

# Fundamental Story

## Thailand Economics

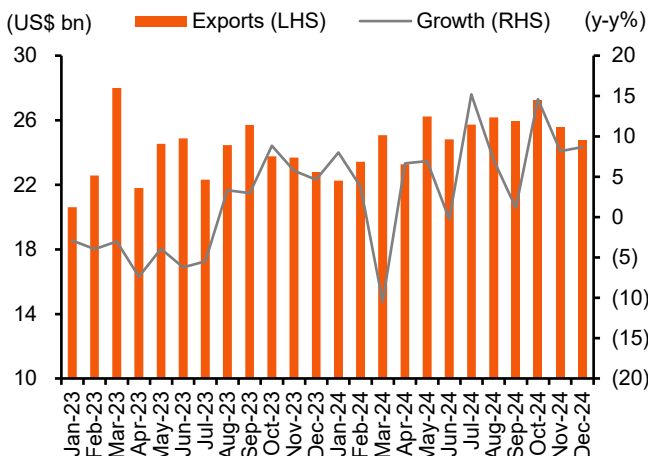
## News Update

Pimpaka Nichgaroon, CFA | Email: [pimpaka.nic@thanachartsec.co.th](mailto:pimpaka.nic@thanachartsec.co.th)

### ส่งออกแข็งแกร่งอีกครั้งในเดือนธ.ค.

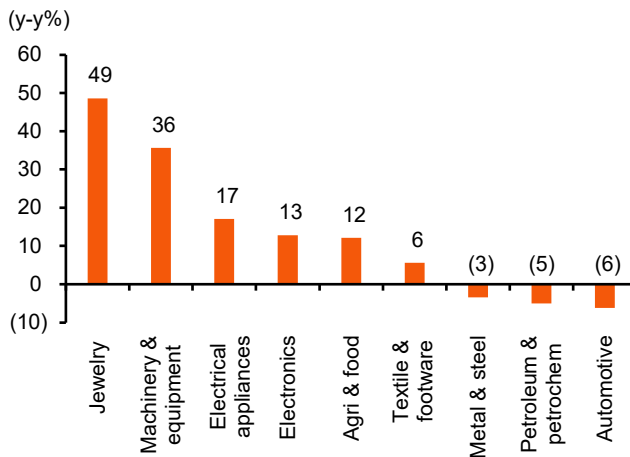
- การส่งออกเติบโต 8.7% y-y ในเดือนธ.ค.
  - การนำเข้าแข็งแกร่งเช่นกัน เพิ่มขึ้น 15% y-y
  - มีการเติบโตในทุกกลุ่ม ยกเว้นพลังงาน
  - การนำเข้าแข็งแกร่ง บ่งชี้ถึงการส่งออกที่ดีในอนาคต
- ตัวเลขการค้าตามฤดูกาลในเดือนธันวาคมอยู่ในเกณฑ์ดี การส่งออกเติบโต 8.7% y-y และการนำเข้าเติบโต 14.9% y-y การเติบโตของการส่งออกเกิดขึ้นในทุกภาคส่วน ยกเว้นภาคยานยนต์และภาคน้ำมันและปิโตรเคมี การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของการนำเข้าบ่งชี้ถึงการส่งออกและการลงทุนที่แข็งแกร่งในอนาคต เมื่อพิจารณาทั้งปี การส่งออกเติบโต 5.4% และการนำเข้าเติบโต 6.3% ในปี 2024
  - ในกลุ่มสินค้าส่งออกหลัก เครื่องใช้ไฟฟ้าเติบโต 17% y-y รองลงมาคือ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เติบโต 13% y-y และเกษตรกรรมและอาหารเติบโต 12% y-y เครื่องจักรและอุปกรณ์เติบโตอย่างมากที่ 36% y-y แต่สัดส่วนของเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่อการส่งออกทั้งหมดอยู่ที่เพียง 4% เมื่อเทียบกับเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ 10% อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ 19% และเกษตรกรรมและอาหาร 21%
  - กลุ่มที่อ่อนแอ ได้แก่ ยานยนต์และชิ้นส่วน ซึ่งลดลง 6% y-y ในเดือนธันวาคม และคิดเป็น 13% ของการส่งออกทั้งหมด กลุ่มน้ำมันและปิโตรเคมีก็ลดลง 5% y-y และคิดเป็น 10% ของการส่งออกทั้งหมด
  - การนำเข้ายังดูดีในเดือนธันวาคม สินค้าอุปโภคบริโภค (+13% y-y) วัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง (+20%) และสินค้าทุน (+34) ล้วนเติบโต ในขณะที่เชื้อเพลิงลดลง (-9%) ซึ่งบ่งชี้ถึงการส่งออกที่แข็งแกร่งในหลายเดือนข้างหน้า การเติบโตที่แข็งแกร่งของการนำเข้าสินค้าทุนยังน่าจะบ่งชี้ถึงการลงทุนที่แข็งแกร่งในสัปดาห์ประกอบของ GDP อีกด้วย
  - ตัวเลขการค้าที่ตีบตันชี้ถึง upside ต่อคาดการณ์ GDP ของเราที่ 2.6% ในปี 2024F เรายังคงคาดการณ์อย่างระมัดระวังว่าการเติบโตของการส่งออกจะคงที่ในปี 2025F และมีผลกระทบเชิงลบต่อการค้าโลกจากนโยบายการค้าของทรัมป์ การเติบโตของ GDP ในปี 2025F ที่ 3.3% ของเรานั้นถือว่าการส่งออกจะทรงตัว

Ex 1: Exports



Source: Ministry of Commerce

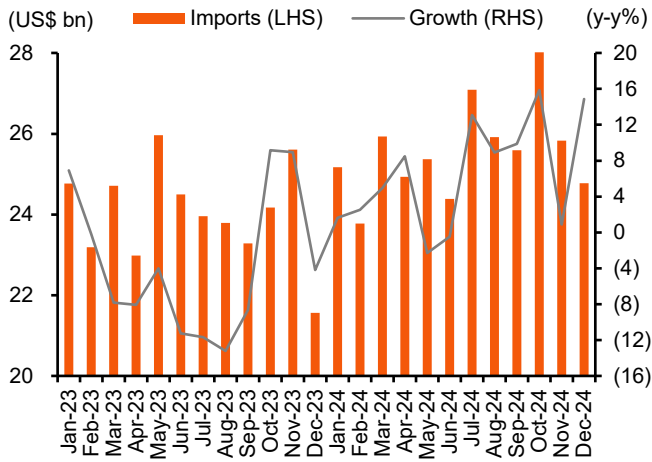
Ex 2: Exports Growth In December 2024



Source: Ministry of Commerce

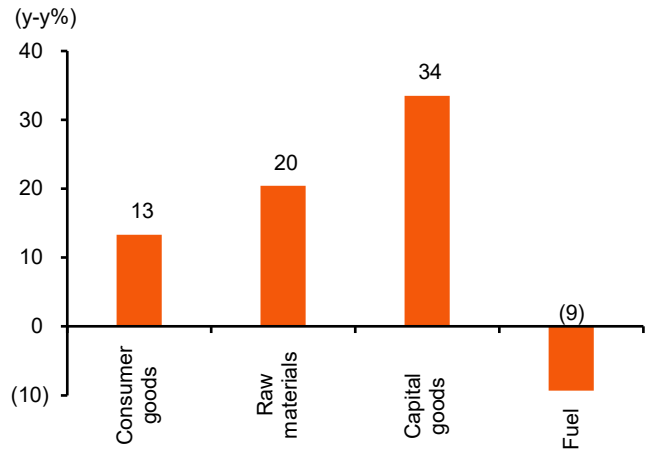
# Fundamental Story

**Ex 3: Imports**



Source: Ministry of Commerce

**Ex 4: Imports Growth In December 2024**



Source: Ministry of Commerce

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**หมายเหตุ:** บริษัท ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ 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:** บริษัทธนาชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

**หมายเหตุ:** บริษัทธนาชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

**หมายเหตุ:** \* บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS

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

**หมายเหตุ:**\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("SC") ครั้งที่ 1/2568 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

**หมายเหตุ:**\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

**หมายเหตุ:**\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"