

Global Stock Strategy

ส่องประเด็น เพ้นหุ้นต่างประเทศ

SBUX แผน Turnaround เริ่มเห็นผล

- Starbucks ดำเนินธุรกิจในฐานะผู้นำระดับโลกด้านการตลาดและค้าปลีกกาแฟชนิดพิเศษ โดยจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านทั้งร้านค้าที่บริหารจัดการเองและร้านค้าที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์
- ผลประกอบการ 3Q26 แสดงให้เห็นถึงสถานะการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยยอดขายสาขาเดิมทั่วโลกเพิ่มขึ้นถึง 7.9% หนุนจากการฟื้นตัวในตลาดสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดระหว่างประเทศขยายตัวในอัตราที่ช้ากว่าเล็กน้อย
- ทิศทางการเติบโตในอนาคตของบริษัทถูกขับเคลื่อนภายใต้ "แผนการฟื้นฟูกิจการ" ซึ่งมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานผ่านมาตรฐานการบริการใหม่
- เราให้คำแนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว ที่ราคาเป้าหมาย 108 ดอลลาร์ แม้แผนการฟื้นฟูกิจการจะดำเนินไปได้ด้วยดีและเห็นผลชัดเจนในหลายตัวชี้วัด แต่ราคาคูณในปัจจุบันก็ไดสะท้อนความคาดหวังเรื่องการฟื้นตัว ไปมากแล้ว

ประเด็นการลงทุน

- Starbucks Corporation ดำเนินธุรกิจในฐานะผู้นำระดับโลกด้านการตลาดและค้าปลีกกาแฟชนิดพิเศษ โดยจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านทั้งร้านค้าที่บริหารจัดการเอง และร้านค้าที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ (Licensed stores) ครอบคลุมแบรนด์ในพอร์ตโฟลิโอที่หลากหลาย อาทิ Teavana, Ethos, Starbucks Reserve และ Princi โดยโครงสร้างการรายงานผลการดำเนินงานแบ่งออกเป็น 3 เซกเมนต์หลัก ได้แก่ North America, International และ Channel Development
- ใน 3Q26 Starbucks แสดงให้เห็นถึงสถานะการเติบโตที่แข็งแกร่งอย่างมีนัยสำคัญ โดยยอดขายสาขาเดิมทั่วโลกเพิ่มขึ้นถึง 7.9% ซึ่งได้รับแรงหนุนหลักจากการเติบโตของจำนวนธุรกรรมที่ 4.2% เฉพาะในตลาดสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดระหว่างประเทศขยายตัวในอัตราที่ช้ากว่าเล็กน้อย ในด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ขยายตัวขึ้นถึง 430 bps สูงระดับ 14.4% ซึ่งปัจจัยหลักมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และผลบวกจากการปรับโครงสร้างกิจการร่วมค้าในจีน แม้จะยังมีการลงทุนด้านแรงงานเพิ่มขึ้น และเผชิญกับสถานะเงินเฟ้ออยู่ก็ตาม ผลจากตัวเลขที่ดีขึ้นทำให้ฝ่ายบริหารตัดสินใจปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรต่อหุ้น ของทั้งปี 2026 ขึ้นเป็นช่วง 2.55-2.65 ดอลลาร์
- ทิศทางการเติบโตในอนาคตของบริษัทถูกขับเคลื่อนภายใต้ "แผนการฟื้นฟูกิจการ" (Turnaround Plan) ซึ่งมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานผ่านมาตรฐานการบริการใหม่ที่เรียกว่า "Green Apron" เพื่อลดเวลาในการให้บริการลูกค้า และเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้าโดยรวม ซึ่งจากการทดสอบนำร่องในร้านค้ากว่า 1,500 แห่งพบว่ามียอดขายและจำนวนธุรกรรมสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทอย่างชัดเจน นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนยกระดับปรับปรุงร้านค้า อีกประมาณ 1,500 แห่ง ควบคู่ไปกับการออกนวัตกรรมเมนูใหม่ๆ เช่น เครื่องดื่มชูกำลัง, Cold Foam, เครื่องดื่มมัทฉะ และกลุ่มผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ โดยสำหรับไตรมาส 4Q26F ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ายอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ จะเติบโตมากกว่า 6.5% โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการตลาดดิจิทัลและแคมเปญที่สร้างกระแสไวรัลบนโซเชียล เช่น การนำเครื่องดื่ม Unicorn Frappuccino กลับมาวางจำหน่ายอีกครั้งในช่วงกลางเดือนสิงหาคม
- เราให้คำแนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว ที่ราคาเป้าหมาย 108 ดอลลาร์ อ้างอิง Consensus แม้แผนการฟื้นฟูกิจการจะดำเนินไปได้ด้วยดีและเห็นผลชัดเจนในหลายตัวชี้วัด แต่ราคาคูณในปัจจุบันก็ไดสะท้อนความคาดหวังเรื่องการฟื้นตัวไปแล้ว ทั้งนี้ยังมีปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวังต่อไป ได้แก่ สถานะเศรษฐกิจมหภาคที่อาจกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในตลาดจีน และความผันผวนของต้นทุนแรงงานและสินค้าโภคภัณฑ์ในอนาคต

Figure 1: Financial Highlight

SBUX US Equity					
In Millions of USD	2023 A (Rep)	2024 A (Rep)	2025 A (Rep)	2026 A (Fwd)	2027 A (Fwd)
12 Months Ending	10/1/2023	9/29/2024	9/28/2025	9/27/2026	10/3/2027
Highlights					
Adjusted Diluted EPS	3.54	3.31	2.13	2.39	3.03
Revenue	35,975.60	36,176.20	37,184.40	37,789.28	38,574.43
Same-Store Sales (%)	8.00	-2.00	-1.00	5.27	3.81
North America	9.00	-2.00	-2.00	5.71	3.90
U.S.	9.00	-2.00	-2.00	5.37	3.95
International	5.00	-4.00	0.00	3.85	3.31
China	2.00	-8.00	-1.00	2.91	2.38
Transaction/Traffic Growth (%)	3.00	-4.00	-2.00	3.28	2.05
Ticket Growth (%)	5.00	2.00	1.00	2.04	1.72
Net New Stores	2,327.00	2,161.00	791.00	634.00	1,299.00
Number of Locations (End)	38,038.00	40,199.00	40,990.00	41,621.00	42,412.00
Reported Operating Margin (%)	16.32	14.95	7.90	10.62	13.04
Adjusted Operating Income	5,801.40	5,408.80	3,691.60	4,120.32	5,005.32
Operating Margin (%)	16.10	15.00	9.90	10.97	13.07
Capital Expenditures	-2,333.60	-2,777.50	-2,305.50	-1,705.33	-2,038.00
Free Cash Flow	3,675.10	3,318.10	2,442.00	3,708.18	3,649.05

Source: Bloomberg, LHSEC

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 2: SBUX SSSG

SBUX US Equity						
In Millions of USD	2025 Q3 (Rep)	2025 Q4 (Rep)	2026 Q1 (Rep)	2026 Q2 (Rep)	2026 Q3 (Rep)	2026 Q4 (Fwd)
3 Months Ending	6/29/2025	9/28/2025	12/28/2025	3/29/2026	6/28/2026	9/27/2026
By Region	-2.00	1.00	4.00	6.20	7.90	4.76
United States	-2.00	0.00	4.00	7.10	7.90	4.92
% of Total	100.00	0.00	100.00	114.52	100.00	103.47
China	2.00	2.00	7.00	0.50	2.09	2.36
% of Total	-100.00	200.00	175.00	8.06	26.47	49.70
By Operating Segment, Location, Service	-2.00	1.00	4.00	6.20	7.90	4.76
North America	-2.00	0.00	4.00	7.10	8.10	5.31
% of Total	100.00	0.00	100.00	114.52	102.53	111.63
International	0.00	3.00	5.00	2.60	5.70	3.36
% of Total	0.00	300.00	125.00	41.94	72.15	70.75
Channel Development						
% of Total						
United States	-2.00	0.00	4.00	7.10	7.90	4.92
% of Total	100.00	0.00	100.00	114.52	100.00	103.47
China	2.00	2.00	7.00	0.50	2.09	2.36
% of Total	-100.00	200.00	175.00	8.06	26.47	49.70

Source: Bloomberg, LHSEC

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 3: 3Q26 Results & FY26 Guidance

FY26 Q3 RESULTS

Comparable Store Sales	7.9% Global/7.9% U.S.
Consolidated Net Revenues	\$9.3B/-1% YoY ²
Consolidated Operating Margin ¹	14.4%/+430bps YoY ²
Earnings Per Share ¹	\$0.85/+70% YoY ²
Net New Global Coffeehouses	175

FY26 GUIDANCE³

Comparable Store Sales	Global nearing 6.0% U.S. slightly greater than 6.0%
Consolidated Net Revenues	Flat-to-slight growth YoY
Consolidated Operating Margin ¹	Greater than 11.0%
Earnings Per Share ¹	\$2.55-\$2.65
Net New Global Coffeehouses	600-650

Source: COMPANY

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามีแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาคัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางปฏิบัติ