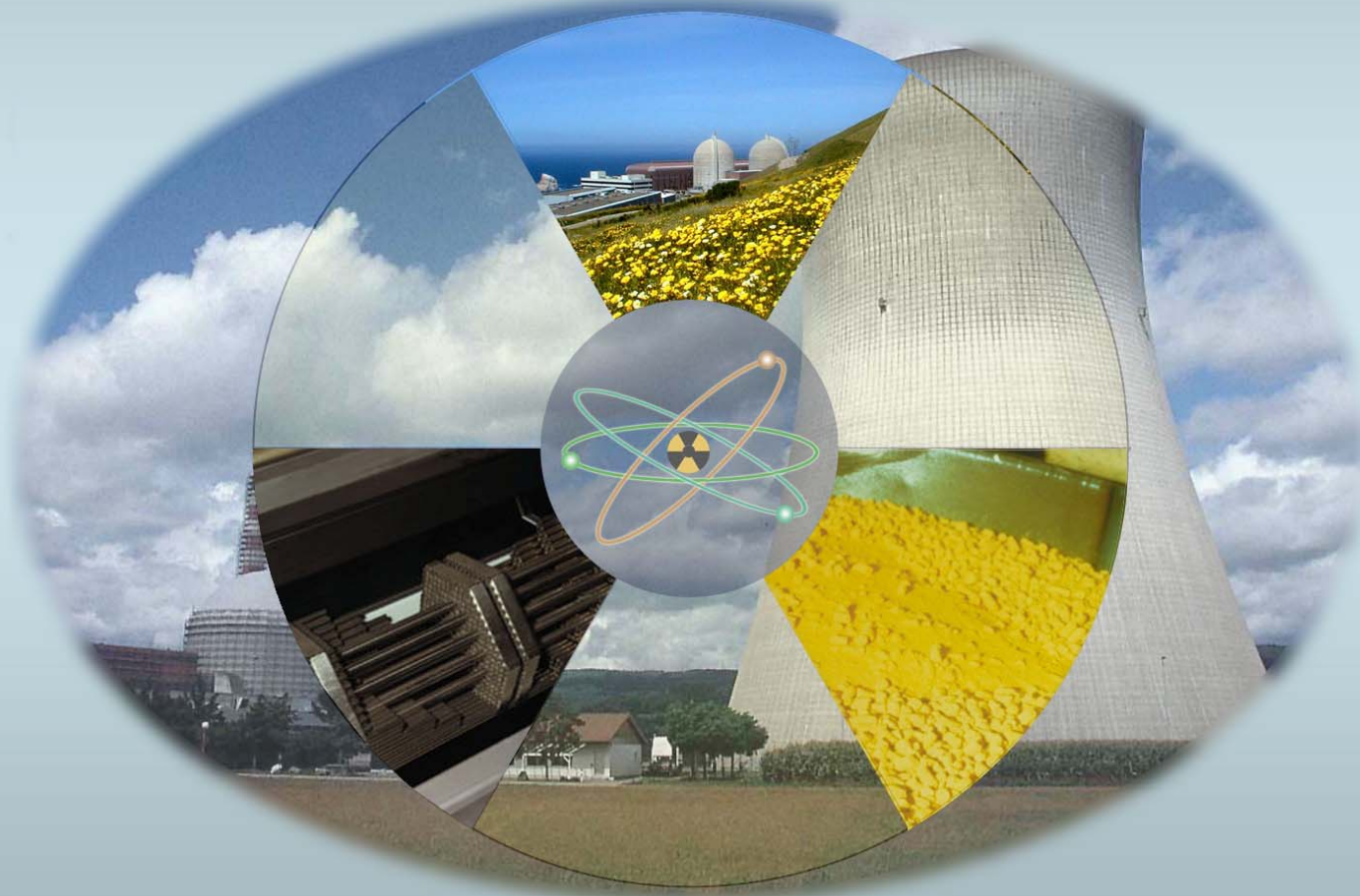


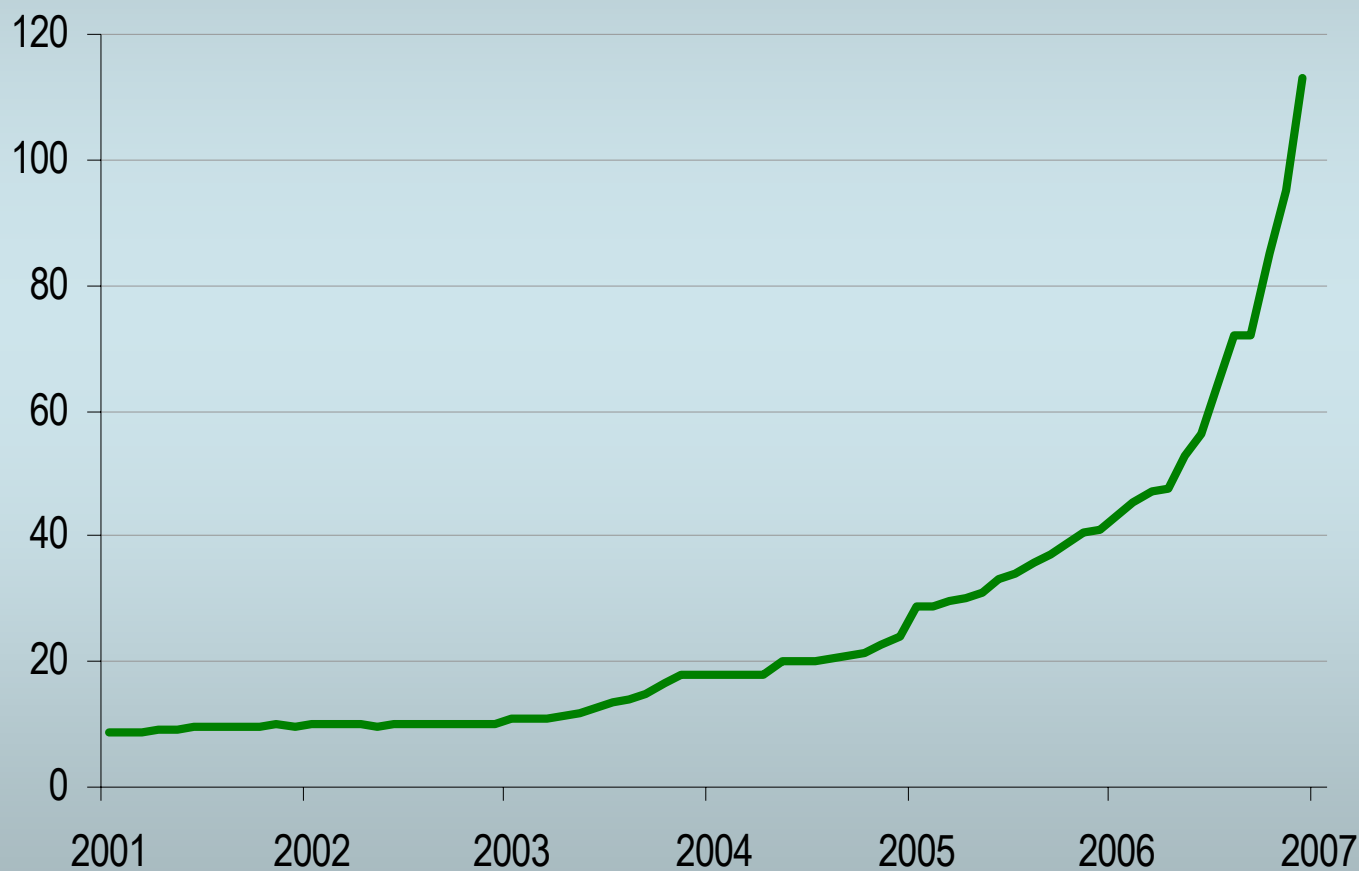
## Атомное машиностроение России: Инвестиционная привлекательность отрасли



18 мая 2007 г.

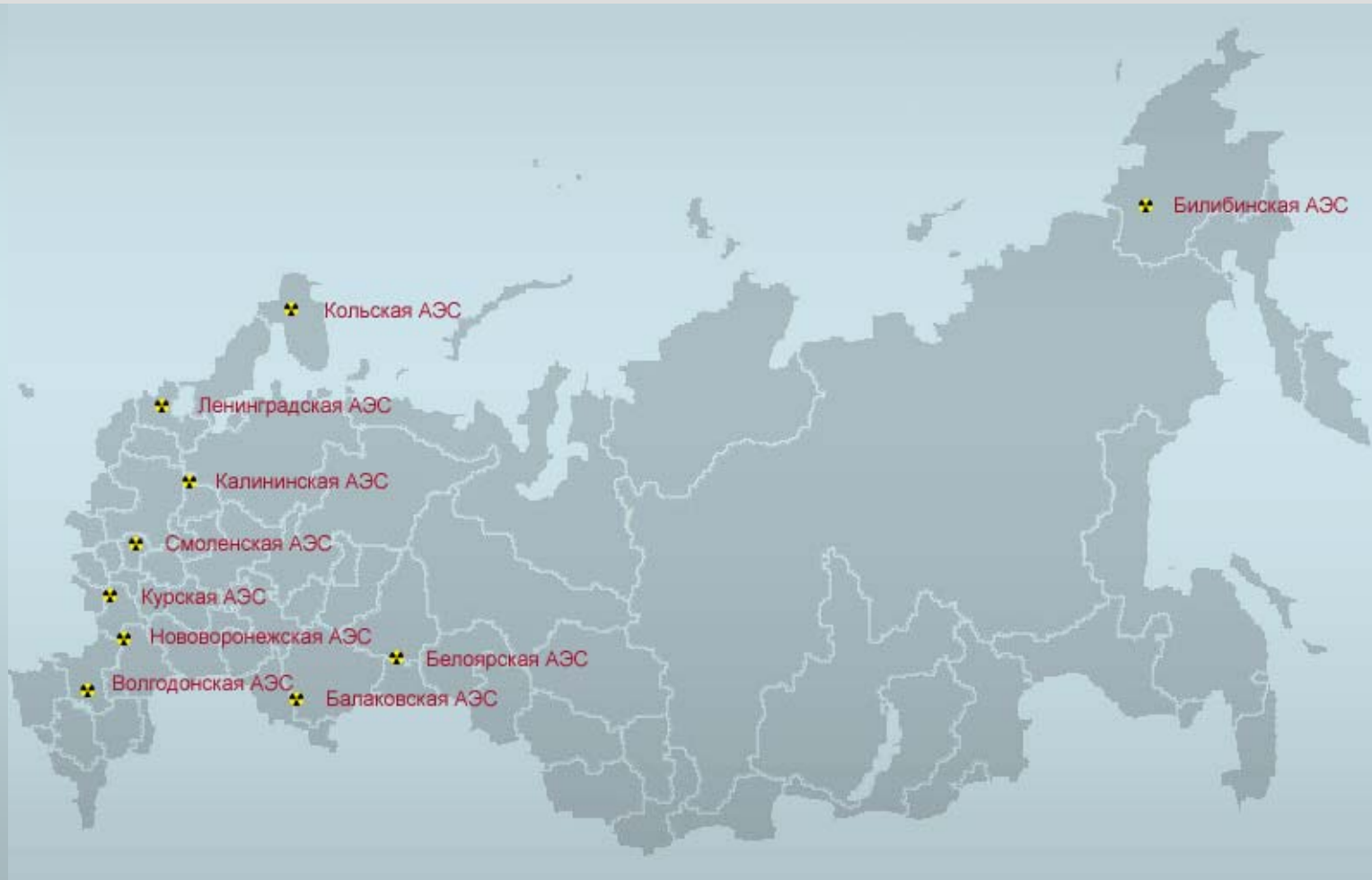
Михаил Пак

## Динамика цен на урановый концентрат, \$/фунт



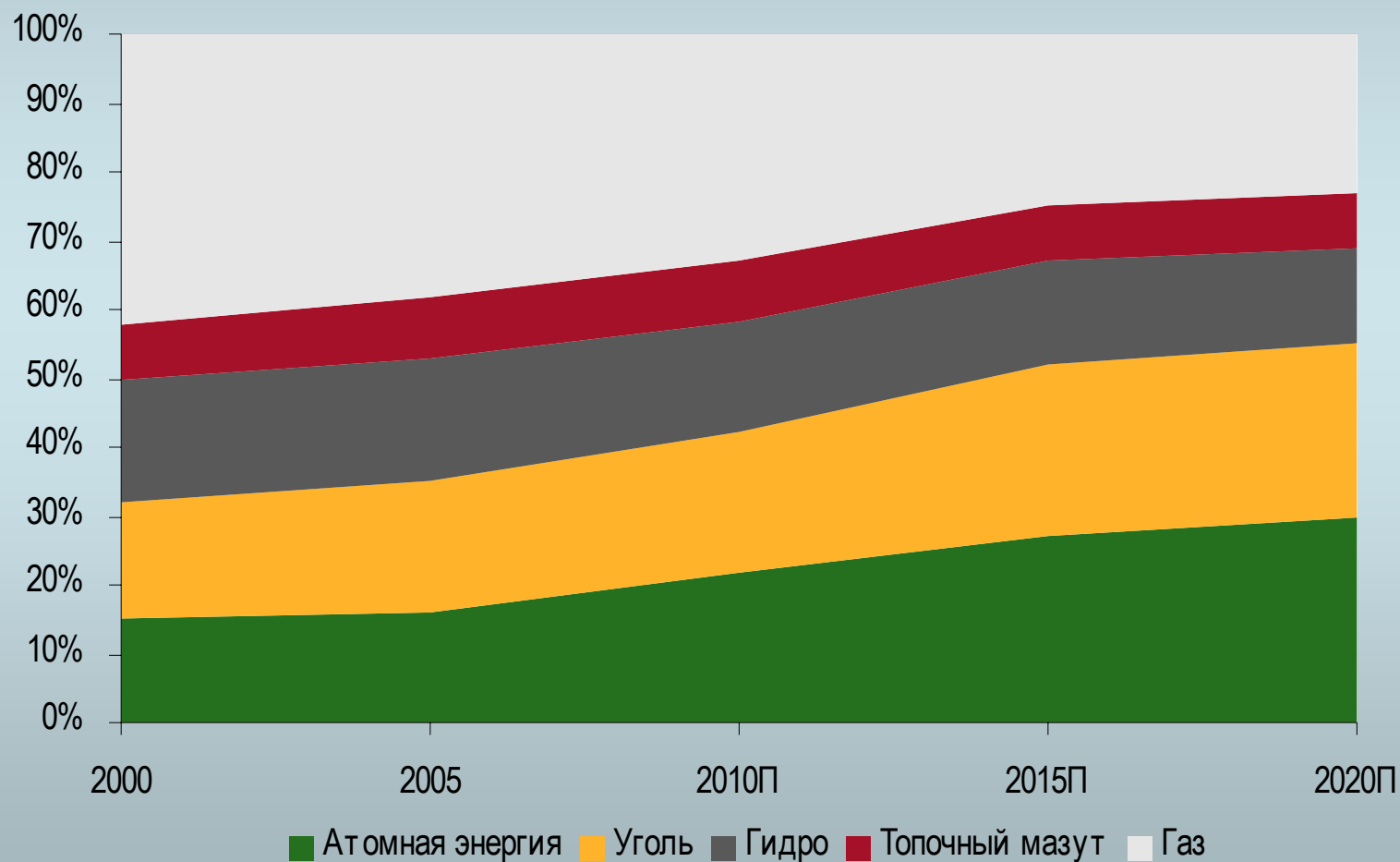
Источник: Bloomberg

- > На данный момент в мире функционируют 442 ядерных реактора с суммарной установленной мощностью около 370 ГВт, что составляет порядка 16% всей мировой энергетики
- > Большая часть работающих мощностей находится в эксплуатации более 25 лет – половины среднего срока полезной службы
- > Более 75% всех запланированных на ввод атомных мощностей приходятся на азиатский регион
- > Таким образом, мир движется к ядерному ренессансу



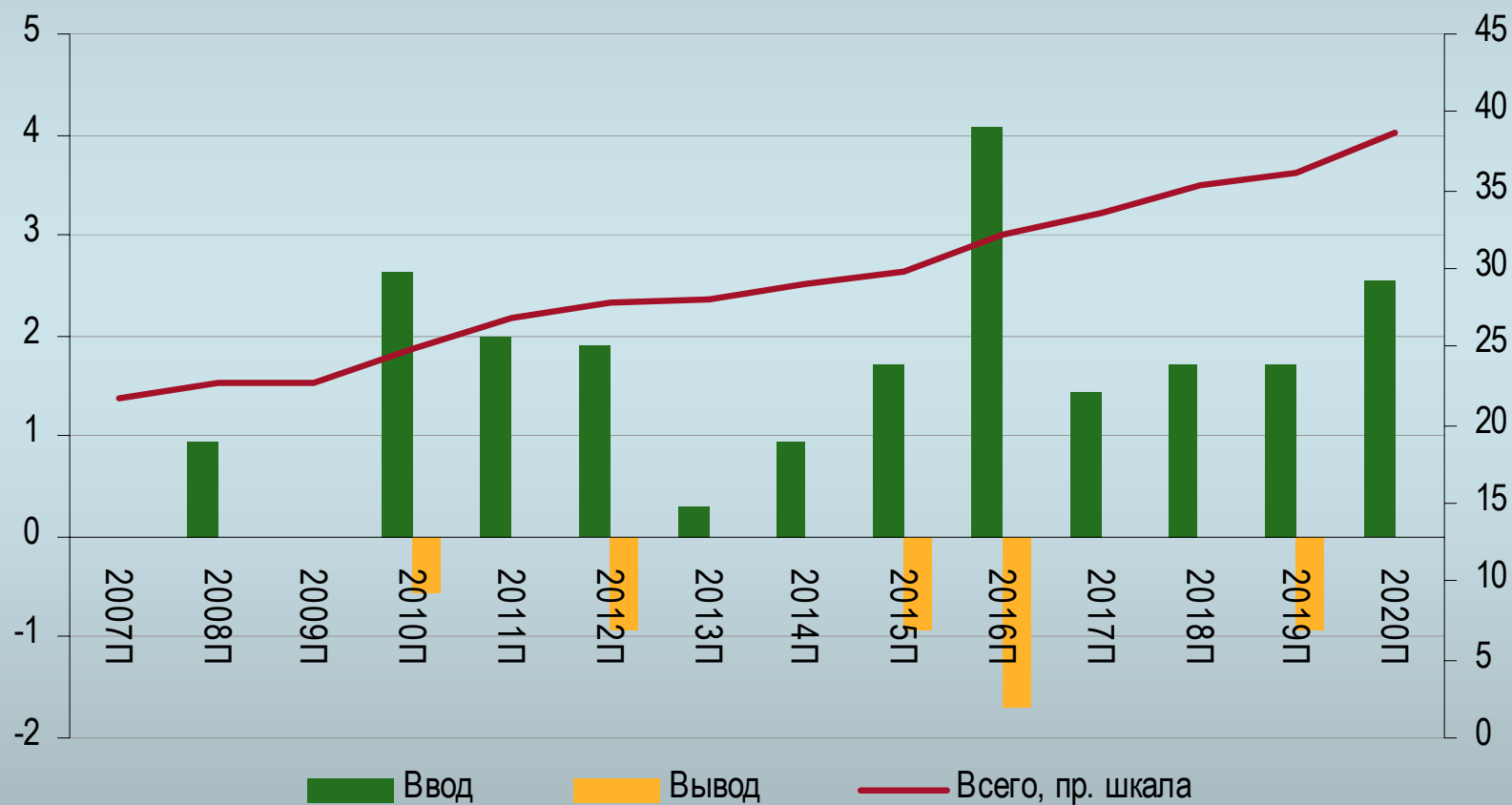
Источник: Росэнергоатом

## Разбивка энергогенерации по видам топлива в России, %



Источник: Минпромэнерго, КапиталЪ

## График ввода атомных мощностей, МВт



Источник: Росатом, КапиталЪ

## Атомное машиностроение

Реакторное  
оборудование

Оборудование  
для  
строительства АЭС

Инжиниринг АЭС

Компания	МCap, \$ млн.	EV, \$ млн.	2006П			2007П		
			P/E	EV/S	EV/ EBITDA	P/E	EV/S	EV/EBITDA
Toshiba Plant	755	504	36.33	0.42	13.17	-	-	-
Miura Co	1 142	1 025	22.08	1.74	10.49	19.69	1.64	9.62
Mitsubishi Heavy Industries	20 747	27 892	54.64	1.12	16.49	36.40	1.08	13.84
ABB	43 437	42 357	31.25	1.74	13.42	21.37	1.51	10.91
Alstom	21 490	22 376	29.82	1.18	13.55	23.26	1.08	11.32
Siemens AG	106 712	120 370	25.97	1.02	14.43	16.30	1.07	9.34
<b>Медиана</b>			<b>30.53</b>	<b>1.15</b>	<b>13.48</b>	<b>21.37</b>	<b>1.08</b>	<b>10.91</b>
<b>СВЗ</b>			<b>27.79</b>	<b>1.19</b>	<b>14.38</b>	<b>20.38</b>	<b>1.16</b>	<b>10.44</b>
Силовые машины	1 277	1 477	143.79	2.12	43.40	25.92	1.59	12.78
Красный котельщик	264	293	23.61	2.43	11.27	13.99	1.84	7.77
ОМЗ	366	595	25.91	0.93	12.00	15.84	0.86	9.39

Источник: Компании, Bloomberg, Капиталъ



**Спасибо**

**Михаил Пак, аналитик по машиностроению**

**Тел.: +7 (495) 411 5555**

**E-mail: [mikhail.pak@kapital-ig.ru](mailto:mikhail.pak@kapital-ig.ru)**