

Neutral

Car Awards Category

Category	Brand
Best APM Indoor Booth Activity	Mitsubishi
Best APM Outdoor Activity	Suzuki
Best Booth Car 750-1000 sqm	Wuling
Best Booth Car < 750 sqm	VinFast
Best Booth car > 1000 sqm	BYD
Best Big SUV	Hyundai Palisade
Best Crossover SUV	Chery Omoda 5 GT
Best Multipurpose SUV	Suzuki Jimny 5 Doors
Best SUV	Honda CR-V Hybrid
Best Low MVP	Suzuki Ertiga Cruise
Best Medium MVP	Toyota Kijang Innova Zenix
Best Premium MVP	Toyota Vellfire HEV
Best City Car	Honda Brio RS
Best Hatchback	Toyota GR Corolla
Best Sedan	Honda Civic RS
Best Sports Car	Subaru BRZ
Favorite Commercial Vehicle	Toyota Hilux Rangga
Favorite New Car Launch	BYD
Most Affordable Crossover	Suzuki XL7
Most Tested Car Choice	Chery Omoda E5

Electric Vehicle (EV) Category

Category	Brand
Best Medium EV	BYD Atto 3
Best Big SUV EV	KIA EV9 GT-Line
Best Compact EV SUV	Chery Omoda E5
Best City Car EV	Wuling Air EV
Best EV Commercial Car	Mitsubishi L100 EV
Best EV MPV	MG Maxus 9
Best EV Sedan	BYD Seal
Best Luxury EV	BMW i7
Most Affordable Crossover EV	MG 4 EV
Most Affordable EV	Wuling Binguo EV

IIMS 2024: EV Steals the Show

Kami mengunjungi event Indonesia International Motor Show (IIMS) 2024 yang digelar pada 15-25 Februari 2024 dan menampilkan 23 merek mobil (4W) dan 22 merek motor (2W). Pameran otomotif tahunan ini dihadiri lebih dari 500 ribu orang, dengan nilai total transaksi mencapai IDR 3.1 triliun (per 24 Februari). Berikut catatan kami dari event tersebut.

- EV Menjadi Bintang:** Di IIMS 2024, kami melihat banyak merek 4W yang mengandalkan model bertenaga listrik (EV) sebagai bintang utama, seperti MG, Wuling, Hyundai, Chery dan masih banyak lainnya. Acara ini juga menghadirkan dua pendatang baru di pasar EV Indonesia, BYD (China) dan VinFast (Vietnam).
- Kuda Hitam dari Tiongkok:** BYD menandai debutnya di Indonesia dengan meluncurkan 3 tipe 4W baru di IIMS 2024: Dolphin, Atto 3, dan Seal. BYD Dolphin merupakan hatchback 5 kursi dengan range 490km yang ditawarkan dengan harga IDR 425 juta, BYD Atto 3 merupakan SUV medium 5 kursi dengan range 480km dan ditawarkan dengan harga IDR 510 juta, dan BYD Seal adalah sedan performa tinggi dan ditawarkan dalam 2 varian: Premium (230 kW, range 650km, IDR 629 juta) dan Performance (390 kW, range 580km, IDR 719 juta). Selain ketiga model tersebut, BYD juga menampilkan mobil MVP luxury bertenaga listrik dengan 7 kursi (Denza D9) yang rencananya akan diluncurkan tahun depan. Semua model BYD dilengkapi dengan 'blade battery' yang diklaim lebih aman, bertenaga dan tahan lama dibandingkan baterai EV lainnya. Untuk mendukung operasionalnya di Indonesia, BYD telah membuka 8 dealer dan berencana akan membuka lebih banyak lagi dalam waktu dekat.
- Pendatang Baru Vietnam:** VinFast, produsen mobil Vietnam yang baru berdiri pada 2017, membawa enam model 4W ke , dan dua diantaranya akan segera dijual di Indonesia: VinFast VF5 (IDR 225-250 juta) dan VinFast VF e34 (IDR 288-300 juta). VinFast juga memperkenalkan konsep "sewa baterai"; dimana pengguna VinFast dapat menyewa baterai secara terpisah dengan harga IDR 1 juta per bulan (0-3,000km) dan IDR 1.5 juta per bulan (3,000km – tidak terbatas), dengan penggantian gratis ketika kondisi baterai turun ke bawah 70%. Konsep ini membantu menurunkan harga produk VinFast dan menawarkan kepraktisan bagi penggunanya. Untuk mendukung operasionalnya di Indonesia, VinFast berencana membuka 7 showroom dan pabrik berkapasitas 50,000 unit per tahun di Indonesia.
- Model Baru dari Pemain Lama:** Selain dua pendatang baru tersebut, kami juga melihat beberapa model 4W EV baru seperti Hyundai Kona (yang diperkirakan harganya sekitar IDR 550 juta), Wuling Cloud EV (belum ada perkiraan harga), Chery Omoda E5 BEV (~IDR 488 juta), dan MG 4 EV (IDR 433 juta).
- ICE dan Hybrid:** Meski didominasi oleh kendaraan listrik, ada model ICE yang menarik perhatian pengunjung IIMS 2024 yakni Suzuki Jimny varian 5 pintu, dengan lebih dari 1,200 SPK. Jimny 5 pintu ditawarkan dalam 4 varian, dengan harga mulai IDR 462-478.6 juta. Sejumlah produk ICE dan Hybrid lain yang ditampilkan di antaranya Honda BR-V N7X (IDR 319-363 juta), Toyota Vellfire Hybrid (IDR 1.7-1.8 miliar) dan Toyota Corolla GR (IDR 1.2-1.3 miliar).
- 2W EV:** Kami juga mengunjungi pameran 2W di IIMS 2024, yang diikuti oleh 22 merek. Sejumlah pabrikan juga memamerkan model EV terbaru mereka, antara lain Honda EM1 e (IDR 40 juta), Polytron Fox-S (IDR 16 juta) dan Gesits G1 (~IDR 30 juta).

Ashalia Fitri

+62 21 2854 8389

ashalia.fitri@samuel.co.id

Kami memberikan rating NETRAL terhadap sektor otomotif karena meningkatnya daya saing pesaing kendaraan listrik (EV) Tiongkok, yang secara bertahap dapat menekan pangsa pasar ASII sebesar 3-4% dalam dua tahun ke depan. Kami meyakini bahwa ASII, pada valuasinya saat ini (6.7x PE FY24), memiliki risiko downside yang minimal. Namun, karena terlambatnya ASII memasuki pasar EV yang sedang 'meledak', kami tidak melihat ada katalis positif jangka pendek untuk ASII. Oleh karena itu, kami memutuskan untuk menurunkan rating ASII dari BUY menjadi HOLD dan menurunkan target harga kami menjadi IDR 5,600 (+7.2% upside) per saham dari IDR 7,600 per saham. Namun, semakin populernya EV akan menguntungkan DRMA karena produsen komponen tersebut tengah memperluas bisnisnya ke ekosistem kendaraan listrik (baterai, battery swap, dan battery management). Kami mempertahankan rating BUY untuk DRMA dengan TP sebesar IDR 1,600, merefleksikan 10.3x PE FY24 (20% lebih tinggi dibandingkan perusahaan sejenis, yang masih cukup wajar mengingat ROE perusahaan yang berada di atas rata-rata]28.8% pada FY24F]).

Figure 1. BYD



Source: SSI Research

Figure 2. VinFast



Source: SSI Research

IIMS 2024, BYD memperkenalkan 3 model mobil EV: Dolphin, Atto 3 dan Seal

Selain ketiga model tersebut, BYD juga memperkenalkan mobil 7-seater luxury MPV yakni Denza D9 yang akan dirilis tahun depan

VinFast memulai perjalanannya di Indonesia dengan menawarkan 2 jenis mobil EV yakni VF5 and VF e34

Figure 3. 4W EV



Selain dari 2 pendatang baru (VinFast dan BYD), beberapa merek lain juga memperkenalkan model EV baru di pameran ini

Source: SSI Research

Figure 4. 4W Hybrid & ICE in IIMS 2024



Jimny 5 pintu cukup menarik perhatian di pameran ini, dan mencatatkan lebih dari 1,200 SPK

Source: SSI Research

Figure 5. 2W EV in IIMS 2024

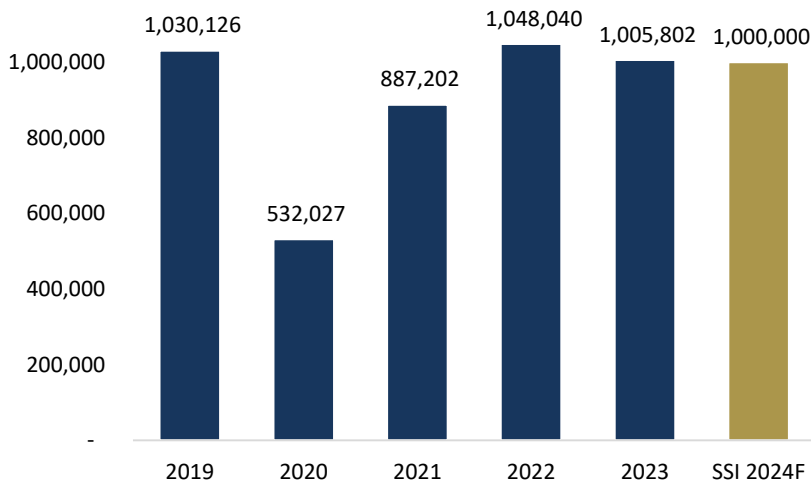
Polytron FOXR Honda EM1 e Yamaha EO1



Beberapa 2W EV yang ditawarkan pada event IIMS 2024

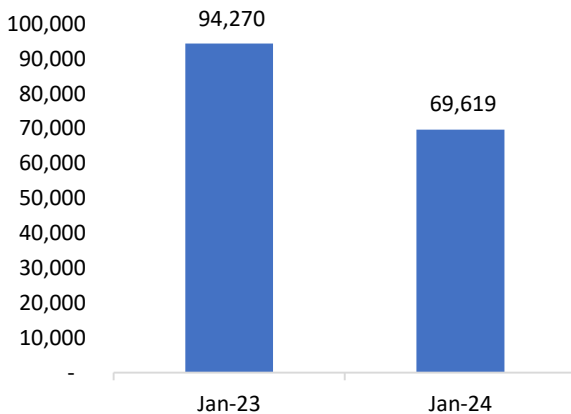
Source: SSI Research

Figure 6. 4W Sales, FY19 – 24F



Source: Gaikindo, SSI Research

Figure 7. 4W Sales, Jan '24

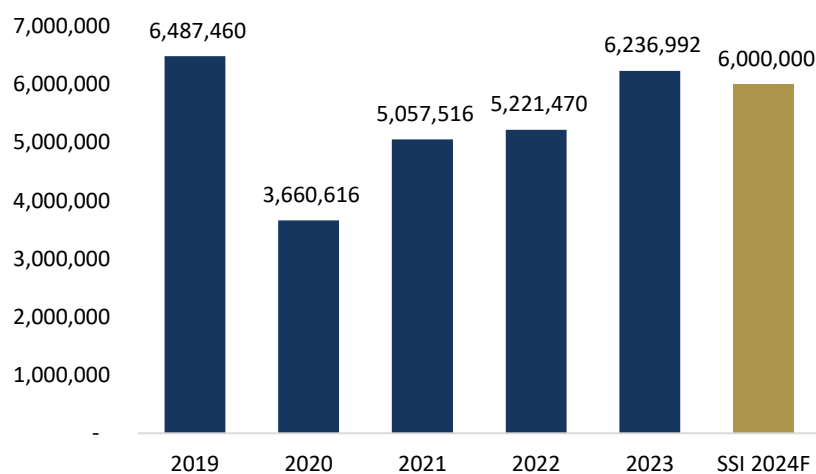


Source: Gaikindo, SSI Research

Di FY23, penjualan mobil nasional mencapai 1,005,802 unit (-4.0% YoY), dan...

... pada Jan-24, penjualan mobil nasional turun -26.1% YoY, karena perlambatan pertumbuhan ekonomi dan pemilu

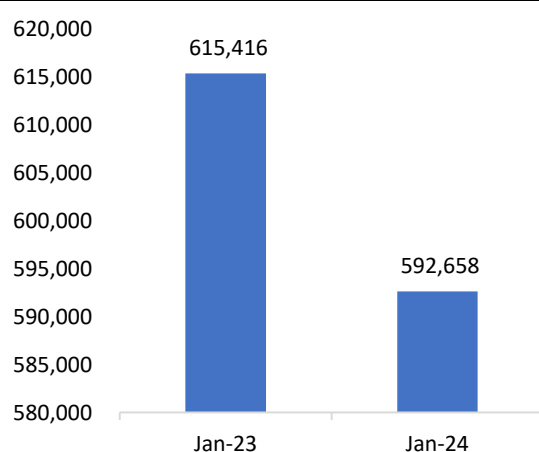
Figure 8. 2W Sales, FY19 – 24F



Di FY23, penjualan motor nasional mencapai 6,236,992 unit (+19.4% YoY), tetapi...

Source: AISI, SSI Research

Figure 9. 2W Sales, Jan '24



... di Jan-24, penjualan motor nasional turun -3.7% YoY, karena banyaknya konsumen yang menunda pembelian sampai setelah pemilu 14 Februari 2024

Source: AISI, SSI Research

Table 1. Peers Comparison

Company	Market Cap (IDR Bn)	P/E (x)		P/BV (x)		ROE (%)	
		24F	25F	24F	25F	24F	25F
Astra International Tbk, PT	218,611	6.5	8.0	1.0	0.9	14.6	11.5
Dharma Polimetal Tbk, PT	5,788	8.0	6.8	2.3	1.8	28.8	26.6
Average		6.5	8.0	1.0	0.9	15.0	11.9

Company	Market Cap (USD Mn)	P/E (x)		P/BV (x)		ROE (%)	
		24F	25F	24F	25F	24F	25F
Hyundai Mobis Co Ltd	16,606	6.0	5.6	0.5	0.5	8.7	8.6
KIA Corp	34,091	5.0	5.2	0.7	0.7	16.3	14.4
Toyota Industries Corp	32,883	18.2	17.0	1.0	1.0	5.8	5.9
Ford Motor Co Common Shares	47,684	6.7	6.5	0.9	0.9	13.8	12.9
Mitsubishi Motors Corp	4,516	4.9	4.7	0.6	0.6	14.2	13.0
Nissan Motor Co Ltd	15,501	5.3	4.8	0.4	0.3	7.6	8.2
Suzuki Motor Corp	21,420	10.8	10.2	1.2	1.1	12.2	11.8
Honda Motor Co Ltd	64,180	8.2	7.8	0.7	0.6	8.4	8.2
Average		8.7	8.3	0.8	0.8	10.7	10.2

Source: SSI Research

Research Team			
Prasetya Gunadi	Head of Equity Research, Strategy, Banking	prasetya.gunadi@samuel.co.id	+6221 2854 8320
Fithra Faisal Hastiadi	Senior Economist	fithra.hastiadi@samuel.co.id	+6221 2854 8100
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
Juan Oktavianus Harahap	Coal, Metal Mining	juan.oktavianus@samuel.co.id	+6221 2854 8846
Jonathan Guyadi	Consumer Staples, 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	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
Sylviawati	Equity Sales Support	sylviawati@samuel.co.id	+6221 2854 8112
Handa Sandiawan	Equity Sales Support	handa.sandiawan@samuel.co.id	+6221 2854 8302
Denzel Obaja	Equity Sales Support	denzel.obaja@samuel.co.id	+6221 2854 8342
Michael Alexander	Equity Dealer	michael.alexander@samuel.co.id	+6221 2854 8369
Yonathan	Equity Dealer	yonathan@samuel.co.id	+6221 2854 8347
Reza Fahlevi	Equity Dealer	reza.fahlevi@samuel.co.id	+6221 2854 8359

Fixed Income Sales Team			
R. Virine Tresna Sundari	Head of Fixed Income	virine.sundari@samuel.co.id	+6221 2854 8170
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 2854 8104

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.