

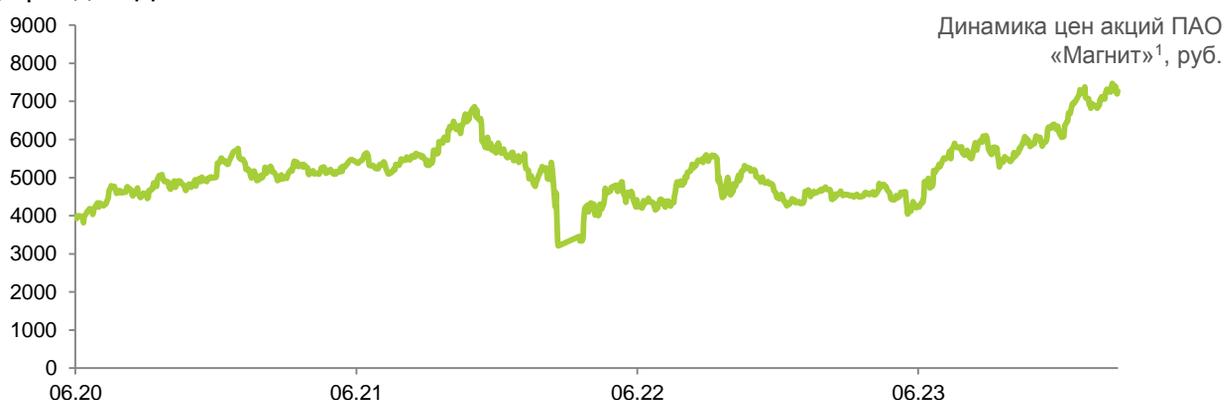
# Акции «Магнит»

## Комментарий аналитиков управляющей компании

22.02.2024



ПАО «Магнит» является холдинговой компанией, которая занимается розничной торговлей. Сеть магазинов реализует продукты питания, потребительские товары и косметику. В состав розничной сети входят магазины у дома, супермаркеты, дрогери, а также магазины у дома под брендом Дикси.



На текущий момент инвесторам доступна отчетность за 9 месяцев 2023 года. Общая выручка выросла на 7,4% г/г до 1 857,9 млрд руб. Сопоставимые продажи (LFL) увеличились на 4,6% г/г на фоне роста LFL среднего чека на 3,4% г/г и роста LFL трафика на 1,2% г/г. За период с января по сентябрь прошлого года компания открыла (gross) 1 461 магазин или 1 302 магазина (net). Общее количество магазинов сети по состоянию на 30 сентября 2023 составило 28 707.

Показатель EBITDA составил 124,2 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 6,7% на фоне изменения валовой рентабельности и коммерческих, общехозяйственных и административных расходов, которые были частично компенсированы ростом прочих доходов и расходов. Чистая прибыль Магнита за 9 месяцев 2023 увеличилась на 13,5% г/г до 54,9 млрд руб. Рентабельность чистой прибыли увеличилась на 16 б. п. г/г и составила 3,0%. Стоит отметить, что отношение чистый долг / EBITDA составило 0,9x (согласно данным на 30.09.23). Данные по активам компании есть только на 31 декабря 2022 и на 30 июня 2023. Они составляют 1 396 млрд руб. и 1 400 млрд руб. соответственно.

| МЛРД РУБЛЕЙ    | 2019  | 2020  | 2021  | 9M2022 | 9M2023 |
|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Выручка        | 1 369 | 1 553 | 1 856 | 1 731  | 1 858  |
| ЕБИТДА         | 157   | 178   | 214   | 123    | 124    |
| Чистая прибыль | 10    | 33    | 48    | 48     | 55     |
| Активы         | 949   | 945   | 1 209 | -      | -      |

Среди ключевых корпоративных событий стоит отметить новость о том, что дочерняя компания «Магнита» - ООО «Магнит Альянс» - завершила выкуп акций у нерезидентов в рамках тендерного предложения, объявленного 10 октября прошлого года. В результате у иностранных акционеров были выкуплены предъявленные акции компании. Подводя итог, дочерняя компания приобрела у иностранных акционеров 30,2 млн акций на сумму 67 млрд руб. (29,7% от всех выпущенных и находящихся в обращении). Всего в сделках приняли участие более 300 инвесторов из 25 стран.

Отметим, что Магнит усилил свое присутствие на рынке e-commerce. Компания закрыла в III кв. 2023 сделку по покупке маркетплейса KazanExpress и начала интеграцию данной площадки, чтобы запустить на ее основе собственный маркетплейс - «Магнит Маркет».

В конце 2023 прошло заседание Совета директоров. В рамках заседания СД «Магнита» избрал состав нового единоличного правления «Магнита». Президент Ян Дюннинг объявил об изменении структуры управления розничной сетью, введя две ключевые должности. Напомним, что ранее уровень листинга на Мосбирже в мае 2023 был снижен из-за того, что у Магнита не было действующего совета. В случае, если выбранный СД удовлетворит требования Мосбиржи (не менее трех независимых директоров), акциям компании будет возвращен первый уровень листинга с текущего третьего.

Кроме того, компания вернулась к выплате дивидендов. Акционеры ПАО "Магнит" на годовом собрании в конце 2023 утвердили выплату дивидендов из нераспределенной прибыли прошлых лет в размере 412,13 рубля на обыкновенную акцию. Дата закрытия реестра была назначена на 11 января 2024.



### Драйверы

- Устойчивый позиции на внутреннем рынке;
- Возможное повышение уровня листинга;
- Возвращение к выплатам дивидендов;
- Консолидация рынка, которая выгодна крупным игрокам отрасли;
- Целевая цена на 12 мес.\* – 8 130 руб.

### Риски

- Сохранение низкого уровня листинга;
- Снижение доходов населения;
- Рост инфляции;

