SFEDUCATION

Финансовое моделирование

Угольный порт



SFEDUCATION

Коротко обо мне

Tier 2
Образование

- Финансовый университет (Бакалавриат / Магистратура)
- Дополнительные курсы (SF, Big-4, BIWS, WSO, MSU, etc)

Tier 1
Проекты

- Oil & Gas - > $ 5 млрд
- Mining: > $ 1 млрд
- Finance: > Топ-10, LSE
- M&A: Топ-3 сделки 2019

Tier 1
Опыт

- Finance Due Diligence
- M&A
- Valuation / Modeling
- PE / VC
- Government / State
- Accounting

Tier 1
Компании

- Russian appraiser Tier-2 (**25%**)
- Big-4 (**75%**)
- Largest investment fund (**current**)

SFEDUCATION

Чем направление интересно

1. Одна из самых динамических отраслей
2. Важная инфраструктура в цепочке экспорта
3. Технологическая сложность
4. Хорошая и сложная отрасль для понимания моделирования

SFEDUCATION

Что будет охвачено на курсе

1. **Введение в отрасль**
   - Портовая инфраструктура в России
   - Особенности грузооборота и технологии
2. **Моделирование в отрасли**
   - Моделирование выручки
   - Ключевые расходы и затраты
3. **Что нужно для проверки / моделирования**

SFEDUCATION

Обзор отрасли



SFEDUCATION

Взгляд сверху

~140 - Индикативный расчет загрузки ж/д, млн т в 2020 г.
~150 - Суммарная провозная способность, млн т в 2020 г.

Действующие порты
Модернизируемые порты
Строящиеся порты
+XX Увеличение мощности



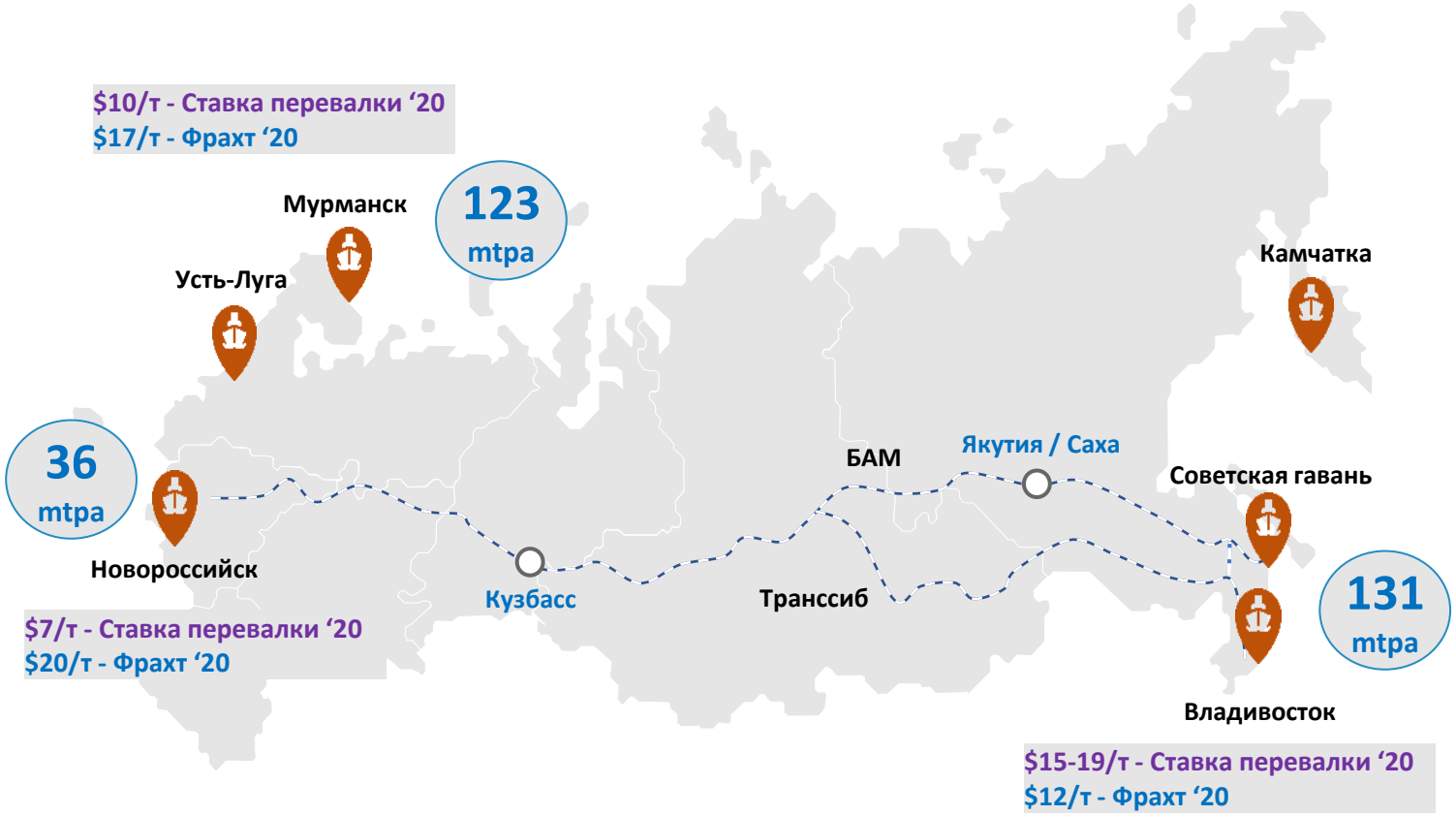
SFEDUCATION

Угольные терминалы – ключевой спрос

ГРУЗООБОРОТ МОРСКИХ ПОРТОВ РОССИИ
ЯНВАРЬ–ОКТЯБРЬ 2020

МЛН ТОНН

ВСЕГО	681,9 (-3%)
ЭКСПОРТ	535,8 (-2,2%)
ИМПОРТ	30,2 (-2,7%)
ТРАНЗИТ	51,2 (-7,3%)
КАБОТАЖ	64,7 (-6,4%)
СУХИЕ ГРУЗЫ	333,3 (+5,7%)
УГОЛЬ	155,4 (+4,7%)
КОНТЕЙНЕРЫ	47,6 (+1,5%)
ЗЕРНО	40,4 (+25,4%)
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ	15,8 (+0,8%)
ЧЕРНЫЕ МЕТАЛЛЫ	22,2 (+0,4%)
НАЛИВНЫЕ ГРУЗЫ	348,6 (-10,2%)
НЕФТЬ	198,9 (-14,4%)
НЕФТЕПРОДУКТЫ	118,1 (-4,8%)
СЖИЖЕННЫЙ ГАЗ	26,7 (-1,4%)
БАЛТИЙСКИЙ БАССЕЙН	200,6 (-7,1%)
УСТЬ-ЛУГА	85,0 (-2,8%)
ПРИМОРСК	41,8 (-19,4%)
БОЛЬШОЙ ПОРТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	49,4 (-1,2%)
АЗОВО-ЧЕРНОМОРСКИЙ БАССЕЙН	208,2 (-3,2%)
НОВОРОССИЙСК	117,4 (-9,9%)
ТУАПСЕ	22,0 (+7,7%)
КАВКАЗ	18,7 (+2,1%)
ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ БАССЕЙН	186,2 (+4,2%)
ВОСТОЧНЫЙ	65,0 (+6,1%)
ВАНИНО	28,1 (+7,6%)
НАХОДКА	22,2 (+3,8%)
АРКТИЧЕСКИЙ БАССЕЙН	79,9 (-8,5%)
МУРМАНСК	46,6 (-9,8%)
САБЕТТА	23,1 (+0,9%)
ВАРАНДЕЙ	4,2 (-29,9%)
КАСПИЙСКИЙ БАССЕЙН	6,9 (+12,4%)
МАХАЧКАЛА	4,3 (+11,9 %)
АСТРАХАНЬ	2,1 (+12,3%)



SFEDUCATION

Базисы поставки

Нетбек на уголь

Цены формируется не в Вене, а в разных уголках мира:

- Роттердам (важная биржа нефтью и нефтепродуктами)
- Сингапур
- Средиземное море (обобщенно)
- Австралия

Мы смотрим мировые котировки на уголь (наиболее близкие к нам по качеству) и отматываем цены до России в конкретном регионе.

Инкотермс и способы поставок

Мировые котировки формируются через контракты поставок. Есть несколько важных видов поставок. Например,

HCC FOB Australia – 150$ за баррель. Это означает, что цена на тону Твердого коксующего угля (HCC, Hard Coaking-Coal) в Австралии поставкой на условиях «FOB» составляет 150$.

CIF – цена с учетом страховки, фрахта (расходы на морскую перевозку)

FCA – цена с учетом транспортировки до конкретного места (внутри страны, с ж/д путя и станции)

ExW – цена на «заводе» (не применяется как правило)

FOB – цена только с учетом фрахта



SFEDUCATION

Нетбек и базисы поставки



Марка угля сильно зависит от **зольности**, содержания **летучих свойств**, содержания **серы** и прочих. Должны соответствовать мировым бенчмаркам (технические свойства). На основе них определяется цена на конкретную марку (скидка / премия)

=FCA Чульбасс / Верхнезейск

(-) Скидка за качество

(-) ж/д перевозка

(-) Перевалка в порту

=HCC FOB Дальний Восток

(-) Фрахт

=HCC FOB Корея / Китай

(-) Фрахт

(-) Сюрвейерские расходы

HCC FOB Australia

SFEDUCATION

Пример технологии добычи («Восточная Горнорудная Компания»)



SFEDUCATION

Пример технологии добычи («Восточная Горнорудная Компания»)

Сочетание опыта и современных технологий добычи

Располагаем сырьевой базой высокого качества

1 Открытая добыча угля

Солнцевский угольный разрез

300 млн т

Общие запасы угля

Северо-восточная угольная компания

(Инвестиционный проект)

>130 млн т

Перспективные запасы

Оптимальная логистика

Выбираем эффективные схемы организации поставок

Оперативно реагируем на динамику спроса

2 Транспортировка в порт

Автотранспорт

Обширный парк российской и зарубежной крупнотоннажной техники

Магистральный конвейер

(Инвестиционный проект)

26 км

Стратегия

Переход от использования автотранспорта к более экологичному и эффективному способу – конвейеру

3 Хранение и отгрузка

Угольный порт в Шахтерске

Работаем над развитием отгрузочных мощностей порта

до 20 млн т

угля в год

Продажи на перспективном рынке

Заключаем годовые контракты с ведущими трейдерами региона

4 Экспорт в страны Юго-Восточной Азии

2-6 дней

Сроки доставки в Японию, Китай, Южную Корею



Уникальная экспертиза рейдовой отгрузки

Отсутствие ограничений по дедвейту судов – гибкость в организации поставок

SFEDUCATION

Технология погрузки





Ключевые вопросы для анализа

1. Пропуская способность ж/д станций
2. Наличие размораживателя (для зимнего времени)
3. Наличие аспирации / пылеподавления вагоноопрокидывателя (экология)
4. Длина до склада (россыпи угля)
5. Мощность конвейерной линии, грейфера, вагоноопрокидывателя
6. Объем склада угля (как правило временной склад)
7. Глубина причала (для какого размера суд / дедвейта)
8. Наличие контрактов на перевалку (в 2020 г. избыток мощности)
9. Магниты для очистки от металлических примесей
10. Услуги буксировки судна
11. Погодные и климатические условия в регионе
12. Электрические мощности для работы Порта

SFEDUCATION

Мультипликаторы

Компания	Страна	Рыночная капитализация, $ млрд	EV, $ млрд	Грузооборот, млрд т	EV/EBITDA			EV/ Грузооборот ($/т)	Чистый долг / EBITDA `19Ф	Рент-сть EBITDA `19Ф
					19Ф	20Ф*	21П			
Tianjin Port Co Ltd	Китай	1,6	3,1	0,9	10,5x	9,2x	6,8x	3,5	2,1x	17%
Novorossiysk Commercial Sea Port PJSC	Россия	2,0	2,4	0,1	4,8x	4,7x	3,5x	16,9	1,2x	72%
Hamburger Hafen und Logistik AG	Германия	1,3	2,3	0,4	8,0x	7,9x	6,6x	6,1	2,7x	25%
Rizhao Port Co Ltd	Китай	1,2	2,6	0,3	11,8x	9,4x	н.д.	8,6	4,3x	28%
Xiamen International Port Co Ltd	Китай	0,2	1,2	0,5	8,7x	4,6x	н.д.	2,4	1,9x	13%
Global Ports Investments PLC	Малайзия	0,6	1,3	0,1	6,7x	6,4x	6,0x	15,9	3,5x	60%
Минимум		0,2	1,2	0,1	4,8x	4,6x	3,5x	2,4	1,2x	13%
Среднее		**1,2**	**2,2**	**0,4**	**8,4x**	**7,0x**	**5,7x**	**8,9**	**2,6x**	**36%**
Медиана		**1,3**	**2,4**	**0,3**	**8,3x**	**7,1x**	**6,3x**	**7,4**	**2,4x**	**27%**
Максимум		2,0	3,1	0,9	11,8x	9,4x	6,8x	16,9	4,3x	72%

SFEDUCATION

Благодарю за внимание!