

НКТР подтвердило кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» и его облигаций на уровне А+.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»

БОСК ¹	а
Рег-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 АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»



Ведущий рейтинговый аналитик:

Ольга Домбровская

olga.dombrovskaya@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКТР подтвердило кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» (далее также «компания») на уровне А+.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу с «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» на стабильный. Одновременно с этим кредитные рейтинги трёх выпусков биржевых облигаций компании серий 001P-03 (RU000A10BQF1), 001P-04 (RU000A10C5T0) и 001P-05 (RU000A10C5U8) сохранены на уровне А+.ru.

Резюме

- Умеренно высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими рыночными позициями АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», существенной диверсификацией отраслей, формирующих структуру спроса на продукты и услуги компании, умеренными концентрацией факторов производства и объёмом ключевых активов по отношению к валюте баланса.
- Высокая доля заёмного капитала в источниках фондирования и умеренная рентабельность бизнеса оказывают давление на оценку финансового профиля, но вместе с тем её поддерживают умеренная долговая нагрузка, устойчивые показатели обслуживания долга и ликвидности.
- Высокий уровень корпоративного управления и управления рисками, умеренно высокая оценка управления ликвидностью определяют умеренно высокую оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».
- Оценка собственной кредитоспособности АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» учитывает текущие изменения в составе акционеров как компании, так и Группы ГМС в целом, предполагающие в перспективе усиление бизнес-профиля компании по сравнению с компаниями с сопоставимым уровнем БОСК.
- Рейтингуемые НКТР выпуски облигаций ГМС серий 001P-03, 001P-04, 001P-05 имеют статус старшего необеспеченного долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение; кредитные рейтинги выпусков устанавливаются в соответствии с кредитным рейтингом АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» на уровне А+.ru.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	34,2	68,2
OIBDA ³	3,1	6,5
Чистая прибыль	2,8	5,6
Активы, всего	68,0	65,2
Совокупный долг (включая обязательства аренды)	9,7	11,9
Собственный капитал	9,1	4,5

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

Источники: отчётность АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» по МСФО; расчёты НКР

Информация о рейтингуемом лице

АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» занимает лидирующие позиции в области разработки и производства насосного, компрессорного и блочно-модульного оборудования для различных отраслей промышленности: нефтегазовой отрасли, энергетики, трубопроводного транспорта, водного хозяйства и ЖКХ.

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Лидирующие позиции на рынках присутствия

Основными рынками присутствия АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» являются производство промышленных насосов (33% выручки) и промышленных компрессоров (67% выручки). Структура доходов представлена поступлениями от реализации стандартных продуктов, которые обеспечивают компании стабильным денежным потоком и составляют около трети выручки, поступлениями от крупных проектов с поставкой и установкой оборудования под ключ и особо крупных проектов, размер которых может существенно меняться от года к году.

Вместе с тем определённую устойчивость рыночным позициям компании обеспечивает подписанный пул крупных контрактов, основной объём которых позволяет прогнозировать денежный поток на два года вперед. Портфель подписанных контрактов по состоянию на сентябрь 2025 года насчитывал 109 млрд руб., что на 24% меньше значения предыдущего года. Такое снижение в первую очередь объясняется реализацией круп-

нотоннажных проектов по сжижению природного газа с поставками в 2025–2026 годах. В 2026 году ожидается подписание новых контрактов.

В 2024 году продажи промышленных насосов в России выросли на 6%, при этом продажи компрессоров снизились на 11%, что было обусловлено пересмотром заказчиками инвестиционных программ, переносом сроков выполнения контрактов и изменением условий их оплаты. По итогам 2025 года ожидается рост рынка компрессоров на 6%, что коррелирует с новым этапом реализации отдельных крупных проектов, а рынка насосов — на 7%.

Рынки присутствия АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» характеризуются высокой конкуренцией: индекс Херфиндала — Хиршмана в сегменте промышленных насосов составляет 11%, промышленных компрессоров — 18%.

Диверсификация потребителей является умеренно высокой, что обусловлено спросом на продукцию компании со стороны разных отраслей: нефтегазовой, энергетической, трубопроводного транспорта, водного хозяйства и ЖКХ.

Поддержку рыночным позициям АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» оказывают такие преимущества перед конкурентами, как наличие собственных

центров исследований и разработок, возможность выпуска более сложной и маржинальной продукции под конкретные требования заказчика, международная сертификация продукции, многолетний опыт сотрудничества с крупнейшими нефтегазовыми и энергетическими компаниями в РФ.

Умеренная долговая нагрузка и умеренно высокая ликвидность

Долговая нагрузка АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» остаётся умеренной: на 31.12.2024 г. совокупный долг компании превышал OIBDA в 1,8 раза. По итогам 2024 года долг состоял из облигаций (50%), кредитов и займов (48%) и арендных обязательств (2%).

К концу 2025 года НКР ожидает роста долговой нагрузки АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» до не более чем 3,0. Временное увеличение долговой нагрузки связано с ростом оборотного капитала в отсутствие существенных поступлений по авансовым платежам до 2026 года и финансированием продолжающейся инвестиционной программы компании.

Оценку финансового профиля поддерживают хорошие показатели обслуживания долга. Покрытие процентов по кредитам и займам АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» операционной прибылью (OIBDA) за 2024 год составило 4,2, по итогам 2025 года ожидается 3,2.

