

ТРЕНДЫ И ПРОГНОЗЫ

Выступление Дж. Пауэлла серьезно насторожило инвесторов, и американские индексы вчера довольно заметно просели: Dow Jones потерял 1,7%, S&P 500 — 1,9%, Nasdaq — 2,1%. В плюсе не удалось закрыться ни одному из секторов, при этом сильнее других обвалился финансовый (-4,1%), меньше всех — сектор коммунальных услуг (-0,8%).

Сегодня негативная динамика перекинулась в Гонконг, где индекс Hang Seng упал на 3%.

Инвесторы наверняка проявят повышенный интерес к выходящему сегодня в США ежемесячному отчету по безработице.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

Количество первичных обращений американцев за пособием по безработице, составившее на прошлой неделе 211 тыс. (экономисты предполагали 195 тыс. заявок), достигло максимума с конца прошлого года, Тем не менее показатель остается на низких по историческим меркам уровнях ввиду значительных потребностей компаний в кадрах.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Акции США

Выручка и прибыль **Oracle** в 4K22 практически совпали с консенсус-прогнозом, а ориентир менеджмента по прибыли на 1K23 даже оказался на 7,5% выше ожиданий (\$1,56–1,6 на акцию против \$1,47). Мы считаем падение котировок компании на 4,6% в ходе расширенных торгов необоснованным и **ожидаем их восстановления в краткосрочной перспективе**.

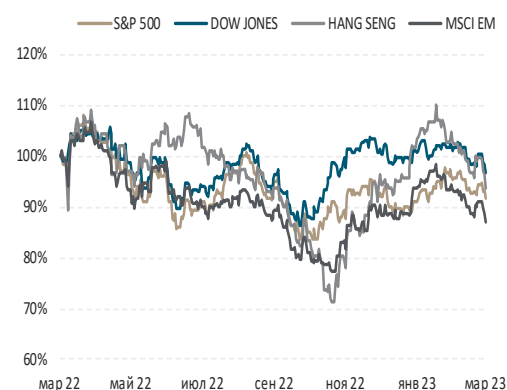
Генеральный директор **Walt Disney** заявила вчера, что компания может еще поднять цены на подписку и начать продавать другим платформам права на показ своего контента, чтобы обеспечить прибыльность сервиса Disney+. Мы **расцениваем новость как умеренно позитивную и оставляем без изменения рейтинг «Покупать» по акциям эмитента**.

Акции Китая

Котировки **JD.com** упали в пятницу на 11,5%, так как инвесторов разочаровало замедление роста выручки с 23% г/г в 4K21 до 7% г/г в 4K22. Однако выручка (CNY295,4 млрд) оказалась лишь на 0,3% ниже консенсус-прогноза, поэтому мы ожидаем восстановления стоимости бумаг в краткосрочной перспективе, хотя на горизонте 12 месяцев оставляем рейтинг «Держать» без изменения ([стр. 3](#)).

Выручка **AIA Group** в 4K22 (HKD36,5 млрд) на 4% превысила ожидания, но прибыль на акцию оказалась значительно ниже консенсус-прогноза (HKD0,02 против HKD0,24). Группа рассчитывает на восстановление продаж в 2023 г., но воздержалась от того, чтобы назвать какие-то конкретные ориентиры. Мы расцениваем результаты за 2022 г. как негативные, прогноз на 2023 г. — как нейтральный. При этом считаем, что уже имевшее место снижение котировок на 4,6% не в полной мере отражает негативный в целом характер новостей.

