

Namen der Autoren: Samuel Stöveken, Dustin Hebecker

Name des Unternehmens: Alibaba

WKN: A117ME

Firmenprofil:

Bei Alibaba handelt es sich um eine Chinesische Holding Gesellschaft die mit ihren E-Commerce Plattformen T-Mall und Taobao 80% des Chinesischen E-Commerce Marktes kontrolliert. Des Weiteren besitzt BABA 33% am Finanzdienstleister Ant Financials und 51% am Logistikunternehmen Cainiao, womit Alibaba sich auf 3 Säulen (E-Commerce, Finanzdienstleistung, Logistik) stützt. Während Sie zum Fiskal Jahr 2021 zwar nur durch ihre Ecommerce Verkäufe profitabel sind, wächst die neu dazugewonnene Cloud Computing Sparte stark an Wachstum mit einem CAGR (Eng. Akkumulierte jährliche Wachstumsrate) von 30%.

Investmenthypothese:

Durch voraussichtliche Unterstützungen der KP (Kommunistischen Partei) für den Kapitalmarkt, Alibabas, im Vergleich zu Peer-Group, starke Unterbewertung und den starken Wachstumsraten, sowie potenzial, wird Alibaba einen **Turnaround** aus seinem Abwärtstrend sehen.

Bewertung:

Finanzielle Grundinformationen:

FCFE (Free cashflow to equity) Wachstum (Marketwatch):

Geomittel der letzten 5 Jahre = 25% 2021 = 35Mrd. \$

Gewinn Wachstum (Statista):

Geomittel der letzten 10 Jahre = 56% bzw. der letzten 5 Jahre = 15%

Effiziente Steuerrate (Csimarket):

Geomittel der letzten 5 Jahre = 17,2%; 2021 (18%)

Discounted Casflow:

	Worst case	Konservativ	Positiv
Wachstumsrate(t=0) zu Beginn	-10%	0%	15%
Wachstumsrate(t=10) zum Ende	5%	8%	10%
Wachstumrate(t>10) im unendlichen	5%	6%	6%
Erwartete Rendite	8%	8%	8%

Fairer Preis	139\$	294\$	581\$
--------------	-------	-------	-------

Worst Case: Negatives Wachstum in den nächsten Jahren aufgrund von Sättigungseffekten, Pandemie Backlash, angespannter globaler und lokaler politischer Situationen. Positives Wachstum gegen Ende der 10 Jahresperiode durch Entspannung und Expansion in cloud und außerhalb Chinas.

Konservativ: Wie Worst Case, jedoch mit schnellerer Erholung, sodass im Mittel mit linearer interpolation von positiven Wachstum ausgegangen werden kann.

Positiv: Wachstum geht weiter wie bisher und verlangsamt sich durch Sättigungseffekte in den nächsten Jahren.

Chancen:

- Geringe Inflation in China, da nicht an Sanktionen gegen Russland beteiligt
- Wachstum außerhalb Chinas (Asien, Osteuropa, Afrika?, Naher Osten)
- Beendigung des Tech-Crackdowns zur Marktstabilisierung und Druck durch die Bevölkerung auf die Politik den Wohlstand aufrecht zu erhalten
- Cloudwachstum
- Infrastrukturnutzung durch Konkurrenz (Cainiao)
- Erfolgreicher Börsengang von ANT Financial als Auslöser für einen Sentimentumschwung
- China als nächste große Weltmacht
-

Quellen:

Aktionärsstruktur <https://www.investopedia.com/articles/investing/111114/top-five-alibaba-shareholders.asp>

Preise, Kennzahlen, Sentiment, etc. <https://finance.yahoo.com/quote/BABA?p=BABA>

Wir empfehlen den Kauf bei jedem Preis kleiner des Worst Case Scenarios (< 139\$).

Risiken:

1. Weitere Verstärkung der Spannungen zwischen den Vereinigten Staaten und China durch nicht genügend Offenlegung von Finanzzahlen, was weiterhin die Gefahr eines Delistings birgt. (Mitigation: Handel in Hong Kong weiter möglich, ändert nicht den fundamentalen Wert des Unternehmens.)
2. Abschwächung des Konsums
3. "Solow residual" sehr gering laut OCED und laut Investopedia sogar negativ seit 2015
 - <https://www.investopedia.com/terms/s/solow-residual.asp>

4. Verstrickungen von China in den Russland-Ukraine Konflikt und daraus folgende Sanktionen.
5. Eskalation der Taiwan-Situation.
6. Geringere Exporte durch Währungsaufwertung
7. Jack Ma

Verkaufsbedingungen (max. ¼ Seite):

Ein Verkauf sollte bei Erreichen des konservativen Szenarios (294\$) je nach Marktlage in Betracht gezogen werden (Neuevaluierung).

Ein Eintreten der Risiken (4-5) sollte zu einem Verkauf führen, alle anderen zu einer Neubewertung.

Parameter zur Qualitätsprüfung:

Liste:

- KGV: 15,5 (07.06.2022)
- Kurs-Buchwert-Verhältnis: 2.5 (29.06.2022)
- Verschuldungsgrad: 0.56 (29.06.2022)
- FCFE liegt nach Jahresabschluss 2021 bei 35Mrd \$
- EBIT-Marge: 6.98 (29.06.2022)
- Management: Positiv gegenüber KP
- ESG: <https://esg.alibabagroup.com/> (Schwer zu bewerten)
- Relevante offene oder zukünftige Rechtsstreitigkeiten: Keine bekannt