

КРАТКИЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР



Открытое акционерное общество «Трубная металлургическая компания»



Трубная
Металлургическая
Компания

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.....	6
4. Уставный капитал.....	8
5. Акции компании.....	9
6. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента.....	10
7. Инвестиционная стратегия.....	12
8. Капитализация компании.....	12
9. Рекомендации.....	14

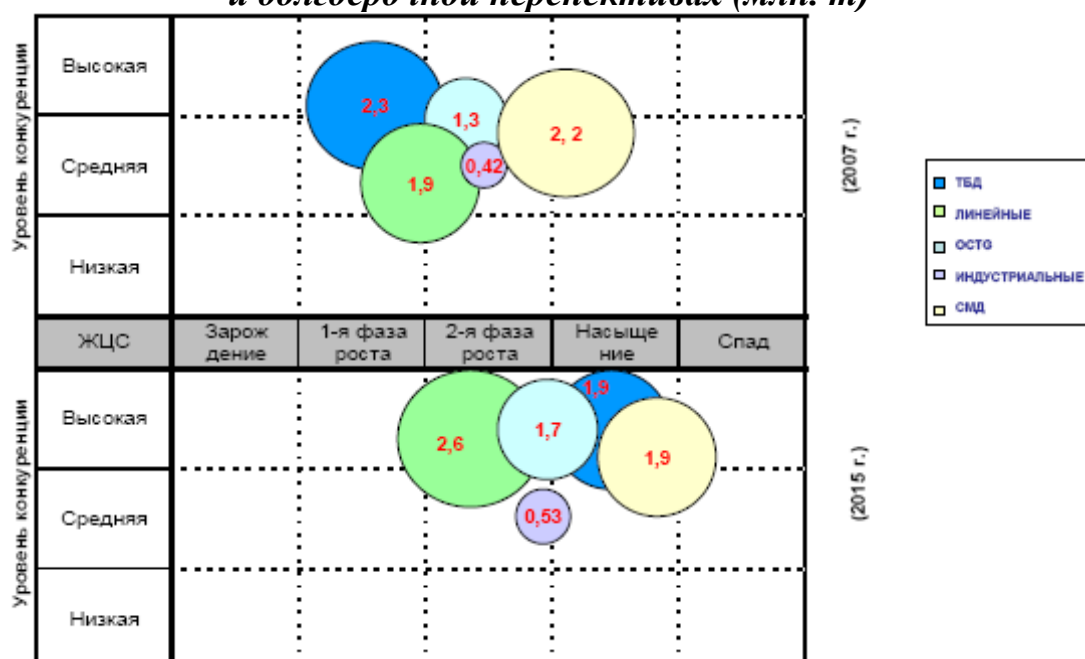
Характеристика подотрасли

Трубный бизнес отличается ярко выраженной сезонностью, а также неравномерным распределением заказов. Рыночная экономика России бурно развивается. Заметны значительные успехи в отраслях ТЭК и металлургии. Индустриальный и строительный сектора экономики в последние годы также показывают рост спроса на трубную продукцию.

Российский рынок подвержен ступенчатому росту. Емкость российского рынка труб, начиная с 2000 года, увеличивалась. К 2003 году спрос на трубы вышел на уровень в 6,1 млн. т. против 5,1 млн. т. в 2000 году, а в 2006 году составил 7,8 млн. т. В 2010 году спрос может достичь максимума в 9,5 млн. т.

В 2007 году отмечается снижение спроса на трубы со стороны газопромышленного комплекса. По итогам 7 месяцев 2007 года отгрузка труб Газпрому была почти на 15% ниже, чем за этот же период 2006 года. Спрос на трубы сейчас формируется за счет Транснефти, а также строительного комплекса. Выксунский металлургический завод, темпы роста производства труб большого диаметра которого в последние годы характеризовались двузначными цифрами, в июле 2007 увеличил их выпуск всего на 7%. В группе ЧТПЗ в июле отгрузка труб выросла всего на 2% по сравнению с июлем прошлого года. В ОАО «Трубная металлургическая компания» (ОАО «ТМК») из четырех заводов относительно высокие темпы роста демонстрирует только Волжский трубный завод. Причиной снижения темпов роста в отрасли можно считать частичное затоваривание рынка (складские запасы труб в июле 2007 года выросли относительно июня на 7,3%) и нарастающий импорт данной продукции. В настоящее время происходит корректировка структуры спроса на отдельные виды труб в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

Изменение спроса на трубы в России по товарным линиям в краткосрочно и долгосрочной перспективах (млн. т)



Основные отрасли, предъявляющие спрос на трубную продукцию - добыча и транспортировка нефти и газа (ОСТГ¹, линейные трубы и ТБД), строительство (водогазопроводные трубы, трубные сваи), а также электроэнергетика, машиностроение, химия и нефтехимия, однако первое место по потреблению стальных труб (около 66%) занимают нефтегазовые компании. Прогнозируемое увеличение добычи нефти и газа неизбежно приведет к дефициту мощностей по транспортировке, для устранения которого в России в настоящее время реализуется сразу несколько крупных проектов по строительству магистральных трубопроводов,

¹ Нарезные трубы для нефтяной и газовой промышленности.

наиболее значимыми среди них – Северо-Европейский газопровод (СЕГ, Nord Stream), а также нефтепровод Восточная Сибирь – Тихий океан. Строительство магистральных трубопроводов и рост потребности в трубах для ремонта действующих систем вызывает высокий спрос на ОСТГ и трубы большого диаметра, что делает производство этих видов продукции наиболее выгодным и привлекательным сегментом в ближайшие годы.

В 2007 году наиболее привлекательными видами труб и по темпам роста спроса и по ёмкости сегмента являлись:

- трубы большого диаметра (ТБД). Спрос на них находится в стадии высокого роста (с темпом свыше 10% в год). Конкуренция пока на уровне выше среднего;
- трубы ОСТГ. По ним также наблюдается высокий рост потребления (не менее 5% в год) и усиливающаяся конкуренция за счёт ввода новых мощностей. Высокая добавленная стоимость в этом сегменте труб привлекает производителей;
- сварные трубы среднего и малого диаметра (ёмкость рынка - 2,3 млн. т.) по причине высоких темпов развития строительного сектора экономики. Невысокие требования к качеству труб, небольшие затраты в производственные мощности привлекли большое число инвесторов. В России производят данный вид труб более 20 компаний.

К 2015 году в структуре потребления труб произойдут изменения: несмотря на общую тенденцию роста спроса на трубном рынке, в сегменте ТБД прогнозируется переход от высокого роста спроса к насыщенному. В сегменте этой товарной группы к 2015 году должна усилиться конкуренция в связи с окончанием модернизации и созданием новых мощностей по производству ТБД в России. В сегменте труб ОСТГ спрос также увеличится (с 1,3 млн. т. в 2007 году до 1,6 млн. т. в 2015 году) и достичь стадии насыщения, при этом конкуренция должна возрасти по той же причине, что и в товарной группе ТБД.

Существенную долю (порядка 17%) на внутреннем рынке занимают импортные поставки трубной продукции. Основная угроза для российских производителей труб исходит от украинских заводов, в силу дешевизны их продукции, однако недавно на российский рынок внедрились и китайские производители, продукция которых реализуется по демпинговым ценам.

Прогноз развития отрасли

Показатели	2002 год	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008П
ВВП, млрд. руб.	10 830,5	13 243,2	17 048,1	21 624,6	26 882,9	32 988,6	39 900
Выручка сектора (по публичным компаниям), млн. руб.	36 900	105 418 ²	142 659	222 969	281 248	347 137	415 679
Темп роста ВВП, %	21,0	22,3	28,7	26,8	24,3	22,7	21
Темп роста выручки сектора, %	24,2	77,7	35,3	56,3	26,1	22,5	12,4

В долгосрочном периоде рынок российской трубной промышленности будет характеризоваться следующими тенденциями:

- опережающие темпы спроса на трубы нефтяного сортамента и трубы большого диаметра за счет строительства крупных магистральных трубопроводов и роста потребности в трубах для ремонта действующих систем;
- крупномасштабная модернизация производства, целью которой является ввод новых мощностей, внедрение на предприятиях международных стандартов производства и замещения импортной продукции;
- цены на трубную продукцию останутся на высоком уровне вследствие высокого спроса со стороны нефтегазового комплекса, и 100%-го уровня загрузки производственных мощностей.

² С 2003 года статья выручка сектора по публичным компаниям учитывает показатели ОАО «ТМК».