

22 มีนาคม 2562

อย่าลืมรัดเข็มขัดนิรภัย

ต้องติดตามประเด็นภัยแล้งอย่างใกล้ชิด

ในปี 2019 นี้ มีความกังวลต่อประเทศไทยว่าจะเกิดภัยแล้งรุนแรงที่สุดในรอบ 30 ปี ต้นเหตุเกิดจากฤดูร้อนจากปรากฏการณ์ “เอลนีโญ” ที่มาเร็วนานกว่าทุกปี ขณะที่ปริมาณฝนตกลงต่ำกว่าค่าปกติเฉลี่ยรอบ 30 ปี ราว 5% ปริมาณน้ำในเขื่อนหลักอยู่ในระดับต่ำ โดยศูนย์วิจัยกสิกรรมไทยมองว่า ฤดูแล้งที่เกิดขึ้นในปีนี้อาจลากยาวจนถึงเดือนพ.ค. และอาจกระทบในพื้นที่ภาคกลางและภาคตะวันออกเฉียงเหนือมากที่สุด ส่งผลโดยตรงต่อภาคเกษตรกรรม ซึ่งอาจทำให้เกิดมูลค่าความสูญเสียทางเศรษฐกิจราว 15,300 ล้านบาท

เรามองว่าประเด็นภัยแล้งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เพราะหากภัยแล้งในปีนี้มี ความรุนแรง มีโอกาสที่จะส่งผลเชิงลบโดยตรงไปสู่รายได้เกษตรกร กำลังซื้อของกลุ่มเกษตรกรและภาพรวมของเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งจะนำไปสู่การลดลงของความต้องการซื้อรถยนต์ใหม่ได้ ซึ่งที่ผ่านมาเราได้เห็นตัวอย่างของการชะลอตัวของยอดขายรถยนต์ของประเทศออสเตรเลียในปี 2018 ที่ผ่านมา จากที่เคยมียอดขายเติบโตมาตลอด 4 ปี และเคยมีสัญญาณในเชิงบวกด้านยอดขายมาโดยตลอด แต่เนื่องจากปัญหาภัยแล้งที่รุนแรงที่สุดในรอบหลายปี กลับทำให้ยอดขายรถยนต์ในประเทศออสเตรเลียลดลง 3% ในปี 2018

เรายังเชื่อว่าในช่วงเดือน มี.ค.-เม.ย. ยอดขายรถยนต์ในประเทศน่าจะยังมีแนวโน้มเติบโตได้เล็กน้อย แต่ต้องจับตาดูยอดขายรถยนต์ในช่วงเดือน พ.ค. เป็นต้นไป เนื่องจากจะเป็นช่วงที่ภัยแล้งเริ่มส่งผลกระทบต่อรายได้ภาคเกษตรกรรมโดยตรง

ยังคงคาดว่ายอดขายผลิตรถยนต์ในปี 2019 จะลดลงเล็กน้อย

เรายังไม่ได้ประเมินผลกระทบเชิงลบของประเด็นภัยแล้งเข้ามาในประมาณการยอดขายรถยนต์ของประเทศ เนื่องจากเรามีมุมมองเชิงลบต่อยอดขายรถยนต์ในปีนี้อยู่แล้ว โดยเรามองว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ในปี 2019 จะหดตัวเล็กน้อย โดยมียอดขายรถยนต์รวมอยู่ที่ 2.13 ล้านคัน (-2.4% YoY) จากการชะลอตัวทั้งในด้านยอดขายในประเทศที่ 1.02 ล้านคัน (-2.1% YoY) และส่งออกที่ 1.11 ล้านคัน (-2.7% YoY)

ยอดผลิตรถยนต์เดือนกุมภาพันธ์ยังคงเติบโต

วานนี้ สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) ได้เปิดเผยจำนวนการผลิตรถยนต์ในประเทศประจำเดือน ก.พ. โดยยอดผลิตรถยนต์รวมของประเทศอยู่ที่ 183,071 คัน (+2.7% YoY) ซึ่งมีปัจจัยบวกมาจากการเติบโตของยอดขายในประเทศที่ 9.1% เพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่องจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น การบริโภคของภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องจากที่รัฐบาลช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยและเกษตรกร รวมถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคดีขึ้นจากการมีการเลือกตั้ง ในขณะที่การส่งออกลดลงเล็กน้อยที่ 1.6% ต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า โดยส่งออกลดลงในตลาดออสเตรเลีย แอฟริกา อเมริกากลางและอเมริกาใต้ ส่วนตลาดเอเชีย ตะวันออกกลาง ยุโรป และอเมริกาเหนือ ยังคงมีการส่งออกที่เพิ่มขึ้น

คนน้ำหนัก “เท่กับตลาด” โดยยกให้ SAT เป็น TOPPICK

เรายังคงมุมมองเดิมต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ โดยมีโอกาสที่จะหดตัวเล็กน้อย แต่ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์หลายบริษัทก็ยังมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากออเดอร์ใหม่ๆ ที่เตรียมทำการผลิตในปี 2019 นี้ ดังนั้นเราจึงคนน้ำหนัก “เท่กับตลาด” โดยเลือก SAT เป็น TOPPICK แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 25.30 บาท

ความเสี่ยง

- 1) ปัจจัยทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ มีโอกาสทำให้ยอดขายผลิตรถยนต์ของไทยสูงหรือต่ำกว่าที่ประมาณการณ์
- 2) การเข้ามาแทนที่ของรถยนต์ไฟฟ้าในอนาคต

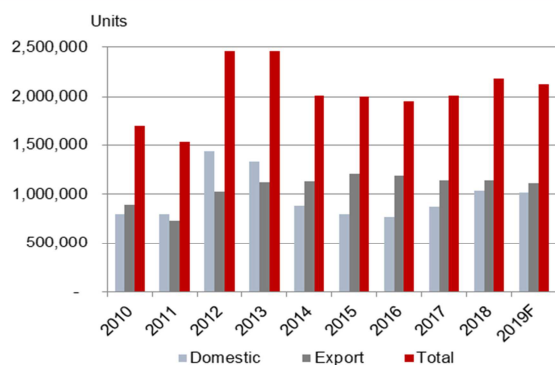
หมวด

ยานยนต์



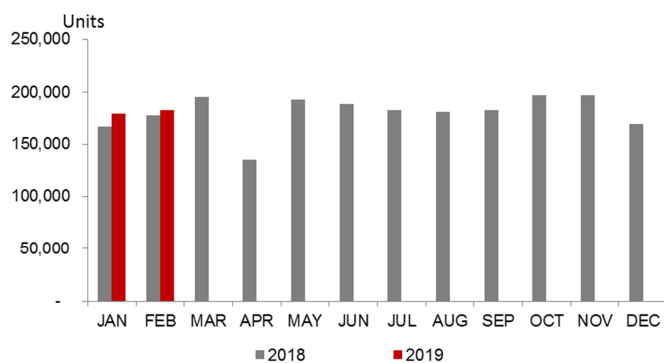
นักวิเคราะห์
นฤดม มุจลินทร์กุล
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 050890
 naruedom@trinitythai.com

Figure 1: Outlook for Thailand's car market



Source: Thai Automotive Industry Association, Trinity Research

Figure 2: Thailand's monthly car sales (2018 VS 2019)



Source: Thai Automotive Industry Association

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน