

<https://raexpert.ru/releases/2019/feb18a>

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

Москва, 18 февраля 2019 г.

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

ПАО «Челябинский трубопрокатный завод» (далее – компания) – промышленная группа металлургического комплекса, является одной из крупнейших компаний – производителей трубной продукции. Основные производственные активы находятся в Челябинске (ЧТПЗ) и Первоуральске (ПНТЗ), Альметьевске и Ижевске (Римера). Порядка 55% консолидированной выручки по итогам 2017 года пришлось на площадку ЧТПЗ, порядка 35% - на ПНТЗ.

За 1 пг 2018 года объём отгрузок труб составил 1.1 млн тонн, по итогам 2018 года - 1.92 млн тонн. Выручка компании диверсифицирована между бесшовными трубами (43% выручки за 1 пг 2018 года), трубами большого диаметра (37%), нефтесервисным и магистральным оборудованием (11%) и прочими трубами.

Рынок бесшовных труб, включая трубы нефтяного сортамента отличается более стабильный и прогнозируемый спрос как со стороны нефтегазовой отрасли, показывающей рост бурения в РФ от года к году, так и со стороны строительства и ЖКХ, по данным Росстата показавший рекордный за последний годы рост в 5.3% в 2018 году. Рынок труб большого диаметра очень чувствителен к крупным проектам Газпрома. По итогам 1 пг 2018 года порядка 53% выручки компании в трубном сегменте (который составляет около 92% выручки) пришлось на Газпром, включая 30% выручки, которые составляют поставки на Северный поток-2. Агентство выделяет в качестве сдерживающего фактора зависимость компании от крупнейшего покупателя на рынке ТБД. В 2019 году начатые крупнейшие проекты Газпрома подходят к завершению, что потребует от трубных производителей поиска новых проектов, в том числе за пределами РФ, которые бы заместили часть выпадающих отгрузок. После 2020 года возможно начало новых проектов от Газпрома, которые утверждены Правительством в плане «Модернизации и расширения магистральной инфраструктуры на период до 2024 года», что должно поддержать рынок ТБД в России. Агентство при этом отмечает усиление конкурентной ситуации на рынке труб большого диаметра в РФ со стороны новых производителей и растущий профицит мощностей, присущий рынку в РФ.

Начавшаяся в 4 кв 2018 года коррекция цен на металлургическое сырье должна поддержать рентабельность компании. По итогам 2018 года также агентством ожидается рост рентабельности по EBITDA (17% по итогам 1 пг 2018 года) по сравнению с низким значением 2017 года (15% по расчетам агентства при 21% по итогам 2016 года), когда компания не смогла в полной мере транслировать рост цен на прокат конечным потребителям. Часть прибыли была распределена в виде дивидендов. Агентство продолжает выделять в качестве сдерживающего фактора отсутствие утвержденной дивидендной политики, но при этом

отмечает, что их объём ограничен действующими ковенантами по уровню долговой нагрузки.

Показатель чистого долга к EBITDA на 30.06.2018 сократился до 2.53 с 2.97 на 31.12.2017 по расчетам Агентства при небольшом росте абсолютного и чистого долга за 6 мес. 2018 года и роста EBITDA Компании. В условиях положительного значения свободного денежного потока после капитальных расходов и выплат дивидендов показатель общей долговой нагрузки оказывает умеренно позитивное влияние на рейтинг.

Агентство не ожидает значительного сокращения абсолютной долговой нагрузки в 2019 году, в котором обязательные выплаты составляют менее 10 млрд рублей. Без учета возможностей по рефинансированию долга отношение выплат по телу долга и процентам составит менее 0,7 EBITDA по расчетам агентства. Часть денежного потока будет направлена на капитальные расходы, которые могут увеличиться до 7.5-8.5 млрд рублей в 2019 году с 5.7 млрд рублей в 2018 году. Агентство рассчитывает, что часть выплат по телу долга будет рефинансирована. На момент рейтинговой оценки у компании было около 20 млрд рублей невыбранных долгосрочных кредитных линий.

Компания придерживается политики диверсификации долговой нагрузки по кредиторам, что позитивно оценивается Агентством. На 30.06.2018 на трех крупнейших кредиторов (включая банки и публичный долг) приходилось примерно по 25 млрд рублей долговой нагрузки, таким образом, каждый из этих кредиторов формировал примерно по 18% пассивов компании. При этом только 11% долга или 10 млрд рублей были номинированы в валюте. Компания намерена несколько увеличить долю валютного долга в ответ на рост экспортных валютных контрактов в её выручке.

Агентство продолжает позитивно оценивать отсутствие зависимости от крупнейших поставщиков. Для изготовления бесшовных труб компания использует в основном собственную трубную заготовку, которая закрыла 77% потребности по итогам 1 пг 2018 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, до 60% закупок приходится на ПАО «ММК».

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 30.06.2018 составляли 140.8 млрд руб., капитал – 6.7 млрд руб. Выручка за первое полугодие 2018 года составила 94.9 млрд руб., чистая прибыль – 5.6 млрд руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto: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 07.06.2018.

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 20.09.2018).

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](http://www.raexpert.ru).