

Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.



TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING



Alibaba: рост котировок на фоне сильных результатов и инвестиций в облако и AI





Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.

Alibaba: рост котировок на фоне сильных результатов и инвестиций в облако и AI

ВВЕДЕНИЕ

С момента публикации нашего аналитического обзора от 8 августа 2025 года акции Alibaba Group (тикер: BABA US) подорожали на 29%. Рынок позитивно отреагировал как финансовые результаты за июньский квартал, так и на стратегические приоритеты компании в сегментах AI и облачных технологий, где Alibaba сохраняет устойчивое лидерство. Рост котировок отражает усиливающееся доверие инвесторов к новой стратегии менеджмента и способности компании реализовывать долгосрочные инициативы на фоне высокой конкуренции и структурных изменений в китайском технологическом секторе.

Наш ключевой тезис остаётся неизменным: **Alibaba остаётся недооценённым технологическим лидером, обладающим мощным денежным потоком, ценными активами и уникальной комбинацией e-commerce, AI и облака.**

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И РЕАКЦИЯ РЫНКА

По итогам квартала, завершившегося 30 июня 2025 года, Alibaba продемонстрировала следующие ключевые показатели:

- **Выручка** составила RMB 247,7 млрд (≈US\$34,6 млрд), +2% г/г; без учета вышедших активов (Sun Art и Intime), рост составил +10% г/г.
- **Cloud Intelligence Group** - рост выручки +26% г/г, при этом AI-сервисы демонстрируют трёхзначные темпы роста уже восьмой квартал подряд.
- **Alibaba China E-commerce Group** - выручка +10% г/г; доходы от сервисов для продавцов/мерчантов выросли на +10% благодаря повышению комиссии платформы и внедрению новых сервисных сборов.
- **Международный бизнес (AIDC)** – рост +19% г/г, значительное сокращение убытков, сегмент практически вышел на безубыточность.
- **Чистая прибыль** достигла RMB 42,4 млрд, рост +76% г/г, главным образом за счёт переоценки инвестиций и продажи непрофильных активов.

Несмотря на то что свободный денежный поток за квартал был отрицательным (–RMB 18,8 млрд – примерно \$2,6 млрд) из-за масштабных капитальных вложений в облако и быструю доставку, рынок расценил это как долгосрочный позитивный сигнал поскольку инвестиции направлены в стратегические сегменты будущего роста. На фоне публикации отчёта акции Alibaba прибавили около 12%, что подтверждает доверие инвесторов к новой стратегии.

AI И ОБЛАКО – ГЛАВНЫЙ ДРАЙВЕР НОВОЙ ФАЗЫ РОСТА

Ускорение облачного бизнеса. AliCloud сохраняет лидерство в Китае (≈30% рынка) и укрепляет международные позиции, показав рост выручки на 26% г/г. Завершен отказ от низкомаржинальных кастомизированных контрактов, что позволяет фокусироваться на масштабируемых решениях публичного облака.



Взрывной рост AI. AI-продукты демонстрируют двузначный и выше рост уже восемь кварталов подряд. Alibaba интегрирует AI во все ключевые сервисы – от рекламного таргетинга и рекомендаций в электронной коммерции до логистики и финтех-услуг. В облаке компания предлагает клиентам собственные модели Qwen и полный стек решений для генеративного ИИ, закрепляя лидерство в китайском AI-сегменте.

Инвестиции в инфраструктуру. Компания объявила о RMB 380 млрд (примерно \$54 млрд) инвестиций на три года в развитие облачных дата-центров и AI-инфраструктуры плюс RMB 50 млрд на сегмент мгновенных доставок – крупнейшая инвестиционная программа среди китайских Big Tech. Уж в 2025 году капексы в облако и инфраструктуру выросли почти в три раза по сравнению с прошлым годом. Эти вложения создают фундамент для сохранения лидерства Alibaba в Китае и укрепления глобальных позиций.

E-COMMERCE И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕГМЕНТ

Внутренний рынок. Консолидация Taobao, Tmall, Ele.me и Fliggy в единую структуру Alibaba China E-commerce Group позволила компании интегрировать быструю доставку и традиционную онлайн-торговлю. В результате количество месячных пользователей Taobao выросло на 25% в первые три недели августа. Рост выручки от сервисов для продавцов/мерчантов (+10% г/г) подтверждает улучшение монетизации. Несмотря на давление конкурентов (PDD, Meituan), Alibaba демонстрирует восстановление доли рынка.

Международная экспансия. AIDC показал рост +19% г/г: платформы AliExpress Choice и Trendyol улучшили юнит-экономику. Выход на уровень безубыточности позволяет компании перераспределять ресурсы в пользу облака и AI, не теряя при этом импульс глобальной экспансии.

ИНВЕСТИЦИИ И ВОЗВРАТ КАПИТАЛА

Alibaba активно сочетает масштабные стратегические вложения с программой buyback: за квартал компания выкупила 7 млн ADS на сумму \$815 млн, при этом объём оставшейся авторизации обратного выкупа акции составляет \$19,3 млрд до 2027 года.

ВЫВОДЫ

- **AI и облако** остаются ключевыми точками роста: ускорение на +26% г/г в облаке и устойчивые трехзначные темпы роста AI-сервисов.
- **Инфраструктурные инвестиции** в сотни миллиардов RMB обеспечат компании технологическое преимущество в ближайшие годы.
- **E-commerce** сохраняет статус денежного ядра, а быстрая доставка укрепляет экосистему и повышает удержание пользователей.
- **Международный сегмент** ускоряет рост и приближается к прибыльности.

Alibaba остаётся одним из немногих китайских технологических гигантов, способных одновременно поддерживать высокую прибыльность и агрессивно инвестировать в будущее. Мы продолжаем видеть значительный апсайд для акций, особенно с учётом недооценённости по мультипликаторам и стратегической роли компании в формирующемся AI-кластере Китая.



TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Аль-Фараби, д.34,
Almaty Financial District, 4 этаж

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz