



ПАО «МАГНИТ» - НОВЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ НА РЫНКЕ ПРОДУКТОВОГО РЕТЕЙЛА

ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА ₹7098, ДЕРЖАТЬ

Резюме

- **Магнит** – крупнейший российский ритейлер по количеству торговых точек
- Компания наращивает выручку и открывает новые магазины по всей стране
- Синергия от покупки сети «Дикси» укрепит позиции «Магнита» в Москве и Санкт - Петербурге
- Компания имеет хороший потенциал с точки зрения дивидендов

Обзор деятельности компании

ПАО «Магнит» – одна из ведущих розничных сетей в России по торговле продуктами питания, лидер по количеству магазинов и географии их расположения.

Компания представлена в более 3 800 населенных пунктах, ежедневно магазины компании посещают почти 13 миллионов человек. «Магнит» работает в мультиформатной модели, которая включает в себя магазины у дома, супермаркеты, аптеки и магазины дрогери. На 30 июня 2021 года компания насчитывала 22 344 торговые точки в 66 регионах России. Участниками кросс-форматной программы лояльности сети являются более 50 млн человек.

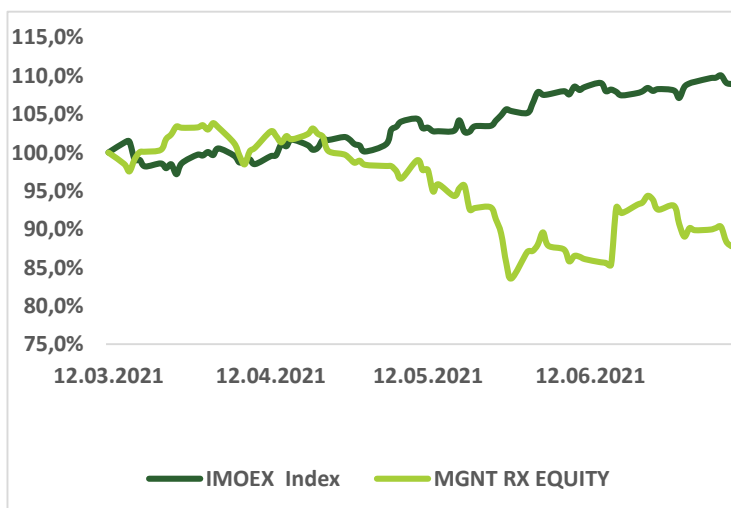
«Магнит» входит в список крупнейших публичных компаний мира рейтинга Global 2000 Forbes и возглавляет рейтинг крупнейших частных работодателей России по версии Forbes. Общая численность сотрудников превысила 300 тысяч человек.

Стратегическая цель компании заключается в укреплении текущих федеральных лидирующих позиций, увеличении доли рынка при сохранении доходности бизнеса.

Бизнес модель компании делает акцент на развитии форматной экспертизы, которая позволит внедрить уникальные ценностные предложения для каждого формата в рамках единой семьи магазинов «Магнит». Компания по-прежнему держит курс на децентрализацию в регионах, при этом сохраняя оптимальный баланс с централизацией некоторых процессов.

Эмитент	ПАО "МАГНИТ"
Тикер	MGNT RX EQUITY
Цена, руб	5471
Мин. цена за год	4376
Макс.цена за год	5784,5
Капитализация, млн. руб.	557557,0
Прогнозная див. дох-сть,%	9,0
Периодичность дивидендов	2 раза в год
Закрытие реестра	24.06.2021
Рейтинг	Держать
Таргет, 12 мес. руб	7098,89
Потенциал роста	29,8%

Финансовые и оценочные показатели	2020	2021E	2022F	2023F
Выручка, млн.руб	21593	23702	26725	29136
ЕБИТДА, млн.;	2222,3	2726,6	2725,2	2856,9
Рентабельность, %	10,3%	11,5%	10,2%	9,8%
Чистая прибыль, млн.\$	456	573	659	755
Рентабельность, %	2,1%	2,4%	2,5%	2,6%
Чистый долг/ЕБИТДА	2,99	1,75	1,82	1,91
EPS	4,67	5,70	6,09	6,93
DPS	3,4	6,5	6,4	7,5
P/E	16,4	13,1	12,3	10,8
EV/ЕБИТДА	6,2	4,5	4,6	4,6
P/B	2,9	2,8	2,8	2,7



Источник: Bloomberg, расчеты РСХБ





Финансовые результаты и прогноз

29 июля 2021 года «Магнит» представил операционные и финансовые показатели за 2 квартал.

Общая выручка компании выросла на 9,6% год к году до 424,3 млрд рублей. При этом чистая розничная выручка выросла на 9,1% и составила 413,7 млрд рублей.

Сопоставимые продажи (LFL) увеличились на 5,2% на фоне роста трафика на 10% и снижения среднего чека на 4,4%.

