

Alibaba Group Holding Ltd

9988

Bloomberg
Reuters9988.HK
9988.HK

Alibaba กำไรดีจากอีคอมเมิร์ซในประเทศ แต่รายได้จาก AI และรายได้จากต่างประเทศกดดันรายได้บริษัท

Earnings Result

Alibaba เผยผลประกอบการ FY4Q25 โดยมีกำไรที่ปรับปรุงแล้วเติบโต 22% YoY อยู่ที่ 29.85 พันล้านหยวน ซึ่งสูงกว่าประมาณการที่ 29.39 พันล้านหยวน อย่างไรก็ตาม รายได้เพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 7% YoY เป็น 236.5 พันล้านหยวน แต่ยังต่ำกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์ โดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจอีคอมเมิร์ซต่างประเทศและโลจิสติกส์ที่ทำรายได้ต่ำกว่าประมาณการ ซึ่งบ่งชี้ว่าผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่ายมากยิ่งขึ้น และตลาดคลาวด์ในจีนยังคงเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรง

ธุรกิจอีคอมเมิร์ซในจีนยังคงเป็นจุดแข็ง

Taobao และ Tmall Group มีรายได้รวม 101.37 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 8.7% YoY และสูงกว่าประมาณการที่ 97.83 พันล้านหยวน นอกจากนี้ รายได้จากการบริหารจัดการลูกค้าเติบโต 12% YoY สะท้อนถึงผลจากการลงทุนในประสบการณ์ผู้ใช้และการสร้างรายได้ที่มีประสิทธิภาพ ในขณะที่ Cainiao Smart Logistics Network มีรายได้ 21.57 พันล้านหยวน ลดลง 12% YoY และต่ำกว่าประมาณการที่ 25.11 พันล้านหยวน

ธุรกิจอีคอมเมิร์ซในต่างประเทศต่ำกว่าคาด ในขณะที่ธุรกิจ media เติบโตสูงกว่าคาด

รายได้รวมจากธุรกิจอีคอมเมิร์ซในต่างประเทศ Alibaba International Digital Commerce Group (AIDC) อยู่ที่ 33.58 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 22% YoY แต่ต่ำกว่าประมาณการที่ 34.97 พันล้านหยวน และชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่ธุรกิจ Digital Media and Entertainment Group มีรายได้ 5.55 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 12% YoY และสูงกว่าประมาณการที่ 5.21 พันล้านหยวน

ธุรกิจ AI และ Cloud ยังน่าผิดหวัง

แม้ Alibaba จะเดินหน้าลงทุนอย่างหนักใน AI แต่ผลตอบแทนจากธุรกิจ AI และคลาวด์ยังไม่เป็นไปตามความคาดหวัง โดย AliCloud เติบโต 18% อยู่ที่ 30.13 พันล้านหยวน ซึ่งยังต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวังไว้ที่ 20% ขณะที่ตลาดคลาวด์จีนยังเผชิญการแข่งขันรุนแรงจาก Baidu และ Tencent

เร่งการลงทุนใน Quick Commerce พร้อมประกาศจ่ายปันผล

Alibaba วางแผนลงทุนอย่างมากใน quick commerce ซึ่งจะเพิ่มการแข่งขันให้สูงขึ้นและกดดัน margin ของคู่แข่งอย่าง Meituan ได้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นในผลประกอบการที่จะประกาศ นอกจากนี้ บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลรวม 4.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

ธุรกิจเผชิญความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูง

ธุรกิจอีคอมเมิร์ซทั้งในและต่างประเทศเผชิญกับการแข่งขันที่สูงจากคู่แข่ง เช่น ByteDance และ PDD Holdings ทั้งนี้ Alibaba ได้ร่วมมือกับ Xiaohongshu เพื่อขยายตลาดอีคอมเมิร์ซในจีน นอกจากนี้ ธุรกิจ Cloud เผชิญการแข่งขันที่สูงเช่นกันจาก Baidu และ Tencent ทั้งนี้ ยังมีความเสี่ยงจากความต้องการทางภูมิรัฐศาสตร์ และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ Alibaba วางแผนที่จะจัดการกับปัญหาเหล่านี้ผ่านการลงทุนเชิงยุทธศาสตร์และการปรับโครงสร้างการกำกับดูแล ในขณะที่ยังคงมุ่งเน้นที่นวัตกรรมและประสิทธิภาพการดำเนินงานเพื่อนำทางผ่านความไม่แน่นอนและรักษาการเติบโต

REVENUE - %CHG YOY	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Taobao & Tmall Group	3.7%	-1.4%	1.4%	5.4%	8.7%
Alibaba International Digital Commerce Group	45.1%	32.4%	29.2%	32.4%	22.3%
Cainiao Smart Logistics Network Limited	29.8%	15.7%	8.0%	-0.8%	-12.2%
Cloud Intelligence Group	3.4%	5.7%	7.1%	13.1%	17.7%

Relative price Performance



9988 hk Equity HSI Index

SENTIMENT	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
net profit	Negative	Positive	Positive	Positive
margin	Negative	Positive	Positive	Positive
revenue	Negative	Positive	Positive	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (HKD Billion)	2460.21
Beta	1.47
Last close	128.90
12-m Low / High	69.8 / 145.9
Target price	164.00
Return Potential	27.2 %
% of Buy / Sell rating	98.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	12.56	
P/B	2.24	
P/S	2.42	
EV/EBITDA	9.26	
Dividend Yield	0.0 %	

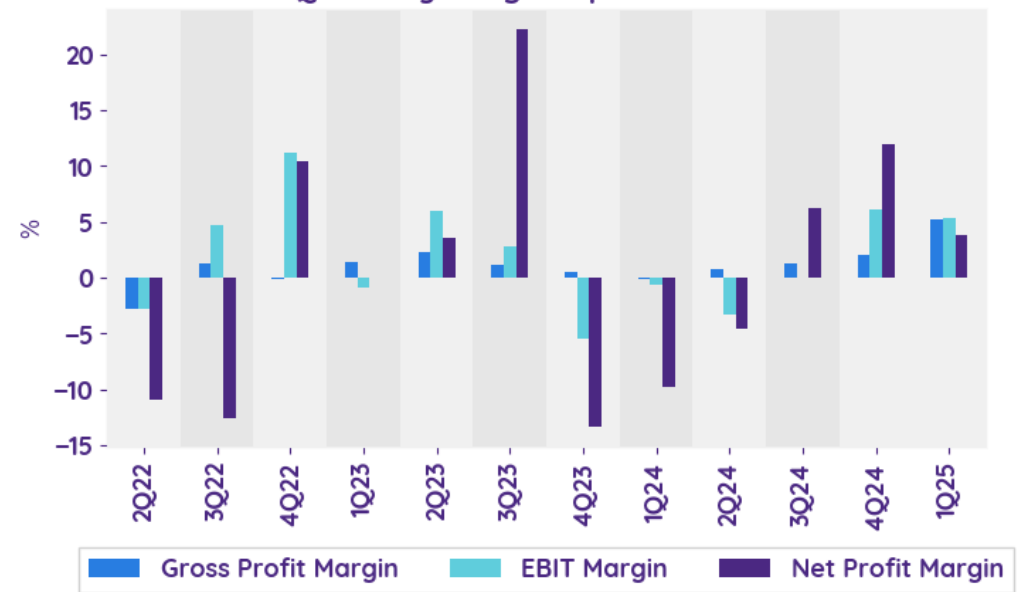
Alibaba Group Holding Ltd

Alibaba Group Holding Ltd operates as a holding company. The Company, through its subsidiaries, provides internet infrastructure, electronic commerce, online financial, e-commerce, retail, and internet content services via global marketplaces, as well as offers digital media, entertainment, logistics, and cloud computing solutions. Alibaba Group Holding serves customers worldwide.

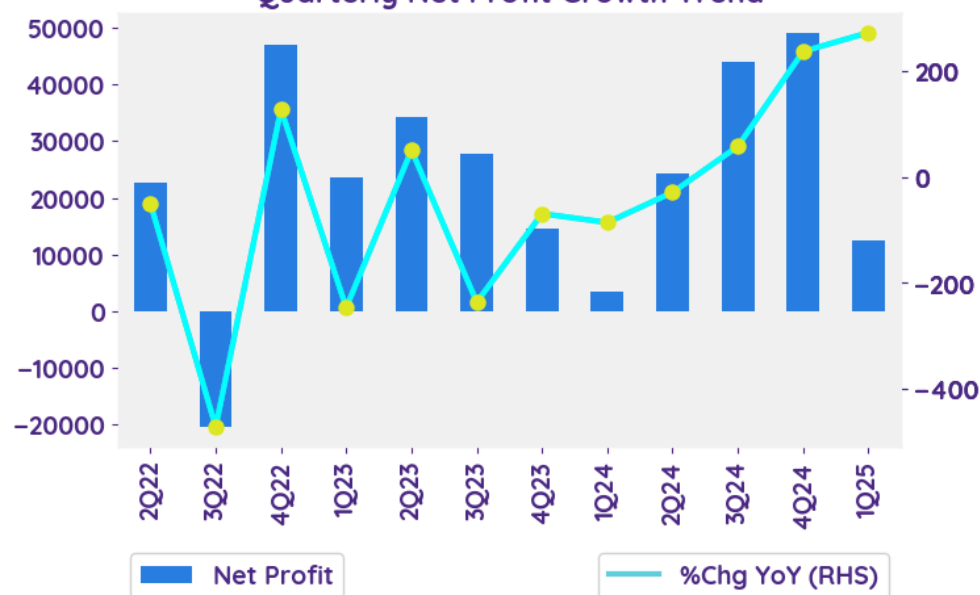
Quarterly Revenue Trend



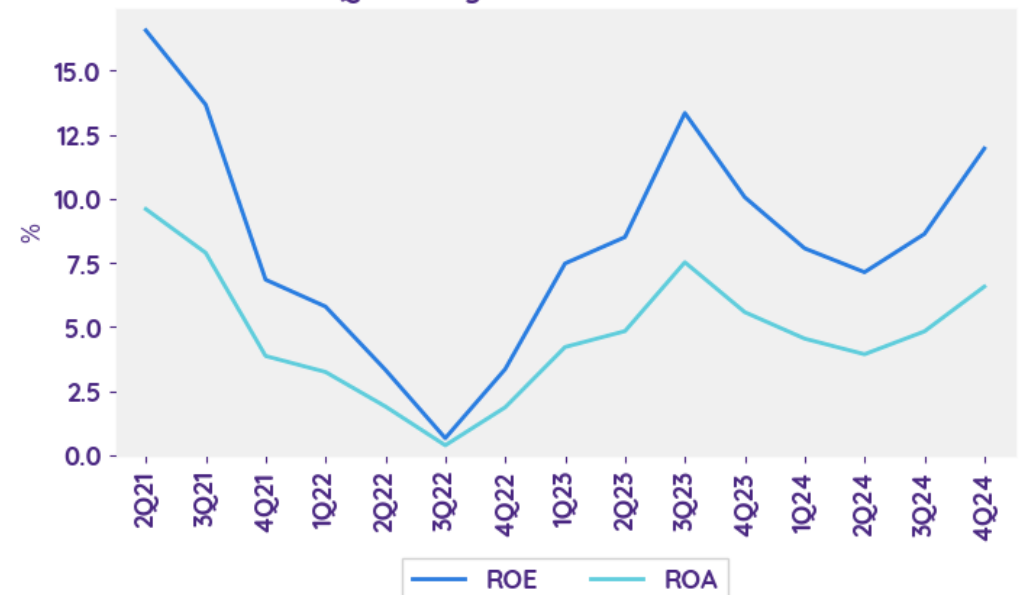
Quarterly Margin Expansion Trend



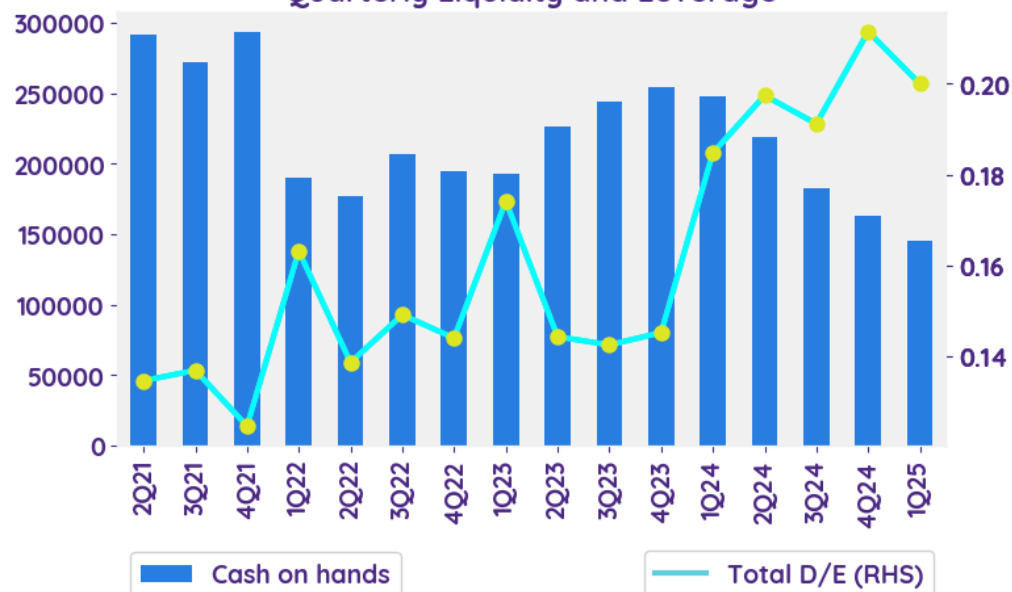
Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly ROE and ROA Trend



Quarterly Liquidity and Leverage



Quarterly Cash Flows Trend

