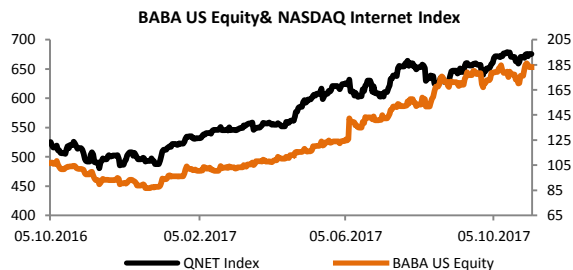


Покупать

Тикер BABA US
 Сектор Электронная коммерция
 Цена (06.11.2017г.) \$187.84
 Целевая цена \$218.41
 Upside 16.3%



Source: Bloomberg

Финансовые коэффициенты

	2015Ф	2016Ф	2017Ф*	2018П	2019П
P/E	66.53	55.29	47.07	37.79	28.48
EV/EBITDA	43.45	33.75	28.96	28.93	28.48
EV/Sales	15.71	11.95	11.41	12.89	9.48
ROA	13.22	23.06	10.03	11.51	13.46
ROE	27.63	39.43	17.62	19.89	21.76

Source: Bloomberg

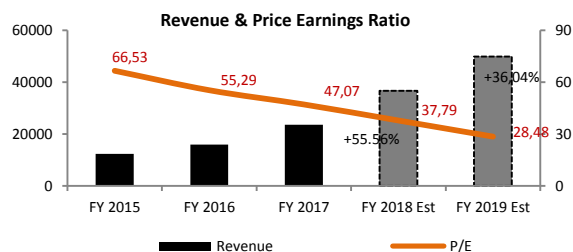
*Финансовые год, закончившийся 31 марта 2017 г.

Основные финансовые показатели

Млрд. USD	2015Ф	2016Ф	2017Ф*	2018П	2019П
Revenue	12.30	15.91	23.53	36.60	49.79
Earnings Per Share	1.25	1.45	2.34	4.99	6.62
EBITDA	4.44	5.63	9.26	16.37	21.91
Gross Margin %	68.72	66.03	62.42	-	-
Dividends per Share	-	-	-	-	-

Source: Bloomberg

*Финансовый год, закончившийся 31 марта 2017 г.



Source: Bloomberg

Преодоление новых вершин. В предверии бума продаж...

Компания **Alibaba**, в будущем Alibaba Group Holding Ltd, основана в 1999 году Джеком Ма и его 17-ю партнерами в городе Ханчжоу, Китай. В настоящий момент Alibaba Group является лидером в сфере интернет коммерции, предоставляющий услуги в сфере продаж B2B, B2C, C2C через свои порталы, а также наравне с Amazon конкурирует в сфере облачных технологий. Помимо онлайн-ритейла, компания развивает платежную систему Alipay, которая насчитывает более 350 миллионов зарегистрированных пользователей в Китае и сохраняет преваляющую долю на рынке электронной коммерции.

Финансовые показатели

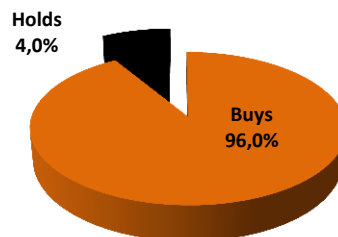
Согласно данным Reuters, за шесть месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, выручка группы Alibaba увеличилась на 58% до \$2,35 млрд. относительно того же периода в 2016 году. Чистый доход вырос с \$2.28 млрд. до \$4.88 млрд. Основной сегмент коммерции вырос на 61% до \$13.49 млрд., сегмент облачного вычисления увеличился на 98% до \$816 млн., сегмент цифровых медиа и развлечений увеличился на 32% до \$1.33млрд. Объем внутреннего рынка увеличился на 78%, составив \$13.49 млрд.

Перспективы роста

Традиционно, каждое 11 число ноября месяца (День холостяка - молодёжный праздник в Китае) Alibaba устраивает день внушительных распродаж. В силу достаточно значимого объема продаж благодаря большим скидкам на товары, онлайн-ритейлеры проявляют инициативу и способствуют увеличению объема сделок. Например, в прошлом году за первые 55 секунд с начала Дня холостяков, объем сделок, совершенных на Taobao (подразделение онлайн-ритейла Alibaba) при помощи платежной системы Alipay, превзошел 100 млн. юаней (около \$15 млн.), а в 00 часов 6 минут 7 секунд объем сделок достиг 1 млрд. юаней (около \$150 млн.). Инвесторы со своей стороны, внимательно отслеживают данные об этой распродаже, поскольку результаты по количеству сделок и выручке отражают величину роста компании, и сказываются на удорожании акций.



Сотрудники Alibaba Group готовятся ко Дню холостяка



Модификации в логистике. Alibaba объявила, что срок доставки товаров до РФ сократится с 45 до 10 дней. Также, компания возьмёт под контроль полный процесс доставки начиная от загрузки груза с собственных складов до их доставки до партнёров в РФ. Россия остаётся одним из самых активных рынков для AliExpress. Нормы вступят в силу 11 ноября текущего года.

Alibaba Group не оставляет без внимания и свои **облачные технологии**, и собирается создать совместно с Сианьским университетом коммуникаций Институт больших данных в регионе. Также, наращивает инвестиции в городе Сиань, через свою компанию по логистике Cainiao Network Technologies, реализуя проект "Один пояс - один путь. Западная Европа - западный Китай".

Преимущества

- Лидер на рынке электронной коммерции в Китае.
- Alibaba Group - это целая система дополняющих сервисов, полностью обеспечивающая возможность ведения бизнеса онлайн (Alipay, China Smart Logistics, Alimama, Aliyun и другие).
- Сильные финансовые показатели.
- Потенциал роста количества покупателей.

Контактная информация:

АО “Сентрас Секьюритиз”
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор
Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

Аналитик
Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.