

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг «ЧТПЗ» на уровне ruA+

Москва, 16 февраля 2021 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании «ЧТПЗ» на уровне ruA+. Прогноз по рейтингу стабильный.

ПАО «Челябинский трубопрокатный завод» (далее со своими дочерними обществами – Компания) – промышленная группа металлургического комплекса, является одной из крупнейших компаний – производителей трубной продукции. Основные производственные активы находятся в Челябинске (ЧТПЗ) и Первоуральске (ПНТЗ). Более 50% консолидированной выручки по итогам 2019 года и 1 полугодия 2020 года пришлось на площадку ЧТПЗ.

Трубная продукция в целом формирует больше 80% выручки: 83% за 1 пг 2020 года, 86.4% за 2019 год. Объем отгрузок труб составил 0.74 млн тонн 1 пг 2020 года, по итогам 2019 года – 2.1 млн тонн. Поставки труб диверсифицированы между бесшовными промышленными трубами (34% отгрузок за 1 пг 2020 года), бесшовными трубами нефтяного сортамента (30%), трубами большого диаметра (27%). 2020 год был сложным для всего трубного рынка в России: еще до начала пандемии на этот год существенно сократились контракты Газпрома на поставку ТБД в связи с окончанием больших проектов, общая неопределенная экономическая ситуация и принятие Россией обязательств по сокращению добычи в рамках ОПЕК+ сказались в целом негативно на спросе на бесшовные трубы.

Если по итогам первого полугодия 2020 года Компании удалось удержать параметр чистый долг к EBITDA на уровне 2.2 по расчетам Агентства, что немногим выше 1.99 по итогам 2019 года, то по итогам 2020 года ожидается более существенный рост показателя, но по ожиданиям Агентства, он не должен превысить 3 с последующим снижением в будущем. Так как основное снижение объемов отгрузок пришлось на трубы большого диаметра, которые характеризуются гораздо меньшей маржинальностью, чем бесшовные трубы, то это в большей степени скажется на объеме выручки при росте общей маржинальности по EBITDA по итогам 2020 года. В целом рентабельность бизнеса была умеренно высоко оценена Агентством.

При этом сдерживающее влияние на рейтинг продолжает оказывать уровень процентной нагрузки. Порядка трети EBITDA уходит на выплату процентов по долговым обязательствам, что является умеренно высоким уровнем.

Ликвидность Компании умеренно высоко оценивается Агентством. На 2021 году выплаты по краткосрочному долгу оцениваются около 11 млрд рублей без учета прохождения оферты по рублевым облигациям БО-04 на 9.9 млрд рублей. Остаток денежных средств на конец 2020 года предварительно оценивается около 8 млрд рублей, при этом размер подтвержденных банковских линий Компания поддерживала на уровне более 20 млрд рублей, при этом рассматривает возможность по сокращению объема таких линий до 15 млрд рублей или чуть менее.

Агентство отмечает некоторое ухудшение оценки валютных рисков. В условиях снижения валютной выручки в 2020 и 2021 годах по сравнению с 2019 годом объем валютного долга оказывает давление на метрики долга: в 2020 году ожидаемый рост долга из-за ослабления рубля может составить около 4 млрд рублей. В декабре 2020 года Компания погасила часть валютных обязательств на 4.5 млрд рублей и в долговом портфеле из крупных валютных обязательств остаются еврооблигации на 300 млн долл. или 22.3 млрд рублей.

В блоке бизнес-рисков Агентство отмечает умеренно-высокий уровень вертикальной интеграции. В производстве бесшовных труб Компания практически полностью обеспечена собственной трубной заготовкой (ТЗ): по итогам 1 полугодия 2020 года доля собственной ТЗ составила 89%, по итогам 2019 года – 85%. Производственные мощности ЭСПК «Железный Озон» на ПНТЗ составляют около 1.25 млн тонн в год. Плавильные мощности обеспечены собственным лозаготовительным дивизионом МЕТА. Для производства ТБД компания закупает лист, в основном поставки осуществляются с находящихся недалеко от ЧТПЗ Уральской стали и ММК.

Агентство также отмечает высокие позиции на рынках сбыта: Компания занимает 1-2 места в России по производству промышленных труб, ОСТГ, ТБД и является одним из крупнейших производителей труб в мире.

В риске-профиле отрасли Агентство отмечает высокие барьеры для входа на рынок, но отрасли присуща

цикличность как в целом металлургии. Бесшовные трубы характеризуются более стабильным и устойчивым спросом по сравнению с трубами большого диаметра, поддерживаемые ростом горизонтального бурения в РФ и проектами по модернизации со стороны промышленных предприятий, создающих спрос на индустриальные трубы.

В блоке корпоративных рисков агентство позитивно отмечает в Компании высокий уровень раскрытия финансовой информации, стабильную концентрированную структуру собственности и качество риск-менеджмента и стратегического планирования.

Агентство не учитывало в своих расчетах возможную сделку по консолидации активов Загорского трубного завода и ЧТПЗ и иные возможные сделки M&A, которые могут возникнуть в будущем.

По данным консолидированной отчетности ПАО «ЧТПЗ» по стандартам МСФО активы компании на 30.06.2020 составляли 144.2 млрд руб., капитал – 7.7 млрд руб. Выручка за первое полугодие 2020 года составила 71.8 млрд руб., чистая прибыль – 4.5 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ПАО «ЧТПЗ» был впервые опубликован 12.10.2011. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 17.02.2020.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current/> (вступила в силу 23.11.2020).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ПАО «ЧТПЗ», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПАО «ЧТПЗ» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПАО «ЧТПЗ» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями

законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.