

## Toyota Motor Corp (7203 JP EQUITY) +

(Bloomberg)

Toyota Motor Corp (บริษัทผลิตรถยนต์รายใหญ่ที่สุดของญี่ปุ่น) คาดยอดขายรถยนต์ในตลาดยุโรปปีนี้มากกว่า 8.65 แสนคัน พร้อมคาดส่วนแบ่งตลาดรถยนต์ในยุโรปเพิ่มขึ้นจาก 4.7% เมื่อปีที่ผ่านมา และตั้งเป้าหมายยอดขายภูมิภาคนี้ไว้ที่ 1 ล้านคันภายในปี 2558

ราคาปิด: 5,800.00 เยน

Mkt Cap: 19.99 ล้านเยน

### Comment :

- ปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาคยุโรป และกระแสความนิยมรถยนต์ไฮบริดในกลุ่มผู้ใช้ในยุโรปที่มีมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการรถยนต์ของโตโยต้าในภูมิภาคดังกล่าวมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง เห็นได้จากยอดขายรถยนต์ในยุโรปรายไตรมาสเพิ่มจาก 1.93 แสนคันใน 1Q56/57 เป็น 2.14 แสนคันใน 2Q56/57 และสู่ระดับ 2.23 แสนคันใน 3Q56/57 หรือรวมทั้งสิ้น 6.3 แสนคันสำหรับงวด 9M56/57 (เม.ย. - ธ.ค. 2556) ทั้งนี้ประมาณการยอดขายที่คาดมากกว่า 8.65 แสนคัน ถือว่าเติบโตขึ้นจากปีก่อนที่ทำได้ 8 แสนคัน หรือ 8% yoy คิดเป็นสัดส่วน 9% ของยอดขายรถยนต์ทั่วโลก
- นอกเหนือจากตลาดรถยนต์ยุโรปที่ฟื้นตัวดีขึ้น ทางโตโยต้าคาดหวังตลาดอเมริกาเหนือ จะเป็นอีกตลาดหลักที่มองว่าจะขยายตัวขึ้นเช่นกัน โดยประเมินยอดขายสำหรับรอบบัญชีปี 2556/2557 (สิ้นงวด มี.ค. 2557) ไว้ที่ 2.6 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 5% yoy และ คิดเป็นสัดส่วนสูงสุด 29% ของยอดขายรถยนต์ทั่วโลกปี 2556/2557 ที่ประเมินไว้ 9.1 ล้านคัน โดยเพิ่มจาก 8.87 ล้านคันในปีก่อนหน้า
- จากความต้องการรถยนต์ทั่วโลกเพิ่มขึ้น บวกกับแผนการลงทุนต่อเนื่อง และประโยชน์จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลง ซึ่งทุก ๆ ครั้งที่เงินเยนอ่อนค่าลง 1 เยนต่อดอลลาร์ บริษัทคาดกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 40 พันล้านเยน โดยภายใต้สมมติฐานของบริษัทที่คาดเงินดอลลาร์จะเคลื่อนไหวระดับเฉลี่ย 100 เยนสำหรับปีบัญชี 2556/2557 (เทียบกับ 83 เยนในปีก่อน) ทำให้โตโยต้าปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2556/57 (สิ้นงวด มี.ค. 2557) เป็น 1,900 พันล้านเยน เพิ่มจากคาดการณ์เดิมที่ 1,670 พันล้านเยน และเติบโตสูงเกือบเท่าตัวจากปีก่อนที่มีกำไร 962 พันล้านเยน
- จากการรวบรวมข้อมูลจาก Bloomberg Consensus พบว่านักวิเคราะห์ส่วนใหญ่แนะนำซื้อ 23 ราย จากทั้งหมด 28 ราย โดยให้ Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 7,690.45 เยน มี upside 33% บวกกับคาด Div Yield เฉลี่ยเกือบ 3% ทำให้ Toyota ถือเป็นอีกตัวเลือกในกลุ่มยานยนต์ที่น่าสนใจ



ราคาหุ้น Toyota ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

Toyota Motor	BUY	23	Target (¥)	7,690.45		
	HOLD	4	Price (¥)	5,800.00		
	SELL	1	Mkt cap (¥m)	19,998,385		
FY: Mar (¥m)	2010/11A	2011/12A	2012/13A	2013/14F	2014/15F	2015/16F
Pre-Tax Profit	778,306	630,574	1,635,165	2,624,231	2,850,000	3,135,000
Net Income	408,183	283,559	962,160	1,926,229	2,037,455	2,218,456
EPS (¥)	130.17	90.21	303.82	603.42	636.41	698.94
EPS growth (%)	95%	-31%	237%	99%	5%	10%
PER (x)	44.56	64.29	19.09	9.61	9.11	8.30
DPS (¥)	50.00	50.00	90.00	166.78	189.23	212.18
Dividend yield (%)	0.9%	0.9%	1.6%	2.9%	3.3%	3.7%
BPS (¥)	3,295.08	3,331.51	3,835.30	4,433.00	4,863.48	5,265.95
P/BV (x)	1.76	1.74	1.51	1.31	1.19	1.10
ROE (%)	3.95	2.72	8.48	14.30	13.44	13.57
ROA (%)	1.36	0.94	2.91	5.10	5.07	5.40

ที่มา : Bloomberg

นวนพวรรณ น้อยรัชชุกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

☐ nuanpun@asiplus.co.th