

### Mcdonalds Corp

กำไรสุทธิ 2Q62 อยู่ที่ 1,517 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 1.4% yoy หากตัดขาดทุนพิเศษ 62 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กำไรปกติ 1,579 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงขึ้น 7% yoy ประกอบกับโครงการซื้อหุ้นคืน หนุน Norm EPS เพิ่ม 10% yoy อยู่ที่ 2.05 ดอลลาร์สหรัฐฯ (ที่มา : Mcdonalds Corp & Bloomberg)

#### Norm EPS 2Q62 เติบโต 10% yoy จากการซื้อหุ้นคืน

งวด 2Q62 กำไรสุทธิ 1,517 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 1.4% yoy หากตัดขาดทุนพิเศษ 62 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีกำไรปกติ 1,579 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงขึ้น 7% yoy ประกอบกับโครงการซื้อหุ้นคืน ทำให้จำนวนหุ้นแบบ Diluted Weighted Avg Shares ช่วง 2Q62 อยู่ที่ 768.7 ล้านหุ้น เทียบกับ 2Q61 ที่ 787.1 ล้านหุ้น หนุน Norm EPS เพิ่ม 10% yoy อยู่ที่ 2.05 ดอลลาร์สหรัฐฯ

แม้ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินทำให้ยอดขายทรงตัวจากช่วงปีก่อนที่ 5,341 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (เทียบ Constant FX ยอดขายยังเพิ่ม 3% yoy) อย่างไรก็ตามการพิจารณาจากการดำเนินงาน Comparable Sales (หรือ SSSG ร้านอาหารที่เปิด 13 เดือน) ทั่วโลกเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 6.5% yoy ขณะที่การเปิดสาขาใหม่สุทธิ 2% yoy เท่ากับ 38,108 สาขา (สิ้นปี 2561 อยู่ที่ 37,855 สาขา) แบ่งเป็น

(+) ยอดขายในสหรัฐฯ (สัดส่วน 38% ของยอดขาย) เพิ่ม 2% yoy เท่ากับ 2,008 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขยับขึ้นด้วย Comparable Sales บวก 5.7% yoy จากการจัดกิจกรรมการตลาด ผ่านการออกไปโรมรันใหม่ที่ได้รับการตอบรับดีในสหรัฐฯ อาทิ 2 for \$5 Mix and Match deal ขดเซย์จำนวนสาขาที่ลดลงราว 1% yoy มาอยู่ที่ 13,886 สาขา

(-) ยอดขาย International Operated Markets (สัดส่วน 54% ของยอดขาย ประกอบด้วย แคนาดา , อังกฤษ, เยอรมัน, ออสเตรเลีย และ ฯลฯ) ลดลง 2% yoy เท่ากับ 2,884 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลจากอัตราแลกเปลี่ยน หักล้างการดำเนินงานที่โดดเด่น โดย Comparable Sales เพิ่ม 6.6% yoy จากร้านในอังกฤษ, ฝรั่งเศส และเยอรมัน รวมทั้งจำนวนสาขาเปิดใหม่ 2% yoy อยู่ที่ 10,300 สาขา

(-) ยอดขาย International Developmental Licensed Markets & Corporate (สัดส่วน 8% ของยอดขาย ประกอบด้วย จีน, ญี่ปุ่น, บราซิล, เกาหลีใต้ และ ฯลฯ) อ่อนตัว 1.5% yoy อยู่ที่ 449 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับ Comparable Sales สูงขึ้นเด่นชัด 7.9% yoy รวมทั้งการขยายสาขาใหม่สุทธิ 5% yoy มาอยู่ที่ 13,922 สาขา

อย่างไรก็ดี Operating Profit Margin สูงขึ้นจาก 42% ในงวด 2Q61 อยู่ที่ 44% หนุนด้วย Gross Margin ดีขึ้นจาก 51% ช่วงเดียวกันปีก่อนเป็น 53% จากการบริหารต้นทุนและ Comparable Sales พื้นตัวเด่น ขณะที่สัดส่วน SG&A/Sales ทรงตัวจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ระดับ 10%

โดยรวมกำไรปกติ 1H62 เท่ากับ 2,907 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (สัดส่วน 48% ของประมาณการทั้งปี) ขยายตัว 5% yoy ขณะที่ Norm EPS สูงขึ้น 8% yoy เท่ากับ 3.77 ดอลลาร์สหรัฐฯ จากการซื้อหุ้นคืน ทำให้จำนวนหุ้นช่วง 1H62 เฉลี่ยอยู่ที่ 770 ล้านหุ้น เทียบ 1H61 ประมาณ 793 ล้านหุ้น

