

Покупать

Тикер Kase: KZTO KZ
Сектор: Нефть и Газ
Цена за (23.04.2015 г.): (Т) 819
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



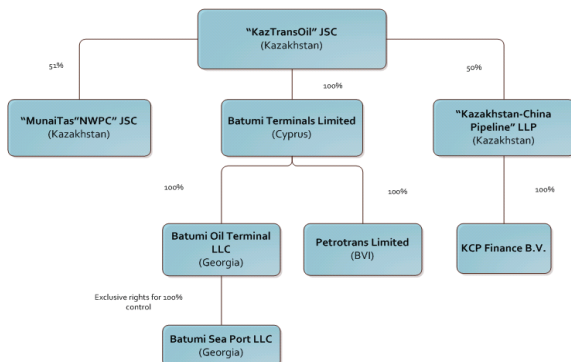
Источник: Bloomberg

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»

Пересмотр целевой цены

15 апреля 2015 года состоялось заседание Совета директоров АО «КазТрансОйл», на котором было принято решение о созыве годового Общего собрания акционеров (ГОСА) на 20 мая 2015 года со следующей повесткой дня:

- об утверждении годовой финансовой отчетности и консолидированной годовой финансовой отчетности АО «КазТрансОйл» за 2014 год;
- об утверждении порядка распределения чистого дохода АО «КазТрансОйл» за 2014 год, принятии решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждении размера дивиденда в расчете на одну простую акцию АО «КазТрансОйл»;
- об утверждении Годового отчета АО «КазТрансОйл» за 2014 год;
- об утверждении Годового отчета Совета директоров АО «КазТрансОйл» о проделанной работе за 2014 год;
- о рассмотрении обращений акционеров АО «КазТрансОйл» на действия АО «КазТрансОйл» и его должностных лиц за 2014 год и итогах их рассмотрения;
- об определении количественного состава и срока полномочий счетной комиссии АО «КазТрансОйл», избрании ее членов.

Совет директоров Компании предложил Общему собранию акционеров АО «КазТрансОйл» утвердить следующий порядок распределения чистого дохода Компании, полученный по итогам 2014 г. в размере 46 430 565 тыс. тенге:

- направить на выплату дивидендов 46 429 363,2 тыс. тенге или 99,9% чистого дохода;
- оставшуюся сумму чистого дохода в размере 1 201,8 тыс. тенге оставить в распоряжении АО «КазТрансОйл».

Следовательно, Совет директоров рекомендует выплатить дивиденд по простым акциям в размере **120,71 тенге**, размер которого превзошел ожидания рынка, вследствие чего стоимость акций выросла на почти 18% с 721 тенге до 850 тенге за простую акцию. Учитывая текущую стоимость простых акций (820 тенге), то дивидендная доходность может составить около 14,7%.

В целом, фундаментальные показатели Компании удовлетворительные: отсутствует долговая нагрузка, тарифная политика регулируемая, объемы транспортировки нефти сохраняются на уровне прошлого года, учитывая падение стоимости нефти на мировом рынке.

Мы пересмотрели нашу модель оценки с учетом финансовых итогов за 2014г. и в части темпов роста транспортировки нефти. Наша целевая цена составила **1 004 тенге/акцию**. Рекомендацию «**Покупать**» мы сохраняем в силу перспектив роста в случае отсутствия нефтяных/валютных шоков.

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.

Контакты:

Ибраимова Алтынай

Тел. 8 (727) 259 88 77 вн. 727

Email: aibraimova@centras.kz

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.