

Fundamental Story

Thailand Economics

Pimpaka Nichgaroon, CFA | Email: pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

News update

ตัวเลขการค้าอ่อนแอในเดือนตุลาคม

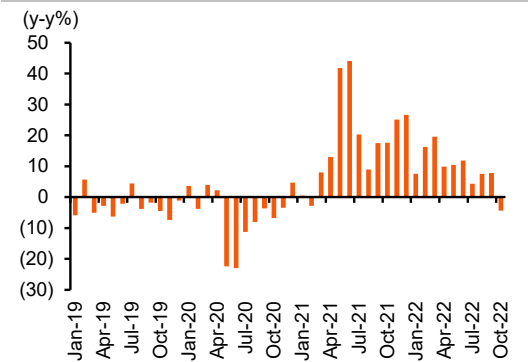
- การส่งออกลดลง 4.4% y-y ในเดือนต.ค.
 - ขณะที่การนำเข้าลดลง 2.1% y-y
 - ซึ่งบ่งชี้การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
 - แต่ให้ upside ต่อคาดการณ์ GDP ปี 2022F ของเรา
- กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขการค้าเดือนต.ค.เมื่อวานนี้ ตัวเลขเหล่านี้เป็นตัวเลขจากศุลกากร และจะถูกปรับปรุงและรายงานโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในอีกไม่กี่วันข้างหน้า แต่อย่างไรก็ตาม แหล่งข้อมูลทั้งสองมีแนวโน้มที่จะไปในทิศทางเดียวกัน
 - ทั้งการส่งออกและนำเข้าลดลงในเดือนตุลาคม 2022 และอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ เราเชื่อว่านั่นเป็นเพราะผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเนื่องจากการนำเข้าอ่อนแอกว่าที่คาดมากกว่าการส่งออกมาก เราจึงเห็น upside จากการคาดการณ์ GDP ปี 2022F ของเราที่ 3.2%
 - การส่งออกลดลง 4.4% y-y ในเดือนตุลาคม เทียบกับการคาดการณ์อิงตามรายงานของ ธปท. ของเราที่คาดว่าจะเติบโต 1% y-y ใน 4Q22F โดยอ่อนแอในทุกหมวด (Exhibit 4) แต่ที่อ่อนแอที่สุดคือผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมี (-21% y-y) ซึ่งเราคาดว่าเป็นเพราะการนำเข้าปิโตรเคมีที่อ่อนแอของจีนและสเปอร์ดที่ต่ำมาก โลหะและเหล็กกล้าลดลง 12% y-y ซึ่งเราคาดว่าเป็นเพราะราคาสินค้าที่ลดลง ส่วนหมวดที่เติบโตคือเครื่องประดับ (+23% y-y) และยานยนต์ (+5% y-y) อิเล็กทรอนิกส์ทรงตัวซึ่งถือว่าดีกว่าคาด
 - การนำเข้าลดลง 2.1% y-y ในเดือนตุลาคม ซึ่งถือว่าดีกว่าที่คาดไว้มาก เนื่องจากเราคาดการณ์อัตราการเติบโตถึง ธปท. ที่ 16% y-y ใน 4Q22F สาเหตุที่ยังคงคาดการณ์การเติบโตที่สูงสำหรับการนำเข้าเนื่องจากฐานที่สูงของราคาพลังงานในปีนี เมื่อเทียบกับก่อนเกิดสงครามรัสเซีย/ยูเครนในเดือนตุลาคม 2021 การนำเข้าที่ลดลงนำโดยสินค้าทุน ซึ่งลดลง 16% y-y ในเดือนตุลาคม การนำเข้าพลังงานยังคงเติบโต 7% y-y แต่ลดลงทุกเดือนในอัตราที่เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 10% ต่อเดือน นับตั้งแต่การนำเข้าสูงสุดในเดือนมิถุนายน 2022 (Exhibit 6)
 - การค้าที่อ่อนแอลง ทั้งการส่งออกและนำเข้าในเดือนตุลาคม บ่งบอกถึงแนวโน้มการชะลอตัวทั่วโลก อย่างไรก็ตาม เราได้รวมการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในการคาดการณ์ของเราแล้ว โดยคาดว่าส่งออกจะหดตัวลง -1.5% และการนำเข้า -0.6% ในปี 2023F ซึ่งนำไปสู่การคาดการณ์ GDP ของเราที่ 4.0%
 - แม้ว่ารายงานตามเกณฑ์ศุลกากรจะแสดงตัวเลขขาดดุลการค้าที่ US\$586m แต่ไม่คาดว่าจะจะเป็นเช่นนี้กับเกณฑ์ดุลการชำระเงินของ ธปท. ซึ่งเราใช้ในประเมิน GDP ของเรา เรายังคงคาดว่า ธปท. จะรายงานการเกินดุลการค้าในเดือนต.ค. และการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดด้วยเช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากการนำเข้าพลังงานและค่าขนส่งที่ลดลง

Ex 1: GDP Forecast

(% growth)	21A	22F	23F	24F
GDP growth	1.5	3.2	4.0	4.0
Consumption	0.3	5.9	3.1	3.1
Private inv.	3.3	5.2	5.2	4.6
Govt inv.	3.8	(4.6)	1.0	1.6
Export - US\$	19.2	7.8	(1.5)	1.1
Import - US\$	23.9	19.5	(0.6)	2.2
Current acc./GDP	(2.2)	(3.0)	0.9	3.3
Bt/US\$ - avg	32.0	35.2	34.3	33.0

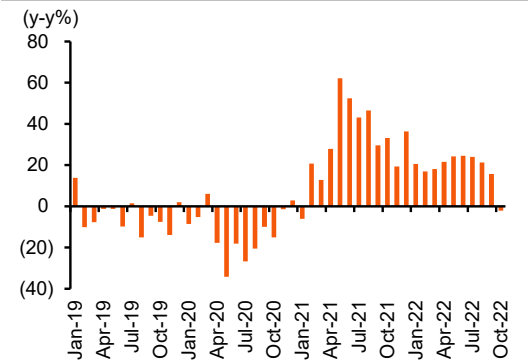
Sources: Bank of Thailand, NESDC, Thanachart estimates

Ex 2: Custom-based Export Growth



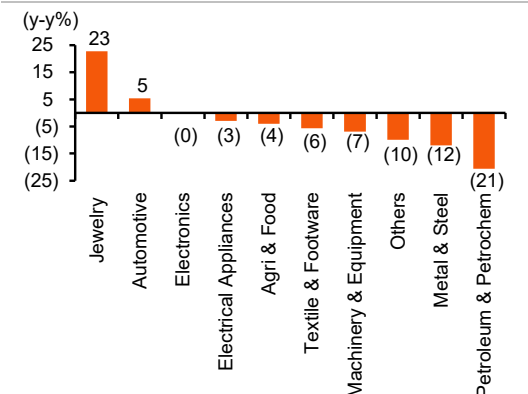
Source: Ministry of Commerce

Ex 3: Custom-based Import Growth



Source: Ministry of Commerce

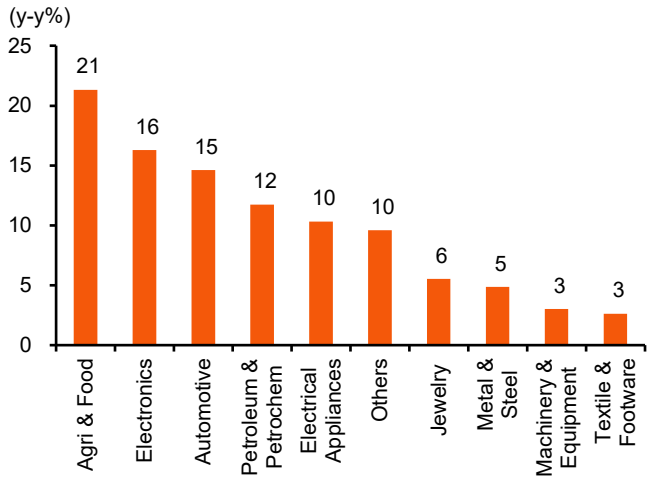
Ex 4: Export Growth By Sector (Oct-22)



Source: Minister of Commerce

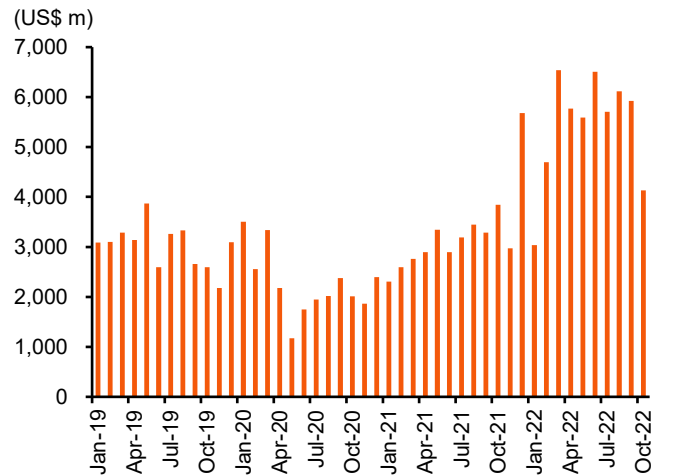
Fundamental Story

Ex 5: Export Breakdown By Sector In October 2022



Source: Ministry of Commerce

Ex 6: Energy Import Fell 30% M-M In October 2022



Source: Ministry of Commerce

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 94 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2211A, ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AMATA16C2212A, AOT16C2212A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2212A, BANPU16C2302A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BGRIM16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2302A, BH16C2303A, BH16C2212A, BH16C2212B, BLA16C2212A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2302A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, COM716C2302A, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, DTAC16C2212A, EA16C2211A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, FORTH16C2211A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2211A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2211A, IVL16C2212A, IVL16C2301A, JMART16C2211A, JMART16C2303A, JMT16C2211A, JMT16C2302A, KBANK16C2211A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2211A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, KTC16C2211A, MINT16C2211A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2212A, MTC16C2301A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2211A, SAWAD16C2302A, SCB16C2211A, SCB16C2301A, SCGP16C2212A, SCGP16C2303A, SET5016P2303A, SET5016C2303A, SET5016C2212A, SET5016C2212B, SET5016C2212C, SET5016P2212A, SET5016P2212B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPALL, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RCL, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, SINGER, SPRC, TIDLOR, TOP, TTA, VGI, TRUE)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สทกลอควิพเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สทกลอควิพเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)