



Анна Курбатова
Старший аналитик
+7 (495) 795-3740
Олеся Воробьева
Аналитик
+7 (499) 681-3075

CIAN

Продолжение замедления выручки при высокой рентабельности в 1K24 – Нейтрально-или-Позитивно

CIAN представил финансовые результаты за 1K24. Рост выручки замедлился по сравнению с предыдущими кварталами, но остался достаточно высоким (+31% г/г), несмотря на непростую конъюнктуру рынка (высокие ставки по ипотечным кредитам вкупе с сокращением льготных программ). Скорр. EBITDA маржа (30,5%) преподнесла позитивный сюрприз на фоне снижения маркетинговых расходов, второй раз превысив 30%. В целом мы считаем квартальные результаты умеренно позитивными для акций компании. При этом нам кажется, что фокус инвесторов на данный момент смещен на перспективы редомициляции, рамочные условия которой были объявлены в апреле, а также потенциал дивидендных выплат, учитывая, что компания продолжает накапливать денежную позицию при отсутствии обязательств по коммерческому долгу.

Рост выручки в 1K24 продолжил замедляться. Выручка в 1K24 увеличилась на 31% г/г (-4% кв/кв) до 3,15 млрд руб., замедлившись по сравнению с ростом на 37% г/г в 4K23. Динамика выручки Основного бизнеса (3,0 млрд руб.) остается уверенной (+28% г/г, на уровне предыдущего квартала) на фоне сохраняющихся хороших показателей во всех ключевых направлениях (листингов, лидогенерации и медийной рекламы). Выручка Транзакционного бизнеса выросла в 2 раза г/г и составила 182 млн руб., отражая эффект консолидации SmartDeal, но при этом снизилась на 33% кв/кв.

Скорр. EBITDA показала сильный рост. Скорр. EBITDA за 1K24 выросла в 2,7 раз г/г и на 28% кв/кв и составила 0,96 млрд руб. Скорр. маржа EBITDA выросла до 30,5% в основном на фоне снижения маркетинговых расходов (-2% г/г в абсолюте и на 9% в процентах от выручки), второй раз превысив 30%.

Консервативные ожидания на 2024 год сохраняются. Менеджмент подтвердил, что текущий год будет непростым для компании и бизнеса, и что динамика с начала года уже указывает на это. Основные факторы давления на бизнес и финансовые показатели - сохранение ключевой ставки Банка России на высоком уровне и, как следствие, высокие процентные ставки по ипотеке, вместе с изменениями в условиях ипотечных программ с господдержкой.

Cian продолжает накапливать денежную позицию. На 31 декабря Cian накопил денежную позицию в размере 7,4 млрд руб. (+1,0 млрд руб. за квартал). При этом у компании по-прежнему нет обязательств по коммерческому долгу.

Рынок акций
24 мая 2024

Рекомендация / Целевая цена

Тикер	CIAN RX
Рекомендация	Выше рынка
Цена закрытия, руб.	986
Целевая цена, руб.	1 000

Источник: Московская биржа, Альфа-Банк
Цена закрытия на 23 мая 2024 г.

Таблица 1: Финансовые результаты CIAN за 1K24

Млн руб.	1K23	4K23	1K24	кв/кв	г/г
Выручка	2 402	3 270	3 151	-3,6%	31,2%
Основной бизнес	2 314	2 998	2 969	-1,0%	28,3%
Транзакционный бизнес	88	272	182	-33,1%	106,8%
EBITDA скорр.	353	749	960	28,2%	172,0%
EBITDA маржа скорр.	14,7%	22,9%	30,5%	7,6пп	15,8пп
Чистая прибыль	211	265	743	180,4%	252,1%

Источник: данные компании, Альфа-Банк

For the exclusive use of research@cbonds.info



Альфа-Банк		Рынок акций
Ул. Каланчевская, 27 +7 (495)		Москва, Россия 107078 795-3712
Начальник управления Акции +7 (495) 783 5101		Вячеслав Савицкий vsavitskiy@alfabank.ru
Управление аналитики		
Начальник управления		
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru	+7 (495) 795-3612
Макроэкономика		
Наталия Орлова, Ph.D.	norlova@alfabank.ru	+ 7 (495) 795-3677
Рынок акций		
Стратегия		
Джон Волш	jwalsh@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)
Металлы и горная добыча		
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru	+7 (495) 795-3612
Елизавета Дегтярева	edegtyareva@alfabank.ru	+7 (495) 010-4889
Нефть и Газ		
Никита Блохин	nblokhin2@alfabank.ru	+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)
Потребительский		
Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru	+7 (495) 795-3713
Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru	+7 (499) 681-3075
Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение		
Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru	+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)
Недвижимость		
Ирина Фомкина	ifomkina@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)
Долговой рынок		
Мария Радченко	mgradchenko@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)
Торговые операции и продажи (Москва)		
Продажи		
Александр Зоров	azorov@alfabank.ru	+7 (495) 783-5115
Анастасия Полтавская	apoltavskaya@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)
Торговые операции		
Артем Белобров	abelobrov@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)
Иван Макаров	makaroiv@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)
ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во		
Анна Курбатова	akurbatova@alfabank.ru	+7 (495) 795-3740
Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru	+7 (499) 681-3075
Финансы		
Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru	+7 (495) 795-3713
Электрозенергетика		
Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)
Редактор		
Максим Сухманский	msukhmanskiy@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)
Спец. по данным/Аналитик		
Денис Дорофеев	didorofeev@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)
Полина Орехова	porekhova@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)
Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам		
Никита Еуров	neurov@alfabank.ru	+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)
РЕПО		
Олег Морозов	omorozov@alfabank.ru	+7 (499) 923 6697 (доб. 6972)
Альфа Директ		+7 (495) 786-4886

© Альфа-Банк, 2024 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.