



ПАО «Детский мир» – крупнейший розничный оператор торговли товарами для детей в России и Казахстане. Группа объединяет сеть магазинов «Детский мир» и сеть центров раннего развития детей Early Learning Centre. В связи с ожидаемой выплатой дивидендов и перспективной стратегией расширения торговой сети аналитики QBF установили целевую цену на акции ПАО «Детский мир» на май 2019 года в 99 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

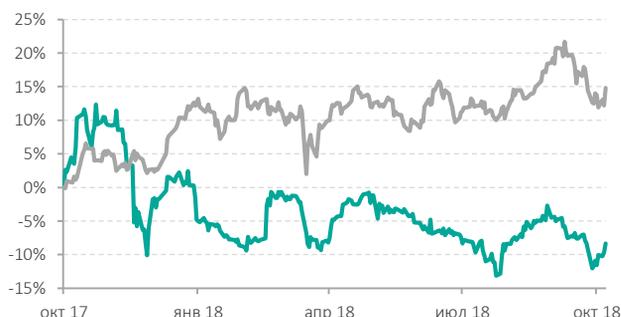
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
02.11.18	МСХ	DSKY	90.74 руб.	99 руб.	9,1%

Согласно дивидендной политике компании, на выплату дивидендов направляется не менее 50% чистой прибыли, но последние несколько лет Группа выплачивает акционерам 100% чистой прибыли. **31 октября 2018 года** Совет директоров «Детского мира» рекомендовал выплатить дивиденд по итогам 9 месяцев текущего финансового года в размере 4,39 руб. на акцию. Дивидендная доходность составит около 4,9%. Последний день для покупки акций для участия в дивидендах – 12 декабря. Следующая дивидендная отчетка ожидается в мае. Таким образом, совокупный дивиденд в следующие 12 месяцев прогнозируется на уровне 9,4 руб. на акцию, а годовая дивидендная доходность превысит 9%.

ПАО «Детский мир» успешно реализует стратегию по повышению узнаваемости бренда и расширению торговой сети. На данный момент доля «Детского мира» на розничном рынке товаров для детей составляет 20%, а на рынке специальных товаров для детей – 51%. Менеджмент компании прогнозирует, что к 2021 году численность детского населения в возрасте до 12 лет в России вырастет на 2,5% до 23,1 млн чел, а целевой рынок – на 5% до 547 млрд руб. Кроме того, компания активно развивает интернет-торговлю. С момента открытия интернет-магазина в 2011 году выручка от онлайн-продаж росла в среднем на 121% в год до 4,6 млрд руб. в 2017 году.

20 августа 2018 года ПАО «Детский мир» представило финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2018 года. Выручка компании увеличилась на 14,3% г/г до 48,1 млрд руб., а чистая прибыль выросла на 46,2% г/г до 1 млрд руб.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО «ДЕТСКИЙ МИР» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ



КОЛИЧЕСТВО РОЗНИЧНЫХ МАГАЗИНОВ СЕТИ «ДЕТСКИЙ МИР»



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	60,5	79,6	97,0	103,0	111,9	129,3	20,9%
EBITDA, скорр.	5,1	8,2	9,9	15,0	12,4	13,7	28,0%
Чистая прибыль, скорр.	1,4	3,8	4,9	5,2	6,6	7,5	52,1%
EPS, скорр. (руб./акция)	1,84	5,16	6,57	6,98	9,03	10,26	53,6%
Чистый долг	16,4	12,2	10,4	51,6	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	-	-	14,6	13,0	10,1	8,9	10,9
EV/EBITDA	-	-	8,3	7,9	9,6	8,6	7,6
ND/EBITDA	3,2	1,5	1,1	3,4	4,2	3,8	2,8
Чистая рентабельность	2,3%	4,8%	5,0%	5,0%	5,9%	5,8%	3,6%
Рентабельность по EBITDA	8,5%	10,3%	10,2%	14,8%	11,1%	10,6%	7,8%

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 максимальной 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.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123112 Москва • Пресненская набережная, дом 8, строение 1 • этаж 12 • помещение I
 LLC IC «QBF» 123112 Moscow • Presnenskaya embankment, house 8, building 1 • floor 12 • room I

+7 (495) 988 98 21 | invest@qbf.ru | www.qbf.ru