

FINISAR

Finisar Corp – американская компания, занимающаяся выпуском оптоэлектроники: диодов, сенсоров, оборудования для дата-центров и телекоммуникационных компаний, а также оптоволокон. Сектор выпуска оптоэлектроники испытывает бум: подъем дата-центров усиливает спрос на трансиверы, а расширение рынка сенсорной продукции поддерживает потребность в качественных 3D сенсорах. На этом фоне аналитики QBF присвоили акциям компании Finisar Corp рейтинг **BUY** и установили целевую цену на январь 2018 года в \$32.49.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
23.06.17	NASDAQ	FNSR	\$28.20	\$32.49	15,2%

Сектор оптоэлектроники переживает производственный бум, связанный с увеличением спроса на новейшие чипы VCSELL (вертикально-излучающие лазеры используемые для 3D сенсоров), а также бум спроса дата-центров на QSFP28 (последний стандарт сетевых трансиверов). В каждой категории товаров Finisar владеет 30% мирового рынка, а самой компании они генерируют 87% выручки.

Благодаря тому, что производство продукции ведется на собственных мощностях, корпорация, во-первых, не несет арендной нагрузки, а во-вторых, проводит активную модернизацию, благодаря которой улучшается операционная эффективность бизнеса. По итогам последнего отчетного квартала операционная маржа выросла на 2,2 п.п. до 18,5%, а рентабельность по чистой прибыли увеличилась на 1,2 п.п. до 17,6%, что существенно выше показателей ближайших конкурентов. При этом динамика акций не соответствует улучшению результатов, что определяет их относительную дешевизну и потенциал подъема.

15 июня 2017 года корпорация представила финансовую отчетность по итогам IV квартала 2016 фискального года. Выручка увеличилась на 12,2% г/г до \$357,5 млн., а чистая прибыль выросла в 10 раз до \$130,2 млн. В отчетном квартале компания зафиксировала рекордный подъем спроса на сенсоры VCSELL. Это породило слухи о заключении контракта с Apple или другим крупным игроком сектора.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ FINISAR CORP И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ПРОГНОЗ РЫНКА ОПТОЭЛЕКТРОНИКИ ДО 2020 ГОДА, \$ МЛРД.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018E	2019E	CAGR 2015-2019E
Выручка	1,3	1,3	1,4	1,5	1,7	6,8%
EBITDA	0,0	0,0	0,2	0,2	0,3	60,4%
Чистая прибыль	0,0	0,0	0,2	0,2	0,3	91,2%
EPS (\$ на акцию)	0,1	0,3	2,3	2,1	2,6	84,6%
Чистый долг	-0,3	-0,3	-0,5	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018E	2019E	Сектор 2017 Est
P/E	87,5	43,0	17,9	13,4	11,0	19,8
P/S	1,7	1,4	1,7	2,1	1,8	2,4
EV/EBITDA	22,0	19,3	9,6	7,6	6,4	12,6
Чистая рентабельность	1,0%	2,8%	17,2%	16,1%	17,5%	5,6%
Рентабельность по EBITDA	9,5%	10,7%	18,8%	22,6%	23,6%	12,8%

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.