LIB Globe

1 Nov 2023

Liberator

LIB Today's Asia Update

มาซาโตะ คานดา รมว.คลัง ประกาศพร้อมเข้าแทรกแซงตลาดเงินเยน หากค่าเงินเยนอ่อนค่าลงกว่านี้ หลังบีโอเจตัดสินใจปรับมาตรการ Yield Curve Control โดยขยายแถบความกว้างของแบนด์อัตราดอกเบี้ยจาก +/- 0.5% เป็น +/- 1% ด้าน Toyota Motors ประกาศตัวเลข Shipment รถยนต์ รายได้ และกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ในขณะที่ธนาคารกลางจีนดึงเงินทุนมูลค่า $1.49 หมื่นล้านออกจากระบบการเงิน หลังสภาพคล่องที่ตึงตัวขึ้นเมื่อวานนี้กลับมาปกติ พร้อมประกาศเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นจีนเป็นเดือนที่สอง

LIB Today's US Update

จับตาการประกาศตัวเลขมูลค่ารวมของพันธบัตรสหรัฐที่จะทำการประมูลในไตรมาสนี้ของกระทรวงการคลังสหรัฐ หลังผู้นำสหรัฐประกาศ Executive Order ว่าด้วยงบประมาณต่อสงครามในอิสราเอล รวมถึงผลการประชุมของเฟดในคืนนี้

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	33,052.87 (+0.38%)
S&P500	4,193.80 (+0.65%)
NASDAQ	12,851.24 (+0.48%)
GOLD	1,986.10 (-0.41%)
10yrs T Yield	4.912% (-0.2891%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

1 พฤศจิกายน	เวลาก่อนเปิดตลาด	CVS
1 พฤศจิกายน	เวลาหลังปิดตลาด	AIRBNB
1 พฤศจิกายน	เวลาหลังปิดตลาด	QUALCOMM
1 พฤศจิกายน	เวลา 19.30 น.	US Treasury Quarterly Refund Announcement
2 พฤศจิกายน	เวลา 01.00 น	FOMC Decision

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้ : เมื่อการประท้วงนัดหยุดงานของสหภาพแรงงานผู้ผลิตรถยนต์สหรัฐสิ้นสุดลง...

หากพิจารณา 3 บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ขนาดใหญ่ของสหรัฐ ประกอบด้วย Ford, GM และ Stellantis จะพบว่าผลประกอบการไตรมาส 3 ของ Stellantis ได้รับผลกระทบต่อรายได้และกำไรจากการประท้วงนัดหยุดงานของสหภาพ UAW น้อยที่สุด โดยงบฯออกมาดูดีที่สุด คาดว่าผลประกอบการในไตรมาสปัจจุบันซึ่งได้รับผลกระทบราว 1 เดือน Stellantis ก็จะได้รับผลกระทบจากการหยุดงานน้อยที่สุดเช่นเดียวกัน

Stellantis [STLA US]

สิ้นสุดการประท้วงหยุดงาน & ร่วมทุน EV กับจีน

บริษัทผลิตและจำหน่ายรถยนต์และยานยนต์เชิงพาณิชย์ภายใต้แบรนด์ชั้นนำทั้งในสหรัฐและยุโรป อาทิ Jeep, Ram, Dodge, Chrysler, Citroën, Fiat, Peugeot, Opel/Vauxhall และ Alfa Romeo รวมถึงยังเป็นเจ้าของบริษัทด้านการพิมพ์ และประกัน โดยให้บริการลูกค้าทั่วโลก

สัดส่วนรายได้

รายได้แบ่งออกเป็น 4 เซกเมนต์ธุรกิจ ได้แก่ ทวีปอเมริกาเหนือ (กว่า 45% ของรายได้รวม) ทำการผลิต กระจาย และจำหน่ายโครงสร้างรถยนต์ในสหรัฐ แคนาดา และเม็กซิโก ภายใต้แบรนด์หลักอย่าง Citroën, Fiat, Maserati, Peugeot และ Alfa Romeo ทวีปยุโรป (กว่า 33%) โดยผลิต กระจาย และจำหน่ายรถยนต์ในยุโรป ภายใต้แบรนด์ Opel/Vauxhall กลุ่มตะวันออกกลางและแอฟริกา (เกือบ 5%) ผลิต กระจาย และจำหน่ายรถยนต์ในตุรกี อียิปต์ และโมร็อคโค ร่วมกับบริษัท Tofas และทวีปอเมริกาใต้ (เกือบ 10%) ผลิต กระจาย และจำหน่ายรถยนต์ในบราซิลและอาร์เจนตินา

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

มีลูกค้าในมากกว่า 30 ประเทศ คลอบคลุม 130 ตลาดทั่วโลก

Price	Bloomberg Cons.	Forward P/E
USD18.68	USD25.41	3.29x

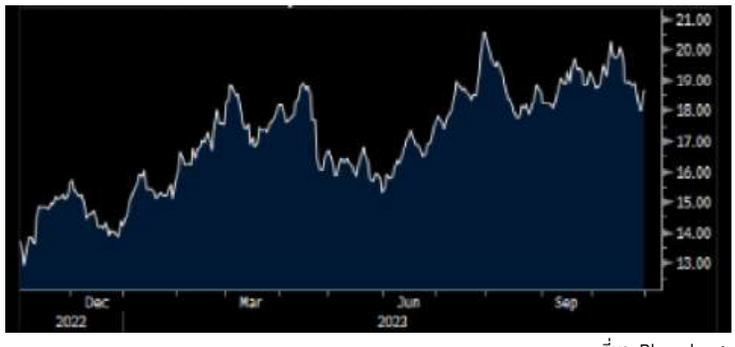
Bloomberg Consensus

27	3	0

ณ 1 พ.ย. 2023,อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 27 ราย ถือ 3 ราย ขาย 0 ราย

Key indicator

การเปลี่ยนการใช้ AI เป็นรายได้ใน CoPilot และ ระดับความก้าวล้ำของ ChatGPT เหนือโปรแกรม AI อื่น ในอนาคต



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

การเข้ามาของรถยนต์ซึ่งใช้เทคโนโลยีใหม่ๆสู่ตลาดของคู่แข่ง ความเสี่ยงจากโครงการร่วมลงทุน EV แบบ Partnership กับบริษัทจีน และ ความไม่แน่นอนของการประท้วงหยุดงานของสหภาพในอนาคต

ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
Analyst Registration No.110952
Boontham.R@liberator.co.th

LIB Globe

1 Nov 2023

Liberator

Stellantis [STLA US]

Financial Summary

Millions of Euro	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	149,419	179,592	190,212	193,036
Gross Profit	29,476	35,265	39,280	39,427
EBITDA	23,265	27,989	31,090	29,499
Net Profit	14,748	17,731	18,345	16,832
Net Profit Margin (%)	9.9	9.9	9.6	8.7
Free Cash Flow	9,959	11,344	11,216	9,588
EPS ($/share)	4.68	5.60	5.81	5.38

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ:

สรุปผลประกอบการของ STLA ใน 3Q: จำนวนการจัดส่งรถยนต์ 1.4 ล้านยูนิต เพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งในยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา อเมริกาเหนือ และอเมริกาใต้ และรายได้สุทธิที่ 4.51 หมื่นล้านยูโร เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน จากจำนวนการจัดส่งรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น หักกลบด้วยผลเชิงลบจากอัตราแลกเปลี่ยน ดังนี้

ทวีปอเมริกาเหนือ และ ทวีปยุโรป ปรับการคาดการณ์อัตราการเติบโตของยอดขายเป็น +8% และ +10% จาก +5% และ +7% ตามลำดับ โดยที่มีสัดส่วนทางการตลาดลดลงจากปีที่แล้ว ในขณะที่ภูมิภาคตะวันออกกลางและแอฟริกาเพิ่มค่าคาดการณ์อัตราการเติบโตของยอดขายเป็น +10% จาก +7% โดยที่มีสัดส่วนทางการตลาดเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว ส่วนภูมิภาคเอเชีย จีน และอเมริกาใต้ ยังคงทรงๆตัวตามคาดการณ์เดิม

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

STLA ใช้เงินลงทุนมูลค่า 1.5 พันล้านยูโรในการเข้าซื้อกิจการของ Leapmotor ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิต EV แบบ Pure-play ใหญ่เป็นอันดับที่ 4 ของจีน ในสัดส่วน 20% รวมถึงยังจัดตั้ง Joint Venture (JV) สำหรับการส่งออกแบบเป็น Distributor รายเดียวในการส่งออกยานยนต์ของ Leapmotor ไปนอกเมืองจีน สำหรับเป้าหมายในระยะยาว จะจำหน่ายยานยนต์ในจีน มากกว่า 1 ล้านคันต่อปีผ่าน Leapmotor รวมถึงวางแผนว่าจะส่งออกยานยนต์ผ่าน JV ดังกล่าว จำนวนมากกว่า 5 แสนคันต่อปี พร้อมกับเพิ่มยอดขายสุทธิเป็น 3 แสนล้านยูโร โดยรายได้มาจากซอฟต์แวร์ 2 หมื่นล้านยูโร ภายในปี 2030 และเพิ่มสัดส่วนยานยนต์ BEV เป็น 40% ของทั้งหมด

ผลการดำเนินงาน 2022

มีรายได้ที่ 1.79 แสนล้านยูโร เพิ่มขึ้น 20% จากปีก่อน เนื่องจากจำนวนหน่วยที่รถยนต์ขายที่สูงขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิที่ 1.77 หมื่นล้านยูโร เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน โดยที่ปริมาณเงินสดที่ 4.64 หมื่นล้านยูโร และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติงาน ที่ 2 หมื่นล้านยูโร โดยมี Operating Margin ที่ 11.1%

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดการณ์รายได้ในปี 2023 ยังคงเติบโตได้ดีผ่านการเติบโตของยอดขายยานยนต์ประเภท BEV ในยุโรป (EU30) รวมถึงมี Free Cash Flow ที่ยังเป็นบวก และมีโครงการซื้อคืนหุ้น มูลค่า 1.5 พันล้านยูโร โดย Operating Margin ยังน่าจะสามารถเติบโตด้วยอัตราแบบตัวเลข 2 หลัก

แนวโน้มธุรกิจ 2024

ความแข็งแกร่งของ STLA ในภูมิภาคยุโรป โดยเฉพาะอย่างยิ่งในยานยนต์ประเภท BEV คาดว่าจะสามารถกลับมาเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในภูมิภาคดังกล่าวได้ รวมถึงความร่วมมือแบบ Partnershipกับ Leapmotor น่าจะเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในจีนได้ในปีหน้า

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเศวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิก	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441