

# Macro View

## ส่งออกเดือน ม.ค. ส่งสัญญาณเศรษฐกิจโลกฟื้น

หลังมูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำขยายตัว 6.3%

Feb 23, 2021



Visit Us!

### Key Highlights:

- ส่งออกเดือน ม.ค. 2021 ขยายตัว 0.4% ต่ำกว่าที่ประเมินไว้เป็นผลจากการส่งออกทองคำที่หดตัวถึง 90.7% ซึ่งเมื่อหักทองคำแล้ว ตัวเลขส่งออกเดือนนี้จะขยายตัวได้ถึง 6.3% โดยมีแรงส่งจากเศรษฐกิจโลกที่มีทิศทางดีขึ้น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายประเทศที่เป็นไปอย่างต่อเนื่อง รวมถึงประสิทธิภาพและการกระจายวัคซีนต้าน COVID-19
- Krungthai COMPASS ประเมินส่งออกปี 2021 อาจฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด ตามเศรษฐกิจและการค้าโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว สะท้อนจากเครื่องชี้ภาคการผลิตที่ขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องและพัฒนาการของวัคซีนที่ดีกว่าที่ประเมินไว้ ทำให้เราคาดว่าส่งออกปีนี้จะขยายตัวได้ที่ 4.1%



ภัทวิเคราะหฺ

พิมฉัตร เอกฉันท

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 ม.ค. หักทองคำขยายตัว 6.3% ตามทิศทางเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

มูลค่าส่งออกเดือน ม.ค. (ในรูปดอลลาร์ฯ) ขยายตัว 0.4% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 4.7% ซึ่งเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยมูลค่าส่งออกเดือนนี้สูงถึง 19,706.6 ล้านดอลลาร์ฯ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังที่ 18,319 ล้านดอลลาร์ฯ อันเนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่มีทิศทางดีขึ้น ส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายประเทศที่เป็นไปอย่างต่อเนื่อง รวมถึงประสิทธิภาพของวัคซีนต้าน COVID-19 ที่เริ่มเห็นผลชัดเจนและกระจายวัคซีนในวงกว้าง ส่งผลให้อุปสงค์และความเชื่อมั่นฟื้นกลับมาได้อย่างรวดเร็ว ส่วนการส่งออกทองคำเดือนนี้หดตัวต่อเนื่องถึง 90.7% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่หดตัว 21.7% ซึ่งเมื่อหักทองคำแล้ว ส่งออกเดือนนี้จะขยายตัวได้ถึง 6.3% เมื่อเทียบกับเดือนที่แล้วที่ขยายตัว 5.0%

### ด้านการส่งออกรายสินค้าได้รับแรงหนุนจากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว

- **ส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว** โดยสินค้าที่ได้รับแรงส่งจากเศรษฐกิจโลกที่กลับมาฟื้นตัว ได้แก่ การส่งออกรถยนต์ฯ ที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 (+25.7%) เช่นเดียวกับยางรถยนต์ที่เดือนนี้กลับมาขยายตัว 4.2% รวมถึงสินค้ากลุ่มที่ยังคงได้อานิสงส์จาก COVID-19 ต่อเนื่อง อาทิ ทุงมือยาง (+200.5%) แผงวงจรไฟฟ้า (+12.6%) และเครื่องคอมพิวเตอร์ฯ (+9.2%) ส่วนสินค้าอุตสาหกรรมที่หดตัว ได้แก่ สินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันที่หดตัวต่อเนื่อง 25 เดือนตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ (-4.5%)
- **ส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรขยายตัวเร่งขึ้นที่ 3.7%** ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 2.1% โดยส่วนใหญ่เป็นสินค้ากลุ่มเดิมที่ขยายตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน เช่น น้ำมันปาล์ม (+345.1%) ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (+50.5%) ยางพารา (+30.0%) และผักผลไม้สดแช่แข็ง และแปรรูป (+31.7%) ขณะที่สินค้ากลุ่มเดิมหดตัวชะลอลง เช่น น้ำตาลทราย (-48.1%) ข้าว (-15.9%) ไข่สดแช่แข็งและแปรรูป (-7.9%) และอาหารทะเลแช่แข็ง ปรุงและแปรรูป (-0.8%)

### ด้านการส่งออกรายตลาดสำคัญส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น

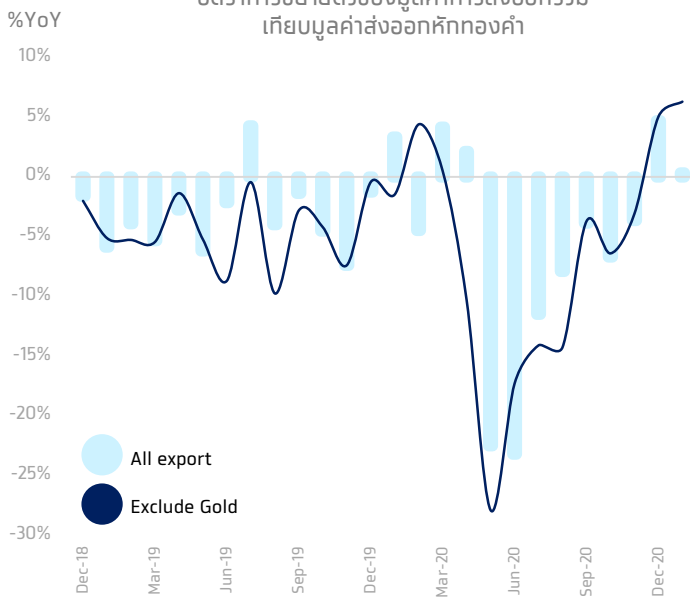
- **สหรัฐฯ** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ที่ 12.4% แต่โตชะลอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ 15.7% โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว เช่น ผลิตภัณฑ์ยางรถยนต์ฯ เครื่องใช้ไฟฟ้า หม้อแปลงไฟฟ้า และโทรศัพท์ และอุปกรณ์ เป็นต้น
- **จีน** : ขยายตัวเร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ระดับ 9.9% โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง เคมีภัณฑ์ เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ ผลไม้สด แช่แข็งและแห้งฯ และยางพารา เป็นต้น
- **ญี่ปุ่น** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 แต่ในอัตราที่ชะลอลงที่ 7.4% โดยสินค้าที่ขยายตัว เช่น รถยนต์ฯ เคมีภัณฑ์ รถจักรยานยนต์ฯ ทองแดง และยางพารา เป็นต้น
- **EU15** : หดตัวเร่งขึ้นที่ 5.4% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่หดตัว 2.4% โดยสินค้าสำคัญที่หดตัวยังเป็นกลุ่มเดิม ได้แก่ อัญมณีฯ รถจักรยานยนต์ฯ และเครื่องนุ่งห่ม
- **ASEAN5** : พลิกกลับมาหดตัวถึง 11.0% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 0.8% โดยสินค้าที่หดตัว ได้แก่ อัญมณีฯ และน้ำมันสำเร็จรูป

การนำเข้าเดือน ม.ค. พลิกกลับมาหดตัว 5.2% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 3.6% โดยเป็นการหดตัวลึกในเกือบทุกประเภท อาทิ สินค้าเชื้อเพลิง (-30.1%) สินค้าทุน (-10.6%) ยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง (-6.9%) สินค้าอุปโภคบริโภค (-2.8%) ยกเว้นสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปที่ขยายตัวต่อเนื่อง (+10.0%) ด้านดุลการค้าเดือน ม.ค. ขาดดุล 202.4 ล้านดอลลาร์ฯ

## รูปที่ 1 ภาพรวมการค้าเดือน ม.ค. 2021

### ส่งออกเดือน ม.ค. ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกรวม เทียบมูลค่าส่งออกหักทองคำ



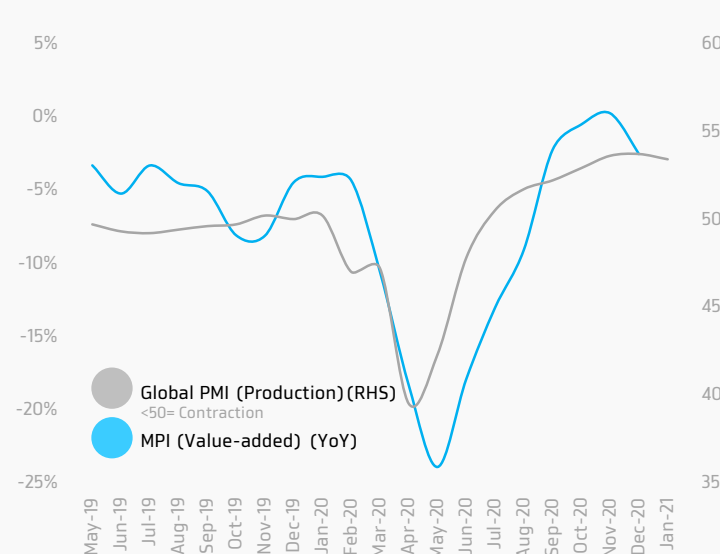
### สินค้าส่งออกหลักมีทิศทางดีขึ้น

ภาพรวมการขยายตัวของสินค้าส่งออกหลัก

	Share (%)	%YoY			
		2019	2020	Dec 20	Jan-21
รถยนต์และส่วนประกอบ	9.2	-5.7	-22.2	3.2	25.7
เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	8.1	-7.6	2.3	15.1	9.2
อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	2.1	30.9	-39.9	-5.8	-26.0
ผลิตภัณฑ์ยาง	5.2	2.0	7.8	15.7	21.9
เม็ดพลาสติก	3.4	-11.0	-13.1	8.6	4.1
เคมีภัณฑ์	2.9	-17.3	-11.2	12.2	8.1
แผงวงจรไฟฟ้า	3.1	-8.8	-5.7	7.3	12.6
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	2.8	-10.9	-11.0	8.6	-5.2
น้ำมันสำเร็จรูป	2.3	-21.1	-26.9	-16.6	-26.0

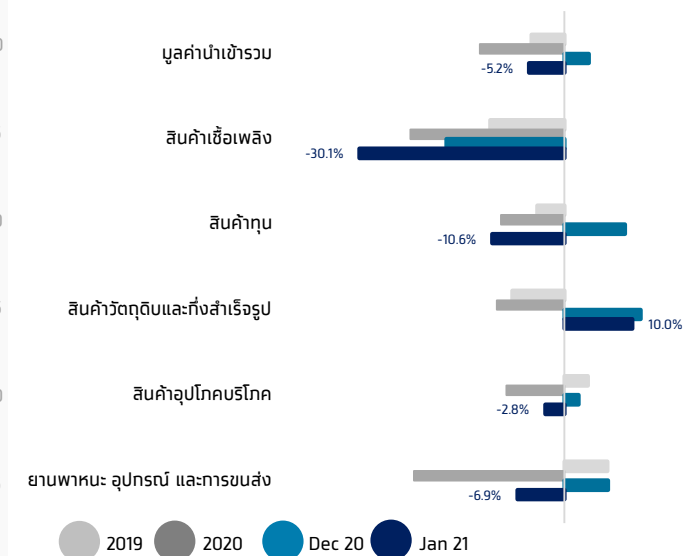
### ดัชนีภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เทียบดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)



### มูลค่านำเข้าส่วนใหญ่พลิกกลับมาหดตัว

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการนำเข้ารายประเภท

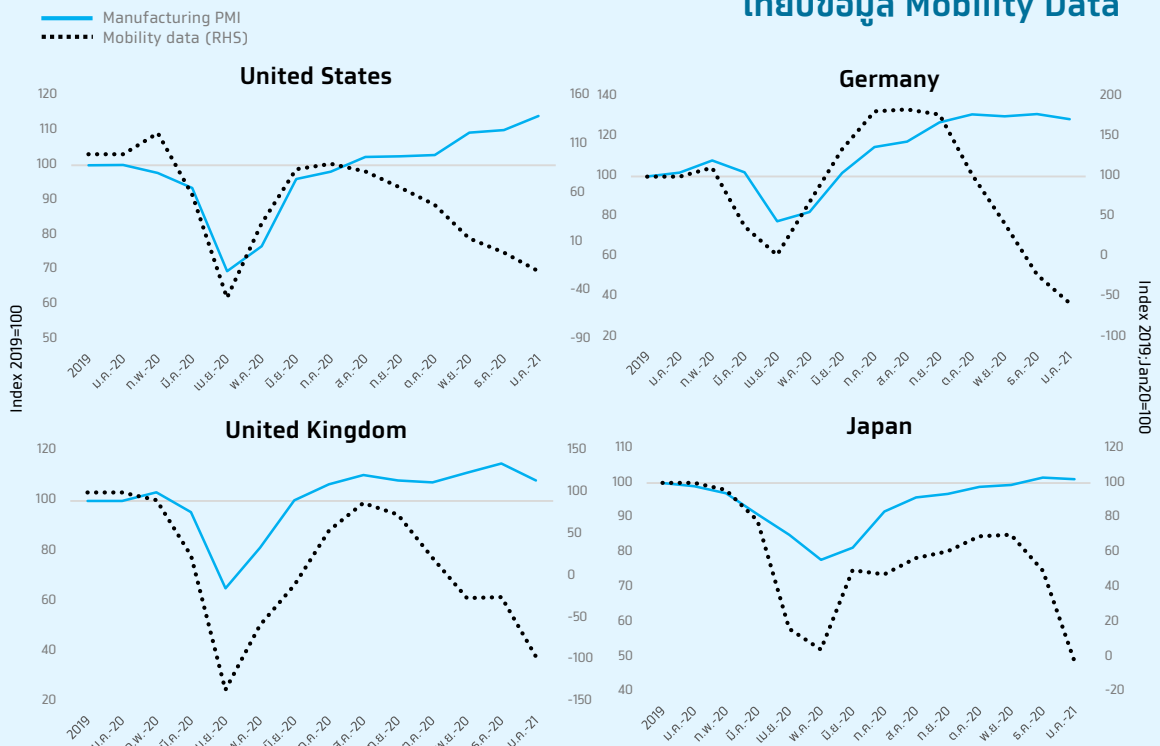


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงอุตสาหกรรม และ IHS Markit  
หน่วย: %YoY รูปดอลลาร์ฯ  
หมายเหตุ: \* สัดส่วนการส่งออกเทียบส่งออกรวมในปี 2020

## Implication:

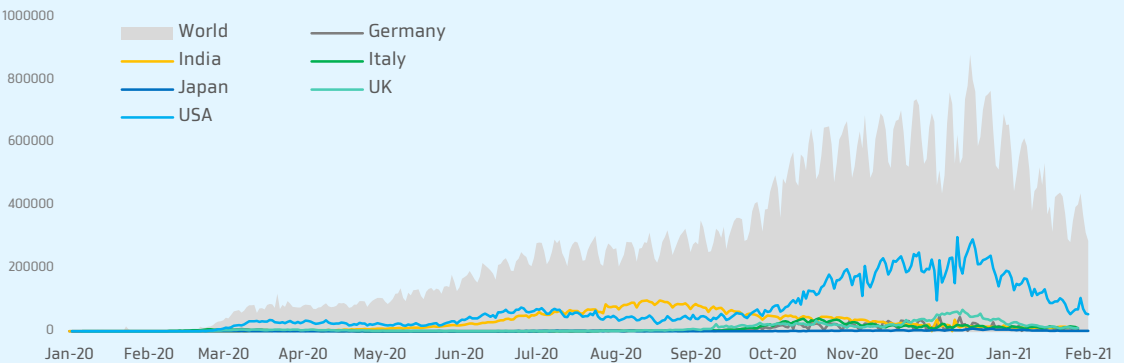
● **Krungthai COMPASS คาดส่งออกปี 2021 ขยายตัว 4.1%** จากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวได้เร็ว และชัดเจนกว่าที่ประเมินไว้ สะท้อนจาก (1) เครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจอย่างดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ที่ขยายตัวได้ดี แม้ว่าข้อมูล Mobility data จะปรับตัวลดลงตามมาตรการควบคุมโรคในช่วงปลายปีที่ผ่านมา (รูปที่ 2) และ (2) ประสิทธิภาพและความคืบหน้าในการแจกกระจายวัคซีนเร็วกว่าที่คาด ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในประเทศหลักๆ ปรับตัวลดลงอย่างมีนัย จนมีระดับใกล้เคียงกับการแพร่ระบาดในช่วงเดือน มี.ย. ที่หลายประเทศเริ่มผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคระลอกแรก (รูปที่ 3)

### รูปที่ 2 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต เทียบข้อมูล Mobility Data



ที่มา: IHS Markit, Google Mobility Trend และวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

จำนวนผู้ติดเชื้อรายวัน (คน)



ที่มา: Ourworldindata.org

### รูปที่ 3 จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายวันทั่วโลก

## Implication:

- **จับตา 2 ประเด็นที่อาจจุดส่งออกต่ำกว่าที่ประเมินไว้** ได้แก่ (1) การขาดแคลนตู้ขนส่งสินค้าที่คาดว่าจะยังคงดำเนินต่อไป จากความต้องการขนส่งสินค้าที่เร่งตัวขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจโลกกำลังเข้าสู่ภาวะฟื้นตัว ส่งผลให้เกิดปัญหาการขาดแคลนตู้ขนส่งสินค้าอย่างรุนแรงตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมา สะท้อนจากเครื่องมือชี้วัดอย่างดัชนีอัตราค่าระวางเรือที่สำคัญของโลกอย่าง Shanghai Containerized Freight Index ที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงมาโดยตลอด ซึ่งอาจกระทบต่อการส่งออกสินค้าของไทยในระยะต่อไป โดยเฉพาะสินค้าเกษตรที่มีมูลค่าไม่สูงนักและกำลังเริ่มเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยวผลผลิตในช่วงไตรมาสสองของปี และ (2) การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ เนื่องจากผู้ผลิตบางส่วนหันมาผลิตชิ้นส่วนดังกล่าวเพื่อรองรับความต้องการที่มากขึ้นในกลุ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ Work from Home ในช่วงที่ผ่านมา