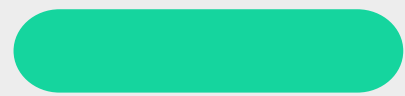


Palo Alto Networks



Торговая идея по акциям



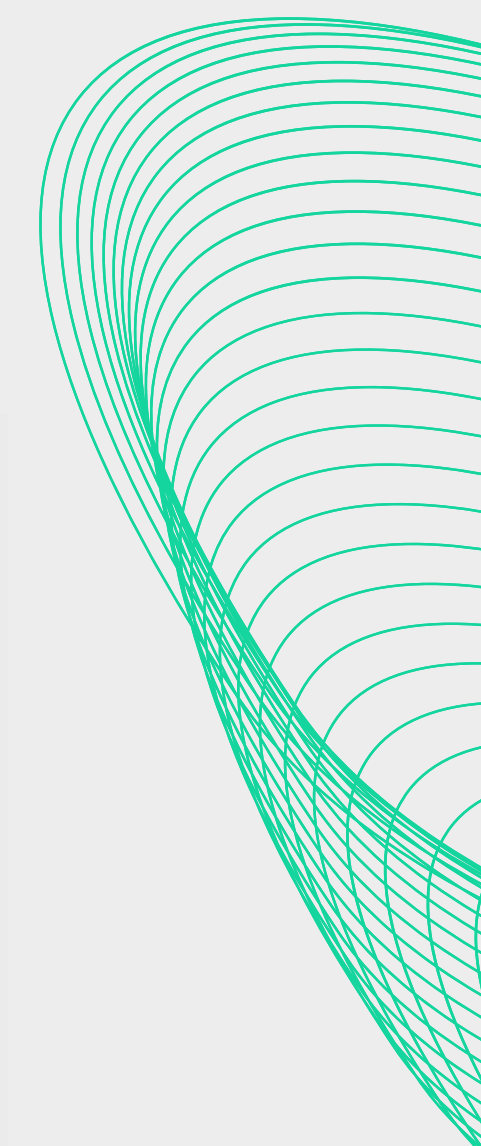
Palo Alto Networks Inc – один из крупнейших разработчиков программ для обеспечения кибербезопасности, предлагающий системы защиты данных в локальных системах и в облаке.

В центре внимания Palo Alto Networks — популяризация Secure Access Service Edge (SASE). Данная технология защиты данных в облаке, объединяет в себе программы по управлению сетевым доступом и десятки разных программ безопасности в единую и эффективную платформу. Вместе с этим, Palo Alto Networks создает комплексные пакеты услуг для организации работы оперативных центров безопасности (SOC) – специальных отделов, обеспечивающих клиентов активной защитой от киберугроз. Кроме того, компания известна своими брандмауэрами следующего поколения (NGFW), ответственными за фильтрацию трафика поступающего в сеть клиента. Компания обслуживает крупные организации в области здравоохранения, образования, профессиональных услуг и финансов.

График изменения цены акций Palo Alto Networks



Источник: Bloomberg



Резюме о компании

- **Рынок кибербезопасности будет расти в ответ на увеличение числа угроз для ИТ инфраструктуры.** Отрасль кибербезопасности в 2024 году обещает продемонстрировать значительный рост, спровоцированный увеличением числа киберугроз и объемов финансовых потерь от каждой атаки.
- **Palo Alto Networks увеличит свою долю на рынке за счет распространения интегрированных платформ.** Компания выделяется как один из самых больших бенефициаров усиливающегося тренда консолидации в отрасли кибербезопасности, происходящей за счет стремления к созданию интегрированных платформ с полным спектром услуг.
- **Компания привлекает клиентов через бесплатный пробный период.** Palo Alto Networks для увеличения своей доли рынка предлагает долгосрочный пробный период подписки на системы защиты через облако и программы для работы отдела кибербезопасности.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Palo Alto Networks с 3М ЦЦ в \$335.

