

เจ็บแต่จบ ?

สำรวจผลการดำเนินงาน Alibaba หลังจ่ายค่าปรับ ให้รัฐบาล เมื่อกำไรติดลบครั้งแรก อนาคตจะยังดีอยู่หรือไม่ ?

Alibaba รายงานผลการดำเนินงานไตรมาสเดือนล่าสุดช่วงเดือน ม.ค. - มี.ค. 2021 รายได้เติบโตมากกว่าที่คาด +64% YoY แต่กำไรจากการดำเนินงานติดลบที่ 7,663 ล้านหยวน จากการจ่ายค่าปรับในกรณีผูกขาดการค้าตามข้อกล่าวหาของรัฐบาลจีน จำนวน 18,228 ล้านหยวน อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการค่าปรับดังกล่าว Adj EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ +18% YoY สรุปผลการดำเนินงานเป็นดังนี้

เปรียบเทียบผลดำเนินงานรายไตรมาส

	2020 (ล้านหยวน)	2021 (ล้านหยวน)	YoY
Revenue	114,314	187,395	+64%
Net Income (Loss) from Operations	7,131	(7,663)	
Adjusted EBITDA	25,440	29,898	+18%
Net Income (Loss)	348	(7,654)	

สำหรับผลดำเนินงานโดยรวมยังคงแข็งแกร่งดังนี้

สำหรับไตรมาสสิ้นสุดเดือนมี.ค. บริษัทมี Annual Active Consumers ในตลาดค้าปลีกของจีนทั้งหมด 811 ล้านรายเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน (สิ้นสุดเดือนธ.ค.) ถึง 32 ล้านราย หากพิจารณาแยกตามธุรกิจของ Alibaba สามารถแบ่งได้เป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่

Core Commerce

Core Commerce ถือเป็นธุรกิจหลักของ Alibaba คิดเป็นสัดส่วน 86% ของธุรกิจทั้งหมด ประกอบไปด้วย ค่าปลีกและค้าส่งทั้งในประเทศจีนและต่างประเทศ, ธุรกิจขนส่ง และบริการลูกค้า รายได้ในส่วนธุรกิจ Core Commerce นี้อยู่ที่ระดับ 161,365 ล้านหยวน ขยายตัวมากถึง 72% YoY จากยอดการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ฟื้นตัวดีขึ้น รวมถึงธุรกิจ Lazada Express ในต่างประเทศที่เติบโตต่อเนื่อง

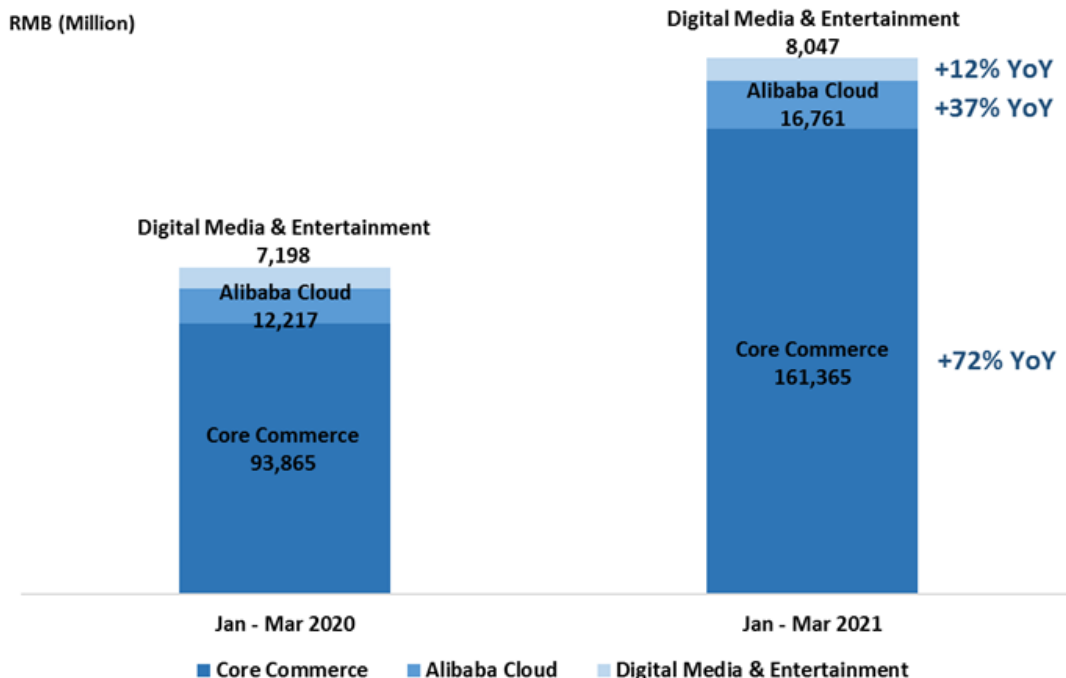
14 w.ก. 2564

Alibaba Cloud

ธุรกิจ Cloud Computing คิดเป็นสัดส่วน 9% ของธุรกิจทั้งหมด รายได้อยู่ที่ 16,761 ล้านหยวน ขยายตัว 37% YoY เติบโตต่อเนื่องตั้งแต่ได้รับปัจจัยบวกจากเหตุการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส นำโดยรายได้จากลูกค้าในกลุ่ม Internet, Public Sector และ Financials โดยธุรกิจ Cloud Computing ของ Alibaba ให้บริการทั้งในส่วนของ Data (Management, Analytics, Warehousing) และ Infrastructure (Networking, Storage, Computing, Security) ในหลากหลาย Sector ทั้ง Financial Services, Healthcare, Education, Transportation, Retails, Internet และ Public Sector ปัจจุบันกำลังขยายธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานของ Cloud ด้วยการนำ AI เข้ามาเพิ่มประสิทธิภาพการจัดการ

Digital Media & Entertainment

ธุรกิจ Media & Entertainment คิดเป็นสัดส่วน 4% ของธุรกิจทั้งหมด รายได้อยู่ที่ระดับ 8,047 ล้านหยวน ขยายตัว +12% YoY ได้แรงหนุนจากรายได้จาก Youku Platform ที่เป็นบริการ Streaming ของบริษัท โดยมียอดผู้ใช้งานที่เป็นสมาชิกเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น +35% YoY และคาดว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจาก 88VIP membership program ซึ่งเป็นแพ็คเกจบริการรวมของบริษัททั้งการซื้อของออนไลน์และสมาชิกรับชมบริการ Streaming ลักษณะเดียวกับ แพ็คเกจ Amazon Prime ของบริษัท Amazon รวมถึงยังได้แรงหนุนจากธุรกิจการสร้างภาพยนตร์ Alibaba Pictures และ ธุรกิจเกมออนไลน์



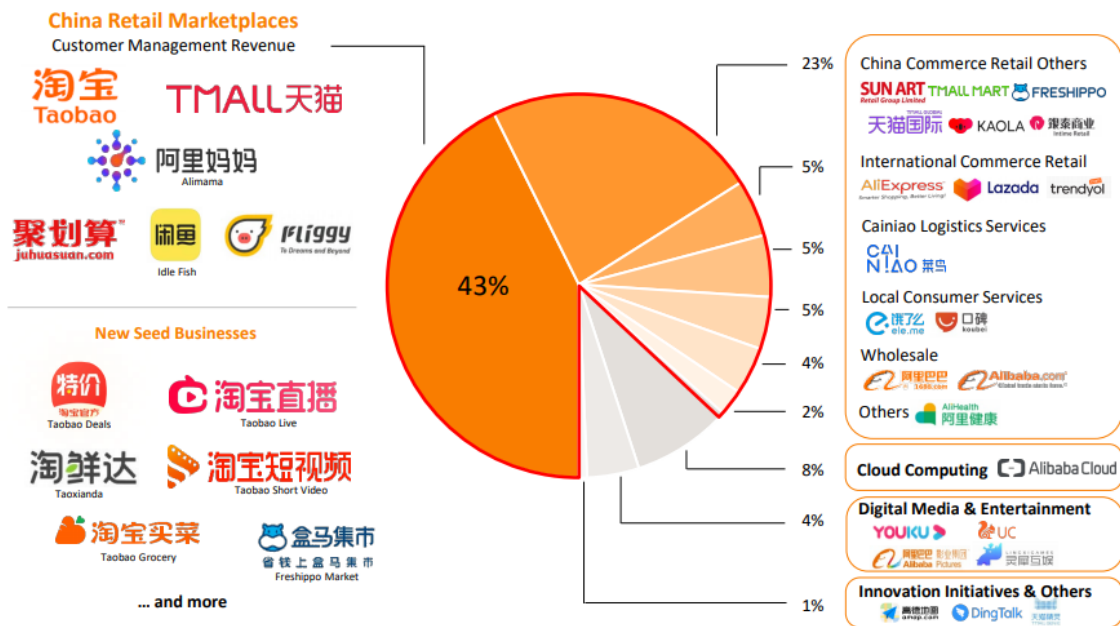
ในระยะข้างหน้า คาดว่าการดำเนินธุรกิจแบบกระจายหลากหลายธุรกิจหรือ Multi-Engine Business ของ Alibaba จะช่วยหนุนให้ผลการดำเนินงานของบริษัทเติบโตได้ดี โดยกลยุทธ์ของบริษัทที่ผู้บริหารมองว่าจะยังเน้นในเรื่องของการลงทุนเพื่อสนับสนุนการทำธุรกิจของร้านค้า

14 w.ก. 2564

และหาช่องทางในการเจาะตลาดกลุ่มเป้าหมายใหม่เพิ่มขึ้น อย่างเช่นการที่มี Taobao Live ซึ่งเป็น Livestreaming Shopping ก็ช่วยเพิ่มยอดขายให้กับร้านค้าได้มาก รวมถึงปัจจุบันบริษัทก็มีการเจาะตลาดไปยังกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ปานกลาง โดยก็จะมีการออกช่องทางทำ Marketing ใหม่ๆ เพื่อเจาะตลาดในกลุ่มนี้มากขึ้น

Multi-Engine Businesses Driving Long-Term Growth

Revenue Contribution By Segments (Year ended March 31, 2021)



ทั้งนี้ในช่วงหลังประกาศผลการดำเนินงานของบริษัท ราคาหุ้นของ BABA มีการปรับตัวลดลงกว่า 5% เนื่องจากถือเป็นครั้งแรกที่กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทติดลบ อย่างไรก็ตาม มองว่าผลกระทบในเรื่องของค่าปรับที่บริษัทต้องจ่ายให้รัฐบาลจีนซึ่งเป็นเหตุการณ์ One - Time คือน่าจะเป็นค่าปรับที่จ่ายครั้งเดียวแบบเจ็บแต่จบ ซึ่งจะกระทบต่อบริษัทแค่ชั่วคราวเท่านั้น ในขณะที่เมื่อสำรวจไปที่รายละเอียดผลการดำเนินงานของบริษัทจะพบว่ารายได้ยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะ ตลาด E-commerce และถึงธุรกิจอื่นๆของบริษัทที่มีการกระจายตัวไปหลากหลายรูปแบบ

ดังนั้นมุมมองที่บริษัทต้องเผชิญจากการเข้ามาคุมเข้มการผูกขาดการค้าจากรัฐบาลจีนอย่างต่อเนื่องน่าจะเป็นเพียงแค่ชั่วคราวเท่านั้น และเมื่อปัญหาครั้งนี้ผ่านพ้นไป เมื่อดูจากผลการดำเนินงานส่วนอื่น ๆ ก็คงฟ้าหลังเมฆหมอกที่รอ Alibaba อยู่ยังคงดูมีทิศทางที่สดใสเลยทีเดียว