

НКР повысило кредитный рейтинг ДВМП с AA.ru до AA+.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AA+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



min балльная оценка фактора max

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ПАО «ДВМП» (далее — «ДВМП», «компания») с AA.ru до AA+.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Повышение базовой оценки собственной кредитоспособности (БОСК) ДВМП обусловлено укреплением оценок финансовых метрик, а в части бизнес-профиля — повышением оценки устойчивости рыночных позиций.
- ДВМП занимает лидирующие позиции на рынке контейнерных внешнеторговых перевозок; высокую оценку бизнес-профиля также поддерживают увеличение парка ключевых активов, низкая концентрация факторов производства, расширение портфеля сервисов и географии маршрутов; вместе с тем волатильность рынка контейнерных перевозок по-прежнему сдерживает оценку.
- Оценка финансового профиля компании обусловлена низкой долговой нагрузкой, высоким запасом прочности по обслуживанию долга, значительными показателями рентабельности и структуры фондирования капитала при умеренной ликвидности.
- Структура бенефициаров компании прозрачна; качество корпоративного управления, управления операционными рисками и стратегического планирования ДВМП агентство оценивает как высокое.
- Кредитный рейтинг ПАО «ДВМП» присвоен на 1 ступень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) в связи с учётом наивысшего кредитного рейтинга конечного бенефициара и умеренной вероятности возможной экстраординарной поддержки.

Информация о рейтингуемом лице

Публичное акционерное общество «Дальневосточное морское пароходство» (ДВМП, FESCO) специализируется на мультимодальных трансграничных перевозках с использованием собственных железнодорожных и автомобильных активов, морских судов и порта во Владивостоке (ПАО «ВМТП») — крупнейшего в России по перевалке контейнеров.

Входит в топ-50 крупнейших контейнерных судоходных компаний мира (по данным аналитической компании Alphaliner). Большая часть маршрутов сконцентрирована на Центральной и Юго-Восточной Азии, тем не менее компания развивает новые направления, в том числе рейсы в порты Чёрного моря, Балтики, а также на Тайвань, в Индию и страны Африки.

Акции ДВМП обращаются на Московской бирже.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова

lea.baymukhametova@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	172	185
OIBDA ²	50	49
Чистая прибыль	38	25
Активы, всего	211	278
Совокупный долг	38	52
Собственный капитал	137	169

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Устойчивые лидирующие позиции и высокая диверсификация ключевых активов

Высокая оценка бизнес-профиля ДВМП обусловлена устойчивыми лидирующими позициями на рынке интермодальных контейнерных перевозок, диверсификацией ключевых активов, расширением сервисов, маршрутов перевозок и низкой концентрацией факторов производства.

В 2024 году основным драйвером роста отечественного контейнерного рынка стал импорт, который прибавил 5% в сравнении с 2023 годом и достиг наибольшего значения за последние пять лет. Поставки в Россию через порты Дальнего Востока увеличились на 14% за год. Ключевой для компании Владивостокский морской торговый порт (ВМТП) пятый год подряд удерживает лидерство в стране в сфере перевалки контейнерных грузов — на него приходится около 30% объёмов.

Поддержанию лидерства ДВМП на рынке способствует регулярное обновление и расширение

парка линейных активов. За 2024 год компания увеличила контейнерный парк на 17%, до почти 119 тыс. единиц, фитинговых платформ — на 14%, до 14,8 тыс.

Рост выручки компании в 2024 году был преимущественно обусловлен увеличением объёмов перевозок на внешнеторговых линиях (+20% за год), в том числе морских перевозок между Китаем и Россией (Baltorient Line и China Direct Line), а также Ближним Востоком и Россией (Indian Line West). Позитивное влияние на оценку географии рынков присутствия компании оказывает расширение сервисов и направлений. В прошлом году были запущены новые морские маршруты; началась работа через фидерные порты, соединяющие Россию и Южную и Юго-Восточную Азию; расширена география железнодорожных контейнерных сервисов внутри России (включая порты Балтии, юг России и Дальний Восток); запущены комплексные логистические решения (перевозки товаров народного потребления (Rail Jet), сельскохозяйственной продукции (Agro), текстиля (Fashion), нефтехимии (Chemical)).

Оценку бизнес-профиля компании поддерживают низкая концентрация факторов производства, умеренная диверсификация потребителей, преимущественно глобальный характер рынка присутствия. При этом НКР при оценке бизнес-профиля принимает во внимание волатильность мировых ставок на фрахт, а также возможную уязвимость компании на международном рынке, поскольку при усилении санкционного давления ДВМП может столкнуться с протекционистскими мерами других государств.

Низкая долговая нагрузка при значительных показателях рентабельности и структуры фондирования

Укрепление оценок финансовых метрик и финансового профиля ДВМП в целом обусловлено сохранением низкой долговой нагрузки при высоких операционных показателях бизнеса, достаточности денежного потока для финансирования текущих и капитальных затрат компании, а также в связи со значительными показателями рентабельности и структуры фондирования.

По оценкам НКР, общий размер финансового долга ДВМП на конец 2024 года составлял 52,5 млрд руб., включая долг по кредитам (62%) и финансовой аренде (38%). Совокупный долг компании за 2024 год вырос на 37% при сохранении OIBDA, но долговая нагрузка остаётся низкой: отношение совокупного долга компании к OIBDA составляло на 31.12.2024 г. 1,1 (годом ранее: 0,8).

Несмотря на рост процентных расходов на 69% за год, запас прочности по обслуживанию долга оценивается агентством как очень высокий: покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам ДВМП операционной прибылью (OIBDA) и остатками денежных средств на счетах компании составило 3,0 на 31.12.2024 г., а процентные расходы OIBDA превышала в 6,2 раза.

Агентство оценивает ликвидность компании как умеренную: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 152% на 31.12.2024 г. (на 31.12.2023 г.: 122%), показатель абсолютной ликвидности – 49% (годом ранее: 26%). Улучшение метрик ликвидности обусловлено ростом остатков денежных средств и неиспользованных лимитов кредитных линий банков.

Компания в 2024 году сохранила высокую маржинальность бизнеса, в том числе благодаря увеличению объёмов перевозок на внешнеторговых линиях: рентабельность по OIBDA составила 27%, а рентабельность активов по чистой прибыли – 10%.

Положительное влияние на оценку финансового профиля оказывает преобладание в источниках финансирования собственного капитала, который на 31.12.2024 г. составлял 61% пассивов компании в связи с желанием акционеров реинвестировать чистую прибыль в приобретение производственных активов, модернизацию портовой инфраструктуры и увеличение мощности ВМТП.

Низкие акционерные риски при высоком уровне корпоративного управления

Акционерные риски «ДВМП» оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно прозрачна для агентства.

НКР учитывает высокую степень регламентации корпоративного управления: подготовка и публикация консолидированной отчётности по МСФО на полугодовой основе в открытом доступе, наличие совета директоров, развитая практика корпоративного управления. Представители акционера активно участвуют в утверждении программы стратегического развития компании, определяют принципы и подходы к организации системы управления рисками, системы внутреннего контроля и аудита и пр.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю и положительную платёжную дисциплину.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (негативные события в отрасли, макрофинансовый стресс) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Принимая во внимание высокую оценку собственной кредитоспособности компании, агентство оценивает вероятность предоставления экстраординарной поддержки со стороны конечного бенефициара ДВМП как умеренную. НКР полагает, что поддержка в случае необходимости может осуществляться как через непосредственного

основного акционера компании, так и с помощью косвенных механизмов административной поддержки. С учётом этого кредитный рейтинг установлен на один уровень выше ОСК компании – AA+.ru со стабильным прогнозом.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее усиление рыночных позиций на рынке контейнерных перевозок и рост показателей ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного ослабления рыночной конъюнктуры в результате ужесточения санкций в отношении России или сокращения потребительского спроса; существенного сжатия рентабельности бизнеса, показателей долговой нагрузки, ликвидности и значительного ослабления показателей обслуживания долга.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ДВМП» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной 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 «ДВМП» был впервые опубликован 14.09.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ДВМП», 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 «ДВМП» приняло 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 ПАО «ДВМП» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ДВМП» 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 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](#).