

Starbucks Corp

วานนี้บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q62 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 62) อยู่ที่ 663 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หักตัดขาดทุนพิเศษ 93 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มีกำไรปกติ 756 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ไกล่เคียงงวดปีก่อน แต่คิดเป็นกำไรปกติต่อหุ้นที่ 0.60 เหรียญสหรัฐ เติบโต 11% YoY จากการซื้อหุ้นคืน และสูงกว่าตลาดคาด 7% (ที่มา : Starbucks Corp และ Bloomberg)

Comment : งวด 2Q62 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 62) กำไรสุทธิอยู่ที่ 663 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หักตัดขาดทุนพิเศษ 93 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มีกำไรปกติ 756 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ไกล่เคียงงวดปีก่อน (768 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) คิดเป็นกำไรปกติต่อหุ้นที่ 0.60 เหรียญสหรัฐ สูงกว่าตลาดคาด 7% และเติบโต 11% yoy จากการซื้อหุ้นคืน (Share Repurchases) ทำให้จำนวนหุ้นแบบ Diluted Weighted Avg Shares เท่ากับ 1,250.7 ล้านหุ้น เทียบกับ 1,406.6 ล้านหุ้นในงวด 2Q61 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 61)

โดยมียอดขาย 6,306 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 5% yoy หลักๆ มาจากตลาด Americas (สัดส่วนรวม 68% ของยอดขาย) อยู่ที่ 4,306 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่ม 8% yoy ตามด้วย China/Asia Pacific (สัดส่วน 20%) บวก 9% yoy อยู่ที่ 1,289 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ชดเชย EMEA (สัดส่วน 4%) ลดลง 9% yoy เท่ากับ 228 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

ทั้งนี้ยอดขายได้แรงหนุนจาก Comparable Store Sales (หรือ SSSG) ทั่วโลกเพิ่มขึ้น 3% yoy จากทุกตลาด ได้แก่ Americas บวก 4% yoy , China/Asia Pacific เพิ่ม 2% yoy และ EMEA โต 2% yoy ขณะที่การขยายสาขาใหม่สุทธิ 7% yoy หนุนจำนวนสาขา ณ 31 มี.ค. 62 อยู่ที่ 30,184 สาขา แบ่งเป็นสาขาใน Americas จำนวน 17,710 สาขา (+ 4% yoy), China/Asia Pacific อยู่ที่ 8,993 สาขา (+12% yoy) , EMEA ที่ 3,468 สาขา (+ 10% yoy) และอื่นๆ จำนวน 13 สาขา (- 55% yoy) ด้าน Norm Profit Margin ลดลงจาก 12.7% ช่วงเดียวกันปีก่อนเป็น 11.9% อย่างไรก็ตาม กำไรปกติ 1Q62 (สิ้นสุด ธ.ค. 61) ลดลง 22% yoy ส่งผลให้กำไรปกติ 1H62 ลดลง 14% yoy ขณะที่กำไรปกติต่อหุ้นอยู่ที่ประมาณ 1.28 เหรียญสหรัฐ อ่อนตัว 2% จาก 1.31 เหรียญสหรัฐ ในงวด 1H61 (จำนวนหุ้น 1,252.1 ล้านหุ้น VS 1,420.5 ล้านหุ้น)

สำหรับภาพปี 2562 (สิ้นสุด ก.ย. 62) ผู้บริหารตั้งเป้า Comparable Store Sales ทั้งกลุ่มเติบโตเฉลี่ย 3% - 4% yoy และจำนวนสาขาเปิดใหม่สุทธิ 2,100 สาขา (1H62 เปิด 860 สาขา) จากสิ้น ก.ย. 61 ที่ 29,324 สาขา หลักๆ มาจาก Americas จำนวน 600 สาขา (1H62 เปิด 256 สาขา) , China/Asia Pacific ประมาณ 1,100 สาขา ในจีนราว 600 สาขา (1H62 เปิด 463 สาขา) และ EMEA ราว 400 สาขา (1H62 เปิด 148 สาขา) โดยรวมใช้ CAPEX ราว 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประเมินปี 2562 กำไรปกติ 3,343 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 10% yoy แม้คาดการณ์ยอดขายเติบโต 6% yoy อยู่ที่ 26,281 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่คาดการณ์กำไรปกติสุทธิอ่อนตัวจาก 15.0% ในปี 2561 เหลือ 12.7% ขณะที่กำไรปกติต่อหุ้นอยู่ที่ 2.72 เหรียญสหรัฐ สูงขึ้น 2% yoy เพราะ Share Repurchases ตามข้างต้น

โดย Starbucks Corp มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 32 ราย แนะนำให้ซื้อ 15 ราย ถือ 16 ราย และขาย 1 ราย ได้ FV ปี 2562 ที่ 73.46 เหรียญสหรัฐ ต่ำกว่าราคาปัจจุบัน ด้าน Valuation มี PER ราว 28 เท่า และหากเทียบกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยราว 13% ต่อปี คิดเป็น PEG ที่ 2.15 เท่า ถูกกว่า AU (FV@B6.1) ที่มี PER ซื้อขายประมาณ 47 เท่า และ PEG ที่ 4.2 เท่า (AU ประมาณการฝ่ายวิจัย)

Starbucks Corp (Bloomberg Consensus)	BUY	15 Target (USD)		73.46		
	HOLD	16 Price (USD)		77.11		
	SELL	1 Mkt cap (USDm)		95,894.00		
(USDm)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
Pre-Tax Profit	4,199	4,318	5,780	4,251	4,598	4,997
Net Income Adjust	2,814	3,033	3,717	3,343	3,545	3,821
EPS Adjust	1.90	2.07	2.67	2.72	3.04	3.41
EPS growth (%)	3%	9%	29%	2%	12%	12%
PER (x)	40.6	37.2	28.9	28.4	25.4	22.6
DPS	0.85	1.05	1.32	1.49	1.71	1.85
Dividend yield (%)	1.1%	1.4%	1.7%	1.9%	2.2%	2.4%
BPS	4.03	0.89	0.89	(2.28)	(4.48)	(6.43)
P/BV (x)	19.14	86.31	86.31	(33.82)	(17.22)	(12.00)
ROE (%)	48.2	50.9	136.5	(93.7)	(11.3)	134.3
ROA (%)	21.1	20.1	23.5	18.4	22.0	19.0

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันศุกร์ที่ 26 เมษายน พ.ศ. 2562

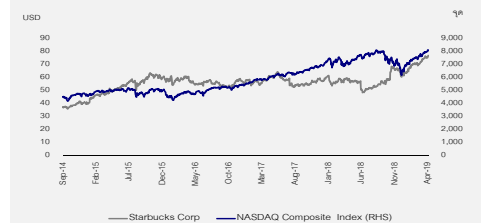
SBUX

BUY/HOLD/SELL : 15/16/1

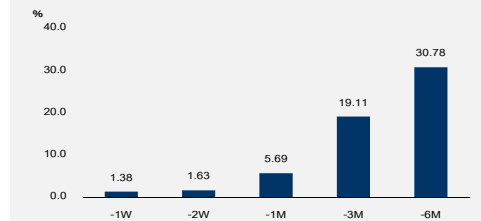


ราคาปิด (เหรียญสหรัฐ): 77.11
 ราคาเป้าหมาย (เหรียญสหรัฐ): 73.46
 สหราชอาณาจักร:
 52 Week H/L 77.23/47.37
 52 Week Beta 0.69
 มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ): 95,894

ราคาหุ้นเทียบ NASDAQ Composite Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



นวลพรรณ น้อยรังบุกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

nuanpun@asiaplus.co.th

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

pasakorn@asiaplus.co.th

