

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

21 February 2025

Alibaba Group Holding Limited

9988

Bloomberg 9988.HK
Reuters 9988.HK

Alibaba เติบโตแข็งแกร่งใน FY3Q25 รายได้เพิ่ม 8% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดจากการฟื้นตัวของธุรกิจหลัก

Earnings Result

Alibaba Group รายงานผลประกอบการ FY3Q25 มีรายได้รวม 280,154 ล้านหยวน เติบโต 8% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยมีกำไรสุทธิ 46,434 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 333% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งมาจากการเติบโตของธุรกิจ E-commerce ในประเทศจีนและต่างประเทศ รวมถึงการเติบโตของธุรกิจ Cloud ที่ขับเคลื่อนด้วย AI

กำไรสุทธิดีกว่าที่คาดการณ์

บริษัทเผยกำไรสุทธิ 46,434 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 333% YoY กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น 48,945 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 239% YoY กำไรต่อหุ้น (Diluted EPS) 2.55 หยวน เพิ่มขึ้น 261% YoY จาก 0.71 หยวน Non-GAAP Net Income 51,066 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 6% YoY สาเหตุหลักของการเติบโตมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน 2) กำไรจากการปรับมูลค่าตลาดของเงินลงทุน 3) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม โดยเฉพาะ Ant Group

รายได้ในส่วนของบริษัทหลักเติบโตดี

รายได้จาก 1) Taobao และ Tmall Group: เติบโต 5% YoY เป็น 136,091 ล้านหยวน จาก Customer Management Revenue เพิ่มขึ้น 9% YoY และ Direct Sales ลดลง 9% YoY 2) Alibaba International Digital Commerce: เติบโต 32% YoY เป็น 37,756 ล้านหยวน จาก International Retail เพิ่มขึ้น 36% YoY และ International Wholesale เพิ่มขึ้น 18% YoY 3) Cloud Intelligence Group: เติบโต 13% YoY เป็น 31,742 ล้านหยวน 4) Local Services Group: เติบโต 12% YoY เป็น 16,988 ล้านหยวน 5) Digital Media and Entertainment: เติบโต 8% YoY เป็น 5,438 ล้านหยวน

อัตรากำไรขยายตัว

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Margin) เพิ่มขึ้นเป็น 15% จาก 9% ในปีก่อน ด้านต้นทุนขายต่อรายได้ลดลงเป็น 58.0% จาก 60.0% ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดต่อรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 15.2% จาก 13.0%

Balance sheet and cashflow

บริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น 610,041 ล้านหยวน กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 70,915 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 10% YoY Free Cash Flow 39,020 ล้านหยวน ลดลง 31% YoY มีการซื้อหุ้นคืน 119 ล้านหุ้น มูลค่า 1.3 พันล้านดอลลาร์และออกหุ้นกู้มูลค่ารวม 5 พันล้านดอลลาร์

ยังมีความเสี่ยงด้านการแข่งขันและการลงทุน

Alibaba มีความเสี่ยงในระยะสั้นคือ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน Cloud และการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจ E-commerce ระหว่างประเทศ

REVENUE - %CHG YOY	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Taobao and Tmall	2.0%	4.0%	-1.0%	1.0%	5.0%
International Digital Commerce	44.0%	45.0%	32.0%	29.0%	32.0%
Cloud Intelligence	3.0%	3.0%	6.0%	7.0%	13.0%
Smart Logistics	24.0%	30.0%	16.0%	8.0%	-0.8%

Relative price Performance



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

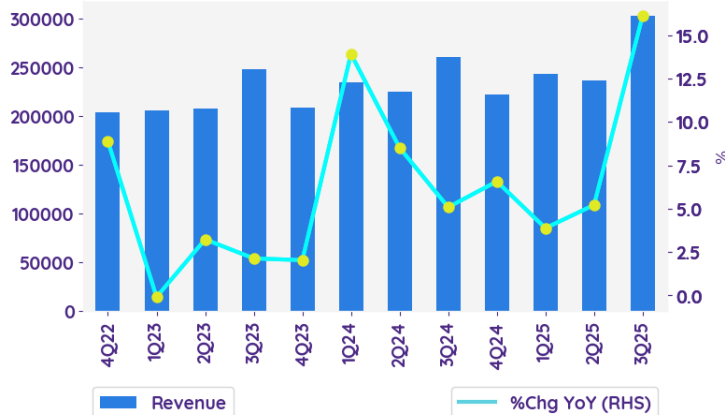
STOCK DATA	
Market Cap (HKD Billion)	2590.74
Beta	1.41
Last close	136.30
12-m Low / High	65.2 / 136.8
Target price	129.00
Return Potential	-5.4 %
% of Buy / Sell rating	93.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	14.40	
P/B	2.38	
P/S	2.57	
EV/EBITDA	10.03	
Dividend Yield	0.0 %	

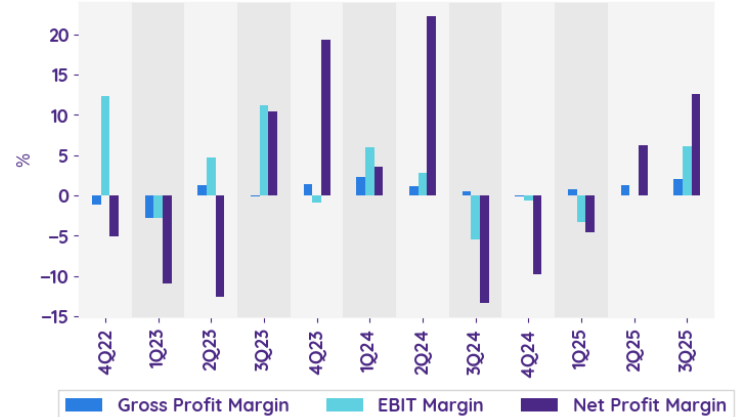
Alibaba Group Holding Limited

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.

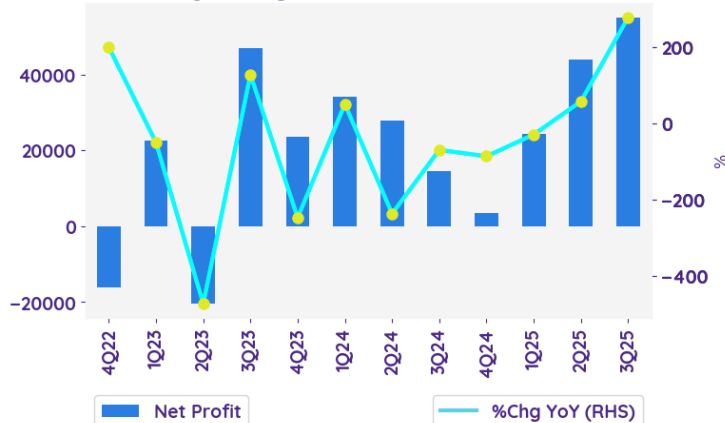
Quarterly Revenue Trend



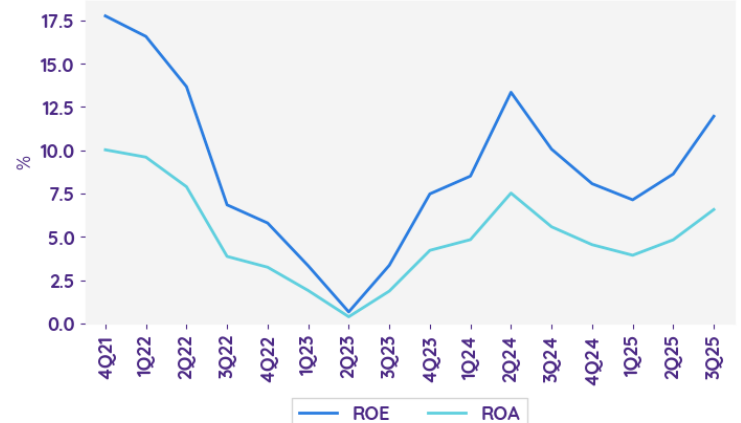
Quarterly Margin Expansion Trend



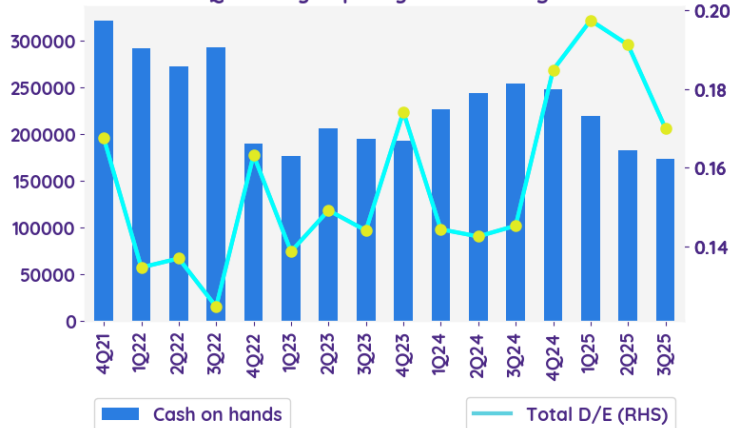
Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly ROE and ROA Trend



Quarterly Liquidity and Leverage



Quarterly Cash Flows Trend

