



«Группа ЛСР» – один из крупнейших строительных холдингов России. Основными направлениями деятельности Группы являются девелопмент и строительство недвижимости, а также производство строительных материалов. В связи с ростом финансовых показателей, а также ожидаемыми дивидендными выплатами аналитики QBF установили целевую цену на акции «Группы ЛСР» на август 2019 года в 718 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
18.02.19	MCX	LSRG	650 руб.	718 руб.	10,5%

Девелоперские проекты «Группы ЛСР» расположены в Санкт-Петербурге, Москве и Московской области, а также Екатеринбурге. Около 60% проектов в физическом и денежном выражении реализуются в Санкт-Петербурге, а наибольшие темпы строительства и сдачи в эксплуатацию готового жилья в 20% ежегодно наблюдаются в Екатеринбурге. По итогам 2018 года объем новых заключенных контрактов в Москве вырос на 63% г/г до рекордных 29 млрд руб., что стало максимальным темпом роста продаж среди всех регионов с 2014 года. В частности, лидерами продаж стали жилые комплексы комфорт- и бизнес-класса «Лучи» и «Зиларт», продажи квартир в которых выросли в 2 раза по сравнению с 2017 годом. Продажи в обоих жилых комплексах группы ЛСР продолжатся и в 2019 году. Только в январе 2019 года продажи Группы на территории Москвы уже увеличились на 83% г/г.

Согласно дивидендной политике компании, на дивиденды направляется не менее 20% чистой прибыли. Однако фактически уровень выплат составляет более 50%: с 2015 года дивидендные выплаты остаются стабильными на уровне 78 руб. на акцию. По итогам 2018 года дивидендная доходность акций «ЛСР» составит около 12% к текущей цене. Выплаты ожидаются в июле 2019 года.

**29 августа 2018 года** «Группа ЛСР» опубликовала финансовую отчетность за I полугодие 2018 года. Выручка девелопера выросла на 27% г/г до 51,7 млрд руб., а чистая прибыль увеличилась на 94% г/г до 3,8 млрд руб. **28 января 2019 года** компания представила операционные результаты за 2018 год. В 2018 году было введено в эксплуатацию 888 тыс. кв. м., а стоимость заключенных новых договоров выросла на 38% г/г до 90 млрд руб.



#### ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд руб.	2015	2016	2017	2018 LTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	91,7	106,5	138,5	163,8	123,6	119,7	6,9%
ЕБИТДА, скорр.	16,7	16,9	25,2	31,1	22,8	23,6	9,0%
Чистая прибыль, скорр.	10,6	9,1	15,8	20,5	13,7	12,2	3,6%
EPS, скорр. (руб./акция)	104,4	90,1	153,5	199,2	145,8	138,1	32,3%
Чистый долг	12,5	28,5	42,7	40,6	-	-	-

#### МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 LTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018
P/E	6,4	10,6	5,4	3,3	4,9	5,5	6,3
EV/ЕБИТДА	4,8	7,4	5,1	3,5	4,7	4,6	4,9
ND/ЕБИТДА	0,8	1,7	1,7	1,3	1,8	1,7	0,8
Чистая рентабельность	11,6%	8,6%	11,4%	12,5%	11,1%	10,2%	11,9%
Рентабельность по ЕБИТДА	18,3%	15,9%	18,2%	19,0%	18,4%	19,7%	18,7%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. В обзоре не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном обзоре, и рекомендует не использовать указанные данные в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любая приведенная информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов; ни авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.