

Производственные результаты за 2021 г.

10 февраля 2022 г.

Тикер	KZTO KZ
Рекомендация	Держать
Текущая цена, ₸/акцию	1 084
Целевая цена (12-мес), ₸/акцию	1 105
Ожидаемый потенциал роста	2%
Прогноз дивидендов (2021), KZT/акция	115
Ожидаемая дивидендная доходность	10%

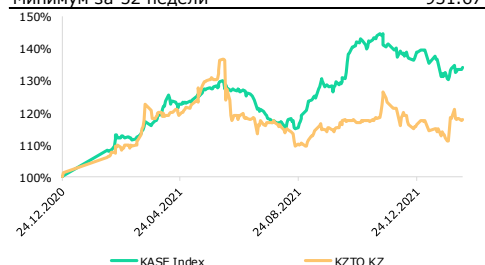
Данные по акциям	
Кол-во простых акций (млн)	385
Ср. ежедн. объем торгов (₸ млн)	39
Доля акций в свобод. обрщ. (%)	10%
Рыночная капитализация (KZT млрд)	420

Основные акционеры:	
НК КазМунайГаз	90%

Финансовые показатели (₸ млрд)	2020	2021П	2022П
Доходы	235	235	234
EBITDA	110	106	112
Чистая прибыль	56	49	39
Собственный капитал	653	669	687
EPS (₸)	145	128	102
Дивиденд на акцию (₸)	132	131	115

Оценка	2020	2021П	2022П
P/E (x)	7.5	10.1	12.7
P/B (x)	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	3.8	4.0	4.5
Дивидендная доходность	н/д	10.5%	9.3%
RoE	8.6%	7.4%	5.8%

Динамика KZTO KZ	KZTO KZ
1М	2.6%
3М	0.4%
12М	18.0%
Максимум за 52 недели	1273.9
Минимум за 52 недели	931.67



Источники: данные компании, расчеты Halyk Finance,

Операционные показатели КТО по итогам 2021 г. продемонстрировали вполне ожидаемое снижение в пределах 2.5% г/г, в целом совпав с нашими прогнозами. Мы сохраняем рекомендацию **Держать** акции КазТрансОйл с 12М ЦЦ 1 105 тенге на акцию, отмечая привлекательную дивидендную доходность: по нашим прогнозам, дивиденд на акцию по итогам 2021 г. составит 115 тенге на акцию, что при текущей цене подразумевает дивидендную доходность на уровне 10.5%.

Операционные результаты за 2021 г. Компания на отдельной основе транспортировала 41.2 млн тонн нефти (-2.5% г/г), грузооборот нефти отдельно по системе магистральных нефтепроводов КТО составил 35.2 млрд тонно-километров, что меньше на 2.1% г/г. Снижение данных показателей в 2021 году связано с принятыми обязательствами по ограничению добычи в рамках соглашения ОПЕК+ и естественным падением уровня добычи на зрелых месторождениях.

Объем транспортировки на внутренний рынок Казахстана составил 16.9 млн тонн, увеличившись на 8.5% г/г, по участку «Атырау – Самара» 12.2 млн тонн, снизившись на 16% г/г. По казахстанскому участку нефтепровода «ТОН-2» транспортировано 11.2 млн тонн (+0.5% г/г).

КазТрансОйл по итогам 2021 г. продемонстрировал сопоставимые с нашими прогнозами операционные результаты, отчитавшись о вполне ожидаемом снижении объемов транспортировки и грузооборота.

Изменения в руководстве не отразились на оценке компании. Из состава Правления и Совета директоров исключен Досанов Д.Г. – генеральный директор компании. Из состава Правления также исключены Сейсеменов Ч.М., Мұхамед-Рахим Д.Н., Адилова Ш.Б. и Танатаров А.Б.

Временно исполняющим обязанности генерального директора, Председателя Правления назначен Арынов С.А. Новым членом Правления избран Майкенов А.С. С учетом внесенных изменений Правление АО "КазТрансОйл" состоит из пяти человек: Арынов С.А., Мендыбаев Е., Махин Ж.Т., Исаков Ж.А., Майкенов А.С.

Данные изменения в составе Правления и Совете директоров компании не отразились на нашей оценке справедливой стоимости компании.

Добыча нефти в Казахстане и соглашение ОПЕК+. Уровень добычи нефти в Казахстане по итогам 2021 г. составил 85.68 млн тонн (2020 г. – 85.66 млн тонн). Экспорт нефти по итогам 2021 г. составил 67.6 млн тонн. Согласно заявлению Минэнерго, в 2021 г. план добычи нефти составляет 87.9 млн тонн.

Уровень выполнения обязательств всеми странами-участницами ОПЕК+ в декабре 2021 г. составил 122%. Несмотря на рост цен на нефть до уровня 2014 г. и восстановления экономической активности, страны ОПЕК+ в феврале 2022 г. решили сохранить план по увеличению добычи нефти на 400 тыс б/с в марте 2022 г. Квота для Казахстана в рамках ОПЕК+ на январь и февраль 2022 г. составляет 1.572 и 1.589 млн б/с соответственно. Обязательства на март 2022 г. составят 1.605 млн б/с.

Согласно прогнозам Всемирного Банка, стоимость барреля нефти составит порядка \$74 за баррель в среднем за год. Консенсус-прогноз Bloomberg по стоимости нефти марки Brent равен \$76.38 за баррель в среднем за год.

Постепенный выход мировой экономики из кризиса, поэтапное наращивание объемов добычи нефти и рост цен на нефть до уровня \$97 за баррель, окажут положительное влияние на производственные и финансовые показатели компании.

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».

© 2022 г., все права защищены.

Департамент исследований**E-mail**

research@halykfinance.kz

Департамент продаж**E-mail**

sales@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