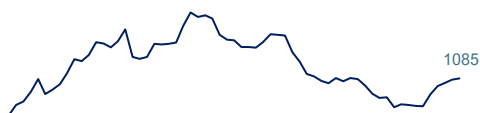


Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Дивиденд на акцию 2019	Потенциал роста	Stop цена	Горизонт инвестирования
KASE	KZTO	₸1 085	₸1 150	₸118	+6,0%	₸930	12 мес.

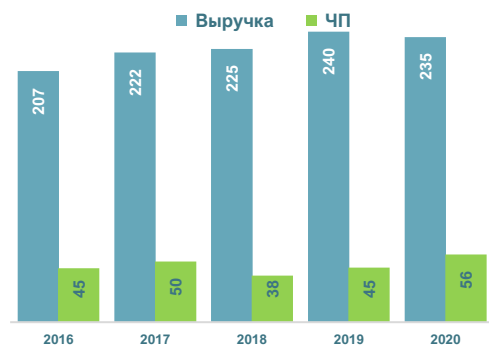
Динамика цены KZTO, тенге



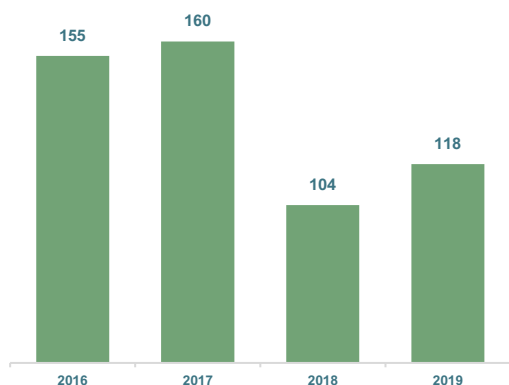
Выборочные финансовые показатели (за 2020 год)

Рыночная капитализация	₸414,6 млрд
P/E	7,4
Выручка	₸235,2 млрд
EBITDA	₸110 млрд
Чистая прибыль	₸55,9 млрд
EPS	₸145,48
Балансовая стоимость простой акции	₸1 678
ROA	6,3%
ROE	8,3%

Выручка и чистая прибыль, ₸ млрд



Дивиденды на акцию, тенге



Мы рады сообщить, что рекомендация по покупке простых акций АО «КазТрансОйл», опубликованная 02.09.2020 года, достигла целевой цены ₸1 000 за одну акцию. С учетом стоимости акции на момент публикации на уровне ₸803,12 при достижении целевой цены, прирост составил порядка 24,5%.

АО «КазТрансОйл» опубликовало консолидированную финансовую отчетность по итогам 2020 года. Несмотря на карантинные ограничения, связанные с пандемией COVID-19, компания показывает хорошие результаты деятельности за 2020 год.

Мы ожидаем, что при вероятном направлении большей части чистой прибыли либо всего размера чистой прибыли за 2020 год на выплату дивидендов, размер дивидендов по простым акциям превысит прошлогоднюю сумму выплаты дивиденда в размере ₸118 и размер дивиденда за 2020 год ожидается в пределах ₸120-₸140 на одну простую акцию. При нынешней цене дивидендная доходность может составить порядка 12%-13%.

По нашим расчетам целевая цена одной акции в горизонте инвестирования 12 месяцев может достичь ₸1 150.

Наша рекомендация – «Держать» инвесторам, купившим ранее акции, и «Покупать» новым инвесторам. Потенциальная доходность с дивидендами может составить порядка 18%.

АО «КазТрансОйл» является крупнейшим национальным оператором Республики Казахстан по магистральному нефтепроводу, оказывающий услуги по транспортировке нефти на внутренний рынок и на экспорт.

КазТрансОйл располагает сетью магистральных нефтепроводов протяженностью 5.372 км и водоводов протяженностью 1.945 км. Компания оказывает услуги по транспортировке нефти по магистральным нефтепроводам, транспортную экспедицию казахстанской нефти по трубопроводным системам других государств, услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию магистральных нефтепроводов иных организаций, в том числе совместно контролируемых предприятий группы компаний КазТрансОйла.

Совместно контролируемые предприятия МунайТас и ККТ владеют трубопроводами Кенкияк-Атырау, Кенкияк-Кумколь и Атасу-Алашанькоу, используемыми в основном для транспортировки казахстанской нефти, а также транзита российской нефти в Китай.

Транспортировка нефти по магистральным нефтепроводам обеспечивается 36 нефтеперекачивающими станциями, 67 печами подогрева нефти, резервуарным парком для хранения нефти общим объемом 1 386,0 тыс. куб. м.

