

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Imperial Oil Limited

NYSE: IMO · Нефтегаз/энергетика · подготовлено 23 июня 2026 г.

2.3

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/imo.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Imperial Oil Limited (NYSE: IMO)

Дата подготовки: 23 июня 2026 г. · Сектор: Нефтегаз/энергетика · Валюта: USD

Цена

\$137.70

52н: \$70-\$139 (NYSE American)

Капитализация

\$66,6 млрд

интегр. нефтемейджор Канады

P/E (TTM)

~22

Q1'26 ×4, чистая приб. C\$940M

Дивидендность

1,83%

C\$0,87/кв. · 31 г. роста подряд

Консенсус

Hold

5 Buy / 6 Hold / 7 Sell

Цель 12 мес.

\$122

≈-11% к текущей (аналитики)



Динамика объёма торгов

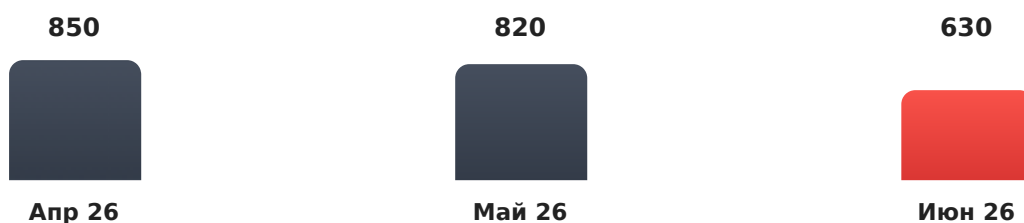
относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

0.82x RVOL ▼ интерес снижается



📌 Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным.
RVOL = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.



ДЕРЖАТЬ / НАБЛЮДАТЬ — акция у максимума, аналитики ниже текущей цены, но качественный родитель (ExxonMobil 69,6%), 31 год роста дивиденда и агрессивные байбэки поддерживают

Imperial Oil — **интегрированный канадский нефтегаз** с 140+ летней историей, на **69,6%** принадлежащий ExxonMobil. Два ключевых добывающих актива: нефтески **Kearl** (~259 тыс. барр./сут. gross) и тепловой SAGD **Cold Lake** (~155 тыс. барр./сут.), плюс downstream-переработка. В Q1 2026 добыча **419 тыс. барр./сут.**, чистая прибыль C\$940 млн (–27% г/г из-за высоких затрат в Q1 2025). С 2020 года байбэки сократили акции на **31%**; **31 год** подряд роста дивиденда. Акция торгуется у 52-недельного максимума **\$139,44**, тогда как консенсус-цель аналитиков (5 Buy / 6 Hold / 7 Sell) — около **\$122**, то есть *ниже* текущей цены. Рекомендация: **держат позицию**; новые покупки — ждать отката к \$115–\$120.

tiker.pro Score

Слабый потенциал

3 мес.

2.7/10

6 мес.

2.5/10

12 мес.

2.3/10

► 🔍 Из чего складывается балл

Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Imperial Oil Limited — **канадский интегрированный нефтегаз с 1880 года**, мажоритарно контролируемый **ExxonMobil (69,6%)**. Компания оперирует в трёх сегментах: Upstream (добыча нефти и газа), Downstream (переработка, нефтехимия, сбыт) и Chemical. Ключевые добывающие проекты — нефтески **Kearl** и тепловой проект **Cold Lake** с технологией SAGD.

В Q1 2026 совокупная добыча составила **419 тыс. барр./сут.** (Kearl: 259k, Cold Lake: 155k). Чистая прибыль — С\$940 млн (–27% г/г из-за высоких затрат в сопоставимом Q1 2025, когда они составляли С\$1,29 млрд). Несмотря на падение прибыли в 2025 году (–33% г/г), компания генерирует устойчивый свободный денежный поток: с 2020 года байбэки сократили число акций на **31%**, новая программа NCIB 2026-2027 предусматривает выкуп ещё до 5% флоата. Дивиденд С\$0,87/квартал — **31 год непрерывного роста**, выплаты ни разу не прерывались за 100+ лет.

Акция торгуется вблизи 52-недельного максимума \$139,44, а консенсус аналитиков (5 Buy / 6 Hold / 7 Sell) находится *ниже* текущей цены (~\$122). Отчёт построен на двух горизонтах: **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



Акция выросла практически вдвое от июньских минимумов 2025 (~\$70) до текущих ~\$137 на фоне восстановления нефтяных цен и агрессивных байбэков. Диапазон 52 нед.: \$70,29–\$139,44. Текущая цена вблизи исторического максимума.

С летних минимумов 2025 года (вблизи \$70) акция IMO совершила мощный рост к историческому максимуму **\$139,44** (2026), поддержанный восстановлением цены нефти, ростом добычи на Kearn и Cold Lake и активными выкупами акций компанией. После достижения максимума акция несколько консолидируется у отметки \$137–\$139.

Ключевой фактор: ExxonMobil как мажоритарный акционер (69,6%) участвует в NCIB-программе, что дополнительно сокращает свободный флоат — фактор поддержки для акции в период выкупов, но делает её менее ликвидной для крупных внешних инвесторов.

3. Производственные результаты Q1 2026

Добыча Upstream Q1 2026, тыс. барр./сутки (gross)

Цели 2026: Kearl 300k и Cold Lake 165k; SAGD Leming запущен Q4 2025



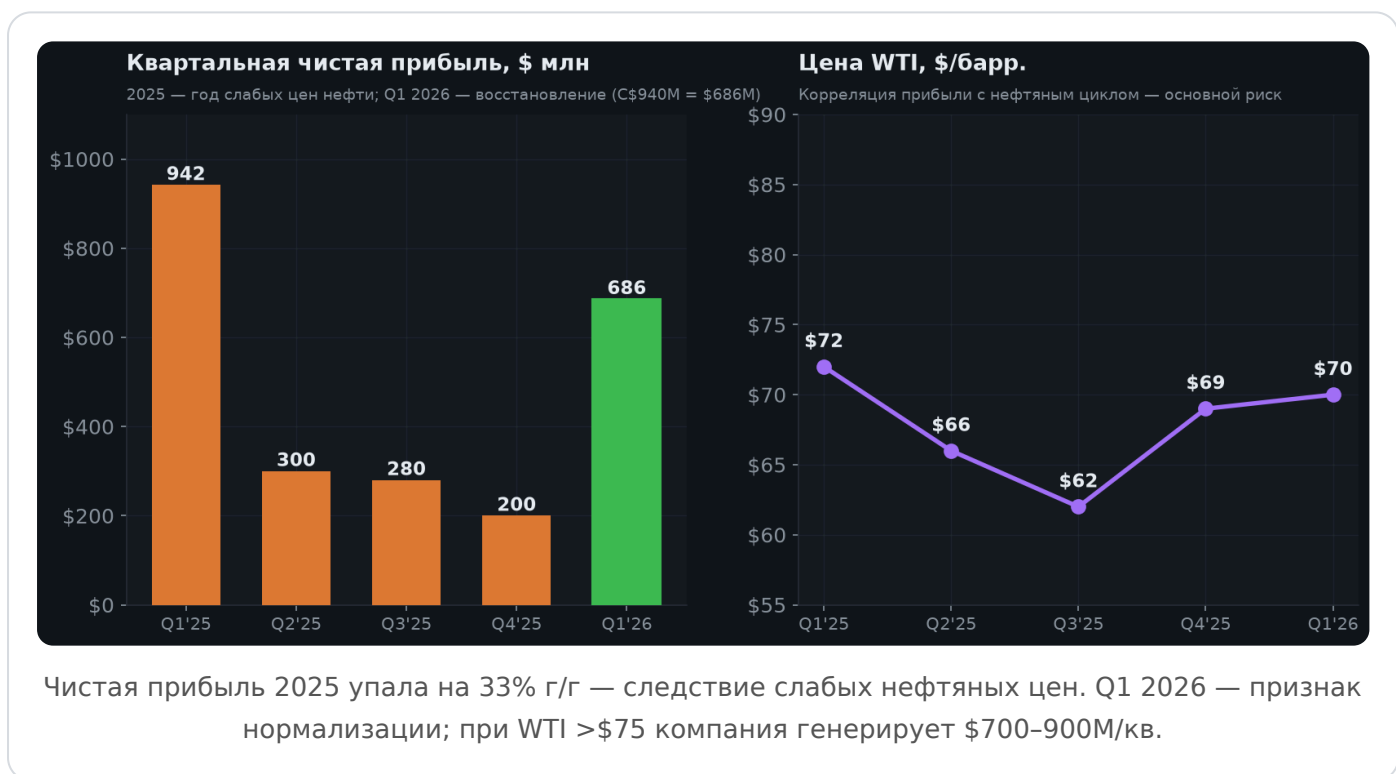
Добыча 419 тыс. барр./сут. gross в Q1 2026 (+4 тыс. г/г). Kearl движется к цели 300k, Cold Lake запустил новый проект Leming SAGD (Q4 2025).

Кварталом роста стал Q1 2026: совокупная upstream-добыча **419 тыс. барр./сут.** (gross), из них Kearl — **259 тыс. барр./сут.** (+3k г/г) и Cold Lake — **155 тыс. барр./сут.** (+1k г/г).

Цели 2026: Kearl — **300 тыс. барр./сут.**, Cold Lake — **165 тыс. барр./сут.** В Q4 2025 на Cold Lake был достигнут «первый нефтью» нового проекта Leming SAGD, что поддержит рост добычи в 2026–2027 гг.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Добыча Kearn (gross)	259k б/с	цель 300k б/с
Добыча Cold Lake	155k б/с	цель 165k; Leming ОК
Итого Upstream	419k б/с	+4k г/г
Чист. прибыль Q1'26	C\$940M	-27% г/г
Выручка Q1'26	C\$12,45 млрд	beat: ожидалось \$12.1B
Дивиденд Q2'26	C\$0,87/акц.	31 год роста подряд

4. Прибыль и нефтяной цикл



Прибыль Imperial Oil **тесно коррелирует с ценой WTI**: при каждом \$10 изменения цены барреля операционная прибыль меняется примерно на C\$400–500 млн/год. 2025-й принёс снижение чистой прибыли на **33%** (C\$2,34 млрд против C\$3,50 млрд в 2024) из-за падения нефтяных цен и роста стимулирующих выплат.

Q1 2026 (С\$940 млн) уже демонстрирует восстановление, хотя и не дотягивает до рекордного Q1 2025 (С\$1,29 млрд). При стабилизации WTI в диапазоне **\$70-75** компания способна генерировать С\$3,5-4,0 млрд чистой прибыли в год. **Медвежий кейс:** если WTI упадёт до \$55-60, прибыль может сократиться до С\$1,5-2,0 млрд.

5. Выручка и возврат капитала



Годовая выручка снизилась с ~\$40B в 2022 до \$33,7B в 2025 вместе с нефтяными ценами. 2026E: восстановление до ~\$36B на фоне роста добычи и цен. С 2020 г. выкупы акций вернули акционерам С\$5,5 млрд.

Несмотря на падение выручки в 2025 году, Imperial Oil последовательно направляет свободный денежный поток акционерам. С 2020 года **С\$5,5 млрд** потрачено на выкуп акций, число акций сократилось на **31%**. Текущая программа NCIB (июнь 2026 - июнь 2027) предусматривает выкуп ещё до **24,2 млн акций** (~5% флота); ExxonMobil участвует пропорционально, сохраняя свою долю 69,6%.

Дивиденд **С\$0,87/квартал** (\$3,48 CAD в год) поднят на 21% по сравнению с Q4 2025 (\$0.72). 31 год непрерывного роста дивиденда; с 1880 года — ни одного пропуска выплаты. *(2022 — оценка; 2026E — прогноз.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — IMO

Консенсус Hold • 5 Buy / 6 Hold / 7 Sell • потенциал к консенсусу -11%



Консенсус аналитиков ~\$122 (-11% к текущей): 7 Sell, 6 Hold, 5 Buy. P/E ~22 — высоко для нефтяного мейджора на пике цикла.

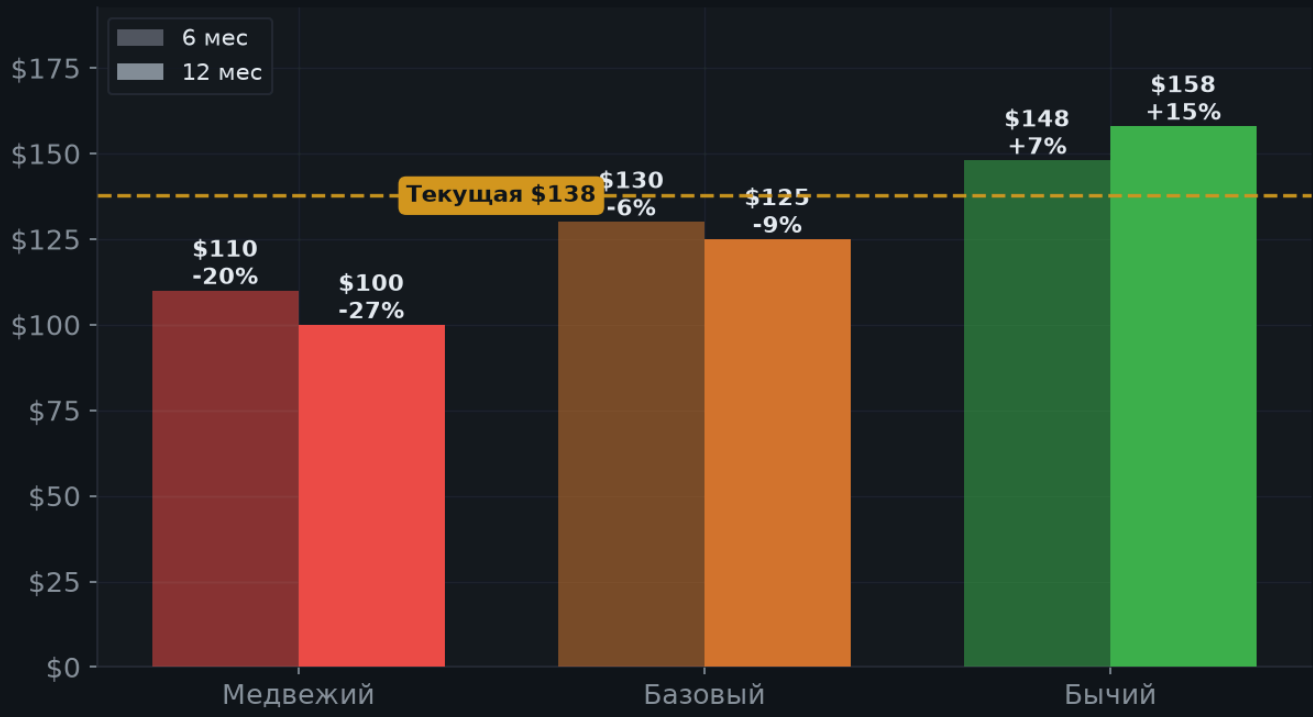
Акция IMO торгуется с P/E ~22 — **дорого для циклического нефтегаза**. Для сравнения: Suncor Energy (SU) — P/E ~15, Chevron (CVX) — P/E ~17. Повышенная оценка отчасти объясняется «эффектом Exxon»: мажоритарный акционер поглощает большую часть свободного флоата через байбэки, создавая искусственный дефицит бумаги.

Консенсус аналитиков — **Hold** (5/6/7), средняя цель ~**\$122**, что на 11% ниже текущей цены. Большинство аналитиков считают акцию справедливо- или переоценённой у текущих уровней. Вход на горизонте 12 мес. выглядит риском; тем не менее при росте WTI выше \$80 возможна переоценка к \$155+.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев

Сценарии цены IMO на горизонте 6 и 12 месяцев

Авторская оценка на базе мультипликаторов и прогноза прибыли



Авторская оценка для двух горизонтов. Светлые — 6 мес., насыщенные — 12 мес.

Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$148 (+7%)	\$158 (+15%)	WTI \geq \$80, Kearnl выходит на 300к, байбэки ускоряются, переоценка к SU/CVX
Базовый	\$130 (-6%)	\$125 (-9%)	WTI \$65-75, добыча стабильна ~420к, акция движется к консенсус-цели ~\$122
Медвежий	\$110 (-20%)	\$100 (-27%)	WTI $<$ \$60, давление на маржу, естественное снижение Cold Lake -7%/год обнажается

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- ExxonMobil 69,6%: качественный мажоритарный акционер, технологии и финансовая поддержка
- 31 год непрерывного роста дивиденда, 100+ лет без пропуска выплат
- Байбэки с 2020 г. –31% акций (\$5,5 млрд С\$); новый NCIB до 5% флота
- Q1 2026: добыча 419 тыс. б/с; Kearn на пути к 300k (цель 2026)
- Cold Lake: новый проект Leming SAGD добавит производство
- Свободный денежный поток потенциально \geq С\$8 млрд в год при WTI \$80+

● Медвежий кейс

- Акция у 52-недельного максимума \$139,44; консенсус аналитиков \sim \$122 — ниже текущей цены
- Прогноз: снижение EPS \sim 6,8%/год — долгосрочная тенденция к истощению
- Естественное снижение добычи Cold Lake \sim 7%/год требует постоянного реинвестирования
- P/E \sim 22 — выше аналогов SU (\sim 15) и CVX (\sim 17); высокий для нефтяного циклического
- Низкий капекс \sim С\$2 млрд/год — недостаточно для компенсации естественного сокращения
- Циклическая зависимость: каждые \$10 снижения WTI \approx С\$400–500 млн меньше прибыли/год
- 69,6% флота у ExxonMobil — ограниченная ликвидность для институциональных инвесторов

9. Итоговое заключение

Imperial Oil — **качественный, но дорогой актив в нефтегазовом секторе**. Статус «дочки» ExxonMobil даёт технологическую поддержку и дисциплину капитала, агрессивные байбэки сокращают акции (–31% с 2020 г.), а 31-летняя история роста дивиденда делает бумагу привлекательной для дивидендных инвесторов. Kearn и

Cold Lake — долгосрочные, низкозатратные в эксплуатации активы с прогнозируемым денежным потоком.

Однако у текущих уровней (**\$137-139**, P/E ~22) акция оценена агрессивно: консенсус аналитиков (\$122) на 11% ниже текущей цены, большинство аналитиков — Hold/Sell. Долгосрочный прогноз EPS — снижение ~7%/год из-за естественного истощения месторождений при низком капексе. Глобальная декарбонизация — структурный риск для нефтепесков (высокие углеродоёмкие выбросы).

Аналитический вывод: *держат* для уже имеющих позицию. Новый вход разумен лишь при откате к **\$110-120** (P/E ~18-20, ближе к консенсусу). **На 6 месяцев** — базовый ориентир \$130 (-6%), бычий \$148 (+7%). **На 12 месяцев** — базовый \$125 (-9%), бычий \$158 (+15%) при WTI ≥\$80. Главный драйвер — цена нефти.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · НЕФТЕГАЗ/ЭНЕРГЕТИКА

VST

Vistra Corp. (электр...

9.2

RUN

Sunrun

8.6

VIST

Vista Energy (Vaca M...

8.6

HAL

Halliburton (нефте...

8.5

MNR

Mach Natural Resour...

8.3

PDS

Precision Drilling

8.3

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

XLB

Materials Select Sect...

5.0

SPY

SPDR S&P 500 ETF

6.1

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- Imperial Oil IR — Q1 2026 results

- StockAnalysis — IMO
- Yahoo Finance — IMO
- MacroTrends — IMO revenue
- SEC EDGAR — Imperial Oil 8-K FY2026
- StockAnalysis — IMO analyst ratings
- MarketBeat — IMO forecast

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 23 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.