

ПАО «СЭЗ им. Серго Орджоникидзе»
ИНН 6452019819

Обзор эмитента по данным промежуточной бухгалтерской отчетности за 6 месяцев 2023 года

В обзоре использованы данные, актуальные на 11.08.2023

Публичное акционерное общество «Саратовский электроприборостроительный завод имени Серго Орджоникидзе» осуществляет свою основную деятельность в отрасли авиационного приборостроения, продолжает работать и осваивать аналогичные направления, а также развивает свои компетенции в отрасли химического производства и телекоммуникационного оборудования. Компания занимается разработкой, производством и реализацией бортового авиационного оборудования, которое устанавливается на летательные аппараты разработки Туполева, Ильюшина, Яковлева, Антонова, Камова и Миля, принимает участие в новых проектах (Ил-76МД-90А, Ил-112, Ил-114-300, МС-21, SSJ New, ТВРС) и выполняет полный комплекс работ по смежным отраслям. Предприятие закреплено в перечне стратегических организаций.

Компания принадлежит группе частных акционеров.
Генеральный директор - Ханенко Дмитрий Борисович.

В мае 2023 года рейтинговое агентство АКРА повысило [кредитный рейтинг](#) компании до уровня BBB(RU) со «Стабильным» прогнозом.

Облигации в обращении:

- СЭЗ 1P2 (ISIN RU000A102556)
погашение 14.09.2027
текущий купон 10,75%

ПАО «СЭЗ им. Серго Орджоникидзе» опубликовало отчетность за 1-е полугодие 2023 года. Компания продолжает демонстрировать уверенный рост практически всех абсолютных показателей. По сравнению с аналогичным периодом 2022 года выручка выросла на 9%, величина активов с начала 2023 года – на 12%.



Источник: отчетность компании

Стабильной работе компании способствует имеющийся портфель заказов, который на конец 6 мес. 2023 года составил около 5 млрд руб. Прирост портфеля с начала года составил около 1,4 млрд руб. В текущем году предприятием получены дополнительные заказы на оборудование для наземной спецтехники, а также авиационное оборудование в рамках реализации Программы по выпуску самолетов гражданской авиации Ту-214, МС-21, SSJ.

В связи с увеличением спроса на продукцию предприятия, производственные мощности загружены практически на 100% - компания обеспечена заказами на несколько лет вперед. В связи с этим, предприятие ведет активную работу по увеличению производственных мощностей, в том числе за счет увеличения сменности работ, расширения производственных площадей, закупки нового высокопроизводительного оборудования. Балансовая стоимость основных средств в течение полугодия выросла на 11%, с 378 до 421 млн руб.

Рост портфеля заказов вызвал увеличение запасов, уровень которых с начала года вырос с 1,1 до 1,6 млрд руб. На практике, в отрасли авиастроения размеры оборотных активов в целом, и запасов в частности, достигают максимума в III квартале, а к концу года происходит их снижение по мере отгрузки готовой продукции. Кроме того, учитывая сложную внешнеполитическую ситуацию и риски, вызванные санкционным давлением на РФ, предприятие с целью предотвращения угрозы срыва поставок и увеличения их сроков практикует формирование страховых запасов по некоторым особо критичным позициям комплектующих и материалов.

Финансирование работ по полученным заказам осуществляется большей частью за счёт кредиторской задолженности. Её размер вырос на 39% с начала года с 1,8 до 2,5 млрд руб., доля в пассивах составляет 53%. Финансовый долг с начала года вырос с 660 до 716 млн руб., что составило 16% от общего объема пассивов. Из этого объема на облигации приходится 500 млн руб.: в обращении на Московской Бирже находится выпуск серии 001P-02 (ISIN RU000A102556). Благодаря постоянному наличию денежных средств на балансе размер чистого долга невелик, по состоянию на конец 6 мес. 2023 года - 420 млн руб. Соответственно, долговая нагрузка также невелика.

Показатель	Код/Методика расчёта, РСБУ	2021	2022	6М2022	6М2023
Активы, млн руб.	стр. 1600 ф.1	3 634	4 137	4 218	4 617
Капитал и резервы, млн руб.	стр. 1300 ф.1	1 127	1 381	1 191	1 136
Долгосрочные обязательства, млн руб.	стр. 1400 ф.1	1 002	561	1 007	717
Краткосрочные обязательства, млн руб.	стр. 1500 ф.1	1 504	2 195	2 019	2 765
Чистый долг, млн руб.	ст. 1410 ф.1 + ст. 1510 ф.1. - ст. 1250 ф.1	969	272	648	420

Выручка, млн руб.	стр. 2110 ф.2	1 511	1 785	609	664
Чистая прибыль, млн руб.	стр. 2400 ф.2	203	232	62	55
ЕБИТДА, млн руб.	стр. 2300 ф.2 + стр. 2330 ф.2 - стр. 2320 ф.2 + стр. 5640 прил.6	413	432	152	112
ЕБИТДА (LTM), млн руб.	стр. 2300 ф.2 + стр. 2330 ф.2 - стр. 2320 ф.2 + стр. 5640 прил.6 (1-2 кв. отч. года + 3-4 кв. пред. года)	н/р	н/р	477	392

Собственный капитал / активы, %	стр. 1300 ф.1 / стр. 1600 ф.1	31,0%	33,4%	28,2%	24,6%
Рентабельность по чистой прибыли, %	стр. 2400 ф.2 / стр. 2110 ф.2	13,4%	13,0%	10,1%	8,3%
Рентабельность по ЕБИТДА, %	(стр. 2300 ф.2 + стр. 2330 ф.2 - стр. 2320 ф.2 + стр. 5640 прил.6) / стр. 2110 ф.2	27,4%	24,2%	24,9%	16,9%
Чистый долг / ЕБИТДА	(ст. 1410 ф.1 + ст. 1510 ф.1. - ст. 1250 ф.1) / (стр. 2300 ф.2 + стр. 2330 ф.2 - стр. 2320 ф.2 + стр. 5640 прил.6)	2,34	0,63	1,36	1,07
Текущая ликвидность	стр. 1200 ф.1 / стр. 1500 ф.1	1,84	1,44	1,64	1,30

Помимо основного вида деятельности, предприятие успешно развивает проект по созданию «Центра малотоннажной химии» в Саратовской области. Общий объем инвестиций в производство должен составить более 1,2 млрд руб. В июне были завершены пуско-наладочные работы на промышленной линии по выпуску химически осажденного мела. В ближайшие месяцы производство должно выйти на проектную мощность. В

заявленных планах - увеличение ее мощности до 5 тыс. тонн в год. Помимо этого, на опытно-промышленной линии, введенной в строй в феврале прошлого года, продолжается производство металлического натрия. Получаемый на опытной линии продукт уже реализуется заказчиком. Проектируется полномасштабная линия производства этого продукта мощностью 300 тонн продукции в год. Натрий и химически осажденный мел востребованы на внутреннем рынке. Химически осажденный мел требуется во многих отраслях промышленности, включая полимерную, лакокрасочную, бумажную, пищевую, косметическую и фармацевтическую. Металлический натрий находит свое применение в химической промышленности, в частности препаративной химии, в легкой, электротехнической, энергетической, металлургической промышленности и ядерной энергетике. Центр малотоннажной химии - единственное в России предприятие, взявшееся за производство этих крайне дефицитных на российском рынке продуктов, которые ранее на 100 процентов импортировались.

Стабильная работа предприятия и наличие заказов позволяет ПАО «СЭЗ им. Серго Орджоникидзе» выплачивать дивиденды. На годовом общем собрании акционеров ПАО «СЭЗ им. Серго Орджоникидзе», состоявшемся 30 июня 2023 года, было принято решение направить на выплату дивидендов по итогам 2022 года чистую прибыль за 2022 год в размере 232 271 тыс. руб. в полном объеме, а также часть нераспределенной прибыли за 2021 год в размере 67 753 тыс. руб. Таким образом, на выплату дивидендов по итогам 2022 года направлено 300 024 тыс. руб. Выплата дивидендов стала причиной снижения размера собственного капитала по итогам II квартала относительно уровня начала года.

Ключевыми направлениями развития предприятия на период 2023-2025 гг. определены: планомерный рост объемов контрактной базы; диверсификация продуктовой линейки; увеличение доли выпуска гражданской продукции в общем объеме выпускаемой продукции; формирование кадрового резерва, отвечающего всем требованиям технологического и интеллектуально-инновационного уровня развития предприятия; прогнозирование и своевременное реагирование на внешние вызовы и потенциальные угрозы.

Отраслевые события

Август 2023 г. Объем производства самолетов Sukhoi Superjet New (SSJ-NEW) с российскими двигателями запланирован на уровне 20 самолетов ежегодно с 2024 года. Об этом рассказал 7 августа на встрече с президентом РФ Владимиром Путиным глава «Ростеха» Сергей Чемезов. Глава «Ростеха» подчеркнул, что госкорпорация в 2024 году начнет серийное производство среднемагистрального самолета МС-21. Первые шесть лайнеров передадут российским авиакомпаниям. Источник: [Известия](#).

Июнь 2023 г. Консорциум предприятий «Профессиональные системы видеомониторинга и радиосвязи» подписал с Минпромторгом и Минцифры РФ соглашение о сотрудничестве. В состав Консорциума входит и саратовский завод – ПАО «СЭЗ им. Серго Орджоникидзе», выпускающий системы подвижной радиосвязи стандарта DMR «Терешка». Подписи под документом поставили замглавы минпромторга РФ Василий Шпак, замминистра цифрового развития, связи и массовых коммуникаций РФ Андрей Заренин и директор Консорциума Дмитрий Климов. Сотрудничество между Министерствами и Консорциумом внесет вклад в развитие рынка радиоэлектроникой аппаратуры, в том числе для критической информационной инфраструктуры. Источник: [Бизнес-вектор](#).

Настоящий материал не является адресованной для неограниченной группы лиц рекламой ценных бумаг и финансовых инструментов. Информацию, содержащуюся в данном материале, не следует рассматривать в качестве предложения, совета, приглашения или побудительной причины приобрести либо продать те или иные ценные бумаги, либо прочие финансовые инструменты. Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций. Настоящая информация не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована целиком или частично в каких-либо целях без письменного разрешения ООО «Цифра брокер».