



ook een bescheiden dividend uit. Als je voor die cash corrigeert kost het aandeel zelfs acht keer de winst.

En Apple is extreem winstgevend. De marges op de producten zijn hoog en het rendement op het eigen vermogen (return on equity) ligt boven de 40 procent. Het belangrijkste risico voor het bedrijf is natuurlijk dat er een concurrent opstaat die ineens een betere iPhone op de markt brengt. Beleggers hebben met Blackberry gezien hoe snel een merk in deze markt kan verschrompelen. Het Japanse Sony is zo'n uitdager waar Apple voor moet uitkijken.

SONY HEEFT DE PLAYSTATION VUE

Het Japanse Sony Corporation is vooral bekend als maker van consumentenelektronica maar is ook een grootmediaconglomeraat, maakt computerspellen en spelconsoles en biedt financiële dienstverlening aan Japanse consumenten. Sony is eigenaar van bedrijven die langer bestaan dan het concern zelf, waaronder het platenlabel Columbia Records en filmstudio MGM, die nu onderdeel is van Sony Pictures, een van de grootste filmstudio's ter wereld.


Sony is dus groot in entertainment. En nu komt Sony met de Playstation Vue, een variant op de bekende gameconsole waarmee nu ook televisie kan worden gekeken. De PS Vue biedt in de VS online 'streaming' de kanalen van de grote netwerken CBS, NBC en Fox, pro-

gramma's kunnen 28 dagen 'in the cloud' worden opgeslagen, er zit drie dagen 'programma gemist' op en er is geen kabel- of satellietabonnement voor nodig. Er zijn al 35 miljoen gebruikers van de Playstation 3 en 4 in de VS, die zo op deze dienst kunnen aanhaken. Er is geen set-top box nodig en een abonnement is er vanaf 49,95 dollar per maand.

GEVESTIGDE ORDE OF UITDAGER?

Sony en Apple staan met de PS Vue en Apple TV nu lijnrecht tegenover elkaar. En hoewel Apple diepere zakken heeft, is het juist Sony dat op deze markt een stuk sterker staat. Sony heeft belangrijke mediabedrijven en een flink markt-aandeel in gaming. Beide bedrijven zetten dus zwaar in op de televisiemarkt die van kabel naar online verschuift. Analisten geloven dat de PS Vue in de nabije toekomst een belangrijke winstbijdrage gaat leveren en zij schatten de winst per aandeel voor 2018 al op 223 yen, bijna anderhalf keer zoveel als de winst die voor 2016 wordt verwacht. Daarmee is de verwachte winstgroei bij Sony veel hoger dan die van Apple. Apple is langzamerhand een klassieke 'waardebelegging'; Sony is een fraaie herstellkandidaat. Het is op dit moment nog moeilijk kiezen, maar beleggers doen er goed aan de ontwikkelingen op de televisiemarkt scherp in de gaten te houden.

10-PUNTEN-CHECK

APPLE		SONY
Als de lijnen uit het verleden kunnen worden doorgetrokken... ●	1 GROEIKANSEN	● Optimisme te over, maar de marktomstandigheden zijn zwaar
Zeer goed, EBITDA-marge boven 30% ●	2 WINSTGEVENDHEID	● Matig, EBITDA-marge net 5%, moet het dubbele worden
Tegenover een schuld van \$ 54 miljard staat ruim 200 miljard cash ●	3 BALANS	● Balans is versterkt, nettoschuld bijna nihil nu
Uitgesloten. Apple is het duurste bedrijf ter wereld ●	4 KANS OP OVERNAME	● Niet uit te sluiten, maar de vraag is door wie
De lage waardering legt een bodem, maar de omvang maakt kwetsbaar ●	5 RISICO'S	● De onzekerheid is groot rond Sony, maar veel ellende zit in de koers
1,9 procent ●	6 DIVIDENDRENDEMENT	● Vorig jaar gepasseerd, voor 2016 hooguit een klein dividendje
11,5 keer de verwachte winst 2016 is niet veel ●	7 WAARDERING AANDEEL	● Als het winstherstel doorzet is Sony nog altijd duurder dan Apple
Positief: 41 kopen, 11 houden, 2 verkopen ●	8 ADVIEZEN ANALISTEN	● Positief: 17 kopen, 2 houden, 2 verkopen
Het aandeel is in de correctie van deze zomer uit de uptrend gevallen ●	9 TECHNISCH BEELD	● Sony beweegt per saldo al een paar jaar zijwaarts
Plannen voor Apple TV en nieuwe iPhone lauw ontvangen ●	10 RECENTE ONTWIKKELINGEN	● Boost Apple TV is rechtstreekse aanval op Sony's PlayStation
Apple heeft een zeer lage waardering nu	CONCLUSIE	Sony is een riskanter aandeel, maar kan ook sterker herstellen