

Казатомпром: финансовые результаты за 9М2019г.

Таир Байгунов — 29 Ноября 2019

Чистая прибыль компании по итогам 9М2019г. составила 141.9млрд тенге, сократившись на 60%/г за счет уменьшения доходов от прироста доли участия НАК Казатомпром в компаниях ТОО «Байкен-У», ТОО «Кызылкум» и ТОО «СП «Хорасан-У». Выручка за 9М2019г. составила 263млрд тенге против 285млрд тенге по итогам 9М2018г. Снижение выручки на 8% стало результатом более низких спотовых цен на уран на мировом рынке.

Стоит отметить, что себестоимость претерпела более значительные изменения за период, сократившись на 27% г/г до 160.8млрд тенге. Несмотря на то, что практически по всем категориям себестоимости был отмечен рост в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, самая крупная статья данных расходов «сырье и материалы» уменьшилась на 45% до 80млрд тенге.

Погашение части займов и выплата дивидендов акционерам на 270млрд и 80млрд тенге привели к сокращению денежных средств и эквивалентов с начала года на 33% до уровня 86млрд тенге. Показатель долговой нагрузки компании по отношению к совокупным активам сократился с 13.5% до 12.2% по состоянию на 30.09.2019г.

Наше мнение

Результаты 9М2019г. находятся в рамках наших ожиданий. Снижение спотовых цен на урановую продукцию продолжает находить отражение в операционных и финансовых результатах компании, оказывая влияние на доходы и не является сюрпризом для нашего прогноза. Необходимо отметить, что компания соблюдает стабильную политику в отношении долговой нагрузки и выплачивает дивиденды (дивидендная доходность по цене закрытия на 27.11.19 составляет 5.9% годовых). Мы не ожидаем сильных отклонений от наших прогнозов, а также от плановых результатов деятельности самой компании по итогам 2019г. Мы считаем, что большинство существующих рисков уже учтены в стоимости акций. С учетом ожиданий по росту цен на уран за счет амбициозных планов развития энергетических проектов крупнейших мировых экономик, мы считаем акции компании Казатомпром недооцененными. Мы сохраняем рекомендацию «Покупать» с 12М ЦЦ \$16.55 за акцию.

© 2021 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 Все права защищены

Департамент исследований Направление

| | |
|--------------------|----------------------|
| Станислав Чувев | Директор |
| Асан Курманбеков | Макроэкономика |
| Дмитрий Шейкин | Макроэкономика |
| Жансая Кантаева | Долговые инструменты |
| Мадина Метеркулова | Долевые инструменты |
| Владислав Бенберин | Долевые инструменты |

Телефон E-mail

| | |
|--|--|
| | s.chuyev@halykfinance.kz |
| | a.kurmanbekov@halykfinance.kz |
| | d.sheikin@halykfinance.kz |
| | zh.kantayeva@halykfinance.kz |
| | m.meterkulova@halykfinance.kz |
| | v.benberin@halykfinance.kz |

Департамент продаж

| | |
|---------------------|-----------------------------|
| Мария Пан | Директор |
| Айжана Молдахметова | Институциональные инвесторы |
| Асель Байжанова | Институциональные инвесторы |
| Жанна Нуралина | Розничные инвесторы |
| Шынар Жаканова | Розничные инвесторы |
| Алия Абдумажитова | Розничные инвесторы |
| Алия Мухаметжанова | Розничные инвесторы |

Инвесторы

Телефон E-mail

| | |
|--|--|
| | m.pan@halykfinance.kz |
| | a.moldakhmetova@halykfinance.kz |
| | .baizhanova@halykfinance.kz |
| | zh.nuralina@halykfinance.kz |
| | sh.zhakanova@halykfinance.kz |
| | a.abdumazhitova@halykfinance.kz |
| | a.mukhametzhanova@halykfinance.kz |

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
 А05А1В4, 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