



Alibaba Group Holding Limited – одна из крупнейших корпораций в мире, основными направления бизнеса которой являются интернет-коммерция, облачные вычисления, цифровые медиа и развлечения. В связи с просадкой депозитарных расписок на фоне торгового конфликта между США и Китаем, а также сосредоточения основного бизнеса компании на территории КНР аналитики QBF установили целевую цену на депозитарные расписки Alibaba на декабрь 2019 года в \$190 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

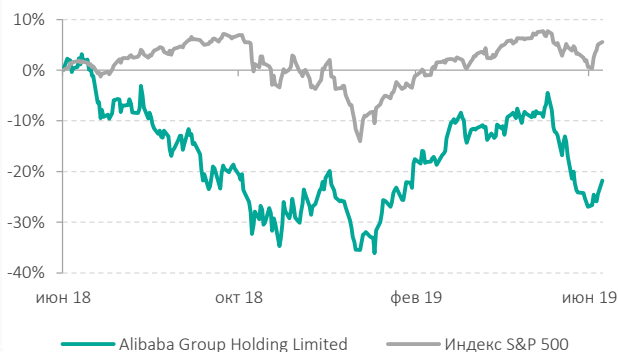
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
11.06.19	NYSE	BABA	\$164	\$190	15,9%	\$152	5%

10 мая 2019 года по указу Дональда Трампа американские власти увеличили пошлины с 10% до 25% на китайские товары, импортируемые США, на общую сумму \$200 млрд. Тем не менее данные действия на наносят серьезного ущерба бизнесу Alibaba. По итогам 2019 фискального года 85,8% выручки компании пришлось на основной коммерческий сегмент. Статьями данного сегмента являются розничная и оптовая торговля в Китае, а также местные потребительские услуги, которые в совокупности формируют 74% выручки компании. С учетом сосредоточения основного бизнеса компании на территории Китая даже при сохраняющемся торговом конфликте между КНР и США Alibaba, вероятно, и дальше продолжит демонстрировать высокие темпы роста финансовых показателей.

Для расширения источников получения доходов Alibaba Group выходит на новые рынки. По итогам 2018 года Alibaba Cloud являлось крупнейшим в Китае поставщиком общедоступных облачных услуг, а сегмент облачных вычислений в 2019 фискальном году составил 7% от общей выручки. Кроме того, запатентованные технологии передачи данных позволяют Alibaba предоставлять своим пользователям соответствующие цифровые мультимедийные и развлекательные материалы. В 2019 фискальном году сегмент цифровых мультимедиа и развлечений принес компании около 6% от общей выручки.

15 мая 2019 года Alibaba Group представила финансовые результаты за IV квартал и 12 месяцев 2019 фискального года с окончанием 31 марта. Годовая выручка корпорации расширилась на 51,1% г/г до \$48,2 млрд, а чистая прибыль – на 37,1% г/г до \$13,1 млрд преимущественно за счет значительного роста дохода от розничной торговли в Китае. При этом увеличение выручки наблюдалось во всех сегментах компании.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED И ИНДЕКСА S&P 500, %



СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ ALIBABA GROUP ПО СЕГМЕНТАМ ЗА ФИСКАЛЬНЫЙ ГОД С ОКОНЧАНИЕМ 31 МАРТА, МЛРД ЮАНЕЙ



Преимущества Alibaba Group Holding Limited:

- Компания является ведущим игроком на китайском рынке розничной торговли, а также постепенно увеличивает долю на зарубежных рынках.
- Основной бизнес Alibaba расположен в Китае, в связи с чем торговые разногласия между Вашингтоном и Пекином не наносят серьезного ущерба компании.
- В 2019 году Alibaba Group планирует провести IPO на Гонконгской фондовой бирже, что позволит компании привлечь около \$20 млрд и тем самым расширить источники финансирования.

Риски:

- Эскалация торгового конфликта между США и Китаем.
- Замедление темпов роста ключевых финансовых показателей.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ¹

\$ млрд	2016	2017	2018	2019	2020	2021	CAGR 2016-2021
Выручка	15,9	23,5	37,8	56,2	73,5	96,3	43,4%
ЕБИТДА	5,8	9,3	13,9	8,9	22,2	28,8	38,0%
Чистая прибыль, скорр.	4,8	6,0	10,1	8,2	17,4	22,4	36,1%
EPS, \$/депоз. расписка	1,9	2,3	3,9	3,1	6,7	8,6	35,7%
Чистый долг	-13,5	-13,2	-19,5	-33,7	-	-	-

¹ Фискальный год с окончанием 31 марта

 МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ²

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Сектор 2019 Est
P/E	40,8	45,2	46,8	57,1	26,9	21,0	25,2
EV/ЕБИТДА	32,5	28,7	33,5	51,0	20,4	15,7	15,0
ND/ЕБИТДА	-2,4	-1,4	-1,4	-3,8	-1,5	-1,2	-0,4
Чистая рентабельность	30,1%	25,6%	26,7%	14,6%	23,7%	23,2%	17,4%
Рентабельность по ЕБИТДА	36,2%	39,4%	36,7%	15,8%	30,2%	29,9%	26,7%

² Фискальный год с окончанием 31 марта за исключением значений по сектору

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 надежными, 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 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.