

# จดหมายแจ้งผู้อ่าน

---

SCBS



## เรียน ผู้อ่าน:

รายงานเศรษฐกิจที่ได้จัดส่งมาพร้อมกับจดหมายฉบับนี้เป็นรายงานที่จัดทำขึ้นโดยศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจของธนาคารไทยพาณิชย์ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) ได้รับอนุญาตจากธนาคารไทยพาณิชย์ให้เผยแพร่รายงานฉบับนี้แก่ลูกค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้พิจารณาดูรายงานฉบับนี้แล้ว และเห็นด้วยกับเนื้อหาของรายงาน

SCBS เผยแพร่รายงานเศรษฐกิจฉบับนี้ในนามของบริษัทเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด



## ส่งออกไทย พ.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า

EIC ประเมินการณส่งออกทั้งปีโต 5.8% จากแนวโน้ม  
ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวในระยะถัดไป

# ส่งออกไทย พ.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า EIC ปรับ คาดการณ์ส่งออกทั้งปีโต 5.8% จากแนวโน้มความเสี่ยง เศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวในระยะถัดไป

## ส่งออกสินค้าไทยเดือนพฤษภาคมขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 15 แต่ทรงตัวจากเดือน ก่อนหน้า

มูลค่าการส่งออกของไทยเดือนพฤษภาคม 2022 อยู่ที่ 25,509 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 10.5%YOY (เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า) เติบโตขึ้นจากเดือนเมษายนที่ 9.9% เล็กน้อย และเป็นการขยายตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 15 แต่ก็ยังถือว่าชะลอตัวลงหากเทียบกับเดือนมีนาคมและกุมภาพันธ์ที่ 19.5% และ 16.2% ตามลำดับ หากหักทองคำการส่งออกในเดือนนี้จะขยายตัวได้ 12.5% หากเมื่อพิจารณาการส่งออกเดือนพฤษภาคมเทียบกับเดือนเมษายนแบบปรับฤดูกาลจะพบว่าการส่งออกของไทยทรงตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ -0.11%MOM\_sa ทำให้ภาพรวมส่งออกไทย 5 เดือนแรกของปีโตที่ 12.9% และหากหักทองคำขยายตัวที่ 10.3%

## สินค้าเกษตรและเครื่องใช้ไฟฟ้าขยายตัวได้ดี แต่บางสินค้ายังมีความเสี่ยงจากปัญหาขาดแคลนชิป

ในภาพรวมการส่งออกรายสินค้าพบว่าแม้ส่วนใหญ่ยังขยายตัวได้ แต่มีบางหมวดสำคัญที่หดตัวหรือชะลอตัวลง โดย (1) สินค้าเกษตรขยายตัวได้ดีต่อเนื่องและขยายตัวได้ดีที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี อยู่ที่ 21.5% โดยได้รับอานิสงส์ทั้งด้านปริมาณผลผลิตในไทยที่ดีตามปริมาณน้ำฝนและน้ำในเขื่อนที่เพียงพอและการสนับสนุนจากภาครัฐ และด้านราคาจากการชะงักของอุปทานสินค้าเกษตรในตลาดโลกจากสงครามในยูเครนและมาตรการห้ามการส่งออกสินค้าเกษตรและอาหารในหลายประเทศ และยังมีสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรหรือกลุ่มอาหารที่ขยายตัวได้ถึง 32.7% โดยสินค้าที่เป็นปัจจัยหนุนสำคัญในเดือนนี้ ได้แก่ ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็งและแห้ง ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง น้ำตาลทราย (2) สำหรับสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว 4.2% โดยมีสินค้าที่เป็นปัจจัยหนุนสำคัญ ได้แก่ น้ำมันสำเร็จรูป อัญมณีและเครื่องประดับไม่รวมทองคำ เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ และผลิตภัณฑ์ยางที่กลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง หลังจากหดตัวติดต่อกันมาหลายเดือน อย่างไรก็ตาม ยังมีหลายสินค้าที่เป็นสินค้ามูลค่าส่งออกไทยในเดือนที่ผ่านมา คือ คอมพิวเตอร์ รถยนต์และส่วนประกอบ โดยถึงแม้จะมีสัญญาณที่ดีขึ้นในเดือนนี้ แต่เครื่องคอมพิวเตอร์ยังหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 อยู่ที่ -17.9% ในขณะที่รถยนต์และส่วนประกอบหดตัวต่อเนื่องอยู่ที่ -3.1% สอดคล้องกับปัญหาขาดแคลนชิปที่ยังยืดเยื้อทั่วโลก

## ส่งออกไปจีนและยุโรปกลับมาขยายตัว แต่ยังมีความเสี่ยงในระยะข้างหน้า

ด้านการส่งออกรายตลาด พบว่าการส่งออกไปสหรัฐฯ (29.2%) ตะวันออกกลาง (38%) และอินเดีย (64.3%) เป็นตลาดหลักสำคัญ ในขณะที่การส่งออกไปฮ่องกง (-22.4%) และออสเตรเลีย (-4%) เป็นตลาดจุดสำคัญ ด้านมูลค่าการนำเข้าโดยรวมของจีนขยายตัวได้เป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือนที่ 4.1% จากอานิสงส์ของการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรค แต่อาจชะลอตัวหรือหดตัวอีกครั้งจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังซบเซาและความเสี่ยงในการปิดเมืองอีกครั้ง รวมถึงภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวอาจทำให้การนำเข้าวัตถุดิบการผลิตของจีนชะลอตัวลง โดยในเดือนนี้การส่งออกของไทยไปจีนขยายตัวได้ 3.8% หลังจากที่หดตัว -7.3% ในเดือนก่อนหน้าแต่ยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งการขยายตัวในเดือนนี้ส่วนหนึ่ง

เป็นอานิสงส์จากการทยอยเปิดเมืองของจีน ทั้งนี้หากพิจารณาถึงระดับราคาสินค้าส่งออกของไทยที่ขยายตัวราว 5% ในเดือนนี้เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ปริมาณการส่งออกไปจีนอาจลดลง

การส่งออกไปรัสเซียและยูเครนยังคงหดตัวต่อเนื่องในระดับสูงที่ -65% และ -87.2% แต่ไม่ได้มีนัยต่อเศรษฐกิจไทยมาก เนื่องจากเป็นตลาดส่งออกขนาดเล็กของไทย อย่างไรก็ตาม การส่งออกไปยุโรป (EU28) ที่ได้รับผลกระทบจากสงครามโดยตรงและเป็นตลาดส่งออกสำคัญของไทยยังขยายตัวได้มากถึง 7.7% หลังจากที่ทรงตัวก่อนหน้า โดยมีสินค้าที่เป็นปัจจัยหนุนหลายประการ เช่น เครื่องคอมพิวเตอร์ รถยนต์ ไม้แปรรูป ยางพารา เป็นต้น

## มูลค่าการนำเข้าขยายตัวมากกว่าการส่งออก ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล

ด้านมูลค่านำเข้าในเดือนพฤษภาคมขยายตัว 24.2% จากปัจจัยทางด้านราคาเป็นหลัก โดยในเดือนนี้สินค้าเชื้อเพลิงขยายตัว 67.4% สินค้าทุนขยายตัว 4.8% สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปขยายตัว 25.3% สินค้าอุปโภคบริโภคขยายตัว 16.6% ในขณะที่สินค้ายานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่งหดตัว -20.9% ในด้านดุลการค้าเดือนนี้ขาดดุล -1,874.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2022 ดุลการค้าขาดดุล -4,726.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

## EIC ปรับลดประมาณการเติบโตของการส่งออกสินค้าไทยลงเป็น 5.8% จากเดิม 6.1%

ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงและมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้าจากปัจจัยเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นทั่วโลกส่งผลให้ธนาคารกลางในหลายประเทศจำเป็นต้องนำเอามาตรการการเงินที่ตึงตัวมาใช้เร็วและแรงมากขึ้น ส่งผลให้การส่งออกที่เป็นฟันเฟืองสำคัญสนับสนุนเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาได้มีแนวโน้มขยายตัวได้ในอัตราที่ชะลอลงจากอุปสงค์ในประเทศคู่ค้าที่ชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจและการค้าโลกในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะตลาดจีนที่ยังมีความเสี่ยงจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดที่เข้มข้นและจากการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจในประเทศ รวมถึงตลาดยุโรปที่มีความเสี่ยงจากภาวะสงคราม รวมถึงปัญหาการชะงักของอุปทานที่ยังคงมีอยู่ อย่างไรก็ตาม การส่งออกของไทยจะยังคงได้รับอานิสงส์จากเงินบาทที่อ่อนค่า การขาดแคลนสินค้าเกษตรในตลาดโลก และระดับราคาสินค้าส่งออกที่อยู่ในระดับสูง สอดคล้องกับข้อมูลดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Global Manufacturing PMI) ที่ปรับตัวลดลงและดัชนีคำสั่งซื้อจากต่างประเทศ (Export orders) ที่อยู่ในระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 22 เดือน ทำให้ EIC ปรับคาดการณ์มูลค่าส่งออกไทย (BOP basis) ลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 5.8% จากเดิมในช่วงเดือนมีนาคมที่ 6.1%

## รูปที่ 1 : การส่งออกไปจีนขยายตัวได้จากอานิสงส์ของการทยอยเปิดเมือง ในขณะที่การส่งออกไปยุโรปขยายตัวได้แม้เผชิญแรงกดดันจากภาวะสงคราม

| ส่งออกรายสินค้า                 |       |        |        |        |        |        |        |        |       |
|---------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| หน่วย: %YOY, (สัดส่วนในปี 2021) | 2021  | 2021Q2 | 2021Q3 | 2021Q4 | 2022Q1 | Mar-22 | Apr-22 | May-22 | YTD   |
| รวมทั้งหมด (100%)               | 17.4% | 31.9%  | 15.4%  | 23.1%  | 14.8%  | 19.5%  | 9.9%   | 10.5%  | 12.9% |
| ไม่รวมทองคำ (98.6%)             | 22.8% | 40.2%  | 23.7%  | 22.7%  | 10.0%  | 9.5%   | 8.9%   | 12.5%  | 10.3% |
| เครื่องใช้ไฟฟ้า (10.4%)         | 20.3% | 48.8%  | 12.7%  | 11.7%  | 8.8%   | 4.1%   | -1.7%  | 8.7%   | 6.7%  |
| รถยนต์และส่วนประกอบ (10.8%)     | 37.0% | 120.5% | 19.1%  | 24.3%  | -11.3% | -10.9% | -9.5%  | -3.1%  | -9.4% |
| เกษตรกรรม (9.6%)                | 23.9% | 27.0%  | 34.1%  | 20.9%  | 1.6%   | 3.3%   | 3.0%   | 21.5%  | 6.7%  |
| เคมีภัณฑ์และพลาสติก (9.4%)      | 36.9% | 49.8%  | 42.9%  | 35.5%  | 18.6%  | 11.8%  | 8.3%   | 4.0%   | 13.3% |
| อุตสาหกรรมกรรมการเกษตร (7.1%)   | 7.0%  | 6.8%   | 4.3%   | 20.5%  | 27.9%  | 27.3%  | 22.8%  | 32.7%  | 27.8% |
| คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (8.1%) | 18.0% | 30.4%  | 17.7%  | 16.9%  | 8.6%   | 32.3%  | -25.1% | -17.9% | -3.7% |
| ผลิตภัณฑ์ยาง (5.3%)             | 19.5% | 48.5%  | 8.3%   | -1.7%  | -8.2%  | -13.4% | -5.2%  | 10.0%  | -4.3% |
| แผงวงจรไฟฟ้า (3.1%)             | 19.0% | 24.2%  | 19.4%  | 18.7%  | 17.7%  | 11.0%  | 15.3%  | 6.4%   | 14.7% |
| เครื่องจักรกล (3%)              | 24.3% | 52.6%  | 29.4%  | 17.1%  | 17.3%  | 22.0%  | 7.3%   | 24.2%  | 16.8% |
| น้ำมันสำเร็จรูป (3.3%)          | 65.5% | 93.8%  | 103.4% | 104.7% | 21.9%  | 19.8%  | 53.4%  | 64.2%  | 39.2% |
| สิ่งทอ (2.4%)                   | 13.6% | 32.5%  | 15.5%  | 17.8%  | 13.7%  | 10.2%  | 5.7%   | 17.6%  | 12.9% |

ส่งออกรายตลาด

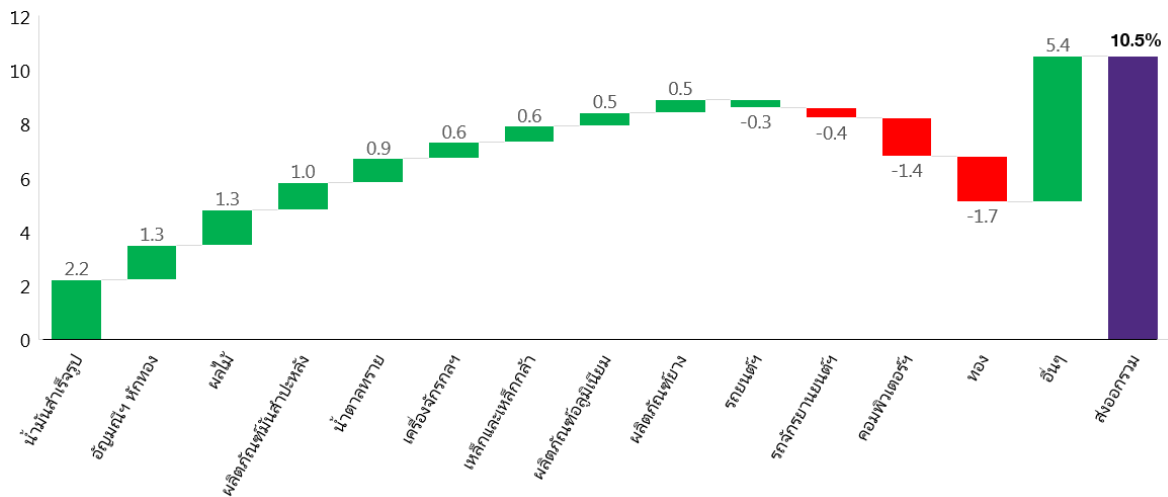
| หน่วย: %YOY, (สัดส่วนในปี 2021) | 2021   | 2021Q2 | 2021Q3 | 2021Q4 | 2022Q1  | Mar-22  | Apr-22 | May-22 | YTD    |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|
| ส่งออกรวม                       | 17.4%  | 31.9%  | 15.4%  | 23.1%  | 14.8%   | 19.5%   | 9.9%   | 10.5%  | 12.9%  |
| สหรัฐฯ (15.4%)                  | 21.9%  | 30.4%  | 19.6%  | 25.2%  | 23.3%   | 21.5%   | 13.6%  | 29.2%  | 22.5%  |
| จีน (13.7%)                     | 25.0%  | 29.5%  | 32.2%  | 17.8%  | 4.2%    | 3.2%    | -7.3%  | 3.8%   | 1.6%   |
| อาเซียน5 (13.7%)                | 19.9%  | 27.0%  | 27.1%  | 44.1%  | 26.9%   | 34.7%   | 26.8%  | 8.3%   | 22.7%  |
| CLMV (10.3%)                    | 14.5%  | 42.1%  | 7.9%   | 13.6%  | 5.5%    | 1.0%    | 9.3%   | 13.1%  | 7.9%   |
| ญี่ปุ่น (9.2%)                  | 9.6%   | 20.0%  | 15.2%  | -0.2%  | 1.2%    | 0.9%    | -0.3%  | 6.2%   | 1.9%   |
| สหภาพยุโรป28 (9.3%)             | 21.3%  | 13.9%  | 20.3%  | 7.5%   | 8.0%    | 0.0%    | 7.7%   | 6.1%   | 6.1%   |
| ฮ่องกง (4.3%)                   | 2.7%   | 15.7%  | 7.8%   | 9.1%   | 5.0%    | -1.0%   | 10.6%  | -22.4% | -0.8%  |
| ออสเตรเลีย (4%)                 | 11.5%  | 27.7%  | -12.6% | 16.9%  | -2.4%   | -2.1%   | -3.9%  | -10.9% | -4.4%  |
| ตะวันออกกลาง (3.3%)             | 22.2%  | 41.8%  | 19.2%  | 37.2%  | 14.9%   | 30.0%   | 25.8%  | 38.0%  | 21.3%  |
| อินเดีย (3.2%)                  | 56.0%  | 181.1% | 65.3%  | 50.6%  | 33.1%   | 43.4%   | 43.6%  | 64.3%  | 41.3%  |
| รัสเซีย (0.4%)                  | 42.3%  | 61.2%  | 61.2%  | 72.8%  | -6.8%   | -73.0%  | -76.8% | -65.0% | -32.0% |
| ยูเครน (0%)                     | 35.7%  | 52.8%  | 21.0%  | 27.1%  | -49.2%  | -77.8%  | -94.9% | -87.2% | -64.0% |
| สวีเดนและนอร์เวย์ (0.5%)        | -81.3% | -76.8% | -87.9% | 54.0%  | 1220.5% | 2865.0% | 392.2% | -70.0% | 504.9% |
| ลาว (1.5%)                      | 19.1%  | 34.9%  | 13.5%  | 15.4%  | 10.5%   | -14.2%  | -2.3%  | 29.8%  | 11.5%  |

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

## รูปที่ 2 : การส่งออกในเดือนพฤษภาคมมีปัจจัยหนุนหลายประการ ในขณะที่มีทองคำเป็นปัจจัยลดสำคัญหลังจากที่เป็นปัจจัยหนุนสำคัญในช่วงหลายเดือนก่อนหน้า

แหล่งที่มาของการขยายตัว (Contribution to growth) ของมูลค่าการส่งออกเดือน พ.ค. 2022

หน่วย : percentage point

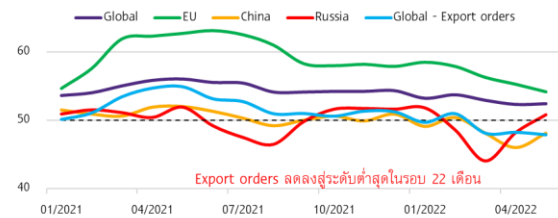


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

### รูปที่ 3 : การส่งออกในไตรมาสแรกขยายตัวได้ดีทั้งในด้านราคาและปริมาณ แต่มีแนวโน้มชะลอลงในระยะข้างหน้าโดยเฉพาะในจีนและยุโรป ตามภาวะเศรษฐกิจและการค้าโลกจากผลกระทบของภาวะเงินเฟ้อ สงคราม นโยบายการเงินที่ตึงตัว และการปิดเมืองในจีน

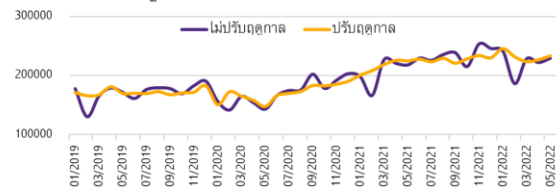
#### ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI)

หน่วย: ดัชนี > 50 หมายความว่าสถานการณ์ดีขึ้น ปรับฤดูกาล

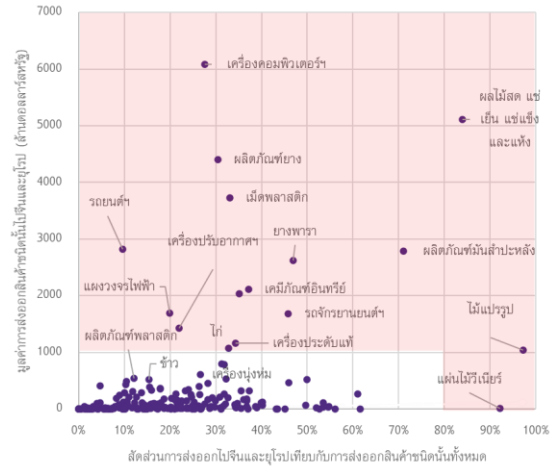


#### ตัวเลขการนำเข้าของจีน

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



#### สินค้าส่งออกของไทยที่พึ่งพาตลาดจีนและยุโรป



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์, IHS Markit, S&P Global, JP Morgan และ CEIC

บทวิเคราะห์โดย... <https://www.sceic.com/th/detail/product/trade-010722>

## ผู้เชี่ยวชาญวิเคราะห์

**ดร.ปุณยวัฒน์ ศรีสิงห์** (poonyawat.sreesing@scb.co.th)

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

**วิษาล กุลาตี** (vishal.gulati@scb.co.th)

นักวิเคราะห์

---

## ECONOMIC AND FINANCIAL MARKET RESEARCH

**ดร. สมประวิณ มั่นประเสริฐ**

รองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

**ดร. ชินวุฒิ เตชานุวัตร**

ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจ และตลาดการเงิน

**วชิรวัฒน์ บานชื่น**

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

**ดร.ปุณยวัฒน์ ศรีสิงห์**

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

**จงรัก ก้องกำชัย**

นักวิเคราะห์

**ณิชนันท์ โลกวิกุล**

นักวิเคราะห์

**ปิ่นฉวี พัฒนศิริ**

นักวิเคราะห์

**วิษาล กุลาตี**

นักวิเคราะห์

**อสมมา เหลี่ยมมุกดา**

นักวิเคราะห์



“Economic and business intelligence for effective decision making”



## ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER

ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์



เจาะลึก

สถานการณ์เศรษฐกิจ



เกาะติด

การเปลี่ยนแปลงที่ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ



อัปเดต

ประเด็นร้อนที่ไม่ควรพลาด



Stay connected

Find us at



@scbeic | 

[www.scbeic.com](http://www.scbeic.com)