

## EIC ประเมินส่งออก เม.ย. 2020 ขยายตัวจากทองและอาวุธ แต่หากหักปัจจัยทั้งสองออก การส่งออกจะหดตัวถึง -13.4%YOY สะท้อนผลกระทบจาก COVID-19 ที่ทวีความรุนแรงขึ้น

22 พฤษภาคม 2020

### Key summary

แม้มูลค่าการส่งออกรวมเดือนเมษายน 2020 จะขยายตัวที่ 2.1%YOY แต่หากไม่รวมการส่งออกอาวุธและทองคำ มูลค่าการส่งออกจะพลิกกลับมาหดตัวถึง -13.4%YOY โดยสินค้าอุตสาหกรรมมีการหดตัวในระดับสูง ได้แก่ รถยนต์, เครื่องใช้ไฟฟ้า, เคมีภัณฑ์, เม็ดพลาสติก และเหล็ก โดยได้รับผลกระทบจากมาตรการ lockdown ในหลายประเทศทั่วโลก

EIC ประเมินมูลค่าการส่งออกสินค้าสำคัญปี 2020 มีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่เคยคาดไว้ แต่ตัวเลขส่งออกในภาพรวมอาจหดตัวน้อยกว่าคาดการณ์เดิมที่ -12.9% เนื่องจากการส่งออกทองและอาวุธที่มีมากในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าใน 2 หมวดนี้ไม่ได้สะท้อนกิจกรรมการผลิตทางเศรษฐกิจที่ยังมีแนวโน้มซบเซาอยู่

EIC คาดว่า การส่งออกในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้ามีแนวโน้มหดตัวระดับสูง เนื่องจากตรงกับช่วง lockdown ของหลายประเทศทั่วโลก ขณะที่การฟื้นตัวของภาคส่งออกมีแนวโน้มเป็นไปอย่างช้า ๆ ตามทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ส่วนราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับต่ำ จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันมูลค่าการส่งออกในภาพรวมผ่านราคาสินค้าส่งออกที่ลดลง

### Key points

มูลค่าการส่งออกเดือนเมษายน 2020 ขยายตัวที่ 2.1%YOY แต่หากหักอาวุธและทองคำ จะหดตัวที่ -13.4%YOY โดยการส่งออกในช่วง 4 เดือนแรกของปี ขยายตัวที่ 1.2%YOY แต่หากหักการส่งกลับอาวุธและทองคำ การส่งออกจะหดตัวถึง -4.2%YOY

สินค้าส่งออกสำคัญที่ขยายตัวดี ได้แก่ ทองคำ, ยานพาหนะอื่น ๆ (ส่วนใหญ่คือการส่งกลับอาวุธ), อากาศยานและส่วนประกอบ และข้าว ขณะที่สินค้าส่งออกอุตสาหกรรมสำคัญหลายประเภทมีการหดตัวในระดับสูงจากผลกระทบมาตรการ lockdown และปัญหา supply chain disruption (รูปที่ 1)

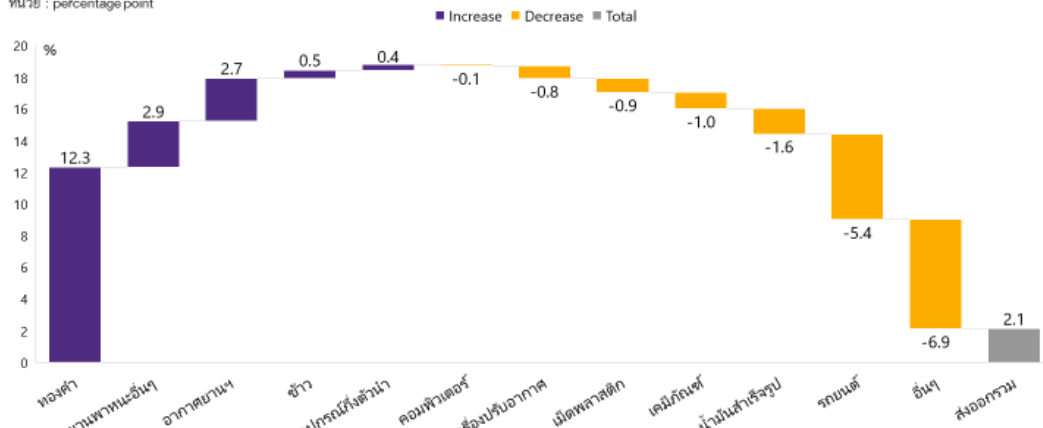
- การส่งออกทองขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ที่ 1,102.5%YOY จากการที่ราคาทองอยู่ในระดับสูงและนักลงทุนอาจมีความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ โดยมีตลาดหลักคือ สวิตเซอร์แลนด์ (4,407.6%YOY), สิงคโปร์ (2,306.6%YOY) และฮ่องกง (3,870.5%YOY)
- สินค้ายานพาหนะอื่น ๆ ขยายตัวมากถึง 1,263.2%YOY โดยส่วนใหญ่มาจากการส่งกลับอาวุธไปยังสหรัฐฯ ต่อจากเดือนที่แล้ว โดยมีมูลค่าประมาณ 560.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

- อากาศยานและส่วนประกอบขยายตัวสูงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ที่ 584.6%YOY หลังจากขยายตัว 1,129.2%YOY ในเดือนก่อนหน้า ตลาดหลักคือ อินโดนีเซีย และออสเตรเลีย
- สินค้าอื่น ๆ ที่ขยายตัวได้ดี ได้แก่ อุปกรณ์กึ่งตัวนำ (56.1%YOY) ข้าว (23.1%YOY) และอาหารทะเลกระป๋อง และแปรรูป (14.2%YOY)
- อย่างไรก็ดี มูลค่าการส่งออกของสินค้าอุตสาหกรรมสำคัญล้วนมีการหดตัวในระดับสูง ได้แก่ รถยนต์และส่วนประกอบ (-53.8%YOY), เม็ดพลาสติก (-20.9), เคมีภัณฑ์ (-28.4%YOY) เครื่องใช้ไฟฟ้า (-17.7%YOY) และเหล็กและผลิตภัณฑ์ (-13.6%YOY) รวมถึงน้ำมันสำเร็จรูป (-47.6%YOY) ที่หดตัวตามราคาน้ำมันดิบ ขณะที่การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ยังขยายตัวได้ที่ 4.6%YOY
- สินค้าเกษตรสำคัญบางตัวยังหดตัวต่อเนื่อง ได้แก่ ยางพารา (-20.7%YOY) และผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (-6.7%YOY)

### รูปที่ 1 : สินค้าสำคัญที่เป็นปัจจัยบวกและลบต่อการส่งออกในเดือนเมษายน 2020

แหล่งที่มาของการขยายตัว (Contribution to Growth) ของมูลค่าการส่งออกเดือนเม.ย 2020

หน่วย : percentage point



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC โดยข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

### การส่งออกไปจีน, สหรัฐฯ, ญี่ปุ่น และอาเซียน 5 สามารถขยายตัวได้ ขณะที่การส่งออกไปตลาดอื่นหดตัวในระดับสูง

- การส่งออกไปจีนพลิกกลับมาขยายตัวที่ 9.0%YOY หลังจากหดตัวติดต่อกัน 2 เดือน โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ รถยนต์และส่วนประกอบ, ยางพารา และเครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ
- การส่งออกไปญี่ปุ่นขยายตัวที่ 9.8%YOY หลังจากหดตัวสูงถึง -2.8%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าที่ขยายตัวได้แก่ โทรศัพท์และอุปกรณ์, เคมีภัณฑ์ และเครื่องจักรกล
- การส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ (ไม่รวมส่งกลับอาวุธ) ขยายตัว 8.5%YOY หากรวมการส่งกลับอาวุธ จะขยายตัวสูงถึง 34.6%YOY ทั้งนี้สินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ, ข้าว และอุปกรณ์กึ่งตัวนำ
- การส่งออกไปตลาดอาเซียน 5 ขยายตัวสูงที่ 13.0%YOY โดยสินค้าหลักที่ขยายตัวคือ อากาศยานและส่วนประกอบ, อัญมณีและเครื่องประดับ และข้าว
- การส่งออกไปสหภาพยุโรป (15) หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ที่ -28.7%YOY สินค้าสำคัญที่หดตัว อาทิ รถยนต์และส่วนประกอบ, เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ และรถจักรยานยนต์และส่วนประกอบ
- การส่งออกไปตลาด CLMV หดตัวสูงถึง -31.0%YOY หลังจากขยายตัว 2.9%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าที่หดตัว ได้แก่ รถยนต์และส่วนประกอบ, น้ำมันสำเร็จรูป และเครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ

- การส่งออกไปตลาดตะวันออกกลาง หดตัวสูงถึง **-25.3%YOY** โดยสินค้าหลักที่หดตัวคือ รถยนต์และส่วนประกอบ, ผลิตภัณฑ์ยาง และเคมีภัณฑ์

**ในส่วนของมูลค่าการนำเข้าพลิกกลับมาหดตัวสูงถึง **-17.1%YOY**** โดยเป็นการหดตัวในทุกหมวดสำคัญ ได้แก่ สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (-13.2%YOY) หมวดสินค้าเชื้อเพลิง (-26.8%YOY) สินค้าทุน (-14.4%YOY) สินค้าอุปโภคบริโภค (-21.4%YOY) และยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง (-21.1%YOY) ตามลำดับ ตามผลกระทบของมาตรการปิดเมืองในไทย และราคาน้ำมันดิบที่หดตัวในระดับสูง

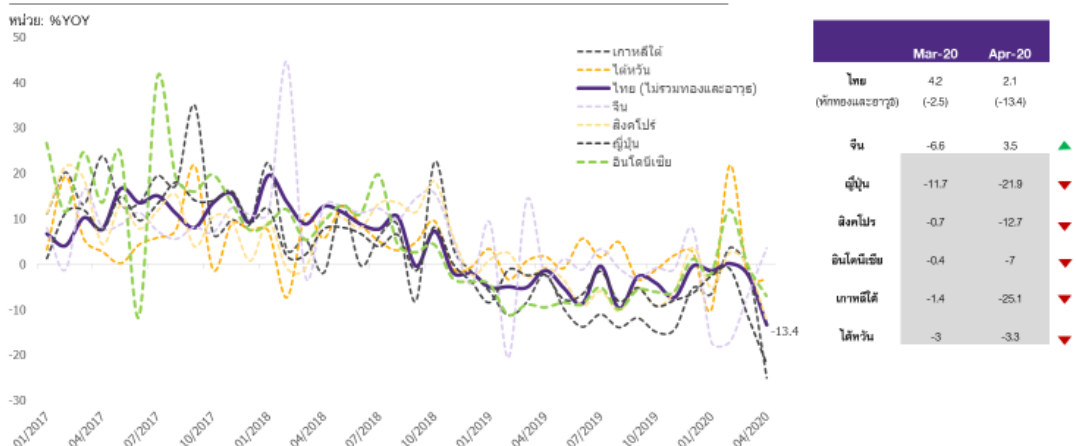
## ■ Implication

**EIC ประเมินมูลค่าการส่งออกสินค้าสำคัญปี 2020 มีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่เคยคาดไว้ แต่ตัวเลขส่งออกในภาพรวมอาจต่ำกว่าคาดการณ์เดิมที่ **-12.9%** เนื่องจากการส่งออกทองและอาวุธที่มีมากในช่วงที่ผ่านมา** โดยหากพิจารณาการส่งออกที่หักลบผลของทองและอาวุธ<sup>1</sup> ในช่วง 4 เดือนแรกของปี พบว่ามูลค่าการส่งออกหดตัวถึง **-4.2%YOY** ซึ่งเป็นอัตราหดตัวที่สอดคล้องกับที่ EIC เคยคาดไว้ อย่างไรก็ตาม ในช่วง 4 เดือนแรก การส่งออกทองคำที่ขยายตัวมากถึง 350%YOY เช่นเดียวกับการส่งกลับอาวุธที่เพิ่มขึ้นมาก ทำให้มูลค่าการส่งออกรวมในช่วง 4 เดือนแรกยังขยายตัวได้ที่ 1.2%YOY ดังนั้น จึงทำให้ EIC คาดว่าการหดตัวของมูลค่าส่งออกโดยรวมทั้งปี 2020 อาจมีการหดตัวน้อยกว่าที่เคยคาดไว้

**การส่งออกในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้ามีแนวโน้มหดตัวระดับสูง เนื่องจากตรงกับช่วง lockdown ของหลายประเทศทั่วโลก** โดยการหยุดชะงักของกิจกรรมเศรษฐกิจในหลายประเทศ ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการปิดเมือง (lockdown) ทำให้เกิดปัญหาด้าน supply chain disruption ในระดับสูง โดยเฉพาะการขนส่งทางเรือและอากาศ ภาวะการค้าโลกจึงได้รับผลกระทบอย่างมาก สะท้อนจากการส่งออกของหลายประเทศสำคัญที่มีทิศทางหดตัวในระดับสูง (รูปที่ 2) และจากเครื่องชี้ leading indicator ด้านการส่งออกในส่วนของ PMI: Export orders และ WTO trade barometer ยังให้ภาพที่ตรงกันว่า ในระยะข้างหน้า การส่งออกมีแนวโน้มลดลงในระดับสูงอย่างรวดเร็ว (รูปที่ 3)

## รูปที่ 2 : การส่งออกหลายประเทศสำคัญหดตัวในระดับสูง สะท้อนภาวะวิกฤติของการค้าโลก

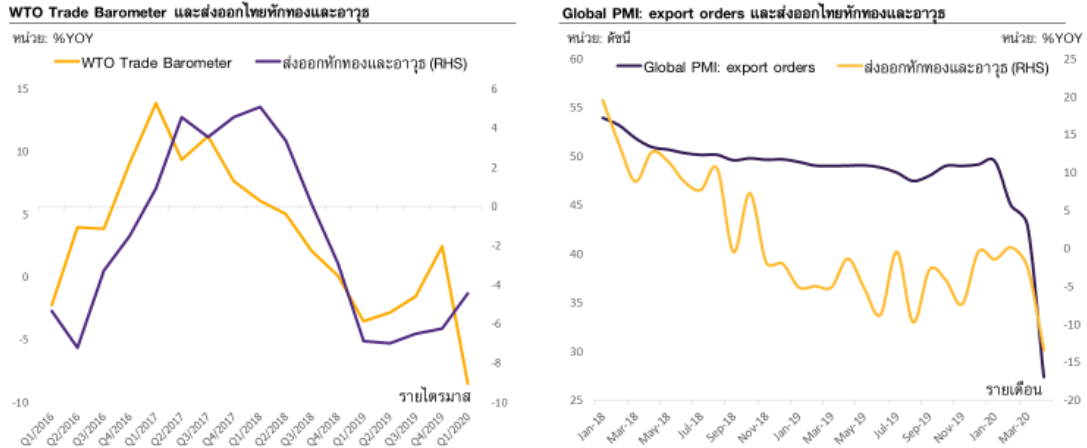
อัตราการขยายตัวของมูลค่าส่งออกสินค้าไทย และประเทศผู้ส่งออกสำคัญในเอเชีย



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC โดยข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และ CEIC

<sup>1</sup> ในการวิเคราะห์ผลกระทบส่งออกต่อเศรษฐกิจไทย การส่งออกทองและอาวุธจะไม่มีผลต่อเศรษฐกิจ เนื่องจากการส่งออกอาวุธจะไม่ถูกนับเป็นตัวส่งออกในระบบดุลการชำระเงิน (Balance of Payment: BOP Basis) ที่จะเป็นมูลค่าส่งออกใน GDP ขณะที่การส่งออกทองคำ แม้จะมีการบันทึกตัวเลขในภาคส่งออกใน GDP แต่ต้องไปหักลบในส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือ (change in inventory) ในภาพรวมจึงไม่มีผลต่อเศรษฐกิจ

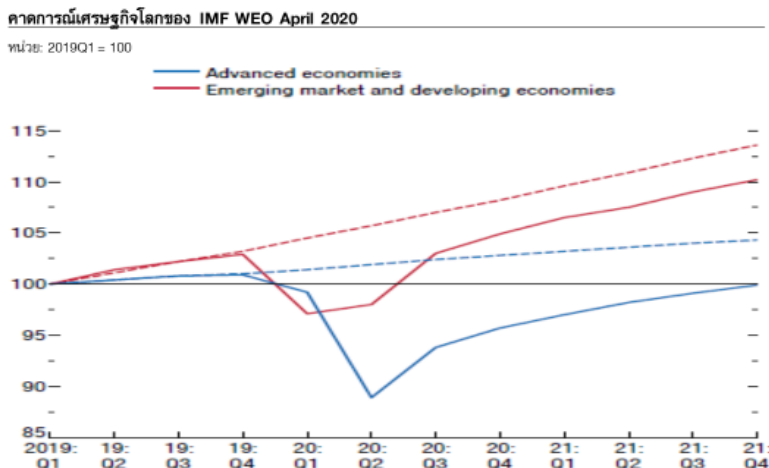
### รูปที่ 3 : เครื่องชี้ WTO Trade Barometer และ Global PMI: export orders บ่งชี้ว่าการส่งออกในระยะข้างหน้าจะลดลงในระดับสูงอย่างรวดเร็ว



\*Global PMI : export orders และ WTO trade barometer เป็น leading indicator ของภาคส่งออก  
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC โดยข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์, IHS Markit, WTO และ CEIC

**การฟื้นตัวของภาคส่งออกมีแนวโน้มเป็นไปอย่างช้า ๆ ตามทิศทางฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก**  
โดยจากคาดการณ์ของ IMF WEO เมื่อเดือนเมษายน พบว่าทิศทางฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะเป็นไปแบบค่อยเป็นค่อยไป (รูปที่ 4) และสุดท้ายจะมีระดับต่ำกว่าเส้นแนวโน้มเดิม (trend) ด้วยเหตุนี้ ภาคส่งออกของไทยจึงมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ สอดคล้องกับเศรษฐกิจโลก โดยการส่งออกในระยะถัดไปอาจได้รับปัจจัยบวกบางส่วนจาก pending demand ในช่วง lockdown ที่เกิดปัญหา supply chain disruption หลังจากที่มาตราการ lockdown มีแนวโน้มผ่อนคลายในระยะถัดไป แต่ผลบวกที่เกิดขึ้นจะเป็นแค่ในระยะสั้น และอาจมีขนาดเล็ก เนื่องจากความต้องการสินค้าส่งออกของไทยยังถูกกดดันด้วยสภาพเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา รวมถึงความไม่แน่นอนของการระบาด COVID-19

### รูปที่ 4 : IMF คาดเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป

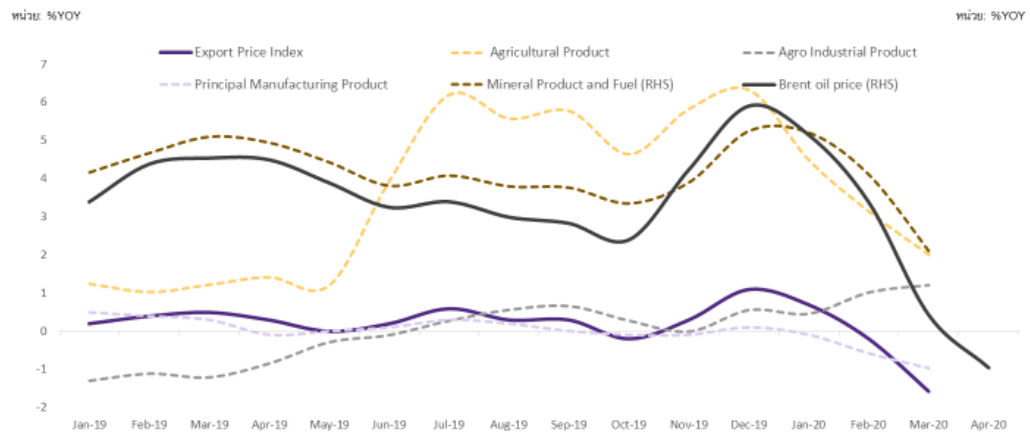


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC โดยข้อมูลของ IMF

**ด้านราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับต่ำ ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันมูลค่าการส่งออกในภาพรวม** เนื่องจากราคาสินค้าส่งออกหลายประเภทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบ (รูปที่ 5) อาทิ สินค้าเกษตร สินค้าอุตสาหกรรม และสินค้าน้ำมันเชื้อเพลิง ดังนั้น เมื่อราคาน้ำมันดิบหดตัวในระดับสูงย่อมส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าส่งออกในภาพรวมซึ่งจะเป็นปัจจัยซ้ำเติมปริมาณส่งออกสินค้าที่ลดลงอยู่แล้ว ทำให้มูลค่าส่งออกมีแนวโน้มหดตัวเพิ่มขึ้น

## รูปที่ 5 : ราคาน้ำมันมีความสัมพันธ์สูงกับราคาสินค้าส่งออก ซึ่งจะกดดันมูลค่าส่งออกในปี

Export price index, Brent oil price



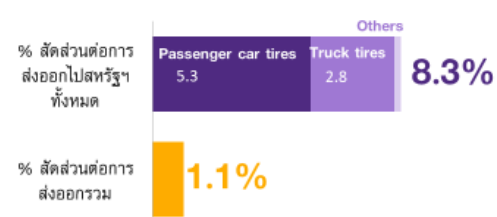
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC โดยข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

นอกจากนี้ การส่งออกของไทยยังมีปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเติมจากนโยบายของสหรัฐฯ โดยล่าสุด เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2020 ผู้ประกอบการของสหรัฐฯ ได้ยื่นเรื่องให้ทางการพิจารณาเก็บภาษีต่อต้านการทุ่มตลาด (antidumping) กับยางล้อ (passenger vehicle and light truck tires) ที่นำเข้าจาก เกาหลีใต้ ไต้หวัน เวียดนาม และไทย โดยคาดว่าจะการพิจารณาจะแล้วเสร็จก่อนเดือนมิถุนายน ทั้งนี้สหรัฐฯ นำเข้ายางล้อจากไทยมากถึง 15.6% ของการนำเข้าจากทั่วโลก และมีกรเก็บภาษีในระดับสูงอยู่แล้วที่ 106.4% ซึ่งหากโดนภาษี antidumping เพิ่มเติม จะทำให้อัตรากาสิโนสูงถึง 217.5% ในส่วนของไทย การส่งออกสินค้ายางล้อไปสหรัฐฯ มีสัดส่วนถึง 8.3% ของการส่งออกไปสหรัฐฯ ทั้งหมด (หรือคิดเป็น 1.1% ของการส่งออกรวมของไทย) โดยจะเห็นได้ว่ายางล้อนับเป็นสินค้าส่งออกสำคัญของไทย หากทางการสหรัฐฯ มีมติปรับเพิ่มภาษีจริง ก็จะเป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติมต่อภาคส่งออกไทยในอนาคต

## รูปที่ 6 : สหรัฐฯ เตรียมใช้ภาษีต่อต้านการทุ่มตลาด (anti-dumping) กับยางล้อ (passenger vehicle and light truck tires) ที่นำเข้าจาก เกาหลีใต้ ไต้หวัน เวียดนาม และไทย

US import of covered product				Duties rate	
ประเทศ	มูลค่า (2019, USD)	% of US import from World	Rank	Current rate	Proposed rate
ไทย	2,682,189,642	15.6%	2 <sup>nd</sup>	106.40%	217.50%
เกาหลีใต้	1,521,084,335	8.9%	5 <sup>th</sup>	45.95%	195.20%
เวียดนาม	599,354,906	3.5%	8 <sup>th</sup>	14.73%	33.06%
ไต้หวัน	538,913,192	3.1%	9 <sup>th</sup>	21.00%	102.00%

สัดส่วนสินค้าส่งออกยางล้อ (ปี 2019)



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC โดยข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และ USITC

บทวิเคราะห์โดย...<https://www.scbeic.com/th/detail/product/6839>

ผู้เขียนบทวิเคราะห์ : ดร. กำพล อติเรกสมบัติ ([kampon.adireksombat@scb.co.th](mailto:kampon.adireksombat@scb.co.th))  
ผู้อำนวยการอาวุโส และหัวหน้าฝ่ายวิจัยด้านเศรษฐกิจและตลาดเงิน

พนันดร อรุณนิรมาน ([panundorn.aruneeniramarn@scb.co.th](mailto:panundorn.aruneeniramarn@scb.co.th))  
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

พิมพ์ชนก โสว ([phimchanok.hou@scb.co.th](mailto:phimchanok.hou@scb.co.th))  
นักวิเคราะห์

Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

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

