

Финансовые результаты за 9 месяцев 2021 г.

7 декабря 2021 г.

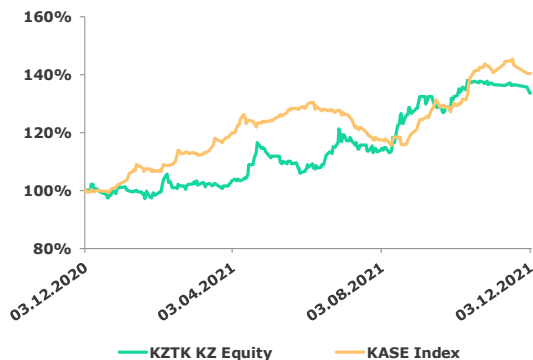
Тикер	KZTK.KZ
Рекомендация	Держать
Текущая цена, KZT/акция	35 900
12M целевая цена, KZT/акция	36 384
Ожидаемый потенциал роста	1%
Ожидаемые дивиденды (2021), KZT/акция	3 281
Ожидаемая дивидендная доходность	9%
Кол-во простых акций, млн	10.7
Сред. дневной объем торгов за 3 мес., млн KZT	614.4
Текущая рыночная капитализация, млн KZT	384 346

Основные акционеры	
Самрук-Казына	51%
Skyline Investment	24%

Фин.показатели, млн KZT	2020	2021П	2022П
Выручка	527 330	565 057	576 358
EBITDA	235 050	290 944	288 102
Чистая прибыль	65 264	117 327	109 099
Собственный капитал	518 540	788 625	897 725
Чистый долг	267 973	210 371	171 992
EPS (KZT)	5 778	10 959	10 190

Мультипликаторы	2020	2021П	2022П
EV/Выручка	1.51	1.41	1.38
EV/EBITDA	3.38	2.73	2.76
Чистый долг/EBITDA	1.14	0.72	0.60
Чистый долг/Капитал	0.52	0.27	0.19
P/E (stand alone)	6.78	3.74	4.11
P/B	0.74	0.49	0.43
ROE	12.6%	14.9%	12.2%

Динамика стоимости акций	KZTK	KASE
1М	-3%	-2%
3М	4%	16%
12М	33%	40%
Максимум за 52 недели	36 690	
Минимум за 52 недели	25 730	



Источник: данные компании, Bloomberg, расчеты Halyk Finance

По результатам 9 месяцев 2021 г. выручка и чистая прибыль компании выросли на 13% и 37% г/г соответственно, что находится в рамках наших прогнозных ожиданий. Значительный рост чистой прибыли был обеспечен более быстрым ростом доходов по сравнению с себестоимостью, увеличением прочих операционных доходов, а также получением компенсации от Telia и Turkcell. Мы сохраняем рекомендацию **Держать** акции **Казактелеком** с 12М ЦЦ 36 384 тенге/акцию.

Финансовые показатели в рамках наших ожиданий. Общая выручка компании по итогам 9 месяцев 2021 г. увеличилась на 13% г/г до 432.5 млрд тенге. Наибольший доход (49% от общей выручки) обеспечили услуги передачи данных, которые принесли 209.0 млрд тенге, что на 10% г/г больше аналогичного показателя за прошлый год. На втором месте (29% общей выручки) находится доход от услуг беспроводной и проводной телефонной связи, который увеличился на 9% г/г до 122.4 млрд тенге. Затем следует доход от продажи оборудования и мобильных устройств (6% общей выручки), увеличившийся на 13% г/г до 25.3 млрд тенге.

Себестоимость выросла на 10% г/г до 263 млрд тенге. При этом такие крупные статьи как износ и амортизация (32% от себестоимости) и расходы на персонал (24% от себестоимости) увеличились на 6.9% г/г и 10.3% г/г соответственно. Также существенно увеличилась стоимость реализации сим-карт, скрэтч-карт, стартовых пакетов и мобильных устройств (+21% г/г, 9% от себестоимости).

Общие и административные расходы составили 32 млрд тенге, увеличившись на 30% г/г, главным образом за счет увеличения расходов на персонал. Расходы на реализацию выросли на 1% г/г и составили 8.4 млрд тенге. Прочие операционные доходы увеличились более чем в 2 раза до 5.8 млрд тенге.

Значительное влияние на финансовые показатели также оказала полученная в мае 2021 г. компенсация в размере 22 млн. долл. США или 9.4 млрд тенге от компаний Telia Company A.B. и Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.

Финансовые расходы компании сократились на 9.9% г/г до 34.9 млрд тенге, в результате снижения общего объема займов на 11% за 9 месяцев 2021 г.

Благодаря опережающим темпам роста доходов по сравнению с себестоимостью, увеличению прочих операционных доходов, а также получению компенсации от Telia и Turkcell – чистая прибыль по результатам 9 месяцев 2021 г. увеличилась на 37% г/г и составила 86.7 млрд тенге.

Рис 1. Финансовые результаты

В млн KZT	9M2021	9M2020	г/г
Выручка по договорам с покупателями	427 714	378 929	13%
Компенсация за оказание услуг в сельской местности	4 810	4 810	0%
Себестоимость реализации	-263 013	-239 290	10%
Валовая прибыль	169 511	144 449	17%
Общие и административные расходы	-32 118	-24 784	30%
Расходы по реализации	-8 350	-8 282	1%
Доход от компенсации Telia и Turkcell	9 387	-	н/п
Прочие операционные доходы/расходы	5 756	2 444	136%
Операционная прибыль, скорр.	144 186	113 827	27%
Финансовые доходы/расходы нетто	-31 841	-35 471	-10%
Неоперационные доходы/расходы	-550	3 156	н/п
Доля в прибыли/убытке зависимых организаций	605	380	59%
Прибыль до налогообложения	112 400	81 890	37%
Расходы по подоходному налогу	-25 719	-18 755	37%
Чистая прибыль	86 680	63 135	37%

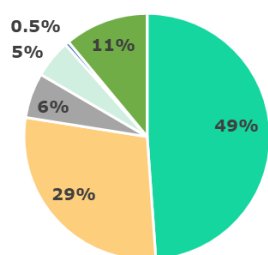
Источник: данные компании

Рис 2. Динамика выручки по договорам с покупателями в разрезе статей

В млн KZT	9M2021	9M2020	г/г
Услуги передачи данных	209 038	190 077	10%
Услуги проводной и беспроводной телефонной связи	122 443	112 072	9%
Продажа оборудования и мобильных устройств	25 320	22 358	13%
Услуги межсетевых соединений	21 486	19 067	13%
Передача в аренду каналов связи	2 253	2 279	-1%
Прочее	47 174	33 076	43%
Итого	427 714	378 929	13%

Источник: данные компании

Рис 3. Структура выручки за 9M2021 г.



- Услуги передачи данных
- Услуги проводной и беспроводной телефонной связи
- Продажа оборудования и мобильных устройств
- Услуги межсетевых соединений
- Передача в аренду каналов связи
- Прочее

