

## Обзор рынка. НЛМК

22 октября 2021 г.

Продолжаем разбирать финансовые и операционные результаты за третий квартал и девять месяцев представителей сектора черной металлургии. Сегодня обратим внимание на компанию «НЛМК», накануне представившую свои обновленные показатели. Помимо рассмотрения ключевых изменений также обновим наш инвестиционный взгляд на акции компании.

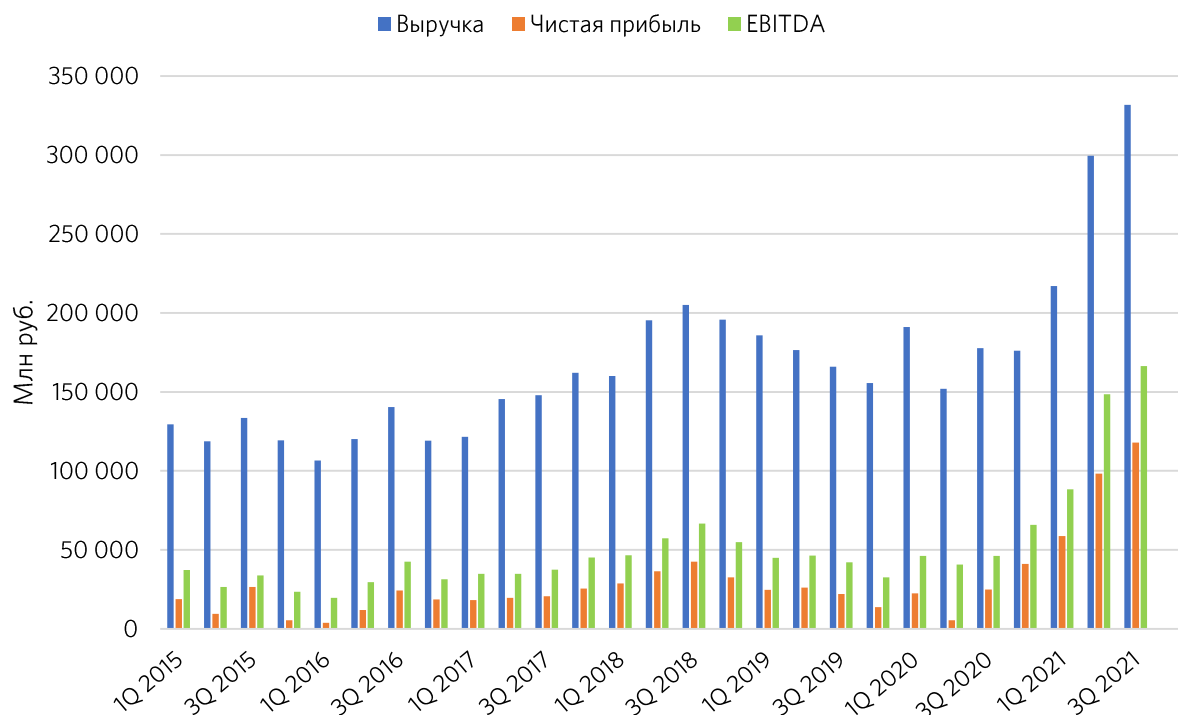


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика изменения финансовых результатов представителей данного сектора ожидаемо оказалась положительной. Выручка в валюте с начала года выросла на 69% к аналогичному периоду годом ранее. Показатель EBITDA увеличился более чем в 3 раза. Чистая прибыль выросла более чем в 5 раз. Главным образом, на результаты повлиял рост цен на металлопродукцию.

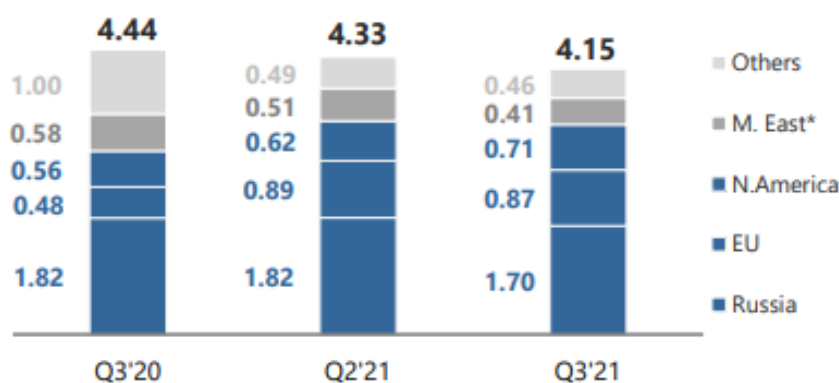


Рисунок 2. Изменение продаж стали по регионам

Продажи в третьем квартале снизились на 4% к предыдущему периоду и на 7% год к году с сокращением поставок слябов на NBH и внешние рынки на фоне снижения производства стали.

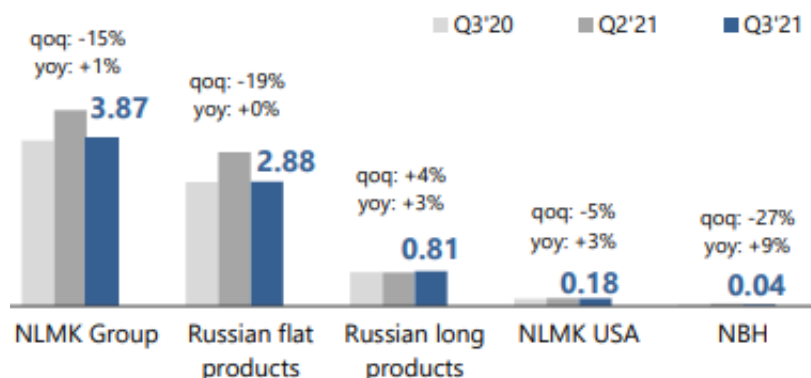
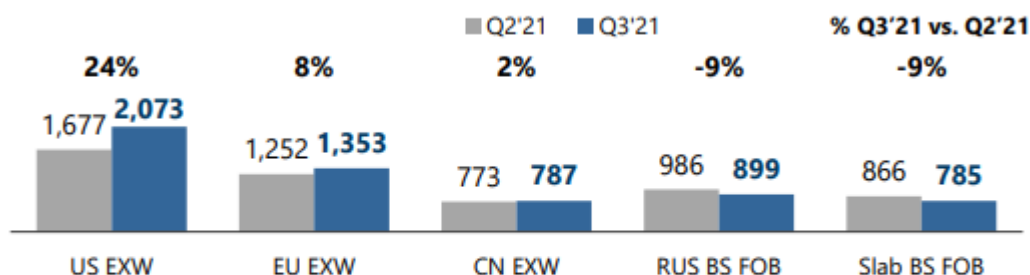


Рисунок 3. Динамика изменения производства стали

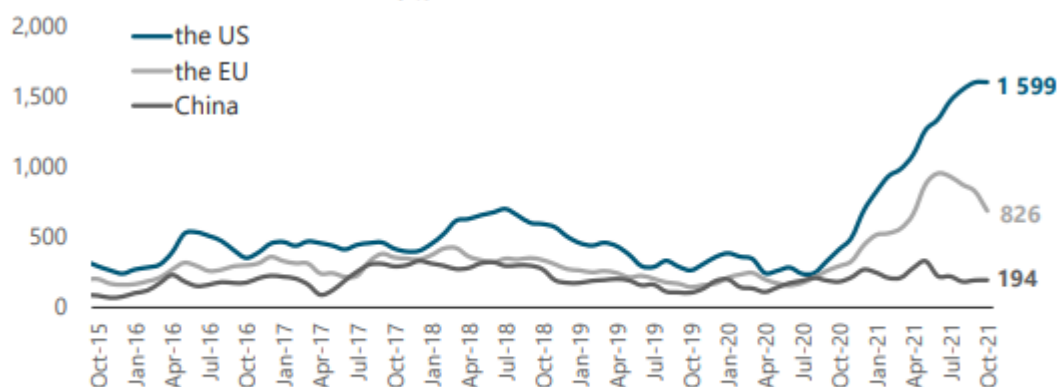
Производство стали сократилось на 15% за квартал и выросло на 1% год к году в связи с инцидентом в инфраструктуре обеспечения кислородом сталеплавильного производства Липецкой площадки в августе и последовавших за этим ремонтных работ.

#### HRC PRICES IN KEY REGIONS AND RUSSIAN EXPORT SLAB PRICES, \$/t



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

#### GROSS PROFIT PER TONNE OF HRC, \$/t



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

Рисунок 4. Изменение цен продукции и маржи на тонну горячекатаного проката

Валовая прибыль на тонну проданного горячекатаного проката по США и Европе установила максимум в третьем квартале. Главной причиной подобной динамики является рост производственной активности на фоне проведения фискальных стимулов.

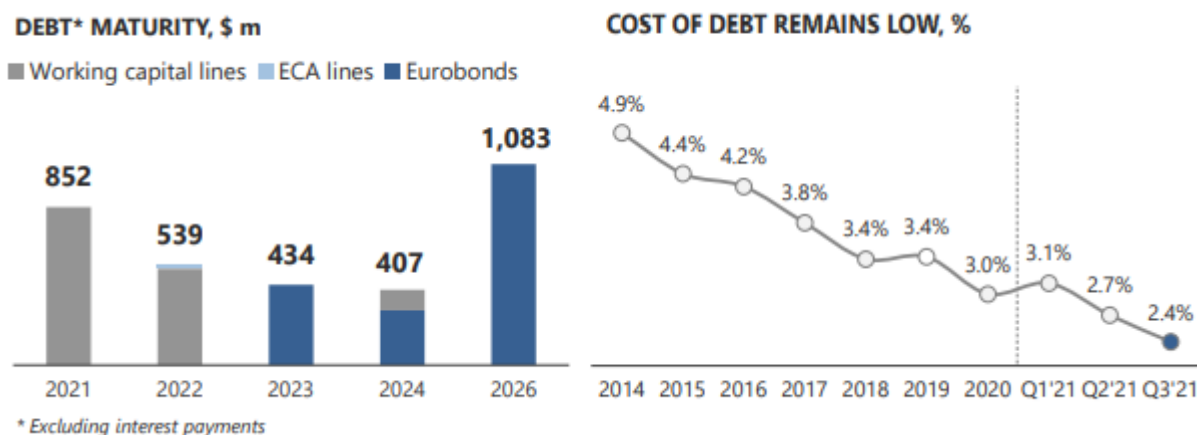


Рисунок 5. Временная структура долга

Уровень долговой нагрузки остается низким, что выражается в соответствующем значении коэффициента «Чистый долг/EBITDA» 0,43х. Временная структура долга является сбалансированной, при этом стоимость его обслуживания продолжает снижаться.

Наш взгляд на бумаги компании «НЛМК» аналогичен предыдущему эмитенту. Акции сектора черной металлургии на сегодня представляют собой привлекательную дивидендную идею, но с существенным риском снижения стоимости в будущем. По мере полного взятия под контроль пандемии и сворачивания стимулов крупнейшими центробанками мира товарные рынки начнут переходить в негативную фазу экономического цикла. По завершению рассмотрения результатов в данном секторе, мы вновь определим лидера по совокупности показателей.

## 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