

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

# Dynagas LNG Partners LP

NYSE: DLNG · Морские перевозки СПГ (MLP) · подготовлено 23 июня 2026 г.

**8.2**

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: [tiker.pro/dlng.html](https://tiker.pro/dlng.html)

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# Dynagas LNG Partners LP (NYSE: DLNG)

Дата подготовки: 23 июня 2026 г. · Сектор: Морские перевозки СПГ (MLP) · Валюта: USD

Цена

**\$3.78**

52-нед.: \$3.40-\$4.45

Капитализация

**~\$138M**

микро-кап MLP

P/E (TTM)

**≈2.4**

крайне дешёво

Дистрибуция

**~5.3%**

\$0.20/ед. в год

EPS FY2025

**\$1.69**

+60% г/г

Бэклог чартеров

# \$0.78B

4.7 лет ср. срок

## ⚡ СПЕКУЛЯТИВНО / ДЕРЖАТЬ (дешёво, но санкционный риск)

Dynagas LNG Partners (DLNG) — **MLP морских перевозок СПГ**: 6 газозовов, 100%-ная чартерная загрузка на 2026–2027, стабильный FCF и дистрибуция ~5,3%. Оценка аномально низкая (**P/E ~2,4**): рынок закладывает **санкционный риск** — с января 2027 г. новые санкции ЕС запрещают перевозку российского СПГ, что затрагивает 35% выручки (два Yamal-чартера до 2033–2034). Позитив: замена одного чартера (Clean Energy → Rio Grande) уже состоялась на **более высокой ставке**. Аналитик-одиночка ставит **Buy, цель \$5 (+32%)**. История — **высокая неопределённость + высокий доход**, не для консервативного портфеля.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

6.7/10



6 мес.

6.8/10



12 мес.

