



JD.com Inc. – одна из крупнейших китайских компаний в сфере интернет-торговли и электронной коммерции. С января по май 2018 года котировки акций эмитента снижались на фоне общего падения азиатских бенчмарков из-за торговых противоречий между Пекином и Вашингтоном. Снижение, на наш взгляд, является неоправданным, поскольку компания не генерирует доходов в США. Проведя оценку перспектив роста бизнеса, мы присваиваем акциям JD.com Inc. рейтинг BUY и устанавливаем целевую цену на март 2019 года в \$45.

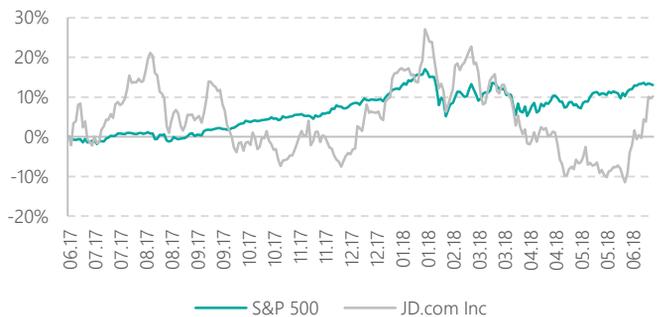
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
12.07.18	NASDAQ	JD	\$38.52	\$45	16,8%

8 мая 2018 года JD.com представила финансовую отчетность за I квартал 2018 года, согласно которой выручка корпорации увеличилась на 33,1% г/г до \$16 млрд, а чистая прибыль выросла приблизительно в 5 раз и составила \$243 млн в основном из-за переоценки стоимости долгосрочных инвестиций в связи с введением новых стандартов бухгалтерского учёта МСФО.

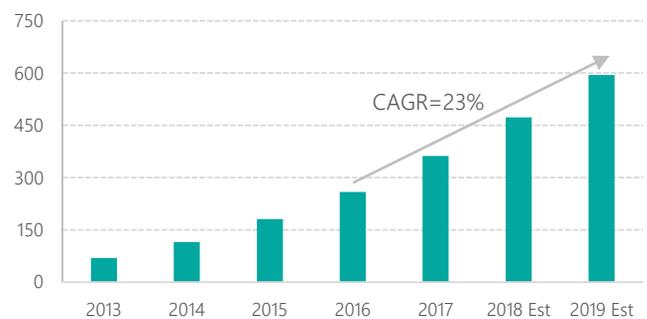
По данным СМИ, руководство JD.com планирует привлечь \$1,9 млрд при помощи своего финансового подразделения JD Finance и \$2,5 млрд за счет продажи доли в собственном логистическом бизнесе для: 1) строительства сети доставки и складирования товаров по всему миру, которая позволит повысить эффективность бизнеса; 2) увеличения присутствия на рынке финансовых услуг, включая операции с ценными бумагами, банковские услуги и страхование. Более того, 18 июня стало известно о намерении американского IT-гиганта Alphabet Inc. (GOOG) инвестировать в JD.com \$550 млн для реализации множества проектов по развитию розничной торговли в США, Юго-Восточной Азии и Европе.

Дополнительным драйвером повышения стоимости компании выступает значительный рост числа активных пользователей (на конец марта 2018 года их количество увеличилось на 28% г/г и составило 301 млн человек) и расширение логистического бизнеса на 60% г/г.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ JD.COM INC И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ JD.com (млрд юаней)



### ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. юаней	2015	2016	2017	2018 LTM	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	181,28	258,29	362,33	387,24	473,86	26,0%
EBITDA	7,21	5,10	3,44	2,92	6,22	-4,8%
Чистая прибыль	-0,81	-1,76	-0,09	-0,39	6,37	-
EPS (юаней на акцию)	-0,59	-1,26	-0,07	-0,29	3,91	-
Чистый долг	-2,20	-0,60	-2,24	-	-	-

### МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 LTM	2018E	Сектор 2018 Est
P/E	-	-	-	-	65,22	21,27
P/S	1,58	0,96	1,06	0,15	0,81	2,50
EV/EBITDA	49,02	73,23	110,51	120,67	56,59	14,86
Чистая рентабельность	-0,4%	-0,7%	-0,1%	-0,1%	1,4%	9,7%
Рентабельность по EBITDA	4,0%	2,0%	0,9%	0,7%	1,4%	16,9%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ООО «Кьюбизф Эдвайзерс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «Кьюбизф Эдвайзерс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «Кьюбизф Эдвайзерс», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «Кьюбизф Эдвайзерс» категорически запрещено.