



Bolero

TOPIC

Blik op Big Tech

Waarom presteren techaandelen in 2021 relatief minder sterk?

10 juni 2021

RESEARCH: KBC ASSET MANAGEMENT: "TECHNOLOGIESECTOR MOET KOPGROEP
LOSSEN" (03/06/2021) - VOOR U SAMENGEVAT DOOR KBC SR FINANCIAL ECONOMIST
TOM SIMONTS



In de TOPIC gaat **Bolero** dieper in op een specifiek onderwerp zoals een beursintroductie, de olieprijs, maar we kunnen ook een specifieke beurs of aandeel onder de loep nemen.

'Big Tech' en de Amerikaanse technologiebeurs NASDAQ hebben in 2021 moeite om het versnelde tempo van de wereldwijde beurzen te volgen. In schril contrast met vorig jaar, toen de sector vaak eenzaam op kop fietste.

In dit dossier gaat KBC Asset Management op zoek naar een verklaring voor die relatieve underperformance en neemt het ook 6 toonaangevende tech aandelen onder de loep.

Bolero wijst u erop dat de in dit dossier vermelde koersdoelen en adviezen dateren van 10 juni 2021 en dus een momentopname zijn. Gelieve er rekening mee te houden dat die informatie intussen gewijzigd kan zijn. Voor de meest recente adviezen en koersdoelen verwijzen we u graag door naar het Bolero-platform.

Techaandelen moeten de kopgroep lossen

De laatste tijd halen de technologiebedrijven regelmatig het financiële nieuws. **‘Big Tech’ en de Amerikaanse technologiebeurs NASDAQ hebben het in 2021 moeilijk om het versnelde tempo van de wereldwijde beurzen te volgen**, in tegenstelling tot vorig jaar, toen de sector vaak eenzaam op kop fietste.

KBC Asset Management (KBC AM) ging op zoek naar een **verklaring** voor die relatieve underperformance en zoomt daarbij ook in op de **onderliggende sterktes of zwaktes** van enkele technologiebedrijven. Hoewel de bedrijven zelf blaken van gezondheid, zijn er volgens strategist Siegfried Top goede redenen waarom technologieaandelen het op de beurs relatief minder goed doen. Daarbij spelen het **economisch klimaat**, de **relatieve winstgroei**, de **stijgende rente** en de **vrees voor regulering** een belangrijke rol.

Wat is ‘Big Tech’?

De term **‘big tech’** kent veel hoedanigheden, binnen een breed scala van activiteiten en sectoren. KBC AM definieert ‘big tech’ als bedrijven die **digitale oplossingen** met **eigen technologie** centraal stellen.



Concreet zijn dit:

- De drie industriegroepen binnen de klassieke technologiesector: **software-, hardware- en chipproducenten** (halfgeleiders).
- **Internetbedrijven** zoals Alphabet/Google, Facebook en het Chinese Tencent en Baidu binnen de sector Communication Services.
- **E-commercebedrijven** zoals Amazon en Alibaba binnen de sector van de cyclische consumentengoederen en **autoproducent Tesla**.

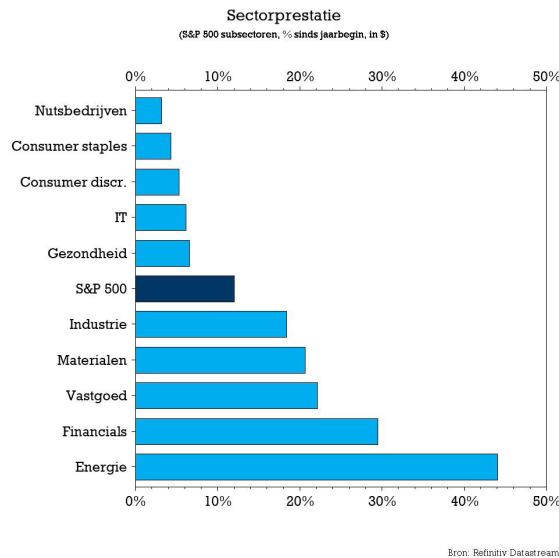
Samen vertegenwoordigen deze bedrijven **bijna 30% van de volledige aandelenmarkt**, wat een pak meer is dan enkele jaren geleden. Dat is te natuurlijk het gevolg van de **enorme koerswinsten** van die bedrijven, die vaak **Amerikaans**, maar soms ook **Chinees** zijn.

Wat drijft big tech?

Vorig jaar kwamen de technologiebedrijven **quasi ongeschonden de coronacrisis door**. Meer nog: hun digitale oplossingen, sociale media en onlineverkoop **floreerden dankzij de lockdowns en het thuiswerk**. Terwijl andere, meer cyclische sectoren hun bedrijfsomzet en winsten zagen kelderen, bleven die

bij techbedrijven verder toenemen, wat vervolgens de **beurskoersen hoger stuwde**.

Intussen is het **economische plaatje enigszins veranderd**: de heropening van de economie in de VS - en geleidelijk aan ook in Europa - duwt de **winsten van de cyclische bedrijven hoger**. Hoewel de big tech-bedrijven in het eerste kwartaal **forse winsten** boekten, werd dit **niet vertaald in gelijkaardige beurskoerswinsten**.



Het waren vooral de bedrijven die teren op de **sterkte van de conjunctuur**, die vorig jaar het zwaarst hebben afgezien en nu op spectaculaire wijze herstellen, die de sterkste koerswinsten boeken. Zolang de relatieve **winstgroei** en de winstgroeiherzieningen van de techbedrijven minder sterk zijn dan de brede markt, zullen ze wellicht achterophinken.

Impact rente en inflatie op techbedrijven

Daarnaast staan techbedrijven ook gekend als **groeiaandelen**: hun waardering hangt grotendeels af van winsten die in de (verdere) toekomst worden behaald. **Investerings** die het bedrijf nu doet in innovatieve oplossingen, betalen zich later dus terug. Ze profiteren daardoor extra van de **lagerenteomgeving**, wat maakt dat de verdisconteringsvoet van die toekomstige opbrengsten laag is, en de waardering van deze bedrijven aantrekkelijker maakt.

De keerzijde hiervan is dat wanneer de **rente verwacht wordt te stijgen** - of effectief stijgt - de verdisconteringsvoet stijgt, en de **waardering dus minder interessant** wordt. Dat zagen we ook de voorbije maanden: **bij elke opstoot van de Amerikaanse rente bleef big tech achter op de andere sterk presterende sectoren**, in het bijzonder goedkoop gewaardeerde bedrijven zoals **banken** of **energiebedrijven** (waardeaandelen).

Ook **hogere inflatiecijfers duwen de technologiesector lager**, omdat beleggers vrezen dat dit gepaard kan gaan met snellere **verstrakkingen van het beleid** door de centrale bankiers. Bij een gematigd economisch herstel en een aanhoudend lage rente lijkt de omgeving voor deze bedrijven dus gunstig, maar een **oververhitting van de economie** werkt eerder negatief in op de sector.

Belastingverhogingen en meer regulering

Tot slot spelen ook belastingen en regulering een rol. Het **nieuwe infrastructuurprogramma** en de nieuwe **sociale steunmaatregelen** van de Amerikaanse **president Biden** zijn goed nieuws voor de Amerikaanse gezinnen, maar ze gaan wellicht ook gepaard met het aanboren van nieuwe inkomsten, vooral door **belastingverhogingen**.

Wanneer Biden op zoek gaat naar **stabiele inkomsten**, komt hij automatisch ook bij de grote techbedrijven terecht, die op dit moment relatief weinig belastingen betalen. Momenteel liggen verschillende voorstellen op tafel voor zowel een **wereldwijde minimumbelasting** voor deze bedrijven, als een verhoging van de **Amerikaanse bedrijfsbelasting**. Op dit moment verwacht KBC AM niet dat die belastingen fors opgedreven zullen worden, waardoor de sector wellicht niet in de problemen komt.

Hetzelfde geldt voor het risico op **bijkomende regelgeving**, wat het **voortbestaan van de bedrijven zelf bedreigt**. Regelmatig duiken berichten op dat techbedrijven **te groot geworden** zijn en **mono- of duopolisten** zijn, waardoor een **opsplitsing** zich opdringt.

In de VS lijkt dat risico voorlopig vrij beperkt en ook de EU lijkt moeite te hebben om de sector te beteugelen. In de VS speelt zeker ook het **strategische belang van de sector** een rol. Enkel in **China** toont de overheid regelmatig zijn tanden, al lijkt ook hier het **strategische belang** door te wegen. Voor KBC AM is dit geen onmiddellijke reden om de sector te mijden, maar wel een drijfveer om in de gaten te houden.

Hoe zit het met de techbedrijven zelf?

Hoewel bepaalde drijfveren ervoor zorgen dat de sector achterophinkt, blijven de **bedrijven zelf wel in blakende vorm**. De verdienmodellen van de softwarebedrijven zijn sterk, met een stevige, **stabiele inkomstenstroom**. Een deel van deze bedrijven noteert wel **vrij duur**, wat hen kwetsbaarder maakt voor een rentestijging, al geldt dat zeker niet voor alle spelers.

- Een bedrijf als **Microsoft blijft op alle fronten scoren**. **Hardware** is steeds meer een **luxesegment** geworden, met **Apple** dat meer dan de helft van de sector inpalmt. Ook hier blijft de groei sterk en de marktpositie vrij uniek.

- Ook internetbedrijven zoals **Alphabet/Google, Facebook** en e-commercegigant **Amazon** blijven in goeden doen wat hun fundamenten betreft. Ze beschikken over sterke verdienmodellen en bedrijfsresultaten, en spelen in op **nieuwe trends** waardoor ze een graantje meepikken van het forse economische herstel (bijv. door reclame-inkomsten bij de internetspelers).
- De producenten van **halfgeleiders/chips** kunnen de vraag momenteel amper bijhouden en zijn van strategisch belang. Ook zij lijken **nog steeds goede vooruitzichten** te hebben.

Wat betekent dit voor beleggers?

Conclusie: **KBC AM verwacht niet dat de technologiebedrijven dit jaar negatieve rendementen zullen neerzetten**. Daarvoor zijn hun fundamenten te robuust. Ook zware belastingverhogingen of regulering lijken niet aan de orde, omdat de sector een **te belangrijke schakel in de economie** en **strategisch belangrijk** is geworden.

Maar in een pro-cyclische, sterke economische groeiomgeving zullen **andere sectoren het misschien beter doen**. De relatieve winstgroei zal dus lager liggen. Bovendien kan de **rente** in zo'n sterk economisch klimaat beginnen te stijgen, wat druk kan zetten op big tech.

6 techbedrijven onder de loep

Tot slot zet KBC Senior Financial Economist Tom Simonts enkele **toonaangevende, grote techbedrijven** en hun meest recente **kwartaalresultaten** in de kijker. Alle aandelen in kwestie worden door de analisten van KBC Asset Management opgevolgd.



Microsoft (ISIN-code: US5949181045)

kopen - koersdoel 262,00 USD

Slotkoers		Kerndata	
Slotkoers	253,59 USD	Marktkapitalisatie	1 918,8 miljard USD
Datum slotkoers	09-06-2021	Ondernemingswaarde (EV)	1 858,1 miljard USD
Koersvork laatste 52 weken	186,27 - 261,97 USD	EV/EBITDA (*)	23,8
Beurs	NASDAQ	EV/EBIT (*)	28,8
ISIN code	US5949181045	K/W (*)	34,9
Recentste herziening info	28-04-2021	Dividendrendement (*)	0,9%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Bedrijfsactiviteiten

De software van Microsoft is alomtegenwoordig. Het **Windows**-besturingssysteem controleert nog steeds de pc-markt, terwijl **SQL Server** één van de belangrijkste platformen voor databases is. Daarnaast behoren **Office 365** & **Microsoft Dynamics** tot de populairste softwaretoepassingen voor bedrijven. Tot slot is Microsoft met

Azure één van de belangrijkste cloudspelers ter wereld.

Resultaten 1Q21

Op de **resultaten** over het eerste kwartaal van 2021 viel volgens analist Stijn Plessers weinig tot niets aan te merken. Het **vijftiende opeenvolgende kwartaal van minstens 10% omzetgroei** is gezien de schaal van het bedrijf indrukwekkend en illustreert de extreem gunstige omstandigheden voor Microsoft.

Microsoft bevestigde het voorbije kwartaal opnieuw dat het in erg goede gezondheid verkeert. De case op lange termijn blijft dus ongewijzigd. Dat werd onderstreept door CEO Satya Nadella, die verwacht dat het **aandeel van de IT-sector in het globale bbp op termijn kan verdubbelen**.

KBC Asset Management heeft een **“Kopen”-aanbeveling** voor Microsoft met een **koersdoel van 262 dollar**.



Amazon (ISIN-code: US0231351067)

kopen - koersdoel 4 350,00 USD

		Kerndata	
Slotkoers	3 281,15 USD	Marktkapitalisatie	1 674,5 miljard USD
Datum slotkoers	09-06-2021	Ondernemingswaarde (EV)	1 673,7 miljard USD
Koersvork laatste 52 weken	2 545,02 - 3 531,45 USD	EV/EBITDA (*)	27,6
Beurs	NASDAQ	EV/EBIT (*)	58,4
ISIN code	US0231351067	K/W (*)	62,1
Recentste herziening info	04-05-2021	Dividendrendement (*)	-

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Bedrijfsactiviteiten

Amazon is **'s werelds grootste e-commercebedrijf**. Het baat de gelijknamige site uit in de VS en 12 andere landen. Daarnaast is Amazon via Amazon Web Services (AWS) ook de **grootste aanbieder ter wereld van cloud computing**.

Resultaten 1Q21

Amazon zag zijn **omzet en winst in het eerste kwartaal (ver) boven de verwachtingen** uitkomen, waarbij ook clouddivisie Amazon Web Services (AWS) wist te imponeren. Door de vliegende jaarstart liggen ook de vooruitzichten voor het lopende (tweede) kwartaal boven de analistenschattingen, wat de bezorgdheid over een post-pandemische groeivertraging wegneemt.

De groep heeft tijdens de coronapandemie **fors geïnvesteerd** om aan de hogere vraag tegemoet te komen. Desondanks realiseerde Amazon een indrukwekkende operationele marge van 8,2%, tegenover 5,3% een jaar eerder. KBC Asset Management-analiste Nathalie Bally verwacht dat de **marge zal blijven stijgen** naarmate de Covid-19-gerelateerde kosten in de loop van het jaar afnemen en dat

de **expansie het komende jaar minder agressief** zal zijn, ondanks aanhoudende investeringen in internationale uitbreiding, AWS-datacenters en ook retail in Noord-Amerika.

Amazon blijft goed gepositioneerd om op korte termijn te profiteren van de **structurele verschuiving richting e-commerce**. KBC AM gaat ervan uit dat de groep online verder **marktaandeel** zal winnen en ziet **internationale expansie** als een opportuniteit op langere termijn.

Amazons **Prime-abonnementen** en de bijbehorende voordelen, in combinatie met selectie, prijs en gemak, blijven de drijvende kracht achter het retailverhaal en de positieve mixverschuiving. Het bedrijf heeft momenteel 200 miljoen Prime-abonnees, tegenover 150 miljoen begin 2020.

Cloud computing en **reclameactiviteiten** blijven sterk groeien en deze activiteiten met hoge marges laten Amazon toe om een **grotere winstgevendheid** te realiseren, terwijl het toch blijft investeren (o.a. in last mile delivery, fulfilment, Prime Now, Fresh, AWS, enz.). Analiste Nathalie Bally verwacht dat de marges en de vrije kasstroom mettertijd zullen toenemen.

KBC Asset Management heeft een **“Kopen”-aanbeveling** voor Amazon met een **koersdoel van 4.350 dollar**.



Facebook (ISIN-code: US30303M1027)

houden - koersdoel 340,00 USD

		Kerndata	
Slotkoers	330,25 USD	Marktkapitalisatie	961,7 miljard USD
Datum slotkoers	09-06-2021	Ondernemingswaarde (EV)	894,1 miljard USD
Koersvork laatste 52 weken	216,08 - 336,58 USD	EV/EBITDA (*)	19,1
Beurs	NASDAQ	EV/EBIT (*)	23,2
ISIN code	US30303M1027	K/W (*)	28,5
Recentste herziening info	29-04-2021	Dividendrendement (*)	-

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Bedrijfsactiviteiten

Facebook is eigenaar van de **grootste socialenetwerksite ter wereld**, met meer dan 2,1 miljard actieve gebruikers (op maandbasis). Daarnaast beschikt het bedrijf met **Instagram** (800 miljoen gebruikers), **Messenger** (1,3 miljard) en **WhatsApp** (1,5 miljard) over drie communicatieplatformen die qua commercieel potentieel (voorlopig) grotendeels onontgonnen blijven.

Resultaten 1Q21

Facebook rapporteerde over het eerste kwartaal van 2021 een **omzet van 26,2 miljard dollar**, goed voor een **stijging van 48%** op jaarbasis en ruim boven de consensusverwachting van 23,7 miljard. De **groei van de advertentie-inkomsten**

met 42%, exclusief wisselkoerseffecten, was ook duidelijk beter dan verwacht (ca. 35%).

Volgens KBC Asset Management-analist Kurt Ruts blijft Facebook **onmisbaar voor (online) adverteerders** en heeft het met Instagram, WhatsApp en Messenger nog een aantal troeven in de hand.

Daartegenover staat dat Facebook ook **fors moet investeren om relevant te blijven** ten opzichte van de concurrentie, maar ook om nieuwe **privacyschandalen** te vermijden. KBC Asset Management verwacht dat dit in de toekomst **op de marges zal wegen**.

Het feit dat het **personeelsbestand** van Facebook **met 26% steeg** op jaarbasis, is volgens KBC AM veelzeggend. Bovendien worden de markten in Noord-Amerika en delen van Europa meer matuur. Het bedrijf waarschuwt ook dat het minder gerichte reclame zal kunnen aanbieden aan adverteerders, als gevolg van een **grotere focus op privacy**.

KBC Asset Management verkiest niettemin **Alphabet boven Facebook**, omdat het Google-portfolio breder en dieper is (met YouTube, Google Cloud en Other Bets). Anderzijds breekt Facebook wel degelijk door op het gebied van **e-commerce**, maar met zijn data verkoopt het 'wie je als gebruiker bent' terwijl Google vooral je **zoekintentie** te gelde maakt. En dat kan mettertijd meer onder de loep worden genomen.

Tot slot is KBC Asset Management van mening dat een eventueel **opsplitsingsscenario** de waarde van Alphabet kan kristalliseren. Natuurlijk zou er een verlies van synergievoordelen en datakracht zijn, maar Alphabet is een uniek bedrijf omdat het activa bezit die een enorme **stand-alone waarde** hebben. Facebook heeft meer te verliezen heeft bij een mogelijke opsplitsing, omdat het meer blootgesteld zou zijn aan **negatieve netwerkeffecten**.

KBC Asset Management heeft een **"Houden"-aanbeveling** voor Facebook met een **koersdoel van 340 dollar**.



Alphabet (ISIN-code: US02079K3059)

kopen - koersdoel 2 800,00 USD

Slotkoers		Kerndata	
Slotkoers	2 407,94 USD	Marktkapitalisatie	1 745,9 miljard USD
Datum slotkoers	09-06-2021	Ondernemingswaarde (EV)	1 528,6 miljard USD
Koersvork laatste 52 weken	1 362,54 - 2 407,94 USD	EV/EBITDA (*)	23,6
Beurs	NASDAQ	EV/EBIT (*)	30,8
ISIN code	US02079K3059	K/W (*)	39,6
Recentste herziening info	28-04-2021	Dividendrendement (*)	-

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Bedrijfsactiviteiten

Alphabet is de **overkoepelende holding** die in het leven werd geroepen om **Google** af te zonderen van de activiteiten buiten het traditionele speelveld van de zoekmachine. Google focust zich nog steeds op de ontwikkeling van **software**, recent ook in combinatie met eigen **hardware**, voor consumenten en bedrijven. Via de verkoop van **advertenties** is Google vandaag nog steeds dé omzet- en winstmotor voor Alphabet.

Resultaten 1Q21

De resultaten van Alphabet over het eerste kwartaal van 2021 kwamen **fors boven de analistenverwachtingen** uit. De netto reclame-inkomsten groeiden maar liefst met 33%, een mooie versnelling tegenover de 21%-stijging in het vierde kwartaal. Voorlopig worden **zowel de winst als de omzet grotendeels gedreven door Google**, dat vooral advertentie-inkomsten genereert.

Na een reeks **schandalen** focussen overheden en de publieke opinie steeds meer op (het gebrek aan) **online privacy** en de **dominante positie van internetgiganten** op het vlak van online reclame.

Tegen die achtergrond zet Alphabet alle zeilen bij om zijn **inkomsten te diversifiëren**, weg van online reclame. Met **Google Cloud Platform** wil het bedrijf zich opwerpen als alternatief voor AWS (Amazon) en Azure (Microsoft) als aanbieder van cloud-diensten. En met de lancering van nieuwe **smartphones** en **smartspeakers** wil het zijn voet naast respectievelijk Apple en (opnieuw) Amazon zetten.

Op termijn moeten ook de andere dochterbedrijven van Alphabet, met **Waymo** op kop, positief kunnen bijdragen aan het resultaat van de groep, na jarenlang alleen (onderzoeks-)middelen te hebben opgeslokt.

KBC Asset Management heeft een **“Kopen”-aanbeveling** voor Alphabet met een **koersdoel van 2.800 dollar**.



Alibaba (ISIN-code: US01609W1027)

kopen - koersdoel 300,00 USD

		Kerndata	
Slotkoers	213,32 USD	Marktkapitalisatie	3 741,2 miljard CNY
Datum slotkoers	09-06-2021	Ondernemingswaarde (EV)	3 315,8 miljard CNY
Koersvork laatste 52 weken	206,08 - 317,14 USD	EV/EBITDA (*)	25,8
Beurs	NYSE	EV/EBIT (*)	36,5
ISIN code	US01609W1027	K/W (*)	34,2
Recentste herziening info	16-02-2021	Dividendrendement (*)	-

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Bedrijfsactiviteiten

Alibaba is de **grootste e-commercespeler in China**. De groep voorziet consumenten van goederen én diensten - zowel online als offline - en fungeert als tussenpersoon via zijn **platformen**, waarvan de belangrijkste en bekendste **Taobao** (Business2Consumer) en **Tmall** (Consumer2Consumer) zijn. Daarnaast investeert Alibaba ook fors in **media**, **cloudactiviteiten** en **logistiek**.

Resultaten 1Q21

De omzet van Alibaba steeg in het eerste kwartaal met 64% tot 187,4 miljard yuan, of 29,03 miljard dollar (vs. 180,4 miljard yuan verwacht). Het **nettoverlies** kwam uit op **5,5 miljard yuan** (852 miljoen dollar), het eerste sinds 2012 omwille van de 2,8 miljard dollar **boete voor monopolistisch gedrag**.

Alibaba heeft er een **zwaar jaar** op zitten, dat bol stond van allerlei uitdagingen. Denk aan de **coronapandemie**, hevige **concurrentie** en een **antimonopolieonderzoek** van de Chinese toezichthouders, met een fikse boete tot gevolg. De groep kijkt nu vooruit en gaat **volop investeren** in de lange termijn. Alibaba is immers van plan zich opnieuw op zijn activiteiten te concentreren door de investeringen op te voeren.

In het boekjaar 2022 zullen alle extra winsten ten opzichte van het boekjaar 2021 worden gebruikt om de handelaars te ondersteunen en te **investeren in nieuwe en strategische activiteiten**. Die investeringen zullen gaan naar **technologie**, **ondersteuning van handelaars**, het aantrekken van **nieuwe gebruikers**, verbetering van de **gebruikerservaring**, de optimalisatie van de **bevoorradingsketen** en de marketing van goed presterende productcategorieën.

Door de **hogere investeringen** verlaagde KBC Asset Management de verwachtingen voor de **marges** op korte termijn. Maar net die investeringen moeten de doelstelling van het management om de jaarlijkse actieve consumentenaantallen in China op te trekken tot meer dan 100 miljoen (tegenover 85 miljoen in het boekjaar 2021) ondersteunen.

Analiste Nathalie Bally verhoogde daarnaast de verwachtingen voor het

brutohandelsvolume en inkomsten voor de komende jaren en gaat ervan uit dat de toekomstige **groei** de investeringskosten op de langere termijn zal compenseren.

KBC Asset Management heeft een **“Kopen”-aanbeveling** voor Alibaba met een **koersdoel van 300 dollar**.

Tencent 腾讯

Tencent (ISIN-code: US88032Q1094)

kopen - koersdoel 105,00 USD

		Kerndata	
Slotkoers	77,33 USD	Marktkapitalisatie	4 789,5 miljard CNY
Datum slotkoers	09-06-2021	Ondernemingswaarde (EV)	4 868,5 miljard CNY
Koersvork laatste 52 weken	55,88 - 99,10 USD	EV/EBITDA (*)	19,9
Beurs	OTC	EV/EBIT (*)	25,0
ISIN code	US88032Q1094	K/W (*)	44,5
Recentste herziening info	21-05-2021	Dividendrendement (*)	0,3%

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Bedrijfsactiviteiten

Tencent is een **Chinees internetbedrijf**. Het haalt zijn inkomsten vooral uit **online gaming** en (online) **reclame**. Tencent is eigenaar van de grootste socialenetwerksite in China, **WeChat**, die meer dan 1 miljard actieve gebruikers telt. Daarnaast is het bedrijf ook actief in online **betaaldiensten** en in **cloud computing**.

Resultaten 1Q21

De resultaten van Tencent over het eerste kwartaal van 2021 lagen grotendeels in lijn met de analistenverwachtingen. De totale **omzet steeg met 25%** tot 135,3 miljard yuan (ca. 2% boven de verwachtingen) en de onderliggende **nettowinst ging 22% hoger** tot 33,12 miljard yuan (zo'n 4% onder de consensusverwachting). De operationele winst steeg echter met 20% tot 42,8 miljard yuan, in lijn met de analistenprognose.

Tencent waarschuwde in zijn kwartaalupdate voor mogelijke **tegenwind voor zijn reclameactiviteiten** in de rest van het jaar, omdat online onderwijsplatforms een deel van hun reclame terugtrekken (in het licht van de strengere regelgeving voor de naschoolse bijlessen) en de release van nieuwe populaire videoreeksen mogelijk vertraging oploopt.

Tijdens de toelichting voor analisten gaf Tencent aan dat het zijn **investeringstempo zal opvoeren** door een deel van de extra winst in 2021 te investeren in drie strategische gebieden: cloud met een focus op Software-as-a-Service producten (SaaS), online gaming en short-form video. Door die extra investeringen verwacht het management dat de winstgroei voor de rest van het jaar onder het niveau van het eerste kwartaal (22%) zal blijven.

KBC Asset Management-analist Kurt Ruts zag al bij al solide, maar zeker geen

spectaculaire resultaten voor Tencent in het eerste kwartaal. De divisies Gaming en Fintech & Cloud verrasten positief, terwijl online reclame in lijn met de verwachtingen presteerde.

Volgens KBC AM is Tencent goed gepositioneerd om de toegenomen controle door de regelgever te doorstaan. Vanuit een risico-/opbrengstperspectief lijkt het aandeel zeer aantrekkelijk bij de huidige waardering, met een duurzame omzetgroei van 20% en een sterke positie in veel van de aantrekkelijkste segmenten van het Chinese consumenteninternet.

KBC Asset Management heeft een **“Kopen”-aanbeveling** voor Tencent met een **koersdoel van 105 dollar**.

Disclaimer

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV.

Copyright © KBC Bank NV/Bolero. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. De intellectuele eigendomsrechten op deze publicatie komen toe aan hetzij KBC Bank NV, hetzij aan met hen verbonden entiteiten of aan derden. U moet zich onthouden van elke inbreuk daarop. Behoudens de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de auteur of zijn rechthebbenden, is elke overdracht, verkoop, verspreiding of reproductie, ongeacht de vorm of de middelen, van de publicatie verboden.

Dit is een publicatie van KBC Bank N.V. (Bolero). De bevoegde controleautoriteit voor deze activiteit is de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. Bolero garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. Bolero geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de besproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Bank NV kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Bank NV (center Bolero). Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.