

The background of the cover is a photograph of an industrial facility, possibly a steel mill, with various structures, pipes, and walkways. The lighting is dim, with some warm yellow lights visible. A white rectangular box is overlaid on the right side of the image, containing the title and date. A white geometric pattern of overlapping triangles is overlaid on the entire image.

Скоринг секторов Jusan Analytics

Июль, 2022

Скоринг секторов Jusan Analytics

Команда Jusan Analytics **разработала аддитивную скоринговую модель** для определения ключевых драйверов промышленной отрасли. Скоринг позволяет выявить **наиболее жизнеспособные и эффективные сегменты промышленности** и дает определенное понимание проблемных аспектов отечественного производства через выявление секторов-аутсайдеров.

Методология

Подсекторы промышленной отрасли оцениваются по 10 уникальным критериям. Подсектор определяется первыми двумя значениями структуры классификации Общего Вида Экономической Деятельности (ОКЭД).

1. Каждый критерий измеряется коэффициентом, который рассчитывается с использованием данных Бюро Национальной Статистики (БНС). При расчете, чтобы сгладить излишние колебания, мы использовали усредненное значение периода с 2018 по 2020 год.

2. Результат по каждому критерию подсектора сравнивается с показателем соответствующего сектора. Затем каждому подсектору присваивается от 0 до 3 баллов:

- **3 балла:** подсектор превзошел максимальное значение соответствующего сектора с 2018 по 2020 год;
- **2 балла:** подсектор превзошел среднее значение соответствующего сектора;
- **1 балл:** подсектор не превзошел среднее значение соответствующего сектора;
- **0 баллов*:** подсектор продемонстрировал отрицательный результат.

3. Присвоенный балл по критерию умножается на его долю в скоринге секторов. У каждого критерия одинаковый вес, так как каждый критерий вносит свой уникальный вклад в развитие производства и промышленной отрасли в целом.

4. Результаты по всем критериям суммируются, и подсектору присваивается общий балл – чем выше балл, тем выше ранг подсектора в соответствующем секторе.

* 0 баллов также присваивается в случае отсутствия данных по коэффициенту



Критерии скоринга секторов

Таблица 1: Критерии скоринга секторов

Критерии	Вес	Коэффициент	Направление
Тренд развития	10.0%	Прирост номинального производства	▲
Предсказуемость развития	10.0%	Отклик подсектора на изменение ВВП страны	▲
Инвестиционная активность	10.0%	Прирост инвестиций в основной капитал	▲
Рентабельность	10.0%	Маржа чистой прибыли	▲
Долговая нагрузка	10.0%	Доля заемных средств, использованных в финансировании основного капитала	▼
Конкуренция с импортом	10.0%	Доля импорта в потребительском спросе	▼
Сырьевая импортозависимость	10.0%	Доля импорта в производственном процессе	▼
Операционная эффективность	10.0%	Использование специализированных мощностей	▲
Инфляция себестоимости	10.0%	Прирост цен предприятий-производителей	▼
Экспортоориентированность	10.0%	Доля экспорта в потребительском спросе	▲

№1 Тренд развития

Для определения тренда развития каждого подсектора мы использовали значение среднего прироста номинального производства. Увеличение его объемов может характеризовать степень развития и промышленного потенциала отрасли. Постоянное увеличение темпа выпуска указывает на спрос и востребованность конечной продукции. Так, объем предложения в условиях рыночной экономики и рационального поведения экономических агентов всегда отражает спрос. Именно это дает понимание о наличии положительной динамики развития промышленной отрасли и может выступать индикатором роста всей экономики, ее структуры и перспектив.

Добыча металлических руд продемонстрировала самый высокий тренд развития в первичном секторе. В 2020 году объём добычи составил 2 256.2 млрд тенге, что на 18.2% больше по сравнению с предыдущим годом. Основным драйвером оказалось добыча медной руды, средний прирост добычи которого сложился на уровне 22.7%. В 2020 году доля добычи в подсекторе составила 36.8%.

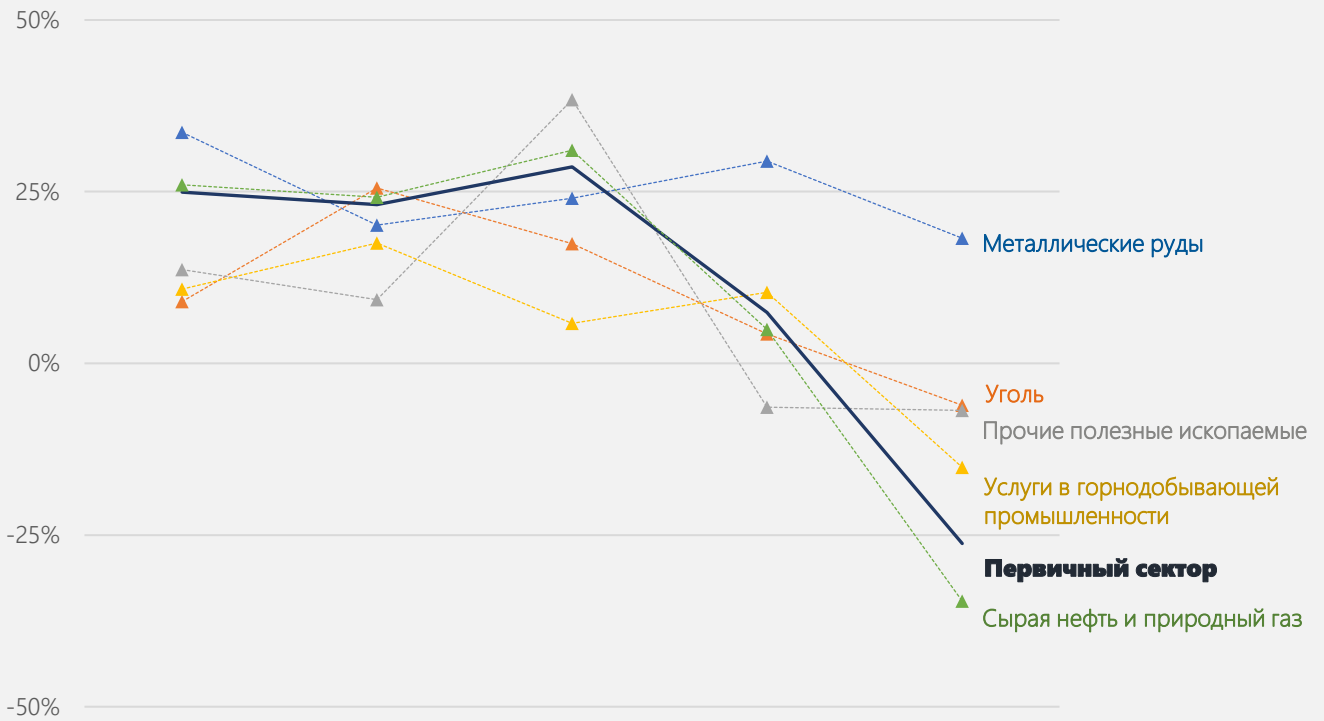
Лидер во вторичном секторе – производство прочих готовых изделий. Высокий прирост был обеспечен за счет роста производства медицинских инструментов, аппаратов и оборудования. Среднегодовой выпуск этих товаров за анализируемый период составил 75.7%. Доля производства в подсекторе достигла 30.8%.

Таблица 2: Прирост номинального производства, %

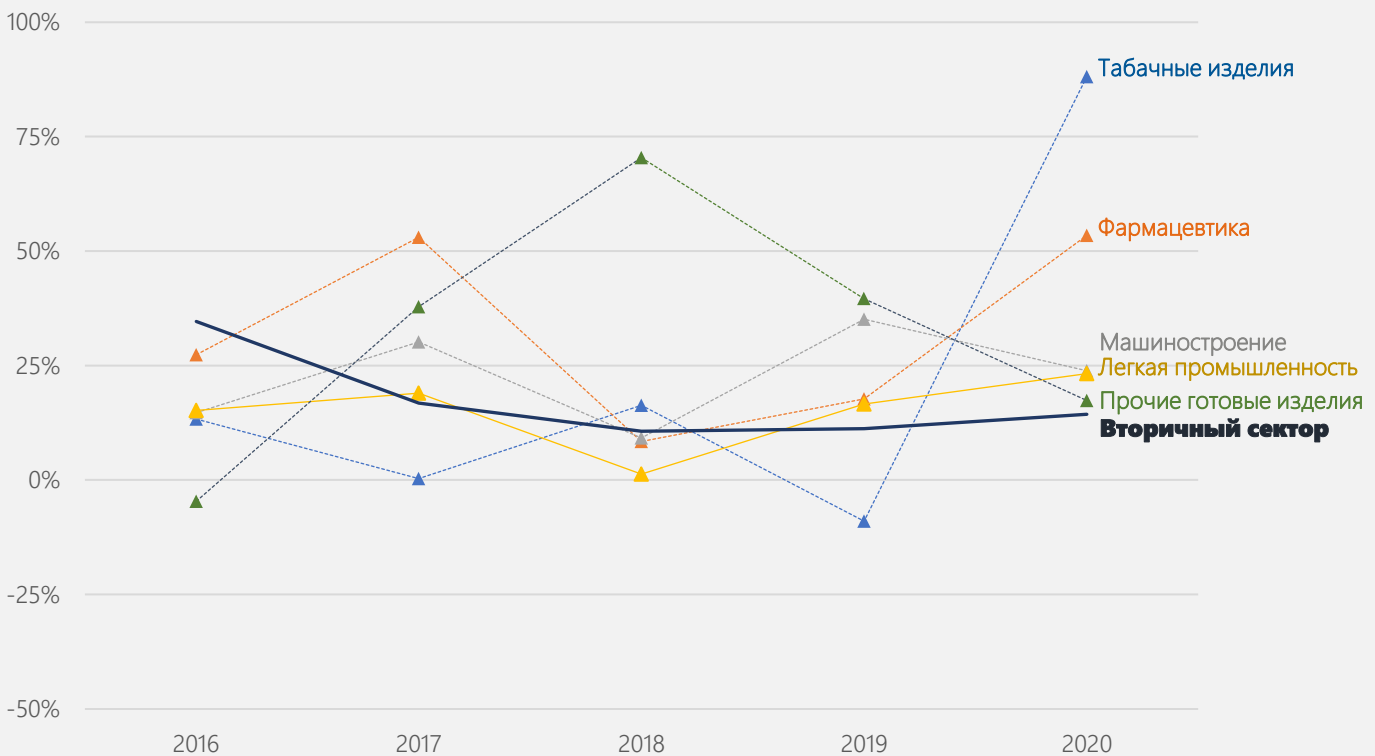
Подсектор	Динамика прироста	Средний прирост	Балл
Металлические руды		23.9	0.2
Прочие полезные ископаемые		8.4	0.2
Уголь		5.2	0.2
Сырая нефть и природный газ		0.5	0.1
Услуги в горнодобывающей промышленности		0.3	0.1
Горнодобывающий сектор		3.3	
Прочие готовые изделия		42.5	0.3
Табачные изделия		31.8	0.3
Фармацевтика		26.5	0.3
Машиностроение		22.7	0.3
Легкая промышленность		13.7	0.2
Прочая неметаллическая минеральная продукция		13.1	0.2
Химическая промышленность		13.0	0.2
Напитки		12.5	0.2
Металлургическое производство		11.6	0.1
Продукты питания		8.8	0.1
Мебель		8.2	0.1
Бумага и бумажная продукция		7.9	0.1
Готовые металлические изделия		7.6	0.1
Деревянные и пробковые изделия		7.2	0.1
Кокс и продукты нефтепереработки		6.3	0.1
Резиновые и пластмассовые изделия		4.8	0.1
Полиграфическая деятельность		0.9	0.1
Обрабатывающий сектор		12.1	

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

**Прирост номинального производства, %
Первичный сектор**



Вторичный сектор*



*Отображен топ-5 подсекторов.

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

№2 Предсказуемость развития

Понимание предсказуемости развития подсектора служит оценкой реакции на изменение общих экономических условий. Для расчета критерия мы использовали оценку степени отклика выпуска подсектора на изменение ВВП страны (Бета-коэффициент). Показатель Бета-коэффициента подразумевает зависимость между приростом валовой добавленной стоимости подсектора и ВВП страны. Рассчитанный коэффициент отражает насколько вырастет выпуск подсектора при росте экономики. Низкий показатель Бета-коэффициента указывает на относительную стабильность развития отрасли и меньший уровень непредвиденных рисков, с которыми может столкнуться бизнес. Высокий же коэффициент отражает чувствительную реакцию сектора на рост экономики. Это в краткосрочный хороший период может означать больший рост сектора, но в долгосрочной перспективе и в случае ухудшения экономических условий оказать больший негативный эффект.

Лидером в первичном секторе оказался подсектор по добыче металлических руд. В 2020 году объем валовой добавленной стоимости (ВДС) достиг 2 611.0 млрд тенге, что составило 3.7% от ВВП экономики страны. В структуре ВДС подсектора основную долю занимала оплата труда. За анализируемый период средняя доля компонента составила 48.6% от объема ВДС.

Во вторичном секторе легкая промышленность показала самую высокую предсказуемость развития. Средний прирост ВДС составил 11.4%, что на 0.3 п.п. меньше среднего прироста ВВП страны. Основной вклад внесло производство текстильных изделий: в 2020 году доля его продукции составила 46.8% от объема ВДС подсектора. Основным компонентом продукции также оказалась оплата труда. В 2020 году объем компонента составил 19.6 млрд тенге.

Таблица 3: Прирост валовой добавленной стоимости, %

Подсектор	Динамика прироста	Бета коэффициент	Балл
Металлические руды		0.2	0.3
Уголь		0.6	0.3
Прочие полезные ископаемые		0.7	0.3
Услуги в горнодобывающей промышленности		1.4	0.2
Сырая нефть и природный газ		4.2	0.1
Горнодобывающий сектор		3.1	
Легкая промышленность		0.0	0.3
Кокс и продукты нефтепереработки		0.0	0.3
Напитки		0.2	0.3
Готовые металлические изделия		0.2	0.3
Деревянные и пробковые изделия		0.2	0.3
Мебель		0.2	0.3
Металлургическое производство		0.3	0.3
Прочие готовые изделия		0.4	0.3
Резиновые и пластмассовые изделия		0.5	0.3
Химическая промышленность		0.7	0.3
Продукты питания		0.8	0.3
Фармацевтика		0.9	0.3
Бумага и бумажная продукция		1.1	0.2
Прочая неметаллическая минеральная продукция		1.2	0.2
Полиграфическая деятельность		1.7	0.2
Машиностроение		2.1	0.1
Табачные изделия		6.5	0.1
Обрабатывающий сектор		0.4	

В данном критерии баллы присваиваются по значению Бета-коэффициента, вне зависимости от показателя соответствующего сектора:

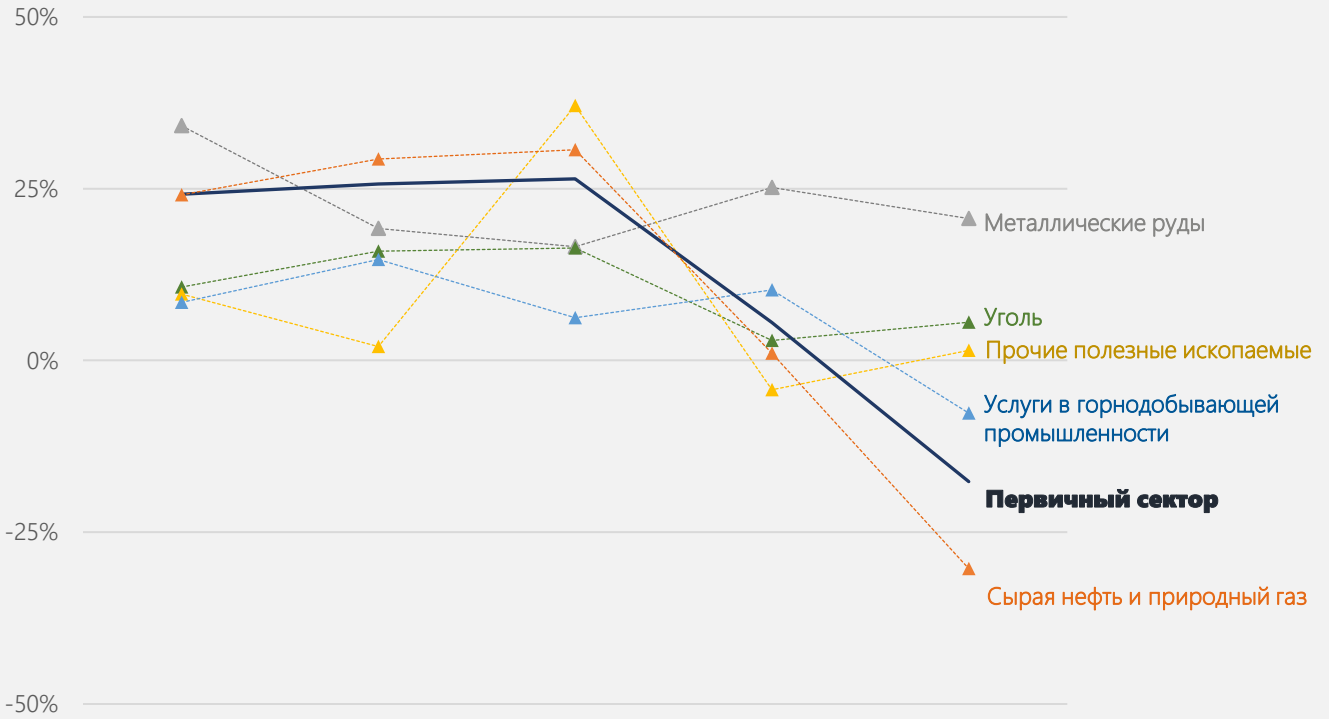
3 балла: Бета-коэффициент ≤ 1

2 балла: $1 < \text{Бета-коэффициент} \leq 2$

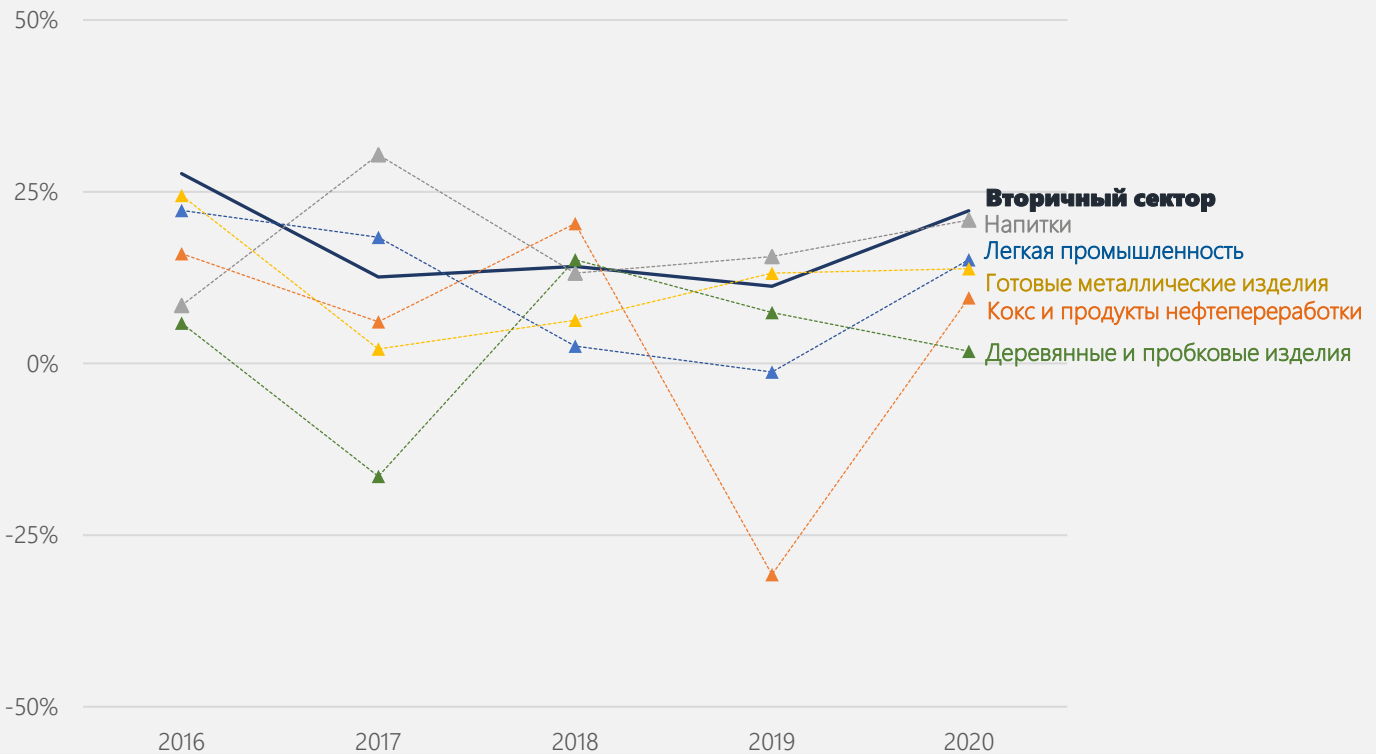
1 балл: Бета-коэффициент > 2

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

**Прирост ВДС, %
Первичный сектор**



Вторичный сектор



Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

№3 Инвестиционная активность

Инвестиционная активность компаний служит одним из основных индикаторов уверенности в будущих экономических условиях, подразумевает наличие производственного потенциала и возможности для дальнейшего расширения бизнеса. В качестве коэффициента мы использовали прирост инвестиций в основной капитал. Эти инвестиции отражают величину капитальных затрат самих предприятий. Так как каждый подсектор содержит определённый уровень капиталоемкости, мы сместили фокус на прирост показателя относительно его базовых значений. Высокое значение прироста указывает на возможность получения дополнительной выгоды от увеличения или качественного улучшения основных средств, используемых в производстве. Полученный коэффициент прироста инвестиций, без привязки к стандартному уровню капиталоемкости подсектора, служит индикатором текущей инвестиционной активности и показателем ожиданий бизнеса по улучшению или ухудшению экономических условий, факторов дополнительного увеличения прибыли.

В первичном секторе добыча прочих полезных ископаемых демонстрирует самую высокую инвестиционную привлекательность. Средний объём инвестиций за анализируемый период сложился на уровне 30.7 млрд тенге или 0.6% от среднего значения по горнодобывающему сектору. Основным драйвером подсектора оказалась отрасль по разработке гравийных и песчаных карьеров. Средний вес составил 59.4% от уровня подсектора.

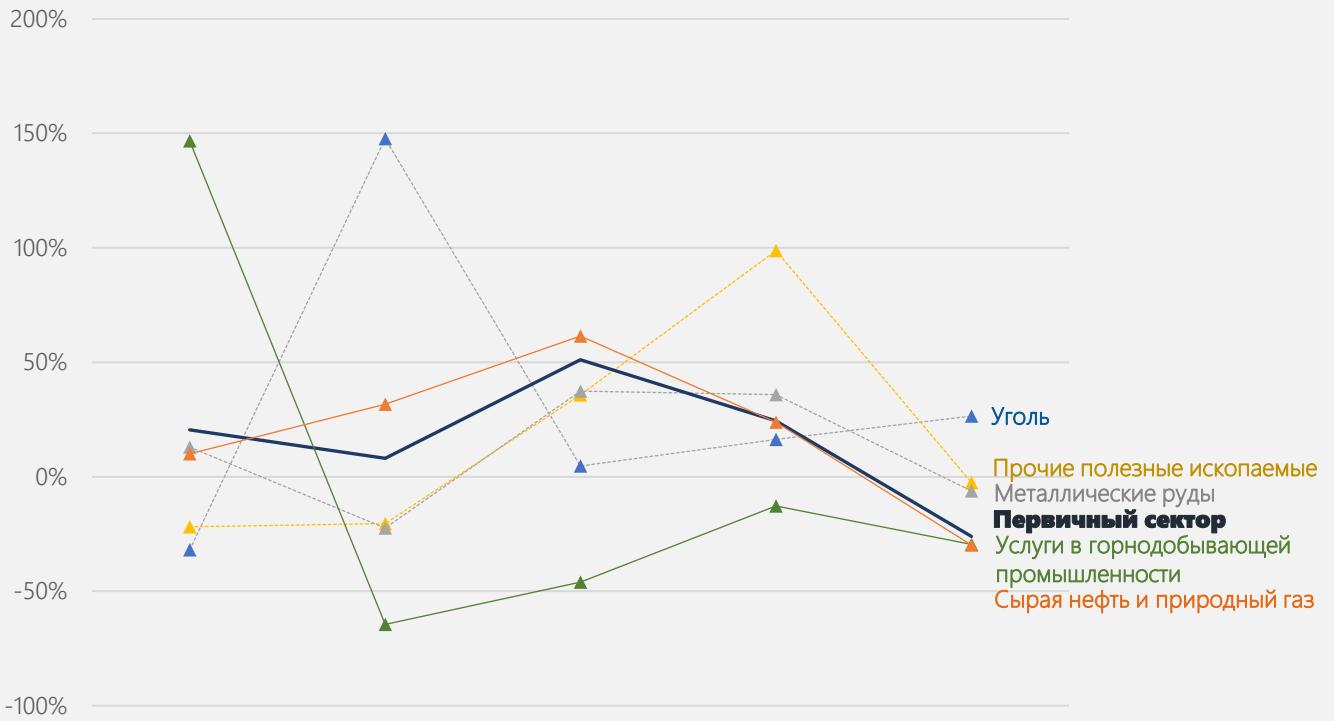
Во вторичном секторе самым привлекательным оказалось производство прочих готовых изделий. Основной объём инвестиций приходился на сегмент по производству медицинских, стоматологических инструментов и принадлежностей. В 2020 году данный рынок привлек 2.8 млрд тенге инвестиций, что составило 60.2% от общего притока в подсектор.

