



# การส่งออกไทยเดือน ส.ค. 68 โตชะลอหลังสหรัฐฯ บังคับใช้ภาษี Reciprocal tariffs

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No. 4195 24 กันยายน 2568

○ การส่งออกไทยเดือนส.ค. 2568 ขยายตัวชะลอตามคาด อยู่ที่ 5.8%YoY เนื่องจากปัจจัยดังต่อไปนี้ (รูปที่ 1)

- การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ และแผงวงจรไฟฟ้า ยังคงขยายตัวสูง โดยปัจจุบันสินค้ากลุ่มดังกล่าวยังถูกยกเว้นภาษี Reciprocal tariffs และยังไม่ถูกเก็บภาษีนำเข้าภายใต้มาตรา 232 อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชะลอลงเนื่องจากการเร่งนำเข้าสินค้าในช่วงก่อนหน้าไปค่อนข้างมาก และส่งผลให้การส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ โดยรวมชะลอลงอยู่ที่ 12.8%
- การส่งออกทองคำยังขยายตัวสูง จากความต้องการทองคำที่เพิ่มขึ้นในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ซึ่งกว่า 50% เป็นการส่งออกไปตลาดสวิตเซอร์แลนด์ ทั้งนี้ เมื่อหักทองคำการส่งออกไทยขยายตัวอยู่ที่ 3.3%YoY
- การส่งออกสินค้าเกษตรหดตัว -13.5%YoY นำโดยการส่งออกข้าวที่ลดลง โดยอินเดียตลาดผู้ส่งออกข้าวหลักของโลกมีนโยบายเพิ่มปริมาณการส่งออกข้าวจึงส่งผลให้อุปทานในตลาดโลกเพิ่มขึ้น อีกทั้ง ส่วนหนึ่งยังเป็นผลจากการแข็งค่าของเงินบาทที่อาจกระทบต่อการส่งออกสินค้าเกษตร ส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของสินค้าไทยลดลง

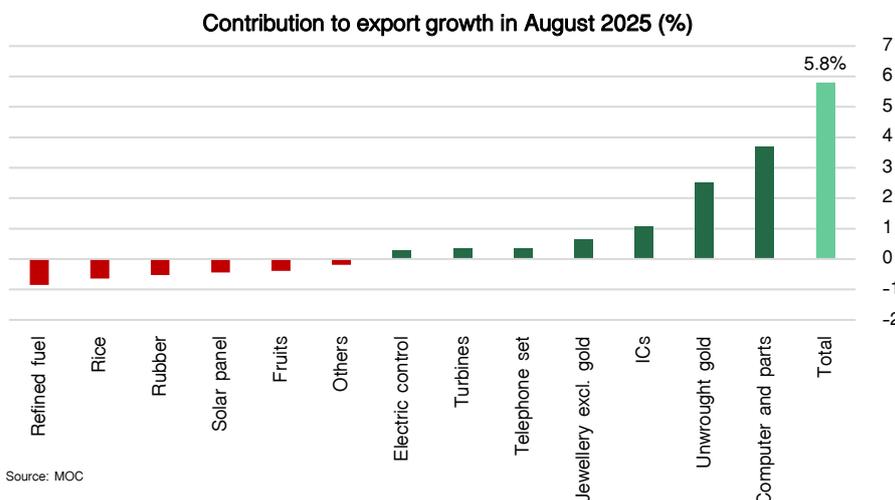


ปริญญ์ ฤทธิสุข

เจ้าหน้าที่วิจัย

palitchaya.r@kasikornresearch.com

รูปที่ 1 การส่งออกไทยเดือนส.ค. 2568 ยังมีแรงหนุนจากการส่งออกคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบแต่ชะลอ



- ถึงแม้ว่าการส่งออกไทยในช่วง 8 เดือนแรกของปีขยายตัวอยู่ที่ 13.3%YoY แต่ช่วงที่เหลือของปี คาดว่าจะหดตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยทั้งปี 2568 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการภาพรวม การส่งออกไทยขยายตัวอยู่ที่ 5.7% ดังนี้
  - 1) ผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษี Reciprocal tariffs ของสหรัฐฯ คาดว่าจะชัดเจนขึ้นในเดือน ก.ย. 2568 เป็นต้นไป โดยภาษี Reciprocal tariffs มีผลบังคับใช้กับสินค้าที่นำเข้าตั้งแต่วันที่ 7 ส.ค. และยกเว้นสินค้าที่อยู่ระหว่างการขนส่งต้องนำเข้าภายในวันที่ 5 ต.ค. จึงอาจยังไม่เห็นผลกระทบที่ชัดเจนในเดือนส.ค.
  - 2) การเร่งส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไปยังสหรัฐฯ คาดว่าจะชะลอลง โดยเฉพาะหากมาตรการปรับขึ้นภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์ที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐฯ มีความชัดเจนขึ้น ซึ่งคาดว่าจะกดดันการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้องของไทย ตลอดจน ภาพรวมของการส่งออกอย่างมีนัยสำคัญ
  - 3) การส่งออกจีนนอกตลาดสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในหลายตลาด ได้แก่ อาเซียน อินเดีย แอฟริกา ซึ่งอาจกระทบต่อการส่งออกไทยไปตลาดเหล่านี้ อาทิ รถยนต์ อีกทั้ง อาจลดโอกาสในการสร้างตลาดใหม่ของไทยเพื่อทดแทนตลาดสหรัฐฯ ที่เสียไป
  - 4) แนวโน้มเศรษฐกิจและการค้าโลกคาดว่าจะชะลอลง โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตในกลุ่มเศรษฐกิจหลักยกเว้นสหรัฐฯ อยู่ระดับใกล้เคียง 50 สะท้อนภาคการผลิตที่ไม่ขยายตัว รวมถึงการว่างเรื้อรังที่ลดลงต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2568 (รูปที่ 2)

รูปที่ 2 ดัชนีภาคการผลิตของกลุ่มเศรษฐกิจหลักยกเว้นสหรัฐฯ แสดงความอ่อนแอ

Country	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25
South Korea	50.3	49.9	49.1	47.5	47.7	48.7	48.0	48.3
Japan	48.7	49.0	48.4	48.7	49.4	50.1	48.9	49.7
China	50.1	50.8	51.2	50.4	48.3	50.4	49.5	50.5
Eurozone	46.6	47.6	48.6	49.0	49.4	49.5	49.8	50.7
US	51.2	52.7	50.2	50.2	52.0	52.9	49.8	53.0

Source: S&P Global, CEIC

- นอกจากนี้ ยังต้องติดตามผลการพิจารณาของศาลฎีกาของสหรัฐฯ ในวันที่ 5 พ.ย. 2568 ใน ประเด็นการใช้กฎหมายว่าด้วยอำนาจเศรษฐกิจระหว่างประเทศในภาวะฉุกเฉิน (IEEPA) โดยปรับ ขึ้นภาษีนำเข้าจากประเทศต่างๆ นั้นเกินอำนาจขอบเขตของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ หรือไม่ ซึ่งหากศาลตัดสินว่าเป็นการใช้อำนาจเกินขอบเขตจะส่งผลให้การปรับขึ้นภาษี Reciprocal tariffs กับประเทศต่างๆ เพื่อแก้ปัญหาการค้าดุลการค้า และการปรับขึ้นภาษีนำเข้าจีน แคนาดา และ เม็กซิโก เพื่อแก้ปัญหาหลักลอบนำเข้าเฟนทานิล ถูกยกเลิก
- การแข็งค่าของเงินบาทขึ้นราว 7% นับจากช่วงต้นปี 2568 (ณ วันที่ 23 ก.ย. 2568) กระทบ รายได้ผู้ส่งออกในรูปแบบเงินบาทมากกว่าคำสั่งซื้อที่ลดลง เนื่องจากการส่งออกสินค้ามักตั้งราคาในรูปแบบ ของเงินดอลลาร์ฯ ขณะที่การส่งออกของไทยมีความสัมพันธ์กับเศรษฐกิจและการค้าโลก ค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี การแข็งค่าของเงินบาทจะกระทบต่อรายได้ของผู้ส่งออกเมื่อแปลง กลับมาเป็นเงินบาท โดยเฉพาะกลุ่มผู้ส่งออกที่พึ่งพิงวัตถุดิบภายในประเทศอาจได้รับผลกระทบ มากกว่ากลุ่มอื่น เนื่องจากไม่สามารถใช้กลไก Natural Hedge มาบรรเทาผลกระทบได้ เช่น กลุ่ม ยางและพลาสติก การผลิตอาหาร เป็นต้น

**Disclaimers** รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)