

# เชื่อหรือไม่!

ตอนนี้หุ้นจีน UPSIDE เยอะมาก

มีตัวไหนน่าสนใจบ้าง?





**XIAOMI (1810 HK)**





# XIAOMI (1810 HK)

## ประเด็นน่าสนใจ

- บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ของจีน เป็นชื่อที่คนไทยคุ้นหู จำหน่ายสินค้าที่ครอบคลุมตั้งแต่ มือถือ รวมถึงอุปกรณ์ Internet of Things (IoT) เป็นสินค้าในชีวิตประจำวันที่น่าเอาเทคโนโลยีมาปรับใช้ คล้ายกับธุรกิจของ Apple นั่นเอง !
- แม้เราจะคุ้นหูกันดีกับสินค้าต่างๆของ Xiaomi ไม่ว่าจะเป็นเครื่องกรองอากาศ เครื่องดูดฝุ่น เครื่องสำอางอัจฉริยะ แต่ Xiaomi โด่งดังมาจาก Smartphone ที่รองรับ 5G ได้และมีราคาถูกกว่ายี่ห้ออื่นๆ โดยรายได้หลักของ Xiaomi มาจากการขาย Smartphone คิดเป็น 60% ของรายได้รวม ซึ่งมือถือถูกแบ่งออกเป็น 2 แบนด์คือ แบนด์ Mi ซึ่งเป็นแบรนด์พรีเมียมที่เน้นตลาดกลางถึงบน และ Redmi ที่เน้นตลาดกลางถึงล่าง เรียกได้ว่าตอบ โจทย์ลูกค้าทุกกลุ่ม
- ส่วนรายได้จาก Internet of Things (IoT) และ สินค้าเกี่ยวกับ Lifestyle ในชีวิตประจำวันคิดเป็น 30% ของรายได้รวม อีกทั้งยังล่าสุด Xiaomi มีแผนที่จะผลิตรถยนต์ไฟฟ้า หรือ EV Cars โดยร่วมมือกับ Great Wall Motor's โรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าประเทศจีน
- ณ 1Q21 ครองส่วนแบ่งการตลาด Smartphone ทั่วโลกเป็นอันดับ 3 อยู่ที่ประมาณ 14.1% และอันดับ 4 ในจีน อยู่ที่ 14.6% โดยผลิตภัณฑ์ของ Xiaomi ขายไปยัง 100 ประเทศทั่วโลก ในอินเดียส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 1 ติดกันมา 4 ปีซ้อน ยอดส่งมอบ Smartphone ไตรมาสล่าสุดเพิ่มขึ้น 65% YoY อยู่ที่ 49.4 ล้านเครื่อง รวมถึงสร้าง Margin ได้เพิ่มขึ้นอีกด้วยหลังจากประกาศงบก็มีนักวิเคราะห์จากหลาย Research House ปรับราคา เป้าหมายขึ้น

