



РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО АКЦИЯМ АО «КАЗАХТЕЛЕКОМ»

Казахстан | Телекоммуникации



ҚАЗАҚТЕЛЕКОМ

Тикер:	KZTK
Последняя цена	26 500 KZT
Целевая цена	35 300 KZT
Коэффициент P/E	4,24
Потенциал доходности	33,2%
Дивидендная доходность	2,90%

Динамика цен акций (в KZT)



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

В условиях кризиса, связанного с COVID-19, **АО «Казакхтелеком»** является одной из тех компаний, которая переживает сложившиеся условия практически безболезненно. Бизнес компании растет, в частности в направлениях, связанных с розничным сегментом.

Стоит также отметить, что компания не имеет обязательств в иностранной валюте, что, в свою очередь, исключает возможность возникновения валютных рисков.

АО «Казакхтелеком» обошло российских операторов мобильной связи по уровню кредитного рейтинга **Fitch Ratings**.

В июне 2020 года агентство **Fitch Ratings** повысило кредитный рейтинг **АО «Казакхтелеком»** до уровня **BBB-** (прогноз «Стабильный»).

Повышение кредитного рейтинга отражает укрепление рыночных позиций компании после приобретения 75% акций АО «Кселл» в конце 2018 года и оставшейся 49% доли в совместном предприятии с Tele2 в середине 2019 года, а также сильные финансовые показатели компании, стабилизацию долговой нагрузки и улучшение ликвидности.

Fitch Ratings ожидают повышение рентабельности EBITDA до 39% в 2020 году и дальнейшим ростом до 41% к 2023 году.

Рекомендация

Мы сохраняем нашу рекомендацию «**Покупать**» акции **АО «Казакхтелеком»** в расчете на дальнейший рост основных финансовых показателей ввиду повышения спроса на услуги компании.

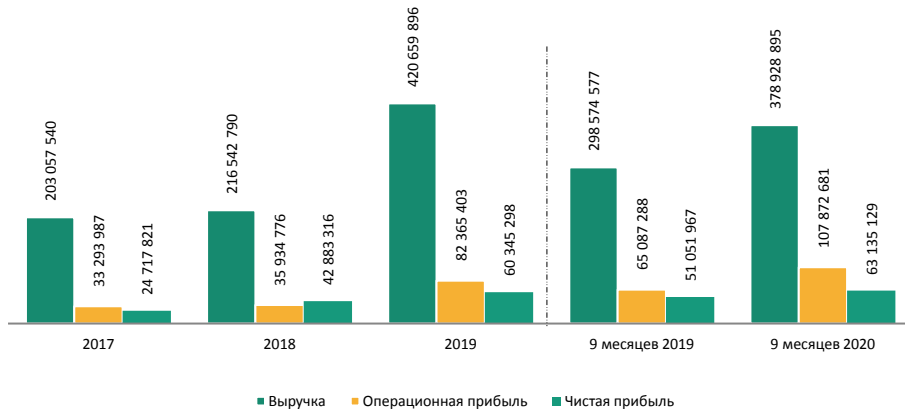
Покупка акций АО «Казакхтелеком» дает возможность стать акционером крупнейшей компании в области телекоммуникационной инфраструктуры Республики Казахстан.



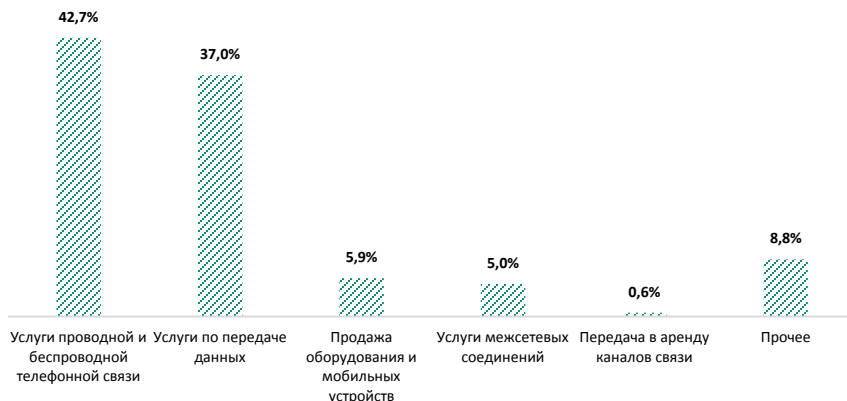
РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО АКЦИЯМ АО «КАЗАХТЕЛЕКОМ»

Казахстан | Телекоммуникации

Динамика основных финансовых показателей АО «Казакхтелеком», в тысячах KZT



Разбивка выручки АО «Казакхтелеком» по сегментам, в %



Финансовые результаты по итогам 9 месяцев 2020 года

29 ноября 2020 года **АО «Казакхтелеком»** опубликовало финансовые результаты деятельности за III квартал 2020 года, закончившийся 30 сентября 2020 года, и 9 месяцев 2020 года в целом.

В целом, финансовые показатели компании продемонстрировали уверенный рост в связи с ростом спроса на услуги связи, Интернета и кабельного телевидения на фоне сохранения карантинных мер в рамках борьбы с COVID-19.

Анализ отчета о прибылях и убытках

Выручка по итогам 9 месяцев 2020 года составила **378 929 млн тенге**, увеличившись на 26,9% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года ввиду:

- роста доходов от услуг проводной и беспроводной телефонной связи на 58% до **161 857 млн тенге**;
- роста доходов от услуг по передаче данных на 11,8% до **140 292 млн тенге**;
- роста доходов от продажи оборудования и мобильных устройств с 12 116 млн тенге по итогам 9М2019 до **22 358 млн тенге** по итогам 9М2020.

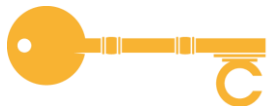
Себестоимость реализации увеличилась на 17,08% до **239 290 млн тенге**.

Валовая прибыль по итогам 9 месяцев 2020 года составила **94 200 млн тенге**, увеличившись на 53,3% год к году. Валовая маржа по итогам отчетного квартала составила 38%.

Операционная прибыль увеличилась на 66% в сравнении с аналогичным периодом 2019 года и составила 107 873 млн тенге.

Чистая прибыль **АО «Казакхтелеком»** по итогам 9 месяцев 2020 года увеличилась на 23,67% и составила 63 135 млн тенге.

Прибыль на акцию по итогам отчетного периода составила **5 520,82 тенге**.



РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО АКЦИЯМ АО «КАЗАХТЕЛЕКОМ»

Казахстан | Телекоммуникации

Динамика основных финансовых показателей АО «Казакхтелеком», в тысячах KZT



Структура бухгалтерского баланса по состоянию на 30.09.2020, в тысячах KZT



Финансовые результаты по итогам 9 месяцев 2020 года

Анализ бухгалтерского баланса

Активы АО «Казакхтелеком» по состоянию на 30 сентября 2020 года составили **1 125 259 млн тенге**, увеличившись на 3,6% с начала года.

Рост активов связан с ростом балансовой стоимости оборотных активов на 42,7% с **148 536 млн тенге** в конце 2019 года до **211 974 млн тенге** в конце III квартала 2020 года.

По состоянию на 30.09.2020 года, АО «Казакхтелеком» имело на балансе 120 854 млн тенге денежных средств (+69,4%).

Балансовая стоимость внеоборотных активов сократилась на 2,57% до **913 285 млн тенге** по состоянию на 30.09.2020 года.

Снижение внеоборотных активов вызвано падением балансовой стоимости основных средств и нематериальных активов на 3,32% и 7,10% соответственно.

Обязательства АО «Казакхтелеком» по состоянию на 30 сентября 2020 года составили **609 859 млн тенге**, сократившись на 2,14% с начала года. Это связано с уменьшением балансовой стоимости долгосрочных обязательств на 2,76% с **473 275 млн тенге** на конец 2019 года до **460 227 млн тенге** на конец III квартала 2020 года.

Балансовая стоимость долгосрочных займов увеличилась на 2,1% и составила **346 147 млн тенге**. Из них, **58,7%** приходятся на займы со сроком погашения от 2 до 5 лет.

Краткосрочные обязательства по состоянию на 30.09.2020 года составили **149 632 млн тенге**, сократившись с начала года на 0,2%.

Собственный капитал АО «Казакхтелеком» по состоянию на 30 сентября 2020 года составил **515 400 млн тенге**, увеличившись на 11,4%, благодаря росту балансовой стоимости нераспределенной прибыли на 12,5%.

Ключевые коэффициенты:

	30.09.2019	30.09.2020
Рентабельность активов, %	6,61%	6,29%
Рентабельность капитала, %	12,92%	15,37%



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».