

Fundamental Story

Thailand Economics

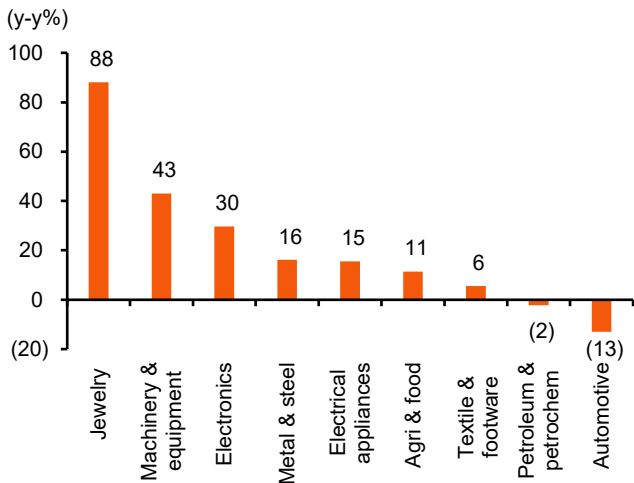
News Update

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

การส่งออกเดือนตุลาคมเติบโต 15% y-y

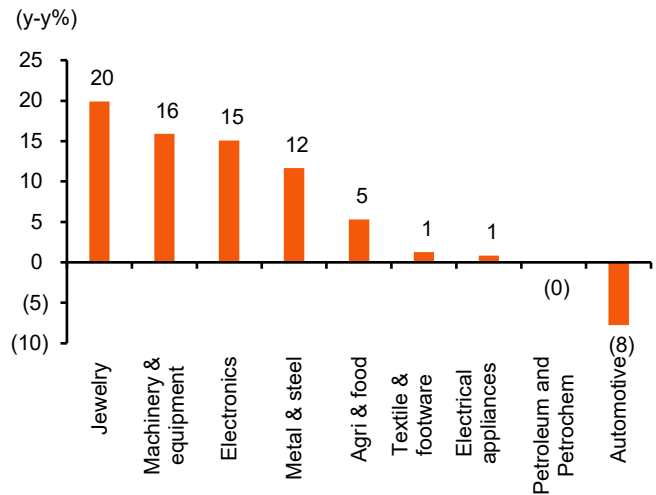
- การส่งออกเดือนตุลาคมเติบโต 15% y-y สู่ระดับสูงสุดของปี
- แข็งแกร่งในเกือบทุกกลุ่ม ยกเว้นยานยนต์ และปิโตรเคมี
- การนำเข้าที่แข็งแกร่งยังบ่งบอกถึงแนวโน้มการส่งออกในอนาคตด้วย
- มี upside ต่อคาดการณ์การเติบโตของการส่งออกที่ 4.4% ในปี 2024F ของเรา
- การส่งออกเดือนตุลาคมมีมูลค่าสูงสุดในปีที่ US\$27.2bn เพิ่มขึ้น 14.6% y-y ทำให้การส่งออก 10M24 เติบโต 4.9% y-y หากแนวโน้มการส่งออกยังคงดำเนินต่อไปในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งส่งสัญญาณโดยการนำเข้าที่เพิ่มขึ้น 15.9% y-y จะทำให้มี upside ต่อคาดการณ์การเติบโตทั้งปีของเราที่ 4.4% การส่งออกที่แข็งแกร่งยืนยันมุมมองของเราเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตของ GDP ที่เพิ่มขึ้นสำหรับประเทศไทย การเติบโตของ GDP อยู่ที่ 1.6/2.2/3.0% y-y ใน 1Q-3Q24 และเราคาดว่าจะเติบโต 3.5% y-y ใน 4Q24F ซึ่งปัจจุบันมี upside การคาดการณ์การเติบโตของ GDP ทั้งปีของเราอยู่ที่ 2.6/3.3/3.5% ในปี 2024-26F
- การส่งออกแข็งแกร่งในเกือบทุกกลุ่มสำคัญ ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ที่ 30% y-y เครื่องใช้ไฟฟ้า 15% เกษตรกรรมและอาหาร 11% เครื่องจักร 43% โลหะและเหล็ก 16% และเครื่องประดับ 88% กลุ่มเหล่านี้รวมกันคิดเป็น 67% ของการส่งออกทั้งหมดในเดือนตุลาคม
- ในบรรดากลุ่มอุตสาหกรรมสำคัญ กลุ่มที่อ่อนแอ ได้แก่ ยานยนต์ที่ -13% y-y และปิโตรเลียมและปิโตรเคมี -2% กลุ่มเหล่านี้คิดเป็น 22% ของการส่งออกทั้งหมดในเดือนตุลาคม
- แนวโน้มการส่งออกของไทยในปีที่ดีเกินกว่าที่ตลาดคาดไว้ เนื่องจากการสวนทางกับเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอและความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ด้วยตัวชี้วัดจากการนำเข้าที่แข็งแกร่งทั้งในหมวดวัตถุดิบ (+16% y-y ในเดือนตุลาคม) และสินค้าทุน (+26%) เราจึงคาดว่าส่งออกจะแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องอย่างน้อยในอีกหลายเดือนข้างหน้า
- เนื่องจากนโยบายภาษีของทรัมป์อาจต้องใช้เวลาหลายเดือนก่อนที่จะมีผลบังคับใช้ จึงอาจเป็นแรงหนุนการส่งออกทั่วโลกในระยะใกล้ เราคาดว่าการส่งออกจะทรงตัวในปี 2025F ด้วยสะท้อนนโยบายของทรัมป์ที่ต้องใช้เวลา และการส่งออกของไทยที่มีความแข็งแกร่งเนื่องจากการกระจายความเสี่ยง

Ex 1: Export Growth In October 2024



Source: Ministry of Commerce

Ex 2: Export Growth In 10M24



Source: Ministry of Commerce

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 ทูธนชาติ 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: บริษัททูธนชาติ 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: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง 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 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)"