

# จดหมายแจ้งผู้อ่าน

---

SCBS



## เรียน ผู้อ่าน:

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

SCBS เผยแพร่รายงานเศรษฐกิจฉบับนี้ในนามของบริษัทเพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด

# โมเมนตัมการส่งออกไทยเดือน ก.ค. แพลง จากการส่งออกไป จีนที่หดตัวรุนแรง

## มูลค่าการส่งออกสินค้าไทยเดือน ก.ค. ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 17 เดือน

มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยเดือนกรกฎาคม 2022 อยู่ที่ 23,629.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 4.3%YOY (เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า) ชะลอตัวลงมากจากเดือนมิถุนายนที่ 11.9% แม้ว่าจะเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17 แต่การขยายตัวเดือนนี้ชะลอตัวมากที่สุดในรอบ 17 เดือน มูลค่าการส่งออกหักทองคำในเดือนนี้ขยายตัวได้ 4.7% ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 11.5% อยู่มาก หากพิจารณาการส่งออกเดือนกรกฎาคมเทียบกับเดือนมิถุนายน (แบบปรับฤดูกาล) พบว่าการส่งออกไทยหดตัวจากเดือนก่อนหน้า -7.8% แต่หากไม่รวมทองคำจะหดตัวสูงถึง -11.9% ในภาพรวมการส่งออกไทยในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2022 ยังขยายตัวได้ดีที่ 11.5% และหากหักทองคำขยายตัวที่ 9.7%

## สินค้าอุตสาหกรรมเกษตรและสินค้าแร่และเชื้อเพลิงยังคงเป็นสินค้าหนุของการส่งออกที่สำคัญ ในขณะที่สินค้าเกษตรพลักกลับมาหดตัวเล็กน้อย

ในภาพรวมการส่งออกรายสินค้าพบว่า (1) สินค้าเกษตรที่เคยขยายตัวดีในช่วงที่ผ่านมาหดตัวเล็กน้อยเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือนที่ -0.3% เทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 21.7% โดยสินค้าที่เป็นปัจจัยหนุนสำคัญในเดือนนี้ ได้แก่ ไข่ไก่ ข้าว และยางพารา ในขณะที่ผลไม้ (โดยเฉพาะผลไม้สดไปจีน) หดตัวลงมาก (2) อย่างไรก็ตาม สินค้าอุตสาหกรรมเกษตรขยายตัวได้มากถึง 38.1% เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 28.3% โดยสินค้าที่เป็นปัจจัยหนุนสำคัญในเดือนนี้ ได้แก่ น้ำตาลทราย ไขมันและน้ำมันจากพืชและสัตว์ อาหารสัตว์เลี้ยง และอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป (3) สินค้าอุตสาหกรรมหดตัวที่ 0.1% จากเดือนก่อนหน้าที่ 6.7% อย่างไรก็ตาม หากหักสินค้าอุตสาหกรรมที่ไม่ได้สะท้อนภาพรวมของการส่งออกที่แท้จริง ได้แก่ ทองคำ อัญมณี และอากาศยาน การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมหดตัว -0.6% โดยในเดือนนี้มีสินค้าหนุสำคัญ ได้แก่ อากาศยาน เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ อัญมณีและเครื่องประดับหักทอง หัอมแปลงไฟฟ้าและส่วนประกอบ ในขณะที่เครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ เม็ดพลาสติก ทองคำ รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบหดตัวลงมากสะท้อนปัญหาการขาดแคลนชิปที่ยังมีอยู่ และ (4) สินค้าแร่และเชื้อเพลิงยังขยายตัวได้ดีที่ 47.2% แต่ก็ชะลอตัวลงจาก 73.7% ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นแนวโน้มตามที่ EIC คาดไว้ใน Flash Exports ฉบับเดือนมิถุนายนว่า การส่งออกเชื้อเพลิงของไทยอาจชะลอตัวลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลงจากความกังวลว่าเศรษฐกิจสำคัญหลายประเทศจะเข้าสู่ภาวะถดถอย

## การส่งออกรายตลาดมีสัญญาณชะลอตัวมากขึ้น โดยเฉพาะในจีน ฮ่องกง และญี่ปุ่น

การส่งออกรายตลาดมีสัญญาณชะลอตัวมากขึ้น โดย (1) มูลค่าการส่งออกไปจีนในเดือนนี้หดตัว -20.6% สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ -2.7% อยู่มาก สอดคล้องกับข้อมูลการนำเข้าของจีนในเดือนกรกฎาคมที่แม้จะขยายตัวได้เล็กน้อยที่ 2.3% แต่ยังต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 4% (Reuters Consensus) อีกทั้ง ข้อมูลแบบปรับฤดูกาลหดตัว -1.9% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า นอกจากนี้ มูลค่าการนำเข้าของจีนจากไทยหดตัว -8.6% (หรือ -12.3%MOM\_sa) โดยสินค้าจุดการส่งออกไปจีนที่สำคัญในเดือนนี้ ได้แก่ เคมีภัณฑ์ ผลไม้ (โดยเฉพาะผลไม้สด) รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง เม็ดพลาสติก เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ (2) การส่งออกไปญี่ปุ่นและฮ่องกงหดตัว -4.7% และ -31.3% ตามลำดับ (3) การส่งออกไปสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่องจากการชะลอตัวและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ (4) การส่งออกไปยุโรป (EU28) ยังขยายตัวได้ดีที่ 9.3% แม้ยุโรปจะเผชิญแรงกดดันทางเศรษฐกิจมาก

(5) การส่งออกไปรัสเซียและยูเครนหดตัวต่อเนื่องสูงถึง -42.6% และ -87.5% แต่ไม่ได้มีนัยต่อเศรษฐกิจไทยมาก เนื่องจากเป็นตลาดส่งออกขนาดเล็กของไทย สำหรับการส่งออกไปยัง CLMV และ ASEAN5 ยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ตามการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

## การนำเข้าชะลอตัวลงเล็กน้อย ส่งผลให้ดุลการค้า (ในระบบศุลกากร) ขาดดุลต่อเนื่อง

ด้านมูลค่านำเข้าในเดือนกรกฎาคมอยู่ที่ 27,289.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 23.9% ชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้าที่ 24.5% เล็กน้อย แม้ระดับราคาสินค้ากลุ่มพลังงานในตลาดโลกปรับตัวลดลงบ้างและทำให้การนำเข้าสินค้าเชื้อเพลิงขยายตัวในอัตราลดลงเป็น 79% จาก 124.8% ในเดือนก่อนหน้า สินค้ากลุ่มยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่งที่หดตัวต่อเนื่อง -21% รวมถึงสินค้าทุนและสินค้าอุปโภคบริโภคพลิกกลับมาหดตัวที่ -1% และ -4.6% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปที่มีสัดส่วนในตะกร้าสินค้านำเข้าใหญ่สุด คิดเป็น 43.6% ของการนำเข้าทั้งหมดในปี 2021 ขยายตัวมากถึง 30.2% ในเดือนนี้ เร่งตัวขึ้นมาจาก 11.6% ในเดือนก่อน สำหรับดุลการค้าเดือนนี้ ขาดดุล -3,660.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2022 มูลค่าการนำเข้าขยายตัว 21.4% และ ดุลการค้าขาดดุล -9,916.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

## EIC ประเมินว่าสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างจีน สหรัฐฯ และไต้หวัน จะยังไม่ยกระดับ ความรุนแรง ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการค้าโลกมีจำกัด

EIC ประเมินว่าสถานการณ์ความขัดแย้งในกรณีไต้หวัน ณ ปัจจุบันจะยังไม่ยกระดับความรุนแรง โดยในกรณีฐาน จีนจะคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อไต้หวันในเชิงสัญลักษณ์และเพิ่มการซ้อมรบแค่ชั่วคราว ขณะที่สหรัฐฯ จะยังไม่ใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อจีนโดยตรง ซึ่งในกรณีนี้ EIC ประเมินว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการค้าโลกจะมีจำกัด เศรษฐกิจโลกยังสามารถขยายตัวได้ดีที่ 3.2% และการค้าโลกขยายตัวได้ดีที่ 4.1% ในปีนี้ แต่ในระยะยาวความตึงเครียดนี้จะส่งผลให้การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ (Decoupling) ระหว่างจีนและสหรัฐฯ อาจเร่งตัวเร็วขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้การค้าระหว่างประเทศลดลง อีกทั้ง อาจทำให้การขนส่งและระบบโลจิสติกส์ทำได้ลำบากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากจีนและไต้หวันลดการค้าขายระหว่างกัน อาจส่งผลกระทบต่อส่งออกไทยในบางกลุ่มสินค้า ได้แก่ คอมพิวเตอร์ เครื่องปรับอากาศ และเครื่องยนต์ เนื่องจากจีนและไต้หวันพึ่งพาสินค้ากลุ่มนี้ระหว่างกันค่อนข้างสูง และไทยมีส่วนแบ่งตลาดของสินค้ากลุ่มนี้อยู่ในทั้งสองประเทศ ([อ่านเพิ่มเติมได้ที่ EIC Monthly ประจำเดือนสิงหาคม 2022 และบทความ ความตึงเครียดระหว่างจีนและไต้หวัน : นัยต่อเศรษฐกิจและการค้าโลก](#))

## การส่งออกในระยะถัดไปมีแนวโน้มชะลอตัวจากความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอย

การส่งออกไทยขยายตัวได้ดีในช่วงครึ่งแรกของปีขยายตัวได้ดีที่ 11.5% และชะลอตัวลงมากในเดือนกรกฎาคม โดย EIC ประเมินว่าการส่งออกมีแนวโน้มชะลอลงในช่วงที่เหลือของปี โดยเฉพาะตั้งแต่เดือนกันยายนจากความเสี่ยงและความเปราะบางในเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญ โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ และยุโรปที่เริ่มเห็นสัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัวมากขึ้นจากภาวะเงินเฟ้อและนโยบายการเงินตึงตัว รวมถึงการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่จะสนับสนุนดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยที่อาจทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มกลับมาแข็งค่าขึ้นบ้างในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการส่งออก %YOY อาจเร่งตัวขึ้นได้ในเดือนสิงหาคมเป็นการชั่วคราวจากปัจจัยฐานต่ำในเดือนสิงหาคม 2021 โดย EIC อยู่ระหว่างการติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและจะปรับประมาณการมูลค่าการส่งออกของไทยทั้งปี 2022 ใหม่ จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 5.8% ในปี 2022 และจะเผยแพร่ในช่วงเดือนกันยายนนี้

## รูปที่ 1 : มูลค่าการส่งออกเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว โดยเฉพาะตลาดจีนที่หดตัวรุนแรง

### ส่งออกรายสินค้า

หน่วย: %YOY, (สัดส่วนในปี 2021)	2021	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	May-22	Jun-22	Jul-22	YTD
<b>รวมทั้งหมด (100%)</b>	17.4%	15.4%	23.1%	14.8%	10.8%	10.5%	11.9%	4.3%	11.5%
<b>ไม่รวมทองคำ (98.6%)</b>	22.8%	23.7%	22.7%	10.0%	11.0%	12.5%	11.5%	4.7%	9.7%
เครื่องใช้ไฟฟ้า (10.4%)	20.3%	12.7%	11.7%	8.8%	2.8%	8.7%	1.3%	5.0%	5.7%
รถยนต์และส่วนประกอบ (10.8%)	37.0%	19.1%	24.3%	-11.3%	-6.0%	-3.1%	-6.0%	-2.9%	-8.1%
เกษตรกรรม (9.6%)	23.9%	34.1%	20.9%	1.6%	15.4%	21.5%	21.7%	-0.3%	7.8%
เคมีภัณฑ์และพลาสติก (9.4%)	36.9%	42.9%	35.5%	18.6%	5.2%	4.0%	3.3%	-5.6%	8.8%
อุตสาหกรรมกรรมเกษตร (7.1%)	7.0%	4.3%	20.5%	27.9%	28.0%	32.7%	28.3%	38.1%	29.3%
คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (8.1%)	18.0%	17.7%	16.9%	8.6%	-6.7%	-17.9%	19.1%	-19.8%	-2.4%
ผลิตภัณฑ์ยาง (5.3%)	19.5%	8.3%	-1.7%	-8.2%	-0.3%	10.0%	-4.9%	-4.4%	-4.4%
แผงวงจรไฟฟ้า (3.1%)	19.0%	19.4%	18.7%	17.7%	9.4%	6.4%	7.5%	4.2%	12.0%
เครื่องจักรกล (3%)	24.3%	29.4%	17.1%	17.3%	13.8%	24.2%	10.4%	5.4%	14.1%
น้ำมันสำเร็จรูป (3.3%)	65.5%	103.4%	104.7%	21.9%	64.2%	64.2%	75.2%	53.7%	46.6%
สิ่งทอ (2.4%)	13.6%	15.5%	17.8%	13.7%	11.1%	17.6%	10.0%	6.5%	11.5%

