

22.12.2021	Baidu Inc. (BIDU)
	דר' רון אייכל 073-258-0004 ron.eichel@colmex.co.il

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:
תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- ביידו ממשיכה לעמוד בקדמת הטכנולוגיה העולמית מבחינת השירותים שנותנת ללקוחותיה העסקיים ושירותי ה-AI שלה.
- דוחות הרבעון השלישי של החברה היו פושרים כאשר יש הבחנה משמעותית בין הדוחות המתואמים ללא מתואמים.
- החברה רשמה הפסד אדיר כתוצאה מירידת מניית IQ בה ביידו מחזיקה במעל 50% מהמניות.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה שלילית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
BAIDU Inc.	BIDU	137.56	מכירה	136.46	147.69

המקור: TradingView, Investing.com

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בירידה במחירה ונותנים דירוג Sell. גם אינדיקטור ה-Oscillators והמומנטום למניה הינם Sell.

תיאור החברה



בידו, "הגוגל הסיני" הינו תאגיד טכנולוגי בינלאומי סיני אשר מתמחה בשירותים ומוצרים הקשורים לאינטרנט ובניה מלאכותית (AI). מטה בידו "Baidu campus" נמצא ב- במחוז היידיאן שנמצא בביג'ין. מדובר באחת מחברות ה-AI והאינטרנט הגדולות בעולם. מנוע החיפוש Baidu הוא כיום מנוע החיפוש השני בגודלו בעולם ומדורג רביעי בדירוג האינטרנט של Alexa. מעבר להיותה מנוע חיפוש, בידו מציעים שירותים שונים ומגוונים וביניהם, שירותי מיפוי Baidu Maps, כ-57 שירותי חיפוש וקהילה כגון Baidu Baice (אנציקלופדיה

מקוונת), Wangpan (שירות אחסון ענן) ו-Baidu Tieba (פורום דיונים מבוסס מילות מפתח). נתח השוק של בידו בשוק מנועי החיפוש בסין עומד נכון להיום על רוב מוחלט של 76.05%. בדצמבר 2007 הפכה Baidu לחברה הסינית הראשונה שנכללה במדד ה-100-NASDAQ. נכון להיום, החברה מעסיקה כ-41,000 עובדים, שווי השוק שלה עומד על 47.88 מיליארד דולר ומכפיל הרווח ההיסטורי עומד על 22.25. בידו איננה מחלקת דיבידנד נכון להיום.

תוצאות כספיות

התוצאות הכספיות לרבעון השלישי של 2021 היו בינוניות עם הכנסות של 31.92 מיליארד RMB לעומת 28.23 מיליארד RMB באותה תקופה לפני שנה וגבוה במעט מתחזיות שעמדו על 31.87. החברה רשמה הפסד נקי בסך 16.56 מיליארד RMB לעומת רווח של 13.68 מיליארד RMB לפני שנה. כמו כן, נרשם רווח למניה של 14.66 דולר למניה לעומת 20.35 דולר למניה אשתקד וביחס לתחזיות של 12.84 בוולטריט השנה.

תוצאות ה-GAAP של BIDU רועשות מרבעון לרבעון בשל ההשקעות של החברה. בידו דיווחו על הפסד של 3.4 מיליארד דולר הקשורים להשקעות לטווח ארוך, ועל הטבת מס שקשורה גם להשקעות לטווח ארוך. קשה לדעת באילו מתודולוגיה משתמשת BIDU כדי לחשב "שווי הוגן" או את התאריכים שבהם נעשה השימוש, ולהתחשב באופי ה-Non-GAAP של ההתאמות הללו, ייתכן שהם לא ישתמשו בשיטה סטנדרטית, אבל נראה שלהחזקה ב-iQIYI (IQ) ישנה השפעה גדולה על רווחי GAAP ברבעון הנוכחי. בחשבון פשוט, ניתן להניח כי לבידו עדיין יש 56% ממניות IQ שהרווח למניה שלה ירד מ-15.58 דולר למניה לפי שווי של 12.4 מיליארד דולר ב-30 ביוני, ל-8.03 דולר למניה ולפי שווי של 6.4 מיליארד דולר ב-30 בספטמבר, ירידה של כ-6 מיליארד דולר ו-56% מכך הם 3.36 מיליארד דולר.

החברה צופה לתנודתיות מתמשכת ברווחי GAAP לפיה הם ראו: "הפסד של 18.9 מיליארד RMB שאיננו במזומן מהשקעות ארוכות טווח. התאמת "שווי הגון" רבעונית כזו עשויה לגרום לתנודתיות נוספת ברווח הנקי. בעתיד."

מהפרשנות של המנכ"ל לי ניתן ללמוד שההכנסות שאינן מפרסומות היו 21% מההכנסות של Baidu כאשר AI Cloud גדל ב-73% בשנה. דף מנוהל היה 43% מהכנסות הליבה של שיווק אונליין ללא IQ לרבעון השלישי. זאת לעומת עלייה של 40% ברבעון שעבר. לקוראים שאינם מכירים את הדף המנוהל, חשבו על Shopify/Wix כנקודת התחלה עם כל הכלים שבעלי עסקים עשויים להזדקק להם בתוך המערכת האקולוגית של Baidu כדי לשמור על נוכחותם באינטרנט.

כדאי לקחת בחשבון שגיוון החיפוש של BIDU הוא עדות למידת ההצלחה של החברה למורכבות ולא סימן לחולשה בהנהגת החיפוש של שלה. לפי StateCounter, לביידו היה מתחת ל-70% מנתח שוק החיפוש בנייד לפני 3 שנים (בנובמבר 2018). נתח זה עמד על למעלה מ-95% באוקטובר 2021.

לסיום, מבחינת חיפושים ממחשבים שולחניים, התוצאות לא היו כל כך חיוביות לרבעון אבל עם עתיד יותר ויותר נייד, BIDU ממוקמת וממוקדת היטב בחיפוש. נראה כי החששות של שנה שעברה שחברות כמו ByteDance עומדות לקחת את נתח שוק החיפוש של BIDU לא התממשו. למעשה בזמן שאנו מחכים לחדשות נוספות על דיווחים שסין שוקלת את הפיכת מערכות אקולוגיות של אפליקציות סגורות כמו Tencent ו-ByteDance לניתנות לחיפוש, הסיכויים לעלייה הקשורה לחיפוש משתנים לטובת ביידו.

מה צופן העתיד לחברה

הסינים מנסים לגרום לכלכלתם להתאושש לאחר משבר הקורונה ומעודדים צמיחה בדרכים מגוונות. רק השבוע, הבנק הסיני אמר כי יוריד את הריבית לגופים עם היסטוריית אשראי טובה לצורך עידוד של השקעות שלא מצליחות לשוב בחודשים האחרונים בסין. בספק אם מהלך זה יעזור לעודד את ההשקעות אך נראה כי הסינים בהחלט מנסים לחזור לקדמת הכלכלה העולמית. עם זאת, הסינים החליטו לצאת למלחמה בחברות הטכנולוגיות, להטיל קנסות על התנהלות החברות בעשור האחרון ולהגביר את הרגולציה - "בעל הבית השתגע". קשה לדעת אם הקנסות האחרונים שהיו נמוכים מהצפוי היו התחלה של מגמה או ניסיון להפחיד. בהתבוננות רחבה, כאשר השוק בוול סטריט נסק לגבהים אדירים, השוק הסיני לקח מאוד קשה את רוע הגזירה. השוק הסיני ירד בעשרות אחוזים ואולי זה אחד הסיבות לכך שהוא עשוי להחזיר את העניין בו למשקיעים האקטיביים ביחס לארה"ב. להערכתנו, הרגולציה לא תביא לקיצן של החברות שממוקמות בחזית כדוגמת ביידו, אליבא, JD ועוד. רק לצורך המחשה, מכפיל הרווח למניה של ביידו עמד על מעל 80 לפני שנה, והיום הוא על 22. במיוחד שהן אלו שנמצאות בחזית הטכנולוגית, דבר שהוא מאוד חשוב במערכה מול ארה"ב

מבחינת טכנולוגית, האפליקציה של ביידו ממשיכה להשתדרג, למרות סביבה מאתגרת, מה שמאמת עוד יותר את האסטרטגיה של החברה להפוך את האפליקציה שלהם ל"סופר אפליקציה" אשר מונעת ע"י AI ופלטפורמת ענן רווחית. נראה כי עסקי ה-AI החדשים של ביידו, כולל הענן, המכשירים החכמים ואמצעי התחבורה החכמים שהחברה מפתחת, ראו שיעור צמיחה מרשימים וימשיכו להוות מנוע צמיחה עתידי גם בשנים הבאות.

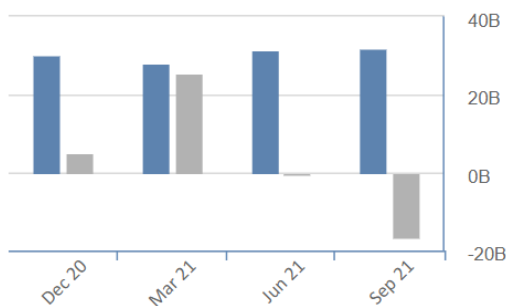


ביידו מנסה לבזר את מקורות הכנסותיה ומצליחה לעשות זאת על ידי תוכניות נאמנות, משחקים מקוונים, ומקורות נוספים על מנת להגדיל את ה-ARPU (ההכנסות הממוצעות פר משתמש) של התעבורה הקיימת. נראה כי בכוונת החברה להמשיך להשקיע השקעות כבדות בטכנולוגיה על מנת למקסם את פוטנציאל הצמיחה העתידי של ביידו.

תופעה נוספת לה אנו עדים לאחרונה היא התרחבות ההשקעות בתחום ה-ESG. תחת קטגוריה זו במדינות מתפתחות EM, ניתן לראות את ביידו מכבת עם דירוג ESG גבוהה. מדובר בעובדה שעוזרת לביידו להיכנס לתעודות סל של ESG ולתמוך בעליה במחיר המניה.

נתונים כספיים ופיננסיים

BIDU Income Statement »



Gross margin TTM	49.41%
Operating margin TTM	11.13%
Net Profit margin TTM	9.05%
Return on Investment TTM	4.05%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Sep 30, 2021	Jun 30, 2021	Mar 31, 2021	Dec 31, 2020
Total Revenue	31921	31350	28134	30263
Gross Profit	15795	15453	13132	15741
Operating Income	2308	3463	2789	4977
Net Income	-16559	-583	25653	5132

המקור: Investing

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 22/12/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 22/12/2021.
- החברה ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר. במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל