

НЛМК объявил рекордный квартальный дивиденд, на фоне сильных финансовых результатов в I кв. 2021 г.

Группа НЛМК опубликовала в четверг, 22 апреля, финансовые результаты по МСФО за I квартал 2021 года.

Ключевые результаты:

- Выручка +20% квартал к кварталу (кв/кв) и +17% год к году (г/г) до \$2,9 млрд на фоне роста цен на металлопрокат.
- EBITDA +31% кв/кв и +96% г/г до \$1,2 млрд благодаря расширению ценовых спредов между сырьем и металлопродукцией.
- Рентабельность EBITDA +4 п.п. кв/кв и +17 п.п. г/г до 41%.
- Свободный денежный поток увеличился в 2 раза (кв/кв) до \$452 млн (+37% г/г).
- Чистая прибыль выросла на 39% кв/кв до \$775 млн (рост в 2,7 раза в базе год к году) на фоне увеличения валовой прибыли.

НЛМК: финансовые результаты по итогам I квартала 2021 г.

«Открытие Research», данные компании

Тыс. тонн / \$ млн, если не указано иное	I кв. 2021 г.	IV кв. 2020 г.	Изм. в % кв/кв	I кв. 2020 г.	Изм. в % г/г
Продажи металлопродукции, тыс. тонн	3 908	4 220	7%	4 505	-13%
Выручка	2 867	2 385	20%	2 457	17%
EBITDA	1 166	890	31%	594	96%
Рентабельность по EBITDA, %	41,0%	37,0%	4 п.п.	24,0%	17 п.п.
Прибыль за период	775	558	39,0%	289	2,7x
Свободный денежный поток	452	229	97,0%	331	37,0%
Чистый долг	2 087	2 495	-16,00%	1 770	18,0%
Чистый долг / EBITDA, x	0,65	0,94		0,72	

Китай в I квартале праздновал лунный Новый год. По этому причине деловая активность в стране замедлилась и потребление стальной продукции снизилось на 4% к предыдущему кварталу, но выросло на 14% к I кварталу 2020 года.

Восстановление загрузки производственных мощностей в США шло более низкими темпами по сравнению с другими ключевыми регионами. Поэтому видимое потребление стальной продукции в США выросло на 12% кв/кв, но сократилось на 8% г/г в основном за счет роста импорта на фоне рекордной ценовой премии к глобальным бенчмаркам.

В Евросоюзе спрос на сталь незначительно снизился относительно I квартала 2020 г. (-2% г/г), но остался на уровне предыдущего квартала. Автопром в Европе восстанавливается медленно, и это сдерживает темпы роста спроса на сталь.

В России из-за высокой базы предыдущего квартала, когда наблюдался эффект отложенного спроса после спада в апреле—мае 2020 года, потребление металлопродукции снизилось на 6% кв/кв и на 5% г/г.

Комментарий «Открытие Research»

Алексей Павлов, PhD, главный аналитик «Открытие Брокер» по российскому рынку:

«В общем, как и в случае „Северстали“ и ММК, отчитавшихся ранее, НЛМК в январе—марте 2021 года также переписал рекорд по рублевому показателю EBITDA на фоне благоприятной конъюнктуры на рынке стали. При этом в отличие от упомянутых выше конкурентов объявленный НЛМК квартальный дивиденд также стал рекордным в истории. Всего же на выплату акционерам по итогам I квартала планируется направить 133% от FCF. Отметим также, что к настоящему моменту цены на прокат во II квартале складываются еще выше, а, значит, и финансовые результаты российских сталеваров в апреле—июне могут снова обновить рекордные значения».

Посмотреть результаты конкурентов, ранее отчитавшихся за тот же период:

[«Северсталь» заработала рекордную EBITDA в I квартале 2021 года](#)

[Рост цен на сталь позволил ММК заработать в I кв. 2021 г. рекордную EBITDA в рублях](#)

Дивиденды

Совет директоров рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов по результатам за 1 кв. 2021 г. в размере 7,71 рубля на одну акцию.

В настоящий момент дивидендная доходность акций НЛМК из расчета всех выплаченных за последние 12 месяцев дивидендов составляет 6,43% (12-месячная дивидендная доходность). Индикативная дивидендная доходность (по последнему дивиденду в годовом исчислении) составляет 8,42% с учетом цены акции 272,46 рубля на момент расчета.

Дивидендная политика НЛМК предполагает выплаты акционерам на уровне 100% свободного денежного потока (FCF) при соотношении чистый долг/EBITDA меньше или на уровне 1x. Согласно опубликованному отчету, показатель составил 0,65x. Если бы показатель был больше 1x, на выплаты акционерам по дивполитике было бы направлено 50% FCF. Для расчета FCF в целях выплаты дивидендов НЛМК использует нормализованный показатель инвестиций в сумме \$700 млн в год, даже если фактические инвестиции будут выше этого уровня.

За 12 месяцев 2020 года общие дивиденды составят 21,64 руб. на одну акцию.

Динамика акций

Акции НЛМК по состоянию на 14:40 мск прибавляли в цене 1,7% до 272,88 руб. При этом индекс МосБиржи в тот же момент рос на 0,9%, а отраслевой индекс «Металлов и добычи» — на 1,6%. Поэтому бумага смотрелась лучше рынка. НЛМК замыкал ТОП-8 по объему торгов среди всех акций Московской биржи с показателем 1,95 млрд рублей.



В ходе торговой сессии был сформирован пик 273,7 рубля. Это новый максимум за всю историю с момента листинга в 2006 году. Акции дорожают уже 13 месяцев подряд. Это самая длинная серия. Предыдущая рекордная по продолжительности серия непрерывного роста (9 месяцев) была в 2009 году. С начала апреля бумаги НЛМК подорожали на 13%. Если бы месяц закончился сегодня, то он бы стал лучшим с ноября 2016 года, когда акции подорожали на 15%.

По техническому индикатору RSI (период 14 дней) наблюдается перекупленность. Состояние перекупленности по продолжительности сопоставимо с картиной, наблюдавшейся в августе 2020 г., а также в ноябре 2020 г. Это намекает на риск краткосрочной коррекции.

По бумагам НЛМК 5 рекомендаций «покупать», 0 — «продавать», 1 — «держать», свидетельствуют данные в терминале Bloomberg. 12-месячный консенсус-таргет 166,27 рубля, что предполагает потенциал снижения 39% от текущей цены.

Прогноз компании на будущее

НЛМК позитивно оценивает финансовые результаты по итогам текущего II квартала 2021 года. Целый ряд факторов позволяют с оптимизмом оценивать итоги первого полугодия, среди них завершение модернизации первых переделов НЛМК, сезонное восстановление спроса на российском рынке, реализация накопленных на конец 1 кв. 2021 г. запасов и высокий уровень цен на металлопродукцию.

Также:

[«Операционка» НЛМК: на фоне роста цен на сталь финансовые результаты в 1 кв. 2021 г. могут быть рекордными](#)