

Российский рынок упаковки 2024

Огромный потенциал для консолидации

Устойчивый спрос и стабилизация цен

Третий год подряд темпы прироста российского рынка не превышают 10%. За 2024 год объем в денежном выражении увеличился на 6% до ₽ 1.6 трлн, причем к концу 2025 года показатель может уже превысить ₽ 1.7 трлн.

Что касается основных сегментов, то их доли за последние несколько лет не претерпели существенных изменений. Пластиковая упаковка представляет 38% всей продукции на рынке, на картонно-бумажную упаковку приходится 36%, доля стеклянной упаковки остается на уровне 12%, а металлической упаковки – 10%.

После 2022 года серьезного дефицита продукции удалось избежать за счет увеличения предложения отечественных компаний, а рост цен на основные виды упаковки в 2024 году не превышал 6%.

Наращивание объемов отечественного производства

После 2021 года на фоне ухода с российского рынка иностранцев и сокращения поставок импортной продукции последовательно увеличивался объем выпуска каждого из видов упаковки. Например, в 2024 году было произведено 165 млрд ед. предметов пластиковой упаковки (123 млрд ед. в 2021 году), 6.1 млн т бумажной и картонной упаковки (5.4 млн в 2021 году), 14.6 млрд ед. стеклянной тары (12.8 млрд ед. в 2021 году).

Также примечательно, что с 2022 года ведущие российские компании проинвестировали свыше ₽ 70 млрд в более чем 12 крупных проектов по модернизации своих заводов и строительство новых производственных площадок. Крупнейшие из них – строительство картонной фабрики «Готэка» в Тульской области, а также запуск завода алюминиевых банок «Арнеста» в Ульяновской области.

Потенциал консолидации российского рынка

В целом, российский рынок упаковки остается крайне фрагментированным. Совокупная доля двадцати ведущих игроков продолжает увеличиваться, однако по итогам 2024 года она все еще не превышает 30%, причем рыночные доли только трех компаний составили более 2% («Арнест», «Русджам» и Сапраск).

Из всех главных сегментов, только в металлической упаковке можно выделить одного четко выраженного лидера – «Арнест», доля которого приблизилась к 50%. Что касается остальных видов упаковки, ни один из лидеров не контролирует более 17%.

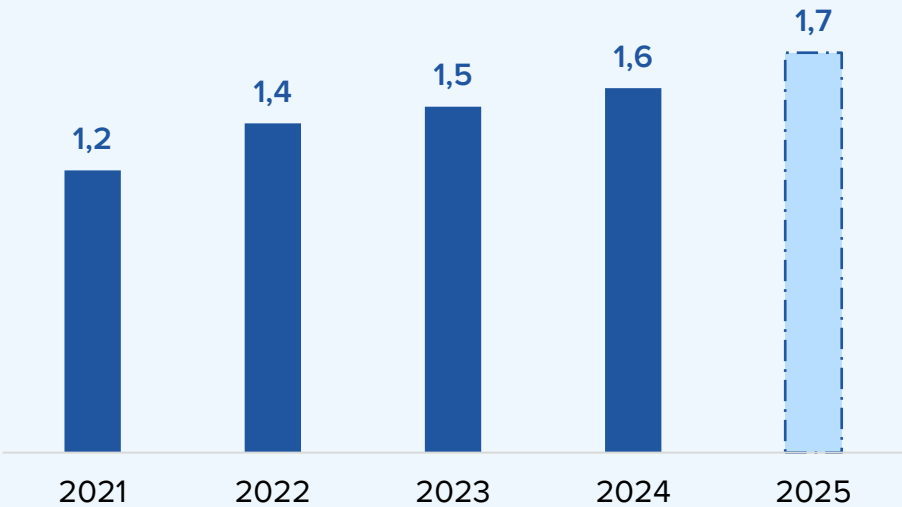
Шанс для стратегических инвесторов

Российские компании сумели воспользоваться уходом с рынка ведущих иностранных игроков. Например, «Арнест» смогла существенно упрочить свои позиции на российском рынке благодаря M&A: компания стала владельцем российских активов американской Ball Corporation, уверенно закрепив за собой статус главного производителя алюминиевых банок в России. Другая примечательная сделка – приобретение «Готэком» упаковочных предприятий австрийской Mondi.

Теперь ожидать новых сделок по продаже активов резидентов «недружественных» стран не приходится. Однако у лидеров рынка появилась возможность использовать актуальные условия для того, чтобы поглотить своих прямых конкурентов. Высокая ключевая ставка, ограниченный доступ к заемным средствам и прочие макроэкономические факторы подталкивают владельцев небольших производителей задуматься о возможности продажи своего бизнеса стратегическому инвестору, особенно учитывая восстановление мультипликаторов на российском рынке M&A.

Объем российского рынка упаковки (₽ трлн)

Второй год подряд рост российского рынка упаковки не превысил 6% на фоне стабилизации цен на главные виды продукции по мере решения наиболее серьезных логистических проблем и наращивания объемов отечественного производства. К концу текущего года общий объем рынка может достичь ₽ 1.7 трлн



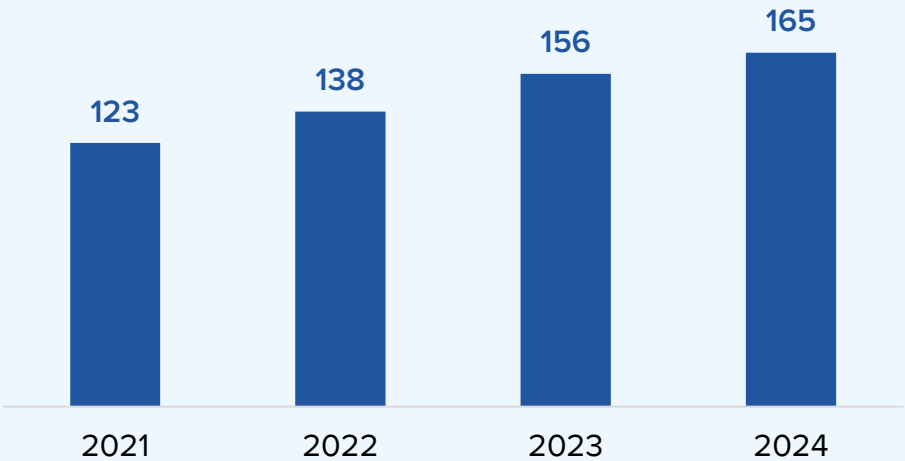
Структура российского рынка в 2024 году

Крупнейшими сегментами являются пластиковая и картонно-бумажная упаковка, на которые приходится более 70% всего объема российского рынка в денежном выражении



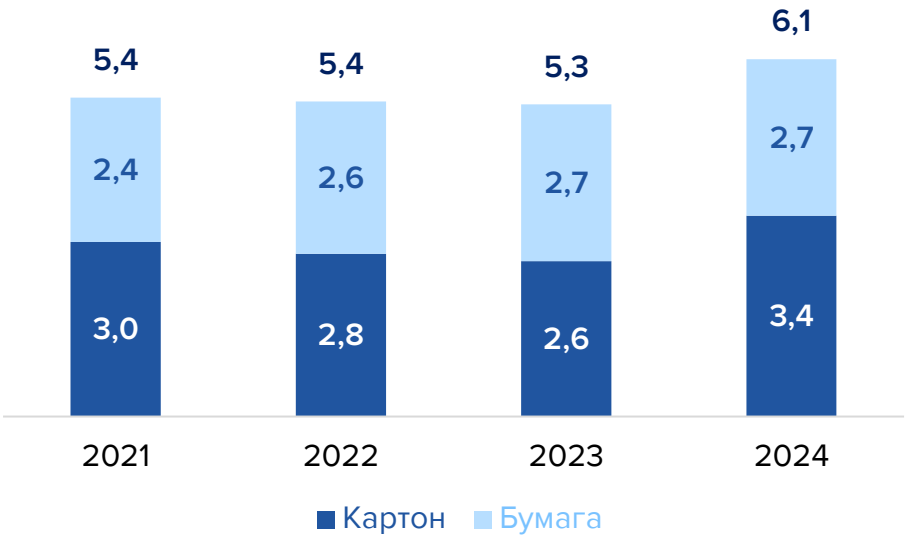
Объем выпуска пластиковой упаковки (млрд ед.)

Производство пластиковой упаковки, включая бутылки, флаконы, пленки, контейнеры и прочие изделия, [продолжало увеличиваться](#) на фоне событий первой половины 2022 года и сокращения предложения иностранной продукции. Однако в прошлом году рост немного [замедлился до 6% против 12%](#) в 2023 и 2022 годах. Это связано с тем, что к 2024 году российские компании уже адаптировались к новым реалиям и успели выйти на новые объемы выпуска, заняв место ряда зарубежных поставщиков



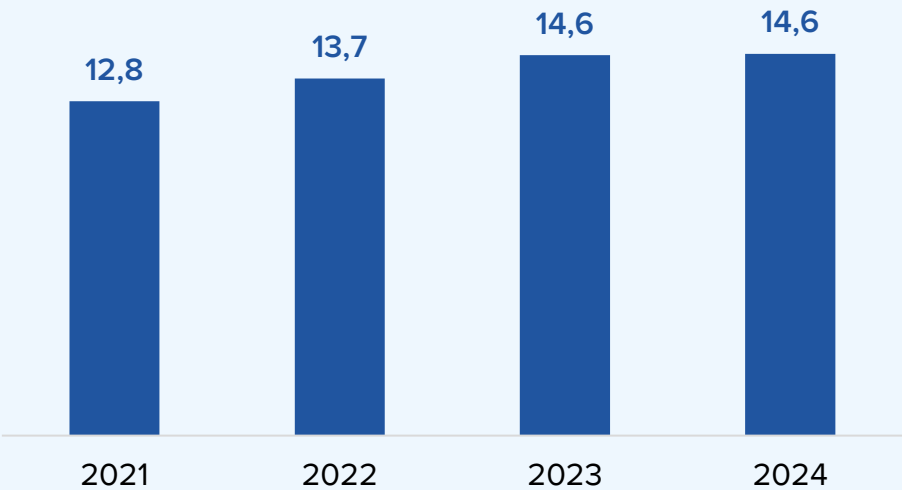
Объем выпуска картонной и бумажной упаковки (млн т)

В 2024 году на российских заводах было [выпущено максимальное количество](#) предметов упаковки из бумаги и картона, причем производство различных картонных изделий [выросло сразу на треть](#). Примечательно, что именно в данном сегмента рынка закрылось больше всего M&A сделок, а новые владельцы некоторых недавно приобретенных заводов уже вышли на рекордные показатели выпуска (например, [ЦБК «Кама»](#))



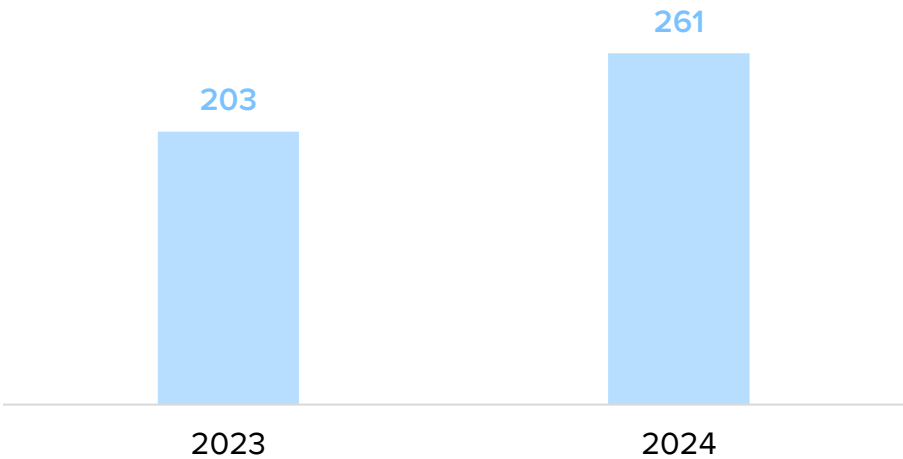
Объем выпуска стеклянной упаковки (млрд ед.)

