

กรม.ปิดโครงการรถคันแรก..รอมมาตรการผ่อนปรนถือครองรถ

ประเด็น

■ คณะรัฐมนตรีได้มีมติอนุมัติกำหนดระยะเวลาสิ้นสุดการรับมอบรถยนต์ตามโครงการรถยนต์คันแรก โดยผู้ใช้สิทธิที่จะได้รับสิทธิตามโครงการฯ จะต้องรับมอบรถยนต์ภายในวันที่ 30 ก.ย.58 สำหรับผลการดำเนินงานตามโครงการรถยนต์คันแรกที่ผ่านมา พบว่า มีจำนวนผู้ใช้สิทธิตามโครงการฯ จำนวน 1,259,113 ราย คิดเป็นเงินจำนวน 92,812 ล้านบาท และปัจจุบันมีผู้ยังไม่ได้ยื่นเอกสารหลักฐานเพิ่มเติมจำนวน 111,465 ราย โดยการเบิกจ่ายเงินคืนตามโครงการฯ มีผู้ได้รับเงินแล้ว จำนวน 1,101,751 ราย คิดเป็นเงิน 81,190 ล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2558)

■ สำหรับการพิจารณาเรื่องผ่อนปรนกำหนดเวลาในการครอบครองรถยนต์ตามมาตรการรถคันแรกจากเดิม 5 ปีนั้น ยังอยู่ระหว่างศึกษาความเหมาะสมของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ผลกระทบ / ความเห็น

■ สำหรับประเด็นข่าวปิดโครงการรถคันแรกเรามองว่าไม่มีนัยต่อหุ้นกลุ่มชิ้นส่วน ซึ่งรถยนต์ในโครงการกว่า 1.15 ล้านคันได้ส่งมอบไปแล้วส่วนใหญ่ในช่วง 2 ปีก่อน (ปี 55 -56) สำหรับผู้ได้สิทธิที่เหลือ 1.1 แสนรายที่ไม่มารับ และโดนตัดสิทธิถือว่าอยู่ในประมาณการของตลาดอยู่แล้ว

■ ประเด็นเรื่องการปลดล็อกการถือครองสิทธิในโครงการรถคันแรกเรามองว่าหากเกิดขึ้นจริงจะเป็นประเด็นบวกต่อหุ้นกลุ่มชิ้นส่วน จากเงื่อนไขเดิมที่กำหนดให้ถือครองเป็นเวลา 5 ปี จึงจะสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ เหลือเพียง 3 ปี คาดว่าจะเป็นปัจจัยกระตุ้นตลาดรถยนต์ในประเทศที่ยังซบเซา ทางกลุ่มผู้ประกอบการประเมินว่า จะมีจำนวนรถยนต์ที่ได้รับสิทธิประโยชน์นี้ประมาณ 6-7 แสนคัน และคาดผู้ถือครองรถยนต์ที่จะขายรถยนต์และมาซื้อรถยนต์ใหม่ประมาณ 10% หรือประมาณ 6-7 หมื่นคัน

คำแนะนำ / เหตุผล

■ **คณนำหนักของกลุ่ม “เท่าตลาด”** ประเด็นการผ่อนปรนเงื่อนไขเวลารถคันแรกหากผ่านความเห็นชอบจากกรม.เรามองเป็นปัจจัยบวกกระตุ้นตลาดในระยะสั้น เรามองว่าผลประกอบการหุ้นกลุ่มยานยนต์ได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีใน 2Q58 ไปแล้วและจะเริ่มฟื้นตัวใน 2H58 โดยเราแนะนำ “ซื้อ” IRC และ SAT ซึ่งคาดให้ Total Return (ผลตอบแทนจากราคาและเงินปันผล) สูงกว่ากลุ่ม โดย IRC (มูลค่าพื้นฐาน 23 บาท) คาดผลประกอบการที่เติบโตดีกว่ากลุ่ม โดยคาดกำไรสุทธิเติบโตราว 22% YoY หลักๆรับผลบวกจากต้นทุนยางซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักราคาปรับลดลงเฉลี่ย 16%YoY จากภาวะราคายางในตลาดซึ่งมีอุปทานส่วนเกินอยู่ นอกจากนี้คาด IRC ยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลราว 4.4% จากราคาปัจจุบัน สำหรับ SAT (มูลค่าพื้นฐาน 19.50 บาท) เรามองว่าผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวอย่างมีนัยตั้งแต่ 2H58 และกลับมาเติบโตในปีหน้า ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 10 เท่า ซึ่งถือว่ายังถูกเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มปัจจุบันที่ 13.9 เท่า นอกจากนี้คาด SAT ยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลราว 4% ในปี 58

ถกล บรรจงรักษ์ 662 680 2931
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
thakol@kktrade.co.th

Analyst Note

New Information

Neutral

หุ้นในกลุ่มที่ศึกษา

หุ้น	คำแนะนำ	มูลค่าเหมาะสม
AH	Trading	14.20
IHL	Sell	6.26
IRC	Buy	23.00
SAT	Buy	19.50
STANLY	Trading	184.00