



Aandeel	Baidu Inc. (BIDU)
Sector	IT Software & IT Dienstverlening
Beurs	Nasdaq
Koers	\$ 130,91
Market Cap	\$ 42,81 miljard

Intro

Baidu Inc. is de Chinese variant van Google en levert tal van vergelijkbare diensten. Zo is Baidu een zoekmachine en heeft daarnaast apps gericht op video's, verschillende sociale mediakanalen en applicaties die zich richten op het maken en delen van video's (iQIYI). Ook richt het bedrijf zich op Cloud services, Pay for Performance (P4P) diensten en de ontwikkeling van Artificial Intelligence (AI) via Apollo.

De AI tak van Baidu richt zich op het ontwikkelen van zelf rijdende auto's. In totaal bezitten zij 150 licenties voor zelfrijdende auto's en bezitten daarmee meer dan de helft van het totaal uitgegeven licenties in China. Daarnaast is Baidu actief in de ontwikkeling van spraakherkenning (DuerOS) en toepassingen daarvan in Baidu Maps en het optimaliseren van Cloud services.

Performance

Een belangrijke indicator voor Baidu is het aantal actieve bezoekers per dag (Daily Active User) (DAU). Hierin ziet het bedrijf een sterke stijging van 25% in september 2019 ten opzichte van een jaar eerder. Dit komt neer op een DAU van 189 miljoen bezoekers.

De omzet in het 3e kwartaal was \$ 2,94 miljard, een stijging van 3% ten opzichte van vorig jaar. Vergeleken met voorgaand kwartaal is er een stijging van 7% te zien. De omzet wordt opgesplitst in marketing omzet en overige omzet, waarbij de marketing omzet een daling laat zien van 9% vergeleken met voorgaand jaar. De overige omzet stijgt met 34 procent en is voornamelijk te verklaren door de toegenomen groei in iQIYI, cloud service diensten en "smart devices".

Het bedrijf kampt met een afnemende groei van de marketing omzet wat voornamelijk in het derde kwartaal te zien is. Deze afnemende groei is te verklaren door de handelsoorlog tussen Amerika en China dat drukt op de algemene economische groei en specifiek investeringen en groei op het gebied van de gezondheidssector waar Baidu een groot deel van de advertentie omzet behaalt.

Kosten voor het toegenomen internet verbruik (stijging in newsfeed, video's en clouddiensten) stijgen met 20%, een totaal van \$ 284 mln in Q3 2019. Daarnaast stijgen de overige kosten waaronder afschrijvingen en de kostprijs van de diensten met 51% t.o.v. voorgaand jaar. In het 3e kwartaal rapporteert Baidu een verlies van \$ 892 mln. door een eenmalige afschrijving. Het operationele nettoresultaat voor deze afschrijving komt uit op \$ 329 mln.

Verwachtingen

De verwachte omzet over het 4e kwartaal valt in de range van 3,78 tot 4,02 miljard dollar, dit zou een omzet groei van 0 tot 6% betekenen in het laatste kwartaal. Daarnaast zullen de gevolgen van het Corona virus op de (Chinese) economie en daarmee de resultaten van onder andere Baidu drukken. De iQIYI video diensten van Baidu zullen wellicht minder gevolgen ervaren van een eventuele economische vertraging en is een van de diensten die steeds meer bijdraagt aan het totale resultaat van Baidu Inc.

Resultaten- (in M-RMB)	2016	2017	2018	2019			
	FY	FY	FY	Q1	Q2	Q3	Q4
Omzet - online Marketing	64.525	73.146	81.912	17.657	19.237	20.434	n.a
Omzet - Overige	6.024	11.663	20.365	6.466	7.089	7.646	n.a
Totale Omzet	70.549	84.809	102.277	24.123	26.326	28.080	n.a
Overige / Marketing (Core)	8,5%	13,8%	19,9%	26,8%	26,9%	27,2%	n.a

De omzet verdeling geeft de ontwikkeling van de overige omzet aan als percentage van de totale omzet van Baidu, waarbij te zien is dat de overige omzet in 2016 slechts 9% van het totaal vertegenwoordigde. In de 3 kwartalen van 2019 ligt dit percentage aanzienlijk hoger. De overige omzet bestaat onder andere uit de video applicatie iQIYI.

	2016	2017	2018	2019			
	FY	FY	FY	Q1	Q2	Q3	Q4
Research & Development	10.151	12.928	15.772	4.666	4.734	4.690	n.a.
Kostprijs v/d omzet	15.071	13.128	19.321	1.839	16.166	16.378	n.a.
Nettowinst	11.632	18.301	25.573	327	2.412	-6.373	n.a.
R&D / omzet	14,4%	15,2%	15,4%	17,3%	18,0%	16,7%	n.a.
Kostprijs / omzet	21,4%	15,5%	18,9%	61,5%	61,4%	58,3%	n.a.
Nettowinst / omzet	18,0%	25,0%	25,1%	-1,9%	12,5%	-31,2%	n.a.

Bovenstaand overzicht laat zien hoe kostenposten zich verhouden tot de totale omzet. Zo is te zien dat 14 - 18 % van de totale omzet besteed wordt aan R&D, de ontwikkeling van diensten die worden aangeboden door Baidu. Ook zien we de kostprijs van de producten procentueel gezien teruglopen van 2016 naar 2018, in 2019 zien we hier een stijging door voornamelijk afschrijvingen, een stijging van de kostprijs en belastingen.

Ratio's	
EPS (RMB)	49,22
Koers-winst verhouding	18,63
Dividend rendement	n.a.

Baidu is met een verwachte koers-winst verhouding van 18,63 niet ondergewaardeerd ten opzichte van sector genoten. Gezien de groei potentie op het gebied van AI, Cloud services en internet diensten is er voldoende winst potentieel. Baidu keert geen dividend uit.

Conclusie

Baidu heeft in de afgelopen jaren een stevige groei doorgemaakt en op kwartaalbasis zien we een beperkte stijging van de omzet. We zijn positief over de groei in de overige applicaties als Apollo en iQIYI en verdere ontwikkeling op gebied van social media, cloud services en Artificial Intelligence (AI). Ook verwachten wij dat de investeringen in ontwikkeling (R&D) op lange termijn zullen leiden tot extra groei. Gezien de recente de recente koersdaling van 18% in de laatste 2 weken van januari de kans bieden in te stappen tegen een lagere waardering. Wanneer er meer duidelijkheid komt over afspraken tussen China en Amerika en er zicht is op de gevolgen van het Corona virus verwachten we dat de positieve ontwikkelingen in het bedrijf zich zullen verwerken in de aandelenkoers.

Trade

Zoals in de beursupdate van 2 februari besproken anticiperen wij op een herstel van de koersprijs in de komende maanden, daarom nemen wij een butterfly positie in met een looptijd tot **september 2020**. Deze trade loopt dus ongeveer 8 maanden waarin het aandeel de tijd krijgt een herstel te laten zien.

Koop / Verkoop	#	C / P	Strike	Prijs
Koop	1x	Call	140	-8,00
Verkoop	2x	Call	160	7,08
Koop	1x	Call	180	-1,70
Aanschaf				-2,62

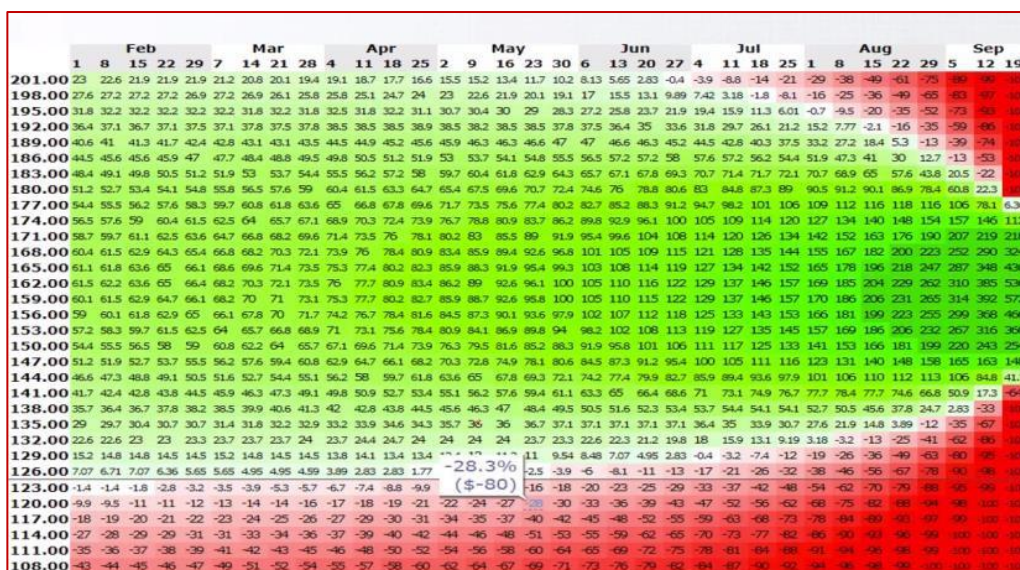
Technisch beeld

Het technische beeld van Baidu van de afgelopen 9 maanden laat zien dat het aandeel zich in een zijwaartse beweging vond voor het merendeel van 2019. Ook zijn er vanaf augustus 2019 hogere bodems te zien. Na de top rond de \$150 is het aandeel teruggezak naar de oude toppen rond de \$120. De blauwe lijnen geven de posities aan voor de butterfly trade.



Heatmap

Onderstaand het risico / rendements-profiel van de butterfly positie in Baidu met expiratie in september 2020. Op de X - as is het tijdsverloop te zien, de Y - as geeft de koers van de onderliggende waarde aan. Het rendement wordt weergegeven in percentages, hierbij is te zien dat het maximale resultaat behaald wordt in de " body" van de butterfly met een maximaal rendement van 572 % op expiratie.



Disclaimer

Het Beleggingsinstituut staat niet onder toezicht van de AFM. Het Beleggingsinstituut staat niet onder toezicht van De Nederlandsche Bank. Het Beleggingsinstituut noch betrokken medewerkers van Het Beleggingsinstituut kunnen voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen, financiële gevolgen en uitkomsten daarvan instaan. Het Beleggingsinstituut geeft geen garantie of verklaring omtrent juistheid en volledigheid van ter beschikking gestelde informatie, noch uitdrukkelijk noch stilzwijgend. Het Beleggingsinstituut aanvaardt dan ook geen aansprakelijkheid voor schade die het gevolg is van de onjuistheid en/of onvolledigheid van bedoelde informatie. Het Beleggingsinstituut verleent geen beleggingsadvies in de betekenis van de Wet op het financieel toezicht en de in de Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) opgenomen begrippen. Het Beleggingsinstituut voert evenmin vermogensbeheeractiviteiten uit. Voor beleggingsadvies of vermogensbeheer dat is toegesneden op uw individuele situatie en de toetsing op geschiktheid en passendheid van uw beleggingen dient u zich te richten tot uw eigen beleggingsadviseur of vermogensbeheerder.

Het Beleggingsinstituut adviseert U nadrukkelijk om eerst contact op te nemen met uw beleggingsadviseur vooraleer posities in de financiële markten aan te gaan. Het Beleggingsinstituut aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor de eventuele gevolgen, zoals schade of gederfde winst, op welke wijze of grondslag dan ook ontstaan als gevolg van het gebruik (of juist de onmogelijkheid van gebruik), het vertrouwen op of acties ondernomen naar aanleiding van informatie in deze publicatie of andere publicaties van Het Beleggingsinstituut. De uitsluiting van aansprakelijkheid strekt mede ten behoeve van directeuren of medewerkers van Het Beleggingsinstituut, waaronder personen die zijn betrokken bij het opstellen of de uitgifte van dit materiaal.

Voorbeeld