

Daimler AG (DAI GY EQUITY)

0

4Q58 Result Note

(WSJ)

ราคาหุ้น Daimler AG ปรับตัวลดลงถึง 4.5% เมื่อวันที่ 4 ก.พ. 2559 ท่ามกลางความกังวลของนักลงทุน ภายหลังจากทางผู้บริหารออกมาแสดงมุมมองถึงแนวโน้มผลประกอบการปี 2559 ว่าอาจเติบโตน้อยกว่าปีก่อน แม้ว่าทาง Daimler AG ได้รายงานกำไรงวด 4Q58 เติบโตโดดเด่นถึง 85% yoy และมียอดขายรถยนต์ Mercedes-Benz ทั้งปี 2558 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Comment :

- Daimler AG รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q58 เท่ากับ 2.04 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้นถึง 85% yoy เนื่องจากช่วงปีก่อนมีการตั้งสำรองค่าปรับที่เกี่ยวข้องกับ Antitrust investigation ในยุโรปจำนวน 600 ล้านดอลลาร์ แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าวมีกำไรปกติเติบโต 19.8% yoy โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 13% yoy มาอยู่ที่ 40.4 พันล้านยูโร ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากยอดขายรถยนต์นั่งของกลุ่มช่วงเดือน ต.ค.-ธ.ค. 2559 ที่เติบโต 10% yoy เป็น 5.33 แสนคัน ทั้งนี้หากพิจารณาแบ่งตามทวีปพบว่า ตลาดเอเชีย (สัดส่วนรายได้ 32.4%) ยังคงเติบโตสูงสุด 33% yoy เท่ากับ 1.73 แสนคัน ตามมาด้วยตลาดยุโรป (สัดส่วน 38.5%) เติบโต 11% yoy อยู่ที่ 2.05 แสนคัน ตลาดอเมริกาเหนือ (สัดส่วน 20%) ชะลอตัว 8% yoy เหลือ 1.06 แสนคัน ขณะที่อานิสงค์จากค่าเงินยูโรอ่อนค่าบวกกับการปรับราคาขายของกลุ่มรถยนต์โมเดลใหม่ ส่งผลให้ EBIT Margin ปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับ 8% เทียบกับ 6% ในช่วง 4Q57 ทำให้ EBIT เพิ่มขึ้นเป็น 3.22 พันล้านยูโร เติบโต 51% yoy
- ภาพรวมทั้งปี 2558 Daimler AG มียอดขายรถยนต์รวมอยู่ที่ 2.85 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 12% yoy โดยยอดขาย Mercedes-Benz ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2 ล้านคัน หนุนจากรถยนต์รุ่น C-Class โมเดลใหม่และกลุ่มรถ SUV ขนาดเล็กอย่าง GLA ที่ได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก ส่งผลให้รายได้รวมปี 2558 เท่ากับ 1.49 แสนล้านยูโร เพิ่มขึ้น 15% yoy และมีกำไร 1.35 หมื่นล้านยูโร เติบโต 26% yoy
- ทั้งนี้จากผลประกอบการที่โดดเด่น Daimler AG คาดว่าจะจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2558 เท่ากับ 3.25 ยูโร/หุ้น เพิ่มขึ้นจาก 2.45 ยูโรในปีก่อน และคิดเป็น Div Yield 5.52% จากราคาปัจจุบัน โดยจะนำเข้าเสนอบอร์ดในวันที่ 6 เม.ย. นี้

DAIMLER AG	BUY HOLD SELL	27 Target (EUR)			87.81		
(MEUR)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F	7 Price (EUR)
Pre-Tax Profit	8,116	10,139	10,173	13,626	14,461	15,179	59.13
Net Income	6,428	6,842	6,962	8,649	9,478	9,441	
EPS	6.02	6.40	6.51	8.08	8.89	8.92	
EPS growth (%)	13%	6%	2%	24%	10%	0%	
PER (x)	9.78	9.20	9.04	7.29	6.62	6.60	
DPS	2.20	2.20	2.25	2.45	3.25	3.23	
Dividend yield (%)	3.7%	3.7%	3.8%	4.2%	6.1%	5.5%	
BPS	27.18	31.11	32.05	51.04	56.39	63.03	
P/BV (x)	2.17	1.89	1.84	1.15	1.04	0.93	
ROE (%)	16.58	16.98	16.13	17.79	16.40	14.42	
ROA (%)	4.13	4.13	3.89	8.72	8.12	10.50	

ที่มา : Bloomberg / รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพาผู้จัดทำใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด

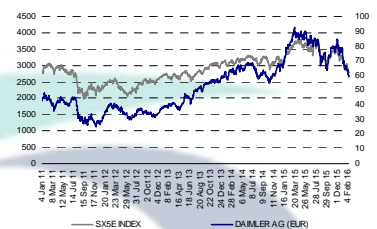
ราคาปิด : 59.33 ยูโร

Market Cap: 63,473 ล้านยูโร



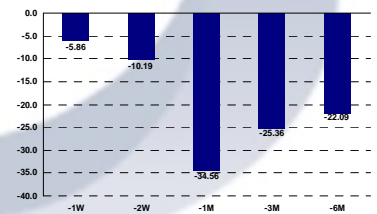
Mercedes-Benz

ราคาหุ้น Daimler AG เทียบกับดัชนี Euro Stoxx 50 ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 96.08 / 57.72

