

Alibaba (BABA US, 9988 HK)



Alibaba บริษัทผู้ให้บริการแพลตฟอร์มการซื้อขายผ่านช่องทางออนไลน์ (E-commerce) และด้านเทคโนโลยีอื่นๆที่ใหญ่ที่สุดของจีน โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจาก ธุรกิจการให้บริการด้าน E-commerce รว 70% ตามมา ธุรกิจจัดการข้อมูลผ่านระบบ cloud ประมาณ 10% ทั้งนี้รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากประเทศจีนแผ่นดินใหญ่ราว 65% ใน 4Q22 ที่ผ่านมารายได้เติบโต +3%YoY อยู่ที่ราว CNY 207 mn โดยที่ธุรกิจขนส่งอย่าง Cainiao ได้เติบโตได้ดีราว +36%YoY อยู่ที่ CNY13.4mn เนื่องจากการปรับปรุงระบบการให้บริการที่สะดวกสบายกับลูกค้ามากยิ่งขึ้นส่งผลให้รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะในประเทศจีน

ขยายอาณาจักรของธุรกิจไปยังฝั่งยุโรป

บริษัทได้ประกาศว่าลูกค้าในทวีปยุโรป อย่างเช่น เยอรมัน สเปน และฝรั่งเศส สามารถใช้บริการชำระเงินแบบใช้ก่อนจ่ายทีหลัง (Buy Now Pay Later) ได้เร็วขึ้นนี้เนื่องจาก Splitit Payment (SPT AU) บริษัทผู้ให้บริการการชำระเงินผ่านช่องทางออนไลน์สัญชาติอิสราเอลได้เข้าร่วมเป็นพันธมิตรกับบริษัทลูกอย่าง Alipay เพื่อจัดการระบบการชำระเงินออนไลน์นอกประเทศจีน ของ Aliexpress แพลตฟอร์มการซื้อขายสินค้าต่างๆเช่น เสื้อผ้า เครื่องใช้ไฟฟ้า และของเล่นเด็ก ทั้งนี้บริษัทคาดการณ์ว่าการเปิดตัวระบบใหม่นี้จะช่วยส่งเสริมให้ยอดขายเติบโตขึ้นได้ดียิ่งขึ้นในประเทศแถบยุโรป

เข้าสู่กิจการธุรกิจยานยนต์อย่างเต็มตัว

บริษัทได้เซ็นสัญญากับ Geely (175 HK) บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ของจีน เพื่อพัฒนาระบบขับเคลื่อนแบบไร้คนขับ โดยที่กรรมการบริษัท Daniel Zhang Yong ของ Alibaba มองเห็นโอกาสในการเติบโตในธุรกิจรถยนต์ smart car และต้องที่จะนำรถยนต์แบบดิจิทัลมาใช้เพื่อขยายตลาดรถยนต์ในอนาคต รวมทั้งประธานบริษัท Li Shufu ของ Greedly เผยว่าในการร่วมมือครั้งนี้เพื่อที่ความต้องการระบบดิจิทัลของ Alibaba มาสนับสนุนในด้านการผลิต วิจัย และช่องทางการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายแบบใหม่ ทั้งนี้คาดการณ์ว่าจากการร่วมมือครั้งนี้จะเอื้อประโยชน์ต่อรายได้ทั้งสองบริษัทในอนาคต

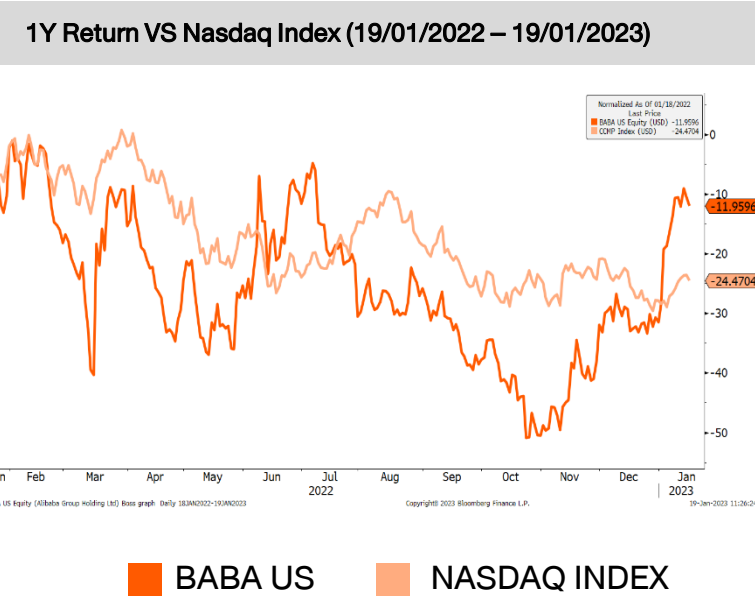
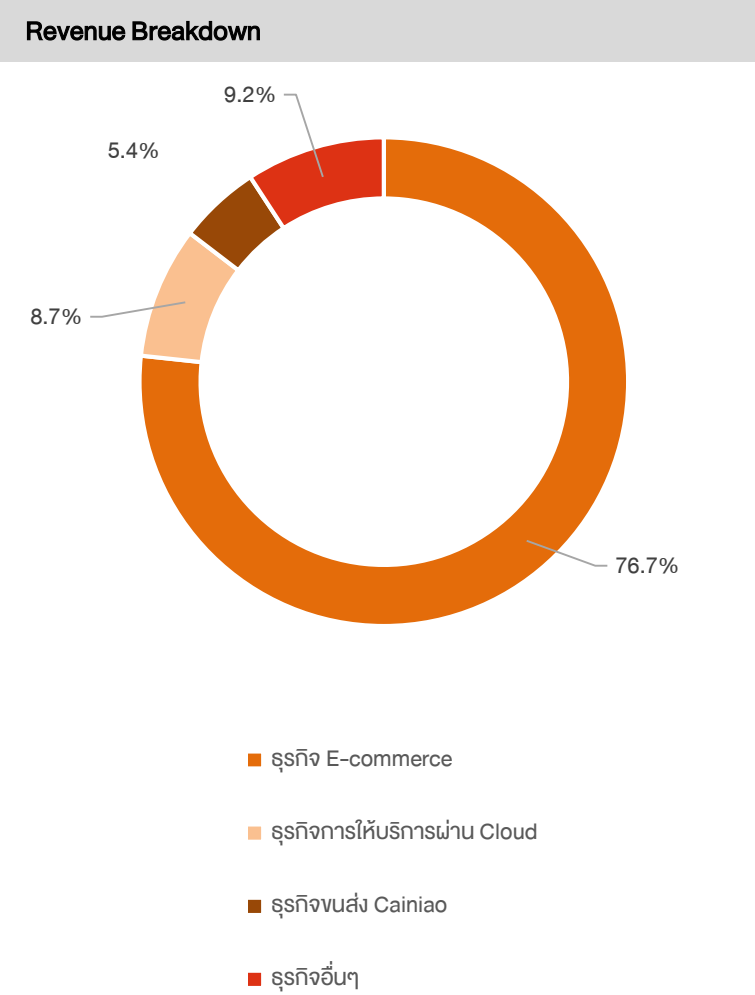
ธุรกิจของบริษัทในเครือยังเติบโตได้ดีในปี

จากการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs คาด Alibaba จะเติบโตได้ดี เนื่องจากการกลับมาเปิดเมืองของจีน โดยเฉพาะธุรกิจด้านการโฆษณา Fintech และการให้บริการจัดการข้อมูลผ่าน cloud โดยเชื่อว่าใน 2Q23 นี้บริษัทจะได้ผลตอบรับที่ดีในค่าคอมมิชชั่นที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในหมวดสินค้า เครื่องแต่งกาย และเครื่องสำอาง ผ่านธุรกิจ E-commerce รวมทั้งคาดว่าแพลตฟอร์มการซื้อขายผ่านระบบการ live streaming ของ Taobao และTmall จะกลับมาคึกคักหลังจากการเปิดเมืองอย่างเต็มตัว ทั้งนี้ Goldman Sachs ประเมินไว้ว่ารายได้จากธุรกิจ cloud จะเติบโตได้ดีแบบก้าวกระโดดในปี นี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง AliCloud ปัจจุบันราคาหุ้นนั้นอยู่ที่ USD113.22 ถือว่ายัง Underperform ตลาดหากเทียบกับดัชนี NASDAQ ทั้งนี้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่จากทาง Bloomberg Consensus ทั้งหมด 50 รายยังแนะนำ BUY และให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ USD143.13 มี Upside อยู่ที่ +26.4%

Industry	Online Marketplace
Last Price	USD113.22
Bloomberg TP	USD143.13
Upside/Downside	+26.4%

Financial (CNY)	22A	23E	24E
Revenue (Millions)	853,062	876,960	978,533
Net Profit (Millions)	143,515	137,421	161,382
Profit Margin	7.30%	15.67%	16.49%
EBITDA Margin	15.09%	19.74%	20.03%
Earning Per Share	52.69	48.32	52.10

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	16.59	16.40	15.21
P/B (x)	1.45	2.38	2.33



DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและควา มเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources: CNBC.com, Finance.yahoo.com, Bloomberg(as of 19/1/23), Pandaily