

24 октября, 2017

Рекомендуем покупать акции MOMO Inc в ценовом диапазоне \$28-\$30

О компании:

**Momo Inc** – китайская компания, разработчик платформы социальной сети для мобильных телефонов, которая позволяет пользователям расширить круг знакомств на основе местоположения и интересов. Momo Inc осуществляет свою деятельность в КНР.

Параметры инструмента:  
 Наименование: Momo Inc.  
 Тикер: MOMO US  
 ISIN: US60879B1070

Рейтинг (Bloomberg):  
 4,89 балла

За: 17  
 Против: 0  
 Нейтрально: 1

Позиция:  
 Покупать: 28-30 долларов  
 Stop-loss: 25 долларов  
 Take-profit: 35-40 долларов  
 Период: долгосрочный

Факторы за:

1. Увеличение количества пользователей;
2. Рост продаж;

Факторы против:

1. Глобальная коррекция;
2. Низкий уровень продаж;
3. Регулирование сети интернет правительством КНР;



Комментарии

Momo Inc входит в тройку крупнейших компаний в области социальных сетей. На текущий момент совокупное число пользователей приложения компании составляет около 90 млн. Основной доход компании более 83% приносит платная услуга «Live video». Кроме того, доход компании генерируют различные онлайн игры и платные дополнительные возможности (стикеры, ярлыки и т.д.). По оценкам независимых экспертов, число пользователей социальных сетей в Китае в 2017 году может составить 712 млн., в 2013 году число пользователей составляло 556 млн. Помимо этого эксперты полагают, что рост числа пользователей социальных сетей продолжится и в последующие годы.

С точки зрения финансовых показателей, то компания показывает высокие потенциалы роста. Так, выручка компании в 2013 году составляла 3,3 млн. долларов, а в 2016 году он составила 553,1 млн. долларов. В 2016 году чистая прибыль составила 145,25 млн. долларов, против чистого убытка в 2013 году 17,45 млн. долларов. В 2017 году, по оценкам экспертов чистая прибыль может вырасти более чем в 2 раза до 300 млн. долларов.

Несмотря на высокие показатели, в августе текущего года цена на акции упала более чем на 30%. Данное падение стало реакцией игроков на то, что доля дохода от платной услуги Live video осталась на прежнем уровне, несмотря на рост пользователей в третьем квартале. Однако мы считаем, что данный вид платной услуги является специфическим, и тот факт, что количество пользователей увеличилось, но доля осталась прежней, а не уменьшилась, является умеренным показателем. 23 октября аналитики Nomura повысили целевой уровень до 52 долларов, что составляет более 65% дохода от текущей цены.

Предположительная доходность в долгосрочном периоде может составить 16,67%-43% от рекомендуемых уровней.

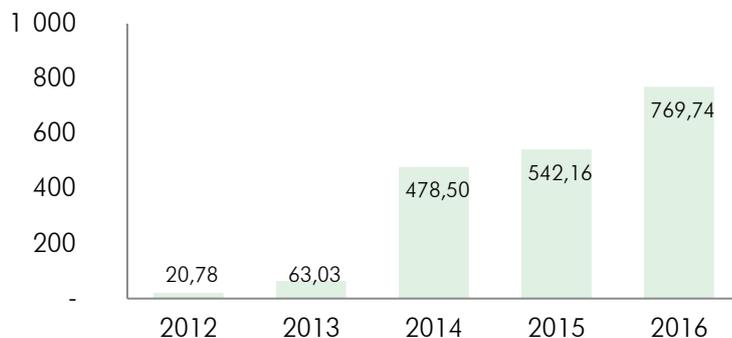
Периоды	Активы
2012	20,78
2013	63,03
2014	478,50
2015	542,16
2016	769,74

Периоды	Обязательства
2012	0,14
2013	5,57
2014	38,11
2015	73,77
2016	135,72

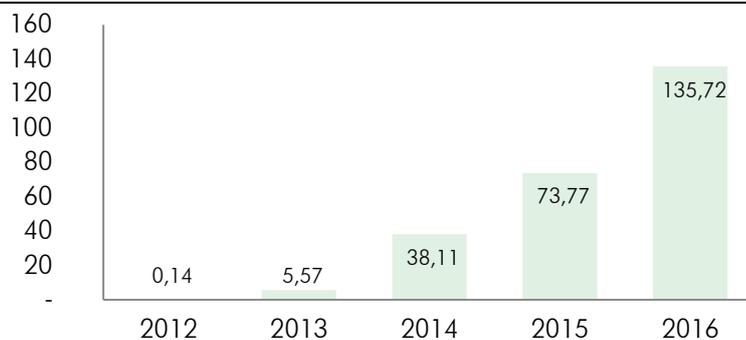
Периоды	Выручка
2013	3,13
2014	44,76
2015	133,99
2016	553,10
2017П	1 301,95
2018П	1 770,21

Периоды	Чистая прибыль
2012	-6,93
2013	-17,45
2014	-83,08
2015	13,70
2016	145,25
2017П	300,00
2018П	427,80

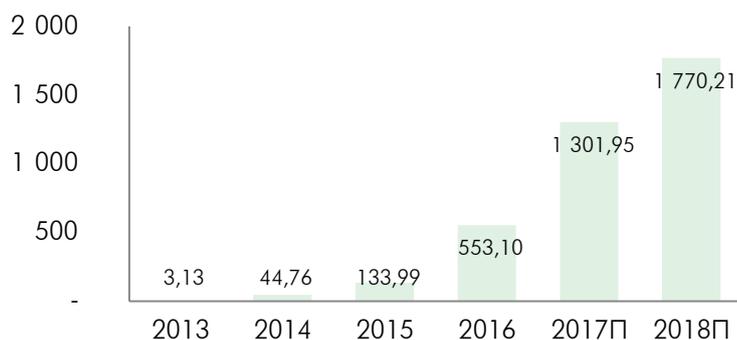
**Активы, в млн. USD**



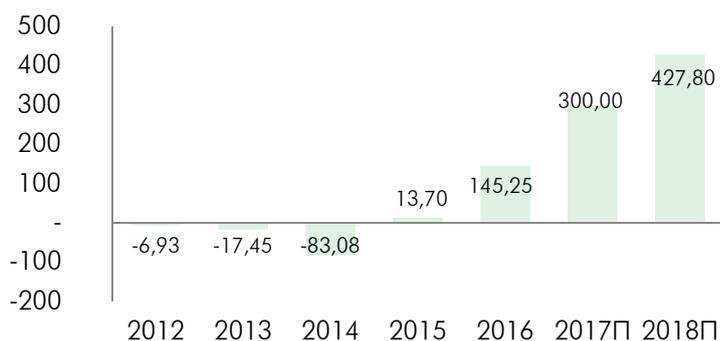
**Обязательства, в млн. USD**



**Выручка, в млн. USD**

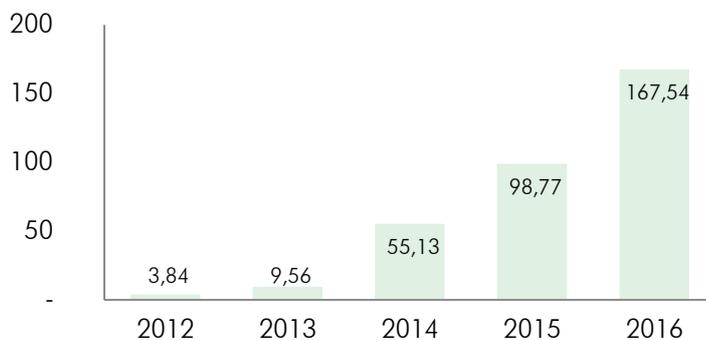


**Чистая прибыль, в млн. USD**



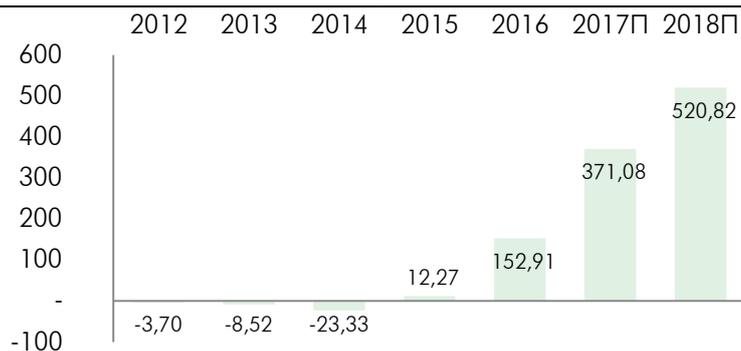
Периоды	Опер. расходы
2012	3,84
2013	9,56
2014	55,13
2015	98,77
2016	167,54

### Операционные расходы, млн. USD



Периоды	EBITDA
2012	-3,70
2013	-8,52
2014	-23,33
2015	12,27
2016	152,91
2017П	371,08
2018П	520,82

### EBITDA, млн. USD



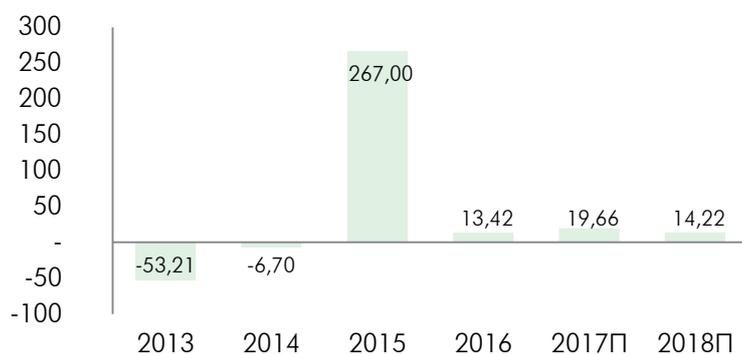
Периоды	EPS
2012	-0,10
2013	-0,24
2014	-1,94
2015	0,06
2016	0,74
2017П	1,61
2018П	2,22

### EPS

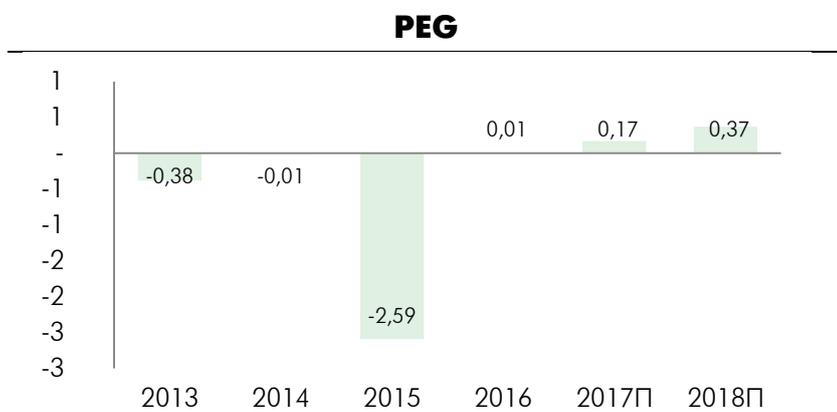


Периоды	P/E
2013	-53,21
2014	-6,70
2015	267,00
2016	13,42
2017П	19,66
2018П	14,22

### P/E



Периоды	PEG
2013	-0,38
2014	-0,01
2015	-2,59
2016	0,01
2017П	0,17
2018П	0,37



## **Контактная информация**

АО BCC Invest ДОО АО Банк ЦентрКредит  
Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж  
Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31  
E-mail: info@bcc-invest.kz  
Web: www.bcc-invest.kz

### **Айдана Надирова**

#### **Начальник управления торговых операций**

+7 (727) 244 32 32 (вн. 7291)  
anadirova@bcc-invest.kz

### **Ержан Бакытбеков**

#### **Менеджер по работе с клиентами**

+7 (727) 244 32 30 (вн. 7288)  
yebakytbekov@bcc-invest.kz

### **Шахиева Айсулу**

#### **Менеджер по работе с клиентами**

+7 (727) 244 32 30 (вн. 7232)  
ashakhiyeva@bcc-invest.kz

### **Наина Романова**

#### **Начальник управления аналитики**

+7 (727) 244 32 32 (вн. 7266)  
nromanova@bcc-invest.kz

### **Ермек Муратов**

#### **Trade-аналитик**

+7 (727) 244 32 32 (вн. 7218)  
yemuratov@bcc-invest.kz

### **\* Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях

аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

© BCC invest 2017