



Покупать

Операционные результаты за 1 кв. 2024 г.

- В апреле 2024 г. «НАК «Казатомпром» опубликовала операционные результаты деятельности за 1 кв. 2024 г., согласно которым объем производства урана на 100%-ной основе выросли на 7% по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. до 5,1 тыс. тонн. Объемы производства урана пропорционально доле участия составили 2,8 тыс. тонн, что больше на 10% показателя за 1 кв. 2023 г., в основном за счет увеличения производственного плана как на 2024 год, так и на первый квартал 2024 года.
- Средняя цена реализации по Группе выросла на 34% до 62,53 долл. США/фунт. Рост спотовой цены на уран в 2023 г. оказал положительное влияние на среднюю цену реализации Казатомпрома.
- В мае 2024 г. «НАК «Казатомпром» опубликовала финансовые результаты деятельности за 1 кв. 2024 г., согласно которым чистая прибыль увеличилась на 22,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 580 335 млн. тенге. Увеличение чистой прибыли, преимущественно, связано с ростом выручки на 43,3% (1 001 171 млн. тенге) по сравнению с 1 кв. 2023 г. и увеличением финансовых доходов в 1,4 раза (41 506 млн. тенге).
- Активы** увеличились с начала года на 16,9% в основном за счет роста затрат по подготовке к производству с 162 174 млн. тенге до 187 216 млн. тенге, НДС к возмещению на 134,8% до 146 450 млн. тенге и дебиторской задолженности на 58,8% (430 319 млн. тенге), а также рост денежных средств и их эквивалентов на 72,2% до 211 912 млн. тенге.
- Обязательства** выросли на 12,4%, вследствие роста кредитов и займов на 56,9% (86 252 млн. тенге) и увеличения кредиторской задолженностей на 78,1% до 176 011 млн. тенге, прочих обязательств на 38,8% до 116 421 млн. тенге.
- Капитал Компании** увеличился на 18,4% (2 008 267 млн. тенге) за счет увеличения нераспределённой прибыли на 17,2%.

Преимущества

- Крупнейший мировой производитель урана: более 20% мировой добычи урана;
- Занимает второе место в мире по запасам урана;
- Экологически безопасный способ добычи урана (ПСВ) обеспечивает низкую себестоимость производства;
- Низкая долговая нагрузка, высокие показатели платежеспособности;
- Заключение дополнения к контракту на недропользование с ТОО «СП «Буденовское» и на месторождении Жалпак;
- Привлекательная дивидендная политика.

Сектор	Энергетический
Стратегия инвестирования	Долгосрочная
Тикер KASE	KZAP KZ
Тикер LSE (ГДР)	KAPq.L
Цена KZAP KZ (за 10.05.2024 г.)	18 500 (KZT)
Целевая цена	21 818 KZT)
Цена KAP LI (за 10.05.2024 г.)	45,2 (USD)
Целевая цена (ГДР)	49,6 (USD)
52 – недельный интервал	
KAP KZ	11 700 – 20 500
KAP LI (ГДР)	25,0 – 47,60
Капитализация, млрд. долл. США:	10,9
Кол-во размещенных акций, млн. шт.:	259,36
Website Компании:	www.kazatomprom.kz
Сектор	Энергетический
Стратегия инвестирования	Долгосрочная
Источник: Refinitiv Eikon	

Финансовые показатели, млн. тенге

	2022Ф	2023Ф	2024П
Выручка	1 001 171	1 434 635	1 627 479
EBITDA	557 203	751 958	874 530
FCFF	469 914	782 832	590 252

Источник: данные Компании и расчеты CS

Коэффициенты

	2022Ф	2023Ф	2024П
P/E	4,21x	3,43x	2,78x
EV/EBITDA	10,01x	7,42x	6,38x
EV/Sales	5,57x	3,89x	3,43x
EPS	1 824	2 238	2 764
Debt/Equity	8,15%	4,29%	4,51%
ROE	21,28%	22,33%	28,43%
EBIT	51,20%	49,18%	50,02%
EBITDA	55,66%	52,41%	53,74%

Источник: данные Компании и расчеты CS

Основные производственные показатели, тыс. тонн

Добыча урана	2022Ф	2023П	2024П
Казахстан	21 227	21 109	22 200
Казатомпром	11 331	11 140	11 594
Доля Ко	53,38%	52,77%	52,23%

Источник: данные Компании и расчеты CS

Прогнозы на 2024 год

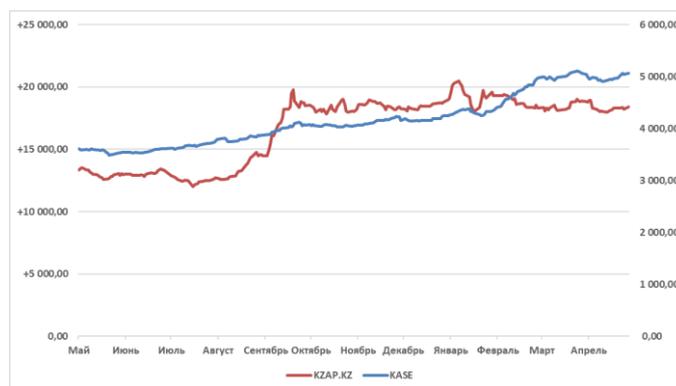
- Компания заявила, что все прогнозные показатели на 2024 год остаются без изменений по сравнению с ожиданиями, раскрытыми ранее в 2023 году. Изменения в планах производства, которые были объявлены ранее, обусловлены рядом сложностей, с которыми столкнулась Компания. Одной из причин является ограниченная доступность серной кислоты, необходимой для производственных процессов. Также наблюдается отставание от графика строительных работ на новых месторождениях и участках, что дополнительно затрудняет выполнение запланированных объемов производства.
- Объем производства Казатомпрома в 2024 году, таким образом, ожидается на уровне 21 000 - 22 500 тонн урана (на 100% основе),

Целевая цена

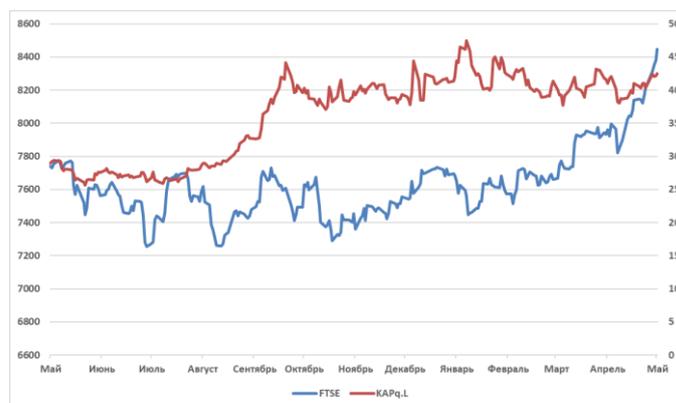
Наша целевая цена простых акций АО «НАК «Казатомпром» увеличена с **14 112 тенге/акцию** до **21 818 тенге/акцию (KZAP KZ)**, а также стоимость ГДР с **31,8 USD/акцию (KAP LI)** до **49,6 USD/акцию (KAP LI)**, Рекомендация сохранена на уровне «**Покупать**» при долгосрочном горизонте инвестирования.

Риски

- Снижение рыночных цен на уран;
- Проблемы с поставками ключевых материалов и оборудования;
- 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;
- Изменение законодательства естественных монополий и налогообложения в РК.



Источник: Refinitiv Eikon



Источник: Refinitiv Eikon

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

Аналитик

Илияс Мукажан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718

Email: 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 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.