

TISCO ESU Morning View November 11, 2025: การส่งออกของจีนลดลง -1.1% YoY ในเดือน ต.ค. หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน พ.ย.

Key economic indicators

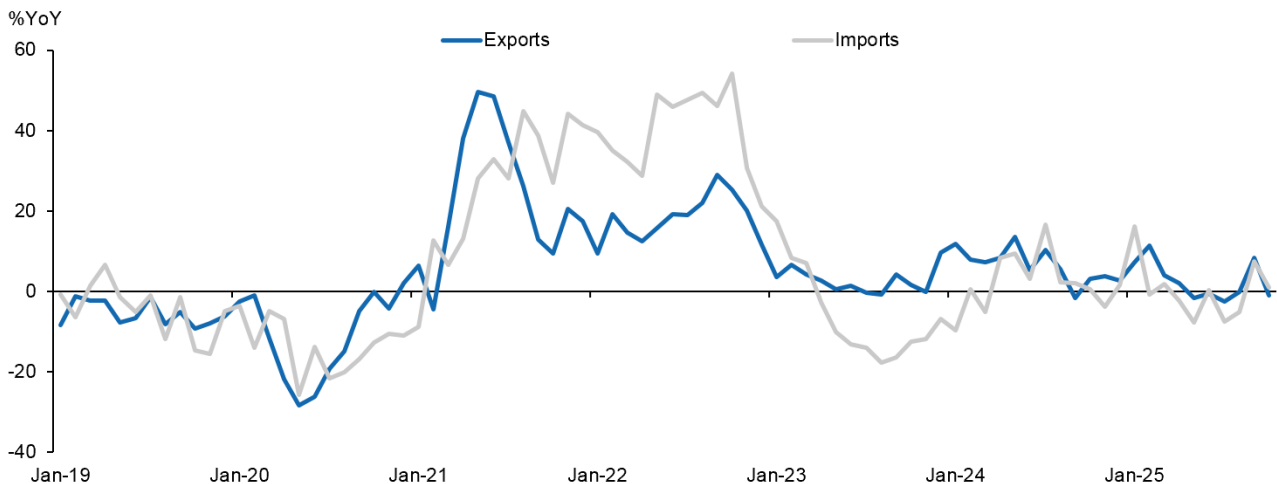
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 November									
Today	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Sep	¥2456.6b	¥4483.3b	¥3775.8b	¥3701.4b
	6:50		Trade Balance	Yen, bn	Sep	-¥100.1b	¥236.0b	¥105.9b	--
	6:50		BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Sep	¥2256.3b	¥4347.6b	¥2463.5b	¥2389.0b
	17:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Nov	41.0	--	39.3	--
	17:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Nov	-78.2	--	-80.0	--
	17:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Nov	--	--	22.7	--
		China	Money Supply (M2)	% YoY	Oct	8.1%	--	8.4%	--

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

การส่งออกของจีนลดลง -1.1% YoY ในเดือน ต.ค. หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน

China's trade



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

- มูลค่าการส่งออก (Exports) ของจีนปรับลดลง -1.1% YoY ในเดือน ต.ค. (vs. 8.3% YoY ในเดือน ก.ย.) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 2.9% และถือเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 8 เดือน โดยการส่งออกไปยังประเทศอื่น ๆ ทั้งหมดยกเว้นสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3.1% YoY แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงกว่า 25% ในการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ได้

- เมื่อพิจารณาการส่งออกของจีนไปยังประเทศต่าง ๆ พบว่า การส่งออกปัสสาวะลดลง -25.2% YoY (vs. -27.0% YoY ในเดือน ก.ย.) การส่งออกปัสสาวะยุโรป (EU) เพิ่มขึ้น 0.9% YoY (vs. 14.2% YoY ในเดือน ก.ย.) การส่งออกปัสสาวะอาเซียน (ASEAN) เพิ่มขึ้น 11.0% YoY (vs. 15.6% YoY ในเดือน ก.ย.) ขณะที่การส่งออกไปยังแอฟริกาและตลาดเกิดใหม่อื่น ๆ (Other EMs) ปรับลดลง
- ด้านการส่งออกตามหมวดสินค้าพบว่า การส่งออกแร่รัตนชาติเพิ่มขึ้น 34.0% YoY (vs. 10.9% YoY ในเดือน ก.ย.) เช่นเดียวกับการส่งออกสินค้าเทคโนโลยี เช่น ชิป (Chips) เพิ่มขึ้น 26.9% YoY (vs. 32.7% YoY ในเดือน ก.ย.) ด้านสินแร่และแร่ธาตุหายาก (Rare-earth ores & minerals) เพิ่มขึ้น 42.9% YoY (vs. 97.1% YoY ในเดือน ก.ย.)
- ด้านการนำเข้า (Imports) ในเดือน ต.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 1.0% YoY (vs. 7.4% YoY ในเดือน ก.ย.)
- ดุลการค้า (Trade surplus) ในเดือน ต.ค. อยู่ที่ 90.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (ไม่ปรับฤดูกาล) เติบโตเทียบกับ 90.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือน ก.ย. โดยแม้การส่งออกเดือน ต.ค. จะลดลง แต่ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2025 มูลค่าการส่งออกยังทะลุ 3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์
- การส่งออกของจีนในช่วงที่ผ่านมาตั้งแต่ต้นปี 2025 ถือว่าอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง แม้ต้องเผชิญกับผลกระทบของกำแพงภาษีสหรัฐ ซึ่งการส่งออกของจีนได้แรงหนุนจากความต้องการสินค้าจากประเทศอื่น ๆ ที่ช่วยทดแทนการส่งออกไปยังสหรัฐ ที่หดตัวต่อเนื่องตั้งแต่เดือน เม.ย. 2025 ประกอบกับราคาสินค้าส่งออกของจีนที่ลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2023 จากภาวะเงินฝืดในประเทศ ช่วยให้สินค้าจีนยังคงมีความสามารถในการแข่งขันด้านราคา
- แม้ว่าความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐ ได้ปรับลดลงหลังโดนัลด์ ทรัมป์ และ สี จิ้นผิง บรรลุข้อตกลงในการประชุมที่เกาหลีใต้เมื่อปลายเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา ส่งผลให้สหรัฐ ปรับลดภาษีสินค้าจีนลง 10% ซึ่งอาจส่งผลบวกต่อการส่งออกของจีนไปยังสหรัฐ ได้บ้างในระยะต่อไป อย่างไรก็ตาม ภาษีสินค้าจีนโดยรวมยังคงสูงกว่าประเทศอื่น ๆ ส่งผลให้ผลบวกดังกล่าวอาจจำกัด โดยหากอุปสงค์ทั่วโลกยังชะลอตัวต่อเนื่องในอีก 2 เดือนข้างหน้าจะเป็นปัจจัยกดดันการส่งออกและการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนในไตรมาส 4 แม้ในปีนี้ จีนมีแนวโน้มบรรลุเป้าหมายการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (Full-year GDP) ที่ราว 5% ได้ตามเป้าหมายของทางการ หลังในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี เศรษฐกิจจีนขยายตัวได้ 5.2%

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นที่น่าพอใจโดยผู้ใช้อย่างมีความรอบคอบและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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