

Обзор мирового рынка титановой губки за 2007 – 2010 г.г.

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	Производственные мощности и объемы производства титановой губки в мире	3
2	Основные производители титановой губки в мире	8
2.1	Китай	8
2.2	Япония	9
2.3	Россия	13
2.4	США	15
2.5	Казахстан	18
2.6	Украина	19
3	Рост цен на титановую губку в мире в 2011 г.	20

1. Производственные мощности и объемы производства титановой губки в мире.

Титановая губка является полуфабрикатом, предназначенным для использования в производстве титановых слитков, проката, сплавов, изделий из титана. Поэтому объем мирового производства губчатого титана полностью зависит от объема потребления предприятиями - производителями титановой продукции.

Основными продуцентами титановой губки в мире являются Китай, Япония, США, Россия, Украина и Казахстан. В течение 2007 – 2010 г.г. наибольший подъем производства титановой губки в мире наблюдался в 2008 г. (176700 тонн/год).

В 2009 году в результате мирового финансового кризиса все страны-продуценты снизили производство. Основные сокращения произошли в России, Казахстане и Украине, на которые, в совокупности, приходится 39% мирового рынка титана и более половины поставок титана для аэрокосмической промышленности. Мировое производство титановой губки в 2009 г. снизилось до 119100 тонн (табл.1, рис.1).

В 2010 году производство титановой губки превышало спрос, что привело производителей к задержке планирующихся расширений производств, либо к приостановке уже существующих. Достаточно много таких объектов было закрыто в Китае, несмотря на то, что китайская промышленность в целом стала ведущим фактором роста мирового рынка титана. Аналитики прогнозируют рост спроса на губчатый титан в мире к 2015 году на 83% — до 220 тыс. тонн в год по сравнению со 120 тыс. тонн в 2009 году. Увеличение спроса на губчатый титан будет связано, в основном, с увеличением его потребления со стороны авиастроителей, предприятий оборонной промышленности и производителей потребительских товаров.

Источник: www.ukrrudprom.com/news/V_yanvarenoyabre_ZTMK_uvelichil_proizvodstvo_na_125.html

В 2010 году мировое предложение титановой губки возросло по сравнению с предыдущим годом до 150 тыс. тонн (рис.1). На фоне восстановления мирового рынка титана многие компании планируют увеличение производства и титановой губки, и титановых сплавов. Основной поток новых инвестиций сконцентрирован в Китае. Нарращивание мощностей по выпуску губчатого титана также планируется в Японии, России, США и Западной Австралии. Но Китай останется главным импортером на мировом рынке титана, а также крупнейшим его производителем. За январь - март 2011 года производство титана в Китае увеличилось на 22,1% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., или до 14870 тонн.

(Источник: www.kt.kz/?lang=rus&uin=1133167963&chapter=1153538185)

Объемы производства титановой губки в мире за 2007 – 2010 г.г. представлены в таблице 1 и на рисунках 1, 2.

**Таблица 1 – Мировые объемы производства титановой губки
в разрезе стран, тонн/год**

Страна	Объемы производства титановой губки в мире, тонн/год			
	2007	2008	2009	2010
Япония	39000	39000	28000	30000
США	25900	10700	10700	18500
Россия	32000	36000	34500	27000
Казахстан	25000	26000	17000	15000
Украина	10000	10000	6250	7034
Китай	32000	49616	40785	53000
Итого	163900	176700	119100	150000

Источник: minerals.usgs.gov/minerals/pubs/commodity/titanium,
http://nbuv.gov.ua/portal/natural/Tipm/2010_5-6/16_21.pdf, (данные по США)
http://www.ukrrudprom.com/news/V_yanvarenoyabre_ZTMK_uvelichil_proizvodstvo_na_125.html,
<http://www.vsmo.ru/core.php?p=215>

Объемы производства титановой губки в мире и структура мирового производства в разрезе стран за 2007 – 2010 г.г. представлены на рисунках 1, 2.

