

Инвестиционная привлекательность акций предприятий машиностроительного комплекса Ростовской области на примере ТКЗ «Красный котельщик».

Харьковская Анна Николаевна

студент

Южный Федеральный Университет, Экономический факультет, Ростов-на-Дону,  
Россия

anya160285@mail.ru

Мной был проведен анализ отрасли машиностроения области и конкретно ТКЗ «Красный котельщик», его финансовых показателей, сделана попытка определения истинной стоимости акций предприятия на основе методов дисконтированных денежных потоков (FCF, ECF, CCF), EVA, EBO, SVA, CVA.

Были получены результаты, которые были сходны с результатами, полученными инвестиционными компаниями, а именно, что акции сильно недооценены.

Однако, финансовая отчетность компании оставляет желать лучшего. Поэтому цель данного исследования заключается в том, чтобы выяснить, коррелирует ли финансовое состояние данного предприятия со стоимостью его акций, в какой мере испытывает ТКЗ «Красный котельщик» трудности положения отрасли и как использует свои преимущества в повышении стоимости акций, является ли повышение стоимости акций компании с начала 2006 года только результатом спекулятивных операций.

Характеристика положения отрасли машиностроения в регионе:

- Ключевая отрасль в экономике области;
- Более быстрый рост отрасли в регионе по сравнению с ростом отрасли по стране;
- Изношенность оборудования;
- Ухудшение соотношения цена/качество продукции по сравнению с зарубежной продукцией;
- Высокий спрос сельскохозяйственных производителей на продукцию машиностроения и невозможность его удовлетворения;
- Рост конкуренции на рынке машин и оборудования;
- Увеличение инфляции и неоднозначное влияние на производство, проявляющееся в незначительных преимуществах предприятий, выпускающих наукоемкую сложную продукцию, потеря поставщиков металлургической продукции;
- Внутренний спрос на сложную наукоемкую продукцию, а внешний – на простую, первых переделов;
- Наиболее выгодное положение предприятий, входящих в холдинговые структуры вместе с добывающими предприятиями или не имеющие конкурентов на мировом рынке.
- Возникновение ситуации, сходной с 1998 годом. Тогда предприятия смогли удержаться, задействовав дополнительные мощности (это позволило увеличить прибыль и через увеличение физического объема продаж) которых к данному времени практически не осталось.

Таким образом, отрасль переживает не лучшие времена.

Как и ТКЗ «Красный котельщик», которые не приобретал нового оборудования, не осуществлял капиталовложений, имеет низкую оборачиваемость, увеличивает долгосрочную задолженность.

С этой стороны предприятие - типичный пример среднестатистического предприятия машиностроительной отрасли в Ростовской области. Но его положение на рынке уникально, что и обеспечивает ему рост акций:

1. около 60% электростанций России и стран СНГ оснащены котлами (и 90% вспомогательным оборудованием) производства ТКЗ «Красный котельщик» (По данным ИФК «Университет»).

2. В начале 2005 года в Подольске (Московская область) была создана управляющая компания ОАО «ЭнергоМашиностроительный альянс» (ЭМАльянс).

Сегодня она управляет контрольными пакетами акций трех компаний: ОАО «ТКЗ «Красный котельщик», ОАО «МЗ «ЗиО-Подольск» и ОАО «ИК «ЗиОМар». В рамках вновь созданного холдинга «Красному котельщику» передано всё производство и продажи теплоэнергетического оборудования.

Наблюдается практически монопольное положение ОАО «Красный котельщик», так как в данный момент предприятие управляет производством и продажами продукции ОАО «МЗ «ЗиО-Подольск».

В результате создания нового холдинга в сфере энергетического машиностроения России работают всего две серьезные отечественные компании: ЭМАльянс и Силовые машины.

ЭМАльянс ставит перед собой задачу к 2008 году стать лидером в России. ЭМАльянс планирует в 2007 году увеличить выручку в 1,5 раза по сравнению с 2005 годом.

3. У холдинга сложились отличные отношения с государственными компаниями и чиновниками, что должно сказаться на увеличении заказов и минимизировать риски «административного характера».

До 50% всех ТЭС к 2010 г. могут просто выйти из строя в связи с полным износом оборудования. Появится ли спрос на паровые котлы, зависит от различных поворотов в реформе РАО «ЕЭС». Однако, возможно, что свободные средства, если таковые у РАО «ЕЭС» будут, пойдут на достройку ГЭС, чем на модернизацию тепловой генерации. «Красный котельщик» должен технологически усовершенствовать производство и технологию для участия в реформе.

4. Надо отметить, что относительно слабый объем закупок для нужд энергетики последние три года (что связано с борьбой вокруг концепции энергореформы) привел к формированию огромного отложенного спроса на указанную продукцию, который неизбежно должен удовлетворяться в будущем.

Само участие предприятия в реформе уже подталкивает его к привлечению денежных средств на фондовом рынке. Поэтому возможна допэмиссия. С начала 2006 года стоимость акции компании выросли в 5 раз и по мнению аналитиков ИФК «Университет» обладают потенциалом роста в 3-4 раза. Однако закрытость мешает инвесторам оценивать риски и возможную доходность. Данная тенденция должна измениться, если предприятия хотят привлечь заемный капитал.

Даже без учета перспектив, финансовое положение компании, каким бы оно ни было, не соответствует той стоимости, по которой торгуются акции на сегодняшний день на бирже.

Более подробный анализ деятельности предприятия, его связь с металлургической отраслью, зависимость от политики Центрального Банка, цен на мировых рынках, административных преград, спроса позволяет определить степень риска, присущую предприятиям машиностроения Ростовской области, а также зависимость региона от деятельности таких предприятий.

Поэтому только очень рискованные инвесторы вкладывают деньги в акции предприятий машиностроения Ростовской области и России.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ МАТЕРИАЛОВ:

1. ежеквартальные отчеты ОАО «Красный котельщик»
2. журнал «Финанс», № 1, 8 – 14 января 2007 г.
3. Информационный ресурс ФСФР России
4. <http://www.ipa-don.ru/offers/projects/dd/general@ipa-don.ru>
5. [www.rdinfo.ru](http://www.rdinfo.ru)
6. [www.donpac.ru](http://www.donpac.ru)