

Macro View

ส่งออกเดือน พ.ค. ขยายตัวสูงสุดในรอบ 11 ปี Krungthai COMPASS ชี้ส่งออกในช่วงที่เหลืองของปียังสดใส

Jun 24, 2021



Key Highlights:

- ส่งออกเดือน พ.ค. ขยายตัว 41.6%YoY ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ 13.1%YoY ส่วนหนึ่งจากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้า และเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง หนุนให้ การส่งออกทั้งรายสินค้าอุตสาหกรรม สินค้าเกษตรและ อุตสาหกรรมเกษตรขยายตัวเร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้า เช่นเดียวกับการส่งออกรายตลาดก็เร่งตัวขึ้นในทุกตลาด ทั้งนี้ การส่งออกทองคำยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 ซึ่งเมื่อหักทองคำแล้ว มูลค่าส่งออกในเดือนนี้ขยายตัวถึง 48.8%YoY
- คาดมูลค่าส่งออกไทยในช่วงที่เหลืองของปีมีแนวโน้มสดใส ส่วนหนึ่งจากแรงหนุนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ที่เร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่า ค่าเฉลี่ยในช่วงก่อนเกิดวิกฤต เช่นเดียวกับราคาแร่เหล็กและ ทองแดงที่พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Visit Us!



ภัทวิเคราะหฺ์

พิมฉัตร เอกฉันท

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.

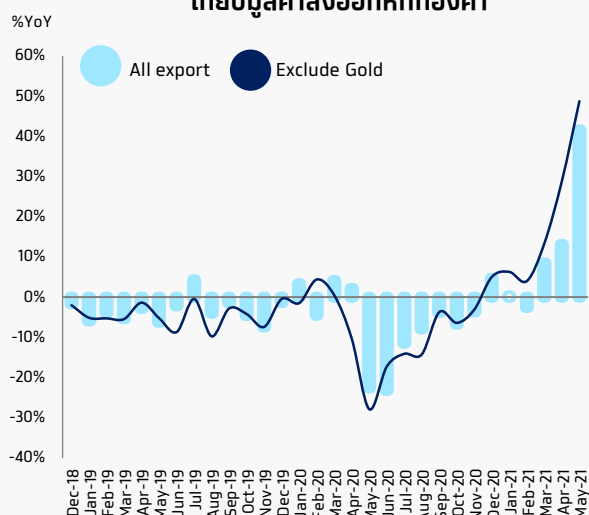
ส่งออกเติบโตแข็งแกร่งทั้งรายสินค้าและรายตลาด หมุนตัวเลขเดือน พ.ค. ขยายตัวถึง 41.6%

มูลค่าส่งออกเดือน พ.ค. อยู่ที่ 23,058 ดอลลาร์ฯ ขยายตัว 41.6%YoY เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 13.1%YoY โดยมูลค่าส่งออกเดือนนี้สูงเกิน 2 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ส่วนหนึ่งจากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้าช่วงที่เกิดวิกฤต COVID-19 บวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดยเฉพาะสหรัฐฯ ยุโรป และจีน ส่วนการส่งออกทองคำเดือนนี้หดตัวน้อยลงที่ 47.3%YoY แต่ยังคงติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 ทำให้เมื่อหักทองคำแล้ว ส่งออกเดือนนี้ขยายตัวถึง 48.8%YoY ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้วที่ขยายตัว 13.4%YoY (ส่งออก 5 เดือนแรกของปี 2021 ขยายตัว 10.8% และเมื่อหักทองคำขยายตัวถึง 18.6%)

ด้านการส่งออกรายสินค้าฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัด

- **ส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ที่ 48.0%YoY** เร่งขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 12.4%YoY จากสินค้าส่งออกหลักที่ขยายตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า โดยเฉพาะรถยนต์ฯ (+170.3%YoY) ัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ) (+113.3%YoY) เครื่องปรับอากาศ (+86.3%YoY) สินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน (+75.8%YoY) เครื่องจักรกลฯ (+52.9%YoY) และเครื่องคอมพิวเตอร์ฯ (+44.5%YoY) เช่นเดียวกับสินค้าบางประเภทที่พลิกกลับมาเป็นบวก อาทิ แผงสวิทซ์และแผงควบคุมกระแสไฟฟ้า (+15.0%) และเครื่องสำอางฯ (+11.1%YoY)
- **ส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ที่ 14.3%YoY** ซึ่งดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ 7.3%YoY จากสินค้ากลุ่มเดิมที่ขยายตัวดีในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวดีขึ้น เช่น ยางพารา (+99.2%YoY) อาหารสัตว์เลี้ยง (+24.0%YoY) และไก่สด/แช่เย็นแช่แข็ง/แปรรูป (+13.9%YoY) ด้านผักผลไม้สด/แช่แข็ง/กระป๋อง/แปรรูป (+31.9%YoY) ก็พลิกกลับมาเป็นบวกได้ในเดือนนี้ ส่วนสินค้าที่หดตัวสูงยังเป็นกลุ่มเดิม อาทิ น้ำตาลทราย (-45.7%YoY) ข้าว (-42.1%YoY) และอาหารทะเลสด/แช่เย็น/แช่แข็ง/กระป๋อง/แปรรูป (-16.5%YoY)

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกรวม
เทียบมูลค่าส่งออกหักทองคำ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์,
หมายเหตุ: ไล่ส่วนการส่งออกเทียบส่งออกรวมในปี 2020

รูปที่ 1 ภาพรวมการค้าเดือน พ.ค. 2021

อัตราการขยายตัวของส่งออกรายสินค้าหลัก

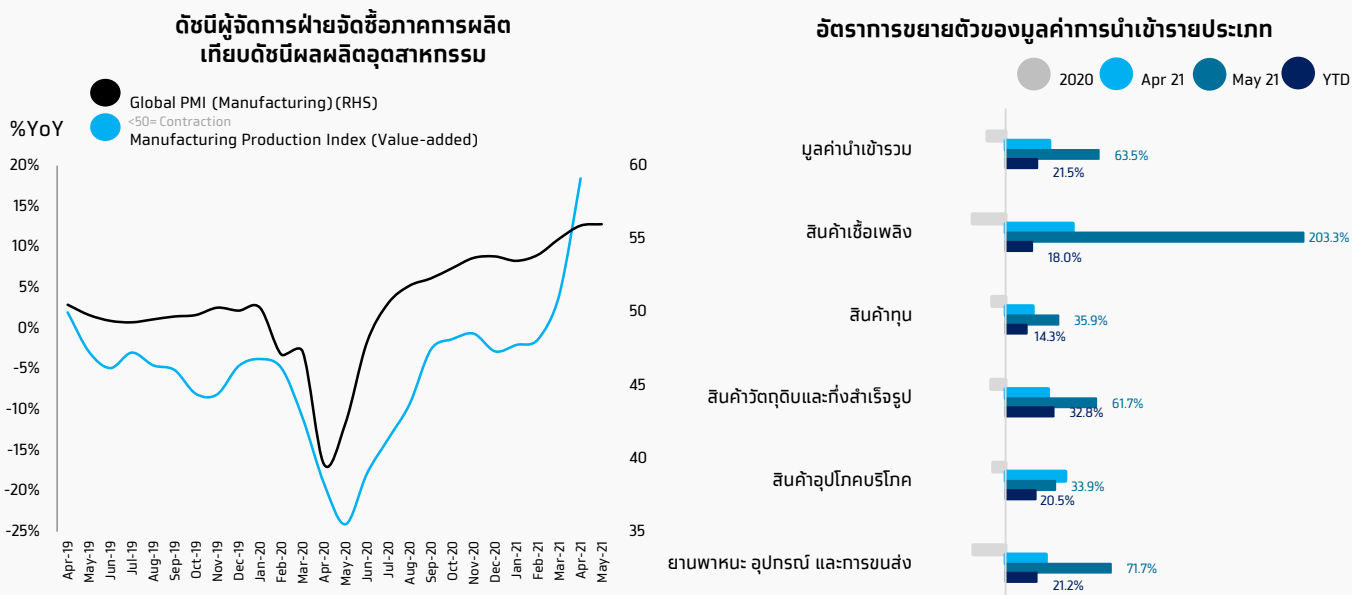
Share* (%)	%YoY					
	2019	2020	Apr-21	May-21	YTD	
รถยนต์ฯ	9.2	-5.7	-22.2	135.9	170.3	51.6
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	8.1	-7.6	2.3	28.7	44.5	18.5
ัญมณีฯ (ไม่รวมทองคำ)	2.1	30.9	-39.9	106.5	113.3	12.8
ผลิตภัณฑ์ยาง	5.2	2.0	7.8	55.5	54.7	40.1
เม็ดพลาสติก	3.4	-11.0	-13.1	39.5	61.4	38.8
เคมีภัณฑ์	2.9	-17.3	-11.2	65.7	73.8	35.5
แผงวงจรไฟฟ้า	3.1	-8.8	-5.7	6.5	29.8	15.4
เครื่องจักรกลฯ	2.8	-10.9	-11.0	29.9	52.9	18.7
น้ำมันสำเร็จรูป	2.3	-21.1	-26.9	98.9	105.5	25.6

ด้านการส่งออกรายตลาดขยายตัวสูงทุกตลาด

- **สหรัฐฯ** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 ที่ 44.9%YoY เร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ยาง เครื่องคอมพิวเตอร์ รถยนต์ฯ อัญมณีและเครื่องประดับ และเครื่องปรับอากาศฯ เป็นต้น (ส่งออก 5 เดือนแรกขยายตัว 16.9%)
- **จีน** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ที่ระดับ 25.5%YoY ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ผลไม้สด/แช่แข็ง/แห้ง เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ เคมีภัณฑ์ ยางพารา และทองแดง เป็นต้น (ส่งออก 5 เดือนแรกขยายตัว 21.6%)
- **ญี่ปุ่น** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ที่ 27.4%YoY เร่งขึ้นเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ รถยนต์ฯ เคมีภัณฑ์ เครื่องจักรกลฯ ทองแดง และตู้เย็นฯ เป็นต้น (ส่งออก 5 เดือนแรกขยายตัว 9.2%)
- **EU27** : ขยายตัวเร่งขึ้นเป็นเดือนที่ 4 ที่ 54.9%YoY โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ เครื่องปรับอากาศ ผลิตภัณฑ์ยาง รถจักรยานยนต์ฯ รวมถึงอัญมณีและเครื่องประดับ เป็นต้น (ส่งออก 5 เดือนแรกขยายตัว 23.1%)
- **ASEAN5** : ขยายตัวครั้งแรกในรอบ 5 เดือนที่ 51.0%YoY โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ รถยนต์ฯ น้ำมันสำเร็จรูป เม็ดพลาสติก เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ และเคมีภัณฑ์ เป็นต้น (ส่งออก 5 เดือนแรกพลิกกลับมาขยายตัว 0.02%)

มูลค่าการนำเข้าในเดือน พ.ค. อยู่ที่ 22,262 ล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 63.5%YoY ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 29.7%YoY โดยเป็นการขยายตัวเร่งขึ้นเกือบทุกกลุ่ม อาทิ สินค้าเชื้อเพลิง (+203.3%YoY) ยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง (+71.7%YoY) สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (+61.7%YoY) และสินค้าทุน (+35.9%YoY) ขณะที่สินค้าอุปโภคบริโภค (+33.9%YoY) ยังคงขยายตัวได้ดีในเดือนนี้ (มูลค่าการนำเข้ารวม 5 เดือนแรกขยายตัว 21.5%) ด้านดุลการค้าเดือน พ.ค. เกิดดุล 796 ล้านดอลลาร์ฯ (ดุลการค้า 5 เดือนแรกเกินดุล 1,494 ล้านดอลลาร์ฯ)

รูปที่ 2 มูลค่าการนำเข้าเดือน พ.ค. ขยายตัวในทุกหมวด

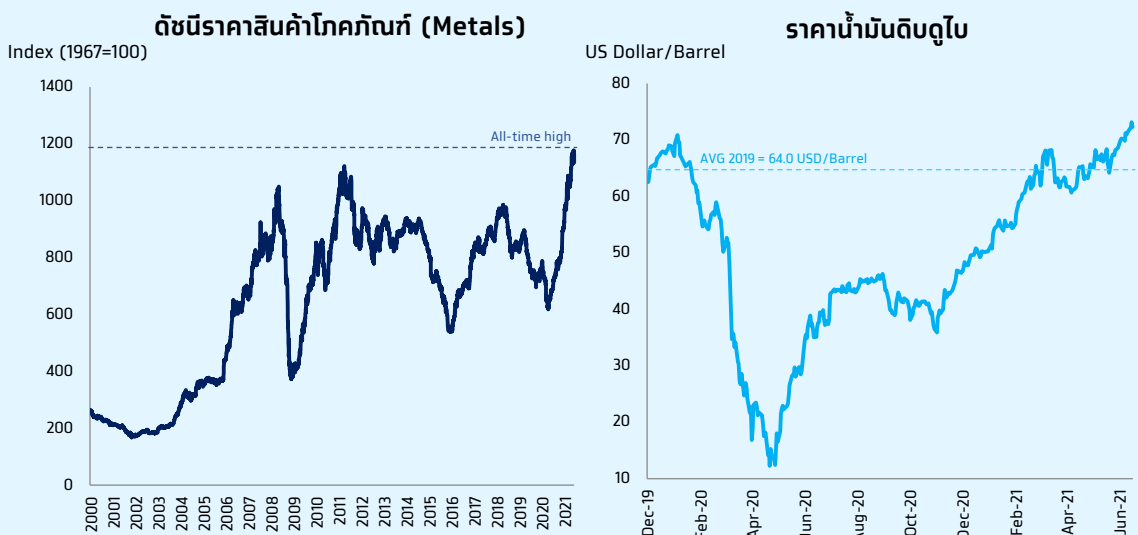


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงอุตสาหกรรม และ IHS Markit

Implication:

- **คาดมูลค่าส่งออกในช่วงที่เหลือของปียังคงคึก และมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง** ส่วนหนึ่งจากแรงหนุนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่เร่งตัวขึ้น เป็นที่สังเกตว่า มูลค่าส่งออกของไทยนับตั้งแต่เดือน ก.พ.-พ.ค. เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยเฉลี่ย 22,232 ล้านดอลลาร์ฯ เมื่อเทียบกับในช่วงเดียวกันก่อนเกิด COVID-19 ที่ 20,670 ล้านดอลลาร์ฯ ส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั่วโลก บวกกับความคืบหน้าด้านการฉีดวัคซีนและการผ่อนคลายข้อจำกัดด้านการเดินทาง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงก่อนเกิดวิกฤตและมากกว่า 40% YTD นอกจากนี้ การกระตุ้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในประเทศหลักอย่างสหรัฐฯ และจีน เพื่อเร่งฟื้นเศรษฐกิจจากวิกฤตการณ์ COVID-19 ก็หนุนให้ราคาแร่เหล็กและทองแดงพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (รูปที่ 3)

รูปที่ 3 ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในปัจจุบันปรับตัวสูงกว่าค่าเฉลี่ยปี 2019 หนุนมูลค่าส่งออกเพิ่มสูงขึ้น



ที่มา: OPEC, Commodity Research Bureau และวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS (ข้อมูลถึง ณ วันที่ 18 มิ.ย. 2021)

- **เงินบาทในระยะต่อไปมีแนวโน้มอ่อนค่ากว่าที่คาดจากการแพร่ระบาด COVID-19 ในประเทศที่รุนแรงและยืดเยื้อ** แม้ดุลการค้าจะยังมีทิศทางเกินดุลต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของภาคส่งออกกว่า พันล้านดอลลาร์จากต่างชาติที่แผ่ลงตามบริบทของเศรษฐกิจไทยที่เผชิญประเด็นเรื่องการกระจายวัคซีน และการคลายพันธู์ของเชื้อไวรัส COVID-19 ประกอบกับดุลบริการยังขาดแรงส่งจากโอกาสเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยังไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มขาดดุลเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่เคลื่อนไหวไปในทิศทางอ่อนค่าเช่นกัน หลังตลาดคลายความกังวลจากค่าทิของธนาคารกลางสหรัฐฯ บวกกับเบ็ดเงินที่คาดว่าจะไหลเข้าตลาดยุโรปมากขึ้น อาจกดดันให้เงินบาทอ่อนค่ากว่าที่คาดเล็กน้อยในกรอบ 31.0-31.25 บาทต่อดอลลาร์ฯ^{1/}

^{1/} ข้อมูลประมาณการ ณ สิ้นไตรมาส 3/2021 โดย Krungthai Global Markets