

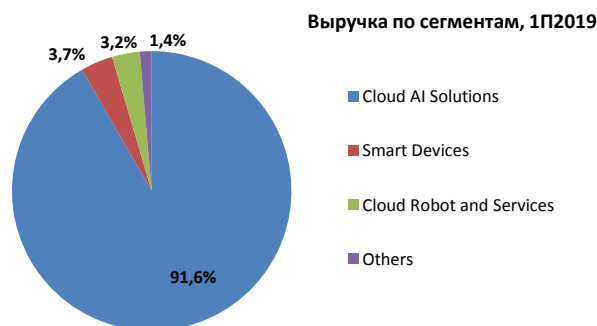
CloudMinds Inc.

Сектор	Software & IT Services
Ожидаемая дата выхода на IPO:	31.12.2020 г.
Ожидаемый объем размещения (USD):	500 млн.
Цена размещения:	-
Биржа:	New York
Ценовой коридор IPO:	-
Website:	www.en.cloudminds.com

Источник: Thomson Reuters

Товары/Услуги

- По итогам 1 полугодия 2019 г. около 91,6% выручки приходится на облачные решения для искусственного интеллекта, 3,7% на смарт-устройства и 3,2% на облачные роботы и сервисы.



Источник: Проспект компании

Полугодовые данные

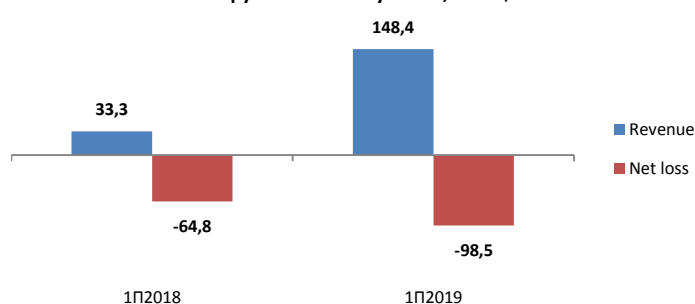
Основные финансовые показатели (кв/кв), млн. \$	1П2019		
	1П2018	1П2019	Изм., %
Revenue	33	148	345,7%
Cost of revenues	-33	-145	343,2%
Total operating expenses	-30	-36	19,9%
Operating loss	-29	-32	10,6%
Net loss	-65	-98	52,0%
Cash and cash equivalents	79	123	55,2%
Gross margin	1,7%	2,3%	-

Источник: Проспект компании

Годовые данные

Основные финансовые показатели (г/г), млн. \$	FY 2018		
	FY 2017	FY 2018	Изм., %
Revenue	19	121	529,1%
Cost of revenues	-19	-115	501,6%
Total operating expenses	-40	-79	99,3%
Operating loss	-39	-72	84,0%
Net loss	-48	-157	228,4%
Cash and cash equivalents	62	18	-71,1%
Gross margin	0,9%	5,3%	-

Источник: Проспект компании

Выручка и чистый убыток, млн. \$


Источник: Thomson Reuters

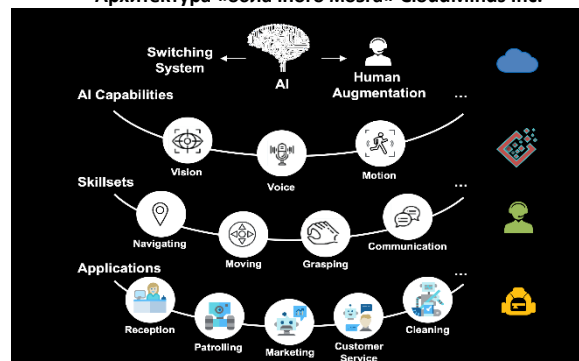
**Финансовые показатели
Квартальный показатель**

- По итогам 1 полугодия 2019 г. выручка Компании выросла в 4,5 раза (г/г) до \$148,4 млн. в результате увеличения продаж в сегменте облачных решений для искусственного интеллекта в 4,2 раза до \$136,0 млн., доля в общей структуре выручки которой составила 91,7%. Также наблюдается рост продаж смарт-устройств в 9,0 раза до \$5,5 млн., облачных роботов и сервисов с \$0,2 млн. до \$4,8 млн.

CloudMinds Inc. – оператор облачных систем для управления интеллектуальными роботами, которые в будущем могут помогать и потенциально заменять людей на фабриках, складах, гостиницах, больницах, магазинах, домах и т.д. Инфраструктура облачной системы CloudMinds Inc. представлена:

- «облачным мозгом» (HARIX);
- «нервной сетью» (VBN);
- блоком управления роботом (RCU).

«Облачный мозг» или платформа HARIX (Human Augmented Robotics Intelligence with eXtreme Reality) – искусственный интеллект (ИИ), который используется для управления облачной робототехникой по защищенному мобильному сетевому соединению. Платформа HARIX оснащена мультимодальными возможностями ИИ и навыками как зрение, голос и движение.

Архитектура «облачного мозга» CloudMinds Inc.


Источник: Данные компании

«Нервная сеть» или платформа VBN (Virtual Backbone Network) – высокозащищенная частная интранет-сеть, изолированная от публичного интернета и соединяющая облачных роботов с платформой HARIX. Платформа VBN построена на глобальной инфраструктурной мобильной сети 4G/5G, которая поддерживает связь по миру благодаря партнерским отношениям с несколькими операторами мобильной сети, включая Китай, США и Японию.

Мобильная сеть CloudMinds Inc.


Источник: Данные компании

Блок управления роботом или платформа RCU (Robot Control Unit) – интеллектуальное коммуникационное устройство, которое обрабатывает и анализирует данные перед отправкой в «облачный мозг» через «нервную сеть», а также передает команды для действия из «облачного мозга». В качестве блока управления роботом используются смартфоны Data A1, работающие на двух операционных системах:

- как обычный смартфон, имеющий доступ к публичному интернету;
- как контроллер роботом через «нервную сеть» и «облачный мозг» через интерфейс SmartPort.

Data A1с двойной операционной системой


Источник: Данные компании

- Оперативные расходы выросли на 19,9% в результате увеличения общих и административных затрат Компании в 2,4 раза до \$11,6 млн. на фоне роста заработной платы и пособий сотрудников, а также приобретением ведущего разработчика интеллектуальных сгибаемых приводов для высокопроизводительных роботов INNFOs в августе 2018 г.
- В 1 полугодии 2019 г. Компания зафиксировала чистый убыток в размере \$98,5 млн., что в 1,5 раза больше показателя за 1 полугодие 2018 г. Рост убытка связан с увеличением себестоимости с \$32,7 млн. (1П2018 г.) до \$145,0 млн. (1П2019 г.) и операционных расходов на 19,9% до \$35,5 млн.

Годовой показатель

- Выручка в 2019 г. составила \$121,0 млн., что в 6,3 раза выше показателя годом ранее. Увеличение выручки связано с ростом продаж в сегменте облачных решений для искусственного интеллекта в 5,1 раза до \$72,6 млн., доля в общей структуре выручки которой составила 60,1%. В остальных сегментах также наблюдается рост: продажи смарт-устройств увеличились с \$1,0 млн. до \$32,6 млн., облачных роботов и сервисов с \$25 тыс. до \$14,7 млн.
- Операционные расходы выросли в 2,0 раза до \$78,8 млн. на фоне увеличения расходов на исследование и разработки в 2,4 раза до \$54,1 млн., а также общих и административных затрат на 58,2% до \$13,3 млн.
- Чистый убыток вырос в 3,3 раза до \$156,8 млн. (г/г).

Драйверы/Риски

- Китай – крупнейший в мире пользователь промышленных роботов, а распространение COVID-19 способствует росту спроса на роботопомощников. Во многих больницах Китая во время карантина использовались роботы для выполнения рутинных задач, как измерение температуры пациента. В феврале 2020 г. CloudMinds Inc. пожертвовала 14 «гуманоидных» роботов под названием Cloud Ginger для полевого госпиталя в городе Ухань.
- Старение населения в Китае может стать причиной роста спроса на интеллектуальные роботы, которые могут заменить людей в разных сферах деятельности. По данным китайских властей, в 2019 г. 12,6% населения были в возрасте 65 лет и старше. Ожидается, что к 2025 г. количество пожилых людей в Китае достигнет 300 млн.
- При этом, стоит учесть, что Компания продолжает фиксировать чистый убыток, на фоне которого существуют риски получения убытка и в будущем в связи с большим затратами, включаемых в себестоимость продукции. Кроме того, расходы на исследования и разработки новых продуктов и услуг облачной робототехники могут быть сложными и дорогостоящими.
- Также негативное влияние на бизнес CloudMinds Inc. могут оказать торговые споры или геополитические риски, т.к. Компания сотрудничает с зарубежными поставщиками некоторых компонентов и сырья для производства продукции.

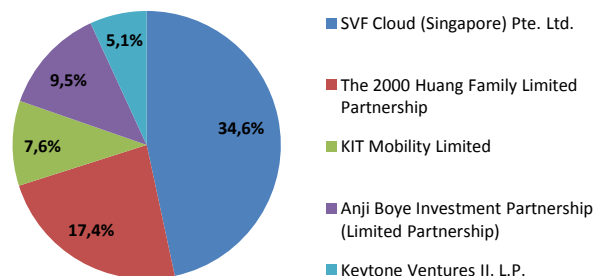
Рекомендации

Мы рекомендуем покупать акций компании в рамках долгосрочной стратегии инвестирования. Отметим, что на фоне вспышки COVID-19 растет спрос на роботы-помощники т.к. в приоритете сейчас находится безконтактное обслуживание. Вероятно, даже после коронакризиса спрос на интеллектуальные роботы будут расти. При этом стоит отметить, что CloudMinds Inc. продолжает фиксировать чистый убыток на фоне больших затрат на исследование и разработки. Кроме того, рынок интеллектуальных роботов является очень быстро развивающейся отраслью технологического сектора и компаниям из данного сектора необходимо периодически обновлять и дополнять свои продукты, что в свою очередь влечет к большим затратам в виде расходов на исследование и разработки.

Корпоративная история

- Компания CloudMinds Inc. была зарегистрирована на Каймановых островах в марте 2015 г.
- В мае 2015 г. CloudMinds Inc. основала дочернюю компанию CloudMinds Limited в Гонконге.
- В Китае Компания начала деятельность в апреле 2015 г.

Основные акционеры на 12.07.2019 г.

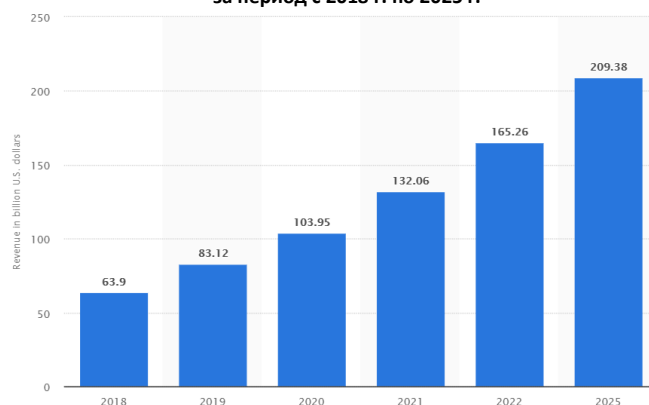


Источник: Проспект компании

Рынок

- Согласно данным Statista, размер мирового рынка промышленных и непромышленных роботов в 2019 г. вырос на 30,1% (г/г) до \$83,1 млрд., а к 2025 г. ожидается, что мировой рынок робототехники достигнет \$209,4 млрд. при среднегодовом темпе роста 20,3%.
- По данным исследовательской компании SBWire, CloudMinds Inc. входит в список основных игроков рынка облачной робототехники наряду с Google, IBM и Amazon Robotic.

Размер мирового рынка промышленных и непромышленных роботов за период с 2018 г. по 2025 г.



Источник: Statista

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
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. 722
Email: aabdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик
Агадаева Диляра
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
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 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.