

IPO ZTO Express



Дата IPO	26 октября
Дата открытия торгов	27 октября
Акции к размещению (ADR)	72,1 млн. шт.
Ценовой диапазон	\$16,5 - \$18,5
Объем привлечения	\$1,2 млрд - \$1,3 млрд.
Биржа	NYSE
Андеррайтеры	Morgan Stanley, Goldman Sachs & Co. (Asia), China Renaissance, Citigroup, Credit Suisse, J.P. Morgan
Тикер	ZTO
Акционеры	Alibaba Group, Hillhouse Capital Management of Hong Kong, Warburg Pincus LLP
Lock-up period	180 days

Leading Express Delivery Company in China



Источник:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1677250/000104746916015850/a2229567zf-1.htm#bw40201 dividend_policy

ZTO Express – китайская логистическая компания, основанная в 2002 году, входит в число крупнейших фирм экспресс-доставки в Китае. По данным Компании в 2015 г. доля охвата рынка Китая составила около 14%. Сеть доставки Компании охватывает около 96% городов и округов Китая.

В 2015 г. объем отправок составил около 2,9 млрд. ед, показав рост на 62% по сравнению с аналогичным периодом за 2014 г. и увеличившись на 279 млн. ед. по сравнению с 2011 г. На конец первого полугодия 2016 г. объем отправок составил 1 913 млн. ед., увеличившись на 61% по сравнению с 1 полугодием 2015 г. (1 185 млн. ед.).

Ключевыми партнерами компании являются Alibaba Holding и JD.com – одни из крупнейших компаний в секторе электронной коммерции. Активы Компании включают 74 сортировочных узла и парк из более, чем 3 300 грузовиков.

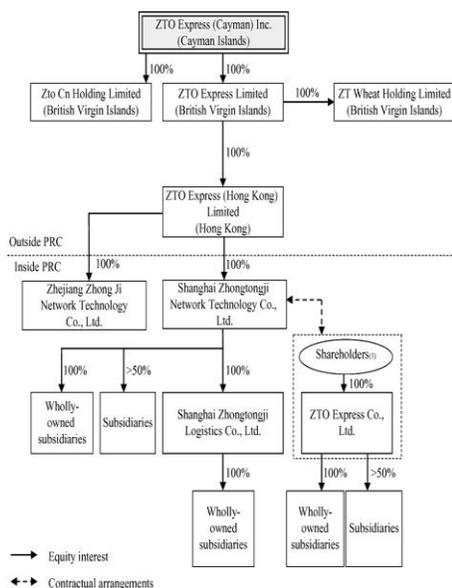
Китай является крупнейшим в мире рынком экспресс-доставки - совокупный объем срочных пересылок по стране составил 21 миллиард в 2015 году, по данным исследовательской компании iResearch, которые приводятся в проспекте эмиссии акций ZTO. Это в 1,5 раза больше совокупного объема срочных пересылок в США.

Компания планирует выйти на IPO на Нью-Йоркской фондовой бирже в результате, которого планирует привлечь до \$1,5 миллиарда. Ценовой диапазон составляет \$16,5 – \$18,5. Данное IPO может стать крупнейшим вторым размещением на NYSE после Alibaba среди китайских компаний.

ZTO сообщила, что планирует потратить полученные от IPO средства на покупку большего количества грузовых автомобилей, расширение мощностей посредством приобретения земли, помещений и



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

оборудования и на общие корпоративные нужды.

Финансовые показатели

	2014	2015	%	2Q2015	2Q2016	%
	USD'000	USD'000		USD'000	USD'000	
Выручка	629 050	915 821	46%	400 913	638 766	59%
Себестоимость	-446 464	-601 685	35%	-269 518	-423 706	57%
Валовая прибыль	182 587	314 136	72%	131 395	215 060	64%
Админ. расходы	-86 139	-89 038	3%	-40 184	-57 287	43%
Прочие опер. доходы	289	5 003	1629%	2 305	1 207	-48%
Операционная прибыль	96 737	230 101	138%	93 516	158 980	70%
Финансовые доходы	549	2 271	314%	511	3 131	512%
Финансовые расходы	-129	-2 466	1818%	-1 360	-1 262	-7%
Прочие доходы	0	33 727	0%	0	1 437	0%
Прибыль до налогообложения	97 158	263 633	171%	92 667	162 286	75%
Налог на прибыль	-32 630	-63 197	94%	-26 361	-44 233	68%
Чистая прибыль	64 527	200 436	211%	66 306	118 053	78%
Совок. чистая прибыль	65 426	200 367	206%	66 992	115 051	72%

Источник: Данные Компании

	2014	2015	2Q2015	2Q2016
Revenue margin	29%	34%	33%	34%
EBIT margin	15%	25%	23%	25%
Net income Margin	10%	22%	17%	18%
ROE				11%
ROA				7%

Источник: Данные Компании

Дивидендная политика

Компания в ближайшие годы не планирует осуществлять дивидендные выплаты, так как планирует чистую прибыль направлять на расширение и развитие существующего бизнеса.

Наше мнение:

В целом финансовые результаты Компании демонстрируют рост в условиях динамичного развития рынка электронной коммерции Китая, ожидается, что текущая динамика сохранится в ближайшие годы. Несмотря на опасения замедления темпов роста экономики Китая в ближайшие годы, мы считаем, что динамика роста операционных показателей Компании, скорее всего, сохранится за счет активного развития рынка электронной коммерции в Китае и других развивающихся странах.

Считаем, что Компания в долгосрочной перспективе является инвестиционно-привлекательной.

Риски

- Замедление рынка электронной коммерции в связи с насыщением рынка;
- Высокая зависимость от крупных заказчиков;
- Замедление темпов роста экономики Китая и потребительского рынка;
- Снижение безопасности и надежности платформ электронной коммерции;
- Изменение законодательства Китая;

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: mibraveva@centras.kz

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

Аналитик
Салтанат Турыскулова
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: sturyskulova@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), 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.