

# КРАТКИЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

## Открытое акционерное общество «Распадская»



**Руководитель аналитического отдела**  
**Абелев Олег Александрович**

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

**Москва**

**2008**

**Содержание:**

<b>1. Характеристика отрасли.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Общая информация.....</b>	<b>4</b>
<b>3. Производственные показатели.....</b>	<b>6</b>
<b>4. Уставный капитал.....</b>	<b>8</b>
<b>5. Акции компании.....</b>	<b>10</b>
<b>6. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента.....</b>	<b>11</b>
<b>7. Инвестиционная стратегия.....</b>	<b>12</b>
<b>8. Капитализация компании.....</b>	<b>13</b>
<b>9. Рекомендации.....</b>	<b>14</b>

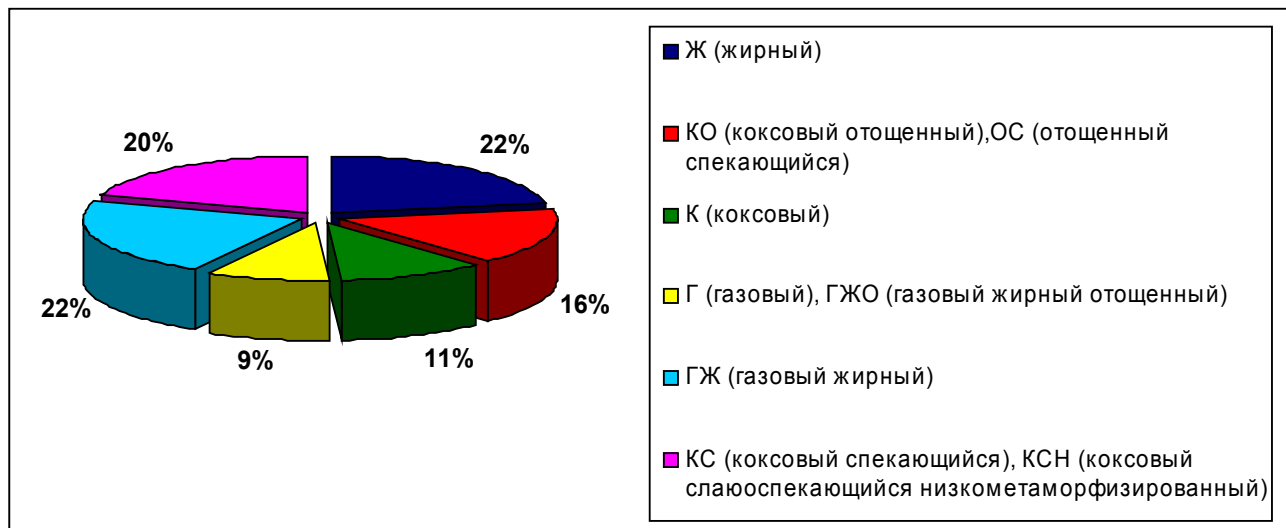
### Характеристика отрасли

Рынок угля состоит из двух частей:

- энергетические угли - служат топливом для различных электростанций;
- коксующиеся угли - являются сырьем для производства металлургической продукции.

В зависимости от сочетания технологических свойств, угли объединяют в технологические марки. Энергетические марки включают как каменный, так и бурый уголь. Коксующимся может быть только каменный уголь.

#### *Структура добываемого в России угля по маркам*



Коксующиеся угли перерабатывают в металлургический кокс. Для его производства необходимы угли марок Г, Ж, К, ОС, обладающие наибольшей спекающей способностью. Металлургический кокс можно получить только из углей марки К или из смеси других марок, приближенных к ней по свойствам.

Организационная структура мировой угольной отрасли характеризуется высокой степенью консолидации. Цена на международном рынке коксующегося угля определяется спросом, который остается высоким и будет корректироваться тенденциями в производстве стали, а также вводом новых объектов добычи.

Тенденции развития российского рынка коксующегося угля аналогичны международным. Около трети от суммарного добываемого в России угля экспортируется за границу, ежегодно объемы отгрузок увеличиваются не менее чем на 5%.

Благоприятная мировая конъюнктура рынка угля в течение последних 5 лет связана с высокими темпами роста спроса на сырье со стороны, прежде всего, Китая, Индии, а также Японии, Тайваня и Южной Кореи. Таким образом, страны-экспортеры угля динамично наращивали объемы добычи.

Особенно дефицитными позициями являются коксующиеся угли марок Ж и К. Это значит, что компании, добывающие данные дефицитные марки угля, такие как ОАО «Распадская», ОАО «Южкзбассуголь», ОАО «Якутуголь», будут занимать доминирующее положение на рынке.

В конце 2007 года как на мировом, так и на внутреннем рынках остро ощутился дефицит коксующегося угля, что выразилось в значительном росте цен, достигших исторического максимума, средняя цена за 2007 год составила 100 долл. за т.

**Основными причинами возникшего дефицита и связанного с ним роста цен на международном рынке угля стали:**

1. Сильные штормы на австралийском побережье, что привело к тому, что лишь небольшая часть судов с углём смогла поставлять уголь потребителям из Азии.

Поставки угля из порта австралийского Ньюкасл в январе 2008 года снизились на 28% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года, а цена возросла до 120 долл. за т.

2. Невозможность увеличения объемов поставок, осуществляемых через порты Австралии из-за их полной загрузки.

Правительство страны в настоящее время разрабатывает программу строительства новых портовых мощностей. На возведение и реконструкцию потерпевших крушение портовых сооружений потребуется не менее полутора лет.

3. Повышение стоимости фрахта на международном рынке морских перевозок. Сырьевые компании в свою очередь переложили возросшие транспортные издержки на потребителей.

Установившиеся новые цены на рынке коксующегося угля станут индикатором при заключении годовых контрактов на поставку угля в 2008 году. Контракты, по которым осуществляется поставка 80% всего угля, заключаются между крупнейшими мировыми экспортерами и потребителями угля с 1 апреля, то есть в настоящее время происходит основная стадия, определяющая цену сделок в будущем.

**Основными причинами возникшего дефицита и связанного с ним роста цен на российском рынке угля стали взрывы на шахтах ОАО «Южкузбассуголь», Ульяновской и Юбилейной, в начале 2007 года., в результате чего резко усилилось внимание к отрасли со стороны Ростехнадзора, временно приостановившего добычу на большинстве шахт области. Так в 2007 году объем добычи коксующегося угля в России увеличился лишь на 2% по сравнению с 2006 годом, до 69,6 млн. т.**

Дефицит коксующегося угля на внутреннем рынке России возник несколько лет назад. Вместе с тем на угольном рынке началась активная скупка угольных (сырьевых) активов металлургическими компаниями, производящими готовую продукцию для того, чтобы максимально снизить риски обеспеченности сырьем. Сейчас почти все крупные металлургические компании, большая часть угольных активов которых сосредоточена в Сибири, обеспечены собственным углем всех марок, за исключением Ж и К (жирный и коксовый).

В результате динамичного роста угольного рынка и повышенного интереса инвесторов к акциям компаний данного профиля с 2008 года был введен специальный отраслевой индекс Stowe Global Coal Index по 60 фондовым биржам мира. Индекс применяется к таким секторам, как добыча и производство угля, транспортировка угля, угольные технологии, оборудование для добычи угля и электростанции, работающие на каменном угле. По словам представителя Stowe COAL Index Committee, мировой индекс станет наилучшим способом измерения финансовой динамики этой индустрии с учетом того, что на данный момент на угле производится более 25% мировой энергии, он является необходимым сырьем для производства стали, цемента и поликремниевых материалов.

### **Общая информация**

ОАО «Распадская» было создано в 1973 году. Компания представляет собой единый производственно-территориальный комплекс по добыче и обогащению угля, расположенный в Кемеровской области России. 100% продукции, производимой ОАО «Распадская», - коксующийся уголь.

ОАО «Распадская» владеет лицензиями на ведение горных работ на территории обширного угольного месторождения к юго-западу от Томусинского участка Кузнецкого угольного бассейна, который обеспечивает три четверти добычи коксующегося угля в России.

На сегодняшний день компания является одним из ведущих поставщиков угольной продукции на крупнейшие российские металлургические комбинаты (ОАО «НЛМК», ОАО «ММК» и ОАО «НТМК»), занимая второе место по производству коксующегося угля в России.

Компания также осуществляет экспортные поставки угля в Украину, страны Восточной Европы (Румынию, Венгрию, Болгарию, Словакию), Японию, Южную Корею. Идут переговоры о поставках угля индийским государственным компаниям. По словам генерального директора ОАО «Распадская» Геннадия Козового, объемы поставок на индийский рынок могут составить около 600 тыс. т. в год. В настоящее время суммарные потребности Индии оцениваются в 8 млн. т угля в год.