

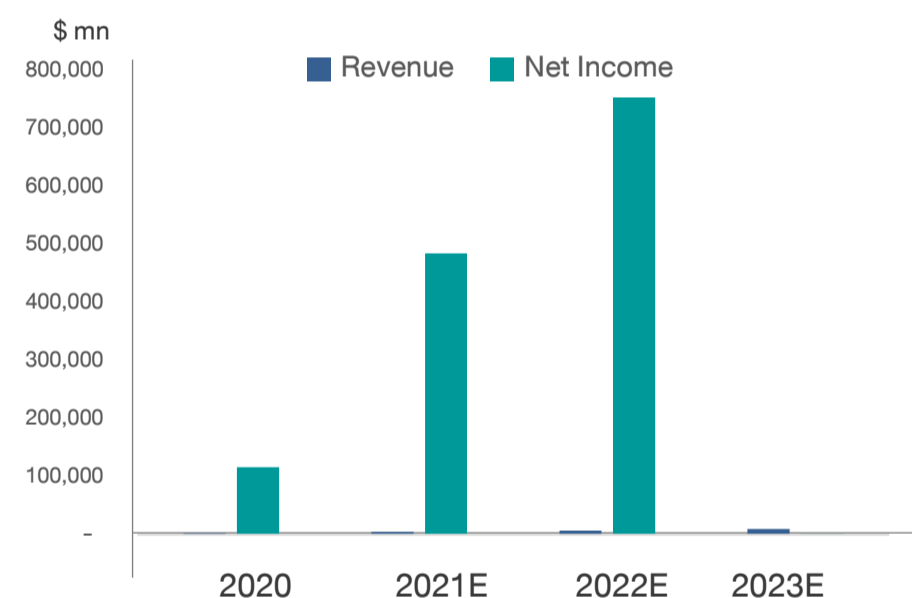
九毛九 JIUMAOJIU GROUP

Last Price : HK\$31.50
 Cons. Target Price: HK\$37.86
 Cons. Rating: **BUY**
 Upside: +20.19%
 Stock Exchange: HKG

Key Information

Market Cap:	HK\$45,782.4mn
PE 22E:	48.36X
EPS Growth 22E:	54.10%
ROE 22E:	28.99%
Dividend Yield 22E:	0.41%

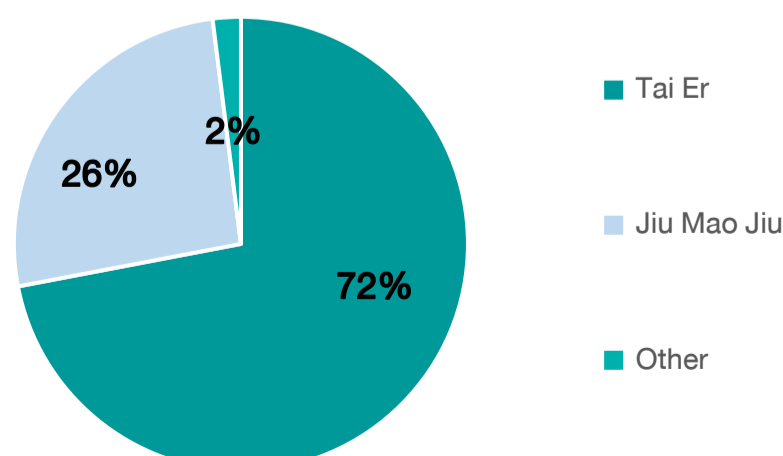
Financials



Performance YTD VS. Hang Seng



Revenue Breakdown



Jiu Mao Jiu (9922 HK)

Company Profile

Jiu Mao Jiu (อ่านว่า จิวเหมาจิว) ธุรกิจ Chain ร้านอาหารจีน ภายใต้ 5 แบนด์ ได้แก่ 1) Jiu Mao Jiu อาหารจีน Northwestern 2) Sauerkraut Fish Restaurant Tai Er เป็นร้านอาหารสไตล์สแควน เมนูเด่นคือซุปลลาผักกาดดอง 3) Double Eggs อาหารที่เน้นเมนูประเภทไข่ 4) Sichuan hot pot Song ร้านอาหารสไตล์วัยรุ่น และ 5) Uncle Chef อาหารจีน Cantonese รวมแล้วทั้งหมดกว่า 300 แห่งทั่วจีน

รายได้หลัก มาจากร้านอาหาร Tai Er ที่มีกว่า 233 สาขา คิดเป็นสัดส่วน 72% ของรายได้ รองลงมาเป็นร้าน Jiu Mao Jiu 26% และอื่น ๆ อีก 2%

กลยุทธ์ Multi-brand มีร้านอาหารหลากหลาย Concept ภายใต้บริษัท เพื่อตอบโจทยลูกค้าทุกกลุ่ม โดยเฉพาะร้าน Song hot pot ที่เน้นดึงดูดกลุ่มลูกค้าวัย Gen Z วัย 15-25 ปี

กลยุทธ์ Multi-brand เจาะทุกกลุ่มลูกค้า

ข้อมูลจากบริษัท ณ สิ้นปี 2020 มีสาขาร้าน Tai Er จำนวนมากที่สุด 233 สาขา รองลงมาเป็นร้าน Jiu Mao Jiu 98 สาขา และอื่น ๆ อีก 50 สาขา โดย 2 สาขาในนั้นเป็นร้านชาบู Sichuan hot pot Song โดยบริษัทคาดจะขยายสาขา Tai Er ได้เพิ่มขึ้นอีก 110 สาขาในปี 2021 และอีก 120 สาขาในปี 2022 Tai Er มีเมนูที่เป็น Signature Dish คือ Sauerkraut fish หรือซุปลลาผักกาดดอง ซึ่งในส่วนผสมที่น้อยและปรุงจากครัวกลาง ทำให้ลดต้นทุนได้มาจาก Economies of scale และสร้าง Margin ได้สูง นอกจากนั้นยังมีอัตราการหมุนลูกค้าที่สูงกว่าร้านดังอย่าง Haidilao ด้วย

การที่บริษัทมีหลากหลายร้านอาหารทำให้ช่วยกระจายความเสี่ยงในช่วงที่เกิดวิกฤต COVID-19 เนื่องจากร้าน Tai Er เอง เน้นกลุ่มลูกค้าในประเทศและเน้นทำ Digital Marketing ตอบโจทยลูกค้าวัยรุ่น อีกทั้งหลังสถานการณ์คลี่คลายธุรกิจก็ฟื้นตัวได้ดีกว่า โดย Tai Er ทำยอดขายในช่วงวันหยุดยาว 1-5 พ.ค. ได้โตเพิ่มขึ้น 8% เทียบกับช่วงปี 2019 ในขณะที่ร้านดัง Haidilao ยังไม่ฟื้นตัวมากเท่าที่ควร เนื่องจากเป็นร้านที่เน้นการทานแบบเป็นกลุ่ม

Song hot pot factory ร้านอาหารจีนเพื่อเอาใจกลุ่มวัยรุ่น

ร้าน Song hot pot factory เน้นเจาะกลุ่มลูกค้ากลุ่มผู้หญิงอายุ 15-25 ปี จึงตกแต่งร้านในสไตล์ Factory และมีพนักงานเป็นคนรุ่นใหม่ พร้อมทั้งการแสดงขณะทานอาหารทั้ง pop dance และการร้องเพลง

ข้อมูลจากผู้ที่ใช้บริการจริง เมื่อเทียบกับร้านชาบูชื่อดังอย่าง Haidilao ราคาต่อหัวของ Song Hot Pot เฉลี่ยอยู่ที่ 119 หยวน พอๆกับ Haidilao ที่ 116 หยวน (ประมาณ 560-580 บาท) และอีกจุดที่ทำให้แตกต่างคือน้ำซุปลที่ไม่มีให้เลือกมากเหมือนร้านอื่นทั่วไป ซึ่งจะมีเพียงแบบเดียวเท่านั้นคือซุปลเนื้อวากิวออสเตรเลียและซุปลผัก โดยทางร้านการันตีคุณภาพและความสดใหม่

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 27/5/21