

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy

АО "Баст" (BAST)

 Потенциал роста: **30%**

 Целевая цена: **73 252 тенге**

 Текущая цена: **56 449 тенге**

РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

Казахстан | Сектор добычи

флэшнуот / апдейт

Результаты компании за 9 месяцев 2017 года

BAST

Выручка, 9М17 (млн KZT)	745
EBIT, 9М17 (млн KZT)	-297
Чистая прибыль, 9М17 (млн KZT)	-428
Чистый долг, 9М17 (млн KZT)	1987

P/E, 9М17 (x)	-
ROA (%)	-9,04%
ROIC (%)	-9,35%
ROE (%)	-189%
Маржа EBIT (%)	-55%

Капитализация (млрд KZT)	13,66
Акции выпущено (млн штук)	239,8
Свободное обращение (%)	18,1%
52-нед. мин/макс (тыс KZT)	31,9-57,8
Текущая цена (KZT)	56 449
Целевая цена (KZT)	73 252
Потенциал роста (%)	29%

 Динамика акций | биржа/тикер **KASE/BAST**


Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	16%	30%	52%
vs KASE	3%	-4%	-6%

Баст опубликовал довольно слабую отчетность за 9 месяцев 2017 года. Финансовые результаты не полностью совпали с нашими ожиданиями.

Важным событием в третьем квартале и ключевой вехой в развитии компании выступил запуск модернизированной обогатительной фабрики с производственной мощностью в 400 тысяч тонн руды в год или 1200 тонн руды в сутки. Данное событие предполагало, что компания должна улучшить свои операционные и финансовые показатели после длительных периодов простоя и отрицательной рентабельности, которые наблюдались в течение реконструкции предприятия.

(=) Ситуация с операционными процессами пока не претерпела качественных изменений. За квартал объем выручки почти не изменился (+1,7% до 358,6 млн) при снизившейся себестоимости (-6,7% до 289 млн). Исходя из доклада менеджмента на конференц-звонке, низкий рост продаж обусловлен сбоями на важных участках работ и периодических краткосрочных остановках работы ГОК.

(-) Простой фабрики. Большую часть июля месяца велись монтажные работы и тестовые запуски новой фабрики. Далее, в течение августа-сентября производство приостанавливалось в связи с капитальным ремонтом дробильно-сортировочного комплекса, а также простоя грузовой техники на горном участке ввиду ее аварийного состояния. В общем целом, около половины квартала производство и переработка медно-никелевых руд не проводилась, что повлекло финансовые и производственные потери для компании. Данные неполадки были устранены, но результате этих мер общие и административные расходы за квартал увеличились до 107,8 млн тенге.

(-) Компания не проводила реализацию никелевого концентрата, так как нужный объем для товарной партии к концу 3 квартала накоплен не был. Все описанные факторы привели к образованию квартального убытка в 123 млн тенге и дальнейшему накоплению дефицита в капитале компании. Руководство тем временем прогнозирует выход в прибыльность уже в этом году.

(-) Отдельно стоит выделить обновленные планы руководства по финансированию следующего шага – наращивания

Абдикаримов Ерлан

 Директор Департамента финансового анализа
(+7) 727 311 10 64 (614) | abdikarimov@ffin.kz
Жанай Еламан

 Инвестиционный аналитик
(+7) 727 311 10 64 (624) | ejanai@ffin.kz

мощностей до 1,4 млн тонн руды. Озвученная сумма финансирования проекта - \$25 млн, что эквивалентно 8,3 млрд тенге при текущем курсе.

Учитывая вышеизложенное, мы пересмотрели нашу целевую цену. При благоприятной макроэкономической среде, основными составляющими при оценке Баст являются стабильность цен на реализуемую продукцию, медь и никель, и выполнение операционных планов по наращиванию производства. Изменив прогнозы по выходной мощности и капитальным вложениям компании, но без значительных изменений в среднесрочных прогнозах по рынкам металлов, мы понижаем целевую цену до 73 252 тенге и сохраняем рекомендацию «покупать».

