

Toyota Motor Corporation

วันพฤหัสบดีที่ 9 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2555

Analyst Recommendation

Buy : 9 ราย

Sell : 0 ราย

Hold : 9 ราย

ราคาปิด : 3,065 เยน

Consensus FV: 3,312 เยน

มูลค่าตลาด : 10,568 พันล้านบาท

แนวโน้มเริ่มฟื้นตัว บริษัทปรับเพิ่มกำไรปี 54/55 ขึ้น 11% จากเดิม

● กำไรงวด 3Q54/55 ลดลง 13.5% yoy จากแรงกดดันของ FX และ ภาษี

TOYOTA รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q54/55 (ต.ค. – ธ.ค. 2554) เท่ากับ 80.94 พันล้านบาท ลดลง 13.5% yoy สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน และค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก หากพิจารณาเฉพาะการดำเนินงาน พบว่าฟื้นตัวดีขึ้น โดยแม้บริษัทได้รับผลกระทบจากเหตุน้ำท่วมในประเทศไทยช่วงเดือน ต.ค. และ พ.ย. 2554 จนทำให้เกิดปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนสำหรับการผลิตรถยนต์ในไทยและประเทศใกล้เคียง ส่งผลให้ยอดขายรถยนต์ในภูมิภาคเอเชีย (สัดส่วน 14% ของยอดขายรถยนต์ทั่วโลก) ลดลง 16.7% yoy แต่เมื่อชดเชยกับการเติบโตของตลาดอื่น โดยเฉพาะในญี่ปุ่น (สัดส่วน 28%) มียอดขายเพิ่มขึ้น 39% yoy และอเมริกาเหนือ (สัดส่วน 29%) เติบโต 14% yoy ทำให้ภาพรวมยอดขายรถยนต์ทั่วโลกงวด 3Q54/55 ของบริษัทมีจำนวน 1.97 ล้านคัน คงเพิ่มขึ้น 9% yoy และมีรายได้จากการดำเนินงาน 4,865 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% yoy โดยมี Operating Profit Margin ระดับ 3.1% เพิ่มขึ้นจาก 2.1% ในงวด 3Q53/54 อันเป็นผลจากการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายทางการตลาดเป็นหลัก

● โตโยต้าปรับเพิ่มกำไรปี 2554/55 ขึ้น 11% สู่ระดับ 2 แสนล้านบาท

แม้งวดบัญชี 9M54/55 (เม.ย. – ธ.ค. 2554) การดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบจากสินค้านำเข้าญี่ปุ่นตั้งแต่เดือน มี.ค. และตามด้วยเหตุน้ำท่วมครั้งใหญ่ในไทยช่วง ต.ค. 2554 อีกทั้งเจอผลกระทบจากค่าเงินเยนแข็งค่า ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง 57.5% yoy เท่ากับ 162.5 พันล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามแนวโน้มนับจากงวด 4Q54/55 คาดมีทิศทางดีขึ้น หลังผ่านพ้นสถานการณ์เลวร้ายต่าง ๆ โดยโรงงานผลิตรถยนต์ในไทยเริ่มสามารถกลับมาผลิตเป็นปกติ ขณะเดียวกันบริษัทได้เพิ่มสายการผลิตในโรงงานในรัฐมิสซิสซิปปี สหรัฐ ซึ่งเป็นโรงงานผลิตรถยนต์รุ่นโคโรลา เพื่อรองรับตลาดอเมริกาเหนือที่ยังสดใส เมื่อรวมกับแผนการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายในรูปแบบต่าง ๆ ก็น่าจะผลักดันให้การดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัวมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทได้ประกาศปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์กำไรในงวดบัญชีปี 2554/55 เพิ่มขึ้น 11% จากเดิม 180 พันล้านบาท เป็น 200 พันล้านบาท โดยเพิ่มคาดการณ์ยอดขายรถยนต์ทั่วโลกเป็น 7.41 ล้านคัน จากที่เคยคาดไว้ 7.38 ล้านคัน ทั้งนี้หากอิงข้อมูลล่าสุดใน Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรปี 2554/55 ของ Toyota เท่ากับ 278 พันล้านบาท มากกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้เกือบ 40% ขณะที่ตัวเลขปี 2556 มีกำไรสูงมาก ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ผิดปกติ

● FV ใกล้เคียงที่ 3,312 เยน.....มี upside 8% จากราคาปัจจุบัน

อิงข้อมูล Bloomberg Consensus พบว่าสำนักวิจัยส่วนใหญ่ 9 ราย ให้คำแนะนำถือ และนักวิเคราะห์ 9 ราย คงแนะนำซื้อ โดยมี Consensus Fair Value ค่าเฉลี่ยที่ 3,312 เยน มี upside 8% จากราคาปัจจุบัน

Key Data (ล้านบาท)

FY: ปี 31 มี.ค.	FY09A	FY10A	FY11A	FY12F	FY13F
Net Revenue	20,529,570	18,950,973	18,993,688	18,376,003	20,074,125
Operating Income	(461,011)	147,516	468,279	313,856	796,655
Operating Margin	-2.2%	0.8%	2.5%	1.7%	4.0%
Net Income	(436,937)	209,456	408,183	278,565	667,526
EPS (Yen)	(139.13)	66.79	130.17	88.36	212.18
DPS (Yen)	100.00	45.00	50.00	50.22	65.82
PER (X)	(22.03)	45.89	23.55	34.69	14.45
PBV (X)	0.96	0.93	0.93	0.94	0.90
Dividend Yield (%)	3.26%	1.47%	1.63%	1.64%	2.15%

ที่มา : Toyota Motor Corporation / Bloomberg

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

therdsak@asiaplus.co.th

นวลพรรณ น้อยรัชชุกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

nuanpun@asiaplus.co.th

Global Stock

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น TOYOTA



ที่มา : Bloomberg

Analyst Consensus

House	Recommendation	Target Price	Report Date
JPMorgan	overweight	3,250	8/2/12
Deutsche Bank	buy	3,350	7/2/12
NorDLB	buy	3,400	7/2/12
Goldman Sachs	neutral/neutral	3,200	7/2/12
Credit Suisse	neutral	2,980	7/2/12
Mizuho Securities	neutral	2,620	7/2/12
Nomura	buy	3,900	7/2/12
SMBG Nikko Securities Inc	neutral	3,200	7/2/12
Barclays Capital	equalw/neutral	2,800	7/2/12
Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co Ltd	neutral	3,000	7/2/12
Okasan Securities	buy	3,300	31/1/12
BNP Paribas Equity Research	hold	2,850	23/1/12
CLSA Asia Pacific Markets	buy	4,200	12/1/12
Daiwa Securities Capital Markets Co.	outperform	3,200	12/12/11
Citi	neutral	2,970	8/12/11
Macquarie	outperform	3,500	11/11/11
JF Asia	buy	4,200	30/8/11
Cosmo Securities	neutral	3,700	5/2/10
Consensus		3,312	

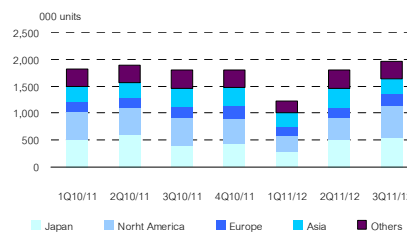
ที่มา : Bloomberg

ผลประกอบการงวดล่าสุด 3Q11/12 และ 9M11/12

as of 31 March (Mill Yen)	3Q11/12	2Q11/12	3Q10/11	% YoY	% QoQ	9M11/12	9M10/11	% YoY
Sale of Products	4,601,657	4,310,812	4,379,795	5.1%	6.7%	12,074,816	13,463,454	-10.3%
Financing Operations	263,548	264,060	293,318	-10.1%	-0.2%	806,311	888,151	-9.2%
Total Revenue	4,865,205	4,574,872	4,673,113	4.1%	6.3%	12,881,127	14,351,605	-10.2%
Cost of Products Sold	4,126,047	3,908,557	3,954,671	4.3%	5.6%	11,009,935	12,048,265	-8.6%
Cost of Financing Operation	128,588	143,618	140,296	-8.3%	-10.5%	433,742	480,353	-9.7%
SG&A	460,886	447,307	479,076	-3.8%	3.0%	1,320,339	1,400,797	-5.7%
Operating Income	149,684	75,390	99,070	51.1%	98.5%	117,111	422,190	-72.3%
EBT (Before equity Income)	198,602	79,128	129,668	53.2%	151.0%	197,199	521,741	-62.2%
Equity Income of Affiliated Companies	55,656	39,324	46,926	18.6%	41.5%	135,182	180,742	-25.2%
Net Income	80,944	80,421	93,629	-13.5%	0.7%	162,525	382,785	-57.5%
EPS (YEN)	25.81	25.65	29.86	-13.6%	0.6%	51.83	122.06	-57.5%

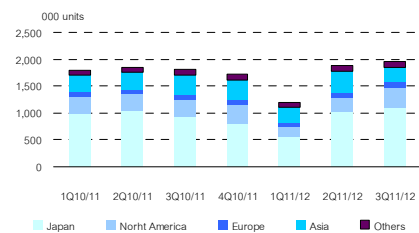
ที่มา : Toyota

โครงสร้างการจำหน่ายรถยนต์รายภูมิภาค



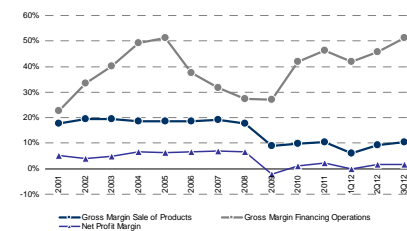
ที่มา : Toyota

โครงสร้างการผลิตรถยนต์รายภูมิภาค



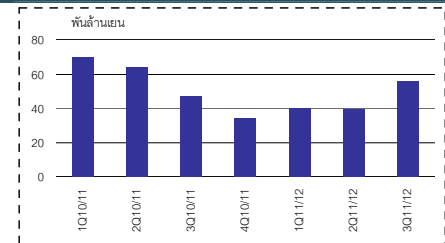
ที่มา : Toyota

Gross Margin & Net Profit Margin



ที่มา : Toyota

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม



ที่มา : Toyota