

# Результаты ЛСР за I полугодие 2024 года оказались ниже ожиданий

**Выручка компании выросла на 14% год к к году, а операционная прибыль — на 4 процентных пункта, до 21%**

Группа ЛСР первой среди российских застройщиков представила финансовые результаты за I полугодие 2024 года. Выручка по итогам полугодия увеличилась, благодаря высоким продажам в предыдущие периоды, но оказалась ниже прогнозов аналитиков Альфа-Банка.

Основные данные:

- Выручка Группы ЛСР выросла на 14% год к к году, до 85 млрд руб.
- Доля выручки от производства и продажи стройматериалов мало изменилась по сравнению с I полугодием 2023 года, составив всего 11% (против 12% годом ранее)
- Операционная рентабельность выросла на 4 процентных пункта, до 21%
- Рентабельность по скорректированной EBITDA компании снизилась на 2 процентных пункта год к году

## Мнение аналитиков Альфа-Банка

Мы считаем результаты умеренно негативными. Чистый долг на конец I полугодия 2024 года составил 66,3 млрд руб., увеличившись на 28% по сравнению с концом 2023 года, а долговая нагрузка по коэффициенту «чистый долг/ скорр. EBITDA за 12 месяцев выросла до 0,85х, против 0,66х по итогам 2023 года.

>

## Важное про ЛСР

- > - Один из ведущих строительных холдингов страны. Ключевые регионы присутствия: Санкт-Петербург и Ленинградская область (2/3 продаж), Москва, Московская область, Екатеринбург и Сочи. Бизнес диверсифицирован за счёт сегмента продажи строительных материалов.
- > - У ЛСР нет прогнозируемой дивидендной политики. Несколько лет выплачивалось по 78 руб. на акцию, затем дивиденды снижались. В 2023 году ЛСР снова заплатила 78 руб., а в 2024 году — 100 руб.
- > - По итогам 2023 года компания на 132% увеличила объёмы продаж.
- > - Риски для акций связаны с высокими процентными ставками, ограничивающими спрос на ипотечные продукты. К тому же ЛСР работает в более дорогих сегментах, где льготные программы ипотеки используются реже.
- > - В начале 2023 и 2024 годов в акциях прошло две мощные волны роста, которые подняли котировки на многолетние максимумы.

## Альфа-Инвестиции