

### Toyota Motor

เมื่อวันที่ 8 พ.ค. 62 บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q61/62 (ม.ค. – มี.ค. 62) อยู่ที่ 460 พันล้านเยน ลดลง 4% yoy ส่วนกึ่งปี 2561/62 (เม.ย. 61 – มี.ค. 62) มีกำไรสุทธิ 1,882.9 พันล้านเยน อ่อนตัว 25% yoy หากตัดรายการขาดทุนพิเศษ 260 พันล้านเยน มีกำไรปกติ 2,128.5 พันล้านเยน ลดตัว 15% yoy (ที่มา : Toyota Motor และ Bloomberg)

**ข้อมูลเบื้องต้น :** Toyota Motor (ญี่ปุ่น) ประกอบธุรกิจผลิตรถยนต์นั่งและรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ ภายใต้แบรนด์ Toyota – Lexus, Daihatsu และ Hino รวมถึงให้บริการธุรกิจทางการเงิน

#### Comment :

กำไรสุทธิงวด 4Q61/62 (ม.ค. – มี.ค. 62) เท่ากับ 460 พันล้านเยน ลดลง 4% yoy สาเหตุจาก Operating profit Margin ต่ำลงจาก 8.4% ในงวด 4Q60/61 เป็น 6.9% ไม่สามารถชดเชยกับยอดขายเพิ่มขึ้น 2% yoy เท่ากับ 7,750 พันล้านเยน

ส่วนงวดบัญชี 2561/62 (เม.ย. 61 – มี.ค. 62) มีกำไรสุทธิ 1,882.9 พันล้านเยน อ่อนตัว 25% yoy หากตัดรายการขาดทุนพิเศษ 260.4 พันล้านเยน มีกำไรปกติ 2,128.5 พันล้านเยน ลดตัว 15% yoy หลักๆ เกิดจากส่วนแบ่งกำไร (Equity in Earnings of Affiliates companies) ลดลง 23% yoy เหลือ 360 พันล้านเยน รวมถึง Effective tax rate สูงขึ้นจาก 19.3% ปีก่อนเป็น 28.9% โดยรวมไม่สามารถชดเชยได้กับยอดขายขยายตัว 2.9% yoy เท่ากับ 30,226 พันล้านเยน มาจากปริมาณขายรถยนต์เพิ่มขึ้น 1.6% yoy เป็น 10.603 ล้านคัน (งวด 2560/61 อยู่ที่ 10.441 ล้านคัน) เติบโตเกือบทุกตลาด ได้แก่ **ตลาดเอเชียไม่รวมญี่ปุ่น** (สัดส่วน 16% ของปริมาณขายรถยนต์) , **ตลาดยุโรป** (สัดส่วน 9%) , **อื่นๆ** (สัดส่วน 27%) และ **ตลาดญี่ปุ่น** (สัดส่วน 21%) เพิ่ม 9.1% yoy, 2.7% yoy, 1.6% yoy และ 0.5% yoy ตามลำดับ ชดเชย **ตลาดอเมริกาเหนือ** (สัดส่วน 26%) ติดลบ 2.2% yoy ด้าน Operating Profit Margin ทรงตัวจากปีก่อนที่ระดับ 8.3% จากการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่าย

สำหรับงวดปี 2562/63 (เม.ย. 62 – มี.ค. 63) บริษัทฯ ตั้งเป้ายอดขายอย่างอนุรักษ์นิยมใกล้เคียงปีก่อน อยู่ที่ 30,000 พันล้านเยน (-0.7% yoy) ภายใต้สมมติฐานยอดขายรถยนต์ราว 10.74 ล้านคัน (+1.3% yoy) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income) ประเมินอยู่ที่ 2,550 พันล้านเยน (+3.3% yoy) คิดเป็น Operating profit margin ราว 8.5% yoy หนุนด้วยการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ (Cost reduction efforts) ประมาณ 110 พันล้านเยน คงที่ประกอบรวมคาดการณ์กำไรสุทธิเติบโต 19.5% yoy เท่ากับ 2,250 พันล้านเยน **แต่ต่ำกว่า Bloomberg Consensus ที่คาดการณ์กำไรสุทธิและกำไรปกติอยู่ที่ 2,358.8 พันล้านเยน เพิ่ม 25% yoy และ 11% yoy ตามลำดับ**

ทั้งนี้จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Toyota Motor มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 23 ราย แนะนำให้ซื้อ 14 ราย และถือ 9 ราย มี FV ปี 2562 ที่ 8,007.50 เยน โดยราคามี Upside 22% และ PER ซื้อขาย 7.9 เท่า ใกล้เคียงกับหุ้นในกลุ่ม พร้อมคาด Div Yield ประมาณ 3.7%

Toyota Motor (Bloomberg Consensus)	BUY	14 Target (JPY)	8,007.50			
	HOLD	9 Price (JPY)	6,545.00			
	SELL	0 Mkt cap (JPYbillion)	21,356.32			
(JPYbillion)	2016/17A	2017/18A	2018/19A	2019/20F	2020/21F	2021/22F
Sales	27,597.2	29,379.5	30,225.7	30,438.0	31,061.6	32,239.0
Net Income Adjust	1,847.3	2,506.6	2,128.5	2,358.8	2,470.9	2,574.4
EPS Adjust	607.73	841.09	734.34	828.60	881.45	914.48
EPS growth (%)	0%	38%	-13%	13%	6%	4%
PER (x)	10.8	7.8	8.9	7.9	7.4	7.2
DPS	210.00	210.00	220.00	244.20	261.74	268.33
Dividend yield (%)	3.2%	3.2%	3.4%	3.7%	4.0%	4.1%
BPS	5,887.88	6,438.65	6,438.65	7,396.70	8,020.01	8,645.27
P/BV (x)	1.11	1.02	1.02	0.88	0.82	0.76
ROE (%)	10.6	13.7	13.7	11.6	11.5	10.6
ROA (%)	3.8	5.0	3.7	4.8	5.0	5.1

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพฤหัสบดีที่ 9 พฤษภาคม พ.ศ. 2562

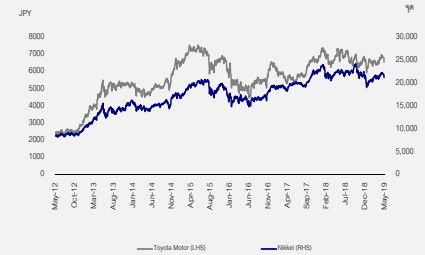
## 7203 JT EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 14/9/0

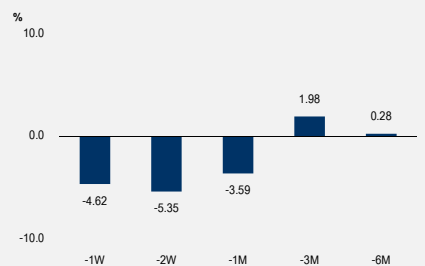


ราคาปิด (เยน): 6,545.00  
 ราคาเป้าหมาย (เยน): 8,007.50  
 52 Week H/L: 7,686/6,045  
 52 Week Beta: 0.93  
 มูลค่าตลาด (พันล้านเยน) 21,356.32

#### ราคาหุ้นเทียบดัชนี Nikkei



#### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



वलพรรณ น้อยรับบุตร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

nuanpun@asiaplus.co.th

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

pasakorn@asiaplus.co.th

## สรุปหุ้นกลุ่ม Automobiles และ Auto Parts ในต่างประเทศและไทย

Company	Current Price	Target Price	Upside (%)	NormEPS	PER 2562F	DPS 2562F	DIV Yield (%)
<b>Automobiles (ผู้ผลิตรถยนต์)</b>							
<b>USA (USD)</b>							
Ford Motor Co	10.34	10.55	1.98%	1.34	7.69	0.61	5.86%
Fiat Chrysler Au	15.18	17.97	18.39%	2.79	5.43	0.96	6.35%
General Motors C	38.21	47.10	23.27%	6.58	5.80	1.53	4.01%
Tesla Inc	244.84	297.84	21.65%	(0.55)	N.A.	-	-
<b>Europe (EUR)</b>							
Bayer Motoren Wk	71.38	79.08	10.78%	8.94	7.98	3.25	4.55%
Daimler Ag	57.30	58.29	1.73%	7.27	7.88	3.15	5.50%
Ferrari Nv	126.25	122.21	-3.20%	3.66	34.49	1.10	0.87%
Volkswagen-Pref	154.58	192.85	24.75%	27.12	5.70	5.96	3.85%
<b>Japan (JPY)</b>							
Honda Motor Co	2,849.50	3,807.65	33.63%	414.23	6.88	122.50	4.30%
Nissan Motor Co	858.40	944.21	10.00%	104.35	8.23	56.50	6.58%
Toyota Motor	6,545.00	8,007.50	22.35%	828.60	7.90	244.20	3.73%
<b>Hong Kong (HKD)</b>							
Byd Co Ltd-H	49.25	53.41	8.45%	1.26	39.06	0.19	0.39%
Geely Automobile	13.54	17.56	29.66%	1.46	9.27	0.34	2.54%
<b>Auto Parts (ผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์)</b>							
<b>USA (USD)</b>							
Amer Axle & Mfg	12.63	18.22	44.28%	2.82	4.48	-	-
Aptiv Plc	79.72	89.74	12.57%	5.04	15.83	0.90	1.13%
Dana Inc	17.58	22.44	27.67%	3.28	5.36	0.41	2.32%
<b>Europe (EUR)</b>							
Continental Ag	142.00	154.27	8.64%	12.85	11.05	4.47	3.15%
Michelin	110.60	122.66	10.90%	11.34	9.75	4.15	3.75%
<b>Japan (JPY)</b>							
Aisin Seiki Co	3,760.00	4,703.57	25.09%	437.15	8.60	149.29	3.97%
Denso Corp	4,471.00	5,730.71	28.18%	407.31	10.98	145.03	3.24%
Koito Mfg Co	5,980.00	7,520.00	25.75%	489.78	12.21	99.67	1.67%
Stanley Elec Co	2,728.00	3,913.33	43.45%	256.15	10.65	52.85	1.94%
<b>THAILAND (BAHT)</b>							
AAPICO HITECH	20.20	25.00	23.76%	3.17	6.38	1.46	7.21%
INGRESS INDUSTRIAL (THAILAND)	0.68	0.59	-13.24%	0.05	13.90	0.05	7.65%
INOUE RUBBER (THAILAND)	18.60	20.00	7.53%	1.79	10.40	0.72	3.85%
INTERHIDES	6.40	6.30	-1.56%	0.52	12.20	0.50	7.75%
P.C.S. MACHINE GROUP HOLDING	6.95	5.40	-22.30%	0.45	15.47	0.34	4.85%
SOMBOON ADVANCE TECHNOLOGY	18.70	29.00	55.08%	2.38	7.87	1.35	7.24%
THAI STANLEY ELECTRIC	235.00	323.00	37.45%	26.94	8.72	8.08	3.44%

ที่มา : Bloomberg และ ฝ่ายวิจัย ASPS (เฉพาะหุ้นไทย)