

วันศุกร์ที่ 22 มิถุนายน พ.ศ. 2561

สงครามการค้ากดดันเศรษฐกิจในวงกว้าง

สงครามการค้าที่ขยายตัวรุนแรง มีไม่แต่เพียงสหรัฐกับจีน แต่ขยายไปสู่ ยุโรป, เม็กซิโก และแคนาดา ซึ่งจะกระทบทั้งห่วงโซ่อุปทาน และผู้บริโภค ซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นโลก ซึ่งน่าจะค่อยๆ กระทบในช่วงที่เหลือของปีนี้ และชัดเจนขึ้นในปี 2562

สหรัฐมีความได้เปรียบในการขยายวงเงินขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน

สงครามการค้าโลกเกิดขึ้นแล้ว หลังสหรัฐขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน 25% วงเงิน 5 หมื่นล้านเหรียญฯ และจีนตอบโต้คืนในอัตราภาษีและวงเงินเท่ากัน ทำให้สหรัฐตอบโต้จีนรอบ 2 โดยเพิ่มวงเงิน อีก 2 แสนล้านเหรียญฯ และมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นอีก หากจีนตอบโต้กลับ แต่ค่าเงินจะตอบโต้ได้จำกัด เพราะที่ผ่านมามีเงินนำเข้าจากสหรัฐเพียง 1.54 แสนล้านเหรียญฯ ขณะที่สหรัฐนำเข้าจากจีน 5.05 แสนล้านเหรียญฯ

การค้าโลกหด กดดันเศรษฐกิจโลกนับจากนี้ แต่จะชัดขึ้นในปี 2562

สงครามการค้าโลก มีแนวโน้มขยายวงกว้าง เพราะนอกจากจีนแล้ว ยังมีอีกหลายประเทศที่มีนโยบายตอบโต้การค้าสหรัฐ อาทิ ยุโรป, เม็กซิโก, แคนาดา, รัสเซีย, ตุรกีและอินเดีย หลังจากถูกขึ้นภาษีนำเข้า (Safe Guard) เหล็กและอลูมิเนียม 25% ไปช่วงปลายเดือน มี.ค. จากการศึกษาของ World Bank ประเมินว่าการกีดกันทางการค้าทุก 5 หมื่นล้านเหรียญฯ จะทำให้การค้าโลก หดตัวราว 9% นั่นแปลว่าผลกระทบต่อการค้าโลกจะเพิ่มขึ้น หากวงเงินกีดกันการค้าเพิ่ม ซึ่งจะกดดันเศรษฐกิจโลกในที่สุด

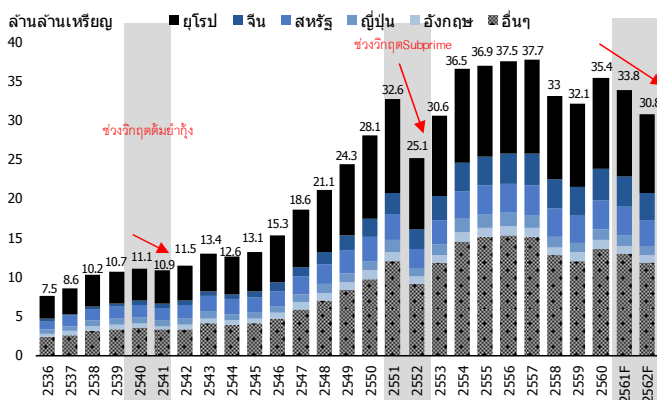
มีแต่ผู้แพ้ การค้าหาเงินเพื่อเพิ่มตามต้นทุนนำเข้า

การที่ทุกประเทศรวมตัวกันตอบโต้สหรัฐ เชื่อว่าสหรัฐต้องทบทวนจะแข็งกร้าวต่อหรือไม่ ถ้าเดินหน้าต่อ คาดฝั่งผู้ผลิตสหรัฐที่กระทบมากที่สุด คือ ภาคเกษตร ได้แก่ ผู้ผลิตถั่วเหลืองและผู้เลี้ยงสุกร และภาคอุตสาหกรรม คือ อากาศยาน, ยานยนต์ และผู้บริโภคกระทบในลักษณะเดียวกัน เพราะต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้นกดดันเงินเฟ้อ กระทบต่อเศรษฐกิจโลก ผลจะชัดเจนในปี 2562 แต่อีกทางหนึ่งถ้าผ่อนคลายเป็น สหรัฐไม่แข็งกร้าว ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกจะจำกัด ลดแรงกดดันต่อตลาดหุ้นโลก

ไทยได้รับผลกระทบทางอ้อม

แม้ไทยไม่ได้รับผลกระทบโดยตรง แต่ไม่อาจหลีกเลี่ยงได้ เพราะจีนเป็นคู่ค้าหลักกับประเทศเอเชีย ราว 48.5% และไทยค้าขายกับจีน 18.4% อุตสาหกรรมที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุดคือ ชิ้นส่วนฯ และยานยนต์ บริษัทไทยที่มีฐานการผลิตในจีนคือ HANA (ราว 22% ของกำลังผลิตรวม และส่งออกไปสหรัฐราว 13% ผลกระทบรายได้สุทธิ 3%) ส่วนรายอื่นๆ ไม่มีฐานการผลิตในจีนแต่ส่งออกไปจีนคือ DELTA, KCE ตรงข้ามผู้ที่ได้ประโยชน์คือ ผู้ส่งออกเนื้อหมู TFG และ CPF เพราะหากจีนลดการนำเข้าจากสหรัฐ ไทยน่าจะเป็ทางเลือก เพราะปัจจุบันไทยมีการค้าขายเนื้อหมูตามชายแดนเท่านั้น

มูลค่าการค้าโลกปี 2549-2560 และคาดการณ์ 2561-2562



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

SET Index	1,634.44
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	16,502
Ex.PER ปี 2561 (เท่า)	14.86

กรณิ ทองเย็น, CISA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 porraanee@asiaplus.co.th
 ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
 วรรณพฤษภ์ โทณวิทย์
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

สงครามการค้าเกิดขึ้นแล้ว

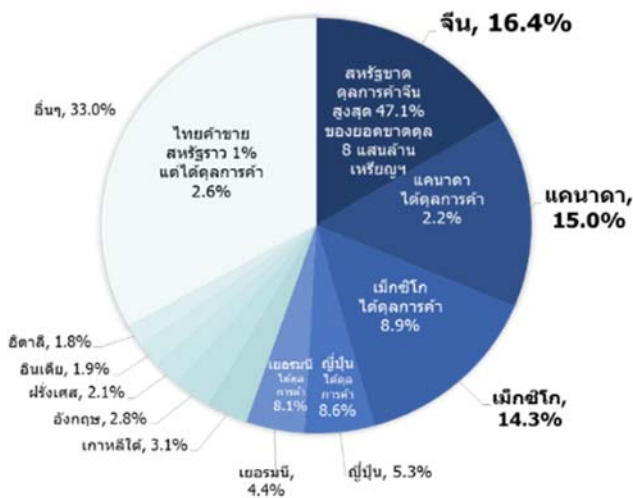
ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 เชื่อว่าเศรษฐกิจโลกจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากสงครามการค้าที่ขยายวงกว้าง มิใช่แต่เพียงสหรัฐกับจีน เท่านั้น แต่ขยายไปสู่ ยุโรป, เม็กซิโก, แคนาดา, รัสเซีย, ตุรกีและอินเดีย ซึ่งต้องการตอบโต้สหรัฐ หลังจากถูกสหรัฐขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมต่อทั่วโลกไปในช่วงปลายเดือน มี.ค.

จากการศึกษาของธนาคารโลก (World Bank) ประเมินว่าการกีดกันทางการค้าทุก 5 หมื่นล้านเหรียญฯ จะกระทบต่อการค้าโลกในปี 2561 หดตัวราว 9% วงเงินกีดการค้าจากสหรัฐ ดูเหมือนจะขึ้นไปแตะ 2.5 แสนล้านเหรียญฯ ซึ่งผลกระทบจะรุนแรงขึ้น ซึ่งแน่นอนผลกระทบคงมีได้จำกัดเฉพาะผู้ผลิตและส่งออก เท่านั้นแต่กระทบผู้ผลิตสินค้าสนับสนุนการส่งออกหรือ Supply Chain รวมถึงผู้บริโภคขั้นสุดท้าย ที่จะต้องจ่ายสินค้าแพงขึ้น ซึ่งจะกดดันให้เงินเฟ้อโลกตามมา ซึ่งเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กระทบต่อเศรษฐกิจโลกในระยะถัดไป

■ สหรัฐ-จีนต่างขึ้นภาษีนำเข้า

ประเทศคู่ค้าสำคัญของสหรัฐในปี 2560 คือจีนสัดส่วนการค้ามากที่สุดใกล้เคียงกับ แคนาดา, เม็กซิโก (ดังรูป) แต่พบว่าจีนได้ลดการค้ากับสหรัฐมากถึง 47.1% ของยอดขาดดุลทั้งหมด เทียบกับ แคนาดาและเม็กซิโก ที่ได้ลดการค้ากับสหรัฐเพียง 2.2% และ 8.9% ตามลำดับ

ประเทศคู่ค้าหลักของสหรัฐปี 2560



ที่มา: U.S. Bureau of Economic Analysis

ด้วยเหตุนี้ ทำให้จีนเป็นเป้าหมายสำคัญที่สหรัฐต้องการลดขาดดุลการค้า โดยตั้งเป้าราว 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ จากยอดขาดดุลกับจีนในปี 2560 ราว 3.75 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยสหรัฐต้องการให้จีนเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ เช่น รถยนต์, เครื่องบิน เป็นต้น และต้องการให้จีนเปิดเสรีทางการเงินให้สหรัฐเข้าไปลงทุน โดยเฉพาะธุรกิจด้านการเงินในจีนเพิ่มขึ้น

ทางตรงกันข้าม คือ สหรัฐเดินหน้ากีดกันและจำกัดการเข้ามาลงทุนของบริษัทจีนในสหรัฐ โดยเฉพาะธุรกิจเทคโนโลยี เพื่อป้องกันการถ่ายทอดเทคโนโลยี

การตอบโต้การค้า ระหว่างจีนกับสหรัฐ

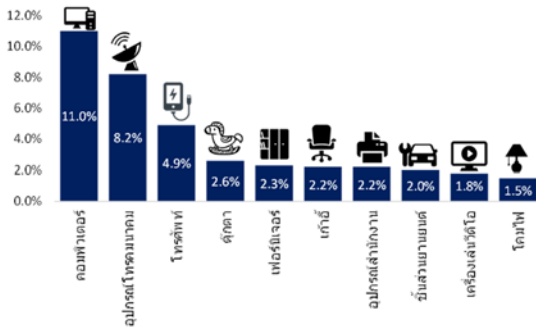
 จีนขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐ 5 หมื่นล้านเหรียญฯ  สหรัฐฯขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน 2.5 แสนล้านเหรียญฯ

รอบแรก									
สินค้านำเข้า 545 รายการ	อัตราภาษี			หมายเหตุ	สินค้านำเข้า 818 รายการ	อัตราภาษี			
	ใหม่	เดิม	หมายเหตุ			ใหม่	เดิม	หมายเหตุ	
<ul style="list-style-type: none"> ข้าวเหลือง ข้าวโพด ข้าวสาลี เนื้อหมู เนื้อวัว สัตว์ปีก ยานยนต์ 	3.4	25	0.1-1.3	มีผล 6 ก.ค. 61	<ul style="list-style-type: none"> เครื่องบิน ยานยนต์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ แบตเตอรี่ หุ่นยนต์ 	3.4	25	1-20	มีผล 6 ก.ค. 61
รวม 5 หมื่นล้านเหรียญ									
รอบสอง									
สินค้านำเข้า 114 รายการ	อัตราภาษี			หมายเหตุ	สินค้านำเข้า 284 รายการ	อัตราภาษี			
	ใหม่	เดิม	หมายเหตุ			ใหม่	เดิม	หมายเหตุ	
<ul style="list-style-type: none"> ถ่านหิน น้ำมันดิบ น้ำมันเบนซิน อุปกรณ์ทางการแพทย์ 	1.6	25	0.1-2.5	รอดท่าสหรัฐ	<ul style="list-style-type: none"> อุปกรณ์ไฟฟ้า สินค้าเทคโนโลยีอื่นๆ 	1.6	25	1-20	รอดชำระค่าพิธีการ ก.ค.
รวม 2.5 แสนล้านเหรียญ									
รอบสาม									
					กำลังพิจารณา				
						2	10%	0.1-2.5%	กำลังพิจารณา
					แสนล้าน	เหรียญ			
รวม 2.5 แสนล้านเหรียญ									

ที่มา: the Observatory of Economic Complexity

และที่สำคัญคือ 15 มิ.ย. ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนในอัตรา 25% รวม 1,102 สินค้า มูลค่ารวม 5 หมื่นล้านเหรียญ (ราว 10% ของการนำเข้าจากจีนของสหรัฐฯ) โดยมุ่งไปที่สินค้าที่ละเมิดลิขสิทธิ์หลักๆ คือ กลุ่มเทคโนโลยี, ชิ้นส่วนอากาศยาน, ยานยนต์, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, เป็นต้น

