

Alibaba Group Holding Limited

Ticker: **BABA** · Consumer Cyclical / Specialty Retail · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

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.

PRECIO DE CIERRE \$127.85 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$185.00 consenso de analistas (rango 170–209, 19 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +44.7% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 51 compra · 7 mantener · 1 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-08-20 en 9 días	

Q4-26: mantiene crecimiento, con EPS bajo el consenso

Resultados. Ingresos de \$35.3B (+8.3% AaA, sorpresa -1.4% vs consenso); EPS de \$0.09 (-91.2% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 14.9% (+565pb AaA). Segmentos. Cloud Services como motor (+33% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$39.5B y EPS de \$1.50 (reporta el 2026-08-20). Mercado. reacción del mercado: +6.2% en la sesión del 2026-05-13 · -9.1% la siguiente.

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Alibaba Group Holding Limited ganó a su costo de capital en 2 de 10 años, con un spread mediano de -1.9 pp — evidencia de un foso sin foso y estable. El crecimiento reciente del negocio corre al +3% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q4-26 entregó ingresos de \$35.3B (+8.3% AaA) con sorpresa de -1.4% sobre el consenso. El EPS de \$0.09 quedó -91.2% bajo el estimado.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (Yongming Wu, llamada del 2026-05-13): *«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.»*. El consenso espera EPS de \$1.50 e ingresos de \$39.5B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al -15% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ4-2026 del 2026-05-13 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«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

«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

«Dada la certeza de la demanda de IA a largo plazo y nuestras ventajas tecnológicas de stack completo, esperamos que esta trayectoria sostenga un crecimiento fuerte en el mediano y largo plazo.»

— Yongming Wu

«Los ingresos de IA de este trimestre son RMB 9 mil millones y el run rate anual de ingresos es RMB 36 mil millones, o USD 5.3 mil millones.»

— Toby Xu

Estrategia y objetivos

«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

«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

«En los últimos 3 meses, los volúmenes de consumo de tokens en nuestra plataforma de servicios de modelos crecieron sustancialmente trimestre a trimestre, a medida que los clientes empresariales aceleraron su transición de tareas simples a cargas de trabajo complejas y a escala de producción, impulsando el crecimiento continuo de la demanda de servicios de modelos y aplicaciones en la plataforma Model Studio.»

— Yongming Wu

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

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 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.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 19 analistas) · EPS forward \$43.44 · P/E forward hoy 2.9×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$170.00	+33.0%	—	≈27%	expandir el múltiplo a 3.9× forward (+33% vs 2.9× hoy) o batir estimados
Objetivo central del consenso	\$185.00	+44.7%	—	≈22%	expandir el múltiplo a 4.3× forward (+45% vs 2.9× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$209.00	+63.5%	—	≈17%	expandir el múltiplo a 4.8× forward (+63% vs 2.9× hoy) o batir estimados

El consenso modela EPS creciendo 20% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF contrayéndose 15% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 5 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media -13.4%).

cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.

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	-0.5×	1.3×	-139% vs sector (mejor)
EV/EBITDA	14.6×	17.1×	-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. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

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%	18.5×	14.6×
CART Maplebear Inc.	10.8%	72.4%	12.0%	17.6%	26.0×	14.7×
EBAY eBay Inc.	7.9%	72.5%	18.5%	15.9%	21.5×	17.7×
HD The Home Depot, Inc.	3.2%	33.1%	8.4%	20.4%	25.1×	16.9×
JD JD.com, Inc.	13.0%	14.5%	1.1%	-0.7%	21.5×	12.1×

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.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	18.5x	21.5x	0.86x (descuento 14%)
P/E vs su industria	18.5x	31.7x	0.58x (descuento 42%)
P/E forward	2.9x		PEG fwd 0.15
EV/EBITDA · P/B · P/S		14.6x · 2.0x · 2.0x	

pares reales (FMP stock-peers): CART, EBAY, HD, JD, MELI — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

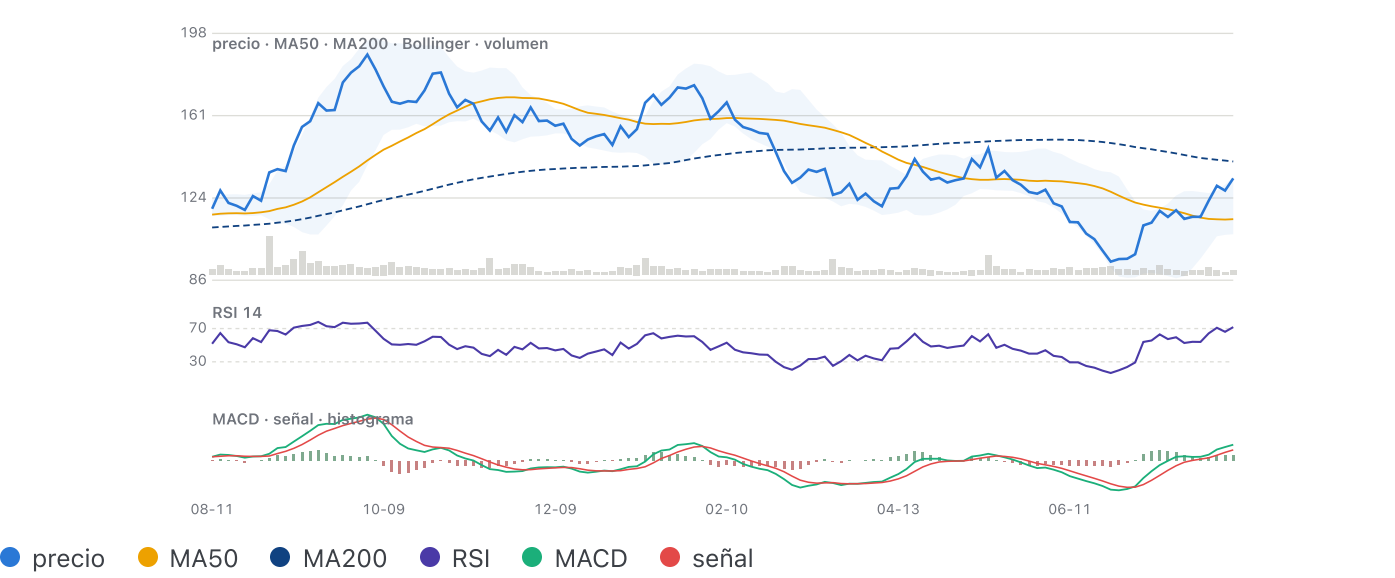
El marco del sector

El libro piensa el sector como el más sensible al ciclo del consumidor: demanda elástica al precio y al ingreso, dominada por bienes durables y "big-ticket" que suelen requerir financiamiento, con alto apalancamiento operativo que amplifica cualquier cambio de demanda en los márgenes. Las acciones del sector ANTICIPAN al gasto del consumidor: se debilitan antes de que el spending caiga y se estabilizan antes de que se recupere, por lo que esperar confirmación de los datos oficiales (que salen con rezago) es un error costoso.

- **Ciclo:** fase 'expansión media' neutral para el sector
- **Valuación relativa:** con descuento frente a comparables
- **Calidad:** Piotroski 3/9 · ROIC 3%
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial -5.3pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Consumer Discretionary (Fisher Invest.

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$132.32
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$136.57
Soporte	\$130.39
RSI 14	71.7

Promedios móviles (USD)

10d	\$120.51
30d	\$116.66
50d	\$122.37
90d	\$136.82
200d	\$139.92

La tendencia técnica de BABA se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 71.7 (sobrecompra). El soporte se ubica en \$130.39 y la resistencia en \$136.57.

Principales factores de riesgo

- **Deterioro del consumo discrecional.** Vigilar: confianza del consumidor, empleo, ventas minoristas.
- **Presión de márgenes (costos/promociones).** Vigilar: margen bruto y operativo por trimestre.
- **Inventario y capacidad.** Vigilar: inventario vs ventas, descuentos.
- 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)

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.