

TISCO ESU Morning View June 18, 2024: จินออกมาตรการตอบโต้ภาษีนำเข้า EV ที่สหภาพยุโรปประกาศเมื่อสัปดาห์ก่อน ด้วยการสั่งสอบสวนการทุ่มตลาดเนื้อหมูที่นำเข้าจาก EU



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน มิ.ย. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 June										
Mon	17	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Apr	-3.0%	-2.9%	2.9%	--
		6:50		Core Machine Orders	% YoY	Apr	-0.1%	0.7%	2.7%	--
Today		9:00	China	Industrial Production	% YoY	May	6.2%	5.6%	6.7%	--
		9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	May	6.3%	6.2%	6.3%	--
		9:00		Retail Sales	% YoY	May	3.0%	3.7%	2.3%	--
		9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	May	3.9%	4.1%	4.1%	--
		9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	May	4.2%	4.0%	4.2%	--
		9:00		Property Investment	% YoY	May	-10.0%	-10.1%	-9.8%	--
		9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	May	--	-30.5%	-31.1%	--
		19:30	US	Empire Manufacturing	Index	Jun	-10.0	-6.0	-15.6	--
		16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Jun	50.0	--	47.1	--
	16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Jun	-65.0	--	-72.3	--	
		16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Jun	--	--	47.0	--
		16:00		CPI	% YoY	May F	2.6%	--	2.6%	--
		16:00		CPI	% MoM	May F	0.2%	--	0.2%	--
		16:00		Core CPI	% YoY	May F	2.9%	--	2.9%	--
		19:30	US	Retail Sales Advance	% MoM	May	0.3%	--	0.0%	--
		19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	May	0.2%	--	0.2%	--
		19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	May	0.4%	--	-0.1%	--
		19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	May	0.5%	--	-0.3%	--
		20:15		Industrial Production	% MoM	May	0.3%	--	0.0%	--
		20:15		Capacity Utilization	%	May	78.6%	--	78.4%	--
21:00			Business Inventories	% MoM	Apr	0.3%	--	-0.1%	--	

• P = Prelim, • A =Advance, • F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

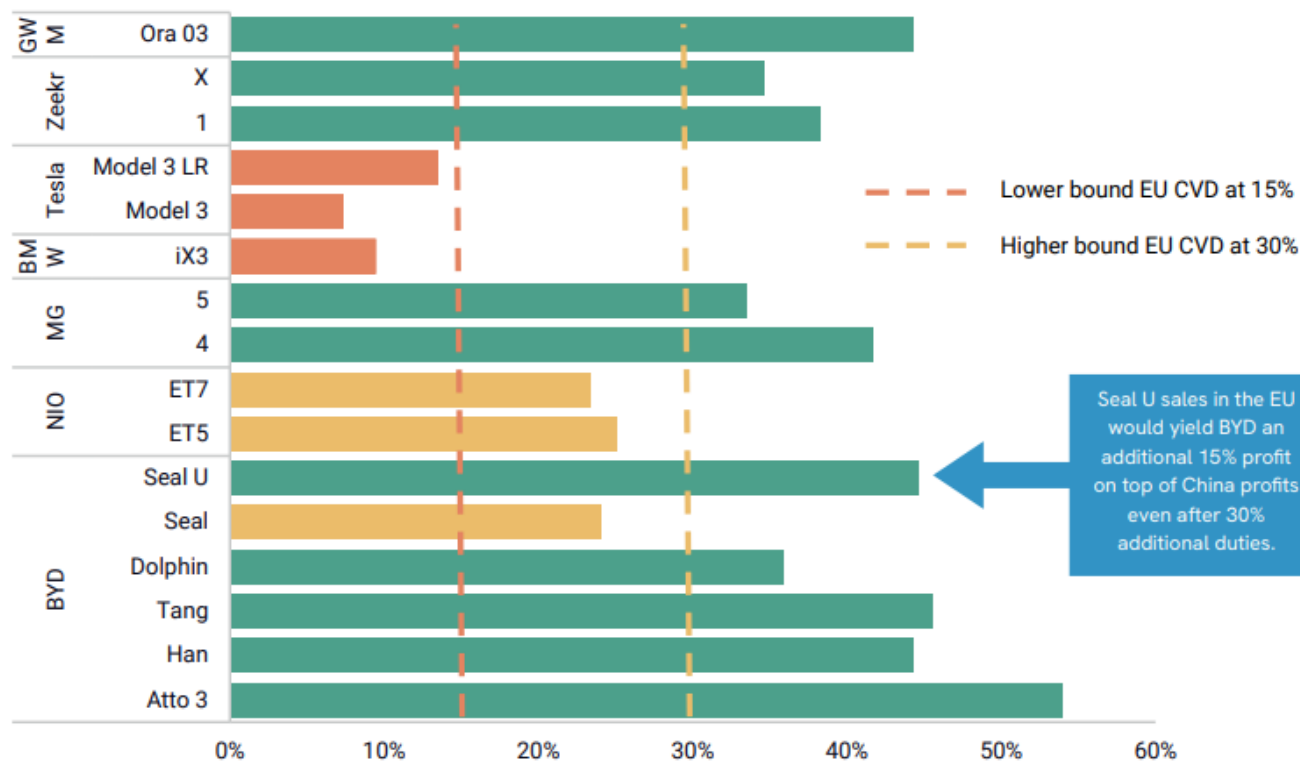
■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

จีนออกมาตรการตอบโต้ภาษีนำเข้า EV ที่สหภาพยุโรปประกาศเมื่อสัปดาห์ก่อน ด้วยการสั่งสอบสวนการทุ่มตลาดเนื้อหุ้ที่นำเข้าจาก EU

Additional EU profit margin for China-based producers based on Germany and China prices

Percent share. Models marked in red would lose the commercial incentive to export to Europe at a 15% duty, while models marked in yellow would lose the incentive at a 30% duty. Those in green would still earn an EU premium even with duties set at 30%.



Note: Manufacturer's suggested retail prices (MSRP) as of March 27, 2024. Prices in the EU for Germany

Source: Rhodium Group, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ในสัปดาห์ก่อน ทางคณะกรรมการการยุโรป (European Commission) ประกาศขึ้นภาษีตอบโต้การอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicles) ที่นำเข้ามาจากประเทศจีน นอกเหนือจากที่เรียกเก็บภาษี ณ ปัจจุบันที่ 10% ซึ่งจะผลบังคับใช้ชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 4 ก.ค. 2024 โดยเฉลี่ยผู้ผลิตรถยนต์ที่ให้ความร่วมมือ (Anti-subsidy Investigation) กับคณะกรรมการการยุโรปที่ได้เริ่มการสอบสวนไปเมื่อปลายปี 2023 จะโดนเรียกเก็บภาษีเฉลี่ยเพิ่มราว 21% แต่บริษัทที่ไม่ให้ความร่วมมือจะโดนเรียกเก็บภาษีเพิ่มในอัตราสูงถึง 38.1%
- ทั้งนี้ ตามการประเมินของ Rhodium Group ผู้ผลิตรถยนต์บางค่ายมีแนวโน้มที่จะทำกำไรต่อคัน (Profit margin) ในยุโรปได้สูงกว่าการขายภายในประเทศจีนเอง แม้จะต้องเผชิญกับอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้นมาก็ตาม ส่วนหนึ่งจาก "EU Premium" ที่สูง หมายความว่าค่ายรถยนต์จีนเมื่อนำไปขายในยุโรปจะมีกำไรต่อคันที่มากกว่าจะรองรับอัตราภาษีที่เพิ่มสูงขึ้นได้ และราคาขายสุดท้ายก็อาจไม่ได้เพิ่มขึ้นหรือเพิ่มขึ้นไม่มาก เพื่อไม่ให้เป็นการกดดันอุปสงค์ (Final Demand) เพราะฉะนั้นแม้การส่งออกรถยนต์ EV ไปในสหภาพยุโรปจะมีความน่าสนใจน้อยลงสำหรับหลายค่ายรถยนต์ แต่โดยรวมยังมีความน่าสนใจอยู่เมื่อเทียบกับการขายในประเทศจีนเอง ในมิติของกำไรต่อคัน

- อย่างไรก็ดี มีประเทศสมาชิกใน EU บางส่วนที่ไม่เห็นด้วยกับการตั้งกำแพงภาษีเพิ่มขึ้น อาทิ สวีเดน เยอรมนี และฮังการี โดยส่วนหนึ่งคาดว่าเกิดจากความกังวลที่จีนอาจใช้มาตรการตอบโต้ในลักษณะเดียวกัน ขณะที่จีนออกมาตรการเพื่อกระตุ้นทางสหภาพยุโรปโดยการเข้าไปสืบสวนอุตสาหกรรมบรันดี (เดือน ม.ค.) และพลาสติกวิศวกรรม (เดือน พ.ค.) ที่จีนนำเข้า
- ล่าสุด (เมื่อวานนี้) ทางกรีนประกาศทำการสืบสวนหมู่ที่นำเข้าจากสหภาพยุโรป ว่าได้มีการทุ่มตลาดและมีการอุดหนุนอย่างไม่เป็นธรรมของรัฐบาลยุโรปหรือไม่ โดยเรามองว่าเป็นมาตรการตอบโต้ระยะแรกๆที่จีนใช้เพื่อกระตุ้นฝั่งสหภาพยุโรปหลังจากที่ได้มีการประกาศขึ้นกำแพงภาษีกับ EV จีน
- ทั้งนี้ มูลค่าที่จีนนำเข้าจากยุโรป ถือว่ายังน้อยกว่ามูลค่าที่ยุโรปนำเข้า EV จากจีน สะท้อนภาพที่จีนอาจไม่ต้องการให้สงครามการค้าทวีความรุนแรงมากขึ้น อย่างไรก็ดี ในระยะต่อไปอาจมีสินค้าจำนวนมากขึ้น และหลากหลายประเภทขึ้น ที่ทางการจีนอาจเข้ามาตรวจสอบเพิ่มเติม แต่มองว่าทางการจีนจะพยายามตอบโต้กลับในวงจำกัดเพื่อไม่ให้ความขัดแย้งนั้นบานปลาย
- ด้านผลกระทบต่อเงินเพื่อหากจีนปรับขึ้นภาษีนำเข้าเนื้อหมู เรามองว่าไม่มีนัย โดยในการคำนวณเบื้องต้น หากจีนตั้งกำแพงภาษีนำเข้าเนื้อหมูจาก EU เพิ่มขึ้นในอัตรา 25% จะส่งผลให้เงินเพื่อทั่วไปในจีนให้ปรับขึ้นเพียง 0.01ppt เท่านั้น
- ส่วนแนวโน้มการลงทุนในระยะข้างหน้า เรามองว่ามีโอกาสที่บริษัทรถยนต์สัญชาติจีนอาจหันไปลงทุนในยุโรปเพิ่มมากขึ้นเพื่อหลีกเลี่ยงผลของสงครามการค้าที่อาจทวีความรุนแรงขึ้นได้ (จีนลงทุนใน ฮังการี เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยตั้งแต่ปี 2022 เป็นต้นมา)

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole