

Обзор рынка. НЛМК

8 февраля 2022 г.

Начинаем рассматривать финансовые и операционные результаты за четвертый квартал и весь 2021 год эмитентов российского фондового рынка традиционно с сектора черной металлургии. На прошедшей неделе свою отчетность представила компания «НЛМК». Кратко разберем основные изменения в результатах, а также обновим инвестиционный взгляд на бумаги.

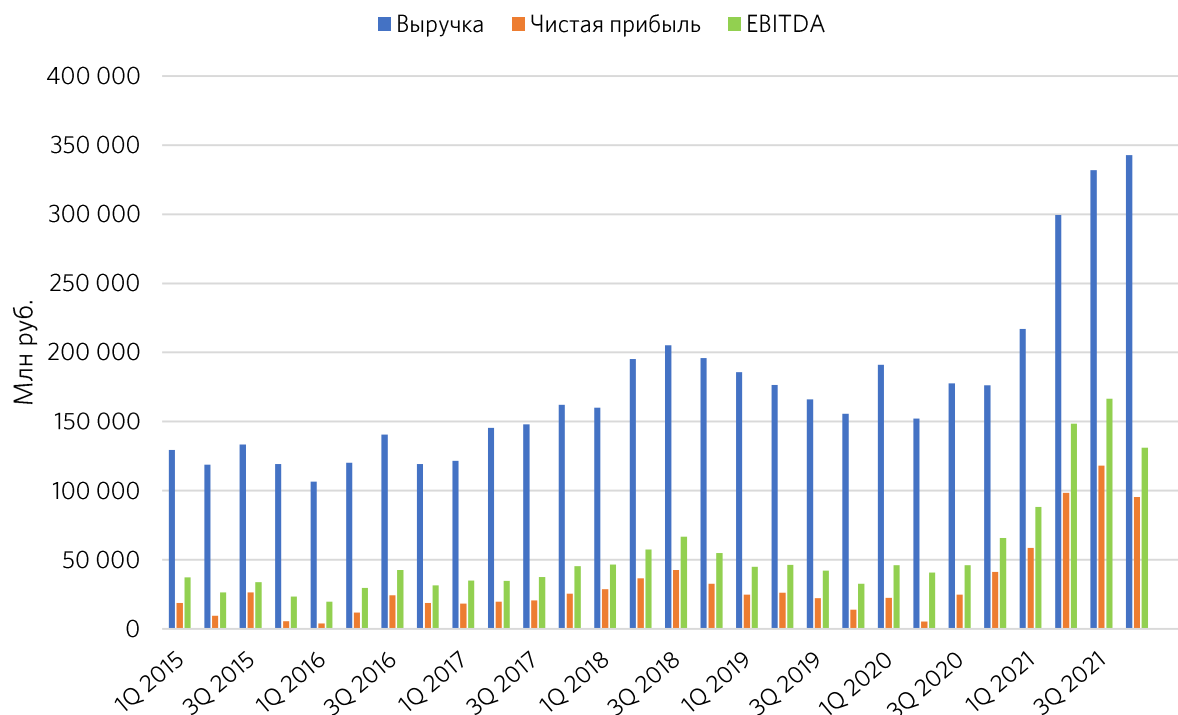


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

«НЛМК» представил позитивные финансовые результаты за четвертый квартал и весь 2021 год. Выручка в валюте за квартал увеличилась на 94% в сравнении с аналогичным периодом годом ранее. Показатель EBITDA прибавил 98%. Чистая прибыль выросла более чем в два раза. Свободный денежный поток вырос более чем в 3,5 раза, главным образом отражая увеличение операционного денежного потока на фоне сохраняющейся сильной рыночной конъюнктуры.

Цены на железорудное сырье за квартал снизились на 35% с сокращением выплавки стали в Китае и роста предложения в Австралии и Бразилии. Цены на металлопродукцию в России в валюте сократились на 18% (снижение по арматуре 4%).

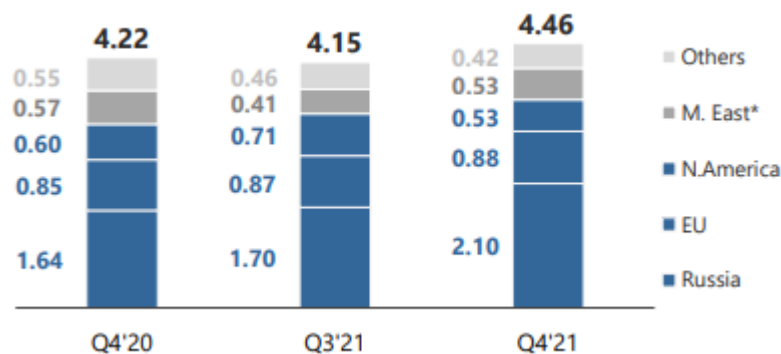


Рисунок 2. Изменение продаж стали по регионам

Продажи металлопродукции выросли на 6%. География продаж осталась сбалансированной по направлениям с преобладающей долей внутреннего рынка.

