

阿里巴巴集団 (アリババ グループ) ADR(BABA)

【セクター】 インターネット

【市場】 NYSE

【企業概要】

中国のeコマース最大手。CtoCの「タオバオ」やBtoCの「Tモール」を運営。主なセグメント別売上高構成比（23.3期）は、中国コマースが67%、クラウドが9%、グローバルコマースが8%、菜鳥（物流部門）が6%、ローカルコンシューマーサービスが6%です。クラウドは中国でシェア1位です。2016年に東南アジア最大のECサイト「Lazada」を買収しました。中国フィンテック大手のアント・グループを傘下に持ち、多数のユニコーン企業に出資しています。

【業績】（単位：売上高、純利益は百万人民元、EPS、1株配当、BPSは人民元、ROE、自己資本比率は%、純利益、EPSは調整後ベース）

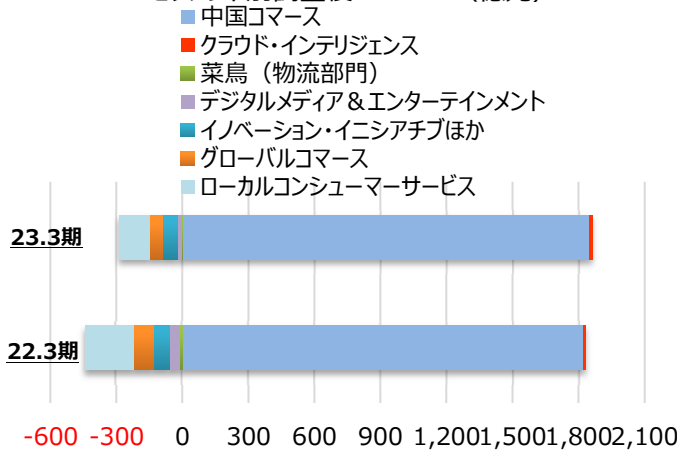
決算期	売上高	純利益	EPS	1株配当	BPS	ROE	自己資本比率
22.3期	853,062	143,515	52.69	0.00	349.9	6.6	63.8
23.3期	868,687	143,991	54.56	0.00	382.5	7.5	64.1
24.3期（予）	940,674	157,667	60.87	3.65	426.4	11.3	-

※EPS：1株当たり利益、BPS：1株当たり純資産、ROE：株主資本利益率

（出所）BloombergのデータよりSBI証券作成

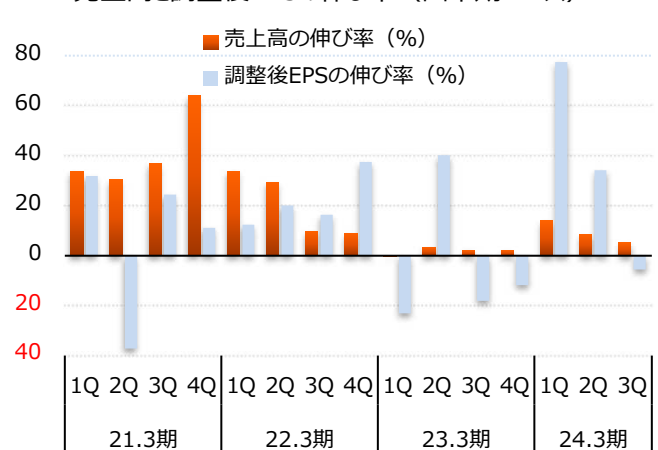
【主要指標】

セグメント別調整後EBITDA（億円）



（出所）会社資料よりSBI証券作成

売上高と調整後EPSの伸び率（四半期ベース）



（出所）BloombergデータよりSBI証券作成

【会社の見方】

eコマースを主力に多角化を図っており、クラウドやグローバルコマースに力を入れています。クラウド事業は、22.3期に初めて調整後EBITDA（利払い・税金・償却前利益）ベースで黒字転換を果たしました。2023年3月に事業を6分割し、中国コマース以外の事業について新規株式公開（IPO）を実施する予定だと表明。しかし、2023年11月にクラウド事業のスピノフ上場を突然中止すると発表。経営陣は「スピノフ上場ではなく、これらの事業に投資し、AI主導の新たな需要に基づく持続可能な成長モデルを構築することで、事業価値を高めていく」と表明しました。スピノフ上場に対する市場の期待が大きいため、ネガティブ材料となりました。バリュエーション面での割安さや潤沢なネットキャッシュからすると、上場中止発表後の株価下落は中長期的な投資チャンスを提供しているかもしれませんが、短期的には上場中止に対する失望がより意識されそうです。

【見通し・注目点】

3Qの売上高は小幅ながら市場予想を下回りました。主力の中国コマースが前年同期比2%増収、クラウド・インテリジェンスは同3%増収にとどまりました。グローバル・コマースは同44%増収、菜鳥（物流部門）は同24%増収と好調でしたが、両部門の売上高構成比は依然として低いため、売上高全体に対する押し上げ効果は限定的でした。決算発表会で経営陣は、「我々の最優先事項は、中核事業であるEコマースとクラウド・インテリジェンスの成長を再び加速させることだ」と述べました。

本レポートに関するご注意事項

- ・本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。万一、本資料に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。
- ・本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。本資料の内容は作成時点のものであり、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したのですが、正確性、完全性を保証するものではありません。本資料に記載の情報、意見等は予告なく変更される可能性があります。

手数料及びリスク情報等

- ・SBI証券で取り扱っている商品等へのご投資には、各商品毎に所定の手数料や必要経費等をご負担いただく場合があります。また、各商品等は価格の変動等により損失が生じるおそれがあります(信用取引、先物・オプション取引、商品先物取引、外国為替保証金取引、取引所CFD(くりっく株365)では差し入れた保証金・証拠金(元本)を上回る損失が生じるおそれがあります)。各商品等への投資に際してご負担いただく手数料等及びリスクは商品毎に異なりますので、詳細につきましては、SBI証券WEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法等に係る表示又は契約締結前交付書面等をご確認ください。