

## Daimler (DAI GR EQUITY)



(Bloomberg)

DAIMLER AG (บริษัทผลิตรถยนต์ระดับโลกสัญชาติเยอรมัน) ประกาศผลประกอบการรอบปี 2556 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ด้วยกำไรสุทธิก่อนภาษี 8.7 พันล้านยูโร เติบโต 28% yoy ทำให้บริษัทสามารถจ่ายปันผลสำหรับปี 2556 หุ้นละ 2.25 ยูโร ซึ่งคิดเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และมากกว่าปีก่อนที่จ่ายระดับ 2.2 ยูโร โดยคิดเป็น Div Payout Ratio ระดับ 35% ของกำไรต่อหุ้นที่ 6.4 ยูโร

ราคาปิด: EUR 62.96

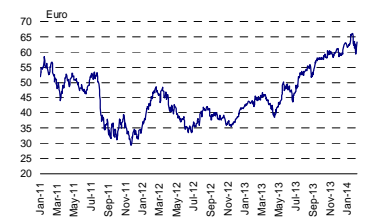
Mkt Cap: 67,353 million EUR

### Comment :

- Daimler เป็นบริษัทผลิตรถยนต์ระดับโลก เป็นที่รู้จักกันดีทั่วโลกในนาม Mercedes-Benz โดยผลประกอบการปี 2556 ที่โดดเด่นมาจากการเติบโตของยอดขายรถยนต์ทุกกลุ่มที่สามารถทำ New High ด้วยจำนวน 2.35 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 7% yoy โดยเฉพาะรถยนต์แบรนด์หลัก Mercedes-Benz คิดเป็นสัดส่วน 78% ของยอดขายรถยนต์รวม เติบโต 7.7% yoy ส่วนเหลือสัดส่วน 22% มาจากกลุ่มรถบรรทุกและรถโดยสารแบรนด์ Daimler ซึ่งเพิ่มขึ้น 5% yoy ขณะที่ประสิทธิภาพการทำการกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง โดยมี EBIT เพิ่มขึ้น 23% yoy หรือ คิดเป็น EBIT Margin 9% เพิ่มขึ้นจาก 7.7% ในปีที่ผ่านมา หลังดำเนินการมาตรการลดต้นทุนวัตถุดิบ และเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตมากขึ้น
- ผู้บริหารประเมินแนวโน้มปี 2557 จะเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อน ส่วนหนึ่งจากความต้องการรถยนต์ทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น 4-5% yoy ขณะเดียวกันบริษัทมีแผนพัฒนารถยนต์รุ่นใหม่ต่อเนื่องในกลุ่ม Mercedes Benz ไม่ว่าจะเป็นรุ่น New S-Class, New S-Class coupe, New C-Class sedan, New C-Class wagon และ GLA SUV เป็นต้น เมื่อบวกกับการปรับปรุงเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความปลอดภัยมากขึ้น รวมถึงการขยายตลาดไปยังจีน เอเชีย และอเมริกาเหนือ ล้วนน่าจะผลักดันให้การดำเนินงานปี 2557 ขยายตัวต่อเนื่อง เห็นได้จากยอดขายรถยนต์ Mercedes-Benz ทั่วโลกล่าสุดเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา เพิ่มขึ้น 15.4% yoy หรือ 1.09 แสนคัน หลัก ๆ มาจากตลาดเอเชียจำนวน 3.9 หมื่นคัน เติบโตสูง 44% yoy โดยสำคัญมาจากจีนที่มียอดขายเพิ่มขึ้น 45% yoy
- อิงข้อมูลจาก Bloomberg Consensus พบว่านักวิเคราะห์ส่วนใหญ่แนะนำซื้อ 26 ราย จากทั้งหมด 41 ราย โดยให้ Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 68.56 ยูโร มี upside 9% ทั้งนี้จากแนวโน้มผลประกอบการที่สดใส ทำให้ต้องติดตามว่านักวิเคราะห์จะมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการและ Fair Value หรือไม่ หลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 7 ก.พ. นี้ โดย Daimler ถือเป็นหุ้นตัวเลือกที่น่าสนใจในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์เมื่อเทียบกับกลุ่มยานยนต์ไทย



ราคาหุ้น DAIMLER ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

Daimler Ag	BUY	26 Target (p)	68.56		
	HOLD	9 Price (p)	62.96		
	SELL	6 Mkt cap (€m)	67,353		
(€m)	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	6,830	8,720	8,939	10,500	11,265
Net Income	6,428	6,842	6,165	7,302	7,906
EPS	6.02	6.40	5.71	6.75	7.43
PER (x)	10.46	9.84	11.02	9.32	8.47
DPS	2.20	2.25	2.29	2.60	2.80
Dividend yield (%)	3.5%	3.6%	3.6%	4.1%	4.4%
BPS	32.77	NA	46.40	50.18	53.20
P/BV (x)	1.92	NA	1.36	1.25	1.18

ที่มา : Bloomberg

นवलพรรณ น้อยรัชชกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

 nuanpun@asiplus.co.th