

# ส่งออกเดือน ต.ค. 2020 กลับมาหดตัวมากขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่เผชิญ การระบาดอีกระลอกของ COVID-19 ในหลายประเทศ

23 พฤศจิกายน 2020

## Key summary

สินค้าส่งออกสำคัญในภาคอุตสาหกรรม เกษตรกรรม และอุตสาหกรรมบริการของเดือน ตุลาคมยังหดตัวต่อเนื่อง แต่สินค้าที่เกี่ยวข้องกับการอยู่อาศัยและทำงานที่บ้าน เครื่องอิเล็กทรอนิกส์ และถุงมือยางยังสามารถขยายตัวได้

มูลค่าการส่งออกของไทยแบบไม่รวมทองคำเดือนตุลาคมกลับมาหดตัวมากขึ้นอีกครั้ง (-6.4% YOY) จากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้าลง เนื่องจากหลายประเทศพบกับการระบาดอีกระลอกของ COVID-19 ทำให้มีบางประเทศต้องกลับมาใช้มาตรการเข้มงวดในการควบคุมโรคระบาดอีกครั้ง

ในปี 2021 EIC คาดว่ามูลค่าส่งออกจะขยายตัวที่ 5.3% ซึ่งจะเป็นการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปตามทิศทางฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก เนื่องจากยังมีปัจจัยกดดันอีกหลายประการ โดยเฉพาะประเด็นเรื่องความเปราะบางของตลาดแรงงาน และการปิดกิจการที่เพิ่มสูงขึ้นของภาคธุรกิจ อย่างไรก็ดี การค้นพบวัคซีนที่มีประสิทธิภาพสูงจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้ว ซึ่งมีแนวโน้มได้รับวัคซีนก่อน จึงอาจทำให้กลุ่มประเทศดังกล่าวฟื้นตัวได้เร็วกว่าที่เคยคาด

## Key points

มูลค่าส่งออกรวมเดือนตุลาคม 2020 กลับมาหดตัวสูงขึ้นที่ **-6.7%YOY** หลังจากหดตัว -3.9%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยหากหักทองคำ การส่งออกจะหดตัวเหลือ -6.4%YOY ทั้งนี้ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2020 การส่งออกในภาพรวมหดตัวที่ -7.3%YOY และเมื่อหักทองคำและการส่งกลับอาวุธไปสหรัฐฯ การส่งออกจะหดตัวสูงขึ้นเป็น -10.2%YOY

สินค้าส่งออกสำคัญในภาคอุตสาหกรรม เกษตรกรรม และอุตสาหกรรมบริการหดตัวต่อเนื่อง ในขณะที่สินค้าที่เกี่ยวข้องกับการอยู่อาศัยและทำงานที่บ้าน เครื่องอิเล็กทรอนิกส์ และถุงมือยางยังสามารถขยายตัวได้ (รูปที่ 1)

- การส่งออกรถยนต์และส่วนประกอบหดตัวในอัตราที่ชะลอลงเล็กน้อยเป็น **-12.6%YOY** หลังจากหดตัว -15.3%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 13 ซึ่งตลาดสำคัญที่หดตัว ได้แก่ ฟิลิปปินส์ (-43.4%YOY) จีน (-41.1%YOY) และอินโดนีเซีย (-60.3%YOY)
- การส่งออกสินค้าเกษตรพลิกกลับมาหดตัวที่ **-3.3%YOY** หลังจากขยายตัว 9.8%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าเกษตรสำคัญที่หดตัว ได้แก่ ข้าว (-20.1%YOY) โกสัดแช่เย็นแช่แข็งและแปรรูป (-1.5%YOY) และผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (-12.4%YOY)

- การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรหดตัวสูงขึ้นที่ -14.1%YOY หลังจากหดตัว -3.5%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป (-3.0%YOY) น้ำตาลทราย (-75.0%YOY) และเครื่องดื่ม (-14.8%YOY)
- การส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันยังมีการหดตัวต่อเนื่อง จากราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา โดยมูลค่าส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปหดตัวสูงขึ้นเป็น -46.4%YOY จาก -33.5%YOY ในเดือนก่อนหน้า ตลาดสำคัญที่หดตัว ได้แก่ มาเลเซีย (-81.7%YOY) สิงคโปร์ (-46.6%YOY) และลาว (-37.2%YOY)
- มูลค่าส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมสำคัญอื่น ๆ ยังคงมีการหดตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า ได้แก่ เคมีภัณฑ์ (-10.1%YOY) แผงวงจรไฟฟ้า (-4.2%YOY) และเครื่องจักรกลและส่วนประกอบ (-4.4%YOY)
- อย่างไรก็ดี การส่งออกเครื่องอิเล็กทรอนิกส์ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ที่ 5.5%YOY โดยเครื่องอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวได้ดี ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (4.2%YOY) อุปกรณ์กึ่งตัวนำ (25.7%YOY) และเครื่องโทรสาร โทรศัพท์และส่วนประกอบ (7.5%YOY)
- สินค้าส่งออกที่เกี่ยวข้องกับการอยู่อาศัยและทำงานที่บ้าน และการป้องกันมีการขยายตัวต่อเนื่อง ได้แก่ ตู้เย็นและส่วนประกอบ (20.5%YOY) เครื่องซักผ้าและส่วนประกอบ (40.3%YOY) เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน (19.5%YOY) อาหารสัตว์เลี้ยง (17.4%YOY) และผลิตภัณฑ์ยาง (17.6%YOY) โดยถุงมือยางขยายตัวเร็วขึ้นที่ 164.1%YOY

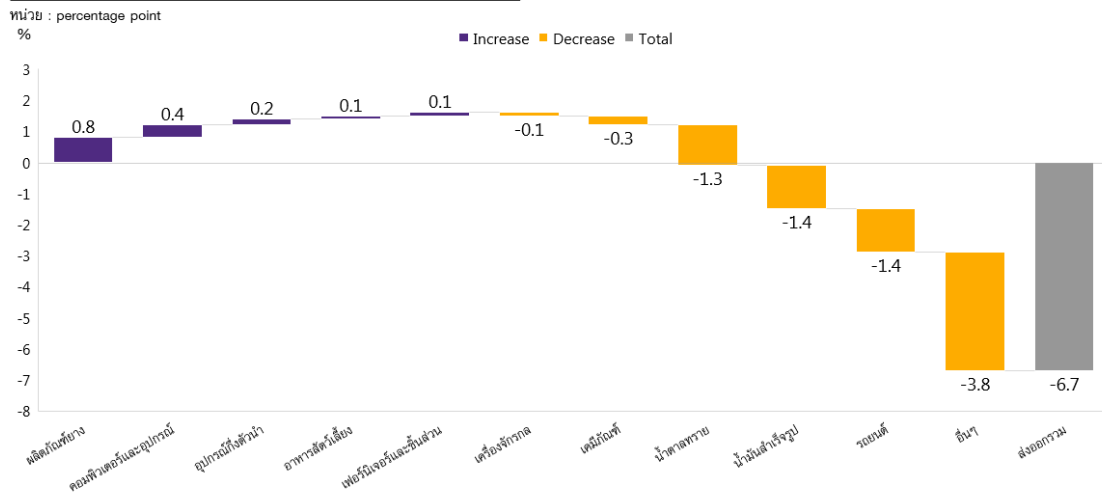
**รูปที่ 1 : สินค้าส่งออกสำคัญในภาคอุตสาหกรรม เกษตรกรรม และอุตสาหกรรมเกษตรหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่สินค้าที่เกี่ยวข้องกับการอยู่อาศัยและทำงานที่บ้าน เครื่องอิเล็กทรอนิกส์ และถุงมือยางยังสามารถขยายตัวได้**

ส่งออกรายสินค้า										
หน่วย: %YOY, (สัดส่วนปี2019)	2018	2019	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	Aug-20	Sep-20	Oct-20	YTD
ส่งออกทั้งหมด	6.9%	-2.6%	-4.4%	0.9%	-15.2%	-7.8%	-7.9%	-3.9%	-6.7%	-7.3%
ส่งออกไม่รวมอาวุธ (100)	6.9%	-3.4%	-4.4%	3.1%	-16.2%	-7.8%	-7.9%	-3.9%	-6.7%	-7.0%
ส่งออกไม่รวมอาวุธและทองคำ (96.9%)	7.7%	-4.7%	-4.1%	-1.3%	-19.8%	-10.8%	-14.3%	-3.7%	-6.4%	-10.2%
รถยนต์และส่วนประกอบ (11.2%)	7.0%	-5.6%	-10.0%	-13.7%	-53.0%	-24.8%	-28.7%	-15.3%	-12.6%	-28.1%
เครื่องใช้ไฟฟ้า (9.9%)	3.6%	-0.4%	0.3%	-0.9%	-21.8%	1.6%	3.4%	8.3%	10.0%	-5.3%
สินค้าเกษตร (8.9%)	1.1%	-6.2%	-13.6%	-8.7%	1.1%	-9.6%	-19.4%	9.8%	-3.3%	-5.4%
เคมีภัณฑ์และพลาสติก (8.6%)	18.6%	-11.8%	-15.7%	-12.1%	-19.4%	-10.3%	-11.5%	-2.3%	-6.0%	-13.1%
สินค้าอุตสาหกรรมเกษตร (7.7%)	7.0%	2.9%	10.3%	3.2%	-3.1%	-4.8%	-5.4%	-3.5%	-14.1%	-3.1%
คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (7.5%)	6.8%	-7.6%	4.6%	8.8%	-6.8%	3.7%	-3.1%	14.6%	4.2%	2.1%
ผลิตภัณฑ์ยาง (4.6%)	7.5%	1.9%	3.7%	6.6%	-7.7%	15.7%	12.8%	21.2%	17.6%	6.4%
แผงวงจรไฟฟ้า (3.1%)	0.8%	-8.9%	-1.1%	-6.3%	-5.1%	-9.7%	-12.9%	-7.0%	-4.2%	-6.8%
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ (3%)	8.3%	-10.6%	-10.0%	-2.8%	-27.4%	-16.5%	-27.1%	-6.9%	-4.4%	-14.3%
น้ำมันสำเร็จรูป (3%)	29.6%	-21.4%	-30.7%	-3.9%	-42.4%	-33.2%	-25.7%	-33.5%	-46.4%	-28.5%
ส่งออกรายตลาด										
หน่วย: %YOY, (สัดส่วนปี 2019)	2018	2019	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	Aug-20	Sep-20	Oct-20	YTD
อาเซียน 5 (14.5%)	13.6%	-9.8%	-9.9%	5.7%	-19.7%	-19.0%	-16.5%	-15.6%	-27.2%	-12.9%
จีน (11.9%)	2.7%	-3.8%	1.6%	-0.9%	12.1%	-0.2%	-4.0%	6.9%	-6.1%	2.7%
CLMV (11.2%)	16.7%	-6.3%	-6.2%	2.7%	-25.8%	-9.2%	-9.3%	-4.8%	-17.0%	-11.5%
สหรัฐฯ (12.1%)	5.5%	5.0%	5.5%	15.9%	1.1%	17.6%	15.2%	19.7%	17.0%	12.2%
ญี่ปุ่น (10.1%)	13.0%	-1.7%	-5.3%	-5.5%	-13.5%	-12.2%	-16.6%	-1.9%	-5.3%	-9.7%
EU15 (8.7%)	5.1%	-6.6%	-6.3%	-4.6%	-30.6%	-12.6%	-16.9%	-4.4%	-0.4%	-14.3%
ฮ่องกง (4.8%)	1.8%	-6.5%	-1.1%	12.3%	-8.6%	-13.9%	1.5%	-29.5%	-0.5%	-3.8%
ออสเตรเลีย (4.2%)	2.6%	-5.1%	-14.9%	-3.3%	-16.1%	-8.9%	-16.6%	4.1%	6.9%	-7.8%
ตะวันออกกลาง(3.4%)	-5.1%	-1.6%	7.1%	1.7%	-22.0%	-24.3%	-30.3%	-26.1%	-18.1%	-15.0%
อินเดีย (3%)	17.8%	-3.8%	-14.3%	-11.9%	-67.2%	-21.6%	-18.8%	-5.1%	13.7%	-30.5%

หมายเหตุ : \*การส่งออกไปสหรัฐฯ ไม่รวมการส่งกลับอาวุธในปี 2019 และ 2020  
ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

## รูปที่ 2 : สินค้าสำคัญที่เป็นปัจจัยบวกและลบต่อการส่งออกในเดือนตุลาคม 2020

แหล่งที่มาของการหดตัว (Contribution to Contraction) ของมูลค่าการส่งออกเดือน ต.ค. 2020



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

### ด้านการส่งออกรายตลาด พบว่าการส่งออกไปสหรัฐฯ ออสเตรเลีย และอินเดียขยายตัว ขณะที่การส่งออกไปตลาดสำคัญอื่นหดตัว

- การส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ที่ 17.0%YOY โดยสินค้าสำคัญที่ขยายตัว ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ ผลิตภัณฑ์ยาง และรถยนต์และส่วนประกอบ
- การส่งออกไปออสเตรเลียขยายตัวเร่งขึ้นที่ 6.9%YOY หลังจากขยายตัว 4.1%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าหลักที่ขยายตัว อาทิ เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ อัญมณีและเครื่องประดับ และผลิตภัณฑ์ยาง
- การส่งออกไปตลาดอินเดียกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 15 เดือนที่ 13.7%YOY หลังจากหดตัว -5.1%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าหลักที่ขยายตัว อาทิ เคมีภัณฑ์และพลาสติก เหล็กและผลิตภัณฑ์ และรถยนต์และส่วนประกอบ
- อย่างไรก็ตาม การส่งออกไปจีนพลิกกลับมาหดตัวที่ -6.1%YOY หลังจากขยายตัว 6.9%YOY ในเดือนกันยายน โดยสินค้าสำคัญที่หดตัว ได้แก่ เม็ดพลาสติก คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ และรถยนต์และส่วนประกอบ
- การส่งออกไปสหภาพยุโรป 15 หดตัวในอัตราชะลอลงที่ -0.4%YOY หลังจากหดตัวที่ -4.4%YOY ในเดือนก่อนหน้า สินค้าสำคัญที่หดตัว อาทิ อัญมณีและเครื่องประดับ แผงวงจรไฟฟ้า และรถยนต์และส่วนประกอบ
- การส่งออกไปตลาดอาเซียน 5 หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ในอัตราเร่งขึ้นที่ -27.2%YOY หลังจากหดตัวอยู่ที่ -15.6%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าหลักที่หดตัวคือ รถยนต์และส่วนประกอบ เม็ดพลาสติก และน้ำมันสำเร็จรูป
- การส่งออกไปญี่ปุ่นหดตัวในอัตราเร่งขึ้นเป็น -5.3%YOY หลังจากหดตัวที่ -1.9%YOY ในเดือนก่อนหน้า สินค้าสำคัญที่หดตัว อาทิ เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ เครื่องโทรสาร โทรศัพท์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ และแผงวงจรไฟฟ้า
- การส่งออกไปตลาด CLMV หดตัวเร่งขึ้นที่ -17.0%YOY หลังจากหดตัวที่ -4.8%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยสินค้าที่หดตัว ได้แก่ รถยนต์และส่วนประกอบ น้ำมันสำเร็จรูป และเครื่องดื่ม

