



## Starbucks Corp

Bloomberg Ticker: SBUX US

DR Ticker: SBUX80

%Upside: 4.0%

Last Price: USD 104.14

Bloomberg Consensus: USD 108.33



## Earnings Highlight

- รายได้รวม 9.323 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 1% ตามรายงาน จากโอนธุรกิจค้าปลีกจีนเป็น JV กับ Boyu Capital แต่ Same-Store Sales ทั่วโลกโต 7.9% เติบโตจาก 6.2% เป็นบวกไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน
- ธุรกิจในสหรัฐฯ ยอดขายโต 7.9% เติบโตจาก 7.1% ธุรกิจรวมโต 4.2% การใช้จ่ายต่อบิลเฉลี่ยโต 3.6% เติบโตแบบสมดุล ขณะที่ Operating Margin ในอเมริกาเหนือกลับมาโต YoY ครั้งแรก นับตั้งแต่ 1Q24FY โดยขยายตัว 430bps เป็น 14.4% เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกันหนุนโดย Sales Leverage และเงินคืนภาษี Tariff โดยอัตรากำไรยังขยายตัวได้แม้ตัดเงินคืนภาษีแล้ว
- EPS (Adj.) \$0.85 โต 70% YoY สูงกว่าคาด 31.20% เติบโตจากที่โตเพียง 22% ใน 2Q26FY บริษัทใช้เงินจ่ายหุ้นจีนชำระหนี้ 1.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดหนี้สินเหลือ 2.9 เท่า
- ธุรกิจต่างประเทศไม่รวมจีนโต 5.7% เป็นบวกต่อเนื่อง 6 ไตรมาสติดต่อกัน นำโดยญี่ปุ่น ส่วนในจีนเปลี่ยนเป็นธุรกิจใบอนุญาตเต็มรูปแบบใต้ JV ทำให้ตัวเลขเงินโตติดต่อกัน



## Summary

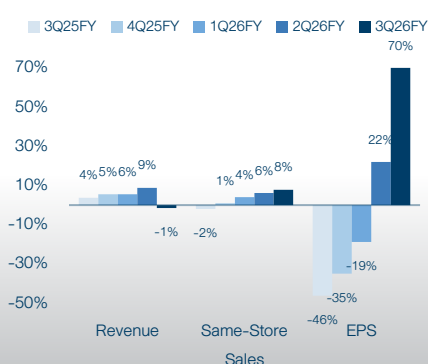


## Outlook &amp; Guidance

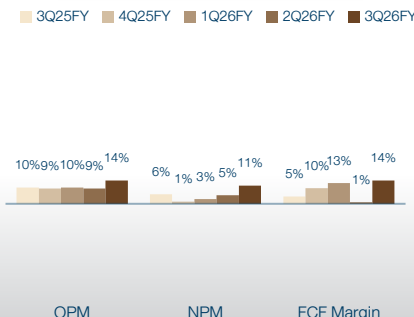
- บริษัทปรับเพิ่มเป้า EPS (Adj.) FY2026 เป็น \$2.55-\$2.65 จากเดิม \$2.25-\$2.45 ปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 2 พร้อมปรับ Operating Margin รวมทั้งปีขึ้นเป็นมากกว่า 11%
- 4Q26FY คาด Same-Store sales สหรัฐฯ โต 6.5% ขึ้นไป ทำให้ทั้งปี FY26 โตราว 6% กว่า ทั่วโลกใกล้ 6% รายได้รวมทั้งปีคาดทรงตัวถึงโตเล็กน้อย เพราะฐานเปลี่ยนหลังไม่รวมรายได้จีนแล้ว
- ต้นทุนกาแฟที่กดดันมาสามไตรมาสคาดคลี่คลายใน 4Q26FY ราคา Futures กาแฟลดลงแล้ว 19% นับจากตุลาคมปีก่อน เปิดโอกาสให้มาร์จิ้น FY2027 ขยายตัวได้มากกว่าตลาดคาด
- โครงการปรับปรุงร้าน Coffeehouse Uplift กว่า 1,000 สาขา เร็วกว่าแผน เริ่มเปิดใหม่เป็น 1,500 สาขาภายในสิ้นปี FY2026 แต่อเมริกาเหนือเริ่มเห็นสาขาผลงานต่ำกว่ามาตรฐาน อาจนำไปสู่การปิดสาขาเพิ่มเพื่อให้การดำเนินงานมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- อัตรากำไรในไตรมาสนี้ได้แรงหนุนจากเงินคืนภาษี Tariff เป็นกำไรพิเศษ ไม่ได้เกิดขึ้นประจำ ผู้บริหารเองยังระบุว่าการดำเนินการนี้ ผู้บริโภคสหรัฐฯ ยังฟื้นผวน ต้องรอดูว่าโมเมนตัม Same-Store Sales ที่เริ่มมา 4 ไตรมาจะยั่งยืนระยะ-ได้จริงหรือไม่

| Performance                | Actual    | Forecast | %Beat/Missed | Status |
|----------------------------|-----------|----------|--------------|--------|
| Revenue (USD bn)           | 9.323     | 9.156    | 1.82%        | Beat   |
| Net Income (USD mn) (Adj.) | 1,045.000 | 741.833  | 40.92%       | Beat   |
| EPS (Adj.)                 | 0.850     | 0.648    | 31.20%       | Beat   |

## %YoY Metric Growth



## Profitability



## Bloomberg Analyst Recommendation

BUY

45.0%

HOLD

42.5%

SELL

12.5%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน  
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 29 Jul 2026



DAOL SEC Smart Foreign