

de actuele beurskoersen van de bezittingen) niet zomaar kwijt zullen raken. Door de transactie nam het aantal vrij verhandelbare aandelen Prosus, de *free float*, wel sterk toe: van 27 naar 60 procent. Hierdoor kan het gewicht van Prosus in aandelenindices als de Stoxx 50 toenemen. Op de beurs van Johannesburg krijgt het daar erg dominante Naspers nu een wat minder zwaar gewicht.

Prosus houdt een belang van 28,9 procent in Tencent, dat is bij de huidige koersen zo'n 150 miljard euro waard. De beurswaarde van Prosus is na de aandelenruil toegenomen tot circa 250 miljard euro. Tencent vormt dus nog altijd de hoofdmoot van de waarde achter Prosus.

CLOUD

Alibaba, Tencent en Baidu zijn ook actief op de snelgroeiende markt van clouddiensten en cloudinfrastructuur. Op die markt is Amazon Web Services (AWS) met een marktaandeel van 32 procent wereldwijd marktleider, voor Azure van Microsoft (20 procent). Google Cloud is met 9 procent nummer drie, Alibaba Cloud is met 6 procent nummer vier. Tencent Cloud doet ook mee en heeft wereldwijd 2 procent van de markt en is nu nummer 7. De markt voor clouddiensten is dit jaar naar schatting goed voor een omzet van 150 miljard dollar en de groei ligt ruim in de dubbele cijfers.

De Chinese cloudmarkt groeit echter nog sneller, en daar is Alibaba met zo'n 40 procent de marktleider. Alibaba voerde in 2019 en 2020 de cloudomzet met meer dan 50 procent per jaar op. In de afgelopen 12 maanden werd omgerekend een omzet van 9,2 miljard dollar behaald, waarop voor het eerst een (bescheiden) positief resultaat kon worden geboekt. Verdere groei zal de winstbijdrage van clouddiensten sterk doen toenemen, zo is de verwachting.

WAARDERINGEN CHINESE INTERNETREUZEN ZIJN WEL EENS HOGER GEWEEST

	Alibaba	Baidu	JD.com	Tencent
Koers	\$ 173	\$ 165	\$ 81	\$ 65
Beurswaarde (\$mrd)	478	57	126	621
Beurswaarde/Omzet*	3,8	2,5	0,7	6,0
K/W*	19,4	17,0	66,9	33,2
Dividendrendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
groei wpa 2016-2022*	29,8%	13,3%	nvt	24,7%
PEG-ratio	0,7	1,3	nvt	1,3
Einde boekjaar	maart	december	december	december
ticker (New York)	BABA	BIDU	JD	TCEHY
ticker (Hongkong)	9988	9888	9618	700
ISIN (ADR)	US01609W1027	US0567521085	US47215P1066	US88032Q1094
ISIN (Hongkong)	KYG017191142	KYG070341048	KYG8208B1014	KYG875721634

PEG-ratio = Price/Earnings to Growth (Hier: K/W '21 gedeeld door groei wpa per jaar 2016-2022). wpa = winst per aandeel, K/W = koers-winstverhouding, * = taxatie. Bron: Bloomberg. Peildatum: 2 september 2021

Tencent is met 14 procent na Huawei de nummer drie in China, Baidu is nummer vier met ruim 7 procent. Ook hier liggen goede kansen voor winstgevendende groei.

CONCLUSIE

Alibaba heeft misschien het meeste te lijden gehad van de strengere Chinese overheid, maar de koers lijkt enigszins tot rust te komen. De waardering van het aandeel is met een koers-winstverhouding van 18 en een PEG-ratio ruim onder 1 lager dan ooit. Een doorbraak in de Ant-zaak kan het aandeel een belangrijke oppepper geven.

Ook Tencent kreeg in april een forse boete (1,5 miljard dollar) vanwege overtreding van de mededingingsregels en het onjuist rapporteren over investeringen. Het lijkt echter ondenkbaar dat Peking haar grote internetbedrijven helemaal de nek omdraait, want het zijn stuk voor stuk kippen die gouden eieren leggen. Alleen al door regelmatig boetes uit te delen kan de Chinese regering grote gaten in haar begroting dicht. En anders behoort belastingheffing natuurlijk ook gewoon tot de mogelijkheden.

Een reëel risico is wel dat de

bedrijven hun Amerikaanse notering moeten opgeven. Dat gebeurde begin 2021 bij de telecommunicatieconcerns China Mobile, China Telecom en China Unicom die hun notering in New York doorgehaald zagen worden. Daar was het overigens op last van de Amerikaanse regering, die investeringen verbood in bedrijven die worden gecontroleerd door het Chinese leger omdat dat een bedreiging zou zijn voor de nationale veiligheid van de VS. Dit zorgde voorafgaand aan de *delisting* wel voor koersdalingen in de betrokken aandelen, maar beleggers kregen wel de tijd hun aandelen te verkopen of om te ruilen naar de aandelen met een notering in Hongkong.

De beweeglijkheid is sowieso zeer groot in dit segment van de markt en dat zal zo blijven. De meeste Chinese aandelen bereikten in februari van dit jaar een tijdelijke koerspiek. Sindsdien gingen er tientallen procenten af, terwijl de Europese en Amerikaanse beurzen record op record stapelden. De VEB geeft geen beleggingsadvies, oordeelt u vooral zelf of een van deze aandelen bij de huidige koersen een plaats in uw portefeuille verdient.

DE
INGEWIKKELDE
CONSTRUCTIE
ROND PROSUS
HELPT NIET OM
DE KORTING
TEN OPZICHTE
VAN DE
INTRINSIEKE
WAARDE TE
LATEN
VERDWIJNEN