

- **"СТМ" (A(RU))** - ведущий производитель ж/д техники. Компания является одним из крупнейших российских вертикально интегрированных машиностроительных холдингов. Входит в группу Синара, основными бизнесами которой являются: поставки металлопродукции, транспортное машиностроение, девелопмент, поставки технических газов и финансовые услуги. Бенефициаром группы Синара является ТМК Дмитрия Пумпянского.
- **Позиции на рынке.** Компания занимает долю в **11%** в сегменте железнодорожного машиностроения, а также является крупнейшим производителем путевой техники с долей рынка в **56%**. В то же время компания занимает **25%** рынка производства локомотивов.
- **В феврале 2024 года АКРА подтвердило кредитный рейтинг компании на уровне A(RU)**, изменив прогноз на "стабильный". Это связано с позитивной динамикой по снижению долговой нагрузки компании. В 2022–2023 годах произошло снижение показателя Net debt/EBITDA с 3,0x в 2022 году до 2,4x в 2023 году. Так же АКРА отмечает в числе ключевых факторов сильную рыночную позицию компании.
- Компания планирует 2 апреля провести сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-04. Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 5 апреля 2024 года.
- Планируемый объем размещения - не менее 5 млрд. рублей. Номинальная стоимость одной ценной бумаги выпуска - 1000 рублей. Срок обращения облигаций 5 лет, предусмотрена 2-летняя оферта. Ориентир доходности находится на уровне значения G-surge на сроке 2 года + премия не выше 350 б.п. или около 17,3%.
- У компании в данный момент торгуются три выпуска. Ближний выпуск (серия 001P-01) объемом 10 млрд. рублей будет погашен в мае 2024 года. Два других выпуска (серии 001P-02 и 001P-03) с дюрацией 1,6 и 2,1 года, транслируют доходность 16,4%–16,5%. G-spread данных выпусков сузился за последние полгода до уровней 240–290 б.п. Сокращение спрэдов произошло за счет роста доходностей ОФЗ, в то время как выпуски СТМ оставались устойчивыми к снижению.
- Мы считаем справедливым уровнем покупки диапазон доходности 16,8% - 16,9%, что соответствует G - спреду в размере 300–310 б.п.

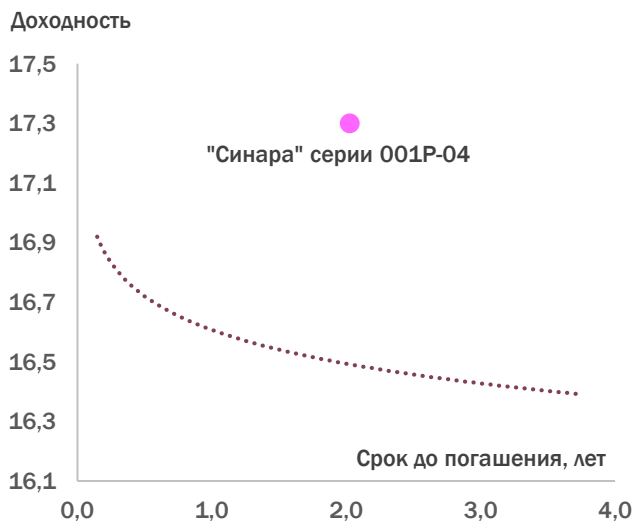
## Оценка финансового состояния компании

Inside quality		Оценка	
Качество баланса (B)		4,5	
Качество прибыли (E)		4,7	

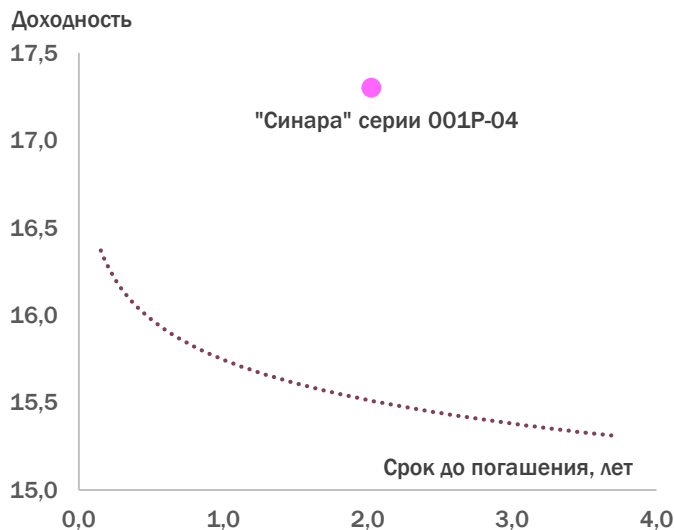
  

Качество баланса (B)		Качество прибыли (E)	
<b>Ликвидность</b>		<b>Рентабельность по EBITDA</b>	<b>11,0%</b>
Кoeffициент текущей ликвидности	1,1	Кoeffициент оборачиваемости запасов	1,1
Кoeffициент срочной ликвидности (быстрой)	1,0	Кoeffициент оборачиваемости текущих активов	0,5
<b>Устойчивость</b>		Кoeffициент оборачиваемости дебиторской задолженности в днях	256,9
Доля краткосрочного долга	52%	ROIC текущий	5,7%
Net debt / Equity	129%	ROE текущий	12,1%
Net debt to EBITDA	2,4	ROE медиана за 3 года	7,5%
% coverage	0,1	Среднегодовой рост чистой прибыли за 3 года	26,5%

### Кривая доходности выпусков Синары



### Кривая доходности сектора машиностроения



# КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13



**Санкт-Петербург**, ул. Марата 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

**Москва**, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 12 этаж



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



[brokerkf.ru](http://brokerkf.ru)

## Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

Google Play



App Store



RuStore



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендации, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:

[https://brokerkf.ru/soprovozhdenie\\_klientov/customer-support/regulations-and-applications/](https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/)