

Обзор рынка. Северсталь

20 апреля 2021 г.

Сектор черной металлургии традиционно первым публикует свои квартальные отчеты. Сегодня начнем ознакомление с финансовыми и операционными результатами представителей российского фондового рынка за первый квартал 2021 года с компанией «Северсталь». Обновим взгляд на среднесрочные перспективы компании, а также ее акции.

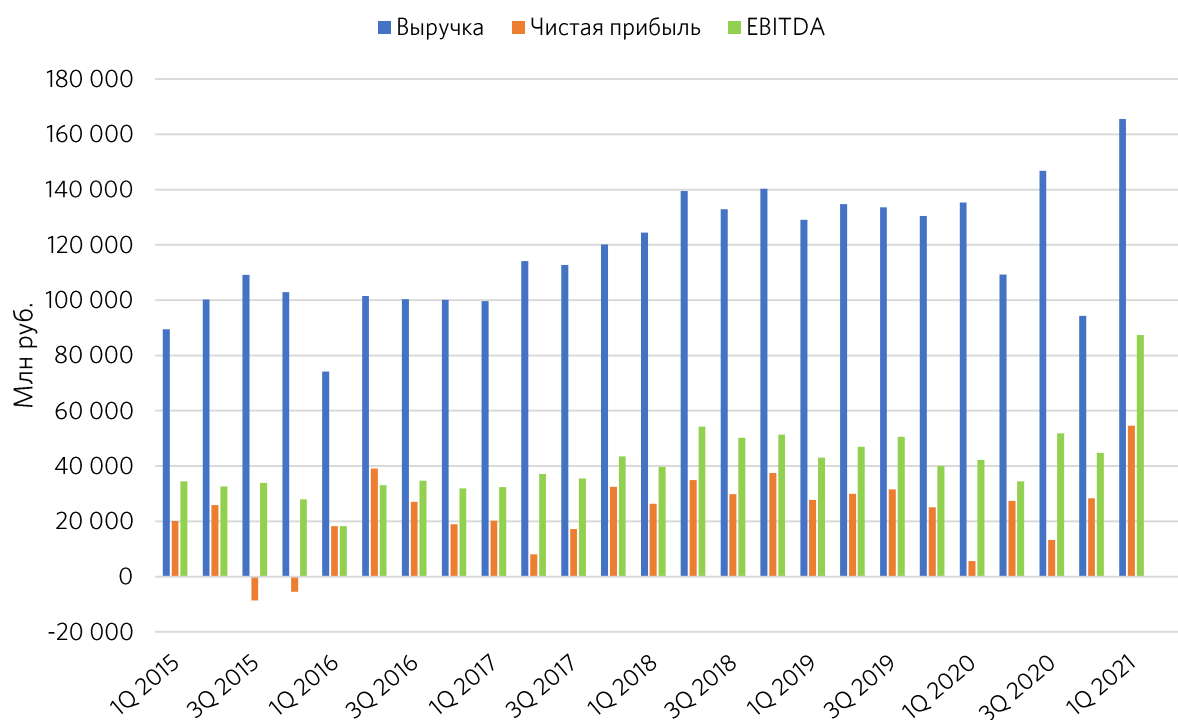


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Финансовые результаты в первом квартале 2021 года оказались относительно высокими. Выручка выросла на 27,5% относительно аналогичного периода годом ранее. Показатель EBITDA прибавил 109,4%. Прибыль от операционной деятельности увеличилась на 140,2%. Чистая прибыль выросла в 9 раз.

Динамика производственных результатов также оказалась положительной. Производство стали прибавило 4%, производство чугуна – 11%. Доля продукции с высокой добавленной стоимостью увеличилась на 4 п.п.

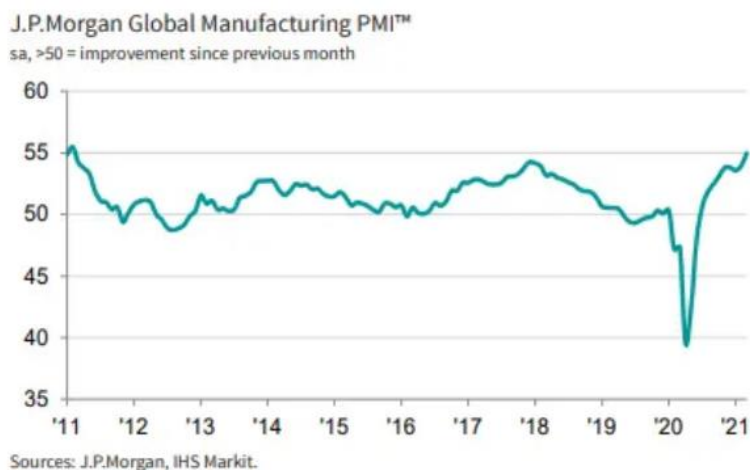
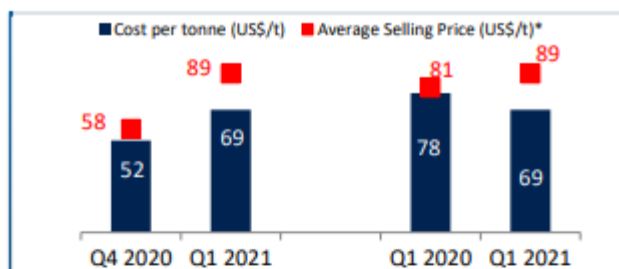


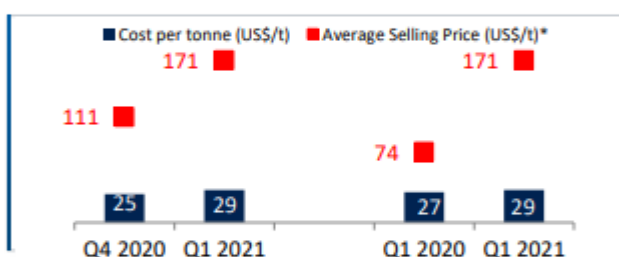
Рисунок 2. Динамика изменения мирового индекса PMI

Причиной роста спроса на металлопродукцию стало стремительное восстановление мировой промышленности после введения жестких ограничительных мер в первой половине 2020 года. Разрыв в темпах восстановления между спросом и предложением стал основной причиной ускорения ценовой динамики. Отдельно стоит отметить рост рынка недвижимости ряда стран, включая США, Китай и Россию.

Vorkutaugol (coking coal concentrate)



Karelsky Okatysh (pellets)



Olcon (iron ore)

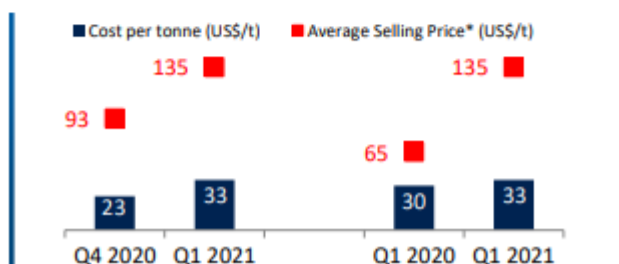


Рисунок 3. Изменение средних цен продаж и себестоимости коксующегося угля, окатышей и железной руды

Ценовая конъюнктура существенно улучшилась в расчете как за квартал, так и за год, что позволило получить дополнительный положительный эффект от ресурсного дивизиона. Так, цены на концентрат коксующегося угля, окатыши и железную руду выросли на 53%, 54% и 45% за квартал соответственно.

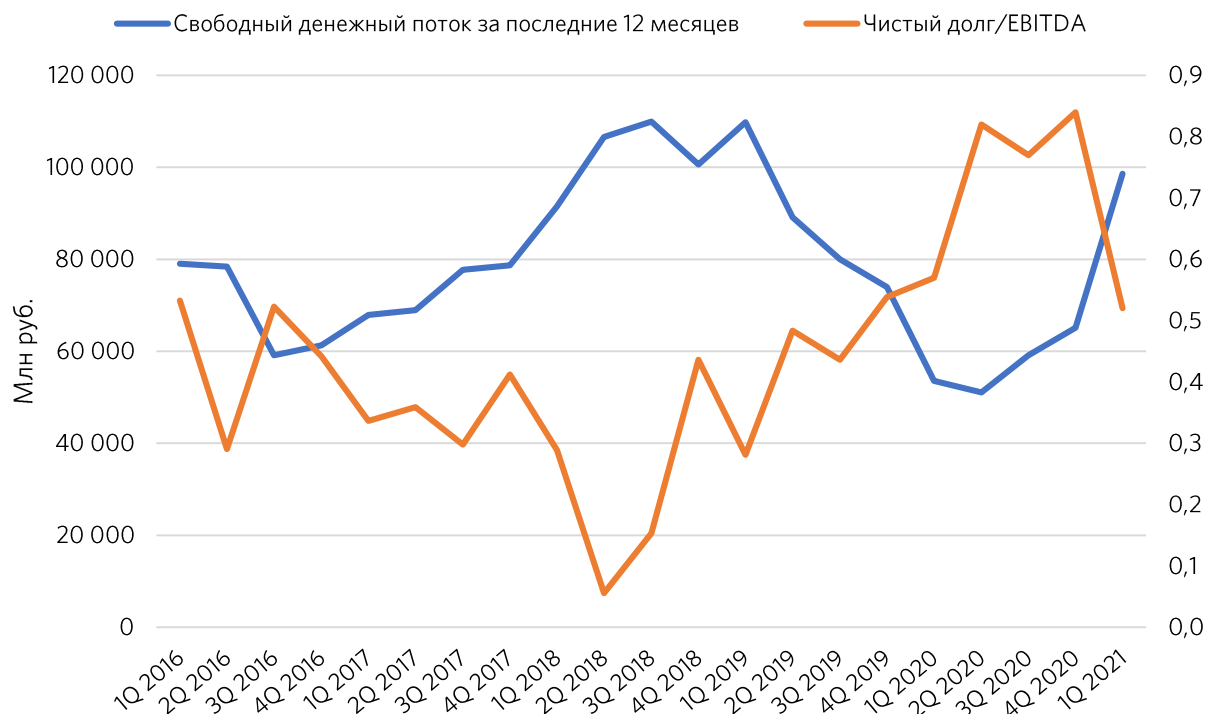


Рисунок 4. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Стремительный рост операционных результатов повлек за собой увеличение свободного денежного потока. Значение данного показателя практически полностью восстановилось к пиковым значениям рубежа 2018-2019 годов. С ростом EBITDA и сокращением чистого долга в своем значении снизился показатель «Чистый долг/EBITDA».

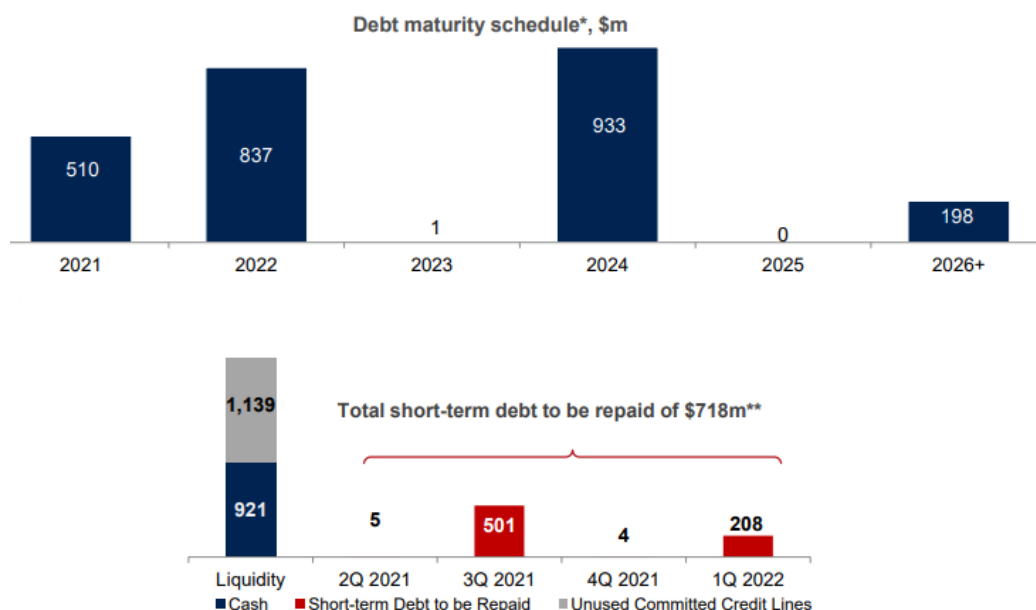


Рисунок 5. Временная структура долга

Уровень чистого долга в валюте за квартал снизился на 22%. Размер средств на счетах компании полностью покрывает выплаты в ближайшие 12 месяцев. Таким образом, уровень финансовой устойчивости компании можно назвать высоким.

Совет директоров компании рекомендовал выплату дивидендов в размере 46,77 рублей на акцию, что соответствует доходности 2,7%. Мы продолжаем рассматривать «Северсталь» как лучшую дивидендную идею в своем секторе. Наличие ресурсного дивизиона остается одним из главных преимуществ компании, что позволяет ей извлекать дополнительную прибыль из улучшения рыночной конъюнктуры. По мере выхода отчетностей остальных представителей данного сектора мы проведем сравнительный анализ в рамках ближайших аналитических материалов.

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