

Macro View

Krungthai COMPASS มองส่งออกในช่วงที่เหลือของปียังน่าห่วง แม้ตัวเลขเดือน ส.ค. ติดลบน้อยลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2

Sep 23, 2020



Key Highlights:

- ส่งออกเดือน ส.ค. หดตัวชะลอลง 7.9% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่หดตัว 11.4% จากแรงหนุนของการส่งออกทองคำเป็นหลักที่ขยายตัวได้ถึง 71.5% ซึ่งเมื่อหักทองคำแล้ว ส่งออกเดือนนี้หดตัวถึง 14.3% ขณะที่การส่งออกไปตลาดสำคัญที่แม้จะฟื้นตัวได้ดีขึ้น แต่บางส่วนมาจากานิสงส์ของ COVID-19
- Krungthai COMPASS คาดว่าส่งออกในช่วงที่เหลือของปีอาจฟื้นตัวได้แบบค่อยเป็นค่อยไป ท่ามกลางความเสี่ยงของการแพร่ระบาดระลอกใหม่ของประเทศคู่ค้าหลักที่ต้องตามต่ออย่างใกล้ชิด รวมถึงทิศทางค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มผันผวนรุนแรงขึ้น ซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของผู้ส่งออกได้

Visit Us!



นักวิเคราะห์

พิมฉัตร เอกฉันท์

0-2208-3589

pimchatr.ekkachan@ktb.co.th

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 ส.ค. หดตัวชะลอลงจากสถานการณ์เศรษฐกิจและการค้าโลกมีทิศทางที่ดีขึ้น

ส่งออกเดือน ส.ค. (ในรูปดอลลาร์ฯ) หดตัวชะลอลง 7.9% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่หดตัวถึง 11.4% จากแรงหนุนของการส่งออกทองคำเป็นหลักที่ขยายตัวได้ถึง 71.5% โดยเมื่อหักทองคำแล้ว ส่งออกจะหดตัวลึกขึ้น 14.3% เมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมาก็หดตัว 14.1% ขณะที่การส่งออกไปตลาดสำคัญทยอยฟื้นตัวขึ้น หลังหลายประเทศทยอยผ่อนคลายนโยบายล็อกดาวน์ ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกของไทยเดือนนี้กลับมาแตะเหนือ 2 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ สำหรับการส่งออก 8 เดือนแรกของปียังคงหดตัว 7.8% (เมื่อหักทองคำแล้ว ส่งออก 8 เดือนแรกจะหดตัวถึง 11.8%)

ภาพรวมสินค้าอุตสาหกรรมหดตัวชะลอลงที่ 6.2% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่หดตัว 10.3% โดยได้รับแรงหนุนสำคัญจากกลุ่มทองคำ (+125.9%) เครื่องซักผ้า (+31.3%) และทองคำ (+71.5%) ขณะที่สินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน และรถยนต์ฯ ยังคงหดตัวต่อเนื่อง (-15.7% และ -28.7% ตามลำดับ) สำหรับสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรหดตัวลึกขึ้นที่ 13.2% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่หดตัว 10.9% โดยยังคงเป็นสินค้าหลักอย่างยางพารา (-32.2%) น้ำตาลทราย (-64.2%) ข้าว (-15.0%) และผักผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็ง กระป๋องและแปรรูป (-28.7%) สวนทางกับน้ำมันปาล์ม (+599.6%) สุกรสดแช่เย็นแช่แข็ง (+962.1%)

ด้านการส่งออกรายตลาดสำคัญ พบว่า

- **สหรัฐฯ:** ขยายตัวสูงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ที่ 15.2% โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ยาง เครื่องใช้ไฟฟ้า เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน เคมีภัณฑ์ และโทรศัพท์และอุปกรณ์ฯ เป็นต้น (ขณะที่ 8 เดือนแรกของปีขยายตัว 5.9%)
- **จีน:** หดตัวต่อเนื่อง 4.0% จากผลกระทบจากปัญหาอุทกภัย สินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ ผลไม้สด แช่แข็ง และแห้ง ยางพารา รถยนต์ฯ และเม็ดพลาสติก เป็นต้น (ขณะที่ 8 เดือนแรกของปีขยายตัว 3.3%)
- **EU15:** หดตัวลึกขึ้นที่ 16.9% โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ ัญญาณียฯ รถยนต์ฯ เครื่องจักรกล และแผงวงจรไฟฟ้า (ขณะที่ 8 เดือนแรกของปีหดตัว 17.1%)
- **ASEAN5:** หดตัวชะลอลงที่ 16.5% ซึ่งสินค้าสำคัญที่หดตัวยังคงเป็นรถยนต์ฯ น้ำตาลทราย น้ำมันสำเร็จรูป และเครื่องจักรกล (ขณะที่ 8 เดือนแรกของปีหดตัว 10.6%)
- **CLMV:** หดตัวชะลอลงที่ 9.3% โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ ผลไม้สดแช่แข็งและแห้ง น้ำมันสำเร็จรูป รถจักรยานยนต์ฯ และเครื่องดื่ม เป็นต้น สินค้าที่ขยายตัวสูง ได้แก่ สินค้าปศุสัตว์อื่นๆ อุปกรณ์ตั้งตัวนำฯ และเครื่องยนต์สันดาป เป็นต้น (ขณะที่ 8 เดือนแรกของปีหดตัว 11.5%)

ในส่วนของการนำเข้าเดือน ส.ค. ติดลบ 19.8% โดยหดตัวชะลอลงในสินค้าทุกประเภท ได้แก่ สินค้าเชื้อเพลิง (-34.2%) สินค้าทุน (-10.8%) วัตถุดิบและตั้งสำเร็จรูป (-20.5%) สินค้าอุปโภคบริโภค (-7.7%) และยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง (-34.7%) ส่วนมูลค่าการนำเข้า 8 เดือนแรกหดตัว 15.3% ด้านดุลการค้าเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ที่ 4,349.4 ล้านดอลลาร์ฯ จากผลของนำเข้าที่หดตัวรุนแรงกว่าส่งออก

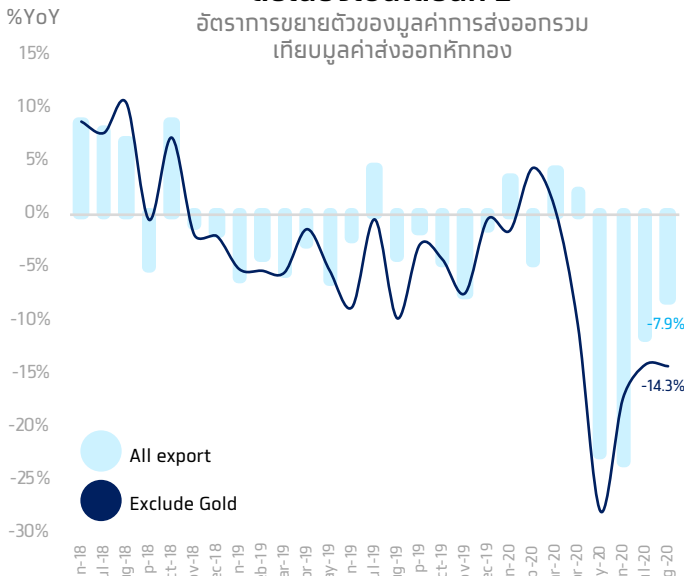


ตัวเลขส่งออก เดือน ส.ค. ผ่านพ้นจุดต่ำสุดและส่งสัญญาณฟื้นตัว



ภาพรวมส่งออกเดือน ส.ค. ดีดลบน้อยลง ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกรวม เทียบมูลค่าส่งออกหักทอง



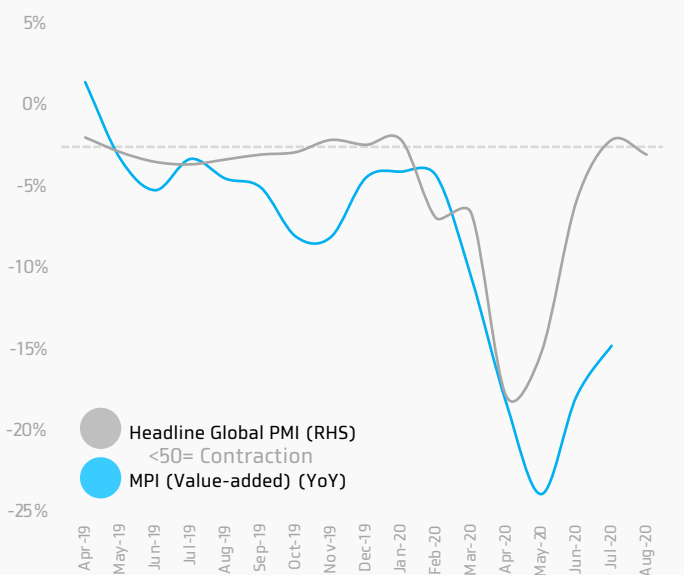
สินค้าส่งออกส่วนใหญ่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง

ภาพรวมการขยายตัวของสินค้าส่งออกหลัก

	Share (%)	%YoY			
		2019	Jul 20	Aug 20	YTD
รถยนต์และส่วนประกอบ	11.1	-5.7	-30.9	-28.7	-31.8
เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	7.4	-7.6	-0.5	-3.1	0.1
อัญมณีและเครื่องประดับ	6.4	30.9	-39.9	-55.6	-44.0
ผลิตภัณฑ์ยาง	4.6	2.0	13.3	12.8	3.0
เม็ดพลาสติก	3.7	-11.0	-24.0	-14.7	-18.9
เคมีภัณฑ์	3.1	-17.3	-10.9	-6.5	-15.3
แผงวงจรไฟฟ้า	3.1	-8.8	-9.4	-12.9	-7.1
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	3.0	-10.9	-13.6	-27.1	-16.5
น้ำมันสำเร็จรูป	3.0	-21.1	-38.7	-25.7	-25.6

