

Macro View

ส่งออกเดือน ก.ย. โตดีตามคาด ดันไตรมาสสามขยายตัว 15.3%
Krungthai COMPASS ชี้แม้ส่งออกในช่วงที่เหลือของปีสดใส
แต่ผู้ประกอบการเสี่ยงเผชิญต้นทุนการผลิตพุ่งสูง

Oct 26, 2021



Key Highlights:

- ส่งออกเดือน ก.ย. ขยายตัว 17.1%YoY เร่งขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 8.9%YoY จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในภาคการผลิตที่เริ่มคลี่คลาย แรงส่งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า โดยเฉพาะจากตลาดสหรัฐฯ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าที่เกี่ยวข้องเนื่องกับน้ำมัน รวมถึงการอ่อนค่าของเงินบาท อนึ่ง การส่งออกทองคำหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ทำให้เมื่อหักทองคำแล้ว มูลค่าส่งออกเดือนนี้ขยายตัว 18.9%YoY
- Krungthai COMPASS มองว่า ผู้ประกอบการอาจต้องเผชิญต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นไปจนถึงสิ้นปี โดยผลกระทบจากอุปทานตึงตัวในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์และการขาดแคลนสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชิ้นกลางที่สำคัญ ประกอบกับต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาสินค้าและบริการคาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง ซึ่งอาจกระทบต่อต้นทุนการผลิตของภาคอุตสาหกรรมไทย อีกทั้งยังเพิ่มแรงกดดันให้เกิดภาวะอุปทานตึงตัวมากขึ้น

Visit Us!



ภัทวิเคราะห์

พิมจิตร เอกจันท์

0-2208-3589

pimchitra.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.

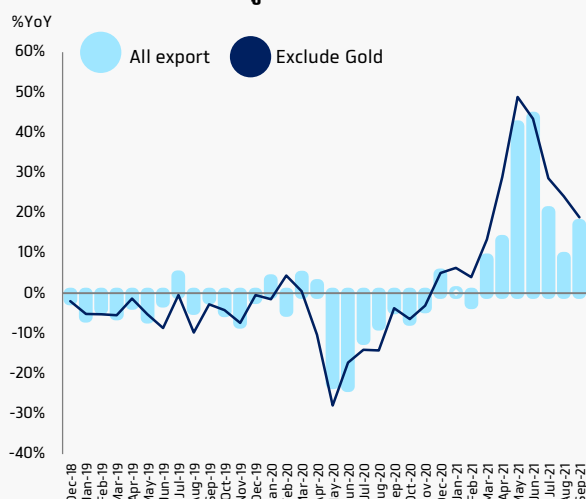
COVID-19 เริ่มคลี่คลาย-เศรษฐกิจคู่ค้าฟื้น-ราคาน้ำมันดิบพุ่ง-บาทอ่อน หนุนส่งออกเดือน ก.ย. ขยายตัว 17.1%

มูลค่าส่งออกเดือน ก.ย. อยู่ที่ 23,036 ดอลลาร์ฯ ขยายตัว 17.1%YoY เร่งขึ้นเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 8.9%YoY จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ลุกลามยังภาคการผลิตเริ่มคลี่คลาย แรงส่งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า โดยเฉพาะจากตลาดสหรัฐฯ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบหนุนสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน รวมถึงการอ่อนค่าของเงินบาทเทียบดอลลาร์ฯ ที่ช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านราคา ส่วนการส่งออกทองคำเดือนนี้หดตัวน้อยลงที่ 52.6%YoY ทำให้เมื่อหักทองคำแล้ว มูลค่าส่งออกเดือนนี้ขยายตัว 18.9%YoY (ส่งออก 9 เดือนแรกของปี 2021 ขยายตัว 15.5% และเมื่อหักทองคำขยายตัวถึง 22.8%)

ด้านการส่งออกรายสินค้าปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า

- ส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ที่ 15.8%YoY เร่งขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 3.3%YoY จากสินค้าหลักที่ขยายตัวเร่งขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะเครื่องคอมพิวเตอร์ฯ (+22.6%YoY) เคมีภัณฑ์ (+55.8%YoY) ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (+38.1%YoY) เครื่องใช้ไฟฟ้า (+11.2%YoY) และสิ่งทอ (+19.2%YoY) ส่วนสินค้าที่ขยายตัวใกล้เคียงเดือนก่อน เช่น สินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน (+61.0%YoY) น้ำมันสำเร็จรูป (+114.4%YoY) แผงวงจรไฟฟ้า (+16.3%YoY) และเครื่องยนต์สันดาปภายในฯ (+36.2%YoY) แต่ก็มีบางสินค้าที่หดตัวมากในเดือนนี้อีก เครื่องซักผ้าฯ (-24.3%YoY) เครื่องโทรสารฯ (-8.0%YoY) เป็นต้น
- ส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 ที่ 12.1%YoY แต่ชะลอลงมากเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 23.6%YoY จากสินค้ากลุ่มเดิมที่ขยายตัวชะลอจากเดือนก่อน อาทิ ยางพารา (+83.6%YoY) มันสำปะหลัง (+44.4%YoY) น้ำตาลทราย (+4.3%YoY) ส่วนภู่นำกระป๋อง (-30.6%YoY) และผักผลไม้สด/แช่เย็น/แช่แข็ง/กระป๋อง/แปรรูป (-9.8%YoY) กลับหดตัวสูงในเดือนนี้ สวนทางกับข้าว (+33.8%YoY) กุ้งสดแช่เย็น/แช่แข็ง/แปรรูป (+17.5%YoY) และไก่สดแช่เย็น/แช่แข็ง/แปรรูป (-22.8%YoY) ที่ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกรวม เทียบมูลค่าส่งออกหักทองคำ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์,

หมายเหตุ: สัดส่วนการส่งออกเทียบส่งออกรวมในปี 2020

รูปที่ 1 ภาพรวมการค้าเดือน ก.ย. 2021

อัตราการขยายตัวของส่งออกรายสินค้าหลัก

Share* (%)	%YoY					
	2019	2020	Aug-21	Sep-21	YTD	
รถยนต์ฯ	9.2	-5.7	-22.2	17.8	4.9	42.3
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	8.1	-7.6	2.3	10.5	22.6	18.6
ัญญาภัณฑ์ (ไม่รวมทองคำ)	2.1	30.9	-39.9	35.7	25.6	27.4
ผลิตภัณฑ์ยาง	5.2	2.0	7.8	6.5	2.6	28.1
เม็ดพลาสติก	3.4	-11.0	-13.1	55.7	40.3	44.2
เคมีภัณฑ์	2.9	-17.3	-11.2	45.1	55.8	43.8
แผงวงจรไฟฟ้า	3.1	-8.8	-5.7	16.5	16.3	18.7
เครื่องจักรกลฯ	2.8	-10.9	-11.0	21.8	32.8	26.4
น้ำมันสำเร็จรูป	2.3	-21.1	-26.9	127.8	114.4	53.4

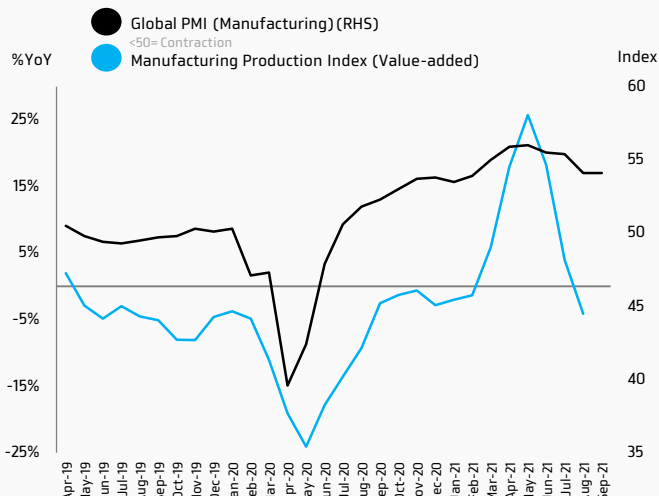
ด้านการส่งออกรายตลาดยังคงขยายตัวสูงทุกตลาด

- **สหรัฐฯ** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16 ที่ 20.2%YoY เร่งขึ้นอย่างมากจากเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ ทัศนียภาพ เครื่องจักรกลฯ และเครื่องปรับอากาศฯ เป็นต้น (ส่งออก 9 เดือนแรกขยายตัว 20.5%)
- **จีน** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 ที่ระดับ 23.3%YoY แต่ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ ยางพารา เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง ทองแดง และเครื่องคอมพิวเตอร์ฯ เป็นต้น (ส่งออก 9 เดือนแรกขยายตัว 27.4%)
- **ญี่ปุ่น** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 ที่ 13.2%YoY ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ เคมีภัณฑ์ เม็ดพลาสติก ทองแดง เครื่องจักรกลฯ และเหล็กฯ เป็นต้น (ส่งออก 9 เดือนแรกขยายตัว 13.5%)
- **EU27** : ขยายตัวเป็นเดือนที่ 8 ที่ 12.6%YoY แต่ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ รถยนต์ฯ ยางพารา รถจักรยานยนต์ฯ แผงวงจรไฟฟ้า และทัศนียภาพฯ เป็นต้น (ส่งออก 9 เดือนแรกขยายตัว 23.1%)
- **ASEAN5** : ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ที่ 25.7%YoY แต่ชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ น้ำมันสำเร็จรูป เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ รถยนต์ฯ เครื่องจักรกลฯ และเม็ดพลาสติก เป็นต้น (ส่งออก 9 เดือนแรกขยายตัว 12.4%)

มูลค่าการนำเข้าเดือน ก.ย. อยู่ที่ 22,426 ล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 30.3%YoY ชะลอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 47.9%YoY โดยเป็นการขยายตัวน้อยลงในกลุ่มสินค้าทุน (+16.1%YoY) สินค้าเชื้อเพลิง (+43.9%YoY) สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (+44.6%YoY) รวมถึงสินค้าประเภทยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง (+16.2%YoY) ยกเว้นสินค้าอุปโภคบริโภค (+22.2%YoY) ที่ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า (มูลค่าการนำเข้ารวม 9 เดือนแรกขยายตัว 30.9%) ด้านดุลการค้าเดือน ก.ย. ขาดดุล 610 ล้านดอลลาร์ฯ ขณะที่ดุลการค้า 9 เดือนแรกเกินดุลสะสม 2,017 ล้านดอลลาร์ฯ

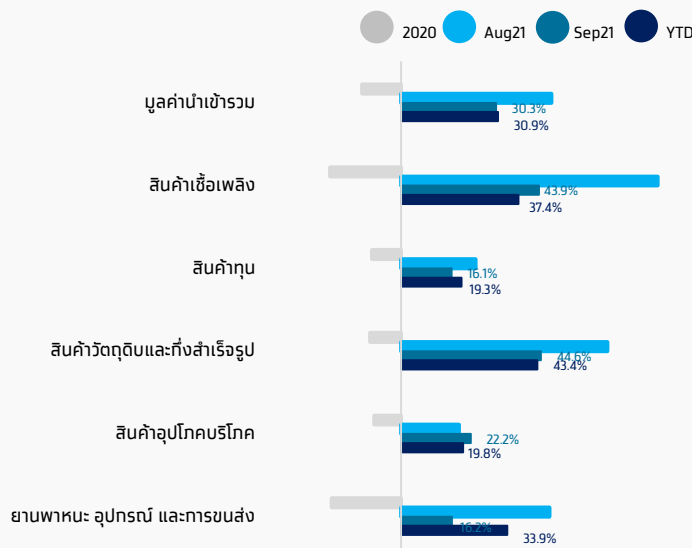
รูปที่ 2 นำเข้าเดือน ก.ย. ส่วนใหญ่ขยายตัวชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต เทียบดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงอุตสาหกรรม และ IHS Markit

อัตราการขยายตัวของมูลค่าการนำเข้ารายประเภท



Implication:

- Krungthai COMPASS มองว่า ผู้ประกอบการอาจต้องเผชิญต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นไปจนถึงสิ้นปีนี้ แม้สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ในภาพรวมทั่วโลกที่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้น จะช่วยรักษาโมเมนตัมการส่งออกกับประเทศคู่ค้าในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี แต่ผลกระทบจากอุปทานตึงตัวในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์และการขาดแคลนสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชิ้นกลางที่สำคัญอย่างเซมิคอนดักเตอร์ ประกอบกับต้นทุนค่าขนส่งที่เจอผลกระทบจากค่าระวางเรือที่อยู่ในระดับสูง และการส่งมอบสินค้าที่ค่อนข้างล่าช้า ส่งผลให้ราคาสินค้าและบริการคาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง ซึ่งอาจกระทบต่อต้นทุนการผลิตของภาคอุตสาหกรรมไทย โดยเฉพาะสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มต่ำ อีกทั้งยังเพิ่มแรงกดดันให้เกิดภาวะอุปทานตึงตัวมากขึ้น

รูปที่ 3 ต้นทุนภาคการผลิตมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2021

