



11 เดือนแรกของปี 68 ส่งออกจีนมา ASEAN โดยเฉพาะเวียดนาม และไทยเติบโตดี หนุนจีนเกินดุลการค้าสูงสุดเป็นประวัติการณ์

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No.4221 8 ธันวาคม 2568

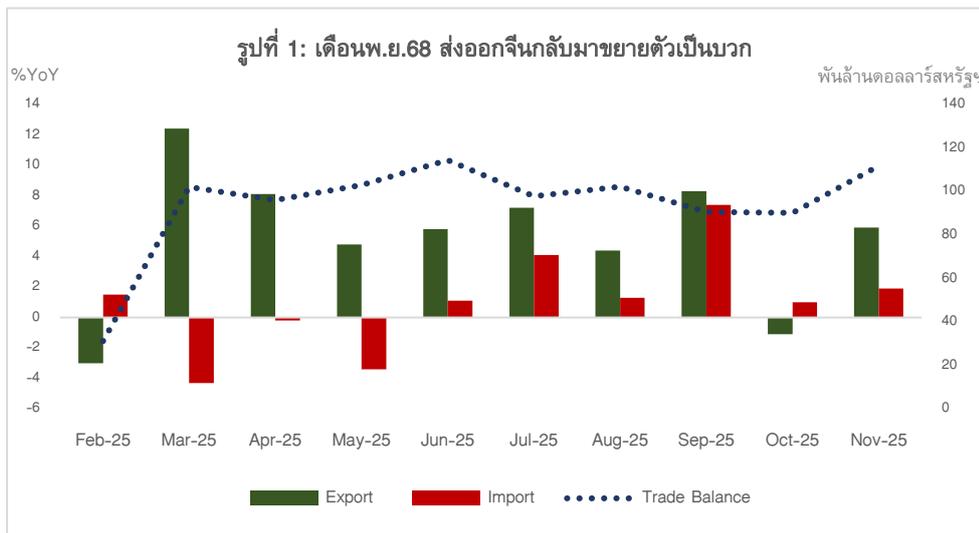
- ในเดือนพ.ย.68 ส่งออกจีนพลิกกลับมาขยายตัวอยู่ที่ 5.9%YoY จากที่หดตัว -1.1% ในเดือนต.ค 68 ได้รับปัจจัยหนุนจากการส่งออกไปยุโรปที่กลับมาเติบโตดีที่ 14.8%YoY และการส่งออกมา ASEAN ที่ยังเติบโตต่อเนื่องที่ 8.2%YoY โดยส่งออกมาเวียดนามยังเติบโตแข็งแกร่งที่ 25.8%YoY ด้านการส่งออกมาไทยโตชะลอลงเล็กน้อยอยู่ที่ 9.9%YoY ขณะที่การส่งออกไปสหรัฐฯ ยังคงหดตัวเพิ่มขึ้นที่ -28.6%YoY แม้การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนในช่วงปลายเดือนต.ค.68 จะมีข้อตกลงปรับลดภาษี Fentanyl ลง ทั้งนี้ การนำเข้าขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1.9%YoY ส่งผลให้จีนเกินดุลการค้าอยู่ที่ 11 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (รูปที่ 1)



จिरดา ภัคดีวิไลเกียรติ

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

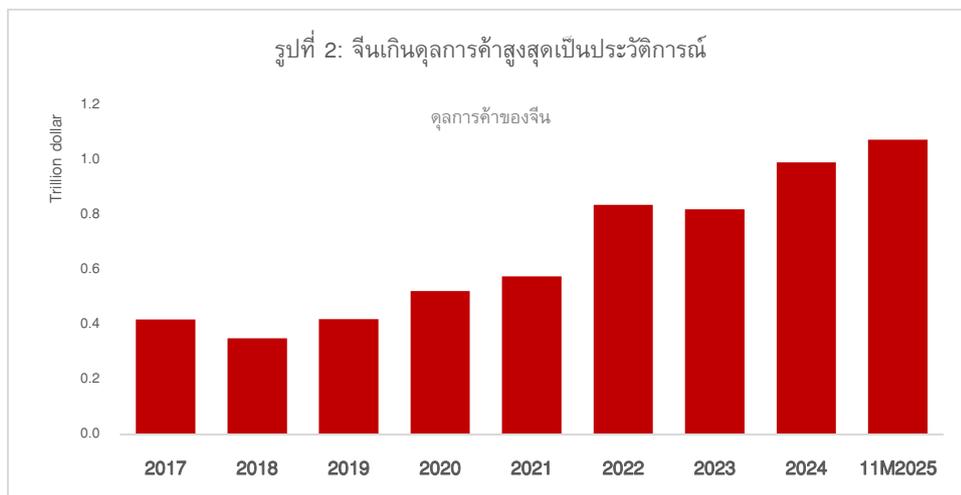
jirada.pu@kasikornresearch.com



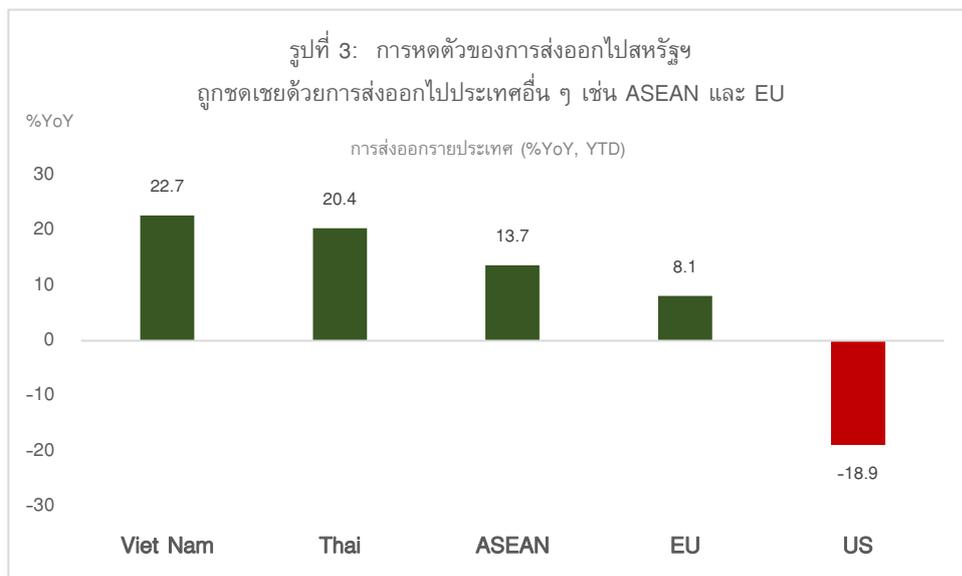
Source: CEIC, KResearch

- ช่วง 11 เดือนแรกของปี 2568 การส่งออกของจีนเติบโตแข็งแกร่งกว่าคาดการณ์หนุนให้จีนเกินดุลการค้าทั่วโลกสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.07 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (รูปที่ 2) แม้ช่วงต้นปี 2025 สหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีกับจีนในระดับสูงส่งผลให้การส่งออกจีนไปสหรัฐฯ

หดตัว อย่างไรก็ตาม การส่งออกเงินไปสหรัฐฯ ที่หดตัวถูกชดเชยด้วยการส่งออกไปประเทศอื่น ๆ โดยเฉพาะอาเซียนเพิ่มขึ้น ซึ่งเวียดนาม และไทยเป็นประเทศที่เงินส่งออกมาสูงถึง 22.7%YoY และ 20.4%YoY ตามลำดับ (รูปที่ 3) ซึ่งสินค้าหลักที่ส่งออกมา คือ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และสินค้าประเภทโทรศัพท์ สะท้อนว่าเป็นการส่งออกผ่านประเทศที่สามของจีนช่วยชดเชยผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐฯ



Source: CEIC, Kasikorn Research



Source: CEIC, KasikornResearch

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ในปี 2569 การส่งออกเงินมีความเสี่ยงที่ชะลอลง โดยเผชิญความท้าทายหลายด้าน ดังนี้
 1. ปัจจัยฐานที่สูงจากการเร่งส่งออกในอัตราที่สูงแล้วในปี 2568
 2. ความไม่แน่นอนจากการเก็บภาษี Transshipment ที่จะกีดกันการส่งออกผ่านประเทศที่สามของจีน

3. ข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่จะสิ้นสุดในเดือนพ.ย.2569
4. การบังคับใช้ภาษีผ่านมาตรา 232 ที่ครอบคลุมกลุ่มสินค้าที่กว้างขึ้น

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

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

บริการทุกระดับประทับใจ