

Снижение курса рубля поможет экспортерам в условиях падения спроса | 21

Тематическое приложение к газете **Коммерсантъ**

Металлургия

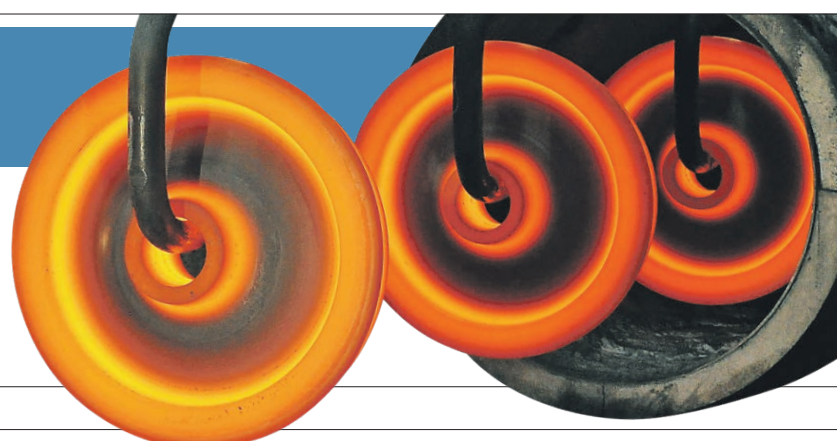
Среда 18 ноября 2020 №211 (6932 с момента возобновления издания)

kommersant.ru

20 Выход на конечного потребителя как способ выхода из кризиса

21 Об опыте рентабельной цифровизации на производстве и в управлении

22 Рынок железнодорожных колес задался антидемпинговых санкций



Акции российских металлургических компаний в коронакризис вели себя лучше рынка, большинство наиболее ликвидных бумаг по итогам первых десяти месяцев текущего года существенно выросло. При этом у них остается хороший потенциал роста — похоже, что в металлургии долгосрочный тренд меняется с нисходящего на восходящий. К тому же акции российских металлургов обычно восстанавливались после кризисов быстрее, чем акции других отраслевых эмитентов.

С учетом коррекции на рынке

— биржа —

Секреты устойчивости

2020 год для акций российских металлургических компаний складывается довольно удачно, несмотря на коронакризис и замедление экономики. По итогам первых десяти месяцев отраслевой индекс металлов и добычи Мосбиржи вырос на 25,0%, индекс широкого рынка Мосбиржи потерял за этот период 11,7%.

Столь бурный рост отраслевого индекса был обеспечен в значительной степени результатами золотодобывающих компаний: акции «Полюса» (вес в отраслевом индексе — 13,8%) подскочили в цене на 118,7%, «Полиметалла» (вес 13,7%) — на 72,2%.

Золото начало дорожать еще в прошлом году на фоне рисков, вызванных торговыми спорами, отмечает аналитик «Финама» Алексей Калачев. С приходом же пандемии рост цен ускорился, и стоимость золота достигла новых исторических максимумов: «Дело даже не только в защите от рисков. Масштабные вливания ликвидности в экономику для преодоления последствий пандемии в первую очередь пошли в ликвидные активы, в том числе золото и производные от него инструменты — „золотые“ ETF и акции золотодобывающих компаний».

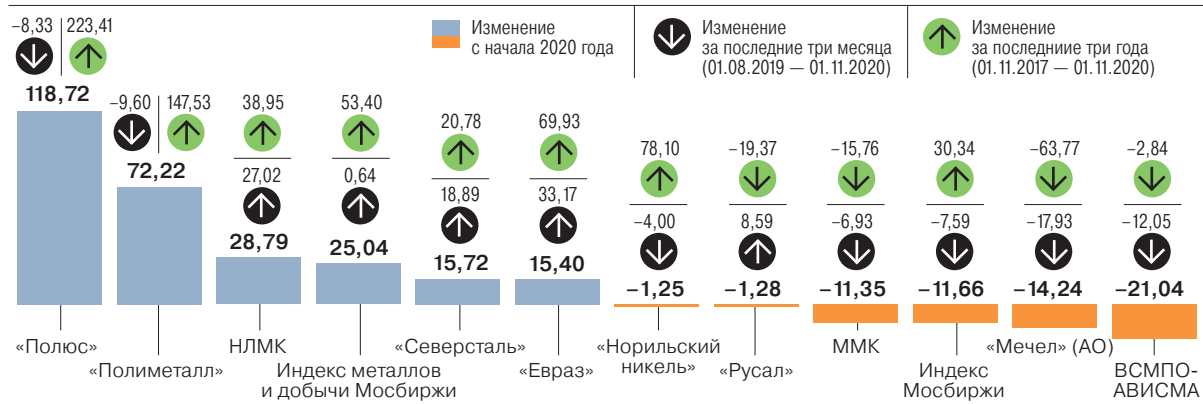
Производители цветных промышленных металлов оказались в более сложном положении. Медь, никель, алюминий чутко реагируют на мировую промышленную динамику. Хотя с апреля началось восстановление цен, которые практически вернулись на уровень 2019 года, динамика акций российских производителей цветных промышленных металлов сдерживается рядом специфических проблем. В частности, последствиями аварии на ТЭЦ-3 в Норильске, когда более 20 тыс. тонн дизельного топлива вылилось в тундру. «Норникель» в дополнение к масштабной задаче по модернизации производственных мощностей вынужден заниматься устранением последствий этой аварии. Росприроднадзор предписал ему выплатить гигантский штраф в размере более \$2 млрд. Резерв, который компания создала под возможную будущую выплату, съел практически всю прибыль первой половины 2020 года, при том, что выручка компании за этот период увеличилась на 7%. «Русал» при этом является крупным акционером «Норникеля». В итоге с января по конец октября акции «Норникеля» и «Русала» потеряли в цене по 1,3%.

Бумаги представителей черной металлургии в целом вели себя лучше рынка. За первые десять месяцев года акции НЛМК прибавили 28,8%, «Северстали» — 15,7%.

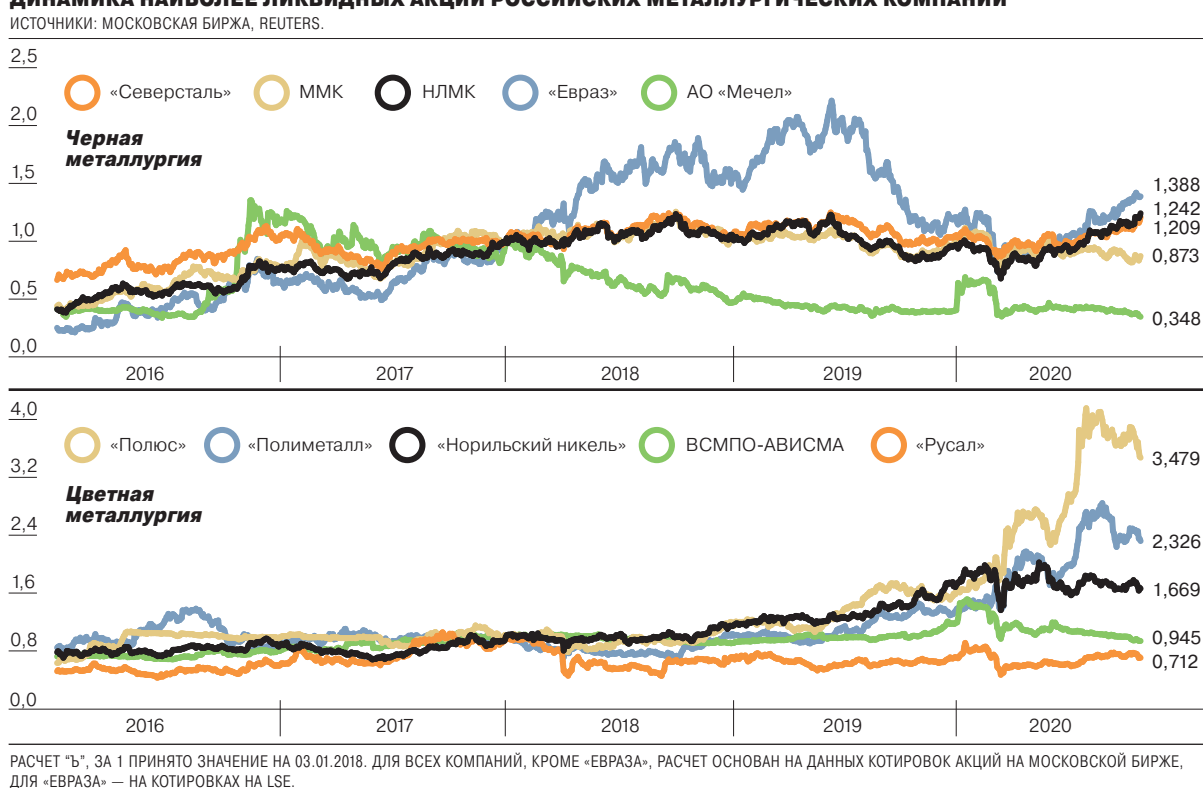
«В сравнении с рынком в целом акции металлургов выглядели до

КАК АКЦИИ РОССИЙСКИХ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ РЕАГИРОВАЛИ НА «КОРОНАКРИЗИС» (%)

РАСЧЕТ «Ъ» НА ОСНОВАНИИ ДАННЫХ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ И LSE (ДЛЯ «ЕВРАЗ»), ДЛЯ «ЕВРАЗ» — ДОЛЛАРОВЫЕ КОТИРОВКИ ПЕРЕСЧИТАНЫ В РУБЛИ ПО КУРСУ МОСБИРЖИ.



ДИНАМИКА НАИБОЛЕЕ ЛИКВИДНЫХ АКЦИЙ РОССИЙСКИХ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ



вольно устойчиво. Значительная часть их выручки формируется в привязке к валюте. За счет этого девальвация рубля с начала года частично компенсировала негативное влияние ухудшения мировой конъюнктуры», — объясняет преимущество отечественных металлургов перед западными и перед российскими компаниями несырьевых отраслей эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций» Дмитрий Пучкарев.

Впрочем, акции ММК потеряли 11,4%. Акции ЕВРАЗа в долларах на LSE (London Stock Exchange — Лондонская фондовая биржа) упали на 10,1%, при этом в рублевом эквиваленте выросли на 15,4%.

«Акции сталелитейных компаний по всему миру торгуются существенно ниже значений на начало года. Это обусловлено затяжным спадом цен на сталь, который длится с 2018 года и достиг дна лишь в марте 2020 года», — говорит аналитик ИК «Велес Капитал» Василий Сучков.

При этом дополнительно поддержку акциям компаний черной

металлургии оказывает их традиционная щедрость в отношении дивидендных выплат. «Российские металлургические компании характеризуются наиболее высокой дивидендной доходностью среди аналогов», — говорит Василий Сучков. Дивидендная доходность ЕВРАЗа, «Северстали» и ММК составляет 11–12%, НЛМК — 8%, притом что доходность зарубежных эмитентов не превышает 5%. На конец октября ожидаемая дивидендная доходность названных компаний на горизонте 12 месяцев находилась вблизи двузначных значений, отмечает Дмитрий Пучкарев.

Алексей Калачев обращает внимание на то, что прибыль металлургов с учетом переоценки и списаний снизилась существенно: у НЛМК за январь — сентябрь 2020 года по сравнению с тем же периодом прошлого года она упала на 40,5%, у «Северстали» — на 54,8% и у ММК — на 62,1%.

Но для акционеров важна величина свободного денежного потока (FCF), поскольку на его основе эти компании рассчитывают квартал-

ные дивиденды по акциям. В третьем квартале «Северсталь» удвоила FCF по сравнению со вторым кварталом до уровня \$382 млн, у ММК он составил \$335 млн против отрицательного значения — \$18 млн во втором квартале. У НЛМК FCF упал на 21,4%, до \$239 млн, однако совет директоров компании принял решение увеличить объем выплачиваемых за квартал дивидендов.

В результате по итогам третьего квартала компаниям удалось обеспечить хорошую дивидендную доходность по своим акциям, что должно поддержать их стоимость, говорит Алексей Калачев. По акциям НЛМК рекомендовано выплатить по 6,43 руб., что к цене на конец октября дает 3,55% квартальной дивидендной доходности. «Северсталь» может выплатить по 37,34 руб. на акцию, доходность 3,56%. Дивиденды ММК могут составить 2,391 руб. на акцию, и с учетом того, что бумаги компании до этого преимущественно снижались, это дает дивидендную доходность на уровне 6,65%.

Спрос дороже рубля

— тенденции —

Металлургическая индустрия в полной мере ощутила на себе влияние сильнейшего падения цен на нефть и газ, коронакризиса и прочих неприятностей, выпавших в 2020 году на долю глобальной экономики. В этих условиях черная металлургия демонстрирует противоречивые тенденции: с одной стороны, в ней наблюдается спад, с другой — идет постоянный подъем, стремление к увеличению производства и продаж.

Европейские качели

За девять месяцев нынешнего года мировая выплавка стали, по оценке World Steel Association, сократилась на 3,2%, до 1,347 млрд тонн.

Особенно сильный ее провал случился в странах Евросоюза, суммарное производство стали рухнуло на 17,9%, до 99,361 млн тонн. Наибольшие потери понесли ключевые члены ЕС, Германия и Франция. В Германии выпуск стали уменьшился на 15,7%, до 25,728 млн тонн, во Франции — на 26,8%, до 8,227 млн тонн.

В сходной ситуации оказались США, Индия и Япония. В США выплавка стали снизилась на 19,2%, до 53,462 млн тонн, в Индии — на 16,5%, до 70,203 млн тонн, в Японии — на 19,1%, до 61,208 млн тонн.

На этом фоне Китай сумел увеличить производство стали на 4,5%, до 781,593 млн тонн. Хотя он первым пострадал от пандемии COVID-19, но первым и выкарабкался благо-

даря чрезвычайно жесткому карантину и фантастической дисциплине его граждан. Власти КНР приняли беспрецедентные меры, направленные на поддержку национальной экономики: от снижения налоговой нагрузки (в ущерб доходам бюджета) до выпуска государственных облигаций для финансирования инфраструктурных проектов, выступавших драйвером спроса на сталь.

Спрос на сталь в 2020 году, по оценке World Steel Association, может сократиться на 2,4%, до 1,275 млрд тонн. Более глубокого спада удастся избежать в нынешнем году вследствие расширения потребления стали в КНР на 8%. В 2021 году спрос может вырасти или остаться неизменным.

В Евросоюзе, США, Японии и Индии такого не будет: там в 2020 году потребление останется ниже, чем в 2019-м, и нет уверенности в его быстром восстановлении в 2021 году.

Динамика цен за прошедший год нетипична для кризисного времени. На London Metal Exchange фьючерс на арматуру в октябре 2019 года котировался около \$400 за тонну, в период первого локдауна он снижался до \$375, в конце октября 2020 года торговался на уровне \$445.

Рентабельность в актив

Положение дел в российской промышленности тоже не идеально. По окончании десяти месяцев 2020 года остается только констатировать, что в вузе нам не напрасно преподавали теорию вероятностей.

На удаленке

— инструменты —

Металлурги активно осваивают цифровое управление бизнесом. Дело не ограничивается переводом офисного персонала на удаленную работу и онлайн-продажами, которые компании развивают уже несколько лет. За лето и осень 2020 года они реализовали множество проектов цифровизации производственного процесса. И тем, кто дальше продвинулся по этому пути, проче будет пережить коронакризис.

Стадия трансформации

В отличие от банковского сектора или ритейла, металлургия весьма консервативна и относительно недавно, всего год три назад, вступила в стадию цифровой трансформации. Директор Института информационных технологий университета «Синергия» Станислав Косарев отмечает: «Сейчас все больше металлургических компаний используют видеонаблюдение, в первую очередь для обеспечения безопасности труда на производстве и контроля качества. Снижается количество брака. И хотя уровень цифровизации в металлургии пока значительно ниже, чем, например, в автомобильной промышленности, он будет расти. И пандемия подтолкнула руководство компаний в этом направлении».

В 2018–2019 годах металлургические компании активизировали внедрение цифровых технологий, которые стали дополнительным инструментом для оптимизации затрат, следует из отчета компании Deloitte «Тенденции развития горнодобывающей отрасли-2020». Развитая цифровая инфраструктура помогает эффективно противостоять кризису как минимум в части перевода административного и управляющего персонала на удаленную работу. Конкурентное преимущество получают цифровые компании, способные осуществлять удаленное управление производством и удаленное принятие решений. Пандемия ускорила эти процессы.

Полный цикл

В октябре текущего года в рельсобабочном цехе ЕВРАЗа на ЗСМК была запущена промышленную экспертно-диагностическую систему мониторинга и диагностики прокатного стана. Это один из проектов цифровой трансформации, которые реализуются на комбинате. Система мониторинга и диагностики — это программно-технический комплекс, состоящий из двух серверов, оборудования коммуникаций и видеосвязи, интегрированных

в действующую автоматическую систему управления технологическими процессами (АСУ ТП) стана горячей прокатки. Используя базу экспертных знаний, результатов анализа инцидентов, а также более 2 тыс. параметров, специалисты разработали около 300 критериев работоспособности оборудования. На их основе формируются ежедневные отчеты о состоянии оборудования стана. Информацию может увидеть с корпоративного компьютера любой авторизованный пользователь. Она особенно полезна для ремонтного персонала цеха при проведении и планировании еженедельного планово-предупредительного ремонта. Это помогает металлургам своевременно проводить необходимые манипуляции, избегать простоев и, как следствие, снижения объемов выпускаемой продукции.

В Южно-Кузбасское геологоразведочное управление Распадской угольной компании (управляет угольными активами ЕВРАЗа) поступила буровая установка с системой навигации и передачи данных в режиме реального времени. Это помогает оперативно корректировать параметры и темпы бурения скважин, снизить трудозатраты при эксплуатации техники.

В разгар первой волны коронавируса в России на «Северстали» провели первую пусконаладку агрегатов в онлайн-режиме с помощью сервисов видеосвязи и удаленного доступа к программному обеспечению агрегата. «Северсталь-инфоком» и дирекция по ремонту запустили в этом режиме новый измерительный зонд для контроля температуры расплава в конвертере и отбора проб во время продувки плавки на Череповецком металлургическом комбинате (основной актив компании). Освоение такого способа работы позволило компании не откладывать из-за пандемии реализацию намеченных проектов.

Летом «Северсталь» запустила и цифровую платформу по обработке металла Metal Processing Hub. Это онлайн-площадка, на которой потребители смогут разместить заказ на полный цикл производства или на конкретный вид работ, и сервис предложит варианты оперативного выполнения заказа. Пока платформа будет предоставлять доступ к производственным мощностям предприятий «Северстали», затем планируется привлечь и сторонних партнеров. Основная задача Metal Processing Hub — сделать весь процесс от размещения заявки до получения готовой продукции максимально эффективным и удобным для клиента.

На пике актуальности

— СМИ —

Среди огромного количества средств массовой информации есть печатные издания, которые востребованы, как и 30–40 лет назад, несмотря на все онлайн-ресурсы и социальные сети. Речь о ведомственных СМИ — газетах и журналах металлургических компаний. Такой преданной, внимательной и интересующейся многотысячной читательской аудиторией и такому широкому географическому охвату, как у них, может позавидовать любое федеральное издание.

Большинство металлургических СМИ, которые теперь называются корпоративными, — это наследники и правопреемники советских многотиражек. Многие из них пережили тяжелые времена постсоветского периода. Благодаря усилиям и энтузиазму их корреспондентов и главредов многотиражки продолжали выходить, отражая меняющуюся дей-

ствительность, жизнь предприятий и людей, которые на них работали.

Одна из ключевых задач ведомственных СМИ — информирование сотрудников. Российские металлургические холдинги — это огромные компании с десятками тысяч сотрудников, с производствами, разбросанными по всей стране, и очень важно донести максимум информации о том, что происходит на них, до каждого сотрудника.

Есть две модели развития корпоративного издания. Одна газета для всех заводов и подразделений компании, как, например, в Объединенной металлургической компании (ОМК), ЕВРАЗе, «Северстали», «Русале» и др. В этом случае есть главный редактор в Москве в центральном офисе и региональная корсеть.

Либо крупнейшие промышленные предприятия, входящие в холдинг, имеют собственные газеты, но в них присутствует общая корпоративная вкладка. Так работает «Метал-

лоинвест», сохранивший свои уникальные издания: газету «Курская руда» Михайловского ГОКа (выходит с 1960 года) и газету «Электросталь» Оскольского электрометаллургического комбината (выходит с 1982 года), признанную в текущем году лучшим корпоративным СМИ России.

Выходят корпоративные газеты металлургических компаний, как правило, еженедельно, объемом от 8 до 16 пол. Тиражи разные, зависят от числа предприятий и количества сотрудников. Так, общий тираж всех корпоративных СМИ «Металлоинвеста» — около 60 тыс. экземпляров, газеты «Северсталь» — примерно 17,5 тыс. экземпляров, «Вестника „Русала“» — почти 20 тыс. экземпляров, «Новостей ЕВРАЗа» — около 40 тыс. экземпляров, «Территории ОмК» — 16,5 тыс. экземпляров.

Газеты интегрированы в структуру пресс-центров либо департаментов внутренних и внешних коммуникаций компаний. А их корреспондентскую сеть составляют собствен-

ные репортеры и сотрудники пресс-служб. Есть репортеры-общественники из числа работников предприятий и ветераны. Редакции постоянно ищут новых авторов, поощряют рабочих писать о том, что их волнует и интересно. Материалы «народных репортеров» — одни из самых читаемых, как и интервью с топ-менеджерами холдингов и предприятий.

В «Русале», «Металлоинвесте» в тандеме с газетами действуют собственные телеканалы.

В СМИ металлургических предприятий работают журналисты — знатоки производственных процессов, эксперты. Большинство корреспондентов — молодежь, но немало и таких, кто в изданиях по многу лет.

Есть свои звезды журналистики. Легендарная личность — главред «Череповецкого металлурга» Виталий Минин, возглавлявший редакцию с 1983 года до середины 1990-х годов. Он же стал издавать тематические приложения к газете.