

Coca-Cola กำไรไตรมาสแรกแกร่ง คงเป้าหมายทั้งปี แม้เผชิญสงครามการค้า

Earnings Result

Coca-Cola รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2025 ดีกว่าที่คาด โดย EPS ปรับแล้วอยู่ที่ 73 เซนต์ และรายได้ 11.22 พันล้านดอลลาร์ พร้อมคงเป้าหมายทั้งปี แม้เผชิญต้นทุนสูงจากสงครามการค้าและความท้าทายในตลาดอเมริกาเหนือ CEO James Quincey ระบุว่ากลยุทธ์ของบริษัทช่วยให้ผ่านสภาพแวดล้อมที่ซับซ้อนได้ และเน้นติดตามพฤติกรรมผู้บริโภคมากกว่าความรู้สึก ขณะที่ยอดขายเติบโตในตลาดเกิดใหม่อย่างจีน อินเดีย และบราซิล โดยเฉพาะ Coke Zero Sugar ที่โต 14%

กำไรยังโต แม้รายได้ลดลง

รายงานผลประกอบการเงินแสดงข้อมูลเกี่ยวกับการเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัท The Coca-Cola Company ในไตรมาสแรกของปี 2025 รายงานระบุว่ารายได้สุทธิลดลง 2% แต่รายได้จากการดำเนินงานเติบโตขึ้น 6% รายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 71% และรายได้จากการดำเนินงานที่เทียบเท่าและไม่มีผลกระทบจากสกุลเงินเพิ่มขึ้น 10% อย่างไรก็ตาม กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 5% YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 0.73 ดอลลาร์ สูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 0.71 ดอลลาร์

การเติบโตของรายได้ Coca-Cola แตกต่างกันในแต่ละภูมิภาคท่ามกลางการปรับโครงสร้าง

- เอเชียแปซิฟิก: ปริมาณการขายต่อหน่วยเติบโต 6%, ขับเคลื่อนโดยการเติบโตของทุกหมวดหมู่เครื่องดื่มระดับโลก, การเปลี่ยนแปลงรายได้จากการปรับราคาและสัดส่วนของสินค้า (Price/mix) ลดลง 1%, รายได้จากการดำเนินงานลดลง 5%, แต่รายได้จากการดำเนินงาน (ปรับ FX และรายการพิเศษ) โต 7% - การลงทุนในการผลิตขวด: ปริมาณการขายต่อหน่วยลดลง 17% เนื่องจากการรีแบรนด์ใช้สื่อดำเนินงานการผลิตขวด, การเปลี่ยนแปลงรายได้จากการปรับราคาและสัดส่วนของสินค้า (Price/mix) เติบโต 3%, รายได้จากการดำเนินงานลดลง 24%, และรายได้จากการดำเนินงาน (ปรับ FX และรายการพิเศษ) ลดลง 21% - อเมริกาเหนือ: ปริมาณการขายต่อหน่วยลดลง 3%, การเปลี่ยนแปลงรายได้จากการปรับราคาและสัดส่วนของสินค้า (Price/mix) โต 8%, รายได้จากการดำเนินงานเติบโต 170%, และรายได้จากการดำเนินงาน (ปรับ FX และรายการพิเศษ) เติบโต 4% - โดยรวม Coca-Cola ยังคงได้ส่วนแบ่งมูลค่าในตลาดเครื่องดื่ม NARTD ทั่วโลก แม้จะมีการเติบโตที่แตกต่างกันในแต่ละภูมิภาคและส่วนธุรกิจ

กำไรจากการดำเนินงานของ Coca-Cola แข็งแกร่งจากการบริหารต้นทุนและรายได้อออร์แกนิก

Coca-Cola รายงานอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ที่ 32.9% และอัตรากำไรจากการดำเนินงานแบบเปรียบเทียบ (Comparable Operating Margin – non-GAAP) ที่ 33.8% โดยการเติบโตมาจากรายได้อออร์แกนิกที่เพิ่มขึ้น การบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ การจัดสรรงบการตลาดตามช่วงเวลา และผลจากการปรับโครงสร้างการผลิต (refranchising bottling operations) แม้จะได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน (currency headwinds)

กระแสเงินสดลดลงจากดีล Fairlife แต่ฐานะการเงินของ Coca-Cola ยังแข็งแกร่ง

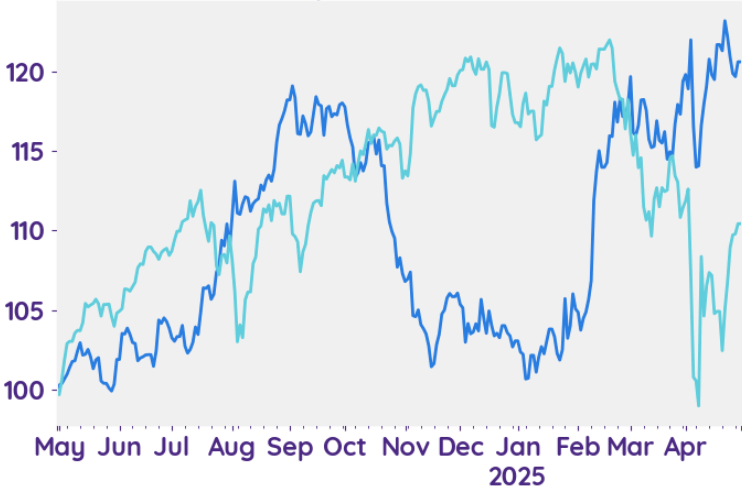
- กระแสเงินสดที่ใช้ในการดำเนินการคือ \$5.2 พันล้าน, ส่งผลให้มี free cash flow ลบประมาณ \$5.5 พันล้าน การลดลงนี้เกิดขึ้นเนื่องจากการชำระหนี้ค่าพิชารณาที่มีเงื่อนไขที่ทำในไตรมาสรวมกับการซื้อกิจการของ fairlife, LLC. - Free cash flow ที่ไม่รวมการชำระหนี้ค่าพิชารณาที่มีเงื่อนไขของ fairlife คือ \$558 ล้าน - งบดุลรวมแสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์ปัจจุบันรวม \$26.178 พันล้าน และสินทรัพย์รวม \$101.716 พันล้าน - บริษัทมีหนี้สินปัจจุบันรวม \$23.808 พันล้าน และหนี้สินรวม \$74.962 พันล้าน - ส่วนของสินทรัพย์สุทธิของบริษัทที่เป็นของผู้ถือหุ้นของ The Coca-Cola Company คือ \$26.202 พันล้าน, และสินทรัพย์สุทธิรวมคือ \$27.754 พันล้าน

ภาพความเสี่ยง

ความเสี่ยงปัจจุบันที่บริษัทกำลังเผชิญหน้า ได้แก่ สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว, การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น, การเปลี่ยนแปลงในภูมิทัศน์การค้าปลีก, ความไม่สามารถที่จะขยายธุรกิจในตลาดเกิดขึ้น, ความไม่สามารถดึงดูดคนที่มีความสามารถสูง, การขัดข้องของโซ่อุปทาน, ความไม่สามารถที่จะรวมธุรกิจที่ได้รับมา, ความล้มเหลวของผู้ให้บริการบุคคลที่สาม, การไม่สงบของแรงงาน, ความกังวลที่เกี่ยวกับสุขภาพ, ความล้มเหลวในการเปลี่ยนเป็นดิจิทัล, ความเสียหายต่อภาพลักษณ์ของแบรนด์, และความเสี่ยงทางกฎหมายและการควบคุม

REVENUE - %CHG YOY	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
North America	6.9%	10.1%	11.8%	15.4%	4.6%
Europe, Middle East, & Africa	-3.0%	6.7%	-5.8%	2.1%	37.1%
Asia Pacific	5.4%	-3.2%	-0.3%	-1.0%	0.3%
Latin America	10.2%	19.7%	4.1%	10.1%	-0.1%

Relative price Performance

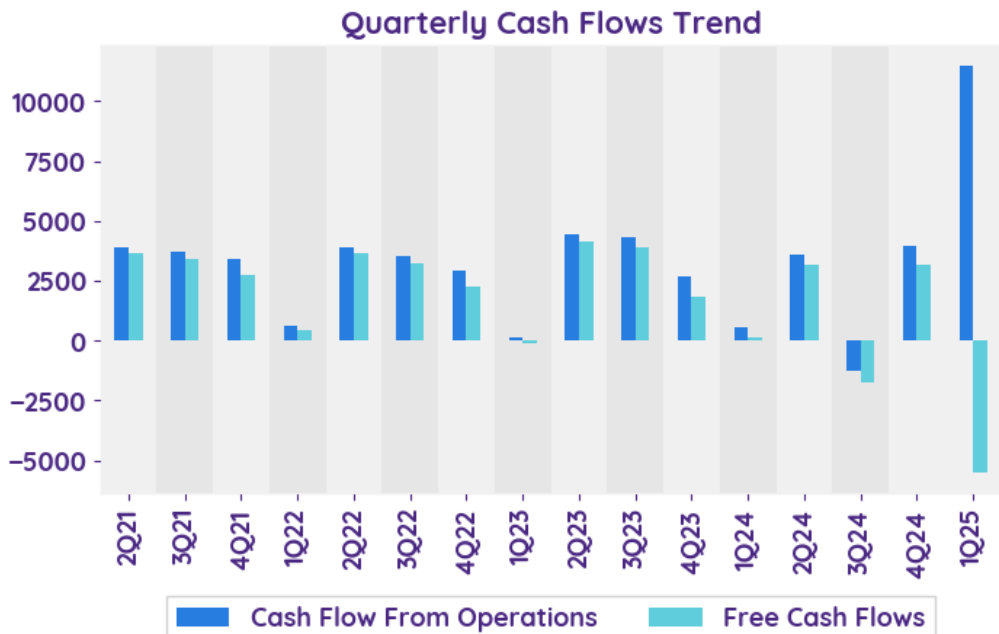
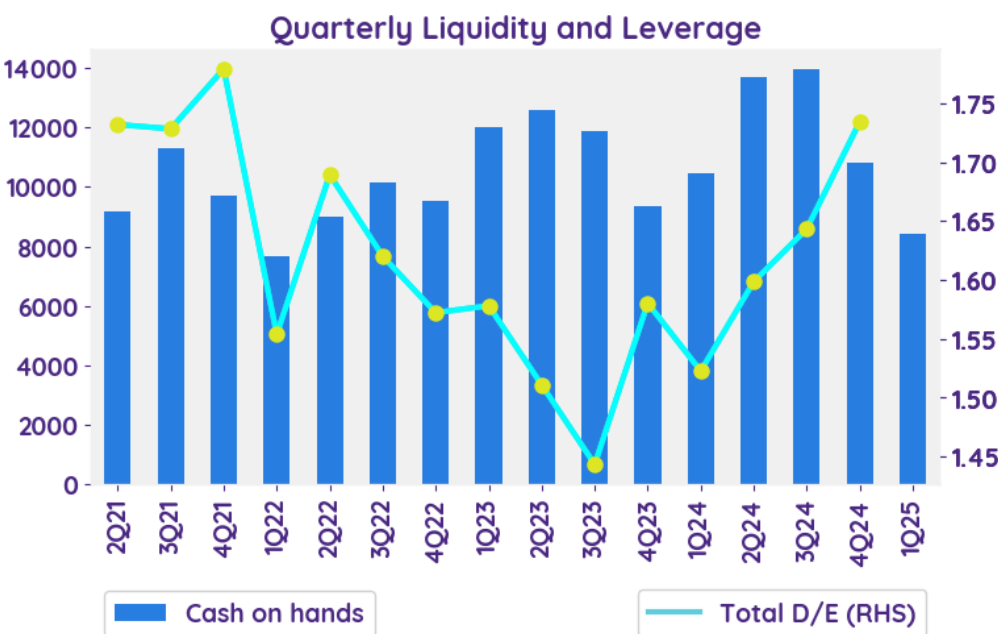
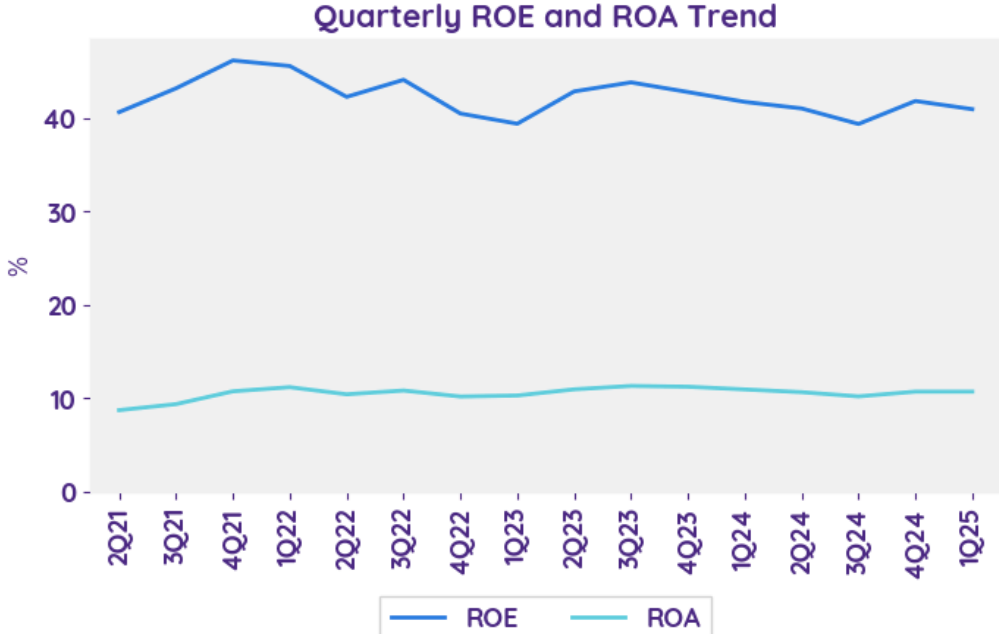
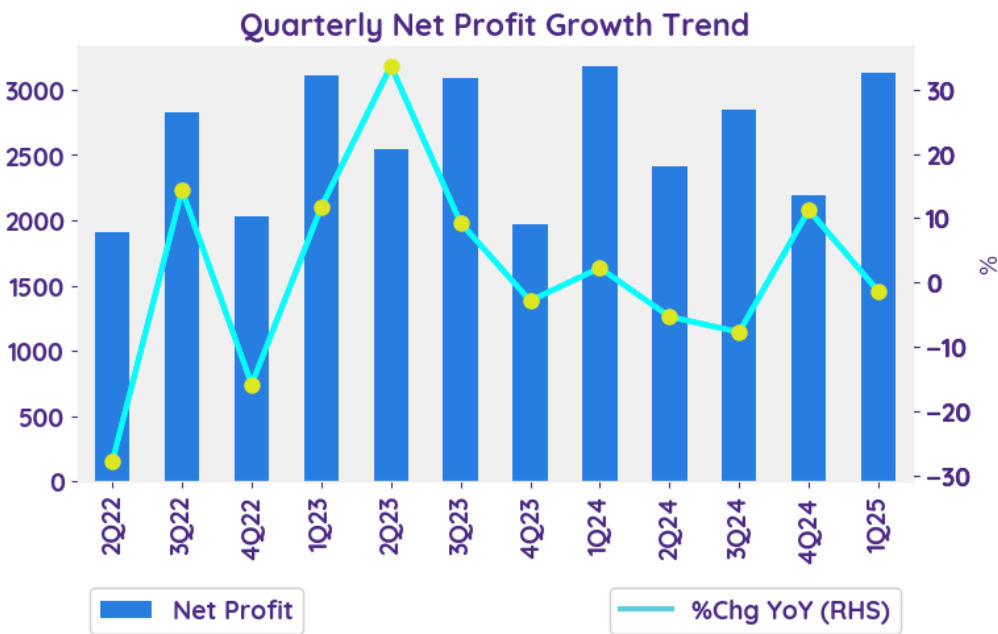
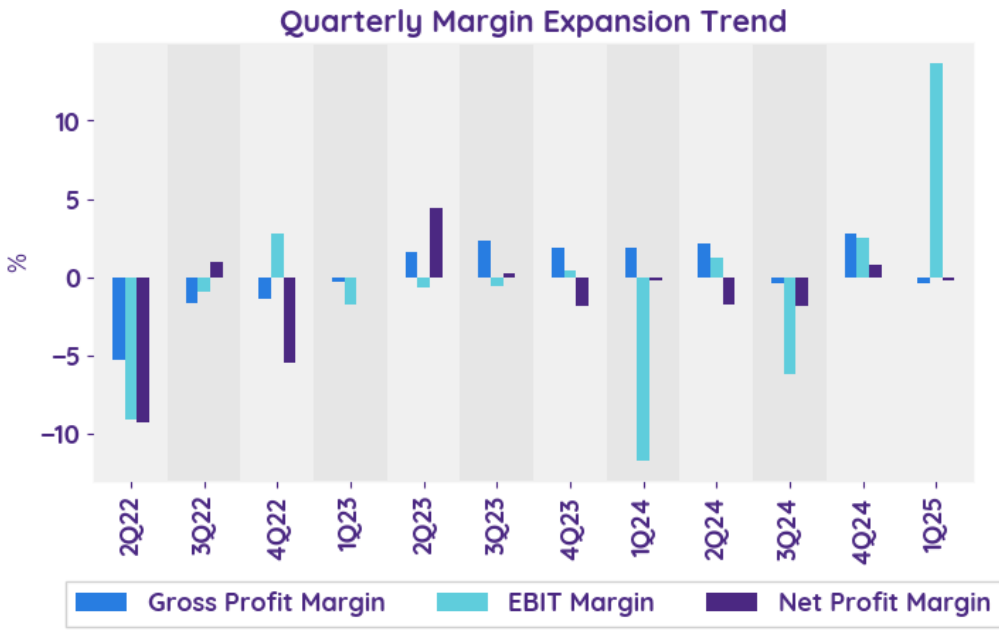
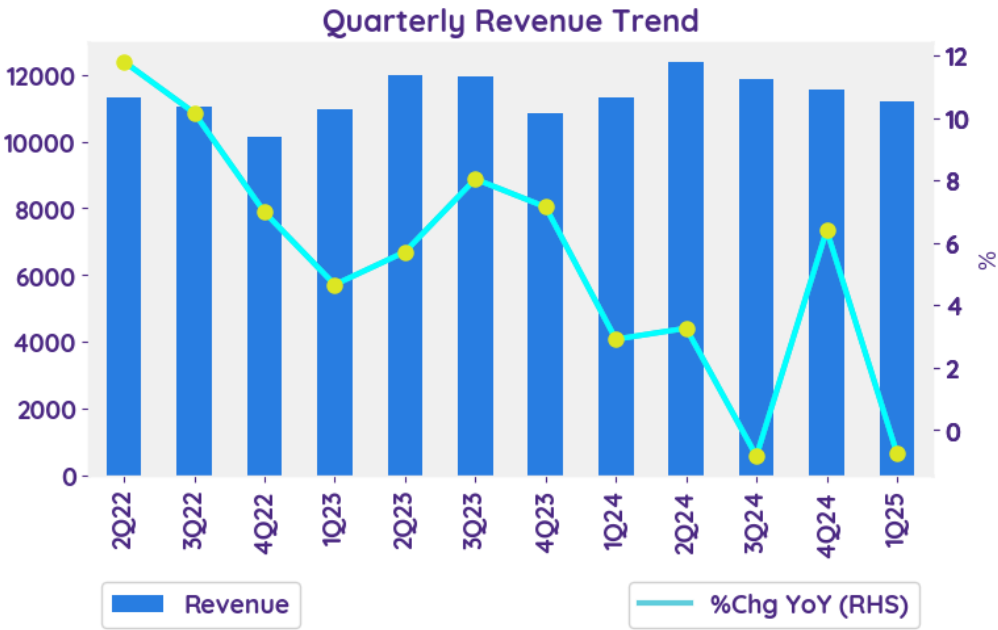


SENTIMENT	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
net profit	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral
margin	Neutral	Neutral	Positive	Positive
revenue	Positive	Positive	Neutral	Neutral

STOCK DATA	
Market Cap (USD Million)	311.36
Beta	0.14
Last close	72.35
12-m Low / High	60.6 / 74.4
Target price	79.00
Return Potential	9.2 %
% of Buy / Sell rating	91.0 % / 3.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	23.89	24.64
P/B	12.50	11.07
P/S	6.74	6.28
EV/EBITDA	23.07	26.87
Dividend Yield	0.0 %	

The Coca-Cola Company manufactures, markets, and distributes soft drink concentrates and syrups. The Company also distributes and markets juice and juice-drink products. Coca-Cola distributes its products to retailers and wholesalers worldwide.



By Sittichai Duangrattanachaya, powered by AI
Contact : e-mail: Sittichai.Duangrattanachaya@scb.co.th, tel. 02-949-1031

InnovestX Research