

18 AUG 2022

China Tourism Group Duty Free (601888 CH)



บริษัทประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าปลอดภาษี (Duty Free) ในจีน ครอบคลุมแบ่งทางการตลาดในจีนมากกว่า 80% อีกทั้งยังครองอันดับ 1 ธุรกิจจำหน่ายปลอดภาษีที่ใหญ่ที่สุดในโลกด้วย อิงจากมูลค่าทางการตลาดที่สูงเกือบ 2 ล้านล้านบาท โดยบริษัทมีรัฐบาลเป็นผู้ถือครองหุ้นอยู่ในสัดส่วนราว 53.3% ด้วยประสบการณ์การดำเนินธุรกิจมากกว่า 30 ปี บริษัทมีพาร์ทเนอร์เป็นผู้ผลิตสินค้าแบรนด์เนมระดับโลกกว่า 1,000 แบรนด์ ซึ่งสินค้าเหล่านี้ถูกวางจำหน่ายในร้านค้าปลอดภาษีมากกว่า 240 แห่ง ใน 90 เมืองทั่วประเทศจีน รวมถึงที่ฮ่องกงและมาเก๊าด้วย นอกจากนี้ ยังเป็นเจ้าของร้านค้าปลอดภาษีในศูนย์รวมคมนาคมสำคัญต่างๆ อย่างท่าเรือ สถานีรถไฟและสนามบินนานาชาติของประเทศจีนอย่างสนามบินปักกิ่ง เซี่ยงไฮ้ และกวางโจว ถือสัญญาเป็นผู้ให้บริการระยะยาวไปจนถึงปี 2025-2026

อีกทั้ง ขยายการให้บริการไปสู่บางเมืองใหญ่ในทวีปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อย่างเมืองเซียมเรียบและเมืองพนมเปญในประเทศกัมพูชา ทั้งนี้ บริษัทเคยมีการให้บริการจำหน่ายสินค้าปลอดภาษีให้นักท่องเที่ยวท้องถิ่นและต่างชาตินับกว่า 200 ล้านรายต่อปี

ผู้บุกเบิกธุรกิจ Offshore Duty Free ภายในประเทศ

รัฐบาลจีนตั้งเป้าผลักดันมณฑลไห่หนานให้เป็นพื้นที่ปลอดภาษีโดยสมบูรณ์แห่งแรกในประเทศภายในปี 2025 โดยส่วนหนึ่งของการรุกหน้าสู่เป้าหมายนี้คือการริเริ่มนโยบาย Offshore Duty Free ในปี 2020 ซึ่งทาง China Tourism Group Duty Free ได้มีส่วนร่วมในการปรับโครงสร้างนโยบายจากการเป็นผู้เล่นรายใหญ่ในพื้นที่

โดยนโยบายนี้มอบสิทธิประโยชน์ทางภาษีให้แก่ักเดินทางที่เข้ามายังพื้นที่ไห่หนาน ครอบคลุมทั้งนักเดินทางต่างชาติและนักเดินทางสัญชาติจีนซึ่งรวมถึงชาวท้องถิ่นในไห่หนานเองด้วย โดยนโยบายนี้ให้โควตามูลค่าการซื้อสินค้าที่ราว 500,000 บาทต่อคนต่อปี โดยไม่มีการจำกัดจำนวนครั้งและประเภทของสินค้า

China Tourism Group Duty Free เหนียวปัจจุบันบริษัทครอบคลุมแบ่งทางการตลาด Offshore Duty Free ในมณฑลไห่หนานอยู่ราว 90% และอัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อปีของรายได้ส่วนนี้ในช่วงระหว่างปี 2018-2020 ก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19 อยู่ที่ 93.4% เลยทีเดียว ทั้งนี้ ราวสัดส่วนราว 80% ของรายได้มาจากมณฑลไห่หนาน

บริษัทเป็นเจ้าของ Sanya Duty Free Store ซึ่งเป็นห้างสรรพสินค้าปลอดภาษีแห่งแรกภายใต้การดำเนินนโยบาย Offshore Duty Free โดยบริษัทเคยตั้งแต่เปิดให้บริการมา ห้างนี้ได้กลายเป็นสถานที่ยอดนิยมอันดับ 1 ในการมาเยือนของนักท่องเที่ยวในมณฑลไห่หนาน นอกจากนี้ ยังเตรียมเปิดห้าง Haikou International Duty Free ในวันที่ 30 ก.ย.นี้ โดยจะกลายเป็นห้าง Duty Free ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก พื้นที่รวม 930,000 ตรม.

