

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

Опасения инвесторов относительно банковского кризиса немного стихли, что позволило индексу S&P 500 прибавить по итогам вчерашних торгов 1,4%, Dow Jones — 1,0%, Nasdaq — 1,8%. Положительную динамику показали все секторы S&P 500 в диапазоне от здравоохранения (+0,3%) до технологического (+2,1%).

Индекс Hang Seng в Гонконге вырос сегодня на 0,6%.

Сегодня отчиталась компания **Country Garden**, завтра финансовые результаты опубликует другой представитель сектора недвижимости КНР — **China Overseas Land**.

Инвесторы, вне всяких сомнений, обратят внимание и на данные по ВВП США за 4К22, рост которого рынок оценивает в 2,9% г/г.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции США

Котировки **Intel** выросли в среду, когда компания провела «День Инвестора», на 7%. По заявлению руководства, Intel в 2024 г. представит рынку 144-ядерные процессоры Xeon Sierra Forest, что позволит конкурировать с процессорами EPYC Bergamo от AMD. Мы считаем, это положительно отразится на финансовых показателях Intel, **наш рейтинг по бумагам компании — «Покупать», целевая цена — \$36 за акцию.**

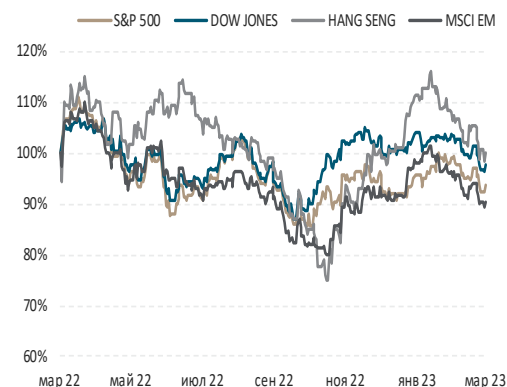
Акции Китая

Отчет о прибылях и убытках **PetroChina** по основным показателям совпал с ожиданиями рынка, а позитив принес более высокий размер дивидендов за 2П22 (CNY0,22 на акцию против ожиданий в CNY0,16). **Подтверждаем рейтинг «Покупать», ожидая восстановления объемов продаж нефтепродуктов в КНР в текущем году (стр. 3).**

В опубликованных вчера финансовых результатах **China Resource Land** за 2022 г. выручка оказалась на 7% ниже консенсус-прогноза. Компания не представила планы по выручке и прибыли на 1К23 и 2023 г. Мы негативно оцениваем отчетность и считаем **сегодняшний рост котировок на 2,7% необоснованным.**

Консенсус-прогноз предполагает падение выручки **China Overseas Land** по итогам 2022 г. (компания отчитается завтра) на 5% г/г до CNY229,4 млрд и увеличение прибыли на 14% г/г до CNY33 млрд.

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	32,718	1.0%	2.1%	0.2%	-1.5%	-1.5%
S&P 500	4,028	1.4%	2.3%	1.5%	4.6%	4.6%
NASDAQ	11,926	1.8%	2.2%	4.1%	13.8%	13.8%
RUSSELL 2000	1,772	1.1%	2.6%	-6.6%	0.3%	0.3%
Азия						
NIKKEI	27,783	-0.4%	1.3%	1.0%	6.5%	6.5%
CSI 300	4,039	0.8%	0.0%	-2.1%	4.3%	4.3%
HANG SENG	20,309	0.6%	1.3%	-1.5%	2.7%	2.7%
BSE SENSEX	57,960	0.0%	0.1%	-2.4%	-5.3%	-5.3%
KOSPI	2,453	0.4%	1.2%	1.7%	9.7%	9.7%
S&P/ASX 200	7,122	1.0%	2.2%	-1.8%	1.2%	1.2%
Европа						
FTSE 100	7,611	1.0%	1.6%	-3.8%	1.7%	1.7%
DAX	15,500	1.6%	2.6%	0.6%	10.9%	10.9%
CAC 40	7,267	1.3%	2.5%	-0.3%	11.2%	11.2%
MOEX Russia	2,461	0.8%	2.8%	9.2%	14.6%	14.6%
Прочие						
IBOVESPA	101,793	0.6%	1.6%	-3.0%	-7.2%	-7.2%
S&P/TSX Comp	19,838	0.9%	1.6%	-1.9%	1.8%	1.8%
Облигации						
US 10-YR	3.57	0.2	6.6	(35.0)	(26.9)	(26.9)
US 30-YR	3.78	(0.5)	8.0	(15.3)	(14.6)	(14.6)
Денежный рынок						
EUR/USD	1.08	-0.1%	0.3%	2.1%	1.5%	1.5%
USD/JPY	133	0.6%	1.0%	-2.3%	0.6%	0.6%
GBP/USD	1.24	0.1%	0.6%	2.3%	2.5%	2.5%
USD/CAD	1.35	-0.4%	-1.1%	-0.4%	-0.1%	-0.1%
USD/CHF	0.92	-0.1%	0.0%	-2.3%	-0.9%	-0.9%
AUD/USD	0.67	0.5%	-0.1%	-0.9%	-1.2%	-1.2%
EUR/CHF	1.00	0.0%	0.0%	-0.3%	1.0%	1.0%
EUR/GBP	0.88	0.1%	-0.6%	-0.2%	-0.5%	-0.5%
EUR/JPY	144	0.7%	1.0%	-0.3%	2.5%	2.5%
AUD/JPY	88.9	1.1%	0.9%	-3.2%	-0.7%	-0.7%
Сырьевые рынки						
Нефть Brent	78	-0.2%	3.1%	-6.4%	-4.6%	-4.6%
Золото	1,967	-0.4%	0.8%	7.4%	8.0%	8.0%
Серебро	23.5	0.2%	3.0%	12.5%	-3.0%	-3.0%
Платина	967	0.2%	-1.8%	1.9%	-8.4%	-8.4%
Палладий	1,432	1.2%	-1.5%	1.6%	-19.8%	-19.8%
Пшеница	703	-0.4%	5.0%	-1.2%	-9.8%	-9.8%
Соя	1,477	0.7%	2.1%	-0.9%	-3.6%	-3.6%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США	Дата	Компании Китая
4/13/2023	BlackRock	3/30/2023	BOC Hong Kong (Holdings)
4/14/2023	UnitedHealth Group	3/31/2023	Sino Biopharmaceutical
4/14/2023	JPMorgan Chase	3/31/2023	China Overseas Land & Investment
4/14/2023	Wells Fargo	4/26/2023	Aluminum Corporation of China
4/14/2023	Citigroup	4/26/2023	Hong Kong Exchanges and Clearing
4/14/2023	PNC Financial Services Group	4/28/2023	Sands China.
4/14/2023	Progressive	5/10/2023	Li Auto Inc.
4/17/2023	Charles Schwab	5/12/2023	Galaxy Entertainment Group
4/18/2023	Johnson & Johnson	5/15/2023	CSPC Pharmaceutical Group
4/18/2023	Bank of America	5/15/2023	JD Logistics, Inc.
4/18/2023	Goldman Sachs Group	5/15/2023	Tencent Holdings
4/18/2023	Netflix	5/17/2023	JD.com, Inc.
4/18/2023	Intuitive Surgical	5/23/2023	XPeng Inc.
4/19/2023	Morgan Stanley	5/24/2023	NetEase, Inc.
4/19/2023	International Business Machine	5/26/2023	Baidu, Inc.
4/19/2023	Lockheed Martin	5/26/2023	Alibaba Group Holding
4/19/2023	Prologis	5/29/2023	Lenovo Group
4/20/2023	Tesla	6/9/2023	Bilibili Inc.
4/20/2023	Abbott Laboratories	6/9/2023	NIO Inc.
4/20/2023	Philip Morris International	8/1/2023	Xinyi Solar Holdings
4/20/2023	Anthem	8/4/2023	CK Hutchison Holdings
4/20/2023	American Express	8/4/2023	CK Asset Holdings
4/20/2023	Crown Castle International	8/10/2023	Techtronic Industries Company
4/20/2023	CSX	8/11/2023	Li Ning Company
4/20/2023	Lam Research	8/15/2023	Sunny Optical Technology (Group) Company
4/20/2023	Truist Financial	8/17/2023	WuXi Biologics (Cayman) Inc.
4/21/2023	Procter & Gamble	8/18/2023	Geely Automobile Holdings
4/21/2023	Danaher	8/21/2023	The Hong Kong and China Gas Company
4/21/2023	AT&T	8/23/2023	ANTA Sports Products
4/21/2023	NextEra Energy	8/23/2023	JD Health International Inc.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

PetroChina: прибыль на уровне ожиданий, но приятно удивили дивиденды

Отчет о прибылях и убытках PetroChina по основным показателям совпал с ожиданиями рынка, а позитив принес более высокий размер дивидендов за 2П22, чем тот, на который рассчитывал рынок. По итогам 2022 г. компания увеличила выручку на 24% г/г до CNY3,2 трлн. Темп, сопоставимый с ростом цены Brent (+42%), не был достигнут, поскольку в ключевом для PetroChina сегменте переработки снижались и объемы продаж на фоне борьбы Пекина с коронавирусом, и маржа НПЗ, которую контролирует государство. В отчетном периоде показатель EBITDA вырос на 16%, так как на рентабельность давление оказывала растущая стоимость сырья, в первую очередь сырой нефти.

RETROCHINA: ОСНОВНЫЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА 2022 Г.

млрд CNY	2021	2022	г/г	ИБ Синара	Δ	Консенсус	Δ
Цена Brent, \$/барр.	71	101	42%				
Добыча нефти, млн барр.	888	906	2%				
Объем нефтепереработки, млн барр.	1 225	1 213	-1%				
Продажи бензина, керосина и дизеля, млн т	163	151	-8%				
Выручка	2 614	3 239	24%	3 233	0%	3 234	0%
EBITDA	392	455	16%	416	9%	447	2%
Рентабельность по EBITDA	15,0%	14,0%	-1,0 п. п.	12,9%	1,2 п. п.	13,8%	0,2 п. п.
Чистая прибыль акционерам	92	149	62%	145	3%	147	2%
Рентабельность по чистой прибыли	3,5%	4,6%	1,1 п. п.	4,5%	0,1 п. п.	4,5%	0,1 п. п.
Дивиденды, CNY/акцию	0,23	0,42	83%	0,36	17%	0,36	17%
FCF	90	119	32%	152	-21%	133	-10%
Чистый долг (вкл. обязательства по лизингу)	334	258	-23%	209	23%	233	10%
Чистый долг/EBITDA	0,8	0,6		0,5		0,5	

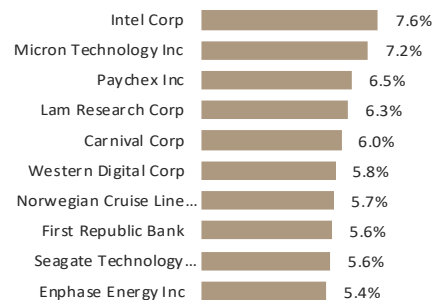
Источники: данные компании, Bloomberg (консенсус-прогноз), ИБ Синара

Комментарий

Новость об итоговых дивидендах за 2П22 в размере CNY0,22 на акцию против ожидавшихся CNY0,16 позитивна для настроений рынка в отношении акций PetroChina и дает все основания полагать, что в 2023 г. размер увеличится в связи с ростом экономики Поднебесной и восстановлением объемов продаж нефтепродуктов. Мы подтверждаем рейтинг «Покупать» по акциям PetroChina.

