

¹УДК 336.648

ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НЕФТЕГАЗОВОЙ КОМПАНИИ ПАО «НК РОСНЕФТЬ»

Джавоян С.Э.

студент

*Белгородский государственный национальный исследовательский университет
Россия, г. Белгород*

Самсонова А.В.

студент

*Белгородский государственный национальный исследовательский университет
Россия, г. Белгород*

Аннотация

В статье проводится анализ инвестиционной привлекательности ПАО «НК Роснефть» – одной из крупнейших нефтегазовых компаний мира. Рассмотрены ключевые финансовые показатели, конкурентные преимущества и стратегические направления развития. Особое внимание уделено рискам, связанным с колебаниями цен на нефть, геополитическими факторами и экологическими вызовами. В результате исследования сделан вывод о высокой устойчивости компании и ее потенциале для долгосрочных инвестиций.

Ключевые слова: инвестиции, экономика, нефтяная компания, ПАО, Роснефть.

¹ *Научный руководитель – Митюшина И.Л., старший преподаватель,
Белгородский государственный национальный исследовательский университет,
Россия, г. Белгород*

Mityushina I. L., Belgorod State National Research University, Russia, Belgorod

***ASSESSMENT AND ANALYSIS OF THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS
OF THE OIL AND GAS COMPANY PJSC «NK ROSNEFT»***

Javoyan S.E.

student

Belgorod State National Research University

Russia, Belgorod

Samsonova A.V.

student

Belgorod State National Research University

Russia, Belgorod

Abstract

The article analyzes the investment attractiveness of PJSC NK Rosneft, one of the largest oil and gas companies in the world. The key financial indicators, competitive advantages and strategic directions of development are considered. Special attention is paid to the risks associated with fluctuations in oil prices, geopolitical factors and environmental challenges. The study concluded that the company is highly stable and has the potential for long-term investments.

Keywords: investments, economics, oil company, PJSC, Rosneft.

ПАО «НК Роснефть» — одна из крупнейших нефтегазовых компаний мира, занимающая лидирующие позиции в добыче, переработке и экспорте нефти и газа. Компания активно реализует стратегию устойчивого развития, расширяет свою ресурсную базу и внедряет современные технологии. В данной статье проведем анализ инвестиционной привлекательности ПАО «НК Роснефть» на основе ключевых финансовых показателей, рыночного положения и перспектив развития.

ПАО «НК Роснефть» занимает лидирующие позиции в российской нефтегазовой отрасли и входит в топ-10 мировых нефтяных компаний по добыче углеводородов, так в 2023 году компания добывала 5,4 млн. баррелей в сутки. Основные конкурентные преимущества:

Крупнейшая ресурсная база (разведанные запасы нефти и газа). По результатам проведения аудита запасов по международной классификации PRMS (Система управления углеводородными ресурсами) запасы углеводородов Компании по категории 2P на конец года составили 11,4 млрд т н. э. Восполнение добычи приростом 2P-запасов превышает 100 %. Это вместе с развитой инфраструктурой и технологическими мощностями делает добычу и транспортировку безопасной и стабильной, а также открывает доступ к стратегическим международным рынкам.

Для оценки инвестиционной привлекательности компании важно рассмотреть ее ключевые финансовые показатели такие как выручка, добыча, чистая прибыль и EBITDA.

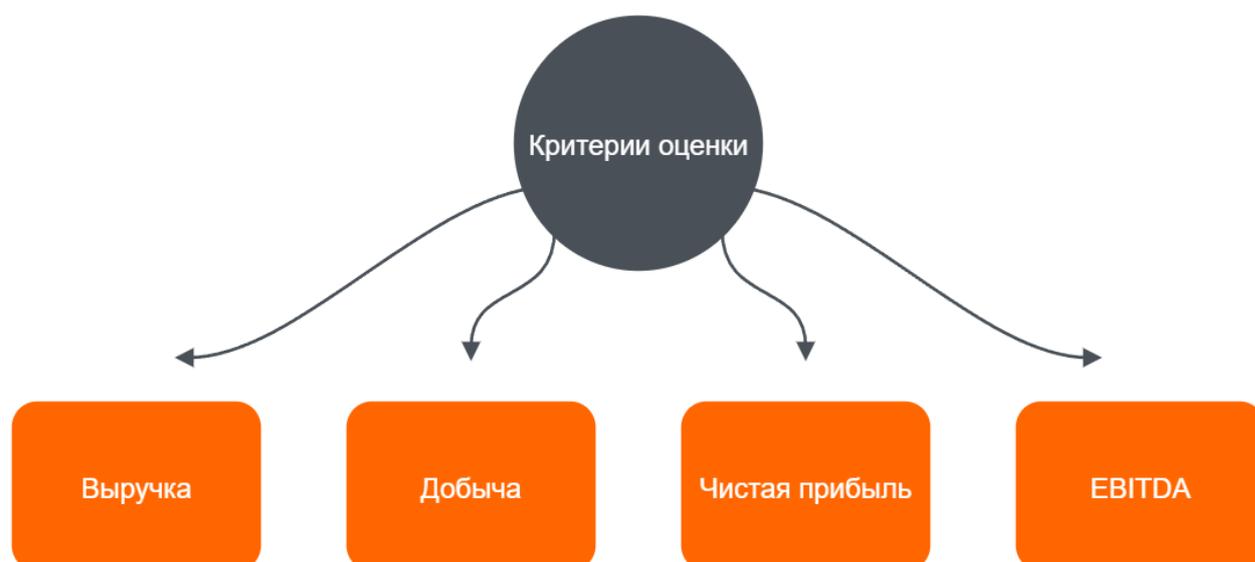


Рис. 1. Критерии оценки «НК Роснефть» (составлено автором).

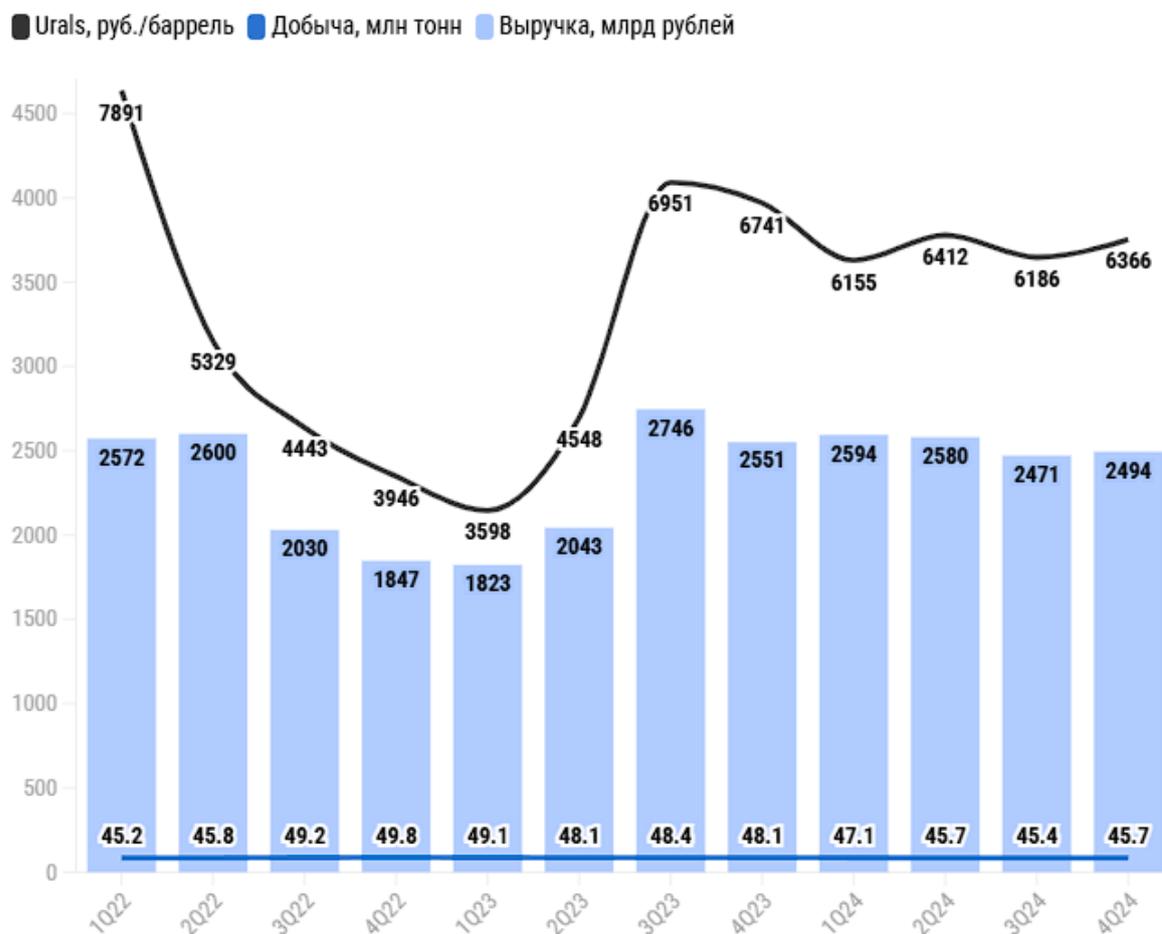


Рис.2. Динамика выручки, добычи и цен на нефть марки Urals [1].

Выручка компании показывает стабильность, что в сложившейся геополитической конъюнктуре большое достижение. Был значительный спад с 2,6 трлн. руб. во втором квартале 2022 до 1,823 трлн. руб. в третьем квартале 2022 года, но его удалось быстро отыграть. Далее выручка выросла до стабильных показателей, в среднем это 2,5 трлн. рублей за квартал. Добыча углеводородов никак не пострадала и продолжает находиться на очень высоком уровне, в размере 45,2-49,8 млн. тонн. За квартал. Так же стоит отметить, что транспортировка нефти и её продажа стали более сложными, так как на сектор оказывается значительное санкционное давление, это сильно повлияло на выручку компании, при неизменной добыче. В 1 квартале 2022 года цена нефти

марки Urals достигла пика — 7891 руб./баррель. Далее наблюдается постепенное и значительное снижение до минимума в 1 квартале 2023 года — 3598 руб./баррель. С 2 квартала 2023 года происходит восстановление цен, с пиком 6951 руб./баррель в 3 квартале. Однако в последующих кварталах 2024 года цены колеблются в диапазоне ~6150–6400 руб./баррель, то есть восстановление частичное, но не полное. Добыча нефти остаётся довольно стабильной, в диапазоне 45–50 млн тонн в квартал. Максимум — 49.8 млн тонн за 3-4 кв. 2022, минимум — 45.2 млн тонн за 1 кв. 2022 и 3 кв. 2024. Сильных колебаний нет, что говорит о планомерной производственной стратегии компании, несмотря на внешние вызовы. Выручка компании напрямую коррелирует с динамикой цен на нефть, а не с объёмами добычи — именно ценовой фактор вносит основную волатильность в финансовые результаты. Падение цен в 2022–начале 2023 года существенно ударило по выручке, несмотря на стабильную добычу. С середины 2023 года компания начала восстанавливаться, что видно по росту цен и выручки. В 2024 году ситуация стабилизировалась, но остаётся ниже пиковых значений 2022 года. Таким образом, ключевым фактором, определяющим доходность «Роснефти», остаётся ценовая конъюнктура на внешних рынках, особенно при ограниченной возможности масштабно нарастить добычу.

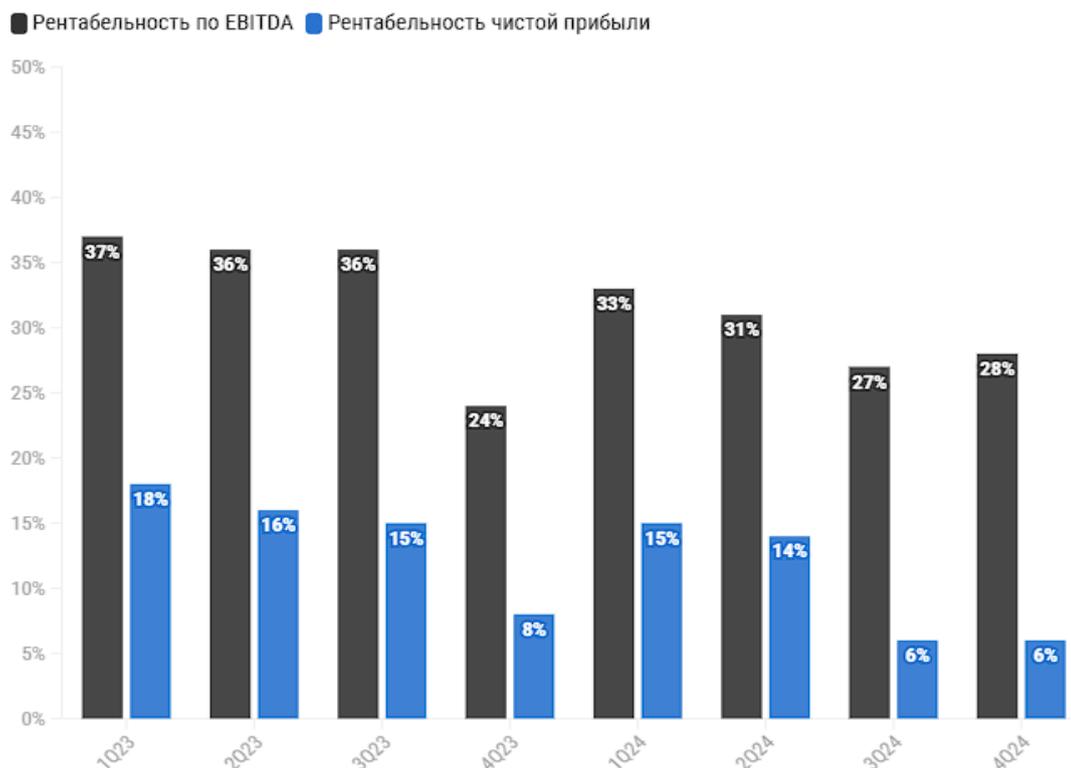


Рис.3. Динамика рентабельности по EBITDA и чистой прибыли компании Роснефть [1].

Динамика рентабельности по EBITDA и чистой прибыли показывает стабильный, но негативный тренд. Так с начала 2023 года по конец 2024 года рентабельность по EBITDA упала с 37% до 28%, а рентабельность по чистой прибыли с 18% до 6%. Хотя в 2024 году наблюдается восстановление рентабельности, но EBITDA не возвращается к значениям начала 2023 года, хотя и остаётся на приемлемом уровне 27–33%. Чистая прибыль восстанавливается менее уверенно и к концу 2024 года падает до 6%, что может вызывать тревогу относительно операционной эффективности или налоговой/долговой нагрузки. Связано это с увеличением издержек по транспортировке и реализации энергоносителей из-за санкционного давления. А также эксклюзивные контракты с крупнейшими покупателями нефти Китаем и Индией, которые подразумевают дисконтные цены на нефтегазовую продукцию компании. При

этом долговая нагрузка остаётся самой высокой среди нефтедобывающих компаний. Компания «Роснефть» демонстрирует высокую рентабельность по операционным показателям (ЕВITDA), но чистая прибыль подвержена сильным колебаниям.

