

## Starbucks Corp. (SBUX US)



### Company Background

ร้านกาแฟชื่อดังจากสหรัฐที่มีสาขาทั่วโลก มีจุดเด่นด้านกาแฟ เครื่องดื่มที่หลากหลาย และอาหารคาวหวานที่ถูกเลือกสรรมาให้เหมาะสมกับแต่ละประเทศ โดยมีรายได้หลักจาก 3 ธุรกิจคือ ร้านค้าปลีกที่บริหารโดยบริษัทเอง (Operated retail) การให้เช่าลิขสิทธิ์ (Licensed stores) และการขายสินค้าเพื่อการบริโภคในชีวิตประจำวัน (Consumer-packaged goods)

### ผลประกอบการ 3Q23

ผลประกอบการ 3Q23 (Fiscal year) รายได้รวมอยู่ที่ \$9,168.3mn และกำไรต่อหุ้นที่ USD1.0 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของ Zacks ที่ USD0.95 หนุนจากฟื้นตัวของฝั่งจีน รวมถึงธุรกิจ licensed stores ทั่วโลกขยายตัวเพิ่มขึ้น +10% YoY อีกทั้งบริษัทกล่าวว่าจะมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มส่วนแบ่งตลาดทั่วโลกด้วยการเปิดร้านสาขาเพิ่มทั้งในตลาดปัจจุบันและค้นหาตลาดใหม่ๆ และจะนำเทคโนโลยีเข้ามาพัฒนาควบคุมต้นทุนของสาขาทั้งหมด ซึ่ง 3 ไตรมาสที่ผ่านมาเปิดสาขาใหม่ทั่วโลกๆไปที่ 459, 464 และ 588 ตามลำดับ ทำให้ปัจจุบัน ณ 3Q23 บริษัทมีสาขาทั้งหมด 37,222 สาขา กล่าวเพิ่มเติมอีกว่าทั้งปี 2023 สาขาในสหรัฐ จีน และประเทศอื่นๆจะเพิ่มขึ้นราว +3% +13% และ +7% YoY ตามลำดับ

### มุ่งเน้นที่การเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัลเพื่อขับเคลื่อนการเติบโต

หลังจากที่จีนเริ่มฟื้นตัวและมีส่วนช่วยหนุนรายได้รวมตลอด 4 ไตรมาสที่ผ่านมา บริษัทจึงเห็นถึงโอกาสในการเติบโตในระยะยาว เริ่มมีแผนที่จะเพิ่มสาขาเกินกว่า +13% ในปี 2023 หรือประมาณ 6,500 แห่ง ใน 244 เมืองในจีน และเพื่อเป้าหมาย 9,000 แห่งภายในปี 2025

อีกทั้งได้มีการร่วมมือกับ Alibaba สร้างสรรค์ประสบการณ์ที่ดีเพื่อขับเคลื่อนการเติบโตในประเทศจีน พร้อมเปิดตัวพีเจอร์สและชำระเงินผ่านมือถือที่เรียกว่า “Starbucks Now” บนแพลตฟอร์ม Alibaba Digital Economy รวมถึง Taobao, Amap, Koubei และ Alipay

ริเริ่ม “Stars for Everyone” เป็นพันธมิตรด้านการชำระเงินกับ PayPal และ Bakkt ให้ผู้ใช้งานสามารถเติมบัตร Starbucks ผ่านช่องทางต่างๆรวมถึงสกุลเงินดิจิทัลอย่าง Bitcoin และ Ethereum อีกทั้งกำลังสำรวจแพลตฟอร์มบล็อกเชนเพื่อหาวิธีเชื่อม Starbucks Rewards กับโปรแกรม Rewards ของผู้ค้ารายอื่นๆ โดยเริ่มจากการเปิดตัวโปรแกรมสะสมคะแนนกับ Air Canada

### มุมมองจากนักวิเคราะห์หลายสำนัก

นักวิเคราะห์ทาง J.P. Morgan ยังคงให้คำแนะนำ “Overweight” หลังจากการพูดคุยกับประธานบริษัทอย่าง Laxman Narasimhan ที่ยังคงแนวโน้มการเติบโตของรายได้ต่อปีที่ 10-12% เทียบกับกำไรต่อหุ้นที่ 15-20% อีกทั้งหนุนโดยการเติบโตของธุรกิจในตลาดจีน เป็นไปในทิศทางเดียวกับเซกเตอร์ร้านอาหารและบริการ (QSR) ระดับโลกอื่นๆ ที่กลยุทธ์สร้าง “Global Branding”

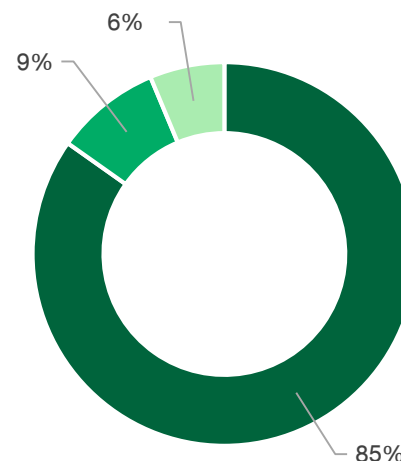
แม้ว่านักวิเคราะห์จาก Zacks จะให้มุมมอง “Neutral” เนื่องจากว่าตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ราคาหุ้นของ Starbucks ถือว่า Outperform กว่าธุรกิจอื่น และกำไรต่อหุ้นใน 3Q23 จะดีกว่าคาด แต่รายได้ออกมาน้อยกว่าการประมาณการ อีกทั้งการฟื้นตัวของตลาดจีนและการพัฒนาเครื่องดื่มและอุปกรณ์ใหม่ ยังได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นและอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงสูง

Industry **Consumer Products**  
Last Price **USD95.29**  
Bloomberg TP **USD111.29**  
Upside/Downside **+16.8%**

Financial (MN USD)	22A	23E	24E
Revenue	32,250	35,897	39,843
Net Profit	8,371	24,410	27,103
Profit Margin	26.0%	68.0%	68.0%
EBITDA Margin	24.6%	19.8%	20.4%
Earning Per Share	2.99	3.45	4.07

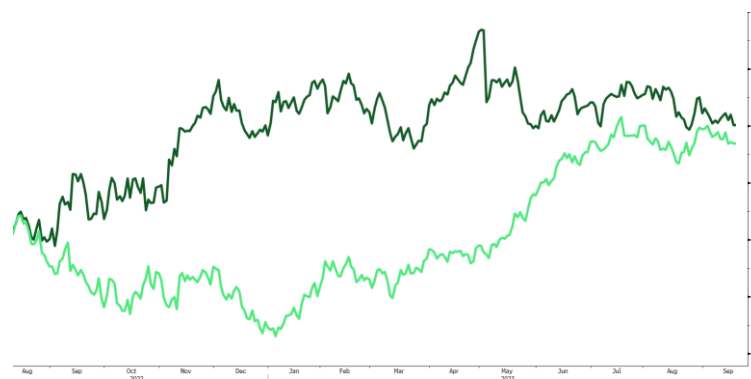
Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	28.16	28.04	23.77
P/B (x)	-	-	-

### Revenue Breakdown



- Company Operated Retail
- Licensed Stores
- CPG, Foodservice and other

### 1 Year Return VS S&P 500 Index (19/09/22 – 19/09/23)



SBUX US NASDAQ INDEX

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา USD96.76 หากเทียบกับดัชนี Nasdaq Index ถือว่า Outperform โดยทาง Bloomberg Consensus เวย์นักวิเคราะห์ 23 รายจากทั้งหมด 39 ราย แนะนำ HOLDS โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ \$111.29 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +16.8%

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