

# Обзор мультипликаторов российских компаний горно-металлургического сектора за 2 квартал 2024 г.

Сентябрь 2024 г.

**kept**



# Обзор мультипликаторов компаний горно-металлургического сектора

Название компании	Рыночная капитализация	Привилегированные акции	Доля миноритариев	Чистый долг	EV	EV/EBITDA LTM					Рентабельность EBITDA LTM				
						31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023	31.03.2024	30.06.2024	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024	
<b>Сталь</b>															
Северсталь	15 141	-	13	(599)	14 555	3,1x	3,3x	3,5x	4,7x	5,0x	31%	31%	36%	34%	
НЛМК	12 366	-	6	(565)	11 807	3,0x	н/д	3,4x	4,1x	3,9x	27%	н/д	29%	28%	
ММК	7 199	-	13	(937)	6 275	1,9x	2,5x	2,4x	2,5x	2,9x	22%	21%	25%	24%	
ТМК	2 439	-	64	3 606	6 109	2,5x	2,3x	3,4x	3,5x	6,1x	21%	25%	24%	17%	
Мечел	1 059	398	204	3 054	4 715	2,7x	3,8x	4,9x	4,7x	5,5x	27%	21%	21%	19%	
<b>Уголь</b>															
Распадская	2 760	-	10	(230)	2 540	1,4x	2,9x	4,2x	3,7x	5,4x	46%	28%	31%	24%	
<b>Золото</b>															
Полюс	19 198	-	5	6 304	25 507	6,6x	6,0x	6,0x	6,3x	6,0x	61%	63%	72%	73%	
Полиметалл	н/д	-	н/д	н/д	н/д	4,9x	4,8x	3,5x	2,8x	н/д	36%	37%	48%	н/д	
ЮГК	2 140	-	0,7	681	2 822	н/д	н/д	6,1x	7,5x	8,1x	44%	47%	46%	44%	
Селигдар	748	-	9	645	1 402	7,3x	6,9x	6,0x	6,5x	6,5x	34%	26%	33%	35%	
<b>Цветные металлы</b>															
Норникель	23 161	-	1 435	10 062	34 658	5,1x	4,9x	5,4x	5,0x	5,9x	52%	48%	48%	46%	
<b>Алмазы</b>															
АЛРОСА	6 084	-	1,9	74	6 159	3,1x	3,3x	3,9x	4,2x	5,8x	48%	42%	42%	32%	

Источники: Финансовые отчетности, пресс-релизы и публикации на сайте компаний.

Методика: Рыночная капитализация и рыночная стоимость привилегированных акций рассчитаны по состоянию на 30.06.2024.

Чистый долг и доля миноритариев приняты на основании последней доступной на момент подготовки обзора отчетности по МСФО (или аналогичной). См. подробнее ниже.

Чистый долг рассчитан как сумма кредитов и займов, а также лизинговых обязательств, за вычетом денежных средств и их эквивалентов.

Для расчета значения EV/EBITDA LTM на 30.06.2024 значение EBITDA рассчитано как сумма за 1 полугодие 2024 г. и 12 месяцев 2023 г. за вычетом 1 полугодия 2023 г.

В приведенные расчеты не включается поправка на скидку за отсутствие контроля.

Данные отчетностей и данные по капитализации представлены в млн долл. США.

Данные компаний в руб. переводились в долл. США по курсу за соответствующий период/на дату отчетности согласно данным ЦБ РФ. Данные компаний в долл. США принимались как есть.

Значения на 31.03.2024 были пересчитаны в сравнении с предыдущим обзором с учетом наиболее актуальных отчетов компаний на указанную дату.

Гlossарий: EV – стоимость бизнеса (Enterprise Value), LTM – последние 12 месяцев (Last twelve months), н/д – нет данных.

Отчетности: По всем представленным компаниям (кроме Полиметалл) доступны отчетности на 30.06.2024.

# Структура капитала компаний горно-металлургического сектора

Название компании	Привилегированные акции	Доля миноритариев	Чистый долг				Структура капитала	
			Долгосрочные КиЗ и лизинговые обязательства	Краткосрочные КиЗ и лизинговые обязательства	Денежные средства и их эквиваленты	Итого чистый долг	Доля собственного капитала	Доля заемного капитала
<b>Сталь</b>								
Северсталь	-	13	651	1 084	2 333	(599)	90%	10%
НЛМК	-	6	720	305	1 589	(565)	92%	8%
ММК	-	13	164	334	1 435	(937)	94%	6%
ТМК	-	64	3 074	1 396	863	3 606	36%	64%
Мечел	398	204	1 325	1 741	12	3 054	35%	65%
<b>Уголь</b>								
Распадская	-	10	37	21	288	(230)	98%	2%
<b>Золото</b>								
Полюс	-	5	8 496	400	2 592	6 304	68%	32%
Полиметалл	-	н/д	-	-	-	-	н/д	н/д
ЮГК	-	0,7	315	473	107	681	73%	27%
Селигдар	-	9	769	131	255	645	46%	54%
<b>Цветные металлы</b>								
Норникель	-	1 435	8 580	3 385	1 903	10 062	67%	33%
<b>Алмазы</b>								
АЛРОСА	-	1,9	895	419	1 241	74	82%	18%

Источники: Финансовые отчетности, пресс-релизы и публикации на сайте компаний.

Методика: Рыночная капитализация и рыночная стоимость привилегированных акций рассчитаны по состоянию на 30.06.2024.

Чистый долг и доля миноритариев приняты на основании последней доступной на момент подготовки обзора отчетности по МСФО (или аналогичной). См. подробнее ниже.

Данные отчетностей и данные по капитализации представлены в млн долл. США.

Данные компаний в руб. переводились в долл. США по курсу за соответствующий период/на дату отчетности согласно данным ЦБ РФ. Данные компаний в долл. США принимались как есть.

Привилегированные акции Мечел при расчете структуры капитала учтены в составе собственного капитала.

Глоссарий: КиЗ – Кредиты и займы.

Отчетности: По всем представленным компаниям (кроме Полиметалл) доступны отчетности на 30.06.2024

# Соотношение чистого долга и EBITDA компаний горно-металлургического сектора

Название компании	Чистый долг				Чистый долг / EBITDA			
	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023	30.06.2024
<b>Сталь</b>								
Северсталь	(1 203)	(1 763)	(2 347)	(599)	(0,4x)	(0,6x)	(0,8x)	(0,2x)
НЛМК	589	(186)	(1 254)	(565)	0,2x	н/д	(0,4x)	(0,2x)
ММК	(1 026)	(974)	(996)	(937)	(0,5x)	(0,5x)	(0,4x)	(0,4x)
ТМК	3 464	3 006	2 856	3 606	1,8x	1,3x	1,9x	3,6x
Мечел	3 368	3 002	2 776	3 054	2,0x	2,6x	2,7x	3,6x
<b>Уголь</b>								
Распадская	(362)	(307)	(304)	(230)	(0,3x)	(0,5x)	(0,4x)	(0,5x)
<b>Золото</b>								
Полюс	2 276	1 492	7 016	6 304	0,9x	0,5x	1,8x	1,5x
Полиметалл	2 524	2 674	2 445	н/д	2,5x	2,3x	1,7x	н/д
ЮГК	730	710	700	681	2,0x	2,0x	1,9x	1,9x
Селигдар	603	497	566	645	3,5x	3,1x	2,6x	3,0x
<b>Цветные металлы</b>								
Норникель	9 835	9 054	8 093	10 062	1,1x	1,2x	1,2x	1,7x
<b>Алмазы</b>								
АЛРОСА	133	(64)	403	74	0,1x	(0,04x)	0,3x	0,1x

Источники: Финансовые отчетности, пресс-релизы и публикации на сайте компаний.

Методика: Рыночная капитализация и рыночная стоимость привилегированных акций рассчитаны по состоянию на 30.06.2024.

Чистый долг и доля миноритариев приняты на основании последней доступной на момент подготовки обзора отчетности по МСФО (или аналогичной). См. подробнее ниже.

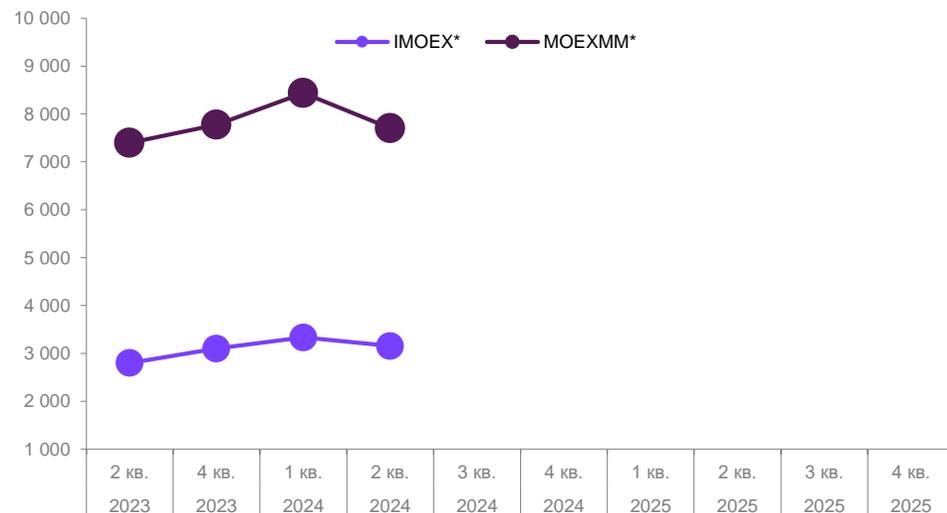
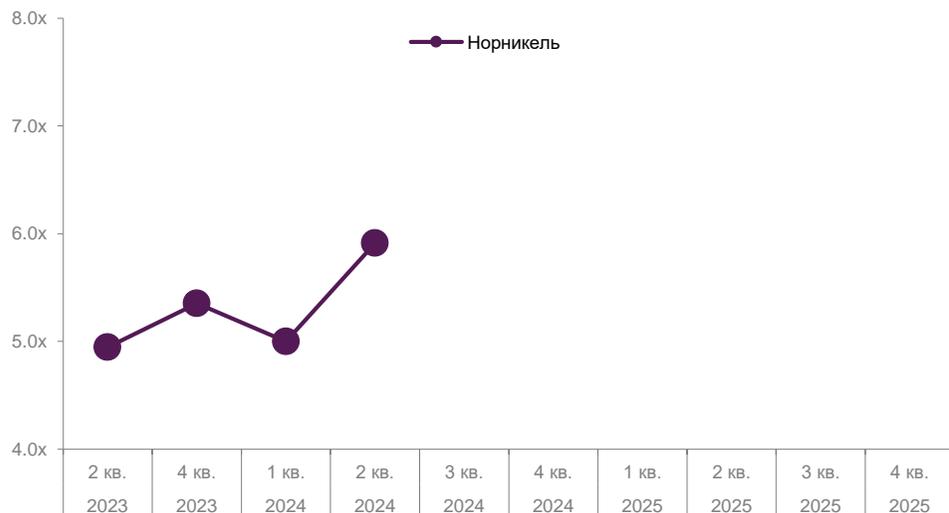
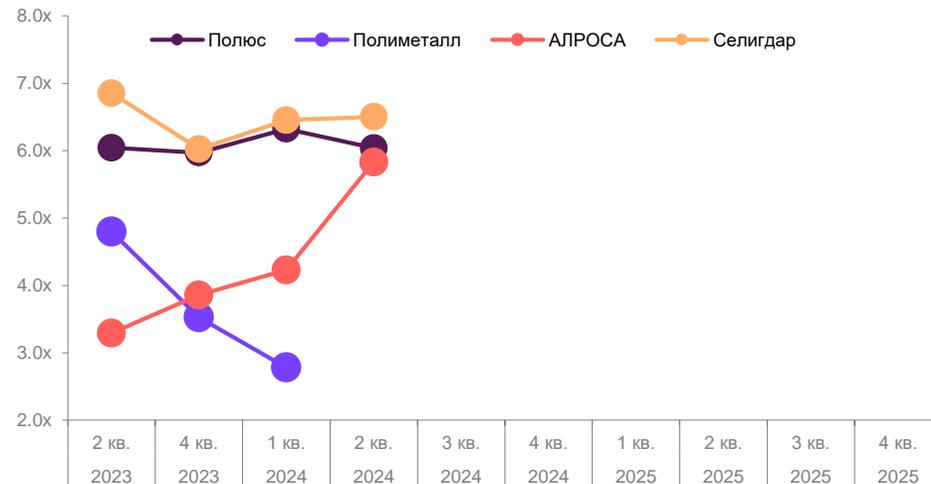
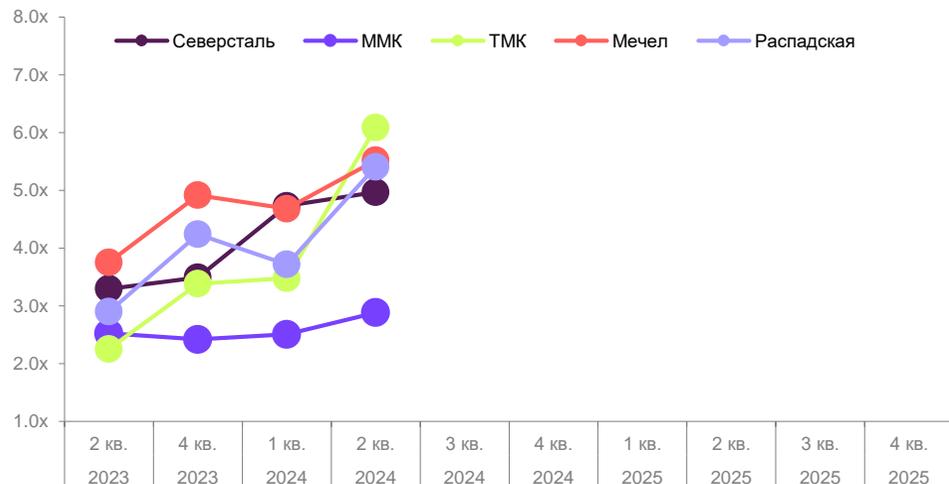
Данные отчетностей представлены в млн долл. США.