Перевалка нефти обеспечивается 4 сливо-наливными железнодорожными эстакадами, соответствующим оборудованием по наливу нефти в танкеры, установленным на 5 причалах морского нефтеналивного терминала порта Актау.

27 ноября 2020 года утвержден тариф по перекачке нефти на внутренний рынок на период с 2021 по 2025 годы, который составляет ₸4 355,57 за тонну на 1 000 км без НДС.

Консолидированный грузооборот нефти в 2020 году составил 43,7 млрд. тонно-километров, что на 1,8 млрд. тонно-километров меньше, чем в 2019 году.

Консолидированная выручка за 2020 год составила ₸235,2 млрд., что на 1,84% меньше выручки 2019 года. Операционная прибыль по итогам 2020 года увеличилась на 18,8% по сравнению с итогом 2019 года: ₸55,2 млрд. против ₸46,5 млрд.

По итогам 2020 года EBITDA составил ₸109,96 млрд против 100,43 млрд годом ранее (+9,5%).

Восстановление обесценения основных средств и нематериальных активов нетто составило ₸13,2 млрд и доход от курсовой разницы нетто составил ₸4,9 млрд.

Чистая прибыль компании за 2020 год составила рекордные (+24%) ₸55,9 млрд против показателя за 2019 года в размере ₸45,1 млрд.

Чистый долг компании на протяжении нескольких лет отрицательный и за 2020 год составил -₸75,9 млрд тенге. Отношение чистого долга к капиталу составляет -11,64.

Согласно консолидированному отчету о движении денежных средств за 2020 год денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили ₸52 млрд. Согласно отчету в 2020 году выплачено дивидендов за 2019 год в размере ₸45,4 млрд.

Компания планирует в 2021 году завершить инвестиционный проект «Первый этап реверса участка нефтепровода «Кенкияк-Атырау». Производительность проекта до 6 млн тонн в год. Вследствие пандемии проект не был завершен в 2020 году. Проект обеспечит транспортировку нефти с западно-казахстанских месторождений в реверсном направлении на Павлодарский и Шымкентский нефтеперерабатывающие заводы, а также на экспорт в Китай по нефтепроводу «Атасу-Алашанькоу» и по железной дороге с ННП «Шагыр».

10% акций Компании принадлежат миноритарным акционерам.

Крупным акционером с долей 90% является АО «Национальная компания «КазМунайГаз».

Динамика финансовых показателей, мультипликаторов и коэффициентов

Т млрд (кроме мультипликаторов и коэффициентов)

	2016	2017	2018	2019	2020	17.03.2020
Рыночная капитализация	473,5	514,2	516,2	398,4	373,1	414,6
Денежные средства и эквиваленты	84,9	68,9	58,6	74,6	79,4	79,4
Совокупный долг	0,0	0,0	0,0	4,8	3,4	3,4
Стоимость предприятия	388,5	445,4	457,6	328,6	297,1	338,6
P/E	10,6	10,3	13,4	8,8	6,7	7,4
P/B	0,8	0,9	0,8	0,6	0,6	0,6
P/S	2,3	2,3	2,3	1,7	1,6	1,8
EV/EBITDA	3,7	4,0	4,4	3,3	2,7	3,1
Выручка	207,1	222,5	225,4	239,6	235,2	
Валовая прибыль	77,2	75,9	73,0	79,8	72,2	
Чистая прибыль	44,5	50,1	38,5	45,1	55,9	
EBITDA	105,5	110,2	103,9	100,4	110,0	
EPS	115,8	130,3	100,1	117,3	145,5	
Валовая маржа	37,30%	34,10%	32,39%	33,28%	30,70%	
Операционная маржа	31,22%	27,55%	22,83%	19,42%	23,45%	
Маржа чистой прибыли	21,50%	22,53%	17,07%	18,83%	23,79%	
ROA	6,53%	6,64%	4,91%	5,26%	6,32%	
ROE	8,39%	8,44%	6,28%	6,79%	8,26%	
Коэффициент текущей ликвидности	1,84	1,50	1,33	1,39	1,39	
Коэффициент срочной ликвидности	1,41	1,15	0,93	1,07	1,05	

Источники данных: Отчетность КазТрансОйл, Bloomberg, расчеты BCC Invest

ОТКРЫТЬ БРОКЕРСКИЙ СЧЕТ

По всем интересующим вопросам Вы можете обратиться к нам.
Мы будем рады Вам помочь.

Управление маркетинга и продаж

Sales@bcc-invest.kz

+7 727 244 3232

+7 702 257 1837

+7 707 210 0305

+7 777 647 7800

С уважением,
Команда BCC Invest

Disclaimer. Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.