Ликвидность и рентабельность АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» оцениваются агентством как умеренные. Компания поддерживает достаточные запасы ликвидных активов, которые в 2024 году покрывают не менее 110% её текущих обязательств. Поддержку оценке ликвидности оказывает значительный объём денежных средств и их эквивалентов, которые в 2024 году покрывают около 60% текущих обязательств. При расчёте показателей ликвидности агентство учитывает невыбранные остатки по выделенным кредитным линиям банков.

Рентабельность по OIBDA в течение 2023 и 2024 годов, держалась в диапазоне 9–10%, а по чистой прибыли — в диапазоне 5–8%.

Качество фондирования компании рассматривается НКР как невысокое: собственный капитал на 31.12.2024 г. составлял 7% пассивов.

Новая акционерная структура, сохраняющееся высокое качество корпоративного управления

В настоящее время в соответствии с распоряжением Президента РФ идёт продажа компании новому акционеру. Ранее, в августе 2025 года Росимущество прекратило временное управление АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», которое было введено в отношении «Группы ГМС» и ряда входящих в неё компаний, в том числе АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», 30.12.2024 г. По информации, предоставленной компанией, временное управление не оказало существенного влияния на её операционную деятельность.

В оценке фактора «Менеджмент и бенефициары» НКР по-прежнему учитывает умеренно высокую степень регламентации корпоративного управления, регулярную публикацию отчётности по стандартам МСФО, умеренно высокое качество управления ликвидностью и значительный горизонт стратегического планирования, хотя и принимает во внимание отдельные недостатки в формализации политики по управлению рисками.

Результаты применения МОДИФИКАТОРОВ

По итогам реег-анализа НКР отмечает ряд преимуществ АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» по сравнению с компаниями с сопоставимым уровнем БОСК, включая позиции на рынке присутствия, масштабы деятельности, уровень долговой нагрузки. Кроме того, агентство ожидает значимого улучшения оценок бизнес-профиля АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» в средне- и долгосрочной перспективе после завершения продажи компании и Группы ГМС новому акционеру, что будет обусловлено формированием нового портфеля контрактов и расширением масштабов деятельности. Результаты реег анализа обусловили положительное влияние на ОСК компании (+1 уровень к БОСК).

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события на рынках присутствия АО «ГИДРОМАШСЕРВИС») не привело к существенному снижению БОСК компании.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне a+.ru.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров, поскольку в настоящее время идёт процесс продажи новым акционерам АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» и бизнеса Группы ГМС в целом. Ранее НКР учитывало вероятность поддержки АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» со стороны Группы ГМС.

Кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» установлен на уровне A+.ru.

Облигационные выпуски АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»

Выпуски облигаций АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» серий компании серий 001P-03 (RU000A10BQF1), 001P-04 (RU000A10C5T0) и 001P-05 (RU000A10C5U8) имеют статус старшего необеспеченного

долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Кредитные рейтинги выпусков соответствуют кредитному рейтингу АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» и устанавливаются на уровне A+.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки и структуры фондирования, рост операционной рентабельности и объёма ключевых активов по отношению к валюте баланса.

Кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае сокращения портфеля полученных заказов, значительного ухудшения конъюнктуры на рынках присутствия и снижения рыночных позиций компании, ослабления корпоративного управления, сокращения ключевых активов, роста долговой нагрузки и ухудшения показателей обслуживания долга.

Кредитные рейтинги облигаций могут быть изменены вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга АО «ГИДРОМАШСЕРВИС».

Рейтингуемые выпуски облигаций

Серия	001P-03	001P-04	001P-05
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-03-17174-H-001P	4B02-04-17174-H-001P	4B02-05-17174-H-001P
ISIN	RU000A10BQF1	RU000A10C5T0	RU000A10C5U8
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	5 000 000 000 руб.	1 000 000 000 руб.	3 000 000 000 руб.
Дата погашения	13.05.2035 оферта 01.12.26	01.07.2035 оферта 16.07.27	01.07.2035 оферта 16.07.27
Ставка купона	ключевая ставка Банка России + 4%	17%	ключевая ставка Банка России + 3,25%

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» и его долговым обязательствам использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#), [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](#). Кредитные рейтинги присвоены по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» был впервые опубликован 12.10.2021 г. Кредитный рейтинг выпуска облигаций АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» серии 001P-03 (RU000A10BQF1) был впервые опубликован 03.06.2025 г. Кредитные рейтинги выпусков облигаций АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» серий 001P-04 (RU000A10C5T0) и 001P-05 (RU000A10C5U8) были впервые опубликованы 22.07.2025 г.

Присвоение кредитных рейтингов АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» основываются на информации, предоставленной АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Решение о подтверждении кредитного рейтинга на уровне А+.ru и изменении прогноза по кредитному рейтингу с «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» на стабильный принято на повторном заседании рейтингового комитета с учётом рассмотрения НКР мотивированной апелляции, которая была подана на решение рейтингового комитета о снижении кредитного рейтинга до уровня А.ru и пересмотре прогноза с «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» на стабильный.

Пересмотр кредитных рейтингов АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» и его долговых обязательств и прогноза по кредитному рейтингу АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» и его долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» зафиксировано не было.

© 2025 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 предоставленной 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](#).