



25 February 2025 | 2:35 PM

KBank Data Flash

ส่งออกไทยเดือนมกราคมขยายตัวสูงกว่าคาด จากการเร่งส่งออกท่ามกลางความเสี่ยงสงครามการค้า

- การส่งออกสินค้าไทยเดือนมกราคมขยายตัว 13.6%YoY สูงกว่าคาดการณ์ตลาดที่ 7.4%YoY จาก 8.7%YoY ในเดือนก่อนหน้า นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 จากอุปสงค์ที่เร่งตัวท่ามกลางความเสี่ยงสงครามการค้า รวมถึงภาคการผลิตโลกที่เริ่มเห็นการพลิกฟื้นตัวในปีี้ โดยการส่งออกขยายตัวในทุกตลาดหลัก ได้แก่ การส่งออกไปยังสหรัฐฯ ขยายตัวสูงที่ 22.4%YoY สหภาพยุโรปและจีนที่ขยายตัว 13.8%YoY และ 13.2%YoY ตามลำดับ
- หากหักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย การส่งออกยังขยายตัวสูงที่ 11.4%YoY

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

Kobsidthi.s@kasikornbank.com

จรงค์ ก้องกัมชัย

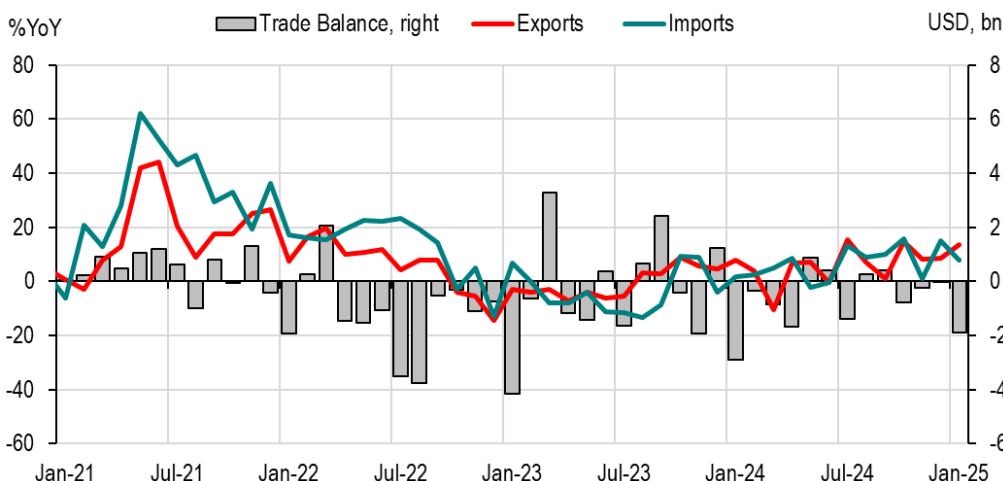
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

Jongrakk@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501

รูปที่ 1 การค้าระหว่างประเทศของไทย



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

- ด้านการส่งออกรายสินค้าส่วนใหญ่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยมูลค่าการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว 17.0%YoY ขยายตัวต่อเนื่อง 10 เดือน โดยมีสินค้าสำคัญที่ขยายตัว อาทิ เครื่องคอมพิวเตอร์ (+45%YoY), อัญมณีและเครื่องประดับ ที่ไม่รวมทองคำ (+148.8%YoY) และทองคำที่ยังไม่ได้ขึ้นรูป (+

บริการทุกระดับประทับใจ



148.94%YoY) ขณะที่สินค้าสำคัญที่หดตัวได้แก่ รถยนต์ (-16.5%YoY) ด้านมูลค่าการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมการเกษตรขยายตัว 3.0%YoY ในขณะที่สินค้าเกษตรหดตัว -2.2%YoY จากมูลค่าการส่งออกข้าวที่หดตัวต่อเนื่อง 3 เดือน รวมถึงมูลค่าส่งออกผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็ง ที่พลิกหดตัวในรอบ 3 เดือน

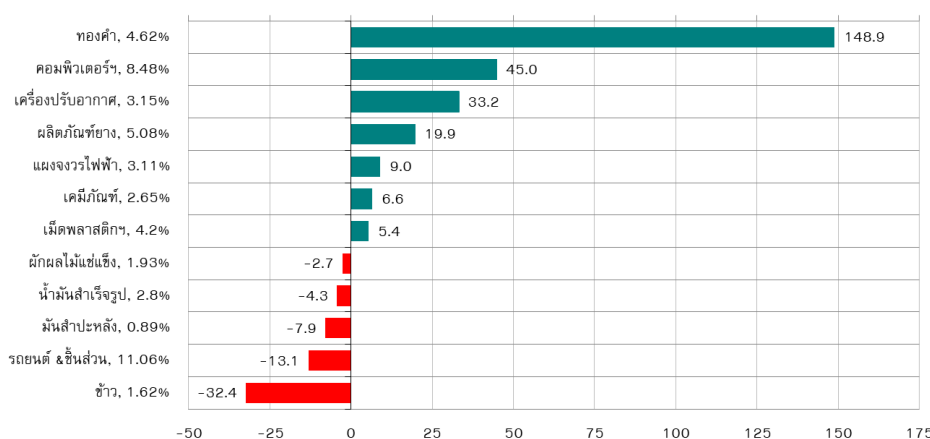
- **ด้านการนำเข้าขยายตัว 7.9%YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 2.5%YoY เช่นกัน แต่**ชะลอลงจาก 14.9%YoY ในเดือนก่อน ขณะที่ดุลการค้าไทยเดือนมกราคมขาดดุลสูงที่ **-1,880 ล้านดอลลาร์สหรัฐ** ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และขาดดุลมากกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

รูปที่ 2 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต รายประเทศ

Mfg PMI	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25
World	50.3	50.6	50.3	51.0	50.8	49.7	49.6	48.7	49.4	50.0	49.6	50.1
Euro Area	46.5	46.1	45.7	47.3	45.8	45.8	45.8	45.0	46.0	45.2	45.1	46.6
Asia	50.6	51.1	51.4	51.9	52.0	50.6	51.0	49.9	50.5	51.3	50.7	50.5
Developed Markets	49.3	49.3	48.6	50.0	49.7	48.8	48.3	47.5	48.1	48.4	48.2	49.3
Emerging Markets	51.5	52.0	52.0	51.9	52.1	50.7	50.8	49.8	50.6	51.6	50.9	50.8
United States	52.2	51.9	50.0	51.3	51.6	49.6	47.9	47.3	48.5	49.7	49.4	51.2
ASEAN	50.4	51.5	51.0	51.7	51.7	51.6	51.1	50.5	50.5	50.8	50.7	50.4
Australia	47.8	47.3	49.6	49.7	47.2	47.5	48.5	46.7	47.3	49.4	47.8	50.2
China	50.9	51.1	51.4	51.7	51.8	49.8	50.4	49.3	50.3	51.5	50.5	50.1
India	56.9	59.1	58.8	57.5	58.3	58.1	57.5	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7
Indonesia	52.7	54.2	52.9	52.1	50.7	49.3	48.9	49.2	49.2	49.6	51.2	51.9
Japan	47.2	48.2	49.6	50.4	50.0	49.1	49.8	49.7	49.2	49.0	49.6	48.7
South Korea	50.7	49.8	49.4	51.6	52.0	51.4	51.9	48.3	48.3	50.6	49.0	50.3
Malaysia	49.5	48.4	49.0	50.2	49.9	49.7	49.7	49.5	49.5	49.2	48.6	48.7
Myanmar	46.7	48.3	49.9	52.1	50.7	48.4	43.4	45.5	48.4	49.8	50.4	47.4
Philippines	51.0	50.9	52.2	51.9	51.3	51.2	51.2	53.7	52.9	53.8	54.3	52.3
Taiwan	48.6	49.3	50.2	50.9	53.2	52.9	51.5	50.8	50.2	51.5	52.7	51.1
Thailand	45.3	49.1	48.6	50.3	51.7	52.8	52.0	50.4	50.0	50.2	51.4	49.6
Vietnam	50.4	49.9	50.3	50.3	54.7	54.7	52.4	47.3	51.2	50.8	49.8	48.9

ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

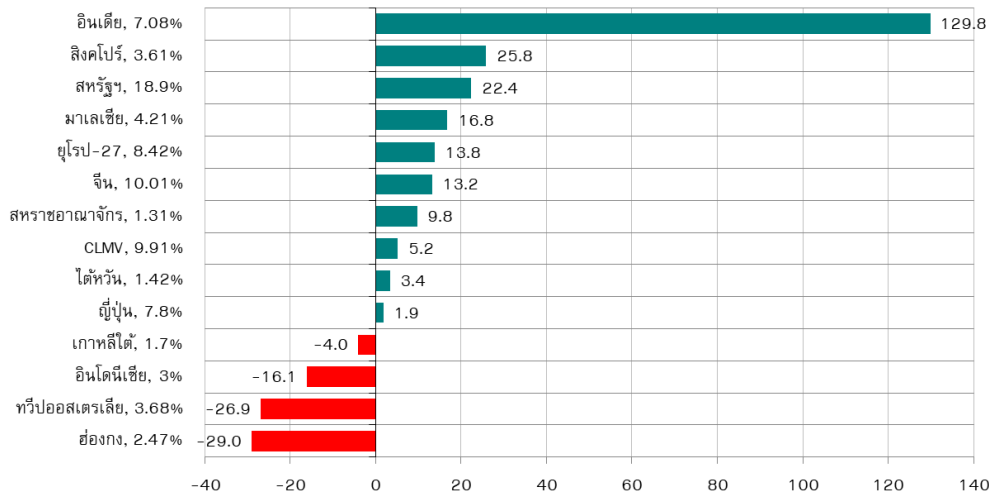
รูปที่ 3 การส่งออกรายสินค้า



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และธนาคารกสิกรไทย



รูปที่ 4 ตลาดส่งออกสำคัญ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และธนาคารกสิกรไทย

- กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์ว่าการส่งออกจะขยายตัวที่ 2-3% ในปี 2025 (vs. 5.8% ปี 2024) ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะยังเติบโต การขยายตัวของภาคการผลิต สถานการณ์ความขัดแย้งในยูเครนและตะวันออกกลาง ที่เริ่มคลี่คลาย ความต้องการสินค้าเกษตรและอาหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงโอกาสการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการทดแทนสินค้านำเข้าจากจีน อย่างไรก็ดี ยังมีปัจจัยท้าทายที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด อาทิ สถานการณ์การค้าโลกที่ยังคงตึงเครียด

ห้องค้ากสิกรไทยประเมินว่า

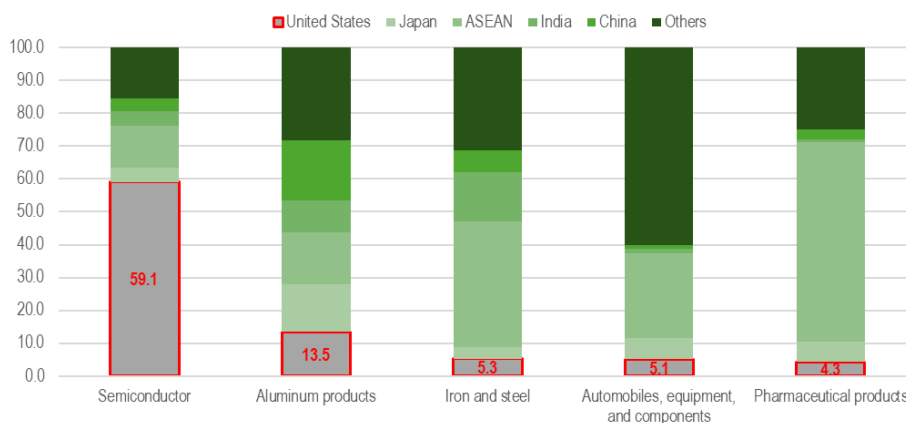
การส่งออกไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัวสูง โดยมีแรงหนุนสำคัญจากอุปสงค์การนำเข้าที่เร่งตัวท่ามกลางความไม่แน่นอนจากนโยบายการจัดเก็บภาษีของทรัมป์ แต่ภาพอาจเปลี่ยนไปโดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี ที่นโยบายภาษีของทรัมป์จะมีความชัดเจนมากขึ้น โดยเราประเมินว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยมีสูงพอสมควร เนื่องจากการส่งออกไปสหรัฐฯ คิดเป็นมูลค่าต่อเศรษฐกิจสูงถึงกว่า 9% จีดีพีไทย ขณะที่สหรัฐฯ ไม่ได้พึ่งพาการนำเข้าสินค้าจากไทยมากนักทำให้มีอำนาจต่อรองค่อนข้างสูง ยิ่งเพิ่มความเสี่ยงที่ไทยจะถูกขึ้นภาษีนำเข้าได้ โดยเฉพาะหากสหรัฐฯ ขึ้นภาษีกับไทยโดยตรง มิได้ปรับขึ้นกับทุกประเทศ

บริการทุกระดับประทับใจ



โดยหากดูเป็นรายสินค้าที่สหรัฐฯ เล็งเก็บภาษีนำเข้า ได้แก่ อะลูมิเนียม เหล็ก รถยนต์ เซมิคอนดักเตอร์ และยา **อุตสาหกรรมยานยนต์ที่น่าเป็นห่วงมากที่สุด** เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนใหญ่ที่สุดของภาคส่งออกไทยคิดเป็นประมาณ 10% และใหญ่เกือบ 6% ของจีดีพีไทย ทำให้การจัดเก็บภาษีในกลุ่มนี้อาจนำไปสู่ผลกระทบเป็นวงที่ค่อนข้างกว้าง **ขณะที่สินค้าในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์มีแนวโน้มได้รับผลกระทบรุนแรงเช่นกัน** โดยแม้การส่งออกเซมิคอนดักเตอร์มีสัดส่วนต่อจีดีพีที่ต่ำกว่า 1% แต่หากดูที่ปลายทางแล้วมีการส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ สูงเกือบ 60% ทำให้แม้ผู้ได้รับผลกระทบจะอยู่ในวงแคบ แต่ผู้ประกอบการกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบรุนแรงมาก ด้านภาคอุตสาหกรรมเหล็กและอะลูมิเนียมมีแนวโน้มได้รับผลกระทบรุนแรงรองลงมา เนื่องจากสัดส่วนการส่งออกทั้งหมดไม่สูงเท่า ขณะที่สินค้ากลุ่มเภสัชภัณฑ์มีแนวโน้มได้รับผลกระทบน้อยที่สุด เนื่องจากสหรัฐฯ ก็ไม่ใช่ตลาดส่งออกสำคัญ

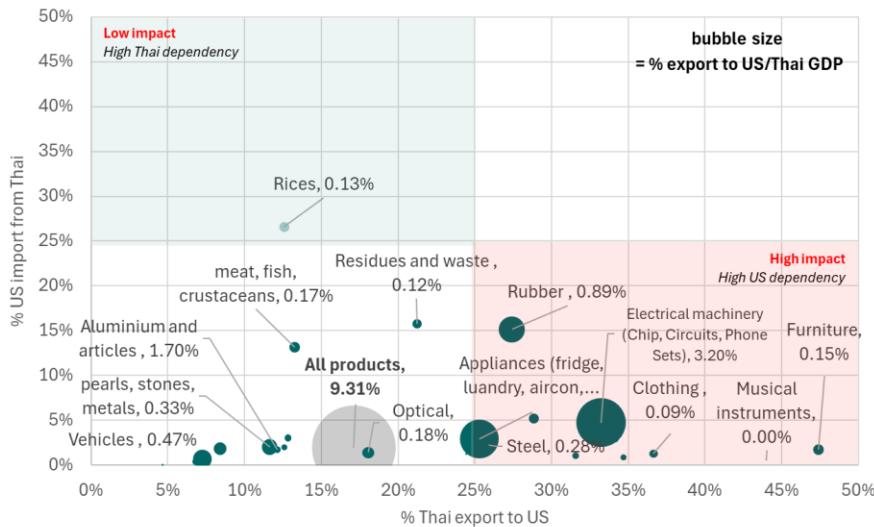
รูปที่ 5 สัดส่วนการส่งออกสินค้าที่ทรัมป์เตรียมเก็บภาษีนำเข้าของไทย



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์และธนาคารกสิกรไทย; ข้อมูลปี 2022-2024

นอกเหนือจากสินค้าที่ได้ประกาศออกมาแล้ว เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มได้รับผลกระทบรุนแรงขึ้น หากทรัมป์ประกาศเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมในกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เหล็ก ยาง และผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้า (เช่น คอมพิวเตอร์ เครื่องปรับอากาศ เครื่องปรีน ตู้เย็น เป็นต้น) ที่คิดเป็นมูลค่าทางเศรษฐกิจของไทยโดยรวมที่สูง และมีการพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ มากกว่า 25% จากยอดการส่งออกทั้งหมด นอกจากนี้ ยังมีอุตสาหกรรมอื่นที่อาจไม่ได้มูลค่าทางเศรษฐกิจสูงมาก (สัดส่วนต่อจีดีพีน้อยกว่า 0.5%) แต่ผู้ประกอบการจะได้รับผลกระทบรุนแรง เนื่องจากมีตลาดสหรัฐฯเป็นตลาดส่งออกหลัก ทำได้แก่ อุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์และเครื่องดนตรี และอุปกรณ์ที่ 40%-50% ของการส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ

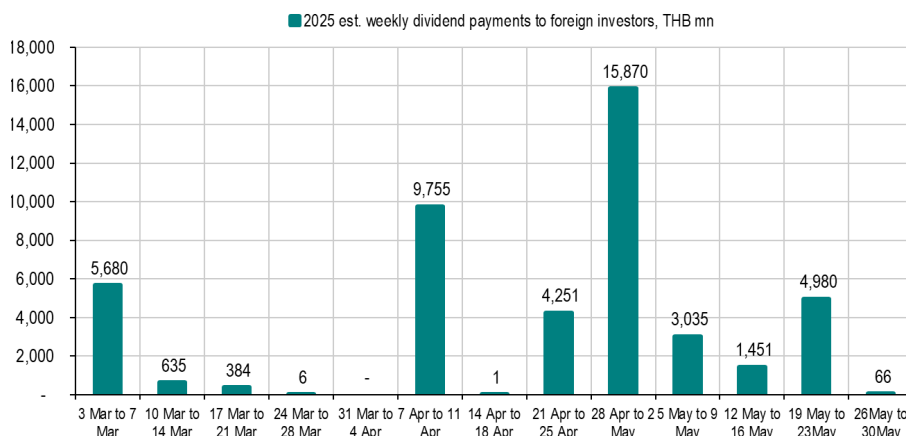
รูปที่ 6 การค้าระหว่างสหรัฐฯ กับไทย



ที่มา: Trademap และธนาคารกสิกรไทย; ข้อมูลปี 2023

ค่าเงินบาทวันนี้อ่อนค่าแรงสุดในรอบสัปดาห์ที่ใกล้เคียงระดับ 33.70 บาทต่อดอลลาร์ หลังทรัมป์ประกาศยืนยันจัดเก็บภาษีแคนาดาและเม็กซิโก แม้ทองคำจะช่วยพยุงไม่ให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าแรง แต่ภาพรวมยังมีแนวโน้มอ่อนค่าจากความเสี่ยงภาษีและฤดูกาลการจ่ายปันผลของบริษัทไทยในไตรมาส 2 ซึ่งอาจทำให้มีการเทขายเงินบาทเพื่อส่งเงินปันผลกลับประเทศ โดยมักเกิดขึ้นหลังสงกรานต์ถึงปลายเดือนพฤษภาคมนี้อาจเป็นโอกาสที่ดีสำหรับผู้ส่งออกในการซื้อขายค่าเงินบาท โดยเราประเมินกรอบค่าเงินบาทระยะสั้นที่ 33.20-34.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

รูปที่ 7 การจ่ายเงินปันผลให้กับนักลงทุนต่างชาติปี 2025



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

หมายเหตุ: เฉพาะบริษัทที่ประกาศกำหนดการจ่ายเงินปันผลแล้ว ณ วันที่ 25 มกราคม 2025



Disclaimer

“เอกสารฉบับนี้ใช้สำหรับเป็นเอกสารให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ประกอบการสนทนา/สัมมนาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ หรือ ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น ไม่ถือเป็นเอกสารให้คำแนะนำ ข้อเสนอ ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ที่ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบกฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้ง รายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาทางการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่า การลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่า การให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาถึงลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ โดยศึกษารายละเอียดจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากธนาคาร และสามารถศึกษาเอกสาร KBank Foreign Exchange Disclosure ที่ <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

ผู้ได้รับข้อมูลสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากธนาคาร หรือในกรณีมีข้อร้องเรียนการบริการ หรือผลิตภัณฑ์ ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”