

14 Feb 2024



## LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนลบเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่น Nikkei225 ที่ปิดลบราว 0.6% จากค่าเตือนของผู้ช่วยรัฐมนตรีด้านการต่างประเทศ มาซาโตะ คานดา ที่เน้นว่าการที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงต่ำกว่า 150 เยนต่อ \$ ในขณะนี้ มีบางส่วนมาจากการเก็งกำไร ด้านดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกง ดัชนี Hang Seng China Enterprise Index ปิดสูงขึ้น 1.5% จากการใช้จ่ายที่สูงกว่าคาดในช่วงปิดตรุษจีนและแรงซื้อที่มีเข้ามาอย่างหนาแน่นในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของเมืองจีน

## LIB Today's US Update

หุ้น Lyft ในตลาดหุ้นสหรัฐ เกิดความผิดพลาดในการออกแถลง Press Release สำหรับตัวเลข margin ในปี 2024 ที่จะเพิ่มขึ้น 500 bp ซึ่งเป็นการตีพิมพ์ออกมาที่ผิดพลาด ซึ่งในความเป็นจริง จะเพิ่มขึ้นเพียง 50 bp เท่านั้น ส่งผลให้ราคาหุ้น Lyft เกิดความผันผวนจากความผิดพลาดดังกล่าวหลังจากปิดตลาด

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

<b>DOW JONES</b>	<b>38,272.75 (-1.35%)</b>
<b>S&amp;P500</b>	<b>4,953.17 (-1.37%)</b>
<b>NASDAQ</b>	<b>15,655.60 (-1.80%)</b>
<b>GOLD</b>	<b>2,002.20 (-0.25%)</b>
<b>10yrs T Yield</b>	<b>4.289% (+0.2266%)</b>

## ปฏิทินวงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

14 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	Global Payments
14 กุมภาพันธ์	21.30 น.	Fed's Goolsbee Speak
14 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Cisco
14 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Equinix
14 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Occidental Petroleum

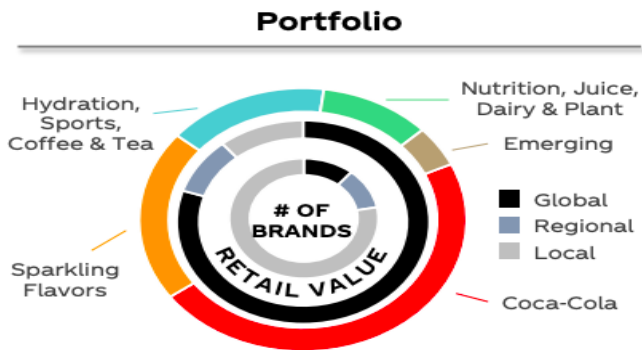
## แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนบวก จากความกังวลต่อตัวเลข CPI เมื่อคืนนี้ ที่อาจมากไป

คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนบวกเล็กน้อย จากความกังวลที่อาจมากไปต่อ CPI ที่ออกมาสูงกว่าคาด ด้าน Coca Cola และ PepsiCo โดย 4Q ทาง Coca Cola มีรายได้ Organic เติบโต 12% จากปีก่อน ในขณะที่ Comparable Operating Margin ที่เน้นธุรกิจแบบปกติ ขึ้นจาก 22.7% มาเป็น 23.1% โดยในปี 2024 คาดการณ์รายได้จะเติบโตระหว่าง 6-7% และ EPS จากธุรกิจปกติที่ไม่รวมผลของค่าเงินจะเติบโต 8-10% สำหรับ PepsiCo ใน 4Q รายได้ Organic เพิ่มขึ้น 4.5% และกำไรสุทธิไม่รวมค่าเงินเพิ่มขึ้น 9% ในปี 2024 คาดรายได้แบบ Organic จะเติบโตอย่างน้อย 4% และ EPS โตอย่างน้อย 8%

## สรุปผลประกอบการ KO และ PEP ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ Coca Cola และ PepsiCo เป็นดังนี้

**ผลประกอบการ 4Q ของ Coca Cola:** รายได้สุทธิที่ \$1.08 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน โดยที่รายได้แบบ Organic เติบโต 12% โดยมาจาก Price/mix 9% และปริมาณยอดขาย **รูปแสดงสัดส่วนผลิตภัณฑ์กลุ่ม Product ของ Coca Cola**



ที่มา: Company Statements

3% สำหรับปี 2023 ยอดขายเพิ่มขึ้น 6% สู่ \$4.58 หมื่นล้าน โดยที่รายได้แบบ Organic เติบโต 12% มาจาก Price/mix 10% และปริมาณยอดขาย 2% โดยเติบโตในทุกเซกเมนต์

## ดร.บุญธรรม รัชกิจภัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

กำไรจากการดำเนินงาน ใน 4Q มี Operating Margin ที่ 21% เทียบกับ 20.5% จากปีก่อน ในขณะที่ Comparable Operating Margin ที่เน้นธุรกิจแบบปกติ ขึ้นจาก 22.7% มาเป็น 23.1% สำหรับปี 2023 มี Operating Margin ที่ 24.7% เทียบกับ 25.4% จากปีก่อน ด้าน Comparable Operating **รูปแสดงพอร์ตโฟลิโออันดับทางการตลาด ในละตินอเมริกา**

## The Coca-Cola Company LATAM - Portfolio



FABs: Flavored Alcohol Beverages

ที่มา: Company Statements

Margin ที่เน้นธุรกิจแบบปกติ ขึ้นจาก 29.1% มาเป็น 28.7% ซึ่งได้รับผลดีจาก Topline Growth ในขณะที่ได้ผลเชิงลบจากการลงทุนด้านการตลาดและค่าเงิน โดยกำไรต่อหุ้นใน 4Q ลดลง 2% สู่ \$0.46 ในขณะที่ Comparable EPS เพิ่มขึ้น 10% สู่ \$0.49 ในปี 2023 กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 13% สู่ \$2.47 ในขณะที่ Comparable EPS เพิ่มขึ้น 8% สู่ \$2.69



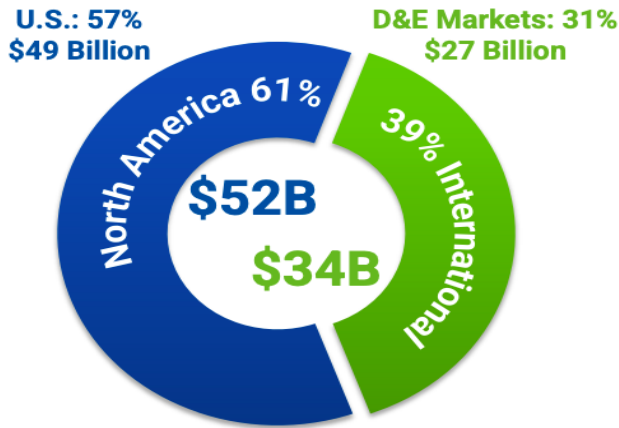
มี OCF ที่ \$1.16 หมื่นล้านและ Free cash flow ที่ \$9.7 พันล้าน

### ผลการดำเนินงาน ปี 2023 แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ:

**ภาพรวม:** รายได้รวมแบบ Organic เพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน เนื่องจากปริมาณหน่วยยอดขายสูงขึ้น 2% และ Price/mix 10% ด้านกำไรจากการปฏิบัติงานไม่รวมผลค่าเงินสูงขึ้น 16%

- 1. EMEA:** รายได้รวมแบบ Organic เพิ่มขึ้น 19% จากปีก่อน เนื่องจากปริมาณหน่วยยอดขายผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น -2% และ Price/mix 19% ด้านกำไรจากการปฏิบัติงานสูงขึ้น 21%
- 2. ละตินอเมริกา:** รายได้รวมเพิ่มขึ้น 22% เนื่องจากปริมาณหน่วยยอดขายผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น 5% และ Price/mix 14% ด้านกำไรจากการปฏิบัติงานไม่รวมผลค่าเงินสูงขึ้น 24%
- 3. อเมริกาเหนือ:** รายได้รวมเพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน เนื่องจากปริมาณหน่วยยอดขายผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น -1% และ Price/mix 8% ด้านกำไรจากการปฏิบัติงานสูงขึ้น 15%

### รูปแสดงสัดส่วนของรายได้แยกตามภูมิภาคของ PepsiCo



ที่มา: Company Statements

- 4. เอเชียแปซิฟิก:** รายได้รวมเพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน เนื่องจากปริมาณหน่วยยอดขายผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น 3% และ Price/mix 5% ด้านกำไรจากการปฏิบัติงานลดลง 5%
- 5. Global Ventures:** รายได้รวมเพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน เนื่องจากปริมาณหน่วยยอดขายผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น 4% และ Price/mix 2% ด้านกำไรจากการปฏิบัติงานสูงขึ้นจาก 74%
- 6. การลงทุนในผลิตภัณฑ์ขวด:** รายได้รวมเพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน เนื่องจากปริมาณหน่วยยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ลดลง 1% และ Price/mix 8% ด้านกำไรจากการปฏิบัติงานสูงขึ้น 21%

**Guidance ของ KO ใน ปี 2024:** คาดการณ์รายได้จะเติบโตระหว่าง 6% ถึง 7% โดยคาด EPS จากธุรกิจปกติที่ไม่รวมผลของค่าเงินจะเติบโต 8-10% เทียบกับ \$2.69 ในปี 2023 ส่วน Free cash flow คาดที่ราว \$9.2 พันล้าน จาก OCF ประมาณ \$1.14 หมื่นล้าน โดยหักด้วย Capex ประมาณ \$2.2 พันล้าน ในขณะที่ Outlook 1Q24 บริษัทคาดการณ์รายได้และ EPS จะได้รับผลกระทบเชิงลบจากผลของค่าเงิน 4% และ 8% ตามลำดับ

**PepsiCo รายงานผลประกอบการ 4Q23:** รายได้ Organic เพิ่มขึ้น 4.5% และกำไรสุทธิไม่รวมผลค่าเงินเพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน

### รูปแสดงเป้าหมายทางการเงินระยะยาวของ PepsiCo

#### Long-Term Targets



ที่มา: Company Statements

### ผลประกอบการ ปี 2023 และแยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ:

กำไรสุทธิไม่รวมผลค่าเงินเพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน โดยรายได้ Organic เติบโต 9.5% จากปีก่อน ด้าน volume ของขนมและเครื่องดื่ม ลดลง 2% และ 1% และผลกระทบจากค่าเงิน +2% ด้านกำไรปฏิบัติงานไม่รวมผลค่าเงินเพิ่มขึ้น 15% ดังนี้

- กลุ่ม Frito-Lay North America:** รายได้แบบ organic เติบโต 9% จากปีก่อน ด้าน volume ของสินค้าลดลง 1% ด้านกำไรด้านการปฏิบัติงานไม่รวมผลค่าเงินเพิ่มขึ้น 9%
- กลุ่ม Quaker Foods North America:** รายได้เติบโต 1% จากปีก่อน ด้าน volume ของสินค้าลดลง 5% จากปีก่อน ด้านกำไรด้านการปฏิบัติงานไม่รวมผลค่าเงินเพิ่มขึ้น 3%
- กลุ่ม Beverage North America:** รายได้เติบโต 7% จากปีก่อน ด้าน volume ของสินค้าลดลง 5% จากปีก่อน ด้านกำไรด้านการปฏิบัติงานไม่รวมผลค่าเงินเพิ่มขึ้น 11%
- กลุ่ม Latin America:** รายได้เติบโต 11% ด้าน volume ของขนมและเครื่องดื่มลดลง 4% และเพิ่มขึ้น 3% ตามลำดับ และผลกระทบจากค่าเงิน -9% ด้านกำไรปฏิบัติงานเพิ่มขึ้น 19%
- กลุ่ม Europe:** รายได้เติบโต 14% จากปีก่อน ด้าน volume สินค้าลดลง 3% จากปีก่อน และผลกระทบจากค่าเงิน +8% ด้านกำไรปฏิบัติงานไม่รวมผลค่าเงินเพิ่มขึ้น 50%
- กลุ่ม Africa, ME & S. Asia:** รายได้เติบโต 17% จากปีก่อน ด้าน volume ของขนมและเครื่องดื่มลดลง 3.5% และเพิ่มขึ้น 2% ตามลำดับ และผลกระทบจากค่าเงิน +21% ด้านกำไรด้านการปฏิบัติงานไม่รวมผลค่าเงินเพิ่มขึ้น 15%
- กลุ่ม APAC:** รายได้เติบโต 4% จากปีก่อน, volume ของขนมและเครื่องดื่มลดลง 2% และเพิ่มขึ้น 2.5% ตามลำดับ ผลกระทบจากค่าเงิน +4% ด้านกำไรปฏิบัติงานเพิ่มขึ้น 11%

**Guidance ของ PepsiCo ในปี 2024:** คาดการณ์รายได้แบบ Organic จะเติบโตอย่างน้อย 4% โดยคาด EPS จากธุรกิจปกติที่ไม่รวมผลของค่าเงิน จะเติบโตอย่างน้อย 8% และคาดว่าจะสามารถจ่ายคืนเงินให้ผู้ถือหุ้นราว \$8.2 พันล้าน มาจากเงินปันผลประมาณ \$7.2 พันล้าน และการซื้อหุ้นคืนประมาณ \$1 พันล้าน และประกาศเพิ่มอัตราจ่ายเงินปันผล 7% จาก \$5.06 เป็น \$5.42 โดยจ่ายในเดือน มิ.ย. นี้ ทั้งนี้เป็นการขึ้นเงินปันผลที่จ่ายเป็นครั้งที่ 52 ติดต่อกัน

# 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 ด้วยการใช้อ้างอิง เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรียเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

## Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตทานต์	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 และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
ทิวตน์ ชุตติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Tiwat.C@liberator.co.th">Tiwat.C@liberator.co.th</a>
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Jirapat.K@liberator.co.th">Jirapat.K@liberator.co.th</a>

บริษัทหลักทรัพย์ลิวอเรียเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ถนน. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441