

10 NOV 2022

ทำความรู้จักหุ้นแบรนด์ เครื่องประดับหรู



- ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนที่เราได้กล่าวถึงหุ้นบริษัทประกอบธุรกิจเกี่ยวกับแบรนด์กระเป๋าหรูไปแล้วนั้น ซึ่งถือเป็นสินค้าระดับ High-end ที่ยังสามารถสร้างผลประกอบการได้แข็งแกร่งอยู่ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน เนื่องจากความต้องการซื้อสินค้าแบรนด์เนมยังคงสูงอยู่ใน **สัปดาห์นี้เราจะพามารู้จักหุ้นแบรนด์หรูที่เกี่ยวข้องกับ Jewelry ได้แก่ Richemont (CFR SW) และ Watches of Switzerland Group (WOSG LN)** ซึ่งสามารถสร้างรายได้เป็นอย่างดีในช่วงที่เศรษฐกิจมีความผันผวน ล้อไปกับการเติบโตของอุตสาหกรรมสินค้าหรู
- อ้างอิงจาก Statista เครื่องประดับมีความสำคัญกับมนุษย์มาอย่างยาวนานมากกว่า 1,000 ปี นับเป็นอีกหนึ่งสิ่งที่มีความเก่าแก่และสะท้อนถึงความชอบของแต่ละบุคคล การสวมใส่เครื่องประดับ ไม่ว่าจะเป็นสร้อยคอ กำไล Jewelry นาฬิกา นับเป็นสิ่งที่ทำให้ผู้คนมีความมั่นใจขึ้น และบ่งบอกถึงสไตล์ของตนเอง นอกจากนี้ยังเป็นสิ่งสะท้อนถึงความมั่งคั่งของแต่ละบุคคลอีกด้วยทำให้ได้รับความนิยมในปัจจุบันอย่างมากแม้ราคาของสินค้าจะปรับตัวขึ้นแทบทุกปี
- ทาง Statista มองว่ามูลค่าตลาดนาฬิกาและ Jewelry หู ในปี 2022 จะมีมูลค่ามากถึง 68,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และคาดการณ์การเติบโตในปี 2022-2027 ที่มองว่าจะโตปีละ 4.11% โดยส่วนแบ่งทางการตลาดที่สำคัญมาจาก จีน สหรัฐฯ และ ญี่ปุ่น ขณะที่ 1 ในปัจจัยสำคัญที่น่าสนใจที่จะขับเคลื่อนอุตสาหกรรมเครื่องประดับ ก็คือนวัตกรรมใหม่ๆ อย่างการสร้างเพชรจากห้องปฏิบัติการ ซึ่งมีคุณสมบัติใกล้เคียงกับเพชรที่มาจากแหล่งธรรมชาติ ซึ่งคาดว่าจะเป็นที่นิยมและเตรียมพร้อมสำหรับการเติบโตในอนาคต



Key Information

Last Price : CHF103.75

Cons. Target Price: CHF127.52 (+23%)

Cons. Rating: **BUY**

Market Cap: CHF59.57bn

Stock Exchange: SIX Swiss Exchange

RICHEMONT Richemont (CFR SW)

- บริษัทเริ่มก่อตั้งในปี 1988 มีแบรนด์ในเครือมากกว่า 20 แบรนด์ เช่น Cartier, Van Cleef & Arpels, Buccellati, A. Lange & Söhne และ Panerai เป็นต้น รวมทั้งเป็น 1 ในกลุ่มผู้นำสินค้าหรูทั่วโลก เป็นที่รู้จักและที่ยอมรับทั้งในด้านงานฝีมือ ความคิดสร้างสรรค์ และ คุณภาพระดับสูงสำหรับสินค้าจิวเวลรี่ นาฬิกา แฝขี้ และ เครื่องประดับ
- บริษัทแบ่งการดำเนินงานเป็น 4 ธุรกิจหลักตามสัดส่วนรายได้ ได้แก่ Jewelry 57% นาฬิกา 18% ตัวแทนจำหน่ายออนไลน์ 15% และ อื่นๆ 10% ในส่วนรายได้ตามภูมิภาคที่มากที่สุดมาจากฝั่งเอเชีย 41% ยุโรป 23% สหรัฐฯ 22% และ อื่นๆ 14%
- ในด้านผลการดำเนินงานและการขยายขนาดธุรกิจทำได้อย่างน่าประทับใจทั้งในธุรกิจ Jewelry หู โดยเฉพาะแบรนด์อย่าง Cartier รวมไปถึงในธุรกิจนาฬิกา ซึ่งนับเป็นสัดส่วนรายได้ที่มากที่สุด ไตรมาสล่าสุดเติบโตเพิ่มขึ้น 12% และ 10% YoY ตามลำดับ
- ขณะที่การขยายสัดส่วนหุ้นในธุรกิจ YNAP ตัวแทนจำหน่ายออนไลน์ ให้กับทาง Farfetch สร้างโอกาสในการเติบโตและทำกำไรให้กับบริษัทได้ในปี 2023 เนื่องจากปัจจุบันเป็นธุรกิจที่ยังกดดัน Margin ทำให้จุดผลประกอบการโดยรวม ซึ่งการเป็นพาร์ตเนอร์กับ Farfetch นอกจากจะทำให้ธุรกิจมีความสามารถในการแข่งขันมากยิ่งขึ้น ยังทำให้สัดส่วนการขาดทุนจากธุรกิจนี้น้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา
- ในส่วนของร้านค้าใหม่ได้รับแรงสนับสนุนจากลูกค้าในฝั่งอเมริกา และ เอเชียเป็นอย่างดี แม้ฝั่งจีนยังถูกกดดันจากการล็อกดาวน์ แต่ฝั่งยุโรปได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวกลับมา ส่วนด้านกระแสเงินสดที่มั่นคงของบริษัท ทำให้มีความสามารถในการลงทุนเพื่อขยายการเติบโตได้ในอนาคต

Source: Company Data, Bloomberg, Nikkei, WSJ, JPMorgan, Goldman Sachs, CNBC as of 10/11/22

10 NOV 2022



Watches of Switzerland Group (WOSG LN)

Key Information

Last Price : GBp917.00

Cons. Target Price: GBp1,203.75 (+31%)

Cons. Rating: **BUY**

Market Cap: GBP2.20bn

Stock Exchange: London

- บริษัทผู้บริหารโชว์รูมเครื่องประดับหรืออย่างนาฬิกาและ Jewelry ในสหราชอาณาจักรและสหรัฐฯ จำนวน 171 แห่ง โดยจัดจำหน่ายพร้อมให้บริการซ่อมบำรุง มีพาร์ทเนอร์เป็นแบรนด์หรือระดับโลก อย่าง Rolex, Patek Philippe, Audemars Piguet, Omega และ Cartier เป็นต้น โดยมีการเปิดโชว์รูมทั้งในรูปแบบร้าน Multi-brand และแบบ Mono-Brand หรือร้านที่จำหน่ายสินค้าเพียงแบรนด์เดียว
- หากจำแนกรายได้ตามประเภทสินค้า บริษัทมีสัดส่วนรายได้ 87% มาจากการจำหน่ายนาฬิกาหรือโดยรายได้จากการจำหน่ายนาฬิกา Rolex คิดเป็นสัดส่วนครึ่งหนึ่งของรายได้รวม ด้านสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายเครื่องประดับอยู่ที่ 7% และหากจำแนกรายได้ตามภูมิภาคสัดส่วนรายได้ 60% มาจาก สหราชอาณาจักรและอีก 40% มาจากสหรัฐฯ
- บริษัทเผยความต้องการสินค้าสูงในขณะที่มีอุปทานค่อนข้างจำกัดเนื่องจากการผลิตนาฬิกาเหล่านี้ต้องพึ่งพิงแรงงานคุณภาพสูงในสวิสเซอร์แลนด์เท่านั้น ทั้งนี้ ในระยะยาว การเติบโตของรายได้สอดคล้องไปกับการขึ้นราคาจำหน่ายสินค้าเป็นหลัก โดยบริษัทเผยจำนวน Waitlist นาฬิกายังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องซึ่งส่วนใหญ่เป็นแบรนด์ Rolex, Patek Philippe และ Audemars Piguet โดยสัดส่วนรายได้ราว 75% ของบริษัทพึ่งพิง Waitlist สินค้าเหล่านี้
- ผลประกอบการ 1H22 แข็งแกร่ง รายได้เติบโต 31% YoY สู่ระดับ GBP765mn ขยายตัว 31% YoY หนุนโดยทั้งธุรกิจนาฬิกาและธุรกิจเครื่องประดับ พร้อมเผยราคาสินค้าแบรนด์หรูเหล่านี้ไม่ได้มีการปรับตัวลงดังเช่นในตลาดมือสองที่การโถงราคาและแม้ราคาจะปรับตัวลงมาแล้วก็ยังคงสูงกว่าสินค้ามือหนึ่งอยู่ ทั้งนี้ บริษัทมีการปรับเพิ่มประมาณการรายได้ 2H22 สู่ระหว่าง GBP1.50bn-GBP1.55bn จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ GBP1.45bn-GBP1.50bn ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและเงินเฟ้อสูง
- นอกจากนี้ บริษัทเผยได้รับผลกระทบจำกัดจากการที่ธุรกิจค้าขายต่างหันมาเปิดร้านบนช่องทางออนไลน์มากขึ้น เนื่องจากแบรนด์หรูเหล่านี้ยังคงจำเป็นต้องมีโชว์รูมแสดงสินค้าและหากตัวแทนจำหน่ายต้องการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ มีข้อกำหนดเบื้องต้นจากทางแบรนด์ว่า จะต้องมีโชว์รูมก่อนด้วย ซึ่งแบรนด์หรูเหล่านี้เป็นผู้คิดสรรตัวแทนจำหน่ายเหล่านี้ด้วยตนเองเพื่อควบคุมมาตรฐานการบริการ ทำให้ Barrier to entry ในธุรกิจสูงยากที่มีคู่แข่งเข้ามาทำธุรกิจได้

Source: Company Data, Bloomberg, Nikkei, WSJ, JPMorgan, Goldman Sachs, CNBC as of 10/11/22

10 NOV 2022

Technical View by ASP Research

Richemont (CFR SW)

ชาญชัย พันธานาทกิจ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045



Technical Comment: แนวโน้ม Sideway Up สนับสนุนด้วยเส้น EMA 10 วัน คาดกรอบการเคลื่อนไหวในระยะนี้ที่ 98-106 เหรียญฯ โดยหาก Breakout กรอบบน มีโอกาสขยับขึ้นต่อ ประเมินโซนแนวต้านถัดไปที่ 116 เหรียญฯ

Watches of Switzerland Group (WOSG LN)



Technical Comment: สัญญาณบวกทางเทคนิค จาก Breakout กรอบบน Downtrend Channel ณะที่ราคากลับมายืน EMA 200 วัน ตรง 890 เหรียญฯ ได้แล้ว จึงอยู่ในโหมดฟื้นกลับเพื่อทดสอบแนวต้าน 1000 เหรียญฯ

Disclaimer

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