

Fundamental Story

Thailand Economics

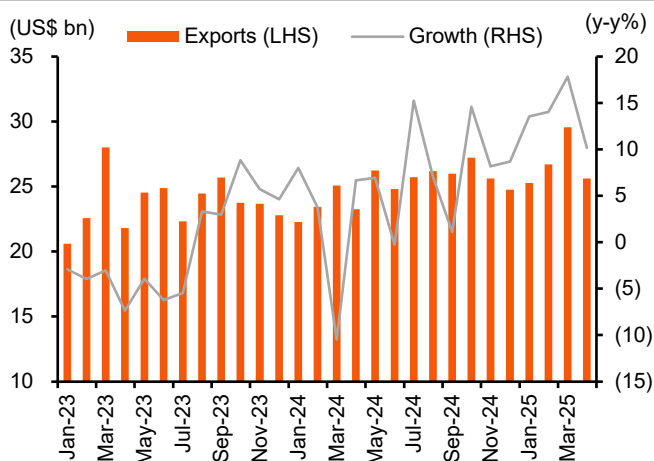
News Update

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

การเติบโตของการส่งออกชะลอลงในเดือนเมษายน

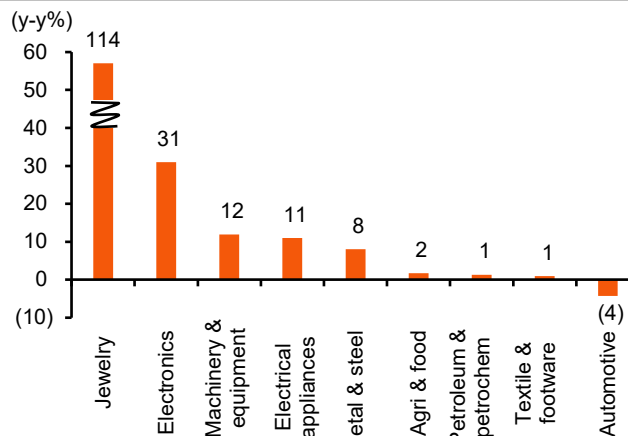
- การส่งออกเติบโต 10% y-y ในเดือนเมษายน
- แม้การเติบโตจะชะลอลงจากเดือนมีนาคม แต่ยังถือว่าอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง
- การส่งออกไปสหรัฐฯ ที่เติบโตอย่างมาก บ่งชี้ถึงคำสั่งซื้อล่วงหน้า
- การนำเข้าที่แข็งแกร่ง บ่งชี้ว่าการส่งออกน่าจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง
- การส่งออกขยายตัว 10.2% y-y ในเดือนเมษายน แม้การเติบโตจะชะลอตัวลงจาก 17.8% y-y ในเดือนมีนาคม แต่ก็ยังถือว่าอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง เนื่องจากการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ยังคงเติบโตสูงถึง 24% y-y ในเดือนเมษายน ซึ่งสามารถสนับสนุนฐานได้ว่าเป็นผลจากการเร่งสั่งซื้อสินค้าก่อนช่วงเวลาผ่อนผัน 90 วัน ก่อนการบังคับใช้มาตรการภาษีนำเข้าอย่างเต็มรูปแบบ ในระยะสั้น การนำเข้าที่ขยายตัวแข็งแกร่งถึง 16% y-y ในเดือนเมษายน บ่งชี้ว่าการส่งออกน่าจะยังคงเติบโตต่อไปได้ในบางเดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองว่าการส่งออกจะหดตัวในช่วง 2H25F จากผลกระทบของมาตรการภาษีและความต้องการที่ลดลง หลังจากมีการเร่งสั่งซื้อไปล่วงหน้าในช่วง 1H25 เราจึงยังคงคาดการณ์ว่าการส่งออกทั้งปี 2025F จะขยายตัวที่ 2.6%
- การส่งออกขยายตัว 10.2% ในเดือนเมษายน โดยกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่เป็นแรงขับเคลื่อน ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ (+39%), โลหะและเหล็ก (+10%), เครื่องใช้ไฟฟ้า (+9%) และอัญมณี (+117%) กลุ่มอุตสาหกรรมที่หดตัว ได้แก่ เครื่องจักรและอุปกรณ์ (-13%), ยานยนต์ (-8%), เกษตรและอาหาร (-4%) และน้ำมันและปิโตรเคมี (-3%)
- ในภาพรวม การส่งออกเติบโต 14% y-y ใน 4M25 โดยส่วนใหญ่เกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีการเติบโต ยกเว้นกลุ่มยานยนต์ที่หดตัว 4% y-y
- เราเชื่อว่าการเติบโตบางส่วนเป็นผลจากการเร่งส่งออกล่วงหน้าก่อนการบังคับใช้มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ซึ่งสะท้อนให้เห็นจากการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 24% y-y ในเดือนเมษายน และ 25% y-y ใน 4M25
- แนวโน้ม จากการนำเข้าที่เติบโตแข็งแกร่ง 16% y-y ในเดือนเมษายน เราคาดว่าแนวโน้มการเติบโตของการส่งออกจะยังคงต่อเนื่องไปได้อีกระยะหนึ่ง

Ex 1: Decelerated Export Growth In April



Source: Ministry of Commerce

Ex 2: Export Growth In 4M25



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) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578" ("หุ้นกู้ชุดที่ 1-3") ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

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