

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «СТМ» на уровне A+.ru, прогноз изменён на стабильный

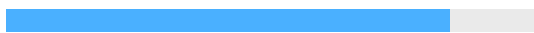
Структура рейтинга

БОСК ¹	a
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	A+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

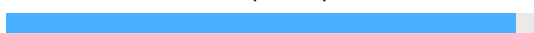
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min бальная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «СТМ» (далее – «СТМ», «компания») на уровне A+.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу с негативного на стабильный.

Резюме

- Оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими позициями СТМ на российском рынке железнодорожного машиностроения, устойчивостью основного рынка присутствия, долгосрочной контрактной базой как по производственному, так и по сервисному дивизионам. Сокращение инвестиционных программ ключевого заказчика в краткосрочной перспективе способно оказать давление на оценку бизнес-профиля, хотя в 2025 году полученная от него выручка не уменьшилась.
- Оценку финансового профиля поддерживают умеренный запас прочности по обслуживанию долга, умеренно высокая ликвидность и умеренная операционная рентабельность. Давление на оценку финансового профиля оказывают невысокие оценки структуры фондирования и долговой нагрузки.
- Долгосрочная публичная история обращения облигаций компаний группы СТМ на открытом рынке, высокое качество корпоративного управления и стратегического планирования, прозрачность финансовой отчётности, положительные кредитная история и платёжная дисциплина позитивно сказываются на оценке фактора «Менеджмент и бенефициары».
- Снижение оценки собственной кредитоспособности (ОСК) СТМ на одну ступень связано с ухудшением оценок долговой нагрузки, обслуживания долга, рентабельности и структуры фондирования.
- Сохранение рейтинга на уровне A+.ru и изменение прогноза с негативного на стабильный обусловлено применением фактора экстраординарной поддержки СТМ со стороны АО Группа Синара (ОСК на уровне a+.ru), вероятность которой в случае необходимости агентство оценивает как очень значительную.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	118,5	123,1
OIBDA ²	10,7	13,1
EBITDA ³	13,0	14,3
Чистая прибыль	-6,4	-10,0
Активы, всего	218,2	263,1
Совокупный долг	95,4	106,9
Собственный капитал	27,8	17,8

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Скорректированная прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа и начисленной амортизации рассчитана в соответствии с нотой 34 отчётности по МСФО.

⁴ В соответствии с методологией НКР скорректировано с учётом выданных гарантий и поручительств.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Информация о рейтингуемом лице

Акционерное общество «Синара — Транспортные Машины» входит в группу компаний СТМ, которая, в свою очередь, является частью Группы Синара. Помимо направления железнодорожного машиностроения (группа СТМ), Группа Синара включает комплексные поставки металлопродукции, девелопмент, финансовые услуги и прочие виды деятельности.

СТМ является ключевым в стране поставщиком локомотивов, электропоездов, железнодорожной техники и сопутствующих услуг. Предприятия, входящие в СТМ, работают во всех федеральных округах России. Реализация продукции и услуг сфокусирована на локальном рынке.

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Лидирующие позиции на устойчивом рынке

Оценка бизнес-профиля СТМ обусловлена значительными рыночными позициями компании на устойчивом рынке железнодорожного машиностроения, который характеризуется низкой волатильностью и высокой законтрактанностью выручки.

Компании присуща высокая концентрация выручки на крупнейшем клиенте, что обусловлено исторически сложившейся структурой российского железнодорожного рынка. Хотя в 2025 году полученная от ключевого заказчика выручка не уменьшилась, текущее сокращение его инвестиционных программ в краткосрочной перспективе способно оказать давление на оценку бизнес-профиля. В более долгосрочной перспективе риск падения выручки может быть существенно снижен за счёт создания новой востребованной для ключевого заказчика продукции и реализации ряда инвестиционных проектов, в том числе федерального масштаба. Ключевым из них станет поставка высокоскоростных поездов для магистрали Москва – Санкт-Петербург, спрос на которые обеспечен отдельным источником финансирования через ГТЛК.

Негативное влияние на оценку бизнес-профиля частично компенсируется диверсификацией сегментов бизнеса, механизмом ценообразования, благодаря которому предусматривается нормативный уровень доходности и компенсацией возросшей себестоимости.

Агентство исходит из высокой востребованности и низкой конкуренции готовой продукции компании на рынках производства и обслуживания железнодорожного машиностроения. В связи с этим НКР оценивает диверсификацию потребителей СТМ как умеренно высокую.

СТМ поддерживает умеренную долю основных средств в структуре активов, что обуславливает средние оценки показателя «Доля клю-

чевых активов». Умеренное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает приемлемое значение отношения капитальных затрат к выручке, связанное с финансированием масштабных проектов и высокими ежегодными капитальными затратами СТМ.

У компании существует невысокая зависимость от ключевых объектов. Концентрация ключевых производственных факторов в соответствии с методологией НКР оценивается как низкая.

Высокая долговая нагрузка при умеренном уровне рентабельности и ликвидности

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) СТМ за 2025 год незначительно сократилась (с 8,9 до 8,1 раза), но остаётся высокой вследствие реализации значительной инвестиционной программы. При этом отношение чистого долга к скорректированной EBITDA на 31.12.2025 г. составило 2,9. Агентство в составе долга учитывало внебалансовые обязательства в объёме, предусмотренном методологией (3% совокупного долга). График погашения долга не имеет значительных пиковых выплат. Агентство ожидает снижения долговой нагрузки уже в 2026 году и далее в среднесрочной перспективе, главным образом благодаря дальнейшему росту операционной прибыли СТМ по мере реализации стратегии развития, которая предусматривает снижение долговой нагрузки к 2030 году до околонулевых значений.

Запас прочности по обслуживанию долга находится на среднем уровне: покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам СТМ операционной прибылью (OIBDA) и остатков денежных средств на счетах компании сократились за 2025 год – с 1,1 на 31.12.2024 г. до 1,0 на 31.12.2025 г., что объясняется значительным увеличением процентных расходов и краткосрочного долга.

Агентство оценивает ликвидность компании как умеренно высокую: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 98% на 31.12.2025 г., показатель абсолютной ликвидности – 61%.

В соответствии с методологией агентства рентабельность СТМ оценивается как умеренная: за последние два года маржинальность по OIBDA находится в диапазоне 9-11%. В то же время агентство ожидает дальнейший рост маржинальности в связи с индексацией цен на продукцию по новой методике.

Фондирование СТМ продолжает осуществляться в основном за счёт заёмных средств: скорректированный капитал на 31.12.2025 г. составлял 7% скорректированных активов. По оценкам НКР, в 2026 году доля капитала в пассивах СТМ увеличится за счет прогнозируемого получения чистой прибыли в прогнозном периоде.

Низкие акционерные риски и прозрачность отчётности

Акционерная структура оценивается как прозрачная для НКР. По имеющимся в распоряжении НКР данным, каких-либо существенных изменений в структуре собственности СТМ в ближайшее время не ожидается.

Корпоративное управление и стратегическое планирование СТМ находятся на высоком уровне. Политика управления ликвидностью носит консервативный характер. Компания сохраняет практику подготовки и раскрытия финансовой отчётности по МСФО два раза в год. НКР учитывает в оценке долгосрочную публичную историю обращения облигаций компаний группы СТМ на открытом рынке.

СТМ характеризуется положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли функционирования

компании) не оказало существенного влияния на уровень БОСК компании.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне a.gu.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР рассматривает вероятность экстраординарной поддержки СТМ со стороны АО Группа Синара (ОСК на уровне a+.ru согласно методологии НКР) как очень значительную. Агентство высоко оценивает значимость СТМ как одного из ключевых активов АО Группа Синара, а также качество контроля и механизмов влияния АО Группа Синара, учитывая глубокую интеграцию компании в его операции. Финансовый ресурс для оказания компании поддержки рассматривается как частичный.

Указанные факторы обуславливают установление кредитного рейтинга АО «СТМ» на уровне A+.ru – на одну ступень выше его ОСК.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост операционной рентабельности, улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга, ликвидности и структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен в случае значительного ослабления конъюнктуры на рынке железнодорожного машиностроения и сохранения высокой долговой нагрузки; существенного ухудшения показателей рентабельности и сохранения значительных выплат в счет обслуживания долга по сравнению с операционной прибылью; расторжения договоров на поставку и сервисное обслуживание железнодорожной техники в связи с форс-мажорными обстоятельствами.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Синара – Транспортные Машины»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «СТМ»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	6672241304

При присвоении кредитного рейтинга АО «СТМ» 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; [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. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг АО «СТМ» был впервые опубликован 17.06.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «СТМ», 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. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «СТМ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

НКР не оказывало АО «СТМ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «СТМ» 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, но 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](#).