

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

Москва, 17 февраля 2020 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), Альметьевске (Алнас) и Ижевске (Ижнефтемаш). Порядка 64% консолидированной выручки по итогам 2018 года пришлось на площадку ЧТПЗ, порядка 11% - на ПНТЗ.

За 1 пг 2019 года объём отгрузок труб составил 0.98 млн тонн, по итогам 2018 года - 1.99 млн тонн. Выручка компании диверсифицирована между бесшовными трубами (54% выручки за 1 пг 2019 года), трубами большого диаметра (27%), нефтесервисным оборудованием (7%) и прочей продукцией.

Рынок бесшовных труб отличает более стабильный и прогнозируемый спрос как на трубы нефтяного сортамента со стороны нефтегазовой отрасли, в которой усложняется добыча и растет доля горизонтального бурения, так и на индустриальные трубы, в которых компания старается наращивать свою компетенцию. Рынок труб большого диаметра очень чувствителен к крупным проектам Газпрома. Если по итогам 2018 года на Газпром, включая поставки на Северный поток-2 пришлось около 26% выручки компании, то уже в 2019 году доля этого покупателя значительно снизится. Рынок труб большого диаметра в 2020 году ждёт ощутимое сокращение по сравнению с 2019 годом, как по поставкам российским потребителям, так и по проектам в СНГ. В частности, закончились поставки труб на проекты ТАПИ и газификацию Нур-Султана, в которых участвовал и ЧТПЗ. Вслед за рынком ожидается снижение продаж ТБД и со стороны ЧТПЗ в 2020 году.

В ответ на ожидаемое снижение выручки в 2020 году компания намерена сократить коммерческие и административные расходы как в связи со снижением коммерческих расходов по предыдущим крупным проектам, так и в рамках проводимых мер по оптимизации иных затрат. В случае выполнения планов по снижению затрат агентство ожидает сохранения EBITDA компании в 2020 году на уровне 2019 года, что при снижении общего объёма выручки должно привести к росту рентабельности по этому показателю. По прошедшим периодам агентство умеренно высоко оценивает рентабельность ЧТПЗ. Так, за период 30.06.2018-30.06.2019 маржинальность по EBITDA составила 16.4% по расчетам агентства и 16% в аналогичный период прошлого года, рентабельность продаж по скорректированной агентством чистой прибыли составила около 5%.

Уровень долговой нагрузки находится на умеренном уровне: отношение чистого долга на 30.06.2019 к EBITDA за 30.06.2018-30.06.2019 составило по расчетам агентства 2.58, практически не изменившись с 2.53 на 30.06.2018. Данный уровень является комфортным и с точки зрения установленных ковенант по задолженности компании. При этом агентство не исключает умеренного роста долговой нагрузки компании в течение ближайших нескольких лет на фоне увеличения капитальных расходов. Утвержденная дивидендная политика, которая привязывает объём выплат к чистой прибыли или свободному денежному потоку, по большому из показателей, таким образом, не исключает возможности выплат при отрицательном свободном денежном потоке.

Агентство ожидает рефинансирования значительной части выплат по телу долга в 2020 году. Без учета рефинансирования объём выплат по телу долга и процентам примерно соответствует размеру EBITDA компании. Объём невыбранных кредитных линий, который увеличился к концу 2019 года по сравнению с отчетной датой 30.06.2019, существенно превышает выплаты по телу долга, включая погашение в конце 2020 года облигаций на 5 млрд рублей. В 2019 году компания в ответ на рост экспорта увеличила долю валютных кредитов в своём портфеле, выпустив еврооблигации на 300 млн долл. Агентство положительно отмечает существенное покрытие валютной выручкой валютного долга компании, при этом в 2020 году ожидает снижения объём экспортной выручки по сравнению с 2019 годом в основном по направлению труб большого диаметра.

Компания придерживается политики диверсификации долговой нагрузки по кредиторам, что позитивно оценивается агентством. На 30.06.2019 доля публичного долга составляла 25 млрд рублей, что составляло около 16.6% пассивов компании на эту дату. Объём средств, привлеченных от двух крупнейших банковских кредиторов,

не превышал каждый 23 млрд рублей.

Агентство отмечает низкий размер капитала компании. На 30.06.2019 капитал снизился до 3 млрд рублей при 150 млрд рублей активов. Это сказывается на оценке агентством «стрессовой» ликвидности, оценивающей отношение скорректированных по методологии агентства активов к балансовым обязательствам компании. Соотношение составило 0.73, что оказывает негативное влияние на рейтинг. Компания приняла решение увеличить уставный капитал на 76.4 млн акций, что составляет 25% от существующего объема акций. Размещение капитала позволило бы снизить долговую нагрузку компании на объем привлечения, что позитивно было бы оценено агентством.

Агентство продолжает позитивно оценивать отсутствие зависимости от крупнейших поставщиков. Для изготовления бесшовных труб компания использует в основном собственную трубную заготовку, которая закрыла 81% потребности по итогам 1 пг 2019 года. Собственное литье трубной заготовки основано на сборе металлолома группой МЕТА, которая входит в Группу ЧТПЗ. Прокатных мощностей для изготовления стального листа для производства ТБД у компании нет, она их закупает у сторонних производителей, примерно по 50% закупок в 1 пг 2019 года пришлось на ПАО «ММК» и ХК «Металлоинвест» (ruAA, стаб.).

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

По данным консолидированной отчетности ПАО «ЧТПЗ» по стандартам МСФО активы компании на 30.06.2019 составляли 150.4 млрд руб., капитал – 3 млрд руб. Выручка за первое полугодие 2019 года составила 85.8 млрд руб., чистая прибыль – 4.2 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 18.02.2019.

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/credits/method> (вступила в силу 10.09.2019).

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 отчётности и иных данных и не несёт 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.