Контактная информация

Отдел продаж

Тел: 7555, +7.727.323.15.55 | 8.800.080.31.31 | www.ffin.kz | info@ffin.kz

Алексей Сергеевич СУЛИМЕНКО

Директор Департамента продаж инвестиционных продуктов

Корпоративные финансы

7555, 8.800.080.31.31 | www.ffin.kz | corpfin@ffin.kz

Сакен Усер

Директор Департамента корпоративных финансов

Руководство

Тимур Русланович ТУРЛОВ

Генеральный директор, главный инвестиционный стратег

Сергей Викторович ГРИШИН

Исполнительный директор

Роман Дамирович МИНИКЕЕВ

Председатель Правления

Адреса

г. Алматы

Сергей ГРИШИН

Тел: +7.727.323.15.55

г. Алматы, пр-т аль-Фараби, д. 17,
БЦ «Нурлы Тау», блок 4б,
оф. 104/1704, 1706

г. Москва

Тел: +7.495.783.91.73

г. Москва, Олимпийский пр-т,
д. 14, этаж 9 Ближайшие
станции метро: Проспект мира,
Достоевская, Цветной бульвар
www.ffin.ru | info@ffin.ru

Филиалы



7555

www.ffin.kz
[f ffin.kz](https://www.facebook.com/ffin.kz)

Филиал в г. Астана

Валентина Олеговна
МАКАЖАНОВА

Адрес: 010017, г. Астана, ул.
Кабанбай батыра, 15А, БЦ «Q»,
блок 3А,
+7.7172.55.80.67,
+7.7172.566.924

Филиал в г. Актау

Альбина Салимгереевна
АШИКБАЕВА

г. Актау, мкр-н 13, д. 55,
(«КазМорТрансФлот»)
+7.7292.70.95.25

Филиал в г. Жанаозен

Болатбек Адилбекович
МАЛДЫБАЕВ

г. Жанаозен, 3А мкр, БЦ «Максат»,
8 офис, 2 этаж.
+7.777.862.99.99

Филиал в г. Актобе

Рустам Эльбрус Оглы ГАЗИЕВ

г. Актобе, пр. А. Молдагуловой 46,
БЦ «Капитал Плаза», оф. 502
+7.7132.70.37.74,
+7.7132.55.40.06

Филиал в г. Атырау

Руслан Хасанович ГИЛИЗИТДИНОВ

г. Атырау, ул. Студенческая 52,
БЦ «Адал», оф.201
+7.7122.55.80.37,
+7.7122.201.254

Филиал в г. Караганда

Шоқан Балапанұлы МУСТАФИН

г. Караганда, ул. Ерубаяева, д. 35,
оф. 42
+7.7212.55.90.95

Филиал в г. Костанай

Рустем Амангельдыұлы КАКЕНОВ

г. Костанай, пр-т Аль-Фараби,
д. 65, 12 этаж, оф. 1201
+7.7142.99.00.53

Филиал в г. Павлодар

Евгений Васильевич МОЖЕЙКО

г. Павлодар, ул. Торайгырова,
д.79/1
+7.7182.70.37.74

Филиал в г. Тараз

Павел Владимирович КОНЮХОВ

г. Тараз, ул. Толе би, д.93А
5 этаж, офис 5.2
+7.7262.99.98.97

Филиал в г. Уральск

Бауржан Кабдыгалиевич
МУХАМБЕТОВ

г. Уральск, ул. Ескалиева д. 177,
БЦ «СитиЦентр» оф. 505 эт. 5
+7.7112.55.47.23

Филиал в г. Усть-Каменогорск

Мухаметжан Тулегенович
НУРПЕИСОВ

г. Усть-Каменогорск,
ул. Максима Горького, д. 50
+7.7232.56.96.03

Филиал в г. Шымкент

Зайра Мукатовна АБДУЛЛАЕВА

г. Шымкент, ул. Кунаева 59,
1-й этаж, левое крыло

Филиал в г. Семей

Аркад Бахтиярович ТОХТАРОВ

г. Семей, ул. Дулатова, д. 167,
оф. 120
+7.7222.56.00.60

Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Республики Казахстан, в сфере деятельности оценки стоимости.
