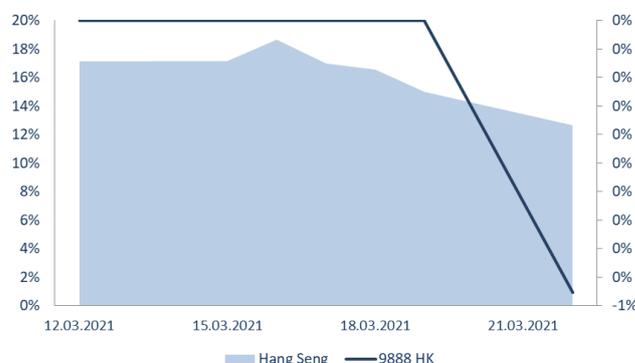


Инвестиционные идеи. Акции.

Baidu (9888 HK) – китайская компания из сектора IT, предоставляет веб-сервисы, основным из которых является поисковая система. Занимает 4-е место на глобальном рынке поисковиков с долей 1,06%.

Компания	BAIDU
Тикер	9888 HK
Сектор	Интернет
Капитализация, \$ млн	75 940
EV, \$ млн	65 147
Дивидендная доходность	-
Уровень входа, НКД	205,40
Текущая цена, НКД	213,0
Результат	3,7%



Источник: Bloomberg

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- 1) Хорошие финансовые результаты в 4 квартале 2020 г.** По итогам 4 квартала 2020 г. компания увеличила выручку на 4,8% год к году до \$4,6 млрд. Показатель EBITDA вырос на 11,1% до \$1,21 млрд, тогда как рентабельность по EBITDA год к году не изменилась и составила 26,4%. Чистая прибыль по итогам квартала снизилась на 11,3% и составила \$966 млн, тогда как прибыль на акцию опустилась на 10,2% и составила \$2,83. Несмотря на снижение чистой прибыли мы оцениваем результаты Baidu как достаточно сильные. Учитывая специфику бизнеса, главное – это темы роста выручки и операционная рентабельность.
- 2) Текущее снижение котировок – хорошая возможность купить интересный актив дешевле.** Стоимость бумаг Baidu ощутимо просела на биржах из-за санкционной риторики китайских и американских властей и риска делистинга акций компании в Штатах. Мы оцениваем риск делистинга с бирж США как низкий, однако предпочли купить бумагу на Гонконгской бирже, где риск делистинга, по нашим оценкам, минимален.
- 3) Существенная недооценка по мультипликаторам.** Акции Baidu, по нашему мнению, выглядят существенно недооцененными по сравнению с рыночными аналогами. Так, дисконт по мультипликатору P/S составляет около 74%, по EV/EBITDA – 86%, по P/E – 97%, а по P/FCF – 92%.

Риски. Любые негативные новости относительно взаимоотношений Китая и США могут оказывать давление на котировки Baidu.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Выручка	15 552	15 534	19 273	24%
Валовая прибыль	6 452	7 532	9 500	26%
ЕБИТДА	4 456	3 862	4 580	19%
Чистая прибыль	1 858	2 243	3 548	-
EPS	5,33	6,56	10,18	-
Валовая маржа	41%	48%	49%	1%
Маржа ЕБИТДА	29%	25%	24%	-1%
Чистая маржа	12%	14%	18%	4%

Долговая нагрузка, \$ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Совокупный долг	10 560	12 653	12 653	0%
Cash	21 019	24 847	24 847	0%
Чистый долг	-10 459	-12 194	-12 194	0%
Чистый долг/ЕБИТДА	-	-	-	-

Сравнение с компаниями-аналогами, 2021П	Страна	P/S	EV/ЕБИТДА	P/E
ALPHABET	США	7,5	15,4	26,1
ALIBABA	Люксембург	5,7	17,6	22,0
NETEASE	РФ	5,3	20,7	25,8
NAVER	РФ	9,4	33,7	44,0
YANDEX	Китай	5,2	29,9	62,4
КАКАО	США	8,0	41,2	73,0
Среднее		6,9	26,4	42,2
BAIDU	США	3,9	14,2	21,4
Дисконт/(премия)		74%	86%	97%

Источник: Bloomberg

Аналитический департамент

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.