

# Магнит может стать новым лидером рынка FMCG

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В  
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

РЕЙТИНГ: **HOLD**

ТЕКУЩАЯ ЦЕНА: **₽5 287**

ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА: **₽5 667**

цена открытия: ₽4 928

18 мая Магнит объявил о достижении соглашения – крупнейший ритейлер может приобрести розничную сеть «ДИКСИ» – 100% акций DIXY Holding Limited у Mercury Retail Group Limited.

**В связи с этой новостью, а также в виду текущей деятельности и показателей компании мы увеличиваем целевую цену до 5 667 рублей.** Текущая цена составляет 5 287 рублей (+2,8% с предыдущего закрытия). Акции Магнита входят в наш «Дивидендный портфель».

Под управлением розничной сети «Дикси» находятся 2 651 магазина в России. Также в сделку входят 5 распределительных центров в Москве, Санкт-Петербурге и Челябинской области. Закрытие сделки зависит от согласования с ФАС и выполнения ряда других условий. Планируемая дата закрытия сделки – 31 августа 2021 года, при возможном продлении срока до 30 сентября 2021 года. Ожидается, что сделка будет финансироваться за счет денежных средств и доступных неиспользованных кредитных линий Магнита. Цена сделки основана на текущей стоимости бизнеса (92,4 млрд рублей) и может корректироваться.

## 21 900

количество магазинов  
Магнита (31 марта 2021 г.)



### Первое место в России по количеству магазинов с уникальной инфраструктурой

Компания продолжает развивать новые форматы, присутствие в регионах и собственное производство. На 31 марта 2021 года у компании 15 098 «магазинов у дома», 471 супермаркета, 6 331 дрогери, общая торговая площадь – 7 606 тыс кв. м. Корпоративная стратегия компании до 2025 года предусматривает точечные проактивные M&A, активное тестирование новых рыночных ниш и эффективные CVP инициативы (ценностные предложения для клиентов).

## 6,3%

рост чистой розничной  
выручки в 1 квартале  
2021 года



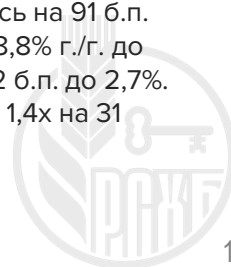
### Стабильные финансовые показатели

Рост выручки за 1 квартал 2021 года г./г. составил 5,8%, до 397,9 млрд рублей. LFL-продажи выросли на 4,1%. Показатель EBITDA составил 27,7 млрд рублей. В виду жесткого контроля затрат и высокой валовой рентабельности маржа EBITDA увеличилась на 91 б.п. г./г. до 7%. Чистая прибыль выросла на 158,8% г./г. до 10,9 млрд рублей, рентабельность – на 162 б.п. до 2,7%. Показатель Чистый долг/EBITDA составил 1,4х на 31 марта 2021 (1,1х – на конец 2020 г.).

## 7,0%

рентабельность  
EBITDA  
(1 квартал 2021 г.)

Источник: сайт Компании.



**25** млрд руб.**рекомендованная выплата  
по финальным дивидендам  
за 2020 год**Дата закрытия реестра – 25  
июня 2021г., последний день  
покупки – 23 июня 2021г.Годовое общее собрание  
акционеров пройдет 10 июня  
2021 г.**Доли рынка  
продуктовых  
ритейлеров-2020**

|               | 2020         | 2019          |
|---------------|--------------|---------------|
| 1 X5          | 12,8%        | 11,5%         |
| 2 Магнит      | 8,8%         | 7,6%          |
| 3 ДКБР        | 6,6%         | 5,7%          |
| 4 Лента       | 2,7%         | 2,5%          |
| 5 Ашан        | 1,5%         | 1,5%          |
| 6 Светофор    | 1,3%         | 0,7%          |
| 7 Metro       | 1,2%         | 1,1%          |
| 8 O'KEY       | 1,1%         | 1,0%          |
| 9 Монетка     | 0,8%         | 0,7%          |
| 10 Вкусвилл   | 0,8%         | 0,6%          |
| <b>Топ-10</b> | <b>37,4%</b> | <b>33,30%</b> |

Источник: сайт X5 Retail Group.

**В планах**

Прогноз компании на 2021-2025 гг. включает улучшение рентабельности EBITDA до 8%, комфортную долговую нагрузку (показатель Чистый долг / EBITDA в районе 1,5x), улучшение оборотного капитала и обеспечение стабильной выплаты дивидендов.

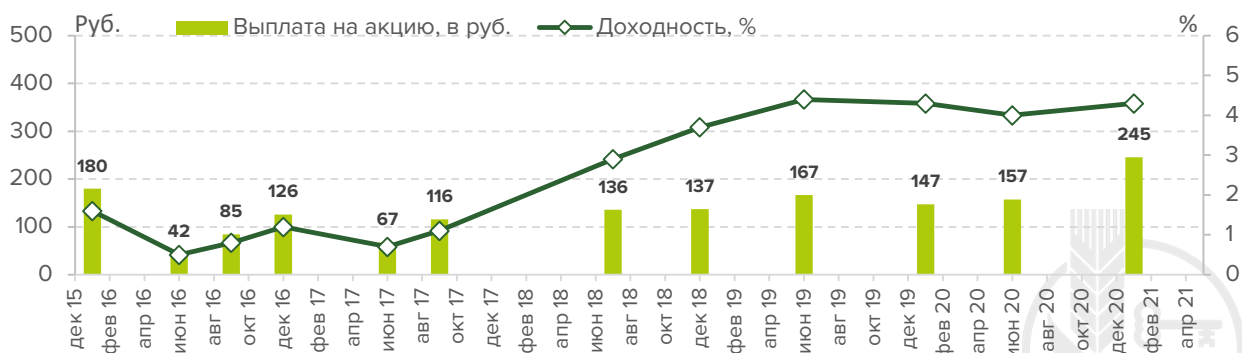
В конце апреля совет директоров Магнита рекомендовал выплаты дивидендов в размере 25 млрд рублей за 4 квартал 2020 года (245,31 руб./акция, дивидендная доходность 4,64%). Таким образом, общая сумма за 2020 год может составить около 50 млрд рублей.

Ожидается, что сделка с Дикси не приведет к ограничению возможностей Магнита в плане выплаты дивидендов. Формат магазинов Дикси схож с форматом «магазинов у дома» Магнита. Сделка позволит компании усилить присутствие в Москве и Санкт-Петербурге. Кроме того, в рамках сделки Магнит приобретет 5 распределительных центров (189 тыс кв.м. суммарно). Бизнес «Дикси» продолжит существовать как отдельное юридическое лицо, магазины будут работать под существующим брендом.

В 2021 году компания планирует открыть около 2 000 магазинов разного формата, обновить около 700 магазинов, капитальные затраты ожидаются в размере 60 – 65 млрд рублей. Так, за 1 квартал было открыто 407 магазинов, редизайн прошел в 100 магазинах, капитальные затраты выросли на 15,9% до 8,3 млрд рублей.

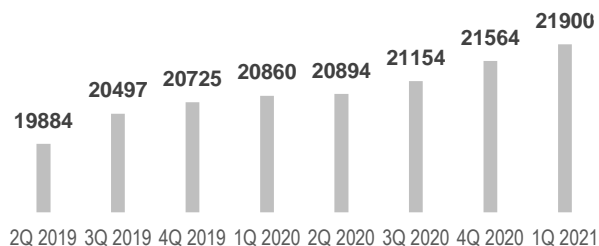
**Устойчивое развитие**

Магнит занял 11 место в рейтинге Forbes самых экологичных компаний. К 2025 году Магнит планирует на 30% сократить выбросы парниковых газов, на 25% — расход воды и энергии и обеспечить сбор и переработку 100% пластика в магазинах и распределительных центрах, увеличение доли перерабатываемой, многоразовой или компостируемой упаковки до 50%.

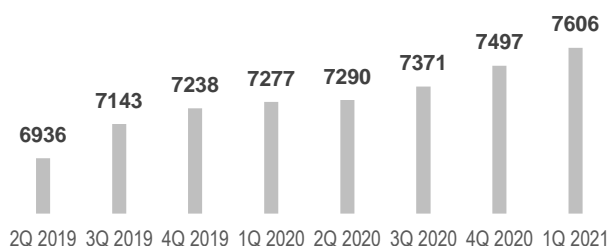
**Дивидендные выплаты ПАО «Магнит»**

## Операционные и финансовые показатели

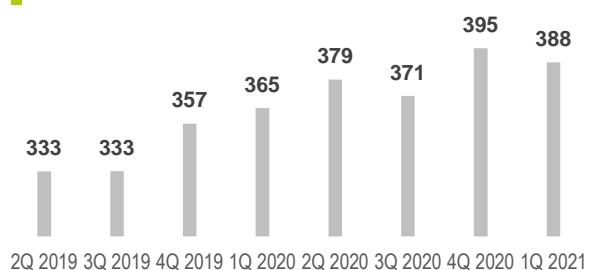
Количество точек



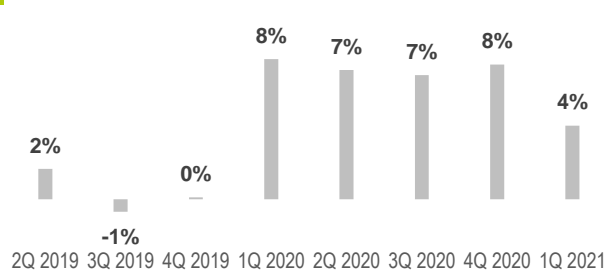
Общая торговая площадь, тыс м кв.



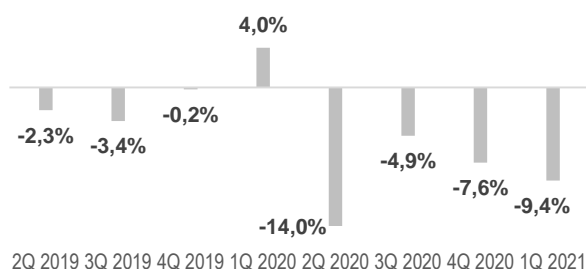
Розничная выручка, млрд руб.



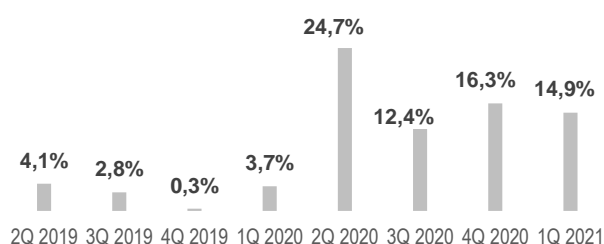
LFL продажи, %



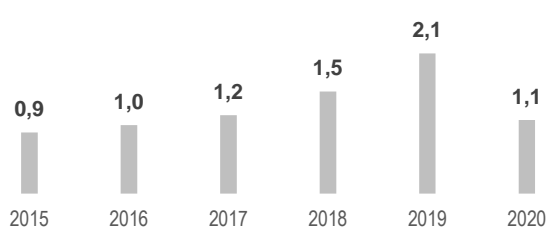
LFL траффик, %



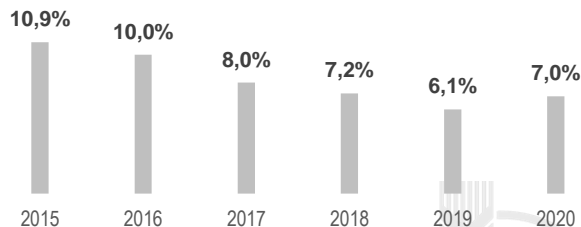
LFL средний чек, %



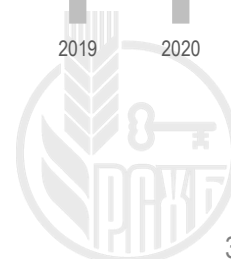
Чистый долг / EBITDA (IAS 17), x



Рентабельность EBITDA (IAS 17), %



Источник: сайт Компании.



## 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](http://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](http://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».