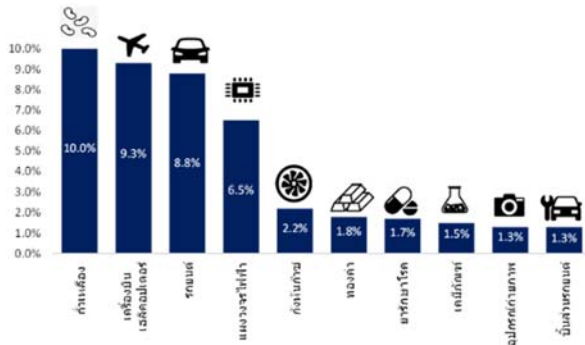
สินค้า 10 อันดับแรกที่สหรัฐนำเข้าจากจีน



ที่มา: the Observatory of Economic Complexity

ขณะที่จีนประกาศตอบโต้คืนทันที โดยขึ้นภาษีนำเข้าต่อสหรัฐฯในวงเงินเท่ากัน 5 หมื่นล้านเหรียญฯ (หรือราว 45% ของการนำเข้าจากสหรัฐฯทั้งหมดของจีน) และอัตราภาษีเท่ากัน สินค้า 659 รายการ มุ่งไปที่สินค้าเกษตร และเป็นสินค้าที่จีนนำเข้าจากสหรัฐฯ อาทิ ถั่วเหลือง, เนื้อหมู, ยานยนต์ เป็นต้น

สินค้า 10 อันดับแรกที่จีนนำเข้าจากสหรัฐ



ที่มา: the Observatory of Economic Complexity

อย่างไรก็ตาม สหรัฐยังเดินหน้าที่จะขึ้นภาษีนำเข้ารอบใหม่ที่ 10% จากจีน โดยเพิ่มวงเงินสินค้าอีก 2 แสนล้านเหรียญฯ รวมทั้งหมดเป็น 2.5 แสนล้านเหรียญฯ เห็นความคาดหมายจากก่อนหน้าค่าที่ 1 แสนล้านเหรียญฯ (อยู่ในช่วงพิจารณา ยังไม่มีรายละเอียดชัดเจน) ทั้งนี้หากการกีดกันการค้ายังยืดเยื้อ และวงเงินมากขึ้นคาดว่าจะกระทบต่อผู้เกี่ยวข้องทุกกลุ่ม ทั้งฝั่งผู้ผลิตสหรัฐและจีน ดังนี้

ผลกระทบต่อฟัฒพ์ผลิตของสหรัฐ

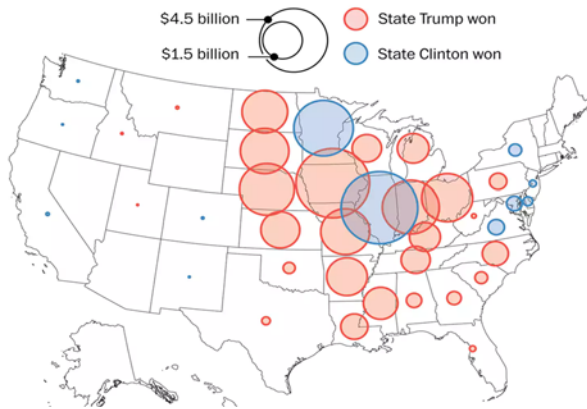
สินค้าเกษตร

○ ถั่วเหลือง

เนื่องจากสหรัฐเป็นผู้ผลิตถั่วเหลืองอันดับ 2 ของโลกราว 116 ล้านตัน ทำให้มีโอกาสที่จีนจะหาแหล่งนำเข้าถั่วเหลืองใหม่ อาทิ บราซิล ผลิตถั่วเหลืองอันดับ 1 ของโลก รว 118 ล้านตัน หรือ อาร์เจนตินา ผลิตราว 56 ล้านตัน และคาดว่ารัฐบาลทรัมป์จะถูกกดดันจากเกษตรกรผู้ผลิตถั่วเหลือง ซึ่งเป็นฐานเสียงสำคัญที่จะมีผลต่อคะแนนเสียงในการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐ (เลือกตั้ง ส.ส. และ ส.ว.) ในช่วง พ.ย. 2561

ฐานเสียงเกษตรกรผู้ผลิตถั่วเหลืองของรัฐบาลรัมป์

U.S. soybean exports, 2014-16 average



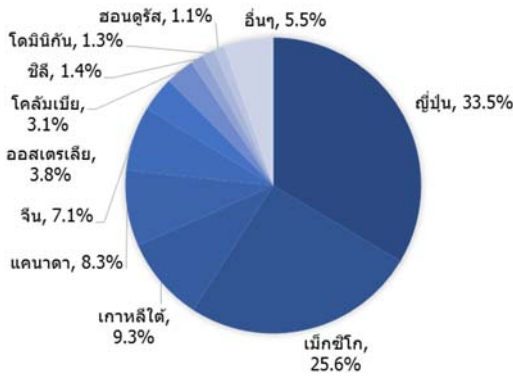
ที่มา: Agriculture Department

○ สุกกร

สหรัฐเป็นผู้ผลิตสุกกรอันดับ 3 ของโลกรว 11.61 ล้านตันในปี 2560 หรือ 10.7% ของการผลิตทั่วโลก (รองจากยุโรป 20.6% และจีนอันดับ 1 รว 48.42%) ขณะที่บราซิลราว 9.9 ล้านตัน ทำให้ส่งออกสุกกรไปทั่วโลกราว 2.22 ล้านตัน โดยส่งออกไปตลาดญี่ปุ่นมากที่สุด รองลงมาคือ เม็กซิโก, เกาหลีใต้, แคนาดา และจีน (ดังรูป)

ขณะที่จีน แม้จะผลิตได้มากที่สุดในโลกรว 53.4 ล้านตัน แต่บริโภคมากถึง 55.8 ล้านตัน ทำให้ปัจจุบันต้องนำเข้าสุกกรจากต่างประเทศราว 1.4 ล้านตันปี หลักๆมาจาก สเปนมากที่สุด 19.8% ของการนำเข้ารวม รองลงมาคือ เยอรมัน 17.7% ขณะที่สหรัฐนำเข้าราว 13% ทำให้มีโอกาสที่จีนเปลี่ยนแหล่งนำเข้า หรือ นำเข้าสุกกรจากประเทศในแถบเอเชียเพิ่มขึ้น อาทิ เวียดนามและไทย (ปกติค้าขายผ่านชายแดน)

สหรัฐส่งออกเนื้อหมูกับทั่วโลก



ที่มา: www.trademap.org

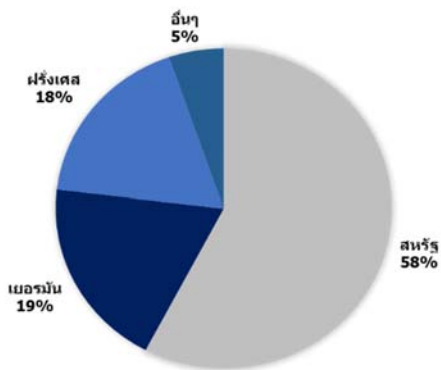
สินค้าอุตสาหกรรม

○ เครื่องบิน

คาดว่าผลกระทบต่อผู้ผลิตเครื่องบินและชิ้นส่วน Boeing (สัญชาติสหรัฐ) ในระยะยาว พิจารณาจากยอดส่งออกเครื่องบิน Boeing ส่งออกไปจีนในปี 2560 ราว 23% ของการส่งออกทั้งหมดไปทั่วโลก

ขณะที่จีนนำเข้าเครื่องบินจากทั่วโลก คือ จากสหรัฐมากที่สุด รองลงมาคือ ยุโรป (ดั่งรูป) ทำให้มีแนวโน้มที่จีนจะหันไปนำเข้าเครื่องบินจากคู่แข่งสำคัญ คือ AIRBUS (สัญชาติยุโรป) เพิ่มขึ้น

จีนนำเข้าเครื่องบินจากทั่วโลก



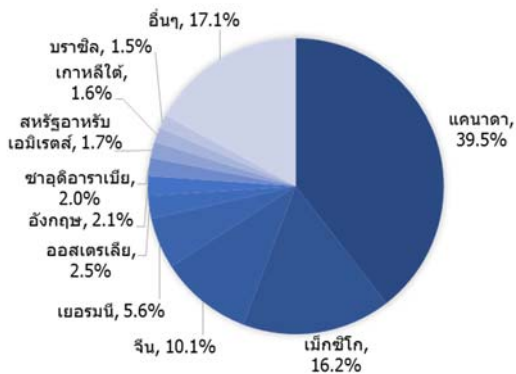
ที่มา: *the Observatory of Economic Complexity*

○ ยานยนต์และชิ้นส่วน

สหรัฐเป็นผู้ส่งออทยานยนต์และชิ้นส่วน อันดับที่สามของโลก ราว 9.1% ของทั่วโลก (รองจากญี่ปุ่น 10.2% เยอรมนี 18%) หากพิจารณาในปี 2560 สหรัฐส่งออกยานยนต์และชิ้นส่วนมูลค่าราว 1.31 แสนล้านเหรียญฯ ส่วนใหญ่ส่งออกไปประเทศในกลุ่ม NAFTA เป็นหลัก (สัดส่วนมากกว่า 50%) คือ แคนาดา 39.5% ของการส่งออทยานยนต์ทั้งหมดของสหรัฐ และเม็กซิโก 16.2% และจีนราว 10.1%

คาดว่าผลกระทบ คือ ประเทศในกลุ่ม NAFTA อาจจะหาแหล่งนำเข้าใหม่ อาทิ ในยุโรป และจีนอาจจะเปลี่ยนแหล่งนำเข้าคือ ในเอเชีย อาทิ ไทย, อินโดนีเซีย, อินเดีย และ เกาหลีใต้ เป็นต้น

สหรัฐส่งออกยานยนต์และชิ้นส่วนไปทั่วโลก



ที่มา: www.trademap.org

ผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของจีน

o โทรคมนาคมและโทรศัพท์

บริษัทโทรคมนาคม 2 ราย ถูกสหรัฐกีดกันการค้าและจำกัดการลงทุน คือ Huawei และ ZTE

Huawei (ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมรายใหญ่อันดับ 1 ของจีน) เตือน เม.ย. ที่ผ่านมา รัฐบาลสหรัฐออกมาเตือนพลเมืองอเมริกันอย่าซื้อมือถือ Huawei เพราะมีหลักฐานว่ามีมือถือของ Huawei สอดแนมข้อมูล และอยู่ในช่วงถูกกระทรวงยุติธรรมของสหรัฐสอบสวน เนื่องจาก Huawei ค้าขายกับอิหร่าน

โดยปัจจุบัน Huawei ใช้เทคโนโลยีและระบบปฏิบัติการโทรศัพท์ คือ ระบบปฏิบัติการ Android ทำให้ความเสี่ยงที่จะไม่ได้ license ซึ่ง Huawei หาทางออกด้วยการเตรียมพัฒนาระบบปฏิบัติการของตัวเอง

ZTE (ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมรายใหญ่อันดับ 2 ของจีน) วันที่ 17 เม.ย. ถูกสหรัฐลงโทษด้วยการห้ามบริษัทในสหรัฐทำธุรกิจร่วมกันเป็นเวลา 7 ปี เนื่องจาก ZTE ลักลอบส่งออกสินค้าให้อิหร่านและเกาหลีเหนือ สอดคล้องกับ Huawei

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน ZTE กลับมาดำเนินธุรกิจได้ปกติ ตั้งแต่ 13 มิ.ย. แล้ว หลังจากจ่ายค่าปรับ 1 พันล้านเหรียญฯ และสหรัฐ-เกาหลีเหนือมีความสัมพันธ์ระหว่างที่ดีขึ้น แม้สหรัฐยังคงคว่ำบาตรอิหร่าน

โดยภาพรวมมีโอกาสที่ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคม อื่นๆ จากจีน อาทิ Xiaomi มีความเสี่ยงที่จะโดนกีดกันการค้าจากสหรัฐเช่นกัน

ผลกระทบต่อผู้บริโภคทั้งสหรัฐและจีน

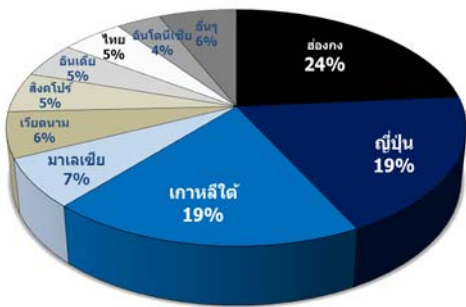
สงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่เกิดขึ้น เชื่อว่าผู้บริโภคชั้นสุดท้ายจะได้รับรุนแรงพอๆ กับผู้ประกอบการ เนื่องจากต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามภาษีนำเข้า 25% ทำให้ราคาสินค้านำเข้าสูงขึ้น และกดดันต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจโลกในที่สุด

ผลกระทบต่อเอเชีย

เชื่อว่าเอเชียจะได้รับผลกระทบต่อสงครามการค้าสหรัฐ-จีน เนื่องจากสหรัฐ มีแนวโน้มนำเข้าสินค้าจากจีนลดลง พิจารณาจากการนำเข้าจีนตามแหล่งที่มา พบว่าจีนนำเข้าจากตลาดเอเชียสูงสุดราว 48.5% ของการนำเข้าในตลาดโลก รองลงมาคือยุโรป 21.7%, อเมริกาเหนือ 12.5%, อเมริกาใต้ 6.9%, โอเชียเนีย 6.1% และแอฟริกา 4.3%

ขณะที่ประเทศในเอเชียที่เป็นคู่ค้าสำคัญของจีน ซึ่งเป็นผู้ส่งออกวัตถุดิบ (Supply Chain) ให้กับจีน จะได้รับผลกระทบ คือ ฮองกง, ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, ออสเตรเลีย, เวียดนาม, มาเลเซีย, ไทย (ดังรูป)

ประเทศในแถบเอเชียที่เป็นคู่ค้า (X+M) หลักของจีน

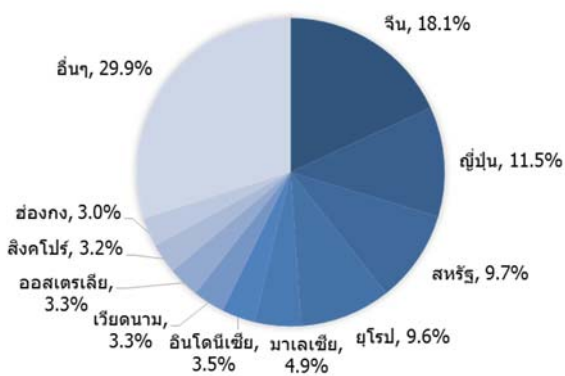


ที่มา: World Integrated Trade Solution

ผลกระทบต่อไทย

ทางตรงคาดว่าจะกระทบจำกัด เนื่องจากไทยมิได้ถูกขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐ แต่จะได้รับผลกระทบทางอ้อมจากจีน เนื่องจากสหรัฐ มีแนวโน้มนำเข้าสินค้าจากจีนลดลง เนื่องจากประเทศคู่ค้าหลักของไทย คือ จีน มากสุด รองลงมา ญี่ปุ่นและ สหรัฐ (ดังรูป)

ประเทศคู่ค้าของไทย



ที่มา: Bloomberg

โดยบริษัทจดทะเบียนที่จะได้รับผลกระทบทางตรง คือ HANA เป็นเพียงบริษัทเดียวในกลุ่มหุ้นส่วนฯ ที่มีฐานการผลิตอยู่ในประเทศจีน ราว 22% ของกำลังการผลิตรวม และมีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกสินค้าไปสหรัฐราว 13% ของรายได้รวม จึงน่าจะกระทบต่อรายได้สุทธิราว 3% ขณะที่ผู้ประกอบการกลุ่มหุ้นส่วนฯ รายอื่น จะได้รับผลกระทบเพียงทางอ้อม จากที่มีสัดส่วนการส่งออกไปจีนคือ DELTA ราว 14%, KCE 10%, SVI 5% น่าจะกระทบรายได้เฉลี่ย 1-3%

ตรงข้ามมีผู้ส่งออกที่อาจจะได้รับประโยชน์ คือ ผู้ส่งออกเนื้อหมู เพราะหากเงินประสบปัญหาขาดแคลนสกุล มีโอกาสที่เงินจะเจรจาเปิดให้นำเข้าสุกรจากเวียดนามและไทย น่าจะดีต่อ TFG มีโครงสร้างรายได้จากธุรกิจสุกรในประเทศ 21% ของรายได้รวม และ CPF 14% ของรายได้รวม

■ สหรัฐกีดกันการค้ากับโลก

นอกเหนือจากการสร้างสงครามการค้ากับจีนแล้ว สหรัฐยังเดินหน้ากีดกันการค้าต่อทุกประเทศทั่วโลก เริ่มตั้งแต่ปลาย เดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ได้ประกาศขึ้นภาษีนำเข้ารายสินค้า (Safe Guard) ทั่วโลก ทั้งหมด 7 สินค้า มูลค่านำเข้าจากทั่วโลกปี 2560 รวบรวม 3.48 แสนล้านเหรียญฯ โดยสินค้าที่มีผลบังคับใช้แล้ว 5 สินค้าคือ เครื่องซักผ้า, แผงโซลาร์เซลล์, เหล็ก, อลูมิเนียม, น้ำมันไบโอดีเซล

ขณะที่อีก 2 สินค้าอยู่ระหว่างศึกษา ทราบผลราวปลายเดือน มิ.ย.-ก.ค. คือ ยานยนต์และชิ้นส่วน จะขึ้นจากเดิม 1.5% เป็น 25% และยางรัดขึ้นราว 28% เดิมไม่เสียภาษี

สินค้าที่สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้า Safe Guard

เครื่องซักผ้า	ใหม่				เดิม
1.2 ส่วนเครื่องซัก	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	
1.2 ส่วนเครื่องซัก	20%	18%	16%	14%	1.4%
เกิน 1.2 ส่วนเครื่องซัก	50%	45%	40%	35%	1.4%

✓ สหรัฐนำเข้ามี 1,710 ล้านเหรียญฯ (0.08%ของการนำเข้ารวม) ขณะที่ไทยส่งออกเครื่องซักผ้าของไทยไปสหรัฐมี 2560 มีประมาณ 518.2 ล้านเหรียญฯ หรือคิดเป็นราว 0.21% ของยอดส่งออกสินค้าทั้งหมด

แผงโซลาร์เซลล์	ใหม่				เดิม
อัตราภาษี	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ในสินค้า
อัตราภาษี	30%	25%	20%	15%	ในสินค้า

✓ สหรัฐนำเข้ามี 1.33 หมื่นล้านเหรียญฯ (0.6%ของการนำเข้ารวม) ขณะที่ไทยส่งออกแผงโซลาร์เซลล์ไปสหรัฐ แต่ละปีราว 421.1 ล้านเหรียญฯ หรือประมาณ 0.2% ของยอดส่งออกรวมทั้งหมด และมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 4

เหล็ก	ใหม่	เดิม
อัตราภาษี	25%	0-10%

✓ สหรัฐนำเข้ามี 1.96 หมื่นล้านเหรียญฯ (0.8%ของการนำเข้ารวม) ขณะที่ไทยส่งออกเหล็กไปสหรัฐ มีราว 152.9 ล้านเหรียญฯ และคิดราว 0.06% ของยอดส่งออกรวมของไทยทั้งหมด

อลูมิเนียม	ใหม่	เดิม
อัตราภาษี	10%	0-7.7%

✓ สหรัฐนำเข้ามี 1.63 หมื่นล้านเหรียญฯ (0.7%ของการนำเข้ารวม) ขณะที่ไทยส่งออกอลูมิเนียม ไปสหรัฐมีราว 225.1 ล้านเหรียญฯ หรือประมาณ 0.1% ของยอดส่งออกรวมทั้งหมด ซึ่งไม่มีขั้วสำคัญในตลาดสหรัฐ

ยางรัด	ขนาด	ประเภทสินค้า	ไทย (%)	เดิม (%)
1	กม	ยางรัด	60.5-96.6	4.6-6.5
2	กม	ยางรัด	92.5-236.6	4.6-6.5

✓ สหรัฐนำเข้ามี 1.82 พันล้านเหรียญฯ (0.7%ของการนำเข้ารวม)ไทยไม่มีการส่งออกไปสหรัฐ

ยานยนต์	ขนาด	ประเภทสินค้า	ไทย (%)	เดิม (%)
1	กม	รถ	28.92-78.35	0
2	กม	รถ	27.27	0

* สหรัฐนำเข้ามี 1.5 พันล้านเหรียญฯ (0.1%ของการนำเข้ารวม) ขณะที่ไทยส่งออกยางรัดไปสหรัฐมี 64.2 ล้านเหรียญฯ แม้จะมีส่วนแบ่งอันดับสอง แต่คิดเป็นราว 0.03% ของยอดส่งออกรวมทั้งหมด

รถยนต์	ใหม่	เดิม
อัตราภาษี	25%	2%

* สหรัฐนำเข้ามี 2.95 แสนล้านเหรียญฯ (ราว 12.6% ของการนำเข้าสินค้าทั้งหมดสหรัฐ) ไทยส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐราว 1.04 พันล้านเหรียญฯ คิดเป็น 0.44% ของยอดส่งออกไทยทั้งหมด

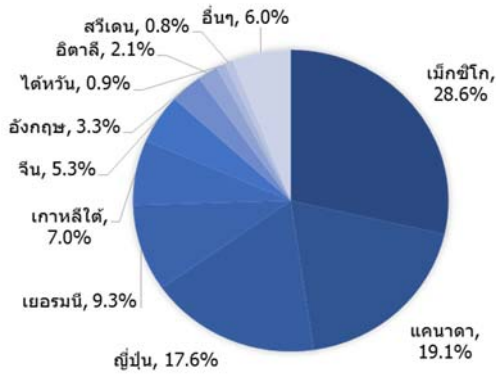
หมายเหตุ: ✓ มีผลแล้ว * อยู่ระหว่างพิจารณา

ที่มา: the Observatory of Economic Complexity

○ ยานยนต์และชิ้นส่วน

ยานยนต์และชิ้นส่วน เป็นสินค้าที่สหรัฐอเมริกาเข้าอันดับ 1 รวบรวม 12% ของยอดนำเข้าทั้งหมด โดยประเทศที่สหรัฐอเมริกาเข้ารถยนต์มากที่สุดคือ เม็กซิโก รองลงมาคือ แคนาดา ญี่ปุ่น เยอรมนี และเกาหลีใต้ เป็นต้น ขณะที่ไทยส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐรวม 1.04 พันล้านเหรียญรวม 0.44% ของยอดส่งออกรวม หรือราว 4% ของตลาดส่งออกรถยนต์ไปทั่วโลก)

สหรัฐอเมริกาเข้ารถยนต์ทั่วโลก

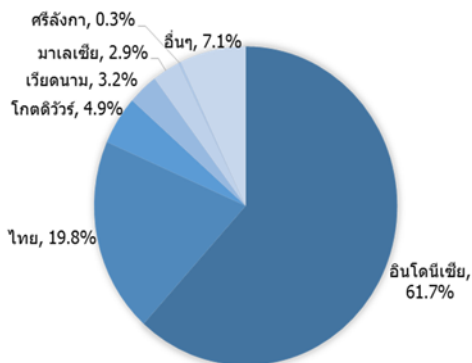


ที่มา: www.trademap.org

○ ยางรัด

สหรัฐอเมริกาเข้ายางรัด รวบรวม 0.1% ของการนำเข้าสินค้าทั้งหมดสหรัฐ อย่างไรก็ตามประเทศที่สหรัฐต้องการขึ้นภาษีสำคัญคือ ไทย และจีน โดยไทยส่งออกไปสหรัฐแต่ละปีประมาณ 64.2 ล้านดอลลาร์ แม้จะมีส่วนแบ่งอันดับสอง แต่คิดรวม 0.03% ของยอดส่งออกทั้งหมด

สัดส่วนการนำเข้ายางรัดของสหรัฐจากทั่วโลก



ที่มา: www.ustradenumbers.com

โดยภาพรวมทำให้ หลายประเทศทั่วโลก อาทิ ยุโรป, เม็กซิโก, แคนาดา, รัสเซีย, ตุรกี และอินเดีย ซึ่งได้รับผลกระทบจากการถูกขึ้นภาษีนำเข้า (Safe Guard) เหล็กและอลูมิเนียม 25 % ดังกล่าวข้างต้น ออกมาประกาศตอบโต้สหรัฐ ผ่านการขึ้นภาษีนำเข้าในอัตราที่เท่ากันเฉลี่ย 25% (ดังตาราง)

ประเทศทั่วโลกตอบโต้กับสหรัฐ โดยการขึ้นภาษีนำเข้า

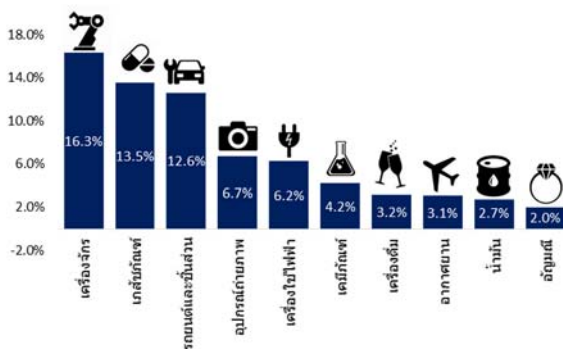
ยุโรป (340 รายการ)	อัตราภาษี (%)		หมายเหตุ
	ใหม่	เดิม	
<ul style="list-style-type: none"> • ธัญพืช • ผลไม้ • กางเกงยีน • รัสเซีย • เคมีภัณฑ์ 	<ul style="list-style-type: none"> • เหล็ก • อลูมิเนียม • มอเตอร์ไซด์ • เรือ 	3.2 พันล้านเหรียญ	มีผล 22 มี.ย. 61
<ul style="list-style-type: none"> • เนื้อหมู • กาแฟ • ไชร์ป • ไม้อัด 	<ul style="list-style-type: none"> • เหล็ก • อลูมิเนียม • เคมีภัณฑ์ 	1.25 หมื่นล้านเหรียญ	คาด มีผล 1 ก.ค.
<ul style="list-style-type: none"> • เนื้อหมู • แอมป์เบล 	<ul style="list-style-type: none"> • ซีส • รัสเซีย 	3 พันล้านเหรียญ	กำลังพิจารณา
<ul style="list-style-type: none"> • ยานยนต์ • เครื่องจักร • บีโตรเคมี • เหล็ก • อลูมิเนียม 	<ul style="list-style-type: none"> • ถ่านหิน • อัลมอนต์ • ข้าว • รัสเซีย 	267 ล้านเหรียญ	มีผล 22 มี.ย.61
<ul style="list-style-type: none"> • อัลมอนต์ • วอลนัท • แอมป์เบล 	<ul style="list-style-type: none"> • เคมีภัณฑ์ • เหล็ก 	241 ล้านเหรียญ	มีผล 22 มี.ย.61
<ul style="list-style-type: none"> • เครื่องจักรสร้างถนน 		538 ล้านเหรียญ	กำลังพิจารณา

ที่มา: ASPS รวบรวม

ยุโรป มีสัดส่วนการค้า (X+M) กับสหรัฐสูงสุด 16.9% ของการค้าทั้งหมดของยุโรป รองลงมาคือจีน 15.3%, สวิตเซอร์แลนด์ 7% เป็นต้น

โดยสินค้าที่สหรัฐนำเข้าจากยุโรป เครื่องจักร รองลงมาคือ เมาส์ขั้วถ่าน, รถยนต์และส่วนประกอบ, อุปกรณ์ถ่ายภาพ, เครื่องใช้ไฟฟ้า (ดังรูปด้านล่าง)

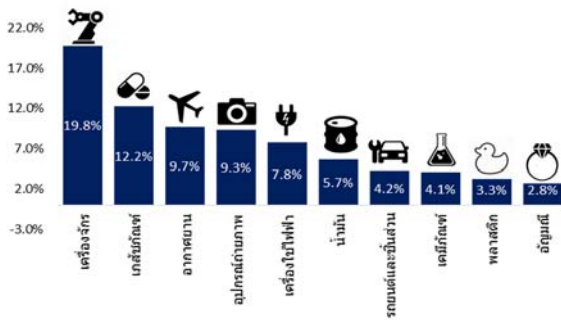
สินค้า 10 อันดับแรกที่สหรัฐนำเข้าจากยุโรป



ที่มา: www.trademap.org

ขณะที่สินค้าที่ยุโรปนำเข้าจากสหรัฐ คือ เครื่องจักร, เมาส์ขั้วถ่าน, เครื่องบิน, อุปกรณ์ถ่ายภาพ (ดังรูป) เป็นต้น

สินค้า 10 อันดับแรกที่ยุโรปนำเข้าจากสหรัฐ

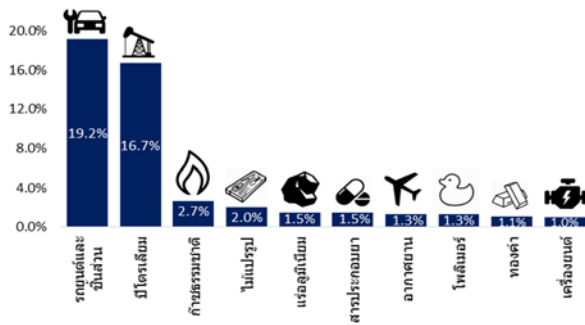


ที่มา: www.trademap.org

แคนาดา ทั้งนี้สัดส่วนการค้า (X+M) ของแคนาดากับสหรัฐ สัดส่วนสูงมากถึง 64.6% ของการค้าทั้งหมดของแคนาดา รองลงมาคือจีน 8.2%, เม็กซิโก 3.9%, ญี่ปุ่น 2.6% เป็นต้น

โดยสินค้าที่สหรัฐนำเข้าจากแคนาดา หลักๆ คือ รถยนต์และส่วนประกอบ รองลงมาคือปิโตรเลียม, ก๊าซธรรมชาติ, ไม้แปรรูป, แร่ลูมิเนียม (ดังรูป) เป็นต้น

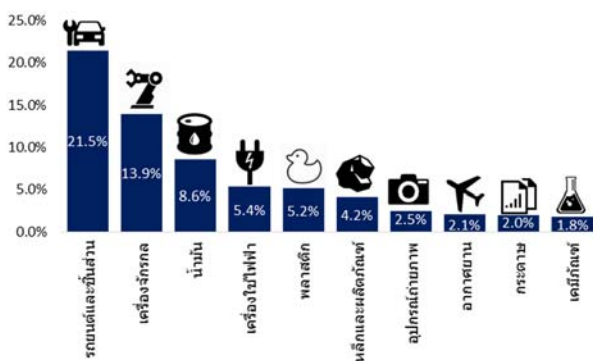
สินค้า 10 อันดับแรกที่สหรัฐนำเข้าจากแคนาดา



ที่มา: [the Observatory of Economic Complexity](http://theobservatoryofeconomiccomplexity.com)

ขณะที่สินค้าที่แคนาดานำเข้าจากสหรัฐ คือ รถยนต์และส่วนประกอบนำเข้ามากที่สุด รองลงมาคือ เครื่องจักร, น้ำมัน, เครื่องใช้ไฟฟ้า, พลาสติก (ดังรูปด้านล่าง) เป็นต้น

สินค้า 10 อันดับแรกที่แคนาดานำเข้าจากสหรัฐ

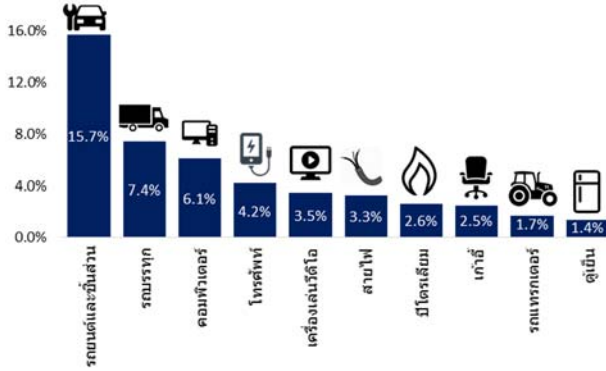


ที่มา: www.trademap.org

เม็กซิโก พิจารณาสัดส่วนการค้า (X+M) ของเม็กซิโกกับสหรัฐราว 64.1% ของการค้าทั้งหมดของเม็กซิโก รองลงมาคือจีน 9.9%, ญี่ปุ่น 2.9%, แคนาดา 2.7% เป็นต้น

โดยสินค้าที่สหรัฐอเมริกานำเข้าจากเม็กซิโก หลักๆ คือ รถยนต์และชิ้นส่วนมากที่สุด รองลงมาคือรถบรรทุก, คอมพิวเตอร์, โทรศัพท์, เครื่องเล่นวิดีโอ (ดงรูป) เป็นต้น

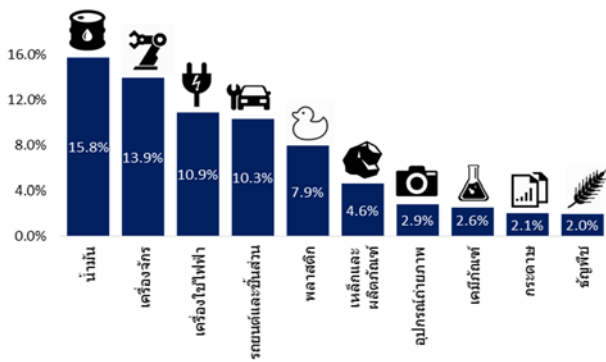
สินค้า 10 อันดับแรกที่สหรัฐนำเข้าจากเม็กซิโก



ที่มา: the Observatory of Economic Complexity

ขณะที่สินค้าที่เม็กซิโกนำเข้าจากสหรัฐคือ น้ำมัน, เครื่องจักร, เครื่องใช้ไฟฟ้า, รถยนต์และส่วนประกอบ, พลาสติก เป็นต้น

สินค้า 10 อันดับแรกที่เม็กซิโกนำเข้าจากสหรัฐ



ที่มา: www.trademap.org

■ จีนลดภาษีนำเข้าทั่วโลก

สวนทางกับจีน ซึ่งมีท่าทีเปิดรับการลงทุนและการค้าต่อโลกเพิ่มขึ้น สะท้อนจากเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา นำร่องโดยการประกาศผ่อนคลายนโยบายการเข้ามาถือหุ้นจากต่างชาติเกิน 50% ในบริษัทมหาชนครั้งแรกในรอบ 20 ปี และได้ประกาศลดภาษีนำเข้าจากทั่วโลก 2 ครั้ง มูลค่าการนำเข้าสินค้ารวมทั้งหมด 1.01 แสนล้านเหรียญฯ คือ

ครั้งแรก เมื่อ 22 พ.ค. 2561 จีนลดภาษีนำเข้ารถยนต์ครั้งแรกในรอบ 10 ปี เหลือ 15% จากเดิม 25% และลดภาษีชิ้นส่วนยานยนต์เหลือ 6% จากเดิม 10%

ครั้งที่สอง คือ 30 พ.ค. 2561 ปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าอุปโภคและบริโภคหลักๆ อาทิ เครื่องนุ่งห่ม, เครื่องใช้ในครัวเรือน, อาหารแปรรูป และเครื่องสำอาง, ผลิตภัณฑ์ดูแลผิวและสุขภาพ เป็นต้น โดยมีผลบังคับใช้วันที่ 1 ก.ค. 2561 (ดังตารางด้านล่าง)

สินค้าอุปโภคและบริโภคที่จีนลดภาษีนำเข้าทั่วโลก

สินค้า	ใหม่	เดิม	สัดส่วนการส่งออกสินค้าไทยไปโลก และจีน	
			คิดเป็น % ส่งออก รวมของไทย	ส่งออกไปจีนคิดเป็น % ส่งออกทั้งหมด
เครื่องนุ่งห่ม, รองเท้า, เครื่องครัว, อุปกรณ์กีฬา	7.1%	15.9%	1.5%	0.4%
เครื่องซักผ้า, ตู้เย็น	8.0%	20.5%	1.5%	0.1%
อาหารทะเลแปรรูป	6.9%	15.2%	3.6%	0.7%
เครื่องสำอางค์	2.9%	8.4%	0.7%	0.2%
รถยนต์, ชิ้นส่วนยานยนต์	6-15%	10-25%	12.0%	4.1%

ที่มา: ASPS รวบรวม , กระทรวงพาณิชย์

เชื่อว่าบริษัทไทยน่าจะได้ประโยชน์จากจีนลดภาษีนำเข้า คือ

กลุ่มค้าปลีก โดยหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ BEAUTY มียอดขายจากต่างประเทศ 10% ของรายได้รวม และ 90% ส่งออกไปตลาดจีน, DDD ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวมียอดขายไทย 70% และต่างประเทศ 30% ซึ่งเกือบทั้งหมดไปตลาดจีน และมีสินค้าหลักคือผลิตภัณฑ์บำรุงหน้า (78% ของยอดขาย)

กลุ่มเกษตรและอาหาร คาดว่าผู้ประกอบการรายย่อยจะได้ประโยชน์มากกว่าบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด เนื่องจาก CPF มีรายได้ที่มาจากส่งออกไปตลาดจีนน้อยมาก (รายได้จากการส่งออกราว 5% ของรายได้รวม) หลักๆ กึ่งส่งออกไปญี่ปุ่นราว 50% ของตลาดส่งออกรวม รองลงมาคือ สหรัฐ 35% และยุโรป 15% เช่นเดียวกับ TU มีรายได้ที่มาจากส่งออกไปตลาดจีนเพียง 1% หลักๆ พึ่งพาการส่งออกไปสหรัฐมากที่สุดราว 16% ของตลาดส่งออกรวม รองลงมาคือ ยุโรป 7% และอื่นๆ 15%

หากพิจารณามูลค่าสินค้าที่สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้าทั่วโลก เมื่อเทียบกับมูลค่าสินค้าที่จีนปรับลดภาษีนำเข้าทั่วโลก ผลกระทบจากสหรัฐจะสูงกว่า เนื่องจากมูลค่าสินค้าสหรัฐที่ขึ้นภาษี (ดั่งรูป)

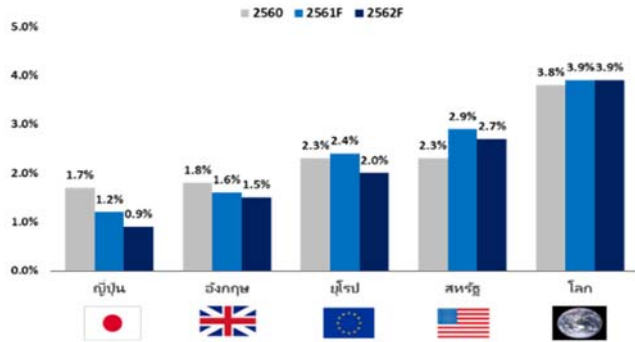
มูลค่าสินค้าที่จีนลดภาษีนำเข้า เทียบกับ สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้าทั่วโลก

สินค้าที่จีนลดภาษี	มูลค่า (ล้านเหรียญ)	สินค้าที่สหรัฐขึ้นภาษี	มูลค่า (ล้านเหรียญ)
สินค้าอุปโภคบริโภค	21,450	เครื่องซักผ้า	1,710
รถยนต์และส่วนประกอบ	79,231	แผงโซลาร์เซลล์	13,300
		เหล็ก	19,600
		อลูมิเนียม	16,300
		น้ำมันไบโอดีเซล	1,820
		ยางรัด	1,500
		รถยนต์และส่วนประกอบ	294,588
รวม	100,681	รวม	348,818

ที่มา: ASPS รวบรวม

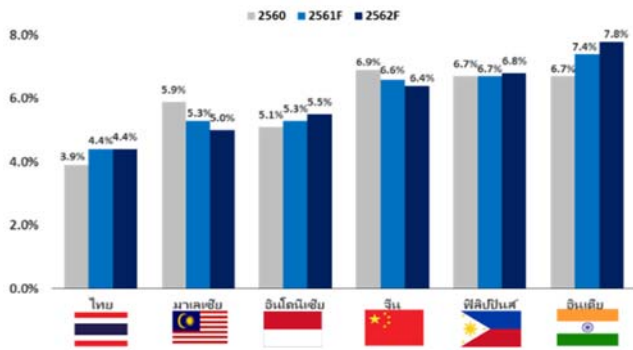
โดยสรุป สงครามการค้าโลกที่กำลังเกิดขึ้น ซึ่งการที่ทุกประเทศรวมตัวกันขึ้นภาษีนำเข้ากดดันสหรัฐ ทำให้เชื่อว่าสหรัฐอาจต้องทบทวนท่าทีที่จะเดินเชิงก้าวต่อหรือไม่ ถ้ายังเดินหน้าเชิงก้าวต่อเชื่อว่าสหรัฐจะได้รับผลกระทบหนักที่สุด โดยเฉพาะฝั่งผู้ผลิตในสหรัฐ และผู้บริโภคจะได้รับผลกระทบในลักษณะเดียวกัน เพราะต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้นผลักดันอัตราเงินเฟ้อ และกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งคาดว่าผลลบจะชัดเจนขึ้นในปี 2562 แต่อีกทางหนึ่งถ้าผ่อนคลายเป็น สหรัฐไม่มีท่าทีเชิงก้าว ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกจะจำกัด และลดแรงกดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลก

คาดการณ์ GDP Growth ประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา: IMF คาดการณ์ เม.ย. 2561

คาดการณ์ GDP Growth ประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: IMF คาดการณ์ เม.ย. 2561, ASPs