

Global Stocks Focus

29 JULY 2021



ปฏิเสธไม่ได้ว่าอุตสาหกรรมความงามในประเทศจีนนั้นมีแนวโน้มเติบโตได้อย่างก้าวกระโดด โดยเฉพาะเทรนด์การใช้ Skincare หรือเครื่องสำอางที่ปราศจากสารเคมี (Dermocosmetics) หนุนจาก 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่...

1. ปัจจุบันผู้ใช้เครื่องสำอางส่วนใหญ่กว่า 60% ที่มีการซื้อสินค้าผ่าน Tmall เป็นคนรุ่นใหม่ที่มีกำลังซื้อสูง
2. เกือบครึ่งหนึ่งของผู้บริโภคเหล่านี้มองว่าตัวเองเป็นผู้ที่มีผิวแพ้ง่าย จึงจำเป็นต้องมองหาผลิตภัณฑ์ที่ไม่ระคายเคืองผิวหน้า
3. คนรุ่นใหม่หันมาใส่ใจดูแลผิวหน้ามากขึ้นกว่าในอดีต

โดย Goldman Sachs คาดมูลค่าอุตสาหกรรมความงามประเทศนี้จะโตได้ถึง 2 เท่าเป็น 1.7 หมื่นล้านเหรียญภายในปี 2025 จากปัจจุบันที่เพียง 6 พันล้านเหรียญเท่านั้น คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยปีละ 19% เรามองว่าหลังจากประเทศจีนเริ่มกลับมาผ่อนคลาย Lockdown และผู้คนออกมาใช้ชีวิตตามปกติ จะช่วยหนุนเหล่าบริษัทเครื่องสำอางให้มียอดขายฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่เดียวกันผู้คนที่ยังต้องเน้นเรื่องการบำรุงผิวหน้าอยู่



L'ORÉAL (OR FP)

บริษัทผลิตและจำหน่ายเครื่องสำอางสัญชาติฝรั่งเศสที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก หากวัดจากรายได้ โดยมีผลิตภัณฑ์หลากหลายภายใต้ 36 แบรนด์ ได้แก่ Maybelline Lancome Shu Uemura NYX เป็นต้น ส่วนใหญ่จะเน้นไปที่สินค้าประเภทเครื่องสำอางมากกว่า ซึ่งเรามองได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองเพราะผู้คนจะหันกลับมาแต่งหน้ามากขึ้น

อีกทั้ง L'Oreal มีผลิตภัณฑ์ประเภท Dermocosmetics คิดเป็นสัดส่วน 12% ของรายได้รวม ตอบโจทย์เทรนด์ปัจจุบันของชาวจีน เช่น แบรนด์ CeraVe Vichy และ La Roche-Posay เป็นต้น โดย L'Oreal จับมือเป็น Partner กับ Influencer เพื่อโปรโมทสินค้าผ่านช่องทาง Instagram และ TikTok ด้วย

Ticker: OR FP

Last Price : EUR 384.20

Cons. Rating: BUY

Cons. Target Price: EUR 375.18 Upside: -2.3%

ESTÉE LAUDER (EL US)

แบรนด์เครื่องสำอางระดับโลกของ L'Oreal มีผลิตภัณฑ์ภายใต้ 25 แบรนด์ จุดเด่นคือเน้นไปยังผลิตภัณฑ์ High-end ได้แก่ La Mer, Estee Lauder, Clinique, Bobbi Brown เป็นต้น ยอดขายหลักมาจากผลิตภัณฑ์ประเภท Skincare คิดเป็นสัดส่วนถึง 58% ของรายได้รวม ซึ่งได้รับประโยชน์จากช่วงการแพร่ระบาด COVID-19 ที่ผ่านมา จากการที่คนแต่งหน้าน้อยลงและหันมาดูแลผิวหน้ามากขึ้น

อย่างไรก็ดีเรามองว่า Estee ยังเป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์ Skincare แบบ High-end ซึ่งตอบโจทย์ชาวจีนที่มีกำลังซื้อสูงและหันมาดูแลผิวหน้ามากขึ้น ทำให้จีนเป็นประเทศที่ทำยอดขายเติบโตได้แม้ในช่วงการแพร่ระบาด โดยเฉพาะยอดขายจากแบรนด์ La Mer และ Estee Lauder อีกทั้งการที่นานาประเทศเริ่มทยอยเปิดเมืองแล้ว เราคาดว่ายอดขายผ่านทางหน้าร้านจะกลับมาฟื้นตัวได้ดีมากยิ่งขึ้น

Ticker: EL US

Last Price : \$329.78

Cons. Rating: BUY

Cons. Target Price: \$338.88 Upside: +2.8%



Global Stocks Focus

29 JULY 2021

PROYA (603605 SS)

海洋 珀莱雅

บริษัทผลิตและจำหน่ายเครื่องสำอางในประเทศจีนกว่า 30 เมือง รวมถึงในทวีปเอเชีย โดยมีสินค้าจำหน่ายภายใต้แบรนด์ Proya, Uzero, Anya, Yoya และ CATS & Roses เป็นต้น ซึ่งแบรนด์หลักอย่าง Proya เน้นสินค้าประเภท Skincare ผลิตจากเทคโนโลยีเพื่อสกัดสารจากทะเลน้ำลึก ถือว่าเป็นอีกหนึ่งแบรนด์ที่ตอบโจทย์การดูแลผิวหน้าแบบไม่ใช้สารเคมี โดยกว่า 80% ของลูกค้าที่ใช้แบรนด์ Proya เป็นลูกค้าชาวจีนที่อยู่ในหัวเมืองใหญ่และเป็นลูกค้ากลุ่มวัยรุ่น

จุดเด่นคือกลยุทธ์ Multi-brand และเน้นช่องทางการขายผ่านออนไลน์เป็นหลักกว่า 70% ของรายได้ โดย 40% มาจาก Tmall ของ Alibaba รองลงมาเป็น JD.Com และ Pinduoduo ซึ่งสินค้าที่ขายดีที่สุดในเทศกาล 618 คือ Essence และครีมทาผิว สะท้อนถึงเทรนด์การดูแลรักษาผิวหน้า อีกทั้งยอดขายสินค้ายังเป็น Top 3 ในแพลตฟอร์ม TikTok อีกด้วย



Ticker: 603605SS

Last Price : CNY 160.37

Cons. Target Price: CNY 229.72

Cons. Rating: BUY

Upside: +43.2%



SoYong Tech (SY US)

แพลตฟอร์ม Review เกี่ยวกับความสวยงามในประเทศจีน เน้นไปที่การศัลยกรรม โดยรวบรวมข้อมูลจากแหล่งที่น่าเชื่อถือเกี่ยวกับการศัลยกรรมเพื่อความสวยงามจากแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ รวมถึงการ Review การทำ Treatment ผิวหน้า อีกทั้งยังให้บริการการจองคลินิก ผิวหน้าและคลินิกศัลยกรรม นอกจากนี้ยังขยายธุรกิจไปยังด้านทันตกรรม ด้านจักษุแพทย์ และด้านการตรวจสุขภาพทั่วไปด้วย

มูลค่าตลาดของการศัลยกรรมจีนเติบโตเฉลี่ย 5 ปีที่ 28% ถือว่ามากกว่าค่าเฉลี่ยของทั่วโลกที่เพียง 8.2% เท่านั้น แต่อย่างไรก็ดีการเข้าถึงการศัลยกรรมเพื่อความงามในจีนยังไม่แพร่หลายมากนัก หากคิดเป็นอัตราการเข้าถึงอยู่ที่เพียง 3.6% น้อยกว่าประเทศอื่นๆที่ขึ้นชื่อด้านการศัลยกรรม เช่น เกาหลีใต้และสหรัฐฯ จึงยังมีโอกาสเติบโตอีกมากไปกับเทรนด์การดูแลผิวหน้าของชาวจีน



Ticker: SY US

Last Price : \$6.52

Cons. Rating: BUY

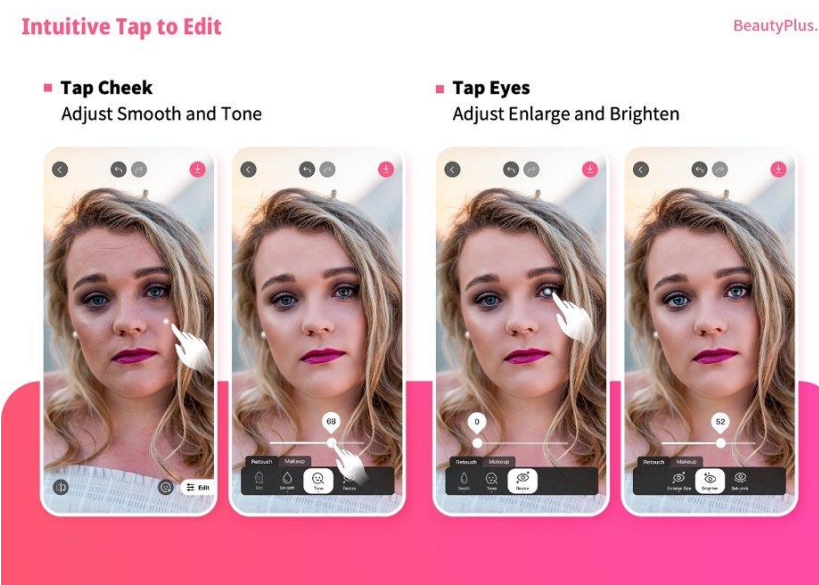
Cons. Target Price: \$14.19

Upside: +117.6%

Meitu (1357 HK)

พัฒนา Application ในโทรศัพท์มือถือถึงสัญชาติจีน เกี่ยวกับการแต่งรูป และ Live Broadcasting รวมถึง Social Networks อื่น ๆ โดยใช้เทคโนโลยี AI เข้ามาช่วยในการแต่งภาพและตัดแต่ง Video ปัจจุบันให้บริการทั่วโลก มีการใช้งานอยู่กว่า 2.2 พันล้าน Device และจำนวนผู้ใช้งานเฉลี่ยต่อเดือนที่ 261 ล้านคน โดยจำนวนผู้ใช้งานทั้งหมดทั่วโลกอยู่ที่ 885 ล้านคน ให้บริการอยู่ใน 15 ประเทศ

นอกเหนือจากการเป็น App แต่งรูปแล้ว Meitu ยังให้บริการลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมความสวยงามด้วย เช่น เทคโนโลยีในการตรวจสุขภาพผิวของลูกค้าย หรือการทดลองเครื่องสำอางแบบ Virtual ก็มีให้บริการเช่นกัน ซึ่ง Meitu เองมีหน่วยงาน R&D ที่พัฒนา AI และเทคโนโลยีใหม่ๆ โดยได้ Partner กับ Shanghai Skin Disease Hospital เพื่อนำเทคโนโลยีดังกล่าวมาใช้วิเคราะห์สภาพผิว และปัญหาเกี่ยวกับผิวหน้าให้กับคนไข้อีกด้วย



Ticker: 1357 HK

Last Price : \$HK1.55

Cons. Target Price: N/A

Cons. Rating: HOLD

Upside: N/A



Global Stocks Focus

29 JULY 2021

Disclaimer

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

