

# Alibaba Group – ставка на внутренний рост Китая

Около месяца назад акции китайского интернет-холдинга Alibaba Group упали ниже цены размещения, однако сильный квартальный отчет и новые рекорды на онлайн-распродаже в «День холостяков» доказали, что корпорация сильна как никогда.



## Alibaba Group Holding Ltd

Тиккер BABA

Текущая цена: \$78,13

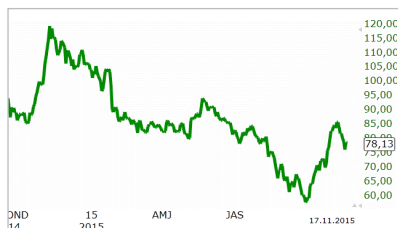
Среднесрочный потенциал: 30%

Цель: \$100



18 ноября в рамках Азиатско-Тихоокеанского саммита президент США Барак Обама поинтересовался у главы Alibaba Group Джека Ма, как государство может помочь развитию бизнеса молодых предпринимателей.

## Динамика акций Alibaba с первого дня торгов, 19.09.2014



В настоящее время акции Alibaba торгуются выше цены размещения на 15%, однако до максимумов еще далеко.

## По состоянию на 17.11.15

- Торгуется на NYSE
- Входит в S&P 500
- Капитализация: \$196,3 млрд
- За месяц: +7,54%
- За квартал: +6,85%
- За полгода: -13,86%
- За год: -31,61%
- С начала года: -24,83%

## Монополия на крупнейшем рынке

Согласно последним данным макростатистики, розничные продажи в Китае растут в два раза сильнее промышленного производства, что свидетельствует о смещении драйверов роста экономики с индустриального развития на внутренний спрос, как и планировалось правительством Поднебесной. По нашим оценкам, Alibaba Group, которая контролирует более 75% рынка онлайн-ритейла в Китае, как никто другой выигрывает от этого: прирост выручки по итогам прошлого квартала составил 32% г/г, чистая прибыль при этом практически удвоилась, а маржинальность бизнеса достигла 25%.

По нашим прогнозам, 4 квартал также порадует инвесторов. Хорошим показателем состояния бизнеса является международный фестиваль онлайн-распродаж, который появился в Китае в 2009 году как аналог «Киберпонедельника» в США: в этом году оборот на площадках Alibaba Group за 24 часа превысил \$14,3 млрд – это на 57% больше, чем годом ранее и в 7 раз больше чем потратили американцы во время Киберпонедельника в 2014 году.



Текущие мультипликаторы Alibaba ниже средних показателей по отрасли. Исходя из приведенных ниже данных, акции Alibaba Group имеют потенциал роста до 100% в среднесрочной перспективе.

Компания	Капитализация, \$млрд	P/E*	EV/EBITDA*	Маржинальность по EBITDA	Маржинальность	Темпы роста доходов
<b>Alibaba Group</b>	196,3	22,2	18,3	36,3%	24,0%	35,7%
<b>Среднее</b>		48,7	31,8	27,3%	14,0%	36,7%
<b>Amazon.com</b>	301,5	71,6	22,0	7,6%	0,3%	18,0%
<b>JD.com</b>	40,0	128,0	101,4	н/д	-	52,0%
<b>eBay</b>	34,2	14,4	9,8	35,4%	22,6%	-2,4%
<b>Vipshop</b>	7,3	16,8	14,8	н/д	5,5%	97,7%
<b>Mercadolibre</b>	5,3	39,2	24,6	29,8%	17,6%	19,4%