

GDP 2Q19 โตต่ำสุดในรอบ 18 ไตรมาส และน่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้

หน้า >19



■ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)

GDP 2Q19

โตต่ำสุดในรอบ 18 ไตรมาส และน่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้

GDP 2Q19 ของไทย +2.3% YoY ชะลอติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 และเติบโตต่ำสุดในรอบ 18 ไตรมาส สาเหตุหลักมาจากภาคส่งออกที่หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สอง -4.2% YoY จากผลของ Trade war ถ้าหักการส่งออกทองคำส่งออกกลายเป็นหดตัวมากถึง -5.3% YoY เพิ่มจาก 1Q19 ที่ -3.8% YoY สินค้าที่หดตัวแรงเป็นสินค้าประมง สินค้าเกษตร และสินค้าอุตสาหกรรม ตลาดที่หดตัวแรงยังเป็นตลาดจีน (ลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4) ออสเตรเลีย (ตามการลดลงของรถยนต์ส่งออก) และตลาดอาเซียน แต่ตลาดสหรัฐฯขยายตัวต่อเนื่อง (ได้อานิสงส์จากสงครามการค้า แต่ไม่สามารถชดเชยกันได้)

การบริโภคภาคเอกชนยังเป็นตัวหลักขับเคลื่อนเศรษฐกิจ แม้ว่าชะลออย่างช้าๆเป็นไตรมาสที่ 3 จาก +5.4% YoY ใน 4Q18 เป็น +4.9% YoY ใน 1Q19 เป็น +4.4% YoY ใน 2Q19 แต่เชื่อว่า ยังมีแรงส่งที่ดีต่อเนื่องในครึ่งปีหลังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลผ่านการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยและเกษตรกรอย่างน้อยก็เป็นการพยุงเศรษฐกิจฐานรากไม่ให้ทรุดไปกว่านี้ สินค้าที่มีการบริโภคเพิ่มขึ้นมากได้แก่ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม และสื่อสาร สอดคล้องกับกำไรของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (+26% QoQ, +35% YoY) และกลุ่ม

สื่อสาร (+12% QoQ, +19% YoY) หุ่นที่น่าสนใจในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ได้แก่ CPF, OSP, M, SAPPE, TACC แต่ส่วนใหญ่ราคาขยับขึ้นไปอย่างแข็งแกร่ง นะ รออันตัวชื่อ ส่วนกลุ่มค้าปลีกซึ่งได้อานิสงส์จากกำลังซื้อที่แข็งแกร่งได้แก่ CPALL, BJC สำหรับกลุ่มสื่อสารแนะนำชื่อ INTUCH และอันตัวชื่อ ADVANC

การลงทุนภาคเอกชน +2.2% YoY ชะลอจาก 1Q19 ที่ +4.4% YoY จากการก่อสร้างที่อยู่อาศัยที่ลดลง สอดคล้องกับกำไรของกลุ่มรับเหมาที่ทรุดหนัก และกำไรกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ แย่ (-30% QoQ, -28% YoY) กลุ่มรับเหมา ยังมีความเสี่ยงจากการประมูลงานล่าช้า เช่น โครงการรถไฟฟ้ามหานครที่เลื่อนไปเป็น

ปี 2021 เพราะงบประมาณปี 2020 (ต.ค. 2019-ก.ย. 2020) ไม่พอ แนะนำชะลอการลงทุนในกลุ่มรับเหมาไปก่อน ส่วนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q19 แล้วแต่การฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างช้าๆ และฟื้นไม่เท่ากัน เราชอบ LH, ORI

สภาพัฒน์ปรับ GDP ปีนี้เหลือ 2.7-3.2% (เดิม 3.3-3.8%) และคาดปีหน้า +3.5% ส่วน ธ.พ.เตรียมปรับลด ก.ย. นี้ เราคาดปีนี้ +3% (เดิมคาด +3.2%) ครึ่งปีหลังฟื้นจากฐานต่ำในปีก่อน เช่นเดียวกับ EPS growth ของตลาดที่คาด +3.8% (เดิม +6.5%) แต่ยังคง SET Target สิ้นปีที่ 1720 จุดจากสภาพัฒน์ในระบบที่สูงและดอกเบี้ยวต่ำ ■

