

Казахтелеком: результаты за 9М2019г.

Halyk Finance Research — 04 Ноября 2019

По итогам 9М2019г. Компания показала увеличение доходов на 90% г/г до 298.6млрд тенге. Основной эффект роста обеспечен предоставлением услуг мобильной связи и фиксированной телефонии. Позитивные результаты Казахтелекома несколько нивелируются разовым увеличением расходов вследствие консолидации. Мы сохраняем нашу рекомендацию Покупать акции Казахтелеком.

По итогам 9М2019г. наблюдается увеличение доходов на 90% г/г до 298.6млрд тенге. Основной эффект роста обеспечен предоставлением услуг мобильной связи и фиксированной телефонии.

Напомним, что данные результаты консолидируют результаты недавно приобретенной Kcell.

Себестоимость поднялась почти в 2 раза в основном вследствие повышения расходов на персонал и рост износа и амортизации.

Маржа валовой прибыли составила 31.5% против 37% за 9М2018г.

Операционная прибыль увеличилась на 65% г/г до 64.4млрд тенге.

Расходы по финансированию выросли почти в 7 раз (до 30млрд тенге) за счет роста процентных расходов по займам и возникновения расходов по аренде.

Доля в прибыли СП выросла на 43% до 6 млрд тенге.

Чистая прибыль за 9М2019г. составила 51.2млрд тенге, увеличившись на 27% г/г.

Наше мнение

Мы отмечаем, что позитивные результаты Казахтелекома несколько нивелируются разовым увеличением расходов вследствие консолидации. Валовая маржа за 9М2019г. находится на уровне 31.5% по сравнению с ожидаемым нами уровнем 30% за весь 2019г. В соответствии с нашим прогнозом увеличения доходов мы ожидаем, что компания по итогам года достигнет наших целевых уровней по прибыли. Мы сохраняем нашу рекомендацию Покупать акции Казахтелеком.

© 2019 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2019, Все права защищены

Департамент исследований	Направление	Телефон	E-mail
Станислав Чуев	Заместитель директора		s.chuyev@halykfinance.kz
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика		d.sheikin@halykfinance.kz
Асан Курманбеков	Макроэкономика		a.kurmanbekov@halykfinance.kz
Алтынай Ибраимова	Долевые инструменты		a.ibraimova@halykfinance.kz
Жансая Кантаева	Долговые инструменты		zh.kantayeva@halykfinance.kz

Департамент продаж	Инвесторы	Телефон	E-mail
Мария Пан	Директор		m.pan@halykfinance.kz
Айжана Молдахметова	Институциональные		a.moldakhmetova@halykfinance.kz
Асель Байжанова	Институциональные		.baizhanova@halykfinance.kz
Шынар Жаканова	Розничные		sh.zhakanova@halykfinance.kz
Алия Абдумажитова	Розничные		a.abdumazhitova@halykfinance.kz

Жансая Кантаева

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 357 31 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Thomson Reuters
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance