

## Alibaba Group Holding Ltd

9988

Bloomberg  
Reuters9988 HK  
9988.HK

## Alibaba จบ 2QFY25 เติบโตตามคาด...มีต้นทุนและความเสี่ยงเพิ่มขึ้น

## Earnings Result

ผลประกอบการ Alibaba ใน 2QFY25 รายได้โต 5% YoY เป็น 236,503 ล้านหยวน ตามคาด กำไรจากการดำเนินงานเพิ่ม 5% ที่ 35,246 ล้านหยวน ธุรกิจ Cloud และ E-commerce ต่างประเทศโตเด่น ขณะที่ Taobao/Tmall โตเล็กน้อย งบดุลแกร่งแต่เงินสดลดลงจากการซื้อหุ้นคืน ส่วนความเสี่ยงมาจากการแข่งขัน ภาครัฐะเบียบในจีน และต้นทุนลงทุนใน AI และโลจิสติกส์

## Operating income

ใน 2QFY25 มีกำไรจากการดำเนินงาน 35,246 ล้านหยวน (+5% YoY) โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานคงที่ที่ 15% การเติบโตนี้มาจากการลดต้นทุนค่าชดเชยหุ้น อย่างไรก็ตาม EBITDA ลดลง 4% เป็น 47,327 ล้านหยวน เนื่องจากการลงทุนในธุรกิจอีคอมเมิร์ซเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลต่อ EBITA ที่ลดลง 5% YoY

## Revenue by segment

รายได้รวมเพิ่มขึ้น 5% YoY เป็น 236,503 ล้านหยวน ธุรกิจ Taobao/Tmall เพิ่มขึ้นเล็กน้อย Low single digit จาก GMV สูงขึ้น แต่ยอดขายตรงลดลง 5%; Cloud โต 7% จาก AI; E-commerce ระหว่างประเทศ โต 29% จาก AliExpress; Cainiao เพิ่ม 8% จากโลจิสติกส์ข้ามแดน; Local Services โต 14% จาก Ele.me; Digital Media ลดลง 1%

## EBITDA by segment

EBITDA ของ Cloud เพิ่มขึ้น 89% จากผลิตภัณฑ์ AI ที่มีมาร์จิ้นสูง ธุรกิจ Local Services ลดขาดทุนลง 85% จากการปรับปรุงประสิทธิภาพ แต่ EBITDA ของ Cainiao ลดลง 94% จากต้นทุนขยายบริการ ส่วนธุรกิจ E-commerce ระหว่างประเทศ ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน AliExpress และ Trendyol

## Balance sheet and cashflow

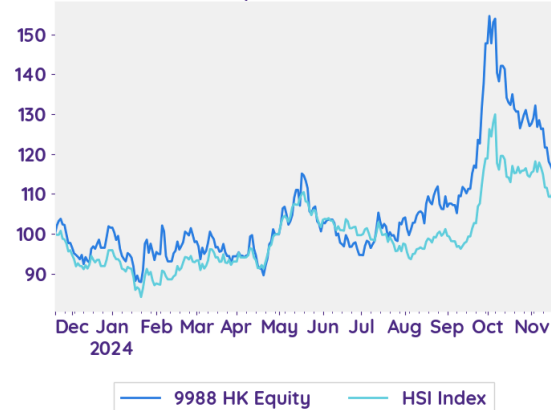
ณ 30 ก.ย. 24 Alibaba มีสินทรัพย์รวม 1.76 ล้านล้านหยวน โดยเงินสดลดลง 26.2% จากการซื้อหุ้นคืนและจ่ายปันผล หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 8% YoY เป็น 704,834 ล้านหยวน จากพันธบัตรแปลงสภาพ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แม้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานยังคงเป็นบวก

## Risks and concerns

Alibaba เผชิญความเสี่ยงจากภาครัฐะเบียบในจีน การลงทุนใน Cloud และ AI ที่ใช้เงินทุนสูง รวมถึงการแข่งขันในตลาด e-commerce นอกจากนี้ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอาจกระทบรายได้ต่างประเทศ และต้นทุนโลจิสติกส์ข้ามแดนอาจเพิ่มขึ้นในระยะสั้น ขณะที่ตลาดโลกยังมีความไม่แน่นอนจากภูมิรัฐศาสตร์

REVENUE - %CHG YOY	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25
Taobao & Tmall Group	4.2%	1.6%	3.7%	-1.4%	1.4%
Alibaba International Digital Commerce Group	52.8%	43.8%	45.1%	32.4%	29.2%
Local Services Group	16.3%	13.2%	18.5%	12.3%	13.9%
Cainiao Smart Logistics Network Limited	24.8%	23.7%	29.8%	15.7%	8.0%

## Relative price Performance



SENTIMENT	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25
net profit	Negative	Negative	Negative	Positive
margin	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral
revenue	Positive	Positive	Negative	Positive

