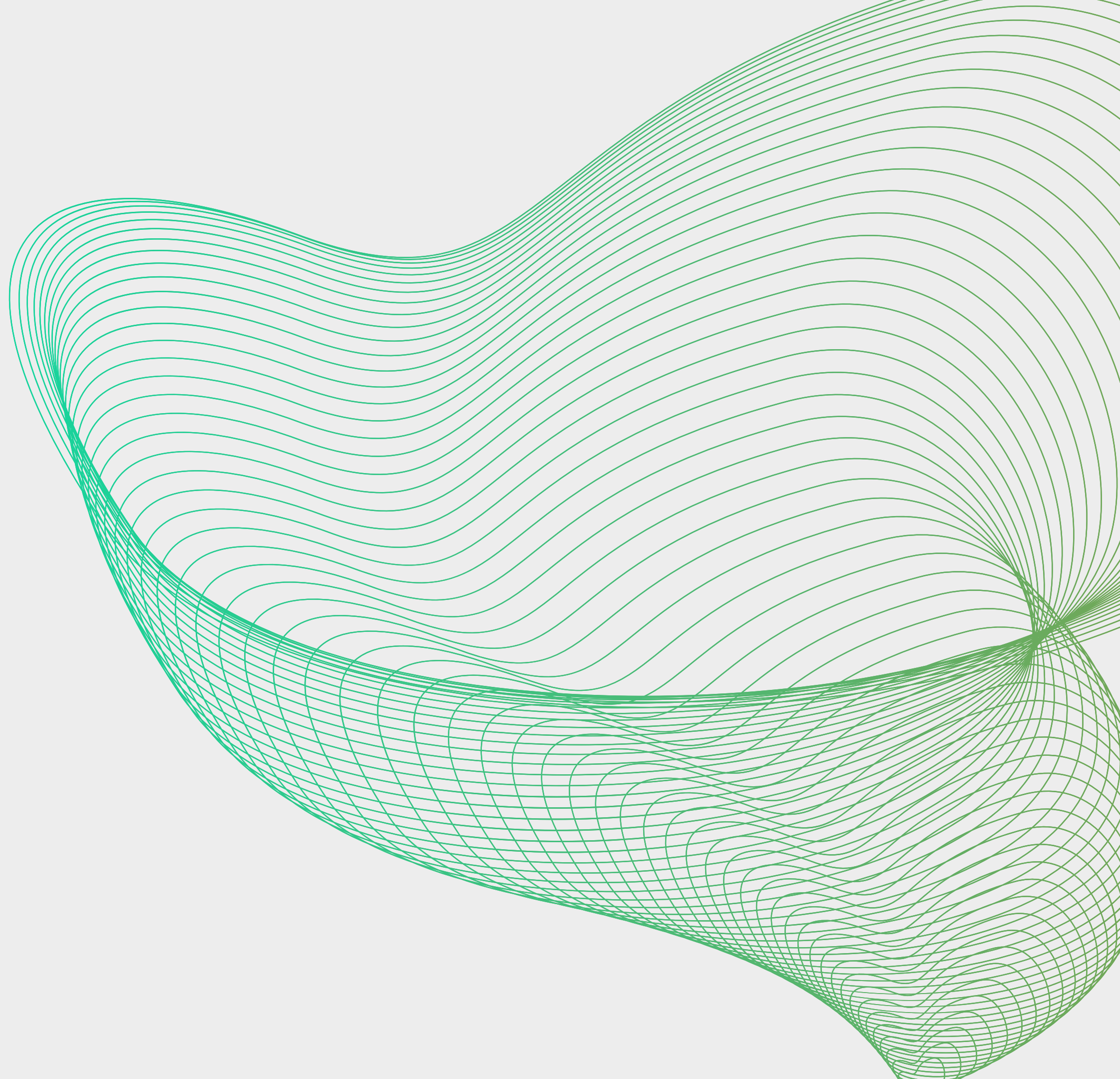




Arista Networks



Торговая идея



ARISTA

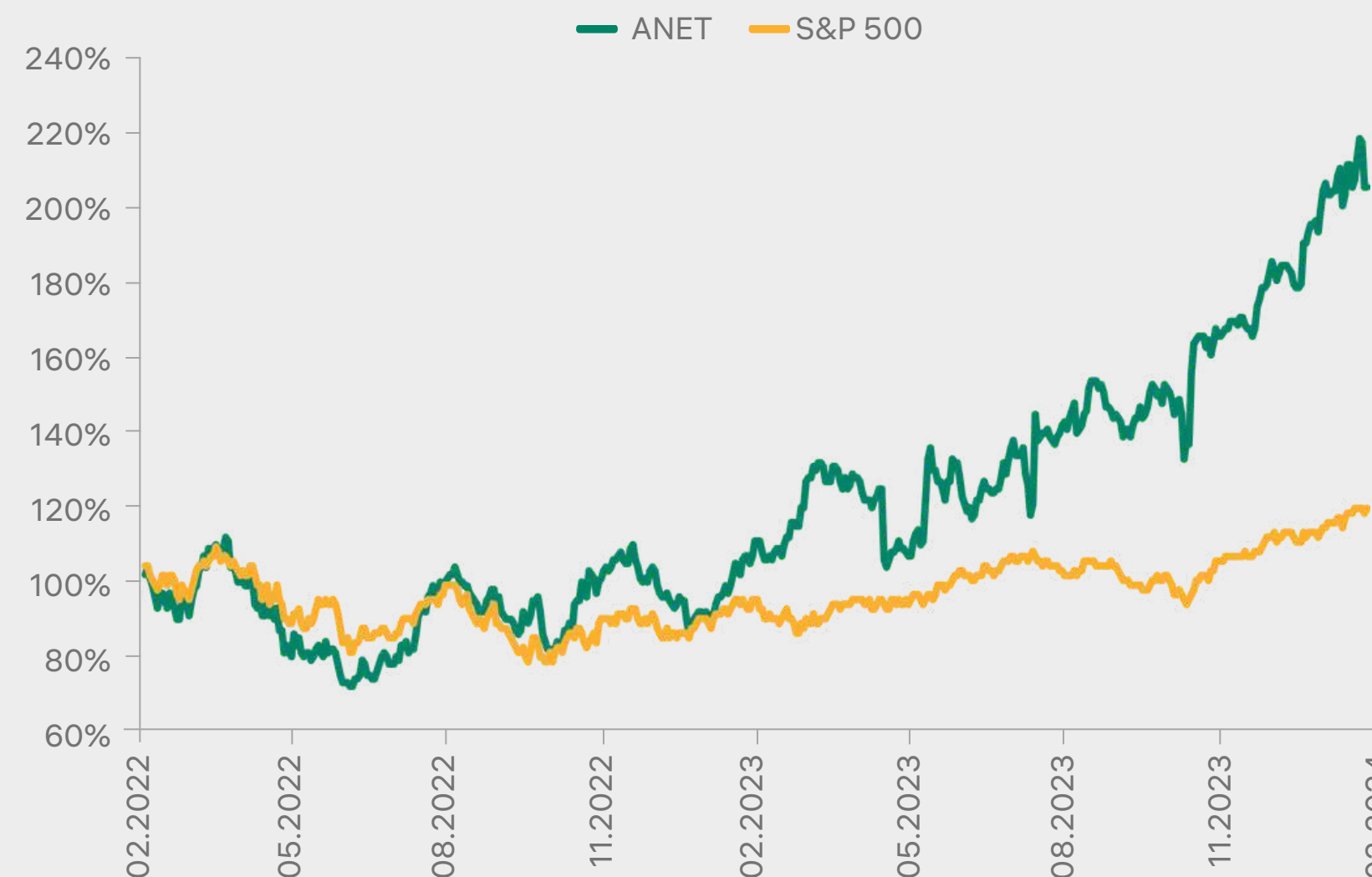


Arista Networks Inc. – предоставляет облачные сетевые решения и оборудование для центров обработки данных (ЦОД) и компьютерных систем. Компания предлагает широкий спектр продуктов и решений, включая многоуровневые сетевые коммутаторы и маршрутизаторы, облачные сетевые решения, программные облачные сети, IP-хранилища для большого массива данных (Big Data) и многое другое.

Имея более 9000 клиентов по всему миру, Arista Networks зарекомендовала себя как надежный поставщик сетевых решений. Конечные клиенты компании охватывают целый ряд отраслей и включают крупные интернет-компании, поставщиков услуг, организации, предоставляющие финансовые услуги, правительственные учреждения, медиа и развлекательные компании и других поставщиков облачных услуг. Крупнейшими клиентами компании являются Microsoft и Meta Platforms (42% выручки за 2022г).

Компания была основана в 2008 г. Энди Бехтольшаймом, Кеном Дуда и Дэвидом Черитоном. Arista Networks стала публичной в июне 2014 г. и торгуется на бирже NYSE. Штаб-квартира компании находится в городе Санта-Клара, Калифорния, США.

График изменения цены за 02.2022-02.2024



Резюме о компании

- **Увеличение капитальных затрат крупных мировых компаний на ЦОДЫ и ЦХоды помогут компании сохранить высокую динамику роста выручки.** Компании Microsoft и Meta (крупнейшие клиенты Arista) уже увеличили капитальные затраты на дата-центры на 2024 г. в связи с инвестициями в ИИ технологий.
- **Рост инвестиций в 5G, AR и VR технологии спровоцируют спрос на коммутаторы и маршрутизаторы Arista.** По оценкам аналитиков, CAGR индустрии 5G составит 59.4% в период с 2023 по 2030 г. Технологии 5G обеспечивают передачу огромного объемного трафика, с которыми справятся только высокоскоростные сети. Arista Networks активно развивает коммутаторы нового поколения 400G, пропускная способность которых обеспечивает мощность, эффективность и плотность, необходимые для передовых технологий, таких как 5G, дополненная реальность (AR), виртуальная реальность (VR) и потоковое видео 4K.
- **Arista Networks предлагает оборудование, способное удовлетворить потребности технологий на основе ИИ, спрос на которое будет только расти.** Рабочая нагрузка ИИ включает в себя большие вычисления, распределенные по сотням или тысячам процессоров. Для обслуживания этих рабочих нагрузок требуется масштабируемая сеть без потерь с высокой пропускной способностью, которую может предложить Arista Networks.

Исходя из вышесказанного, рекомендуем **“Покупать”** акции Arista с 3м ЦЦ **\$320 за акцию.**

текущая цена

\$262

целевая цена

\$318

52 недельная мин-
макс цена

\$131-\$292

потенциал роста

21%

тикер

ANET US

ISIN

US0404131064

средний ежедневный
объем торгов (млрд)

\$3.3

торговая площадка

NASDAQ

рыночная капитализация
(млрд)

\$83



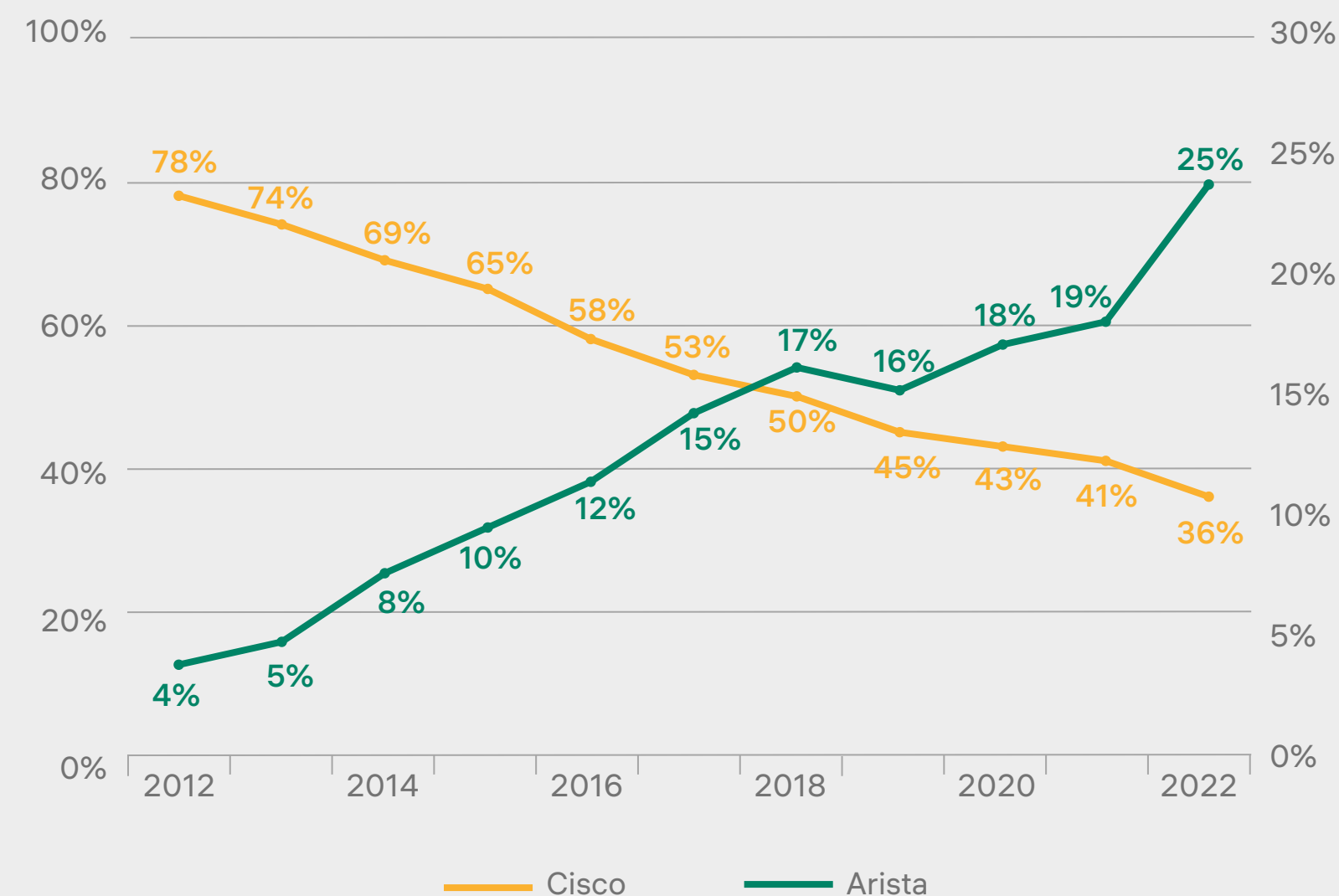
Драйверы роста и сильные стороны



Увеличение капитальных затрат у главных клиентов компании на ЦОДы и ЦХОды помогут Arista сохранить высокую динамику роста выручки

Как отмечает McKinsey, спрос на оборудование для дата-центров, необходимое для цифровизации и автоматизации бизнес-процессов, значительно увеличиться в ближайшие годы. По их прогнозам, в США спрос на ЦОД, измеряемый энергопотреблением и показывающий количество серверов, достигнет 35 ГВт к 2030 г. по сравнению с 17 ГВт в 2022 г. Компании Microsoft и Meta уже сообщили об увеличении капитальных затрат на ЦОДы в связи с инвестициями в технологии искусственного интеллекта. Аналитики из Bloomberg прогнозируют, что мировой рынок ЦОДов и ЦХОдов, оцененный в \$200 млрд в 2022 году, вырастет до \$418 млрд к 2030 году, при среднегодовом темпе роста в 9.6%.

Доля на рынке ЦОДов и ЦХОДов Arista и Cisco 2012 - 2022(%)



Источник: Данные компании за 3кв 2023г.

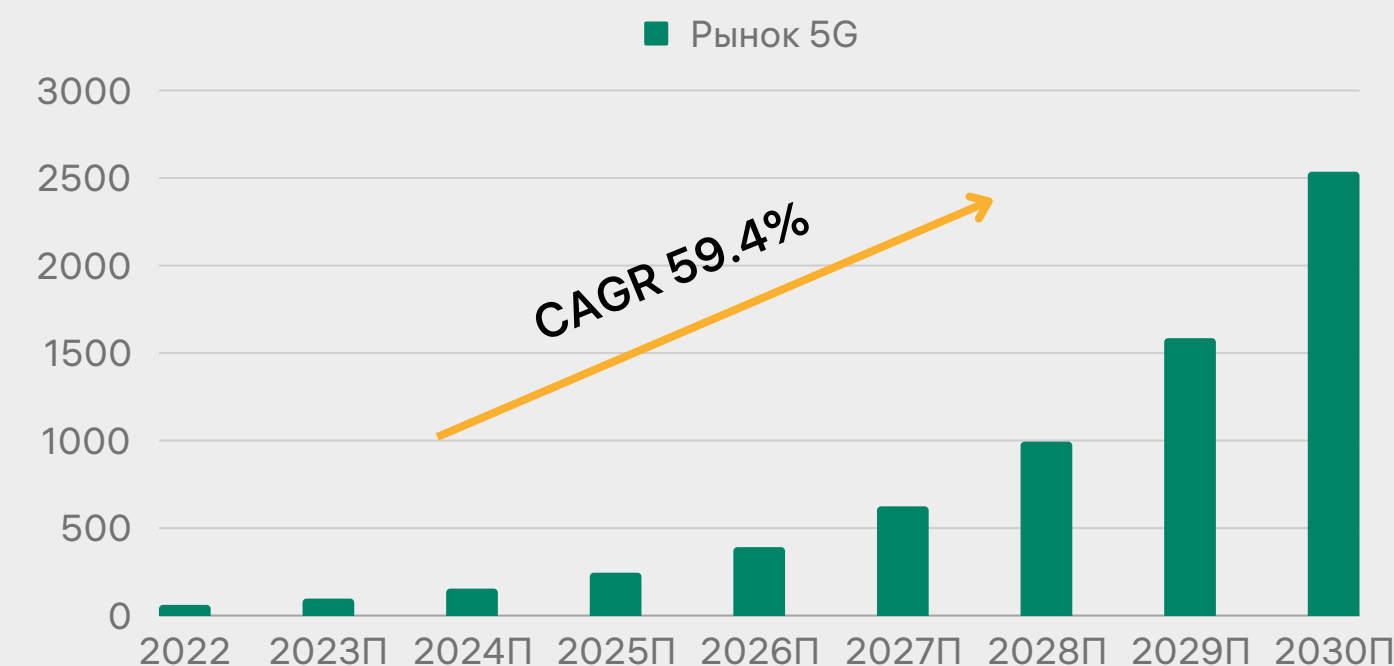
Драйверы роста и сильные стороны



Рост инвестиций в 5G, AR и VR технологии провоцирует спрос на коммутаторы и маршрутизаторы Arista

5G представляет собой перспективную технологию, которая принесет значительные инновации в мир связи и может стать основой для возникновения новых технологий и услуг. По мере развертывания сетей 5G рынок оборудования также будет расти, представляя новые возможности для производителей и поставщиков услуг. Согласно исследованию аналитиков из Grand view research, общий объем мирового рынка услуг 5G в 2022 г. оценивался в \$60.61 млрд, и ожидается, что CAGR составит 59.4% в период с 2023 по 2030 г. Технологии 5G обеспечивают передачу огромного объема трафика, с которыми справятся только высокоскоростные сети. Arista Networks активно развивает сети нового поколения 400G, пропускная способность которой обеспечивает мощность, эффективность и плотность, необходимые для передовых технологий, таких как 5G, дополненная реальность (AR), виртуальная реальность (VR) и потоковое видео 4K.

Прогноз рынка 5G 2022 - 2030 (\$ млрд)



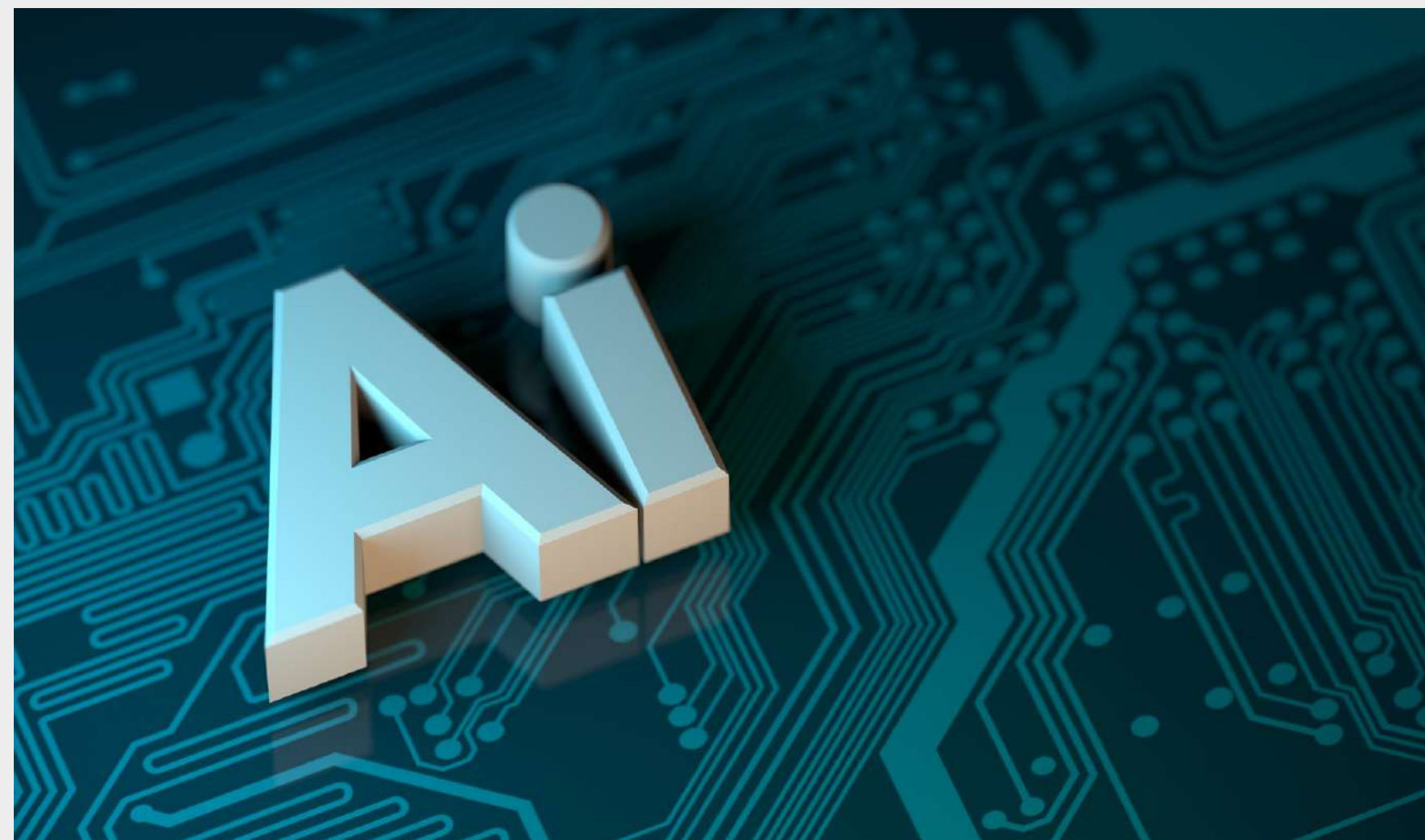
Источник: Grand view research

Драйверы роста и сильные стороны



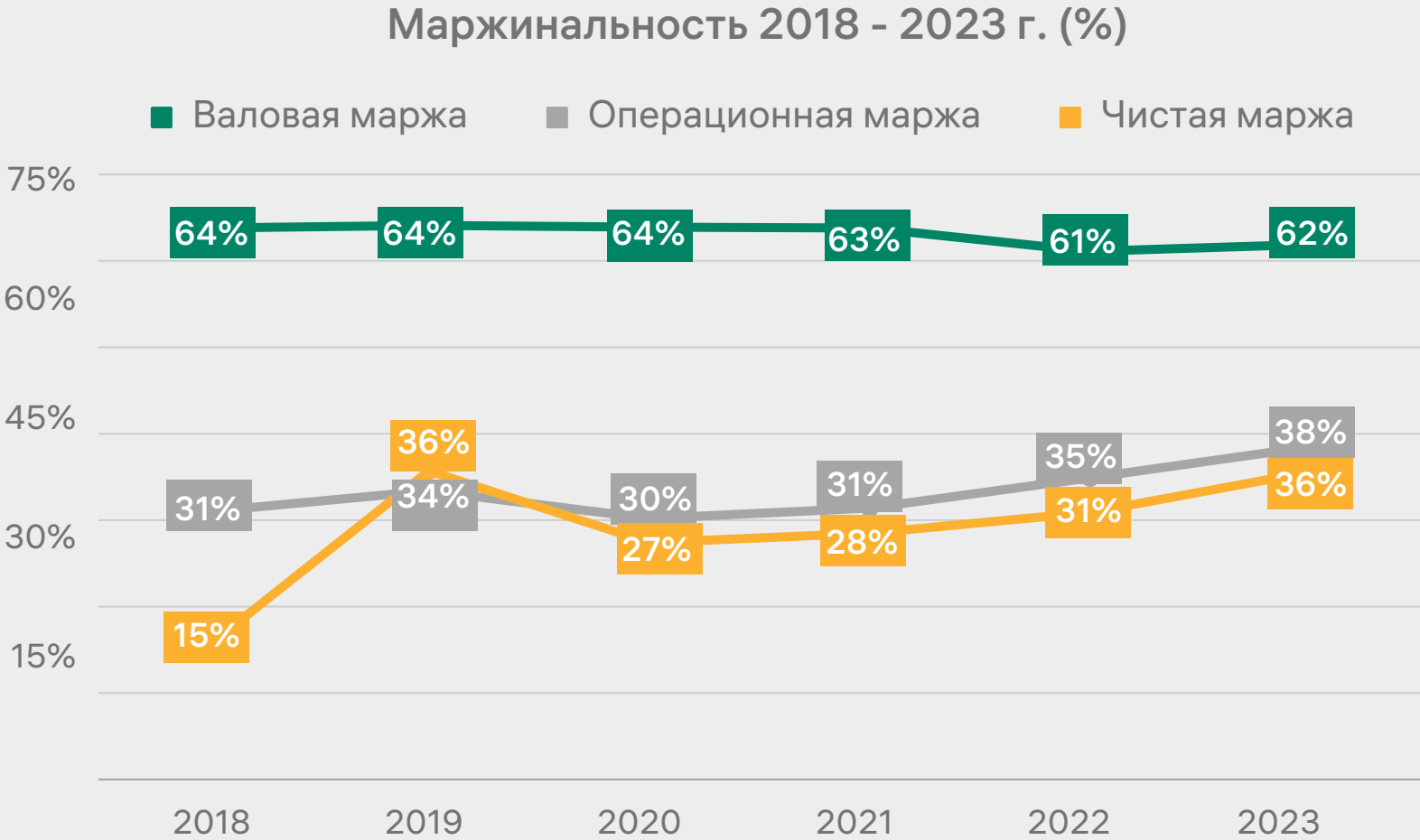
Arista Networks предлагает оборудование, удовлетворяющее потребности технологий на основе ИИ, спрос на которое будет только расти

Технологии искусственного интеллекта являются одними из наиболее динамично развивающихся и инновационных сегментов. Повседневная работа в области искусственного интеллекта требует значительных вычислительных мощностей, которые распределяются на сотни или тысячи процессоров для выполнения сложных вычислений в заданные сроки. Для обеспечения подобных рабочих нагрузок требуется масштабируемая сеть с высокой пропускной способностью. Оборудование от компании Arista отлично соответствует этим требованиям. После выхода ChatGPT от OpenAI многие технологические компании увеличили инвестиции в это направление. По оценкам разных аналитиков CAGR инвестиций в технологии ИИ может варьироваться от 20% до 30%.



Финансовые результаты

- За 2023 г. общая выручка компании выросла на 33.% г/г и составила \$5.8 млрд. Себестоимость возросла на 30.7% г/г до \$2.2 млрд. Валовая прибыль выросла на 35.7% г/г и составила \$3.6 млрд. Валовая маржа за год улучшилась с 61.1% до 61.9%. Операционная прибыль выросла на 48.1% до \$2.2 млрд, а показатель операционной маржи улучшился с 35% в 2022 г. до 38.6% в 2023 г. Прибыль до налогообложения составила \$2.4 млрд (+53% г/г), а чистая прибыль выросла с \$1.3 млрд до \$2 млрд в 2023 г. Маржа чистой прибыли увеличилась с 31% в 2021 г. до 35.9% 2023 г.



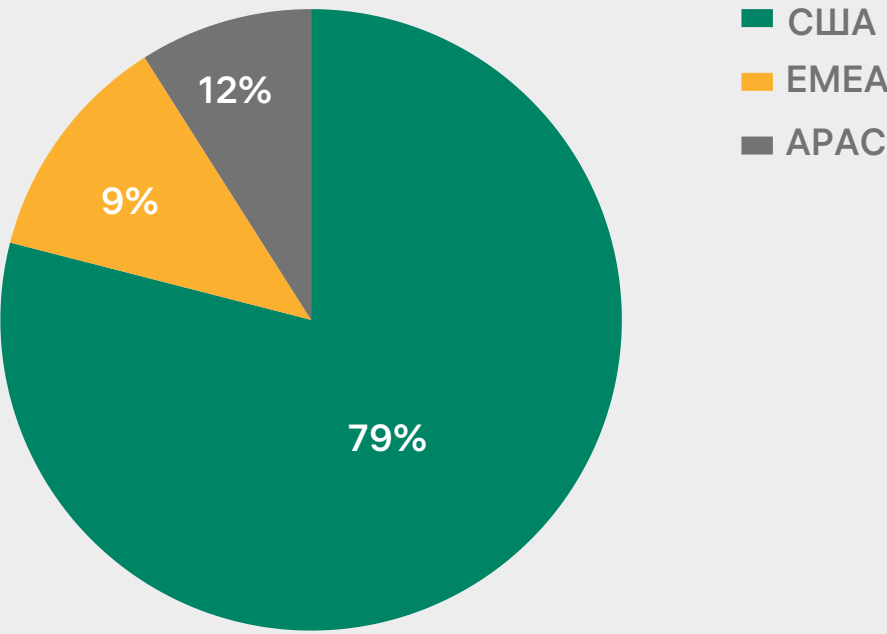
Сравнение мультипликаторов с аналогичными компаниями

Компания	Капитализация (\$ млрд)	P/E	P/FCF	ROA	D/E	P/B	Бета	Валовая Маржа	EBIT Маржа	Чиста маржа
Arista Networks Inc	83	40.36	34.61	34.5%	0.0%	11.49	1.10	61.9%	38.5%	35.6%
Cisco Systems Inc	204	15.29	14.08	30.6%	18.9%	4.42	0.87	62.2%	27.3%	22.1%
Juniper Networks Inc	12	38.90	19.03	6.9%	36.0%	2.64	0.99	57.5%	10.2%	5.7%
Hewlett Packard Enterprise Co	20	9.90	4.36	9.9%	58.2%	0.92	1.21	34.2%	8.4%	7.0%
Ciena Corp	8	33.64	15.44	9.2%	56.4%	2.92	1.00	42.0%	8.8%	5.8%
F5 Inc	10	24.01	18.69	16.9%	0.0%	3.79	1.11	78.9%	19.1%	14.0%

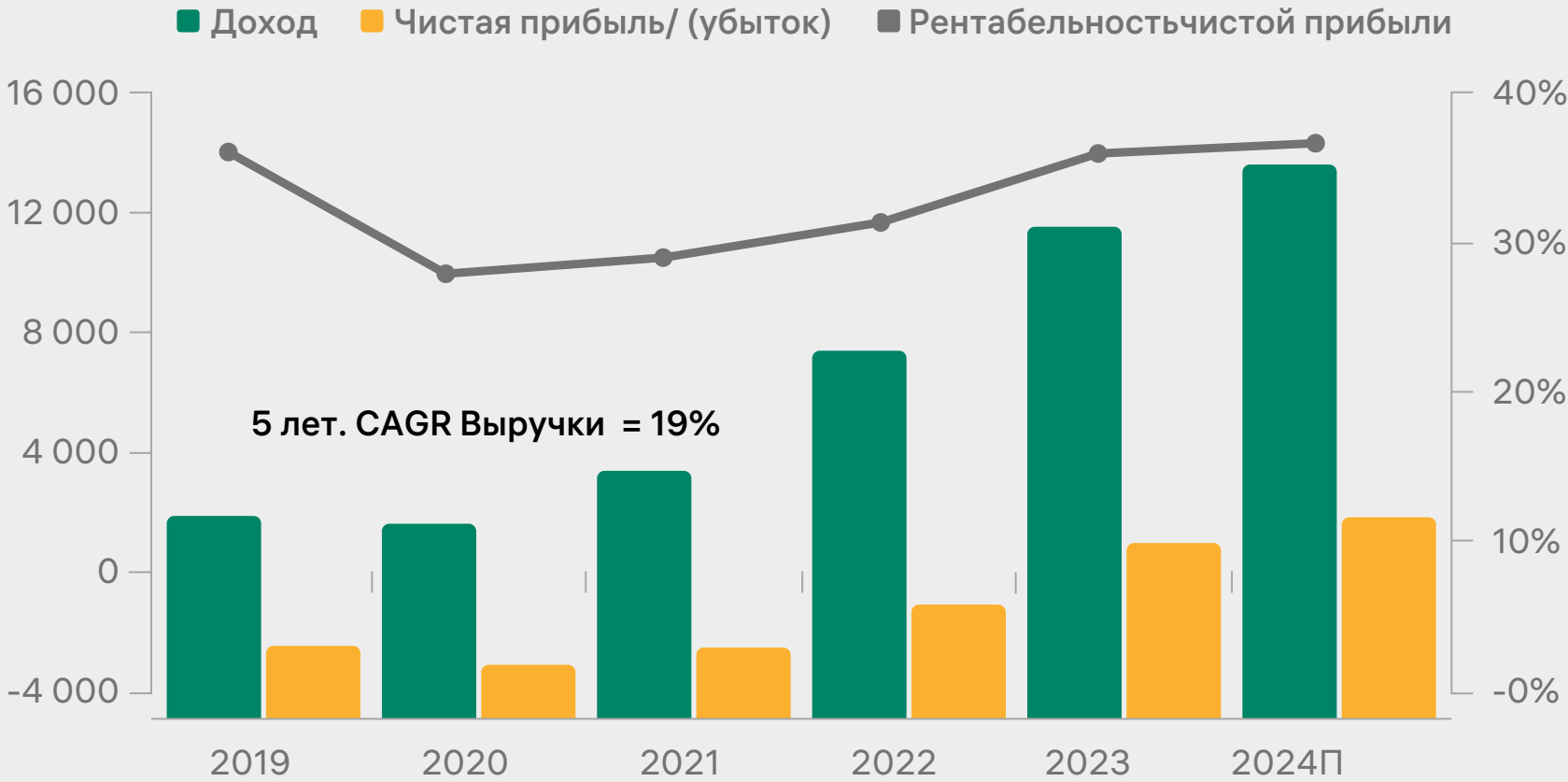
Финансовые показатели



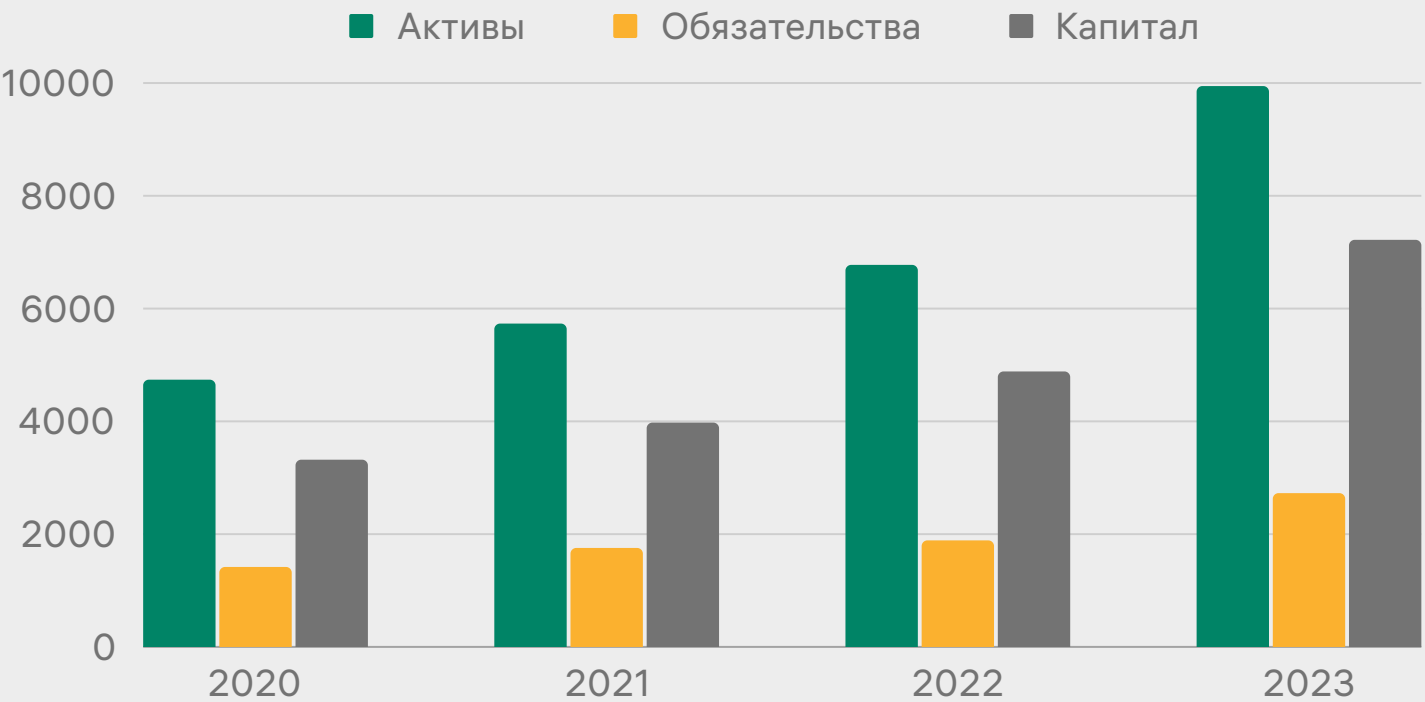
Выручка по географии



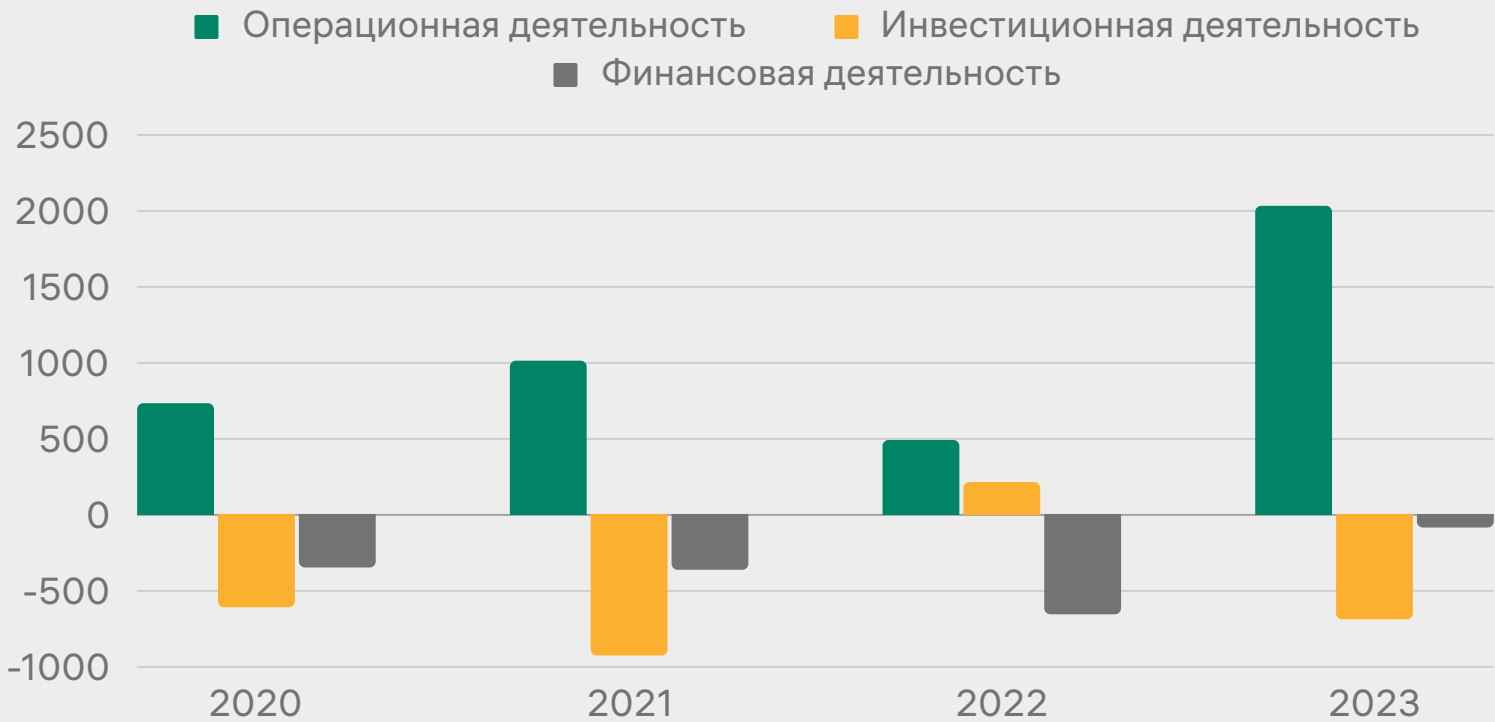
Динамика выручки и чистой прибыли (\$ млн)



Активы, обязательства и капитал 2019– 2023 (\$ млн)



CFO, CFF, CFI 2019–2023 гг. (\$ млн)



Риски

- **Высокая концентрация клиентов.** Основными клиентами компании являются Microsoft и Meta Platforms, которые в совокупности формируют около 42% выручки компании. Потеря этих крупных клиентов может существенно повлиять на доходы компании.
- **Риск ужесточения конкуренции.** Компания сталкивается с конкуренцией со стороны таких гигантов, как Cisco и Juniper. Их технологии схожи с технологиями Arista. Эта индустрия очень зависима от инноваций и спросом пользуются только те компании, чьи продукты предлагают лучшие решения. Быстро меняющиеся технологии могут оказаться вызовом для Arista, если компания не сможет адаптироваться к новым технологическим трендам.
- **Высокие значения мультипликаторов.** Показатели P/B и P/E выше, чем у конкурентов и индустрии. Это может говорить о том, что акции компании могут оказаться более волатильными.

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

