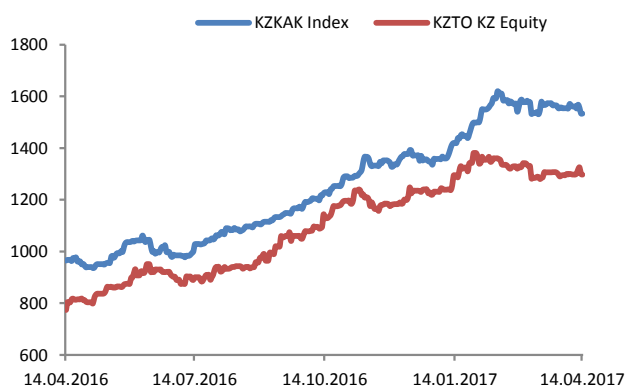


## Покупать

Тикер Касе: KZTO KZ  
 Сектор: Нефть и Газ  
 Цена за (14.04.2017 г.): (Т) 1 297,00  
 Целевая цена (тенге): 1 709  
 Количество простых акций, шт.: 384 628 099  
 Капитализация, млн. тенге: 516 632  
 Website Компании: <http://www.kaztransoil.kz>

Источник: сайт Компании, Bloomberg

### Ценовой график: KZTO KZ



Источник: Bloomberg

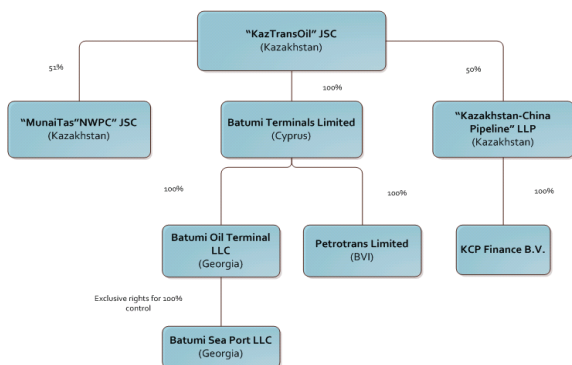
### Основные финансовые показатели:

млн. тенге	2014Ф	2015Ф	2016Ф	2017П	2018П
Реализация	206 637	213 162	207 108	242 847	258 373
Себестоимость	-121 309	-124 064	-129 862	-145 393	-155 691
Валовой доход	85 328	89 098	77 246	97 454	102 682
ЕБИТ	64 427	75 600	50 452	56 209	59 910
Прибыль за год	46 431	44 713	44 528	47 449	49 462

Источник: Данные Компании и расчеты CS

KazTransOil	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018
P/E	14,2x	14,7x	14,8x	13,9x	13,3x
EV/ЕБИТDA	7,4x	6,7x	8,0x	7,0x	6,7x
EV/Sales	3,5x	3,4x	3,5x	3,0x	2,8x
EPS	121	116	116	123	129
ROA	7,9%	7,4%	6,5%	6,3%	6,3%
ROE	10,0%	9,6%	8,4%	8,0%	8,2%
ЕБИТ margin	31,18%	35,47%	24,36%	23,15%	23,19%
ЕБИТDA margin	47,49%	51,05%	44,10%	42,83%	41,77%

Источник: Данные Компании и расчеты CS



Source: www.kaztransoil.kz

## АО «КазТрансОйл»

### Рекомендации Совета директоров

14 апреля 2017 г. состоялось Собрание директоров КазТрансОйл (далее КТО или Компания), по итогам которого члены коллегиального органа управления предложили Общему собранию акционеров КТО утвердить:

- направить 100% чистого дохода по итогам 2016 г., в размере 44 527 918 000 (сорок четыре миллиарда пятьсот двадцать семь миллионов девятьсот восемнадцать тысяч) тенге, на выплату дивидендов;
- направить на выплату дивидендов нераспределенную прибыль прошлых лет в размере 15 089 437 345 (пятнадцать миллиардов восемьдесят девять миллионов четыреста триста сорок пять) тенге;
- размер дивиденда за 2016 г. в расчете на одну простую акцию КТО в сумме 155 (сто пятьдесят пять) тенге.

Отметим, что 25 мая 2017 г. состоится Общее собрание акционеров КТО, в составе повестки дня которого имеется вопрос:

- об утверждении порядка распределения чистого дохода КТО за 2016 г., нераспределенной прибыли прошлых лет, принятии решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждении размера дивиденда в расчете на одну простую акцию Компании.

### Рекомендации

Мы сохраняем рекомендацию «Покупать», поскольку рекомендация Совета директоров по размеру дивидендных выплат превысила наши ожидания. Так, по итогам 2016 г. размер дивиденда на одну простую акцию может составить 155 тенге с дивидендной доходностью до 11,6% (при текущей цене 1 341 тенге/акцию) против размера дивиденда на одну простую акцию годом ранее в размере 133 тенге, доходность 14%. Мы считаем, что акции инвестиционно-привлекательны в силу успешной дивидендной истории и стабильных финансовых показателей.

Целевая стоимость акций составляет **1 709 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](mailto:info@centras.kz)  
Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Аналитический Департамент:**

Директор  
Меланич Маржан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [MMelanich@centras.kz](mailto:MMelanich@centras.kz)

Аналитик  
Соколова Анна  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718  
Email: [asokolova@centras.kz](mailto:asokolova@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 абсолютные 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.