8.2/10



### ► 🔍 Из чего складывается балл

Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

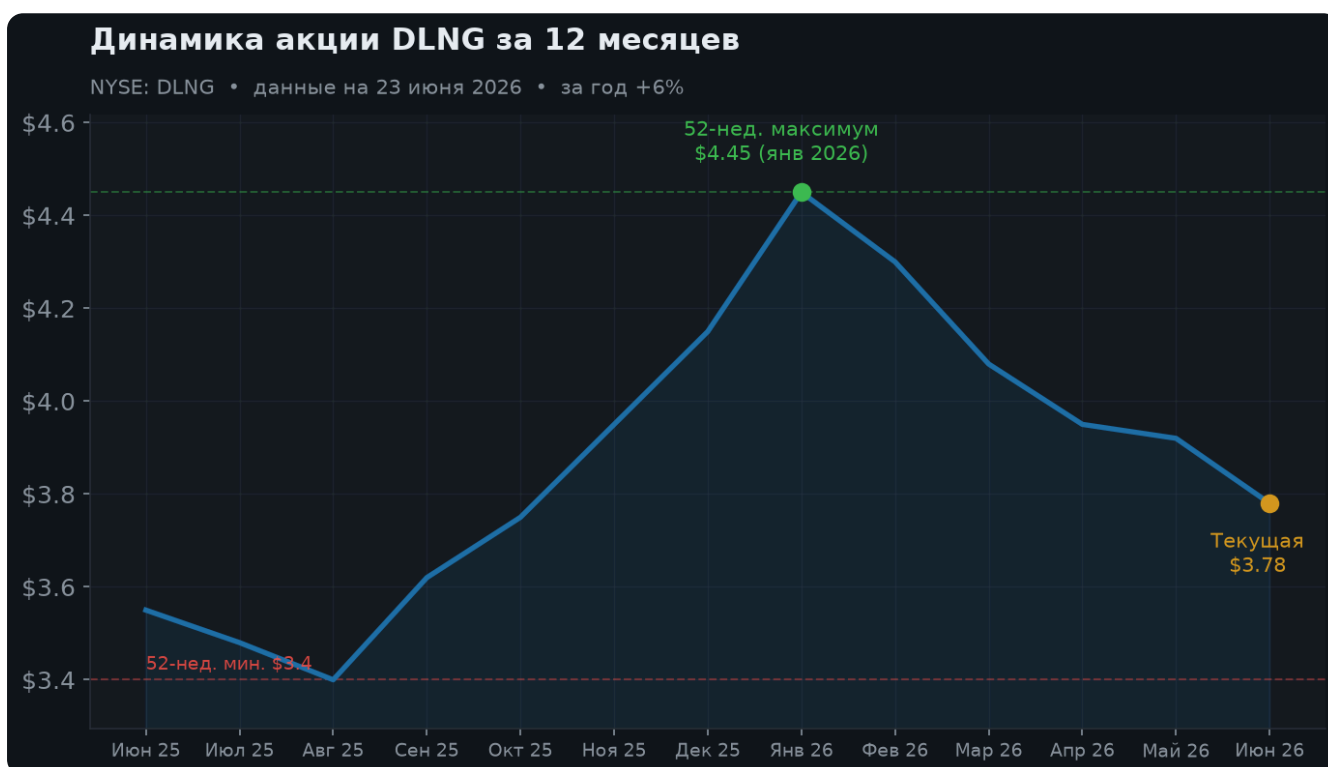
## 1. Резюме

Dynagas LNG Partners LP (DLNG) — американский **мастер-лимитед партнёршип (MLP)**, специализирующийся на морских перевозках сжиженного природного газа

(СПГ). Флот состоит из **6 газовозов** (914 тыс. куб. м совокупной ёмкости), включая 3 судна ледового класса с TFDE-двигателями.

Бизнес-модель — **чистые долгосрочные тайм-чартеры** (аналог REIT в морских перевозках): суда сдаются в аренду на 5-15 лет крупным энергетическим компаниям. Это обеспечивает **предсказуемый FCF** и EBITDA-маржу ~69%. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

## 2. Динамика акции за 12 месяцев



Рост к \$4.45 (январь 2026) и откат к ~\$3.78 на санкционных опасениях. Диапазон 52 недель: \$3.40-\$4.45.

За 12 месяцев бумага прибавила **~+6.5%**. Пик \$4.45 был достигнут в январе 2026, когда сильные результаты FY2025 (чистая прибыль +60% г/г) создали позитивный сантимент. Последующий откат к \$3.78 отражает нарастающие опасения по **санкциям ЕС**, вступающим в силу с 1 января 2027 г. и ограничивающим перевозку российского СПГ.

В апреле 2026 г. позитивным событием стало **переподключение Clean Energy** к новому чартеру Rio Grande по **более высокой ставке**, что частично компенсирует долгосрочные санкционные риски.

### 3. Структура выручки по чартерам

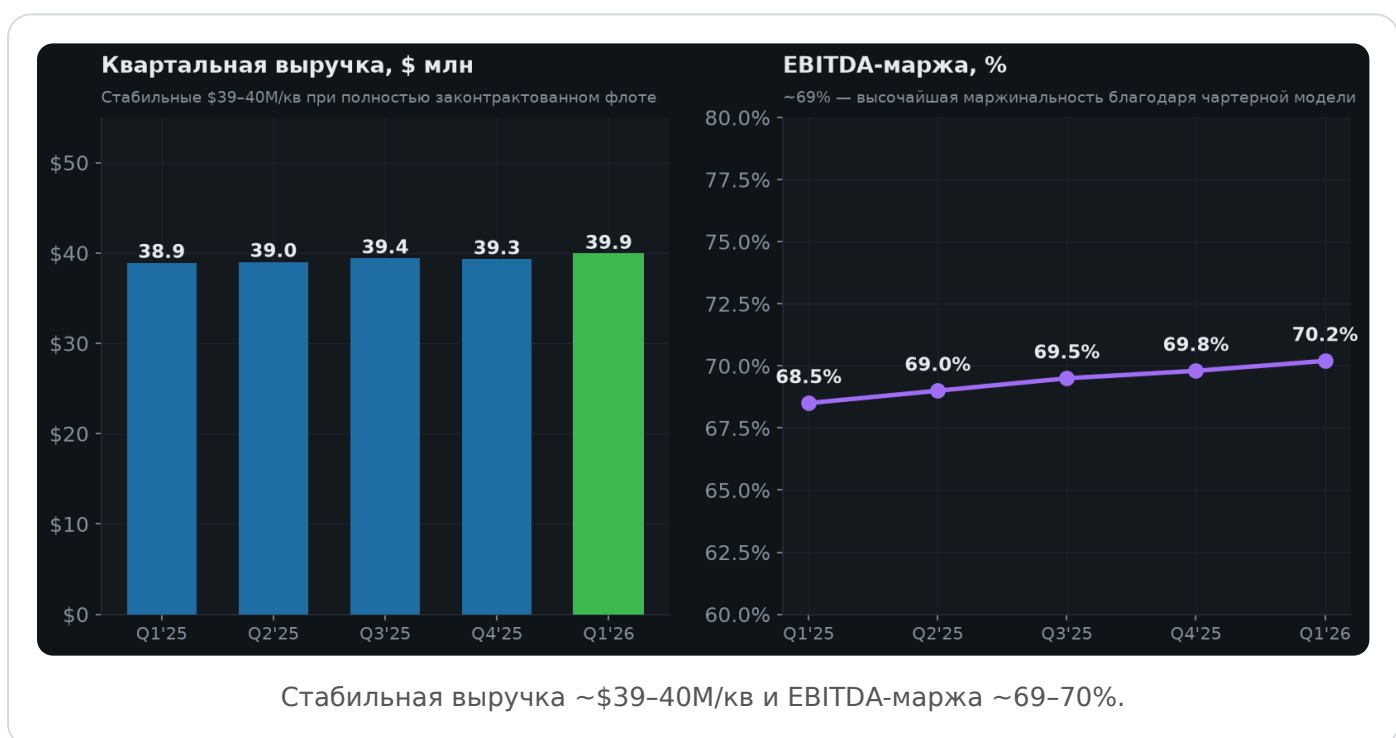


Три чартерных партнёра в 2025 г.: **SEFE** (~40%, бывш. Gazprom Marketing & Trading, перешла под немецкий госконтроль), **Yamal Trade** (~35%, доставка ямальского СПГ) и **Equinor** (~25%, норвежский нефтяник, Ice Class суда для Арктики).

Главный риск — **новые санкции ЕС** (вступают 1 января 2027 г.): два судна на Yamal-чартерах не смогут заходить в порты ЕС с российским СПГ. Чартеры формально действуют до 2033–2034 г., но их исполнение может осложниться.

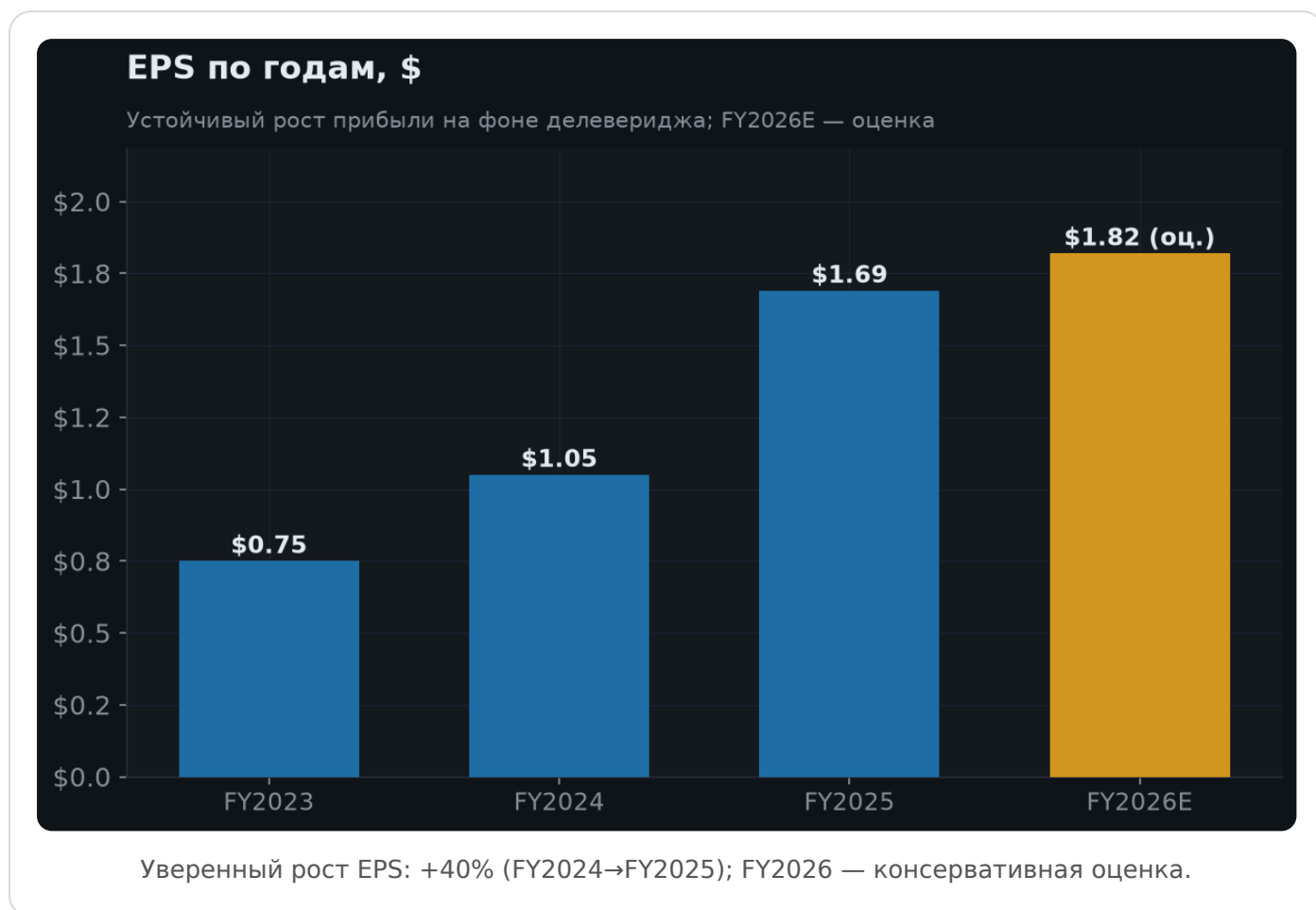
Показатель	Значение	Динамика г/г
Флот	6 газовозов	914 тыс. куб. м
Бэклог	\$0.78B	4.7 лет ср. срок
Загрузка 2026/2027	100%/100%	полная загрузка
Загрузка 2028	65%	частичная покрываемость
Yamal-риск	35% выручки	санкции ЕС с 2027
Долг	~\$277M	делевеидж в приоритете

## 4. Доходность и маржа



Чартерная модель даёт **почти идеальную предсказуемость**: выручка движется строго в рамках контрактов, операционные расходы фиксированы. ЕБИТДА-маржа ~69% — одна из наивысших в секторе морских перевозок. Свободный денежный поток идёт на **делевеидж** (долг ~\$277M при ЕБИТДА ~\$108M = 2,6x — снижается) и **дистрибуции** (\$0.05/кв = \$0.20/год, доходность ~5.3%).

## 5. Динамика прибыли (EPS)



EPS уверенно растёт: FY2025 \$1.69 (+60% к чистой прибыли г/г) благодаря снижению процентных расходов по мере погашения долга и росту ставок. Q1 2026 дал \$0.48/ед. (+30% г/г) — при аннуализации ~\$1.92, что обеспечивает **P/E менее 2** по текущей цене. *FY2023 и FY2026E — авторские оценки.*

## 6. Оценка и аналитики

### Целевые цены аналитиков (12 мес.) — DLNG

Консенсус Buy • 1 Buy / 0 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +32%



Единственный аналитик ставит Buy с целью \$5.00 (+32%). P/E 2.4 — аномально низко.

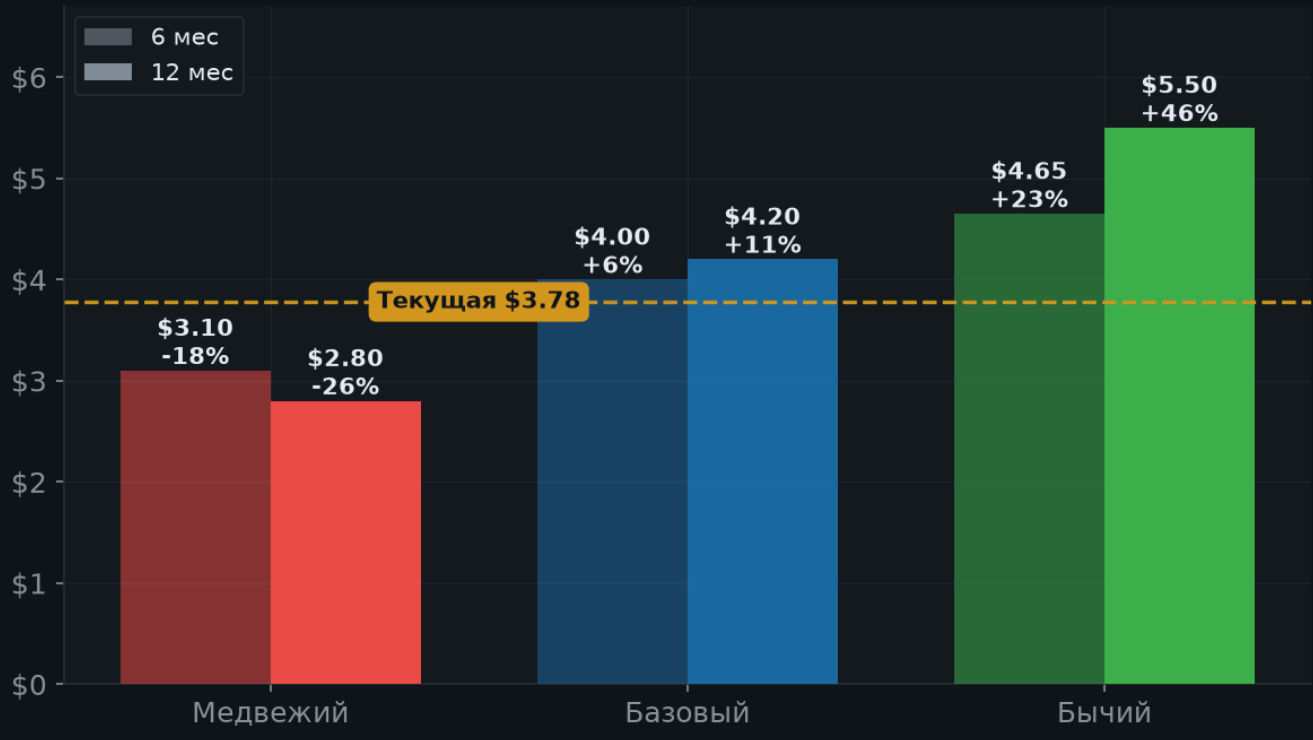
P/E ~2.4 — **один из самых низких** среди всех котируемых акций: рынок либо закладывает серьёзную деградацию доходов (из-за санкций), либо сам «забыл» про этот микро-кап MLP. Единственный активный аналитик держит **Buy с целью \$5.00** (+32%), что подразумевает P/E ~3 по прогнозному EPS — всё равно очень дёшево.

EV/EBITDA ≈ 4× (при EV ~\$375M и EBITDA ~\$108M) — дёшево даже с учётом санкционной неопределённости, если чартеры устоят.

## 7. Сценарии на 6 и 12 месяцев

### Сценарии цены DLNG на горизонте 6 и 12 месяцев

Авторская оценка на базе мультипликаторов и прогноза прибыли



Авторская оценка для двух горизонтов. Светлые столбцы — 6 мес., насыщенные — 12 мес.

Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$4.65 (+23%)	\$5.50 (+45%)	Успешная замена Yamal-чартеров, рост LNG-ставок, ускорение делевериджа, ре-рейтинг
Базовый	\$4.00 (+6%)	\$4.20 (+11%)	Стабильные чартеры, постепенный делеверидж, дистрибуция \$0.20/год
Медвежий	\$3.10 (-18%)	\$2.80 (-26%)	Санкции сорвут Yamal-чартеры, суда вынуждены искать работу, дистрибуция срезана

## 8. Аргументы «за» и «против»

### ● Бычий кейс

- P/E ~2.4 — аномально дешёво даже с санкционным дисконтом
- 100%-ная чартерная загрузка 2026–2027, бэклог \$0.78B
- EBITDA-маржа ~69% — чартерная модель без рыночного риска ставок
- Clean Energy перефрахтована на более высокую ставку (апрель 2026)
- Активный делеверидж: долг снижается → растут дистрибуции
- Buyback \$10M (~7% капитализации) авторизован до ноября 2026
- Единственный аналитик — Buy, цель \$5.00 (+32%)
- Долгосрочный спрос на СПГ поддержан ростом ЦОД/ИИ и азиатским спросом

### ● Медвежий кейс

- Санкции ЕС с 1 января 2027 г. угрожают 35% выручки (Yamal-чартеры)
- Yamal-чартеры номинально до 2033–2034, но исполнение под вопросом
- Долг ~\$277M при EBITDA ~\$108M — леверидж ~2.6x, уязвим при шоке
- Микро-кап (~\$138M капитализации) — слабая ликвидность, волатильность
- MLP-структура: K-1 формы, налоговые сложности для части инвесторов
- Флот из 6 судов — крайне концентрированный; поломка одного = удар по FCF
- Единственный аналитик — слабый аналитический охват
- Геополитические риски: Россия-Украина, Ормузский пролив, арктические маршруты

## 9. Итоговое заключение

DLNG — **аномально дешёвый** актив: P/E ~2.4 при EBITDA-марже 69% и полном чартерном покрытии. Рынок закладывает масштабный негатив от санкционного

сценария (январь 2027), когда Yamal-чартеры могут стать «токсичными» для европейских партнёров.

Ключевой вопрос: **чем заменят Yamal-чартеры?** Замена Clean Energy (апрель 2026) уже состоялась и оказалась **выгоднее предыдущего чартера** — это позитивный прецедент. Если компания успешно перефрахтует оставшиеся два Yamal-судна, рынок может сделать **значительный ре-рейтинг**. Если нет — возможна просадка дистрибуции и давление на цену.

**Рекомендация:** удерживать/добирать небольшую спекулятивную позицию при понимании рисков. Базовый ориентир — **\$4.20 на 12 мес. (+11%)** плюс дистрибуция ~5.3%; бычий сценарий при ребалансировке чартеров — **до \$5.50 (+45%)**. Это **не история для консервативного портфеля**, но интересна для агрессивных инвесторов с горизонтом 12-24 месяца.

---

## Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш ticker.pro Score на 12 мес.).

### В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · НЕФТЕГАЗ/ЭНЕРГЕТИКА

**VST**  
Vistra Corp. (электр...)

9.2

**RUN**  
Sunrun

8.6

**HAL**  
Halliburton (нефтесе...)

8.5

**MNR**  
Mach Natural Resour...

8.3

**CVX**  
Chevron

8.1

**SU**  
Suncor Energy (нефт...)

7.9

### ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

**XLB**  
Materials Select Sect...

5.0

**SPY**  
SPDR S&P 500 ETF

6.1

---

## Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

---

## Источники

- Dynagas LNG — Q1 2026 Results (GlobeNewswire)
- Dynagas LNG — FY2025 Results (GlobeNewswire)
- DLNG — Annual Report 20-F 2025 (SEC)
- StockTitan — DLNG Financials
- Yahoo Finance — DLNG
- MarketBeat — DLNG

**Дисклеймер.** Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 23 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.