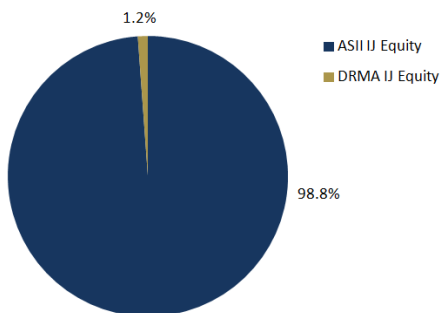


Overweight

Stock Recommendation

| Ticker | Rating | Price (IDR) | TP (IDR) | Upside |
|--------|--------|-------------|----------|--------|
| ASII | BUY | 5,925 | 7,500 | 26.6% |
| DRMA | BUY | 790 | 920 | 16.5% |

Sector Market Cap Weighting



Pebe Peresia

+62 21 2854 8339

pebe.peresia@samuel.co.id

Ashalia Fitri

+62 21 2854 8389

ashalia.fitri@samuel.co.id

2M23 Auto Sales

Pertumbuhan Penjualan 2W dan 4W di 2M23

Penjualan 2W di bulan Feb-23 tumbuh signifikan secara YoY sebesar +56.3% mencapai 575,502 unit dan mendongkrak penjualan 2W secara akumulatif di 2M23 mencapai 1.2 juta unit (+46.7% YoY), melebihi level prepandemi (+8.2% 2M19) dan perkiraan SSI (21.7% proyeksi FY23F). Mayoritas penjualan 2W nasional berasal dari motor skutik, yaitu 90.4% dari total penjualan. Selain itu, penjualan 4W di bulan Feb-23 juga naik +7.4% YoY menjadi 86,954 unit dan mendongkrak penjualan secara akumulatif di 2M23 sebesar +9.6% YoY mencapai 181,077 unit. Angka tersebut telah melampaui level prepandemi (+10.4% 2M19) dan sejalan dengan perkiraan SSI (18.1% proyeksi FY23F). Terkait market share, ASII kembali berhasil mempertahankan posisinya sebagai market leader baik di 4W (market share: 53.6%, terutama melalui brand Toyota dan Daihatsu) serta 2W (>70% melalui brand Honda). Ke depan, kami memproyeksikan penjualan 4W dan 2W nasional di akhir tahun ini (FY23F) masing-masing akan berada di level 1 juta unit dan 5.5 juta unit. Perlu diperhatikan penjualan 4W telah melampaui +1.7% level prepandemi sejak tahun lalu, namun pertumbuhan penjualan FY22 2W masih tertinggal -19.5% di bawah level prepandemi.

Keberhasilan IIMS 2023

Kami melihat event IIMS (Indonesia International Motor Show) yang diselenggarakan di Feb-23 disambut baik oleh masyarakat dan turut merefleksikan pertumbuhan permintaan otomotif di awal tahun ini. Event tersebut berhasil menggait 468ribu pengunjung (+23.9% YoY) dan mencatatkan 15,622 unit penjualan kendaraan dengan nilai transaksi mencapai IDR 5.3 triliun, lebih tinggi dibandingkan tahun lalu yang hanya mencatatkan transaksi 9,634 unit dan IDR 3.3 triliun. Sebagai market leader, pemesanan (SPK) kendaraan brand Toyota di IIMS 2023 mencapai 1,947 unit dengan penjualan terbanyak berasal dari merk Avanza termasuk Veloz (515 unit), Innova Zenix (403 unit), dan Raize (265 unit). Perlu diperhatikan, pemesanan MPV beberapa kompetitor Avanza tercatat lebih tinggi, seperti Stargazer (747 unit, 48% total pemesanan Hyundai) dan Xpander (~1,000 unit, 62% total pemesanan Mitsubishi). Sedangkan untuk SUV, kami memperhatikan semakin tingginya kompetisi yang terlihat dari rilisnya beberapa model baru seperti Cherry Omoda5 yang berhasil mencatatkan pemesanan 492 unit (72% total pemesanan Cherry), lebih tinggi dibandingkan HRV (399 unit) dan Wuling Alvez yang juga baru rilis di IIMS (163 unit), sementara kompetitor terkuat diposisikan oleh Hyundai Creta (522 unit).

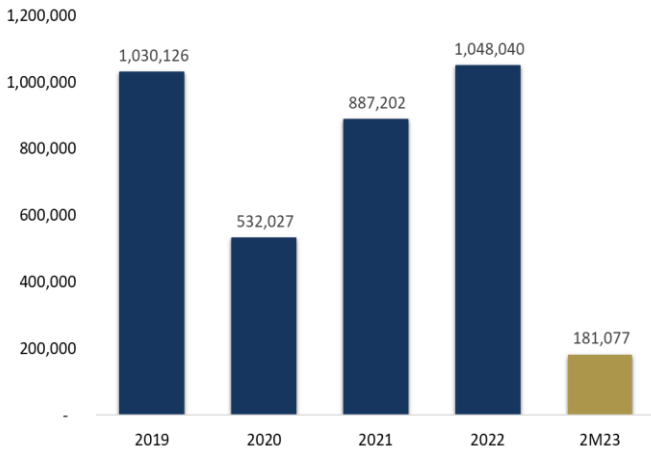
Menunggu Konfirmasi Insentif EV

Update terbaru terkait insentif EV, pemerintah akan memberikan subsidi untuk EV mulai 20 Maret 2023 dengan syarat memiliki kandungan TKDN (Tingkat Komponen Dalam Negeri) sebesar 40%. Jumlah subsidi untuk 2W EV adalah sebesar IDR 7 juta, sementara insentif untuk 4W masih menunggu rinciannya. Menperin mengungkapkan ada 3 merek 2W EV yang TKDN nya sudah memenuhi syarat yaitu Volta (NFCX), Selis (SLIS), dan Gesits sementara untuk 4W EV hanya Hyundai Ioniq 5 dan Wuling Air EV. Subsidi tersebut diusulkan untuk dibagikan kepada 200,000 unit 2W EV, 50,000 untuk 2W konversi, 35,900 unit 4W EV, dan 138 unit bis listrik. Subsidi akan diberikan hanya ke satu NIK dan akan diberikan melalui produsen.

Top Pick: DRMA (Kinerja Tertinggi Sepanjang Sejarah)

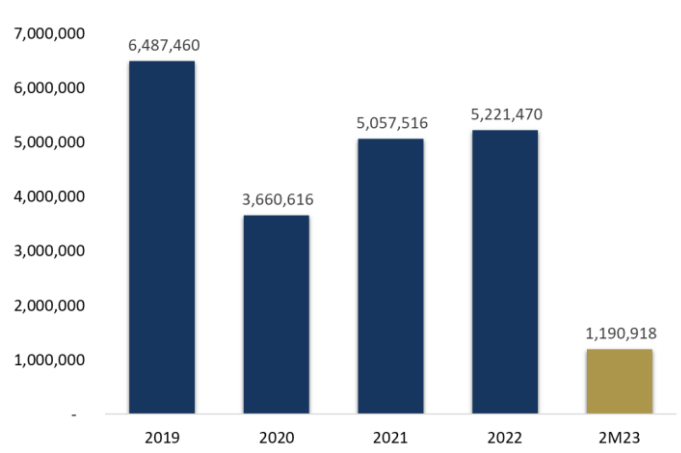
Kami mempertahankan DRMA sebagai top pick kami dengan TP IDR 920, merepresentasikan 10.3x PE FY23F. DRMA mencatatkan kinerja sangat baik disepanjang FY22 dengan angka pendapatan (IDR 3.9 triliun, +34.1% YoY) dan laba bersih (IDR 394 miliar, +89.1% YoY tanpa memperhitungkan one-off gain dari penjualan aset di Balaraja tahun 2021) tertinggi sepanjang sejarah. Di tahun ini (FY23F), DRMA akan mengoperasikan pabrik 4W baru untuk komponen suspension member dan juga akan mulai masuk ke industri EV melalui komponen dan charging station. Tak hanya itu, DRMA juga telah mengakuisisi 72,75% saham PT Trimitra Chitrahasta yang berpotensi menumbuhkan pendapatan DRMA double digit.

Figure 1. Penjualan Mobil 2M23



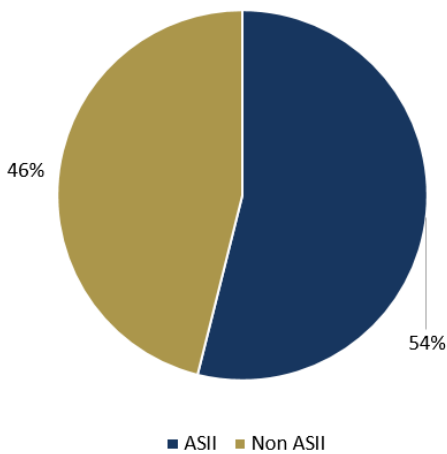
Sumber: Company, SSI research

Figure 2. Penjualan Motor 2M23



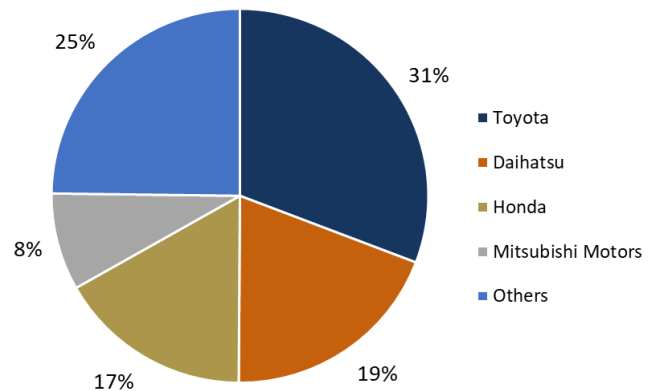
Sumber: Company, SSI research

Figure 3. Market Share ASII



Sumber: SSI, Gaikindo

Figure 4. Market Share (Brand)



Sumber: SSI, Gaikindo

| Research Team | | | |
|---------------------------------|---|--------------------------------|-----------------|
| Prasetya Gunadi | Head of Equity Research, Strategy, Banking, Digital Banks | prasetya.gunadi@samuel.co.id | +6221 2854 8320 |
| Lionel Priyadi | Macro Equity Strategist | lionel.priyadi@samuel.co.id | +6221 2854 8854 |
| Arga Samudro | Economist | alkosar.marga@samuel.co.id | +6221 2854 8144 |
| Muhamad Alfatih, CSA, CTA, CFTe | Senior Technical Analyst | m.alfatih@samuel.co.id | +6221 2854 8129 |
| William Mamudi, CFTe, CMT, CCT | Senior Technical Analyst | william.mamudi@samuel.co.id | +6221 2854 8382 |
| Yosua Zisokhi | Cement , Cigarette, Paper, Plantation, Telco Infra, Chemicals | yosua.zisokhi@samuel.co.id | +6221 2854 8387 |
| M. Farras Farhan | Media, Poultry, Oil & Gas, Technology | farras.farhan@samuel.co.id | +6221 2854 8346 |
| Pebe Peresia | Automotive, Consumer Staples, Retail | pebe.peresia@samuel.co.id | +6221 2854 8339 |
| Juan Oktavianus Harahap | Coal, Metal Mining | juan.oktavianus@samuel.co.id | +6221 2854 8846 |
| Jonathan Guyadi | Banking, Healthcare, Telco | jonathan.guyadi@samuel.co.id | +6221 2854 8321 |
| Adolf Richardo | Editor | adolf.richardo@samuel.co.id | +6221 2864 8397 |
| Ashalia Fitri Yuliana | Research Associate | ashalia.fitri@samuel.co.id | +6221 2854 8389 |
| Abraham Timothy | Research Associate | abraham.timothy@samuel.co.id | +6221 2854 8322 |
| Daniel Aditya Widjaja | Research Associate | daniel.aditya@samuel.co.id | +6221 2854 8322 |
| Laurencia Hiemas | Research Associate | laurencia.hiemas@samuel.co.id | +6221 2854 8392 |
| Brandon Boedhiman | Research Associate | brandon.boedhiman@samuel.co.id | +6221 2854 8392 |

| Equity Institutional Team | | | |
|---------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Benny Bambang Soebagjo | Head of Institutional Equity Sales | benny.soebagjo@samuel.co.id | +6221 2854 8312 |
| Ronny Ardianto | Institutional Equity Sales | ronny.ardianto@samuel.co.id | +6221 2854 8399 |
| Anthony Yunus | Institutional Equity Sales | anthony.yunus@samuel.co.id | +6221 2854 8314 |
| Widya Meidrianto | Institutional Equity Sales | widya.meidrianto@samuel.co.id | +6221 2854 8317 |
| Fachruly Fiater | Institutional Sales Trader | fachruly.fiater@samuel.co.id | +6221 2854 8325 |
| Lucia Irawati | Institutional Sales Trader | lucia.irawati@samuel.co.id | +6221 2854 8173 |
| Alexander Tayus | Institutional Equity Dealer | alexander.tayus@samuel.co.id | +6221 2854 8319 |
| Leonardo Christian | Institutional Equity Dealer | leonardo.christian@samuel.co.id | +6221 2854 8147 |

| Equity Retail Team | | | |
|---------------------|---------------------------------|--------------------------------|-----------------|
| Joseph Soegandhi | Head of Equity | joseph.soegandhi@samuel.co.id | +6221 2854 8872 |
| Damargumilang | Head of Equity Retail | damargumilang@samuel.co.id | +6221 2854 8309 |
| Denzel Obaja | Head of Community & Partnership | denzel.obaja@samuel.co.id | +6221 2854 8342 |
| Clarice Wijana | Head of Equity Sales Support | clarice.wijana@samuel.co.id | +6221 2854 8395 |
| Gitta Wahyu Retnani | Equity Sales & Trainer | gitta.wahyu@samuel.co.id | +6221 2854 8365 |
| Vincentius Darren | Equity Sales | darren@samuel.co.id | +6221 2854 8348 |
| Michael Alexander | Equity Sales | michael.alexander@samuel.co.id | +6221 2854 8369 |
| Sylviawati | Equity Sales | sylviawati@samuel.co.id | +6221 2854 8112 |
| Wandha Ahmad | Equity Sales | wandha.ahmad@samuel.co.id | +6221 2854 8316 |
| Handa Sandiawan | Equity Sales | handa.sandiawan@samuel.co.id | +6221 2854 8302 |
| Wahyudi Budiyo | Dealer | wahyudi.budiyo@samuel.co.id | +6221 2854 8152 |

| Fixed Income Sales Team | | | |
|--------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------|
| R. Virine Tresna Sundari | Head of Fixed Income | virine.sundari@samuel.co.id | +6221 2854 8170 |
| Rudianto Nugroho | Fixed Income Sales | rudianto.nugroho@samuel.co.id | +6221 2854 8306 |
| Sany Rizal Keliobas | Fixed Income Sales | sany.rizal@samuel.co.id | +6221 2854 8337 |
| Safitri | Fixed Income Sales | safitri@samuel.co.id | +6221 2854 8376 |
| Nadya Attahira | Fixed Income Sales | nadya.attahira@samuel.co.id | +6221 2854 8305 |

DISCLAIMER: Analyst Certification: The views expressed in this research accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject securities or issuers and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views in this research. The analyst(s) principally responsible for the preparation of this research has taken reasonable care to achieve and maintain independence and objectivity in making any recommendations. This document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report may not be suitable for all investors. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Samuel Sekuritas Indonesia.