

TISCO ESU Morning View January 15, 2026: การส่งออกของจีนขยายตัว 6.6% YoY ในเดือน ธ.ค. 2025 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.1% YoY ด้านดุลการค้าเกินดุลสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ธ.ค.
- ยุโรป: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 10 ม.ค.

## Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2026 January									
Today	9:22	China	Exports	% YoY	Dec	3.1%	6.6%	5.9%	--
	9:22		Imports	% YoY	Dec	0.9%	5.7%	1.9%	--
	9:22		Trade Balance	USD, bn	Dec	\$114.35b	\$114.14b	\$111.68b	--
	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Dec P	--	10.6%	14.8%	--
	19:00	US	CPI YoY	%	Jan-09	--	28.5%	0.3%	--
	20:30		Retail Sales Advance	% MoM	Nov	0.5%	0.6%	0.0%	-0.1%
	20:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Nov	0.4%	0.5%	0.4%	0.2%
	20:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Nov	0.3%	0.4%	0.5%	0.4%
	20:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Nov	0.4%	0.4%	0.8%	0.6%
	20:30		PPI Final Demand	% MoM	Oct	0.1%	0.1%	0.3%	0.6%
	20:30		PPI Final Demand	% YoY	Oct	2.6%	2.8%	2.7%	3.0%
	20:30		PPI Final Demand	% MoM	Nov	0.2%	0.2%	0.1%	--
	20:30		PPI Final Demand	% YoY	Nov	2.7%	3.0%	2.8%	--
	22:00		Existing Home Sales	Units	Dec	4.22m	4.35m	4.13m	4.14m
	22:00		Existing Home Sales	% MoM	Dec	2.2%	5.1%	0.5%	0.7%
22:00		Business Inventories	% MoM	Oct	0.1%	0.3%	0.2%	0.3%	
Today	6:50	Japan	PPI	% MoM	Dec	0.2%	0.1%	0.3%	--
	6:50		PPI	% YoY	Dec	2.4%	2.4%	2.7%	--
	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec F	0.1%	--	0.1%	--
	17:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Nov	0.5%	--	0.8%	--
	17:00		Industrial Production	% YoY	Nov	2.0%	--	2.0%	--
	20:30	US	Empire Manufacturing	Index	Jan	1.0	--	-3.9	--
	20:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Jan	-1.4	--	-10.2	-8.8
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jan-10	215k	--	208k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-03	1897k	--	1914k	--
	20:30		Import Price Index	% YoY	Nov	-0.2%	--	--	--

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

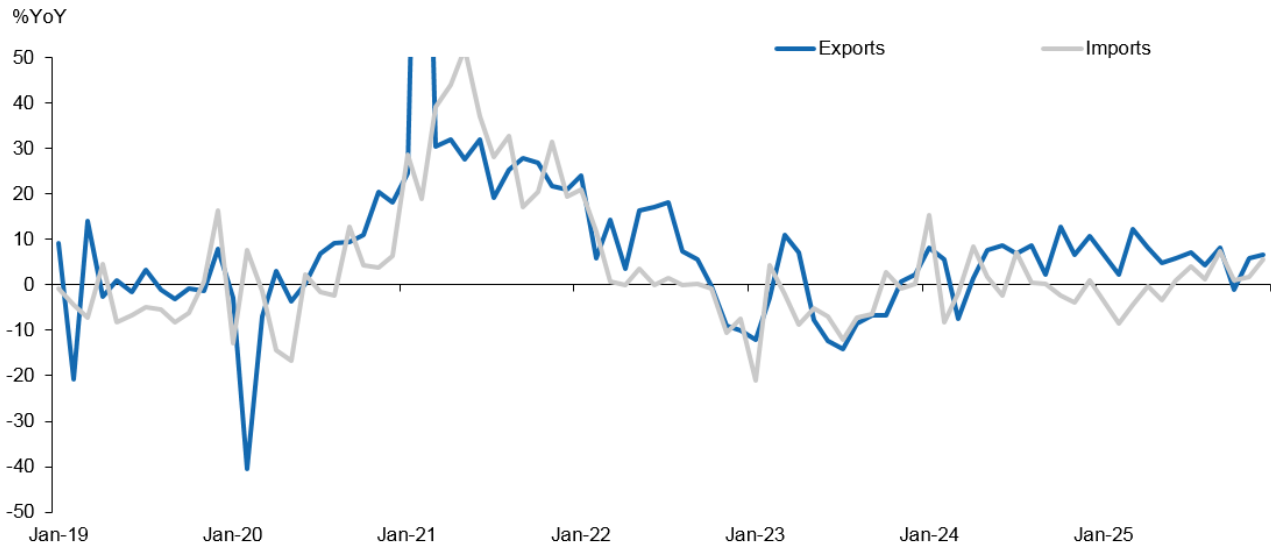
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

**การส่งออกของจีนขยายตัว 6.6% YoY ในเดือน ธ.ค. 2025 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.1% YoY**  
**ด้านดุลการค้าเกินดุลสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ**

**China's trade**



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

- ยอดการส่งออกของจีนในเดือน ธ.ค. 2025 เพิ่มขึ้น 6.6% YoY ถือเป็น การเติบโตในอัตราที่เร็วที่สุดในรอบสามเดือน โดยเร่งตัวขึ้นจาก 5.9% YoY ในเดือน พ.ย. และออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.1%
- ด้านการนำเข้าก็พุ่งสูงขึ้นเกินคาดเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 5.7% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 0.9% YoY และเร่งตัวขึ้นจาก 1.9% YoY ในเดือน พ.ย. ส่งผลให้มีการเกินดุลการค้าที่ 1.14 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ
- หากพิจารณาการส่งออกรายประเทศในเดือน ธ.ค. พบว่า ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว การส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลง -30.0% YoY (v.s. -28.6% YoY ในเดือน พ.ย.) การส่งออกไปสหภาพยุโรป (EU) เพิ่มขึ้น 11.6% YoY (v.s. 14.8% YoY ในเดือน พ.ย.) ด้านกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ พบว่า การส่งออกไปแอฟริกาเพิ่มขึ้นมากที่สุด 21.8% YoY (v.s. 27.6% YoY ในเดือน พ.ย.) ขณะที่การส่งออกไปยังประเทศตลาดเกิดใหม่อื่นๆ ก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน
- หากพิจารณาการส่งออกตามประเภทสินค้า พบว่า การส่งออกรถยนต์เพิ่มขึ้น 71.7% YoY (v.s. 53.0% YoY ในเดือน พ.ย.) โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ขับเคลื่อนด้วยปริมาณ ด้านกลุ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี พบว่า การส่งออกชิปยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ 47.7% YoY (v.s. 34.2% YoY ในเดือน พ.ย.) และการส่งออกโทรศัพท์มือถือถึงเร่งตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัดสู่ 10.6% YoY (v.s. -12.6% YoY ในเดือน พ.ย.) ขณะที่การส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับที่อยู่อาศัยลดลง
- แม้ต้องเผชิญกับการกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ ในปี 2025 แต่การส่งออกของจีน (Nominal exports) เพิ่มขึ้น 5.5% YoY ขณะที่มูลค่าการนำเข้ายังคงไม่เปลี่ยนแปลงที่ 0.0% YoY ด้วยเหตุนี้ ยอดเกินดุลการค้าตลอดทั้งปี 2025 จึงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (1.189 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับ 9.92 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2024) ซึ่งสะท้อนความไม่สมดุลระหว่างความแข็งแกร่งด้านการผลิตของจีนกับการบริโภคภายในประเทศที่ยังคงอ่อนแอ

- สำหรับภาพรวมตลอดทั้งปี 2025 การส่งออกไปยังแอฟริกามีการเติบโตเร็วที่สุดในบรรดาภูมิภาคหลัก โดยเพิ่มขึ้นถึง 26% YoY ด้านการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ขยายตัว 13% YoY ขณะที่ยอดส่งออกไปยังสหภาพยุโรปและลาตินอเมริกาเพิ่มขึ้น 8% YoY และ 7% YoY ตามลำดับ ในทางตรงกันข้าม ยอดส่งออกไปยังสหรัฐฯ หดตัวถึง -20% YoY โดยการส่งออกไปสหรัฐฯ หดตัวต่อเนื่องตั้งแต่ที่สหรัฐฯ ประกาศขึ้นกำแพงภาษีสินค้านำเข้ากับจีนในเดือน เม.ย. 2025
- ในปี 2026 คาดว่า การส่งออกของจีนยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามอุปสงค์ทั่วโลกต่อสินค้าของจีนและจากความสามารถในการแข่งขันของการส่งออก โดยกลุ่มสินค้าส่งออกหลักของจีนได้เปลี่ยนจากกลุ่ม Low-value เช่น ของเล่น รองเท้า และเสื้อผ้า มาเป็นกลุ่ม High-value เช่น เซมิคอนดักเตอร์ รถยนต์ และเรือ ซึ่งเป็นที่ต้องการของหลายประเทศทั่วโลก ทั้งนี้ การส่งออกในปี 2026 อาจมีอัตราการเติบโตที่ชะลอลงจากปีก่อน เนื่องจากยังมีปัจจัยเสี่ยงและความไม่แน่นอนอยู่มาก เช่น ความตึงเครียดจากความไม่สมดุลทางการค้าของจีนกับประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะยุโรป ที่อาจนำไปสู่นโยบายกีดกันทางการค้าเพิ่มเติม ปัจจัยฐานสูงของปีก่อน ตลอดจนความพยายามของทางการจีนในการควบคุมการส่งออกสินค้าบางชนิด เพื่อบรรเทาความตึงเครียดทางการค้า และเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการแก้ไขปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินในหลายอุตสาหกรรม โดยล่าสุด ทางการจีนได้ประกาศยกเลิกการคืนภาษีส่งออก (Export tax rebates) สำหรับสินค้าหลายรายการตั้งแต่เดือน เม.ย. 2026 เป็นต้นไป ครอบคลุมสินค้าในกลุ่มโซลาร์เซลล์และแบตเตอรี่ ซึ่งอาจถือเป็นหนึ่งในปัจจัยกดดันการส่งออกของจีนในระยะต่อไป

## TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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 discretion and risk of the user.