

Alibaba Group

Alibaba รายงานกำไรสุทธิ งวด 4Q62 (ม.ค.-มี.ค.62) อยู่ที่ 2.3 หมื่นล้านหยวน (เทียบเท่า 3.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ) แต่หากตัดกำไรจากการลงทุน และรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 2 หมื่นล้านหยวน เติบโต 42.3% yoy โดยหลักหนุนจากรายได้ธุรกิจค้าปลีกที่ยอดขายรวมเติบโตสูง 54% yoy และ ธุรกิจ Cloud computing ที่เติบโตต่อเนื่อง (ที่มา : Alibaba Group และ Bloomberg)

ข้อมูลเบื้องต้น : Alibaba Group (จีน, ชื่อขายในตลาดหุ้นนิวยอร์ก) ประกอบการธุรกิจ E-commerce ทั้งในรูปแบบเว็บไซต์ขายปลีก (Taobao, Tmall, Lazada และ AliExpress) ที่ใหญ่ที่สุดในจีน และขายส่ง (1688.com และ Alibaba.com) นอกจากนี้ยังมีธุรกิจอื่นๆ ทั้งธุรกิจบริการ Cloud Computing, ธุรกิจสื่อและบันเทิง และ ธุรกิจด้านเทคโนโลยีและนวัตกรรม

Comment :

รายได้รวม งวด 4Q62 (ม.ค.-มี.ค.62) อยู่ที่ 9.35 หมื่นล้านหยวน (1.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ) เติบโต 51% yoy หลักๆ หนุนจากรายได้ธุรกิจค้าปลีก-ค้าส่ง (84.4% ของรายได้รวม) ที่ยังเติบโตสูง 54% yoy โดยส่วนมากเกิดจากรายได้ค้าปลีกในจีน เติบโต 45.4% yoy หนุนด้วยรายได้ค่าทำการตลาดของผู้ค้า และค่าธรรมเนียมโฆษณาจำหน่ายสินค้า (คิดเป็นเปอร์เซ็นต์ยอดขาย) ของแพลตฟอร์ม B2C) รวมถึงการขายสินค้าผ่านร้านค้าปลีก (Hema; Freshippo) ที่เติบโตเด่น ปัจจุบันมีทั้งหมด 139 สาขา นอกจากนี้ ธุรกิจ Cloud computing (8.3% ของยอดขายรวม) ให้บริการรับฝากข้อมูลและประมวลผลบนอินเทอร์เน็ต ซึ่งสามารถใช้งานไฟล์โดยไม่ต้องดาวน์โหลด เติบโตสูง 76.2% yoy ใน 4Q62 ที่เหลือมาจากรายได้สื่อบันเทิง (6.1% ของรายได้รวม) และ ธุรกิจด้านเทคโนโลยี นวัตกรรม (1.3% ของรายได้รวม) ที่ยังเติบโตได้ดี

ขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน ใน 4Q62 หดตัว 4.9% yoy แต่หากหักค่าใช้จ่ายคดีความในสหรัฐฯ (250 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) จะเติบโต 13% yoy อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงจาก 14.9% เป็น 11.2% (ไม่รวมค่าใช้จ่ายคดีความ) หลังบริษัทเข้าซื้อกิจการใหม่ๆ อาทิ Cainiao Network บริษัทโลจิสติกส์ด้านการค้าออนไลน์, Ele.me ธุรกิจรับ-ส่งอาหาร และ ธุรกิจ E-commerce อย่าง Lazada และ Trendyol รวมถึง การเริ่มทำธุรกิจใหม่ อาทิ ร้านค้าปลีก Hema ที่มีการรวมระบบออฟไลน์-ออนไลน์เข้าด้วยกัน ซึ่งทั้งหมดมีมาร์จิ้นเฉลี่ยที่ต่ำกว่าธุรกิจ E-commerce เดิม ของ Alibaba ภาพรวมกำไรปกติ งวด 4Q62 อยู่ที่ 2 หมื่นล้านหยวน เติบโต 42.3% yoy ขณะที่กำไรปกติ ปี 2562 (สิ้นสุดงวด มี.ค.62) อยู่ที่ 9.3 หมื่นล้านหยวน เติบโต 12.2% yoy

แนวโน้มรายได้ปี 2563 (เดือนเม.ย.62-มี.ค.63) บริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ 5 แสนล้านหยวน (เพิ่มขึ้น 32.7% yoy) ขณะที่จากการรวบรวมข้อมูลจาก Bloomberg consensus คาดกำไรปกติปี 2563-64 เติบโต 29.4% yoy และ 31.4% yoy แต่แนวโน้มอัตรากำไรปกติก่อนตัวจาก 24.8% ในปี 2562 เป็น 23.8% และ 24% ในปี 2563-64 ตามลำดับ

ทั้งนี้ ปัจจุบันหุ้น Alibaba มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 53 ราย แนะนำให้ซื้อ 51 ราย, ถือ 1 ราย และขาย 1 ราย โดยมี Bloomberg consensus Fair value ปี 2562 อยู่ที่ 217.09 เหรียญสหรัฐต่อหุ้น ชี้ขาย PER ปัจจุบันราว 23 เท่า หากเทียบกับอัตราเติบโตเฉลี่ย 29% ต่อปี คิดเป็น PEG ที่ 0.79 เท่า ถูกกว่า Amazon ที่มี PER ชี้ขาย 50.7 เท่า และ PEG ที่ 1.01 เท่า (ตาม Bloomberg Consensus)

Alibaba Grp-Adr (Bloomberg Consensus)	BUY	51 Target (USD)		217.09		
	HOLD	1 Price (USD)		158.83		
	SELL	1 Mkt cap (USDm)		410,658.42		
(CNYm)	2560A	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F
Pre-Tax Profit	60,029	100,403	96,221	100,015	139,174	182,363
Net Income Adjust	40,552	83,214	93,407	120,870	158,801	211,162
EPS Adjust	15.76	31.88	35.61	46.59	59.82	76.75
EPS growth (%)	32.7%	102.3%	11.7%	30.8%	28.4%	28.3%
PER (x)	67.6	33.4	29.9	22.9	17.8	13.9
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
BPS	142.24	142.24	190.39	241.73	293.30	363.74
P/BV (x)	1.12	1.12	0.83	0.66	0.54	0.44
ROE (%)	17.6	19.9	20.4	16.4	17.5	19.1
ROA (%)	10.0	10.5	10.4	8.3	9.6	10.3

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพฤหัสบดีที่ 23 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

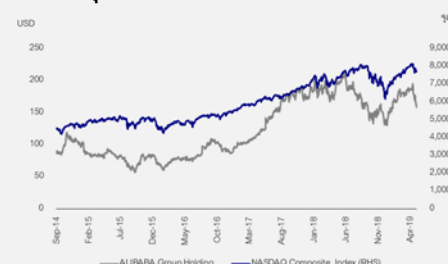
BABA US EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 51/1/1

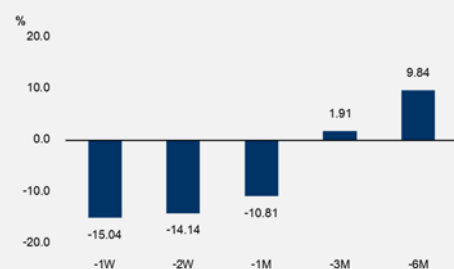


ราคาปิด (เหรียญสหรัฐ):	158.83
ราคาเป้าหมาย (เหรียญสหรัฐ):	217.09
52 Week H/L	211.70/129.77
52 Week Beta	1.212
มูลค่าตลาด (เหรียญสหรัฐ)	410,658

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ

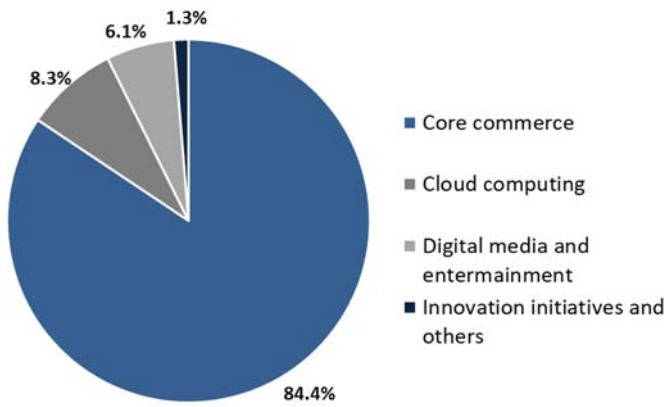


การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



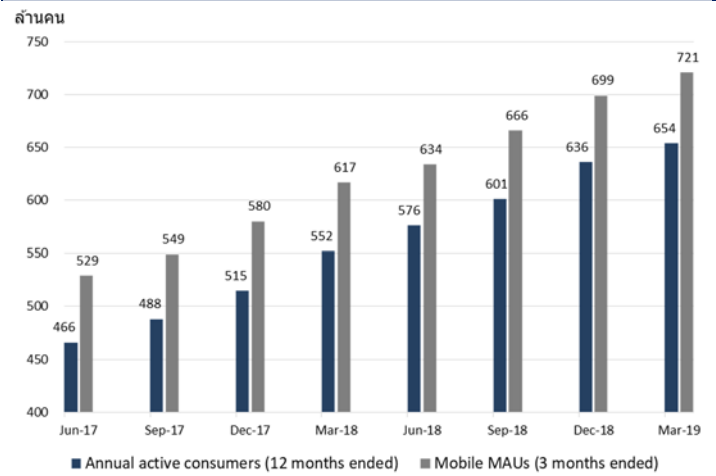
สุวัฒน์ วัฒนพวงษ์ศรี,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015
Suwat@asiaplus.co.th
กัณพล อัครวินทร์ชัย
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โครงสร้างรายได้แบ่งตามธุรกิจ



ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASPS

ฐานลูกค้าของบริษัท Alibaba



ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASPS