

Coca-Cola (KO US)



บริษัทอันดับ 1 ด้านการผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องดื่ม ไม่ว่าจะเป็ นเครื่องดื่มน้ำอัดลม โคคา-โคล่า สปอร์ต และแฟนต้า โดยครองส่วนแบ่ง การตลาดกว่า 13% และเครื่องดื่มประเภทอื่นๆเช่น เกสโซแร่ น้ำผลไม้ เครื่องดื่มชูกำลัง เครื่องดื่มที่ทำจากนม และเครื่องดื่มที่เป็นจำพวก Plant-Based อีกด้วย ปัจจุบันสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้มากกว่า 200 ประเทศ ทั่วโลก ซึ่งรายได้หลักมาจากอเมริกาเหนือ ยุโรป ตะวันออกกลาง แอฟริกา (EMEA) ลาตินอเมริกา และฝั่งเอเชียแปซิฟิก คิดเป็นสัดส่วน 38%, 17%, 11.5%, และ 11.4% ของรายได้รวม ตามลำดับ

เพิ่มการประมาณการรายได้ทั้งปี 2023 ขึ้น

เผยยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้น +6% เป็น USD11.97bn หากไม่รวมกำไรจากการขายแฟรนไชส์และต้นทุนการปรับโครงสร้าง และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ USD0.78 หนุนมาจากยอดขายเครื่องดื่ม Coke Zero ในฝั่งอเมริกาเหนือและลาตินอเมริกาที่เพิ่มขึ้น +5% และการปรับขึ้นของราคาสินค้า ในขณะที่สินค้าหลักอื่นๆ เติบโตแบบทรงตัว

จากรายงานผลประกอบการ 2Q23 ออกมาที่ต่ำกว่าคาด บริษัทปรับเพิ่มผลประกอบการโดยรวมทั้งปี 2023 จากกำไรต่อหุ้นที่ 4% ถึง 5% เป็น 5% ถึง 6% และรายได้รวมทั้งปีเพิ่มขึ้นจากเดิม 7% ถึง 8% มาอยู่ที่ระหว่าง 8% ถึง 9%

อย่างไรก็ตาม 2Q23 จะเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป แต่เดือนมิ.ย.ที่ผ่านมาถือเป็นเดือนที่ยอดขายเติบโตมากที่สุด และแม้ว่าบริษัทจะมีความกังวลในส่วนของพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เริ่มคำนึงถึงราคาสินค้ามากยิ่งขึ้นในสินค้าบางประเภท อย่างเช่น น้ำดื่มบรรจุขวดและน้ำผลไม้ และเริ่มเลือกซื้อสินค้าที่เป็นโปรโมชันหรือมีส่วนลดมากยิ่งขึ้น บริษัทจึงปรับกลยุทธ์ในการเน้นการออกโปรโมชันราคาพิเศษให้เหมาะกับการบริโภคที่เฉพาะเจาะจงมากยิ่งขึ้น

ปรับขึ้นราคายาสินค้าเพื่อต่อสู้กับต้นทุนที่สูงขึ้น

ใน 1Q23 บริษัทมีการปรับขึ้นราคาสินค้าเพื่อต่อสู้กับต้นทุนที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นกว่า +10% ในช่วงสองปีที่ผ่านมา เดกเช่นเดียวกับบริษัทในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มหลายแห่งที่มีการปรับขึ้นเช่นกัน และเล็งว่าจะเพิ่มราคายาสินค้าในฝั่งลาตินอเมริกาในเร็วนี้ แต่อาจจะชะลอการปรับขึ้นราคาในฝั่งสหรัฐและยุโรปไว้ก่อน

ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีการปรับราคายาสินค้าและจัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมการขายต่างๆทำให้ยอดขายในลาตินอเมริกาเติบโตขึ้น +25% ฝั่งอเมริกาเหนือ +9% ยอดขายในยุโรปตะวันออกกลางและแอฟริกา (EMEA) อยู่ที่ +9% แม้จะลดลง -5% ส่วนยอดขายในเอเชียแปซิฟิกอยู่ที่ราว +4%

มุมมองจากนักวิเคราะห์หลายสำนัก

ทาง J.P. Morgan คาดว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการเริ่มฟื้นตัวของเศรษฐกิจ มองว่าบริษัทอยู่ในจุดที่สามารถเติบโตในระยะยาวได้ถึง 4-6% เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในช่วงที่ผ่านมาที่มีการปรับปรุงสินค้า แฟรนไชส์ พัฒนาระบบและการจัดซื้อใหม่ในสหรัฐที่เน้นการเพิ่มมูลค่ามากกว่าปริมาณ รวมถึงการเปลี่ยนผู้บริหาร

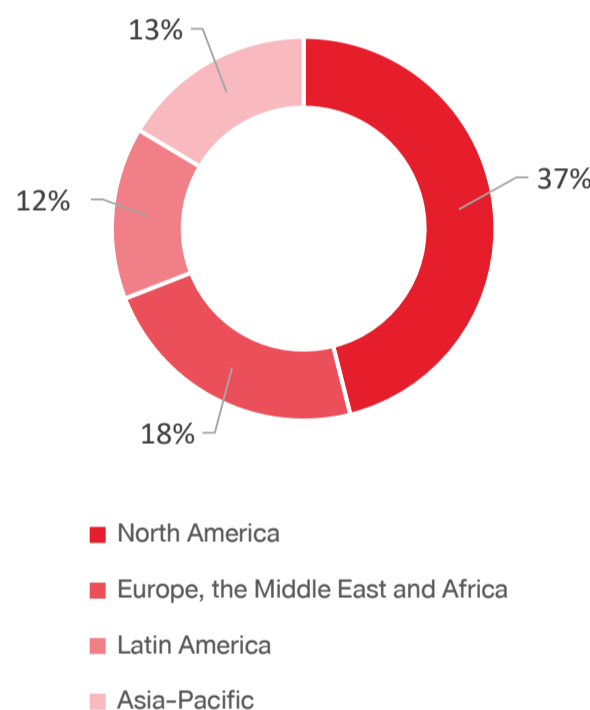
อย่างไรก็ตามทาง Goldman Sachs ให้คำแนะนำเป็น Neutral เนื่องจากมองว่าราคาหุ้นมี Upside จำกัด และบริษัทกำลังเผชิญปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจที่ท้าทาย รวมถึงค่าใช้จ่ายจากดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นทำให้ต้นทุนสูงขึ้น และส่งผลกระทบต่อรายได้

Industry **Non-Alcoholic Beverages**
Last Price **USD60.71**
Bloomberg TP **USD69.76**
Upside/Downside **+14.9%**

Financial (USD)	22A	23E	24E
Revenue (bn)	43,046	45,059	47,409
Net Profit (mn)	24,863	26,587	28,188
Profit Margin	57.8%	59.0%	59.4%
EBITDA Margin	33.1%	32.2%	32.8%
Earning Per Share	2.48	2.63	2.28

Valuation	23A	24E	25E
P/E (x)	23.4	22.1	20.4
P/B (x)	10.9	10.1	9.0

Revenue Breakdown



1 Year Return VS S&P 500 Index (07/08/22 – 07/08/23)



ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา \$60.71 หากเทียบกับดัชนี S&P 500 Index ยังคงถือว่า Underperform โดยทาง Bloomberg Consensus เหยนักวิเคราะห์ 23 รายจากทั้งหมด 29 ราย ยังคงแนะนำ BUY โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ \$69.76 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +14.9%

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