



萬洲國際
WH GROUP

Source: wh-group.com

Last Price : HKD6.33

Cons. Target Price: HKD9.15

Cons. Rating: **BUY**

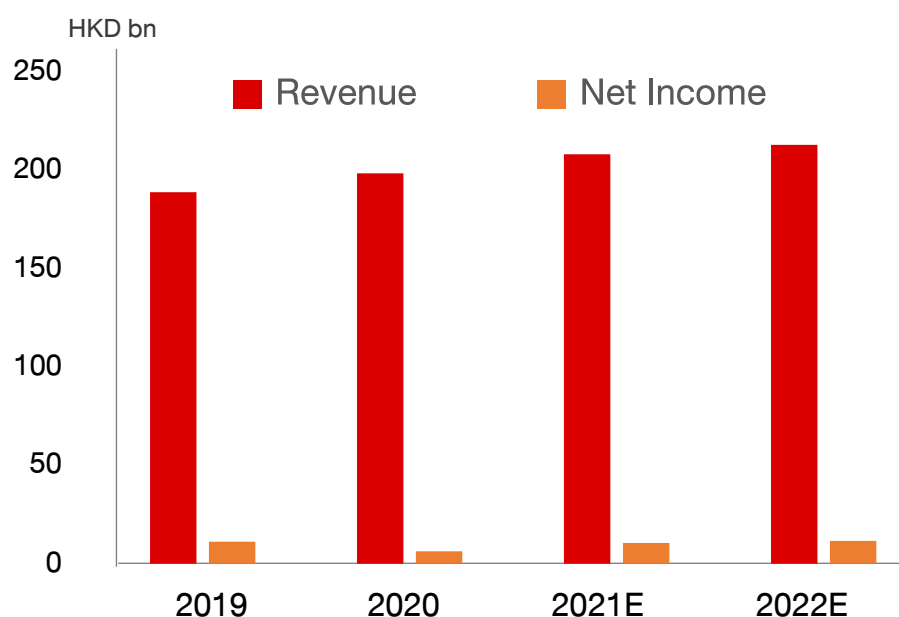
Upside: 44.5%

Stock Exchange: HKG

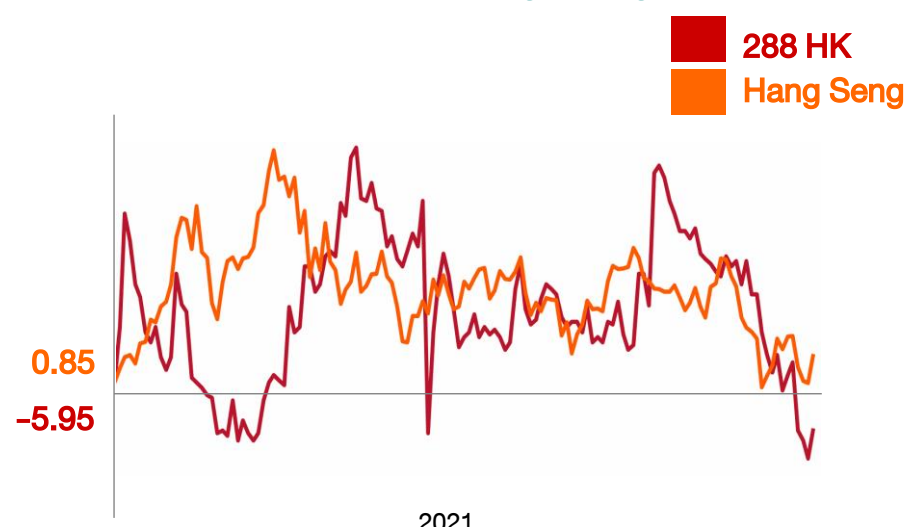
Key Information

Market Cap:	HKD93,192.6 mn
PE 22E:	8.23X
EPS Growth 22E:	9.81%
ROE 22E:	3.09%
Dividend Yield 22E:	5.03

