

Акции Челябинского цинкового завода подешевели на Лондонской фондовой бирже почти на 7%, что стало реакцией инвесторов на публикацию отчетности компании за девять месяцев этого года.

Так, при росте доходов чистая прибыль компании упала на 18%, до 1,8 млрд. руб. Между тем, по мнению экспертов, падение показателей компании было ожидаемым, поэтому столь резкое падение котировок выглядит удивительным.

ОАО "Челябинский цинковый завод" (ЧЦЗ), на долю которого приходится 60% российского производства этого металла, входит в группу ЧТПЗ, объединяющую предприятия черной и цветной металлургии, а также металлосервисные компании. Чистая прибыль ЧЦЗ по МСФО в 2006 году составила 109 млн. долл., выручка - 569 млн. долл.

Согласно обнародованным финансовым показателям Челябинского цинкового завода по МСФО за январь-сентябрь 2007 года, выручка компании по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 11%, до 11,66 млрд. руб., а чистая прибыль упала на 18%, до 1,78 млрд. руб. Показатель EBITDA снизился на 7%, до 3,26 млрд. руб. Рентабельность по EBITDA упала с 33 до 28%. Как отмечают в компании, основная причина роста выручки - увеличение ценовых котировок цинка на Лондонской бирже металлов (LME). Так, в среднем за первые девять месяцев этого года цинк стоил 3451,7 долл. за тонну, тогда как в январе-сентябре 2006-го лишь 2965,5 долл. за тонну. При этом ЧЦЗ нарастил производство цинка на 11%, до 122,6 тыс. т, и увеличил продажи на 10%, до 109,5 тыс. т, из которых 52% пошло на экспорт.

Между тем в компании признаются, что снижение финансовых показателей в целом вызвано ростом себе-стоимости и изменениями в структуре продаж. Так, себестоимость ЧЦЗ выросла на 31%, до 8,46 млрд. руб., в основном из-за роста стоимости сырья, а также увеличения расходов на ремонт и техническое обслуживание. Кроме того, увеличение экспортных поставок привело к увеличению расходов компании на транспортировку и таможенные сборы. "Спрос на внутреннем рынке небольшой, и его темпы роста отстают от производства, - поясняют в ЧЦЗ. - А в период высоких цен на цинк потребители даже снижали объемы закупок".

По мнению экспертов, улучшить финансовые показатели в целом по итогам года ЧЦЗ будет сложно. "Стоимость цинка, которая резко выросла в последнем квартале прошлого года, сейчас, наоборот, снижается, - отмечает аналитик ФК "Открытие" Сергей Кривохижин. - Если средняя цена цинка на LME в 2006 году составила 3248 долл. за тонну, то за период с начала сентября по вчерашний день уже только 2737 долл. за тонну". При этом, как добавляет Марат Габитов из ИГ "Атон", компании приходится нести дополнительные расходы на вскрышные работы на месторождении Акжал в Казахстане, из-за того что прошлый собственник месторождения не делал этого.

Инвесторов такие новости, по всей видимости, разочаровали. Стоимость бумаг ЧЦЗ на Лондонской фондовой бирже упала днем на 6,6%, до 11,53 долл. за штуку. "Но такая реакция достаточно неожиданна, - говорит Марат Габитов. - Ведь ухудшение показателей ЧЦЗ было ожидаемым. Возможно, сказались негативные ожидания по поводу мировых цен на цинк в 2008 году". В самом ЧЦЗ ожидают, что в 2008 году средние цены на цинк могут снизиться до 2400-2500 долл. за тонну.

Между тем эксперты отмечают, что у компании неплохие перспективы дальнейшего роста. Как напоминает Марат Габитов, ЧЦЗ недавно завершил геологоразведку на Амурском месторождении, которое может увеличить ресурсы компании в три раза, до 3 млн. т цинка. В ЧЦЗ также отмечают, что внутренний спрос на цинк будет расти с увеличением объемов жилищного и инфраструктурного строительства, а также с развитием автопроизводства.

ДАНИИЛ ШАБАШОВ