

## “Alibaba favoriet bij KBC Asset Management”

*Uit het departement: “Ik wil de grootste zijn”*

KBC Asset Management schoof in zijn laatste update Azië naar voorkeur. Een perfecte aanleiding voor collega Philippe Delfosse om de regio nog eens extra tegen het licht te houden en deze af te zetten tegen de rest van de wereld, om drie van de grootste bedrijven toe te lichten en om KBC Asset Managements topfavoriet Alibaba naar voor te schuiven.

### Algemeen klimaat

- Wanneer we kijken naar de macro-economische data in de voornaamste markten dan merken we dat in de VS de cijfers voor de industrie en de dienstensector in een dip zitten. Dit betekent niet dat de groei in de VS voorbij is maar wel dat het tempo vertraagt. Dit reflecteert zich ook in de evolutie van de Amerikaanse beursindexen. Sedert begin maart is de S&P500 in een dalende trend terechtgekomen. In Europa daarentegen staan alle economische indicatoren op groen, de maatregelen van Draghi werpen (eindelijk) vruchten af. In tegenstelling tot de VS zetten de Europese beurzen hun stijgende trend door. Een positieve uitslag van de Franse verkiezingen op 7 mei kan voor een bijkomende boost zorgen.
- In de Emerging Markets en Azië is Japan duidelijk aan de beterschap, vooral het ondernemersvertrouwen is sterk toegenomen. De **Chinese groei was beter dan verwacht** en wat de overige Emerging Markets betreft: staan ook hier alle indicatoren groen (Brazilië, India ...)
- De tegenvallende winstgroei in de Aziatische groeiemarkten - de winstgroei lag de afgelopen 5 jaren 10% lager dan de winstgroei van de MSCI World - zorgt er voor dat de groeiemarkten 25% achtergebleven zijn over die periode. Dit betekent dat de traditionele korting waartegen de groeiemarkten noteren, opgelopen is van 20% naar 25%. **Daarmee ligt de koerswinstverhouding lager dan het 20-jarig gemiddelde.** Vergelijken we dit met Europa en de VS dan zien we dat in die regio's de KW-verhouding boven het LT-gemiddelde ligt.
- Kijken we specifiek naar China binnen de Emerging Markets dan is de Chinese economische groei solide. Daarenboven wijzen de activiteitsindicatoren op een sterkere groei dan de officiële BBP-cijfers laten vermoeden. Naast de sterke stijging van de uitvoer, zien we een opleving van de invoer, een sterke industriële productie, ook in de binnenlands gerichte dienstensectoren. De instap in Emerging Markets is daarenboven gebaseerd op de verwachte winstgroei voor 2017: er wordt een winstgroei van 19% verwacht, ruim hoger dan de groei in de klassieke markten.

### Enkele aandelen om in te spelen op de Aziatische trend

#### 1. Samsung Electronics

- een belangrijke producent van consumenten- en industriële elektronica. Het bedrijf is de grootste producent van smartphones, daarnaast is het al veel langer de grootste producent van geheugenchips. Het concern produceert verder ook computers, lcd-schermen en huishoudtoestellen.
- Samsung Electronics publiceerde zeer sterke cijfers over het vierde kwartaal van 2016. Het bedrijf zag de winst verdubbelen dankzij zowel sterke verkopen bij de geheugenchips als bij de mobiele divisie (smartphones). Vooral de prijzen bij de geheugenchips waren hoger dan verwacht dankzij de sterke vraag en de gedaalde voorraden bij de fabrikanten van smartphones, tablets en pc's.
- Het bedrijf kan stilaan de batterijproblemen met de Note 7 achter zich laten. De Note 7 wordt nog altijd niet opnieuw verkocht maar het bedrijf heeft wel de oorzaak van de batterijproblemen achterhaald, maar is echter verwickeld geraakt in een corruptiedossier in Zuid-Korea. We denken dat de winst van Samsung de komende jaren gematigd zal blijven stijgen dankzij de gediversifieerde productportefeuille en de dominante positie die Samsung bekleedt in veel deelmarkten. Het bedrijf koopt ook eigen aandelen in om de winst per aandeel verder te

ondersteunen. In vergelijking met zijn sectorgenoten is Samsung ook erg goedkoop gewaardeerd.

- **Advies KBC Asset Management: Kopen.**  
**Koersdoel KBC Asset Management 750 euro**  
**Huidige koers: 646,05 euro**

## 2. China Mobile

- De grootste operator in China met 800 miljoen klanten. Vergelijken we het met Europa dan is China Mobile groter dan Vodafone. Het bedrijf levert allerlei telecomdiensten en mikt op de jeugd. Daarom ontwikkelde China Mobile budgetvriendelijke diensten onder de naam M-zone en Easy Own (prepaid).
- De laatste jaren was er een sterke groei van de inkomsten. Die inkomsten worden in 2017 lager ingeschat doch de EBITDA-marge blijft aan de zeer hoge kant en bedraagt al enkele jaren 37%. Ook de free cashflow neemt gestaag toe: van 57 miljoen dollar in 2013 naar 79 miljoen dollar in 2016. Voor de komende jaren wordt een vrije cash flow verwacht van 94 miljoen dollar (2017) en 102 miljoen dollar (2018).
- Bekijken we het aandeel technisch dan merken we een mooi steun op 52 dollar. Op dat niveau zouden wij instappen in het aandeel.
- **Consensus koersdoel : \$ 67,04.**  
**Huidige koers: \$ 53,23.**

## 3. Alibaba

- Alibaba is veruit de grootste e-commerce-speler in China. Deze Chinese e-commerce-gigant beschikt over verschillende online verkoopplatformen waarvan Taobao en Tmall de belangrijkste en bekendste zijn. Daarnaast is het bedrijf ook actief in Cloud computing, logistiek, betalingen, browsing en mobile mapping.
- Het bedrijf liet opnieuw een indrukwekkende groei zien over het voorbije kwartaal. De globale omzet nam toe met 54%. Terwijl de e-commerce verkopen met 45% toenamen, steeg de verkoop uit cloud computing met 115%. De opbrengsten uit digital media (waaronder Youku Tudou, de lokale YouTube) stegen zelfs met bijna 300%.
- Het management van Alibaba verhoogde de omzetgroei-verwachtingen voor het volledige boekjaar tot 53%.
- Voor e-commerce bedrijven in China zijn er nog enorme groeimogelijkheden dankzij zowel stijgende kleinhandelsverkopen als het steeds groter wordende belang van e-commerce binnen de kleinhandelsverkopen.
- Alle factoren (sterke groei op de onderliggende markt, sterke positie op (grote) thuismarkten, uitrol van bestaande platformen naar andere regio's, diversificatie ...) zijn aanwezig opdat de toekomstige omzet- en winstgroei hoog zouden moeten blijven de komende jaren. Zowel de commissie-inkomsten als de reclame-inkomsten zijn, in vergelijking met de concurrentie, lager bij Alibaba. Dankzij de sterke groei bij Tmall, dat over hoge commissie-inkomsten beschikt en een betere benutting van de advertentieruimtes, zouden de inkomsten bij Alibaba sterk moeten aantrekken de komende jaren.
- **Advies KBC Asset Management : Kopen**  
**Koersdoel KBC Asset Management: 125 dollar**  
**Huidige koers: 116,6 dollar**

## Koers Alibaba stijgt in lijn met de winstverwachtingen



Source: Thomson Reuters Datastream

We waren gisteren te gast bij Kanaal Z, voor het programma Buy & Sell, waar we de mening van KBC Asset Management hebben toegelicht. De uitzending kunt u [hier](#) bekijken, of door middel van een druk op onderstaande screenshot.

## Buy & Sell: Alibaba Group 03/05/17



Stijn Wuyts  
Journalist

03/05/17 om 15:12 - Bijgewerkt om 18:20

2 KEER GEDEELD



Tom Simonts van KBC Groep raadt het aandeel van internetgigant Alibaba Group aan op de beurs van New York.

**Gerelateerd:** [De verhoogde aantrekkingskracht van Azië](#) (4 mei 2017)  
**Auteurs:** Philippe Delfosse, strateeg KBC private banking  
 The Front Row



Tom Simonts  
Senior Financial Economist  
KBC Groep



E-mail:  
Tel:  
Mobile:

[tom.simonts@kbc.be](mailto:tom.simonts@kbc.be)  
+32 2 429 37 22  
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep  
Harvenlaan 2 (GCM)  
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.  
Neem een kijkje op [www.kbceconomics.be](http://www.kbceconomics.be), [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com) en [www.kbcam.be](http://www.kbcam.be)

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?  
Stuur een e-mail naar [frontrow@kbc.be](mailto:frontrow@kbc.be) met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

#### Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites [www.kbcam.be](http://www.kbcam.be), <http://www.kbcsecurities.be> en [www.kbcprivatebanking.be](http://www.kbcprivatebanking.be).

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – [www.kbc.com](http://www.kbc.com)