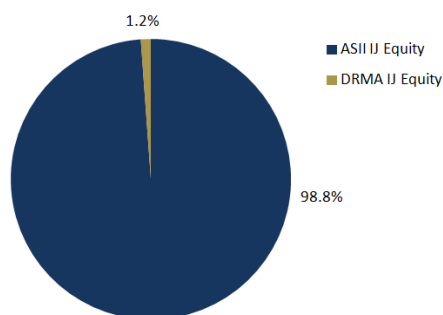


Overweight

Stock Recommendation

Ticker	Rating	Price (IDR)	TP (IDR)	Upside
ASII	BUY	6,300	7,600	20.6%
DRMA	BUY	1,460	1,900	30.1%

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

8M23 Auto Sales

8M23: Pertumbuhan penjualan 2W dan 4W nasional

Penjualan 4W Aug-23 tumbuh +10.5% MoM, salah satunya didorong oleh *event* GIIAS yang diselenggarakan pada 10-20 Aug-23. Secara akumulatif, penjualan 8M23 4W nasional tumbuh +2.6% YoY menjadi 675,287 unit, sejalan dengan perkiraan kami (67.5% proyeksi FY23F SSI). Adapun posisi market leader kembali ditempati oleh ASII (pangsa pasar 8M23: 55.9%), mayoritas berasal dari brand Toyota dan Daihatsu dengan kontribusi terhadap total penjualan 4W ASII masing-masing mencapai 58.4% dan 35.1%. Walaupun demikian, semakin tingginya kompetisi di 4W nasional membuat laju pertumbuhan brand ASII (+5.6% YoY) lebih rendah dibandingkan beberapa brand lain di antaranya Hyundai dan Honda dengan pertumbuhan mencapai +21.6 YoY dan +16.1% YoY yang turut didorong oleh rilisnya model baru. Tak hanya 4W, penjualan 2W Aug-23 juga bertumbuh +12.4% MoM dan mendongkrak penjualannya di 8M23 menjadi 4.2 juta unit (+36% YoY), sejalan dengan perkiraan kami (70.2% proyeksi FY23F SSI). Brand ASII (Honda 2W) juga kembali menempati posisi market leader dengan pangsa pasar yang stabil (Aug-23: 79%), walaupun terdapat kendala patahnya rangka esaf Honda. Kami mempertahankan target penjualan 4W dan 2W FY23F nasional masing-masing di angka 1 juta unit dan 6 juta unit.

Kenaikan pengunjung dan jumlah SPK 4W di GIIAS 2023

GIIAS 2023 disambut baik oleh masyarakat dan terefleksi dari jumlah pengunjung yang tumbuh +19.9% dibandingkan tahun lalu, yaitu menjadi 462,291 pengunjung, didorong oleh beberapa model baru yang diluncurkan pada *event* tersebut dengan mayoritas membawa tipe xEV, baik HEV (Toyota All New Alphard dan Honda All New CR-V) maupun BEV (Wuling Air EV Lite, Hyundai Ioniq6, Maxus Mifa9, dan DFSK Seres E1). Adapun penjualan tertinggi kembali ditempati oleh Toyota yang mencatatkan SPK sebanyak 5,796 unit (+6.7% YoY) dengan model terbanyak yaitu Avanza-Veloz (20.9% total SPK Toyota) dan Kijang Innova Zenix (14.2% total SPK Toyota, 80% penjualan merupakan tipe Hybrid). Adapun beberapa brand lainnya yang mencatatkan penjualan tertinggi diantaranya Hyundai (3,727 unit) dengan mayoritas berasal dari Stargazer (42.9% total SPK Hyundai), diikuti oleh Mitsubishi (3,685 unit) dengan mayoritas penjualan berasal dari model terbarunya yang baru dirilis di GIIAS yaitu XForce (29.9% total SPK Mitsubishi).

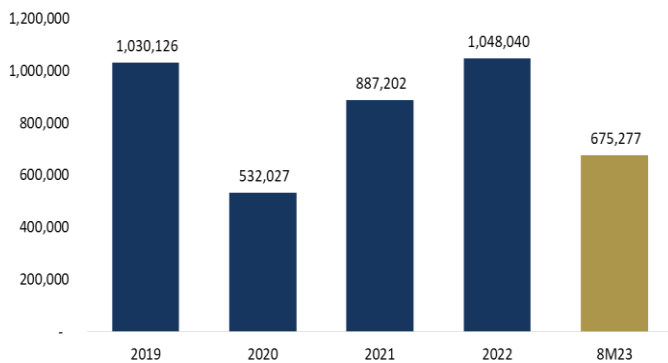
xEV mencapai 5.7% penjualan 4W nasional

Penjualan BEV 8M23 nasional bertumbuh signifikan dibandingkan tahun lalu yaitu menjadi 8,262 unit (8M22: 1,647 unit) dengan Hyundai Ioniq5 menjadi market leader (52.2% penjualan 4W EV), diikuti oleh Wuling Air EV (29.4%). Walaupun demikian, penjualan BEV tersebut masih tergolong belum signifikan karena hanya mencapai 1.2% penjualan 4W nasional (Proyeksi FY23F SSI: <3%). Tak hanya BEV, penjualan HEV juga mencatatkan pertumbuhan yang signifikan mencapai 30,211 unit (4.5% penjualan 4W nasional, 8M22: 1,640 unit), dengan Toyota Innova Zenix kembali menduduki posisi sebagai market leader (52.6% penjualan 4W Hybrid) diikuti oleh Toyota New Yaris Cross (22.3% penjualan 4W Hybrid). Seiring dengan baiknya respon masyarakat terhadap 4W HEV, kami menilai 4W jenis Hybrid dapat mencapai ~5% penjualan 4W nasional di FY23F.

Top Pick: DRMA

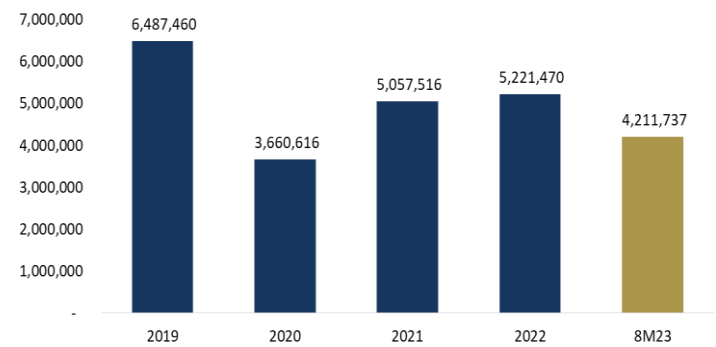
Kami mempertahankan DRMA sebagai top pick kami dengan TP IDR 1,900. Kami menilai kinerja DRMA di tahun ini akan didongkrak oleh beberapa katalis positif, di antaranya: (1) mulai terkonsolidasi hasil akuisisi PT Trimitra Chitrahasta (target pendapatan FY23F TCH mencapai IDR 700 miliar, ~18% pendapatan FY22 DRMA), (2) berjalannya pabrik 4W baru untuk memproduksi komponen suspension member bagi Toyota New Yaris Cross, dan (3) mulai masuk ke industri EV melalui komponen (salah satunya battery pack) dan charging station.

Figure 1. Penjualan Mobil 8M23



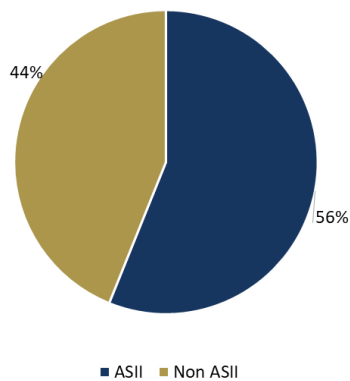
Sumber: Company, SSI research

Figure 2. Penjualan Motor 8M23



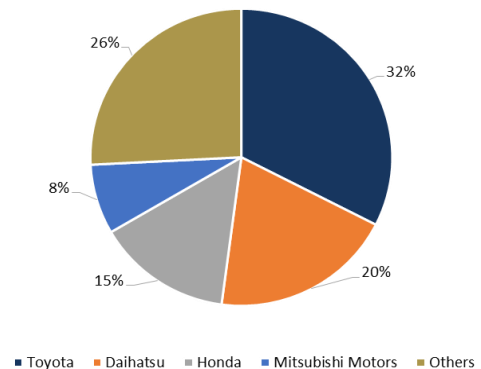
Sumber: Company, SSI research

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
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
Haikal Putra Samsul	Research Associate	haikal.putra@samuel.co.id	+6221 2854 8353

Equity Institutional Team			
Benny Bambang Soebagio	Head of Institutional Equity Sales	benny.soebagio@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.