



Российские акции / Информационные технологии

ПАО «Группа Астра» IPO

IPO

ПАО «Группа Астра»

Торговая площадка	Московская Биржа
Диапазон цены акций (IPO)	300 – 333 рубля за акцию
Объем размещения	До 10,5 млн. акций
Тикер	ASTR

~75%

Доля на рынке российских ОС в 2022 г.

31%

СГТР рынка российского инфраструктурного ПО в 2022-2030 гг.

x2,5

Рост выручки в 2022 г.

49%

Рентабельность по скорр. чистой прибыли в 2022 г.⁽¹⁾

О компании

Группа «Астра» – один из лидеров российского ИТ-рынка и ведущий разработчик защищенного инфраструктурного программного обеспечения (ПО). Группа обеспечивает 19 тыс. клиентов передовой программной платформой, в основе которой лежат собственная операционная система Astra Linux и ряд востребованных продуктов в стеке инфраструктурного ПО, позволяющей клиентам комплексно решать задачи построения эффективных информационных систем.

Факторы инвестиционной привлекательности

- **Крупный и растущий рынок инфраструктурного ПО с потенциалом высоких темпов роста для российских разработчиков⁽²⁾.** Российский рынок инфраструктурного ПО достигнет 270 млрд руб. в 2030 г., продемонстрировав среднегодовой темп роста на уровне 17%. После ухода с российского рынка ключевых иностранных ИТ-производителей, внутренний рынок перешел к ускоренному импортозамещению, что создало хорошую возможность роста для российских разработчиков. Так, рынок российского инфраструктурного ПО (приходящийся на российских разработчиков) достигнет 243 млрд руб. в 2030 г., продемонстрировав среднегодовой темп роста на уровне 31%, а доля российских разработчиков к 2030 г. увеличится на 54 п.п. и составит 90%.
- **Бесспорный лидер среди российских разработчиков инфраструктурного ПО⁽²⁾.** По результатам 2022 г. Группа укрепила лидерство в ключевом продуктовом сегменте рынка инфраструктурного ПО – операционных системах, увеличив долю рынка до ~75% (в денежном выражении) по сравнению с 49% в 2020 г. Группа также лидирует на рынке инфраструктурного ПО в целом (включая ОС) с долей рынка 22,8% по результатам 2022 г.
- **Развитая экосистема передового инфраструктурного ПО и сервисов на базе собственной ОС Astra Linux.** В основе продуктовой экосистемы, включающей 17 востребованных продуктов в стеке инфраструктурного ПО, лежит собственная универсальная ОС, характеризующаяся высокой степенью защищенности и совместимости. Развитая продуктовая экосистема позволяет заказчикам переходить на импортонезависимые решения и эффективно замещать ушедших с российского рынка иностранных разработчиков. Для увеличения востребованности собственных продуктов Группа сфокусирована на развитии сети совместимого партнерского прикладного ПО и аппаратного обеспечения. На 30 июня 2023 г. число сертифицированных технологических партнеров Группы составило более 700, а количество совместимых программных и аппаратных решений – более 2 000.
- **Растущая база клиентов с высоким потенциалом дальнейшей монетизации.** По состоянию на 30 июня 2023 г. количество уникальных клиентов Группы достигло 19 тыс., увеличившись в 3,6 раза с конца 2020 г. При этом сохраняется высокий потенциал монетизации клиентской базы за счет дополнительных и кросс-продаж продуктов экосистемы Группы. Например, на конец 2022 г. проникновение продуктов виртуализации составляет ок. 36% от клиентской базы серверной ОС Astra Linux, при этом проникновение прочих продуктов Группы остается невысоким ввиду их относительного недавнего старта продаж: ПО для управления инфраструктурой информационных систем – 22,7%, ПО для

биллинга – 5,2%, ПО для управления физической инфраструктурой – 3,3%.

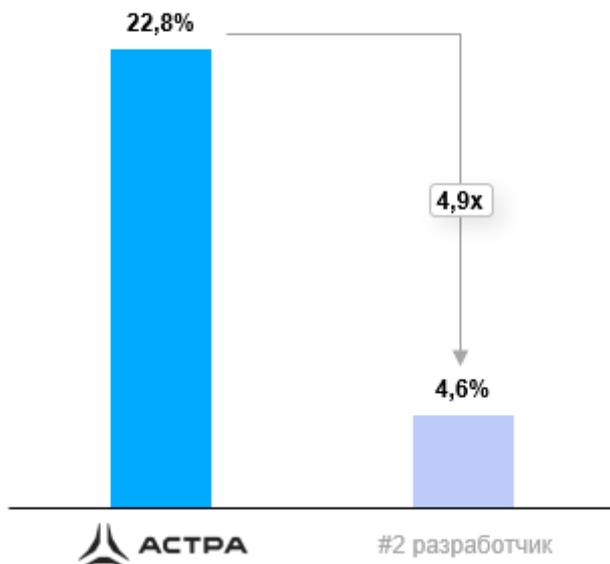
- **Многokратный рост выручки и стабильно высокая рентабельность, позволяющая выплачивать дивиденды.** Исторически Группа демонстрирует высокие темпы роста бизнеса, значительно опережая рост рынка инфраструктурного ПО и ближайших конкурентов. В 2022 г. выручка достигла 5,4 млрд руб., увеличившись в 2,5 раза по сравнению с 2021 г., при этом чистая прибыль выросла до 3,1 млрд руб. с 1,1 млрд руб. в 2021 г., а рентабельность по чистой прибыли увеличилась с 50% в 2021 г. до 57% в 2022 г. По состоянию на 30 июня 2023 г. чистая денежная позиция Группы составила ок. 0,5 млрд руб., что в совокупности с ростом бизнеса создает потенциал для выплаты дивидендов.
- **Четкая стратегия дальнейшего создания стоимости.** Группа планирует реализовать существенный потенциал роста за счет дальнейшего расширения собственного портфеля продуктов в стеке инфраструктурного ПО, в том числе через сделки слияния и поглощения, увеличив долю продуктов экосистемы в выручке до уровня >50%⁽³⁾, а также укрепления позиций в сегменте корпоративных клиентов, доведя их долю в структуре выручки до >90%. В долгосрочной перспективе Группа также рассматривает выход на рынки дружественных стран.

Источник: данные Группы, отпaсленной отчет Strategy Partners, <https://astralinux.ru/about/press-center/news/odin-iz-liderov-rossiyskogo-it-rynka-i-vedushchiy-proizvoditel-zashchishchennogo-infrastrukturnogo-p/>, https://astralinux.ru/investors/Retail%20presentation_GK_Astra.pdf

Примечания: (1) Чистая прибыль, скорректированная на капитализированные расходы и амортизацию капитализированных расходов; (2) Данные индустриального отчета Strategy Partners; (3) Доля в выручке всех продуктов, кроме операционной системы Astra Linux

Беспорный лидер с значительным отрывом от ближайших конкурентов ...

Доли рынка разработчиков продуктовых экосистем на рынке инфраструктурного ПО в 2022 г.⁽¹⁾

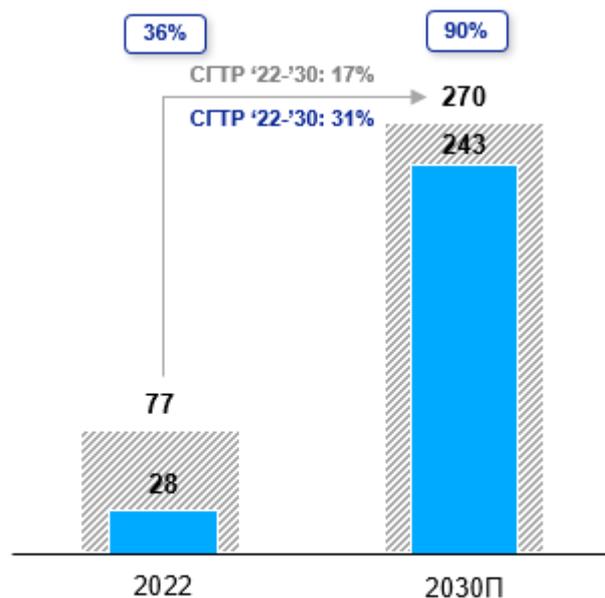


Источник: данные Группы

Примечания: (1) Чистая прибыль, скорректированная на капитализированные расходы и амортизацию капитализированных расходов

... на фундаментально растущем рынке с потенциалом опережающего роста для российских разработчиков

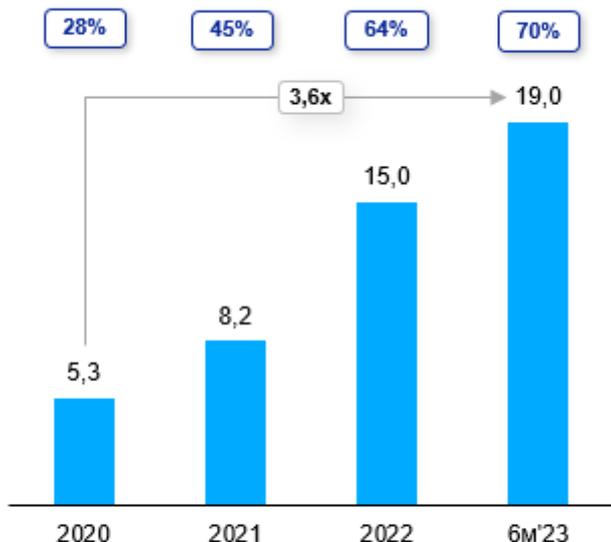
Российский рынок инфраструктурного ПО, млрд руб.



▨ Российский рынок инфраструктурного ПО
■ Рынок российских разработчиков инфраструктурного ПО
% Доля российских разработчиков

Уникальное ценностное предложение обеспечивает кратный рост клиентской базы ...

Количество уникальных клиентов на конец периода, тыс.



X% Доля сегмента корпоративных клиентов⁽²⁾

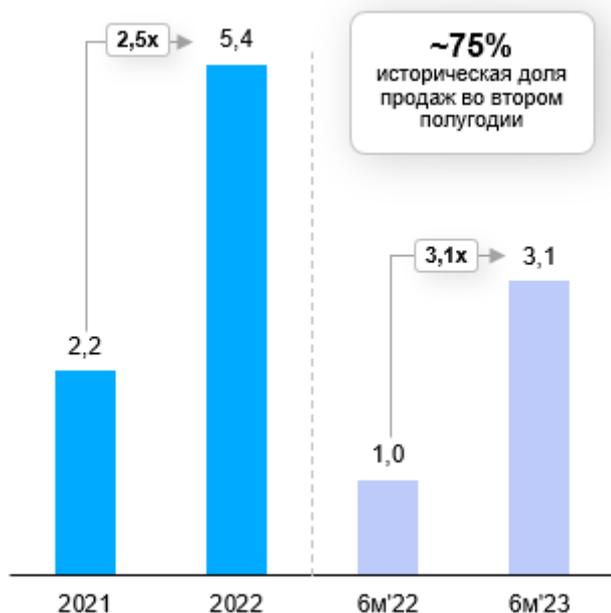
... с высоким потенциалом монетизации за счет дополнительных и кросс-продаж продуктов экосистемы

Количество клиентов по продуктам⁽³⁾



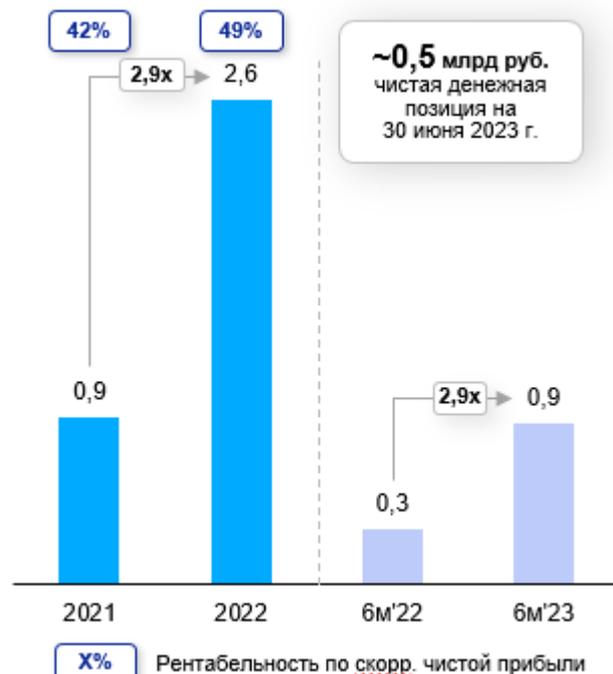
Многократный рост бизнеса, опережающий темпы развития рынка и ближайших конкурентов ...

Выручка, млрд руб.



... и растущая рентабельность при устойчивом финансовом положении с возможностью выплаты дивидендов

Скорр. чистая прибыль⁽¹⁾, млрд руб.



Риски

- Усиление конкуренции со стороны других российских разработчиков
- Более медленные темпы импортозамещения иностранных ИТ-решений
- Дефицит ИТ-кадров
- Неэффективные сделки слияния и поглощения

МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО АКЦИЯМ

АКТИВНО ПОКУПАТЬ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании составляет 15% годовых и более. У акции есть факторы, способствующие ускоренной реализации потенциала роста в краткосрочном периоде. Акция характеризуется ярко выраженным положительным ожидаемым сочетанием риска и доходности.

ПОКУПАТЬ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне 10-15% годовых. На динамику цен акций воздействуют долгосрочные факторы роста на фоне положительного сочетания риска и доходности.

НА УРОВНЕ РЫНКА

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне 5-10% годовых. Отсутствуют значительные положительные и отрицательные факторы, воздействующие на динамику цен акций эмитента.

ЗАКРЫТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ИДЕИ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне ниже 5% годовых, в том числе по причине достижения акциями целевой цены. На динамику цен акций компании могут воздействовать негативные факторы.

Информация об инвестиционных идеях компании доступна клиентам брокерского обслуживания на тарифах «Все включено», «Инвестиционный», «Премиальный» и «Спекулятивный» <https://open-broker.ru/invest/tariffs/>

Дополнительные комментарии, а также индивидуальная помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания, тариф «Инвестиционный советник».

Otkritie © 2023

АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции»), лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в отчет изменения с целью актуализации указанной в ней информации.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Информируем Вас о возможном наличии конфликта интересов, то есть возможной заинтересованности Брокера (аналитика Компании, составившего настоящий аналитический отчет, аффилированных или связанных лиц) в осуществлении Вами сделок с указанными финансовыми инструментами. При принятии инвестиционных решений Вам необходимо ознакомиться с подробной информацией о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, и информацией о возможном конфликте интересов, содержащейся в разделе 11 Договора на брокерское обслуживание. Дополнительные пояснения о рисках и о конфликте интересов применительно к конкретной ситуации Вы можете получить, самостоятельно обратившись в Компанию.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным.

Какие-либо из представленных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и не учитывать Ваши ожидания по уровню риска и/или доходности.

Упомянутые в представленной информации операции и/или финансовые инструменты, ни при каких обстоятельствах, не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Информация не является предложением или побуждением совершать операции на финансовом рынке.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Вы самостоятельно принимаете все инвестиционные решения.

«Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации, и не гарантирует доход.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Европейском Экономическом Союзе (ЕЭС) аналитический отчет может быть адресован исключительно лицам, являющимся квалифицированными инвесторами в соответствии со статьей 2(е) Закона (EU) 2017/1129 с дополнениями (далее – «Приказ»). В Великобритании аналитический отчет может быть адресован исключительно (1) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), (2) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа, а также (3) лицам, являющимся квалифицированными инвесторами в соответствии со статьей 2(е) Закона (EU) 2017/1129 с дополнениями (далее – «Приказ») в той части, в которой он формирует внутренний Закон Великобритании в силу Закона о выходе Великобритании из ЕЭС от 2018 года. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ

clients@open.ru

vk.com/openbroker

Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>

+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

research@open.ru

Алексей Павлов, PhD

Начальник управления

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования