

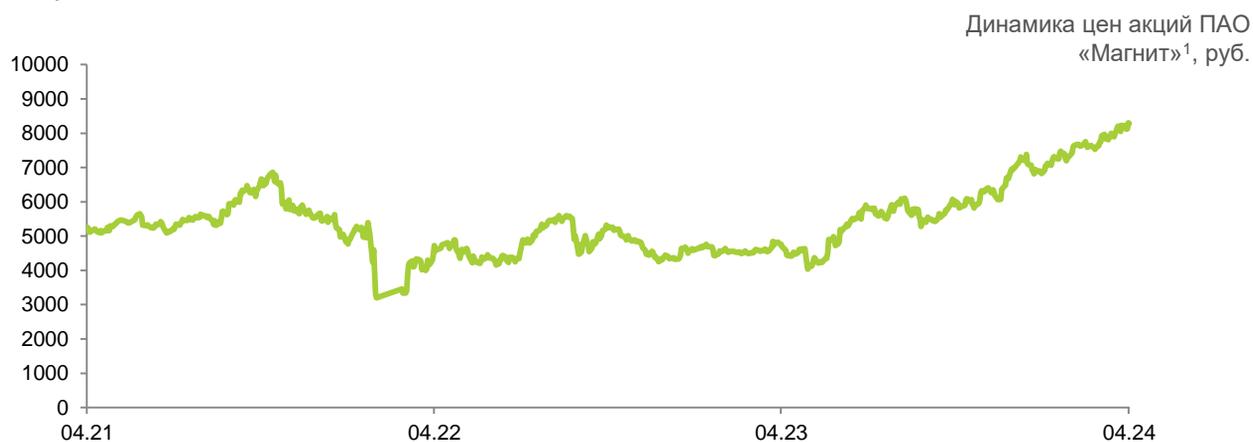
Акции «Магнит»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

27.04.2024



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 по РСБУ за 12 месяцев 2023 года. Чистая прибыль по РСБУ за 2023 год составила 98,3 млрд против 0,3 млрд рублей за 2022 год. Выручка между тем оказалась на уровне 556,7 млрд рублей по сравнению с 713,1 млрд рублей, зафиксированными в 2022 году.

Согласно дивидендной политике компании, дивиденды общества выплачиваются только из прибыли общества, полученной по результатам соответствующего периода в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ) после налогообложения.

Это позволяет предположить, что по итогам года могут быть выплачены дивиденды в размере около 964,9 руб. на акцию (с доходностью 12,3% на текущих уровнях).

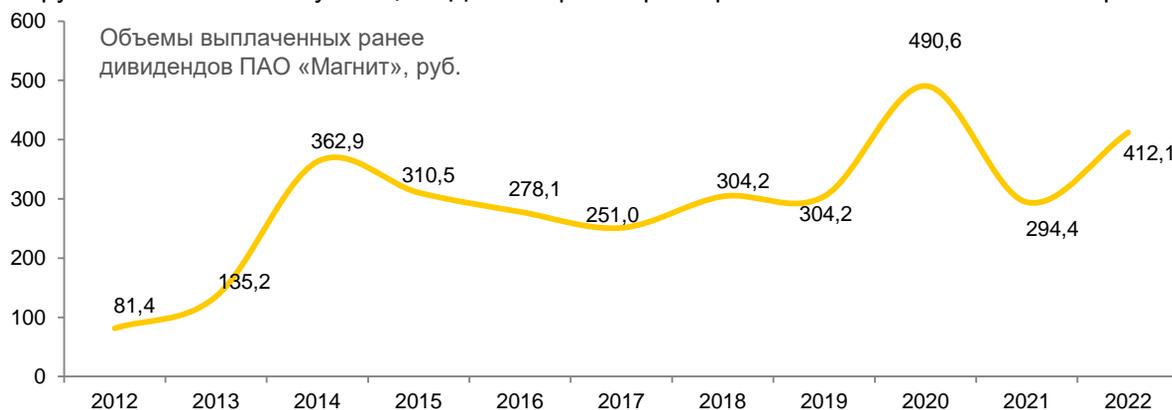
МЛРД РУБЛЕЙ	2019	2020	2021	2022	1П2023
Выручка	1 369	1 553	1 856	2 352	1 229
ЕБИТДА	157	178	214	257	133
Чистая прибыль	10	33	48	28	34
Активы	949	945	1 209	1 396	1 400

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 сеть «жестких» дискаунтеров В1 («Первый выбор», входит в группу компаний «Магнит») планирует в несколько раз увеличить количество магазинов в текущем году. Ожидается, что к концу 2024 года сеть будет объединять не менее 300 торговых точек. 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

- Устойчивые позиции на внутреннем рынке;
- Возможное повышение уровня листинга;
- Высокая прибыль за 2023 год, которая может привести к росту дивидендных выплат;
- Активный рост высокомаржинальных сегментов бизнеса;
- Целевая цена на 12 мес.* – 8 130 руб.

Риски

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

