

CIMB Thai Bank Public Co. Ltd.

ภาพรวมเศรษฐกิจ การเงิน และมุมมอง
ด้านพลังงาน

Presented by: ดร.อมรเทพ จาวะลา
ผู้อำนวยการสำนักวิจัย
ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

8 กรกฎาคม 2558



Global and regional economic outlook

Real GDP growth (% yoy, otherwise stated)

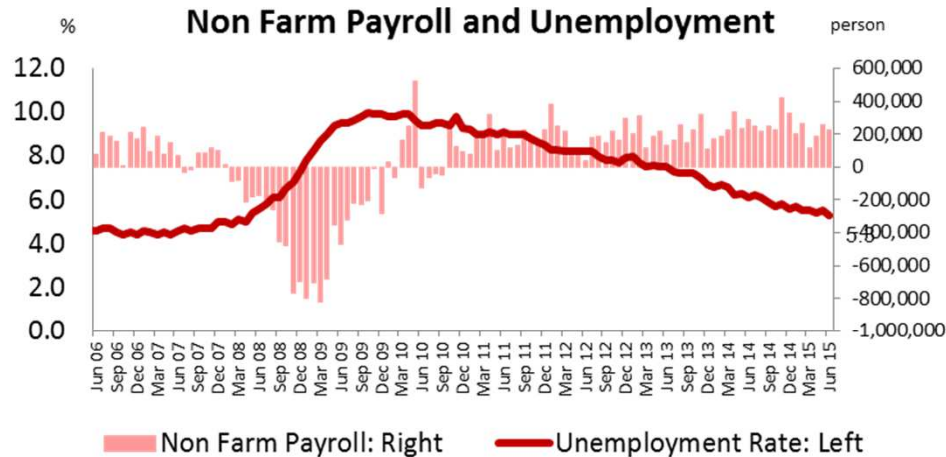
COUNTRY	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015F	1Q15	2016F	2017F
■ US*	-2.8	2.5	1.6	2.3	2.2	2.4	2.5	-0.2	3.0	2.7
■ Euro area	-4.4	2.0	1.6	-0.7	-0.4	0.8	1.1	0.4	1.7	1.6
■ Japan	-5.5	4.7	-0.5	1.7	1.6	-0.1	1.0	3.9	1.2	0.4
■ Australia	1.6	2.3	2.6	3.6	2.4	2.7	2.8	2.3	3.2	3.1
■ China	9.2	10.4	9.3	7.7	7.7	7.4	6.8	7.0	6.3	6.0
■ India	5.1	11.0	7.9	5.3	6.4	7.2	7.5	7.1	7.5	7.6
■ Taiwan	-1.4	10.7	3.8	2.1	2.2	3.7	3.8	3.4	4.1	4.1
■ Korea	0.7	6.5	3.7	2.3	3.0	3.3	3.3	2.4	3.5	3.7
■ Indonesia	4.6	6.2	6.5	6.3	5.6	5.0	5.2	4.7	5.5	5.8
■ Malaysia	-1.5	7.4	5.1	5.6	4.7	6.0	4.8	5.6	4.9	5.0
■ Singapore	-0.9	14.9	5.3	1.9	3.9	2.9	3.0	2.1	3.0	3.2
■ Thailand	-0.7	7.5	0.8	7.3	2.8	0.9	3.3	3.1	3.8	4.0
■ Philippines	1.1	7.6	3.6	6.8	7.2	6.1	6.7	5.3	6.3	6.0

*% qoq seasonally adjusted annualised rate (SAAR)

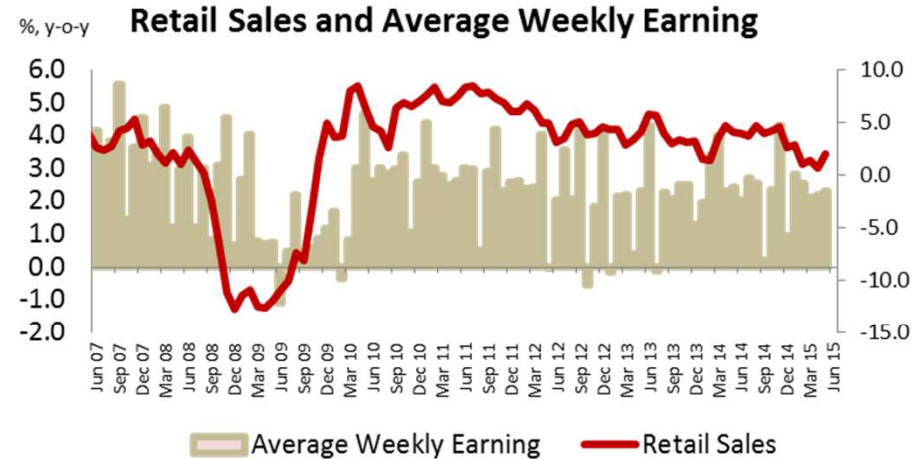
F= forecasted by IMF as April 2015

Sources: IMF, CEICdata, NESDB, OECD, Trading Economics, www.cao.go.jp, and Philippine Statistics Authority National Statistical Coordination Board (NSCB), and CIMB Research

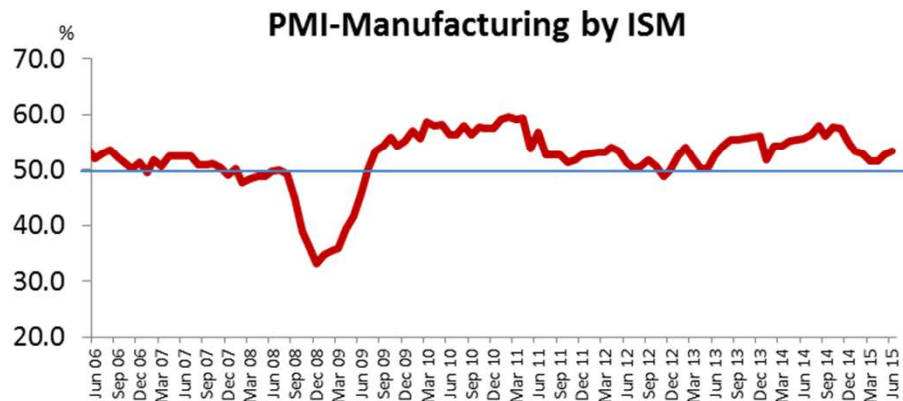
USA



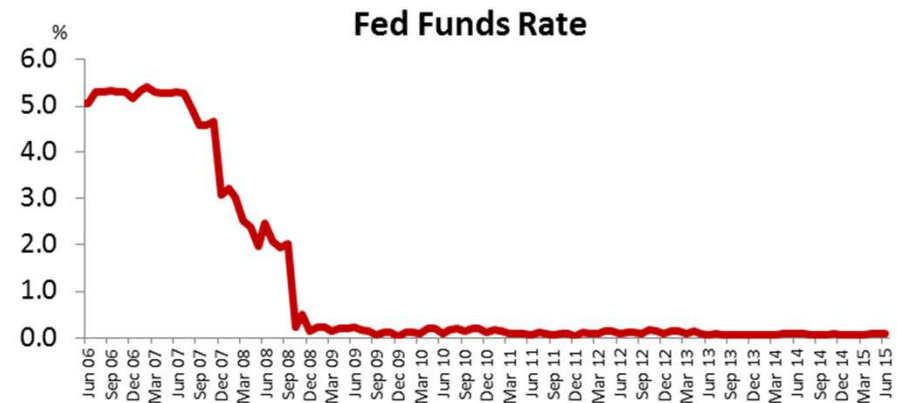
Source: www.bls.gov



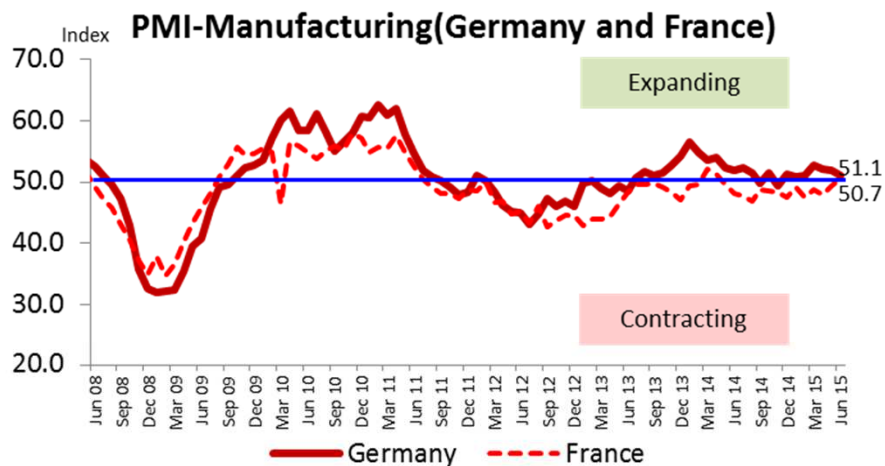
Source: www.bls.gov and www.bea.gov



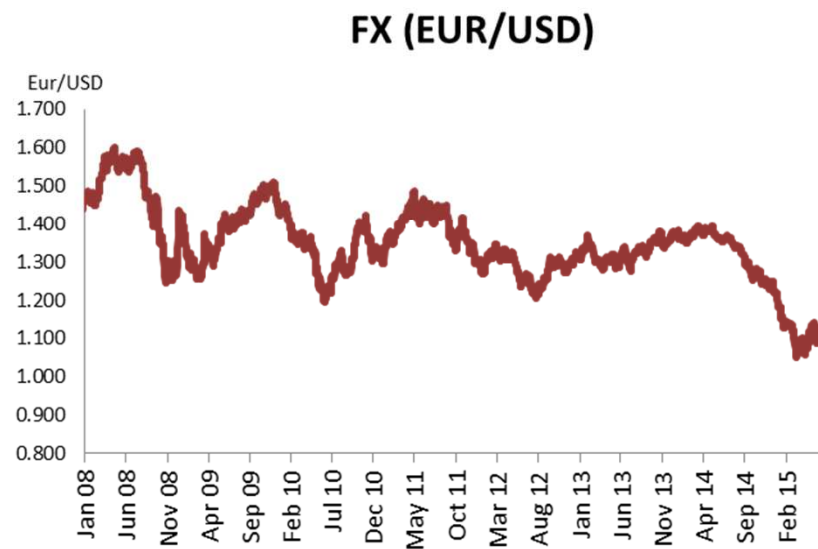
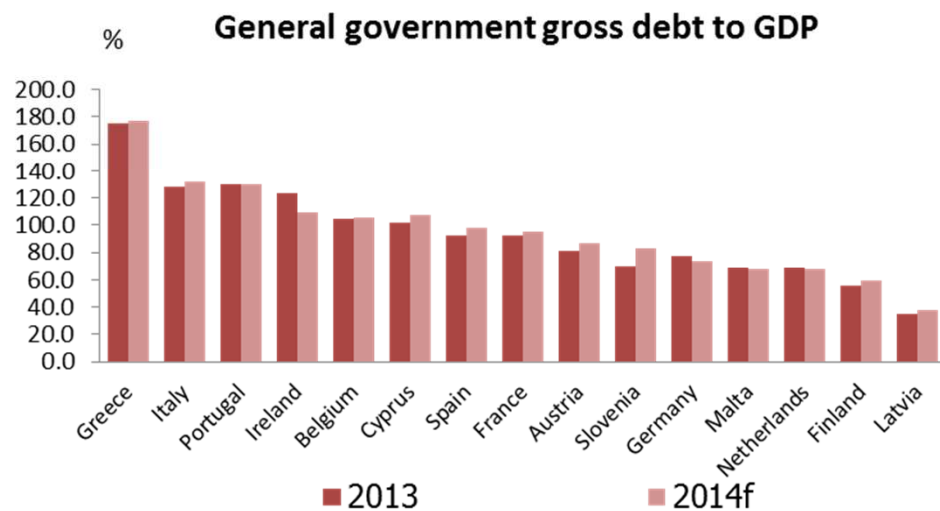
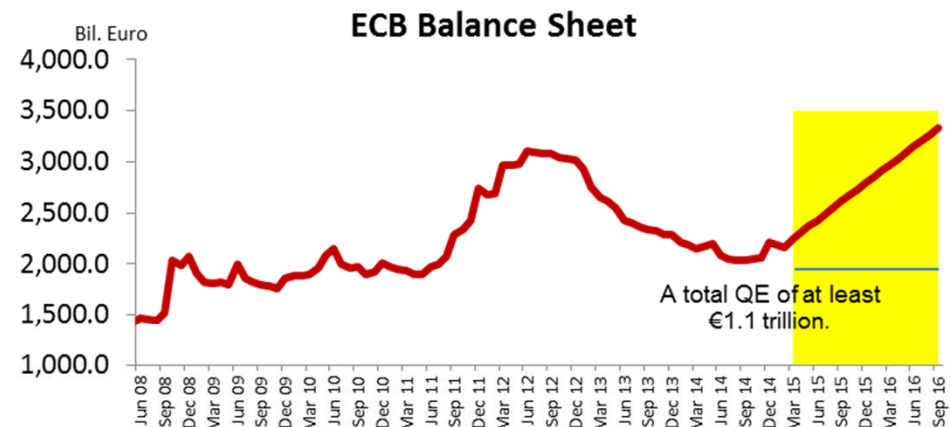
Source: Institute for Supply Management



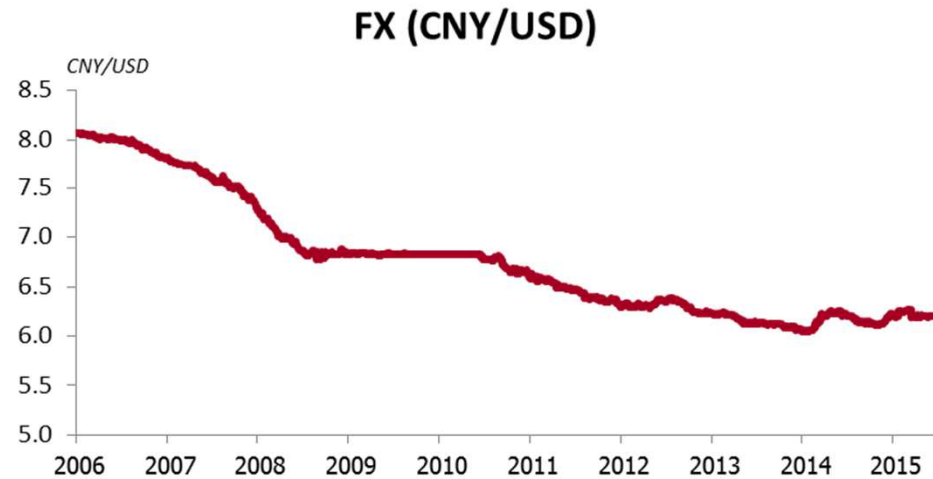
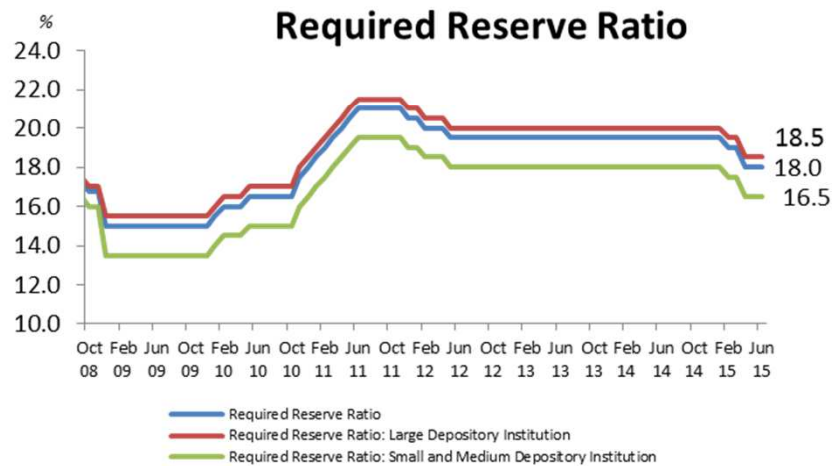
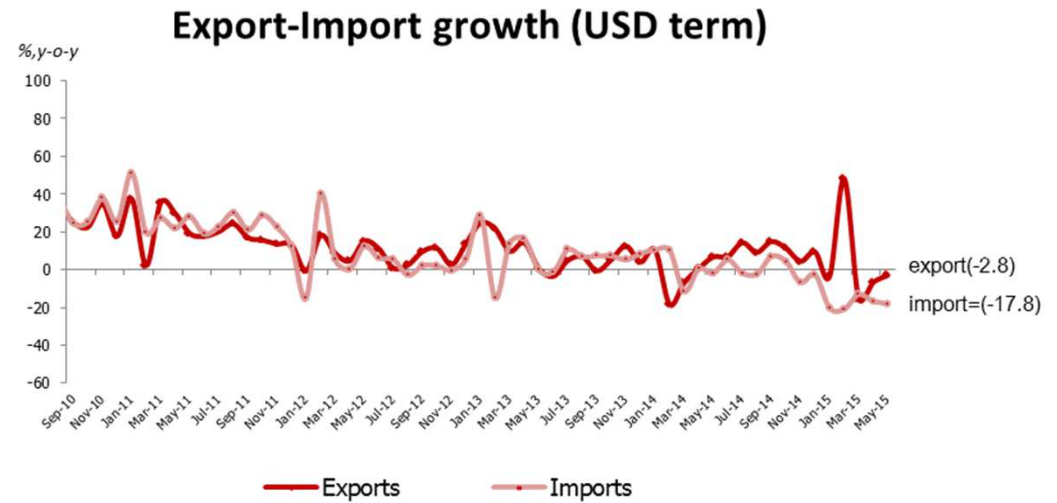
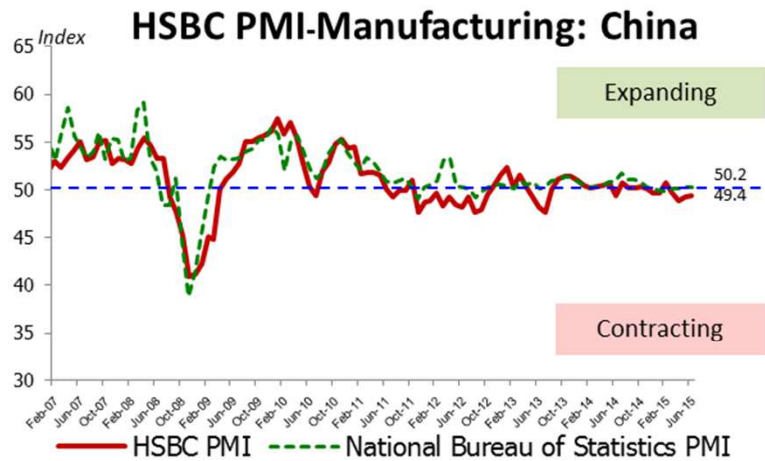
Source: Federal Reserve Board



EU

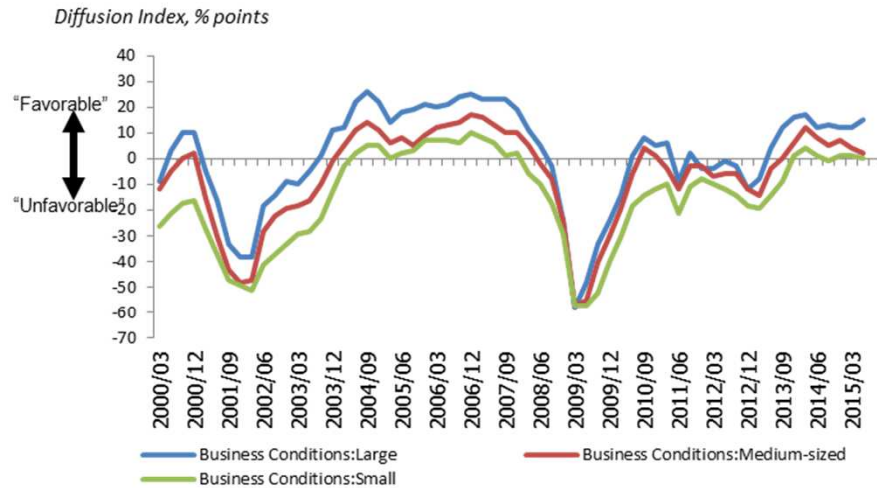


China

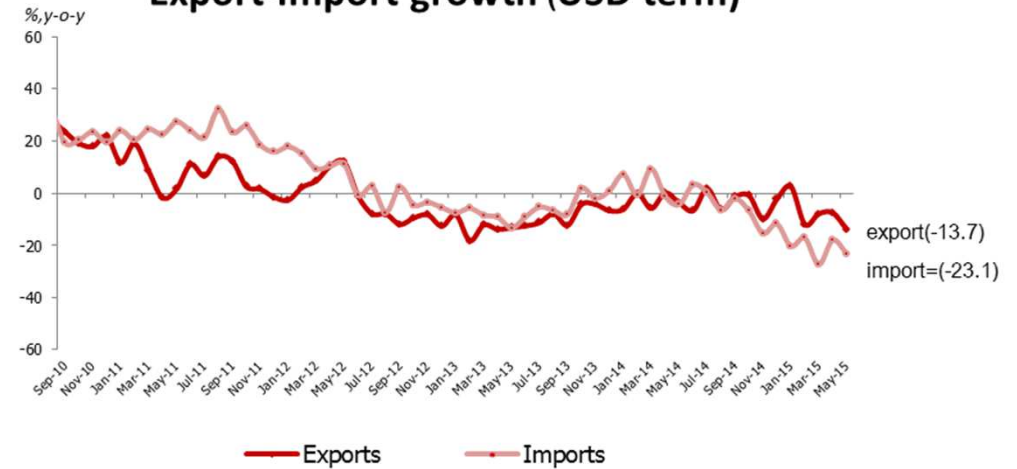


Japan

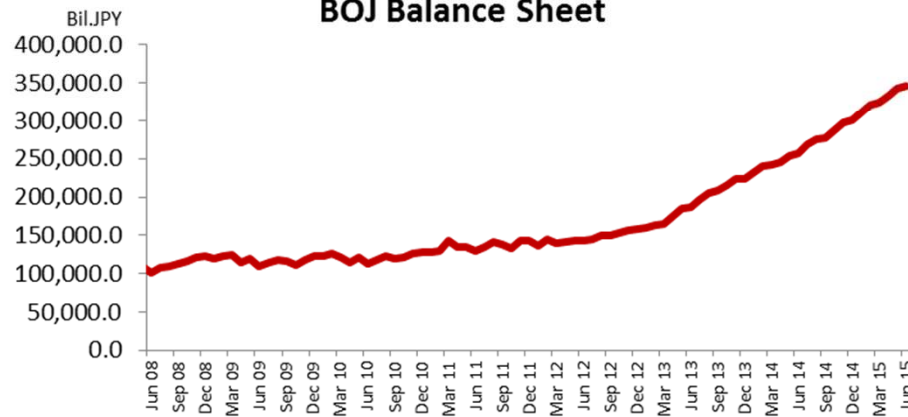
Diffusion Index/Business Condition TANKAN



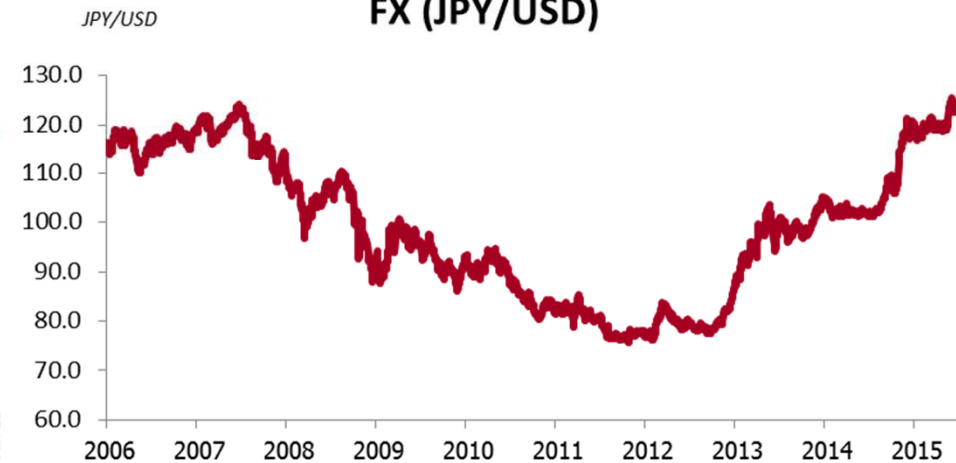
Export-Import growth (USD term)



BOJ Balance Sheet

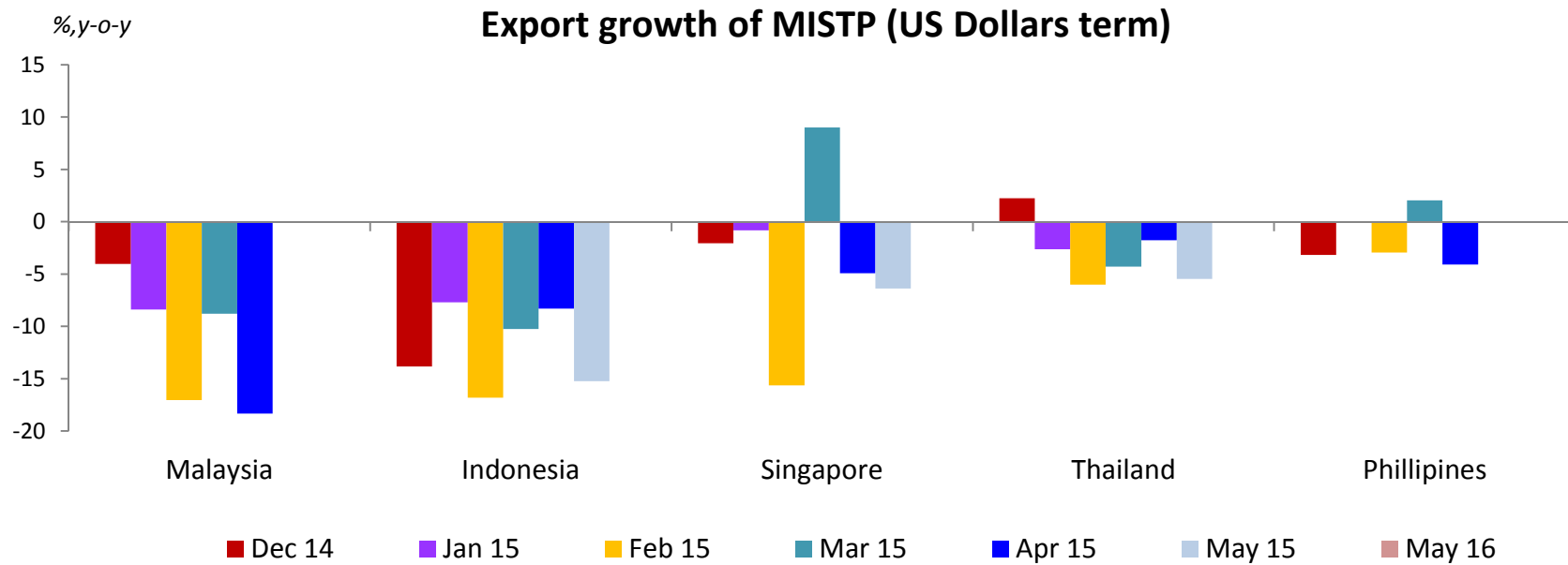


FX (JPY/USD)



Source: CEIC data, Bank of Japan

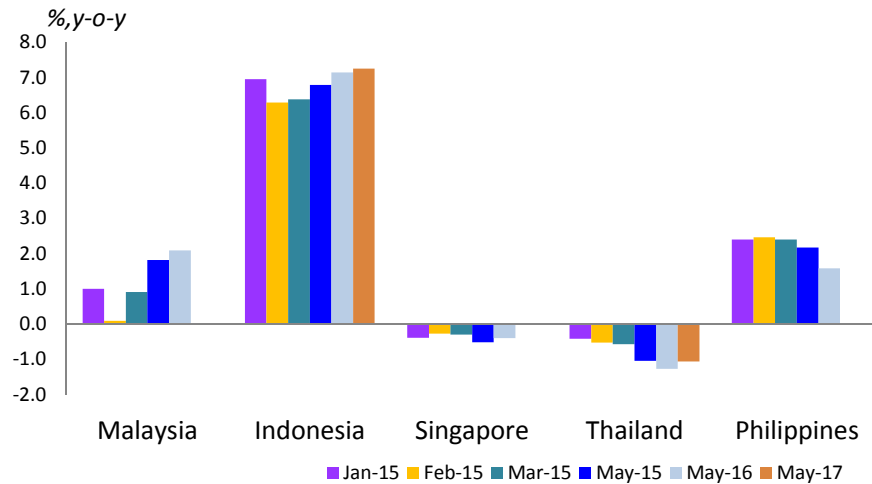
MISTP



Source: CEIC data

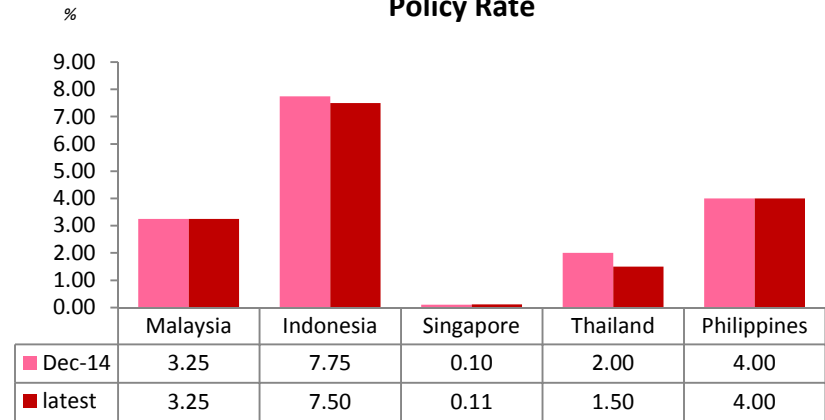
MISTP

Headline Inflation



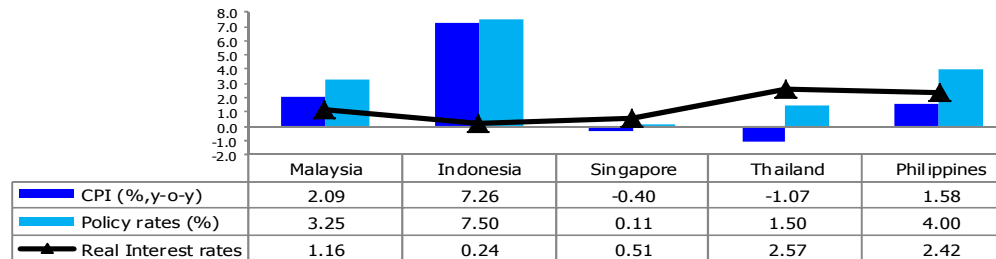
Source: CEIC data

Policy Rate



Source: CEIC data and www.tradingeconomics.com

Inflation and Policy rates in ASEAN-5*

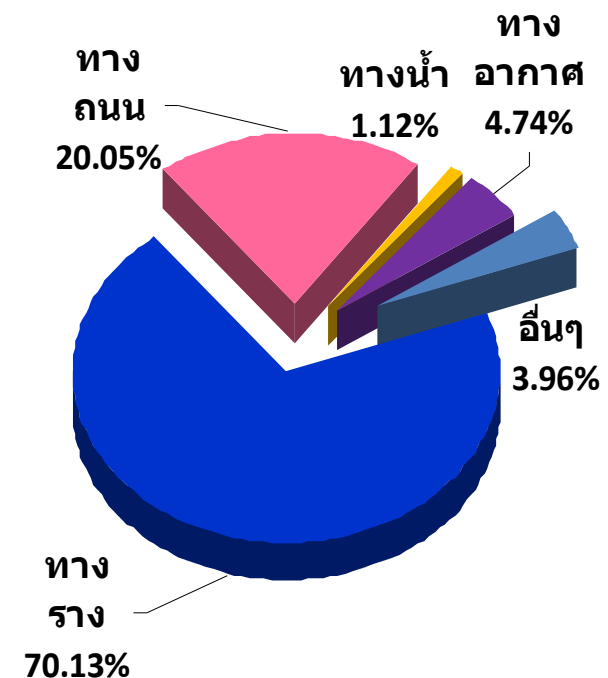


*latest data

การลงทุนภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคม 2.4 ล้านล้านบาทในช่วงปีพ.ศ. 2558-2565

	โครงการลงทุน	จำนวนโครงการ	ล้านบาท
1	ขนส่งทางราง (70.13%)	32	1,683,209.53
	รถไฟรางคู่	17	469,543.50
	รถไฟรางคู่ (ขนาดรางมาตรฐาน1.435เมตร)	2	741,460.00
	รถไฟฟ้า 10 สาย	13	472,206.03
2	ขนส่งทางถนน (20.05%)	16	481,273.98
	ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (มอเตอร์เวย์)	3	163,050.00
	พัฒนาโครงข่ายทางหลวงชนบท	4	33,164.38
	พัฒนาระบบขนส่งเชื่อมโยงพื้นที่ศ.หลัก	6	142,923.40
	รถประจำทาง NGV 3,183 คันและตู้จอด	1	13,383.20
	อื่นๆ ได้แก่ ถ.เลียบม.เจ้าพระยา และถ.เชื่อมต่อถ.ราชพฤกษ์และถ.กาญจนาภิเษก	2	128,753.00
3	ขนส่งทางน้ำ (1.12%)	6	26,877.74
4	ขนส่งทางอากาศ (4.74%)	7	113,623.00
5	อื่นๆ ได้แก่ งานซ่อมรั้ว สัญญาณไฟ การจัดการจราจรดีเซล (3.96%)	11	95,015.75
	รวม	72	2,400,000.00

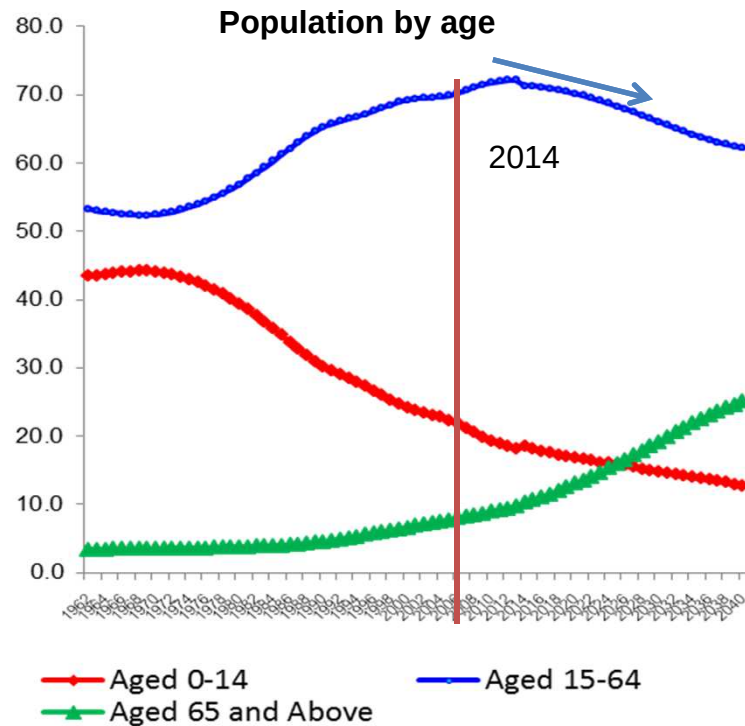
สัดส่วนโครงการลงทุน 2.4 ล้านล้านบาท แยกตามโครงข่ายขนส่งหลัก



ที่มา : รวบรวมโดยสำนักวิจัย ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย

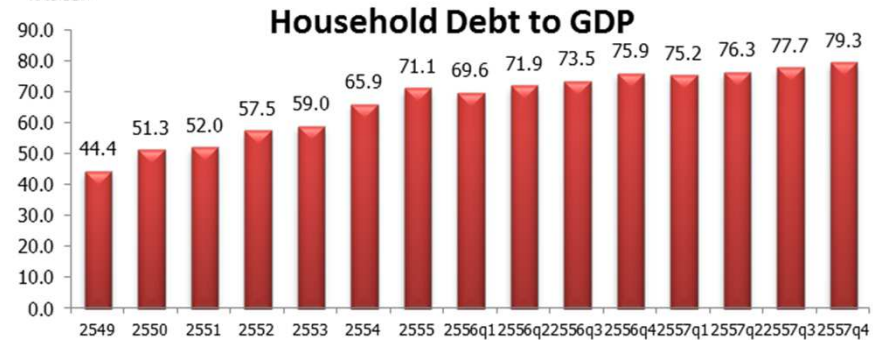
ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทย 3 ประการ

% of total population



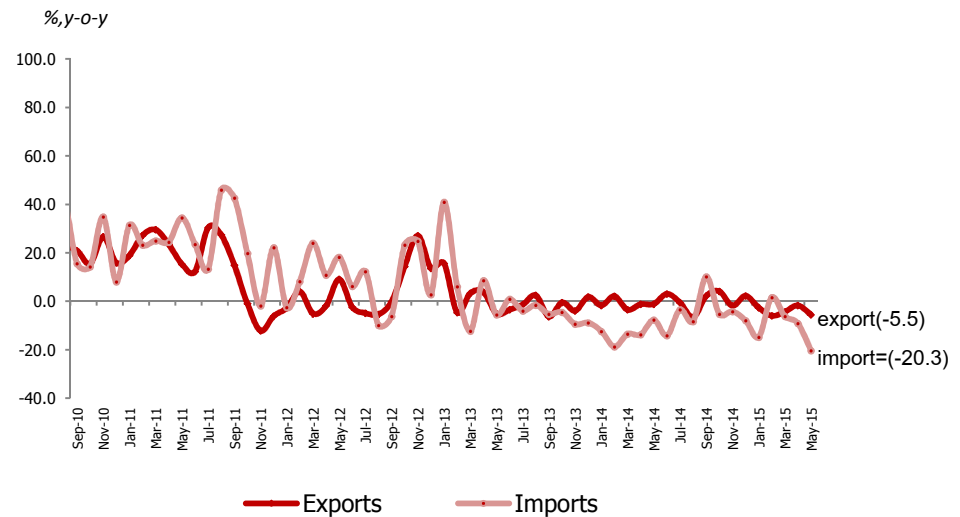
Source: World Bank (WDI), NESDB and CEIC data
*2014-2040 forecasted by NESDB

% to GDP



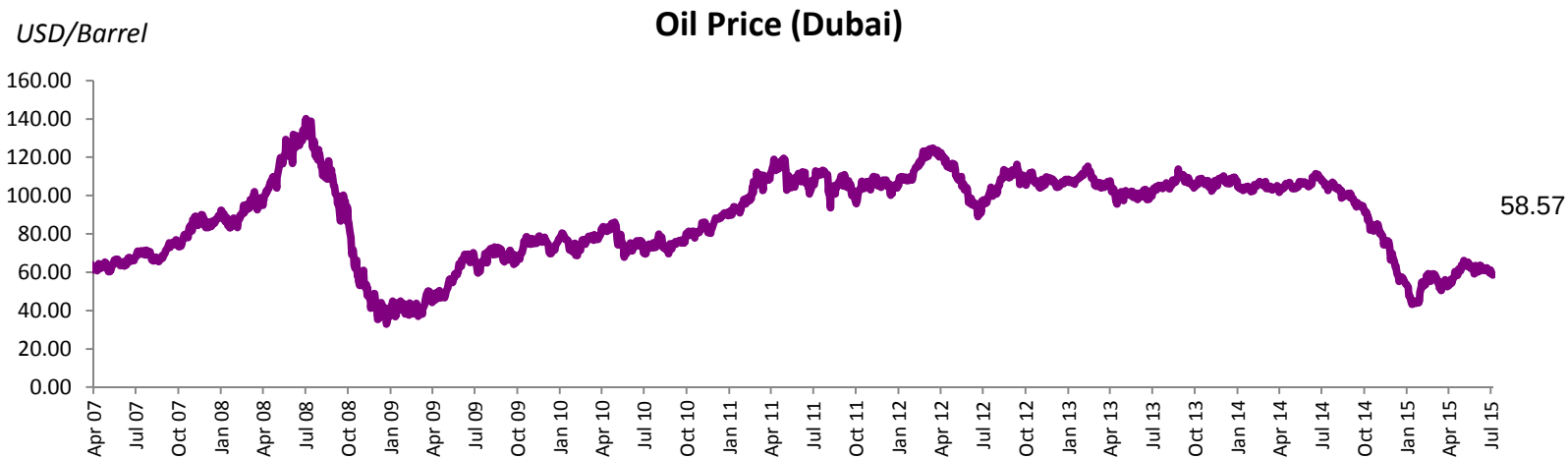
Source: BOT and NESDB
Calculated by Research Office

Exports and Imports (USD)

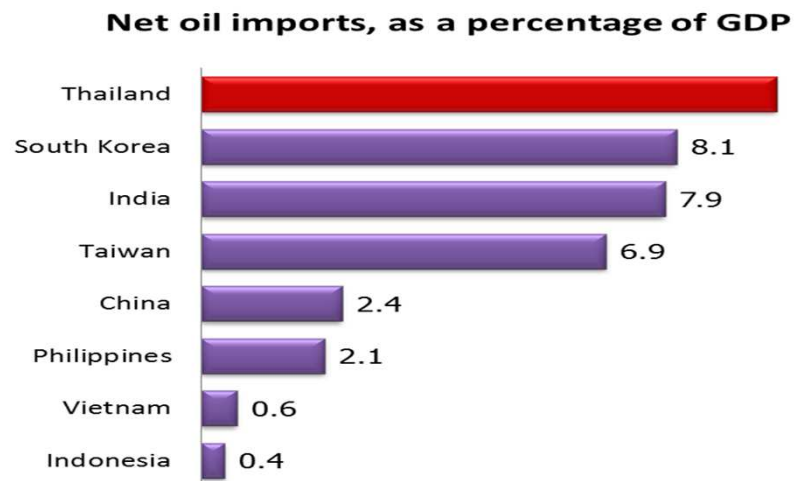


Source: BOT

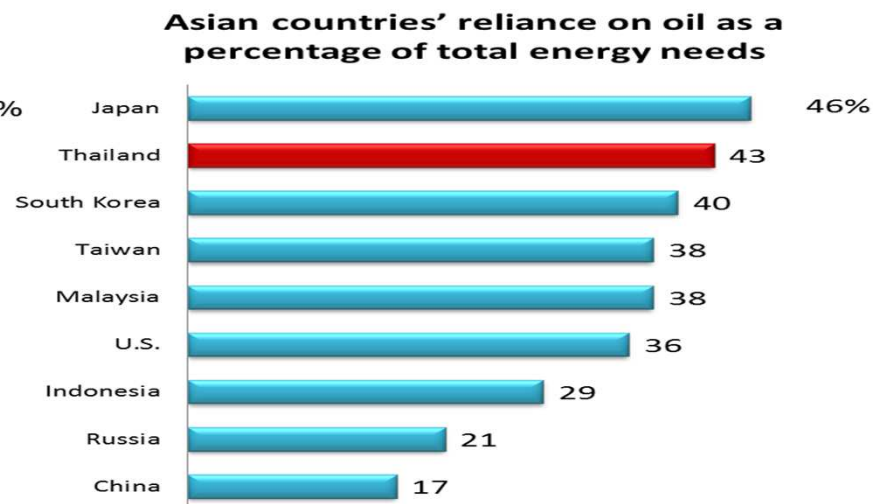
Thailand heavily relies on oil imports while the country's energy reform is seen ineffective to lower oil dependency; given lower oil prices, term of trade is expected to be higher amid lower fiscal burden to subsidize oil prices



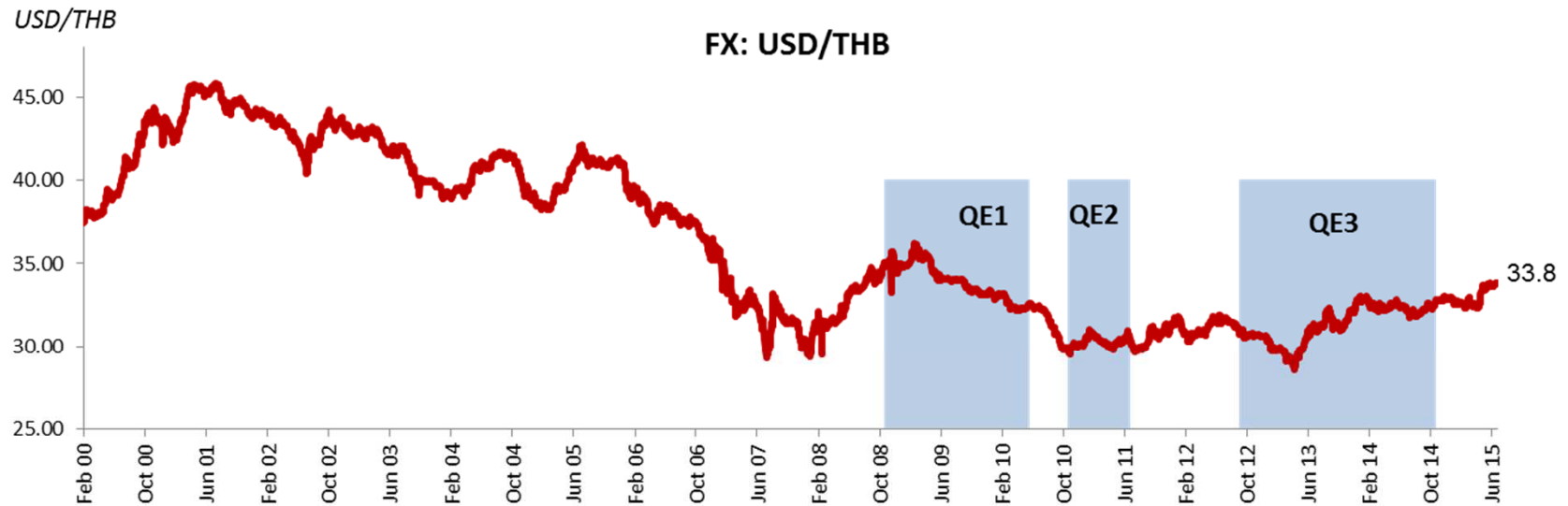
Source: CEIC data and Reuters



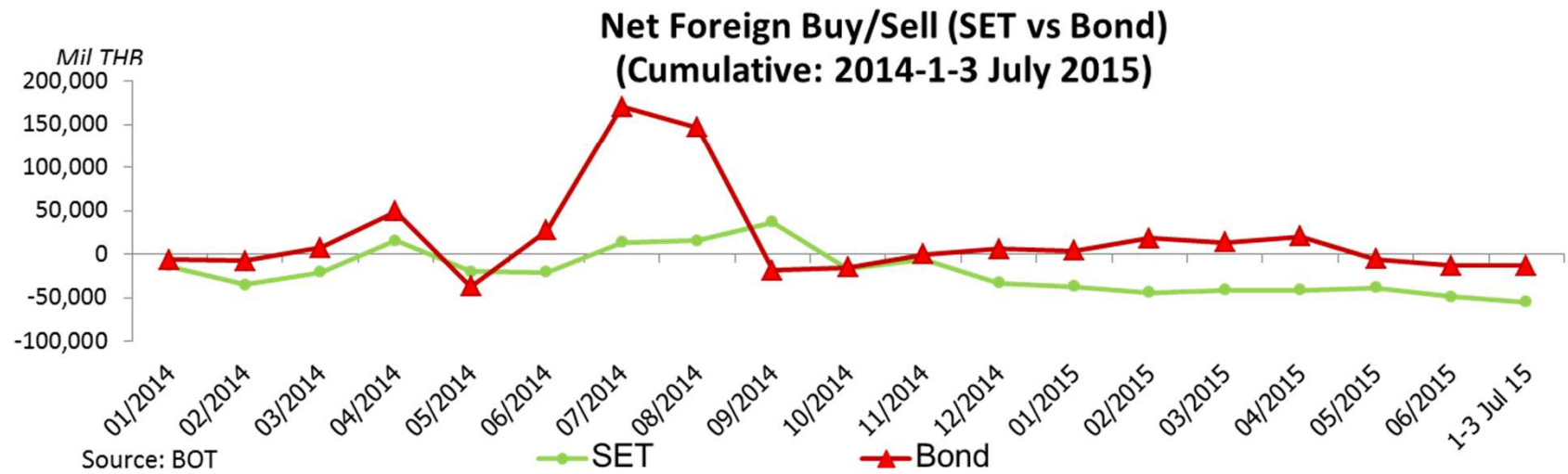
Source: WSJ, and HSBC



Source: WSJ, and Morgan Stanley



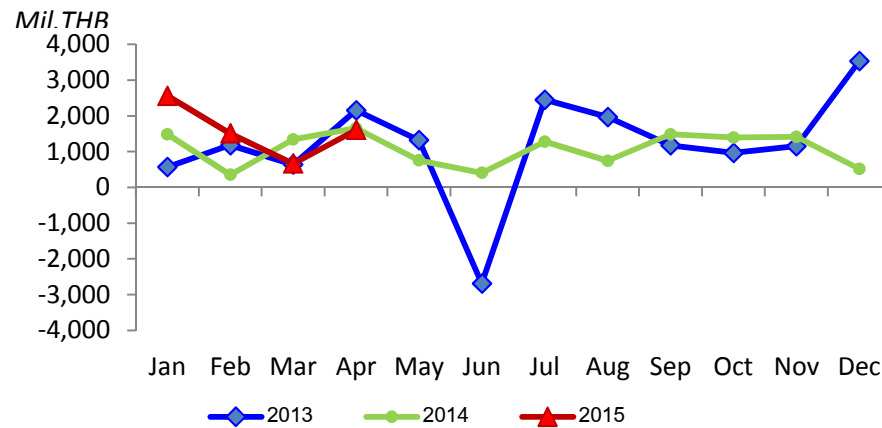
Source: Federal Reserve Board, CEIC data and Reuters



Source: BOT

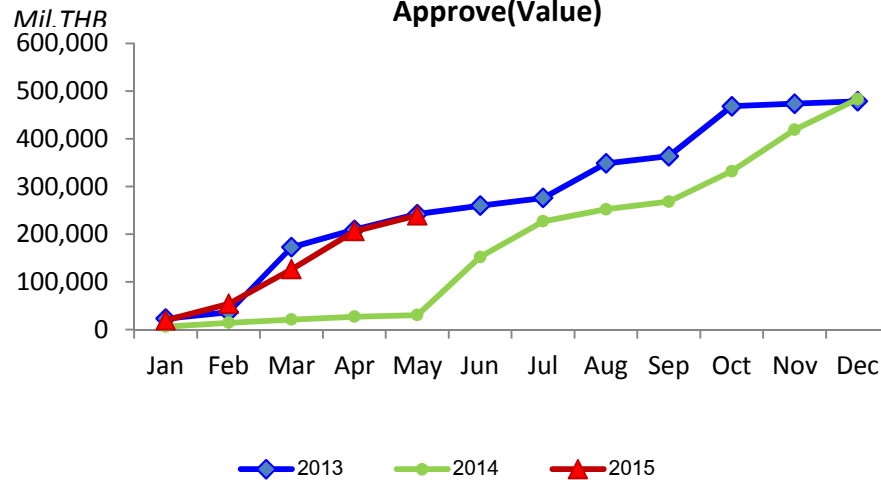
การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

Net Foreign Direct Investment (FDI)



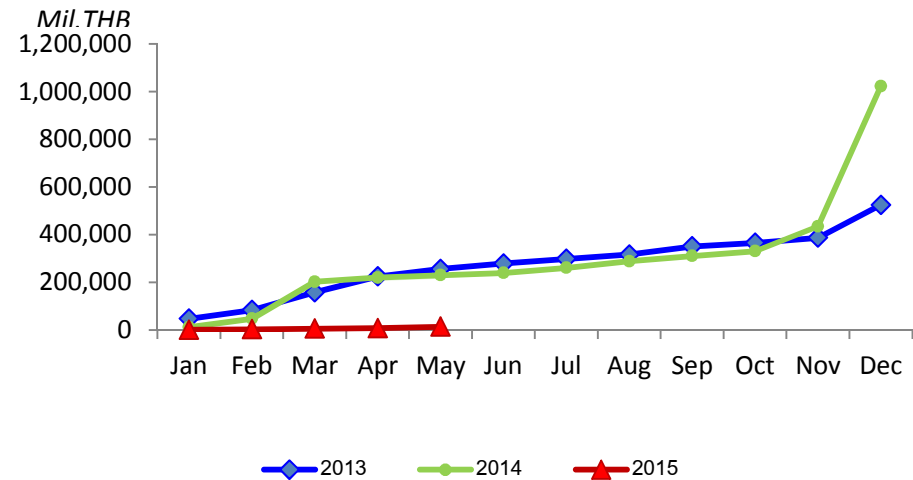
Source: BOT

Foreign Direct Investment (FDI): ytd: Application Approve(Value)



Source: BOI

Foreign Direct Investment (FDI): ytd: Application (Value)



Source: BOI

- แม้ Stock ยางพาราของโลกมีแนวโน้มลดลง แต่ในระยะสั้น Stock ยางพารายังสูง ทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ยางพาราอยู่ในระดับต่ำถึงปรับขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตามความต้องการผลิตภัณฑ์ยางพาราบางประเภทยังสูงต่อเนื่อง
- ผลิตภัณฑ์ไก่และอาหารสัตว์บก ได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการเพิ่มขึ้นของประชากรในประเทศ (รวมประชากรแฝง) รวมทั้งความต้องการของตลาดต่างประเทศ
- อุตสาหกรรมอาหารทะเลแปรรูปหลายอุตสาหกรรมประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ และถูก EU ตัด GSP ตั้งแต่ 1 มกราคม 2558 รวมทั้งเรือประมงไทยส่วนหนึ่งประสบปัญหาการทำประมงผิดกฎหมาย
- อุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมันปาล์มได้แรงหนุนจากความต้องการในประเทศเพิ่มขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบ (น้ำมันปาล์มดิบ)ยังต่ำ ขณะที่ความต้องการน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้นตามการผลิต Biodiesel และการบริโภคในประเทศ
- ความต้องการผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังทั้งในประเทศและตลาดต่างประเทศยังเติบโตต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามปริมาณวัตถุดิบค่อนข้างจำกัด

ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงปานกลาง-ต่ำ	ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง-สูง
- Rubber products(Rubber Concentrated Latex , Rubber Gloves) - Processed Chicken - Palm Oil Refineries - Palm Oil Crushing Mills - Cassava Flour - Shredded or Sliced Cassava	- Rubber products(Block Rubber , Rubber Smoked Sheets) - Rubber Gloves (low technology) - Frozen Shrimps - Frozen Sea Food

- ตลาดเครื่องปรับอากาศและชิ้นส่วนทั้งในประเทศและต่างประเทศมีแนวโน้มขยายตัว เนื่องจากความต้องการเพิ่มขึ้นและศักยภาพในการแข่งขันของผู้ประกอบการ
- ความต้องการชิ้นส่วนรถยนต์ OEM มีแนวโน้มขยายตัวตามการผลิตรถยนต์ของประเทศและตลาดส่งออก ส่วนความต้องการชิ้นส่วนตลาดทดแทน หรือ REM เพิ่มขึ้นเช่นกันตามการเพิ่มขึ้นของรถยนต์จดทะเบียนสะสม
- PCB (Printed Circuit Boards) และ IC (Integrated Circuits) ได้แรงหนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์อุปกรณ์ทางการแพทย์และยานยนต์ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่มีการย้ายฐานการผลิตเครื่องรับโทรทัศน์ไปเวียดนาม และการผลิต Hard Disk Drives ถูกทดแทนด้วย Solid State Drives

ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงปานกลาง-ต่ำ	ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง-สูง
- Air Conditioning Machinery and Parts - Auto Parts Tier 1 and 2 - Auto Parts (REM) - Printed Circuit Boards - Integrated Circuits	- Hard Disk Drives - Television Receiver and Parts

- ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ยังมีแนวโน้มขยายตัวตามการขยายตัวของการผลิตผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม
- แม้การแข่งขันในอุตสาหกรรมอัญมณีและเครื่องประดับยังรุนแรงโดยเฉพาะการแข่งขันกับผลิตภัณฑ์ของคู่แข่งจากจีน และอินเดีย แต่ผลิตภัณฑ์ของไทยได้รับการยอมรับด้านคุณภาพ และตลาด ASEAN เติบโตต่อเนื่อง
- อุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานเข้มข้น (labor intensive) โดยเฉพาะ low - end market ยังมีแนวโน้มประสบปัญหาต่อเนื่อง เพราะการแข่งขันรุนแรง อัตราค่าจ้างสูงกว่าคู่แข่ง ขาดแคลนแรงงาน ต้องแข่งขันกับสินค้านำเข้าที่ราคาถูกกว่ามาก และอุตสาหกรรมต่อเนื่องย้ายไปประเทศเพื่อนบ้าน

ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงปานกลาง-ต่ำ	ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง-สูง
- Paper Packaging - Plastic Packaging - Metal Can - Jewelry - Garments (high-end market) - Fabric(high-end market)	- Footwear (low - end market) - Toys (wooden products only) - Garments (low-end market) - Fabric (low - end market) - Leather Products (bag , purse, luggage)

- ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานก่อสร้างภาครัฐมีแนวโน้มเติบโตตามการขยายการลงทุน/ก่อสร้างของภาครัฐ ส่วนการก่อสร้างภาคเอกชนกำลังรอความชัดเจนของการก่อสร้างภาครัฐ
- การแข่งขันในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังรุนแรงทั้งในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล รวมทั้งในต่างจังหวัด เนื่องจาก **Stock** ในปัจจุบันสูงมาก โดยเฉพาะคอนโดมิเนียมและทาวน์เฮาส์ นอกจากนี้ยังต้องเผชิญกับปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง สถาบันการเงินเข้มงวดในการปล่อยกู้ซื้อที่อยู่อาศัย และราคาพืชผลทางการเกษตรสำคัญบางชนิดยังอยู่ในระดับต่ำ

ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงปานกลาง-ต่ำ	ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง-สูง
- Contractors (government/state enterprise projects) - Contractors(Private projects) - Detached Houses (in Bangkok and its vicinity area , only leading brands)	- Detached Houses, Condominiums and Townhouse (in Bangkok and its vicinity area ,non-leading brands) - Condominium in Hua Hin and Cha Am - Condominium in Chon Buri - Condominium in Khon Kaen

- ธุรกิจการบินภายในประเทศได้ประโยชน์จากพฤติกรรมการเดินทางของคนไทย ที่นิยมเดินทางโดยเครื่องบินมากขึ้น การเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และราคาน้ำมันที่ปรับลดลงมาก
- แม้การแข่งขันในธุรกิจขนส่งทางบกจะรุนแรงมากขึ้น แต่ความต้องการใช้บริการโดยรวมเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเฉพาะผลจากการรวมตัวเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน หรือ **AEC** และต้นทุนที่ปรับลดลงมากตามราคาน้ำมัน
- โรงกลั่นน้ำมันและสถานีบริการน้ำมัน ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพ และความต้องการบริโภคในประเทศเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงมาก ส่วนปั๊ม **LPG** ได้รับผลกระทบจากนโยบายการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตก๊าซ **LPG** การปรับขึ้นภาษีนำเข้าอุปกรณ์ระบบก๊าซ **LPG** และการปรับขึ้นภาษีป้ายรถยนต์ที่ใช้ **LPG**

ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงปานกลาง-ต่ำ	ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง-สูง
- Airline Business(scheduled flight) - Land Transport - Oil Refineries - Oil Complex Stations	- LPG filling Stations and LPG vehicle installations

- ความต้องการใช้ไฟฟ้ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการแข่งขันในการรับซื้อวัตถุดิบของผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าชีวมวลรุนแรงมากขึ้น
- คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ช่วยสนับสนุนธุรกิจโรงแรมในแหล่งท่องเที่ยวสำคัญของประเทศโดยเฉพาะในภาคใต้ (ภูเก็ต สงขลา กระบี่ พังงา และสุราษฎร์ธานี ภาคตะวันออก (ชลบุรี) กรุงเทพฯ และภาคเหนือ (เชียงใหม่)
- ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง เพราะสัดส่วนผู้สูงอายุสูงขึ้น จำนวนประชากรและประชากรแฝงเพิ่มขึ้น และการขยายตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยการแข่งขันของโรงพยาบาลเอกชนกลุ่มตลาดกลาง – บนยังไม่รุนแรงมากนัก

ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงปานกลาง-ต่ำ	ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง-สูง
- Electricity Generating - Hotels (3 – 5 stars, major destinations in Southern area , Bangkok and Chon Buri) - Hotel (in large cities in Northeastern area) - Hotel(Budget hotel in major destinations and large cities) - Private Hospitals	- Hotel (focus on small city only and non major destinations)

- แม้เศรษฐกิจของประเทศฟื้นตัวช้า แต่ห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่ ไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เพราะผู้บริโภคกลุ่มที่มีรายได้ปานกลาง-สูง ได้รับผลกระทบเล็กน้อย ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ
- Dealer รถยนต์ใหม่ และรถยนต์มือสอง ยังเผชิญกับปัญหาการแข่งขันรุนแรง และ **Margin** ต่ำ เนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า หนี้ครัวเรือนสูง ปัญหารถยนต์แล้งและราคาพืชผลทางการเกษตรสำคัญยังต่ำ

ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงปานกลาง-ต่ำ	ธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงค่อนข้างสูง-สูง
- Car Dealers (only leading brands) - Discount Stores - Department Stores (large size)	- Hire purchase of used car - Car Dealers (non-leading brands) - Motorcycle Dealer - Department Stores (small size in local area) - Hire purchase of motorcycles

Important Notice

This presentation has been prepared by CIMB Group exclusively for the benefit and internal use of the recipient in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to CIMB Group and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of CIMB Group.

This presentation has been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. CIMB Group makes no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

CIMB Group is not acting as an advisor or agent to any person to whom this presentation is directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents of this presentation, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

CIMB Group or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in this presentation is intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither CIMB Group nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from the presentation, except liability under statute that cannot be excluded.