

NEWS PLUS

BY RESEARCH DIVISION

22 กรกฎาคม 2564



ยอดผลิตโต หนุยกำไร Turn Around จากปีก่อน

ยอดผลิตรถยนต์ มิ.ย. 64 แม็ดลดลง 4% MoM จากจำนวนวันผลิตและการขาดแคลนชิปในบางรุ่น แต่ยังเติบโต 87% yoy จากฐานต่ำในงวดปีก่อนและแรงหนุนจากตลาดส่งออกรถยนต์ ภาพรวมยอดผลิตรถยนต์ 1H64 เพิ่ม 39% yoy อยู่ที่ 8.44 แสนคัน โดยยังสอดคล้องกับเป้าหมายทั้งปีของฝ่ายวิจัยที่ 1.6 ล้านคัน (+12% yoy) และเป้าที่ ส.อ.ท. ปรับเพิ่มเป็น 1.55 – 1.6 ล้านคัน คงเท่าตลาด เลือกลง SAT และ AH โดยแนวโน้ม 2Q64 มีพัฒนาการเด่นชัดจาก 2Q63 ก่อนคาดจะฟื้นตัว QoQ ต่อในงวด 3Q64

AUTO

น้ำหนัก : เท่าตลาด

ดัชนีกลุ่มฯ (จุด) 522.04

ดัชนีตลาด (จุด) 1,594.64

ยอดผลิตรถยนต์ มิ.ย. 64 เติบโต 87% yoy และคงเป้ายอดผลิตรถยนต์ปี 2564

ยอดผลิตรถยนต์ มิ.ย. 64 เท่ากับ 134,245 คัน ลดลง 4% MoM จากวันผลิตต่ำกว่า พ.ค. และการขาดชิ้นส่วนในรถยนต์บางรุ่น แต่ยังเติบโต 87% yoy จากฐานต่ำในช่วงเดียวกันปีก่อน โดยการผลิตเพื่อส่งออกรถยนต์เท่ากับ 74,574 คัน สูงขึ้น 74% YoY (-9% MoM) เป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดส่งออกรถยนต์เพิ่ม 66% YoY (+4.5% MoM) อยู่ที่ 83,022 คัน ตามการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ในออสเตรเลีย ขณะที่การผลิตเพื่อขายในประเทศเติบโต 106% yoy (+1% MoM) ที่ 59,671 คัน สอดคล้องกับยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ 61,758 คัน สูงขึ้น 6% yoy (+10% MoM)

ภาพรวมยอดผลิตรถยนต์ 2Q64 เท่ากับ 378,768 คัน บวก 148.5% yoy (- 19% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล) และ 1H64 เพิ่ม 39% yoy เท่ากับ 844,601 คัน คิดเป็นสัดส่วน 53% ของเป้าหมายผลิตของฝ่ายวิจัยที่ 1.6 ล้านคัน (+12% yoy) ใกล้เคียงกับที่ทาง ส.อ.ท. ปรับเพิ่มเป้ายอดผลิตรถยนต์ปี 2564 มาที่ 1.55 – 1.6 ล้านคัน โดยฝ่ายวิจัยคาดยอดผลิตรถยนต์ 3Q64 ฟื้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และ YoY แรงส่งจากตลาดส่งออกรถยนต์ แม้มีข่าวการหยุดสายการผลิตของ TOYOTA ทั้ง 3 โรงงาน เบื้องต้นราว 3 – 14 วัน จากโรงงานผู้ผลิตชิ้นส่วนบางราย ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 แต่มองหลังโรงงานผลิตชิ้นส่วนกลับมาผลิต ทำให้ออเดอร์รถยนต์ที่ค้างอยู่ สามารถนำไปผลิตในเดือนถัดไป ขณะที่ประมาณการ 1Q64 ของ SAT และ AH คิดเป็นสัดส่วน 38% และ 32% ของประมาณการทั้งปี จึงยังเชื่อประมาณการปี 2564 ยังมีความเป็นไปได้

RES EARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวฉวรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ บัญชีพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ,

นักวิเคราะห์ บัญชีพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



คงน้ำหนัก เท่าตลาด เลือกลง SAT(FV@B24) แนวโน้มกำไร 2Q64 Turn Around จาก 2Q63 เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับยอดผลิตรถยนต์ ก่อนจะพลิกขยายตัว QoQ และ YoY ใน 3Q64 คาดการณ์หนุนกำไรปกติปี 2564 อยู่ที่ 820 ล้านบาท เดบิต 1.21 เท่า YoY รวมทั้งสถานะการเงินเป็น Net Cash จึงคาดหวัง Div yield ราว 5% ต่อปี ตามด้วย AH(FV@B30) ราคาซื้อขายที่ PBV 0.86 เท่า ขณะที่คาดการณ์กำไรไตรมาสเป็นไปในทิศทางเดียวกับ SAT และกำไรปกติปี 2564 เพิ่มขึ้น 5 เท่า YoY เท่ากับ 960 ล้านบาท

ยอดขาย / ส่งออก / ผลิตรถยนต์ รายเดือน

	มี.ย.-63	ก.ค.-63	ส.ค.-63	ก.ย.-63	ต.ค.-63	พ.ย.-63	ธ.ค.-63	ม.ค.-64	ก.พ.-64	มี.ค.-64	เม.ย.-64	พ.ค.-64	มี.ย.-64	1H64	1H63
ยอดขายรถยนต์ในประเทศ (คัน)	58,049	59,335	68,919	77,907	74,115	79,177	104,089	55,208	58,960	74,925	58,132	55,948	61,758	364,931	328,640
ยอดส่งออกรถยนต์ (คัน)	50,049	49,564	57,402	63,941	71,372	74,532	68,481	74,132	79,470	104,506	52,880	79,479	83,022	473,489	350,550
ยอดผลิตรถยนต์ (คัน)	71,704	89,336	117,253	150,345	149,159	172,455	142,969	148,118	155,200	162,515	104,355	140,168	134,245	844,601	606,132
- ผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ	28,908	45,696	65,812	82,381	81,956	97,441	88,236	62,321	66,885	65,932	44,671	58,884	59,671	358,364	259,754
- ผลิตเพื่อส่งออก	42,796	43,640	51,441	67,964	67,203	75,014	54,733	85,797	88,315	96,583	59,684	81,824	74,547	486,750	346,378
ยอดขายรถยนต์ในประเทศ	-33%	-27%	-15%	2%	-4%	0%	17%	-23%	-14%	25%	93%	38%	6%	11%	
ยอดส่งออกรถยนต์	-49%	-40%	-30%	-34%	-17%	-1%	-5%	14%	-17%	16%	160%	166%	66%	35%	
ยอดผลิตรถยนต์	-59%	-48%	-30%	-11%	-2%	12%	7%	-5%	3%	11%	322%	150%	87%	39%	
- ผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ	-67%	-48%	-21%	5%	19%	19%	31%	-12%	0%	7%	306%	193%	106%	38%	
- ผลิตเพื่อส่งออก	-49%	-47%	-38%	-25%	-20%	4%	-18%	1%	6%	13%	335%	128%	74%	41%	
% Change MoM															
ยอดขายรถยนต์ในประเทศ	43.6%	2.2%	16.2%	13.0%	-4.9%	6.8%	31.5%	-47.0%	6.8%	27.1%	-22.4%	-3.8%	10.4%		
ยอดส่งออกรถยนต์	67.4%	-1.0%	15.8%	11.4%	11.6%	4.4%	-8.1%	8.3%	7.2%	31.5%	-49.4%	50.3%	4.5%		
ยอดผลิตรถยนต์	28.0%	24.6%	31.2%	28.2%	-0.8%	15.6%	-17.1%	3.6%	4.8%	4.7%	-35.8%	34.3%	-4.2%		
- ผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ	44.0%	58.1%	44.0%	25.2%	-0.5%	18.9%	-9.4%	-29.4%	7.3%	-1.4%	-32.2%	31.8%	1.3%		
- ผลิตเพื่อส่งออก	19.0%	2.0%	17.9%	32.1%	-1.1%	11.6%	-27.0%	56.8%	2.9%	9.4%	-38.2%	37.1%	-8.9%		

ที่มา: ส.อ.ท. และ TOYOTA