Стеклянная упаковка стала единственным сегментом российского рынка, где не наблюдалось существенного повышения производства в 2024 году. Если в 2022–2023 годы объем выпуска увеличивался на 7%, то в прошлом году показатель практически не изменился. Также в 2024 году сократился импорт стеклянной тары

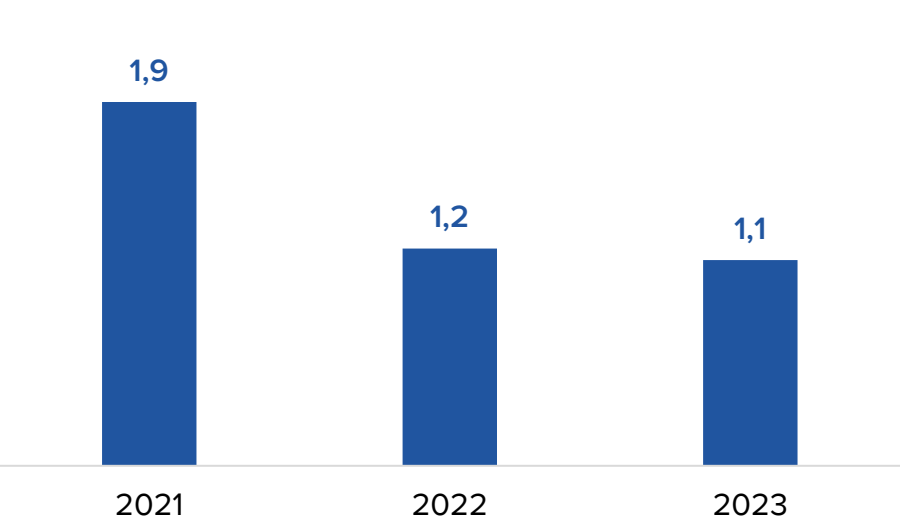


Объем выпуска железной упаковки (тыс. т)

В сегменте железной упаковки ситуация противоположная: объем производства увеличился почти на треть. Здесь важным фактором стал растущий спрос на алюминиевые банки для напитков, причем зачастую речь идет про емкости для различных безалкогольных напитков отечественных производителей

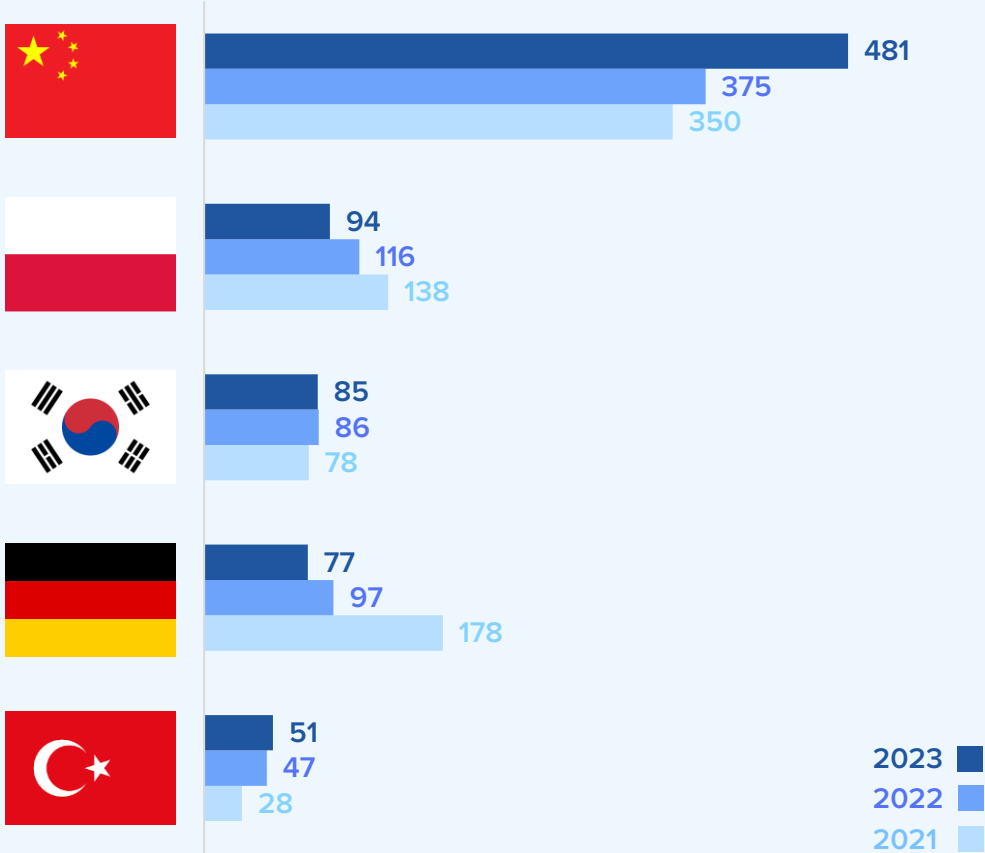


Объем российского импорта упаковки (\$ млрд)



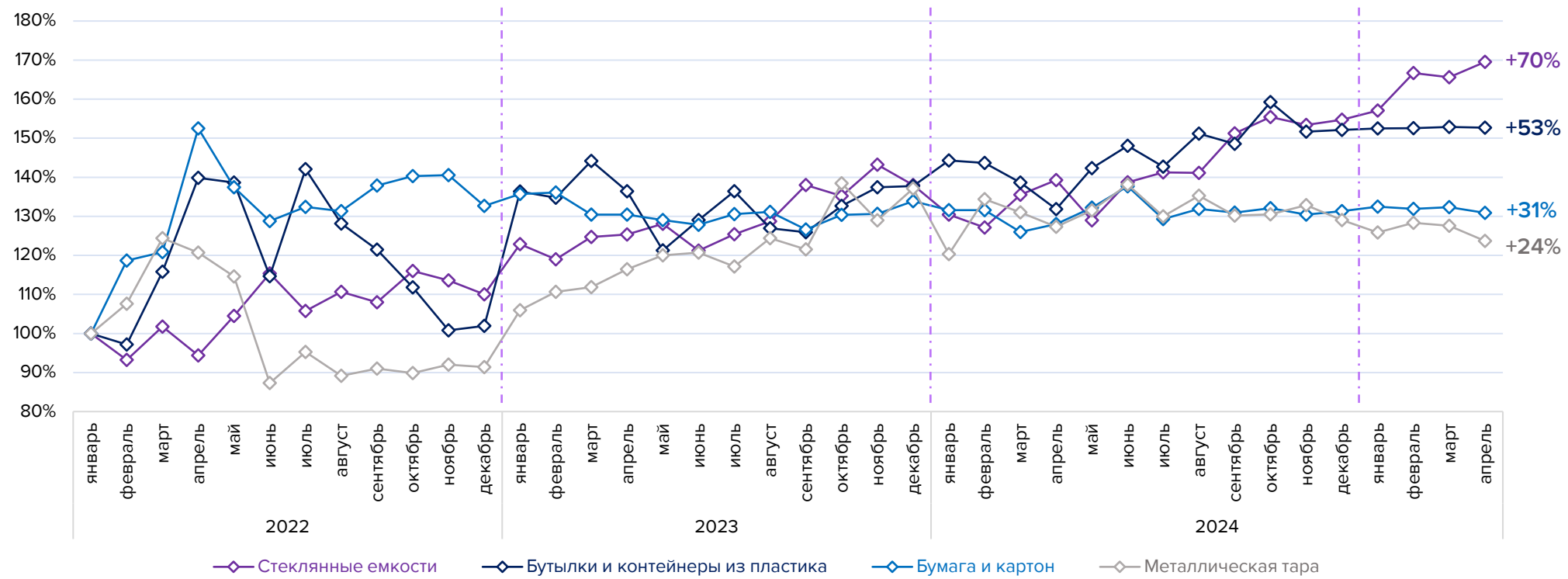
После 2022 года зависимость российского рынка от импорта упаковки значительно уменьшилась. Общий объем поставок уже к концу 2023 года снизился почти в два раза, причем речь идет в первую очередь про импорт из «недружественных стран» из Европы. Также примечательно, что кроме отечественных производителей бенефициарами ухода западных игроков стали китайские компании (объем поставок за два года вырос на треть)

Главные страны-экспортеры упаковки (\$ млн)

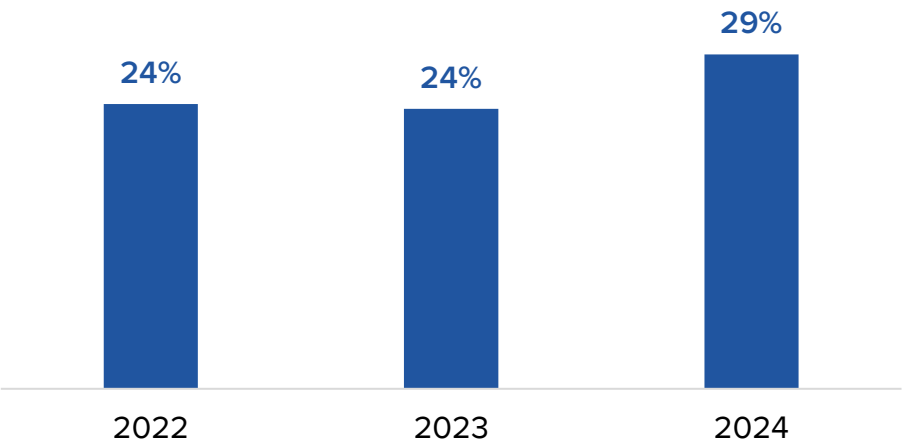


Изменение цен на основные виды продукции (уровень цен января 2022 = 100%)

После резких колебаний цен в первой половине 2022 года по мере наращивания объемов отечественного производства и выстраивания новых цепочек поставок импортной продукции цены стабилизировались. Например, повышение цен на пластиковую, металлическую и бумажно-картонную упаковку за 2024 год не превышало 6% (в 2022 году рост достигал 25%)



Совокупная доля двадцати лидеров (%)



Российский рынок упаковки остается **крайне фрагментированным**: **доля двадцатки лидеров не превышает 30%**. Однако примечательно, что отечественные компании, ставшие главными бенефициарами ухода иностранных производителей, смогли **существенно нарастить свои рыночные доли**. Например, покупка активов Ball Corporation позволила «Арнесту» твердо закрепиться в статусе главного производителя алюминиевых банок и в полтора раза увеличить присутствие на рынке

Рыночные доли двадцатки лидеров (%)



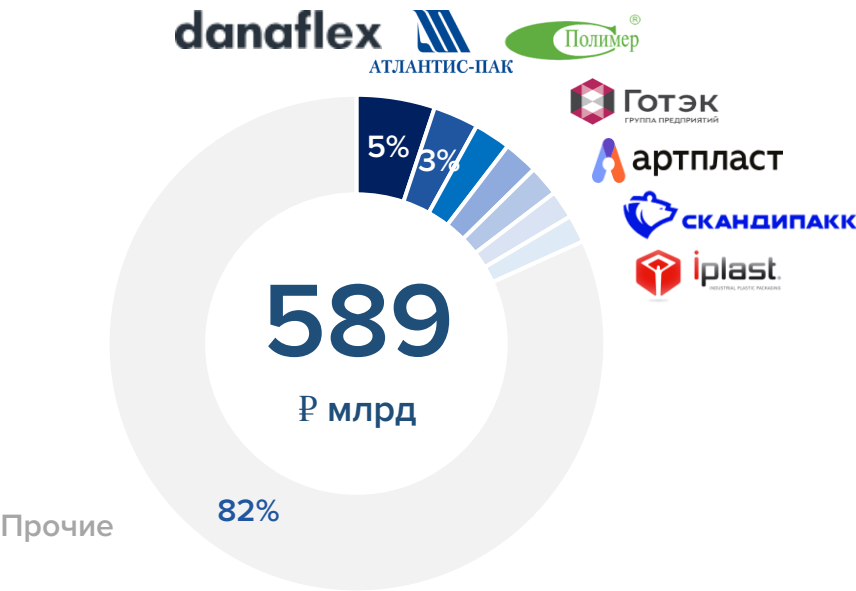
Источник: финансовая отчетность компаний, анализ Advance Capital

