



ALIBABA (BABA.US)

INFORME





ALIBABA (BABA.US)

Las acciones de Alibaba han aumentado más de un 8% en lo que va del año; sin embargo, la compañía aún continúa cotizando un 70% por debajo de sus máximos históricos. En este documento, nos centraremos en su última entrega de resultados, realizando un análisis de las principales unidades de negocio y sus proyecciones futuras.

Resultados trimestrales

Financial Highlights



(in RMB Mn, except per share data and percentages)	Three months ended Mar 31,			Twelve months ended Mar 31,		
	2023	2024	YoY%	2023	2024	YoY%
Taobao and Tmall Group	89,889	93,216	4%	413,206	434,893	5%
Cloud Intelligence Group	24,742	25,595	3%	103,497	106,374	3%
Alibaba International Digital Commerce Group	18,915	27,448	45%	70,506	102,598	46%
Cainiao Smart Logistics Network Limited	18,915	24,557	30%	77,512	99,020	28%
Local Services Group	12,340	14,628	19%	50,249	59,802	19%
Digital Media and Entertainment Group	4,989	4,945	(1)%	18,444	21,145	15%
All others ⁽¹⁾	53,303	51,458	(3)%	197,115	192,331	(2)%
Total segment revenue	223,093	241,847	8%	930,529	1,016,163	9%
Unallocated	232	397		866	1,297	
Inter-segment elimination	(15,125)	(20,370)		(62,708)	(76,292)	
Consolidated revenue	208,200	221,874	7%	868,687	941,168	8%
Income from operations	15,240	14,765	(3)%	100,351	113,350	13%
Share-based compensation expense	7,546	7,123		30,831	18,546	
Amortization and impairment of intangible assets	2,494	2,081		13,504	21,592	
Impairment of goodwill, and others	-	-		3,225	11,540	
Net income	21,996	919	(96)%	65,573	71,332	9%
Diluted earnings per share ⁽²⁾⁽³⁾	1.12	0.16	(86)%	3.43	3.91	14%
Diluted earnings per ADS ⁽³⁾⁽³⁾	9.00	1.30	(86)%	27.46	31.24	14%
Non-GAAP Measures						
Adjusted EBITA	25,280	23,969	(5)%	147,911	165,028	12%
Non-GAAP net income	27,375	24,418	(11)%	141,379	157,479	11%
Non-GAAP diluted earnings per share ⁽²⁾⁽⁴⁾	1.34	1.27	(5)%	6.82	7.78	14%
Non-GAAP diluted earnings per ADS ⁽²⁾⁽⁴⁾	10.71	10.14	(5)%	54.56	62.23	14%

Fuente: March Quarter 2024 and Full Fiscal Year 2024 Results



Aspectos Destacados:

- **Crecimiento de Ingresos:** Los ingresos totales aumentaron un 7% año tras año, alcanzando 208.200 millones de RMB (30.730 millones de dólares), superando las estimaciones previas.
- **Declive en Ingresos Netos:** Los ingresos netos cayeron drásticamente en un 96% año tras año a 919 millones de RMB (127 millones de dólares), principalmente por pérdidas en inversiones de empresas públicas.
- **Resultados de Accionistas Ordinarios:** Los ingresos netos atribuibles a los accionistas ordinarios disminuyeron un 86%, situándose en 23.520 millones de RMB (453 millones de dólares).
- **Competencia y Mercado:** La empresa sigue enfrentando competencia intensa, especialmente de PDD.
- **Declaración de Dirección:** Según Eddie Wu, CEO, las estrategias actuales están generando crecimiento, destacando los avances en el comercio internacional y los servicios de computación en la nube.

Al analizar los resultados presentados por Alibaba (BABA) en el último trimestre, observamos resultados mixtos. La tasa de crecimiento resultó en un incremento de los ingresos brutos del 6.6%. Aunque los ingresos operativos aumentaron ligeramente, con un crecimiento interanual del 3.2% de 14,765 millones de RMB en el mismo trimestre del año pasado a 15,240 millones de RMB este trimestre, las ganancias diluidas por acción disminuyeron drásticamente, pasando de 1.12 a 0.16 en una base anual.

Los ingresos netos también destacaron por su caída. El motivo principal de esta disminución fueron los ingresos por intereses e inversiones. En el mismo trimestre del año pasado, estos ingresos ascendieron a 10,946 millones de RMB, mientras que en el último trimestre la empresa generó una pérdida de 5,702 millones de RMB en el cuarto trimestre de 2024.



Detalles por segmento:

Segment Results: Quarter ended March 31



Three months ended Mar 31, 2024											
(in RMB Mn, except percentages)	Taobao and Tmall Group	Cloud Intelligence Group	Alibaba International	Cainiao Smart	Local Services Group	Digital Media and Entertainment Group	All Others ⁽¹⁾	Total segments	Unallocated ⁽²⁾	Inter-segment elimination	Consolidated
			Digital Commerce Group	Logistics Network Limited							
Revenue	93,216	25,595	27,448	24,557	14,628	4,945	51,458	241,847	397	(20,370)	221,874
Revenue YoY%	4%	3%	45%	30%	19%	(1)%	(3)%	8%			7%
Adjusted EBITA	38,501	1,432	(4,085)	(1,342)	(3,198)	(884)	(2,818)	27,606	(2,900)	(737)	23,969
Adjusted EBITA YoY Change	(540)	445	(1,914)	(1,023)	865	245	(963)	(2,885)	1,464	110	(1,311)
Adjusted EBITA YoY% ⁽³⁾	(1)%	45%	(88)%	(321)%	21%	22%	(52)%	(9)%			(5)%

Three months ended Mar 31, 2023											
(in RMB Mn)	Taobao and Tmall Group	Cloud Intelligence Group	Alibaba International	Cainiao Smart	Local Services Group	Digital Media and Entertainment Group	All Others ⁽¹⁾	Total segments	Unallocated ⁽²⁾	Inter-segment elimination	Consolidated
			Digital Commerce Group	Logistics Network Limited							
Revenue	89,889	24,742	18,915	18,915	12,340	4,989	53,303	223,093	232	(15,125)	208,200
Adjusted EBITA	39,041	987	(2,171)	(319)	(4,063)	(1,129)	(1,855)	30,491	(4,364)	(847)	25,280

Fuente: March Quarter 2024 and Full Fiscal Year 2024 Results

- **Cloud Intelligence:** Crecimiento del 3% en los ingresos, con énfasis en la adopción de la nube pública y la optimización de contratos.
- **Inteligencia Artificial:** Crecimiento continuado y significativo en ingresos relacionados con la IA.
- **Comercio Digital Internacional:** Crecimiento del 45% en Alibaba International Digital Commerce.
- **Taobao y Tmall:** Incremento del 4% en ingresos, con un fuerte crecimiento en GMV y número de pedidos.
- **Comercio Minorista y Mayorista en China:** Respetivos crecimientos del 3% y 20% en ingresos.
- **Servicios Locales:** Aumento del 19% en ingresos, impulsado por Ele.me y Amap.
- **Logística de Cainiao:** Crecimiento del 30% en ingresos, gracias a las soluciones de cumplimiento transfronterizo.
- **Entretenimiento y Medios Digitales:** Ligera caída del 1% en ingresos.



Alibaba es un negocio diversificado dividido en seis segmentos comerciales. Su principal generador de ingresos y EBITDA es el Taobao y Tmall Group, que en el año fiscal 2024 generó 434.893 millones de RMB en ingresos, con un crecimiento del 5,2% y un EBITDA ajustado de 194.827 millones de RMB. Por otro lado, el Cloud Intelligence Group generó 106.374 millones de RMB en ingresos con un crecimiento interanual del 2,8% y un EBITDA ajustado de 6.121 millones de RMB. Segmentos como Cainiao Smart Logistics y Alibaba International Digital Commerce muestran un crecimiento significativo de ingresos, 27,7% y 45,5% respectivamente, pero aún luchan por alcanzar la rentabilidad. Cainiao logró un EBITDA ajustado de 1.420 millones de RMB, mientras que Alibaba International Digital Commerce reportó una pérdida de 8.035 millones de RMB en el año fiscal 2024.

Acciones corporativas:

	Three months ended				Twelve months ended		Three months ended				Twelve months ended	
	Jun. 30, 2022	Sep. 30, 2022	Dec. 31, 2022	Mar. 31, 2023	Mar. 31, 2023		Jun. 30, 2023	Sep. 30, 2023	Dec. 31, 2023	Mar. 31, 2024	Mar. 31, 2024	
Repurchase amount (US\$8n)	3.5	2.1	3.3	1.9	10.9		3.1	1.7	2.9	4.8	12.5	
Shares repurchased (Mn ADSs)	39	24	45	22	130		36	19	37	65	156	
Outstanding shares (Mn ADSs)	2,648	2,626	2,585	2,566	2,566		2,549	2,531	2,499	2,434	2,434	
Net reduction % in total shares outstanding ⁽¹⁾					3.9% ⁽²⁾						5.1%	

Fuente: March Quarter 2024 and Full Fiscal Year 2024 Results





- **Recompra de acciones:** Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2024, la empresa recompró 524 millones de acciones ordinarias (65 millones de ADS) por un total de US\$4,8 mil millones, en los mercados de EE.UU. y Hong Kong. A lo largo del año fiscal, se recompraron 1.249 millones de acciones ordinarias (156 millones de ADS) por US\$12,5 mil millones. Al finalizar el año fiscal, la empresa tenía 19.469 millones de acciones ordinarias en circulación, lo que representa una reducción neta del 2,6% durante el trimestre y del 5,1% en el año, después de contabilizar las acciones emitidas bajo su plan de incentivos de capital.
- **Dividendo:** La empresa aprobó un dividendo en dos partes: (i) un dividendo anual de US\$0,125 por acción ordinaria o US\$1,00 por ADS, y (ii) un dividendo extraordinario de US\$0,0825 por acción ordinaria o US\$0,66 por ADS. Ambos se pagarán en dólares estadounidenses a los titulares al cierre del 13 de junio de 2024. El monto total será de aproximadamente US\$4,0 mil millones.

Valoración:

Al observar las principales métricas de valoración, notamos que Alibaba mantiene una valoración y crecimiento mixtos. Su ratio P/E no GAAP se sitúa en 9.44, lo cual es inferior a la media del sector de 14.43 y también menor al promedio de los últimos 5 años de la compañía, que es de 22.52. Sin embargo, el ratio EV/VENTA presenta un margen menor al ubicarse en 1.16 versus 1.26 de la industria.

Respecto al EV/EBITDA, la compañía goza de un mayor margen. Al mirar la métrica forward, Alibaba cotiza actualmente a 8.9, lo que es inferior a la media del mercado y a los últimos 5 años de la compañía. Esto sugiere que, según los principales múltiplos de valoración, la compañía podría estar infravalorada.





Estimaciones

La compañía espera que los ingresos sigan creciendo en el segundo trimestre, esta vez hasta los 28.000 millones de dólares (+/- 2%). Estas previsiones todavía parecen ligeramente inferiores al potencial total de la empresa. Aun así, es superior a la previsión de consenso (ingresos proyectados: 26.800 millones de dólares). En los próximos días podemos esperar una revisión al alza de las expectativas sobre los resultados futuros de la empresa.

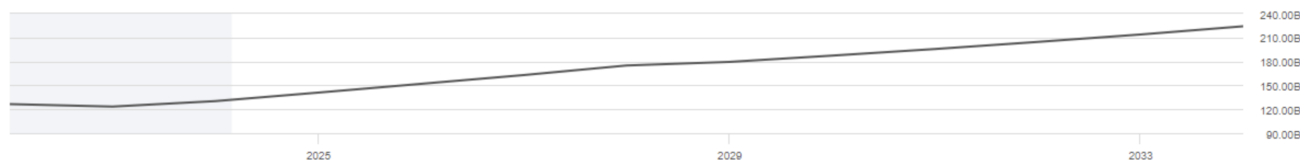
La compañía también anticipa los primeros pasos hacia la normalización de su margen bruto. En el segundo trimestre, espera que sea del 75,5%. Esto implica además un resultado superior al promedio de los últimos 7 trimestres, mientras que es de 3,4 p.p. inferior al margen de este trimestre.

La compañía estima unos gastos operativos de alrededor de 2.800 millones de dólares, lo que representará una tasa de crecimiento intertrimestral del 12%. Aún así, la brecha entre los márgenes de Nvidia y sus competidores sigue siendo significativa.

Consensus EPS Estimates



Consensus Revenue Estimates



Fuente: Seeking Alpha



Respecto a las estimaciones futuras, el consenso del mercado se muestra más optimista. Se espera un repunte en el índice de precios de cara a 2027, con un consenso de 10.29, lo que representa un crecimiento interanual del 11.34%. Igualmente, los ingresos muestran perspectivas mejoradas, con una expectativa de aumento interanual del 7.3% para 2027.

Con estos datos, si valoramos las acciones de Alibaba (BABA) a un ratio P/E no GAAP con la media del sector de 14.43, las acciones de BABA deberían cotizar a un valor de 148 USD.

En cuanto al análisis técnico, el precio ha encontrado un fondo en 57.96 USD, desde donde desarrolló un impulso alcista inicial que lo llevó a acercarse a la zona de los 120 USD. Actualmente, observamos una corrección del movimiento anterior, donde el precio ha sido capaz de superar la directriz bajista del movimiento correctivo, mostrando mayor presión alcista. A corto plazo, si el impulso alcista se mantiene, el precio podría extenderse hasta su próxima zona de resistencia, ubicada en el rango de 96-102 USD.





Este informe es proporcionado únicamente con fines de información general y de marketing.

Cualquier opinión, análisis, precios u otro contenido no constituyen asesoramiento o recomendación de inversión.

Cualquier investigación ha sido preparada de acuerdo con los requisitos legales diseñados para promover la independencia de la investigación de inversión y se considera una comunicación de marketing.

El desempeño pasado no es necesariamente indicativo de resultados futuros, y cualquier persona actuando sobre esta información lo hace por completo y bajo su propio riesgo.

XTB no aceptará ninguna responsabilidad por cualquier pérdida o daño, incluyendo, sin limitación, cualquier pérdida de beneficio, que pueda surgir directa o indirectamente del uso o dependencia de dicha información.

La negociación de productos apalancados puede comportar un alto nivel de riesgo. Las pérdidas pueden exceder sus depósitos y se le puede requerir hacer otros pagos. Estos productos pueden no ser adecuados para todos los clientes, por favor, comprenda los riesgos y busque asesoramiento independiente.



[WWW.XTB.COM/LAT](https://www.xtb.com/lat)