



АО «Синара – Транспортные машины», 001P-01. Дебют сильного заемщика на долговом рынке

20 мая 2021

Эмитент	АО «Синара – Транспортные машины»
Выпуск	001P-01
Срок обращения	3 года
Амортизация	Нет
Купон от организаторов (доходность) (%)	8,3%-8,5%(8,5%-8,7%)
Наша оценка (доходность) (%)	8,4%-8,6%(8,6%-8,8%)
Объем выпуска	До 10 млрд руб.
Рейтинг эмитента от АКРА	A(ru)
Периодичность выплаты купона	2 раза в год

АО «Синара – Транспортные машины» (СТМ) -головная компания машиностроительного холдинга, входящего в Группу Синара, контролируруемую Д. А. Пумпянским. СТМ преимущественно объединяет ряд заводов на территории РФ, производящих локомотивы, электропоезда, путевую технику, а также включает сервисное подразделение по текущему и заводскому ремонту локомотивов.

В качестве положительных факторов деятельности можно выделить:

Долгосрочная контрактная базы в рамках выполнения поставок и оказания услуг для крупнейшего заказчика — ОАО «РЖД»;

Высокая степень вертикальной интеграции, обеспечивающей контроль над всей производственной цепочкой и невысокую зависимость от субподряда и комплектующих;

Высокая рентабельность (ROA 22%);

Умеренная долговая нагрузка (Чистый долг/ЕБИТДА 1,22); Концентрация акционерного капитала в руках основного акционера, существенная вероятность поддержки;

Дальнейшие сделки M&A не планируются, Сарех расти не будет;

Рейтинг от российских рейтинговых агентств соответствующий рейтингам большой тройки на уровне ВВ-.

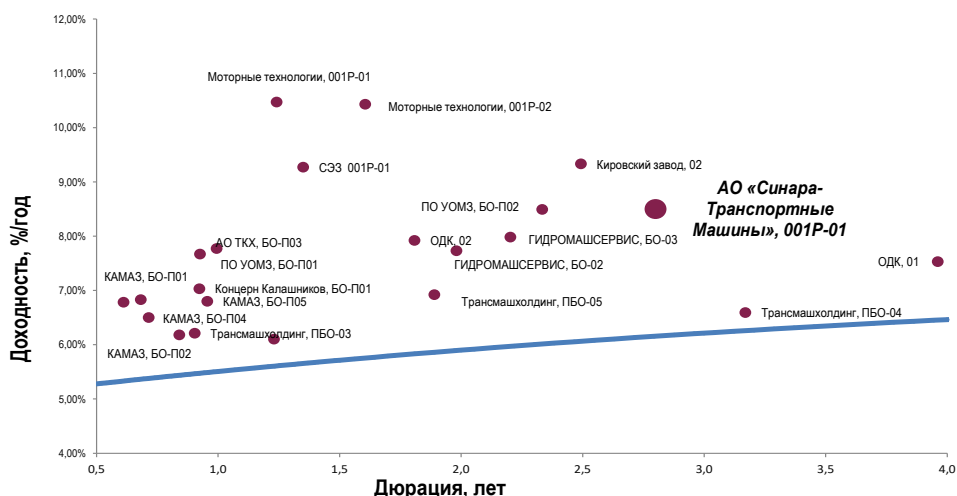
Ключевые показатели, млн руб.	2019	2020
Выручка	84 764	181 608
Чистая прибыль	2 559	6 396
Чистый долг/ЕБИТДА	2,18	1,22
ЕБИТДА/%	3,60	2,73
ROA	13%	22%

Книга для подачи заявок на покупку облигаций 001P-01 будет открыта 25 мая 2021 г., с 11.00 до 15.00.

Ориентир по доходности предполагает премию к кривой ОФЗ на сроке до 3-х лет в пределах 240-260 б.п.

Кредитное качество эмитента оцениваем на достаточном уровне и рекомендуем присмотреться к покупке облигаций СТМ, 001P-01 в свой портфель.

Карта рынка облигаций машиностроительного сектора



Для подачи заявки на размещение обратитесь к вашему клиентскому менеджеру по телефону: 8 (800) 250 70 10

www.solidbroker.ru Хорошевское шоссе 32А, Москва, Россия, 125284



2021 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале.

АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Лицензии на осуществление: - брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.