

НКР подтвердило кредитный рейтинг ДВМП на уровне AA+.ru, прогноз – стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AA+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ДВМП» (далее – «ДВМП», «компания») на уровне AA+.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- ДВМП занимает лидирующие позиции на рынке контейнерных внешнеторговых перевозок; высокую оценку бизнес-профиля также поддерживают большой парк ключевых активов, низкая концентрация факторов производства, расширение портфеля сервисов и географии маршрутов; вместе с тем волатильность рынка контейнерных перевозок по-прежнему сдерживает оценку.
- Высокая оценка финансового профиля компании обусловлена сохранением низкой долговой нагрузкой, высоким запасом прочности по обслуживанию долга, высокими метриками структуры фондирования и ликвидности, а также умеренными показателями рентабельности.
- Структура бенефициаров компании прозрачна; качество корпоративного управления, управления операционными рисками и стратегического планирования ДВМП агентство оценивает как высокое.
- Кредитный рейтинг ПАО «ДВМП» присвоен на 1 ступень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) в связи с учётом наивысшего кредитного рейтинга конечного бенефициара и умеренной вероятности возможной экстраординарной поддержки.

Информация о рейтингуемом лице

Публичное акционерное общество «Дальневосточное морское пароходство» (ДВМП, FESCO) специализируется на мультимодальных трансграничных перевозках с использованием собственных железнодорожных и автомобильных активов, морских судов и порта во Владивостоке (ПАО «ВМТП») – крупнейшего в России по перевалке контейнеров.

Входит в топ-50 крупнейших контейнерных судоходных компаний мира (по данным аналитической компании Alphaliner). Большая часть маршрутов сконцентрирована на Центральной и Юго-Восточной Азии, тем не менее компания развивает новые направления, в том числе рейсы в порты Чёрного моря, Балтики, а также на Тайвань, в Индию, страны Африки и Ближнего Востока. Акции ДВМП обращаются на Московской бирже.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова
lea.bay@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	185	172
OIBDA ²	49	31
Чистая прибыль	25	-3
Активы, всего	278	236
Совокупный долг	54	43
Собственный капитал	169	153

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов
Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Устойчивые лидирующие позиции и высокая диверсификация ключевых активов

Высокая оценка бизнес-профиля ДВМП обусловлена устойчивыми лидирующими позициями на рынке интермодальных контейнерных перевозок, диверсификацией ключевых активов, расширением сервисов, маршрутов перевозок и низкой концентрацией факторов производства.

В 2025 году рынок контейнерных перевозок России сократился на 5% по сравнению с 2024 годом по причине снижения импорта (главным образом, через Дальний Восток) на 10% в связи со снижением покупательной способности населения и замедлением роста рыночной конъюнктуры. Однако ключевой для компании Владивостокский морской торговый порт (ВМТП) шестой год подряд удерживает лидерство в стране в сфере перевалки контейнерных грузов — на него приходится около 15% объёмов российского рынка по итогам 2025 года. В то же время импорт через Балтику растёт (+2% в 2025 году), и в силу развития ДВМП в Калининградской области (компания в июне 2025 года приобрела терминал Калининградского

морского рыбного порта) данная динамика роста усилит позиции компании в регионе в будущем.

Выручка ДВМП сократилась по итогам 2025 года на 7%, в том числе из-за снижения ставок фрахта по направлению Юго-Восточная Азия — Дальний Восток и доходности железнодорожных перевозок. Вместе с тем отрицательную динамику выручки сдерживали рост доли компании на ключевых направлениях (+5% объёма перевозок на внешнеторговых линиях и +19% — по каботажным внутренним линиям) и расширение числа международных маршрутов (их количество достигло 50 в 2025 году).

В 2026 году наблюдается восстановление объёмов рынка (+5% за первые 5 месяцев по отношению к аналогичному периоду 2025 года) на фоне восстановления объёмов импорта и ставок фрахта (на фоне конфликта на Ближнем Востоке), что позитивно влияет на бизнес компании.

Поддержанию лидерства ДВМП на рынке способствует регулярное обновление и расширение парка линейных активов. Активы компании включают все звенья цепочки: контейнерный парк свыше 110 тыс. единиц, флот общим дедевейтом свыше 700 тыс. тонн, парк фитинговых платформ свыше 14,6 тыс. единиц и терминальные комплексы.

Оценку бизнес-профиля компании поддерживают низкая концентрация факторов производства, умеренная диверсификация потребителей, преимущественно глобальный характер рынка присутствия. При этом НКР при оценке бизнес-профиля принимает во внимание волатильность мировых ставок на фрахт, а также возможную уязвимость компании на международном рынке, поскольку при усилении санкционного давления ДВМП может столкнуться с протекционистскими мерами других государств.

Низкая долговая нагрузка, высокий запас прочности по обслуживанию долга и умеренная рентабельность

Высокая оценка финансового профиля компании обусловлена сохранением низкой долговой нагрузки, высоким запасом прочности по обслуживанию долга, высокими оценками структуры фондирования и ликвидности, а также умеренными показателями рентабельности.

По оценкам НКР, общий размер финансового долга ДВМП на конец 2025 года составлял 43 млрд руб., включая долг по кредитам (60%) и финансовой аренде (40%). Совокупный долг компании за 2025 год снизился на 20% при сокращении OIBDA более чем на треть вследствие повышения себестоимости перевозок, однако долговая нагрузка остаётся низкой: отношение совокупного долга компании к OIBDA составляло 1,4 на 31.12.2025 г. против 1,1 годом ранее.

Несмотря на рост процентных расходов на 15% за год, запас прочности по обслуживанию долга оценивается агентством как очень высокий: покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам ДВМП операционной прибылью (OIBDA) и остатками денежных средств на счетах компании составило 2,5 на 31.12.2025 г., а процентные расходы OIBDA превышала в 3,3 раза.

Агентство оценивает ликвидность компании как умеренно высокую: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 113% на 31.12.2025 г. (на 31.12.2024 г.: 152%), показатель абсолютной ликвидности — 81% (годом ранее: 49%). Улучшение метрик ликвидности обусловлено ростом остатков денежных средств и неиспользованных лимитов кредитных линий банков.

В 2025 году маржинальность бизнеса ДВМП ухудшилась, но её оценка в целом осталась на умеренном уровне: рентабельность по OIBDA уменьшилась с 27% до 18%, а рентабельность активов по чистой прибыли стала отрицательной из-за убытка по итогам года, вызванного отрицательным бумажным эффектом курсовых разниц в результате переоценки внутригрупповых обязательств.

Положительное влияние на оценку финансового профиля оказывает преобладание в источниках финансирования собственного капитала, который на 31.12.2025 г. составлял 65% пассивов компании в связи с практикой реинвестирования чистой прибыли ДВМП в приобретение производственных активов, модернизацию портовой инфраструктуры и увеличение мощности ВМТП.

Низкие акционерные риски при высоком уровне корпоративного управления

Акционерные риски ДВМП оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно прозрачна для агентства. В настоящее время идёт обсуждение сделки по вхождению в капитал компании новых инвесторов с высокой деловой репутацией, которое, по мнению НКР, не окажет негативного влияния на оценку субфактора.

НКР учитывает высокую степень регламентации корпоративного управления: подготовка и публикация консолидированной отчётности по МСФО

на полугодовой основе в открытом доступе, наличие совета директоров, развитая практика корпоративного управления. Представители акционера активно участвуют в утверждении программы стратегического развития компании, определяют принципы и подходы к организации системы управления рисками, системы внутреннего контроля и аудита и пр.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю и положительную платёжную дисциплину.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (негативные события в отрасли, макрофинансовый стресс) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Принимая во внимание высокую оценку собственной кредитоспособности компании, агентство оценивает вероятность предоставления экстраординарной поддержки со стороны конечного бенефициара ДВМП как умеренную.

НКР полагает, что поддержка в случае необходимости может осуществляться как через непосредственного основного акционера компании, так и с помощью косвенных механизмов административной поддержки. С учётом этого кредитный рейтинг установлен на один уровень выше ОСК компании – AA+.ru со стабильным прогнозом.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее усиление рыночных позиций на рынке контейнерных перевозок и рост показателей рентабельности и ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного ослабления рыночной конъюнктуры в результате ужесточения санкций в отношении России или сокращения потребительского спроса; существенного сжатия рентабельности бизнеса, роста показателей долговой нагрузки, снижения ликвидности и значительного ослабления показателей обслуживания долга; при выбытии из акционерной структуры бенефициаров с высоким уровнем кредитного качества и деловой репутации, способных выступать в качестве поддерживающих лиц компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Дальневосточное морское пароходство»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «ДВМП»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	2540047110

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ДВМП» 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 «ДВМП» был впервые опубликован 14.09.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ДВМП», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

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

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ДВМП» зафиксировано не было.

© 2026 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](#).