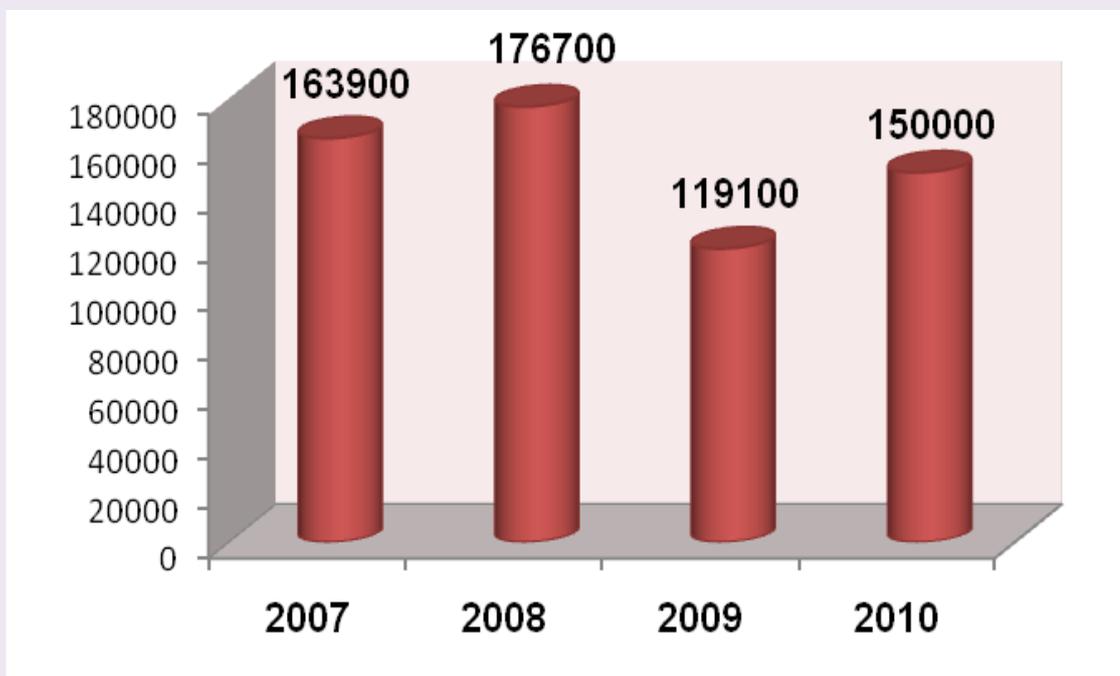


Рис. 1 – Производство титановой губки в мире в 2007-2010г.г., тонн/год

Источник: данные табл.1

На протяжении рассматриваемого периода Китай является крупнейшим в мире производителем титановой губки. В 2010 г. на его долю приходится 36% выпускаемой в мире титановой губки, что на 7% или 12215 тонн больше, чем в 2009 г. Доля Японии в 2010 г. составила 20% (на 4% меньше, чем в 2009 г.), доля России не изменилась – 18%, доля США увеличилась на 3% и составила 12%, доли Казахстана и Украины уменьшились на 4% и 1% соответственно (рис.2).

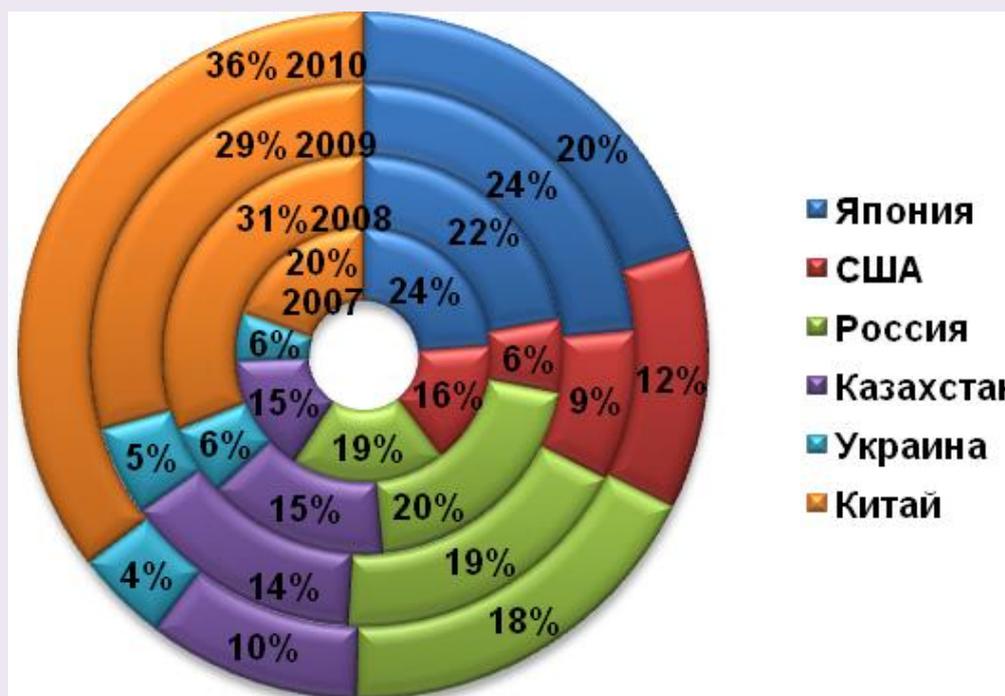


Рис. 2- Структура объемов производства титановой губки в разрезе стран в 2007 – 2010 г.г., тонн/год

Источник: данные табл.1, расчеты FIVEXANALYTICSGROUP

В 2004 г. наблюдался подъем титанового рынка в мировой титановой отрасли, в результате чего выявился острый дефицит производственных мощностей для выпуска губчатого титана и выплавки слитков. Дефицит на рынке титана стимулировал резкое повышение цен на титановую продукцию и рост прибылей компаний отрасли. Это позволило компаниям принять инвестиционные программы по развитию производственных мощностей. Общий объем инвестиций, объявленных компаниями для реализации в 2006 – 2010 г.г., превышал 6 млрд. долларов. Около 70% инвестиций было направлено на создание мощностей по выпуску губчатого титана.

Источник: <http://www.vsmpru.ru/core.php?p=215>

Мировые производственные мощности титановой губки в разрезе стран в 2007 - 2010 г.г. представлены в таблице 2.

Таблица 2 –Производственные мощности титановой губки в мире в 2007 – 2010 г.г., тонн/год

Страна	Производственные мощности титановой губки в мире, тонн/год			
	2007	2008	2009	2010
Япония	39000	40000	46400	60000
США	20200	23100	24000	24000
Россия	32000	36000	38000	38000
Казахстан	26000	26000	26000	26000
Украина	10000	10000	10000	10000
Китай	45000	78000	78000	80000
Итого	172200	213100	222400	238000

Источник: minerals.usgs.gov/minerals/pubs/commodity/titanium

Региональная структура мощностей по производству титановой губки в 2010 году представлена на рисунке 3.

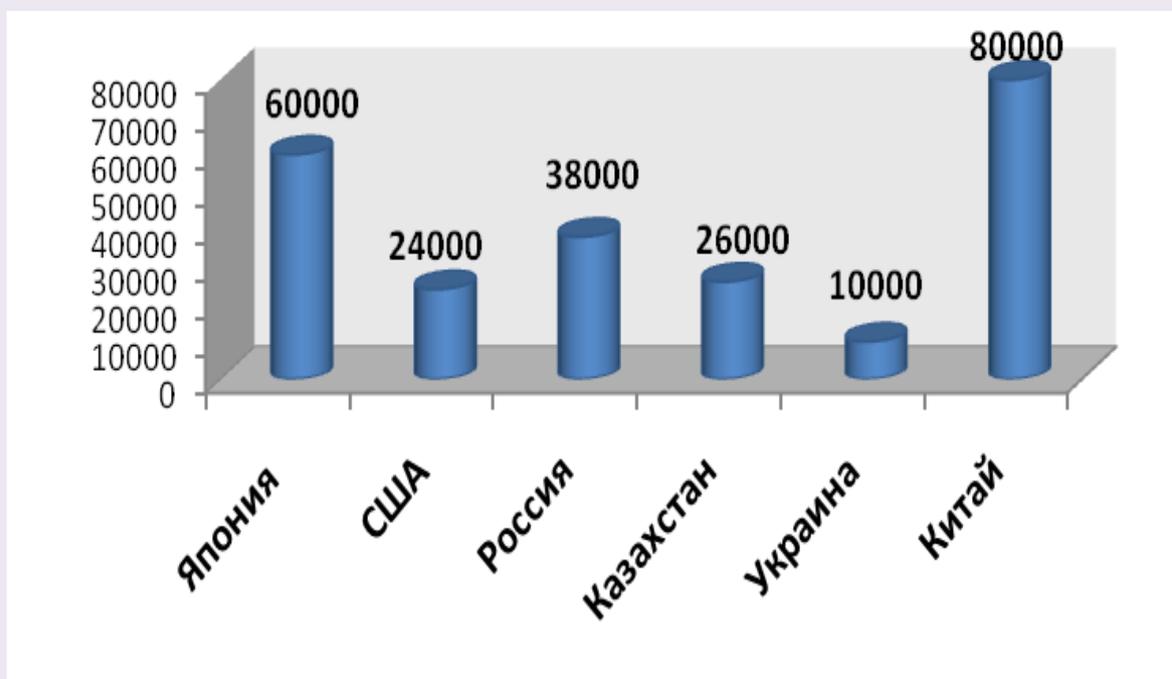


Рис.3–Региональная структура мощностей по производству титановой губки в 2010 г., тонн/год

Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/commodity/titanium/>

На протяжении рассматриваемого периода наибольшие мощности по производству титановой губки в мире принадлежали Китаю. В 2010 г. на его долю приходилось 34% мировых мощностей (80000 тонн/год). В течение 2008 – 2010 г.г. доля Китая равномерно уменьшалась. Второе место в структуре мощностей занимает Япония, доля которой на протяжении 2008 – 2010 г.г., наоборот, увеличивалась и в 2010 г. составила 25% (60000 тонн/год). Доли России, Казахстана и США в 2010г. уменьшились на 1% и составили 16%, 11% и 10% соответственно (38000 тонн/год, 26000 тонн/год, 24000 тонн/год). Доля Украины в 2010 г. не изменилась по отношению к 2009 г. (4% или 10000 тонн/год) (рис.3, рис.4).

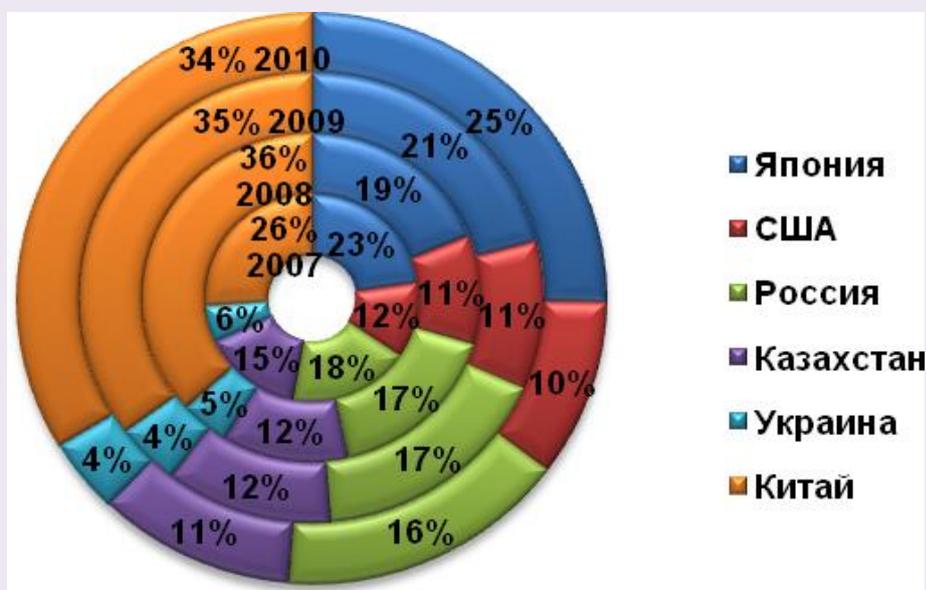


Рис.4 - Региональная структура мощностей по производству титановой губки в 2007 - 2010 г.г., %

Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/commodity/titanium>, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

2. Основные производители титановой губки в мире

2.1 Китай

Китай является основным производителем титановой губки в мире. Потребности в титановой губке производителей титанового проката обеспечивают компании Zunyi Titanium Co. и Fushun Titanium Co.

В 2009 г. было завершено строительство 20 новых заводов по производству губки и около 20 заводов находились в стадии строительства. Общие мощности заводов значительно превышают потребности китайской промышленности в титановой губке и ориентированы на экспорт. (Источник:<http://www.vsmrpo.ru/core.php?p=215>)

Согласно статистическим данным в 2009 г. запасы титановой губки в Китае составили 2110 т. Реальные продажи на внутреннем рынке составили 41860 т, что составляет 3,2% по сравнению с 2008г.

В 2009 г. титановая промышленность Китая сократилась в связи с мировым финансовым кризисом, но в то же время получила \$4 млрд. инвестиций, благодаря росту внутреннего спроса. В 2009 г. производство губки составило 40785 тонн/год (снизилось на 17,8% по сравнению с 2008 г.) (табл.1, *расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*), продажа губки – 41860 тонн, экспорт губки составил всего 444 тонн (падение на 93%).

В 2009 г. спрос на титановую губку поднялся на 5,3%, что говорит о том, что в Китае по-прежнему оставался высокий спрос на изделия из титана. (Источник:http://nbuv.gov.ua/portal/natural/Tipm/2010_5-6/16_21.pdf)

Компания Zunyi Titanium Co.,Ltd.

Компания Zunyi Titanium Co., Ltd. - единственная крупнейшая металлургическая компания с полным процессом производства титановой губки в Китае. Мощности компании по производству титановой губки составляют 10000 тонн/год.

2.2 Япония

Японская компания **Toho Titanium Co, Ltd** в феврале 2011 г. сообщила о планируемом увеличении на 30% мощностей по выпуску губчатого титана на своем заводе Вакамацу (г.Китакою). Инвестиции составят порядка 3,9 млрд. иен (\$47 млн.). Свои намерения японский производитель связывает с восстановлением спроса на губчатый титан со стороны авиастроения и других отраслей промышленности. Производственные мощности возрастут на 3600 т губчатого титана в год.

Переоборудование начнется уже в феврале 2011 г., а завершится к апрелю 2012 г. После этого мощности компании возрастут с 25,2 тыс. т до 28,8 тыс. т в год, из них на заводе в Вакамацу будет выпускаться 15,6 тыс. т вместо нынешних 12 тыс. т в год. Мощности завода Тигасаки останутся без изменений - на уровне 13,2 тыс. т в год. (Источник: <http://www.sogra.ru/content/view/6477/>)

Объемы производства и продаж титановой губки компании TohoTitaniumCo, Ltd в 2008 – 2009 г.г. представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Объемы производства и продаж титановой губки компании Toho Titanium Co, Ltd в 2008 – 2009 г.г., тонн

	2008	2009	Изменение
Производство титановой губки, тонн/год	13746	7673	- 6073
Продажи титановой губки, тонн/год	4698	4136	- 562

Источник: http://www.toho-titanium.co.jp/img/result_fy2009en.pdf

В 2010 г. мощности TohoTitaniumCo по производству титановой губки достигли 28000 тонн. (Источник: http://www.toho-titanium.co.jp/en/about/history_en.html)

В 2010 г. продажи титановой продукции компании сократились на 47.1% по сравнению с 2009 г. и составили 21691 млн. иен, операционный убыток составил 1553 млн. иен, потеря до вычета налогов составила 2174 млн. иен и чистый убыток составил 2648 млн. иен (табл.4)

Основные финансовые показатели компании представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Основные финансовые показатели компании Toho Titanium Co, Ltd в 2006 - 2010 г.г.

	2006/3	2007/3	2008/3	2009/3	2010/3
Net sales (Чистые продажи) (Millions of Yen)	31,706	38,099	44,905	41,042	21,691
Operating income (Операционная прибыль) (Millions of Yen)	8,980	10,943	13,752	7,080	-1,533

Продолжение табл. 4

	2006/3	2007/3	2008/3	2009/3	2010/3
Ordinary income (Прибыль до вычета налогов) (Millions of Yen)	8,948	10,831	13,312	6,590	-2,174
Net income (Чистая прибыль) (Millions of Yen)	5,124	6,235	7,783	4,102	-2,648
Net assets (Чистые активы) (Millions of Yen)	24,525	29,980	35,241	37,771	34,900
Total assets (Общие активы) (Millions of Yen)	35,616	41,076	54,517	79,533	89,472
Per share data					
Net assets (yen)	403.1	493.0	579.6	621.1	573.8
Net income (yen)	83.3	102.7	128.3	67.6	-43.65
Cash dividends (yen)	15.00	25.00	28.00	15.00	5
Equity ratio (%)	68.8	72.8	64.5	47.4	38.9
Return on equity (рентабельность капитала)(%)	23.2	22.9	23.9	11.3	-7.3
Number of employees (Количество работающих)	646	683	799	860	848

Источник: <http://www.toho-titanium.co.jp>

Производство губчатого титана японской компании **Osaka Titanium Technologies Co, Ltd** вышло на полную мощность и не будет корректироваться из-за землетрясения в Японии. Возобновленные осенью 2010 г. планы по расширению мощностей компании в скором времени будут реализованы. Уже в конце февраля 2011 г. уровень производства достиг максимума – 32000 тонн губки в год. В середине июня 2011 г., ранее намеченного срока, будет завершена вторая стадия увеличения мощностей на 6000 тонн до 38000 тонн в год. Японская компания ожидает, что за восстановлением мирового спроса на титан последует продолжение его роста, и намерена как можно скорее оборудовать свое производство дополнительными мощностями, чтобы наращивать поставки клиентам. (Источник: <http://www.sogra.ru/content/view/6789/>)

Основные финансовые показатели компании представлены в таблице 5.

Чистые продажи компании Osaka Titanium Technologies Co в 2010 г. снизились на 38% по сравнению с 2009 г. и составили 343097 тыс. дол. В результате сокращения объемов продаж операционная прибыль компании

резко снизилась на 89% и составила 16817 тыс. дол., чистая прибыль снизилась на 98% и составила 1333 тыс. дол.(табл.5).

Таблица 5 - Основные финансовые показатели компании Osaka Titanium Technologies Co, Ltd в 2009 - 2010 г.г.

	Millions of Yen		Thousands of U.S. Dollars
	2009/3	2010/3	2010/3
Net sales (Чистые продажи)	52,089	31,908	343,097
Operating income (Операционная прибыль)	14,694	1,564	16,817
Ordinary income (Прибыль до вычета налогов)	14,173	435	
Net income (Чистая прибыль)	8,248	124	1,333
Total assets (Общие активы)	96,930	94,281	1,013,774
Per share data	Yen		U.S. Dollars
Net income	224,13	3,38	0,04
Cash dividends	80,00	15,00	0,16
Equity ratio (%)	48,7	48,2	
Return on equity (рентабельность капитала)(%)	18,4	0,3	
Return on Sales (рентабельность продаж)(%)	27,2	1,4	
Return on Assets (рентабельность активов) (%)	16,7	0,5	

Курс Японской иены к Доллару США на 20.05.2011: 100 JPY к 1 USD - 1,2

Источник: <http://www.osaka-ti.co.jp/e/index.html>

В 2010 г. спрос на титан со стороны авиастроения и других отраслей заметно восстановился, что привело к относительному улучшению финансовых показателей компаний Osaka Titanium Technologies и Toho Titanium. Однако из-за низкого уровня производства и невысоких цен в начале финансового 2010 г. титановый бизнес обеих компаний принес операционные убытки.

В 2011г. обе компании намерены наращивать мощности и объемы производства, а, следовательно, и продажи продукции. Это должно привести к увеличению доходов компаний. Что касается прибылей, многое будет зависеть от дальнейшего роста затрат на дорожающее сырье и электроэнергию. (Источник: <http://www.sogra.ru/content/view/7236/>)

Обе компании прекращают политику урезания производительных мощностей и готовятся вкладывать средства в их предстоящее расширение. Отметим, что компания OSAKA Titanium намерена продолжить реализацию двухгодичного плана по наращиванию мощностей, в том числе на 3-м этапе - на 8%, или с 38 до 41 тыс. тонн титановой губки в год уже к концу 2011 года. А Toho Titanium планирует к концу 2011 года вновь вывести свои мощности по производству губчатого титана на максимум и увеличить производство титановых слитков.

Согласно прогнозу, в 2011 году спрос на титан может возрасти на 30 - 40% по сравнению с прошлым годом. Однако, ситуация на внутреннем японском рынке останется сложной. Низкий спрос в стране будет компенсирован увеличением поставок за рубеж, где потребление металла в авиастроении и развивающихся странах будет стабильно возрастать. Поэтому компании-производители титана могут рассчитывать на удачный год и активизацию спроса на свою продукцию (*источник: <http://www.kt.kz/?lang=rus&uin=1133167963&chapter=1153534607>*).

2.3 Россия

АВИСМА является филиалом ОАО «Корпорация ВСМПО - АВИСМА». АВИСМА – химико-металлургическое предприятие, которое занимается производством титана губчатого.

«ВСМПО-АВИСМА» разработала стратегию развития производства титановой губки до 2012 г. в нескольких направлениях: расширение участия в сырьевых проектах, тесное взаимодействие с мировыми авиастроительными компаниями (Boeing, Airbus); работа над проектом «Титановая долина»; техническое перевооружение; нацеленность на применение нанотехнологий. В АВИСМА проводилась целенаправленная работа по преобразованию технологического процесса выпуска губчатого титана в безотходное производство.

Корпорация обладает полным циклом производства от титановой губки до готовых изделий. Это является большим преимуществом и

позволяет контролировать издержки, срок производства и качество продукции в рамках всего цикла производства.

В 2009 г. было произведено 4158 тонн титана губчатого, что на 41% больше, чем в 2008 г. Во второй половине 2010 г. наблюдалось оживление титанового рынка, показателем чего стали более активные переговоры с партнерами, готовность обсуждать новые проекты, запросы по наращиванию объемов поставок.

ОАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА» в 2010 г. произведено 20700 тонн конечной титановой продукции, что на 10% превысило запланированные показатели. Чистая прибыль выросла в 3,4 раза и составила 587,898млн. рублей (в 2009 г. – 172,889млн. рублей). Выручка в 2010 г. уменьшилась на 4,9% и составила 24748 млн. рублей. Снижение выручки произошло за счет изменения структуры реализуемой продукции, отпускных цен на продукцию в валюте и снижения курса доллара.

Таблица 6 - Основные финансовые показатели ОАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА» в 2007 - 2010 г.г.

Показатель	2007	2008	2009	2010
Выручка от реализации, млн. руб.	30656	29110	26013	24748
ЕВИТДА, млн. руб.	10349	6589	4039	3302
Прибыль от продаж, млн. руб.	9522	6609	5600	3399
Прибыль до налогообложения, млн. руб.	9011	3915	979	943
Чистая прибыль, млн. руб.	6216	2668	173	588
Рентабельность собственного капитала, %	27	10	0,6	2,1
Инвестиции, млн. руб.	4417	6163	2858	3799

Источник: <http://www.vsm-po.ru>

В 2011 г. Корпорация планирует увеличить объемы производства на 31,2% по сравнению с 2010 г., что составит 27200 тонн титановой продукции.

В 2011 г. Корпорация увеличит объем инвестиций в развитие производства до 250 млн. долларов, поскольку реализация многих

инвестиционных проектов была целенаправленно отложена на 2011 – 2013 г.г. в связи с финансовым кризисом.

Количество акций и сумма уставного капитала компании представлены в таблице 7.

