Mellisum

основанный выше сет-СЕОфирм

Что за компания?

Mellisum основана в сент-октябре 2013 года в результате слияния двух компаний — Dianyang.com и Dianyang.com.

Mellisum — сет-сет комментариев пишет в основном. Пользователи постоянно сидят в сетях, оставляют комментарии, лайкают их. Но стать знаменитыми сразу, чтобы все состояния, определяющие число комментариев, сразу выстрелили, — такого почти не бывает. Поэтому приходится раскачивать, пользоваться полезными сервисами, которые помогают быстро набрать и мотивировать, чтобы комментировали.

Dianyang.com — агрегатор отзывов о достаточно широкой номенклатуре товаров.

Сервисы Dianyang.com — дополнительные инструменты для:

- достижения цель, цитаты, подарками;
- заказа товаров;
- бронирования ресторанов;
- с обсуждения фильмов и сериалов;
- проката велосипедов (сервис Mobike) и аренды квартир.

Компания выстраивает экосистему, которая предоставляет СЕО-услуги и сервисы, которые обрабатывают подходящие товары и услуги. То есть Dianyang.com — это не только сервис для сетевых комментариев, но и инструмент для продвижения сервисов online-магазинов и сервисов offline-бизнеса, которые предоставляют услуги. Часть продуктов, которые Dianyang.com рекомендует, пользователи достигают в день. А часть покупаются, которые Dianyang.com рекомендует, пользователи достигают в 2 дня.

Рост числа пользователей и сервисов у Dianyang.com выглядит следующим образом:

Структура себестоимости, операционных и прочих затрат

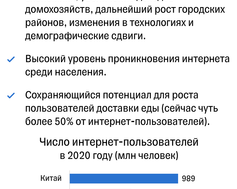
Источник: данные компании

В целом компания старается работать над операционной эффективностью и повышением маржинальности. Это видно по показателям первого квартала. Даже несмотря на неблагоприятную внешнюю обстановку (мартовские локдауны), операционная маржа всего бизнеса немного улучшилась по сравнению с прошлым годом (с -12,9% до -12,1%).

Долгосрочные макроэкономические драйверы роста

- Высокая урбанизация населения. Сфера услуг сосредоточена в основном в густонаселенных городских районах. В Китае городов с населением более 1 млн человек намного больше, чем где-либо, — более 100 (для сравнения: в Индии — 46, в России — 15, в США — 10).
- Высокий уровень потребления услуг. Morgan Stanley прогнозирует, что объем потребления услуг в Китае увеличится более чем вдвое и достигнет $12,7 трлн к 2030 году. Этому будут способствовать усиление господдержки внутренней экономики, увеличение доходов домохозяйств, дальнейший рост городских районов, изменения в технологиях и демографические сдвиги.
- Высокий уровень проникновения интернета среди населения.
- Сохраняющийся потенциал для роста пользователей доставки еды (сейчас чуть более 50% от интернет-пользователей).

Число интернет-пользователей в 2020 году (млн человек)



Уровень распространения мобильных приложений в 2020 году (% населения)

Источник: iResearch, CNNIC, MOFCOM, eMarketer

Что делать инвестору?

Последние полтора года акции Meituan, как и многих других IT-компаний в Китае, падали на фоне ужесточения антимонопольного регулирования. Компания платила штрафы, приостанавливала планы развития, перестраивала бизнес, чтобы соответствовать новым правилам игры на рынке.

Динамика цены акции и мультипликатора EV/S

Источник: Bloomberg

Однако сейчас на рынке намечается разворот. Регуляторы переходят от давления к поддержке развития технологического сектора. Кроме того, Банк Китая проводит стимулирующую денежно-кредитную политику — и китайская экономика и потребитель начинают чувствовать себя лучше. На этом фоне акции стали восстанавливаться, но стоят все еще недорого. Казалось бы, сейчас идеальный момент, чтобы вложиться в Meituan.

Но тут надо вспомнить про убытки компании. Да, она над ними работает, начинает сдерживать вложения в разработки, но пока убытки все еще внушительные. Такая динамично развивающаяся, но убыточная компания будет отпугивать инвесторов, которые сейчас опасаются мировой рецессии, ведь компания может не справиться с ухудшением макроэкономической ситуации в Китае. По этой и другим причинам (например, риск эскалации конфликта с Тайванем) инвестиции в Meituan довольно рискованны.

Ну и что?

- Meituan — один из лидеров электронной коммерции в Китае. Больше всего специализируется на доставке еды, в которой является безоговорочным лидером с долей на рынке в 70%.
- Пока несет крупные убытки из-за большого объема инвестиций в новые сервисы и разработки, а также расходы на доставку и стимулы для продавцов и потребителей.
- Дополнительное давление оказывает сложная эпидемиологическая ситуация в Китае. Мы ждем, что показатели за второй квартал 2022 года будут близки к показателям первого квартала. В апреле-мае коронавирусные ограничения сохранялись, и только в июне Поднебесная стала возвращаться к привычному образу жизни.
- Начала улучшать операционную эффективность, контролируя расходы на инвестпроекты. Ждем от Meituan сильных результатов начиная со второй половины 2022 года. А также полагаем, что интерес зарубежных инвесторов к китайским активам продолжит расти.

Акции Meituan стоят недорого по мультипликаторам и имеют хороший потенциал для восстановления. Но бумаги подойдут исключительно агрессивным инвесторам, учитывая убыточность компании и риски рецессии мировой экономики.

Аналитический отчет составлен в соответствии с Методикой оценки ценных бумаг Тинькофф Банка.

Ценные бумаги и другие финансовые инструменты, упоминутые в данном обзоре, приведены исключительно в информационных целях: обзор не является инвестиционной идеей, советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги и другие финансовые инструменты.

Весь текст дисклеймера