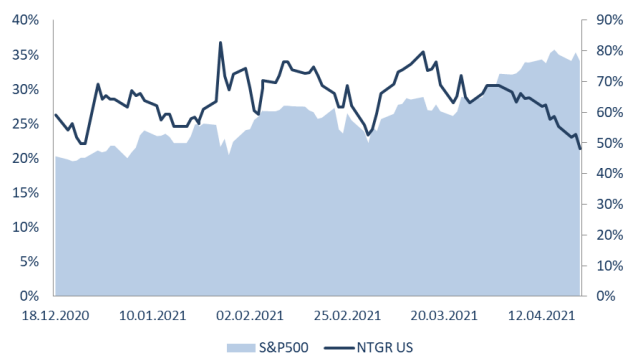


## Инвестиционные идеи. Акции.

**NETGEAR (NTGR US)** – глобальный поставщик сетевого оборудования, предназначенного для малого бизнеса и использования в домашних условиях. Компания предлагает набор продуктов, позволяющих малым предприятиям и домам совместно использовать доступ в Интернет, периферийные устройства, цифровой контент и приложения между несколькими персональными компьютерами и другими устройствами с выходом в Интернет. Покупка в «Оптимальный» по \$35.92. Доля в портфеле 3%.

Компания	NETGEAR
Тикер	NTGR US
Сектор	Сетевое оборудование
Капитализация, \$ млн	1 127
EV, \$ млн	780
Дивидендная доходность	-
Уровень входа, \$	35,92
Текущая цена, \$	36,35
Результат	1,2%



Источник: Bloomberg

### Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- Отличные результаты за 1 квартал 2021 г.** Вчера NETGEAR отчиталась по итогам деятельности за первый квартал 2021 г. Выручка в годовом выражении выросла на 38,25% до \$317,9 млн. Валовая прибыль при этом выросла на 67,5% до \$110,9 млн. Чистая прибыль \$25 млн против убытка на уровне \$0,5 млн годом ранее, а рентабельность чистой прибыли составила 7,9%.
- Высокий спрос на продукцию NTGR.** Главным драйвером роста показателей выступил высокий спрос на устройства со стандартом Wi-Fi 6, компоненты и периферию, а также на продукты для домашнего использования. В свете сохраняющихся ограничительных мер в связи с коронавирусом, потребность в такого рода продукции сохраняется. С увеличением качества потребляемого контента и с увеличением пропускной способности каналов ШПД, а также с внедрением новых поколений беспроводных сетей 5G, требуются и новые, соответствующие времени, маршрутизаторы. Так в первом квартале компания продала около 4,1 млн устройств, в том числе 2,7 млн узлов беспроводной связи.
- Существенная недооценка по мультипликаторам.** По нашим расчетам, акции NTGR в моменте выглядят значительно перепроданными при сохраняющейся сильной и позитивной фундаментальной картине. Дисконт по отношению к аналогам составляет по P/S свыше 400%, по EV/EBITDA около 133%, а по P/E порядка 137%.

**Риски.** Во-первых, это высокая конкуренция в секторе. Во-вторых, небольшие масштабы компании. В-третьих, возможное снижение спроса на продукцию NTGR по мере того, как пандемия будет отступать.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Выручка	999	1 255	1 343	7%
Валовая прибыль	294	372	418	-
EBITDA	60	104	144	38%
Чистая прибыль	28	62	104	69%
EPS	0,91	2,07	3,27	58%
<i>Валовая маржа</i>	29%	30%	31%	1%
<i>Маржа EBITDA</i>	6%	8%	11%	2%
<i>Чистая маржа</i>	3%	5%	8%	3%
Долговая нагрузка, \$ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Совокупный долг	36	35	24	-31%
Cash	196	353	371	5%
Чистый долг	-160	-318	-347	9%
Чистый долг/EBITDA	-	-	-	-
Сравнение с компаниями-аналогами, 2021П	Страна	P/S	P/BV	P/E
ARISTA	США	8,9	20,1	29,7
F5 NETWORKS	США	5,0	13,6	20,4
JUNIPER	США	1,8	9,5	15,1
INTERDIGITAL	США	6,6	12,4	61,9
EXTREME	США	1,2	11,3	18,4
CIENA	США	2,3	12,2	20,1
LUMENTUM	США	3,9	9,3	13,8
<b>Средневзвешенное</b>		<b>4,3</b>	<b>12,6</b>	<b>25,6</b>
<b>NETGEAR</b>	<b>США</b>	<b>0,8</b>	<b>5,4</b>	<b>10,8</b>
<i>Дисконт/(премия)</i>		407%	133%	137%

Источник: Bloomberg

## Аналитический департамент

---

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

[www.moscowpartners.com](http://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.