



Flashnote

Обзор операционных результатов

X5 Group | FIVE

Основные данные

Московская биржа:	FIVE	₽ 1 800,5
Капитализация	млн USD	6 350

Финансовые показатели		2020	2021П	2022П
Выручка	млн руб.	1 978 026	2 199 564	2 519 826
ЕБИТДА	млн руб.	243 622	274 671	301 107
Маржа	%	12%	12%	12%
Чистая прибыль	млн руб.	28 344	46 409	43 391
Маржа	%	1%	2%	2%

Мультипликаторы		2020	2021П	2022П
P/B		7,73	5,27	6,17
P/E		25,86	10,14	11,2

Динамика	за неделю	за месяц	за полгода	за год
X5 Group	-4,6%	-8,8%	-24,3%	-35,4%

Индекс Мосбиржи	-4,3%	-4,2%	-5,1%	1,7%
-----------------	-------	-------	-------	------

52w Hi - Lo

2 835,0

1 686,5

Цены на 20 января 2022

По данным ПАО «Московская биржа»

Георгий Ващенко

аналитик

gvashchenko@ffin.ru

Александра Шмидт

аналитик

shmidt@ffin.ru

ПОКУПКА

 Цель **4 947 руб.**

 Стоп-аут **1 700 руб.**


О компании

X5 Group (FIVE 1 800,50 ▼ 2,31%) — один из крупнейших в РФ ритейлеров. Управляет торговыми сетями «Пятерочка», «Перекресток», «Карусель», развивает онлайн-сервисы «Vprok.ru Перекресток», 5Post, «Около». Объединяет свыше 19,1 тыс. магазинов в семи федеральных округах.

Операционные результаты за четвертый квартал и 2021 год

- **Выручка X5 Retail Group в 2021 году увеличилась на 11% г/г.** Объем продаж без учета оптовых и прочих доходов повысился на 11,4% г/г и достиг 2,199 трлн руб. Драйвером роста продажи обеспечили расширение торговой площади на 7,3%, до 8,4 млн кв. м, (вклад фактора в динамику выручки – 6,3 п.п.) и увеличение среднего чека на 7,9%.
- **Онлайн-продажи X5 Retail Group за год увеличились на 140%.** Выручка от реализации онлайн составила 47,9 млрд руб., ее доля в общем доходе от розницы оказалась равна 2,3%. Мы прогнозируем увеличение этой доли до 4,3%. Средний чек в онлайн-магазине vprok составил 4 533 руб. (+9% г/г).
- **Сопоставимые продажи X5 Retail Group за 2021 год выросли на 5,1%.** Рост трафика в «Пятерочках» — ключевом для ритейлера формате магазинов по итогам 2021-го составил 1,4%. Средний чек увеличился на 4,1% за полный прошедший год и на 8% — за четвертый квартал.
- **X5 раскрыла показатели дискаунтеров.** Пока мы считаем данные нерепрезентативными из-за крайне небольшого числа магазинов этого формата. В 2025 году их выручка может составить 292 млрд руб., что эквивалентно 8% всех доходов от розничных продаж сети.

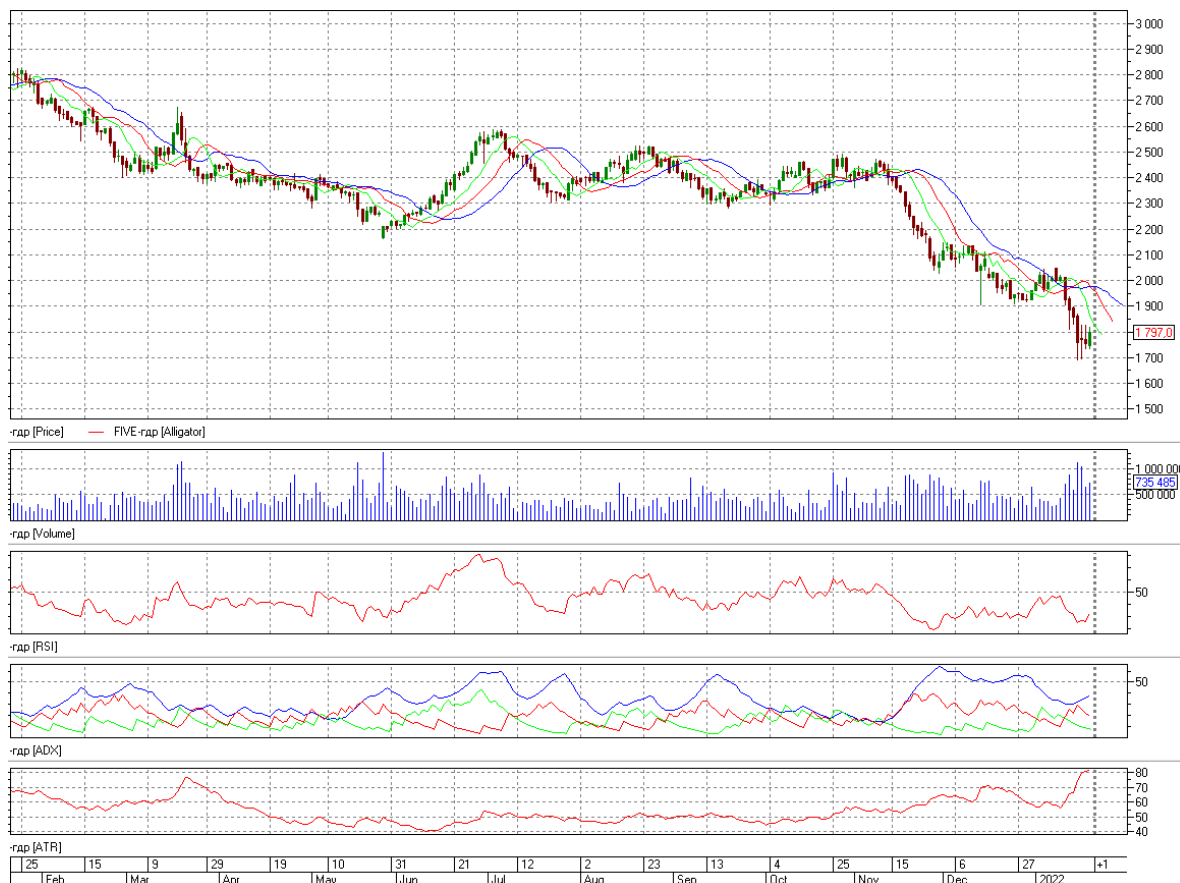
Наши оценки

- **Мы немного скорректировали модель по результатам продаж.** Прогноз выручки на 2022 год повышен до 2 519 млрд руб., ЕБИТДА — до 298 млрд руб., прибыли — до 43 391 млн руб. В то же время ввиду повышения стоимости долга в будущем рост недисконтированного свободного денежного потока не окажет заметного влияния на оценку стоимости компании. Мы не исключаем пересмотра целевой цены в сторону понижения в пределах 15% из-за ускоренного обесценения будущей стоимости компании, которое обусловил рост инфляции.
- **Привлекательность долгосрочных инвестиций растет в связи с высоким дивидендом.** Доходность облигаций X5 Финанс с погашением в 2035 году и позднее на сегодня превышает 10% годовых. Ожидаемая доходность дивиденда за текущий год — 10,2%. С учетом более высокой ликвидности и фундаментального потенциала роста инвестиции в акции X5 Retail Group мы считаем более привлекательной идеей.



Техническая картина

- В акциях X5 продолжается даунтренд. Ряд индикаторов указывает на возможную близость к развороту вследствие умеренной перепроданности. Котировки вблизи минимума с марта 2020 года, который выступает в качестве мощной поддержки.



Резюме

- Рекомендуем покупать бумаги X5 на фоне увеличения потенциала роста. Мы ожидаем, что в текущем году акции представителей розничной торговли будут выглядеть лучше рынка.

Ограничение ответственности

ООО ИК «Фридом Финанс» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://ffin.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.