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ



Источник: Yahoo Finance

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	32,255	-1.7%	-2.3%	-4.3%	-3.6%	-2.9%
S&P 500	3,918	-1.8%	-1.6%	-4.0%	-0.4%	1.8%
NASDAQ	11,338	-2.1%	-1.1%	-3.8%	3.0%	8.2%
RUSSELL 2000	1,827	-2.8%	-4.0%	-4.6%	1.7%	3.4%
Азия						
NIKKEI	28,144	-1.7%	0.8%	1.7%	1.1%	7.9%
CSI 300	3,967	-1.3%	-4.0%	-3.4%	0.3%	2.5%
HANG SENG	19,320	-3.0%	-6.1%	-8.8%	-0.7%	-2.3%
BSE SENSEX	59,071	-1.4%	-1.2%	-2.7%	-4.7%	-3.4%
KOSPI	2,395	-1.0%	-1.5%	-3.0%	0.9%	7.1%
S&P/ASX 200	7,145	-2.3%	-1.9%	-3.9%	-0.5%	1.5%
Европа						
FTSE 100	7,745	-1.8%	-2.7%	-1.8%	3.8%	3.5%
DAX	15,367	-1.6%	-0.6%	-0.1%	7.6%	9.9%
CAC 40	7,187	-1.5%	-1.9%	0.6%	8.2%	10.0%
MOEX Russia	2,290	-0.2%	1.6%	1.2%	3.6%	6.7%
Прочие						
IBOVESPA	105,071	-1.4%	1.7%	-2.7%	-2.3%	-4.2%
S&P/TSX Comp	20,087	-1.3%	-1.2%	-2.5%	0.7%	3.1%

Облигации						
US 10-YR	3.93	(5.1)	(14.8)	24.2	35.8	9.0
US 30-YR	3.87	(0.7)	(15.0)	12.7	32.2	(5.3)

Денежный						
EUR/USD	1.06	0.2%	-0.4%	-1.8%	0.3%	-0.9%
USD/JPY	136	0.0%	0.1%	4.1%	-0.4%	3.4%
GBP/USD	1.20	0.7%	-0.2%	-1.2%	-2.4%	-0.9%
USD/CAD	1.38	0.4%	2.1%	3.1%	1.4%	2.3%
USD/CHF	0.93	-1.0%	-0.9%	0.8%	-0.5%	0.6%
AUD/USD	0.66	-0.4%	-2.5%	-5.0%	-2.8%	-3.0%
EUR/CHF	0.99	-0.6%	-1.0%	-0.2%	0.0%	0.0%
EUR/GBP	0.89	-0.4%	0.2%	0.1%	3.0%	0.2%
EUR/JPY	145	0.4%	0.0%	3.0%	0.2%	2.8%
AUD/JPY	89.8	-0.4%	-2.4%	-1.1%	-3.1%	0.3%

Сырьевые рынки						
Нефть Brent	83	0.8%	-1.3%	-0.2%	7.9%	1.5%
Золото	1,835	0.6%	-0.4%	-2.7%	1.3%	0.8%
Серебро	20.3	0.5%	-3.2%	-8.6%	-14.5%	-16.1%
Платина	960	0.8%	-0.6%	-0.8%	-6.5%	-9.1%
Палладий	1,350	-2.8%	-3.6%	-16.3%	-30.8%	-24.4%
Пшеница	667	-3.3%	-6.3%	-13.8%	-10.2%	-14.3%
Соя	1,505	-1.3%	-0.5%	-1.2%	2.3%	-1.7%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Yahoo Finance

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Дата	Компании США
3/15/2023	Adobe
3/16/2023	FedEx
3/21/2023	NIKE
3/28/2023	Micron Technology
4/13/2023	BlackRock
4/14/2023	UnitedHealth Group
4/14/2023	JPMorgan Chase
4/14/2023	Wells Fargo
4/14/2023	Citigroup
4/14/2023	PNC Financial Services Group
4/14/2023	Progressive
4/18/2023	Johnson & Johnson
4/18/2023	Bank of America
4/18/2023	Charles Schwab
4/18/2023	Goldman Sachs Group
4/19/2023	Morgan Stanley
4/19/2023	International Business Machine
4/19/2023	Lockheed Martin
4/19/2023	Prologis
4/19/2023	Netflix
4/20/2023	Tesla
4/20/2023	Abbott Laboratories
4/20/2023	Philip Morris International
4/20/2023	Anthem
4/20/2023	Crown Castle International
4/20/2023	CSX
4/20/2023	Lam Research
4/20/2023	Truist Financial
4/21/2023	Procter & Gamble

