

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Phillips 66

NYSE: PSX · Нефтегаз/энергетика · подготовлено 21 июня 2026 г.

6.0

tiker.pro Score · 0-10

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

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Phillips 66 (NYSE: PSX)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Нефтегаз/энергетика · Валюта: USD

Цена

\$166.57

52н: \$118 – \$190.61

Капитализация

~\$67 млрд

Overweight, 7+ покупать

P/E (TTM)

~16.2x

дисконт к рынку

Дивidendность

~3.05%

\$5.08/год, 7% рост дивиденда в Q1 2026

Консенсус

~\$181 (+9%)

Overweight; Morgan Stanley \$196

Миддстрим

рост доли

стратегия: снижение рафинирования → fee-based

⚙️ ДИВИДЕНДНЫЙ НЕФТЕХОЛДИНГ — дешёвый мультипликатор, стабильный дивиденд + байбэк и трансформация в миддстрим; риск — цикл рафинирования и долг

Phillips 66 — крупнейший независимый нефтепереработчик США и инфраструктурный концерн: НПЗ, миддстрим (DCP Midstream — газ/NGL), химия (CPChem — СП с Chevron) и маркетинг. Компания **стратегически трансформируется**: закрывает убыточные НПЗ (Alliance, LA), наращивает **fee-based миддстрим** — более стабильный, чем волатильное рафинирование. P/E ~16 — **дисконт к рынку**; **дивиденд ~3%** с повышением 7% в 2026; активный **байбэк (\$269М в Q1 2026)**. Консенсус — **Overweight, ~\$181 (+9%)**, Mizuho повысил до \$212. Честно про риски: **Q1 2026 был аномально слабым** (\$200M adj. прибыли) из-за mark-to-market потерь \$839M на хеджах и сжатых crack spread; **долг \$21.6B** при кэше \$1.1B — рычаг высокий. Это **циклическая стоимостная ставка** с защитой дивидендом, но не рост-акция.

tiker.pro Score

Примерно на уровне S&P 500

3 мес.

6.1/10

6 мес.

6.2/10

12 мес.

6.0/10

🔍 Из чего складывается балл

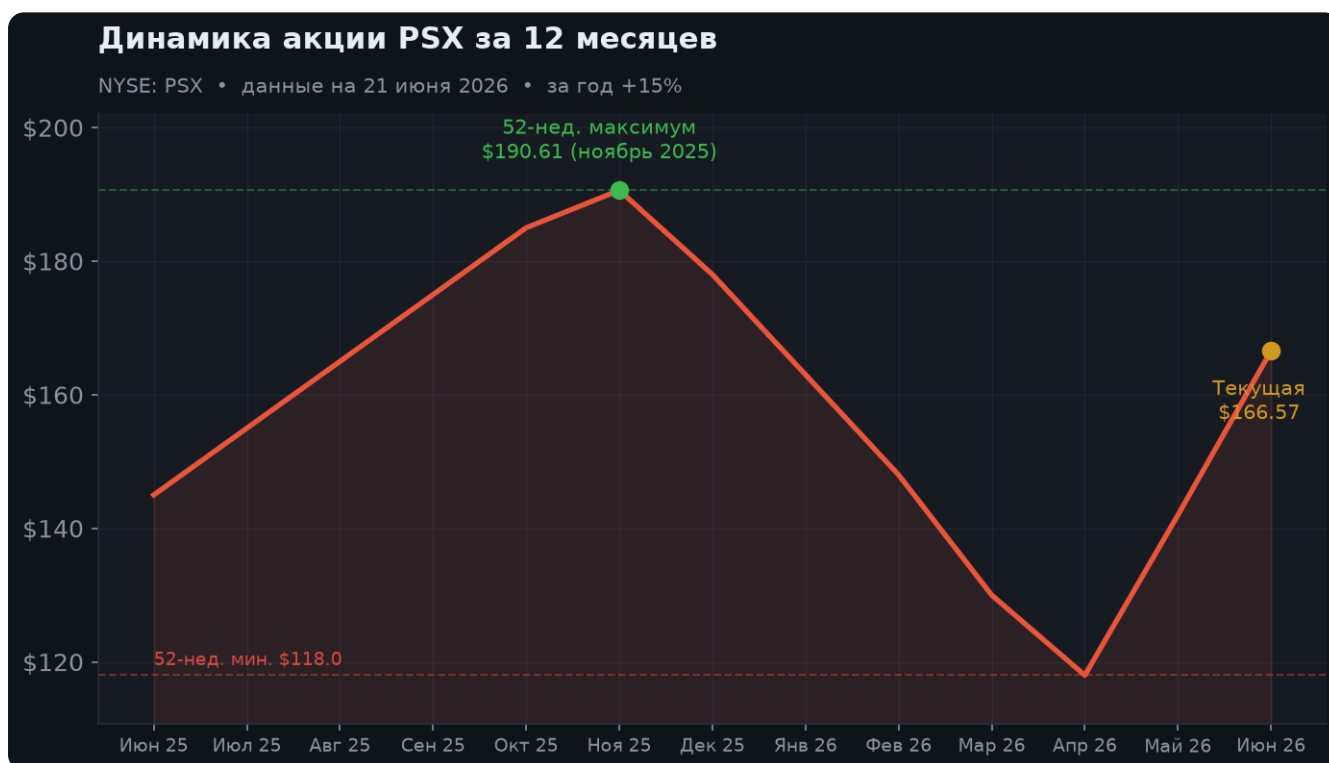
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Phillips 66 (NYSE: PSX) — **крупнейший независимый нефтепереработчик США** и диверсифицированный энергетический холдинг. Бизнес состоит из четырёх сегментов: **Рафинирование** (НПЗ в США/Европе), **Миддстрим** (DCP Midstream — газ и NGL), **Химия** (CPCChem — СП 50/50 с Chevron) и **Маркетинг/спецпродукты**. Компания основана в 2012 г. путём выделения из ConocoPhillips.

Стратегия 2026+ — **снижение доли рафинирования** (продажа/заккрытие убыточных НПЗ, в т.ч. Alliance/LA) и наращивание **fee-based миддстрима**. PSX платит **дивиденд ~3%** с 7%-ным ростом в 2026, делает байбэк, а P/E ~16x создаёт дисконт к рынку.

2. Динамика акции за 12 месяцев



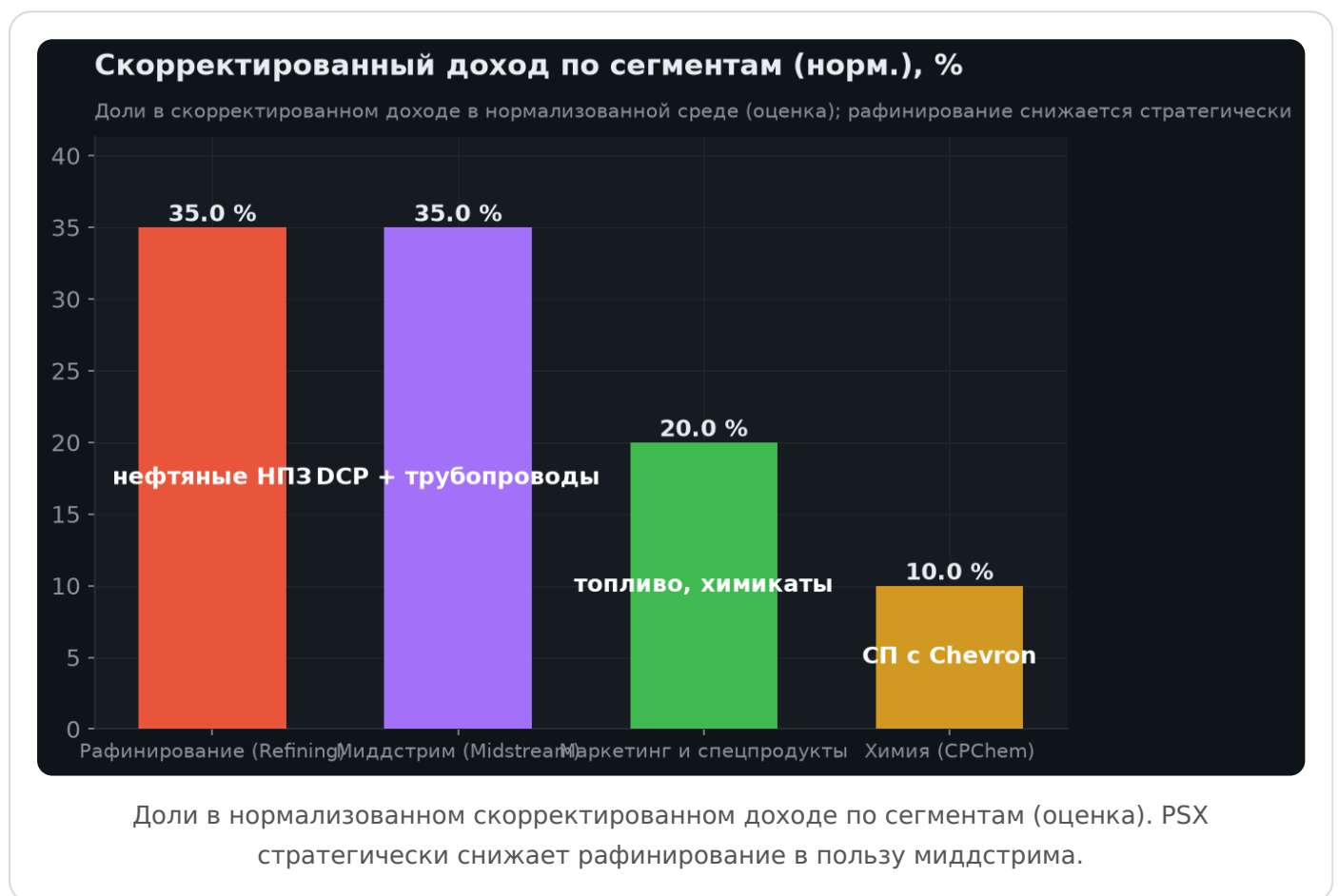
PSX: рост к 52н-максимуму \$190.61 (ноябрь 2025), затем провал к \$118 на фоне слабых crack spread и рыночной паники (апрель 2026), отскок к \$166.

За 12 месяцев акция прошла **полный цикл**: ралли к \$190.61 на ожиданиях нормализации crack spread и позитивного «Overweight»-консенсуса, затем **обвал к \$118** в апреле 2026 — минимум года — под давлением: сжатие маржи

рафинирования, аномально слабый Q1 2026 (\$200M adj. прибыли), mark-to-market потери на хеджах (\$839M) и широкий рыночный делеверидж.

Отскок к \$166 (июнь 2026) сигнализирует о нормализации: **crack spread восстанавливаются**, операционный денежный поток 2026–2027 прогнозируется ~\$8 млрд/год. 52-недельный диапазон: **\$118 — \$190.61** (+61%).

3. Структура бизнеса



Рафинирование — исторически крупнейший сегмент (НПЗ на Побережье Залива, Центральном коридоре, Европе), но наиболее **циклический**: маржа полностью зависит от crack spread (разница нефть-топливо). В Q1 2026 этот сегмент принёс убыток. PSX закрыл НПЗ Alliance (LA) и сократил мощности.

Миддстрим (DCP Midstream, Gray Oak Pipeline) — **растущий и стабильный** сегмент: fee-based (сборы за транспортировку газа/NGL). PSX владеет ~43% в DCP. **CPChem** (50/50 с Chevron) — крупный производитель полиэтилена; цикличен, но строит мощности в Texas. **Маркетинг** — розница и оптовая торговля топливом, стабильные маржи.

Сегмент	Характер	Тренд
Рафинирование	Циклический	↓ стратегическое снижение
Миддстрим (DCP)	Fee-based	↑ рост пропускной мощности
Химия (CPCChem)	Циклический	→ новые РЕ-мощности
Маркетинг/спец.	Стабильный	→ стабильно

4. Квартальные финансовые результаты



Первый квартал 2026 оказался **исключительно слабым**: adj. прибыль \$200M (\$0.49/акция) — при норме \$0.6–1.0B/квартал. Причины: **mark-to-market потери \$839M** на коротких деривативных позициях (хеджах физических запасов нефти), сжатые crack spread и **рост рабочего капитала \$3B** (пополнение запасов + залоги по хеджам).

Менеджмент сохранил прогноз **операционного денежного потока ~\$8 млрд** на 2026–2027 гг. и повысил дивиденд на **7%** — сигнал уверенности. В Q1 2026 выплачено дивидендов на **\$509M** и выкуплено акций на **\$269M**.

Показатель	Q1 2025E	Q1 2026	Динамика
Adj. прибыль	~\$0.8B	\$0.20B	–75%
Adj. EPS	~\$2.0	\$0.49	–76%
MtM потери	н/д	–\$839M	разовые
Дивиденд/кв.	\$1.19	\$1.27	+7%

* Q1 2025 — оценка по годовому тренду. MtM-потери — бумажные убытки на хеджах, не отражают операционный CF.

5. Годовая выручка и прогноз



Выручка PSX исчисляется в **сотнях миллиардов**, поскольку включает полную стоимость нефти-сырца, которую компания покупает и перерабатывает (commodity

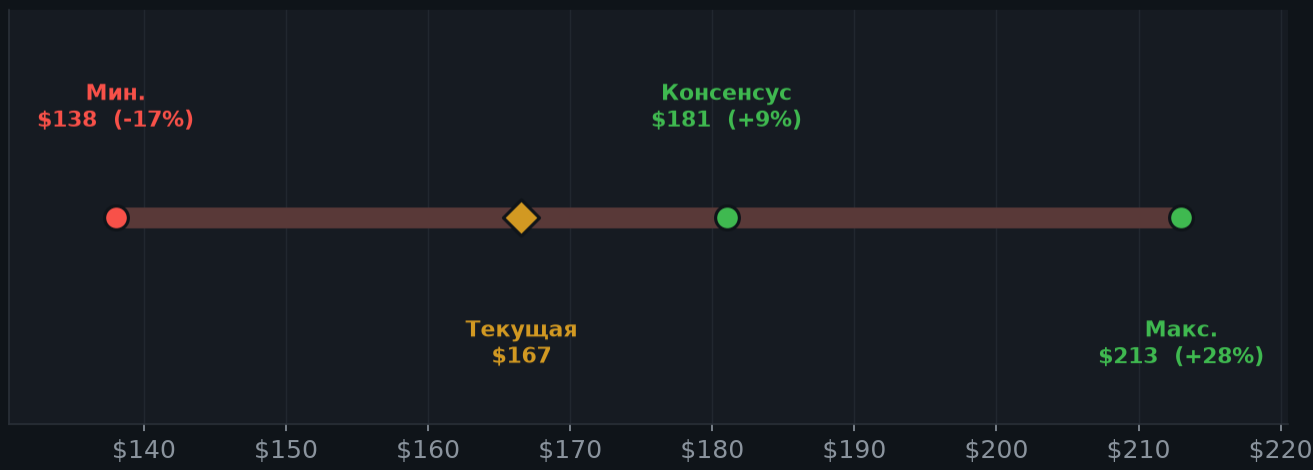
pass-through). Реальный создаваемый доход лучше отражает **скорректированная прибыль**.

Снижение выручки с \$175 млрд (2022) до ~\$128 млрд (2025E) отражает: падение цен нефти, сужение crack spread, а также продажу и закрытие ряда НПЗ. Для 2026 консенсус ждёт ~\$150 млрд при нормализации маржи. **Ключевой драйвер** — не объём, а **маржа переработки**.

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — PSX

Консенсус Overweight • 10 Buy / 7 Hold / 2 Sell • потенциал к консенсусу +9%



Консенсусный диапазон целевых цен аналитиков: \$138–\$213; средний ~\$181.

Консенсус — **Overweight** (10 «покупать», 7 «держать», 2 «продавать»). Средняя цель **\$181** (+9%). Последние действия:

- **Morgan Stanley**: повысил цель до \$196 (Overweight)
- **Mizuho**: upgraded до Outperform, цель \$212 (↑ с \$170)
- Диапазон целей: \$138 – \$213

Низкое P/E (~16x) отражает **цикличность рафинирования** и высокий финансовый рычаг (\$21.6B долга). Если PSX успешно завершит трансформацию (рост fee-based EBITDA), мультипликатор может переоцениться вверх.

7. Сценарии на 12 месяцев



Сценарий	Цена	Потенциал	Условие
 Бычий	\$215	+29%	Восстановление crack spread, рост DCP, рост CPChem, снижение долга
 Базовый	\$181	+9%	Нормализация маржи рафинирования, стабильный дивиденд, байбэк
 Медвежий	\$130	-22%	Рецессия/нефтяной шок, обвал crack spread, давление долга, сокращение дивиденда

Ключевые риски: **рафинирование** (crack spread — самый волатильный фактор), **долговая нагрузка** (\$21.6B при кэше \$1.1B), **цена нефти** (при низкой нефти маржа сжимается), **регуляторный** (переход к EV снижает долгосрочный спрос на нефтепродукты). Дивиденд покрывается денежным потоком, но при глубоком спаде возможно его замораживание.

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Трансформация к fee-based миддстриму (DCP) снижает зависимость от цикла рафинирования
- Дивиденд ~3% с ростом 7%/год + агрессивный байбэк: \$269M в Q1 2026 при слабых результатах
- Операционный CF 2026–2027 ~\$8 млрд/год и консенсус Overweight (\$181–\$212) при P/E ~16x

● Медвежий кейс

- Долговая нагрузка высокая: \$21.6B долга при кэше \$1.1B и \$17.9B краткосрочных обязательств
- Q1 2026 показал: рафинирование способно принести убыток при неблагоприятных crack spread
- Долгосрочно: переход на EV и ESG-давление структурно снижают спрос на нефтепродукты

9. Итоговое заключение

Phillips 66 — **стоимостная дивидендная акция с трансформационным потенциалом**: компания платит ~3% дивиденд, повышает его и делает байбэк даже в слабом квартале, а стратегический переход к fee-based миддстриму должен снизить волатильность прибыли. P/E ~16x — дисконт к рынку, оправданный цикличностью, но не экстремальный.

Аналитический вывод: УМЕРЕННЫЙ ПОКУПАТЬ / ДЕРЖАТЬ для дивидендных инвесторов с толерантностью к нефтяному циклу. Текущий уровень \$166 предлагает ~9% потенциал к консенсусной цели (\$181) и защиту дивиденда ~3%. При восстановлении crack spread возможен ретест \$190+. Избегать при нефтяном медвежьем рынке или высоких ставках (рефинансирование долга \$21.6B давит на оценку).

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш ticker.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



Связанные новости

Свежие материалы ticker.pro, где упоминается эта бумага.



Поделиться результатом

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

Источники

- Phillips 66 Q1 2026 Earnings — Motley Fool Transcript
- PSX Q1 2026 Earnings — GuruFocus
- PSX Stock Statistics — StockAnalysis
- PSX Price Target Raised — MSN/Analyst
- PSX Balance Sheet — StockAnalysis
- Mizuho Upgrade PSX \$212 — TipRanks

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 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.