

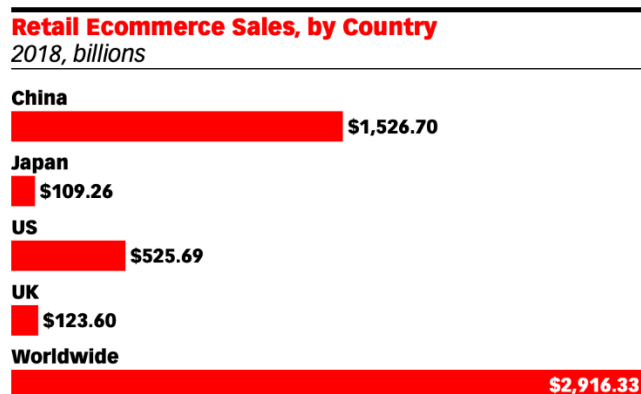
Alibaba Group (BABA)	
Koers: \$ 174,60	Marktkapitalisatie: \$ 455 miljard
Beurs: New York Stock Exchange	Koers-winstverhouding: 38,3
ISIN code: US01609W1027	Enterprise Value/EBIT: 27,9
Koers 52 weken (laag/hoog): 129,77 - 195,72	Netto Schuld/EBITDA: 1,1
Website: https://www.alibabagroup.com/	Dividendrendement: -
Datum analyse: 19-8-2019	Pay-out ratio: -

De koersontwikkeling over de afgelopen vijf jaar.



Wat doet Alibaba?

Het Amerikaanse Amazon wordt door veel beleggers beschouwd als het machtigste bedrijf ter wereld. Ondanks de gigantische omvang staat Amazon misschien nog maar aan het begin van zijn groei. De vorige eeuw was van Walmart, deze eeuw lijkt van Amazon. Althans, in de hele wereld, behalve in China. In China hebben ze Alibaba. Het bedrijf verscheept meer dan het dubbele qua volume in vergelijking met Amazon. Het is daarmee de grootste e-commerce retailer van de wereld. Sowieso wordt er in China al bijna drie keer zoveel online besteld als in de Verenigde Staten, zie grafiek:



Source: eMarketer, December 2018

www.eMarketer.com

Competitief voordeel

Op e-commercegebied heeft het bedrijf 3 platformen waar kopers en verkopers samenkomen:

- Taobao (C2C)
- T-mall (B2C)
- Alibaba.com (B2B & Internationaal)

Met de drie platformen heeft Alibaba 58,2% van de binnenlandse Chinese e-commerce markt in handen. Vooral de eerste twee, Taobao en T-mall, zijn groot met 674 miljoen maandelijks actieve gebruikers. Onderstaand een grafiek met de overige spelers op de Chinese markt. Opvallend was het recente [nieuws](#) dat Amazon zijn e-commerce activiteiten in China staakt. Het kan simpelweg niet opboksen tegen Alibaba en andere concurrent JD.com.



Alibaba bestaat daarnaast uit een 33% belang in digitale betalingsverwerker Ant Financial. Ant Financial heeft wereldwijd meer dan 1 miljard gebruikers. De verwachting is dat Ant Financial uiteindelijk naar de beurs gaat. Bij de laatste [investeringsronde](#) is het bedrijf gewaardeerd op \$ 150 miljard.

Alibaba doet nog zoveel meer maar moet het vooral hebben van de e-commerce tak en de diensten die daaraan gekoppeld kunnen worden. Hier profiteert het bedrijf als grote speler van enorme netwerkeffecten. Bijvoorbeeld buitenlandse merken die in China willen verkopen kunnen eigenlijk niet om T-mall heen omdat hier de consumenten zijn.

Management

In 1999 wist oprichter en fenomeen Jack Ma 17 vrienden te overtuigen te investeren in zijn [nieuwe start-up](#). De rest is geschiedenis. We raden elke manager of ondernemer aan een boek over het leven van Jack Ma te lezen. Terwijl Ma langzaam aan [het afbouwen is](#) en zich meer wil focussen op filantropie heeft de huidige CEO Daniel Zhang de touwtjes stevig in handen. De verwachting is dat hij de filosofie en missie van Ma zal voortzetten. Wat ik vooral apprecieer zijn de enorme investeringen die Alibaba doet om in de toekomst nog sterker te zijn. Het management is daarom solide.

Financiën & waardering

De omzet en winst en de groei ervan over de afgelopen 6 jaar zijn in onderstaande tabel gegeven.

Jaar	Omzet in miljard €	Omzetgroei in %	Nettowinst in miljard €	Winstgroei in %
2014	6,9	-	3,7	-
2015	10,0	44,9 %	4,6	24,3 %
2016	13,3	33,0 %	5,7	23,9 %
2017	20,8	56,4 %	7,6	33,3 %
2018	32,9	58,2 %	10,9	43,4 %
2019	50,6	53,8 %	11,8	8,3 %

De omzet groeit fenomenaal hard en de groei trekt de afgelopen jaren zelfs aan. Naarmate een bedrijf groter wordt is groeien per definitie steeds lastiger. Alibaba lapt hier alle wiskundewetten aan zijn laars. De winst stijgt ook fors maar minder hard. Dit komt door de forse investeringen in de eigen organisatie en het aanbod van nieuwe diensten.

Alibaba investeert bijvoorbeeld fors in de clouddivisie. De jaarlijks terugkerende omzet van deze divisie bedraagt nu ruim € 4 miljard. Investerings en kosten in datacenters gaan hier voor de baat uit. Waardoor de clouddivisie nog steeds verliesgevend is. Voor de komende 5 jaar zal de winst naar verwachting harder stijgen dan de omzet omdat de vruchten van de investeringen geplukt gaan worden.

Waardering

De koers/winst-verhouding bedraagt momenteel 38,3. De winst zal de komende jaren waarschijnlijk fors blijven stijgen zodat of de beurskoers omhoog gaat of de waardering omlaag. Zo verwachten analisten voor boekjaar 2020 (huidige boekjaar) en 2021 een winst per aandeel van respectievelijk \$ 6,96 en \$ 8,74. Hierdoor bedraagt de koers-winstverhouding in maart 2021 nog slechts 20 op de huidige beurskoers. Niet veel voor een bedrijf dat waarschijnlijk nog vele jaren hoge groei voor de boeg heeft.

Het bedrijf betaald nog geen dividend. Wel kondigde het 15 augustus 2019 aan de komende twee jaar voor \$ 6 miljard aandelen in te gaan kopen. Dit is echter maar een fractie van de verwachte winsten de komende jaren. De winsten worden dus voornamelijk in het bedrijf geherinvesteerd. Een goede zaak aangezien er nog genoeg rendabele investeringsmogelijkheden zijn.

Hoezo behaalt Alibaba veel hogere winstmarges dan Amazon?

Amazon haalt nettowinstmarges van slechts een paar procent op zijn e-commerce verkopen. Alibaba haalt hele hoge marges, in 2018 bijvoorbeeld 33%. Dit grote verschil komt doordat Amazon vrijwel alles zelf doet, in andere woorden het is verticaal geïntegreerd. Dit vergt hoge investeringen in bijvoorbeeld distributiecentra en die kosten zijn voor Amazon. Alibaba besteedt veel meer uit waardoor het eigenlijk alleen een platform is. Doordat Alibaba eigenlijk alleen de betaling verwerkt kan het veel hogere winstmarges behalen. Beide businessmodellen hebben voor- en nadelen. Beide bedrijven, Alibaba en Amazon, kruipen de laatste jaren ook op dit gebied meer en meer naar elkaar toe en kopiëren als het ware elkaars bedrijfsmodellen.

Risico's

Beleggen in China brengt gemiddeld hogere risico's met zich mee. Het belangrijkste risico is ingrijpen door de overheid. De overheid kan ingrijpen wanneer Alibaba te machtig wordt.

Hoe kan de overheid ingrijpen als het bedrijf te machtig is? Bijvoorbeeld door het bedrijf op te splitsen in kleinere onderdelen. Of door Alibaba simpelweg te dirigeren minder geld voor zijn diensten te vragen omdat consumenten te afhankelijk zijn van Alibaba. Alibaba zou dan geclassificeerd kunnen worden als een nutsvoorziening.

Conclusie

Alibaba is waarschijnlijk vlak na Tencent het bedrijf met de meeste invloed op het dagelijks leven van de gemiddelde Chinees. De platformen van Alibaba liggen qua marktaandeel mijlen ver voor op concurrenten op de e-commercemarkt. Deze markt gaat de komende decennia nog hard groeien. En Alibaba kan hier de vruchten van plukken.

Disclaimer: ik bezit zelf geen aandelen Alibaba. Deze analyse is enkel mijn visie op een mogelijke belegging. Aan deze informatie kunnen op geen enkele wijze rechten worden ontleend. Denk zelf na voordat je aandelen koopt.

Meer lezen? [Klik hier](#) om de overige analyses uit de 'beleggen in China' serie te lezen.