52 Week Beta 1.286

Company Background

ค่ายรถยนต์สัญชาติยุโรปเจ้าของรถยนต์

แบรนด์ดังอย่าง Mercedes-Benz

นวนพรรณ น้อยรัชชกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 019994

nuanpun.re@asiaplus.co.th

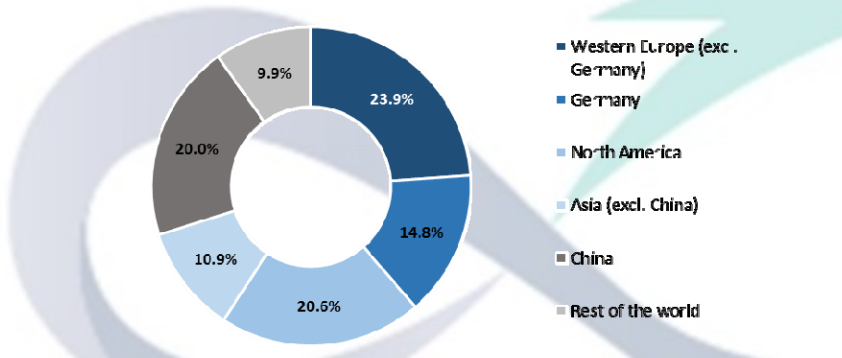
อรรถวุฒิ พุกประยูร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 069991

attavut@asiaplus.co.th

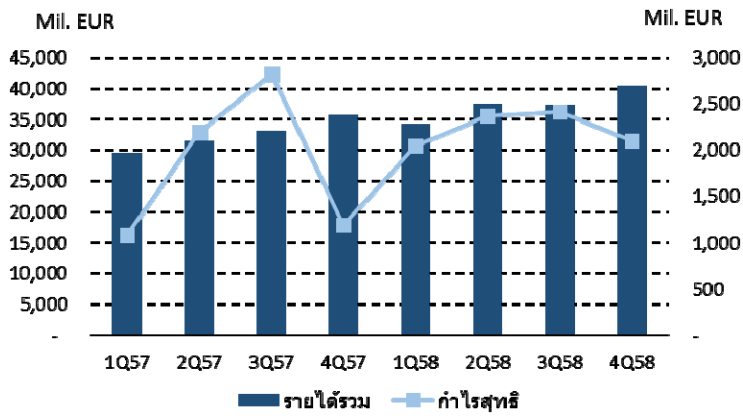
- อย่างไรก็ตามภายหลังจากการประกาศผลการดำเนินงานเมื่อวันที่ 4 ก.พ. 2559 ทางผู้บริหาร Daimler AG ได้ออกมากล่าวถึงแนวโน้มธุรกิจในปี 2559 โดยมองว่ายอดขายรวมของบริษัทจะเติบโตลดลงจากปีก่อน เนื่องจากคดียอดขายรถยนต์ทั่วโลกจะขยายตัวได้เพียง 3-4% โดยคาดหวังการเติบโตหลักๆ จากตลาดเอเชีย โดยเฉพาะจีน ที่คาดว่ารถยนต์ all new E-Class ที่เตรียมจะเปิดตัวในปีนี้จะได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี ส่วนอัตราการเติบโตในตลาดยุโรปและอเมริกาเชื่อว่าจะลดลงจากปีก่อนมาก จึงทำให้แนวโน้มกำไรในปี 2559 อาจเติบโตได้เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ซึ่งประเด็นดังกล่าวได้สร้างความกังวลให้กับผู้ถือหุ้นค่อนข้างมาก ส่งผลให้ราคาหุ้น DAI ปรับตัวลดลงถึง 4.5% ในวันดังกล่าว
- ทั้งนี้หากเทียบย้อนหลังตั้งแต่ต้นปี 2559 ราคาหุ้น Daimler AG ได้ปรับตัวลดลงมากกว่า 20% และ Underperform ดัชนี Euro Stoxx 50 ที่ปรับตัวลดลง 15.1% โดยจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Daimler AG ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 27 ราย ถือ 7 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเฉลี่ยเท่ากับ 87.81 ยูโร มี Upside จากราคาซื้อขายปัจจุบันสูงถึง 48.5%

สัดส่วนยอดขายรถยนต์ Mercedes-Benz แบ่งตามกลุ่มประเทศ



ที่มา : Daimler AG

แนวโน้มรายได้และกำไรรายไตรมาส



ที่มา : Daimler AG

EUROPE

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2015F	2016F	2015F	2016F
DAIMLER AG	4.56	59.13	87.81	48.5%	1.12	1.02	7.29	6.62
RENAULT SA	4.12	68.83	102.91	49.5%	0.71	0.65	6.81	5.74
PEUGEOT SA	3.68	12.21	18.31	50.0%	0.93	0.88	9.06	7.05
BAYER MOTOREN WK	3.56	68.70	97.19	41.5%	1.09	0.99	7.30	7.14
VOLKSWAGEN AG	3.08	110.85	121.33	9.5%	0.61	0.58	8.01	6.87

USA

	Bloomberg	Current	Target	% Upside	PBV		PER	
	Rating	Price (L)	Price (L)		2015F	2016F	2015F	2016F
GENERAL MOTORS C	4.14	30.11	40.92	35.9%	1.37	1.18	6.23	5.57
FORD MOTOR CO	3.76	12.07	16.03	32.8%	1.40	1.22	6.08	5.85
FIAT CHRYSLER AU	3.53	7.01	10.39	48.3%	0.64	0.57	5.51	4.08
TESLA MOTORS	3.36	196.94	284.00	44.2%	20.10	18.92	N/A	123.71

ที่มา : Bloomberg