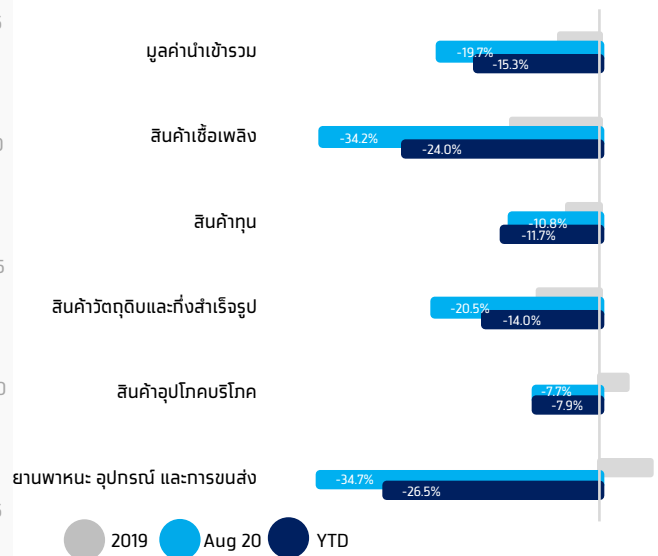
ภาคการผลิตของไทยส่งสัญญาณฟื้นตัว

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เทียบดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



มูลค่านำเข้าหดตัวชะลอลงในทุกประเภทสินค้า

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการนำเข้ารายประเภท

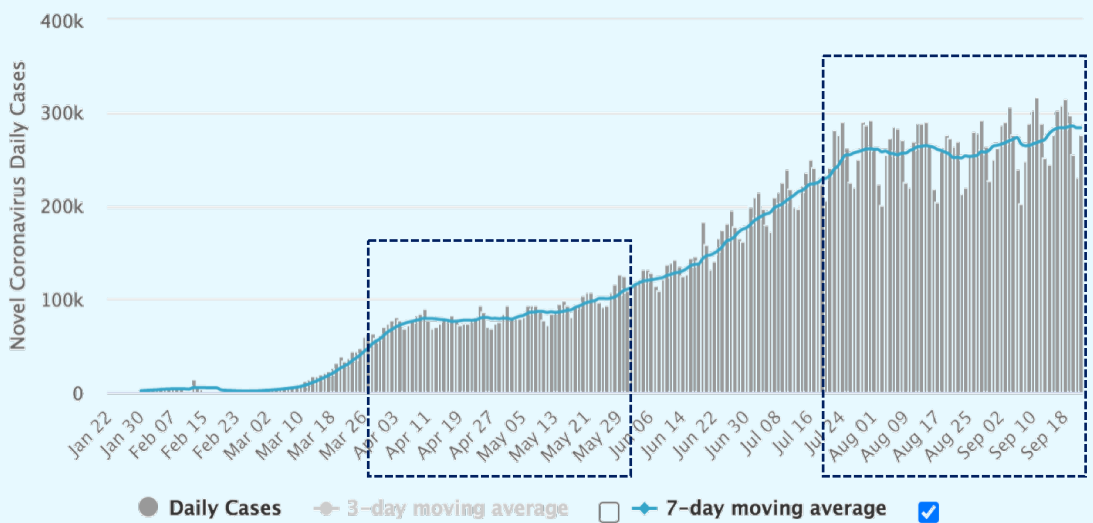


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงอุตสาหกรรม และ IHS Markit
หน่วย: %YoY รูปดอลลาร์ฯ
หมายเหตุ: * สัดส่วนการส่งออกเทียบส่งออกรวมในปี 2019

Implication:

- **ตัวเลขส่งออกโดยรวมส่งสัญญาณฟื้นตัว** โดยการส่งออกเดือนนี้หดตัวชะลอลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง ซึ่งโดยมากแล้ว มาจากอานิสงส์ของ COVID-19 ที่หนุนาการส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อาทิ สินค้าจำพวกอาหารแปรรูป สินค้าที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรม Work from Home อุปกรณ์ทางการแพทย์ และทองคำ ทว่า ตัวเลขสินค้าส่งออกสำคัญอย่างรถยนต์ แผงวงจรไฟฟ้า กลับยังคงยั้งหดตัวในระดับสูง ซึ่งกดดันภาคการผลิตและเศรษฐกิจโดยรวม
- **Krungthai COMPASS คาดว่าส่งออกในช่วงที่เหลือของปีอาจฟื้นตัวได้แบบค่อยเป็นค่อยไป** ท่ามกลางความเสี่ยงของการแพร่ระบาดระลอกใหม่ของประเทศคู่ค้าหลักที่ต้องตามต่ออย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะสหรัฐฯ และยุโรปที่เริ่มมีจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันเร่งขึ้นในรอบหลายสัปดาห์ ซึ่งอาจนำไปสู่การปิดเมือง และจะกลายเป็นอุปสรรคต่อขนส่งสินค้า ขณะที่ภาพรวมการค้าที่อ่อนแอเป็นทุนเดิมอยู่ก่อนแล้ว นอกจากนี้ ยังต้องจับตาความผันผวนของค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของผู้ส่งออกได้

รูปที่ 1: จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ทั่วโลก เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับการระบาดระลอกแรกกว่า 3 เท่า



ที่มา: Worldometers.info