



Итоговый отчёт

Название проекта: Фундаментальная оценка компании SLB

Подготовил: Арсен Тагибеков

Дата: Июнь, 2025

Данный итоговый отчёт и финансовые модели были подготовлены при поддержке ChatGPT (OpenAI), использовавшегося в качестве помощника для структурирования идей, проверки логики в Excel и доработки форматирования. Проект отражает мои собственные финансовые суждения, предпосылки и исполнение. ИИ был использован для помощи в структурировании и итеративной обратной связи (в качестве проектного менеджера).

1. Краткий обзор

В отчёте представлена комплексная оценка стоимости Schlumberger (SLB) – мирового лидера в области нефтесервисных услуг – с использованием методов дисконтированных денежных потоков (DCF) и сравнительного анализа компаний-аналогов (Comps). Анализ основан на 5-летнем прогнозе (2025-2029 гг.) и отражает базовый сценарий с реалистичным ростом, стабилизацией маржи и повышением эффективности капитала.

Ключевые выводы по оценке:

- **DCF-оценка (Базовый сценарий):**

- Стоимость предприятия: \$84.4 млрд.
- Рыночная стоимость: \$75.8 млрд.
- Предполагаемая цена акций: ~\$55.5
- WACC: 9.2%; Темп роста в терминальном периоде (g): 1.5%
- Вес денежного потока: ~29% прогнозный период, ~71% терминальная стоимость

- **Сравнительный анализ:**

- Компании-аналоги: Halliburton, Baker Hughes, Weatherford, Tenaris, NOV
- Диапазон цен акций SLB:
 - EV/Revenue: \$24.44
 - EV/EBITDA: \$26.43

- P/E: \$26.49
 - Рыночная цена (as of June 21, 2025): \$35.84
- **Вывод:** согласно Comps, SLB торгуется с премией (наценкой). Однако DCF указывает на недооценку.

Стратегические и финансовые выводы

- Рентабельность восстанавливается после 2020: EBIT-маржа стабилизировалась выше 16%.
- Улучшаются обороты оборотного капитала, инвестиции в основные средства (Net PP&E) соответствуют масштабируемому росту
- WACC рассчитан через CAPM, бета = 1.03, ставка налога = 19%.

Заключение

В обоих подходах справедливая стоимость SLB колеблется в диапазоне \$24.44 – \$26.49 за акцию, что указывает на умеренный потенциал роста от текущей цены. SLB остаётся стабильной инвестицией с потенциалом генерации денежных потоков при нормализующихся ценах на нефть и дисциплинированном подходе к распределению капитала.

2. Обзор компании

Schlumberger (SLB) – это глобальный поставщик нефтесервисных услуг и оборудования, штаб-квартира которого находится в Хьюстоне (Техас), а юридическая регистрация – в Виллемстаде, Кюрасао. Компания присутствует более чем в 100 странах и располагает более чем 900 объектами. Основана в 1926 году братьями Конрадом и Марселем Шлюмберже во Франции, компания произвела революцию в подповерхностной геофизике благодаря методам измерения электрического сопротивления пород. По состоянию на 2025 год в компании работает около 111,000 сотрудников, акции котируются на биржах NYSE, Euronext Paris и LSE. Генеральный

директор – Оливье Ле Пёш (Olivier Le Peuch), в его подчинении – команда из почти 200 стран.¹²³

Основные сегменты и компетенции

SLB структурирована по четырём основным направлениям, каждое из которых активно инвестирует в цифровые технологии и переход к низкоуглеродной энергетике.⁴⁵

- 1) **Digital & Integration (Цифровизация и интеграция)** – Быстро развивающееся направление, ориентированное на ИИ-аналитику и автоматизацию месторождений. Выручка за 2024 год: \$1.16 млрд.
- 2) **Reservoir Performance (Эффективность месторождений)** – Услуги по интерпретации сейсмических данных и оптимизации скважин для увеличения добычи. Выручка за 2024 год: \$1.8 млрд.
- 3) **Well Construction (Бурение и строительство скважин)** – Технологии направленного бурения, буровые растворы, системы мониторинга в реальном времени. Выручка за 2024 год: \$3.27 млрд.
- 4) **Production Systems (Системы добычи)** – Управление системами искусственного подъема и инфраструктурной добычи на суше и на море. Выручка за 2024 год: \$3.2 млрд.

В совокупности эти направления показали рост на 9% в 2024 году, особенно направление Digital & Integration, благодаря внедрению ИИ и цифровых платформ.

Глобальное присутствие и инновации

SLB имеет более 900 объектов по всему миру, включая полевые базы, производственные центры и цифровые хабы, что обеспечивает близость к клиентам и оперативность предоставления услуг.⁶

Инфраструктура инноваций:

¹ SLB (2024). *Who We Are*. [online] [www.slb.com](https://www.slb.com/about/who-we-are). Available at: <https://www.slb.com/about/who-we-are>

² SLB (2024). *Our History*. [online] [www.slb.com](https://www.slb.com/about/who-we-are/our-history). Available at: <https://www.slb.com/about/who-we-are/our-history>

³ Wikipedia. (2025). *Schlumberger*. [online] Available at: <https://en.wikipedia.org/wiki/Schlumberger>

⁴ SLB (2025). *SLB Annual Report 2024*. [online] SLB. Available at: <https://investorcenter.slb.com/static-files/d737391c-96ea-4f24-aebe-3c4dec35b138>

⁵ SLB. (2024). *SLB Announces Fourth-Quarter and Full-Year 2024 Results, Increases Dividend and Initiates \$2.3 billion in Accelerated Share Repurchases* | SLB. [online] Available at: <https://investorcenter.slb.com/news-releases/news-release-details/slb-announces-fourth-quarter-and-full-year-2024-results>

⁶ SLB (2025). *Our Global Footprint* | SLB. [online] Available at: <https://www.slb.com/about/who-we-are/our-global-presence>

- Более 70 технологических центров и R&D-площадок, включая инновационные центры, такие как STIC (Software Technology Innovation Center).⁷
- Входит в топ-100 патентообладателей США в 2025 году, обладает тысячами действующих патентов и заявок.⁸

Лидирующие технологии:

- Разработка флагманских программных решений, включая: *Petrel*⁹ (платформа от 3D-сейсмики до моделирования месторождения) и *Techlog*¹⁰ (интерпретация данных из ствола скважин).
- Интеграция технологий «digital thread» по всей цепочке операций для повышения эффективности, безопасности и устойчивости (например, системы в реальном времени и интегрированные операционные платформы).¹¹¹²

Стратегическое позиционирование¹³

- SLB занимает лидирующую позицию по выручке среди нефтесервисных компаний: \$36.29 млрд. в 2024 году.
- Прямые конкуренты: Halliburton, Baker Hughes, Weatherford, и NOV – с аналогичным спектром услуг и технологических решений.
- Акцент на цифровую трансформацию и автоматизацию позволяет SLB опережать конкурентов в ИИ и автоматике.

Стратегические приоритеты и перспективы

- Стабильный рост маржи, EBIT выше 16%, рентабельность капитала (ROE) около 20% («Ratios» вкладка в Schlumbege_Valuation.xlsx).
- Капитальная дисциплина, умеренные инвестиции (CapEx), согласованные с ростом.
- Лидерство в цифровизации энергетики и услугах по энергетическому переходу.

⁷ SLB. (2024). *The Schlumberger Software Technology and Innovation Center (STIC)*. [online] Available at: <https://www.slb.com/videos/the-schlumberger-software-technology-and-innovation-center-%28stic%29>

⁸ SLB. (2025). *Spotlight on innovation: SLB named among top 100 patent holders in the U.S.* [online] Available at: <https://www.slb.com/news-and-insights/newsroom/updates/2025/top-100-patent-us>

⁹ Wikipedia Contributors (2025). *Petrel (reservoir software)*. Wikipedia. Available at: https://en.wikipedia.org/wiki/Petrel_%28reservoir_software%29

¹⁰ Wikipedia Contributors (2025). *Techlog*. Wikipedia. Available at: <https://en.wikipedia.org/wiki/Techlog>

¹¹ SLB. (2025). *Our Tech Development*. [online] Available at: <https://www.slb.com/about/who-we-are/our-technology>

¹² www.sciencedirect.com. (2025). *Schlumberger - an overview | ScienceDirect Topics*. [online] Available at: <https://www.sciencedirect.com/topics/engineering/schlumberger>

¹³ Wikipedia. (2025). *Schlumberger*. [online] Available at: <https://en.wikipedia.org/wiki/Schlumberger>

- CEO Оливье Ле Пёш подчеркивает, что SLB готова получить выгоду от роста мирового спроса на энергию, в том числе за счёт развития инфраструктуры для ИИ и дата-центров.¹⁴

3. Финансовый анализ

Финансовые показатели Schlumberger за период с 2020 по 2024 годы демонстрируют уверенное восстановление после пандемии, с устойчивым ростом выручки и расширением маржи.

- Выручка выросла с \$22.9 млрд в 2021 году до \$36.3 млрд в 2024 году – благодаря росту спроса на нефтесервисные услуги и цифровую инфраструктуру.
- Валовая маржа улучшилась с 16% (2021) до 20.6% (2024) за счёт повышения цен, контроля затрат и повышения эффективности.
- ЕВІТ увеличился с \$2.7 млрд до \$5.8 млрд, при этом ЕВІТ-маржа в 2024 году составила около 16%.
- Чистая прибыль выросла с \$1.9 млрд до \$4.6 млрд, при этом чистая маржа стабилизировалась на уровне ~13%.
- Капитальные затраты (CapEx) оставались на уровне ~5-6% от выручки в период 2022-2024 гг.

Операционный денежный поток в 2024 году составил \$6.6 млрд – этого достаточно для устойчивого реинвестирования и выплат акционерам.

Обзор коэффициентов

Таблица 1: Коэффициенты рентабельности

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Ratios” вкладка

Показатель	2022	2023	2024	Комментарий
Валовая маржа	18.4%	19.8%	20.6%	Постепенное улучшение благодаря ценовой силе и контролю затрат.
ЕВІТ-маржа	14.8%	16.4%	16%	Операционный рычаг поддерживает рост маржи.
Чистая маржа	12.4%	12.9%	12.6%	Прибыльность стабилизируется на пиковом уровне.
ROA	8.1%	8.0%	9.4%	Повышение продуктивности активов после списаний 2020 года.

¹⁴ Robson, D. (2022). *Schlumberger: Announces Fourth-Quarter and Full-Year 2021 Results*. [online] ROGTEC. Available at: <https://www.rogtecmagazine.com/schlumberger-announces-fourth-quarter-and-full-year-2021-results>

ROE	19.4%	20%	20.5%	Сильная доходность благодаря росту маржи и умеренному левереджу.
------------	-------	-----	-------	--

Таблица 2: Коэффициенты эффективности

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Ratios” вкладка

Показатель	2022	2023	2024	Комментарий
Оборач. активов	0.7x	0.7x	0.7x	Стабильная эффективность использования капитала.
Оборач. деб задолж	4.2x	4.2x	4.5x	Небольшое улучшение сбора дебиторской задолженности.
Оборач. запасов	1.9x	2.1x	2.5x	Указывает на рост спроса и более «плоский» цикл запасов.

Таблица 3: Коэффициенты ликвидности

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Ratios” вкладка

Показатель	2022	2023	2024	Комментарий
Текущий коэф	1.2x	1.3x	1.4x	Устойчивый уровень ликвидности
Быстрая ликвидность	0.9x	1.0x	1.1x	Улучшение позиции по почти-денежным активам

Таблица 4: Коэффициенты финансового левереджа

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Ratios” вкладка

Показатель	2022	2023	2024	Комментарий
Debt to Equity	0.7x	0.6x	0.5x	Постепенное снижение долговой нагрузки.
Покрытие процентов	8.5x	10.8x	11.3x	Уверенное покрытие затрат на финансирование.
Коэффициент собств. капитала	0.4x	0.4x	0.5x	Отражает усиление структуры капитала.

Вывод по финансовому состоянию

- **Рентабельность:** SLB успешно восстановилась после кризиса 2020 года, вернувшись к докризисным уровням маржи и повысив доходность на капитал.
- **Ликвидность и распределение капитала:** Компания демонстрирует стабильные операционные денежные потоки, которые поддерживают CapEx, дивиденды и обратный выкуп акций.
- **Устойчивость баланса:** Снижающийся коэффициент долговой нагрузки и высокая способность к покрытию процентов говорят об укреплении финансовой устойчивости.
- **Операционная эффективность:** Улучшение показателей по запасам и дебиторке подтверждает более эффективное управление операциями.

4. Прогнозные предпосылки и трёх-отчётная модель (3-Statement Model)

В этом разделе раскрываются ключевые драйверы прогноза финансовых показателей Schlumberger на 2025-2029 годы, основанные на исторических данных и сценарном моделировании. Базовый сценарий используется в качестве основной модели оценки.

Таблица 5: Основные драйверы (показатели) прогноза (Базовый сценарий)

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Assumptions” вкладка

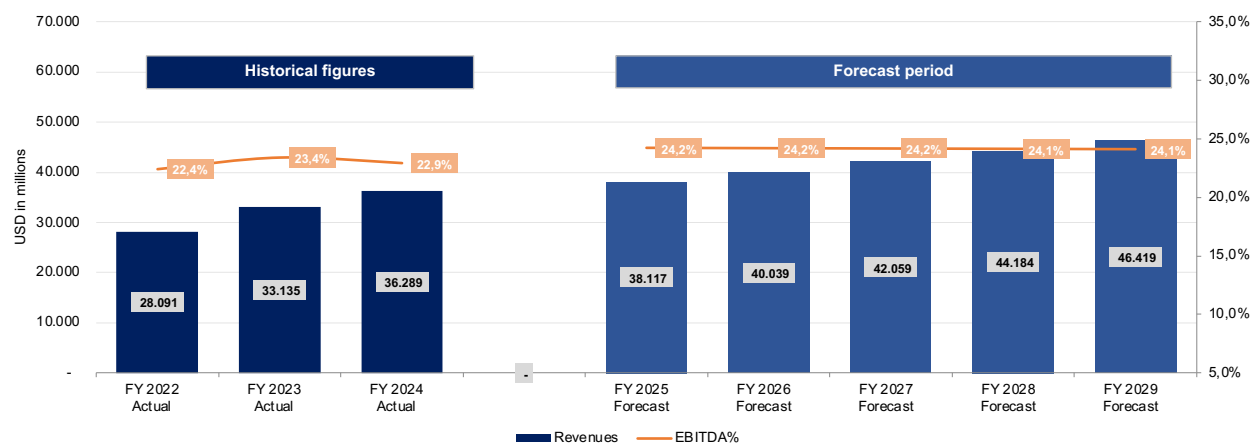
Показатель	Метод	Предпосылка (Base case)	Обоснование
Рост выручки (Revenue Growth)	Годовой прирост	4.5% - услуги; 6.0% - продукция	Умеренные темпы роста после восстановления; отражают стабильный спрос.
Себестоимость	% от выручки	76.5% - услуги; 85% - продукция	Маржинальность ожидается на уровне 3-летнего среднего.
Операционные расходы (SG&A + R&D)	% от выручки	3.2%	В соответствии с уровнями 2023-2024 гг., контроль затрат
D&A	% от выручки	7.0%	Историческое соответствие инвестиционным затратам
CapEx	% от выручки	4.5%	Поддержание текущих активов + выборочные проекты роста
Изменения в оборотном капитале	% от выручки	-1.0%	Скромные улучшения эффективности оборотного капитала
Tax Rate	% от Прибыли до налога	20.0%	Основано на среднеэффективной ставе налога за 3 года
WACC	Из модели WACC	9.2%	Расчёт через CAPM и структуру капитала
Темп роста в терминальном периоде (g)	Для DCF	1.5%	Соответствует долгосрочному темпу роста ВВП

Прогноз отчёта о прибылях и убытках (2025-2029 гг.)

- Выручка увеличивается с \$36.3 млрд в 2024 году до \$46.4 млрд в 2029 году.
- EBITDA растёт с \$8.3 млрд до \$11.2 млрд при стабильной маржинальности.
- Чистая прибыль возрастает с \$4.6 млрд до \$6.4 млрд.
- EBIT-маржа сохраняется в диапазоне 16-17%, указывая на операционный рычаг.

Диаграмма 1: Выручка и EBITDA

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Revenues&Ebitda” вкладка



- Рост выручки: с \$28.1 млрд в 2022 году до прогноза \$46.4 млрд в 2029 году.
- EBITDA-маржа сохраняется на уровне ~24.1-24.2% на всём прогнозном горизонте.

Диаграмма 2: Мост EBITDA

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Ebitda bridge” вкладка

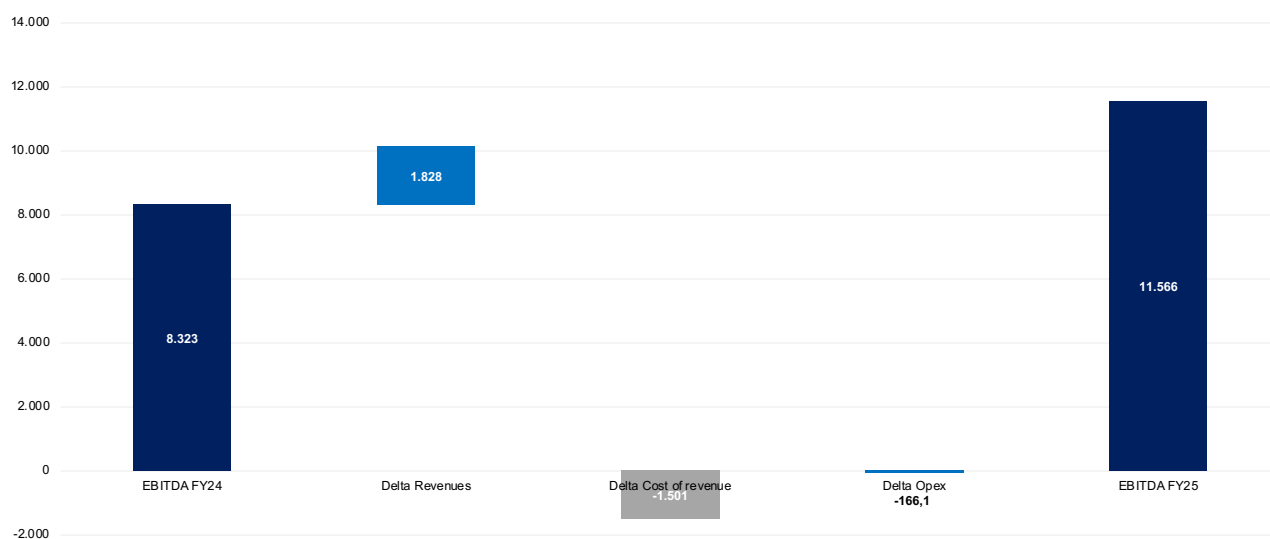


Диаграмма 2 показывает вклад следующих факторов в рост EBITDA:

- Положительный эффект от роста выручки: +\$1.83 млрд
- Негативное влияние роста себестоимости: -\$1.5 млрд
- Умеренный рост операционных расходов: -\$166 млн

Это подчеркивает наличие операционного рычага, при котором рост выручки и контроль затрат усиливают прибыльность.

Прогноз по балансу

- Дебиторская задолженность и запасы растут пропорционально выручке.
- Основные средства (Net PP&E) увеличиваются умеренно, отражая инвестиции и амортизацию.
- Денежные средства берутся из отчёта о движении денежных средств.
- Долг остаётся постоянным (без новых выпусков или погашений).
- Нераспределённая прибыль рассчитывается как остаток для баланса.

Диаграмма 3: Оборотный капитал (2022-2029)

