



กระแสหลักทรัพย์

● BANKING : การขาดทุนจากการขายรถยนต์ยังคงสูงใน 4Q23F

ราคารถยนต์มือสองราคาลดลงในเดือนตุลาคม

จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ราคารถยนต์มือสองซึ่งมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ต้นปีนี้ ลดลงอีก 13%qoq/17%yoy ในเดือน ต.ค. โดยส่วนราคารถยนต์เพื่อการพาณิชย์ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว (-16%qoq/- 21%yoy) มากกว่าราคารถยนต์นั่งส่วนบุคคล (-11%qoq/18%yoy)

อุปทานสูงแต่อุปสงค์อ่อนตัว

เราสังเกตเห็นว่าจุดอ่อนของราคารถยนต์มือสองมาจากปัจจัยอุปสงค์และอุปทานรวมกัน ในอดีตโดยเฉพาะในรถยนต์เพื่อการพาณิชย์มีแนวโน้มว่าจะเป็นไปได้ว่ามาจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ยอดขายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ใหม่ลดลง 39%yoy ในเดือน ต.ค. และมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ต้นปีนี้เช่นกัน ส่วนนี้มีความสัมพันธ์อย่างมากกับการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในเขตต่างจังหวัด/ภาคเกษตรกรรม นอกจากนี้ เรายังแจ้งว่าความต้องการรถยนต์นั่งส่วนบุคคลลดลง แต่ไม่มากเท่ากับรถยนต์เพื่อการพาณิชย์

ในส่วนของผลกระทบของอุปทานต่อราคา แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะมีจำกัด แต่ความคิดเห็นล่าสุดจากธนาคารที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อเช่าซื้อชี้ให้เห็นว่า NPL formation เพิ่มขึ้นส่งผลให้มีการยึดรถเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากราคาที่ลดลงทำให้สถานการณ์นี้อาจดำเนินต่อไปอีกระยะ

การเพิ่มขึ้นของ EV ก่อให้เกิดปัญหาเชิงโครงสร้าง

เมื่อพิจารณาจากนอกเหนือจากปัจจัยวงจรธุรกิจแล้ว มองว่าความนิยมที่เพิ่มขึ้นของรถยนต์ EV ในประเทศไทยทำให้เกิดความเสี่ยงด้านลบเพิ่มเติมต่อราคารถยนต์ รถยนต์ EV นั้นขายถูกกว่า (ส่วนหนึ่งต้องขอบคุณนโยบายของรัฐบาล) แต่กลับอ่อนค่าเร็วกว่า (เทียบกับรถยนต์ ICE) การนำรถยนต์ EV มาใช้มากขึ้นมีแนวโน้มที่จะกดดันราคารถยนต์ ICE มือสองด้วย เทรนด์เหล่านี้ถูกจัดแสดงในงาน Motor Expo ปีนี้ งานแสดงรถยนต์ยอดนิยมของเมืองไทย แม้ว่าจะงานดังกล่าวจะบันทึกการเติบโตอย่างมากของยอดจองทั้งหมด โดยเพิ่มขึ้น 1.76 หมื่นคัน เป็น 5.4 หมื่นคัน การเพิ่มขึ้นดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากรถยนต์ EV (+15,000 คัน) ในขณะที่รถยนต์ ICE มีส่วนสนับสนุนเพียง +2,500 คัน

การขาดทุนจากการขายรถยนต์คืนน่าจะยังอยู่ในระดับสูง

ในกรณีนี้ ผลขาดทุนจากการขายรถยนต์ยึดจะยังคงสูงใน 4Q23 นอกจากนี้ เรายังสังเกตด้วยว่าใน 4Q มีแนวโน้มเป็นช่วง high season ของการขายรถยนต์ยึดคืน เนื่องจากบริษัทพยายามจะทำความสะอาดงบการเงินเพื่อเตรียมรายงานผลประกอบการ ซึ่งสิ่งนี้น่าจะสร้างแรงกดดันต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของธนาคารที่มีความเสี่ยงสูงในการให้สินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่งรวมถึง KKP ด้วย

ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ BBL โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 195.00 บาท และ “ซื้อ” สำหรับ SCB โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 122.00 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

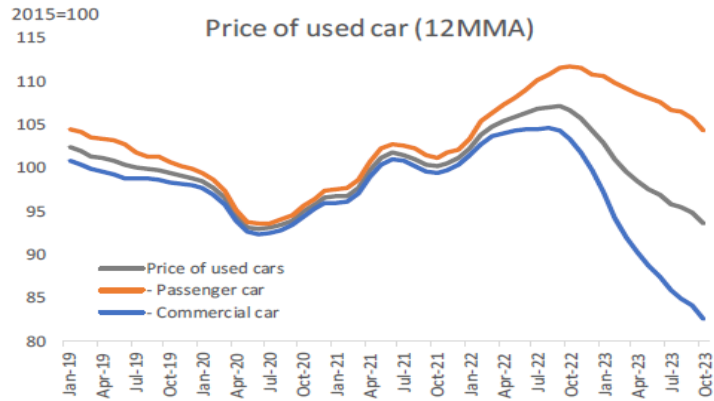
รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปของหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 ธันวาคม 2566



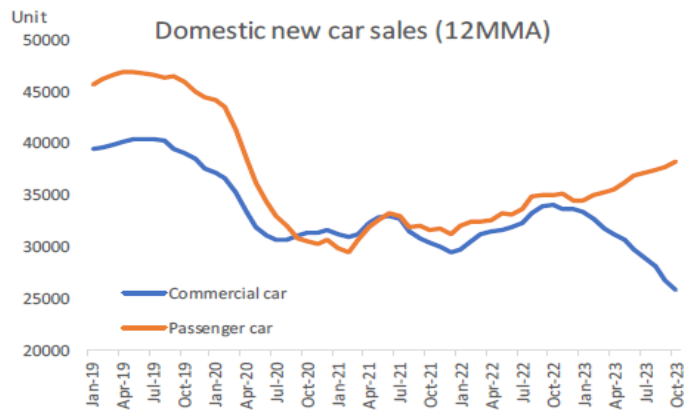
กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Price of used cars



Source: Bank of Thailand

Figure 2. Domestic new car sales



Source: BOT

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

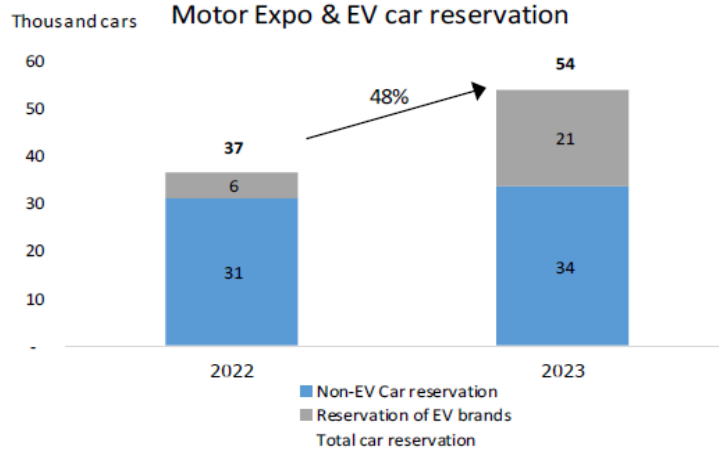
E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

18 ธันวาคม 2566



กระแสหลักทรัพย์

Figure 3. Motor Expo & EV car reservation



รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 ธันวาคม 2566