



(600519 CH)



Kweichow Moutai บริษัทผู้ผลิตสุราที่มีส่วนแบ่งการตลาดที่ใหญ่ที่สุดของโลกสัญชาติจีน โดยรายได้หลักมาจากเหล้าเหมาโกว่า 85% ส่วนที่เหลือมาจากเหล้าชนิดอื่นๆ ทั้งนี้รายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทมาจากจีนแผ่นดินใหญ่

ขยายธุรกิจต่อเนื่องท่ามกลางเศรษฐกิจที่ท้าทาย

ในปี 22 ที่ผ่านมารายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น +16.5%YoY อยู่ที่ CNY128bn และกำไรต่อหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +20%YoY อยู่ที่ CNY49.9 หนุนมาจากการที่บริษัทได้มุ่งเน้นในช่องทางการขายโดยตรงแก่บริษัท ส่งผลให้ยอดขายเหล้าของบริษัทได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น +3%YoY อยู่ที่ 68 หมื่นตัน รวมไปถึงเผยว่า i-Moutai แพลตฟอร์มขายเหล้าออนไลน์ที่เปิดตัวไปเมื่อ พ.ค.22 ได้สร้างรายได้ถึง CNY11.9bn สำหรับปีนี้บริษัทประมาณการว่ารายได้จะปรับตัวเพิ่มขึ้น +15%YoY

ข้อมูลจาก South China Morning Post เผยว่า Kweichow Moutai ได้รับเลือกเป็นแบรนด์ที่มีมูลค่ามากที่สุดเป็นเวลา 15 ปีติดต่อกันในจีน ด้วยมูลค่าที่สูงถึง CNY1.04tn ตามมาด้วย Wuliangye Yibin (000858 CH) ผู้ผลิตสุราอีกรายในจีน จากการสำรวจของ Hurun Research Institute ในปี 22 ที่ผ่านมามีแนวโน้มเห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่องในกลุ่มสินค้าบริโภคสุราที่ผลิตในจีน แม้ปีที่ผ่านมาจะเผชิญปัญหาของการปิดเมืองของโควิด19 และความกดดันด้านเศรษฐกิจโลก



มุมมองของนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs

Goldman Sachs ได้ปรับประมาณการเติบโตของยอดขายเหล้าต่อปีอยู่ที่ระหว่าง +6%YoY ถึง +10%YoY ไปจนถึงปี 25 เนื่องจากยอดการผลิตที่ชะลอตัว รวมถึงคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายในบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากการที่บริษัทเล็งจะเพิ่มงบการทำตลาดมากขึ้นถึง 90% ในปีนี้ เพื่อส่งเสริมการขายในผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น รวมทั้งประเมินว่าระยะสั้นนี้ช่องทางการขายโดยตรงของบริษัทจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงที่น่าจับตามอง

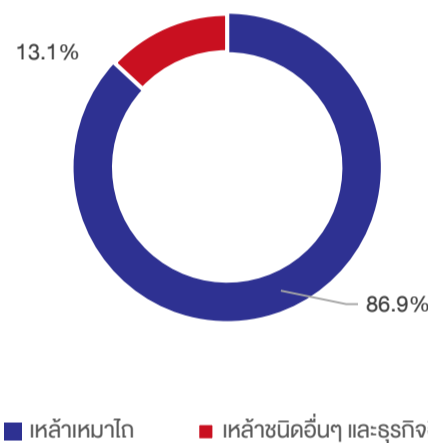
1. การปรับเปลี่ยนกฎระเบียบของจีนเกี่ยวกับภาษีผู้บริโภค
2. การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้ากว่าคาด

Industry **Alcoholic Beverages**
Last Price **CNY1,814.59**
Bloomberg TP **CNY2,317.22**
Upside/Downside **+27.7%**

Financial (CNY)	22A	23E	24E
Revenue (bn)	127.55	147.63	170.10
Net Profit (bn)	62.68	73.46	85.82
Profit Margin	49.14%	49.76%	50.46%
EBITDA Margin	69.07%	69.69%	70.53%
Earning Per Share	49.90	58.48	68.34

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	36.34	31.03	26.55
P/B (x)	11.54	9.14	7.63

Revenue Breakdown



1 Year Return VS CSI 300 Index (05/04/22 – 05/04/23)



600519 CH (Dark Blue) CSI INDEX (Light Blue)

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา CNY1,814.59 หากเทียบกับ CSI300 Index ถือว่า Outperform โดยทาง Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ 51 รายจากทั้งหมด 52 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ CNY2,317.22 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +27.7%

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อใจว่ามีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน