



Утренний комментарий за 27 марта 2024

27
Mar
Wednesday

Автор
Донецкий Дмитрий



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	3289	0.11%
	RTSI	1116	0.06%
	USDRUB	92.78	0.09%
	RGBI	115.3	0.03%
Сентимент США	S&P500 fut.	5282	0.32%
	Brent Oil	84.76	-0.56%
	Gold	2177	-0.01%

- **МКПАО «Лента» объявляет финансовые результаты за четвёртый квартал и аудированные финансовые результаты за полный 2023 год.**

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
ЦИАН	3.71	Астра	-3.16
Лента	3.69	Кристалл	-1.76
Окей	2.30	Полиметалл	-1.48
Генетико	2.27	СТГ	-1.09
ННРУ	2.14	Башнефть ао	-1.05

Продажи выросли на 50,4% год к году до 222,8 млрд руб. Валовая прибыль составила 49,8 млрд руб., увеличившись на 58,6%. Валовая маржа увеличилась на 116 б.п. до 22,4%. EBITDA составила 17,9 млрд руб., увеличившись на 84,7%. Рентабельность по EBITDA увеличилась на 149 б.п. до 8,0%. В 2024 году «Лента» планирует направить на капитальные расходы не более 5% от выручки. Свободный денежный поток за полный 2023 год составил -43,0 млрд рублей по сравнению с 2,9 млрд рублей годом ранее.

Нам кажется, что рынок несправедливо забывает про Ленту. Компания провела масштабную трансформацию за последние 2 года, существенно пересмотрела продуктовую матрицу, закрыла нерентабельные магазины, кардинально поменяла трафик в супермаркетах, и наверно, самое главное, приобрела сеть «Монетка» за 74 млрд. рублей. В результате уже по итогам четвертого квартала мы увидели, что у компании выросла выручка на 50%, валовая маржинальность восстановилась к средним значениям по ритейлу, а рентабельность по EBITDA вернулась на прежние уровни в 8%. По нашим расчетам за 2024 год компания способна сгенерировать порядка 160 рублей свободного денежного потока на акцию (потенциальный уровень дивидендов) и достичь уровня EBITDA в размере 68 млрд. рублей (рост на 102%). Лента сейчас торгуется по форвардному мультипликатору EV/EBITDA 2.9x, что почти в 2 раза ниже среднеисторических значений. Мы считаем, что справедливая оценка Ленты находится в диапазоне 1400-1500 рублей за акцию, что предполагает апсайд в размере 70-82% от текущей рыночной цены. Поэтому считаем



Ленту достойной для попадания в портфель.



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.