



Selectel

На седьмом небе российского IT

05.09.2022

Коротко

Selectel — российская технологическая компания, предоставляющая облачные инфраструктурные сервисы и услуги дата-центров, самые перспективные направления в IT в ближайшие годы.

- ✓ Основана бывшими акционерами социальной сети «ВКонтакте».
- ✓ Провайдер занимает лидирующие позиции на ключевых рынках.
- ✓ Компания — беспорный лидер на рынке частного и bare metal (сервер без операционной системы) облака, управляет одной из наиболее быстрорастущих облачных платформ.
- ✓ Среднегодовой темп роста выручки в 2019—2021 годах составлял 44%.

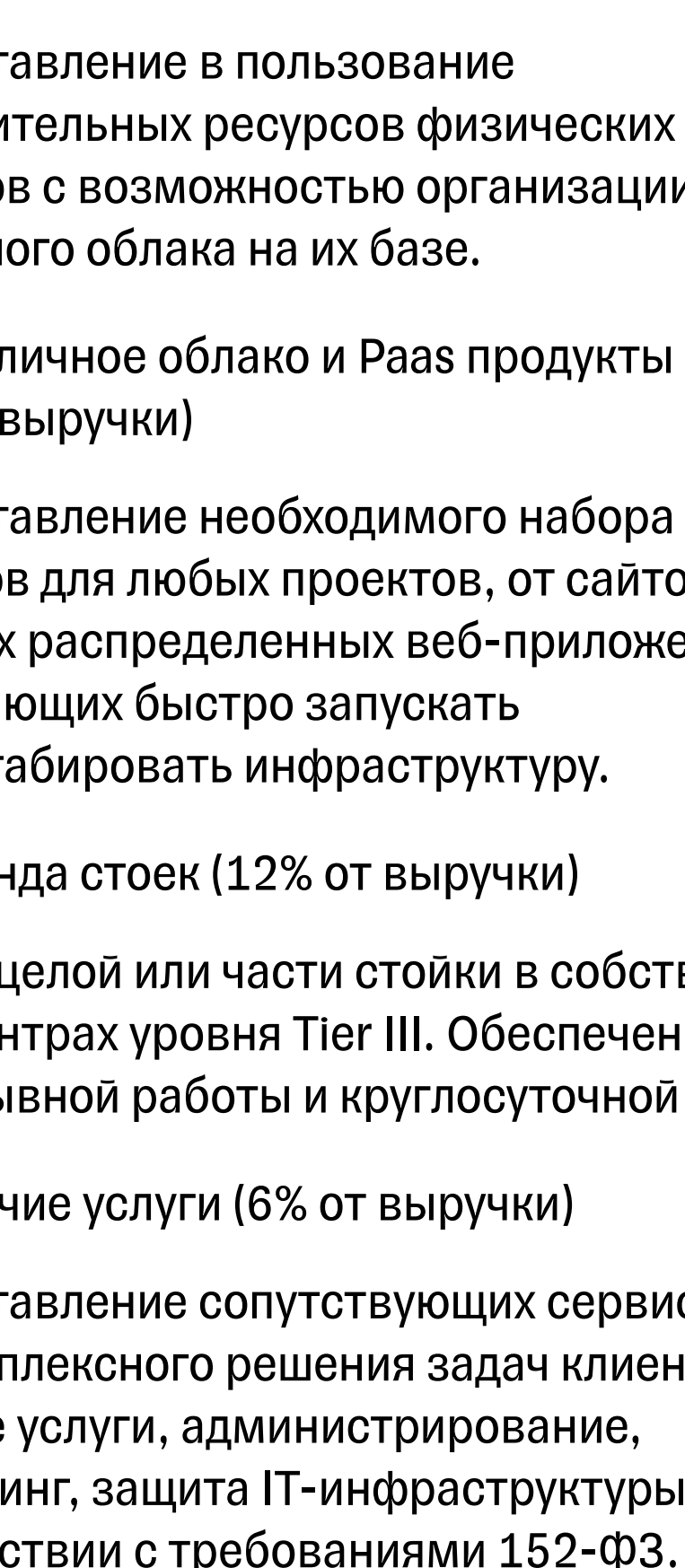
Аналитический отчет составлен в соответствии с Методикой оценки ценных бумаг Тинькофф Банка.

Бизнес-модель компании

Стремительное развитие рынка IT-технологий приводит к тому, что компании все больше отказываются от собственных дата-центров в пользу аутсорсинга физической и виртуальной инфраструктуры. Такой подход позволяет сократить вложения в физические активы, снизить совокупную стоимость владения и повысить гибкость IT-систем. В этой ситуации ключевую роль в размещении важных рабочих систем и хранении конфиденциальных данных компаний приобретают поставщики услуг дата-центров и облачных услуг. Как раз эту нишу занимает Selectel.

Selectel имеет широко диверсифицированный портфель продуктов, в котором сочетаются разные уровни IT-инфраструктуры. Услуги предоставляются для всех типов бизнеса — от индивидуальных предпринимателей до крупных компаний.

К основным сегментам услуг компании относятся:



Источник: Selectel

- ✓ Приватные облако и bare metal (60% от выручки)

Предоставление в пользование вычислительных ресурсов физических серверов с возможностью организации частного облака на их базе.

- ✓ Публичное облако и PaaS продукты (23% от выручки)

Предоставление необходимого набора сервисов для любых проектов, от сайтов до сложных распределенных веб-приложений, позволяющих быстро запускать и масштабировать инфраструктуру.

- ✓ Аренда стоек (12% от выручки)

Аренда целой или части стойки в собственных дата-центрах уровня Tier III. Обеспечение непрерывной работы и круглосуточной охраны.

- ✓ Прочие услуги (6% от выручки)

Предоставление сопутствующих сервисов для комплексного решения задач клиента: сетевые услуги, администрирование, консалтинг, защита IT-инфраструктуры в соответствии с требованиями 152-ФЗ.

Все эти сегменты, по мнению многих аналитиков, далеки от насыщения со стороны предложения, что дает компании простор для развития бизнеса и позволяет поддерживать высокие темпы роста.

Selectel обладает широкой и хорошо диверсифицированной базой клиентов с высоким уровнем лояльности, что существенно повышает стабильность входящих денежных потоков:

- ✓ более 23 тысяч клиентов;
 - ✓ топ-5 клиентов принесли компании всего 12% выручки по итогам первого полугодия 2022 года.
- Возможность быстрого масштабирования бизнеса — один из ключевых факторов развития компании. Текущее количество стоек может быть существенно увеличено за счет уже существующих дата-центров. Это более эффективный способ расширения бизнеса по сравнению со строительством дата-центра с нуля. При этом доступ новых игроков на рынок существенно ограничен ввиду больших капитальных затрат, необходимых на старте, что укрепляет рыночные позиции Selectel.

Рынок облачных услуг в России также имеет огромный потенциал для роста. Только за последние три года объем этого рынка увеличился более чем в два раза. В ближайшие несколько лет ожидается сохранение темпов роста в среднем на 30% год к году.

Финансовые показатели

Финансовое положение компании характеризуется как устойчивое. Selectel находится в фазе быстрого роста:

- ✓ высокие темпы роста выручки — совокупный среднегодовой темп роста за 2019—2021 год — 44%;
- ✓ высокая рентабельность бизнеса — маржа по EBITDA — 46% в 2021 году;
- ✓ сбалансированная долговая нагрузка — по итогам первого полугодия 2022 года соотношение Чистый долг / EBITDA составило 2,0х.

Финансовые показатели Selectel, млрд руб.

	2020	2021	2022	1П21	1П22
			План		
Выручка	3,3	4,8	8-8,3	2,2	3,6
EBITDA	1,5	2,3	3,7-4	1,1	1,9
Рентабельность EBITDA	47%	46%	46-48%	50%	53%
Чистый долг	3,9	5,5	7,2-7,4	5,1	6
Чистый долг / EBITDA	2,6х	2,4х	1,8х-2,0х	2,6х	2,0х

- Резкий рост выручки и EBITDA у компании в первом полугодии 2022 года связан с удорожанием стоимости услуг и существенным поднятием цен для клиентов ввиду усложнения процесса ввоза оборудования. Помимо этого, также существенный вклад в рост выручки в 1П2022 г внесли:
- приток новых клиентов, как результат повышенного спроса на российские облачные ресурсы и IT инфраструктуру в связи с уходом зарубежных игроков с рынка РФ;
- увеличение потребления у текущих клиентов.

Рейтинг

ООО «Селектел» имеет кредитные рейтинги:

АКРА: 'A(RU)'/ прогноз «Стабильный» (от 24.11.2021);

Эксперт РА: 'ruA'/ прогноз «Позитивный» (от 30.11.2021).

Высокий кредитный рейтинг провайдера облачных услуг обусловлен сильным бизнес-профилем, ведущими позициями на рынке, очень высоким уровнем рентабельности и умеренно высокой оценкой ликвидности.

Финансовое положение компании характеризуется как устойчивое.

Рейтинг выпуска

Объем выпуска	3 млрд рублей
Рейтинг Эмитента	'A(RU)' от АКРА; 'ruA' от Эксперт РА
Ориентир по ставке купона	Не выше 11,8 %
Срок обращения	3 года
Предварительная дата закрытия книги	15 сентября
Организатор	Газпромбанк, МКБ, Тинькофф Банк

Ну и что?

- 👉 Selectel является ведущим независимым провайдером IT инфраструктуры России, управляет одной из наиболее быстрорастущих облачных платформ. Среднегодовой темп роста выручки за 2019-2021 год — 44%.
- 👉 Компания занимает лидирующую рыночную позицию в сегменте bare metal облако (около 60—70% рынка).
- 👉 Имеет собственное облако своей разработки (на рынке свое облако есть только у Яндекс и VK), а также большую команду и экспертизу в разработке, которая постоянно совершенствует их решения и запускает новые PaaS продукты.

Риски

К основным рискам можно отнести:

- 👉 Риск роста закупочных цен на комплектующие, оборудование.
- 👉 Риск снижения клиентского спроса на фоне общей макроэкономической конъюнктуры.
- 👉 Риск усиления конкурентного давления.

Остались вопросы?

Задайте их вашему персональному менеджеру

⚠️ Ценные бумаги и другие финансовые инструменты, упомянутые в данном обзоре, приведены исключительно в информационных целях; обзор не является инвестиционной идеей, советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги и другие финансовые инструменты.

Весь текст дисклеймера