

«Покупать»

Сектор	Энергетический
Стратегия инвестирования	Долгосрочная
Тикер KASE	KAP KZ
Тикер LSE (ГДР)	KAP LI
Цена KAP KZ (за 09.11.2020 г.)	(KZT) 6 185
Целевая цена	(KZT) 6 992
Потенциал роста	13,0%
Цена KAP LI (за 10.11.2020 г.)	(USD) 14,10
Целевая цена (ГДР)	(USD) 17,4
52 – недельный интервал	
KAP KZ	4 681 – 6 500
KAP LI (ГДР)	10,20 - 16,00
Капитализация, млрд. Т:	1 591
Website Компании: www.kazatomprom.kz	

Источник: Bloomberg

KAZATOMPROM

Производственные результаты за 9 месяцев 2020 г...

«Национальная атомная компания «Казатомпром» является крупнейшим в мире производителем урана с добычей природного урана, пропорционально долям участия Компании, в размере около 24% от совокупной мировой первичной добычи урана в 2019 году. Группа имеет крупнейшую резервную базу урана в отрасли. Компания вместе с дочерними, зависимыми и совместными организациями ведет разработку 24 месторождений, объединенных в 13 уранодобывающих предприятий. Все уранодобывающие предприятия расположены на территории Республики Казахстан.

В начале ноября 2020 г. Компания опубликовала производственные результаты за 9 месяцев 2020 г., которые подтверждают негативное влияние COVID-19.

Компания зафиксировала снижение производства урана в годовом выражении на 11% до 15,0 тыс. тонн при сокращении производства (пропорционально доле владения) на 16% до 8,31 тыс. тонн. Сокращение производства урана связано с тем, что эксплуатационное бурение было возобновлено в августе 2020 г. после четырехмесячного периода сниженной операционной активности, возникшей в результате сведения к минимуму числа сотрудников на производстве с целью их защиты от COVID-19. Кроме того, на сокращение производства урана оказало снижение количества производственного персонала на протяжении всего второго квартала на фоне пандемии COVID-19.

Прогнозный уровень Компании на 2020 г. по объему производства сохранился неизменным и составляет 19 000 - 19 500 тонн (10 500 - 10 800 тонн пропорционально доле участия Казатомпрома).

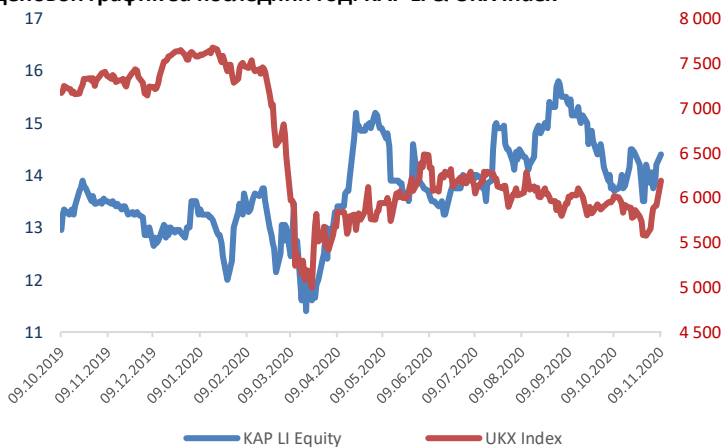
Объем продаж урана отдельно по НАК «Казатомпром» за январь-сентябрь 2020 г. увеличился на 26% г./г. до 8,7 тыс. тонн т.к., объем продаж по Группе вырос на 23% до 9,9 тыс. тонн, что обусловлено сезонностью и графиком поставок в 2019 и 2020 гг.

Средний уровень цены реализации по сделкам КАП за 9 месяцев 2020 г. вырос на 7% до 29,58 долл. за фунт, который связан с положительной тенденцией на рынке спотовой цены на уран (+16% до 30,0 долл. за фунт).

Рекомендация

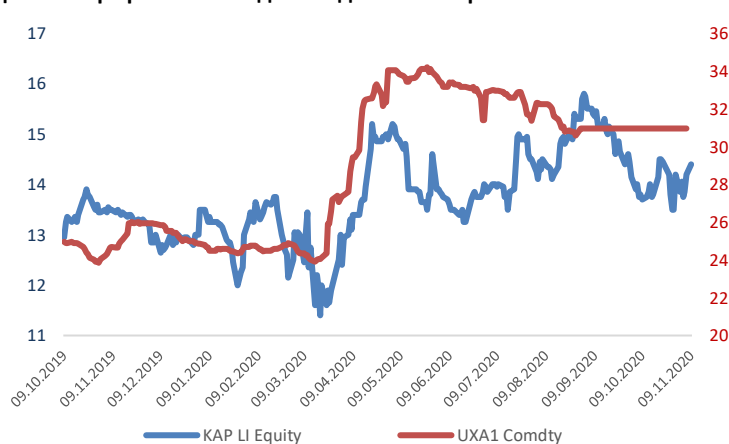
Мы по-прежнему положительно оцениваем инвестиционную привлекательность акций Компании, поскольку объем продаж за анализируемый период продемонстрировал рост на фоне общего повышения цен на уран на 24% с начала года, сохранения Компанией прогнозных уровней по общему объему производства на 2020 г. и достаточно выгодной для инвесторов дивидендной политики. Наша рекомендация сохранена «Покупать» при целевой стоимости акций 6 992 тенге/акцию (KAP KZ) и 17,4 USD/акцию (KAP LI).

Ценовой график за последний год: KAP LI & UKX Index



Источник: Bloomberg

Ценовой график за последний год: KAP LI & Уран



Источник: Bloomberg

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:

Директор
Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

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

Младший аналитик
Агадаева Диляра
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: dagadayeva@centras.kz

Младший аналитик
Абдралиева Алия
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: aabdraliyeva@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.