



Амбициозная стратегия развития до 2030 года

МГКЛ | MGKL

Первый публичный оператор на рынке ресейла и ломбардов



Основные данные

Московская биржа	MGKL	2,5225 руб.
Капитализация	млрд Р	3,2

Финансовые показатели		2022	2023	2024П
Выручка	млн Р	1 429	2 202	8 993
Чистая прибыль	млн Р	2	262	857
Чистая маржа	%	0,1	11,9	9,5

Кoeffициенты	2022	2023	2024П
ROE	0,8%	67,0%	61,8%
ROA	0,1%	9,3%	14,4%

Динамика	за неделю	за месяц	за 6 мес.	за 12 мес.
МГКЛ	-5,40%	-1,14%	+4,91%	+0,10%
Индекс МосБиржи	-9,11%	-9,10%	+1,61%	-15,18%
52w hi – lo			1,87 руб. 3,28 руб.	

Наталья Пырьева
(ведущий аналитик) pyreva@cifra-broker.ru

Владимир Корнев
(ведущий специалист) kornev@cifra-broker.ru

Код ценной бумаги	MGKL
Полное наименование	«МГКЛ» ПАО ао
Краткое наименование	МГКЛ ао
ISIN код	RU000A0JVJQ8
Номер государственной регистрации	1-01-11915-А
Инструмент доступен неквалифицированным инвесторам	

Цены на 3 апреля 2025 г. По данным ПАО «Московская Биржа»

О компании

ПАО «МГКЛ» (МОЕХ: MGKL). «МГКЛ» вышла на IPO в конце декабря 2023 года, став первым публичным оператором на рынке ресейла и ломбардов. Бизнес компании состоит из трех операционных сегментов: ломбард, ресейл-платформа и офлайн-магазины «Ресейл Маркет», а также оптовый трейдер драгметаллов. Ломбарды предоставляют краткосрочные займы физическим лицам под залог ювелирных и меховых изделий, техники и других ценностей.

ПАО «МГКЛ»

• **Динамика котировок «МГКЛ».** С момента выхода на IPO в конце 2023 года акции ПАО «МГКЛ» продемонстрировали рост на 5,3% на фоне снижения индекса МосБиржи на 7,8%. В 2025 году бумаги компании продолжают опережать рынок: с начала года рост составил 6,2% против 1,1% по индексу. Инвесторы, ожидавшие более скорый переход к смягчению денежно-кредитной политики, были разочарованы итогами мартовского заседания Банка России, и рынок вошел в фазу снижения. Дополнительным фактором для коррекционного движения стало отсутствие конкретики в переговорном процессе между Россией и США. Тем временем котировки акций «МГКЛ» в сложившейся негативной конъюнктуре демонстрируют относительную устойчивость, снизившись с 20 марта на 6% по сравнению с падением индекса МосБиржи за этот же период на 11,3%.

• **Основные события.** С 21 марта акции «МГКЛ» стали доступны для торгов на утренней, основной и вечерней сессиях (с 7:00 до 23:59 мск), а с 29 марта Московская биржа добавила бумаги компании в перечень торгуемых и в выходные дни. Это повысит доступность акций «МГКЛ» для более широкой аудитории, приведет к росту объема сделок и повышению ликвидности. «МГКЛ» запустила собственную онлайн ресейл-платформу — «Ресейл Маркет» (АО «Ресейл-АйТи»). Площадка работает в формате сайта и мобильного приложения, где физические лица могут покупать и продавать вещи вторичного потребления, а юридические – быстро реализовывать товар (новый или вторичного потребления) небольшими и средними партиями. В дальнейшем площадка станет полноценным маркетплейсом, где бизнес сможет предлагать товары под собственным брендом, анализировать продажи и интегрировать свои учетные системы с платформой.

Компания обучает собственную модель искусственного интеллекта на базе исторических сделок и отраслевой экспертизы. Это повысит точность онлайн-оценки, увеличит конверсию и снизит нагрузку на операционные процессы. В феврале ПАО «МГКЛ» успешно разместило облигации на 1 млрд руб. Размещение прошло в течение одного дня, а спрос превысил предложение в 1,5 раза. Привлеченные средства будут направлены на разработку цифровой экосистемы, расширение розничной сети и пополнение оборотного капитала.

В марте «МГКЛ» в полном объеме исполнила свои обязательства перед инвесторами, направив 61,47 млн руб. на купонные выплаты по пяти облигационным выпускам. В 2025 году в графике погашений компании не значится ни одного выпуска, что снижает риски роста процентной нагрузки в условиях высоких ставок в экономике.