Табл.7 - Количество акций и Уставный капитал

Количество обыкновенных акций, шт.	11529538
Уставный капитал, руб.	11529538

Источник: <http://www.vsmo.ru>

Основными конкурентами российских компаний по производству титана губчатого являются Усть-Каменогорский титаномагниевый комбинат (Казахстан) - высокосортные марки титановой губки, которые используются в т.ч. в авиастроении, а также Запорожский титаномагниевый комбинат (Украина) - производство титановой губки для общепромышленного применения и металлургического сектора. Потенциальную угрозу представляет китайская титановая промышленность, которая по мере повышения качества продукции сможет конкурировать на фоне более низких затрат на сырье и заработную плату. (Источник: http://www.metalresearch.ru/world_ti_market_2010_mr_reduced.pdf)

2.4 США

Основные производители титановой губки в США: Allegheny Technologies Inc. (ATI), Honeywell Electronic Materials Inc., Titanium Metals Corp. (Timet), RTI International Metals.

Производственные мощности и импорт титановой губки представлены в таблицах 8, 9.

В 2009 г. в США было произведено 10700 т титановой губки. Поскольку за последние годы мировой спрос на титан увеличился, американские компании модернизируют свои предприятия, чтобы увеличить объемы производства.

Таблица 8 - Мощности компаний по производству титановой губки в 2009 г. (США), тонн/год

Компания	Местоположение завода	Производственные мощности, тонн/год
AlleghenyTechnologiesInc.	Роули	10900
HoneywellElectronicmaterialsInc.	Солт-Лейк-Сити	500
TitaniummetalsCorp.	Хендерсон	12600
Итого		24000

Источник: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/commodity/titanium/myb1-2009-titan.pdf>

Таблица 9 - Импорт титановой губки в США в 2008 – 2009 г.г.

Страна	Импорт титановой губки, тонн	
	2008	2009
Китай	1510	81
Япония	7860	5870
Казахстан	12000	9930
Украина	1540	-
Другие	966	725
Итого	23876	16606

Источник: <http://www.timet.com/proxy/10annual.pdf>

RTI International Metals намерена запустить производство губчатого титана на своем заводе в штате Миссисипи в 2010 г., в связи с чем продлила соглашение с японской компанией Osaka Titanium Technologies до 2016 г.

Allegheny Technologies в 2009 г. возобновила и расширила выпуск на заводе West Coast. Компания планирует в 2011 году увеличить производство титановой губки. Компания ожидает, что во втором полугодии загрузка мощностей ее нового завода по выпуску титановой губки, запущенного в 2009 году, превысит 80%. Также Allegheny Technologies готовится к запуску нового завода в городе Роули (штат Юта). Несмотря на дополнительные незапланированные затраты, завод в Роули сможет во втором полугодии выйти на производство не менее 20 млн.

фунтов титановой губки в год, а полная производительность завода составляет 24 млн. фунтов губки в год. Сначала для дальнейшего производства так называемой "коммерчески чистой" продукции будет производиться главным образом губка промышленного качества. В 2011 году компания рассчитывает достичь возможности производства губки авиакосмического качества для выпуска материалов премиум-качества.

(Источник: http://nbuv.gov.ua/portal/natural/Tipm/2010_5-6/16_21.pdf,
<http://www.kt.kz/?lang=rus&uin=1133167963&chapter=1153534607>)

В США в 2010 г. титановая губка была произведена на четырех заводах в штатах Невада, Орегона и Юта.

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

Titanium Metals Corporation – один из ведущих в мире производителей титановой продукции и титановой губки. Титановая губка производится в Хендерсоне (штат Невада). Производственные мощности составляют 12600 тонн/год.

Основные финансовые показатели компании представлены в таблице 10.

Таблица 10 - Основные финансовые показатели компании Titanium Metals Corporation в 2006 - 2010 г.г., млн. дол.

	2006	2007	2008	2009	2010
Net sales (Чистые продажи)	1,183.2	1,278.9	1,151.5	774.0	857.2
Operating income (Операционная прибыль)	382.8	372.0	219.7	54.9	120.8
Gross margin (Валовая прибыль)	436.1	447.4	287.7	113.3	178.8
Net income (Чистая прибыль)	290.0	276.7	168.2	35.8	82.9
Total assets (Общие активы)	1,216.9	1,419.9	1,367.7	1,378.6	1,498.0
Total equity	900.2	1,156.6	1,100.3	1,124.1	1,225.7
Дивиденды за обыкновенную акцию	-	0.075	0.30	-	-

Источник: <http://www.timet.com>

В течение 2010 г. спрос на продукцию компании увеличивался, о чем свидетельствует улучшение финансовых показателей компании.

2.5 Казахстан

Финансовые показатели АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат" представлены в таблице 11.

Таблица 11 - Финансовые показатели АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат" в 2011 г.

Показатель	На 01.04.11	На 01.01.11
Уставный капитал, тыс. тенге	159 988	159 988
Собственный капитал, тыс. тенге	12 129	11 579 891
Совокупные активы, тыс. тенге	375	25 882 454
Объем продаж, тыс. тенге	26 400	326
Валовый доход, тыс. тенге	6 142 567	15 344 943
Чистая прибыль, тыс. тенге	846 723	1 918 052
Количество работающих	549 484	748 410
Балансовая стоимость простой акции, тенге	2814	6 232,00
Балансовая стоимость привилегированной акции, тенге	6 232,00	5 947,00
Return on Assets (рентабельность активов)(%)	20,00	20,00
Return on equity (рентабельность капитала)(%)	2,08%	2,89%
Return on Sales (рентабельность продаж)(%)	4,53%	6,46%
	13,78%	12,50%

Курс Доллара США к Казахскому тенге на 20.05.2011 г.: 1 USD к 100 KZT - 1,45.

Источник: <http://www.kase.kz>

АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат" производит и реализует цветные металлы, в том числе высококачественную титановую губку и товарный магний. Основными держателями акций компании по состоянию на 1 октября 2010 года являлись бельгийская SpecialtyMetalsCompany /45,03 проц/, NewAsiaInvestmentGroupLtd. /9,46 проц/, MetacapitalInvestments PTE. Ltd /8,53проц/, New Metal Investments PTE и Metal Resource & Technology PTE. Ltd /по 7,58 проц/, KolurHolding

/6,43 проц/.(Источник:<http://www.advis.ru/cgi-bin/new.pl?451A590A-AB29-E74A-8834-D2B3F2362CFC>)

Количество акций представлено в таблице 12.

Таблица 12 - Количество акций

Количество объявленных простых акций, шт.	5 827 140
Количество объявленных привилегированных акций, шт.	107 910
Количество размещенных простых акций, шт.	1 942 380
Количество размещенных привилегированных акций, шт.	107 910
Количество выкупленных простых акций, шт.	–
Количество выкупленных привилегированных акций, шт.	–

Источник: <http://www.kase.kz>

2.6 Украина

Запорожский титано-магниевого комбинат (ЗТМК) является единственным в Украине и Европе производителем металлического губчатого титана. Проектная мощность комбината — 20 тыс. тонн в год, однако из-за износа производственных фондов предприятие в настоящее время может выпускать 10 тыс. тонн губки.

ЗТМК в январе-ноябре 2010 года увеличило производство титановой губки на 12,5% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года (6252,4 тонн) - до 7034 тонн. Объем реализации титановой губки за 11 месяцев 2010 года составил 358,373 млн.грн, что на 40,2% больше аналогичного показателя 2009 года.

В настоящее время предприятие совместно с Государственным научно-исследовательским и проектным институтом титана (Запорожье) разрабатывает программу реконструкции, которая направлена на повышение качества продукции комбината и наращивание его производственных мощностей. В частности, в течение трех-четырех лет планируется довести производство губчатого титана до 24-30 тыс.

тонн/год. (Источник: http://www.ukrrudprom.com/news/V_yanvarenoyabre_ZTMK_uvelichil_proizvodstvo_na_125.html)

3. Рост цен на титановую губку в мире в 2011 г.

В 2011 г. цены на титановую губку на спот-рынке продолжают расти на волне восстановления спроса, начавшегося в конце 2010 года после длившегося два года процесса расходования складских запасов. Хотя считается, что крупные производители материалов и комплектующих для авиастроительной отрасли ещё долго могут “просидеть” на запасах, а восстановление рынка титановой губки происходит в большей степени за счёт других приложений, например, химического сектора.

(Источник: <http://tafos.ru/2011/02>)

Цены на титановую губку металлургического качества также растут одновременно с ценами на губку для химической промышленности и для авиакосмической отрасли. При этом ощущается дефицит материала, поэтому производители предпочитают продавать губку по форвардным контрактам, а спот-рынку остаются небольшие объемы. Однако покупатели отмечают, что и по долгосрочным контрактам найти достаточно большие объемы весьма трудно.

В марте 2011 г. китайские цены на титановую губку повысились за счет сокращения поставок сырья и улучшения спроса. Цены на 99,6%-ную титановую губку находятся в диапазоне 71 000 - 73 000 юаней (\$10 792 - 11 096) за тонну, при этом 99,7%-ный материал продается по 73 000 - 75 000 юаней за тонну. Оба вида титановой губки подорожали на 2000 юаней по сравнению с началом месяца.

В июне 2011 г. цены на титановую губку достигли максимума впервые с 2008 года. В связи с дефицитом поставок, а также с увеличением спроса на титановую продукцию в авиационно-космической промышленности, цены на титановую губку выросли с \$11 до \$13 за килограмм.

(Источник: <http://www.sogra.ru/content/view/7670/>)

Настоящий отчет подготовлен аналитиками, чьи имена указаны на титульном листе настоящего отчета. Целью данного отчета является предоставление справочной информации о компании. Все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Данный отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают только точку зрения аналитика.

Информация, представленная в настоящем документе, носит исключительно рекомендательный характер.