

Харцызский трубный

Сильные финансовые результаты за 3кв2010, рост производства в ноябре

Новые поставки на Транснефть

В августе 2010 Харцызский трубный подписал контракт с российской Транснефтью о поставке труб для нефтепровода Восточная Сибирь - Тихий океан (ВСТО-2). По заявлениям представителей Транснефти в настоящее время в России наблюдается дефицит труб большого диаметра, в связи с этим компания будет покупать трубы у Харцызска в 2010 году и, возможно, в 2011 году. На наш взгляд, есть высокая вероятность того, что в 2011 году Харцызский трубный продолжит поставки для Транснефти. Для проекта ВСТО-2 всего необходимы около 400 000 - 500 000 тонн (70% годовой мощности Харцызского трубного).

Экспорт в ЕС начнется в следующем году

Харцызский трубный стал первой компанией в СНГ, получившей лицензию на поставку труб большого диаметра для Газ де Франс, которая проводит закупки труб для нефтяных и газовых трубопроводов в ЕС. Существенным конкурентным преимуществом Харцызского трубного завода над европейскими компаниями является себестоимость его продукции, которая примерно на 20% ниже. Мы считаем, что в 2011 году Харцызский начнет экспорт своих труб в ЕС (подробности см. в нашем отчете за июнь 2010 года).

В ноябре производство вырастет на 38% м/м

Согласно оценкам руководства Метинвеста, в ноябре производство Харцызского трубного вырастет до свыше 40 000 т. (+38% м/м), а в конце 2010 - нач 2011 года достигнет 50 000 - 60 000 т. Мы ожидаем, что в 4кв10 производство увеличится на 66% кв/кв до 135 000 тонн (в среднем 45 000 т/мес).

Прибыль в 3кв2010 выросла на 151% до \$11 млн.

В 3кв Харцызский трубный увеличил прибыль на 151% кв/кв до \$11,1 млн (против 4.4 млн. дол. во 2кв и убытка 5.6 млн. дол. в 1кв). В 4кв мы ожидаем, что чистая прибыль составит 30.3 млн дол., а за 2010 год достигнет 40.2 млн. дол. (0.015 дол. или 0.12 грн за акцию). Харцызский трубный регулярно выплачивал дивиденды на протяжении пяти лет и мы ожидаем, что в 2011 году компания продолжит распределять прибыль среди своих акционеров.

Целевая цена \$0,32, потенциал роста 110%

Несмотря на то, что мы снижаем наши предыдущие прогнозы финансовых результатов за 2010 год на 10% -20%, мы подтверждаем наши оценки на 2011 год (чистая прибыль 116 млн.дол.). Таким образом мы сохраняем целевую цену на 12 мес. в 0.32 дол. (2.5 грн.). Мы считаем, что на фоне положительных производственных и финансовых показателей компании в конце 2010 – начале 2011 года ликвидность акции может повыситься, особенно накануне выплаты дивидендов.

Основные финансовые и производственные показатели

	1Кв10	2Кв10	3Кв10	4Кв10E	2010E	2011E
Чистый доход, тыс. дол..	23,277.6	85,065.2	110,287.3	183,359.4	401,989.5	627,600.0
ЕБИТДА, тыс. дол..	-2,550.3	9,708.7	18,952.7	45,839.9	71,950.9	160,000.0
ЕБИТДА маржа, %	н.с.	11.4%	17.2%	25.0%	17.9%	25.5%
Чистая прибыль, тыс. дол..	-5,592.6	4,429.2	11,138.9	30,254.3	40,229.8	116,000.0
Маржа чистой прибыли, %	н.с.	5.2%	10.1%	16.5%	10.0%	18.5%
Производство (тыс. тонн)	21.7	70.3	81.2	135.0	308.2	550.0

Дата	30 нояб 2010
Bloomberg	HRTR UK
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Цена(30 нояб 10), грн.	1.2
12М целевая цена, грн.	2.5
Кол-во акций, млн	2 598.50
Рын. Капитал., млн дол.	3 102.0
Изменение за 52 нед.	-23%
52 нед. макс./мин. ,дол.	2.0/1.12
Акции в свободном обращении, %	2.0%
Акции в свободном обращении, млн грн.	62.0

Источник: Блумберг, УБ, Конкорд Капитал

Контакты

Конкорд Капитал
ул. Мечникова 2, 16 этаж
Бизнес Центр Парус
Киев 01601, Украина
Тел.: +380 44 391 5577
Факс: +380 44 391 5571
www.concorde.ua
Bloomberg: CONR <GO>

Генеральный Директор
Игорь Мазепа

im@concorde.com.ua

Продажи

Международные Продажи

Анастасия Назаренко an@concorde.com.ua
Марина Мартиросян mm@concorde.com.ua
Ростислав Шманенко rs@concorde.com.ua
Джордж Прангишвили gp@concorde.com.ua
Даша Васильева vd@concorde.com.ua