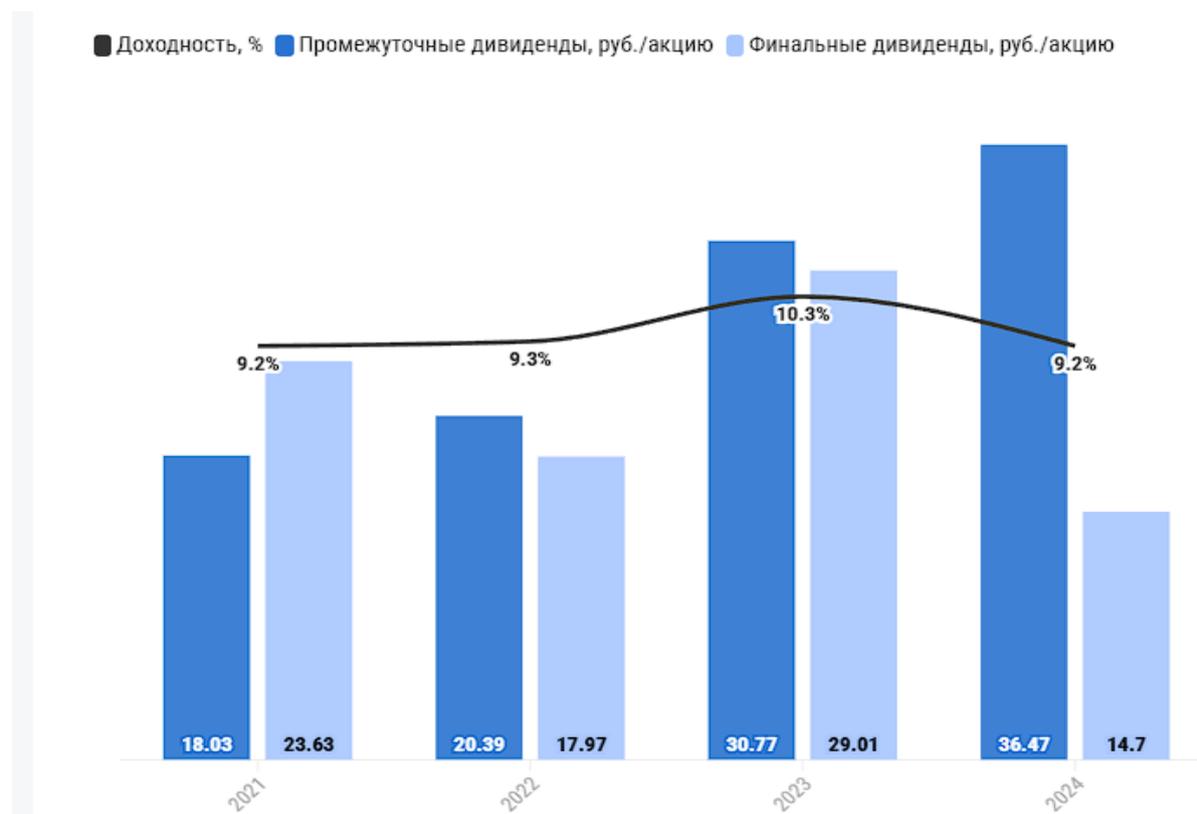


Рис.4. Дивиденды нефтяной компании Роснефть [1].

Компания придерживается политики стабильных дивидендных выплат, что подразумевает выплату промежуточных и финальных дивидендов в размере 50% от чистой прибыли по МСФО. Так доходность за 2021, 2022, 2023, 2024 года составила 9,2%, 9,3%, 10,3%, 9,2% соответственно. Отсутствие роста дивидендной доходности обусловлена не изменяющейся добычей, возросшими доходами, но при этом и возросшими в связи с санкциями расходами компании. При всем этом дивиденды компании «Роснефть» имеют хорошую доходность, Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

например за 2024 компания «Лукойл» выдала своим акционера доходность в размере 8,3% по сравнению с 9,2% от изучаемого предприятия.

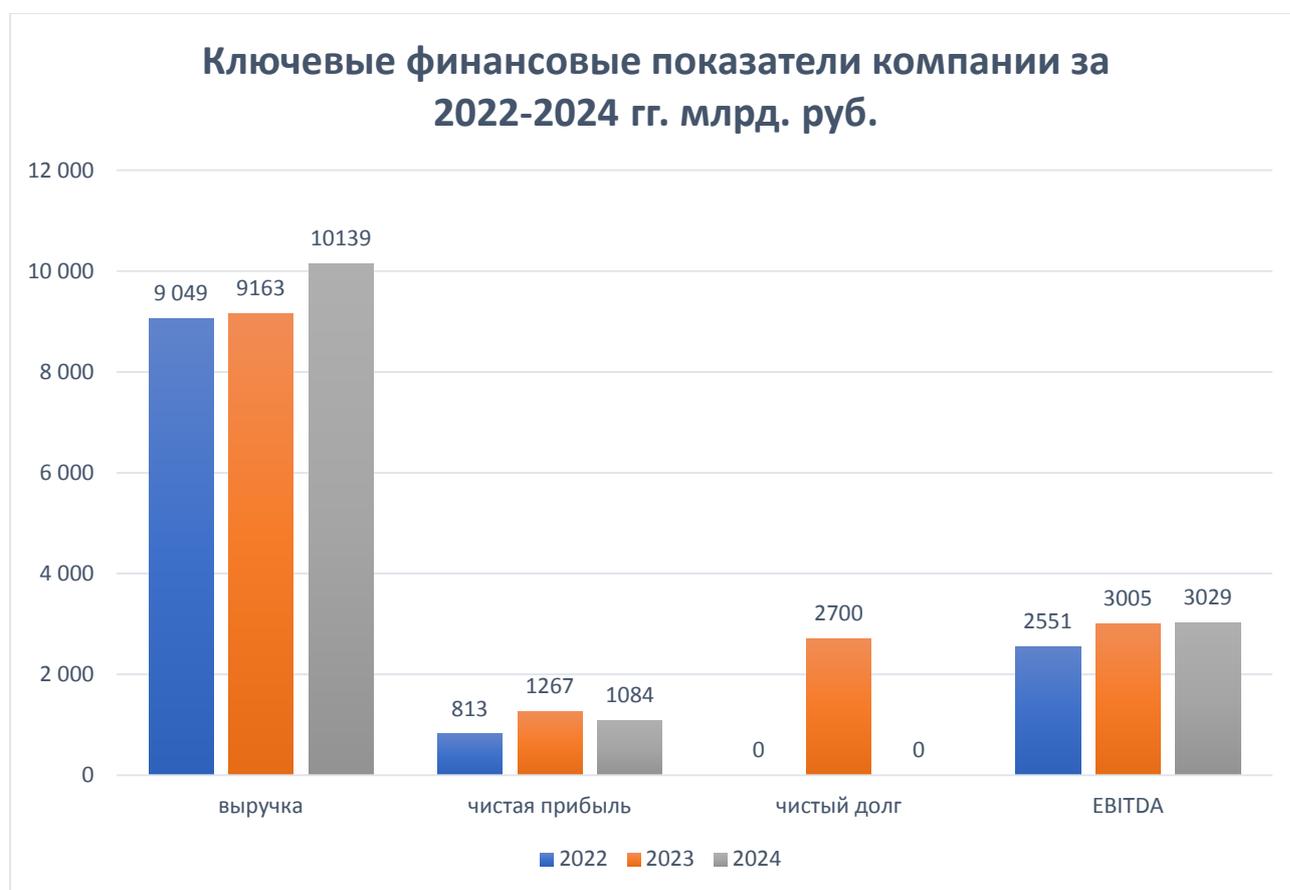


Рис.5. Ключевые финансовые показатели компании Роснефть 2022-2024 гг.
(составлено автором по [6]).

Выручка компании стабильно росла на протяжении трёх лет. В 2022 году она составила 9 049 млрд рублей, в 2023 году немного увеличилась до 9 163 млрд рублей, а в 2024 году достигла 10 139 млрд рублей, что демонстрирует уверенную положительную динамику.

Чистая прибыль также показывала рост: в 2022 году она составила 813 млрд рублей, в 2023 году увеличилась до 1 267 млрд рублей, а в 2024 году составила 1 084 млрд рублей. Хотя в 2024 году наблюдается снижение по сравнению с 2023 годом, показатель всё ещё остаётся значительно выше уровня 2022 года.

Особого внимания заслуживает показатель чистого долга. В 2022 и 2024

годах его значение оставалось на нулевом уровне. Однако 2023 год резко выделяется: зафиксирован рост до 2,7 трлн рублей. Подобная динамика может свидетельствовать о краткосрочном привлечении заёмных средств - возможно, для финансирования текущих обязательств или инвестиционных программ - с последующим их полным погашением.

ЕВITDA, отражающая прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации, демонстрирует устойчивый рост. В 2022 году данный показатель составил 2 551 млрд рублей. В 2023 году он увеличился до 3 005 млрд рублей, а в 2024 достиг 3 029 млрд. Прирост незначительный, но направление сохраняется - положительное.

В совокупности представленные данные позволяют говорить о стабильной динамике ключевых финансовых показателей. Несмотря на эпизодическое увеличение долговой нагрузки и колебания чистой прибыли, выручка демонстрирует рост, а финансовое положение компании остаётся устойчивым.

	2022 год	2023 год	2024 год
Рентабельность продаж по ЕВITDA	28,2%	32,8%	29,9%
Рентабельность активов	6,8%	6,7%	5,2%
Рентабельность собственного капитала	8,4%	18,2%	15,3%

Таблица 1. Анализ рентабельности «НК Роснефть» 2022-2024 гг.

(составлено автором по [6]).

Рентабельность продаж по ЕВITDA в 2022 году составила 28,2%. В 2023 году показатель увеличился до 32,8%, что свидетельствует об улучшении операционной эффективности. В 2024 году он снизился до 29,9%, однако остался

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

выше уровня 2022 года. Рентабельность активов в 2022 году составила 6,8%, в 2023 году незначительно снизилась до 6,7%, а в 2024 году произошло более заметное снижение до 5,2%. Это может указывать на уменьшение общей эффективности использования активов компании. Рентабельность собственного капитала показала значительный рост: с 8,4% в 2022 году до 18,2% в 2023 году. В 2024 году показатель снизился до 15,3%, однако он по-прежнему значительно выше уровня 2022 года, что говорит о росте доходности вложений акционеров.

В целом, данные (табл.1.) свидетельствуют о высоком уровне операционной рентабельности «НК Роснефть» при некотором снижении эффективности использования активов в 2024 году.

Несмотря на положительные показатели, инвестиции в ПАО «НК Роснефть» связаны с рядом рисков:

1. Зависимость от цен на нефть и газ.
2. Геополитические факторы, санкционное давление со стороны западных стран может ограничивать доступ к технологиям и финансированию. А также неблагоприятная ситуация на мировом рынке нефти может сдерживать рост компании.
3. Экологические риски: переход к «зеленой» энергетике в долгосрочной перспективе может снизить спрос на углеводороды.
4. Снижение операционного потока в совокупности с ростом капитальных затрат негативно отражается на свободном денежном потоке. А самая высокая долговая нагрузка в секторе продолжит давить на прибыль компании через процентные расходы.

Несмотря на высокий уровень внешнеэкономических и рыночных рисков, у ПАО «НК Роснефть» сохраняется ряд стратегических направлений, обеспечивающих основу для поступательного развития.

Во-первых — расширение добычи. Компания активно осваивает новые месторождения, в том числе в арктической зоне. Флагманский проект «Восток Ойл» — ключевой элемент долгосрочной стратегии: к 2030 году планируется довести объем добычи до 100 млн тонн нефти в год с последующим экспортом по Северному морскому пути. Масштаб и география проекта указывают на готовность компании действовать на опережение в условиях меняющейся глобальной конъюнктуры.

Во-вторых — цифровизация и технологическое обновление. «Роснефть» последовательно внедряет современные IT-решения, автоматизацию процессов и промышленные инновации. По объему инвестиций в цифровые и инновационные проекты компания занимает шестое место в России. Это позволяет повысить операционную эффективность и устойчивость к внешним вызовам.

В-третьих — сочетание высокой добычи и государственной поддержки. Эти факторы формируют дополнительный уровень устойчивости компании даже в условиях нестабильной внешней среды.

Однако стратегические преимущества не отменяют объективных тревожных сигналов.

Серьезные опасения вызывает инвестиционная привлекательность компании. Зависимость от нестабильной конъюнктуры на мировом рынке нефти и углеводородов делает прогнозирование доходности крайне затруднительным. Геополитическая напряженность, санкционные ограничения и ограниченный доступ к передовым зарубежным технологиям - всё это усиливает давление на бизнес-модель.

Дополнительным вызовом становится рост долговой нагрузки. Наряду с этим, глобальный переход к «зеленой» энергетике оказывает долгосрочное

давление на спрос и трансформирует структуру мирового энергетического баланса.

Таким образом, несмотря на масштабные активы, опыт и поддержку на государственном уровне, инвестиции в акции ПАО «НК Роснефть» в текущих условиях могут быть сопряжены с высокими рисками. В условиях неопределенности и быстро меняющейся мировой энергетической повестки это требует от инвесторов повышенной осмотрительности и трезвой оценки перспектив.

Библиографический список

1. Роснефть: снова отложенный налог? [Электронный ресурс] // Т-банк URL: <https://www.tbank.ru/invest/social/profile/T-Investments/3b6e3e44-8dfa-4b31-9034-5899ad0a0b06/>
2. Финансовая (бухгалтерская) отчетность [Электронный ресурс] // РОСНЕФТЬ URL: https://www.rosneft.ru/Investors/statements_and_presentations/Statements/
3. Головецкий Н.Я. Методические основы оценки инвестиционной привлекательности ПАО «Роснефть» / Головецкий Н.Я., Жилкин А.И., Латыпов У.А. // Мир науки. – 2020. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://esj.today/PDF/07ECVN220.pdf>
4. Коробова Е.А. Анализ ликвидности ОАО «НК «Роснефть» / Коробова Е.А.// Инновационная наука – 2016. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-likvidnosti-oao-nk-rosneft/viewer>
5. Агеев А.Р. развитие энергетического сотрудничества россии и индии в условиях санкций / Агеев А.Р. // Международный научно-исследовательский Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

журнал– 2025. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL:
<https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-energeticheskogo-sotrudnichestva-rossii-i-indii-v-usloviyah-sanktsiy/viewer>

6. Роснефть (ROSN): годовая финансовая отчетность МСФО [Электронный ресурс] // smart-lab.ru URL: <https://smart-lab.ru/q/ROSN/f/y/>

Оригинальность 76%