

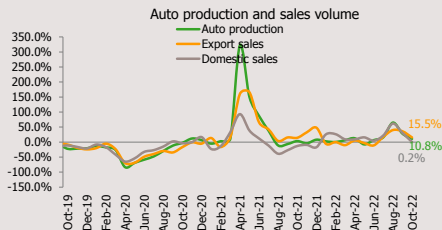


# Macro Strategy

## Thailand Economics

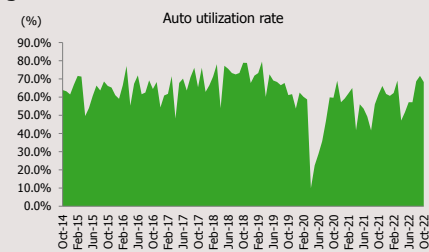
### Key charts

Fig.1 Auto production / sales (% YoY)



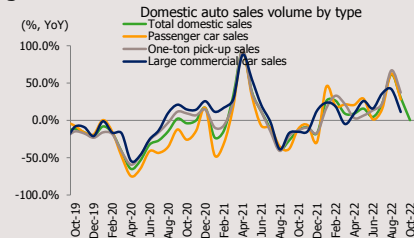
Source: KS Research, FTI

Fig.2 Auto u-rate



Source: KS Research, FTI

Fig.3 Domestic auto sales



Source: KS Research, FTI

**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

25 November 2022

Kasikorn Securities Public Company Limited

## ยานยนต์ไทยปี 66 เน้นไปยัง EV, IC และ FTA

- ▶ กลุ่มรถยนต์เดือนค.ค.65 แข็งแกร่งแต่ลดลงจากเดือนก.ย. จากยอดขายในประเทศ (ทรงตัว YoY) การส่งออก (+16%) การผลิต (+11% และ U-rate ที่ 68%)
- ▶ แนวโน้มรถยนต์ไทยไตรมาส 4/65 สดใ้จากงาน Motor Expo และ IC คาดโมเมนต์รถยนต์ไทยจะดีต่อเนื่องในปี 2566 จาก 1) อุปสงค์ EV (1.0 หมื่นคัน ในปี 65) และโอกาสหรือการอัปเกรด FTA ปัจจัยเสี่ยงคือ IC และความไม่แน่นอนในจีน
- ▶ คาดส่งผลบวกต่อ SAT AMATA TISCO KKP และ TTB

### Key data

- ▶ ยอดขายรถยนต์ในประเทศเดือนค.ค.2565 (+0.2% YoY และ -13% MoM) ยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 6.46 หมื่นคัน หนุนจากสภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวในรูปแบบ K-Shape จากการเปิดประเทศ PHEV, BEV และรถยนต์ซีดานรุ่นใหม่ต่างเป็นปัจจัยขับเคลื่อน
- ▶ การส่งออกรถยนต์เดือนค.ค.2565 (+15.5% YoY และ -6% MoM) การส่งออกรถยนต์เพิ่มขึ้นเป็น 9.42 หมื่นคัน หนุนจากทุกกลุ่มนำโดย PPV และรถกระบะ 1 คัน
- ▶ การผลิตรถยนต์เดือนค.ค.2565 (+10.8% YoY และ -5% MoM) และอัตราการผลิตรถยนต์อยู่ที่ 68.3% การผลิตรถยนต์อยู่ที่ 1.7 แสนคัน หนุนจากจำนวนเชมิคองคักเตอร์ที่เพียงพอซึ่งช่วยขับเคลื่อนการผลิตรถยนต์โดยสารนั่งเป็นหลัก ปริมาณการผลิตรถยนต์สะสมช่วง 10 เดือนแรกปีนี้อยู่ที่ 1.53 ล้านคัน
- ▶ การจดทะเบียนรถ EV ในเดือนก.ย.2565 ทาง FTI จะให้รายละเอียดรายการนี้ต่อไป

