



Alibaba

Bloomberg Ticker: BABA US / 9988 HK

DR Ticker: BABA80

%Upside: 44.1%

Last Price: USD 126.42

Bloomberg Consensus: USD 182.20



Earnings Highlight

- รายได้รวม 1Q27FY 2.69 แสนล้านหยวน โต 9% YoY ไกล่เคียงคาด และ EBITDA (Adj.) สูงกว่าคาด 6.0% แต่ EPS (Adj.) ต่ำกว่าคาดสูงถึง 24.4% ทำให้ตลาดผิดหวัง
- รายได้ Cloud Intelligence โต 45% YoY และ 4.84 หมื่นล้านหยวน แรงตัวเป็นไตรมาสที่ 9 สูงสุดในรอบ 22 ไตรมาส พร้อม EBITA Margin ขยายแตะ 11.6%
- รายได้กลุ่ม AI โตเกิน 100% YoY เป็นไตรมาสที่ 12 คิดเป็น Run Rate ต่อปี 4.95 หมื่นล้านหยวน หรือ 35% ของรายได้ Cloud ภายนอก เพิ่มจาก 30% ใน 4Q26FY
- กลุ่ม E-Commerce โต 4% YoY โดย CMR (ค่าโฆษณาที่ร้านค้าจ่ายให้แพลตฟอร์ม) หดตัว 7% จากการเปลี่ยนวิธีบันทึกเงินอุดหนุน ส่วน Quick Commerce พุ่ง 45%
- CapEx พุ่งแตะ 6.77 หมื่นล้านหยวน กดให้ Free Cash Flow ติดลบ 4.47 หมื่นล้านหยวน ลึกกว่าปีก่อน 2.4 เท่า สะท้อนการลงทุน AI ที่ยังเร่งตัว



Outlook & Guidance

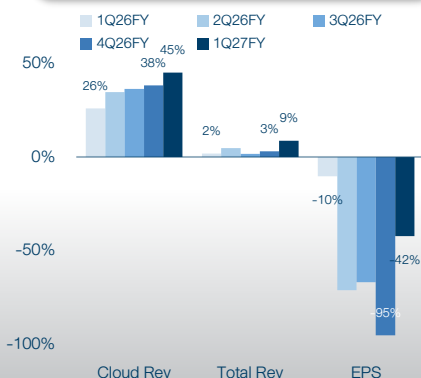
- ผู้บริหารคาดรายได้ AI แบบ Run Rate ต่อปีเข้าใกล้ 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาสหน้า จาก 7.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พร้อมย้ำว่ารายได้ Cloud จะเร่งขึ้นอีกและ Margin ขยายตัวต่อทุกไตรมาส
- เป้า MaaS ARR (รายได้ Recurring จากบริการ AI Model) 3 หมื่นล้านหยวนสิ้นปียังถูกยืนยัน ส่วนเป้าหมายคือรายได้ Cloud ภายนอก 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2030
- ชิป T-Head ที่ออกแบบเองขายเชิงพาณิชย์แล้ว รุ่นก่อนส่งมอบกว่า 500,000 ตัว ซึ่งการแทนชิปนำเข้าด้วยชิปตัวเองจะย่นระยะคืนทุน CAPEX จาก 3 ปีเหลือ 2.5 ปี
- ผู้บริหารเตือนห้ามนำ CAPEX ไตรมาสนี้คูณสี่ เพราะรอบส่งมอบฮาร์ดแวร์ไม่เท่ากันทุกไตรมาส โดยใช้งบแล้ว 1.9 แสนล้านหยวนจากแผน 3 ปีที่ 3.8 แสนล้านหยวน
- ความเสี่ยงคือ E-Commerce จีนที่เจอแรงกดดันมหากและไม่มีเป้า CMR ขณะที่ธุรกิจต่างประเทศถูกกระทบจากภาษีนำเข้า ส่วน AI Labs ยังขาดทุน 1.39 หมื่นล้านหยวน



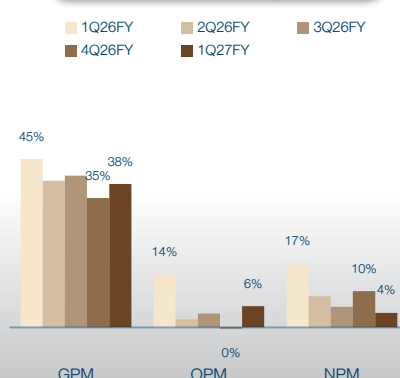
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (CNY bn)	268.953	268.517	0.16%	Beat
EBITDA (CNY bn) (Adj.)	39.143	36.918	6.03%	Beat
EPS (Adj.)	8.520	11.276	-24.44%	Missed

%YoY Metric Growth



Profitability

Bloomberg Analyst
Recommendation

BUY

94.0%

HOLD

4.0%

SELL

2.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 20 Aug 2026



DAOL SEC Smart Foreign



1538



www.daol.co.th



daol.th



DAOL Channel



@daolsec