

## Обзор рынка. Северсталь

2 февраля 2024 г.

Спустя некоторое время, сектор черной металлургии вновь начал открывать сезон отчетностей по международным стандартам. Компания «Северсталь» сегодня представила свои финансовые результаты за 2023 год. Разберем основные изменения в опубликованных данных, а также обновим инвестиционный взгляд на акции эмитента.

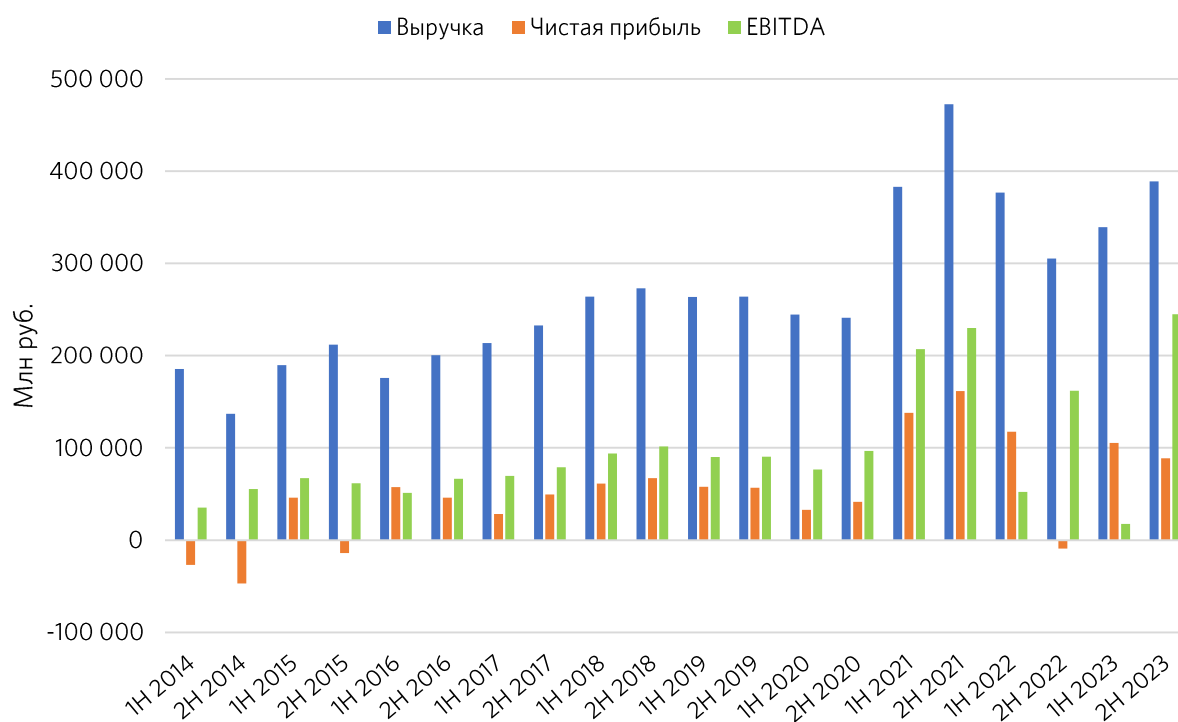


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов оказалась положительной. Выручка за год увеличилась на 7%. Показатель EBITDA прибавил 22%. Чистая прибыль выросла на 79%. Главным образом подобная динамика связана с ростом продаж продукции с высокой добавленной стоимостью и загрузки мощностей.

Также сегодня стало известно о рекомендации по выплате дивидендов за 2023 год в размере 191,51 рубля на акцию, что можно назвать высоким значением. Напомним, что, согласно дивидендной политике, компания выплачивает дивиденды из показателя свободного денежного потока. 100% данного показателя составляют 166 рублей на акцию. Таким образом, на выплаты акционерам было направлено более 100% свободного денежного потока. Сам показатель за период сократился на 23% с оттоком денежных средств на пополнение оборотного капитала.

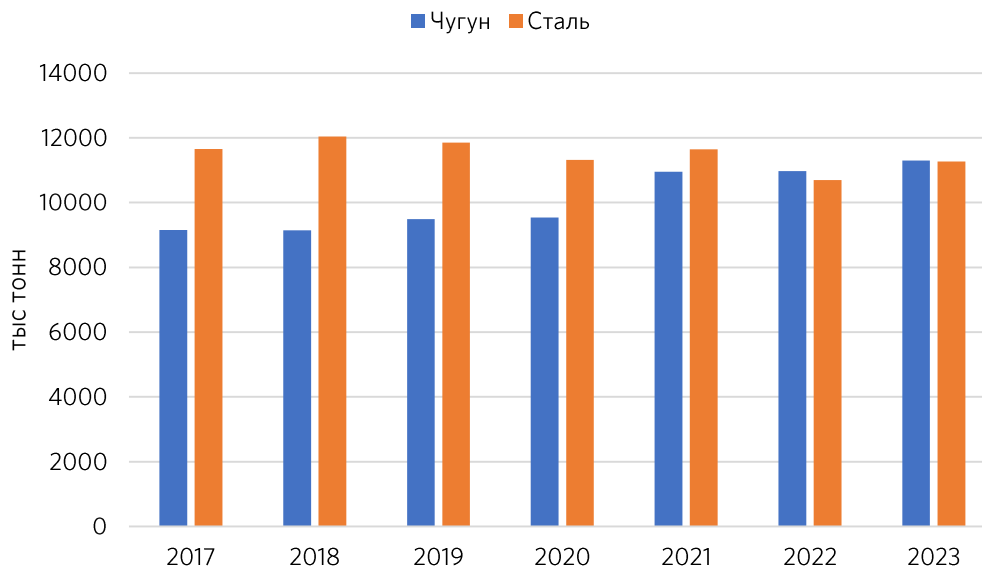


Рисунок 2. Динамика изменения производства чугуна и стали

Динамика производственных показателей также оказалась позитивной. Производство чугуна за год выросло на 3%, стали – на 5% благодаря увеличению загрузки агрегатов.

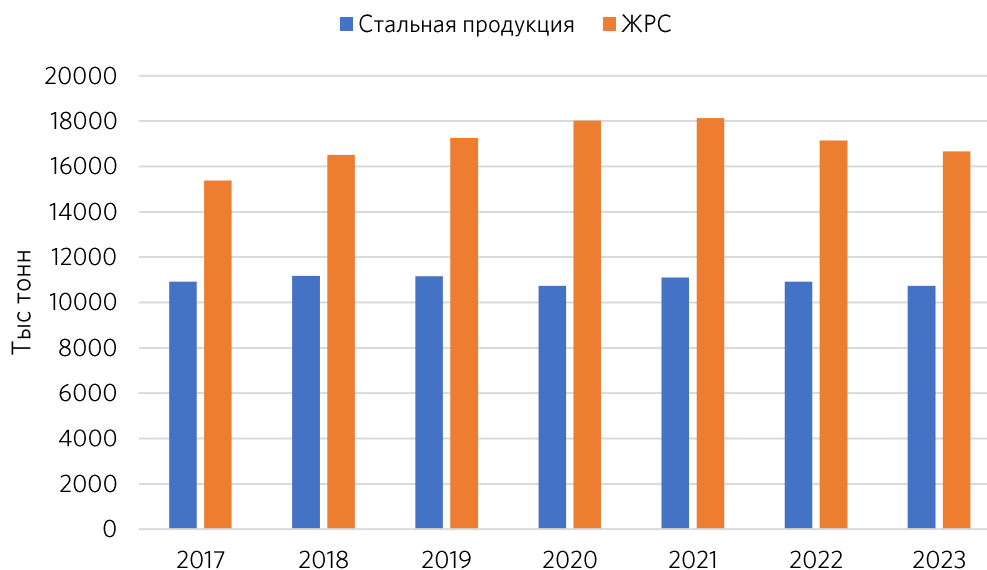


Рисунок 3. Динамика изменения продаж стальной продукции и ЖРС

Продажи стальной продукции снизились на 2% в связи с накоплением запасов полуфабрикатов перед остановкой доменной печи №5 на капитальный ремонт. Продажи ФРС сократились на 3%. Продажи продукции с высокой добавленной стоимостью (ВДС) выросли на 11% с ростом доли в общем объеме продаж до 49% (+5п.п. г/г).

2 февраля. Москва. «ТАСС» – «Капитальные затраты "Северстали" в 2024 году могут достичь 119 млрд рублей, что на 64% больше показателя за 2023 год, следует из сообщения компании.

*В частности, по данным "Северстали", на поддержание существующих мощностей будет направлено 54 млрд рублей, еще 48 млрд рублей компания потратит на проекты развития. Вложения в IT и digital-проекты достигнут 10 млрд рублей, а инвестиции в охрану окружающей среды, совершенствование систем безопасности и охрану труда превысят 7 млрд рублей.*

*В компании пояснили, что объемы инвестиций в дальнейшем могут скорректироваться в результате изменения курса валют. При этом большая часть инвестиционной программы компании номинирована в рублях...»*

Ситуация вокруг акций «Северсталь» можно назвать позитивной, однако присутствует существенный негатив, выраженный в плане компании по увеличению инвестиционной программы на 2024 год на 64%. Данный факт неизбежно отразится на показателе свободного денежного потока и, как следствие, на размере дивидендов. 64% свободного денежного потока составляет 106 рублей на акцию или более 6% от текущей цены акций.

Мы считаем, что на сегодня цена данных бумаг находится в рамках своих справедливых значений. Высокий уровень предстоящих выплат поддерживает котировки, однако существенное увеличение инвестиционной программы сдерживает дальнейший рост акций.

---

## Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

---

## Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела  
(342) 210-59-89  
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий  
mutalliev@pfc.ru