

Борьба за потребителей внутри Сети

Лента представила слабые операционные результаты по итогам 1 квартала 2017 года.

Выручка Сети за первые три месяца текущего года выросла на 17,2% до 77,9 млрд. руб. по сравнению с 22,08% за аналогичный период 2016 года.

Сопоставимые продажи (l-fl) снизились на 1,7% на фоне снижения трафика на 2% и роста среднего чека на 0,3%.

Снижение трафика по сравнению с 4 кварталом 2016 года замедлилось с 3,9% до 2%, однако, как мы и ожидали, минимальный рост среднего чека на фоне замедления инфляции и снижения покупательской способности не смог компенсировать отток покупателей, что в результате привело к отрицательной динамике l-fl продаж.

Таким образом, тенденция от эффекта каннибализации на фоне быстрого развития Сети и высокой концентрации магазинов в ЦФО (когда покупатели мигрируют из l-fl магазинов в новые), начавшаяся в 4 квартале 2016 года, продолжилась и в текущем году.

В первом квартале 2017 года было открыто 4 новых гипермаркета и 4 супермаркета, один супермаркет закрыт.

Общее число магазинов Ленты по состоянию на 31.03.2017 года составило 247, в том числе 195 гипермаркетов и 52 супермаркета.

Общая торговая площадь Компании по итогам 1 квартала выросла на 30,3% до 1 167 601 кв.м.

По форматам магазинов

Выручка гипермаркетов увеличилась на 16,5% до 73,99 млрд. руб. на фоне роста торговых площадей на 30,4% и снижения l-fl продаж на 1,8%.

Выручка супермаркетов выросла на 30,6% до 3,95 млрд. руб. вслед за ростом торговых площадей на 27,1% и l-fl продаж на 0,9%.

Прогноз

Менеджмент Ленты подтвердил прогноз на 2017 год по открытию 30 гипермаркетов и 50 супермаркетов. Долгосрочные цели на период 2017-2020 гг. остались неизменными.

Однако Компания пересмотрела программу открытий новых магазинов на 2018 год и решила перенести часть предварительных инвестиций в магазины 2018 года со второго полугодия 2017 года на первое полугодие 2018 года. Общее количество магазинов, запланированных к открытию в 2018 году, не изменится, но доля магазинов, открываемых во втором полугодии, будет выше первоначального плана.

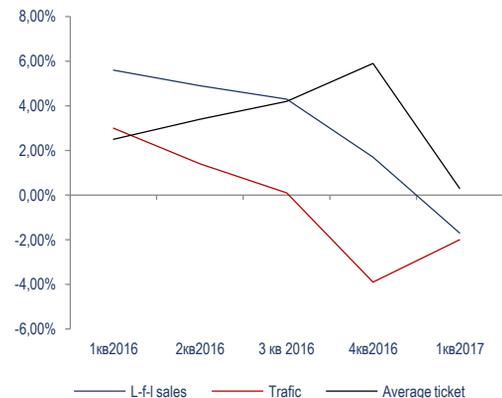
В результате прогноз капитальных вложений Ленты на 2017 год изменился с 40 млрд. рублей на 30-35 млрд. рублей.

Рекомендация

Таким образом, потенциал снижения котировок ДР Ленты еще не исчерпан. С учетом средневзвешенной оценки по методу DCF и рыночным мультипликаторам наша целевая цена для одной ДР Ленты была понижена до 323 руб. за штуку, что соответствует дисконту 9% к текущим котировкам. Улучшение рекомендации будет возможно в случае восстановления потребительского трафика и роста доходов населения.

ВНЕ РЫНКА

Тикер	LNTA
Число ГДР, шт.	486 593 730
Free-Float	57,54%
Текущая цена руб.	356
Целевая цена руб.	323
Потенциал	-9%

Динамика L-fl продаж**Мультипликаторы**

	P/S	P/E	EV/EBITDA
Дикси	0,09	-9,73	5,82
Магнит	0,80	15,78	0,90
Лента	0,57	15,46	8,36
X5	0,48	22,14	8,28
Мвидео	0,31	16,08	5,62
Детский мир	0,83	11,97	7,59
Среднее	0,51	11,95	6,10
Лента отклонение	10,27%	29,41%	37,12%
Среднее отклонение		25,60%	





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 Клюкин
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.