Локальные Продажи

Юрий Пилипенко up@concorde.com.ua
Алиса Тихомирова at@concorde.com.ua

Директор, Локальный Долговой Рынок

Роланд Визнер rv@concorde.com.ua

Аналитический Отдел

Директор Аналитического Отдела

Ребекка Балдридж, CFA rb@concorde.com.ua

Металлургия и Горнодобывающая Промышленность

Андрей Герус ga@concorde.com.ua

Энергетика, Машиностроение

Егор Самусенко syg@concorde.com.ua

Нефть и Газ

Андрей Герус ga@concorde.com.ua
Руслан Патлавский rp@concorde.com.ua

Сельское хозяйство и потребительский сектор

Руслан Патлавский rp@concorde.com.ua

Экономика, Банки

Никита Михайличенко mms@concorde.com.ua

Долговой Рынок

Андрей Герус ga@concorde.com.ua
Никита Михайличенко mms@concorde.com.ua

Политика

Бред Вэллс bw@concorde.com.ua

Редактор

Бред Вэллс bw@concorde.com.ua

DISCLAIMER

СПРАВОЧНОЙ ИНФОРМАЦИИ О КОМПАНИИ ИЛИ КОМПАНИЯХ (СОБИРАТЕЛЬНО «КОМПАНИЯ») И ЦЕННЫХ БУМАГ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРЕДМЕТАМИ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО ВСЕ ПОЗИЦИИ, ИЗЛОЖЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ В ОТНОШЕНИИ КАКОЙ-ЛИБО ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ ЭМИТЕНТА, ТОЧНО ОТРАЖАЮТ ЛИЧНЫЕ ВЗГЛЯДЫ ЭТОГО АНАЛИТИКА КАСАТЕЛЬНО ЛЮБОГО АНАЛИЗИРУЕМОГО ЭМИТЕНТА/ЦЕННОЙ БУМАГИ.

ЛЮБЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ИЛИ МНЕНИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, ЯВЛЯЮТСЯ СУЖДЕНИЕМ НА МОМЕНТ ПУБЛИКАЦИИ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА. НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ БЫЛ ПОДГОТОВЛЕН НЕЗАВИСИМО ОТ КОМПАНИИ, И ЛЮБЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ И МНЕНИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, ОТРАЖАЮТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ТОЧКУ ЗРЕНИЯ АНАЛИТИКА. ПРИ ВСЕЙ ОСТОРОЖНОСТИ, СОБЛЮДАЕМОЙ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ТОЧНОСТИ ИЗЛОЖЕННЫХ ФАКТОВ, СПРАВЕДЛИВОСТИ И КОРРЕКТНОСТИ ПРЕДСТАВЛЕННЫХ РЕКОМЕНДАЦИЙ И МНЕНИЙ, НИ ОДИН ИЗ АНАЛИТИКОВ, КОМПАНИЯ, ЕЕ ДИРЕКТОРА И СОТРУДНИКИ НЕ УСТАНОВИВАЛИ ПОДЛИННОСТЬ СОДЕРЖАНИЯ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА И, СООТВЕТСТВЕННО, НИ ОДИН ИЗ АНАЛИТИКОВ, КОМПАНИЯ, ЕЕ ДИРЕКТОРА И СОТРУДНИКИ НЕ НЕСУТ КАКОЙ-ЛИБО ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА СОДЕРЖАНИЕ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА, В СВЯЗИ С ЧЕМ ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, НЕ МОЖЕТ СЧИТАТЬСЯ ТОЧНОЙ, СПРАВЕДЛИВОЙ И ПОЛНОЙ.

НИ ОДНО ЛИЦО НЕ НЕСЕТ КАКОЙ-ЛИБО ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА КАКИЕ-ЛИБО ПОТЕРИ, ВОЗНИКШИЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ КАКОГО-ЛИБО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА ИЛИ ЕГО СОДЕРЖАНИЯ, ЛИБО ВОЗНИКШИЕ В КАКОЙ-ЛИБО СВЯЗИ С НАСТОЯЩИМ ОТЧЕТОМ. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК И/ИЛИ СВЯЗАННЫЕ С НИМИ ЛИЦА МОГ ПРЕДПРИНЯТЬ ДЕЙСТВИЯ В СООТВЕТСТВИИ ЛИБО ИСПОЛЬЗОВАТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, А ТАКЖЕ РЕЗУЛЬТАТЫ АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ, НА ОСНОВАНИИ КОТОРЫХ СОСТАВЛЕН НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ, ДО ЕГО ПУБЛИКАЦИИ. ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, НЕ МОЖЕТ СЛУЖИТЬ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ ЛЮБЫМ ЕГО ПОЛУЧАТЕЛЕМ ИЛИ ИНЫМ ЛИЦОМ В ОТНОШЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ. НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ОЦЕНКОЙ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА КОМПАНИИ, ЕЕ АКТИВОВ ЛИБО ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ УКРАИНЫ И ИНЫХ СТРАН СНГ В СФЕРЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ.

КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО НИКАКАЯ ЧАСТЬ ПОЛУЧЕННОГО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ НЕ БЫЛА, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ БУДЕТ СВЯЗАНА ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО С ОПРЕДЕЛЕННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ (ЯМИ) ИЛИ МНЕНИЕМ (ЯМИ), ПРЕДСТАВЛЕННЫМИ В ДАННОМ ОТЧЕТЕ. ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ АНАЛИТИКАМ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И УСЛУГ, НАПРАВЛЕННЫХ НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВЫГОДЫ ИНВЕСТОРАМ, ЯВЛЯЮЩИМСЯ КЛИЕНТАМИ CONCORDE CAPITAL, А ТАКЖЕ ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ («ФИРМА»). КАК И ВСЕ СОТРУДНИКИ ФИРМЫ, АНАЛИТИКИ ПОЛУЧАЮТ ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИРМЫ, КОТОРАЯ ВКЛЮЧАЕТ ВЫРУЧКУ ОТ ВЕДЕНИЯ ПРОЧИХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПОДРАЗДЕЛЕНИЯМИ ФИРМЫ.

КАЖДЫЙ АНАЛИТИК, АФФИЛИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ ЛИБО ИНЫЕ ЛИЦА ЯВЛЯЮТСЯ ИЛИ МОГУТ ЯВЛЯТЬСЯ ЧЛЕНАМИ ГРУППЫ АНДЕРРАЙТЕРОВ В ОТНОШЕНИИ ПРЕДЛАГАЕМЫХ К ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ИМЕЕТ ПРАВО В БУДУЩЕМ УЧАСТВОВАТЬ В ПУБЛИЧНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ.