

Операционные результаты Казатомпром за 2019г.

Таир Байгунов — 04 Февраля 2020

Согласно предварительным данным, объем производства на 100% основе и пропорционально доле владения в 2019г. превысили аналогичные показатели прошлого года, составив 22.8тыс тонн и 13.3тыс тонн (превышение аналогичных показателей 2018г. на 5% и 16% соответственно). Мы сохраняем рекомендацию «Покупать» акции Казатомпром с 12М ЦЦ USD16.55 за акцию.

Несмотря на сравнительно больший объем продаж пропорционально доле владения в 4 квартале 2019г., на уровне 8тыс тонн (+67% к уровню четвертого квартала 2018г.) совокупный объем реализации в 2019г. сократился по сравнению с соответствующим показателем 2018г. до 16 тыс. тонн U3O8 (-4% г/г), а на отдельной основе данный показатель составил 14.15тыс. тонн (-7% г/г), что связано с низким уровнем контрактной активности на рынке и реализацией маркетинговой стратегии компании, согласно которой основной приоритет присваивается стоимости реализации вместо объема. Однако более благоприятная конъюнктура на рынке урана компенсировала снижение объемов продаж за счет более высокой средней спотовой цены реализации продукции (+10% г/г), которая за 2019г. составила USD26.91 за фунт урана.

На 2020 год компания оставила прогноз производства урана на 100% основе и пропорционально доле владения на уровнях 2019г. (22.75-22.8тыс тонн и 13-13.5тыс тонн соответственно) в соответствии с рыночной стратегией сокращения объема производства на 20% с 2018-2021гг. При этом, был повышен прогноз реализации с 15-16тыс. тонн до 15.5-16.5тыс. тонн в год на 100% основе за счет реализации складированных запасов. На отдельной основе план реализации на 2020 год не претерпел изменений по сравнению с соответствующим показателем 2019г., насчитывая 13.5-14.5тыс. тонн урана. Компания продолжит поддерживать уровень складирования продукции, эквивалентный 6-7 месяцам производственных объемов. Прогноз основных финансовых показателей на 2020 год, а также финансовые результаты за 2019г. компания планирует опубликовать 05.03.2020г.

Необходимо отметить, что 31.01.2020г. АО «НАК «Казатомпром» объявила о намерении продать 50% доли (минус 1 акция) в совместной казахстанско-российской компании АО «Центр обогащения урана» своему партнеру по данному предприятию АО «ТВЭЛ» за 6 253 млрд рублей (около USD100 млн). Казатомпром сохранит за собой 1 акцию данного предприятия, которая позволит получить доступ к услугам по обогащению урана.

Наше мнение

Согласно производственным результатам 2019г., снижение объема реализации продукции связано с плановым окращением производства до 2021г. Операционные результаты не вносят изменений в наши прогнозы перспектив компании Казатомпром. Опасения по поводу замедления роста китайской экономики, связанные со вспышкой вирусной инфекции в Китае, на наш взгляд, носят временный характер, а риски затяжного ослабления экономики Еврозоны, обостряющиеся за счет выхода Великобритании из состава ЕС, будут иметь ограниченное влияние на компанию ввиду наличия сильного спроса со стороны развивающихся рынков, прежде всего Индии и Китая. Мы сохраняем рекомендацию «Покупать» акции Казатомпром с 12М ЦЦ USD16.55 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 Чуев	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