

Volkswagen AG

เมื่อวันที่ 12 เม.ย. 62 Volkswagen Group รายงานการส่งมอบรถยนต์ให้กับลูกค้าทั่วโลก ช่วง 1Q62 อยู่ที่ 2,605,600 คัน ลดลง 2.8% yoy (ที่มา : Volkswagen)

ข้อมูลเบื้องต้น : Volkswagen AG (เยอรมัน) ประกอบธุรกิจผลิตรถยนต์และรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ รวม 12 แบรนด์ ได้แก่ Volkswagen, Audi, SEAT, SKODA, BENTLY, BUGATI, LAMBORGHINI, PORSCHE, DUCATI, Volkswagen Commercial Vehicles, SCANIA และ MAN รวมถึงให้บริการธุรกรรมทางการเงิน อาทิ Leasing และ Insurance โดยหุ้น Volkswagen AG มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วแบ่งเป็น หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Shares) และหุ้นสามัญ (Ordinary Shares) จำนวน 206 ล้านหุ้น และ 295 ล้านหุ้น ตามลำดับ รวมมูลค่า 1,283 ล้านยูโร

Comment :

ยอดส่งมอบรถยนต์ให้กับลูกค้าทั่วโลกช่วง 1Q62 ลดลง 2.8% yoy จากตลาด Asia – Pacific (สัดส่วนประมาณ 40% ของยอดส่งมอบรถยนต์) ติดลบ 6.6% yoy จำนวน 1,018,100 คัน โดยเป็นยอดส่งมอบรถยนต์ในจีนจำนวน 946,600 คัน (- 6.3% yoy แต่ยังสามารถดีกว่าอุตสาหกรรมที่หดตัว 9.8% yoy) สาเหตุจากผู้บริโภคในประเทศจีนมีการชะลอซื้อรถยนต์ในเดือน มี.ค. เพื่อรอซื้อรถยนต์ในราคาที่ถูกลงหลังจีนมีมาตรการปรับลด VAT ตั้งแต่ เม.ย. 62 ขณะที่ตลาด North America (สัดส่วนราว 9%) หดตัว 1.9% yoy เท่ากับ 216,700 คัน ซึ่งเป็นการส่งมอบในสหรัฐฯ ราว 150,000 คัน (+ 0.8% yoy) โดยรวมไม่สามารถชดเชยได้กับตลาด Europe (สัดส่วน 46%) เติบโต 0.8% yoy อยู่ที่ 1,152,000 คัน ส่วนภาพทั้งปี (ณ 3 เม.ย. 62) ผู้บริหารยังคงตั้งเป้าหมายยอดส่งมอบรถยนต์เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย (ปี 2561 ที่ 10.8 ล้านคัน) หนุ่ยยอดขายเพิ่ม 5% yoy (ปี 2561 ยอดขาย 235,849 ล้านยูโร) ขณะที่ Operating Profit Margin อยู่ในกรอบ 6.5 – 7.5% (ปี 2561 อยู่ที่ 7.3%)

สำหรับ 1Q62 เบื้องต้น Bloomberg Consensus (1 ราย) คาดการณ์กำไรสุทธิ 3,571 ล้านยูโร เพิ่มขึ้น 11% yoy โดยประเมินยอดขายขยายตัว 3% yoy อยู่ที่ 59,955 ล้านยูโร ขณะที่กำไรสุทธิปี 2562 คาดเติบโต 16% yoy ที่ 13,735 ล้านยูโร (กำไรปกติลดลง 5% yoy อยู่ที่ 14,046 ล้านยูโร) มาจากรายได้เพิ่มขึ้น 4% yoy (ใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัทฯ) และ Operating Profit margin ทรงตัวที่ 7.3%

จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Volkswagen AG มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 32 ราย แนะนำให้ซื้อ 25 ราย ถือ 4 ราย และขาย 3 ราย ได้ FV ปี 2562 ที่ 191.42 ยูโร ด้านราคาในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% WTD บนความคาดหวังเกี่ยวกับการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มในบริษัทร่วมทุนในจีน แต่ยังคงมี Upside 22% และ Valuation น่าสนใจมี PER ซื้อขาย 5.7 เท่า พร้อมคาด Div Yield เกือบ 4%

EURO

Volkswagen AG (Bloomberg Consensus)	BUY	25 Target (C£)		191.42		
	HOLD	4 Price (C£)		156.62		
	SELL	3 Mkt cap (£m)		79,466		
(£m)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
Pre-Tax Profit	7,292	13,673	15,643	18,576	19,407	20,384
Net Income Adjust	11,349	14,251	14,741	14,046	14,712	14,754
EPS	22.64	28.43	29.41	27.36	28.53	28.84
EPS growth (%)		26%	3%	-7%	4%	1%
PER (x)	6.9	5.5	5.3	5.7	5.5	5.4
DPS	2.06	3.96	4.86	6.06	6.96	7.04
Dividend yield (%)	1.3%	2.5%	3.1%	3.9%	4.4%	4.5%
BPS	169.80	195.01	208.50	251.74	272.81	298.89
P/BV (x)	0.92	0.80	0.75	0.62	0.57	0.52
ROE (%)	6.2	12.2	11.7	11.8	11.3	9.6
ROA (%)	1.4	2.8	2.8	5.2	5.3	6.9

ที่มา : Bloomberg

วันพุธที่ 17 เมษายน พ.ศ. 2562

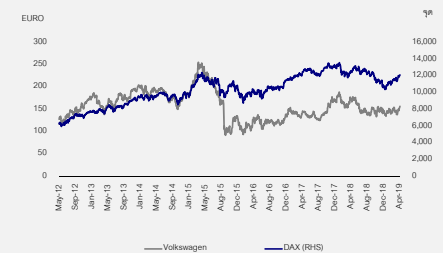
VOW3 GY EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 25/4/3

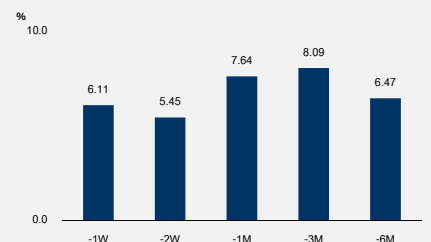


ราคาปิด (ยูโร): 156.62
 ราคาเป้าหมาย (ยูโร): 191.42
 52 Week H/L: 178.12/131.44
 52 Week Beta: 1.24
 มูลค่าตลาด (ล้านยูโร): 79,466

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี DAX



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



นวลพรรณ น้อยธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

nuanpun.re@asiaplus.co.th

ภาสกร หวังวิวัฒน์ธนิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

pasakorn.w@asiaplus.co.th