

Покупать

	Ciena Corp.
Тикер:	CIEN US
Сектор:	Технологии
Отрасль:	Коммуникационное оборудование
Текущая цена на 24.07.2020:	(\$ 56,72
Изм. с 20.02.20:	+27,55%
Капитализация:	(\$ 8,47 млрд.
Целевая цена:	61,29
Upside, %	8,05%
Рейтинг:	S&P 500: BB+, Moody's: WR
Website:	https://www.ciena.com/

Источник: Bloomberg

Динамика акций Macy's Inc. и индекса S&P 500 за последний год, \$



Источник: Thomson Reuters

Годовые данные

Основные финансовые показатели за г/г., млн. \$

	FY 2019	FY 2018	FY 2017	FY 2016	FY 2015
	10/31/2019	10/31/2018	10/31/2017	10/31/2016	10/31/2015
Revenue	3 572	3 094	2 802	2 601	2 446
Cost of Op Rev	2 052	1 795	1 589	1 501	1 440
Op Profit	375	253	239	166	135
Op Expenses	1 195	1 085	1 031	1 005	975
EBITDA	469	340	338	298	236
Net Income	253	-345	1 262	73	12
Net Debt	-259	-129	94	203	353
Com Eq	2 173	1 929	2 136	766	621
Wkg Cap	1 536	1 180	969	1 122	1 197
Market Cap	5 731	4 824	3 035	2 709	3 253
EV	5 473	4 695	3 128	2 912	3 606

Источник: Thomson Reuters

*Финансовый год компании заканчивается в конце октября отчетного года.

Показатели прибыльности и рентабельности г/г., %

	FY 2019	FY 2018	FY 2017	FY 2016	FY 2015
%	10/31/2019	10/31/2018	10/31/2017	10/31/2016	10/31/2015
EPS Diluted	1,61	0,89	0,81	0,51	0,10
Gross Profit Margin	42,56	41,98	43,29	42,3	41,14
Operating Margin	10,49	8,18	8,52	6,37	5,5
Net Margin	7,09	4,14	4,89	2,79	0,48
ROE	12,36	6,3	9,44	10,46	4,23
ROA	6,63	3,32	4,01	2,61	0,49
ROIC	10,09	-10,17	50,7	6,12	2,22

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты г/г., %

	FY 2019	FY 2018	FY 2017	FY 2016	FY 2015
%	10/31/2019	10/31/2018	10/31/2017	10/31/2016	10/31/2015
P/Sales	1,62	1,45	1,08	1,03	1,17
P/Book	2,64	2,50	1,42	3,53	5,27
P/E	21,54	-	4,11	32,34	74,17
EV/EBITDA	11,64	14,12	9,14	9,50	14,93
EV/Sales	1,53	1,55	1,10	1,09	1,44

Источник: Thomson Reuters

Ciena Corporation - глобальный поставщик телекоммуникационного сетевого оборудования, программного обеспечения и услуг.

Финансовые показатели

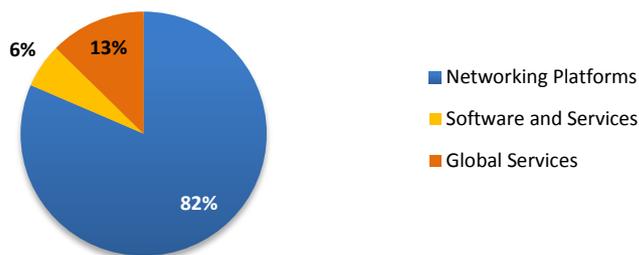
Годовой показатель

- Выручка в 2019 г. увеличилась на 15% до \$3 572 млн. и превзошла прогноз экспертов (\$3 400 млн.) за счёт роста продаж в Networking Platforms на 18%.
- Продажи в сегменте Networking Platforms выросли на 18% до \$2 911 млн., в Software and Services на 5% до \$209 млн., а также в Global Services на 9% до \$188 млн.
- Себестоимость продаж за 2019 год повысилась на 14% до \$2 052 млн. по сравнению с 2018 годом.
- Операционные расходы за год повысились на 10% до \$1 195 млн. за счет роста расходов на исследования и разработки на 11,5% до \$548 млн. и расходов на продажи и маркетинг на 7% до \$423 млн.
- Чистая прибыль в отчетном периоде составила \$253 млн. против чистого убытка прошлого года \$345 млн.
- 66% продаж приходится на Северную Америку.

Динамика акций с середины февраля 2020 г.

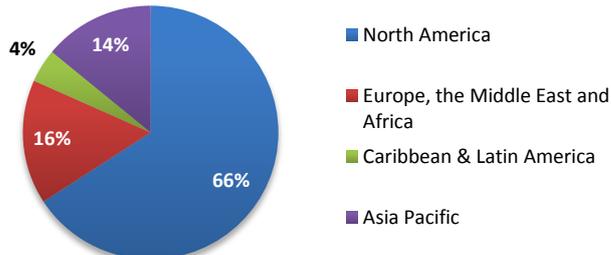
На фоне введенных карантинных мер и переходом работников на удаленный режим работы, вырос спрос на OTN - оборудования (OTN - оптическая транспортная сеть), за счет чего и выросли акции компании на 27,55%.

Доля продаж по выручке за 2019 г.



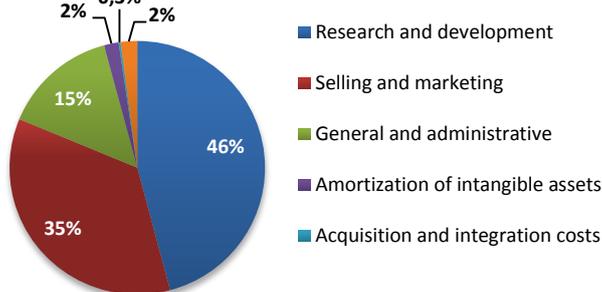
Источник: Bloomberg

Доля продаж по регионам за 2019 г.



Источник: Bloomberg

Операционные расходы за 2019 г.



Источник: Bloomberg

Квартальные данные

Основные финансовые показатели кв/кв., млн. \$

	Q2 2020	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019
	05/02/2020	01/31/2020	10/31/2019	07/31/2019	04/30/2019
Revenue	894	833	968	961	865
Cost of Op Rev	487	468	554	542	496
Op Profit	133	84	105	132	86
Op Expenses	286	293	326	299	294
EBITDA	167	118	124	156	171
Net Income	92	62	80	87	53
Net Debt	-237	-190	-324	-151	-125
Com Eq	2 241	2 194	2 173	2 119	2 063
Wkg Cap	1 627	1 533	1 536	1 500	1 409
Market Cap	7 113	6 265	5 731	7 013	5 982
EV	6 876	6 075	5 408	6 862	5 857

Источник: Thomson Reuters

Показатели прибыльности и рентабельности кв/кв., %

%	Q2 2020	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019
	05/02/2020	01/31/2020	10/31/2019	07/31/2019	04/30/2019
EPS Diluted	0,59	0,40	0,51	0,55	0,33
Gross Profit Margin	45,58	43,78	42,82	43,6	42,68
Operating Margin	14,84	10,11	10,88	13,74	9,89
Net Margin	10,25	7,48	8,3	9,03	6,1
ROE	14,92	13,28	12,36	11,95	10,35
ROA	8,51	7,58	6,63	6,3	5,48
ROIC	12,26	11,01	10,21	10,01	8,98

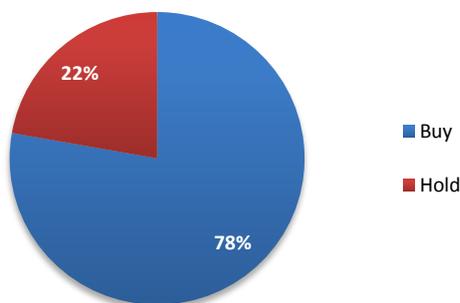
Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты кв/кв., %

%	Q2 2020	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019
	05/02/2020	01/31/2020	10/31/2019	07/31/2019	04/30/2019
P/Sales	1,96	1,74	1,62	1,97	1,71
P/Book	3,18	2,85	2,64	3,31	2,89
P/E	21,45	21,40	21,81	29,15	28,26
EV/EBITDA	12,06	10,51	10,30	12,93	11,98
EV/Sales	1,90	1,69	1,53	1,96	1,74

