

### Финансовые результаты за 9М2020 г.

23 ноября 2020 г.

Тикер	KZTO KZ
Рекомендация	<b>Покупать</b>
Текущая цена, ₸/акцию	869
Целевая цена (12-мес), ₸/акцию	1 066
<b>Ожидаемая доходность</b>	<b>23%</b>

Данные по акциям	
Кол-во простых акций (млн)	385
Ср. ежедн. объем торгов (₸ млн)	32
Доля акций в свобод. обращ. (%)	10%
Рыночная капитализация (KZT млрд)	334

Основные акционеры:	
НК КазМунайГаз	90%

Финансовые показатели (₸ млрд)	2019	2020П	2021П
Доходы	240	246	253
ЕВЛТДА	99	111	117
Чистая прибыль	45	55	47
Собственный капитал	703	708	711
EPS (₸)	117	143	122
Дивиденд на акцию (₸)	118	143	122

Оценка	2019	2020П	2021П
P/E (x)	7.4	6.1	7.2
P/B (x)	0.5	0.5	0.5
EV/ЕВЛТДА (x)	3.4	3.0	2.9
RoE	6.4%	7.8%	6.6%

Динамика KZTO KZ		KZTO KZ
1М		7.9%
3М		9.7%
12М		-15.4%
Максимум за 52 недели		1 060
Минимум за 52 недели		730



Источники: данные компании, расчеты Halyk Finance, Bloomberg

Положительно оценивая финансовые результаты за 9М2020 г., мы подтверждаем нашу рекомендацию Покупать акции КазТрансОйл с 12М ЦЦ 1066тенге/акцию. Благодаря сокращению расходов на обесценение основных средств на 14 млрд тенге чистая прибыль за 9М2020 г. выросла на 38% г/г до 51.9млрд, что на 15% выше чистой прибыли за весь 2019 г. В результате, мы повышаем наш прогноз по дивиденду за 2020 г. с 122 до 143/акцию, что при текущей цене подразумевает дивидендную доходность на уровне 16.5%.

### Финансовые результаты за 9М2020 г.

- Выручка от оказания услуг по транспортировке сырой нефти за 9М2020 г. упала на 3% г/г до 145.7млрд тенге, в результате чего общая консолидированная выручка Компании снизилась на 1.5% г/г до 177млрд тенге.

- Себестоимость в отчетном периоде увеличилась на 1.8% г/г и составила 113млрд.

- Общие и административные расходы за данный период сократились на 14% г/г до 9.8млрд тенге. Снижение обусловлено сокращением расходов на благотворительность на 54% г/г, на услуги связи на 23% г/г и командировочных расходов на 77.5% г/г.

- Прочие операционные доходы увеличились в 2.5 раз по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 3млрд тенге, чему способствовал рост доходов от штрафов и пени на 76.8% г/г и доход от пересмотра и восстановления обязательств по выводу активов из эксплуатации и рекультивации земель в размере 1.1млрд тенге. Увеличение в отчетном периоде доходов от штрафов и пени связано с предъявлением в адрес отдельных грузоотправителей претензий к качеству сдаваемой ими в начале года нефти.

- Существенное влияние на результаты оказало сокращение расходов на обесценение основных средств на 14 млрд тенге, в результате чего операционная прибыль выросла на 36.5%.

- Чистая прибыль увеличилась на 38% г/г благодаря росту операционной прибыли на 36.5% г/г, а также дохода от курсовой разницы в 8 раз до 5.7млрд тенге и увеличению финансовых доходов на 16.3% г/г до 2.1млрд тенге.

**Дивиденды.** В связи с увеличением чистой прибыли за 9М2020 г. на 38% г/г, мы повысили наш годовой прогноз чистой прибыли на 17.8% до 55млрд тенге. Согласно нашим скорректированным прогнозам, дивиденд на акцию по итогам 2020 г. составит 143/акцию, что при текущей цене подразумевает дивидендную доходность на уровне 16.5%.

Рис 1. Актуальные финансовые результаты

млрд тенге	2018	2019	г/г	9М2019г.	9М2020г.	г/г
<b>Выручка</b>	225.4	239.6	<b>6.3%</b>	179.7	177.0	-1.5%
Себестоимость реализации	-152.4	-159.9	4.9%	-111.5	-113.5	1.8%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>73.0</b>	<b>79.8</b>	<b>9.2%</b>	<b>68.2</b>	<b>63.5</b>	<b>-6.9%</b>
Общедминистративные расходы	-16.9	-17.9	6.0%	-11.5	-9.9	-14.2%
Прочие операционные доходы	1.1	1.6	40.0%	1.2	3.1	156.9%
Прочие операционные расходы	-3.2	-3.7	17.7%	-4.0	-2.5	-37.2%
Обесценение основных средств и нематериальных активов, нетто	-2.6	-13.2	397.7%	-14.2	-0.001	-100.0%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>51.4</b>	<b>46.5</b>	<b>-9.5%</b>	<b>39.7</b>	<b>54.2</b>	<b>36.5%</b>
Доход/Убыток от курсовой разницы	2.6	0.1	-96.0%	0.7	5.8	707.8%
Финансовые доходы	2.8	2.7	-5.1%	1.9	2.2	16.3%
Финансовые затраты	-2.6	-3.9	50.0%	-2.8	-2.8	0.8%
Доля в прибыли СП	-2.1	13.6	н/д	9.7	4.3	-55.8%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>52.2</b>	<b>59.1</b>	<b>13.2%</b>	<b>49.2</b>	<b>63.6</b>	<b>29.3%</b>
Расходы по подоходному налогу	-13.7	-14.0	1.7%	-11.6	-11.7	1.3%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>38.5</b>	<b>45.1</b>	<b>17.3%</b>	<b>37.6</b>	<b>51.9</b>	<b>37.9%</b>

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».

© 2020 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](mailto:s.chuyev@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[d.sheikin@halykfinance.kz](mailto:d.sheikin@halykfinance.kz)  
[m.meterkulova@halykfinance.kz](mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz)  
[v.benberin@halykfinance.kz](mailto:v.benberin@halykfinance.kz)  
[a.almaganbetov@halykfinance.kz](mailto:a.almaganbetov@halykfinance.kz)

#### Адрес:

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 357 31 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### Bloomberg

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