

31 มี.ค. 2023

หุ้นจีนรับข่าวดี ผลดำเนินงานส่งสัญญาณฟื้น ด้าน Alibaba ปรับกลยุทธ์แบ่ง 6 ธุรกิจเตรียม IPO

ในช่วงปี 2022 ที่ผ่านมา ถึงแม้หลายประเทศจะผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 โดยการเปิดเมือง แต่จีนยังคงเป็นประเทศที่ยังใช้มาตรการ Zero-COVID ซึ่งเป็นปัจจัยหลักกดดันเศรษฐกิจของจีนในช่วงปีที่ผ่านมา รวมถึงคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในจีนอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ล่าสุดผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ของบริษัทในจีนประกาศออกมาหลายบริษัทงบออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด สวนทางกับสิ่งที่หลายคนกังวล โดยล่าสุดบริษัทที่ประกาศผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าตลาดคาดมีดังนี้

งบกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในจีน

- **Meituan - คาดได้ประโยชน์เต็มที่จากการเปิดประเทศของจีน**

Meituan ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2022 ดีกว่าที่ตลาดคาดมาก โดยรายได้เติบโต 21.4% จากปีก่อนหน้า โดยรายได้รวมอยู่ที่ 6.01 หมื่นล้านหยวน (8.76 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 5.79 หมื่นล้านหยวน

รายได้ของบริษัทไตรมาสนี้เติบโตมาจากธุรกิจขนส่งอาหารและธุรกิจขนส่งทั่วไปที่เติบโตมากขึ้น 56.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่รายได้ในธุรกิจการรับรองโรงแรมและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวอื่นๆ ยังปรับตัวลดลงจากมาตรการป้องกัน COVID-19 ในจีนที่ยังเข้มงวดในไตรมาส 4 อย่างไรก็ตาม นาย Wang Xing CEO ระบุว่าในช่วงเดือนม.ค.-ก.พ.ที่ผ่านมา ได้เห็นแนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจการท่องเที่ยวที่ชัดเจนมากขึ้นหลังจากการเปิดประเทศ

นักวิเคราะห์ห้มองว่า รายได้ที่เติบโตได้ดีโดดเด่นในไตรมาสที่ผ่านมา แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการแข่งขันที่อยู่ยังในระดับสูงของ Meituan ถึงแม้ระยะหลังจะมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในตลาดจำนวนมาก

- **Tencent – ควบคุมค่าใช้จ่าย ช่วยอัตรากำไรขั้นต้น (margin) เพิ่มขึ้น**

Tencent ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4/2022 ดีกว่าที่คาด โดยมีกำไรอยู่ที่ 106.3 พันล้านหยวน (15.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) เพิ่มขึ้น 12% จากช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลมาจากการลดค่าใช้จ่ายของบริษัท รวมถึงกำไรพิเศษจากการขายหุ้นบริษัท Meituan ที่ Tencent ถือครองอยู่มูลค่า 106.6 พันล้านหยวน

ด้านรายได้อยู่ที่ 145 พันล้านหยวน กลับมาเพิ่มขึ้น 1% หลังจากปีก่อนหน้านี้รายได้ปรับลงมา 2 ไตรมาสติดต่อกัน โดยรายได้ที่ออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด

ส่วนกำไรทั้งปี 2022 ของ Tencent อยู่ที่ 188.2 พันล้านหยวน ลดลง 16% แต่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 113.7 พันล้านหยวน ด้านรายได้รวมทั้งปีอยู่ที่ 554.6 พันล้านหยวน ปรับตัวลดลง 1% จากปี 2021 ซึ่งถือเป็นครั้งแรกที่รายได้ทั้งปีของ Tencent หดตัวลงจากปีก่อน อย่างไรก็ตามตัวเลขยังออกมาดีกว่าที่คาดที่ 554.2 พันล้านหยวน

Alibaba – แบ่งธุรกิจใหม่ 6 กลุ่ม ด้าน market cap. ยังต่ำกว่าหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ

Alibaba ได้มีการประกาศผลประกอบการปี 2022 ไปแล้วในช่วงปลายเดือนก.พ. โดยผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าตลาดคาดทั้งในส่วนของรายได้และกำไร โดยบริษัทมีรายได้อยู่ที่ 248 พันล้านหยวน ดีกว่าที่ตลาดคาด และเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2% ขณะที่บริษัทมีกำไรอยู่ที่ 46.8 พันล้านหยวน มากกว่าที่ตลาดคาด และเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 69%

ในช่วงกลางสัปดาห์ บริษัทได้มีการประกาศปรับโครงสร้างบริษัทครั้งใหญ่ โดยบริษัทจะทำการแบ่งธุรกิจออกเป็น 6 กลุ่ม ได้แก่ 1. Cloud Intelligence Group (ดูแลธุรกิจ Cloud และ AI) 2. Taobao Tmall Commerce Group (ดูแลธุรกิจ Platform ช้อปปิ้งออนไลน์ ซึ่งรวมถึง Taobao และ Tmall) 3. Local Services Group (ธุรกิจ Delivery อาหาร) 4. Cainiao Smart Logistics (ดูแลธุรกิจ Logistic) 5. Global Digital Commerce Group (ดูแลธุรกิจ E-commerce ระหว่างประเทศ ซึ่งรวมถึง AliExpress และ Lazada) และ 6. Digital Media and Entertainment Group (ดูแลธุรกิจสตรีมมิ่งและภาพยนตร์)

หลังจากที่มีการแบ่งกลุ่มธุรกิจ ทั้ง 6 ธุรกิจจะมีฝ่ายบริหารของตนเอง และสามารถทำการระดมทุน รวมถึงมีโอกาสเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ โดยในการปรับโครงสร้างบริษัทในครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อเพิ่มมูลค่าของผู้ถือหุ้น และเพิ่มความสามารถของการแข่งขันในตลาด



ด้านนักวิเคราะห์มีมุมมองในเชิงบวก โดยมองว่าความเคลื่อนไหวดังกล่าวจะช่วยลดแรงกดดันจากประเด็นการคุมเข้มของรัฐบาลได้ เนื่องจากเป็นสิ่งที่สอดคล้องกับความต้องการของรัฐบาลจีนที่ต้องการให้มีการกระจายการบริหาร เพื่อลดการผูกขาดที่มากจนเกินไป นอกจากนี้

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

ยังมองว่าการเปิดโอกาสให้แต่ละธุรกิจทำ IPO ได้เอง โดยล่าสุดบริษัท เตรียมนำบริษัท Cainiao ซึ่งทำธุรกิจ Logistic เข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกง เป็นส่งสัญญาณของ Alibaba ว่ากำลังจะกลับมามีบทบาทในตลาดการเงินอีกครั้ง นอกจากนี้นักวิเคราะห์บางแห่งมีความเห็นว่า Alibaba ปัจจุบันมูลค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น โดย Alibaba เคยมีมูลค่าถึง 800 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ก่อนที่จะปรับตัวลดลงอยู่ที่ราว 260 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งการปรับโครงสร้างโดยแบ่งหน่วยธุรกิจในครั้งนี้จะส่งผลให้มูลค่าบริษัท หรือ Market cap ของบริษัทสูงขึ้น โดยหลังจากที่บริษัทได้มีการประกาศปรับโครงสร้าง ราคาหุ้นก็ได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

งบบริษัทรถยนต์ไฟฟ้าในจีน

- **Geely - ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2023 เพิ่ม 18%**

Geely ประกาศผลการดำเนินงานปี 2022 รายได้เติบโต 45.6% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยบริษัทมีรายได้อยู่ที่ 148 พันล้านหยวน (21.49 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ตีกว่านักวิเคราะห์คาด ขณะที่กำไรเติบโตขึ้น 8.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือ อยู่ที่ 5.26 พันล้านหยวน โดยการเติบโตในครั้งนี้ หนุนจากรถยนต์กลุ่มพลังงานสะอาด และรถยนต์ไฟฟ้า ที่มียอดขายเติบโตถึง 300% หรือขายออกไปได้ราวๆ 328,000 คัน ในปี 2022

ด้านนาย Daniel Li CEO ของ Geely ระบุว่า การฟื้นตัวของการเงินและการปฏิบัติการภายในบริษัทเป็นไปได้ด้วยดี แม้ว่าจะมีอุปสรรคจากปัจจัยภายนอก ทำให้ปี 2022 ขายรถยนต์รวมทุกประเภทเพิ่มขึ้น 8% หรือ 1.4 ล้านคัน ซึ่งมากกว่าที่ทางการจีนได้คาดการณ์ไว้ว่าอุตสาหกรรมรถยนต์จะมีจำนวนยอดขายรถยนต์มากขึ้น 5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สะท้อนบริษัทมีความสามารถในการทำการตลาดได้อย่างดีท่ามกลางอุปสรรคที่เกิดขึ้นแทบทั้งปี

โดยในปี 2023 บริษัทตั้งเป้าจำนวนยอดขายเติบโตที่ 1.65 ล้านคัน หรือ 17.8% สะท้อนว่าบริษัทมองว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ของจีนจะฟื้นตัวได้ดีหลังจากเปิดประเทศ นอกจากนี้ CEO มีระบุว่าการเสนอขายหุ้น IPO ในสหรัฐฯภายใต้ชื่อ "Zeekr" ซึ่งเป็นแบรนด์ EV กำลังอยู่ในกระบวนการ สะท้อนว่า Geely ยังไม่ล้มเลิกแผนขยายธุรกิจ EV ไปยังสหรัฐฯ แม้ว่าแผนนี้จะถูกพุดถึงตั้งแต่ปี 2020

- **BYD – กำไรปี 2022 โดดเป็นประวัติการณ์**

BYD บริษัทผลิตรถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีนประกาศผลการดำเนินงานออกมากำไรโตมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ โดยกำไรในไตรมาสสุดท้ายของปี 2022 ออกมาที่ 7.3 พันล้านหยวน (1.06 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ในส่วนของรายได้บริษัทเติบโต 106 % สุระดับ 156.4 พันล้านหยวน หลังจากยอดขายรถยนต์เติบโตได้ถึง 156.7% อยู่ที่ 683,440 คัน

ขณะที่ด้านกำไรทั้งปี 2022 อยู่ที่ 166.2 พันล้านหยวน เติบโตถึง 446% จากปีก่อนหน้า โดย BYD ขายรถยนต์ไฟฟ้า และ plug-in hybrid 1.8 ล้านคัน ในปี 2022 มากกว่ายอดขายของบริษัท 4 ปีก่อนหน้ารวมกัน และคิดเป็นสัดส่วนยอดขายราว 30% ของรถยนต์พลังงานสะอาดในจีน โดยปัจจุบันบริษัทได้หยุดรายการผลิตรถยนต์สันดาปไปแล้ว

ถึงแม้ว่าในช่วงปี 2022 จีนจะใช้มาตรการ Zero-COVID แต่ผลการดำเนินงานของหลายบริษัทก็ยังคงเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง และดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ดังนั้นเราจึงเชื่อว่าหลังจากที่จีนเปิดเมืองในเดือนม.ค. 2023 นี้ จะหนุนผลการดำเนินงานบริษัทจีนให้ดียิ่งขึ้น ส่วนหนึ่งจากที่เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวขึ้น

ที่มา : Bloomberg, CNBC, Caixin Global, Reuters