

Общая информация

ОАО "Казаньоргсинтез" расположено в г. Казани, столице Республики Татарстан, Россия. Компания зарегистрирована 31.08.1993 Министерством финансов Республики Татарстан. Территория предприятия составляет 4,2 км 2 (единая промышленная площадка). Количество сотрудников: 7671.

Предприятие состоит из следующих производств, имеющих общую транспортную, энергетическую и телекоммуникационную инфраструктуру:

- Завод Этилена (включая производство фенола и ацетона);
- Завод по производству и переработке полиэтилена низкого давления (ПППНД);
- Завод полиэтилена высокого давления (ПВД);
- Завод Органических продуктов;
- Завод по производству азота, кислорода и холода;
- Завод по подготовке и проведению капитального ремонта;
- Вспомогательные производства.

Ежегодно ОАО "Казаньоргсинтез" производит более 1 млн. тонн химической продукции. Основными видами производимой продукции являются: этилен, полиэтилен высокого и низкого давления, окись этилена, фенол-ацетон и полиэтиленовые трубы.

Основными видами сырья для производства продукции являются: этан, пропан-бутан, бензол, доставка которых осуществляется по трубопроводу и железнодорожным транспортом. Имеется этиленопровод, соединяющий ОАО "Казаньоргсинтез" с другими производителями этилена.

Компания ориентирована на внутренний рынок (в России продается более 75% продукции компании), порядка 25% продукции экспортируется в Китай, Финляндию, Польшу, Латвию, Казахстан и на Украину.

Основными конкурентами "Казаньоргсинтеза" являются "Томский НКХ", "Уфаоргсинтез", "Ангарский ЗП", "Салаватнефтеоргсинтез", "Сэвилен" и "Ставролен".

Уставный капитал

Уставный капитал ОАО "Казаньоргсинтез" составляет 1 904 710 000 рублей и состоит из 1 904 710 000 акций номинальной стоимостью один рубль каждая. Распределение уставного капитала по категориям акций:

Вид ценных бумаг	Общий объем, руб.	Доля в УК, %
Обыкновенные акции	1 785 114 000	93,72
Привилегированные акции	119 596 000	6,28

Акционерный капитал

Наименование	Вид зарег. лица	Доля в УК, %
ООО "Телеком-Менеджмент"	Собственник	35.9
ОАО "Центральный Депозитарий Республики Татарстан"	Номинальный держатель	26.83
ООО Медицинский коммерческий Банк "Аверс"	Номинальный держатель	12.88
ЗАО "Депозитарно-Клиринговая Компания"	Номинальный держатель	7.01
Прочие	-	17.38

Группа компаний «ТАИФ» является крупнейшим акционером предприятия, она владеет через свои дочки 46,95% в уставном капитале «Казаньоргсинтеза» и 50,1% обыкновенных акций. Государственному ОАО «Связьинвестнефтехим» принадлежит 26,83%.

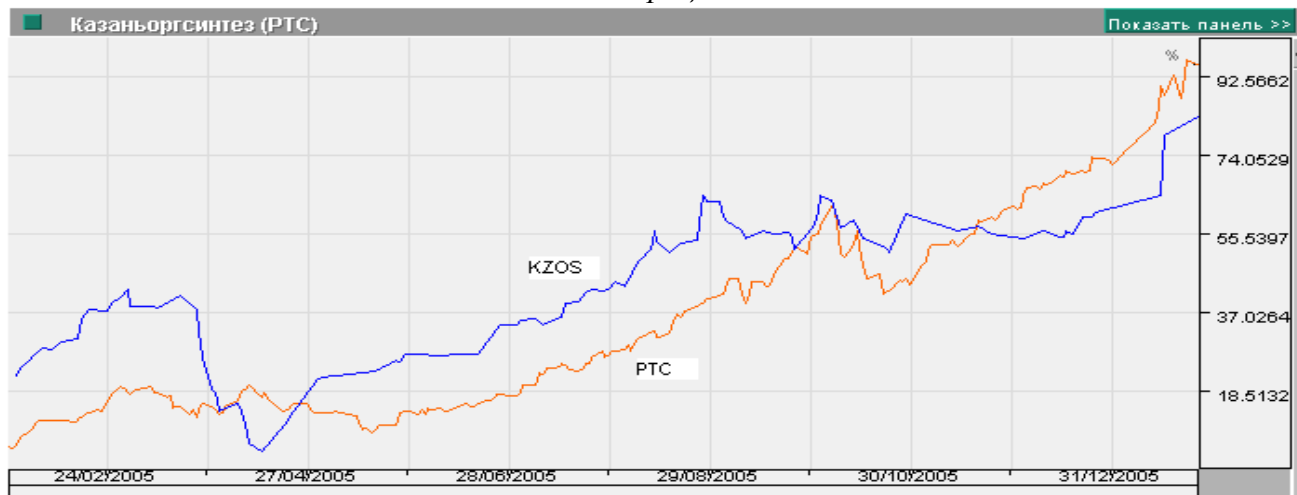
В ноябре 2005 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило компании «Казаньоргсинтез» рейтинг **B**.

Капитализация компании на 03.02.2006г., долл. США

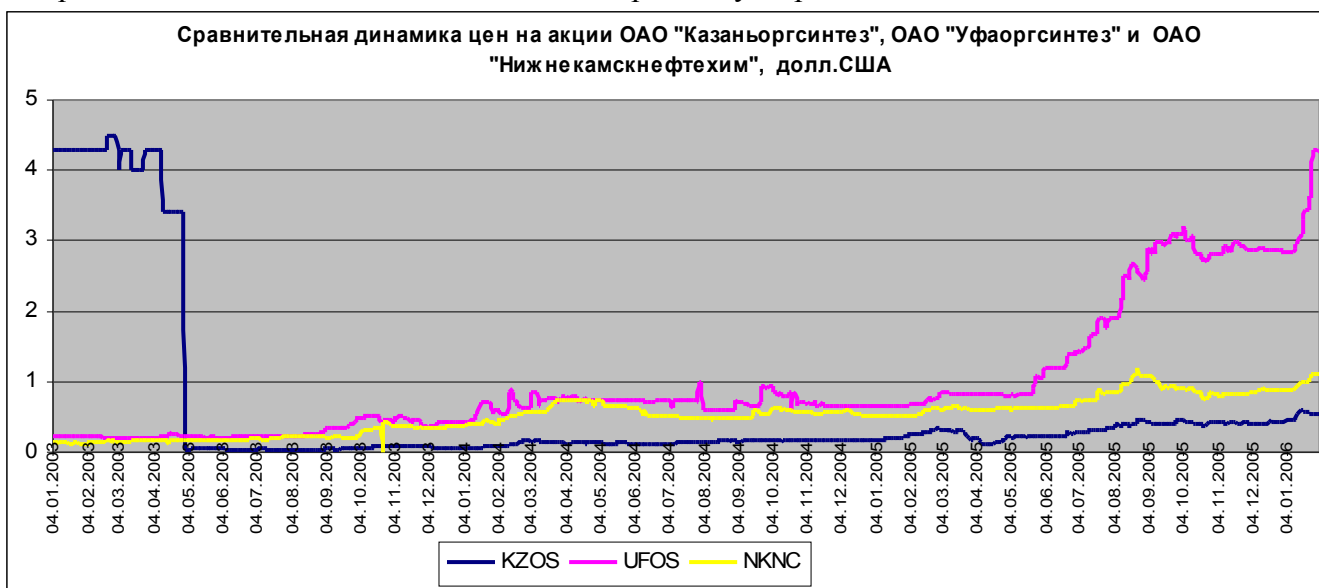
	Покупка	Продажа	Капитализация
АО	0,515	0,54	919 333 710
АП	0,26	0,285	31 094 960
Итого			950 428 670

Котировки акций

Динамика изменения котировок ОАО «Казаньоргсинтез» и индекса РТС за 2005 – 2006 года, в процентах.



В марте был отмечен резкий спад цены, это произошло на фоне новостей о том, что планируется дополнительная эмиссия и уставный капитал увеличится в 3,5 раза. Динамика изменения котировок Казаньоргсинтеза с апреля по ноябрь была лучше рынка. С ноября по январь 2006 года наблюдалась динамика котировок хуже рынка.



Стоимость акций ОАО «Казаньоргсинтеза» снизилась в апреле 2003 года в соответствии с увеличением уставного капитала в 100 раз за счет переоценки основных средств путем распределения дополнительных акций среди акционеров. 3 января 2003 г. стоимость 1 акции составляла – 4,3 долл., а 30 апреля 2003 г. – 0,04 долл.

3.02.2006 котировка составила 0,54 долл., что на 0,5 долл. больше по сравнению с апрелем 2003 года, т.е. выросла в 13,5 раза.

Цена акций ОАО «Уфаоргсинтез» 30.04.2003 составила 0,22 долл., а 3.02.2006 – 4,3 долл., что на 4,08 долл. больше, т.е. цена выросла в 19,5 раз.

ОАО «Нижнекамскнефтехим»: 30.04.2003 – 0,16 долл., 3.02.2006 – 1,1 долл., что на 0,94 больше, т.е. цена выросла в 6,8 раз.

Основная информация о финансово - экономическом состоянии эмитента

Результаты финансово-экономической деятельности эмитента, млн. руб.

Наименование показателя	2002	2003	2004	2005Г				
				1кв.	2кв.	3кв.	4кв. П.	ВСЕГО за год
Выручка	7 133,6	8 723,7	11 787,7	3 338,6	3 366,5	3 387,0	3 124,0	13 216,10
Ч Прибыль	652,4	889,1	1 981,5	556,6	400,0	385,7	624,4	1 966,70
Доля ЧП в Выручке, %	9,1	10,2	16,8	16,7	11,9	11,4	20,0	14,88
Динамика изменения:								
- Выручка, %		22,3	35,1					12,1
- Ч Прибыль, %		36,3	122,9					-0,7
Выручка/Кол. акций, руб.	3,7	4,6	6,2					6,9
P/S (капитал./выручка)								1.93
P/E (капитал./ЧП)								13.00

Следует обратить внимание на хорошую динамику выручки и чистой прибыли в общем по годам. Уменьшение доли чистой прибыли в 2005 году обусловлено возросшей себестоимостью продукции, так как из-за недостатка этана Казаньоргсинтез должен был закупать более дорогое сырье – этилен. Размер выручки, приходящейся на 1 акцию составляет - 6,9 руб.

Пассивы ОАО «Казаньоргсинтез», млн. руб.

Наименование показателя	2003	Доля, %	2004	Доля, %	3кв. 2005	Доля, %
Долгосрочные обязательства	111,0	1,5	2 308,1	19,4	2 308,1	18,14
Краткосрочные обязательства	1 189,3	15,7	1 885,3	15,9	1 885,3	14,82
Собственный капитал	6 298,1	82,9	7 676,8	64,7	8 530,2	67,04
Баланс	7 598,4	100,0	11 870,2	100,0	12 723,6	100,0
Долгоср./Соб. Капитал, %	1,46		19,44		18,14	

Надо отметить, что на протяжении последних лет доля долгосрочных обязательств увеличивается. Это связано с проведением инвестиционной программы по модернизации производства. Собственный капитал также увеличивается. Баланс долгосрочных обязательств и собственного капитала компании соблюден.

Собственный капитал, млн. руб.

Наименование показателя	2003	%	2004	%	3кв. 2005	%
Акционерный капитал	1 904,7	30,4	1 904,7	24,8%	1 904,7	22,3
Собственный акции, выкупленные акционеров			-100,07	-1,2%	-67,6	-0,7%
Добавочный и резервный капитал	1 856,7	29,6	1 902,5	24,7%	1 947,2	22,8
Нераспр. прибыль	2 508,3	40,0	3 969,7	51,7%	4 745,8	55,6
Собственный капитал	6 269,7	100,0	7 676,9	100,0%	8 530,1	100,0
Количество акций	1 904 710 000		1 904 710 000		1 904 710 000	
Соб. Капитал/Кол. Акции, руб.	3,3		4,0		4,5	

В структуре СК акционерный капитал составляет 22,3 %, добавочный и резервный – 22%, к концу 3 кв. 2005 года увеличилось значение удельного веса нераспределенной прибыли - 55,6%. Размер СК, приходящегося на 1 акцию, составляет 4,5 руб.

В целом, вышеприведенные показатели характеризуют высокую финансовую устойчивость и платежеспособность.

Инвестиционная программа.

В 2004 году были подписаны контракты на закупку лицензий, базовое и рабочее проектирование, а также комплексных поставок оборудования для производств у японских фирм. Закупленные технологии и проектные решения являются на сегодня уникальными и имеют единственный промышленный тираж в мире – на Тайване, где успешно и эффективно эксплуатируется. Таким образом, в результате начавшегося в 2004 году строительства планируется уже в 2006-2007 получить рост физического объема производства, после завершения модернизации предприятие начнет производить новые марки полиэтилена, которые до сих пор ввозили в Росси и СНГ только из-за рубежа.

При этом первый этап стратегического развития «Казаньоргсинтеза» позволит единовременно увеличить доходность предприятия до 23,7 млрд. руб. в год. Прибыльность предприятия возрастет минимум до 8 млрд. в год, а численность увеличиться до 12 тыс. человек. Второй этап программы начал осуществляться в 2005 году и должен завершиться в 2010, после чего «Казаньоргсинтез» войдет в число европейских лидеров – производителей нефтехимической продукции и пластмасс, как по объему продаж, так и по качеству выпускаемой продукции.

Общая стоимость инвестиционных проектов составляет 840 млн. долл., что в 2,7 раза превышает собственный капитал компании.

Перспективы капитализации компании

ОАО «Казаньоргсинтез» участвует в стратегической программе развития нефтегазовой отрасли и нефтехимической промышленности, которую осуществляет Республика Татарстан.

Основными преимуществами компании являются: в – первых, ее лидирующее положение на российском рынке полиэтилена (по итогам 2004 года доля компании составила 36%), во – вторых, реализация стратегической программы инновационной деятельности, которая предусматривает вывод на рынок практически всего возможного ряда марок полиэтиленов, существенное увеличение выручки и прибыли компании.

27 декабря ОАО «Казаньоргсинтез» объявило о выкупе 10% собственных обыкновенных акций. Возможно, скупка осуществляется с целью дальнейшей продажи акции на западном рынке капиталов.

Бумаги ОАО «Казаньоргсинтеза» еще не сильно выросли по сравнению с ОАО «Уфаоргсинтез» и ОАО «Нижнекамскнефтехим» и представляют собой хороший потенциал для роста.

Однако сохраняется достаточно высокий риск инвестирования в акции Казаньоргсинтеза, обусловленный масштабом его инвестиционной программы.

Рекомендация: держать, покупать.