

Fundamental Story

Thailand Economics

News update

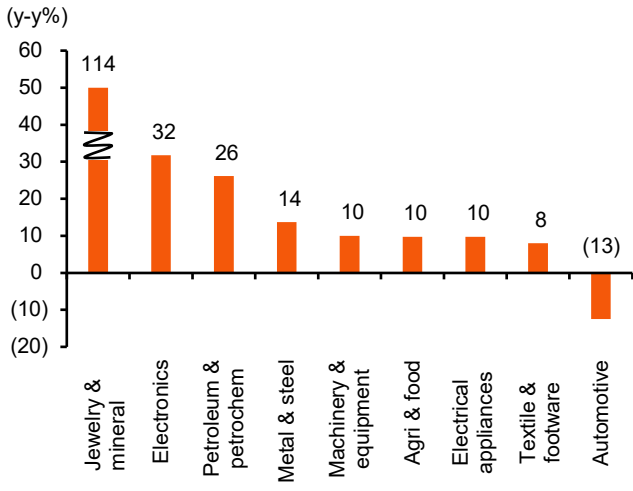
Pimpaka Nichgaroon, CFA | Email: pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

การส่งออกเติบโตแข็งแกร่งในเดือนก.ค.2024

- การส่งออกอิงสกุลการเติบโต 15% y-y ในเดือนก.ค.2024
- นับเป็นการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุดในปีนี้
- หมวดหมูหลักทั้งหมดเติบโตยกเว้นรถยนต์
- 7M24 เติบโต 4% y-y เทียบกับที่เราคาดว่าปี 2024F จะเติบโต 1%
- การส่งออกมีความแข็งแกร่งมากกว่าที่คาดไว้ท่ามกลางความเสี่ยงว่าเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัว ตัวเลขที่อิงตามสกุลการแสดงให้เห็นว่าการเติบโต 15% y-y ในเดือนก.ค. 2024 และตัวเลขของเดือนก.ค. 2023 ไม่ใช่ฐานที่ต่ำเดือนกรกฎาคมแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุดในปีนี้ การส่งออก 7M24 เติบโต 4% y-y ซึ่งบ่งชี้ถึง upside risk ต่อการคาดการณ์ของเราสำหรับปี 2024F ที่ 1%
- การเติบโตอยู่ในเกณฑ์ดีเกือบทุกภาคส่วนสำคัญ โดยมีเพียงกลุ่มยานยนต์เท่านั้นที่หดตัว โปรดดู Exhibit 1
- เครื่องประดับและแร่ธาตุ (7% ของการส่งออกทั้งหมด) เติบโตแข็งแกร่งสุดที่ 114% y-y ในเดือนกรกฎาคม 2024 จากกลุ่มอุตสาหกรรมที่สำคัญ อิเล็กทรอนิกส์ (18% ของการส่งออก) เติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 32% y-y รองลงมาคือปิโตรเลียมและปิโตรเคมี (12% ของการส่งออก) ที่ 26% y-y อย่างไรก็ตาม เราไม่ตื่นตัวกับการเติบโตของกลุ่มปิโตรเลียมและปิโตรเคมี เนื่องจากเดือนกรกฎาคมของปีที่แล้วมีฐานต่ำ ทั้งภาคการเกษตรและอาหาร (22% ของการส่งออก) และเครื่องใช้ไฟฟ้า (10% ของการส่งออก) เติบโต 10% y-y ในเดือนกรกฎาคม 2024 ภาคส่วนขนาดเล็กจำนวนมาก (10% ของการส่งออก) ก็เติบโต 10% y-y มีกลุ่มยานยนต์เท่านั้น (12% ของการส่งออก) ที่หดตัว 12% y-y
- เมื่อพิจารณาภาพรวมของตัวเลขการเติบโต 7M24 จะพบว่าการส่งออกของไทยเติบโต 4% y-y โดยส่วนใหญ่มีการเติบโตบ้าง ยกเว้นยานยนต์ (-5% y-y) และเครื่องใช้ไฟฟ้า (-2% y-y) โดยกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เป็นแรงขับเคลื่อนที่แข็งแกร่งที่สุด เติบโต 14% y-y รองลงมาคือโลหะและเหล็กกล้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ และเครื่องประดับและแร่ธาตุที่เติบโตกลุ่มละ 12-13% y-y
- เนื่องจาก 7M24 การเติบโตเป็นบวกแล้วที่ 4% การส่งออกของไทยจึงมีเบาะรองรับที่ดี ซึ่งตัวเลขทั้งปีน่าจะไม่หดตัว แม้ว่าจะมีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวไปจนถึงสิ้นปีนี้ก็ตาม
- การส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้น 39% y-y สู่ระดับสูงสุดในประวัติการณ์ในเดือนกรกฎาคม 2024 หากสมมติว่าการเติบโตทรงตัว m-m ตลอดช่วงที่เหลือของปี อาหารสัตว์เลี้ยงน่าจะเติบโต 29% y-y ใน 3Q24 และ 22% y-y ใน 4Q24 ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีว่ากำไรของ ITC จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง

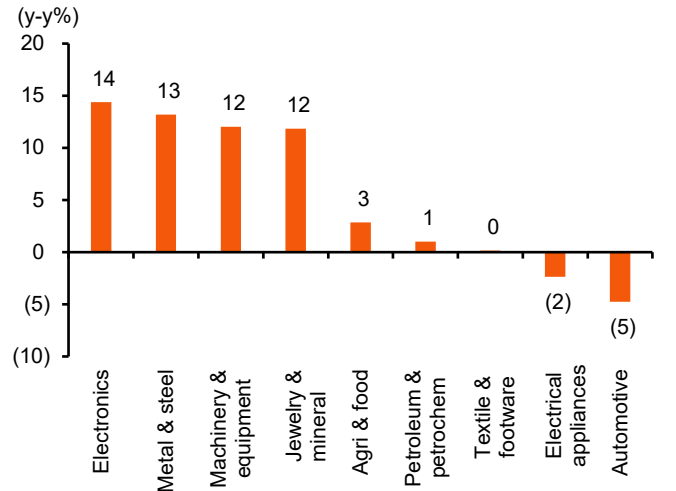
Fundamental Story

Ex 1: Export Growth In July 2024



Source: Ministry of Commerce

Ex 2: Export Growth In 7M24



Source: Ministry of Commerce

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข 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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"