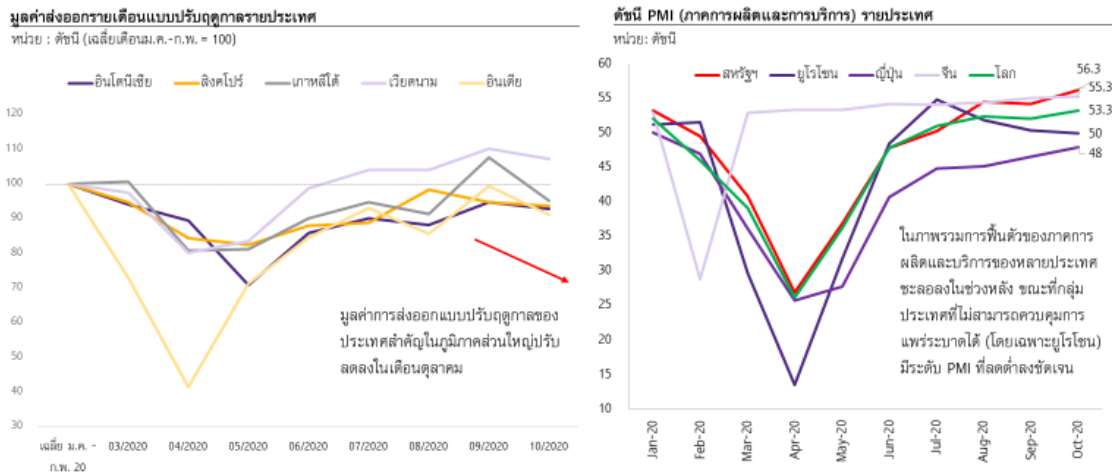
ด้านมูลค่านำเข้าในเดือนตุลาคมหดตัวสูงขึ้นเป็น -14.3%YOY หลังจากหดตัว -9.1%YOY ในเดือนก่อนหน้า โดยการนำเข้าสินค้าในเกือบทุกหมวดหดตัวสูงขึ้น ได้แก่ หมวดสินค้าเชื้อเพลิง (-16.5%YOY) สินค้าทุน (-16.3%YOY) สินค้าอุปโภคบริโภค (-21.2%YOY) และยานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง (-25.1%YOY) ในส่วนของการนำเข้าสินค้า

วัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปหดตัวชะลอลงเล็กน้อยที่ -8.1%YOY สำหรับมูลค่าการนำเข้าในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2020 หดตัวที่ -14.6%YOY ทั้งนี้ดุลการค้าในเดือนตุลาคมเกินดุลที่ 2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และในช่วง 10 เดือนแรก ดุลการค้าเกินดุล 22.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

## Implication

**การส่งออกของไทยเดือนตุลาคมกลับมาชะลอตัวอีกครั้ง** เนื่องจากหลายประเทศพบกับการระบาด **อกระลอกของ COVID-19** โดยในเดือนตุลาคม การส่งออกหดตัวสูงขึ้นเป็น -6.7%YOY จาก -3.9%YOY ในเดือน กันยายน และหากพิจารณาเทียบกับเดือนก่อนหน้าแบบหักผลทางฤดูกาล (%mom\_sa) พบว่าการส่งออกในเดือนล่าสุด พลิกกลับมาหดตัวเล็กน้อยที่ -0.7% สะท้อนว่าการฟื้นตัวของการส่งออกไทยมีแนวโน้มชะลอลง ซึ่งสอดคล้องกับการส่งออกของหลายประเทศสำคัญในภูมิภาค (รูปที่ 3) ทั้งนี้หนึ่งในเหตุผลสำคัญที่การส่งออกกลับมาชะลอลงทั่วโลก นอกจากจะเป็นเรื่องเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้าลงแล้ว ยังมีเรื่องของ COVID-19 ที่กลับมาระบาดอีกครั้งลอก ทำให้ต้องมีการปิดเมืองอีกครั้งในหลายประเทศ เช่น ประเทศในยุโรป โดยเฉพาะฝรั่งเศส อังกฤษ เบลเยียม อิตาลี ขณะที่ประเทศใกล้เคียงที่ประสบปัญหาการระบาดอีกครั้ง คือ มาเลเซีย เมียนมา และฟิลิปปินส์ (รูปที่ 4) โดยจากข้อมูลล่าสุดในช่วง ต้นเดือนพฤศจิกายน พบว่าสถานการณ์การติดเชื้อยังคงรุนแรงเพิ่มขึ้น ดังนั้น การส่งออกในช่วงที่เหลือของปีจึงมีแนวโน้มชะลอลงจากช่วงก่อนหน้า ซึ่งใกล้เคียงกับที่ EIC เคยคาดไว้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและการส่งออก จะชะลอลงในช่วงไตรมาส 4 จึงทำให้ EIC ยังคงคาดการณ์มูลค่าส่งออกของปี 2020 ไว้ที่ -8.0% (มูลค่าตามระบบ ดุลการค้าเงิน : BOP basis)

### รูปที่ 3 : การส่งออกของประเทศในภูมิภาคชะลอลง ขณะที่กลุ่มประเทศที่ไม่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้ โดยเฉพาะในยุโรป มีระดับกิจกรรมเศรษฐกิจลดลงจากช่วงก่อนหน้า

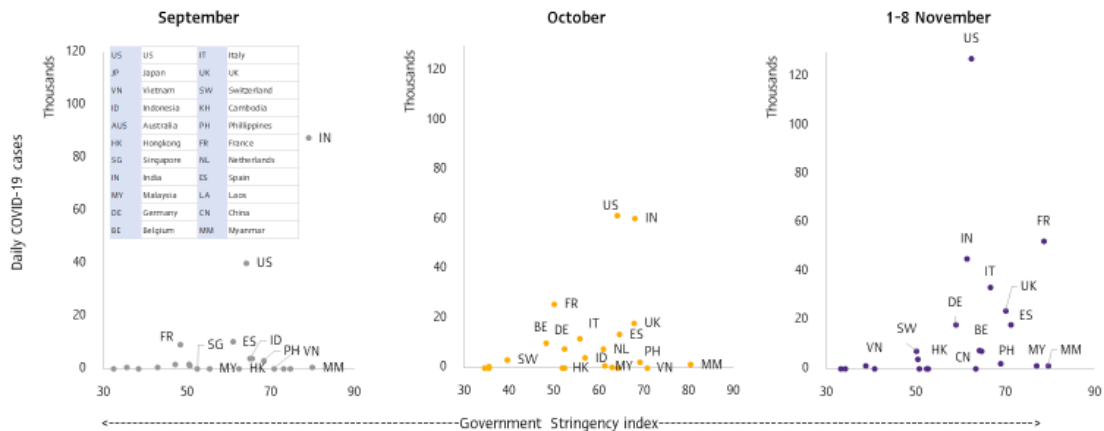


ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ CEIC

## รูปที่ 4 : COVID-19 กลับมาระบาดอีกครั้ง ซึ่งทำให้หลายประเทศต้องใช้มาตรการเข้มงวดเพิ่มขึ้น

จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นรายวันและ Government stringency index (เฉลี่ยของแต่ละเดือน)

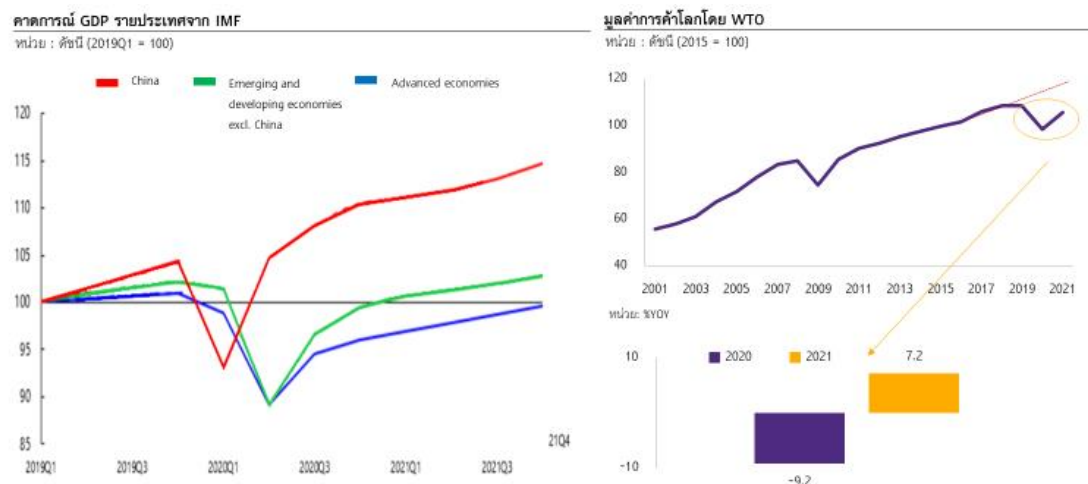
หน่วย : คน (แกนตั้ง), ดัชนี (แกนนอน, 100 = เข้มงวดมากที่สุด)



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ John Hopkins และ Oxford

ขณะที่ในปี 2021 EIC คาดว่ามูลค่าการส่งออกไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปตามทิศทางเศรษฐกิจโลก แต่การค้นพบวัคซีนที่มีประสิทธิภาพสูงอาจทำให้กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วฟื้นตัวได้เร็วกว่าที่คาด โดยจากการคาดการณ์ของ IMF (รูปที่ 5) ได้คาดไว้ว่าหากไม่รวมจีน เศรษฐกิจของทั้งกลุ่มที่เป็นประเทศเกิดใหม่ (Emerging markets: EM) และประเทศพัฒนาแล้ว (Advanced economies: AE) ในปี 2021 จะยังคงมีระดับต่ำกว่าปี 2019 (Pre-COVID level) เนื่องจากยังมีปัจจัยกดดันอีกหลายประการ โดยเฉพาะประเด็นเรื่องความเปราะบางของตลาดแรงงาน และการปิดกิจการที่เพิ่มสูงขึ้นของภาคธุรกิจ ขณะที่ WTO ก็คาดการณ์ไว้สอดคล้องกันว่ามูลค่าการค้าโลกจะยังฟื้นตัวช้าเช่นกัน จึงทำให้ทิศทางการส่งออกของไทยในภาพรวมจะยังฟื้นตัวอย่างจำกัด

## รูปที่ 5 : การส่งออกของไทยปี 2021 มีแนวโน้มฟื้นตัวช้าตามทิศทางเศรษฐกิจและการค้าโลก



ที่มา : การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ WTO และ IMF (คาดการณ์เมื่อตุลาคม 2020)

อย่างไรก็ดี ชาวของวัคซีนของหลายค่ายที่มีประสิทธิภาพสูงในระยะการทดลอง ทำให้ความเชื่อมั่นของหลายฝ่ายปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะมีวัคซีนที่มีประสิทธิภาพสูงใช้กันอย่างแพร่หลายทั่วโลก โดยในเบื้องต้น EIC พบว่าประเทศพัฒนาแล้วส่วนใหญ่มีการจองซื้อวัคซีนล่วงหน้าเรียบร้อยแล้ว ดังนั้น หากวัคซีนสำเร็จในช่วงต้นปี 2021 ก็จะทำให้ประเทศพัฒนาแล้วมีโอกาสได้ใช้วัคซีนอย่างแพร่หลายก่อน ซึ่งจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจประเทศดังกล่าว

รวมถึงยังสร้างความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจและการค้าโลก จึงเป็นปัจจัยบวกที่ปรับดีขึ้นต่อภาวะการค้าโลก ซึ่งไทยมีแนวโน้มได้รับประโยชน์ด้วย โดยเฉพาะในส่วนของ การส่งออกสินค้าไปยังประเทศที่ได้รับวัคซีนก่อน ดังนั้น จึงทำให้ EIC คาดว่าแม้การส่งออกภาพรวมจะยังฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป แต่ความคืบหน้าของวัคซีนที่มีประสิทธิภาพสูง จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วฟื้นตัวเร็วกว่าคาด ซึ่งส่งผลต่อเนื่องมายังการส่งออกไทยที่คาดว่าจะขยายตัวได้ 5.3% ในปี 2021 ปรับดีขึ้นกว่าที่เคยคาดไว้ว่าจะขยายตัวที่ราว 4-5%

บทวิเคราะห์จาก... <https://www.sceic.com/en/detail/product/7219>

ผู้เขียนบทวิเคราะห์ : ดร. กำพล อดิเรกสมบัติ ([kampon.adireksombat@scb.co.th](mailto:kampon.adireksombat@scb.co.th))  
ผู้อำนวยการอาวุโส และหัวหน้าฝ่ายวิจัยด้านเศรษฐกิจและการตลาดเงิน  
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.sceic.com](http://www.sceic.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.