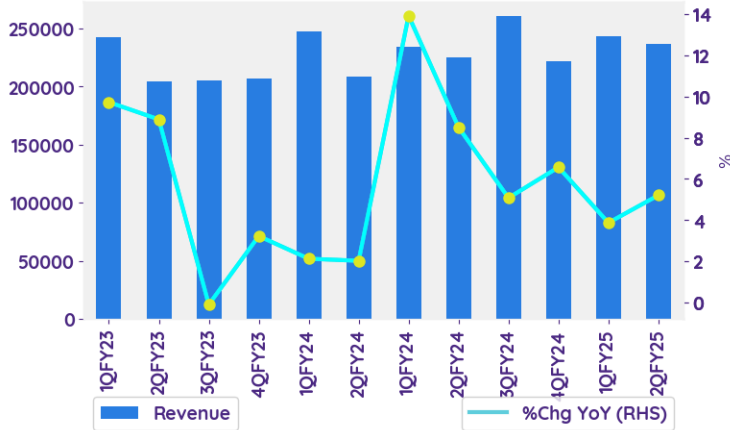
STOCK DATA	
Market Cap (HKD Billion)	1651.92
Beta	1.41
Last close	86.30
12-m Low / High	64 / 118.7
Target price	121.50
Return Potential	40.8 %
% of Buy / Sell rating	93.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	9.55	n.a.
P/B	1.51	n.a.
P/S	1.63	n.a.
EV/EBITDA	5.74	n.a.
Dividend Yield	0.0 %	

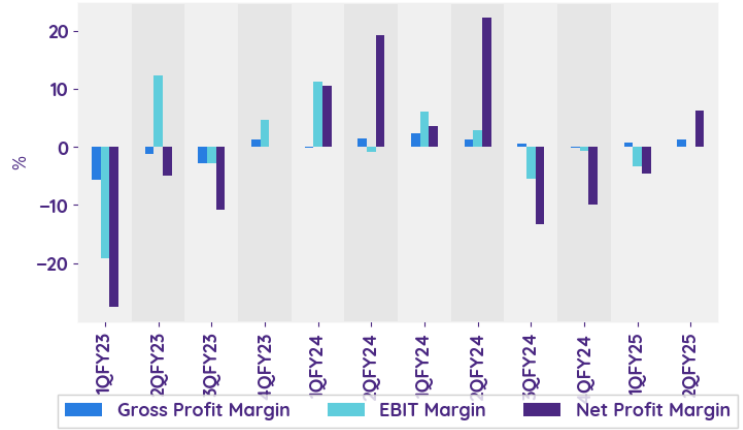
### Alibaba Group Holding Ltd

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.

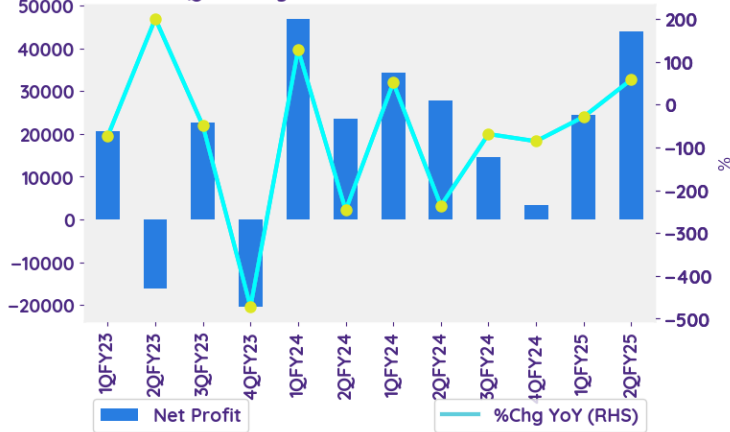
Quarterly Revenue Trend



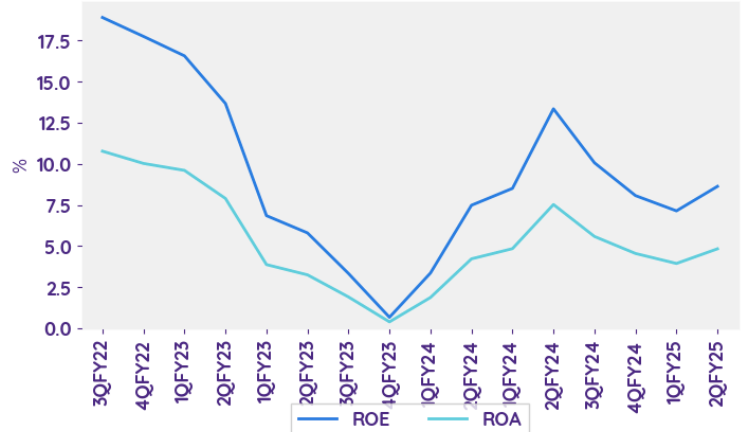
Quarterly Margin Expansion Trend



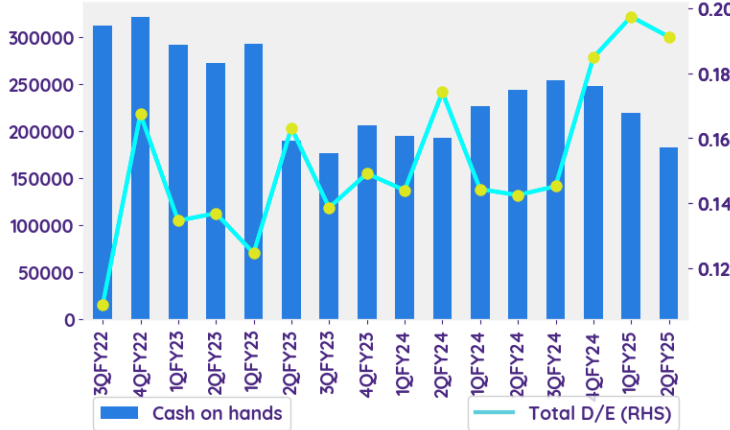
Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly ROE and ROA Trend



Quarterly Liquidity and Leverage



Quarterly Cash Flows Trend

