

## Китай: красный день календаря

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:

- Замедление роста китайской экономики и снижение покупательной способности
- Более слабые, чем ожидалось, фактические финансовые результаты и более низкие, чем ожидалось, прогнозы на четвертый квартал
- Замедление роста базы активных клиентов
- Высокий рост конкуренции внутри рынка
- Падение чистой прибыли г/г
- Замедление роста выручки от онлайн-рекламы из-за неблагоприятных факторов в отрасли и ужесточения регулирования
- 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 ИТ-АКЦИЙ КИТАЯ ETF KWEB



## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | [Mikhail.Durov@iticapital.com](mailto:Mikhail.Durov@iticapital.com)

### Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | [Aleksandr.Panfilov@iticapital.com](mailto:Aleksandr.Panfilov@iticapital.com)

### Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | [Iskander.Lutsko@iticapital.com](mailto:Iskander.Lutsko@iticapital.com)

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | [Olga.Nikolaeva@iticapital.com](mailto:Olga.Nikolaeva@iticapital.com)

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | [Stanislav.Yudin@iticapital.com](mailto:Stanislav.Yudin@iticapital.com)

Ирина Фомкина | Аналитик | [Irina.Fomkina@iticapital.com](mailto:Irina.Fomkina@iticapital.com)

Елизавета Хёрн | Аналитик | [Elizaveta.Herne@iticapital.com](mailto:Elizaveta.Herne@iticapital.com)

Олег Макаров | Главный редактор | [Oleg.Makarov@iticapital.ru](mailto:Oleg.Makarov@iticapital.ru)

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

### РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

### ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

### ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>