



АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА: ПРОСТЫЕ АКЦИИ HUYA INC.

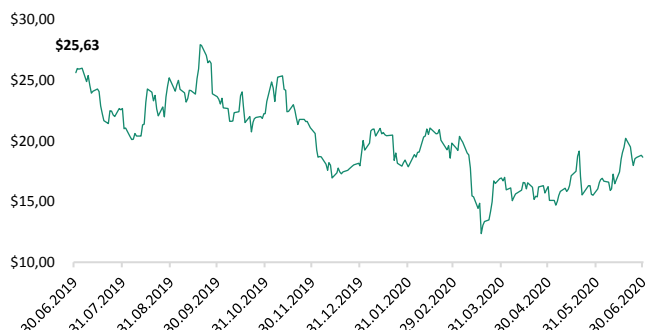


Информация о финансовом инструменте

Показатели финансовых инструментов

Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	Капитализация	EPS	P/B	P/E
HUYA	\$15,77	\$20,02	\$19,48	\$4,10 млрд	0,70	3,21	26,71

Динамика цен на акции HUYA за год



Динамика цен на акции HUYA с момента IPO



Общие сведения о компании

HUYA – это крупнейшая китайская платформа для потокового вещания электронных игр и киберспортивных состязаний, где игроки могут делиться своими впечатлениями. HUYA объединяет в себе две характеристики видеоигр: зрелищность и глобальность. Используя свои преимущества как пионера и лидера на быстрорастущем рынке потокового вещания игр в Китае, компания за короткий срок времени превратилась в одну из ведущих контент-ориентированных платформ с мощными возможностями разработки контента.

Благодаря тесному сотрудничеству с организаторами киберспортивных турниров и игровых мероприятий, а также крупными разработчиками и издателями игр, компания разработала прямую трансляцию киберспорта как один из самых популярных жанров контента на своей платформе.

Помимо богатого контента в игровых и киберспортивных жанрах, HUYA Inc. также расширила свои предложения, чтобы охватить неигровой развлекательный контент, такие как шоу талантов, аниме, мероприятия на свежем воздухе, живые чаты и онлайн-кинотеатры.

Основываясь на своем успехе в Китае, компания начала расширять операции за рубежом с мая 2018 года в основном через Nimo TV, который работает в прямом эфире в основном в Юго-Восточной Азии и Латинской Америке.

HUYA часто называют «китайским Twitch», по аналогии с платформой потокового вещания, купленной Amazon за \$970 млн в 2014 году.

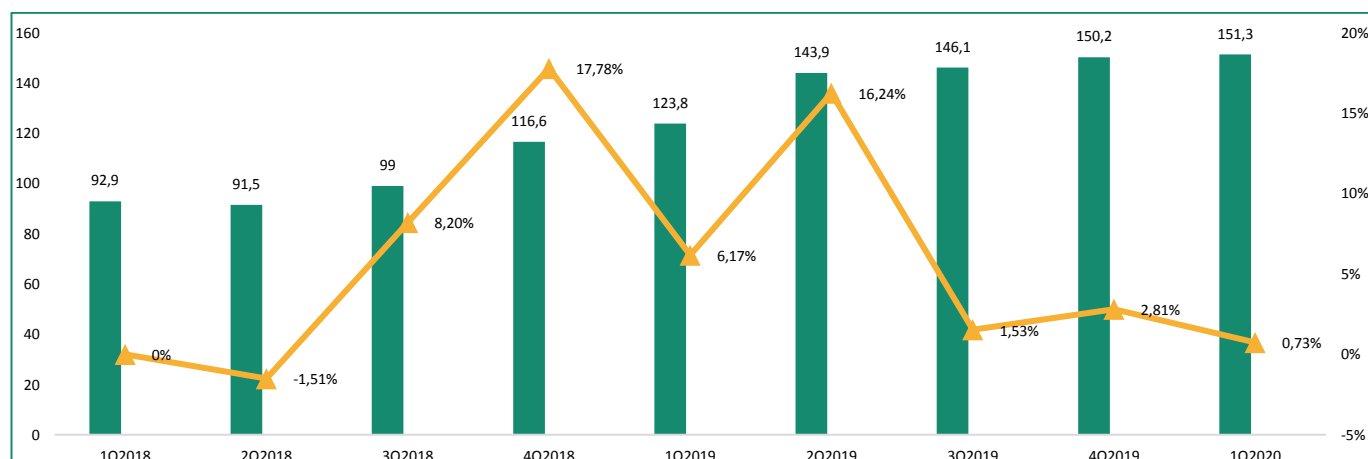
Компания вышла на IPO на Нью-Йоркской фондовой бирже в мае 2018 года и привлекла \$180 млн. Также, в ходе вторичного предложения в апреле 2019 года привлекла \$327 млн.

Пользовательская база

Пользовательская база компании состоит, в основном, из молодого поколения.

Средний показатель месячного количества активных пользователей (MAU¹) HUYA LIVE вырос до 151,3 миллионов в первом квартале 2020 года с 143,9 миллионов в первом квартале 2019 года.

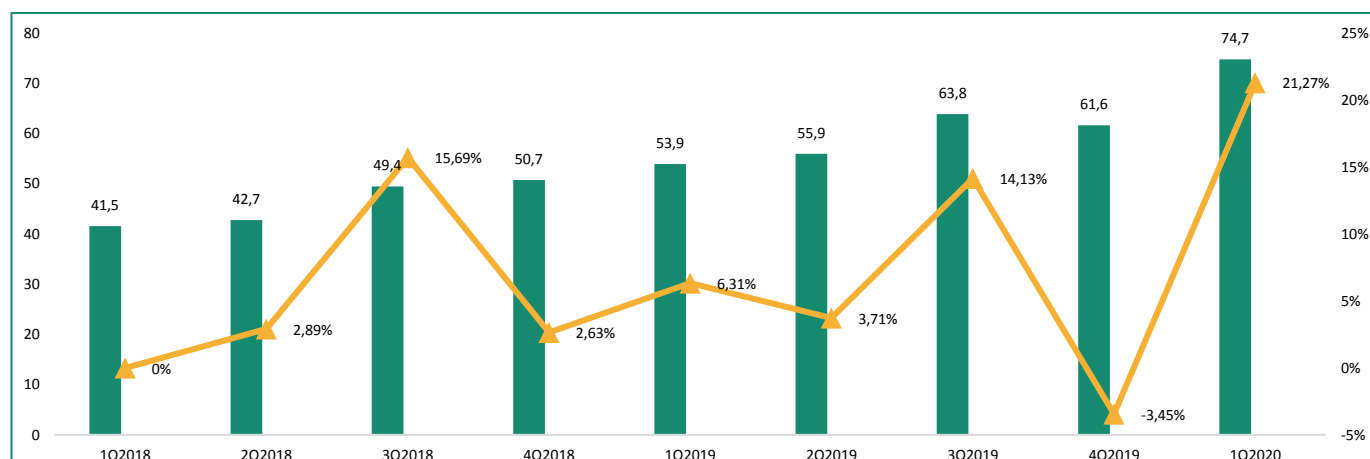
Динамика показателя MAU в миллионах человек



¹ MAU – Monthly Active Users

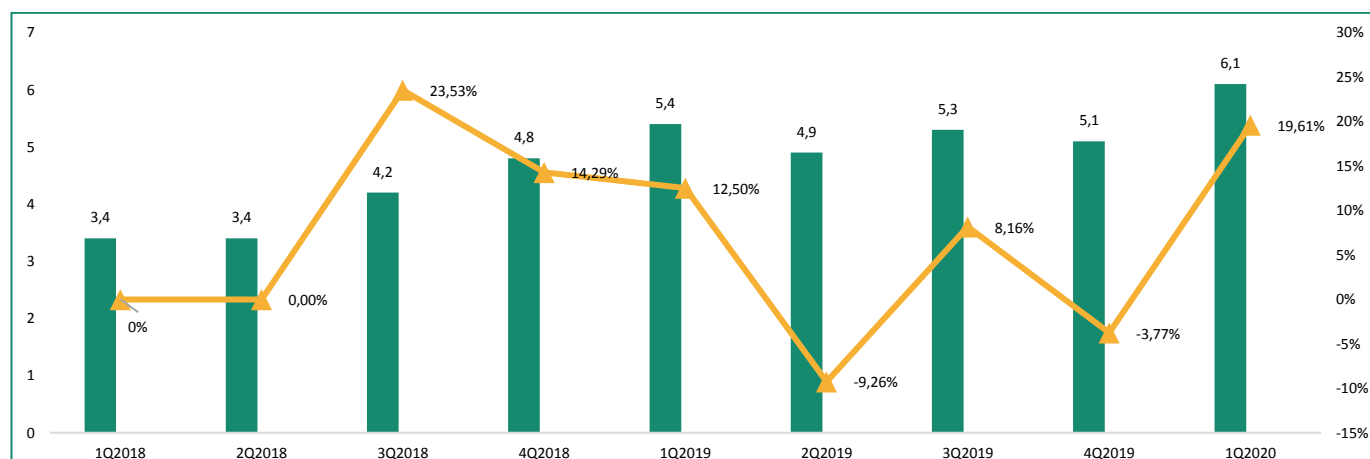
Средний показатель месячного количества активных пользователей HUYA LIVE на мобильных устройствах (MAU Mobile) в первом квартале 2020 года достиг 74,7 миллионов человек по сравнению с 53,9 миллионами в первом квартале 2019 года.

Динамика показателя MAU Mobile в миллионах человек



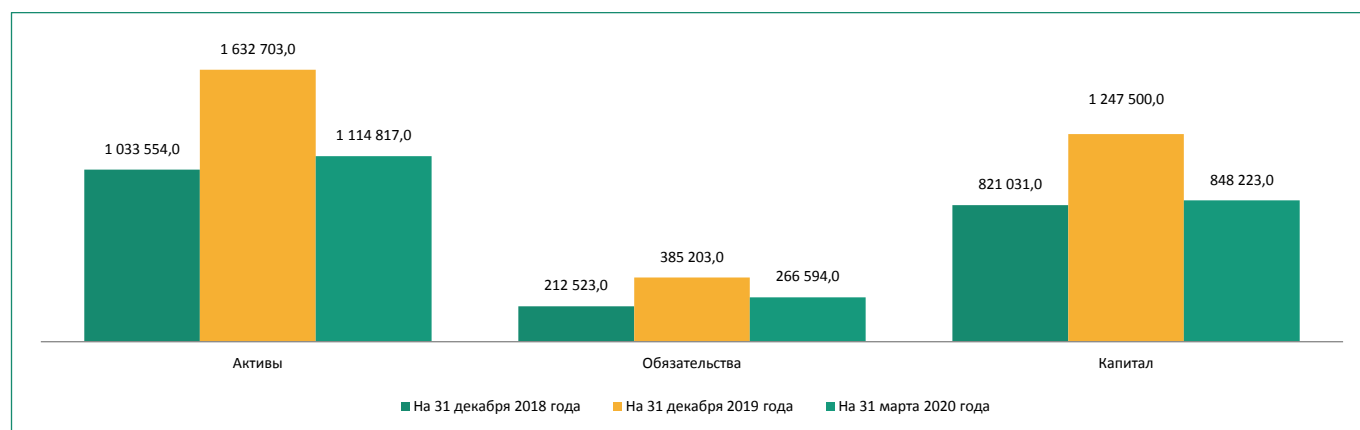
Общее количество платных пользователей HUYA LIVE в 1 квартале 2020 года достигло 6,1 миллиона пользователей, демонстрируя рост в 13%, в сравнении 5,4 миллионами пользователей по итогам 1 квартала 2019 года.

Динамика показателя платных пользователей в миллионах человек



Текущее финансовое состояние компании

Отчет о финансовом положении (в тысячах долларов)



Основными источниками ликвидности являются денежные средства, полученные в результате операционной деятельности, денежные средства, полученные в результате финансовой деятельности, и чистое финансирование, предоставленное компанией JOYY.

В мае 2018 года компания привлекла \$190,1 млн чистой выручки (за вычетом комиссионных) в ходе своего IPO.

В апреле 2019 года в ходе SPO компания привлекла чистую выручку в размере \$313,8 млн (после вычета комиссий).

По состоянию на 31 декабря 2019 года HUYA Inc. имела \$159,9 млн денежных средств и \$968,6 млн в краткосрочных депозитах.

По состоянию на 31 марта 2020 года HUYA Inc. имела \$295,52 млн денежных средств и \$552,38 млн в краткосрочных депозитах.

Отчет о прибылях и убытках

в тысячах долларов США	2018	2019	2018 / 2019	1 кв 2019	1 кв 2020	2019 / 2020
			+/- %			+ / - %
Выручка	678 269	1 202 921	+77,35%	243 098	340 632	+40,12%
<i>Потоковое вещание</i>	646 185	1 145 711	+77,3%	231 327	321 219	+38,86%
<i>Реклама и прочее</i>	32 084	57 210	+78,31%	11 771	19 413	+64,92%
Валовая прибыль	106 144	212 864	+100,54%	40 734	67 055	+64,62%
Операционная прибыль	3 877	37 544	+868,38%	4 205	18 829	+347,77%
Чистая прибыль	(281 828)	67 247		9 456	24 181	+155,72%

Общая чистая выручка за первый квартал 2020 года увеличилась на 40,12% до \$340,6 млн с \$243,1 млн за аналогичный период 2019 года.

Доходы от прямых трансляций выросли на 38,86% до \$321,2 млн за первый квартал 2020 года с \$231,33 млн юаней за аналогичный период 2019 года, в первую очередь за счет увеличения средних расходов на одного платящего пользователя и количества платящих пользователей на Huya Live. Увеличение средних расходов на одного платящего пользователя в первую очередь было обусловлено повышением привлекательности контента и улучшением пользовательского опыта. Рост числа платящих пользователей был в первую очередь обусловлен ростом числа пользователей компании.

Рекламные и другие доходы увеличились на 65,0% до \$19,4 млн в первом квартале 2020 года по сравнению с \$11,77 млн за аналогичный период 2019 года, главным образом благодаря растущему спросу со стороны растущего числа рекламодателей, рекламной платформе распространения, запущенной компанией в третьем квартале 2019 года, и укреплению узнаваемости бренда Huya на китайском рынке онлайн-рекламы.

Валовая прибыль увеличилась на 64,6% до \$67,1 млн за первый квартал 2020 года с \$40,73 млн за аналогичный период 2019 года. Маржа валовой прибыли увеличилась до 19,7% в первом квартале 2020 года с 16,8% за аналогичный период 2019 года.

Расходы на исследования и разработки увеличились на 64,2% до \$22,0 млн долларов США в первом квартале 2020 года главным образом за счет увеличения расходов на персонал.

Расходы на продажи и маркетинг выросли на 29,3% до \$15,0 млн в первом квартале 2020 года с \$11,6 млн за аналогичный период 2019 года. Этот рост был в первую очередь обусловлен увеличением маркетинговых расходов, связанных с продвижением продукции и фирменного наименования компании как на внутреннем, так и на внешнем рынках, а также увеличением расходов, связанных с персоналом.

Операционная прибыль увеличилась на 347,77% до \$18,8 млн за первый квартал 2020 года с \$4,2 млн за аналогичный период 2019 года. Операционная маржа выросла до 5,5% в первом квартале 2020 года с 1,7% за аналогичный период 2019 года.

Чистая прибыль за первый квартал 2020 года увеличилась на 155,72% до \$24,18 млн с \$9,46 млн за аналогичный период 2019 года.

Перспективы Развития Бизнеса

Во втором квартале 2020 года Huya в настоящее время ожидает, что общая чистая выручка составит от 2,600 млн до 2,630 млн юаней, что представляет собой годовой рост от 29,3% до 30,8%.

Этот прогноз учитывает потенциальное воздействие пандемии COVID-19, включая временную приостановку общественных развлекательных мероприятий во время национального траура Китая 4 апреля 2020 года, и отражает текущие и предварительные взгляды на рыночные и операционные условия, которые могут измениться, особенно в отношении потенциального воздействия COVID-19 на экономику Китая и другие страны мира.

Выводы

HUYA по-прежнему очень недооценивается рынком.

Компания постоянно опережала оценки в течение 8 кварталов подряд, продолжала демонстрировать сильный рост во время пандемии COVID-19, генерировала значительный операционный рычаг и в целом хорошо работала, но ее оценка оставалась на уровне около \$3,6 млрд в течение последних 1-2 месяцев, что намного ниже, чем до пандемии.

3 апреля Tencent осуществила опцион на приобретение 16,5 млн акций Huya у JOYY (YY) примерно за \$262,6 млн, или около \$16 за акцию, в результате чего ее доля в компании составила чуть более 50%.

В целом, Huya продолжает демонстрировать свою устойчивость в этом кризисе. Рост всех потоков доходов продолжается, и процесс привлечения пользователей существенно ускорился. С инвестициями Tencent мы считаем, что доминирование на международном рынке прямых трансляций-это всего лишь вопрос времени. Мы считаем, что текущая оценка представляет собой привлекательный мультипликатор для сильного потенциала прибыли и роста, которым обладает Huya.



Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

akoishybayeva@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

DBadayev@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».