

# КРАТКИЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

## Открытое акционерное общество «Мечел»



**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>5</b>
<b>4. Уставный капитал.....</b>	<b>8</b>
<b>5. Акции компании.....</b>	<b>8</b>
<b>6. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента.....</b>	<b>10</b>
<b>7. Инвестиционная стратегия.....</b>	<b>11</b>
<b>8. Капитализация компании.....</b>	<b>13</b>
<b>9. Рекомендации.....</b>	<b>17</b>

### Характеристика отрасли

Эффективность бизнеса производителей металлургической отрасли в значительной степени зависит от колебаний мировых цен как на сырье (металлическую руду, металлолом, кокс, уголь), так и на конечный продукт.

Как одну из особенностей металлургического бизнеса в России можно отметить его высокую доходность - в среднем рентабельность по EBITDA за год по отрасли составляет около 35%:

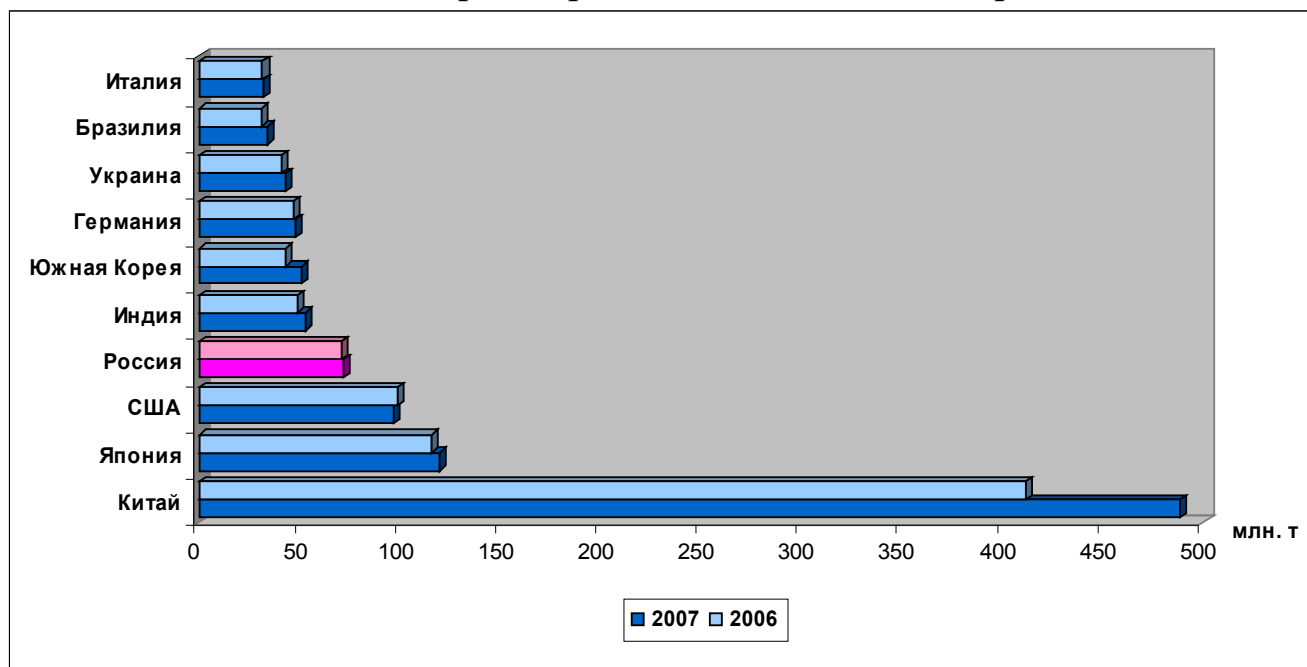
- у ОАО «НЛМК» - 42%,
- у ОАО «Evraz Group S. A.» (Евраз) - 31%,
- у ОАО «ММК» - 30%,
- у ОАО «Мечел» - 26%.

При наличии у предприятий собственной сырьевой базы значительно повышается рентабельность деятельности и снижаются риски. Наибольшую эффективность демонстрируют вертикально-интегрированные холдинги, контролирующие весь технологический цикл: от добычи руды до выпуска конечного продукта с высокой добавленной стоимостью. Наименьшую эффективность показывают заводы, не имеющие собственного рудоплавильного производства, поскольку они применяют в качестве сырья только металлолом. Также невысокой рентабельностью отличаются заводы, которые используют в качестве исходного продукта готовый металл (для изготовления продукции более высокой стадии передела либо проката).

Ведущие российские металлургические холдинги уже достаточно тесно интегрированы в глобальную экономику и активно сотрудничают с зарубежными потребителями:

- ОАО «НЛМК» экспортирует 69% своей продукции,
- ОАО «Мечел» - 50%,
- ОАО «ММК» - 46%,
- ОАО «Евраз» - 40%.

### *Десятка лидеров мировой сталелитейной отрасли*



Необходимо отметить тот факт, что бизнес по производству металлов характеризуется высокой капиталоемкостью и требует значительных инвестиций в поддержание и расширение производственной и сырьевой базы, что уменьшает вероятность появления новых игроков на рынке.

Частично по этой причине отрасль отличается сильной степенью концентрации. Большую долю каждого вида металлов выпускают несколько профильных холдингов, каждый из которых отличается определенной специализацией. При этом по размеру доминирующее предприятие не всегда является крупным, например, размер активов ОАО «Новосибирский оловянный комбинат», выплавляющего 99% олова в России, составляет 87 млн. долл. в то время как у вертикально-интегрированных холдингов, контролирующих весь технологический цикл, таких как ОАО «Мечел» активы составляют более 1 млрд. долл., ОАО «ММК» - около 8 млрд. долл. и ОАО «НЛМК» - около 10 млрд. долл.

По оценкам Международного института чугуна и стали, за последние семь лет потребление стали в России возросло на 67 %. Согласно правительственным прогнозам, с 2007 по 2015 годы производство стального проката увеличится на 123%, его потребление вырастет на 142%. Производство и потребление алюминия в стране повысится на 144% и 178% соответственно.

Согласно утвержденной правительством России «Стратегии развития металлургической промышленности на период до 2015 года» объем государственных инвестиций в черную металлургию на период до 2015 года планируется на уровне 1 трлн. 156 млрд. руб., в цветную металлургию - 667 млрд. руб.

### Общая информация

ОАО «Мечел» представляет собой вертикально-интегрированную компанию, контролируемую всю технологическую цепочку от добычи руды до выпуска изделий с высокой добавленной стоимостью, что благоприятно сказывается на рентабельности деятельности компании: рентабельность по EBITDA за 2006 год составила 25%.

### *Активы ОАО «Мечел»*