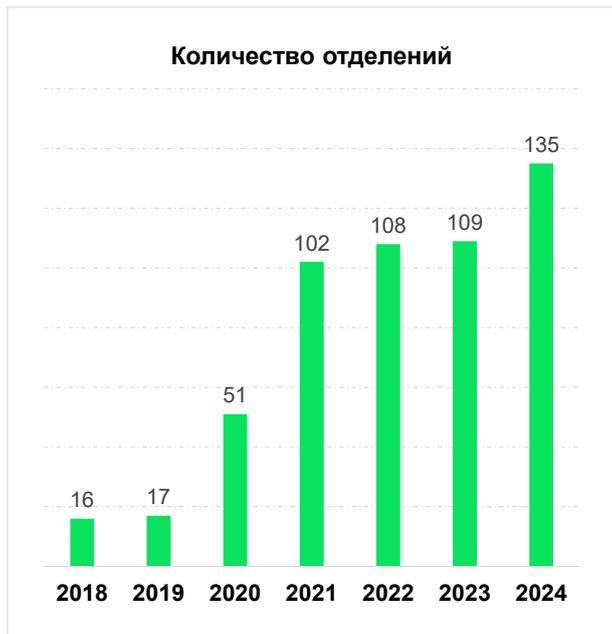


- **Стратегия развития на 2025-2030 гг.** К 2030 году «МГКЛ» намерена увеличить выручку до 32 млрд руб., EBITDA – до 7,25 млрд руб., чистую прибыль – до 4 млрд руб.

Бизнес-план компании предусматривает активное развитие основных фундаментальных направлений:

- Ресейл. «МГКЛ» — бенефициар стремительного развития ресейл-рынка в России благодаря высокой экспертизе в оценке качества и подлинности вещей, а также уже созданной IT-инфраструктуре. Все это позволяет усиливать позиции «Ресейл Маркет» в онлайн- и офлайн-сегментах.
- Развитие залогового бизнеса за счет увеличения покрытия рынка, что компания планирует осуществить путем расширения сети и матрицы принимаемых товаров. «МГКЛ» рассчитывает открыть до 250 новых отделений.
- Укрепление позиций в сегменте оптовой торговли драгоценными металлами.
- В условиях консолидации рынка вокруг ключевых игроков «МГКЛ» рассматривает возможность реализации новых стратегических M&A сделок.





Источник: данные компании

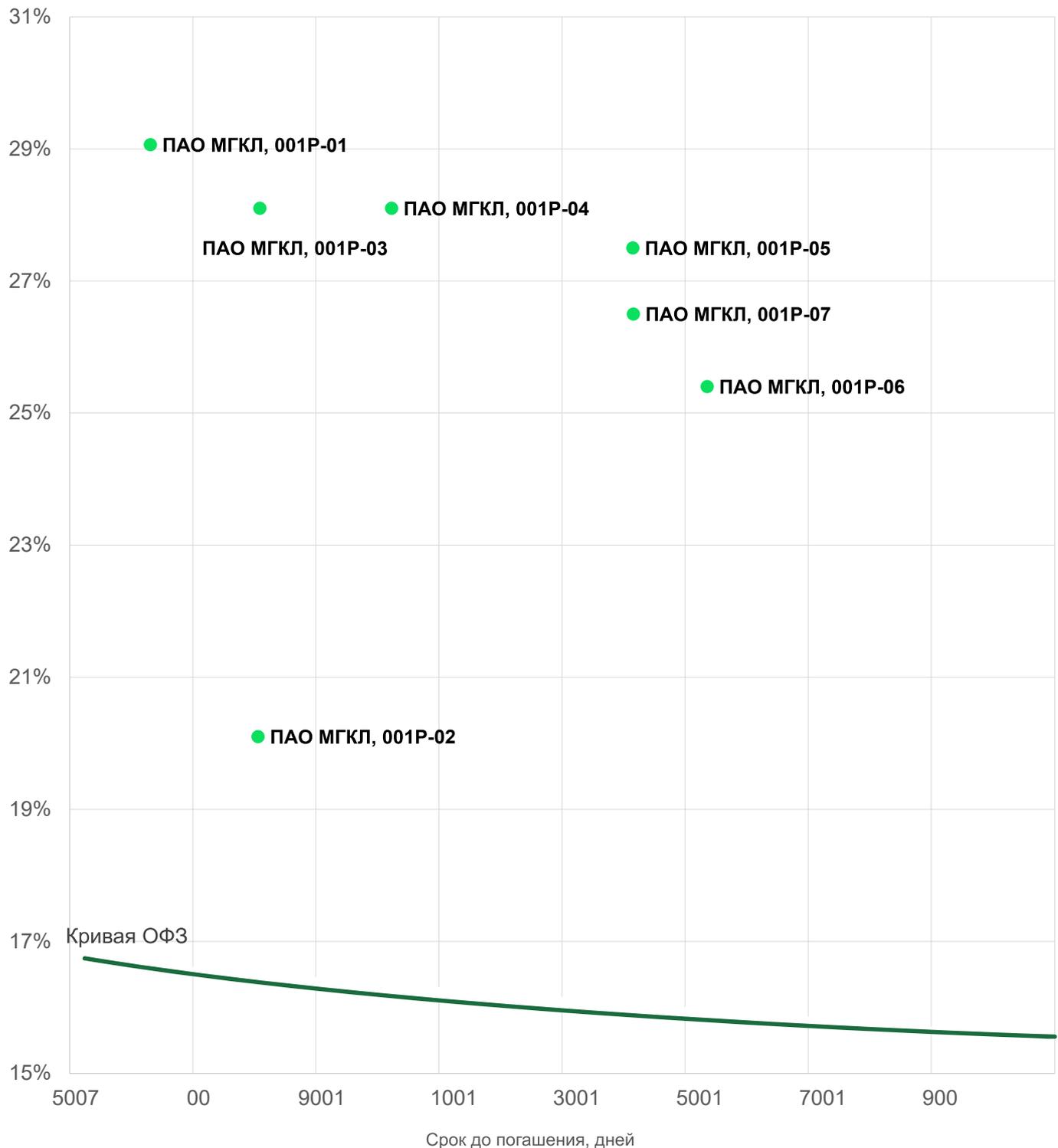
❖ **Операционные результаты «МГКЛ» за I квартал 2025 года.** Выручка «МГКЛ» в январе-марте выросла в 4,5 раза по сравнению с 2024 годом и составила 3,34 млрд руб. Ключевыми факторами роста выступают увеличение доли на рынке ресейла в результате наращивания офлайн инфраструктуры и онлайн присутствия на площадках крупнейших российских маркетплейсов, расширение и развитие розничной сети, а также рост цен на золото, способствовавший увеличению стоимости залогового имущества. Компания расширила количество товарных категорий, добавив шины и диски, товары для здоровья и красоты, детские товары, что позволило расширить рынок и привлечь новую аудиторию. Вследствие этого общий портфель залоговых займов по ломбардному направлению и товаров в ресейле увеличился на 30% до 2,06 млрд руб. Количество розничных клиентов выросло на 12% до 51,7 тыс. человек. Доля товаров, хранящихся более 90 дней, составила 10% по сравнению с 34% в I квартале 2024 года, что указывает на ускорение оборота активов и повышение финансовой эффективности.

❖ **Облигационные выпуски.** На данный момент в обращении находится 8 выпусков общим объемом 3,45 млрд руб. В 2025 году погашений не предусмотрено, ситуация с ликвидностью на данный момент благоприятная.

Бумага	ISIN	Купон	Размещение	Погашение	Объем, руб.
МГКЛ, 001P-01	RU000A104XJ9	ЦБ РФ + 9%	05.07.2022	29.12.2026	150 000 000
МГКЛ, 001P-02	RU000A105PJ2	16,500	27.12.2022	22.06.2027	150 000 000
МГКЛ, 001P-03	RU000A106FW4	16,000	30.06.2023	25.06.2027	250 000 000
МГКЛ, 001P-04	RU000A106MV2	16,000	01.08.2023	25.01.2028	300 000 000
МГКЛ, 001P-05	RU000A107UB5	20,000	27.02.2024	20.02.2029	500 000 000
МГКЛ, 001P-06	RU000A108ZU2	23,000	18.07.2024	21.06.2029	500 000 000
МГКЛ, 001P-07	RU000A10ATC4	30,000	06.02.2025	11.01.2030	1 000 000 000



