

Fundamental Story

Thailand Economics

News Update

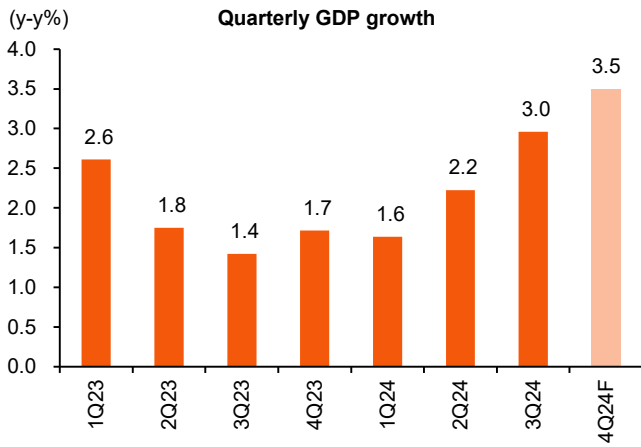
Pimpaka Nichgaroon, CFA | Email: pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

GDP 3Q24 ดีกว่าคาด

- Real GDP เติบโต 3.0% y-y ใน 3Q24 เทียบกับที่คาดไว้ที่ 2.8%
 - รายการส่วนใหญ่ดีกว่าที่คาด ยกเว้นการท่องเที่ยว
 - การใช้จ่ายด้านการคลังมีความแข็งแกร่งควบคู่ไปกับการส่งออก
 - เราคาดว่า การเติบโตจะแข็งแกร่งไปอีกใน 4Q24F
- Real GDP เติบโต 3.0% y-y และ 1.2% q-q ใน 3Q24 ซึ่งดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 2.8% y-y แม้ว่าจะมีการหดตัวอย่างมากของสินค้าคงคลัง การเติบโตของ GDP ที่ดีกว่าคาดในเกือบทุกรายการหลัก ยกเว้นการท่องเที่ยว โดยการเติบโตของ GDP มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามที่คาดไว้จาก 1.6%/2.2% y-y ใน 1Q-2Q24 เราคาดว่า การเติบโตจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องไปใน 4Q24F ที่ 3.5% y-y ซึ่งได้แรงหนุนจากการส่งออก การท่องเที่ยว การใช้จ่ายของภาครัฐ และผลกระทบจากฐานที่ต่ำ คาดการณ์ทั้งปีของเราคือ 2.6% / 3.3% / 3.5% ในปี 2024-26F
 - การเติบโตที่ดีกว่าคาดอยู่ในส่วนของ การส่งออก (8.9% เทียบกับคาดการณ์ที่ 7.2%) การนำเข้า (11.3% เทียบกับ 13.0%) การบริโภคภาคเอกชน (3.4% เทียบกับ 2.7%) การบริโภคของภาครัฐ (6.3% เทียบกับ 1.5%) การลงทุนของภาคบาล (25.9% เทียบกับ 5.0%) และการลงทุนภาคเอกชน (-2.5% เทียบกับ -6.0%) ส่วนที่ต่ำกว่าคาด คือ การส่งออกบริการ โดยเฉพาะการท่องเที่ยว (25.3% เทียบกับ 30.0%)
 - GDP เติบโตดีแม้ว่าจะมีการปรับสินค้าคงคลังจำนวนมากที่ -1.61 แสนลบ. ขณะที่เราคาดการณ์ไว้เพียง 5.0 หมื่นลบ. ในไตรมาสนี้
 - ในส่วนของปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต ปัจจัยหลักขับเคลื่อน ได้แก่ การส่งออก การบริโภคและการลงทุนของภาครัฐ และการท่องเที่ยว (ผ่านการส่งออกบริการ) ส่วนรายการที่มีการเติบโตเป็นลบหรือเป็นแรงกดดันคือการลงทุนภาคเอกชนและการปรับการลงทุน
 - ในภาพรวม ตัวเลข GDP ยืนยันมุมมองของเราที่มองว่าเศรษฐกิจในประเทศไทยฟื้นตัว และมีการท่องเที่ยวที่แข็งแกร่ง และนโยบายการคลังที่ถูกลดล็อก เราคาดว่าจะเห็นการลงทุนภาคเอกชนที่ดีขึ้นในปีหน้า เนื่องจากมีการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่แข็งแกร่ง ด้วยตลาดรถยนต์และที่อยู่อาศัยได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว เราคาดว่า การส่งออกจะยังคงมีความแข็งแกร่ง แต่จะไม่เติบโตในช่วงที่เศรษฐกิจโลกชะลอตัวในปีหน้า
 - แม้ 3Q24 จะมีการเติบโตที่ดีกว่าคาด แต่เรายังคงประมาณการการเติบโตของ GDP ของเราเช่นเดิม เนื่องจากชัยชนะอย่างท่วมท้นของทรัมป์สร้างความไม่แน่นอนต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

Fundamental Story

Ex 1: Quarterly GDP Growth



Sources: NESDC; Thanachart estimates

Ex 2: Most Items Beat Except Tourism

(y-y%)	Actual	Forecasts
US\$ export	8.9	7.2
US\$ import	11.3	13.0
Private consumption	3.4	2.7
Government consumption	6.3	1.5
Government investment	25.9	5.0
Private investment	(2.5)	(6.0)
Exports of services*	25.3	30.0

Sources: NESDC; Thanachart estimates

Note: *The major item in exports of services is tourism

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 ทนธนชาติ 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 ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ 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)

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ 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) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "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) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"