

1 июля 2025



X5 Group

Ритейлер на «Пятерку»

целевая цена¹

4 000 ₽

потенциал роста²

45% включая 30% дивиденд

На наш взгляд, акции «X5 Group» выглядят привлекательно. И вот почему:

- Высокие темпы роста: +20% по выручке в этом году, 17–18% в среднем к 2028
- Умеренный долг и привлекательные дивиденды — 30% в 2025 и 15% в 2026
- Фокус на внутренний спрос и выгода от снижения ставки ЦБ РФ



Гарник Меликсетян

Заместитель руководителя
отдела торговли акциями



Елена Царева

Старший аналитик
отдела торговли акциями

Рост, дивиденды и позитив от снижения ставки ЦБ РФ

X5 Group — лидер в отрасли с оборотом 3,9 трлн рублей, долей рынка 15,6% и ожидаемыми среднегодовыми темпами роста 17–18% к 2028 году. В 2025 году компания планирует увеличить выручку на 20% год к году.

Компания предлагает одну из наиболее высоких дивидендных доходностей на рынке акций — около 30%. Специальный дивиденд за 2021–2024 годы составит 648 рублей на акцию, а первая часть дивидендов за 2025 год, согласно дивидендной политике компании, может достигнуть 350 рублей. Регулярные выплаты в дальнейшем, по нашим оценкам, могут принести доходность 15%.

Бизнес X5 Group ориентирован на внутренний спрос, поэтому компания напрямую выигрывает от снижения ставки ЦБ РФ.

20%

ожидаемый рост
выручки в 2025

30%

ожидаемая дивидендная
доходность в 2025

Дивидендная доходность

30% — в 2025 году

X5 Group предлагает одну из наиболее высоких дивидендных доходностей на рынке акций — сейчас около 30% на горизонте года.

Выплаты в 2025 году включают:

- специальный дивиденд в размере 648 рублей на акцию за «пропущенные» 2021–2024 годы, дата закрытия реестра 9 июля;
- первую часть дивидендов за 2025 год — ожидаем 350 рублей на акцию.

15% — в 2026 году

Регулярные выплаты в дальнейшем могут принести 15% на фоне умеренного долга. По итогам 1 квартала 2025 года показатель чистый долг/EBITDA находится на комфортном уровне 1,1х. Ожидаем рост долга в дальнейшем, но в пределах диапазона, предусмотренного дивидендной политикой.

Согласно этой политике, компания направляет 100% денежного потока на выплату дивидендов при условии сохранения коэффициента чистый долг/EBITDA в диапазоне 1,2–1,4х. По нашим оценкам, дивидендная доходность за 2026 год может составить около 15%. Выплаты осуществляются дважды в год.

Рост продолжается

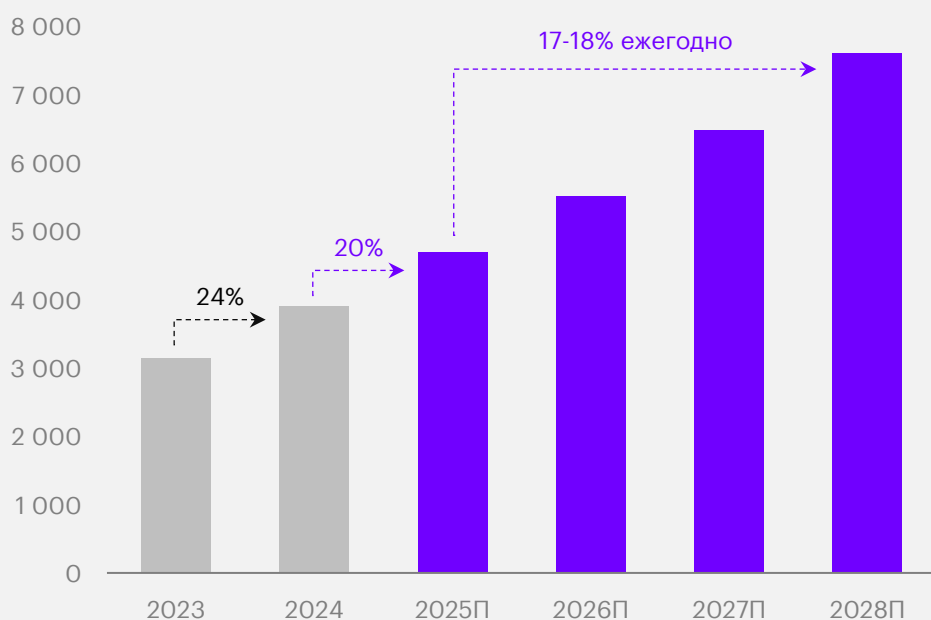
Компания выигрывает у конкурентов за счет:

- **широкой сети магазинов разных форматов:** более 14 500 магазинов «Пятерочка», 800 супермаркетов «Перекресток» и 2 400 жестких дискаунтеров «Чижик»;
- **разнообразного предложения:** онлайн-формат, продажи готовой еды, сеть кофеен, франшиза;
- **внедрения технологий и инноваций** в работе курьеров, дарксторов, администрировании и ценообразовании.

Все это создает возможности для сохранения высоких темпов роста выручки: 20% в 2025 году и в среднем 17–18% ежегодно к 2028.

Высокие ожидаемые темпы роста

Выручка, млрд рублей



Источник: данные компании

Маржа — в фокусе

Ситуация на рынке труда и инвестиции в рост и развитие оказывают влияние на маржу X5 Group.

В 1 квартале маржинальность по EBITDA снизилась на 1,5 п.п. до 4,8%. В 2025 году компания ожидает маржинальность на уровне 6%+, что подразумевает улучшение в следующих кварталах.

На наш взгляд, фокус компании на эффективность и технологии позволит поддержать результаты.

Примечания

1. Целевая цена акции рассчитывается аналитиками АТОН на основании собственных финансовых моделей. Цена зависит от использования разных переменных, сценариев развития и ставок дисконтирования. Данная цена не является гарантированной.
2. Потенциал роста акций рассчитывается как отношение разницы между целевой и текущей ценой акции к текущей цене акции.

Список компаний

ПАО «Корпоративный центр ИКС 5»,
тикер Х5

Раскрытие информации

Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «АТОН». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо финансового инструмента/цифрового финансового актива/валюты, в т. ч. цифровой (далее совместно — Активы, а по отдельности Актив) или компании, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любой анализируемой компании/Актива. Каждый аналитик и (или) лица, связанные с ним, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации.

Содержащаяся в материале информация, была получена из различных открытых источников, которые, как мы полагаем, являются надежными, однако мы не можем гарантировать и не гарантируем точности, достоверности, актуальности или полноты данной информации. Данная информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с получателем материала. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве. Описываемые в данном отчете Активы могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенных категориях инвесторов. Выпуск, учет и обращение цифровых финансовых активов/цифровой валюты может осуществляться исключительно в соответствии с действующим законодательством, и торговля этими инструментами считается рискованной.

Ряд Активов в том числе производные финансовые инструменты (опционы, фьючерсы и т.д.) не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Прошлые показатели не являются гарантий будущих результатов. Стоимость инвестиций подвержена влиянию множества факторов и может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций как в части, так и полностью. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с не ликвидностью рынка Активов или отсутствием вторичного рынка (интереса инвестора), и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке. Инвестиции в неликвидные Активы подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, способных самостоятельно оценивать риски инвестирования в сложные, высокорискованные продукты, цифровые финансовые активы, цифровую валюту и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в денежные средства или иные ликвидные активы. Номинированные в иностранной валюте Активы подвержены колебаниям в зависимости от обменных курсов, что может негативно сказаться на стоимости или цене инвестиций, а также получаемых от инвестиций доходов. Иные факторы риска, влияющие на цену, стоимость или доходы от инвестиций, включают, но не обязательно ограничиваются политическими рисками, экономическими рисками, кредитными рисками, а также рыночными рисками.

Инвестиции в Активы на развивающихся рынках, равно как и в цифровые финансовые активы, цифровую валюту имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное исследование.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является инвестиционно-аналитическим продуктом. При создании данного документа были приложены разумные усилия для получения информации из надежных источников, при этом не может быть гарантировано, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем материале, являются достоверными, точными или полными. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни в целом, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации. Выпуск и распространение отчета и иной информации в отношении Активов в определенных юрисдикциях может ограничиваться законом. Если прямо не указано обратное, настоящий отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель настоящего материала. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства о финансовых инструментах/цифровых финансовых активах/цифровой валюте такой юрисдикции. Настоящий материал не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая зависимые территории и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии.

Инвестирование в Активы сопряжено с рисками. Перед принятием решения обязательно ознакомьтесь с Декларацией о рисках: <https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/>

Ставки вознаграждения ООО «АТОН» за оказание услуг в связи с операциями на финансовых рынках, услуг депозитария, а также перечень подлежащих возмещению клиентом расходов в связи с оказанием ему услуг на финансовых рынках и услуг депозитария, приведены в Приложении № 23 к Регламенту оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг и Приложении № 19 к Условиям осуществления депозитарной деятельности ООО «АТОН» и доступны для ознакомления на сайте ООО «АТОН» в сети «Интернет»: <https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/>

В случае если Актив торгуется на биржевом и внебиржевом рынках, держатель может его продать по текущим рыночным ценам. В случае если Актив ограничен в обороте, с информацией о порядке возврата денежных средств можно ознакомиться в документах, регламентирующих порядок выпуска такого Актива (эмиссионных документах). Более подробные условия необходимо уточнять у брокера.

Информация предоставляется в рамках предложения финансового инструмента и не является рекламой. Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент не гарантированы государством. Предоставленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а также не является рекламой, информация предоставляется в рамках предложения финансового инструмента.

Данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/валюта, в т. ч. цифровая не являются банковским депозитом, связанные с ним риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/валюту в т. ч. цифровую не гарантированы государством.

Настоящий материал предназначен для широкого распространения и не является адресованной для ограниченной группы лиц рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов. Все получатели данного материала являются как квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», лицами, обладающими профессиональным опытом в вопросах, связанных с инвестициями, или лицами с высоким уровнем собственного капитала, так и иными лицами, которым данный материал может быть адресован на законных основаниях (все перечисленные категории лиц далее именуются «указанными получателями материала»). Данный материал может быть использован лицами, которые не являются указанными получателями материала. Любой вид инвестиций или инвестиционной деятельности, о котором говорится в данном материале, доступен не только указанным получателям материала и имеет отношение не только к указанным получателям материала, но и к иным лицам.

Активы, описанные в настоящем материале, могут не подходить лицам, которые ознакомились с таким материалом. Рекомендуем не полагаться исключительно на информацию в настоящем материале, а сделать свою собственную оценку соответствующих рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. Составитель и распространитель материала не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении Активов, представленных в настоящем материале.

Раскрытие информации

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «АТОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Настоящий материал может содержать информацию о финансовых инструментах, при распространении которых возникает конфликт интересов. При урегулировании возникающих конфликтов интересов ООО «АТОН» руководствуется интересами своих клиентов. Более подробную информацию о мерах, предпринимаемых в отношении конфликтов интересов, можно найти в Политике управления конфликтом интересов, размещённой на официальном сайте ООО «АТОН» <https://www.aton.ru/info-disclosure/>.

ООО «АТОН» (ИНН 7702015515), место нахождения: 115035, Россия, Москва, Овчинниковская наб., д. 20 стр. 1, 11 этаж, офис № 39, осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями:

- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 177-02896-100000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 177-03006-010000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-04357-000100 от 27 декабря 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам.

ООО «АТОН» внесено в Единый реестр инвестиционных советников — номер записи 25.

ООО «АТОН» является участником торгов ПАО «Московская Биржа» и ПАО «Санкт-Петербургская биржа».

Информация, связанная с деятельностью ООО «АТОН», публикуется в сети Интернет по адресу: <http://www.aton.ru/>. На указанном сайте также размещены актуальные на каждый момент времени условия предоставления брокерских и иных услуг. Изменение условий производится ООО «АТОН» в одностороннем порядке.

Адрес электронной почты для направления обращений: clients@aton.ru

Порядок направления обращений (жалоб) указан на страницах регулирующих органов в сети Интернет.

Наименование и контакты регулирующего органа:

- Центральный банк Российской Федерации <https://www.cbr.ru/>
- Национальная ассоциация участников фондового рынка (СРО НАУФОР) <https://www.naufor.ru/>