

Het aandeel Alibaba verloor ten opzichte van de hoogste koers die vorig jaar werd bereikt (319 dollar) bijna de helft van zijn waarde. Dat lijkt maar deels terecht. De strengere overheid jaagt het bedrijf op kosten, waardoor de winsttaxaties wel wat omlaag gaan, maar veel minder sterk dan de daling van de beurskoers doet vermoeden.

De groei van de winst per aandeel op jaarbasis van 2016/2017 (Alibaba sluit het boekjaar altijd in maart af) tot 2022/2023 ligt op 30 procent per jaar. Bij een koers-winstverhouding van 19 betekent dit dat de PEG-ratio (*Price/Earnings to Growth*, k/w gedeeld door groei) ruim onder de 1 ligt, wat door veel waardebeleggers als gunstig wordt gezien.

Baidu

HET CHINESE GOOGLE EN YOUTUBE

Baidu is te zien als het Chinese Google. Het bedrijf werd in 2000 opgericht door Robin Li en Eric Xu. Het aandeel werd in 2005 voor 27 dollar aan de Nasdaq genoteerd en werd in 2010 in de verhouding 10 voor 1 gesplitst. De koers ligt nu ruim boven de 100 dollar dus het rendement is, ondanks de recente koerscorrectie, sinds de beursgang astronomisch geweest.

Baidu kent twee hoofdactiviteiten: de zoekmachine Baidu en het videokanaal iQIYI, vergelijkbaar met YouTube. Dat laatste bedrijfs onderdeel heeft sinds 2018 via een ADR onder de ticker IQ ook een beursnotering aan de Nasdaq. iQIYI wordt echter nog volledig door Baidu gecontroleerd en is nog sterk verlieslatend. Het dochterbedrijf heeft een beurswaarde van zo'n 8 miljard dollar, Baidu is op de beurs meer dan 50 miljard waard. Baidu is goed winstgevend in termen van ebitda-marge en rendement op het eigen vermogen (zie de tabel).

De website baidu.com behoort tot de populairste wereldwijd, gemeten naar het aantal bezoekers en pageviews. Daarvan is het leeuwendeel afkomstig uit China. Daarnaast heeft Baidu nog wat andere populaire websites, waaronder een Chinese variant van Wikipedia.

Inkomsten worden vooral gegeneerd met de verkoop van advertenties, kosten gaan zitten in onderzoek en ontwikkeling (R&D) en personeel. Het personeelsbestand is de laatste jaren vrij stabiel rond de 40.000 FTE, terwijl de omzet gestaag doorgroeit. Baidu kent een wat lagere groeivoet dan



**BAIDU.COM
BEHOORT
TOT DE
POPULAIRSTE
WEBSITES
WERELDWIJD**

Alibaba, JD en Tencent en zag de omzetgroei in de jaren 2019 en 2020 zelfs bijna stilvallen. Maar Baidu heeft dan ook van dit viertal de laagste koers-winstverhouding en de groei trekt naar verwachting de komende jaren weer sterk aan. De winst per aandeel loopt volgens analisten op tot omgerekend zo'n 11 dollar in 2022. Bij de huidige koers is de k/w dan nog geen 15.

ZEVEN JAAR KERNCIJFERS BAIDU

	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	2022*
omzet**	10,6	12,6	15,5	15,6	15,5	19,5	22,5
ebitda**	2,8	3,8	3,8	4,5	3,9	4,4	4,9
ebitda-marge	26,1%	29,9%	24,5%	28,7%	24,9%	22,8%	21,9%
Vrije kasstroom***	2,7	4,2	4,1	3,2	2,8	5,7	4,0
FCF-marge	25,6%	33,1%	26,6%	20,5%	17,9%	29,2%	17,7%
wpa	\$ 5,06	\$ 6,05	\$ 8,12	\$ 5,33	\$ 6,63	\$ 9,72	\$ 10,72
dividend	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
ROE	13,5%	17,6%	19,8%	1,3%	13,0%	12,3%	9,0%

ebitda = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, ROE = Return on Equity, Rendement op Eigen Vermogen, wpa = winst per aandeel, FCF = Free Cash Flow, * = prognose, ** = \$ mrd, *** = FCF, \$ mrd. Bron: Bloomberg. Peildatum: 2 september 2021

JD.com

GROOTSTE CHINESE WINKELBEDRIJF

Jingdong, zeggen Chinezen tegen het bedrijf dat onder westerse beleggers bekend is als JD.com. Dit e-commerce bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in Peking en is de belangrijkste concurrent van Alibaba's Tmall. JD is een B2C-platform (business to consumer), waar