



Zindel Investment Partners

Венчурные инвестиции в химическую промышленность

Аболмасов Александр

24 мая 2006 г.



AH Conferences
www.ahconferences.com

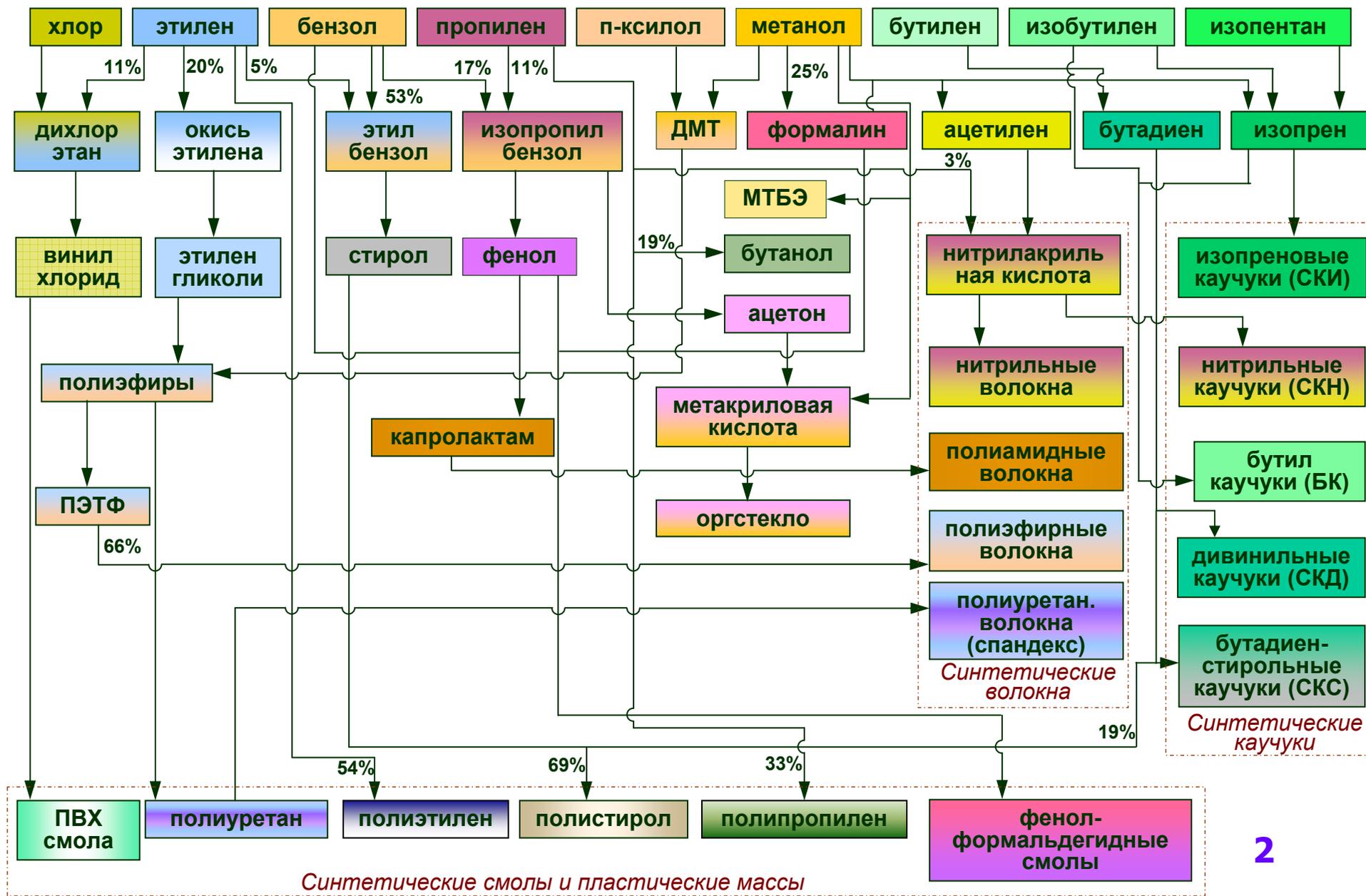
Всероссийская конференция Химическая промышленность.
Инвестиции и инновации – 2006



www.zindelfund.com

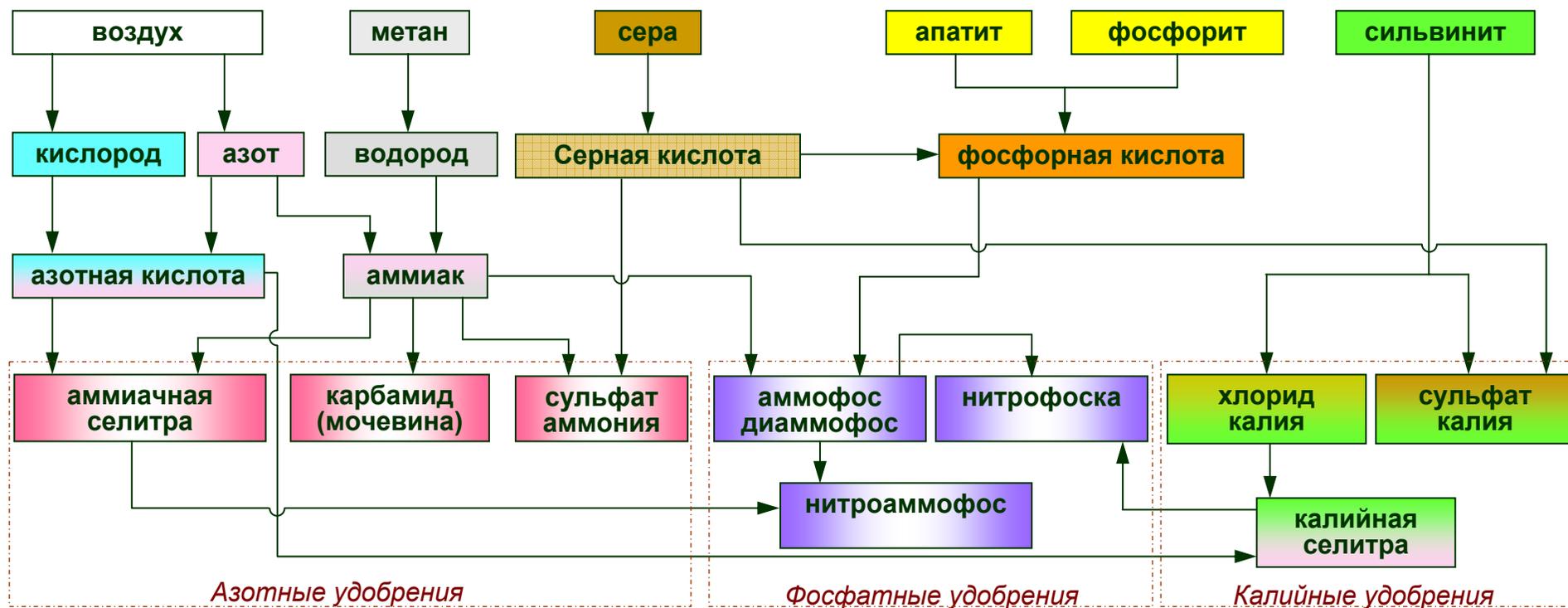


Поиск места в технологической цепочке (органический синтез)

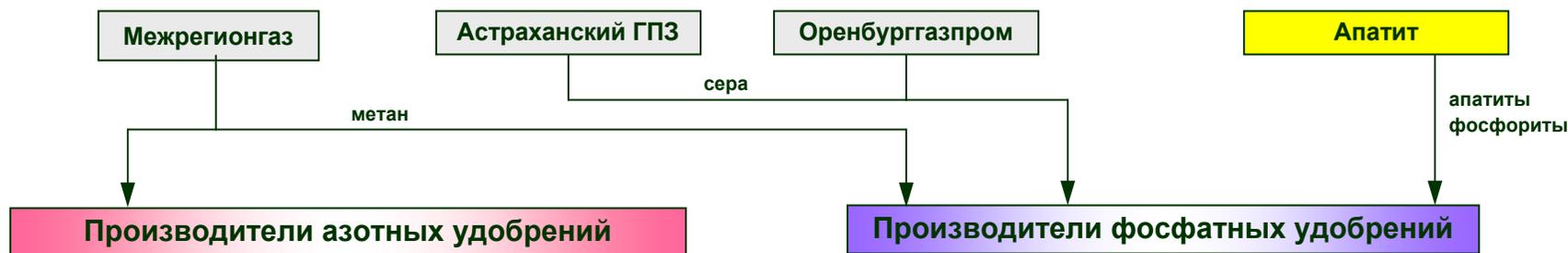




Реально ли найти место в технологической цепочке производства минеральных удобрений?

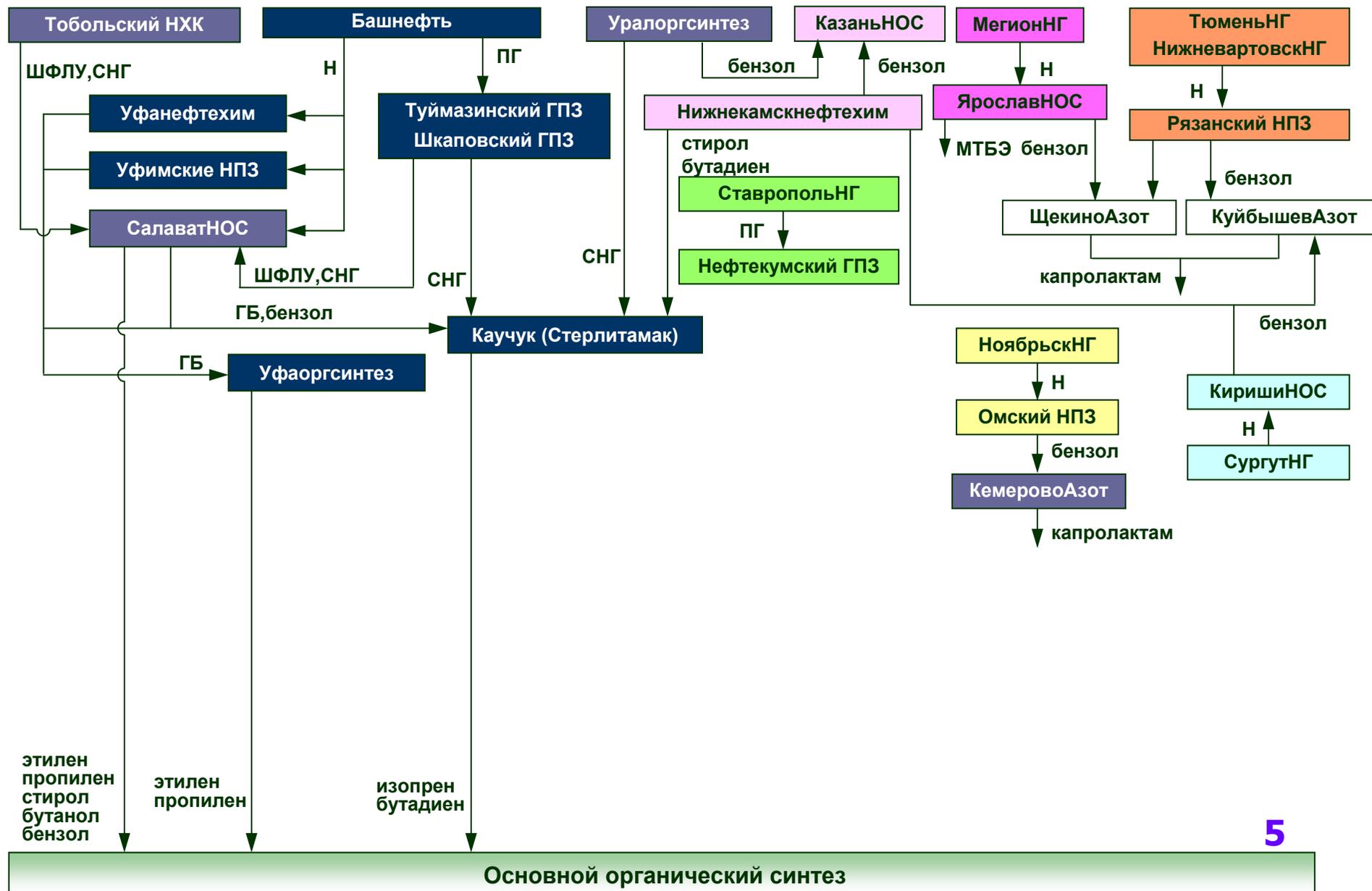


Цепочки поставщиков сырья для производства минеральных удобрений



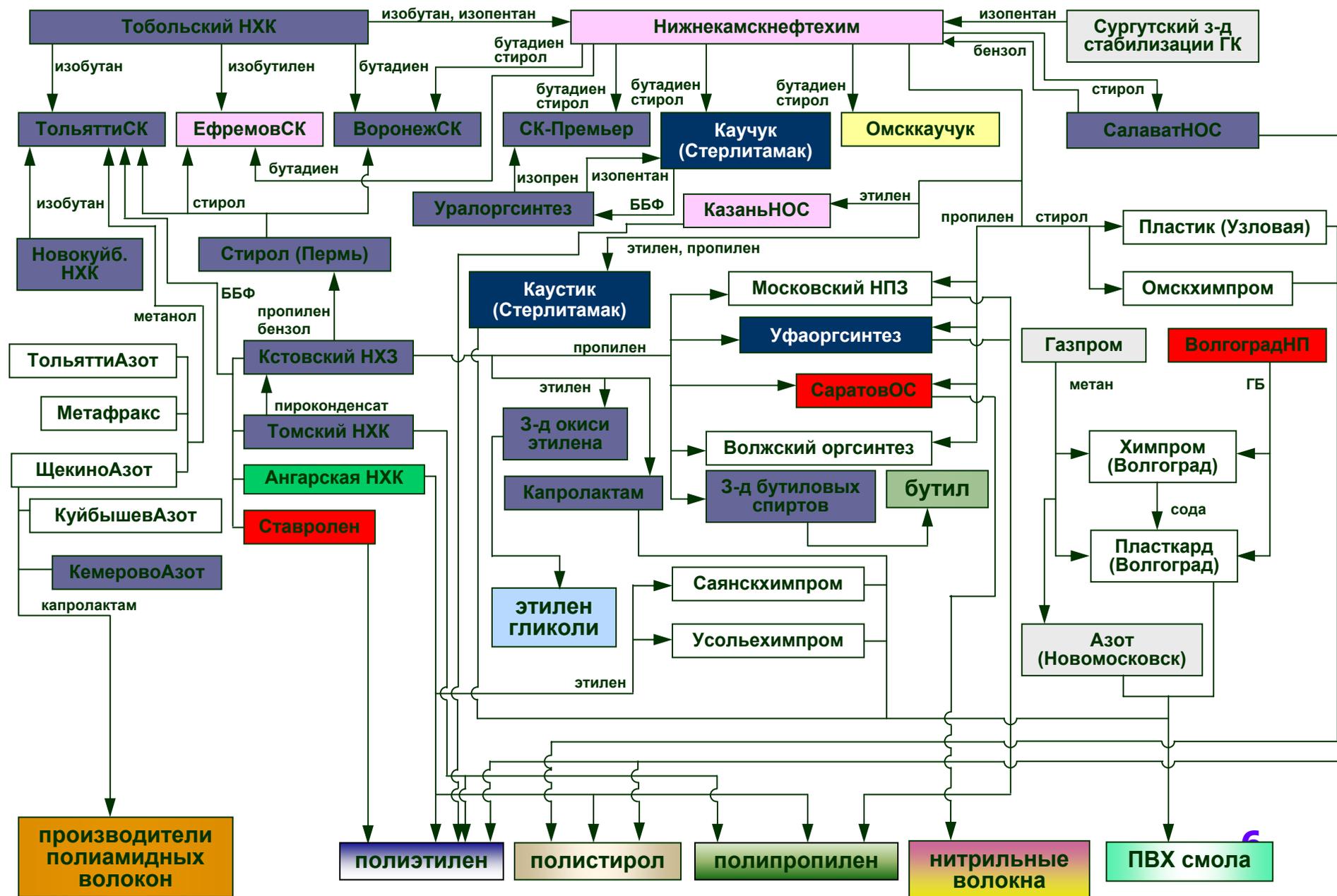


Цепочки поставщиков исходного сырья для основного органического синтеза (часть 2)





Цепочки поставщиков основного органического синтеза.



