

Uber Technologie

วานนี้ราคาหุ้น UBER ปรับตัวขึ้น 6% จากวันก่อนหน้าปิดที่ 45.13 เหรียญสหรัฐฯ กลับมายืนเหนือราคา IPO (วันที่ 9 พ.ค. 62) ที่ 45 เหรียญสหรัฐฯ หลังบริษัทฯ เปิดเผยว่าเตรียมขยายตลาดใหม่ไปยังแอฟริกาตะวันตก (เช่น ไนจีเรีย, เซเนกัล และ ฯลฯ) ซึ่งถือว่ามีความสำคัญในการเติบโตทางเศรษฐกิจ หลังปัจจุบันมีพนักงานขับรถในเครือข่ายของ UBER ราว 36,000 คนในโซน sub-Saharan Africa (ที่มา : Bloomberg)

ข้อมูลเบื้องต้น : Uber Technologie (สหรัฐฯ) ประกอบธุรกิจ Ride-hailing (ให้บริการบนแอปพลิเคชันเพื่อให้บริการพาหนะในเครือข่ายผู้ให้บริการ) ทั้งเพื่อการเดินทางและการสั่งอาหาร (Uber Eats) ครอบคลุมกว่า 60 ประเทศ ราว 700 เมือง รวมถึงเริ่มมีการให้บริการ Uber Boat ในมุมไบ ประเทศอินเดีย โดยธุรกิจประเภท Shared mobility services ถือเป็นหนึ่งใน 3 เทรนด์ยานยนต์แห่งอนาคตที่ต้องจับตามอง นอกจากรถยนต์ไฟฟ้า (Electric vehicle) และรถยนต์ไร้คนขับ (Autonomous car)

Comment :

แม้จากข้อมูลของ Bloomberg new energy finance (BNEF) อุตสาหกรรม Shared mobility services คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5% ของระยะทางการเดินทางโดยรถยนต์ต่อปี แต่มีอัตราการเติบโตสูง ปัจจุบันน่าจะมีประชากรกว่า 1 พันล้านคนทั่วโลก ใช้บริการ Application เหล่านี้ คาดภายในปี 2040 (พ.ศ. 2583) Shared mobility services จะคิดเป็นสัดส่วน 19% ของระยะทางการเดินทาง

สำหรับ UBER งวด 1Q62 มีลูกค้าใช้บริการเป็นประจำ (Monthly Active Platform Consumers) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอยู่ที่ประมาณ 93 ล้านคนต่อเดือน สูงขึ้น 2% QoQ และ 33% yoy และหากคิดเป็นการเดินทาง (Trips) อยู่ที่ประมาณ 17 ล้านเที่ยวต่อวัน ขยายตัว 4% QoQ และ 36% yoy

ด้านการดำเนินงานงวด 1Q62 รายได้ขยายตัว 4% QoQ และ 20% YoY เท่ากับ 3,099 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (สัดส่วน 23% ของประมาณการทั้งปี) เป็นไปในทิศทางเดียวกับผู้ใช้บริการที่เติบโต อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงประมาณ 2,434 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพราะค่าใช้จ่ายการตลาดและค่าใช้จ่ายในการวิจัย ทำให้มีผลขาดทุนปกติ 1,149 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เทียบกับ 4Q61 ที่ขาดทุนปกติ 832 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และกำไรปกติ 22 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 1Q61

โดย Bloomberg Consensus (ณ 28 มิ.ย. 62) คาดรายได้ปี 2562 สูงขึ้น 23% yoy เท่ากับ 13,814 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูง เนื่องจากอยู่ในช่วงของการเติบโต ทำให้มีผลขาดทุนปกติ 6,824 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ปี 2561 ขาดทุนปกติ 2,908 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)

ส่วนช่วงปี 2563 – 2566 แนวโน้มรายได้เติบโตเฉลี่ย (CAGR) 28% ต่อปี มาอยู่ที่ 37,161 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีผลขาดทุนปกติลดลงเหลือ 2,690 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2566

Uber Technologie	BUY	24 Target (USD)		53.86	Consensus Rating	4.42
(Bloomberg Consensus)	HOLD	9 Price (USD)		45.13		
	SELL	0 Mkt cap (USDm)		76,520.30		
(USDm)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
Sales	3,845	7,932	11,270	13,814	18,300	23,986
Net Income Adjust	(3,240)	(3,805)	(2,908)	(6,824)	(4,937)	(4,039)
Sales Growth	-	106%	42%	23%	32%	31%
EPS Adjust	-	-	-	(5)	(3)	(2)
EPS growth (%)	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Price to sale ratio (x)	-	-	-	5.54	4.18	3.19
DPS	-	-	-	-	-	-

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันศุกร์ที่ 28 มิถุนายน พ.ศ. 2562

UBER US/UN EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 24/9/0



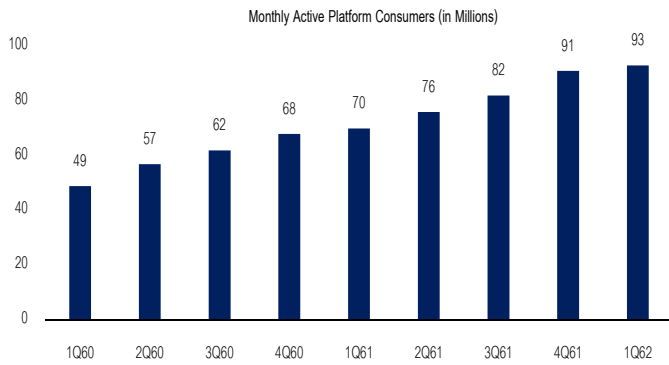
ราคาปิด (USD):	45.13
ราคาเป้าหมาย (USD):	53.86
52 Week H/L	45.75/36.08
52 Week Beta	-
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)	76,520

วอลวรรณ น้อยธนิษฐกร,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994
nuanpun@asiaplus.co.th

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372
pasakorn.w@asiaplus.co.th

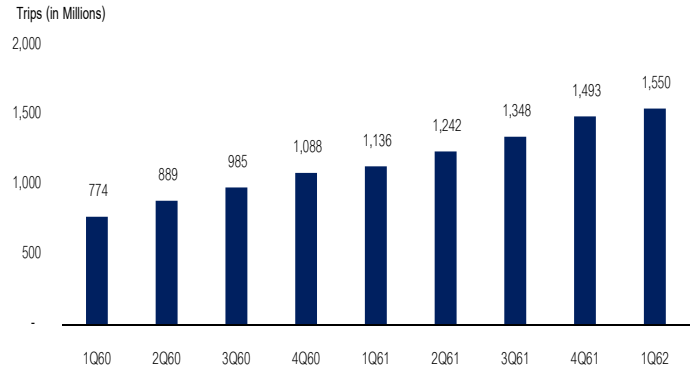
จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Uber Technologie มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 33 ราย แนะนำให้ซื้อ 24 ราย ถือ 9 ราย คิดเป็น Consensus rating ในระดับสูงที่ 4.42 (ระดับคะแนนสูงสุดอยู่ที่ 5 คะแนน) ได้ FV ปี 2562 ที่ 53.86 เหรียญสหรัฐฯ มี Upside 19% ด้าน Valuation เนื่องจากเป็นธุรกิจ Startup จึงควรเทียบอัตราส่วน Price to Sale Ratio อยู่ที่ 5.54 เท่า ต่ำกว่า LYFT (ผู้ให้บริการ ride hailing ในสหรัฐฯ มี General Motor ถือหุ้นราว 7% ของทุนจดทะเบียน) มี Price to Sale Ratio ที่ 5.7 เท่า

Monthly Active Platform Consumers



ที่มา : UBER

TRIPS



ที่มา : UBER