Источник: данные компании

Приложение 1. Прогнозы финансовых показателей в млн тенге

Балансовый отчёт	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Основные средства	463 047	522 184	570 529	614 149	653 767	690 006	723 396
Нематериальные активы	217 354	225 615	233 996	242 497	251 119	259 148	267 352
Инвестиции в зависимые организации	2 983	2 983	2 983	2 983	2 983	2 983	2 983
Прочие долгосрочные активы	246 006	246 006	246 006	246 006	246 006	246 006	246 006
Итого долгосрочные активы	929 390	996 787	1 053 513	1 105 634	1 153 875	1 198 142	1 239 737
Товарно-материальные запасы	15 490	15 851	16 168	16 491	16 821	17 158	17 501
Торговая дебиторская задолженность	34 712	43 466	52 396	65 321	85 663	111 207	138 637
Прочие краткосрочные финансовые активы	3 626	10 533	10 665	10 798	10 861	10 878	10 895
Прочие краткосрочные активы	37 779	24 764	24 764	24 764	24 764	24 764	24 764
Денежные средства и их эквиваленты	94 429	94 143	96 026	97 947	99 906	101 904	103 942
Итого краткосрочные активы	186 036	240 085	240 245	215 321	249 742	265 910	317 712
Итого активы	1 115 426	1 236 872	1 293 758	1 320 955	1 403 617	1 464 052	1 557 449
Выпущенные акции	12 137	12 137	12 137	12 137	12 137	12 137	12 137
Собственные выкупленные акции	-7 066	-7 066	-7 066	-7 066	-7 066	-7 066	-7 066
Резерв по пересчету иностранной валюты	-17	-17	-17	-17	-17	-17	-17
Прочие резервы	1 820	1 820	1 820	1 820	1 820	1 820	1 820
Нераспределенная прибыль	476 007	726 861	835 960	949 038	1 066 540	1 193 786	1 323 781
Неконтролирующая доля участия	35 659	54 891	54 891	54 891	54 891	54 891	54 891
Итого капитал	518 540	788 625	897 725	1 010 803	1 128 304	1 255 551	1 385 546
Займы: долгосрочная часть	316 291	268 018	231 521	123 820	112 715	21 393	10 287
Обязательства по финансовой аренде: долгосрочная часть	42 461	39 529	33 646	32 176	30 338	28 775	27 374
Отложенные налоговые обязательства	37 293	37 293	37 293	37 293	37 293	37 293	37 293
Прочие долгосрочные обязательства	31 364	31 364	31 364	31 364	31 364	31 364	31 364
Итого долгосрочные обязательства	427 409	376 203	333 825	224 653	211 709	118 825	106 318
Займы: краткосрочная часть	46 111	36 496	36 496	107 702	11 105	91 322	11 105
Обязательства по финансовой аренде	16 649	15 898	4 941	4 206	4 022	3 792	3 597
Торговая кредиторская задолженность	54 866	56 145	57 268	58 413	59 581	60 773	61 989
Прочие краткосрочные обязательства	51 851	-	-	-	-	-	-
Итого краткосрочные обязательства	169 477	108 539	98 705	170 321	74 709	155 887	76 691
Итого обязательства	596 886	484 743	432 530	394 973	286 418	274 712	183 009
Итого обязательства и капитал	1 115 426	1 273 368	1 330 255	1 405 776	1 414 722	1 530 263	1 568 555
Отчёт о прибыли и убытках	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Выручка	527 330	565 057	576 358	587 885	599 643	611 636	623 869
Себестоимость реализации	-336 970	-344 825	-351 721	-358 756	-365 931	-373 250	-380 715
Валовая прибыль	190 360	220 232	224 637	229 130	233 712	238 386	243 154
Общие и административные расходы	-52 133	-55 119	-58 399	-61 876	-65 548	-68 796	-71 534
Прочие операционные доходы/расходы нетто	-8 768	12 103	-6 344	-6 358	-5 324	-6 034	-5 928
Операционная прибыль	129 459	177 216	159 894	160 896	162 841	163 556	165 692
Финансовые доходы/расходы нетто	-46 929	-37 286	-27 972	-24 029	-20 475	-9 036	-7 763
Неоперационные доходы/расходы	4 161	4 182	4 203	4 224	4 245	4 266	4 287
Доход от реализации дочерних орг.	-	2 304	-	-	-	-	-
Доля в прибыли/убытке зависимых организаций	235	243	250	258	265	272	277
Прибыль до налогообложения	86 926	146 658	136 374	141 348	146 876	159 058	162 494
Расходы по подоходному налогу	-21 662	-29 332	-27 275	-28 270	-29 375	-31 812	-32 499
Чистая прибыль	65 264	117 327	109 099	113 078	117 501	127 247	129 995
Прибыль на акцию	5 778	10 959	10 190	10 562	10 975	11 886	12 142
Отчёт о движении денежных средств	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Потоки денежных средств от операционной деятельности	170 971	229 670	251 365	153 325	378 697	334 078	336 570
Потоки денежных средств от инвестиционной деятельности	-119 519	-95 414	-153 326	-156 092	-158 914	-161 793	-164 728
Потоки денежных средств от финансовой деятельности	-32 109	-56 075	-71 627	-52 861	-124 663	-28 730	-110 409
Чистое изменение денежных средств	19 343	78 181	26 412	-55 628	95 119	143 555	61 433
Денежные средства и эквиваленты на начало периода	71 637	94 709	56 506	57 636	58 789	59 964	61 164
Эффект от курсовой разницы	3 730	-	-	-	-	-	-
Денежные средства и эквиваленты на конец периода	94 709	56 506	57 636	58 789	59 964	61 164	62 387

Источник: данные Компании, расчеты Halyk Finance

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

E-mail

research@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail

sales@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
А05А1В9, 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