



LIB Today's Asia Update

พุมิโอะ คิชิดะ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ประกาศทุ่มงบประมาณมูลค่า \$1.13 แสนล้าน สำหรับมาตรการช่วยเหลือบรรเทาภาวะปัญหาเงินเฟ้อของประชาชนที่มีฐานะยากจน ผ่านการให้เงินช่วยเหลือพิเศษ เงินช่วยเหลือค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน และลดภาษีให้กับผู้มีรายได้น้อย หลังคะแนนนิยมของตนเองตกต่ำอย่างรวดเร็ว

ธนาคารกลางมาเลเซียประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3% ซึ่งนับเป็นการคงดอกเบี้ยครั้งที่ 3 ติดต่อกัน โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะค่อยๆลดลง

LIB Today's Europe Update

Novo Nordisk ประกาศงบ 9 เดือนแรก โดยยอดขายเติบโต 36% สู่ระดับ \$2.2 หมื่นล้าน โดยยอดขายยาลดน้ำหนัก Wegovy พุ่ง 167% สู่ระดับ \$4.3 พันล้าน รวมถึงยารักษาเบาหวาน Ozempic ที่ยอดขายโต 45% รวมถึงปรับ การคาดการณ์รายได้และกำไรประจำปีนี้ให้สูงขึ้น

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	33,274.58 (+0.67%)
S&P500	4,237.86 (+1.05%)
NASDAQ	13,061.47 (+1.64%)
GOLD	1,994.00 (+0.33%)
10yrs T Yield	4.749% (+0.3398%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

2 พฤศจิกายน	เวลาท่อนเปิดตลาด	ELI LILLY
2 พฤศจิกายน	เวลาท่อนเปิดตลาด	STARBUCKS
2 พฤศจิกายน	TBA	APPLE
2 พฤศจิกายน	เวลา 19.00 น.	Bank of England Rate Decision
2 พฤศจิกายน	เวลา 19.30 น.	US Nonfarm Productivity

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้ : Rethinking a bit on The Santa Fed

แม้ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯจะออกมาในลักษณะที่ตลาดการเงินประเมินว่าโอกาสที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 12-13 ธันวาคมนี้ มีไม่ถึง 20% อย่างไรก็ดี เราประเมินว่าตลาดน่าจะตีความมุมมองของประธานเฟดหลังการประชุมแบบดีเกินจริงสำหรับแนวทางในการขยับดอกเบี้ย โดยเราคาดว่าบรรยากาศ Risk-On จะเริ่มลดระดับลงเล็กน้อยในคืนนี้ โดยเราเลือกหุ้น Mondelez ในกลุ่ม Food & Beverage ในวันนี้ ซึ่งผลการประกอบการออกมาหลังปิดตลาดเมื่อคืนนี้ แบบที่ดีกว่า Consensus แบบทุกมิติ

Mondelez [MDLZ US]

ขึ้นราคาสินค้าน้อยกว่าคู่แข่ง ส่งผลยอดขายเติบโต

บริษัทยักษ์ใหญ่ด้านการผลิตและจำหน่ายอาหารกับขนม ประกอบด้วย Packaged Food รวมถึงเครื่องดื่ม ชีส อาหารกึ่งสำเร็จรูป และอาหารที่เก็บในแพ็คเกจอื่นๆ โดยจำหน่ายและให้บริการต่อลูกค้าทั่วโลก

สัดส่วนรายได้

มีแบรนด์ขนมมูลค่าหลักพันล้านดอลลาร์ อาทิ Oreo และ Ritz และช็อกโกแลตบาร์ อาทิ Cadbury และ Toblerone รายได้แบ่งออกเป็น 3 เซกเมนต์ธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มขนมประเภทเบเกอรี่ และขนมของว่างแบบอบ คิดเป็น 50% ของรายได้รวม, กลุ่มช็อกโกแลต คิดเป็น 30% ของรายได้รวม และกลุ่มหมากฝรั่งและลูกกวาด คิดเป็น 11% ของรายได้รวม ซึ่งรายได้หลักมาจากนอกสหรัฐฯ โดยยุโรปสร้างรายได้ 35% อเมริกาเหนือ 30% และเอเชีย ตะวันออกกลางและแอฟริกา 20%

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

สินค้ามีจำหน่ายในกว่า 150 ประเทศ ครอบคลุมตลาดหลักทั่วโลก

Price
USD66.82

Bloomberg Cons.
USD78.19

Forward P/E
19.52x

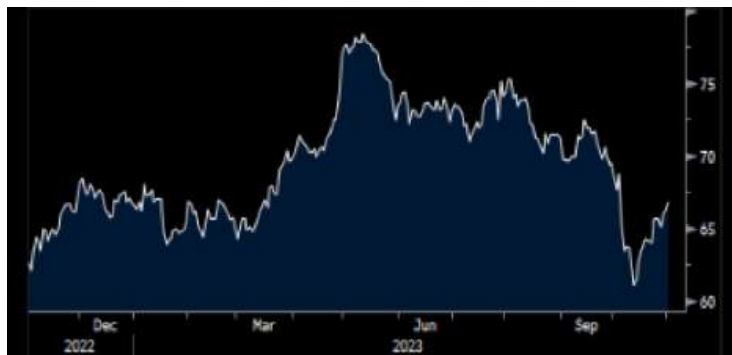
Bloomberg Consensus

24	4	0
----	---	---

ณ 2 พ.ย. 2023,อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 24 ราย ถือ 4 ราย ขาย 0 ราย

