

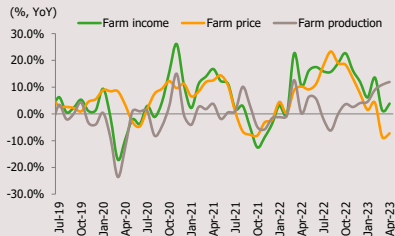


# Macro Strategy

## Thailand Economics

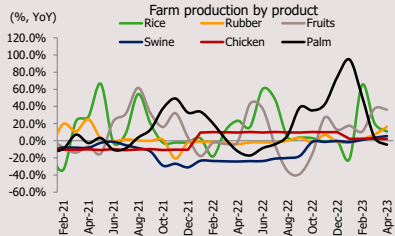
### Key charts

Fig. 1 Farm income (% YoY)



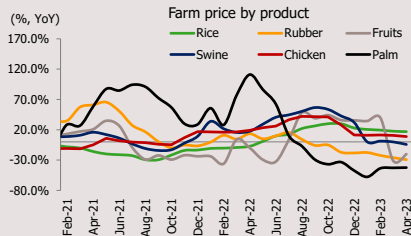
Source: KS Research, OAE

Fig. 2 Farm production (% YoY)



Source: KS Research, OAE

Fig. 3 Farm prices (% YoY)



Source: KS Research, OAE

**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

**Sunthorn Thongthip**

sunthorn.t@kasikornsecurities.com

**Assistant Analyst**

**Supaset Sitthitan**

25 May 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

## รายได้เกษตรกร/ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น

- ▶ รายได้ภาคเกษตรของไทยในเดือนเม.ย.เพิ่มขึ้น **3.8% YoY** แต่ลดลง **-17.7% MoM** ตัวขับเคลื่อนสำคัญคือข้าวเปลือกและปศุสัตว์ ปัจจัยจุดหลักคืออาหาร
- ▶ ราคาข้าวเปลือกและปศุสัตว์เพิ่มขึ้น **29.6% YoY** และ **5.5% YoY** ตามลำดับ แต่ราคายางลดลงติดต่อกัน 2 เดือน
- ▶ ผู้ผลิตไก่เนื้อ (GFPT, TFG, BTG, CPF) น่าจะได้ประโยชน์จากการระบาดของไข้หวัดนกในบราซิล ซึ่งอาจนำไปสู่การห้ามนำเข้าจากยุโรป/ญี่ปุ่น

### Key data

- ▶ **รายได้ภาคเกษตร (+3.8% YoY, -17.7% MoM).**
  - ⇒ ผลผลิต (+12.0% YoY / -16.12% MoM) / ราคา (-7.3% YoY และ -1.9% MoM)
- ▶ **ผลผลิตหลัก**
  - ⇒ **ข้าวเปลือก (+29.6% YoY, -5.6% MoM)** จากทั้งผลผลิต (+10.8% YoY และ -6.48% MoM) และราคา (+16.9% YoY และ +0.9% MoM)
  - ⇒ **พืชยืนต้น (-17.15% YoY, -31.9% MoM)** จากผลผลิต (+16.4% YoY และ -29.78% MoM) และราคา (-29.1% YoY และ -3.0% MoM)
  - ⇒ **ปศุสัตว์ (+5.5% YoY, +1.6% MoM)** จากผลผลิต (+3.2% YoY และ +1.7% MoM) และราคา (+2.3% YoY และทรงตัว % MoM)
  - ⇒ **เมล็ดในปาล์ม (-45% YoY, -5.0% MoM)** จากผลผลิต (-4.5% YoY และ -8.9% MoM) และราคา (-42.3% YoY และ +4.3% MoM)
- ▶ **ราคาน้ำฟาร์ม**
  - ⇒ **ข้าวเปลือก (บาท/ตัน, บาท/กก.)** ข้าวเปลือกหอมมะลิ (13,363.8 บาท, +13.5% YoY และทรงตัว MoM), ข้าวเหนียว (10,844.2 บาท, +23.5% YoY และ +2.1% MoM) และข้าวเปลือกเจ้า (9,898.93 บาท, +16.6% YoY และ +1.43% MoM)
  - ⇒ **ไม้ยืนต้น (บาท/กก.)** ยางแผ่นไม่รมควัน 3 (43.42 บาท, -29.3% YoY และ -3% MoM)
  - ⇒ **ปศุสัตว์ (บาท/กก., บาท/ไข 100 ฟอง)** สุกร (น้ำหนักมากกว่า 100 กก.) (86.72 บาท, -4.3% YoY และ -1.2% MoM) ไก่เนื้อ (44.91 บาท, +8.7% YoY และทรงตัว MoM) และไข่ไก่ (342.96 บาท, +7.2% YoY และ +2.8% MoM)
  - ⇒ **เมล็ดในปาล์ม (บาท/กก.)** เนื้อในปาล์ม (น้ำหนักมากกว่า 15 กก.) 5.78 บาท/กก. (-42.4% YoY และ +4.32% MoM) ราคาที่ลดลงเกิดจากฐานที่สูงมากในปีที่แล้ว
  - ⇒ **ราคาป๋ย (46-0-0) (บาท/ตัน)** ราคาขายส่ง 17,700 บาท (-45.1% YoY และ -6.5% MoM) ราคาขายปลีก 21,627 บาท (-16.0% YoY และ -6.2% MoM) ราคาลดลงตามต้นทุนวัตถุดิบ ค่าขนส่ง และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

