

Информация

Тикер: **VSEH**
 Сектор: **E - commerce**
 Цена размещения, ₽: **200 - 210**

Параметры размещения

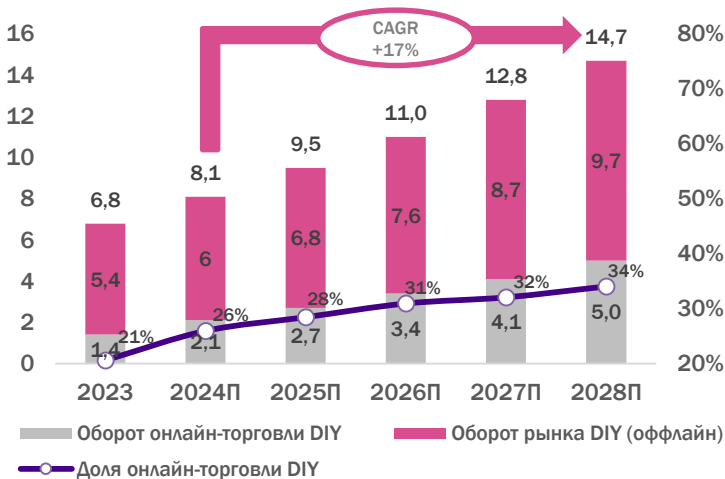
- Компания ВсеИнструменты.ру объявила о размещении своих акций на бирже ММВБ в диапазоне от 200 рублей до 210 рублей за акцию. Размещение пройдет в формате cash-out, размер предложения 12 млрд рублей (free-float 12%). Сбор заявок состоится с 27 июня по 4 июля.

О компании

ВсеИнструменты.ру (ВИ.ру) – самый крупный онлайн-игрок на российском рынке товаров для дома и ремонта, сегмента DIY (Do it Yourself или Сделай сам).

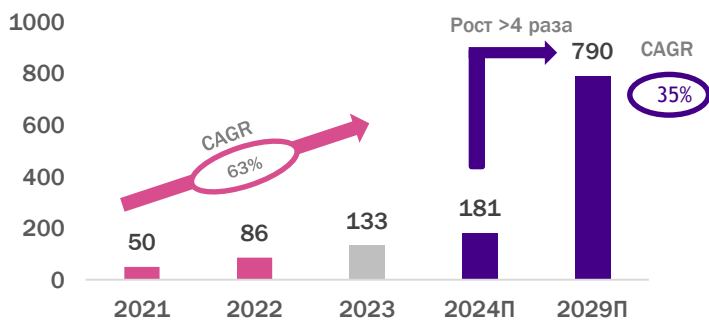
Факторы инвестиционной привлекательности

Оборот рынка DIY (в трлн рублей)

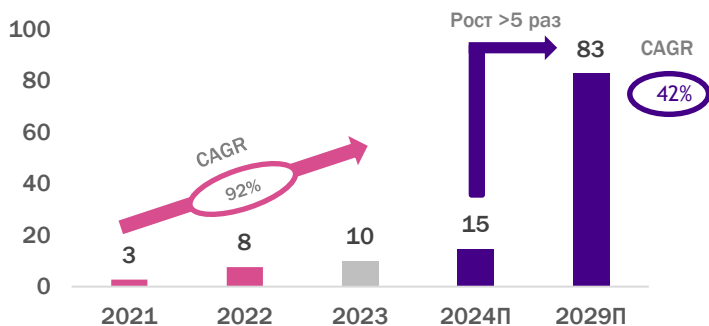


- Ассортимент в 4 раза превосходит Leroy Merlin и в несколько раз – каждого из ТОП-5 DIY-игроков**, предлагая более чем 1,5 млн позиций от 15 тыс. брендов. По итогам 2023 года база активных клиентов насчитывала 4,2 млн в сегменте B2C и 0,4 млн в B2B, а индекс потребительской лояльности (NPS) на уровне 90%.
- Обладает крупнейшей в стране сетью ПВЗ среди профильных игроков**. Их общее количество превысило 1 тыс., увеличившись за последние пять лет в несколько раз. Благодаря 1P-модели компания может осуществлять более качественный контроль реализуемых товаров, чем остальные маркетплейсы. В первую очередь за счет трехэтапной проверки качества товара и минимизации контрафакта. Уровень возвратов по браку менее 0,1% в 2023 году. Так же одним из ключевых преимуществ перед маркетплейсами является постпродажный сервис и сервисное обслуживание.
- По данным INFOLine, с оборотом 7 трлн рублей DIY является одним из крупнейших сегментов розничной торговли в РФ**, с долей рынка 15%. В 2023–2028 гг. средние темпы роста рынка, по оценкам, составят 17% в год. Доля онлайн-торговли вырастет с 21% до 34%, а сегмент B2B, на котором сфокусирована компания, увеличит долю онлайн продаж с 6% до 13%.
- По итогам 2023 года общая выручка составила 133 млрд рублей**, темпы роста в 2021-2023 гг составили >60% в год (рост быстрее конкурентов примерно в 1,5 - 2 раза). EBITDA достигла 10 млрд рублей, темпы роста в 2021-2023 гг составили >90% в год, с одновременным ростом маржи с 5,4% до 7,5%. Это показывает высокую эффективность бизнес-модели компании в своем секторе (например маржинальность по EBITDA OZON балансирует возле нуля).
- Компания сфокусирована на сегменте B2B**, так как в этом сегменте низкая конкуренция с маркетплейсами и глобальными сетями, а средний чек в нем в 8-17 раз выше, чем в B2C. Доля B2B в выручке достигла 63% в 2023 году. Количество активных клиентов B2B выросло с 243 тыс. до 344 тыс.
- Перспективы роста**. По оценкам выручка компании к 2029 году вырастет более, чем в 4 раза, а рост EBITDA составит более чем в 5 раз при этом рентабельность по EBITDA увеличится до 10%. Дивидендная политика компании предполагает выплату 50% от чистой прибыли при Net debt / EBITDA < 3x (на данный момент он составляет 2x), средний payout в 2021–2023 гг. составил 66,5%. По нашим оценкам в 2024-2029 гг дивидендная доходность может составить 6 - 10%.

Динамика выручки компании (в млрд рублей)



Динамика EBITDA компании (в млрд рублей)



Компания размещается по оценке 100 – 105 млрд рублей., что соответствует 0,75 – 0,79x по Price/Sales и существенно ниже мультипликатора OZON (P/S ≈ 2x), а книга заявок уже в первые часы была переподписана по верхней границе. Мы считаем данное размещение интересным, так как это единственная 1P-сеть в мире с долей онлайн более 50%, темпами роста оборота более 50% и рентабельностью EBITDA выше 7%. На наш взгляд акции компании имеют потенциал роста до 398 рублей за акцию.

КОНТАКТЫ

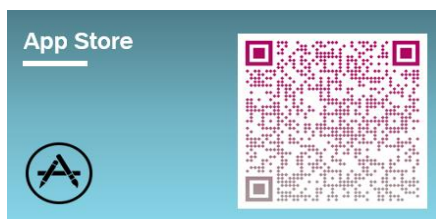
Санкт-Петербург, ул. Марата
69-71
Бизнес-центр «Ренессанс
Плаза»

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

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

sales@brokerkf.ru
brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ



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/