



## Coca-Cola (KO US) *The Coca-Cola Company*

บริษัทเครื่องดื่มระดับโลกที่อายุยาวนานกว่า 128 ปี จำหน่ายเครื่องดื่มน้ำอัดลมภายใต้แบรนด์ Coca-Cola Sprite Fanta รวมถึงน้ำผลไม้ เกลือแร่ต่างๆ โดยรายได้หลัก 100% มาจากการขายเครื่องดื่ม

### งบโดนกระทบจาก COVID-19

เนื่องจากรายได้กว่าครึ่งหนึ่งของบริษัทมาจากการขายผ่านร้านอาหาร โรงแรม และสนามกีฬาต่างๆ ทำให้ยอดขาย 1Q20 ลดลงโดยเฉพาะฝั่งเอเชียยอดขายลดลง 7%YoY ด้านยอดขายฝั่งสหรัฐฯที่โดนกระทบยังคงไม่สะท้อนในไตรมาสนี้ ส่วนยอดขายทั่วโลกปรับลดลง 25% ในเดือนเม.ย. ซึ่งจะสะท้อนในงบไตรมาสถัดไป อย่างไรก็ตาม บริษัทเริ่มเห็นรายได้จากประเทศจีนฟื้นตัวเนื่องจากจีนเริ่มมีการเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจแล้ว

### เครื่องดื่มแบบรักสุขภาพขายดี

แม้ยอดขายจะโดนกระทบจาก COVID-19 แต่เครื่องดื่มที่ยังขายดีอยู่จะเป็นประเภทที่เน้นสุขภาพมากขึ้น อย่าง Coke ขนาดเล็ก Zero Sugar และเครื่องดื่มใหม่อย่าง Coke Energy ซึ่งยอดขายจากเครื่องดื่มประเภทนี้ที่ผ่านมายังปรับตัวเพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ

### หุ้นเก่าแก่ เริ่มเจาะ E-Commerce มากขึ้น

Management เริ่มเห็นช่องทางการขายผ่านออนไลน์เติบโตได้ดี แต่บริษัทยังมีสัดส่วนยอดขายออนไลน์ที่ต่ำอยู่ จึงเริ่มมีแผนพัฒนาการขายสู่ออนไลน์มากขึ้น ด้านราคาหุ้นยังปรับตัวฟื้นน้อยกว่าตลาดโดยรวม ส่วน Goldman Sachs มองแบรนด์ยังแข็งแกร่ง แต่ต้องจับตาทิศทางไตรมาสถัดไปและ Outlook หลังจากรณี

Ticker: KO US

Last Price : \$45.89

Cons. Target Price: \$52.36

Cons. Rating: **BUY**

Upside: +14.10%

### Key Information

Market Cap: \$197,092.6mn

PE 21E: 21.75x

EPS Growth 21E: 11.19%

ROE 21E: 16.35%

Dividend Yield: 3.72%

## PEPSICO (PEP US) PEPSICO

บริษัทเครื่องดื่มระดับโลก อายุยาวนาน 55 ปี โดยมีสินค้าเครื่องดื่มน้ำอัดลม Pepsi น้ำผลไม้ และกาแฟพร้อมดื่ม Starbucks อีกทั้งยังมีเครื่องดื่มอื่นๆ เช่น Lay's โดริทอส จัดจำหน่ายไปทั่วโลก โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายเครื่องดื่มในสหรัฐฯ 35% รองลงมาเป็น Frito-Lay ในสหรัฐฯที่ 29%

### งบ 1Q20 ยังแกร่ง

ประกาศงบออกมาดีกว่าตลาดคาด รายได้รวม 1Q20 โต 8%YoY หนุนจากยอดขายเครื่องดื่มและขนมอย่าง โดริทอส ในสหรัฐฯในช่วงที่ผู้คนต้องกักตัวอยู่ที่บ้านช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีการซื้อหุ้นคืนและจ่ายปันผลเช่นเดิมในปี นี้ แม้จะยังไม่ได้ให้มุมมองต่อผลประกอบการทั้งปี

### เน้นเครื่องดื่มสุขภาพมากขึ้น

นักวิเคราะห์มองว่าผลิตภัณฑ์ Energy Drink และเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพปัจจุบันเติบโตได้ดีราว 30% ตั้งแต่ปี 2013-2018 โดยเฉพาะหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 ก็คาดว่าผู้คนจะหันมาสนใจเรื่องสุขภาพมากขึ้น ล่าสุดเดือนมี.ค. ได้ประกาศซื้อบริษัทเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพอย่าง Rockstar Energy มูลค่า \$3.85 พันล้าน เพื่อขยายประเภทของสินค้ามากขึ้น

