

ДИКСИ: прибыльный квартал после череды убытков

ДИКСИ опубликовала финансовые результаты за 2 кв. 2017 г. по МСФО.

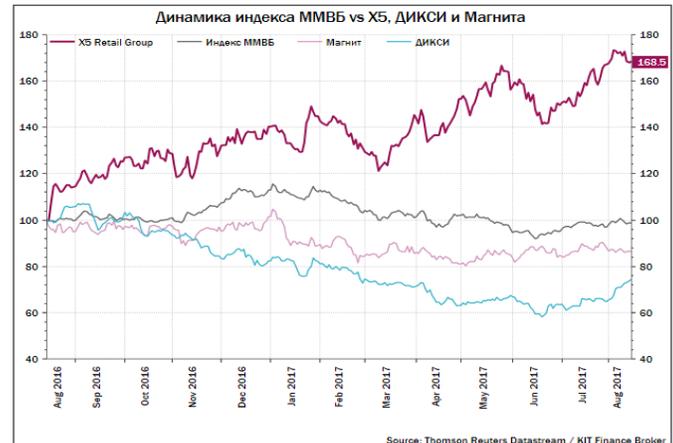
Чистая прибыль ДИКСИ в 2 кв. 2017 г. составила 199 млн. руб. Показатель упал относительно 2 кв. 2016 г. более чем в пять раз, однако, до того 9 месяцев подряд ДИКСИ вообще терпела убытки.

Выручка компании сократилась на 15,2% г/г до 71,3 млрд. руб.: снизился трафик на 15,2% и средний чек на 0,4%. Показатель EBITDA снизился на 22% - до 3,7 млрд. руб. Продолжила снижаться и рентабельность по EBITDA - до 5,2% с 5,6% годом ранее.

Напомним:

В июле компания объявила о запуске программы buyback, 10% акций ДИКСИ выкупит ее «дочка» ДИКСИ Юг на сумму 2,5 млрд. руб. в течение 12 месяцев. Текущий free float ритейлера - 47,63%. С

Ранее компания опубликовала операционные результаты за 2 кв. и 1 полугодие 2017 г. LFL продажи сократились на 17%. Количество закрытых магазинов за период - 15, количество открытых - 3. Торговая площадь за 1 полугодие сократилась на 0,1% г/г.



Тикер: **DIXY**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ДЕРЖАТЬ**

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Дикси	0,10	-	5,02	257,8	250	-3%
Магнит	0,73	15,30	7,44			
Лента	0,47	13,38	7,41			
О'Key Group	0,18	22,08	6,30			
Среднее зарубежные аналоги	0,32	17,34	7,22			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Квартальные результаты выглядят слабо только на фоне прошлых годов. Мы акцентируем внимание на том, что компания показала чистую прибыль впервые после трех убыточных кварталов. ДИКСИ удалось за прошедший год сократить ряд постоянных издержек, за счет чего увеличение выручки в сравнении с январем-мартом 2017 г. позволило выйти на чистую прибыль.

Наличие чистой прибыли во 2 кв. 2017 г. спровоцировало рост бумаг ДИКСИ на рынке после выхода отчетности. С начала августа капитализация ДИКСИ увеличилась почти на 16% после объявления менеджментом компании о запуске программы обратного выкупа акций.

Мы подтверждаем рейтинг акций ДИКСИ держать и продолжаем наблюдать за событиями вокруг компании. Учитывая рост котировок с начала августа, покупать по текущим ценам ДИКСИ мы не рекомендуем. Нашим фаворитом в секторе остаются бумаги X5 Retail Group.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

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 обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.