

ส่งออกเดือน ส.ค. กลับมาหดตัว -4.0%YOY อีไอซีคาดทั้งปี 2019 การส่งออกมีแนวโน้มหดตัวมากกว่าที่เคยคาดไว้ที่ -2.0%

20 กันยายน 2019

ส่งออกเดือน ส.ค. 2019 พลิกกลับมาหดตัวที่ -4.0% จากการหดตัวของสินค้ารถยนต์ คอมพิวเตอร์ ข้าว และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน

สินค้านำเข้าหดตัวที่ -14.6% เป็นการหดตัวในทุกหมวดสินค้า โดยการหดตัวในระดับสูง ส่วนหนึ่งเกิดจากปัจจัยฐานสูงในปีก่อนหน้า

สงครามการค้าที่ยังคงยืดเยื้อ การประท้วงในฮ่องกง และความขัดแย้งระหว่างเกาหลีใต้และญี่ปุ่น ประกอบกับแนวโน้มการส่งออกไม่รวมทองคำที่ยังหดตัวต่อเนื่อง ทำให้อีไอซีคาดมูลค่าการส่งออกปี 2019 มีแนวโน้มหดตัวมากกว่าที่เคยคาดไว้ที่ -2.0%

Key points

มูลค่าการส่งออกไทยเดือน ส.ค. 2019 โดยรวมหดตัวที่ -4.0%YOY แต่หากหักทองคำ การส่งออกหดตัวถึง -9.8%YOY สำหรับในช่วง 8 เดือนของปี 2019 มูลค่าการส่งออก (หักมูลค่าการส่งกลับอาวูชในเดือนกุมภาพันธ์) หดตัวที่ -3.3%YOY และหากหักทองคำจะหดตัวที่ -5.3%YOY

หลายสินค้าส่งออกสำคัญยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง และหดตัวในเกือบทุกตลาด

- สินค้าส่งออกสำคัญที่หดตัวได้แก่ รถยนต์-อุปกรณ์และส่วนประกอบ (-12.6%YOY) ข้าว (-44.7%YOY) เครื่องคอมพิวเตอร์-อุปกรณ์และส่วนประกอบ (-10.5%YOY) เครื่องใช้ไฟฟ้า (-6.9%YOY) แผงวงจรไฟฟ้า (-14.3%YOY) และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน ได้แก่ น้ำมันสำเร็จรูป (-40.0%YOY) เม็ดพลาสติก (-18.3%YOY) และเคมีภัณฑ์ (-22.2%YOY) เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในเดือน ส.ค. 2019 หดตัวในระดับสูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า (ประมาณ -20%)
- ตลาดส่งออกสำคัญที่หดตัวได้แก่ อาเซียน-5 (-24.6%YOY) CLMV (-22.7%YOY) อินเดีย (-18.0%YOY) EU15 (-6.2%YOY) จีน (-2.7%YOY) ฮ่องกง (-6.5%YOY) ญี่ปุ่น (-1.2%YOY) เกาหลีใต้ (-6.5%YOY) อย่างไรก็ดี การส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ที่ 5.8%YOY

สินค้านำเข้าหดตัวในระดับสูง ส่วนหนึ่งเกิดจากปัจจัยฐานสูงในปีก่อนหน้า โดยการนำเข้าสินค้าเมื่อเดือน ส.ค. ปี 2018 ขยายตัวมากถึง 22.2%YOY จึงเป็นฐานที่สูงเมื่อเทียบกับมูลค่านำเข้าในเดือน ส.ค. ปีนี้ ซึ่งหดตัวมากถึง -14.6% นับเป็นการหดตัวในทุกหมวดสินค้า โดยสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปมีการหดตัวมากที่สุดที่ -27.7%YOY ขณะที่การนำเข้าสินค้าทุนหดตัวรองลงมาที่ -7.9%YOY ในส่วนของสินค้าหมวดอื่น ๆ ได้แก่ เชื้อเพลิง อุปกรณ์บริโภค และยานพาหนะ หดตัวที่ -0.8%YOY -0.9%YOY และ -0.4%YOY ตามลำดับ

■ Implication

จากตัวเลขการส่งออกล่าสุด (ไม่รวมทองคำ) ที่ยังหดตัวต่อเนื่อง ประกอบกับหลายปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจคู่ค้าหลักของไทย ทำให้ไออีซีคาดว่ามูลค่าการส่งออกทั้งปี 2019 มีแนวโน้มต่ำกว่าที่เคยประมาณการไว้ที่ **-2.0% เล็กน้อย** โดยคาดว่าในช่วงที่เหลือของปี มูลค่าการส่งออกจะหดตัวต่อเนื่อง ยกเว้นเดือน ก.ย. ที่มูลค่าส่งออกอาจพลิกกลับมาเป็นบวกได้เนื่องจากปัจจัยฐานต่ำในปีก่อน (ติดตามผลประมาณการเศรษฐกิจอย่างละเอียดของไออีซีได้ใน Outlook ณ ไตรมาส 4 ที่จะเผยแพร่ช่วงต้นเดือน ต.ค. 2019 นี้) ทั้งนี้ปัจจัยด้านต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อการส่งออกของไทยในระยะต่อไป มีดังนี้

1) ข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนยังคงมีที่กำยัดเยียด จากสถานการณ์ล่าสุด สหรัฐฯ ได้ปรับเพิ่มภาษีนำเข้าเพิ่มเติมของสินค้าจีนมูลค่า 1.04 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 10% เป็น 15% ในวันที่ 1 ก.ย. 2019 ที่ผ่านมา และยังมีแผนปรับเพิ่มภาษีนำเข้าต่อสินค้าจีนอีก 2 ช่วง คือวันที่ 15 ต.ค. 2019 จะปรับเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าจีนมูลค่า 2.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 25% เป็น 30% และวันที่ 15 ธ.ค. 2019 จะเพิ่มภาษีสินค้าจีนมูลค่า 1.56 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 10% เป็น 15% โดยยังต้องติดตามผลการเจรจาทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ในช่วงต้นเดือน ต.ค. 2019 ว่าจะมีทิศทางอย่างไร แต่ในเบื้องต้นทางไออีซีคาดว่าจะยังไม่สามารถแก้ปัญหาความขัดแย้งกันได้จากการประชุมดังกล่าว ทั้งนี้การปรับขึ้นภาษีเพิ่มเติมดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อสินค้าส่งออกของไทยที่เป็นส่วนหนึ่งของห่วงโซ่อุปทานการผลิตจีนไปยังสหรัฐฯ เช่น เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (หดตัว -15.1% 8M/YTD) แผงวงจรไฟฟ้า (หดตัว -28.3% 8M/YTD) เคมีภัณฑ์ (หดตัว -30.4% 8M/YTD) ยางพารา (หดตัว -13.1% 8M/YTD) และไม้และผลิตภัณฑ์ไม้ (หดตัว -22.4% 8M/YTD)

2) เหตุการณ์ประท้วงในฮ่องกงที่อาจทำให้การส่งออกไทยไปฮ่องกงได้รับผลกระทบ โดยการประท้วงที่เริ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 2 ปี 2019 ทำให้เศรษฐกิจฮ่องกงหดตัวที่ -0.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าแบบปรับผลทางฤดูกาล (QoQ_sa) และล่าสุดการประท้วงยังคงยืดเยื้อต่อไป ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในฮ่องกงเดือน ส.ค. 2019 หดตัวกว่า -40%YOY ซึ่งการท่องเที่ยวของฮ่องกงนับเป็นภาคเศรษฐกิจสำคัญที่มีสัดส่วนถึง 19.2% ต่อ GDP ดังนั้นจึงทำให้คาดว่าเศรษฐกิจฮ่องกงจะได้รับผลกระทบจากการประท้วงต่อเนื่อง ทั้งนี้ในส่วนของไทย อาจได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการส่งออกสินค้าไทยไปยังฮ่องกง โดยสินค้าส่งออกสำคัญของไทยไปยังฮ่องกง 5 อันดับแรกได้รถยนต์-อุปกรณ์และส่วนประกอบ เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ อัญมณีและเครื่องประดับ เคมีภัณฑ์และพลาสติก และผลิตภัณฑ์ยาง

3) ประเด็นความขัดแย้งระหว่างญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ที่นำมาสู่การตอบโต้ทางเศรษฐกิจ โดยความขัดแย้งดังกล่าว ทำให้ทั้งสองประเทศได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจ เนื่องจากทั้งสองประเทศมีการพึ่งพาระหว่างกันค่อนข้างมาก (เกาหลีใต้เป็นตลาดส่งออกอันดับสามของญี่ปุ่นโดยมีสัดส่วน 7.1% ของมูลค่าการส่งออกญี่ปุ่นทั้งหมด ขณะที่ญี่ปุ่นเป็นตลาดส่งออกอันดับ 5 ของเกาหลีใต้ โดยมีสัดส่วน 5.1% ของมูลค่าการส่งออกเกาหลีใต้ทั้งหมด) ทั้งนี้ในส่วนของไทย ทั้งสองประเทศนับเป็นคู่ค้าสำคัญของไทย ดังนั้นการที่เศรษฐกิจของทั้งคู่มีแนวโน้มชะลอลงจากความขัดแย้ง จึงอาจทำให้การส่งออกของไทยไปทั้งสองประเทศได้รับผลกระทบไปด้วยในระยะต่อไป

