

Macy (M US EQUITY)



(Bloomberg)

MACY (ผู้ประกอบร้านค้าในห้างสรรพสินค้า สัญชาติอเมริกา) คาดการณ์กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2557 เติบโต 17.1% yoy มากกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์จากการลดต้นทุนการดำเนินงาน โดยลดจำนวนพนักงานลง 2,500 คน พร้อมทั้งยุบสาขา 5 สาขาใน 5 รัฐ

Comment :

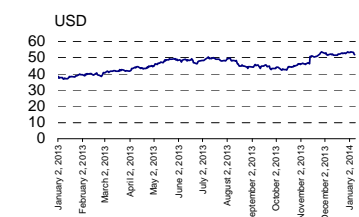
- MACY คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2557 สูงกว่าประมาณการกำไรสุทธิเฉลี่ยที่นักวิเคราะห์จากบริษัทหลักทรัพย์ 19 แห่งได้ทำได้ โดยคาดว่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทจะอยู่ที่ \$4.45 เติบโต 17.1% yoy เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรต่อหุ้นจากนักวิเคราะห์ที่ \$4.36 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการลดต้นทุนโดย 1) การควบรวมศูนย์บริหารจัดการประจำภูมิภาค ตะวันออก และภูมิภาคเหนือเหลือเป็น 1 แห่ง คาดจะช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายบริหารงานส่วนกลาง และ 2) แผนการปิดบริการ 5 สาขาใน 5 รัฐ ได้แก่ Arizona, Kansas, Missouri, New York, และ Utah เนื่องจากยอดขายไม่เป็นไปตามเป้า และสามารถชดเชยได้จากพฤติกรรมผู้บริโภคในสหรัฐที่หันมาสั่งซื้อสินค้าทางอินเทอร์เน็ตมากขึ้น ด้วยผลดังกล่าว คาดจะทำให้จำนวนพนักงานของบริษัทลดลงได้ถึง 2,500 คน เหลือ 1.75 แสนคน ทั้งนี้การดำเนินการดังกล่าว ทำให้ค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวในงวด 4Q56 รว 120 - 135 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่บริษัทคาดว่าจะช่วยประหยัดต้นทุนไปได้ราว 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป
- ภายหลังจากการประกาศข่าวแผนการลดต้นทุนดังกล่าว ส่งผลให้หุ้น MACY ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ \$54.59 จากราคาเปิด \$52.18 ในวันก่อนหน้า ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.6% โดยทาง Bloomberg Consensus ของหุ้น Macy ได้รวบรวมคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 13 ราย และให้ถือ 7 ราย โดยให้ราคา Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ \$56.9 มี upside ราว 9.8% ทั้งนี้ MACY ถือเป็นหุ้นค้าปลีก ห้างสรรพสินค้ารายใหญ่อันดับ 2 รองจาก Sears แต่มีแนวโน้มผลประกอบการที่ดีกว่า Sears บวกกับแผนลดต้นทุนดังกล่าว น่าจะส่งผลบวกให้ผลประกอบการของ MACY ในปี 2557 เติบโตได้ตามเป้าหมายของบริษัท และน่าจะทำให้บรรดานักวิเคราะห์มีแนวโน้มทบทวนปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2557 และ Fair Value ของบริษัทราว 4% ดังกล่าว MACY จึงถือเป็นอีกหนึ่งในหุ้นตัวเลือกในการลงทุนต่างประเทศ

ราคาปิด : \$51.84

Mkt Cap: 19,102.1 million \$



ราคาหุ้น Macy ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

Macy	BUY HOLD SELL	13 Target (\$)			56.9
million \$	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Pre-Tax Profit	1,320.0	1,968.0	2,102.0	2,323.7	2,477.8
Net Income	847.0	1,256.0	1,335.0	1,489.0	1,581.0
EPS	1.98	2.92	3.24	3.80	4.36
EPS growth (%)	153.8%	47.5%	11.0%	17.3%	14.7%
PER (x)	26.18	17.75	16.00	13.64	11.89
DPS	0.2	0.35	0.8	0.98	1.1
Dividend yield (%)	0.4	0.7	1.5	1.9	2.1
BPS	11.06	13.06	14.22	15.51	16.37
P/BV (x)	4.69	3.97	3.65	3.34	3.17
ROE (%)	16.64	21.91	22.28	25.16	26.76
ROA (%)	4.04	5.88	6.2	8.9	9.4

ที่มา : Bloomberg

อนุวัฒน์ ศรีขจรรัตน์กุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 045698

anuwat.re@asiplus.co.th

ธนวินท์ พิเชษฐศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์