Национальное Рейтинговое Агентство

DOLCE VITA: САХАРНАЯ ОТРАСЛЬ РОССИИ В 2022 ГОДУ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

июнь 2022

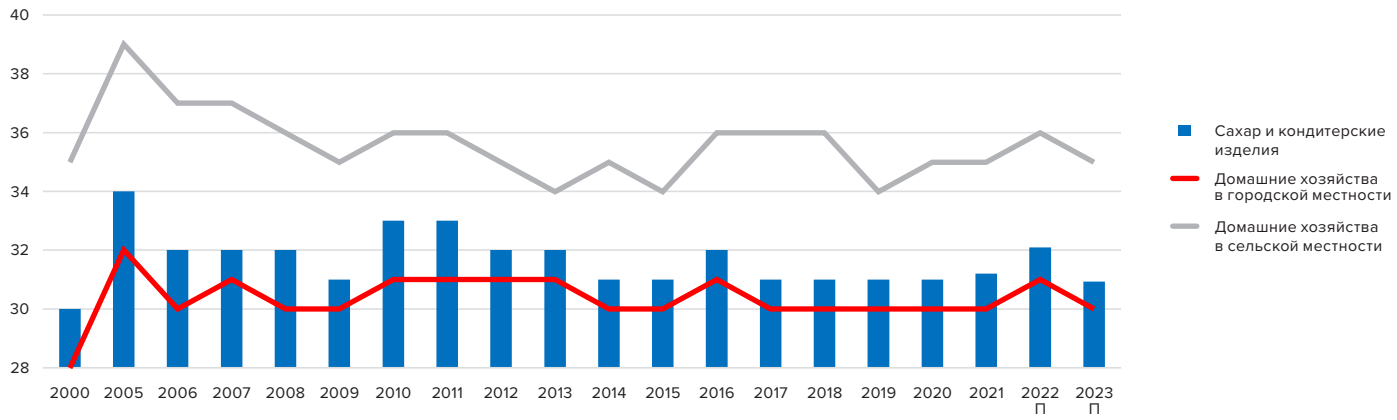
- В 2022 году дефицита сахара в России не будет, так как страна полностью обеспечивает себя этим продуктом. Потребление сахара в России в текущем году составит около 5,8–5,9 млн. тонн.
- Потребление сахара в рамках года останется стабильным. По прогнозам НРА, в расчете в среднем на потребителя оно составит около 32 кг в год (включая кондитерские изделия). Потребление сахара в России продолжает превышать медицинскую норму в 24 кг в год на человека.
- НРА ожидает, что структура потребления сахара в 2022 году скорректируется. Ажиотажный спрос на сахар в начале года может увеличить потребление чистого сахара (без учета кондитерских изделий, меда и варенья) на душу населения до 17,5–18 кг на потребителя по итогам года.
- **Сокращение количества и ассортимента иностранных брендов в России, а также ожидаемое снижение реальных доходов населения снизит потребление кондитерской продукции в России по итогам года на 8–12%**. Также, в 2022 году прогнозируется рост потребления варенья на 10% на фоне возросших запасов сахара у населения.
- В 2023 году НРА ожидает возвращение потребления чистого сахара (без учета кондитерских и иных сахаросодержащих продуктов) на уровень 16,5–17 кг на душу населения при росте потребления кондитерских изделий на 5%. Последнее произойдет из-за стабилизации реальных располагаемых доходов и замещения импортной кондитерской продукции на отечественную и продукцию из «дружественных стран».
- В Москве уровень потребления сахара (включая кондитерские изделия, мед и варенье) на 1 человека исторически ниже, чем в среднем по стране и составляет около 24 кг. Наблюдается понижательный тренд. Это объясняется большим количеством развлечений в столице и стремление ее жителей к здоровому образу жизни. В 2022 году эта цифра может вырасти до 29 кг на фоне повышенных закупок в начале года, но уже к 2023 вернется к историческим значениям.
- На конец мая 2022 года снижение ажиотажного спроса на сахар привело к снижению цен в оптовом звене. Такое снижение, по оценкам НРА, должно привести к снижению цен на сахар в розничных магазинах летом текущего года до 70–75 рублей за кг и даже ниже до 65 рублей за кг.
- Цена на сахар сезона осень 2022 – осень 2023 будет существенно зависеть от себестоимости сахара из сахара-сырца и, в меньшей степени – от мировых цен на сахар и курса рубля к доллару США. Также, розничная цена сахара в сезоне будет зависеть от конкуренции между торговыми сетями, динамики запасов, а также конечного спроса на продукцию.
- Риски по сахару в 2023 (в том числе риски роста цен) и последующие годы связаны с необеспеченностью семенным материалом. По итогам 2021 года доля российских семян сахарной свеклы составила всего 2%–3%. Также, 60% составляющих при производстве сахара являются импортными. Производство собственного семенного материала – важная государственная задача, решить которую необходимо в течение ближайших нескольких лет.

1. ПОДУШЕВОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ САХАРА В НОВОЙ РЕАЛЬНОСТИ

Несмотря на ажиотажный рост спроса в марте-начале апреля 2022 года, потребление сахара в рамках года останется стабильным. По прогнозам НРА (рис. 1), в расчете в среднем на потребителя оно составит около 32 кг в год (включая кондитерские изделия), рост на 1 кг объясняется повышенным спросом начала года. Отметим, что потребление сахара в России продолжает превышать медицинскую норму, составляющую около 24 кг в год (включая все источники потребления сахара).

Потребление сахара в сельской местности на душу населения, как правило на 4–6 кг больше, чем в городах. Это объясняется большей распространенностью в городских поселениях философии здорового образа жизни и продуктов ЗОЖ, а также – большему разнообразию гастрономических развлечений. Разность в объемах потребления между сельскими и городскими поселениями различается, как правило, в объемах потребления чистого сахара. Объемы потребления кондитерских изделий между сельской и городской местностями различаются слабо, за исключением варенья (потребление этого продукта домашними хозяйствами в сельской местности на 30% выше, чем в городах). **НРА ожидает, что такая зависимость продолжит наблюдаться в следующие 24 месяца**.

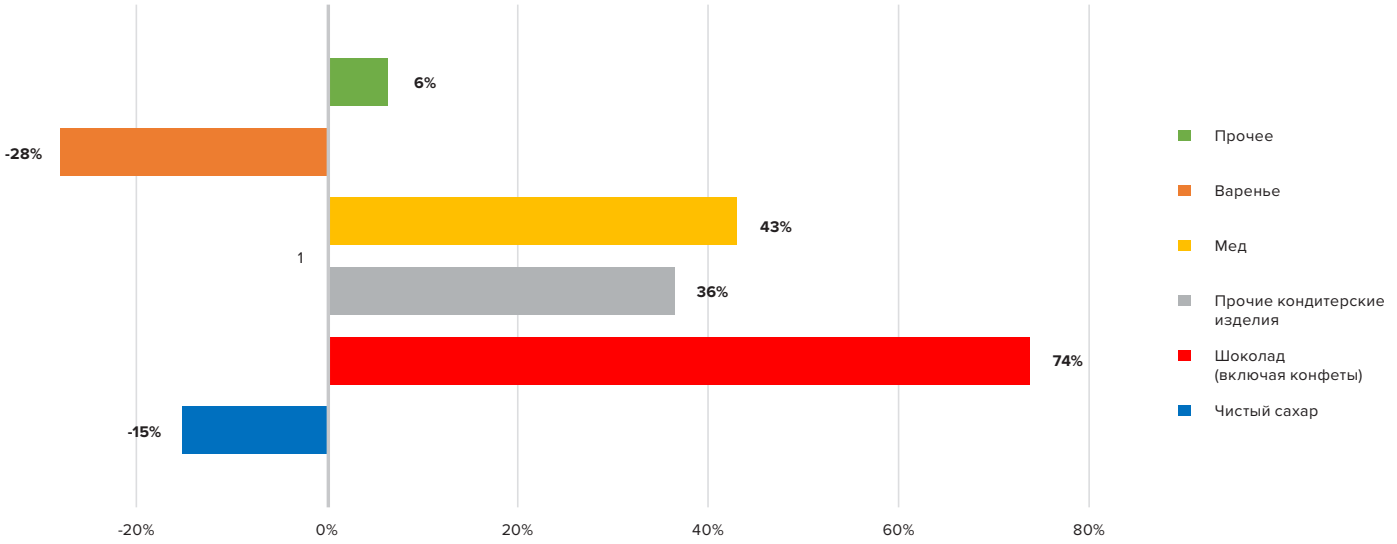
Рис.1.
Потребление сахара в расчете в среднем на покупателя



Источник: Федеральная служба государственной статистики, прогноз НРА

С 2006 года также наблюдался **тренд сокращения потребления чистого сахара**, в то время как п**отребление кондитерских изделий росло** (Рис 2). Это было связано с ростом реальных располагаемых доходов населения и расширением ассортимента кондитерских изделий.

Рис.2.
Изменение потребления сахара по видам продукции в 2021 в сравнении с 2006

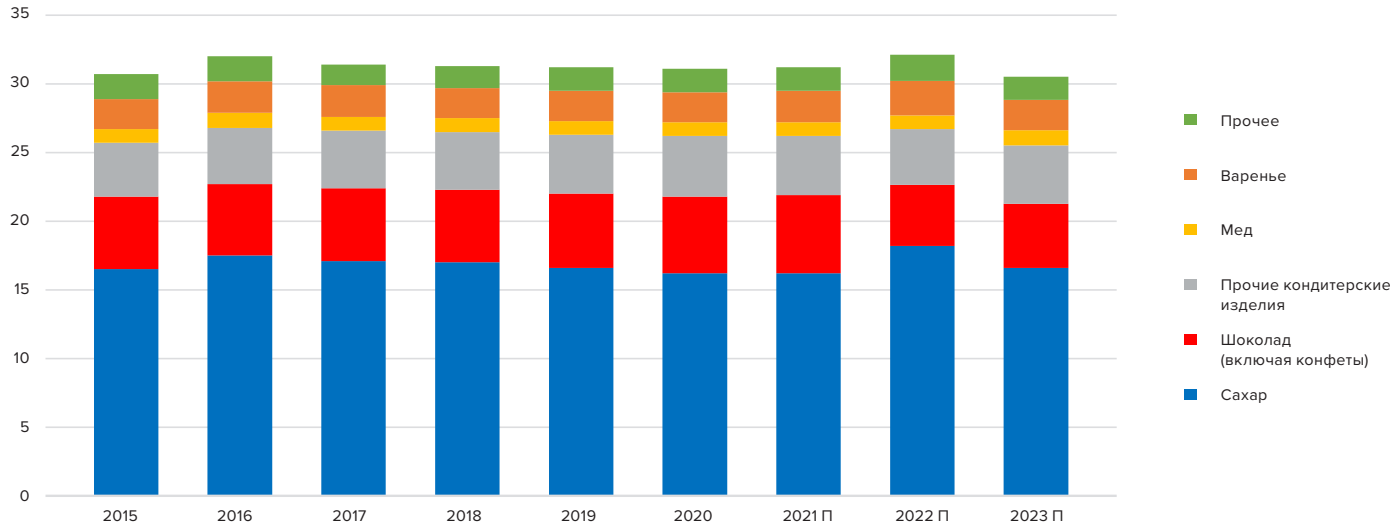


Источник: Федеральная служба государственной статистики

НРА ожидает, что структура потребления сахара в 2022 году скорректируется. Ажиотажный спрос на сахар в начале 2022 года может увеличить потребление чистого сахара (без учета кондитерских и иных сахаросодержащих продуктов) на душу населения **до 17,5–18 кг** на потребителя в этом году. В тоже время, потребление кондитерских изделий может снизиться **на 8–12%**. Этому будет способствовать как сокращение количества и ассортимента иностранных брендов кондитерской продукции на российском рынке, так и ожидаемое снижение реальных располагаемых доходов населения **на 7%–9%** по итогам 2022 года. Так, по данным Росстата, производство шоколада и кондитерских изделий с сахаром в апреле составило 1**34,7 тысячи тонн**, что меньше показателей апреля 2021 года и марта 2022 года **на 15,1%** и на **1,7%** соответственно. За январь-апрель 2022 года производство шоколада и кондитерских изделий с сахаром сократилось на **6,3%** по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив **563,9 тысячи тонн**.

Также, прогнозируется рост потребления варенья **на 10%** на фоне возросших запасов сахара у населения. В 2023 году НРА ожидает возвращение потребление чистого сахара (без учета кондитерских и иных сахаросодержащих продуктов) на уровень **16,5–17 кг** на душу населения при росте потребления кондитерских изделий **на 5%**. Последнее произойдет из-за стабилизации реальных располагаемых доходов и замещения импортной кондитерской продукции на отечественную и продукцию из «дружественных стран». Все это может снизить общее потребление сахара (включая кондитерские и иные сахаросодержащие продукты) **до 30,3–30,8 кг** на потребителя в 2023 году (Рис. 3).

