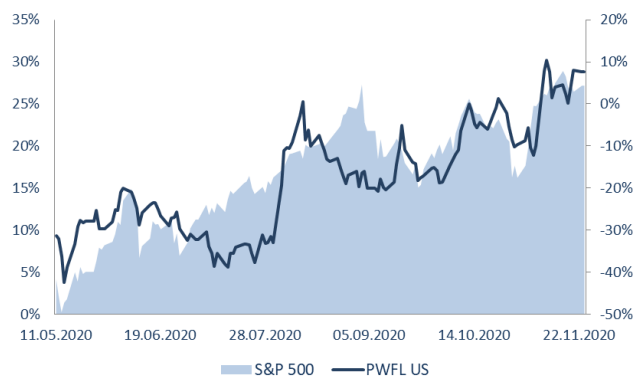


Ноябрь 2020. Инвестиционные идеи. Акции.

Powerfleet (PWFL US) – американская компания из сектора технологий. Является поставщиком беспроводных решений IoT (Internet of Things – интернет вещей) и M2M. Компания упрощает и создает решения для удаленного или просто беспроводного контроля, защиты, отслеживания и управления корпоративными активами (промышленные грузовики, транспортные контейнеры, грузы, а также авто- и грузовыми парками. Покупка в «Агрессивный» портфель за \$6,99, доля в портфеле 3%.

Компания	POWERFLEET
Тикер	PWFL US
Капитализация, \$ млн	224
EV, \$ млн	294
Дивидендная доходность	-
Уровень входа, \$	6,99
Текущая цена, \$	7,20
Результат	3%



Источник: Bloomberg

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- 1) **Powerfleet внедряет собственную уникальную систему мониторинга активов.** Компания разработала уникальную систему по мониторингу за активами и товарами, а также внедряет способы для ее расширения, что уже успело отлично себя зарекомендовать. Также, крайне позитивной особенностью для данной системы является возможность беспроводного автоматического обновления в масштабах целых автопарков.
- 2) **Переход на системы и использованием стандарта 5G.** Powerfleet предлагает решения для перехода компаний-клиентов на более модернизированные системы с использованием технологий 5G вместо устаревающего 3G. Это может стать одним из ключевых драйверов роста финансовых показателей в будущем. Примером может являться недавно полученный контракт с одним из лидеров рынка грузоперевозок США All Truck.
- 3) **Прогноз: существенный рост финансовых показателей в 2021 г.** Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, Powerfleet в 2021 г. может значительно улучшить свое финансовое положение за счет роста заказов в более маргинальном сегменте сетей 5G. Как ожидается, выручка компании может увеличиться на 24%, EBITDA – на 31%. Чистая прибыль может составить \$12 млн против убытка \$6 млн в 2020 г.

Ключевые риски: 1) небольшой масштаб компании, трудно будет выдерживать конкуренцию без партнерства с кем-либо из «больших»; 2) высокая конкуренция в секторе; 3) текущая цена акция пока не дает существенного дисконта по рыночным мультипликаторам.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2019	2020П	2021П	Изм., %
Выручка	82	113	140	24%
Валовая прибыль	38	59	77	31%
ЕБИТДА	0	10	24	152%
Чистая прибыль	-6	-6	12	-
EPS	-0,32	-0,15	0,40	-
<i>Валовая маржа</i>	<i>47%</i>	<i>52%</i>	<i>55%</i>	<i>3%</i>
<i>Маржа EBITDA</i>	<i>0%</i>	<i>8%</i>	<i>17%</i>	<i>9%</i>
<i>Чистая маржа</i>	<i>-7%</i>	<i>-5%</i>	<i>9%</i>	<i>14%</i>

Долговая нагрузка, \$ млн	2018	2019	2020П	Изм., %
Совокупный долг	0	42	41	-2%
Cash	11	16	21	31%
Чистый долг	-11	26	20	-23%
Чистый долг/ЕБИТДА	-	2,7	0,8	-69%

Сравнение с компаниями-аналогами	Страна	P/S	EV/ЕБИТДА	P/E
CIENA	США	1,9	11,6	17,3
VIASAT	США	1,0	10,0	44,0
RIBBON	США	1,1	15,0	16,9
EXTREME	США	0,8	15,7	18,0
CASA SYSTEMS	США	1,2	14,2	58,2
CALAMP	США	0,9	12,8	23,1
VISHAY	США	1,5	12,4	25,3
Средневзвешенное		1,2	13,1	29,0
POWERFLEET	США	1,6	12,3	18,7
<i>Дисконт/(премия)</i>		<i>-26%</i>	<i>7%</i>	<i>55%</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.