

ส่งออกเดือน ก.พ. 2568 ขยายตัว 14.0%YoY

จับตาการประกาศ Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ
ซึ่งอาจเป็นความเสี่ยงต่อการส่งออก

March 24, 2025

Macro View

Key Highlights:

- มูลค่าส่งออกเดือน ก.พ. เติบโต 14.0%YoY ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 13.6%YoY โดยการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม สินค้าเกษตร และอุตสาหกรรมเกษตรยังคงขยายตัว ขณะที่การส่งออกไปตลาดหลักต่างขยายตัว ด้านการนำเข้าชะลอตัวลงจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ 4.0%YoY ทำให้ดุลการค้าเกินดุล 1,988.3 ล้านดอลลาร์ฯ
- แม้การส่งออกจะขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 แต่ยังคงเผชิญความเสี่ยงทั้งจากผลของสงครามการค้าและปัจจัยการเร่งส่งออกที่จะปรากฏชัดในระยะถัดไป จับตาการประกาศภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ในเดือน เม.ย. 2568 ของสหรัฐฯ ซึ่งจะทำให้เกิดความเสี่ยงต่อตัวเลขการส่งออกไทย



นักวิเคราะห์

ชมาदनัย มากนวล

chamadanai.marknual@krungthai.com

กฤตติณ เล่าฤทธิ์

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.

มูลค่าส่งออกเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ขยายตัว 14.0%YoY

มูลค่าส่งออกเดือน ก.พ. อยู่ที่ 26,707.1 ล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 14.0%YoY ต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 13.6%YoY โดยการส่งออกสินค้าทั้งกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร ต่างเติบโตต่อเนื่อง สำหรับการส่งออกทองคำในเดือนนี้เติบโตที่ 126.1%YoY ทำให้เมื่อหักทองคำแล้วมูลค่าส่งออกเดือนนี้ขยายตัวอยู่ที่ 13.6%YoY

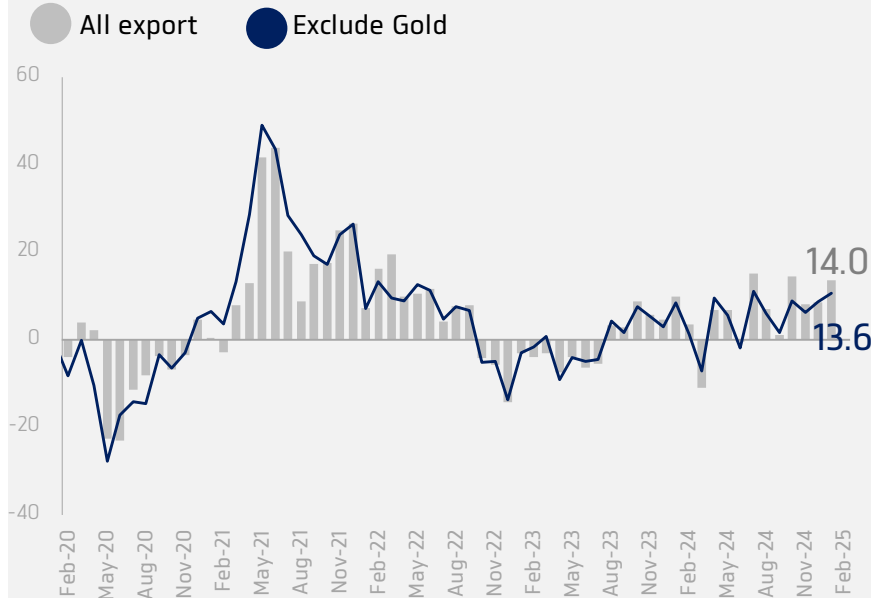
โดยมีแรงขับเคลื่อนที่สำคัญจาก

- การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว 17.2%YoY เติบโตต่อเนื่องจาก 17.0%YoY ในเดือนก่อน โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (+51.3%) อัญมณี และเครื่องประดับ (+106.3%) เครื่องปรับอากาศ และส่วนประกอบ (+32.8%) และรถยนต์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบกลับมาขยายตัว (+4.5%) เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว อาทิ เหล็ก เหล็กกล้า และผลิตภัณฑ์ (-13.2%) อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด (-46.1%) เป็นต้น

- การส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร ขยายตัว 3.9%YoY จากเดือนก่อนที่ขยายตัวได้ 0.1%YoY โดยสินค้าอุตสาหกรรมเกษตร ขยายตัว 3.0%YoY จากเดือนที่ผ่านมาซึ่งเติบโต 9.9%YoY สวนทางกับสินค้าเกษตรที่หดตัว 1.6%YoY หดตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 2.2%YoY โดยสินค้าส่งออกสำคัญที่ขยายตัวสูง ได้แก่ ยางพารา (+35.7%) ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลีและอาหารสำเร็จรูปอื่น ๆ (+27.7%) น้ำตาลทราย (+ 25.8%) อาหารสัตว์เลี้ยง (+14.4%) ไก่สด แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป (+9.3%) เป็นต้น ด้านสินค้าสำคัญที่หดตัวสูง ได้แก่ ข้าว (-34.3%) ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (-15.8%) และผลไม้สดแช่เย็น แช่แข็ง และแห้ง (-3.7%) หดตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า เป็นต้น

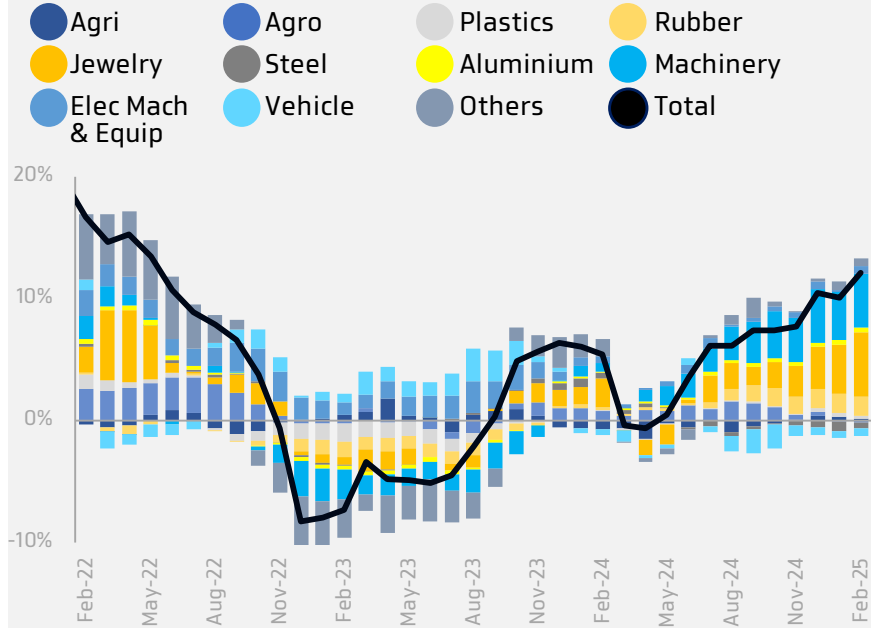
Thailand Exports growth (%yoy)

ที่มา: Ministry of Commerce, วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



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

ที่มา: Ministry of Commerce, วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



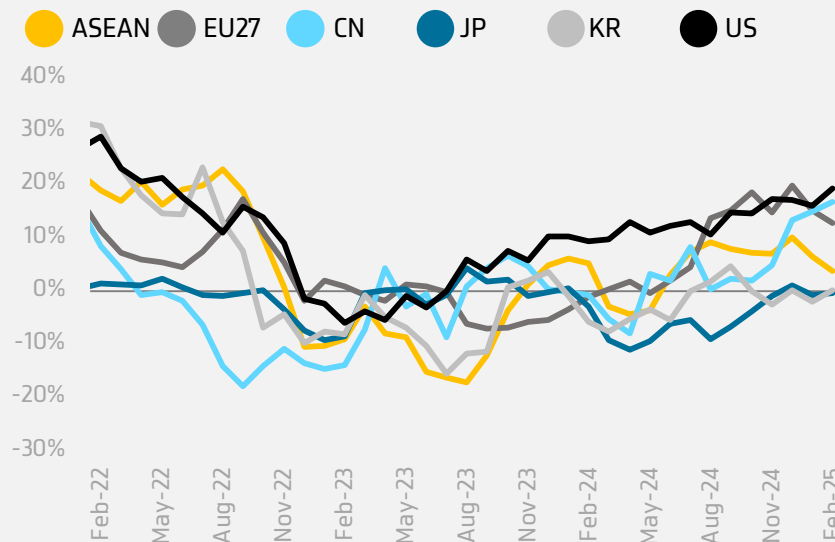
การส่งออกรายตลาดสำคัญส่วนใหญ่ยังคงขยายตัวจากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์และทองคำเป็นสำคัญ

- **สหรัฐฯ:** ขยายตัว 18.3%YoY เติบโตติดต่อกันเป็นเดือนที่ 17 โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว อาทิ เครื่องคอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบ ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น อุปกรณ์กึ่งตัวนำทรานซิสเตอร์ และไดโอด
- **จีน:** ขยายตัว 22.4%YoY เติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น เครื่องคอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบ ด้านสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังและเม็ดพลาสติก เป็นต้น
- **ญี่ปุ่น:** หดตัว 3.1%YoY กลับมาหดตัวในรอบ 3 เดือน โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบเครื่องรับวิทยุ โทรทัศน์ และส่วนประกอบ เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น ยางพารา เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ เป็นต้น

- **EU27:** ขยายตัว 4.5%YoY เติบโตติดต่อกันเป็นเดือนที่ 9 โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น เครื่องคอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบ เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น รถจักรยานยนต์ และส่วนประกอบ เป็นต้น
- **ASEAN-5:** หดตัว 0.5%YoY กลับมาหดตัวจากเดือนก่อน โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น สินค้าอุตสาหกรรมอื่น ๆ เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น อัญมณี และเครื่องประดับ เป็นต้น
- **มูลค่าการนำเข้าเดือน ก.พ. อยู่ที่ 24,718.9 ล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 4.0%YoY ชะลอตัวจาก 7.9%YoY เมื่อเดือนก่อน** โดยการนำเข้าที่หดตัว ได้แก่ สินค้าทุน (-11.8%YoY) สินค้ายานพาหนะ (-8.6%YoY) และสินค้าเชื้อเพลิง (-5.7 %YoY) ขณะที่การนำเข้าสินค้าที่ขยายตัวมีทั้งส่วนสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (+12.8%YoY) และสินค้าอุปโภคบริโภค (+10.3%YoY) ส่วนดุลการค้าเดือน ก.พ.เกินดุล 1,988.3 ล้านดอลลาร์ฯ

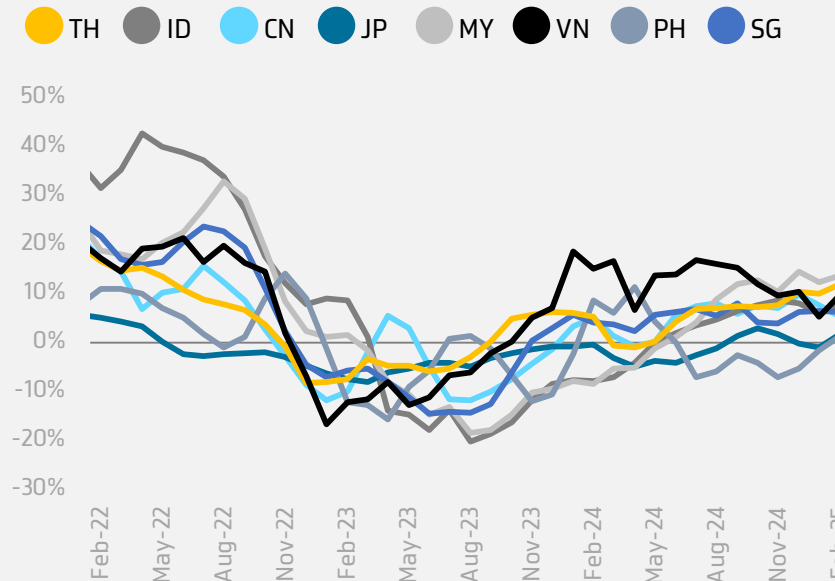
Thailand exports by destination (3mma,%yoy)

ที่มา: Ministry of Commerce, วิเคราะห์โดย Krunghthai COMPASS



Asia exports (3mma,%yoy)

ที่มา: CEIC วิเคราะห์โดย Krunghthai COMPASS



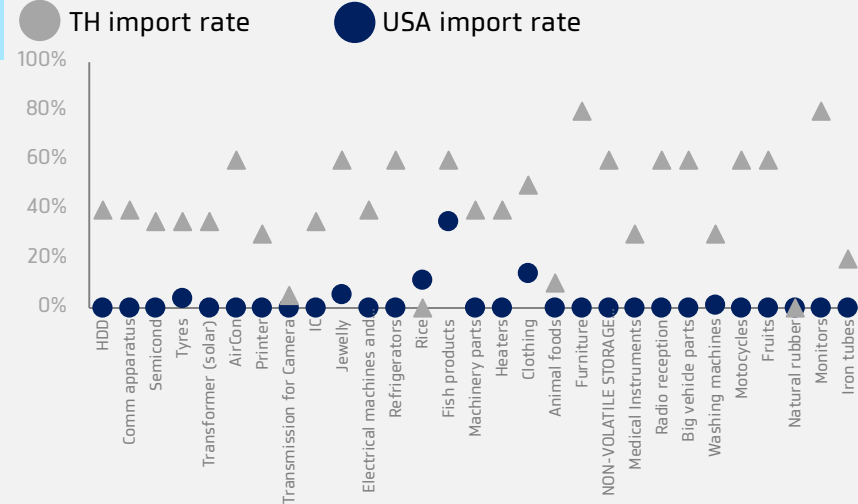
Implication:

- **แม้การส่งออกเดือน ก.พ. ขยายตัวต่อเนื่อง เป็นเดือนที่ 8 ส่วนหนึ่งยังคงเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราว เพื่อเลี่ยงผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐฯ** การส่งออกของไทยขยายตัวส่วนหนึ่งจากแรงหนุนของการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่เติบโต และปัจจัยชั่วคราวตามการเร่งซื้อจากต่างประเทศ เช่น สหรัฐฯ (PMI Imports) เดือน ก.พ. อยู่ที่ระดับ 52.6 (จาก 51.1 เมื่อเดือนก่อน) สอดคล้องกับการผลิตโลกที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ก.พ. 68 อยู่ที่ระดับ 50.6 สูงกว่าเดือนก่อนที่ 50.1
- **จับตาการประกาศภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ในเดือน เม.ย. 2568** โดยสินค้าไทยเสี่ยงต่อการถูกเรียกเก็บ เนื่องจากมีส่วนต่างภาษีและเกินดุลกับสหรัฐฯ มาก เช่น HDD คอมพิวเตอร์ เซมิคอนดักเตอร์ ล้อ โซลาร์เซลล์ และเครื่องปรับอากาศ ซึ่งเป็นกลุ่ม TOP-6 ของสินค้าที่เกินดุลสหรัฐฯ

- **หากมีการใช้มาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ต่อไทยย่อมกระทบการส่งออกของไทยในภาพรวม** เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นตลาดสำคัญคิดเป็นสัดส่วน 18.3% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมดของไทยในปี 2567 (+13.7% YoY) โดยถือเป็นหนึ่งในประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย
- **มองต่อไปข้างหน้า ประเมินว่าสงครามการค้า ถือเป็นความเสี่ยงสำคัญที่จะกระทบต่อการส่งออกไทย** โดยในช่วงสงครามการค้ารอบก่อน การส่งออกของไทยเร่งตัวขึ้นก่อนสหรัฐฯ จะเริ่มใช้มาตรการภาษีกับจีน แต่หลังจากการขึ้นภาษีในเดือน ก.ค. 2018 แล้ว การส่งออกไทยชะลอและหดตัวลง ดังนั้น การส่งออกที่เร่งตัวขณะนี้อาจเป็นปัจจัยชั่วคราว แต่ในระยะข้างหน้ามีความเสี่ยงที่จะแผ่วลง ทั้งนี้ **ไทยเสี่ยงถูกสหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าโดยตรง ต่างจากรอบก่อนที่พุ่งเป้าเฉพาะจีน นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันเพิ่มเติมจากการแย่งตลาดของจีน ตลอดจนการกีดกันและตอบโต้ที่รุนแรงจะจุดการค้าโลกให้อ่อนแรงลงอีกด้วย**

Import Tariff Rates Between Thailand and USA in identical Goods

ที่มา: UN Comtrade รวบรวมโดย Krungthai COMPASS



Thailand exports Growth under Trade War 1.0 & 2.0 (3mma,%yoy)

ที่มา: CEIC วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

- Export growth during Jan17-Feb20 (Trade War 1.0)
- Export growth during Jan24-Feb25 (Trade War 2.0)

