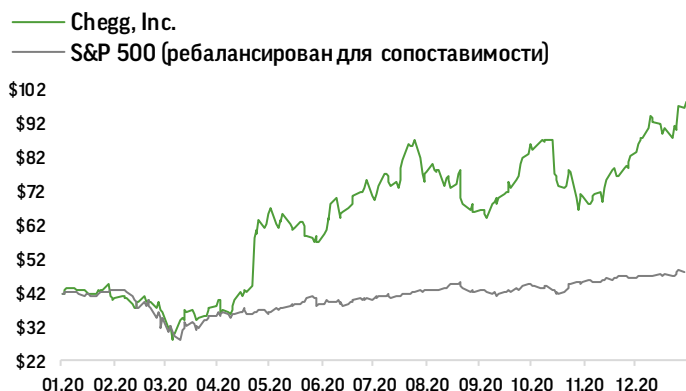


Основные сведения

Индустрия	
Интернет сервисы	
Тикер	CHGG
Рыночная капитализация	\$12,6 млрд
Цена акций на момент анализа	\$98
Целевая цена акций	\$112
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	14,3%
Дивидендная доходность	0,00%
Горизонт идеи	До 14 марта 2021 г.
Stop-loss	\$90,0

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	126	154	190
Чистая прибыль	8	-37	66
EPS (GAAP), \$	0,06	-0,29	0,18
EPS (скорректир.), \$	0,35	0,17	0,49
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)	31/12/2020		

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Chegg, Inc.	7,8%	19,5%	143,4%
S&P 500	2,0%	3,8%	16,4%
Dow Jones Industrials	2,2%	3,4%	7,8%
NASDAQ Composite	2,0%	5,6%	42,4%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	62,8	41,6	23,2
Price/Earnings	77,4	119,2	34,9
Price/Sales	19,9	9,0	10,4
Price/Book	19,4	8,1	12,6

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,30	1,12	1,11
Корреляция с фактором Growth	-0,28	-0,64	0,63
Корреляция с фактором Quality	0,08	-0,42	0,87

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Ведущие позиции в сегменте онлайн образовательных платформ;
- Высокий потенциал роста рынка онлайн образования;
- Сильная динамика финансовых показателей, маржи

Инвестиционный тезис

Chegg - технологическая компания, которая предоставляет онлайн образовательную платформу для студентов. Выручка представлена сервисами (подписка для студентов с ответами на сложные вопросы по разным предметам, проверка качества работ, онлайн-репетиторы) и материалами (учебники и материалы). С географической точки зрения, согласно последнему отчету, выручка компании не диверсифицирована - 100% поступлений приходится на США.

Ключевым инвестиционным тезисом в пользу компании Chegg, является смещение фокуса в пользу онлайн и гибридной формы образования, что будет стимулировать рост спроса на онлайн образовательные ресурсы. Согласно исследованию Technavio, к 2024 году мировой рынок онлайн образовательных услуг вырастет до \$247,5 млрд, CAGR роста в течение периода 2020-2024 гг. составит 18%. Поддержку развитию рынка онлайн образования, окажет как эффект пандемии COVID-19, так и развитие облачных платформ, мультиплатформенного доступа, роста доступности интернета (в том числе, благодаря развертыванию 5G). В числе благоприятных факторов можно отметить государственные инициативы и рост спроса на снижение стоимости образовательных сервисов.

Chegg является как выгодоприобретателем роста спроса на онлайн образовательные услуги, так и бенефициаром роста востребованности высшего образования в США. Согласно оценкам ibisworld.com, CAGR роста рынка высшего образования в течение 2016-2021 гг. составит 5,1%, в среднесрочной перспективе темпы роста сохранятся. Платформа Chegg не заменяет ВУЗы, а дополняет их. Сильной стороной, по сравнению с рядом конкурентов, предлагающих отдельные решения, является широкий формат сервисов: репетиторы, консультации с экспертами, учебники. Компания выгодно отличается от конкурентов (Quizlet, Khan Academy) узнаваемостью бренда - более 87% студентов ВУЗов США слышали про платформу Chegg. На текущий момент Chegg находится на раннем этапе развития - подписчиками компании является около 3,9 млн человек, что составляет лишь 3,9% от потенциальной базы студентов США.

С 2017 года компания демонстрирует двузначные темпы роста выручки, так же значительный рост маржинальности по Ebitda - с 3,7% до 16,8%. Рост финансовых показателей реализуется как через органическое расширение курсов и решений для студентов, так и через сделки M&A (Thinkful Inc в 2019 году и Mathway в 2020-м году). По итогам лучшего 3-го квартала компания представила сильные результаты: выручка выросла 63,6%, Ebitda - в 2 раза. Кроме того, менеджмент повысил прогноз на весь 2020-й год и дал сильный прогноз на 2021 год, в котором ожидает роста выручки на 24%, Ebitda - на 29%. Стратегия роста компании строится на развитии продуктовой линейки и выстраивании персонализированных решений для каждого пользователя. Другим элементом стратегии является проникновения на зарубежные рынки.

Среди ключевых факторов поддержки, в перспективе нескольких кварталов, остается около рекордный уровень заболеваемости коронавирусом в США и распространение нового штамма вируса, который может внести коррективы в темпы распространения COVID-19. В среднесрочной перспективе, мы ожидаем улучшения восприятия онлайн платформ как со стороны студентов, так и со стороны преподавателей, что будет поддерживать интерес к Chegg. Целевая цена по компании - \$112, рекомендация - «Покупать». Stop-loss рекомендуем на уровне \$90.

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: Chegg, Inc., источник раскрытия информации <https://investor.chegg.com/Overview/default.aspx>, <https://spbexchange.ru>