

Global Trading Ideas: China Technology

2 July 2020

ทำไมหุ้นเทคโนโลยีจีนถึงน่าสนใจ ? อุตสาหกรรมเทคโนโลยีจีนสามารถเติบโตได้มากในช่วงที่ผ่านมา จากปัจจัยสนับสนุนหลายด้าน เช่น จำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตในจีนที่อยู่ 854 ล้านคน สูงกว่าในสหรัฐฯ กว่า 2 เท่า

นอกจากนี้ จำนวนประชากรที่เข้าถึงอินเทอร์เน็ตในจีนอยู่ที่ประมาณ 61.2% ถือว่าต่ำกว่าสหรัฐฯ ที่อยู่ที่ 89.5% สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มที่ยังขยายตัวได้อีก อุตสาหกรรม E-Commerce ในจีน ณ สิ้นปี 2019 มีมูลค่า \$1.5tn ซึ่งมากกว่าขนาดของสหรัฐฯ และสัดส่วนของ E-Commerce เมื่อเทียบกับยอดขายปลีกโดยรวมก็ยิ่งปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้เทรนด์ Digitalization ในประเทศยังขยายตัวได้ดี รวมถึงการปรับใช้ Cloud Service ที่จะเพิ่มมากขึ้นในอนาคต

E-Commerce

Alibaba Group (9988 HK)



Last price: \$HK211.40

- E-commerce ที่ใหญ่ที่สุดในจีน และผู้นำในธุรกิจ Cloud Service ในจีน ยังถือเป็นหุ้นเทคโนโลยีที่ควรติดตาม Portfolio เนื่องจากรายได้ยังเติบโตได้ต่อเนื่อง โดยบริษัทคาดว่ารายได้จะโตได้ 15.66% ต่อปีจนถึงปี 2030 อีกทั้ง PE อยู่ในระดับที่ถูก Forward PE ที่ 26 เท่า ขณะที่ PE ของ AMZN อยู่ที่ 117 เท่า
- ยอดขายสินค้าในช่วงเทศกาล Shopping จีนกลางปีอย่าง 618 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 698.2 พันล้านหยวน คิดเป็น 2.6 เท่าของยอดของ JD.com และคิดเป็น 39% ของเป้าหมายยอดขายสินค้าของ 2Q20 โดยการขายสินค้าผ่าน Live Streaming ยังคงเป็นที่นิยม



แนวรับ \$HK200 / แนวต้าน \$HK224 ตัดขาดทุนที่ \$HK190

JD.com (JD US, 9618 HK)



Last price: \$HK232

- ในช่วงเทศกาล Shopping กลางปีอย่าง 618 JD เผยยอดขายที่ขยายตัว 34% ที่ 269.2 พันล้านหยวนสำหรับปีที่ผ่านมา ซึ่งถือเป็นยอดขายที่ขยายตัวมากที่สุดตั้งแต่ปี 2017 โดย JD เผยว่าประมาณ 71% ของฐานลูกค้าใหม่มาจากเมืองที่ไม่ใช่เมืองหลักในจีน ซึ่งสอดคล้องไปกับกลยุทธ์ของ JD ที่เน้นเจาะตลาดรองมากขึ้น
- ธุรกิจ JD Supermarket ยอดขายโต 100% YoY ณ 1 มิ.ย. 20 จากเทรนด์การจับจ่ายใช้สอยออนไลน์ที่เพิ่มมากขึ้น
- Goldman Sachs ให้ราคาเป้าหมายหุ้น JD ในฮ่องกงที่ราคา HKD273 และให้ rating เป็น Buy โดยมองว่ารายได้ของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2020-2022 จะขยายตัวได้ที่ 24% 20% 20% ตามลำดับ



แนวรับ \$HK226 / แนวต้าน \$HK239 ตัดขาดทุนที่ \$HK214

Source: Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as of 1 Jul 20

Global Trading Ideas: China Technology

2 July 2020

Internet

Tencent (700 HK)



Last price: \$HK513

- ผู้นำในธุรกิจ Social Media ในจีน (WeChat) ซึ่งมีผู้ใช้งานมากที่สุดถึง 1.2 พันล้านคน รวมถึงธุรกิจเกม โดยพัฒนาเกมดังอย่าง Fortnite และ PUBG โดยรายได้จากเกมคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30%
- ลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำเช่น JD.com Meituan Kingsoft Sea Group และเล็งเข้าลงทุนใน iQiyi (คล้าย Netflix) เพิ่มเพื่อยขยายฐาน Video Streaming ในจีน ซึ่งช่วยทำให้ธุรกิจ Video ของ Tencent สามารถสร้างกำไรได้ดีขึ้น เพื่อลดค่าใช้จ่ายในการทำ content รวมถึงเพิ่มช่องทางในการสร้างรายได้



Meituan Dianping (3690 HK)

Last price: \$HK177.10

- ธุรกิจ Online to offline เชื่อมต่อหน้าร้าน Offline กับผู้ใช้งานออนไลน์ ผ่าน Application สั่งอาหาร จองโรงแรม และการท่องเที่ยว และส่งสินค้า
- ยอดส่งอาหารฟื้นตัวได้เร็วในจีน ทั้งนี้รายได้ที่บริษัทเรียกเก็บอาจยังไม่ฟื้นตัวเนื่องจากบริษัทมีการปรับลด commission ที่เรียกเก็บจากร้านอาหาร เพื่อถือเป็นการช่วงเหลือในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว
- Goldman Sachs มองว่า ธุรกิจการส่งอาหารแบบ Delivery จะคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 15% ของธุรกิจอาหารในจีน ในปี 2025 (จากที่อยู่ 6% ในปี 2019) ซึ่ง Meituan ถือว่ามี position ที่สำคัญกับเทรนด์ดังกล่าว เนื่องจากเป็นผู้ให้บริการที่ใหญ่ที่สุด

NetEase (9999 HK)



Last price: \$HK133.2

- ธุรกิจเกมออนไลน์สัญชาติจีน ก่อตั้งมายาวนานตั้งแต่ปี 1997 โดยเป็นผู้สร้างและพัฒนาเกมด้วยตนเอง รวมถึงไปซื้อลิขสิทธิ์จากบริษัทอื่นด้วย นอกจากนี้ยังมีธุรกิจย่อยอย่าง Youdao ที่เป็นแพลตฟอร์มการเรียนการสอนออนไลน์และธุรกิจ Cloud Music
- รายได้หลักมาจากเกมออนไลน์ ประมาณ 80% ของรายได้รวม ซึ่งได้อานิสงส์จากการ Lockdown
- ธุรกิจ Cloud Music มีแนวโน้มโตได้ดี ซึ่งจะทำให้บริษัทมีรายได้จาก Subscription มากขึ้น



แนวรับ \$HK498 / แนวต้าน \$HK550 ตัดขาดทุนที่ \$HK451



แนวรับ \$HK155 / แนวต้าน \$HK200 ตัดขาดทุนที่ \$HK147



แนวรับ \$HK133 / แนวต้าน \$HK136.5 ตัดขาดทุนที่ \$HK131.5

Source: Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as of 1 Jul 20

Global Trading Ideas: China Technology

2 July 2020

Software

Kingsoft (3888 HK)



Last price: \$HK36.7

- บริษัทเกม และ Software โดยมีผู้ถือหุ้นคือ Tencent และLenovo
- งบ 1Q20 ออกมาดีเกินคาด รายได้รวมโต 32%YoY โดยธุรกิจ Cloud สามารถขยายตัวได้ดี โดยบริษัทคาดว่าสามารถ breakeven ได้ในช่วงปลายปี 2020 โดย Office software คล้ายๆ กับ Microsoft office แต่เป็นของจีนโต 36%YoY
- รายได้จากธุรกิจ Cloud อยู่เป็นอันดับที่ 4 รองจาก Alibaba Cloud Tencent Cloud Baidu Cloud โดย Kingsoft เพิ่งนำหุ้น Kingsoft Cloud ไปจดทะเบียนในตลาด Nasdaq โดยในช่วง COVID-19 ความต้องการ Cloud เติบโตสูง โดยบริษัทร่วมมือ กับ Xiaomi ในการให้บริการ โดยเน้น cloud ที่เกี่ยวกับธุรกิจเกมและสื่อวิดีโอ



แนวรับ \$HK32.5 / แนวต้าน \$HK40 ตัดขาดทุนที่ \$HK30.75

Weimob (2013 HK)



Last price: \$HK9.92

- ผู้นำในธุรกิจ Commerce Cloud ในจีน โดยสามารถโตล้อไปกับ Social E-Commerce
- ประกอบธุรกิจ Cloud Service สัญชาติจีนในรูปแบบของ Software as a service ที่เกี่ยวข้องกับระบบลูกค้าสัมพันธ์ (CRM) ระบบการจ่าย และการทำการตลาด คล้ายๆ กับ Salesforce ของสหรัฐฯ โดยผ่าน Commerce Cloud Marketing Cloud และ Sales Cloud
- ตัวอย่างธุรกิจเช่น Wei Mall Smart Retail Smart Restaurant Smart



แนวรับ \$HK9.1 / แนวต้าน \$HK10.4 ตัดขาดทุนที่ \$HK8.65

Consumer Devices

Xiaomi (1810 HK)



Last price: \$HK13.04

- รายได้หลักของ Xiaomi มาจากการขาย Smartphone (คิดเป็น 60% ของรายได้รวม) โดย Margin ของธุรกิจนี้ เพิ่มขึ้น จาก 6.2% ในปี 18 เป็น 7.2% ในปี 19 อีกทั้งยังสามารถเพิ่ม ส่วนแบ่งการตลาดสินค้ามือถือทั่วโลก ได้จาก 7.3% ในปี 18 เป็น 10.7% ณ 1Q20
- แผนการออก Smartphone ที่รองรับ 5G ทั้งหมด 10รุ่นในปี นี้ โดยจะมีรุ่นพรีเมียมมากขึ้น เพื่อเจาะตลาดบนและกระตุ้นรายได้จากการให้บริการ ส่วนมือถือรุ่นประหยัด จะสามารถเจาะตลาดกลางถึงล่างได้



แนวรับ \$HK12.30 / แนวต้าน \$HK14 ตัดขาดทุนที่ \$HK11.70

Source: Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as of 1 Jul 20

Global Trading Ideas: China Technology

2 July 2020

Disclaimer

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