

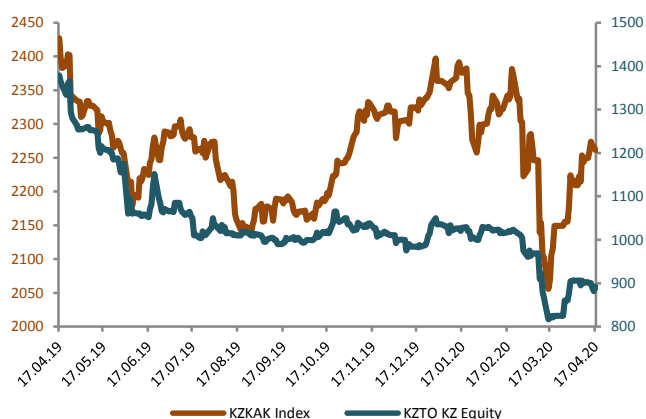
## «Покупать»

Горизонт инвестирования 9-12 месяцев

Тикер Kase:	KZTO KZ
Сектор:	Нефть и Газ
Цена за (20.04.2020 г.):	(Т) 891,97
Целевая цена (тенге):	1 296,4
Потенциал роста:	<b>45,34%</b>
Количество простых акций, шт.:	384 628 099
Капитализация, млн. тенге:	341 960
Чистая прибыль за 2019 г., млн. тенге:	45 121 (+17,2%)
Website Компании:	<a href="http://www.kaztransoil.kz">http://www.kaztransoil.kz</a>

Источник: KASE

### Ценовой график: KZTO KZ & Индекс KASE



Источник: Bloomberg

### Текущие рейтинги Компании

Standard & Poor's Global Ratings «BB»  
прогноз «негативный»

Fitch Ratings «BBB-»  
прогноз «стабильный»

Источник: Данные Компании

### Основные финансовые показатели:

млн. тенге	2017Ф	2018Ф	2019Ф	2020П	2021П
Реализация	222 450	225 400	239 626	232 090	236 823
Реализации	-146 599	-152 394	-159 872	-162 031	-154 958
Валовой доход	75 851	73 006	79 754	70 058	81 866
ЕБИТ	61 277	51 448	46 542	44 982	57 132
Прибыль за год	50 118	38 485	45 121	40 079	53 826

Источник: Данные Компании и расчеты CS

### Финансовые коэффициенты:

	2017Ф	2018Ф	2019Ф	2020П	2021П
P/E	9,9x	13,0x	11,1x	12,4x	9,2x
EV/EBITDA	4,2x	4,5x	4,7x	4,6x	4,1x
EV/Sales	2,1x	2,1x	2,0x	2,0x	2,0x
EPS	130	100	117	104	140
ROA	6,6%	4,9%	5,3%	4,5%	6,6%
ROE	8,4%	6,3%	6,8%	5,7%	8,4%
DPS	160	104	149	104	173
Dividend Yield	11,7%	9,3%	10,7%	7,5%	12,5%
EBIT margin	27,5%	22,83%	19,42%	27,36%	24,12%
EBITDA margin	49,6%	46,1%	41,91%	49,46%	47,77%

Источник: Данные Компании и расчеты CS

## АО «КазТрансОйл»

### Объем прокачки нефти за 1 квартал 2020 г. снизился на 4,8%...

Объем транспортировки и перевалки нефти отдельно по системе магистральных нефтепроводов АО «КазТрансОйл» составил 10 510 тыс. тонн, снизившись на 4,8% относительно аналогичного периода за 2019 г.

На нефтеперерабатывающие заводы Республики Казахстан по системе магистральных нефтепроводов АО «КазТрансОйл» поставлено 4 млн. 69 тыс. тонн нефти, что на 77 тыс. тонн выше годом ранее.

Экспорт нефти транзитом через Россию по нефтепроводу Атырау-Самара уменьшился на 375 000 тонн до 3 млн. 328 тыс. тонн.

По участку нефтепровода ТОН-2 (Туймазы-Омск-Новосибирск), расположенному на территории Республики Казахстан, составил 2 млн. 724 тыс. тонн, что на 68 тыс. тонн больше.

Объем перевалки нефти в нефтепровод «Атасу-Алашанькоу» снизился на 202 тыс. до 2 млн. 469 тыс. тонн (на 202 тыс. меньше). Объем транспортировки нефти по системе нефтепроводов ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод» составил 3 млн. 700 тыс. тонн (на 265 тыс. тонн меньше).

Экспорт нефти по системе Каспийского трубопроводного консорциума составил 378 тыс. тонн, что на 13 тыс. тонн больше.

Объем перевалки нефти и нефтепродуктов по группе компаний ООО «Батумский нефтяной терминал» и компании «Petrotrans LTD» составил 186 тыс. тонн, снизившись на 27 тыс. тонн в годовом выражении.

Объем подачи пресной воды потребителям Атырауской и Мангистауской областей Казахстана по водоводу Астрахань-Мангышлак ТОО «Магистральный водовод» составил 6 млн. 603 тыс. куб. м. (на 231 тыс. куб. м. больше, чем в 1 квартале 2019г).

### Рекомендации

Результаты производственной деятельности за 1 кв.2020 г. мы оцениваем как нейтральные, поскольку фактические данные в целом соответствуют нашим ожиданиям. Наша целевая стоимость акций составляет **1 296,4 тенге/акцию**, рекомендация «Покупать», поскольку позитивно оцениваем инвестиционный потенциал крупнейшей нефтетранспортной компании Казахстана в долгосрочной перспективе.

### Риски

- Замедление темпов роста мировой экономики, и как следствие, снижение спроса на нефть и нефтепродукты.
- Политическая и экономическая нестабильность в Казахстане;
- Изменение законодательства относительно естественных монополий и налогообложения в Казахстане.
- Истощение нефтяных месторождений.
- Риски, связанные с проектом «Кашаган», такие как технологические, экологические и операционные.

## 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)

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

Ведущий аналитик  
Аршынбек Жанар  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728  
Email: [zarshynbek@centras.kz](mailto:zarshynbek@centras.kz)

Младший аналитик  
Марат Шайгуль  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727  
Email: [smarat@centras.kz](mailto:smarat@centras.kz)

Младший аналитик  
Абдралиева Алия  
Телефон: 8 (727) 259 88 77  
Email: [abdraliyeva@centras.kz](mailto:abdraliyeva@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.