



Nike, Inc.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

NIKE

Just do(n't) it อาจเร็วไปสำหรับเข้าซื้อ

NKE | NIKE80X

บริษัทอุปกรณ์กีฬาอันดับ 1 ของโลก จำหน่าย รองเท้ากีฬา เสื้อผ้า และอุปกรณ์กีฬา ภายใต้แบรนด์ ยอดนิยมอย่าง Nike, Jordan, และ Converse

10 เมษายน 2025

ประเด็นด้านการลงทุน

- NIKE เผชิญภาวะกำไรชะลอตัวในปี 2025 เนื่องจากการบริโภคสินค้าฟุ่มเฟือยที่หดตัวในประเทศหลัก ขณะที่ต้นทุนเพิ่มสูงขึ้น เพราะการโมเดลธุรกิจจากขายผ่านตัวแทนจำหน่าย ไปเป็นขายตรง
- บริษัทมีความเสี่ยงจากการพึ่งพาการผลิตในจีน และเวียดนาม มากกว่า 80% จึงถูกกระทบโดยตรงจากนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ

แนวโน้มธุรกิจ และการประเมินมูลค่า

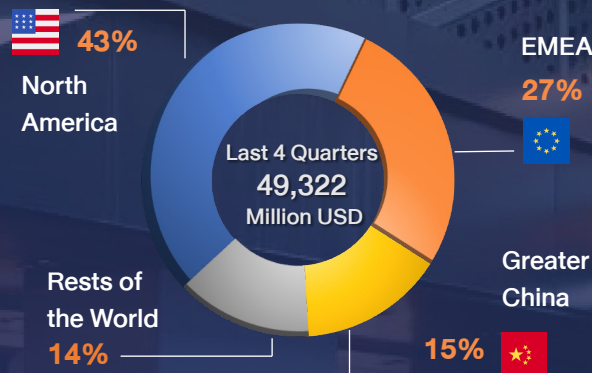
- คาดว่า NKE จะต้องเผชิญแรงกดดันทั้งจากต้นทุนการประกอบธุรกิจและภาษีนำเข้า ไม่ง่ายที่จะย้ายฐานการผลิตกลับไปสหรัฐฯ คาดว่ากำไรในอนาคตจะเติบโตเพียง 5-8% ต่อปี
- ระดับราคาปัจจุบันคิดเป็น 26x BF P/E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีล่าสุด และมีปันผล 2.6% อย่างไรก็ดี NKE มี valuation สูงเมื่อเทียบกับกลุ่ม Global Footwear ที่มี BF P/E เพียง 12x

ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

เก็งกำไรระยะสั้น

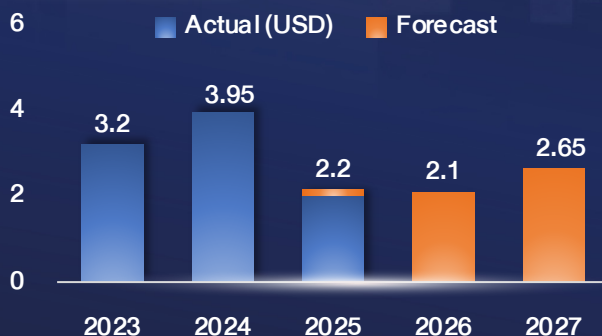
NKE เป็นหุ้น Cyclical ที่ต้องมีการเติบโตของเศรษฐกิจเป็นแรงหนุนท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่ประปราย และความเสี่ยงด้านสงครามการค้า จึงไม่แนะนำให้ลงทุน แต่ในขณะเดียวกัน NKE เป็นหุ้นที่ถูกกระทบโดยตรงจากสงครามการค้า อาจเลือกเก็งกำไรในจังหวะที่สงครามการค้ากลับทิศได้

ส่วนแบ่งรายได้รายประเทศ



Source: Q3 FY25 Earning Results Nike, bullfincher, FSS estimates; FY24 ended on 31 May 2024

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS; as of 10 Apr 2025

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Consumer Discretionary
Industry: Textiles, Apparel & Luxury Goods
Mkt. Cap: 87bn USD (3tn THB)

Last Price
Target Price

NTM P/E	P/B	DIV.	DR THB	0.93	1.22
29x	6x	2.7%	UL USD	59.3	78.1

Notes: UL = Underlying, Dr = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield Target Price = Median consensus TP; ราคาเป้าหมาย DR (THB) เงินบาทไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน; Source: Bloomberg, FSS; as of 10 April 2025;

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

02-782-2400

cxcenter@fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

