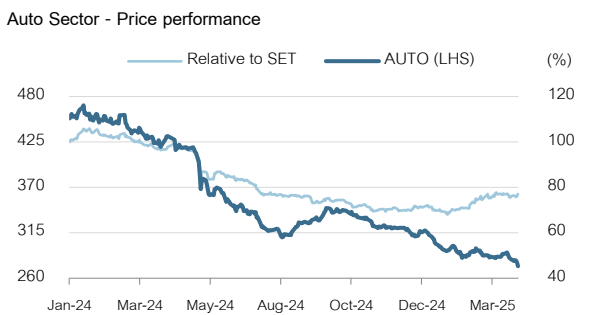


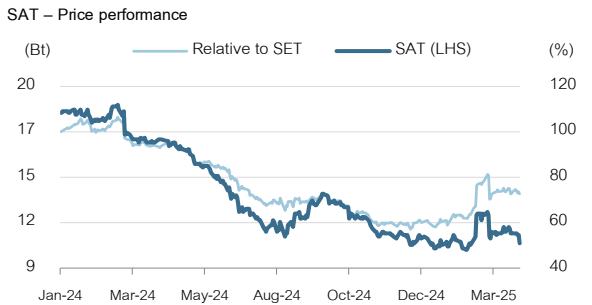
8 April 2025

ยอดจองรถยนต์ Motor Show 2025 เพิ่ม +45% YoY ส่วนใหญ่มาจาก EV



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-4.4%	-12.1%	-19.3%	-34.5%
Relative to SET	0.0%	6.6%	2.8%	-16.4%



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-13.9%	-1.9%	-18.6%	-36.7%
Relative to SET	-9.5%	16.9%	3.5%	-18.6%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

News Flash

❑ ยอดจองรถยนต์งาน Motor Show 2025 เติบโต +45% YoY สรุปยอดจองรถยนต์ในงาน Bangkok International Motor Show 2025 ครั้งที่ 46 ตลอดระยะเวลาของการจัดงาน 14 วัน ระหว่างวันที่ 24 มี.ค. - 6 เม.ย.2025 มีจำนวนรวม 77,379 คัน เพิ่มขึ้น +45% จากการจัดงานในปีก่อน โดยพบว่าสัดส่วนยอดจองรถแบ่งเป็นรถในกลุ่ม xEV รวบรวม 65% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่ายรถยนต์จากจีน และรถยนต์ประเภทไฮบริดได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างมาก ขณะที่ยอดจองรถยนต์สันดาปอยู่ที่ราว 35% โดยค่ายรถยนต์ BYD แซงขึ้นมาียอดจองสูงสุด ตามมาด้วย Toyota, GAC Aion, Deepal และ Honda

ยอดจองรถยนต์ Motor Show, Motor Expo

Rank	Brand	Motor show 2025	Motor show 2024	Motor Expo 2024
1	BYD	10,353	5,345	6,917
2	Toyota	9,615	8,540	8,297
3	GAC Aion	7,018	3,018	3,668
4	Deepal	6,589	3,073	2,756
5	Honda	5,948	4,607	5,081
6	MG	5,910	3,518	3,311
7	GWM	4,959	2,815	2,060
8	Mitsubishi	4,398	3,409	2,609
9	Nissan	3,139	2,488	2,219
10	Isuzu	2,989	2,734	1,942
Others		16,461	13,891	15,653
Total		77,379	53,438	54,513

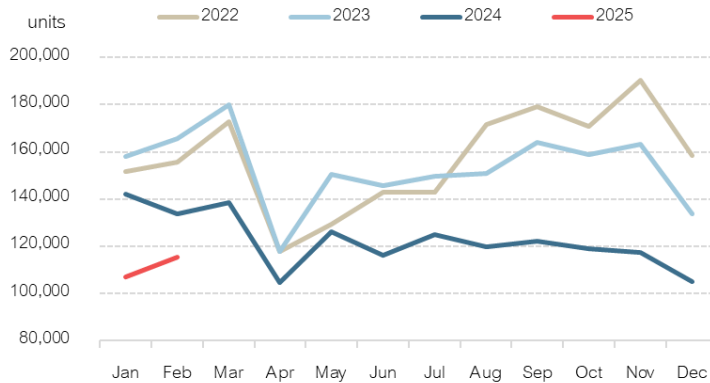
Source: <https://autolifethailand.tv/booking-motor-show-2025-46th/>, DAOL

Implication

- ❑ เรามองเป็นบวกเล็กน้อยจากยอดจองรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นดี โดยเฉพาะยอดจองรถ EV จากค่ายรถยนต์จีนที่เพิ่มขึ้นมาก (แต่ผลกระทบต่อนหุ้นใน SET จำกัด) ส่วนค่ายรถยนต์ญี่ปุ่นยังมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี ดังนั้น เราประเมินจะส่งผลกระทบต่อยอดขายรถยนต์ในประเทศตั้งแต่ เม.ย.2025 จะเริ่มทรงตัวได้ จากที่ลดลงมาต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2024 และ 2H25E มีโอกาสกลับมาเติบโตได้จากฐานต่ำปีก่อน โดยการผลิตรถยนต์ BEV จะมีปริมาณเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการผลิตเพื่อทดแทนการนำเข้าตามเงื่อนไขการเข้าร่วมโครงการภาครัฐ ซึ่งจะทำให้ยอดผลิตรถยนต์เพื่อจำหน่ายในประเทศในปี 2025 จะเป็นไปตามเป้าหมายที่ ส.อ.ท.ประเมินไว้ที่ 5.0 แสนคัน +8% YoY ทั้งนี้ เรายังประเมินยอดผลิตรถยนต์ปี 2025 ที่ 1.45-1.50 คัน ทงตัว YoY อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงที่ยอดผลิตรถยนต์จะทำได้ต่ำกว่าเป้า จากการส่งออกรถยนต์ที่เริ่มชะลอตัว โดยเฉพาะจากประเด็นสงครามการค้า ทำให้ประเทศคู่ค้าระมัดระวังการใช้จ่ย
- ❑ กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก underweight ไม่มี top pick โดย SAT (ถือ/เป้า 12.00 บาท) เราประเมิน SAT กำไรปี 2025E จะทรงตัวตามยอดผลิตรถยนต์ อย่างไรก็ตาม ยังมี ความเสี่ยงจากยอดผลิตรถกระบะที่เป็นฐานลูกค้าหลักของ SAT ยังมีโอกาสลดลง จากปัจจัยเสี่ยงทั้งด้านยอดขายรถยนต์ในประเทศยังอาจฟื้นตัวช้า และการส่งออกมีโอกาสชะลอตัวกว่าคาด ขณะที่อาจมีปัจจัยบวกทดแทนจากรายได้กลุ่มชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรที่ดีขึ้น
- ❑ ยอดจองรถ EV ของจีนที่เพิ่มขึ้นมาก ยังมีผลบวกต่อนหุ้นใน SET ค่อนข้างน้อย โดยเราประเมินยังไม่มีหุ้นที่ได้ประโยชน์โดยตรง แต่จะมีผลบวกต่อนหุ้นใน SET บางส่วน ได้แก่ หุ้นกลุ่มนิคมฯ (WHA, AMATA) จะมีการเข้ามาลงทุนเกี่ยวกับ supply chain เข้ามาต่อเนื่องตามผู้ผลิตรถยนต์ EV และ SJWD ที่จะมีการรับงานให้บริการด้านโลจิสติกส์สำหรับรถ EV เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม มีสัดส่วนกำไรขั้นต้นไม่เกิน 10% มาจากบริการโลจิสติกส์ขนส่งรถยนต์ ขณะที่ทั้งกลุ่มนิคมฯ และ SJWD จะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านสงครามการค้ามากกว่า

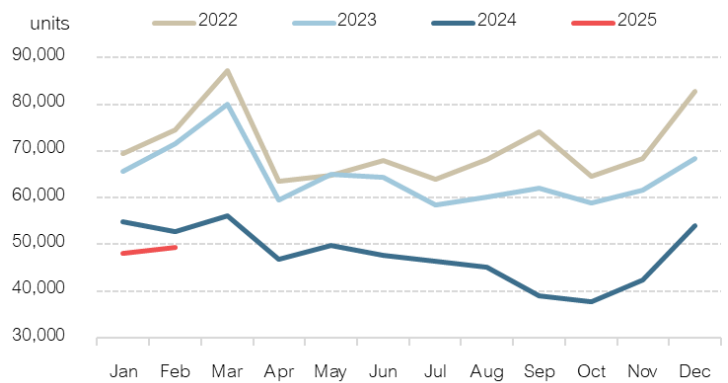
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: Thailand auto production



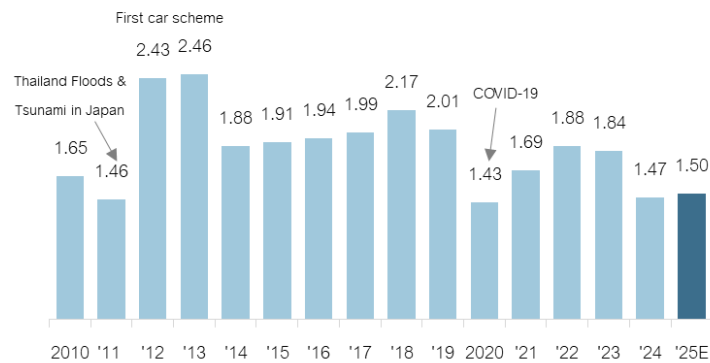
Source: The Federation of Thai Industries

Fig 2: Domestic car sales



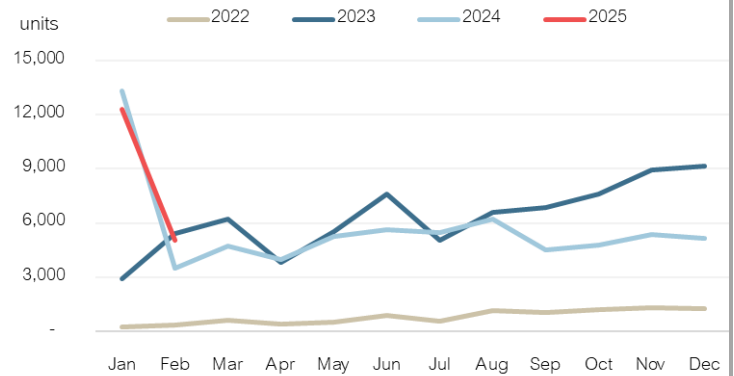
Source: The Federation of Thai Industries

Fig 3: Thai auto production, 2025E (million units)



Source: The Federation of Thai Industries

Fig 4: รถยนต์นั่ง (ไม่เกิน 7 คน) BEV จัดทะเบียนใหม่ในประเทศ



Source: <https://web.dlt.go.th/statistics/index.php>

Fig 5: ยอดจองรถยนต์ Motor Show 2025 ครั้งที่ 46: 24 มี.ค. - 6 เม.ย.2025

ยอดจองรถยนต์ MOTOR SHOW 2025			ครั้งที่ 46 : 24 มีนาคม - 6 เมษายน 2568 (14 วัน)			MOTOR SHOW Grandprix		
ยอดจองรถยนต์ (+44.8%) 77,379 คัน			1  BYD 10,353 คัน			2  Toyota 9,615 คัน		
3  GAC AION 7,018 คัน			4  Deepal 6,589 คัน			5  Honda 5,948 คัน		
6  MG 5,910 คัน			7  GWM 4,959 คัน			8  Mitsubishi 4,398 คัน		
9  Nissan 3,139 คัน			10  Isuzu 2,989 คัน			11  OMODA JACOO 2,568 คัน		
12  Mazda 2,353 คัน			13  XPENG 1,399 คัน			14  NETA 1,219 คัน		
15  ZEEKR 1,196 คัน			16  Suzuki 1,023 คัน			17  GEELY 1,018 คัน		
18  Ford 1,001 คัน			19  BENZ 870 คัน			20  RIDDARA 671 คัน		
21  BMW 630 คัน			22  Hyundai 582 คัน			23  KIA 507 คัน		
24  Volvo 366 คัน			25  MINI 202 คัน			26  Audi 128 คัน		
27  Juneyao 128 คัน			28  Lexus 84 คัน			29  Porsche 75 คัน		
30  Peugeot 28 คัน			31  Jeep 16 คัน			32  Maserati 12 คัน		
33  Aston Martin 4 คัน			33  Rolls-Royce 4 คัน			35 Others 377 คัน		
www.autolifethailand.tv								

Source: <https://autolifethailand.tv/booking-motor-show-2025-46th/>

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.