



Рекомендация: Покупать

Тикер: CSCO

Отрасль: Коммуникационное оборудование

Текущая цена: \$48,37 (12.11.2019)

Диапазон покупки: \$48 - \$52

Целевая цена: \$54,00

Upside: 11,6%

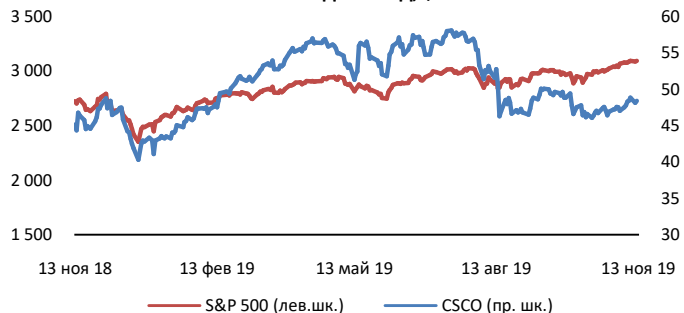
Источник: Bloomberg



Cisco Systems Inc. – покупать

Cisco Systems Inc. – американская технологическая компания, штаб-квартира которой находится в г. Сан-Хосе, штат Калифорния. Компания основана в 1984 г. супругами Леонардом Босаком и Сандрой Лернер, учеными в сфере вычислительной техники Стэнфордского университета. Cisco Systems Inc. разрабатывает, производит и продает сетевое оборудование, предназначенное в основном для крупных организаций и телекоммуникационных предприятий. В частности, телекоммуникационные оборудования, продукты безопасности, включая сетевую безопасность, облачную безопасность и безопасность электронной почты, а также другие высокотехнологические услуги и продукты. Компания стала публичной в 1990 г. с рыночной капитализацией в размере \$224 млн., а к концу 2000 г. рыночная капитализация компании превысила \$500 млн. В июне 2018 г. Cisco заняла 444-е место в ежегодном рейтинге крупнейших публичных компаний мира согласно рейтингу Forbes Global 2000, с рыночной капитализацией \$221,3 млрд. Cisco Systems Inc. также стала одной из лидирующих компании в сфере обеспечения информационной безопасности в 2019 г. согласно отчету американской компании по исследованию рынка The Forrester Wave™.

Динамика стоимости акций Cisco Systems Inc. за последний год, \$



Источник: Bloomberg

Финансовые показатели. В квартальном разрезе Cisco продолжает демонстрировать стабильный рост выручки и чистой прибыли. Так, чистая прибыль компании за 2 кв. 2019 г. (по финансовому календарю Cisco 4 кв. 2019 г.) составила \$13,4 млрд., что на 4,5% больше показателя годом ранее (2 кв. 2018 г.: \$12,8 млрд.). Рост чистой прибыли Cisco связан с увеличением прибыли от продаж оборудования на 5,0% до \$10,1 млрд. и оказания услуг на 3,3% до \$3,3 млрд. В региональном разрезе 59,6% от общего дохода приходится на рынок США, где прибыль от продаж за год выросла на 7,6% до \$6,0 млрд. за год.

Конкурентное преимущество. Одна из особенностей деятельности Cisco Systems Inc. является многоуровневая разветвлённая система сертификации инженеров по компьютерным сетям. Многие организации признают ценность профессиональных сертификатов Cisco, так как экзамены данной системы проверяют знание не только продукции Cisco, но и знание сетевых технологий и протоколов. Компания с 2012 г. проводит Международную программу стажировки CIIP (Cisco International Internship Program), которая предоставляет студентам оплачиваемое проживание и работу в штаб-квартире компании в г. Сан-Хосе в течение одного года. Также существует комплексная программа электронного обучения – Сетевая академия Cisco, которая включает в себя доступные через Интернет материалы, средства отслеживания успехов студента, практические лабораторные занятия и курсы подготовки для получения сертификатов «Сертифицированный Cisco сетевой специалист» (CCNA) и «Сертифицированный Cisco сетевой профессионал» (CCNP).

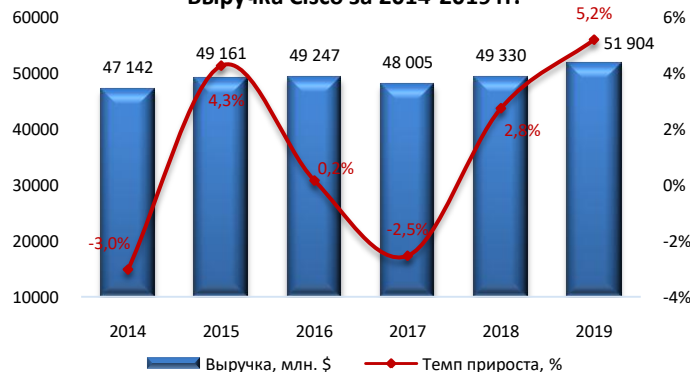


Worldwide Top 5 Security Appliance Companies, 2019Q2 Revenue Market Share



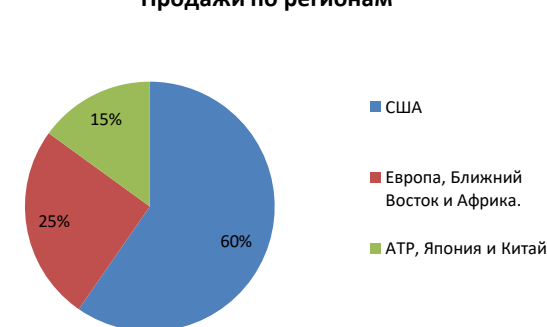
Source: IDC 2019

Выручка Cisco за 2014-2019 гг.



Источник: Bloomberg

Продажи по регионам



Источник: Bloomberg



Основные финансовые показатели, в млн. \$

	4Q2018	1Q2019	2Q2019	3Q2019	4Q2019
Периоды	07/28/18	10/27/18	01/26/19	04/27/19	07/27/19
Revenue	12 844,0	13 072,0	12 446,0	12 958,0	13 428,0
Gross Profit	7 889,0	8 145,0	7 781,0	8 175,0	8 592,0
EBITDA	3 934,0	4 077,0	3 931,0	4 091,0	4 273,0
Net Income	2 994,9	3 192,6	2 899,3	3 039,8	3 145,7
EPS, \$	0,64	0,69	0,65	0,69	0,73

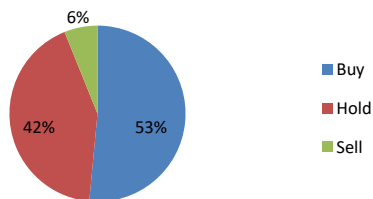
Источник: Bloomberg

Финансовые коэффициенты

	4Q2018	1Q2019	2Q2019	3Q2019	4Q2019
Периоды	07/28/18	10/27/18	01/26/19	04/27/19	07/27/19
Gross Margin	61,68	62,32	62,45	63,07	63,85
EBITDA Margin	30,07	32,67	29,71	30,82	30,94
Operating Margin	26,05	29,11	25,80	27,11	27,48
Net Income Margin	29,61	27,15	22,67	23,49	16,43
ROA	0,09	1,07	11,00	12,51	11,25
ROC	0,14	1,58	17,36	20,74	19,38

Источник: Bloomberg

Рекомендации и прогнозы аналитиков на 12.11.19



Источник: Bloomberg

Риски

- Конкуренция (Palo Alto Networks, Fortinet и др.)
- Возможное дальнейшее замедление темпов роста мировой экономики

Преимущества

- Высокий спрос на продукт компании Cisco
- Географическая диверсификация (США, АТР и МЕА)
- Емкость рынка продолжает расти (доля на рынке – 16,8%)

Конкурентное преимущество. В ноябре 2019 г. в рамках ежегодной конференции для партнеров Partner Summit компания Cisco представила обновленный портфель продуктов в области совместной работы:

- Стратегия Single Platform Advantage и унифицированное модульное приложение для звонков, сообщений и конференции, которое позволяет организовать современное рабочее пространство, используя имеющиеся локальные, облачные и гибридные ресурсы.
- Новые возможности облачной телефонии: Webex-устройства, использующие технологии искусственного интеллекта, которые позволяют мгновенно создать свой офис и организовать в переговорной конференцию с эффектом присутствия.
- Новые гарнитуры Cisco с продвинутыми функциями шумоподавления повышают качество взаимодействия с клиентами и продуктивность сотрудников.

В 2019 г. Cisco была признана одним из лидеров в «Магическом квадранте» Gartner, который является одним из популярных видов отчетов представленных по изучению рынка ИТ. Согласно данным Gartner, сильной стороной Cisco является платформа DNA Center, которая способна обеспечить администрирование мультивендорной сети благодаря готовым пакетам устройств с единой административной консолью для уровня доступа проводной и беспроводной сети. Платформа также позволяет улучшить взаимодействие между разными семействами продуктов.

Слияние и сотрудничество. В 2017 г. Cisco Systems Inc. приобрел компанию-разработчика систем управления производительностью приложений AppDynamics, также стартап по разработке программно-определяемых сетей Viptela и разработчика аналитических инструментов Sagezza. В мае 2018 г. Cisco приобрел стартап компанию Accompany, которая работает с базами данных и компаниями в реальном времени.

Перспектива роста рынка. Согласно данным International Data Corporation (IDC) Worldwide Quarterly Security Appliance Tracker, квартальная выручка рынка оборудования для обеспечения информационной безопасности во 2 кв. 2019 г. выросла на 10,4% до \$3,9 млрд. в годовом выражении. По регионам крупнейшим рынком кибербезопасности остается США, доля которого составляет 42,7% от общего объема выручки на рынке устройств безопасности во 2 кв. 2019 г., что выше по сравнению с показателем 2 кв. 2018 г. (41,0%). Рост спроса на UTM-решения, Web-безопасность и безопасность электронной почты наблюдается в Северной Америке, а для Азиатско-Тихоокеанского региона и Ближнего Востока основная доля спроса приходится на брандмауэр и IP-адреса. Спрос на UTM-решения вырос на 13,7% в годовом выражении и составил 54,2% от мирового рынка устройств безопасности. Web-безопасность и безопасность электронной почты продолжают демонстрировать сильные признаки роста спроса, увеличившись на 12,9% и 14,9%, соответственно.

Компания	2Q2019	2Q2019	2Q2018	2Q2018	Темп роста
	Выручка, млн. \$	Рыночная доля	Выручка, млн. \$	Рыночная доля	
Cisco Systems Co.	660,8	16,8%	560,5	15,8%	17,9%
Palo Alto Networks	633,7	16,2%	518,2	14,6%	22,3%
Fortinet	452,9	11,5%	388,3	10,9%	16,6%
Check Point	405,2	10,3%	388,2	10,9%	4,4%
Symantec	158,9	4,1%	143,5	4,0%	10,8%
Другие	1 611,8	41,1%	1 556,3	43,8%	3,6%
Всего	3 923,4	100%	3 555,0	100%	10,4%

Источник: IDC Worldwide Quarterly Quarterly Security Appliance Tracker 1Q19, September 10, 2019



Контактная информация:

АО “Сентрас Секьюритиз”
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор

Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

Заместитель директора аналитического департамента

Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик

Агадаева Диляра
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: dagadayeva@centras.kz

Младший аналитик

Марат Шайгул
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: smarat@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 абсолютные 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 существа 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.