

15 JULY 2021



Source: Logok

Last Price : HKD90.85

Cons. Target Price: HKD94.48

Cons. Rating: **BUY**

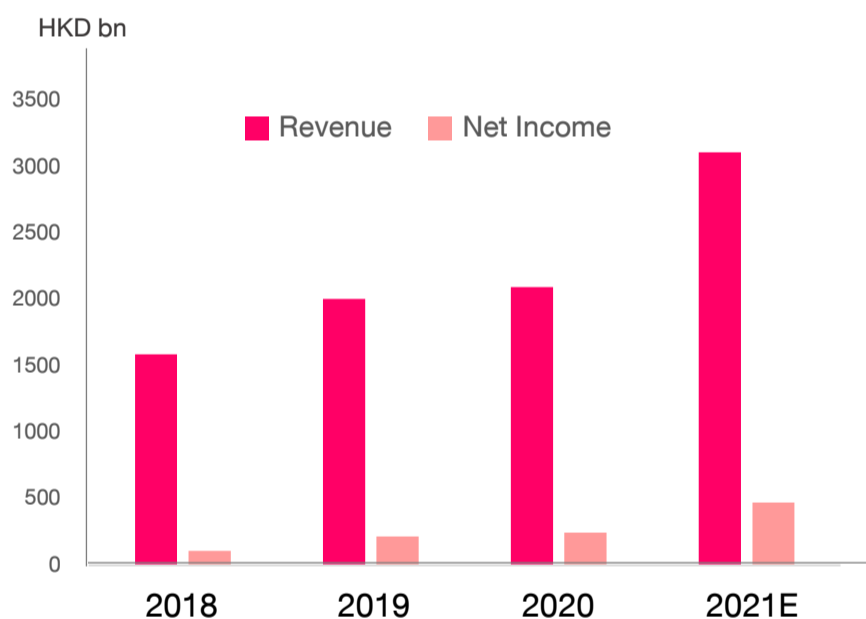
Upside: +4.0%

Stock Exchange: HKG

## Key Information

Market Cap:	HKD235,092.3 mn
PE 22E:	52.24%
EPS Growth 22E:	27.59%
ROE 22E:	-0.80%
Dividend Yield 22E:	0.62%

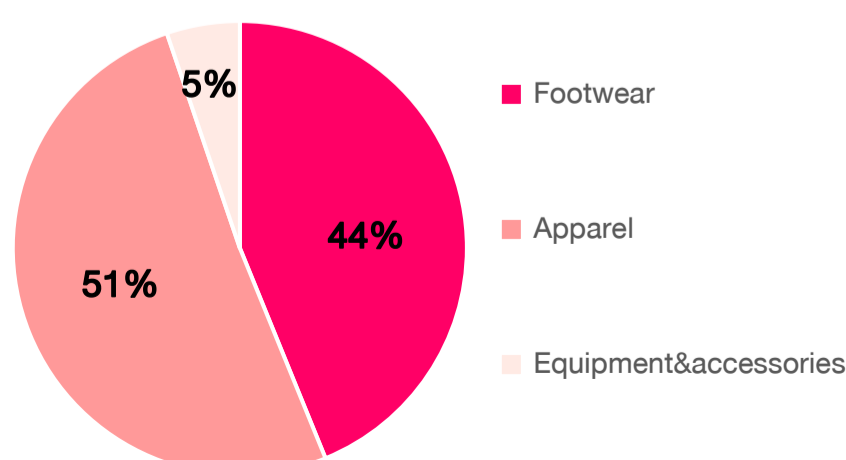
## Financials



## Performance YTD VS. Hang Seng



## Revenue Breakdown



## Li Ning (2331 HK)

### Company Profile

บริษัทสัญชาติจีนผู้ผลิตรองเท้า เสื้อผ้ากีฬาและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องที่ได้รับการยอมรับและเป็นที่ยอมรับไปทั่วโลก โดยเฉพาะในวงการเบดมินตันและบาสเกตบอล ก่อตั้งโดย Li Ning อดีตนักยิมนาสติกเหรียญทองโอลิมปิกของจีน มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่กรุงปักกิ่ง ใจกลางละแวกในตลาคหลักกรัฟฟี่ฮ่องกง มีร้านค้ามากกว่า 6,000 สาขา หากพิจารณาจากแบรนด์จีน จะมีส่วนแบ่งตลาดในประเทศเป็นอันดับ 2 อยู่ที่ 6.7% รองจาก ANTA Sports และเมื่อพิจารณาจากแบรนด์ทั้งหมดจะเป็นอันดับ 4 รองจาก Nike, Adidas และ ANTA Sports โดยรายได้ของบริษัทครึ่งหนึ่งมาจากกลุ่มสินค้ารองเท้ากีฬา ส่วนอีกครึ่งหนึ่งมาจากธุรกิจเสื้อผ้ากีฬา ซึ่งเกือบทั้งหมดมาจากประเทศจีน

### งบการเงินยังเติบโต หนุนจากกระแสการใช้แบรนด์สินค้าในประเทศ

หนึ่งในประเด็นที่น่าจับตามองและคาดว่าจะหนุนตัวเลงทางการเงินคือ ประเด็นความขัดแย้งจีนเจียงหลิงแบรนด์สินค้าชาติตะวันตกออกมาแบนการใช้ฝ้ายจากมณฑลซินเจียง ด้วยข้อกล่าวหาละเมิดสิทธิมนุษยชนชาวอุยกูร์ ทำให้ประชาชนจีนไม่พอใจแล้วออกมาแบนสินค้าตะวันตกกลับ อย่าง Nike และ Adidas และได้หันมาบริโภคสินค้าแบรนด์ของประเทศตนเอง ซึ่ง Li Ning ก็ได้รับประโยชน์จากเหตุการณ์ดังกล่าว โดยยอดขายใน Tmall แพลตฟอร์ม E-Commerce ยักษ์ใหญ่ของ Alibaba พุ่งขึ้นไปถึง 419% YoY ในช่วงวันหยุดแรงงานของจีน

นอกจากนี้ การเติบโตของบริษัทยังหนุนมาจากการปรับปรุงพื้นฐานการบริหารจัดการธุรกิจบางจุด เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพการจัดเก็บสินค้า การปรับปรุง supply chain และช่องทางการจำหน่ายสินค้า อีกทั้งยังได้อานิสงส์จากเทศกาลลดราคาช่วงฤดูใบไม้ผลิ ส่งผลให้ยอดขายส่งสินค้าในเดือนเม.ย. และพ.ค. เพิ่มขึ้น 75% และ 52% ตามลำดับ

### จุดเด่นที่ตีโซนจีนที่ล้ำสมัย เอาใจคนรุ่นใหม่ Gen Z

บริษัทเผยหนึ่งจุดแข็งของแบรนด์ คือ การวางจุดยืนของตัวเองให้เป็นแบรนด์กีฬาที่เต็มไปด้วยแฟชั่นทันสมัยผสมผสานเอกลักษณ์ความเป็นจีนและกีฬาเข้าด้วยกันอย่างลงตัว เช่น การออกแบบชุดกีฬาสไตล์สตรีท อีกทั้งยังมีการเปิดตัวไลน์สินค้าพรีเมียมที่งาน New York Fashion Week ที่นำเสนอเสื้อสเวตเตอร์และเสื้อยืด ที่มาในสไตล์โมเดิร์นแต่สอดแทรกด้วยลวดลายตัวอักษรจีน ซึ่งถูกใจกลุ่มคนรุ่นใหม่เป็นอย่างมาก โดยเฉพาะ Gen Z ที่คิดเป็นสัดส่วน 60% ของผู้บริโภคชาวจีน

นอกเหนือจากการออกแบบชุดกีฬาที่เป็นเอกลักษณ์แล้ว เทคโนโลยีการออกแบบรองเท้าก็โดดเด่นเช่นกันคือรองเท้าสำหรับวิ่งแข่งมาราธอนหรือวิ่งระยะไกลรุ่น Li-Ning Fei Dian ที่ขึ้นรูปจาก e-PEBAX ซึ่งมีความนุ่มและมีแรงส่งคืนมากถึง 80% อีกทั้งยังเสริมพื้นยางชั้นนอกด้วย Ground Control Unit (GCU) ซึ่งมีคุณสมบัติเหนียวหนึบเป็นพิเศษ รวมถึงมีน้ำหนักเบาเพียง 177 กรัม

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 15/7/21

15 JULY 2021



## กราฟทางเทคนิค



แนวโน้ม : จังหวะปรับฐาน มีแนวรับ EMA 10 วันสนับสนุน อย่างไรก็ตามต้องระวัง หากหลุดลงมา มีความเสี่ยงการเปิด Downside ไป Uptrend Line บริเวณ HKD 82 ประเมินแนวต้านไว้ที่ HKD105

### ชาญชัย พันการนาทิจ

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

### Disclaimer

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

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 15/7/21