

Покупать

Тикер Казе: KZTO KZ
 Сектор: Нефть и Газ
 Цена за (21.05.2015 г.): (Т) 865
 Целевая цена (тенге): 1 004
 Количество простых акций, шт.: 384 635 599
 Капитализация, млн. тенге: 282,7
 Website Компании: <http://www.kaztransoil.kz>

Источник: сайт Компании

Ценовой график: KZTO KZ



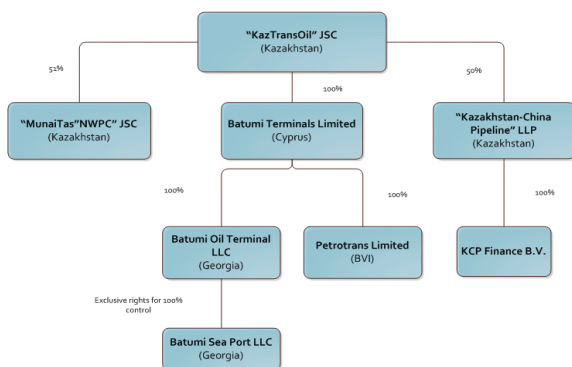
Источник: Bloomberg

Основные финансовые показатели:

млн. тенге	2012Ф	2013Ф	2014Ф	2015П	2016П
Реализация	143 061	196 367	206 637	239 327	249 692
Себестоимость	-99 604	-110 969	-121 309	-157 672	-161 386
Валовой доход	43 458	85 398	85 328	81 655	88 306
ЕБИТ	33 061	62 617	64 427	44 919	50 289
Прибыль за год	33 501	63 544	46 431	41 092	46 115

Источник: Данные Компании и расчеты CS

KazTransOil	2 012 Ф	2 013Ф	2 014Ф	2 015П	2 016П
P/E	9,7x	5,1x	7,0x	7,9x	7,0x
EV/EBITDA	6,0x	4,0x	3,7x	4,4x	4,1x
EV/Sales	2,6x	1,9x	1,8x	1,5x	1,5x
EPS	87	165	121	107	120
ROA	7,1%	11,7%	7,9%	6,4%	6,2%
ROE	8,8%	14,8%	10,0%	8,4%	8,8%
EBIT margin	23,11%	32,95%	31,18%	18,77%	20,14%
EBITDA margin	42,45%	48,85%	47,49%	35,11%	35,60%



Source: www.kaztransoil.kz

АО «КазТрансОйл»

Позитивные результаты первого квартала...

20 мая 2015 г. КазТрансОйл (Компания) опубликовал финансовые результаты за 1 кв. 2015 г., по итогам которых чистая прибыль выросла более чем в 4 раза, составив 20 561 млн. тенге за счет роста выручки на 18%, увеличения операционной прибыли на 26,7% и получения компанией дохода от курсовой разницы против убытка в прошлом году. Совокупная прибыль за 1 кв. 2015 г. составила 19 085 млн. тенге, увеличившись на 76,9% показателя за аналогичный период предыдущего года.

Валовая прибыль Компании выросла на 24,9%, составив 25 373 млн. тенге. Так, за 1 кв. 2015 г. **выручка Компании** увеличилась на 18% за счет увеличения транспортировки сырой нефти на 17,9% и объемов перевалки нефти и нефтепродуктов и транспортировки по железной дороге - на 21,8%.

За 1 кв. 2015 г. **себестоимость реализации** увеличилась на 12,5%, что обусловлено ростом затрат на персонал на 18,2%. Кроме того, компания увеличила расходы на электроэнергию на 13% и на услуги железной дороги - на 31,3%. Между тем, Компания сократила расходы на износ и амортизацию на 2,2%.

Операционная прибыль Компании/ЕБИТ составила 23 184 млн. тенге, увеличившись на 26,7% показателя за 1 кв. 2014 г. в результате роста прочих операционных доходов на 18,2% и снижения прочих операционных расходов на 17,9%.

Финансовые доходы в отчетном периоде сократились на 37,1%, составив 843 млн. тенге в результате снижения процентного дохода по банковским вкладам на 37,5%.

Финансовые расходы, напротив, увеличились на 30,7%, составив 463 млн. тенге, вследствие роста чистых процентных расходов по вознаграждению работников на 38,9% и увеличения амортизации дисконта обязательств по выводу активов из эксплуатации и рекультивации земель на 27,2%.

Расходы по подоходному налогу в отчетном периоде выросли на 31,1%, составив 5 164 млн. тенге.

В итоге, Компания увеличила **чистую прибыль** за 1 кв. 2015 г. более чем в 4 раза до 20 561 млн. тенге.

Активы Компании по состоянию на конец 1 кв. текущего года составили 600 275 млн. тенге, показав увеличение с начала года на 2,5%. В основном, увеличение активов было обусловлено ростом основных средств (+1,1%), инвестиций в совместно-контролируемые предприятия (+2,6%), краткосрочных банков вкладов (+54,7%).

Обязательства Компании, напротив, показали снижение по состоянию на конец 1 кв. 2015 г., составив 123 545 млн. тенге, что ниже на 3,3%, чем в начале текущего года. В структуре обязательств Компании наибольшее снижение показали торговая и прочая кредиторская задолженность (-3,2%) и прочие текущие обязательства (-25,8%).

Капитал Компании увеличился на 4,1% и составил 476 730 млн. тенге за счет роста нераспределенной прибыли на 4,2% до 268 053 млн. тенге.

Рекомендации

Результаты Компании за 1 кв. текущего года вышли позитивными в силу существенного увеличения чистой прибыли. Отсутствие долговой нагрузки, регулируемая тарифная политика и положительные темпы роста объемов

Контакты:

Ибраимова Алтынай
Тел. 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: aibraimova@centras.kz

транспортировки нефти говорят о фундаментальной устойчивости компании.

Как известно, 15 апреля 2015 г. состоялось заседание Совета директоров КазТрансОйл, на котором Общему собранию акционеров Компании было предложено направить на выплату дивидендов 46 429 363,2 тыс. тенге или 99,9% чистого дохода или 120,71 тенге в расчете на одну акцию, что выше уровня прошлого года на 10,7%.

Таким образом, основным фактором, провоцирующим спрос на акции Компании, на сегодня остается ожидание даты фиксации реестра, которая состоится 27 мая.

Среди дополнительных триггеров можно отметить возможность дополнительной загрузки порта Козьмино и поставки нефти через Казахстан в Китай, которую в данное время планирует Россия.

С учетом вышесказанного, мы сохраняем рекомендацию **«Покупать»** акции КазТрансОйл в силу перспектив роста и наша целевая цена составляет **1 004 тенге/акцию**.

Перспективы

- На рост/падение стоимости акций могут оказать влияние следующие основные факторы:
 - Рост/снижение коэффициента дивиденда;
 - Увеличение/снижение чистой прибыли Компании;
 - Увеличение/снижение уровня заимствования и др.
 - Рост/снижение операционных затрат;
 - Рост/снижение себестоимости.
- Реализация программ по увеличению объемов добычи нефти (проект «Кашаган») и открытие новых месторождений нефтяными операторами могут способствовать росту объема выручки.

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
Website: www.cesec.kz

Аналитический Департамент:

Заместитель директора
Ибраева Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@centras.kz

Младший Аналитик
Ибраимова Алтынай
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: aibraimova@centras.kz

Младший Аналитик
Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: 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 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.