

По состоянию на 18 ноября все крупные китайские IT-компании и онлайн-ритейлеры, включая Baidu, Alibaba, Bilibili и Vipshop, представили свои финансовые результаты, и у всех них есть общие проблемы, которые привели к распродаже акций.

В целом капитализация вышеперечисленных компаний падала на 10-15%, продажи начались после отчетности Alibaba, котировки которой опускались на 11%. ETF KWEB вчера падал на 3-4%.

Причины падения:

1. Замедление роста китайской экономики и снижение покупательной способности
2. Более слабые, чем ожидалось, фактические финансовые результаты и более низкие, чем ожидалось, прогнозы на четвертый квартал
3. Замедление роста базы активных клиентов
4. Высокий рост конкуренции внутри рынка
5. Падение чистой прибыли г/г
6. Замедление роста выручки от онлайн-рекламы из-за неблагоприятных факторов в отрасли и ужесточения регулирования
7. Увеличение базовых затрат в связи с ростом инфляции и расходов на заработную плату

Положительные факторы: высокая рентабельность, рост выручки на 30%, хороший рост облачного бизнеса и другой немаркетинговой выручки.

Слишком дешевые: большинство компаний торгуется у двухлетних минимумов или вблизи цены размещения.

Средний потенциал роста превышает 50% на 12 месяцев и средний дисконт к США по мультипликаторам – более 52%.

Тикер	Название	Сектор	Рыночная капитализация, млн	Динамика за 1М, %	Цена	С начала года, %	Падение с 17 февраля 2021 г.	максимум за 52 недели, %	Целевая цена (12м)	Потенциал роста (12М), %
VIPS US Equity	VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	Онлайн-ритейл	6 754	-12,8%	9,9879	-64,5%	-70,2%	-78,2%	24,3	143,4%
TME US Equity	TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	Медиа и онлайн-развлечения	12 923	-1,1%	7,635	-60,3%	-73,0%	-76,3%	15,3	100,4%
BEKE US Equity	KE HOLDINGS INC-ADR	Недвижимость	26 771	3,3%	22,48	-63,5%	-66,9%	-71,0%	40,0	77,9%
BABA US Equity	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	Онлайн-ритейл	391 998	-13,3%	144,6	-37,9%	-46,6%	-48,6%	225,0	55,6%
KWEB US Equity	IT ETF	IT	9 112	-4,5%	48,53	-36,8%	-53,1%	-53,7%	70,0	44,2%
YY US Equity	JOYY INC-ADR	Медиа и онлайн-развлечения	4 354	-2,6%	55,53	-30,6%	-62,4%	-62,8%	80,0	44,1%
BILI US Equity	BILIBILI INC-SPONSORED ADR	Медиа и онлайн-развлечения	26 709	-7,4%	69,49	-18,9%	-53,3%	-56,2%	98,2	41,4%
PDD US Equity	PINDUODUO INC-ADR	Интернет и прямой маркетинг	107 081	-11,9%	85,44	-51,9%	-57,9%	-59,9%	118,0	38,1%
TCOM US Equity	TRIP.COM GROUP LTD-ADR	Онлайн-туризм и бронирование	18 544	-8,6%	29,09	-13,8%	-24,7%	-35,4%	38,9	33,8%
NIO US Equity	NIO INC - ADR	Автопромышленность	63 838	-3,6%	38,185	-21,7%	-35,5%	-43,1%	50,0	30,9%
LI UW Equity	LI AUTO INC - ADR	Автопромышленность	32 365	3,0%	31,335	8,7%	3,1%	-34,6%	40,0	27,7%
TCEHY US Equity	TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	Медиа и онлайн-развлечения	598 641	-2,6%	62,39	-13,2%	-35,1%	-37,2%	78,1	25,1%
BIDU US Equity	BAIDU INC - SPON ADR	IT	53 453	-10,2%	153,575	-29,0%	-52,9%	-56,7%	189,2	23,2%

Причина падений акций Vipshop? Vipshop вчера вошел в число аутсайдеров, падая на 17-20%

- Vipshop сообщил о более слабых, чем ожидалось, результатах 3К21 (особенно по росту пользователей) и прогнозе выручки на 4К21.
- Выручка в 3К21 выросла на 8% г/г, что соответствует средней величине прогнозного диапазона +5-10% и 2%/2%.
- Рост числа активных клиентов (43,9 млн) значительно замедлился г/г с более чем 30% в течение последних четырех кварталов до всего 1%.
- Чистая прибыль не по GAAP в 3К21 составила 1 млрд юаней (-26% г/г), что соответствует консенсус-прогнозу.
- Руководство компании ожидает роста выручки в 4К21 на 0-5% г/г, что ниже прогнозов JPMorgan и консенсус-прогноза в +5%/7%.

Динамика IT-акций Китая ETF KWEB

