

# GLOBAL STOCKS FOCUS

## CHINA MARKET

BY RESEARCH DIVISION

24 มีนาคม 2566

### จบ 2022 ดีกว่าคาด ผู้บริหารมองฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

- บริษัทอยู่ในกลุ่มผู้นำแบรนด์กีฬาในประเทศจีน โดยมีแบรนด์หลักอย่างทาง Anta และ Fila ที่มีสัดส่วนทางการตลาดรวมกันที่ประมาณ 20.4% ในปี 2022 ตามการรายงานของทาง Statista นอกจากนี้ยังมีแบรนด์ดีในเครือที่ทั้ง Descente, Kolon และ Amer ที่เน้นเจาะกลุ่มลูกค้าแต่ละประเภทที่แตกต่างกัน
- รายงานผลประกอบการปี 2022 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้อยู่ที่ 53.65 พันล้านบาท เติบโต 8% YoY เหนือกว่าคาดที่ 53.36 พันล้านบาท สินค้าที่เติบโตได้อย่างโดดเด่นได้แก่รองเท้า ที่เติบโต 17% YoY รายได้ที่ 22.47 พันล้าน มากกว่าคาดที่ 21 พันล้าน ขณะที่รายได้ในส่วนเสื้อผ้าและเครื่องประดับเติบโต 3.1% YoY และ 6.4% YoY อยู่ที่ 31.43 พันล้านบาท และ 1.66 พันล้านบาท ตามลำดับ การเติบโตของรายได้ตามแบรนด์ ในส่วนของ ANTA เติบโต 15% YoY อยู่ที่ 27.72 พันล้านบาท ดีกว่าคาดที่ 27.53 พันล้าน ขณะที่ FILA หดตัว 1.4% YoY อยู่ที่ 21.52 พันล้านบาท น้อยกว่าคาดที่ 21.65 พันล้านบาท กำไรสุทธิอยู่ที่ 7.6 พันล้านบาท หดตัว 2.6% YoY ดีกว่าคาดที่ 7.32 พันล้านบาท
- ผู้บริหารเผยถึงแนวโน้มที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและดีกว่าคาดตั้งแต่ QTD ทำให้มั่นใจว่ารายได้ในไตรมาสแรกจะเติบโตได้ ถึงแม้ฐานปีที่แล้วจะอยู่ในระดับสูงก็ตาม นอกจากนี้ระดับสินค้าคงคลังเริ่มกลับมาอยู่ในระดับที่ดีขึ้น โดยคาดว่าสำหรับทั้งปียอดขายแบรนด์หลักทั้ง Anta และ Fila จะเติบโตด้วยเลขสองหลัก พร้อมกับอัตรากำไรที่ขยายตัวขึ้น
- ทางเรามองบริษัทได้ประโยชน์จากการที่ผู้คนออกมาใช้ชีวิตนอกบ้านกันมากขึ้น จากตัวเลขการใช้บริการขนส่งสาธารณะที่ฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับก่อนการระบาดของโควิด และได้แรงหนุนช่วงใกล้วันหยุดยาวในสิ้นเดือนเมษายน
- ปัจจุบันราคาซื้อขายอยู่ที่ Forward PE23E 28.15x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 29.92x
- ประเด็นความเสี่ยงที่ต้องระมัดระวังคือการเติบโตของแบรนด์หลักอย่าง Anta และ Fila ที่อาจฟื้นตัวในอัตราที่ช้ากว่าคาด รวมทั้งระดับสินค้าคงคลังที่ปรับปรุงได้ไม่ดีเท่าที่คาดไว้ และส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัท

### ANTA SPORTS

(2020 HK)

Last price	113.10
Consensus TP	132.40
Currency	HKD
Upside	+17.1%
Key Information	
Market Cap	HKD306.91 Bn
PE 23E	28.15x
EPS Growth 23E	27.07%

นิธิกร พิศกนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาญชัย พันทาธนาภิก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

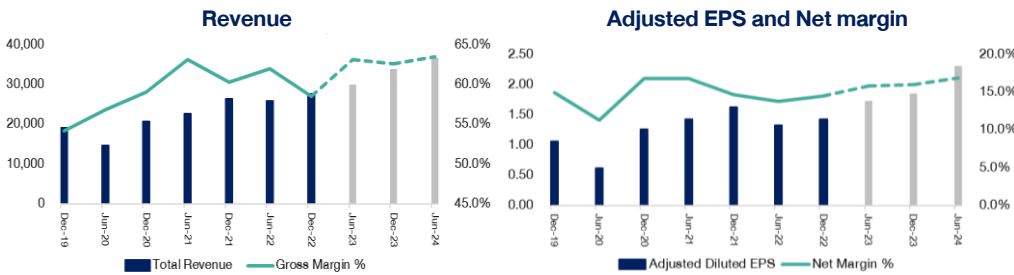
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งจิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Technical Chart



### Technical Comment

ภาพรายวัน :

- สัญญาณบวก จากแท่งเทียนดึงกลับเหนือ EMA 200 วัน และ Bullish Breakout กรอบบน Sideway Down
- ช่วงสั้นจะมีด้านทดสอบ Fibonacci Retracement แถว 38.20% ที่ HKD115 (วัด High ที่ HKD192 และ Low ที่ HKD67.75) คอยกดดัน หากผ่านไปได้ มีโอกาสเปิด Upside ทดสอบแนวต้านโซน HKD130
- สัญญาณ Golden Cross ระหว่าง EMA 10 วัน และ EMA 30 วัน
- แนวรับ HKD107 แนวต้าน HKD115 และ HKD130

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

# GLOBAL STOCKS FOCUS

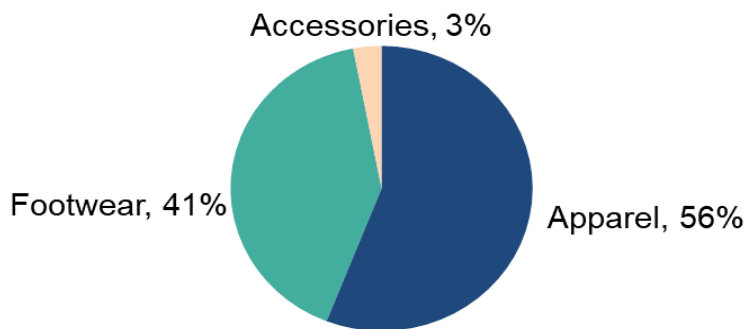
## CHINA MARKET

### BY RESEARCH DIVISION

Financial	Currency : CNY				
Period	30-ธ.ย.-21	31-ธ.ค.-21	30-ธ.ย.-22	31-ธ.ค.-22	30-ธ.ย.-23
	1H21	2H21	1H22	2H22	1H23
<b>Total Revenue (mn)</b>	<b>22,812.0</b>	<b>26,516.0</b>	<b>25,965.0</b>	<b>27,686.0</b>	<b>29,979.0</b>
<i>Growth Over Prior Year</i>	55.5%	27.2%	13.8%	4.4%	15.5%
<b>Revenue Estimate</b>	<b>25,567.0</b>	<b>24,320.7</b>	<b>24,320.7</b>	<b>28,414.9</b>	
<b>Revenue % surprise</b>	<b>-10.8%</b>	9.0%	6.8%	<b>-2.6%</b>	
<b>Gross Profit (mn)</b>	<b>14,408.0</b>	<b>15,996.0</b>	<b>16,109.0</b>	<b>16,209.0</b>	<b>18,926.3</b>
<i>Gross Margin %</i>	63.2%	60.3%	62.0%	58.5%	63.1%
<b>EBITDA (mn)</b>	<b>7,378.0</b>	<b>6,875.0</b>	<b>7,885.0</b>	<b>7,807.0</b>	<b>#VALUE!</b>
<i>Margin %</i>	32.3%	25.9%	30.4%	28.2%	--
<b>EBIT (mn)</b>	<b>5,905.0</b>	<b>5,082.0</b>	<b>5,792.0</b>	<b>5,436.0</b>	<b>6,834.0</b>
<i>Margin %</i>	25.9%	19.2%	22.3%	19.6%	22.8%
<b>Net Income (mn)</b>	<b>3,840.0</b>	<b>3,880.0</b>	<b>3,588.0</b>	<b>4,002.0</b>	<b>4,742.0</b>
<i>Margin %</i>	16.8%	14.6%	13.8%	14.5%	15.8%
<i>Growth Over Prior Year</i>	131.6%	25.2%	-6.6%	-8.6%	32.2%
<b>Net Income Estimate</b>	<b>3,796.7</b>	<b>3,270.4</b>	<b>3,270.4</b>	<b>4,050.6</b>	
<b>Net Income % surprise</b>	1.1%	18.6%	9.7%	-1.2%	
<b>2H22</b>	<b>Actuals</b>	<b>Mean Consensus</b>	<b>Result</b>	<b>Valuation</b>	
ANTA Brand	14,363	14,647	Miss	Period	1H23
FILA Brand	10,746	10,792	Miss	<b>Forward P/E</b>	<b>28.1</b>
All Other Brands	2,577	2,555	Beat	AVG (5Y)	34.4
Footwear	11,360	9,882	Beat	<b>Forward P/S</b>	<b>4.3</b>
Apparel	15,487	16,916	Miss	AVG (5Y)	5.2
Accessories	839	870	Miss	<b>EV/EBITDA</b>	<b>15.2</b>
<b>1H23</b>	<b>Guidance</b>	<b>Consensus</b>	<b>Result</b>	AVG (5Y)	20.3
Sales	-	92,824	-	<b>P/B</b>	<b>6.4</b>
Gross Margin (%)	-	44	-	AVG (5Y)	0.0
EPS	-	1	-		

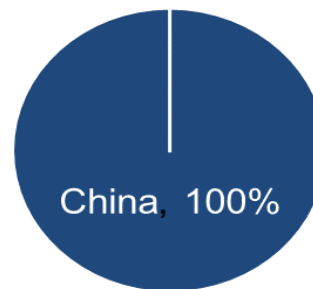
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Revenue Breakdown



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Revenue by Geography



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส