Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

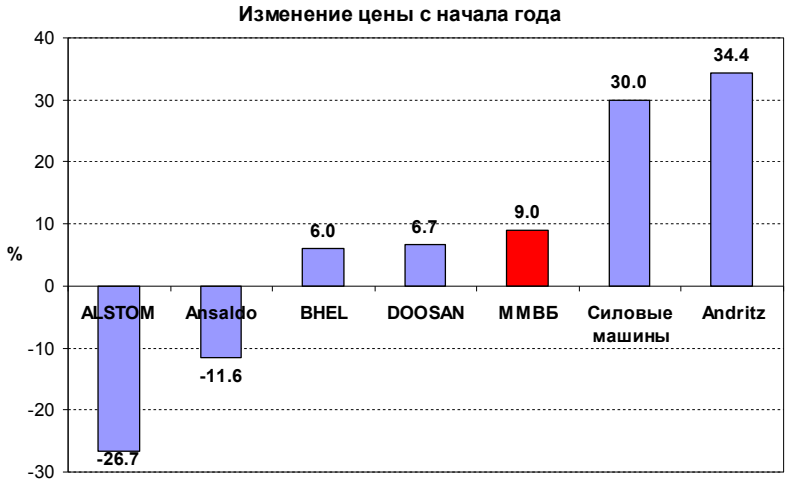
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

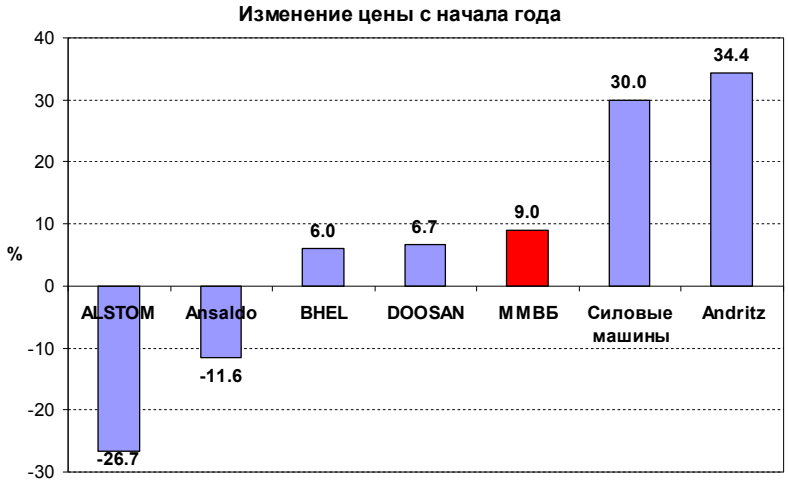
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

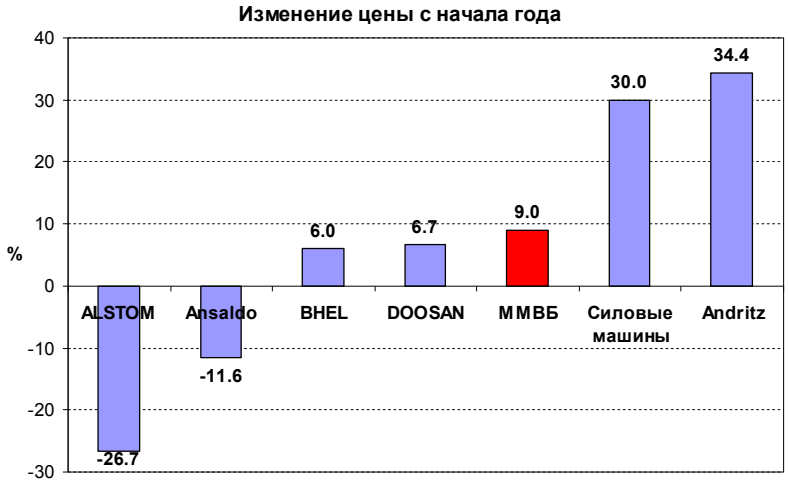
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

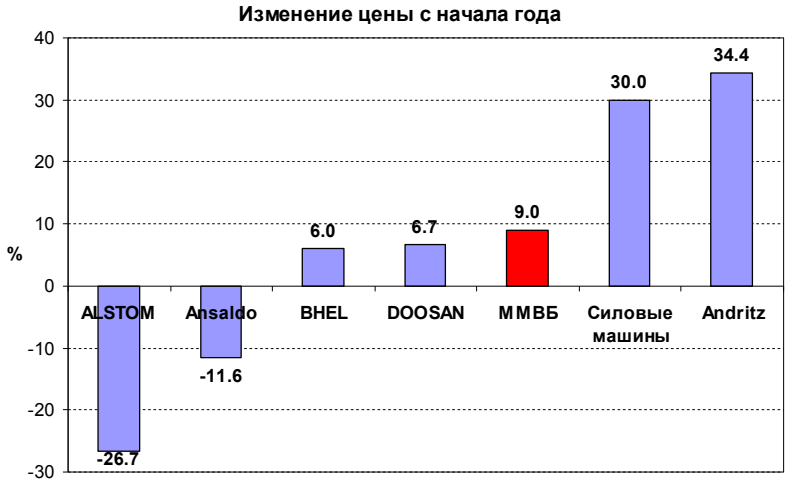
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

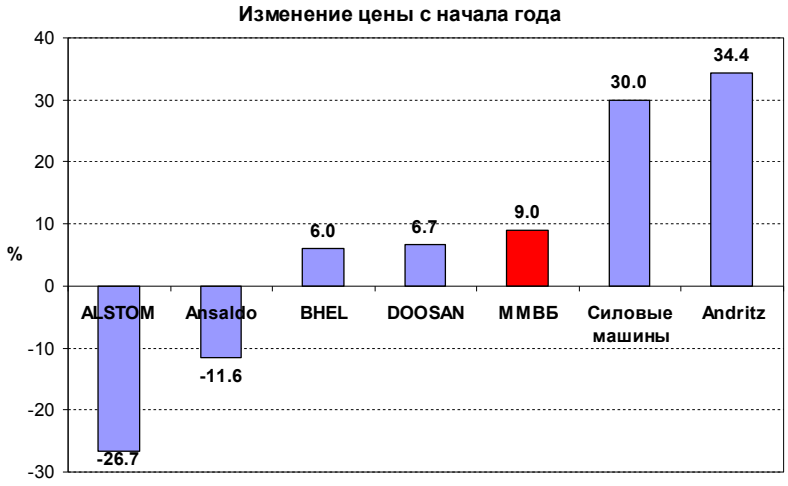
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

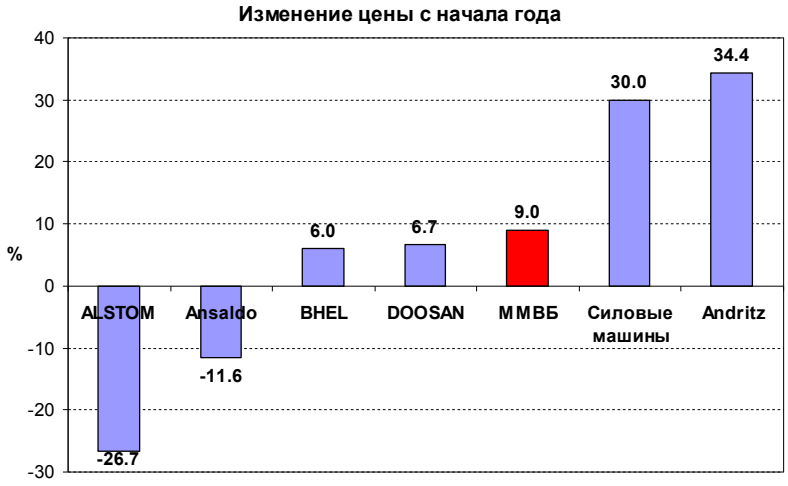
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

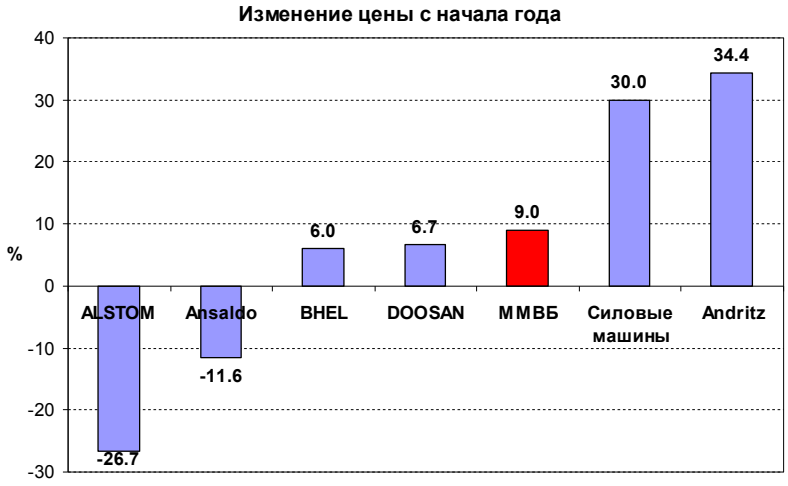
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

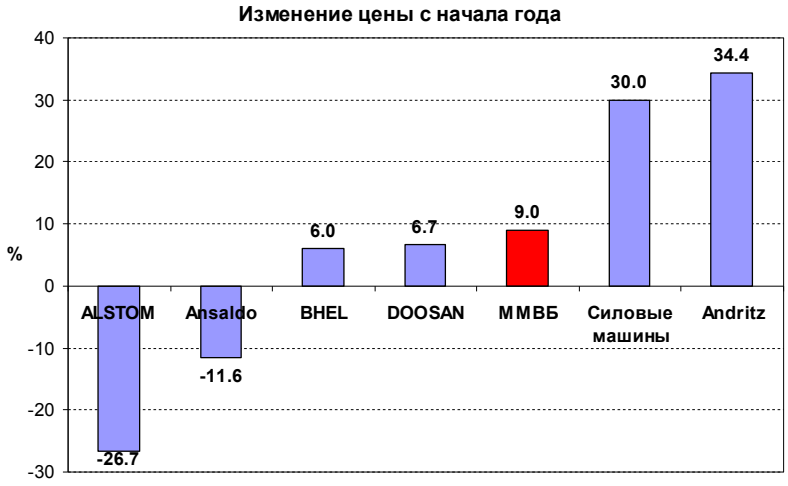
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

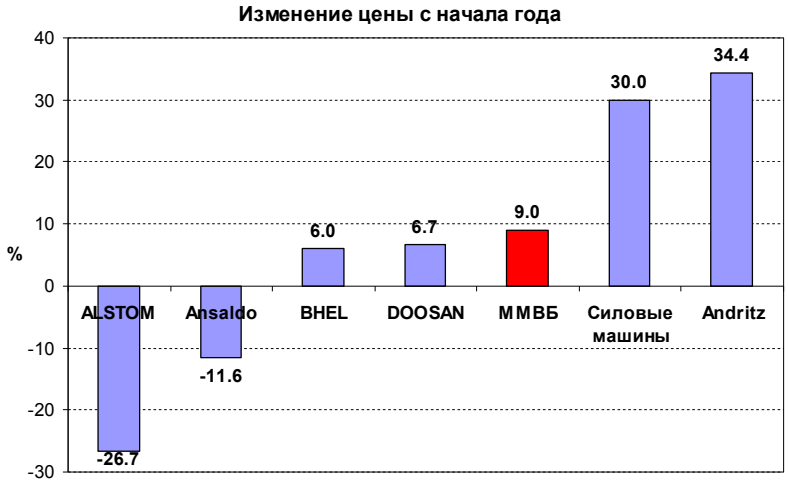
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

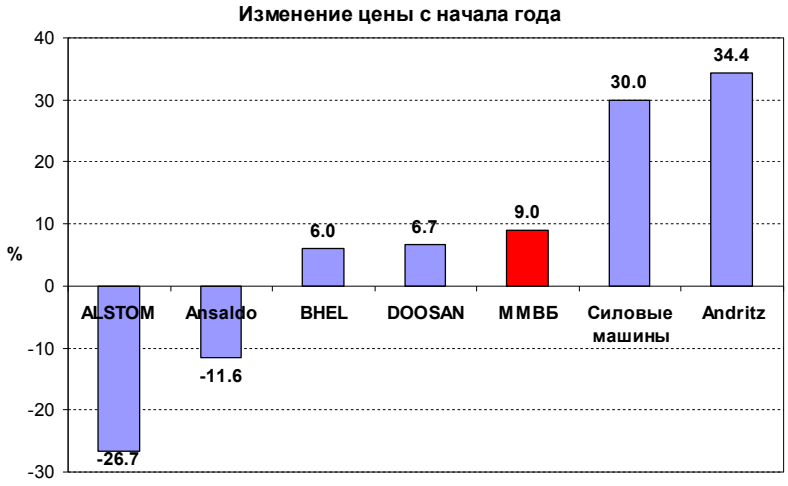
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

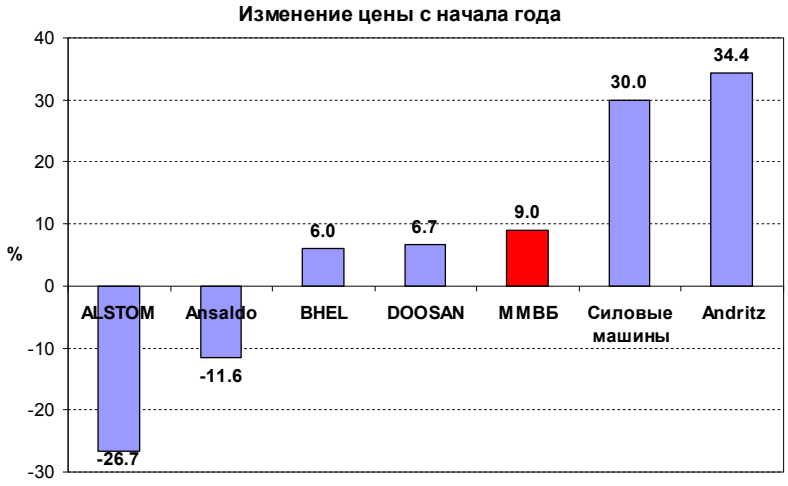
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

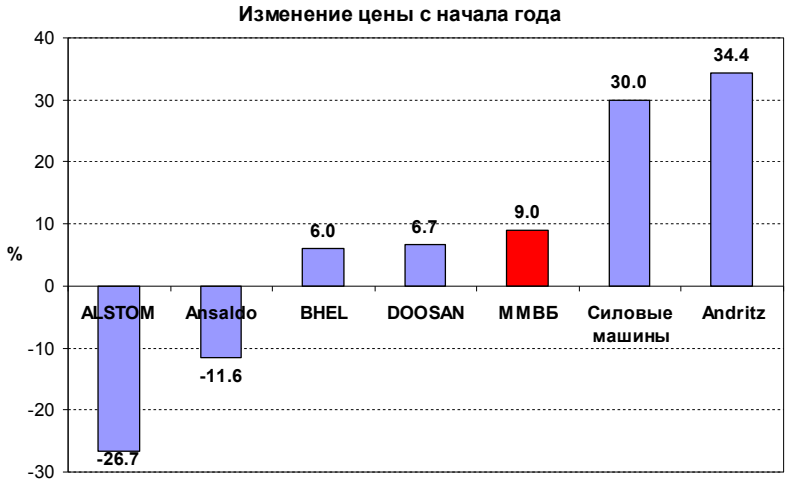
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

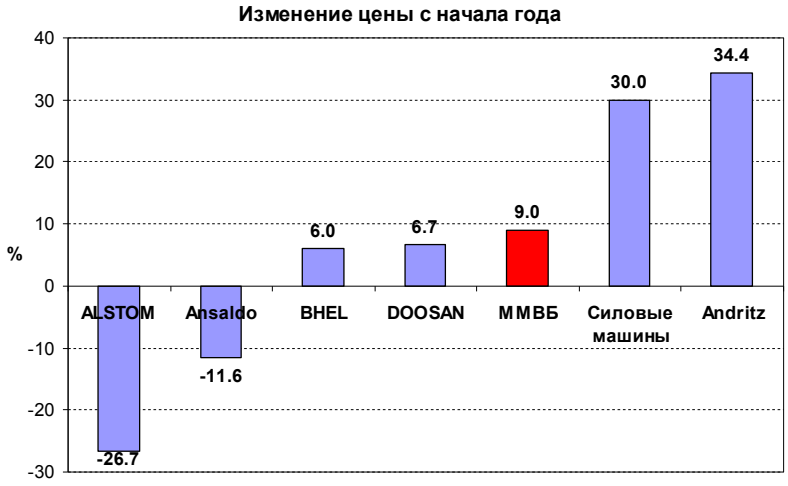
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

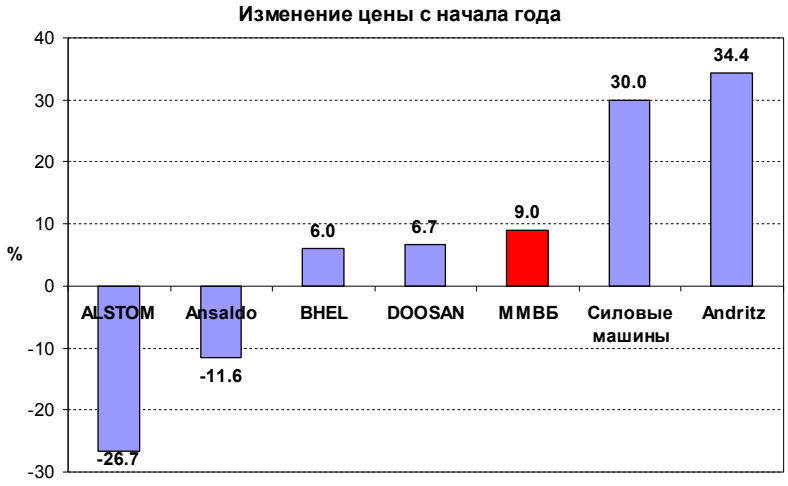
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.

Энергомашиностроение: сравнительный анализ российских и зарубежных компаний

Вопрос производства электроэнергии и ее потребления с каждым годом становится все актуальнее. Соответственно, повышается требование и к энергооборудованию, производимому соответствующими компаниями. В России одной из наиболее ликвидных компаний в этом секторе являются Силовые машины.

Для оценки акций компании «Силовые машины» наиболее целесообразно использовать зарубежные аналоги, т.к. акции российских аналогов являются неликвидными (торгуются только в системе РТС) и часть мультипликативных показателей для них не будет отражать реальное положение.

У компании «Силовые машины» рост прибыли по итогам 1 полугодия 2010 года составил 84%. По данному показателю компания уступает только австрийской компании Andritz (94,7% в 2009). У индийской компании BHEL было зафиксировано снижение чистого убытка по итогам 2009-2010 финансового года, который закончился 31 марта, на 91%.

Компания "Силовые машины" - ведущий российский производитель и поставщик комплексных решений в области энергомашиностроения, включающих инжиниринг, производство, поставку, монтаж, сервис и модернизацию оборудования для тепловых, атомных, гидравлических и газотурбинных электростанций.

Компания "Силовые машины", созданная в 2000 году, объединила технологические, производственные и интеллектуальные ресурсы всемирно известных российских предприятий:

- ✓ Ленинградский Металлический завод
- ✓ Электросила
- ✓ Завод турбинных лопаток
- ✓ Калужский турбинный завод
- ✓ НПО ЦКТИ
- ✓ Энергомашэкспорт
- ✓ ООО "Силовые машины - завод Реостат".

Оборудование, произведенное предприятиями "Силовых машин", установлено в 57 странах мира.

Российская компания является наиболее эффективной по сравнению с зарубежными аналогами. Ее показатель маржи прибыли составляет 13,8%, что более чем в 2 раза превышает показатель компании ALSTOM (6,1%), которая занимает 2 место по данному показателю.

По сравнению с зарубежными аналогами у компании Силовые машины показатель рентабельности собственного капитала (ROE) один из самых высоких – на уровне 38,5%. У итальянской компании Ansaldo показатель ROE равен 74,9% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Однако, такое высокое значение показателя обеспечено за счет высокой долговой нагрузки, о чем свидетельствует отношение собственного капитала к долгу на уровне 0,08.

Компания	Силовые машины (МСФО)	ALSTOM	Andritz	Ansaldo	DOOSAN*	BHEL*
страна	РФ	Франция	Австрия	Италия	Корея	Индия
период	2 кв 2010	2009	2 кв 2010	2009	2009	2009
окончание финансового года	31.12	31.03	31.12	31.12	31.12	31.03
Капитализация, млрд.$	2.23	14.84	3.97	1.65	8.10	28.14
Рост Прибыли, %	84.2	7.8	94.7	-7.8	-32.9	91.1
Маржа прибыли	13.8	6.1	4.3	5.3	–	–
Прибыль/СК (ROE), %	38.5	29.4	18.3	74.9	–	–
Прибыль/Активы (ROE), %	7.6	4.6	3.6	5.3	–	–
P/E	11.4	8.8	21.1	14.3	–	–
P/S	1.6	0.5	0.9	0.8	0.4	1 281.5
Рост Долга, %	-6.8	2.4	14.0	0.5	-7.0	13.6
Долг/Чистая прибыль	10.5	18.2	22.4	17.5	–	–
СК/долг	0.25	0.19	0.24	0.08	0.25	0.12
Капитализация/Активы	0.9	0.4	0.8	0.8	0.3	409.4
Капитализация/СК	4.4	2.6	3.9	10.7	1.5	3 687.6
изм. цены с начала года, %	30.0	-26.7	34.4	-11.6	6.7	6.0
изм. цены за 3 месяца, %	9.1	-0.6	16.6	-15.7	14.7	5.9
изм. цены за 1 месяц, %	6.3	-5.3	6.8	-0.1	6.0	2.7

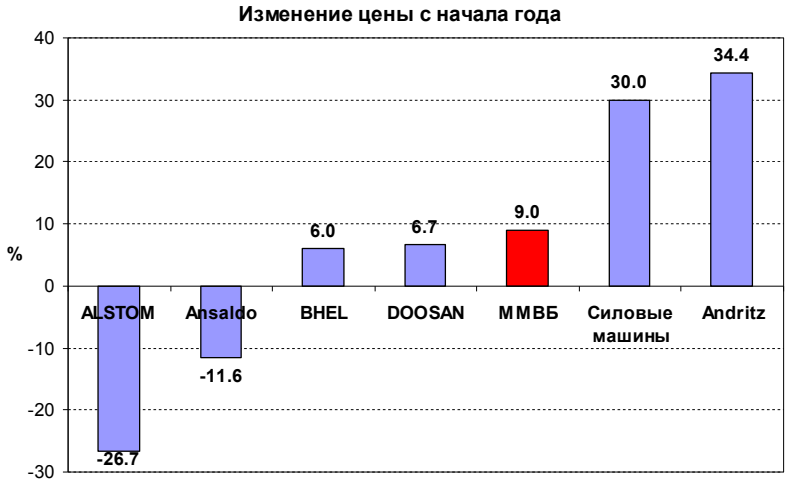
** – компании BHEL и DOOSAN получили убыток, поэтому часть мультипликаторов рассчитать не предоставляется возможным*

Показатель рентабельности активов (ROA) компании Силовые машины находится на уровне 7,6% и является самым высоким среди рассматриваемых компаний. Ближайшее значение у компании Ansaldo на уровне 5,3%.

У компании Силовые машины низкая долговая нагрузка по сравнению с зарубежными аналогами. Отношение собственного капитала к долгу у российской компании одно из самых высоких – на уровне

0,25. Такой же высокий показатель имеется и у корейской компании DOOSAN, но ее деятельность пока носит убыточный характер. Также компания продемонстрировала снижение общего долга в 1 полугодии 2010 года на 6,8% в то время как почти все рассматриваемые зарубежные аналоги наращивали свой заемный капитал (за исключением DOOSAN).

На рынке акции компании Силовые машины продемонстрировали рост с начала года в 30%, что является одним из наиболее стремительных темпов прироста по сравнению с рассматриваемыми зарубежными компаниями. Однако по показателю P/E российская компания все еще выглядит недооцененной относительно зарубежных аналогов. Ее значение показателя P/E составляет 11,4, что превышает только показатель компании ALSTOM.



По показателю P/S российская компания выглядит переоцененной. Ее коэффициент P/S равный 1,6 существенно превышает показатели других зарубежных компаний (за исключением BHEL). Это является следствием того, что объем выручки российской компании по отношению к собственным активам меньше чем у зарубежных аналогов.

Однако, в будущем, учитывая стратегию развития компании Силовые машины и ее стремление поставлять свою продукцию на зарубежные рынки, объем выручки компании может существенно вырасти. Кроме того, энергомашиностроение требует много времени. Как правило, график поступления платежей по таким заказам поступает в соответствии с контрактом и может носить нерегулярный характер.

На основе выше приведенного анализа можно заключить, что акции компании Силовые машины являются недооцененными относительно зарубежных аналогов. Российская компания имеет более низкую долговую нагрузку, чем иностранные аналоги, и является более прибыльной. Следовательно, в среднесрочной перспективе акции компании еще имеют потенциал к росту.

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.