

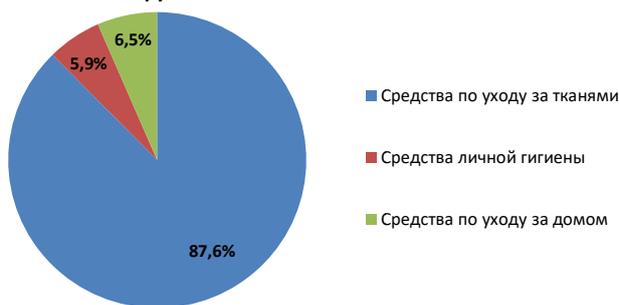
Сектор	Cyclical Consumer Products
Ожидаемая дата выхода на IPO:	31.12.2020 г.
Ожидаемый объем размещения (USD):	1 млрд.
Цена размещения:	-
Биржа:	Hong Kong
Ценовой коридор IPO:	-
Website:	www.blumoon.com.cn

Источник: Thomson Reuters

Товары/Услуги

- По итогам 2019 г. около 87,6% выручки приходится на продажи средств по уходу за тканями, 6,5% – средства для личной гигиены и 5,9% – продукты по уходу за домом.

Выручка по сегментам за 2019 г.



Источник: Проспект компании

Годовые данные

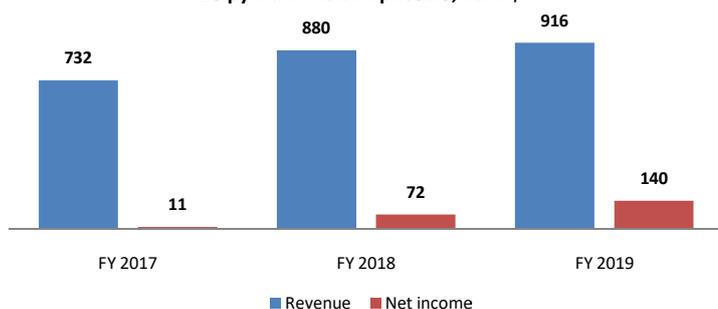
Основные финансовые показатели (г/г), млн. \$*

	FY 2017	FY 2018	FY 2019	Изм., %
Revenue	732,2	879,8	916,5	4,2%
Cost of sales	-342,8	-374,6	-328,5	-12,3%
Gross profit	389,4	505,2	588,0	16,4%
Operating profit	20,4	97,4	195,2	100,5%
Net income	11,2	72,0	140,4	94,9%
Cash and cash equivalents	71,2	60,8	89,7	47,5%
ROE	6,7%	34,3%	45,7%	-
ROA	2,1%	12,8%	23,1%	-

*Текущий курс: 1 CNY = 0,13 USD

Источник: Проспект компании

Выручка и чистая прибыль, млн. \$



Источник: Thomson Reuters

Финансовые показатели

Годовой показатель

- Выручка Компании в 2019 г. составила \$916,5 млн., что на 4,2% выше показателя годом ранее. Увеличение выручки связано с ростом продаж средств по уходу за тканями на 4,4% до \$803,1 млн., доля в общей структуре выручки которой составила 87,6%. В остальных сегментах также наблюдается рост: продажи средств по уходу за домом увеличились на 3,1% до \$59,0 млн. и выручка от продажи средств личной гигиены выросла 1,9% до \$54,4 млн.
- В 2019 г. расходы на продажу и дистрибуцию продуктов сократились на 8,8% до \$302,0 млн., в то время как общие и административные затраты увеличились на 18,2% до \$97,2 млн.
- Чистая прибыль Компании выросла почти в 2,0 раза до \$140,4 млн. (г/г).

Драйверы/Риски

- Китай имеет один из крупнейших в мире рынков услуг по уходу за домашними хозяйствами с самым высоким потенциалом роста среди крупнейших экономик. В частности, рынок ухода за тканями является крупнейшим рынком в индустрии домашнего ухода в Китае, на долю

Blue Moon Group Holdings Ltd. – крупнейший китайский производитель моющих средств:

- по уходу за тканями;
- для домашнего хозяйства;
- продуктов для личной гигиены.

В число разрабатываемых Компанией средств по уходу входят стиральные порошки, концентрированные жидкие стиральные порошки, жидкое мыло и др.

Полный набор моющих средств Blue Moon



Источник: Данные компании

Согласно данным статистики товарных продаж на китайском рынке в 2020 г., опубликованной Китайской торговой палатой и Китайским национальным центром коммерческой информации в апреле текущего года, стиральные порошки и дезинфицирующие средства для рук Blue Moon занимают лидирующие позиции на рынке аналогичных продуктов с 2012 г.

Средства для мытья рук Blue Moon



Источник: Данные компании

Компания предоставляет как оффлайн, так и онлайн продажи своих продуктов. По итогам 2019 г. около 47,2% общей выручки была получена от онлайн-продаж, 38,7% – от оффлайн дистрибуторов, остальные 14,1% – от прямых продаж.

Корпоративная история

- Компания Blue Moon Group Holdings Ltd. была основана в 1992 г. в Китае.
- В 1992 г. был запущен первый продукт бренда Blue Moon – Blue Moon Kitchen Cleaner.
- В 2012 г. Компания начала использовать онлайн-каналы для продаж своих продуктов.
- В 2017 г. Компания была зарегистрирована на Каймановых островах под названием Blue Moon International Holdings Ltd.
- В июне 2020 г. Компания подала заявку на проведение IPO в Гонконге. Ожидаемая дата выхода на IPO – конец декабря текущего года.

Рынок

- Согласно данным Statista, размер мирового рынка бытовых чистящих средств в 2019 г. вырос на 4,4% (г/г) до \$31,2 млрд., а к 2025 г. ожидается, что мировой рынок домашнего ухода достигнет \$40,4 млрд. при среднегодовом темпе роста 3,9%.



Blue Moon Group Holdings Limited

которого в 2019 г. приходится 61,2% всего китайского рынка домашнего ухода.

- Китайские потребители все чаще отдают предпочтение высококачественным продуктам как жидкие стиральные порошки и концентрированные жидкие стиральные порошки. Согласно данным исследовательской компании Frost & Sullivan Report уровень проникновения жидких стиральных порошков на рынок Китая выросло с 32,0% в 2015 г. до 44,0% в 2019 г., а к 2024 г. ожидается рост до 58,6%.
- При этом сокращение будущих заказов от партнеров по продажам и дистрибуции или возврат продуктов может оказать негативное влияние на продажи Компании. Согласно условиям контракта с партнерами Blue Moon Group, некоторые клиенты из электронной коммерции имеют право вернуть или обменять продукты, в случае если они не смогут продать средства в течение 90 дней.
- Эпидемиологическая ситуация в Китае вызвала неблагоприятное и длительное воздействие как на экономические, так и на социальные условия в стране. В результате локдауна Китая, большая часть производства Blue Moon Group была временно приостановлена в январе и феврале текущего года.

Рекомендации

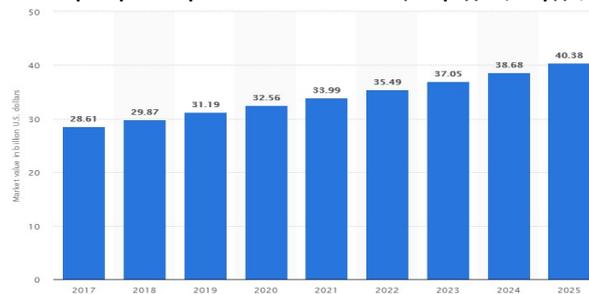
Мы рекомендуем участвовать в первичном размещении акций, которое предположительно может состояться в конце декабря текущего года. Отметим, что Компания за последние 3 года демонстрирует хорошие финансовые показатели наряду с ростом рынка услуг по уходу за домашними хозяйствами. Продукты Компании широко пользуются спросом в Китае, что делает ее лидером на рынке стиральных порошков и дезинфицирующих средств для рук. При этом продажи Blue Moon зависят от экономических условий в Китае, где в связи с распространением COVID-19 наблюдается небольшое снижение деловой и экономической активности.

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



Размер мирового рынка бытовых чистящих средств, млрд. \$

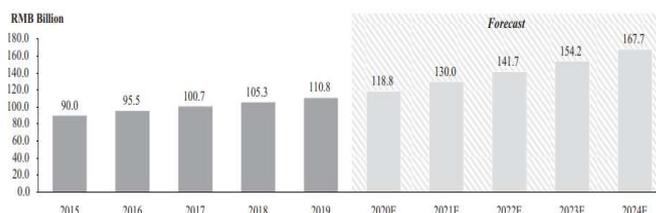


Источник: Statista

- Согласно данным исследовательской компании Frost & Sullivan Report рыночный объем китайского рынка домашнего ухода в 2019 г. вырос на 5,2% до \$16,7 млрд., а к 2024 г. объем рынка может достигнуть \$25,3 млрд. со средним темпом роста 8,7%.

Размер китайского рынка индустрии домашнего ухода с 2015 г. по 2024 г., млрд. юаней

CAGR	2015-2019	2019-2024E
Household Care	5.3%	8.7%



Источник: Frost & Sullivan Report

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. 722
 Email: aabdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик
 Агадаева Диляра
 Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
 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.