Принятые условные обозначения и сокращения.



Цвета, обозначающие основные холдинги отрасли

СИБУР	Газпром
Сибнефть	Славнефть
ЛУКОЙЛ	ТНК
Татнефть	Башнефть
Фосагро	МКК
Роснефть	ЮКОС
СургутНГ	
Юго-Восточная хим. компания	Прочие

Сокращения

- ПГ – попутный газ
- Н – нефть
- НГК – нестабильный газовый конденсат
- СГК – стабильный газовый конденсат
- ШФЛУ – широкая фракция легких углеводородов
- СНГ – сжиженный нефтяной газ
- ГБ – газовый бензин
- МТБЭ – метилтретбутиловый эфир
- ДМТ – диметилтерефталат
- ПЭТФ – полиэтилентерефталат
- ПВХ – поливинилхлорид
- ББФ – бутилен/бутадиеновая фракция
- ТГФ – тетрагидрофуран

Обозначения



Доля этилена, идущего на производства полиэтилена

КуйбышевАзот поставляет 43% произведенного капролактама на Химволокно (Щекино)



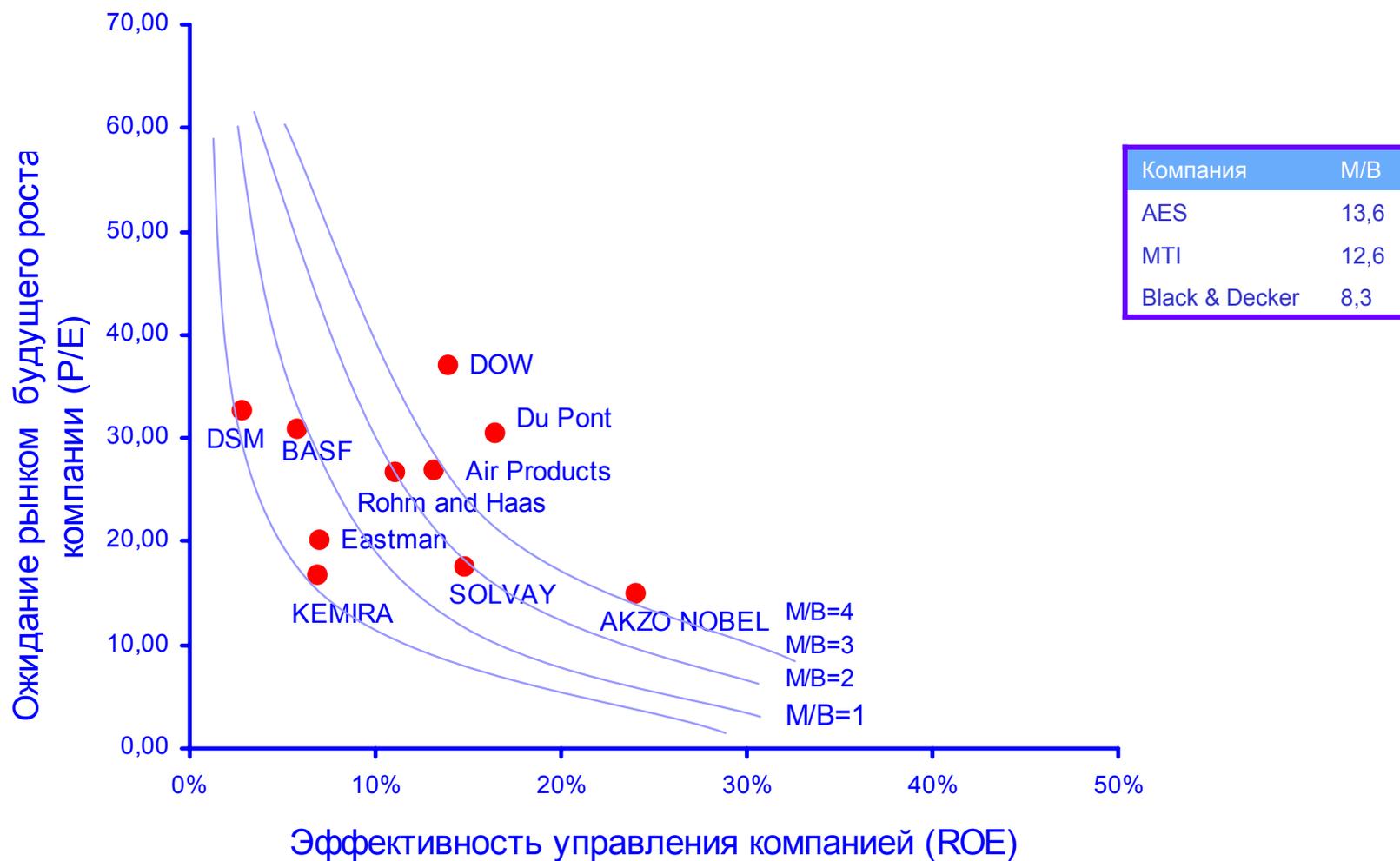
Как оценить большую химическую компанию?

