

Отчет Autodesk: смешанные прогнозы на будущее перевесили неплохие финансовые результаты во втором квартале

Лидер архитектурно-строительного и инженерного ПО Autodesk опубликовал финансовый отчет за второй квартал в среду после закрытия рынка:

- Скорректированная прибыль на акцию составила \$1,21 против консенсус-прогноза на уровне \$0,98;
- Чистая выручка выросла на 16% г/г до \$1,06 в соответствии с консенсус-прогнозом;
- Чистый денежный поток составил \$186,2 млн против консенсус-прогноза на уровне \$90,6 млн.

Прогноз

- Скорректированная прибыль на акцию в третьем квартале ожидается в диапазоне \$1,22–1,28 против консенсус-прогноза на уровне \$1,30;
- Выручка в третьем квартале ожидается в диапазоне \$1,11–1,13 млрд против консенсус-прогноза на уровне \$1,12 млрд;
- Скорректированная прибыль на акцию по итогам 2022 финансового года ожидается в диапазоне \$4,91–5,06 против предыдущего прогноза компании на уровне \$4,67–4,97 и против консенсус-прогноза на уровне \$4,86;
- Выручка по итогам 2022 финансового года ожидается в диапазоне \$4,35–4,39 млрд против предыдущего прогноза компании на уровне \$4,31–4,39 млрд и против консенсус-прогноза на уровне \$4,36 млрд.

Неплохие финансовые результаты Autodesk во втором квартале были обусловлены мощным ростом подписок на новые продукты, увеличением цифровых продаж и улучшением показателей по продлению подписок. Менеджмент сообщил, что долгосрочные стратегические факторы роста и гибкая бизнес-модель подписки дают уверенность в том, что компания сможет добиться устойчивого двузначного роста выручки и увеличить свободный денежный поток до \$2,4 млрд в 2023 финансовом году. Однако инвесторы предпочли зафиксировать прибыль после 20-процентного роста акций с середины июля, оценив смешанные прогнозы менеджмента на третий квартал и весь 2022 финансовый год.

Комментарий «Открытие Research»

Ведущий аналитик отдела анализа акций и облигаций «Открытие брокер» Антон Руденко

«Цифровые тренды, в которые Autodesk инвестировал в течение многих лет, ускорились во время пандемии. Оцифровка архитектуры, дизайна и производства, а также экспансия в смежные области за счет органических инвестиций и приобретений улучшают перспективы компании. Autodesk прогнозирует, что совокупный адресный рынок для решений компании вырастет в ближайшие годы на 32%: с \$40 млрд в 2021 финансовом году до \$69 млрд в 2025.

Эволюция бизнес-модели в сторону продаж подписок на ПО (SaaS) и удобство, создаваемое облачной платформой ADSK для клиентов, позволяют извлекать больше потенциальных возможностей, увеличивать ценность цифровой экосистемы компании, снижать издержки и масштабировать рост. При этом финансовые показатели Autodesk стали менее цикличны.

По оценкам McKinsey, к 2030 году миру потребуется потратить \$57 триллионов на инфраструктуру. Масштабность решений выгодно отличает Autodesk от других участников рынка, и мы полагаем, что компания, как доминирующий игрок отрасли, станет основным долгосрочным бенефициаром этого процесса».

Динамика акций

В середине торговой сессии четверга акции Autodesk (ADSK) дешевели примерно на 8% (рекордное значение с апреля 2020 года). Рост с начала года составил 1%, тогда как индекс S&P 500 вырос за тот же период на 19,2%.



По акциям Autodesk 13 рекомендаций «покупать», 2 — «продавать», 4 — «держат», свидетельствуют данные в терминале Bloomberg. 12-месячный консенсус-таргет составляет \$343,71, что на 9,4% выше текущей цены (\$314,09).