



## А ПОЧЕМУ БЫ НЕ ВЗЯТЬ?!

### ЕНИСЕЙСКОЕ РЕЧНОЕ ПАРОХОДСТВО

Сведения об акциях	АО	АП
Кол-во акций, млн.	0.324888	0.086335
Цена, руб.	1648.6855	959.2352
МС	618.45371	

Источник: РТС, данные компании

Основная деятельность компании – грузовые перевозки, доставка грузов по Енисею и его притокам. Компания оказывает транспортные услуги на территории Красноярского края, Эвенкийского и Таймырского АО, Республики Хакасия. Енисейское пароходство перевозит грузы всех типов: контейнеры, наливные грузы, ГСМ, круглый лес и пиломатериалы, насыпные грузы, тарно-штучные грузы, технику, особо опасные грузы.

Входя в группу компаний ГМК Норильский никель, ЕРП выступает основным перевозчиком грузов для предприятий Норникеля, расположенных на севере Красноярского края и на Таймыре. Норникель обеспечивает предприятие заказами на 44%.

Осуществляя перевозку топлива для районов Крайнего севера, ЕРП сотрудничает с такими поставщиками угля и нефтепродуктов, как СУЭК, Красноярскнефтепродукт, Таймырская топливная компания.

Пассажирские перевозки осуществляются при содействии администрации и ЗАКСа Красноярского края.

Финансовые показатели, млн. руб.	2008	2009 3кв.	2009П
Выручка	2572.67	2307.433	3076.5773
ЕБИТДА	304.41332	736.2165105	981.62201
Рентабельность ЕБИТДА	11.83%	31.91%	31.91%
Чистая прибыль	214.369	517.91	690.54667
Чистая рентабельность	8.33%	22.45%	22.45%
Чистый долг	-125.272	-328.804	-328.804

Источник: данные компании, прогноз ИК Энергокапитал

С нашей точки зрения бумаги являются привлекательным вложением на долгосрочную перспективу, поскольку торгуются со значительным дисконтом к рынку, а также имеют высокие показатели эффективности деятельности. Негативным фактором, который может оказать влияние на стоимость компании является ноябрьское решение Минэкономразвития об исключении ЕРП из списка стратегических объектов.

Коэффициент	2009П
P/S	0.20102
P/E	0.8956002
EV/ЕБИТДА	0.2950725



## НОВОСИБИРСКИЙ ЗАВОД ХИМКОНЦЕНТРАТОВ

Сведения об акциях	АО	АП
Кол-во акций, млн.	24.30293	8.10097
Цена, руб.	233.81358	91.726866
МС	6425.4317	

НЗХК - одно из крупнейших предприятий российского ядерного топливного цикла по выпуску ядерного топлива для энергетических и исследовательских реакторов, производству лития и его соединений. 66% уставного капитала компании принадлежит ТВЭЛу.

В настоящее время компания производит порядка 800 тепловыделяющих сборок (ТВС) ежегодно. В 2010-2012 гг. не ожидается снижения объемов производства, а, напротив, возможен рост до 1000 ТВС.

На сегодняшний день компания получает урановое сырье по ценам ниже рыночных. Фактором риска для эмитента является возможное введение рыночного ценообразования на уран 2011 г. Тем не менее, по нашему мнению, ввод рыночного ценообразования на урановое сырье будет отложен на более поздний срок.

Финансовые показатели, млн. руб.	2008	2009 3кв.	2009П
Выручка	6231.332	4855.204	6473.6053
ЕБИТДА	2824.2732	2396.1895	3194.9193
Рентабельность ЕБИТДА	45.32%	49.35%	49.35%
Чистая прибыль	1390.651	1502.211	2002.948
Чистая рентабельность	22.32%	30.94%	30.94%
Чистый долг	235.623	353.316	353.316

Источник: данные компании, прогноз ИК Энергокапитал

С нашей точки зрения предприятие весьма эффективно работает и обладает высокой рентабельностью.

