

### Coca-Cola Co

เมื่อวันที่ 23 เม.ย. 62 บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q62 อยู่ที่ 1,678 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต 23% YoY แต่หักตัดขาดทุนพิเศษสุทธิ 421.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มีกำไรปกติ 2,099.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงขึ้น 4% YoY (ที่มา : Coca-Cola Co และ Bloomberg)

**ข้อมูลเบื้องต้น :** Coca-Cola CO (สหรัฐฯ) ผู้ผลิตเครื่องดื่ม ภายใต้แบรนด์ที่รู้จักกันดีอย่าง โค้ก , เป๊ปซี่, สไปรริท และ ฯลฯ ครอบคลุมกว่า 200 ประเทศทั่วโลก ครอบคลุมแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 1 ของโลกในกลุ่มเครื่องดื่มพร้อมดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ (Nonalcoholic ready-to-drink : NARTD)

**Comment :**

งวด 1Q62 กำไรสุทธิ 1,678 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (กำไรสุทธิ 1Q61 อยู่ที่ 1,368 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) หักตัดขาดทุนพิเศษสุทธิ 421.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ พบว่ามีกำไรปกติอยู่ที่ 2,099.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (สัดส่วน 23% ของประมาณการ) เติบโตเพียง 4% yoy มาจากยอดขายขยายตัว 5% yoy อยู่ที่ 8,020 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หลักๆ มาจากส่วน Global Ventures (สัดส่วนราว 7% ของยอดขาย) สูงขึ้น 202% yoy จากการควบรวม Costa Coffee (ร้านกาแฟที่มีราว 3,800 สาขา ใน 32 ประเทศทั่วโลก) แล้วเสร็จตั้งแต่ 3 ม.ค. 2562 ตามด้วยตลาดอเมริกาเหนือ (สัดส่วนประมาณ 33% ของยอดขาย) และตลาดยุโรป / ตะวันออกกลางแอฟริกา (สัดส่วน 22%) สูงขึ้น 1.2% yoy และ 5% yoy ตามลำดับ เขตตลาดเอเชีย แปซิฟิก (สัดส่วน 15%) และตลาดละตินอเมริกา (สัดส่วน 11%) อ่อนตัว 2% yoy และ 10% yoy ตามลำดับ ประกอบกับสัดส่วน SG&A / Sales ลดลงจาก 32.2% งวดเดียวกันปีก่อนมาอยู่ที่ 30.4% ทดแทนได้กับ Gross Margin ซึ่งลดลงจาก 64.0% ในงวด 1Q61 เหลือ 62.5% โดยรวมส่งผลให้ Operating Profit Margin เพิ่มขึ้นจาก 31.8% ช่วงปีก่อน เป็น 32.1% ประโยชน์จากการเข้าซื้อกิจการข้างต้นและการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

โดยเบื้องต้น Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรปกติ 2Q62 เพิ่มขึ้น 2% yoy อยู่ที่ 2,672 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากประเมินยอดขายเพิ่ม 6% yoy อยู่ที่ 9,449 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หักล้าง Operating Profit Margin คาดอ่อนตัวจาก 33% ในงวด 2Q61 เหลือ 32%

ส่วนปี 2562 คาดกำไรปกติทรงตัวจากปีก่อนเท่ากับ 9,047 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มาจากแนวโน้มยอดขายเติบโต 9% yoy อยู่ที่ 34,705 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการรวมธุรกิจตามข้างต้นและการทำตลาดของบริษัทฯ เขตเขต Operating Profit Margin ประเมินลดลงจาก 31.3% ปีก่อนเหลือ 29.8%

จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Coca-Cola Co มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 29 ราย แนะนำให้ซื้อ 12 ราย และถือ 17 ราย ได้ FV ปี 2562 ที่ 51.60 เหรียญสหรัฐ มี Upside 8% ด้านราคานับตั้งแต่ต้นปีปรับตัวเพิ่ม 1.3% ต่ำกว่าดัชนี Dow Jones ที่ปรับตัวสูงขึ้นถึง 14% ขณะที่ Valuation มี PER ซื้อขาย 22.8 เท่า ต่ำกว่า OSP (FV@B31) ที่ประมาณ 28 เท่า

Coca-Cola Co/The (Bloomberg Consensus)	BUY	12 Target (USD)	51.60			
	HOLD	17 Price (USD)	47.98			
	SELL	0 Mkt cap (USDm)	205,122.24			
(USDm)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
Pre-Tax Profit	8,136	6,742	8,350	11,212	12,059	12,965
Net Income Adjust	8,354	9,188	9,049	9,031	9,692	10,372
EPS Adjust	1.91	2.13	2.12	2.10	2.26	2.42
EPS growth (%)	3%	12%	0%	-1%	8%	7%
PER (x)	25.1	22.5	22.6	22.8	21.2	19.8
DPS	1.42	1.50	1.57	1.59	1.68	1.77
Dividend yield (%)	3.0%	3.1%	3.3%	3.3%	3.5%	3.7%
BPS	5.38	3.98	3.98	4.50	4.69	4.21
P/BV (x)	8.92	12.06	12.06	10.65	10.23	11.40
ROE (%)	26.9	6.2	37.8	49.3	49.3	51.2
ROA (%)	7.4	1.4	7.5	10.7	11.3	12.2

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพฤหัสบดีที่ 25 เมษายน พ.ศ. 2562

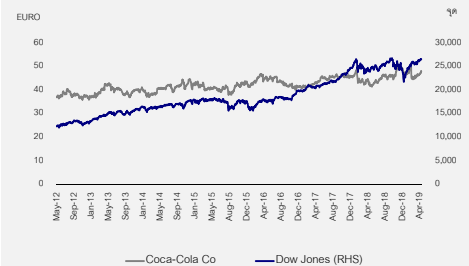
### KO US EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 12/17/0

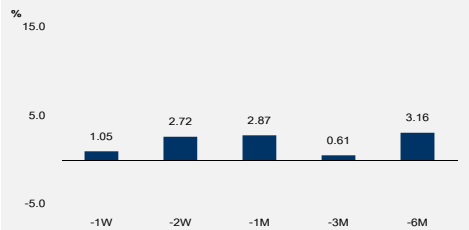


ราคาปิด (เหรียญสหรัฐฯ): 47.98  
 ราคาเป้าหมาย (เหรียญสหรัฐฯ): 51.60  
 52 Week H/L: 50.84/41.45  
 52 Week Beta: 0.57  
 มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐฯ): 205,122.24

#### ราคาหุ้นเทียบดัชนี Dow Jones



#### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



นวลพรรณ น้อยริษุภกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

nuanpun.re@asiaplus.co.th

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

pasakorn.w@asiaplus.co.th