

Coca-Cola (KO US)



หากนึกถึงแบรนด์น้ำอัดลมยอดนิยม คงหนีไม่พ้น **Coke หรือ Coca-Cola** บริษัทอันดับ 1 ด้านการผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องดื่มอัดลม ไม่ว่าจะ เป็นโคคา-โคล่า สไปรท์ และแฟนต้าที่เป็นที่รู้จักกันเป็นอย่างดี โดยครอง ส่วนแบ่งการตลาดกว่า 13% นอกจากนี้เครื่องดื่มอัดลมแล้ว บริษัทยัง จำหน่ายเครื่องดื่มประเภทอื่นเช่น เกลือแร่ น้ำผลไม้ เครื่องดื่มชูกำลัง เครื่องดื่มที่ทำมาจากนม และเครื่องดื่มที่เป็นจำพวก Plant-Based อีกด้วย ปัจจุบันสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้มากกว่า 200 ประเทศทั่วโลก ซึ่งรายได้ หลักมาจากอเมริกาเหนือ ยุโรป ตะวันออกกลาง แอฟริกา (EMEA) ลาติน อเมริกา และฝั่งเอเชียแปซิฟิก คิดเป็นสัดส่วน 38%, 17%, 11.5%, และ 11.4% ของรายได้รวม ตามลำดับ

ตั้งเป้ายอดขายทะลุ \$1 billion

หลังจากที่ Coca-Cola สามารถสร้างยอดขายแบรนด์ที่อยู่ภายใต้อย่าง Thums Up และ Sprite ทะลุ \$1bn ในประเทศอินเดียสำเร็จ ทาง Sanket Ray ประธาน บริษัทของฝั่งเอเชียตะวันตกเฉียงใต้และอินเดีย คาดว่าภายในปี 24 รายได้ของ Maaza ที่เป็นเครื่องดื่มน้ำผลไม้ จะทะลุ \$1bn เช่นกัน อีกทั้งยังคาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้หลังการเปลี่ยนขนาดบรรจุภัณฑ์ให้มีความหลากหลายตามแต่ละ โอกาสของผู้บริโภค (Occasion-based Consumption) และการใช้กลยุทธ์ ออกแบบ Packaging ให้เล็กลง อีกทั้งบริษัทกำลังเพิ่มกำลังการผลิตขวดบรรจุ ภัณฑ์เพิ่มขึ้นประมาณ 30-40% คาดว่าจะแล้วเสร็จสิ้นภายใน 1Q23 รวมถึง บริษัทจะทุ่มทุนด้านการตลาดมากขึ้นในช่วง 2H23

ผลประกอบการ 3Q22 ดีกว่าคาด หุนรายได้โตทั้งปี

Coca-Cola รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้ จากอเมริกาเหนือ ยุโรปตะวันออกกลางและแอฟริกา (EMEA) ลาตินอเมริกา และทวีปเอเชีย-แปซิฟิก โตขึ้น 20.75%, 3.40%, 11.43% และ 3.05% YoY ตามลำดับ ส่งผลให้รายได้รวมเพิ่มขึ้นกว่า 10% YoY สะท้อนให้เห็นการเติบโตที่ แข็งแกร่งและต่อเนื่องในช่วงนี้ที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูง ตามรายงานของ Bloomberg คาดว่ารายได้ใน 4Q22 ฝั่งอเมริกาเหนือ ลาติน อเมริกา และเอเชีย-แปซิฟิก จะเติบโตขึ้น 13.22% 19.16% และ 2.85% YoY ตามลำดับ แม้รายได้ของฝั่งยุโรปตะวันออกกลางและแอฟริกา (EMEA) จะลดลง 5.21% YoY แต่คาดการณ์รายได้ใน 4Q22 จะเพิ่มขึ้น 4.51% YoY ส่งผลให้รายได้ รวมทั้งปี 2022 จะเติบโตขึ้นมากกว่า 10% YoY

จุดเด่น...จ่ายปันผลสูงและสม่ำเสมอ

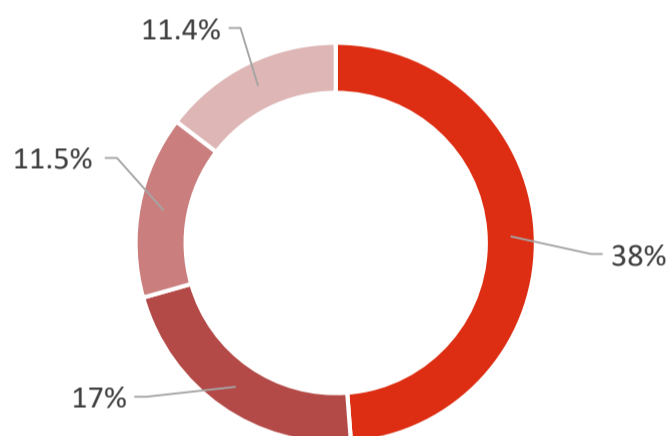
ความคล่องตัวทางการเงินถือว่าเป็นจุดเด่นของอุตสาหกรรมเครื่องดื่มเลยทีเดียว ซึ่งบริษัทให้ความสำคัญกับการจ่ายเงินปันผลที่สูงและสม่ำเสมอเช่นกัน ปัจจุบันมีการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่เกือบ 3% ซึ่งถือว่าสูงกว่าค่ากลางใน อุตสาหกรรมที่อยู่ที่ 2.50% ส่วนของอัตราการเติบโตของเงินปันผลในช่วง ระยะเวลา 3 ปี อยู่ที่ 3.05% และยิ่งกว่านั้นทางฝ่ายบริหารของบริษัทยังคาดว่า จะสามารถสร้างกระแสเงินสดได้มากถึงกว่า \$10bn ในปี 22 และส่วนของหนี้สิน สุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ บริษัทมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องตั้งแต่สิ้นปี 20 โดย 3Q22 อยู่ที่ 2.23 เท่า ลดลง กว่า 14% QoQ สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการจัดการหนี้สินที่ดีและเสริม ความแข็งแกร่งต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล

| | |
|-----------------|-------------------------|
| Industry | Non-Alcoholic Beverages |
| Last Price | USD62.63 |
| Bloomberg TP | USD66.00 |
| Upside/Downside | 5.4% |

| Financial (USD) | 21A | 22LTM | 22E | 23E |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Millions) | 38,658 | 42,321 | 42,588 | 43,799 |
| Net Profit (Millions) | 10,086 | 10,790 | 10,789 | 11,022 |
| Profit Margin | 26.1% | 25.5% | 25.3% | 25.2% |
| EBITDA Margin | 33.4% | 31.7% | 31.7% | 32.1% |
| Earning Per Share | 2.32 | 2.29 | 2.48 | 2.54 |

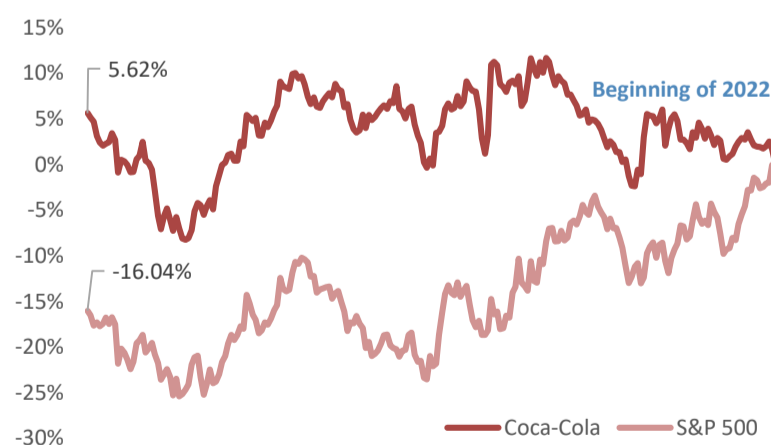
| Valuation | 4Q21A | 4Q22E | 22E | 23E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| Dividend Yield | 3.48 | 2.98 | 2.80 | 2.93 |
| P/E (x) | 25.25 | 25.26 | 25.25 | 24.63 |
| P/B (x) | 11.88 | 12.48 | 11.22 | 10.76 |

Revenue Breakdown



- North America
- Europe, the Middle East and Africa
- Latin America
- Asia-Pacific

YTD Return VS S&P 500 Index



นอกจากนี้ **Coca-Cola** ถือว่าเป็นหุ้นที่ **Berkshire Hathaway** ถือยาวนานมากที่สุด คิดเป็นเวลาทั้งหมด 34 ปี นับตั้งแต่ปี 1988 โดยถือครองทั้งหมด 400 ล้านหุ้น ด้วย ต้นทุนเฉลี่ยหุ้นละ \$32.25 ซึ่งคาดว่า **Berkshire** จะได้รับเงินปันผลจาก **Coca-Cola** ราว \$704mn ในอีก 12 เดือนข้างหน้า ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ \$62.63 ถือว่า Outperform ตลาดหากเทียบกับดัชนี S&P 500

Disclaimer : รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสวิงลิ้งส์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน