

24 มีนาคม 2563

จุดหน้าไฟแดงคงไม่พอ ใส่เกียร์ถอยด้วยดีกว่า

หมวด

ยานยนต์



นารุ-dom นูเอคปรัถิต
 เลขที่ใบอนุญาต : 050890
 E-mail: Naruedom@trinitythai.com

อุตสาหกรรมยานยนต์กำลังเข้าสู่การชะลอตัวรุนแรงมากกว่าที่เราคาดไว้เมื่อต้นปีจากปัญหาไวรัส COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อทั้งด้านการซื้อรถยนต์ใหม่ภายในประเทศและการส่งออก ทำให้เราปรับประมาณการยอดขายรถยนต์รวมในปีนี้อีกครั้งจาก 1.95 ล้านคัน (-5.4% YoY) เป็น 1.75 ล้านคัน (-15.1% YoY) ต่ำที่สุดในรอบ 9 ปี นับตั้งแต่สมัยน้ำท่วมใหญ่ในปี 2011

ยอดผลิตรถยนต์เดือนกุมภาพันธ์ลดลงรุนแรง

วันนี้ สมาคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) ได้เปิดเผยจำนวนการผลิตรถยนต์ในประเทศประจำเดือน ก.พ. โดยยอดผลิตรถยนต์รวมของประเทศอยู่ที่ 150,604 คัน (-17.7% YoY) เป็นยอดผลิตประจำเดือน ก.พ. ที่ต่ำที่สุดในรอบ 10 ปี ซึ่งมีปัจจัยลบกดดันยอดผลิต ดังนี้

1. ยอดขายในประเทศลดลง -17.1% อยู่ที่ 68,271 คัน ลดลงจากความเข้มงวดของสถาบันการเงินในการอนุมัติสินเชื่อรถยนต์ และผลกระทบจากปัญหาการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ทำให้กำลังซื้อรถยนต์ใหม่หายไปอย่างชัดเจน
2. การส่งออกลดลง -5.3% เป็น 95,191 คัน เนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัวลงจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ยกเว้นตลาดตะวันออกกลาง แอฟริกา และยุโรป

คาดอนาคตจะทรุดหนักกว่านี้

ผลกระทบของไวรัส COVID-19 ที่ทำให้รัฐบาลไทยออกมาตรการลดความเสี่ยงการแพร่ระบาดด้วยการปิดพื้นที่เสี่ยงต่างๆเป็นระยะเวลาราว 20 วัน จะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการและประชาชนเป็นวงกว้าง เงินหมุนเวียนในระบบหยุดชะงัก แรงงานขาดรายได้ ทำให้เราคาดว่ายอดขายรถยนต์ใหม่ในเดือน มี.ค.-พ.ค. (เป็นอย่างน้อย) จะลดลงแรงที่ระดับ 25-30% YoY

ในขณะที่ประเทศคู่ค้ารถยนต์ของไทยก็ได้รับผลกระทบเชิงลบต่อเศรษฐกิจและเริ่มมีมาตรการสกัดกั้นไวรัส COVID-19 ที่เริ่มเข้มข้นมากขึ้นเช่นกัน อย่างประเทศออสเตรเลีย (ประเทศส่งออกรถยนต์อันดับ 1 ของไทย) ที่เริ่มมีการปิดประเทศเป็นต้น กอปรกับราคาน้ำมันที่ลดลงรุนแรงกว่า 60% YoY ภายในระยะเวลา 2 เดือน ทำให้เรามองว่าทวีปตะวันออกกลาง ทวีปที่ไทยส่งออกรถยนต์สูงเป็นอันดับที่ 3 อาจมีการชะลอซื้อรถยนต์ใหม่ เหมือนกับสมัยปี 2015-2016 ที่จำนวนรถยนต์ส่งออกลดลงระดับ 20-30% YoY สองปีติดต่อกัน ทำให้เราเชื่อว่าด้านการส่งออกรถยนต์ของไทยจะลดลงราว 20-25% YoY ในเดือน มี.ค.-พ.ค. (เป็นอย่างน้อย)

ปรับประมาณการยอดขายรถยนต์ลง

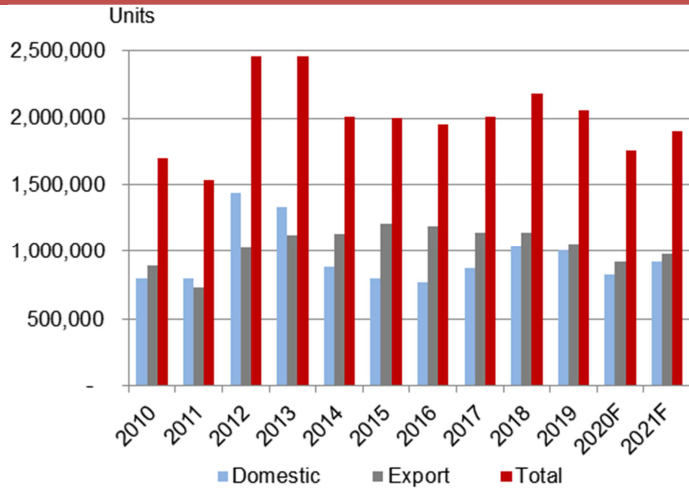
ด้วยปัจจัยลบที่เราได้กล่าวไปข้างต้น ทำให้เราปรับประมาณการยอดขายรถยนต์ใหม่อีกครั้งเป็น 1.75 ล้านคัน (-15.1% YoY) ต่ำที่สุดในรอบ 9 ปี โดยปรับยอดขายในประเทศลงเหลือ 8.3 แสนคัน (-17.6% YoY) และส่งออกเหลือ 9.2 แสนคัน (-12.7% YoY) ทั้งนี้ประมาณการของเรานั้นต่ำกว่าที่สมาคมอุตสาหกรรมคาดไว้ที่ 1.9 ล้านคันค่อนข้างมาก

คนนำหนัก “น้อยกว่าตลาด” หลีกเสี่ยงการลงทุนในระยะสั้น

ผลกระทบจาก COVID-19 น่าจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมในช่วง มี.ค.-เม.ย. ได้รุนแรงมากที่สุด ดังนั้นเราจึงยังคงนำหนัก “น้อยกว่าตลาด” บนอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยแนะนำให้ติดตามยอดผลิตรถยนต์ในเดือน มี.ค. ก่อนการลงทุนอีกครั้ง แต่อย่างไรก็ตาม เรามองว่าหากราคาหุ้นของบริษัทที่มีความแข็งแกร่งอย่าง SAT (บริษัทปลอดหนี้ และมีเงินสดสูงถึง 4 บาทต่อหุ้น) ได้ปรับตัวลงมาค่อนข้างมากที่ระดับ 6.7-7 บาท สะท้อนระดับ P/BV ที่ 0.4-0.42 เท่า ถือว่าเป็นจุดที่น่าสนใจอย่างมากในการเข้าลงทุน เนื่องจากต่อให้บริษัทมีกำไรในปี 2020 ลดลงถึง 55% YoY เหลือ 400 ล้านบาท บริษัทก็ยังสามารถจ่ายเงินปันผลได้และมีอัตราเงินปันผลที่สูงถึง 8% ต่อปี ทำให้เราเชื่อว่า SAT เป็นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่น่าจับตามองและสามารถลงทุนเพื่อหวังผลในระยะยาวได้

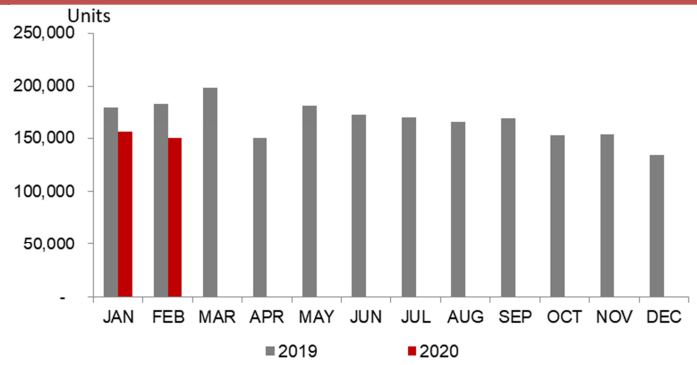
ความเสี่ยง: ยอดขายรถยนต์ในประเทศและการส่งออกมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงมากกว่าคาด ผลกระทบของไวรัส COVID-19 มีความรุนแรงกินระยะเวลานานกว่าที่คาด

Figure 1: Outlook for Thailand's car market



Source: Thai Automotive Industry Association, Trinity Research

Figure 2: Domestic sales VS Export



Source: Thai Automotive Industry Association, Trinity Research

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