



## LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียในระหว่างวันนี้ส่วนใหญ่เทรดในแดนลบ ยกเว้นตลาดญี่ปุ่น ส่วนหนึ่งจากการที่ตลาดผิดหวังที่ผู้นำจีน สี จิ้นผิง ได้ทำการเลื่อนการประกาศนโยบายใหม่ด้านการพัฒนาอุตสาหกรรมไปเป็นปี 2024 รวมถึงไม่มีนโยบายใหม่ด้านอสังหาริมทรัพย์ออกมา ในการประชุมใหญ่ด้านเศรษฐกิจประจำปีของพรรคคอมมิวนิสต์จีน นอกจากนี้ คาดการณ์ประชุมเฟดคีนีที่หลายฝ่ายมองว่าน่าจะออกมาในโทนที่ยังกังวลเงินเฟ้อ และไม่มีการพูดถึงการลดดอกเบี้ยแต่อย่างใด

## LIB Today's US Update

ตัวเลข CPI สหรัฐ เดือน พ.ย. ที่ออกมาค่าวันนี้ ไม่ได้เป็นเชิงลบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ เป็นไปตามที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ แม้ว่าเงินเฟ้อ Core Inflation ที่ออกมาจะมีโทนเพิ่มขึ้นนิดๆ เสียด้วยซ้ำ เรามองอัตราเงินเฟ้อสหรัฐในช่วงถัดไป น่าจะลดลงได้ช้าลงกว่าที่เคยเป็นในช่วง 3-4 เดือนที่ผ่านมา

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	36,577.94 (+0.48%)
S&P500	4,643.70 (+0.46%)
NASDAQ	14,533.40 (+0.70%)
GOLD	1,993.70 (+0.03%)
10yrs T Yield	4.193% (+0.1094%)

## ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

13 ธันวาคม	17.00 น.	EU Industrial Prod (Oct)
13 ธันวาคม	หลังปิดตลาด	Adobe
14 ธันวาคม	02.00 น.	FOMC Rate Decision
14 ธันวาคม	02.30 น.	Fed Chair Press Conf
14 ธันวาคม	11.30 น.	Japan Capacity Util (Oct)

**ตลาดหุ้นสหรัฐฯ คีนี: ผลประชุมเฟดและช่วง Q&A ของประธานเฟดในคีนี น่าจะไม่น่าเป็นบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ**  
 ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในคีนี มีแนวโน้มเปิดในแดนบวกเล็กน้อยจากตัวเลข CPI สหรัฐ เดือน พ.ย. ที่ไม่ได้ดูเลวร้ายอะไร กว่าช่วงที่ 2 ครั้งคีนี ที่ประธานเฟดจะตอบคำถามสื่อ คาดว่าผลลัพธ์น่าจะไม้ออกมาแบบไม่ดีนักต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้ Dot Plot จะดูดีขึ้น สำหรับหุ้นประจำวันนี้ ได้แก่ หุ่นร้านอาหารฟาสต์ฟู้ด #1 ของโลก McDonald's ที่มีการสั่งเมนูอาหารต่างๆ จากลูกค้าเป็นจำนวน 5.5 หมื่นออเดอร์ในทุกๆ ชม โดยรายได้ 60% มาจากค่า Franchise Fee ทั้งในสหรัฐที่ส่วนใหญ่เป็น License ที่รับรายได้แบบ Rent และ Royalties และในส่วน Foreign Affiliated ที่รับรายได้แบบ Royalties และ Equity in Earnings

## McDonald's [MCD US]

### หุ้นธุรกิจฟาสต์ฟู้ดเบอร์หนึ่งของโลก ที่แผนธุรกิจเชิงรุกขึ้น

บริษัทให้บริการขายแฟรนไชส์และบริหารจัดการร้านอาหารฟาสต์ฟู้ด โดยให้บริการผลิตภัณฑ์อาหารและซอฟต์แวร์ที่ลูกค้าทั่วโลกในกว่า 100 ประเทศ โดยมีสาขาที่เป็นร้านบริการลูกค้าอยู่กว่า 4 หมื่นแห่ง ณ ปัจจุบัน

### สัดส่วนรายได้

แบ่งรายได้ออกเป็น 3 เซกเมนต์ แยกรายได้เป็นเซกเมนต์ตามระบบแฟรนไชส์และภูมิภาคที่จำหน่าย ได้แก่ กลุ่มสหรัฐ ซึ่ง 95% มาจากการขายด้วยร้านของตนเอง ทำรายได้กว่า 40% ให้กับบริษัท, กลุ่ม International Operated Market (IOM) ซึ่งบริษัททำตลาดแฟรนไชส์กับร้านตนเองในประเทศนอกสหรัฐ โดยทำรายได้ราว 50% กลุ่ม International Developmental Market (IDM) ซึ่งพัฒนาโดยบริษัทข้างนอกเพื่อประกอบธุรกิจร้านอาหาร McDonald's และ กลุ่ม Corporate ทำรายได้กว่า 10%

### ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐ ทำรายได้กว่า 40% ของรายได้รวม

Price USD291.42	Bloomberg Cons. USD313.62	Forward P/E 23.80x
--------------------	------------------------------	-----------------------

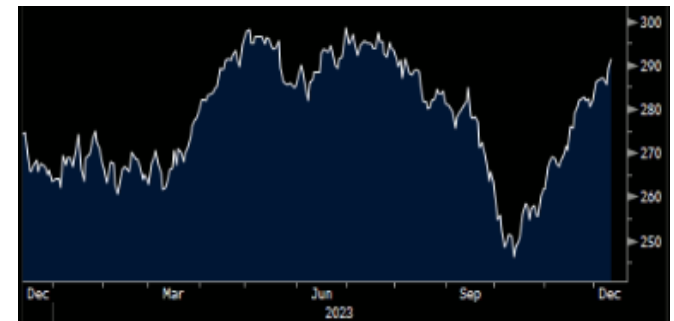
### Bloomberg Consensus

35	9	0
----	---	---

ณ 13 ธ.ค. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 35 ราย ท้อ 9 ราย ขาย 0 ราย

### Key indicator

อัตราการใช้บริการสายการบินเพื่อการท่องเที่ยวที่มีมากขึ้นหลังวิกฤตโควิด, การจ่ายคีนีบางส่วนส่งผลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน, การเพิ่มรายได้ในส่วนลูกค้าพรีเมียมและบริการเสริม จากลูกค้าสมาชิก SkyMiles ที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างรวดเร็ว



ที่มา: Bloomberg

### ความเสี่ยง

ระเบียบกฎหมายที่เพิ่มเติมด้านการใช้สาร Anti-Biotics ในอาหารจากบริษัทด้านการลงทุน, การกำกับอัตรา Royalty Fee ที่เก็บจาก Franchisee ของทางการ, ยาลดความอยากอาหารจากบริษัทยาชั้นนำของโลกอาจส่งผลต่ออุปสงค์ต่อการบริโภคอาหารในอนาคต

## ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



## McDonald's [MCD US]

### Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	23,222	23,182	25,512	27,132
Gross Profit	12,840	13,452	14,655	15,671
EBITDA	13,477	13,804	13,882	14,730
Net Profit	7,303	7,036	8,618	9,018
Net Profit Margin (%)	31.4	30.4	33.8	33.2
Free Cash Flow	7,101	5,487	7,865	8,809
EPS (\$/share)	9.72	9.49	11.77	12.52

ที่มา: Bloomberg

**Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ:** ใน 3Q ผลประกอบการในภาพรวม รายได้ของ MCD เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อนสู่ \$6.69 พันล้าน ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อนสู่ \$3.20 พันล้าน ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายครั้งเดียว มูลค่า \$26 ล้าน โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อนสู่ \$2.31 พันล้าน โดยอัตราการเติบโตจากร้านค้าเดียวกันเพิ่มขึ้นเกือบ 9% และเติบโตอย่างแข็งแกร่งทั่วทุกเซกเมนต์ ในขณะที่ยอดขายรวมผ่านดิจิทัลเพิ่มขึ้นเป็นเกือบ \$9 พันล้าน ในปีนี้ หรือคิดเป็น 40% ของยอดขายรวมในส่วนร้านอาหาร โดยแยกเป็นเซกเมนต์ ดังนี้

กลุ่ม US: รายได้จากยอดขายรวมแบบร้านเดียวกันเพิ่มขึ้น 8.1% โดยคาดรายได้ใน 3Q \$2.7 พันล้าน ในขณะที่คาดกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ราว \$1.4 พันล้าน

กลุ่ม IOM: รายได้จากยอดขายรวมแบบร้านเดียวกันเพิ่มขึ้น 8.3% โดยคาดรายได้ใน 3Q \$3.3 พันล้าน ในขณะที่คาดกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ราว \$1.5 พันล้าน

กลุ่ม IDM: รายได้จากยอดขายรวมแบบร้านเดียวกันเพิ่มขึ้น 10.5% โดยคาดรายได้ใน 3Q \$700 ล้าน ในขณะที่คาดกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ราว \$300 ล้าน

#### ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

##### Long Term Drivers

แบ่งปัจจัยขับเคลื่อนออกเป็นกลยุทธ์แบบ 4Ds ดังนี้

หนึ่ง Digital: ด้วยจำนวนลูกค้าใช้บริการ McDonald's ระยะเวลาแบบ Active 90 วัน จำนวน 150 ล้านคน และมียอดขายมากกว่า \$2 หมื่นล้านในส่วนยอดขายต่อปีในกลุ่มสมาชิกแบบ Loyalty Program ซึ่งถือเป็นโครงการที่ใหญ่ที่สุดโปรแกรมหนึ่งในโลก อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนการณีนีที่จะเพิ่มจำนวนของลูกค้าใช้บริการ McDonald's ระยะเวลาแบบ Active 90 วัน เพิ่มเป็นจำนวนถึงกว่า 250 ล้านคน

และมียอดขายมากกว่า \$4.5 หมื่นล้านในส่วนยอดขายต่อปีภายในปี 2027

สอง Delivery: จากการที่มีลูกค้าอยู่ใกล้สาขาของ McDonald's ทั่วโลก จึงมีการสั่งเมนูจากลูกค้าเป็นจำนวน 5.5 หมื่นออเดอร์ในทุกขณะ พร้อมกับคาดว่าออเดอร์คำสั่งทาง App 30% ผ่าน Delivery ทั้งหมดภายในปี 2027

สาม Drive Thru: บริษัทเป็นผู้ที่ให้บริการด้าน Drive Thru ที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยมีสถานบริการ Drive Thru มากกว่า 2.7 หมื่นแห่ง ด้วยการที่บริษัทเป็นผู้เสนอรายแรกในตลาด Drive Thru จึงสามารถเลือกสถานที่ซึ่งเด่นด้าน location

สี่ Development: ตั้งเป้าหมายสาขาให้ขยายจนเพิ่มขึ้นได้เป็นจำนวน 5 หมื่นสาขา ภายในสิ้นปี 2027 โดยจะมีการเปิดสาขาทั้งในสหรัฐและ IOM ในปี 2027 จำนวน 1 พันแห่ง

#### ผลการดำเนินงาน 2022

มีรายได้ \$2.31 หมื่นล้าน ลดลง 2% จากปีก่อน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนชะลอตัว ด้านกำไรสุทธิลดลง 19% จากปีก่อนเป็น \$7.0 พันล้าน โดยมีเงินสด \$2.6 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$7.4 พันล้าน

#### คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดการณ์รายได้รวมระหว่าง \$2.55 หมื่นล้าน และกำไรสุทธิที่ \$8.61 พันล้าน โดยคาดการณ์ว่ามีเงินสดจากการดำเนินงานที่ \$9.3 พันล้าน

#### แนวโน้มธุรกิจ 2024

เป้าหมายยอดขายในปี 2024 มีอัตราการเติบโต 2% และหลังปี 2024 เติบโตราว 2.5% ด้านเป้าหมาย Operating Margin ในปี 2024 มีอัตราประมาณ 40% กลางถึงปลายๆ และหลังปี 2024 ให้ Operating Margin เติบโตแบบขยายตัว

## 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.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ 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.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

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

## Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Jaroonpan.w@liberator.co.th">Jaroonpan.w@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเศกตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>

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