

АО «Эйр Астана» Определение целевой цены ...



- АО «Эйр Астана» является крупнейшей авиакомпанией в Центральной Азии и Кавказском регионе. Мажоритарным акционером АО «Эйр Астана» представлен АО «ФНБ «Самрук-Казына». АО «Эйр Астана», в качестве дочерней организации, входит в холдинговую структуру АО «Самрук-Казына».

- Финансовые результаты за 2023 г.

- Общая выручка Компании составила 521 074 млн. тенге, что на 11,96% выше показателя годом ранее. Рост выручки связан с повышением доходов от пассажирских перевозок на 12,74% до 521 074 млн тенге, несмотря на снижение прочих доходов на -31,96% до 3 810 млн. тенге,

- Операционные расходы Компании составили 473 883 млн. тенге, увеличившись за год на 16,18%. Самый большой ценовой рост принадлежат статьям: Топливо (19,09% до 127 357 млн. тенге), Расходы по персоналу и экипажу (28,00% до 88 102 млн. тенге). Расходы по налогам, кроме подоходного налога в годовом исчислении увеличились на 163,73% до 1 787 млн. тенге.

- Чистая прибыль Компании составила 30 739 млн. тенге, уменьшилась за год на 18,21%.

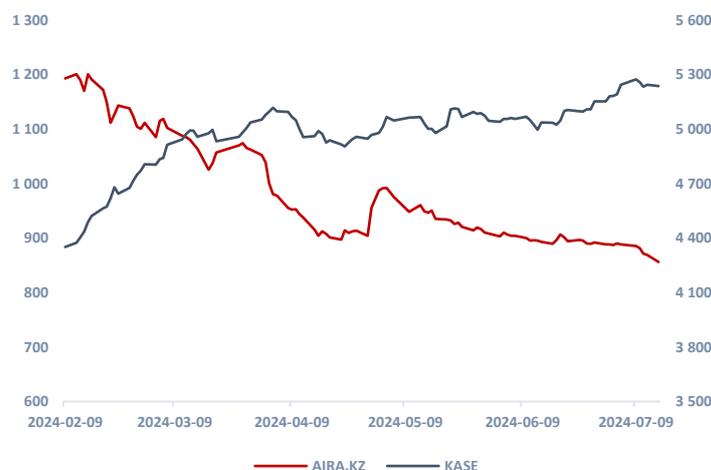
- На 31 декабря 2023 года активы компании составили 619 312 млн тенге, что на 7,01% выше показателя с начала года. Увеличение активов произошло почти в равной степени за счет изменения как долгосрочных, так и краткосрочных активов.

- Долгосрочные активы выросли на 5,18%, достигнув 430 146 млн тенге. Это стало результатом увеличения основных средств на 2,55% до 387 885 млн тенге и роста отложенного налогового актива на 96,85% до 16 836 млн тенге.

- В свою очередь, наибольшее влияние на увеличение текущих активов оказал рост товарно-материальных запасов на 34,96% до 30 704 млн тенге и увеличение денежных средств и их эквивалентов на 6,46% до 124 552 млн тенге. В результате текущие активы увеличились на 11,44% до 189 166 млн тенге.

Сектор	Гражданская авиация
Стратегия инвестирования	Долгосрочная
Тикер KASE	AIRA
Цена KZTK KZ (за 15.07.2024 г.)	860 (KZT)
Целевая цена KZTK (Т)	1 167
Потенциал роста:	35,7%
Чистая прибыль (2023, млрд. Т):	30,74
Капитализация, млн. Т:	645
Кол-во размещенных акций, млн. шт.:	356,5
Website	www.airastana.com

Источник: Refinitiv Eikon



Источник: Refinitiv Eikon

	2022Ф	2023Ф	2024П
Выручка	477 981	535 169	619 144
COGS	-407 871	-473 883	-588 458
EBIT	70 110	61 286	30 685
EBITDA	132 062	134 860	100 457
Net income	37 582	30 739	9 476

Данные указаны в млн. тенге

Источник: данные Компании и расчеты CS

- Обязательства компании с начала года увеличились на 2,77% и составили 522 328 млн тенге, что обусловлено ростом краткосрочных обязательств, несмотря на снижение долгосрочных обязательств. Долгосрочные обязательства сократились на 2,52%, достигнув 315 072 млн тенге, главным образом за счет снижения обязательств по аренде на 6,94%, до 18 425 млн тенге.
- Краткосрочные обязательства выросли на 11,99%, достигнув 207 255 млн тенге, вследствие увеличения почти всех видов краткосрочных обязательств, за исключением краткосрочных займов и прочих финансовых обязательств. Наибольший рост наблюдался в резерве на техническое обслуживание воздушных судов, который увеличился на 44,15%, достигнув 47 806 млн тенге.
- Капитал компании увеличился на 37,67%, достигнув 96 984 млн тенге, что обусловлено ростом нераспределённой прибыли на 36,07% до 87 600 млн тенге. Акционерный капитал составил 2 502 млн тенге.

Риски

- Ухудшение финансового состояния.
- Рост цен на топливо
- Возможная реструктуризация бизнеса.
- Государственное регулирование тарифов на международные перевозки
- Инфляционные риски.
- Курсовые риски
- Замедление темпов роста экономики Казахстана.
- Пандемии и эпидемии

Рекомендации

На основании опубликованных финансовых данных АО «Эйр Астана» за 2018-2023 гг. мы построили финансовую модель, учитывающую прогнозные уровни выручки и капитальных затрат на ближайшие пять лет, в связи с ожиданием повышения спроса на авиаперелеты.

С момента первичного размещения на Казахстанской фондовой бирже акции компаний упали на 28,2%, что указывает на то что компания сталкивается со слабым спросом на фондовом рынке, несмотря на хорошие финансовые показатели компании.

По нашим прогнозам темп роста выручки компании в будущем будет позитивным и соответствовать текущему темпу. Прогнозируется увеличение капитальных затрат к 2025 году в связи с расширением флота.

На основе финансовых результатов Компании за прошедшие года, мы установили целевую стоимость акций и рекомендацию «Покупать». Наша целевая цена определена на уровне 1 167 тенге/акцию.

Контактная информация:

АО «Сентрас Секьюритиз»

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kz

Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: mmelanich@centras.kz

Младший аналитик

Сарсембаева Аяулым

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 719

Email: asarsembayeva@centras.kz

Младший аналитик

Токкожа Томирис

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 723

Email: ttokkozha@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, 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. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.