

BABA · Alibaba Group Holding Limited

Consumer Cyclical / Specialty Retail · informe del 2026-08-12 · < todos los informes

Q4-26: reportes con señales de alerta · ingresos -1.4% vs consenso, EPS -91.2% — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción -0.01 · puesto 15 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$127.85		el precio de HOY descuenta FCF contrayéndose 15%/año (reverse DCF)
Bajista	30%	—	—	—
Base	40%	—	—	mediana de los métodos núcleo
Alcista	30%	—	—	—

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Pérdida acotada: stop inicial -8% × posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- technical: -32% desde máximos de 52s; ADX 32: mercado en tendencia; ENTRADA [reconstruccion]: posible giro: recuperó la media de 50 con MACD a favor, pero sigue
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- foso sin foso y estable

Qué descuenta el mercado

El precio implica que el FCF de BABA crezca ~-15% anual durante 5 años (el mercado descuenta un negocio en contracción o estancado). El crecimiento reciente (3%) SUPERA lo exigido: expectations gap favorable (Mauboussin) — margen de seguridad narrativo. Sus múltiplos cotizan con descuento frente al universo. Con supues

Qué invalidaría la tesis

news: 3 noticia(s) fresca(s) con impacto [heurístico]: «BABA INVESTOR DEADLINE: Alibaba Group Holding Limited Investors with Substantial Losses Have Opportunity to Le» (regulatorio, hace 1h) — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Consumer Cyclical / Specialty Retail

El motor económico del sector: Vende bienes o servicios discrecionales: el resultado sigue al ciclo del consumo (empleo, crédito, confianza), al volumen sobre costos fijos y a la gestión de inventario y capacidad.

Sus mayores líneas de ingreso: Customer Management Services (45%), Sales Of Goods (22%), Logistics Services (14%), Cloud Services (11%).

Qué vigilar cada trimestre: Crecimiento de ingresos · Margen operativo · ROIC (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Alibaba Group Holding Limited, through its various subsidiaries, furnishes crucial technological infrastructure and extensive marketing channels. This comprehensive support allows merchants, brands, retailers, and other businesses to effectively engage with their customer base, both within the People's Republic of China and across international markets. The company's operations are organized across seven primary segments: China Commerce, International Commerce, Local Consumer Services, Cainiao (its logistics network), Cloud Computing, Digital Media and Entertainment, and Innovation Initiatives and Others. The company's extensive digital ecosystem features premier online retail platforms like Taobao and Tmall. Wholesale business-to-business transactions are facilitated through 1688.com and Alibaba.com.

PRECIO DE CIERRE \$127.85 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) — sin rango	POTENCIAL — precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Neutral convicción -0.01 · puesto 15 de 45	FOSO ECONÓMICO SIN FOSO sin estrellas · estable	CONSENSO DEL MERCADO Buy (51 compra / 7 mantener / 1 venta) analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.01** (clúster «Neutral», puesto 15 del universo). A favor: macro (+0.40×peso 0.80); technical (+0.13×peso 0.91). En contra: news (-0.70).

Sin valuación absoluta disponible este ciclo. El foso es **SIN FOSO** y estable (efecto red); la incertidumbre no aplica (sin valuación USD) exige comprar con — de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q4-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: +6.2% en la sesión del 2026-05-13 · -9.1% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$35.3B	\$35.8B	-1.4%	+8.3%	-13.4%
EBITDA	\$36.2B	\$42.6B	-15.1%	+66.1%	+32.7%
Margen EBITDA	14.9%	17.3%	-245pb	+565pb	+530pb
Utilidad neta	\$25.5B	\$14.7B	+73.5%	+103.4%	+55.9%
EPS	\$0.09	\$1.02	-91.2%	-94.8%	-91.1%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-08-20**, el consenso espera ingresos de **\$39.5B** (rango \$252.8B–\$277.0B), +14% AaA; EPS de **\$1.50** (rango \$7.42–\$12.70), -27% AaA; EBITDA de **\$46.5B**. · 10 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q4-26 · veredicto: reportes con señales de alerta · banderas contables: 2

métrica	Q4-25	Q1-26	Q2-26	Q3-26	Q4-26
Ingresos	\$236.5B	\$247.7B	\$247.8B	\$284.8B	\$243.4B
Ingresos a/a	—	—	—	+1.7%	+2.9%
Margen bruto	38.4%	44.9%	39.2%	40.5%	34.5%
Margen operativo	12.0%	14.1%	2.2%	7.1%	-0.3%
Margen neto	5.3%	16.4%	8.5%	5.8%	10.5%
EPS	\$5.20	\$18.00	\$8.72	\$6.64	\$10.40
EPS a/a	—	—	—	-67.5%	+100.0%
Flujo de caja libre	-\$27.8B	-\$17.7B	-\$21.4B	\$6.8B	-\$18.1B
Deuda neta	-\$216.3B	-\$184.3B	-\$92.0B	-\$117.8B	-\$98.6B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +2.9% interanual en Q4-26 (243.4B\$)
- ▲ EPS diluido +100.0% interanual

Negativos

- ▼ margen operativo comprimiéndose (-0.3% vs 8.9% medio previo)
- ▼ el FCF solo respalda el -49% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)

Conclusión para la decisión

El trimestre fue peor que lo esperado (ingresos -1.4% vs consenso, EPS -91.2%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Cloud Services (+33%). El más débil: Sales Of Goods (-17%). El listón del próximo reporte: EPS de \$1.50 e ingresos de \$39.5B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2026-03-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Customer Management Services		45%	\$459.9B	+8.2%
Sales Of Goods		22%	\$227.7B	-17.0%
Logistics Services		14%	\$139.9B	+13.4%
Cloud Services		11%	\$112.1B	+32.6%
Membership Fees and Value Added Servic		5%	\$47.6B	+2.2%
Product and Service, Other		4%	\$36.4B	-14.7%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Consumer Cyclical · mediana sobre 6 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Crecimiento de ingresos	2.7%	3.5%	-21% vs sector (peor)
Margen operativo	-0.3%	9.3%	-104% vs sector (peor)
ROIC	3.2%	9.9%	-68% vs sector (peor)
Deuda neta / EBITDA	-0.5x	1.3x	-139% vs sector (mejor)
EV/EBITDA	14.6x	17.1x	-14% vs sector (mejor)
Margen FCF	-5.0%	7.1%	-171% vs sector (peor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
BABA Alibaba Group Holding Li	2.7%	39.8%	10.1%	3.2%	18.5x	14.6x
CART Maplebear Inc.	10.8%	72.4%	12.0%	17.6%	26.0x	14.7x
EBAY eBay Inc.	7.9%	72.5%	18.5%	15.9%	21.5x	17.7x
HD The Home Depot, Inc.	3.2%	33.1%	8.4%	20.4%	25.1x	16.9x
JD JD.com, Inc.	13.0%	14.5%	1.1%	-0.7%	21.5x	12.1x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +8.1% · múltiplo relativo al universo -0.501x · rango oficial = solo métodos núcleo

método	valor por acción	cómo se calculó
DCF de FMP (levered)	\$172.83	el modelo propio de FMP con sus supuestos — contraste externo
Precio objetivo consenso	\$185.00	consenso de analistas (rango 170–209, 19 analistas) — referencia externa

Creación de valor: ROIC +3.2% vs WACC +8.1% → spread -4.9 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	18.52	22.24	-0.17x
P/E adelantado	2.94	21.21	-0.86x
P/VL	1.96	5.83	-0.66x
EV/EBITDA	14.58	17.06	-0.14x
EV/Ventas	2.05	6.21	-0.67x

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

El precio implica que el FCF de BABA crezca ~-15% anual durante 5 años (el mercado descuenta un negocio en contracción o estancado). El crecimiento reciente (3%) SUPERA lo exigido: expectations gap favorable (Mauboussin) — margen de seguridad narrativo. Sus múltiplos cotizan con descuento frente al universo. Con supuestos base, el DCF da un margen del 3725% frente al precio. [ADR con estados en CNY: la valuación absoluta está desactivada hasta normalizar moneda y ratio de ADR; mandan los múltiplos relativos de FMP (sí consistentes) y los demás agentes]

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+3%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Precio actual	\$127.85	+0.0%	FCF contrayéndose 15%/año por 5 años	probable: exige contracción o estancamiento — el listón está en el sue	—
Objetivo alto del consenso	\$209.00	+63.5%	pagar 5x el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈17%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g x ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: **SIN FOSO** y estable · fuente: efecto red · estilo: no aplica

año	ROIC	costo de capital	spread
2017	8.4%	8.1%	+0.4 pp
2018	9.1%	8.1%	+1.0 pp
2019	6.1%	8.1%	-2.0 pp
2020	7.4%	8.1%	-0.7 pp
2021	5.6%	8.1%	-2.5 pp
2022	3.3%	8.1%	-4.7 pp
2023	5.9%	8.1%	-2.2 pp
2024	6.2%	8.1%	-1.8 pp
2025	7.9%	8.1%	-0.2 pp
2026	3.2%	8.1%	-4.9 pp

2 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -1.9 pp). Incertidumbre no aplica (sin valuación USD) → margen de seguridad exigido — · P/FV None → sin estrellas. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 3/9 · Altman-Z 3.0

escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	30%	+22.7%
Base	40%	+0.1%
Bajista	30%	-18.3%
Valor esperado		+1.4%

