



# ЭнергоТехСервис : надежный заемщик с привлекательной доходностью

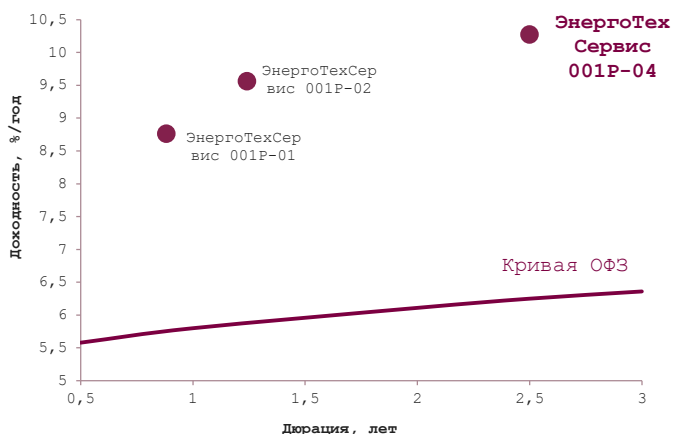
Пятница, 28 мая 2021

Эмитент	000 «ЭнергоТехСервис»
Тикер	ЭнергоТехСервис, 001P-04
ISIN облигации	-
Срок обращения	4 года
Амортизация	в даты 5-15 купонов -6,7% в дату погашения - 26,3%
Ориентир купона (доходности) (%)	9,9-10,1% (10,27-10,49%)
Объем выпуска	1,5 млрд руб.
Рейтинг эмитента от Эксперт РА	ruA-
Периодичность выплаты купона	4 раза в год
Дата открытия книги для участия в размещении	8 июня 2021 г.

Ключевые показатели, млрд руб.	2019	2020
Выручка	4,30	5,72
ЕБИТДА	1,35	2,17
Чистая прибыль	0,30	0,59
Долговая нагрузка* (Чистый долг/ЕБИТДА)	3,2x	2,2x
ROE (рентабельность капитала)	29,4%	39,4%

\*с учетом лизинговых обязательств

Карта уже торгующихся выпусков ЭТС и планируемого выпуска



ЭнергоТехСервис (ЭТС) – российская компания, занимающаяся производством и установкой мобильных электростанций на отдалённых месторождениях нефтегазодобывающих компаний. Среди основных заказчиков дочерние компании Газпромнефти, Лукойла, Роснефти и др. Компания активно инвестирует как в расширение основного бизнеса, связанного с генерацией, так и в производство оборудования, которое для неё используется.

В качестве положительных сторон компании можно отметить следующее:

- Входит в ТОП-3 российских независимых компаний в распределенной электрогенерации на попутном нефтяном газе;
- ЭТС малочувствителен к рецессиям в экономике, что подтверждается уверенным ростом выручки и прибыли в период карантина;
- Устойчивая клиентская база и значительный портфель заказов, которого достаточно для поддержания деятельности на срок более 4 лет;
- Стабильный рост финансовых показателей компании, в частности среднегодовой рост выручки за последние три года составил 30%;
- Снижение долговой нагрузки по итогам 2020 г. в основном на фоне роста показателя ЕБИТДА;
- Высокий уровень рентабельности.

Отрицательные аспекты по компании:

- Подверженность компании валютным рискам: основными поставщиками оборудования для производственной площадки ЭТС (Тюменского завода энергетического оборудования) выступают иностранные компании;
- Невысокий показатель обслуживания долга (ЕБИТДА/проценты с учетом процентов по лизингу менее 5x);
- Отсутствие отчетности компании по стандартам МСФО.

Основные факторы риска:

- Небольшой размер компании снижает устойчивость к непрогнозируемым рискам;
- Расширение Тюменского завода, который был запущен в 2019 г., может привести к небольшому росту долговой нагрузки компании.

Книга для подачи заявок на покупку облигаций ЭнергоТехСервиса серии 001P-04 будет открыта 8 июня с 11.00 до 15.00.

Срок обращения планируемого выпуска облигаций – 4 года, однако в связи с амортизацией выпуска дюрация ожидается на уровне 2,5 лет.

Ориентир по доходности предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 400-425 б.п.

Мы считаем новый выпуск облигаций ЭнергоТехСервиса интересным для включения в свой инвестиционный портфель.



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.