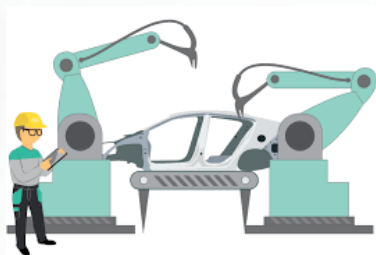


AUTOMOTIVE



Rating

Neutral

What's new?

- ❖ ปี 65 กำไรปกติกลุ่มยานยนต์ เติบโต 28%YoY นำโดย AH และ TRU ซึ่งเป็นการฟื้นจากฐานต่ำ
- ❖ คาดปี 2566 กำไรกลุ่มยานยนต์ เติบโต 10%YoY หลังจากสถานการณ์ขาดแคลนชิปคลี่คลาย คาดยอดขายผลิตรถเติบโต 4%YoY และคาดประสิทธิภาพในการทำกำไรดีขึ้น ตามต้นทุนวัตถุดิบหลายตัวมีแนวโน้มลดลง
- ❖ คาดปี 2566 ตลาด EV จะคึกคักมากขึ้น ผู้ผลิตชิ้นส่วนหลายรายเริ่มปรับกลยุทธ์รองรับการผลิตชิ้นส่วนสำหรับตลาด EV

Industry outlook & Recommendations

- ❖ เราแนะนำให้เน้นการลงทุนกลุ่มยานยนต์ “เท่ากับตลาด” เรามองว่าผลประกอบการในปี 2566 เติบโตที่ 10% ถือว่าไม่สูงมากนัก แม้สถานการณ์ขาดแคลนชิปเริ่มคลี่คลาย แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยง จากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มถดถอย ซึ่งจะกระทบต่ออุปสงค์การบริโภครถยนต์ในตลาดโลก เราเลือกกลยุทธ์การลงทุนแบบ selective เลือกหุ้นที่ราคาถูก และให้ผลตอบแทนที่ดี อาทิ AH TRU และ SAT
- ❖ เราเลือก AH เป็นหุ้น Top pick ด้วยแนวโน้มกำไรปี 2566 ที่ยังเห็นการเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ราคาลงมาจากประเด็นข่าวลบเรื่องลูกค้า วินฟาสต์เลื่อนส่งมอบรถที่อเมริกา แต่จากการสอบถามไปยังบริษัทปัจจุบันยังไม่ได้รับผลกระทบ และด้วยกำไรปี 2565 ที่ดีกว่าคาดทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรกำไรขึ้น 15%และปรับมูลค่าพื้นฐานจากเดิมที่ 46.90 บาท เป็น 54.10 บาท ราคาปัจจุบันถือว่ายังถูกซื้อขายที่ PER เพียง 5.8x