

Rating

Neutral

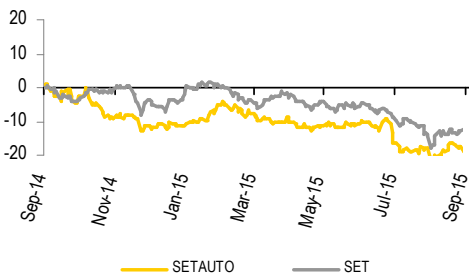
Short Term Outlook

Neutral

ดัชนีกลุ่ม : 441.89  
SET Index : 1,375.17

สุรชัย ประมวลเจริญกิจ  
http://www.maybank-ke.co.th  
(02) 658-6300

Historical Chart



Performance

52-wee High/Low Index 548.37 / 422.33

	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	3.7	-9.2	-10.9	-18.6	-8.5
Relative (%)	-1.9	0.3	-1.8	-5.8	-0.4

กลุ่มยานยนต์ Automotive Sector

อุตสาหกรรมรถยนต์ครึ่งปีหลังซบเซาต่อ ปรับลดคาดการณ์

- ยอดผลิตรถยนต์ 8 เดือนแรก ซบเซา เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1%YoY
- แนวโน้มไตรมาสสี่จะซบเซาต่อ แรงจูงใจในตลาดในประเทศที่อ่อนแอ
- ปรับลดคาดการณ์ยอดผลิตรถยนต์ปี 2558 เหลือ 1.95 ล้านคัน (+4%YoY)
- ระยะสั้นยังขาดแรงกระตุ้นด้านบวก น้ำหนักลงทุน Neutral

ยอดผลิตรถยนต์ 8 เดือนแรก เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่งออกช่วยหนุน : ตัวเลขอุตสาหกรรมรถยนต์ 8 เดือนแรก ยอดผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1,260,584 คัน (+1%YoY) โดยอุตสาหกรรมรถยนต์ได้แรงหนุนจากยอดส่งออกรถยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้นเท่ากับ 780,414 คัน (+5%YoY) แรงหนุนส่งออกกระทบกระชุนใหม่ Toyota Revo ซึ่งเริ่มผลิตได้เต็มที่มากขึ้น และ ผลิตรถอีโคคาร์เพื่อส่งออกได้มากขึ้น รวมถึงค่ายรถต่างๆมีการผลักดันส่งออกมากขึ้นหลังยอดขายในประเทศซบเซา ในขณะที่ยอดขายรถยนต์ในประเทศยังหดลงหนักเหลือ 491,960 (-15%YoY) เนื่องจากราคาสินค้าเกษตรที่ยังตกต่ำ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและการเบิกจ่ายงบการลงทุนของรัฐบาลที่ยังไม่มากพอ การเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินจากหนี้ครัวเรือนที่ยังสูง การลงทุนของภาคเอกชนที่ยังชะงักตัว

ปรับลดประมาณการยอดผลิตรถยนต์ในปีนี้ ลงอีกเหลือ 1.95 ล้านคัน (+4%YoY): สภาอุตสาหกรรมกำลังพิจารณาปรับลดคาดการณ์ยอดผลิตรถยนต์ในปีนี้อีกจากตัวเลขคาดการณ์ 2.05 ล้านคัน (+9%YoY) เหลือ 1.95 ล้านคัน (+4%YoY) ในขณะที่เราได้ปรับลดประมาณการยอดผลิตรถยนต์ในปีนี้อีกเหลือ 1.95 ล้านคัน จากคาดการณ์เดิม 2 ล้านคัน (+6%YoY) โดยปรับลดประมาณการยอดขายในประเทศลงเหลือ 750,000 คัน (-15%YoY) จากเดิม 800,000 คัน และ คงยอดประมาณการส่งออกที่ 1.2 ล้านคัน (+6%YoY) โดยคาดหวังตลาดรถยนต์ในช่วงปลายปีจะมีแรงซื้อเข้ามา เนื่องจากจะมีการเปลี่ยนภาษีสรรพสามิตรถยนต์ใหม่ จะทำให้รถยนต์บางรุ่นมีราคาสูงขึ้น

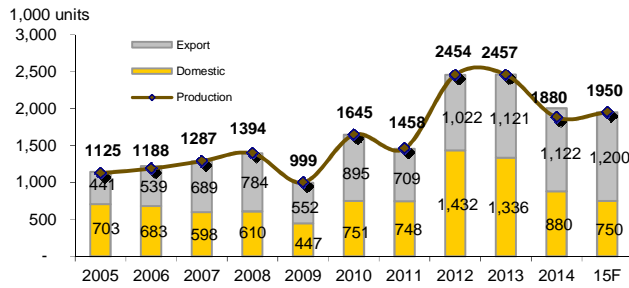
รอสัญญาณบวก คงน้ำหนักการลงทุน Neutral: การตกต่ำของอุตสาหกรรมรถยนต์ค่อนข้างลากยาว และ ไม่ได้ฟื้นตัว แม้ว่ายอดส่งออกจะปรับตัวดีขึ้น แต่ไม่สามารถชดเชยตลาดรถยนต์ในประเทศที่หดลงหนักได้ คาดแนวโน้มผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มขึ้นส่วนยานยนต์ใน 3Q58 มีแนวโน้มจะปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาส 2Q58 จากผลของฤดูกาล โดยใน 2Q58 มีวันหยุดยาวในเทศกาลต่างๆ สำหรับแนวโน้มในไตรมาส 4Q58 มีแนวโน้มจะซบเซาต่อ เนื่องจากกำลังซื้อในประเทศที่ยังอ่อนแอ นักลงทุนเป็น Neutral สำหรับกลุ่มขึ้นส่วนยานยนต์ สำหรับหุ้นที่เราเลือกเป็น Top Picks ในกลุ่ม คือ SAT (ชื่อ : เป้าหมาย 21 บาท) เนื่องจากได้แรงหนุนจาก รถกระบะ Toyota Revo รุ่นใหม่ผลิตขึ้นส่วนให้รถแทรกเตอร์ และ รถบรรทุก ช่วยกระจายความเสี่ยง

Automotive key stock highlights

Priced as of : 23-Sep-15		Current Price (Bt/sh)	Target Price (Bt/sh)	Upside +/- (%)	P/E (x)			P/BV (x)			EPS growth (%)			ROE (%)			Div Yield (%)		
Stock	Rating				14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F
AH	T-BUY	12.60	17.00	34.9	11.1	13.8	9.8	0.7	0.7	0.7	-39.9	-19.8	41.1	6.8	5.3	7.1	3.6	2.9	4.1
IHL	T-BUY	7.00	7.50	7.1	15.2	17.6	12.0	2.7	2.7	2.5	-1.7	-13.9	47.2	18.0	15.3	21.7	6.4	4.5	6.7
SAT	BUY	16.10	21.00	30.4	10.5	11.0	9.2	1.3	1.2	1.1	-32.8	-4.6	20.1	12.9	11.5	12.8	3.7	3.6	4.3
STANLY	T-BUY	182.00	210.00	15.4	12.0	10.5	10.4	1.2	1.1	1.0	-22.2	14.8	0.6	10.3	11.1	10.3	2.6	3.3	3.4
TRU	T-BUY	4.10	5.50	34.1	15.9	14.9	10.8	0.8	0.8	0.7	-56.9	6.7	37.8	4.9	5.2	6.9	3.7	3.4	4.6

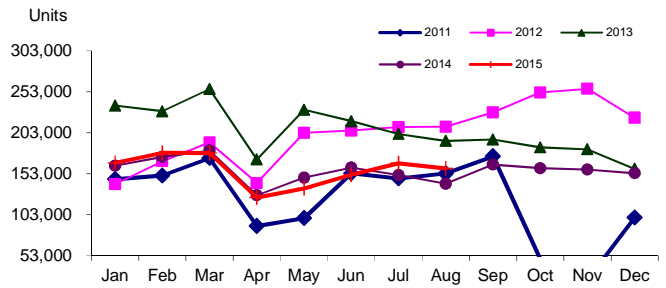
Source: Company reports and MBKET

**Thailand Auto production, Domestic sales and Exports**



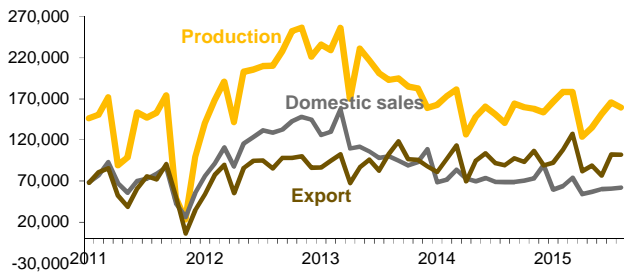
Source: The Federation of Thai Industries / MBKET

**Monthly Auto Production**



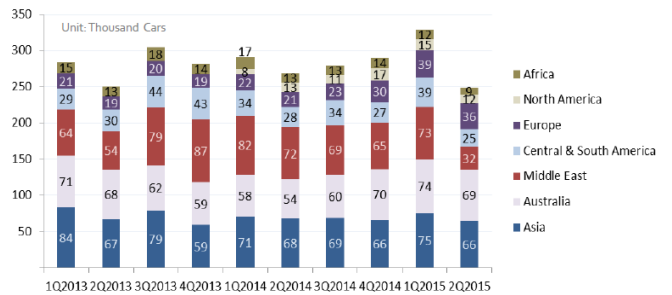
Source: The Federation of Thai Industries

**Monthly Auto Production, Sales and Export**



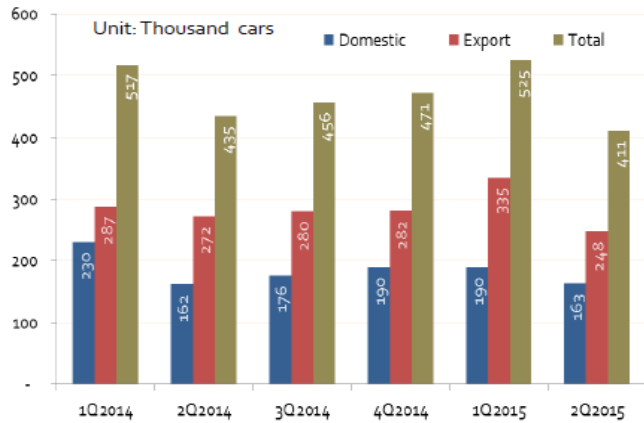
Source: The Federation of Thai Industries

**Export Destinations**



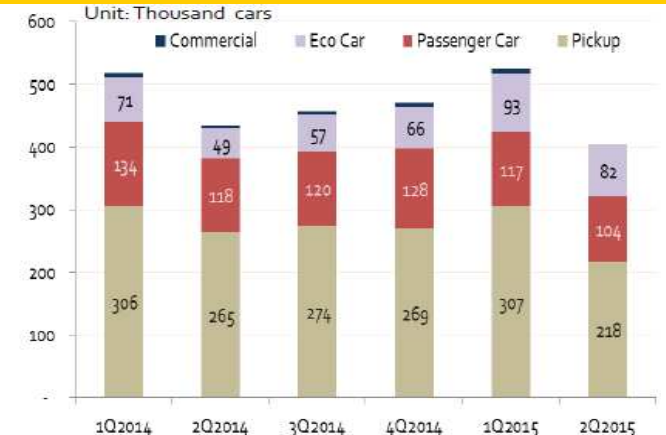
Source: Somboon Advance Technology (SAT)

**Car Production by Quarter**



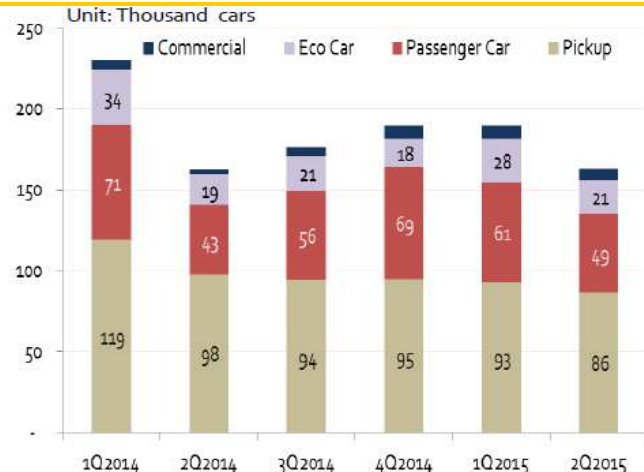
Source: Thai Automotive Industry Association / SAT

**Car Production by type**



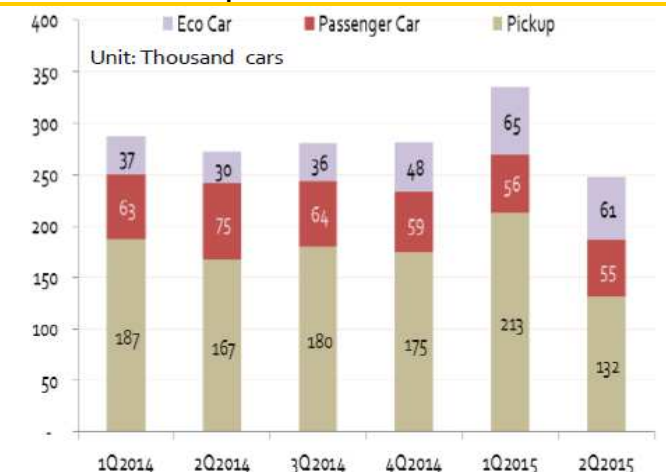
Source: Thai Automotive Industry Association / SAT

**Car Production: Domestic**



Source: Thai Automotive Industry Association / SAT

**Car Production: Export**



Source: Thai Automotive Industry Association / SAT