

View

Export

Krungthai COMPASS ประเมิน

ส่งออกปีนี้หดตัวหนักกว่าปีก่อนหน้า

สวนทางกับตัวเลขเดือน เม.ย. ที่ดีเกินคาดจากปัจจัยชั่วคราว

May 22, 2020



Key Highlights:



- ส่งออกเดือน เม.ย. ขยายตัว 2.1% จากการส่งออกทองคำที่เพิ่มสูงขึ้นถึง 1,102.8% ด้านสินค้าอุตสาหกรรมและเกษตรก็พลิกกลับมาขยายตัวถึง 4.0% ทั้งนี้ หากหักทองคำแล้ว ส่งออกเดือนนี้จะติดลบถึง 10.3%
- Krungthai COMPASS ประเมินว่าภาพรวมการส่งออกยังมีแนวโน้มหดตัวต่อไปตามอุปสงค์ที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจโลกและประเทศคู่ค้าหลัก สินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันที่หดตัวตามราคาพลังงาน ความเสี่ยงที่จะเกิดการระบาดซ้ำในหลายประเทศ รวมถึงปัจจัยชั่วคราวที่ช่วยหนุนการส่งออกในช่วงที่ผ่านมาเริ่มหมดไป

ภัทวิเคราะหฺ์



พิมฉัตร เอกฉันท์

0-2208-3589

pimchatr.ekkachan@ktb.co.th

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.

ส่งออกเดือน เม.ย. ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 หลังการระบาดของ COVID-19 ดึงยอดส่งออกทองคำโตกว่า 10 เท่า

ส่งออกเดือน เม.ย. (ในรูปดอลลาร์ฯ) ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ที่ระดับ 2.1% โดยสาเหตุหลักมาจาก COVID-19 ที่ทำให้ความต้องการทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มสูงขึ้นทำให้ยอดส่งออกทองคำขยายตัวถึง 1,102.8% แต่เมื่อหักทองคำแล้วนั้น ส่งออกเดือนนี้หดตัวถึง 10.3% ขณะที่ส่งออก 4 เดือนแรกขยายตัว 1.19% (หักทองคำ -4.9%)

ภาพรวมสินค้าอุตสาหกรรมและเกษตรพลิกกลับมาขยายตัวเท่ากันที่ 4.0% โดยสินค้าอุตสาหกรรมที่ขยายตัวถึง 4.0% มาจากสินค้าสำคัญอย่างทองคำที่ขยายตัวเกือบทุกตลาด (+1,102.8%) รวมถึงยานพาหนะอื่นๆ และส่วนประกอบ (+1,423.1%) และแผงวงจรไฟฟ้า (+1.6%) อย่างไรก็ตาม สินค้าส่งออกหลักอย่างรถยนต์ฯ หดตัวต่อเนื่อง เช่นเดียวกับสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันที่หดตัวตามราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำ สำหรับการส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรก็พลิกกลับมาขยายตัวถึง 4.0% โดยเฉพาะข้าวที่ขยายตัวได้ดีในเกือบทุกตลาด (+23.1%) ผัก ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป (+5.7%) และไก่สด แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป (+9.6%) ส่วนยางพาราและมันสำปะหลังยังคงหดตัวต่อเนื่อง (-20.7% และ -6.7% ตามลำดับ)

ด้านการส่งออกรายตลาดสำคัญ พบว่า

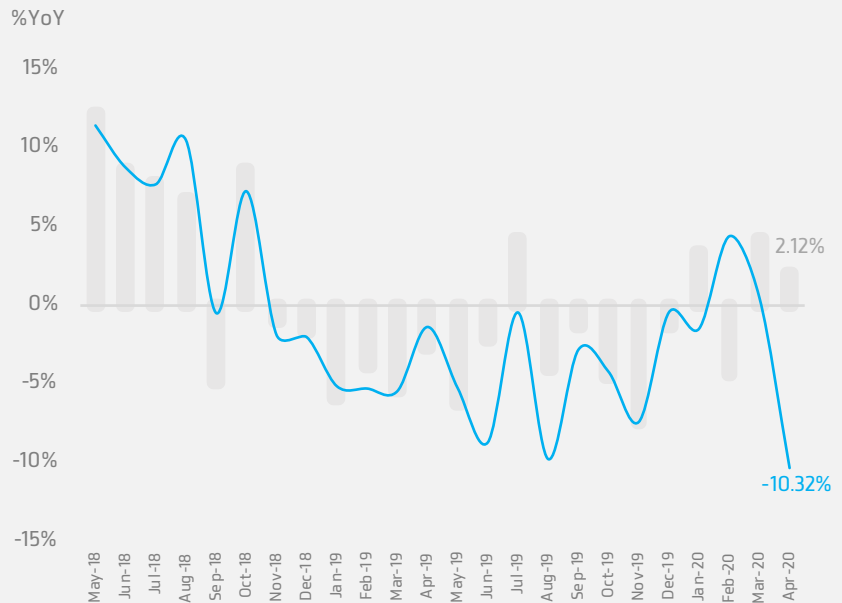
- **สหรัฐฯ:** ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ที่ 34.6% ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการส่งออกรถยนต์พาหนะอื่นๆ โดยหากหักรายการดังกล่าวจะขยายตัว 8.5% ส่วนสินค้าสำคัญอื่นๆ ที่ขยายตัว อาทิ เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ชิป และหม้อแปลงไฟฟ้า
- **จีน:** กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 3 เดือนที่ 9.0% โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ผลไม้สด แช่แข็งและแห้ง รถยนต์ฯ ผลิตภัณฑ์ยาง แผงวงจรไฟฟ้า และเครื่องคอมพิวเตอร์ฯ
- **EU15:** หดตัว 28.7% โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ รถยนต์ฯ เครื่องปรับอากาศ รถจักรยานยนต์ฯ อัญมณีและเครื่องประดับ และแผงวงจรไฟฟ้า
- **ASEAN5:** ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ที่ 13.0% โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ อัญมณีและเครื่องประดับ อากาศยานและส่วนประกอบ ชิป และเครื่องสำอาง
- **CLMV:** หดตัว 31.0% โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ รถยนต์ฯ น้ำมันสำเร็จรูป ผลไม้สด แช่แข็งและแห้ง และเครื่องปรับอากาศ เป็นต้น ขณะที่สินค้าที่ขยายตัวสูง ได้แก่ น้ำตาลทราย สินค้าปุ๋ยสัตว์ อุปกรณ์กึ่งตัวนำ เกษษภัณฑ์ และกระดาษและผลิตภัณฑ์

ในส่วนของการนำเข้าเดือน เม.ย. หดตัว 17.1% โดยเป็นการหดตัวในสินค้าทุกประเภท อาทิ อวูร ยูทูปจอย และสินค้าอื่นๆ (-59.1%) สินค้าเชื้อเพลิง (-26.8%) และสินค้าอุปโภคบริโภค (-21.4%) ขณะที่มูลค่าการนำเข้า 4 เดือนแรกหดตัว 5.7%

ส่งออกไทยเดือน เม.ย. ขยายตัวดีเกินคาด จากการส่งออกทองคำที่พุ่งสูงกว่า 1,102.8%

- All export
- Exclude Gold

รูปที่ 1 อัตราการขยายตัวของมูลค่าส่งออกไทย



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์
หน่วย: %YoY รูปดอลลาร์ฯ

รูปที่ 2 สินค้าส่งออกหลักส่วนใหญ่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง

	Share (%) [*]	2019	1Q2020	Apr-20
รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	11.1	-5.7	-13.7	-53.8
เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	7.4	-7.6	8.8	-2.1
ัญญาณี และเครื่องประดับ	6.4	30.9	71.8	332.5
ผลิตภัณฑ์ยาง	4.6	2.0	6.6	-9.8
เม็ดพลาสติก	3.7	-11.0	-16.3	-20.9
เคมีภัณฑ์	3.1	-17.3	-14.3	-28.4
แผงวงจรไฟฟ้า	3.1	-8.8	-6.3	1.8
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบของเครื่องจักรกล	3.0	-10.9	-2.8	-10.6
น้ำมันสำเร็จรูป	3.0	-21.1	-3.9	-47.6

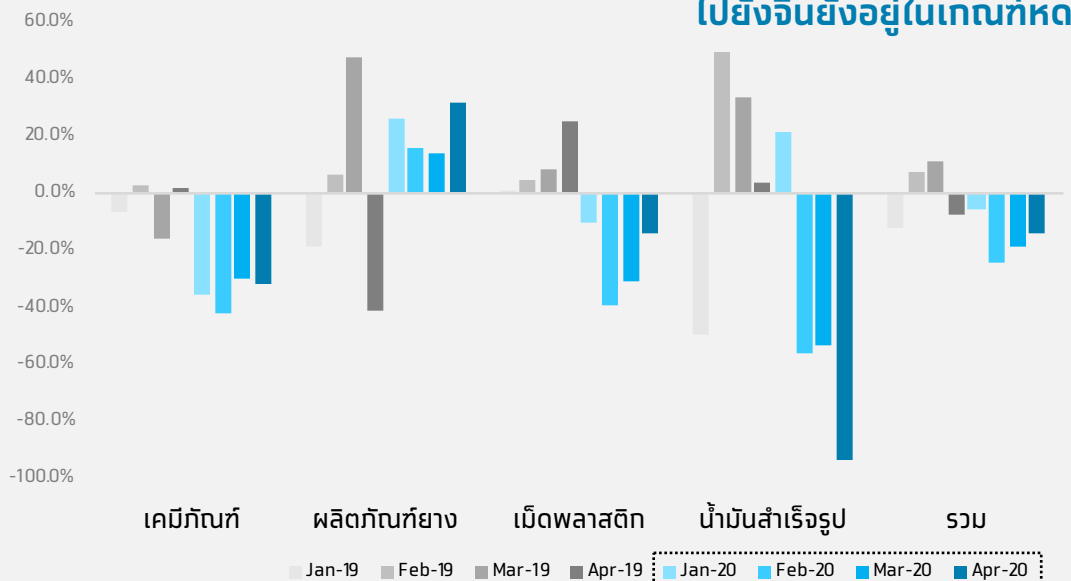
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์
หน่วย: %YoY รูปดอลลาร์ฯ

“เทรดราคาน้ำมันดิบขาลง” กระทบการค้าอย่างไร?

สืบเนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วจนเข้าสู่ระดับตกต่ำ ประกอบกับการระบาดของ COVID-19 กระทบความต้องการใช้น้ำมันดิบทั่วโลกให้ลดลงอย่างกะทันหัน ทั้งนี้ Krungthai COMPASS ประเมินผลจากราคาน้ำมันดิบต่อณียของภาคการค้าของไทยในหลากหลายมุมมอง ดังนี้

- **ส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องเนื่องกับราคาน้ำมันถูกกดดันต่อเนื่อง** ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันราว 14.4% ของมูลค่าส่งออกรวมในปี 2019 โดยการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันดิบ ย่อมจะทำให้ต้นทุนและราคาขายถูกลง นอกจากนี้ COVID-19 ที่มีแนวโน้มกลับมาระบาดซ้ำ ยังส่งผลกระทบต่อปริมาณและมูลค่าการส่งออกสินค้ากลุ่มนี้ไปยังคู่ค้าหลักอย่างจีนซึ่งมีสัดส่วนสูงถึง 22.8% ทำให้สินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันที่ส่งออกไปจีนในช่วง 4 เดือนแรกของปีหดตัว 15.2%YoY (รูปที่ 3)
- **ส่งออกไปยังกลุ่มที่พึ่งพารายได้จากการส่งออกน้ำมันเป็นหลักมีแนวโน้มหดตัว** ไทยส่งออกสินค้าไปยังกลุ่มโอเปคพลัสราว 3% ของมูลค่าส่งออกรวมในปี 2019 โดยประเทศเหล่านี้มีรายได้หลักมาจากธุรกิจน้ำมันคิดเป็นรายได้ราว 6-38% ต่อจีดีพี¹ ทั้งนี้เมื่อราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงจนแตะต่ำสุดในรอบเกือบ 20 ปี ย่อมส่งผลกระทบต่อรายได้ของประเทศผู้ส่งออกน้ำมันเป็นหลัก กระทบไปยังงบประมาณรัฐในการกระตุ้นเศรษฐกิจ และส่งผ่านไปยังกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการนำเข้าสินค้าชะลอลงตามกำลังซื้อที่ลดลง โดยสินค้าไทยที่ส่งออกไปยังตลาดเหล่านี้ที่มีแนวโน้มลดลง ได้แก่ รถยนต์ ัญมณี สินค้าเกษตร ผลิตภัณฑ์ไม้ และเครื่องจักรกล เป็นต้น (รูปที่ 4)

รูปที่ 3 มูลค่าการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันไปยังจีนยังอยู่ในเกณฑ์หดตัว

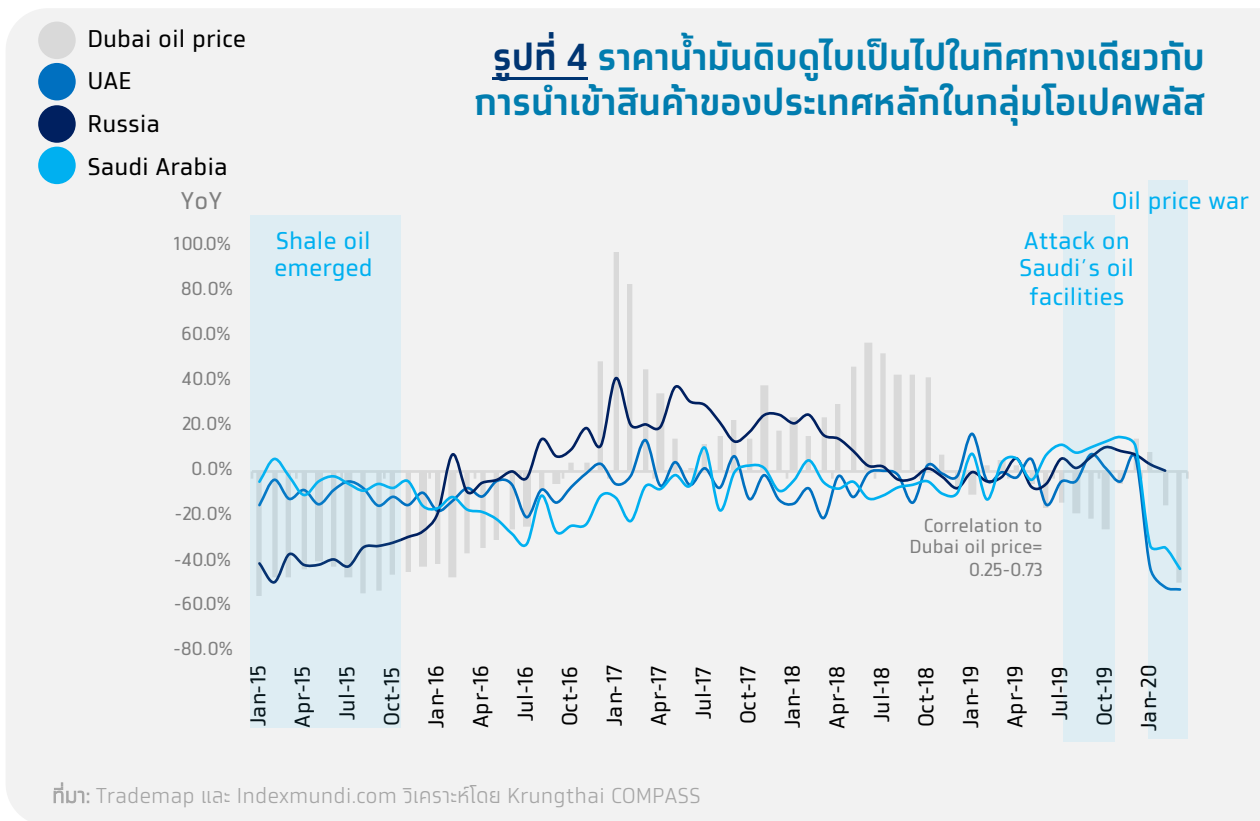


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์
หน่วย: %YoY รูปดอลลาร์ฯ

Impact from COVID-19 Outbreak

¹ รายได้ที่เหลือหลังหักต้นทุนทั้งหมดเทียบจีดีพีในปี 2018 โดยกลุ่มโอเปคมีรายได้จากน้ำมันคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 30% ต่อจีดีพี ส่วนรัสเซียมีสัดส่วนราว 6% ต่อจีดีพี (ข้อมูลจาก IMF)

- **ไทยนำเข้าน้ำมันดิบได้ในราคาถูกลง** โดยในปี 2019 ไทยนำเข้าน้ำมันดิบประมาณ 48 ล้านเมตริกตัน หรือกว่า 2 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ดังนั้น หากราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2020 ลดลงตามประมาณการที่ 33 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยปีก่อนหน้าที่ 63.2 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล และไทยนำเข้าน้ำมันดิบในสัดส่วนเท่ากับปี 2019 ก็จะทำให้มูลค่าลดลงจากปีก่อนหน้าถึงเกือบครึ่งหนึ่ง นอกจากนี้ ผู้ประกอบการก็จะมี ต้นทุนการผลิตลดลง โดยเฉพาะต้นทุนค่าขนส่ง
- **เงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้นกดดันมูลค่าส่งออกในระยะต่อไป** แม้การทวงเกี่ยวจะได้รับผลกระทบอย่างหนักหน่วง จนทำให้ดุลบริการในช่วงที่ผ่านมามีติดลบในรอบหลายเดือน กระทบยังดุลบัญชีเดินสะพัดและเงินบาทให้มีโอกาสทางอ่อนค่าเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม เมื่อสถานการณ์เฟ้อระวัง COVID-19 ที่คาดว่าจะลากยาวไปจนถึงปีหน้า กดดันราคาน้ำมันดิบให้อยู่ในระดับต่ำต่อไป ย่อมจะทำให้มูลค่าการนำเข้าหดตัวต่อเนื่องตามราคาน้ำมันดิบ ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลมากขึ้นและกดดันให้เงินบาทมีโอกาสกลับมาแข็งค่าได้ในระยะต่อไป สะท้อนจากการนำเข้าในช่วง 4 เดือนแรกที่หดตัวถึง 5.7%YoY



Implication:

- **ส่งออกเดือน เม.ย. ขยายตัวจากปัจจัยชั่วคราวจากผลกระทบของ COVID-19 ที่ทำให้ความต้องการทองคำ-เกษตรพุ่งสูงขึ้น** โดยส่งออกในรูปดอลลาร์ฯ ขยายตัวถึง 2.1% จากการส่งออกทองคำทำให้ภาพรวมสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว ขณะที่ส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรพลิกกลับมาเป็นบวก โดยเฉพาะข้าวที่ขยายตัวครั้งแรกในรอบ 18 เดือน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากประเทศคู่แข่งสำคัญอย่างเวียดนามใช้มาตรการ Lockdown และงดการส่งออกข้าวเพื่อรักษาความมั่นคงทางอาหารในประเทศ (Food Security) ท่ามกลางความต้องการสินค้าเกษตรที่เพิ่มสูงขึ้นในตลาดโลก
- **Krungthai COMPASS ยังประเมินว่า ส่งออกปีนี้อาจหดตัวหนักกว่าปีก่อนหน้าจาก 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่**
 - 1) สินค้าเกษตรสำคัญยังมีแนวโน้มซบเซาต่อไป จากผลของภัยแล้งที่กระทบผลผลิตเกษตรจนทำให้ไม่สามารถแข่งขันด้านราคาเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ขณะที่ความต้องการสินค้าจำพวกของสด แช่แข็ง-แห้ง และแปรรูปคาดว่าจะยังเติบโตได้ติดตามความต้องการในตลาดเอเชีย
 - 2) สินค้าอุตสาหกรรมคาดว่าจะฟื้นตัวอีกทีในปีหน้า จากภาพรวมอุปสงค์ที่ชะลอลงจากประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะรถยนต์ฯ ที่คาดว่าจะหดตัวอย่างต่อเนื่องตามดีมานด์ในตลาดโลกที่ซบเซา ขณะที่สินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันก็หดตัวตามราคาพลังงาน อย่างไรก็ตาม การส่งออกกลุ่มเครื่องคอมพิวเตอร์ฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดในเดือน มี.ค. ถึง 17.6% เป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว สะท้อนจากยอดส่งออกที่ติดลบตลอดทั้งปี 2019 ต่อเนื่องมาจนถึงปี 2020 เราจึงคาดว่าทิศทางการส่งออกสินค้าในกลุ่มนี้ยังไม่สดใสนัก
 - 3) เงินบาทมีโอกาสแข็งค่าในช่วงที่เหลือของปี จากการนำเข้าที่หดตัวอย่างรุนแรงเมื่อเทียบกับการส่งออก ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น สอดคล้องกับความกังวลของ ธปท. เกี่ยวกับการแข็งค่าของเงินบาทที่อาจกระทบขีดความสามารถในการแข่งขัน
- **จับตาชนวนเหตุความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่อาจจุดภาพรวมการค้าทั่วโลก** หลัง ปธน.ทรัมป์กล่าวหาว่าจีนเป็นต้นตอที่ทำให้เกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 จนสร้างความเสียหายไปทั่วโลก ส่งผลให้เกิดกระแสความเกลียดชังในหมู่ชาวอเมริกันเพิ่มมากขึ้น สะท้อนจากการสำรวจความคิดเห็นล่าสุดโดย PEW Research Center ที่บ่งชี้ว่า ชาวอเมริกันเกือบ 70% มีมุมมองเชิงลบต่อจีน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงก่อนหน้า นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 21 พ.ค. ที่ผ่านมา วุฒิสภาสหรัฐฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ผ่านร่างกฎหมาย Holding Foreign Companies Accountable Act เพื่อป้องกันไม่ให้บริษัทสัญชาติจีนที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถูกควบคุมโดยรัฐบาลต่างชาติ และมีโอกาสที่บริษัทเหล่านั้นจะถูกเพิกถอนออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดังนั้น จึงเป็นที่วิตกว่า ชนวนเหตุความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีน อาจกลายเป็น Campaign หาเสียงหลักในการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ ที่จะเกิดขึ้นในปลายปีนี้ ขณะเดียวกันกับที่จีนก็เตรียมแผนตอบโต้สหรัฐฯ ไว้แล้วเช่นกัน