



Data overview

Ticker	MAIL
Industry	OnlineServices
YTD,%	31
Price, ₺	2200
Target, ₺	2550

Company valuation

P/E	31,85
EV/EBITDA	15,32
Net Debt/EBITDA	0,00

About company

Mail.ru Group — российская технологическая компания. Среди её активов социальные сети «ВКонтакте» и «Одноклассники», портфолио онлайн-игр, куда входят такие проекты как Warface, Armored Warfare, Skyforge, Аллоды Онлайн. А также «Delivery Club» и «Ситимобил».

Mail.ru Group – российская IT компания, объединяет более 100 проектов. Ключевые - ВКонтакте, Одноклассники, Delivery Club, Ситимобил, Юла, Warface. Компания демонстрирует двухзначный рост выручки, и как полагается компаниям роста инвестирует полученные доходы в дальнейшее развитие.

Структура выручки: доходы компании формируются за счет следующих бизнес-сегментов.

- Communication & Social (рекламная выручка и социальные сервисы);
- Games (доходы от MMO- игр (массовая-многопользовательская онлайн игра));
- New initiatives (образовательные онлайн-платформы GeekBrains и Skillbox, доски объявлений и т.д.)

90% выручки - доходы от рекламы, игр и соцсервисов. За счет диверсификации доходов (в первую очередь, за счет развития быстрорастущего игрового сегмента), компания менее подвержена колебаниям выручки относительно ее ближайшего конкурента Яндекса. Данное конкурентное преимущество оказало сильнейшую поддержку на пике пандемии.

Триггеры роста:

Включение в индекс MSCI Russia. Акции Mail.ru – один из основных кандидатов на включение в базу расчета индекса MSCI Russia по итогу ноябрьской ребалансировки. Включение в индекс приведёт к притоку денежных средств в акции Mail.ru со стороны крупных хедж-фондов, как результат – рост котировок.

По итогу августовской ребалансировки индекса в состав MSCI Russia включены акции Яндекса с весом 10%, что является одной из причин летнего ралли в акциях. Подобного сценария мы ожидаем в бумагах Mail.ru.

Финансовые результаты за II кв. 2020 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 25,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 25,3 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 8,2% – до 3,5 млрд руб. Режим самоизоляции положительно сказался на финансовых результатах. В частности, выручка сегмента MMO-игр выросла на 47,7% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года и составила 10,1 млрд руб. Дополнительный вклад в рост финансовых показателей внесли прочие проекты, выручка которых выросла на 161,4% – до 2,7 млрд руб.

Рост главным образом обеспечили образовательные онлайн-проекты, а также облачные сервисы и решения для бизнеса. Мы ожидаем, что компания продолжит поддерживать высокие темпы роста в будущих периодах.

Оценка по мультипликаторам. Ближайший конкурент Mail.ru на российском фондовом рынке – Яндекс. Если сравнивать компании по мультипликаторам (P/E, EV/EBITDA), то акции Mail.ru торгуются с дисконтом и обладают потенциалом роста более 40%. Впрочем, дисконт частично оправдан: во-первых, более сложной структурой акционерного капитала, что несет в себе риски для инвесторов, во-вторых, «перекупленностью» акций Яндекса, с начала года бумаги на Московской бирже прибавили почти 70%.

С связи с вышеуказанным мы рекомендуем покупать акции Mail.ru по текущим ценам на срок 2-3 мес. При условии сохранения тренда на восстановление экономической активности и снижения фактора пандемии, считаем, что акции Mail.ru покажут опережающую рынок динамику на ожиданиях включения бумаг в индекс MSCI Russia.

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.