

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: BANK OF CHINA LIMITED

Китай | Финансовые услуги



Тикер OTC Markets:	BACHY
Последняя цена	\$8,67
Капитализация, в млн \$	\$134 923 млн
Дивидендная доходность, %	8,55%

Динамика цен депозитарных расписок BACHY за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	P/B	P/E
\$10,83	\$8,29	\$8,87	0,51	3,76

BANK OF CHINA LIMITED - коммерческий банк, расположенный в Китае. Компания в основном предоставляет ссуды физическим и юридическим лицам. Один из крупнейших банков в КНР основан в 1912 году и является старейшим банком в стране. В 1949 году, после образования КНР, банк стал активным участником международных операций правительства Китая. В 1994 году Bank of China (BOC) получил статус государственного коммерческого банка. В 2006 году банк был преобразован в акционерное общество (LTD) — его акции появились на гонконгской бирже.

Банк в основном ведет свою деятельность в континентальном Китае, Гонконге, Макао и Тайване, а также в других странах. Она предоставляет широкий спектр финансовых услуг клиентам в большом Китае и за рубежом. Central Huijin, китайская государственная инвестиционная компания и крупнейший акционер BOC, контролирует 68%.

Среди всех китайских банков Bank of China выделяется своей филиальной сетью глобального масштаба. В 1929 году в Лондоне был открыт первый зарубежный филиал Bank of China. В последующие годы филиалы Bank of China были созданы и в других крупных финансовых центрах мира. На сегодняшний день это самый интернациональный банк КНР — он имеет около 550 представительств в 27 странах мира.

Bank of China имеет самую продолжительную историю работы и самый высокий уровень присутствия на международных финансовых рынках среди китайских коммерческих банков. В течение пяти лет входит в перечень глобальных системно значимых банков и является единственной из китайских компаний, которая 27 лет подряд входит в рейтинг «Fortune Global 500».

Компания управляет примерно 11 699 учреждениями, в том числе 11 142 учреждениями на материковой части Китая; и 557 учреждений в Гонконге, Макао, Тайване и других странах. Численность сотрудников этих филиальных структур превышает 22 тысяч человек.

Bank of China Limited работает в следующих сегментах: сегмент корпоративного банковского обслуживания, сегмент Personal Banking, сегмент казначейских операций, сегмент инвестиционного банкинга, страховой сегмент.



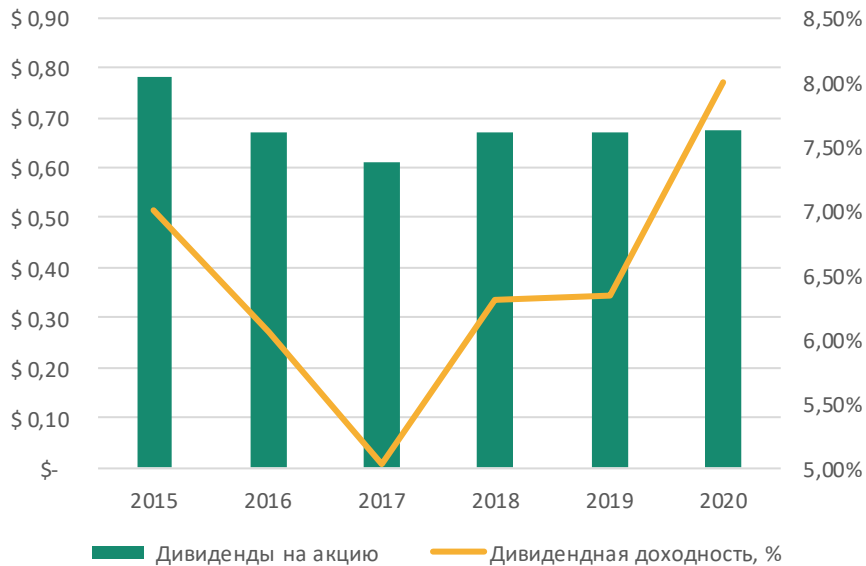
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: BANK OF CHINA LIMITED

Китай | Финансовые услуги



Наименование рейтингового агентства	Рейтинг	Прогноз
Moody's credit rating	baa1	Стабильный
Fitch credit rating	A	Стабильный

Динамика выплат дивидендов за последние 5 лет



Moody's и Fitch подтвердили рейтинг банка на самом высоком уровне среди сопоставимых китайских компаний.

Moody's Investors Service («Moody's») подтвердило долгосрочный рейтинг банковских депозитов A1 и приоритетный необеспеченный рейтинг (P) A1 по программе среднесрочных нот (MTN) Bank of China Limited (BOC). Moody's также подтвердило базовую кредитную оценку банка (BCA) и скорректированную BCA на уровне baa1. Прогноз рейтинга остается стабильным, что отражает мнение Moody's о том, что готовность и способность правительства Китая поддерживать BOC останутся в целом неизменными в течение следующих 12-18 месяцев; и качество активов, капитала и прибыльности BOC в течение этого периода останутся стабильными на текущем уровне.

Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Bank of China Limited (BOC) в иностранной и национальной валюте на уровне «А», краткосрочные рейтинги дефолта в иностранной и РДЭ в национальной валюте на уровне «F1 +» и рейтинг устойчивости (VR) на уровне «bb +». Прогноз - «Стабильный».

Дивидендная политика

Компания не выплачивает дивиденды на данный момент.

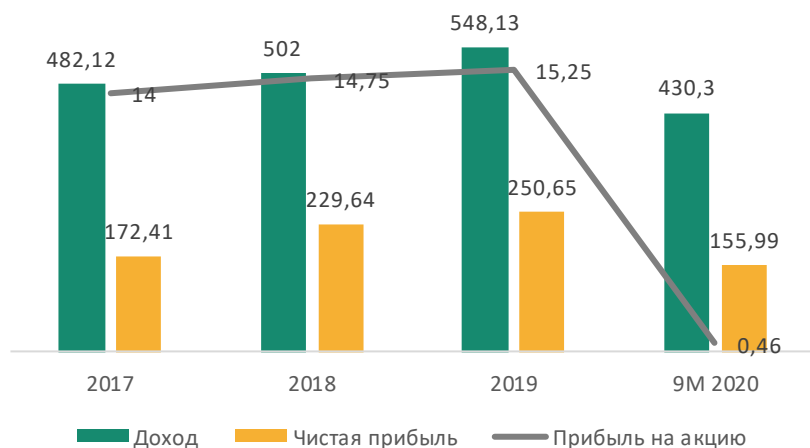


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: BANK OF CHINA LIMITED

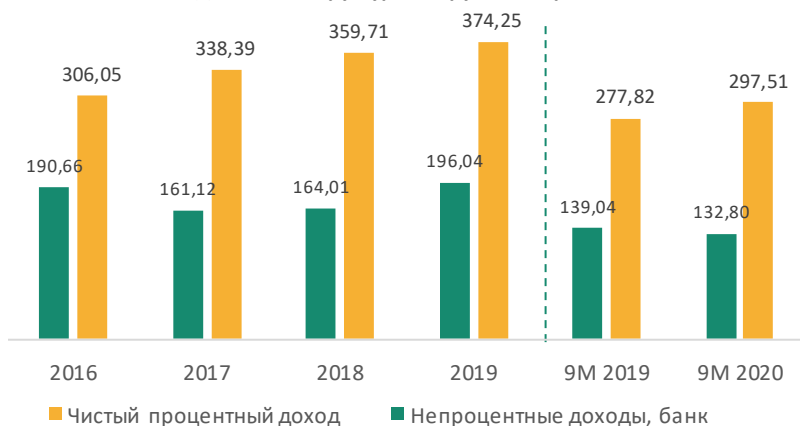
Китай | Финансовые услуги



Динамика основных финансовых показателей Bank of China, в млрд RMB



Динамика структуры выручки, млрд RMB



Финансовые показатели Bank of China

В течение первых трех кварталов 2020 года Компания достигла **прибыли** в размере **155,986 млрд юаней** и прибыли, приходящейся на акционеров Банка, в размере 145,711 млрд юаней, что **ниже на 8,91% и 8,69%** соответственно по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

Основные компоненты Компании за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 года, представлены следующим образом:

1. Чистый процентный доход Компании составил 297,505 млрд юаней, что на 19,685 млрд юаней или 7,09% больше, чем за тот же период 2019 года. Чистая процентная маржа составила 1,81%.
2. Непроцентный доход Компании составил 132,797 миллиарда юаней, что на 6,240 миллиарда юаней или 4,49% меньше, чем за тот же период 2019 года. Непроцентный доход составил 30,86% от общего операционного дохода. В частности, чистый комиссионный доход составил 72,074 млрд юаней, увеличившись на 0,458 юаня млрд или 0,64% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

Операционные расходы Компании составили 145,070 млрд юаней, **увеличившись на 2,669 млрд юаней** или 1,87% по сравнению с тем же периодом 2019 года. Соотношение затрат и доходов (рассчитанное в соответствии с внутренним законодательством) составило 24,79%.

Убытки Компании от обесценения активов составили 96,903 миллиарда юаней, что на 36,056 миллиарда юаней или 59,26% больше, чем за тот же период 2019 года. Компания отразила в отчетности неработающие кредиты на общую сумму 211,427 миллиарда юаней, а соотношение доля проблемных кредитов в общем объеме кредитов составила 1,48%, увеличившись на 0,11 процентного пункта по сравнению с концом предыдущего года. **Отношение резерва под обесценение ссуд к проблемным ссудам** составило 177,46%, что на 5,40 процентных пункта меньше, чем на конец прошлого года.

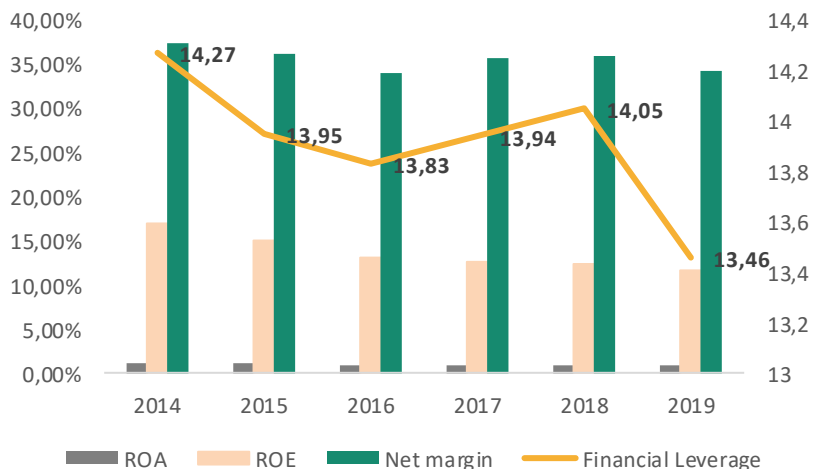


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: BANK OF CHINA LIMITED

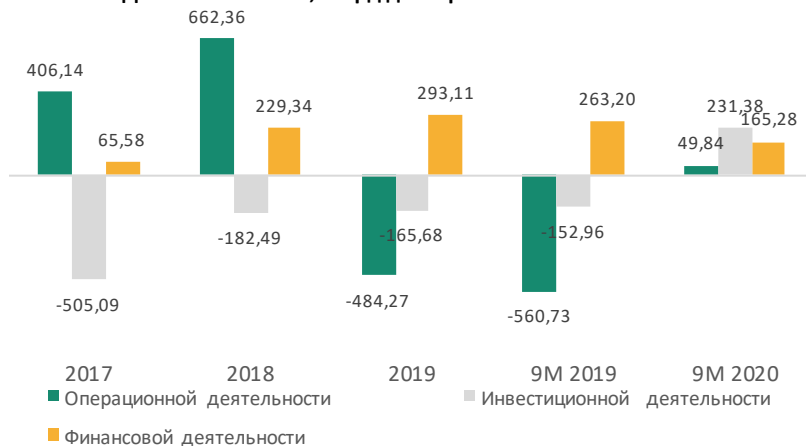
Китай | Финансовые услуги



Динамика основных финансовых показателей Canadian Solar, в млн юаней



Денежные потоки, млрд долларов юань



Финансовые показатели Bank of China

Компания отчиталась о результатах деятельности по итогам 9 месяцев 2020 года в декабре 2020 года.

Рентабельность средней общей суммы активов (ROA) составила **0,88%**, а рентабельность среднего капитала (ROE) - **10,64%**.

Коэффициент достаточности капитала первого уровня, коэффициент достаточности капитала первого уровня и коэффициент достаточности капитала составили 10,87%, 12,64% и 15,69% соответственно.

По состоянию на 30 сентября 2020 года у Компании были денежные средства и их эквиваленты в размере 1 780,11 млрд юаней. Основным источником ликвидности за 9 месяцев 2020 г являются денежные средства, полученные от инвестиционной и финансовой деятельности.

- По итогам отчетного периода, закончившегося 30 сентября 2020 года, чистый денежный поток от операционной деятельности составил 49,84 млрд юаней против оттоков 560,73 млрд юаней по итогам аналогичного периода 2019 года.
- Чистые денежные притоки, полученные от инвестиционной деятельности, по итогам 9 месяцев 2020 года, составили 231,38 млрд юаней, против притоков в размере 152,96 млрд юаней по итогам 9 месяцев 2019 года.
- Чистые денежные притоки по итогам финансовой деятельности в течение рассматриваемого периода составили 165,28 млрд юаней. Денежные средства были получены в основном за счет выпуска облигаций.

Денежные средства в течение рассматриваемого периода увеличились на 434,22 млрд юаней.

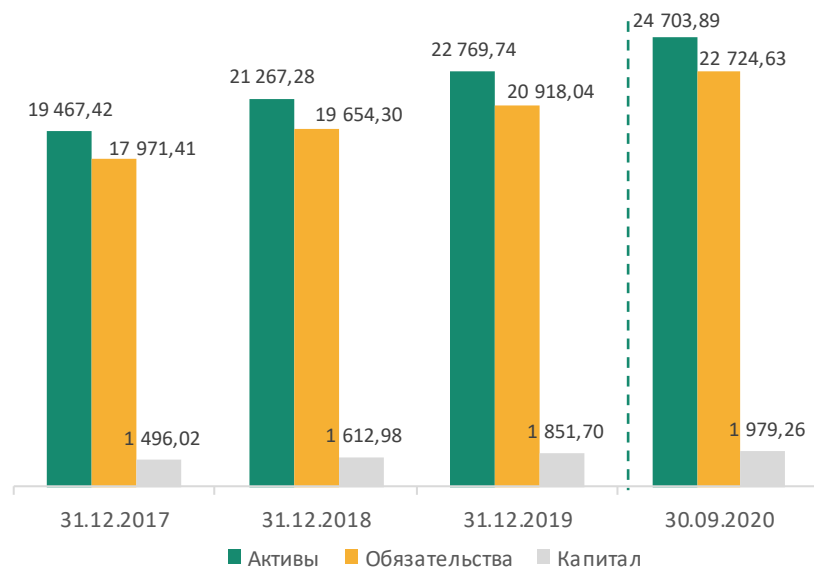


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: BANK OF CHINA LIMITED

Китай | Финансовые услуги



Динамика основных финансовых показателей Bank of China в млрд RMB



Анализ отчета о финансовом положении

Основные компоненты финансового положения Bank of China по состоянию на 30 сентября 2020 года представлены следующим образом:

Общие активы компании составили 24 703,889 млрд юаней, что на 1 934,145 млрд юаней, или 8,49%, больше по сравнению с концом предыдущего года. **Общая сумма обязательств** составила 22 597,996 млрд юаней, что на 1 804,948 млрд юаней или 8,68% больше, чем на конец предыдущего года.

Средства клиентов компании составили 17 384,991 миллиарда юаней, что на 1 567,443 миллиарда юаней, или 9,91%, больше по сравнению с концом предыдущего года. В частности, внутренние депозиты, номинированные в юанях, составили 12 738,608 млрд юаней, что на 986,927 млрд юаней или 8,40% больше по сравнению с концом предыдущего года.

Ссуды и авансы клиентам компании составили 14 307,435 млрд юаней, что на 1 238 650 млрд юаней или 9,48% больше по сравнению с концом предыдущего года.

В частности, **внутренние займы**, деноминированные в юанях, составили 10 977,598 млрд юаней, что на 912,366 млрд юаней или 9,06% больше по сравнению с концом предыдущего года.

Ключевые коэффициенты:

30.09.2020

Долг/Собственный капитал	0,01
Текущая ликвидность	0,87
Быстрая ликвидность	0,87



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: BANK OF CHINA LIMITED

Китай | Финансовые услуги



Сравнительная оценка по отрасли

	BACHY	C	WFC	HDB	RY	HSBC
Company Name	Bank of China Limited	Citigroup Inc.	Wells Fargo & Company	HDFC Bank Limited	Royal Bank of Canada	HSBC Holdings plc
Sector	Financials	Financials	Financials	Financials	Financials	Financials
Industry	Diversified Banks	Diversified Banks	Diversified Banks	Diversified Banks	Diversified Banks	Diversified Banks
Market Cap	133.40B	132.46B	137.58B	119.71B	118.69B	111.76B
Employees	306 232	210 000	268 531	116 971	83 842	230 317
Dividend Yield (TTM)	8.02%	3.21%	2.44%	-	3.89%	-
4 Year Average Yield	6.24%	2.47%	4.00%	0.35%	3.99%	6.44%
Dividend Rate (TTM)	\$0.68	\$2.04	\$0.81	-	\$3.24	-
Payout Ratio	835.84%	31.28%	16.70%	-	47.08%	-
Dividend Growth 3 Yr (CAGR)	3.16%	28.56%	-7.47%	-	5.94%	-
Dividend Growth 5 Yr (CAGR)	-2.77%	66.38%	-3.72%	-	5.61%	-
P/E GAAP (TTM)	4,20	13,03	80,98	28,52	14,20	-
PEG Non-GAAP (FWD)	-	2,02	1,14	1,45	1,61	-
Price/Sales (TTM)	1,64	2,27	2,35	11,57	3,69	2,50
Price to Book (TTM)	0,37	0,73	0,84	4,36	1,96	0,58
Price/Cash Flow (TTM)	5,37	496,12	3,69	-	1,14	0,67
Net Income Margin	40.85%	19.48%	5.67%	40.76%	26.69%	-1.93%
Return on Equity	9.12%	5.80%	1.92%	16.56%	13.42%	0.07%
Return on Assets	0.79%	0.54%	0.18%	1.95%	0.75%	0.005%
Cash From Operations	18.60B	267.00M	37.24B	-590.44M	104.20B	165.88B
Revenue	62.56B	58.37B	58.21B	10.30B	32.15B	43.67B
Net Income	25.56B	11.37B	3.30B	4.20B	8.58B	-841.00M
Gross Profit	62.56B	58.37B	58.21B	10.30B	32.15B	43.67B



CAIFC
INVESTMENT GROUP

РЫНОК АКЦИЙ

11.02.2021

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: BANK OF CHINA LIMITED

Китай | Финансовые услуги



Преимущества компании

Bank of China занимает сильные позиции на рынке в ключевых сегментах бизнеса, с долей рынка кредитов и депозитов около 8% на внутреннем рынке на конец первого полугодия 2020г. Банк поддерживает прочные связи с крупными государственными предприятиями и играет квазиполитическую роль в поддержке политики центрального правительства. Он также является одним из основных поставщиков финансирования инициативы центрального правительства «Один пояс, один путь», наряду с другими государственными и политическими банками. У Bank of China более диверсифицированная бизнес-модель, чем у других государственных компаний: около 25% прибыли до налогообложения и 27% активов были получены за пределами материкового Китая в первом полугодии 2020г

Банк также имеет наилучшие возможности для отслеживания трансграничных деловых операций, событий в районе Большого залива и китайских инициатив «Один пояс, один путь», когда экономика начинает восстанавливаться.

В секторе сообщалось о падении совокупной чистой прибыли на 9,4% г / г до 1 трлн. Юаней в первом полугодии из-за более высоких ожидаемых кредитных убытков и более низкой чистой процентной маржи. Аналитики полагают, что давление на прибыльность и капитализацию сохранится до конца 2020 и 2021 годов на фоне неопределенности относительно глобальной пандемии и продолжающейся напряженности между США и Китаем.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Махметова Мадина Сериковна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 707 621 6486
mmakhmetova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 727 311 01 37
DBadayev@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 727 311 01 37 (вн. 103)
ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами
АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»
+7 727 311 01 37 (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».