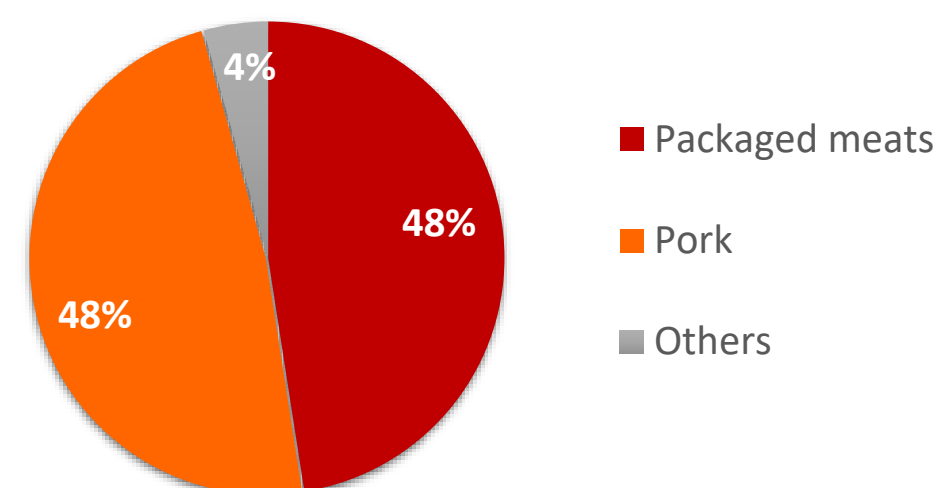
Financials



Performance YTD VS. Hang Seng



Revenue Breakdown



WH Group (288 HK)

3 เหตุผล.. ทำไม WH Group (288 HK) ถึงน่าสนใจ

- 1) เกาะรั้ม Consumer เหมาะกับสภาวะตลาดผันผวน
- 2) ยักษ์ใหญ่ครองตลาดทั้งในจีนและอเมริกา
- 3) Marketing โดดเด่นโดนใจคนรุ่นใหม่พร้อมกลยุทธ์ทางสู่ตลาด Plant-Based Meat

Company Profile

บริษัทผู้นำในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์จีน ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับเนื้อสัตว์ ครอบคลุมต้นน้ำถึงปลายน้ำ ตั้งแต่การเลี้ยงสัตว์ ผลิตภัณฑ์จากเนื้อสัตว์และขนส่ง ในปี 2013 ได้เข้าซื้อ Smithfield Food ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตเนื้อหมูและอาหารระดับโลกในสหรัฐอเมริกา โดยสัดส่วนรายได้ของ WH Group ครั้งหนึ่งมาจากเนื้อหมูสด (Pork) และอีกครึ่งหนึ่งมาจากผลิตภัณฑ์แพคเกจจิ้งเนื้อ (Packaged Meats) เมื่อพิจารณา รายได้จากภูมิภาค ประมาณ 50% มาจากสหรัฐอเมริกา 40% มาจากประเทศจีน และอีก 10% จากกลุ่มประเทศยุโรป

เกาะรั้ม Consumer เหมาะกับสภาวะตลาดผันผวน

ในช่วงเวลาที่ตลาดทั่วโลกมีความผันผวน กลุ่มธุรกิจที่มีความเคลื่อนไหวไม่หวือหวามาก มีลักษณะเป็นหุ้น Defensive ที่มีเสถียรภาพ เนื่องจากยังมีความจำเป็นและความต้องการในการใช้สินค้าอย่างต่อเนื่อง คือ กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่ง WH Group เป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจเนื้อสัตว์ที่ใหญ่ที่สุดของโลกซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลดำเนินงานที่มั่นคงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2020 บริษัทมีรายได้ \$25.6bn เพิ่มขึ้น 6.22% แม้ปริมาณการขายเนื้อหมูสดและแพคเกจจิ้งเนื้อจะลดลงจากสถานการณ์โควิด แต่ก็ฟื้นตัวขึ้นมาในไตรมาส 1 สะท้อนในรายได้ที่เพิ่มขึ้น 5.2% ที่ระดับ \$6.6bn

ยักษ์ใหญ่ครองตลาดทั้งในจีนและอเมริกา

จากการที่ WH Group เป็นผู้เล่นเจ้าใหญ่ทั้งในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยมีส่วนแบ่งตลาดราว 30% และจีนมีส่วนแบ่งตลาดราว 20% ซึ่งมีการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจสูงที่สุด 2 อันดับแรกของโลก จึงสามารถแสวงหาโอกาสในการตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคและกระจายความเสี่ยงในแต่ละช่วงเวลาได้ เช่น บริษัทสามารถแตกแบรนด์ที่เข้าถึงผู้บริโภคที่แตกต่างกันในแต่ละภูมิภาคและเป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวาง เช่น Farmer John, Armour, Krestschmar และ John Morral ในฝั่งสหรัฐอเมริกา หรือ Shuanghui และ Jin Pin beef ในฝั่งจีน เป็นต้น

ในด้านการกระจายความเสี่ยง แม้ว่าสถานการณ์โควิดในปีที่แล้วจะกระทบธุรกิจในสหรัฐอเมริกาค่อนข้างมาก แต่กระทบต่อตลาดจีนในวงจำกัด จึงทำให้โดยภาพรวมแล้วกำไรของบริษัทไม่ได้ลดลงมากนัก หรือ ในช่วงเวลาที่ธุรกิจในจีนได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ African Swine Fever (ASF) ที่เกิดในสัตว์ ส่งผลให้อุปทานสัตว์ ราคาเนื้อหมูปรับขึ้น แต่ในฝั่งสหรัฐฯ ไม่ได้เกิดโรคระบาด ราคาปรับตัวลงหนุนให้ปริมาณขายสูงขึ้น เป็นต้น

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 21/7/21



Source: IBTimes UK

Marketing โดเด่นโดนใจคนรุ่นใหม่พร้อมลุยทางสู่ตลาด Plant-Based Meat

บริษัทจับการตลาดที่เข้าถึงกลุ่มคนรุ่นใหม่อย่างการ Livestream ผ่าน Key Opinion Leader (KOL) **ชื่อดังของจีน** อย่าง Viya, Lin Yilun และ Wu Xin ซึ่งมียอดคนดูรวมกว่า 100 ล้านวิว และมียอดปริมาณการขายแตะ 335 ตัน โดยไส้กรอก Shuanghui Spicy ขายหมดภายใน 3 วินาทีหลังจากออกออนไลน์ด้วยปริมาณที่มากกว่า 100 ตัน อีกทั้งยังเป็นสปอนเซอร์ให้กับช่อง TikTok ซึ่งมียอดคนดูกว่า 880 ล้านวิว



Source: news.cgtn.com

นอกจากนี้ บริษัทยังขยายไปผลิตเนื้อสัตว์และผลิตภัณฑ์จากสัตว์ที่แปรรูปจากพืช (Plant-Based Protein) เพื่อจับตลาดผู้บริโภคกลุ่มวีแกน อย่างสเต็กและไส้กรอกจากพืช ภายใต้แบรนด์ 'SoyFit' สำหรับตลาดในประเทศจีน และแบรนด์ 'Pure Farmland' สำหรับฝั่งสหรัฐฯ ซึ่งทำให้บริษัทได้เข้าไปทดลองและสามารถเก็บข้อมูลที่จะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้ในอนาคต ทั้งนี้ ในปัจจุบันตลาดการบริโภคโปรตีนทางเลือกยังมีขนาดเล็กมาก คิดเป็นสัดส่วน 2.5% เมื่อเทียบกับขนาดของอุตสาหกรรมเนื้อสัตว์ ซึ่งคาดว่าตลาดนี้จะเติบโตขึ้นไปเกือบ 2 เท่าภายในเวลา 5 ปี ดังนั้น หากสินค้าของบริษัทมีความพร้อมก็จะมีโอกาสในการสร้างรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจนี้



Source: 2021 First Quarter Result

ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

- สงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกากับจีน
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั้งในจีนและสหรัฐฯ ที่อาจช้ากว่าที่คาด
- ความปลอดภัยของอาหาร และโรคที่อาจเกิดในสัตว์

กราฟทางเทคนิค



แนวโน้ม : จังหวะทดสอบกรอบล่าง Sideway Up ที่ HKD 6.50 หากรับอยู่ มีโอกาสเกิด Technical Rebound มาที่ HKD 6.90 และ HKD 7.50 ในระยะถัดไป

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 21/7/21