

Группа X5 представит свои финансовые результаты за 1К 2024 г. в понедельник 22-го апреля. Ранее ритейлер отчитался о сильном росте продаж по итогам периода. Мы полагаем, что валовая маржа осталась примерно на уровне сопоставимого периода прошлого года и составила 23,7%. Рентабельность EBITDA могла несколько улучшиться по сравнению с 1К 2023 г. и, по нашим оценкам, была на уровне 6,1%. Основное давление на рентабельность группы продолжают оказывать высокие расходы на персонал в связи с дефицитом кадров на рынке. Наша текущая рекомендация для расписок X5 — «Покупать» с целевой ценой 3 030 руб. за бумагу. В данный момент торги расписками приостановлены на фоне иска Минпромторга. Заседание суда, как ожидается, пройдет 23-го апреля.

В рамках релиза операционных результатов компания отчиталась о росте чистой розничной выручки на 26,9% г/г. Мы полагаем, что темпы роста общей выручки были схожими. Валовая маржа, как мы думаем, осталась на уровне сопоставимого периода прошлого года и составила 23,7%. Небольшое снижение показателя по сравнению с октябрем-декабрем 2023 г. связано с фактором сезонности. Рентабельность EBITDA, согласно нашим оценкам, увеличилась на 0,4 п.п. г/г, до 6,1%. Улучшение могло произойти в связи с несколько меньшим давлением затрат SG&A. Расходы на персонал, вероятно, остались на повышенном уровне в силу дефицита кадров на рынке и, как мы считаем, такая динамика сохранится на протяжении всего текущего года. Расходы по долгосрочной программе мотивации могли снизиться г/г почти в 2 раза в силу завершения ряда программ. Чистая прибыль по итогам периода, как мы полагаем, продемонстрировала рост более 75% г/г благодаря позитивной динамике EBITDA и снижению чистых финансовых расходов.

Финансовые показатели, млн руб.	1К 2023	1К 2024П	+/-
Выручка:	696 364	883 760	<i>26,9%</i>
Чистая розничная выручка	693 481	880 300	<i>26,9%</i>
Прочая выручка	2 883	3 460	<i>20,0%</i>
Валовая прибыль	164 949	209 451	<i>27,0%</i>
<i>Рентабельность валовой прибыли</i>	<i>23,7%</i>	<i>23,7%</i>	<i>0,0 п.п.</i>
Скор. EBITDA	40 236	54 623	<i>35,8%</i>
<i>Рентабельность скор. EBITDA</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,2%</i>	<i>0,4 п.п.</i>
EBITDA	39 504	54 223	<i>37,3%</i>
<i>Рентабельность EBITDA</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,1%</i>	<i>0,4 п.п.</i>
Чистая прибыль	12 172	21 670	<i>78,0%</i>
<i>Рентабельность чистой прибыли</i>	<i>1,7%</i>	<i>2,5%</i>	<i>0,8 п.п.</i>