



Data overview

Ticker
Industry

MGNT
Food Retail

About company

Магнит — российская сеть розничных магазинов, расположенная в 3,7 тыс. населённых пунктов и состоящая на 2020 г. из около 15 тыс. небольших продуктовых магазинов, 500 супермаркетов, 5 тыс. магазинов парфюмерии и косметики, 1 тыс. аптек, а также нескольких магазинов других форматов.

Финансовые результаты Магнита за II кв. 2021 г. по МСФО

На прошлой неделе Магнит опубликовал финансовые результаты за II кв. 2021 г. по МСФО. Выручка продуктового ритейлера выросла на 9,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 424,3 млрд руб. на фоне роста сопоставимых продаж на 5,2%. LFL-продажи в основном выросли за счёт роста трафика на 10% из-за притока новых уникальных покупателей.

Чистая прибыль Магнита снизилась на 6% год к году – до 12,1 млрд руб. Снижение прибыли связано с эффектом высокой базы прошлого года, которую отражает снижение среднего чека. Фактором, повлиявшим на снижение среднего чека, стало заметное сокращение среднего количества товаров в корзине, в связи с нормализацией тенденций потребления по сравнению с аномальной динамикой и закупкой впрок на фоне введения ограничительных мер. Дополнительное давление на чистую прибыль оказал более низкий доход по курсовым разницам в размере 634 млн руб. по сравнению с 1 млрд руб. во II кв. 2020 г.

Напомним, что во II кв. 2021 г. Магнит завершил стратегическое приобретение розничной сети «ДИКСИ», под управлением которой находится 2 477 магазинов в России, тем самым усилив долю рынка и конкурентоспособность на рынках Москвы и Санкт-Петербурга.

Однако вместе с тем покупка розничной сети привела к увеличению долга на 97,3 млрд руб. – до 265,5 млрд руб. Кроме того, привлечение средств происходило в период роста процентных ставок, что в свою очередь привело к увеличению средней стоимости общего долга до 6,4%. Таким образом, чистый долг составил 136,1 млрд руб., а долговая нагрузка выросла по коэффициенту Чистый долг/ЕБИТДА до 1,2х. Маржинальность Магнита во втором полугодии 2021 г. тоже может пострадать из-за консолидации менее рентабельного бизнеса Дикси.

Таким образом, на наш взгляд результаты вышли нейтральные.
Рекомендуем заменить Магнит на X5 Retail Group!

Подробнее о причинах покупки X5 Retail Group смотрите на следующей странице.



Data overview

Ticker	FIVE
Industry	Food Retail
Price, ₺	2400
Target, ₺	3000
Upside, %	25%

About company

X5 Retail Group — российская ведущая компания современной розничной торговли, которая создаёт, развивает и управляет портфелем брендов сетевых продуктовых магазинов.

Старший аналитик: Баженов Д.В.

d.bazhenov@brokerkf.ru

X5 Retail Group

Компания недавно опубликовала сильные операционные результаты за II кв. 2021 г. Выручка X5 Retail Group увеличилась на 10,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 545,57 млрд руб. на фоне расширения торговых площадей и сопоставимых продаж. В частности, LFL-продажи выросли на 4%, а трафик - на 14,7%.

Результаты X5 могли быть и ещё выше, если бы не негативное влияние LFL-показателей сети гипермаркетов Карусель, которую X5 Retail Group планирует ликвидировать. Ранее менеджмент продуктового ритейлера в ходе онлайн-конференции сообщил, что в течении ближайших кварталов X5 может закрыть или продать сеть из 49-и гипермаркетов Карусель. Это позволит не только получить денежные средства от продажи, но и уберёт давление на финансовые результаты группы, что в свою очередь увеличит рентабельность.

Тем временем, цифровые продажи продолжают увеличиваться невероятными темпами, несмотря на высокую базу прошлого года. Так, продажи цифровых бизнесов группы выросли на 105,7% по сравнению со II кв. 2020 г. – до 10,5 млрд руб.

Хотим напомнить, что в конце июня 2021 г. наблюдательный совет ритейлера одобрил выделение онлайн-бизнеса до конца года в отдельную компанию внутри структуры группы X5. В неё войдут онлайн-проекты X5 Retail Group, включая интернет-гипермаркет «Впрок», сервисы экспресс-доставки из магазинов «Пятерочка» и «Перекресток», логистический оператор 5Post и сервис экспресс-доставки «Около». В будущем онлайн-бизнес будет выведен на IPO.

Мы считаем, что X5 Retail Group продолжает занимать доминирующее положение в отрасли, по всем параметрам лучше конкурентов, а также технологичнее. Рекомендуем покупать спекулятивно акции X5 в ожидании публикации сильных финансовых результатов за II кв. 2021 г. по МСФО с целевым ориентиром 2600 руб. Долгосрочная цель – 3000 руб.

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, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ
«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

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.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

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 инвестиционной 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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации, 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 нём 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.

КИТ Финанс (АО) 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.