### หุ้น Defensive ปลอดภัย

PepsiCo ถือเป็นหนึ่งในหุ้นบริโภคนิยมซึ่งเป็นหุ้นกลุ่ม Defensive โดยราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมายังคงปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าตลาดโดยรวม ด้าน Goldman Sachs ให้ Rating เป็น BUY จากรูปร่างที่กระจายตัว



Ticker: PEP US

Last Price : \$131.26

Cons. Target Price: \$143.11

Cons. Rating: **BUY**

Upside: +9.02%

### Key Information

Market Cap: \$182,123.3mn

PE 21E: 22.31x

EPS Growth 21E: 10.39%

ROE 21E: 14.00%

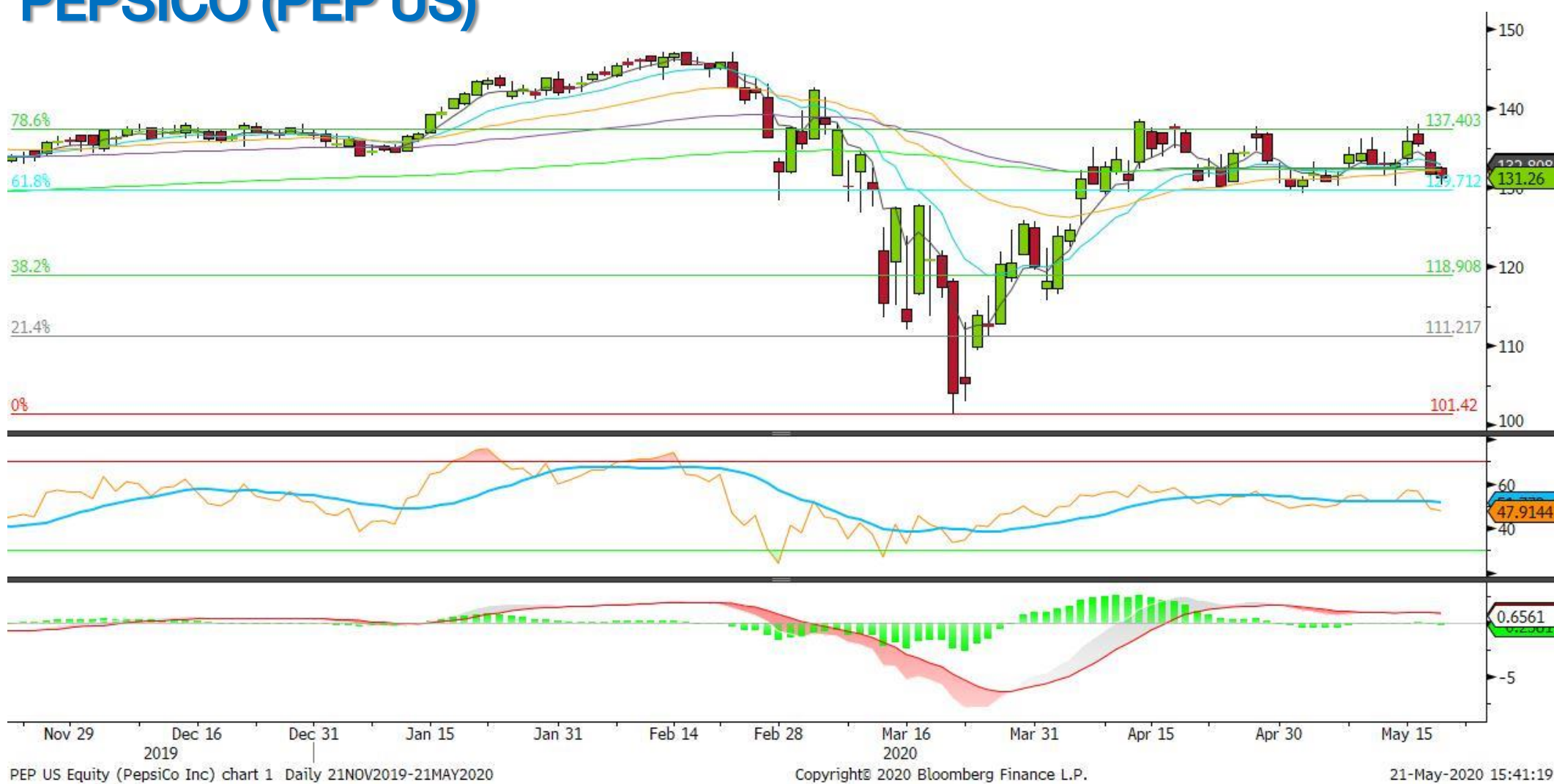
Dividend Yield: 3.24%

## Technical Charts

### Coca-Cola (KO US)



### PEPSICO (PEP US)



Source: Company, Goldman Sachs, Bloomberg as of 21/05/20

#### Disclaimer

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