



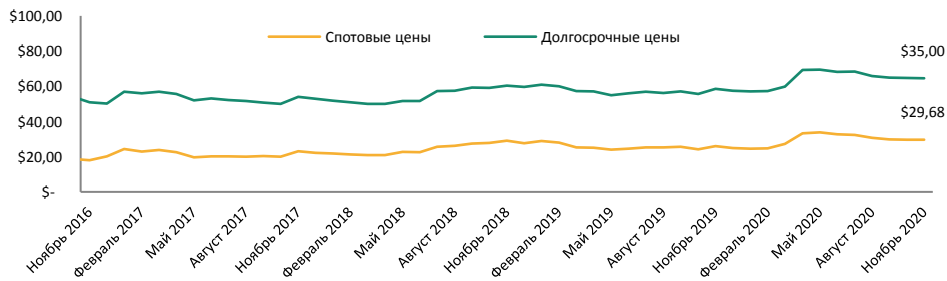
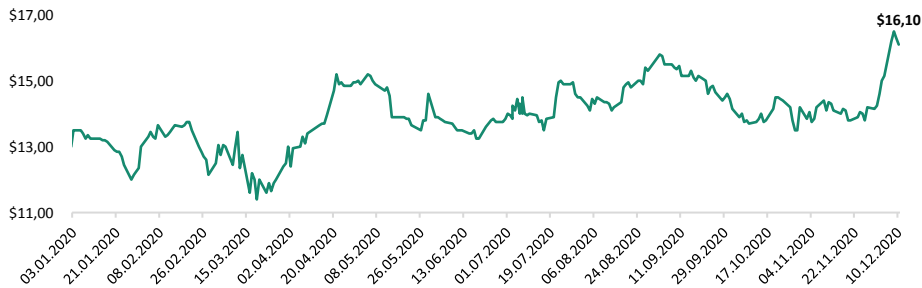
РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО АКЦИЯМ АО «НАК «КАЗАТОМПРОМ»

Казахстан | Атомная энергетика



Тикер:	KAP.LI (KAP.Y, KZAP)
Последняя цена	\$16,10
Целевая цена	\$17,50
Коэффициент P/E	9,2
Потенциал доходности	8,70%
Дивидендная доходность	5,74%

Динамика цен акций (в USD) на London Stock Exchange



Пандемия COVID-19 нарушила мировое производство урана.

Спотовая цена на уран, которая является основой для расчета ценообразования компании, выросла более чем на 35% с середины марта до конца апреля 2020 года, и после продолжительного снижения, на 30.09.2020 года установилась на уровне \$29,88 за фунт U₃O₈.

Рост цен на уран и увеличение объемов реализации урановой продукции оказали благоприятное влияние на котировки акций и ГДР. С начала года цены акций АО «НАК «Казатомпром» увеличились на 24% и обновили исторические максимумы достигнув \$16,50 08 декабря 2020 года.

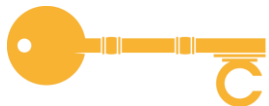
По состоянию на 30 сентября 2020 года АО «НАК «Казатомпром» остается финансово устойчивой компанией с чистой текущей стоимостью активов в размере **374 млрд тенге**, включая денежные средства и их эквиваленты в размере **132 млрд тенге**, низким уровнем долга и более **255 млрд тенге** неиспользованных кредитных линий.

Рекомендация

Рекомендуем «Держать» акции АО «НАК «Казатомпром» в расчете на дальнейший рост котировок на фоне растущего оптимизма на рынках и ожидаемых сильных финансовых показателей по итогам финансового года.

Компания также является хорошим активом для дивидендных инвесторов, предлагая выгодную политику выплаты дивидендов и доходность более 5%.

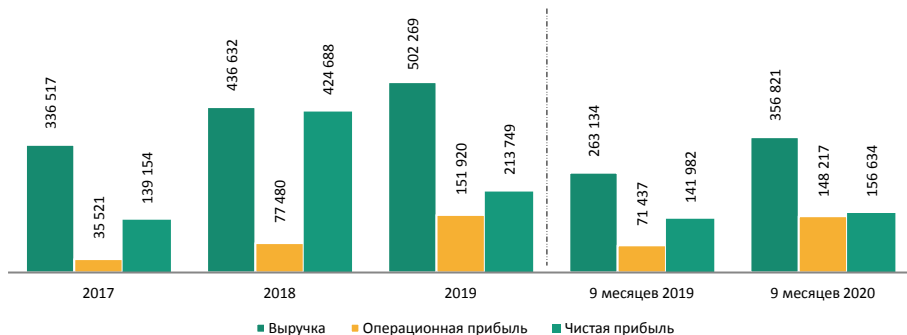
В свою очередь, рост чистой прибыли компании по итогам отчетного периода позволяет рассчитывать на дальнейший рост размера дивидендных выплат акционеров.



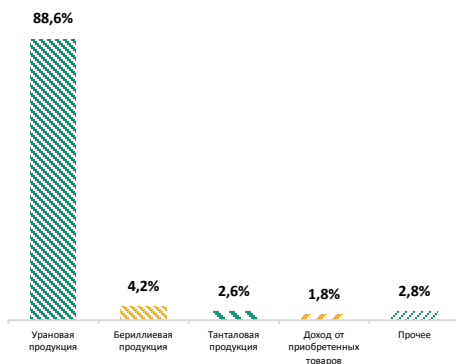
РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО АКЦИЯМ АО «НАК «КАЗАТОМПРОМ»

Казахстан | Атомная энергетика

Динамика основных финансовых показателей АО «НАК «Казатомпром», в млн KZT



Разбивка выручки АО «НАК «Казатомпром», в %



Разбивка себестоимости АО «НАК «Казатомпром», в %



Финансовые результаты по итогам 9 месяцев 2020 года

27 ноября 2020 года АО «НАК «Казатомпром» опубликовало финансовые результаты деятельности за III квартал 2020 года, закончившийся 30 сентября 2020 года, и 9 месяцев 2020 года в целом.

Анализ отчета о прибылях и убытках

Выручка по итогам 9 месяцев 2020 года составила **356 821 млн тенге**, увеличившись на 35,6% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года ввиду роста объемов продаж и увеличения средней цены реализации.

По итогам 9 месяцев 2020 года:

- доходы от урановой продукции выросли на 45,01% до **316 259 млн тенге**;
- доходы от бериллиевой продукции выросли на 12,2% до **14 968 млн тенге**;
- доходы от танталовой продукции выросли на 63% до **9 316 млн тенге**.

Себестоимость реализации по итогам 9 месяцев 2020 года выросла с **160 837 млн тенге** до **178 542 млн тенге** в годовом исчислении. В структуре себестоимости реализации 48% занимают сырье и материалы, которые по итогам 9 месяцев 2020 года составили **84 940 млн тенге**, увеличившись на 5,01% год к году.

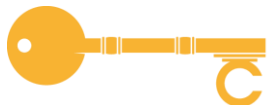
Ранее компания сообщила о закупке урана на спотовом рынке, в связи с ожиданиями более низкого уровня запасов из-за временного приостановления добычи урана в период кризиса COVID-19.

Валовая прибыль по итогам 9 месяцев 2020 года составила **178 280 млн тенге**, увеличившись на 74,5% год к году. Валовая маржа по итогам отчетного периода составила 50%.

Операционная прибыль увеличилась на 107,5% в сравнении с аналогичным периодом 2019 года и составила **148 217 млн тенге**.

Чистая прибыль АО «НАК «Казатомпром» по итогам 9 месяцев 2020 года увеличилась на 10,32% и составила **156 634 млн тенге**.