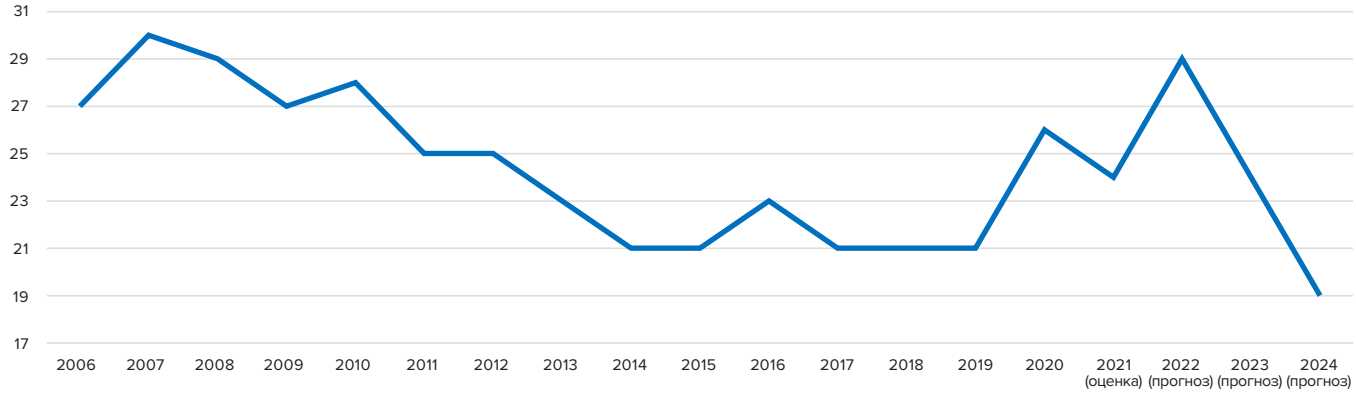
Рис.3.
Динамика потребления по различным видам сахаросодержащей продукции (кг на потребителя)



Источник: Федеральная служба государственной статистики, прогнозы НРА

В Москве уровень потребления сахара на 1 человека исторически ниже, чем в среднем по стране. Однако, в 2020 году потребление сахара в столице значительно выросло по сравнению с 2019 годом (**рост составил 23%**). НРА связывает это с ограничительными карантинными мерами, когда количество развлечений в городе значительно снизилось, а работа стала удаленной. При этом **основная доля этого увеличения пришлась на кондитерскую продукцию**. Агентство ожидает, что в 2022 году ажиотажный спрос на сахар в марте–начале апреля 2022 года приведет к увеличению подушевого потребления сахара до уровня 2007–2008 года (**29 кг на потребителя**) (Рис 4).

Рис.4.
Динамика подушевого потребления сахара в Москве и прогноз



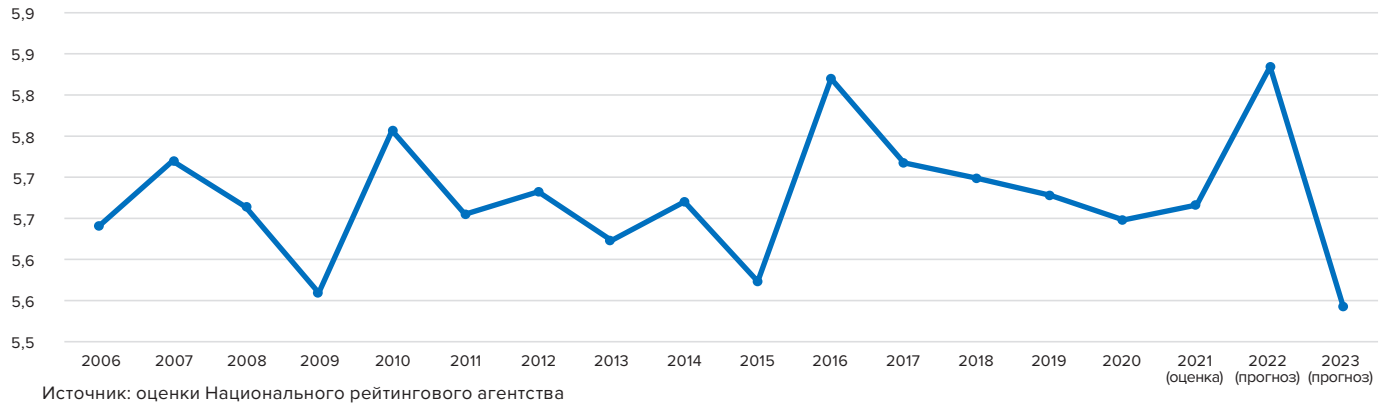
Источник: Управление Федеральной службы государственной статистики по г. Москве и Московской области, прогноз НРА

Потребление сахара в Москве **отличается большей волатильностью**, чем по России в целом. Разница между максимальным и минимальным уровнем на 15-летнем историческом ряде в Москве достигает **9 кг сахара**, что **в 2,5 раза выше** общероссийских показателей. Это обусловлено эффектом высокой базы: потребление в столице до 2010 года **в 1,5 раза** превышало общероссийский показатель. По мнению НРА, после «сахарной эйфории» потребление в Москве вернется к тренду на снижение и под влиянием распространения концепции ЗОЖ на трехлетнем горизонте может сократиться **до 18–19 кг** в год в среднем на потребителя.

2. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ САХАРА

Россия в целом полностью обеспечивает себя сахаром, импорт сахара мал, в основном это нишевые поставки в премиальные сегменты. Исходя из статистики подушевого и промышленного потребления, общее потребление сахара в России в среднем составляет около **5,7–5,8 млн. тонн в год** (рис 5). Ажиотажный спрос в начале 2022 года может привести к общему суммарному спросу в этом году в **5,8–5,83 млн. тонн**. Однако, планируемые объемы производства сахара в 2022 году составят **не меньше 6 млн. тонн**, поэтому дефицита сахара НРА не ожидает. Этому также будет способствовать экспортные ограничения до нового урожая – **вывоз сахара запрещен до 31 августа 2022 года**.

Рис.5.
Спрос на сахар в России (млн тонн.)

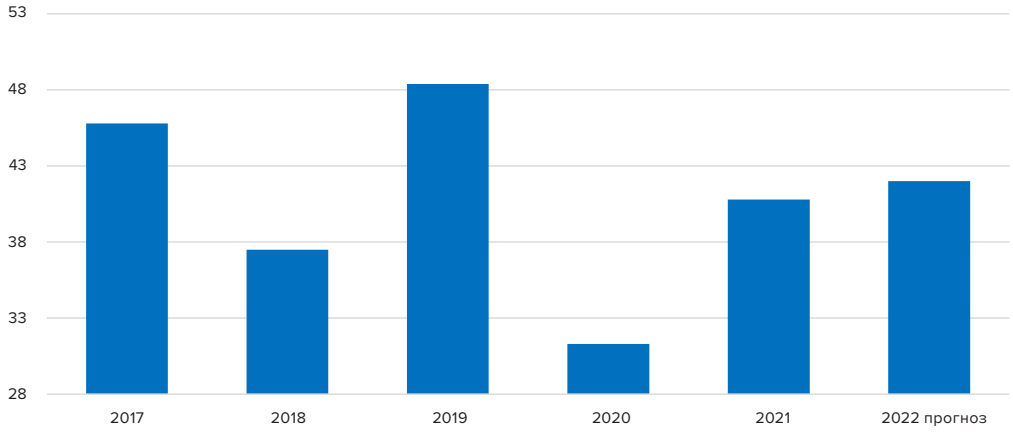


Источник: оценки Национального рейтингового агентства

Особенность производства сахара заключается в том, что максимальные сроки хранения сахарной свеклы составляют порядка 8 месяцев, что значительно меньше, чем у других культур. Поэтому практически весь урожай свеклы должен быть переработан в году производства. Это определяет уровень переходящих остатков сахара, а также тот факт, что цена сахара подвержена существенной волатильности в зависимости от урожая в конкретном году. Увеличение и сокращение урожая является одним из факторов роста цен на сахар с временным лагом до 12 месяцев. При этом низкие сроки хранения свеклы приводят к тому, что внутренние факторы ценообразования (спрос, предложение, себестоимость) превалируют над мировыми.

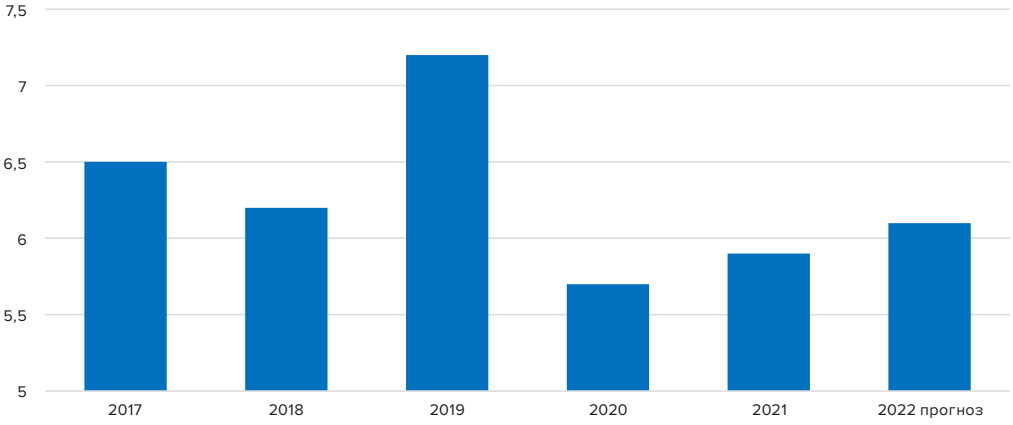
Статистика и прогнозы валового сбора сахарной свеклы хозяйствами всех категорий и производства сахара представлена на рис. 6 и 7. В 2022 году мы ожидаем что **посевная площадь сахарной свеклы вырастет на 9,45%, до 1,1 млн га**, что позволит получить урожай на уровне **не менее 42 млн т** (+2% к показателю 2021 года). Это тоже позволит быть уверенным, что дефицита сахара не будет.

