

Target Corporation (TGT US)



Company Background

บริษัทที่ทำธุรกิจค้าปลีกยักษ์ใหญ่ของสหรัฐที่มีบริการแบบครบวงจร มีบริการส่งสินค้าแบบ Same-day services ผ่านร้านค้าสาขากว่า 1,956 สาขาใน 50 รัฐทั่วประเทศ รวมถึงช่องทางออนไลน์ใน Target.com ปัจจุบันมีพนักงานราว 440,000 คน โดยมีการทำ Partnerships กับหลายแบรนด์ดัง และมีส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกสหรัฐอยู่ราว 5.0%

ผลประกอบการ 3Q23

รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด รายได้รวมโต \$25.4bn และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.10 หนุนจากการสั่งซื้อประเภทอาหารและความสวยงาม แม้จะมีการชะลอตัวในการใช้จ่ายของผู้บริโภคก็ตาม แต่สินค้าจำพวกอาหารที่ราคาประหยัดยังขายได้ดี แม้ว่าจำนวน foot traffic จะลดลงราว 4.1% ทั้งนี้บริษัทประมาณการยอดขายไตรมาสหน้าจะเติบโตใกล้เคียงกับปีที่แล้ว ที่ราวกลางๆ 1 digit

ทางนักวิเคราะห์ Barclays มองว่าผลประกอบการในปี 2023 ช่วงที่ผ่านมาสะท้อนให้เห็นถึงการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ตึงตัวของบางกลุ่ม โดยหมวดหมู่สินค้าที่ยอดขายดีอย่างสินค้าอุปโภคบริโภคทั่วไปค่อนข้างชะลอตัว และสินค้าทั่วไปที่ยังคงอ่อนแอ ทำให้มองว่าจะมีแรงกดดันนี้ต่อเนื่องในปี 2024 อีกทั้งที่ผ่านมาได้มีการเสียส่วนแบ่งตลาดไปเช่นกัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากกระแสการโจมตีเรื่องการไม่วางจำหน่ายในสินค้าบางชนิดที่สื่อถึง LGBTQIA+

มุมมองจากนักวิเคราะห์หลายสำนัก

นักวิเคราะห์ทาง Bloomberg มองว่าพฤติกรรมกรรมการใช้จ่ายของผู้บริโภคมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรและเป้าหมายกำไรของบริษัทในระยะสั้น แม้ว่าจะไม่กระทบต่อการเติบโตในระยะยาวก็ตาม เนื่องจากผู้บริโภคยังคงเน้นใช้จ่ายในสินค้าที่จำเป็น และมีความต้องการที่จะซื้อสินค้าที่มีส่วนลดเพิ่มมากขึ้น เลยทำให้ตัวเลข foot traffic และยอดขายอยู่ภายใต้แรงกดดัน

ทั้งนี้ มองว่าผลประกอบการ 3Q23 ที่ดีกว่าคาด อาจเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญ เนื่องจากเห็นได้ถึงผลของการที่มีประสิทธิภาพ Supply chain ที่เป็นปัจจัยให้อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้น และการจัดการสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพ น่าจะช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรนั้นโตได้อย่างต่อเนื่องใน 2H23 และมองว่าบริษัทมีโอกาสทำผลประกอบการในช่วงเทศกาลได้ตามคาด อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานจะเป็นกุญแจสำคัญในการดึงดูดผู้บริโภคกลับมา ซึ่งหมายความว่าบริษัทจะมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มประสิทธิภาพการขายในแต่ละสาขา ในขณะที่เดียวกันก็ต้องเพิ่มยอดขายทางออนไลน์เพื่อรองรับอัตรากำไรที่มั่นคงและการเติบโตของรายได้ในอนาคต

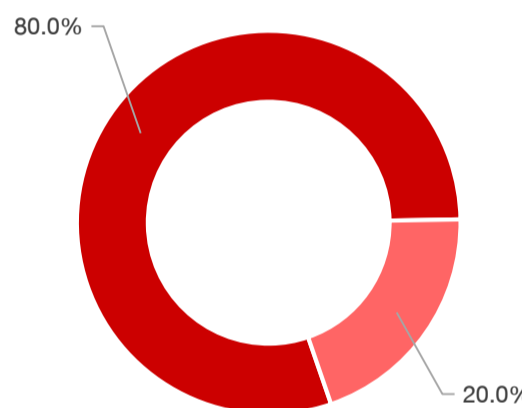
ทาง JP Morgan ให้คำแนะนำ 'Neutral' โดยกล่าวว่าปัจจุบัน 51% ของยอดขายมาจากหมวดหมู่สินค้าที่ไม่จำเป็นอย่างเช่น เสื้อผ้า เครื่องใช้ และของตกแต่ง และราว 49% ของยอดขายมาจากหมวดหมู่สินค้าอุปโภคบริโภค ทำให้มีความกังวลถึงสถานการณ์ที่จะส่งผลกระทบต่อ ไม่ว่าจะเป็นภาวะเงินเฟ้อ แรงกดดันจากดอกเบี้ยที่สูง หนี้ด้านการศึกษา หนี้บัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้น และอัตราการออมที่ลดลงของผู้คน ส่งผลให้ผู้บริโภคมีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามใน 4Q23 บริษัทอาจจะได้รับแรงหนุนจากการจับจ่ายใช้สอยในช่วง Black Friday และเทศกาลเฉลิมฉลองของช่วงปีใหม่ที่กำลังจะมาถึง

Industry **Retail**
Last Price **USD132.88**
Bloomberg TP **USD149.52**
Upside/Downside **+12.5%**

| Financial (MN USD) | 22A | 23E | 24E |
|--------------------|--------|--------|--------|
| Revenue | - | 106136 | 106302 |
| Net Profit | 63,854 | 63,654 | 65,478 |
| Profit Margin | 67.3 | 75.1 | 74.6 |
| EBITDA Margin | 36.0 | 37.7 | 37.7 |
| Earning Per Share | 8.14 | 10.09 | 10.81 |

| Valuation | 22A | 23E | 24E |
|-----------|-------|-------|-------|
| P/E (x) | 21.69 | 15.02 | 14.02 |
| P/B (x) | 6.01 | 4.87 | 4.35 |

Revenue Breakdown



■ In-Store ■ Online

1 Year Return VS NYSE Index (05/12/22 – 05/12/23)



■ TGT US ■ NASDAQ INDEX

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ USD132.88 หากเทียบกับดัชนี NASDAQ Index ยังคงถือว่า Underperform โดยทาง Bloomberg Consensus เหย้นักวิเคราะห์ 22 รายจากทั้งหมด 41ราย แนะนำ HOLDS โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ USD149.52 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +12.5%

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