



ММК (ПО РЫНКУ)

Финансовые результаты ММК за 1К24 совпадают с нашими ожиданиям и консенсус-прогнозом рынка – НЕЙТРАЛЬНО.

ММК (MAGN RX: ПО РЫНКУ; РЦ: 66 руб.) сегодня опубликовала финансовые результаты за 1К24. Выручка компании выросла на 25,5% г/г, достигнув 192,9 млрд руб., под влиянием инфляционного роста цен. EBITDA выросла с 32,9 млрд руб. в 1К23 до 42,1 млрд руб. в 1К24. Рентабельность по EBITDA составила почти 22%, что соответствует показателю за 1К23; на рентабельность повлияли инфляционный рост затрат на основные сырьевые ресурсы и расширение социальных гарантий для работников компании. Чистая прибыль, в свою очередь, выросла на 20,5% г/г и составила 23,7 млрд руб. Свободный денежный поток сократился с 13,4 млрд руб. в 1К23 до 7,9 млрд руб. в 1К24 за счет увеличения оборотного капитала и роста капитальных затрат на 15,5% г/г, до 21,8 млрд руб., вследствие реализации стратегии развития ММК (включая строительство коксовой батареи и кислородного блока). Долг ММК по результатам 1К24 сократился до 74,3 млрд руб. (-5% г/г). Коэффициент «чистый долг/EBITDA» по итогам 1К24 остался на вполне комфортном уровне – минус 0,47.

Менеджмент планирует вскоре принять решение о выплате дивидендов. Мы, в свою очередь, ожидаем, что за 2023 г. будут выплачены дивиденды в размере 5-6 руб. на акцию, дивидендная доходность в этом случае составит около 9-11%.

Прогнозы

ММК уже в текущем квартале 2024 г. ожидает восстановления объема продаж на фоне окончания ремонтных работ в прокатном переделе и сезонного повышения спроса со стороны строительного сектора. Мы ожидаем, что это может положительно повлиять на финансовые показатели компании.

На текущий момент мы подтверждаем рекомендацию ПО РЫНКУ для акций ММК.

Ключевые финансовые результаты ММК

млн руб.	1К23	1К24	% г/г	конс-с	% изм. к конс-су
Выручка	153 724	192 949	25,5%	192 800	0%
EBITDA	32 967	42 147	27,8%	41 400	2%
маржа %	21,4%	21,8%	0,4 п. п.	21,5%	0,3 п. п.
Чистая прибыль	19 700	23 746	20,5%	-	-
маржа %	13%	13,8%	0,8 п. п.	-	-
СДП	13 361	7 949	-40,5%	8 500	7%
Чистый долг/EBITDA	-0,73	-0,47	-	-	-

Источник: данные компании, Альфа-Банк

Борис Красноженов
Начальник управления
Старший аналитик по горно-металлургическому сектору
(+7 495) 795-3612
Елизавета Дегтярева
Аналитик
+ 7 (495) 010-4889

Рынок акций
25 апреля 2024

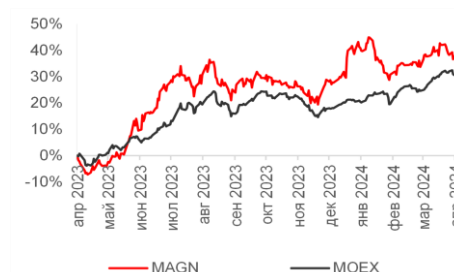
Рекомендация и рекомендуемая цена

Тикер	MAGN RX
Рейтинг	ПО РЫНКУ
Цена закрытия, ₽	56
Целевая цена, ₽	66
Потенциал роста	18%

Источник: Investing, Альфа-Банк

Цена закрытия на 24 апреля

Динамика котировок MAGN за 12 мес.



Источник: Investing, Альфа-Банк



Альфа-Банк		Рынок акций
Ул. Каланчевская, 27 +7 (495)		Москва, Россия 107078 795-3712
Начальник управления Акции +7 (495) 783 5101		Вячеслав Савицкий vsavitskiy@alfabank.ru
<hr/>		
Управление аналитики		
Начальник управления		
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru	+7 (495) 795-3612
<hr/>		
Макроэкономика		
Наталия Орлова, Ph.D.	norlova@alfabank.ru	+ 7 (495) 795-3677
<hr/>		
Рынок акций		
Стратегия		
Джон Волш	jwalsh@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)
<hr/>		
Металлы и горная добыча		
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru	+7 (495) 795-3612
Елизавета Дегтярева	edegtyareva@alfabank.ru	+7 (495) 010-4889
<hr/>		
Нефть и Газ		
Никита Блохин	nblokhin2@alfabank.ru	+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)
<hr/>		
Потребительский		
Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru	+7 (495) 795-3713
Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru	+7 (499) 681-3075
<hr/>		
Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение		
Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru	+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)
<hr/>		
Недвижимость		
Ирина Фомкина	ifomkina@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)
<hr/>		
Долговой рынок		
Мария Радченко	mgradchenko@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)
<hr/>		
Торговые операции и продажи (Москва)		
Продажи		
Александр Зоров	azorov@alfabank.ru	+7 (495) 783-5115
Анастасия Полтавская	apoltavskaya@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)
<hr/>		
Торговые операции		
Артем Белобров	abelobrov@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)
Иван Макаров	makaroiv@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)
<hr/>		
ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во		
Анна Курбатова	akurbatova@alfabank.ru	+7 (495) 795-3740
Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru	+7 (499) 681-3075
<hr/>		
Финансы		
Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru	+7 (495) 795-3713
<hr/>		
Электроэнергетика		
Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)
<hr/>		
Редактор		
Максим Сухманский	msukhmanskiy@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)
<hr/>		
Спец. по данным/Аналитик		
Денис Дорофеев	didorofeev@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)
Полина Орехова	porekhova@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)
<hr/>		
Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам		
Никита Еуров	neurov@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)
<hr/>		
РЕПО		
Олег Морозов	omorozov@alfabank.ru	+7 (499) 923 6697 (доб. 6972)
<hr/>		
Альфа Директ		+7 (495) 786-4886

© Альфа-Банк, 2024 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.