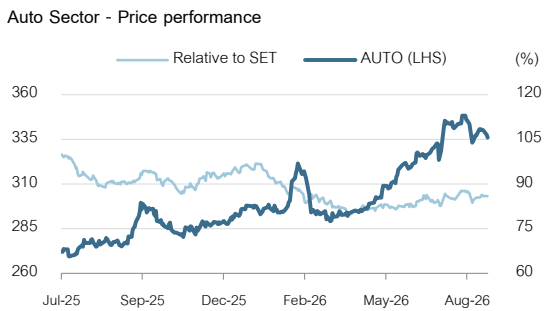


26 August 2026

Automotive

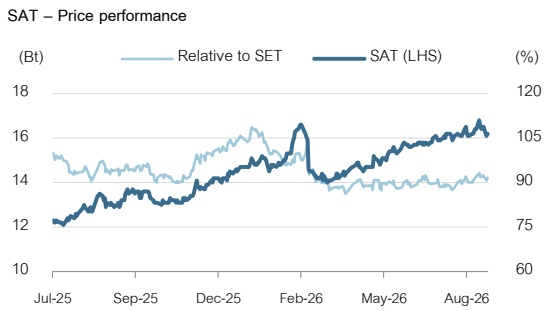
ยอดขายรถยนต์ ก.ค.26 พุ่งตัว YoY จากการผลิตรถ EV เพิ่มขึ้น

Automotive	Underweight (maintained)
Bank	Overweight (maintained)



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.9%	7.7%	5.8%	20.5%
Relative to SET	1.0%	4.7%	0.5%	-5.9%



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.6%	5.2%	-2.4%	24.6%
Relative to SET	3.6%	2.2%	-7.7%	-1.8%

Analyst: Amnart Ngosawang, IAA (Reg. No. 029734)
Analyst: Saranrat Panthachotirat, IAA (Reg. No. 028916)

News Flash

❑ ยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ค.26 กลับมาเพิ่มขึ้น YoY ส.อ.ท.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ก.ค.26 อยู่ที่ 1.17 แสนคัน (+6% YoY, -2% MoM) โดยเพิ่มขึ้น YoY มาจากการเติบโตของการผลิตรถ EV เป็นหลัก

- ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 5.9 หมื่นคัน (+20% YoY, +0.8% MoM) เติบโต YoY จากยอดขายรถ BEV ที่เพิ่มขึ้น +122% YoY ขณะที่ยอดขายรถยนต์นั่งสันดาปลดลง -35% YoY เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ส่วนยอดขายรถกระบะลดลง -16% YoY จากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ยอดขายในประเทศ 7M26 อยู่ที่ 4.06 แสนคัน (+15% YoY) ซึ่งเป็นรถยนต์นั่ง EV จำนวน 1.25 แสนคัน (+97% YoY) แต่เป็นการผลิตรถยนต์นั่ง EV ในประเทศเพียง 4.7 หมื่นคัน ส่วนใหญ่เป็นการขายของรถยนต์ไฟฟ้านำเข้าคิดเป็นสัดส่วน 63%

- ยอดส่งออกอยู่ที่ 7.4 หมื่นคัน (+2% YoY, -9% MoM) เพิ่มขึ้น YoY จากตลาดออสเตรเลียและไต้หวันเป็นอันดับหนึ่ง คิดเป็นสัดส่วน 30% ของการส่งออก มีการเติบโต +30% YoY ส่วนตลาดตะวันออกกลางลดลง -34% YoY เนื่องจากมีปัญหาเรื่องความปลอดภัยของเรือที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ

ส่งผลให้ยอดขายรถยนต์ 7M26 อยู่ที่ 8.35 แสนคัน (-0.1% YoY)

❑ ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์ BEV (ราย.1+2+3+6) เดือน ก.ค.26 อยู่ที่ 2.1 หมื่นคัน +109% YoY, +7% MoM รวม 7M26 มียอดจดทะเบียนใหม่ 1.27 แสนคัน +89% YoY

สถิติอุตสาหกรรมรถยนต์ไทยเดือน ก.ค.2026

(Units)	Jul-26	%YoY	%MoM	7M26	%YoY
Production	117,383	6.1%	-2.5%	834,595	-0.1%
Domestic sales	59,196	20.1%	0.8%	406,162	15.4%
Exports	74,169	2.4%	-9.0%	495,313	-6.9%

