

**Инвестиционные идеи на 2008 год в секторе акций «третьего эшелон»: модель опережающего роста**

Ряд акций, которые можно отнести к высокотехнологичным отраслям уже входили в наши модели ранее:

Эмитент	Тикер	Цена на 24.12.07г. (\$)	Рыночная капитализация (млн.\$)	Спрэд	P/BV	P/E	P/S	Price-target (\$)	Потенциал роста	Рекомендуемая доля в портфеле (%)
Волгоградхимпром	vhim	109	69	7%	2,0	отр	0,61	126,1	16%	2%
Пластик	plkt	12,5	19,56	50%	1,6	39,1	0,7	15,63	25%	3%
ЗЭИМ	ZEMC	15	13,5	120%	0,8	4,1	0,6	19,22	28%	3%

Ряд акций, которые можно отнести к высокотехнологичным отраслям, имеют потенциал роста в текущем году. Эти акции также можно рассматривать для включения в портфель:

Тикер	Price - target (долл.)	Текущая цена в РТС и РТС-board (долл.)	Потенциал роста (%)	Рекомендуемая доля в портфеле (%)	
Звезда	ZVEZG	0,025	0,0086	190,7	4%
Мотовилихинские заводы	motz	0,35	0,19	84,21	4%
Казанское моторостроительное ПО	kpmo	12,07	8	50,88	4%
Заволжский моторный завод	ZMZN	2,85	1,95	46,15	3%
Роствертол	rtvl	0,1855	0,1285	44,36	3%
Балтийский завод	balz	127	91	39,56	3%
Калужский турбинный завод	ktyr	108,5	93,5	16,04	2%
Сатурн НПО	satr	0,1025	0,089	15,17	2%
Уфимское МПО	UFMO	2,4	2,2	9,09	2%

**Эмитенты**

**Обыкновенные акции ОАО «Волгоградхимпром»: оценка потенциальной цены**

*Коротко о предприятии Волгоградхимпром – крупнейшее химическое предприятие России. На его долю приходится порядка 50% производства хлороформа, 60% карбида кальция, 70% хлората натрия. Free Float – 10%.*

*Акционеры – Минимущество РФ – 51%, ДКК (Менеджмент+Ренова)-38%.*

**SWOT-Анализ**

Сильные стороны эмитента	Слабые стороны эмитента
1. Значительная доля предприятия на рынке России	1. Убыток от основной деятельности 2. Слабая финансовая ситуация
Возможности	Угрозы
1. Конфликт акционеров может увеличить спрос на акции предприятия	1. К предприятию проявляет интерес структуры Реновы. Учитывая возможность

	продажи федерального пакета акций в 51%, есть риски недружественного для миноритарных акционеров поглощения.
--	--

<b>Оценка акции Волгоградхимпром</b>					
Количество акций (млн. штук)					0,67
Выручка (млн. \$)					114
ЕБИТДА (млн. \$)					11
Чистая прибыль (млн. \$)					-7
Расчет справедливой цены по методу коэффициентов					
	\$	Target для коэффициентов			
Выручка	170,15	1	170,15	50%	85,07463
ЕБИТДА (млн. \$)	16,42	5	82,09	50%	41,04478
Чистая прибыль	-0,23	7	-1,58	0%	0
Справедливая цена				100%	<b>126,12</b>
Целевая рыночная капитализация (млн. долл.)					<b>84,5</b>

**Обыкновенные акции ОАО «Пластик»: оценка потенциальной цены**

*Free Float –80%.*

*Акционеры – ОАО «Сибирско-Уральская нефтегазохимическая компания» -20%.*

**SWOT-Анализ**

<b>Сильные стороны эмитента</b>	<b>Слабые стороны эмитента</b>
1. Переоцененная компания по рыночным коэффициентам	1. Наличие признаков трансфертного ценообразования 2. Переоценка по P/E

<b>Оценка акции Пластик</b>					
Количество акций (млн. штук)					1,64
Выручка (млн. \$)					30
ЕБИТДА (млн. \$)					1,5
Чистая прибыль (млн. \$)					0,5
Расчет справедливой цены по методу коэффициентов					
	\$	Target для коэффициентов			
Выручка	18,29	1,5	27,44	50%	13,71951
ЕБИТДА (млн. \$)	0,91	5	4,57	25%	1,143293
Чистая прибыль	0,30	10	3,05	25%	0,762195
Справедливая цена				100%	<b>15,63</b>
Целевая рыночная капитализация (млн. долл.)					<b>25,625</b>

**Обыкновенные акции ОАО «ЗЭиМ»: оценка потенциальной цены**

*Free Float – 29%.*

**Акционеры** – Менеджмент – 52%, Фонд имущества Чувашской Республики – 8,4%, ОАО «Волжский электродный завод «Бреслер»- 9,9%.

**SWOT-Анализ**

<b>Сильные стороны эмитента</b>	<b>Слабые стороны эмитента</b>
1. Высокая рентабельность и низкий P/BV	1. Небольшое по размеру предприятие, высокие спрэды

<b>Оценка акции ЗЭиМ</b>						
Количество акций (млн. штук)						0,9
Выручка (млн. \$)						22
ЕБИТДА (млн. \$)						10,5
Чистая прибыль (млн. \$)						3,3
Расчет справедливой цены по методу коэффициентов						
	\$	Target для коэффициентов				
Выручка	24,44	0,8	19,56	50%	9,777778	
ЕБИТДА (млн. \$)	11,67	4	46,67	25%	11,66667	
Чистая прибыль	3,67	5	18,33	25%	4,583333	
Справедливая цена				100%	<b>26,03</b>	
Целевая рыночная капитализация (млн. долл.)					<b>23,425</b>	

**ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

119034, Москва, Всеволожский пер., д.2, стр.2 Тел./факс:7-(495)-363-93-80.

Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.