

Macro View

View

ส่งออกเดือน ส.ค. ขยายตัวชะลอลงตามคาด

หลังภาคการผลิตได้รับผลกระทบจาก COVID-19 สายพันธุ์เดลตา กดดันดุลการค้าพลิกขาดดุลครั้งแรกในรอบ 6 เดือน

Sep 24, 2021



Key Highlights:

- ส่งออกเดือน ส.ค. ขยายตัว 8.9%YoY ชะลอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 20.3%YoY โดยเป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลตา บวกกับฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้าเริ่มทยอยหมดลงในช่วงไตรมาส 3 อนึ่ง การส่งออกทองคำหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ทำให้เมื่อหักทองคำแล้วมูลค่าส่งออกขยายตัว 24.1%YoY
- คาดอัตราค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์ยังทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องไปจนถึงปี 2022 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่อาจเป็นอุปสรรคในการขนส่งสินค้าทำได้อย่างล่าช้า อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ในระยะ 2 ปีข้างหน้า คาดว่าอุปทานเรือขนส่งสินค้าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยรองรับการขยายตัวของปริมาณการค้าโลก และจะทำให้อัตราค่าระวางเรือทยอยปรับตัวลดลงได้ในปี 2023

Visit Us!



ภัทวิเคราะห
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.

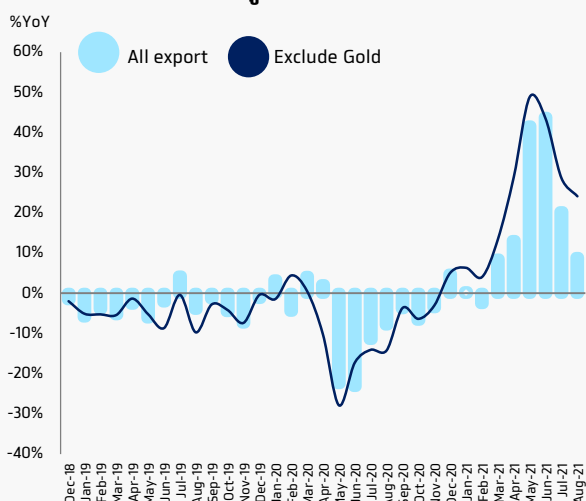
ส่งออกเดือน ส.ค. ขยายตัว 8.9% ชะลอลงจากพีช COVID-19

มูลค่าส่งออกเดือน ส.ค. อยู่ที่ 21,976 ดอลลาร์ฯ ขยายตัว 8.9%YoY เทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 20.3%YoY โดยมูลค่าส่งออกเดือนนี้ยังคงสูงเกิน 2 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 ซึ่งการขยายตัวที่ชะลอในเดือนนี้ เป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลตาที่เริ่มกลับมาสร้างผลกระทบให้กับผู้ประกอบการด้านการผลิต บวกกับฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้าเริ่มทยอยหมดลงในช่วงไตรมาส 3 ส่วนการส่งออกทองคำเดือนนี้หดตัวลึกขึ้น 85.8%YoY ทำให้เมื่อหักทองคำแล้ว มูลค่าส่งออกขยายตัว 24.1%YoY เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 28.6%YoY (ส่งออก 8 เดือนแรกของปี 2021 ขยายตัว 15.3% และเมื่อหักทองคำขยายตัวถึง 23.4%)

ด้านการส่งออกรายสินค้าชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า

- **ส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ที่ 3.3%YoY แต่ชะลอลงมากเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 18.0%YoY** จากสินค้าหลักที่โตชะลอลงมากจากเดือนก่อน โดยเฉพาะรถยนต์ฯ (+17.8%YoY) ผลิตภัณฑ์ยาง (+6.5%YoY) เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ (+10.5%YoY) รวมถึงอัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ) (+35.7%YoY) เช่นเดียวกับเครื่องสำอางฯ (-5.6%YoY) และตู้เย็นตู้แช่ฯ (-4.4%YoY) ที่หดตัวมากขึ้น ส่วนสินค้าที่ขยายตัวเร่งขึ้นจากเดือนก่อน อาทิ สินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน (+68.3%YoY) และน้ำมันสำเร็จรูป (+127.8%YoY) เหล็กฯ (+60.3%YoY) และเครื่องยนต์สันดาปภายในแบบลูกสูบฯ (+35.8%YoY)
- **ส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 ที่ 23.6%YoY แต่ชะลอลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 24.3%YoY** จากสินค้ากลุ่มเดิมที่ขยายตัวชะลอลงจากเดือนก่อน อาทิ ยางพารา (+98.8%YoY) มันสำปะหลัง (+48.4%YoY) ส่วนอาหารทะเลสด/แช่เย็น/แช่แข็ง/กระป๋อง/แปรรูป (-10.4%YoY) ไข่สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แปรรูป (-31.9%YoY) ก็หดตัวสูงในเดือนนี้ ส่วนทางกับผักผลไม้สด/แช่เย็น/แช่แข็ง/กระป๋อง/แปรรูป (+80.2%YoY) ข้าว (+25.4%YoY) และน้ำตาลทราย (+5.5%YoY) ที่ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกรวม เทียบมูลค่าส่งออกหักทองคำ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, หมายเหตุ: สัดส่วนการส่งออกเทียบส่งออกรวมในปี 2020

รูปที่ 1 ภาพรวมการค้าเดือน ส.ค. 2021

อัตราการขยายตัวของส่งออกรายสินค้าหลัก

Share* (%)	%YoY					
	2019	2020	Jul-21	Aug-21	YTD	
รถยนต์ฯ	9.2	-5.7	-22.2	39.2	17.8	48.5
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	8.1	-7.6	2.3	19.3	10.5	18.0
อัญมณีฯ (ไม่รวมทองคำ)	2.1	30.9	-39.9	43.8	35.7	27.6
ผลิตภัณฑ์ยาง	5.2	2.0	7.8	16.0	6.5	31.7
เบ็ดพลาสติก	3.4	-11.0	-13.1	57.8	55.7	44.7
เคมีภัณฑ์	2.9	-17.3	-11.2	54.0	45.1	42.2
แผงวงจรไฟฟ้า	3.1	-8.8	-5.7	25.9	16.5	19.0
เครื่องจักรกลฯ	2.8	-10.9	-11.0	26.0	21.8	25.5
น้ำมันสำเร็จรูป	2.3	-21.1	-26.9	70.9	127.8	47.2

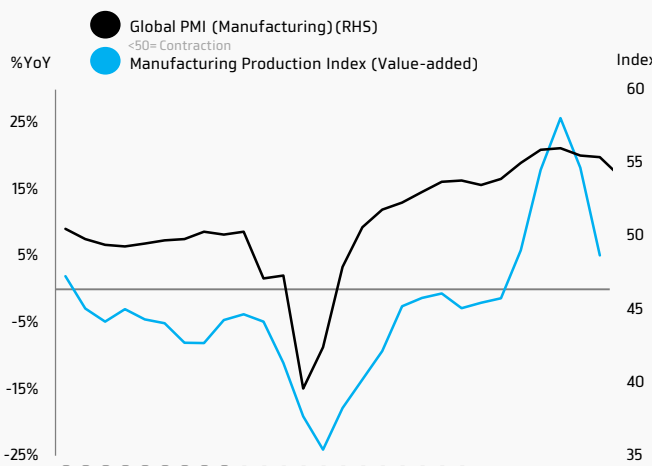
ด้านการส่งออกรายตลาดยังคงขยายตัวสูงทุกตลาด แต่ชะลอลงอย่างเห็นได้ชัดจากเดือนก่อนหน้า

- **สหรัฐฯ** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 15 ที่ 16.2%YoY แต่ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ัญมณีฯ เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ อุปกรณ์กึ่งตัวนำฯ รถยนต์ฯ และผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม เป็นต้น (ส่งออก 8 เดือนแรกขยายตัว 20.6%)
- **จีน** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 ที่ระดับ 32.3%YoY แต่ชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ผลไม้สด/แช่แข็ง/แห้ง ยางพารา ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง เบ็ดพลาสติก และเหล็กฯ เป็นต้น (ส่งออก 8 เดือนแรกขยายตัว 27.9%)
- **ญี่ปุ่น** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 ที่ 10.0%YoY แต่ชะลอลงมากจากเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ เคมีภัณฑ์ เบ็ดพลาสติก ยางพารา ทองแดง และเหล็กฯ เป็นต้น (ส่งออก 8 เดือนแรกขยายตัว 13.5%)
- **EU27** : ขยายตัวเป็นเดือนที่ 7 ที่ 16.1%YoY แต่ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ รถยนต์ฯ ยางพารา ผลิตภัณฑ์ยาง รถจักรยานยนต์ฯ และแผงวงจรไฟฟ้า เป็นต้น (ส่งออก 8 เดือนแรกขยายตัว 24.6%)
- **ASEAN5** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ที่ 26.9%YoY โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ น้ำมันสำเร็จรูป อากาศยานฯ รถยนต์ฯ เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ และเคมีภัณฑ์ เป็นต้น (ส่งออก 8 เดือนแรกขยายตัว 10.8%)

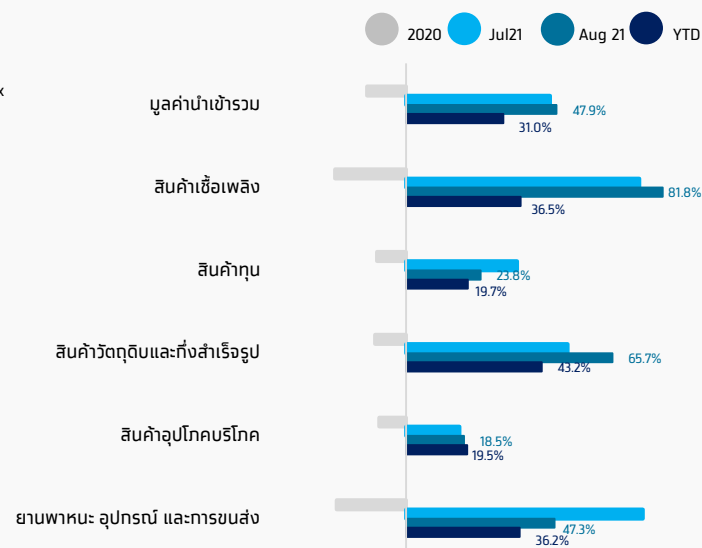
มูลค่าการนำเข้าในเดือน ส.ค. อยู่ที่ 23,192 ล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 47.9%YoY เร่งขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 45.9%YoY โดยเป็นการขยายตัวเร่งขึ้นในกลุ่มสินค้าเชื้อเพลิง (+81.8%YoY) สินค้าอุปโภคบริโภค (+18.5%YoY) สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (+65.7%YoY) รวมถึงสินค้าประเภทยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง (+75.4%YoY) ยกเว้นหมวดสินค้าทุน (+23.8%YoY) ที่ขยายตัวน้อยลงจากเดือนก่อนหน้า (มูลค่าการนำเข้ารวม 8 เดือนแรกขยายตัว 31.0%) ด้านดุลการค้าเดือน ส.ค. ขาดดุล 1,216 ล้านดอลลาร์ฯ ขณะที่ดุลการค้า 8 เดือนแรกเกินดุลสะสม 1,407 ล้านดอลลาร์ฯ

รูปที่ 2 มูลค่าการนำเข้าเดือน ส.ค. ส่วนใหญ่ขยายตัวเร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้า

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต เทียบดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม



อัตราการขยายตัวของมูลค่าการนำเข้ารายประเภท

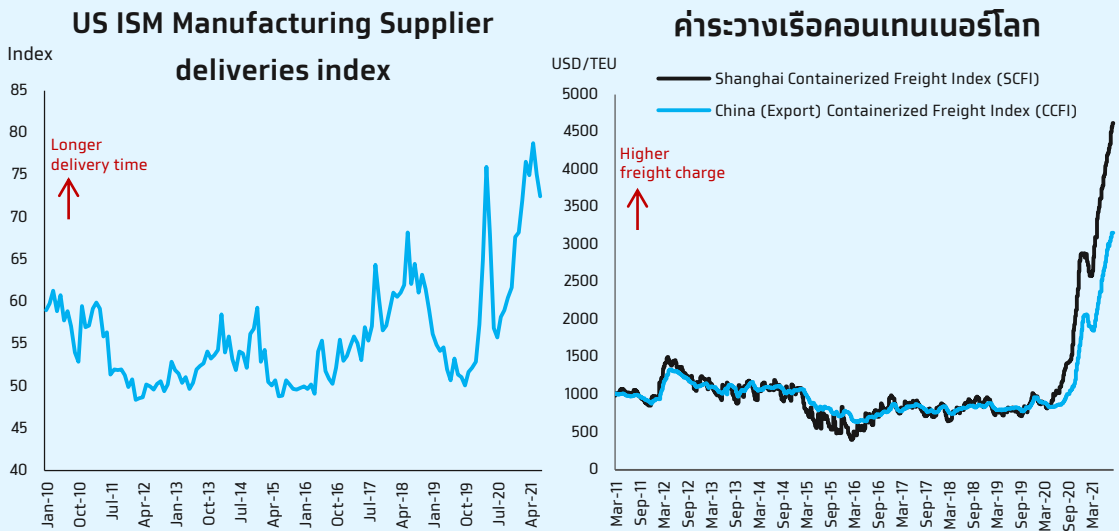


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงอุตสาหกรรม และ IHS Markit

Implication:

- คาดอัตราค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์ยังทรงตัวในระดับสูงไปจนถึงปี 2022 ตามมุมมองของ DHL Global Forwarding^{1/} เนื่องจากความต้องการสินค้าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับการแพร่ระบาด COVID-19 สายพันธุ์เดลตาที่อาจกระทบสายพานการผลิตในห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะทางฝั่งอาเซียน ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคในการขนส่งสินค้าให้ทำได้อย่างล่าช้า ทดดันอัตราค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์พุ่งสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2008 อย่างไรก็ดี ในระยะอีก 2 ปีข้างหน้า คาดว่าอุปทานเรือขนส่งสินค้าจะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะช่วยรองรับการขยายตัวของปริมาณการค้าโลก และจะทำให้อัตราค่าระวางเรือทยอยปรับตัวลดลงได้ในปี 2023

รูปที่ 3 อัตราค่าระวางเรือโลกยังอยู่ในระดับสูง



ที่มา: Bloomberg, RCL analyst meeting ณ มิ.ย. 2021 และ Ycharts ซึ่งรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: 1/ Shanghai Containerized Freight Index เป็นค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์จากท่าเรือเซี่ยงไฮ้กับปลายทาง 15 เส้นทาง เช่น ยุโรป เอเชีย ตะวันออกเฉียงใต้ และสหรัฐฯ

2/ China (Export) Containerized Freight Index เป็นค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์จากท่าเรือที่สำคัญ 10 แห่งในจีน เช่น ท่าเรือ Ningbo กับปลายทาง 14 เส้นทาง เช่น ญี่ปุ่น เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และยุโรป

^{1/} <https://theloadstar.com/warning-to-shippers-expect-high-freight-rates-and-disruption-to-last-a-while/>