



ส่งออกไทยเดือนมีนาคมหดตัวต่อเนื่อง และยังไม่พบสัญญาณฟื้นตัว

มูลค่าการส่งออกไทยเดือน มี.ค. 2019 หดตัวที่ **-4.9%YOY** ต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้าที่หดตัวที่ **-3.4%YOY** (หักผลของการส่งออกอาวุธกลับไปยังสหรัฐฯ ที่เป็นปัจจัยชั่วคราว) ซึ่งถือเป็นการติดลบเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน โดยสินค้าส่งออกสำคัญที่มีการหดตัว ได้แก่ คอมพิวเตอร์-อุปกรณ์และส่วนประกอบ (-20.0%YOY) แผงวงจรไฟฟ้า (-21.7%YOY) เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ (-19.5%YOY) รวมถึงหลายสินค้าสำคัญในหมวดเกษตรคือ น้ำตาลทราย (-23.0%YOY) ข้าว (-7.7%YOY) และมันสำปะหลัง (-9.4%YOY) (รายละเอียดตามตารางที่ 1) ทั้งนี้ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2019 มูลค่าการส่งออกหดตัว **-4.7%YOY** (ไม่รวมการส่งกลับอาวุธ) ขณะที่มูลค่าการนำเข้าหดตัวต่อเนื่องที่ **-7.6%YOY** เป็นผลมาจากการหดตัวของมูลค่าการนำเข้าสินค้าทุนประเภทเครื่องบิน เครื่องร่อน อุปกรณ์และส่วนประกอบ และทองคำเป็นสำคัญซึ่งหดตัวสูงที่ **-71.7%YOY** และ **-51.1%YOY** ตามลำดับ ทำให้การนำเข้าในช่วงไตรมาสแรกหดตัวที่ **-4.4%YOY** (ไม่รวมนำเข้าอาวุธเพื่อการซ่อมรบเมื่อเดือนมกราคม)

การส่งออกของไทยยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัว

- การหดตัวของมูลค่าส่งออกมีทิศทางกระจายตัวมากขึ้น (**more broad-based**) โดยสัดส่วนมูลค่าส่งออกที่มีการหดตัวในช่วงไตรมาสแรกของปี 2019 เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนหากเทียบกับช่วงก่อนหน้า ทั้งในมิติของรายสินค้าและรายตลาดส่งออก (รูปที่ 1) สะท้อนว่า การส่งออกยังคงได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกต่อเนื่องและกระจายตัวมากขึ้น ทำให้ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวในภาคการส่งออกของไทย
- สินค้าส่งออกของไทยที่เป็นส่วนหนึ่งของห่วงโซ่อุปทานในการผลิตสินค้าส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ ที่ได้รับผลจากการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ยังคงได้รับผลกระทบต่อเนื่อง โดยสินค้าส่งออกไปจีนประเภท 1) เครื่องคอมพิวเตอร์-อุปกรณ์และส่วนประกอบ 2) หมวดแผงวงจรไฟฟ้า 3) ไม้และผลิตภัณฑ์จากไม้ และ 4) เคมีภัณฑ์ ในเดือนมีนาคม 2019 ยังคงหดตัวในระดับสูงที่ **-37.6%YOY -45.2%YOY -29.3%YOY** และ **-15.5%YOY** ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราหดตัวที่ใกล้เคียงกับช่วงก่อนหน้า สะท้อนว่า ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวจากสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า

อีไอซีปรับลดคาดการณ์มูลค่าส่งออกปี 2019 ที่ **2.7%** จากคาดการณ์เดิมที่ **3.4%** จากหลายปัจจัย ได้แก่