Источник: Thomson Reuters

Рекомендации аналитиков



Источник: Bloomberg

Драйверы/Риски

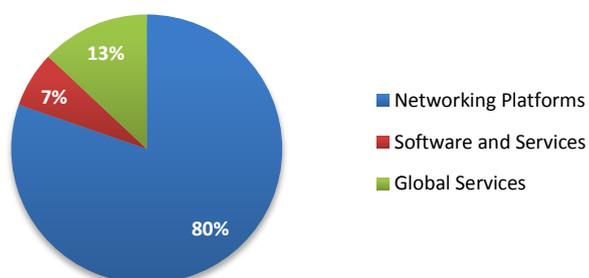
- С массовым выходом людей на самоизоляцию и удаленную работу из дома нагрузка на сеть стремительно растет, в связи с чем и увеличился спрос на телекоммуникационные сетевые оборудования.
- Интерес к удаленной работе может сохраниться и после того, как эпидемия коронавируса закончится.
- Компания в настоящее время прибыльна и компания прогнозирует, что доходы будут расти в течение 2-х лет.
- Потребителями Ciena Corporation являются компании, чьи процессы деятельности ведутся с помощью информационных технологий (финансовый сектор, здравоохранительный сектор, правительственные организации и др.), что свидетельствует о продажах в крупных объемах.
- Дополнительный спрос на защиту от киберугроз создаст потребность в дополнительных сетевых оборудовании.
- Риск усиления конкуренции (Aviat Network).

Финансовые показатели

Квартальный показатель

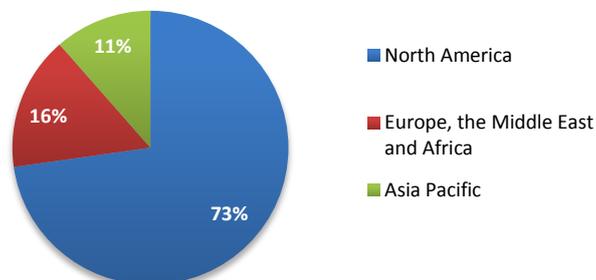
- Выручка во 2 кв. 2020 г. увеличилась на 3% до \$894 млн. за счёт роста продаж в Networking Platforms на 3% и в Platform Software and Services на 25%.
- Продажи в сегменте Networking Platforms выросли на 3% до \$719 млн., в Platform Software and Services на 25% до \$60 млн., а продажи в сегменте Global Services снизились на 3% до \$116 млн.
- Себестоимость продаж снизилась на 2% до \$487 млн. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Операционные расходы сократились на 3% до \$286 млн. за счет снижения общих и административных расходов на 2% до \$143 млн.
- Чистая прибыль в отчетном периоде составила \$92 млн., увеличившись на 76% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года.
- 73% продаж приходятся на Северную Америку.

Доля продаж по выручке за 2019 г.



Источник: Bloomberg

Доля продаж по регионам за 2019 г.



Источник: Bloomberg

Рекомендации

На фоне вспышки Covid-19 и введенных карантинных мер, миллионы людей в домах и офисах начали более активно пользоваться цифровыми платформами. Скорее всего, даже после снятия ограничений, множество компаний продолжают работать удаленно. Коронавирус вывел цифровые технологии на передний план, в связи с чем мы рекомендуем покупать акций компании в рамках долгосрочной стратегии инвестирования. Текущий показатель P/E 21,45, что демонстрирует большой оптимизм относительно будущего Компании.

Финансовые показатели Компании стабильны, а так же прогнозируется, что в дальнейшем доходы будут только расти. Но несмотря на стабильность, позиции конкурентов могут усилиться. Но мы ожидаем, что вторая волна эпидемии сохранит высокую вовлеченность в телекоммуникационные сетевые оборудования, программные обеспечения компании Ciena Corporation.

Контактная информация:

АО “Сентрас Секьюритиз”

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kzWebsite: www.cesec.kz**Аналитический департамент:****Директор**

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: mmelanich@centras.kz**Заместитель директора**

Соколова Анна

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718

Email: asokolova@centras.kz**Младший аналитик**

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728

Email: aabdraliyeva@centras.kz**Младший аналитик**

Агадаева Диляра

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: dagadayeva@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.