

Meituan

Lifestyle แห่งอนาคต ครบครันในที่เดียว



Consumer Discretionary | Hotels, Restaurants & Leisure

Platform บริการท้องถิ่นรายใหญ่ของจีน ให้บริการส่ง
อาหาร จองร้านค้า ท่องเที่ยว และค้าปลีกออนไลน์
ครอบคลุมของใช้ในชีวิตประจำวัน มีฐานผู้ใช้งานขนาดใหญ่
และเริ่มขยายธุรกิจสู่ต่างประเทศ



ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



3690 HK

Last Price 118.4 HKD

Low/ High 52W 101.6 / 217.0

Target Price 164.5 (+39%)

Market Cap. 724b HKD
3.0tn THB

Valuation 17x NTM P/E

Quality 12.7% ROE

Dividend N/A



MEITUAN80

Last Price 5.0

Target Price 6.9

DR Tickers DR:UL

MEITUAN80 100:1

MEITUAN19 300:1

Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR โปรดตรวจสอบที่ตลาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS



ประเด็นด้านการลงทุน

- ในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา หุ้น Meituan ทำผลตอบแทนได้ดีต่ำกว่าดัชนี Hang Seng เนื่องจากคาดการณ์การปรับลดลงในระยะสั้น จากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจ Delivery และต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้น
- คาดว่ากำไรของ Meituan จะหดตัวลงราว 10% ในปี 2025 จากการแข่งขันลดราคา Delivery ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นจากการขยายบริการส่งอาหารในตลาดต่างประเทศ และการประยุกต์ใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในปี 2026



การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- Meituan มี Valuation อยู่ที่ 17x NTM P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 30x และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Consumer Discretionary ที่ 20x สะท้อนความกังวลด้านกำไรที่ชะลอตัว
- ความเสี่ยงหลักของ Meituan คือการแข่งขันธุรกิจ Delivery ที่รุนแรง กดดันอัตรากำไรกำไร ขณะที่ธุรกิจใหม่ เช่น Meituan Select ยังไม่มีรายได้ที่ชัดเจน และเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า กดดันกำลังซื้อของผู้บริโภค



ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ

Food Delivery



48%

Grocery Retail & Merchant Services

26%



Travel



17%

9%
Others

365
Billion HKD
FY2024

Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates



กำไรต่อหุ้น

12.5

10.0

7.5

5.0

2.5

0.0

Actual (HKD)

Forecast

0.5

4.1

7.9

7.1

9.4

7-15%
FY26

2022

2023

2024

2025

2026

Source: Bloomberg, FSS

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



เก็งกำไรระยะสั้น

Meituan เป็นหุ้น Cyclical Growth ที่มีการเติบโตตามการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค มีฐานผู้ใช้บริการขยายตัวต่อเนื่อง แม้ธุรกิจมีแนวโน้มของกำไรที่ฟื้นตัวจากการแข่งขันที่สูง แต่ Valuation รับรู้ความเสี่ยงไปบ้างแล้ว เน้นเก็งกำไรรับช่วงเศรษฐกิจจีนฟื้น

