

Производственные результаты за 9М2021 г.

22 октября 2021 г.

Тикер	KZTO KZ
Рекомендация	Покупать
Текущая цена, ₸/акцию	1 089
Целевая цена (12-мес), ₸/акцию	1 170
Ожидаемый потенциал роста	7%
Прогноз дивидендов (2021), KZT/акция	132
Ожидаемая дивидендная доходность	12%

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	247	254
EBITDA	110	119	124
Чистая прибыль	56	56	60
Собственный капитал	653	669	687
EPS (₸)	145	147	155
Дивиденд на акцию (₸)	132	132	155

Оценка	2020	2021П	2022П
P/E (x)	7.5	7.4	7.0
P/B (x)	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	3.8	3.5	3.4
Дивидендная доходность	н/д	12.1%	14.3%
RoE	8.6%	8.4%	8.7%

Динамика KZTO KZ	KZTO KZ
1М	2.5%
3М	0.1%
12М	42.9%
Максимум за 52 недели	1 290
Минимум за 52 недели	755



Источники: данные компании, расчеты Halyk Finance,

Операционные показатели КТО по итогам 9М2021 г. продемонстрировали снижение в пределах 0.9-2.9%. Мы связываем данное снижение прежде всего с соблюдением Казахстаном принятых на себя обязательств в рамках соглашения ОПЕК+ по сокращению объемов добычи нефти. В целом производственные результаты компании сложились в рамках наших ожиданий, поэтому мы считаем текущую стоимость акций компании привлекательной для покупки, и, принимая во внимание высокую дивидендную доходность на уровне 12%, сохраняем рекомендацию **Покупать** акции КазТрансОйл с 12М ЦЦ 1 170 тенге на акцию.

Производственные результаты за 9М2021 г. Компания на отдельной основе транспортировала 30.8 млн тонн нефти (-2.9% г/г). Грузооборот нефти отдельно по системе магистральных нефтепроводов КТО сократился на 3.6% г/г и составил 26.1 млрд тонно-километров.

Консолидированный грузооборот сократился на 0.85% г/г до 32.5 млрд тонно-километров.

При этом объем транспортировки на внутренний рынок увеличился на 12% г/г и составил 12.8 млн тонн нефти.

За отчетный период по системе нефтепроводов ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод» транспортировано 13 млн тонн нефти, что на 1.4 млн тонн больше аналогичного показателя 2020 г.

Добыча нефти в Казахстане и соглашение ОПЕК+. Производство нефти в Казахстане в августе сократилось до 1.261 млн барр/сутки с 1.484 млн барр/сутки в июле (-15% м/м). Квота добычи для Казахстана в рамках соглашения ОПЕК+ в июле составила 1.475 млн барр/сутки и 1.491 млн барр/сутки в августе. Таким образом, Казахстан в августе текущего года перевыполнил норму по сокращению добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+.

Добыча нефти и газового конденсата в Казахстане за 9 месяцев текущего года составила 62.4 млн тонн, что на 3.6% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Прогноз добычи нефти и газового конденсата в Казахстане на 2021 г. составляет 86 млн тонн.

Постепенный выход мировой экономики из кризиса, поэтапное наращивание объемов добычи нефти и восстановление цен на нефть на 64.2% с начала года до уровня \$85.03 за баррель, окажут положительное влияние на производственные и финансовые показатели компании.

Кроме того, стоит отметить, что завершение проекта расширения месторождения Тенгиз стоимостью \$45.2 млрд, запланированное на 2023 г., позволит увеличить добычу на 12 млн тонн в год. В долгосрочной перспективе КТО планирует привлечь дополнительные объемы нефти с месторождения Тенгиз, Кашаган и Карачаганак для транспортировки по нефтепроводу «Атырау-Самара».

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

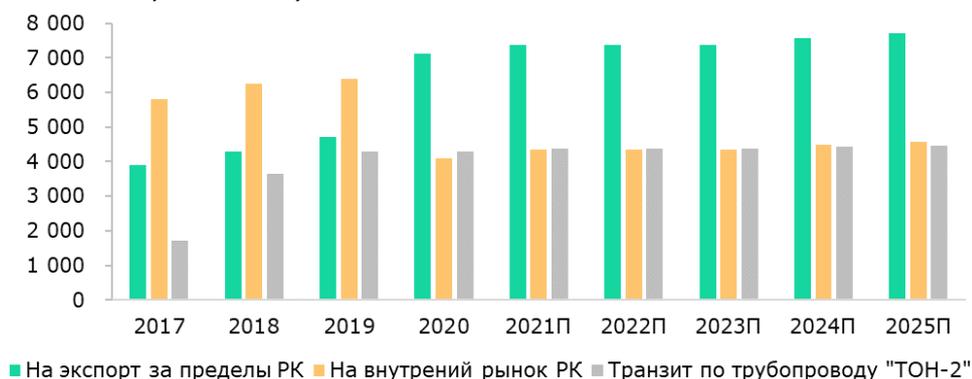
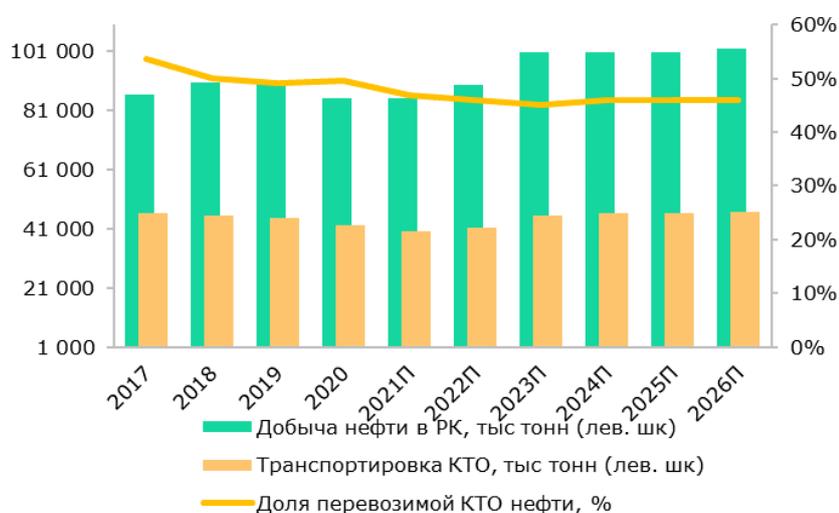


Рис 2. Добыча нефти в Казахстане и операционные результаты КТО 2017 г. - 2021П



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
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