Основные производители на российском рынке

	Главный российский производитель гибкой упаковки и пленочных материалов
	Крупнейший производитель пластиковых оболочек для продуктов питания и пленок
	Ведущий отечественный производитель различных видов полимерной пленки
	Крупный отечественный производитель упаковки из картона и гибких материалов
	Лидер в сегменте одноразовой посуды (производство в Московской области)
	Крупный производитель одноразовой упаковки и посуды (ранее Huhtamaki)
	Ведущий изготовитель пластиковой тары и упаковки для промышленности и торговли

Рыночные доли ведущих компаний в 2024 году

Среди компаний, которые выпускают различные виды пластиковой упаковки, **трудно выделить четко выраженного лидера**: даже семь самых крупных игроков не занимают и пятой части рынка. Зачастую у производителей есть **четкая специализация** или **фокус на конкретном регионе**

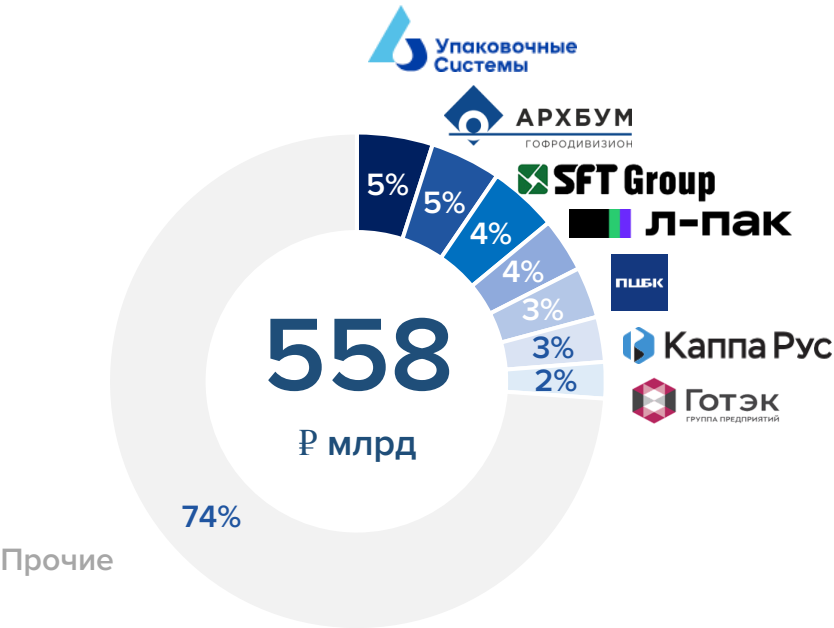


Основные производители на российском рынке

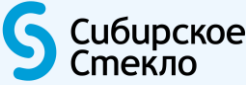
	Один из главных игроков в сегменте. Бывший российский бизнес Tetra Pak
	Крупнейший производитель картонной упаковки (принадлежит австрийской Zinner Privatstiftung)
	Ведущий отечественный производитель картонной упаковки
	Крупный российский производитель гофроупаковки и картонной тары
	Один из лидеров в сегменте картонной упаковки (производство в Пермском крае)
	Бывший российский бизнес ирландской Smurfit Карра (производство бумажной упаковки)
	Крупный отечественный производитель упаковки из картона и гибких материалов

Рыночные доли ведущих компаний в 2024 году

Главным отличием сегмента бумажной и картонной упаковки до 2022 года было значительное присутствие иностранцев: сразу три крупных производителя в числе лидеров (Tetra Pak, «Архбум» и Smurfit Карра). Однако к началу 2025 года на российском рынке осталась только австрийская Zinner Privatstiftung

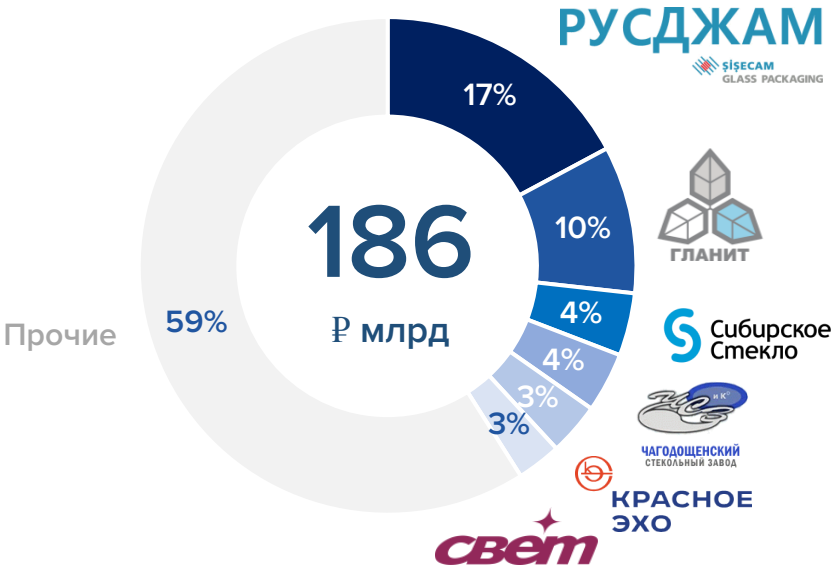


Основные производители на российском рынке

	Крупнейший производитель стеклотары. Принадлежит турецкой группе SISECAM
	Ведущий отечественный производитель банок и бутылок
	Лидер рынка стеклотары в азиатской части России
	Крупный отечественный производитель бутылок
	Российский производитель банок и бутылок из Владимирской области
	Российский производитель различной стеклотары из Удмуртии

Рыночные доли ведущих компаний в 2024 году

На данный момент рынок стеклянной тары остается **весьма фрагментированным**: можно отметить **только двух игроков с рыночными долями более чем 10%**, а **совокупная доля шести лидеров лишь немного превышает 40%**. Стоит отметить, что лидер в данном сегменте – это дочерняя иностранная компания турецкой промышленной группы



Основные производители на российском рынке



УПАКОВОЧНЫЕ
РЕШЕНИЯ

Главный российский производитель
алюминиевых банок для напитков



Российский бизнес международного
производителя алюминиевых банок Canpack Group



Ведущий производитель укупорочных изделий
(колпачки, крышки, кроненпробки)

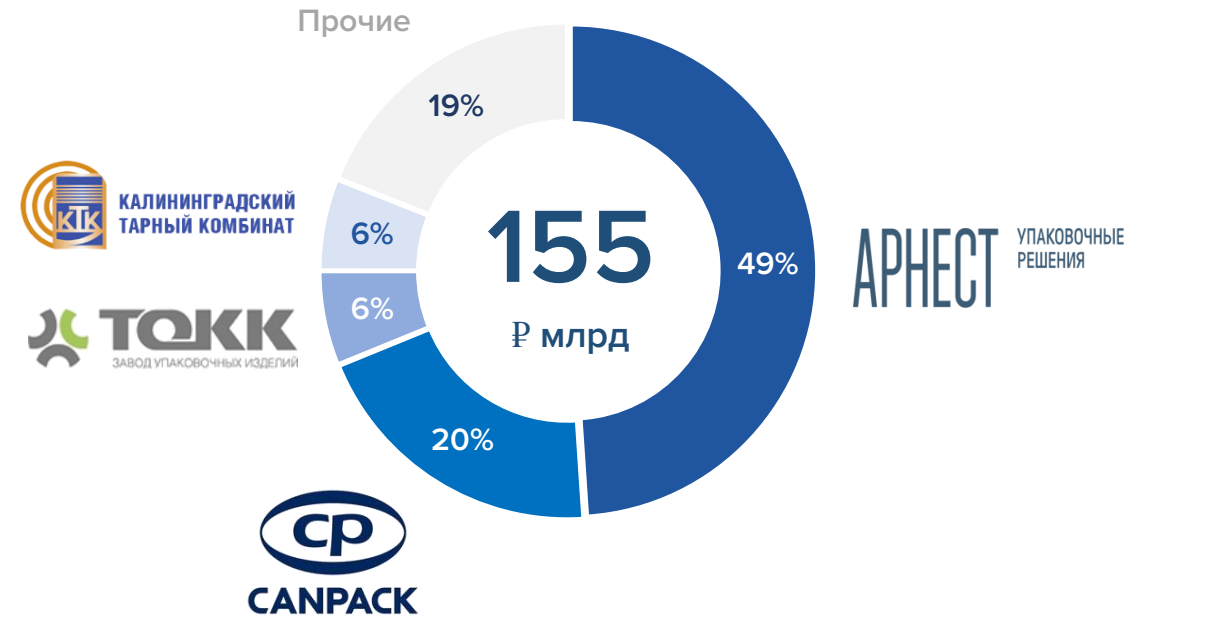


КАЛИНИНГРАДСКИЙ
ТАРНЫЙ КОМБИНАТ

Крупный производитель жестяной тары
(лидер по выпуску консервных банок)

Рыночные доли ведущих компаний в 2024 году

В сегменте наблюдается самый высокий уровень консолидации в рамках всего рынка упаковки: **более 80% приходится на четырех лидерах**, а **доля главного игрока доходит до 50%**. Причем после покупки производства Ball Corporation «Арнестом» безусловными лидерами стали именно российские компании



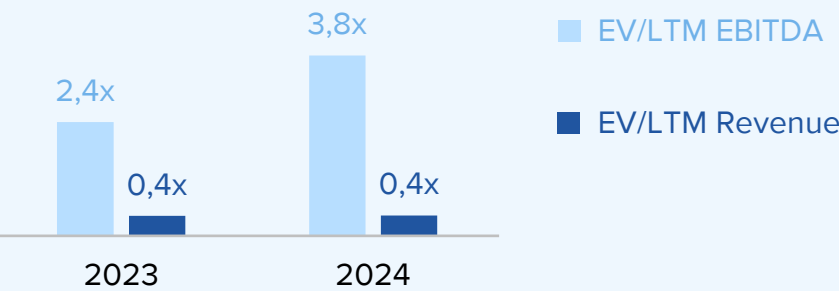
Продажа российского бизнеса иностранцев

Последние три года отметились целым рядом крупных сделок, связанных с **уходом из России ведущих иностранных производителей**, которые входили в число лидеров каждого из сегментов российского рынка

6 сделок

> \$1 млрд

Средние мультипликаторы по сделкам с промышленными активами в России



Три главные сделки с 2022 года

Главной транзакцией стало **приобретение заводов американской Ball Corporation российской «Арнест»**. Сделка привела к тому, что отечественный производитель смог занять первое место по объемам выпуска металлической упаковки (алюминиевых банок) с рыночной долей на уровне 50%.

