

Детский мир опубликовал смешанные результаты продаж по итогам 1 квартала

Выручка Группы увеличилась на 26,8% до 20,8 млрд. руб., замедлив темпы роста с 35% за аналогичный период 2016 года.

В 1 квартале текущего года было открыто 2 магазина сети «Детский мир», при этом 2 объекта закрыто для последующей релокации.

Число магазинов ELC сократилось до 41 с 45 на 31.12.2016 года в связи с релокацией торговых объектов.

В результате, общее число магазинов Компании составило 521 по сравнению с 525 на конец 2016 года. Торговая площадь не изменилась за первые 3 месяца 2017 года и составила 596 тыс.кв.м. Тем не менее, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года прирост торговых площадей составил 20,4%

Рост сопоставимых продаж составил 11,2% на фоне 13,2%-ного роста трафика и снижения среднего чека на 1,9%. Последнее связано с замедлением потребительской инфляции и продолжающимся снижением реальных доходов населения.

Тем не менее, Менеджмент Сети подтвердил планы по открытию 70 магазинов по итогам 2017 года. Традиционно, пик открытий новых магазинов приходится на вторую половину года, в связи с чем, пока мы не склонны переоценивать негатив от замедления темпов открытия магазинов в первые 3 месяца года.

Финансовые результаты 2016:

По итогам 2016 года выручка Сети увеличилась на 31,4% до 60,5 млрд. руб.

Валовая прибыль выросла на 23,4% до 27,1 млрд. руб. Валовая маржа снизилась с 36,2% до 34,1%.

Показатель EBITDA вырос на 60% до 8,2 млрд. руб., маржа EBITDA достигла 10,3%, что стало лучшим результатом среди публичных российских ритейлеров.

Чистая прибыль увеличилась практически в 4 раза до 3,8 млрд. руб. с 976 млн. годом ранее. Чистая маржа составила 4,8%.

Показатель долговой нагрузки NetDebt/EBITDA находится на комфортном уровне 1,5x.

Рекомендация

Несмотря на замедление темпов роста Сети с начала года, мы позитивно оцениваем высокую операционную эффективность Компании и, как результат, 4-х кратный рост чистой прибыли по итогам 2016 года.

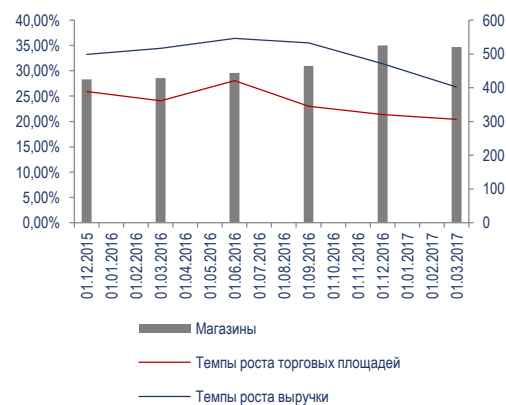
Кроме того, отметим двузначные темпы роста потребительского трафика, который частично компенсировал снижение среднего чека.

Мы повышаем целевую цену по акциям Детского мира до 103,4 руб. за штуку и рекомендуем к покупке от уровня 85 руб. в ожидании восстановления доходов населения в совокупности с традиционно высоким сезоном продаж во втором полугодии.

ДЕРЖАТЬ

Тикер	DSKY
Число акций, шт.	739 000 000
Текущая цена, руб.	87,56
Целевая цена, руб.	103,4
Потенциал	18%

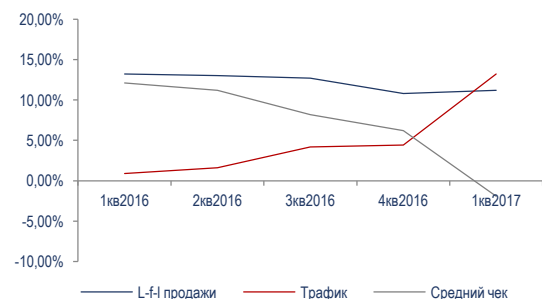
Темпы роста Сети и выручки



Нетто-прирост магазинов по полугодиям

	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2016
Магазины	330	425	444	525
Нетто-прирост	8	95	19	81

L-f-I, sales

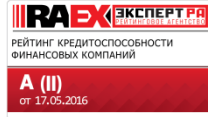




ООО «УНИВЕР Капитал»

- Входит в Инвестиционную группу «УНИВЕР», которая осуществляет инвестиционную деятельность на фондовом рынке с 1995 года.
- Член Национальной Ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР).
- Участник торгов «Московской Биржи» и «Санкт-Петербургской биржи».

Рейтинги



Аудитор

BAKER TILLY



Центральный Офис

123317, г. Москва. Пресненская набережная, дом 8, строение 1.

Телефон: (495) 644-11-22 (многоканальный)
Эл. почта: info@univer.ru
Сайт www.univer.ru

Контакты

Президент

Алексей Иванов, к.э.н.
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2277
e-mail: aivanov@univer.ru

Заместитель Генерального

директора по инвестициям
Дмитрий Александров, к.х.н.
тел.: (495) 644-11-22 доб. 3336
e-mail: daleksandrov@univer.ru

Заместитель начальника

Управления продаж
Артем Ключин
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2272
e-mail: aklukin@univer.ru

Лицензии

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-12601-100000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 045-12604-010000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-12895-000100 от 02.02.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - бессрочная.

Заявление об ограничении ответственности

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УНИВЕР Капитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УНИВЕР Капитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО «УНИВЕР Капитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УНИВЕР Капитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УНИВЕР Капитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УНИВЕР Капитал» запрещено.