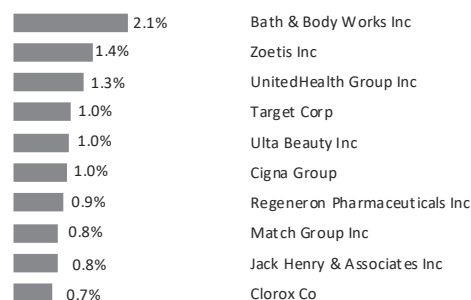
Кирилл Бахтин
Старший аналитик

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



Источник: CNBC

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



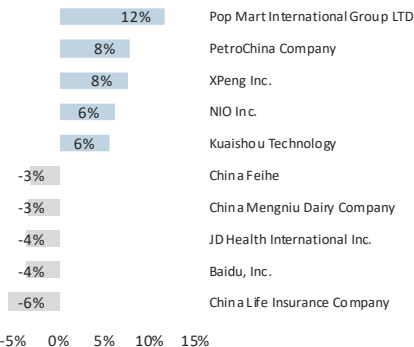
Источник: CNBC

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. приб. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
AAPL	Apple	2,583,695	2,524,078	161	Покупать	19.3	19.5	25.9	26.6	0.6%	0.7%	2%
MSFT	Microsoft	2,092,013	2,065,656	281	Держать	20.9	20.5	29.1	29.6	0.9%	1.0%	7%
GOOGL	Alphabet	1,327,397	1,231,128	101	Покупать	11.2	10.4	19.8	18.1	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	1,021,302	1,102,666	100	Покупать	15.5	13.4	73.2	34.7	0.0%	0.0%	66%
NVDA	NVIDIA	674,600	669,400	270		53.5	77.6	61.3	82.1	0.1%	0.1%	-2%
BRK-B	Berkshire Hathaway	672,359	n/a	305		n/a	n/a	20.7	20.0	0.0%	0.0%	91%
TSLA	Tesla	607,523	596,555	194	Держать	31.4	27.9	44.8	40.3	0.0%	0.0%	30%
V	Visa	476,959	484,599	223	Покупать	23.9	21.4	30.3	27.3	0.8%	0.9%	11%
XOM	Exxon Mobil	454,106	489,320	109	Держать	4.7	5.9	7.9	10.8	3.3%	3.4%	-18%
UNH	UnitedHealth Group	436,440	468,174	467		14.8	13.1	20.8	18.9	1.5%	1.6%	12%
JNJ	Johnson & Johnson	403,080	403,109	153		12.3	11.4	15.1	14.7	3.1%	3.2%	3%
WMT	Walmart	395,356	455,020	144		12.3	13.0	21.9	23.8	1.6%	1.6%	-1%
JPM	JPMorgan Chase	378,712	n/a	129	Покупать	n/a	n/a	11.0	9.9	3.2%	3.4%	7%
PG	Procter & Gamble	350,810	377,164	147		18.0	18.1	23.7	24.1	2.5%	2.7%	2%
MA	Mastercard	347,441	355,654	360	Покупать	26.7	23.3	33.9	30.1	0.6%	0.7%	15%
LLY	Eli Lilly	319,135	333,327	336		35.8	32.4	45.7	42.2	1.1%	1.3%	22%
CVX	Chevron	314,873	329,746	161	Держать	4.9	5.5	8.5	10.7	3.5%	3.7%	-15%
HD	Home Depot	291,225	337,563	283		13.2	12.6	17.7	17.1	2.7%	2.9%	2%
ABBV	AbbVie	279,359	342,365	158		10.4	11.9	11.7	13.9	3.6%	3.8%	-8%
KO	Coca-Cola	267,522	299,602	62	Покупать	22.2	21.2	24.7	24.3	2.8%	3.0%	5%
MRK	Merck	265,792	287,402	105	Продавать	11.7	11.6	14.2	14.3	2.7%	2.8%	8%
AVGO	Broadcom	252,588	285,843	626		13.7	13.0	15.4	14.4	2.9%	3.1%	6%
PEP	PepsiCo	249,340	283,048	181		18.8	17.5	26.6	25.0	2.5%	2.7%	7%
ORCL	Oracle	241,496	322,279	91		14.7	13.1	18.3	18.0	1.4%	1.5%	7%
BAC	Bank of America	230,370	n/a	29	Покупать	n/a	n/a	9.0	8.2	3.3%	3.6%	8%
PFE	Pfizer	225,897	233,138	40		5.4	8.0	6.1	9.6	4.0%	4.1%	-21%
TMO	Thermo Fisher Scientific	217,502	246,052	555		20.7	20.7	23.9	24.3	0.2%	0.2%	6%
COST	Costco Wholesale	217,437	215,187	491		21.9	20.3	37.3	34.2	0.7%	0.8%	10%
CSCO	Cisco Systems	211,893	203,187	51		10.6	10.4	15.1	14.6	3.0%	3.1%	5%
MCD	McDonald's	204,117	249,830	277		21.1	19.2	29.3	26.5	2.0%	2.2%	8%
CRM	salesforce.com	195,657	196,443	197		24.1	19.4	42.8	39.6	0.0%	0.0%	12%
NKE	NIKE	188,995	188,625	120		24.8	28.2	31.8	38.8	1.1%	1.2%	1%
TMUS	T-Mobile US	180,344	289,269	144	Продавать	10.5	9.9	70.8	21.9	0.0%	0.0%	105%
DHR	Danaher	180,028	198,881	247		18.6	19.3	23.0	23.9	0.4%	0.5%	4%
ADBE	Adobe	177,447	176,324	379		20.1	18.6	27.7	25.3	0.0%	0.0%	11%
DIS	Walt Disney	176,600	228,601	97	Покупать	15.2	14.8	28.7	24.7	1.6%	1.7%	23%
ABT	Abbott Laboratories	172,705	180,287	99		14.6	17.3	18.6	22.4	2.0%	2.0%	-4%
UPS	United Parcel Service	166,324	178,374	191		10.5	11.0	14.7	16.0	3.2%	3.3%	-3%
TXN	Texas Instruments	165,418	164,275	181		14.6	17.5	18.9	23.2	2.8%	3.0%	-5%
CMCSA	Comcast	163,069	256,605	37		7.0	7.1	10.2	10.7	3.1%	3.4%	1%
VZ	Verizon Communications	161,605	336,655	38	Покупать	7.0	7.0	7.8	8.1	7.1%	7.0%	1%
AMD	Advanced Micro Devices	155,120	152,327	96	Держать	22.9	23.9	28.4	27.7	0.0%	0.0%	16%
NEE	NextEra Energy	149,539	218,429	76		19.4	15.8	26.2	24.0	2.4%	2.7%	9%
MS	Morgan Stanley	148,059	n/a	86		n/a	n/a	13.8	12.6	3.7%	3.9%	9%
NFLX	Netflix	147,656	158,745	332		25.1	21.7	29.9	27.6	0.0%	0.0%	14%
PM	Philip Morris International	146,831	171,631	95		12.8	12.0	16.7	16.0	5.3%	5.4%	7%
BMY	Bristol-Myers Squibb	145,582	175,457	68		7.1	7.4	8.9	8.7	3.1%	3.3%	2%
RTX	Raytheon Technologies	144,255	174,081	98		15.9	14.1	20.7	19.8	2.4%	2.5%	10%
WFC	Wells Fargo	144,022	n/a	38		n/a	n/a	10.5	7.8	3.5%	4.1%	23%
QCOM	Qualcomm	140,476	149,173	125		8.1	10.5	9.9	12.5	2.5%	2.5%	-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	135,394	307,728	19		7.4	7.2	7.0	7.5	5.9%	5.9%	0%
INTC	Intel	129,421	131,878	32	Покупать	6.9	8.2	16.1	28.2	4.7%	4.7%	12%
AMGN	Amgen	128,934	158,273	241		10.5	10.0	13.5	13.2	3.2%	3.4%	6%
HON	Honeywell International	127,375	139,447	189		15.8	14.9	21.4	20.8	2.1%	2.2%	6%
COP	ConocoPhillips	126,985	135,775	100	Продавать	3.7	4.5	7.2	8.9	2.4%	2.4%	-18%
LMT	Lockheed Martin	125,733	135,602	474		14.0	13.8	21.6	18.6	2.4%	2.6%	9%
UNP	Union Pacific	124,327	157,109	199	Покупать	12.7	12.6	17.5	17.8	2.7%	2.9%	2%
BA	Boeing	123,495	169,344	208		n/a	29.3	n/a	91.4	0.6%	1.0%	n/a
AXP	American Express	122,651	n/a	164		n/a	n/a	16.3	15.8	1.3%	1.4%	7%
DE	Deere	122,496	n/a	401		n/a	n/a	17.5	14.7	1.1%	1.3%	11%
INTU	Intuit	122,221	126,480	433		26.9	23.1	36.7	31.4	0.7%	0.8%	16%
LOW	Lowe's	121,114	152,787	192		11.2	10.6	14.4	14.3	2.0%	2.3%	-1%
CAT	Caterpillar	117,724	122,286	223		11.5	10.2	16.1	14.9	2.1%	2.2%	7%
IBM	IBM	117,152	163,036	130		10.8	10.5	14.1	13.5	5.3%	5.4%	4%
SBUX	Starbucks	115,451	136,104	101		22.4	19.3	34.7	29.4	2.1%	2.3%	17%
GS	Goldman Sachs	114,163	n/a	321		n/a	n/a	9.8	9.6	3.2%	3.4%	9%
SPGI	S&P Global	112,766	124,111	338		22.6	21.0	30.1	28.2	1.0%	1.1%	9%
ELV	Elevance Health	109,481	100,249	456		9.9	8.9	15.6	14.1	1.2%	1.3%	10%
SYK	Stryker	105,563	118,288	279		25.1	23.1	30.1	28.3	1.0%	1.0%	9%
SCHW	Charles Schwab	104,738	73,500	55		6.8	5.8	14.1	12.2	1.7%	2.0%	17%
AMAT	Applied Materials	104,263	106,571	120		13.3	15.2	16.1	18.7	0.9%	1.0%	-8%
GE	General Electric	103,142	94,019	94		10.8	13.4	36.4	42.6	0.4%	0.4%	46%
BKNG	Booking Holdings	102,115	97,689	2,572		18.8	15.6	27.3	22.0	0.0%	0.0%	20%
BX	Blackstone Group	102,030	n/a	85		n/a	n/a	15.5	16.3	4.9%	6.2%	8%
BLK	BlackRock	99,724	n/a	657		n/a	n/a	19.1	19.2	3.2%	3.4%	5%
CVS	CVS Health	97,267	156,768	74		7.8	7.7	8.5	8.4	2.9%	3.1%	2%
AMT	American Tower	92,414	143,584	198		21.7	20.8	31.5	43.2	2.9%	3.3%	-9%
ADP	Automatic Data Processing	91,372	93,478	220		21.7	19.0	31.1	27.1	2.0%	2.2%	12%
ISRG	Intuitive Surgical	89,549	85,171	251		33.8	31.4	52.4	47.1	0.0%	0.0%	15%
C	Citigroup	88,992	n/a	46		n/a	n/a	6.4	7.5	4.5%	4.7%	-2%
PLD	Prologis	88,752	110,718	120		24.4	18.2	27.2	27.8	2.8%	2.9%	-4%
NOW	ServiceNow	88,565	86,875	438		38.4	30.7	59.4	46.9	0.0%	0.0%	27%
EL	Estee Lauder	87,418	91,961	245		21.8	26.7	33.6	45.4	1.0%	1.2%	-2%
PYPL	PayPal	85,787	87,444	74		13.6	11.9	18.1	15.9	0.0%	0.0%	14%
MO	Altria Group	80,173	105,286	45		8.7	8.4	9.3	9.0	8.3%	8.7%	2%
ABNB	Airbnb	77,065	69,551	119		24.6	22.1	39.3	36.3	0.0%	0.0%	15%
TGT	Target	72,768	89,576	158		7.9	13.9	11.1	27.9	2.5%	2.7%	-19%
BSX	Boston Scientific	70,264	79,317	49	Покупать	21.9	20.1	27.9	24.7	0.0%	0.0%	13%
EOG	EOG Resources	66,035	68,269	113	Держать	4.7	4.6	8.1	7.9	5.6%	4.8%	-3%
CHTR	Charter Communications	64,793	160,311	350		7.4	7.2	12.0	11.9	0.0%	0.0%	6%
UBER	Uber Technologies	61,120	68,822	31	Покупать	41.3	22.1	n/a	107.8	0.0%	0.0%	n/a
PANW	Palo Alto Networks	57,503	57,822	192	Держать	43.9	34.5	72.4	51.1	0.0%	0.0%	31%
GM	General Motors	52,052	55,356	36	Покупать	3.1	3.5	5.0	6.3	0.4%	1.5%	-10%
PXD	Pioneer Natural Resources	48,278	51,231	202	Держать	4.0	5.0	6.2	8.2	1.9%	3.0%	-15%
LNG	Cheniere Energy	38,839	69,179	155	Продавать	6.0	7.8	n/a	8.8	0.9%	1.1%	n/a
IQV	IQVIA	35,979	47,513	193	Покупать	14.2	13.0	18.6	17.7	0.0%	0.0%	10%
CQP	Cheniere Energy Partners	22,870	39,043	47	Держать	8.0	9.9	14.8	9.4	9.0%	8.2%	21%
K	Kellogg Company	22,614	30,403	66	Держать	13.0	12.5	15.9	16.0	3.5%	3.6%	2%
CLX	Clorox	19,152	22,264	156	Продавать	22.7	21.7	38.5	38.4	3.0%	3.2%	14%
SNAP	Snap	17,776	17,108	11		49.8	28.3	113.3	85.5	0.0%	0.0%	68%

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ КИТАЯ ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, HKD	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		Чист. приб. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
0700.HK	Tencent Holdings	471,265	491,567	385.0	Держать	20.6	17.4	27.9	23.1	0.4%	0.4%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	261,452	200,702	96.9	Покупать	9.1	8.1	13.3	12.9	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	173,575	229,241	4.7	Покупать	3.6	3.7	8.7	10.0	7.9%	6.6%	-14%
1299.HK	AIA Group	125,537	131,621	83.0		n/a	n/a	44.0	17.4	0.2%	0.3%	50%
3690.HK	Meituan	111,958	105,658	142.0	Продавать	112.4	35.9	n/m	58.2	0.0%	0.0%	n/a
PDD	Pinduoduo*	92,095	76,636	72.9	Продавать	15.5	12.8	17.7	15.4	0.0%	0.0%	26%
0386.HK	Sinopec	87,533	134,773	4.7	Держать	4.1	3.9	8.5	8.4	7.7%	7.7%	1%
9618.HK	JD.com, Inc.	64,936	51,300	163.2	Держать	11.3	8.7	17.7	14.1	1.0%	0.0%	31%
9633.HK	Nongfu Spring	64,896	62,538	45.3	Продавать	34.0	29.2	55.8	47.7	0.9%	1.2%	17%
9999.HK	NetEase, Inc.	56,854	45,496	135.9		13.6	12.6	17.3	17.0	1.0%	1.0%	13%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	55,333	n/a	342.6		n/a	n/a	44.3	35.7	2.0%	2.5%	19%
9888.HK	Baidu, Inc.	52,642	42,320	149.5	Покупать	10.6	9.5	18.0	16.4	0.0%	0.0%	20%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	40,828	54,681	110.6	Продавать	10.5	11.1	10.8	10.9	4.5%	4.6%	2%
2020.HK	ANTA Sports Products	40,376	39,916	116.8		19.9	16.7	34.8	28.1	1.1%	1.4%	23%
1810.HK	Xiaomi Corporation	38,579	32,885	12.1	Продавать	24.8	14.5	29.7	21.4	0.0%	0.0%	32%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	34,210	34,210	25.4		n/a	n/a	9.3	7.3	5.4%	6.9%	18%
1109.HK	China Resources Land	33,293	61,540	36.7		8.4	7.6	8.5	7.7	3.8%	4.1%	9%
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	28,699	27,439	51.6		n/a	27.3	n/a	37.3	0.3%	0.7%	n/a
1928.HK	Sands China.	27,424	35,318	26.6		n/a	25.9	n/m	n/m	0.0%	0.0%	n/a
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	26,817	26,154	49.3		28.9	21.7	38.1	28.2	0.0%	0.0%	34%
1024.HK	Kuaishou Technology	26,733	24,925	59.4		n/a	37.5	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0688.HK	China Overseas Land & Investment	26,658	51,130	19.1	Покупать	7.3	7.0	5.4	5.1	4.9%	5.2%	6%
6618.HK	JD Health International Inc.	23,788	20,730	58.8		255.6	107.2	n/m	72.1	0.0%	0.0%	46%
0001.HK	CK Hutchison Holdings	23,740	70,839	48.6		5.4	5.7	5.2	5.7	5.8%	5.8%	-1%
1113.HK	CK Asset Holdings	21,884	22,754	47.7		6.2	6.0	7.7	8.0	4.7%	4.9%	3%
2015.HK	Li Auto Inc.	21,637	15,751	98.3	Продавать	n/a	67.2	n/a	89.9	0.0%	0.0%	n/a
2331.HK	Li Ning Company	20,280	18,964	60.8		19.5	15.8	30.7	24.8	0.9%	1.1%	24%
0669.HK	Techtronic Industries Company	20,123	22,797	86.1		13.7	12.2	17.5	15.5	0.3%	0.3%	17%
0960.HK	Longfor Group Holdings	18,004	54,323	22.5		8.7	8.3	5.3	5.0	5.8%	5.9%	9%
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	16,473	24,371	6.9		14.3	13.1	18.3	17.1	5.2%	5.3%	7%
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	16,426	n/a	32.6		n/a	n/a	19.5	17.2	1.3%	1.5%	15%
2688.HK	ENN Energy Holdings	15,425	17,937	107.1		9.0	8.4	13.6	12.6	2.4%	2.6%	12%
9866.HK	NIO Inc.	14,872	12,086	76.7		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
2313.HK	Shenzhen International Group Holdings	14,803	14,102	77.3		15.9	13.2	22.4	18.5	2.3%	2.7%	23%
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Company	13,442	11,988	96.2		15.9	12.4	30.6	22.0	0.7%	0.8%	34%
0992.HK	Lenovo Group	12,993	13,005	8.4		3.2	3.2	6.6	6.7	0.7%	0.7%	1%
0175.HK	Geely Automobile Holdings	12,773	10,525	10.0		6.5	5.1	17.3	11.8	1.8%	2.6%	47%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	11,833	9,226	14.1		9.8	7.0	n/m	51.3	0.0%	0.0%	n/a
2628.HK	China Life Insurance Company	11,773	33,536	12.4		n/a	n/a	2.2	1.7	4.0%	5.2%	19%
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	11,561	13,874	37.6		6.4	5.5	9.5	7.8	1.8%	2.3%	20%
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	11,417	9,734	7.5		8.3	7.3	13.1	11.5	1.8%	2.1%	11%
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	10,607	11,440	9.4		12.2	9.4	18.3	13.6	2.5%	3.3%	32%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	10,498	n/a	4.4		n/a	n/a	18.5	18.3	1.0%	1.2%	5%
3692.HK	Hansoh Pharmaceutical	10,155	7,645	13.5	Покупать	15.2	13.4	24.8	21.9	0.5%	0.6%	15%
9626.HK	Bilibili Inc.	7,706	8,495	191.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
0288.HK	WH Group	7,437	11,661	4.6		4.1	4.0	5.4	5.3	1.0%	1.1%	3%
9868.HK	XPeng Inc.	7,432	n/a	44.4		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
6186.HK	China Feihe	6,688	5,643	5.8	Покупать	4.9	4.3	8.2	7.2	4.4%	5.2%	14%
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	3,816	3,145	21.7		16.4	12.3	32.7	23.6	0.6%	0.9%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	1,934	12,447	3.9		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, ретейл

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.

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 предпосылки 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.