Дата	Компании Китая
3/17/2023	CK Hutchison Holdings
3/17/2023	CK Asset Holdings
3/17/2023	Li Ning Company
3/17/2023	Zhongsheng Group Holdings
3/17/2023	XPeng Inc.
3/20/2023	ENN Energy Holdings
3/21/2023	Geely Automobile Holdings
3/21/2023	ANTA Sports Products
3/21/2023	The Hong Kong and China Gas Company
3/22/2023	CSPC Pharmaceutical Group
3/22/2023	Xiaomi Corporation
3/22/2023	WuXi Biologics (Cayman) Inc.
3/22/2023	Sunny Optical Technology (Group) Company
3/22/2023	Aluminum Corporation of China
3/22/2023	Tencent Holdings
3/24/2023	China Life Insurance Company
3/27/2023	Kuaishou Technology
3/27/2023	Meituan
3/27/2023	Longfor Group Holdings
3/28/2023	Shenzhou International Group Holdings
3/28/2023	WH Group
3/28/2023	JD Health International Inc.
3/28/2023	Pop Mart International Group LTD
3/29/2023	China Resources Land
3/29/2023	BOC Hong Kong (Holdings)
3/30/2023	China Mengniu Dairy Company
3/31/2023	Sino Biopharmaceutical
3/31/2023	China Overseas Land & Investment
3/31/2023	PetroChina Company

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

JD.com: напрасное разочарование инвесторов от замедления роста выручки

Котировки JD.com упали в пятницу на 11,5%, так как инвесторов разочаровало замедление роста выручки с 23% г/г в 4K21 до 7% г/г в 4K22. Однако выручка (CNY295,4 млрд) оказалась при этом лишь на 0,3% ниже консенсус-прогноза.

JD.COM: ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

CNY млрд	4K21	4K22	г/г
Выручка	275,9	295,4	7%
Операционная прибыль	-0,4	4,8	-
Скорр. прибыль на акцию, CNY	-3,33	1,91	-

Источник: данные компании, Синара ИБ

Комментарий

Росту выручки JD.com в отчетном квартале способствовало увеличение доходов логистического подразделения (+41,1% г/г), в то время как основной бизнес — онлайн-торговля — приплюсовал к результату годичной давности 6,1%.

На наш взгляд, после отказа КНР от антиковидных ограничений рост выручки ускорится в этом году до 11% г/г.

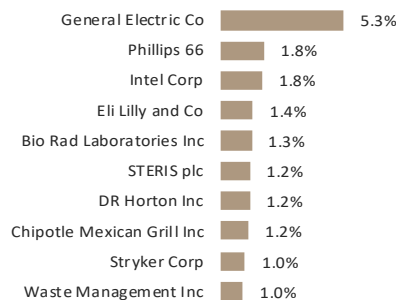
В 4K22 компания вернулась к операционной прибыли благодаря более умеренному увеличению себестоимости, расходов на доставку и на НИОКР (+6,1% г/г) по сравнению с выручкой (+7% г/г). Кроме того, на рентабельность положительно повлияло снижение затрат на маркетинг (-10,3% г/г), а также коммерческих и административных расходов (-2,5%).

Компания объявила дивиденды за 2022 г. в размере CNY0,31 на акцию или \$0,62 на расписку, что соответствует доходности 1,4%. В ближайшее время менеджмент JD.com намерен разработать дивидендную политику.

Мы расцениваем отчетность как нейтральную, поскольку выручка оказалась лишь на 0,3% ниже консенсус-прогноза. В этой связи считаем чрезмерным сегодняшнее падение котировок в Гонконге на 11,5% и предполагаем их восстановление в ближайшее время. Но так как в долгосрочной перспективе триггеры роста не просматриваются, мы сохраняем по акциям JD.com рейтинг «Держать».

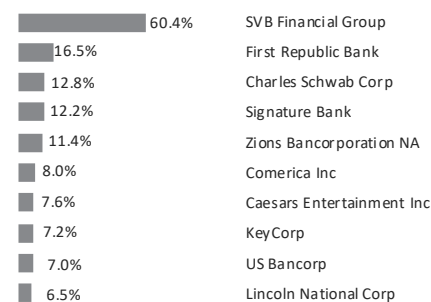
Ирина Фомкина
Аналитик

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОСТА



Источник: CNBC

США – ТОП-10 ЛИДЕРОВ СНИЖЕНИЯ



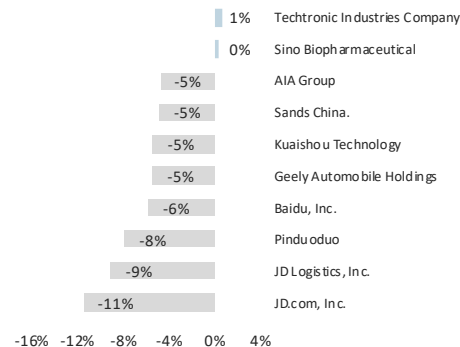
Источник: CNBC

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ СЕКТОРОВ S&P 500



Источник: Yahoo Finance

КИТАЙ – МАКСИМАЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ



Источник: Hang Seng

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ США ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		Чист. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
AAPL	Apple	2,420,095	2,360,478	151	Покупать	18.0	18.3	24.2	24.9	0.7%	0.7%	2%
MSFT	Microsoft	1,881,775	1,855,418	252	Держать	18.8	18.4	26.2	26.6	1.0%	1.1%	7%
GOOGL	Alphabet	1,208,653	1,112,384	92	Покупать	10.2	9.4	18.0	16.5	0.0%	0.0%	12%
AMZN	Amazon.com	939,802	1,021,166	92	Покупать	14.4	12.4	67.3	31.9	0.0%	0.0%	66%
BRK-B	Berkshire Hathaway	671,302	n/a	305		n/a	n/a	20.7	19.9	0.0%	0.0%	91%
NVDA	NVIDIA	585,900	580,700	234		46.4	67.3	53.2	71.3	0.1%	0.1%	-2%
TSLA	Tesla	541,845	530,877	173	Держать	28.0	24.8	39.9	35.9	0.0%	0.0%	30%
V	Visa	469,932	477,572	220	Покупать	23.5	21.1	29.9	26.9	0.8%	0.9%	11%
XOM	Exxon Mobil	454,814	490,028	109	Держать	4.7	5.9	7.9	10.8	3.3%	3.4%	-18%
UNH	UnitedHealth Group	434,869	466,603	465		14.8	13.1	20.8	18.8	1.5%	1.6%	12%
JNJ	Johnson & Johnson	397,637	397,666	151		12.1	11.2	14.9	14.5	3.1%	3.3%	3%
JPM	JPMorgan Chase	382,231	n/a	130	Покупать	n/a	n/a	11.1	10.0	3.2%	3.4%	7%
WMT	Walmart	376,004	435,668	137		11.8	12.5	20.9	22.6	1.6%	1.7%	-1%
MA	Mastercard	342,522	350,735	354	Покупать	26.3	22.9	33.4	29.7	0.6%	0.7%	15%
PG	Procter & Gamble	326,341	352,694	137		16.9	16.9	22.0	22.4	2.7%	2.9%	2%
CVX	Chevron	314,188	329,061	161	Держать	4.8	5.5	8.5	10.7	3.5%	3.7%	-15%
LLY	Eli Lilly	301,063	315,254	317		33.9	30.7	43.1	39.8	1.2%	1.3%	22%
HD	Home Depot	295,993	342,331	288		13.3	12.8	18.0	17.4	2.6%	2.8%	2%
MRK	Merck	272,581	294,191	108	Продавать	11.9	11.9	14.5	14.7	2.6%	2.7%	8%
ABBV	AbbVie	260,529	323,535	147		9.8	11.3	10.9	12.9	3.8%	4.0%	-8%
KO	Coca-Cola	257,142	289,222	59	Покупать	21.4	20.5	23.8	23.3	2.9%	3.1%	5%
