



Северсталь представила сильные [финансовые результаты](#) за 1-й квартал 2024 г. Компания вернулась к квартальной периодичности раскрытия отчетности и дивидендных выплат, что является позитивным фактором. Несмотря на временное снижение продаж стальной продукции, ключевые показатели Северстали продемонстрировали уверенный рост, а долговая нагрузка по-прежнему сохраняется на отрицательном уровне. Совет директоров компании рекомендовал дивиденд в размере 38,3 руб. на акцию с доходностью к текущим котировкам 2,0%. **Мы подтверждаем рекомендацию «Покупать» для бумаг Северстали с целевой ценой 2 028 руб.**

**Операционные результаты.** В 1-м квартале 2024 г. Северсталь нарастила выплавку стали на 6,5% г/г, до 2 901 тыс. т. Продажи стальной продукции сократились на 10,6% г/г, до 2 474 тыс. т, вследствие временной приостановки реализации слябов в связи с формированием запаса под ремонт доменной печи No5. Доля продукции с высокой добавленной стоимостью составила 51,1% против 42,9% годом ранее.

**Финансовые показатели.** По итогам 1-го квартала 2024 г. выручка Северстали выросла на 19,7% г/г, до 188,7 млрд руб., благодаря более высоким ценам реализации и наращиванию доли продукции с ВДС. EBITDA увеличилась на 25,4% г/г, до 65,3 млрд руб., с рентабельностью 34,6% против 33,1% годом ранее. Свободный денежный поток вырос FCF на 32,6% г/г, до 33,2 млрд руб.

**Долговая нагрузка.** На конец марта 2024 г. долговая нагрузка Северстали оставалась отрицательной с чистым долгом на уровне -238,6 млрд руб. Размер общего долга составил 164,9 млрд руб. при денежных средствах 403,5 млрд руб.

**Дивиденды.** Совет директоров Северстали рекомендовал дивиденд за 1-й квартал 2024 г. в размере 38,3 руб. на акцию с доходностью 2,0% к текущим котировкам. Мы отмечаем, что коэффициент выплат составил 97% FCF, хотя по итогам 2023 г. компания распределила акционерам 134% свободного денежного потока.