



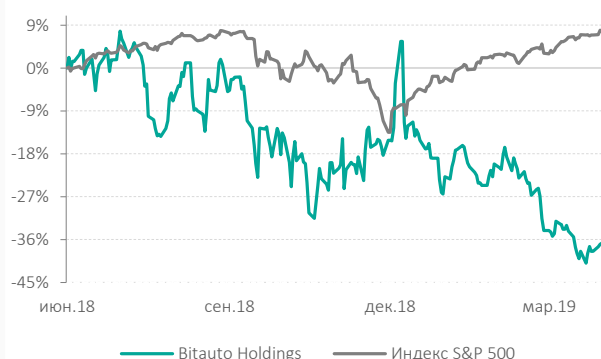
Bitauto Holdings Ltd. – китайский поставщик интернет-контента и маркетинговых услуг для быстрорастущей автомобильной промышленности КНР. Бизнес компании Bitauto состоит из трех основных сегментов: рекламный бизнес, сопровождение сделок и предоставление решений в области digital-маркетинга. Рекламный бизнес-сегмент включает в себя услуги по определению цен на автомобили, продвижению товара, написанию обзоров и предоставлению автопроизводителям отзывов потребителей через сайт корпорации bitauto.com. В связи с сильными финансовыми результатами за прошедший год, а также перспективой улучшения американо-китайских отношений, аналитики QBF установили целевую цену на акции Bitauto Holdings на ноябрь 2019 года в \$17 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
25.04.19	NYSE	BITA	\$14.6	\$17	16,4%	\$13.9	3%

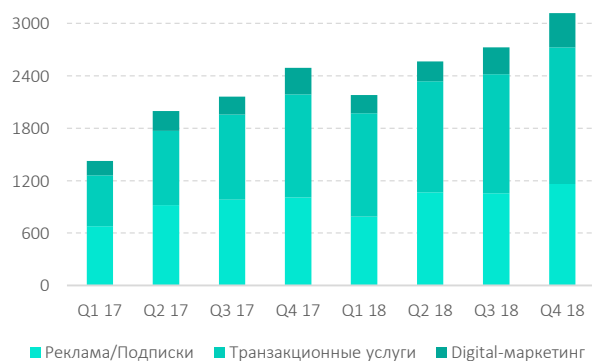
Объем продаж автомобилей на рынке КНР, который является одним из самых крупных в мире, в прошлом году снизился на 2,1% г/г и составил 28,1 млн новых автомобилей. В ближайшие годы в целях стимулирования китайского авторынка автомобильные компании в рамках своих стратегий планируют инвестировать \$300 млрд в новые технологии и электромобили, при этом половина этой суммы будет направлена в Китай. На текущий момент продажи стимулируются снижением налоговой нагрузки на покупателей и субсидированием со стороны государства. Участники рынка прогнозируют возврат к росту рынка со второй половины текущего года, в особенности в премиум сегменте на фоне роста доходов состоятельной части населения. Одним из направлений на рынке будет рост кооперации зарубежных корпораций с местными игроками для совместного развития инфраструктуры для электромобилей. Стоит отметить, что спрос на коммерческие автомобили в стране продолжает расти.

19 марта 2019 года Bitauto Holdings представила финансовую отчетность по итогам IV квартала и 12 месяцев 2018 года. Годовая выручка компании выросла на 31% г/г до \$1,5 млрд, а чистый убыток по итогам года сократился на 47,6% г/г до \$98,8 млн. Компания показывает значительные финансовые результаты, несмотря на слабые данные по автомобильному рынку Поднебесной. Основной для компании рекламный сегмент вырос на 13,5% г/г за счет значительного прироста клиентов на премиум подписках, что было вызвано выпуском обновленного приложения Bitauto media с улучшенным функционалом. Второй по значимости транзакционный бизнес вырос на 49,7% г/г за счет роста объема сопровождения продаж подразделением Yixin. За IV квартал количество транзакций выросло на 143 тыс. операций. Сегмент по упрощению процедуры получения автокредитов для пользователей вырос на 60% г/г.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ BITAUTO И ИНДЕКСА S&P 500, %



ВЫРУЧКА BITAUTO HOLDINGS ПО СЕГМЕНТАМ, МЛН ЮАНЕЙ



Причины купить акции Bitauto Holdings:

- Компания является ведущим игроком китайского автомобильного медиа рынка;
- Bitauto на текущий момент находится в активной фазе роста, что выражается в двузначных показателях прироста финансовых результатов;
- Структура доходов компании оптимально распределена между тремя сегментами бизнеса;
- Стратегическими инвесторами в Bitauto являются такие китайские технологические корпорации как JD, Tencent, Baidu.

Риски:

- Усиление конкуренции в секторе в связи с приходом крупных китайских технологических корпораций;
- Падение спроса на услуги компании на фоне дальнейшего сокращения авторынка страны.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Выручка, скорр.	0.7	0.9	1.3	1.6	1.7	2.0	22.9%
ЕБИТДА, скорр.	0.0	0.1	0.0	-	0.2	0.3	31.3%
Чистая прибыль, скорр.	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	0.1	0.2	-
EPS, скорр. (\$/акция)	-1.4	-1.3	-3.4	-1.2	1.1	1.5	-
Чистый долг	-0.4	1.5	2.5	3.8	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	-22.2	-16.4	-9.7	-20.2	15.0	11.3	12.2
EV/ЕБИТДА	119.8	39.8	-206.7	-	24.8	21.5	23.2
ND/ЕБИТДА	-28.1	17.5	-86.7	-	16.9	14.6	16.7
Чистая рентабельность	-11.9%	-9.4%	-18.3%	-5.6%	6.9%	8.0%	8.3%
Рентабельность по ЕБИТДА	2.1%	10.0%	-2.2%	-	12.9%	13.1%	15.2%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф»

Представленная информация не является предложением для совершения сделок, тем не менее рекомендуется от имени ИК как профессионального участника рынка ценных бумаг не передавать материал, содержащий сведения о ценных бумагах, ограниченных в обороте, не квалифицированным инвесторам.

Квалифицированными инвесторами являются некоторые виды организаций в силу закона, а также физические и юридические лица, признанные в установленном порядке квалифицированными инвесторами.

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей инвестора.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

Любая приведенная информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту.

Содержание Обзора приводится исключительно в информационных целях и не является рекламой ценных бумаг и/или иных финансовых инструментов и/или финансовых услуг. Никакая часть Обзора не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение со стороны Компании о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.