



Data overview

Ticker	POSI
Industry	IT
YTD,%	+50,6%
Target, ₪	1500
Upside, %	+15%

About company

Positive Technologies — ведущий разработчик решений для информационной безопасности в РФ. Продуктами компании пользуются более 2300 организаций, в числе ее клиентов в России — 80% участников рейтинга «Эксперт-400».

Бизнес компании развивается уже более 20 лет, и на сегодня Positive Technologies один из ключевых игроков рынка информационной безопасности в сегменте B2B.

Баженов Дмитрий
d.bazhenov@brokerkf.ru

Positive Technologies, одна из самых быстрорастущих компаний на рынке кибербезопасности в России, проводит вторичное публичное размещение акций (SPO):

- продают 4% акций (2,64 млн штук), в деньгах порядка 3,2-3,5 млрд рублей;
- ценовой диапазон от **1200 до 1320 рублей** за одну акцию (итоговая цена будет установлена не позднее 28 сентября);
- период сбора заявок с 19 по 27 сентября включительно (книга может быть закрыта раньше по усмотрению эмитента);
- покупателю на SPO полагается **ОПЦИОН**, дающий право на приобретение в течение года одной дополнительной акции по цене SPO на каждые купленные четыре акции;
- доступно для российских квалифицированных и неквалифицированных инвесторов.

После февральских событий, число кибератак в России возросло. По итогам I пол. 2022 г. их количество увеличилось в 15 раз по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В большинстве своем кибератаки носят целенаправленный характер, но доля атак массового поражения стала расти. Их доля в общем объеме увеличилась уже почти до 30%. Это, в свою очередь, привело к увеличенному спросу на услуги кибербезопасности.

В тройку самых крупных игроков отрасли входят Лаборатория Касперского, Positive Technologies и ИнфоТекс. Группа Позитив фокусируется на B2B услугах, лидируя в сегментах защиты инфраструктуры и приложений. Именно эти сегменты обещают показать самый взрывной рост на горизонте ближайших 5 лет. **В связи с этим, в среднесрочно-долгосрочной перспективе наиболее привлекательно выглядит именно Positive Technologies.**

Уже сейчас компания демонстрирует впечатляющий рост показателей. В I пол. 2022 г. выручка подскочила на 78% год к году – до 3,5 млрд руб. Скорректированная EBITDA увеличилась более чем в 4 раза, рентабельность достигла 20%.

Важно: компания смогла показать чистую прибыль в размере 381 млн руб., из которых 235 млн руб. составила чистая прибыль за II кв. 2022 г. по сравнению с убытком по итогам аналогичных периодов прошлого года.

Отметим, что бизнес компании носит сезонный характер, и основной объем продаж приходится на II пол. 2022 г., поэтому Positive Technologies может удивить еще сильнее. **По итогам 2022 г. компания планирует заработать 3–5 млрд руб. чистой прибыли** и показать чистую маржу на уровне 30–35%.

Целевые показатели 2022 года

	2021 ГОД, ФАКТ		2022 ГОД, ЦЕЛЬ
Продажи, млрд Р	7,8	→	12–15
Выручка, млрд Р	7,1	→	11–14
Валовая рентабельность, %	88	→	88–90
ЕБИТДА*, млрд Р	2,9	→	4–6
Рентабельность по ЕБИТДА*, %	41	→	40–45
Чистая прибыль, млрд Р	1,9	→	3–5
Чистая рентабельность, %	27%	→	30–35

Дивидендная политика сформулирована сложно. Но менеджмент ориентирует на 50% от прибыли. Годовые дивиденды за 2022 год могут быть в диапазоне от 22,7 – до 37,9 рублей, исходя из прогнозов компании. **Выходит 2-3% дивдоходности**, что, для столь быстрорастущей компании, выглядит более чем привлекательно.

Текущие мультипликаторы выше, чем хотелось бы: P/S=5,6-7x выручек 2022 года, P/E= 17-28x прибыли 2022 года. Многое здесь зависит от того, сохранятся ли текущие темпы роста бизнеса компании на ближайшие несколько лет. **Менеджмент уверяет – ДА**, т.к. ушли все иностранные вендоры освобождая порядка 40% рынка, который компания планирует занять.

Также стоит отменить, что акции POSI с момента IPO с конца 2021 г. вошли в несколько индексов Московской биржи: индекс акций широкого рынка; индекс средней и малой капитализации; индекс информационных технологий. А с 20 сентября акции будут переведены в 1-й котировальный список.

На ближайшие 6 месяцев ставим целевую цену акций Positive Technologies на уровне 1500 руб. Далее будем оценивать итоги 2022 года и прогнозы компании на 2023 год.

Баженов Дмитрий
d.bazhenov@brokerkf.ru

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, 12 этаж



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.