

НКР подтвердило кредитный рейтинг ТМК на уровне А+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	а
Реег-анализ ²	+1 уровень
ОСК	а+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	А+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ТМК» (далее — «ТМК», «компания») на уровне А+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценка бизнес-профиля обусловлена прочными позициями ТМК на рынке труб, умеренными оценками устойчивости и потенциала роста рынков присутствия.
- Давление на финансовый профиль оказывают низкая оценка структуры фондирования и по-прежнему слабые показатели покрытия долга чистыми денежными потоками от операционной деятельности.
- Вместе с тем устойчивые показатели обслуживания долга, ликвидности и рентабельности бизнеса позитивно влияют на оценку финансового профиля.
- Высокий уровень корпоративного управления и управления рисками определяют близкую к максимальной оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».
- ОСК компании отражает результаты реег-анализа, в частности, значимые конкурентные преимущества ТМК на ключевых рынках сбыта, а также применение передовой практики корпоративного управления по сравнению с компаниями с сопоставимым уровнем БОСК.

Информация о рейтингуемом лице

«Трубная Металлургическая Компания» (ПАО «ТМК») — ведущий российский поставщик стальных труб, трубных решений и сопутствующих услуг. ТМК производит нарезные трубы, включая специальные трубы и трубопроводные системы, и другую продукцию для различных секторов экономики, включая энергетику, химическую промышленность, машиностроение, строительство и другие. Компания оказывает широкий комплекс услуг по подбору трубной продукции, включая разработку новейших образцов, а также по её сопровождению, складированию и ремонту.

Акции ТМК обращаются на Московской бирже.

Первый рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова

lea.baymukhametova@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Прочные позиции на рынках присутствия

Основными рынками присутствия ТМК являются производство бесшовных труб (64% совокупной выручки по итогам I полугодия 2022 года) и сварных труб (19% выручки). Низкий уровень систематического риска компании обусловлен её прочными позициями в этих сегментах, а также умеренными оценками устойчивости и потенциала роста таких рынков.

Рынки присутствия ТМК характеризуются умеренной конкуренцией и значительными барьерами для входа.

НКР умеренно оценивает потенциал рынков присутствия компании. После 2020–2021 годов, когда продажи труб на российском рынке уменьшились из-за последствий пандемии COVID-19, волатильности цен на нефть и ограничений её добычи странами ОПЕК+, в 2022 году, согласно предварительным оценкам, выручка и операционная прибыль ТМК умеренно выросли. Факторами роста в 2022 году выступали низкая база сравнения, поступательное восстановление спроса в таких сегментах, как трубы большого диаметра (ТБД), нефтегазового сортамента (ОСТГ) и линейные бесшовные трубы.

В 2023 году НКР прогнозирует сохранение совокупного спроса на трубном рынке на уровне 2022 года. Активному росту по-прежнему препятствуют недоинвестирование и относительная нехватка мощностей в российском нефтегазовом секторе, но вместе с тем сохраняется потенциал наращивания объёмов эксплуатационного бурения на нефтегазовых месторождениях и, соответственно, повышения спроса на трубы для нефтепромыслов.

Оценку рыночных позиций ТМК дополнительно поддерживают наличие собственного научно-технического центра и передовых разработок, вертикальная интеграция бизнеса.

Низкая зависимость ТМК от крупнейшего поставщика обуславливает сильную оценку специфического риска и положительно влияет на оценку бизнес-профиля в целом. Агентство исходит из того, что потребителями продукции компании могут быть существенная часть предприятий энергетического комплекса, промышленного и жилого строительства, жилищно-коммунального хозяйства.

Снижение долговой нагрузки и высокий запас прочности по обслуживанию долга

Долговая нагрузка ТМК существенно уменьшилась за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., благодаря росту OIBDA на фоне сокращения совокупного долга: на конец I полугодия прошлого года совокупный долг компании в 3,3 раза превышал OIBDA, скорректированную в соответствии с методологией НКР. Долг состоит из кредитов и займов (63% обязательств), облигаций (36%) и арендных обязательств (1%), при этом 64% приходится на долгосрочную задолженность. Валютные обязательства, составляющие 16%, в основном номинированы в долларах США и евро. Вместе с тем по-прежнему слабые показатели покрытия долга чистыми денежными потоками от операционной деятельности (менее 20% на 30.06.2022 г.) оказывают сдерживающее влияние на оценку долговой нагрузки.

Запас прочности по обслуживанию долга немного снизился, но остаётся достаточно высоким, чтобы поддержать оценку финансового профиля: покрытие процентов по кредитам и займам OIBDA уменьшилось с 4,2 на 30.06.2021 г. до 3,2 на 30.06.2022 г.

Ликвидность ТМК оценивается агентством как умеренно высокая: компания поддерживает существенные запасы ликвидных активов, которые покрывают около 80% текущих обязательств. Скорректированные в соответствии с методологией НКР ликвидные активы на 30.06.2022 г. составили 258,6 млрд руб., а скорректированные краткосрочные обязательства — порядка 326,4 млрд руб.

Рентабельность ТМК сохраняется на высоком уровне, что позитивно влияет на финансовый профиль. За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., рентабельность по OIBDA снизилась с 25% до 16%, в том числе благодаря опережающему росту операционных расходов над ростом выручки. В то же время рентабельность активов, рассчитанная согласно методологии НКР, увеличилась с 0,2% до 4,7% за счёт существенного повышения чистой прибыли.

Оценка структуры фондирования компании находится на низком уровне, поскольку собственный капитал на 30.06.2022 г. составлял 9,2% пассивов (рассчитано в соответствии с методологией НКР), что также оказывает давление на общую оценку финансового профиля.

Высокий уровень корпоративного управления и положительная история бизнеса бенефициара

Акционерные риски ТМК рассматриваются НКР как минимальные, акционерных конфликтов не выявлено, существенных изменений акционерной структуры в среднесрочной перспективе не ожидается.

НКР отмечает высокое качество системы управления и стратегического планирования ТМК. Уровень управления рисками соответствует лучшей практике. Политика управления ликвидностью консервативна.

ТМК обладает долгосрочной положительной кредитной историей и высоким уровнем платёжной дисциплины.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По итогам реег-анализа мы отмечаем конкурентные преимущества ТМК по сравнению с другими участниками реег-группы с сопоставимым уровнем БОСК: упрочившиеся позиции после

приобретения ЧТПЗ, роль важного поставщика в крупных российских энергетических проектах, значимые экспортные поставки труб, максимально широкая диверсификация продукции, а также применение передовой практики корпоративного управления. По мнению НКР, указанные факторы оказывают заметное положительное влияние на стабильность рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

Таким образом, модификатор «Реег-анализ» оказывает положительное влияние на ОСК компании (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне a+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «ТМК» присвоен на уровне A+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее усиление бизнес-профиля компании в результате значительного увеличения спроса на бесшовные и сварные трубы как на внутреннем, так и на внешнем рынках, рост доли собственного капитала в источниках фондирования, уменьшение долговой нагрузки, рост ликвидности.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему может привести ухудшение финансового состояния компании в случае существенного ослабления спроса на трубную продукцию и потери основных рынков присутствия компании, что отрицательно скажется на показателях долговой нагрузки, обслуживания долга, ликвидности и рентабельности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ТМК» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#) и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «ТМК» был впервые опубликован 21.01.2022 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ТМК», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «ТМК» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ПАО «ТМК» дополнительных услуг.

Конфликты интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ТМК» отсутствовали.

© 2023 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).