

# ส่งออกเดือน ม.ค. 2568 ขยายตัว 13.6%YoY

Momentum การส่งออกกระยะข้างหน้า  
อาจเผชิญความเสี่ยงจากนโยบายกีดกันการค้า  
ที่มาเร็วกว่าคาด

February 26, 2025

# Macro View

## Key Highlights:

- มูลค่าส่งออกเดือน ม.ค. เติบโต 13.6%YoY ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 8.2%YoY โดยการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรยังคงขยายตัว ขณะที่การส่งออกไปตลาดหลักต่างขยายตัว ด้านการนำเข้าชะลอตัวลงจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ 7.9%YoY ขณะที่ดุลการค้าขาดดุลที่ระดับ 1,880.2 ล้านดอลลาร์ฯ
- แม้การส่งออกจะขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 แต่การส่งออกในปีนี่ยังเผชิญความเสี่ยงทั้งจากสงครามการค้า และความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของประเทศหลัก ประกอบกับวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ (Electronics Cycle) ที่เริ่มขยายตัวชะลอลง ประเมินว่า มูลค่าการส่งออกของไทยในปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงที่ 2%YoY เทียบกับปี 2024 ที่ขยายตัวสูง 4.3%YoY



นักวิเคราะห์

กฤษฎี ศรีปราชญ์

krit.sripach@krungthai.com

กฤตตฤณ เหล่าฤกษ์

Krittrin.laorit@krungthai.com



Krungthai

COMPASS



This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

## มูลค่าส่งออกเดือนธันวาคม 2567 ขยายตัว 13.6%YoY

มูลค่าส่งออกเดือน ม.ค. อยู่ที่ 25,277.0 ล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 13.6%YoY ต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 8.2%YoY โดยการส่งออกสินค้าทั้งกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร ต่างเติบโตต่อเนื่อง สำหรับการส่งออกทองคำในเดือนนี้เติบโตที่ 148.9%YoY ทำให้เมื่อหักทองคำแล้วมูลค่าส่งออกเดือนนี้ขยายตัวอยู่ที่ 10.6%YoY

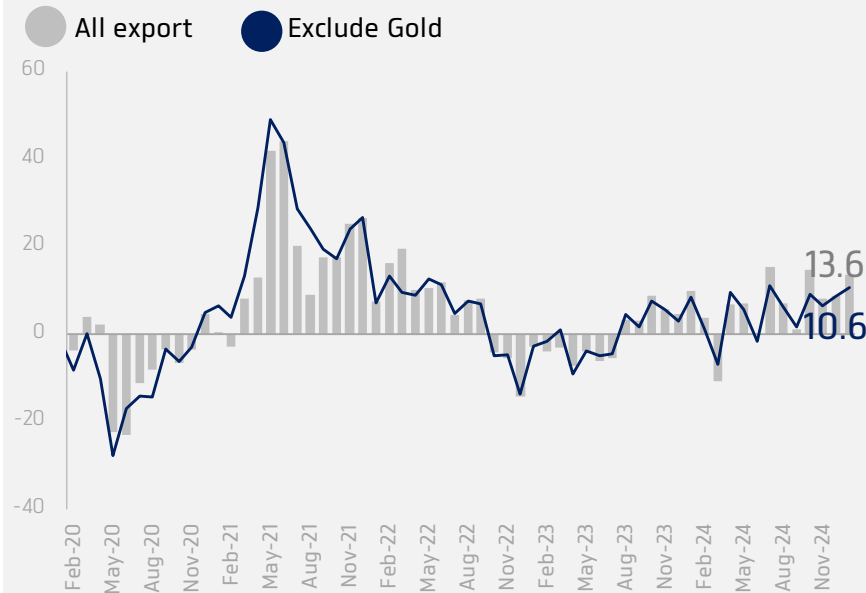
โดยมีแรงขับเคลื่อนที่สำคัญจาก

- การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว 17.0%YoY เติบโตต่อเนื่องจาก 11.1%YoY ในเดือนก่อน โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (+45.0%) อัญมณีและเครื่องประดับ (+148.8%) เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ (+33.2%) เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (-16.5%) เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ (-18.6%) อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด (-38.2%) เป็นต้น

