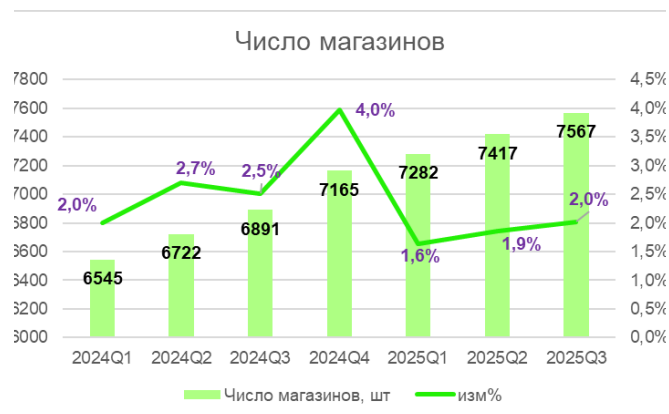


«Фикс Прайс»: обзор результатов за III квартал 2025 года

ПАО «Фикс Прайс»		FIXR		
Целевая цена		0,8 руб.		
Текущая цена, руб.		0,6112		
Рыночная капитализация, млрд руб.		61,12		
Финансовые показатели	2023	2024	3K2024	3K2025
Выручка, млрд руб.	291,9	314,9	75,1	79,5
Изменение, г/г	5,1%	7,9%	5,7%	5,9%
EBITDA, млрд руб.	53,06	53,05	7,3	6
Рентабельность по EBITDA	18,2%	16,8%	9,7%	7,6%
Чистая прибыль, млрд руб.	35,7	22,2	4,1	2,5
Чистая рентабельность	12,2%	7%	5,5%	3,2%
Чистый долг, млрд руб.	-8,8	11,8	-9,8	9,3
Мультипликаторы	2023	2024	3K2024	3K2025
EV/EBITDA	5,24	3,72	8,4	7,04
P/E	6,71	6,56	7,3	3,8
Net Debt/EBITDA	-0,55	0,22	-0,3	0,3



Операционные результаты. В III квартале 2025 года рост операционных показателей ПАО «Фикс Прайс» продолжился: розничная выручка увеличилась на 9,6% в годовом отношении, при этом LFL-продажи выросли на 1,7% благодаря росту среднего чека на 6,2%, хотя трафик оставался под давлением. Сеть «Фикс Прайс» достигла 7567 магазинов после открытия 150 новых магазинов (рост на 10,5% по сравнению с тем же периодом прошлого года), а база программы лояльности расширилась до 31,9 млн участников с рекордной долей покупок по карте в 71,5%. Однако сохраняющийся слабый трафик на фоне агрессивной экспансии сети (рост на 10,4% за год) продолжает указывать на риски для эффективности новых точек и ограниченную покупательскую активность в непродовольственных категориях.

Финансовые результаты за III квартал 2025. Финансовые результаты «Фикс Прайс» продемонстрировали устойчивый рост выручки на 5,9% по сравнению с тем же периодом прошлого года, до 79,6 млрд руб., поддержанный увеличением розничной выручки на 9,6%. Валовая маржа выросла на 61 б.п. в годовом выражении и составила 31,9%, чему способствовала эффективная работа с ассортиментом и рост доли высокомаржинальной розничной выручки. Однако рентабельность по EBITDA снизилась до 7,6%, что преимущественно отражает значительный рост операционных расходов: доля коммерческих, общехозяйственных и административных расходов (SG&A) без учета долгосрочных программ мотивации сотрудников (LTIP) и амортизации увеличилась на 213 б.п., до 19,5%, преимущественно из-за роста расходов на персонал до 15,8% выручки (на 203 б.п.) на фоне дефицита рабочей силы на рынке труда. Несмотря на давление на маржинальность, компания сохраняет исключительную финансовую устойчивость, о чем свидетельствует соотношение «Чистый долг»/EBITDA на комфортном уровне (0.3x). По итогам III квартала чистая прибыль «Фикс Прайс» составила 2,5 млрд руб. (маржа 3,2%).

Заключение. Несмотря на сохранение операционного давления, мы сохраняем нейтральный взгляд на акции «Фикс Прайс». Наш базовый сценарий предполагает, что ситуация с маржинальностью и трафиком может начать улучшаться в 2026 году в случае позитивных изменений макроэкономических условий и укрепления потребительского спроса. Ключевыми рисками для реализации этого сценария остаются сохранение инфляционного давления на операционные расходы и более медленное, чем ожидается, восстановление покупательской активности.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, офис 18.02
м. Выставочная или Международная
Тел.: +7 (495) 783-91-73
Email: info@cifra-broker.ru

Фактический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, 18 этаж,
(Башня «Меркурий Тауэр»,
ММДЦ «Москва-Сити»)

Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,
8-800-100-40-82
E-mail: shop@cifra-broker.ru

Для корпоративных клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999
E-mail: corp.clients@cifra-broker.ru

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: <https://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 для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.