

Обзор рынка. Северсталь

20 октября 2021 г.

Традиционно начинаем рассмотрение финансовых и операционных результатов за третий квартал и девять месяцев с сектора черной металлургии. Сегодня обратим внимание на вышедшие данные компании «Северсталь». Кратко рассмотрим изменения в ключевых показателях, а также обновим инвестиционный взгляд на бумаги компании.

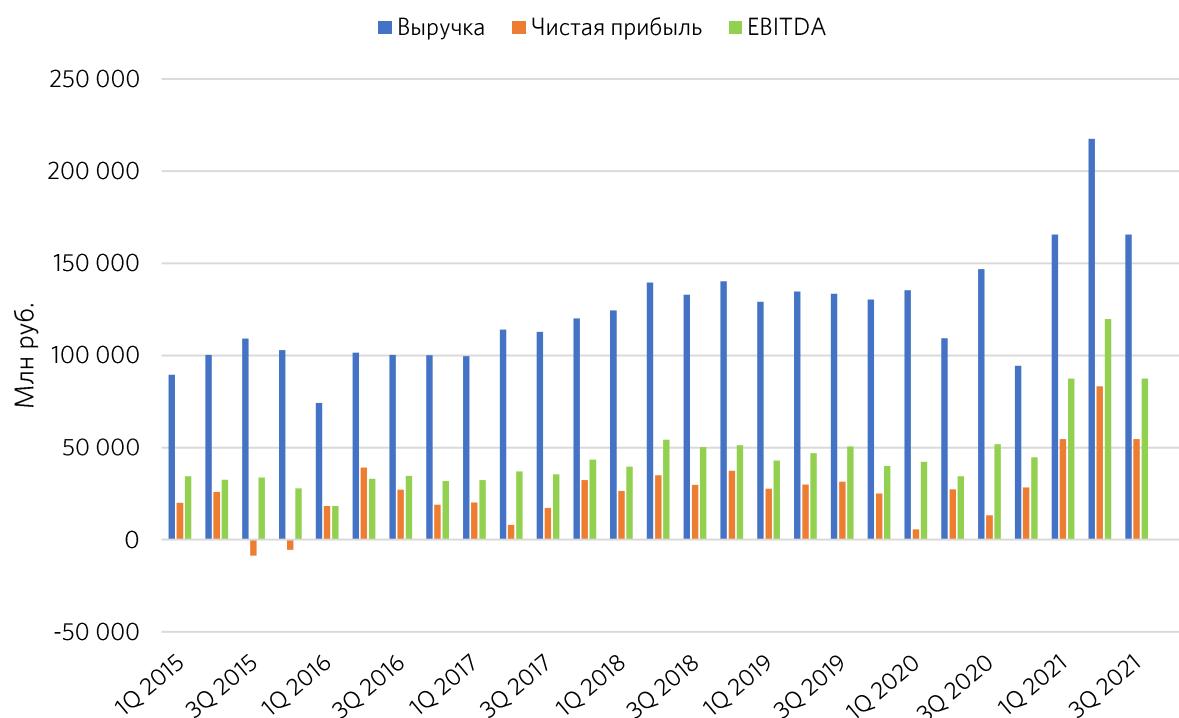


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Положительная рыночная конъюнктура продолжает поддерживать динамику финансовых результатов. Выручка за девять месяцев выросла на 63% относительно аналогичного периода годом ранее. Показатель EBITDA увеличился на 165%. Чистая прибыль выросла на 392%.

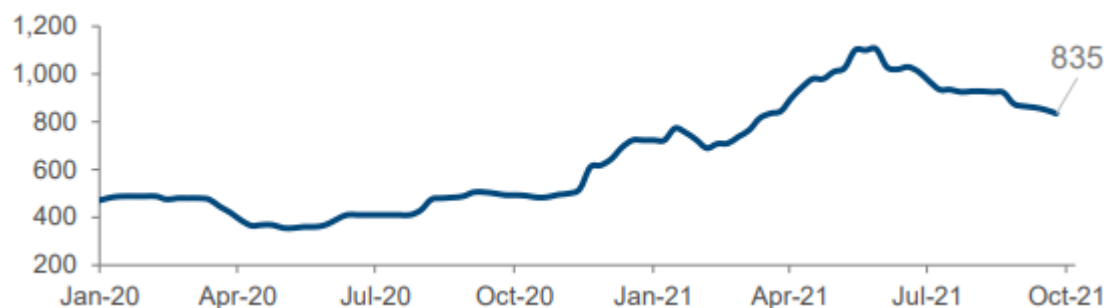


Рисунок 2. Динамика изменения цен горячекатаного проката (FOB черное море, \$/т)

Цены на горячекатаный прокат, несмотря на определенное снижение, остаются выгодными для компании. Средняя цена реализации продукции компании с начала года выросла на 70% в сравнении с предыдущим годом.

%, уоу

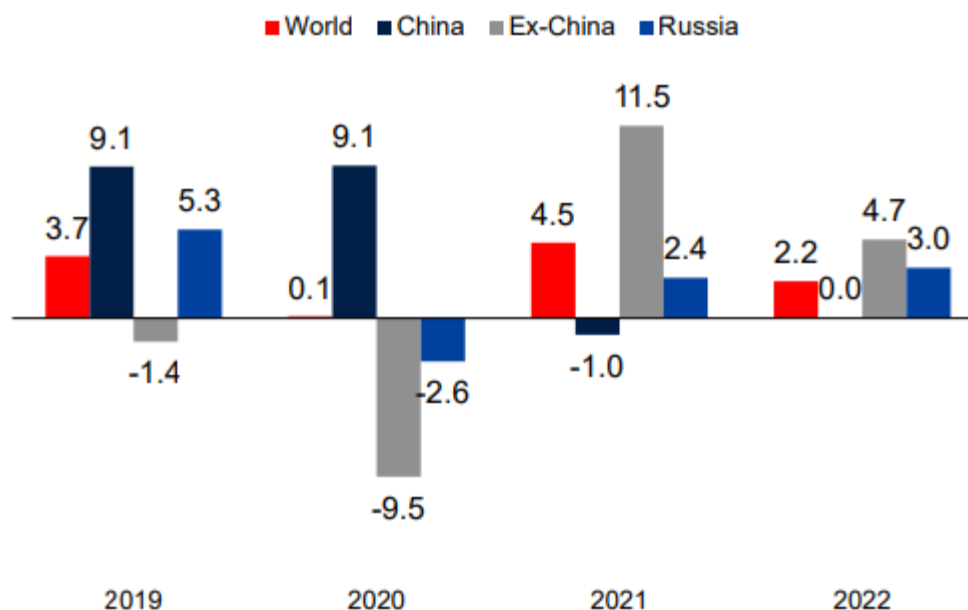


Рисунок 3. Изменение спроса на сталь и прогноз (ист. расчеты компании, Worldsteel)

Спрос на сталь в мире остается на высоком уровне благодаря восстановлению производственной активности после ограничительных мер и стимулирующей ДКП центробанков.

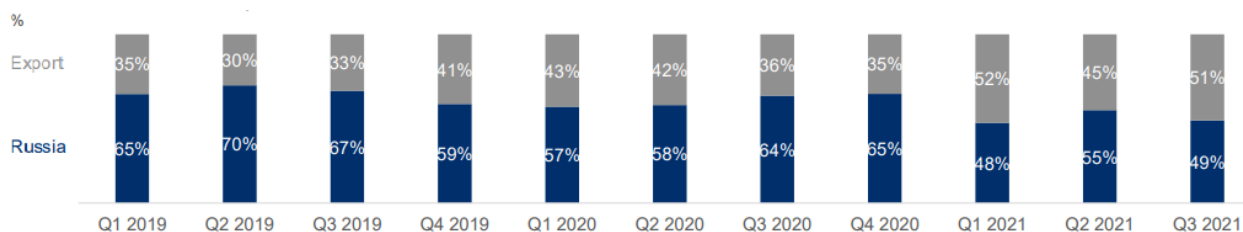
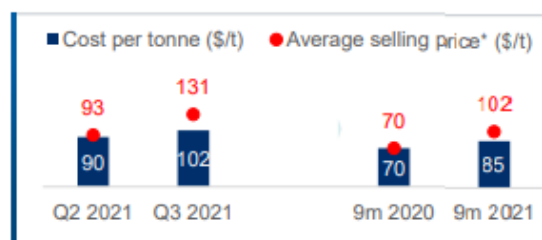


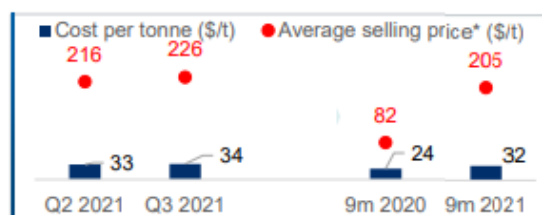
Рисунок 4. Изменение географии продаж

География продаж сбалансирована по направлениям. В третьем квартале распределение продаж оказалось близким к равновесному. Объем производства чугуна и стали в натуральном приложении вырос на 12% и 1% соответственно. Продажи стальной продукции снизились на 1%. Продажи горячекатаного проката сократились на 20% в связи с масштабной модернизацией одной из методических печей.

Vorkutaugol (coking coal concentrate)



Karelsky Okatysh (pellets)



Olcon (iron ore)

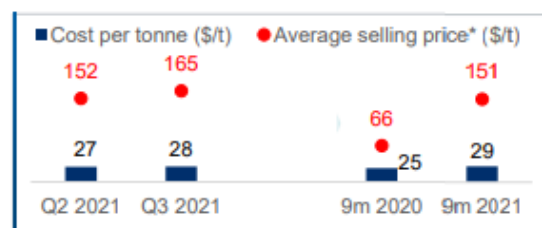


Рисунок 5. Изменение результатов ресурсного дивизиона

Цена реализации концентрата коксующегося угля за 9 месяцев выросла на 46%. Цена окатышей увеличилась на 153%. Динамика по железной руде составила 129%.

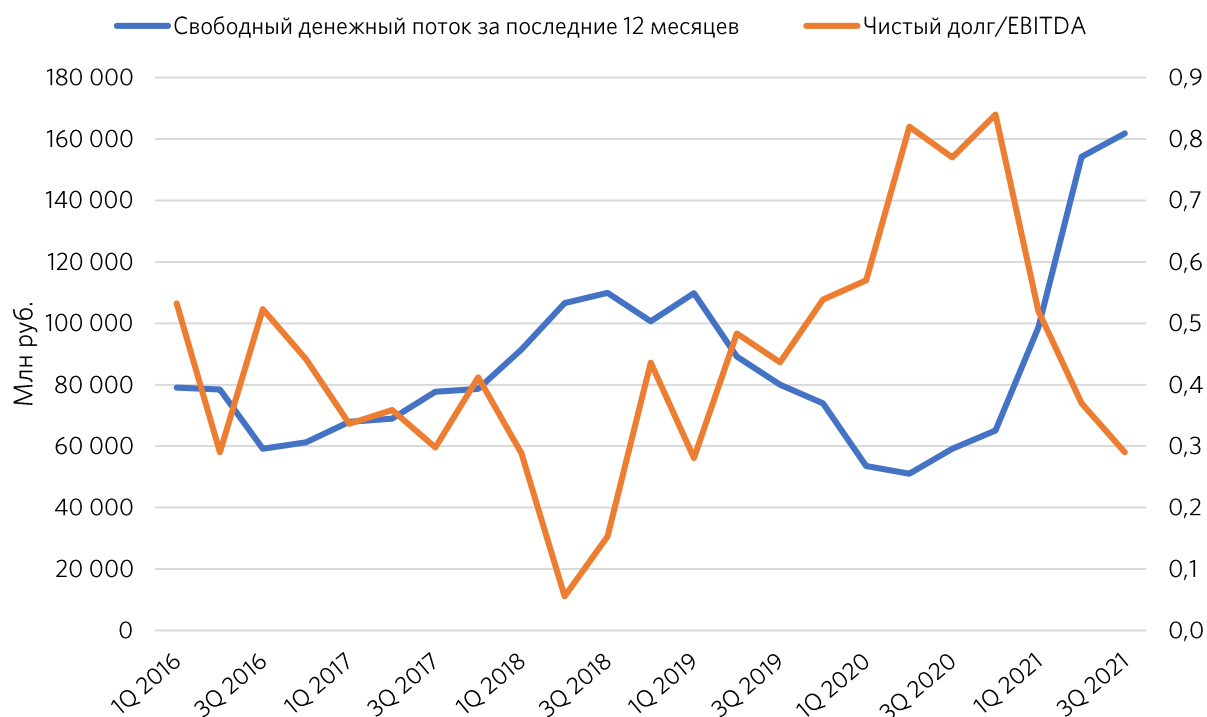


Рисунок 6. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток продолжает увеличиваться с сохраняющейся выгодной рыночной конъюнктурой. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» снижается с ростом EBITDA.

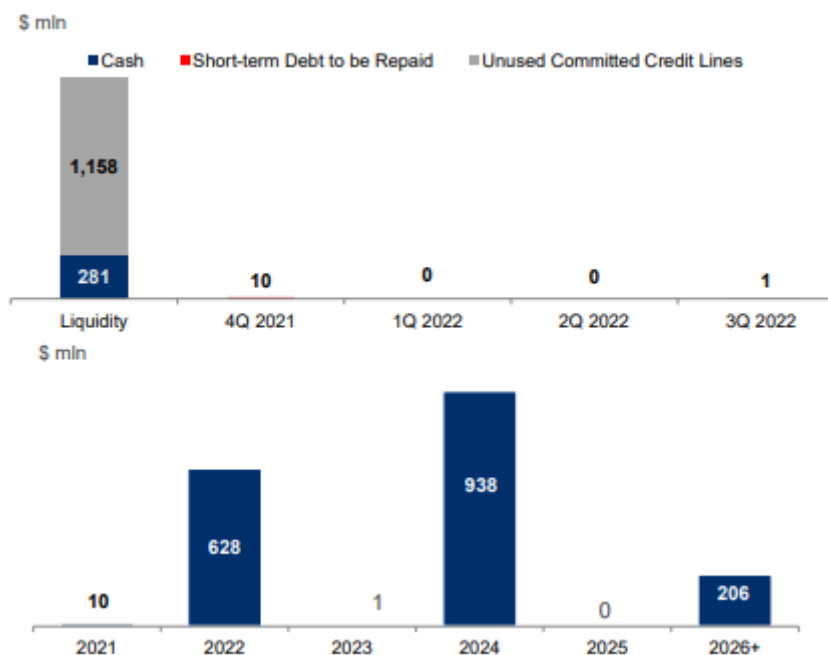


Рисунок 7. Временная структура долга и средства на счетах

Уровень долговой нагрузки остается низким. Временная структура долга не вызывает опасений.

Бумаги «Северстали», на наш взгляд, остаются преимущественно дивидендной идеей. Высокий уровень ожидаемой дивидендной доходности по итогам 2021 года (более 15%) позволяет нам вновь рекомендовать данные акции к покупке в рамках дивидендных портфелей. В то же время, не стоит забывать, что, вероятно, сектор черной металлургии находится около пика позитивной фазы экономического цикла, что не позволит компаниям поддерживать текущие темпы роста финансовых результатов в будущем.

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