

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

Рынки США закрылись во вторник в минусе на фоне падения стоимости акций технологических компаний, поскольку по благополучном, как сейчас кажется, завершении потрясений в банковском секторе инвесторов опять обеспокоили перспективы повышения ставки ФРС. Индекс S&P 500 снизился на 0,2%, Dow Jones — на 0,1%, Nasdaq — на 0,4%. Аутсайдером в S&P 500 оказался сектор телекоммуникаций (-0,8%), лидером — энергетический (+1,5%).

Гонконгский индекс Hang Seng вырос сегодня на 2,1% благодаря позитивным настроениям в технологическом секторе после сообщения о потенциальном разделении Alibaba на шесть компаний.

Сегодня результаты за квартал публикуют **PetroChina** и **China Resources Land**, завтра отчитается **Country Garden**.

Завтра же инвесторы проследят за данным по ВВП США за 4К22, который, если верить консенсус-прогнозу, вырос в годовом сопоставлении на 2,9%.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции США

Компания **Micron** отчиталась вчера о результатах за второй квартал 2023 ф. г. Убыток (\$1,9 на акцию) оказался более значительным, чем предполагал рынок (\$0,6), при этом прогноз компании по выручке на 3К23 (\$3,7 млрд) примерно совпал с ожиданиями (\$3,75 млрд). Мы не разделяем оптимизма участников (котировки Micron выросли в ходе расширенных торгов на 2,7%) и **ожидаем коррекции в бумагах эмитента**.

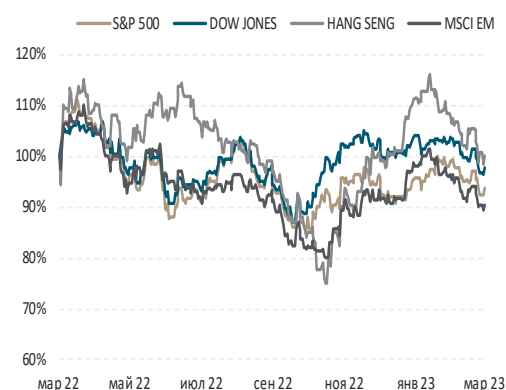
Акции Китая

Alibaba Group планирует разделить свой бизнес на шесть отдельных компаний, которые, как мы полагаем, получат более высокие оценки инвесторов по коэффициентам, чем существующий холдинг (P/E 2023П = 12,6). **Предполагаем продолжение роста котировок Alibaba до рассчитанного нами по DCF-модели справедливого уровня в HKD137 за акцию (стр. 3).**

В феврале цены на вторичном рынке жилья в Гонконге выросли на 2,2% м/м, что стало самым большим подорожанием с мая 2020 г. На наш взгляд, рост цен свидетельствует о восстановлении спроса на недвижимость в целом, поэтому свежую статистику **расцениваем как умеренно положительную для акций Sun Hung Kai Properties**.

Сегодня финансовые результаты за 2022 г. опубликует **China Resources Land**. Консенсус-прогнозу предполагает увеличение выручки по сравнению с 2021 г. на 5%, до CNY222 млрд, прибыли — на 12%, до CNY27,4 млрд.

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	32,394	-0.1%	-0.5%	-0.8%	-1.5%	-2.5%
S&P 500	3,971	-0.2%	-0.8%	0.0%	5.0%	3.2%
NASDAQ	11,716	-0.4%	-1.2%	2.3%	14.7%	11.8%
RUSSELL 2000	1,753	-0.1%	-1.4%	-7.6%	1.8%	-0.8%
Азия						
NIKKEI	27,884	1.3%	1.5%	1.3%	6.9%	6.9%
CSI 300	4,006	0.2%	0.2%	-2.9%	3.9%	3.5%
HANG SENG	20,192	2.1%	3.1%	-2.1%	2.3%	2.1%
BSE SENSEX	57,960	0.6%	-0.4%	-2.4%	-5.2%	-5.3%
KOSPI	2,444	0.4%	1.1%	1.3%	9.3%	9.3%
S&P/ASX 200	7,050	0.2%	0.5%	-2.8%	0.4%	0.2%
Европа						
FTSE 100	7,538	0.5%	0.2%	-4.7%	0.8%	0.7%
DAX	15,255	0.4%	0.2%	-1.0%	9.3%	9.1%
CAC 40	7,176	0.8%	1.0%	-1.5%	10.2%	9.8%
MOEX Russia	2,442	0.1%	1.8%	8.4%	14.1%	13.7%
Прочие						
IBOVESPA	101,185	1.5%	0.2%	-3.6%	-8.2%	-7.8%
S&P/TSX Comp	19,658	0.2%	0.0%	-2.8%	1.9%	0.9%
Облигации						
US 10-YR	3.56	3.6	(4.2)	(35.2)	(32.3)	(27.1)
US 30-YR	3.78	2.3	4.6	(14.8)	(19.1)	(14.1)
Денежный						
EUR/USD	1.08	0.5%	0.6%	2.2%	2.0%	1.6%
USD/JPY	132	0.4%	-0.5%	-2.9%	-1.4%	-0.1%
GBP/USD	1.24	0.4%	0.6%	2.2%	2.5%	2.5%
USD/CAD	1.36	-0.6%	-0.9%	0.0%	-0.1%	0.3%
USD/CHF	0.92	0.0%	-0.5%	-2.2%	-0.9%	-0.8%
AUD/USD	0.67	0.1%	-0.2%	-1.4%	-0.7%	-1.7%
EUR/CHF	1.00	0.4%	0.1%	-0.3%	1.1%	1.0%
EUR/GBP	0.88	0.0%	0.1%	-0.3%	-0.5%	-0.6%
EUR/JPY	143	0.8%	0.2%	-1.0%	0.5%	1.8%
AUD/JPY	88.0	0.5%	-0.7%	-4.3%	-2.1%	-1.7%
Сырьевые рынки						
Нефть Brent	79	2.0%	5.5%	-6.2%	-4.7%	-4.4%
Золото	1,976	0.9%	1.2%	7.9%	9.1%	8.5%
Серебро	23.4	1.2%	4.6%	12.3%	-1.4%	-3.1%
Платина	964	-1.7%	-1.7%	1.6%	-5.1%	-8.7%
Палладий	1,415	0.2%	1.8%	0.4%	-20.4%	-20.8%
Пшеница	706	1.7%	4.7%	-0.7%	-9.3%	-9.4%
Соя	1,467	1.8%	0.3%	-1.6%	-3.0%	-4.2%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США
4/13/2023	BlackRock
4/14/2023	UnitedHealth Group
4/14/2023	JPMorgan Chase
4/14/2023	Wells Fargo
4/14/2023	Citigroup
4/14/2023	PNC Financial Services Group
4/14/2023	Progressive
4/17/2023	Charles Schwab
4/18/2023	Johnson & Johnson
4/18/2023	Bank of America
4/18/2023	Goldman Sachs Group
4/18/2023	Netflix
4/18/2023	Intuitive Surgical
4/19/2023	Morgan Stanley
4/19/2023	International Business Machine
4/19/2023	Lockheed Martin
4/19/2023	Prologis
4/20/2023	Tesla
4/20/2023	Abbott Laboratories
4/20/2023	Philip Morris International
4/20/2023	Anthem
4/20/2023	American Express
4/20/2023	Crown Castle International
4/20/2023	CSX
4/20/2023	Lam Research
4/20/2023	Truist Financial
4/21/2023	Procter & Gamble
4/21/2023	Danaher
4/21/2023	AT&T
4/21/2023	NextEra Energy

