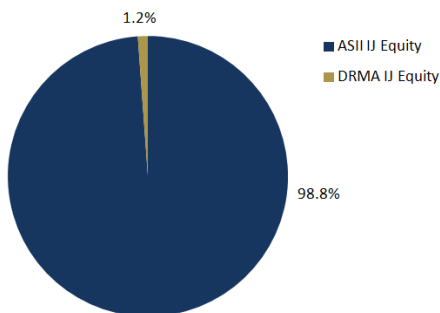


Overweight

Stock Recommendation

Ticker	Rating	Price (IDR)	TP (IDR)	Upside
ASII	BUY	6,875	7,600	10.5%
DRMA	BUY	1,375	1,600	16.4%

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

5M23 Auto Sales

Mei-23: Pertumbuhan dari low base di bulan sebelumnya akibat libur lebaran

Penjualan otomotif nasional di bulan Mei-23 naik signifikan, baik 2W maupun 4W, masing-masing +49.5% MoM dan +39.4% MoM karena low base libur panjang lebaran di Apr-23. Secara akumulatif, penjualan 2W di sepanjang 5M23 naik +38.9% YoY mencapai 2.7 juta unit, di atas perkiraan SSI (46.7% proyeksi FY23F SSI). Sementara, penjualan 4W naik +6.9% YoY mencapai 423,404 unit, sejalan dengan ekspektasi kami (42.3% proyeksi FY23F SSI). Kami mempertahankan target penjualan 4W dan 2W FY23F nasional masing-masing mencapai 1 juta unit dan 5.8 juta unit.

Market Share: ASII bertahan sebagai market leader

ASII kembali mempertahankan posisinya sebagai market leader, baik di 2W (melalui brand Honda Motor yang menguasai 81.4% penjualan 2W nasional) maupun 4W (terutama melalui brand Toyota & Daihatsu, pangsa pasar: 57.1%). Perlu dicatat, penjualan 4W Honda (kompetitor ASII) telah berangsur naik mencapai 11,158 unit (+125.2% MoM), setelah penjualannya di bulan Apr-23 sempat turun drastis hanya mencapai 4,955 unit (rata-rata penjualan Honda secara bulanan: 15,600 unit) karena persiapan New Honda Brio 2023 yang dirilis di Mei-23. Perlu dicatat, Brio merupakan salah satu merk 4W Honda dengan penjualan tertinggi dan telah mencapai 34.6% dari penjualan totalnya. Kami juga memperhatikan penjualan brand Hyundai di bulan Mei-23 naik +35.2% MoM dan kembali berhasil mencatatkan angka penjualan >3,000 unit, dengan Stargazer sebagai merk terlaris (32% penjualan Hyundai), diikuti oleh Ioniq5 (30.3%), dan Creta (19.1%). Selain itu, kami juga melihat penjualan brand Cherry yang baru saja merilis model barunya di awal tahun ini (Omoda5, Tiggo 7, dan Tiggo 8) kembali naik +3.1% MoM dan mencapai 531 unit dan kini telah berada di posisi ke-13 penjualan 4W nasional.

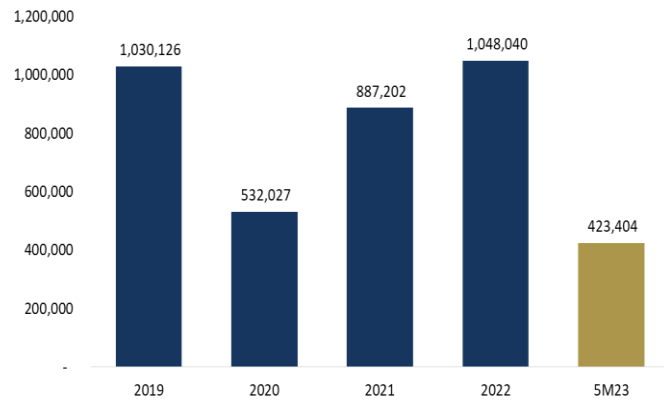
5M23: 4W BEV baru mencapai 1.1% penjualan 4W nasional

Di bulan Mei-23, penjualan 4W BEV tumbuh +21.4% MoM mencapai 1,560 unit, dan secara akumulatif di 5M23 telah mencapai 4,623 unit, jauh lebih tinggi dibandingkan tahun lalu yang hanya mencapai 363 unit. Walaupun demikian, penjualan EV tersebut masih tergolong sangat kecil, yaitu hanya mencapai 1.1% penjualan 5M23 4W nasional yang kami nilai masih membutuhkan waktu yang cukup lama untuk mencapai angka yang signifikan pada penjualan otomotif nasional dengan proyeksi penjualan FY23F 4W EV masih akan berada di level <5%. Terkait market share, Hyundai Ioniq5 kembali berhasil menempati posisi tertinggi di 4W BEV, dengan penjualan yang naik +28.2% MoM mencapai 918 unit dan menguasai 58.8% penjualan 4W BEV nasional, sedangkan posisi kedua ditempati oleh Wuling Air EV (29.2% penjualan 4W BEV) dengan penjualan yang relatif flat (+1.1% MoM) mencapai 455 unit. Dibandingkan dengan BEV, saat ini penjualan mobil Hybrid jauh lebih tinggi dan telah mencapai ~2,800 unit di Mei-23 (3.4% penjualan 4W nasional) dengan brand tertinggi ditempati oleh Toyota Innova Zenix yang mencapai 61.3% dari penjualan mobil Hybrid. Sementara untuk 2W EV, estimasi penerima subsidi IDR 7 juta hanya mencapai 611 calon pembeli, masih jauh dari yang direncanakan oleh pemerintah yaitu sebanyak 200,000 unit di FY23F.

Top Pick: DRMA

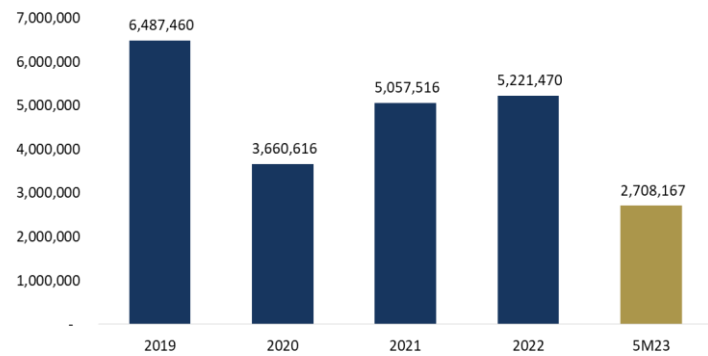
Kami mempertahankan DRMA sebagai top pick kami dengan TP IDR 1,600. Beberapa katalis positif yang akan mendorong kinerjanya di tahun ini, yaitu: (1) berjalannya pabrik 4W baru untuk memproduksi komponen suspension member bagi Toyota, (2) mulai terkonsolidasi hasil akuisisi PT Trimitra Chitrahasta (target pendapatan FY23F TCH mencapai IDR 700 miliar, ~18% pendapatan FY22 DRMA), dan (3) mulai masuk ke industri EV melalui komponen dan charging station.

Figure 1. Penjualan Mobil 5M23



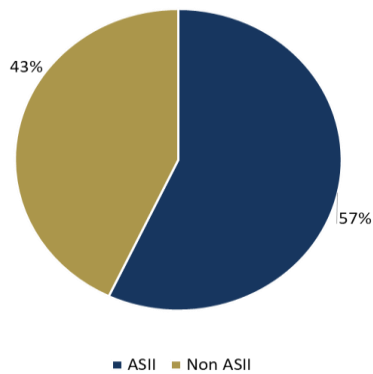
Sumber: Company, SSI research

Figure 2. Penjualan Motor 5M23



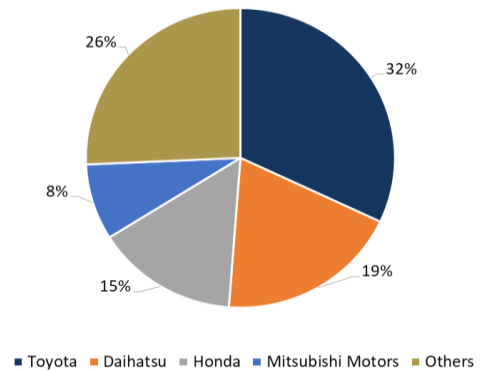
Sumber: Company, SSI research

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.