

Coca-Cola Co

เมื่อวันที่ 23 ก.ค. 62 บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q62 อยู่ที่ 2,607 ล้านบาทหรือ 12% YoY แต่หากตัดขาดทุนพิเศษสุทธิ 135 ล้านบาทหรือ 2,742 ล้านบาทหรือ 4% YoY (เทียบ : Coca-Cola Co และ Bloomberg)

Comment : งวด 2Q62 กำไรสุทธิ 2,607 ล้านบาทหรือ (EPS ที่ 0.61 เหรียญสหรัฐ) เติบโต 12% yoy หากตัดขาดทุนพิเศษสุทธิ 135 ล้านบาทหรือ มีกำไรปกติ 2,742 ล้านบาทหรือ (ประมาณ 84,226 ล้านบาท) สูงขึ้น 4% yoy (Norm EPS ที่ 0.64 เหรียญสหรัฐ) มาจากยอดขายขยายตัว 6% yoy อยู่ที่ 9,997 ล้านบาทหรือ (ประมาณ 307,000 ล้านบาท) จากทั้งด้านปริมาณและราคา นำโดยผลิตภัณฑ์กลุ่ม Sparkling ภายใต้แบรนด์ Coca-Cola โดยเฉพาะ Coca-Cola low sugar ตอบแทนดีสุขภาพและลดผลกระทบจากการเก็บภาษีน้ำตาลที่เกิดขึ้นทั่วโลกในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งได้รับความนิยมอย่างมากในตลาดอเมริกาเหนือ รวมถึงสินค้าใหม่ เช่น Coca-Cola Plus Coffee และสินค้าในกลุ่มเครื่องดื่มบำรุงกำลัง (Energy Drink) เริ่มเปิดตัวในงวด 2Q62 มีจุดเด่นจากการใช้สารสกัดจากธรรมชาติอย่าง กัวรานา (Guarana) และมีส่วนผสมของวิตามิน B3 เปิดตัวแล้วใน 14 ประเทศ เช่น อังกฤษ, ญี่ปุ่น, ออสเตรเลียและแอฟริกาใต้ (สิ้นปีตั้งเป้ามีวางจำหน่ายทั้งหมด 20 ประเทศ) นอกจากนี้มีการนำผลิตภัณฑ์ในอดีตอย่าง New Coke ที่เคยวางจำหน่ายในปี 2528 กลับมาจำหน่ายในรูปแบบลิมิเตด เอ디션 จำนวน 500,000 กระป๋อง หลังผลิตภัณฑ์ดังกล่าวปรากฏใน Series ชื่อของ Netflix อย่าง “Stranger Things”

ทั้งนี้หากแบ่งตามกลุ่มประเทศ/ธุรกิจ พบว่า Global Ventures (สัดส่วนราว 6% ของยอดขาย) มียอดขายสูงขึ้น 2 เท่า yoy จากการควบรวม Costa Coffee (ร้านกาแฟที่มีราว 3,800 สาขา ใน 32 ประเทศทั่วโลก) ตั้งแต่ ม.ค. 2562 ขณะที่ตลาดอเมริกาเหนือ (สัดส่วนประมาณ 31% ของยอดขาย) เติบโต 3% yoy ชดเชยได้กับตลาดยุโรป, ตะวันออกกลาง&แอฟริกา (สัดส่วน 19%) และละตินอเมริกา (สัดส่วน 10%) ออโต 4% yoy และ 3% yoy ตามลำดับ อย่างไรก็ตามผลกระทบต่อ Operating profit margin ลดลงจาก 31.6% ในงวด 2Q61 เหลือ 30.9%

โดยเบื้องต้น Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562 เพิ่มขึ้นเด่น 39% yoy อยู่ที่ 8,929 ล้านบาทหรือ (1H62 คิดเป็นสัดส่วน 48%) เพราะปีก่อนมีขาดทุนพิเศษ 2,691 ล้านบาทหรือ 1H62 คิดเป็นสัดส่วนราว 53% ของประมาณการ) ด้านยอดขายมีแนวโน้มสูงขึ้น 8% yoy เท่ากับ 37,175 ล้านบาทหรือ แต่ Consensus คาด Operating profit margin หดตัวเหลือ 28% (งวด 1H62 Operating profit margin อยู่ที่ 30%) เทียบกับ 30% ปีก่อน ส่วนปี 2562 – 63 ประเมินเติบโตเฉลี่ย 8% ต่อปี

จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Coca-Cola Co มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 30 ราย แนะนำให้ซื้อ 13 ราย ถือ 16 ราย และขาย 1 ราย คิดเป็น Consensus Rating 3.80 ได้ FV ปี 2562 ที่ 56.38 เหรียญสหรัฐ มี Upside เพียง 4.8% ด้านราคานับตั้งแต่รายงานฉบับก่อนช่วง เม.ย. ปรับตัวเพิ่ม 12% สูงกว่าดัชนี Dow Jones ที่ปรับตัวสูงขึ้น 3% ขณะที่ Valuation มี PER ซื้อขาย 25.5 เท่า ใกล้เคียงหุ้นเครื่องดื่มไทย

Coca-Cola Co/The	BUY	13 Target (USD)	56.38 Consensus rating	3.80		
(Bloomberg Consensus)	HOLD	16 Price (USD)	53.78			
	SELL	1 Mkt cap (USDm)	229,432			
(USDm)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
Sales	41,863	36,212	34,300	37,175	39,073	41,139
Net Income Adjust	8,354	8,341	9,125	9,068	9,817	10,568
EPS Adjust	1.91	1.93	2.13	2.11	2.29	2.46
EPS growth (%)	3%	1%	10%	-1%	8%	8%
PER (x)	28.2	27.9	25.3	25.5	23.5	21.8
DPS	1.42	1.50	1.57	1.61	1.69	1.79
Dividend yield (%)	2.6%	2.8%	2.9%	3.0%	3.1%	3.3%
BPS	5.38	3.98	3.98	4.33	3.99	4.19
P/BV (x)	10.00	13.52	13.52	12.41	13.48	12.82
ROE (%)	26.9	6.2	37.8	50.7	52.5	53.9
ROA (%)	7.4	1.4	7.5	10.6	11.3	12.1

ที่มา : Bloomberg

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

วันพฤหัสบดีที่ 25 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

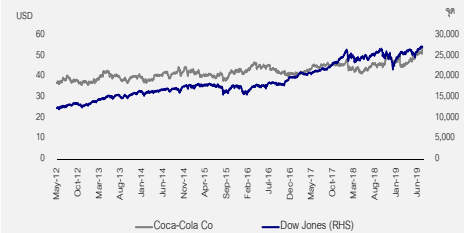
KO US EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 13/16/1

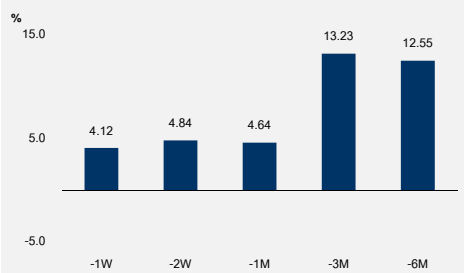


ราคาปิด (เหรียญสหรัฐ): 53.78
 ราคาเป้าหมาย (เหรียญสหรัฐ): 56.38
 52 Week H/L: 54.64/44.25
 52 Week Beta: 0.69
 มูลค่าตลาด (ล้านบาทสหรัฐ): 229,432

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี Dow Jones

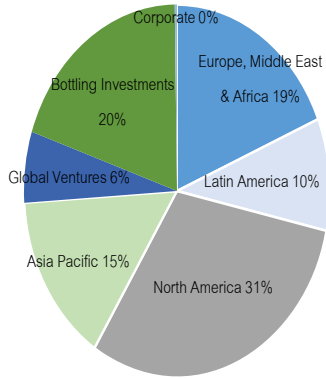


การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



นวลพรรณ น้อยธัญกร,
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994
 nuanpun@asiaplus.co.th
 ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ,
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372
 pasakorn.w@asiaplus.co.th

โครงสร้างยอดขาย 2Q62



ที่มา : Coca-Cola Co

Coca-Cola Stranger Things packages



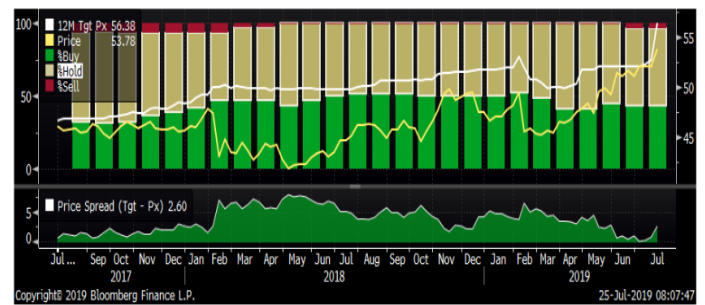
ที่มา : Coca-Cola Co

Coca-Cola Energy Drink



ที่มา : Coca-Cola Co

ราคาหุ้น KO US VS Bloomberg Consensus



ที่มา : Bloomberg

ตารางสรุปหุ้นกลุ่มเครื่องดื่มในต่างประเทศและไทย

Company	Current Price	Target Price	Upside (%)	EPS Adjust	PER 2562F	PEG	DPS 2562F	DIV Yield (%)
USA (USD)								
Coca-Cola Co/The	53.78	56.38	4.8%	2.11	25.51	3.79	1.61	3.0%
Monster Beverage	64.74	67.94	4.9%	2.08	31.08	2.14	-	0.0%
Pepsico Inc	129.21	133.76	3.5%	5.52	23.42	4.29	3.78	2.9%
Keurig Dr Pepper	27.76	29.44	6.1%	1.22	22.81	1.55	0.61	2.2%
EUROPE (EUR)								
Danone	75.32	80.53	6.9%	3.80	19.81	2.39	2.05	2.7%
THAILAND (BAHT)								
ICHI	8.10	7.90	-2.5%	0.31	26.01	2.69	0.05	0.6%
SAPPE	22.20	20.00	-9.9%	1.20	18.43	2.66	0.66	3.0%
OSP	36.25	31.00	-14.5%	1.05	34.53	3.88	0.72	2.0%

ที่มา : หุ้นต่างประเทศจาก Bloomberg , หุ้นไทย ฝ่ายวิจัย ASPS : PEG คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยระยะยาว