Macro View

ส่งออกเดือน ก.ค. หดตัวชะลอลงตามคาดที่ 11.4%

Krungthai COMPASS ประเมิน ส่งออกปีนี้หดตัว 12.2%

Aug 24, 2020

Visit Us!

Krungthai COMPASS

Key Highlights:

- ส่งออกเดือน ก.ค. หดตัว 11.4% ชะลอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่หดตัว 23.2% หลังส่งออกไทยเริ่มฟื้นตัวทั้งรายสินค้าและรายตลาด ขณะที่การส่งออกทองคำในเดือนนี้ขยายตัว 37.2% และเมื่อหักทองคำแล้วส่งออกเดือนนี้กลับหดตัวถึง 14.1%
- Krungthai COMPASS ได้ปรับประมาณการส่งออกไทยว่าจะติดลบน้อยลงที่ 12.2% (จากเดิมที่ติดลบ 14.8%) จากแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของคู่ค้าหลักในช่วงครึ่งหลังของปี
- มูลค่าการนำเข้าหดตัวรุนแรงขึ้นตามเครื่องชี้วัดการลงทุนเอกชน ขณะที่ความไม่แน่นอนรอบด้านยังเป็นความเสี่ยงด้านลบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งจะกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนได้ในช่วงที่เหลือของปี

นักวิเคราะห์

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 ก.ค. หดตัวชะลอลงจากการฟื้นตัวทั้งรายสินค้าและรายตลาด รวมถึงแรงหนุนจากทองคำ

ส่งออกเดือน ก.ค. (ในรูปดอลลาร์ฯ) หดตัว 11.4% ชะลอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่หดตัวถึง 23.2% จากการส่งออกทั้งรายสินค้าและรายตลาดที่ต่างส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยมูลค่าการส่งออกยังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ขณะที่การส่งออกไปยังหลายตลาดพลิกกลับมาหดตัวจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกสอง รวมถึงผลจากอุทกภัยในจีน ขณะที่การส่งออกทองคำในเดือนนี้กลับมาขยายตัว 37.2% โดยเมื่อหักทองคำแล้ว ส่งออกจะหดตัวถึง 14.1% สำหรับการส่งออก 7 เดือนแรกของปียังคงหดตัว 7.7% (เมื่อหักทองคำแล้ว ส่งออก 7 เดือนแรกจะหดตัว 11.4%)

ภาพรวมสินค้าอุตสาหกรรมหดตัวชะลอลง 10.3% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่หดตัวถึง 25.1% มาจากสินค้าหลักที่หดตัวน้อยลงในเกือบทุกตลาด อาทิ สินค้าที่เกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน (-24.9%) รถยนต์ฯ (-30.9%) เครื่องรับวิทยุ โทรทัศน์และส่วนประกอบ (-23.3%) รวมถึงเหล็กและเหล็กกล้า (-22.6%) สำหรับ**สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรหดตัวต่อเนื่อง 10.9%** โดยเฉพาะสินค้าหลักอย่างยางพารา (-54.1%) น้ำตาลทราย (-42.4%) ข้าว (-16.8%) และกุ้งสดแช่แข็งและแปรรูป (-15.9%) สวนทางกับอาหารสัตว์เลี้ยง (+14.5%) น้ำมันปาล์ม (+194.0%) ทูน่ากระป๋อง (+18.0%) และผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (+0.8%)

ด้านการส่งออกรายตลาดสำคัญ พบว่า

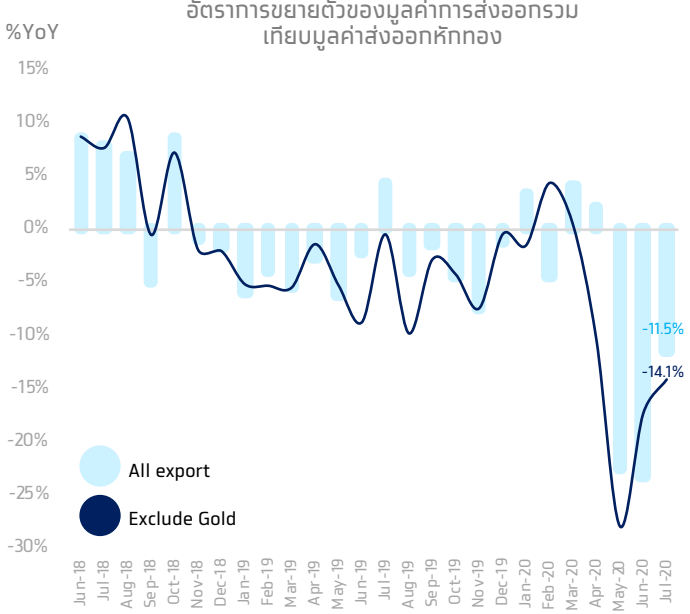
- **สหรัฐฯ**: ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ที่ 17.8% สินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ อุปกรณ์กึ่งตัวนำฯ ผลิตภัณฑ์ยาง เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน และโทรศัพท์และอุปกรณ์ฯ (ขณะที่ 7 เดือนแรกของปี 2020 ขยายตัว 4.5%)
- **จีน**: หดตัว 2.7% สินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ ยางพารา รถยนต์ฯ และเม็ดพลาสติก ด้านสินค้าที่ขยายตัวสูง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ยาง เคมีภัณฑ์ ผลไม้สด แช่แข็งและแห้งฯ และไก่สด แช่เย็นแช่แข็ง (ขณะที่ 7 เดือนแรกของปี 2020 ขยายตัว 4.5%)
- **EU15**: หดตัว 16.0% สินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ รถยนต์ฯ เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ อัญมณีและเครื่องประดับ และเครื่องจักรกลฯ ด้านสินค้าที่ขยายตัวสูง อาทิ เครื่องยนต์สันดาปฯ ผลิตภัณฑ์ยาง และโทรศัพท์และอุปกรณ์ฯ (ขณะที่ 7 เดือนแรกของปี 2020 หดตัว 17.1%)
- **ASEAN5**: หดตัว 24.6% สินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ รถยนต์และส่วนประกอบ น้ำมัน สำเร็จรูป น้ำตาลทราย และเคมีภัณฑ์ ส่วนสินค้าที่ขยายตัวสูง ได้แก่ อัญมณีและเครื่องประดับ อาหารสัตว์เลี้ยง และเครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์รักษาผิว (ขณะที่ 7 เดือนแรกของปี 2020 หดตัว 9.7%)
- **CLMV**: หดตัว 13.2% โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ น้ำมันสำเร็จรูป รถยนต์ฯ ผลไม้สด แช่แข็งและแห้งฯ และเม็ดพลาสติก ด้านสินค้าที่ขยายตัวสูง เช่น สินค้าปศุสัตว์อื่นๆ และ น้ำตาลทราย (ขณะที่ 7 เดือนแรกของปี 2020 หดตัว 11.8%)

ในส่วนของการนำเข้าเดือน ก.ค. หดตัวรุนแรงขึ้นที่ 26.4% โดยเป็นการหดตัวลึกขึ้นในทุกประเภท อาทิ ยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง (-49.8%) สินค้าเชื้อเพลิง (-37.3%) สินค้าทุน (-25.1%) วัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (-24.1%) และสินค้าอุปโภคบริโภค (-9.7%) ส่วนมูลค่าการนำเข้า 7 เดือนแรกหดตัว 14.7% ด้านดุลการค้าเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ที่ 3,343.2 ล้านดอลลาร์ฯ จากผลของนำเข้าที่หดตัวรุนแรงกว่าส่งออก

ตัวเลขส่งออกไทยเดือน ก.ค. เริ่มฟื้น สวนทางกับการนำเข้าที่หดตัวรุนแรงขึ้น

ส่งออกเดือน ก.ค. เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกรวม
เทียบมูลค่าส่งออกหักทอง



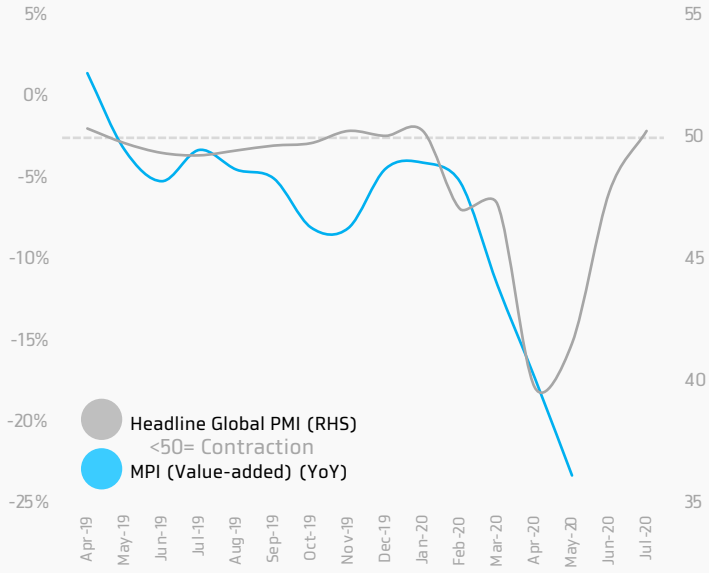
กลุ่มสินค้าส่งออกหลักหดตัวน้อยลง

ภาพรวมการขยายตัวของสินค้าส่งออกหลัก

	Share (%)	%YoY			
		2019	Jun 20	Jul 20	YTD
รถยนต์และส่วนประกอบ	11.1	-5.7	-43.2	-30.9	-32.3
เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	7.4	-7.6	4.6	-0.5	0.6
อัญมณีและเครื่องประดับ	6.4	30.9	-70.1	-39.9	-41.9
ผลิตภัณฑ์ยาง	4.6	2.0	10.5	13.3	1.6
เม็ดพลาสติก	3.7	-11.0	-15.0	-24.0	-19.4
เคมีภัณฑ์	3.1	-17.3	0.9	-10.9	-16.4
แผงวงจรไฟฟ้า	3.1	-8.8	-7.3	-9.4	-6.2
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	3.0	-10.9	-31.8	-13.6	-14.7
น้ำมันสำเร็จรูป	3.0	-21.1	-36.3	-38.7	-25.6

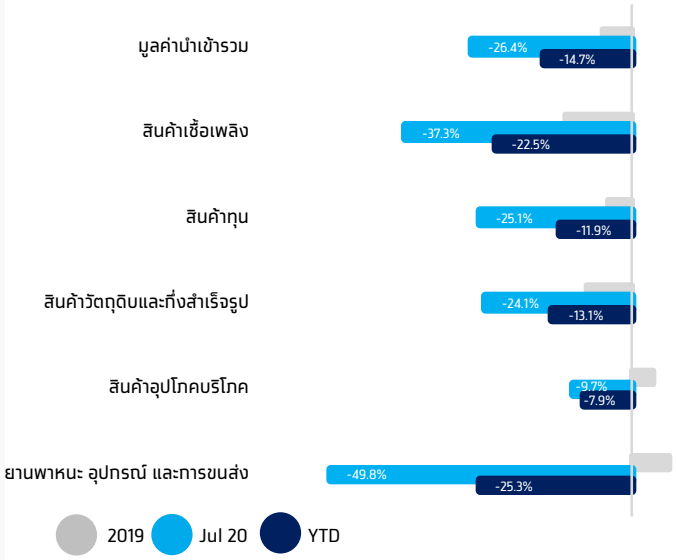
ภาคการผลิตของไทยเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เทียบดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



มูลค่านำเข้าหดตัวอย่างหนักในทุกประเภทสินค้า

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการนำเข้ารายประเภท

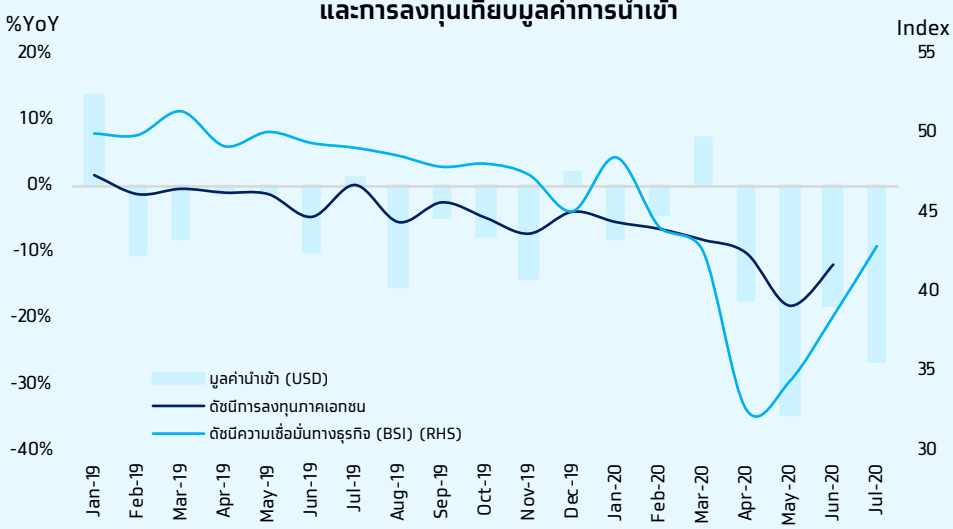


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงอุตสาหกรรม และ IHS Markit
หน่วย: %YoY รูปดอลลาร์ฯ
หมายเหตุ: * สัดส่วนการส่งออกเทียบส่งออกรวมในปี 2019

Implication:

- **ตัวเลขส่งออกโดยรวมส่งสัญญาณฟื้นตัวจากแรงหนุนสำคัญอย่างการส่งออกทองคำ** แม้การส่งออกเดือนนี้จะหดตัวชะลอลง เมื่อเทียบกับเดือน มิ.ย. จากอานิสงส์บางส่วนของการส่งออกสินค้าจำพวกอาหารแปรรูป สินค้าที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรม Work from Home อุปกรณ์ทางการแพทย์ รวมถึงแรงหนุนจากทองคำที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี **Krungthai COMPASS ได้ปรับประมาณการส่งออกทั้งปีที่ติดลบ 12.2% จากแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของคู่ค้าหลักในช่วงครึ่งปีหลัง** (เมื่อเทียบกับประมาณการเดิมที่ติดลบ 14.8%) สะท้อนจากหลายประเทศสามารถควบคุมสถานการณ์ COVID-19 และเริ่มผ่อนคลายล็อคดาวน์ รวมถึงการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะออกมาอย่างต่อเนื่อง
- **มูลค่าการนำเข้ามีแนวโน้มหดตัวรุนแรงสอดคล้องกับเครื่องชี้วัดการลงทุนเอกชนที่ยังน่าเป็นห่วง** โดยมูลค่าการนำเข้าได้รับแรงปะทะอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เกิดสงครามการค้า ก่อนจะลากยาวและหดตัวอย่างรุนแรงขึ้นหลังเกิดวิกฤต COVID-19 อย่างไรก็ตาม แม้ Sentiment การลงทุนเดือน ก.ค. ดูเหมือนจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดมาแล้ว แต่จากความไม่แน่นอนของ COVID-19 ยังคงเป็นความเสี่ยงด้านลบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก รวมถึงผลจากราคาน้ำมันที่ยังต่ำกว่าฐานเดิมของปีที่แล้วค่อนข้างมาก ทำให้เราประเมินว่า มูลค่าการนำเข้าของไทยปี 2020 อาจติดลบถึง 15.6%

เครื่องชี้วัดความเชื่อมั่นด้านธุรกิจ
และการลงทุนเทียบมูลค่าการนำเข้า



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ ธปท.
หมายเหตุ: ดัชนี BSI น้อยกว่า 50 = ความเชื่อมั่นทางธุรกิจชบเชา