

Alibaba Group Holding	
Ticker Site BiG	BABA
Ticker BiGlobal Trade	BABA
Ticker BT24	BABA
Ticker BiG Power Trade	BABA
Preço Entrada (USD)	170,72
Stop Loss (USD; @ -5% P. Entrada)	162,18
P/E Ratio 2018E	31,84
P/BV Ratio	6,45
EV/EBITDA	29,52

Fonte: Bloomberg

Preço e Performance (Valores em USD)	
Preço	170,72
Máx de 52 semanas	211,70
Mín de 52 semanas	129,77
YTD	24,5%
Volume médio diário (un)	20.139.014
Capitalização bolsista (mn)	442.525
Beta	1,19
Dividendo	n.a.
EPS (CNY)	25,06

Fonte: Bloomberg

Consenso de analistas (últimos 9m)	
Comprar	52
Manter	1
Vender	1

Fonte: Bloomberg

Informação Financeira	
Vendas (CNY mn)	250.266
EBITDA (CNY mn)	91.334
Nº de empregados	66.421
ROA	8,5%
ROE	17,1%
D/E	0,29
Dividend Yield	n.a.

Fonte: Bloomberg.

Nota: Valores anuais.

Nota:

Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 14:31 do dia 21 de Fevereiro de 2019.

Informações relevantes

Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em:

<https://www.big.pt/InformacaoMercados/TradingIdeas/Index/-1>

O histórico de recomendações dos últimos doze meses pode ser consultado em:

<https://www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf>

Alibaba: Escala gera crescimento

Descrição

A Alibaba é uma empresa de e-commerce de origem chinesa e presença global, fundada em 1999 por Jack Ma. A Alibaba é maioritariamente conhecida pelas suas plataformas de e-commerce Alibaba.com, Taobao.com, Aliexpress.com e Tmall.com, mas também diversificou para outros segmentos, incluindo cloud, publicidade, pagamentos digitais (Alipay) e media. A unidade de comércio (que também inclui lojas físicas) representa a maioria das receitas - 86% do total reportado no ano fiscal de 2018. A empresa gera 76% das receitas no mercado doméstico.

Racional

Dimensão do mercado chinês: O mercado chinês, com cerca de 1,4 biliões de consumidores e uma classe média emergente, sustenta o perfil de crescimento de receitas da Alibaba no futuro – estimativas (da Forrester) apontam para uma taxa de crescimento anual de 8,5% até 2022 do mercado de e-commerce chinês. A presença da empresa é maioritariamente no espaço de e-commerce, onde goza acima de 50% de quota de mercado, mas expandiu também para lojas físicas.

Cloud: A quota de mercado da Alibaba no mercado de cloud na China é de 45,5% (de acordo com a IDC) em 2017. Cloud representa uma das unidades de maior crescimento de receitas da Alibaba (ainda que com menor dimensão global vs. receitas de comércio) e a tendência de crescimento deverá permanecer constante nos próximos anos em seguimento do crescimento do mercado global de cloud.

Outras Iniciativas: O investimento da Alibaba em plataformas de media permite à empresa diversificar fontes de receitas e promover as plataformas de e-commerce da Alibaba e gerar dados relativos ao consumidores que permite uma melhor caracterização dos consumidores na unidade de publicidade. Esta melhor caracterização poderá beneficiar a unidade de publicidade aumentando o número de clicks em anúncios – a Alibaba é projectada ser a 3ª maior vendedora de publicidade digital em 2019 pela emarketer. A plataforma de pagamentos digitais Alipay também permite à Alibaba capturar dados relativos aos hábitos de consumo dos seus utilizadores e assim melhor caracterizar estes.

Análise Comparativa:

Name	PER Actual	P/E 2019E	P/E 2020E	P/BV	YTD	ROE	ROA	Div. Líq./EBITDA	EBIT Margin
JD.COM INC-ADR	n.a.	103,1	49,3	3,8	17,9	2,4	0,7	-10,9	-0,7
EBAY INC	21,4	13,8	12,0	5,4	30,9	35,3	10,4	0,2	20,7
AMAZON.COM INC	85,7	44,5	32,7	18,3	8,0	28,3	6,9	0,3	5,3
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	37,2	31,8	25,8	6,5	25%	17%	9%	-2,5	16,7
Média exc. Alibaba	53,5	53,8	31,3	9,1	18,9	22,0	6,0	-3,5	8,4

Fonte: BiG Research; Bloomberg.

O múltiplo de preço face aos lucros por acção da Alibaba encontra-se a desconto face às congéneres Amazon e JD.com, mas a prémio face a eBay. O múltiplo de preço face ao valor contabilístico da acção da Alibaba encontra-se a prémio face a JD.com e eBay, mas a desconto face ao múltiplo da Amazon. A Alibaba tem rácios de rentabilidade de activos e margem de EBIT superior à média dos congéneres, mas inferior à média na métrica de rentabilidade do capital próprio.

Analista:

Diana Oliveira, CFA

Research:

research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes Research consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Glossário de termos financeiros

EPS: *Earnings per Share* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o número total acções ordinárias em circulação.

EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation* – lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização. Constitui uma métrica de avaliação da *performance* operacional de uma empresa.

ROA: *Return on Assets* – rácio entre o resultado líquido e os activos totais.

ROE: *Return on Equity* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o capital próprio total.

D/E: *Debt to Equity* – rácio entre o passivo total e o capital próprio total da empresa, ambos em valores contabilísticos.

Dividend Yield: Rácio entre o mais recente dividendo anunciado anualizado e o preço de mercado da acção.

Beta: Valor que mede a volatilidade de uma acção em relação ao mercado. Quando acima de 1, a acção é mais volátil, se menor que 1 a acção é menos volátil.

Net Debt/EBITDA: rácio entre o montante de dívida líquida e o EBITDA.

P/E: *Price to Earnings* – rácio entre o preço de mercado e o resultado líquido da acção.

EV/EBITDA: *Enterprise Value to EBITDA* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o EBITDA dos últimos 12 meses.

EV/Sales: *Enterprise Value to Sales* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o total de receitas dos últimos 12 meses.

YTD: *Year-to-Date* – variação do preço da acção desde o início do ano até ao momento.

Stop Loss: Preço a partir do qual o investidor não está disponível para incorrer em mais perdas.

Riscos:

▲ **Desaceleração Económica na China:** O mercado doméstico da Alibaba representa a maior fatia das receitas da empresa, e conseqüentemente a desaceleração económica poderá ter um impacto negativo temporário na evolução da empresa. Contudo, a transição da economia chinesa de assente em exportações para uma economia assente em consumo interno beneficiaria o modelo de negócio da Alibaba.

Evolução Gráfica (velas diárias)



Fonte: BiGlobal Trade (parceiro Saxo Bank), BiG Research

Analista:

Diana Oliveira, CFA

Research:

research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os analistas que compõem a equipa de Research do BIG encontram-se, para todos os efeitos, devidamente registados junto da CMVM.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
 - o Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
 - o Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
 - o Manter/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
 - o Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
 - o Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- O BIG pode ter, no presente e/ou no futuro, algum tipo de relação comercial com as empresas mencionadas neste relatório, nomeadamente ao nível da prestação de serviços de assessoria de investimento.
- O histórico relativo às recomendações de investimento elaboradas pela equipa de Research encontra-se nas tabelas em baixo, sendo que a consulta externa detalhada das respectivas performances poderá ser disponibilizada mediante uma requisição nesse sentido.

PSI20 Notes nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	2	66,7%
Manter/Neutral	1	33,3%
Reduzir/Vender	0	0,0%
Total	3	100,0%

Fonte: BiG Research

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	9	56,3%
Stop Loss	7	43,8%
Em Vigor	0	0,0%
Total	16	100,0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	0	0%
Stop Loss	0	0%
Em Vigor	0	0%
Total	0	0%

DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizadas. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Analista:

Diana Oliveira, CFA

Research:

research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.