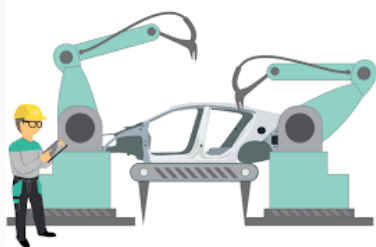


## AUTOMOTIVE



Rating

# Neutral

### What's new?

- ❖ ส.อ.ท. รายงานตัวเลขยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ย. ลดลง 14% YoY แม้ตลาดส่งออกจะเติบโตดี แต่ถูกดูดด้วยยอดขายในประเทศที่ลดลง
- ❖ ราคา 4Q65 กำไรกลุ่มยานยนต์ชะลอตัว YoY ตามอุตสาหกรรมผลิตรถ เนื่องจากอุปสงค์การบริโภคในประเทศที่ลดลง และคาดปี 2566 กำไรทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อน
- ❖ แนวโน้มปี 2567 คาดยอดผลิตรถยนต์เติบโต 3% YoY คาดหวังผลบวกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ด้านต้นทุนดีขึ้นจากราคาวัตถุดิบที่แนวโน้มลดลง ราคาดีทำให้หุ้นกลุ่มขึ้นส่วนเติบโต 10% YoY

### Industry outlook & Recommendations

- ❖ เราแนะนำให้นักลงทุน “เท่าตลาด” กลยุทธ์การลงทุนในระยะสั้น ให้เข้าลงทุนหลังประกาศงบ 4Q66 เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการจะชะลอตัว YoY ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น
- ❖ ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย ปัญหาความขัดแย้งระหว่างประเทศ และปัญหาสงครามการค้า เป็นต้น
- ❖ เราเลือก AH (TP@48.40) เป็น Top pick คาด กำไรใน 4Q66 จะชะลอตัว YoY แต่จะกลับมาเติบโตในปี 2567 โดยฟื้นตัวจากทั้งธุรกิจ EV Car และธุรกิจใหม่ ขณะที่ราคาหุ้นถือว่า Undervalue ถูกสุดในกลุ่มยานยนต์ ซื้อขายที่ PER เพียง 4.7x ของปี 2567