

Покупать

Slack Technologies Inc.	
Тикер:	WORK
Сектор:	Технологии
Отрасль:	Программное обеспечение и программирование
Текущая цена на 14.07.2020 г.:	(\$) 33,42
Изм. с 20.02.20	+21,57%
Капитализация, млн. \$:	(\$) 18,84 млрд.
Целевая цена:	(\$) 33,20
Upside	-0,7%
Website компании:	https://www.slack.com/

Источник: Bloomberg

Динамика акций за последний год, \$



Источник: Thomson Reuters

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

	2019	2018	2017	2016
	31-01-2020	31-01-2019	31-01-2018	31-01-2017
Revenue	630	401	221	105
Op Loss	-588	-154	-144	-149
Op Expn	1 219	554	364	254
Net Loss	-571	-141	-181	-147
EBITDA	-553	-134	-129	-142
Com Eq - Tot	709	-560	-454	-245
Net Debt	-769	-841	-549	-314
Wkg Cap	450	650	440	279
CAPEX - Net - CF	52	59	22	25
Market Cap	11 409	-	-	-
Enterprise Value	10 656	-	-	-

Источник: Thomson Reuters (фин. данные за 2015 г. отсутствуют)

*Финансовый год компании заканчивается в конце января следующего года.

Показатели прибыльности и рентабельности г/г., %

%	2019	2018	2017	2016
	31-01-2020	31-01-2019	31-01-2018	31-01-2017
EPS Diluted	-1,03	-0,28	-0,36	-0,29
Gross Profit Margin	83,28	86,39	87,77	85,23
Operating Margin	-93,31	-38,4	-65,23	-141,23
Net Margin	-90,16	-34,68	-63,51	-139,71
ROE	-769,65	-	-	-
ROA	-43,05	-14,65	-24,7	-

Источник: Thomson Reuters (фин. данные за 2015 г. отсутствуют)

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты г/г., %

%	2019
	31-01-2020
Price to Sales	18,26
EV to Sales	16,90
Price to Book	16,24
Price to Tangible Book	17,80

Источник: Thomson Reuters (фин. данные за 2015-2018 гг. отсутствуют)

Slack Technologies, Inc. - американская международная софтверная компания, основанная в 2009 году в Ванкувере, Британская Колумбия, Канада.

Продукт **Slack** - это облачные услуги для общения и взаимодействия в рабочем коллективе. Компания позиционирует себя как альтернативу электронной почте. Преимущество ее сервиса в том, что он объединяет множество таких приложений для работы, как Google Drive, Trello, Dropbox, Heroku, GitHub и другие.

Финансовые показатели

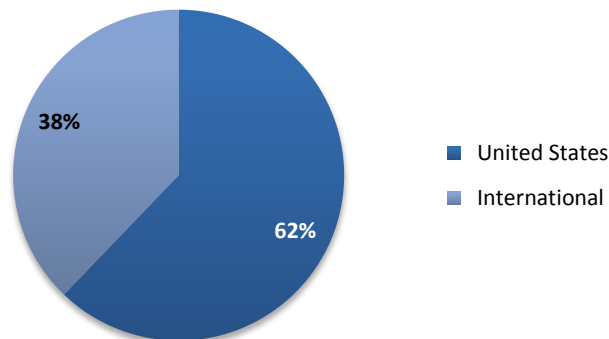
Годовой показатель

- Выручка в 2019 г. увеличилась на 57% до \$630 млн., в основном за счёт увеличения продаж от подписок новых клиентов на платной основе.
- Операционные расходы за год увеличились в 2,2 раза за счёт роста расходов на исследования и разработки в 3 раза до \$457 млн., на продажи и маркетинг почти в 2 раза до \$403 млн., общие и административные расходы в 2 раза до \$261 млн.
- В структуре операционных расходов доля расходов на исследование и разработку составляет 41%, расходов на продажи и маркетинг 36%, общих и административных расходов 23%.
- Чистый убыток вырос в 4 раза до \$571 млн. в связи с увеличением операционных расходов.

Динамика акций с середины февраля 2020 г.

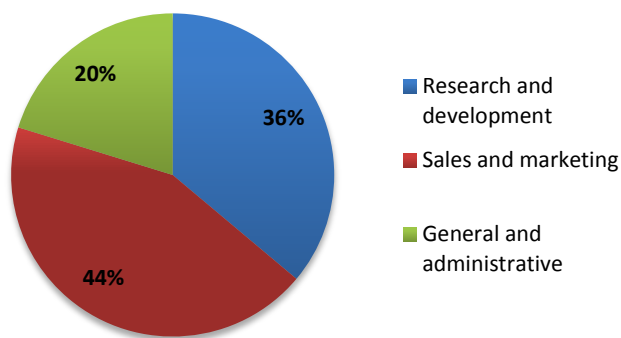
Акции компании выросли на 21,57% на фоне введения карантинных мер и перехода людей на дистанционную работу.

Выручка за 2019 г.



Источник: Thomson Reuters

Структура операционных расходов за 2019 г.



Источник: Thomson Reuters

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

	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19	1Q19
	30-04-2020	31-01-2020	31-10-2019	31-07-2019	30-04-2019
Revenue	202	182	169	145	135
Op Expn	278	273	264	509	173
Op Loss	-76	-91	-95	-364	-38
Net Loss	-75	-89	-89	-360	-33
EBITDA	-66	-82	-85	-355	-31
Net Debt	-905	-769	-774	-785	-793
Wkg Cap	1 179	450	512	516	600
Market Cap	14 997	11 409	11 970	18 134	-
Enterprise Value	14 108	10 656	11 211	17 360	-

Источник: Thomson Reuters

Показатели прибыльности и рентабельности кв/кв., %

	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19	1Q19
%	30-04-2020	31-01-2020	31-10-2019	31-07-2019	30-04-2019
EPS Diluted	-0,13	-0,16	-0,16	-0,66	-0,07
Gross Profit Margin	85,77	85,12	84,98	77,3	85,11
Operating Margin	-37,76	-50,13	-56,31	-250,84	-28,51
Net Margin	-36,91	-48,98	-52,02	-248,06	-23,65
ROE	-514,77	-	-	-	-
ROA	-36,74	-	-	-	-

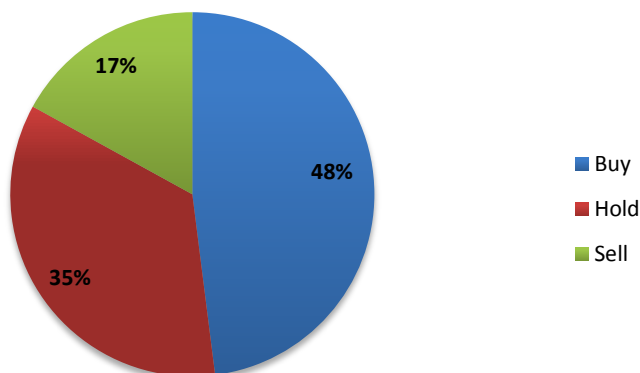
Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты кв/кв., %

	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19
%	30-04-2020	31-01-2020	31-10-2019	31-07-2019
Price to Sales	21,10	17,69	20,25	33,86
EV to Sales	20,23	16,90	19,65	34,21
Price to Book	18,19	16,24	16,50	24,56
Price to Tangible Book	19,64	17,80	17,99	26,80

Источник: Thomson Reuters (фин. данные за 1 кв. 2019 г. отсутствуют)

Рекомендации аналитиков



Источник: Thomson Reuters

Дивиденды

Компания планирует выплатить дивиденды в 2025 г. в размере \$863 млн.

