

ส่งออกเดือน มี.ค. 2568 ขยายตัว 17.8%YoY

ประเมินผลจากสงครามการค้าที่จะชัดเจนขึ้นช่วง
2H68 จะกดดันการส่งออกไทยในระยะข้างหน้า

April 29, 2025

Macro View

Key Highlights:

- มูลค่าส่งออกเดือน มี.ค. เติบโต 17.8%YoY ขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 14.0%YoY ปัจจัยหลักจากการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมยังคงขยายตัวเป็นสำคัญ ทั้งนี้การส่งออกไปตลาดหลักต่างขยายตัว ด้านการนำเข้าเร่งตัวจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ 10.2%YoY ทำให้ดุลการค้าเกินดุลลดลงมาอยู่ที่ 973.0 ล้านดอลลาร์ฯ
- แม้การส่งออกจะขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 แต่มีแนวโน้มอ่อนแรงลงจากการค้าโลกที่จะแผ่วลงและถูกกดดันอีกด้านจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ และนโยบายการค้าของประเทศหลัก ประเมินว่า การส่งออกไทยมีจะทิศทางอ่อนแอลงในระยะข้างหน้า ซึ่งระดับความรุนแรงจะขึ้นกับผลการเจรจาและอัตราภาษีที่ไทยถูกเก็บ ที่มีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง



นักวิเคราะห์

จมานันท์ มากนวล

chamadanai.marknual@krungthai.com

กฤตติณ เหล่าฤทธิ

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.

มูลค่าส่งออกเดือนมีนาคม 2568 ขยายตัว 17.8%YoY

มูลค่าส่งออกเดือน มี.ค. อยู่ที่ 29,548.3 ล้านบาท
สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขยายตัว 17.8%YoY ต่อเนื่อง
จากเดือนก่อนที่ 14.0%YoY โดยการส่งออกสินค้า
ทั้งกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมเติบโตต่อเนื่อง สำหรับ
การส่งออกทองคำในเดือนนี้ขยายตัวสูงที่ 269.6%
YoY ทำให้เมื่อหักทองคำแล้วมูลค่าส่งออกเดือนนี้
เติบโตที่ 13.8%YoY ทั้งนี้ การส่งออกไตรมาสแรก
ของปี 2568 ขยายตัว 15.2%YoY

