

АО «KEGOC» (KEGC)

Рост дивидендных выплат как следствие значительной прибыли:
Финансовые результаты за 1 полугодие 2025 года

Тикер KASE: KEGC

Целевая цена (12M): 1 778 ₸

Потенциал: +22,9%

Тикер AIX: KEGC

Текущая цена: 1 447 ₸*

Рейтинг: BUY

Сентябрь 2025 г.

АО «KEGOC» (далее – «Компания») опубликовала операционные результаты деятельности за 1 полугодие 2025 года.

Операционные показатели компании за отчетный период характеризуются умеренным ростом выручки по отдельным направлениям. Как результат, мы **сохранили** стоимость одной акции в 1 778₸, с потенциальным ростом в 22,9% от текущей рыночной цены, с рейтингом «Покупать».

Итоги финансовой отчетности за 1 полугодие 2025 года:

- Выручка достигла 183 млрд тенге, что на 25 млрд тенге выше, чем в предыдущем году. Незначительный рост на 16% обусловлено ростом доходов от продажи электроэнергии с целью компенсации межгосударственного сальдо перетоков на 89%, увеличением доходов от услуги по передаче электроэнергии на 18%, а также ростом поступлений от услуги по пользованию НЭС на 14%.
- Себестоимость реализованной продукции увеличилась по сравнению с предыдущим годом на 24%. Основной вклад в рост внесли расходы на покупку балансирующей электроэнергии на БРЭ РК на 99%, а также технологический расход электрической энергии, который вырос на 43%. При этом расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации межгосударственного сальдо перетоков сократились на 8%.
- Чистая прибыль сократилась из-за того, что темпы роста расходов опередили рост выручки. Основное давление оказали расходы на покупку балансирующей электроэнергии, технологические потери, амортизация и фонд оплаты труда. В результате дополнительная выручка была полностью нивелирована увеличением издержек.
- Уровень долговой нагрузки составил 163 млрд тенге за 1 полугодие 2025 года, показав увеличение на 1% с начала года.
- Компания выделяется крупными дивидендными выплатами, что повышает её привлекательность для инвесторов.

Оценка стоимости одной акции АО «KEGOC». Принимая во внимание вышеуказанные результаты, исторически стабильные выплаты по дивидендам, мы **сохранили** стоимость за одну простую акцию на уровне 1 778 тенге, с рейтингом «Покупать».

Финансовые показатели:

млрд, ₸	6М 2025	6М 2024	Изменение (%)
Выручка	183	158	+16%
Себестоимость	(132)	(106)	+24%
Валовая прибыль	51	52	-1%
Операционная прибыль	45	46	-1%
Чистая прибыль	34	35	-2%
Денежные средства и их эквиваленты	42	62	-0,3%

Маржинальность:

	6М 2025	6М 2024
ROA	5%	6%
ROE	8%	8%

Источник: данные Компании, расчеты BCC Invest

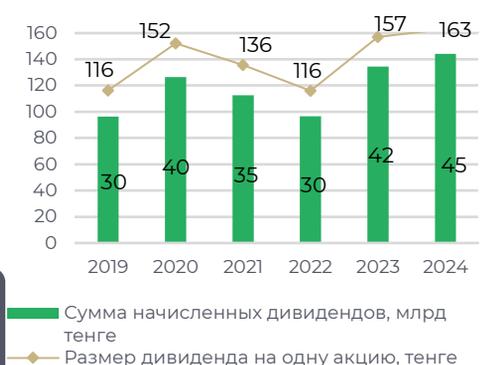
Акционеры:



Рыночные параметры:

Кол-во выпущенных акций (шт)	275 294 118
В свободном обращении (%)	15
Рыночная капитализация (млрд, ₸)	399
52-нед. мин/ макс (₸)	1415 – 1 534

Дивиденды Компании:



Султан Жумагали

szhumagali@bcc-invest.kz

АО «КЕГОС» (KEGC)

Рост дивидендных выплат как следствие значительной прибыли:
Финансовые результаты за 1 полугодие 2025 года

Тикер KASE: KEGC

Целевая цена (12M): 1 778 ₸

Потенциал: +22,9%

Тикер AIX: KEGC

Текущая цена: 1 447 ₸*

Рейтинг: BUY

Важная информация. Дисклеймер.

«Информация о рисках для клиентов АО «BCC Invest»

Важная информация:

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала, не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками АО «BCC Invest» на основе информации и данных, полученных из публичных источников. АО «BCC Invest» не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая АО «BCC Invest» информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск.

Предоставляемая АО «BCC Invest» информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией получателю информации по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям получателя информации.

Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструменты»), информацию о которых предоставляет АО «BCC Invest», получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами. Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на АО «BCC Invest», так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны. Получатель информации должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Получателю информации не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям получателя информации. Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки получателю информации необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий. Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери. Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. АО «BCC Invest» не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены получателем информации на основании использования информации.

«Конфликт интересов»

Уведомляем, что АО «BCC Invest» оказывает услуги, аналогичные описанным в типовых формах договоров об оказании услуг брокерского обслуживания и номинального держания, третьим лицам, а также принимает поручения третьих лиц по иным договорам и осуществляет сделки и иные операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами в интересах третьих лиц и в собственных интересах и оказывает иные услуги третьим лицам в порядке совмещения видов профессиональной деятельности согласно действующему законодательству Республики Казахстан, в том числе информационные услуги, услуги финансового консультирования, андеррайтинга, услуги представителя держателей облигаций, доверительного управления активами и услуги маркет-мейкера.

В ходе оказания вышеуказанных услуг, АО «BCC Invest» получает вознаграждение за такие услуги, что может привести к возникновению конфликта интересов между АО «BCC Invest» и клиентом.

АО «BCC Invest» не рекомендует клиенту совершать сделки с финансовыми инструментами, если исполнение такой сделки приведет к возникновению конфликта интересов.

Государственная лицензия № 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.