

НКР снизило кредитные рейтинги АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» и его облигаций с A+.ru до A.ru

Структура рейтинга АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»

БОСК ¹	a-
Рег-анализ ²	+1 уровень
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A.ru
Прогноз	негативный

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 НКР снизило кредитный рейтинг **АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»** (далее также «компания») с **A+.ru** до **A.ru** и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на негативный.

Одновременно с этим кредитные рейтинги шести выпусков биржевых облигаций компании серий **001P-03** (RU000A10BQF1), **001P-04** (RU000A10C5T0), **001P-05** (RU000A10C5U8), **002P-01** (RU000A10ENC1), **002P-02** (RU000A10FXN2) и **002P-03** (RU000A10FXM4) были снижены с **A+.ru** до **A.ru**.

Резюме

- Снижение кредитного рейтинга обусловлено ростом долговой нагрузки компании в 2025 году и ожиданием её дальнейшего повышения по итогам 2026 года ввиду переноса поставок по ряду крупных контрактов на более поздний срок и финансирования инвестиционной программы.
- Установление негативного прогноза по кредитному рейтингу связано с риском дальнейшего переноса новых контрактов и сохранения повышенной долговой нагрузки.
- Высокая доля заёмного капитала в источниках фондирования и умеренная рентабельность бизнеса оказывают давление на оценку финансового профиля, но вместе с тем оценку поддерживают высокие показатели обслуживания долга.
- 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.
- Умеренно высокий уровень корпоративного управления и управления рисками поддерживают оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».
- Рейтингуемые НКР выпуски облигаций ГМС серий 001P-03, 001P-04, 001P-05, 002P-01, 002P-02, 002P-03 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 A.ru.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	68,2	54,1
OIBDA ³	8,4	7,2
Чистая прибыль	5,6	3,9
Активы, всего	65,2	70,2
Совокупный долг (включая обязательства аренды)	11,9	19,0
Собственный капитал	4,5	7,0

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 компании 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-

Сокращение портфеля контрактов при сохранении лидирующих рыночных позиций

Основными направлениями деятельности АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» являются производство промышленных насосов (39% выручки в среднем за три последних года) и промышленных компрессоров (58% выручки). Структура доходов представлена поступлениями от реализации стандартных продуктов, которые обеспечивают компании стабильный денежный поток и могут составлять до половины 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 год вперед. Сумма подписанных контрактов по состоянию на апрель 2026 года составляла 72 млрд руб., что на 27% меньше

значения на апрель 2025 года. Такое снижение в первую очередь объясняется завершением реализации крупнотоннажных проектов по сжижению природного газа с поставками в 2025–2026 годах. Объём вновь подписанных к апрелю 2026 года проектов остался на уровне прошлого года, который был ниже суммы новых контрактов на апрель 2024 года.

В 2025 году продажи промышленных насосов в России выросли на 12%, при этом продажи компрессоров снизились на 35%, что было обусловлено переносом сроков заказчиками инвестиционных программ, выполнения контрактов. По итогам 2026 года ожидается сохранение значений выручки на уровне 2025 года. Из-за сдвигов в сроках реализации крупных проектов восстановление выручки компании до значений 2024 года ожидается не ранее 2027 года, однако НКР принимает во внимание возможность восстановления показателей финансового профиля только за пределами следующего года.

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.

Рост долговой нагрузки и умеренная рентабельность

Долговая нагрузка АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» выросла: на 31.12.2025 г. совокупный долг компании превышал OIBDA в 2,7 раза против 1,4 раза на 31.12.2024 г. с учётом корректировок на начисленные резервы. По итогам 2026 года агентство ожидает дальнейшего роста долговой нагрузки при сохранении значений установленных финансовых ковенантов, что связано с замедлением поступлений по авансовым платежам 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 2025 год составило 3,1, хотя по итогам 2026 года ожидается снижение данной метрики из-за ожидаемого сокращения OIBDA и роста долга в сравнении со значениями 2025 года.

Ликвидность и рентабельность АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» оцениваются агентством как умеренные. Компания поддерживает достаточные запасы ликвидных активов, которые в 2024 и 2025 годах покрывали в среднем 100% её текущих обязательств. Поддержку оценке ликвидности оказывает значительный объём денежных средств и их эквивалентов, которые в 2025 году покрывают около 30% текущих обязательств. При расчёте показателей ликвидности агентство учитывает невыбранные остатки по выделенным кредитным линиям банков.

Рентабельность по OIBDA (с учётом корректировок на начисленные резервы) в 2024 и 2025 годах держалась в диапазоне 12–13%, по итогам 2026 года агентство ожидает снижения данного показателя до 7%.

Степень финансовой автономии компании рассматривается НКР как невысокая: собственный капитал на 31.12.2025 г. составлял 10% пассивов.

Умеренно высокое качество корпоративного управления

Произошедшее в 2025 году изменение структуры собственности компании, по мнению НКР, не оказало существенного влияния на оценку акционерных рисков.

В оценке фактора «Менеджмент и бенефициары» НКР по-прежнему учитывает умеренно высокую степень регламентации корпоративного управления, регулярную публикацию отчётности по стандартам МСФО. Вместе с тем оценка качества управления ликвидностью снизилась с умеренно высокой до средней, учитывая временное нарушение одного из финансовых ковенантов, которое должно быть устранено к концу 2026 года.

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 и ожидаемое улучшение оценок бизнес-профиля АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» в средне- и долгосрочной перспективе с учётом стратегии развития компании новым акционером, в частности, планов по увеличению портфеля контрактов и расширению 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 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.

Кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» соответствует ОСК и установлен на уровне A.ru.

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ВЫПУСК ООО «Сэтл Групп»

Выпуски облигаций АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» серий 001P-03 (RU000A10BQF1), 001P-04 (RU000A10C5T0), 001P-05 (RU000A10C5U8), 002P-01 (RU000A10ENC1), 002P-02 (RU000A10FXN2) и 002P-03 (RU000A10FXM4) 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, усиление структуры фондирования, рост операционной рентабельности, портфеля контрактов и объёма ключевых активов по отношению к валюте баланса.

Кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае дальнейшего сокращения портфеля полученных заказов и рентабельности деятельности, 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

Полное наименование объекта рейтинга	ГИДРОМАШСЕРВИС АО 001P-03	ГИДРОМАШСЕРВИС АО 001P-04	ГИДРОМАШСЕРВИС АО 001P-05
Краткое наименование объекта рейтинга	ГИДРОМАШ03	ГИДРОМАШ04	ГИДРОМАШ05
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия
Серия	001P-03	001P-04	001P-05
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-03-17174-Н-001P	4B02-04-17174-Н-001P	4B02-05-17174-Н-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 г. оферта 01.12.2026 г.	01.07.2035 г. оферта 16.07.2027 г.	01.07.2035 г. оферта 16.07.2027 г.
Ставка купона	ключевая ставка Банка России + 400 б. п.	17%	ключевая ставка Банка России + 325 б. п.

Полное наименование объекта рейтинга	ГИДРОМАШСЕРВИС АО 002P-01	ГИДРОМАШСЕРВИС АО 002P-02	ГИДРОМАШСЕРВИС АО 002P-03
Краткое наименование объекта рейтинга	ГМС002P-01	ГМС002P-02	ГМС002P-03
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия
Серия	002P-01	002P-02	002P-03
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-01-17174-Н-002P	4B02-02-17174-Н-002P	4B02-03-17174-Н-002P
ISIN	RU000A10ENC1	RU000A10FXN2	RU000A10FXM4
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	4 000 000 000 руб.	2 500 000 000 руб.	4 500 000 000 руб.
Дата погашения	18.01.2036 г. оферта 28.02.2029 г.	09.08.2029 г. оферта 17.08.2028 г.	14.08.2028 г.
Ставка купона	ключевая ставка Банка России + 325 б. п.	ключевая ставка Банка России + 400 б. п.	17%

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «ГИДРОМАШСЕРВИС»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «Гидромашсервис»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7733015025

При присвоении кредитных рейтингов АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» и его долговым обязательствам использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#) с целью присвоения кредитного рейтинга долговым обязательствам; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. 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 был впервые опубликован 03.06.2025 г., серий 001P-04 и 001P-05 — 22.07.2025 г., серии 002P-01 — 11.03.2026 г., серий 002P-02 и 002P-03 — 24.08.2026 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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

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.

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.

© 2026 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](#).