Данные компаний в руб. переводились в долл. США по курсу за соответствующий период/на дату отчетности согласно данным ЦБ РФ. Данные компаний в долл. США принимались как есть..

Глоссарий: Киз – Кредиты и займы.

Отчетности: По всем представленным компаниям (кроме Полиметалл) доступны отчетности на 30.06.2024

# Динамика мультипликатора EV/EBITDA



\*IMOEX – Индекс МосБиржи, МОЕХММ – отраслевой индекс МосБиржи в секторе металлов и добычи



**Наталья Величко**

**Партнер**

Руководитель практики по работе с предприятиями металлургической и горнодобывающей отрасли

T: +7 495 937 44 77

E: nvelichko@kept.ru



**Сергей Казачков**

**Партнер**

Инвестиции и рынки капитала  
Металлургическая и горнодобывающая  
отрасль

T: +7 495 937 44 77

E: skazachkov@kept.ru



**Элина Кузнецова**

**Директор**

Инвестиции и рынки капитала  
Металлургическая и горнодобывающая  
отрасль

T: +7 495 937 44 77

E: elinakuznetsova@kept.ru



**Кирилл Блудов**

**Менеджер**

Инвестиции и рынки капитала  
Металлургическая и горнодобывающая  
отрасль

T: +7 343 253 09 00

E: kbludov@kept.ru

[www.kept.ru](http://www.kept.ru)

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Хотя мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия на основании такой информации можно только после консультаций с соответствующими специалистами и тщательного анализа конкретной ситуации.

Аудиторским клиентам, их аффилированным или связанным лицам может быть запрещено оказание или предоставление некоторых или всех описанных услуг и технологических решений.