### ส่งออกรายตลาด

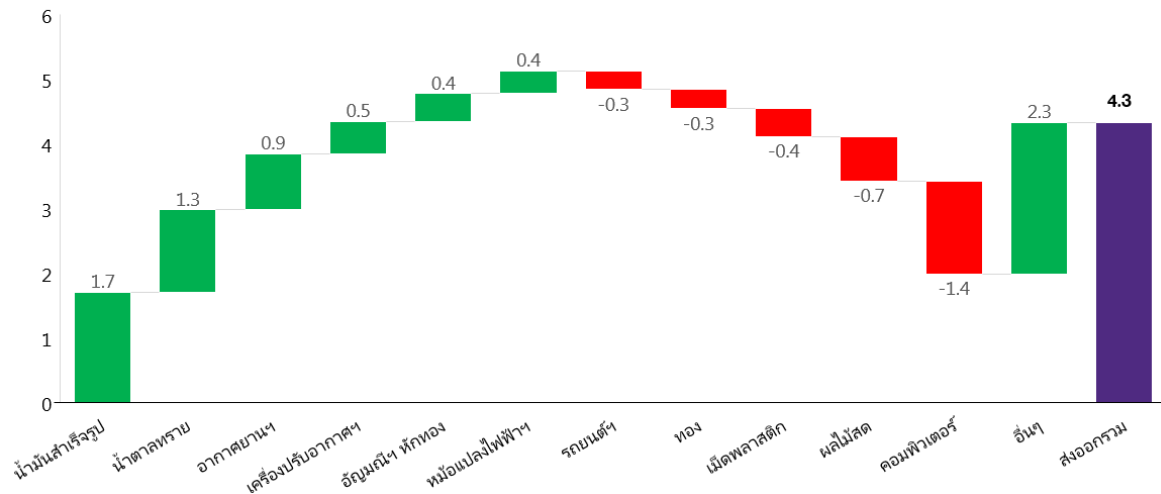
หน่วย: %YOY, (สัดส่วนในปี 2021)	2021	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	May-22	Jun-22	Jul-22	YTD
<b>ส่งออกรวม</b>	17.4%	15.4%	23.1%	14.8%	10.8%	10.5%	11.9%	4.3%	11.5%
สหรัฐฯ (15.4%)	21.9%	19.6%	25.2%	23.3%	17.8%	29.2%	12.1%	4.7%	18.1%
จีน (13.7%)	25.0%	32.2%	17.8%	4.2%	-1.9%	3.8%	-2.7%	-20.6%	-2.6%
อาเซียน5 (13.7%)	19.9%	27.1%	44.1%	26.9%	23.1%	8.3%	35.6%	21.3%	24.4%
CLMV (10.3%)	14.5%	7.9%	13.6%	5.5%	14.1%	13.1%	19.5%	24.2%	11.8%
ญี่ปุ่น (9.2%)	9.6%	15.2%	-0.2%	1.2%	1.6%	6.2%	-1.0%	-4.7%	0.5%
สหภาพยุโรป28 (9.3%)	21.3%	13.9%	20.3%	7.5%	4.5%	7.7%	5.8%	9.3%	6.5%
ฮ่องกง (4.3%)	2.7%	7.8%	9.1%	5.0%	-7.3%	-22.4%	-6.4%	-31.3%	-6.5%
ออสเตรเลีย (4%)	11.5%	-12.6%	16.9%	-2.4%	-3.3%	-10.9%	5.0%	19.9%	0.1%
ตะวันออกกลาง (3.3%)	22.2%	19.2%	37.2%	14.9%	28.9%	38.0%	23.7%	26.8%	22.4%
อินเดีย (3.2%)	56.0%	65.3%	50.6%	33.1%	60.4%	64.3%	77.7%	33.3%	44.6%
รัสเซีย (0.4%)	42.3%	61.2%	72.8%	-6.8%	-63.9%	-65.0%	-52.7%	-42.6%	-37.0%
ยูเครน (0%)	35.7%	21.0%	27.1%	-49.2%	-89.7%	-87.2%	-86.3%	-87.5%	-70.4%
สวีตเซอร์แลนด์ (0.5%)	-81.3%	-87.9%	54.0%	1220.5%	-14.3%	-70.0%	-66.7%	-64.4%	229.4%
ลาว (1.5%)	19.1%	13.5%	15.4%	10.5%	12.1%	29.8%	10.0%	13.2%	11.5%
เนปาล (1.6%)	13.7%	13.6%	25.5%	27.8%	13.5%	12.0%	15.4%	22.7%	20.4%

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

## รูปที่ 2 : สินค้าที่ส่งออกเเยลงจากเดือนก่อนหน้ามีจำนวนมากขึ้น โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์ที่กลับมาหดตัว

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

หน่วย : percentage point

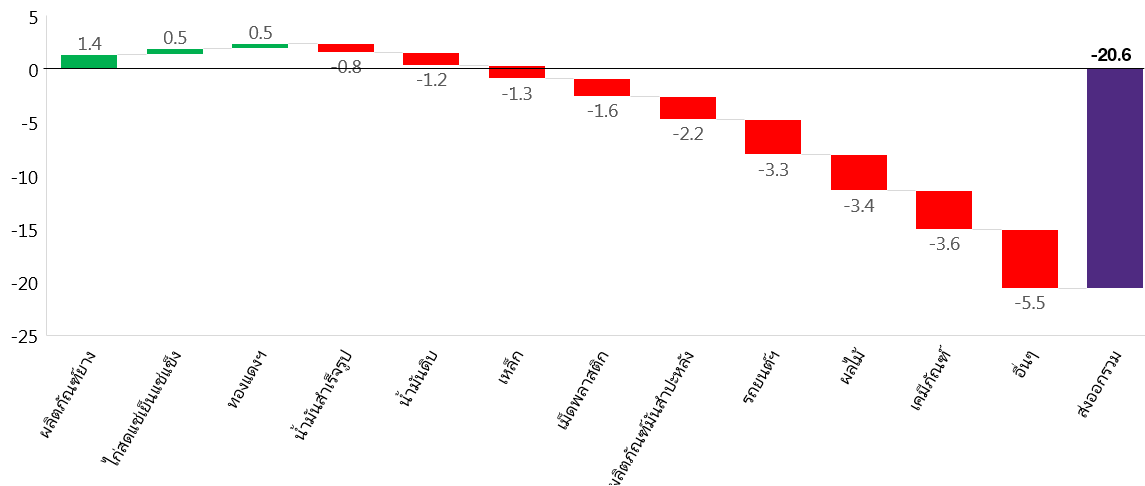


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

## รูปที่ 3 : การส่งออกไปจีนหดตัวรุนแรง โดยเฉพาะเคมีภัณฑ์ พลาสติก รถยนต์ฯ ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง ส่วพลาสติก ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ยาง ไม้ และทองแดง เป็นสินค้าหุ่นสำคัญ

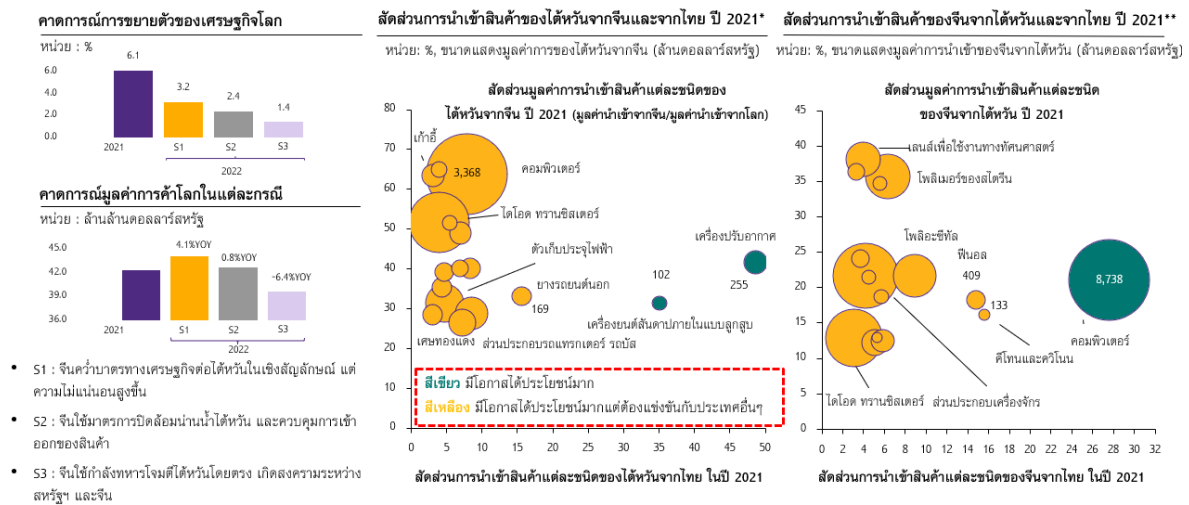
แหล่งที่มาของการหดตัว (Contribution to Contraction) ของมูลค่าการส่งออกไปจีนเดือน ก.ค. 2022

