



Утренний комментарий за 2 сентября 2024

02
Sep
Monday

Автор
Донецкий Дмитрий



- **ПАО «Магнит» объявляет операционные и финансовые результаты деятельности за 1 полугодие 2024 года.**

Сопоставимые продажи (LFL)увеличились на 10,7% на фоне роста LFL среднего чека на 9,9% и роста LFL трафика на 0,7%. Компания закрыла сделку по покупке 33,01% сети «Самбери» и в соответствии с правилами МСФО консолидировала ее показатели в финансовые результаты Группы с 11 января 2024 г. В результате общая выручка выросла на 18,8% год к году до 1 460,1 млрд руб. Показатель EBITDA составил 77,2 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 5,3%. Чистая прибыль уменьшилась на 39,9% год к году до 22,4 млрд руб.

Наш комментарий.

Главный «сюрприз» в отчетности - это сильное снижение рентабельности по EBITDA и соответственно по чистой прибыли. Такой низкой рентабельности тем более во втором квартале мы ещё не видели у Магнита. Нехватка персонала и высокая инфляция приводят к росту заработных плат, что в итоге снижает маржинальность бизнеса. Пока тенденция тут нисходящая. Также уже не первый раз отмечаем, что в Магните очень слабая динамика по трафику, по сути, роста покупателей нет. Выручка растет только за счет инфляции и экспансии. Магнит скорректировался с максимумов уже на 45%, что неизбежно привело к улучшению мультипликаторов: EV/EBITDA 3,4x, P/E 6.5x. Так дешево Магнит ещё не стоил. Что касается дивидендов, то Магнит вряд ли будет выплачивать близко к 100% от чистой прибыли, т.к. у компании растет долговая нагрузка. Мы считаем, что можно рассчитывать на 412 рублей по итогам года, что дает дивидендную доходность меньше 10%. На наш взгляд, интереснее дождаться возобновления торгов по X5, т.к. компания даже по цене закрытия (2798 руб) стоит дешевле нынешнего Магнита с проблемами.



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.