

โอกาสใน Creator Economy ของตลาดวิดีโอสั้นจีน



ไคว่ไฉ่ ผู้พัฒนา Platforms วิดีโอสั้น และการถ่ายทอดสดออนไลน์จากจีน มีรายได้หลักจากบริการโฆษณา และระบบของวงเวียนเสมือนจริง ปัจจุบันมีผู้ใช้มากกว่า 700 ล้านคน



- ในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา ราคาหุ้นของ Kuaishou ทำผลตอบแทนได้สูงกว่าดัชนี Hang Seng ราว 30% เหตุผลหลักเกิดจากการทำไรต์ไต่ตต่อเนื่อง และการใช้จ่ายด้านโฆษณาออนไลน์ในจีนเพิ่มขึ้น
- คาดกำไรของ Kuaishou จะเติบโตในรอบ 15–20% ต่อปีในช่วง 1–2 ปีข้างหน้า จากการขยายตัวของธุรกิจ E-commerce และ Ecosystem ของ Content creators รวมถึงการที่ภาครัฐฯ ลดการควบคุม Online Platforms เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ Digital

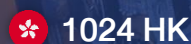


- Kuaishou มี Valuation ที่ 13x NTM P/E ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Communication Services ที่ 21x สะท้อนความเสี่ยงเชิงถ่วงเบียบในจีน
- ความเสี่ยงหลักของ Kuaishou คือฐานลูกค้าหลักที่อยู่ในเมืองรอง มีกำลังซื้อจำกัด และการแข่งขันที่รุนแรง ขณะที่การควบคุมจากภาครัฐ อาจถูกกำกับเข้มงวดขึ้น หากส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มสูงผิดปกติ



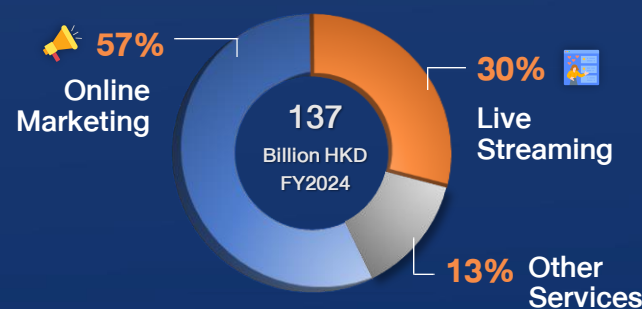
ผู้ช่วยนักวิชาการ: ชติปภา กวสันต์

Kuaishou เป็นหุ้น Cyclical Growth แม้จะมีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรง แต่ยังมีแรงหนุนจากการเติบโตของเศรษฐกิจเมืองรอง กระแส Content Creators และการโฆษณาผ่านทาง Live Streaming ปัจจุบัน Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโต นักลงทุนที่มองหาโอกาสในธีม Creator Economy ของจีน แนะนำทยอยซื้อสะสมได้



Last Price	73.6 USD	Issuer	CR	THB
Low/ High	80	100	3.00	
52W	37.8 / 81.7	23	140	2.14
Target Price	88 (+8%)			
Market Cap.	307bn HKD			
	1.2tn THB			
Valuation	13x NTM P/E			
Quality	12% ROA			
Dividend	N/A			

Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR โฉนดและงบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, ROA = Return on Assets, Dividend = Best. NTM Dividend Yield, CR = Conversion Ratio, THB = Price in local currency $\times$ Current exchange rate against Thai Baht. Source: Bloomberg, FSS



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates



Source: Bloomberg, FSS

