

BAIDU (ISIN US0567521085 – 166,12 USD)

Kopen

Vorige : -



Koersdoel	214 USD
Potentieel	28,50%
Risico	Hoog

Kerngegevens

Sector	Informatica Diensten
Symbol ISIN	BIDU US0567521085
Markt	NASDAQ
Hoog Laag 52w	284 USD 154 USD
Kapitalisatie	57.516 Mln USD
Enterprise Value	48.539 Mln USD
Free Float	93%
Dagelijks Volume	525 Mln USD
Analisten	27
Koers/Winst	20,8x (verw. 2019)
Koers/Boekwaarde	2,40x
Dividendrendement	0%
Schuldgraad	-43%
Bêta (vs S&P 500)	1,40

Profiel

Baidu is de toonaangevende internetzoeksite van China. De site bevat functies voor definitie, vertaling in het Engels, downloaden van video's en afbeeldingen, enz. De omzet per bron van inkomsten is als volgt verdeeld:

- verkoop van marketingdiensten (99,6%);
- andere (0,4%) : met name verkoop van software-licenties voor onderzoek.



Nog steeds op "honderd graden"

Financiële analyse

Met een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van bijna 50% over de afgelopen 10 jaar, verdient de Chinese "Google" zijn naam. Inderdaad, Baidu betekent "honderd graden" in het Chinees, en verwijst naar een oud gedicht van de Song-dynastie over "het hardnekkige nastreven van dromen" (bron: boek 'Homo Industrialis: U zal uw industrie zijn'). In 2011, bereikte de Groep een EBITDA-marge van 60%, voldoende om met de grote namen te wedijveren in de technologiesector in de VS, of de luxe sector in Europa. Echter, sinds de piek in 2011, vernauwde de EBITDA-marge jaar na jaar tot 24% eind 2018. Deze afname wordt verklaard door verschillende elementen, waarvan we er twee weerhouden 1 / zeer grote toename van marketing en administratieve kosten (vermenigvuldigd met meer dan 10 sinds 2011) en 2 / een lage ten gelde maken van de laatste nieuw gelanceerde producten (Haokan voor de "korte video" en Quanmin voor "flash video").

Op de balans is de grootste boekhoudpost: Cash, Cash Equivalents & Short Term Investing (47% van de totale activa, of meer dan 20 miljard USD). Het Chinese bedrijf heeft dus munitie om de groei te financieren. Hoewel de balans stratosferische niveaus bereikte (van 600 miljoen USD in 2008, wijst de waarde naar 43 miljard USD aan het einde van 2018), voerde het management van de groep tal van kapitaalverhogingen door om een hoge financiële autonomie aan te houden en de schuldgraad laag te houden. Het is dus niet verrassend om te zien dat de verhouding eigen vermogen / totale vreemd vermogen eind 2018, 59% bedraagt en dat de langlopende schuld minder dan 20% van de balans vertegenwoordigt.

Belangrijkste "drivers" voor de beurskoers

De belangrijkste drivers voor de beurskoers: 1 / een herstel van de EBITDA-marge sneller dan verwacht door de markt; 2 / snellere opbrengst van nieuw gelanceerde producten; 3 / een significante afname van investeringen die de FCF zouden verbeteren; en 4 / een grote doorbraak in nieuwe initiatieven (bijvoorbeeld met kunstmatige intelligentie).

Neerwaartse risico's: 1 / aanhoudende daling van de EBITDA-marge; 2 / toegenomen concurrentie op reclameprijzen en/of aanzienlijke kortingen voor adverteerders; 3 / verhoging van de kosten van acquisitie van traffic; en 4 / groter dan verwachte investeringen.

Aanbeveling

De analisten die het aandeel opvolgen, hebben overwegend een "Kopen"-advies (meer dan 70%), met een gemiddeld koersdoel van ongeveer 214 USD. De spreiding van de schattingen (omzet, winst of zelfs cashflow) is echter erg belangrijk, wat aantoont dat de waardering moeilijk is voor dit soort bedrijven. Wat de vooruitzichten betreft, is de winst per aandeel de afgelopen jaren zwak geweest en zal naar verwachting dit jaar met 18% afnemen voordat de groei weer zal worden hervat (respectievelijk +35% en +27% voor 2020 en 2021 volgens Bloomberg consensus).

In China verwerkt Baidu meer dan 70% van de zoekopdrachten op computers en wordt het op 90% van de mobiele apparaten geïnstalleerd (bron: iResearch). Geconfronteerd met de Amerikaanse concurrenten, ontbreekt het aan Baidu niet aan durf met zijn beroemde slogan: "Baidu kent de Chinees beter".

We "Kopen" Baidu, doch geven een "Hoog" risicoprofiel.

Opgelet :

Delaunay Arnaud
Financieel analist



De informatie, interpretaties, schattingen en/of opinies in dit document zijn gebaseerd op zorgvuldig gekozen betrouwbaar geachte bronnen. In het onderhavige geval raadplegen de financiële analisten gebruikelijke en erkende professionele bronnen (Bloomberg, Thomson-Reuters, Sungard, Interactive Data-ICE, website van de uitgever, newsfeed in de pers, externe leveranciers van analyses en versleutelde gegevens).

Leleux Associated Brokers n.v. biedt echter geen garantie met betrekking tot de juistheid, betrouwbaarheid of de volledigheid van deze bronnen. De verspreiding van deze informatie geschiedt louter ter informatie en kan niet gelijkgesteld worden met een aanbod, een verzoek om te verkopen of te kopen, of een inschrijving op enig financieel instrument in welk rechtsgebied dan ook. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp bij het nemen van een beslissing om een transactie te verrichten of bij het nemen van een beleggingsbeslissing. Leleux Associated Brokers n.v. biedt geen enkele garantie wat betreft het actueel-zijn, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de geschiktheid van deze informatie en kan voor deze informatie niet aansprakelijk gesteld worden. Bovendien is deze publicatie bestemd voor verspreiding op ruime schaal, houdt zij geen rekening met de bijzondere financiële ervaring van de lezer, noch met zijn financiële situatie, zijn behoeften, zijn beleggingsdoelstellingen of zijn risicoaversie. De lezer wordt in ieder geval aangeraden ook andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met een relatiebeheerder voor bijkomende inlichtingen.

De aanbevelingsmethode die door Leleux Associated Brokers wordt gevolgd om een analytisch oordeel te vormen (waardering, onderliggende aannames, modellen, risico's) kan worden geraadpleegd op de volgende locatie: [Locatie op de website]. De lijst met aanbevelingen van Leleux Associated Brokers voor de afgelopen 12 maanden is te vinden op: [Tabblad "Informatie", op de website].

De beschouwde aanbeveling is uitsluitend ad hoc en Leleux Associated Brokers geeft geen garantie met betrekking tot de follow-up van de aanbeveling in de tijd, de frequentie ervan of een mogelijke actualisering ervan naar aanleiding van marktgebeurtenissen. Over het algemeen stemt het tijdstip van de koersen van de financiële instrumenten die in de aanbeveling worden vermeld, overeen met de sluitingstijd van de markt waarop het instrument wordt verhandeld (End Of Day), tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven bij de kruispuntbank van ondernemingen onder het nummer 0426 120 604, met maatschappelijke zetel te B-1000 Brussel, Wildewoudstraat, erkend als beursvennootschap, beleggingsmaatschappij naar Belgisch recht en onderworpen aan het prudentieel toezicht van de toezichthoudende autoriteit in België, de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), gevestigd te B-1000 Brussel, Congresstraat 12-14.

De algemene voorwaarden van Leleux Associated Brokers zijn te vinden op het volgende adres: [https://intranet.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/\\$File/Conditions%20Générales.pdf](https://intranet.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/$File/Conditions%20Générales.pdf), en in het bijzonder paragraaf 27 over het beheer van belangenconflicten. Analisten die aanbevelingen doen, mogen de gedekte instrumenten niet voor eigen rekening aanhouden. Evenzo houdt Leleux Associated Brokers op geen enkele manier financiële instrumenten aan waarvoor de aanbeveling wordt gedaan en verstrekt het geen diensten voor zijn emittenten.