

R22

Podsumowanie telekonferencji

Kupuj

(Poprzednia: Kupuj)

Cena docelowa: 65,6 PLN

(z dnia 20.07.2021)

Potencjał wzrostu: +26%

#Podsumowanie konferencji R22

- Spółka chce wydać 250 mln PLN na przejęcia w regionie CEE (już 30 mln wykorzystane) / 170 mln cash + 80 mln długu
- Zakończony proces rebrandingu marki cyber_Folks w Polsce. Rebranding na rynku rumuńskim w 2022 r.
- Spółka zadowolona z rentowności w segmencie hostingu. Czynnikiem wzrostu było rosnące ARPU oraz przeformatowanie bazy klientów na bardziej płacących. H88 – 40 tys. sklepów internetowych
- R22 nie widzi zagrożeń dla dalszego trendu wzrostu ARPU w segmencie hostingu
- Spółka liczy, że przejęcie Sellintegro pozwoli jeszcze lepiej zmonetyzować ok. 40 tys. klientów e-commerce w H88. Działalnością Sellintegro będzie integracja usług e-commerce'owych. R22 uważa, że spółka ma bardzo duży potencjał wzrostu
- R22 jest zadowolone z wyników Profitroom. Przychody w 2Q21 +64% r./r. ; EBITDA +84% r./r. Spółka notuje bardzo mocne miesiące wakacyjne pomimo okresowo wysokiej bazy z '20. Spółka pozyskała kilkudziesięciu nowych klientów usługi w H1 2021.

#Podsumowanie konferencji Vercom

- Spółka do końca 1Q22 chce wykorzystać środki z IPO na akwizycje
- Vercom w 1H'21 zmniejszył koncentrację Top #10 klientów
- Od 3Q21 konsolidacja przejętych biznesów Freshmail i PushPushGO. Przejęcie Freshmail to dla Vercom (+ ProfiSMS) podwojenie bazy klientów Vercom w stosunku do poprzedniego roku ↕
- User.com +80%, a AppChance +130% r./r.
- W planach PushPush GO wyjście na rynek CEE + nowe zatrudnienia w lokalnych rynkach. Celem skalowanie biznesu. Obecnie spółka jest powyżej break-even. Głównym konkurentem spółki jest OneSignal
- Obecnie ponad połowa ruchu to komunikacja transakcyjna
- W najbliższych latach rozwój komunikacji konwersacyjnej (komunikatory OTT / RCS)
- Przychody pro forma (+ Profi SMS) wzrosły o 9,6% r./r. | rynek e-com urósł o 30%
- Spółka dostrzega coraz wyższy koszt SMS-a. Stara się przekładać wzrost kosztów na klientów

Komentarz: Konferencję odbieramy lekko pozytywnie. Na plus oceniamy plan rozwoju segmentu hostingu m.in. poprzez akwizycję Sellintegro co ma na celu lepszą monetyzację bazy ok. 40 tys. sklepów e-commerce korzystających z usług H88. Powinno to według nas podtrzymać trendy na ARPU w dłuższym terminie. Spółka wypowiada się bullish jeśli chodzi o biznes Profitroom – dynamiki za 2Q21 imponują (choć baza za '20 jest niska z powodu pierwszych miesięcy pandemii). Z minusów warto zaznaczyć, że wzrost organiczny przychodów pro forma w Vercom wyniósł ok. 9,6 % co na tle dynamiki rynku e-commerce +/- 30% jest rozczarowujący. Nadal dostrzegamy arbitraż wycenowy R22 vs Vercom. Naszym zdaniem rynek cały czas nie docenia segmentu hostingu, który w 2Q21 pokazał najwyższe dynamiki wzrostu organicznego od kilku kwartałów. **(Kacper Koproń)**

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) odpłatnie, na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („GPW”), na podstawie Umowy o świadczenie usług przygotowania raportów analitycznych („Umowa”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dokument może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www Domu Maklerskiego lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybranym przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób). Dokument nie stanowi rekomendacji w rozumieniu *Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów* („Rozporządzenie”). W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony obiektywnie, z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Szczegółowe informacje odnośnie polityki zarządzania konfliktem interesów znajdują się na stronie www.trigon.pl. Ewentualne powstałe pomimo tego niezgodności informacji podanych w Dokumencie ze stanem faktycznym lub błędne oceny Domu Maklerskiego nie stanowią podstawy odpowiedzialności Domu Maklerskiego. W szczególności Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w Dokumencie.

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za sposób, w jaki informacje podane w Dokumencie zostaną wykorzystane. Przedstawiane dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przyszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego.

Posługując się informacjami lub wnioskami podanymi w Dokumencie nie należy rezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny podawanych informacji i uwzględnienia informacji innych niż przedstawione; weryfikacji we własnym zakresie podawanych danych oraz oceny ryzyka związanego z podejmowaniem decyzji na podstawie Dokumentu; rozważenia skorzystania z usług niezależnego analityka, doradcy inwestycyjnego lub innych osób posiadających specjalistyczną wiedzę.

O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego. Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń.