

Основные сведения

Индустрия	
Производство программного обеспечения	
Тикер	QLYS
Рыночная капитализация	\$4,9 млрд
Цена акций на момент анализа	\$125
Целевая цена акций	\$137
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	9,5%
Дивидендная доходность	0
Горизонт идеи	До 21 февраля 2021 г.
Stop-loss	\$114,0

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	85	93	95
Чистая прибыль	21	23	29
EPS (GAAP), \$	0,51	0,56	0,40
EPS (скоррект.), \$	0,64	0,77	0,70
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
Qualys, Inc.	23,0%	37,4%	47,4%
S&P 500	(0,2%)	3,6%	14,5%
Dow Jones Industrials	(0,6%)	2,6%	5,5%
NASDAQ Composite	1,7%	8,0%	43,5%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	29,0	23,7	23,9
Price/Earnings	44,0	47,3	36,0
Price/Sales	13,5	9,5	10,7
Price/Book	11,9	7,6	13,0

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,05	0,47	0,58
Корреляция с фактором Growth	-0,81	0,49	0,90
Корреляция с фактором Quality	-0,74	0,50	0,91

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Рост функционала и адаптации облачной платформы VMDR;
- Проникновение в подсегменты EDR и SIEM;
- Рост интереса к сегменту кибербезопасности, после недавней атаки на SolarWinds;

Инвестиционный тезис

Qualys – разрабатывает облачные SaaS решения для обеспечения кибербезопасности. Ключевым продуктом компании является решение выявления уязвимостей системы (VM) для выявления рисков безопасности инфраструктуры информационных технологий, а также для обеспечения соблюдения внутренних политик и внешних правил. С географической точки зрения выручка распределена следующим образом: США – 64,2%, Китай – 7,7%, Япония – 2,8%, Германия – 2,1%, Индия – 1,6%, прочие страны – 23,6%.

Ключевым среднесрочным инвестиционным тезисом является перестройка продуктовой линейки компании. Так, в конце 2019 года Qualys представила облачную платформу VMDR, которая кроме выявления уязвимостей системы, дополнилась широким набором решений, общее число которых составило около 20. Несмотря на отсутствие ускорения темпов роста выручки в течение 2020-го года, компания фиксирует рост спроса пользователей на новую платформу – по итогам 3-го квартала 34% клиентов VM, пролонгировавших договора, перешли на VMDR, против 19% во 2 кв. и 4% в 1 кв. 2020г. Важно отметить, что платформа VMDR имеет интеграцию с AWS и Azure, что позволяет автоматически анализировать виртуальные машины и образы контейнеров, обеспечивая клиентам видимость уязвимостей и проблем конфигурации.

Отдельно важно отметить, что в течение 2020-го компания Qualys вышла на новый подсегмент рынка EDR, с много векторным EDR (CAGR рынка оценивается на уровне 25,6%). Кроме того, в краткосрочной перспективе компания планирует выход в подсегмент рынка SIEM (CAGR рынка оценивается на уровне 12%). Данные инициативы, могут ускорить темпы роста выручка компании в конце 2021-2022гг. на уровне 2–3%.

Другим важным фактором в поддержку инвестиционной идеи является лучшая маржинальность в сегменте – скорректированная Ebitda компании за 2019 год составила 43%, против медианного значения по отрасли на уровне 12%. На фоне роста рыночной доли в сегменте управления уязвимостями (VM) с 5-й позиции в 2016 году, до 2-го места по итогам 2019 года (согласно данным IDC), вкпе с лучшей маржинальностью, можно сделать вывод о качественной бизнес модели эмитента.

Краткосрочным фактором роста является рост интереса к сектору кибербезопасности после недавней успешной атаки на системы SolarWinds, что является отражением высокой степени уязвимости компаний в условиях масштабного перевода рабочих процессов в облако. Кроме того, отмечаем высокий уровень покупательной активности инсайдеров в течение последних нескольких месяцев.

Целевая цена на горизонте 2-х месяцев - \$138.
 Stop-loss рекомендуем на уровне \$114.

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: Qualys, Inc., источник раскрытия информации <https://investor.qualys.com/>, <https://spbexchange.ru>