หน่วย : percentage point



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

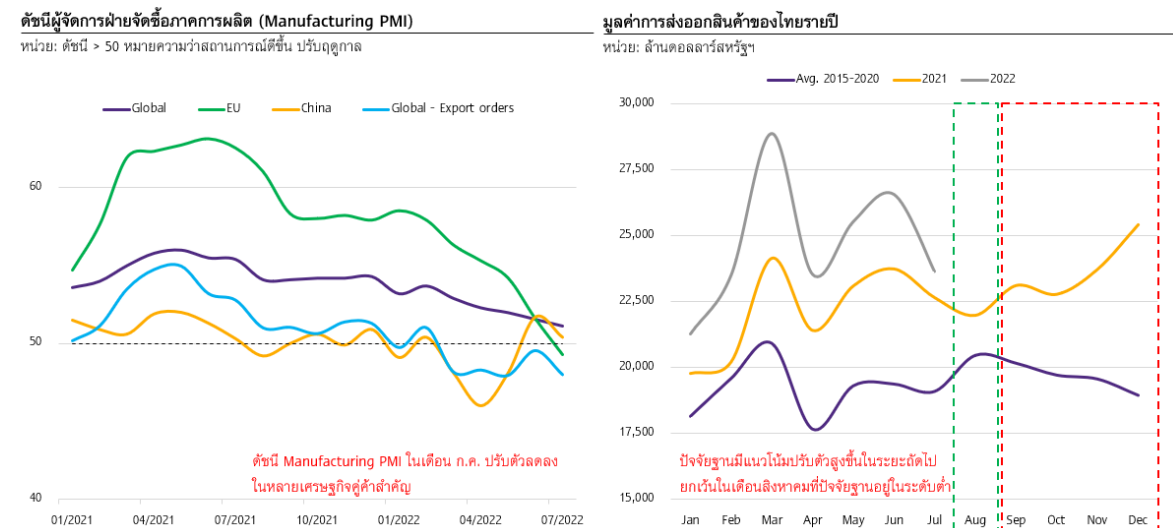
## รูปที่ 4 : ในกรณี Status Quo พลกระทบต่อเศรษฐกิจและการค้าโลกยังจำกัด แต่หากสงครามปะทุขึ้นจริง การค้าโลกจะหดตัวรุนแรงทำให้เศรษฐกิจโลกอาจเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในหลายประเทศ



หมายเหตุ : \* พิจารณาเฉพาะสินค้าที่ไต้หวันมีมูลค่าการนำเข้าจากจีนมากกว่า 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ, พิจารณาเฉพาะสินค้าที่จีนมีมูลค่าการนำเข้าจากไต้หวันมากกว่า 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Trademap, IMF, WTO และ CEIC

## รูปที่ 5 : EIC คาดว่าการส่งออกสินค้าในระยะถัดไปจะชะลอตัวลง ทั้งจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศผู้นำเข้าและปัจจัยฐานที่สูง อย่างไรก็ตาม การส่งออกในเดือนสิงหาคมอาจเร่งตัวขึ้นจากปัจจัยฐานต่ำ



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกรรพพาณิชย์, JP Morgan และ S&P Global

บทวิเคราะห์จาก... <https://www.sceic.com/th/detail/product/trade-260822>

Disclaimer: The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner. Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct. This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

## ผู้เขียนบทวิเคราะห์

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

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

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

นักวิเคราะห์