

Держать

Сектор:	Металлургия
Тикер (Bloomberg):	KAZ LN
Тикер (KASE)	GB_KZMS
Цена GB_KZMS (за 24.04.2013 г.):	(T) 930
Целевая цена:	(T) 1 226
Цена KAZ LN (за 25.04.2013 г.):	(GBP) 374
Целевая цена:	(GBP) 527
52 – недельный интервал:	
GB_KZMS	930 – 2 100
KAZ LN	374 – 871
Капитализация, млрд. USD:	2,0
Кол-во размещенных акций, млн. шт.:	
GB_KZMS	535
Website компании:	www.kazakhmys.com

Источник: Bloomberg

Ценовой график: KAZ LN Equity и FTSE 100



Ценовой график: GB_KZMS и Kase



Источник: Bloomberg

Основные финансовые показатели:

	2010Ф	2011Ф	2012П	2013П	2014П
Выручка	3 237	3 563	3 353	3 465	3 419
Себестоимость	1 419	1 619	2 023	1 824	1 709
Валовая прибыль	1 818	1 944	1 330	1 642	1 711
ЕБИТ	1 137	1 225	368	850	892
ЕБИТ margin, %	35,1%	34,4%	11,0%	25%	26%
Net income	1 389	1 402	191	710	724
Net income margin, %	42,9%	39,3%	5,7%	20%	21%

Источник: Данные компании и расчеты CS

Контакты:

Ибраева Маржан,
Тел. 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@centras.kz

Казахмыс

Производственные результаты соответствуют плановым показателям...

Компания опубликовала производственные результаты деятельности за 1 кв. 2013 г., согласно которым:

- Объем добычи медной руды вырос на 3,18% по сравнению с показателем 4 кв. 2012 г. и на 16,8% по сравнению с 1 кв. 2012 г., составив 9 914 тыс. тонн. Увеличение обусловлено ростом добычи на месторождении Конырат после возобновления его производственной деятельности в июне 2012 г. Также содержание меди в руде в отчетном периоде выросло с 0,96% (4 кв. 2012 г.) до 0,98% в результате роста добычи руды с высоким содержанием меди на месторождениях Жезказганской области и Центральной области РК.
- Объем производства катодной меди в 1 кв. 2013 г. составил 72,8 тыс. тонн, что на 8,3% ниже и на 11,8% больше показателей 4 кв. и 1 кв. 2012 г., соответственно. Снижение объема производства в отчетном периоде связано с плохими погодными условиями и проведением ремонтных работ на Балхашском медном заводе.
- Объем производства цинка в концентрате в 1 кв. 2013 г. составил 32 тыс. тонн, снизившись на 18,4% показателя прошлого квартала 2012 г. Сокращение объема производства цинка связано со снижением содержания цинка в руде с 39,2% до 32% и проведением ремонтных работ по модернизации на Николаевском заводе.
- Объем производства гранулированного серебра в отчетном периоде составил 3 361 тыс. унций, что на 20,2% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Увеличение произошло за счет высокого содержания металла в руде и переработки большего объема запасов готовой продукции.
- Объем производства золота снизился на 17,4%, составив 24 тыс. унций по сравнению с показателем 1 кв. 2012 г. в результате приостановки добычи на месторождении Абыз вследствие продолжающихся вскрышных работ.
- Объем выработки электроэнергии на Экибастузком ГРЭС-1 составил 3 681 ГВтч, что на 7% ниже объема выработки за 1 кв. 2012 г. (3 960 ГВтч). Снижение объема производства электроэнергии обусловлено уменьшением спроса (на 5%) на внутреннем рынке вследствие более теплых погодных условий.
- Объем продажи электроэнергии на внутреннем рынке в отчетном периоде составил 939 ГВтч, что на 1,47% ниже показателя 1 кв. 2012 г. Снижение продажи обусловлено увеличением экспорта электроэнергии в Россию, слабым уровнем спроса со стороны промышленного сектора и введением временного ограничения на передачу электроэнергии по линиям Север-Юг. Объем экспорта электроэнергии также снизился в отчетном периоде на 2%, составив 625 ГВтч по сравнению с показателем аналогичного периода 2012 г.

Цены реализации

Средневзвешенные тарифы на продажу электроэнергии в отчетном периоде увеличились с 5,49 тенге/кВт (1 кв. 2012 г.) до 6,54 тенге/кВт. Увеличение тарифов связано с ростом предельного тарифа на продажу электроэнергии Министерством индустрии и новых технологий РК до 7,3 тенге/кВтч (вступило в силу с 1 января 2013 г.). В настоящее время тарифы

Компании находятся на 10% ниже установленного уровня тарифов вследствие экспорта электроэнергии в Россию по более низким ценам.

Средневзвешенная цена продажи меди в отчетном периоде составила 8 024 долл. США/т, что ниже на 6,7% показателя 2012 г.

Цена продажи серебра также снизилась на 11,8%, составив 30 долл. США/тр. унцию по сравнению с показателем аналогичного периода 2012 г., равного 34 долл. США/тр. унцию.

Цена продажи золота в отчетном периоде составила 1 624 долл. США/тр. унцию, снизившись на 2,1% показателя аналогичного периода 2012 г.

В целом, согласно заявлению руководства Компании, производственные показатели являются положительными благодаря хорошим погодным условиям и росту спроса на продукцию и соответствуют плановым показателям. Компания также будет продолжать инвестировать в капитальные проекты.

Наши целевые цены остались без изменений на уровне 1 226 тенге/акцию (GB_KZMS) и 527 GBp (KAZ LN) с рекомендацией «Держать».

Риски

- Замедление темпов роста мировой экономики, и как следствие, снижение спроса и цены на промышленные металлы.
- Изменение законодательства недропользования и налогообложения в Казахстане.
- Изменение запасов и ресурсов полезных ископаемых действующих месторождений.
- Увеличение уровня инфляции в результате введения программ смягчения монетарной политики в США и Китае.

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
Сармасаева Карлыгаш, CFA
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 606
Email: ksarmassayeva@centras.kz

Аналитик
Ибраева Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@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.

© Centras Securities 2013 г.

050008, ул. Манаса, 32А • тел.: (727) 259 88 77 • www.cesec.kz • info@centras.kz