

25 February 2026

Automotive

ยอดผลิตรถยนต์ ม.ค.26 พ้นดีจากฐานต่ำ และผลิต BEV เพิ่มขึ้น

Automotive Neutral (maintained)

Auto Sector - Price performance



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	7.0%	10.4%	14.3%	7.9%
Relative to SET	-6.4%	-8.6%	-4.6%	-12.7%

SAT - Price performance



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	10.0%	20.4%	26.0%	34.1%
Relative to SET	-3.4%	1.5%	7.0%	13.5%

News Flash

❑ ยอดผลิตรถยนต์เดือน ม.ค.26 พ้นตัวดี YoY จากฐานต่ำ และยอดผลิต BEV ที่เพิ่มขึ้น ส.อ.ท.รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน ม.ค.26 อยู่ที่ 1.18 แสนคัน (+10% YoY, +4% MoM) จากยอดผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (BEV) ที่เพิ่มขึ้น ทั้งเพื่อจำหน่ายในประเทศและส่งออก

- ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 7.4 หมื่นคัน (+54% YoY, -2% MoM) เนื่องจากมีการเร่งส่งมอบรถ BEV ในโครงการ EV3.0 ที่สิ้นสุดปลายปี 2025 โดยยอดขายรถยนต์นั่ง BEV สูงถึง 3.2 หมื่นคัน +354% YoY อย่างไรก็ตาม รถกระบะระดับต่า ICE ยังลดลง -6% YoY เนื่องจากยังคงเผชิญความท้าทายจากสถาบันการเงินที่เข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ

- ยอดส่งออกอยู่ที่ 5.8 หมื่นคัน (-6% YoY, -31% MoM) เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 45 เดือน นับตั้งแต่เดือน พ.ค.22 สาเหตุเกิดจากการเลิกผลิตรถยนต์นั่งบางรุ่นเพื่อส่งออก และความเข้มงวดในการนำเข้ารถยนต์ที่ไม่มีอุปกรณ์ช่วยขับในด้านความปลอดภัยรวมทั้งการเข้มงวดการปล่อยคาร์บอน ส่งผลให้ส่งออกรถยนต์ลดลงในตลาดเอเชีย ตลาดแอฟริกา ตลาดอเมริกาเหนือ ตลาดอเมริกากลางและอเมริกาใต้

❑ ยอดจดทะเบียนใหม่รถยนต์ BEV (ราย.1+2+3+6) เดือน ม.ค.26 ทำสถิติสูงสุดใหม่ 4.22 หมื่นคัน +240% YoY, +189% MoM โดยเป็นเดือนสุดท้ายที่ต้องจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าในโครงการ EV 3.0

สถิติอุตสาหกรรมรถยนต์ไทยเดือน ม.ค.2026

(Units)	Jan-26	%YoY	%MoM
Production	118,386	10.6%	4.0%
Domestic sales	73,936	53.8%	-1.6%
Exports	58,405	-6.3%	-31.3%

Source: The Federation of Thai Industries

Implication

❑ เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ จากยอดผลิตรถยนต์ที่โต YoY ได้ตามคาด แต่ส่วนใหญ่ยังมาจาก BEV สำหรับยอดผลิตรถยนต์เดือน ม.ค.26 คิดเป็น 7.9% ของประมาณการทั้งปี 2026E ที่ 1.5 ล้านคัน +3% YoY โดยส่วนใหญ่จะยังเติบโตจากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ยังมีโมเมนตัมฟื้นตัวจากฐานต่ำ และได้อานิสงส์จากยอดผลิต BEV ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดส่งออกยังมีทิศทางทรงตัวถึงชะลอตัว

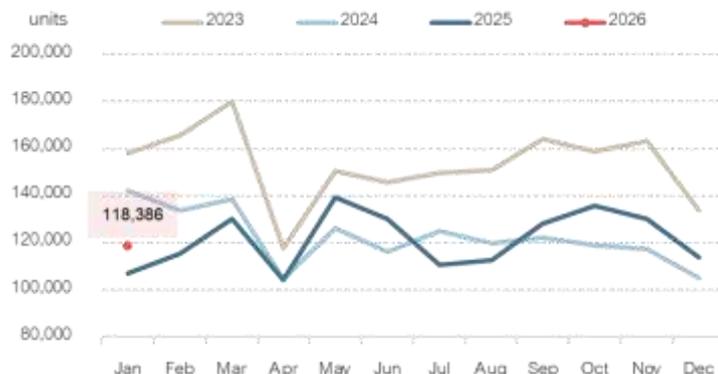
❑ กลุ่ม Automotive ยังให้น้ำหนัก Neutral โดย SAT (ถือ/เป้า 15.50 บาท) เราประเมินแนวโน้มกำไรปี 2026E จะเติบโตค่อยเป็นค่อยไป +5% YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ ขณะที่ราคาหุ้นระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากการประกาศจ่ายเงินปันผลงวดที่เหลือของปี 2025 ที่สูง 1.20 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield สูง 7.3% (รวมทั้งปี 2025 จ่ายเงินปันผลทั้งหมด 1.60 บาท/หุ้น)

❑ มองเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปล่อยสินเชื่อรถยนต์และจำหน่ายทะเบียนรถ จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะหนุนให้ยอดปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้นได้ โดยกลุ่มธนาคาร เราคาดว่าหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากมากไปน้อย ได้แก่ KKP (ถือ/เป้า 81.00 บาท) เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 44% รองลงมาเป็น TISCO (ถือ/เป้า 110.00 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 44% และ TTB (ถือ/เป้า 2.40 บาท) มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่ 28%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

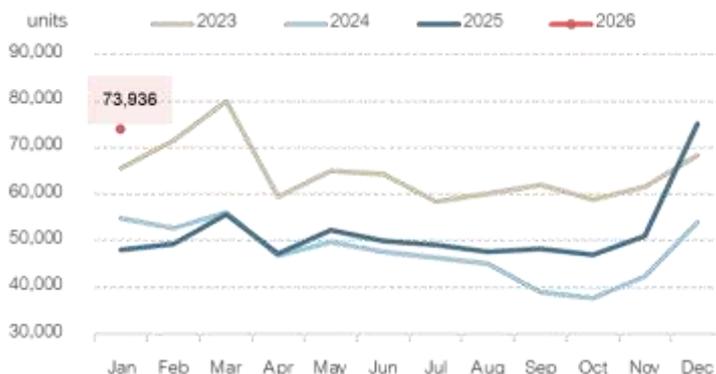
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 – Jan26; +11% YoY, +4% MoM



Source: The Federation of Thai Industries

Fig 2: Domestic car sales – Jan26; +54% YoY, -2% MoM



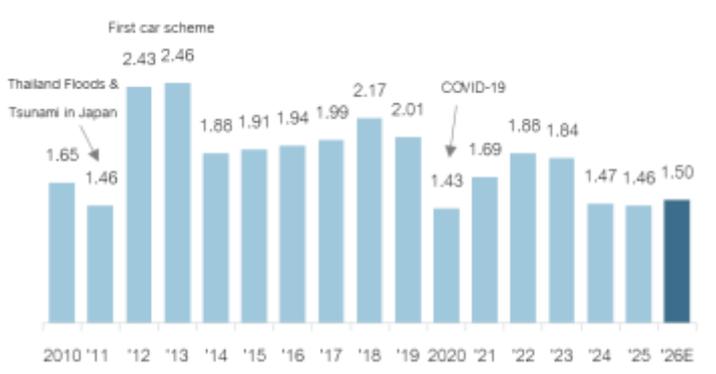
Source: The Federation of Thai Industries

Fig 3: Export car sales – Jan26; -6% YoY, -31% MoM



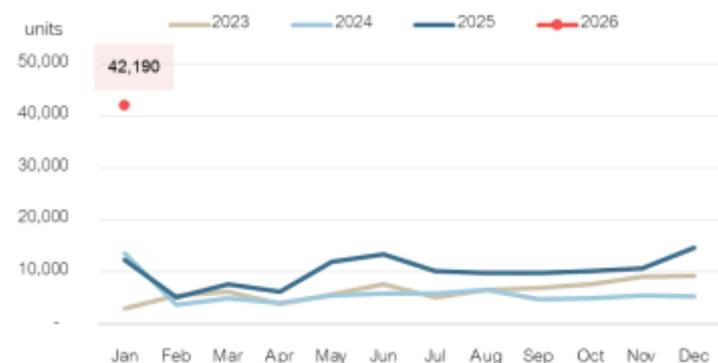
Source: The Federation of Thai Industries

Fig 4: Thai auto production (million units)



Source: The Federation of Thai Industries, DAOL

Fig 5: รถยนต์ BEV (รวม.1+2+3+6) จดทะเบียนใหม่



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

Fig 6: รถยนต์ BEV (รวม.1+2+3+6) จดทะเบียนใหม่ แยกตาม Brand

Brand	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
BYD	2,824	2,223	2,119	1,633	1,944	2,656	12,171
JAECOO	178	230	285	501	2,498	3,983	7,956
MG	2,550	2,223	1,598	1,906	1,452	2,109	5,871
AION	735	1,009	1,372	1,689	967	1,639	5,533
Deepal	435	764	1,092	1,196	558	573	3,265
Others	3,518	3,391	3,330	3,242	3,252	3,621	7,394
Total	10,240	9,840	9,796	10,167	10,671	14,581	42,190

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

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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 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. 4