



ПАО «М.видео» – группа компаний, объединяющая крупнейшие сети магазинов бытовой техники, электроники и товаров для дома «М.видео» и «Эльдорадо». В связи с новостью о покупке компанией сети магазинов «МедиаМаркт», а также развитием нового бренда m\_mobile аналитики QBF установили целевую цену на акции ПАО «М.видео» на август 2019 года в 475 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
12.09.18	MCX	MVID	409.5 руб.	475 руб.	16%

**22 марта 2018 года** группа «М.видео» объявила о покупке сети «Эльдорадо» за 45,5 млрд руб. По итогам II квартала 2018 года обе розничные сети показали прирост выручки на 20,9% г/г и 10,8% г/г соответственно благодаря синергетическому эффекту. **31 августа 2018 года** «М.видео» подтвердила сделку по покупке розничной сети магазинов электроники «МедиаМаркт» за 10,7 млрд руб. После закрытия сделки ПФГ «САФМАР» лишится контрольного пакета акций «М.видео», вследствие чего акции компании станут более привлекательными для миноритариев. Ожидается, что ребрендинг и открытие новых магазинов завершится в I полугодии 2019 года.

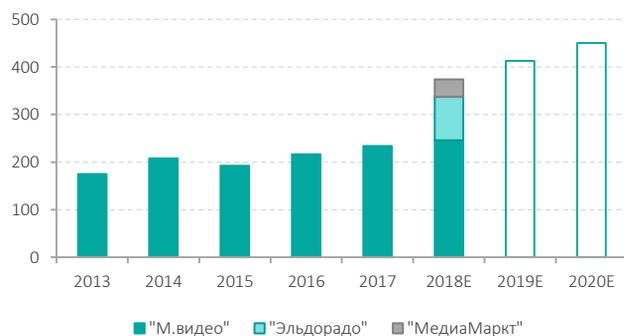
С 2016 года «М.видео» развивает стратегический проект m\_mobile – специальные зоны в магазинах бытовой техники и электроники для продаж цифровой техники, которая в настоящий момент является наиболее перспективным сегментом рынка. По итогам II квартала 2018 года выручка от продаж цифровой электроники выросла на 30% г/г. Кроме того, компания активно развивает сегмент онлайн-продаж, что позволяет ей сокращать издержки. Во II квартале 2018 года онлайн-продажи группы «М.видео» выросли на 38,7% г/г и составили 18% выручки, превысив среднее значение по отрасли в 16%.

**27 августа 2018 года** группа компаний «М.видео» представила финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2018 года. Ее выручка увеличилась на 41,7% г/г до 118,2 млрд руб., а чистая прибыль выросла на 88% г/г до 4,7 млрд руб. за счет сделки по покупке розничной сети «Эльдорадо».

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО «М.ВИДЕО» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ



ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ СЕТЕЙ «М.ВИДЕО», «ЭЛЬДОРАДО» И «МЕДИАМАРКТ» (С НДС), МЛРД РУБ.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка	161,7	183,2	198,2	232,9	219,2	232,4	9,5%
ЕБИТДА	8,9	40,4	11,8	16,3	12,7	13,5	11,0%
Чистая прибыль, скорр.	4,6	5,6	7,0	9,2	7,1	7,7	13,8%
EPS, руб./акция	25,4	31,0	848,3	51,5	40,2	43,5	14,4%
Чистый долг	-12,6	-18,8	-17,8	50,5	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	10,6	12,5	10,7	8,0	10,4	9,7	11,1
EV/ЕБИТДА	4,0	4,9	4,8	7,7	9,8	9,3	6,9
ND/ЕБИТДА	-1,4	-1,8	-1,5	3,1	4,0	3,8	2,0
Чистая рентабельность	2,8%	3,0%	3,0%	4,0%	3,3%	3,3%	3,5%
Рентабельность по ЕБИТДА	5,5%	5,7%	6,0%	7,0%	5,8%	6,2%	7,7%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.