AVGO	Broadcom	251,385	284,640	623		13.6	12.9	15.3	14.3	3.0%	3.2%	6%
BAC	Bank of America	245,396	n/a	31	Покупать	n/a	n/a	9.6	8.8	3.1%	3.4%	8%
PEP	PepsiCo	237,099	270,807	172		18.0	16.7	25.3	23.8	2.6%	2.8%	7%
ORCL	Oracle	231,502	312,285	87		14.2	12.7	17.5	17.2	1.5%	1.5%	7%
PFE	Pfizer	221,463	228,704	39		5.3	7.9	6.0	9.4	4.1%	4.2%	-21%
TMO	Thermo Fisher Scientific	216,742	245,292	553		20.7	20.6	23.9	24.3	0.2%	0.2%	6%
COST	Costco Wholesale	212,410	210,160	480		21.4	19.9	36.4	33.4	0.8%	0.8%	10%
CSCO	Cisco Systems	202,120	193,414	49		10.1	9.9	14.4	14.0	3.2%	3.2%	5%
MCD	McDonald's	192,486	238,199	262		20.1	18.3	27.7	25.0	2.2%	2.3%	8%
NKE	NIKE	184,886	184,516	118		24.2	27.6	31.2	37.9	1.1%	1.2%	1%
CRM	salesforce.com	177,826	178,612	179		21.9	17.6	38.9	36.0	0.0%	0.0%	12%
DHR	Danaher	177,228	196,081	244		18.4	19.1	22.6	23.5	0.4%	0.5%	4%
TMUS	T-Mobile US	176,933	285,858	141	Продавать	10.4	9.8	69.5	21.5	0.0%	0.0%	105%
DIS	Walt Disney	175,269	227,270	96	Покупать	15.2	14.7	28.5	24.5	1.6%	1.7%	23%
ABT	Abbott Laboratories	171,357	178,939	98		14.5	17.2	18.5	22.2	2.0%	2.1%	-4%
UPS	United Parcel Service	158,862	170,912	183		10.0	10.5	14.1	15.3	3.3%	3.4%	-3%
TXN	Texas Instruments	158,473	157,330	173		14.0	16.8	18.1	22.2	2.9%	3.1%	-5%
ADBE	Adobe	158,357	157,234	338		17.9	16.6	24.7	22.6	0.0%	0.0%	11%
MS	Morgan Stanley	158,291	n/a	92		n/a	n/a	14.7	13.4	3.4%	3.6%	9%
CMCSA	Comcast	156,538	250,074	35		6.8	6.9	9.8	10.3	3.3%	3.5%	1%
WFC	Wells Fargo	156,008	n/a	41		n/a	n/a	11.4	8.4	3.3%	3.8%	23%
VZ	Verizon Communications	153,500	328,550	37	Покупать	6.9	6.9	7.4	7.7	7.5%	7.3%	1%
PM	Philip Morris International	153,404	178,204	99		13.3	12.5	17.4	16.7	5.1%	5.2%	7%
NEE	NextEra Energy	144,922	213,812	74		19.0	15.5	25.4	23.3	2.5%	2.8%	9%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	142,016	171,891	67		7.0	7.3	8.7	8.4	3.2%	3.4%	2%
RTX	Raytheon Technologies	141,642	171,468	96		15.6	13.9	20.3	19.4	2.4%	2.6%	10%
AMD	Advanced Micro Devices	135,651	132,858	84	Покупать	20.0	20.8	24.8	24.3	0.0%	0.0%	16%
COP	ConocoPhillips	134,700	143,490	106	Продавать	4.0	4.8	7.6	9.4	2.3%	2.2%	-18%
NFLX	Netflix	132,424	143,514	298		22.7	19.6	26.8	24.7	0.0%	0.0%	14%

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ США ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		Чист. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
QCOM	Qualcomm	131,638	140,335	117		7.6	9.9	9.2	11.7	2.6%	2.7%	-2%
T	AT&T	130,548	302,882	18		7.3	7.1	6.8	7.3	6.1%	6.2%	0%
HON	Honeywell International	129,942	142,014	193		16.1	15.2	21.8	21.2	2.0%	2.1%	6%
AXP	American Express	129,047	n/a	172		n/a	n/a	17.1	16.6	1.2%	1.3%	7%
DE	Deere	128,801	n/a	421		n/a	n/a	18.4	15.4	1.1%	1.2%	11%
CAT	Caterpillar	127,205	131,767	241		12.4	11.0	17.4	16.1	1.9%	2.1%	7%
LMT	Lockheed Martin	126,173	136,042	476		14.0	13.9	21.7	18.7	2.4%	2.6%	9%
SCHW	Charles Schwab	126,099	94,861	66		8.8	7.5	17.0	14.7	1.4%	1.7%	17%
LOW	Lowe's	125,601	157,274	199		11.6	10.9	15.0	14.8	2.0%	2.2%	-1%
UNP	Union Pacific	124,627	157,409	200	Покупать	12.8	12.6	17.5	17.8	2.7%	2.9%	2%
GS	Goldman Sachs	121,769	n/a	342		n/a	n/a	10.5	10.3	3.0%	3.2%	9%
AMGN	Amgen	120,782	150,121	226		10.0	9.5	12.7	12.4	3.4%	3.6%	6%
BA	Boeing	119,499	165,348	201		n/a	28.6	n/a	88.4	0.7%	1.0%	n/a
SBUX	Starbucks	115,084	135,737	100		22.3	19.2	34.6	29.3	2.1%	2.3%	17%
INTU	Intuit	114,123	118,382	405		25.1	21.6	34.2	29.3	0.7%	0.8%	16%
IBM	IBM	113,945	159,829	126		10.6	10.3	13.7	13.2	5.4%	5.5%	4%
SPGI	S&P Global	111,366	122,711	334		22.4	20.8	29.7	27.9	1.0%	1.1%	9%
ELV	Elevance Health	110,391	101,159	460		10.0	8.9	15.8	14.2	1.2%	1.3%	10%
INTC	Intel	108,563	111,020	26	Покупать	5.8	6.9	13.5	23.6	5.6%	5.6%	12%
AMAT	Applied Materials	101,819	104,127	117		13.0	14.9	15.7	18.3	0.9%	1.0%	-8%
BX	Blackstone Group	101,802	n/a	85		n/a	n/a	15.5	16.3	4.9%	6.2%	8%
SYK	Stryker	101,522	114,247	268		24.3	22.4	29.0	27.2	1.0%	1.1%	9%
CVS	CVS Health	101,088	160,589	77		8.0	7.9	8.9	8.7	2.8%	2.9%	2%
GE	General Electric	100,400	91,277	92		10.5	13.0	35.4	41.4	0.4%	0.4%	46%
BKNG	Booking Holdings	99,480	95,054	2,505		18.3	15.2	26.6	21.5	0.0%	0.0%	20%
BLK	BlackRock	98,822	n/a	651		n/a	n/a	19.0	19.0	3.2%	3.4%	5%
C	Citigroup	94,124	n/a	49		n/a	n/a	6.8	7.9	4.3%	4.4%	-2%
ADP	Automatic Data Processing	90,990	93,096	219		21.6	18.9	31.0	27.0	2.0%	2.2%	12%
PLD	Prologis	89,804	111,769	121		24.6	18.3	27.5	28.1	2.8%	2.9%	-4%
AMT	American Tower	89,020	140,190	191		21.2	20.3	30.4	41.7	3.1%	3.4%	-9%
PYPL	PayPal	87,811	89,468	76		13.9	12.1	18.6	16.3	0.0%	0.0%	14%
EL	Estee Lauder	87,007	91,550	243		21.7	26.5	33.4	45.1	1.1%	1.2%	-2%
NOW	ServiceNow	86,557	84,867	429		37.5	30.0	58.1	45.8	0.0%	0.0%	27%
MO	Altria Group	84,170	109,283	47		9.0	8.8	9.7	9.5	7.9%	8.3%	2%
ISRG	Intuitive Surgical	81,625	77,247	229		30.7	28.5	47.8	43.0	0.0%	0.0%	15%
ABNB	Airbnb	77,740	70,226	120		24.8	22.3	39.7	36.7	0.0%	0.0%	15%
TGT	Target	73,932	90,740	161		8.0	14.0	11.3	28.4	2.4%	2.6%	-19%
EOG	EOG Resources	67,395	69,629	115	Держать	4.8	4.7	8.3	8.1	5.5%	4.7%	-3%
BSX	Boston Scientific	67,372	76,425	47	Покупать	21.1	19.4	26.8	23.7	0.0%	0.0%	13%
UBER	Uber Technologies	63,991	71,693	32	Покупать	43.0	23.1	n/a	112.8	0.0%	0.0%	n/a
CHTR	Charter Communications	63,552	159,070	343		7.3	7.2	11.8	11.7	0.0%	0.0%	6%
PANW	Palo Alto Networks	55,178	55,497	184	Держать	42.2	33.2	69.5	49.1	0.0%	0.0%	31%
GM	General Motors	55,143	58,447	38	Покупать	3.3	3.7	5.3	6.7	0.4%	1.4%	-10%
PXD	Pioneer Natural Resources	48,215	51,168	202	Держать	4.0	5.0	6.2	8.2	1.9%	3.0%	-15%
LNG	Cheniere Energy	38,254	68,594	153	Продавать	6.0	7.8	n/a	8.6	0.9%	1.1%	n/a
IQV	IQVIA	37,848	49,382	203	Покупать	14.8	13.5	19.5	18.7	0.0%	0.0%	10%
CQP	Cheniere Energy Partners	23,722	39,895	49	Держать	8.2	10.1	15.3	9.8	8.7%	7.9%	21%
K	Kellogg Company	21,808	29,597	64	Продавать	12.7	12.2	15.4	15.4	3.7%	3.7%	2%
CLX	Clorox	18,396	21,508	149	Продавать	21.9	21.0	36.9	36.9	3.2%	3.3%	14%
SNAP	Snap	17,578	16,910	11		49.2	28.0	112.1	84.6	0.0%	0.0%	68%

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

СРАВНЕНИЕ КОМПАНИЙ КИТАЯ ПО МУЛЬТИПЛИКАТОРАМ

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, HKD	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		Чист. прир. CAGR 22-24
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	
0700.HK	Tencent Holdings	405,911	426,212	331.6	Держать	17.8	15.1	24.1	19.9	0.4%	0.5%	19%
9988.HK	Alibaba Group Holding	218,961	158,211	81.2	Покупать	7.2	6.4	11.1	10.8	0.0%	0.0%	7%
0857.HK	PetroChina Company	160,227	215,893	4.3	Покупать	3.4	3.5	8.0	9.2	8.5%	7.2%	-14%
1299.HK	AIA Group	123,347	129,431	81.6		n/a	n/a	43.2	17.1	0.2%	0.3%	50%
PDD	Pinduoduo*	108,262	92,803	85.7	Продавать	18.7	15.5	20.8	18.1	0.0%	0.0%	26%
3690.HK	Meituan	100,449	94,149	127.4	Продавать	100.1	32.0	n/m	52.2	0.0%	0.0%	n/a
0386.HK	Sinopec	84,011	131,252	4.5	Держать	4.0	3.8	8.2	8.0	8.0%	8.0%	1%
9633.HK	Nongfu Spring	63,465	61,107	44.3	Продавать	33.2	28.6	54.6	46.6	1.0%	1.2%	17%
9618.HK	JD.com, Inc.	63,147	49,511	158.7	Держать	10.9	8.4	17.2	13.7	1.0%	0.0%	31%
9999.HK	NetEase, Inc.	53,383	42,025	127.6		12.5	11.6	16.2	16.0	1.1%	1.1%	13%
0388.HK	Hong Kong Exchanges and Clearing	51,426	n/a	318.4		n/a	n/a	41.2	33.2	2.2%	2.7%	19%
9888.HK	Baidu, Inc.	45,601	35,279	129.5	Покупать	8.8	7.9	15.6	14.2	0.0%	0.0%	20%
0016.HK	Sun Hung Kai Properties	37,691	51,544	102.1		9.9	10.5	10.0	10.1	4.9%	4.9%	2%
2388.HK	BOC Hong Kong (Holdings)	36,501	36,501	27.1		n/a	n/a	9.9	7.8	5.1%	6.5%	18%
1810.HK	Xiaomi Corporation	36,101	30,407	11.4	Продавать	22.9	13.4	27.8	20.0	0.0%	0.0%	32%
2020.HK	ANTA Sports Products	34,777	34,317	100.6		17.1	14.4	30.0	24.2	1.3%	1.6%	23%
1109.HK	China Resources Land	31,614	59,860	34.8		8.2	7.4	8.0	7.3	4.0%	4.4%	9%
2269.HK	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	28,287	27,623	52.0		30.5	22.9	40.1	29.7	0.0%	0.0%	34%
0027.HK	Galaxy Entertainment Group	28,227	26,967	50.8		n/a	26.9	n/a	36.6	0.3%	0.7%	n/a
1928.HK	Sands China.	26,910	34,804	26.1		n/a	25.6	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
0688.HK	China Overseas Land & Investment	26,631	51,103	19.1		7.3	7.0	5.4	5.1	4.9%	5.2%	6%
0001.HK	CK Hutchison Holdings	23,203	70,302	47.5		5.3	5.7	5.1	5.5	5.9%	5.9%	-1%
1113.HK	CK Asset Holdings	22,596	23,466	49.2		6.4	6.1	7.9	8.3	4.6%	4.8%	3%
1024.HK	Kuaishou Technology	22,593	20,785	50.2		n/a	31.2	n/a	n/m	0.0%	0.0%	n/a
6618.HK	JD Health International Inc.	21,824	18,766	53.9		231.4	97.1	n/m	66.2	0.0%	0.0%	46%
2331.HK	Li Ning Company	21,299	19,982	63.8		20.5	16.6	32.2	26.0	0.9%	1.1%	24%
0669.HK	Techtronic Industries Company	19,855	22,529	85.0		13.6	12.0	17.3	15.3	0.3%	0.3%	17%
2015.HK	Li Auto Inc.	18,445	n/a	83.8		n/a	n/a	n/a	76.6	0.0%	0.0%	n/a
0960.HK	Longfor Group Holdings	17,364	53,683	21.7		8.6	8.2	5.1	4.9	6.0%	6.1%	9%
0003.HK	The Hong Kong and China Gas Company	16,806	24,704	7.1		14.5	13.3	18.7	17.5	5.1%	5.2%	7%
2319.HK	China Mengniu Dairy Company	16,728	n/a	33.2		n/a	n/a	19.9	17.5	1.3%	1.5%	15%
2688.HK	ENN Energy Holdings	15,599	18,111	108.3		9.1	8.5	13.8	12.7	2.4%	2.6%	12%
2313.HK	Shenzhou International Group Holdings	15,531	14,830	81.1		16.7	13.9	23.5	19.4	2.2%	2.6%	23%
9866.HK	NIO Inc.	13,233	10,448	68.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
2628.HK	China Life Insurance Company	12,304	34,068	13.0		n/a	n/a	2.3	1.8	3.8%	5.0%	19%
0175.HK	Geely Automobile Holdings	12,133	9,885	9.5		6.1	4.8	16.4	11.2	1.9%	2.7%	47%
2382.HK	Sunny Optical Technology (Group) Company	12,108	10,654	86.7		14.2	11.0	27.5	19.8	0.8%	0.8%	34%
1093.HK	CSPC Pharmaceutical Group	11,918	10,236	7.8		8.7	7.7	13.7	12.0	1.7%	2.0%	11%
0992.HK	Lenovo Group	11,279	11,290	7.3		2.8	2.8	5.8	5.8	0.9%	0.8%	1%
2618.HK	JD Logistics, Inc.	10,691	8,083	12.7		8.6	6.1	n/m	46.3	0.0%	0.0%	n/a
3692.HK	Hansoh Pharmaceutical	10,578	8,068	14.0	Покупать	16.0	14.2	25.8	22.8	0.5%	0.6%	15%
0881.HK	Zhongsheng Group Holdings	10,393	12,706	33.8		5.9	5.0	8.5	7.0	2.1%	2.6%	20%
1177.HK	Sino Biopharmaceutical	10,138	n/a	4.2		n/a	n/a	17.8	17.6	1.0%	1.3%	5%
0968.HK	Xinyi Solar Holdings	9,995	10,829	8.8		11.6	8.9	17.3	12.8	2.7%	3.5%	32%
0288.HK	WH Group	7,306	11,530	4.5		4.0	4.0	5.3	5.2	1.1%	1.1%	3%
6186.HK	China Feihe	6,619	5,574	5.7	Покупать	4.8	4.2	8.1	7.1	4.4%	5.2%	14%
9626.HK	Bilibili Inc.	5,934	6,723	147.3		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9868.HK	XPeng Inc.	5,423	n/a	32.4		n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a
9992.HK	Pop Mart International Group LTD	3,342	2,670	19.0		13.9	10.5	28.7	20.7	0.7%	1.0%	36%
2600.HK	Aluminum Corporation of China	1,980	12,492	3.9		3.9	4.2	2.3	2.4	0.8%	0.7%	34%

* цена в USD

Источники: Yahoo Finance, ИБ Синара

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин

KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр Гайда

GaidaAS@sinara-finance.ru

Зарубежные рынки акций

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Трой МакГраф

McGrathTD@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtS@sinara-finance.ru

© 2023, ПАО Банк Синара. Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т.ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т.ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования запрещены без согласия Банка.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя. Передача третьим лицам без письменного согласия ПАО Банк Синара запрещена.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения либо невозможности совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО Банк Синара не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение и копирование материалов разрешено при условии указания ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предпосылки для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок такие оценки предполагают следующее возможное отклонение прогнозной цены ценной бумаги от цены, использованной при оценке, на горизонте 12 месяцев: «Покупать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держать» > расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России. Без ограничения срока действия.

Зарегистрирован в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.