Коэффициент	2009П
P/S	0.9925584
P/E	3.2079873
EV/ЕБИТДА	2.1217274

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

**Центральный офис компании  
в Санкт-Петербурге:**

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова, 4а,  
б/ц "Мир", вход отдельный  
(недалеко от ст. м. "Садовая" и "Сенная пл.")  
Время работы: с 10.00 до 19.00, кроме сб и вс

Тел. +7 (812) 329-55-92  
Факс +7 (812) 329-55-64  
E-mail: info@energ.ru; www.energ.ru

## Коммерческое управление

**Артем Конин** konin@energ.ru  
Начальник управления  
Заместитель Генерального директора +7 (812) 458-57-01

## Департамент управления благосостоянием

**Михаил Бабарин** babarin@energ.ru  
Директор департамента +7 (812) 329-55-92

**Олег Кочиерь** kochier@energ.ru  
Зам. директора департамента –  
начальник отдела инвестиционного консультирования +7 (812) 329-17-29

**Виталий Горлатов** +7 (812) 329-17-29  
Ведущий специалист

**Елена Копосова** +7 (812) 329-17-94  
Прием он-лайн поручений

## Департамент инвестиционного моделирования

**Константин Ермоленко** ermolenko@energ.ru  
Директор департамента +7 (812) 325-03-08

**Александр Игнатюк** ai@energ.ru  
Ведущий специалист +7 (812) 441-29-27

## Фондовый департамент

**Дмитрий Аксенов** aks@energ.ru  
Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг +7 (812) 329-17-73

**Александр Павлов** a\_pavlov@energ.ru  
Заместитель начальника отдела +7 (812) 329-17-73

## Клиентский отдел

**Татьяна Ершова** ersh@energ.ru  
Начальник отдела +7 (812) 329-55-94

**Анна Филиппова** filippova@energ.ru  
Ведущий специалист +7 (812) 329-17-72

## Отдел доступа к торговым площадкам

**Андрей Андреев** and@energ.ru  
Начальник отдела +7 (812) 329-53-08

**Дарья Воронова** +7 (812) 329-44-46  
Администратор NetInvestor/Quik

## Департамент продаж и регионального развития

**Денис Рассадников** denis@energ.ru  
Директор департамента +7 (812) 441-33-62

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами компании "Энергокапитал" и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, "Энергокапитал" не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни компания "Энергокапитал", ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.



# ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

## **Филиал компании в г. Архангельск**

163061, Архангельск,  
пл. Ленина, д.4, офис 1807  
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14  
arhangel@energ.ru

## **Филиал компании в г. Волгоград**

400074, Волгоград,  
ул. Огарева, д. 13  
+7 (8442) 93-12-72, +7 (8442) 93-15-85  
volgograd@energ.ru

## **Филиал компании в г. Краснодар**

350015, Краснодар,  
ул. Красная-Северная, д. 160-354  
+ 7 (8612) 51-21-23  
krasnodar@energ.ru

## **Филиал компании в г. Казань**

420107, Казань,  
ул. Спартаковская, д.23, офис 507  
+7 (917) 93-22-890, +7 (843) 2-780-980  
kazan@energ.ru

## **Филиал компании в г. Москва**

109017, Москва,  
Малый Толмачёвский пер., д. 10, офис 9  
+ 7 (495) 970-03-02, + 7 (495) 223-52-09  
+ 7 (495) 223-52-08  
energy@col.ru

## **Филиал компании в г. Мурманск**

183038, Мурманск,  
ул. Шмидта, д. 43, офис 307  
+ 7 (8152) 288-286, + 7 (8152) 288-287  
+ 7 (8152) 288-285

## **Филиал компании в г. Оренбург**

460000, Оренбург,  
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901  
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56  
+ 7 (3532) 77-33-34  
orenburg@energ.ru

## **Филиал компании в г. Пермь**

614039, Пермь,  
ул. Пушкина, д.78а, офис 42  
+ 7 (3422) 19-09-87, + 7 (3422) 19-09-88  
perm@energ.ru

## **Филиал компании в г. Череповец**

Вологодская область, г. Череповец,  
пр. Победы, д. 58 Б, 2 этаж, офис 11  
+ 7 (8202) 55-44-91, + 7 (8202) 54-07-93

## **Филиал компании в г. Ярославль**

150003, Ярославль,  
ул. Республиканская, д. 3,  
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж  
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93  
yarooslavl@energ.ru

