

НКР присвоило АО «Уральская Сталь» кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
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 присвоило АО «Уральская Сталь» (далее также «компания») кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля АО «Уральская Сталь» оказывают лидирующие позиции компании на рынке мостовой стали, относительная устойчивость и умеренный потенциал роста рынков присутствия, диверсифицированность рынков сбыта и низкая концентрация поставщиков.
- В то же время отсутствие собственной сырьевой базы оказывает давление на оценку бизнес-профиля.
- Сильную оценку финансового профиля формируют низкая долговая нагрузка, значительный запас прочности по обслуживанию долга, высокие уровни рентабельности и ликвидности.
- Низкие акционерные риски, формирование отчётности по стандартам МСФО, высокое качество стратегического планирования, а также сравнительно высокое качество управления рисками позитивно сказываются на оценке собственной кредитоспособности компании, хотя отсутствие совета директоров оказывает ограничивающее воздействие.

Информация о рейтингуемом лице

АО «Уральская Сталь» — один из ведущих в России производителей листового проката и мостовой стали (более 100 марок углеродистых и легированных сталей). Компания занимает 8-е место среди производителей стали РФ и первое — на рынке мостовой стали страны.

АО «Уральская Сталь» объединяет предприятия, охватывающие полный цикл чёрнометаллургического производства и совместно с АО «ЗТЗ» входит в единый металлургический интегрированный холдинг.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.	I пол. 2022 г.	I пол. 2023 г.
Выручка	142	143	80	91
OIBDA ²	32	50	13	32
Чистая прибыль	11	22	9	23
Активы, всего	81	93	126	141
Совокупный долг	1	10	36	39
Собственный капитал	41	51	46	52

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Ведущие рыночные позиции и отсутствие собственного сырья

Умеренно высокую оценку систематического риска бизнес-профиля формируют лидирующие рыночные позиции АО «Уральская Сталь» на российском рынке мостовой стали и сильные позиции на рынке листовой стали для изготовления труб большого диаметра (13% на рынке штрипсов для таких труб). Последние 5 лет компания стабильно входит в пятёрку крупнейших производителей толстолистового проката.

Оценка систематического риска бизнес-профиля принимает во внимание волатильность основных рынков присутствия компании, характеризовавшихся значительными спадами и быстрым восстановлением в течение последних лет. В 2023 году отечественные сталелитейные компании адаптировались к произошедшему в 2022 году сокращению экспорта за счёт переключения на внутренний рынок, где спрос на металлопродукцию продолжал расти опережающими темпами, и к середине текущего года практически полностью восстановили объёмы производства.

Агентство умеренно позитивно оценивает среднесрочные перспективы развития российской чёрной металлургии. Драйверами мирового спроса на сталь являются ожидания смягчения денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы (ФРС), ускоренная урбанизация Индии, восстановление экономической активности в Китае, развитие государственных программ поддержки строительства, машиностроения и судостроения в России и ряде азиатских государств, реализация крупных инфраструктурных проектов в странах-экспортерах нефти.

Поддержку российскому рынку чёрной металлургии также окажут крупные проекты, включая строительство мостов и дорожной инфраструктуры, а также новые СПГ-заводы, газохимические и газоперерабатывающие комплексы. Стабильный спрос на трубы для сооружения и ремонта газо- и нефтепроводов обеспечивает загрузку российских производителей.

Давление на перспективы развития металлургического рынка РФ оказывает возможное сжатие спроса и предложения в строительной отрасли, которая обеспечивает порядка 50% потребления стали в стране. Факторами снижения спроса и объёмов строительства могут стать рост процентных ставок (в том числе по ипотеке), повышение размера первоначального взноса по ипотеке и неопределённость в отношении продления льготных ипотечных программ, срок которых истекает в первом полугодии 2024 года.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают высокая диверсификация рынков сбыта (чугун поставляется на экспорт, сталь и прокат — на внутренний рынок), потребителей и поставщиков; умеренно низкая чувствительность финансово-производственных показателей к росту себестоимости продукции.

Оценку специфического риска сдерживают концентрация активов компании в единственном регионе, а также отсутствие собственных источников сырья. В то же время разведанных запасов коксующегося угля и железной руды в России достаточно для покрытия потребностей отрасли более чем на 50 лет при сохранении текущих объёмов производства.

Низкая долговая нагрузка, значительные показатели ликвидности и рентабельности

Долговая нагрузка АО «Уральская Сталь» оценивается как очень низкая. На 30.06.2023 г. отношение совокупного долга, скорректированного в соответствии с методологией НКР, к OIBDA составляло 0,8. В структуре долга на облигации приходится 51%, на кредиты — 48%, оставшаяся доля — обязательства в рамках поручительства по кредиту, полученному АО «ЗТЗ» на покупку АО «Уральская Сталь», учтённые в соответствии с методологией НКР. Все финансовые обязательства номинированы в рублях.

По оценкам НКР, к 30.06.2024 г. возможен рост долговой нагрузки (долг/OIBDA) до 1,6, прежде всего — из-за перевода долга на покупку АО «Уральская сталь» на его баланс с баланса АО «ЗТЗ» во второй половине 2023 года, однако новое значение останется комфортным с точки зрения оценки финансового профиля компании.

Поддержку оценке финансового профиля оказывает существенный запас прочности по обслуживанию долга. Совокупный размер денежных средств и OIBDA на 30.06.2023 г. в 22 раза превышал общую сумму краткосрочного долга и чистых процентных расходов.

Компания характеризуется высоким уровнем операционной рентабельности и рентабельности по чистой прибыли благодаря низким операционным расходам, наличию валютной выручки при преимущественно рублёвых затратах. Рентабельность по OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2023 г., составляла 36%.

С учётом дополнительной ликвидности в виде неиспользованных лимитов в банках-кредиторах денежные средства компании на 30.06.2023 г. покрывали её текущие обязательства, скорректированные в соответствии с методологией НКР, на 150%, за счёт ликвидных активов — на 243%.

Доля капитала в структуре фондирования активов оценивается НКР выше среднего: на 30.06.2023 г. собственный капитал составлял около 37% активов.

Низкие акционерные риски и начальные стадии развития корпоративного управления

История бизнеса ключевого бенефициара прозрачна для агентства. АО «Уральская Сталь» с 2022 года стала публиковать годовую отчётность по стандартам МСФО, с 2023 года — на полугодовой основе. Топ-менеджмент имеет более чем 10-летний опыт работы в металлургической отрасли. Однако совет директоров отсутствует, его создание планируется в среднесрочной перспективе. Компания использует политики и регламенты корпоративного управления (включая управление рисками), в целом отвечающие передовой практике.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю, высокий уровень платёжной дисциплины, на публичном долговом рынке находятся два выпуска облигаций.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отраслях функционирования компании) не оказало существенного влияния на уровень собственной кредитоспособности компании.

С учётом влияния модификаторов ОСК АО «Уральская Сталь» установлена на уровне aa-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки компании со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «Уральская Сталь» присвоен на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее совершенствование корпоративного управления, включая создание совета директоров; увеличение доли собственного капитала в структуре фондирования активов; усиление рыночных позиций компании в России; формирование сырьевой базы за счёт приобретения соответствующих активов.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ухудшения конъюнктуры рынка, снижения рыночных позиций компании, существенного ослабления финансовых метрик вследствие роста долговой нагрузки, значительного падения показателей рентабельности и ликвидности компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «Уральская Сталь» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Уральская Сталь», 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 присваивается впервые и является запрошенным, АО «Уральская Сталь» 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 АО «Уральская Сталь» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «Уральская Сталь» зафиксировано не было.

© 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](#).