

Норникель подтвердил производственный план на 2025 год

Компания производит почти всю медь и никель из собственного сырья

ГМК Норникель [опубликовал](#) операционные результаты за I квартал 2025 года.

Главное за I квартал

- Никель: 41,6 тыс. тонн (-1,1% год к году)
- Медь: 109,4 тыс. тонн (-0,4% г/г)
- Палладий: 741 тыс. тройских унций (-0,6% г/г)
- Платина: 180 тыс. тройских унций (+0,6% г/г)

Подробнее

В I квартале 2025 года производство никеля снизилось на 1% г/г, до 42 тыс. тонн, в связи с проведением запланированных профилактических ремонтов печей на Надеждинском металлургическом и Медном заводах, а также мельницы на Талнахской обогатительной фабрике. Практически весь объем металла был произведен из собственного сырья (41,6 тыс. тонн).

Производство никеля ГМК Норникель



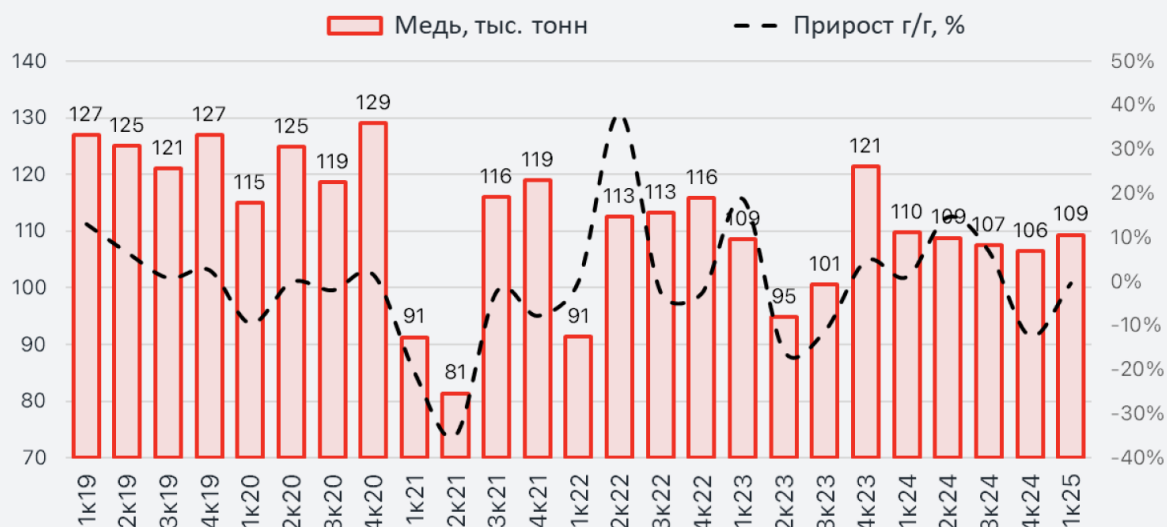
Источник: ГМК Норникель, Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Производство меди (включая Забайкальский дивизион) не изменилось относительно I квартала 2024 года и составило 109 тыс. тонн. Вся медь была произведена из собственного сырья.

Производство меди ГК Норникель



Источник: ГК Норникель, Альфа-Инвестиции

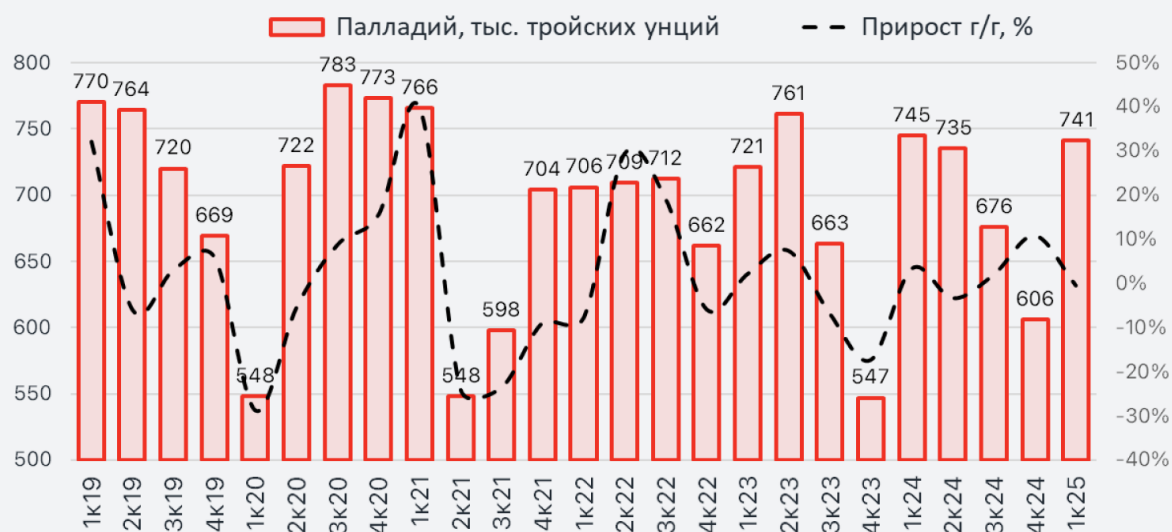
@alfa_invest



Забайкальский дивизион в I квартале 2025 года нарастил производство меди в концентрате на 1% г/г, до 18 тыс. тонн, благодаря повышению производственной эффективности и увеличению переработки руды на обогатительной фабрике.

Производство палладия снизилось на 0,6% г/г, до 741 тыс. унций, а платины увеличилось на 0,6% г/г, до 180 тыс. унций, в связи с изменением соотношения металлов в перерабатываемом сырье. Весь металл был произведен из собственного сырья.

Производство палладия ГМК Норникель



Источник: ГМК Норникель, Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Производство платины ГМК Норникель



Источник: ГМК Норникель, Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Компания подтвердила ранее представленный прогноз производства металлов из российского сырья на 2025 год:

- Никель: 204–211 тыс. тонн
- Медь: 353–373 тыс. тонн
- Палладий: 2704–2756 тыс. тройских унций
- Платина: 662–675 тыс. тройских унций

Мнение аналитиков Альфа-Инвестиций

Результаты Норникеля оказались в рамках ожиданий, компания подтвердила свои прогнозы на год. Влияние на динамику акций в среднесрочной перспективе должно быть незначительным. В моменте более важным фактором для Норникеля является курс рубля — укрепление национальной валюты в последние месяцы негативно сказывается на финансовых показателях компании через давление на рентабельность экспортных поставок.

Ожидания по акциям ГМК нейтральные. Выплата дивидендов за 2024 год маловероятна, повышенный уровень долговой нагрузки будет сдерживать дивидендный потенциал по итогам 2025 года. Также могут упасть цены на ключевые металлы компании в случае эскалации торговых войн и замедления темпов роста мировой экономики.

>

ГМК Норникель. Важное о компании

- > - Один из ключевых производителей палладия, никеля, меди и металлов платиновой группы в мире. Норникель лидирует в отрасли по показателю EBITDA и его рентабельности.
- > - Многие годы ГМК воспринимался инвесторами в качестве стабильной дивидендной фишки, однако после завершения соглашения крупнейших акционеров с 2022 года дивидендность снизилась, финальных выплат за 2024 год не ожидается.
- > - Фокус компании сместился на обширную инвестиционную программу и сдерживание роста долговой нагрузки.
- > - С локальных максимумов февраля 2025 года акции Норникеля потеряли более 20%. Драйверы для роста акций долгосрочные, но в моменте поводов для ускорения подъёма может быть недостаточно. Необходим рост цен на цветные металлы и ослабление рубля.
- > - Целевой ориентир аналитиков Альфа-Банка на 12 месяцев: 140 руб. (+25%), взгляд — «Выше рынка».

Альфа-Инвестиции