

每週港股策略

分析員：莊志豪 FRM
CE No. ANM084
10/10/2025

阿里巴巴(9988.HK)

建議買入價：165 元

目標價：200 元

止蝕價：155 元

人工智能配合雲概念，阿里前景無可限量

公司簡介 - 集團成立於 1999 年，是全球領先的電商和雲計算企業，業務覆蓋電商平台（淘寶、天貓、阿里國際站）、雲計算（阿里雲）、數字媒體與娛樂（優酷）、金融科技、物流（菜鳥網絡）等板塊。連續多年位列《財富》世界 500 強。

核心競爭力 - 1.技術研發壁壘高：累計專利超過 6 萬項，涵蓋電商、雲計算、數字媒體及 AI 技術等領域。這使其在產品創新和技術迭代方面保持領先，特別是在大數據、雲服務和人工智能技術上具備競爭優勢。2.全球化戰略布局：阿里巴巴海外收入佔比超過 30%，在歐洲、印度、東南亞等地市場份額穩步增長。通過擴建海外數據中心和本地化運營（如 Lazada、AliExpress），有效降低地緣政治風險和貿易壁壘影響，增強全球供應鏈韌性。3.多元化生態系統：阿里巴巴打造了電商、雲計算、金融科技和物流的閉環生態，通過「新零售×雲計算」戰略實現產品間協同效應，提升用戶粘性和品牌忠誠度。其雲計算業務（阿里雲）憑借高性能和低成本快速搶佔全球市場。4.高效的成本控制與性價比：阿里巴巴以數字化平台和規模經濟聞名，通過雲端計算和自動化運營降低成本，保持競爭力，吸引全球商戶和消費者。5.強大的品牌與市場滲透：阿里巴巴在全球電商市場穩居領先，同時在雲計算和數字娛樂領域快速擴張，品牌影響力持續增強，特別在中小企業和年輕消費群體中具有號召力。

財務表現 - 截至 2025 年，公司實現營業總收入逾 9,963 億元人民幣；歸母淨利潤 1259 億元人民幣，同比上升 5.8%及 76.6%。

風險因素 - 股價年初至今升幅已非常可觀，短期難免出現調整。然而名基金經理木頭姐 Cathie Wood 旗下基金重新買入阿里股份，反映外資基金為免跑輸大市，正開始部署重新買入中國相關人工智能龍頭股份。

上日收市價：

173.3 元

目標升幅 19%

公司簡介

業務覆蓋電商平台（淘寶、天貓、阿里國際站）、雲計算（阿里雲）、數字媒體與娛樂（優酷）、金融科技、物流（菜鳥網絡）等板塊。

過去表現

表現(%)	1 個月	3 個月	年至今
9988.HK	18.1	45.2	106
恒指	1.2	10.3	32.2

資料來源：彭博

主要公司數據

52 周股價範圍	78.1 元-185.1 元
市值	32170 億元
已發行股數	190 億

資料來源：彭博

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.c

