



GOLDRING

Decizie ASF: 2734/08.08.2003 • Nr. Registru ASF: PJR01SSIF/260045 • Atestat ASF: 372/29.05.2006
Reg. Com: J26/440/1998 • CUI: RO10679295 • Capital social: 3.323.000 lei

OMV PETROM S.A.

Simbol: **SNP**

Domeniu de activitate: **Petrol și gaze**

INTERVAL DE PREȚ-ȚINTĂ

0,78-0,82 LEI

ACTUALIZARE

31/10/2024, 18:00



sursa: bvb.ro

În urma actualizării analizei companiei OMV PETROM, pentru următoarele 12 luni, menținem prețul-țintă stabilit anterior, preț cuprins în intervalul 0,78-0,82 lei/acțiune.

Sumar

- Venituri totale de 9,437 miliarde lei în T3 2024, în scădere cu 11% față de T3 2023;
- EBITDA influențat negativ de marjele reduse în toate segmentele, în special Rafinare și Marketing, în primele nouă luni ale anului;
- Estimăm o valoare a veniturilor din vânzări de **9,3 mld. lei** pentru T4 2024, rezultând în depășirea ușoară a cifrelor bugetate.

Indicatori bursieri*

Capitalizare de piață	45,9 mld.
Număr total acțiuni	62,31 mld.
Price-Earnings Ratio (PER)	8,04
Price to Book Value (P/BV)	1,17
Randament dividend	9,67%

Performanță*

Preț maxim 52 săptămâni	0,7990
Preț minim 52 săptămâni	0,5235
Evoluție preț 1 lună	0,82%
Evoluție preț YTD	27,94%
Evoluție preț 1 an	33,64%

*randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 30/10/2024, la preț de închidere, surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Calendar financiar**

Rezultate financiare preliminare 2024	04.02.2025
---------------------------------------	------------

Acționariat**

OMV	51,16%
Persoane juridice	24,39%
Statul român	20,70%
Persoane fizice	3,75%

**sursa: bvb.ro



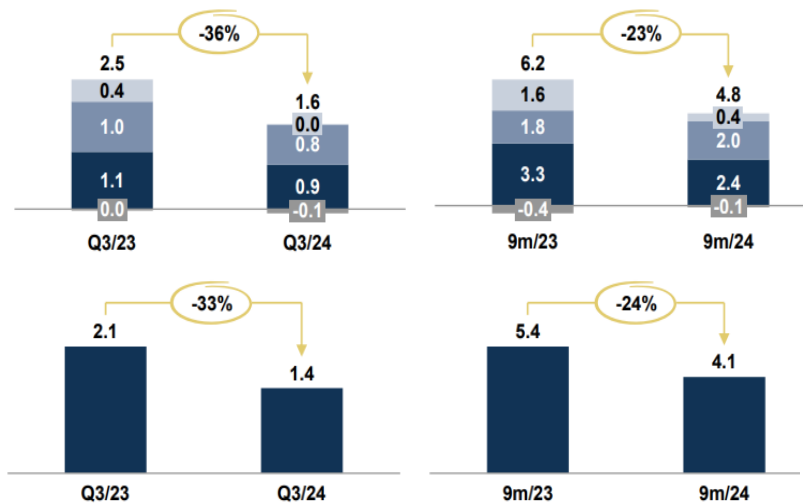
Sumar al rezultatelor financiare

Venituri consolidate în scădere. Veniturile OMV Petrom au scăzut cu 11% în T3 2024 față de T3 2023, ajungând la 9,437 miliarde lei. Acest declin a fost cauzat în special de scăderea prețurilor și a volumelor la vânzările de gaze naturale și energie electrică. Aceste rezultate sunt, însă, parțial compensate de creșterea prețurilor la electricitate. Pe segmente, 75% din venituri au provenit din Rafinare și Marketing, 24% din Gaze și Energie, în timp ce Explorare și Producție au contribuit cu un procent redus, fiind majoritar o activitate internă de aprovizionare.

Profit operațional ajustat (CCA) în scădere.

Profitul din exploatare, ajustat prin metoda CCA (Costul Curent de Achiziție) și excluzând elementele speciale, a scăzut semnificativ, cu 36%, ajungând la 1,626 miliarde lei în T3 2024, de la 2,530 miliarde lei în T3 2023. Factorii principali ai acestei scăderi sunt influența unui mediu de piață volatil și prețurile reduse la țiței și gaze naturale, ceea ce a afectat în mod deosebit segmentul de Explorare și Producție.

Rezultat net în scădere. Profitul net CCA atribuibil acționarilor s-a redus cu 33%, ajungând la 1,381 miliarde lei, de la 2,057 miliarde lei în anul precedent. Această scădere accentuată reflectă dificultățile întâmpinate în mediul de reglementare și costurile crescute, impactul contribuției de solidaritate și reglementările care au influențat negativ marjele de profit la gaze naturale și electricitate.



surse: comunicatele și datele financiare ale companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Analiza pe Segmente de Activitate T3 2024

Explorare și Producție

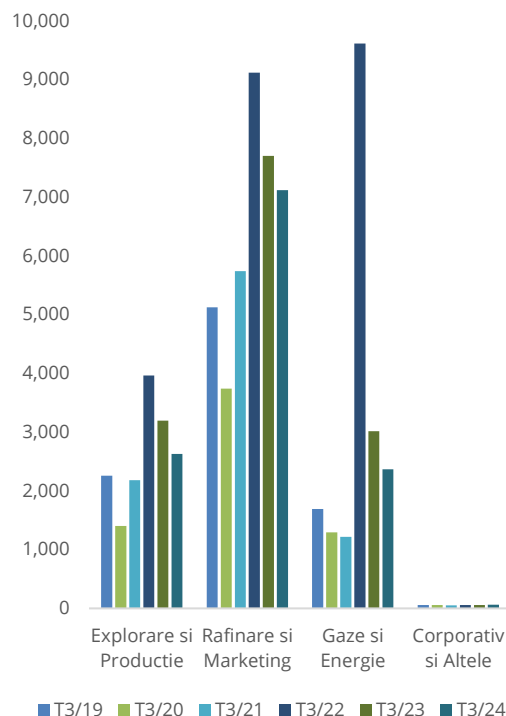
Rezultatul din exploatare ajustat pentru CCA și excluzând elementele speciale a fost de 876 milioane lei, în scădere cu 23%. Producția zilnică de hidrocarburi a scăzut cu 6%, înregistrând un cost unitar de producție de 16,8 USD/baril.

Rafinare și Marketing

Marja de rafinare a scăzut cu 58%, până la 7,1 USD/baril, ceea ce a afectat performanța generală a segmentului. Totuși, rata de utilizare a rafinării a fost de 99%, în creștere față de 95% în T3 2023, iar volumele de vânzări totale au crescut cu 2%.

Gaze și Energie

Veniturile segmentului au fost puternic afectate de reglementările noi și de prețurile mai mici la gaze naturale și energie electrică, rezultatul din exploatare scăzând cu 90% față de T3 2023, la 45 milioane lei. Volumele de gaze naturale au fost cu 12% mai mici, iar producția de energie electrică la centrala Brazi s-a menținut constantă, la 1,5 TWh.



surse: comunicatele și datele financiare ale companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA



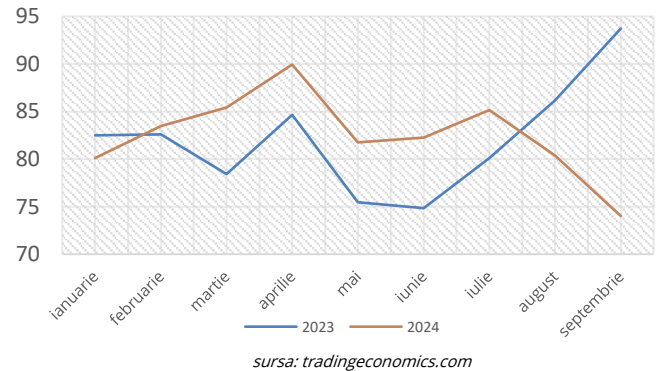
Sumar al rezultatelor financiare 9L 2024

La nivelul primelor nouă luni, OMV Petrom a generat venituri de 26,685 miliarde lei, o scădere de 6% față de aceeași perioadă a anului precedent. Factorii majori au inclus scăderea prețurilor internaționale la petrol și gaze naturale și volumul mai scăzut al vânzărilor în segmentul Gaze și Energie.

EBITDA a fost semnificativ influențat de scăderea marjelor în toate segmentele de activitate, în special în Rafinare și Marketing, unde marja de rafinare a scăzut cu 58%. Fluxul de numerar din activități operaționale s-a redus cu 26%, la 5,976 miliarde lei, în timp ce fluxul extins, după plata dividendelor, a înregistrat ieșiri de numerar de 1,748 miliarde lei.

Prețul petrolului

În primele opt luni din 2024, prețul petrolului Brent a fost în general mai ridicat față de aceeași perioadă din 2023, reflectând o cerere mai puternică și presiuni în oferta globală de petrol. Totuși, în septembrie 2024, prețul a scăzut brusc la 74,02 USD/baril, semnificativ sub nivelul din septembrie 2023 (93,72 USD). Această corecție poate fi parțial atribuită incertitudinilor economice globale, dar și tensiunilor geopolitice recente, cum ar fi conflictul din Israel, care au adus volatilitate suplimentară pe piața petrolului, afectând așteptările privind cererea pe termen scurt.



Pentru ultimul trimestru al anului, părerile specialiștilor sunt mixte în ceea ce privește prețul petrolului Brent:

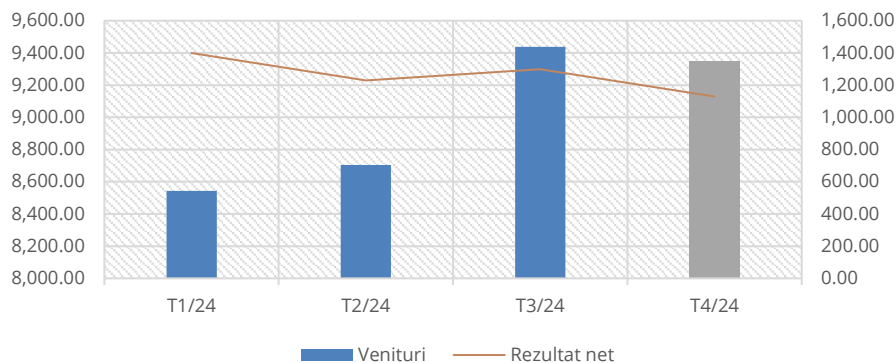
	Estimare
EIA (U.S. Energy Information Administration)	75,97 USD/baril
J.P. Morgan	80 USD/baril
Goldman Sachs	77 USD/baril
UBS	75 USD/baril

sursa: dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Pentru 2024, OMV Petrom estimează un preț mediu al țițeiului Brent între 80 și 85 USD/baril, aliniindu-se cu previziunile generale ale pieței pentru o stabilizare moderată a prețului, în ciuda fluctuațiilor cauzate de incertitudinile geopolitice și de politicile de producție OPEC+. Această prognoză se încadrează în intervalul anticipat și de alte instituții financiare majore, reflectând echilibrul fragil între cererea globală în creștere lentă și factorii ce limitează oferta, cum ar fi tăierile de producție din partea cartelului OPEC+ și potențialele perturbări în producția din Orientul Mijlociu.

Estimări pentru ultimul trimestru al anului

Pentru ultimul trimestru al anului estimăm obținerea unor venituri din vânzările către clienții externi, de aproximativ 9,3 mld. lei, ceea ce ar rezulta într-o depășire a cifrelor bugetate pe întreg anul cu aproximativ **9%**. În ceea ce privește rezultatul net preconizat, pentru ultimul trimestru al anului estimăm raportarea unei cifre de aproximativ 1,1 mld. lei, ceea ce rezultă într-un rezultat net pe întreg anul de aproximativ 5 mld. lei, ușor sub valorile bugetate de către management.



sursa: comunicatele și datele financiare ale companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA



Departamentul de Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Roxana Stejerean. Analist Financiar
roxana.stejerean@goldring.ro

Disclaimer

Data	Recomandare	Preț-țintă (12luni)	Tip raport
18/04/2024	-	0,78-0,82	Actualizare
14/11/2023	-	0,56-0,59	Actualizare
18/08/2023	-	0,56-0,59	Actualizare
08/02/2023	-	0,62-0,64	Actualizare
01/11/2022	-	0,62-0,64	Actualizare
22/07/2022	-	-	Preview
19/05/2022	-	0,578-0,596	Actualizare
07/02/2022	-	0,534-0,573	Actualizare
03/11/2021	-	0,489-0,501	Actualizare
12/08/2021	-	0,414-0,458	Actualizare
10/02/2021	Cumpărare	0,445	Inițial

Analiza va fi actualizată la apariția de evenimente majore/importante care influențează analiza inițială/ultima actualizare realizată.

Pentru mai multe detalii privind analiza (preț-țintă, informațiile prezentate, premisele evaluării, metodologia de evaluare etc.) se va contacta analistul/analistii prin canalele de comunicare oferite în raportul actual.

Conținutul raportului, realizat în numele Goldring SA, are scop informativ și nu va fi considerat o recomandare de investiții sau o ofertă de a cumpăra, de a vinde sau de a schimba niciun fel de instrumente financiare, în conformitate cu legile piețelor de capital din România sau cu cele ale altor state.

Goldring SA declară că acest raport nu a fost comunicat în prealabil emitentului la care se referă.

În luarea deciziei de a investi în instrumentele financiare prezentate, investitorii trebuie să se bazeze pe propria analiză, inclusiv a avantajelor și a riscurilor implicate și să țină cont de faptul că performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța viitoare.

Goldring SA, angajații sau colaboratorii săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune care ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod.

Este posibil ca Societatea, colaboratorii, persoanele relevante sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produse prezentate în acest raport, să efectueze tranzacții cu astfel de instrumente financiare sau chiar să fi prestat servicii de consultanță pentru emitentii prezentați în acest material.

Certificarea analistului/analistilor

Analistul/analistii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta, atestă că: 1. nu au niciun interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport. 2. nicio parte a remunerației analistului/analistilor care au pregătit acest raport nu este sau nu va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Este recomandabil ca o decizie de investire să fie luată după consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anunțați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt, mai degrabă, forme de estimare și nu pot garanta un profit cert.

Investiția în instrumente financiare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Analizele, comentariile și opiniile exprimate prin intermediul rapoartelor de analiză reprezintă punctul de vedere al autorilor acestora și nu implică în niciun fel răspunderea Goldring SA.

Preluarea și publicarea informațiilor din rapoarte nu este permisă decât cu acordul scris al Goldring SA.

Analize realizate de Goldring SA în ultimele 12 luni

Simbol	Recomandare	Preț-țintă/Interval preț-țintă	Data raport	Tip raport
TBK	-	20,08-20,16	11.10.2024	Actualizare
SMTL	-	46,90-47,79	20.09.2024	Actualizare
AST	-	33,44 - 34,04	12.09.2024	Actualizare
SFG	-	39,07 - 42,00	10.07.2024	Actualizare
MET	-	0,82-0,909	13.06.2024	Actualizare
SNP	-	0,78-0,82	18.04.2024	Actualizare
ONE	-	1,08-1,20	13.03.2024	Actualizare
AST	-	33,44-34,04	12.03.2024	Actualizare
TBK	-	22,1-22,6	07.03.2024	Actualizare
SMTL	-	68,04-68,54	04.03.2024	Actualizare
H2O	-	129,23-131,56	31.01.2024	Inițial
AST	-	32,46 - 32,58	21.12.2023	Inițial
SMTL	-	46,33-47,25	15.12.2023	Inițial
SNP	-	0,56-0,59	14.11.2023	Actualizare