

# Перспективы развития ОАО «ГидроОГК»



**Руководитель аналитического отдела  
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик  
Голубева Екатерина Михайловна  
(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259**

**Москва  
2008**

**Содержание:**

- 1. Характеристика отрасли и положение ОАО «ГидроОГК» на рынке гидроэнергетики..... 3**
- 2. Финансовые показатели и коэффициенты ОАО «ГидроОГК»... 5**
- 3. Акции ОАО «ГидроОГК»..... 8**

**Характеристика отрасли и положение ОАО «ГидроОГК» на рынке гидроэнергетики**

Гидроэнергетика является основным источником возобновляемой энергии в России, обеспечивая более 20% суммарного объема производства электроэнергии. Больше половины из них вырабатывается на гидроэлектростанциях, входящих в государственный гидроэнергетический холдинг ОАО «ГидроОГК».

Гидроресурсы России сегодня используются всего на 20%, в то время как в других странах этот показатель в 3-4 раза выше. В связи с этим ОАО «ГидроОГК» выработало стратегию, направленную на реализацию проектов, связанных с сооружением крупных ГЭС - прежде всего в Сибири и на Дальнем Востоке (Бурейская ГЭС на Дальнем Востоке, Богучанская ГЭС в Сибири, Канкунская в Южной Якутии).

Поскольку в себестоимость продукции гидростанций не входят расходы на топливо, то ОАО «ГидроОГК» является абсолютным лидером по показателю рентабельности среди всех генерирующих компаний. Например, по итогам 2006 года рентабельность ОАО «ГидроОГК» составляла по EBITDA 36,6% - в 1,5 раза больше, чем у «Мосэнерго» (тепловые станции). По мере неизбежного удорожания топлива для ТЭЦ этот разрыв будет все более увеличиваться.

Обратной стороной отсутствия топливной составляющей и дешевизны генерации является сильная зависимость от природно-климатических факторов («водность»). Это означает, что от того, сколько выпадет осадков, зависит уровень воды в реках и, соответственно, выработка ГЭС. Поэтому выработку ГЭС всегда сложно прогнозировать, а долгосрочные прогнозы строятся на средних показателях за многолетний период наблюдений.

Для Волго-Камского речного бассейна, на котором построено большое количество ГЭС ОАО «ГидроОГК», и водосток, имеющий многолетнюю зарегулированность, фактор «водности» не так значителен. В данном бассейне сконцентрировано 43% мощностей компании. Регионы присутствия ОАО «ГидроОГК» относятся к разным речным бассейнам, и колебания водности в них позволяют взаимно нивелировать друг друга, что также снижает природно-климатические риски.

Суммарная установленная мощность гидроэлектростанций, входящих в конфигурацию ОАО «ГидроОГК», составляет 23,7 ГВт. По этому показателю компания является самой крупной генерирующей компанией, сформированной в результате реформы РАО «ЕЭС России», и одним из мировых лидеров по гидромощностям.

***Компании холдинга ОАО «ГидроОГК»***

1. ГидроОГК,
2. УК ГидроОГК,
3. Богучанская ГЭС,
4. Бурейская ГЭС,
5. Волжская ГЭС,
6. Воткинская ГЭС,
7. Жигулевская ГЭС,
8. Зейская ГЭС,
9. Зарамагские ГЭС,
10. Зеленчукские ГЭС,
11. КаббалкГЭС,
12. Камская ГЭС,
13. Каскад ВВ ГЭС,
14. Нижегородская ГЭС,
15. Саратовская ГЭС,
16. СШГЭС имени П.С.Непорожнего,
17. Сулакэнерго,
18. Чебоксарская ГЭС,

19. Ставропольская ЭГК,
20. Загорская ГАЭС,
21. Дагестанская РГК,
22. Северо-Осетинская ГГК,
23. Карачаево-Черкесская ГК,
24. Новосибирская ГЭС,
25. ВНИИГ им. Б.Е.Веденеева,
26. НИИЭС,
27. Малая Мезенская ПЭС,
28. Нижне-Зейская ГЭС,
29. Нижне-Бурейская ГЭС,
30. Южно-Якутский ГЭК,
31. ЗАО «Богучанская ГЭС»,
32. ЭСКО ЕЭС.

Первый этап консолидации ОАО «ГидроОГК» - присоединение 20 дочерних и зависимых обществ компании путем конвертации их акций в акции ОАО «ГидроОГК» - завершился 9 января 2008 года, когда в Единый государственный реестр юридических лиц была внесена запись о прекращении деятельности 20 присоединяемых обществ.

Окончательно консолидация компании произойдет к 1 июля 2008 года после ликвидации РАО «ЕЭС России». Доля государства в объединенной компании составит порядка 60%, остальная часть придется на долю миноритариев.

#### **Основные активы целевой структуры ОАО «ГидроОГК»**

<i>Компания</i>	<i>Установленная мощность, МВт</i>	<i>Среднеголетняя выработка, КВт</i>	<i>Коэффициент использования установленной мощности</i>
<b>Волжско-Камский каскад</b>	<b>10 092</b>	<b>34 692</b>	
Волжская ГЭС	2 541	10 300	46,3
Воткинская ГЭС	1 020	2 400	26,9
Жигулевская ГЭС	2 315	10 100	50,1
Камская ГЭС	510	1 700	38,1
Каскад Верхневолжских ГЭС	456	1 130	28,3
Нижегородская ГЭС	520	1 510	33,2
Саратовская ГЭС	1 360	5 352	44,9
Чебоксарская ГЭС	1 370	2 200	18,3
<b>Северный Кавказ</b>	<b>2 573</b>	<b>6 160</b>	
Ставропольская электрогенерирующая компания	462	1 389,5	34,3
Сулакэнерго	400	600	17,1
Зеленчукские ГЭС	160	461	32,9
Дагестанская региональная генерирующая компания	1 381	3 370	28,8
Северо-Осетинская гидрогенерирующая компания	78	338,7	49,5
Каскад Нижне-Черекских ГЭС	92	-	-
<b>Дальний Восток</b>	<b>2 335</b>	<b>12 010</b>	
Зейская ГЭС	1 330	4 910	42,1
Бурейская ГЭС	1 005	7 100	80,7
<b>Ангара-Енисейский каскад</b>	<b>7 176</b>	<b>26 207</b>	
Саяно-Шушенская ГЭС	6 721	24 520	41,7
Новосибирская ГЭС	455	1 687	42,3