

## EQUITY RESEARCH

Флэшнот

## АО «KEGOC» (KEGC)

Краткий обзор после старта SPO

Оперативные итоги KEGOC за 10 месяцев 2023

Тикер KASE: KEGC

Целевая цена (12M): 1 795,9 ₸

Потенциал: +20,5%

Тикер AIX: KEGC

Текущая цена: 1 490 ₸

**15 ноября Компания опубликовала Оперативные итоги KEGOC за 10 месяцев.** В период с января по октябрь 2023 года АО «KEGOC» получило 32,7 млрд тенге чистой прибыли. Данный показатель превысил ожидания компании на 3,8% и превзошел результаты аналогичного периода 2022 года на 42%. Доходы от основной деятельности за 10M 2023 года достигли 197 миллиардов тенге, что на 23 миллиарда тенге больше, чем в том же периоде в 2022 году. В течение десяти месяцев текущего года общий объем потребленной электроэнергии в Казахстане достиг 93,9 миллиардов кВтч, что на 2,5% превышает показатель за аналогичный период прошлого года. В том же временном промежутке объем оказанных услуг по передаче электричества составил 35,9 миллиардов кВтч, а услуги по использованию Национальной электросети составили 22,7 миллиардов кВтч.

В четверг, 9-го ноября завершилось распределение акций KEGOC (SPO) по цене 1 482 тенге за одну простую акцию. В пятницу, цена открылась с ростом (6-7%) от цены размещения. В следствие чего, отдельная часть инвесторов зафиксировала прибыль. По состоянию на момент написания отчета, 16 ноября 2023 года, котировки торгуются на уровне 1490 тенге за акцию. Однако судить о долгосрочных тенденциях на основе данных за пару дней считается преждевременным. Схожие колебания цен были зафиксированы при IPO КМГ, когда в начале торгов, цена снизилась до уровня ниже цены первичного размещения. но впоследствии акции КМГ продемонстрировали значительный рост, позволив инвесторам закрепить прибыль на уровне +40%. Таким образом, текущая динамика SPO KEGOC кажется типичной с последующей стабилизацией цены и объемов. **Наш прогноз относительно потенциала роста акции KEGOC (+20,5%) остается актуальным, учитывая фундаментальные показатели эмитента и устойчивую дивидендную историю.**



## Оперативные итоги за 10M 2023

	10M2023	10M2022	Изменение
Чистая прибыль (млрд, ₸)	32,7	23	+42,17%
Доходы от основной деятельности (млрд, ₸)	197	174	+13,22%
Потребление электроэнергии в РК (млрд кВтч)	93,9	91,6	+2,5%

## Маржинальность:

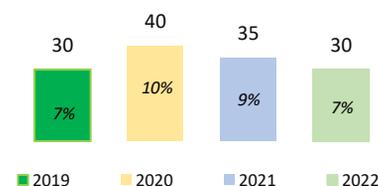
	2019	2020	2021	2022	6M2023
ROA	5,4%	6,9%	5,6%	2,6%	2,3%
ROE	7,5%	9,5%	7,8%	4,3%	3,5%

Источник: данные Компании, расчеты BCC Invest

## Основные направления деятельности:

Передача электрической энергии по Национальной электрической сети	<b>70%</b>
Техническая диспетчеризация отпуска в сеть и потребления электрической энергии	<b>15%</b>
Организация балансирования производства-потребления электрической энергии	<b>9%</b>
Прочая нерегулируемая деятельность	<b>6%</b>

## Общая сумма начисленных дивидендов, (млрд ₸) и дивидендная доходность (%):



## Стабильный кредитный рейтинг Компании:

	2021	2022	2023
S&P Global Ratings	BB+/ стабильный	BB+/ негативный	BB+/ стабильный
Moody's	Baa2/ стабильный	Baa2/ стабильный	Baa2/ стабильный
FitchRatings	BBB-/ стабильный	BBB-/ стабильный	BBB-/ стабильный

**Важная информация:**

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала, не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками BCC Invest на основе информации и данных, полученных из публичных источников. BCC Invest не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая BCC Invest информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Предоставляемая BCC Invest информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией Клиенту по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям Клиента. Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструменты»), информацию о которых предоставляет BCC Invest, получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами. Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на BCC Invest, так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны. Клиент должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Клиенту не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям Клиента. Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки клиенту необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий. Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери. Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. BCC Invest не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены Клиентом на основании использования информации.

Агентство Республики Казахстан по  
регулированию и развитию  
финансового рынка Государственная лицензия № 3.2.235/12 от 10.07.2018 года  
на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.