Key indicator

การเพิ่มสัดส่วนของรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับโปรตีนสำหรับสายรักสุขภาพทั่วโลก การขยายสู่ภูมิภาคใหม่ผ่าน M&A & การเพิ่มความพรีเมียมให้แบรนด์ Toblerone



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

ต้นทุนด้านวัตถุดิบ อาทิ น้ำตาลและช็อกโกแลตที่มีโอกาสสูงขึ้น ความเสี่ยงของอุปสงค์ลูกค้าที่ลดลงจากยาลดความอยากอาหาร อาทิ Wegovy และสถานการณ์ประชากรสูงอายุในบางภูมิภาคอาจส่งผลต่อยอดขายลดลงในบางแห่ง

ดร.บุญธรรม รัตทิพย์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



Mondelez [MDLZ US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	28,720	31,496	35,812	37,200
Gross Profit	11,369	11,363	13,328	13,974
EBITDA	6,327	6,345	6,984	7,320
Net Profit	3,963	4,081	4,476	4,730
Net Profit Margin (%)	13.8	13.0	12.5	12.7
Free Cash Flow	3,176	3,002	3,664	4,227
EPS (\$/share)	2.80	2.94	3.27	3.52

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ:

สรุปผลประกอบการของ Mondelez ใน 3Q ดังนี้: กลุ่มขนมประเภทบิสกิตกับขนมของว่างแบบอบ กลุ่มช็อคโกแลต และกลุ่มหมากฝรั่งกับลูกกวาด มีรายได้เติบโต 12.4%, 14.9% และ 33.2% ตามลำดับ ในขณะที่อัตราการเติบโตของรายได้จากยอดขายแบบ Organic รวมที่ 15.7% โดยแบ่งเป็นตลาดเกิดใหม่ 19% และตลาดพัฒนาแล้ว 13.4%

ในขณะที่อัตราการเติบโตของรายได้ในยุโรป ทวีปอเมริกาเหนือ กลุ่มเอเชียแปซิฟิก ตะวันออกกลางและแอฟริกา กับ กลุ่มละตินอเมริกา อยู่ที่ 15.4%, 11.4%, 11.9% และ 35.1% ตามลำดับ ส่วนอัตราการเติบโตของกำไรจากการปฏิบัติการในยุโรป ทวีปอเมริกาเหนือ กลุ่มเอเชียแปซิฟิก ตะวันออกกลางและแอฟริกา กับ กลุ่มละตินอเมริกา อยู่ที่ 29.8%, 24.4%, 18.1% และ 36.9% ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

Mondelez พยายามเน้นการเติบโตแบบมีคุณภาพและยั่งยืน ประกอบด้วยหนึ่ง เน้นให้การเติบโตของปริมาณสินค้าเป็นไปในรูปแบบที่มีกำไรและแข็งแกร่ง สอง ใช้ประโยชน์จากแนวทาง Revenue Growth Management ของบริษัทฯ ในการบริหารต้นทุน โดยที่เงินทุนซึ่งสะสมได้มานั้นจะนำไปลงทุนในโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อการเติบโตในอนาคต และ ทำายสุดปรับเปลี่ยนสัดส่วนองค์ประกอบของผลิตภัณฑ์ต่างๆ ในพอร์ตโฟลิโอแบบเป็นพลวัต โดยมีแผนการขยายธุรกิจประเภทหมากฝรั่งออกไป

ผลการดำเนินงาน 2022

มีรายได้รวม \$3.15 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อน จากสินค้าหมวดบิสกิตและขนมของว่าง มีกำไรสุทธิที่ \$4.08 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน จากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น โดยมีเงินสดที่ \$1.9 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติงาน OCF ที่ \$3.9 พันล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้รวมแบบ Organic เท่ากับ 14-15% ในขณะที่อัตราการเติบโตของ EPS คาดไว้ที่ประมาณ 16% และคาดการณ์มูลค่า Free Cash Flow อยู่ที่มากกว่า \$3.3 พันล้าน ซึ่งตัวเลขนี้ได้รวมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ coffee tax มูลค่าประมาณ \$400 ล้าน ไปเรียบร้อยแล้ว

แนวโน้มธุรกิจ 2024

ความแข็งแกร่งของ Mondelez ในภูมิภาคยุโรป โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช็อคโกแลตระดับพรีเมียมภายใต้แบรนด์ Toblerone คาดว่าจะสามารถเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในภูมิภาคดังกล่าวได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากนักท่องเที่ยวที่หลังไหลเข้ายุโรปอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การเติบโตอย่างรวดเร็วในกลุ่มละตินอเมริกา น่าจะเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในตลาดเกิดใหม่ได้ดีในปีหน้า

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.สิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยง่ายสรุปจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.สิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.สิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.สิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.สิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.สิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.สิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.สิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.สิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตทิญญ์เลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ สิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441