- เศรษฐกิจคู่ค้าที่มีแนวโน้มชะลอตัวมากกว่าที่คาด สอดคล้องกับรายงานล่าสุดของ IMF WEO ที่ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกในปี 2019 เหลือ 3.3% จากประมาณการครั้งก่อนหน้าที่ 3.5%
- ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยทั้งปี 2019 ที่มีแนวโน้มหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า (อีไอซีคาดว่า จะหดตัวประมาณ -7%) ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปและเคมีภัณฑ์จะมีทิศทางชะลอตัว
- อีไอซีมองว่า ในครึ่งปีหลังของปี 2019 การส่งออกสินค้าไทยมีโอกาสฟื้นตัวจากการปรับตัวดีขึ้นของภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวของหลายประเทศที่จะได้รับอานิสงค์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน รวมถึงท่าทีของหลายธนาคารกลางที่มีความ Dovish มากขึ้น ซึ่งมีส่วนสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป นอกจากนี้ ปัจจัยฐานต่ำในช่วงครึ่งหลังของปี 2018 ซึ่งเป็นช่วงที่เริ่มได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า จะมีส่วนช่วยให้อัตราเติบโตของมูลค่าส่งออกปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2019

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.



- ทั้งนี้ภาคการส่งออกยังคงมีความเสี่ยงด้านต่ำ ได้แก่ 1) สงครามการค้าที่อาจกลับมาตึงเครียดอีกครั้ง และ 2) เศรษฐกิจโลกที่อาจเติบโตได้น้อยกว่าที่คาด แม้จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายประเทศ

■ **อัตราปรับลดประมาณการการขยายตัวของมูลค่านำเข้าในปี 2019 จาก 3.6% เป็น 3.2%** ตามการนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าทุนที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอลง ประกอบกับแนวโน้มการลดลงของราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในปี 2019 ที่จะส่งผลต่อการขยายตัวของมูลค่านำเข้าสินค้าเชื้อเพลิง ทำให้คาดว่า การนำเข้าทั้งปี 2019 จะมีทิศทางชะลอลงจากปี 2018

ตารางที่ 1 อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกของไทยรายสินค้า

%YoY	สัดส่วน (ปี 2018)	2018	Feb-19	Mar-19	YTD
รวมทั้งสิ้น	100.0%	6.7%	-3.4%*	-4.9%	-4.7%
1. สินค้าเกษตรกรรม	9.2%	0.9%	-5.6%	5.6%	-0.6%
2. สินค้าอุตสาหกรรมเกษตร	7.1%	4.8%	5.5%	0.3%	0.5%
3. สินค้าอุตสาหกรรม	79.3%	6.6%	-5.3%*	-6.0%	-5.3%
3.1 เครื่องใช้ไฟฟ้า	9.6%	3.7%	1.5%	-0.2%	0.0%
3.2 เครื่องอิเล็กทรอนิกส์	15.2%	4.4%	-10.2%	-17.1%	-12.3%
3.3 เม็ดพลาสติก	4.1%	19.1%	-4.4%	-8.3%	-7.2%
3.4 เคมีภัณฑ์	3.6%	23.0%	-5.2%	-8.3%	-7.0%
3.5 ผลิตภัณฑ์ยาง	4.4%	7.5%	9.0%	14.8%	7.6%
3.6 ยานพาหนะ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	14.9%	10.0%	-15.2%	5.2%	-6.6%
4. สินค้าแร่และเชื้อเพลิง	4.4%	28.2%	-12.0%	-1.2%	-7.2%
4.1 น้ำมันสำเร็จรูป	3.7%	29.7%	-10.6%	-0.1%	-5.8%

หมายเหตุ : ไม่รวมมูลค่าการส่งออกอาวุธกลับไปยังสหรัฐฯ

ตารางที่ 2 อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกของไทยรายตลาดสำคัญ

%YoY	สัดส่วน	2018	Feb-19	Mar-19	YTD
รวมทั้งโลก	100.0%	6.7%	-3.4%*	-4.9%	-4.7%
ASEAN5	15.5%	13.4%	2.8%	-15.6%	-7.5%
จีน	12.0%	2.3%	-1.5%	-9.0%	-9.2%
CLMV	11.6%	16.6%	-0.4%	0.3%	0.2%
สหรัฐฯ	11.1%	5.4%	5.0%*	-1.4%	3.7%
ญี่ปุ่น	9.9%	13.0%	-11.4%	7.4%	-1.6%
EU15	9.0%	5.0%	-12.2%	-2.6%	-6.5%
ฮ่องกง	5.0%	1.8%	-12.0%	-14.2%	-13.6%
ตะวันออกกลาง	3.4%	-5.0%	-14.2%	0.4%	-7.0%

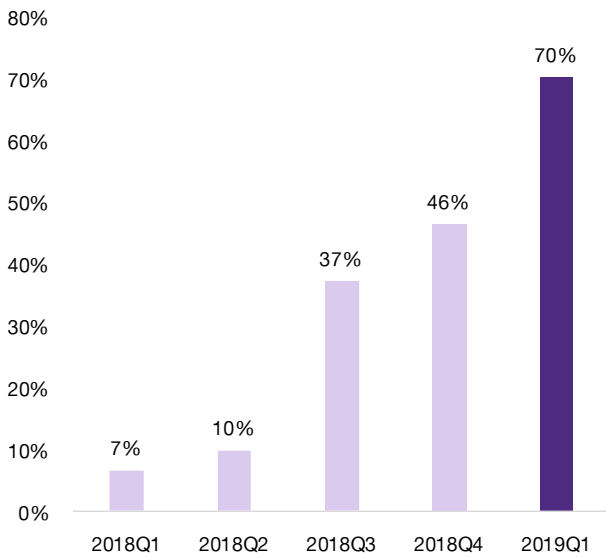
หมายเหตุ : ไม่รวมมูลค่าการส่งออกอาวุธกลับไปยังสหรัฐฯ



## รูปที่ 1 ทั้งมิติการส่งออกรายตลาดและสินค้าพบว่า การหดตัวของมูลค่าการส่งออกมีทิศทางกระจายตัวมากขึ้น (broad-based)

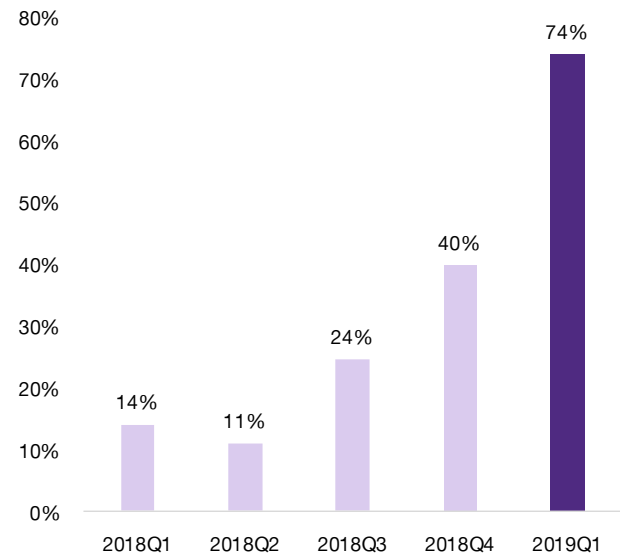
### สัดส่วนของตลาดส่งออกที่มีมูลค่าการส่งออกหดตัว

หน่วย: % ต่อการส่งออกสินค้ารวม



### สัดส่วนของกลุ่มสินค้าที่มีมูลค่าการส่งออกหดตัว

หน่วย: % ต่อการส่งออกสินค้ารวม



หมายเหตุ : วิเคราะห์สัดส่วนของกลุ่มสินค้าที่มีมูลค่าการส่งออกหดตัวจากหมวดสินค้าส่งออกสำคัญจำแนกโดยกระทรวงพาณิชย์  
ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์และ CEIC ณ วันที่ 22 เมษายน 2019

โดย : พันนิต อรุณีนิรมาน ([panundorn.aruneeniramarn@scb.co.th](mailto:panundorn.aruneeniramarn@scb.co.th))  
จिरายู โปธิราช ([jirayu.photirat@scb.co.th](mailto:jirayu.photirat@scb.co.th))  
Economic Intelligence Center (EIC)  
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)  
EIC Online: [www.scbeic.com](http://www.scbeic.com)