

4 августа 2021 г.

Динамика акций М.видео против Индекса МосБиржи



приведено к цене акций

Источники: Bloomberg, BCS GM

MVID RX

Рекомендация	BUY	Рын. кап, \$млн	1 584
Цена, RUB	643	EV, \$млн	3 244
Цел. цена, RUB	1 100	ADTV 3м, Акц., \$млн	3.3
Потенциал	71%		
Изб. доходность	55%	21E	22E
Free float	25%	EV/EBITDA, x	4.3 3.7
Free float, \$млн	396	P/E adj., x	9.9 7.5

Источники: Bloomberg, BCS

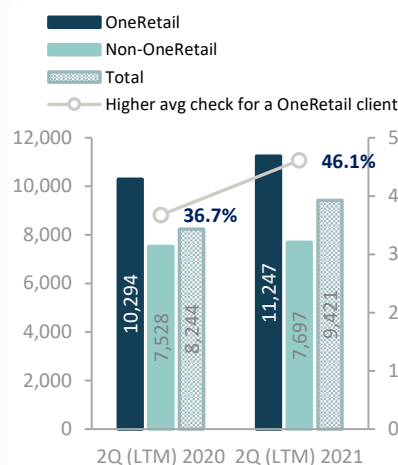
М.видео-Эльдорадо

One Retail поддерживает рост

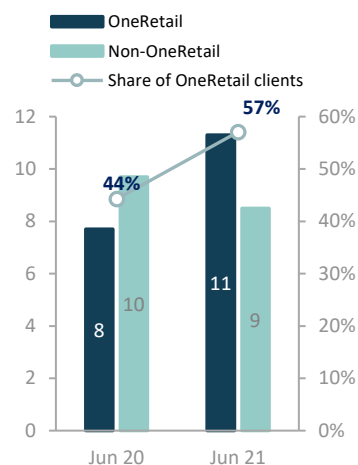
Реализация и развитие технологии One Retail поддерживает рост М.видео благодаря повышению качества обслуживания и персонализации предложения с помощью цифровых инструментов.

- В основе технологии One Retail лежит единая мобильная платформа
 - Объединяет преимущества онлайн-покупок и посещения магазинов
- Рост числа посещений, увеличение среднего чека и эффективное удержание
- One Retail – более высокий средний чек (+46% и +9.3% г/г)
- Ключевой момент – персонализированные скидки после авторизации
- Автоматические предложения во 2П21, больше промоинструментов и персональных цен с использованием машинного обучения в 1К22

Средний чек (последние 12 мес.), RUB



Активные покупатели, млн



Источники: данные компании, BCS

One Retail – мобильная платформа, технология и образ мышления

OneRetail это единая мобильная платформа, которая объединяет преимущества онлайн-покупок и посещения магазинов. В магазине покупатель может получить консультацию и опробовать интересующие его товары. Пользователи One Retail – активные покупатели, авторизованные через клиентское, приложение консультанта или веб-сайт. Система позволяет клиентам получать помощь с использованием искусственного интеллекта и персонализированные ценовые предложения как онлайн, так и в магазине. Поставщики используют преимущества близости к клиентам и их потребностям. Концепция One Retail работает в магазинах М.видео и недавно была запущена в Эльдорадо. Сейчас клиенты One Retail составляют 57% от общего числа пользователей. Поставщики могут установить персональную скидку для определенного сегмента клиентов, которая применяется после авторизации. Во 2П21 персональные предложения будут автоматически генерироваться в рекламных объявлениях. В 1К22 будут добавлены новые рекламные инструменты, и сервис персональных цен получит дальнейшее развитие.

Рост частоты покупок, среднего чека и процента удержания

В 2020 г. авторизованные розничные клиенты One Retail совершили в среднем 3.1 покупки против 2.5 у просто активных покупателей, при этом основные клиенты One Retail (через мобильную платформу) совершили 6.3 покупки. Средний чек клиентов One Retail значительно выше из-за ассортимента и комплексности чека (+46% во 2К21 за 12 мес. против +37% в 2К20), при этом в годовом сопоставлении он вырос на 9.3% г/г. Таким образом, мы считаем, что внедряемая технология One Retail может существенно поддержать финансовые показатели М.видео.