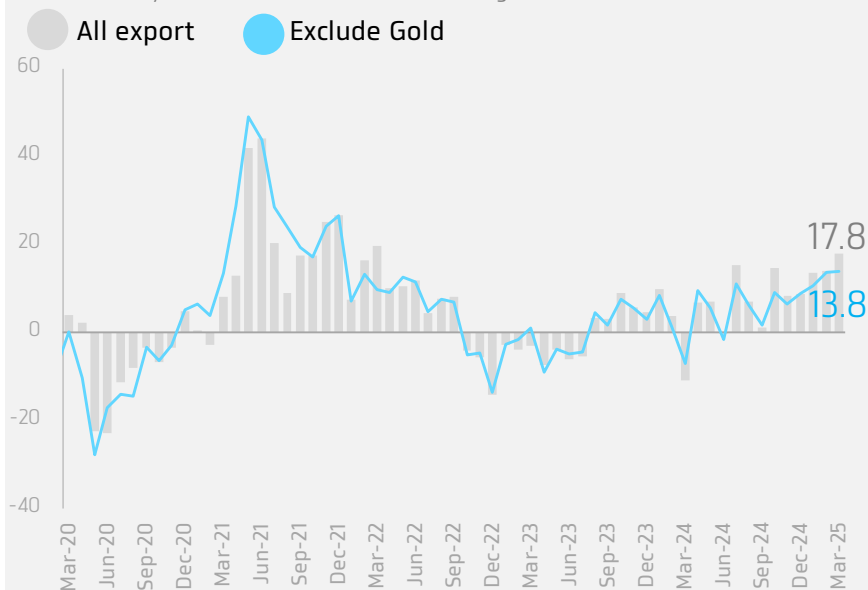
โดยมีแรงขับเคลื่อนที่สำคัญจาก

- การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเติบโต 23.5%YoY ขยายตัวต่อเนื่องจาก17.2%YoYในเดือนก่อน โดยสินค้าสำคัญที่เติบโต ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (+80.2%) ัญมณีและเครื่องประดับ ไม่รวมทองคำ (+69.8%) แผงวงจรไฟฟ้า (+41.5%) และเครื่องปรับอากาศ (+19.1%) เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด (-31.2%) และเครื่องยนต์สันดาปภายในแบบลูกสูบ (-27.0%) เป็นต้น

- **การส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร**
หดตัว -3.1%YoY สวนทางกับเดือนก่อนที่ขยายตัว
ได้ 3.9%YoY โดยสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรหดตัว
-5.7%YoY ขณะที่เดือนก่อนเติบโต 3.0%YoY
ส่วนสินค้าเกษตรหดตัว -0.5%YoY ถือเป็นการ
หดตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ -1.6%YoY โดย
สินค้าสำคัญที่หดตัวสูงในเดือนนี้ ได้แก่ ไขมัน
และน้ำมันจากพืชสัตว์ (-38.2%) น้ำตาลทราย
(-27.7%) ข้าว(-23.4%) ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง
(-15.1%) และอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป
(-4.7%) เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่ขยายตัวสูง
ได้แก่ ยางพารา (+19.5%) ผลไม้กระป๋อง และ
แปรรูป (+16.0%) และอาหารสัตว์เลี้ยง (+12.5%)
ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลีและอาหารสำเร็จรูปอื่น ๆ
(+12.1%) และไก่สด แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป
(+5.1%) เป็นต้น

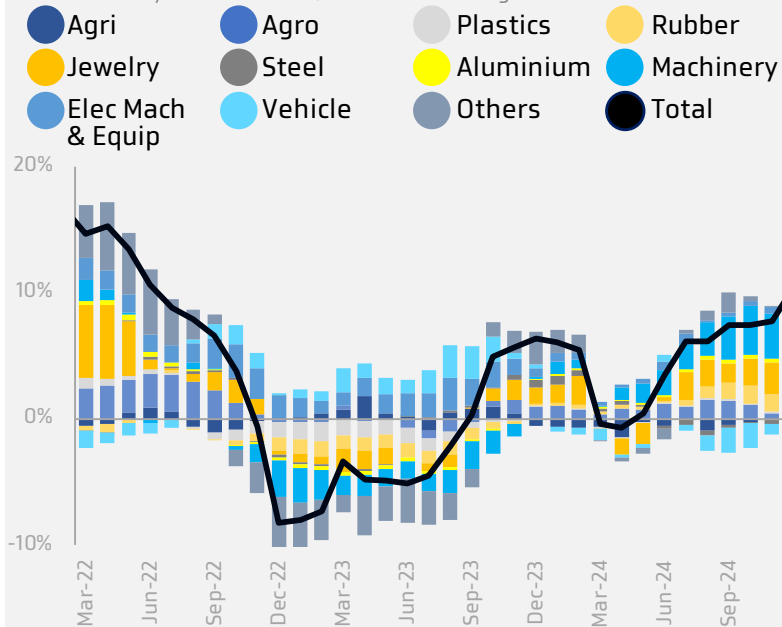
Thailand exports growth (%yoy)

ที่มา: Ministry of Commerce, วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



Contribution to exports growth by product

ที่มา: Ministry of Commerce, วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



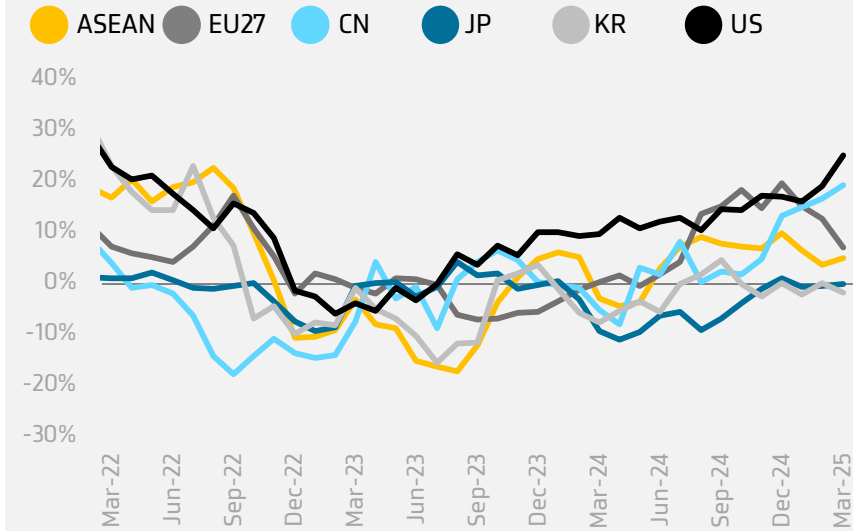
การส่งออกรายตลาดสำคัญส่วนใหญ่ยังคงขยายตัวจากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์เป็นสำคัญ

- **สหรัฐฯ:** ขยายตัว 34.3%YoY เติบโตติดต่อกันเป็นเดือนที่ 18 โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว อาทิ เครื่องโทรสาร โทรศัพท์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ และเครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด
- **จีน:** ขยายตัว 22.2%YoY เติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น เครื่องคอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบ ด้านสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น ไม้และผลิตภัณฑ์ไม้ และผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง เป็นต้น
- **ญี่ปุ่น:** ขยายตัว 1.5%YoY กลับมาขยายตัวจากเดือนก่อน โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น ยานพาหนะอื่น ๆ และส่วนประกอบ เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น รถจักรยานยนต์และส่วนประกอบ ไก่แปรรูป เป็นต้น

- **EU27:** ขยายตัว 4.0%YoY เติบโตติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น เครื่องคอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบ เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น รถยนต์อุปกรณ์และส่วนประกอบ เป็นต้น
- **ASEAN-5:** ขยายตัว 13.2%YoY กลับมาเติบโตหลังจากที่หดตัวไปเมื่อเดือนก่อน โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น อัญมณีและเครื่องประดับ อากาศยาน ยานอวกาศ และส่วนประกอบ เป็นต้น ส่วนสินค้าสำคัญที่หดตัว เช่น น้ำตาลทราย เครื่องยนต์สันดาปภายใน เป็นต้น
- **มูลค่าการนำเข้าเดือน มี.ค. อยู่ที่ 28,575.3 ล้านบาท เติบโต 10.2%YoY แรงตัวจาก 4.0%YoY เมื่อเดือนก่อน** การนำเข้าสินค้าหลายหมวดขยายตัว ทั้งสินค้าอุปโภคบริโภค (+19.0%YoY) สินค้าทุน (+15.8%YoY) สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (+9.5%YoY) และสินค้าเชื้อเพลิง (+2.2 %YoY) ขณะที่การนำเข้าสินค้ายานพาหนะฯ หดตัว (-2.6%YoY) ทั้งนี้ดุลการค้าเดือน มี.ค.เกินดุล 973.0 ล้านบาท

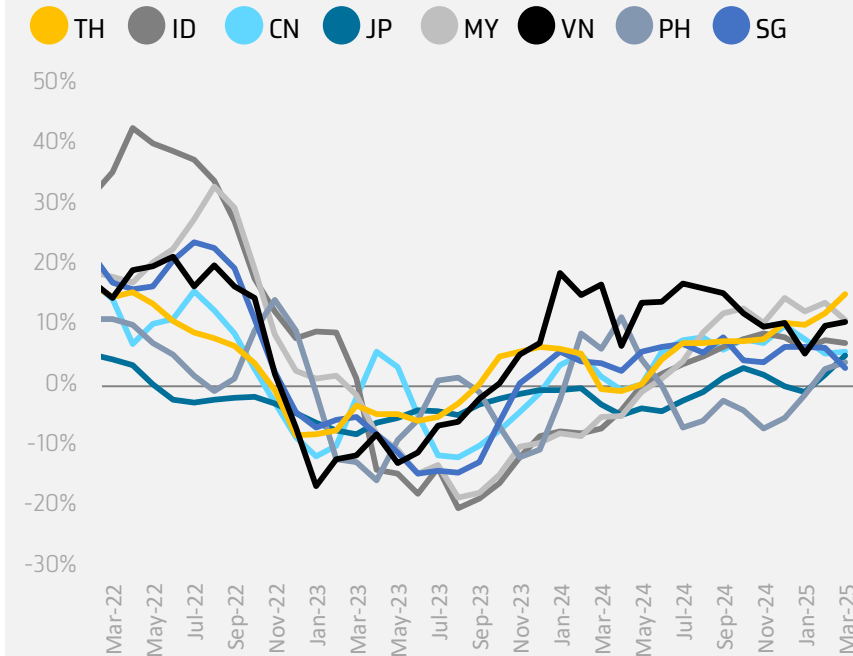
Thailand exports by destination (3mma,%yoy)

ที่มา: Ministry of Commerce., วิเคราะห์โดย Krunghthai COMPASS



Asia exports (3mma,%yoy)

ที่มา: CEIC วิเคราะห์โดย Krunghthai COMPASS



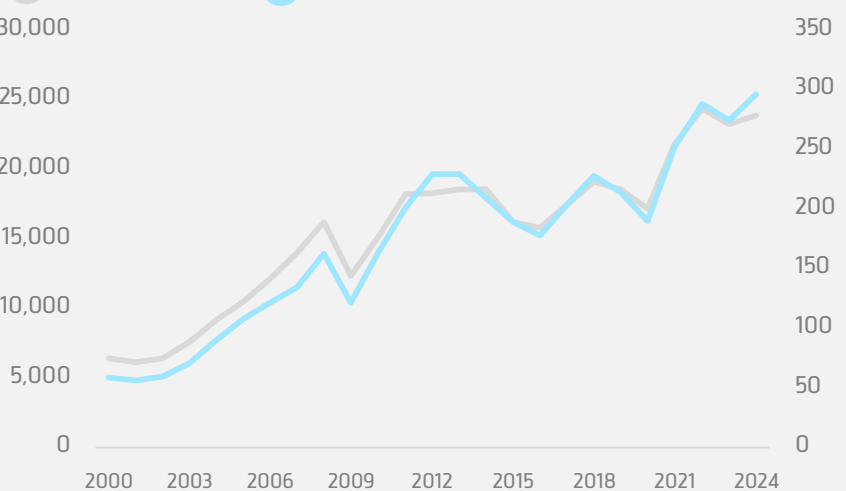
Implication:

- **Krungthai COMPASS ประเมินการส่งออกไทยในช่วงครึ่งหลังของปีหลัง มีแนวโน้มอ่อนแรงลงจากการค้าโลกที่แผ่วลงและไทยเองพึ่งพาตลาดโลกสูง** โดยทิศทางการค้าโลกจะอ่อนแรงลง หากสหรัฐฯ กลับมาเริ่มเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ หลังครบกำหนดเวลาของการเลื่อนปรับภาษีในวันที่ 9 ก.ค. 68 ทั้งนี้ระดับความรุนแรงของผลกระทบจะเกิดขึ้นกับท่าทีของสหรัฐฯ ต่อการเจรจากับประเทศคู่ค้า
- นโยบายขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ รวมทั้ง สงครามการค้ากับจีน ตลอดจนการตอบโต้ระหว่างกันถือเป็นปัจจัยลบสำคัญต่อการค้าโลก ซึ่ง IMF ประเมินว่าการค้าโลกในปี 2568 มีทิศทางแย่งลง โดยปรับประมาณการอัตราการเติบโตของปริมาณการค้าโลกเหลือ 1.7%¹ (จาก 3.2% ณ ม.ค. 68) จากแนวโน้มอุปสงค์ในตลาดโลกอ่อนแรง **คาดว่า การส่งออกของไทยจะถูกกดดันมากขึ้น สะท้อนจากมูลค่าการส่งออกของไทยที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าการส่งออกของโลกในระดับสูง (Corr=0.99)**

- เศรษฐกิจโลกระยะข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนสูง นโยบายเศรษฐกิจของประเทศหลักที่ไม่ชัดเจน กระทบความเชื่อมั่น และส่งผลต่อการชะลอการลงทุน ขณะที่อัตราภาษีซึ่งจะสูงขึ้นในครึ่งปีหลังจะกดดันประเทศต่าง ๆ โดยเฉพาะกลุ่มที่จำเป็นต้องพึ่งพาการส่งออก ทั้งนี้ IMF ได้ปรับประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP โลก ลงเหลือ 2.8%¹ (จาก 3.3% ณ ม.ค. 68) ส่วนไทยซึ่งอาศัยแรงขับเคลื่อนจากเศรษฐกิจโลกจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ อัตราการเติบโตของ GDP โลกและไทย มีความสัมพันธ์ค่อนข้างสูง (Corr=0.71)
- **Krungthai COMPASS มองว่าการส่งออกไทยจะมีทิศทางอ่อนแอลงในระยะข้างหน้ากว่าสถานการณ์ความรุนแรง จะขึ้นกับผลการเจรจาและอัตราภาษีที่ไทยถูกจัดเก็บ การรุกรตลาดของจีน และการแย่งตลาดกันเองของบรรดาประเทศผู้ส่งออกซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง**

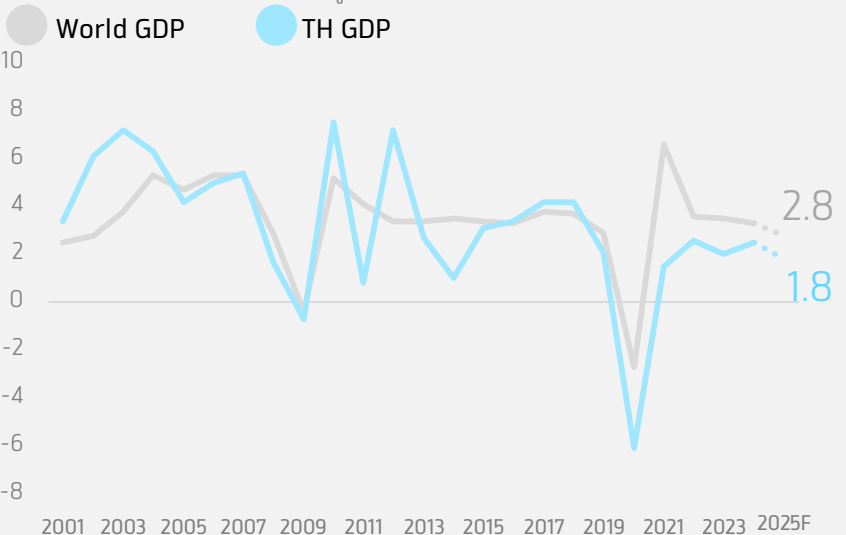
Thailand exports and World exports (bn USD)

ที่มา: IMF วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS
 หมายเหตุ: สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation coefficient) ระหว่างมูลค่าการส่งออกไทยกับมูลค่าการส่งออกของโลกในรูปดอลลาร์ อยู่ที่ 0.99



Thailand GDP and World GDP growth (%)

ที่มา: IMF วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS
 หมายเหตุ: สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation coefficient) ระหว่างอัตราการเติบโตของ GDP ไทยกับ GDP โลก อยู่ที่ 0.71



¹ อ้างอิงจาก Reference Forecast โดย IMF (ณ เม.ย. 2568)