Mcdonalds Corp (Bloomberg Consensus)	BUY	26 Target (USD)	230.75 Consensus Rating	4.49		
	HOLD	9 Price (USD)	212.34			
	SELL	0 Mkt cap (USDm)	162,133.56			
(USDm)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
SALES	24,622	22,820	21,025	21,110	21,643	22,222
Net Income Adjust	4,909	5,435	5,857	6,114	6,490	6,798
EPS Adjust	5.70	6.67	7.45	8.03	8.74	9.39
EPS growth (%)	3%	17%	12%	8%	9%	7%
PER (x)	37.3	31.8	28.5	26.4	24.3	22.6
DPS	3.66	3.90	4.34	4.69	4.99	5.31
Dividend yield (%)	1.7%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%	2.5%

ที่มา : Bloomberg

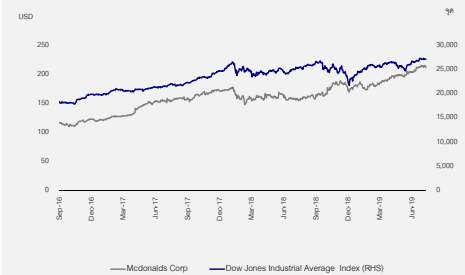
วันพุธ 31 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

MCD

BUY/HOLD/SELL : 26/9/0



ราคาปิด (เหรียญสหรัฐฯ):	212.34
ราคาเป้าหมาย (เหรียญสหรัฐฯ):	230.75
52 Week H/L	218.96/153.13
52 Week Beta	0.68
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)	162,133.56
ราคาหุ้นเทียบ Dow Jones Index	



นवलพรรณ น้อยริษฏกร,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994  
nuanpun@asiaplus.co.th

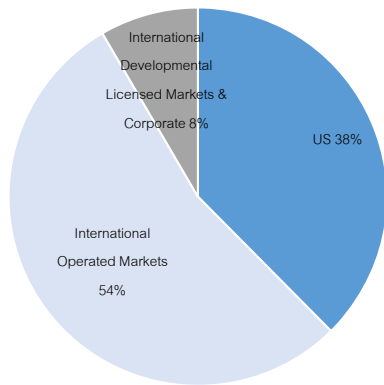
ภาสกร หวังวิวัฒน์อักษร,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372  
pasakorn.w@asiaplus.co.th

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

ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประเมินปี 2562 กำไรปกติ 6,114 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 4% yoy แม้คาดการณ์ยอดขายต่อหัวที่ 21,110 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ทดแทนได้กับค่า Operating Profit Margin เพิ่มขึ้นจาก 41.6% ในปี 2561 มาอยู่ที่ 43.7% ขณะที่กำไรปกติต่อหุ้นอยู่ที่ 8.03 ดอลลาร์สหรัฐฯ สูงขึ้น 8% yoy เพราะ Share Repurchases

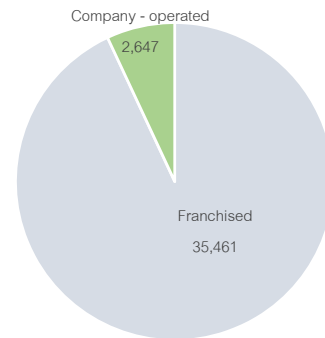
โดย Mcdonalds Corp มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 35 ราย แนะนำให้ซื้อ 26 รายและถือ 9 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.49 ได้ FV ปี 2562 ที่ 230.75 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี Upside 9% ด้านราคาหุ้นนับตั้งแต่ต้นปีปรับตัวขึ้น 20% YTD ใกล้เคียง Dow Jones Index ซึ่งปรับตัวสูงขึ้น 17% YTD ขณะที่ PER ซื้อขายที่ 26 เท่า คิดเป็น PEG รวบรวม 3.05 เท่า

## โครงสร้างยอดขาย 2Q62



ที่มา : Mcdonalds Corp

## จำนวนสาขาแยกตามรูปแบบ 2Q62



ที่มา : Mcdonalds Corp

## ตารางสรุปหุ้นกลุ่มร้านอาหารในต่างประเทศและไทย

Company	Current Price	Target Price	Upside (%)	NormEPS	PER 2562F	PEG	DPS 2562F	DIV Yield (%)
<b>USA (USD)</b>								
Mcdonalds Corp	212.34	230.75	8.7%	8.03	26.45	3.05	4.69	2.2%
Starbucks Corp	96.65	94.52	-2.2%	2.82	34.29	2.58	1.49	1.5%
Chipotle Mexican	805.25	753.00	-6.5%	13.31	60.48	2.80	-	-
Domino'S Pizza	247.55	291.24	17.6%	9.51	26.03	1.78	2.59	1.0%
Dunkin' Brands G	81.60	75.81	-7.1%	2.99	27.27	2.93	1.52	1.9%
<b>THAILAND (BAHT)</b>								
MK RESTAURANT GROUP	78.25	84.00	7.3%	3.06	25.6	4.32	2.75	3.5%
AFTER YOU	16.80	8.10	-51.8%	0.31	53.5	8.77	0.25	1.5%

ที่มา : หุ้นต่างประเทศจาก Bloomberg , หุ้นไทย ฝ่ายวิจัย ASPS : PEG คำนวณจากอัตรากำไรเติบโตระยะยาวจากกำไรปี 2562 - 2567