



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ส่วนใหญ่ยืนอยู่ในแดนบวก นำโดยตลาดหุ้นจีน ดัชนี CSI300 ที่ขึ้นมากกว่า 2% ซึ่งแรงที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.ค. ที่ผ่านมา จากการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นกลุ่มพลังงานหมุนเวียน และตลาดหุ้นออสเตรเลีย ดัชนี ASX 200 ขึ้นมาสู่ระดับ 7,614 จุด โดยเป็นระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี จากความเชื่อมั่นในผู้ว่าแบงก์ชาติออสเตรเลียท่านใหม่ว่าจะคุมเงินเฟ้อได้อยู่ ด้านราคาทองคำในช่วงบ่ายนี้ พุ่งขึ้นมาใกล้แตะระดับ \$2,100/ounce จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด

LIB Today's US Update

ศาลสูงสุดประจำรัฐมิซซิสซิปปีตัดสินให้โดนัลด์ ทรัมป์ สามารถลงสมัครเป็นตัวแทนพรรครีพับลิกันเพื่อชิงชัยในการเลือกตั้งผู้นำสหรัฐในปี 2024 ซึ่งถือว่าทรัมป์มีโอกาสชิงชัยมากขึ้น โดยคำตัดสินจากศาล Supreme Court ประเทศสหรัฐจะชี้ขาดว่าทรัมป์จะสามารถลงสมัครเลือกตั้งผู้นำสหรัฐครั้งนี้ได้หรือไม่

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,656.52 (+0.30%)
S&P500	4,781.58 (+0.14%)
NASDAQ	15,099.18 (+0.16%)
GOLD	2,096.50 (+0.16%)
10yrs T Yield	3.807% (-0.1484%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

28 ธันวาคม	20.30 น.	Adv Goods Trade (Nov)
28 ธันวาคม	20.30 น.	Retail Inventories (Nov)
28 ธันวาคม	22.00 น.	Pending Home Sale(Nov)
29 ธันวาคม	TBA	China BOP CABalance(3Q)
31 ธันวาคม	08.30 น.	China Comp. PMI (Dec)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: คาดตัวเลขจ้างงาน US Jobless Claims Week สุดท้าย จะแผ่ว ส่งผลดีต่อตลาดสหรัฐ

ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯในคืนนี้ มีแนวโน้มเปิดในแดนบวกเล็กน้อยจากตัวเลขการจ้างงาน Jobless Claims สัปดาห์สุดท้ายของปีนี้ที่คาดว่าจะออกมาแผ่วลง ส่งผลให้แรงกดดันต่อเงินเฟ้อสหรัฐมีน้อยลง โดยน่าจะส่งผลเชิงบวกเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯในคืนนี้ สำหรับหุ้นประจำวันนี้ ได้แก่ หุ้นแพลตฟอร์มด้านเทคโนโลยีการเชื่อมถึงกัน Uber ทำการเชื่อมต่อผู้ที่ต้องการใช้บริการการเดินทางให้เข้ากับผู้ขับขี่หรือผู้ที่นำเสนอทางออกในการขับขี่เพื่อขนส่งแบบอิสระ โดยบริษัทได้ให้บริการด้านการจัดส่งอาหารและสินค้าประเภทของชำต่างๆผ่านแพลตฟอร์มเทคโนโลยีของตนเอง รวมถึงให้บริการขนส่งสินค้าแบบล็อตใหญ่และโลจิสติกส์

Uber Technologies [UBER US]

แพลตฟอร์มแพลตฟอร์มนำทุกสิ่งเคลื่อนไหวจากจุด A ไปจุด B

บริษัทให้บริการ Ride Hailing โดยพัฒนาแอปพลิเคชันด้านการขนส่งทางถนน การหาเส้นทางไปสู่จุดหมาย การแชร์ริ่งร่วมการเดินทาง และหาโซลูชันด้านการชำระเงิน โดย Uber ให้บริการลูกค้าทั่วโลก

สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ รายได้มาจากกลุ่ม Mobility รว 45% ซึ่งให้บริการการขนส่งในรูปแบบยานยนต์ต่างๆ, กลุ่ม Delivery ซึ่งให้บริการลูกค้าในการหาร้านอาหารท้องถิ่น และขนส่งราว 35% และกลุ่ม Freight ซึ่งเชื่อมต่อระหว่างผู้จัดส่งและผู้ขนส่งในการจัดส่งสินค้าล็อตขนาดใหญ่ กว่า 20% ของทั้งหมด

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

รายได้แบ่งเป็น สหรัฐ แคนาดา ซึ่งคิดเป็นราว 60% ของทั้งหมด ยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา (EMEA) รว 20% เอเชียแปซิฟิก รว 10% และ ละตินอเมริกา รว 5%

ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Price USD63.28	Bloomberg Cons. USD65.18	Forward P/E 65.58x
-------------------	-----------------------------	-----------------------

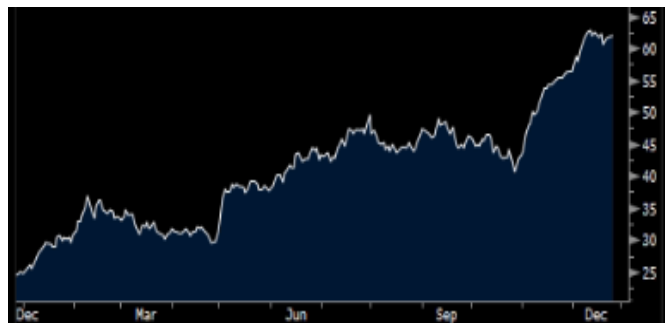
Bloomberg Consensus



ณ 28 ธ.ค. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 51 ราย ท้อ 2 ราย ขาย 0 ราย

Key indicator

อัตราเข้าร่วมของ Rider กับ Uber มีสูงขึ้นจากโมเดลธุรกิจที่เน้นให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้นต่อ Rider, การประยุกต์ระบบ AI เข้ากับผลิตภัณฑ์ต่างๆของ Uber และ แนวโน้มการใช้บริการด้าน Mobility เติบโตอย่างรวดเร็วหลังวิกฤตโควิด



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

แนวโน้มกฎหมายในหลายประเทศจะห้ามการประกอบธุรกิจตามโมเดลของ Uber, ความเสี่ยงจากอัตราการแข่งขันโตเศรษฐกิจของสหรัฐที่จะชะลอลงในปีหน้า และ การแข่งขันด้านราคาที่คาดว่าจะมีสูงขึ้นในอุตสาหกรรม Ride Hailing ในอนาคต



Uber Technologies [UBER US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	17,455	31,877	37,127	42,986
Gross Profit	8,104	12,218	14,801	17,353
EBITDA	-3,391	186	3,993	5,850
Net Profit	-1,963	-3,040	1,192	2,955
Net Profit Margin (%)	-11.3	-9.5	3.2	6.9
Free Cash Flow	-743	390	3,344	5,238
EPS (\$/share)	-1.04	-1.56	0.78	1.48

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: มูลค่า Gross Bookings เติบโต 19% เมื่อเทียบกับปีที่แล้วสู่ \$3.07 หมื่นล้าน โดยแบ่งเป็น Mobility ที่เติบโต 31% สู่ \$1.49 หมื่นล้าน และ Delivery ที่เติบโต 6% สู่ \$1.43 หมื่นล้าน โดยจำนวนเที่ยวการเดินทางรวมในไตรมาสนี้ เท่ากับ 2.1 พันล้านเที่ยว สูงสุดเป็นประวัติการณ์ หรือคิดเป็นราว 23 ล้านเที่ยวต่อวัน โดยเฉลี่ย ด้านรายได้เติบโต 49% เมื่อเทียบกับปีก่อน สู่ \$8.6 พันล้าน ส่วนหลักมาจาก Uber ในส่วน Mobility ในอังกฤษที่มีการเปลี่ยนโมเดลธุรกิจและการซื้อกิจการ Transplace โดย Uber Freight สำหรับทำไรสุทธิที่ \$595 ล้าน โดยรวมถึงกำไรแบบ unrealized gain มูลค่า \$756 ล้าน จากการประเมินมูลค่าใหม่จากการลงทุนในหุ้น

รายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจ จากการประมาณการ ดังนี้

กลุ่ม Mobility: มี Gross Booking ที่ \$1.49 หมื่นล้าน เติบโต 9% จากไตรมาสก่อนในทุกพื้นที่ ด้านรายได้ที่ \$4.1 พันล้าน เติบโต 8% จากไตรมาสก่อนในทุกพื้นที่ ด้าน EBITDA เพิ่มราว 12% จากไตรมาสก่อน สู่ \$1 พันล้าน

กลุ่ม Delivery: มี Gross Booking ที่ \$1.43 หมื่นล้าน เติบโต 14% จากปีก่อนในทุกพื้นที่ ด้านรายได้ที่ \$2.9 พันล้าน เติบโต 6% จากไตรมาสก่อนในทุกพื้นที่ ด้าน EBITDA เพิ่มราว 50% จากไตรมาสก่อน สู่ \$241 ล้าน

กลุ่ม Freight: มีรายได้ที่ \$1.5 พันล้าน เติบโต 43% จากปีก่อนในทุกพื้นที่ โดยรวมผลกระทบจากการเข้าซื้อ Transplace ในเดือน พ.ย. 2021 ด้าน EBITDA ลดลงราว \$9 ล้านดอลลาร์ จากไตรมาสก่อน สู่ขาดทุน \$8 ล้าน

ณ ปัจจุบัน มุมมองใน 4Q คาดว่า Gross Bookings จะเติบโต 20% และ EBITDA มีมูลค่า \$660 ถึง \$700 ล้าน

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

Uber จะทำการปรับโครงสร้างทางธุรกิจและสินทรัพย์ของบริษัท โดยการขายกิจการและสินทรัพย์ในบางพื้นที่เมื่อพบว่าไม่คุ้มที่จะทำธุรกิจในเซกเมนต์นั้น และทำการร่วมทุนกับพันธมิตรเมื่อเห็นว่าสามารถสร้างมูลค่าจากจุดแข็งของบริษัทที่จะเข้าไปร่วมด้วย โดยอาจเป็นการลงทุนถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทคู่แข่ง อาทิ Didi, Grab และ Yandex รวมถึงร่วมทุนธุรกิจที่แก้ไขแบบ JV กับ Lime และ Aurora ซึ่งการทำธุรกิจลักษณะนี้ ในบางกรณี ก็ทำให้บริษัทต้องลดค่าบริการลง ในส่วนที่คู่แข่งลดราคาเพื่อจะได้มาซึ่งลูกค้าที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงาน 2022

ในปี 2022 รายได้รวมเพิ่มขึ้น 83% สู่ \$3.19 หมื่นล้าน จากยอดการจองใช้บริการ Gross Booking เพิ่มขึ้น 28% เนื่องจากการใช้บริการการเดินทางที่มากขึ้น จากการฟื้นตัวจากโควิด และมีขาดทุนสุทธิมูลค่า \$3 พันล้าน ส่วนใหญ่จากการลดมูลค่าของตราสารทางการเงินจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย และขาดทุนจากที่ถือหุ้นในบริษัทย่อย

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดการณ์รายได้รวมน่าจะเติบโต 20% จากปีก่อน โดยที่ น่าจะมีกำไรสุทธิเป็นบวกเป็นครั้งแรก และคาดว่าจะมี Net Profit Margin เท่ากับ 3.2%

แนวโน้มธุรกิจ 2024

บริษัทได้รับอานิสงฆ์เชิงบวกอย่างเต็มที่จากการนำเอาเทคโนโลยีในผลิตภัณฑ์หนึ่ง อาทิ Mobility ไปใช้ในอีกกลุ่มธุรกิจหนึ่ง ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูง อาทิ Uber Freight

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441