

### Mcdonalds Corp

เมื่อวันที่ 30 เม.ย. 62 บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q62 อยู่ที่ 1,328 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 3.4% yoy เพราะงวดเดียวกันปีก่อนมีกำไรพิเศษ 84 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หากตัดรายการดังกล่าวกำไรปกติเติบโต 2.8% yoy ขณะที่กำไรปกติต่อหุ้นอยู่ที่ 1.72 เหรียญสหรัฐ เติบโต 6% yoy จากการซื้อหุ้นคืน (ที่มา : Mcdonalds Corp และ Bloomberg)

**Comment :** งวด 1Q62 กำไรสุทธิและกำไรปกติอยู่ที่ 1,328 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (สัดส่วน 21% ของประมาณการทั้งปี) ลดลง 3.4% yoy เพราะงวดเดียวกันปีก่อนมีกำไรพิเศษราว 84 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หากเทียบบนฐานเดียวกันกำไรปกติเติบโต 2.8% yoy สำหรับกำไรปกติต่อหุ้นอยู่ที่ 1.72 เหรียญสหรัฐ ขยายตัว 6% yoy จากการซื้อหุ้นคืน (Share Repurchases) ทำให้จำนวนหุ้นแบบ Diluted Weighted Avg Shares เท่ากับ 771.6 ล้านหุ้น เทียบกับ 798.7 ล้านหุ้นในงวด 1Q61

โดยยอดขายลดลง 4% yoy อยู่ที่ 4,956 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หากตัดผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ยอดขายเพิ่ม 2% yoy) แม้ Comparable Store Sales (หรือ SSSG) ทั่วโลกเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5.4% yoy จากทุกกลุ่มนำโดยสหรัฐฯ บวก 4.5% yoy จากการจัดกิจกรรมการตลาด เช่น Bacon Event รวมถึง Product Mix และ Strategic pricing ตามด้วย International Operated Markets (แคนาดา, อังกฤษ, เยอรมัน, ออสเตรเลีย และ ฯลฯ) เพิ่ม 6% yoy หนุนด้วยตลาดอังกฤษและฝรั่งเศส สู้ท้าย International Developmental Licensed Markets & Corporate (จีน, ญี่ปุ่น, บราซิล,เกาหลีใต้ และ ฯลฯ) สูงขึ้น 6% yoy ประกอบกับการเปิดสาขาใหม่สุทธิ 2% yoy เท่ากับ 37,971 สาขา (สิ้นปี 2561 อยู่ที่ 37,855 สาขา) แบ่งเป็น Franchised 35,278 สาขา (+3% yoy) และสาขาภายใต้การบริหาร 2,693 สาขา (-10% yoy) แต่ไม่อาจชดเชยได้กับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและ Refranchising ส่งผลให้ยอดขายในกลุ่ม International Operated Markets (สัดส่วน 54% ของยอดขาย) ลดลง 5% yoy ขณะที่ International Developmental Licensed Markets & Corporate (สัดส่วน 9%) ลด 3% yoy ส่วนสหรัฐฯ (สัดส่วน 37%) ใกล้เคียงงวดปีก่อน ด้าน Operating Profit Margin อยู่ที่ 42.3% สูงขึ้นจาก 39.6% ในงวด 1Q61 เกิดจาก Gross Margin ดีขึ้นจาก 49% ในงวด 1Q61 เป็น 51% จากการบริหารต้นทุน ขณะที่สัดส่วน SG&A/Sales ทรงตัวจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ระดับ 10%

ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประเมินปี 2562 กำไรปกติ 6,122 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต 5% yoy แม้คาดการณ์ยอดขายทรงตัวที่ 21,133 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ทดแทนได้กับคาด Operating Profit Margin มีพัฒนาการจาก 41.6% ในปี 2561 มาอยู่ที่ 44.3% ขณะที่กำไรปกติต่อหุ้นอยู่ที่ 8.07 เหรียญสหรัฐ สูงขึ้น 8% yoy เพราะ Share Repurchases ตามข้างต้น

โดย Mcdonalds Corp มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 32 ราย แนะนำให้ซื้อ 24 รายและถือ 8 ราย ได้ FV ปี 2562 ที่ 213.13 เหรียญสหรัฐ มี Upside 10% ด้านราคาหุ้นนับตั้งแต่ต้นปีปรับตัวขึ้น 9% YTD ต่ำกว่า Dow Jones Index และ S&P500 ซึ่งปรับตัวสูงขึ้น 13.3% และ 16.6% ตามลำดับ ขณะที่ Valuation มี PER ราว 24 เท่า ใกล้เคียงกับหุ้นไทยอย่าง M (FV@B84)

<b>Mcdonalds Corp</b>	<b>BUY</b>	<b>24 Target (USD)</b>	<b>213.13</b>			
<b>(Bloomberg Consensus)</b>	<b>HOLD</b>	<b>8 Price (USD)</b>	<b>194.17</b>			
	<b>SELL</b>	<b>0 Mkt cap (USDm)</b>	<b>148,247.66</b>			
<b>(USDm)</b>	<b>2559A</b>	<b>2560A</b>	<b>2561A</b>	<b>2562F</b>	<b>2563F</b>	<b>2564F</b>
SALES	24,622	22,820	21,025	21,133	21,415	21,862
Net Income Adjust	4,909	5,435	5,857	6,122	6,449	6,726
EPS Adjust	5.70	6.67	7.45	8.07	8.74	9.35
EPS growth (%)	3%	17%	12%	8%	8%	7%
PER (x)	34.1	29.1	26.0	24.1	22.2	20.8
DPS	3.66	3.90	4.34	4.70	4.98	5.19
Dividend yield (%)	1.9%	2.0%	2.2%	2.4%	2.6%	2.7%

ที่มา : Bloomberg

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

วันพฤหัสบดีที่ 2 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

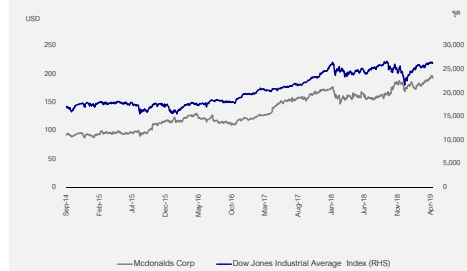
MCD

BUY/HOLD/SELL : 24/8/0

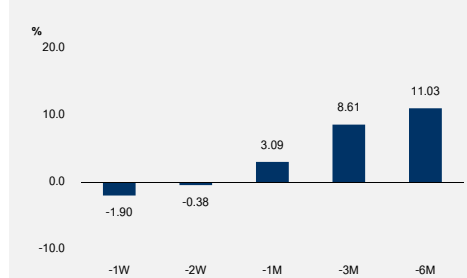


ราคาปิด (เหรียญสหรัฐ):	194.17
ราคาเป้าหมาย (เหรียญสหรัฐ):	213.13
52 Week H/L	200.00/153.13
52 Week Beta	0.75
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ)	148,247.66

ราคาหุ้นเทียบ Dow Jones Index



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



นวลพรรณ น้อยริ้งบุกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

[nuanpun@asiaplus.co.th](mailto:nuanpun@asiaplus.co.th)

ภาสกร หวังวิวัฒน์จริญ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

[pasakorn@asiaplus.co.th](mailto:pasakorn@asiaplus.co.th)

## สรุปหุ้นกลุ่มร้านอาหารในต่างประเทศและไทย

Company	Current Price	Target Price	Upside (%)	EPS Adjust	PER 2562F	DPS 2562F	DIV Yield (%)
<b>USA (USD)</b>							
McDonald's	194.17	213.13	9.8%	8.07	24.1	4.70	2.4%
Starbucks Corp	77.52	77.13	-0.5%	2.75	28.2	1.49	1.9%
<b>THAILAND (BAHT)</b>							
MK RESTAURANT GROUP	72.75	84.00	15.5%	3.06	23.8	2.75	3.8%
AFTER YOU	9.05	6.10	-32.6%	0.19	47.9	0.15	1.7%

ที่มา : Bloomberg และ ฝ่ายวิจัย ASPS