

«КазМунайГаз» выходит на IPO

Нефтяная рента для граждан Казахстана



Акции АО «НК «КазМунайГаз»

Тикер: **KASE: KMGZ, AIX: KMG**
 Цена размещения: **8 406 KZT**
 Целевая цена: **12 800 KZT**
 Акции к размещению: **5%**
 Капитализация: **5,1 трлн KZT**
 Капитализация: **10,9 млрд USD**
 Выручка (12М): **7,4 трлн KZT**
 Чистая прибыль (12М): **1,1 трлн KZT**
 EBITDA (12М): **2 трлн KZT**
 Чистый долг (6М 2022): **2,3 трлн KZT**
 P/E: **4,1x**
 P/B: **0,57x**
 EV/EBITDA: **3,5x**

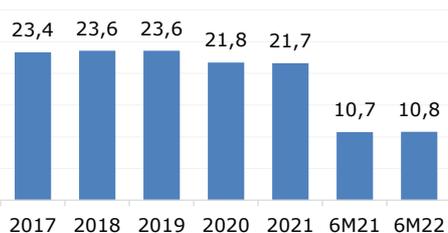


Инвестиционный профиль

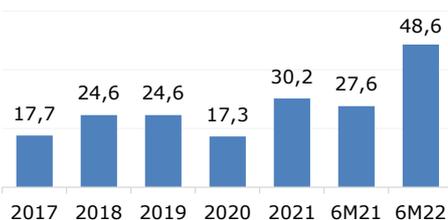
Общая выручка, трлн KZT



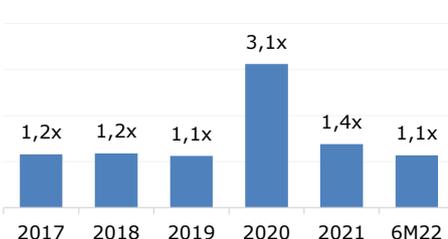
Производство нефти, млн тонн



Цена на нефть, тыс. KZT/баррель



Чистый долг/EBITDA



1. Важнейшая национальная компания. «КазМунайГаз» является вертикально-интегрированной нефтегазовой компанией, занимающейся разведкой, добычей, транспортировкой и переработкой нефти. Группа имеет статус национальной компании, что дает ей приоритетные преимущества по части недропользования нефтегазовых месторождений. К тому же нефтегазовая сфера является самой важной отраслью Казахстана, что дает Группе привилегированное положение и позволяет рассчитывать на государственную поддержку в случае самых неблагоприятных сценариев развития событий

2. Сильный фундамент из нефтяных активов. КазМунайГаз владеет большим количеством нефтегазовых активов, а доля КМГ в нефтедобыче Казахстана составляет 26,4%. Также Группа имеет доли в трех мегапроектах, чья общая добыча составляет примерно 1,2% от мирового производства нефти. Эти проекты генерируют существенные денежные потоки (65% всей прибыли КМГ в 2021 году) и имеют огромные запасы нефти. Например, срок жизни Кашагана составляет 120 лет при текущем уровне добычи. К тому же цены на нефть в тенговом выражении выросли на 76% г/г, что позволяет рассчитывать на рост дивидендов уже в этом году, а долларовая выручка КМГ дает возможность инвесторам снизить валютный риск портфеля.

3. Перспективы роста. Группа намерена и далее развивать традиционные направления бизнеса в сфере добычи углеводородов. В то же время в нефтепереработке Группа запускает новое производство. В частности, в этом году планируется запуск завода по выпуску полипропилена мощностью в 500 тыс. тонн. А к 2026 и 2027 гг. «КазМунайГаз» планирует ввести в эксплуатацию заводы по выпуску бутадиена и полиэтилена. Кроме того, ТШО завершает программу расширения и в ближайшие 2 года нарастит нефтедобычу примерно на 45%, что значительно увеличит денежные потоки Группы.