текущая цена

\$293.49

целевая цена

\$350

потенциал роста

19%

52 недельная мин-
макс цена

**\$176.30 -
380.84**

тикер

PANW

ISIN

US6974351057

торговая площадка

NYSE

средний ежедневный
объем торгов (млн)

6.01

рыночная капитализация
(млрд)

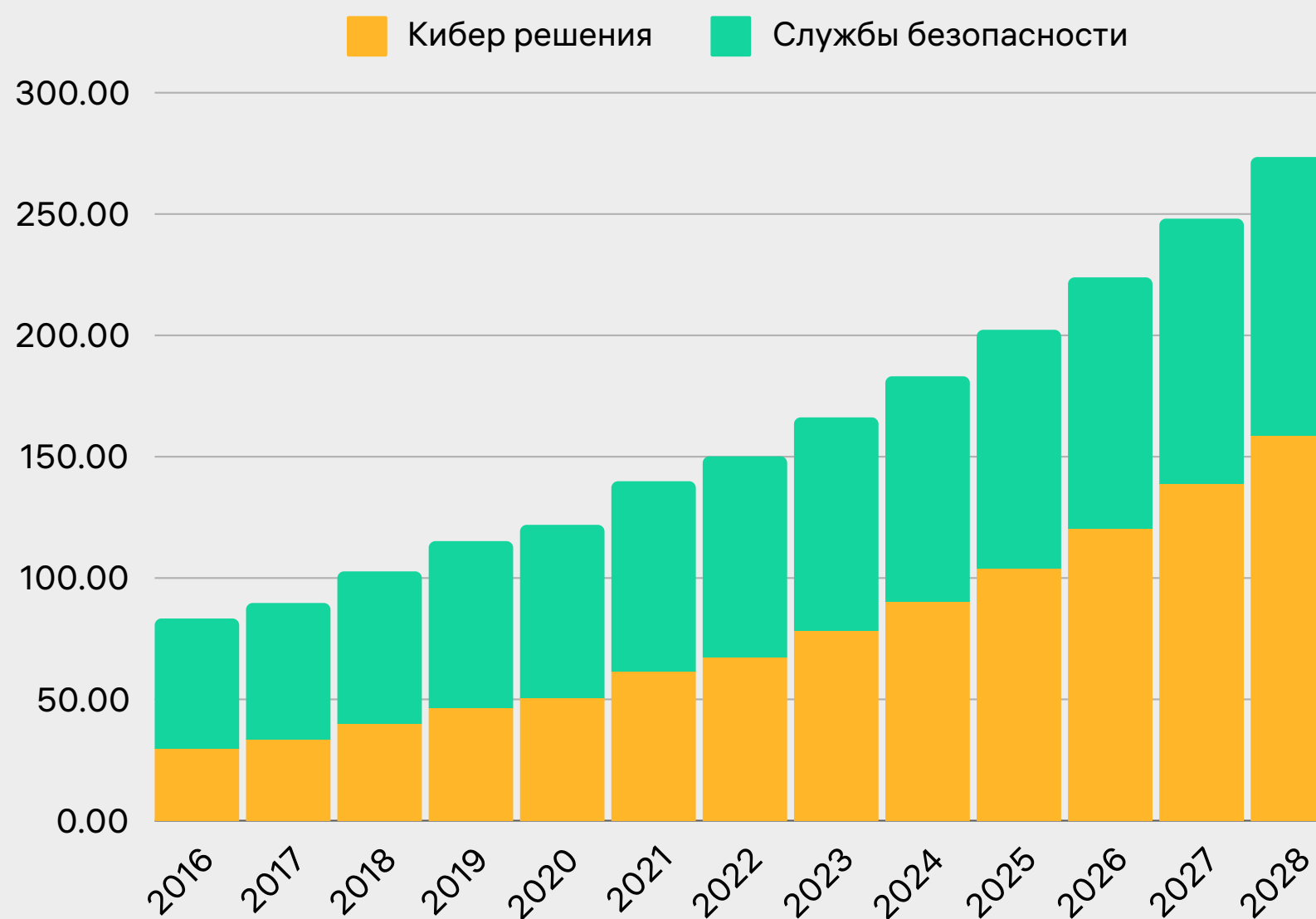
\$94.83

Драйверы роста и сильные стороны

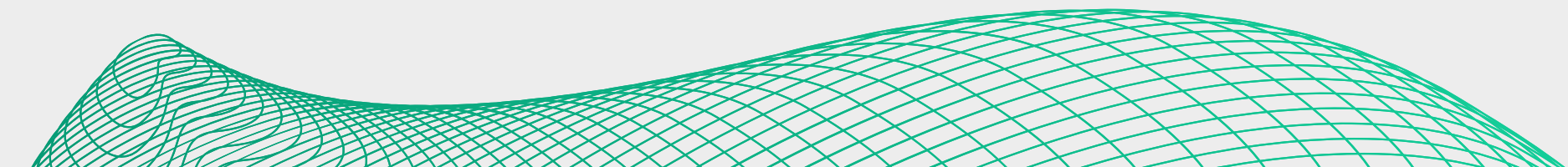
Рынок кибербезопасности будет расти в ответ на увеличение числа угроз IT инфраструктуре

