



LIB Today's Asia Update

ตัวเลขการส่งออกของจีนประจำเดือน ต.ค. ที่ออกมาหดตัวเป็นเดือนที่หกติดต่อกัน ยังคงเป็นสัญญาณที่ไม่ดีนักต่อเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวดูเหมือนว่าจะกำลังเปิดรับการเจรจาทางการค้ามากขึ้น โดยล่าสุด มีการพบกันระหว่าง สมว.คลังสหรัฐกับรองนายกรัฐมนตรีจีน ในขณะที่คณะกรรมการของธนาคารกลางออสเตรเลียตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย 25 bp สู่ระดับ 4.35% ในการทำให้เงินเพื่อกลับมาสู่ระดับเป้าหมาย สะท้อนถึงบรรยากาศการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางยังไม่จบสิ้นลง

LIB Today's Europe Update

UBS ประกาศผลประกอบการเดือน มิ.ย.- ก.ย.2023 ปรากฏว่า ขาดทุน \$785 ล้าน จากผลขาดทุนผ่านการควบรวม Credit Suisse โดยได้รับเงินทุนใหม่มูลค่า \$2.2 หมื่นล้าน จากลูกค้าของ Credit Suisse เข้าสู่ธุรกิจ Wealth Management

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	34,095.86 (+0.10%)
S&P500	4,365.98 (+0.18%)
NASDAQ	13,518.78 (+0.30%)
GOLD	1,979.80 (-0.44%)
10yrs T Yield	4.641% (+0.168%)

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

7 พฤศจิกายน	ก่อนเปิดตลาด	UBER Technologies
7 พฤศจิกายน	ก่อนเปิดตลาด	D.R. HORTON
7 พฤศจิกายน	หลังปิดตลาด	GILEAD Sciences
7 พฤศจิกายน	20.30 น.	US Trade Balance (Sep)
7 พฤศจิกายน	22.00 น.	Fed's Chris Waller Speak

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้ : น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ... รอสัญญาณเพิ่มเติมจากประธานเฟดในคืนพรุ่งนี้
 ตลาดหุ้นสหรัฐฯในคืนนี้ น่าจะกลับมาเคลื่อนไหวในกรอบที่แคบลงกว่าในช่วงกว่าหนึ่งสัปดาห์ที่ผ่านมาที่ได้รับผลเชิงบวกจากผลประชุมธนาคารกลางสหรัฐ และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร โดยอาจได้รับความชัดเจนเพิ่มเติมจากประธานเฟดในคืนวันพรุ่งนี้ สำหรับหุ้นของเราในวันนี้ ได้แก่ Starbucks ซึ่งมีผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาด โดยคาดอัตราการเติบโตของยอดขายในปี 2024 อยู่ในช่วงต่ำของกรอบ 10-12% โดยการท่องเที่ยวที่เติบโต และแบรนด์พรีเมียมที่แตกต่างจากคู่แข่งน่าจะช่วยหนุนผลประกอบการในอนาคตของบริษัท

Starbucks Corp [SBUX US]

ธุรกิจร้านกาแฟที่มีนวัตกรรมไม่หยุดนิ่ง ด้วยแบรนด์ที่ไว้ใจ

บริษัทผู้ผลิตเมล็ดกาแฟ ผู้ทำการตลาด และผู้ค้ารายย่อยของร้านกาแฟแบบที่มีความ Specialty ชั้นแนวหน้า โดยบริษัทจำหน่ายกาแฟและชาแบบจัดทำสดในร้าน และแบบสำเร็จรูป รวมถึงขายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับกาแฟ อาหารคาวหวาน และเครื่องดื่มสำเร็จรูป อีกทั้งยังผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มกาแฟแบบขวด รวมถึงไลน์ด้านไอศกรีม

สัดส่วนรายได้

มี 3 เซกเมนต์ ได้แก่ กลุ่มทวีปอเมริกาเหนือ ซึ่งประกอบด้วย สหรัฐและแคนาดา ซึ่งทำรายได้ราว 70% ของทั้งหมด ตามด้วย กลุ่มนานาชาติ ซึ่งทำรายได้กว่า 20% ของทั้งหมด โดยรวมถึงจีน ญี่ปุ่น เอเชียแปซิฟิก ยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา โดยบริษัททำการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มกาแฟและสินค้าแบบอื่นๆที่ขายผ่านทั้งบริษัทเอง และผ่านร้านที่ซื้อ license ไป ส่วนอีก 10% เป็นการพัฒนาช่องทางการจำหน่ายผ่านผลิตภัณฑ์แบรนด์ Starbucks ที่ขายผ่านร้านค้าข้างนอก

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

Starbucks มีรายได้ 70% มาจากสหรัฐ

Price USD104.03	Bloomberg Cons. USD111.20	Forward P/E 25.1x
--------------------	------------------------------	----------------------

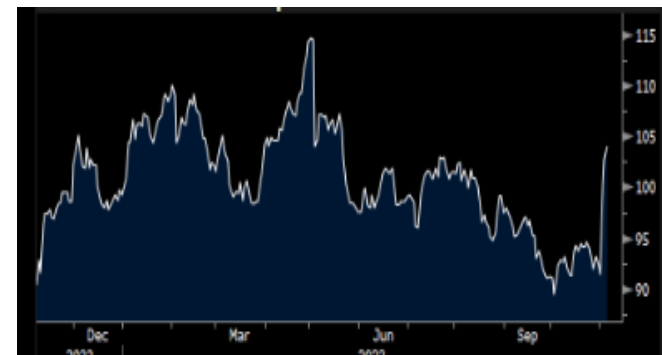
Bloomberg Consensus



ณ 6 พ.ย. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 17 ราย ทิศ 24 ราย ขยาย 0 ราย

Key indicator

การกระจายสาขาไปสู่ตลาดใหม่มากขึ้น, Loyalty ต่อแบรนด์ของลูกค้าเพิ่มมากขึ้นจาก Starbucks Reward Program และ คุณค่าของแบรนด์ที่มากขึ้นจากนวัตกรรมของสาขาและช่องทางดิจิทัล



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

แนวโน้มการจัดตั้งสหภาพแรงงานของพนักงาน, ความไม่แน่นอน และแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และ การหาผู้นำที่เป็นศูนย์รวมจิตใจแทนไฮเวิร์ด ซูลทซ์

ดร.บุญธรรม รัตติคุณุญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 Analyst Registration No.110952
 Boontham.R@liberator.co.th



Starbucks Corp [SBUX US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	29,060	32,250	35,975	39,635
Gross Profit	8,408	8,371	9,846	27,094
EBITDA	8,321	7,939	8,461	8,221
Net Profit	3,789	3,469	4,086	4,683
Net Profit Margin (%)	13.0	10.8	11.4	11.8
Free Cash Flow	4,519	2,556	3,675	4,092
EPS (\$/share)	3.19	2.99	3.55	4.12

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ:

สรุปผลประกอบการของ Starbucks ใน 3Q23 ดังนี้

ยอดขายที่วัดจากร้านค้าเดียวกัน (comparable store sales) ของ Starbucks ทั่วโลก เพิ่มขึ้น 8% โดยมาจากราคาที่เพิ่มขึ้น 4% และมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 3% ในขณะที่ยอดขายที่วัดจากร้านค้าเดียวกันของกลุ่มทวีปอเมริกาเหนือ เพิ่มขึ้น 8% โดยมาจากราคาที่เพิ่มขึ้น 6% และมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 2% ส่วนยอดขายที่วัดจากร้านค้าเดียวกันของกลุ่มประเทศนานาชาติ เพิ่มขึ้น 5% โดยมาจากราคาที่เพิ่มขึ้น 6% และมาจากปริมาณการขายที่ลดลง 1% และยอดขายที่วัดจากร้านค้าเดียวกันของจีน เพิ่มขึ้น 5% โดยมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 8% และมาจากราคาที่ลดลง 3%

ไตรมาสนี้ รายได้รวมเพิ่มขึ้น 11% สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$9.4 พันล้าน หรือเพิ่มขึ้น 12% ด้านอัตรากำไรจากผลการปฏิบัติการ (Operating Margin) เท่ากับ 18.2% เพิ่มขึ้นจาก 14.2% ในปีก่อน โดยขับเคลื่อนมาจากประสิทธิภาพด้านการปฏิบัติการที่สูงขึ้น จากยอดขายที่มีปริมาณมากขึ้น และจากการเพิ่มขึ้นของราคา โดยกำไรต่อหุ้นแบบ GAAP เท่ากับ \$1.06 เพิ่มขึ้น 39% จากปีก่อน

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

ประกอบด้วย : (1.) สร้างแบรนด์ให้ล้ำค่าขึ้น ผ่านการบริหารให้ร้านมีสภาพที่ดีขึ้นผ่านการทำให้คอนเซ็ปต์ของร้านให้มีเอกลักษณ์มากขึ้นกว่าเดิม การปรับปรุงโฉมของร้านใหม่และผ่านการขับเคลื่อนนวัตกรรมของผลิตภัณฑ์ (2.) สร้างความเป็น global มากขึ้น ด้วยการเพิ่มสาขาให้เป็น 5.5 หมื่นแห่งทั่วโลก ภายในปี 2023 (3.) เพิ่มประสิทธิภาพการทำงานเพื่อประหยัดงบ \$3 พันล้าน ภายใน 3 ปี

(4.) สร้างความแข็งแกร่งผ่านการเพิ่มลูกค้าผ่านช่องทางดิจิทัล ผ่านการทำให้สมาชิกลูกค้า Starbucks Rewards จากปัจจุบันที่ 75 ล้านคน ให้เพิ่มเป็น 2 เท่าภายใน 5 ปี และผ่านความร่วมมือด้านดิจิทัลและเทคโนโลยีผ่านประสบการณ์ต่อพาร์ทเนอร์และลูกค้าให้ดีกว่าเดิม และ (5.) เพิ่มความเข้มข้นให้กับวัฒนธรรมของพาร์ทเนอร์ ด้วยการส่งผ่านพันธกิจ สัญญา และคุณค่า

ผลการดำเนินงาน 2022

มีรายได้เพิ่มขึ้น \$3.1 พันล้าน เป็น \$3.23 หมื่นล้าน ด้านกำไรสุทธิลดลงสู่ \$3.4 พันล้าน เมื่อเทียบกับ \$3.7 พันล้านในปีก่อน ด้านเงินสดเท่ากับ \$2.8 พันล้าน โดยมีกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการเท่ากับ \$4.4 พันล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดการณ์จะเพิ่มยอดขายแบบร้านค้าเดียวกันของ Starbucks ทั่วโลก ให้เป็น 8% ผ่านการเพิ่มขึ้นของราคา 5% และผ่านการเพิ่มขึ้นของปริมาณขาย 3%

แนวโน้มธุรกิจ 2024

อัตราการเติบโตของยอดขายร้านค้าเดียวกันในโลกและทวีปอเมริกาเหนือมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้น 5-7% ตามคาดการณ์เชิงแนะนำของบริษัทฯ โดยมาจากสินค้าด้านอาหาร จำนวนสมาชิก Starbucks rewards ที่เพิ่มขึ้น และยอดขายจากฝั่งดิจิทัลที่มีมากขึ้น โดยกำไรต่อหุ้น (EPS) คาดเติบโต 15-20%

บริษัทฯ คาดยอดขายของร้านค้าเดียวกันในจีนจะขยายตัว 4-6% ในไตรมาส 2-4 ของปีหน้า โดยอาจจะขยายตัวได้มากกว่านั้นในไตรมาสแรก เนื่องจากปีที่แล้ว ยอดขายลดลง 29% ส่วนปริมาณจำนวนหน่วยยอดขายสุทธิที่เติบโต 7% น่าจะสามารถทำให้อัตราการเติบโตของยอดขายของ Starbucks อยู่ในช่วงต่ำของช่วงกรอบ 10-12%

Disclosures & Disclaimer

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

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรียเตอร์ 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรียเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรียเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

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