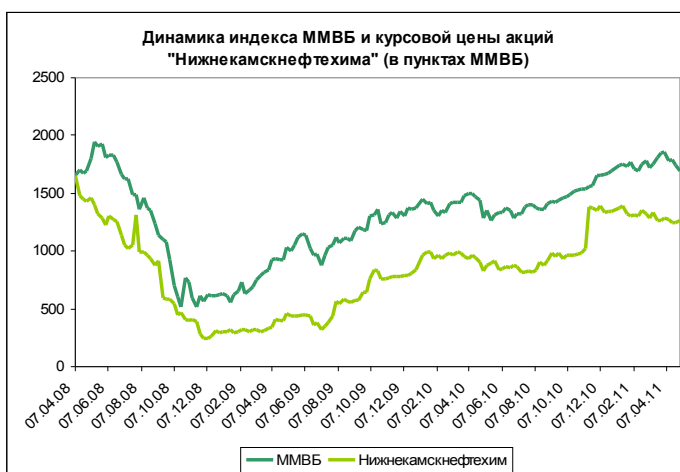


«Нижнекамскнефтехим»: стратегия рыночного доминирования

- «Нижнекамскнефтехим» является крупнейшим производителем синтетических смол, пластмасс, каучуков и прочих мономеров и полимеров в России и Восточной Европе
- Компания занимает доминирующее положение по производству большинства видов синтетических смол и каучуков, а по ряду мономеров и полимеров контролирует 65-90% рынка
- Для группы характерна высокая рентабельность бизнеса, растущая оборачиваемость активов и стабильный денежный поток
- Компания проводит взвешенную финансовую политику, что способствует сохранению долговой нагрузки на достаточно низком уровне
- Группа расширяет продуктовую линейку с упором на продукцию с высокой добавленной стоимостью
- Несколько настораживает постепенное снижение рентабельности и ликвидности

Рекомендация	Покупать
Тикер	NKNC
Справедливая цена	30,3
Текущая цена	20,5
Потенциал роста	48,1%
Капитализация	39,5 млрд. руб.



Ключевые финансовые показатели	
ROS	9,21%
ROE	24,55%
ROIC	19,13%
P/E	4,46
P/S	0,41
P/BV	1,09
EV/S	0,53
EV/EBITDA	3,19
Debt/EBITDA	0,88
Коэффициент финансового рычага (левериджа)	0,60

Содержание:

Общая характеристика компании.....	3
Общая ситуация на рынке синтетических смол и пластмасс.....	10
Анализ финансово-хозяйственной деятельности компании.....	27
Анализ денежных потоков компании.....	49
Анализ рентабельности акционерного капитала по методу Дюпона	54
Анализ стоимости компании по мультипликаторам.....	56
Расчёт справедливой стоимости компании методом дисконтированных денежных доходов (DCF model)	61
Слабые и сильные стороны компании:.....	67
Резюме.....	70

Общая характеристика компании

ОАО "Нижнекамскнефтехим" является динамично развивающимся, высокотехнологичным нефтехимическим предприятием Российской Федерации. Входит в группу компаний ТАИФ.

Производственный комплекс включает в себя 10 заводов основного нефтехимического производства, 6 центров (в т.ч. научно-технологический и проектно-конструкторский), а также вспомогательные цеха и управления, расположенные на двух производственных площадках. Обладает централизованной транспортной, энергетической и телекоммуникационной инфраструктурой.

В ассортименте выпускаемой продукции более ста наименований. Основу товарной номенклатуры составляют:

- синтетические каучуки общего и специального назначения
- пластики: полистирол, полипропилен и полиэтилен
- мономеры, являющиеся исходным сырьем для производства каучуков и пластиков
- другая нефтехимическая продукция (окись этилена, окись пропилена, альфа-олефины, поверхностно-активные вещества и т.п.)

Дата создания ОАО "Нижнекамскнефтехим" – 31 июля 1967 года. В этот день потребителям была отправлена первая продукция нефтехимкомбината.

За 42 года производственной деятельности компания превратилась в крупнейший нефтехимический комплекс Восточной Европы. Продукция акционерного общества экспортируется более чем в 50 стран Европы, Америки, Юго-Восточной Азии. Доля экспорта в общем объеме продукции по состоянию на 2010 г. составляла порядка 51%.

Компания из года в год улучшает технико-экономические показатели. В 2009 году предприятие выпустило товарной продукции на сумму более 57 млрд. руб. и выполнило взятые на себя обязательства по объемам реализации продукции своим партнерам. Выручка от реализации достигла 60,3 млрд. руб., на экспорт отгружено

продукции на сумму 31 млрд. руб. Капитализация компании выросла в 2,4 раза и достигла 23,3 млрд. рублей.

ОАО «Нижнекамскнефтехим» осуществляет масштабную инвестиционную программу, обусловленную стратегией предприятия, которая заключается в:

- укреплении позиций компании как производителя широкого спектра каучуков на внутреннем и внешнем рынках
- утверждении статуса крупного игрока в области производства и продаж широкого спектра пластиков
- освоении новых и развитии существующих внешних и внутренних рынков сбыта
- создании крупнотоннажных производств базовых мономеров и широкой гаммы продукции глубоких переделов.

ОАО «Нижнекамскнефтехим» является крупнейшим нефтехимическим комплексом, расположенным в европейской части Российской Федерации.

Основными видами товарной продукции являются:

- Синтетические каучуки - изопреновые, бутадиеновые, бутиловые, этиленпропиленовые
- Мономеры - этилен, пропилен, изопрен, бутадиен, стирол
- Пластики - полиэтилен, полипропилен, полистирол
- Полимеры простые - полиэфир, полиэтиленгликоли
- Оксиды - окись этилена, окись пропилена
- Гликоли - этиленгликоли, пропиленгликоли
- Олигомеры - неонолы, тримеры и тетрамеры пропилена, ЛАО
- Эфиры - этилцеллозольв, этилкарбитол, МТБЭ

Стратегическим направлением развития является уменьшение в товарной продукции ОАО «Нижнекамскнефтехим» доли мономерной составляющей, наращивание объемов производства каучуков и полимеров – высокотехнологичной продукции с более высокой добавленной стоимостью и увеличение объемов