2023 年 11 月 8 日星期三

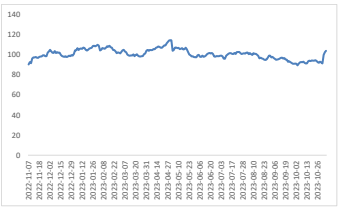
## 【公司评论】

金煊
852-25321539
Lexy.jin@firstshanghai.com.hk
王柏俊
852-25321915
Patrick.wong@firstshanghai.com.hk

| | |
|---|---|
| 行业 | 食品饮料 |
| 股价 | 103.68 美元 |

| | |
|---|---|
| 美股市值 | 1188.65 亿美元 |
| 已发行股本 | 11.43 亿股 |
| 52 周高/低 | 114.42 美元/87.16 美元 |
| 每股账面价值 | -7.00 美元 |

股价表现




# 星巴克（SBUX）：聚焦产业链布局与数字化创新，中国市场加速扩张

### 2023Q4 及全年业绩财务摘要

2023Q4 公司综合净收入同比增长 11.4%（未去除汇率变动影响，下同）至 93.7 亿美元，超出一致预期的 92.9 亿美元；全球可比店面销售额增长了 8%，北美地区增长了 8%，全球范围内增长 5%；同店交易量增长 3%，平均客单价增长 4%；北美地区营收同比增长 12.5%至 69 亿美元，国际范围营收同比增长 11.4%至 19.8 亿美元；EPS 为 1.06 美元，超出市场预期的 0.97 美元。

2023 财年综合净收入同比增长 12%至 360 亿美元，创历史新高；归母净利润为 41.25 亿美元，同比增长 25.69%；全球可比店面销售额增长 8%，同店交易量增长 3%，平均客单价增长 5%。

### 中国地区年收入达 30 亿美元，全国门店数超过 6800 家

星巴克中国第四季度收入达到 8.41 亿美元，同比增长 15%，可比店面销售额增长 5%，同店交易量增长 8%，平均客单价下降 3%。

2023 财年收入为 30 亿美元，同比增长 11%，全球可比店面销售额增长 2%；2023 财年门店拓展加速，年末门店数较年初增长 13%，达到 6806 家。

### 秋季新品拉动营收增长

第四季度，北美地区营收同比增长 12.5%至 69 亿美元，增长来源于秋季上新的南瓜风味拿铁和苹果羊角面包的热销；中国市场推出的“浓”系列小绿杯吸引了更多的年轻顾客，不断推动门店交易量，第四季度营收同比增长 15%至 8.41 亿美元。

### 聚焦产业链布局与数字化创新

9 月 19 日，星巴克中国咖啡创新产业园在昆山正式开园，产业园是星巴克全球最节能、最具可持续性的咖啡生产和配送中心，产业园的建设表现了公司对于中国市场业务增长的信心。

星巴克宣布任命刘文娟为星巴克执行副总裁兼星巴克中国联席首席执行官，刘文娟作为数字创新业务的负责人，她为星巴克中国数字化转型奠定了基础，推出包括“专星送”“啡快”数字点单等数字化业务，并对公司业务增长起到了重大作用。2023 财年第四季度末，星享俱乐部活跃会员数超过 2100 玩，同比增长 22%，创下历史纪录。

### 2024 财年业绩指引

受益于公司强劲的新店业绩，预计 2024 财年全球可比店面销售额增长将在 5%-7%；美国地区可比店面销售额增长也将在 5%-7%的范围，因为公司领先的创新和技术带来了巨大的发展空间，提高了顾客的忠诚度以及数字化体验。

公司看好中国市场，预计星巴克中国在 2024 财年第二季度至第四季度的可比店面销售额增长将在 4%-6%，一季度的增长会更高。门店方面，公司预计星巴克中国将能在 2025 年之前实现 9000 家门店的目标，即每年净新开近千家门店。

## 图表 1：盈利摘要

| 截至9月30日止财政年度 | | 22年历史 | 23年历史 | 24年预测 | 25年预测 | 26年预测 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 营运收入(十亿美元) | | 32.25 | 35.98 | 39.64 | 43.59 | 47.72 |
| | 变动(%) | 10.98% | 11.57% | 10.17% | 9.96% | 9.47% |
| 净利润(十亿美元) | | 3.47 | 4.07 | 4.68 | 5.41 | 6.07 |
| | 变动(%) | -8.44% | 17.29% | 14.99% | 15.60% | 12.20% |
| EPS(美元) | | 2.99 | 3.53 | 4.12 | 4.81 | 5.57 |
| | 变动(%) | -6.27% | 18.06% | 16.71% | 16.75% | 15.80% |
| 调整后市盈率(倍) | | 29.30 | 25.14 | 25.24 | 21.64 | 18.69 |

资料来源：公司资料，彭博，第一上海


本报告不可对加拿大、日本、美国地区及美国国籍人士发放

# 披露事项与免责声明

## 披露事项

| | | |
|---|---|---|

## 免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制，仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可，就本报告之任何材料、内容或印本，不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据，或就其作出要约或要约邀请，也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别的投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素，自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生，但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性，并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性，不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经，就本报告所载信息、评论或投资策略，发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供，不提供任何形式的保证，并可随时更改，恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外，第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下，任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务，包括(但不限于)在此档内陈述的内容，皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区，分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2023 第一上海证券有限公司版权所有。保留一切权利

第一上海 FIRST SHANGHAI GROUP

**第一上海证券有限公司**
香港中环德辅道中 71 号
永安集团大厦 19 楼
电话： (852) 2522-2101
传真： (852) 2810-6789
网址：Http://www.myStockhk.com



本报告不可对加拿大、日本、美国地区及美国国籍人士发放