

美团

Meituan (3690 HK)



Meituan บริษัทบริการแพลตฟอร์มการซื้อขายสินค้าอุปโภคบริโภคและเป็นตัวกลางให้ร้านค้าและบริการต่างๆที่ทำธุรกิจหลักๆในจีนแผ่นดินใหญ่ อย่างเช่น การจองร้านอาหาร การจองส่งอาหาร การเดินทาง และอื่นๆ โดยที่รายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจขนส่งอาหารคิดเป็นสัดส่วนราว 54% ของรายได้ทั้งหมด ตามมาด้วยธุรกิจจากการเป็นนายหน้า 28% ของรายได้ทั้งหมด ทั้งนี้รายได้ของบริษัททั้งหมดมาจากประเทศจีน

รายได้ยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

ณ 3Q22 รายได้ปรับตัวขึ้น +28.2% YoY อยู่ที่ CNY62.6mn เนื่องจากในช่วงปิดเมืองที่ผ่านมาผู้คนได้หันมาสั่งอาหารผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น โดยยอดจัดส่งอาหารและสินค้าต่างๆเพิ่มขึ้นถึง +16% YoY รวมถึงในวันเทศกาลแห่งความรักของจีน ยอดสั่งซื้อสินค้าได้ทำได้ทำสถิติสูงสุดในประวัติการณ์ของบริษัทอยู่ที่ 9.7 ล้านรายการ อีกทั้งจำนวนร้านค้าต่างๆในแพลตฟอร์มอย่าง Meituan Instashopping มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง +30% YoY ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าแพลตฟอร์มยังได้รับความนิยมจากร้านค้าและผู้ใช้งานในจีน อย่างไรก็ตามผลประกอบการ 4Q22 จะประกาศในวันที่ 27 มีค. นี้

เพิ่มกำลังบุคลากรเพื่อหนุนให้ธุรกิจขยายตัวอย่างยั่งยืน

บริษัทประกาศแผนการที่จะจ้างพนักงานเพิ่มราว 10,000 ตำแหน่งในช่วง 1Q23 ในหลายแผนกที่รวมไปถึงฝั่งการพัฒนาทางเทคโนโลยี และการให้บริการลูกค้าทั่วจีนอย่างในหัวเมืองใหญ่ๆ เช่นเมืองปักกิ่งและเซี่ยงไฮ้ เนื่องจากเล็งเห็นว่าการบริโภคในประเทศนั้นเริ่มกลับมาฟื้นได้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องคอยจับตาดูคู่แข่งรายสำคัญอย่าง Ele.me บริษัทในเครือของ Alibaba (9988 HK, BABA US) และผู้เล่นรายใหม่อย่าง ByteDance ที่เป็นบริษัทแม่ของ TikTok และDouyin ซึ่งก็หันมาทำธุรกิจการจัดส่งอาหารและเพิ่งเปิดตัวเมื่อเดือนธ.ค.22

บริษัทได้เริ่มประกาศรับสมัครงานขนส่งในฮ่องกงช่วง ก.พ. 23 เพื่อขยายในธุรกิจขนส่งอาหารซึ่งคู่แข่งรายสำคัญก็คือ Foodpanda และ Deliveroo (ROO LN) ข้อมูลจาก Hong Kong Economic Times เผยว่าพนักงานส่งของของ Meituan ที่มียอดส่งของกว่า 500 รายการภายในระยะเวลา 30 วัน จะมีรายได้ต่อเดือนสูงถึง HK\$35,000

มุมมองของนักวิเคราะห์จาก J.P. Morgan และ Goldman Sachs

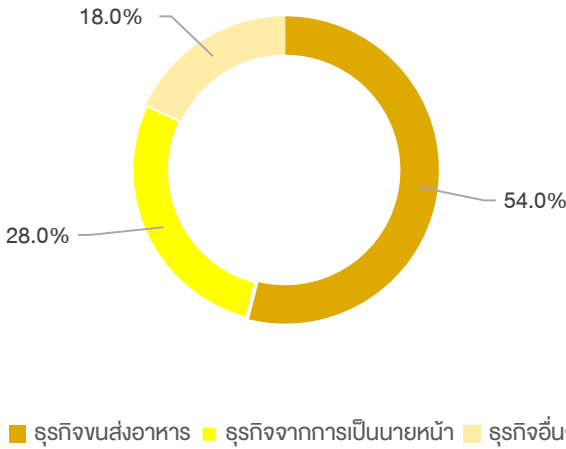
นักวิเคราะห์จากทาง J.P.Morgan คาดการณ์ว่าผลกระทบจากการปิดเมืองในประเทศจีนในช่วงที่ผ่านมาจะสะท้อนมาในรายได้ใน 4Q22 แต่**คาดว่ารายได้ของ Meituan จะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในระยะยาว**หลังจากการกลับมาเปิดเมืองของจีนในช่วงต้นปี 2023 ทั้งนี้มุมมองของ Goldman Sachs ประเมินไว้ว่ายอดส่งอาหารจะปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงที่สุดอยู่ที่ราว 100 ล้านรายการต่อวันภายในปี 2025 เนื่องจากการต้องการของธุรกิจส่งอาหารมีทิศทางที่เติบโตได้ดี รวมไปถึงในอนาคตบริษัทยังมีโอกาสที่ทำ cross-selling ให้กับลูกค้าในบริการต่างๆของบริษัทซึ่งจะผลบวกต่อรายได้ของบริษัทได้ อย่างการบริการเรียกรถยนต์พาหนะ (Ride hailing) บริการจองร้านอาหาร และการสั่งซื้อสินค้าผ่าน Meituan instashopping

Industry	Internet Media & Services
Last Price	HKD141.20
Bloomberg TP	HKD227.17
Upside/Downside	+60%

Financial (CNY)	21A	22E	23E
Revenue (bn)	179.12	217.75	276.42
Net Profit (bn)	-22.46	6.65	21.25
Profit Margin	-12.54%	0.84%	5.00%
EBITDA Margin	-7.57%	3.06%	7.69%
Earning Per Share	-3.72	0.38	2.01

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	-	328.51	62.05
P/B (x)	6.05	6.20	5.81

Revenue Breakdown



1 Year Return VS Hang Seng Index (02/03/22 – 02/03/23)



3690 HK

HSI INDEX

ทั้งนี้ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา HKD141.20 โดยถือว่า Underperform ดัชนี Heng Seng ของฮ่องกง **ทั้งนี้ในมุมมองราคาเป้าหมาย Bloomberg Consensus** นักวิเคราะห์ 57 รายจากทั้งหมด 60 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD227.17 คิดเป็น Upside อยู่ที่ +60%



DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและควา มเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources: CNBC.com, Finance.yahoo.com, Bloomberg (as of 02/03/23), Pandadaily.com