Драйверы/Риски

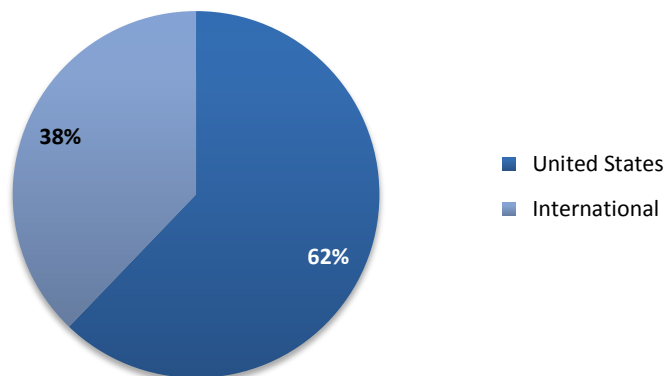
- Компания разрабатывает сервисы, которые помогают улучшить и упростить коммуникацию в крупных и мелких предприятиях, обеспечивая более удобную и качественную удаленную работу.
- Интерес к удаленной работе может сохраниться и после того, как эпидемия коронавируса закончится.
- Slack приобрела сервис Rimeto — онлайн-ресурс, похожий на соцсеть для поиска работы и профессиональных контактов LinkedIn, принадлежащий Microsoft Corp.
- Компания в настоящее время прибыльна и прогнозируется, что доходы будут расти в течение 3-х лет.
- В случае внедрения конкурентами различных видов технологических инноваций, может вырасти риск потери клиентов.

Финансовые показатели

Квартальный показатель

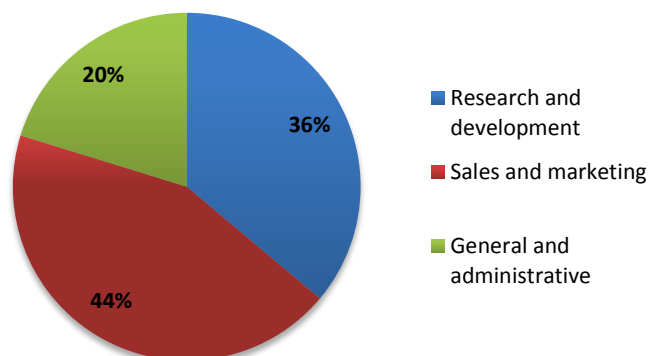
- Выручка в 1 кв. 2020 г. увеличилась на 50% до \$202 млн. по сравнению с аналогичным периодом 2019 г.
- Рост выручки связан с ростом платных подписок клиентов с 95 000 (1 кв. 2019 г.) до 122 000 (1 кв. 2020 г.)
- Операционные расходы в 1 кв. 2020 г. составили \$278 млн., увеличившись на 2% за год, в основном, за счёт роста расходов на исследования и разработки на 78% до \$91 млн., увеличения расходов на продажи и маркетинг на 64% до \$110 млн., общие и административные расходы на 38% до \$51 млн.
- В структуре операционных расходов доля расходов на исследование и разработку составляет 36%, расходов на продажи и маркетинг 44%, общих и административных расходов 20%.
- Операционный убыток составил \$76 млн., что в 2 раза больше показателя аналогичного периода прошлого года.
- Чистый убыток составил \$75 млн. по сравнению с чистым убытком в размере \$33 млн. в аналогичном периоде 2019 г.

Выручка за 1 кв. 2020 г.



Источник: Thomson Reuters

Структура операционных расходов за 1 кв. 2020 г.



Источник: Thomson Reuters

Рекомендации

Мы рекомендуем покупать акций компании в рамках долгосрочной стратегии инвестирования. Несмотря на стабильные финансовые показатели Компании, мы ожидаем, что по итогам текущего года могут усилиться позиции конкурентов. Однако вторая волна эпидемии Covid-19 может спровоцировать приток новых клиентов, в связи с вынужденным переходом предприятий на удалённую работу, а так же сохранит высокую вовлечённость предприятий, людей в платформу Slack Technologies.

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: abdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик

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