

กลุ่มยานยนต์

ส.อ.ก. เป้าหมายยอดขายรถยนต์เดือน ส.ค. 62 อยู่ที่ 1.66 แสนคัน ลดลง 8% yoy ถูกกดดันจาก ยอดส่งออกรถยนต์ที่อ่อนตัว 20% yoy และตลาดรถยนต์ในประเทศติดลบ 7% yoy โดยรวมทำให้ ยอดผลิตรถยนต์ 8M62 ลบ 1.25% yoy เท่ากับ 1.4 ล้านคัน

ยอดผลิตรถยนต์ ส.ค. 2562 ลดลง 8% yoy เท่ากับ 166,361 คัน สาเหตุจากยอดส่งออกรถยนต์หดตัว 20% yoy อยู่ที่ 81,549 คัน ลดลงเกือบทุกตลาดคู่ค้า นอกจากฐานสูงปีก่อนราว 1 แสนคัน เศรษฐกิจ โลกยังถูกกดดันจากสงครามการค้า ขณะที่ยอดขายรถยนต์ในประเทศอ่อนตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ราว 7% yoy เท่ากับ 80,838 คัน เนื่องจากการคุมเข้มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของธนาคารพาณิชย์ โดยรวมยอดผลิตรถยนต์ 8M62 ลบ 1.25% yoy เท่ากับ 1.4 ล้านคัน ถูกจุดด้วยยอดส่งออกรถยนต์ ลดลง 4% yoy ที่ 7.2 แสนคัน ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ยังเติบโต 4% yoy อยู่ที่ 6.9 แสนคัน อาานิสงค์จากยอดขายรถยนต์ช่วง 5M62 ที่เพิ่มขึ้น 9% yoy

ฝ่ายวิจัยคาดยอดขายรถยนต์ปี 2562 ลดลง 3% yoy อยู่ที่ 2.1 ล้านคัน เพราะยอดขายรถยนต์ ในประเทศช่วงที่เหลือของปี มีโอกาสชะลอตัวต่อเนื่อง แม้ ธปท. ยังไม่กำหนดเกณฑ์สัดส่วน ภาระการผ่อนชำระหนี้ต่อเดือนเทียบรายได้ต่อเดือน (DSR) แต่การส่งสัญญาณของ ธปท. ในช่วงที่ ผ่านมา คาดเห็นการปล่อยสินเชื่อรถยนต์ของธนาคารพาณิชย์อย่างระมัดระวังมากขึ้น รวมทั้งช่วง ก.ย.61 - ธ.ค.61 ยอดขายรถยนต์ในประเทศมีฐานสูงเฉลี่ย 9.6 หมื่นคัน/เดือน เทียบ 8M62 เฉลี่ยที่ 8.6 หมื่นคัน/เดือน ด้านตลาดส่งออกรถยนต์ถูกจุดด้วยสงครามการค้าที่คลี่คลายช้า โดยตลาด โอเชียเนีย (ออสเตรเลียและนิวซีแลนด์เป็นหลัก) ซึ่งมีสัดส่วนมากที่สุดราว 32% ของปริมาณ การส่งออกรถยนต์ ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจออสเตรเลียเป็นอย่างมาก โดยสถานการณ์ยอดขายรถยนต์ในออสเตรเลีย ล่าสุดหดตัว YoY ติดต่อกัน 17 เดือน

แม้แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ 3Q62 เติบโต QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล รวมทั้งไม่มีค่าใช้จ่ายพนักงานตาม พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่เฉพาะส่วนของบริษัทจำนวน 188 ล้านบาท นอกจากนี้ยังไม่รวมส่วน ที่ตั้งใน บ. ร่วม ซึ่งรับรู้ผ่านส่วนแบ่งกำไร เช่น AH ที่ บ. ร่วม ได้ดำเนินการตั้งค่าใช้จ่ายดังกล่าวแล้วใน งวด 2Q62 อย่างไรก็ตามข้อมูลยอดขายรถยนต์ ก.ค. 62 - ส.ค. 62 รวมกันอ่อนตัวราว 7% yoy และคาด เดือน ก.ย. 62 ยังไม่ฟื้นตัว ตามสถานการณ์ข้างต้น จึงประเมินยอดขายรถยนต์ 3Q62 ลดลง YoY กดดันต่อยอดขายกลุ่มฯ และต่อเนื่องถึง Gross Margin ให้ต่ำกว่า 13.1% ในงวด 3Q61 เพราะ Economies of Scale หายไป

ด้วยภาพอุตสาหกรรมฯ ที่อ่อนแอ และมีแนวโน้มต่อเนื่องถึง 4Q62 เนื่องจากยอดผลิตรถยนต์ช่วง 4Q61 ทำจุดสูงสุดของปีที่ 5.6 แสนคัน ทำให้เชื่อได้ว่าราคารุนในกลุ่มฯ ไม่สามารถ Outperform ตลาดฯ จึงคงแนะนำอ่อนกว่าตลาด สำหรับกลุ่มฯ โดยช่วงสั้นยังไม่มีหุ้นในกลุ่มฯ น่าสนใจลงทุน

Table with 6 columns: FY: ปีใด 31 ธ.ค., FY60A, FY61A, FY62F, FY63F, FY64F. Rows include ยอดขาย (ล้านบาท), กำไรขั้นต้น (ล้านบาท), กำไรสุทธิ (ล้านบาท), กำไรปกติ (ล้านบาท), Gross Margin, PER (X), PBV (X), ROA (%), and ROE (%).

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้น โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพุธที่ 18 กันยายน พ.ศ. 2562
น้ำหนัก : น้อยกว่าตลาด



ดัชนีกลุ่ม : 434.44
ดัชนีตลาด : 1,663.93

วอลพรรณ น้อยรุ่งนกร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994
nuanpun@asiaplus.co.th
ภาสกร หวังวิวัฒน์ธนกร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372
pasakorn.w@asiaplus.co.th