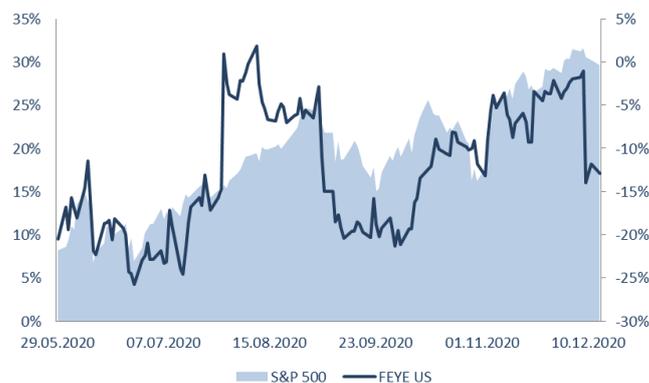


Декабрь 2020. Инвестиционные идеи. Акции.

FireEye (FEYE US) – американская компания по предоставлению решений и услуг в сфере сетевой безопасности, задавшая в свое время тренд на системы защиты от угроз «нулевого дня». Акции компании торгуются с большим дисконтом к аналогам по мультипликатору P/S (около 113%). Покупка в «Оптимальный» портфель за \$13,77, доля в портфеле 3%.

Компания	FREEYE
Тикер	FEYE US
Капитализация, \$ млн	3 113
EV, \$ млн	3 201
Дивидендная доходность	-
Уровень входа, \$	13,77
Текущая цена, \$	13,67
Результат	-1%



Источник: Bloomberg

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- 1) **Кибератака создала хороший потенциал для восстановления котировок.** FireEye 9 декабря заявила о кибератаке, в ходе которой хакерами были украдены важные инструменты для работы «Red Team». По данным компании, целью, вероятно, являлась информация о государственных заказчиках. Само по себе явление кибератак для индустрии не является чем-то особенным. По опыту предыдущих кейсов, такие события оказывали непродолжительное влияние на бизнес. На фоне этих новостей акции FEYE упали на 12%. На наш взгляд, есть высокая вероятность, что компания справится с ситуацией, после чего котировки имеют шанс восстановиться.
- 2) **Финансы: EBITDA вышла в «плюсовую» зону.** По итогам 3 квартала 2020 г. выручка FireEye в годовом выражении выросла на 5,6% до \$238,5 млн. Квартальная EBITDA составила \$3 млн против убытка \$15,7 млн годом ранее. Чистый убыток по итогам квартала снизился на 36,3% в годовом выражении и составил \$37,6 млн против убытка на уровне \$59,1 млн годом ранее. При этом, согласно прогнозу Bloomberg, по итогам 2020 г. FireEye может получить чистую прибыль на уровне \$66 млн.
- 3) **Стратегические инвестиции в размере \$400 млн.** В ноябре FireEye сообщила о закрытии сделки по привлечению стратегических инвестиций от фондов Blackstone и инвесткомпания ClearSky. В рамках данной сделки будут выкуплены 4,5% акций FEYE, которые будут конвертированы в простые акции по \$17,25, то есть выше рыночной цены. Привлеченные средства FireEye направит на покупку новых активов и расширение доли на рынке, а также на развитие облачных, платформенных и управляемых сервисов компании. В частности, FireEye объявила о намерении приобрести стартап в области безопасности Respond Software за \$186 млн.

Ключевые риски: 1) вероятность того, что последствия кибератаки могут иметь далеко идущие последствия; 2) достаточно высокая конкуренция в секторе; 3) акции компании торгуются с премией к рыночным аналогам по мультипликаторам EV/EBITDA и P/E.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2019	2020П	2021П	Изм., %
Выручка	889	933	984	5%
Валовая прибыль	580	663	697	5%
EBITDA	-80	152	154	1%
Чистая прибыль	-247	66	80	23%
EPS	-1,19	0,29	0,34	19%
<i>Валовая маржа</i>	<i>65%</i>	<i>71%</i>	<i>71%</i>	<i>0%</i>
<i>Маржа EBITDA</i>	<i>-9%</i>	<i>16%</i>	<i>16%</i>	<i>-1%</i>
<i>Чистая маржа</i>	<i>-28%</i>	<i>7%</i>	<i>8%</i>	<i>1%</i>

Долговая нагрузка, \$ млн	2018	2019	2020П	Изм., %
Совокупный долг	963	1 099	1 029	-6%
Cash	1 116	1 040	942	-9%
Чистый долг	-153	59	87	47%
Чистый долг/EBITDA	1,9	0,4	0,6	46%

Сравнение с компаниями-аналогами	Страна	P/S	EV/EBITDA	P/E
MICROSOFT	США	10,2	21,6	31,6
ORACLE	США	4,5	10,4	13,5
CITRIX SYSTEMS	США	4,7	14,2	20,1
VMWARE	США	5,2	13,5	20,2
PALO ALTO	США	7,3	31,5	52,0
CHECK POINT	Израиль	8,1	12,5	18,2
FORTINET	США	7,2	22,9	34,7
Средневзвешенное		6,7	18,1	27,2
FIREEYE	США	3,2	20,8	38,7
<i>Дисконт/(премия)</i>		<i>113%</i>	<i>-13%</i>	<i>-30%</i>

Источник: Bloomberg

Аналитический департамент

«Московские партнеры»

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.