

Freedom Holding Corp. (FRHC)

Оценка капитала | DCF

США | Финансовые услуги

Справедливая
индикативная оценка: -
Рыночная цена: **\$20**

обзор отчетности

FY20: год роста выручки, прибыли и активности

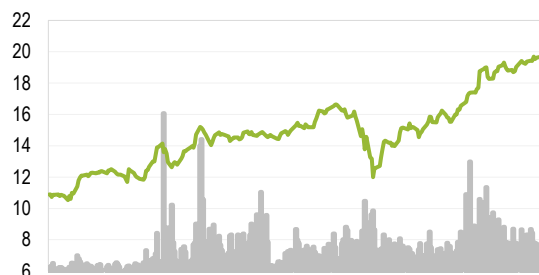


Выручка, ФГ20 (млн USD)	121,9
Чистая прибыль, ФГ20 (млн USD)	22,1
Активы, 03.2020 (млн USD)	454
Капитал, 03.2020 (млн USD)	129
Наличность, 03.2020 (млн USD)	63

P/E, 12м (x)	52,7x
P/BV, 12.2019 (x)	9,0x
ROA, 12м (%)	5%
ROE, 12м (%)	19%
Чистая маржа, ФГ20 (%)	18%

Капитализация (млн USD)	1 167
Акции (млн шт)	58,4

Динамика акций | биржа/тикер NASDAQ/FRHC



Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	+35%	+27%	+81%
vs S&P 500	+17%	+30%	+72%

Результаты четвертого квартала 2020 финансового года подтвердили основные тренды последних кварталов и закрепили внушительные итоговые показатели в целом.

(+) Выручка Freedom Holding за 2020 ФГ составила \$122 млн, что на 64% выше уровня 2019 ФГ. Выручка в четвертом квартале превысила \$30 млн (+34% г/г), а доходы от комиссий четвертый квартал подряд держатся выше \$20 млн. Их рост относительно прошлого квартала составил 12%. Доходы от комиссий остаются главным источником выручки. В четвертом квартале их доля составила 82%.

(+) Продолжается рост числа активных счетов. На 140 тыс. клиентских счетов почти треть активных. По состоянию на 31 марта холдинг обслуживал 140 тыс. клиентских счетов. Их число выросло на 5,3% кв/кв, или на 7 тыс. Количество активных счетов (минимум одна транзакция в квартал) достигло 41,5 тыс. (+12,2% кв/кв, или +4,5 тыс.). Доля активных клиентов достигла 29,6% совокупной базы, увеличившись с 22,8% за последние три квартала.

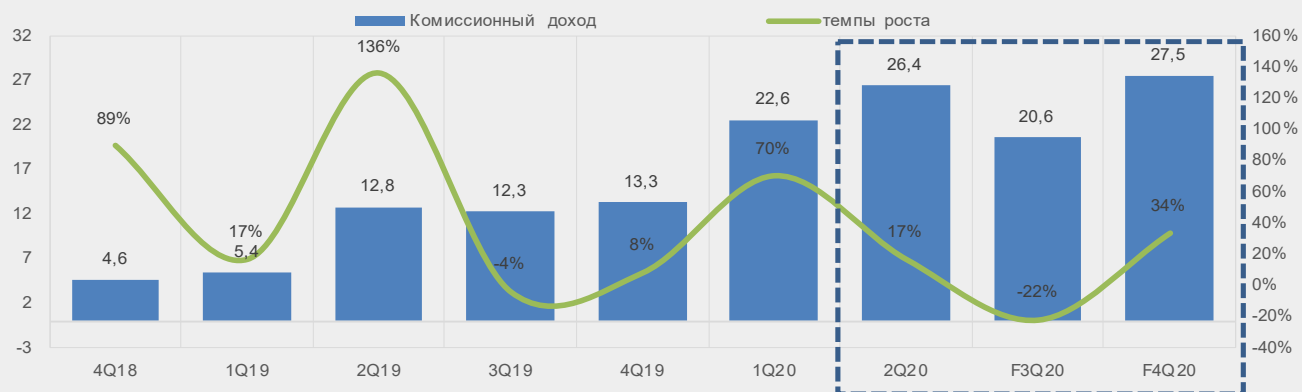
(+) Чистая прибыль в 2020 ФГ увеличилась втрое и достигла \$22,1 млн. Маржа прибыли за финансовый год выросла до 18% против 10% в 2019 ФГ. Операционные затраты остаются под контролем: в четвертом квартале они повысились относительно третьего квартала лишь на 1% кв/кв, или на \$200 тыс. Немного сильнее обычного выросли комиссионные расходы (+\$6,9 млн).

(+) Помимо органического роста холдинг продолжает расширяться за счет приобретений перспективных активов. В декабре 2019 года холдинг купил около 13% акций АО «Санкт-Петербургская биржа», которому принадлежит Санкт-Петербургская фондовая биржа (СПБХ). Это третья по величине активная биржа в России и крупнейшая российская фондовая площадка за пределами Москвы. В июне 2020 года было приобретено 20% акций Украинской биржи, ведущего игрока локального рынка ценных бумаг для акций и деривативов в стране. В июле 2020 года было объявлено о покупке Zerich Capital после получения одобрения Федеральной антимонопольной службы России.

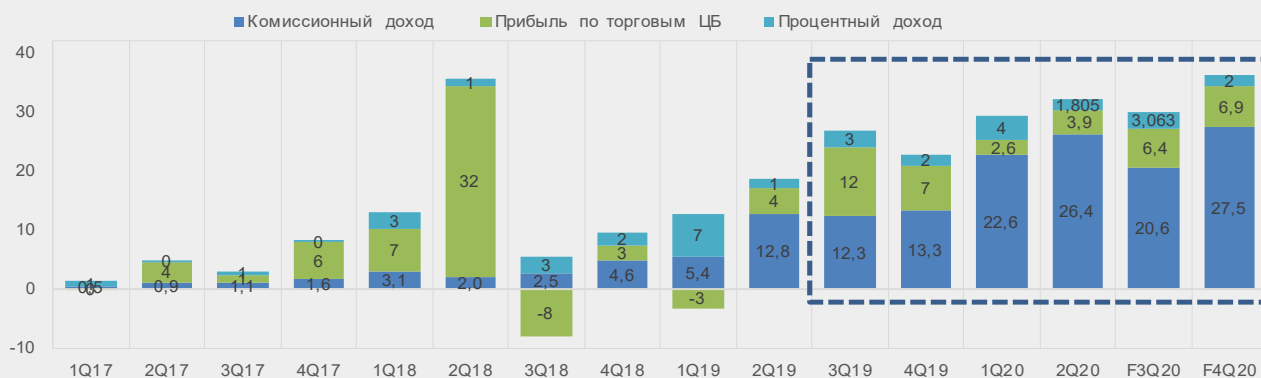
В целом по итогам квартала и года с учетом снижения WACC на фоне уменьшения доходности 10-летних облигаций США наша индикативная оценка возросла до \$27,2 за акцию.

Freedom Holding Corp.: ключевые показатели Q4 FY20 (млн USD)

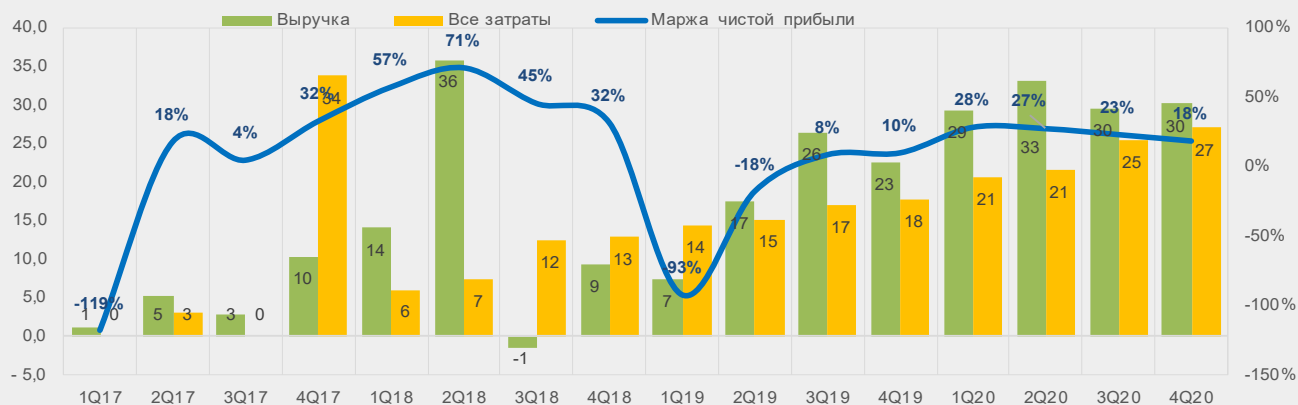
Четвертый квартал подряд комиссионный доход превышает \$20 млн. В 4 квартале 2020 ФГ комиссионные доходы достигли уровня \$27,5 млн, выросли на 74% в годовом выражении



Стабильные и напрямую связанные с клиентской базой комиссионные доходы последние 6 кварталов являются основным источником выручки холдинга, в 4 квартале их доля достигла 82% от основных источников доходов



Маржа чистой прибыли в 4 квартале сложилась на уровне 18%



Дисклеймер

Данный обзор представляет собой справочно-информационный материал, адресованный клиентам ООО ИК «Фридом Финанс», и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном обзоре, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В информации, представленной в данном обзоре, не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном обзоре, и не рекомендует использовать данный обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Данный обзор не является предложением инвестировать в акции иностранных компаний.

ООО ИК «Фридом Финанс». Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

Тимур Турлов,
генеральный директор,
главный инвестиционный стратег

Департамент
корпоративных финансов
Сергей Носов,
директор департамента
корпоративных финансов
Email: nosov@ffin.ru

Роман Соколов,
заместитель директора департамента
корпоративных финансов
Email: sokolov@ffin.ru

Трейдинг
Российский рынок
Email: rustraders@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Американский рынок
E-mail: traders@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Отдел продаж (руководители департаментов)

Георгий Волосников
Станислав Дрейлинг
Владимир Козлов
Мстислав Кудинов
Антон Мельцов
Email: sales@ffin.ru
Время работы: 10:00–20:00 мск

Аналитика и обучение
Игорь Ключнев (руководитель)
Email: klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью
Наталья Харлашина (руководитель)
Email: pr@ffin.ru

Бэк-офис
Галина Карякина (операционный директор)
Email: office@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Центральный офис
Москва

+7 (495) 783-91-73
123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, 15,
этаж 18, башня «Меркурий», Москва-Сити
(м. «Выставочная», «Деловой центр»)
www.ffin.ru | info@ffin.ru

Офисы

Архангельск
+7 (8182) 457-770
пл. Ленина, 4, 1 этаж
arhangelsk@ffin.ru

Барнаул
+7 (3852) 29-99-65
ул. Молодежная, 26
barناول@ffin.ru

Владивосток
+7 (423) 279-97-09
ул. Фонтанная, 28
vladivostok@ffin.ru

Волгоград
+7 (8442) 61-35-05
пр-т им. В.И. Ленина, 35
volgograd@ffin.ru

Воронеж
+7 (473) 205-94-40
ул. Карла Маркса, 67/1
voronezh@ffin.ru

Екатеринбург
+7 (343) 351-08-68
ул. Сакко и Ванцетти, 61
+7 (343) 351-09-90
ул. Хохрякова, д.10
yekaterinburg@ffin.ru

Иркутск
+7 (3952) 79-99-02
ул. Киевская, 2
(вход с ул. Карла Маркса)
irkutsk@ffin.ru

Казань
+7 (843) 249-00-51
ул. Сибгата Хакима, 15
kazan@ffin.ru

Калининград
+7 (4012) 92-08-78
пл. Победы, 10
БЦ «Кlover», 1 этаж
kaliningrad@ffin.ru

Кемерово
+7 (3842) 45-77-75
пр-т Октябрьский, 2 Б
БЦ «Маяк Плаза», офис 910
kemerovo@ffin.ru

Краснодар
+7 (861) 203-45-58
ул. Кубанская Набережная, 39/2
ТОЦ «Адмирал»
krasnodar@ffin.ru

Красноярск
+7 (391) 204-65-06
пр-т Мира, 26
krasnoyarsk@ffin.ru

Липецк
+7 (4742) 50-10-00
ул. Гагарина, 33
lipetsk@ffin.ru

Набережные Челны
+7 (8552) 204-777
пр-т Хасана Туфана, д. 26
n.chelny@ffin.ru

Нижний Новгород
+7 (831) 261-30-92
ул. Короленко, 29, офис 414
nnovgorod@ffin.ru

Новокузнецк
+7 (3843) 20-12-20
пр-т Н.С. Ермакова, 1, корп. 2,
офис 103/3
novokuznetsk@ffin.ru

Новосибирск
+7 (383) 377-71-05
ул. Советская, 37 А
novosibirsk@ffin.ru

Омск
+7 (3812) 40-44-29
ул. Гагарина, 14, 1 этаж
omsk@ffin.ru

Оренбург
+7 (3532) 48-66-08
ул. Чкалова, 70/2
orenburg@ffin.ru

Пермь
+7 (342) 255-46-65
ул. Екатерининская, 120
perm@ffin.ru

Ростов-на-Дону
+7 (863) 308-24-54
Буденновский пр-т, 62/2
БЦ «Гедон»
rostovnadonu@ffin.ru

Самара
+7 (846) 229-50-93
ул. Молодогвардейская, 204
4 этаж
samara@ffin.ru

Санкт-Петербург
+7 (812) 313-43-44
Басков переулок, 2, стр. 1
spb@ffin.ru

Сочи
+7 (862) 300-01-65
ул. Парковая, 2
sochi@ffin.ru

Саратов
+7 (845) 275-44-40
ул. им. Вавилова Н.И.,
28/34
saratov@ffin.ru

Ставрополь
+7 (8652) 22-20-22
ул. Ленина, 219,
(Бизнес-центр)
3 этаж, офис 277,
stavropol@ffin.ru

Тольятти
+7 (848) 265-16-41
ул. Фрунзе, 8
ДЦ PLAZA, офис 909
tolyatti@ffin.ru

Тюмень
+7 (3452) 56-41-50
ул. Челюскинцев, 10,
офис 112
tyumen@ffin.ru

Уфа
+7 (347) 211-97-05
ул. Карла Маркса, 20
ufa@ffin.ru

Челябинск
+7 (351) 799-59-90
ул. Лесопарковая, 5
chelyabinsk@ffin.ru

Череповец
+7 (8202) 49-02-86
ул. Ленина, 54 Г
cherepovets@ffin.ru

Ярославль
+7 (4852) 60-88-90
ул. Свободы, 34, 1 этаж,
центральный вход,
левая секция
yaroslavl@ffin.ru