



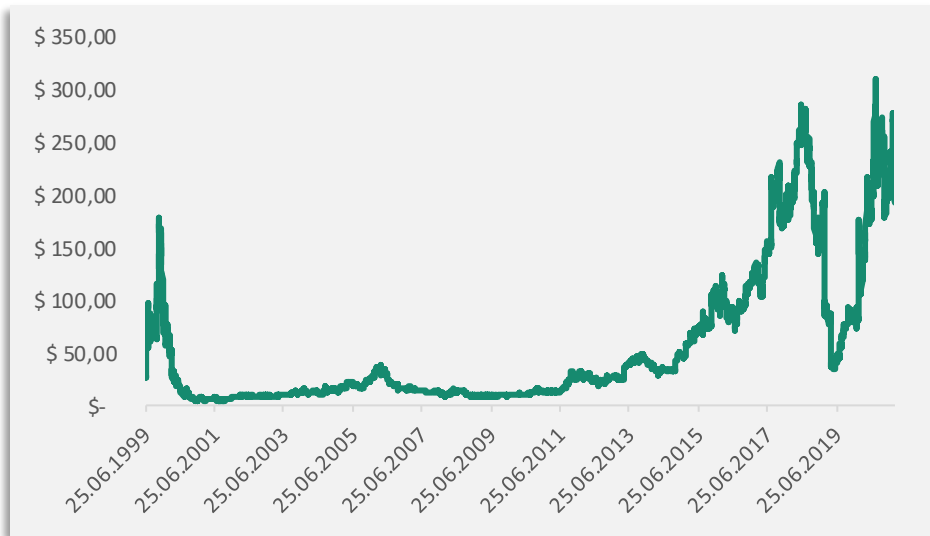
## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Stamps.com

США | Программное обеспечение

### Информация о долевых ценных бумагах

Тикер:	STMP
Последняя цена:	\$181,93
Рыночная капитализация:	\$3.32 млрд
P/E	17,46
Целевая цена (12M)	\$345

### Динамика цен акций Stamps.com с 1999 года



### Общие сведения

**Stamps.com, Inc [STMP]** - ведущий поставщик почтового онлайн- программного обеспечения и программного обеспечения для доставки. Он позволяет малым предприятиям, предприятиям и интернет-магазинам печатать почтовые отправления, одобренные почтовой службой США. Stamps.com был **первым одобренным USPS поставщиком почтовых услуг** для ПК, который в 1999 году предложил только программное обеспечение для рассылки и доставки. По сути, они разработали программное обеспечение, которое позволяет любому, кто отправляет почту и посылки, оптимизировать процесс доставки. Компания **росла органически и за счет приобретений**, покупки потенциальных конкурентов, захвата определенных клиентов и рыночных ниш. В настоящее время они **работают через семь дочерних компаний**, находящихся в **полной собственности**: Stamps.com, Endicia, ShipEngine, ShipWorks, ShipStation, Shipping Easy, а также недавно приобретенную (в августе 2018 года) компанию MetaPack Ltd., базирующуюся в Соединенном Королевстве).

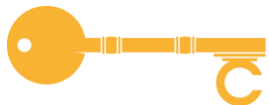
Компания была основана Джеймсом Аластером Кэмпбеллом Макдермоттом, Джеффом Грином и Эйром Р. Энгельбергом в сентябре 1996 года со штаб-квартирой в Эль-Сегундо, Калифорния.

Программные решения компании позволяют клиентам **печатать почтовые и транспортные этикетки** для нескольких перевозчиков по всему миру с **помощью загружаемого программного обеспечения, веб-пользовательских интерфейсов (UIS) и интерфейсов прикладного программирования (API)**. Решения компании предоставляют клиентам доступ к льготным тарифам для некоторых перевозчиков, включая Почтовую службу США (**USPS**) и United Parcel Service (**UPS**).

