

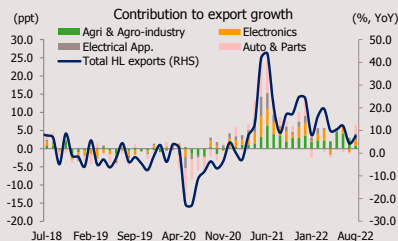


Macro Strategy

Thailand Economics

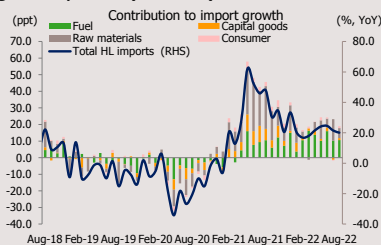
Key charts

Fig.1 Exports (% YoY)



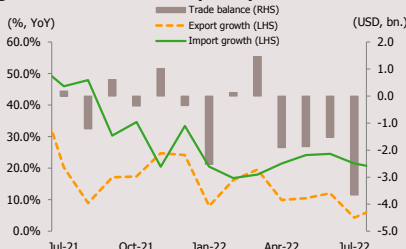
Source: KS Research, MOC

Fig.2 Imports (% YoY)



Source: KS Research, MOC

Fig.3 Trade balance (RHS)



Source: KS Research, MOC

Disclaimer: KS or its affiliates is acting or may act as the underwriter, issuer, and/or market maker of the securities mentioned in this document and/or other financial instruments related to the securities mentioned in this document, including but not limited to, bonds, debentures, derivatives warrants, and structured notes. Investors should study the information contained in the prospectus or related document before investing in the shares and other financial instruments.

Analyst

Gun Hathaisattha

gun.h@kasikornsecurities.com

27 September 2022

Kasikorn Securities Public Company Limited

พวกเราทุกคนเจอเหมือนกัน

- ▶ การซื้อขายรวมเดือนส.ค.2565 เป็นกลาง จากการส่งออก (+7.5% YoY) ตามคาดการณ์นำเข้า (+21.3%) สูงกว่าคาด ดุลการค้าพลาดเป้า (-4.2 พันล้านดอลลาร์ฯ)
- ▶ ราคาประมาณการตัวเลขการส่งออกสินค้าของปีนี้ตามเดิมที่ +7.8% YoY ค่าเงินดอลลาร์ฯ/บาท และระดับ 38.00 บาท ในอนาคตอันใกล้จากนโยบายของ Fed, Dot Plot และเรคาดว่าจะไม่มี "มติที่สร้างความประหลาดใจ" จากการประชุมครั้งต่อไปของ ธปท. (ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps)
- ▶ คาดส่งผลกระทบต่อ ASIAN และส่งผลกระทบต่อ STGT และ HANA

Key data

- ▶ การส่งออกเดือนส.ค.2565 ตามคาด (+7.5% YoY เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ที่ +7.7% YoY และเดือนก.ค.2565 ที่ +4.3%)
 - ⇒ แบ่งตามภูมิภาค การส่งออกนำเข้าโดยสหรัฐฯ (+16.3% YoY) สหราชอาณาจักร (+19%) ญี่ปุ่น (+6.6%) และกลุ่มประเทศ CLMV (+41%) ขณะที่ประเทศที่จุดการส่งออกคือจีน (-20.1%)
 - การส่งออกภาคเกษตร (+4.6% YoY) นำโดยข้าว (+28% YoY) อาหารสัตว์เลี้ยง (+25.5%) และน้ำตาล (+173.5%)
 - การส่งออกภาคการผลิต (+9.2% YoY)
 - รถยนต์/ชิ้นส่วนรถยนต์ (+19.5%) หนุนจากรถยนต์โดยสารนั่ง (+60% YoY) และชิ้นส่วนรถยนต์ (+8.5%)
 - ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค (+10.5%) หนุนจาก PCB (+25%) ไตโอด/ทรานซิสเตอร์ (+22%) แต่ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์อ่อนตัวลง (-19.1% YoY)
 - สินค้ายาง (-0.2%) ยางรถยนต์ (+5.7% YoY) แต่ถ่มมียางอ่อนตัวลง (-46.7%)
- ▶ การนำเข้าดีกว่าคาด (+21.3% YoY เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ที่ +18% YoY และเดือนก.ค.2565 ที่ +23.9%)
 - ⇒ รายละเอียด เชื้อเพลิง (+77.4% YoY) สินค้าทุน (+5%) วัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง (+13.7%) และสินค้าอุปโภคบริโภค (+10.7%)
- ▶ การซื้อขายน้อยกว่าคาดอยู่ที่ -4.2 พันล้านดอลลาร์ฯ (เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ที่ -3.09 พันล้านดอลลาร์ฯ และเดือนก.ค.2565 ที่ -3.66 พันล้านดอลลาร์ฯ)

