

# ЛУКОЙЛ: масштабные инвестиции

- Руководитель аналитического отдела, к.э.н.

Абелев Олег Александрович  
(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259

- Аналитик

Суркова Ирина Олеговна  
(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 257

## ЛУКОЙЛ – анализ факторный

ЛУКОЙЛ, ао	
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Тикер (ММВБ)	ЛКОН
Справедливая цена, руб	2 620
Текущая цена, руб.	2 010
Потенциал роста	30%
Капитализация, млн. \$	55 833

ОАО «ЛУКОЙЛ» является крупнейшей частной нефтегазовой компанией в мире по объему доказанных запасов нефти. Доля компании в общемировых запасах нефти составляет около 1%, в общемировой добыче нефти - около 2,2%. Компания играет ключевую роль в энергетическом секторе России, на ее долю приходится 16% общероссийской добычи и 18% общероссийской переработки нефти.

На сегодняшний день ЛУКОЙЛ входит в тройку крупнейших нефтяных концернов России (после объединения Роснефти и ТНК-ВР). Обеспеченность текущей добычи углеводородов группы «ЛУКОЙЛ» доказанными запасами составляет 22 года. **По нефти данный показатель равен 20 годам, по газу - 30.** Основным регионом нефтедобычи компании является Западная Сибирь, на долю которой по результатам 2012-го года пришлось более половины добытой нефти компании.

Также в последнее время компания начала активную разработку Каспийского шельфа. ЛУКОЙЛ также реализует проекты в Азербайджане, в Венесуэле, во Вьетнаме, в Гане, в Египте, в Ираке, в Казахстане, в Колумбии, в Кот-д'Ивуаре, в Саудовской Аравии, в Сьерра-Леоне и в Узбекистане.

Объем добычи компании по результатам 2012 года составил порядка 114,4 тонн условного топлива. На наш взгляд, ЛУКОЙЛ является привлекательной для инвестиций в бумаги компании, на фоне других нефтяных концернов.



Мировые тенденции развития нефтегазовой отрасли свидетельствуют о том, что в ближайшее десятилетие разработка новых традиционных запасов даст минимальную долю в общем количестве добываемых ресурсов, основная часть добычи перейдет к применению высокотехнологичных методов. Россия в этом плане не исключение. Для развития и преумножения ресурсной базы страны в будущем компаниям придется идти либо на морской шельф, либо на месторождения с трудноизвлекаемыми нетрадиционными ресурсами. И в первом, и во втором случае это потребует новейших технологических методов, а также значительных финансовых затрат. Уже на сегодняшний день российские нефтяные компании инвестируют миллиарды долларов, чтобы справиться со снижением уровней добычи на зрелых месторождениях.

Рисунок 1

**Географическое распределение запасов  
 ОАО "ЛУКОЙЛ", 2012 год**



Источник: данные компании

К зрелым месторождениям у Лукойла относятся месторождения Западной Сибири (источник более половины всей добываемой нефти компании) и Тимано-Печоры (в Тимано-Печоре объем добычи в регионе снизился на 10,9% за 2012 год), которые и оказали основное влияние на динамику снижения добычи нефти компании. Отрицательную динамику стало возможным переломить только к

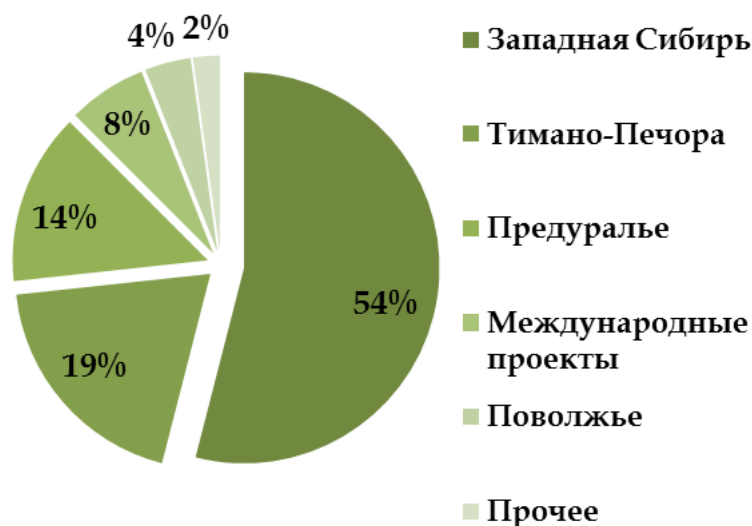
концу 2012-го года за счет роста объемов бурения и геолого-технических мероприятий, однако по итогам года снижение добычи нефти компании составило всего 1,2%, что, на наш взгляд, не должно негативно отразиться на бумагах компании. Благодаря росту показателей добычи газа на 10,5% по российским и зарубежным проектам уровень общей добычи сильно не изменился.

По итогам 2012-го года капитальные затраты увеличились на 40% по отношению к 2011-му году. В частности, средства были направлены на развитие месторождения им. В.Филановского на Каспии, также на покупку в IV квартале ряда месторождений (Имилорское, Западно-Имилорское и Источное).

Чтобы изменить тенденцию снижения добычи, с целью замещения запасов и разработки новых проектов ЛУКОЙЛ планирует значительные инвестиции в 2012-2015 гг. на сумму более \$60 млрд. Это должно позволить в 2014 г. преодолеть планку добычи нефти в 100 млн. т. Аналогичными темпами - на 7% в год - предполагается наращивать объемы нефтепереработки на зарубежных заводах компании и розничную реализацию в РФ и за рубежом.

Рисунок 2

### Географическое распределение месторождений добычи нефти, 2012 год



Источник: данные компании

Инвестиционная программа на среднесрочную перспективу (до 2015-го года) является лишь частью масштабной программы развития представленной в Лондоне в 2012-м году руководством ЛУКОЙЛа. Согласно долгосрочной