



Инвестиционная идея

Эмитент: **ОАО «Дорогобуж»**

Тикер: **DGBZ**

Торговая площадка: РТС

Цена: **\$0,12**

Target: **\$0,2**

UpSide: **66%**

Срок вложений: 6-9 месяцев

Объем вложений: \$30 000

Сравнение с отраслевыми компаниями (данные за 9 мес. 2004 года):

	Цена, \$	EV / EBITDA	EV / Sales	ROE (EBITDA)	ROE	Капитализация, тыс. \$	Float, %	Холдинг
URKA	0,58	6,76	2,80	41%	24%	1 232 146	25,17	-
SILV	69	4,87	1,65	41%	23%	654 755	6,08	-
AKRN	55 000	7,49	1,50	43%	20%	452 210	4,33	-
NEAZ	0,90	2,82	0,65	27%	14%	309 228	-	Еврохим
AMMO	19,50	5,88	1,18	41%	18%	253 611	7,21	ФосАгро
NMAZ	220	4,27	0,68	43%	22%	234 310	-	Еврохим
CHEA	13	1,34	0,32	64%	37%	104 899	6,37	РФФИ 41,01
KCHK	85	5,40	0,63	21%	5%	99 581	-	-
DGBZ	<u>0,12</u>	<u>2,88</u>	<u>0,58</u>	<u>78%</u>	<u>38%</u>	<u>98 111</u>	<u>28,49</u>	<u>Акрон 49,7</u>
Среднее по эмитентам		<u>5,21</u>	<u>1,25</u>	<u>50%</u>	<u>25%</u>			

DGBZ	9 м. 2004	9 м. 2003	Изм., %
Выручка	3 388 705	2 793 194	21%
Прибыль от продаж	620 749	326 403	90%
Прибыль до налогов	462 761	113 806	307%
Чистая прибыль	332 536	78 899	321%
Операционная рентабельность	22%	13%	-
Чистая рентабельность	11%	3%	-

Идея:

- Уход от трансфертных методов ценообразования. Рост прибыли.
- Повышение прозрачности перед выпуском облигаций. Объем 900 млн. руб. Срок 3 года. Решение СД от 31/01/05
- Акрон, основной акционер, так же уходит от трансфертов в ценообразовании.
- Одно из самых дешевых предприятий в отрасли по показателям EV/EBITDA, EV/Sales
- Самое эффективное предприятие по показателю ROE.

Производство:

- Компания является крупнейшим в России производителем катализаторов для химической и нефтехимической промышленности. Значительная часть получаемых катализаторов идет на внутреннее потребление и используется в производстве аммиака.
- За 2003 г. ОАО «Дорогобуж» произвело и реализовало более 1,2 млн. тонн минеральных удобрений (в физическом весе). В общероссийском объеме доля ОАО «Дорогобуж» составила около 4%. Всего ОАО «Дорогобуж» выпускает более 30 видов продукции.

- Основная продукция: аммиак жидкий технический, аммиачная селитра, сложные минеральные удобрения (азофоска), сухие смешанные удобрения (тукосмеси), катализаторы, жидкая углекислота техническая и пищевая, аммиачная вода, карбонат кальция, известь, азот жидкий, кислород жидкий, изделия из полиэтилена и полипропилена.
- Численность персонала составила 3,8 тысяч человек.

Выход на торги:

- 25.03.2002
- Bid 0.01; Ask 0.025
- Инициатор листинга не установлен.

БФ "ЛЕНСТРОЙМАТЕРИАЛЫ"
Отдел операций на организованном рынке
(812) 325-75-15
Павел Гурин gpa@brok.ru

www.brok.ru

17/02/2005