

Покупать

Fortinet	
Тикер:	FTNT US
Сектор:	ПО и ИТ-услуги.
Текущая цена	(\$ 86,16
Изм. с 20.02.20	-27%
Капитализация, млн.	(\$ 14 863,8M
Целевая цена:	(\$ 125,8
Upside, %	+56%
Website компании:	https://www.fortinet.com/

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Основные финансовые показатели, млн. \$

	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	20%	2 156,2	1 801,2	1 494,9	1 275,4	1 009,3
Expenses	15%	1 812,0	1 570,2	1 384,8	1 228,5	986,8
Net income	-11%	324,4	364,8	94,5	32,2	8,0
EPS	-2%	1,92	1,96	0,18	0,19	0,04
EBITDA	42%	405,8	286,7	165,6	95,5	54,1

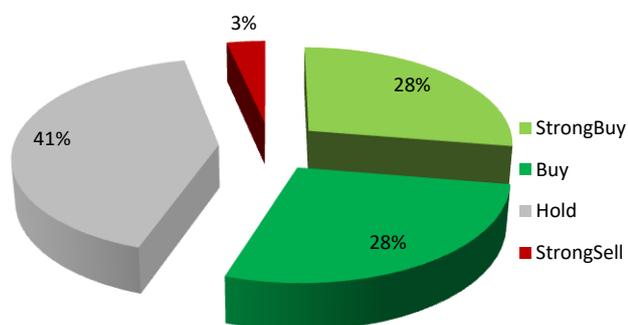
Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	475,08	151,02	82,11	33,63	57,02
P/Book	7,07	6,22	12,45	11,84	13,87
EV/Sales	4,41	3,24	4,07	5,72	7,54
EV/EBITDA	82,31	43,24	36,73	35,96	40,08
ROE	1,12%	4,04%	13,24%	45,61%	27,82%
ROA	0,50%	1,64%	4,30%	13,67%	9,32%
EV	5 342,51	5 213,11	7 335,11	11 959,01	18 330,69

Источник: Thomson Reuters

Рекомендации аналитиков



Источник: Thomson Reuters

Вид деятельности - специализируется на разработке и продвижении программного обеспечения, решений и сервисов в области информационной безопасности: межсетевых экранов, антивирусных программ, систем предотвращения вторжений и обеспечения безопасности конечных точек и других продуктов. По объему выручки компания занимает четвертое место среди всех компаний, специализирующихся в области сетевой безопасности.

Товары/Услуги

- Семейство физических и виртуальных решений FortiGate в области унифицированного управления угрозами включает такие функции обеспечения безопасности, как межсетевые экраны, средства предотвращения вторжений, веб-фильтры и защита от вредоносного программного обеспечения или нежелательной почты.
- Отдел исследования внутренней безопасности FortiGuard Labs. Четыре исследовательских и инженерных центра на территории Азии, а также центры на территории США, Канады и Франции.
- Служба поддержки FortiCare. Решение FortiCare на уровне устройств обеспечивает работу служб поддержки, предназначенных для обновления микропрограммного обеспечения, предоставления технической поддержки и подписок FortiGuard, на основе которых реализуются динамические политики.
- Система безопасности Fortinet Security Fabric - позволяет разным элементам обеспечения безопасности (таким как межсетевые экраны, средства анализа контента и приложений, антивирусы и прочие продукты Fortinet) объединяться и обмениваться информацией.

Финансовые показатели

- Выручка от основной деятельности на конец года выросла на 20%. Структура выручки распределена почти равномерно между тремя основными видами деятельности. Так, на основной продукт FortiGate приходится 37% выручки, на подписку на продукты по обеспечению безопасности FortiGuard – 35%, на службу поддержки FortiCare – 29%.
- Географическая структура дохода: Северная и Южная Америка (43%), Европа (38%), Азиатско-Тихоокеанский регион (20%).
- Операционные расходы за год увеличились на 15% за счет увеличения затрат на реализацию на 19% и себестоимости на 12%.
- Чистая прибыль компании снизилась на 11% за счет выплаты налога на доход в размере 54,8 млн. долл. США, тогда как в прошлом году были налоговые льготы.

Драйверы роста

- Мировой переход корпоративного бизнеса на дистанционную работу вследствие введения карантина.
- На фоне хакерских атак, утечек и взломов сфера кибербезопасности будет развиваться и к 2020 году расходы на защиту от взломов составят около \$200 млрд.
- Крупные потребители - компании финансового, здравоохранительного сектора, правительственные организации и некоторые другие отрасли бизнеса.
- Дополнительный спрос на защиту от киберугроз создаст растущее количество аппаратного и программного обеспечения интернета вещей.

Риски

- Усиление конкурентной среды.
- Возможный риск неспособности интегрировать сервисы/продукты купленных компаний

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

Ведущий аналитик

Аршынбек Жанар
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728
Email: zarshynbek@centras.kz

Младший аналитик

Абдралиева Алия
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: aabdraliyeva@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 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 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.