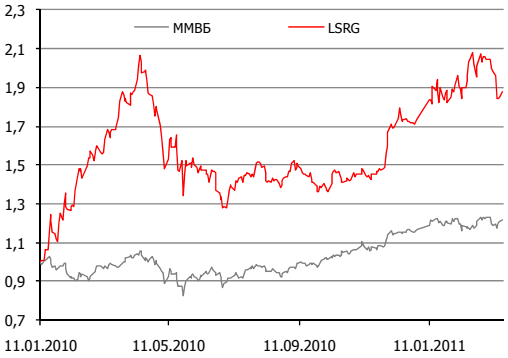
FLASH NOTE

21 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

Группа ЛСР – новые мощности



Руководство Группы ЛСР сообщило, о планах активизации работы дивизиона строительных материалов. В ближайшее время строительный холдинг может привлечь кредит Сбербанка на достройку кирпичного завода в СЗФО.

Напомним:

Группы ЛСР в 2008 г. приостановила возведение кирпичного завода в Ленинградской области. Масштабный кризис на рынке строительных материалов и необходимость рефинансирования долговой нагрузки вынудило компанию на время отказаться от ускоренного строительства мощностей на донном рынке.

Общая стоимость строительства данного завода оценивается в сумму порядка 10 млрд. руб., из которых компания уже заняла в Сбербанке 4 млрд. руб.

Первая очередь кирпичного завода мощностью 170 млн. шт. может быть введена в строй уже в конце 2012 - начале 2013 гг. Вопрос стоит лишь о расширении кредитной линии Сбербанка еще на 4 млн. руб., на которые, учитывая программу стратегического сотрудничества крупнейшей кредитной организации и петербургского девелопера, компания сможет рассчитывать в самом скором времени.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Группа ЛСР	LSRG	11,08	1,61	5,73	1227	1 471,69	19,94%
Группа ПИК	PIKK	51,27	1,51	14,26			
Система Галс	HALS LI	-5,99	2,19	11,03			
ОПИН	OPIN	8,07	2,53	8,59			
RGI	RGI LN	39,52	12,08	20,83			
RAVEN RUSSIA	RUS LN	21,91	1,38	8,29			
CB RICHARD ELLIS	CBG US	39,57	1,68	н/д			
JONES LANG	JOE US	26,44	1,45	н/д			
NEW WORLD	17 HK	5,12	1,64	н/д			
SINO LAND	83 HK	8,29	11,51	н/д			
PURAVANKARA	PVKP IN	15,47	4,70	17,34			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Таким образом, расширение мощностей на рынке строительных материалов позволит компании не только увеличить уровень вертикальной интеграции, но и даст возможность получать экономический эффект от развития конкурирующих с холдингом девелоперских компаний. Бесспорно, компания готовит базу для ускоренного роста строительного бизнеса в 2012-2013 гг. Таким образом, событие сможет быть интересным для краткосрочных и долгосрочных инвесторов, первые получат спекулятивный драйвер роста, основанный на повышении интереса к бизнесу группы, вторые смогут получить дополнительный прирост от инвестиций на срок более двух лет. Также стоит отметить, что не стоит ожидать существенных увеличений рисков инвестирования в акции ЛСР – строительный рынок продолжает демонстрировать восстановление, а долговая нагрузка компании увеличивается умеренными темпами (ожидается около 12% в 2011 г., что, по нашим оценкам будет означать чистый долг/EBITDA на уровне 1,9 на конец года).

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

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

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

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Директор департамента	babarin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Константин Ермоленко Зам. руководителя управления по инвестиционной политике	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Отдел управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. Начальника отдела	kochier@energ.ru +7 □812) 329-17-2□
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (8□2) 329-17-94
Отдел инвестиционного моделирования	
Александр Игнатюк Начальник отдела	ai@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Муньос Марсело Специалист отдела	marcelo@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Управление активами на рынке ценных бумаг	
Дмитрий Аксенов Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг	aks@energ.ru +□ (812) 32□-17-73
Александр Павлов Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17□73
Клиентский отдел	
Татьяна Ершова Начальник отдела	ersh@energ.ru +7 (81□) 329-55-94
Анна Филиппова Ведущий специалист	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Отдел доступа к торговым площадкам	
Андрей Андреев Начальник отдела	and@energ.ru +7 (812) 329-53-08
Дарья Воронова Администратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-44-46
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
Владимир Ермолаев Директор департамента	ermolaev@energ.ru

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Филиал компании в г. Архангельск
163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар
450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва
109017, Москва,
Малый Толмачёвский пер., д. 10, офис 9
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Мурманск
183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

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

Филиал компании в г. Череповец
162600 Вологодская область, г. Череповец,
ул. Ленина, д. 53, 2 этаж, офис 11
+ 7 (8202) 55-44-91, + 7 (8202) 54-07-93
cherepovets@energ.ru

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

Филиал компании в г. Тольяти
445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11