Source: The Federation of Thai Industries

Implication

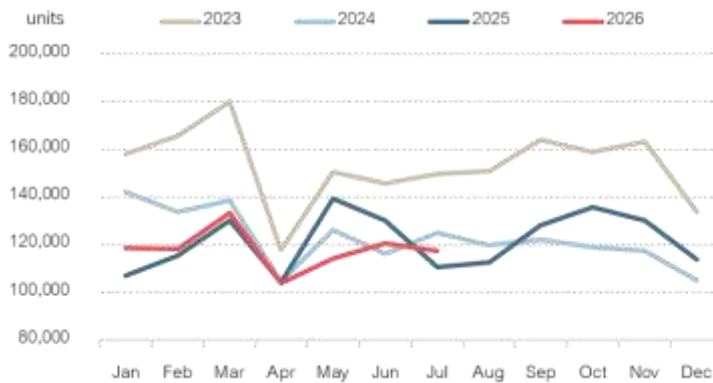
❑ เรามองเป็นกลาง จากยอดขายรถยนต์ที่สวนใหญ่เติบโตจากรถ EV ส่วนรถสันดาปยังปรับตัวลดลง สำหรับยอดขายรถยนต์ 7M26 คิดเป็น 58% จากประมาณการทั้งปี 2026E ที่ 1.45 ล้านคัน ทรงตัว YoY ทั้งนี้ เรายังประเมินยอดขายรถยนต์ในช่วงที่เหลือของปีโดยรวมจะทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY จากยอดส่งออกที่อาจยังฟื้นตัวช้าจากตลาดในตะวันออกกลาง ขณะที่ยอดขายรถยนต์ในประเทศจะยังมีทิศทางเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรถ EV ทำให้จะไม่ได้เป็นบวกต่อกลุ่ม Automotive มากนัก เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่ยังเน้นชิ้นส่วนรถยนต์เครื่องยนต์สันดาป (ICE)

❑ กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก Underweight โดย SAT (ถือ/เป้า 15.50 บาท) เราประเมินแนวโน้มกำไร SAT ปี 2026E จะเติบโตค่อยเป็นค่อยไป +5% YoY ตามทิศทางยอดขายรถยนต์ โดยมีปัจจัยหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่ และการลดต้นทุน ขณะที่ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากยอดขายรถยนต์ โดยเฉพาะรถกระบะรวมถึงธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวช้า

❑ กลุ่มธนาคารเรามองเป็นบวกจากยอดขายรถ EV ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี และหนุนให้มีสินเชื่อดีขึ้นได้ โดยธนาคารที่มีสินเชื่อเช่าซื้อเรียงตามสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อจากมาก-น้อยคือ TISCO (44% ของสินเชื่อรวม), KKP (41% ของสินเชื่อรวม) และ TTB (27% ของสินเชื่อรวม) โดยเรายังคงแนะนำการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” เลือก KTB (ซื้อ/เป้า 50.00 บาท) และ KBANK (ซื้อ/เป้า 270.00 บาท) เป็น Top pick ขณะที่ TISCO (ถือ/เป้า 125.00 บาท), TTB (ถือ/เป้า 3.20 บาท) และ KKP (ซื้อ/เป้า 128.00 บาท) จะได้ sentiment เชิงบวกจากประเด็นนี้มากที่สุด โดยเรียงตามสัดส่วนสินเชื่อรถ EV

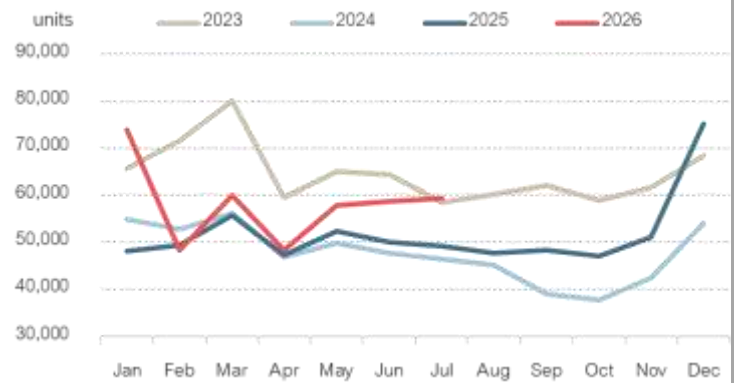
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 – Jul26; +6% YoY, -2% MoM



