

Macro View

ส่งออกไตรมาส 2 ดิ่งหนักตามคาด
หลังตัวเลขเดือน มิ.ย. หดตัวถึง 23.2%

Jul 24, 2020



Key Highlights:

- ส่งออกเดือน มิ.ย. หดตัวถึง 23.2% ย่ำแย่สุดทำสถิติ นิวโลว์ต่อไป โดยมีสาเหตุต่อเนื่องจาก COVID-19 ที่ยังไม่คลี่คลายในหลายประเทศ กดดันสินค้าอุตสาหกรรมหลัก และสินค้าเกษตรสำคัญบางประเภท ขณะที่การส่งออกทองคำในเดือนนี้พลิกกลับมาหดตัวถึง 86.0% โดยเมื่อหักทองคำแล้วส่งออกเดือนนี้จะหดตัว 17.3%
- Krungthai COMPASS คาดว่าส่งออกไทยจะฟื้นตัวได้ อย่างช้าๆ ในช่วงครึ่งหลังของปี โดยยังคงประมาณการส่งออกทั้งปีว่าจะหดตัว 14.8% ท่ามกลางความเสี่ยงที่ เศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวช้ากว่าคาด แม้หลายแห่งจะทยอยปลด Lockdown รวมทั้งราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวในระดับต่ำ ทั้งปีกดดันสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน



นักวิเคราะห์

พิมจิตร เอกจันท์

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 มิ.ย. หดตัวถึง 23.2% หลัง COVID-19 ยังฟื้น พืชต่อเนื่องจุดอุปสงค์จากประเทศคู่ค้า

ส่งออกเดือน มิ.ย. (ในรูปดอลลาร์ฯ) หดตัวถึง 23.2% ลึกกว่าเดือนก่อนหน้าที่หดตัว 22.5% ย่ำแย่สุด
ทำสถิตินิวโลว์ต่อไป โดยมีสาเหตุต่อเนื่องจาก COVID-19 ที่ยังไม่คลี่คลายในหลายประเทศ ขณะที่การ
ส่งออกทองคำในเดือนนี้พลิกกลับมาหดตัวถึง 86.0% โดยเมื่อหักทองคำแล้วส่งออกเดือนนี้จะหดตัว
17.3%

ภาพรวมสินค้าอุตสาหกรรมหดตัวถึง 25.1% มาจากสินค้าอุตสาหกรรมหลักที่ยังคงหดตัวในเกือบทุก
ตลาดตามภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า อาทิ ัญมณีและเครื่องประดับไม่รวมทองคำ (-70.1%)
รถยนต์ฯ (-43.2%) และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน (-18.0%) สำหรับการส่งออกสินค้าเกษตรและ
อุตสาหกรรมเกษตรพลิกกลับมาหดตัว 9.9% โดยเฉพาะสินค้าหลักอย่างข้าว (-25.6%) ยางพารา
(-55.6%) ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (-5.8%) และน้ำตาลทราย (-57.1%) ส่วนทางกับอาหารทะเลกระป๋อง
และแปรรูปที่ขยายตัวเร่ง (+21.4%) ส่วนผักผลไม้สด (แช่เย็น แช่แข็ง กระป๋อง และแปรรูป) กลับขยายตัว
ชะลอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า (+8.8%)

