

eBay, een van de succesvolle digitale overlevende van de internethype begin deze eeuw, heeft sinds kort fikse concurrentie van het Chinese Alibaba. Hoe interessant zijn de ondernemingen voor beleggers?



eBay vs. Alibaba

SUCCESVOLLE MARKTPLAATSEN VERGELEKEN



edere Nederlander heeft wel eens iets via eBay of dochter Marktplaats gekocht of verkocht. eBay begon als een platform waar kopers en verkopers elkaar tegen een kleine vergoeding konden vinden.

Daarmee wordt tegenwoordig nog maar de helft van de omzet behaald. De andere helft wordt gegeneerd met betalingsverkeer via dochterbedrijf PayPal. PayPal groeit de laatste jaren aanzienlijk sneller dan de marktplaatsen.

In tegenstelling tot massa's andere internetbedrijven heeft eBay de extreem hoge groeiverwachtingen die de wereld tijdens de internethype had, gewoon waargemaakt: sinds 2004 steeg de jaaromzet van net 3 miljard dollar naar ruim 17 miljard. Dat betekent

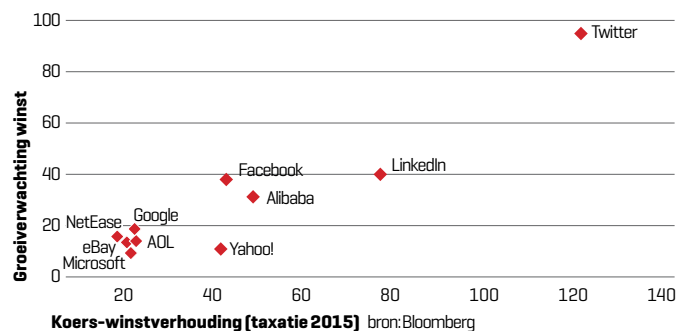
EBAY HEEFT DE EXTREEM HOGE GROEIVERWACHTINGEN AFGELOPEN JAREN WAARGEMAAKT

een groei van ruim 18 procent per jaar. Pas recent lijkt de opmars wat te haperen. Hierdoor is het aandeel in 2014 duidelijk achtergebleven bij de rest van de markt.

Na de derde-kwartaalcijfers kreeg eBay zelfs een tik van 7 procent. De omzet steeg slechts met 12 procent en de winst per aandeel nog maar 2 procent. Toch was juist die winst wat beter dan verwacht, want vanwege een lek in de beveiliging waarmee eBay in het tweede kwartaal kampte, moesten de nodige kosten worden gemaakt. Daarnaast heeft eBay op dit moment last van het herstel van de dollarkoers ten opzichte van de euro en de yen.

Wat eBay nu vooral interessant maakt, is het feit dat dochter PayPal weer op eigen benen komt te staan. Het bedrijf krijgt een eigen beursnotering en wordt in de tweede helft van 2015 van eBay afgesplitst. Daarmee krijgt Carl Icahn zijn zin. De activistische aandeelhouder, hij heeft een belang van ongeveer 2 procent in eBay, roept al een tijdje dat PayPal beter naar de beurs kan worden gebracht. Daar zit wat in. Verschillende analisten berekenden dat een

Internetbedrijven: sterke correlatie tussen groeiverwachting en koers-winstverhouding



zelfstandig PayPal over een paar jaar meer waard kan zijn dan het huidige eBay. Dat maakt van eBay een echte waardebelegging.

DE UITDAGER

Alibaba (NYSE: BABA) komt net kijken op de beurs in New York. Het bedrijf tekende in september voor de grootste beursgang ooit.

Toch is het jonge Alibaba in een aantal opzichten een reus vergeleken met eBay. Een belangrijk kengetal om internetbedrijven te vergelijken, is de Gross Merchant

Volume (GMV), de waarde van de goederen die via het platform verhandeld worden. Voor eBay is de GMV ongeveer 20 miljard dollar per kwartaal. Amazon, nu nog de grootste Amerikaanse retailer op internet, maakt de GMV niet bekend, maar analisten schatten het tussen 25 en 30 miljard dollar. Alibaba zat in het recentste kwartaal omgerekend op 90,5 miljard dollar. Dat is dus twee keer zoveel als eBay en Amazon samen. Bovendien groeide de GMV bij Alibaba met maar liefst 49 procent ten opzichte