

Мировой рынок титансодержащего сырья в 2009 – 2010 гг.

Разработано FIVEX ANALYTICS GROUP © для компании Онлайн-капитал
Глава департамента по исследованию финансовых рисков
кандидат экономических наук Фурсова В.А.
Руководитель проекта:
ведущий аналитик Мизик О.В.

В случае копирования материалов ссылка на FIVEX ANALYTICS
GROUP обязательна ©

Содержание

1	Объемы производства и запасы титансодержащего сырья в мире	2
2	Основные мировые производители титансодержащего сырья	11
2.1	Компания RioTinto (Канада, Мадагаскар, ЮАР)	11
2.2	Компания Iluka Resources Ltd (Австралия, США)	14
2.3	Компания Exxaro Resources (Австралия, ЮАР)	18
2.4	Компания BHP Billiton (ЮАР)	23
2.5	Компания Matilda Zircon Ltd. (Австралия)	24
2.6	Компания Mineral Deposits Ltd. (Австралия)	26
2.7	Компания Aurox Resources (Австралия)	28
2.8	Ирландская компания Kenmare Resources	28
2.9	Украина	28
2.10	Китай	30
3	Прогноз цен на все виды титансодержащего сырья на мировом рынке.	31

Мировой рынок титансодержащего сырья

1. Объемы производства и запасы титансодержащего сырья в мире.

Табл.1 - Объемы производства и запасы ильменита и рутила в мире (тыс.т)

Страна	Ильменит			Рутил		
	Объемы производства		Запасы	Объемы производства		Запасы
	2009	2010		2009	2010	
США (ильменит+рутил)	200	200	2000	-	-	-
Австралия	1020	1070	100000	266	280	18000
Бразилия	43	43	43000	3	3	1200
Канада	650	700	31000	-	-	-
Китай	500	600	200000	-	-	-
Индия	420	420	85000	20	20	7400
ЮАР	1050	1120	63000	127	130	8300
Украина	300	300	5900	57	57	2500
Мадагаскар	47	150	40000	2	6	не доступны
Мозамбик	283	350	16000	2	2	480
Норвегия	302	320	37000	-	-	-
Шри-Ланка	30	40	не доступны	11	12	не доступны
Вьетнам	412	410	1600	-	-	-
Сьерра-Леоне	-	-	-	61	67	3800
Индонезия	-	-	-	-	-	-
Другие страны	34	35	26000			400
Мировые объемы	5300	5800	650000	550	580	42000

Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2011/mcs2011.pdf>

Мировые запасы ильменитовых руд сосредоточены в основном в Китае, Австралии, Индии и ЮАР. Суммарные запасы титансодержащего сырья в ильменитовых рудах в данных странах составляют более 60% мировых. (Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2011/mcs2011.pdf>, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP) (рис.1)

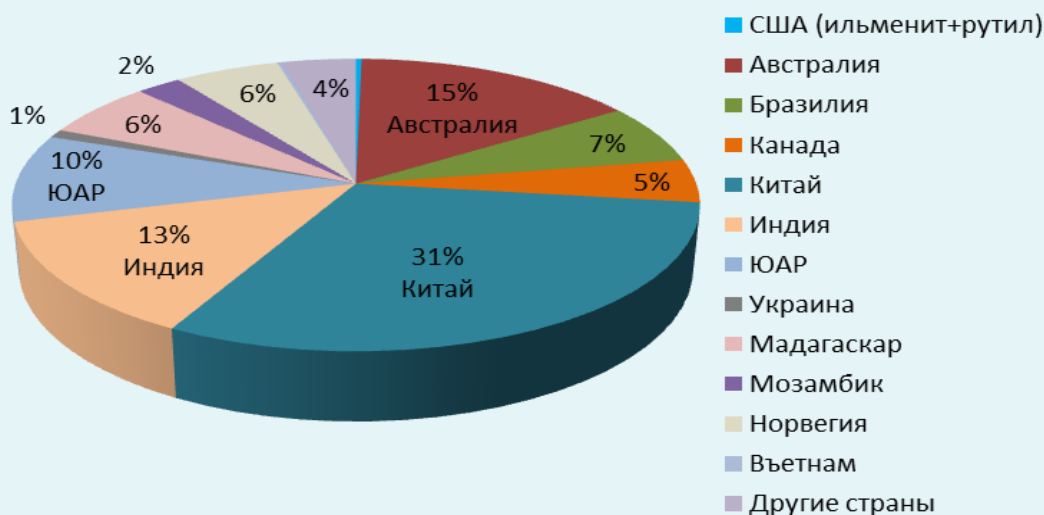


Рис.1- Структура запасов ильменитовых руд в мире(%)

Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2011/mcs2011.pdf>, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В 2010 году основными продуцентами ильменитовых руд по прежнему были Австралия (19% или 1070 тыс.т), ЮАР (19% или 1120 тыс.т), Канада (12% или 700 тыс.т) и Китай(10% или 600 тыс.т)(рис.2,рис.3).

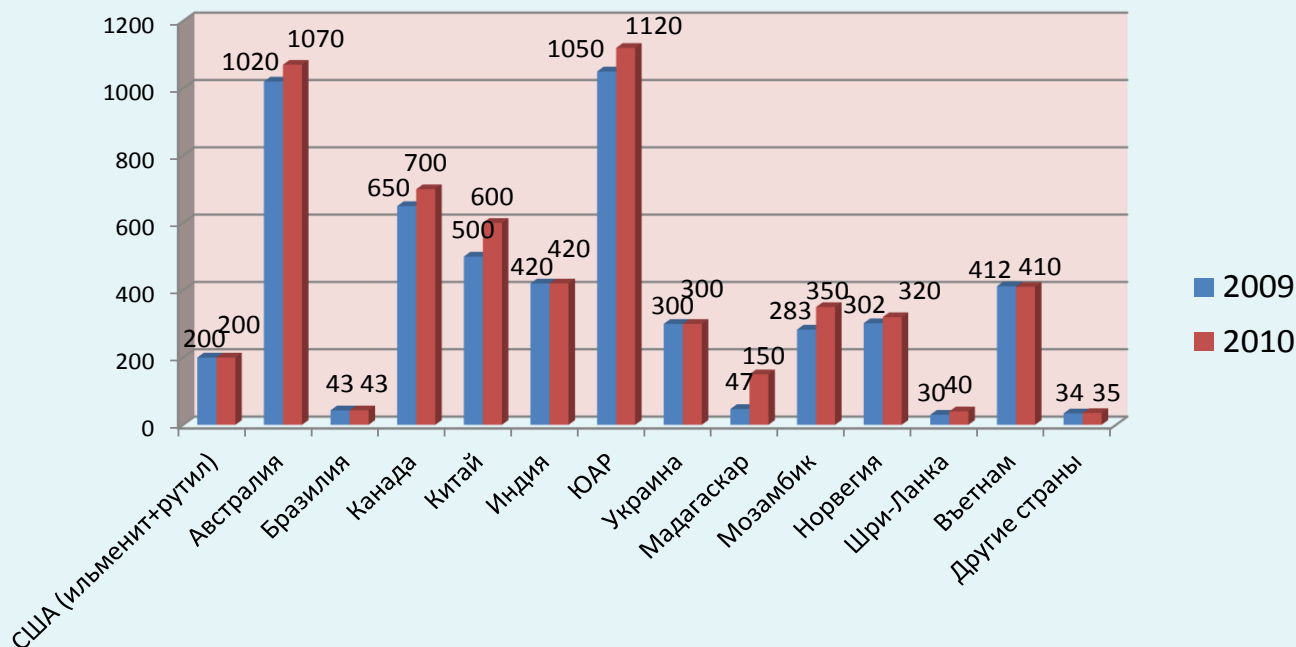


Рис.2 – Региональная структура объемов производства ильменита (тыс.т) Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2011/mcs2011.pdf>



Рис.3 – Структура объемов производства ильменита в мире (%)

Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2011/mcs2011.pdf>, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Мировое производство ильменита в 2010 году по сравнению с 2009 г. увеличилось на 8.6% и составило 5800 тыс.т (включая рутил США) (расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP) (табл.1).

Мировые запасы рутиловых руд менее распространены. В основном запасы сосредоточены в Австралии, Индии и ЮАР. Суммарные запасы титансодержащего сырья в рутиловых рудах в данных странах составляют 80% мировых (расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP) (рис.4)

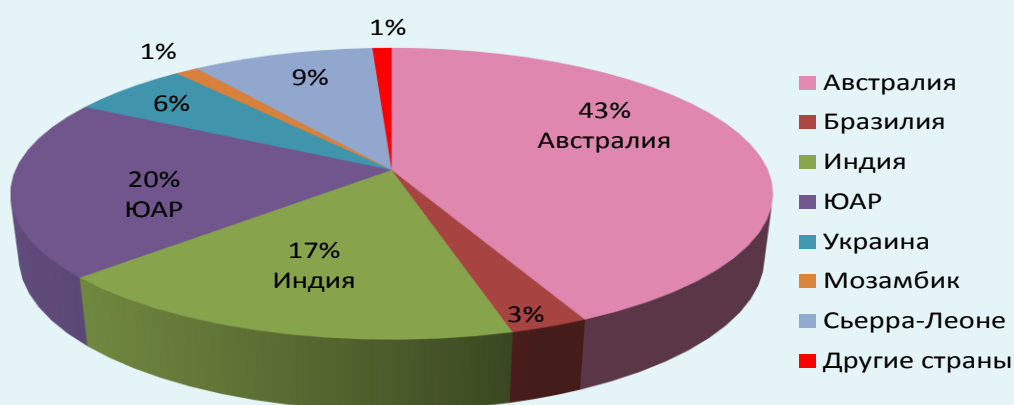


Рис.4 - Структура запасов рутиловых руд в мире(%)

Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2011/mcs2011.pdf>, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Мировое производство рутила в 2010 году увеличилось на 5% до 580 тыс.тонн (без рутила США) (расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP) (табл.1). Основными продуцентами рутиловых руд и концентратов в 2010 году по прежнему остаются Австралия с долей в мировом производстве 49% (280 тыс.т), ЮАР, с долей 23% (130 тыс.т) и другие страны(рис.5, рис.6)

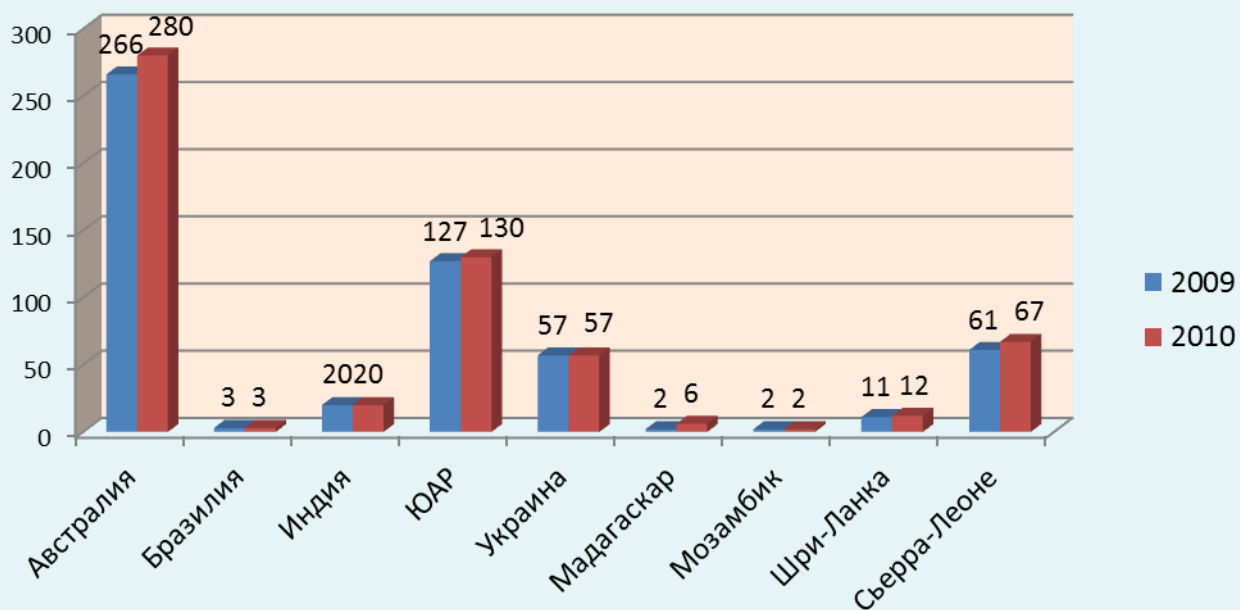


Рис.5 – Региональная структура объемов производства рутила (тыс.т)

Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2011/mcs2011.pdf>

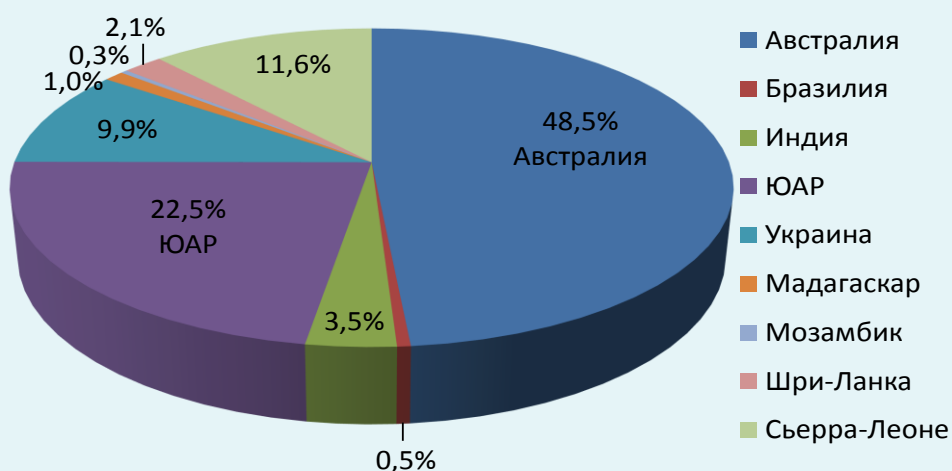


Рис.6 – Структура объемов производства рутила в мире (%)

Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2011/mcs2011.pdf>, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Основной товарной циркониевой продукцией служит цирконовый концентрат, на который приходится более 97 % добычи. (источник:http://megaresearch.ru/files/demo_file/2460.pdf)

Циркон добывают преимущественно при разработке ильменит-рутил-цирконовых россыпей, ни одно месторождение в мире не разрабатывается только на циркон. На большинстве титано-цирконовых месторождений массовая доля цирконового концентрата в стоимости товарной продукции составляет 15-20%. (источник: http://www.infomine.ru/otchets/ru_zrraw.pdf)

В течение 2004 - 2006гг. мировой рынок циркона был дефицитным, главным образом из-за того, что циркон добывается в основном из титано-цирконовых россыпных месторождений, в которых основными промышленными компонентами являются минералы титана, а рынок титанового сырья в эти годы был избыточным, что вынуждало производителей сдерживать производство титановых концентратов, отчего сокращался и выпуск попутного циркона.

Растущие цены на цирконовый концентрат стимулировали поиски и разведку новых цирконовых (россыпных титано-цирконовых с существенной долей циркона) объектов, а также ревизию ранее разведанных месторождений и их освоение. В 2006-2007 гг. в эксплуатацию введены шесть россыпных титано-цирконовых объектов (из них четыре – в Австралии) общей мощностью 325 тыс.т/год (табл.2), что составило 25% от уровня производства циркона в 2006г. В результате такого значительного прибавления мощностей рынок циркона в 2007г. оказался сбалансированным.

В 2008 г. рост новых мощностей несколько замедлился: вводом в эксплуатацию новых предприятий завершились лишь два небольших цирконовых проекта в Индонезии и Австралии.

Табл.2. - Предприятия по выпуску цирконового концентрата, введенные в строй в 2006-2008 гг.

Год ввода в строй	Предприятие (проект)	Страна	Компания-владелец	Проектная мощность, тыс.т циркона в год
2006	Пункари (Pooncarie)	Австралия	Bemax Resources Ltd (Австралия)	50
	Тиви-Айлендс (Tiwi Islands)	Австралия	Matilda Minerals Ltd. (Австралия)	14
	Бруфут (Brufut)	Гамбия	Carnegie Minerals plc (Великобритания)	20
2007	Дуглас (Douglas)	Австралия	Iluka Resource Ltd. (Австралия)	135
	Миндари (Mindarie)	Австралия	Australian Zircon Ltd. (Австралия)	50
	Мома (Moma)	Мозамбик	Kenmare Resources plc (Ирландия)	56
2008	Гвиндинап (Gwindinup)	Австралия	Bemax Resources Ltd (Австралия)	20
	Сампит (Sampit)	Индонезия	Olympia Resources Ltd. (Австралия)	10
	Бати-Бати (Bati Bati) – ввод планируется во второй половине 2008 г.			23,6

(источник: <http://www.mineral.ru/Analytics/worldtrend/108/195/index.html>)

Динамика мирового производства цирконового концентрата в 1997-2010 гг. приведена на рисунке 7.

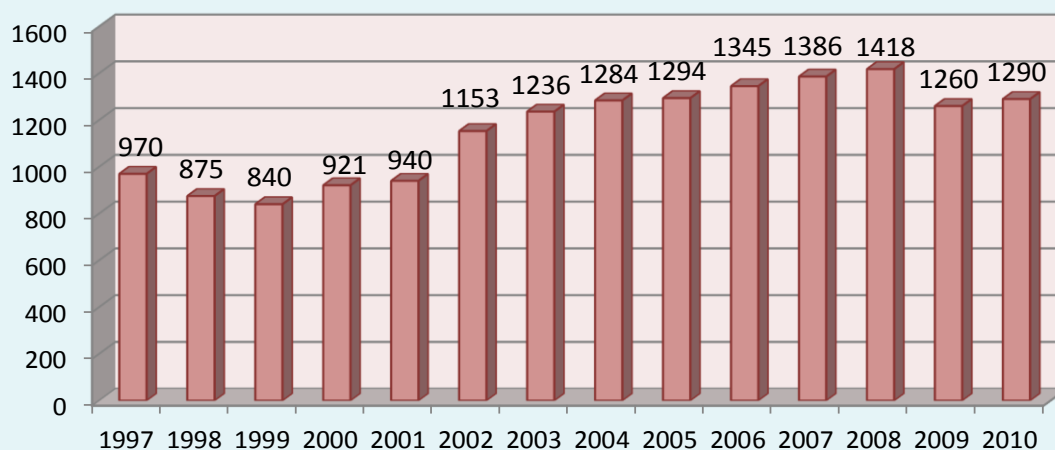


Рисунок 7. - Динамика мирового производства цирконового концентрата в 1997-2010 гг., тыс.т в год

(источник: http://www.infomine.ru/otchets/ru_zrraw.pdf, <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2011/mcs2011.pdf>)

Производство и запасы циркония по странам за 2009 – 2010гг. приведены в таблице 3.

Табл. 3. - Мировое производство и запасы циркония в мире за 2009-2010 гг. (тыс.т)

Страна	Цирконий			
	Объемы производства		% изменения	Запасы
	2009	2010		
США	100	100	0	3400
Австралия	476	481	1,0	23000
Бразилия	18	18	0	2200
Китай	130	140	7,1	500
Индия	31	31	0	3400
ЮАР	392	390	0,5	14000
Украина	35	35	0	4000
Индонезия	63	60	5,0	не доступны
Другие страны	19	30	36,7	5000
Мировые	1260	1290	2,3	56000

(источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2011/mcs2011.pdf>)

Крупнейшими странами-производителями циркония являются Австралия (38%), ЮАР (30%), Китай (11%) и США (8%) (рис.8).

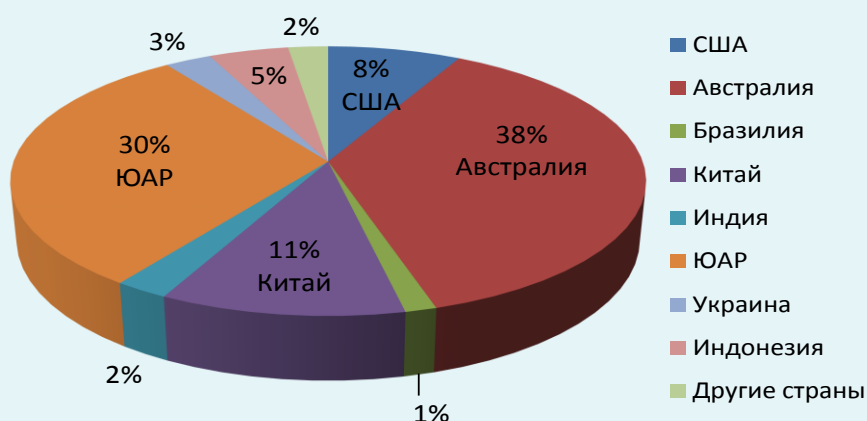


Рис.8 – Структура объемов производства цирконового концентрата в мире (%)

Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/mcs/2011/mcs2011.pdf>, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Производство цирконовых концентратов в мире в 2010г. увеличилось по сравнению с 2009г. на 2,3% - до 1290 тыс.т. (расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP)

Основной прирост в 2010г. обеспечил Китай, благодаря чему его удельный вес в мировом показателе возрос до 11%. Объемы производства увеличились на 10 тыс.т и составили 140 тыс.т (в 2009г. – 130 тыс.т) Также несколько увеличился выпуск цирконовых концентратов в Австралии до 481 тыс.т (в 2009г. – 476 тыс.т. (рис.8, табл.3)

Основными импортерами циркониевых руд и концентратов являются Китай (доля в мировом импорте - 47%) и Испания (12%). Заметными импортерами также являются Италия, Германия, Индия, Бельгия, Франция, Япония, Нидерланды, Таиланд, США, Индонезия.

Объем импорта по крупнейшим странам-импортерам в 2009 году снизился. Китай снизил ввоз на 8% до 470 тыс.тонн циркония в концентрате, Испания на 23% до 117 тыс.тонн. Увеличили импорт Индия на 12% до 30 тыс.тонн и Бельгия на 66% до 28,9 тыс.тонн. (рис.9)

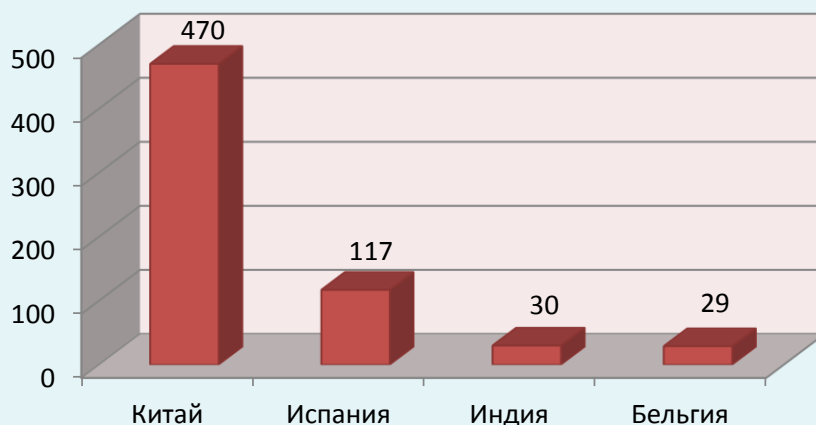


Рис.9 – Объем импорта крупнейших стран-импортеров цирконового концентрата в 2009г. (тыс.т).

Источник: http://www.metalresearch.ru/world_zr_market_2010_mr_reduced.pdf

Среди мировых экспортеров циркония в 2009 году можно выделить ЮАР, с объемами экспорта 32% мировых, Индонезию с объемами экспорта 13% и Австралию с объемами экспорта 12%. (рис.10)



Рис.10 – Объем экспорта крупнейших стран-экспортеров циркония в 2009 (%)

Источник: http://www.metalresearch.ru/world_zr_market_2010_mr_reduced.pdf

Большинство стран в 2009 году снизили объемы мировой торговли циркониевыми рудами и концентратами. В числе первых можно назвать ЮАР, сократившую экспорт на 38% до 160 тыс.тонн, Индонезию, снизившую экспорт на 3% до 62,6 тыс.тонн., Австралию, США, Италию и другие страны. Достаточно заметно нарастила экспорт только Бельгия на 79% до 29 тыс.тонн. и Мозамбик на 72% до 9,2 тыс.тонн.

2. Основные мировые производители титансодержащего сырья

В 2010 г., по оценке Kenmare Resources, потребление титансодержащего сырья увеличилось на 15% по сравнению с 2009 г. – до 6,2 млн. тонн в пересчете на содержание диоксида титана.

В 2010г. Австралия, ЮАР и Канада сохранили позиции основных поставщиков титаносодержащего сырья на мировой рынок.

Свыше половины производимого титаносодержащего сырья приходится на 4 компании (Источник: <http://www.infogeo.ru/metalls/press/?act=show&rev=4896>):

Rio Tinto (Канада, Мадагаскар, ЮАР),

Илука (Австралия, США),

Еххаго (Австралия, ЮАР),

ВНР Billiton (ЮАР).

2.1 Компания Rio Tinto (Канада, Мадагаскар, ЮАР).

За 9 месяцев 2010 г компания Rio Tinto произвела 1,019 млн.т титановых шлаков (на предприятиях Rio Tinto Ferret Titane в Канаде и Richards Bay Minerals в ЮАР), что на 24% больше, чем за 9 месяцев 2009г. (Источник: <http://www.infogeo.ru/metalls/press/?act=show&rev=4896>).

За 2010 г. добыча титановых шлаков компанией Rio Tinto увеличилась на 21% по сравнению с 2009 г. и составила 1392 тыс. т. (2009 -1147 тыс.т, 2008 -1524 тыс.т) (рис.11)

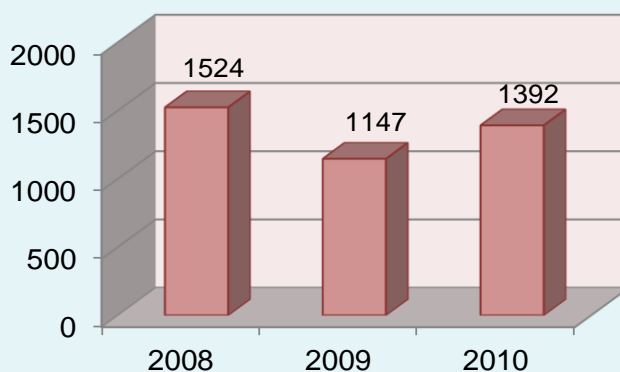


Рис.11 – Объемы добычи титановых шлаков компанией Rio Tinto в 2008 – 2009 гг.

(источник:http://www.riotinto.com/annualreport2010/financial_statements/business_unit.html)

Резервы сырья диоксида титана компании на конец 2010 г.:
Доказанные 34,3 млн. т
Возможные – 49,8 млн. т

По данным компании RioTinto, в ближайшее десятилетие ожидается превышение спроса на титансодержащее сырье над предложением.

Табл.4 - Финансовые показатели компании Rio Tinto в 2001 – 2010 гг.

US\$m	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Выручка от реализации	10,438	11,119	12,119	14,530	20,742	25,440	33,518	58,065	44,036	60,323
Финансовые расходы	(404)	(291)	(298)	(207)	(207)	(193)	(570)	(1,706)	(1,058)	(909)
Курсовые разницы и деривативы				224	(191)	83	253	(322)	528	529
Прибыль до налогообложения ('PBT')	1,983	1,311	2,094	3,863	7,312	10,240	9,836	9,178	7,860	20,577
Чистая прибыль	1,079	651	1,508	3,297	5,215	7,438	7,312	3,676	4,872	14,324
Прибыль на акцию –	64.1c	38.7c	89.4c	195.4c	312.6c	456.2c	464.9c	286.8c	301.7c	735.4c
Дивиденды на акцию Rio Tinto акционеров (US cents)	48.24c	49.06c	52.33c	62.95c	65.46c	85.07c	111.23c	111.22c	45.00c	108.00c
Rio Tinto plc (pence)	34.08p	30.64p	30.36p	33.91p	36.91p	44.22p	56.20p	67.49p	28.84p	67.35p
Rio Tinto Limited (Aus. cents)	94.24c	86.61c	73.34c	84.88c	86.26c	110.69c	125.72c	146.22c	51.56c	111.21c
Основные средства	14,879	16,136	19,418	20,131	20,848	25,803	75,888	67,651	72,706	83,750
Прочие активы за вычетом обязательств	1,896	1,463	1,804	2,356	2,587	3,026	11,609	8,469	10,078	5,462

US\$m	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Чистый долг	(5,711)	(5,747)	(5,646)	(3,809)	(1,313)	(2,437)	(45,191)	(38,672)	(18,861)	(4,284)
Неконтролируемые интересы	(827)	(778)	(1,003)	(714)	(791)	(1,153)	(1,521)	(1,823)	(2,094)	(6,941)
Собственный капитал	7,043	7,462	10,037	11,877	14,948	18,232	24,772	20,638	43,831	58,333
Капитальные затраты	(1,407)	(1,417)	(1,611)	(2,218)	(2,554)	(3,988)	(4,968)	(8,488)	(5,356)	(4,553)
Денежные потоки от операционной деятельности	3,285	3,619	3,359	4,265	8,031	10,923	12,569	20,668	13,834	23,530
Денежные потоки до финансовой деятельности	213	977	1,024	2,799	4,460	3,714	(34,251)	8,702	5,855	16,566
Операционная маржа	30%	24%	19%	24%	37%	42%	34%	32%	24%	37%
Чистый долг/собственный капитал	42%	41%	34%	23%	8%	11%	63%	63%	29%	6%
Рентабельность акционерного капитала	23%	21%	16%	22%	37%	44%	35%	45%	20%	27%

Источник: [//www.riotinto.com/annualreport2010/financial_statements/business_unit.html](http://www.riotinto.com/annualreport2010/financial_statements/business_unit.html)

2.2 Компания Iluka Resources Ltd (Австралия, США).

Объемы производства сырья для выработки диоксида титана в 2009г.-2010гг. представлены в таблице 5. Так, производство циркона в 2010 г. по сравнению с 2009 г. выросло на 56,9%, до 412,9 тыс.т; рутила увеличилось на 76,9%, до 250,1 тыс.т; синтетического рутила сократилось на 14,2%, до 347,5 тыс.т; ильменита выросло на 37,1%, до 469,0 тыс.т.

Объемы продаж по отдельным видам продукции в 2009-2010 г.г. представлены в табл.5. В 2010 г. по сравнению с 2009 г. объемы продаж циркона выросли на 115,0%, до 478,7 тыс.т;

рутила увеличились на 73,0%, до 240,0 тыс.т; синтетического рутила сократились на 8,6%, до 362,5 тыс.т; ильменита сократились на 0,7%, до 373,7 тыс.т.

Табл.5 - Объемы производства и продаж за 2009 – 2010 гг. компании Iluka Resources Ltd.

	2010	2009	% изменения
Объемы производства (тыс.т)			
Циркон	412.9	263.1	56.9
Рутил	250.1	141.4	76.9
Синтетический рутил	347.5	405.0	14.2
Ильменит	469.0	342.1	37.1
Объемы продаж (тыс.т)			
Циркон	478.7	222.6	115.0
Рутил	240.0	138.7	73.0
Синтетический рутил	362.5	396.7	8.6
Ильменит	373.7	376.4	0.7

Источник: <http://www.iluka.com/Default.aspx?page=130&did=747>

В 2009г. доля циркона в общем объеме производства составила 23% (263,1тыс.т), рутила – 12% (141,4 тыс.т), синтетического рутила – 35% (405,0 тыс.т), ильменита – 30% (342,1 тыс.т).

В 2010г. доля циркона увеличилась до 28% (412,9 тыс.т), рутила – до 17% (250,1 тыс.т), синтетического рутила – уменьшилась до 23% (347,5 тыс.т), ильменита – увеличилась до 32% (469,0 тыс.т) (рис.12)

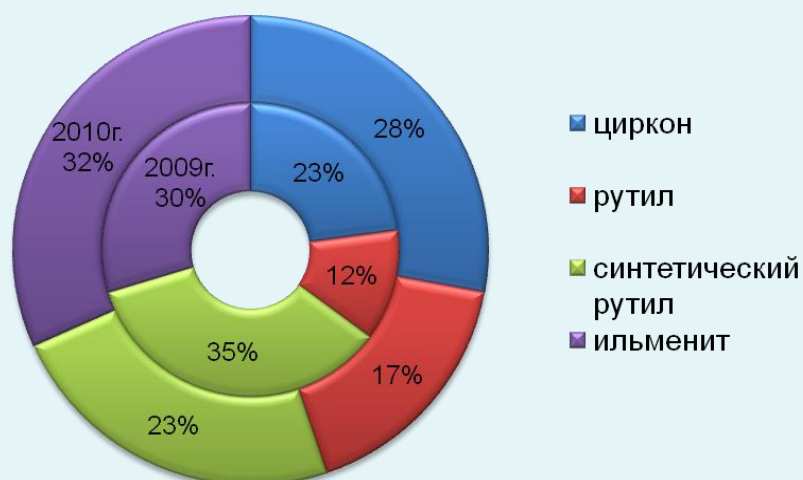


Рис.12 - Структура объемов производства по отдельным видам продукции в 2009 - 2010 гг. (%) (Компания Iluka Resources Ltd.)

Источник: <http://www.iluka.com/Default.aspx?page=130&did=747>, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В 2009г. доля циркона в общем объеме продаж составила 20% (222,6 тыс.т), рутила – 12% (138,7 тыс.т), синтетического рутила – 35% (396,7 тыс.т), ильменита – 33% (376,4 тыс.т).

В 2010г. доля циркона в общем объеме продаж увеличилась до 33% (478,7 тыс.т), рутила – до 16% (240,0 тыс.т), синтетического рутила – уменьшилась до 25% (362,5 тыс.т), ильменита – уменьшилась до 26% (373,7 тыс.т) (рис.13)

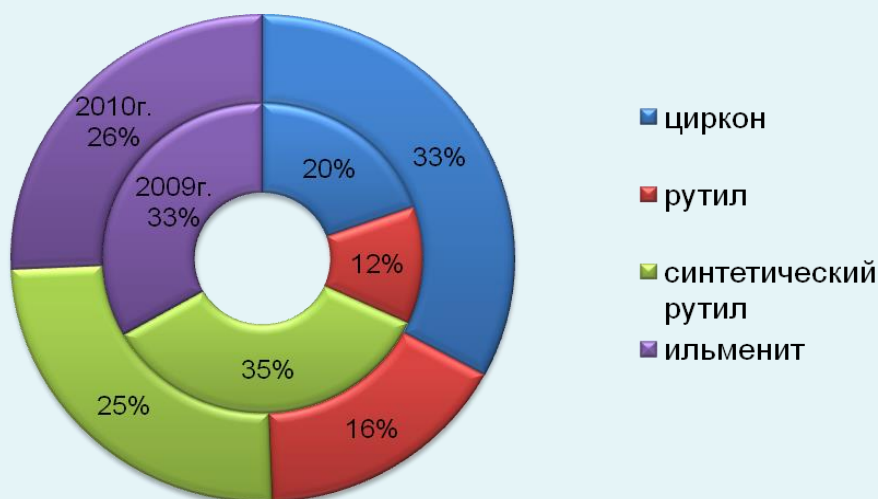


Рис.13 - Структура объемов продаж по отдельным видам продукции в 2009 - 2010 гг. (%) (Компания Iluka Resources Ltd.)

Источник: <http://www.iluka.com/Default.aspx?page=130&did=747>, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

До 2023 г. компания планирует расширить производство в районе Murray Basin, для этого будет выделено \$200 млн. В Western Australia расположены 4 печи для выплавки синтетического рутила, из которых 2 в настоящее время не работают.

Таблица 6. Финансовые показатели компании Iluka Resources Ltd. за 2010 г.

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	MktCap (Рыночная капитализация)	Dividend (Дивиденды)
AUD	13.22	+0.60	4,75%	0.08	156.47	5.54B	0.08
Financial ratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Profile
Current ratio (Текущая ликвидность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обязательства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рентабельность активов)	Return on avg equity (рентабельность капитала)	Return on investment (рентабельности инвестиций)	Employees (кол-во работающих)
2.10	16.15	17.67	27.86	1.79	3.25	2.01	1,600
Margins (Маржа)				Income statement (показатели прибыли)			
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin (маржа)	EBITD margin	Operating margin (Операционная маржа)	Revenue (Выручка от реализации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	
3.71	13.64	30.22	4.10	973.00	36.10	294.00	

Источник: <http://www.google.com/finance?q=Iluka+Resources+Ltd.>

**Таблица 7. Финансовые показатели компании Iluka Resources Ltd. за
1 кв. 2011 г.**

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	MktCap (Рыночная капитализация)	Dividend (Дивиденды)
AUD	13.22	+0.60	4,75%	0.08	156.47	5.54B	0.08
Financial ratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Profile
Current ratio (Текущая ликвидность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обязательства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рентабельность активов)	Return on avg equity (рентабельность капитала)	Return on investment (рентабельности инвестиций)	Employees (кол-во работающих)
2.10	16.15	17.67	27.86	4.27	7.71	4.69	1,600
Margins (Маржа)				Income statement (показатели прибыли)			
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin (промежуточная маржа)	EBITD margin	Operating margin (Операционная маржа)	Revenue (Выручка от реализации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	Enterprise value (Стоимость предприятия)
7.81	17.43	-	9.44	546.90	42.70	177.40	5,412.47

Источник: <http://www.google.com/finance?q=Iluka+Resources+Ltd.>

Iluka Resources возобновила разработку месторождения Тьютьюнап-Саут (Tutunup South), которое с середины 2011 г. обеспечит сырьем производство синтетического рутила в течение четырех-пяти лет.

Спрос на циркон в Китае постоянно растет и имеет тренд выше предкризисного уровня, в Европе и Северной Америке спрос восстанавливается более медленными темпами.

В четвертом квартале Iluka Resources начала производство концентратов тяжелых минералов на новом руднике Калуин (Kulwin) в штате Виктория, который входит во вторую очередь освоения россыпных титан-циркониевых месторождений в

россыпной провинции Муррей-Бейсин (Murray Basin Stage 2). В течение 2011-2013 гг. компания намерена выпустить на рудниках второй очереди 185 тыс.т рутилового и 120 тыс.т цирконового концентратов.

2.3 Компания Exxaro Resources (Австралия, ЮАР).

Производство по отдельным видам продукции в 2010 г. по сравнению с 2009 г.: циркона выросло на 5,9%, до 196,0 тыс.т; рутила выросло на 1,6%, до 63,0 тыс.т; синтетического рутила сократилось на 17,4%, до 90,0 тыс.т; ильменита сократилось на 12,3%, до 718,0 тыс.т. (табл.8)

Объемы продаж по отдельным видам продукции в 2010 г. по сравнению с 2009 г.: циркона выросли на 66,4%, до 243,0 тыс.т; рутила выросли на 54,9%, до 79,0тыс.т; синтетического рутила сократились на 40,0%, до 30,0тыс.т. (табл.8)

Табл. 8 - Объемы производства и продаж титансодержащего сырья за 2009 – 2010 гг. компании Exxaro Resources

	2010	2009	% изменения
Объемы производства (тыс. т)			
Циркон	196.0	185.0	5.9
Рутил	63.0	62.0	1.6
Синтетический рутил	90.0	109.0	17.4
Ильменит	718.0	819.0	12.3
Объемы продаж (тыс. т)			
Циркон	243.0	146.0	66.4
Рутил	79.0	51.0	54.9
Синтетический рутил	30.0	50.0	40.0

Источник: http://financialresults.co.za/2011/exxaro_ar2010/yur-financial-review02.html, расчеты FIVEXANALYTICSGROUP

В 2009г. доля циркона в общем объеме производства составила 16% (185,0 тыс.т), рутила – 5% (62,0 тыс.т), синтетического рутила – 9% (109,0тыс.т), ильменита – 33% (819,0 тыс.т).

В 2010г. доля циркона увеличилась до 18% (196,0 тыс.т), рутила – до 6% (63,0 тыс.т), синтетического рутила не изменилась- 9% (90,0тыс.т), ильменита – уменьшилась до 26% (718,0 тыс.т) (рис.14)

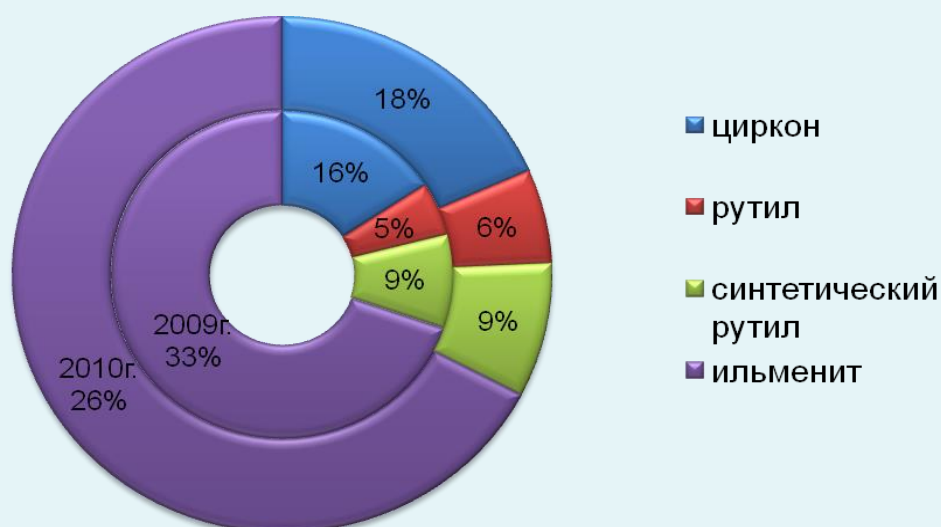


Рис.14 - Структура объемов производства по отдельным видам продукции в 2009 - 2010 гг. (%) (Компания Exxaro Resources)

Источник: http://financialresults.co.za/2011/exxaro_ar2010/yur-financial-review02.html, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В 2009г. доля циркона в общем объеме продаж составила 59% (146,0 тыс.т), рутила – 21% (51,0тыс.т), синтетического рутила – 20% (50,0 тыс.т).

В 2010г. доля циркона в общем объеме продаж увеличилась до 69% (243,0 тыс.т), рутила – до 22% (79,0тыс.т), синтетического рутила – уменьшилась до 9% (30,0тыс.т). (рис.15)

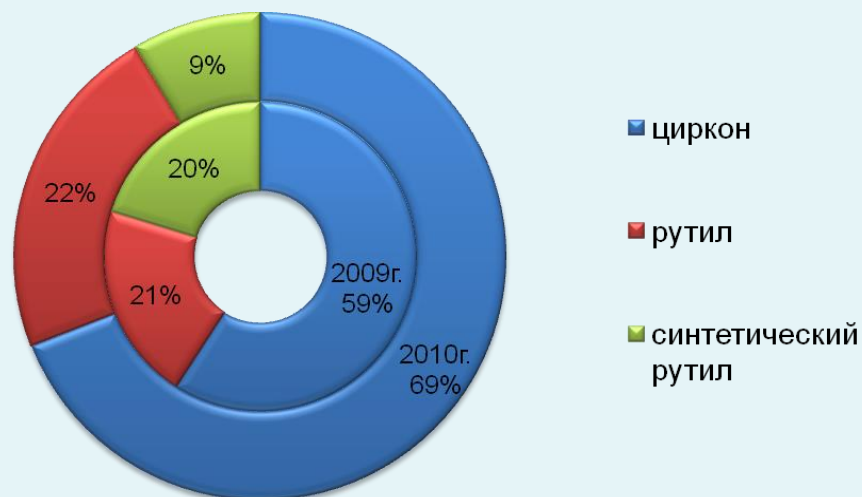


Рис.15 - Структура объемов продаж по отдельным видам продукции в 2009 - 2010 гг. (%) (Компания Exxaro Resources)

Источник: http://financialresults.co.za/2011/exxaro_ar2010/yur-financial-review02.html, расчеты FIVEXANALYTICSGROUP

Таблица 9. Финансовые показатели компании Exxaro Resources за 2009-2010 г.г.

	ГРУППА		КОМПАНИЯ	
	2010 Rm	2009 Rm	2010 Rm	2009Rm
Собственность, заводы и оборудование	13 305	11 869	266	240
Всего необоротные активы	19 407	15 809	6 381	7 016
Материальные запасы	3 120	3 133		
Торговая и другая дебиторская задолженность	3 752	3 121	8 054	7 090
Денежные средства и их эквиваленты	2 140	1 023	1 229	343
Всего оборотные активы	9 117	7 334	9 283	7 447
Активы всего	28 609	23 229	15 674	14 481
Акционерный капитал	2 170	2 141	2 347	2 318
Дополнительный капитал	2 321	2 046	1 143	1 041

Продолжение таблицы 9

	ГРУППА		КОМПАНИЯ	
Нераспределенная прибыль	12 946	8 721	8 656	7 038
Всего собственный капитал	17 414	12 909	12 146	10 397
Долгосрочные обязательства	7 190	7 270	2 745	3 363
Краткосрочные обязательства	3 953	3 001	783	721
ЧИСТЫЙ ДОЛГ	2 220	3 731	1 906	3 354
Финансовые результаты деятельности				
Выручка от реализации	17 155	15 009	1 048	1 009
Эксплуатационные расходы	(14 519)	(14 705)	(1 295)	(4 320)
Операционная прибыль / (убытки)	2 636	304	(247)	(3 311)
Процентные доходы	135	145	64	51
Процентные расходы	(590)	(560)	(295)	(390)
Доходы от инвестиций	2	2	3 205	6 731
Доходы от вложений в капитал предприятий	3 717	1 898		
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	5 900	1 789	2 727	3 081
Налог на прибыль	(665)	(766)	(36)	(2)
Чистая прибыль	5 235	1 023	2 691	3 079
ПРИБЫЛЬ НА ОДНУ АКЦИЮ (В ЦЕНТАХ)	1 501	297		
Рыночная капитализация	9.52B			
Текущая ликвидность	2,3	2,4	11,8	10,3
Обязательства/активы	0,39	0,44	0,22	0,28
Долгосрочные обязательства/ капитал	0,41	0,56	0,23	0,32
Рентабельность активов (%)	18,3	4,4	17,2	21,3
Рентабельность капитала (%)	30,0	7,9	22,1	29,6

Источник: <http://www.google.com/finance?q=PINK:EXXAY>, http://financialresults.co.za/2011/exxaro_ar2010/fs-income-statements.html, расчеты FIVEX ANALYTICSGROUP

Австралийский производитель пигментного диоксида титана Tiwest Joint Venture является совместным предприятием между TronoxInc (США) и Exxaro Resources (Австралия, ЮАР). Благодаря запуску новых мощностей в 2010 г. (завод в г. Куинана, штат Западная Австралия), объемы производства диоксида титана выросли со 110 до 150 тыс.т/год. Мощность завода в г. Куинана увеличена на 40 тыс.т/год или почти на треть по сравнению с первоначальной мощностью, введенной в эксплуатацию в середине 1990-х гг.; ожидается, что завод выйдет на полную мощность к середине 2011 г. Увеличение мощности пигментного производства позволит повысить прибыльность дочерней австралийской компании Exxaro AustraliaSands.

Tiwest имеет шесть производств на территории штата Западная Австралия и является крупнейшим мировым интегрированным производителем титанового сырья и пигментного диоксида титана. Компания перерабатывает ильменит в синтетический рутил на фабрике Чандала, а затем получает из него пигментный диоксид титана по хлорной технологии.

Exxaro Resources провела ряд сокращений своих проектов по производству титанового и цирконового сырья, в том числе недавнее сворачивание плана по разработке титаноциркониевого россыпного месторождения Фэрбриз (Fairbreeze) в ЮАР, предполагавшего добычу 5 млн. т/год рудных песков; рудник Фэрбриз должен был стать заменой вскоре выбывающему из эксплуатации руднику Хиллендейл производительностью 9 млн. т/год рудных песков.

2.4 Компания BHP Billiton (ЮАР)

BHP Billiton- мировой лидер горнодобывающей отрасли, основанный в 2001 году путем слияния австралийской Broken Hill Proprietary Company (BHP) и британской Billiton. Австралийская компания владеет около 60 % бизнеса единой компании; британская — около 40%. Компания занимается добычей бокситов, угля, меди, марганца, железной руды, урана, никеля, алмазов, серебра и титаносодержащих минералов. Также BHP Billiton добывает нефть и природный газ. Добывающие мощности компании сосредоточены в 25 странах (титаносодержащее сырье – в ЮАР).

В апреле 2011 года компания выкупила 4,4% собственных акций на \$6,3 млрд., по цене 40,85 австралийских доллара.

Чистая прибыль, доступная для распределения среди акционеров, крупнейшей в мире горнодобывающей компании BHP Billiton Group в I полугодии 2010-2011 финансового года, завершившемся 31 декабря 2010 г., выросла на 71,5% – до \$10,52 млрд. против чистой прибыли в \$6,13 млрд., зафиксированной за I полугодие 2009-2010 финансового года.

2.5 Компания Matilda Zircon Ltd. (Австралия).

Компании Matilda Zircon принадлежит несколько россыпных месторождений на островах Тиви-Айлендс, расположенных в 50 км к северу от города Дарвин, завод по обработке циркона в Индонезии. Компания выпускает около 40 тыс.т в год высокосортного циркон-рутилового концентрата.

**Таблица 10. Финансовые показатели компании
Matilda Zircon Ltd. за 2010 г.**

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	MktCap (Рыночная капитализация)	Dividend (Дивиденды)
AUD	0.017	-0.002	-10.53%	-0.01	-	15.09M	-
Financial ratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Stockmetrics (Показатели акций)
Current ratio (Текущая ликвидность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обязательства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рентабельность активов)	Return on avg equity (рентабельность капитала)	Return on investment (рентабельности инвестиций)	Beta
0.14	8.96	26.39	14.57	-32.32	-50.34	-42.85	2.21
Margins (Маржа)				Income statement (показатели прибыли)			Profile
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin (промежуточная маржа)	EBITD margin	Operating margin (Операционная маржа)	Revenue (Выручка от реализации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	Employees (кол-во работающих)
-62,196.87	-20,051.11	-58,510.43	-62,196.87	0.01	-4.77	-4.49	33

Источник: <http://www.google.com/finance?q=ASX:MZI>

**Таблица 11. Финансовые показатели компании Matilda Zircon Ltd.
за 1 кв. 2011 г.**

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	MktCap (Рыночная капитализация)	Dividend (Дивиденды)
AUD	0.017	-0.002	-10.53%	-0.01	-	15.09M	-
Financial ratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Profile
Current ratio (Текущая ликвидность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обязательства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рентабельность активов)	Return on avg equity (рентабельность капитала)	Return on investment (рентабельности инвестиций)	Employees (кол-во работающих)
0.56	3.57	19.16	4.69	-17.82	-25.64	-23.71	33
Margins (Маржа)				Income statement (показатели прибыли)			
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin (промежуточная маржа)	EBITD margin	Operating margin (Операционная маржа)	Revenue (Выручка от реализации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	Enterprise value (Стоимость предприятия)
-29.07	25.52	-	-29.07	6.00	-1.74	0.08	19.37

Источник: <http://www.google.com/finance?q=ASX:MZ1>

Matilda Zircon планирует начать строительство в Кисбрук на юго-западе Австралии в 2012 году.

Азия является гигантским потребителем циркона, используемого для производства керамики. В частности, в Китае Matilda Zircon видит устойчивый спрос на циркон - благодаря значительным потребностям в нем для производства керамических изделий, в особенности керамической плитки.

Matilda Zircon ожидает получения лицензии и одобрения плана горных работ на месторождении Летбридж-Саут. Компания уже получила разрешение на строительство дорог и перемещения концентраторной установки с отработанного месторождения Летбридж-Вест (LethbridgeWest). Несмотря на

задержку, компания позитивно оценивает перспективы предстоящих горных работ, отмечая, что цены на рутил и циркон значительно выросли с 2010 г.: "Цена концентрата с месторождения Летбридж-Саут составляет сейчас примерно 800 дол./т, что на 200 дол./т больше, чем мы получали в прошлом году за концентрат с месторождения Летбридж-Вест". Считают, что более высокая цена продаж концентрата позволит увеличить доход от разработки месторождения Летбридж-Саут примерно на 4,5 млн.дол., до 20 млн.дол.

2.6 Компания Mineral Deposits Ltd. (Австралия)

Таблица 12. Финансовые показатели компании Mineral Deposits Ltd. за 2010 г.

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	MktCap (Рыночная капитализация)	Dividend (Дивиденды)
AUD	6.71	+0.32	5.01%	3.92	1.71	407.76M	-
Financial ratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Stock metrics (Показатели акций)
Current ratio (Текущая ликвидность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обязательства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рентабельность активов)	Return on avg equity (рентабельность капитала)	Return on investment (рентабельность инвестиций)	Beta
1.14	-	3.33	-	-5.70	-7.20	-6.82	0.30
Margins (Маржа)				Income statement			Profile
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin	EBITD margin	Operating margin (Операционная маржа)	Revenue (Выручка от реализации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	Employees (кол-во работающих)
-18.12	34.05	27.00	-13.60	144.86	-26.24	39.11	12

Источник: <http://www.google.com/finance?q=Mineral+Deposits+Ltd>

**Таблица 13. Финансовые показатели компании
Mineral Deposits Ltd. за 1 кв. 2011 г.**

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	MktCap (Рыночная капитализация)	Dividend (Дивиденды)
AUD	6.71	+0.32	5.01%	3.92	1.71	407.76M	-
Financialratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Profile
Current ratio (Текущая ликвидность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обязательства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рентабельность активов)	Return on avg equity (рентабельность капитала)	Return on investment (рентабельности инвестиций)	Employees (кол-во работающих)
56.02	-	-	-	292.06	384.15	312.77	12
Margins (Маржа)				Income statement			
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin	EBITD margin	Operating margin (Операционная маржа)	Revenue (Выручка от реализации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	Enterprise value (Стоимость предприятия)
-	-	-	-	-	265.98	269.56	345.65

Источник: <http://www.google.com/finance?q=Mineral+Deposits+Ltd>

Компания Mineral Deposits Ltd. рассматривает возможность строительства дражного рудника Grande Cote в Сенегале с инвестициями в \$400 млн. проектной мощностью 75-85 тыс.т/год цирконового, 550-600 тыс.т/год ильменитового, 6 тыс.т/год рутилового и 9 тыс.т/год лейкоксенового концентратов. Запуск производства предполагается в 2013 г.

2.7 Компания Aurox Resources (Австралия)

Компания Aurox Resources (Австралия) подписала соглашение с Metallurgical Corp of China (Китай) о сотрудничестве в строительстве рудника BallaBalla с инвестициями в \$1.76 млрд. Планируется с 2012 г. производство до 10 млн.т в год титаномагнетитовых концентратов (57,7% Fe) и около 470 тыс. т в год ильменитовых концентратов (45% TiO₂).

2.8 Ирландская компания Kenmare Resources

Ирландская компания Kenmare Resources является одним из основных мировых производителей титансодержащего сырья.

По итогам 2010 года производство шлихов было увеличено на 16% до 956,9 тыс.т, ильменита – на 44% до 678,4 тыс.т, циркона – на 76% до 37,1 тыс.т, рутила – на 161% до 4,7 тыс.т.

За 2010 год компанией было экспортировано 712,9 тыс. тонн продукции. Объем минеральных ресурсов был увеличен на 20%. Доход компании составил \$91,6 млн.

Ожидается, что после того, как компания завершит строительство на руднике Мота (Мозамбик) к 2012 году, доля Kenmare Resources в мировом производстве титансодержащего сырья увеличится до 10% для ильменита и рутила и до 6% для циркона.

Источник: <http://www.tugan.ru/news/details/2679>

2.9 Украина

Украина является одной из пяти стран-производителей концентратов титановых руд в мире. На ее территории сосредоточено 20% мировых запасов и добычи ильменита, включая 40 титановых месторождений.

Титановая отрасль Украины требует около \$1 млрд. инвестиций в расширение действующей сырьевой базы, а также создание и укрепление прокатных мощностей. Положительной тенденцией является то, что ряд перспективных проектов по разработке ильменитовых месторождений переходят в практическую фазу реализации.

Исторический максимум производства титанового сырья в Украине приходится на 2008 г., когда объемы его добычи составили не менее 414 тыс.т TiO₂. По соотношению «запасы/годовая добыча» в 2008 г. Украина стала мировым

лидером, существенно опередив следующие за ней Китай, Бразилию и Индию.

В Украине добычей и обогащением титанового сырья занимаются предприятия: Вольногорский ГМК, Иршанский ГОК, «Валки-Ильменит», Демурицкий ГОК (добыча и обогащение титано-циркониевых руд), предприятие «Цветмет» (добыча и продажа титановых руд и концентратов).

Первое место в рейтинге добытчиков ильменитового сырья на украинском рынке принадлежит государственному Иршанскому ГОКу (более 300 тыс. т сырья в год).

В июле 2010 г. «производственно-коммерческая фирма «Велта» (Днепропетровск) начала строительство ГОКа по добыче рудных песков и производству ильменитового концентрата на Бирзуловском месторождении (Кировоградская обл.). Завершить строительство и начать промышленную добычу планируется до лета 2011г. Ожидаемые объемы добычи и производства ильменитового концентрата составят 185 тыс. т в год. Это позволит производителю занять второе место в рейтинге добытчиков ильменитового сырья на украинском рынке.

Источник: <http://ugmk.info/art/cvetmet-ukrainy-titanovye-prioritety/0.html>

2.10 Китай

На Китай приходится десятая часть мирового производства титансодержащего сырья. Также, эта страна является и крупнейшим потребителем этого сырья. Рост производства диоксида титана в Китае и увеличение потребностей в титансодержащем сырье вынуждает китайские компании увеличивать импорт этого сырья.

В январе-ноябре 2010 г. Китай импортировал 1,836 млн.т титансодержащего сырья (в основном, ильменитовый

концентрат) по сравнению с 1,479 млн.т за весь 2009 г. Значительное количество (более одной трети) титансодержащего сырья в Китай ввозится из Вьетнама. В январе-ноябре 2010 г. импортировано 730356 т ильменитового концентрата (в том числе чернового) из Вьетнама.

Между тем, вьетнамское правительство стремится стимулировать организацию более значительной переработки титансодержащего сырья в самом Вьетнаме. Так, на титановые шлаки действует экспортная пошлина в 15%. В районах NinhPhuoc и ThuanNam провинции NinhThuan до 2015-2025 годов планируется построить три завода по производству титановых шлаков и предприятие по выпуску пигментного диоксида титана.

В Китае цены на ильменитовые концентраты и титановые шлаки, как китайского производства, так и импортного происхождения, с января по декабрь 2010 г. увеличились. Так, цены на ильменитовый концентрат с 46% TiO₂ увеличились с 85 US\$ /т в январе 2010 г. до 143 US\$ /т, без учёта налогов, в декабре 2010 г., а цены на титановые шлаки с 92% TiO₂ поднялись с 607-629 US\$ /т в январе 2010 г. до и 751-767 US\$ /т, включая налоги.

Источник: <http://www.metalinfo.ru/ru/news/46723>

3. Прогноз цен на титансодержащее и цирконийсодержащее сырье на мировом рынке.

По прогнозу аналитиков IBMA, к 2015 году цены на все виды титансодержащего сырья (ильменитовый и рутиловый концентраты, титановый шлак, синтетический рутил) увеличатся. При этом наиболее значительный рост прогнозируется для цен на ильменитовые и рутиловые концентраты – почти в 1,5 раза по сравнению с 2009 г. В этот же период более половины титансодержащего сырья в мире

будет производиться в странах Африки и Азии. Рост цен на титансодержащее сырьё будет подкрепляться отставанием предложения от восстановления рынков потребления титансодержащего сырья после завершения кризиса.

Ожидается, что цены на титансодержащее сырьё, особенно рутиловый концентрат, могут вырасти, когда будут заключаться контракты на 2011 год. В 2011 году ожидается дефицит поставок рутилового концентрата, особенно если спрос на него останется на нынешнем уровне или еще более усилится.

По прогнозам в 2010-2012 гг. ожидаются более высокие цены на рутиловый концентрат и синтетический рутил по сравнению с предыдущими годами. (табл. 14).

Таблица 14. - Цены на рутиловый концентрат и синтетический рутил

	Средние цены реализации в 2006-2008 годах, дол./т	Прогнозируемые цены на 2012 г., дол./т
рутиловый концентрат	490	586
синтетический рутил	415	502

Источник: <http://www.metalinform.com/index.php?op=news&lang=ru&idstr=215851>

Цена ильменитового концентрата сульфатного сорта (54% TiO₂) вырастет, по ожиданиям, до среднегодовой 110 дол./т в 2011 г. и до 125 дол./т в 2012 г. по сравнению с 84 дол./т в 2010 г. (табл. 15)

Таблица 15. – Цена на ильменитовый концентрат

	Цена в 2010 г., дол./т	Прогнозируемая цена на 2011 г., дол./т	Прогнозируемая цена на 2012 г., дол./т
ильменитовый концентрат сульфатного сорта	84	110	125

Источник: <http://www.mineral.ru/News/43547.html>

Цены на циркон, используемый главным образом в производстве керамики и огнеупорных материалов, выросли с начала 2011 г. Согласно последним оценкам журнала Industrial Minerals, цена стандартного и премиального сортов цирконового концентрата выросла во втором квартале до 1500-1600 дол./т с 1300-1400 дол./т в первом квартале. Среднегодовая цена в 2010 г. - 897 дол./т (табл. 16)

Таблица 16. – Цена на цирконовый концентрат

	Цена, дол./т			
	2003 г.	2008 г.	2010 г.	2 кв. 2011г.
Цирконовый концентрат	360	780	897	1500-1600

*Источник: <http://www.mineral.ru/News/43547.html>,
<http://protown.ru/information/hide/5623.html>*

Industrial Minerals оценивает цену цирконового концентрата выше 1000 дол./т в 2011 г. в связи с его дефицитом, особенно на китайском рынке для использования в производстве глушителей глазури.