Кроме этого, особого внимания заслуживают **продажа производственных площадок австралийской Amcor** (гибкая и картонная упаковка), а также приобретение Александром Говором бизнеса одного из лидеров в сегменте пищевой упаковки – **финской Huhtamaki**

Дата	Описание сделки	Сумма сделки	EV/LTM EBITDA
сентябрь 2024	«Арнест» приобрела российские заводы Ball Corporation	\$ 530 млн	2.8x
январь 2024	Андрей Комаров купил российский бизнес Constantia Flexibles	не раскрывается	–
июль 2023	«Готэк» купила три упаковочных предприятия Mondi	\$ 18 млн	2.7x
март 2023	Smurfit Kappa продала российский бизнес локальному менеджменту	не раскрывается	–
декабрь 2022	Андрей Комаров стал владельцем российских активов Amcor	\$ 370 млн	3.6x
сентябрь 2022	Александр Говор приобрел российский бизнес Huhtamaki	\$ 152 млн	6.0x
Средний			3.8x
Медиана			3.2x

Наиболее примечательные проекты за последние годы (1/4)

Завод «Арнест»
в Ульяновской области

Владелец

Арнест

Вид продукции

Мощность

1.6 млрд ед./г.

₽ 13.5 млрд

2024

Завод «Мега-Пласт»
в Дубне

Владелец

Мега-Пласт

Вид продукции

Мощность

500 млн ед./г.

₽ 300 млн

2023

Завод «Флекс Филмс Рус»
в Подмосковье

Владелец

Uflex Group

Вид продукции

Мощность

43 тыс. т/г.

₽ 4.6 млрд

2024

Расширение завода
«Кениг Пак» в Калининграде

Владелец

Кениг Пак

Вид продукции

Мощность

—

Стоимость строительства
не раскрывается

2024

Источник: анализ Advance Capital

ADVANCE
CAPITAL

Наиболее примечательные проекты за последние годы (2/4)

Завод «Л-ПАК»
в ОЭЗ* «Кашира»



Владелец

Л-ПАК

Вид продукции



Мощность

50 млн м²/мес.
₽ 5.4 млрд (₽ 19 млрд)

2024



Кубанский завод «ППГК»



Владелец

Павлово-Посадский ГК

Вид продукции



Мощность

—
₽ 3.2 млрд

2030



Завод Danaflex
в ОЭЗ* «Алабуга»



Владелец

Danaflex

Вид продукции



Мощность

10 тыс. т/г.
₽ 1.6 млрд

2024



Завод «Архбум»
в Ульяновской обл. (II и III оч.)



Владелец

 Zinner Privatstiftung

Вид продукции



Мощность

6 млн м²/мес.
₽ 3.7 млрд

2022



Наиболее примечательные проекты за последние годы (3/4)

Фабрика «Готэк»
в Тульской области



Владелец

Готэк

Вид продукции



Мощность

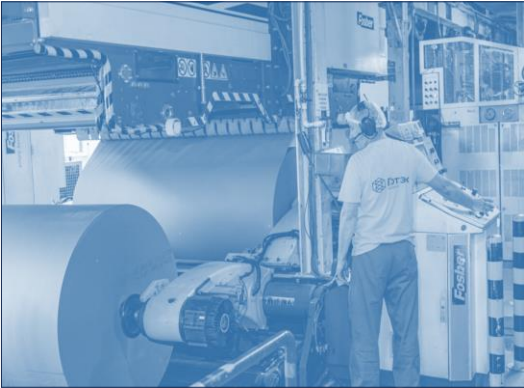
265 тыс. т/г.

Р 15 млрд

В процессе строительства

 **ГОТЭК**
ГРУППА ПРЕДПРИЯТИЙ

Расширение
«Готэк Лебедянь»



Владелец

Готэк

Вид продукции



Мощность

—

Стоимость строительства
не раскрывается

2024

 **ГОТЭК**
ЛЕБЕДЯНЬ

Новый завод полимерных
оболочек «Атлантис-Пак»



Владелец

Атлантис-Пак

Вид продукции



Мощность

—

Р 10 млрд

2029

 **АТЛАНТИС-ПАК**

Завод «Картонтара-2»
в Адыгее



Владелец

SFT Group

Вид продукции



Мощность

150 млн м²/г.

Р 2.8 млрд

2025

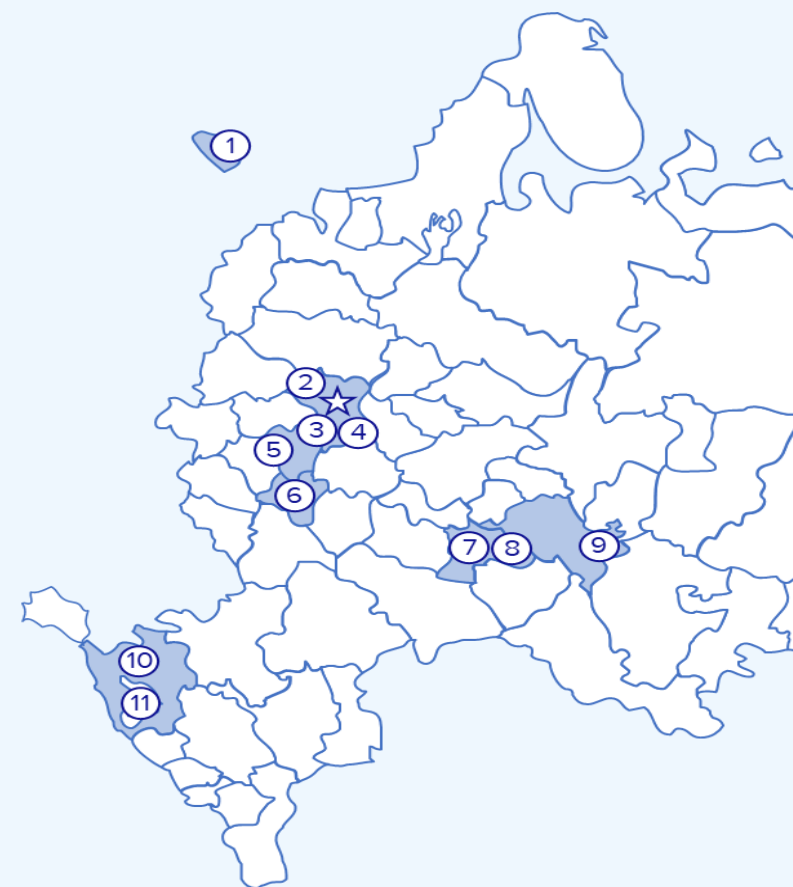
 **SFT Group**

Источник: анализ Advance Capital

ADVANCE
CAPITAL

Расположение ключевых проектов на карте

- 1 Расширение завода «Кениг Пак» в Калининграде
- 2 Завод «Мега-Пласт» в Дубне
- 3 Завод «Л-ПАК» в ОЭЗ «Кашира»
- 4 Завод «Флекс Филмс Рус» в Подмосковье
- 5 Фабрика «Готэк» в Тульской области
- 6 Расширение «Готэк Лебедянь»
- 7 Завод Danaflex в ОЭЗ «Алабуга»
- 8 Завод «Архбум» в Ульяновской обл. (II и III оч.)
- 9 Завод «Арнест» в Ульяновской области
- 10 Кубанский завод «ППГК»
- 11 Завод «Картонтара-2» в Адыгее



