

Wal-mart Stores Inc. (WAL US EQUITY) +

(Bloomberg)

WALMART (ผู้ประกอบการร้านค้าปลีกที่ใหญ่ที่สุดในโลก สัญชาติอเมริกา) ประกาศลดจำนวนพนักงานในประเทศสหรัฐอเมริกาในส่วนของห้างค้าส่งของตน ภายใต้ชื่อ "Sam's Club" (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Wal-Mart เป็นลักษณะขายส่งคล้ายกับรูปแบบของ MAKRO ในเมืองไทย) ลง 2,300 ตำแหน่ง คล้ายๆ กับห้างค้าปลีกก่อนหน้านี้ (Macy, J.C. Penny, Target) ที่มีการลดจำนวนพนักงานเช่นกัน

ราคาปิด: \$74.42

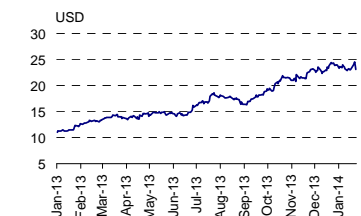
Mkt Cap: \$ 240,806.18 million

Comment :

- Walmart เป็นห้างค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคในสหรัฐอเมริกา และจัดเป็นรายใหญ่ที่สุดของโลก โดยห้าง Walmart ในสหรัฐ แบ่งรูปแบบร้านค้าตามขนาด 4 รูปแบบ คล้ายกับ Tesco โลตัส และ บิ๊กซี ของประเทศไทย ประกอบด้วย 1) Supercenter 2) Discount Store 3) Neighbourhood Market และ 4) Express และมีการเปิดสาขาในต่างประเทศภายใต้ บริษัทย่อย Walmart International นอกจากนี้ ยังมีห้างค้าส่งสินค้าในปริมาณมาก ๆ รูปแบบ Cash & Carry คล้ายกับ แม็คโครในประเทศไทย ภายใต้ชื่อ Sam's Club
- ผลจากการแข่งขันที่ค่อนข้างสูงในอุตสาหกรรม รูปแบบ Cash & Carry ทำให้ห้างค้าส่ง Sam's Club หลายสาขามีผลดำเนินงานไม่โดดเด่น ทั้งนี้ ผู้เล่นรายใหญ่ในอุตสาหกรรมดังกล่าวคือ Costco มียอดขายมากกว่า Sam's Club ราว 1 เท่า ขณะที่ การเติบโตของสาขาเดิมระหว่าง Costco และ Sam's Club อยู่ที่ 4% : 1% ทั้งนี้ การลดจำนวนพนักงานดังกล่าวของ Sam's Club ถือเป็นการลดพนักงานครั้งใหญ่ที่สุดในรอบกว่า 3 ปี และคิดเป็นจำนวนพนักงานที่ลดลงราว 2% และเป็นไปตามเป้าหมายของ Walmart ที่มีแผนควบคุมค่าใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพให้มากขึ้น โดยพยายามจะลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย ของทั้งบริษัทเอง และบริษัทย่อยต่างๆ ให้ได้ราว 1% ภายในปี 2560 ขณะที่ ยอดขายของ Sam's Club คิดเป็น 12% ของยอดขายรวมของ Walmart
- แม้ข่าวดังกล่าว อาจยังไม่มีน้ำหนักให้ต้องมีการปรับประมาณการขึ้น แต่ถือเป็นพัฒนาการสำคัญที่ยังต้องติดตาม นอกจากนี้ ยังต้องรอดบงวด 4Q56 ซึ่งคาดว่าจะประกาศวันที่ 20 ก.พ.นี้ ว่าจะมีผลให้ต้องปรับประมาณการหรือไม่ ทั้งนี้ จากการรวบรวมโดย Bloomberg Consensus ของหุ้น Walmart แนะนำซื้อ 14, ถือ 16 และขาย 3 ราย โดยให้ราคา fair value ใน 12 เดือนข้างหน้า ไว้ที่ \$82.59 มี upside รวบรวม 11% โดยจุดที่น่าสนใจของ Walmart คือ ซื้อขาย ณ ระดับ Expected PER ปี 2557 ถูกกว่าบริษัทในกลุ่มเดียวกัน กล่าวคือ Walmart ซื้อขายอยู่ที่ 13.2 เท่า เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ซึ่งอยู่ที่ 15 เท่า



ราคาหุ้น WAL ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

WAL	BUY	14 Target (USD)	82.59		
HOLD	16 Price(USD)	74.42			
SELL	3 Mkt cap (mUSD)	240,806.18			
million USD	* 2010A	* 2011A	* 2012A	* 2013F	* 2014F
Pre-Tax Profit	23,538.00	24,398.00	25,737.00	26,119.24	27,481.24
Net Income	14,921.00	15,592.30	16,999.00	16,963.80	17,912.58
EPS	4.18	4.54	5.02	5.165	5.625
EPS growth (%)	12.1%	8.6%	10.6%	2.9%	8.9%
PER (x)	13.80	13.67	13.93	14.41	13.23
DPS	1.21	1.46	1.59	1.89	2.08
Dividend yield (%)	2.16%	2.38%	2.27%	2.53%	2.80%
BPS	19.49	20.86	23.04	24.64	26.83
P/BV (x)	2.88	2.94	3.04	3.02	2.77
ROE (%)	23.58	22.45	23.02	20.772	21.44
ROA (%)	9.33	8.39	8.57	8.64	8.74

* ปีดังกล่าวสิ้นสุด ณ สิ้นเดือน มกราคม เช่น 2010 คืองวด 1 ก.พ. 2010 - 31 ม.ค. 2011

ที่มา : Bloomberg

อนุวัฒน์ ศรีขจรรัตน์กุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 045698

anuwat.re@asiplus.co.th

ธนวิทย์ พิเชษฐศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์