

Fundamental Story

Thailand Economics

News Update

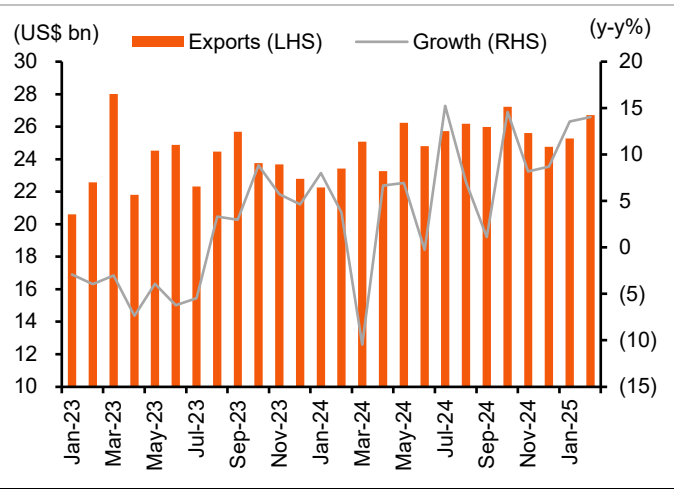
Pimpaka Nichgaroon, CFA | Email: pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

การส่งออกเติบโตขึ้น 14% y-y ในเดือนกุมภาพันธ์

- การส่งออกแข็งแกร่งในทุกหมวดหลัก
 - หมวดเครื่องประดับ, อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักร มีการเติบโตดีที่สุด
 - มีความต้องการสูงจากสหรัฐฯ, จีน และอินเดีย
 - การส่งออกเติบโตขึ้น 13.8% ใน 2M25 เทียบกับการเติบโตที่คาดว่าจะทรงตัวในปี 2025F
-
- การส่งออกของไทย (ตามฐานข้อมูลศุลกากร) เติบโตขึ้น 14.0% y-y ในเดือนกุมภาพันธ์ ยังคงเติบโตแข็งแกร่งจากการเติบโต 13.8% y-y ในเดือนมกราคม หากไม่รวมทองคำ การส่งออกยังคงเติบโตได้ดีที่ 14.1% เนื่องจากการเติบโตเกิดขึ้นในหลายหมวดสินค้า เราจึงเชื่อว่าตัวขับเคลื่อนการเติบโตนี้ไม่เพียงแต่มาจากคำสั่งซื้อล่วงหน้าก่อนนโยบายภาษีของทรัมป์เท่านั้น แต่ยังมาจากการที่ดีขึ้นด้วย เราคาดว่าจะการเติบโตจะยังคงมีแนวโน้มต่อเนื่องไปอีกหลายเดือนข้างหน้าก่อนที่จะได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ การเติบโตของการส่งออกที่คาดว่าจะทรงตัวในปี 2025F ของเราดูเหมือนจะมีโอกาสทำได้อีก
 - การส่งออกเติบโตในทุกหมวดหลักในเดือนกุมภาพันธ์ ตามที่แสดงใน Exhibit 2 ความต้องการที่แข็งแกร่งที่สุดพบในกลุ่มเครื่องประดับ (+74%), อิเล็กทรอนิกส์ (+22%), เครื่องจักร (+21%) และเครื่องใช้ไฟฟ้า (+13%) แม้แต่กลุ่มที่เติบโตน้อยที่สุดอย่างปิโตรเคมีก็ยังเติบโต 2% y-y และอุตสาหกรรมยานยนต์เติบโต 3% y-y ในเดือนกุมภาพันธ์ โดยกลุ่มเกษตรกรรมและอาหารเป็นกลุ่มที่ใหญ่ที่สุด คิดเป็น 20% ของการส่งออกทั้งหมด รองลงมาคืออิเล็กทรอนิกส์ 17%, ยานยนต์และเครื่องประดับ 12% เท่ากัน, เครื่องใช้ไฟฟ้า 10% และปิโตรเคมี 9%
 - ความกังวลเกี่ยวกับราคาข้าวที่ตกต่ำถูกชดเชยด้วยผลิตภัณฑ์การเกษตรและอาหารอื่นๆ ทำให้ภาคส่วนทั้งหมดเติบโต 7% y-y ในเดือนกุมภาพันธ์ แม้ว่าราคาข้าวและผลิตภัณฑ์จากข้าวจะลดลงถึง 32% y-y ในเดือนกุมภาพันธ์ แต่เนื่องจากข้าวและผลิตภัณฑ์จากข้าวคิดเป็นเพียง 7% ของกลุ่มนี้ ผลกระทบเชิงลบจึงถูกชดเชยจากสินค้าหลักของกลุ่มนี้ คือ ยางและผลิตภัณฑ์จากยาง ที่เติบโต 22% y-y โดยยางและผลิตภัณฑ์จากยางคิดเป็น 35% ของภาคการเกษตรและอาหาร
 - สำหรับการส่งออกไปตลาดสำคัญ การส่งออกไปยังจีนเติบโตแข็งแกร่งที่ 22% y-y ในเดือนกุมภาพันธ์ ตามมาด้วยสหรัฐฯ ที่ 18% และอินเดียที่ 157% การส่งออกไปยังสหภาพยุโรป (EU) เติบโตขึ้น 5% ส่วนตลาดที่อ่อนแอคือญี่ปุ่นซึ่งลดลง 3%, ออสเตรเลียลดลง 8% และอาเซียนที่ทรงตัว

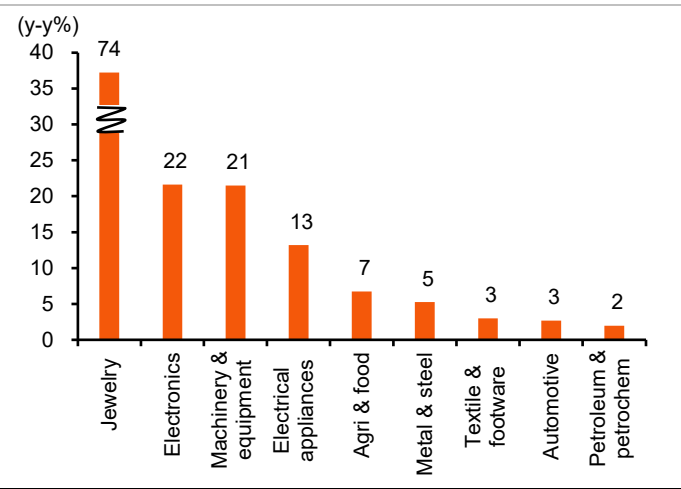
Fundamental Story

Ex 1: Exports



Source: Ministry of Commerce

Ex 2: Exports Growth In February 2025



Source: Ministry of Commerce

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

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

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"