

ALIBABA

ก้าวใหม่สู่ธุรกิจ AI
บนความไม่มั่นใจของตลาด

BABA80 | 9988

ผู้ให้บริการ E-commerce รายใหญ่ของจีน พร้อม
การขยายธุรกิจสู่ Cloud, AI และ Digital Services
ครอบคลุมทั้งลูกค้ารายย่อยและลูกค้าองค์กรทั่วโลก

5 มิถุนายน พ.ศ. 2568

ประเด็นด้านการลงทุน

- Alibaba รายงานกำไร 4Q25 (สิ้นเดือน มี.ค.) ต่ำกว่า
ตลาดคาด เนื่องจากต้นทุนการลงทุนในธุรกิจ Cloud
และ AI ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการแข่งขันที่รุนแรงใน
ธุรกิจ E-commerce กดดันอัตราการกำไร
- Alibaba ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าโดยตรง
ทั้งในเรื่องการกีดกันของเทคโนโลยีขั้นสูง รวมถึงภาษี
การค้า อย่างไรก็ดีสัดส่วนรายได้จาก AI และ
ต่างประเทศไม่สูงเมื่อเทียบกับธุรกิจในประเทศจีน

แนวโน้มธุรกิจและการประเมินมูลค่า

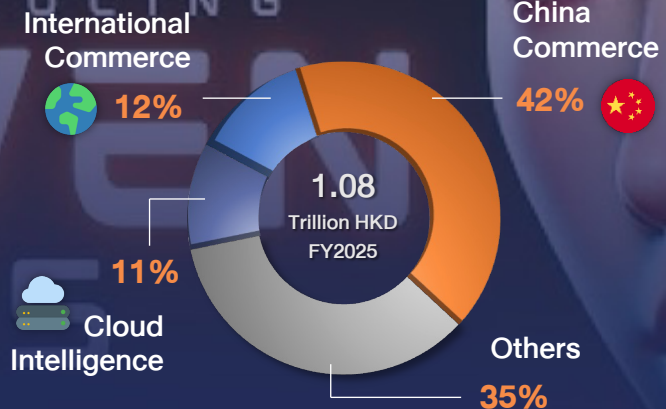
- คาดว่ากำไร Alibaba จะเติบโตในกรอบ 15-25%
ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า หนุนโดยการนำ AI เพิ่ม
ประสิทธิภาพ และขยายธุรกิจ Cloud-AI ไปพร้อม
กับการเปิดตัว Qwen-3 เชิงพาณิชย์
- Alibaba มี Valuation อยู่ที่ 12x NTM P/E ต่ำกว่า
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 14x และ Retail
Discretionary Index ที่ 21x เนื่องจากขาด
Catalyst การเติบโตที่ชัดเจน และความล่าช้าในการ
ปรับเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจไปสู่ AI ในอนาคต

ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

ทยอยซื้อ
สะสม

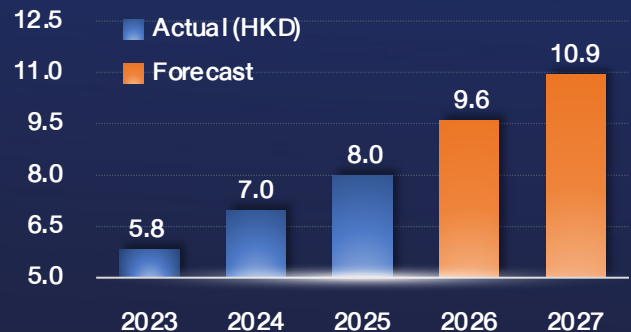
Alibaba เป็นหุ้น Quality Growth แม้รายได้ของธุรกิจปัจจุบันจะเติบโตช้าลง
จากการแข่งขันสูง ขณะที่การปรับเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจไปสู่ Cloud และ AI
ล่าช้า แต่ Valuation สะท้อนความเสี่ยงเหล่านั้นไปแล้วส่วนใหญ่นักลงทุนที่
รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำทยอยซื้อสะสม

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg, FSS; as of 5 June 2025

กำไรต่อหุ้น



Notes: ข้อมูล Earnings อ้างอิงจาก US ADR และปรับให้เข้ากันกับราคาของตลาด HK,
ผลประกอบการ 4Q25 ระหว่างเดือน มี.ค. - มี.ค. 25;
Sources: Bloomberg, FSS; as of 5 June 2025

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Consumer Discretionary
Industry : Broadline Retail
Mkt. Cap : 2.2tn HKD (9.3tn THB)

NTM P/E	P/B	DIV.
12x	2x	0.8%

	Last Price	Target Price
DR THB	4.9	6.6
UL HKD	114	161

Notes: UL = Underlying, Dr = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. =
Dividend Yield, Target Price = Median consensus TP, BF = Blended Forward; ราคา
เป้าหมาย DR ขึ้นมา ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน;
Source: Bloomberg, FSS; as of 5 June 2025