



ແນວຮັບ : 3.88 / 3.70

แนวต้าน : 4.20 / 4.38

Meituan (3690.HK) เป็นบริษัทเทคโนโลยีของประเทศจีน โดยมี Ecosystem ที่หลากหลาย ครอบคลุมตั้งแต่ฟู้ดเดลิเวอรี่ และท่องเที่ยว ไปสู่บริการไลฟ์สไตล์-ค้าปลีก-โลจิสติกส์หลายร้อยประเภท โดยถือว่าเป็น 1 ในบริษัทชั้นนำในประเทศจีน

MEITUAN80

- Meituan (3690.HK) เป็นบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งมี Ecosystem ที่ครอบคลุมฟู้ดเดลิเวอรี และต่อยอดไปสู่บริการไลฟ์สไตล์-ค้าปลีก-โลจิสติกส์ หลายร้อยประเภท โดยในปี 2024 มียอดผู้ใช้งานซูเปอร์แอปกว่า 770 ล้านคน และมีผู้ค้ากว่า 14.5 ล้านคนบนแพลตฟอร์ม โดยใน Ecosystem ของ Meituan แบ่งธุรกิจได้ดังนี้ 1) ธุรกิจการส่งอาหาร เป็นธุรกิจหลักของบริษัทโดยสร้างรายได้ราว 65% ของบริษัทและมีส่วนแบ่งในตลาดกว่า 65% 2) ธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยว สร้างรายได้ราว 20% ของบริษัทและมีแนวโน้มที่จะเติบโตมากขึ้นตามความต้องการภายในประเทศ โดยในปัจจุบันมี partnerships กว่า 900 โรงแรม และขยายไปสู่พันธมิตรร่วมกับ Agoda 3) ธุรกิจ On-demand และ ค้าปลีก สร้างรายได้ราว 15% ของบริษัท โดยมี Meituan Instashopping, Xiaoxiang Supermarket และ Meituan Select นอกจากนี้ยังคงมีการบริการ Sharingจักรยานและมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า (E-moped) ด้วย
 - Meituan มีจุดแข็งคือเครือข่ายผู้ใช้และร้านค้าขนาดใหญ่ เทคโนโลยีโลจิสติกส์ และ Ecosystem ที่เหนียวแน่น แต่กำลังได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่สูงในประเทศไทย โดยเป็นการแข่งขันด้านราคา ขณะที่การขยายธุรกิจใหม่ยังคงขาดทุนอยู่ ทำให้ต้องมีการอุดหนุนเงินทุนต่อเนื่องเพื่อรักษาส่วนแบ่งในตลาด แต่ระยะกลาง-ยาว มองว่ายังมีศักยภาพในการเติบโตจาก Local services, Quick commerce และการขยายต่างประเทศ
 - โดยผลประกอบการ 2Q25 รายได้ Meituan ยังโตดี แต่กำไรหดแรงเพราะสงคราม Subsidy โดยมีกำไรสุทธิราว 365 ล้านหยวน ลดลงกว่า 90% YoY คาดการแบ่งปันด้านราคายังคงรุนแรงต่อเนื่อง ซึ่งจะกดดัน Margin ได้ต่อ ขณะที่ธุรกิจใหม่มีโอกาสสร้างผลขาดทุนได้ อย่างไรก็ดีตามด้วยศักยภาพการเป็นผู้นำในธุรกิจ Local Commerce เรามอง Meituan มีโอกาสสร้างการเติบโตจากการรุกธุรกิจในประเทศ ซึ่งจะเป็นแหล่งรายได้ใหม่ในระยะถัดไป
- As of 25/01/25

As of 25/11/25

อัตราแลกเปลี่ยน : 100 : 1
Trading Session : ช่วงกลางวันเท่านั้น

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063

Tel. 02-080-2839

พิรพล สุรัตนวิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
บรรณารักษ์ เภยจาพทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

