

**TISCO ESU Morning View February 24, 2026:** การส่งออกไทยในเดือนมกราคมขยายตัวสูงกว่าที่คาดมาก โดยเพิ่มขึ้นสู่ 24.4% YoY ตอกย้ำแรงส่งของภาคการส่งออกที่แตะระดับสูงสุดในรอบสี่ปี ภายใต้แรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดโลกที่ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registration) เดือน ม.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (FHFA House Price Index), ปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน ธ.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.พ.

### Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2026 February											
Today	Mon 23	10:30	Thailand	Customs Exports	% YoY	Jan	8.2%	24.4%	16.8%	--	
		10:30		Customs Imports	% YoY	Jan	10.5%	29.4%	18.8%	--	
		10:30		Customs Trade Balance	USD, m	Jan	-\$2050m	-\$3303m	-\$352m	--	
			16:00	Germany	Ifo Business Climate	Index	Feb	88.3	88.6	87.6	--
			16:00		Ifo Current Assessment	Index	Feb	86.2	86.7	85.7	--
			16:00		Ifo Expectations	Index	Feb	90.0	90.5	89.5	89.6
			20:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Dec	--	-0.2	0.0	-0.2
			20:30		Chicago Fed Nat Activity	Index	Jan	0.0	0.2	-0.2	--
			22:00		Durable Goods Orders	%	Dec F	-1.4%	-1.4%	-1.4%	--
			22:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Feb	-0.5	0.2	-1.2	--
			12:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Jan	--	--	5.8%	--
			14:45	France	Business Confidence	Index	Feb	99.0	--	99.0	--
			14:45		Manufacturing Confidence	Index	Feb	104.0	--	105.0	--
			21:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Dec	0.3%	--	0.6%	--
			21:00		S&P Cotality CS 20-City MoM SA	% MoM	Dec	0.3%	--	0.5%	--
			21:00		S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	% YoY	Dec	1.3%	--	1.4%	--
			22:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Feb	-5.0	--	-6.0	--
			22:00		Consumer Confidence	Index	Feb	87.1	--	84.5	--
			22:00		Wholesale Inventories	% MoM	Dec F	0.2%	--	0.2%	--

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

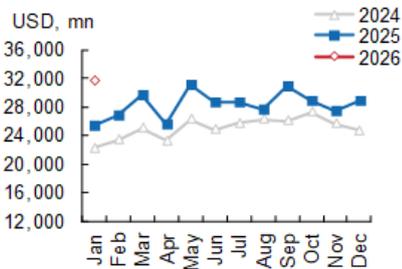
■ better than mkt

■ worse than mkt

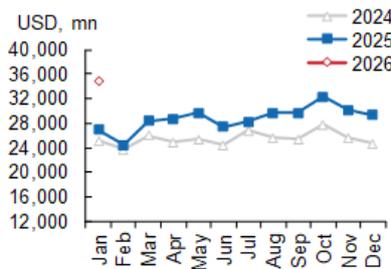
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

**การส่งออกไทยในเดือนมกราคมขยายตัวสูงกว่าที่คาดมาก โดยเร่งขึ้นสู่ 24.4% YoY**  
**ตอกย้ำแรงส่งของภาคการส่งออกที่แตะระดับสูงสุดในรอบสี่ปี**  
**ภายใต้แรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดโลกที่ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง**

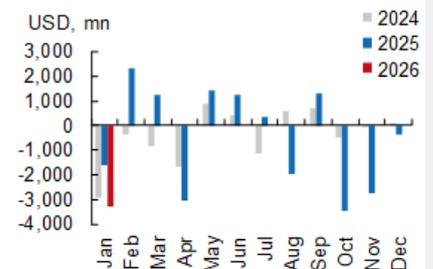
**Export value**



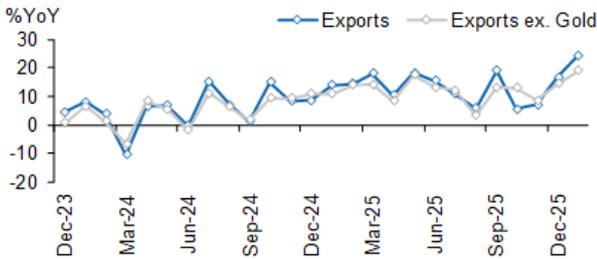
**Import value**



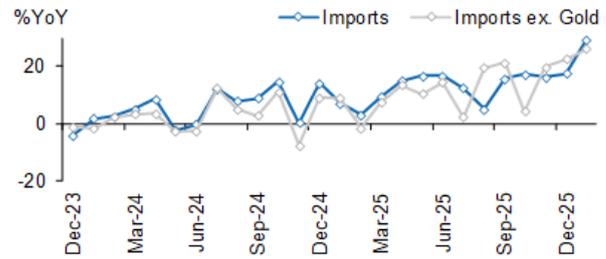
**Trade balance**



**Export growth**



**Import growth**



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

- ไทยขาดดุลการค้าที่ระดับ 3,303.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือน ม.ค. โดยการส่งออกสินค้าเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสู่ 24.4% YoY (vs. 16.8% เดือนก่อน) ขณะที่การนำเข้าสินค้ายังคงขยายตัวแข็งแกร่งที่ 29.4% (vs. 18.8% เดือนก่อน) ในด้านภาคเศรษฐกิจจริง (ไม่รวมทองคำ สินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน และอาวุธ) การส่งออกยังคงสะท้อนความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง โดยขยายตัวที่ระดับ 20.9%
- อุปสงค์จากประเทศคู่ค้ายังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออกไปยังตลาดหลักเร่งตัวขึ้นสู่ 24.1% YoY (vs. 19.2% เดือนก่อน) โดยเฉพาะการส่งออกไปสหรัฐฯ ซึ่งแม้จะชะลอลงเล็กน้อยแต่ยังเติบโตในระดับสูงที่ 43.1% YoY (vs. 54.3% เดือนก่อน) รวมถึงการส่งออกไปจีนที่เร่งตัวโดดเด่นขึ้นมาที่ 35.1% (vs. 4.4% เดือนก่อน) การส่งออกไป ASEAN 5 (29.8% YoY vs. 13.1% เดือนก่อน) และ EU 27 (17.8% vs. 17.2% เดือนก่อน) ยังคงขยายตัวในอัตราที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม การส่งออกไปญี่ปุ่นชะลอลงสู่ 2.7% (vs. 8.6% เดือนก่อน) ด้านตลาดรองการส่งออกขยายตัวเร่งขึ้นมากที่สุดที่ 22.7% YoY (vs. 7.9% เดือนก่อน) โดยมีการส่งออกไปออสเตรเลียเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นที่ 97.8% (vs. 30.2% เดือนก่อน) ขณะที่การส่งออกไปยังฮ่องกง (18.1% vs. 6.0% เดือนก่อน) และไต้หวัน (16.3% vs. 5.9% เดือนก่อน) ต่างขยายตัวเร่งขึ้นเช่นกัน ส่วนการส่งออกไปตะวันออกกลางแม้ชะลอลงสู่ 13.7% (vs. 20.5% เดือนก่อน) แต่ยังคงรักษาแรงส่งได้ดี นอกจากนี้ การส่งออกไปอินเดีย (7.6% vs. -17.9% เดือนก่อน) และเกาหลีใต้ (2.0% vs. -8.9% เดือนก่อน) กลับมาขยายตัวอีกครั้ง
- การส่งออกจำแนกตามลักษณะสินค้า สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรหดตัว -1.8% YoY (vs. 2.8% เดือนก่อน) โดยกลับมาหดตัวอีกครั้งหลังจากการฟื้นตัวชั่วคราวในเดือนก่อนหน้า สินค้าเกษตรยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6

ที่ระดับ -1.8% ขณะที่สินค้ากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรกลับมาหดตัวที่ -1.7% แม้ว่าการส่งออกอาหารยังขยายตัวต่อเนื่องที่ 9.0% (vs. 8.8% เดือนก่อน) โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งออกผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็ง อบแห้ง และบรรจุกระป๋องที่เพิ่มขึ้นสู่ 34.7% (vs. 12.6% เดือนก่อน) อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าสำคัญหลายรายการชะลอตัว ได้แก่ ไก่แปรรูปที่ขยายตัวเพียง 1.0% (vs. 14.6% เดือนก่อน) เนื้อสุกรแช่แข็งที่กลับมาขยายตัวเล็กน้อยที่ 1.4% (vs. -28.7% เดือนก่อน) และอาหารทะเลแช่แข็งรวมถึงบรรจุกระป๋องที่หดตัว -3.9% (vs. 2.4% เดือนก่อน) ขณะเดียวกัน สินค้าเกษตรสำคัญบางรายการยังคงกดดันภาพรวมการส่งออก ได้แก่ น้ำตาล (-36.5% vs. -10.2% เดือนก่อน) ข้าว (-23.9% vs. -27.4% เดือนก่อน) และยางพารา (-19.3% vs. -1.9% เดือนก่อน) สะท้อนการลดลงทั้งด้านปริมาณและราคา

- **ด้านสินค้าอุตสาหกรรม:** การส่งออกขยายตัวได้สูงที่ 20.3% YoY (vs. 12.2% เดือนก่อน) และยังคงเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 21 โดยสินค้าหลักหลายรายการยังคงขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง อาทิ คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และชิ้นส่วน (51.5% vs. 59.9% เดือนก่อน) ยังขยายตัวได้ ถึงแม้ว่าการส่งออกฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์จะหดตัวต่อเนื่อง (-14.5% vs. -16.2% เดือนก่อน) สินค้าหลักอื่น ๆ ที่ยังขยายตัวต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่ง อาทิ เครื่องจักรและชิ้นส่วน (22.8% vs. 5.1% เดือนก่อน) โทรศัพท์และชิ้นส่วน (102.6% vs. 68.0% เดือนก่อน) เซมิคอนดักเตอร์ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด (120.5% vs. -38.3% เดือนก่อน) ตู้สวิตช์ไฟฟ้าและแผงควบคุม (33.2% vs. 35.1% เดือนก่อน) และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ (73.0% vs. 41.3% เดือนก่อน) นอกจากนี้ สินค้าส่งออกบางรายการสามารถพลิกกลับมาขยายตัวได้ ได้แก่ รถยนต์ อุปกรณ์ และชิ้นส่วน (5.0% vs. -8.0% เดือนก่อน) ในทางกลับกัน สินค้าส่งออกหลายรายการยังคงหดตัวต่อเนื่อง รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน (-1.8% vs. -14.8% เดือนก่อน) แม้ว่าการหดตัวจะเริ่มชะลอลงก็ตาม
- **ด้านสินค้าอุตสาหกรรม:** การส่งออกเร่งตัวขึ้นสู่ 29.8% YoY (vs. 20.3% เดือนก่อน) ซึ่งนับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 22 โดยสินค้าหลักส่วนใหญ่ยังคงขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง อาทิ คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และชิ้นส่วนที่ขยายตัวสู่ 68.2% (vs. 51.5% เดือนก่อน) ภายใต้อานิสงส์จากการที่การส่งออกฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์พลิกกลับมาขยายตัวที่ 27.3% (vs. -14.5% เดือนก่อน) สินค้าสำคัญอื่น ๆ ยังขยายตัวในอัตราสูง ได้แก่ โทรศัพท์และชิ้นส่วนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 195.4% (vs. 102.6% เดือนก่อน) เซมิคอนดักเตอร์ ทรานซิสเตอร์ และไดโอดที่ขยายตัว 45.7% (vs. 120.5% เดือนก่อน) ตู้สวิตช์ไฟฟ้าและแผงควบคุมขยายตัวที่ 43.6% (vs. 33.2% เดือนก่อน) ตลอดจนกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ ที่ยังคงเติบโตในอัตราสูง ขณะเดียวกัน การส่งออกรถยนต์ อุปกรณ์ และชิ้นส่วนยังขยายตัวเป็นเดือนที่สองต่อเนื่องที่ 9.8% (vs. 5.0% เดือนก่อน) ส่วนการส่งออกผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันฟื้นตัวเล็กน้อยสู่ 1.4% (vs. -1.8% เดือนก่อน) หลังหดตัวต่อเนื่องมา 6 เดือน
- **ด้านการนำเข้า:** เมื่อพิจารณารายละเอียดการนำเข้าสินค้า พบว่าการนำเข้าสินค้ายังคงขยายตัวแข็งแกร่ง โดยนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น 50.3% YoY (vs. 19.9% เดือนก่อน) และสินค้าทุนที่ขยายตัว 29.5% (vs. 31.7% เดือนก่อน) ขณะที่สินค้าบริโภคชะลอตัวลงเหลือ 7.9% YoY (vs. 27.2% เดือนก่อน) และยานยนต์และชิ้นส่วนขยายตัวเพียง 1.7% YoY (vs. 39.3% เดือนก่อน) หลังจากเร่งตัวแรงในช่วงก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายรถยนต์ที่ปรับขึ้นมากก่อนหน้า ในอีกด้านหนึ่ง การนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงยังคงหดตัว แต่ในอัตราที่ชะลอลงที่ -1.4% YoY (vs. -17.1% เดือนก่อน)

- ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าที่เพิ่มสูงขึ้น หลังจากศาลสูงสหรัฐมีคำตัดสินให้ยกเลิกการใช้กฎหมาย IEEPA ในการประกาศขึ้นภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์  
ล่าสุดประธานาธิบดีทรัมป์ได้ประกาศใช้มาตรการเก็บภาษีนำเข้าที่อัตรา 10% กับทุกประเทศทั่วโลก และมีแผนจะปรับเพิ่มเป็น 15% ภายใต้มาตรา 122 ของกฎหมายการค้าปี 1974 ซึ่งจะมีผลบังคับใช้เป็นเวลา 150 วัน โดยในช่วงเวลาดังกล่าว เราคาดว่าจะมีความเสี่ยงต่อการยกระดับมาตรการภาษีเพิ่มมากขึ้นในหลายกลุ่มสินค้า
- อย่างไรก็ดี แนวโน้มคาดการณ์ของบริษัทยักษ์ใหญ่อุตสาหกรรมเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ระบุว่าค่าใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับ AI ในปี 2026 มีแนวโน้มเติบโตได้ราว 50% ขณะที่คำสั่งซื้อภาคการผลิตในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องก็มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน ปัจจัยเหล่านี้สะท้อนว่าการส่งออกของไทยในปี 2026F คาดว่ายังคงได้รับอานิสงส์จากกระแสการลงทุนใน AI และเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง
- ทั้งนี้ เราได้ปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกสินค้าของไทย โดยคาดว่าจะขยายตัวได้ราว 3.0% ในปี 2026F (จากเดิมที่ -2.1%) สะท้อนจากตัวเลขการส่งออกที่ออกมาดีกว่าคาด จากเดิมประมาณการก่อนหน้านี้ เราให้น้ำหนักมากกับภาวะชะลอตัวเชิงโครงสร้างและการปรับลดสินค้าคงคลัง รวมถึงผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐตลอดทั้งปี อย่างไรก็ดีตาม  
วัฏจักรการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลก และกระแสเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ไหลเข้าในหลายประเทศคู่แข่งในภูมิภาค เป็นส่วนสำคัญที่สนับสนุนพลวัตการส่งออกที่ปรับดีขึ้น ซึ่งเห็นได้จากข้อมูลการค้าเดือนมกราคม 2026 อย่างไรก็ดี ถึงแม้แนวโน้มภาพรวมจะดีขึ้น แต่ความเสี่ยงยังคงเอียงไปทางด้านต่ำอย่างชัดเจน เนื่องจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ในช่วงระยะเวลา 150 วันดังกล่าว

## 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.