

Fundamental Story

Thailand Economics

News Update

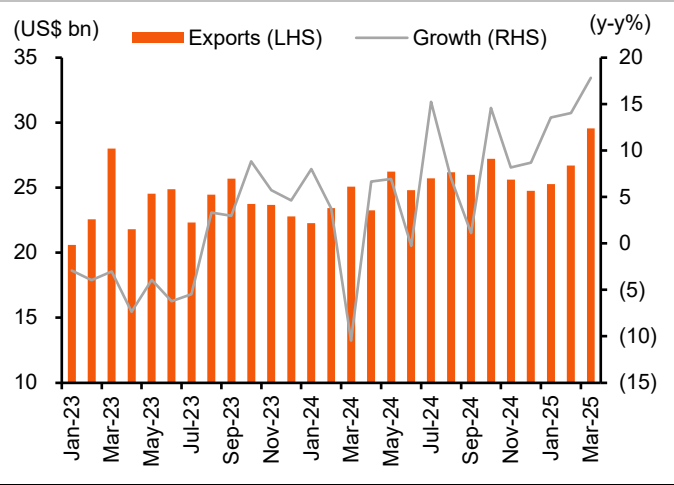
Pimpaka Nichgaroon, CFA | Email: pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

การส่งออกเร่งตัวขึ้นอีกในเดือนมีนาคม

- การส่งออกเติบโต 18% y-y ในเดือนมีนาคม และเติบโต 15% ใน 1Q25
 - US\$ 29.5bn เป็นตัวเลขรายเดือนที่สูงเป็นประวัติการณ์
 - ซึ่งมีแนวโน้มว่าเป็นผลจากการเร่งส่งออกก่อนที่สหรัฐฯ จะบังคับใช้ภาษีนำเข้าใหม่
 - เรายังคงคาดว่าจะการหดตัวจะเกิดขึ้นใน 2H25F
-
- การส่งออกของไทยตามข้อมูลศุลกากรทำสถิติสูงสุดในเดือนมีนาคมที่ US\$29.5bn เพิ่มขึ้น 17.8% y-y การเติบโตดังกล่าวเร่งตัวขึ้นจากการเติบโต 14% y-y ในเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ การเติบโตใน 1Q25F อยู่ที่ 15% y-y การส่งออกของไทยยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง แม้ก่อนการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในเดือนพฤศจิกายนปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม การเติบโต 17.8% ในเดือนมีนาคมดูเหมือนจะสูงเกินไปเมื่อเทียบกับกระแสเศรษฐกิจโลก และเราเชื่อว่าการเติบโตที่แข็งแกร่งนั้นเกิดจากการเร่งการซื้อสินค้าเพื่อเตรียมตัวก่อนการบังคับใช้ภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ เราคาดว่าจะการส่งออกจะยังคงเติบโตใน 2Q25F ในช่วงเวลาที่มีการเลื่อนการบังคับใช้ภาษีเป็นเวลา 90 วัน หลังจากนั้นเราคาดว่าจะมีการหดตัวใน 2H25F เมื่อมีการบังคับใช้ภาษีในบางส่วน, การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่ชัดเจนขึ้น และระดับสต็อกที่สูงแล้วใน 1H25 เรายังคงคาดว่าจะการเติบโตของการส่งออกจะทรงตัวสำหรับปี 2025F
 - หมวดการส่งออกที่เติบโตในเดือนมีนาคม ได้แก่ เครื่องประดับ (+142% y-y), อิเล็กทรอนิกส์ (+48%), เครื่องจักรกล (+17%), โลหะและเหล็กกล้า (+13%) และเครื่องใช้ไฟฟ้า (+10%) ขณะที่หมวดที่เติบโตเพียงเล็กน้อยในช่วง 0-2% y-y ได้แก่ ปิโตรเคมี, เกษตรและอาหาร และยานยนต์ โดยไม่มีหมวดหลักใดที่หดตัวในเดือนมีนาคม
 - การเติบโตที่ทรงตัวในหมวดปิโตรเคมีและยานยนต์เกิดจากราคาพลังงานที่อ่อนตัวลง และความต้องการรถยนต์ทั่วโลกที่ยังอ่อนแอ ส่วนการเติบโตที่ทรงตัวในหมวดเกษตรและอาหารมีสาเหตุมาจากราคาข้าวและปริมาณการส่งออกข้าวที่ลดลง หลังจากที่ยืนเดียวกลับมาส่งออกข้าวบางประเภทที่เคยสั่งห้ามในปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม ยังมีหมวดอาหารอื่น ๆ ที่เติบโต เช่น อาหารสัตว์เลี้ยง
 - การนำเข้าก็เร่งตัวขึ้นในเดือนมีนาคม โดยเติบโต 10% y-y เทียบกับการเติบโต 4% y-y ในเดือนกุมภาพันธ์ และ 8% y-y ในเดือนมกราคม การนำเข้าที่เร่งตัวเป็นสัญญาณว่าการส่งออกยังคงแข็งแกร่งในช่วงเดือนข้างหน้า

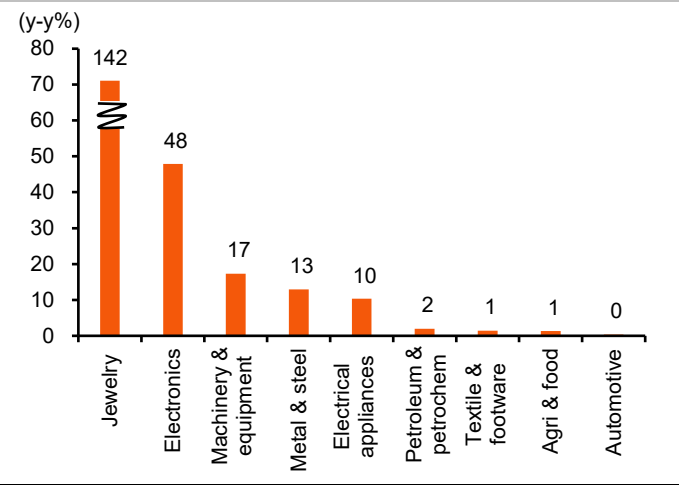
Fundamental Story

Ex 1: Record High Exports In March



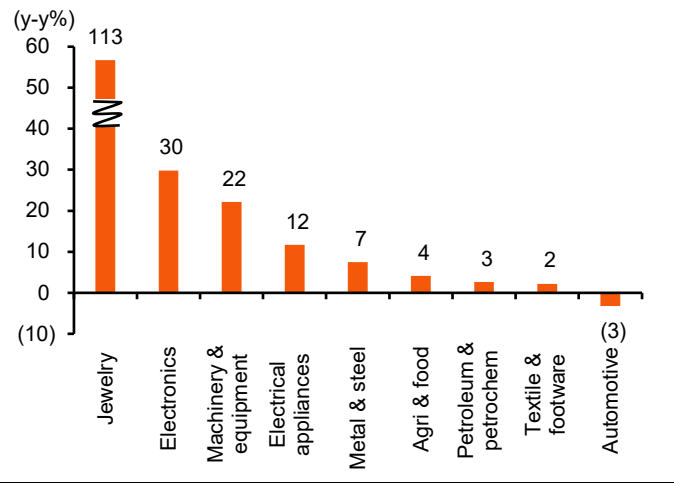
Source: Ministry of Commerce

Ex 2: Exports Growth In March 2025



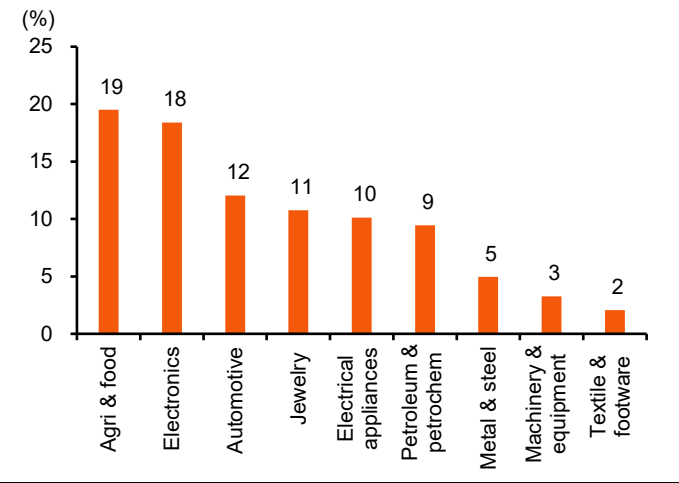
Source: Ministry of Commerce

Ex 3: Exports Growth In 1Q25



Source: Ministry of Commerce

Ex 4: Exports Breakdown In 1Q25



Source: Ministry of Commerce

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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 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 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ 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: บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.97 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกันได้แก่ 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 บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่1/2568 ชุดที่1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578" ("หุ้นกู้ชุดที่1-3") ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2572, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"