



Анна Курбатова

Старший аналитик

+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева

Аналитик

+7 (499) 681-30-75

МТС

Результаты 1К25 на уровне консенсуса – Нейтрально

Результаты МТС за 1К25 в целом совпали с ожиданиями рынка по выручке и OIBDA, темпы роста выручки ожидаемо замедлились (+9% г/г), при этом рентабельность улучшилась кв/кв на фоне оптимизации операционных расходов. Финансовый расходы выросли кв/кв, превысив 34 млрд руб., что продолжило оказывать давление на чистую прибыль (4,9 млрд руб.). Капитальные затраты в 1К25 увеличились, но, несмотря на это, долговая нагрузка остается под контролем (1,8x ЧД/12М OIBDA на 31 марта). Вчера СД рекомендовал дивиденд за 2024ФГ в размере 35,0 руб., что соответствует минимальному уровню, предусмотренному дивидендной политикой. В целом мы рассматриваем результаты как нейтральные. Сегодня в 12 часов менеджмент проведет звонок с инвесторами, на котором мы полагаем, что основное внимание аудитории будет сфокусировано на перспективах бизнеса в 2025 году.

Выручка на уровне ожиданий. В 1К25 рост выручки ожидаемо замедлился до 9% г/г, совпав с нашим прогнозом. Давление на выручку оказало замедление темпов кредитования в финтехе и сокращение продаж в розничной сети в связи со снижением спроса на фоне дорогих кредитов. Коммуникационные сервисы, МТС банк и рекламные технологии внесли примерно равный вклад в рост общего показателя.

Выручка от **коммуникационных сервисов**, как мы и ожидали, продемонстрировала продолжение замедления до 4,8% г/г (до 117 млрд руб., против 5,6% в 4К24). Доходы **МТС Банка** выросли на 18% г/г до 35,1 млрд руб., практически на уровне нашего прогноза. Выручка сегмента **рекламных технологий** оказалась немного (-3%) ниже наших ожиданий, но при этом сегмент демонстрирует сильную динамику роста на уровне 46% г/г за счет расширения продуктового портфеля, наращивания рекламного инвентаря и увеличения клиентской базы. **Продажи телефонов и аксессуаров** снизились на -19% г/г до 10,9 млрд руб. (на уровне наших ожиданий) в связи с охлаждением потребительского спроса на фоне высоких процентных ставок.

Рентабельность OIBDA 36,1% - совсем немного выше консенсус-прогноза. OIBDA за 1К25 составила 63,3 млрд руб. с рентабельностью 36,1%, что предполагает улучшение рентабельности на 4,5пп кв/кв на фоне оптимизации операционных расходов. OIBDA МТС Банка составила 3,0 млрд руб., (наш прогноз составлял 3,8 млрд руб.).

Чистая прибыль составила 4,9 млрд руб. в 1К25, финансовые расходы ожидаемо увеличились кв/кв (+6%), достигнув 34,4 млрд руб. (на 2% выше ожиданий).

Долговая нагрузка остается под контролем – 1,8x Чистый долг/12М OIBDA. Чистый долг на 31 марта составил 456 млрд руб. (-21 млрд руб. кв/кв).

Рост капитальных затрат в начале года. Объем инвестиций за квартал составил 34,3 млрд руб. (+16,5% г/г), Capex/Revenue, соответственно, составил в 4К24 19,5% (за 2024 – 18,8%) на фоне более активных инвестиций в развитие телеком-инфраструктуры в течение квартала. Ранее менеджмент указывал на то, что в 2025 году объем инвестиций будет ниже прошлого года на 10-15%, то есть может составить 113-120 млрд руб. и при условном росте выручки компании на 12% г/г Capex/Revenue снизится до 14-15%.

Трансформация бизнеса. Согласно комментариям менеджмента, в 1К25 компания приступила к финальному этапу проекта трансформации корпоративной структуры, которая была анонсирована в декабре 2024 г. На текущий момент полностью сформированы МТС Медиа, МТС Adtech, МТС Финтех и МТС Юрент. После доукомплектования активами ИТ-вертикали MWS, которое состоится в июне, МТС подведет итоги проекта трансформации после завершения проекта будут определены стратегии развития каждой вертикали.

Сегодня в 12.00 ч. МСК менеджмент МТС проведет **вебкаст**. Ссылка на подключение: <https://my.mts-link.ru/j/MTC/1348827249>. Мы полагаем, что основное внимание аудитории будет сфокусировано на перспективах бизнеса в 2025 году.

Рынок акций 21 мая 2025

Рекомендация / Целевая цена

Тикер	MTSS RX
Рекомендация	Выше рынка
Цена закрытия, руб.	219,9
Целевая цена, руб.	300
Потенциал роста	36%

Источник: Московская биржа, Альфа-Банк

Цена закрытия на 20 мая 2025 г.



Таблица 1: Финансовые результаты МТС за 1К25

Млн руб.	1К24	4К24	1К25	г/г	кв/кв	1К25П Альфа	Факт/ Прогноз	1К25П, Конс.	Факт/ Прогноз
Выручка	161 315	191 175	175 512	8,8%	-8,2%	175 763	-0,1%	177 660	-1,2%
ОИВДА	59 150	60 424	63 331	7,1%	4,8%	62 648	1,1%	62 894	0,7%
маржа	36,7%	31,6%	36,1%	-0,6 р.р.	4,5 р.р.	35,6%	0,4 р.р.	35,4%	0,7 р.р.
Чистая прибыль	39 459	1 390	4 901	-87,6%	252,6%	2 648	85,1%	-	
маржа	24,5%	0,7%	2,8%	-21,7 р.р.	2,1 р.р.	1,5%	1,3 р.р.		

Источник: данные компании, Интерфакс, Альфа-Банк



Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Москва, Россия 107078
795-3712

Начальник управления Акции
+7 (495) 783 5101

Вячеслав Савицкий
vsavitskiy@alfabank.ru

Управление аналитики

Начальник управления

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D.

norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш

jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов

bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Юлия Толстых

yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Дегтярева

edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

Никита Блохин

nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Елизавета Дегтярева

edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Потребительский

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Долговой рынок

Мария Радченко

mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Отраслевая аналитика

Недвижимость

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

ИТ

Дмитрий Протас

dprotas@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров

azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115

Анастасия Полтавская

apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова

akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева

oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Финансы

Евгений Кипнис

ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Филипп Николаев

fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

Электроэнергетика

Анастасия Егазарян

aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Недвижимость

Ирина Фомкина

ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Редактор

Максим Сухманский

msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев

didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

Полина Орехова

porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров

neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

Потребительский

Екатерина Тузикова

etuzikova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)

Торговые операции

Артем Белобров

abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров

makaroiviv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

РЕПО

Олег Морозов

omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 6972)



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.