



## ลัทธิสังคมนิยมกับปัจจัยที่ไปคอรัปชั่น



### Highlight

- ความต้องการใช้อะลูมิเนียมทั่วโลกมีแนวโน้มเติบโต 4% CAGR ในช่วงปี 2018-2020 โดยมีการเติบโตของภาคก่อสร้างและการผลิตรถยนต์ในจีนเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ส่วนทางด้านกำลังการผลิตที่คาดว่าจะหดตัวลงถึง 4 ล้านตัน หรือเทียบเท่า 7% ของกำลังการผลิตโลก จากสถานการณ์ดังกล่าวประเมินว่าราคาอะลูมิเนียมจะปรับตัวขึ้นราว 3% CAGR ในช่วงปี 2018-2020
- สำหรับไทย อีไอซีประเมินว่าการเติบโตของการผลิตรถยนต์ การก่อสร้างภาคเอกชน โดยเฉพาะโครงการคอนโดมิเนียมและอาคารสำนักงาน รวมถึงการขยายตัวของตลาดเบียร์ น้ำอัดลม และเครื่องดื่มชูกำลัง จะส่งผลให้ความต้องการใช้อะลูมิเนียมเติบโต 5% CAGR ในช่วงปี 2018-2020
- ความผันผวนของราคาอะลูมิเนียม การขยายตัวของปริมาณการนำเข้าอะลูมิเนียมสำเร็จรูป และมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าอะลูมิเนียมของสหรัฐฯ เป็น 3 ปัจจัยที่ผู้ผลิตและผู้ใช้อะลูมิเนียม ควรติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยตรง

ความต้องการใช้อะลูมิเนียมทั่วโลกมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องกว่าปีละ 4% CAGR ในช่วงปี 2018-2020 โดยมีการเติบโตของอุปสงค์ในจีนเป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก หากกล่าวถึงโลหะที่นิยมใช้กันมากในภาคอุตสาหกรรมแน่นอนว่าอันดับไปย่อมถึงเหล็กเป็นลำดับแรก เนื่องจากเหล็กเป็นวัสดุที่สามารถประยุกต์ใช้งานได้หลากหลายและมีราคาที่ไม่สูงเกินไปนัก อย่างไรก็ตาม ด้วยคุณสมบัติที่โดดเด่นของอะลูมิเนียม ทั้งน้ำหนักที่เบาและแข็งแรง เมื่อเปรียบเทียบกับความแข็งแรงเท่ากัน และความต้านทานต่อการกัดกร่อนในระดับสูง ทำให้อะลูมิเนียมถูกนำไปใช้ประโยชน์อย่างกว้างขวางขึ้นในหลายอุตสาหกรรม เช่น ชิ้นส่วนรถยนต์สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ กรอบหน้าต่างสำหรับอุตสาหกรรมก่อสร้าง และภาชนะบรรจุอาหารและเครื่องดื่มสำหรับอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม เป็นต้น

ตั้งแต่ปี 2011 ความต้องการใช้อะลูมิเนียมทั่วโลกได้ขยายตัวมากกว่า 40% มาอยู่ที่ 63 ล้านตันในปี 2017 ซึ่งกว่า 80% ของความต้องการใช้งานที่มากขึ้นเป็นการเติบโตในจีนเป็นหลัก ทั้งนี้ อีไอซีคาดการณ์ว่าแนวโน้มการขยายตัวของภาคก่อสร้างที่อยู่อาศัยและอาคารสำนักงานในจีน รวมถึงการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตรถยนต์จีน จะเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักให้การใช้อะลูมิเนียมทั่วโลกขยายตัวได้ 4% CAGR ในช่วงปี 2018-2020

อย่างไรก็ตาม อุปทานส่วนเกินที่เกิดขึ้นจากการขยายตัวอย่างรวดเร็วของกำลังการผลิตในจีน ได้ผลักดันให้รัฐบาลจีนออกมาตรการลดกำลังการผลิต ซึ่งอาจทำให้ราคาอะลูมิเนียมปรับตัวสูงขึ้น



กำลังการผลิตอะลูมิเนียมที่เติบโตเร็วกว่าความต้องการใช้งานส่งผลให้อุปทานส่วนเกินของจีนเพิ่มขึ้นจาก 0.9 แสนตันในปี 2011 เป็น 1.3 ล้านตันในปี 2017 โดยรัฐบาลจีนได้พยายามแก้ไขปัญหาดังกล่าวด้วยมาตรการสั่งปิดโรงงานผลิตอะลูมิเนียมที่ผิดกฎหมาย (Document 656) และการควบคุมกำลังการผลิตของอุตสาหกรรมหนัก (Policy 2+26) เช่น ถ่านหิน เหล็ก รวมถึงอะลูมิเนียมในปักกิ่ง เทียนจิน และอีก 26 เมือง ในช่วงฤดูหนาว (พ.ย.-มี.ค.) ของปี โดยผลของทั้งสองมาตรการจะทำให้กำลังการผลิตอะลูมิเนียมของจีนลดลงถึง 4 ล้านตัน หรือราว 7% ของกำลังการผลิตโลก ซึ่งอีไอซีประเมินว่าภายใต้สถานการณ์ที่อุปสงค์มีแนวโน้มขยายตัวสวนทางกับการหดตัวของอุปทาน จะส่งผลให้ราคาอะลูมิเนียมมีแนวโน้มสูงขึ้น 3% CAGR ในช่วงปี 2018-2020

**สำหรับประเทศไทย อีไอซีประเมินว่าความต้องการใช้อะลูมิเนียมมีแนวโน้มขยายตัว 5%YOY ขึ้นไปอยู่ในระดับเกินกว่า 1 ล้านตัน ในปี 2018 และเติบโตต่อเนื่องในระยะกลาง** โดยมีแรงขับเคลื่อนจาก 3 อุตสาหกรรมหลัก ซึ่งใช้อะลูมิเนียมกว่า 80% ของทั้งประเทศ ประกอบด้วย 1) อะลูมิเนียมในอุตสาหกรรมยานยนต์ ที่มีแนวโน้มขยายตัวตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตรถยนต์เพื่อตอบสนองการฟื้นตัวของกำลังซื้อทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับสัดส่วนการใช้อะลูมิเนียม (aluminium content) ที่มากขึ้นในรถยนต์แต่ละคัน เพื่อลดน้ำหนักและเพิ่มประสิทธิภาพของเครื่องยนต์ 2) อะลูมิเนียมในอุตสาหกรรมก่อสร้าง ที่คาดว่าจะขยายตัวตามการเพิ่มขึ้นของโครงการคอนโดมิเนียมตามแนวก่อสร้างรถไฟฟ้า และโครงการอาคารสำนักงานเพื่อรองรับความต้องการเช่าใช้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้ความต้องการใช้กรอบอะลูมิเนียมสำหรับงานกระจกอาคาร แผ่นอะลูมิเนียมสำหรับงานฝ้าเพดาน รวมถึงอะลูมิเนียมคอมโพสิตสำหรับงานหุ้มผนัง (façade) ขยายตัวตามไปด้วย และ 3) อะลูมิเนียมในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ที่มีแนวโน้มเติบโตตามการขยายตัวของตลาดเบียร์ น้ำอัดลม และเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องให้ความต้องการใช้อะลูมิเนียมสำหรับการผลิตกระป๋องเติบโตขึ้นตามไปด้วย

**อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของราคาและการขยายตัวของการนำเข้าอะลูมิเนียมสำเร็จรูปเป็นปัจจัยที่ผู้ผลิตและผู้ใช้อะลูมิเนียมต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด** เนื่องจากเป็นปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของผู้ประกอบการโดยตรง ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงของราคาอะลูมิเนียมกับราคาเหล็กที่มีความผันผวนมากในช่วงที่ผ่านมา อีไอซีพบว่าราคาอะลูมิเนียมมีการเคลื่อนไหวขึ้นลงโดยเฉลี่ยเดือนละ 4% MOM ขณะที่ราคาเหล็กเคลื่อนไหวขึ้นลงโดยเฉลี่ย 5% MOM สะท้อนถึงความผันผวนของราคาที่ไม่แตกต่างกันมากนัก นอกจากนี้ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ไทยมีการนำเข้าอะลูมิเนียมสำเร็จรูปที่ขยายตัวเร็วกว่าการนำเข้าวัตถุดิบอย่างอะลูมิเนียมที่ยังไม่ขึ้นรูป และเศษอะลูมิเนียมถึง 2 เท่า แสดงให้เห็นแนวโน้มการแข่งขันที่จะรุนแรงมากขึ้นระหว่างผู้ผลิตอะลูมิเนียมไทยกับสินค้านำเข้าราคาถูก โดยเฉพาะจากจีนที่มีข้อได้เปรียบด้านกำลังการผลิตที่สูงถึง 50% ของโลก จึงทำให้อุตสาหกรรมอะลูมิเนียมจีนได้รับประโยชน์จาก economies of scale ในระดับสูง นอกจากนี้ ผู้ผลิตอะลูมิเนียมสำเร็จรูปของจีนยังได้รับการอุดหนุนจากรัฐบาลผ่านการคืนอากรส่งออก (export tax rebate) ในอัตรา 13-15% จึงทำให้ราคานำเข้าอะลูมิเนียมสำเร็จรูปจากจีนต่ำกว่าอะลูมิเนียมที่ผลิตในไทยได้ถึง 10-30%

**ขณะที่มาตรการขึ้นภาษีนำเข้าอะลูมิเนียมของสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะทำให้ปริมาณอะลูมิเนียมไหลเข้าไทยมากขึ้น** แต่การส่งออกอะลูมิเนียมของไทยในภาพรวมอาจไม่รับผลกระทบมากนัก โดยอะลูมิเนียมที่ยังไม่ขึ้นรูปจากรัสเซียและรัฐอาหรับเอมิเรตส์ รวมถึงอะลูมิเนียมแผ่นและอะลูมิเนียมพอยล์จากจีน เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความเป็นไปได้ที่จะไหลเข้ามาไทยมากขึ้นเนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีการส่งออกมายังไทยอยู่แล้ว ขณะที่ผลกระทบทางตรงนั้น อีไอซีประเมินว่ามาตรการขึ้นภาษีจะไม่กระทบต่อการส่งออกอะลูมิเนียมของไทยในภาพรวมนัก เนื่องจากไทยมีการส่งออกอะลูมิเนียมไปยังสหรัฐฯ เพียงปีละ 4 หมื่นตัน หรือราว 9% ของปริมาณส่งออกอะลูมิเนียมทั้งหมดซึ่งคิดเป็นมูลค่าเพียง 7.6 พันล้านบาทเท่านั้น

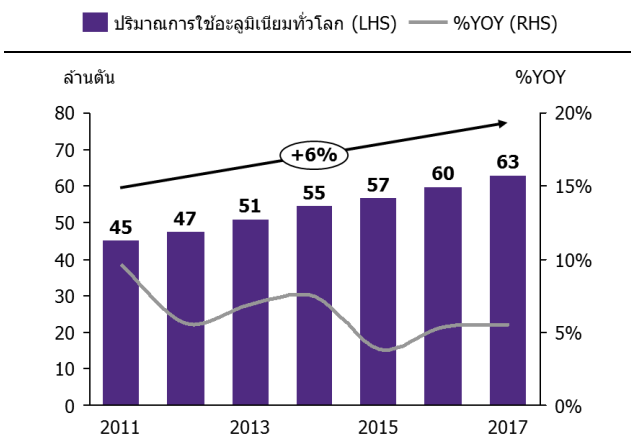
**Implication** ■ **ผู้ประกอบการควรวางแผนการใช้กำลังการผลิตเพื่อรองรับการเติบโตของอุปสงค์อะลูมิเนียมในอนาคต** โดยเฉพาะกรอบอะลูมิเนียมสำหรับงานก่อสร้าง และแผ่น

อะลูมิเนียมซึ่งเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตกระป๋อง ทั้งนี้ เพื่อตอบสนองคำสั่งซื้อที่คาดว่าจะขยายตัวขึ้น ผู้ประกอบการที่มีกำลังการผลิตไม่มากพอควรพิจารณาการลงทุนขยายกำลังการผลิต หรือพิจารณาการนำเข้าผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปมาจัดจำหน่ายเพื่อตอบสนองความต้องการที่ขยายตัวขึ้น

**อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการควรให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงจากการผันผวนของราคา** แม้ทิศทางราคาอะลูมิเนียมจะอยู่ในขาขึ้น แต่แน่นอนว่าในระหว่างปีราคาอะลูมิเนียมจะผันผวนตามการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทาน รวมถึงแรงเก็งกำไร ณ เวลานั้นๆ การจับคู่คำสั่งซื้อ และการบริหารสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม จะช่วยให้ผู้ประกอบการสามารถลดความเสี่ยงที่จะเกิดการขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาอะลูมิเนียมได้ (stock loss)

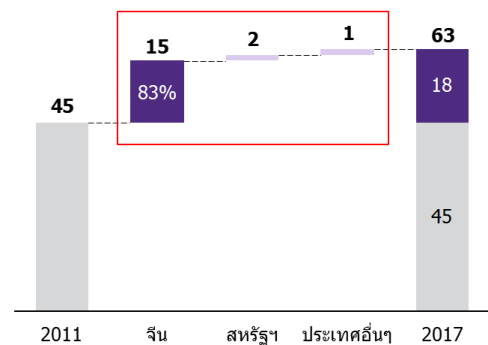
รูปที่ 1: ความต้องการใช้อะลูมิเนียมของโลกขยายตัวอย่างต่อเนื่องปีละ 6% CAGR ในปี 2011-2017 โดยจีนเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก  
ความต้องการใช้อะลูมิเนียมของโลกในช่วงปี 2011-2017

หน่วย: ล้านตัน (แกนซ้าย), %YOY (แกนขวา)



ความต้องการใช้อะลูมิเนียมแบ่งตามรายประเทศ

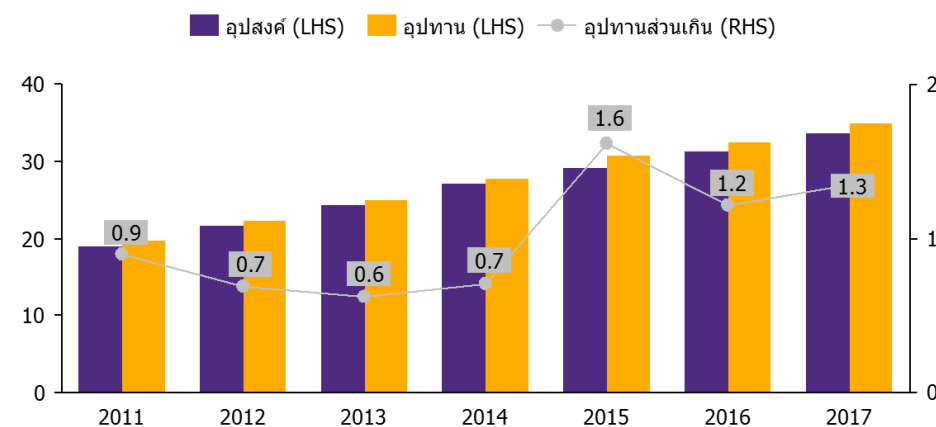
หน่วย: ล้านตัน



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg และ J.P. Morgan

รูปที่ 2: การขยายตัวของกำลังการผลิตที่เร็วกว่าความต้องการใช้ส่งผลให้เกิดอุปทานส่วนเกินในอุตสาหกรรมอะลูมิเนียมจีน  
ความต้องการใช้อะลูมิเนียม และปริมาณการผลิตอะลูมิเนียมของจีนในช่วงปี 2011-2017

หน่วย: ล้านตัน



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

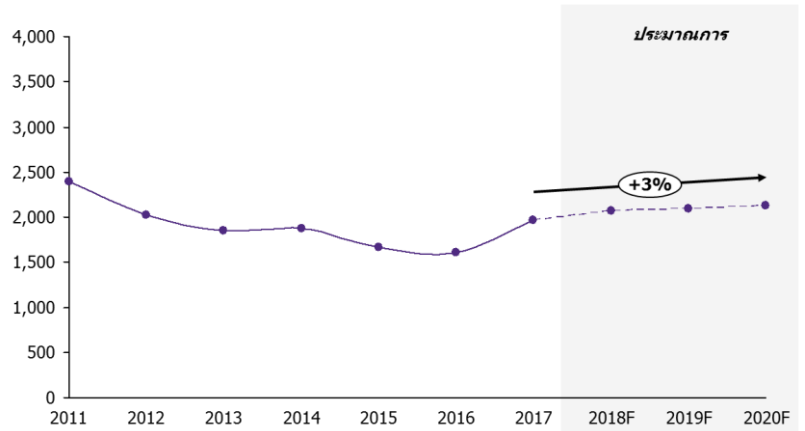
รูปที่ 3: อีไอซีคาดว่าราคาอะลูมิเนียมจะปรับตัวสูงขึ้น 3% CAGR ในช่วงปี 2018-2020

ปัจจัยที่ขับเคลื่อนราคาอะลูมิเนียม



แนวโน้มราคา LME - Primary Aluminium

หน่วย: ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน

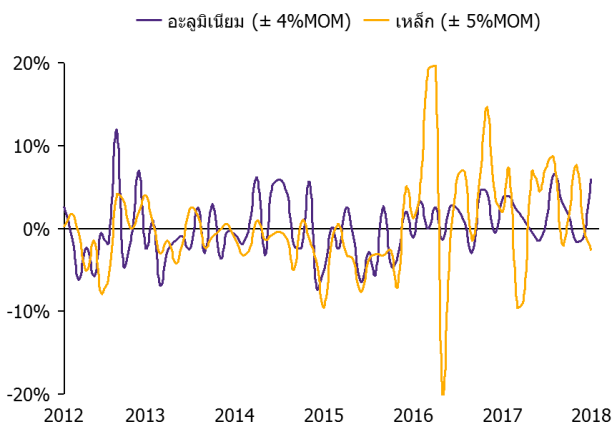


ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg และ J.P. Morgan

รูปที่ 4: ความผันผวนของราคาอะลูมิเนียม และการขยายตัวของการนำเข้าอะลูมิเนียมสำเร็จรูป เป็นปัจจัยที่ควรเฝ้าติดตาม

ราคาอะลูมิเนียมมีการเคลื่อนไหวใกล้เคียงราคาเหล็ก

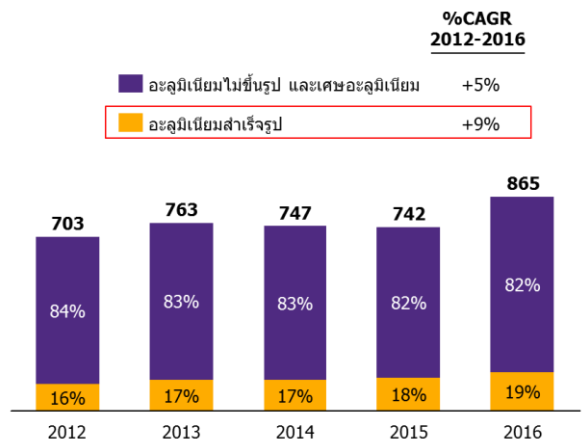
หน่วย: %MOM



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ MOC และ International Trade Centre

การนำเข้าอะลูมิเนียมของไทยแบ่งตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

หน่วย: ล้านบาท



โดย : กนิศ อ่ำสกุล ([kanit.umsakul@scb.co.th](mailto:kanit.umsakul@scb.co.th))

Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

EIC Online: [www.scbeic.com](http://www.scbeic.com)