Аналитический департамент

+7 (495) 785 5336

Руководитель аналитического департамента	Зам. руководителя департамента, акции	Зам. руководителя департамента, долговой рынок	Руководитель группы выпуска
Кирилл Чуйко <i>kchuyko@bcsgm.com</i>	Вячеслав Смольянинов <i>vsmolyaninov@bcsgm.com</i>	Кити Панцхава <i>kiti.pantskhava@bcsgm.com</i>	Марк Брэдфорд <i>mbradford@bcsgm.com</i>
Внештатный экономист Владимир Тихомиров <i>vtikhomirov@bcsgm.com</i>	Аналитик по рынку Марк Брэдфорд <i>mbradford@bcsgm.com</i>	Долговой рынок Юрий Голбан <i>ygolban@bcsgm.com</i>	Руководитель русской группы Ольга Сибиричева <i>osibiricheva@bcsgm.com</i>
Стратегия Вячеслав Смольянинов <i>vsmolyaninov@bcsgm.com</i>	Металлургия и добыча / Удобрения Кирилл Чуйко <i>kchuyko@bcsgm.com</i>	Дмитрий Примашов <i>dprimashov@bcsgm.com</i>	Группа выпуска Николай Порохов <i>nporokhov@bcsgm.com</i>
Кирилл Чуйко <i>kchuyko@bcsgm.com</i>	Олег Петропавловский <i>opetropavlovskiy@bcsgm.com</i>	Виктория Геворкова <i>vgevorkova@bcsgm.com</i>	Себастьян Барендт <i>sbarendt@bcsgm.com</i>
Юлия Голдина <i>ygoldina@bcsgm.com</i>	Артем Багдасарян <i>abagdasaryan@bcsgm.com</i>	Международные рынки акций Алексей Гиль <i>agil@bcsgm.com</i>	Елена Косовская <i>ekosovskaya@bcsgm.com</i>
Ахмед Алиев <i>aaliev@bcsgm.com</i>	Рафаел Мкртчян <i>rmkrtchyan@bcsgm.com</i>		Ольга Донцова <i>odontsova@bcsgm.com</i>
Нефть и газ Рональд Смит <i>rsmith@bcsgm.com</i>	TMT Мария Суханова <i>msukhanova@bcsgm.com</i>		Антон Остроухов <i>aostroukhov@bcsgm.com</i>
Финансовый сектор / Девелопмент Елена Царева <i>etsareva@bcsgm.com</i>	Потребсектор / Энергетика / Транспорт Дмитрий Скрыбин <i>ds kryabin@bcsgm.com</i>	Специалисты по данным Михаил Скорина <i>mskorina@bcsgm.com</i>	Татьяна Курносенко <i>tkurnosenko@bcsgm.com</i>
Михаил Дмитриев <i>mdmitriev@bcsgm.com</i>	Мария Лукина <i>mlukina@bcsgm.com</i>	Ахмед Алиев <i>aaliev@bcsgm.com</i>	Светлана Щеглова <i>sshcheglova@bcsgm.com</i>
			Бизнес-менеджер Анна Жукова <i>azhukova@bcsgm.com</i>

Institutional Sales & Trading (Москва)

+7 (495) 785 5336 (доб. 15048)

Institutional Sales & Trading (Лондон)

+44 (207) 065 2023

Institutional Sales (Нью-Йорк)

+1 (212) 421 8567

Консультационное брокерское обслуживание

+7 (495) 785 5336 (доб. 15440)

Настоящий отчет создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности № 154-04449-010000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 154-12397-000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России). Настоящий отчет не относится к независимым инвестиционным аналитическим материалам и распространяется исключительно в информационных целях. Предоставленные материалы и указанная в них информация не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не подходить Вам, не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, знаниям, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания БКС не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения упомянутых операций, либо инвестирования в упомянутые финансовые инструменты.

Информация не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Не является рекламой ценных бумаг. Перед принятием инвестиционного решения Инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. Клиент также несет расходы на оплату брокерских и депозитарных услуг, подачу поручений по телефону, иные расходы, подлежащие оплате клиентом. Полный список тарифов ООО «Компания БКС» приведен в приложении №11 к Регламенту оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС». Перед совершением сделок вам также необходимо ознакомиться с: уведомлением о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг; информацией о рисках клиента, связанных с совершением сделок с неполным покрытием, возникновением непокрытых позиций, временно непокрытых позиций; заявлением, раскрывающим риски, связанные с проведением операций на рынке фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и опционов; декларацией о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг.

Необходимо отметить, что любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, и что цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем отчете. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний (ADR и GDR). Инвестиции в экономику России и российские ценные бумаги сопряжены с высокой степенью риска и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но Компания не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем отчете, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот доклад не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни Компания, ни ее филиалы и сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанных с использованием информации, содержащейся в настоящем отчете, а также за ее достоверность.

Инвесторам следует помнить, что Компания и / или ее дочерние структуры могут иметь или уже имеют позиции в ценных бумагах, или позиции в производных инструментах на ценные бумаги, или других инструментах, упомянутых в настоящем отчете, а также могут совершать или уже совершили рыночные или иные действия в качестве исполнителя сделок по этим бумагам или инструментам. Также, Компания и / или ее дочерние структуры могут предоставлять или уже предоставляют инвестиционно-банковские или консалтинговые услуги по ценным бумагам или инструментам, указанным в данном отчете, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в компаниях, упомянутых в данном отчете.

Компания работает в России. Данный отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом законодательства РФ. Использование отчета за пределами России регулируется законодательством соответствующих стран. На территории Великобритании данный отчет может распространяться только среди приемлемых контрагентов или профессиональных клиентов (согласно определению в правилах FCA) и не должен передаваться розничным клиентам.

В США настоящий отчет распространяет BCS Americas, Inc., аффилированная с ООО «Компания БКС», которая принимает на себя ответственность за его содержание. BCS Americas, Inc., не участвовала в подготовке настоящего отчета, при этом авторы не являются ни сотрудниками, ни лицами, связанными с BCS Americas, Inc., и не зарегистрированы и не считаются аналитиками с точки зрения FINRA. На компанию, выпускающую отчет, и авторов могут не распространяться все требования к раскрытию информации и другие нормативные требования США, которым подчиняются BCS Americas, Inc. и ее сотрудники. Лицам, получающим этот доклад в США, и желающим осуществлять операции с любыми ценными бумагами, упомянутыми в настоящем отчете, следует связаться с BCS Americas, Inc., а не ее аффилированными компаниями.

В соответствии с нормами Комиссии по ценным бумагам США, аналитики, чьи имена указаны в настоящем отчете подтверждают, что: (1) мнения, выраженные в настоящем отчете, точно отображают их личные взгляды на ценные бумаги и эмитентов, и (2) никакая часть зарплаты аналитиков не была, не есть и не будет прямо или косвенно связана с конкретными рекомендациями и взглядами, выраженными в настоящем отчете.

Этот отчет не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны Компании. Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.

© 2021 ООО «Компания БКС». Все права защищены.