

Инвест идея #2: Детский мир

Аналитика – акции РФ

21 августа 2018



Кто даст больше?

Детский мир занимает около 20% доли рынка детских товаров в России. Компания стабильно растет, выплачивает дивиденды, и этот актив АФК Система планирует продать – мы думаем, что Система имеет все шансы сделать это дороже, чем Детский мир торгуется сейчас

Сегодняшняя отчетность показала, что компания не замедляет рост.

Открыто 20 новых магазинов, EBITDA показала рост на 27% к 2 кварталу прошлого года, чистая прибыль выросла почти вдвое

Цена на низких уровнях. Сложно было купить эту компанию по такой оценке раньше

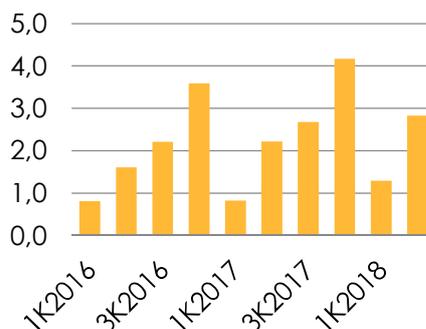
Сейчас компания торгуется по цене 7,9x EBITDA, это самое низкое значение за все время публичного обращения. Тем не менее, компания все еще оценивается дороже других ритейлеров – Магнита (6,6x) и X5(6,4x).

Напоминаем, на сопоставимых стадиях роста Магнит торговался по 8x EBITDA и выше

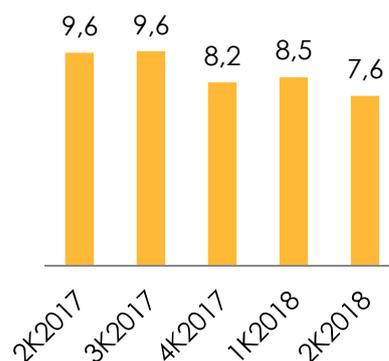
Перспективы продажи контрольного пакета

По словам Евтушенкова, уже есть 7 претендентов на покупку Детского мира, а продавать без премии он не хочет

EBITDA, млрд руб



EV/LTM EBITDA



Рекомендация:

Целевая цена:

110,0
руб./
акция

Временной горизонт:

30
май
2019

Тактика торговли и риски

- Главные риски – неопределенность по какой цене будет продан Детский мир
- Для мониторинга – темп роста выручки сети

Сергей Пирогов

Portfolio manager

s.pirogov@invest-heroes.ru

Research team

research@invest-heroes.ru

