

РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО АКЦИЯМ АО «КАЗТРАНСОЙЛ»

Казахстан | Нефть и газ



Тикер:	KZTO
Последняя цена	906 KZT
Целевая цена	1080,0 KZT
Капитализация, в млн KZT	348 447,94 млн KZT
Коэффициент P/E	5,9
Коэффициент P/B	0,56
Потенциал доходности	19,2%
Дивидендная доходность	13,0%

Динамика цен акций (в KZT)



Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости	Прогноз
S&P Rating Services	BB	Негативный
Fitch Ratings	BBB-	Стабильный

С начала 2020 года акции АО «КазТрансОйл» претерпели снижение на 13% ввиду сложившейся рыночной конъюнктуры. Цена на простые акции **KZTO** снизилась на фоне резкого падения цен на нефть и ослабления тенге.

Мы считаем, что у акций АО «КазТрансОйл» наблюдается значительный потенциал для роста с ростом оптимизма на фондовых рынках. Позитивные новости касательно испытаний вакцин COVID-19, а также укрепление нашей национальной валюты могут стать мощным импульсом для роста.

Кредитные рейтинги

В ноябре 2020 года рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг дефолта эмитента АО «КазТрансОйл» на уровне «BBB-» (прогноз «Стабильный»).

Агентство отметило, что рейтинги отражают сильные операционные и финансовые показатели компании. Компания сохраняет доминирующую позицию в секторе транспортировки нефти в Республике Казахстан. Позитивным моментом является то, что компания напрямую не подвержена влиянию цен на нефть.

Ожидания сильных показателей кредитоспособности подкрепляются отсутствием долговой нагрузки.

Дивиденды

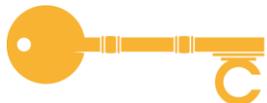
Дивидендная политика устанавливает сумму на выплату дивидендов не менее 40% от чистого дохода компании.

По итогам 2019 года компания выплатила дивиденд в размере **118 тенге** на одну простую акцию, тем самым направив на выплату дивидендов 100% своей прибыли.

Таким образом, в случае если компания решит направить на выплату дивидендов 100% своей прибыли по итогам 9 месяцев 2020 года, размер выплачиваемого дивиденда составит **135 тенге** на одну акцию (+14,4%).

Рекомендация

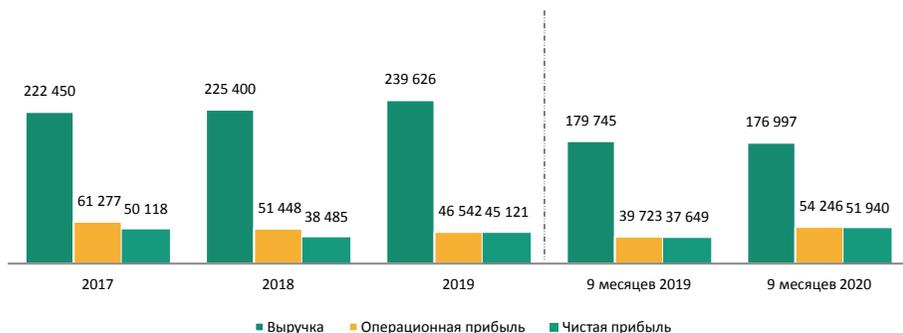
Рекомендуем «Покупать» акции АО «КазТрансОйл» в расчете на рост котировок и высокую дивидендную доходность.



РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО АКЦИЯМ АО «КАЗТРАНСОЙЛ»

Казахстан | Нефть и газ

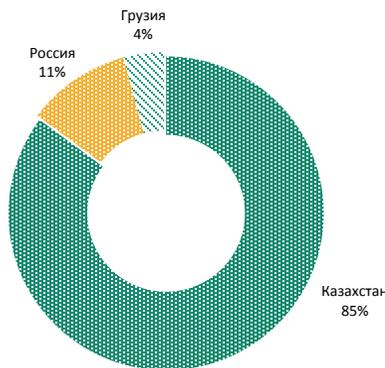
Динамика основных финансовых показателей АО «КазТрансОйл», в млн KZT



Разбивка выручки АО «КазТрансОйл» по операционным сегментам, в %



Разбивка выручки АО «КазТрансОйл» по географическим сегментам, в %



Финансовые результаты по итогам 9 месяцев 2020 года

17 ноября 2020 года АО «КазТрансОйл» опубликовало финансовые результаты деятельности за III квартал 2020 года, закончившийся 30 сентября 2020 года, и 9 месяцев 2020 года в целом. В целом, компания продемонстрировала сильные финансовые показатели за отчетный период.

Анализ отчета о прибылях и убытках

Выручка по итогам 9 месяцев 2020 года составила **176 997 млн тенге**, снизившись на 1,5% в сравнении с аналогичным периодом 2019 года ввиду снижения доходов от транспортировки сырой нефти на 3,3% до **161 223 млн тенге**, что было частично компенсировано ростом доходов от перевалки нефти с **3 226 млн тенге** до **4 718 млн тенге**.

В разрезе географических регионов покупателей, **85%** выручки приходится на Казахстан, 11% - на Россию и 4% - на Грузию и прочие страны.

Себестоимость реализации по итогам 9 месяцев 2020 года увеличилась на 1,75% до **113 456 млн тенге**.

Валовая прибыль по итогам 9 месяцев 2020 года составила **63 542 млн тенге**, сократившись на 6,89% год к году. Валовая маржа по итогам отчетного квартала составила 36%.

Операционная прибыль увеличилась на 36,56% в сравнении с аналогичным периодом 2019 года и составила **54 246 млн тенге**. Росту операционной прибыли способствовал разовый эффект сокращения расходов от обесценения основных средств и нематериальных активов на **14 млрд тенге**.

Операционная маржа по итогам 9 месяцев 2020 года составила **30,6%** в сравнении с 22,8% годом ранее.

Чистая прибыль АО «КазТрансОйл» по итогам отчетного периода увеличилась на 38,0% и составила **51 940 млн тенге**. Это произошло благодаря росту операционной прибыли и росту доходов от курсовой разницы в **8х раз г/г**.

Прибыль на акцию по итогам отчетного периода составила **135 тенге**.



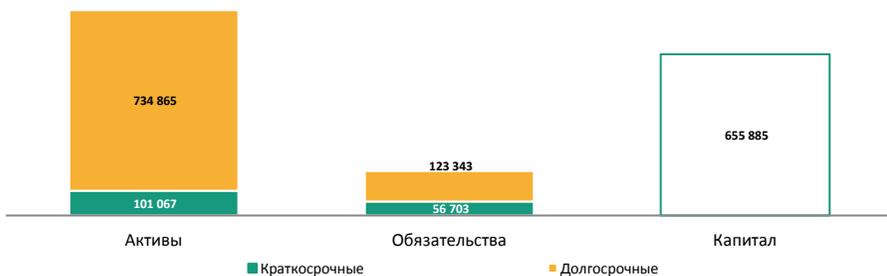
РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО АКЦИЯМ АО «КАЗТРАНСОЙЛ»

Казахстан | Нефть и газ

Динамика основных финансовых показателей АО «КазТрансОйл», в млн KZT



Структура бухгалтерского баланса по состоянию на 30.09.2020, в млн KZT



Финансовые результаты по итогам 9 месяцев 2020 года

Анализ бухгалтерского баланса

Активы АО «КазТрансОйл» по состоянию на 30 сентября 2020 года составили **835 932 млн тенге**, сократившись на 8,42% с начала года.

Снижение активов связано со снижением балансовой стоимости основных средств на 11,0% с **734 422 млн тенге** в конце 2019 года до **653 350 млн тенге** в конце III квартала 2020 года и снижения балансовой стоимости банковских вкладов на 19,2% с **2 140 млн тенге** в конце 2019 года до **1 729 млн тенге**.

По состоянию на 30.09.2020 года, оборотные активы АО «КазТрансОйл» составили **101 067 млн тенге**, снизившись на 3,46% с начала года.

Краткосрочные банковские вклады по итогам 9 месяцев 2020 года снизились на 53% до **21 567 млн тенге** в связи с истечением срока действия договоров.

По состоянию на 30.09.2020 года, компания имела на балансе **52 974 млн тенге** денежных средств (+85% г/г).

Рентабельность активов (ROA) по состоянию на 30.09.2020 г. составила **6,96%**.

Обязательства АО «КазТрансОйл» по состоянию на 30 сентября 2020 года составили **180 047 млн тенге**, сократившись на 14,2% с начала года. Это связано с уменьшением балансовой стоимости долгосрочных обязательств на 8,73% до **123 343 млн тенге** и краткосрочных обязательств на 24% до **56 703 млн тенге**.

Собственный капитал АО «КазТрансОйл» по состоянию на 30 сентября 2020 года составил **655 885 млн тенге**, сократившись на 6,70%, в результате снижения резерва по переоценке активов на 23,3% до **229 845 млн тенге**. Изменение данного резерва связано в основном с обесценением технологической нефти и пересмотром резерва под обязательства по выводу активов из эксплуатации и рекультивации земель.

Рентабельность капитала (ROE) по состоянию на 30.09.2020 г. составила **8,87%**.

Ключевые коэффициенты:

	30.09.2019	30.09.2020
Рентабельность активов, %	4,91%	6,96%
Рентабельность капитала, %	6,27%	8,87%



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».