

Покупать

	Sogou, Inc.
Тикер:	SOGO US
Сектор:	Технологии
Отрасль:	Компьютерные услуги
Текущая цена:	(\$) 5,55
Изм. с 20.02.20:	+32,1%
Капитализация, млн. \$:	(\$) 2,16 млрд.
Целевая цена:	(\$) 4,00
Upside:	-27,9%
Website компании:	https://www.sogou.com/

Источник: Bloomberg

Динамика акций за последний год, \$



Источник: Thomson Reuters

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

	2019	2018	2017	2016	2015
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Revenue	1 172	1 124	908	660	592
Operating Profit	64	45	94	72	102
Net income	89	99	58	28	-9
EBITDA	130	107	143	107	135
Com Eq - Tot	1 064	1 007	908	-78	-131
Net Debt	-1 138	-1 037	-1 033	-286	-244
Wkg Cap	852	766	708	1	6
CAPEX - Net - CF	29	76	62	85	61
Market Cap	1 744	2 085	4 530	-	-
Enterprise Value	606	1 049	3 497	-	-

Источник: Thomson Reuters

Показатели прибыльности и рентабельности г/г., %

	2019	2018	2017	2016	2015
%	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
EPS Diluted	0,23	0,25	0,15	0,07	-0,02
Gross Profit Margin	37,01	38,31	49,65	54,16	58,05
Operating Margin	5,5	3,97	10,34	10,85	17,2
Net Margin	7,6	8,79	9,05	8,5	16,81
ROE	8,61	10,32	13,93	-	-
ROA	5,97	7,1	8,91	11,95	26,42
ROIC	8,61	10,32	15,3	40,18	90,46

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты г/г., %

	2019	2018	2017
%	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Price to Sales	1,53	1,85	4,99
P/E	20,18	21	78,36
EV to EBITDA	4,67	9,83	24,37
EV to CFO	2,76	7,23	19,17

Источник: Thomson Reuters (данные за 2015-2016 гг. отсутствуют)

Sogou, Inc. - холдинговая компания, которая занимается поиском и поисковыми услугами. Компания предлагает рекламные услуги, которые позволяют рекламным ссылкам рекламодателей отображаться на страницах результатов поиска. Sogou Inc. является дочерней компанией **Sohu.com Limited**.

Sogou Input Method является крупнейшим программным обеспечением для ввода на китайском языке (передача голоса и изображений, машинный перевод вопросов и ответов) как для мобильных телефонов, так и для ПК.

Финансовые показатели

Годовой показатель

Выручка в 2019 г. увеличилась на 4% до \$1 172 млн., в основном за счёт роста поисковых и связанных с поиском рекламных услуг почти на 5%.

В структуре выручки доля поисковых и связанных с поиском рекламных услуг составляет 92% или \$1 073 млн.

Операционные расходы за год уменьшились на 4% за счёт снижения расходов на исследования и разработку на 6% до \$190 млн. и сокращением расходов на продажи и маркетинг на 6% до \$138 млн.

В структуре операционных расходов доля расходов на исследование и разработку составляет 51%, расходов на продажи и маркетинг 37%, общих и административных расходов 11%.

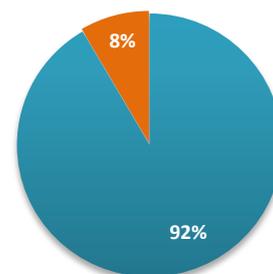
Чистая прибыль снизилась на 10% до \$89 млн. в связи с увеличением расходов по налогам в 2 раза почти до \$3 млн.

Увеличение налоговой нагрузки связано с более высокой прибылью, полученной дочерними компаниями и конкурентами в КНР.

Динамика акций с середины февраля 2020 г.

Акции компании выросли на 32,1% на фоне распространения Covid-19 и введенных карантинных мер.

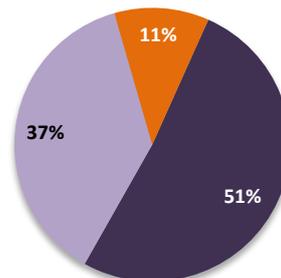
Структура выручки за 2019 г.



■ Search and search-related advertising revenues ■ Other revenues

Источник: Thomson Reuters

Структура операционных расходов за 2019 г.



■ Research and development ■ Sales and marketing
■ General and administrative

Источник: Thomson Reuters

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

	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19	1Q19
	31.03.2020	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019
Revenue	257	301	315	304	253
Operating Loss/Profit	-42	37	27	12	-12
Net Loss/Income	-32	35	37	21	-4
Net Debt	-1 150	-1 138	-1 084	-1 133	-1 112
Wkg Cap	795	852	814	789	753
Market Cap	1 288	1 744	1 962	1 628	2 359
Enterprise Value	138	606	878	496	1 247

Источник: Thomson Reuters

Показатели прибыльности и рентабельности кв/кв., %

	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19	1Q19
%	31.03.2020	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019
EPS Diluted	-0,08	0,09	0,09	0,05	-0,01
Gross Profit Margin	15,65	43,97	39,89	35,49	26,93
Operating Margin	-16,46	12,43	8,69	3,83	-4,74
Net Margin	-12,32	11,62	11,64	7,03	-1,53
ROE	6,06	8,61	7,97	6,8	8,16
ROA	4	5,97	5,39	4,64	5,51
ROIC	-	8,61	7,97	6,8	-

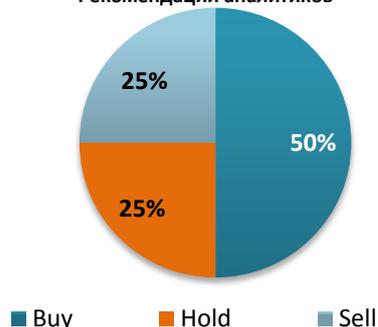
Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты кв/кв., %

	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19	1Q19
%	31.03.2020	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019
Price to Sales	1,12	1,53	1,67	1,43	2,08
EV to Sales	0,12	0,52	0,75	0,44	1,10
P/E	22,02	20,18	24,20	23,87	29,49
Price to Book	1,28	1,65	1,86	1,57	2,32

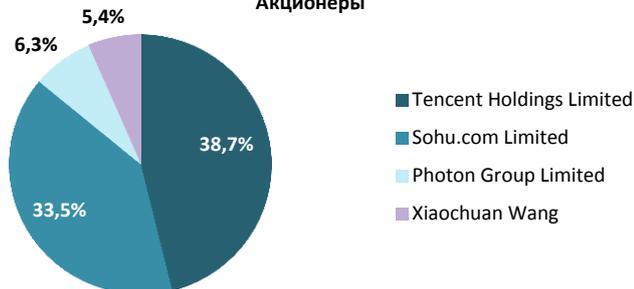
Источник: Thomson Reuters

Рекомендации аналитиков



Источник: Thomson Reuters

Акционеры



Источник: Annual Report 2019

Драйверы/Риски

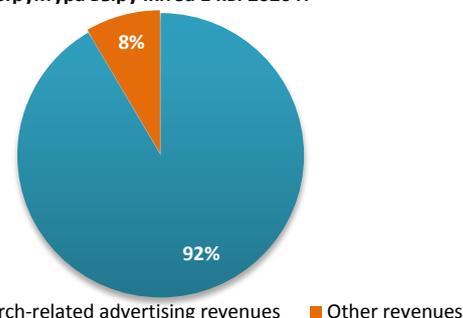
- Sogou Inc. занимает первое место на NLPCC 2020 (Natural Language Processing and Chinese Computing) по новаторству в области поиска и интернет-индустрии Китая.
- Компания в настоящее время прибыльна и прогнозируется, что доходы будут расти в течение 3-х лет.
- Во время пандемии компания зафиксировала рост интернет-трафика и количества пользователей за счёт увеличения интернет-активности.
- Конкуренция на рынке поиска и поисковых услуг (Amdocs, Aspen Technology).
- Очень волатильная цена акций с начала года.

Финансовые показатели

Квартальный показатель

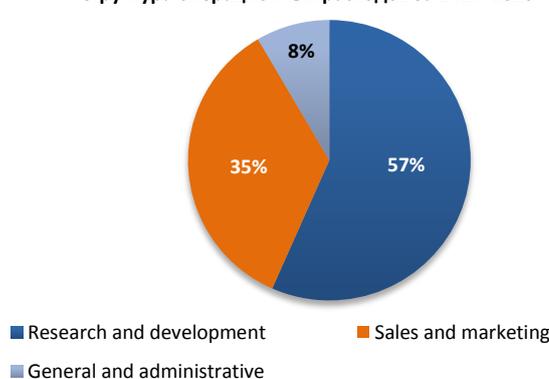
- Выручка в 1 кв. 2020 г. увеличилась на 2% до \$257 млн. по сравнению с аналогичным периодом 2019 г.
- Рост выручки связан с ростом поисковых и связанных с поиском рекламных услуг на 1% до \$238 млн.
- В структуре выручки доля поисковых и связанных с поиском рекламных услуг составляет 92% или \$238 млн.
- Операционные расходы в 1 кв. 2020 г. составили \$83 млн., увеличившись на 3% за год, в основном, за счёт роста расходов на исследования и разработки на 15% до \$47 млн., увеличения расходов на продажи и маркетинг на 2% до \$29 млн.
- В структуре операционных расходов доля расходов на исследование и разработку составляет 57%, расходов на продажи и маркетинг 35%, общих и административных расходов 8%.
- Операционный убыток составил \$42 млн., что почти в 3,5 раза больше показателя аналогичного периода прошлого года.
- Чистый убыток составил \$32 млн. по сравнению с чистым убытком в размере \$4 млн. в аналогичном периоде 2019 г.

Структура выручки 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. Текущий показатель P/E 22,02, EV/EBITDA 4,67. Компания в настоящее время не выплачивает дивиденды. Несмотря на стабильные финансовые показатели Компании, мы ожидаем, что по итогам текущего года могут усилиться позиции конкурентов. Однако, вторая волна эпидемии сохранит высокую вовлеченность людей в поисковые системы.

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.