ในส่วนของการคาดการณ์แหล่งผลิตน้ำมันในซาอุดีอาระเบียที่อาจทำให้ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อการส่งออกสินค้าไทยบางส่วนไปยังกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน จากการศึกษาของ อีไอซี พบว่าการส่งออกสินค้าไปยังกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันมีความสัมพันธ์ในระดับสูงกับทิศทางราคาน้ำมัน¹ (รูปที่ 3) โดยมูลค่าส่งออกไปยังคู่ค้าของไทยที่เป็นผู้ส่งออกน้ำมันมีสัดส่วนประมาณ 10% ต่อการส่งออกทั้งหมด และมีสินค้าส่งออกสำคัญ ได้แก่ รถยนต์-อุปกรณ์และส่วนประกอบ เม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์ยาง และเคมีภัณฑ์ ขณะที่ทิศทางการส่งออกไปยังคู่ค้าที่เป็นผู้นำเข้าน้ำมันที่มีสัดส่วนถึง 90% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด อีไอซีไม่พบความสัมพันธ์ที่ชัดเจนกับทิศทางราคาน้ำมัน ดังนั้น หากราคาน้ำมันมีการปรับเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ในซาอุดีอาระเบีย ก็อาจส่งผลดีเพิ่มเติมบางส่วนต่อการส่งออกไปประเทศกลุ่มผู้ส่งออกน้ำมันในระยะต่อไป

รูปที่ 1 : ตารางแสดงอัตราการเติบโตของการส่งออกรายสินค้าและรายประเทศ

การส่งออกรายสินค้า

หน่วย: %YOY, (สัดส่วนในปี 2018)	Q1/18	Q2/18	Q3/18	Q4/18	Q1/19	Q2/19	Jul' 19	Aug' 19	8M19
รวม (หักอาวุธ)	12.2%	11.2%	3.0%	2.0%	-5.0%	-3.8%	4.3%	-4.0%	-3.3%
รวม (หักอาวุธ และทองคำ)	13.6%	10.9%	5.8%	1.1%	-5.3%	-5.3%	-0.4%	-9.8%	-5.3%
เครื่องอิเล็กทรอนิกส์ (15.2%)	16.5%	10.1%	1.9%	-7.8%	-12.3%	-8.9%	-4.4%	-9.5%	-9.7%
รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (14.9%)	12.5%	17.0%	6.9%	-6.0%	-2.2%	-7.9%	-2.9%	-12.6%	-5.8%
เครื่องใช้ไฟฟ้า (9.6%)	5.8%	3.9%	3.6%	1.1%	0.0%	-1.2%	3.1%	-6.9%	-0.9%
เคมีภัณฑ์และพลาสติก (9.4%)	21.5%	24.4%	14.6%	14.4%	-6.1%	-12.6%	-9.6%	-17.2%	-10.5%
เกษตรกรรม (9.2%)	0.6%	6.7%	1.6%	-3.8%	-0.8%	-4.3%	3.3%	-6.6%	-2.4%
อุตสาหกรรมกระดาษ (7.1%)	10.0%	9.2%	6.1%	3.0%	-1.8%	-1.7%	-0.9%	-1.5%	-1.6%
ผลิตภัณฑ์ยาง (4.4%)	5.3%	14.1%	6.1%	4.9%	7.6%	-4.1%	-0.3%	-0.1%	1.1%
เครื่องจักร (3.2%)	18.0%	15.5%	-2.6%	4.8%	-12.2%	-12.0%	-14.0%	-2.2%	-11.0%

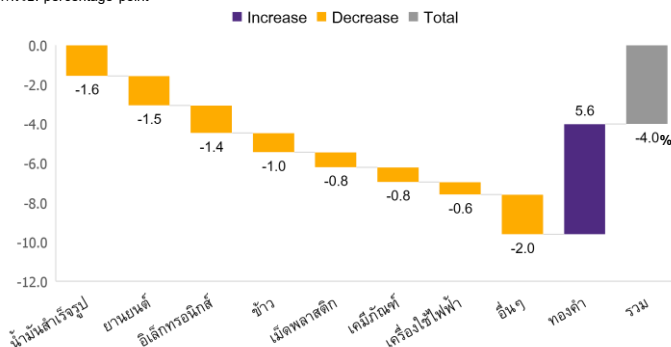
การส่งออกรายประเทศ

หน่วย: %YOY, (สัดส่วนในปี 2018)	Q1/18	Q2/18	Q3/18	Q4/18	Q1/19	Q2/19	Jul' 19	Aug' 19	8M19
รวม (หักอาวุธ)	12.2%	11.2%	3.0%	2.0%	-5.0%	-3.8%	4.3%	-4.0%	-3.3%
รวม (หักอาวุธ และทองคำ)	13.6%	10.9%	5.8%	1.1%	-5.3%	-5.3%	-0.4%	-9.8%	-5.3%
อาเซียน 5 (15.5%)	15.7%	8.2%	21.0%	9.0%	-7.5%	-7.7%	-11.2%	-24.5%	-10.6%
จีน (12.0%)	4.1%	16.0%	-2.3%	-4.8%	-10.4%	-9.1%	6.2%	-2.7%	-6.9%
CLMV (11.6%)	13.6%	19.8%	24.2%	9.9%	0.2%	-1.9%	-9.5%	-22.8%	-5.2%
สหรัฐฯ (11.1%)	9.1%	6.8%	0.1%	6.8%	3.6%	3.3%	9.8%	5.8%	4.6%
ญี่ปุ่น (9.9%)	24.9%	11.3%	8.6%	8.2%	-1.8%	-2.3%	8.0%	-1.2%	-0.8%
EU15 (9.0%)	10.6%	11.2%	2.5%	-3.7%	-6.5%	-7.2%	-2.4%	-6.4%	-6.3%
ฮ่องกง (5.0%)	1.4%	9.5%	2.8%	-6.3%	-13.6%	-5.1%	4.7%	-6.5%	-7.5%
ออสเตรเลีย (4.3%)	14.5%	10.3%	-5.7%	-6.5%	-12.3%	-9.5%	24.1%	18.9%	-2.9%
ตะวันออกกลาง (3.4%)	10.8%	-10.3%	-5.4%	-13.7%	-7.0%	-8.3%	5.1%	5.0%	-4.6%

รูปที่ 2 : สินค้าส่วนใหญ่หดตัวในเดือน ส.ค. 2019 มีเพียงทองคำที่ยังขยายตัวได้ดี

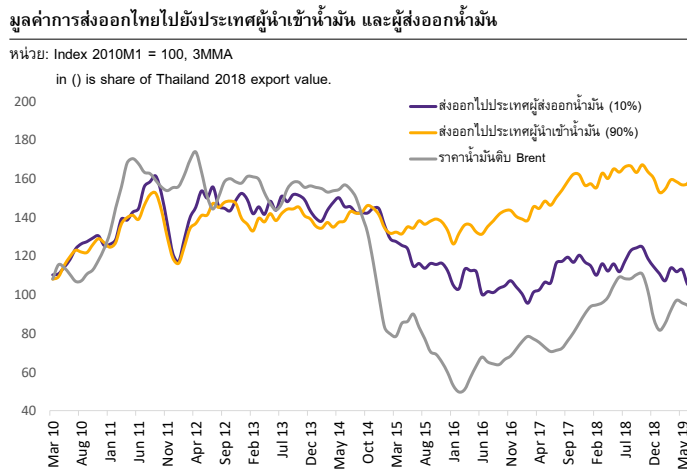
แหล่งที่มาของการหดตัวของมูลค่าการส่งออกเดือน ส.ค. 2019

หน่วย: percentage point



¹ ราคาน้ำมันสูง ทำให้ผู้ส่งออกน้ำมันมีรายได้มาก จึงทำให้การส่งออกของไทยไปยังประเทศกลุ่มดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้น

รูปที่ 3 : การส่งออกไปยังกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันมีความสัมพันธ์กับทิศทางราคาน้ำมันดิบชนิดเจอน



SCB
Economic Intelligence Center

โดย : ดร. กำพล อดิเรกสมบัติ (kampon.adireksombat@scb.co.th)
หัวหน้าฝ่ายวิจัยด้านเศรษฐกิจและตลาดเงิน
พนันดร อรุณีนิรมาน (panundorn.aruneeniramarn@scb.co.th)
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
จิรายุ โพรทิวราจ (jirayu.photirat@scb.co.th)
นักวิเคราะห์
Economic Intelligence Center (EIC)
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
EIC Online: www.scbeic.com



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.