

КРАТКИЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Открытое акционерное общество

**«Пятая генерирующая компания оптового рынка
электроэнергии» (ОАО «ОГК-5»)**



**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

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

Москва

2008

Содержание:

1. Общая информация.....	3
2. Производственные показатели.....	4
3. Уставный капитал.....	6
4. Акции компании.....	7
5. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента.....	8
6. Инвестиционная стратегия.....	9
7. Капитализация компании.....	10
8. Рекомендации.....	13

Общая информация

ОАО «ОГК-5» зарегистрировано в городе Екатеринбурге 27 октября 2004 года. Решение об учреждении компании было принято Советом директоров РАО «ЕЭС России». Основными видами деятельности ОАО «ОГК-5» являются производство и реализация на оптовом рынке электрической энергии.

ОАО «ОГК-5» представляет собой межрегиональную компанию, станции которой расположены в различных регионах России. **В состав производящих активов компании входят четыре крупные тепловые электростанции:**

- Конаковская ГРЭС (Тверская область),
- Невинномысская ГРЭС (Ставропольский край),
- Рефтинская ГРЭС (Свердловская область),
- Среднеуральская ГРЭС (Свердловская область).

Основным активом ОАО «ОГК-5» является Рефтинская ГРЭС, на долю которой приходится 47% выработки энергии. Станция функционирует на дешевом угольном топливе и снабжает электроэнергией промышленные районы Свердловской, Тюменской, Пермской и Челябинской областей.

Конаковская ГРЭС расположена в наиболее энергодефицитном районе. Невысокий коэффициент использования установленной мощности Конаковской ГРЭС (40% против 51% в среднем по всем станциям тепловых ОГК) технически позволяет увеличить загрузку станции в условиях высокого спроса на электроэнергию со стороны потребителей.

Среднеуральская ГРЭС фактически представляет собой крупную теплоэлектроцентраль (ТЭЦ). Наличие теплофикационных мощностей позволяет достигать до 50% экономии топлива за счет использования эффектов когенерации - совместного производства электроэнергии и тепла.

Невинномысская ГРЭС состоит из ТЭЦ, конденсационных энергоблоков открытой компоновки и экспериментальной парогазовой установки ПГУ-170. Конкурентным преимуществом станции является когенерация - совместное производство электроэнергии и тепла. Когенерация оптимизирует потребление природного газа и уменьшает затраты на топливо - КПД производства энергии из первичного топлива увеличивается в 2-3 раза.

ОГК-5 является одной из ведущих компаний российской электроэнергетики:

- компания занимает 8-ое место по установленной мощности;
- 5-ое место - по объему выручки¹;
- доля рынка ОАО «ОГК-5» по установленной мощности составляет 4,9%;
- доля рынка по объему выручки - 12,7%¹.

Репутация компании в качестве заемщика отражена в кредитных рейтингах, присужденных международными рейтинговыми агентствами.

<i>Рейтинговое агентство</i>	<i>Рейтинг/Прогноз</i>	<i>Валюта</i>	<i>Дата присвоения</i>
Moody's	Вa3/Стабильный	межд. шкала в ин. вал.	17.10.2006
Moody's Interfax Rating Agency	Aa3.ru	нац. шкала (Россия)	17.10.2006
Национальное рейтинговое агентство	A+	нац. шкала (Россия)	06.07.2007

Несмотря на то, что ОАО «ОГК-5» занимает доминирующее положение в отрасли, компания испытывает конкуренцию внутри электроэнергетического сектора. Основными конкурентами ОАО «ОГК-5» на оптовом рынке электроэнергии, являются следующие компании:

- ОАО «ОГК-1» - Пермская ГРЭС, Нижневартовская ГРЭС, Верхнетагильская ГРЭС;
- ОАО «ОГК-2» - Ставропольская ГРЭС, Сургутская ГРЭС-1, Троицкая ГРЭС;
- ОАО «ОГК-3» - Костромская ГРЭС;
- ОАО «ОГК-4» - Сургутская ГРЭС-2;

¹ Выручка компаний по МСФО за 2006 год.

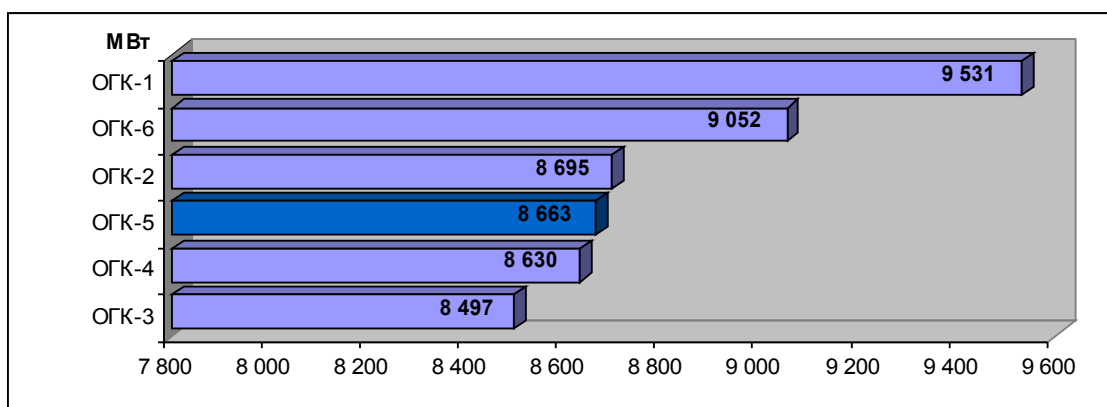
- ОАО «ОГК-6» - Киришская ГРЭС, Новочеркасская ГРЭС;
- ОАО «ТГК-3» (ОАО «Мосэнерго») - ТЭЦ-26;
- ОАО «ГидроОГК» - Загорская ГАЭС, ГЭС ОЭС Юга;
- ФГУП концерн «Росэнергоатом» - Смоленская АЭС, Калининская АЭС, Ленинградская АЭС, Волгодонская АЭС, Белоярская АЭС.

Основное конкурентное напряжение, связанное с экономико-географическими факторами, испытывает Конаковская ГРЭС. Для Рефтинской и Среднеуральской ГРЭС конкуренцию составляет дешевая генерация Тюменского региона, но в связи с высокими темпами роста потребления электроэнергии на Урале, генерирующие мощности ОАО «ОГК-5» будут востребованы в полной мере.

Производственные показатели

Суммарная установленная мощность производственных активов ОАО «ОГК-5» составляет 8 672 МВт по выработке электроэнергии (8% от суммарной установленной мощности тепловых электростанций России) и 2242 Гкал/ч по выработке тепла.

Среди ОГК по установленной мощности ОАО «ОГК-5» занимает 4 место.



Характеристика производственных активов ОАО «ОГК-5»

ГРЭС	Установленная мощность, МВт	КИУМ ² , %	Год установки оборудования	Состояние оборудования
Конаковская	2 400	31	1965-1969	требуется модернизация
Рефтинская	3 800	55	1970-1980	требуется модернизация
Среднеуральская	1 182	65	1936-1970	требуется замены
Невинномысская	1 290	53	1960-1972	требуется модернизация

В качестве основного топлива ГРЭС используют природный газ, резервным топливом выступает мазут. Использование мазута экономически нецелесообразно из-за высокой стоимости данного вида топлива, вследствие чего растет себестоимость производства электроэнергии. Природный газ является более экономичным видом топлива. Именно поэтому наиболее приоритетными проектами инвестиционной программы ОАО «ОГК-5» является строительство парогазовых установок (ПГУ) с КПД до 57%. В соответствии с планом строительства, средний расход топлива новых ПГУ составит 220,6 гут/кВт³ ч. В настоящее время этот показатель равен 322,8 гут/кВт ч. Повышение эффективности производства позволит значительно снизить затраты.

² Коэффициент использования установленной мощности.

³ Гут/кВт ч - единица измерения расхода условного топлива на отпускаемую электроэнергию. Условное топливо - единица учета органического топлива, применяемая для сопоставления тепловой ценности различных видов топлива. Теплота сгорания 1 кг твердого условного топлива (или 1 куб. м газообразного условного топлива) составляет 29,3 МДж (7000 ккал), что приблизительно соответствует теплоте сгорания 1 кг каменного угля.