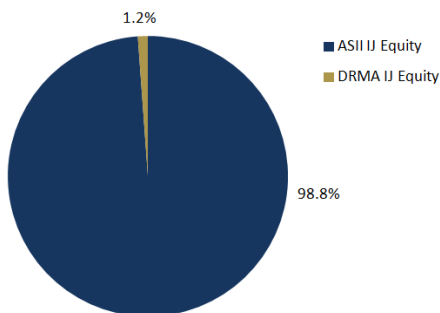


Overweight

Stock Recommendation

Ticker	Rating	Price (IDR)	TP (IDR)	Upside
ASII	BUY	6,575	7,600	15.6%
DRMA	BUY	1,425	1,600	12.3%

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

1H23 Auto Sales

Jun-23: Penjualan 2W naik +66.6% YoY dan 4W naik +4.7% YoY

Penjualan Jun-23 2W nasional tumbuh signifikan +66.6% YoY mencapai 493,763 unit didorong oleh normalisasi supply semikonduktor yang di tahun lalu sempat mengalami kendala dan mengganggu produksi di Mei-Juli 2022. Kinerja positif tersebut mendorong penjualan 2W secara akumulatif di 1H23 naik +42.5% YoY mencapai 3.2 juta unit, melebihi perkiraan kami (55.2% proyeksi FY23F SSI, rata-rata 1H/FY prepandemi 2017-2019: 47.6%). Tak hanya 2W, penjualan 4W di bulan Juni 2023 juga mencatatkan kenaikan kinerja +4.7% YoY mencapai 82,581 unit dan mengarahkan penjualan 1H23 naik +6.5% YoY mencapai 505,985 unit, sejalan dengan perkiraan kami (50.6% proyeksi FY23F SSI, rata-rata 1H/FY prepandemi 2017-2019: 48.1%). Kami menilai pertumbuhan ini akan terus berlanjut hingga akhir tahun seiring dengan rilisnya brand baru dari beberapa ATPM dan akan diselenggarakannya GIIAS di bulan Agustus mendatang. Kami mempertahankan proyeksi penjualan FY23F 2W dan 4W nasional masing-masing di angka 5.8 juta dan 1 juta unit.

Posisi ASII dan kompetitornya di penjualan 4W nasional

Terkait pangsa pasar, ASII kembali mempertahankan posisinya sebagai market leader di sepanjang 1H23, baik 4W (55%) maupun di 2W (73%). Untuk 4W, ASII berhasil mencatatkan kenaikan penjualan 4W sebesar +7.4% YoY, merepresentasikan laju pertumbuhan yang lebih tinggi dibandingkan industri (+6.5% YoY), didorong oleh pertumbuhan brand utamanya yaitu Toyota (+7.2% YoY, 57.7% penjualan 4W ASII) dan Daihatsu (+9.8% YoY, 35.7% penjualan 4W ASII). Walaupun demikian, kami melihat terdapat beberapa brand kompetitor ASII yang juga mencatatkan pertumbuhan yang agresif, beberapa di antaranya Honda (+19.3% YoY) dan Hyundai (+63.2% YoY) seiring dengan peluncuran model barunya. Selain itu, kami juga memperhatikan penjualan brand Cherry, yang baru saja merilis tipe 4W barunya di tahun ini, mencatatkan penjualan yang stabil >500 unit di bulan Juni, sehingga mendongkrak brandnya ke posisi ke-12 di penjualan 4W nasional (5M23: posisi 13), dengan 74% penjualannya berasal dari model Omoda5.

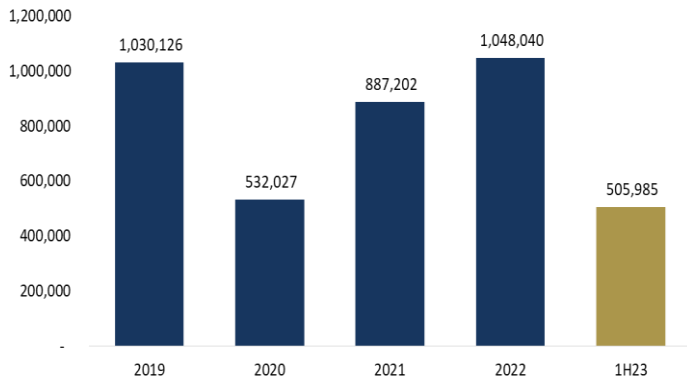
BEV hanya mencapai 1.2% penjualan 4W nasional

Di sepanjang 1H23, penjualan BEV nasional telah mencapai 5,862 unit, merepresentasikan pertumbuhan yang drastis dari tahun lalu yang hanya mencapai 495 unit. Namun, penjualan BEV tersebut masih tergolong belum signifikan karena hanya mencapai 1.2% penjualan 4W nasional dan ke depan kami memproyeksikan penjualan FY23F 4W BEV masih akan berada di level <5%. Adapun market leader mobil listrik ditempati oleh Hyundai Ioniq5 (60.4% penjualan 4W EV) yang penjualannya naik signifikan di 1H23, bahkan telah melampaui +93.7% penjualan FY22 (1H23: 3,543 unit, FY22: 1,829 unit), sementara posisi kedua kembali ditempati oleh Wuling Air EV (28.2% penjualan 4W EV). Tak hanya BEV, penjualan mobil Hybrid 1H23 di dalam negeri juga mengalami pertumbuhan yang signifikan yaitu mencapai 17,410 unit (FY22: 1,233 unit), salah satunya didorong oleh beberapa model yang baru dirilis di tahun ini seperti Toyota New Yaris Cross dan Suzuki XL7 Hybrid. Adapun penjualan 4W Hybrid tertinggi berasal dari Innova Zenix (53.2% penjualan 4W Hybrid) dan Suzuki Ertiga (20.7%). Selain itu, untuk 2W EV, kami melihat subsidi yang diberikan pemerintah (IDR 7 juta) belum berjalan seperti yang diperkirakan dan hanya menjangkau 1,091 calon pembeli (Mei-23: 611), jauh lebih rendah dari target pemerintah yaitu 200,000 unit di FY23F.

Top Pick: DRMA

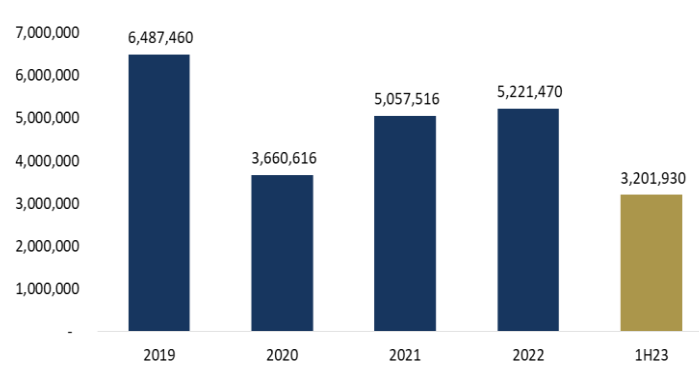
Kami mempertahankan DRMA sebagai top pick kami dengan TP IDR 1,600. Beberapa katalis positif yang akan mendorong kinerjanya di tahun ini, yaitu: (1) berjalannya pabrik 4W baru untuk memproduksi komponen suspension member bagi Toyota, (2) mulai terkonsolidasi hasil akuisisi PT Trimitra Chitrahasta (target 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 1H23



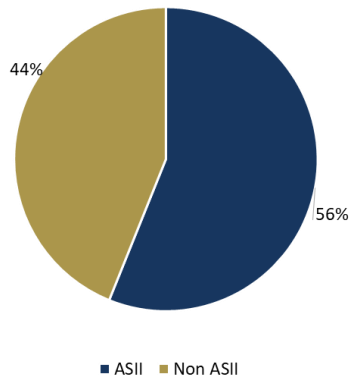
Sumber: Company, SSI research

Figure 2. Penjualan Motor 1H23



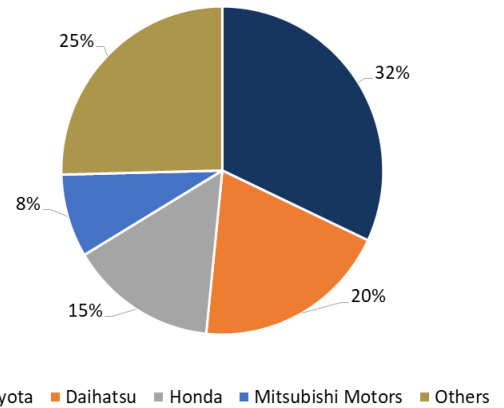
Sumber: Company, SSI research

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.