

АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ» СЕРИЯ 001P-18

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -	Оценка выпуска	
Объем размещения	Не менее 1,0 млрд CNY	Учитывая текущие уровни торгов на вторичном рынке валютных облигаций эмитентов первого эшелона, мы оцениваем справедливый уровень купона в диапазоне 7,75-8,0% (доходность 7,98 – 8,25% годовых).	
Срок обращения	1,5 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	91 день		
Ориентир по купону (CNY)	8.50 - 8.75%		
Дата книги	25 сентября	По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону составляет 8,5 - 8,75% (доходность 8,78-9,04% годовых).	
Дата размещения	29 сентября		
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	2 823	2 508	+12,6%
EBITDA, млрд руб.	709	607	+16,8%
Чистая прибыль, млрд руб.	37	348	-89,3%
Рентабельность по EBITDA	25,1%	24,2%	+0,9 п.п
Рентабельность по чистой прибыли	1,3%	13,9%	-12,5 п.п.
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г %
Долг, млрд руб.	1 914	2 910	-34,2%
Чистый долг, млрд руб.	1 631	2 464	-33,8%
Долг/ EBITDA	2,7x	4,8x	
Чистый долг/ EBITDA	2,3x	4,1x	
EBIT / процентные расходы	1,3x	4,8	

Рыночная история

АО «Атомэнергопром» присутствует на рынке с ноября 2009 г., когда был размещен пятилетний дебютный заем на 30 млрд руб.

В настоящее время в обращении находятся 15 выпусков, из них два выпуска в долларах США (купоны 7,2% и 8,0%, текущие доходности 9,73% и 9,56% к погашению) и один в юанях с погашением в декабре 2027 г. (купон 7,5%, текущая доходность к погашению 7,75% годовых).

Совокупный объем обращающихся 13 рублевых выпусков составляет 440 млрд руб. В 2026 г. погашений и оферт не предусмотрено. Выпуски долгосрочные с погашением в 2027-2031 гг. Оферт не предусмотрено.

Рейтинги

02/09/2026 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг ru.AAA со стабильным прогнозом.

05/11/2025 АКРА подтвердило кредитный рейтинг AAA(RU) со стабильным прогнозом.

Последняя отчетность – рост долга и доли облигационных займов в долговом портфеле

По итогам 1 пол. 2026 г. выручка составила 1 244 млрд руб. (+6,6% г/г), EBITDA выросла на 3,4% г/г до 318 млрд руб., рентабельность составила 25,5% (против 26,3% по итогам 1П 2025 г.). По итогам 1П 2026 г. Компания отразила чистую прибыль в 69 млрд руб. против убытка 62 млрд руб. годом ранее, который был обусловлен значительными отрицательными курсовыми разнициами.

Размер долга к началу года вырос на 16,8% до 2 237 млрд руб., долговая нагрузка повысилась по сравнению с уровнем на начало года до 3,5x по совокупному и до 3,2x по чистому долгу. Доля облигаций в долговом портфеле составляет 25,8% по сравнению с 6,3% годом ранее и 21,0% на начало года. В абсолютном выражении объем публичного долга вырос на 43,6% с начала года до 578 млрд руб.

О Компании

АО «Атомэнергопром» - интегрированная компания, консолидирующая гражданские активы российской атомной отрасли входит в число организаций ГК по атомной энергии «Росатом». Обеспечивает полный цикл производства в сфере ядерной энергетики, от добычи урана до строительства АЭС и выработки электроэнергии. Было создано в июле 2007 г. рамках реализации Программы развития атомной отрасли РФ. В периметр консолидации входит более 1500 компаний различных организационно-правовых форм. Занимает монопольное положение на рынке атомных технологий РФ, оперирует всеми действующими на территории РФ 11 атомными электростанциями с 38 действующими энергоблоками совокупной установленной мощностью 30,5 ГВт.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
АО «АТОМ-ЭНЕРГОПРОМ»	001P-18	25 сентября / 29 сентября	8,50-8,75% (CNY)	- / 1,5	Не менее 1,0 млрд CNY	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Новабев Групп»	003P-04	29 сентября / 2 октября	Не выше 16,50% / 17,81%	- / 3,0 (амортизация)	5,0	30	- / ruAA- / AA.ru / -
ПАО «Новабев Групп»	003P-05	29 сентября / 2 октября	Не выше КС ЦБР +250 б.п.	- / 2,0 (амортизация)		30	- / ruAA- / AA.ru / -
МКПАО «ОК РУСАЛ»	БО-001P-17	29 сентября / 2 октября	Позднее (CNY)	- / 2,0	Позднее	30	A+(RU) / ruA+ / - / -
ПАО «ЯТЭК»	001P-07	01 октября / 06 октября	Не выше КС ЦБР + 350 б.п.	- / 2,5	1,0	30	A(RU) / ruA- / - / -
ООО «А7»	001P-01	Первая декада октября	Позднее (FIX)	- / 2,0	10,0	30	AA(RU) / - / - / -
ООО «А7»	001P-02	Первая декада октября	Позднее (FLOATER)	- / 2,0		30	AA(RU) / - / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
АО «АТОМ-ЭНЕРГОПРОМ»	1П 2026	1 244	25,5%	69	3,5	3,2	Энергетика
МКПАО «ОК РУСАЛ»	1П 2026	8,3 млрд USD	14,4%	0,42 млрд USD	4,0x	3,6x	Металлургия
ПАО «Новабев Групп»	1П 2026	74,4	27,0%	1,3	3,3x	2,3x	Пищевая
АО «ЛОЭСК»	2025	11,77	44,2%	0,47	2,6x	2,4x	Энергетика
ПАО «ЯТЭК»	1П 2026	5,8	54,2%	1,5	1,3x	1,3x	Нефть и газ

**Общество с ограниченной ответственностью
«Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)**

Адрес:
123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1.
Бизнес-центр «Neva Towers»

Многоканальный телефон:
8 (800) 222 29 64

www.region.broker

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»)).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.