- การส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรทรงตัว 0.1%YoY จากเดือนก่อนที่ขยายตัวได้ 5.7%YoY โดยสินค้าอุตสาหกรรมเกษตร ขยายตัว 3.0%YoY จากเดือนที่ผ่านมาซึ่งเติบโต 6.7%YoY สวนทางกับสินค้าเกษตรที่หดตัว 2.2%YoY จากเดือนก่อนซึ่งเติบโต 10.7%YoY โดยสินค้าส่งออกสำคัญที่ขยายตัวสูง ได้แก่ ไก่สด แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป (+12.3%) อาหารสัตว์เลี้ยง (+13%) ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลีและอาหารสำเร็จรูปอื่น ๆ (+19.5%) เป็นต้น ด้านสินค้าสำคัญที่หดตัวสูง ได้แก่ ข้าว (-32.4%) ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็ง และแห้ง (-11.0%) ที่กลับมาหดตัว และผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (-7.9%) หดตัวจากเดือนก่อนหน้า เป็นต้น

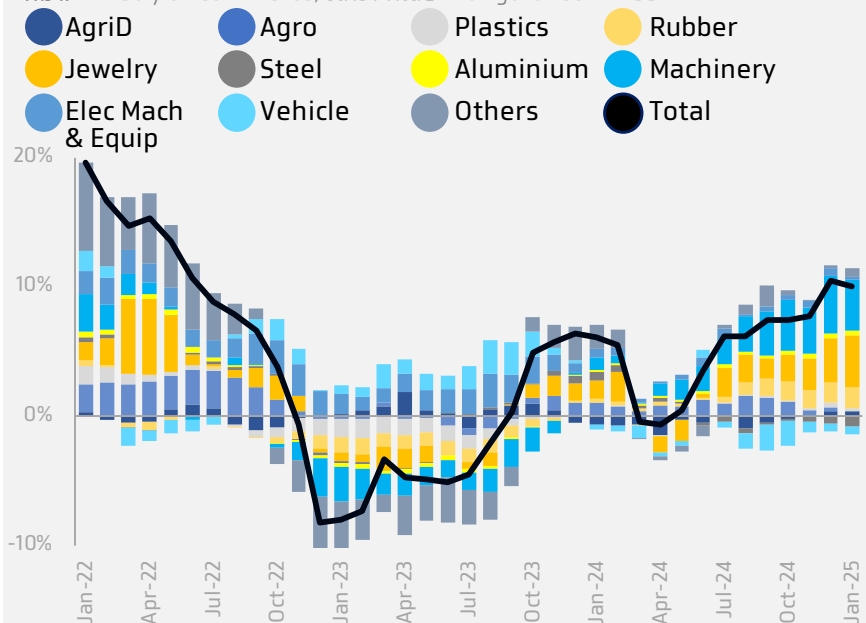
## Thailand's Exports growth (%yoy)

ที่มา: Ministry of Commerce, วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



## Contribution to exports growth by product (3mma,%yoy)

ที่มา: Ministry of Commerce, วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



**การส่งออกรายตลาดสำคัญส่วนใหญ่ขยายตัวจากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์และทองคำเป็นสำคัญ**

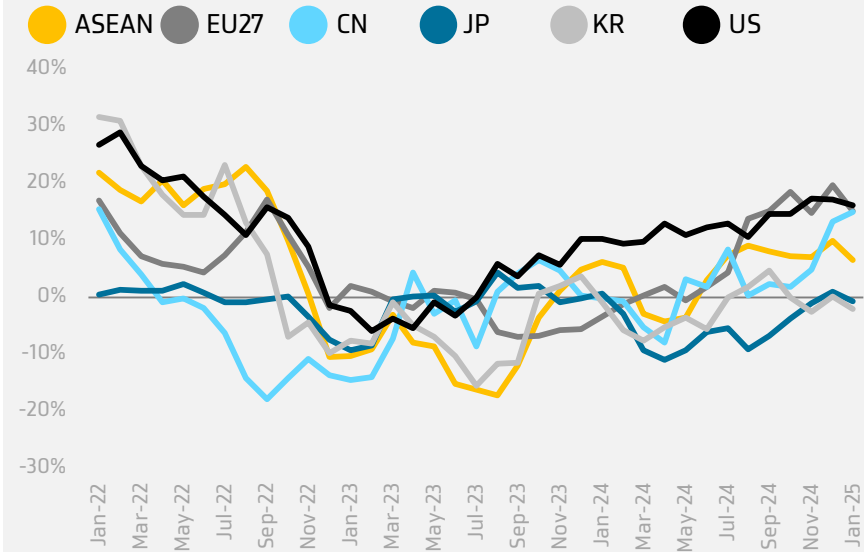
- **สหรัฐฯ:** ขยายตัว 22.4%YoY เติบโตติดต่อกันเป็นเดือนที่ 16 โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว อาทิ เครื่องคอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบ ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด
- **จีน:** ขยายตัว 13.2%YoY เติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น อัญมณีและเครื่องประดับ ด้านสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น เครื่องสำอาง สบู่ และผลิตภัณฑ์รักษาผิว เป็นต้น
- **ญี่ปุ่น:** ขยายตัว 1.9%YoY เติบโตติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น อัญมณีและเครื่องประดับ เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ น้ำมันสำเร็จรูป และน้ำตาลทราย เป็นต้น

- **EU27:** ขยายตัว 13.8%YoY เติบโตติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8 โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น อัญมณีและเครื่องประดับ เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ เป็นต้น
- **ASEAN-5:** ขยายตัว 4.8%YoY กลับมาเติบโตในรอบ 3 เดือน โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น อัญมณีและเครื่องประดับ เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ เป็นต้น

มูลค่าการนำเข้าเดือน ม.ค. อยู่ที่ 27,157.2 ล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 7.9%YoY ชะลอลงจาก 14.9%YoY เมื่อเดือนก่อน โดยการนำเข้าขยายตัวทั้งสินค้าทุน (+17.8%YoY) สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (+4.2%YoY) สินค้าอุปโภคบริโภค (+9.0%YoY) และสินค้านำพาหนะ (+1.4%YoY) ขณะที่การนำเข้าส่วนสินค้าเชื้อเพลิงหดตัวเล็กน้อย (-1.0%YoY) ส่วนดุลการค้าเดือน ม.ค. ขาดดุล 1,880.2 ล้านดอลลาร์ฯ

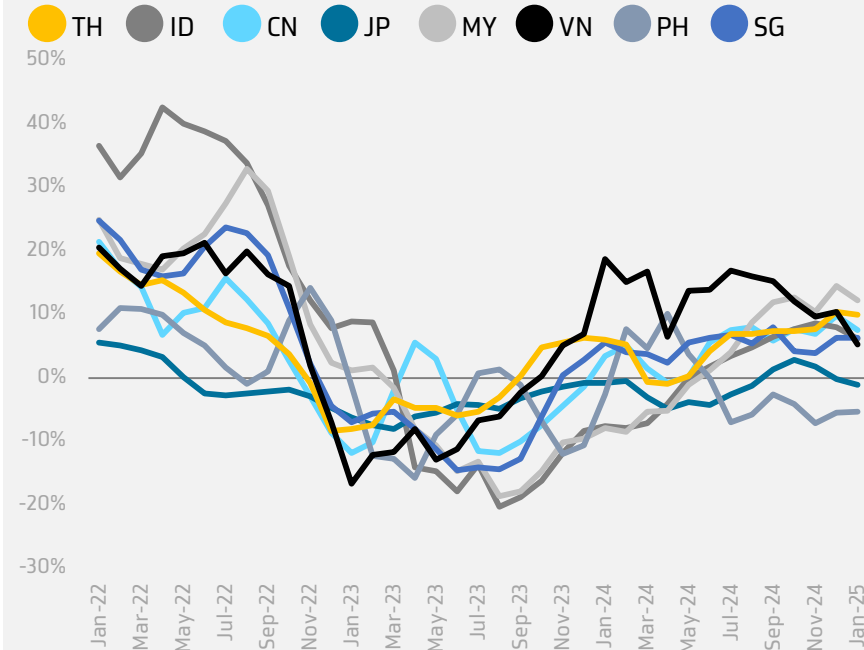
**Thailand exports by destination (3mma,%yoy)**

ที่มา: Ministry of Commerce, วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



**Asia exports (3mma,%yoy)**

ที่มา: CEIC วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



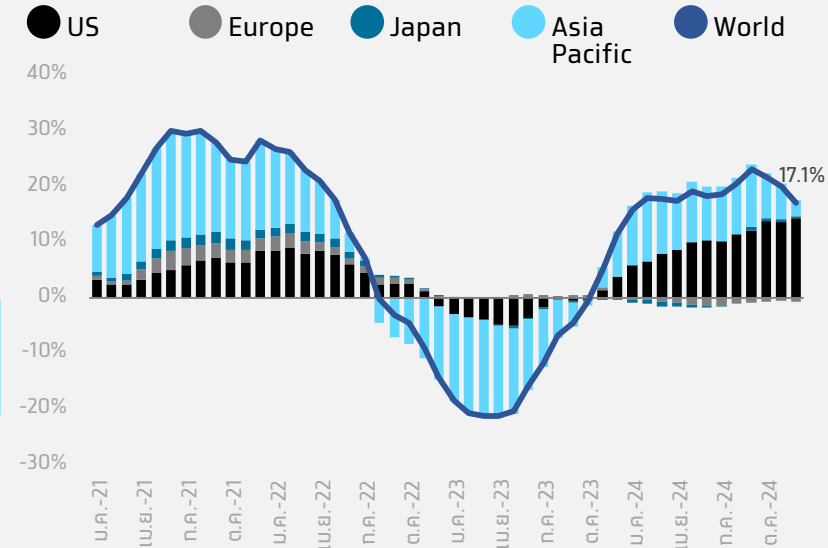
## Implication:

- แม้การส่งออกเดือน ม.ค. ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราว ตามการเร่งส่งออกก่อนได้รับผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ระลอกใหม่ ขณะที่ภาวะการค้าระหว่างประเทศระยะข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนสูง การส่งออกของไทยยังเติบโตดีสอดคล้องกับหลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย เป็นผลจากแรงหนุนของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งยังอยู่ในช่วงขาขึ้น และปัจจัยชั่วคราวตามการคำสั่งซื้อของสหรัฐฯ (PMI Imports) ที่ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง สอดคล้องกับการผลิตโลกที่ยังส่งสัญญาณขยายตัวในเดือน ม.ค. 2568 โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ม.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 50.1 สูงกว่าเดือนก่อนที่ 49.6

- คาดว่ามูลค่าการส่งออกของไทยในปี 2568 มีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ในระยะข้างหน้าต้องจับตาวัฏจักรเซมิคอนดักเตอร์และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ที่เป็นแรงขับเคลื่อนการส่งออกไทยตลอดปี 2024ว่าจะเติบโตต่อเนื่องหรือไม่ เนื่องจากมีสัญญาณการขยายตัวที่เริ่มชะลอลง
- อีกทั้งการค้าโลกและการส่งออกของไทยยังเผชิญกับสงครามการค้า และความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของประเทศหลัก ซึ่งสะท้อนจากดัชนี Trade Policy Uncertainty Index ของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องหลังจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ (พ.ย.2567)

## Global Semiconductor Trade Contribution to growth (3mma, %yoy)

ที่มา: World Semiconductor Trade Statistics, วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



## US Trade Policy Uncertainty Index (TPU)

ที่มา: Economic Policy Uncertainty

