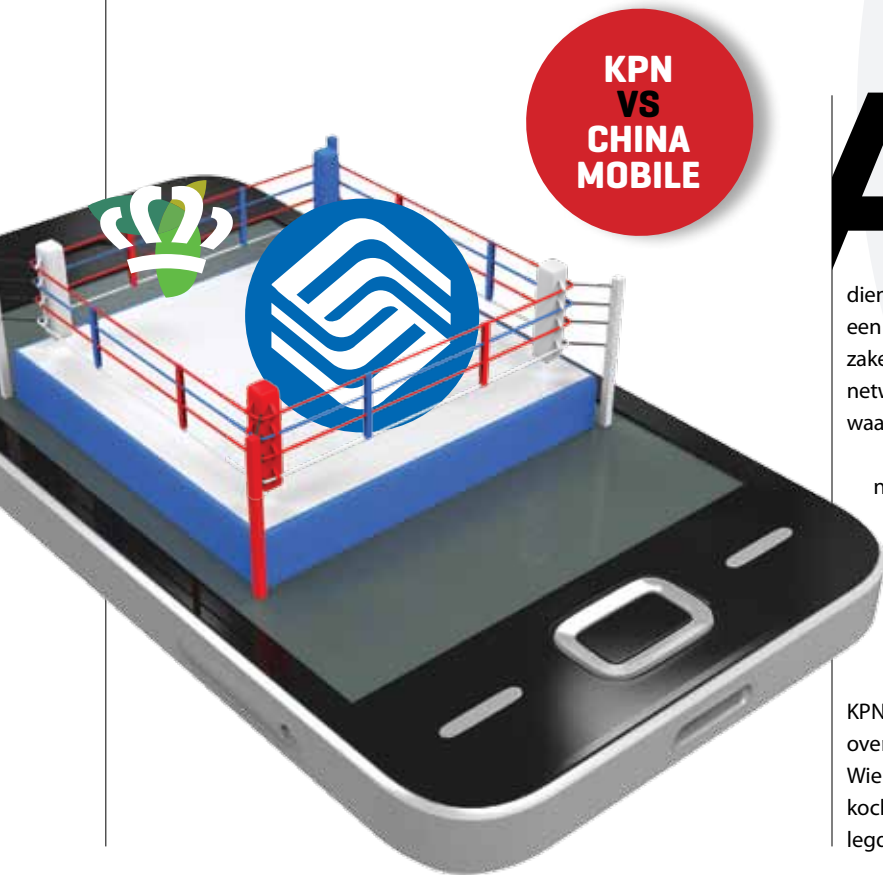


KLEIN DUIMPJE IS DUUR, DE REUS GROEIT VERDER

Door schade wijs geworden mijden veel beleggers de telecomsector. Maar de koersverliezen van de laatste jaren hebben voor veel lagere waardering van de aandelen gezorgd. Hoe zit dat met 's werelds grootste telecombedrijf China Mobile en KPN?

KPN
VS
CHINA
MOBILE



Aandelen uit de telecomsector zijn al tijden niet erg populair bij beleggers. Moordende concurrentie, kabelbedrijven die telefoon-diensten als extraatje aanbieden bij een televisieabonnement en noodzakelijke hoge investeringen in het netwerk: er zijn heel wat redenen waarom ze de sector mijden.

De aandelen van KPN en China Mobile hebben beleggers afgelopen jaren forse verliezen opgeleverd. Het aandeel KPN piekte in het jaar 2000 en China Mobile deed dat in 2007.

Beleggers die het aandeel KPN in 2000 aanschafte, zijn het overgrote deel van hun geld kwijt. Wie in 2007 aandelen China Mobile kocht, is nu de helft van zijn ingelegde geld kwijt.

Hoe staan beide bedrijven er nu voor? Een vergelijking begint met een blik op de markt.

China Mobile is met zo'n 800 miljoen klanten de grootste aanbieder van mobiele telefonie ter wereld. Het bedrijf heeft een marktaandeel van 70 procent in China. In dat perspectief is het Nederlandse KPN een nietige speler. Dat heeft natuurlijk te maken met de kleinere thuismarkt: na de verkoop van zijn Duitse dochter E-Plus is KPN alleen nog in Nederland en België actief. Deze landen zijn samen goed voor 28 miljoen inwoners. De Chinese bevolking is 50 keer zo groot.

EMERGING MARKETS

Het aandeel China Mobile heeft vaak een groot gewicht in indexen en beleggingsfondsen voor opkomende markten. Het bedrijf wordt door de Chinese overheid gecontroleerd: de staat heeft een belang van 74 procent. De rest van de aandelen zijn genoteerd in Hongkong (tickersymbool: 0941) en New York (tickersymbool: CHL). China Mobile rapporteert zijn cijfers in het jaarverslag in renminbi, maar geeft ook informatie omgerekend naar Amerikaanse dollars.

Bij een koers van circa 49 dollar worden de aandelen China Mobile in New York verhandeld tegen ongeveer 15 keer de winst die voor 2014 wordt verwacht. Het dividendrendement ligt boven de 4 procent. De taxaties van analisten geven aan dat de winst per aandeel in 2015 wat lager zal liggen, maar vanaf 2016 weer groeit.

De lage waardering van Het aandeel China Mobile heeft veel te maken met de ijzeren greep waarin de Chinese overheid het bedrijf heeft. China Mobile wordt hierdoor gedwongen een Chinees 3G-systeem te gebruiken dat inferieur is aan dat van de belangrijkste concurrenten China Telecom en China Unicom.

China Mobile is echter een 4G-netwerk aan het uitrollen waarmee het de concurrentie weer af