

TISCO ESU Morning View January 02, 2025: ส่งออกไทยเดือน พ.ย. ขยายตัว +8.2% YoY ต่ำกว่าที่ตลาด คาด โดยหากหักน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย การส่งออกจะขยายตัวได้ +7.0% YoY



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ต.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 20 ธ.ค., 27 ธ.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 28 ธ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 December									
Tue 31	8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Dec	50.2	50.1	50.3	--
	8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Dec	50.2	52.2	50.0	--
	21:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Oct	0.4%	0.4%	0.7%	--
	21:00		S&P CoreLogic CS-20	% MoM	Oct	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%
	21:00		S&P CoreLogic CS-20	% YoY	Oct	4.1%	4.2%	4.6%	4.6%
2025 January									
Today	8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Dec	51.7	50.5	51.5	--
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Dec	--	--	49.3	--
	15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Dec	53.5	--	53.1	--
	15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Dec	45.0	--	44.5	--
	15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Dec F	41.9	--	41.9	--
	15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Dec F	42.5	--	42.5	--
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Dec F	45.2	--	45.2	--
	16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Dec F	47.3	--	47.3	--
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Dec-20	--	--	-0.7%	--
	19:00		MBA Mortgage Applications	%	Dec-27	--	--	--	--
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Dec-28	221k	--	219k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Dec-21	1890k	--	1910k	--
	21:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Dec F	48.3	--	48.3	--
	22:00		Construction Spending	% MoM	Nov	0.3%	--	0.4%	--

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

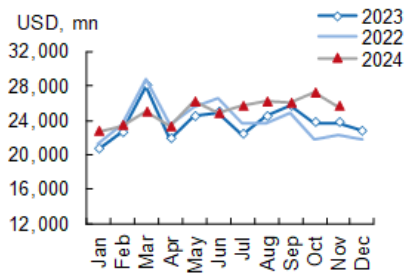
■ better than mkt

■ worse than mkt

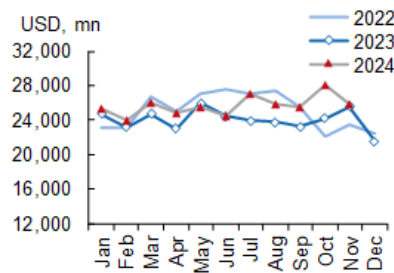
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

ส่งออกไทยเดือน พ.ย. ขยายตัว +8.2% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยหากหักน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย การส่งออกจะขยายตัวได้ +7.0% YoY

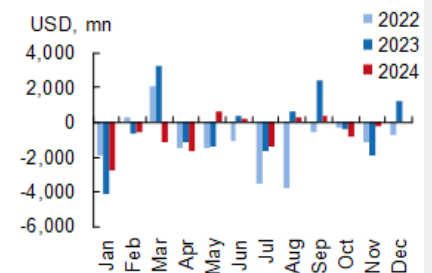
Export value



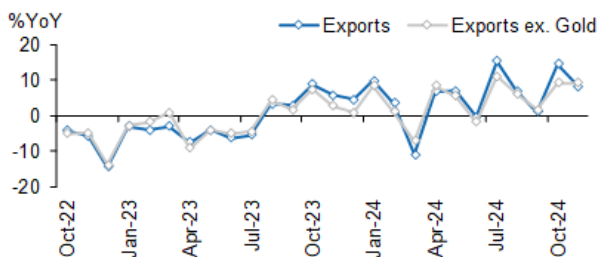
Import value



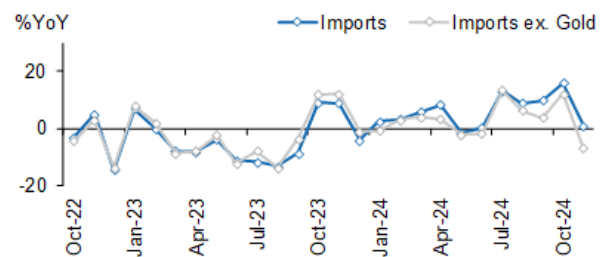
Trade balance



Export growth



Import growth



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ภายใต้ระบบสกุลการ ดอลลาร์ค่าไทยขาดดุลที่ 0.22 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. จากที่เกินดุล 0.79 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนก่อน โดยยอดส่งออกสินค้าชะลอตัวมาอยู่ที่ 8.2% YoY จาก 14.6% ในเดือนก่อน ขณะที่ยอดนำเข้าสินค้าชะลอตัวลงเป็น 0.9% YoY (vs. 15.9% เดือนก่อน)
- สำหรับช่วง 11 เดือนแรกของปี 2024 มูลค่าส่งออกและนำเข้าสินค้าขยายตัว 5.1% และ 5.7% ตามลำดับ ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้าสะสมที่ระดับ -6.27 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ เมื่อหักสินค้าที่เกี่ยวข้องกับทองคำ น้ำมันและยุทธปัจจัย ยอดส่งออกสินค้าจะขยายตัว 4.9%
- อุปสงค์ยังคงแข็งแกร่งโดยการส่งออกยังตลาดหลัก (Primary Market) อยู่ที่ 8.3% (vs. 16.3% เดือนก่อน) โดยพิจารณาเป็นรายตลาด พบว่า การส่งออกไปยังตลาดจีน (16.9% vs. 8.5% เดือนก่อน) สหภาพยุโรป (11.2% vs. 22.1% เดือนก่อน) และ สหรัฐฯ (9.5% vs. 25.3% เดือนก่อน) ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่การส่งออกไป ญี่ปุ่น (-3.7% vs. 7.0% เดือนก่อน) และอาเซียน-5 (-1.5% vs. 6.8% เดือนก่อน) พลิกหดตัว ส่วนการส่งออกไปยังตลาดรอง (Secondary Market) เร่งตัวขึ้นเป็น 7.1% YoY (vs. 2.4% เดือนก่อน)
- รายสินค้า: การส่งออกสินค้าเกษตรชะลอตัวลงเป็น 4.1% YoY (vs. 6.8% เดือนก่อน) ด้านการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 7.7% YoY (vs. 7.6% เดือนก่อน) โดยการขยายตัวของสินค้าหมวดเกษตร และอุตสาหกรรมเกษตรนำโดย ผลไม้สด ผักสด แช่เย็น แช่แข็ง แห่ง กระป๋องและแปรรูป (33.8% YoY vs. 7.3% เดือนก่อน) ไข่ แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป (12.0% YoY vs. 12.4% เดือนก่อน) ยางพารา (14.1% vs. 32.6% เดือนก่อน) อาหารทะเล แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป (3.9% YoY vs. 17.9% เดือนก่อน) และ อาหารสัตว์เลี้ยง (18.1% YoY vs. 18.2% เดือนก่อน) ด้านข้าว (-20.6% YoY vs. 10.1% เดือนก่อน)

พลิกหดตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ส่วนผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (-6.3% vs. -30.6% เดือนก่อน) หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 13 ขณะเดียวกันน้ำตาลทรายก็ยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 (-23.3% vs. -12.8% เดือนก่อน)

- ด้านการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว 9.5.5% YoY (vs. 18.7% เดือนก่อน) เป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 โดยการเติบโตของการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมนำโดย อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำยังไม่ได้ขึ้นรูป) (24.3% vs. -1.8% เดือนก่อน) เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และ ส่วนประกอบ (40.8% vs. 77.5% เดือนก่อน) เครื่องจักรกลและส่วนประกอบของเครื่องจักรกล (16.7% vs. 43.0% เดือนก่อน) ผลิตภัณฑ์ยาง (24.8% vs. 27.2% เดือนก่อน) เคมีภัณฑ์ (10.7% vs. 18.7% เดือนก่อน) เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ (35.8% vs. 44.9% เดือนก่อน) อย่างไรก็ตามส่งออกยานพาหนะ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ (-0.3% vs. -13.0% เดือนก่อน) และ อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด (-71.5% vs. -34.7% เดือนก่อน) ยังคงหดตัวต่อเนื่อง
- ด้านการนำเข้า การนำเข้าสินค้าในหมวดวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (14.0% YoY vs. 13.9% เดือนก่อน) และการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค (8.9% vs. 16.2% เดือนก่อน) ยังคงขยายตัวได้ดี ด้านการนำเข้าสินค้าในหมวดสินค้าทุน (-1.5% vs. 25.7% เดือนก่อน) และการนำเข้าสินค้าเชื้อเพลิง (-21.1% vs. 22.2% เดือนก่อน) พลิกหดตัว ขณะที่การนำเข้ายานพาหนะ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ (-25.3% vs. -22.1% เดือนก่อน) ยังคงอ่อนแอ
- เรามองว่าการส่งออกที่ขยายตัวระดับ 8.2% ในเดือน พ.ย. เป็นสัญญาณที่ดีสำหรับภาพการส่งออกในช่วงที่เหลือของปี โดยใส่ในของทั้งสินค้า และตลาดส่งออกสำคัญมีสัญญาณฟื้นตัวที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะจากประเทศจีน ซึ่งอาจจะทอนได้ว่าอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าหลักกำลังฟื้นตัวดีกว่าที่คาด
- เรายังคงประมาณการการขยายตัวของส่งออกสินค้าในปี 2024F ที่ไม่ต่ำกว่า 4.0% โดยมองว่ายังมี Upside ต่อประมาณการดังกล่าว หากวัฏจักรขาขึ้นของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ยังคงต่อเนื่อง และผู้ประกอบการยังเร่งส่งสินค้าเพื่อตุนเอาไว้ก่อนที่สหรัฐฯ จะเริ่มใช้นโยบายการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้า (Front-loading) ขณะเดียวกัน การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศคู่ค้าที่ดีกว่าคาดอาจส่งผลให้อุปสงค์ที่ฟื้นตัวดีหนุนการส่งออกสินค้าของไทยให้ขยายตัวได้ดีกว่าที่คาดการณ์
- ทั้งนี้ แม้เราจะมองภาพการส่งออกสินค้าที่มีแนวโน้มสดใสไปจนถึงไตรมาสแรกในปี 2025 แต่มองว่าความไม่แน่นอนยังมีอยู่สูง และภาคการส่งออกสินค้าของไทยจะยังต้องเผชิญกับความท้าทายอีกหลายประการ โดยเฉพาะทิศทางของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ที่มีผลต่อเศรษฐกิจจีนโดยตรง และอาจกระทบต่อปริมาณการค้าโลก

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole