

TCS Group Holdings (TCSG): материнская холдинговая компания российского банка «Тинькофф Банк», российского коммерческого банка, сфокусированного полностью на дистанционном обслуживании, не имеющего розничных отделений.

Инвестиционная идея: Достижение нового максимума по темпам роста выручки за 4 квартал 2023 года.

БЛАГОПРИЯТНЫЕ ФАКТОРЫ:

Основной актив компании – Тинькофф Банк, специализирующийся на предоставлении розничных финансовых и нефинансовых услуг в формате онлайн. Компания сможет укрепить позиции и увеличить прибыль за счет текущих тенденций в секторе.

- Компания торгуется ниже 60% от исторических максимумов, при этом в 2023 году прогнозируется рекордная прибыль.
- С начала года компания отстала от ВТБ, Сбера, Банка СГБ.
- Более 51% активов компании занимают сегменты Lifestyle и Экосистемы. Это долгосрочные драйверы роста компании, но в данный момент являются убыточными из-за высоких затрат. 49% выручки - продукты кредитования.
- Темпы роста комиссионных доходов существенно опережают конкурентов: более 40% г/г. (средние по отрасли - 15%)
- Показатели рентабельности капитала выше средних по отрасли (33% против 19%)
- Продолжается рост клиентской базы - 35,3млн (+38% г/г).

НЕБЛАГОПРИЯТНЫЕ ФАКТОРЫ:

- Рост ключевой ставки может спровоцировать снижение рентабельности и спад темпов роста бизнеса.
- Компания торгуется дороже среднеотраслевых значений (P/E - 20, среднее по отрасли 8; P/B - 2,5, среднее по отрасли 1)
- Без четких планов и завершения процесса редомициляции с Кипра в РФ TCS не сможет возобновить выплаты дивидендов акционерам.

Компания	TCS Group Holding
Тикер	TCSG
Капитализация	649 млрд. руб
Индекс, вес в индексе	IMOEX – 0,69% MOEXFN – 13,94%
Free-float	64,9%
Средний оборот за 3 месяца	95,5 млрд. руб
Дивидендная доходность, % годовых	0%
Целевая цена, рублей за акцию	3700 +12,4%
Горизонт инвестирования	6 месяцев

Ключевые показатели, млрд. рублей	2021	2022	2023П
Выручка	219,5	270,5	318,5
Процентные доходы	163,8	205,7	256
ROE, %	35,9	10,11	35
Комиссионные доходы	47,3	84,1	120,8
Чистая прибыль	63,3	20,8	69
Выручка на акцию	1 102	1 358	1 600

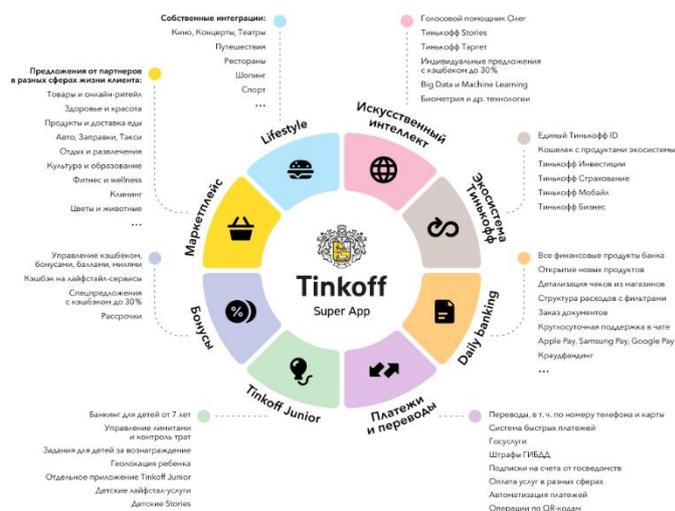
Выручка, млн рублей



Структура выручки TCS Group Holdings



Структура сегментов бизнеса, %



Инвестиционная компания «Айгенис»

Адрес	Российская Федерация, 123112, г. Москва наб. Пресненская д.12, оф. 9.5 (башня Федерация)
Телефон	+7 495 21-21-101

Управляющий инвестиционным портфелем

Язев Владимир	vyazev@aigenis.ru +7 (925) 047-41-46
---------------	--

Трейдинг

Киркевич Александр	akirkevich@aigenis.ru +7 (993) 230-22-14
--------------------	--

Отдел продаж инвестиционных продуктов

Константин Черных	kchernykh@aigenis.ru +7 (988) 703-04-39
Алексей Смирнов	asmirnov@aigenis.ru +7 (999) 003-08-06
Денис Сорокин	dsorokin@aigenis.ru +7 (929) 938-39-90

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг

Брокерская деятельность	№ 045 14147 100000 от 02.08.2022
Дилерская деятельность	№ 045 14147 010000 от 02.08.2022
Депозитарная деятельность	№ 045 14147 000100 от 02.08.2022
Управление ценными бумагами	№ 045 14147 001000 от 02.08.2022

Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Айгенис» (далее Компания) не несет ответственности и не дает каких либо гарантий в связи с передачей маркетинговых материалов, которые могут представлять для Вас интерес. Материалы, предоставляемые Компанией, предназначены исключительно для использования в образовательных и ознакомительных целях, не являются офертой, не являются предложением заключить сделку, не являются инвестиционной рекомендацией.

Предоставляемая Компанией информация подлежит тщательному анализу и оценке перед принятием Вами какого либо решения на основе переданной Компанией информации. Подтверждая свое желание познакомиться с предоставленной Вам информацией, Вы тем самым выражаете свое полное согласие в том, что Компания не несет ответственности за правильность или ошибочность любых Ваших решений, принятых на основе какой либо информации, предоставленной Вам Компанией. Ни при каких обстоятельствах Компания не будет нести ответственности ни перед Вами, ни перед другой Стороной за какой либо ущерб, возникший в результате использования Вами предоставленной информации, за любую упущенную выгоду.

Вся ответственность за использование предоставленной информации возлагается на Вас, и Вы целиком и полностью принимаете эту ответственность. При возникновении у Вас каких либо вопросов, связанных с предоставленной Вам информацией, рекомендуем обратиться к специалистам Компании за разъяснениями. Передаваемая информация носит конфиденциальный характер, в силу чего не подлежит разглашению и передаче ни в какой форме. Вы принимаете на себя обязательства обращаться с предоставленной информацией как с конфиденциальной, чтобы не допустить несанкционированного разглашения и передачи данной информации.