

Grab

จาก Super App สู่
Lifestyle Ecosystem

Industrials | Passenger Ground Transportations

บริษัทเทคโนโลยีสิงคโปร์ พัฒนา Application ให้บริการด้านการเดินทาง การส่งอาหาร การชำระเงิน Digital มีจุดแข็งในฐานะ Super App ครอบคลุมบริการในชีวิตประจำวันของผู้ใช้งานทั่วเอเชีย

ประเด็นด้านการลงทุน

- ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น Grab ทำผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับดัชนี STI สะท้อนภาพเศรษฐกิจเอเชียที่ทรงตัว ขณะที่การแข่งขันในธุรกิจส่งอาหารรุนแรง กดดันการเติบโตของรายได้ และกำไร
- อย่างไรก็ดี คาดว่ายอดขายของ Grab จะเติบโตในกรอบ 15-20% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าหนุนการเติบโตของกำไร โดยการต่อยอดธุรกิจคนขับเช่ารถ (GrabCab) และ Grocery Delivery

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- Grab มี Valuation ที่ 6.3x NTM P/S สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Industrials services ที่ 1.2x และค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 3.8x สะท้อนว่าตลาดยังเชื่อมั่นกับศักยภาพการเติบโตของธุรกิจ
- การเติบโตระยะยาวของ Grab ขึ้นอยู่กับการรักษาส่วนแบ่งตลาด ส่งผลให้ต้องใช้งบประมาณที่สูงในการพัฒนาบริการใหม่ และสร้างนวัตกรรม เพื่อรักษาฐานผู้ใช้และพันธมิตรทางธุรกิจ

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



GRAB US

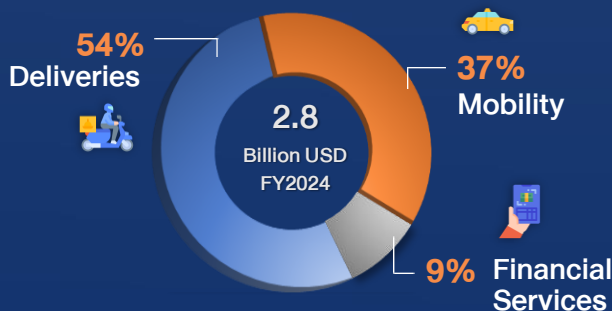


GRAB

Last Price	5.29 USD	Issuer	CR	THB
Low/ High 52w	3.30 / 5.72	80	100	16.90
Target Price	6.0 (+20%)			
Market Cap.	21bn USD 656bn THB			
Valuation	6.3 NTM P/S			
Quality	5.73 D/E			
Dividend	N/A			

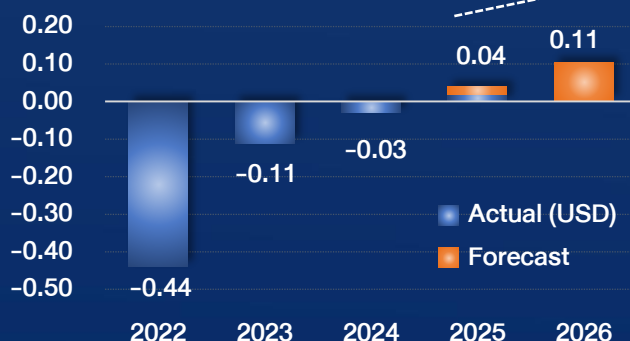
Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Margin = BEst. Gross Margin, Dividend = BEst. NTM Dividend Yield, CR = Conversion Ratio, THB = Price in local currency x Current exchange rate against Thai Baht; Source: Bloomberg, FSS

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS

ความคิดเห็น และ
กลยุทธ์การลงทุน

ดร. จิตพล พุกพาทธานบิน

นักวิเคราะห์ตลาดทุน: 027168
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: จุฬินา กวสินธุ์

Grab เป็นหุ้น Cyclical ที่พัฒนา Lifestyle Ecosystem Platform ของคนยุคใหม่ เฝ้าระวังความเสี่ยงจากการแข่งขันของธุรกิจส่งอาหารที่รุนแรง และปัจจุบัน Valuation อยู่ในระดับที่สูง นักลงทุนที่สนใจ แนะนำรอซื้อเมื่อราคาหุ้นปรับตัวลง

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรเข้าใจลักษณะของ DR ก่อนตัดสินใจ การลงทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ และราคาของ DR ผลการดำเนินงานในอดีต หรือการเปรียบเทียบไม่ยืนยันผลในอนาคต ข้อมูลและความเห็นในรายงานนี้อาจอิงจากแหล่งที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วน และอาจมีการเปลี่ยนแปลง แท้ใจ หรือเพิ่มเติมได้ทุกเวลาโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณตัดสินใจด้วยตนเอง

บทวิเคราะห์ DR
จาก Finasia
สามกษัตริย์