Компания открыла 519 магазинов. В результате продолжающейся кампании по повышению операционной эффективности закрыты 75 магазинов. Таким образом, было открыто 444 магазина, общее количество магазинов сети по состоянию на 30 июня 2021 г. составило 22 344.

Валовая прибыль увеличилась на 5,5% год к году до 99,5 млрд руб., валовая рентабельность составила 23,4% в результате повышения рентабельности промо мероприятий, снижения потерь и положительного влияния структуры форматов, частично нивелированных незначительным ростом логистических затрат и доли промо.

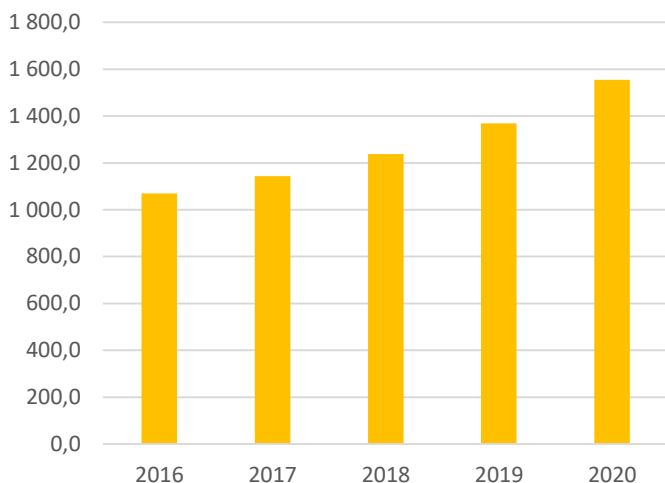
Показатель EBITDA составил 30,3 млрд руб, снизившись на 0,8% год к году. Рентабельность по EBITDA составила 7,1% на фоне динамики валовой рентабельности и жесткого контроля затрат.

Чистая прибыль «Магнита» во 2 квартале 2021 года снизилась на 6% год к году и составила 12,1%. Рентабельность чистой прибыли сократилась на 47 б.п. год к году до 2,8%. При этом за первое полугодие чистая прибыль выросла на 34,6%.

Общий долг увеличился на 57,8% в отчетном квартале за счет дополнительных заимствований для финансирования ускорения программы развития и приобретения розничной сети «Дикси» и составил 265,5 млрд руб. по состоянию на 30 июня 2021 г. Объем денежных средств вырос до 129,4 млрд руб. по сравнению с 6,6 млрд руб. на 31 марта 2021 г. В результате чистый долг сократился на 15,8% квартал к кварталу до 136,1 млрд руб. на 30 июня 2021 г. **Соотношение чистый долг / EBITDA** составило 1,2x по сравнению с 1,4x в предыдущем квартале.

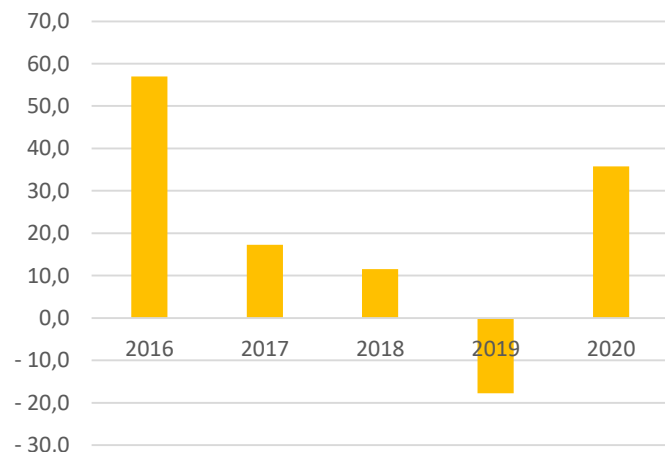
Компания **подтверждает свой прогноз** по количеству открытий магазинов, программе реноваций и объему капитальных затрат на 2021 год, опубликованный 4 февраля 2021 г. В текущем году Компания планирует открыть около 2 000 магазинов разного формата в рамках программы органического развития и обновить около 700 магазинов. Капитальные затраты ожидаются в размере 60-65 млрд руб.

Выручка, млрд руб



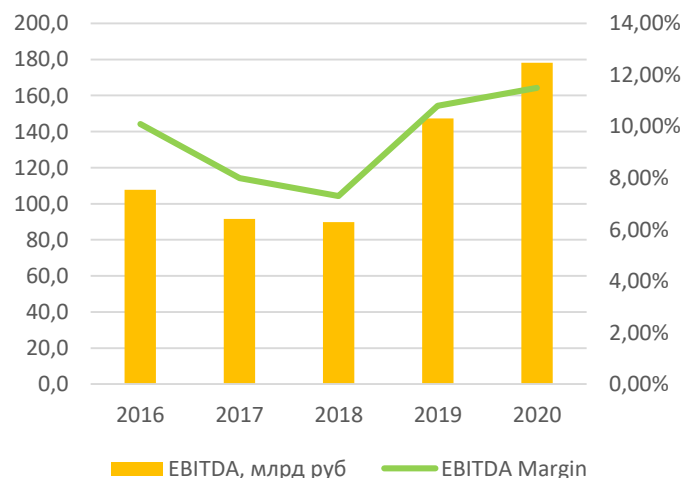
Источник: данные компании

Свободный денежный поток, млрд



Источник: данные компании

EBITDA & EBITDA margin



Источник: данные компании



Приобретение Дикси

22 июля 2021 года «Магнит» объявил о приобретении розничной сети «ДИКСИ», под управлением которой находится 2477 магазинов в России. Большинство магазинов у дома расположены в Москве и Московской области, Санкт-Петербурге и Ленинградской. Цена сделки на момент закрытия составила 87,6 млрд руб.

Приобретение розничного бизнеса «ДИКСИ» значительно повысит конкурентоспособность «Магнита» в российском секторе продуктового ритейла, о чем представители компании заявили в пресс – релизе. Заметное присутствие в стратегически важных Московской и Ленинградской областях приведет к значительному усилению рыночных позиций в двух столицах, включая удвоение доли рынка в Москве и Санкт-Петербурге.

Широкое присутствие в Москве и Санкт-Петербурге окажет существенную поддержку дальнейшему развитию онлайн инициатив «Магнита». Предполагается, что потенциальные синергии в закупках, категорийном менеджменте и в бизнес-процессах

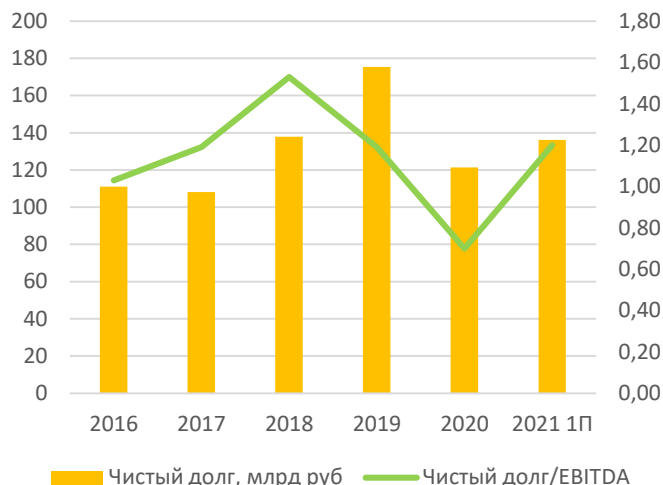
Дивиденды

Несмотря на то, что дивидендная политика «Магнита» не устанавливает конкретный порядок выплат, акции компании имеют хороший дивидендный потенциал. Компания имеет комфортный уровень долга на уровне 1,2 – 1,4x по отношению к EBITDA, что позволяет рассчитывать на уровень выплат, сопоставимый с 2020 годом, то есть около 50 млрд рублей. «Магнит» входит в наш дивидендный портфель. Дивидендная доходность компании в этом году может приблизиться к 9%. Компания платит дивиденды дважды в год - по итогам девяти месяцев и финальные за год. Последний раз дивиденды в размере 245,31 рубля на акцию выплачивались компанией в конце июня 2021 года.

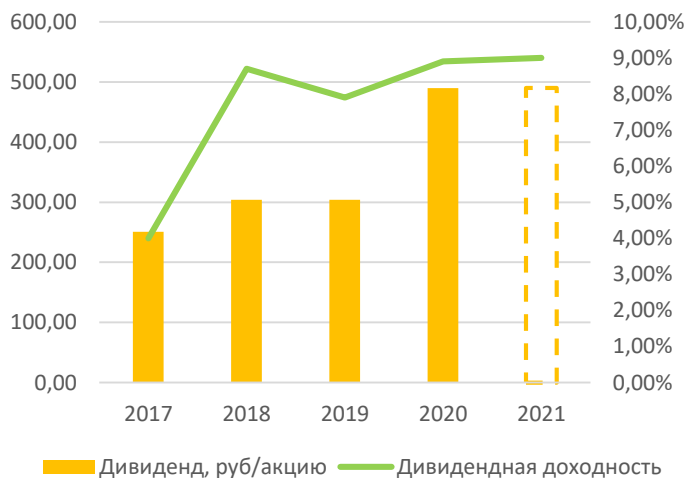
Оценка акций компании

«Магнит» все еще торгуется с дисконтом к основному конкуренту – X5 Retail Group по показателю P/E – 17x против 23x. Более того, показатель EV/EBITDA компании составляет 4,9x, что не только меньше, чем у X5, но и у самого «Магнита» в среднем за последние 5 лет. Покупка «Дикси» поможет компании закрепиться на новых рынках, что позитивно скажется на операционных результатах в средне- и долгосрочной перспективе. С учетом рекордных дивидендов за прошедший год, мы оставляем акции «Магнита» в дивидендном портфеле с рейтингом «Держать».

Чистый долг



Дивиденды





НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

Адрес электронной почты: invest@rshb.ru Отдел брокерского обслуживания

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.