

Miniso

เติบโตด้วยสาขาใหม่
และธุรกิจของเล่นสะสม

Consumer Discretionary | Broadline Retail

บริษัทค้าปลีกสินค้า Lifestyle สัญชาติจีน จำหน่าย
เครื่องสำอาง เครื่องเขียน ของใช้ในบ้าน ของเล่น และ
เครื่องครัว ภายใต้แบรนด์ MINISO และ Top Toy
โดดเด่นด้วยราคาที่เข้าถึงได้

ประเด็นด้านการลงทุน

- ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นของ Miniso ทำผล
ตอบแทนได้ดีกว่าดัชนี Hang Seng เนื่องจากตลาดมี
มุมมองเชิงบวกกับธุรกิจ จากการขยายสาขาทั่วโลก
รวมถึงการเติบโตของรายได้ในสินค้าลิขสิทธิ์ (IP)
- กำไรในปี 2025 ของ Miniso ทรงตัว เนื่องจากการ
ลงทุนในสาขาต่างประเทศ ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า คาด
กำไรจะกลับมาเติบโตราว 5-10% ต่อปี จากสาขา
ต่างประเทศ และธุรกิจของเล่นสะสม

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- Miniso มี Valuation อยู่ที่ 21x NTM P/E ต่ำกว่า
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 24x แต่สูงกว่าค่าเฉลี่ย
อุตสาหกรรม Asian Consumer Discretionary ที่
19x เนื่องจากตลาดเชื่อว่าธุรกิจมีโอกาสเติบโตจาก
กระแสของเล่นสะสม
- การเติบโตของ Miniso มีข้อจำกัดจากขนาด
เศรษฐกิจ และพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง
อยู่ตลอดเวลา ขณะที่การดูแลสาขากว่า 7 พันแห่งทั่วโลก
มีต้นทุนสูง

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



9896 HK

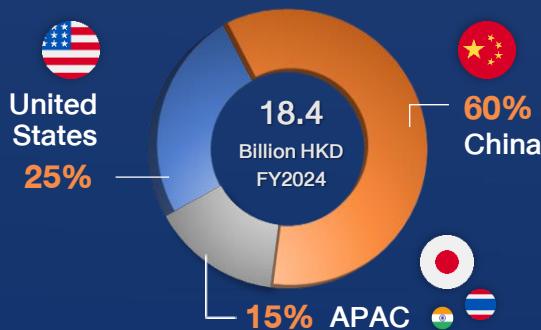


MNSO

		Issuer	CR	THB
Last Price	49.5 HKD	80	10	20.50
Low/ High 52w	20 / 55			
Target Price	52 (+3%)			
Market Cap.	61bn HKD 249bn THB			
Valuation	21x NTM P/E			
Quality	46% Margin			
Dividend	2.3% pa			

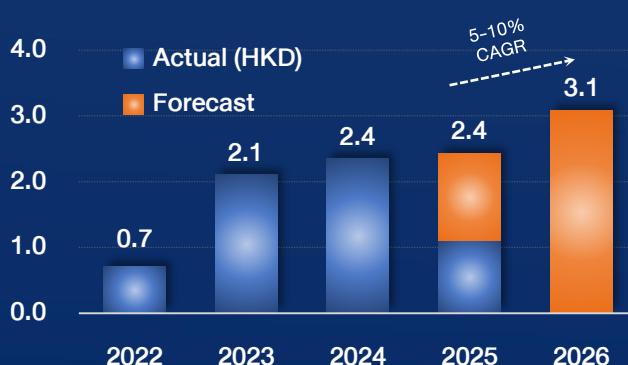
Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Margin = BEst. Gross Margin, Dividend = BEst. NTM Dividend Yield, CR = Conversion Ratio, THB = Price in local currency x Current exchange rate against Thai Baht; Source: Bloomberg, FSS

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS



ความคิดเห็น และ
กลยุทธ์การลงทุน

ดร. จิตวาท พุฒนาธารานันท์

นักวิเคราะห์ตลาดทุน: 027168
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: จุติภา กวสินธุ์

Miniso เป็นหุ้น Cyclical ทำไร้พึ่งพาการเติบโตของเศรษฐกิจ ระยะสั้นต้องเผชิญกับ
แรงกดดันด้านต้นทุนการขยายสาขา อย่างไรก็ดี Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีต
นักลงทุนสามารถทั้งทำไร้ตามจังหวะเศรษฐกิจ และช่วงประกาศผลประกอบการได้

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรเข้าใจลักษณะของ DR ก่อนตัดสินใจ การลงทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ และราคาของ DR ผลการดำเนินงานในอดีต หรือการเปรียบเทียบไม่ยืนยันผลประโยชน์ในอนาคต ข้อมูลและความเห็นในรายงานนี้อาจอิงจากแหล่งที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วน และอาจมีการเปลี่ยนแปลง แท้ใจ หรือเพิ่มเติมได้ทุกเวลาโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณตัดสินใจด้วยตนเอง



บทวิเคราะห์ DR
จาก Finansia
เอกสารเลขที่

