



Утренний комментарий за 5 апреля 2024

05
Apr
Friday

Автор
Донецкий Дмитрий



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	3399	-0.24%
	RTSI	1159	-0.38%
	USDRUB	92.37	0.14%
	RGBI	114.6	0.03%
Сентимент США	S&P500 fut.	5211	0.26%
	Brent Oil	90.74	-0.34%
	Gold	2287	-0.05%

- На этой неделе ПАО «СТГ» (материнская компания финтех-сервиса CarMoney) представило финансовые результаты за 2023 год.

Выручка Группы в 2023 году выросла в рамках ожиданий и достигла 3,2 млрд руб., что на 18% выше показателя прошлого года. К концу года динамика выручки заметно улучшилась за счет стабильного роста портфеля займов при сохранении средней ставки по займам (на уровне 80+). Показатель OIBDA Группы увеличился на 9% г/г, достигнув 1,9 млрд рублей. Темпы роста выручки выше динамики OIBDA из-за расходов на маркетинг, нацеленных на рост объемов продаж и клиентской базы. Чистая прибыль выросла на 42% г/г и составила 554 млн руб., превысив данный ранее прогноз по итогам года. Динамика чистой прибыли резко выросла до +71% г/г в 4 квартале как результат роста оборотов и рентабельности основного бизнеса. По итогам 2023 года рентабельность капитала (ROE) составила 18,7%. Это незначительно ниже в сравнении с показателем за 2022 год (19,7%), но существенно выше нашего прогноза по году, данного ранее (17,9%). Снижение ROE обусловлено существенным разовым увеличением капитала в результате сделки DPO. Скорректированная ROE (без учета разовых расходов на сделки pre-IPO и DPO) в 2023 году составила 21,6%.

Наш комментарий.

В целом группа выполнила обновленный прогноз по основным финансовым показателям. Выручка оказалась чуть ниже ожиданий, а чистая прибыль превзошла ожидания. Нужно понимать, что чистая прибыль у любой компании, выходящей на IPO, будет в отчетный год занижена на разовые расходы от самого IPO. Поэтому без учета разовых расходов прибыль составила 640 млн рублей. Также отметим, что в четвертом квартале прибыль выросла на 71%,

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Полиметалл	2.10	Черкизово	-5.99
Позитив	1.62	Вуш	-1.50
Сургут ао	1.55	Система	-1.50
Астра	1.29	ННРУ	-1.42
FIXP	1.27	Полус	-1.29



демонстрируя ускорение. Текущие мультипликаторы следующие: P/E скорр. 8,7х, P/B 1.47х. Ключевая операционная метрика у CarMoney – объем выдач – показывает рост в четвертом квартале на 29%. Мы ожидаем, что в этом году CarMoney заключит договоры с банками на привлечение т.н. «клиентов-отказников», что, по нашему мнению, должно дать импульс объему выдач займов. После привлечения капитала в 2023 году, группа имеет запас по нормативам достаточности и операционному рычагу для ускоренного роста. Сейчас мы также наблюдаем активные инвестиции в маркетинг, рассчитываем на их отдачу в 2024 году. На 2024 мы ожидаем чистую прибыль в размере 900 млн рублей, но готовы скорректировать оценку после опубликования компанией финансового прогноза в мае этого года. Мы повышаем целевую цену по бумагам ПАО «СТГ» до 3,3 рублей за акцию на горизонте 12 месяцев.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.