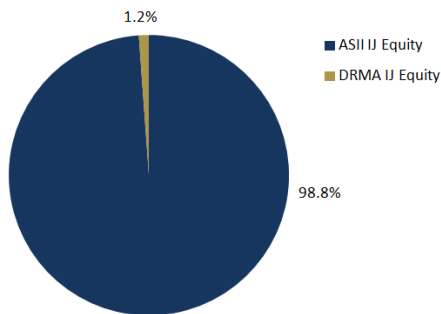


### Overweight

#### Stock Recommendation

Ticker	Rating	Price (IDR)	TP (IDR)	Upside
ASII	BUY	5,750	7,600	32.2%
DRMA	BUY	1,345	1,900	41.3%

#### Sector Market Cap Weighting



Ashalia Fitri  
+62 21 2854 8389  
ashalia.fitri@samuel.co.id

Pebe Peresia  
+62 21 2854 8339  
pebe.peresia@samuel.co.id

## 10M23 Auto Sales

### 10M23: Penjualan 2W dan 4W nasional

Penjualan 2W nasional di bulan Oktober mencatatkan pertumbuhan sebesar +1.2% MoM dan mendorong penjualan secara akumulatif di 10M23 naik +26.2% YoY mencapai 5.2 juta unit, sejalan dengan ekspektasi kami (87.3% proyeksi FY23F SSI). Tak hanya 2W, penjualan 4W Okt-23 mencatatkan kinerja yang stabil (+0.4% MoM) dan secara akumulatif di 10M23 mencapai 836,048 unit (-1.8% YoY) sejalan dengan proyeksi kami (83.6% proyeksi FY23F SSI). Terkait pangsa pasar, ASII kembali mempertahankan posisi nya sebagai market leader, baik 4W (55.4%, terutama melalui brand Toyota dan Daihatsu) maupun di 2W (>70% melalui brand Honda). Kami mempertahankan target penjualan 4W dan 2W FY23F nasional masing-masing diangka 1 juta unit dan 6 juta unit. Ke depan, kami menilai penjualan otomotif nasional akan turut dibebani oleh kenaikan suku bunga yang menyebabkan penurunan daya beli masyarakat, mengingat ~80% penjualan otomotif menggunakan kredit.

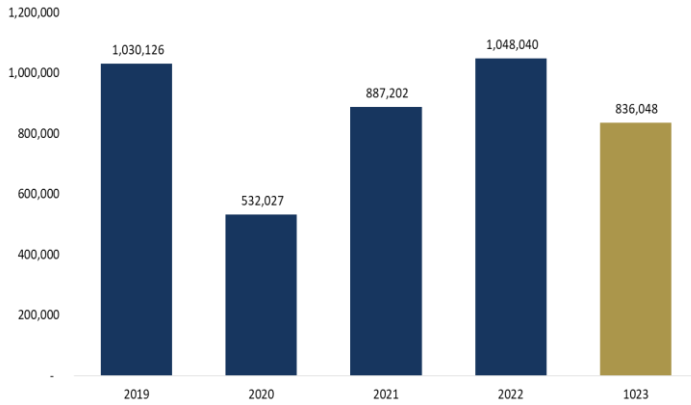
### xEV mencapai 6.3% penjualan 4W nasional

Penjualan BEV 10M23 nasional bertumbuh signifikan dibandingkan tahun lalu yaitu menjadi 12,286 unit (10M22: 5,958 unit) dengan Hyundai Ioniq5 menjadi market leader (51.5% penjualan 4W EV), diikuti oleh Wuling Air EV (32.6%). Walaupun demikian, penjualan BEV tersebut masih tergolong belum signifikan karena hanya mencapai 1.5% penjualan 4W nasional (Proyeksi FY23F SSI: <3%). Tak hanya BEV, penjualan HEV juga mencatatkan pertumbuhan yang signifikan mencapai 40,555 unit (4.9% penjualan 4W nasional, 10M22: 1,982 unit), dengan Toyota Innova Zenix kembali menduduki posisi sebagai market leader (53.0% penjualan 4W Hybrid) diikuti oleh Toyota New Yaris Cross (11.7% 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

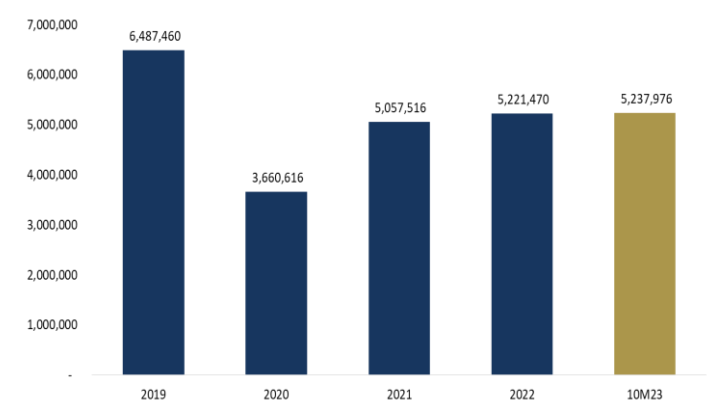
Kami mempertahankan DRMA sebagai top pick kami dengan TP IDR 1,900, didorong oleh beberapa katalis positif, di antaranya: (1) mulai terkonsolidasi hasil akuisisi PT Trimitra Chitrahasta (target pendapatan FY23F TCH mencapai IDR 700 miliar, ~18% pendapatan FY22 DRMA), (2) berjalannya pabrik 4W baru untuk 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. Perlu dicatat, DRMA mencatatkan kinerja positif di sepanjang 9M23 dengan pertumbuhan pendapatan menjadi IDR 4.2 triliun (+59.7% YoY) dan laba bersih yang naik +107.8% YoY menjadi IDR 519 miliar. Angka tersebut termasuk one-off gain dari negative goodwill hasil akuisisi Trimitra Chitrahasta ("TCH", IDR 56 miliar) yang dilakukan di Jan-23. Tanpa memperhitungkan one-off gain pun, laba bersih DRMA masih tumbuh signifikan (+85.4% YoY).

**Figure 1. Penjualan Mobil 10M23**



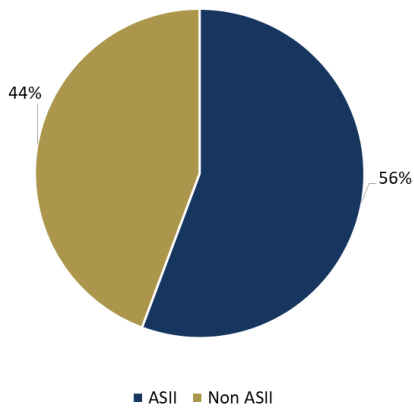
Sumber: Company, SSI research

**Figure 2. Penjualan Motor 10M23**



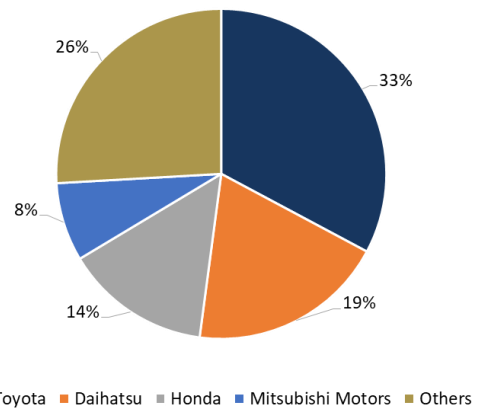
Sumber: Company, SSI research

**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			
Widya Meidrianto	Head of Institutional Equity Sales	widya.meidrianto@samuel.co.id	+6221 2854 8317
Ronny Ardianto	Institutional Equity Sales	ronny.ardianto@samuel.co.id	+6221 2854 8399
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	Director of Equity	joseph.soegandhi@samuel.co.id	+6221 2854 8872
Damargumilang	Head of Equity Retail	damargumilang@samuel.co.id	+6221 2854 8309
Anthony Yunus	Head of Equity Sales	anthony.yunus@samuel.co.id	+6221 2854 8314
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
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.