

Fundamental Story

Auto Sector – Neutral

News Update

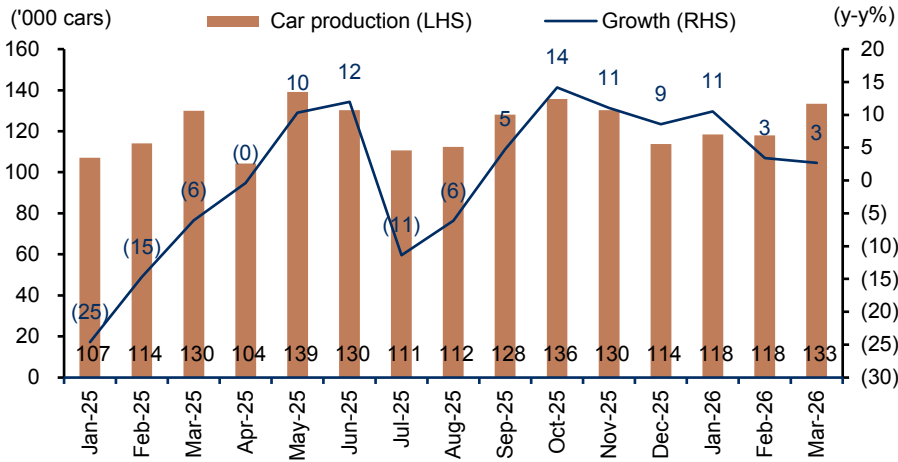
Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim @ttbwealth.co.th

การผลิตรถยนต์ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในเดือนมีนาคม

- การผลิตรถยนต์เติบโต 3% y-y ในเดือนมีนาคม 2026
 - ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น 7% y-y หนุนโดยรถยนต์นั่งส่วนบุคคล
 - การส่งออกลดลง 1% y-y เนื่องจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ
 - เราชอบ SAT
- อุตสาหกรรมยานยนต์ของไทยฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยในเดือนมีนาคม 2026 โดยมียอดการผลิตรถยนต์รวม 133,413 คัน เพิ่มขึ้น 3% y-y และ 13% m-m การปรับตัวดีขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของการผลิตรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถกระบะเพื่อส่งออกต่างประเทศเป็นหลัก โดยรถยนต์ที่ผลิตเพื่อการส่งออกมีจำนวน 88,651 คัน คิดเป็น 67% ของยอดการผลิตทั้งหมด และเพิ่มขึ้น 7% y-y ในขณะเดียวกัน การผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศมีจำนวน 44,762 คัน คิดเป็นประมาณหนึ่งในสามของผลผลิตทั้งหมด และลดลง 4% y-y สำหรับ 3M26 ยอดการผลิตรวมเพิ่มขึ้น 5% y-y ซึ่งสูงกว่าสมมติฐานการเติบโตของการผลิตทั้งปี 2026 ของเรา 2%
- ยอดขายรถยนต์ในประเทศปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน ยอดขายรถยนต์รวมในเดือนมีนาคมอยู่ที่ 59,865 คัน เพิ่มขึ้น 7% y-y และ 24% m-m ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการส่งมอบรถยนต์ที่จองไว้มากกว่า 100,000 คันในช่วงงาน Bangkok International Motor Show ปลายเดือนมีนาคมถึงต้นเดือนเมษายน ซึ่งกว่าครึ่งของการจองเป็นรถยนต์ไฟฟ้า ยอดขายรถกระบะยังคงลดลง 6% y-y เนื่องจากข้อจำกัดด้านสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น สำหรับ 3M26 ยอดขายในประเทศเติบโต 19% y-y ซึ่งแข็งแกร่งกว่าการคาดการณ์การเติบโตทั้งปีของเราที่ 5% อย่างมาก
- ยอดส่งออกรถยนต์ในเดือนมีนาคมอยู่ที่ 80,394 คัน ลดลง 1% y-y และ m-m สาเหตุหลักของการลดลงมาจากการส่งออกไปยังตะวันออกกลางลดลง 16% เนื่องจากผลกระทบจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตาม การลดลงนี้ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการส่งออกที่แข็งแกร่งขึ้นไปยังออสเตรเลีย แอฟริกา ยุโรป และละตินอเมริกา สำหรับ 3M26 ยอดส่งออกรถยนต์ลดลง 2% y-y ซึ่งดีกว่าการคาดการณ์ทั้งปีของเราที่คาดว่าจะหดตัว 3%
- เราเห็น upside risk ต่อสมมติฐานการผลิตและการขายรถยนต์ของเรา และคงคำแนะนำ “ซื้อ” SAT ราคาเป้าหมาย 17 บาท เนื่องจากเป็นหุ้นที่ไม่แพง และให้ผลตอบแทนสูง
- รัฐบาลมีแผนจะนำโครงการแลกเปลี่ยนรถยนต์มาใช้ ซึ่งอาจช่วยสนับสนุนยอดขายและการผลิตในประเทศได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ประโยชน์ที่ SAT จะได้รับนั้นขึ้นอยู่กับว่ารถกระบะจะรวมอยู่ในโครงการด้วยหรือไม่ เนื่องจากสัดส่วนรายได้ในปี 2025 ของ SAT มาจากรถกระบะและรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ 71% รถแทรกเตอร์ 19% และรถยนต์นั่งส่วนบุคคล 9%

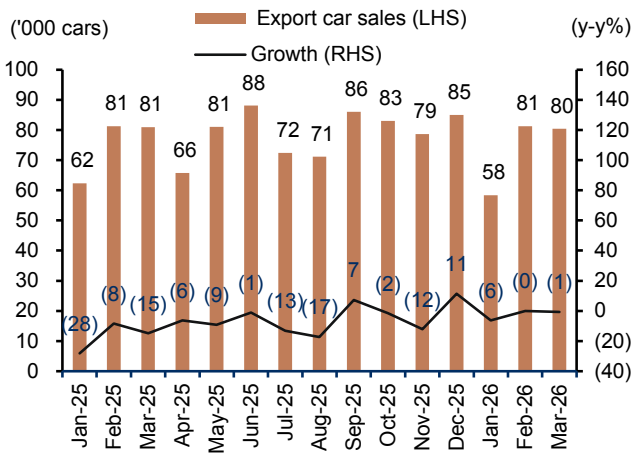
Fundamental Story

Ex 1: Vehicle Production



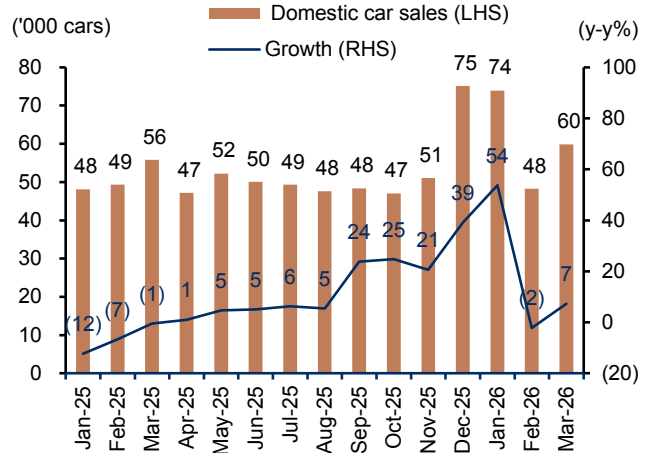
Source: Thai Automotive Industry Association

Ex 2: Export Car Sales



Source: Thai Automotive Industry Association

Ex 3: Domestic Car Sales



Source: Thai Automotive Industry Association

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลธ์") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)