Дата	Компании Китая
3/29/2023	Kuaishou Technology
3/29/2023	China Resources Land
3/29/2023	China Mengniu Dairy Company
3/29/2023	China Life Insurance Company
3/29/2023	PetroChina Company
3/29/2023	Pop Mart International Group LTD
3/30/2023	BOC Hong Kong (Holdings)
3/31/2023	Sino Biopharmaceutical
3/31/2023	China Overseas Land & Investment
4/26/2023	Aluminum Corporation of China
4/26/2023	Hong Kong Exchanges and Clearing
4/28/2023	Sands China.
5/10/2023	Li Auto Inc.
5/12/2023	Galaxy Entertainment Group
5/15/2023	CSPC Pharmaceutical Group
5/15/2023	JD Logistics, Inc.
5/15/2023	Tencent Holdings
5/17/2023	JD.com, Inc.
5/23/2023	XPeng Inc.
5/24/2023	NetEase, Inc.
5/26/2023	Baidu, Inc.
5/26/2023	Alibaba Group Holding
5/29/2023	Lenovo Group
6/9/2023	Bilibili Inc.
6/9/2023	NIO Inc.
8/1/2023	Xinyi Solar Holdings
8/4/2023	CK Hutchison Holdings
8/4/2023	CK Asset Holdings
8/10/2023	Techtronic Industries Company
8/11/2023	Li Ning Company

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Alibaba: реорганизация бизнеса раскрывает стоимость

Группа Alibaba заявила вчера о планах разделить на шесть независимых компаний, которые со временем могут провести первичные размещения акций. Заявление последовало почти сразу после появления ее основателя Джека Ма в Китае после годовичного отсутствия. В рамках реструктуризации предполагается выделить следующие главные направления бизнеса: облачные вычисления; электронная коммерция внутри КНР; электронная коммерция вне КНР; цифровые карты и доставка еды; логистика; медиа и развлечения. Во главе каждой бизнес-группы встанет генеральный директор, отчитывающийся перед советом директоров и несущий полную ответственность за работу в своей области. Alibaba планирует стать холдинговой компанией под руководством Дэниела Чжана, своего нынешнего гендиректора. Вчера на торгах в Нью-Йорке американские депозитарные расписки Alibaba взлетели более чем на 14%.

Комментарий

Бизнес-группы получают право на привлечение внешнего капитала и проведение первичного публичного размещения акций, к которому они должны сначала основательно подготовиться. При этом Alibaba намеревается сохранить в своей 100%-ной собственности ключевое направление — e-commerce (69% от общей выручки группы по итогам последнего квартала).

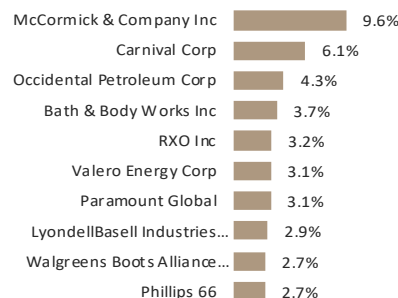
На наш взгляд, разделение бизнеса сделает каждую область более гибкой, и новые компании могут лучше приспособиться к конкуренции. Напомним, что последние годы такие соперники, как Pinduoduo (принадлежит PDD Holdings), продолжали отбирать долю рынка у Alibaba.

В данный момент дисконт рыночной капитализации Alibaba к сумме входящих в состав группы дочерних компаний (SOTP) достигает, по нашим расчетам, ~30%. Alibaba владеет в том числе убыточными бизнесами, которым инвесторы, как правило, не приписывают никакой ценности. В группу входят очень много сегментов с совершенно разными перспективами и темпами роста.

Мы считаем, что по коэффициентам инвесторы оценят новые компании выше нынешнего холдинга, чей мультипликатор P/E 2023П находится на уровне 12,6. Учитывая вышесказанное, мы ожидаем продолжения роста котировок Alibaba до рассчитанного нами по DCF-модели справедливого уровня в HKD137 за одну акцию.

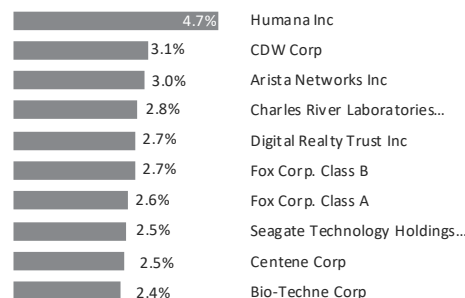
Сергей Вахрамеев
Старший аналитик

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



Источник: CNBC

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



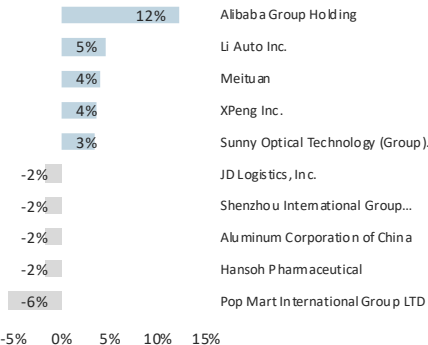
Источник: CNBC

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ СЕКТОРОВ S&P 500



Источник: Yahoo Finance

КИТАЙ – МАКСИМАЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ



Источник: Hang Seng

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ США ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		Чист. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
AAPL	Apple	2,533,554	2,473,937	158	Покупать	18.9	19.2	25.4	26.1	0.6%	0.7%	2%
MSFT	Microsoft	2,052,636	2,026,279	275	Держать	20.5	20.1	28.6	29.1	0.9%	1.0%	7%
GOOGL	Alphabet	1,322,684	1,226,415	101	Покупать	11.2	10.4	19.7	18.1	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	990,638	1,072,002	97	Покупать	15.1	13.0	71.0	33.7	0.0%	0.0%	66%
BRK-B	Berkshire Hathaway	665,796	n/a	302		n/a	n/a	20.5	19.8	0.0%	0.0%	91%
NVDA	NVIDIA	660,250	655,050	264		52.4	75.9	60.0	80.4	0.1%	0.1%	-2%
TSLA	Tesla	592,827	581,859	189	Держать	30.6	27.2	43.7	39.3	0.0%	0.0%	30%
V	Visa	470,616	478,256	220	Покупать	23.6	21.1	29.9	26.9	0.8%	0.9%	11%
XOM	Exxon Mobil	446,437	481,651	107	Держать	4.6	5.8	7.8	10.6	3.3%	3.5%	-18%
UNH	UnitedHealth Group	442,043	473,777	473		15.0	13.3	21.1	19.1	1.5%	1.6%	12%
JNJ	Johnson & Johnson	399,162	399,191	152		12.1	11.3	14.9	14.5	3.1%	3.2%	3%
WMT	Walmart	393,657	453,321	144		12.2	13.0	21.9	23.7	1.6%	1.6%	-1%
JPM	JPMorgan Chase	377,950	n/a	129	Покупать	n/a	n/a	11.0	9.9	3.2%	3.4%	7%
PG	Procter & Gamble	349,735	376,088	146		18.0	18.0	23.6	24.0	2.5%	2.7%	2%
MA	Mastercard	342,416	350,629	354	Покупать	26.3	22.9	33.4	29.7	0.6%	0.7%	15%
LLY	Eli Lilly	320,827	335,018	338		36.0	32.6	45.9	42.4	1.1%	1.3%	22%
CVX	Chevron	312,191	327,064	159	Держать	4.8	5.5	8.4	10.6	3.6%	3.7%	-15%
HD	Home Depot	288,614	334,952	281		13.1	12.5	17.6	16.9	2.7%	2.9%	2%
ABBV	AbbVie	279,801	342,807	158		10.4	12.0	11.7	13.9	3.6%	3.8%	-8%
MRK	Merck	267,337	288,947	106	Продавать	11.7	11.7	14.2	14.4	2.6%	2.8%	8%
KO	Coca-Cola	265,619	297,699	61	Покупать	22.1	21.1	24.6	24.1	2.9%	3.0%	5%
AVGO	Broadcom	252,265	285,520	625		13.7	13.0	15.3	14.3	2.9%	3.2%	6%
PEP	PepsiCo	247,629	281,337	179		18.7	17.4	26.4	24.8	2.5%	2.7%	7%
ORCL	Oracle	239,444	320,227	90		14.6	13.0	18.1	17.8	1.4%	1.5%	7%
BAC	Bank of America	225,951	n/a	28	Покупать	n/a	n/a	8.8	8.1	3.3%	3.7%	8%
PFE	Pfizer	224,438	231,679	40		5.3	8.0	6.1	9.5	4.0%	4.1%	-21%
TMO	Thermo Fisher Scientific	217,141	245,691	554		20.7	20.7	23.9	24.3	0.2%	0.2%	6%
COST	Costco Wholesale	215,621	213,371	487		21.7	20.2	37.0	33.9	0.7%	0.8%	10%
CSCO	Cisco Systems	208,663	199,957	50		10.5	10.3	14.8	14.4	3.1%	3.1%	5%
MCD	McDonald's	202,948	248,661	276		21.0	19.1	29.2	26.3	2.0%	2.2%	8%
CRM	salesforce.com	191,339	192,125	192		23.5	18.9	41.8	38.7	0.0%	0.0%	12%
NKE	NIKE	184,886	184,516	118		24.2	27.6	31.2	37.9	1.1%	1.2%	1%
DHR	Danaher	179,570	198,423	247		18.6	19.3	22.9	23.8	0.4%	0.5%	4%
TMUS	T-Mobile US	179,065	287,990	143	Продавать	10.5	9.8	70.3	21.7	0.0%	0.0%	105%
ADBE	Adobe	174,751	173,628	373		19.8	18.3	27.2	25.0	0.0%	0.0%	11%
DIS	Walt Disney	172,862	224,863	95	Покупать	15.0	14.6	28.1	24.2	1.6%	1.7%	23%
ABT	Abbott Laboratories	170,061	177,643	97		14.4	17.1	18.3	22.0	2.0%	2.1%	-4%
UPS	United Parcel Service	163,075	175,125	188		10.3	10.8	14.5	15.7	3.2%	3.4%	-3%
TXN	Texas Instruments	162,174	161,031	177		14.4	17.2	18.6	22.8	2.9%	3.0%	-5%
CMCSA	Comcast	160,863	254,399	36		6.9	7.0	10.1	10.6	3.2%	3.4%	1%
VZ	Verizon Communications	159,589	334,639	38	Покупать	7.0	7.0	7.7	8.0	7.2%	7.1%	1%
AMD	Advanced Micro Devices	152,650	149,857	95	Держать	22.6	23.5	27.9	27.3	0.0%	0.0%	16%
NEE	NextEra Energy	147,830	216,720	75		19.3	15.7	25.9	23.7	2.5%	2.7%	9%
PM	Philip Morris International	146,072	170,872	94		12.7	12.0	16.6	15.9	5.4%	5.5%	7%
MS	Morgan Stanley	145,724	n/a	85		n/a	n/a	13.5	12.4	3.7%	3.9%	9%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	145,624	175,499	68		7.2	7.4	8.9	8.7	3.1%	3.3%	2%
NFLX	Netflix	143,871	154,961	324		24.5	21.1	29.1	26.9	0.0%	0.0%	14%
RTX	Raytheon Technologies	142,927	172,753	97		15.7	14.0	20.5	19.6	2.4%	2.5%	10%
WFC	Wells Fargo	141,026	n/a	37		n/a	n/a	10.3	7.6	3.6%	4.2%	23%
QCOM	Qualcomm	136,265	144,962	121		7.8	10.2	9.6	12.1	2.5%	2.6%	-2%

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ США ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		Чист. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
T	AT&T	133,399	305,733	19		7.3	7.2	6.9	7.4	6.0%	6.0%	0%
AMGN	Amgen	127,570	156,909	238		10.4	10.0	13.4	13.1	3.2%	3.4%	6%
HON	Honeywell International	126,600	138,672	188		15.7	14.8	21.3	20.7	2.1%	2.2%	6%
LMT	Lockheed Martin	125,003	134,872	471		13.9	13.7	21.5	18.5	2.4%	2.6%	9%
COP	ConocoPhillips	124,668	133,458	98	Продавать	3.7	4.5	7.0	8.7	2.5%	2.4%	-18%
UNP	Union Pacific	122,760	155,542	197	Покупать	12.6	12.5	17.2	17.6	2.7%	2.9%	2%
BA	Boeing	121,708	167,557	205		n/a	29.0	n/a	90.1	0.7%	1.0%	n/a
DE	Deere	120,833	n/a	395		n/a	n/a	17.3	14.5	1.2%	1.3%	11%
INTC	Intel	120,265	122,722	29	Покупать	6.4	7.7	14.9	26.2	5.1%	5.1%	12%
LOW	Lowe's	119,985	151,658	190		11.1	10.5	14.3	14.2	2.1%	2.3%	-1%
AXP	American Express	119,367	n/a	159		n/a	n/a	15.9	15.4	1.3%	1.4%	7%
INTU	Intuit	118,283	122,542	419		26.0	22.3	35.5	30.4	0.7%	0.8%	16%
IBM	IBM	116,817	162,701	129		10.8	10.4	14.1	13.5	5.3%	5.4%	4%
CAT	Caterpillar	116,224	120,786	220		11.4	10.1	15.9	14.7	2.1%	2.3%	7%
GS	Goldman Sachs	113,351	n/a	318		n/a	n/a	9.8	9.5	3.3%	3.5%	9%
SBUX	Starbucks	113,271	133,924	99		22.0	19.0	34.0	28.9	2.2%	2.3%	17%
SPGI	S&P Global	111,432	122,777	334		22.4	20.8	29.7	27.9	1.0%	1.1%	9%
ELV	Elevance Health	110,048	100,816	459		9.9	8.9	15.7	14.2	1.2%	1.3%	10%
SYK	Stryker	104,950	117,675	277		25.0	23.0	29.9	28.2	1.0%	1.0%	9%
SCHW	Charles Schwab	102,158	70,920	54		6.6	5.6	13.8	11.9	1.8%	2.1%	17%
GE	General Electric	102,133	93,010	93		10.7	13.3	36.0	42.1	0.4%	0.4%	46%
AMAT	Applied Materials	101,262	103,570	116		12.9	14.8	15.7	18.2	0.9%	1.0%	-8%
BKNG	Booking Holdings	101,057	96,631	2,545		18.6	15.4	27.1	21.8	0.0%	0.0%	20%
BX	Blackstone Group	100,209	n/a	84		n/a	n/a	15.3	16.0	5.0%	6.3%	8%
BLK	BlackRock	98,057	n/a	646		n/a	n/a	18.8	18.9	3.2%	3.5%	5%
CVS	CVS Health	95,994	155,495	73		7.7	7.6	8.4	8.3	3.0%	3.1%	2%
AMT	American Tower	89,798	140,967	193		21.3	20.4	30.6	42.0	3.0%	3.4%	-9%
ISRG	Intuitive Surgical	89,096	84,718	249		33.7	31.3	52.2	46.9	0.0%	0.0%	15%
ADP	Automatic Data Processing	88,983	91,089	214		21.2	18.5	30.3	26.4	2.0%	2.2%	12%
C	Citigroup	87,578	n/a	45		n/a	n/a	6.3	7.4	4.6%	4.8%	-2%
NOW	ServiceNow	86,674	84,984	429		37.5	30.1	58.2	45.9	0.0%	0.0%	27%
PLD	Prologis	86,361	108,327	117		23.8	17.8	26.5	27.0	2.9%	3.0%	-4%
EL	Estee Lauder	85,917	90,460	240		21.5	26.2	33.0	44.6	1.1%	1.2%	-2%
PYPL	PayPal	84,076	85,733	73		13.3	11.6	17.8	15.6	0.0%	0.0%	14%
MO	Altria Group	79,885	104,998	44		8.6	8.4	9.2	9.0	8.3%	8.7%	2%
ABNB	Airbnb	75,645	68,131	117		24.1	21.6	38.6	35.7	0.0%	0.0%	15%
TGT	Target	73,532	90,340	160		8.0	14.0	11.2	28.2	2.4%	2.6%	-19%
BSX	Boston Scientific	69,576	78,629	49	Покупать	21.7	19.9	27.6	24.5	0.0%	0.0%	13%
EOG	EOG Resources	64,705	66,939	110	Держать	4.6	4.5	7.9	7.8	5.7%	4.9%	-3%
CHTR	Charter Communications	64,021	159,539	346		7.4	7.2	11.9	11.7	0.0%	0.0%	6%
UBER	Uber Technologies	59,536	67,238	30	Покупать	40.4	21.6	n/a	105.0	0.0%	0.0%	n/a
PANW	Palo Alto Networks	57,075	57,394	191	Держать	43.6	34.3	71.9	50.7	0.0%	0.0%	31%
GM	General Motors	49,894	53,198	34	Покупать	3.0	3.3	4.8	6.0	0.5%	1.6%	-10%
PXD	Pioneer Natural Resources	47,201	50,154	198	Держать	3.9	4.9	6.1	8.0	1.9%	3.1%	-15%
LNG	Cheniere Energy	38,347	68,687	154	Продавать	6.0	7.8	n/a	8.6	0.9%	1.1%	n/a
IQV	IQVIA	35,412	46,946	190	Покупать	14.1	12.8	18.3	17.5	0.0%	0.0%	10%
CQP	Cheniere Energy Partners	22,774	38,947	47	Держать	8.0	9.9	14.7	9.4	9.0%	8.3%	21%
K	Kellogg Company	22,546	30,335	66	Держать	13.0	12.5	15.9	16.0	3.5%	3.6%	2%
CLX	Clorox	19,286	22,398	157	Продавать	22.8	21.8	38.7	38.7	3.0%	3.2%	14%
SNAP	Snap	18,238	17,570	11		51.1	29.0	116.3	87.8	0.0%	0.0%	68%

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ КИТАЯ ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, НКД	Рейтинг	EV/ЕБИТДА		P/E		Див. доходность		Чист. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
0700.HK	Tencent Holdings	471,027	491,328	384.8	Держать	20.6	17.4	27.9	23.1	0.4%	0.4%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	255,114	194,364	94.6	Покупать	8.9	7.9	13.0	12.5	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	160,967	216,633	4.3	Покупать	3.4	3.5	8.1	9.2	8.5%	7.2%	-14%
1299.HK	AIA Group	125,689	131,773	83.1		n/a	n/a	44.0	17.4	0.2%	0.3%	50%
3690.HK	Meituan	110,383	104,083	140.0	Продавать	110.7	35.4	n/m	57.4	0.0%	0.0%	n/a
PDD	Pinduoduo*	92,070	76,611	72.8	Продавать	15.4	12.8	17.7	15.4	0.0%	0.0%	26%
0386.HK	Sinopec	85,679	132,920	4.6	Держать	4.1	3.9	8.3	8.2	7.9%	7.9%	1%
9633.HK	Nongfu Spring	66,330	63,972	46.3	Продавать	34.8	29.9	57.0	48.7	0.9%	1.1%	17%
9618.HK	JD.com, Inc.	63,305	49,669	159.1	Держать	11.0	8.5	17.2	13.8	1.0%	0.0%	31%
9999.HK	NetEase, Inc.	58,151	46,794	139.0		14.0	12.9	17.7	17.4	1.0%	1.0%	13%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	55,496	n/a	343.6		n/a	n/a	44.5	35.8	2.0%	2.5%	19%
9888.HK	Baidu, Inc.	54,614	44,293	155.1	Покупать	11.1	9.9	18.7	17.0	0.0%	0.0%	20%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	40,422	54,275	109.5	Продавать	10.4	11.1	10.7	10.8	4.5%	4.6%	2%
2020.HK	ANTA Sports Products	39,755	39,294	115.0		19.6	16.4	34.3	27.6	1.1%	1.4%	23%
1810.HK	Xiaomi Corporation	38,452	32,758	12.1	Продавать	24.7	14.5	29.6	21.4	0.0%	0.0%	32%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	34,009	34,009	25.3		n/a	n/a	9.2	7.3	5.5%	7.0%	18%
1109.HK	China Resources Land	32,431	60,677	35.7		8.3	7.5	8.2	7.5	3.9%	4.3%	9%
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	28,589	27,328	51.4		n/a	27.2	n/a	37.1	0.3%	0.7%	n/a
1928.HK	Sands China.	27,115	35,009	26.3		n/a	25.7	n/m	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0688.HK	China Overseas Land & Investment	26,826	51,298	19.2	Покупать	7.3	7.0	5.4	5.2	4.9%	5.1%	6%
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	26,355	25,692	48.5		28.4	21.3	37.4	27.7	0.0%	0.0%	34%
1024.HK	Kuaishou Technology	25,316	23,507	56.3		n/a	35.3	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
6618.HK	JD Health International Inc.	24,679	21,621	61.0		266.6	111.9	n/m	74.8	0.0%	0.0%	46%
0001.HK	CK Hutchison Holdings	23,789	70,888	48.7		5.4	5.7	5.2	5.7	5.8%	5.8%	-1%
1113.HK	CK Asset Holdings	21,861	22,731	47.6		6.2	5.9	7.7	8.0	4.7%	4.9%	3%
2015.HK	Li Auto Inc.	21,572	15,685	98.0	Продавать	n/a	66.9	n/a	89.6	0.0%	0.0%	n/a
2331.HK	Li Ning Company	20,397	19,081	61.1		19.6	15.9	30.9	24.9	0.9%	1.1%	24%
0669.HK	Techtronic Industries Company	20,170	22,844	86.3		13.8	12.2	17.5	15.5	0.3%	0.3%	17%
0960.HK	Longfor Group Holdings	17,444	53,763	21.8		8.6	8.2	5.2	4.9	6.0%	6.1%	9%
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	17,005	n/a	33.8		n/a	n/a	20.2	17.8	1.3%	1.5%	15%
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	16,521	24,419	7.0		14.3	13.2	18.3	17.2	5.2%	5.3%	7%
2688.HK	ENN Energy Holdings	15,656	18,168	108.7		9.1	8.5	13.8	12.7	2.4%	2.6%	12%
2313.HK	Shenzhou International Group Holdings	14,946	14,246	78.1		16.1	13.4	22.6	18.7	2.3%	2.7%	23%
9866.HK	NIO Inc.	14,019	11,233	72.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Company	13,414	11,961	96.0		15.9	12.4	30.5	21.9	0.7%	0.8%	34%
0992.HK	Lenovo Group	13,303	13,314	8.6		3.2	3.3	6.8	6.9	0.7%	0.7%	1%
0175.HK	Geely Automobile Holdings	12,748	10,500	10.0		6.5	5.1	17.2	11.8	1.8%	2.6%	47%
2628.HK	China Life Insurance Company	12,475	34,238	13.2		n/a	n/a	2.3	1.8	3.7%	4.9%	19%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	11,716	9,108	13.9		9.7	6.9	n/m	50.8	0.0%	0.0%	n/a
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	11,530	13,843	37.5		6.4	5.4	9.5	7.8	1.9%	2.3%	20%
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	11,462	9,780	7.5		8.3	7.3	13.2	11.5	1.8%	2.0%	11%
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	10,449	11,282	9.2		12.1	9.3	18.0	13.4	2.5%	3.4%	32%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	10,426	n/a	4.4		n/a	n/a	18.3	18.1	1.0%	1.2%	5%
3692.HK	Hansoh Pharmaceutical	10,230	7,720	13.6	Покупать	15.4	13.6	25.0	22.1	0.5%	0.6%	15%
9626.HK	Bilibili Inc.	7,746	8,535	192.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0288.HK	WH Group	7,322	11,546	4.5		4.0	4.0	5.3	5.3	1.0%	1.1%	3%
9868.HK	XPeng Inc.	6,913	n/a	41.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
6186.HK	China Feihe	6,908	5,863	6.0	Покупать	5.1	4.4	8.5	7.4	4.2%	5.0%	14%
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	3,419	2,748	19.4		14.3	10.8	29.3	21.2	0.7%	1.0%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	1,929	12,442	3.8		3.9	4.2	2.3	2.4	0.8%	0.8%	34%

* цена в USD

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр Гаيدا

GaidaAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ритейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Трой МакГраф

McGrathTD@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtS@sinara-finance.ru

© 2023, ПАО Банк Синара. Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т.ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т.ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования запрещены без согласия Банка.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя. Передача третьим лицам без письменного согласия ПАО Банк Синара запрещена.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения либо невозможности совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО Банк Синара не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение и копирование материалов разрешено при условии указания ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предположения для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок такие оценки предполагают следующее возможное отклонение прогнозной цены ценной бумаги от цены, использованной при оценке, на горизонте 12 месяцев: «Покупать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держать» > расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России. Без ограничения срока действия.

Зарегистрирован в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.