

КРАТКИЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР



Открытое акционерное общество «Акрон»



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.....	3
2. Общая информация.....	5
3. Производственные показатели.....	8
4. Уставный капитал.....	11
5. Акции компании.....	13
6. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента.....	15
7. Инвестиционная стратегия.....	16
8. Капитализация компании.....	18
9. Рекомендации.....	19

Характеристика отрасли

За последние 50 лет мировой рынок минеральных удобрений увеличился практически в 5 раз и его объем достигает более 70 млрд. долл. Его развитие носит стабильный поступательный характер без существенных спадов, что вызвано такими факторами, как сокращение ресурса свободных мировых посевных площадей, рост численности мирового населения, повышение требований к качеству продукции, проникновение сельскохозяйственной продукции на рынок энергоресурсов. Все это требует повышенной отдачи от сельхозугодий и влечет растущее потребление удобрений всех типов. Объем мирового производства минеральных удобрений в 2007 году был на уровне 169 млн. т в пересчете на содержание питательных веществ, что на 3% выше уровня 2006 года. Для мировой промышленности минеральных удобрений характерен ряд особенностей:

- прямая зависимость производства от доступности и регулярности поставок сырья: природного газа, угля, нефти (для производства азотных удобрений), фосфатов (для производства фосфорных удобрений) и калийных солей (для производства калийных удобрений),
- капиталоемкое производство,
- концентрация производств вблизи источников сырья (например, предприятия по производству калийных удобрений) или рынков сбыта,
- тенденция строительства предприятий с большой единичной мощностью с целью снижения себестоимости производства на единицу готовой продукции,
- значительная доля экспорта в объеме общемирового производства минеральных удобрений (хлористый калий – около 80%, фосфорные удобрения (моноаммонийфосфат и диаммонийфосфат) – более 40%, аммиачная селитра – более 25%, карбамид – около 23%) в силу неравномерного географического распределения природных ресурсов в странах и регионах мира.

Характеристика отрасли минеральных удобрений

<i>Параметр</i>	<i>Калийные удобрения</i>	<i>Фосфатные удобрения</i>	<i>Азотные удобрения</i>
<i>Сырье</i>	калийные руды-хлорид калия	фосфоритные руды-фосфорная кислота	аммиак
<i>Географическая доступность сырьевых ресурсов</i>	весьма ограничена	ограничена	легко доступна во многих странах (природный газ)
<i>Стоимость новых мощностей</i>	около 500 млн. долл. на 1 млн. т хлорида калия	около 45 млн. долл. (производство фосфорной кислоты)	около 70 млн. долл. (производство аммиака)
<i>Страны производители</i>	Канада Россия Германия Беларусь	США Марокко Россия Китай	Китай США Индия Россия
<i>Основные импортеры</i>	<i>хлорид калия</i>	<i>ДАФ¹</i>	<i>аммиак</i>
	США Бразилия Китай Индия	Китай Пакистан Индия Вьетнам	США Индия Южная Корея Турция
<i>Доля экспортных сделок</i>	82% (хлорид калия)	46% (ДАФ)	13% (аммиак)
<i>Характеристика рынка</i>	глобальный, единицы игроков	региональный, десятки игроков	региональный, сотни игроков

¹ Диаммонийфосфат удобрительный (ДАФ) - высококачественное сложное минеральное удобрение, содержащее два основных питательных элемента - азот и фосфор.

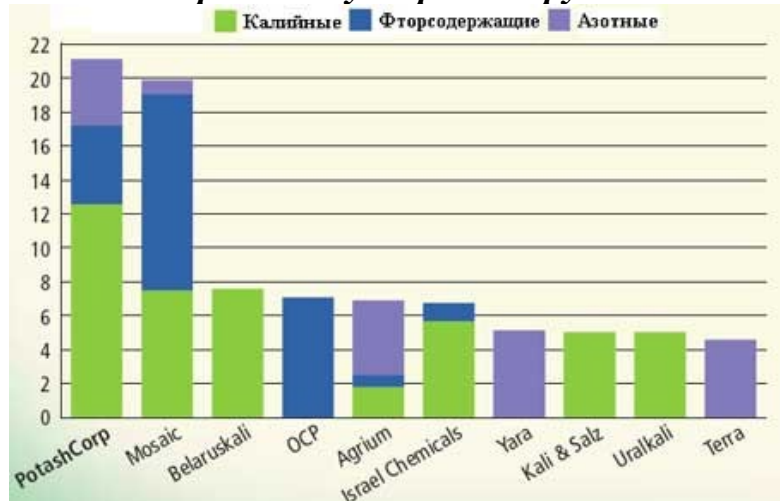
На сегодняшний день крупнейшими производителями минеральных удобрений в мире являются Китай, который контролирует 21% рынка, США (13%), Индия (10%), Россия (8%) и Канада (8%). В последние годы влияние США на мировом рынке удобрений падает. С 2006 года самые большие показатели роста демонстрируют рынки стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки.

На сегодняшний день крупнейшими производителями азотных и фосфоросодержащих удобрений являются регионы и страны-потребители - Азия (Китай и Индия) и Северная Америка (США), а производителями калийных удобрений - страны, располагающие сырьем: Канада, России и Белоруссия.

О высокой степени концентрации производства минеральных удобрений и их сырья свидетельствует тот факт, что на 15 стран приходится почти 80% общемирового объема выпуска аммиака, который идет на производство азотных удобрений. 85% объема мирового производства фосфоритной руды сосредоточено в 7 странах. В 6 странах выпускается более 85% общемирового объема хлористого калия.

В последнее десятилетие XX века мировой рынок минеральных удобрений превратился в один из наиболее консолидированных и остро конкурентных. В Западной Европе 80% общего производства удобрений контролируют 8 крупных фирм, в США 60% азотных удобрений поставляют 5 компаний. В развивающихся странах производство удобрений сосредоточено в руках нескольких государственных или управляемых государством компаний. В России до 90% калийных и фосфорных удобрений поставляют 6 компаний, а производство азотных находится под контролем ОАО «Газпром».

Объемы производства минеральных удобрений крупнейшими производителями



Особенности расположения мощностей по производству минеральных удобрений обуславливают их товаропотоки на мировом рынке. В частности, если азотных удобрений экспортируется в зависимости от вида в среднем около 25-40% от мирового производства, фосфорных – 35-50%, то калийных - 80%. В пересчете на 100% питательного вещества доля калийных удобрений в мировом экспорте удобрений составляет 60%.

Для стран Восточной Европы, включая Россию, характерна несколько отличная от общемировой ситуация, когда большая часть производимых азотных удобрений не потребляется, а экспортируется. В результате на данный момент восточноевропейские страны являются крупнейшими экспортерами азотных удобрений. Это связано с тем, что до развала СССР данный сектор производства, также работавший на внутреннее потребление, перестал быть востребованным внутри страны – объемы потребления удобрений сократились в несколько десятков раз. Поэтому отрасль была вынуждена переориентироваться на экспорт.