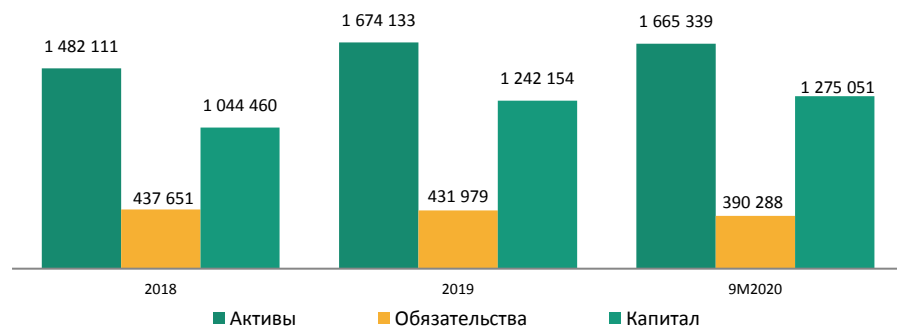
Прибыль на акцию по итогам отчетного периода составила **538 тенге**.



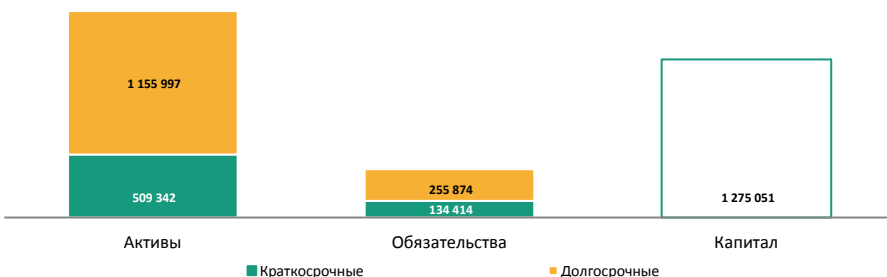
РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО АКЦИЯМ АО «НАК «КАЗАТОМПРОМ»

Казахстан | Атомная энергетика

Динамика основных финансовых показателей АО «НАК «Казатомпром», в млн KZT



Структура бухгалтерского баланса по состоянию на 30.09.2020, в млн KZT



Ключевые коэффициенты:	31.12.2019	30.09.2020
Рентабельность активов, %	12,04%	9,41%
Рентабельность капитала, %	20,38%	12,3%

Финансовые результаты по итогам 9 месяцев 2020 года

Анализ бухгалтерского баланса

Активы АО «НАК «Казатомпром» по состоянию на 30 сентября 2020 года составили **1 665 339 млн тенге**, снизившись на 0,53% с начала года.

Снижение активов связано со снижением балансовой стоимости долгосрочных активов на 1,71% с **1 176 113 млн тенге** в начале 2020 года до **1 155 997 млн тенге** в конце III квартала 2020 года. Снижение показателя связано с падением балансовой стоимости прав на недропользование на 3,3% с начала года до **583 191 млн тенге** и основных средств на 2,55% до **174 874 млн тенге**.

Балансовая стоимость краткосрочных активов с начала года увеличилась на 2,27% до **509 342 млн тенге** по состоянию на 30.09.2020 года. В структуре краткосрочных активов 43% занимают запасы, балансовая стоимость которых увеличилась с начала года с **217 059 млн тенге** до **218 611 млн тенге**.

По состоянию на 30.09.2020 года, АО «НАК «Казатомпром» имело на балансе **132 240 млн тенге** денежных средств (+34,17%).

Обязательства АО «НАК «Казатомпром» по состоянию на 30 сентября 2020 года составили **390 288 млн тенге**, сократившись на 9,65% с начала года. Это связано с уменьшением балансовой стоимости краткосрочных обязательств на 27,5% с **184 705 млн тенге** на конец 2019 года до **134 001 млн тенге** на конец III квартала 2020 года.

Балансовая стоимость краткосрочных кредитов и займов с начала года сократилась на 84% с **90 664 млн тенге** до **14 132 млн тенге** ввиду погашения банковских кредитов.

Долгосрочные обязательства по состоянию на 30.09.2020 года составили **255 874 млн тенге**, увеличившись с начала года на 3,64%.

Собственный капитал АО «НАК «Казатомпром» по состоянию на 30 сентября 2020 года составил **1 275 051 млн тенге**, увеличившись на 2,65%, благодаря росту балансовой стоимости нераспределенной прибыли на 4,30%.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».