

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy

KnowBe4 (KNBE)

Потенциал роста: -

Целевая цена: -

Диапазон размещения: \$16–18

РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

США | ПО

Оценка перед IPO

IPO KNBE: защита от социальной инженерии



Выручка, 2020 (млн USD)	174,886
EBIT, 2020 (млн USD)	-1,542
Чистая прибыль, 2020 (млн USD)	-2,430
Чистый долг (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/BV, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA, 2020 (%)	—
ROIC, 2020 (%)	—
ROE, 2020 (%)	—
Маржа EBIT, 2020 (%)	—

Капитализация IPO (млн USD)	2 842
Акции после IPO (млн шт)	11,8
Акции к размещению (млн шт)	167,23
Объем IPO, (млн USD)	200,9
Диапазон IPO (USD)	16-18
Дата IPO	21 апреля
Целевая цена (USD)	-

 Динамика акций | биржа/тикер **NASDAQ/KNBE**

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	-	-	-
vs S&P 500	-	-	-

Абдикаримов Ерлан
 Директор Департамента финансового анализа
 (+7) 727 311 10 64 (614) | abdikarimov@ffin.kz

Бектемиров Алем
 Младший инвестиционный аналитик
 (+7) 727 311 10 64 (932) | bektemirov@ffin.kz

21 апреля состоится IPO компании KnowBe4. Компания разработала ведущую платформу повышения осведомленности о безопасности, позволяющую организациям оценивать, отслеживать и минимизировать текущую угрозу кибербезопасности со стороны атак социальной инженерии. Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, Goldman Sachs, BofA Securities, KKR, Citigroup и UBS Investment Bank.

О компании. Компания KnowBe4 является одной из первых в комплексном подходе к осведомленности о безопасности, которая включает облачное программное обеспечение, искусственный интеллект и аналитику. Платформа компании нацелена на изменение человеческого поведения, что приводит к снижению рисков социальной инженерии. Всего компания привлекла \$393,5 млн. Акционеры компании – Elephant Partners, KKR, Goldman Sachs, Tiger Global Management и Vista Equity Partners. Потенциальный адресный рынок оценивается в \$15 млрд. На конец 2020 года у компании было 37 тысяч клиентов.

Платформа компании. Платформа KnowBe4 состоит из: **KMSAT** – обучающий продукт по вопросам безопасности, который позволяет непрерывно оценивать сотрудников с помощью имитации социальной инженерии (электронная почта, SMS, голосовые сообщения); **PhishER** – продукт для координации, автоматизации и реагирования на безопасность, который позволяет специалистам по безопасности расставлять приоритеты защиты (интеграция с Microsoft Outlook, Office 365 и G Suite); **KCM** – продукт управления рисками, который позволяет организациям анализировать риски безопасности. **KMSAT** был признан лидером отрасли в области обучения навыкам безопасности, по мнению независимых исследователей фирм Gartner и Forrester Research. Также компания предоставляет набор бесплатных инструментов – фишинг (тестирования фишинга для оценки уязвимости компании), оценки рисков с паролями организации (выявление угрозы слабых паролей), безопасность электронной почты и средства защиты от вредоносных программ.

Финансовые показатели компании. Темпы роста выручки в 2019 году составили 69%, в 2020 году замедлились до 45%. EBIT-маржа с 2018 года выросла с -14% до -1% в 2020 году. Главными драйверами роста маржи стали: снижение расходов на себестоимость с 17% от выручки в 2018 году до 15% в 2020 году, S&M – с 63 до 47%, G&A – с 29 до 27%. Наличность на конец года составила \$86 млн, также компания не имеет долга на балансе.

Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент подготовки настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации, и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, применимых в сфере деятельности оценки стоимости.
