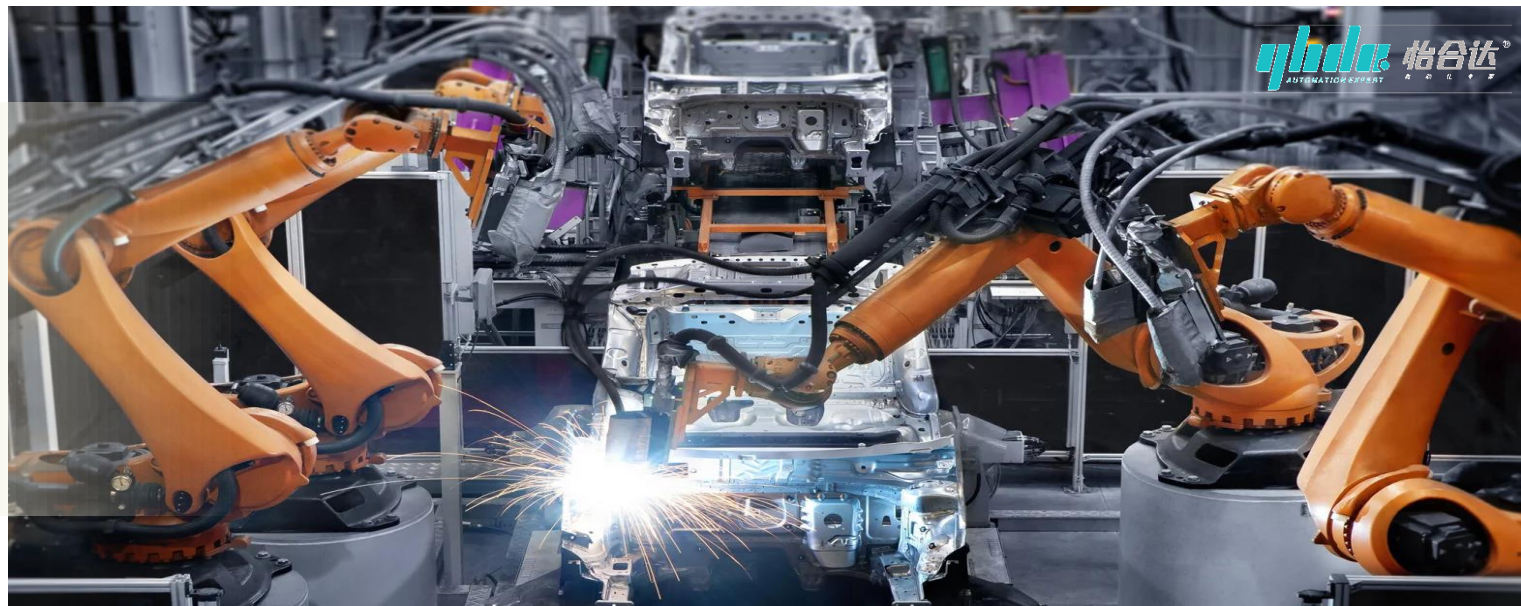


22 SEP 2022

Yiheda Automation (301029 CH)



ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายชิ้นส่วนที่ใช้ในระบบ Factory Automation หรือระบบอัตโนมัติเพื่อใช้อำนวยความสะดวกและเพิ่มประสิทธิภาพในโรงงานอุตสาหกรรมภายในประเทศจีนเป็นหลัก ซึ่ง Yiheda Automation ถือเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนระบบ Automation รายใหญ่สุดในประเทศจีน อิงจากมูลค่าทางการตลาดที่สูงราว 1.47 แสนล้านบาท โดยบริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากกว่า 1 ล้าน SKUs ครอบคลุมมากกว่า 197 หมวดหมู่ ตัวอย่างเช่น อุปกรณ์ควบคุมการทำงานของเครื่องจักรและชิ้นส่วนระบบเคลื่อนที่ของเครื่องจักร เป็นต้น ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าหลักกระจายตัวในหลากหลายอุตสาหกรรมทั้งกลุ่มผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า กลุ่มพลังงานสะอาด กลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่ และผู้ผลิตโรบอสำหรับใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม โดยสัดส่วนรายได้จากลูกค้ารายใหญ่ 5 อันดับแรกนั้นรวมกันน้อยกว่า 10% สะท้อนให้เห็นการกระจายตัวของแหล่งที่มาที่ของรายได้ โดยหนึ่งในรายชื่อลูกค้ารายใหญ่ได้แก่ ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า BYD (1211 HK), ผู้ผลิตเครื่องเลเซอร์ Han's laser (002008 CH) และผู้ผลิตและประกอบอุปกรณ์อัจฉริยะ Lead Intelligent (300450 CH) เป็นต้น

รูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่าง

บริษัทดำเนินธุรกิจในรูปแบบของ Online-to-Offline (O2O) โดยจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านทั้งรูปแบบ Offline และ Online ผ่านแพลตฟอร์ม E-Commerce ซึ่งปัจจุบันการจำหน่ายผลิตภัณฑ์จำพวกนี้ผ่านช่องทางนี้ยังไม่เป็นที่นิยมนัก ซึ่ง Goldman Sachs เหยยมียอดส่วนผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนระบบ Automation ผ่าน E-Commerce คิดเป็นสัดส่วนเพียง 5% จากผู้ผลิตจีนทั้งหมดในปี 2020 และคาดว่าจะเพิ่มสู่ระดับ 11% ภายในปี 2025

ทั้งนี้ บริษัทไม่เพียงแต่นำเสนอลูกค้ารายใหญ่เท่านั้นแต่ยังทำหน้าที่เป็น One stop Service ให้แก่ลูกค้า SMEs ด้วย โดยมีการรวบรวมออเดอร์ของลูกค้ากลุ่มนี้ที่มีขนาดเล็กและมีการสั่งซื้อไม่บ่อยนักเข้าด้วยกัน เพื่อช่วยประหยัดต้นทุนในการผลิต โดย Yiheda Automation เหยยมียอดดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของการแก้ไขปัญหาซับซ้อนที่เป็น Pain Point ของลูกค้า โดยจัดทำ 3D Model ของผลิตภัณฑ์ เพื่อเพิ่มความเข้าใจของลูกค้าในผลิตภัณฑ์เนื่องจากอุปกรณ์ด้านระบบ Automation มีความซับซ้อน ช่วยให้ง่ายสำหรับลูกค้าในการเลือกผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ที่สุด อีกทั้ง ลูกค้ายังสามารถเลือกแก้ไขผลิตภัณฑ์ได้ตามความต้องการผ่านการใช้ 3D Model นี้ด้วย ซึ่งช่วยประหยัดเวลาการออกแบบผลิตภัณฑ์ไปถึง 90%

อีกหนึ่ง Yiheda Automation เหยยมียอดเด่นในการดำเนินธุรกิจอื่นด้วยโดยการผลิตชิ้นส่วนพื้นฐานที่รอการประกอบ (Work-In-Process Product) คล้ายคลึงกับชิ้นส่วน Lego ซึ่งชิ้นส่วนเหล่านี้สามารถนำไปปรับใช้ได้หลายผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองโจทย์ความต้องการที่หลากหลายในเวลาอันรวดเร็ว โดยบริษัทฯ เหยยมียอด 90% ของออเดอร์ถึงมือลูกค้าภายในระยะเวลาเพียง 3 วันเท่านั้น ทั้งนี้ Goldman Sachs ได้ให้สมญานามบริษัทว่าเป็น "Disruptor ของบริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ Hardware ดั้งเดิม" นอกจากนี้ บริษัทยังมีการให้บริการหลังการขายอย่างการซ่อมแซม บำรุง และดูแลระบบอีกด้วยที่โรงงานของลูกค้าด้วย

Key Information

Last Price : CNY58.88

Bloomberg Consensus Target Price: CNY82.35 (+39.9%)

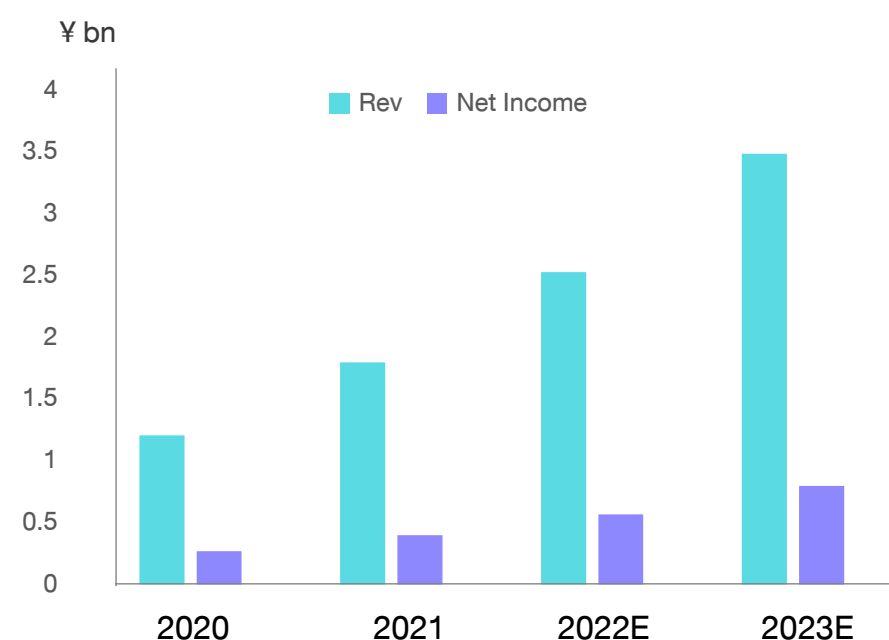
Bloomberg Consensus Rating: **BUY**

Market Cap: CNY28.35bn

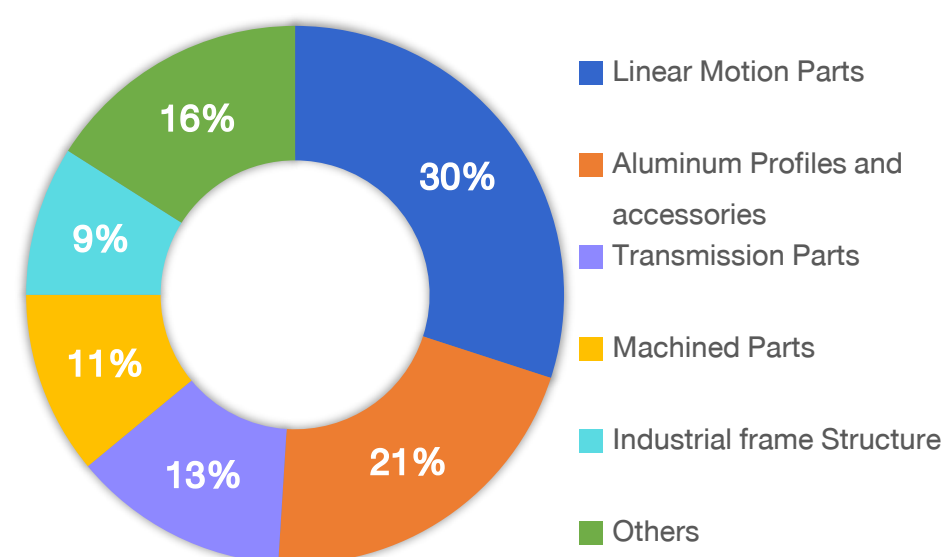
Stock Exchange: Shenzhen Stock Exchange

	21A	22E	23E
PE:	60.8X	48.6X	34.7X
EPS Growth:	36.9%	37.1%	39.6%
ROE:	22.1%	20.7%	23.1%
Dividend Yield :	-	0.4%	0.5%

Financials



Revenue Breakdown



Source: Company Data, Bloomberg, Nikkei, WSJ, JPMorgan, Goldman Sachs, CNBC as of 22/9/22

22 SEP 2022

ภาครัฐสนับสนุนนโยบาย “Made in China”

นโยบาย Made in China เป็นหนึ่งยุทธศาสตร์ของจีนในการปูทางพัฒนาจีนจากประเทศที่เป็นโรงงานผลิตของโลกที่เน้นการผลิตสินค้าปริมาณมากเป็นหลัก และเปลี่ยนผ่านสู่ยุคการผลิตสินค้าที่เน้นคุณภาพที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงในการดำเนินการและควบคุมการผลิตภายในปี 2025 ซึ่งระบบ Factory Automation เป็นส่วนหนึ่งที่ภาครัฐผลักดันโดยสนับสนุนทั้งด้าน R&D และ Digitalization ผ่านการให้ทุนสนับสนุนและสิทธิประโยชน์ทางภาษี จุดประสงค์หลักต้องการลดค่าใช้จ่ายของกลุ่มผู้ผลิตอย่างยั่งยืน อีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของระบบ Factory Automation คือการที่ประเทศจีนเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ ซึ่งวิจัยจากทางรัฐบาลจีนเผย สัดส่วนประชากรวัยทำงานในจีนจะลดลงสู่ระดับ 60% จากเดิมที่อยู่ที่ 71% ในปี 2018 ทั้งนี้ ทาง SCMP เผยการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 กระตุ้นให้เหล่าโรงงานอุตสาหกรรมในจีนหันมาทดแทนแรงงานมนุษย์ด้วยเครื่องจักรมากขึ้น เนื่องจากต้องการลดความเสี่ยงในการขาดแคลนแรงงานและการพึ่งพามนุษย์พร้อมลดค่าใช้จ่ายการผลิตในระยะยาว

นอกจากนี้ SCMP ยังเผยสงครามการค้าระหว่างจีนกับนานาประเทศ เป็นอีกหนึ่งแรงผลักดันให้จีนเร่งการพึ่งพาตนเองเป็นหลัก ซึ่งในปี 2015 จีนเคยตั้งเป้าหมายในการผลิต Robot ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมจำนวน 260,000 เครื่อง ภายในปี 2025 แต่จีนบรรลุเป้าหมายนี้เร็วกว่าคาดในปี 2021 ทั้งนี้ รัฐบาลจึงได้มีการตั้งเป้าหมายที่ท้าทายยิ่งขึ้น ตั้งเป้าอัตราการเติบโตขึ้นต่อของระบบ Automation และ Robot ที่ 20% ต่อปี ในระหว่างปี 2021-2025



Source: Company Data, Bloomberg, Nikkei, WSJ, JPMorgan, Goldman Sachs, CNBC as of 22/9/22

22 SEP 2022

Technical View by ASP Research

ชาญชัย พันธานาทิจ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

Yiheda Automation (301029 CH)

**Technical Comment:** ภาพรายสัปดาห์ ยังแกว่ง Sideway คาดกรอบ CNY54.50-CNY63.50**Disclaimer**

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