



ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

Baidu, Inc. (BIDU)

Baidu — китайская компания, предоставляющая веб-сервисы, основным из которых является поисковая система с таким же названием — лидер среди китайских поисковых систем.



Фундаментальное обоснование

В январе 2020 года компания отчиталась о 8% росте ежедневного числа активных пользователей по сравнению с 2019 годом. Рост числа пользователей мог положительно отразиться на росте выручки. Кроме того компания улучшила прогноз роста выручки и анонсировала существенный рост рентабельности в 4кв. вследствие мер по сдерживанию расходов. Финансовые результаты за 4 квартал не подвержены влиянию вспышки коронавируса.

Мультипликаторы

Бумаги компании торгуются с дисконтом по рынку. Коэффициент P/E составляет 16.5x по сравнению со средним по сектору в 21.32x. Текущий уровень P/E выше 5-летней средней.

Ожидание отчетности

Согласно консенсус-прогнозу ожидается, что показатель чистой прибыли на акцию составит \$2,12. Для сравнения результаты 4 квартала 2018 года зафиксировали \$1,32. Предполагается рост выручки на 4-6%.

Данные отчетов предшествующих четырех кварталов свидетельствуют о том, что каждый раз компании удавалось превзойти ожидания аналитиков, а среднее превышение реальных значений прибыли над ожидаемыми значениями превышает 80%.

Среднесрочные драйверы

- Недооцененность компании рынком.
- Возможное SPO в Гонконге.
- Сильный рост числа активных пользователей.
- Компания взяла курс на оптимизацию расходов.
- Продажа убыточных бизнесов.
- Возобновление роста доходов от рекламы.

Среднесрочные риски

- Рост конкуренции в поисковом сегменте и онлайн видео, что увеличивает затраты на трафик и более агрессивные инвестиции в контент.
- Снижение доли рынка компании.
- Слабость рынка рекламы в Китае.
- Усиление регулирования.



ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

- Глобальное замедление экономики.
- Новый заход Google на рынок Китая.

Дата выхода отчетности

27.02.2020

Временной горизонт

3 месяца

Ценовой таргет

\$153

ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»

Телефон: 8-495-737-05-80, 8-800-500-89-62

Адрес: 119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2., стр. 2

Веб: <http://www.zerich.com>

Департамент персонального брокерского обслуживания:

Крохалёв Владимир

Руководитель управления персонального брокерского обслуживания

Телефон: 8-495-134-11-87

krokhalev@zerich.com

Баулин Александр

Персональный брокер

Телефон: 8- 495-737-05-86

baulin@zerich.com

Департамент аналитики:

Верников Андрей

Заместитель генерального директора по инвестиционному анализу

Телефон: 8-495-737-05-80 доб. 1492

vernikov@zerich.com

Шишкина Елена

Аналитик

Телефон: 8-495-737-05-80 доб. 1495

shishkina@zerich.com



ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент», далее – Компания, (лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-03996-100000 выдана ФКЦБ России 21.12.2000 года (без ограничения срока 045-03996-100000 выдана ФКЦБ России 21.12.2000 года (без ограничения срока действия) и предназначена исключительно для ознакомления. Компания не гарантирует полноту, достоверность, действительность, корректность и актуальность любых сведений, представленных выше.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с указанным получателем данной информации. Информация была получена из различных открытых источников.

Информацию, содержащуюся в данном материале, не следует рассматривать в качестве предложения, совета, приглашения или побудительной причины приобрести либо продать те или иные ценные бумаги, либо прочие финансовые инструменты. Информация не является офертой и/или предложением делать оферты.

Информация не является адресованной для неограниченной группы лиц рекламой ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Инвестиции сопряжены с риском. Стоимость инвестиций может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций.

Любое использование информации, представленной в данном документе, допускается только на собственный страх и риск адресата. Все расчеты, котировки, процентные ставки, ставки доходности являются индикативными и могут существенным образом измениться в связи изменением рыночной конъюнктуры. Результаты инвестирования в прошлом не определяют и не являются гарантией доходности инвестирования в будущем. Доходность не гарантируется.

Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, допускается при условии предварительного разрешения АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент».