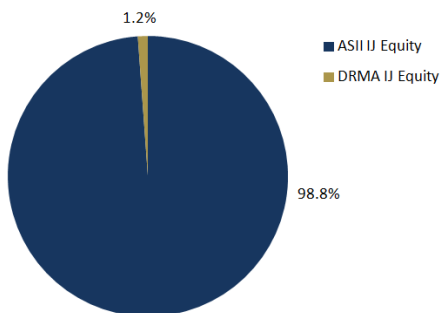


Overweight

Stock Recommendation

Ticker	Rating	Price (IDR)	TP (IDR)	Upside
ASII	BUY	6,350	7,500	18.1%
DRMA	BUY	1,050	1,300	23.8%

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

4M23 Auto Sales

Kinerja Apr-23: Penurunan kinerja yang normal akibat lebaran

Penjualan 4W dan 2W nasional di bulan Apr-23 menurun secara mom, yang kami nilai normal terjadi karena libur panjang lebaran yang mempengaruhi aktivitas produksi. Penjualan 4W di bulan tersebut turun -41.7% mom hanya mencapai 58,911 unit, namun secara akumulatif di 4M23 sejalan dengan proyeksi kami yaitu mencapai 341ribu unit, turun tipis -1.6% YoY karena perbedaan periode lebaran di tahun lalu (34.1% proyeksi FY23F SSI). Penjualan 2W juga turun -44.0% mom (354ribu unit) di bulan Apr-23 dan secara akumulatif di 4M23 juga sejalan dengan ekpektasi kami yaitu mencapai 2.2 juta unit, naik +28.0% YoY (37.6% proyeksi FY23F). Kami mempertahankan target penjualan 4W dan 2W FY23F nasional masing masing mencapai 1 juta unit dan 5.8 juta unit.

Perubahan market share 4W tetapi ASII bertahan sebagai market leader

Seiring dengan penurunan kinerja industri, angka penjualan 4W ASII juga menurun di bulan Apr-23 (-34.3% mom) hanya mencapai 34,717 unit, merepresentasikan level penurunan yang lebih kecil dibandingkan pelemahan penjualan 4W non-ASII (-49.8% mom). ASII juga masih berhasil mempertahankan posisinya sebagai market leader dengan market share 58.9% (Mar-22: 52.3%), ditopang oleh Toyota (62% penjualan 4W ASII) dan Daihatsu (31%). Kenaikan pangsa pasar ASII tersebut terjadi seiring dengan penurunan market share Honda di periode tersebut menjadi 8.4% (Mar-24: 16.7%), seiring dengan penurunan penjualannya sebesar -70.6% mom akibat persiapan perilis model baru Brio di Mei 2023 (Brio mencatatkan 43.4% penjualan 4W Honda di Mar-23). Perlu diperhatikan, brand Cherry yang baru saja merilis model barunya di awal tahun ini (Omoda5, Tiggo 7, dan Tiggo 8) berhasil mencatatkan kenaikan penjualan yang signifikan di Apr-23 yang naik +101.2% mom mencapai 515 unit dan telah masuk sebagai top-15 brand penjualan 4W nasional.

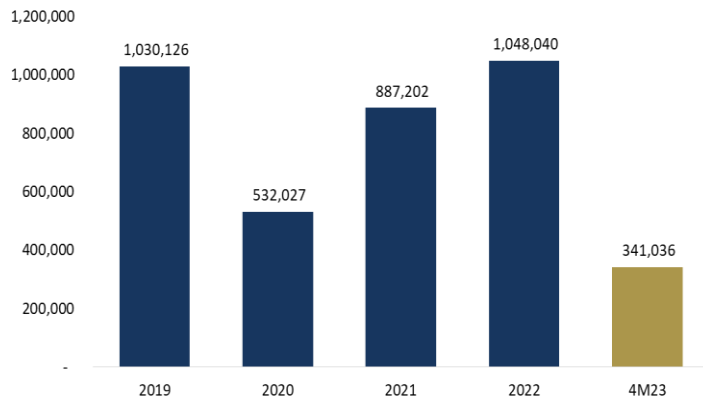
Penjualan 4W EV Apr-23 naik +15.5% MoM

Seiring dengan insentif yang diberikan oleh pemerintah yaitu potongan PPN dari 11% menjadi 1% untuk 4W (berlaku 01 April 2023), penjualan EV bertumbuh +15.5% MoM mencapai 1,285 unit di bulan Apr-23, tumbuh sangat signifikan jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya (Apr-22) yang hanya mencapai 99 unit. Adapun untuk model EV dengan penjualan terbanyak dicatatkan oleh Hyundai Ioniq 5 yang mencapai 716 unit (+20.9% mom), telah melewati angka penjualan Wuling Air EV (450 unit, +6.9% mom). Namun, walaupun secara akumulatif di sepanjang 4M23 penjualan 4W EV nasional telah mencapai 3,086 unit (tumbuh pesat dibandingkan tahun lalu yang hanya 163 unit), market share EV masih sangat kecil (0.9% penjualan nasional). Kami menilai penjualan 4W EV nasional masih membutuhkan waktu yang cukup lama untuk mencapai angka yang signifikan pada penjualan otomotif nasional dan kami memproyeksikan penjualan FY23F 4W EV masih akan berada di angka <5%. Selain itu, untuk mobil hybrid nasional naik cukup signifikan +32.4% mom mencapai 2,870 unit, didukung oleh kenaikan penjualan Toyota Innova Zenix (+81.9% mom), yang merupakan market leader (68.3% penjualan total 4W Hybrid nasional). Terkait 2W EV, pemerintah juga telah menetapkan pemberian subsidi IDR 7 juta (berlaku 20 Maret 2023) yang saat ini hanya diberikan bagi UMKM penerima kredit usaha rakyat (KUR), penerima bantuan produktif usaha mikro (BPUM) dan bantuan subsidi upah. 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.

Top Pick: DRMA

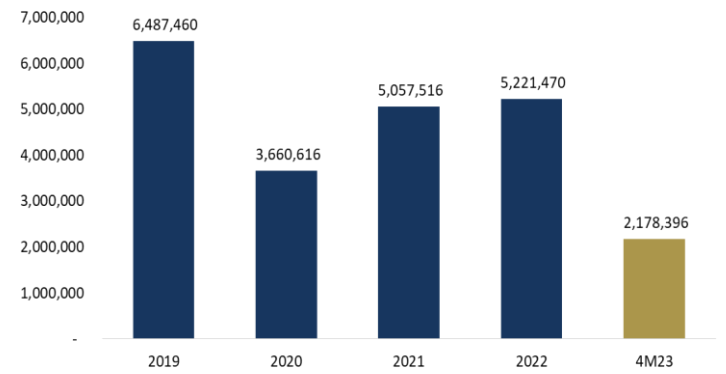
Kami mempertahankan DRMA sebagai top pick kami dengan TP IDR 1,300 (11.2x PE FY23F). Beberapa katalis positif yang akan mendorong kinerjanya di tahun ini, yaitu: (1) mulai berjalannya pabrik 4W baru untuk memproduksi komponen suspension member, (2) mulai terkonsolidasi hasil akuisisi PT Trimitra Chitrahasta, dan (3) akan mulai masuk ke industri EV melalui komponen dan charging station.

Figure 1. Penjualan Mobil 4M23



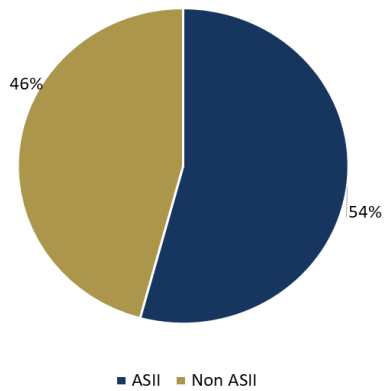
Sumber: Company, SSI research

Figure 2. Penjualan Motor 4M23



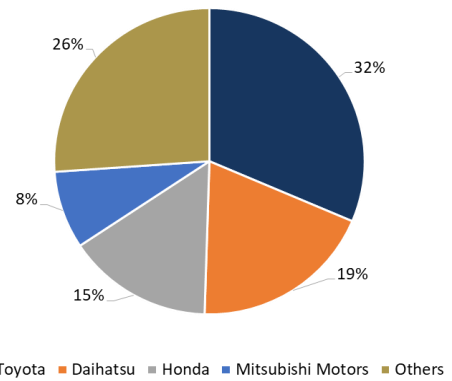
Sumber: Company, SSI research

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
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
Denzel Obaja	Equity Sales	denzel.obaja@samuel.co.id	+6221 2854 8342
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
Saldy Achmad Yanuar	Fixed Income Sales	saldy.achmad@samuel.co.id	+6221 28548384
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.