

วันอังคารที่ 25 มิถุนายน พ.ศ. 2562

DAI GY EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 12/17/4



ราคาปิด (ยูโร): 47.46
 ราคาเป้าหมาย (ยูโร): 57.81
 52 Week H/L: 60.00/44.51
 52 Week Beta: 1.26
 มูลค่าตลาด (ล้านยูโร): 50,780

Daimler AG

วานนี้ราคาหุ้น Daimler ปรับตัวลดลง 3.8% จากวันก่อนหน้า หลังวันที่ 23 มิ.ย. 2562 บริษัทฯ เปิดเผยว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ในงวด 2Q62 ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับมาตรฐานรถยนต์ในยุโรป (ที่มา : Daimler)

ข้อมูลเบื้องต้น : Daimler AG (เยอรมัน) ประกอบธุรกิจผลิตรถยนต์นั่งและรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ ภายใต้แบรนด์ Mercedes – Benz, Freightliner, FUSO, Western Star, BharatBenz รวมถึงให้บริการ Mobility Services บน Application อาทิ Moovel, CAR2GO และ Mytaxi นอกจากนี้บริการธุรกรรมทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์

Comment :

ประเด็นเรื่องมาตรฐานรถยนต์ในยุโรป โดยเฉพาะรถยนต์ดีเซล ยังเป็นความเสี่ยงสำหรับผู้ผลิตรถยนต์ล่าสุด “Daimler” ถูกกล่าวหาว่าใช้ระบบ software เกี่ยวกับการปล่อยมลพิษที่ไม่ได้มาตรฐาน ในรถยนต์ Mercedes – Benz อาจนำไปสู่การเรียกรถยนต์แบรนด์ดังกล่าวคืนประมาณ 60,000 คัน ในเยอรมัน (คล้ายกับกรณีของ Volkswagen ในปี 2558 นำไปสู่การจ่ายค่าปรับให้ทางรัฐบาลและเรียกคืนคืนทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป)

โดย Bloomberg Consensus (ณ 25 มิ.ย. 62) คาดกำไรปกติ 2Q62 ลดลง 18% yoy อยู่ที่ 1,665 ล้านยูโร (ราว 58,000 ล้านบาท) มาจาก Operating profit margin ลดลงจาก 7.6% ในงวด 2Q61 เหลือ 6.9% ซึ่งไม่อาจชดเชยได้กับยอดขายที่ประเมินสูงขึ้น 2.3% yoy ราว 41,673 ล้านยูโร จากปริมาณการขายสูงขึ้น ตามแผนเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ของบริษัท ทั้งนี้หากกำไรปกติ 2Q62 เป็นไปตามคาด ทำให้กำไรปกติ 1H62 จะลดลง 24% yoy อยู่ที่ 3,256 ล้านยูโร (กำไรปกติต่อหุ้นคาดไว้ 3.05 ยูโร) และคิดเป็นสัดส่วน 43% ของประมาณการทั้งปี

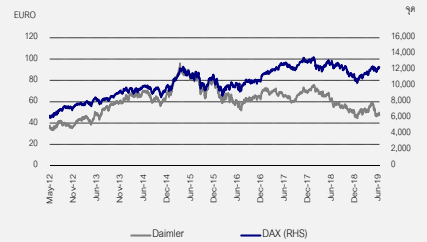
ขณะที่ทั้งปี 2562 คาดการณ์กำไรปกติ 7,630 ล้านยูโร (ราว 267,000 ล้านบาท) คิดเป็นกำไรปกติต่อหุ้นที่ 7.05 ยูโร เติบโต 2% yoy หนุนด้วยยอดขายมีแนวโน้มขยายตัว 2.6% yoy อยู่ที่ 171,696 ล้านยูโร ด้าน Operating profit Margin คาดใกล้เคียงปีก่อนที่ระดับ 6.8%

จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Daimler Ag มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 33 ราย แนะนำให้ซื้อเพียง 12 ราย ถือ 17 ราย และขาย 4 ราย คิดเป็น Consensus rating 3.48 (ระดับคะแนนสูงสุดอยู่ที่ 5 คะแนน) ได้ FV ปี 2562 ที่ 57.81 ยูโร มี Upside 22% ด้าน Valuation ใกล้เคียงกลุ่มฯ มี PER ซื้อขาย 6.7 เท่า , PBV ที่ 0.73 เท่า พร้อมคาด Div Yield 6.6% อย่างไรก็ตามประเมินประมาณการมี Downside Risk อยู่พอสมควร

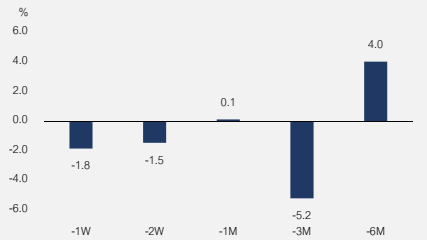
Daimler Ag	BUY		12 Target (EUR)		57.81	
Consensus Rating	3.48 HOLD		17 Price (EUR)		47.46	
	SELL		4 Mkt cap (EUR)		50,780	
(€m except Per Share)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
Sales	153,261	164,154	167,362	171,696	175,433	179,762
Net Income Adjust	9,617	9,820	7,392	7,630	8,075	8,517
EPS Adjust	8.99	9.18	6.91	7.05	7.54	7.97
EPS Adjust growth (%)	3%	2%	-25%	2%	7%	6%
PER (x)	5.3	5.2	6.9	6.7	6.3	6.0
DPS	3.25	3.65	3.25	3.11	3.18	3.17
Dividend yield (%)	6.8%	7.7%	6.8%	6.6%	6.7%	6.7%
BPS	54.16	59.69	60.44	64.67	68.70	72.99
P/BV (x)	0.88	0.80	0.79	0.73	0.69	0.65
ROE (%)	15.3	16.9	11.3	11.8	11.8	11.7
ROA (%)	3.7	4.1	2.7	5.1	5.4	7.3

ที่มา : Bloomberg

ราคาหุ้นเทียบดัชนี DAX



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



นวลพรรณ น้อยธัมมกร,
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994
 nuanpun@asiaplus.co.th
 ปาสกร วงษ์วิวัฒน์ธนกร,
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372
 pasakorn.w@asiaplus.co.th

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

สรุปหุ้นกลุ่ม Automobiles ในต่างประเทศ

Company	Current Price	Target Price	Upside (%)	NormEPS	PER 2562F	DPS 2562F	DIV Yield (%)
Automobiles (ผู้ผลิตรถยนต์)							
USA (USD)							
Ford Motor Co	9.95	10.94	9.9%	1.37	7.26	0.60	6.0%
Fiat Chrysler Au	13.99	17.36	24.1%	2.75	5.09	1.04	7.4%
General Motors C	36.96	47.89	29.6%	6.61	5.59	1.54	4.2%
Tesla Inc	223.64	270.35	20.9%	(1.14)	N.A.	-	-
Europe (EUR)							
Bayer Motoren Wk	63.45	79.43	25.2%	8.82	7.19	3.24	5.1%
Daimler Ag	47.46	57.81	21.8%	7.05	6.73	3.11	6.6%
Ferrari Nv	143.05	125.96	-11.9%	3.72	38.50	1.11	0.8%
Volkswagen-Pref	146.46	191.39	30.7%	26.93	5.44	5.87	4.0%
Japan (JPY)							
Honda Motor Co	2,765.50	3,560.00	28.7%	394.85	7.00	118.15	4.3%
Nissan Motor Co	764.30	843.33	10.3%	47.17	16.20	40.00	5.2%
Toyota Motor	6,651.00	8,015.00	20.5%	820.57	8.11	239.38	3.6%
Hong Kong (HKD)							
Byd Co Ltd-H	46.70	52.13	11.6%	1.26	37.21	0.20	0.4%
Geely Automobile	13.16	16.33	24.1%	1.41	9.32	0.33	2.5%

ที่มา : Bloomberg