Актуальное состояние рынка упаковки

- ✓ Последние два года российский рынок упаковки демонстрирует рост на уровне 6% в год (2023–2024), а его объем по итогам 2024 года достиг **₽ 1.6 трлн**
- ✓ Ключевыми сегментами рынка являются **пластиковая** и **картонно-бумажная упаковка**, на которые приходится **более 70%** всего объема в денежном выражении
- ✓ Рынок упаковки остается **крайне фрагментированным**, учитывая, что совокупная доля двадцати крупнейших игроков **не превышает 30%**. Тем не менее консолидация отдельных сегментов продолжается: например, «Арнест Упаковочные Решения» смогла уже занять **до 50%** рынка металлической упаковки
- ✓ Отечественные производители нарастили объемы выпуска всех основных типов упаковки на фоне продолжения сокращения поставок продукции из «недружественных» стран и ухода с рынка ряда ведущих иностранных игроков
- ✓ С начала 2022 года российские инвесторы закрыли **сразу шесть сделок** по выкупу производственных площадок иностранцев на общую сумму **более чем ₽ 1 млрд**

Ожидания от 2025 года

- ✓ Сохранение устойчивого спроса на продукцию отечественного производства и продолжение дальнейшего роста объемов выпуска. Реализация целого ряда крупных проектов по расширению текущих производственных мощностей и строительству новых площадок (особенно актуально для лидеров рынка)
- ✓ Стабилизация цен на упаковку при постепенном повышении доли отечественной продукции, частичной компенсацией сокращения импорта поставками из Китая и ряда «дружественных» стран, а также отсутствии серьезных перебоев с сырьем
- ✓ Сложности с потенциальным возвращением покинувших рынок иностранных компаний. Отечественные игроки уже заняли ниши иностранцев и выкупили значительную часть активов зарубежных конкурентов
- ✓ Потенциал для дальнейшей консолидации отдельных сегментов российского рынка с помощью M&A сделок: поглощения лидерами рынка небольших независимых производителей пластиковой, бумажной, картонной, металлической и стеклянной упаковки

Настоящий отчет представляет только общую информацию и был подготовлен для рассылки клиентам Advance Capital. Ни информация в данном отчете, ни выраженные мнения не являются предложением или приглашением к покупке либо продаже любых акций, или других финансовых инструментов, или любых деривативных продуктов, относящихся к таким акциям или финансовым инструментам.

Этот отчет не предназначен выступать в качестве предоставления личной инвестиционной рекомендации, и он не учитывает специфические инвестиционные цели и задачи, финансовую ситуацию, а также потребности и не направлен на какое-либо конкретное лицо/лица.

Любое решение по приобретению ценных бумаг должно быть основано на существующей публичной информации о таких ценных бумагах или информации в проспекте, связанном с соответствующим предложением, но не на настоящем отчете.

Advance Capital мог в прошлом и может в будущем публиковать мнения и торговые идеи, которые не соответствуют настоящему отчету, поскольку такие мнения и идеи отражают иные временные горизонты, вводные данные, взгляды и аналитические методы сотрудников, которые готовили/будут готовить отчеты.

Материалы, подготовленные сотрудниками направления исследований Advance Capital, основываются только на публичной информации. Advance Capital использовал и полагался на такую информацию, исходя из того, что такая информация является достоверной, точной и полной.

Факты и взгляды, представленные в настоящем отчете, могли не быть проверены сотрудниками других направлений бизнеса Advance Capital и могут не отражать информацию, известную сотрудникам других направлений бизнеса Advance Capital.

Таким образом, Advance Capital не раскрывает отношения с определенными клиентами, или компенсацию, получаемую от размещений клиентов, которые могли быть упомянуты в настоящем отчете.

Advance Capital (включая ее партнеров, директоров, сотрудников и агентов) не несет ответственности перед Получателем в отношении информации, представленной в данном документе, или в отношении любой информации, которая передана Получателю в любое время. Перед заключением каких-либо договоров Получатель должен осуществить те проверки и исследования, которые он сочтет нужными.

Никакие упомянутые компании в настоящем документе не должны считаться рекламируемыми (продвигаемыми) Advance Capital или какой-либо аффилированной с ней компанией, а также ее партнерами, директорами, сотрудниками или агентами. Каждый потенциальный инвестор должен провести свою собственную оценку возможностей для инвестирования.

Advance Capital категорически заявляет об отказе от ответственности по гарантиям и заверениям, данным или подразумеваемым, содержащимся или не включенным в настоящий документ, а также в иные документы или устную информацию, предоставленную потенциальному инвестору в рамках оценки вышеописанных возможностей для инвестирования.



Россия, 123112, Москва
Пресненская наб. 12,
Башня Федерация «Восток», 65 этаж

Тел.: +7 (495) 161 6700

INFO@ADVCAP.RU
WWW.ADVANCECAPITAL.RU

ADVANCE
CAPITAL

Исследовательский портал Advance Capital Research

Advance Capital Research:



Отраслевые отчеты по
различным секторам
российской экономики



Обзоры рынка слияний
и поглощений



Эксклюзивная аналитика
по российскому фондовому
рынку