Отрасль кибербезопасности в 2024 году обещает продемонстрировать значительный рост, спровоцированный увеличением числа киберугроз. Согласно недавнему отчету [IDRC](#) в 2023 году было зарегистрировано 3205 успешных кибератак на организации в США, что на 72% превышает предыдущий рекорд 2021 года и в пять раз больше, чем показатели 2018 года. Вместе с этим, данные IBM за 2023 год подтверждают, что средние убытки от одной успешной кибератаки в США выросли на 15%, достигнув \$4.45 млн. О непосредственной связи между увеличением числа киберугроз и ростом спроса на решения в области кибербезопасности в будущем говорят отчеты Gartner и IDC. Согласно их прогнозам, рост рынка в 2024 году составит 14%, а среднегодовой темп роста (CAGR) рынка кибербезопасности до 2027 года составит 11%, а к концу периода его размер достигнет \$287 млрд.

Прогноз выручки на рынке кибербезопасности, \$ млрд



Источник: Statista



Драйверы роста и сильные стороны

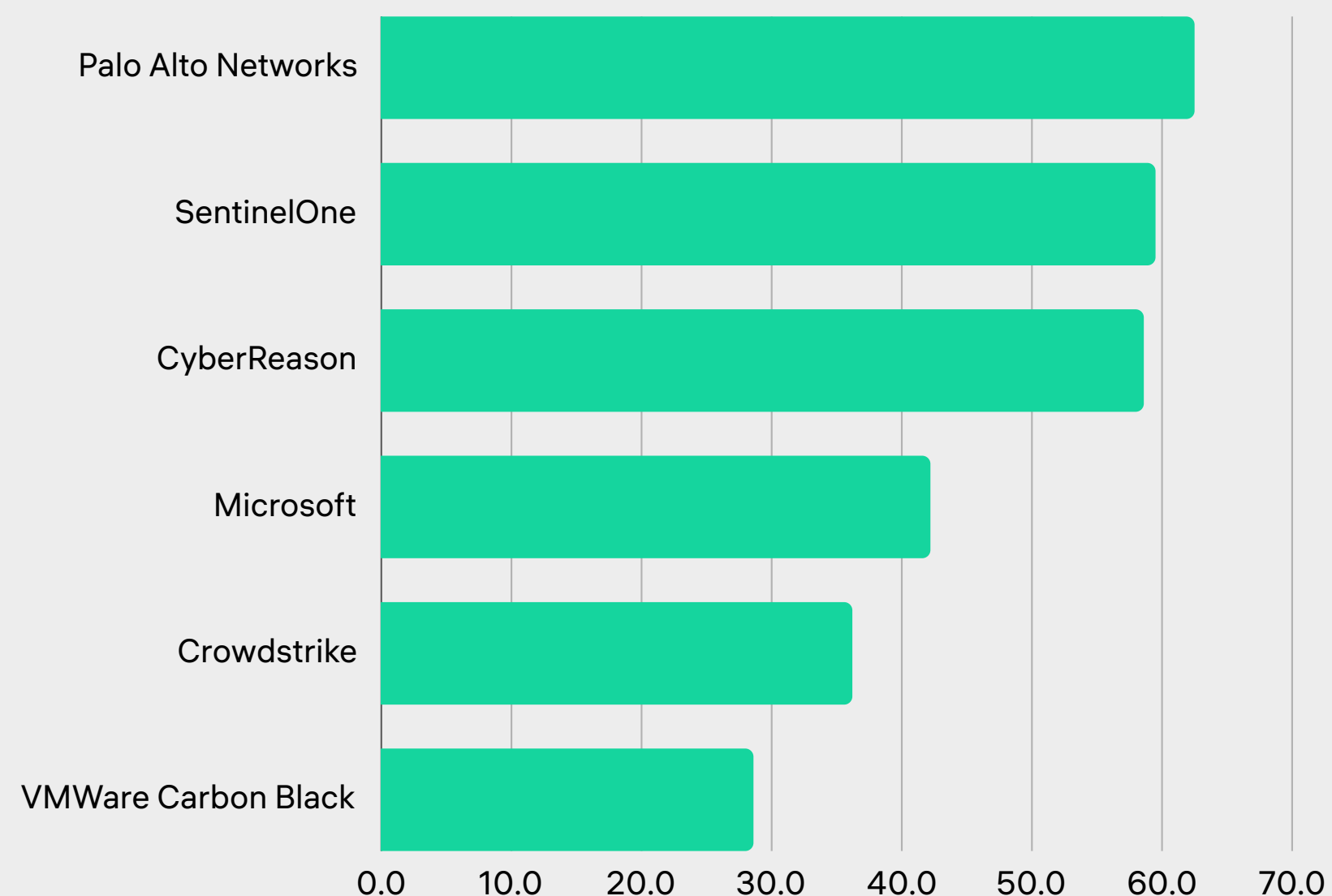
Palo Alto Networks увеличит свою долю на рынке за счет распространения интегрированных платформ

Компания считается одним из крупнейших бенефициаров тренда консолидации в отрасли кибербезопасности, где компании разработчики стремятся создавать интегрированные системы с полным спектром услуг. Данная тенденция появилась в ответ на желание клиентов упростить использование программ и снизить операционные расходы на информационную безопасность.

Это выделяет Palo Alto Networks как одну из немногих компаний предлагающих эффективно работающие интегрированные платформы для обеспечения кибербезопасности. Платформы компании признаны одними из наиболее действенных, если верить результатам исследований Gartner (1, 2), [Forrester Wave](#) и [MITRE](#).

Помимо прочего, компания привлекает клиентов за счет внедрения искусственного интеллекта (ИИ) для автоматизации задач центров оперативной безопасности (SOC). По данным MITRE, эта интеграция считается самой эффективной среди аналогичных решений на рынке.

Доля предотвращенных атак, где программы успешно определили метод взлома, %

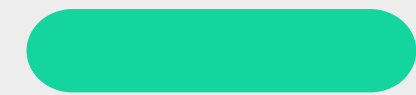


Источник: MITRE

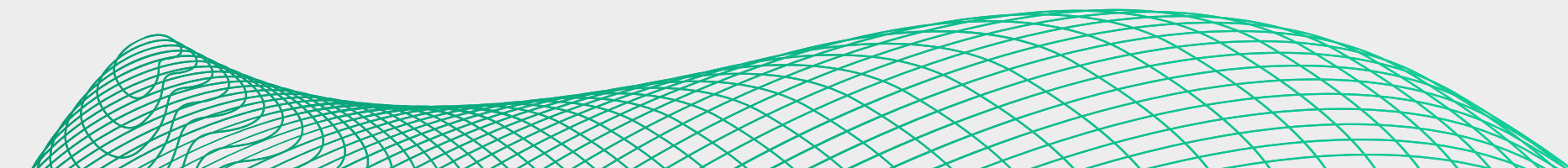
Драйверы роста и сильные стороны



Компания привлекает клиентов через бесплатный пробный период



Palo Alto Networks для увеличения своей доли рынка предлагает долгосрочный пробный период подписки на пакеты услуг SASE и SOC. По оценке Goldman именно данная стратегия позволит Palo Alto Networks к концу года перевести своих существующих и новых клиентов на свои интегрированные платформы. Данное предложение позволяет клиенту, обремененному устаревшим ПО, осуществить безболезненный переход на новые системы в течение оставшегося срока действия их текущих контрактов с компаниями конкурентами. Подобный подход снижает барьеры для перехода к услугам компании, исключает удержание через агрессивный демпинг цен, и делает предложения Palo Alto Networks, особенно привлекательным на фоне общей тенденции к оптимизации расходов на кибербезопасность.





Финансовые результаты

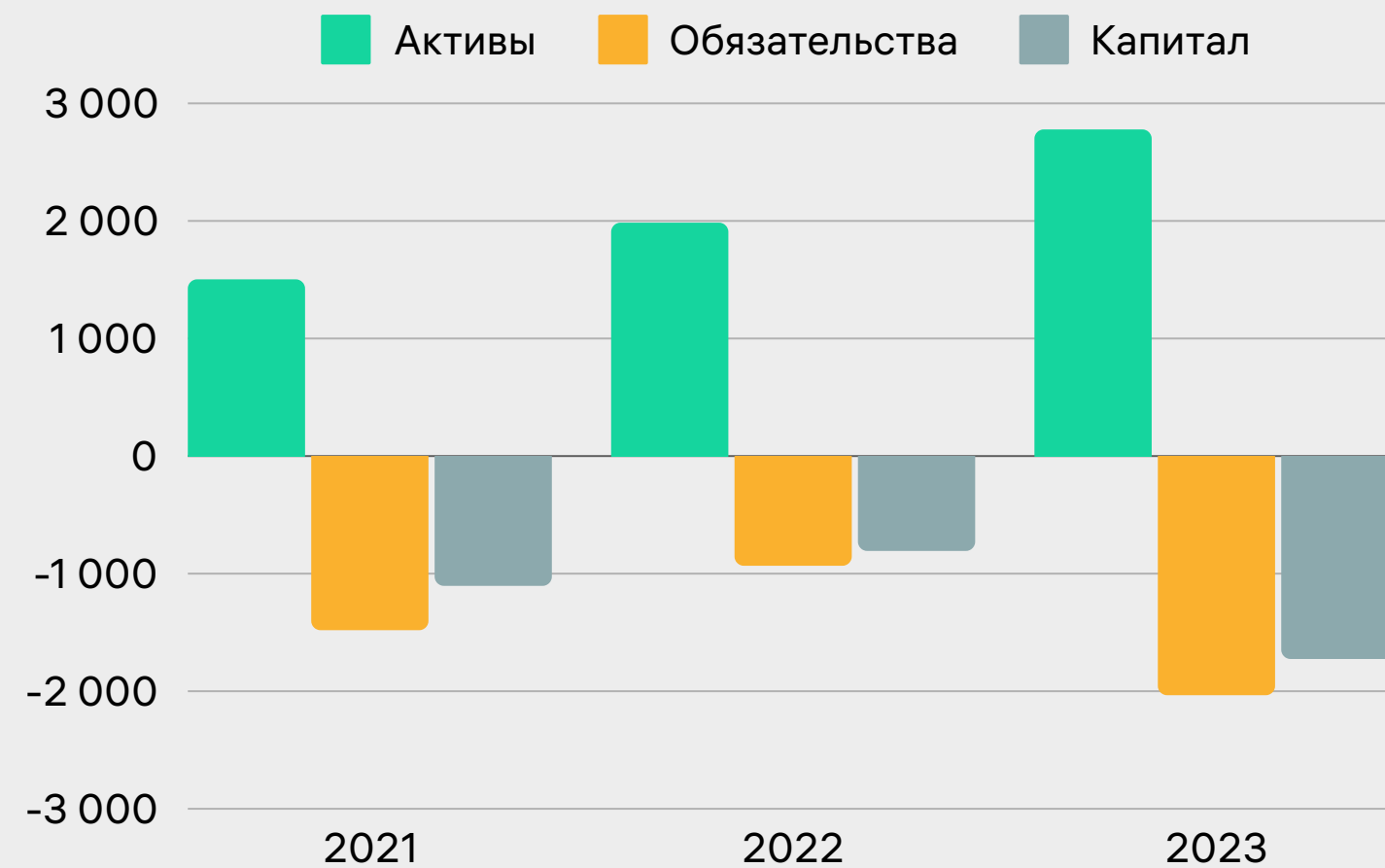
- Финансовый год компании заканчивается 31 июля. В 2023 году выручка Palo Alto Networks выросла на 25.3% г/г до \$6.89 млрд. В 2023 финансовом году Palo Alto Networks впервые отчиталась о получении чистой прибыли в \$437.9 млн, что составило 6.38% от выручки.
- По результатам 6M2024 г. выручка выросла на 20% г/г до \$3.85 млрд, благодаря 23% г/г увеличению доходов от услуг по подписке. Чистая прибыль компании увеличилась со \$104 млн до \$1.94 млрд, по причине реализации резерва по отложенному налогу на прибыль, вклад которого составил \$1.52 млрд.

Риски

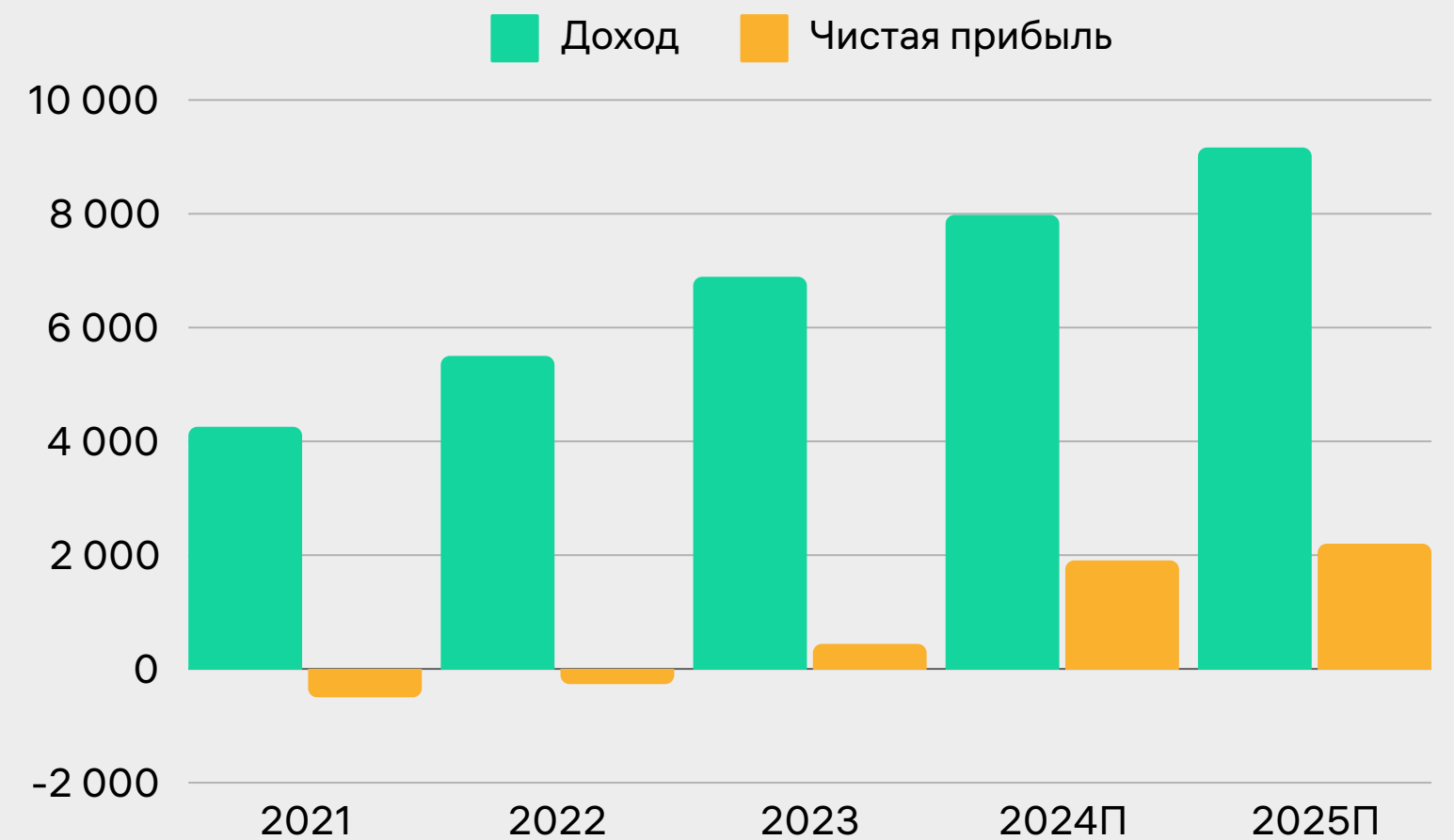
- **Риски для ликвидности и объемов денежного потока в связи с введением новой бизнес-модели.** Palo Alto Networks в 2024 году планирует бесплатно предоставлять части своих клиентов ряд программ и услуг сроком на 6-12 месяцев. Данный план несет риск ухудшения операционных показателей и коррекции стоимости акций.
- **Конкуренция от поставщиков услуг облачной безопасности.** Рост Palo Alto Networks во многом зависит от экспансии на рынок облачных услуг, где компания конкурирует со значительным количеством организаций.
- **Волатильность в периоды отчетности.** Недавнее 28% падение стоимости в день выхода отчета требует обратить особое внимание на возможность повторенной коррекции.
- **Риски увеличения количества кибератак использующих ИИ.** Вместе с распространением ИИ для написания программного кода и генерации видео и аудио, Palo Alto Networks опасается многократно возросшего числа кибератак с использованием ИИ. Успешные атаки способны принести вред как самой компании, так и ее клиентам, что впоследствии создает репутационные риски для Palo Alto Networks.

Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)

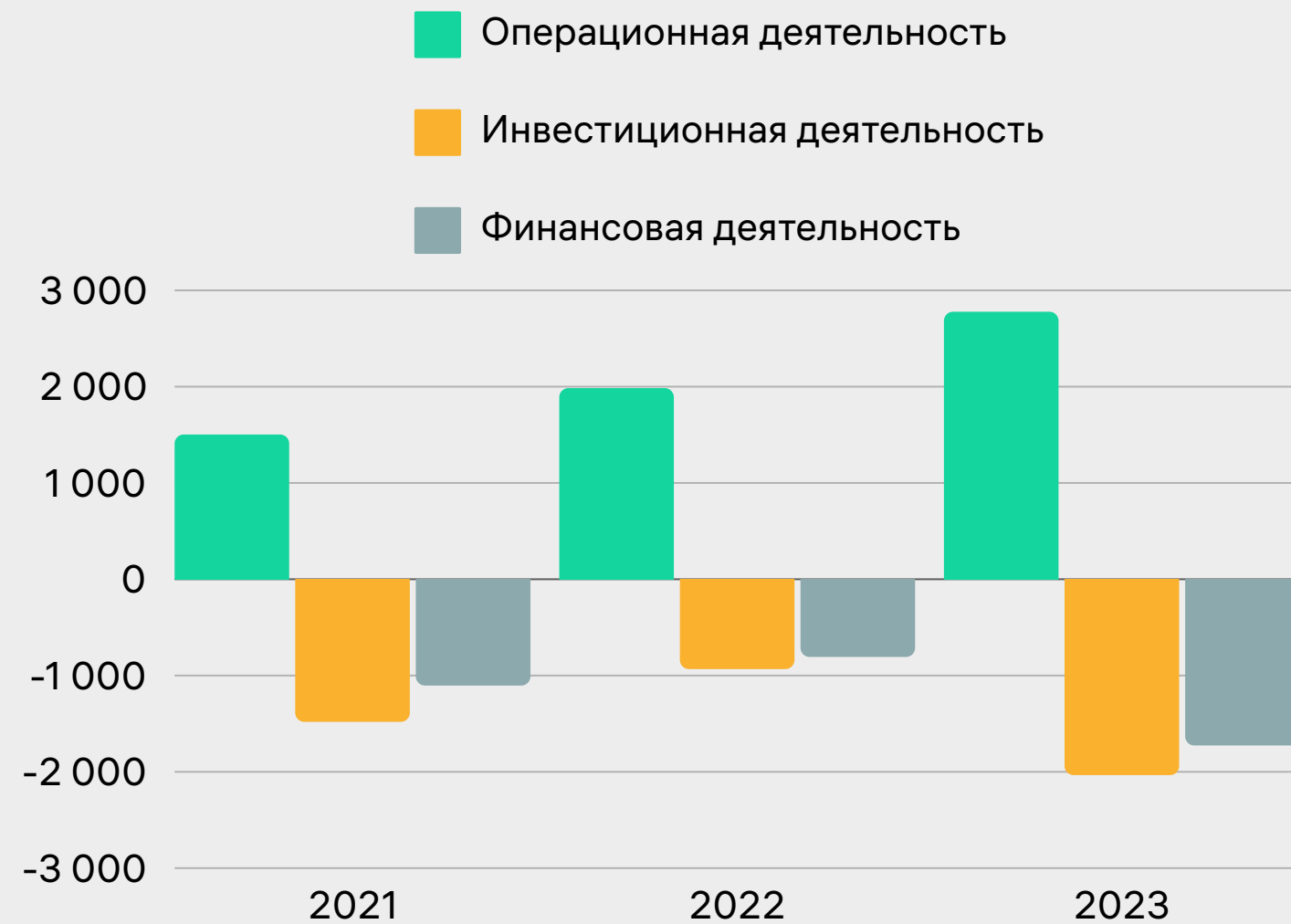


Доход и чистая прибыль (млн \$)



Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI 2021–2023 гг. (млн USD)



Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млрд	Forward P/E
Среднее в отрасли полупроводников	56.6	83.4
Palo Alto Networks	91.7	51.8
CrowdStrike Holdings Inc	77.5	81.3
Fortinet Inc	52.11	40.0
Cloudflare Inc	32.70	163.9
Zscaler Inc	28.87	80.0

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2024 г., все права защищены

