

financiële verslaglegging te laten controleren. China heeft zich er lange tijd tegen verzet dat de Amerikaanse Public Company Accounting Oversight Board audits onderzoekt van bedrijven waarvan de aandelen in Amerika worden verhandeld, omwille van 'nationale veiligheidsbelangen'. Ook dit is een reden dat China de noteringen liever in Hongkong heeft.

Analisten zijn over het algemeen van mening dat de grote, consumentgerichte en internationaal actieve reuzen als Alibaba en Tencent niet door de Chinese overheid de nek zal worden omgedraaid of genationaliseerd. Het lijkt er vooral op dat China de teugels enigszins wil aanhalen, ook om de privacy van de eigen bevolking te waarborgen en om de enorme hoeveelheid consumentendata die de internetbedrijven continu verzamelen onder Chinese controle te houden. De meeste analisten blijven daarom optimistisch voor de lange termijn.

Hieronder vier aandelen met beursnoteringen in zowel Hongkong als (via ADR's) op de Amerikaanse beurs. Alle kerncijfers zijn omgerekend naar Amerikaanse dollar. Deze bedrijven rapporteren hun kwartaalcijfers in de Chinese munteenheid renminbi, maar geven in hun rapportages ten behoeve van beleggers in de Amerikaanse aandelen ook dollarbedragen.

Alibaba

IN HET VIZIER VAN PEKING

Een groot deel van Alibaba lijkt op het Amerikaanse eBay, dat naast marktplaatsen ook diensten verleent aan ondernemingen die op internet verkopen, zoals de afhandeling, beveiliging en fraudebestrijding. Dochter PayPal is in 2015 van eBay afgesplitst en heeft nu

een eigen beursnotering (beurswaarde: 330 miljard dollar). In aantal actieve gebruikers is Alipay ongeveer twee keer zo groot als PayPal.

Alibaba wilde betaaldochter Alipay verzelfstandigen met een beursgang van Ant Group, waar Alipay onderdeel van is. Daar stak de communistische partij echter een stokje voor en Ant Group staat nu onder toezicht van de Chinese centrale bank, de People's Bank of China. Ant Group moet zich omvormen tot een financiële holding en zich aan de Chinese bankregels houden. Het is echter niet uitgesloten dat het hervormde bedrijf ergens in de komende jaren alsnog naar de beurs gaat, en dan zal het om een van de grootste financiële instellingen ter wereld gaan.

Ant Groups Alipay handelt ongeveer de helft van alle onlinebetalingen in China af. Bij de grote meerderheid van deze transacties wordt gebruikgemaakt van websites van Alibaba, die ook meer dan de helft van de pakketbezorgingen binnen China voor hun rekening nemen.

Voordat Peking ingreep, gingen analisten uit van een beurswaarde van ruim 300 miljard dollar voor Ant Group. Dat moet nu een stuk lager

worden ingeschat, maar het 30 procent belang dat Alibaba in Ant Group heeft, is nog altijd tientallen miljarden waard. De huidige marktkapitalisatie van Alibaba loopt tegen de 500 miljard dollar.

Alibaba is groot geworden in China met (aldaar) bekende marktplaatsen als Tmall en Taobao, waar de groei fenomeenaal is geweest. De rest van de wereld wordt aangeboord met de website AliExpress.com. Europa en Amerika beginnen Alibaba te ontdekken, en het lijkt een kwestie van tijd voordat AliExpress hier net zo ingeburgerd is als eBay of Amazon.

Een beursnotering in New York helpt daarbij. Het aandeel Alibaba is populair, en gezien de groeiverwachtingen niet overdreven duur. Risico rond het aandeel is wel toegenomen nu de Chinese overheid Alibaba in het vizier heeft genomen. Topman Jack Ma verdween een tijdje, het bedrijf mocht dochter Ant Group dus niet naar de beurs brengen en kreeg in april uit Peking een boete van omgerekend 2,8 miljard dollar voor 'monopolistische zakenpraktijken'. Dat is overigens een bedrag dat dit bedrijf met gemak elk jaar kan ophoesten, de vrije kasstroom ligt ruim boven de 20 miljard dollar.

**WESTERSE
BELEGGERS IN
CHINESE AAN-
DELEN HEBBEN
MEESTAL GEEN
STEMRECHT,
ALLEEN RECHT
OP EEN DEEL
VAN DE WINST**

ZEVEN JAAR KERNCIJFERS ALIBABA

	mrt-17	mrt-18	mrt-19	mrt-20	mrt-21	mrt-22*	mrt-23*
omzet**	23,5	37,8	56,2	73,2	106,0	142,5	172,9
ebitda**	9,3	13,9	14,3	20,1	14,1	30,2	38,0
ebitda-marge	39,4%	36,7%	25,4%	27,5%	13,3%	21,2%	22,0%
Vrije kasstroom***	9,3	14,5	15,1	19,4	28,9	20,6	27,3
FCF-marge	39,7%	38,3%	26,9%	26,5%	27,3%	14,5%	15,8%
wpa	\$ 2,24	\$ 3,39	\$ 3,00	\$ 6,42	\$ 6,26	\$ 8,93	\$ 10,70
dividend	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
ROE	17,6%	19,9%	20,4%	23,9%	17,8%	13,8%	14,1%

ebitda = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, ROE = Return on Equity, Rendement op Eigen Vermogen. wpa = winst per aandeel, FCF= Free Cash Flow, Boekjaar Alibaba eindigt in maart.

* = prognose, ** = \$ mrd, *** = FCF, \$ mrd. Bron: Bloomberg, Peildatum: 2 september 2021