Унисон Капитал

Аналитический отдел
Павел Гагарин
pavel@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Рекомендация	**Покупать**
Текущая цена АО, $	91.25
Целевая цена АП, $	46.15
Потенциал роста АО, %	**265**
Потенциал роста АП, %	**207.7**
Тикер	kges

Комментарии

Камгэсэнергострой: существенно недооцененный актив в секторе промышленного строительства.

В настоящее время всего 16% энергозатрат в России покрывается за счет работы атомных станций**.** Руководство страны считает, что эту цифру реально в ближайшее время увеличить до 20 процентов, а в перспективе – до 25-30 процентов. Для реализации столь масштабного проекта была принята федеральная целевая программа «Развитие атомного энергопромышленного комплекса России на 2007-2010 годы и на перспективу до 2015 года». Особое внимание уделялось модернизации и строительству атомных энергоблоков. В ходе реализации программы в 2008 году была создана госкорпорация **«**Росатом»**.** На строительство атомных станций в этом году бюджет выделил 68 миллиардов рублей. Всего же, с учетом инвестпрограммы «Росатома», эта сумма составляет 175 миллиардов рублей, а до 2015 года в **отрасль планируется вложить 1,4 триллиона рублей.**

Общее число блоков, которые нужно сдать до 2030 года, - 26, при норме в 2 блока в год. Сейчас идет строительство Ленинградской, Нововоронежской и Калининской АЭС.

Большинство компаний, занимающихся строительством АЭС, закрыты для инвесторов. Однако, есть и исключения, примером чему является ОАО «КамГЭСэнергострой».

ОАО «КамГЭСэнергострой» — крупнейшая организация, специализирующаяся на промышленном строительстве в Республике Татарстан. Компания принадлежит холдингу «Ак-Барс», тесно аффилированному с руководством Республики, и на настоящий момент ею реализуются следующие проекты:

- Строительство 3-й и 4-й очередей особой экономической зоны «Алабуга» (до конца 2010 года). Ежегодный объем работ по ОЭЗ составляет порядка 2-3 млрд. руб.;
- Строительство объектов, необходимых для проведения Универсиады-2013 в Казани;
- Модернизация завода «Ижсталь» (принадлежит «Мечелу»);
- Строительство нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов ТАНЕКО. Так, за период с начала текущего года выручка по этому направлению уже составила 3,5 млрд. руб.

Совокупная выручка компании по итогам 2010 г. должна превысить 10 млрд. руб. при годовой выручке за 2009 год 8,7 млрд. руб.

Основные надежды на дальнейшее развитие ОАО «КамГЭСэнергострой» связаны с участием компании в строительстве АЭС. В частности, еще в 2009 предприятием были получены все необходимые для строительства таких объектов лицензии. По словам менеджмента компании, компания имеет все шансы на получение атомных контрактов.

Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ обыкновенные акции ОАО «КамГЭСэнергострой» с целевой ценой $91,25 и привилегированные акции с целевой ценой $46.15, что подразумевает потенциал роста в 265% и 208% соответственно.