Source: Goldman Sachs, Bloomberg as of 31 May 21

 **NIO** (NIO US)





# NIO (NIO US)

## ประเด็นน่าสนใจ

- NIO ถือได้ว่าเป็นบริษัทผลิตรถยนต์ไฟฟ้าที่น่าจับตาในจีน เนื่องจากมีการบุกตลาดประเทศจีนด้วยราคาที่จับต้องได้ และถูกกว่า Tesla ที่ขายในประเทศจีนถึงเท่าตัว รวมถึงรูปแบบดีไซน์ที่ล้ำสมัย สวยหรูดูแพง ซึ่งถูกขนานนามว่า “Next Tesla” ปัจจุบันมีรถยนต์ไฟฟ้าที่จำหน่ายอยู่ 5 Models ด้วยกันทั้งรถ SUV รถแบบ Sport และล่าสุดได้เปิดตัวรถยนต์ Sedan แบบ 4 ที่นั่ง
- จุดเด่นคือบริการหลังการขายของ NIO ที่โดดเด่น ไม่ว่าจะเป็นจุดชาร์ตแบตเตอรี่ บริการเปลี่ยนแบตเตอรี่ เป็นต้น รวมถึงมีการขายรถแบบแยกกับแบตเตอรี่ด้วย ซึ่งจะทำให้ราคาต่อคันนั้นถูกลงไปอีก โดยลูกค้าสามารถที่จะทำการเช่าแบตเตอรี่ได้แทนที่จะซื้อไปพร้อมกับรถยนต์
- เมื่อมาดูยอดขายไตรมาสล่าสุด 1Q21 พบว่ามีการเติบโตสูงถึง 481% YoY และยอดส่งมอบรถยนต์ที่ 20,060 คัน โดยตลาดประเทศจีนยังถือเป็นหนึ่งในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดในโลก ซึ่งสัดส่วนกว่า 50% ของยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกทั้งหมดมาจากประเทศจีน
- ถึงแม้ว่ารายได้ของ NIO เติบโตอย่างต่อเนื่องในทุกๆปีที่ผ่านมา แต่ก็ยังขาดทุนอยู่ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายต่างๆที่สูง อย่างไรก็ตาม หากลมมองในเรื่องของการเติบโตในระยะยาว ยังถือว่าเป็นที่น่าสนใจ และสามารถเติบโตต่อไปได้ในอนาคตหนุนจากนโยบายของรัฐบาลในด้านของพลังงานสะอาด ที่ช่วยส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้นในจีน
- และล่าสุด NIO ได้ออกมาประกาศเตรียมที่จะส่งมอบรถยนต์ให้ประเทศนอร์เวย์ในเดือนกันยายนนี้ ซึ่งระหว่าง NIO และ ตัวแทนจำหน่ายใน Norway ได้มีการร่วมกันจัดตั้ง Flagship store ที่มีชื่อว่า “NIO House” โดยจะเปิดตัวในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ และสร้างโชว์รูมขนาดเล็กรอีก 4 แห่งที่กำหนดการจะเปิดภายในปีหน้าอีกด้วย

Source: Goldman Sachs, Bloomberg as of 31 May 21



# Meituan (3690 HK)





# Meituan (3690 HK)

## ประเด็นน่าสนใจ

- Meituan Dianping เป็นเจ้าใหญ่ของจีนสำหรับบริการสั่งอาหาร และจัดส่งอาหารสำเร็จรูป ผ่านการให้บริการ Application ในมือถือที่มีชื่อว่า Meituan Waimai คล้ายกับ GRAB ที่คิดเป็นสัดส่วนรายได้หลัก 58% รวมถึงมีบริการต่างๆ จำหน่าย เช่น จอรถทำผม จอทำเล็บ และนอกจากนี้ยังมีส่วนร่วมการดำเนินการบริการแชร์รถจักรยาน Mobike อีกด้วย
- ในส่วนของผลประกอบการยังแข็งแกร่ง รายได้รวมออกมาโตพุ่ง 121% YoY หนุนจากธุรกิจการสั่งอาหาร Delivery และจองที่พักเกี่ยวกับการท่องเที่ยว ซึ่งธุรกิจ Delivery เองยังได้ประโยชน์จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 แม้สถานการณ์จะเริ่มคลี่คลายแต่บริษัทเชื่อว่าพฤติกรรมผู้บริโภคได้เปลี่ยนไปแล้ว ยอดการสั่งอาหารโตเพิ่มขึ้น 99.6% YoY และปริมาณการสั่งเพิ่มขึ้น 113.5% YoY แต่ระดับ 32.3 ล้านรายการ
- ส่วนธุรกิจจองที่พัก โรงแรม ร้านอาหาร เห็นการฟื้นตัวได้ดีหลังประชากรจีนเริ่มออกมาท่องเที่ยวและใช้ชีวิตตามปกติบ้างแล้ว ทำให้บริษัทรายงานกำไรเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนสำหรับ 2 ธุรกิจนี้ และโดยภาพรวมบริษัทขาดทุนลดลง
- ล่าสุดราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวดี จากการที่คุณ Wang Xing CEO ของบริษัทได้เผยบทวิเคราะห์ รวมถึงแผนธุรกิจที่ตระหนักถึงมาตรการของรัฐบาลจีน ซึ่งรัฐบาลจีนค่อนข้างให้ความสำคัญกับบทบาททางเศรษฐกิจ โดยคุมเข้มเรื่องการผูกขาด ซึ่งการที่ทาง CEO ออกมากล่าวเชิงโกล่กล้าย และให้ความสำคัญกับมาตรการของทางการ ทำให้บรรดานักวิเคราะห์ต่างมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Meituan

Source: Goldman Sachs, Bloomberg as of 31 May 21

Bai  du 百度

Baidu (9888 HK/BIDU US)



百度一下



# Baidu 百度 (9888 HK/BIDU US)

## ประเด็นน่าสนใจ

- ผู้ให้บริการด้าน Software และ Search Engine หรือบริการค้นหาข้อมูล ที่ธุรกิจคล้ายกันกับ Google ที่เราใช้กัน ทุกๆวันนั่นเอง โดย Baidu หรือ “ไป่ตู้” เป็นผู้นำด้าน Search Engine อันดับ 1 ของจีน มีส่วนแบ่งการตลาดในจีน มากกว่า 70% ซึ่งปัจจุบันมีผู้ใช้งานกว่า 660 ล้านคน นอกเหนือจากนี้บริษัทยังหันมาลงทุนและพัฒนาในด้านของ AI มากขึ้นเพื่อปรับเข้าสู่ยุค Digital รวมถึงเจาะตลาดบริการ Cloud รถยนต์ไร้คนขับ ระบบขนส่งอัจฉริยะ และบริการด้าน AI อื่นๆ
- Baidu และ Geely Auto ค่ายรถยนต์ยักษ์ใหญ่ของจีน ได้มีการตกลงร่วมมือกันที่จะก่อตั้งบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า แบบไร้คนขับ โดย Baidu เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และปัจจุบันได้มีการทาบตาม start-up อย่าง Mobike ให้มาเป็น CEO ร่วมกับ Geely และบริษัทมีเป้าหมายที่เปิดตัวรถยนต์ในอีก 3 ปีข้างหน้า
- ซึ่งเมื่อพูดถึงข้อได้เปรียบ Baidu มีข้อได้เปรียบกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก เนื่องจากมีฐานในเรื่องของ Big Data ในการทำธุรกิจ Internet และ Search engine มาก่อนแล้วซึ่งการเปลี่ยนถ่ายไปยังธุรกิจ AI จึงไม่ใช่เรื่องที่ลำบาก
- รายได้ไตรมาสล่าสุดโต 25% YoY และกำไรสุทธิโตได้ถึง 50% YoY หนุนมาจากธุรกิจที่ไม่ใช่โฆษณา เช่น Cloud และ AI ที่โตได้กว่า 70% YoY ส่วนรายได้จากโฆษณาที่เป็นรายได้หลักโตได้ 27% YoY
- ปัจจุบัน Baidu จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯด้วย Code ย่อ “BIDU US” และเพิ่งเข้าระดมทุนในตลาดหุ้นฮ่องกงเป็น ตลาดที่ 2 ด้วย Code ย่อ “9888 HK”

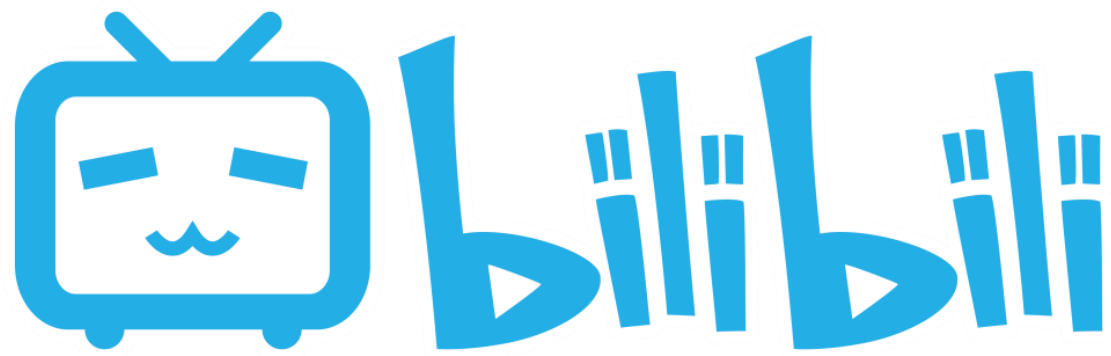
Source: Goldman Sachs, Bloomberg as of 31 May 21

哔哩哔哩

哔哩哔哩

9626 HK / BILI US





(9626 HK / BILI US)





## ประเด็นน่าสนใจ

- Bilibili เป็น Platform video streaming ของจีน คล้ายกับ Youtube ที่ได้รับความนิยมอย่างมาก ในกลุ่มวัยรุ่น (Gen Z) โดยเริ่มต้นโด่งดังจาก video ที่มี content ประเภทการ์ตูน Animation เกม รวมถึงนินยา หลังจากนั้นก็ได้มีการทำ content เพิ่มเติม เช่น สารคดี ภาพยนตร์ และขยายความยาวของ video เพื่อขยายกลุ่มเป้าหมายให้มากขึ้น ปัจจุบันมีจำนวนผู้ใช้งานมากกว่า 197 ล้านคนต่อเดือน
- จุดเด่นคือ เป็น platform ที่ผู้ใช้สามารถสร้าง content ได้ด้วยตนเองและสามารถเข้าใช้ได้ฟรี ต่างจากคู่แข่งที่มีการเก็บค่าสมาชิก และ Bilibili ยังเน้นกลุ่มเป้าหมายที่เป็น gen Z ที่มีการเติบโตที่ค่อนข้างสูงและเป็นกำลังการซื้อหลักในอนาคต อีกทั้งยังมีความต้องการด้านสื่อบันเทิงที่ค่อนข้างสูงกว่ากลุ่มวัยอื่นๆ
- นอกจาก Platform video streaming แล้ว Bilibili ยังมีรายได้หลักมาจาก Mobile games เช่น การขายของวงเวียนให้กับผู้ใช้เพื่อส่งไปให้กับ Live streamer ที่ชื่นชอบ แต่เนื่องจากธุรกิจ Mobile game เริ่ม Mature แล้ว บริษัทจึงได้มีการกระจายความเสี่ยงโดยการลดสัดส่วนการลงทุนใน Mobile game และไปเพิ่มสัดส่วนในธุรกิจ Video community platform มากขึ้น
- รายได้ไตรมาสล่าสุดโตขึ้น 68% YoY ด้านจำนวนผู้ใช้งานแพลตฟอร์มเฉลี่ยต่อเดือนแตะ 223.3 ล้านรายเพิ่มขึ้น 30% YoY ส่วนยอดผู้ใช้งานเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเช่นกันอยู่ที่ 60.1 ล้านคน ซึ่งมีระยะเวลาการใช้งานนานขึ้นและยอด View เฉลี่ยต่อวันทั้งไตรมาสที่ 1.6 พันล้านครั้ง
- ปัจจุบัน Bilibili จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯด้วย Code ย่อ “BILI US” และเพิ่งเข้าระดมทุนในตลาดหุ้นฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 ด้วย Code ย่อ “9626 HK”

Source: Goldman Sachs, Bloomberg as of 31 May 21



## Financial Information

	Ticker	Last Price	Target Price	Upside	PE21E (X)
	1801 HK	\$HK29.20	\$HK33.71	15.45%	N.A.
<b>NIO</b>	NIO US	\$42.34	\$59.09	39.56%	N.A.
	3690 HK	\$HK309.40	\$HK373.76	20.80%	N.A.
	BIDU US	\$201.82	\$307.53	52.38%	20.02x
	9888 HK	\$HK196.80	\$HK338.42	71.96%	20.16x
	BILI US	\$113.53	\$145.14	27.84%	N.A.
	9626 HK	\$HK889.00	\$HK1144.82	28.78%	N.A.

Source: Goldman Sachs, Bloomberg as of 31 May 21