

ОАО «Ковровский механический завод»

Рекомендация Покупать

Цена обыкновенной акции \$	60
Целевая цена АО, \$	182

Потенциал роста %	203,3
Тикер	kvmz

Акции в обращении	
АО	495 380
МСар, \$ млн	29,72

Основные финансовые показатели, млн.р.

	2008	2009	2010о
--	------	------	-------

Выручка	3819,9	3709,8	4580,7
ЕБИТДА	437,1	589,6	648,5
Чистая прибыль	122,8	205,96	226,6
EV	1349,8	1711,9	1711,9

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

по ЕБИТДА, %	11,4	15,9	14,2
чистая, %	3,2	5,6	4,95

ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ

P/S	0,24	0,25	0,2
EV / ЕБИТДА	3,7	2,9	2,64
P / E	7,5	4,47	4,07
P/BV	1,61	1,18	0,92

СТРУКТУРА АКЦИОНЕРОВ

- ОАО «Инжиниринговый центр "Русская газовая центрифуга» - 75,11%
- ЗАО «ДКК» - 17,75%
- Прочие - 7,14%

ДИНАМИКА ЦЕНЫ АКЦИИ - АО

Краткая характеристика эмитента

В настоящее время Ковровский механический завод – одно из ключевых предприятий Атомно-Энергетического Комплекса РФ, успешно решающий задачи комплектования сублиматно-разделительных мощностей страны и программы развития атомно-энергетической отрасли.

ОАО «Ковровский механический завод» - предприятие атомного энергетического машиностроения, производитель газовых центрифуг и вспомогательного оборудования для ядерно-топливного комплекса.

В 2009 году в рамках программы развития и реструктуризации атомного энергопромышленного комплекса на период с 2011-2015 годов и до 2030 года принято решение о создании Топливной компании на базе концерна ОАО «ТВЭЛ». Организационно-правовое формирование Топливной компании запланировано на 2010 год.

ОАО «Ковровский механический завод» войдет в Топливную компанию как один из основных производителей газовых центрифуг в настоящее время и в перспективе на весь стратегический период до 2030 года.

Перед ОАО «КМЗ» стоит задача синхронизировать стратегические планы предприятия с программами развития Топливной компании.

В настоящее время руководством завода разработан проект Комплексной стратегической программы развития на период 2010 – 2012 годов и до 2020 года «Новый облик ОАО «КМЗ». Данная программа определяет основные стратегические задачи предприятия на ближайшие годы.

Факторы инвестиционной привлекательности

- Атомная отрасль является одним из национальных приоритетов. Инвестиции в ее развитие за 9 лет составят более 650 млрд. руб.
- В целях повышения эффективности развития отрасли и завоевания международного атомного рынка, Правительством создана корпорация «Атомэнергопром», в которую вошли лидеры отечественной атомной отрасли: концерны «ТВЭЛ», «Росатом», «Атомэнергоэкспорт» и «Техснабэкспорт», дочерним предприятием которого является «КМЗ».
- ОАО «Ковровский механический завод» был выкуплен «Техснабэкспортом», и с января 2007 года перефилирован на выпуск уникальной и необходимой продукции для атомной промышленности.
- Большой портфель заказов, в том числе за рубежом. В частности, 12 мая 2010 Парламент Турции ратифицировал соглашение о строительстве первой в стране АЭС. Сейчас Россия ведет активную работу сразу в нескольких странах – Китае, Индии. Также планируется начать строительство АЭС во Вьетнаме. Есть соглашение с Украиной о постройке атомных блоков.



Источник: компания, оценка ООО «Унисон Капитал»; quote.ru.

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование

Басуев Андрей
Генеральный директор «Унисон Капитал»
tral@unisoncapital.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Чернышова Людмила
Руководитель отдела
Lyuda@unisoncapital.ru

Металлургия

Чернышова Людмила
Руководитель отдела
Lyuda@unisoncapital.ru

Кривой Евгений
Заместитель руководителя отдела
evgeny@unisoncapital.ru

Машиностроение

Кривой Евгений
Заместитель руководителя отдела
Evgeny@unisoncapital.ru

Бекман Татьяна
Аналитик
beckman@unisoncapital.ru

Беседина Вера
Старший аналитик
vera@unisoncapital.ru

Гагарин Павел
Аналитик
pavel@unisoncapital.ru

Кузнецова Полина
Старший аналитик
polina@unisoncapital.ru

Банки

Кузнецова Полина
Старший аналитик
polina@unisoncapital.ru

Пищевая промышленность

Кривой Евгений
Заместитель руководителя отдела
evgeny@unisoncapital.ru
Гагарин Павел
Аналитик
pavel@unisoncapital.ru

Нефть

Чернышова Людмила
Руководитель отдела
Lyuda@unisoncapital.ru
Беседина Вера
Старший аналитик
vera@unisoncapital.ru
Парфенов Александр
Аналитик
parfenov@unisoncapital.ru

Транспорт

Беседина Вера
Старший аналитик
vera@unisoncapital.ru

Сервисные компании

Чернышова Людмила
Руководитель отдела
Lyuda@unisoncapital.ru
Петров Александр
Аналитик
petrov@unisoncapital.ru

Добывающая промышленность

Кузнецова Полина (уголь)
Старший аналитик
polina@unisoncapital.ru
Петров Александр (золото)
Аналитик
petrov@unisoncapital.ru

Промышленное строительство

Чернышова Людмила
Руководитель отдела
Lyuda@unisoncapital.ru
Кривой Евгений
Заместитель руководителя отдела
evgeny@unisoncapital.ru
Гагарин Павел
Аналитик
pavel@unisoncapital.ru

Оборонная промышленность

Кривой Евгений
Заместитель руководителя отдела
evgeny@unisoncapital.ru
Гагарин Павел
Аналитик
pavel@unisoncapital.ru

Энергетика

Салахов Марат
Аналитик
marat@unisoncapital.ru

РАБОТА С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ

Кривой Евгений
Главный трейдер
evgeny@unisoncapital.ru

РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ

Караберова Ольга
Руководитель отдела продаж
olga@unisoncapital.ru

Ивлева Татьяна
Специалист отдела по работе с клиентами
Tatyana_i@unisoncapital.ru

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Телефон/ Факс (3452) 41-99-99 Интернет <http://www.unisoncapital.ru>

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование