

18 กันยายน 2562

ตัวเลขยอดผลิตและยอดขายรถยนต์ชะลอลดตัวรุนแรง ปรับเป้ายอดขายรถยนต์ลงเล็กน้อย

หมวด

ยานยนต์



ยอดผลิตรถยนต์เดือนสิงหาคมลดลงรุนแรงต่อเนื่อง

วานนี้ สมาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) ได้เปิดเผยจำนวนการผลิตรถยนต์ในประเทศประจำเดือน ส.ค. โดยยอดผลิตรถยนต์รวมของประเทศอยู่ที่ 166,361 คัน (-8.2% YoY) ซึ่งมีปัจจัยลบกดดันยอดผลิตมีดังนี้

1. ยอดขายในประเทศลดลง -6.8% อยู่ที่ 80,838 คัน ต่ำที่สุดในรอบ 16 เดือน จากการเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อของสถาบันการเงินที่เริ่มเข้มงวดมากขึ้นมาตั้งแต่กลางปีที่ผ่านมา และเริ่มส่งผลต่อยอดขายชัดเจนมากขึ้น
2. การส่งออกลดลงถึง 20.5% เป็น 81,549 คัน เป็นตัวเลขยอดส่งออกที่ต่ำที่สุดของเดือน ส.ค. ในรอบ 8 ปี ลดลงเกือบทุกตลาด จากผลกระทบเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลดลง เพราะสงครามการค้า อีกทั้งเงินบาทเองก็แข็งค่าที่สุดในรอบ 6 ปี

ยอดผลิตรถยนต์รวม 8 เดือนพลิกกลับมาติดลบเล็กน้อยที่ 1.3% ในขณะที่ยอดขายในประเทศยังคงเติบโตได้ที่ 4.2% สวนทางกับการส่งออกที่ติดลบ 4.1%

ยอดส่งออกมีโอกาสติดลบรุนแรงมากกว่าคาด ปรับเป้าอุตสาหกรรมยานยนต์ลงเล็กน้อย

ซึ่งหากมองภาพปัจจุบันแล้ว ยอดการส่งออกมีความเป็นไปได้สูงที่อาจจะมีการชะลอลดมากกว่าที่เราคาด ในขณะที่ยอดขายในประเทศมีแนวโน้มชะลอลดต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย เราจึงมีการปรับประมาณการณ์เป้าหมายอุตสาหกรรมยานยนต์ปี 2019 ใหม่ดังนี้

1. ยอดขายในประเทศเดิมคาดที่ 1.02 ล้านคัน (-2.1%) เป็น 1.03 ล้านคัน (-1.1%)
2. ยอดส่งออกเดิมคาดที่ 1.11 ล้านคัน (-2.7%) เป็น 1.07 ล้านคัน (-6.2%)
3. ยอดขายรถยนต์รวมเดิมคาดที่ 2.13 ล้านคัน (-2.4%) เป็น 2.1 ล้านคัน (-3.8%)

ซึ่งเหตุผลหลักมาจากปัญหาสงครามการค้าที่ยังคงไม่ได้ข้อสรุป และมีความยืดเยื้อมาตั้งแต่ต้นปี ซึ่งส่งผลไปถึงสภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีสัญญาณชะลอลดชัดเจน ทำให้ความต้องการรถใหม่จากประเทศคู่ค้าลดลงอย่างมาก

ผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรมใน 3Q19 มีโอกาสชะลอลดตัวรุนแรง

เนื่องด้วยปัญหาการผลิตและยอดขายรถยนต์ในช่วง 2 เดือนของ 3Q19 นั้นมีสัญญาณชะลอลดตัวรุนแรง ซึ่งเรายังคาดว่ามีความเป็นไปได้สูงมากที่จะชะลอลดต่อเนื่องในเดือน ก.ย. รวมไปถึงช่วง 4Q19 นี้ ทำให้เราคาดว่ารายได้และกำไรของบริษัทในอุตสาหกรรมยานยนต์มีโอกาสชะลอลดตัวรุนแรงและต่อเนื่องจาก 2Q19

คณานักอุตสาหกรรม “น้อยกว่าตลาด” แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในระยะสั้นต่อไป

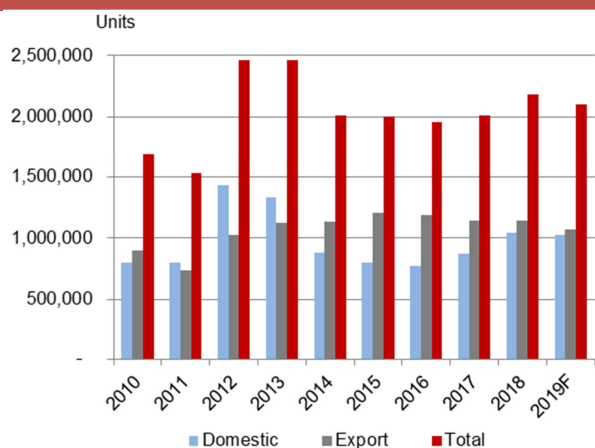
อุตสาหกรรมยานยนต์เข้าสู่ช่วงชะลอลดอย่างเต็มรูปแบบ เรามองว่าบนสถานการณ์ปัจจุบันอยู่ในช่วงที่ค่อนข้างอ่อนแอ เราจึงยังคงแนะนำไว้ที่ “น้อยกว่าตลาด” แนะนำให้ชะลอการลงทุนในบริษัทกลุ่มนี้ไปจนกว่าจะมีสัญญาณฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่ชัดเจนกว่านี้ โดยบริษัทที่เรามองว่ามีความน่าสนใจและยังคงยกให้เป็น TOPPICK ของอุตสาหกรรมได้แก่ SAT เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง ไม่มีหนี้ และยังคงคาดว่าบริษัทจะมีกำไรที่ดีกว่าอุตสาหกรรมได้จากคำสั่งซื้อใหม่ที่เข้ามาและมีการจ่ายเงินปันผลในระดับที่สูงถึง 4%

ความเสี่ยง ภัยแล้ง การชะลอลดของเศรษฐกิจ ความไม่ชัดเจนทางการเมือง สงครามการค้าและการเข้ามาแทนที่ของรถยนต์ไฟฟ้าในอนาคต



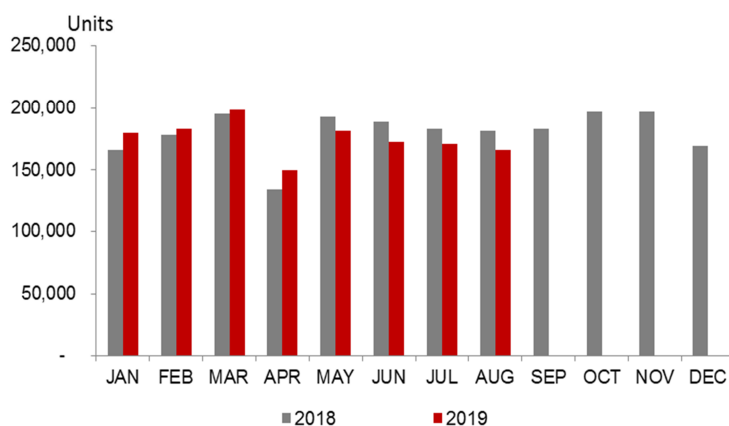
นฤดม นวนวong
 เลขหมายโทรศัพท์ : 050890
 E-mail: Naruedom@trinitythai.com

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

