

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

Grab Holdings Limited

NASDAQ: GRAB · Суперапп ЮВА: mobility, delivery, fintech · подготовлено 21 июня 2026 г.

9.1

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/grab.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Grab Holdings Limited (NASDAQ: GRAB)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: Суперапп ЮВА: mobility, delivery, fintech · Валюта: USD

Цена

\$3.57

за год $\approx -30\%$

Капитализация

\$14.6B

крупнейший суперапп ЮВА

Выручка ТТМ

\$3.55B

+21.8% г/г

Q1'26 выручка

\$955M

+24% г/г

Adj. EBITDA Q1'26

\$154M

+46% г/г

Цель 12 мес.

\$5.97

+67%; Strong Buy



ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА / НАКАПЛИВАТЬ (агрессивно) — лидер супераппов ЮВА, рост 20%+, прибыльность и большой консенсус- апсайд, но регуляторика и конкуренция остаются рисками

Grab — **суперапп Юго-Восточной Азии**: поездки (Mobility), доставка еды и товаров (Deliveries), **финансовые сервисы**, реклама и инструменты для мерчантов. После долгого периода убытков компания вышла в **прибыльную фазу**: FY2025 стал первым полным годом net profit, а Q1'26 показал **выручку \$955 млн (+24% г/г), Adjusted EBITDA \$154 млн (+46% г/г)** и прибыль за период \$120 млн. Guidance на 2026 подтверждён: **\$4.04-4.10 млрд выручки и \$700-720 млн Adj. EBITDA**. Плюс — buyback до \$500 млн и чистая ликвидность около \$5 млрд. Минусы — акция сильно просела от максимумов 2025, оценка всё ещё требует роста (forward P/E ~34), а бизнес чувствителен к **регуляторике, субсидиям водителям, топливу и конкуренции** с GoTo/Shopee/Uber-подобными локальными игроками. Консенсус аналитиков позитивный: Strong Buy, средняя цель ~\$5.97-6.19.

3 мес.

7.9/10



6 мес.

8.2/10



12 мес.

9.1/10



► Из чего складывается балл

Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Grab — **главный суперапп Юго-Восточной Азии**: поездки, доставка еды/товаров, платежи, кредитование, цифровой банк, реклама и инструменты для бизнеса. География — Сингапур, Индонезия, Малайзия, Таиланд, Вьетнам, Филиппины и другие рынки региона.

Ключевой сдвиг в инвестиционном кейсе — **переход от роста любой ценой к прибыльному росту**. FY2025 стал первым полным годом чистой прибыли, Q1'26 дал **\$955 млн выручки (+24% г/г)** и **\$154 млн Adjusted EBITDA (+46% г/г)**. Компания подтверждает guidance на 2026: **\$4.04-4.10 млрд выручки** и **\$700-720 млн Adj. EBITDA**. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



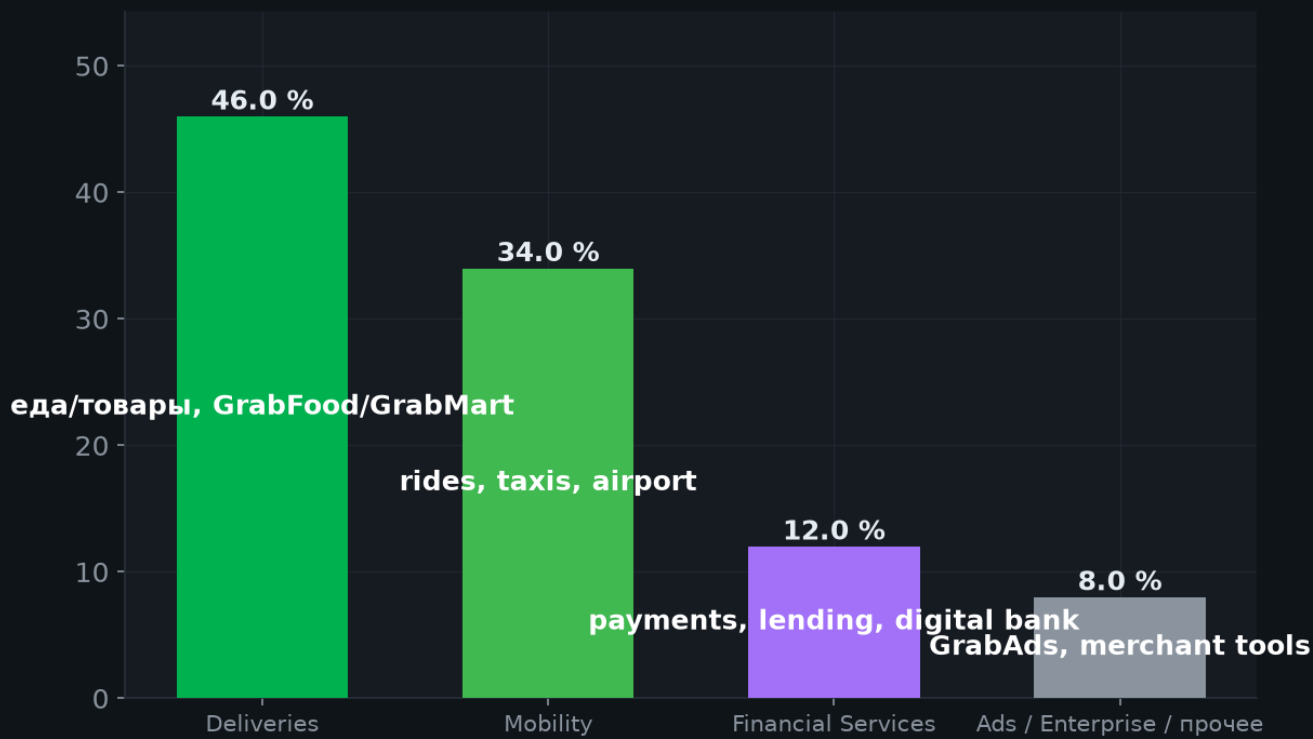
Сильная коррекция с пика 2025 к ~\$3.57. Диапазон 52 недель: \$3.18–\$6.62.

GRAB прошёл болезненную переоценку: после подъёма к \$6+ акция снизилась к ~\$3.6, несмотря на улучшение прибыли. Причины — **сжатие мультипликаторов growth/EM**, опасения по топливу, регуляторике Индонезии и конкуренции. Но фундаментально бизнес стал сильнее: выручка и EBITDA растут, а баланс остаётся мощным. Это типичная **восстановительная growth-история**: апсайд высокий, но волатильность тоже.

3. Структура бизнеса

Структура выручки (оц.), %

Доставки и поездки — ядро; финсервисы и реклама — опциональность и рост маржи



Доставки и поездки — основа GMV/выручки; финсервисы и реклама повышают LTV и маржу.

Mobility — наиболее маржинальный и зрелый сегмент (поездки, такси, аэропорты). **Deliveries** дают масштаб и частоту контакта с пользователем. **Financial Services** (платежи, кредитование, цифровой банк) и **GrabAds** — более молодые направления, которые могут поднять монетизацию экосистемы. Сила Grab — **данные, сеть водителей/мерчантов и локальный масштаб**; слабость — необходимость балансировать цены, стимулы водителям и маржу.

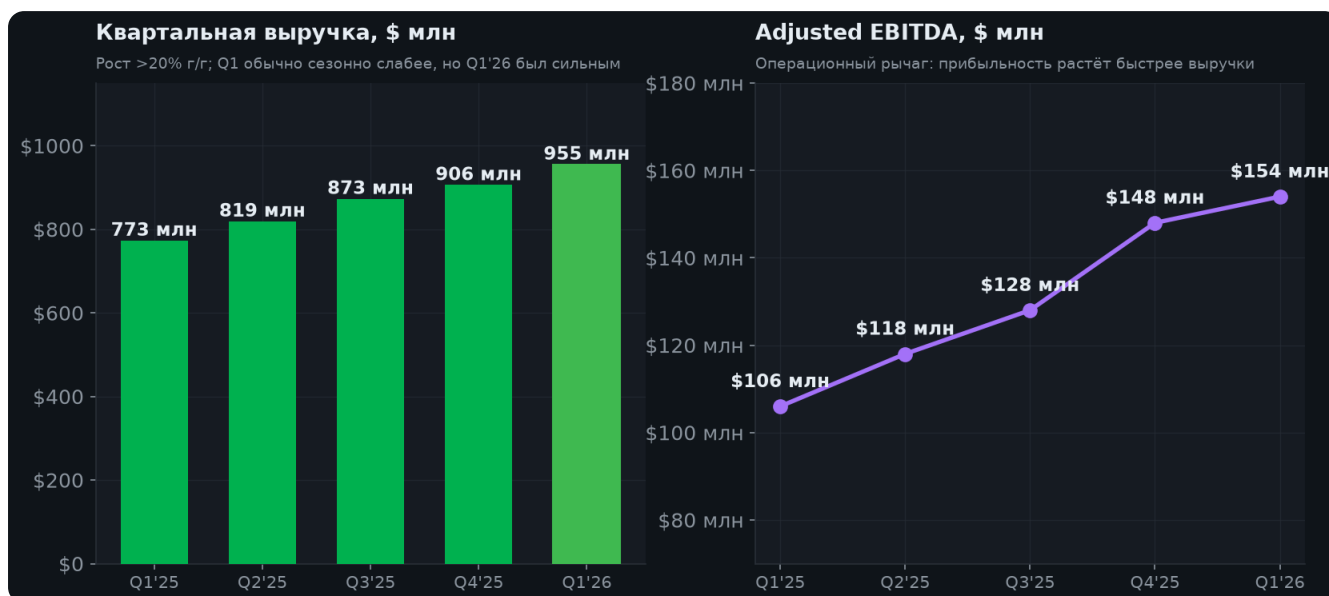
Показатель	Значение	Динамика г/г
On-Demand GMV Q1'26	\$6.1B	+24% г/г
MTU On-Demand	+17% г/г	рост пользователей
Выручка Q1'26	\$955M	+24% г/г
Adj. EBITDA Q1'26	\$154M	+46% г/г
Чистая ликвидность	~\$5.0B	сильный баланс
Риски	регуляторика/топливо	субсидии и конкуренция

4. Драйверы и риски

Что движет кейсом и где риски:

- **Рост ЮВА:** урбанизация, доставка, цифровые платежи, низкое проникновение финсервисов;
- **Операционный рычаг:** EBITDA растёт быстрее выручки, маржа расширяется;
- **AI и персонализация:** маршрутизация, рекомендации, pricing, инструменты для водителей/мерчантов;
- **Buyback до \$500 млн** и чистая ликвидность ~\$5 млрд поддерживают доверие;
- **Но стимулы водителям и топливо** могут давить на маржу;
- **Регуляторика** (тарифы, трудовые правила, финсервисы) — постоянный риск региона;
- **Конкуренция:** GoTo, ShopeeFood, локальные игроки, банки и финтехи;
- **Оценка:** forward P/E ~34 требует выполнения guidance и роста EPS.

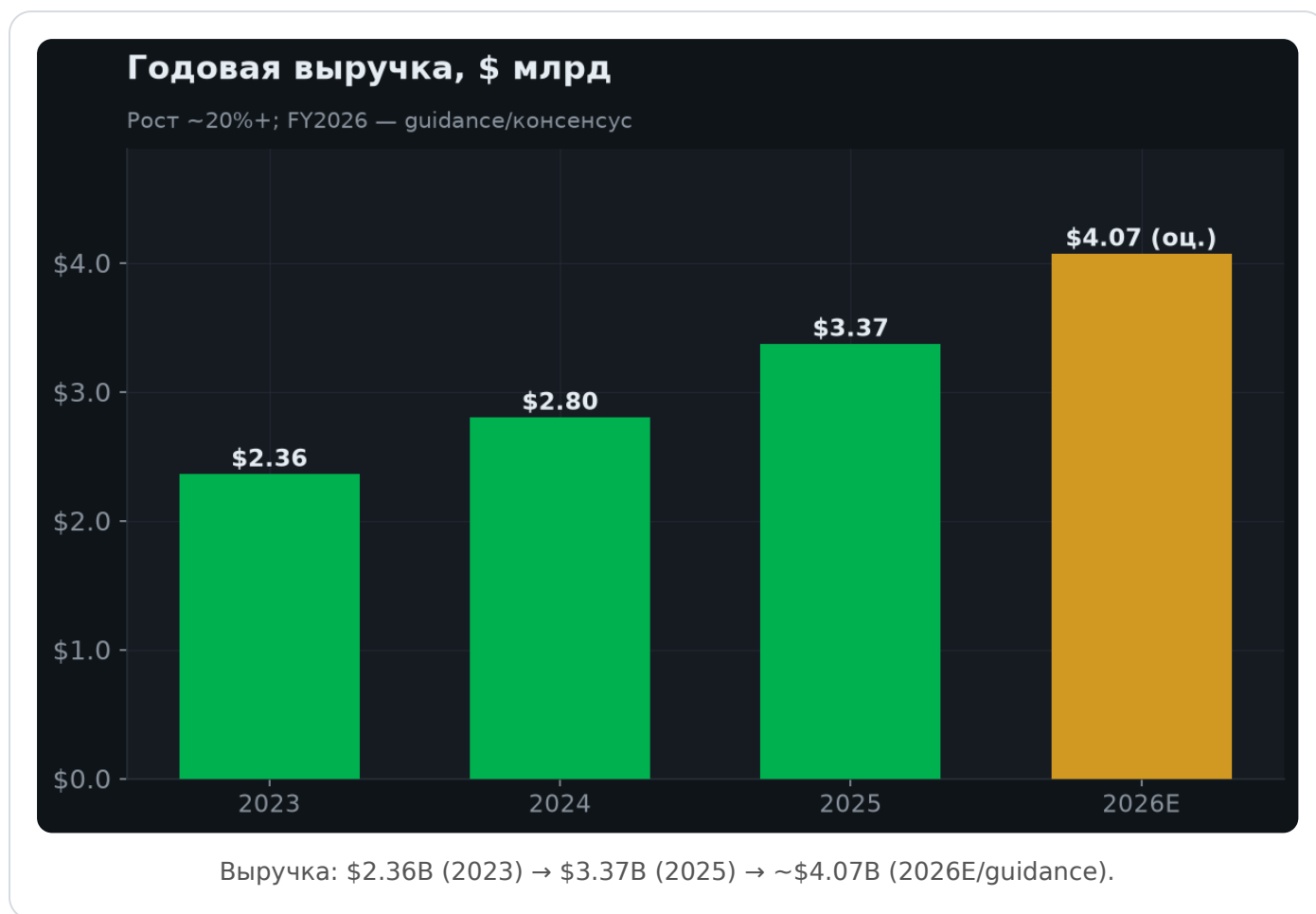
5. Выручка и Adjusted EBITDA



Q1'26: выручка \$955 млн (+24% г/г), Adjusted EBITDA \$154 млн (+46% г/г).

Главный позитив — **качество роста**: выручка увеличивается на 20%+, а Adjusted EBITDA растёт быстрее за счёт масштаба, лучшей монетизации и контроля затрат. В Q1'26 маржа Adj. EBITDA достигла около **16% выручки**. Если компания удержит темп и снизит долю стимулов в GMV, рынок может снова платить за GRAB как за прибыльный growth.

6. Рост выручки



Grab растёт на крупной базе: \$2.36 млрд выручки в 2023, \$2.80 млрд в 2024, \$3.37 млрд в 2025 и guidance **\$4.04-4.10 млрд на 2026**. Темп около 20%+ при положительной EBITDA — ключевой аргумент быков. Долгосрочная цель менеджмента — **\$1.5 млрд Adjusted EBITDA к 2028** и высокая конверсия в свободный денежный поток.

7. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — GRAB

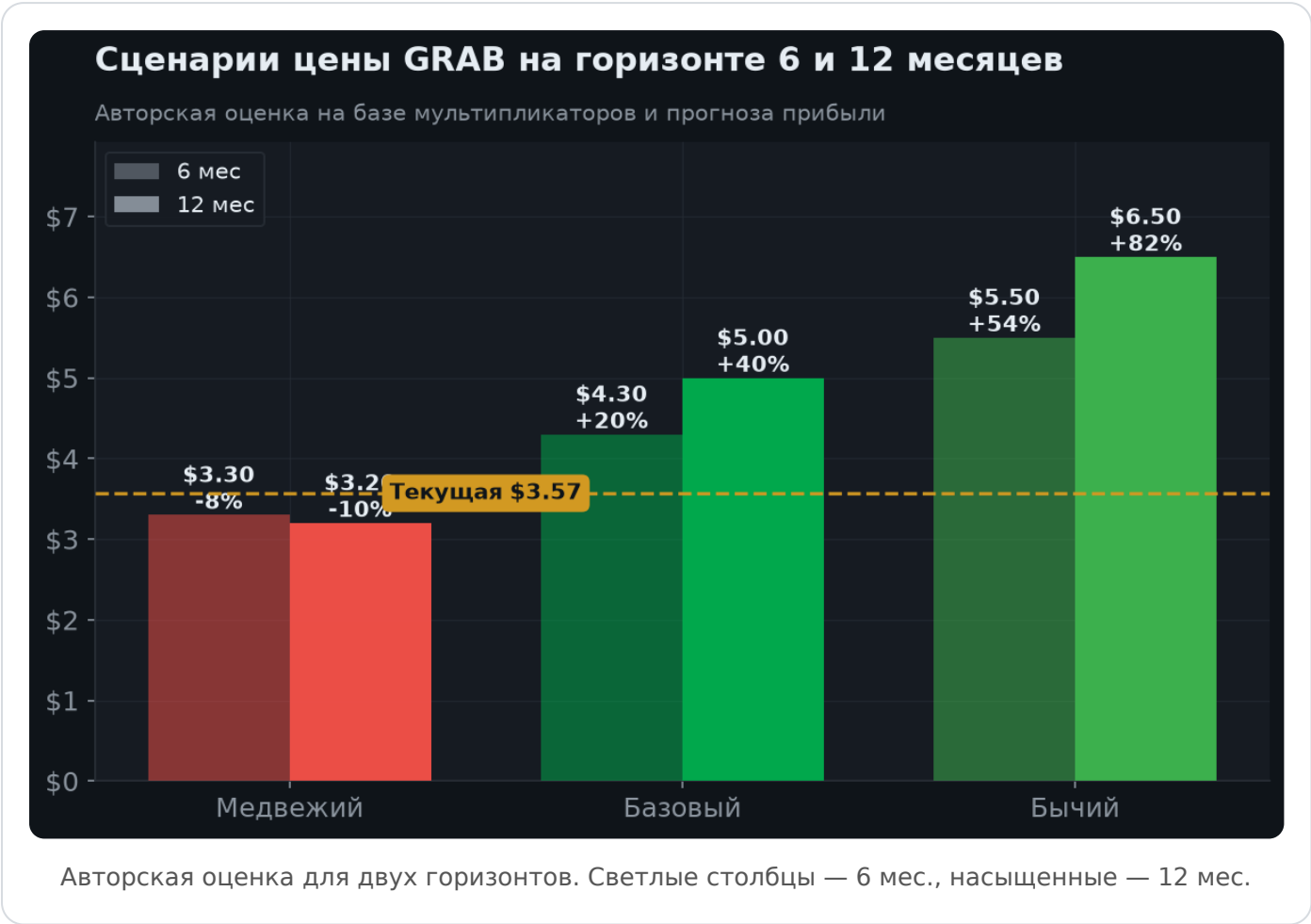
Консенсус Strong Buy • 27 Buy / 0 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +67%



StockAnalysis: Strong Buy, средняя цель \$5.97 (+67%), диапазон \$4.10–\$8.00. MarketBeat: средняя цель \$6.19.

GRAB выглядит **дешевле, чем в годы SPAC-эйфории**, но не как value-бумага: TTM P/E высокий (~92), forward P/E около **34**. Рынок платит за рост и улучшение маржи. Аналитики настроены позитивно: StockAnalysis показывает **Strong Buy** и среднюю цель **\$5.97**, MarketBeat — около **\$6.19**. Апсайд большой, но он зависит от исполнения guidance и отсутствия регуляторных сюрпризов.

8. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$5.50 (+54%)	\$6.50 (+82%)	Сильные кварталы, снижение стимулов, рост EBITDA, возврат мультипликатора к целям аналитиков
Базовый	\$4.30 (+20%)	\$5.00 (+40%)	Guidance выполняется, выручка +20%+, маржа постепенно расширяется
Медвежий	\$3.30 (-8%)	\$3.20 (-10%)	Регуляtorика/топливо/конкуренция требуют больше стимулов, мультипликатор сжимается

9. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Лидер супераппов Юго-Восточной Азии с сильным брендом и масштабом
- Q1'26: выручка +24% г/г, On-Demand GMV +24% г/г
- Adjusted EBITDA растёт быстрее выручки (+46% г/г) — операционный рычаг
- Первый полный год чистой прибыли в 2025 и buyback до \$500 млн
- Чистая ликвидность около \$5 млрд — сильный баланс
- Консенсус аналитиков Strong Buy с большим апсайдом к ~\$6

● Медвежий кейс

- Регуляторные риски в нескольких странах ЮВА
- Конкуренция с GoTo, Shopee и локальными игроками давит на комиссии/стимулы
- Рост топлива и стимулы водителям могут съесть маржу
- Финсервисы несут кредитный и банковский риск
- Оценка всё ещё зависит от роста EPS и выполнения guidance
- Акция волатильна: падение от 52-нед. максимума \$6.62 к ~\$3.6

10. Итоговое заключение

Grab — **качественная growth-история Юго-Восточной Азии**: компания доказала, что может расти на 20%+ и одновременно улучшать прибыльность. Платформа сочетает mobility, deliveries, финсервисы и рекламу, а масштаб сети создаёт защиту от мелких конкурентов.

Честно: это не безрисковая бумага. Главные угрозы — **регуляторика, конкуренция, топливо и стимулы водителям**. Финансовые сервисы добавляют кредитный риск. Оценка требует, чтобы Grab продолжил выполнять guidance и расширять маржу.

Аналитический вывод: **покупать / накапливать агрессивно** как ставку на прибыльный рост супераппа ЮВА. Базовый ориентир — **\$4.30 на 6 мес.** (+20%) и

\$5.00 на 12 мес. (+40%); бычий сценарий — возврат к ~\$6.5 при сильной EBITDA и переоценке к консенсусу аналитиков.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ФИНАНСЫ/ФИНТЕХ

KSPI
Kaspi.kz

8.8

TOST
Toast

8.8

BLK
BlackRock

8.7

BLSH
Bullish

8.6

BBD
Banco Bradesco

8.5

FISV
Fiserv

8.4

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SPY
SPDR S&P 500 ETF

6.1

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- Grab — Q1 2026 results
- StockAnalysis — GRAB overview
- StockAnalysis — GRAB forecast
- StockAnalysis — GRAB revenue
- MarketBeat — GRAB forecast
- StockTitan / SEC 6-K — FY2025 results
- Grab Investor Relations

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.