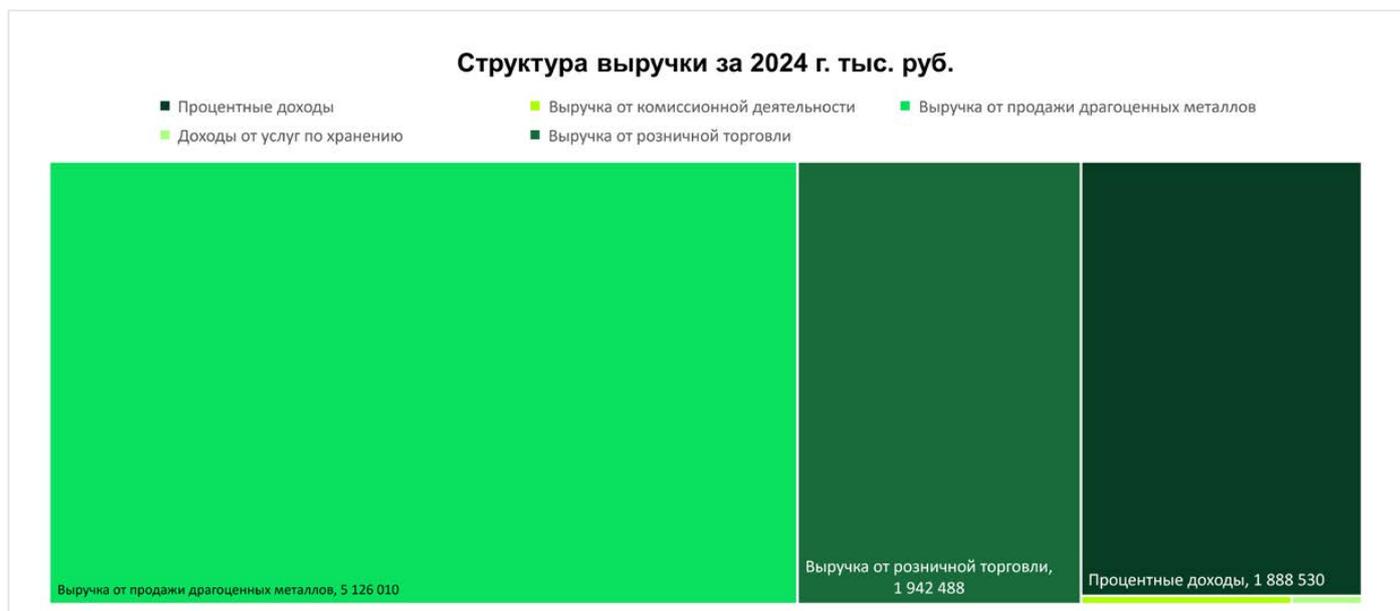
Доходность большинства выпусков (за исключением низколиквидного 001P-02) находится в диапазоне 26-29%. Последний выпуск, 001P-07, был успешно размещен в феврале текущего года и на данный момент торгуется по цене 118% от номинала, чему способствует высокий купон по этой бумаге. Спред по отношению к кривой ОФЗ с аналогичными сроками составляет 9-10% для коротких выпусков (до 1000 дней) и 10-11% для более длинных бумаг.





Наша оценка и ожидания

- С учетом опубликованных ранее операционных результатов мы ожидаем, что выручка «МГКЛ» по МСФО за 2024 год вырастет более чем в 4 раза по сравнению с 2023 годом и может достичь 9 млрд руб. благодаря опережающему росту выручки от продаж драгоценных металлов и стремительному развитию ресейл-направления. По нашим оценкам, «МГКЛ» по итогам прошлого года получила также рекордную EBITDA на уровне 1,6 млрд руб., что более чем в два раза превышает аналогичный показатель за 2023 год. Более скромный прирост по сравнению с выручкой объясняется более низкой маржинальностью сегмента по продаже драгметаллов, который преобладает в общей структуре выручки. Чистая прибыль по итогам 2024 года может составить порядка 857 млн руб. по сравнению с 262 млн руб. годом ранее. С учетом кратного роста прибыли мы ожидаем более высокие дивиденды в диапазоне 0,14-0,25 руб. на акцию, что предполагает дивидендную доходность на уровне 6-10%.
- Мы ожидаем, что «МГКЛ» продолжит демонстрировать высокие темпы роста бизнеса в 2025 году. Основными драйверами роста выручки останутся продажи драгоценных металлов и сегмент ресейла. Мы подтверждаем нашу оценку по акциям «МГКЛ» на уровне 3,44 руб. за одну акцию, что предполагает потенциал роста на 36% от текущих уровней.



Источник: Оценки «Цифра брокер»

Ограничение ответственности

ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: cifra-broker.ru. Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации 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. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Настоящие аналитические материалы созданы ООО «Цифра брокер» по заказу Компании на платной основе. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Сведения о ценной бумаге: эмитент — Публичное акционерное общество «МГКЛ», ISIN RU000A0JV-JQ8, источник раскрытия: e-disclosure.ru, mgkl.group.ru.