### Implications

- ▶ คาดว่าผู้ผลิตไก่เนื้อจะได้ประโยชน์จากการระบาดของไข้หวัดนกในบราซิล บราซิลได้ประกาศภาวะฉุกเฉินด้านสุขภาพสัตว์เป็นเวลา 180 วัน เพื่อตอบสนองต่อการตรวจพบเชื้อไข้หวัดนก (H5N1) ในนกป่า นักลงทุนควรติดตามว่าการติดเชื้อทำให้เกิดการห้ามนำเข้าจากยุโรปหรือญี่ปุ่นหรือไม่ ไก่เนื้อเป็นรายได้อันดับสองของภาคปศุสัตว์ซึ่งเพิ่มขึ้น +6.7% MoM และ +11% YoY ในเดือนเม.ย. 2566 เราคาดว่าผู้ผลิตปศุสัตว์ในประเทศไทย (GFPT, TFG, CPF และ BTG) น่าจะเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักหากเกิดการระบาดของโรคไข้หวัดนกในบราซิลทำให้มีการสั่งห้ามนำเข้าจากยุโรป/ญี่ปุ่น ดังนั้นการส่งออกไก่เนื้อของไทยน่าจะเพิ่มขึ้นในครึ่งหลังของปี 2566



**Fig 4 Farm income in 2023**

ตารางคาดการณ์การขยายตัวของรายได้เกษตรกรสุทธิ แบ่งตามรายพืช ปี 2566

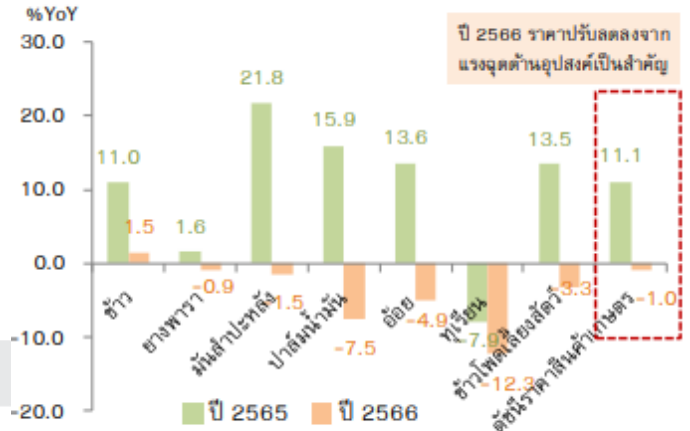
หน่วย: %YoY

	2565	2566f	
กลุ่มทำหายนมาก	ยางพารา	-42.4	-5.2
	ทุเรียน	-7.8	-7.7
กลุ่มประคองตัว	ปาล์มน้ำมัน	-4.0	-6.5
	ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	18.6	-6.7
กลุ่มทำหายน้อย	อ้อย	56.3	37.1
	ข้าว	-20.1	34.5
	มันสำปะหลัง	29.3	3.9

Source: Kasikorn Research Center

**Fig 5 Farm price outlook in 2023**

คาดการณ์การขยายตัวของราคาสินค้าเกษตรเฉลี่ยในปี 2566



หมายเหตุ: เป็นราคาที่เกษตรกรขายได้  
ที่มา: คาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย จากข้อมูลของสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

Source: Kasikorn Research Center

**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 The Thai Institute of Directors Association (IOD). 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.