

Финансовые результаты за 2020г.

15 марта 2021 г.

Тикер	KZTO KZ
Рекомендация	Покупать
Текущая цена, ₸/акцию	1 054
Целевая цена (12-мес), ₸/акцию	1 205
Ожидаемая доходность	14%

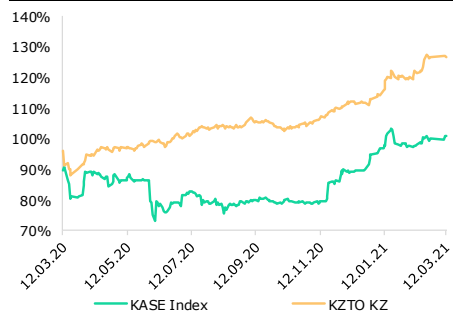
Данные по акциям	
Кол-во простых акций (млн)	385
Ср. ежедн. объем торгов (₸ млн)	32
Доля акций в свобод. обрац. (%)	10%
Рыночная капитализация (KZT млрд)	405

Основные акционеры:	
НК КазМунайГаз	90%

Финансовые показатели (₸ млрд)	2019	2020	2021П
Доходы	240	235	256
ЕБИТДА	99	108	120
Чистая прибыль	45	56	52
Собственный капитал	703	653	717
EPS (₸)	117	145	136
Дивиденд на акцию (₸)	118	143	136

Оценка	2019	2020	2021П
P/E (x)	9.0	7.3	7.8
P/B (x)	0.6	0.6	0.6
EV/ЕБИТДА (x)	4.1	3.6	3.3
RoE	6.4%	8.6%	7.3%

Динамика KZTO KZ		KZTO KZ
1М		3.4%
3М		13.7%
12М		13.2%
Максимум за 52 недели		1 050
Минимум за 52 недели		730



Источники: данные компании, расчеты Halyk Finance, Bloomberg

КазТрансОйл отчитался о росте чистой прибыли по итогам 2020 г. на 24% г/г, несмотря на небольшое снижение выручки на фоне сокращения добычи нефти в Казахстане в связи с ограничениями ОПЕК+. Чистая прибыль на акцию практически совпала с нашими прогнозами и составила 145 тенге. Наши ожидания по дивидендам за 2020 г. составляют 143 тенге на акцию, что при текущей цене подразумевает дивидендную доходность на уровне 14%. Мы сохраняем нашу рекомендацию **Покупать** акции КазТрансОйл с 12М ЦЦ 1 205тенге/акцию.

Финансовые результаты за 2020 г.

- Консолидированная выручка компании за 2020 г. составила 235.2млрд тенге, что на 1.84% ниже аналогичного показателя 2019 г. Снижение обусловлено ухудшением операционных показателей по транспортировке и грузообороту нефти. В 2020 г. консолидированный грузооборот нефти упал на 4% г/г, а нефтедобыча в Казахстане упала на 5.3% г/г.

- Себестоимость реализации составила 163.2млрд, что больше на 2% по сравнению с прошлым годом.

- Прочие операционные доходы выросли в 2 раза и составили 3.2млрд тенге, из которых 1.1млрд тенге составил доход от пересмотра оценок и восстановления обязательств по выводу активов из эксплуатации и рекультивации земель.

- Чистая прибыль увеличилась на 24% г/г благодаря росту операционной прибыли на 18.5% г/г, а также доходу от курсовой разницы в размере 5млрд тенге и увеличению финансовых доходов на 14.2% г/г до 3.1млрд.

Добыча нефти в Казахстане и соглашение ОПЕК+.

Уровень добычи нефти в Казахстане по итогам 2020 г. составил 85.7млн тонн (2019 г. – 90.5млн тонн). Экспорт нефти по итогам 2020 г. составил 68.5млн тонн.

Прогноз добычи нефти в Казахстане на 2021 г. в текущем квартале был пересмотрен два раза. Согласно новому прогнозу, добыча нефти увеличена до 86млн т. с запланированных прежде 83.4млн т. Изменение прогноза произошло после того, как 4 марта на заседании ОПЕК+ Казахстан добился увеличения своей квоты с 1 апреля на 20 тыс. б/с. Увеличение нефтяной квоты для Казахстана положительно скажется на финансовых показателях КазТрансОйл.

Спрос на нефть постепенно восстанавливается по мере выхода мировой экономики из кризиса. Цена на нефть марки Brent в феврале выросла на 19%. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, стоимость нефти марки Brent достигнет уровня \$62.33 долларов за баррель к 2024 г.

Рис 1. Тарифы на услуги АО «КазТрансОйл» по перекачке нефти по системе магистральных нефтепроводов 2017г.-2025П. (тенге/1000 тонн-км)

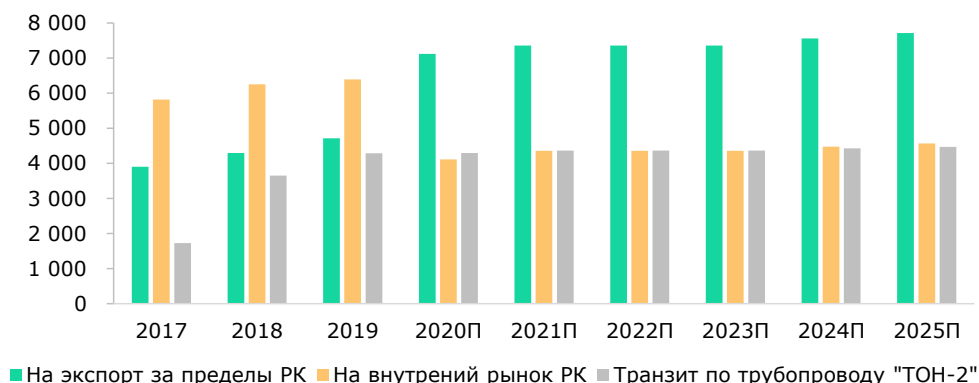


Рис 2. Динамика выручки и чистой прибыли 2018 г. - 2025П

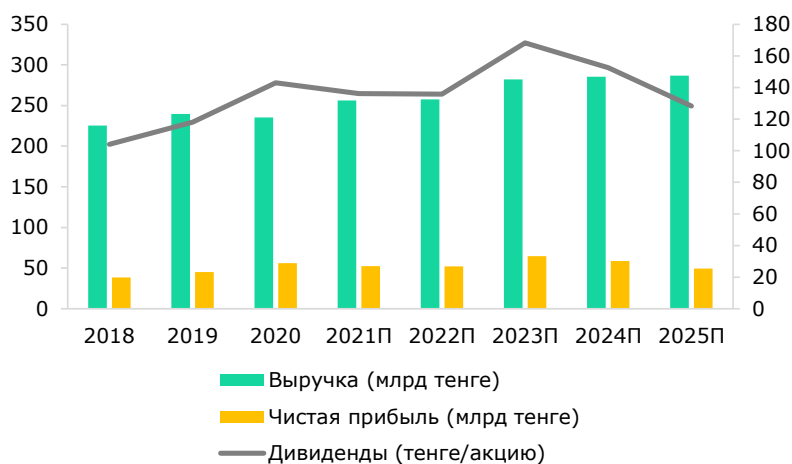


Рис 3. Актуальные финансовые результаты

млрд тенге	2019	2020	г/г
Выручка	239.6	235.2	-1.8%
Себестоимость реализации	-159.9	-163.0	2.0%
Валовая прибыль	79.8	72.2	-9.5%
Общедминистративные расходы	-17.9	-16.6	-7.1%
Прочие операционные доходы	1.6	3.2	103.3%
Прочие операционные расходы	-3.7	-3.6	-2.8%
Обесценение основных средств и нематериальных активов, нетто	-13.2	0.01	н/д
Операционная прибыль	46.5	55.2	18.5%
Доход/Убыток от курсовой разницы	0.1	4.9	4629.3%
Финансовые доходы	2.7	3.1	14.2%
Финансовые затраты	-3.9	-3.8	-2.8%
Доля в прибыли СП	13.6	9.7	-28.7%
Прибыль до налогообложения	59.1	69.1	17.0%
Расходы по подоходному налогу	-14.0	-13.1	-5.8%
Чистая прибыль	45.1	56.0	24.0%

Источник: Данные компании, Миннацэкономики

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».

© 2021 г., все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Алмас Альмаганбетов	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz
a.almaganbetov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

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