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Working capital” вкладка

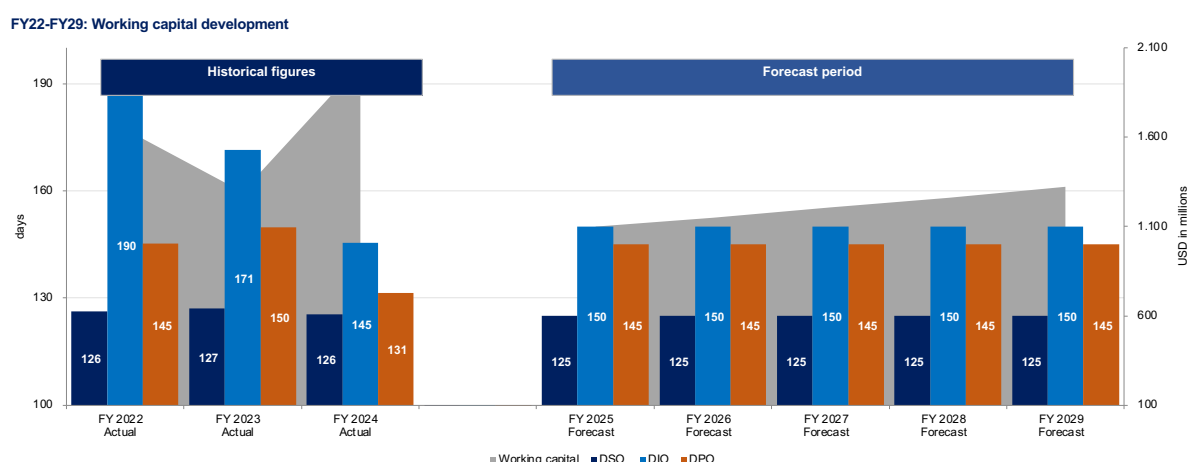


Диаграмма 3 демонстрирует следующие показатели:

- DSO (дни дебиторской задолженности): стабилизированы на уровне 125 дней.
- DIO (дни хранения запасов): стабилизированы на уровне 150 дней.
- DPO (дни кредиторской задолженности): стабилизированы на уровне 145 дней.

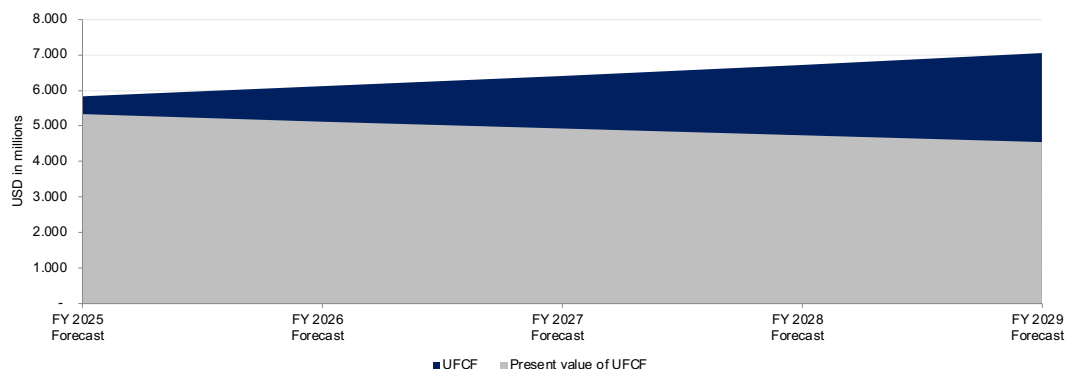
Это указывает на устойчивую политику управления оборотным капиталом и стабильное преобразование прибыли в денежный поток.

Прогноз денежного потока

- Операционный денежный поток (CFO) растёт с \$6.6 млрд (2024) до \$9.1 млрд (2029).
- Неограниченный свободный денежный поток (UFCF) достигает \$7 млрд к 2029.
- Дивиденды составляют 25% чистой прибыли.
- В базовом сценарии обратный выкуп акций не предполагается.

Диаграмма 4: UFCF и приведённая стоимость UFCF (2025-2029)

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Cash flows” вкладка



- UFCF растёт с \$5.9 млрд (2025) до \$7.96 млрд (2029)
- Приведённая стоимость UFCF (PV UFCF) ниже номинала из-за дисконтирования по WACC, демонстрируя влияние временной стоимости денег.

Таблица 6: Обзор сценариев

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Assumptions” вкладка

Сценарий	Рост выручки	Структура затрат	CapEx	Изменение долга
Оптимистичный	+7% / +10%	Расширение маржи	5.5%	-\$250m/год (снижение долговой нагрузки)
Базовый	+5% / +6%	Стабильный	4.5%	Без изменений
Консервативный	+2% / +3%	Сжатие маржи	3.5%	+\$500m в 2026 (необходимость в ликвидности)

5. DCF-оценка

Оценка методом дисконтированных денежных потоков (DCF) определяет справедливую стоимость Schlumberger на основе приведённой стоимости прогнозируемых свободных денежных потоков без учёта долга (UFCF) за 2025-2029 гг., а также терминальной стоимости после 2029 года. Все потоки дисконтируются с использованием средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

Расчёт UFCF

Для расчёта UFCF использовалась следующая формула:

$$\text{UFCF} = \text{EBIT}(1-T) + \text{D\&A} - \text{CapEx} - \Delta\text{NWC}$$

Таблица 7: UFCF за 2025-2029 гг.

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Cash Flow” вкладка

Год	UFCF
2025	\$5.83 млрд
2026	\$6.11 млрд
2027	\$6.41 млрд
2028	\$6.72 млрд
2029	\$7.05 млрд

- D&A и CapEx спрогнозированы как % от выручки, в соответствии с историческими данными.
- Изменение в оборотном капитале предполагается на уровне -1.0% от выручки (базовый сценарий).
- UFCF растёт примерно на 5% в год в течение всего прогнозного периода.

Терминальная стоимость

Рассчитана по методу постоянного роста (Метод непрерывного роста):

$$TV = \frac{UFCF_{2029} * (1 + g)}{WACC - g}$$

Где:

- UFCF (2029) = \$7.052 млрд
- $g = 1.5\%$
- $WACC = 9.2\%$
- Дисконт-фактор = 0.64

Таблица 8: Расчёт стоимости

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “DCF valuation” вкладка

Компонент	Значение (\$)
PV UFCF (2025-2029)	\$24.643,1 млрд
Терминальная стоимость	\$92.833,1 млрд
PV Терминальной стоимости	\$59.755,1 млрд
Enterprise Value (EV)	\$84.398,2 млрд

(-) Чистый долг (2024)	\$12.074 млрд
(+) Денежные средства (2024)	\$3.544 млрд
Equity Value	\$75.868,2 млрд
Кол-во акций в обращении (2024)	1.366 млрд
Цена акции (DCF)	\$55.5 за акцию

Чувствительный анализ (WACC и g)

Применена двумерная таблица чувствительности для оценки диапазона стоимости предприятия при разных WACC и темпах долгосрочного роста (g).

Таблица 9: Таблица чувствительности

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “DCF valuation” вкладка

		WACC			
		8,0%	9,2%	10,0%	11,0%
g	1,0%	94.715	80.483	73.274	65.779
	1,5%	100.411	84.398	76.422	68.224
	2,0%	107.057	88.856	79.964	70.940
	2,5%	114.911	93.979	83.978	73.977

Диапазон стоимости предприятия (Enterprise Value) располагается от \$65.8 млрд до \$114.9 млрд, в зависимости от параметров дисконтирования и роста.

6. Сравнительный анализ компаний (Comps)

Метод сравнительного анализа (Comps) оценивает стоимость Schlumberger на основе сопоставления с аналогичными публичными компаниями в секторе нефтесервисов и энергетических технологий: Подход включает:

- Выбор аналогичных компаний по отрасли, географии и масштабу бизнеса.
- Расчёт Enterprise Value (EV) и мультипликаторов
- Применение медианных/средних мультипликаторов к показателям SLB

Таблица 10: Группа компаний-аналогов

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Comps Model” вкладка

Компания (Тикер)	Рыночная капитализация	Описание
---------------------	---------------------------	----------

Halliburton (HAL)	\$19.3 млрд	Ближайший конкурент с сильной базой в США
Baker Hughes (BKR)	\$38.7 млрд	Диверсифицированный мировой поставщик нефтесервисов
Weatherford Intl (WFRD)	\$3.7 млрд	Компании среднего масштаба с международным охватом
Tenaris S.A. (TS)	\$19.6 млрд	Производитель труб и оборудования для нефтегазовой отрасли
NOV Inc. (NOV)	\$5.2 млрд	Технологическая компания, ориентированная на оборудование

Таблица 11: Обзор мультипликаторов компаний

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Comps Model” вкладка

Компания	EV (\$ млрд)	Выручка (\$б)	EV/Выручка.	EBITDA (\$млрд)	EV/EBITDA	P/E
Halliburton	\$24.2b	\$22.9b	1.1x	\$4.8b	5.1x	7.7x
Baker Hughes	\$41.4b	\$27.8b	1.5x	\$4.6b	9.0x	13x
Weatherford Intl	\$4.4b	\$5.5b	0.8x	\$1.2b	3.5x	7.4x
Tenaris S.A.	\$20.1b	\$12.5b	1.6x	\$3.3b	6.2x	9.6x
NOV Inc.	\$5.7b	\$8.9b	0.6x	\$1.3b	4,5x	8.1x
Среднее	-	-	1.1x	-	5.7x	9.2x
Медиана	-	-	1.1x	-	5.1x	8.1x

Таблица 12: Оценка SLB по мультипликаторам

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “Comps Model” вкладка

Показатель	EV/Revenue	EV/EBITDA	P/E
Стоимость SLB (2024)	\$36.3 млрд	\$8.1 млрд	\$4.5 млрд
Примененный мультипликатор (Median)	1.1x	5.1x	8.1x
Оценка EV	\$38.3 млрд	\$41.0 млрд	-
Чистый долг	\$4.9 млрд	\$4.9 млрд	-
Рыночная оценка	\$33.4 млрд	\$36.1 млрд	\$36.2 млрд
Акции в обращении	1.366 млрд	1.366 млрд	1.366 млрд
Цена за акцию	\$24.44	\$26.43	\$26.49

Выводы по сравнительному анализу

- Диапазон справедливой цены акции по мультипликаторам: \$24.44 to \$26.49
- Текущая рыночная стоимость SLB (на 21.06.2025): \$35.84

- **Наблюдение:** метод Comps даёт более консервативную оценку по сравнению с DCF и текущей рыночной ценой. Это не удивительно, так как рыночные мультипликаторы могут учитывать различия в темпах роста, рентабельности и премию за масштаб SLB, её инновации и глобальное присутствие.

7. Финальный свод и инвестиционная рекомендация

Оценка компании Schlumberger была проведена с применением двух общепринятых методологий:

- Метод дисконтированных денежных потоков (DCF)
- Метод сравнительного анализа компаний-аналогов (Comps)

Таблица 13: Сводная таблица оценки SLB

Источник: Schlumberger_Valuation.xlsx – “DCF results” and “Comps Model” вкладки

Метод оценки	Оценка Рыночной капитализации	Оценка цены акций
DCF – Оптимистичный	\$90.3 млрд	\$66.1
DCF – Базовый	\$75.9 млрд	\$55.5
DCF – Консервативный	\$66.4 млрд	\$48.6
Comps – EV/Revenue	\$33.4 млрд	\$24.44
Comps – EV/EBITDA	\$36.1 млрд	\$26.43
Comps – P/E	\$36.2 млрд	\$26.49
Текущая рыночная цена	\$48.96 млрд	\$35.84

- **DCF-анализ** указывает на значительный потенциал роста, предполагая, что акции SLB недооценены с точки зрения внутренних денежных потоков.
- **Сравнительный анализ** даёт более консервативную оценку, что отражает рыночные мультипликаторы и текущие ожидания по аналогам в отрасли.
- **Рыночная цена акций** (\$35.84) на момент анализа находится ниже расчётной стоимости по DCF, но выше оценок по мультипликаторам. Это говорит о том, что SLB торгуется с премией к аналогам, оправданной масштабом, инновациями и глобальной диверсификацией компании.

Инвестиционная рекомендация: ПОКУПАТЬ

На основании следующего:

- Уверенное восстановление операционных показателей и рост маржи (валовая – 20.5%, EBIT – ~16%).
- Прозрачные перспективы по свободному денежному потоку: UFCF растёт с ~\$ млрд до ~\$8 млрд к 2029 году.
- Эффективное распределение капитала: высокая доходность на собственный капитал и снижение долговой нагрузки.
- DCF-оценка показывает потенциал роста на ~85% от текущей рыночной цены.
- Метод Comps подтверждает, что премия SLB по сравнению с аналогами оправдана масштабом, узнаваемым брендом и технологическим лидерством.

Акции SLB являются привлекательными для долгосрочных инвесторов, заинтересованных в стабильной, денежно-генерирующей компании нефтесервисного сектора.