Рис.6.
Статистика и прогнозы валового сбора сахарной свеклы (млн. тонн)



Источник: Федеральная служба государственной статистики, прогнозы НРА

Рис.7.
Статистика и прогнозы производства сахара в России (млн. тонн)



Источник: Федеральная служба государственной статистики, прогнозы НРА

Внешнеторговые обороты по сахарной свекле не существенны для объемов сбора (Табл.1). По расчетам НРА, в 2020 году экспорт составлял **порядка 20%** от производства сахара в стране, в 2021 году — **около 10%** (для сравнения — экспорт пшеницы составляет более 40% урожая). Импорт сахара в разы меньше экспорта. В 2021 году действовала беспошлинная квота на **ввоз 350 тыс. тонн сахара-сырца**, из которой было выбрано всего **37,4 тыс. тонн**. Экспорт сахара осуществляется в основном в Казахстан, Украину, Киргизию, импорт — из Белоруссии. Принятое решение на 2022 год об ограничении экспорта сахара является непопулярной мерой для производителей, но это позволило стабилизировать рынок в период ажиотажного спроса, НРА ожидает, что **экспорт сахара может начаться после снятия ограничений**.

Табл.1.
Объемы внешней торговли и внутреннего производства сахара, тыс. тонн

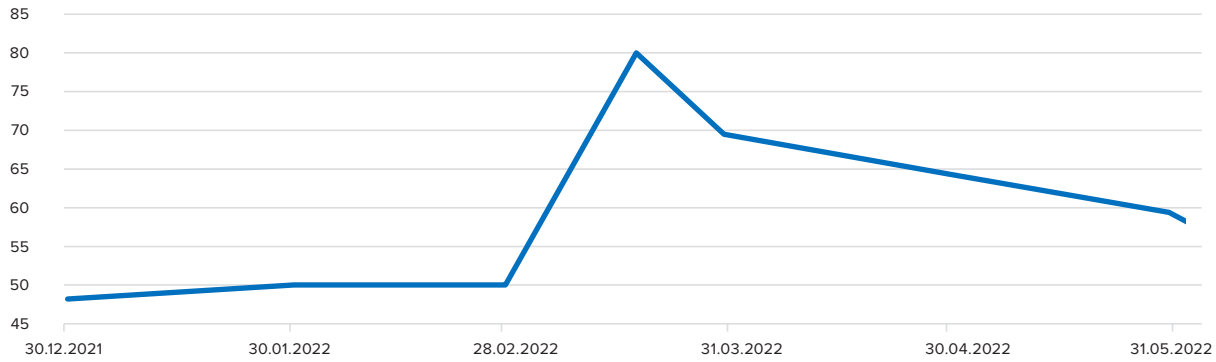
2020			2021			2022 (прогноз)		
Производство	Экспорт	Импорт	Производство	Экспорт	Импорт	Производство	Экспорт	Импорт
5761	1209	180	5900	459	163	5950–6150	200–300	150–200

Источник: расчеты НРА на основании данных ФТС, Росстат

3. ЦЕНЫ НА САХАР: НАБЛЮДАЕТСЯ СТАБИЛИЗАЦИЯ, ДАЛЬНЕЙШЕЕ СНИЖЕНИЕ ЗАВИСИТ ОТ СЕБЕСТОИМОСТИ ПРОИЗВОДСТВА.

На конец мая 2022 года снижение ажиотажного спроса на сахар привело к снижению цен в оптовом звене. На торгах для сетевых магазинов цена на сахар опускалась до 58–60 рублей за кг. (без доставки и упаковки – рис. 8).

Рис.8.
Оптовые цены на сахар, ExW (руб. за кг)



Источник: sugar.ru

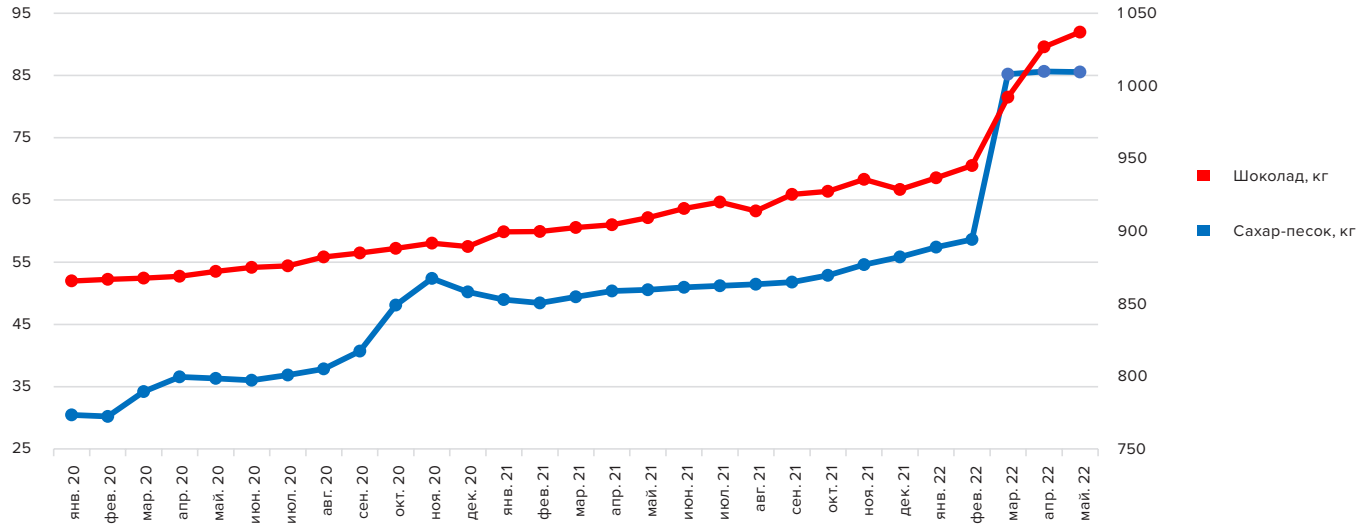
Это, по оценкам НРА, уже приводит к снижению и стабилизации цен на сахар в розничных магазинах (Таблица 2, рис. 9). На начало июня 2022 года средняя цена сахара в супермаркетах составляла около 76,2 рублей.

Табл.2.
Средние цены на сахар в крупных супермаркетах по России (руб/кг)

Дата	«Лента»	Перекресток
20.03.2022	99,99	104,99
27.03.2022	99,99	83,90
02.04.2022	89,99	99,90
15.04.2022	68,89	79,90
26.04.2022	84,99	75,90
11.05.2022	79,99	75,90
25.05.2022	79,99	74,9
03.06.2022	76	74,9

Источник: fozo.info

Рис.9.
Цены на сахар и шоколад в рознице России (руб/кг)



Источник: Росстат, sugar.ru, Национальное рейтинговое агентство

Цена сахара на конец года зависит от себестоимости сахара из сахара-сырца и, в меньшей степени, от мировых цен на сахар и курса рубля к доллару. **При ограничениях экспорта влияние мировых цен на сахар на внутреннем рынке будет сильно ограничено**. НРА ожидает, что по итогам нового урожая себестоимость сахара **может увеличиться** с учетом подорожания необходимых в производстве удобрений и сельскохозяйственной техники. Поэтому в базовом сценарии Агентство ожидает осенью давление на розничную цену на сахар в рамках развивающейся инфляции (по концу 2022 года инфляция в России может составить около 17%). В пессимистическом сценарии себестоимость сахара может вырасти выше инфляции. Пессимистический прогноз связан с тем, что **60%** составляющих при производстве сахара являются импортными. Например, Германия – основной импортер техники для выращивания и сбора сахарной свеклы.

4. РИСКИ ОТРАСЛИ

Риски по сахару в 2023 (в том числе риски роста цен) и последующие годы связаны, в первую очередь, с **необеспеченностью семенным материалом**. По итогам 2021 года доля российских семян сахарной свеклы составила всего **2%–3%**. Еще **20%** площадей в 2022 году было засеяно семенным материалом, произведенным на территории РФ иностранными компаниями.

Несмотря на то, что пока санкционный режим не включает в себя семенной материал, **существует высокий риск его подорожания** вследствие нарушенной логистики и возможных отказов производителей работать с Россией на уровне компаний.

Как уже было отмечено выше, существует высокий риск нехватки или удорожания сельскохозяйственной техники и средств защиты растений. По мнению НРА, по критически важным сельскохозяйственным позициям, таким как производство сахарной свеклы необходимо не только искать альтернативных поставщиков семенных материалов и оборудования, но и в срочном порядке инвестировать в развитие селекционной деятельности.

Нашей стране необходимо не только переориентироваться на сотрудничество с государствами, не участвующими в санкционном давлении, но и ускоренными темпами развивать собственное производство, инвестировать в развитие аграрной науки и инновационные технологии.

5. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

По оценкам НРА на основании данных СПАРК, в России работают порядка 30 юридических лиц, занимающихся выращиванием сахарной свеклы. Крупнейшие — ООО «Русагро-Инвест», ООО «Агротехнологии», ООО «Юго-Восточная агрогруппа» (порядка **27%**, **19%** и **19%** оборота отрасли соответственно). В 2021 году совокупная выручка отрасли выросла на **20%** (оценка НРА), рентабельность операционной прибыли — до **52%** с **39%** (оценка НРА). Средняя долговая нагрузка компаний отрасли на конец 2021 года (измеренная как совокупный долг к операционной прибыли EBIT) снизилась до **3,2**х с **4,5**х в 2020 году.

Агентство ожидает, что на фоне **рекордного урожая** и **инфляционного роста цен** совокупная выручка производителей вырастет на **18%–20%** в 2022 году, однако рентабельность операционной прибыли снизится до **20%–25%** в связи с подорожанием комплектующих.

Порядка **60% российского рынка сахара** контролируется четырьмя производителями (Табл.3).

Табл.3.
Крупнейшие производители сахара в России

Компания	Доля рынка (2021 г.)	Заводы
«Продимекс»	19%	«Успенский сахарник», Елань-Коленовский, Ольховатский, Земетчинский, Хохольский, «Эртильский сахар», Перелешинский, «Лискисахар», «Кристалл», Садовский, «Курсксахарпром» (Золотухинский и Любимовский филиалы), «Ставропольсахар», Мелеузовский, «Краснояружский сахарник», «Дмитротарановский сахарник»
«Доминант»	16%	Грязинский, Ленинградский, Уваровский, Черемновский, «Кристалл-2», «ВИКОР»
«Русагро»	15%	Знаменский, Никифоровский, Жердеевский, Чернянский, «Ника», Валуйский, Кривецкий, Кшеньский, Отрадинский
«Сюкден»+ТРИО	12%	Добринский, Елецкий, Тбилисский, «Атмис»
Другие	39%	

Источник: «Союзроссахар», данные компаний, СПАРК

По оценкам НРА, в 2021 году совокупная выручка производителей сахара (по кодам ОКВЭД) выросла на **42%**, но рентабельность по операционной прибыли (EBIT) выросла незначительно — с **15%** до **19%**. Долговая нагрузка отрасли в среднем выше, чем в выращивании свеклы, в среднем на конец 2021 года она находилась на уровне до **7x** по соотношению совокупный долг/EBIT (Табл.4).

Табл.4.
Совокупные отраслевые финансовые результаты

	ВЫРАЩИВАНИЕ САХАРНОЙ СВЕКЛЫ		ПРОИЗВОДСТВО САХАРА	
	2020	2021	2020	2021
Выручка, млрд руб.	62,4	74,5	180	255
Валовая прибыль, млрд руб.	29,1	42,4	42	62
Рентабельность прибыли от продаж	47%	57%	23%	24%
Операционная прибыль (EBIT), млрд руб.	24,7	38,8	27	48
Рентабельность по EBIT	39,6%	52,1%	15%	19%

Источник: СПАРК, расчеты НРА

СЕРГЕЙ ГРИШУНИН

Управляющий директор рейтинговой службы

E-mail: grishunin@ra-national.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПОДГОРНАЯ

Директор по связям с общественностью

Тел. +7 (495) 122-22-55 (143)

E-mail: podgornaia@ra-national.ru

Клиентская служба

ТАТЬЯНА ГРИГОРЬЕВА

Директор Клиентской службы

Тел. +7 (495) 122-22-55 (101)

Моб. +7 (903) 589-04-27

E-mail: grigoryeva@ra-national.ru

Национальное Рейтинговое Агентство

115191, г. Москва, Гамсоновский пер., д.2, стр.7

тел./факс: +7 (495) 122-22-55

www.ra-national.ru

Ограничение ответственности Агентства

© 2022

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.