

Акции «Северсталь»

Комментарий экспертов
управляющей компании

27.04.2024



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.



Северсталь стала первой крупной компанией в секторе черной металлургии, возобновившей публикацию квартальной финансовой отчетности и ежеквартальную выплату дивидендов.

Согласно отчетности, выручка по итогам 1К24 выросла на 20% г/г, до 188,7 млрд руб., в связи с повышением цен реализации и увеличением доли продукции с НДС в структуре продаж. EBITDA выросла с 52,1 млрд руб. в 1К23 до 65,3 млрд руб. в 1К24, благодаря увеличению загрузки мощностей. Таким образом, рентабельность по EBITDA составила 35% (+2 п.п. к 1К23). Чистая прибыль в 1К24 выросла до 47,4 млрд руб. (+13% г/г). При этом свободный денежный поток увеличился на 33% г/г, до 33,2 млрд руб., вследствие роста EBITDA и более эффективного использования оборотных средств. Капиталовложения составили 18,2 млрд руб. (+47% г/г). Северсталь завершила квартал с низкой долговой нагрузкой: соотношение чистого долга и EBITDA составило минус 0,87, при чистой денежной позиции на сумму 238,6 млрд рублей.

МЛРД РУБЛЕЙ	2019	2020	2021	2022	2023	1КВ2024
Выручка	528	495	836	682	728	189
ЕБИТДА	181	176	440	215	262	65
Чистая прибыль	114	75	300	108	193	47
Активы	509	546	644	729	994	1 054
Д/С на конец периода	67	43	31	186	374	403

Операционные и финансовые результаты за 1K24 в целом соответствуют ожиданиям рынка и немного превышают консенсус-прогноз. Рост продаж продукции с высокой добавленной стоимостью обеспечил положительную динамику выручки и EBITDA.

Отметим, что производство стали и чугуна в 1K24 выросло соответственно на 7% г/г и 2% г/г, до 2,9 млн тонн и 2,8 млн тонн. При этом совокупный объем продаж металлопродукции снизились с 2,8 млн тонн в 1K23 до 2,5 млн тонн в 1K24, это обусловлено накоплением запасов слябов за время простоя доменной печи №5 в связи с ремонтными работами. Продажи продукции с высокой добавленной стоимостью (ВДС) выросли на 6% г/г, до 1,26 млн тонн., причем доля такой продукции в совокупном объеме продаж достигла 51%. Это указывает на качественный спрос со стороны внутреннего рынка.

В начале февраля Совет директоров «Северстали» рекомендовал акционерам выплатить дивиденды за 2023 год в размере 191,51 рубля на акцию. А в апреле уже рекомендовал выплатить дивиденды за 1K24 в размере 38,3 руб. на акцию, это предполагает еще +2% доходности. Оба дивиденда будут выплачены в начале июля, реестр фиксируется 18 июня 2024.



Драйверы

- Компания смогла практически полностью восстановиться и адаптироваться к текущей ситуации;
- Возвращение ежеквартальной финансовой отчетности;
- Отрицательный уровень чистого долга, возврат к ежеквартальным дивидендам;
- Высокий внутренний спрос;
- Целевая цена на 12 мес.* – 1691,1 руб.

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран
- Снижение цен на продукцию;

