

## ПОКУПАТЬ

Стратегия инвестирования	Долгосрочная
Целевая цена CS ГДР	\$17,4
Целевая цена CS простых акций	KZT 6 410
Текущая цена ГДР	\$13,8
Текущая цена простых акций	KZT 4 905
Потенциал роста	26%

Сектор	Энергетический
Акционеры	АО «ФНБ «Самрук-Казына»

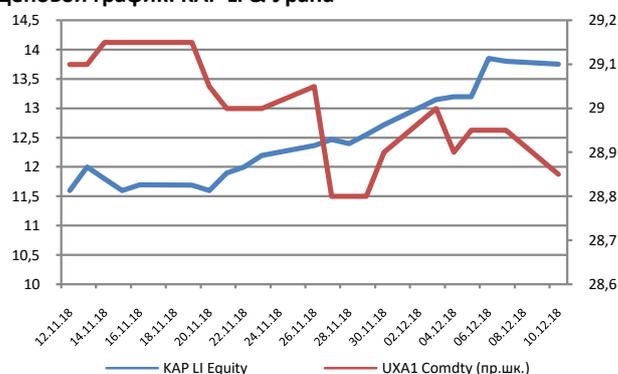
Кол-во размещаемых акций, тыс. шт.: 38 903,491

Капитализация: млн. \$: 3 553

Website Компании: [www.kazatomprom.kz](http://www.kazatomprom.kz)

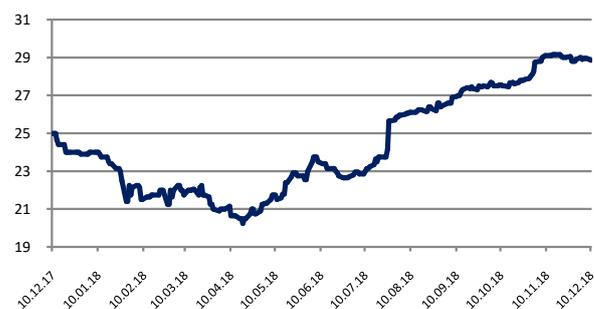
Источник: KASE

### Ценовой график: KAP LI & Урана



Источник: Bloomberg

### Ценовой график: Урана



Источник: Bloomberg

### Финансовые показатели, млн. тенге

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Выручка	336 517	372 371	508 119	631 190	596 174	593 874
ЕБИТДА	171 432	107 204	147 551	198 157	185 534	213 186
Net income	139 154	65 868	93 336	108 174	109 385	127 709

Источник: Данные Компании и прогнозы CS

### Коэффициенты

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
P/E	11,9x	25,2x	17,8x	15,4x	15,2x	13,0x	11,4x
EV/ЕБИТДА	7,3x	11,7x	8,5x	6,3x	6,8x	5,9x	5,2x
EV/Sales	3,7x	3,4x	2,5x	2,0x	2,1x	2,1x	2,1x
Debt/Equity	18,9%	22,7%	15,3%	14,1%	12,7%	11,6%	9,5%
ROE	22%	10%	13%	13%	13%	14%	15%
ЕБИТ	47%	25%	27%	29%	29%	34%	38%
ЕБИТДА	51%	29%	29%	31%	31%	36%	41%

Источник: Данные Компании и прогнозы CS

## АО «КАЗАТОМПРОМ»

### Акции Казатомпром теперь торгуются на KASE...

13 ноября 2018 г. было проведено первичное размещение простых акций и ГДР АО «Казатомпром» (далее Компания) на Лондонской фондовой бирже (LSE) и на бирже МФЦА (AIX). В ходе IPO было размещено 15% простых акций по цене \$11.60 за ГДР и 4,343,85 тенге за акцию (при курсе тенге 374,47/\$1). Капитализация на момент начала сделок составила около \$3 млрд.

Согласно сообщению министра финансов РК Алихана Смаилова АО «ФНБ «Самрук-Казына» в 2019 г. может продать еще дополнительные 10% простых акций на фондовой бирже. Отметим, что в рамках IPO ФНБ «Самрук-Казына» уже привлек \$451 млн.

Сегодня стало известно, что с 11 декабря 2018 г. акции АО «Казатомпром» начали торговаться на вторичном рынке казахстанской фондовой биржи (далее KASE). Акции были включены в официальный список KASE по категории "стандарт" основной площадки решением правления KASE от 23 ноября 2018 года.

### Рекомендации

На вторичном рынке акции Компании после IPO демонстрируют положительную динамику, хотя наблюдается низкая ликвидность и волатильность. Так, с начала вторичных торгов акции выросли на 20% и в настоящее время торгуются по цене \$13,75 за ГДР и 4 905 тенге за простую акцию. В целом, акции демонстрируют ожидаемый нами рост в 10-15% до конца текущего года. Кроме того, мы полагаем, что новость касательно начала торгов простых акций на казахстанской фондовой бирже может в дальнейшем способствовать росту акций на фоне ожидания увеличения спроса на акции. Мы сохраняем нашу рекомендацию «Покупать» с целевой ценой **6 410 тенге/простую акцию или 17,3 долл. США/ГДР.**

### Риски

- Снижение рыночных цен на уран;
- Изменение цены и объема предложения сырья, необходимого для добычи урана;
- Волатильность курса национальной валюты по отношению к мировым валютам;
- Аварии/закрытие/приостановка АЭС в крупнейших странах;
- Истощение месторождений урана;
- Замедление темпов роста мировой экономики, и в частности, экономики Китая;
- Изменение таможенных пошлин на импорт урана крупнейших стран;
- Политическая и экономическая неопределенность и нестабильность в мире;
- Измен. законодательства естественных монополий и налогообложения в РК.

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

Младший аналитик  
Юн Анастасия  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727  
Email: [ayun@centras.kz](mailto:ayun@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. Centras Securities, аффилированные с ним лица и сотрудники компании могут иметь интерес в совершении сделок в отношении ценных бумаг, упомянутых в настоящем аналитическом документе. 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.