

Покупать

Alibaba Health Information Technology Ltd.	
Тикер:	241
Сектор:	Здравоохранение
Отрасль:	Медицинские услуги и оборудование
Цена на 13.08.2020:	\$19,52
Изм. с 20.02.20:	+26,10%
Капитализация:	\$33,87 млрд.
Целевая цена:	\$25,05
Upside, %	+29,52%
Рейтинг:	-
Website:	https://ir.alihealth.cn

Источник: Thomson Reuters

Динамика акций Alibaba Health и индекса S&P 500 за последний год, \$



Источник: Thomson Reuters

Годовые данные

Основные финансовые показатели г/г., млн. \$

	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020
	31-03-16	31-03-17	31-03-18	31-03-19	31-03-20
Revenue	8,9	70,6	369,2	760,1	1 378,2
Cost of Op Rev	2,9	42,8	270,4	561,6	1 057,8
Operating Profit	-40,0	-30,0	-20,3	-12,9	-6,9
EBITDA	-33,4	-29,3	-19,4	-12,3	-0,9
Net Income	-31,3	-31,4	-15,5	-15,6	-5,4
Net Debt	0	29,1	0	253,3	9,8
Com Eq	189,4	171,1	411,4	416,4	744,2
Wkg Capital	131,8	66,5	228,3	10,4	339,4
Market Cap	4 983,8	3 690,0	4 902,8	13 532,0	20 189,0
EV	4 815,2	3 626,4	4 670,3	13 476,0	19 766,0

Источник: Thomson Reuters

*Финансовый год компании завершился в конце марта текущего года

Показатели прибыльности и рентабельности г/г., %

	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020
	31-03-16	31-03-17	31-03-18	31-03-19	31-03-20
Gross Profit Margin	67,1%	39,4%	26,7%	26,1%	23,3%
EBITDA Margin	-375,5%	-41,6%	-5,3%	-1,8%	0,0%
Operating Margin	-381,7%	-42,5%	-5,5%	-1,9%	-0,4%
Net Margin	-351,6%	-43,9%	-4,5%	-1,8%	-0,2%
ROE	-15,1%	-17,3%	-5,7%	-3,1%	-0,2%
ROA	-14,4%	-13,8%	-4,6%	-2,0%	-0,2%

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты г/г., %

	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020
	31-03-16	31-03-17	31-03-18	31-03-19	31-03-20
Price to Sales	567,8	53,3	11,8	16,8	14,7
EV to CFO	-	-	-	236,7	254,6
EV to Sales	548,6	52,5	12,0	17,8	14,6

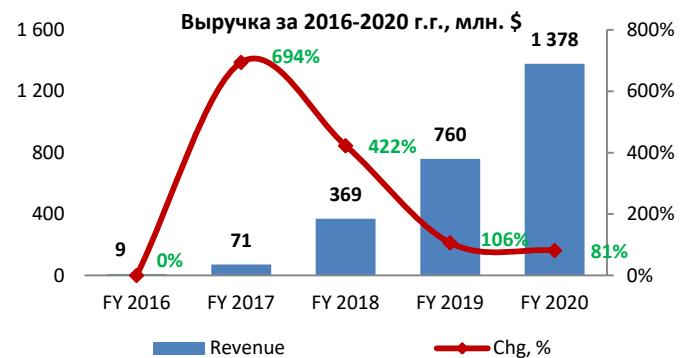
Источник: Thomson Reuters

Alibaba Health Information Technology Ltd. является подразделением коммерческого интернет-гиганта Alibaba Group Holdings Ltd., которая занимается предоставлением интернет-решений для медицинской и фармацевтической промышленности. В частности, компания занимается развитием фармацевтического и медицинского бизнеса по продаже продуктов и услуг, функционированием фармацевтической платформы электронной коммерции и платформы потребительских медицинских услуг, развитием трекинга и цифрового бизнеса здравоохранения, а также бизнеса интернет-здравоохранения с использованием таких технологий, как облачные вычисления и большие данные. По состоянию на 31 марта 2020 г. крупным акционером Компании является Alibaba Group Holding Ltd, с долей 73,69%.

Финансовые показатели

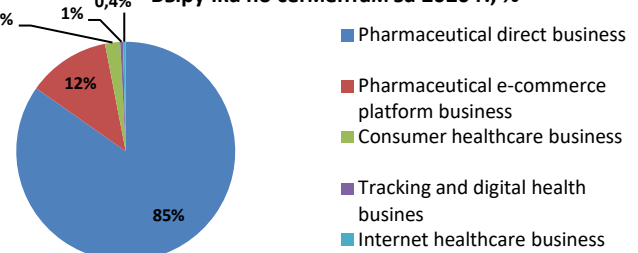
Годовой показатель

- Выручка по итогам 2020 финансовом года, завершившегося 31 марта 2020 г., составила \$1 378,2 млн., что в 1,8 раза выше показателя годом ранее. Увеличение выручки связано с ростом дохода от фармацевтического бизнеса (+92,4%), доля, которой от общей выручки составляет 84,7%. Также наблюдается рост выручки от фармацевтической платформы электронной коммерции (+69,6%) и платформы потребительских медицинских услуг (+67,1%).
- Операционные расходы выросли на 69,7% до \$354,9 млн. на фоне увеличения расходов на продажи и маркетинга на 62,8% до \$261,5 млн., а также общих и административных затрат на 17,1% до \$31,6 млн.
- Денежные средства и их эквиваленты равны \$287,1 млн. по сравнению с \$24,2 млн. на 31 марта 2019 г. Увеличение произошло в основном за счет выпуска новых акций Alibaba Group и Ant Financial для финансирования, а также на фоне фиксации притока денежных средств, полученных от операционной деятельности в течение года.
- Чистый убыток сократился на 65,2% до \$5,4 млн. по сравнению с убытком 2019 г. в размере \$15,6 млн.
- По состоянию на 31 марта 2020 г. Компания не имеет заимствований и условных обязательств.
- 100% продаж приходятся на Китай.



Источник: Thomson Reuters

Выручка по сегментам за 2020 г., %



Источник: Thomson Reuters

Полугодовые данные
Основные финансовые показатели, млн. \$

	FY 2018		FY 2019		FY 2020	
	31-03-18	30-09-18	31-03-19	30-09-19	31-03-20	
Revenue	239,6	285,0	470,8	595,2	781,3	
Operating Loss	-6,6	-10,0	1,4	4,4	-2,1	
EBITDA	-5,3	-9,2	-3,1	2,5	-3,3	
Net Loss	-1,8	-12,5	-3,2	-2,9	-2,5	
Net Debt	0	181,9	253,3	151,3	9,8	
Wkg Cap	228,9	17,3	10,4	307,8	339,4	
Market Cap	4 902,8	11 445,5	13 531,1	10 504,9	20 187,4	
EV	4 671,1	11 284,8	13 475,3	10 120,0	19 764,6	

Источник: Thomson Reuters

Показатели прибыльности и рентабельности, %

	FY 2018		FY 2019		FY 2020	
	31-03-18	30-09-18	31-03-19	30-09-19	31-03-20	
Gross Profit Margin	25,6%	28,3%	24,9%	25,1%	21,9%	
EBITDA Margin	-2,6%	-4,2%	0,9%	0,3%	-0,4%	
Operating Margin	-2,7%	-4,4%	0,9%	-0,2%	-0,7%	
Net Margin	-1,1%	-4,8%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	
ROE	-5,7%	-5,2%	-3,1%	0,03%	-0,2%	
ROA	-4,6%	-2,9%	-2,0%	-0,1%	-0,2%	

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты, %

	FY 2018		FY 2019		FY 2020	
	31-03-18	30-09-18	31-03-19	30-09-19	31-03-20	
Price to Sales	12,0	20,0	17,0	10,0	14,7	
Price to FOCF	-	202,2	225,8	139,9	263,5	
EV to Sales	12,0	22,6	17,7	9,9	14,6	
EV to FOCF	-	229,0	238,2	137,9	261,0	
EV to CFO	-	225,5	234,5	134,9	254,6	

Источник: Thomson Reuters

SPO

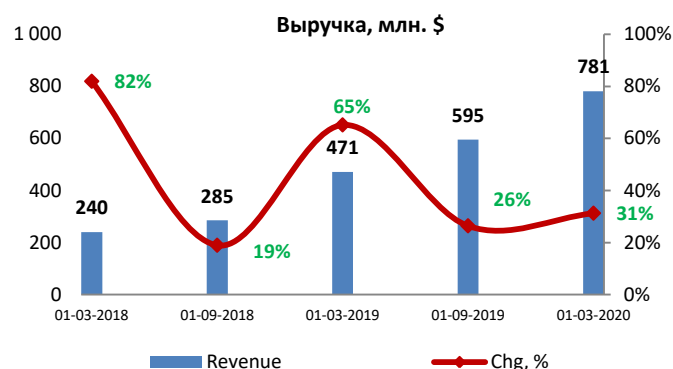
В августе 2020 г. компания Alibaba Health произвела вторичное размещение акций на Гонконгской бирже с 2015 г., по итогам которого привлекла почти \$1,3 млрд., которые будут направлены на развитие фармацевтического бизнеса в сфере электронной коммерции. Компания выпустила на рынок Гонконга 499 млн. новых акций по цене \$2,59.

Драйверы/Риски

- Компания имеет службу «экстренной доставки лекарств» в более чем 140 городах Китая.
- Онлайн-магазином Alibaba Health пользуются около 48 млн. активных клиентов.
- В марте 2020 года Компания объединила усилия с всемирно известной британской фармацевтической компанией GlaxoSmithKline чтобы дебютировать их инновационный флагманский продукт хронической обструктивной болезни легких в прямых аптеках Alibaba Health и на ее платформе.
- Рынок фармацевтической электронной коммерции в Китае с 2015 г. по 2019 г. демонстрируют стабильный рост. В 2018 г. рынок электронной торговли фармацевтическими товарам в Китае увеличился на 32,7% до 97,8 млрд. юаней, а в 2019 г. – на 13,4% до 110,9 млрд. юаней.
- По данным Data Bridge Market Research мировой рынок фармацевтической электронной коммерции в период с 2020 г. по 2027 г. вырастут со среднегодовым темпом роста в 21,3%.

Финансовые показатели
Полугодовой показатель

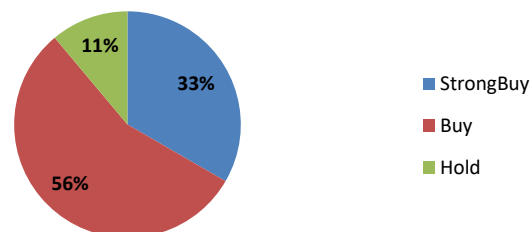
- Выручка во 2 полугодии 2020 г. увеличилась на 31,3% до \$781,3 млн. по сравнению с показателем 2 полугодия 2019 г. Рост выручки обусловлен увеличением дохода от фармацевтического бизнеса (+74,3%), фармацевтической платформы электронной коммерции (+32,1%) и платформы потребительских медицинских услуг (+2,3%).
- Операционные расходы выросли на 68,5% до \$204,1 млн., в структуре которой наибольшая доля (79,3%) приходится на затраты по продажам, а также общие, административные расходы. Расходы на продажи и маркетинг увеличились на 59,4%, а общие и административные затраты выросли на 17,8%.
- Чистый убыток составил \$2,5 млн., что на 22,3% меньше убытка прошлого года в размере \$3,2 млн.



Источник: Thomson Reuters

Динамика акций с середины февраля 2020 г.

С середины февраля 2020 г. стоимость акций Alibaba Health выросли на 25,3% до \$19,4 за акцию на фоне продолжающегося роста мирового и китайского рынка электронной коммерции в результате закрытия физических магазинов из-за введенных по всему миру карантинных мер. Кроме того, Alibaba Health использует облачные вычисления для бизнеса интернет-здравоохранения, что является самой быстрорастущей отраслью Alibaba Group Ltd.

Рекомендации аналитиков


Источник: Thomson Reuters

Рекомендации

Мы рекомендуем покупать акций компании в рамках долгосрочной стратегии инвестирования. Отметим, что Alibaba Health является подразделением китайского интернет-гиганта Alibaba Group Ltd., одного из крупнейших онлайн-платформ в Китае, интерес к акциям которой растет с каждым днем. Кроме того, в апреле 2020 г. Alibaba Group сообщила, что инвестирует около \$28,2 млрд. на развитие собственного облачного бизнеса, с учетом мирового роста интереса к электронной коммерции из-за пандемии. При этом Alibaba Health продолжает фиксировать чистый убыток, размеры которого сокращаются по мере роста выручки. Кроме того, Alibaba оказывается в центре внимания на фоне роста напряженности между Китаем и остальным миром.

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

Заместитель директора

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

Младший аналитик

Абдралиева Алия
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728
Email: aabdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик

Агадаева Диляра
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: dagadayeva@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 абсолютную 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.