Source: The Federation of Thai Industries

Fig 2: Domestic car sales – Jul26; +20% YoY, +0.8% MoM



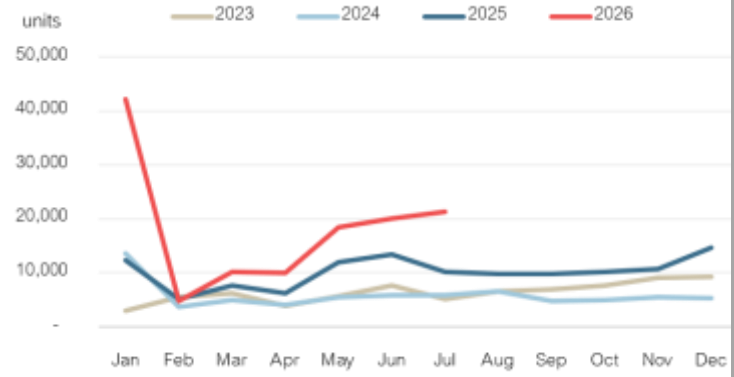
Source: The Federation of Thai Industries

Fig 3: Export car sales – Jul26; +2% YoY, -9% MoM



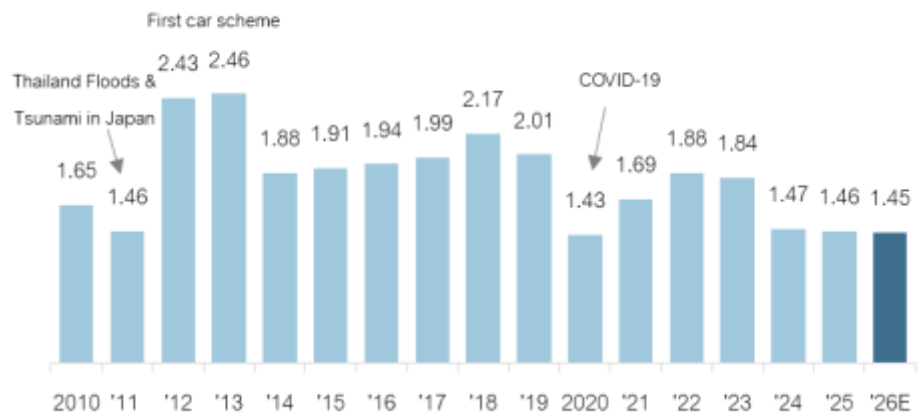
Source: The Federation of Thai Industries

Fig 4: รถยนต์ BEV (ราย.1+2+3+6) จัดทะเบียนใหม่



Source: The Federation of Thai Industries, DAOL

Fig 5: Thai auto production (million units)



Source: The Federation of Thai Industries, DAOL

Fig 6: รถยนต์ BEV (รย.1+2+3+6) จัดทะเบียนใหม่ แยกตาม Brand

Brand	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Total
BYD	12,171	86	604	1,389	3,630	3,570	2,190	23,640
MG	5,871	550	1,320	1,897	2,644	2,806	2,629	17,717
JAECOO	7,956	771	1,497	1,322	1,574	1,217	2,764	17,101
AION	5,533	363	990	922	1,836	2,165	2,077	13,886
GEELY	414	486	1,087	994	1,220	1,997	3,011	9,209
DEEPAL	3,265	167	617	650	1,093	1,160	1,414	8,366
TESLA	182	447	1,458	674	1,532	1,626	1,022	6,941
CHERY	1,337	241	563	513	1,132	848	764	5,398
ZEEKR	468	483	489	321	784	815	722	4,082
XPENG	413	387	525	356	652	814	657	3,804
Others	4,580	847	973	986	2,271	2,961	4,111	16,729
Total	42,190	4,828	10,123	10,024	18,368	19,979	21,361	126,873

Source: The Federation of Thai Industries, DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2026

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 governance 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.