

## Информация

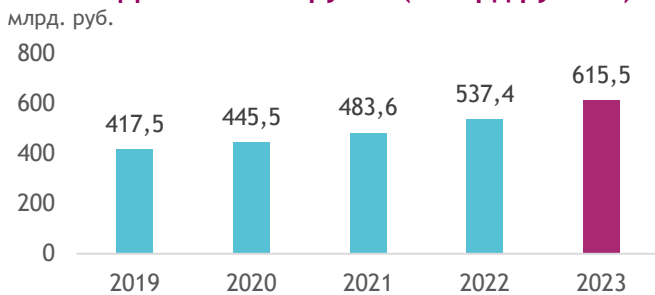
Тикер  
Сектор  
Текущая цена, ₽

LENT  
Ритейл  
765

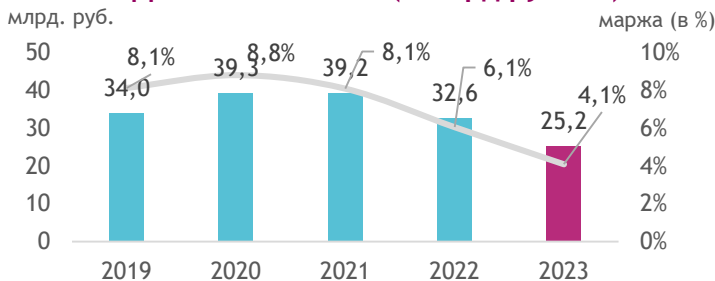
## О компании

МКПАО Лента - является материнской структурой ООО "Лента", одной из крупнейших розничных сетей в России. Компания использует формат гипермаркетов и местных супермаркетов.

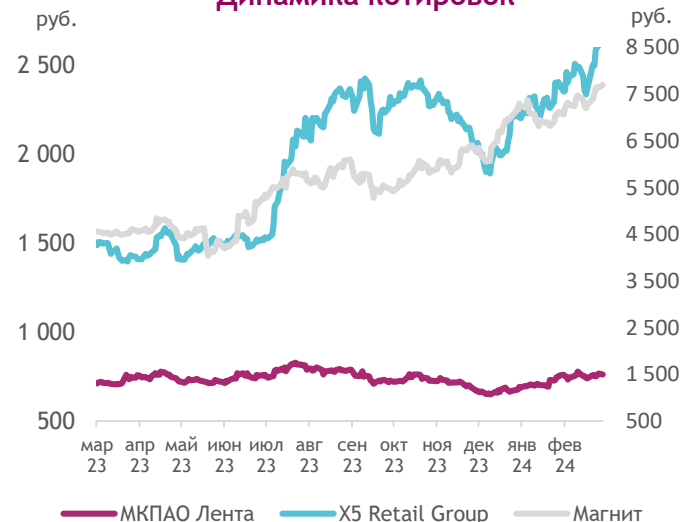
## Динамика выручки (в млрд рублей)



## Динамика EBITDA (в млрд рублей)



## Динамика котировок



## Ключевые моменты

- Компания в феврале 2024 года представила операционные результаты за 4 квартал и весь 2023 год. Консолидированная выручка за 2024 год выросла на 14,5% до 615,52 млрд рублей. Главным фактором роста стало увеличение торговых площадей на 30% в результате приобретения сети "Монетка", а также увеличение сопоставимых продаж на 13,3%. В результате приобретения торговой сети "Монетка" доля формата "магазинов у дома" достигла 28,7% от общего размера розничной выручки. Всего LFL-продажи формата "магазинов у дома" выросли на 10,8%. На конец 2023 года количество магазинов сети достигло 2819, включая 261 гипермаркет, 246 супермаркетов и 2312 магазинов у дома.
- При этом стоит отметить, что, хотя компания не представила финансовый отчет за полный 2023 год, но за 9M2023 года наблюдалось снижение валовой маржи на 52 б. п. до уровня 20,4%. Падение валовой маржи в сочетании с ростом расходов на SG&A привело к сокращению EBITDA на 31,7% и снижению маржинальности по EBITDA до 4% с 6% в 2022 году.
- Трансформация бизнеса. Компания является крупнейшим оператором гипермаркетов, которые занимают ключевую долю в бизнесе компании, но стагнируют по многим показателям. В последние годы Лента активно развивает сеть более мелких форматов, в том числе за счёт сделок M&A. В мае 2021 года была приобретена сеть супермаркетов "Билла Россия", в феврале 2022 года была закрыта сделка по покупке онлайн-ритейлера "Утконос", в октябре 2023 года приобретена торговая сеть "Монетка".

## Прогноз основных показателей и драйверов роста

- В конце октября 2023 года компания представила обновленную долгосрочную стратегию.
  - Цель по выручке – 1 трлн рублей к 2025 году.
  - Компания планирует ежегодно открывать не менее 500 "магазинов у дома". Именно опережающий рост данного формата станет драйвером выручки в 2024-2025 гг., а ядро бизнеса (гипермаркеты) будет переструктурировано.
  - Маржинальность по EBITDA 7% (текущая 4%).
  - Цели компании по долговой нагрузке прежние – достигнуть значения по NetDebt/EBITDA на уровне 1,5x. Правда с учетом планов по ежегодному открытию не менее 500 магазинов, а также активности в M&A, это достаточно сложная задача.
  - Компания не платит дивиденды, так как согласно принятой дивидендной политике, они могут распределять дивиденды только в случае если NetDebt/EBITDA не превысит 1,5x. Поэтому в ближайшей перспективе ждать выплат не приходится.
- С 2022 года акции Ленты находятся в боковике, а ликвидность акций Ленты существенно ниже, чем у Магнита и X5. Драйверов к опережающей динамике относительно сектора или рынка мы в данный момент не видим.

# КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55  
8 (812) 611 00 00  
8 (495) 401 52 13



**Санкт-Петербург**, ул. Марата 69-71  
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

**Москва**, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ  
«Домников», блок 1, 12 этаж



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



[brokerkf.ru](http://brokerkf.ru)

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

Google Play



App Store



RuStore



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

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 финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) 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 (АО).

КИТ Финанс (АО) 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 и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). 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.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании: [https://brokerkf.ru/soprovozhdenie\\_klientov/customer-support/regulations-and-applications/](https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/)