

Казатомпром: финансовые результаты за 2019г.

Таир Байгунов — 06 Марта 2020

Относительно более благоприятная ситуация с ценами на спот-рынке урана вкупе с положительным влиянием изменения курса валютной пары USD/KZT, а также объем реализации, примерно на 1000 тонн превысивший уровень производства, привели к росту совокупной выручки компании на 15% г/г до 502.3 млрд тенге. Мы сохраняем нашу рекомендацию Покупать акции Казатомпром с 12М ЦЦ USD16.55 за акцию.

Показатель операционной прибыли вырос на 96% по сравнению с аналогичным показателем 2018г. и составил 151.9 млрд тенге. Чистая прибыль за период составила 213.7 млрд тенге, снизившись на 50% г/г за счет влияния эффекта разовых статей. В 2018г. на рост показателя повлияло включение в состав компании предприятий СП «Инкай», ТОО «Каратау», АО «Акбастау» и ТОО «Байкен-У», а в 2019г. было включено ТОО «Хорасан-У». Влияние разового эффекта в 2018г. увеличило чистую прибыль компании на 347.5 млрд тенге, в то время как в 2019г. рост прибыли на фоне разовой статьи составил всего 54.6 млрд тенге. Показатель скорректированной чистой прибыли (без учета эффекта разовых статей) за 2019г. увеличился на 84% по сравнению со значением аналогичного показателя 2018г., зафиксировав значение 142.1 млрд тенге.

Скорректированный показатель EBITDA на 100% основе достиг уровня 248.7 млрд тенге, увеличившись на 76% г/г. Значение аналогичного показателя пропорционально доле участия отмечено на уровне 217.3 млрд тенге (рост на 55% г/г). Прирост в обоих случаях обусловлен ростом операционной прибыли и изменением структуры компании.

Рост оборотного капитала, рыночных спот-цен на продукцию и ослабление национальной валюты (тенге) в 2019г. положительно отразились на изменении показателя операционных денежных потоков. Наряду с вышеназванными факторами, плановое 4% сокращение производства отразилось на сокращении показателя себестоимости реализации с 313.8 млрд тенге в 2018г. до 307.5 млрд тенге в 2019г. (-2% г/г).

По состоянию на 31.12.2019г. показатель чистого долга насчитывал 62.8 млрд тенге, сократившись на 19% г/г. При этом рост показателя скорректированного EBITDA вдвое сократил левередж на уровне Чистый долг/Скорректированный показатель EBITDA до 0.25 на конец 2019г. Сумма денежных средств и эквивалентов сократилась на 24% г/г до 98.6 млрд тенге.

Прогнозные цифры на 2020г. с момента публикации операционных результатов не претерпели изменений:

- Объем реализации урана на 100% основе 15.5-16.5 тыс тонн (пропорционально доле участия 13.5-14.5 тыс тонн);
- Выручка на 100% основе в размере 490-510 млрд тенге (пропорционально доле участия 400-440 млрд тенге);
- Денежная себестоимость, включая капитальные затраты USD13.5-USD14.5 за фунт;
- Капитальные затраты 80-90 млрд тенге;

Наше мнение:

Компания сохранила лидирующую позицию в мире по производству урана. Отдельно стоит отметить эффективную работу по улучшению своего финансового положения, выраженную в сокращении долговой нагрузки, а также динамичность в отношении сокращения себестоимости, позволивших усилить положительный рыночный и валютный эффекты, значительно превзойдя финансовые результаты 2018 г. без учета разовых статей. На фоне развития проектов атомной энергетики в ряде крупных экономик, мы ожидаем более благоприятной рыночной конъюнктуры на уран в долгосрочной перспективе и сохраняем рекомендацию «Покупать» акции Казатомпром 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 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