

## АО НК «КазМунайГаз» Пересмотр целевой цены...

- АО НК «КазМунайГаз» является вертикально интегрированной национальной нефтегазовой компанией, оператором по разведке, добыче, транспортировке и переработке углеводородов.
- В связи с публикацией финансовых результатов Компании за 2023 г., мы пересмотрели целевую стоимость акций и изменили рекомендацию с «Покупать» на «Держать». Наша целевая цена увеличена с 10 679 до 11 337 тенге/акцию.

### • Финансовые результаты за 2023 г.

- Общая выручка за 2023 составила 9 243 млрд. тенге, что на 6,0% ниже показателя годом ранее. Снижение выручки в основном связано с уменьшением выручки по договорам с покупателями на 4,3% до 8 319 млрд. тенге, доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний на 46,1% до 534 млрд. тенге. Основная причина снижения выручки – это снижение цен на нефть. Нефть марки Brent с начала года потеряла почти 18% от своей стоимости.

- Себестоимость купленной нефти, нефтепродуктов и прочих материалов в отчетном периоде уменьшились на 6,8% и составила 4 622 млрд. тенге. Уменьшение себестоимости, преимущественно, связано со снижением покупной нефти для перепродажи на 6,0% до 3 403 млрд. тенге, стоимости нефти для переработки на 10,1% до 688 млрд. тенге.

- Производственные расходы составили 1 220 млрд. тенге, увеличившись за год на 6,6%. Больше всего выросли расходы по заработной плате на 17,8% до 511 млрд. тенге, услуги по ремонту и обслуживанию на 11,5% до 212 млрд. тенге., а также транспортные расходы в почти 3 раза до 123 млрд. тенге.

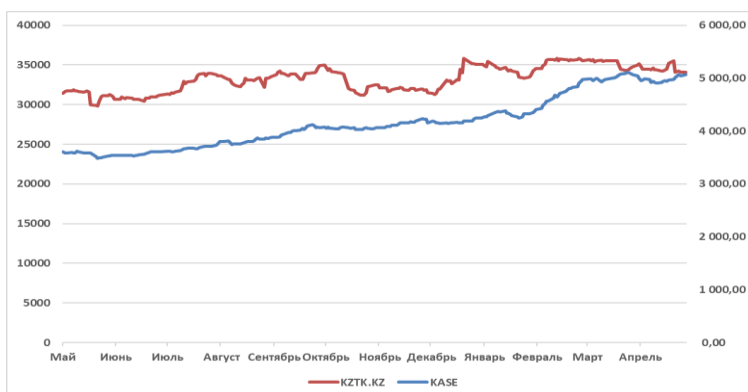
- Чистая прибыль Компании составила 924 млрд. тенге, снизившись за год на 29,2%.

### Риски

- Компания подвержена риску изменения цен на сырую нефть, которые котируются в долларах США на международных рынках.
- Государственный Валютный риск возникает в связи с тем, что доходы у Компании, также как и депозиты в БВУ, деноминированы в иностранной валюте, тогда как расходы – в основном, в тенге.
- Риск ликвидности связан с потребностью в оборотном капитале, финансировании программы капитальных вложений и необходимостью инвестировать / размещать свободные денежные средства (в депозиты и/или облигации материнской компании).

Сектор	Телекоммуникационный
Стратегия инвестирования	Долгосрочная
Тикер KASE	KMGZ KZ
Цена KZTK KZ (за 18.07.2023 г.)	12 960 (KZT)
Целевая цена KZTK (Т)	13 374
Потенциал роста:	0,2%
Чистая прибыль (2023):	924
Капитализация, трлн. Т:	7,9
Кол-во размещенных акций, млн. шт.:	610
Website	<a href="https://www.kmg.kz/">https://www.kmg.kz/</a>

Источник: Refinitiv Eikon



Источник: Refinitiv Eikon

### Производственные показатели за 2023 г.

Доля КМГ	2022	2023	г/г
Добыча нефти, тыс. тонн	22 012	23 532	3,7%
Транспортировка нефти, тыс. тонн	74 658	80 359	7,6%
Переработка нефти, тыс. тонн	19 900	19 593	-1,5%
Добыча газа, млн м3	8 241	9 459	14,8%

Источник: данные Компании и расчеты CS

### Финансовые показатели, млрд. тенге

	2022Ф	2023П	2024П
Выручка	9 821	9 267	9 721
ЕБИТДА	2 607	1 719	1 697
Чистая прибыль	1 775	807	1 197
EPS	2 910	1 322	1 963

Источник: данные Компании и расчеты CS

### Коэффициенты

	2022Ф	2023П	2024П
P/E	4,6x	10,1x	6,8x
EV/ЕБИТДА	3,5x	5,4x	5,6x
Dividend Yield	4,6%	3,3%	5,1%
ROE	10,7%	4,8%	6,5%

Источник: данные Компании и расчеты CS

## 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

Илияс Мукажан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718

Email: [imukazhan@centras.kz](mailto:imukazhan@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 существования 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.