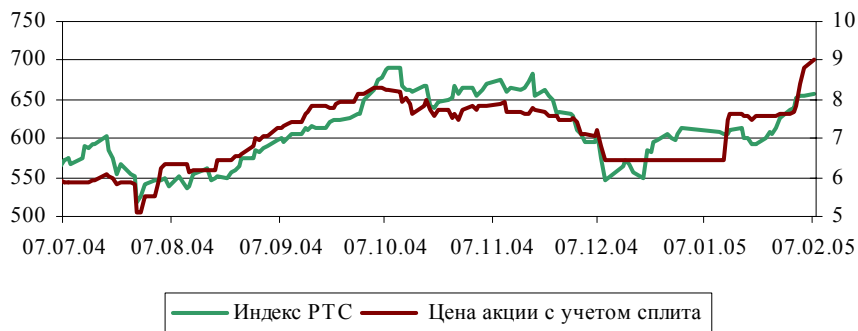


Наименование	Тикер в РТС	Покупка	Продажа	Цена по последней сделке	P/S	P/E	Оценка	Рекомендация
ОАО «Северсталь»	СНMF	\$8.95	\$9.1	\$9.0 (07.02.2005)	0.77	3.7	\$16.4	Покупать

## ОАО «Северсталь»



Источник: РТС, расчеты Вэб-Инвест Банк

Чистая неаудированная прибыль одного из крупнейших российских производителей стали ОАО Северсталь (СНMF.RTS), рассчитанная в соответствии с МСФО, выросла в 2004 году на 127%, до \$1.344 миллиарда с \$591 миллиона в 2003 году.

Северсталь, которая входит в четверку крупнейших российских металлургических предприятий, увеличила

выпуск стали в 2004 году на 5.6% по сравнению с предыдущим годом - до 12.8 млн. тонн, из которых 10.4 млн. тонн пришлось на российское отделение Северстали, расположенное в Череповце, 2.4 млн. тонн - на входящее в группу американское Severstal North America, созданного на базе активов компании Rouge Industries.

По предварительным оценкам, объем продаж компании в 2004 году составил \$6.415 млрд., что в два раза выше аналогичного показателя в 2003 году, который составил \$3.202 млрд. Благоприятная ценовая конъюнктура рынков сталелитейной продукции обеспечила рост EBITDA компании до \$2.376 млн. (\$1.002 млн. в 2003 году). Рентабельность EBITDA составила 37% (31.3% в 2003 году).

Основным владельцем акций Северстали являются структуры, подконтрольные главе Северстали, А. Мордашову, в свободном обращении, судя по данным РТС, находится около 10% акций. При условии увеличения количества акций в свободном обращении Северсталь может стать в один ряд с «голубыми фишками» российского фондового рынка, а до тех пор, пока количество акций в свободном обращении остается незначительным, мы вынуждены учитывать дисконт к справедливой стоимости акций, который составляет 25%. С учетом этого дисконта оценка стоимости акций Северстали составляет \$16.4 при текущей цене \$9. При достижении расчетной цены акций и неизменности показателей выручки и чистой прибыли (что маловероятно для столь динамично развивающегося предприятия) мультипликаторы P/S и P/E составят 1.4 и 6.7 соответственно.

Алла Петрова, начальник Отдела анализа рынка акций  
Вэб-инвест Банк  
[A.Petrova@web-invest.ru](mailto:A.Petrova@web-invest.ru)

*This document is supplied to you for information purposes only, and does not constitute an invitation to sell, an offer to buy, or to subscribe for investment products described herein. The sources used to prepare this document are believed to be reliable, but the information has not been verified independently, therefore, no warranty is made as to the accuracy of the information contained herein. Web-invest is under no obligation to update this document and its recommendations. This report may not be reproduced, distributed or published without written agreement of Web-invest. Web-invest shall not be held reliable for any losses or other damages which may occur as a result of using this information or investment decisions made on the basis of opinions and recommendations contained in this report.*

*Настоящий отчет подготовлен исключительно в информационных целях, и ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем отчете ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего отчета, получена из предположительно достоверных источников, однако, проверка использованных данных не проводилась, и Вэб-инвест не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем отчете информации. Вэб-инвест не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий отчет, однако, Вэб-инвест имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий отчет и рекомендации, содержащиеся в нем. Настоящий отчет не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения Вэб-инвест. Вэб-инвест не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем отчете, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.*

## **ОБЗОР ПО ЭМИТЕНТУ**

**© ОАО «Вэб-инвест Банк», Аналитический отдел. Все права защищены  
вторник, 8 февраля 2005 г.**

191011, Россия, Санкт-Петербург  
Невский пр., д.38, Бизнес-центр «Невский, 38»  
Тел. +7 (812) 326 13 05, Факс +7 (812) 271 05 60  
[www.web-invest.ru](http://www.web-invest.ru) E-mail [bank@web-invest.ru](mailto:bank@web-invest.ru)