



20 สิงหาคม 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 ลำดับขยาย
ธุรกิจไปสู่ Cloud, AI และ Digital Services ครอบคลุม
ลูกค้ารายย่อย และลูกค้าองค์กรทั่วโลก

ประเด็นด้านการลงทุน

- ราคาหุ้น Alibaba ทำผลตอบแทนได้แก่กว่าดัชนี Hang Seng ในช่วง 2Q25 ที่ผ่านมา แม้ระยะยาวจะมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจ แต่ตลาดปรับลดคาดการณ์กำไรลง เพราะการแข่งขัน E-commerce ที่รุนแรง และค่าใช้จ่ายการลงทุนเทคโนโลยีที่สูง
- คาดว่ากำไรของ Alibaba จะเติบโตในกรอบ 5-15% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ขุนหนุโดยการนำ AI เพิ่มประสิทธิภาพ และขยายธุรกิจ Cloud-AI ไปพร้อมกับการเปิดตัว Qwen-3 ซึ่งพาณิชย์

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- Alibaba มี Valuation อยู่ที่ 14x NTM P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 12x แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มอุตสาหกรรม Asian Consumer Discretionary ที่ 19x เนื่องจากขาด Catalyst การเติบโตที่ชัดเจน และความล่าช้าในการปรับเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจไปสู่ AI
- Alibaba มีความเสี่ยงจากการแข่งขัน E-commerce ที่รุนแรง กดดันอัตราการกำไร และความไม่แน่นอนด้าน Cloud-AI เมื่อรัฐบาลจีนไม่สนับสนุนการใช้ Chip ของสหรัฐฯ และมีโอกาสไม่สามารถขยายบริการในโครงการรัฐฯ ได้อย่างเต็มที่

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



ทยอยซื้อ
สะสม

Alibaba เป็นหุ้น Quality Growth แม้รายได้ของธุรกิจปัจจุบันจะเติบโตช้าลงจากการแข่งขันสูง ขณะที่การปรับเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจไปสู่ Cloud และ AI ล่าช้า แต่ Valuation สะท้อนความเสี่ยงเหล่านั้นไปแล้วส่วนหนึ่ง นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำทยอยซื้อสะสม

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

9988 HK

Last Price	119.4 HKD
Low/ High 52W	76.6 / 144.7
Target Price	147.9 (+24%)
Market Cap.	2.3tn HKD 9.5tn THB
Valuation	14x NTM P/E
Quality	15% ROE
Dividend	1.1%

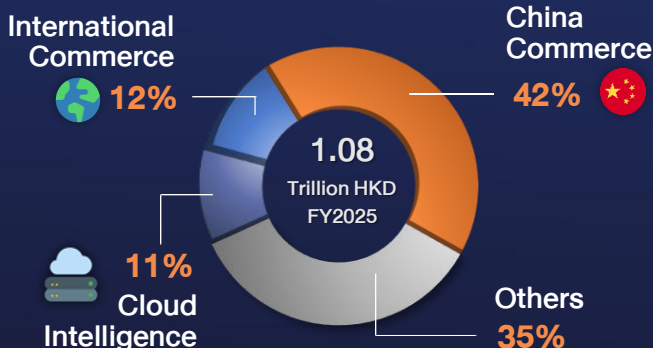
BABA80

Last Price	4.9
Target Price	6.1

DR Tickers	DR:UL
BABA01	44:1
BABA80	100:1
BABA23	150:1
BABA13	250:1

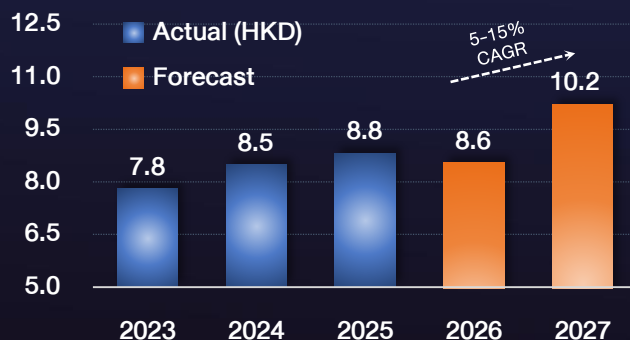
Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates

กำไรต่อหุ้น



Note: ผลประกอบการ 4Q25 ระหว่างเดือน ม.ค. - มี.ค. 2025
Source: Bloomberg, FSS