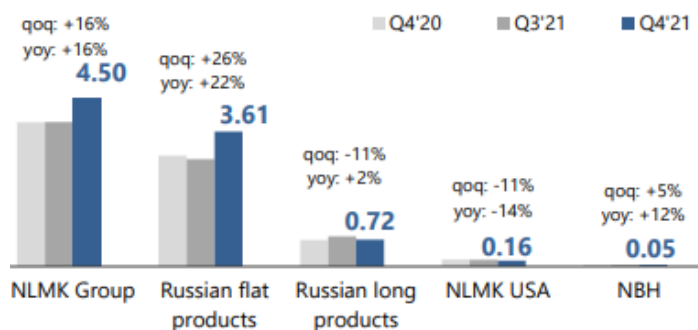
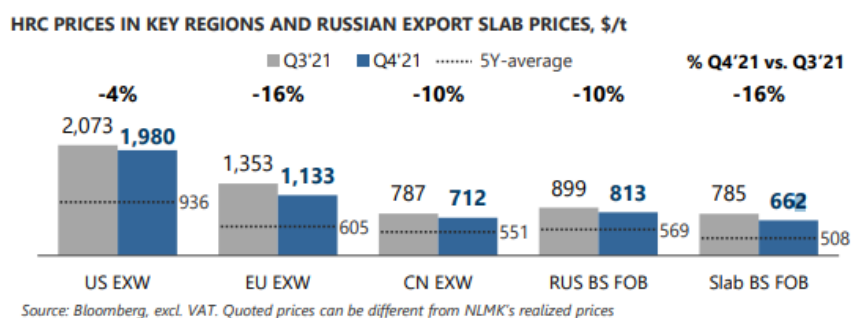
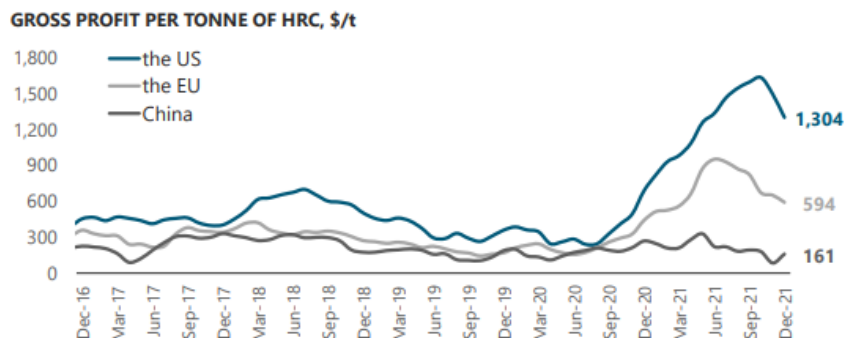


Рисунок 3. Динамика изменения производства стали

Производство стали за квартал прибавило 16% в расчете к предыдущему кварталу и год к году с ростом загрузки Липецкой площадки после ремонтных работ в августе прошедшего года.



Source: Bloomberg, excl. VAT. Quoted prices can be different from NLMK's realized prices



Source: Metal Expert, Bloomberg, CRU; Gross profit calculated as domestic HRC price less key raw material costs (iron ore, coal, metallics, and ferroalloys)

Рисунок 4. Динамика изменения цен продукции и маржи на тонну горячекатаного проката

Цены на металлопродукцию в России в валюте сократились на 18% (снижение по арматуре 4%). Цена сляба по экспортным направлениям уменьшилась на 16%. Котировки стальной продукции в США сократились на символический 1%. Динамика год к году остается положительной и составляет +60%, +33% и +136% соответственно.

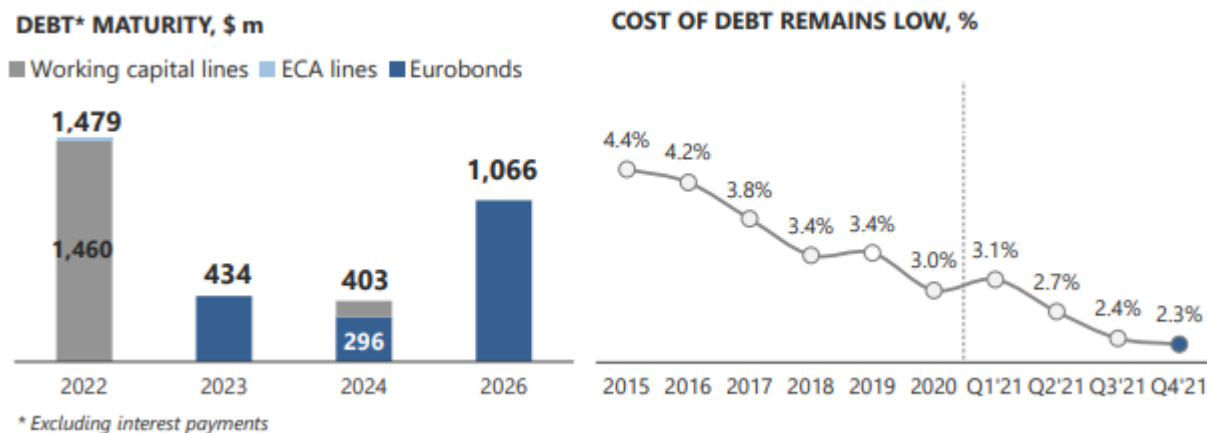


Рисунок 5. Временная структура долга

Временная структура долга не вызывает опасений. Период низких ставок позволил сократить стоимость обслуживания долга до рекордно низких 2,3%. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» также установил многолетний минимум на отметке 0,4х.

Совет директоров рекомендовал утвердить дивиденды за четвертый квартал в размере 12,18 рублей на акцию. Таким образом, уровень дивидендной доходности за прошедший год по текущим ценам составляет более 20%. Мы считаем, что бумаги «НЛМК» сохраняют свою инвестиционную привлекательность несмотря на ожидания по охлаждению рынка стали. По мере выхода отчетов у прочих представителей сектора мы традиционно обновим позицию лидера в отрасли.

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