Средняя капитализация в международной химической промышленности химической отрасли около 3,4 млрд. долл., а отношение капитализации к выручке около 1,3.





Возврат денег в международной химической промышленности.



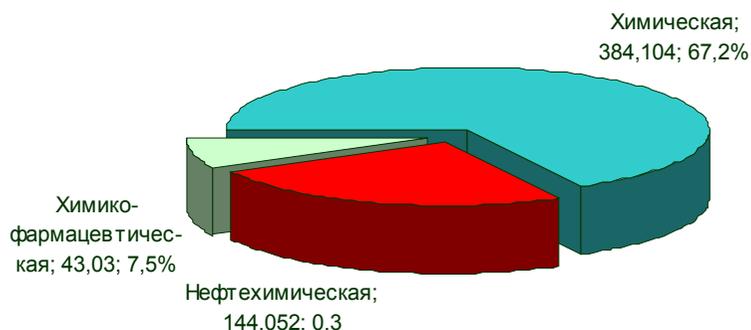
Источник: ValueLine, расчеты ZIP



Отраслевая структура производства химической и нефтехимической промышленности России.

- Капитализация химической отрасли РФ на основе аналогов составляет около \$16,3 млрд.
- Общая капитализация химической отрасли Европы составляет около \$165 млрд.

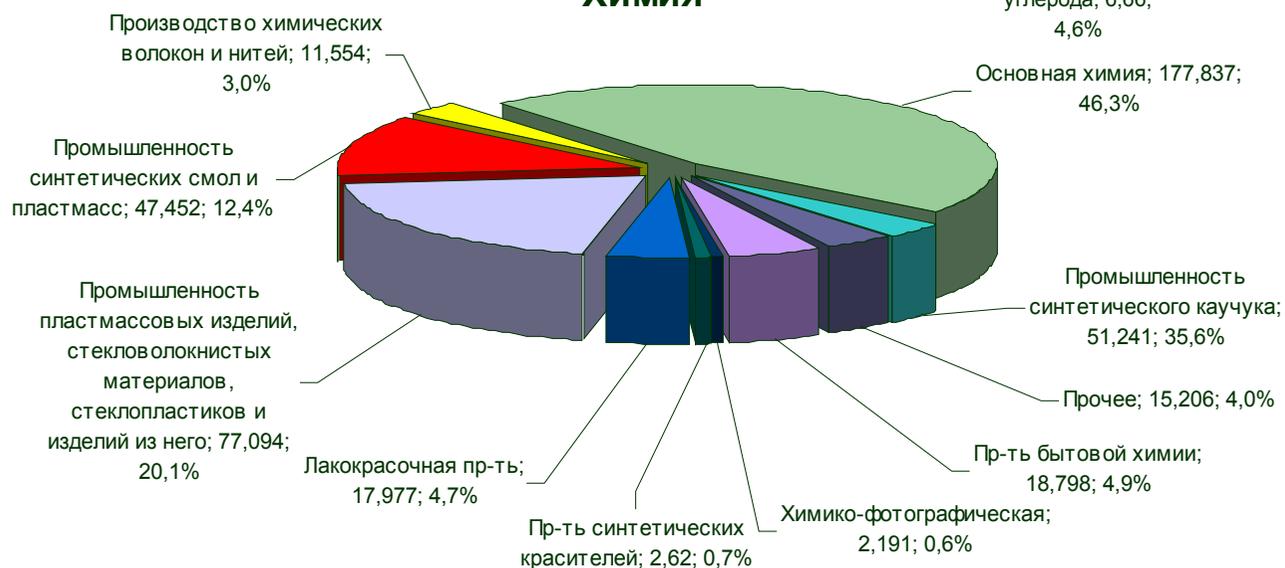
Химия и нефтехимия



Нефтехимия



Химия

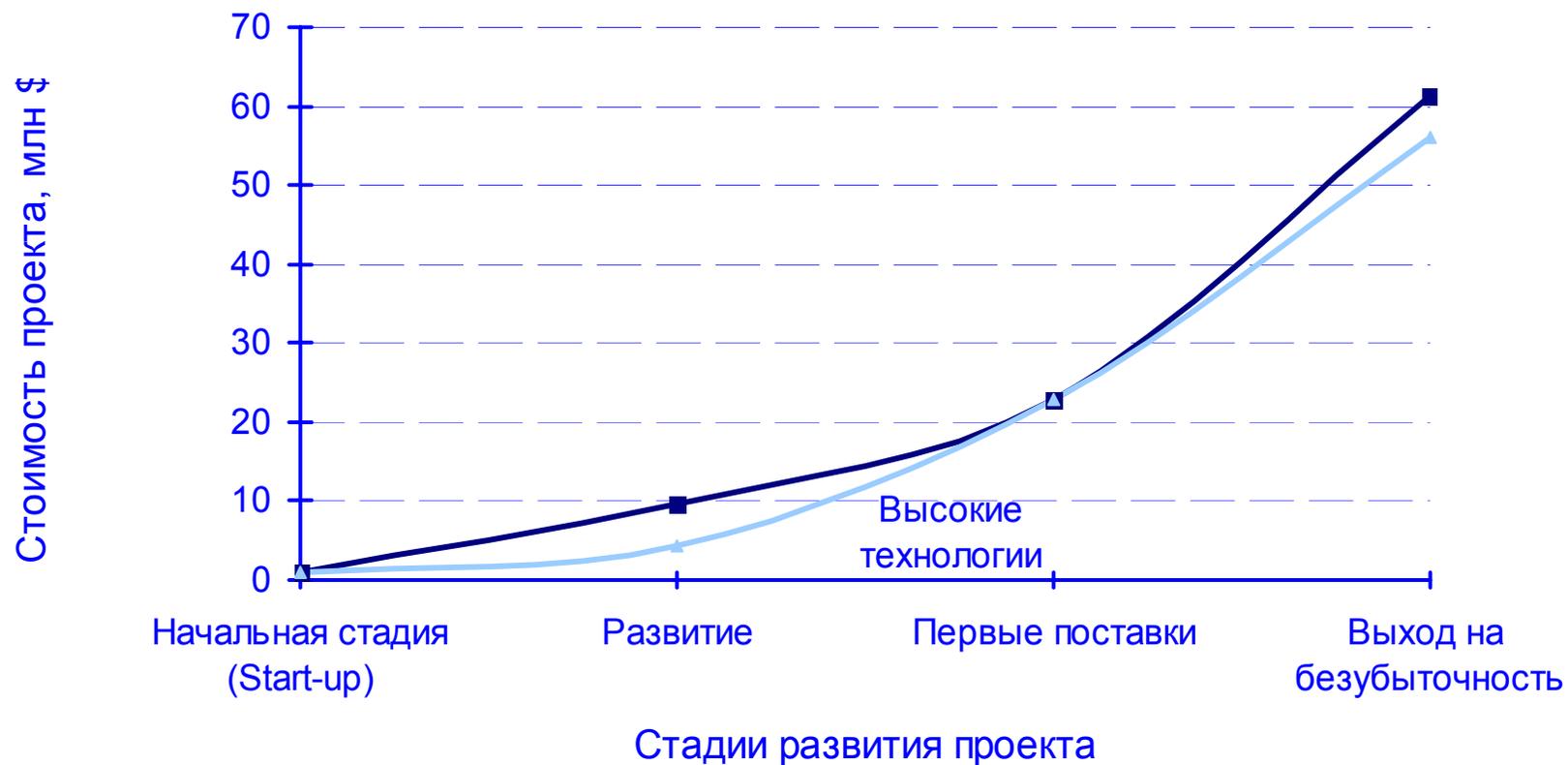




Основные направления венчурных инвестиций:

- переработка отходов
- импортозамещение

Сколько стоит венчурный проект?





Пример венчурного проекта ZIP (проект «Юнисхим»): предпосылки проекта

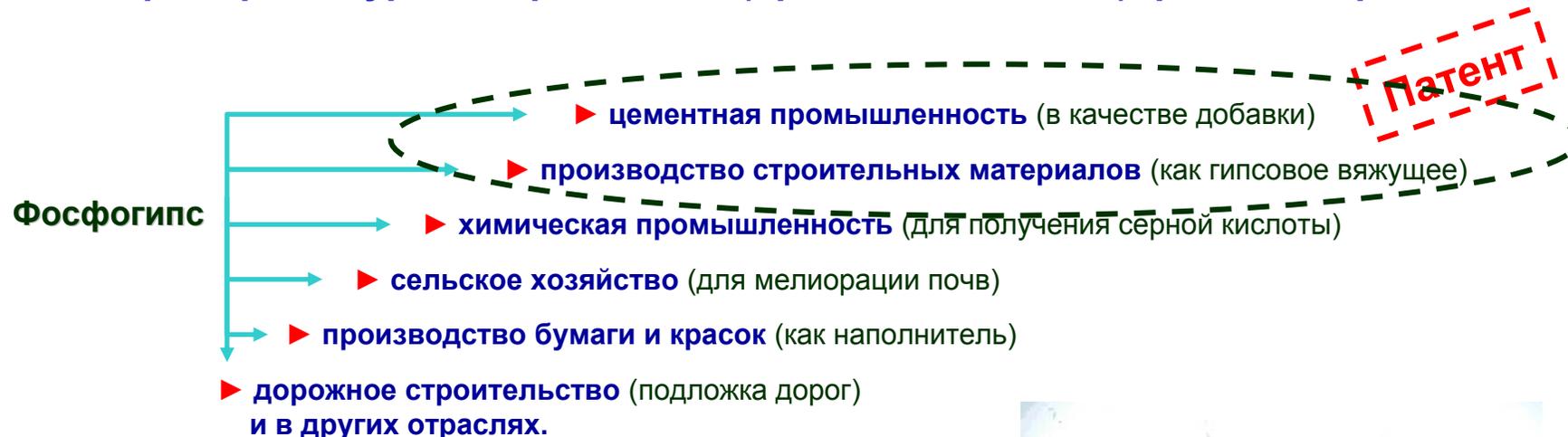
Образование фосфогипса: - в России до 11 млн. т./год.

Сейчас в отвалах более 150 млн. тонн.



Накопившегося в России фосфогипса достаточно для покрытия Москвы в пределах Садового кольца почти **3-х метровым слоем.**

Пример венчурного проекта ZIP (проект «Юнисхим»): решение проблемы



Основой всех производимых из фосфогипса продуктов является искусственный гипсовый камень (ИГК).

Наиболее перспективное применение ИГК – в цементной промышленности.



Искусственный гипсовый камень (ИГК)

Потребление гипсового камня в Центральной части РФ цементными заводами составляет около 120 тыс. т. /мес., а гипсовыми заводами составляет до 30-40 тыс. т. /мес.

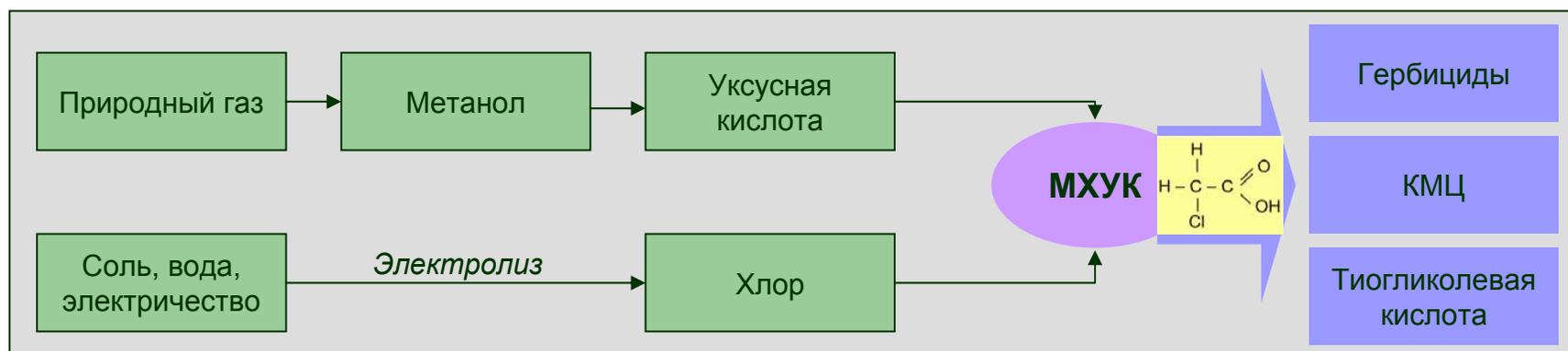


Пример венчурного проекта ZIP (проект «ВолгаОгрХим»): предпосылки проекта

Предпосылки:

- МХУК импортируется в Россию из Китая и Индии
- Китай и Индия импортируют уксусную кислоту, в т.ч. - из России и Украины
- Стоимость хлора в Индии в 5 раз выше чем в России, в Китае – в 2 раза выше
- Стоимость транспортировки сырья (уксусной кислоты) в Китай и Индию – 160-200 долларов за тонну, готового продукта (МХУК) в РФ – 100 долларов за тонну.

Сырьевая модель



Сферы применения: при получении карбоксиметилцеллюлозы (КМЦ), гербицидов, инсектофунгицидов, душистых и лекарственных веществ (например, солей и эфиров 2,4-дихлорфеноксиуксусной кислоты, витамина В6), сернистых красителей.



Пример венчурного проекта ZIP (проект «ВолгаОгрХим»): решение проблемы



Г. Дзержинск (Нижегородская обл.) Является крупнейшим в Европейской России центром химической промышленности

Производство в СНГ отсутствует

Исходное сырье для производства в России наиболее дешево и доступно (уксусная кислота, хлор, электроэнергия)

Отрасли, потребляющие МХУК, находятся в стадии активного роста (продукты добавленной стоимости на основе МХУК):

- КМЦ >> строительство, лакокрасочные материалы, стиральные порошки, бурение, косметика, пищевая отрасль;
- Тиогликолевая кислота >> пластики, ПВХ >>> ТНП, строительство;
- Селективный гербицид 2,4–Д, глифосат >>> сельское хозяйство.

От 50% до 100% перечисленных продуктов также импортируется, в основном из Европы (потенциал развития производства по линии импортозамещения);

На рынке всех перечисленных продуктов пока еще нет крупных игроков из числа российских финансово-промышленных групп;

АО «ХимПартнеры» контролирует рынок с 2003 года.

В течение 2002-2005 ХимПартнеры стали фактически монополистом по импорту МХУК в СНГ с долей рынка 85%, полностью вытеснив основных конкурентов - Clariant и Akzo Nobel



Zindel Investment Partners



Спасибо за внимание!

info@zindelfund.com
www.zindelfund.com



Группа СИБУРа

Сибур-Тюмень

Губкинский ГПЗ
Сургутский ГПЗ
Красноленинский ГПЗ
Локосовский ГПЗ
Нижневартовский ГПЗ
Южно-балыкский ГПЗ
Варьганский ГПЗ
Белозерный ГПЗ
Ноябрьское ГПП
Когалымское ГПП
Тобольский НХК

65% бутадиена
26% сжиженных газов
15% изобутилена
5% МТБЭ

Сибур-Западная Сибирь

Томский НХК
Кемеровский Азот
Ортон

41% капролактама
23% метанола
21% полипропилена
10% полиэтилена
8% азотных удобр.
7% этилена
6% аммиака
6% пропилена

Прочий каучук

Воронежсинтезкаучук
СК-Премьер

19% каучука

Сибур-Химпром

Пермский ГПЗ
Стирол
Уралоргсинтез

80% 2-этилгексанола
29% МТБЭ
10% сжиженных газов
10% бутанола
9% стирола
2% пропилена

Сибур-Волжский

Волжский каучук
Волжское химволокно
Волжский азотно-кислородный 3-д

3% химволокно

Сибур-шина

Омскшина
Яршина
(Барнаулшина)

36% шин
28% легковых шин
50% грузовых шин

Прочие химволокна

Синтволокно
Химволокно
Каменскволокно

16% химволокон

Сибур-Нефтехим

Кстовский нефтехимзавод
Оргсинтез
Капролактамы

8% этилена
8% пропилена
8% окиси этилена

Виско-холдинг

Балаковские волокна
Виско-Р (Рязань)
Тверьхимволокно

39% химволокон
79% вискозных волокон

Сибур-Тверь

Тверьхимволокно
-ПЭТФ

2% химволокон

Салаватнефте-оргсинтез

57% бутанола
55% полистирола
47% пластификаторов
13% этилена
13% пропилена
8% окиси этилена
7% стирола
5% полиэтилена

Сибур-Самара

Новокуйбышевский НХК
Этанол
Синтезкаучук (Тольятти)

17% каучука
5% сжиженных газов
3% этилена

Группа Газпрома

Основной оргсинтез

Новочеркасский 3-д синтетических продуктов

Газопереработка

Оренбургский ГПЗ
Астраханский ГПЗ
Сосногорский ГПЗ
3-д стабилизации конденсата

16% сжиженных газов

Основной оргсинтез

Новочеркасский 3-д синтетических продуктов

5% метанола

Минеральные удобрения

Азот (Новомосковск)
Кирово-Чепецкий химкомбинат
Азот (Березники)
Минудобрения (Пермь)
Череповецкий Азот

38% аммиака
38% азотных удобрений
5% фосфатных удобрений

Прочие минеральные удобрения

РивнеАзот (Украина)

Группа Сибнефть

Каучуки

Омсккаучук

3% каучук.

Нефтепереработка

Омский НПЗ

16% бензола



Группа ЮКОСа-Роснефть

Газопереработка	Основной оргсинтез
Самарские НПЗ Ачинский НПЗ Отраденский ГПЗ Нефтегорский ГПЗ Ангарская НХК	Ангарская НХК
2% сжиженных газов	31% бутанола 11% пропилена 9% этилена 8% стирола 8% полиэтилена 8% полистирола 6% бензола

ЛУКойл-нефтехим

Газопереработка	Основной оргсинтез
Коробковский ГПЗ Волгограднефтепереработка Пермьнефтегазпереработка Пермьнефтеоргсинтез	Ставролен Саратоворгсинтез Ставропласт (Мин.Воды)
6% сжиженных газов	28% полиэтилена 23% фенола 14% этилена 13% пропилена
Химволокна	Активы в дальнем зарубежье
Нитрон (Саратоворгсинтез)	Петротел (Румыния) Нафтохим (Болгария)
1% химволокон - 100% акрилонитрильных химволокон	Мощности: 160 тыс.т. полиэтилена (17% от РФ)

Группа Татнефти

Газопереработка	Техуглерод
Нижнекамскнефтехим Минибаевский ГПЗ	Нижнекамский техуглерода 3-д
11% сжиженных газов	12% техуглерода
Основной оргсинтез	Шины
Нижнекамскнефтехим Казаньоргсинтез Сэвилен	Нижнекамскшина
91% этиленгликолей 76% стирола 69% окиси этилена 41% полиэтилена 38% этилена 26% фенола 24% пропилена 19% бензола	29% шин - 33% легковых шин - 24% грузовых шин
	Минеральные удобрения
	ТатАзот
	1% азотных удобрений
СП ЛУКойл-Ориана(ЛУКОР, Украина)	
Мощности: 180 тыс.т. этилена (6% от РФ) 100 тыс.т. пропилена (7% от РФ) 84 тыс.т. полипропилена (24% от РФ) 78 тыс.т. бензола (9% от РФ)	



Группа Башнефти

Основной оргсинтез

Уфаоргсинтез
Каустик (Стерлитамак)
Нефтехимзавод (Стерлитамак)
Сода (Стерлитамак)
Уфахимпром
Уфимские НПЗ

58% кальцинированной соды
44% фенола
42% полипропилена
25% поливинилхлорида
21% соды каустической
19% пластикатов ПВХ
14% пропилена
10% полиэтилена
7% этилена
6% бензола

Газопереработка

Башнефтехим
Туймазинский ГПЗ
Шкаповский ГПЗ

8% сжиженных газов

Каучуки

Каучук (Стерлитамак)

26% каучуков

Минеральные удобрения

Башкирская АК
Минудобрения (Мелеуз)

3% аммиака
4% азотных удобрений
5% фосфатных удобрений

МКК

Минеральные удобрения

Уралкалий
Сильвинит

93% калийный удобрений

Техуглерод

Туймазытехуглерод

3% техуглерода

Фосагро

Апатитовый концентрат

Апатит

100% апатитового концентрата

Минеральные удобрения

Аммофос
Воскресенские
минудобрения

45% фосфатных удобрений
2% азотных удобрений
2% калийных удобрений
1% аммиака