Alibaba

BABA | ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 21/10/2026 | reference_price: 108.60 USD | Editorial: 22/10/2026 | v4

NOTA FINAL: 7.20/10 | Empresa: 7.90/10 | Oportunidad actual: 6.80/10

ESPERAR / VIGILAR | Alto

Alibaba conserva una red comercial y un negocio Cloud valiosos. A 108,60 USD por ADS, el fuerte crecimiento de Cloud debe convertirse en caja después de infraestructura y competencia comercial; no basta para demostrar retorno de la inversión. ESPERAR / VIGILAR.

Novedades y negocio

El informe del 21 de octubre cita crecimiento Cloud del 45%, junto a presión sobre beneficio y caja. Un ADS representa ocho ordinarias; BPA en CNY por ADS, consenso en USD y cotización en USD deben igualarse antes de calcular PER. No se multiplican otra vez por ocho cifras ya por ADS. La colocación de agosto añade capital y acciones: es financiación, no ingreso operativo ni SBC. No atribuyo a Alibaba todo el importe de pedidos conjuntos de chips de otras empresas.

Empresa: 7.90/10. Alibaba conserva una red comercial y un negocio Cloud valiosos. A 108,60 USD por ADS, el fuerte crecimiento de Cloud debe convertirse en caja después de infraestructura y competencia comercial; no basta para demostrar retorno de la inversión. ESPERAR / VIGILAR.

Valoración y revisión

108,60 / 6,36 = 17,08 veces consenso ajustado FY27, no PER GAAP ni valor actual sobre FY28 realizado. A 16 veces el precio exige 6,79 USD de beneficio económico por ADS. Sensibilidad contemporánea supuesta de 5-7 USD a 12-18 veces da 60-126 USD; adverso conjunto de subsidios, menor utilización de IA y demanda débil, 4 ×12 = 48. No certifica normalización, objetivo o TIR. El retorno a 5-10 años necesita cobrar crecimiento, financiar equipos y contener dilución. No sumo cartera financiera y capitalizo otra vez su renta, ni la colocación y los activos que financia como valor gratuito.

Mantengo notas y veredicto tras cerrar exactamente la diferencia de FCF: capex elegible distinto del total y ajuste de depósitos, no sólo un residuo desconocido. Se cierra también el desglose de SBC con la conciliación primaria: 2.962 millones no monetarios; no se restan otra vez los 342 monetarios. La colocación está completada según anuncio corporativo, pero no certifica que todo el gasto futuro esté financiado ni que los fondos sean distribuibles. El juicio no convierte capex en gasto de pérdidas trimestrales: su efecto contable va por depreciación y otros costes. El nuevo puente mejora la precisión de caja sin aportar todavía evidencia de retorno sostenible de la infraestructura; mantengo la cautela sin borrar el valor de caja retenida.

Caja, financiación y riesgos

La conciliación primaria de junio es CFO 22.945 menos capex elegible 67.660 más ajuste de depósitos de protección 45: FCF -44.670 millones CNY. Frente al capex total de 67.678, la diferencia de 63 procede de 18 de perímetro y 45 de depósitos; no es beneficio. Los 3.304 millones de SBC incluyen parte monetaria y no monetaria. La conciliación separa 2.962 no monetarios: cargarlos una vez al FCF da -47.632 millones como proxy económico trimestral, no flujo sostenible. Restar los 3.304 íntegros duplicaría la parte monetaria ya pagada. La infraestructura debe renovarse; no se devuelve todo el capex por llamarlo IA. Tesorería utilizable no equivale a excedente completo después de deuda, operación e inversión.

La mejor objeción a esperar es que capacidad anticipada se utilice con alto retorno y Cloud compense la presión comercial. El FCF negativo de un trimestre no demuestra negocio condenado. La contraevidencia es la magnitud del desembolso y la necesidad de financiarlo mientras se compite con subsidios. JD tiene más inventario y logística; Amazon y Tencent otra mezcla, geografía y capital. No traslado sus múltiplos ni un descuento político fijo a Alibaba. La estructura ADS/VIE, política tecnológica y competencia afectan derechos y retorno, sin asignar una probabilidad inventada.

Conclusión

Empresa 7,9 por red, escala y Cloud, limitada por competencia, gobernanza e intensidad de capital. Oportunidad 6,8 porque el múltiplo ajustado no demuestra protección con la conversión actual. Final 7,2: ESPERAR / VIGILAR, sin fórmula. Podemos equivocarnos si utilización y monetización vuelven muy productivo el capex. Cambiaría el juicio la caja tras inversión y SBC no monetaria, subsidios y financiación, con acciones diluidas comparables. Menos respaldado: beneficio económico sostenible y retorno del nuevo hardware.

Alibaba

BABA | RESEARCH SUMMARY

Fecha del informe: 21/10/2026 | reference_price: 108.60 USD | Editorial: 22/10/2026 | v4

NOTA FINAL: 7.20/10 | Empresa: 7.90/10 | Oportunidad actual: 6.80/10

WAIT / WATCH | High

Alibaba retains valuable commerce and Cloud networks. At USD 108.60 per ADS, rapid Cloud growth must earn returns after infrastructure and subsidies: WAIT / WATCH.

Business

One ADS represents eight ordinary shares. CNY EPS and USD forecasts must not be mixed. The August placement supplies capital and shares, not operating revenue or SBC. Cloud growth does not by itself establish return on new computing equipment.

Valuation and cash

June-quarter CFO of CNY 22,945m less eligible capex 67,660m plus a buyer-protection adjustment of 45m reconciles FCF of -44,670m. Eligible capex is 18m below total capex. Charging non-cash SBC of 2,962m once leaves an economic proxy of -47,632m, not sustainable cash. Total SBC of 3,304m includes a cash component that must not be charged twice. The price is 17.08x consensus adjusted EPS of USD 6.36. Illustrative economic EPS 5-7 at 12-18x gives USD 60-126; adverse 4 at 12x gives 48. Not a target or DCF.

Risks and funding

Infrastructure needs renewal, and commercial subsidies compete for cash. Liquid assets are not all excess, but retained cash is not worthless. Financial investment assets and their income must not be counted twice. The counterargument is that strong utilisation could make this investment highly productive.

Conclusion

Company 7.9, Opportunity 6.8, Overall 7.2: WAIT / WATCH. Cash after equipment, non-cash SBC and subsidies, without repeated dilution, would change the view. Sustainable economic EPS and hardware returns remain the weakest inputs.

Sources and scope

2026-08-20 | https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1577552/000110465926099220/tm2623667d1_ex99-1.htm

2026-08-26 | https://www.alibabagroup.com/en-US/document-2029365886510432256

Original ProResearch kept private. Primary sources read in selected sections; same-system review, not independent financial approval. Spanish contains the detailed analysis; English is a summary. Sensitivities are illustrative, not price targets or forecasts. No personalised investment advice.