Implications

- ▶ คาดการส่งออกสินค้าในปี 2565 จะเติบโตขึ้น 7.8% YoY จาก 1) โหมเมตติ้งการส่งออกอาหารที่แข็งแกร่งในช่วงที่เกิดวิกฤตอาหาร 2) สถานการณ์เชิ๊ป/ชิ้นส่วนรถยนต์ที่บรรเทาลง 3) คาดได้รับผลกระทบเล็กน้อยจากการนำเข้าของจีน (แผนภาพ 3) และ 4) เงินบาทที่อ่อนค่าลง
- ▶ ค่าเงินดอลลาร์ฯ/บาท จะอยู่ที่ 38.00 บาท ในอนาคตอันใกล้... ด้วยสาเหตุหลักจากแรงกดดันจากนโยบายของ Fed, Dot Plot จับตามองการประชุมครั้งต่อไปของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ซึ่งเรคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps สอดคล้องกับความคิดเห็นเรื่องค่าเงินดอลลาร์ฯ/บาท จาก ธปท. และปริมาณเงินสำรองจากต่างชาติที่แข็งแกร่งของเรา นอกจากนี้ เรคาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนส.ค.2565 ที่จะรายงานในวันศุกร์นี้จะยังติดลบจากทั้งตัวเลขการนำเข้าและฤดูจ่ายเงินปันผล
- ▶ ... คงประมาณการค่าเงินดอลลาร์ฯ/บาท ในช่วงสิ้นปี 2565 ตามเดิมที่ 35.00 บาท จาก 1) สภาวะเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้น (เทียบกับความไม่ชัดเจนของสภาวะเศรษฐกิจทั่วโลก) และ 2) โหมเมตติ้งของจำนวนนักท่องเที่ยวเข้าซึ่งช่วยหนุนรายได้บริการ

Sector and stock implications

- ▶ คาดส่งผลกระทบต่อ
 - ⇒ ASIAN การส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือนส.ค.2565 (+25.5%) มูลค่าการส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงของประเทศไทยในปี 2565 จนถึงขณะนี้อยู่ที่ 1.97 พันล้านดอลลาร์ฯ ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2565 (เทียบกับที่ 2.4 พันล้านดอลลาร์ฯ ในปี 2564)
 - ▶ คาดส่งผลกระทบต่อ
 - ⇒ HANA การส่งออกคอมพิวเตอร์/ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์เดือนส.ค.2565 (ทรงตัว YoY) และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (-19%)
 - ⇒ STGT การส่งออกถ่มมียางเดือนส.ค.2565 (-46.7%)

บริการทุกระดับประทับใจ



Fig. 4 Sensitivity analysis of impact of China on Thai exports

Sensitivity of TH Exports on China impacts			
2022 KS Exports (Goods) forecast	7.8%		
% Contribution of China in TH exports	12.2%		
	Case 1	Case 2	Case 3
Expected % YoY dropped	-2%	-5%	-10%
Downside risks to 2022 KS Exports	-0.2440%	-0.6100%	-1.2200%
2022 KS Exports (Goods) after sensitivity	7.56%	7.19%	6.58%
* Note that 7M22 TH Exports to China was -2.6% YoY			

Source: KS Research

Fig. 5 FX (USD/THB) sensitivity

Stocks	Sectors	Depreciation of USD/ THB 1 affect company bottom-line revenue
SVI	Etron	24.0%
KCE	Etron	15.0%
ASIAN	Small caps	15.0%
HANA	Etron	10.0%
TU	Agri.	8.0%
DELTA	Etron	7.0%
STA	Agri.	6.0%
STGT	Agri.	6.0%
ACE	Energy/Utilities	5.2%
RATCH	Energy/Utilities	4.8%
SSP	Energy/Utilities	3.8%
GFPT	Agri.	1.5%
BCPG	Energy/Utilities	1.0%
CKP	Energy/Utilities	0.6%
EA	Energy/Utilities	0.1%
GPSC	Energy/Utilities	0.1%
DEMCO	Energy/Utilities	0.0%
EASTW	Energy/Utilities	0.0%
GUNKUL	Energy/Utilities	0.0%
SPCG	Energy/Utilities	0.0%
TPCH	Energy/Utilities	0.0%
TTW	Energy/Utilities	0.0%
BPP	Energy/Utilities	-0.3%
WHAUP	Energy/Utilities	-0.5%
TIIPP	Energy/Utilities	-0.8%
GULF	Energy/Utilities	-6.9%
EGCO	Energy/Utilities	-8.4%
BGRIM	Energy/Utilities	-9.9%

Source: KS Research



Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

Investment Ratings

Outperform: Expected total return of 10% or more within a 12-month period

Neutral: Expected total return between -10% and 10% within a 12-month period

Underperform: Expected total return of -10% or worse within a 12-month period

General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited ("KS"). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

Corporate Governance Report Disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at <http://www.thai-iod.com/en/publications-detail.asp?id=170>. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants ("DWs") on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying Stocks: ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BDMS, BEM, BGRIM, BH, CBG, CHG, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KTC, MINT, MTC, OSP, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPRC, STA, STEC, STGT, TIDLOR, TISCO, TOP, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.