

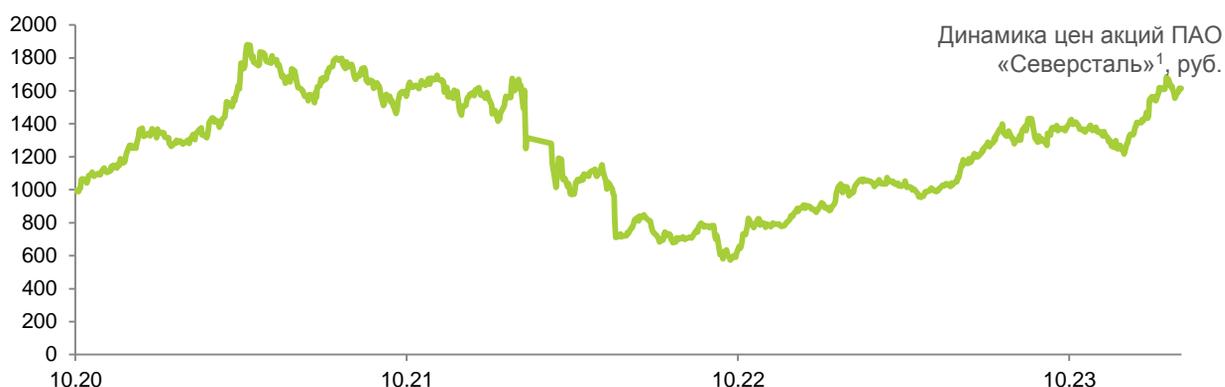
# Акции «Северсталь»

Комментарий аналитиков  
управляющей компании

16.02.2024



Северсталь - одна из крупнейших в мире вертикально интегрированных сталелитейных и горнодобывающих компаний с активами в России, СНГ и Европе. Ключевым активом ПАО "Северсталь" является Череповецкий металлургический комбинат - предприятие с полным металлургическим циклом.



Компания в начале текущего года опубликовала отчетность за 2023 и сравнение с 2022 годом.

Согласно отчетности, выручка «Северстали» в 2023 году выросла на 6,7% к уровню предыдущего года, до 728 млрд рублей благодаря увеличению продаж продукции с высокой добавленной стоимостью. Показатель EBITDA увеличился на 22% г/г, до 262 млрд руб. вслед за выручкой, а рентабельность по EBITDA достигла 36% (+5 п.п.). Чистая прибыль компании за год выросла на 79%, до 193 млрд руб.

По официальным сообщениям, «Северсталь» в этом году планирует увеличить инвестиции на 64%, до 119 млрд рублей. Из этой суммы на поддержание существующих мощностей будет направлено 54 млрд руб., еще 48 млрд руб. компания потратит на проекты развития. Вложения в информационные технологии и digital-проекты достигнут 10 млрд руб., а инвестиции в охрану окружающей среды, улучшение систем безопасности и охрану труда составят более 7 млрд руб.

МЛРД РУБЛЕЙ	2019	2020	2021	2022	2023
Выручка	528	495	836	682	728
Чистая прибыль	114	75	300	108	193
Активы	509	546	644	729	994
Д/С на конец периода	67	43	31	186	374

Инвесторам также были доступны некоторые операционные результаты. Производство чугуна выросло на 3% г/г, до 11,30 млн тонн, а производство стали увеличилось на 5% г/г, до 11,27 млн тонн благодаря увеличению загрузки агрегатов. Продажи металлопродукции снизились на 2% г/г, до 10,73 млн тонн на фоне накопления запасов полуфабрикатов перед остановкой доменной печи №5 на капитальный ремонт. Продажи чугуна и слябов снизились до 0,95 млн тонн (-40%). Продажи готовой металлопродукции выросли на 5% г/г, до 9,79 млн тонн, при этом реализация коммерческой стали (горячекатаный и сортовой прокат) снизилась на 2% г/г, до 4,52 млн тонн из-за снижения продаж горячекатаного проката в результате его перенаправления на дальнейшие переделы для увеличения производства и продаж продукции с высокой добавленной стоимостью.

Напомним, что важным корпоративным событием является объявление компании о строительстве комплекса по производству железорудных окатышей на территории Череповецкого металлургического комбината. Мощность комбината составит 10 млн тонн ж/р окатышей в год. Стоимость проекта оценивается в 97 млрд руб. Запуск запланирован в 2026 году.

В начале февраля Совет директоров «Северстали» рекомендовал акционерам выплатить дивиденды за 2023 год в размере 191,51 рубля на акцию. Планируемая дата закрытия реестра – 18 июня 2024.



### Драйверы

- Компания смогла практически полностью восстановиться и адаптироваться к текущей ситуации;
- Возвращение финансовой прозрачности;
- Отрицательный уровень чистого долга, высокий объем денежных средств;
- Высокий внутренний спрос;
- Целевая цена на 12 мес.\* – 1701,3 руб.

### Риски

- Санкционное давление со стороны других стран
- Снижение цен на продукцию;
- Отказ от выплаты дивидендов;

