

НКР подтвердило кредитный рейтинг ТМК на уровне A+.ru, прогноз изменён на негативный

## Структура рейтинга

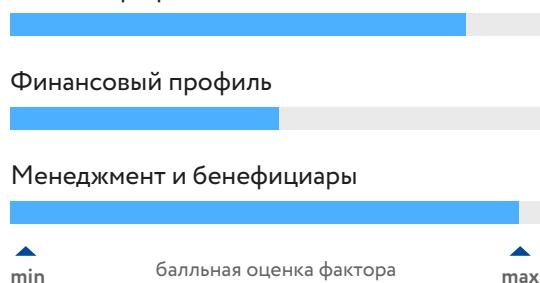
БОСК <sup>1</sup>	а
Реег-анализ <sup>2</sup>	+1 уровень
ОСК	а+. <a href="#">ru</a>
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>A+.<a href="#">ru</a></b>
Прогноз	негативный

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

<sup>2</sup> Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

## Структура БОСК

## Бизнес-профиль



Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Лия Баймухаметова**  
[lea.baymukhametova@ratings.ru](mailto:lea.baymukhametova@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ТМК» (далее – «ТМК», «компания») на уровне А+.ru; прогноз по кредитному рейтингу изменён со стабильного на негативный.

## Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена прочными позициями ТМК на рынке труб, широкой географией и портфелем продаж, диверсификацией факторов производства и ключевых активов; однако её сдерживает волатильность рыночной конъюнктуры.
  - На оценку финансового профиля ТМК отрицательно повлияли рост долговой нагрузки, ослабление показателей обслуживания долга и низкие метрики структуры фондирования; при этом её поддерживают высокие показатели ликвидности.
  - Соответствующие лучшей практике корпоративное управление и управление рисками определяют близкую к максимальной оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».
  - Оценка собственной кредитоспособности (ОСК) компании отражает результаты реег-анализа, в частности, значимые конкурентные преимущества ТМК на ключевых рынках сбыта, участие в качестве поставщика в крупных российских нефтегазовых и энергетических проектах, а также применение передовой практики корпоративного управления по сравнению с компаниями с сопоставимым уровнем БОСК.
  - Негативный прогноз по кредитному рейтингу компании отражает ослабление показателей обслуживания долга и рентабельности на фоне ухудшения рыночной конъюнктуры в трубной промышленности.

## Информация о рейтингуемом лице

«Трубная Металлургическая Компания» (ПАО «ТМК») – ведущий российский поставщик стальных труб, трубных решений и сопутствующих услуг. ТМК производит нарезные трубы, включая специальные трубы и трубопроводные системы, и другую продукцию для различных секторов экономики, включая энергетику, химическую промышленность, машиностроение, строительство и другие. Компания оказывает широкий комплекс услуг по подбору трубной продукции, включая разработку новейших образцов, а также по её сопровождению, склади-

Акции ТМК обращаются на Московской бирже

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	544,3	532,2	276,7	237,0
OIBDA <sup>3</sup>	116,2	62,1	35,3	40,2
Чистая прибыль	39,4	-27,7	-1,8	-3,2
Активы, всего	584,9	692,9	640,5	600,6
Совокупный долг	325,8	388,0	383,2	358,2
Собственный капитал	86,7	57,2	83,0	53,3

<sup>3</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

#### Лидерство на рынках присутствия

Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена прочными лидирующими позициями в производстве трубной продукции России (порядка 33% по итогам I полугодия 2025 года), включая производство премиальных стальных труб для нефтегазового сектора (OCTG), широкой географией и портфелем продаж, диверсификацией ключевых производственных объектов.

В качестве основных рынков присутствия компании НКР рассматривает сегменты бесшовных и сварных труб (соответственно 81% и 19% выручки от поставок трубной продукции за I полугодие 2025 года). Рынки присутствия ТМК характеризуются умеренной конкуренцией и значительными барьерами для входа. В настоящее время ТМК ориентируется преимущественно на внутренний рынок; доля экспорта по итогам 2024 года составляла всего 5%, а за I полугодие 2025 года составила 7%.

В 2024 году объём рынка стальных труб снизился на 7%, а по итогам I полугодия 2025 года – на 10,5% из-за стагнации экономики и приостановки новых проектов бурения в нефтегазовом секторе. Однако развитие существующего фонда скважин по-прежнему поддерживает спрос на трубы нефтяного сортамента. Оценка субфактора «Устойчивость рыночных позиций» снизилась вследствие волатильности выручки ТМК: за 12 месяцев, завершившиеся 30.06.2025 г., выручка компании уменьшилась на 9%, так как объёмы реализации сократились на 13%. Вместе с тем оценку поддерживает законтрактованность свыше половины прогнозной выручки.

