

Costco (COST US EQUITY)



(Bloomberg)

COSTCO (ผู้ประกอบการร้านค้าปลีกอันดับ 4 ของโลกสัญชาติ อเมริกา) ประกาศ ยอดขายเดือน ม.ค. มากกว่าที่ Consensus คาดเล็กน้อย โดยอยู่ที่ 7.99 พันล้าน เหรียญ เพิ่มขึ้น 6% yoy โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายสาขาเดิมในประเทศ 5% yoy และต่างประเทศ 1% yoy

ราคาปิด: \$114.26

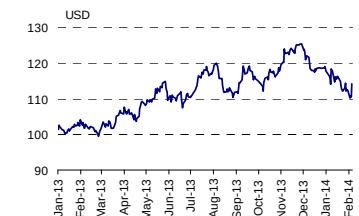
Mkt Cap: \$ 50,243 million

Comment :

- COSTCO เป็นร้านค้าปลีก และค้าส่ง (คล้ายๆ MAKRO) รายใหญ่สุดของอเมริกา โดยมี ผลประกอบการที่โดดเด่นต่อเนื่องมาตลอดช่วงหลายปีที่ผ่านมา จาก Brand image ที่ดี และกลยุทธ์ด้านราคาที่ไม่เน้นราคาถูกเป็นหลัก แต่เน้นราคาที่เหมาะสมกับคุณภาพ (กลุ่ม ลูกค้าเป็นระดับกลาง - สูง) ซึ่งค่อนข้างตอบโจทย์พฤติกรรมผู้บริโภคในสหรัฐและยุโรป ทำให้บริษัททั้งห้างคู่แข่งค่อนข้างมาก โดยมียอดขายสูงกว่าคู่แข่งอันดับ 2 และ 3 คือ Sam's Club (บริษัทย่อยของ Walmart) และ BJ's Wholesale 1 เท่า และ 10 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ ยอดขายเดือน ม.ค.ที่ผ่านมา ถือว่าสูงกว่า Consensus คาดติดต่อกันเป็น เดือนที่ 2 แม้ในระยะสั้น ผลประกอบการของ COSTCO ในต่างประเทศ จะถูกกดดันจาก ปัญหาค่าเงิน แต่หากตัดผลกระทบดังกล่าว ยอดขายสาขาเดิมในต่างประเทศยังเพิ่มขึ้นถึง 8% yoy ขณะที่ ผลประกอบการในสหรัฐ ยังโดดเด่น แม้ในช่วงที่เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว เต็มที่ โดยยอดขายสาขาเดิมยังเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4% - 5% yoy มากกว่า Sam's Club ซึ่งอยู่ในระดับเพียง 1% yoy
- ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันของบริษัท ลดลง 6% ใกล้เคียงตลาดรวมของสหรัฐ แต่หลัง ประกาศข่าวดังกล่าววานนี้ ราคาเพิ่มขึ้น 3.75% ทั้งนี้ จากการรวบรวมโดย Bloomberg Consensus แนะนำ ซื้อ 14, ถือ 15 และขาย 1 ราย โดยให้ Fair value ใน 12 เดือน ข้างหน้า ไว้ที่ \$123.07 มี upside รว 8% พร้อมทั้งต้องติดตาม การประกาศงบ วันที่ 16 ก.พ.นี้ ว่าจะมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการและ Fair value หรือไม่ ทั้งนี้ จุดที่น่าสนใจของ COSTCO คือ ตำแหน่งผู้นำตลาดที่แข็งแกร่งมาก และโอกาสในการเติบโตในอนาคต โดยเฉพาะการเปิดสาขาในต่างประเทศ ซึ่งมีโอกาสมาก โดยปัจจุบัน มีสาขารวมทั้งสิ้น 649 แห่ง โดยมีสาขาในต่างประเทศ 187 แห่ง คือ แคนาดา 87, เม็กซิโก 33, อังกฤษ 25, ญี่ปุ่น 18, ไต้หวัน 10, เกาหลีใต้ 9 และออสเตรเลีย 5 แห่ง



ราคาหุ้น Cco ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

Costco Wholesale	BUY	14	Target (US\$)	123.07		
	HOLD	15	Price (US\$)	114.26		
FY ปีที่ 31 ส.ค.	SELL	1	Mkt cap (USm)	50,243		
(US\$m)	2009/10A	2010/11A	2011/12A	2012/13A	2013/14F	2014/15F
Pre-Tax Profit	2,054	2,383	2,767	3,313	3,659	4,062
Net Income	1,303	1,462	1,709	2,140	2,369	2,601
EPS (US\$)	2.94	3.31	3.94	4.86	5.41	6.03
EPS growth (%)	14%	13%	19%	23%	11%	12%
PER (x)	38.82	34.49	29.00	23.50	21.13	18.94
DPS (US\$)	0.82	0.96	1.10	1.28	1.37	1.54
Dividend yield (%)	0.7%	0.8%	1.0%	1.1%	1.2%	1.3%
BPS (US\$)	24.82	27.47	28.44	27.16	29.48	34.46
P/BV (x)	4.60	4.16	4.02	4.21	3.88	3.32
ROE (%)	12.50	12.81	14.03	18.46	18.91	19.75
ROA (%)	5.69	5.78	6.34	6.80	7.42	8.30

ที่มา : Bloomberg

อนุวัฒน์ ศรีขจรรัตน์กุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 045698

 anuwat.re@asiplus.co.th

ณวินท์ พิเศษฐศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์