Таблица 4: Прирост инвестиций в основной капитал, %

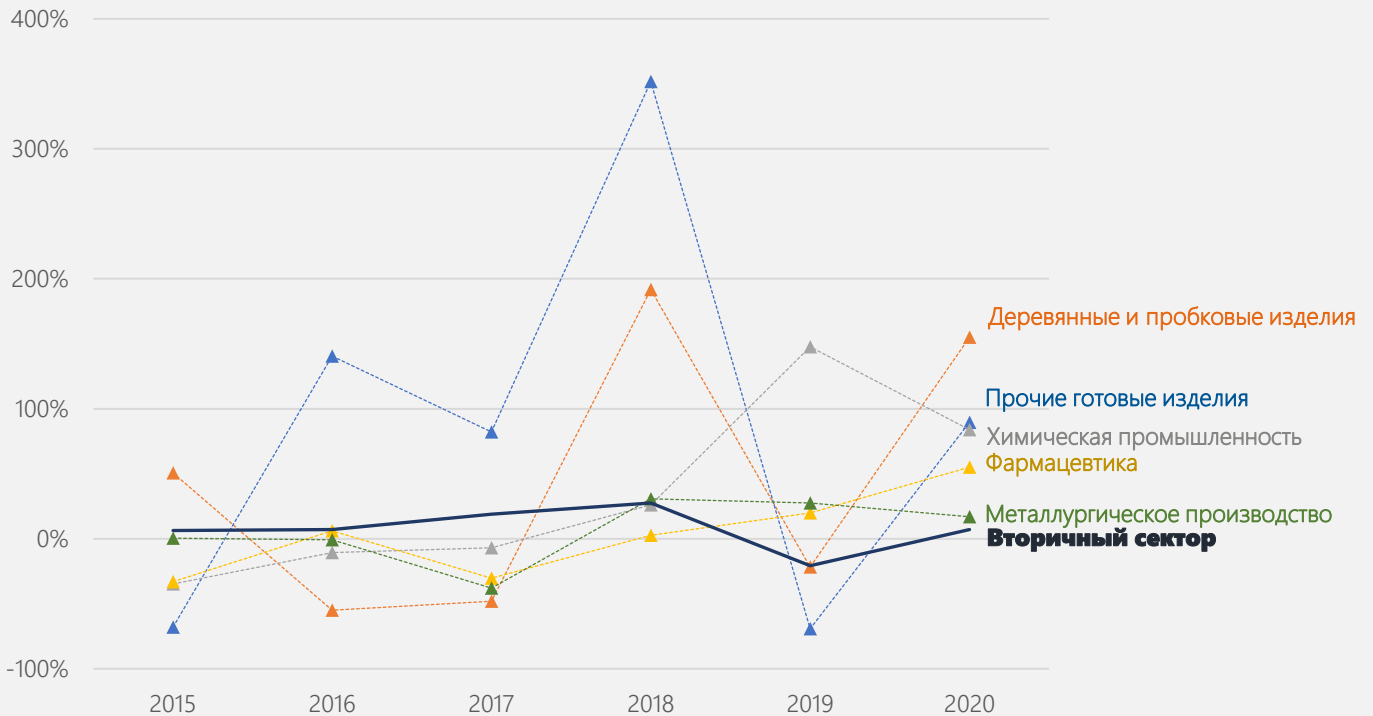
Подсектор	Динамика прироста	Средний прирост	Балл
Прочие полезные ископаемые		43.9	0.2
Металлические руды		22.3	0.2
Сырая нефть и природный газ		18.5	0.2
Уголь		15.8	0.1
Услуги в горнодобывающей промышленности		-29.5	-
Горнодобывающий сектор		16.5	
Прочие готовые изделия		124.0	0.3
Деревянные и пробковые изделия		108.3	0.3
Химическая промышленность		85.8	0.3
Фармацевтика		26.0	0.2
Металлургическое производство		25.1	0.2
Резиновые и пластмассовые изделия		19.9	0.2
Табачные изделия		13.8	0.2
Машиностроение		13.4	0.2
Напитки		10.2	0.2
Легкая промышленность		9.5	0.2
Продукты питания		6.7	0.2
Прочая неметаллическая минеральная продукция		-3.1	-
Готовые металлические изделия		-3.8	-
Полиграфическая деятельность		-18.4	-
Мебель		-21.0	-
Бумага и бумажная продукция		-26.3	-
Кокс и продукты нефтепереработки		-33.4	-
Обрабатывающий сектор		4.6	

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

Прирост инвестиции в основной капитал, % Первичный сектор



Вторичный сектор



Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

№4 Рентабельность

Критерий рентабельности отражает привлекательность подсектора для ведения производства и бизнеса в целом. В качестве характеристики рентабельности (коэффициента) мы использовали маржу чистой прибыли: соотношение чистой прибыли к доходу от реализации товаров и услуг. Высокое значение коэффициента подразумевает, что предприятия могут использовать высокий доход, чтобы увеличить оборотные средства или реинвестировать их в производство. Высокая маржа чистой прибыли отражает высокую эффективность коммерческой деятельности предприятий, привлекательность подсектора для текущих и для новых участников рынка.

Лидером первичного сектора по рентабельности оказалась добыча металлических руд. В 2020 году чистая прибыль достигла 967.2 млрд тенге, что составило 30.4% от общего дохода реализации сырья. Основным драйвером в анализируем периоде выступила добыча урановых и ториевых руд.

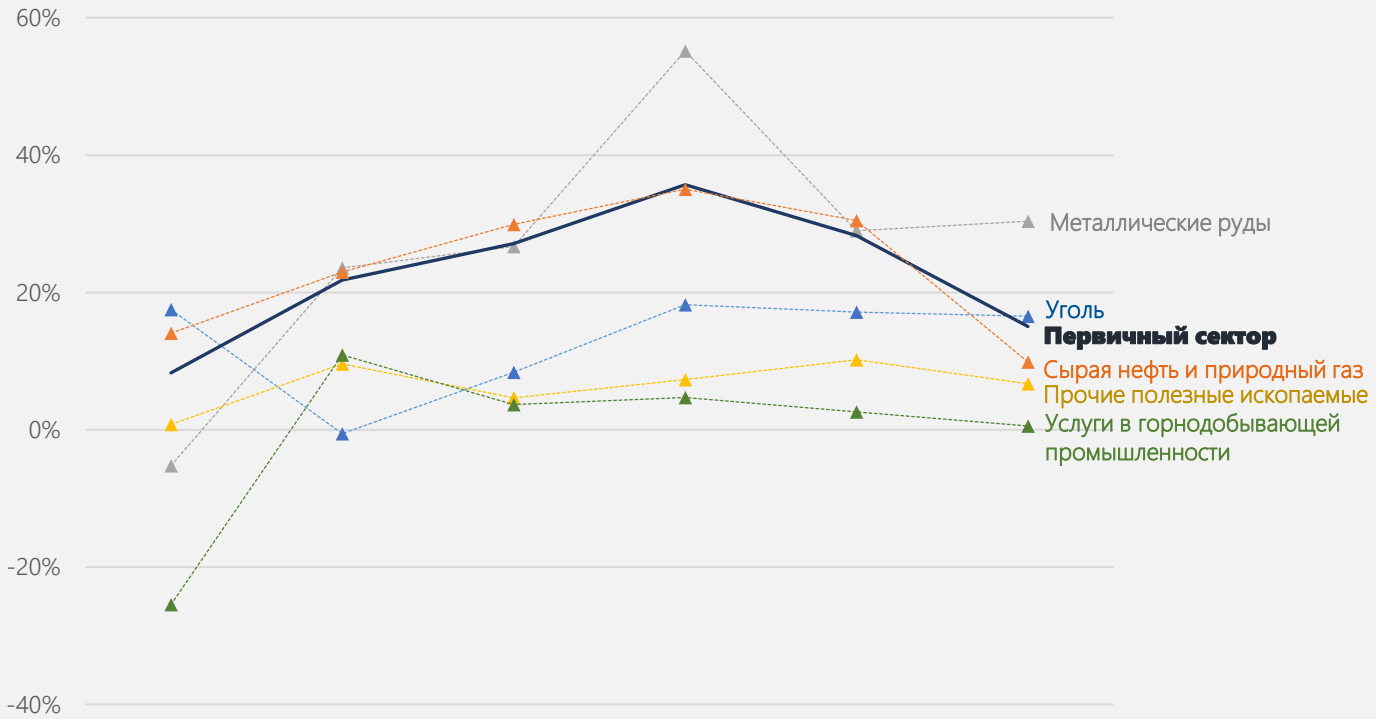
Во вторичном секторе производство фармацевтики оказалось самым рентабельным. В 2020 году объем чистой прибыли сложился на уровне 41.9 млрд тенге, что на 48.2% больше по сравнению с предыдущим периодом. При этом прирост объема продаж составил 35.1%. Основным драйвером рентабельности оказалось производство основных фармацевтических продуктов. Доля данного продукта составила 27.5% от объема продаж в подсекторе, что на 18.0 п.п. больше по сравнению с годом ранее.

Таблица 5: Маржа чистой прибыли, %

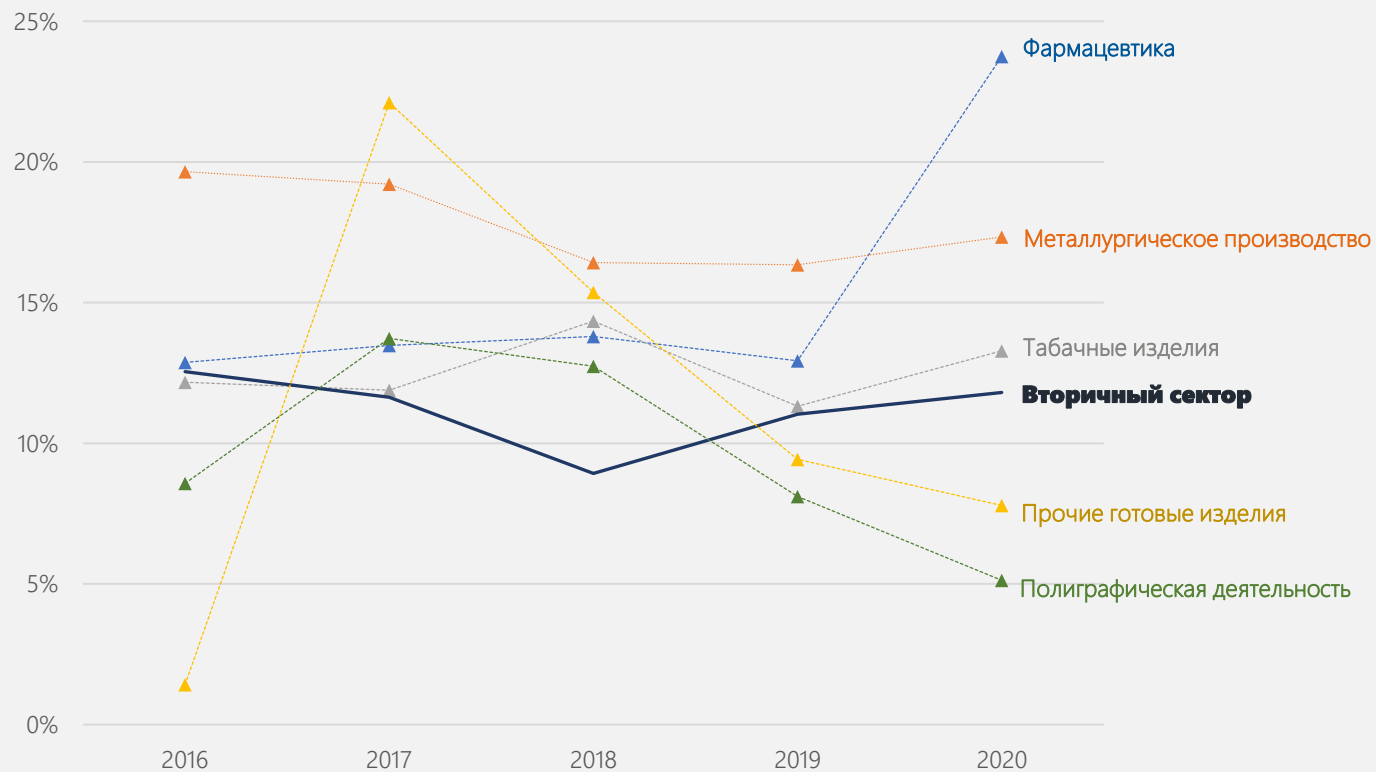
Подсектор	Динамика прироста	Средняя маржа	Балл
Металлические руды		38.2	0.3
Сырая нефть и природный газ		25.1	0.1
Уголь		17.3	0.1
Прочие полезные ископаемые		8.1	0.1
Услуги в горнодобывающей промышленности		2.6	0.1
Горнодобывающий сектор		26.3	
Фармацевтика		16.8	0.3
Металлургическое производство		16.7	0.3
Табачные изделия		13.0	0.3
Прочие готовые изделия		10.9	0.2
Полиграфическая деятельность		8.7	0.1
Бумага и бумажная продукция		8.3	0.1
Готовые металлические изделия		6.3	0.1
Легкая промышленность		5.9	0.1
Химическая промышленность		5.9	0.1
Машиностроение		5.5	0.1
Деревянные и пробковые изделия		5.5	0.1
Напитки		5.4	0.1
Резиновые и пластмассовые изделия		5.4	0.1
Мебель		4.9	0.1
Прочая неметаллическая минеральная продукция		4.7	0.1
Продукты питания		3.5	0.1
Кокс и продукты нефтепереработки		-1.6	-
Обрабатывающий сектор		4.6	

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

Маржа чистой прибыли, % Первичный сектор



Вторичный сектор



Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

№5 Долговая нагрузка

Критерий долговой нагрузки отражает зависимость компаний от заемных средств, а также дает понимание о финансовой устойчивости соответствующих подсекторов.

В качестве коэффициента была использована доля заемных средств от основного капитала. Низкая долговая нагрузка может трактоваться по-разному – с одной стороны, предприятия могут не видеть перспектив своего расширения или не иметь доступа к дешевым заемным средствам, а с другой – при ухудшении экономических показателей страны предприятия с низкой долговой нагрузкой менее подвержены угрозам со стороны негативных изменений процентных ставок, кризисам финансового сектора, снижению темпов выдачи кредитных ресурсов.

В целях данной работы мы считаем, что низкий уровень долговой нагрузки – это положительный фактор.

Добыча угля показала самый низкий уровень долговой нагрузки в первичном секторе. Основным драйвером оказался рынок по добыче каменного угля. Средняя доля притока инвестиций в этот сегмент составила 95.8% от уровня подсектора. При этом инвестиции в основной капитал финансировались за счет собственных средств, за исключением 2020 года. В данном периоде доля заёмных средств составила 0.3%.

Лидером во вторичном секторе оказалось производство табачных изделий.

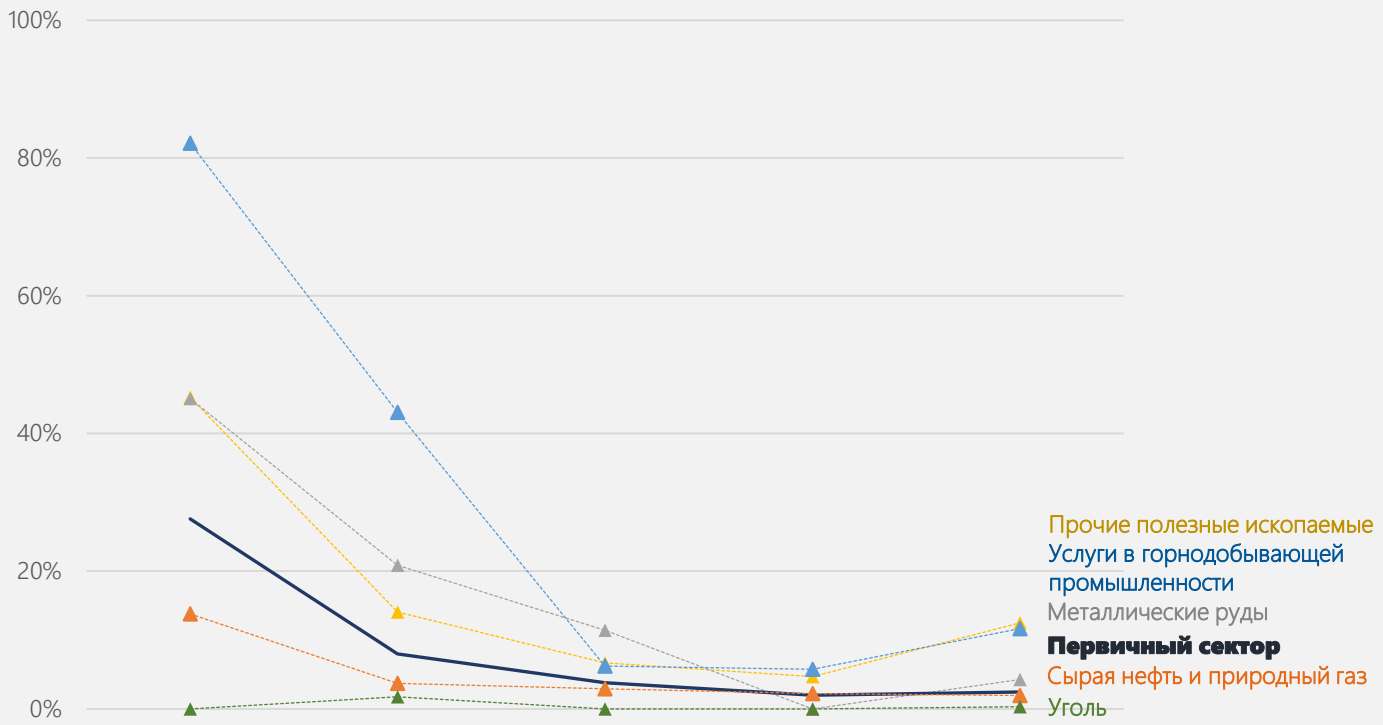
Предприятия не использовали заемные ресурсы для финансирования основных средств. В 2020 году инвестиции в основной капитал сложились на уровне 10.2 млрд тенге, что на 14.4% больше по сравнению с предыдущим периодом.

Таблица 6: Доля заемных средств, использованных в финансировании основного капитала, %

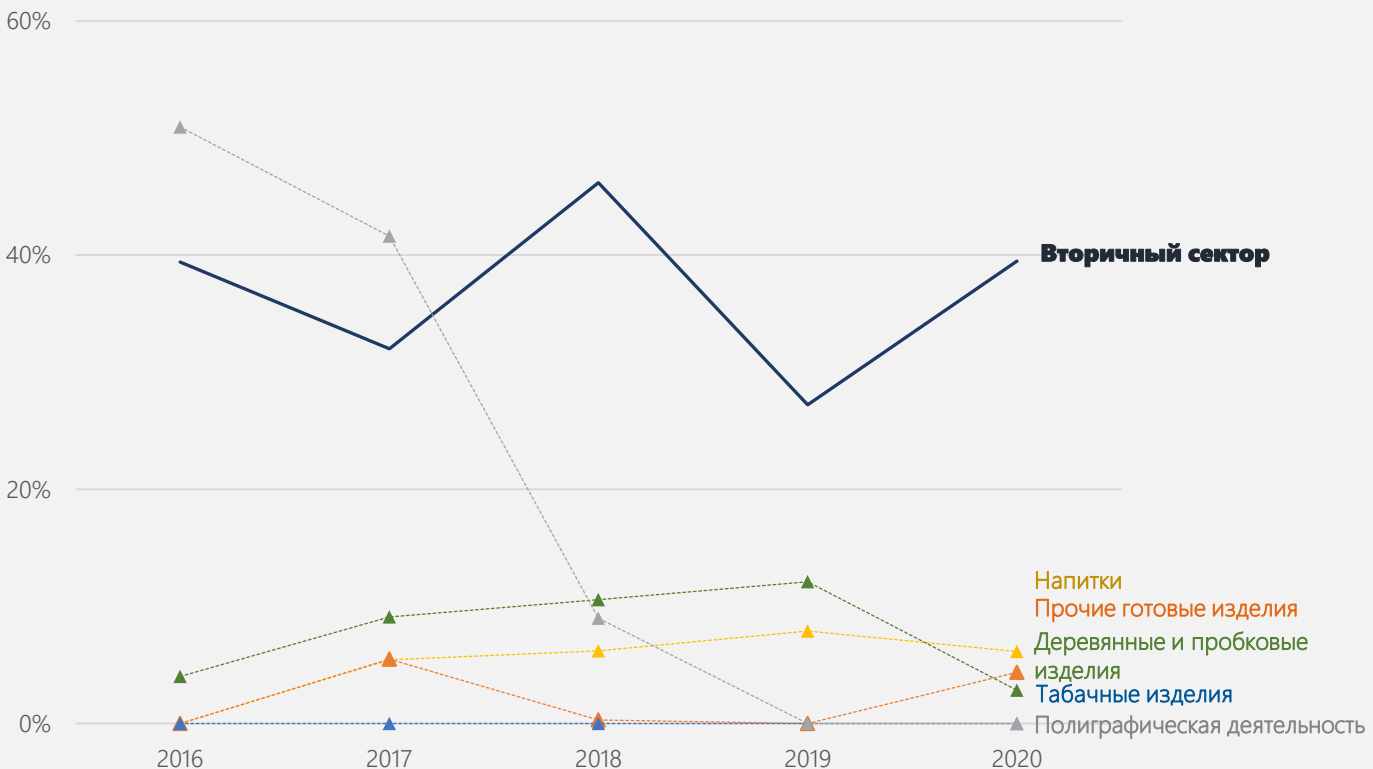
Подсектор	Динамика прироста	Средняя доля	Балл
Уголь		0.1	0.3
Сырая нефть и природный газ		2.3	0.2
Металлические руды		5.2	0.1
Услуги в горнодобывающей промышленности		7.9	0.1
Прочие полезные ископаемые		7.9	0.1
Горнодобывающий сектор		2.8	
Табачные изделия		0.0	0.3
Прочие готовые изделия		1.6	0.3
Полиграфическая деятельность		3.0	0.3
Напитки		6.8	0.3
Деревянные и пробковые изделия		8.5	0.3
Бумага и бумажная продукция		8.9	0.3
Металлургическое производство		10.3	0.3
Легкая промышленность		16.6	0.3
Мебель		17.3	0.3
Готовые металлические изделия		17.5	0.3
Фармацевтика		20.3	0.3
Машиностроение		22.7	0.3
Резиновые и пластмассовые изделия		23.3	0.3
Прочая неметаллическая минеральная продукция		33.1	0.2
Продукты питания		35.4	0.2
Химическая промышленность		42.8	0.1
Кокс и продукты нефтепереработки		59.5	0.1
Обрабатывающий сектор		37.6	

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

Доля заемных средств, использованных в финансировании основного капитала, %
Первичный сектор



Вторичный сектор



Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

№6 Конкуренция с импортом

Конкуренция с импортом отображает конкурентоспособность местных производителей на внутреннем рынке, а также возможность дальнейшего развития рыночных условий промышленности в целом. Этот критерий фокусируется на выборе потребителей в пользу отечественного производства. В качестве коэффициента мы использовали долю импорта продукции в потребительском спросе. Низкая доля коэффициента отражает удовлетворение спроса потребителей преимущественно отечественной продукцией. Это также указывает на высокую конкурентоспособность местных производителей по сравнению с зарубежными предприятиями. Доминирование в спросе продукции отечественного производства указывает на степень охвата внутреннего рынка, а также на потенциал расширения производственной базы.

В первичном секторе добыча металлических руд показала наибольший уровень конкуренции с импортом. За анализируемый период импорт продукции был нулевым. Это связано с тем, что продукция является первичным товаром и спрос на него в основном может исходить от вторичного сектора. В 2020 году доля импорта сырья составила 7.5%, что на 0.6 п.п. меньше по сравнению с годом ранее.

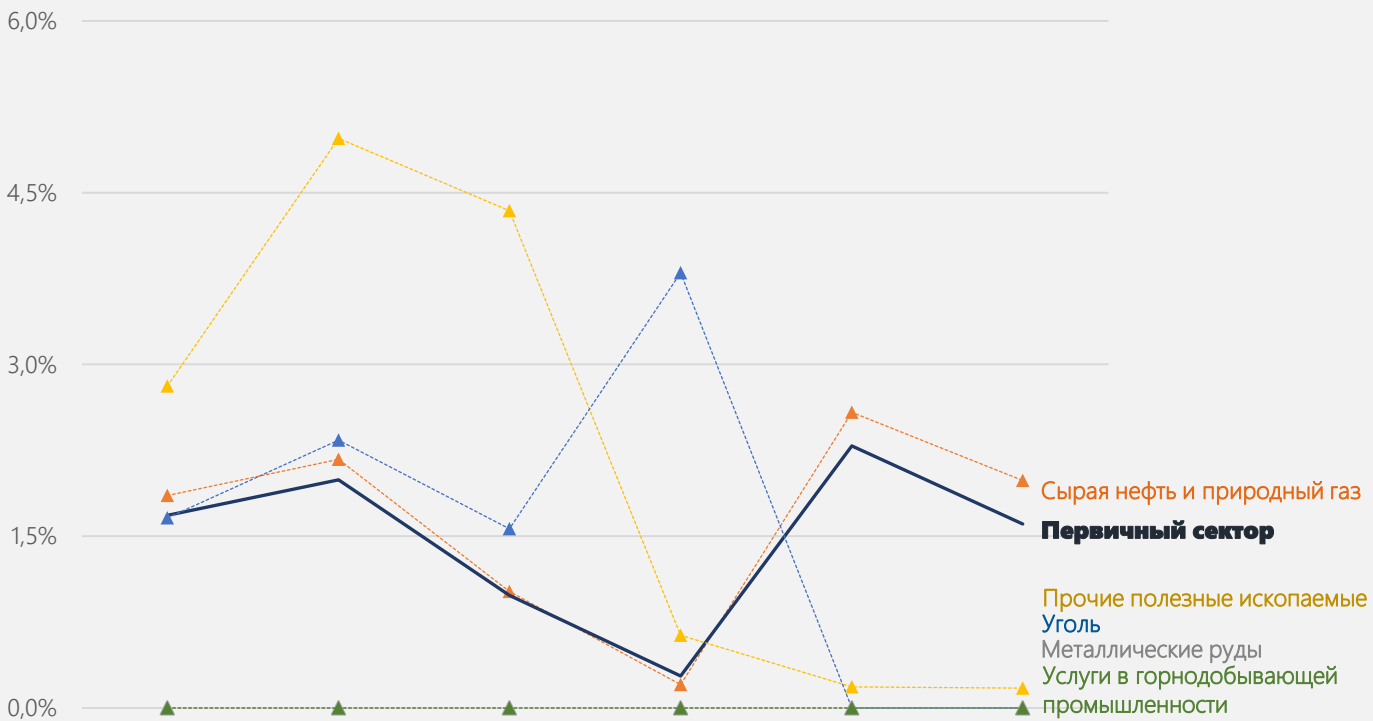
Во вторичном секторе лидером оказалась полиграфическая деятельность. Финальная продукция также была использована отраслями экономики, где предпочтение отдавалось отечественной продукции. В 2020 году доля импорта составила 1.6%, что на 0.2 п.п. больше по сравнению с предыдущим периодом.

Таблица 7: Доля импорта в потребительском спросе, %

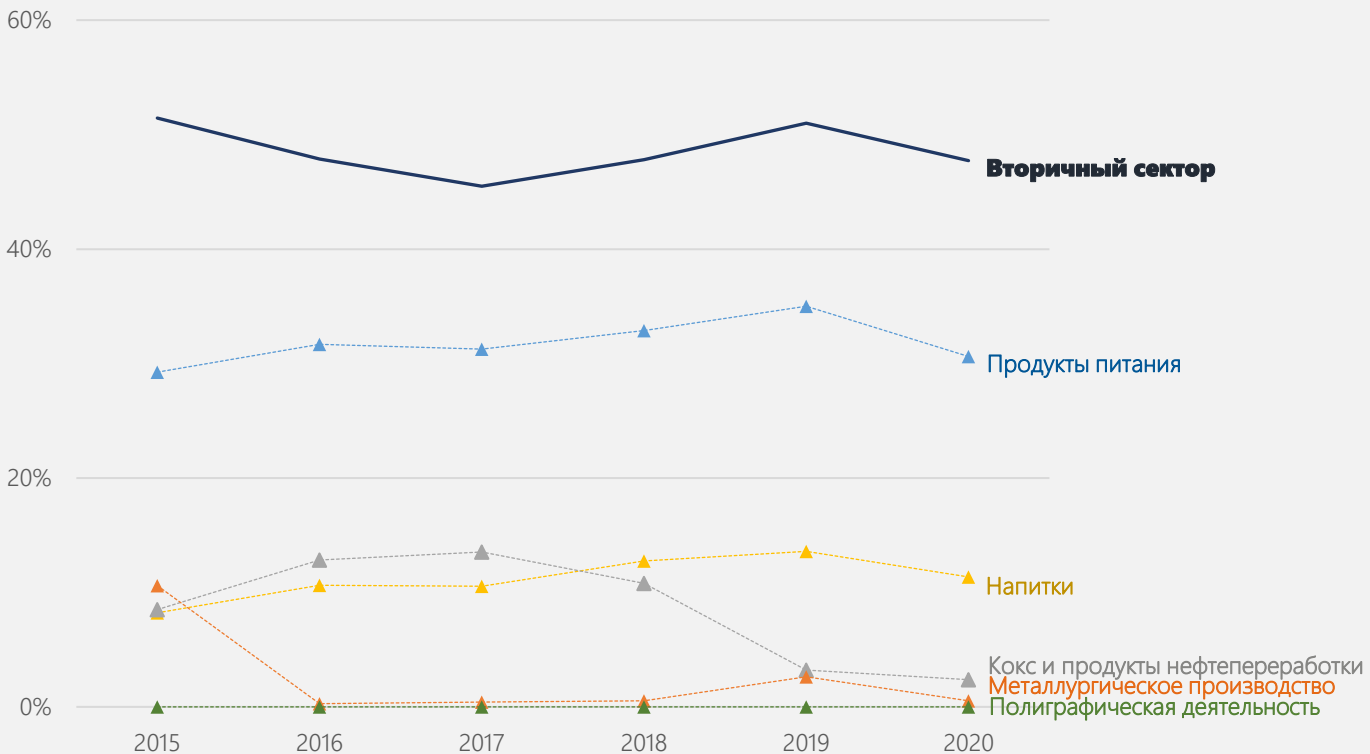
Подсектор	Динамика прироста	Средняя доля	Балл
Металлические руды		0.0	0.3
Услуги в горнодобывающей промышленности		0.0	0.3
Прочие полезные ископаемые		0.3	0.2
Уголь		1.3	0.2
Сырая нефть и природный газ		1.6	0.1
Горнодобывающий сектор		1.4	
Полиграфическая деятельность		0.0	0.3
Металлургическое производство		1.2	0.3
Кокс и продукты нефтепереработки		5.5	0.3
Напитки		12.6	0.3
Продукты питания		32.8	0.3
Табачные изделия		34.0	0.3
Прочая неметаллическая минеральная продукция		35.7	0.3
Химическая промышленность		47.5	0.3
Деревянные и пробковые изделия		49.4	0.1
Мебель		71.7	0.1
Фармацевтика		72.5	0.1
Резиновые и пластмассовые изделия		73.2	0.1
Готовые металлические изделия		79.6	0.1
Машиностроение		85.2	0.1
Легкая промышленность		87.3	0.1
Бумага и бумажная продукция		89.0	0.1
Прочие готовые изделия		91.6	0.1
Обрабатывающий сектор		48.9	

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

**Доля импорта в потребительском спросе, %
Первичный сектор**



Вторичный сектор



Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

№7 Сырьевая импортозависимость

Сырьевая импортозависимость указывает на потенциальные риски производителей при взаимодействии с зарубежными поставщиками и внешними торговыми условиями. Для определения сырьевой импортозависимости мы использовали долю импорта товаров и услуг в производственном процессе. Низкий показатель коэффициента отражает высокие предпочтения местных производителей к использованию отечественного сырья по сравнению с зарубежной альтернативой. Так, отечественные производители, использующие в производстве Казахстанское сырье, менее подвержены возникновению угроз со стороны внешних экономических условий, зарубежных поставщиков, курсовой политики. Для них основным фактором является развитие внутренней экономики и инфляционного фона. Соответственно, подсекторы с более низким уровнем зависимости от импортного сырья, при прочих равных условиях, склонны к более стабильному развитию и прогнозированию будущей деятельности.

Добыча прочих полезных ископаемых показала самую низкую сырьевую импортозависимость в первичном секторе. В 2020 году доля импорта составила 12.9%, что на 0.1 п.п. больше по сравнению с годом ранее. Основным импортом оказалась машина общего назначения. Доля импорта данной продукции в 2020 году составила 20.9% от общего объема импорта.

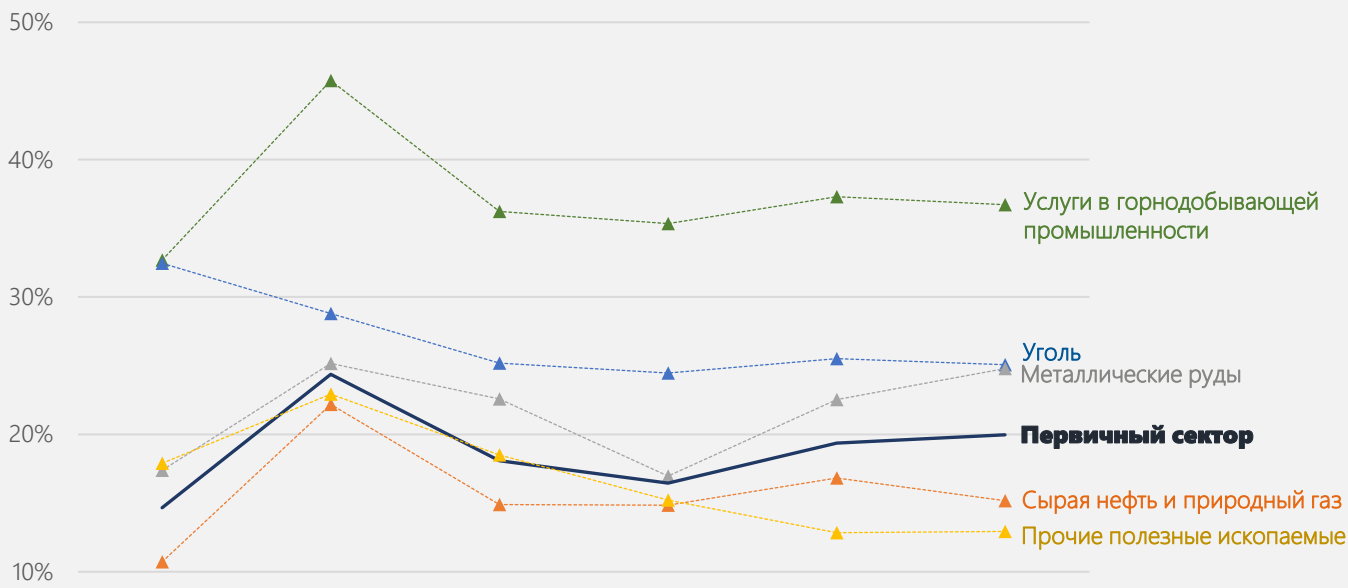
Лидером во вторичном секторе оказалась химическая промышленность. Средняя доля импорта сырья сложилась на уровне 7.2%. Основными продуктами, использованными производителями, оказались металлические руды. В 2020 году доля импорта этой продукции составила 28.8% от общего объема импорта, что на 9.5 п.п. больше по сравнению с предыдущим периодом.

Таблица 8: Доля импорта использованного в производственном процессе, %

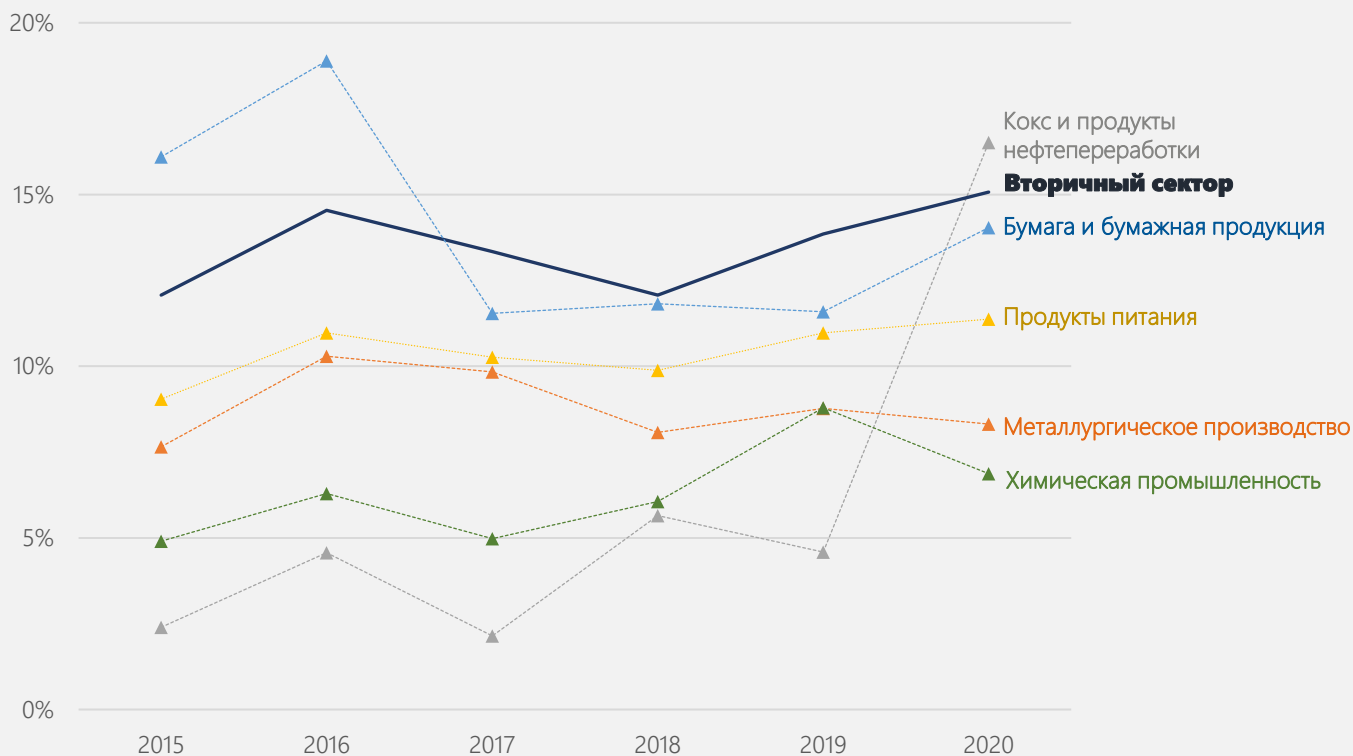
Подсектор	Динамика прироста	Средняя доля	Балл
Прочие полезные ископаемые		13.7	0.3
Сырая нефть и природный газ		15.6	0.3
Металлические руды		21.4	0.1
Уголь		25.0	0.1
Услуги в горнодобывающей промышленности		36.4	0.1
Горнодобывающий сектор		18.6	
Химическая промышленность		7.2	0.3
Металлургическое производство		8.4	0.3
Кокс и продукты нефтепереработки		8.9	0.3
Продукты питания		10.7	0.3
Бумага и бумажная продукция		12.5	0.2
Прочая неметаллическая минеральная продукция		14.7	0.1
Готовые металлические изделия		15.3	0.1
Машиностроение		19.7	0.1
Легкая промышленность		24.5	0.1
Прочие готовые изделия		31.7	0.1
Напитки		38.0	0.1
Деревянные и пробковые изделия		43.8	0.1
Резиновые и пластмассовые изделия		46.4	0.1
Фармацевтика		54.3	0.1
Полиграфическая деятельность		54.6	0.1
Табачные изделия		58.9	0.1
Мебель		61.6	0.1
Обрабатывающий сектор		13.7	

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

Доля импорта использованного в производственном процессе, % Первичный сектор



Вторичный сектор



№8 Операционная эффективность

Операционная эффективность служит индикатором степени использования и загруженности доступных производственных мощностей. В качестве коэффициента мы взяли усредненную долю использования специализированных мощностей: соотношение фактического выпуска продукции к среднегодовой мощности. Высокая доля использования специализированных мощностей подразумевает более эффективное применение текущих производственных ресурсов. При этом создаёт возможности для снижения последующих затрат в производстве дополнительной единицы финальной продукции. При наличии высокой операционной эффективности у производителей появляется возможность в расширении клиентской базы путем снижения цены на конечный товар. Это в итоге способно увеличить общие показатели развития подсектора.

В первичном секторе добыча сырой нефти и природного газа показала самый высокий уровень операционной эффективности. Драйвером подсектора оказалась добыча газового конденсата. В 2020 году выпуск продукции достиг 12 185.2 тыс. тонн. Использование среднегодовой мощности составило 98.3%, что на 0.1 п.п. меньше по сравнению с предыдущем периодом.

Во вторичном секторе лидером оказалось производство кокса и продуктов нефтепереработки. Высокую операционную эффективность подсектора удалось достичь благодаря производству нефтяного и дизельного топлива. Средний выпуск данной продукции составил 13 323.1 тыс. тонн, уровень использования среднегодовой мощности – 66.7%.

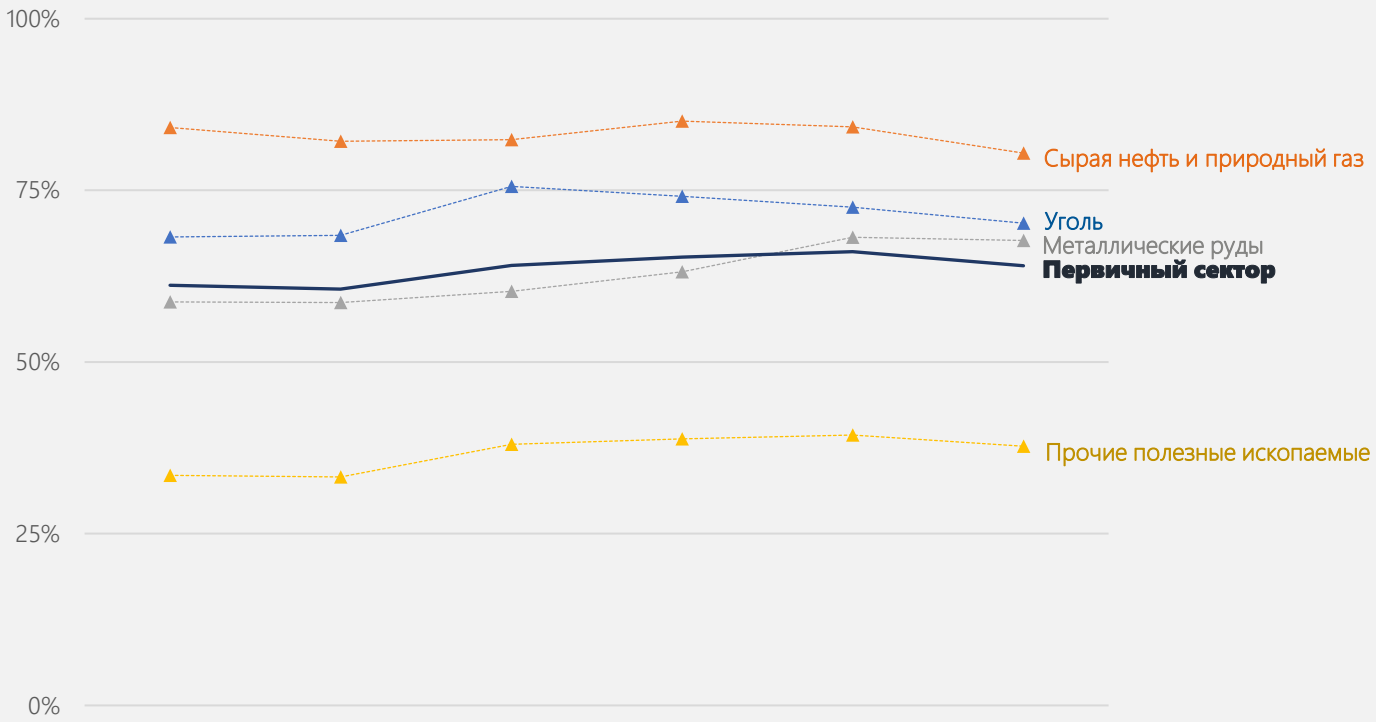
Таблица 9: Использование специализированных среднегодовых мощностей, %

Подсектор	Динамика прироста	Средняя доля	Балл
Сырая нефть и природный газ		83.2	0.3
Уголь		72.3	0.3
Металлические руды		66.3	0.3
Прочие полезные ископаемые		38.6	0.1
Услуги в горнодобывающей промышленности		д/о*	-
Горнодобывающий сектор		65.1	
Кокс и продукты нефтепереработки		62.9	0.3
Металлургическое производство		61.5	0.3
Табачные изделия		60.1	0.3
Бумага и бумажная продукция		59.1	0.3
Прочая неметаллическая минеральная продукция		57.1	0.3
Напитки		50.3	0.3
Продукты питания		45.0	0.1
Машиностроение		43.1	0.1
Химическая промышленность		39.4	0.1
Резиновые и пластмассовые изделия		37.5	0.1
Легкая промышленность		37.4	0.1
Фармацевтика		32.6	0.1
Готовые металлические изделия		30.9	0.1
Деревянные и пробковые изделия		14.2	0.1
Полиграфическая деятельность		д/о	-
Мебель		д/о	-
Прочие готовые изделия		д/о	-
Обрабатывающий сектор		45.1	

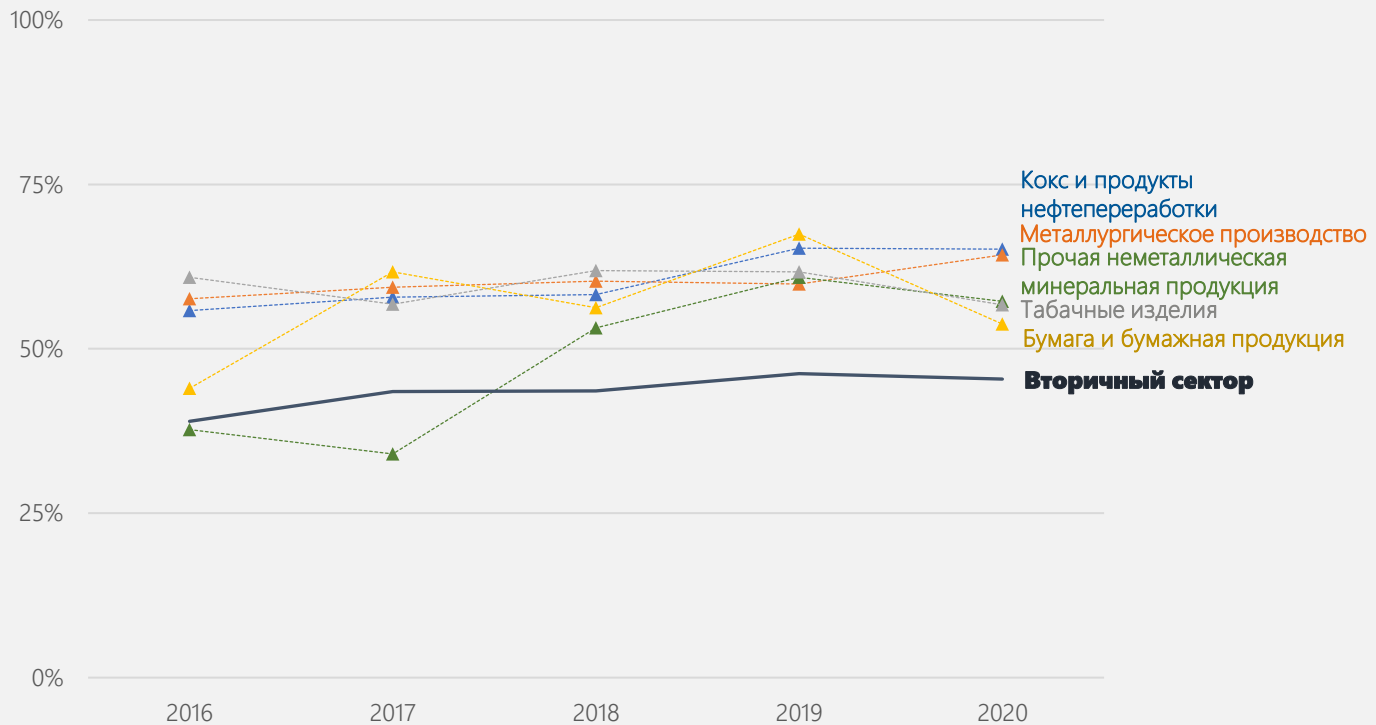
* Данные отсутствуют

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

Использование специализированных среднегодовых мощностей, % Первичный сектор



Вторичный сектор



№9 Инфляция себестоимости

Инфляция себестоимости служит индикатором конкурентоспособности отечественных производителей на внутреннем рынке. Для определения инфляции себестоимости мы использовали прирост цен предприятий-производителей промышленной продукции. Этот показатель характеризует изменение цен на готовую продукцию, произведенную промышленными предприятиями. Низкий уровень прироста цен отражает высокую способность компаний управлять своими издержками без переноса в цены, либо непосредственно на стабильный уровень затрат на производство продукции. Именно низкий прирост цен предприятий-производителей характеризует степень конкурентоспособности отечественных производителей относительно импортных аналогов. Общий рост показателя ведет к ослаблению конкурентоспособности отечественного производства и будущему снижению спроса на производимую продукцию внутри страны.

Услуги в горнодобывающей промышленности показали самый низкий уровень инфляции себестоимости в первичном секторе. Основным драйвером оказался рынок по предоставлению услуг, способствующих добыче нефти и природного газа. В 2020 году инфляция себестоимости данного рынка составила 2.8%, что на 2.4 п.п. больше по сравнению с предыдущим периодом.

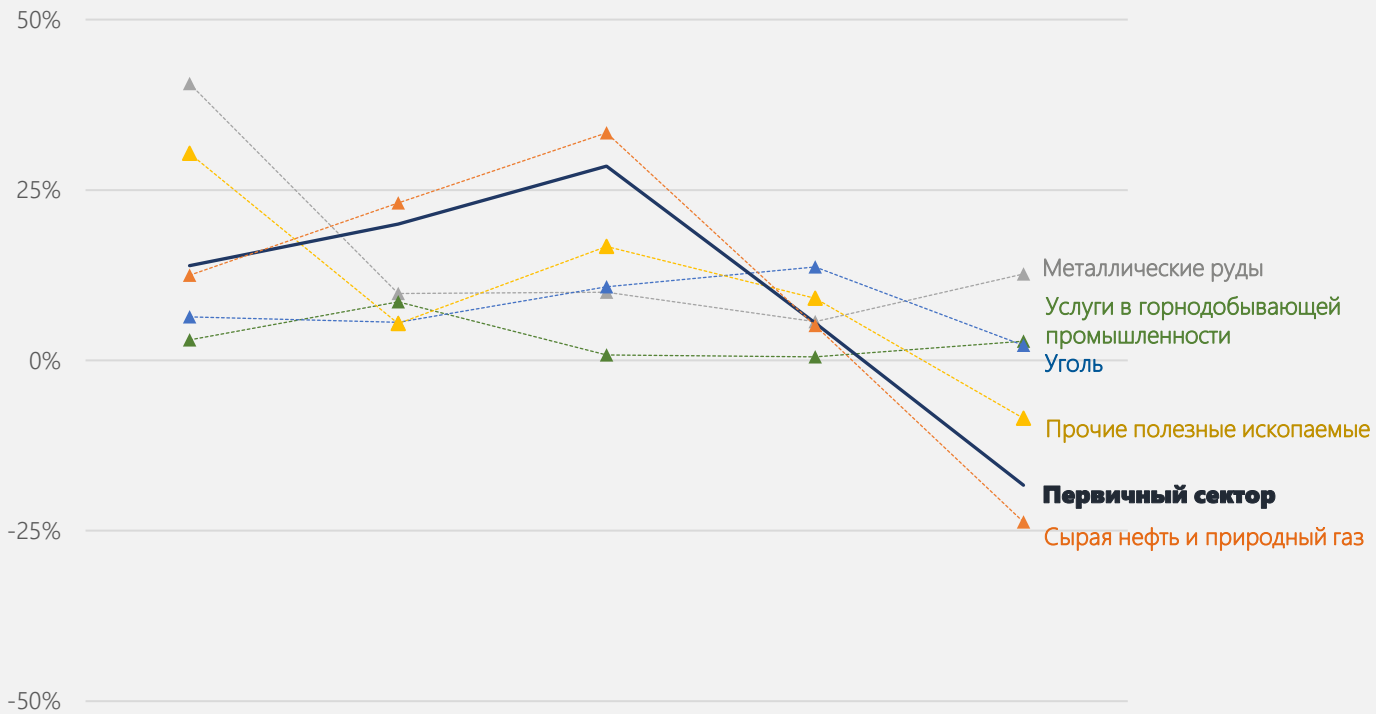
Во вторичном секторе лидером оказалась легкая промышленность. Производство кожаной и относящейся к ней продукции имеет самый низкий показатель инфляции себестоимости в подсекторе. На этом рынке отмечалась дезинфляция в 2018 и 2019 годах в размере – 1.0% и –1.3% соответственно. В 2020 году инфляция себестоимости сложилась на уровне 0.2%.

Таблица 10: Прирост цен предприятий-производителей промышленной продукции, %

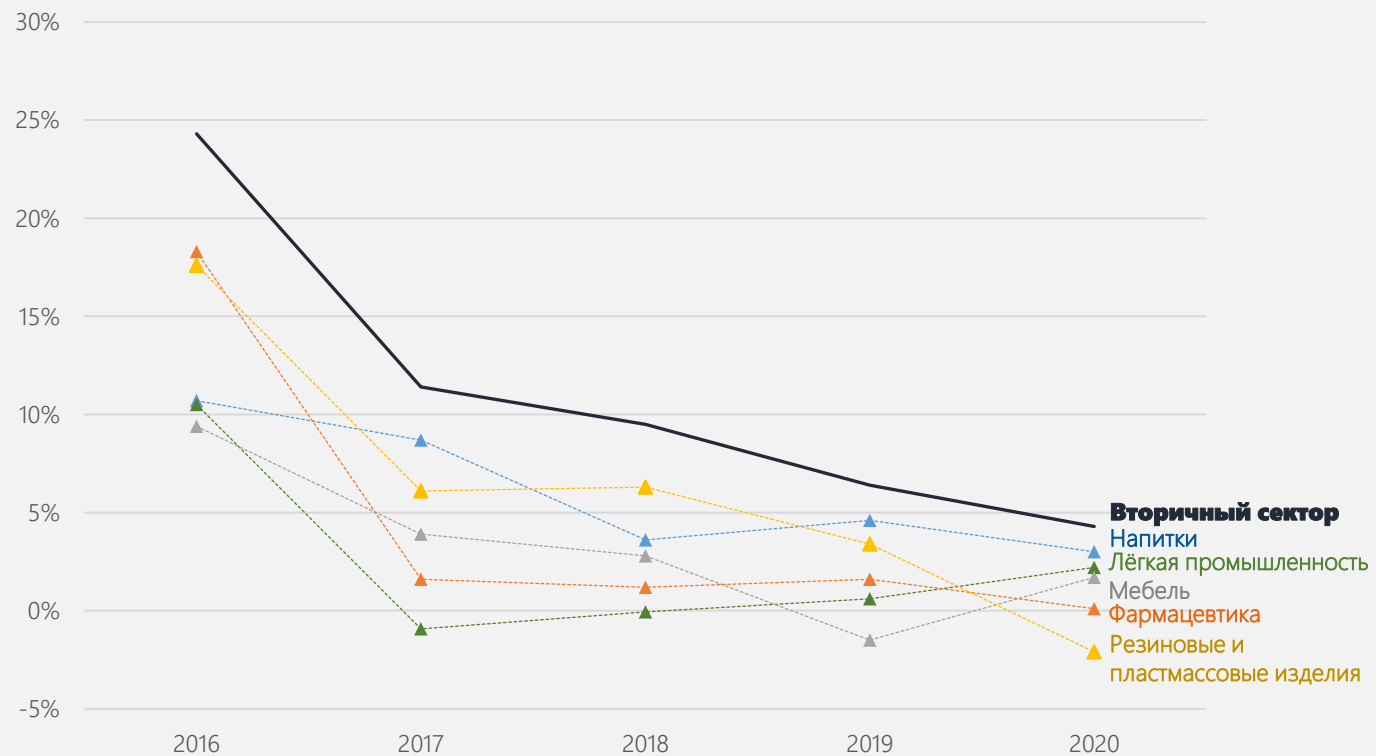
Подсектор	Динамика прироста	Средний прирост	Балл
Услуги в горнодобывающей промышленности		1.4	0.2
Сырая нефть и природный газ		4.9	0.2
Прочие полезные ископаемые		5.8	0.2
Уголь		8.9	0.1
Металлические руды		9.5	0.1
Горнодобывающий сектор		5.2	
Легкая промышленность		0.9	0.3
Фармацевтика		1.0	0.3
Мебель		1.0	0.3
Резиновые и пластмассовые изделия		2.5	0.3
Напитки		3.7	0.3
Деревянные и пробковые изделия		4.0	0.3
Полиграфическая деятельность		4.1	0.3
Прочая неметаллическая минеральная продукция		5.2	0.2
Готовые металлические изделия		5.3	0.2
Химическая промышленность		6.1	0.2
Металлургическое производство		7.2	0.1
Кокс и продукты нефтепереработки		7.2	0.1
Машиностроение		7.6	0.1
Продукты питания		7.7	0.1
Бумага и бумажная продукция		9.7	0.1
Табачные изделия		11.5	0.1
Прочие готовые изделия		д/о	-
Обрабатывающий сектор		6.7	

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

**Прирост цен предприятий-производителей промышленной продукции, %
Первичный сектор**



Вторичный сектор



Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

№10 Экспортноориентированность

Экспортноориентированность демонстрирует объем произведенной продукции, направляемой в другие страны по каналу внешней торговли. В качестве коэффициента оценки мы использовали долю экспорта в потребительском спросе. Высокая доля экспорта произведенной конечной продукции предприятий говорит о высоком спросе на отечественную продукцию зарубежными потребителями. Относительно высокая доля экспорта характеризует высокий уровень конкурентоспособности товаров отечественного производства на внешнем рынке. Экспортноориентированные предприятия склонны к более эффективной диверсификации бизнеса, тем самым расширяя внешнюю клиентскую базу и хеджируя бизнес от непредвиденного снижения спроса на внутреннем рынке. Значительным плюсом экспортноориентированных компаний является доступ к валютной выручке, что обеспечивает дополнительную прибыль и защищает компании от курсовых колебаний внутри страны.

В первичном секторе лидером оказался подсектор по предоставлению услуг в горнодобывающей промышленности. За анализируемый период средняя доля экспорта составила 100%. В 2020 году объем экспорта значительно вырос до 2.2 млрд тенге. Для сравнения в 2018 и 2019 годах этот показатель составлял 0.3 и 0.1 млрд тенге соответственно.

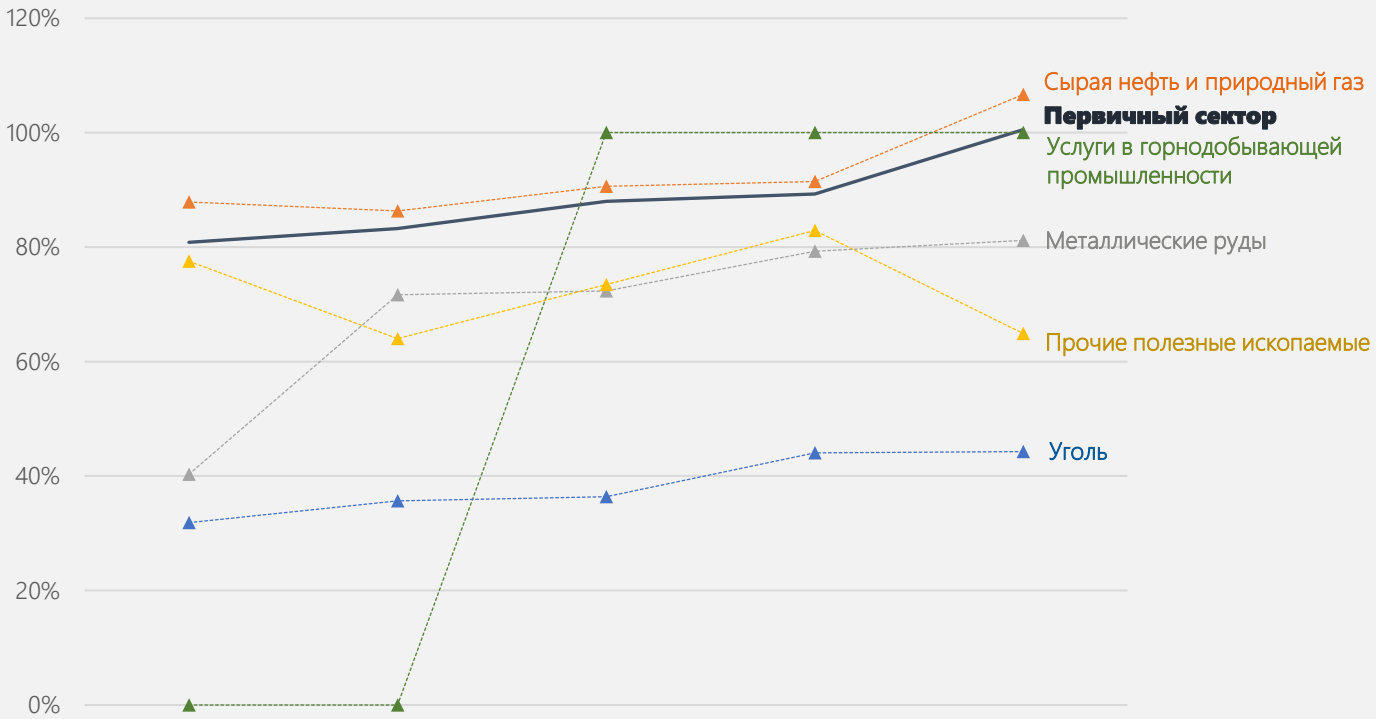
Во вторичном секторе производство кокса и продуктов нефтепереработки показало наиболее высокую долю. Средняя доля экспорта в потребительском спросе превысила 100%. Это связано с тем, что для покрытия внешнего спроса предприятия использовали значительный объем запаса материальных и оборотных средств. Средняя доля запасов в экспорте составила 36.7%.

Таблица 11: Доля экспорта в потребительском спросе, %

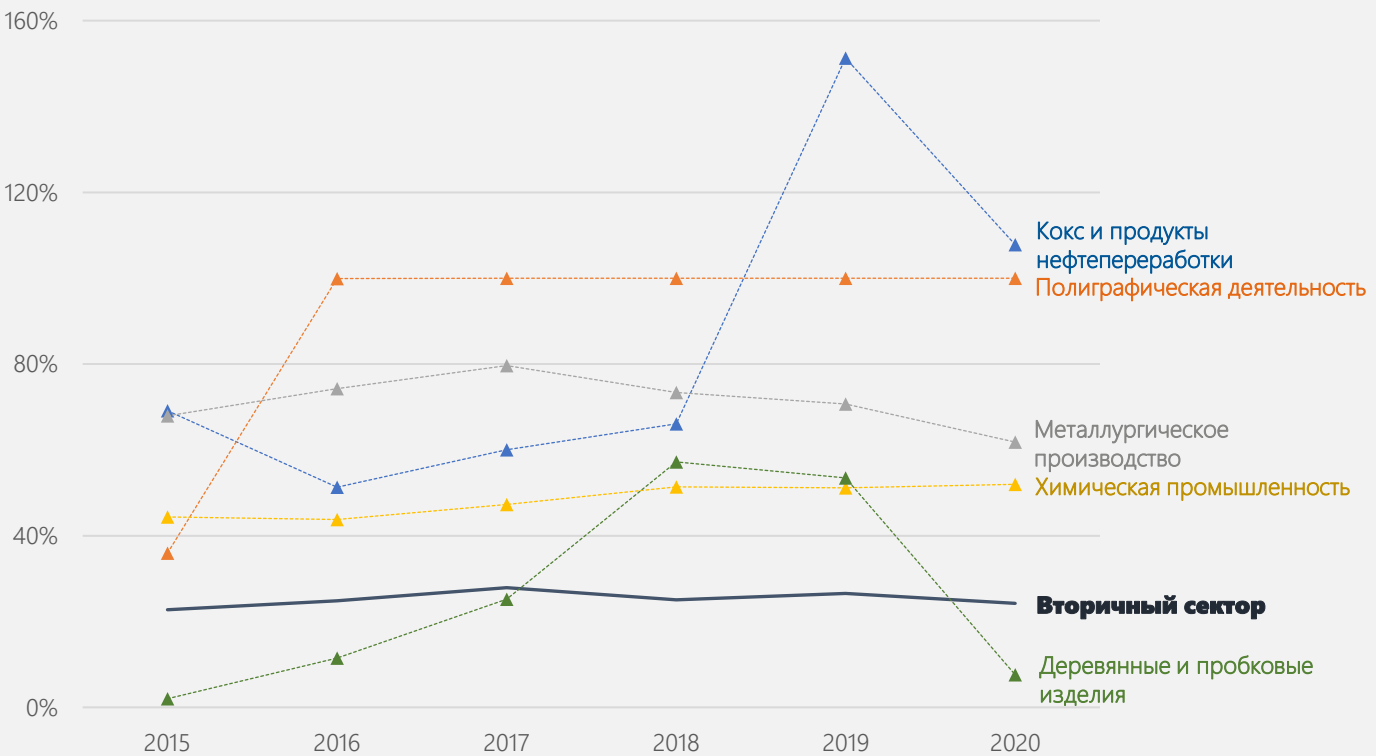
Подсектор	Динамика прироста	Средняя доля	Балл
Услуги в горнодобывающей промышленности		100.0	0.2
Сырая нефть и природный газ		96.2	0.2
Металлические руды		77.6	0.1
Прочие полезные ископаемые		73.7	0.1
Уголь		41.6	0.1
Горнодобывающий сектор		92.6	
Кокс и продукты нефтепереработки		108.4	0.3
Полиграфическая деятельность		100.0	0.3
Металлургическое производство		68.6	0.3
Химическая промышленность		51.5	0.3
Деревянные и пробковые изделия		39.4	0.3
Прочая неметаллическая минеральная продукция		35.3	0.3
Продукты питания		13.9	0.1
Бумага и бумажная продукция		12.9	0.1
Резиновые и пластмассовые изделия		12.2	0.1
Прочие готовые изделия		9.2	0.1
Табачные изделия		8.1	0.1
Готовые металлические изделия		6.0	0.1
Машиностроение		5.5	0.1
Легкая промышленность		5.0	0.1
Фармацевтика		3.5	0.1
Напитки		2.3	0.1
Мебель		1.4	0.1
Обрабатывающий сектор		25.3	

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

**Доля экспорта в потребительском спросе, %
Первичный сектор**



Вторичный сектор



Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics

Основные выводы

Наш скоринг выявил ключевые драйверы промышленной отрасли. В первичном секторе самым стабильным подсектором оказалась добыча металлических руд: высокие показатели по предсказуемости развития, рентабельности, конкуренции с импортом и операционной эффективности. Во вторичном секторе основным драйвером оказалось металлургическое производство: сильные стороны были отмечены по рентабельности, долговой нагрузке, конкуренции с импортом, операционной эффективности. Дальнейшее развитие добычи металлических руд и металлургического производства приведет к приросту общих показателей промышленной отрасли.

Таблица 12: Результаты скоринга секторов

Подсектор	Критерии										Общий Балл
	Тренд развития	Предсказуемость развития	Инвестиционная активность	Рентабельность	Долговая нагрузка	Конкуренция с импортом	Сырьевая импортозависимость	Операционная эффективность	Инфляция себестоимости	Экспорториентированность	
Металлические руды	High	High	High	High	Low	High	Low	High	Low	Low	2.0
Уголь	High	High	Low	Low	High	Low	Low	High	Low	Low	1.8
Прочие полезные ископаемые	High	High	Low	Low	High	Low	Low	High	Low	Low	1.8
Сырая нефть и природный газ	Low	Low	High	High	Low	High	Low	High	Low	Low	1.8
Услуги в горнодобывающей промышленности	Low	High	Low	Low	High	Low	Low	High	Low	Low	1.3
Металлургическое производство	Low	High	High	High	High	High	High	High	Low	High	2.5
Химическая промышленность	High	High	High	Low	Low	High	High	High	Low	High	2.2
Напитки	High	High	High	Low	High	High	High	High	Low	High	2.2
Табачные изделия	High	Low	High	High	High	High	High	High	Low	High	2.1
Фармацевтика	High	High	High	High	High	Low	Low	High	Low	High	2.1
Деревянные и пробковые изделия	Low	High	Low	High	Low	Low	Low	High	Low	High	2.0
Прочая неметаллическая минеральная продукция	High	High	Low	High	High	Low	High	High	Low	High	1.9
Продукты питания	Low	High	High	High	High	High	High	High	Low	High	1.8
Легкая промышленность	High	High	High	High	High	High	High	High	Low	High	1.8
Кокс и продукты нефтепереработки	Low	High	Low	Low	High	High	High	High	Low	High	1.8
Резиновые и пластмассовые изделия	Low	High	High	Low	High	High	High	High	Low	High	1.7
Прочие готовые изделия	High	High	High	High	High	Low	Low	High	Low	High	1.7
Полиграфическая деятельность	Low	High	Low	Low	High	High	Low	High	Low	High	1.7
Машиностроение	High	Low	High	Low	High	Low	Low	High	Low	High	1.5
Бумага и бумажная продукция	Low	High	Low	High	Low	High	High	High	Low	High	1.5
Мебель	Low	High	Low	High	Low	Low	Low	High	Low	High	1.4
Готовые металлические изделия	Low	High	Low	High	Low	Low	Low	High	Low	High	1.4

Мы определили менее стабильные подсекторы промышленной отрасли. В первичном секторе аутсайдером оказался подсектор по предоставлению услуг в горнодобывающей промышленности, во вторичном секторе – подсектор по производству готовых металлических изделий. Стимулирование данных подсекторов позволиткратно увеличить общий уровень выпуска промышленной отрасли и показателей развития промышленного сектора в целом.

Скоринг секторов Jusan Analytics

Сильнейшие стороны подсекторов

ПЕРВИЧНЫЙ СЕКТОР

Металлические руды

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Рентабельность
- ✓ Конкуренция с импортом
- ✓ Операционная эффективность

Прочие полезные ископаемые

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Сырьевая импортозависимость

Полиграфическая деятельность

- ✓ Долговая нагрузка
- ✓ Конкуренция с импортом
- ✓ Инфляция себестоимости
- ✓ Экспортоориентированность

Прочие готовые изделия

- ✓ Тренд развития
- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Инвестиционная активность
- ✓ Долговая нагрузка

Прочая неметаллическая минеральная продукция

- ✓ Конкуренция с импортом
- ✓ Операционная эффективность
- ✓ Экспортоориентированность

Готовые металлические изделия

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Долговая нагрузка

Уголь

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Долговая нагрузка
- ✓ Операционная эффективность

Услуги в горнодобывающей промышленности

- ✓ Конкуренция с импортом

Табачные изделия

- ✓ Тренд развития
- ✓ Рентабельность
- ✓ Долговая нагрузка
- ✓ Конкуренция с импортом
- ✓ Операционная эффективность

Фармацевтика

- ✓ Тренд развития
- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Рентабельность
- ✓ Долговая нагрузка
- ✓ Инфляция себестоимости

Легкая промышленность

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Долговая нагрузка
- ✓ Инфляция себестоимости

Резиновые и пластмассовые изделия

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Долговая нагрузка
- ✓ Инфляция себестоимости

Бумага и бумажная продукция

- ✓ Долговая нагрузка
- ✓ Операционная эффективность

Сырая нефть и природный газ

- ✓ Сырьевая импортозависимость
- ✓ Операционная эффективность

Деревянные и пробковые изделия

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Инвестиционная активность
- ✓ Долговая нагрузка
- ✓ Инфляция себестоимости
- ✓ Экспортоориентированность

Химическая промышленность

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Инвестиционная активность
- ✓ Конкуренция с импортом
- ✓ Сырьевая импортозависимость
- ✓ Экспортоориентированность

Мебель

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Долговая нагрузка
- ✓ Инфляция себестоимости

ВТОРИЧНЫЙ СЕКТОР

Металлургическое производство

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Рентабельность
- ✓ Долговая нагрузка
- ✓ Конкуренция с импортом
- ✓ Сырьевая импортозависимость
- ✓ Операционная эффективность
- ✓ Экспортоориентированность

Кокс и продукты нефтепереработки

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Конкуренция с импортом
- ✓ Сырьевая импортозависимость
- ✓ Операционная эффективность
- ✓ Экспортоориентированность

Напитки

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Долговая нагрузка
- ✓ Конкуренция с импортом
- ✓ Операционная эффективность
- ✓ Инфляция себестоимости

Продукты питания

- ✓ Предсказуемость развития
- ✓ Конкуренция с импортом
- ✓ Сырьевая импортозависимость

Машиностроение

- ✓ Тренд развития
- ✓ Долговая нагрузка

Автор: Каиржан Алдабергенов (K.aldabergenpv@jusan.kz)

**По вопросам использования материала
обращаться в Jusan Analytics:**

Республика Казахстан, г. Алматы,
A25D5F7, проспект Аль-Фараби, 36 блок В, 6 этаж.
analytics@jusan.kz

Ограничение ответственности:

Jusan Analytics является аналитическим структурным подразделением АО «Jusan Bank».

Эта работа носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны Jusan Analytics предоставить отчетность, деловые, финансовые, инвестиционные, юридические, налоговые или другие профессиональные консультации или услуги. Публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, полученной из достоверных открытых источников, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны.

Мы не несем ответственность за использование читателями информации, содержащейся в работе, для принятия самостоятельных финансовых решений. АО «Jusan Bank» в лице команды Jusan Analytics не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в публикации или исправлять возможные неточности. При этом информация в работе не является исчерпывающей и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления.

Опубликованная в работе информация доступна для личного пользования, но не предназначена для коммерческого распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Jusan Analytics.

© 2022 г., все права защищены.