

Лента – самый рентабельный российский ритейлер

Лента опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 2016 г.

Выручка компании составила 306,3 млрд. руб., что на 21,2% больше результата за прошлый год. Продажи сопоставимых магазинов увеличились на 3,9%, средний чек вырос на 4,0%.

ЕБИТДА Ленты выросла на 13,1% до 31,8 млрд. руб., ЕБИТДА margin составила 10,4%. Показатель на 70 б.п. ниже, чем в 2015 г., но лучше чем у всех остальных российских ритейлеров, в том числе чем у Магнита и Х5.

Чистая прибыль Ленты в 2016 г. увеличилась на 8,9% до 11,2 млрд. руб.

Напомним:

В конце 2016 г. Лента закрыла сделку по приобретению 11 гипермаркетов в Санкт-Петербурге у финской Kesko. В результате торговая площадь принадлежащих компании магазинов увеличилась за 2016 г. на 29,9% и достигла 1,15 млн. кв. м. Лента на сегодняшний момент – третий по выручке ритейлер в РФ.

Во II кв. 2016 г. Выручка Ленты выросла на 20,6% до 166,3 млрд. руб., ЕБИТДА – на 10,7%, ЕБИТДА margin – 10,9% против 11,8% годом ранее.



Тикер: **LNTA**

Лот: **1 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Покупать**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/ЕБИТДА	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Лента	0,6	13,3	7,8	430,0	500,0	16,3%
Магнит	0,8	14,5	8,8			
X5 Retail Group	0,4	14,0	7,2			
O'Key Group	0,2	13,6	6,3			
Дикси	0,1	11,1	4,1			
Среднее зарубежные аналоги	0,3	18,2	7,8			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

В российском ритейле сформировался триумвират: Лента – самый рентабельный бизнес по ЕБИТДА margin, X5 Retail Group – самый быстрорастущий и одновременно наращивающий эффективность, Магнит – самый прибыльный.

Акции Ленты не так ликвидны, как бумаги Магнита и Х5. Кроме того, Лента не платит дивиденды по обращающимся на биржах ценным бумагам. Это объясняет 4%-ный дисконт, с которым акции Ленты торгуются к Магниту и Х5.

В 2017 г. ЕБИТДА margin Ленты может снизиться: виной тому и подтвержденная менеджментом Ленты слабость спроса на товары с высокой добавочной стоимостью (с этим столкнутся все российские ритейлеры), и издержки быстрого роста (которые покроются в будущем при сохранении эффективности логистической и сбытовой цепочки). В частности, до сих пор вызывает беспокойство влияние на маржу компании интеграции петербургского бизнеса финской Kesko.

В то же время бумаги Ленты относительно максимумов 2016 г. скорректировались более чем на 20%, это существенно больше чем даже бумаги Магнита, сильно разочаровавшего инвесторов своим финрезультатом за прошлый год.

В связи с падением котировок повышаем рейтинг акций Ленты до ПОКУПАТЬ с целевой ценой 500 руб., учитывающей озвученные риски. С нашей точки зрения, акции Ленты на сегодня – самый интересный актив в российском ритейле, доступный для покупки на Московской бирже.

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 (АО).

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

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

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.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (АО). Возможны комиссии третьих лиц.