### Implications

- ▶ แนวโน้มกลุ่มรถยนต์ของไทยในไตรมาส 4/2565 สดใ้ เราคงมุมมองเดิมที่คาดว่าแนวโน้มไตรมาส 4/2565 ยังแข็งแกร่งหนุนจาก 1) งาน Motor Expo ในเดือนค.ค.2565 2) สถานการณ์ชิปขาดแคลนที่บรรเทาจากอุปสงค์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่กลับมาอยู่ในระดับปกติและ 3) สภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น FTI อาจอัปเกรดปริมาณการผลิตรถยนต์ให้กลับมาอยู่ที่ 1.8 ล้านคัน (เทียบกับระดับปัจจุบันที่ 1.75 ล้านคัน)
- ▶ แนวโน้มกลุ่มรถยนต์ไทยในปี 2565: EV และรถยนต์โดยสารนั่งคาดจะเป็นผู้นำกลุ่ม หนุนจาก 1) การเปลี่ยนไปใช้รถ EV อย่างต่อเนื่องในปี 2566 จากเทรนด์รถ EV ในปัจจุบันและแพ็กเกจช่วยเหลือ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ Macro Strategy หัวข้อ [“เงื่อนไขของกลุ่ม “ผู้ชนะ” ในอุตสาหกรรม EV”](#)) เราคาดว่าจดทะเบียน BEV ในปี 2565 และ 2566 จะอยู่ที่ 1.0 และ 2.0-3.5 หมื่นคัน ตามลำดับ 2) ผู้เล่นรถ EV รายใหญ่ที่จะเข้ามาในประเทศไทยอย่างต่อเนื่องและ 3) ความเป็นไปได้ที่จะมีการอัปเกรด FTA ของไทยและอาเซียนซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนอุตสาหกรรมยานยนต์ในไทย อิงจาก 1) สัดส่วนที่มากขึ้นเนื่องจากกลุ่มรถยนต์ไทยคิดเป็นสัดส่วนที่ 14% ของการส่งออกไทยนอกเหนือจากการส่งออกของภาคเกษตร (แบ่งกันที่ 17%) อีเล็กทรอนิกส์ (+16%) และเครื่องใช้ไฟฟ้า (10%) และ 2) เป้าหมายเศรษฐกิจสีเขียว ดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับ ASEAN-China FTA, RCEP ในแผนภาพ 4 และ 5

### ▶ มาตรการกระตุ้นรถ EV และสรุปความเคลื่อนไหว

- ⇒ แพ็กเกจรถ EV แรก: ส่วนลด/การใช้งาน รายละเอียดของโปรแกรมแรกอยู่ในบทวิเคราะห์ Macro Strategy หัวข้อ หัวข้อ [“เงื่อนไขของกลุ่ม “ผู้ชนะ” ในอุตสาหกรรม EV”](#)
- ⇒ การย้ายฐานการผลิตของผู้เล่น EV รายใหญ่ ยังเป็นอีกก้าวหนึ่งของอนาคตของอุตสาหกรรมรถยนต์ในประเทศ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ Sector Report หัวข้อ [“โอกาสมาพร้อมกับความท้าทาย”](#))
- ⇒ แพ็กเกจแบตเตอรี่ กรมสรรพสามิตยังเตรียมความพร้อมที่จะทบทวนโครงสร้างภาษีแบตเตอรี่ใหม่เพื่อสนับสนุนกลุ่ม EV ซึ่งคาดว่าจะมีการยกเว้นภาษีจากภาษีแบตเตอรี่ใช้เซลล์ (อัตราภาษีอยู่ที่ 8% ขณะนี้ โควตาอยู่ที่ 1 GW และงบประมาณไม่เกิน 600 ลบ.)

### Sector and stock implications

- ▶ คาดหุ้นรายตัวที่ได้รับประโยชน์
  - ⇒ SAT อัตราการผลิตรถยนต์อยู่ที่ 68% ความสัมพันธ์ของราคาหุ้น SAT และปริมาณการผลิตรถยนต์อยู่ที่ 0.77 เท่า
  - ⇒ AMATA คาดยอดขายที่ดินจะมีปัจจัยหนุนจากห่วงโซ่อุปทานรถ EV ที่คาดว่าจะไหลเข้ามา
  - ⇒ TISCO KKP และ TTB แนวโน้มรถยนต์โดยสารนั่งในไตรมาส 4/2565 สดใ้



Fig 4. ASEAN-CHINA FTA

Thailand	Type	Tax rate	Quantity	Total Contribution (%)	Details
	1. Early Harvest Program	Tax deduction to 0%	745		7.89 Fruits/ Vegetables (07-08) i.e. mangosteen, durians, cassava / Agri. Products i.e. Shrimps, Fish
	2. Normal products	Tax deduction to 0%	7728		81.8 Textiles and garments / rubber, plastic pellets / Computer Equipment & Components / Chemicals and Electric passenger cars
	3 Sensitive products	Tax deduction to 0% - 5%	605		6.4 Wheat, juice, polyester Tires, sports shoes, toys Glass, steel and silk products cigarette
	4 Highly Sensitive products	Tax deduction but no more than 50%	369		3.9 Agricultural products have 23 tax quotas (e.g. milk/cream and ready-to-drink milk, potatoes, garlic, tea, coffee, raw silk). Vehicles Motors & Parts
	<b>Total</b>		<b>9447</b>	<b>100</b>	

Source: KS Research

Fig 5 RCEP

โอกาสขยายตลาดสินค้าของสมาชิก RCEP

อัตรา MFN rate ของแต่ละประเทศ	สินค้าในประเทศ RCEP ที่ได้านิสงส์จากการลดภาษีระหว่างกันเป็นครั้งแรก	โอกาสสินค้าไทยผ่านห่วงโซ่การผลิต	
		ไทยมีโอกาสผ่านห่วงโซ่การผลิต	ไทยไม่มีห่วงโซ่การผลิต
จีน (9.9%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>สินค้าญี่ปุ่นทำตลาดในจีน: ICs รถยนต์นั่ง ชิ้นส่วนยานยนต์ เครื่องจักรกล ซึ่งเสียภาษีอยู่ที่ร้อยละ 1.4-25</li> </ul>	✓ ยานยนต์และชิ้นส่วน	
ญี่ปุ่น (4.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>สินค้าจีนทำตลาดในญี่ปุ่น: เสื้อผ้า กระเป๋า และเครื่องเล่นเกม มีอัตราภาษีที่ประมาณร้อยละ 9.1-10.8</li> </ul>	✓ เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์ยาง ผลิตภัณฑ์พลาสติก	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>สินค้าเกาหลีใต้ทำตลาดในญี่ปุ่น: ยาสูบ และผลิตภัณฑ์พลาสติกที่มีอัตราภาษีอยู่ที่ร้อยละ 4.3-6.5</li> <li>สินค้านิวซีแลนด์ทำตลาดในญี่ปุ่น: ซีส ผลิตภัณฑ์จากนม เนื้อสัตว์ โดยปัจจุบันภาษีอยู่ที่ร้อยละ 24.1-38.5</li> </ul>	✓ เคมีภัณฑ์บางประเภท	✓
เกาหลีใต้ (13.9%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>สินค้าญี่ปุ่นทำตลาดในเกาหลีใต้: เซมิคอนดักเตอร์ ICs ยานยนต์ ผลิตภัณฑ์พลาสติก มีอัตราภาษีที่ร้อยละ 0.3-8</li> </ul>	✓ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์บางประเภท เม็ดพลาสติก	
นิวซีแลนด์ (2.0%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>สินค้าญี่ปุ่นทำตลาดในนิวซีแลนด์: รถยนต์ รถบรรทุก อัตราภาษีที่ร้อยละ 6.2 และ 1.5</li> </ul>	✓ ยานยนต์และชิ้นส่วน	
อาเซียน (0%-11.2%)	มี FTA กับทุกประเทศใน RCEP		

ที่มา: รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

Source: Kasikorn Research Center, 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.