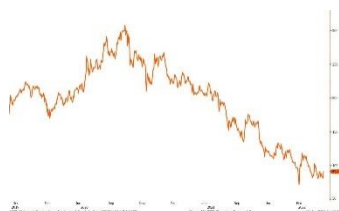


阿里巴巴(9988.HK)

云业务首次扭亏，新财年续降本增效



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	91.00
市值 (亿港元)	1973.5
52周高位	225.00
52周低位	71.00

*截至5月27日

FY23 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	8530.6
按年变动(%)	18.9
经调整 EBITA	1304.0
按年变动(%)	-23.5
经调整利润	1363.9
按年变动(%)	-20.7

股东数据

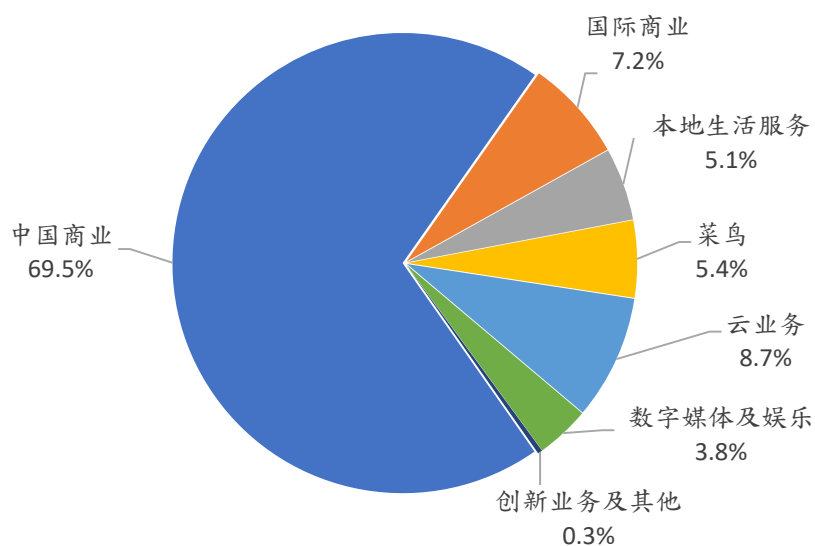
持股	
软银集团	24.9%

来源: 披露易

公司简介

- 阿里巴巴(9988)业务包括中国商业、国际商业、本地生活服务、菜鸟、云业务、数字媒体及娱乐以及创新及其他业务。除此之外，公司非并表关联方蚂蚁集团为平台上的消费者、商家及其他企业提供数字支付服务和数字金融服务。截至2022年3月底止12个月期间，全球年度活跃消费者达到约13.1亿，其中10亿消费者来自中国市场，以及3.05亿消费者来自海外。

FY23 收入分布

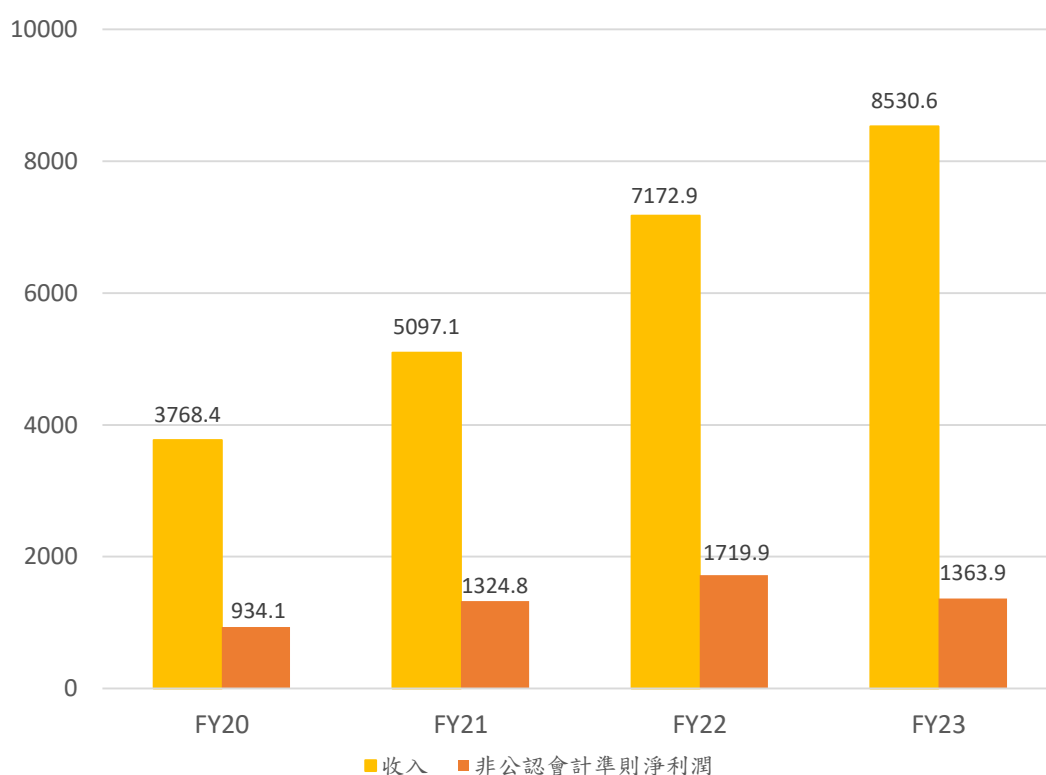


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 阿里巴巴(9988)公布截至 2022 年 3 月底止之第四季及全年业绩。第四季度收入 2040.5 亿人民币，同比增长 8.9%，按季减少 15.9%，略高于市场预期；Non-GAAP 经调整利润 198.0 亿人民币，同比减少 24.4%，按季大跌 55.6%，优于市场预期的 185.1 亿人民币。
- 全年计，收入按年上升 18.9%至 8530.6 亿人民币；经调整利润同比下跌 20.7%至 1363.9 亿人民币。截至 2022 年 3 月底止，全球活跃消费者达到 13.1 亿，中国及海外分别有 10 亿及 3.1 亿，较第三季度净增长 2,460 万及 370 万。

(億人民幣)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 单计第四季，核心中国商业分部按年上升 7.6%至 1403.3 亿人民币，经调整 EBITA 按年下跌 18.6%至 321.5 亿人民币。分部收入增长来自包括盒马及天猫超市的直营业务，但季度淘宝和天猫在线实物商品 GMV（剔除未支付订单）因疫情缘故，同比录得低单位数降幅。分部经调整 EBITA 因增加对淘特和淘菜菜投入及支援商家措施。至于云业务分部收入同比增长 12.4%至 189.8 亿人民币，增速连续第三个季度放缓，不过因规模效应显现，云业务首次录得经调整 EBITA 利润。

业务前景

- 值得注意的是，公司考虑到新冠肺炎疫情带来的风险和不确定性，决定停止对于 2023 财年提供财务指引。管理层于电话会议中表示，在疫情肆虐下，4 月份整体收入出现低个位数的负增长，尤其是上海、深圳及其周边城市为商家聚集地，供应链和物流的中断造成广泛影响。近一两周随着快递的恢复，包括上海疫情的缓解，总体情况是逐步回复。关于 618 网购节，管理层指商家报名踊跃程度，核心商品的数量均比去年同期增加，公司亦积极支持商家政策，助商家加快资金流转、物流环节，以提升销售表现。
- 中长线策略方面，公司未来一年会着手降本增效，首先针对一些价值不明显的业务，可能会关闭或转型，其次是按照业务的性质，提出降本增效目标，例如提高对直营业务的毛利率要求或者严格控制市场层面的营销费用。

估值

	2023E	2024E
市盈率	14.3	12.2
市帐率	2.30	2.06
股息率	-	-

来源:彭博

风险因素

- 监管风险
- 疫情反复影响消费者意欲
- 新兴业务发展逊预期

投资建议

- 综合而言，阿里巴巴第四季度业绩优于市场预期，对股价现水平有一定支持作用，惟上升动力要视乎国内疫后经济及消费者信心复苏步伐，或者中央未来会否推出更多刺激经济措施。策略上，现价为 2022 年预测市盈率 11 倍，估值不高，料股价会在 80 至 100 元区间波动。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk