

Операционные результаты Казатомпром за 1 кв. 2020 г.

Владислав Бенберин — 05 Мая 2020

Результаты за 1 кв 2020 г. свидетельствуют о снижении объемов производства на 100% основе на 1% г/г и пропорционально доле участия на 3% г/г до 5.221тыс тонн и 2.981тыс тонн соответственно. При этом Компания повысила прогноз консолидированной выручки в 2020 году на 15%. Мы сохраняем рекомендацию «Покупать» акции Казатомпром.

Объем производства пропорционально доле участия и на 100% основе был немного ниже в первом квартале 2020 г. по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. Незначительное снижение производства пропорционально доле участия обусловлено меньшей долей, полученной от производства СП «Инкай».

Компания ожидает, что объем производства на 100% основе в текущем году составит от 19 000 до 19 500 тонн U3O8 (ранее от 22 750 до 22 800 тонн). Ожидания по объему производства пропорционально доле участия составляют от 10 500 до 10 800 тонн U3O8 (ранее от 12 800 до 13 300 тонн).

Компания планирует продать от 15 500 тонн до 16 500 тонн урана, что соответствует объемам продаж 2019 года. Ожидается, что продажи сверх запланированного объема производства будут осуществляться главным образом за счет запасов, а также за счет дочерних и зависимых предприятий по контрактам и соглашениям с партнерами и другими сторонними организациями.

Компания по-прежнему заинтересована в поддержании стабильного уровня запасов (остатков на складах) природного урана на уровне примерно полугодичного объема производства пропорционально доле участия, без учета объемов торгов. Тем не менее компания сообщила о своей готовности вывести уровень запасов за пределы целевого диапазона, исходя из сезонности, а также с целью оптимизации объемов добычи и продаж в соответствии с меняющимися рыночными условиями.

Также сообщается о намерении компании продать 40% пакета акций в АО «Каустик» до конца 2020 г.

Наше мнение:

Операционные результаты по итогам 1 кв 2020 г. не вносят изменений в наши прогнозы относительно компании Казатомпром. При этом на фоне пандемии коронавируса, вызвавшей резкий спад деловой активности и приостановку операционной деятельности на отдельных месторождениях, стоимость урана с начала года выросла более чем на 30%. С учетом ослабления тенге это положительно повлияет на финансовые результаты компании. Мы сохраняем рекомендацию «**Покупать**» акции Казатомпром, в том числе учитывая лидирующие позиции на глобальном рынке урана, а также низкую себестоимость производства.

© 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