#### Рост долговой нагрузки при сохранении умеренного запаса прочности по обслуживанию долга

Оценку финансового профиля ТМК по-прежнему поддерживают высокие показатели ликвидности, умеренные показатели обслуживания долга при значительной долговой нагрузке и низкой оценке структуры фондирования.

Долговая нагрузка ТМК увеличилась за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., поскольку OIBDA сокращалась быстрее совокупного долга — на 18% против 7%<sup>4</sup>. На конец I полугодия 2025 года совокупный долг компании в 5,35 раза превышал OIBDA, скорректированную в соответствии с методологией НКР (годом ранее показатель равнялся 4,69). В рамках стратегии ТМК в среднесрочной перспективе заложено сокращение долговой нагрузки на фоне оптимизации расходов и бизнес-процессов компании.

Долг компании состоит из кредитов и займов с учётом процентов к уплате (87% обязательств), облигаций (11%) и арендных обязательств (2%), при этом 63,5% приходится на долгосрочную задолженность. Кредиты и займы, составляющие 12% долга, номинированы в долларах США.

Оценку долговой нагрузки ТМК ослабляют и показатели покрытия долга чистыми денежными потоками от операционной деятельности (около 1% на 30.06.2025 г.), динамика которых в основном обусловлена влиянием крупных авансовых платежей по долгосрочным контрактам.

Агентство отмечает снижение показателя покрытия процентов по кредитам и займам операционной прибылью (OIBDA) с 1,6 на 30.06.2024 г. до 0,8 на 30.06.2025 г, что нашло своё отражение в изменении прогноза по рейтингу компании.

Ликвидность ТМК оценивается агентством как высокая: на 30.06.2025 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 60%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам — 121%. При оценке показателей ликвидности НКР учитывало наличие у компании неиспользованных лимитов кредитных линий на соответствующие отчётные даты.

Компанию характеризуют умеренные показатели рентабельности по OIBDA, которая на 30.06.2025 г. составляла 14%. Однако рентабельность активов по чистой прибыли сдерживает общую оценку, поскольку её значения на 31.12.2024 г. и на 30.06.2025 г. были отрицательными в результате чистого убытка,

связанного в том числе с ростом процентных расходов.

Давление на оценку финансового профиля оказывают метрики структуры фондирования: компания преимущественно использует заёмное финансирование, а доля собственного капитала снизилась с 12% пассивов на 30.06.2024 г. до 7% на 30.06.2025 г.

### **Высокий уровень корпоративного управления и положительная история бизнеса бенефициара**

Акционерные риски ТМК рассматриваются НКР как минимальные, акционерных конфликтов не выявлено, существенных изменений акционерной структуры в среднесрочной перспективе не ожидается.

НКР отмечает высокое качество системы управления и стратегического планирования ТМК. Уровень управления рисками соответствует лучшей практике. Политика управления ликвидностью консервативна.

ТМК обладает долгосрочной положительной кредитной историей и высоким уровнем платёжной дисциплины.

### **Результаты применения модификаторов**

По итогам реег-анализа мы отмечаем конкурентные преимущества ТМК по сравнению с другими участниками реег-группы с сопоставимым уровнем БОСК: лидирующие позиции с крупнейшей долей рынка (около 33%), роль важного поставщика в крупных российских энергетических проектах, значимые экспортные поставки труб, максимально широкая диверсификация продукции, а также применение передовой практики корпоративного управления. По мнению НКР, указанные факторы оказывают заметное положительное влияние на стабильность рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

<sup>4</sup> Здесь и далее показатели и их динамика рассчитаны НКР в соответствии с применяемой методологией.

Таким образом, модификатор «Peer-анализ» оказывает положительное влияние на ОСК компании (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне a+.ru.

### ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «ТМК» подтверждён на уровне A+.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести уменьшение долго-

вой нагрузки, рост запаса прочности по обслуживанию долга, рост рентабельности деятельности, которые могут быть обусловлены улучшением операционных показателей компании в результате увеличения спроса на бесшовные и сварные трубы как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему может привести ухудшение финансового состояния компании в случае существенного ослабления спроса на трубную продукцию, потери основных рынков присутствия, опережающего роста себестоимости над ценой трубной продукции, что отрицательно скажется на показателях долговой нагрузки, обслуживания долга, ликвидности и рентабельности.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Трубная металлургическая компания»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «ТМК»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7710373095

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ТМК» 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 ПАО «ТМК» был впервые опубликован 21.01.2022 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ТМК», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «ТМК» 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 ПАО «ТМК» дополнительных услуг.

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