

DR - Marginable Lists

MEITUAN - MEITUAN (3690.HK)

JAN 21, 2026.

HK\$ 97.35

OVERVIEW

- Meituan (มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดโดยประมาณ 594.62B HKD) เป็นผู้ประกอบการ ที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์ และ บริการที่หลากหลายในอุตสาหกรรม โรงแรม ร้านอาหาร และการพักผ่อนหย่อนใจ ซึ่งรวมถึง การขนส่งผู้โดยสาร ภาคพื้นดิน, สื่อและบริการเชิงโต้ตอบ, คาเฟ่ร้านอาหาร, ที่ปรึกษาด้านไอทีและบริการอื่นๆ เช่น บริการประมวลผลธุรกรรมและการชำระเงิน, การโฆษณา ให้กับลูกค้า เช่น โรงแรม รีสอร์ท และเรือสำราญ, ร้านอาหาร และ ผู้จัดจำหน่ายอาหาร บริษัทก่อตั้งขึ้นในปี 2003 และมีสำนักงานใหญ่หลักตั้งอยู่ในจีน
- Meituan เป็นแพลตฟอร์มบริการในเมือง (local services platform) ที่มีอิทธิพลสูงสุดในจีน ครอบคลุมฟู้ดเดลิเวอรี่, instant retail และบริการไลฟ์สไตล์ อย่างไรก็ดี ผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2025 สะท้อนชัดว่าบริษัทกำลังอยู่ในช่วง “แลกกำไรระยะสั้น เพื่อซื้อการเติบโต” หลังได้รายงานรายได้ 95.49 พันล้านหยวน (+2% YoY) ซึ่งนับเป็นการเติบโต YoY ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 15 สะท้อนความแข็งแกร่งของฐานผู้ใช้และกิจกรรมบนแพลตฟอร์ม อย่างไรก็ตาม บริษัท พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ -18.63 พันล้านหยวน จากกำไรในปีก่อนหน้า สะท้อนแรงกดดันจากการแข่งขัน การอัด subsidy และต้นทุนแรงงาน/โลจิสติกส์ ที่สูงขึ้น
- ทั้งนี้ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น กดดันตัวเลข Gross Margin คงเหลือ 26.4% ลดลงจากปีก่อนและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ ชี้ให้เห็นถึงความยากลำบากในการควบคุมต้นทุนในช่วงที่บริษัทต้องรักษาส่วนแบ่งตลาด ขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานพลิกเป็นลบ สะท้อนว่าโมเดลธุรกิจ ใน 3Q2025 นี้ยังไม่สามารถสร้างเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้กระแสเงินสดจากการลงทุนเป็นบวก (+20.79 พันล้านหยวน) และ บริษัทมีการซื้อหุ้นคืนรวม 13.64 พันล้านหยวน เพื่อพยุความเชื่อมั่นผู้ถือหุ้น แต่การเปลี่ยนแปลงสุทธิของเงินสดยติดลบ -2.42 พันล้านหยวน ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องจับตา
- เมื่อพิจารณาจากฐานะการเงินของ Meituan พบว่ายังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 318.03 พันล้านหยวน และ หนี้สินรวมอยู่ที่ 150.66 พันล้านหยวน แม้สัดส่วน leverage จะเพิ่มขึ้น แต่หากเทียบกับ D/E ratio ที่ต่ำเพียง 30.6% พบว่ายังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาก

Market Statistics	
Market Price	HK\$ 97.35 (-1.17%)
Market Cap.	HK\$ 594.62B
Avg. Volume (3M)	46.43M
BETA (1Y)	0.92
DIVIDEND YIELD (%)	-
REVENUE GROWTH	12.26%
PE RATIO (X)	-
SECTOR	Consumer Discretionary
INDUSTRY	Hotels, Restaurants & Leisure



Financial Highlights

	3Q/25	3Q/24	Y.2025	Y.2024	Y.2023	Y.2022
Breakdown	Sep-25	Sep-24	Dec-24	Dec-23	Dec-22	Dec-21
Total Assets	318.03B	285.93B	324.35B	293.03B	244.48B	240.65B
Total Liabilities	150.66B	125.66B	151.75B	141.07B	115.78B	115.1B
Cash & Cash Equivalents	99.23B	42.47B	70.83B	33.34B	20.16B	32.51B
Total Common Equity	167.44B	160.32B	172.66B	152.01B	128.76B	125.61B
Total Revenues	95.49B	93.58B	337.59B	276.74B	219.95B	179.13B
Pretax Income Exc. Un.	-18.93B	13.19B	34.1B	9.68B	-7.18B	-22.98B
Net Income	-18.63B	12.86B	35.81B	13.86B	-6.69B	-23.54B
Net EPS - Basic	-	-	5.85	2.23	-1.09	-3.90
Net EPS - Diluted	-	-	5.66	2.11	-1.09	-3.90

* All values are in CNY

ESG Analysis



คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลนี้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อถือว่าน่าเชื่อถือได้ และ ระบบปัญญาประดิษฐ์ ("AI") ของ Bridgewise Analytics Ltd. ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทางปฏิบัติ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้คัดลอก นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

source : Bridgewise, TSFC