Key Information

Last Price : CNY188.28

Bloomberg Consensus Target Price: CNY254.69 (+35.3%)

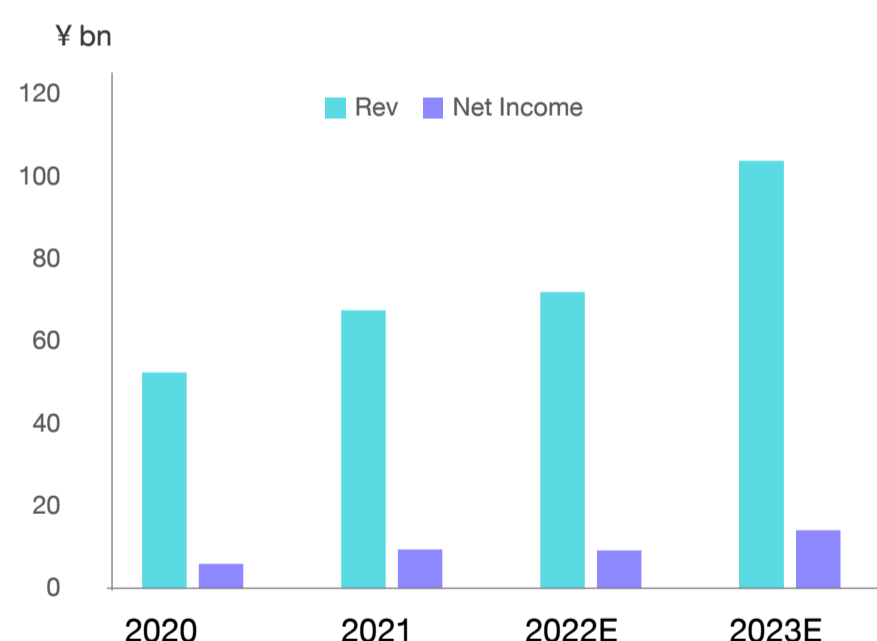
Bloomberg Consensus Rating: **BUY**

Market Cap: CNY367.98bn

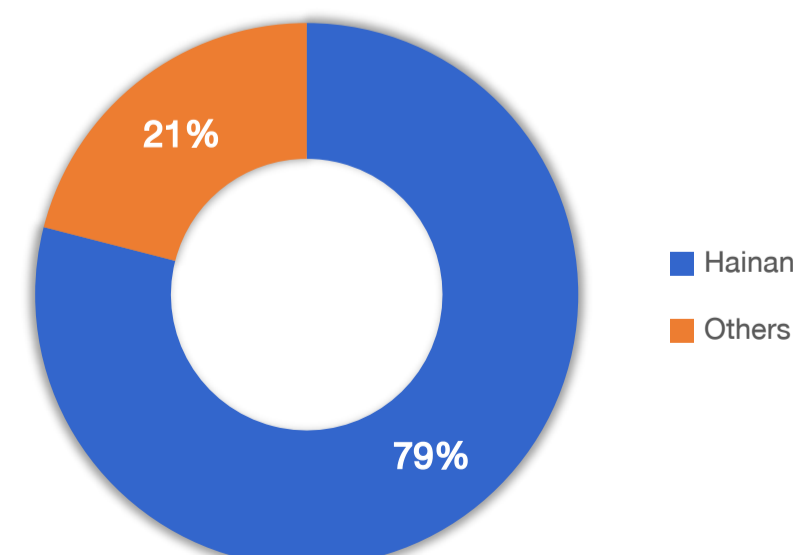
Stock Exchange: Shanghai

	21A	22E	23E
PE:	35.1X	39.5x	26.5x
EPS Growth:	57.1%	-1.6%	49.9%
ROE:	37.2%	26.6%	60.5%
Dividend Yield :	-	0.7%	1.1%

Financials



Revenue Breakdown



Source: Company Data, Bloomberg, The Moodie Davitt Report, JPMorgan, Goldman Sachs, CNBC as of 18/8/22

18 AUG 2022

การท่องเที่ยวส่งสัญญาณฟื้นตัว

รัฐบาลไต้หวันตั้งเป้าการเติบโตของ GDP ของมณฑลที่ระดับ 9.0% ในปี 2022 นี้ หลังปี 2021 ที่ผ่านมา สามารถเติบโตถึง 11.2% ท่ามกลางการแพร่ระบาดของ COVID-19 เติบโตเป็นอันดับ 2 ในจีนรองจากมณฑลหูเป่ย์เท่านั้น โดยอุตสาหกรรมท่องเที่ยวคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 80% ของเศรษฐกิจไต้หวัน อ้างอิงจาก Economist Intelligence Unit แม้ล่าสุดรัฐบาลได้มีการสั่งล็อกดาวน์มณฑลไต้หวันหลังจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 พุ่งขึ้น ซึ่งทางนักวิเคราะห์ Oliver Wyman มองว่าปัจจัยนี้เป็นเพียงแรงกดดันระยะสั้น โดยจำนวนการจองที่พักในช่วงฤดูใบไม้ผลิยังคงยืดหยุ่นและผู้บริโภคยังไม่ยกเลิกการจองแต่อย่างใด

อีกทั้ง ทาง China Tourism Group Duty Free เผยแม้การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในมณฑลไต้หวันจะส่งผลให้บางห้าง Duty free และร้านค้าปลอดภาษีของบริษัทต้องปิดทำการชั่วคราว แต่ยอดขายต่อสาขานั้นฟื้นตัวอย่างมีนัยยะตั้งแต่สิ้นเดือนพ.ค.ที่ผ่านมา และล่าสุดในเดือนมิ.ย. รายได้เพิ่มขึ้น 13% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากทางรัฐบาลจีนที่มุ่งฟื้นฟูการท่องเที่ยวและกระตุ้นการบริโภค ซึ่งการขยายตลาดสินค้าปลอดภาษีเป็นส่วนหนึ่งของแผนพัฒนาเศรษฐกิจแห่งชาติฉบับที่ 14 โดยมีการเพิ่มโควต้ามูลค่าการซื้อสินค้าปลอดภาษีจากราว 160,000 บาทต่อคนต่อปีสู่อ่าง 500,000 บาทต่อคนต่อปี อีกทั้ง มีการเพิ่มประเภทสินค้าที่ครอบคลุมในนโยบายจาก 32 ประเภทสู่ 45 ประเภทและขยายสิมิตจำนวนในการซื้อผลิตภัณฑ์ความงามที่เป็นสินค้านิยมจาก 12 ชั้นสู่ 30 ชั้นเป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทยังคงเป้าหมายรายได้จากรธุรกิจปลอดภาษีในมณฑลไต้หวันปี 2022 นี้ที่ CNY100bn

นอกจากนี้ ทาง CNBC เผยการท่องเที่ยวภายในประเทศจีนส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยมีการรวบรวมสถิติจาก Fitch ที่เผยว่ายอดจองที่พักและตั๋วเครื่องบินท่องเที่ยวภายในประเทศเพิ่มขึ้น 112% MoM ในเดือนก.ค. ซึ่งสะท้อนผ่านตัวเลขยอดค้าปลีกจีนที่ฟื้นฟูสู่แดนบวกต่อเนื่องตั้งแต่เดือนมิ.ย. หลังรัฐบาลผ่อนคลายความเข้มงวดในการควบคุม COVID-19

เตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง

บริษัทอยู่ระหว่างเตรียมเข้าจดทะเบียน (IPO) ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง จุดประสงค์เพื่อระดมทุนเพื่อนำมาใช้พัฒนาและขยายธุรกิจภายในประเทศและนอกประเทศ ปรับปรุงระบบห่วงโซ่อุปทานและโครงสร้างพื้นฐาน อีกทั้ง เปิดช่องทางการเข้าถึงเงินทุนต่างชาติ โดยเปิดให้จองหุ้นจำนวนทั้งหมด 102.8 ล้านหุ้นระหว่างวันที่ 12-18 ส.ค. โดยคาดการณ์ IPO จะอยู่ระหว่าง HKD143.50-HKD165.50 ซึ่งคิดเป็นราคา Discount ระหว่าง 29.3%-38.7% จากราคาปิดของหุ้นตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ ณ วันประกาศผลอยู่ที่ CNY201.19 ทั้งนี้ คาดจะเริ่มซื้อขายวันแรกในวันที่ 25 ส.ค. นี้ โดยคาดว่าจะระดมทุนได้ราว \$2.7bn ซึ่งถือเป็นการ IPO ที่ใหญ่ที่สุดของตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงในรอบ 15 เดือน



18 AUG 2022

Technical View by ASP Research

ชาญชัย พันธานาทิจ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

China Tourism Group Duty Free (601888 CH)



Technical Comment: แนว Sideway และเริ่มมีสัญญาณลบจาก MACD ตัดแกน 0 ลง ทำให้มีโอกาสพักตัวมากรอบล่าง

กลยุทธ์การลงทุน:

มีหุ้น - แนะนำถือต่อ และตั้ง Stop Loss เมื่อราคาหลุดแนวรับ ที่ CNY155

ไม่มีหุ้น - **รอรับเมื่อราคาเข้าใกล้แนวรับ CNY155-CNY170** เป้าทำกำไร 230 เหรียญฯ และ Stop Loss เมื่อหลุดแนวรับ CNY155

Disclaimer

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