ด้านการส่งออกรายตลาดสำคัญ พบว่า

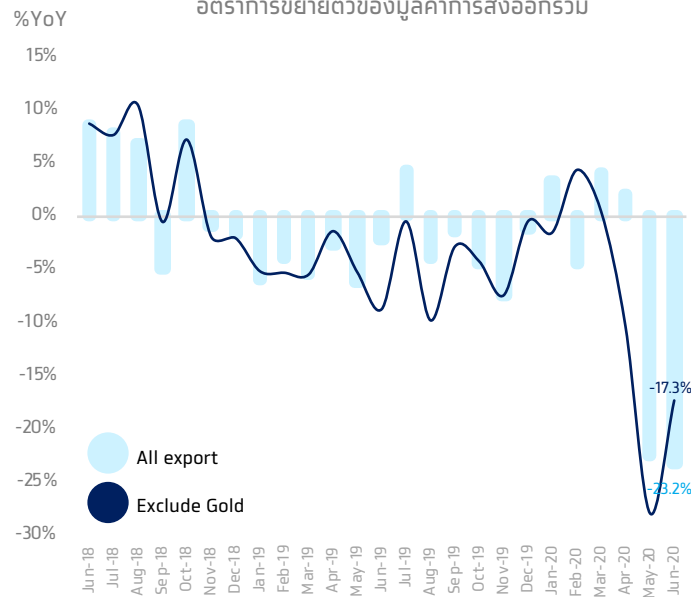
- **สหรัฐฯ:** พลิกกลับมาขยายตัว 14.5% โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ
อุปกรณ์ที่งตั้งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ฯ เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป และ
เครื่องใช้ไฟฟ้า ขณะที่ครั้งแรกของปีขยายตัว 2.5%
- **จีน:** ขยายตัว 12.0% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ยาง
รถยนต์ฯ ผลไม้สด แช่แข็งและแห้งๆ เคมีภัณฑ์ และเม็ดพลาสติก ขณะที่ครั้งแรกขยายตัว 5.8%
- **EU15:** หดตัวต่อเนื่อง 22.7% (แต่ชะลอลง) โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ รถยนต์ฯ เครื่อง
คอมพิวเตอร์ฯ ัญมณีฯ และแผงวงจรไฟฟ้า ด้านสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ยาง
เครื่องยนต์สันดาปฯ เครื่องโทรสาร โทรศัพท์ฯ และอาหารสัตว์เลี้ยง ขณะที่ครั้งแรกหดตัว 17.3%
- **ASEAN5:** หดตัวลึกขึ้นที่ 38.8% โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ ัญมณีฯ รถยนต์ฯ น้ำมันสำเร็จรูป
น้ำตาลทราย และเครื่องจักรกลฯ ส่วนสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ แผงวงจรไฟฟ้า ยางพารา และ
อาหารสัตว์เลี้ยง ขณะที่ครั้งแรกของปีหดตัว 7.1%
- **CLMV:** หดตัวชะลอลงที่ 17.8% โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ รถยนต์ฯ น้ำมันสำเร็จรูป ผลไม้สด
แช่เย็น แช่แข็งและแห้ง และเหล็กฯ ด้านสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ สินค้าปศุสัตว์อื่นๆ อุปกรณ์
ที่งตั้งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ฯ และเคมีภัณฑ์ ขณะที่ครั้งแรกของปีหดตัว 11.6%

ในส่วนของการนำเข้าเดือน มิ.ย. หดตัวชะลอลงที่ 18.1% โดยเป็นการหดตัวอย่างหนักในสินค้าประเภท
ยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง (-42.7%) สินค้าเชื้อเพลิง (-30.6%) และวัตถุดิบและที่งสำเร็จรูป
(-21.1%) ขณะที่สินค้าทุนติดลบชะลอลงอยู่ที่ 8.2% ส่วนมูลค่าการนำเข้า 6 เดือนแรกหดตัว 12.6%
ขณะที่ดุลการค้าเดือน มิ.ย.เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ที่ 1,610 ล้านดอลลาร์ฯ

ส่งออกไทยเดือน มิ.ย. ตึงหนักต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 หลังไร้ปัจจัยชั่วคราวสนับสนุน

ส่งออกติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกรวม



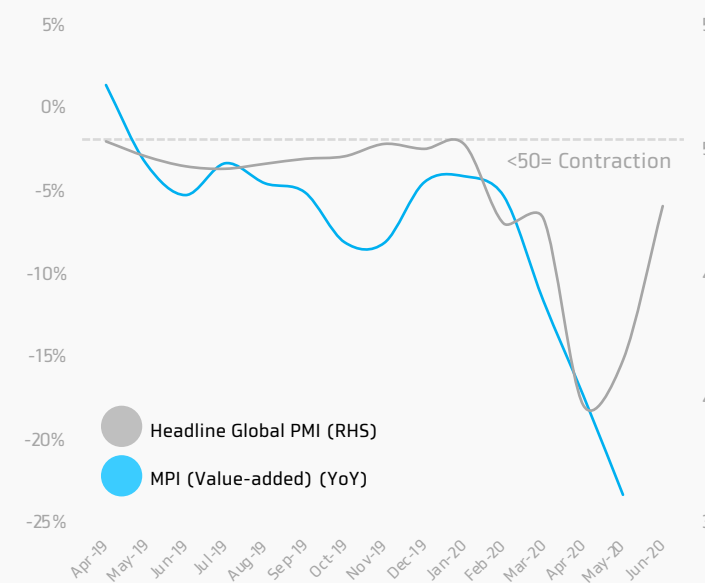
สินค้าส่งออกส่วนใหญ่ยังคงหดตัวต่อไป

ภาพรวมการขยายตัวของสินค้าส่งออกหลัก

	Share	2019	Jun20	YTD
รถยนต์และส่วนประกอบ	11.1%	-5.7%	-43.2%	-32.6%
เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	7.4%	-7.6%	4.6%	0.8%
อัญมณีและเครื่องประดับ	6.4%	30.9%	-70.1%	-42.4%
ผลิตภัณฑ์ยาง	4.6%	2.0%	10.5%	0.4%
เม็ดพลาสติก	3.7%	-11.0%	-15.0%	-18.7%
เคมีภัณฑ์	3.1%	-17.3%	0.9%	-17.3%
แผงวงจรไฟฟ้า	3.1%	-8.8%	-7.3%	-5.7%
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	3.0%	-10.9%	-31.8%	-14.8%
น้ำมันสำเร็จรูป	3.0%	-21.1%	-36.3%	-23.2%

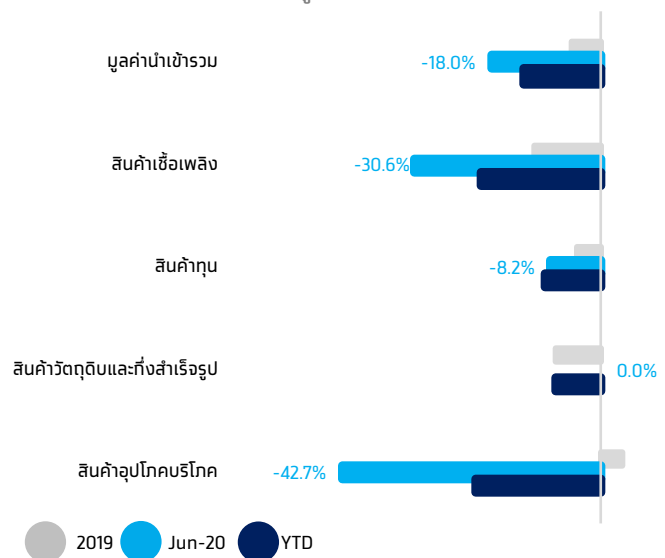
ภาคการผลิตของไทยยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัว

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เทียบดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



มูลค่านำเข้าหดตัวอย่างหนักในทุกประเภทสินค้า

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการนำเข้ารายประเภท



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงอุตสาหกรรม และ IHS Markit
หน่วย: %YoY ฤดูกาลแล้ว
หมายเหตุ: * สัดส่วนการส่งออกเทียบส่งออกรวมในปี 2019

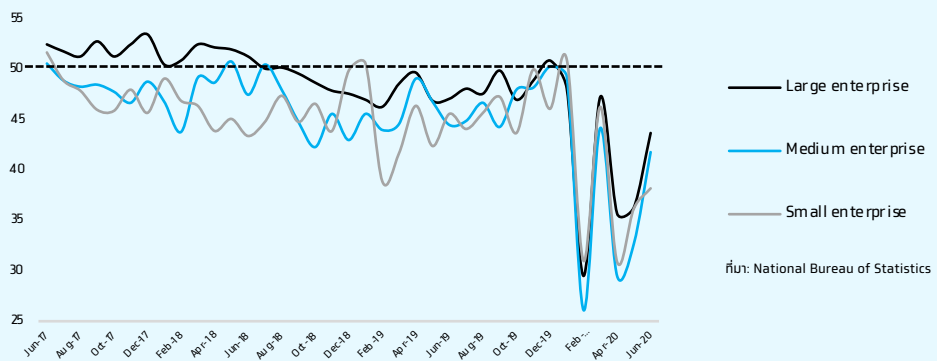
Implication:

- **ส่งออกไตรมาสสองหดตัวรุนแรงตามคาด** อยู่ที่ 17.9% ส่วนครึ่งปีแรกหดตัว 7.1% ซึ่งก็เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผ่านผลกระทบมายังส่งออกไทยในหลายช่องทาง ขณะที่การส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร เช่น ผักและผลไม้ในรูปแบบต่างๆ อาหารทะเลแปรรูป ไก่สด แซ่เหียน แซ่แข็งและแปรรูป และอาหารสัตว์เลี้ยงกลับเป็นจุดแข็งของไทยและเป็นที่ต้องการในตลาดโลกในภาวะเช่นนี้ ทั้งนี้ คาดว่าส่งออกไทยมาถึงจุดต่ำสุดของปี ก่อนจะฟื้นตัวได้อย่างช้าๆ ในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพในการควบคุมการแพร่ระบาดของแต่ละประเทศ
- **Krungthai COMPASS ยังคงประมาณการส่งออกทั้งปีที่ติดลบ 14.8%** โดยที่ผ่านมา COVID-19 กลายเป็นปัจจัยจุดรั้งภาพรวมการค้าโลก ทำให้มูลค่าส่งออกทั่วโลก (World Merchandise Export) ในไตรมาส 1/2020 ติดลบถึง 6.2%YoY ส่วนทางกับส่งออกของไทยไตรมาสแรกที่ยขยายตัว 0.9% จากแรงหนุนของการส่งออกอาวุธและทองคำเป็นหลัก ซึ่งไม่ได้สะท้อนกิจกรรมของภาคการผลิตทางเศรษฐกิจ ดังนั้น ผลกระทบจาก COVID-19 ที่ยังไม่คลี่คลายในหลายประเทศ จึงยังเป็นแรงปะทะต่อการฟื้นตัวของภาคส่งออกในระยะต่อไปใน 2 ด้านหลักๆ ได้แก่

1) เศรษฐกิจฟื้นตัวได้ช้า กระทบภาพรวมดีมานด์ในระยะต่อไป โดยเฉพาะภาคการผลิต โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Markit PMI) ภาคการผลิตทั่วโลกในเดือน มิ.ย. ยังคงหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่กลายเป็นตัวชี้วัดทิศทางส่งออกไทย ก็พบว่า ตัวเลขส่งออกของจีนในเดือน มิ.ย. ขยายตัวได้เพียง 0.5% เช่นเดียวกับดัชนียอดคำสั่งซื้อใหม่สำหรับการส่งออก (New export order) ที่จัดทำโดยทางการจีนก็ยังไม่กลับมาฟื้นตัวเมื่อเทียบกับก่อนเกิด COVID-19

ดัชนีชี้วัดการส่งออกของจีนยังหดตัว

New export order ของจีนแบ่งตามขนาดของธุรกิจ



2) สินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบตกต่ำ แม้จะเห็นเครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจในหลายประเทศที่เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นหลังส่วนใหญ่ทยอยผ่อนคลาย Lockdown ไปตั้งแต่กลางเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา แต่กลับพบว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจยังไม่กลับมาเต็มที่จากความกังวลของการระบาดซ้ำ ซึ่งย่อมกดดันราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกต่อไป ทั้งนี้ Krungthai COMPASS คาดว่า ราคาน้ำมันดิบดูไบจะยังทรงตัวในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในปี 2019 (หรือหดตัวถึง 47.8%) อยู่ที่ 33 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล จึงเป็นปัจจัยกดดันด้านราคาของสินค้ากลุ่มนี้ซึ่งคิดเป็น 14.4% ของมูลค่าส่งออกรวมต่อไป