Почтовая служба США выдала разрешение на Stamps.com продавать свои услуги на национальном уровне

#### Рекомендация:

Учитывая сильные финансовые показатели и их стабильный рост и устойчивое конкурентное преимущество, то рекомендуем **«Покупать»**



**Stamps.com предлагает решения для онлайн-рассылки и доставки под следующими брендами**

	Stamps.com	Endica	ShipStation	ShipWorks	Shipping easy	Shipengine	Metapack
Год запуска / приобретения	1999	2000/ 2015	2010/ 2014	2001/ 2014	2012/ 2016	2017	1999/ 2018
Почтовые перевозчики	USPS & UPS	USPS & UPS	Более 40 перевоз-ов	Более 15 перевоз-ов	Более 5 перевоз-ов	Более 30 перевоз-ов	Более 400 перевоз-ов
Программное решение	ПО*/ Интернет	ПО/ Интернет	Интернет	ПО	Интернет	API's	ПО/ Интернет
Сторонние программные интеграции	75+	250+	300+	100+	50+	20+	50+
Типы отправлений	Письма, посылки	Письма, посылки	Посылки	Посылки	Посылки	Посылки	Посылки
Клиенты	SOHO**, Грузоотправители, корпоративные службы	Бизнес, Грузоотправители	e-commerce, крупные поставщики	e-commerce, грузоотправители	e-commerce, интернет магазины	e-commerce, корпоративные клиенты, поставщики логистических услуг	Ретейлеры, e-commerce, грузоотправители

- **Stamps.com сегмент** получает доход от **внешних клиентов, предлагая почтовые онлайн-решения и программные решения для доставки**, предлагаемые **потребителям, малым предприятиям, отправителям электронной коммерции**, корпоративным почтовым отправителям и крупным грузоотправителям. **В Stamps.com сегмент** включает в себя **результаты торговых марок Stamps.com, Endicia, ShippingEasy, ShipEngine, ShipStation и ShipWorks. Stamps.com** клиенты компании в основном находятся в США.
- **Сегмент MetaPack** состоит из операций MetaPack, которая получает доходы **от внешних клиентов**, предлагая **мульти-перевозчикам программные решения для доставки** на уровне предприятия **крупным розничным торговцам электронной коммерции и брендам**, которые в основном расположены в Европе.

**>2 миллиарда посылок**  
было отправлено более 2019 году

**\$13 миллиардов** - общая стоимость доставки посредством программных обеспечений компании

**> 4 миллиардов** - объем поставок за пределы США посредством MetaPack



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Stamps.com

США | Программное обеспечение

### ОБЗОР СЕКТОРА КРУПНОГАБАРИТНЫХ ПЕРЕВОЗОК

КЛИЕНТЫ



СПОСОБЫ ДОСТУПА КЛИЕНТОВ



ОПЕРАТОРЫ API



ПРИМЕРЫ ПЕРЕВОЗЧИКОВ



### ОБЗОР СЕКТОРА ЭЛЕКТРОННОЙ КОММЕРЦИИ

ТОРГОВЫЕ ПЛОЩАДКИ И ОНЛАЙН МАГАЗИНЫ



СПОСОБЫ ДОСТУПА КЛИЕНТОВ



ОПЕРАТОРЫ API



ПРИМЕРЫ ПЕРЕВОЗЧИКОВ



### Анализ клиентов

#### Целевые Клиенты

Компания ориентируется на различные сегменты клиентов через свои различные бренды и планы обслуживания в рамках этих брендов. Компания ориентируется на небольшие офисы, домашние офисы, крупные предприятия, продавцов электронной коммерции и крупных грузоотправителей, включая склады, дома исполнения и всеканальные розничные сети.

#### Анализ клиентов

- Клиенты, приобретенные в течение периода, начавшегося в конце второго квартала после социальных изменений, произошедших с COVID 19, представляют собой сильное сочетание **качественных клиентов**, многие из которых **очень ориентированы на доставку**
- Коэффициенты конверсии из статуса приобретенного в платный клиент остаются в соответствии с коэффициентами конверсии до COVID.
- Увеличение оттока клиентов в третьем квартале 20-го квартала в основном было вызвано оттоком в сегменте почтовых рассылок клиентской базы Stamps.com, в то время как наблюдается продолжающееся снижение относительного состава оттока клиентов, приходящихся на клиентов, занимающихся доставкой.
- Увеличение оттока клиентов в 3 квартале 20 было ожидаемым, учитывая очень большое количество привлеченных клиентов во втором квартале и нормальную динамику оттока клиентов, при котором отток, особенно в сегменте почтовых услуг, значительно выше в первые 6–9 месяцев.

### ОБЗОР СЕКТОРА ИНДИВИДУАЛЬНЫХ/ СОНО /КОРПОРАТИВНЫХ ПОЧТОВЫХ ПРОГРАММ

КЛИЕНТЫ



СПОСОБЫ ДОСТУПА КЛИЕНТОВ



ПЕРЕВОЗЧИКИ

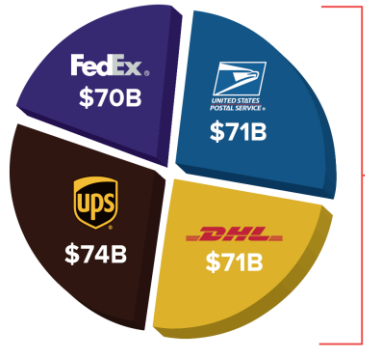




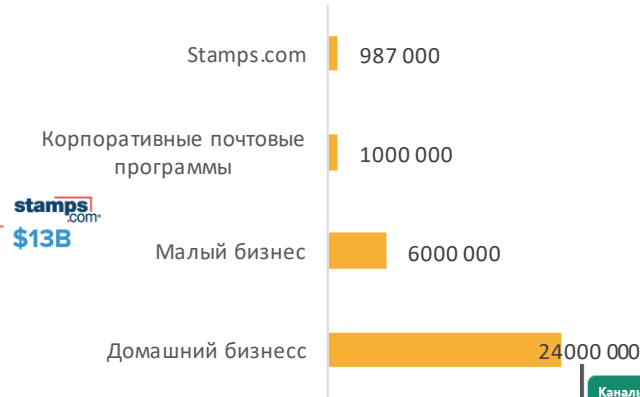
**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Stamps.com**

США | Программное обеспечение

Stamp представляет только 5% от доходов 4 крупнейших операторов связи



Более 30 миллионов потенциальных клиентов



**Stamps.com и конкуренты**

	Все решения Stamps.com	Другие почтовые решения для ПК	USPS eVS, ePostage
Пакетная печать этикеток	Да	Нет	Нет
Основные функции большого объема	>75	0	0
Служба доставки посылок	> 450	3	1
Поддерживаются почтовые классы USPS	18	9	8
Поддерживаемые типы почтовых отправлений USPS	9	5	5
Количество уникальных интеграций с торговыми площадками, программным обеспечением для доставки	>500	0	0

**Конкуренты и партнерство**

Stamps.com конкурирует со всеми альтернативными способами, которыми потребители и предприятия могут получить доступ к услугам почтовых и транспортных служб, включая розничные почтовые отправления и места доставки, электронные решения для конкретных операторов, решения для нескольких операторов и электронной коммерции, а также традиционные почтовые счетчики.

**> 500 уникальных партнерств и интеграций**

Каналы продаж электронной коммерции	Другие решения для электронной коммерции	ERP, CRM, EDI и др	Управление заказом / инвентаризацией/выполнение	WMS, TMS и другие

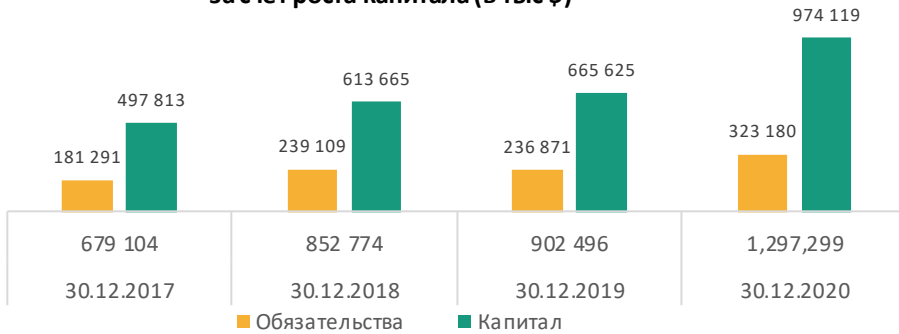


**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Stamps.com**

США | Программное обеспечение

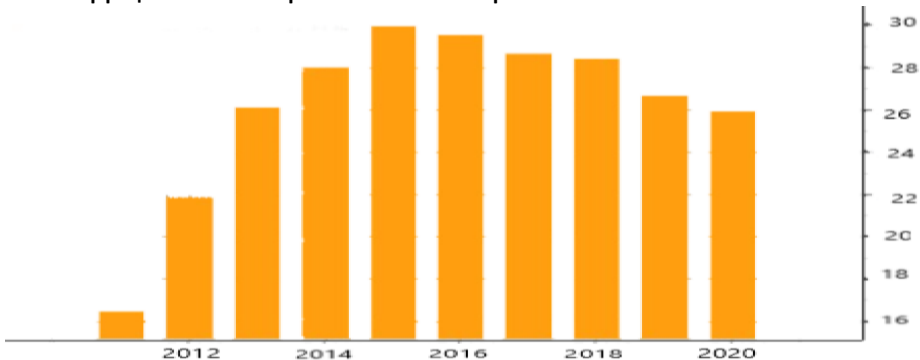
**Финансовые результаты по итогам 2020 года**

**Динамика структуры баланса за 4 года отражает устойчивый рост активов за счет роста капитала (в тыс \$)**



Ключевые коэффициенты:	31.12. 2020	31.12.2019
Отношение заемных средств к активам	0,07	0,06
Коэффициент финансового левериджа	0,33	0,36
Текущая ликвидность	2,69	1,49
Срочная ликвидность	1,93	0,85

**Коэффициент ROE на протяжении 10 лет превышал значение 16%**



Сумма баланса компании за 2020 г выросла на 44%, в основном за счет роста денежных средств на 184%

Основным источником активов является капитал, доля которого в составе баланса составил 75%. Сумма капитала увеличилась на 46% или на \$308 млн за счет роста нераспределенной прибыли на 118% или на \$178 млн.

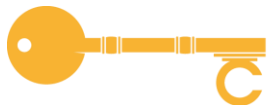
Основной удельный вес в составе задолженности приходится на краткосрочную кредиторскую задолженность (более 65%).

Анализ отчетности показал, что на конец 2020 г. компания имела \$93 млн долгосрочной задолженности при величине собственного капитала более \$975 млн. Хотя долги есть, очевидно, что при таких больших прибылях -\$ 178 млн, компания может легко расплатиться на них за менее чем 2 года. Необходимо отметить, что займов и кредитов у компании нет.

Stamps.com не раз возвращал акционерам излишки денежных средств, так Stamps.com вернул акционерам около 756 миллионов долларов с 2002 года: 107 миллионов долларов США в виде специальных дивидендов и 650 миллионов долларов США в виде выкупа акций.

В течение 2020 года компания выкупила своих акций на \$40 млн, что свидетельствует о том, что руководство компаний используют капитал в интересах акционеров.

Коэффициент ROE на протяжении 10 лет превышал значение 16% и варьировалась в пределах 17-30% и оставалась устойчиво высокой, что свидетельствует о способности менеджмента выгодно вкладывать нераспределённую прибыль в новые проекты



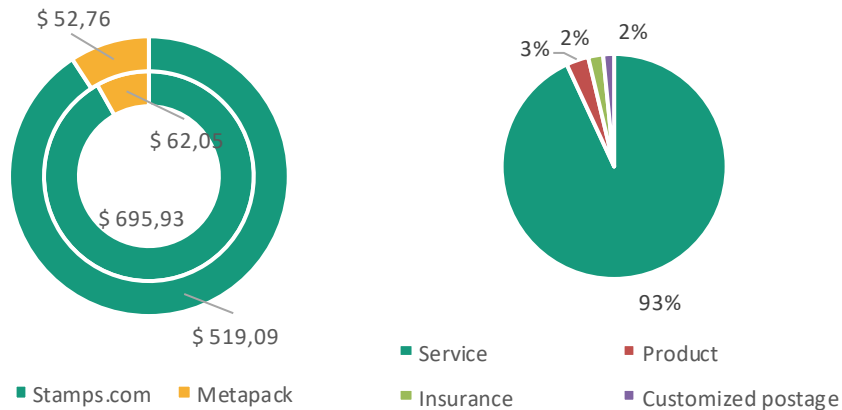
## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Stamps.com

США | Программное обеспечение

Общий доход Stamps.com увеличился на 33% до 758,0 млн долларов в 2020 году с 571,9 млн долларов в 2019 году.



Большая часть увеличения общей выручки на 33% связана с увеличением на 34% общей выручки от операционного сегмента Stamps.com, как описано ниже.



### Финансовые результаты по итогам 4 квартала 2020 года

В феврале 2021 года Компания опубликовала сильные финансовые результаты за 4 квартал 2020 и год в целом. Так чистая прибыль компании выросла в 3 раза с \$59 млн за 2019 г до \$179 млн за 2020 г. Основной причиной роста итого результата 2020 г стал высокий рост выручки на 33%. Несмотря на значительный рост выручки, прирост общих расходов составил лишь 17%, что также нашло положительное отражение в чистой прибыли компании. Чистая прибыль на акцию также выросла в 3 раза и составила \$10,57 на акцию.

В сфере почтовых отправлений и доставки используется модель регулярного дохода. Доход от услуг получается за счет различных моделей подписки и транзакций.

Доходы Stamps.com поступают в основном из пяти источников:

- доходы, связанные с услугами и транзакциями, от почтовых услуг, услуг доставки с несколькими операторами и почтовых отправлений. интеграция с доставкой;
- выручка от продажи расходных материалов и расходных материалов через магазины;
- выручка по пакетному страхованию от фирменных страховых предложения;
- доходы от индивидуальных почтовых услуг от продажи индивидуальных почтовых этикеток;
- прочие доходы, состоящие из доходов от рекламы, полученных от рекламные программы с существующими клиентами. Прочая выручка не была существенной для консолидированной финансовой отчетности.
- Бизнес по отправке и отправке писем приносит привлекательные ожидаемые доходы.

Доходы от почтовых отправлений и доставки, которые включают доходы от услуг, доходов от продуктов и Доходы по страхованию за 2020 г увеличились на 34%. Доходы от индивидуальных почтовых услуг снизились на 19%.



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: Stamps.com

США | Программное обеспечение



### Преимущество компании

Почему клиенты выбирают и остаются с услугами Stamps.com? Потому что они **экономят время и оптимизируют свои транспортные операции:**

- решения позволяют клиентам легко получить доступ к более чем 30 отечественным и международным перевозчикам из единого пользовательского интерфейса;
- клиенты могут получить скидку до 39% по сравнению с USPS.com или в розницу;
- решения с несколькими перевозчиками позволяют клиентам оптимизировать работу между перевозчиками, выбирая самый дешевый вариант в зависимости от размера упаковки, веса, расстояния до места назначения и сроков доставки.;
- это позволяет онлайн-ритейлерам и продавцам электронной коммерции быстро и легко организовывать, обрабатывать, выполнять и отправлять свои заказы;
- эти решения позволяют крупным предприятиям иметь большую видимость и контроль над расходами на доставку по всей их распределенной сети местоположений.

**Бизнес Stamps.com имеет ряд преимуществ:**

- 1) Бизнес масштабируем (количество пользователей и доход могут быть увеличены по запросу без особых дополнительных затрат;
- 2) Занимает доминирующее положение на своем рынке со значительными барьерами для входа;
- 3) Есть много возможностей для роста, так как пока он привлек лишь около 2,5% потенциальных клиентов;

**Краткое изложение делового прогноза**

Сильный рост потребления на основе электронной коммерции в ответ на пандемию COVID-19 способствовал значительным финансовым выгодам для Компании в 2020 году. Несмотря на эти финансовые выгоды, в 2021 году существует значительная неопределенность из-за множества макроэкономических факторов, связанных с продолжающейся пандемией и ее последствия для глобальной электронной торговли.



**CAIFC**  
INVESTMENT GROUP

### Контактная информация

#### **Махметова Мадина Сериковна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов  
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»  
+7 707 621 64 86  
[mmakhmetova@caifc.kz](mailto:mmakhmetova@caifc.kz)

#### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга  
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»  
+7 727 311 01 37  
[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

#### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж  
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»  
+7 727 311 01 37 (вн. 103)  
[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

#### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами  
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»  
+7 727 311 01 37 (вн. 124)  
[kbabenov@caifc.kz](mailto:kbabenov@caifc.kz)

### Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».