

Покупать

Kingsoft Cloud Holdings Ltd.	
Тикер	KC US
Сектор	Облачные услуги
Дата IPO	08.05.2020
Цена на 08.05.2020	\$23,84
Текущая цена (11.07.2020)	\$36,64
Изм. с 08.05.2020	+53,7%
Целевая цена	\$27,42
Upside, %	-25,2%
Капитализация	\$7,52 млрд.
Website компании:	https://en.ksyun.com/

Источник: Bloomberg

Динамика акций с 08.05.2020 г., \$



Источник: Thomson Reuters

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

	2019	2018	2017
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Revenue	573	336	183
Operating Loss	-166	-148	-108
Net Loss	-168	-265	-195
EBITDA	-78	-86	-64
Com Eq - Tot	-621	-490	-
Net Debt	-283	-452	-
Wkg Cap	248	480	-
CAPEX - Net - CF	145	166	52

Источник: Thomson Reuters

Показатели прибыльности и рентабельности г/г., %

	2019	2018	2017
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
EPS Diluted	-0,06	-0,09	-0,07
Gross Profit Margin	0,2%	-9,0%	-9,6%
Operating Margin	-28,9%	-44,2%	-58,8%
Net Margin	-28,1%	-45,4%	-57,8%
ROA	-18,7%	-	-

Источник: Thomson Reuters

Корпоративная история

- Компания выделилась из Kingsoft Corporation в 2012 г.
- В апреле 2012 г. Kingsoft Cloud Holdings Ltd. зарегистрировала компанию Beijing Kingsoft Cloud Technology Co. как дочернюю компанию.
- В декабре 2015 г. Kingsoft учредила компанию Beijing Yunxiang Zhisheng Technology Co. как дочернюю компанию.
- В декабре 2017 г. Kingsoft Cloud Holdings Ltd. зарегистрировала компанию Kingsoft Cloud Inc. в США как дочернюю компанию для управления бизнесом облачных услуг и проведения исследования и разработки в области облачных технологий и продуктов.

Вид деятельности - независимый поставщик облачных вычислительных услуг на основе комплексной и облачной платформы, в состав, которого входят:

- обширная облачная инфраструктура;
- передовые облачные продукты;
- отраслевые решения для корпоративного облака и облачных сервисов IoT.

Основные услуги компании:

- облачные вычисления;
- сеть;
- хранение данных;
- сеть доставки контента (CDN);
- база данных;
- аналитика данных;
- информационная безопасность.

Kingsoft Cloud Holdings Ltd. входит в тройку крупных интернет-провайдеров (после Alibaba и Tencent) облачных услуг в Китае и доля на рынке облачных услуг составляет 5,4%.

Товары/Услуги

- Согласно финансовой отчетности около 87% выручки приходится на публичные облачные сервисы (SaaS и PaaS) и 12% на корпоративные облачные сервисы (Galaxy Stack, KingStack и KBaaS).



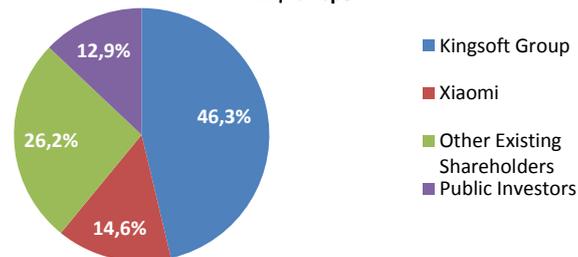
Источник: Thomson Reuters

Финансовые показатели

Годовой показатель

- Выручка в 2019 г. увеличилась на 71% на фоне роста выручки в сфере публичных облачных сервисов (+63,9%) и корпоративных облачных сервисов (в 5,2 раза).
- Чистый убыток компании в 2019 г. составил \$168 млн., уменьшившись на 37% за год.
- В 2019 г. операционный убыток вырос на 12% до \$166 млн. в результате уменьшения процентного дохода на 32,5%.
- Капитальные затраты на 2019 г. составили 999,7 млн. юаней, уменьшившись на 8,8% по сравнению с показателем 2018 г.
- По состоянию на 31 декабря 2019 г. клиентская база компании составила 4 244 клиентов. Также Компания использует стратегию премиум-клиентов (например, Bilibili – китайский веб-сайт для обмена видео), общее количество которых увеличилось со 154 (2018 г.) до 243 (2019 г.) и доля от выручки составила 97,4%.

Акционеры



Источник: Проспект компании

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

	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19	1Q19
Revenue	199	167	143	137	125
Operating Loss	-41	-43	-40	-45	-38
Net Loss	-50	-41	-50	-47	-30
EBITDA	-12	-18	-18	-24	-18
Operating Expenses	241	210	183	182	164
Wkg Cap	217	249	299	-	-

Источник: Thomson Reuters

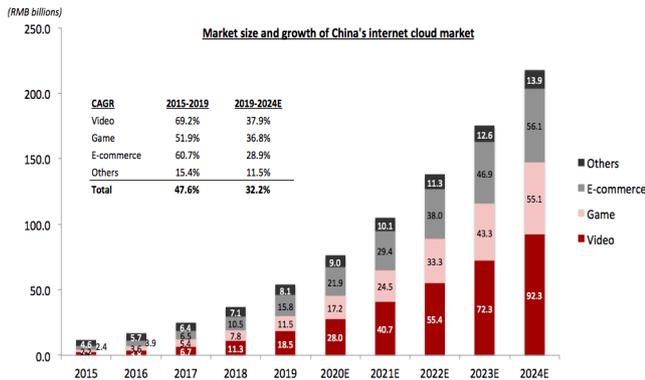
Показатели прибыльности кв/кв., %

	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19	1Q19
EPS Diluted	-0,02	-0,01	-0,02	-0,02	-0,01
Gross Profit Margin	5,1%	4,6%	1,9%	-2,2%	-5,3%
Operating Margin	-20,8%	-25,8%	-27,9%	-32,5%	-30,4%
Net Margin	-23,8%	-20,4%	-35,0%	-34,2%	-23,8%

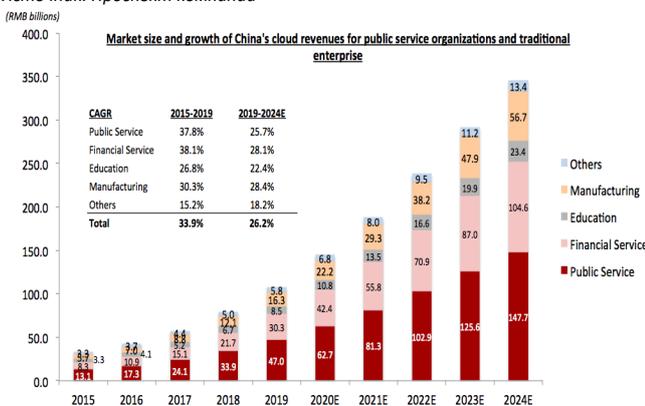
Источник: Thomson Reuters

Рынок

- Согласно данным консалтинговой компании Frost & Sullivan объем рынка облачных услуг в Китае в 2019 г. вырос на 58,9% до 53,8 млрд. юаней, и к 2024 г. ожидается рост до 217,5 млрд. юаней (в 4 раза).
- Также ожидается, что объем рынка облачных услуг в США к 2024 г. достигнет \$559,4 млрд. (2019 г.: \$222,3 млрд.).
- Ожидается, что к 2023 г. мировой рынок облачных вычислений достигнет \$623,3 млрд. (2019 г.: \$258 млрд.). В том числе, рынок публичных облачных сервисов к 2022 г. достигнет \$354,6 млрд. (2019 г.: \$227,8 млрд.).



Источник: Проспект компании



Источник: Проспект компании

Финансовые показатели

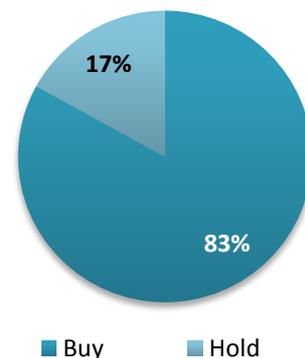
Квартальный показатель

- Выручка компании в 1 кв. 2020 г. выросла на 59% до \$199 млн. за счет роста выручки в сфере публичных облачных сервисов (плата на основе использования и продолжительности) и корпоративных облачных сервисов (плата за облачные решения на проектной основе).
- По итогам 1 кв. 2020 г. Компания зафиксировала чистый убыток в размере \$41 млн., что на 8% больше показателя 1 кв. 2019 г. в связи с высокими затратами на научно-исследовательские работы и получением убытка от курсовой разницы.
- Согласно прогнозам компании, в текущем году ожидается рост затрат на научно-исследовательские работы и разработки, что может привести к значительному увеличению чистого убытка. Отметим, что операционные расходы в 1 кв. 2020 г. выросли на 47% до \$241 млн. за год.

Драйверы/Риски

- Драйвером роста может стать рост мирового облачного рынка и Китая. Отметим, что Китай является второй страной по объему выручки в облачном рынке после США.
- Доля Kingsoft Cloud Holdings Ltd. на рынке облачных услуг составляет 5,4%, что является значительным показателем.
- Также имеется дочерняя компания Kingsoft Cloud Inc. в США.
- Компания предоставляет продукты для облачной безопасности:
 - Kingsoft Advanced Defense (KAD) – защищает приложения пользователей, работающих в облаке от атак.
 - Kingsoft Host Security (KHS) – обеспечивает безопасность хоста для облачного сервера.
 - Kingsoft Web Application Firewall – обеспечивает безопасность и надежность веб-сайтов пользователей.
- Рост азиатского целевого рынка для корпоративных облачных сервисов на фоне перехода предприятий с локальных ИТ-систем на облачную инфраструктуру.
- При этом, стоит учесть, что США добавили несколько китайских компаний и правительственных организаций в черный список. Всем компаниям, внесенным в черный список, запрещено экспортировать товары и технологии из США. Отметим, данное торговое ограничение может негативно повлиять на финансовое состояние компании.
- Кроме того, неблагоприятное воздействие на деятельность компании могут оказать изменения в законах и нормативных актах, касающиеся конфиденциальности и защиты данных.
- Существуют риски получения чистого убытка учитывая рост затрат компании на научно-исследовательские работы и разработки.

Рекомендации аналитиков



Рекомендации

Мы рекомендуем покупать акций компании в рамках долгосрочной стратегии инвестирования так как рынок облачных сервисов на фоне ограничений, вызванных коронавирусом, демонстрирует рост и скорее всего будет расти во время второй волны эпидемии.

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. 728
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.