



Группа ЛСР

Операционная статистика за 2K25 – НЕЙТРАЛЬНО

Группа ЛСР представила операционные результаты за 2K25 и 1П25. Снижение по продажам в квадратных метрах оказалось в рамках ожиданий. Обусловлено сильной базой 2K24, когда население торопилось приобрести недвижимость перед отменой общей программы льготной ипотеки, изменением условий по семейной ипотеке и отменой ИТ-программы для столичных регионов.

- Продажи Группы ЛСР в 2K25 снизились на 51% г/г, до 108 тыс. кв. м после сокращения на 1% в 1K25. В основном на фоне сокращения продаж в Москве (-61% г/г). Мы считаем, что в 1K25 продажи в столице поддержала реализация объектов в Зил Арт, а также в Обручева 30. В 2K25 динамика продаж в объектах оказалась более сдержанной. Так же существенное снижение показали продажи в Екатеринбурге. Это связано с высокой степенью готовности проектов.
- В денежном выражении продажи в 2K25 снизились 50% г/г до 27 млрд руб. (мы ожидали снижение в рамках 45% г/г). Наибольшее снижение также показала Москва (-59% г/г) – на цены так же повлиял микс объектов. В Екатеринбурге произошло снижение на 62% г/г. В Санкт-Петербурге – более сдержанное - -29% г/г.
- Считаем новость нейтральной. Не ожидаем существенного влияния на котировки застройщика.

Рынок акций 18 июля 2025

Рекомендация / Целевая цена

Тикер	LSRG RX
Рекомендация	Держать
Цена закрытия, руб.	750
Целевая цена, руб.	757
Потенциал роста	-

Источник: Московская биржа, Альфа-Банк.



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	Валерия Кобяк vkobyak@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 3071)	
Рынок акций			
Стратегия			
Джон Волш	jwalsh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8238)	ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во	
		Анна Курбатова akurbatova@alfabank.ru +7 (495) 795-3740	
		Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075	
Металлы и горная добыча			
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	Финансы	
Юлия Толстых	yatolstyh@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 8681)	Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713	
Елизавета Дегтярева	edegtyareva@alfabank.ru +7 (495) 010-4889	Филипп Николаев fnikolaev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 7392)	
Нефть и Газ			
Никита Блохин	nblokhin2@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 8037)	Электроэнергетика	
Елизавета Дегтярева	edegtyareva@alfabank.ru +7 (495) 010-4889	Анастасия Егазарян aegazaryan@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 2852)	
Потребительский			
Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713	Недвижимость	
Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075	Ирина Фомкина ifomkina@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)	
Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение			
Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 2852)	Редактор	
		Максим Сухманский msukhmanskiy@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)	
Долговой рынок			
Мария Радченко	mgradchenko@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)	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)	
Отраслевая аналитика			
Недвижимость			
Ирина Фомкина	ifomkina@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)	Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам	
		Никита Еуров neurov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 5204)	
ИТ			
Дмитрий Протас	dprotas@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)	Потребительский	
		Екатерина Тузикова etuzikova@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)	
Торговые операции и продажи (Москва)			
Продажи			
Александр Зоров	azorov@alfabank.ru +7 (495) 783-5115	Торговые операции	
Анастасия Полтавская	apoltavskaya@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4290)	Артем Белобров abelobrov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4618)	
		Иван Макаров makaroviv@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)	
РЕПО			
		Олег Морозов omorozov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 6972)	



© Альфа-Банк, 2025 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.