



2 ตุลาคม พ.ศ. 2568
Alibaba Group Holding Limited

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

Alibaba

หุ้น E-commerce ใหญ่ เตรียมก้าวเข้าสู่ธุรกิจ AI

Consumer Discretionary | Broadline Retail

ผู้ให้บริการ E-commerce รายใหญ่ของจีน ภายใต้
แบรนด์ Taobao และ Alibaba Express ล่าสุดขยาย
ธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรม Cloud, AI และ Digital Services ครอบคลุม
ลูกค้ารายย่อย และลูกค้าองค์กรทั่วโลก

ประเด็นด้านการลงทุน

- ราคาหุ้น Alibaba ทำผลตอบแทนได้ดีกว่าดัชนี Hang Seng ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากมุมมองเชิงบวกต่อ
ธุรกิจ Cloud-AI ที่รายได้เติบโตอย่างแข็งแกร่งหนุน
โดยการเปิดตัว AI เซิงพาณิชย์ Qwen-3 Max และการ
ลงทุนสร้าง AI Ecosystem แบบครบวงจร
- แม้ระยะสั้นกำไรของ Alibaba จะลดลงจากการลงทุน
สูง แต่คาดว่าจะทำกำไรฟื้นตัวในกรอบ 5-15% ต่อปี
ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า หนุนโดยธุรกิจ Cloud-AI ทั้ง
ลูกค้าองค์กร และบริการ AI เซิงพาณิชย์

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- Alibaba มี Valuation อยู่ที่ 23x NTM P/E สูงกว่า
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 11x และค่าเฉลี่ยกลุ่ม
อุตสาหกรรม Asian Consumer Discretionary ที่
18x สะท้อนความคาดหวังต่อศักยภาพการเติบโตของ
ธุรกิจ Cloud-AI ที่ชัดเจนมากขึ้น
- ความเสี่ยงของ Alibaba คือการปรับเปลี่ยนโครงสร้าง
ธุรกิจที่มีต้นทุนการลงทุนที่สูง และการแข่งขันที่รุนแรง
ในตลาด Cloud-AI อาจทำให้ผลตอบแทนจากการ
ลงทุนไม่เป็นไปตามเป้าหมาย



ความคิดเห็น และ
กลยุทธ์การลงทุน

ดร. จิตพล พุกพานารามินทร์

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์: 027168
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: จุฬินา กวสินธุ์

Alibaba เป็นหุ้น Quality ที่กำลังเปลี่ยนผ่านสู่ธุรกิจ Cloud-AI แม้ปัจจุบันทิศทางการ
ดำเนินงานเริ่มชัดเจนมากขึ้น แต่การปรับเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจมีความไม่แน่นอน สวน
ทางกับ Valuation ที่ปรับตัวขึ้นรับข่าวไปก่อนแล้ว นักลงทุนที่สนใจ จึงควรรอจังหวะ
ราคาหุ้นย่อตัวลงก่อนที่จะทยอยซื้อสะสม

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

9988 HK

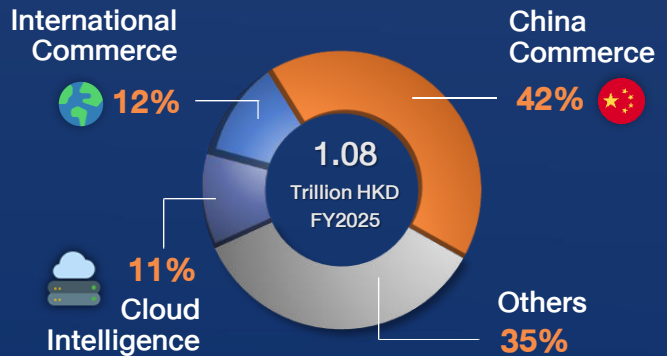
Last Price	183	HKD
Low/ High 52w	76 / 184	
Target Price	196	(+15%)
Market Cap.	3.5tn HKD 14.6tn THB	
Valuation	23x NTM P/E	
Quality	42% Margin	
Dividend	1.1% FY25	

BABA

Issuer	CR	THB
01	44	17.60
80	100	7.70
06	100	7.70
23	150	5.15
13	250	3.12

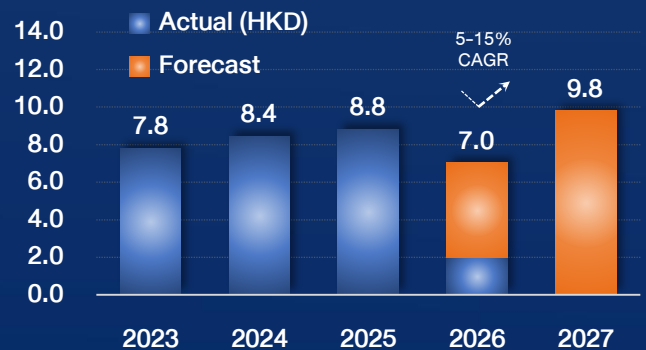
Notes: UL = Underlying, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM
Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Margin = Best. Gross Margin,
Dividend = BEst. NTM Dividend Yield, CR = Conversion Ratio, THB = Price in local currency x
Current exchange rate against Thai Baht; Source: Bloomberg, FSS

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates

กำไรต่อหุ้น



Note: ผลประกอบการ FY25 ระหว่างเดือน เม.ย. 24 - มี.ค. 25
Sources: Bloomberg, FSS

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรเข้าใจลักษณะของ DR ก่อนตัดสินใจ การลงทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ และราคาของ DR ผลการดำเนินงานในอดีต หรือการเปรียบเทียบไม่ยืนยันผลในอนาคต ข้อมูลและความเห็นในรายงานนี้อาจอิงจากแหล่งที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วน และอาจมีการเปลี่ยนแปลง แท้ใจ หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณตัดสินใจด้วยตนเอง



บทวิเคราะห์ DR
จาก Finasia
เอกสารเลขที่