

Toyota Motor Corp. (7203 JP EQUITY)



2Q58/59 Results Note

(WSJ)

Toyota รายงานกำไรก่อนภาษีงวด 2Q58/59 (ก.ค. – ก.ย. 2558) เท่ากับ 827.4 พันล้านเยน เติบโต 25.5% yoy และทำสถิติสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ ขณะที่กำไรสุทธิเท่ากับ 611.7 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 13.5% yoy โดยมีปัจจัยหนุนหลักมาจากภาวะค่าเงินเยนอ่อนค่า

Comment :

- Toyota รายงานรายได้รวมงวด 2Q58/59 เพิ่มขึ้น 8.4% yoy และ 1.7% qoq เท่ากับ 7.104 ล้านล้านเยน โดยแม้บริษัทมียอดขายรถยนต์ทั่วโลกรวมลดลง 1.67% yoy มาอยู่ที่ 2.477 ล้านคัน แรงกดดันหลักมาจากตลาดเอเชีย (สัดส่วน 15%) (ไม่รวมประเทศญี่ปุ่น) ที่มีปริมาณขายชะลอตัวลง 12% yoy แต่เนื่องด้วยปัจจัยบวกจากเงินเยนอ่อนค่า ทำให้มูลค่ายอดขายเพิ่มขึ้นอย่างมาก เมื่อประกอบกับอานิสงส์จากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 160 พันล้านเยน จึงส่งผลให้กำไรก่อนภาษีทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 827.4 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 25.5% yoy ทั้งนี้หากพิจารณาแบ่งตามภูมิภาคพบว่าหลักๆมาจากการดำเนินงานของหน่วยงานในญี่ปุ่น ซึ่งมีกำไรก่อนภาษีเท่ากับ 482.3 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 36.7% yoy ตามมาด้วยหน่วยงานในเอเชียเติบโต 40.5% yoy มาอยู่ที่ 144 พันล้านเยน ส่วนทางกับอเมริกาและยุโรปที่ทำได้เพียงทรงตัวที่ระดับ 135 และ 22 พันล้านเยนตามลำดับ ภาพรวมจึงส่งผลให้กำไรสุทธิ 2Q58/59 เติบโต 13.5% เท่ากับ 611.7 พันล้านเยน โดยเบื้องต้นประเมินว่าทุกๆ 1 เยนที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ จะส่งผลให้ Toyota มีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้นประมาณ 4 หมื่นล้านเยน/ปี
- อย่างไรก็ตามเนื่องด้วยความกังวลถึงการเติบโตของตลาด Emerging Market โดยเฉพาะในกลุ่มเอเชีย ทำให้ Toyota ปรับลดประมาณการยอดขายรถยนต์ทั้งปี 2558/59 ลง 1.5% เหลือ 10 ล้านคัน ลดลง 1.7% yoy และปรับเป้าหมายยอดขายรวมลดลงจากเดิม 1% มาอยู่ที่ 27.5 ล้านล้านเยน แต่เพิ่มขึ้น 1% yoy โดยยังคงประมาณการกำไรเท่าเดิมที่ 2.25 ล้านล้านเยนเติบโต 3.5% yoy (โดยงวด 1H58/59 มีกำไรเพิ่มขึ้น 11.6% yoy เท่ากับ 1.258 ล้านล้านเยน) ทั้งนี้สำหรับในปี 2015 ยังคงมีแนวโน้มว่า Toyota จะสามารถเอาชนะคู่แข่งอย่าง Volkswagen AG และ General Motors ได้ในเชิงปริมาณขาย และรักษาตำแหน่งผู้ผลิตรถยนต์ที่มียอดขายมากที่สุดในโลกต่อไป

Toyota Motor	BUY	23	Target (¥)	9,190.48		
	HOLD	7	Price (¥)	7,625.00		
	SELL	0	Mkt cap (¥m)	26,062,231		
FY: Mar (¥m)	2012/13A	2013/14A	2014/15A	2015/16F	2016/17F	2017/18F
Pre-Tax Profit	630,574	1,635,168	2,759,456	3,244,414	3,465,668	3,740,000
Net Income	283,559	962,163	1,823,119	2,435,051	2,585,853	2,746,867
EPS (¥)	90.21	303.82	575.30	779.18	834.24	892.04
EPS growth (%)	35%	237%	89%	35%	7%	7%
PER (x)	84.52	25.10	13.25	9.79	9.14	8.55
DPS (¥)	50.00	90.00	165.00	230.00	248.73	268.61
Dividend yield (%)	0.7%	1.2%	2.2%	3.0%	3.3%	3.5%
BPS (¥)	3,331.51	3,835.30	4,564.74	5,866.84	6,423.85	7,045.27
P/BV (x)	2.29	1.99	1.67	1.30	1.19	1.08
ROE (%)	2.72	8.48	13.70	13.92	13.38	13.10
ROA (%)	0.94	2.91	4.74	5.10	5.48	5.17

ที่มา : Bloomberg / รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

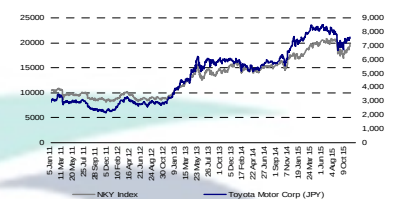
ราคาปิด : 7,625 เยน

Market Cap: 26,062 ล้านล้านเยน



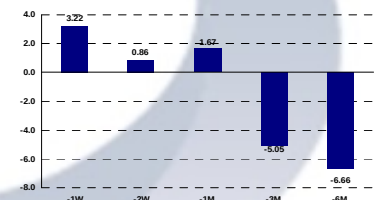
TOYOTA

ราคาหุ้น Toyota Motor Corp เทียบกับดัชนี Nikkei ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 8,799/6,650

52 Week Beta 0.862

Company Background

ผู้ผลิตรถยนต์ที่มียอดขายเป็นอันดับ 1 ของโลก

นวนพรณ น้อยรัชชกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 019994

nuanpun.re@asiaplus.co.th

อรรถวุฒิ พุกประยูร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 069991

attavut@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการขึ้น หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือมีอีกตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ้องผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

- Toyota ประกาศแผนซื้อหุ้นคืน มูลค่ารวม 150 พันล้านเยน ในระหว่างช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. 2559 หลังจากก่อนหน้านี้ทางบริษัทได้ประกาศซื้อหุ้นคืนมูลค่า 300 พันล้านเยน ในช่วงเดือน พ.ย. 2558- มี.ค.2559 โดย Toyota ถือเป็นบริษัทในกลุ่มยานยนต์ของญี่ปุ่น ลำดับสุดท้ายที่ประกาศงบ 2Q58/59 ออกมา หลังจากก่อนหน้านี้ทาง Nissan รายงานกำไรเติบโตสุทธิ 38% yoy ส่วนทาง Honda มีกำไรเพิ่มขึ้นเพียง 6.9% yoy เนื่องจากรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเรียกรถยนต์คืนจากปัญหาถุงลมนิรภัยที่ผลิตโดย Takata Corp. ขณะที่ Fuji Heavy Industries ผู้ผลิตรถยนต์ Subaru และทาง Mazda Corp. ได้ปรับเป้ากำไรทั้งปี 2558/59 เพิ่มขึ้น 9.4% และ 9.7% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลของอานิสงส์จากค่าเงินเยนอ่อนค่าเช่นกัน
- หากเทียบตั้งแต่ต้นปี 2558 ราคาหุ้น Toyota Motor Corp. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.52% ยัง Underperform ดัชนี Nikkei ที่ปรับตัวขึ้นถึง 12.8% โดยจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Toyota Motor Corp. ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 23 ราย และถือ 7 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 9,190 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 20.5%

	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	% Upside	PBV		PER	
					2015/16F	2016/17F	2015/16F	2016/17F
TOYOTA MOTOR (JPY)	4.53	7,625	9,190	20.5%	1.30	1.18	9.79	9.14
MAZDA MOTOR (JPY)	4.48	2,527	2,842	12.5%	1.50	1.31	9.55	8.54
FUJI HEAVY INDUS (JPY)	4.12	5,014	5,203	3.8%	3.02	2.50	10.69	10.27
MITSUBISHI CORP (JPY)	4.00	2,098	2,640	25.8%	0.58	0.55	9.72	8.94
NISSAN MOTOR CO (JPY)	3.90	1,285	1,393	8.4%	1.03	0.95	9.72	8.78
HONDA MOTOR CO (JPY)	3.63	4,063	4,214	3.7%	0.97	0.92	12.52	11.01
SUZUKI MOTOR (JPY)	2.71	3,960	4,059	2.5%	1.46	1.35	15.91	15.42

ที่มา : Bloomberg