

24 March 2023

Automotive

ยอดขายผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.23 ดีขึ้น YoY, MoM ตามคาด

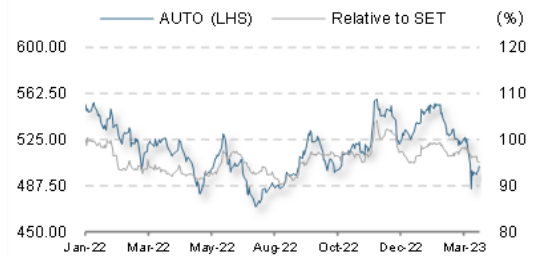
Automotive Neutral (maintained)

News Flash

❑ **ยอดขายผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.23 ปรับตัวดีขึ้น YoY, QoQ** ส.อ.ท. รายงานยอดขายผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.23 อยู่ที่ 1.66 แสนคัน +6% YoY, +5% MoM เป็นผลจากการได้รับเซมิคอนดักเตอร์ (ชิป) เพิ่มขึ้นทำให้สามารถผลิตรถยนต์ได้เพิ่มขึ้น และเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ยอดส่งออกรถยนต์ปรับตัวดีขึ้นเป็น 8.9 หมื่นคัน +11% YoY, +2% MoM ส่วนยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 7.2 หมื่นคัน -4% YoY, +9% MoM โดยลดลง YoY เป็นผลจากยอดส่งมอบรถกระบะในประเทศน้อยลง เนื่องจากผู้ผลิตได้หันไปผลิตเพื่อเร่งส่งออกทดแทนเนื่องจากที่ผ่านมาได้ค้างส่งมอบเพราะปัญหาขาดแคลนชิป ทั้งนี้ ส่งผลให้ยอดขายผลิตรถยนต์ 2M23 อยู่ที่ 3.3 แสนคัน +7% YoY (ที่มา: MGR Online)

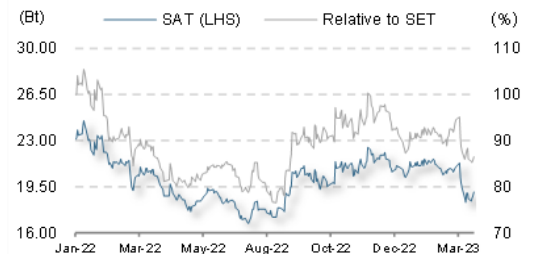
❑ **รถยนต์นั่ง BEV มียอดจดทะเบียนใหม่เดือน ก.พ.23 เพิ่มขึ้นมากจาก BYD, NETA** โดยมียอดจดทะเบียนใหม่อยู่ที่ 5,402 คัน +1,484% YoY, +84% MoM โดยค่ายรถยนต์ BYD มีสัดส่วนมากที่สุดถึง 38% ส่วน NETA ขึ้นมาเป็นอันดับที่ 2 ที่ 23% ตามมาด้วย MG 16% และ TESLA 13% (Fig.3,4)

Auto Sector - Price performance



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.4%	-4.8%	-5.4%	-3.8%
Relative to SET	-1.9%	-2.8%	-1.7%	1.7%

SAT - Price performance



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-9.6%	-8.7%	-8.3%	-8.3%
Relative to SET	-5.1%	-6.8%	-4.6%	-2.8%

สถิติอุตสาหกรรมรถยนต์ไทยเดือน ก.พ.2023

(Units)	Feb-23	%YoY	%MoM	2M23	%YoY
Production	165,612	6.4%	4.9%	327,939	6.7%
Domestic sales	71,511	-3.9%	9.0%	137,130	-4.7%
Exports	88,525	11.4%	2.0%	175,311	17.4%

Source: The Federation of Thai Industries

Implication

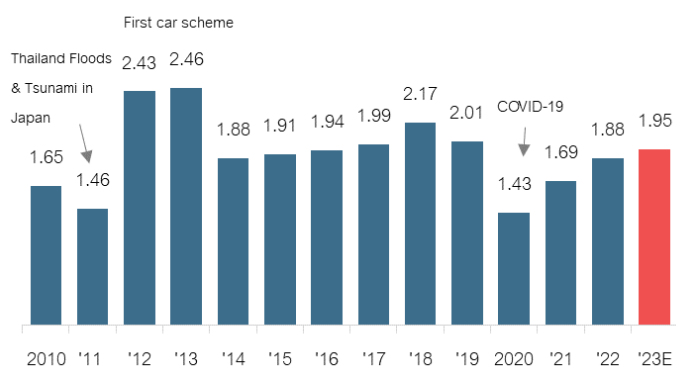
❑ **เรามองเป็นกลาง** จากยอดขายผลิตรถยนต์เดือน ก.พ.23 ที่เติบโตตามคาด โดยยอดขายผลิตรถยนต์เดือน 2M23 จะคิดเป็น 16.8% จากทั้งปี 2023E ที่เราประเมินที่ 1.95 ล้านคัน +4% YoY สำหรับยอดขายผลิตรถยนต์ในเดือน มี.ค.23 จะมีทิศทางดีขึ้นต่อจาก การส่งออกที่เติบโตจากปัญหาการขาดแคลนชิปที่คลี่คลาย และได้ผลบวกจากงานมอเตอร์โชว์

❑ **กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "Neutral"** โดยราคาหุ้นกลุ่ม Automotive ปรับตัวขึ้น underperform SET -3% ในช่วง 3 เดือน จากยอดขายผลิตรถยนต์ที่เริ่มเติบโตในอัตราที่ช้าลงจากฐานที่สูงขึ้นในปีก่อน สำหรับหุ้น SAT เรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท จากฐานที่ 20.50 บาท ถึง 2023E PER ที่ 10 เท่า (5-yr average PER) โดยประเมินกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.04 พันล้านบาท +11% YoY จากยอดขายผลิตรถยนต์ที่ดีขึ้น, ได้รับคำสั่งซื้อใหม่เพิ่ม และต้นทุนวัตถุดิบเหล็กที่ทยอยลดลง สำหรับกำไร 1Q23E จะกลับมาดีขึ้น YoY, QoQ ได้ จากยอดขายผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ จากยอดส่งออกผลิตรถยนต์ที่ดีขึ้นโดดเด่น เรายังมองเป็นบวกต่อ NYT (เป้า Bloomberg consensus เฉลี่ย 4.46 บาท) ที่ทำธุรกิจทำเรือส่งออกและนำเข้ารถยนต์ ส่วนยอดจดทะเบียนรถ EV ใหม่ที่เพิ่มขึ้นมาก เรายังมองเป็นบวกต่อ SJWD (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท) ที่ได้รับงานบริการโลจิสติกส์นำเข้าทั้ง BYD, NETA

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

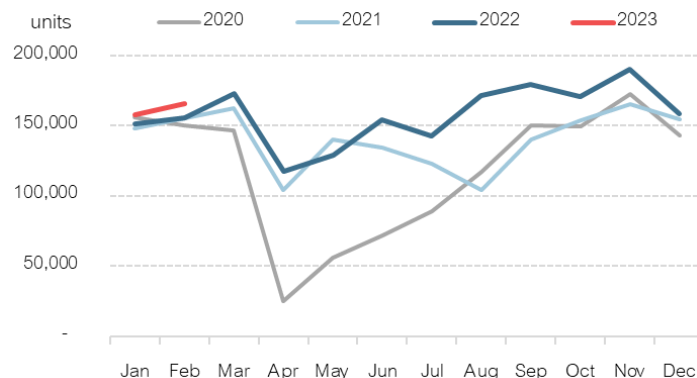
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: Thailand auto production (mn units)



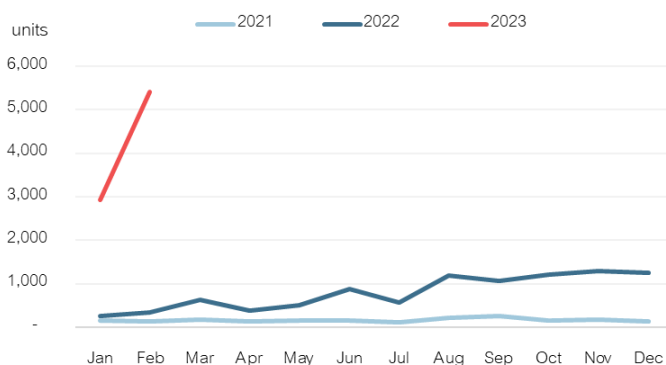
Source: The Federation of Thai Industries, DAOL

Fig 2: Thailand auto production – monthly



Source: The Federation of Thai Industries

Fig 3: รถยนต์ไฟฟ้า BEV จดทะเบียนใหม่ในประเทศไทย



Source: <https://web.dlt.go.th/statistics/index.php>

Fig 4: รถยนต์ไฟฟ้า BEV จดทะเบียนใหม่ในประเทศไทยแยกตาม Brand

Brand	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23
BYD	14	3	3	61	252	1,041	2,070
NETA	0	0	0	20	49	555	1,254
MG	450	266	608	571	553	639	859
TESLA	37	39	43	28	34	32	709
ORA	516	591	447	455	252	494	282
VOLVO	30	29	20	32	40	73	83
Others	136	135	95	128	62	95	145
Total	1,183	1,063	1,216	1,295	1,242	2,929	5,402

Source: <https://web.dlt.go.th/statistics/index.php>

Corporate governance report of Thai listed companies 2022

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.

❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.

❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 4