Caso alcista

▲ technical: -32% desde máximos de 52s; ADX 32: mercado en tendencia; ENTRADA [reconstruccion]: posible giro: recuperó la media de 50 con MACD a favor, pero sigue bajo la de 200 — solo posición de prueba, chica

▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola

Caso bajista

▼ news: 3 noticia(s) fresca(s) con impacto [heuristico]: «BABA INVESTOR DEADLINE: Alibaba Group Holding Limited Investors with Substantial Losses Have Opportunity to Le» (regulatorio, hace 1h)

▼ calidad contable débil (Piotroski 3/9)

Anti-tesis (obligatoria)

news: 3 noticia(s) fresca(s) con impacto [heuristico]: «BABA INVESTOR DEADLINE: Alibaba Group Holding Limited Investors with Substantial Losses Have Opportunity to Le» (regulatorio, hace 1h)

El comité por dentro

convicción total -0.01 · desacuerdo entre agentes σ 0.26 · ficha de decisión →

Voto por agente

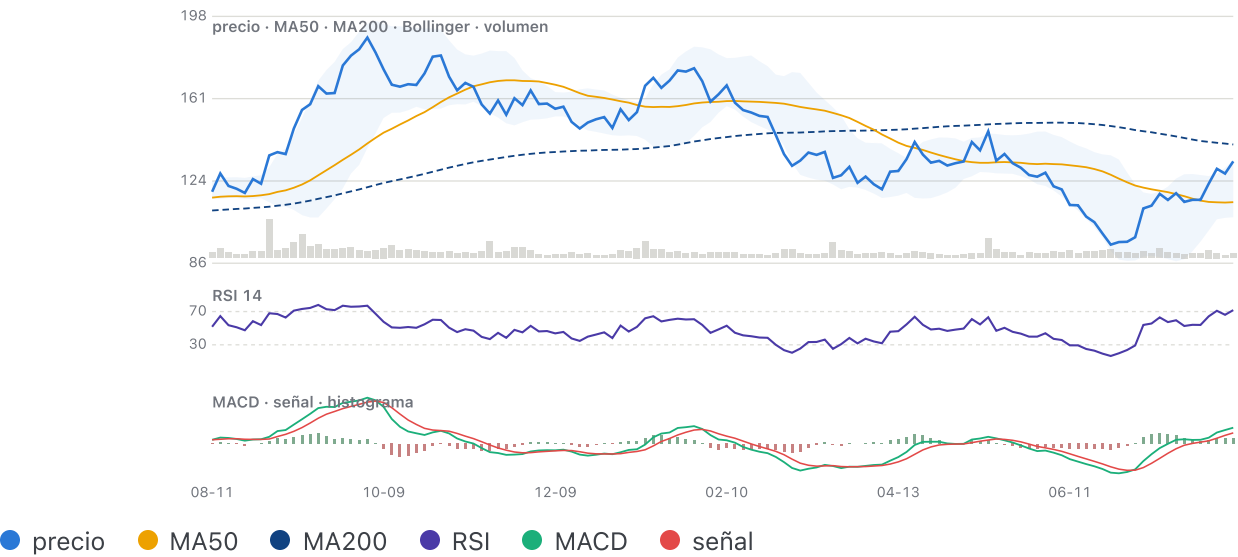
Macro		+0.40
Técnico		+0.13
Forecasting		+0.01
Fundamental		+0.00
Cuantitativo		+0.00
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Sectorial		-0.05
Factores		-0.05
Noticias		-0.70

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	-0.01
valoracion_triangular	+0.00
expectations_gap	+0.00

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangular y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

Técnico y proyección

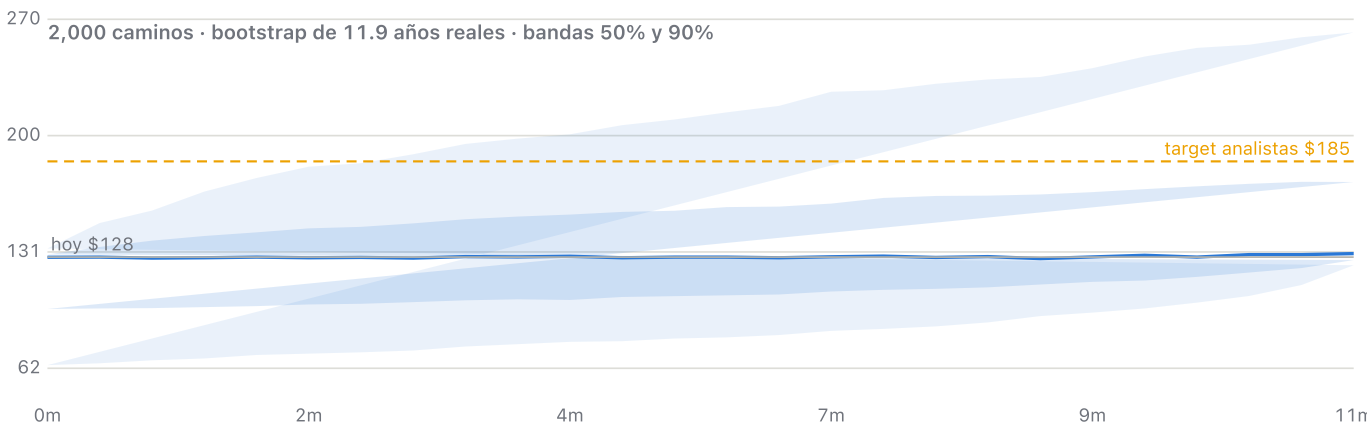


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$137 (1 toques) · \$141 (1 toques) · \$146 (1 toques)

Soportes abajo: \$130 (2 toques) · \$119 (2 toques) · \$114 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: posible giro: recuperó la media de 50 con MACD a favor, pero sigue bajo la de 200 — solo posición de prueba, chica. Stop sugerido: \$120.27 (2×ATR14 (±5.9%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$127	\$119 – \$138	\$105 – \$156
3 meses	\$128	\$112 – \$146	\$93 – \$184
6 meses	\$128	\$105 – \$158	\$79 – \$214
12 meses	\$130	\$97 – \$173	\$63 – \$262

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-08-20	presentación de resultados (en 9 días)	la IV suele inflarse hacia el evento y desplomarse después (vol crush)
Titulares recientes		
2026-08-11	BABA INVESTOR DEADLINE: Alibaba Group Holding Limited Investors with Substantial Losses Have Opportunity to Lead Shareholder Class Action Lawsuit	globenewswire.com
2026-08-11	BABA INVESTOR NOTICE: Alibaba Group Holding Limited Investors with Substantial Losses Have Opportunity to Lead the Alibaba Class Action Lawsuit	newsfilecorp.com
2026-08-11	INVESTOR ALERT: Pomerantz Law Firm Reminds Investors with Losses on their Investment in Alibaba Group Holding Limited of Class Action Lawsuit and Upcoming Deadlines – BABA	globenewswire.com
Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +2.3% con 67% de meses positivos (12 años; muestra corta, orientativo).		
Tono de la prensa: score -1.00 sobre 4 titulares — ▼ BABA INVESTOR DEADLINE: Alibaba Group Holding Limited Investors with Substantial Losses Have Opportunity to Le; ▼ BABA INVESTOR NOTICE: Alibaba Group Holding Limited Investors with Substantial Losses Have Opportunity to Lead.		

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ4-2026 del 2026-05-13 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa ▸ «Esperamos que en aproximadamente 1 año los ingresos por productos relacionados con IA crucen el umbral del 50%, convirtiéndose en el motor principal del crecimiento de ingresos del negocio de Nube.» — Yongming Wu (guía) ▸ «Esperamos que los ingresos recurrentes anualizados (ARR) de servicios de modelos y aplicaciones, incluida la plataforma Model Studio, superen RMB 10 mil millones en el trimestre de junio y RMB 30 mil millones al cierre del año.» — Yongming Wu (guía) • «Durante el último trimestre, la inversión de alta intensidad de Alibaba en nuestras 2 prioridades estratégicas de IA + Nube y consumo se está traduciendo rápidamente en resultados de negocio tangibles, con los ingresos del grupo creciendo 11% interanual.» — Yongming Wu (estrategia) • «El CMR del comercio electrónico en China creció 8% interanual en base comparable, y el mercado de comercio rápido logró una mejora significativa de unit economics manteniendo participación de mercado.» — Yongming Wu (estrategia) contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Consumer Cyclical)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Deterioro del consumo discrecional	media	alto	confianza del consumidor, empleo, ventas minoristas	dos trimestres de caída de volumen orgánico
Presión de márgenes (costos/promociones)	media	medio	margen bruto y operativo por trimestre	compresión de margen sin recuperación de volumen
Inventario y capacidad	baja-media	medio	inventario vs ventas, descuentos	inventario creciendo muy por encima de las ventas

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- resultados en 9 días: el evento binario domina el corto plazo
- -32% desde máximos de 52s: tendencia dañada
- news: 3 noticia(s) fresca(s) con impacto [heurístico]: «BABA INVESTOR DEADLINE: Alibaba Group Holding Limited Investors with Substantial Losses Have Opportunity to Le» (regulatorio, hace 1h)
- calidad contable débil (Piotroski 3/9)
- 13F: -92 instituciones salieron el último trimestre

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.01 · precio \$127.85

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central
- el crecimiento orgánico se mantiene (hoy +2.7% a/a)
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy 3.2%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- dos trimestres de crecimiento por debajo de lo que el precio descuenta
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$120.27 ($2 \times \text{ATR}_{14}$ ($\pm 5.9\%$)) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (-0.01) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 24-28)

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 28-32)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos