



Акции компании Square подскочили на 11% на фоне выхода сильных финансовых результатов за 2 кв. 2020 г. С начала года капитализация финтеха увеличилась на 134,26%.

Square представляет собой полноценную финансовую экосистему, позволяющая принимать платежи, вести электронный документооборот, отслеживать данные о продажах, получать банковские и брокерские услуги, осуществлять покупки в онлайн-магазинах.

Выручка компании формируется за счет двух направлений: экосистема для бизнеса (платежи и сопутствующие услуги) и экосистема для потребителей (Cash App), которые в свою очередь подразделяются на 4 сегмента: транзакции (65% выручки), подписки и услуги (22%), продажа оборудования (2%), торговля биткойнами (11%).

Результаты компании за 2 кв. 2020 г. превзошли ожидания. Выручка составила \$1,92 млрд (+64% г/г, прогноз: \$1,13 млрд), скоррек EPS \$0,18 против прогнозных -\$0,05. Чистый убыток \$11 млн. Скоррек. EBITDA составила \$97,9 млн, -7 г/г.

Ключевой сегмент бизнеса – мобильный кошелек Cash App. Валовая прибыль сегмента выросла на 167% г/г, до \$281 млн. Клиентская база превысила 30 млн (+15% с начала года), а банковскую карту Cash Card оформили 7 млн. Рост обусловлен увеличением интереса потребителей к финансовым услугам онлайн во время пандемии. Объем денежных средств клиентов вырос на 86% кв/кв и частично объясняется мерами поддержки населения государством.

Выручка сегмента «Подписки и Услуги» увеличилась на 38 г/г, до \$346,3 млн. Прогноз: \$305,7 млн.

При этом пандемия оказала негативное влияние на доходы (-9% г/г до \$316 млн) от малого и среднего бизнеса (рестораны, кофейни, магазины), который вынужден был приостановить свою деятельность из-за локдауна в США. Объем платежей упал на 15% г/г., до \$22,8 млрд. при прогнозе \$18,9 млрд. До пандемии темпы роста были на уровне 25% кв/кв.

Square – это история роста в финансовом секторе. Несмотря на негативное влияние пандемии, результаты компании впечатляющие. В условиях цифровой трансформации финансовых и инвестиционных услуг компания с высокотехнологичной экосистемой имеет конкурентное преимущество перед традиционными аналогами. Создание финансовой экосистемы позволяет Square существенно сокращать расходы на привлечение новых клиентов и способствует увеличению кросс-продаж, тем самым увеличивая маржинальность бизнеса.

С учетом роста капитализации с начала года считаем, что в текущих рыночных ценах в значительной степени отражен будущий рост финансовых показателей. Мы присваиваем акциям компании рейтинг «вместе с рынком», но позитивно оцениваем долгосрочный потенциал Square учитывая возможности развития как на внутреннем рынке США, так и за его пределами.

Data overview

Ticker	SQ
Exchange	NYSE/СПБ
YTD,%	137,2%
Price, P	148
Target, P	170
Upside,%	15%

Company valuation

EV/Sales	11,2
P/E	173,6

About company

Square - финтех из Калифорнии, США. В портфолио компании более 30 сервисов и услуг как для бизнеса, так и для розничных клиентов. Благодаря финансовой экосистеме, в основе которой лежат цифровые решения, компания показывает высокие темпы роста, а ее капитализация с момента IPO увеличилась в 11х.

Компания основана в 2009 г. Рыночная капитализация - \$60 млрд.

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

— дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),

— депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

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 инвестиционной 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 КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) 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 проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.