

## Покупать

Salesforce	
Тикер:	CRM US
Сектор:	ПО и ИТ-услуги.
Текущая цена	(\$) 132,24
Диапазон покупки	(\$) > 139
Изм. с 20.02.20	-31%
Капитализация, млн.	(\$) 118 354,8М
Целевая цена, \$:	204,9
Upside, %	+54,96
Website компании:	comcast.com

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

### Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-01-2020	31-01-2019	31-01-2018	31-01-2017	31-01-2016
Revenue	29%	17 098	13 282	10 540	8 437	6 667
Expenses	31%	16 635	12 720	10 086	8 219	6 556
Net income	-89%	132,0	1 153,0	486,0	323,0	-47,4
EPS	-90%	0,15	1,48	0,50	0,47	-0,07
EBITDA	70%	2 598,0	1 524,0	1 207,0	850,0	639,6

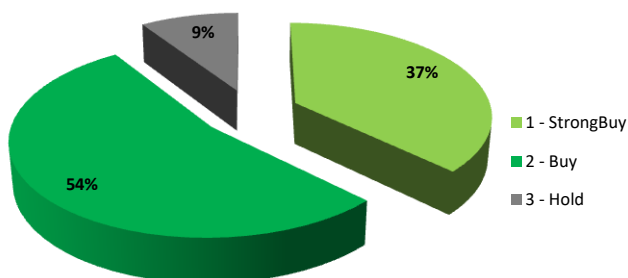
Источник: Thomson Reuters

### Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Jan-2016	31-Jan-2017	31-Jan-2018	31-Jan-2019	31-Jan-2020
P/E	-	171,42	172,27	100,62	645,94
P/Book	9,13	7,46	8,01	7,50	4,80
EV/Sales	6,75	6,70	7,62	8,76	9,24
EV/EBITDA	70,34	66,52	66,57	76,33	60,78
ROE	(1,06%)	5,17%	5,44%	8,88%	0,53%
ROA	(0,40%)	2,13%	2,46%	4,37%	0,31%
EV	44 987	56 543	80 353	116 321	157 914

Источник: Thomson Reuters

### Рекомендации аналитиков



Источник: Thomson Reuters

**Вид деятельности** - Компания специализируется на облачных, мобильных, социальных сетях, технологиях Интернета вещей (IoT) и технологиях искусственного интеллекта. Платформа Customer Success Platform представляет собой портфель сервисных предложений, обеспечивающих автоматизацию продаж, обслуживание и поддержку клиентов, автоматизацию маркетинга, цифровую коммерцию, управление сообществом, аналитику, разработку приложений, интеграцию IoT, инструменты совместной работы и профессиональные облачные сервисы.

**Облачные сервисы** - Sales Cloud, Service Cloud, Marketing Cloud, Commerce Cloud, Community Cloud, Analytics Cloud, Salesforce Quip и Salesforce Platform.

**Доходы из двух основных сегментов:** подписка и профессиональные услуги.

- Доходы от подписки - абонентская плата за доступ к корпоративной службе приложений облачных вычислений и за предоставление дополнительной поддержки сверх стандартной поддержки. Доля от выручки в 2019 г. - 93%.
- Профессиональные услуги - доходы от консультационных услуг и услуг по внедрению, а также обучения. Доля от выручки в 2019 г. - 7%.
- Географическая структура дохода: Северная и Южная Америка (70,5%), Европа (20,1%), Азиатско-Тихоокеанский регион (9,5%).

### Финансовые показатели

- Выручка от основной деятельности на конец года выросли на 29%.
- Операционные расходы за год увеличились на 31% за счет увеличения затрат на НИОКР на 74% и ФОТ на 31%.
- Чистая прибыль компании снизилась на 89% за счет также высоких налоговых выплат в размере 574 млн. долл. США.

### Динамика акций с начала года и с середины февраля 2020 г.

Акции Компании с середины февраля упали на 31% на фоне паники от распространения коронавируса за пределами КНР. Вследствие возросших рисков замедления темпов мировой экономики большинство инвесторов начали фиксировать свои позиции по всем акциям. В настоящее время акции демонстрируют высокую волатильность на фоне падения цен на сырье и введения карантина в странах Европы и США.

### Драйверы роста

- Мировой переход корпоративного бизнеса на дистанционную работу вследствие введения карантина.
- Увеличение спроса на облачные сервисы, онлайн услуги.
- Устойчивый рост выручки и доминирующее положение на мировом рынке приложения CRM.

### Риски

- Конкуренция с технологическими гигантами Oracle, Microsoft
- Негативное влияние на баланс после слияний и поглощений
- Покупка компаний по завышенным ценам
- 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](mailto:info@centras.kz)  
Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Аналитический департамент:**

**Директор**

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

**Заместитель директора аналитического департамента**

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

**Ведущий аналитик**

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

**Младший аналитик**

Абдралиева Алия  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [aabdraliyeva@centras.kz](mailto:aabdraliyeva@centras.kz)

**Младший аналитик**

Марат Шайгул  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727  
Email: [smarat@centras.kz](mailto: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.