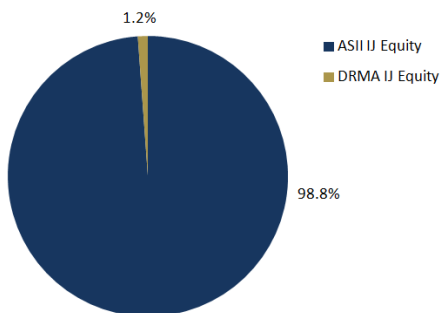


Overweight

Stock Recommendation

Ticker	Rating	Price (IDR)	TP (IDR)	Upside
ASII	BUY	6,225	7,500	20.5%
DRMA	BUY	835	920	10.2%

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

1Q23 Auto Sales

Kinerja Positif Penjualan 2W dan 4W

Sektor otomotif di bulan Mar-23 mencatatkan kinerja penjualan yang positif. Penjualan 2W naik +10% MoM (+40.5% YoY) mencapai 633,155 unit dan turut mendongkrak penjualan secara akumulatif di 1Q23 naik signifikan +44.5% YoY mencapai 1.8 juta unit, melebihi level prepandemi (+8.5% 1Q19) dan perkiraan kami (33.2% proyeksi SSI). Tidak hanya itu, penjualan 4W di bulan Mar-23 juga mencatatkan kinerja baik dengan kenaikan sebesar +16.2% MoM (+2.6% YoY) mencapai 101,048 unit dan mendongkrak penjualan 1Q23 4W nasional mencapai 282,125 unit (+7.0% YoY), sejalan dengan perkiraan kami (28.2% proyeksi SSI) dan telah melampaui level prepandemi (+10.9% 1Q19). Seiring dengan penjualan 1Q23 2W yang berhasil melampaui perkiraan kami, kami merubah proyeksi penjualan 2W nasional FY23F menjadi 5.8 juta unit (sebelumnya 5.5 juta unit), sejalan dengan perubahan target AISI. Adapun untuk proyeksi penjualan FY23F 4W nasional masih berada di level 1 juta unit.

ASII: Stabil Menjabat sebagai Market Leader

ASII kembali berhasil mempertahankan posisinya sebagai market leader baik di 4W (market share 1Q23: 53.2) serta 2W (>70% melalui brand Honda). Penjualan 4W ASII naik +5.6% YoY menjadi 150,006 unit, melebihi +11.8% level prepandemi. Kinerja positif tersebut didukung oleh pertumbuhan penjualan brand utamanya, yaitu Toyota +5.8% YoY dan Daihatsu +6.9% YoY yang masing-masing berkontribusi 57.2% dan 36.2% penjualan 4W ASII. Namun, perlu dicatat, penjualan 1Q23 brand-non ASII tumbuh dengan laju yang lebih cepat, yaitu +8.6% YoY, didukung oleh pertumbuhan signifikan dari beberapa brand seperti Honda dan Hyundai. Honda 4W sendiri mencatatkan pertumbuhan penjualan 1Q23 sebesar +33.4% YoY dengan kenaikan market share menjadi 16.7% (1Q22: 13.4%), sementara Hyundai naik +80.8% YoY seiring dengan rilisnya Stargazer di bulan Agustus tahun lalu yang diikuti oleh pertumbuhan market share menjadi 3.7% (1Q22: 2.2%).

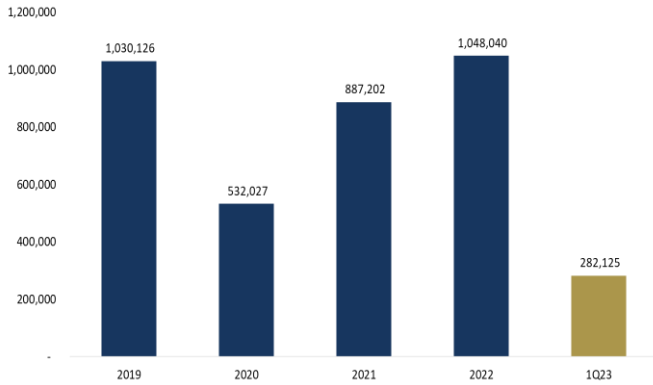
Update Insentif EV

Pemerintah telah memberlakukan pemberian subsidi pembelian Kendaraan Bermotor Listrik Berbasis Baterai (KBLBB) untuk 2W dengan jumlah subsidi IDR 7 juta sejak 20 Maret 2023 dan insentif 4W EV melalui potongan PPN dari 11% menjadi 1% sejak di 1 April 2023. Pemerintah menganggarkan total IDR 7 triliun di sepanjang 2023-2024, yakni IDR 1.75 triliun di tahun ini (target: 200 ribu motor listrik baru, 50 ribu motor konversi), serta IDR 5.25 triliun di tahun depan (target: 600 ribu motor listrik baru dan 150 ribu motor konversi). Subsidi motor listrik baru hanya diberikan bagi UMKM penerima kredit usaha rakyat (KUR), penerima bantuan produktif usaha mikro (BPUM) dan bantuan subsidi upah, serta penerima subsidi listrik 450VA hingga 900VA, sedangkan subsidi motor konversi diberikan kepada semua masyarakat. Subsidi 2W EV saat ini hanya diberikan kepada 13 jenis motor listrik dari 8 perusahaan yang memenuhi persyaratan tersebut, di antaranya brand Gesits, Selis, Volta, United, Smoot, Viar, Rakata, dan Politron. Sementara untuk 4W hanya akan diberikan untuk Hyundai Ioniq 5 dan Wuling Air EV (TKDN >40%).

Top Pick: DRMA

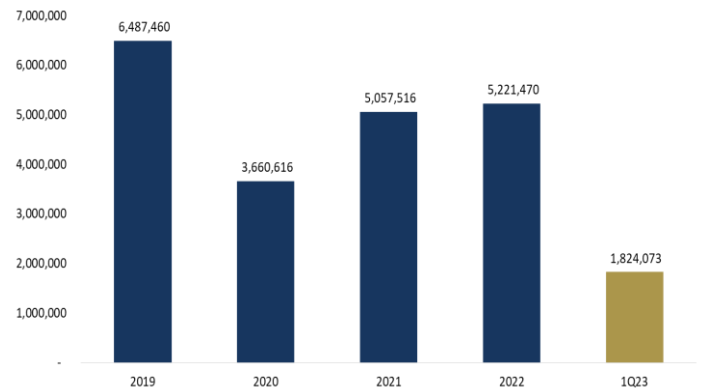
Kami mempertahankan DRMA sebagai top pick kami dengan TP IDR 920, merepresentasikan 10.3x PE FY23F. Di tahun ini (FY23F), DRMA akan mengoperasikan pabrik 4W baru untuk komponen suspension member dan juga akan mulai masuk ke industry EV melalui komponen dan charging station. Tak hanya itu, DRMA juga telah mengakuisisi 72,75% saham PT Trimitra Chitrahasta yang berpotensi menumbuhkan pendapatan DRMA double digit. Perlu dicatat, DRMA mencatatkan kinerja tertinggi di sepanjang sejarah pada 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).

Figure 1. Penjualan Mobil 1Q23



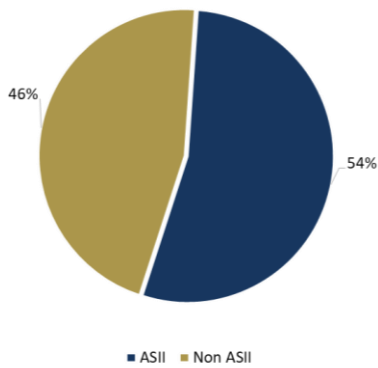
Sumber: Company, SSI research

Figure 2. Penjualan Motor 1Q23



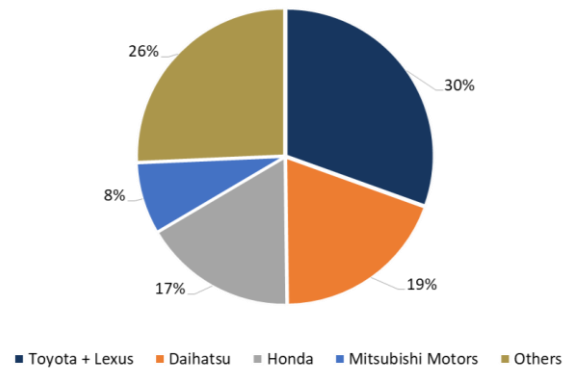
Sumber: Company, SSI research

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
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
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
Khairanni	Fixed Income Sales	khairanni@samuel.co.id	+6221 28548104
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.