

Target Corp. (TGT US EQUITY)

0

1Q57/58 (Feb – Apr) Earning Results

(Bloomberg)

Target (ผู้ประกอบการซูเปอร์เซ็นเตอร์ รายใหญ่อันดับ 2 ในอเมริกา) ประกาศกำไรสุทธิงวดบัญชี 1Q57/58 (ก.พ. – เม.ย.) อยู่ที่ 418 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 14.5% yoy และต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ 1.4% หากหักค่าใช้จ่ายพิเศษสุทธิหลังภาษีราว 29 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะได้กำไรปกติอยู่ที่ 447 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ยังคงลดลง 13.9% yoy

Comment :

- หากพิจารณารายได้รวม พบว่าเพิ่มขึ้นราว 2.1% yoy มาอยู่ที่ 17.1 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เป็นผลจากสาขาที่เพิ่มขึ้นอีก 132 สาขา มาเป็น 1,916 สาขา และจากการทำโปรโมชั่นของ Target แบบ ลดราคาขายผลิตภัณฑ์ (Markdown) จุดให้ต่ำกว่ากำไรขั้นต้นลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าราว 156 bps มาอยู่ที่ 29.23% แต่การเริ่มเปิดดำเนินงานในประเทศแคนาดาเริ่มต้นปีก่อนหน้า โดยแม้ว่าสาขาที่แคนาดาจะช่วยให้ประสิทธิภาพดีขึ้นจนทำให้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในงวดนี้ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าราว 42 bps มาอยู่ที่ 21.07% แต่ค่าเสื่อมราคาจากสาขาดังกล่าวยังทำให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาต่อรายได้เพิ่มขึ้นราว 19 bps จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 3.4% โดยรวมจึงส่งผลให้กำไรปกติลดลงสวนทางกับรายได้
- ขณะที่ ค่าใช้จ่ายพิเศษสุทธิหลังภาษีดังกล่าวข้างต้นเกิดจาก 1) ค่าชดเชยต่อลูกค้าและค่าใช้จ่ายด้านกฎหมาย เนื่องจากบริษัทถูกแฮ็คข้อมูลระบบสมาชิกบัตร Debit และ Credit (REDcard) ในงวดก่อนหน้า ราว 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ 2) ค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนระบบบัตรสมาชิกจาก “REDcard” เป็น “MasterCard” เพื่อเพิ่มความปลอดภัยของฐานข้อมูลลูกค้า ราว 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆอีก ราว 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

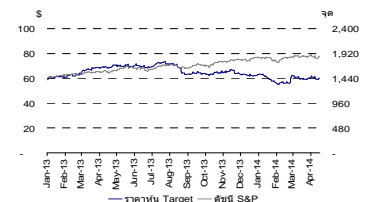
Target Corp	BUY	11 Target (US\$)	60.14				
	HOLD	18 Price (US\$)	55.99				
FY end Jan (US\$m)	SELL	3 Mkt cap (US\$m)	35,469.41				
		2013/14A	2014/15F				
		2011/12A	2012/13A	2013/14A	2014/15F	2015/16F	2016/17F
Pre-Tax Profit		4,456	4,609	3,103	3,681	4,130	4,879
Net Income		2,929	2,999	1,971	2,387	2,769	3,102
EPS (US\$)		4.36	4.36	4.38	3.82	4.49	5.66
EPS growth (%)		13.0%	0.0%	0.4%	-12.7%	17.4%	26.0%
PER (x)		12.83	12.84	12.78	14.65	12.48	9.90
DPS (US\$)		1.20	1.44	1.72	1.72	1.96	2.53
Dividend yield (%)		2.1%	2.6%	3.1%	3.1%	3.5%	4.5%
BPS (US\$)		23.64	25.66	25.64	26.30	26.45	27.98
P/BV (x)		2.37	2.18	2.18	2.13	2.12	2.00
ROE (%)		18.71	18.52	12.02	14.57	16.89	19.35
ROA (%)		6.48	6.33	4.25	5.12	6.05	7.05

ราคาปิด : 57.2 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 36.2 พันล้านเหรียญ

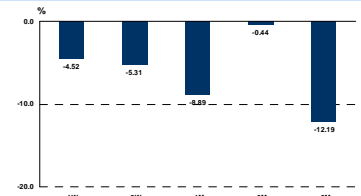


ราคาหุ้น Target เทียบกับดัชนี S&P ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 73.32/55.07

52 Week Beta 0.825

Company Background

Target ผู้ประกอบการซูเปอร์เซ็นเตอร์

รายใหญ่อันดับ 2 ในอเมริกา

อนุวัฒน์ ศรีจักรรัตน์กุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 045698

✉ anuwat@asiaplus.co.th

ธนวิทย์ พิเชษฐศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- โดยค่าชดเชยเกี่ยวกับปัญหาการถูกแฮ็คข้อมูลดังกล่าว เบื้องต้น Target ได้อธิบายว่า บริษัทยังมีรายจ่ายเพิ่มอีกจากปัญหานี้ในงวดต่อไปจนถึงสิ้นปีบัญชี 2557/58 (สิ้นสุด ม.ค.) และมีโอกาสเสียหายต่อเนื่องจนถึงปีบัญชีหน้า และด้วยกำไรสุทธิในงวดดังกล่าว ของ Target คิดเป็นสัดส่วนเพียงราว 16.8% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีบัญชี 2557/58 จาก Bloomberg Consensus ซึ่งอยู่ที่ 2.49 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ (เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าราว 26.5% yoy) กอปรกับปัจจัยลบที่ยังไม่สามารถคาดการณ์ได้ ส่งผลให้คาดว่า Target มีโอกาสที่จะสร้างกำไรสุทธิในปีบัญชีนี้ต่ำกว่าตามประมาณการ
- ทั้งนี้ ภายหลังจากการประกาศผลประกอบการดังกล่าว ราคาหุ้น Target ได้ ปรับลดลง 1.1% มาอยู่ที่ 56 เหรียญสหรัฐฯ โดยนักวิเคราะห์จาก Bloomberg Consensus ได้ให้คำแนะนำ ชื้อ 11 ราย ถือ 18 ราย และ ขาย 3 ราย โดยให้ราคา Fair value ในอีก 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 60.14 เหรียญสหรัฐฯ มี Upside จากราคาปัจจุบันราว 6.3% แต่ด้วยปัจจัยลบดังกล่าว อาจส่งผลให้นักวิเคราะห์มีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิ และ Fair value ลงได้

Ticker	Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	EPS Growth (%)		PBV		PER	
						2557F	2558F	2557F	2558F	2557F	2558F
USA											
WMT US Equity	WAL-MART STORES	3.63	75.7	80.7	6.7%	7.8%	9.0%	2.92	2.69	14.54	13.34
COST US Equity	COSTCO WHOLESALE	3.97	114.5	120.8	5.5%	4.7%	11.7%	4.12	3.73	24.59	22.01
M US Equity	MACY'S INC	4.50	56.8	63.1	11.1%	9.2%	13.0%	3.34	3.13	12.69	11.23
TGT US Equity	TARGET CORP	3.56	57.2	60.8	6.3%	-11.5%	18.0%	2.17	2.16	14.76	12.51
DG US Equity	DOLLAR GENERAL C	3.86	54.7	64.2	17.3%	9.4%	16.2%	3.12	2.76	15.53	13.36
HD US Equity	HOME DEPOT INC	4.16	78.1	89.2	14.3%	17.4%	15.6%	9.40	10.02	17.69	15.30
WFM US Equity	WHOLE FOODS MKT	3.66	37.6	46.5	23.7%	2.1%	13.3%	3.36	3.09	24.51	21.64
JAPAN											
3382 JP Equity	SEVEN & I HOLDIN	4.44	3991.0	4588.6	15.0%	-26.2%	10.3%	1.60	1.50	18.65	16.92
KOREA											
023530 KS Equity	LOTTE SHOPPING	4.05	312000.0	379320.0	21.6%	35.4%	7.8%	0.58	0.54	10.40	9.04
CHINA											
6808 HK Equity	SUN ART RETAIL	3.14	9.6	10.3	6.9%	6.7%	15.3%	3.66	3.33	24.20	20.99
HONG KONG											
1833 HK Equity	INTIME RETAIL GR	4.07	7.9	10.1	28.1%	-3.0%	8.9%	1.43	1.32	12.30	11.29
3308 HK Equity	GOLDEN EAGLE RET	3.19	9.5	11.5	21.3%	3.4%	11.1%	2.26	1.94	11.27	10.14
UK											
SBRY LN Equity	SAINSBURY PLC	3.15	337.7	318.1	-5.8%	-18.9%	2.0%	1.04	1.00	11.04	10.82
TSCO LN Equity	TESCO PLC	2.86	303.8	304.2	0.1%	12.0%	2.3%	1.52	1.49	11.42	11.17
FRANCE											
CA FP Equity	CARREFOUR SA	3.22	26.7	28.8	8.2%	14.3%	15.6%	2.14	1.96	17.02	14.73

ที่มา : Bloomberg