



Voor het recent naar 3 miljard dollar verhoogde inkoopprogramma van eigen aandelen is er daarmee alle ruimte.

NIET ONREDELIJK

Een belangrijke kans voor JD.com zie ik in het meeliften op de verwachte verdere economische groei in China. Het (nog) verder uitbreiden van het productaanbod biedt eveneens groeipotentie. Op dat gebied is het voor JD.com gunstig dat de Chinese overheid het bedrijven als Alibaba verboden heeft exclusiviteit te eisen van productleveranciers.

Naast het verbod op exclusiviteitsafspraken beoordeel ik zelf de getroffen maatregelen door de Chinese overheid als bepaald niet onredelijk. Het gaat hier bijvoorbeeld om een verbod op de verkoop van namaakartikelen en om beleid dat erop gericht is nep-reviews te voorkomen. De maatregelen zijn bedoeld om de Chinese consument te beschermen, maar zorgen er indirect ook voor dat het vertrouwen in bedrijven als JD.com vergroot wordt.

EXTREME FOCUS

JD.com is in 1998 opgericht door Richard Liu (1973), aanvankelijk



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (www.beterinbeleggen.nl)

De auteur bezit geen aandelen JD.com

als een gewone retailer van computergerelateerde artikelen met een fysieke winkel. De zaken liepen goed en in de volgende jaren werd het aantal filialen opgeschroefd tot meer dan tien. Gedwongen sluitingen en lockdowns (vanwege de SARS-pandemie) zorgden in China voor veel tegenwind en Liu, die het bedrijf nog altijd leidt, begon de voordelen van online retail nadrukkelijker in te zien. Hij besloot daarom in 2004 de focus te verleggen naar online, om daarna uit te groeien tot China's grootste retailer. Liu stelt dat de extreme focus op de klantervaring, bijvoorbeeld door middel van het opzetten van een eigen distributienetwerk, hierbij een heel belangrijke rol heeft gespeeld.

In termen van *Return on Invested Capital* (2,4 procent) en *Earnings Yield* (0,8 procent) lijkt JD.com een duur bedrijf, dat niet veel geld verdient op het geïnvesteerde vermogen. Er is echter sprake van boekhoudkundige regels die de boel momenteel ten nadele vertekenen, en de winst zal de komende jaren naar verwachting sterk oplopen. Dat maakt JD.com voldoende interessant om toch als belegging te overwegen.

producten in de circa 1.400 distributiecentra opslaan en voor die partijen is het tegenwoordig ook mogelijk om van het distributienetwerk van JD Logistics gebruik te maken. Vanuit JD bezien is dat rationeel, omdat sprake is van hoge vaste kosten waarbij extra volume heel welkom is.

De beurswaarde van JD.com bedraagt 96,1 miljard dollar en er werken ongeveer 400.000 mensen. Wat de medewerkers betreft gaat het met name om mensen die zich met de distributieactiviteiten bezighouden (vooral de eindbezorging - de zogeheten *last mile delivery* - is arbeidsintensief). De balans is ijzersterk met een cashpositie van meer dan 30 miljard dollar.

JD.COM BLIJFT NOG WAT ACHTER BIJ DE NASDAQ 100

