

Pinterest

Крупные рекламодатели вернулись на платформу

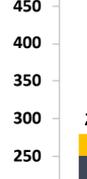
30.10.2020

Коротко

Американская компания Pinterest, которая управляет одноименной соцсетью, **отчиталась** о росте выручки на 58% год к году в третьем квартале.

Это существенное улучшение после 4% во втором квартале и намного больше, чем 30%, которые прогнозировал топ-менеджмент.

Целый ряд влиятельных аналитиков повысили свои прогнозы относительно акций Pinterest.



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

Результаты третьего квартала

Выручка показала значительный рост как на международном рынке (+145%), так и на домашнем американском (+49%).

Выручка



+145%
за пределами США

+49%
в США

+58%
во всем мире

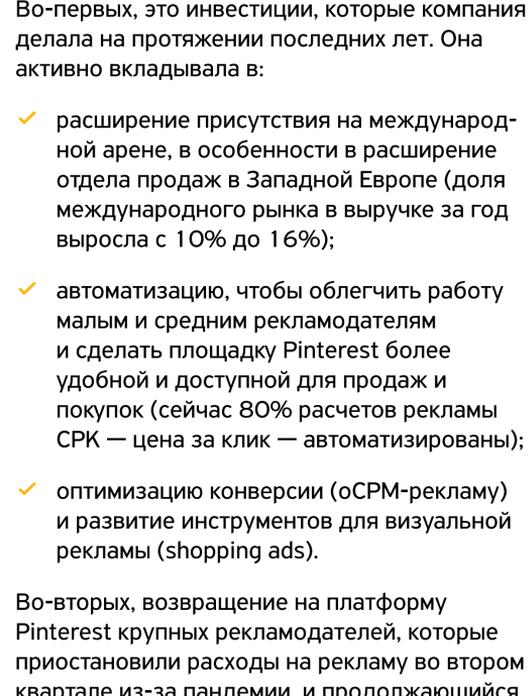
Источник: презентация компании

Этому способствовало продолжающееся расширение активной аудитории. Число активных пользователей в месяц в мире увеличилось на 37% в третьем квартале.

Основным драйвером стал международный рынок — плюс 46%. В США темпы медленнее — плюс 13% в годовом выражении второй квартал подряд. Однако даже такое увеличение важно для компании, потому что американский рынок отличается высокой маржинальностью.

Один американский пользователь приносит сейчас в среднем **18 раз больше дохода,** чем международный.

Число активных пользователей в месяц



+46%
за пределами США

+13%
в США

+37%
во всем мире

Источник: презентация компании

Из позитивных моментов также стоит отметить:

сокращение убытков на 25% (и это при росте административных расходов в три раза, который произошел на фоне расширения штата);

увеличение EBITDA в 23 раза по сравнению с прошлым годом (маржа по EBITDA достигла 21%).

Топ-менеджмент на звонке инвесторам отметил, что залог успеха в третьем квартале кроется в трех основных факторах.

Во-первых, это инвестиции, которые компания делала на протяжении последних лет. Она активно вкладывала в:

- расширение присутствия на международной арене, в особенности в расширении отдела продаж в Западной Европе (доля международного рынка в выручке за год выросла с 10% до 16%);
- автоматизацию, чтобы облегчить работу малым и средним рекламодателям и сделать площадку Pinterest более удобной и доступной для продаж и покупок (сейчас 80% расчетов рекламы СРК — цена за клик — автоматизированы);
- оптимизацию конверсии (oCPM-рекламу) и развитие инструментов для визуальной рекламы (shopping ads).

Во-вторых, возвращение на платформу Pinterest крупных рекламодателей, которые приостановили расходы на рекламу во втором квартале из-за пандемии, и продолжающийся рост спроса со стороны малого и среднего бизнеса.

В-третьих, выгода от маркетологов, которые уделяют большое внимание позитивности и безопасности бренда. Рекламодатели говорят, что среди потребительских интернет-платформ Pinterest является одной из самых безопасных. Однако топ-менеджмент замечает, что до сих пор неясно, насколько устойчивым будет этот тренд, особенно после окончания выборов в США.

Прогнозы на четвертый квартал

В последнем квартале этого года компания ожидает, что первые два фактора продолжат способствовать росту выручки, в то время как эффект от безопасности бренда может быть исчерпан после выборов в США. Еще одним драйвером может стать праздничный сезон. Несмотря на то, что некоторые ограничения, связанные с коронавирусом, сохраняются и потребители больше времени проводят дома, они все равно стараются создать атмосферу праздника.

Компания прогнозирует, что рост выручки разгонится до **60%**.

Это довольно консервативный прогноз, учитывая показатель третьего квартала. Однако компания предупреждает, что таким образом старается учесть возможное негативное влияние пандемии.

Что говорят аналитики

После отчета целый ряд влиятельных аналитиков повысил свои прогнозы относительно акций Pinterest.

J.P. Morgan

У платформы продолжается рост аудитории и ее вовлеченности. Спрос на рекламу на платформе также растет. Он должен продолжиться, потому как рекламодатели видят рост базы активных пользователей-покупателей Pinterest и находят платформу безопасной для своего бренда.

Даже с недавним ростом акций потенциал еще есть. Банк повышает рекомендацию до «покупать» и целевой уровень для акций с \$57 до \$75 — это на 25% выше текущей рыночной цены.

MKM Partners

Третий квартал показал, что продолжающийся рост пользователей и монетизации явно устойчив. Пандемия благотворно повлияла на бизнес компании, но это только начало. Цикл роста пользователей, их вовлеченности, спроса рекламодателей и монетизации обещает быть долгосрочным.

Аналитическая компания повышает рекомендацию до «покупать» и целевой уровень практически в два раза, до \$66, — это на 10% выше текущей рыночной цены.

Morgan Stanley

Рынок рекламы продолжает восстанавливаться быстрее, чем ожидалось. Спрос продолжит расти и в праздничные дни, поскольку ритейлеры будут больше инвестировать в онлайн, чтобы охватить больше покупателей, которые будут сидеть дома из-за пандемии.

Банк прогнозирует, что акции Pinterest обгонят рынок, и повышает прогноз с \$47 до \$73 — это на 22% выше текущей рыночной цены.

KeyBanc Capital Markets

Третий квартал показал существенное ускорение роста доходов и расширения аудитории. Pinterest находится все еще на ранних стадиях монетизации. При дальнейших инвестициях в контент и AdTech-инструменты компания сможет поддерживать ежегодный рост выручки более чем на 30% в течение двух лет.

Инвестбанк рекомендует покупать акции Pinterest и повышает целевой уровень на 27%, до \$76 за акцию. Это на 27% больше текущей рыночной цены.

Susquehanna Financial Group

Компания преодолела очень высокую планку за счет развития своих рекламных продуктов, роста охвата и улучшения макроэкономической среды.

Брокер высоко оценивает пользовательскую базу платформы, возможность монетизации и нишу социальной коммерции, которую платформа заняла.

Акции Pinterest стоят уже недешево, но потенциал роста еще есть, считает брокер. Он повышает свой прогноз практически в два раза, до \$67, — это на 12% выше текущей рыночной цены.

Bloomberg Intelligence

Прогноз компании на четвертый квартал выглядит консервативным, учитывая бум электронной коммерции и рост расходов на рекламу.

Ну и что?

После отчета за третий квартал акции Pinterest выросли более чем на 20%, по данным Bloomberg.

Мы подробно рассказывали о бизнесе и перспективах компании **в нашем видео**. С момента его выхода котировки выросли уже на 35%.

Как мы отмечали в видео, акции Pinterest торгуются уже с довольно высоким мультипликатором P / S и подходят только агрессивным инвесторам. Однако на долгосрочном горизонте потенциал роста сохраняется, учитывая прогнозируемый аналитиками рост выручки на 40% в ближайшие два года и выход в прибыль.

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

Остались вопросы?

Задайте их вашему персональному менеджеру.