TISCO ESU Morning View August 28, 2026: การส่งออกไทยเดือนกรกฎาคมขยายตัว 21.6% YoY แรงหนุนจากอุปสงค์ต่อสินค้าเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ และอานิสงส์จากการเร่งนำเข้าเพื่อเลี่ยงผลกระทบจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน ส.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรัฐชิคาโก (MNI Chicago PMI) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน ส.ค

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 August									
Thu 27	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Jul	--	17.6%	18.7%	--
	8:30		Industrial Profits	% YoY	Jul	--	11.2%	15.1%	--
	10:30	Thailand	Customs Exports	% YoY	Jul	17.8%	21.6%	20.8%	--
	10:30		Customs Imports	% YoY	Jul	42.0%	36.7%	50.3%	--
	10:30		Customs Trade Balance	USD, m	Jul	-$5330m	-$3611m	-$6535m	--
	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jul F	--	50.4%	50.4%	--
	13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Sep	-29.5	-26.6	-29.6	--
	19:30	US	Wholesale Inventories	% MoM	Jul P	0.2%	1.3%	0.2%	--
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-22	208k	203k	206k	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-15	1794k	1778k	1799k	--
Today	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Aug	1.9%	--	2.0%	1.8%
	6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Aug	1.8%	--	1.9%	1.7%
	6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Aug	2.0%	--	2.0%	1.8%
	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Aug P	0.7%	--	0.6%	--
	13:45		Consumer Spending	% MoM	Jul	0.0%	--	0.4%	--
	13:45		GDP	% QoQ	2Q F	0.2%	--	0.2%	--
	13:45		GDP	% YoY	2Q F	0.7%	--	0.7%	--
	14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Jul	--	--	2.4%	--
	14:55	Germany	Unemployment Claims Rate	%	Aug	6.4%	--	6.4%	--
	16:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Aug F	-15.5	--	-15.5	--
	20:45	US	MNI Chicago PMI	Index	Aug	57.9	--	57.6	--
	21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Aug F	51.0	--	51.0	--

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

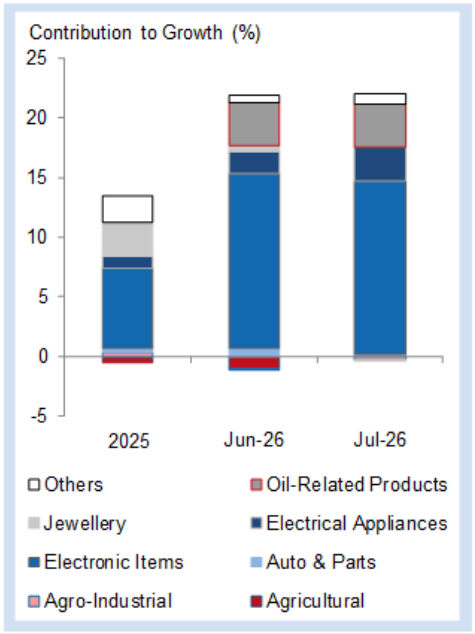
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

การส่งออกไทยเดือนกรกฎาคมขยายตัว 21.6% YoY แรงหนุนจากอุปสงค์ต่อสินค้าเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ และอานิสงส์จากการเร่งนำเข้าเพื่อเลี่ยงผลกระทบจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ

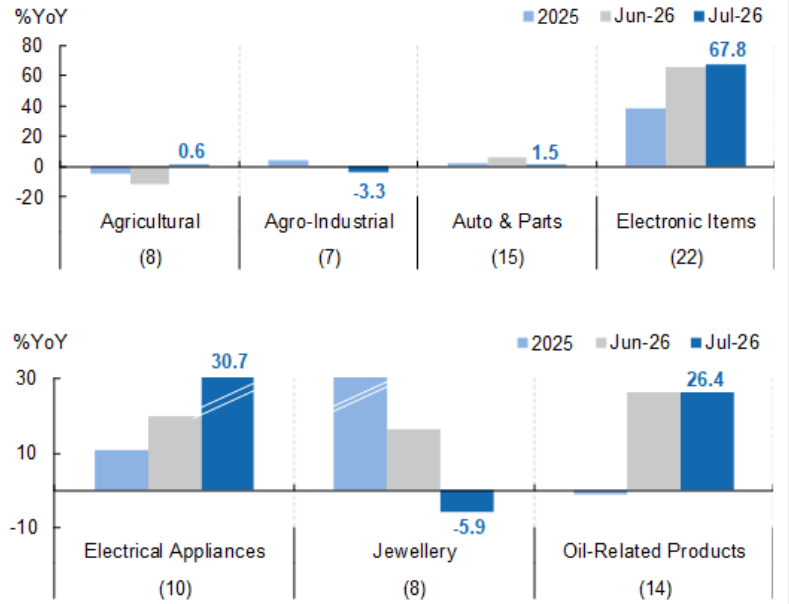
Contribution to growth:

Exports by major product



YoY growth:

Exports by major product [1\]



Note: 1\ Figures in parenthesis are % share of 2025 total exports.

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

- มูลค่าการส่งออกสินค้าในเดือนกรกฎาคมขยายตัวอย่างแข็งแกร่งที่ 21.6% YoY (vs. 20.8% เดือนก่อน) สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะที่การนำเข้าชะลอลงมาอยู่ที่ 36.5% YoY (vs. 50.3% เดือนก่อน) ส่วนหนึ่งจากการนำเข้าทองคำที่ปรับลดลงหลังจากเร่งตัวสูงในเดือนก่อน ส่งผลให้การขาดดุลการค้าในเดือน ก.ค. ลดลงเหลือ 3,610.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณครึ่งหนึ่งของเดือนก่อน ทั้งนี้ การนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบยังคงขยายตัวต่อเนื่อง สอดคล้องกับการเติบโตที่แข็งแกร่งของการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์
- สำหรับช่วง 7 เดือนแรกของปี 2026 การส่งออกสินค้ามีมูลค่า 231,531.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือขยายตัว 18.2% YoY ขณะที่การนำเข้าสินค้าขยายตัวได้มากกว่าสองเท่าของการส่งออก โดยเพิ่มขึ้นถึง 37.8% YoY ส่งผลให้มูลค่าการนำเข้าในช่วง 7 เดือนแรกเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 266,885.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งโดยสุทธิแล้วไทยขาดดุลการค้าในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2026 กว่า 35,354.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยแม้ว่าการส่งออกจะขยายตัวได้ในระดับสูง แต่กลับต้องแลกมาด้วยการขาดดุลการค้าที่กว้างขึ้น เนื่องจากโครงสร้างที่เปลี่ยนแปลงไปของสินค้าส่งออกไทยที่มีการพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบมากขึ้น นอกจากนี้ การส่งออกสินค้าในภาคเศรษฐกิจจริง (ไม่รวมทองคำ สินค้าที่เกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน และอาวุธ) ขยายตัวได้ดีต่อเนื่องที่ 18.5% ในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2026
- การส่งออกสินค้าไทยไปยังตลาดส่งออกหลักยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยมูลค่าการส่งออกไปยังตลาดหลักเติบโตขึ้น 26.9% YoY (vs. 25.5% เดือนก่อน) อานิสงส์จากการเร่งสั่งซื้อเพื่อรองรับความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าของสหรัฐฯ

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของโลก (Global Manufacturing PMI) ที่ปรับสูงขึ้น โดยเมื่อพิจารณาในรายละเอียด พบว่าการส่งออกไปยังสหรัฐฯ (45.3% YoY vs. 44.3% เดือนก่อน) และญี่ปุ่น (21.3% YoY vs. 22.7% เดือนก่อน) ยังคงขยายตัวได้ดี นอกจากนี้การส่งออกไปยังตลาดจีน (15.2% YoY vs. 4.9% เดือนก่อน), สหภาพยุโรป-27 (31.5% YoY vs. 22.3% เดือนก่อน) และ CLMV (13.0% YoY vs. -5.6% เดือนก่อน) ก็เร่งตัวขึ้น ขณะที่การส่งออกสินค้าไปยังตลาดรองชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 10.1% YoY (YoY vs. 15.9% เดือนก่อน) โดยการชะลอตัวเป็นรับผลจากการส่งออกไปยังตลาดเกาหลีใต้ (5.9% YoY vs. 43.7% เดือนก่อน) และไต้หวัน (10.9% YoY vs. 16.0% เดือนก่อน) ที่ชะลอตัวลงแรง อย่างไรก็ตาม การส่งออกไปยังตลาดฮ่องกง (52.1% YoY vs. 7.9% เดือนก่อน) ขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง ในทางกลับกัน การส่งออกไปยังตลาดอินเดีย (-6.5% YoY vs. -8.5% เดือนก่อน) ยังคงอ่อนแอ และการส่งออกไปยังตะวันออกกลาง (-12.1% YoY vs. -6.9% เดือนก่อน) หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม โดยมีปัจจัยกดดันสำคัญจากการส่งออกรถยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

- หากจำแนกในแง่สินค้า การส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 (-1.1% YoY vs. -6.5% prev.) โดยการส่งออกสินค้าเกษตรกลับมาขยายตัวเล็กน้อยที่ 0.6% YoY หลังจากที่หดตัวต่อเนื่องสามเดือน ส่วนสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรหดตัวมากขึ้นที่ -3.3% YoY ถือเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สี่ ขณะที่สินค้าสำคัญที่การส่งออกขยายตัว ได้แก่ ยางพารา (33.8% YoY vs. 12.5% เดือนก่อน) ข้าว (5.3% YoY vs. -17.7% เดือนก่อน) ที่พลิกกลับมาขยายตัวสูงหลังจากที่หดตัวมาอย่างต่อเนื่องกว่า 21 เดือนติดต่อกัน และการส่งออกอาหารทะเลสด แช่แข็ง และแปรรูป (3.9% YoY vs. 11.2% เดือนก่อน) ที่ได้แรงหนุนจากการส่งออกกุ้งสด แช่แข็ง และแปรรูปที่ขยายตัวได้ดีที่ 6.6% YoY ซึ่งมีส่วนช่วยให้การหดตัวในหมวดการส่งออกสินค้าอาหารหดตัวลดลง (-2.8% YoY vs. -10.9% เดือนก่อน) ในทางกลับกันการส่งออกสินค้าหลักหลายรายการหดตัว ได้แก่ ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็ง แห้ง และกระป๋อง (-3.7% YoY vs. -14.4% เดือนก่อน) ผลิตภัณฑ์จากข้าวสาลีและอาหารปรุงแต่งอื่น ๆ (-10.1% YoY vs. -15.5% เดือนก่อน) หดตัวลดลง และการส่งออกน้ำตาล (-34.0% YoY vs. 39.3% เดือนก่อน) รวมถึงไก่สด แช่แข็ง และแปรรูป (-3.3% YoY vs. 0.6% เดือนก่อน) พลิกกลับไปหดตัวอีกครั้ง สำหรับช่วง 7 เดือนแรกของปี 2026 มูลค่าการส่งออกสินค้าเกษตรและสินค้าอุตสาหกรรมลดลง 2.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- สำหรับสินค้าอุตสาหกรรม: มูลค่าการส่งออกยังขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องที่ 24.2% YoY (vs. 25.1% เดือนก่อน) นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 28
  กลุ่มสินค้าที่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตยังคงกระจุกอยู่ในสินค้ากลุ่มเดิม โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ได้แก่ การส่งออกโทรศัพท์ อุปกรณ์สื่อการ และชิ้นส่วน (160.3% YoY vs. 186.1% เดือนก่อน) และคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (63.2% YoY vs. 57.4% เดือนก่อน) ยังคงเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง รวมถึงการส่งออกสินค้าแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ (35.2% YoY vs. 23.2% เดือนก่อน) ที่เร่งตัวขึ้น และเซมิคอนดักเตอร์ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด (25.9% YoY vs. 27.1% เดือนก่อน) ขยายตัวได้ต่อเนื่องเช่นกัน ขณะเดียวกันการส่งออกสินค้าบางรายการยังขยายตัวได้แต่ชะลอลง อาทิ รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ (2.3% YoY vs. 8.0% เดือนก่อน) จากการส่งออกรถยนต์นั่งและจักรยานยนต์ที่หดตัว และผลิตภัณฑ์ยาง (8.6% YoY vs. 11.4% เดือนก่อน) นอกจากนี้ การส่งออกเม็ดพลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติก (12.2% YoY vs. 14.8% เดือนก่อน) และสินค้าที่เกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน (26.4% YoY vs. 26.4% เดือนก่อน) ขยายตัวได้ต่อเนื่อง

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

โดยได้รับแรงหนุนจากราคาที่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน
อันเป็นผลจากปัญหาการหยุดชะงักของอุปทานจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

- ด้านการนำเข้า: การนำเข้าสินค้าแม้จะชะลอตัวลง แต่ยังคงขยายตัวได้ในระดับสูงที่ 36.7% YoY (vs. 50.3 เดือนก่อน) โดยการชะลอตัวของการนำเข้าเป็นผลมาจากการนำเข้าสินค้าทุนที่ชะลอตัวลง (39.0% YoY vs. 42.7% เดือนก่อน) ซึ่งสะท้อนผ่านการนำเข้าสินค้าในหมวด ผลิตภัณฑ์โลหะ (11.2% YoY vs. 21.0% เดือนก่อน), เครื่องจักรและส่วนประกอบ (0.7% YoY vs. 64.1% เดือนก่อน) และเครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบ (59.7% YoY vs. 64.1% เดือนก่อน) ที่ชะลอตัวลง รวมทั้งการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง (41.1% YoY vs. 71.2% เดือนก่อน) ที่ชะลอตัวลงเช่นเดียว โดยเมื่อพิจารณารายหมวด พบว่าชะลอตัวลงในเกือบทุกหมวด นำโดยการนำเข้าทองคำ (-32.7% YoY vs. 191.7% เดือนก่อน) ที่พลิกกลับมาหดตัว และการชะลอตัวของการนำเข้าสินค้าในหมวดพืชและผลิตภัณฑ์จากพืช (11.1% YoY vs. 55.9% เดือนก่อน), เคมีภัณฑ์ (23.4% YoY vs. 46.5% เดือนก่อน) และผลิตภัณฑ์พลาสติก (10.2% YoY vs. 27.0% เดือนก่อน) ขณะที่การนำเข้าสินค้าในหมวดอุปกรณ์ ส่วนประกอบเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ (138.4% YoY vs. 124.1% เดือนก่อน) ยังขยายตัวได้ในระดับสูง ด้านการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค (4.0% YoY vs. 12.3% เดือนก่อน) และยานยนต์และชิ้นส่วน (20.1% YoY vs. 41.2% เดือนก่อน) ก็ชะลอลงเช่นกัน ขณะที่การนำเข้าผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (54.4% YoY vs. 39.4% เดือนก่อน) เร่งตัวขึ้น ผลมาจากการปรับขึ้นของราคาพลังงานโลก
- การส่งออกของไทยในเดือนกรกฎาคมขยายตัวแข็งแกร่งที่ 21.6%YoY โดยนับว่าเป็นเดือนที่มีมูลค่าการส่งออกสูงสุดเป็นอันดับที่สอง รองจากเดือนมีนาคมที่มูลค่าส่งออกสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่การนำเข้าเติบโตได้ดียิ่งกว่าที่ 36.7%YoY ทั้งสองฝั่งได้แรงหนุนจากปัจจัยเดียวกัน โดยปัจจุบันไทยกำลังมีบทบาทเป็นฐานการผลิตสำคัญในห่วงโซ่อุปทานของศูนย์ข้อมูล (AI) โดยนำเข้าแผงวงจรและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ก่อนส่งออกต่อในรูปของอุปกรณ์คอมพิวเตอร์สำเร็จรูป ส่งผลให้มูลค่าการค้าโดยรวมทั้งด้านนำเข้าและส่งออกขยายตัวในระดับสูงและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ผลประโยชน์สุทธิที่ประเทศได้รับจากการเข้าไปอยู่ในห่วงโซ่การผลิตที่เกี่ยวเนื่องกับ AI ค่อนข้างจำกัดและมีแนวโน้มลดลง สะท้อนจากการขาดดุลการค้าเป็นมูลค่า 3.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนกรกฎาคม และการขาดดุลสะสม 35.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในช่วง 7 เดือนแรกของปี เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2025 ที่ไทยยังคงเกินดุลการค้าได้ราว 2.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- นอกจากนี้ ตัวเลขการส่งออกเดือนกรกฎาคมที่ขยายตัวได้ดีนั้น กลับไม่ได้สะท้อนการฟื้นตัวในวงกว้าง แต่เป็นเพียงผลของการขยายตัวเฉพาะสินค้าในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เท่านั้น โดยมูลค่าการส่งออกที่เพิ่มขึ้นราว 6.19 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนกรกฎาคม มาจากการส่งออกสินค้าในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่มีสัดส่วนกว่า 2/3 หรือราว 67% ซึ่งถ้ารวมกับการส่งออกในหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม กลุ่มสินค้าดังกล่าวจะคิดเป็นเกือบ 90% ของการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด ซึ่งสะท้อนว่าแรงขับเคลื่อนหลักของการส่งออกไทยยังคงพึ่งพาสินค้าบางกลุ่มเป็นสำคัญมากกว่าการฟื้นตัวในวงกว้าง
- ขณะเดียวกัน การนำเข้าสินค้าเองก็สะท้อนภาพในมุมกลับ โดยมูลค่าการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นมา 10.31 พันล้านดอลลาร์ได้รับแรงหนุนจากการนำเข้าสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และส่วนประกอบซึ่งคิดเป็นกว่า 43%

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ของการเพิ่มขึ้นทั้งหมด โดยสินค้าสำคัญได้แก่ แผงวงจรไฟฟ้า (+161.9% YoY) นอกจากนี้ การนำเข้าเครื่องจักไฟฟ้าและส่วนประกอบ (+59.7% YoY) ซึ่งเป็นองค์กระกอบสำคัญที่มีน้ำหนักสูงในหมวดสินค้าทุน มีส่วนในการผลักดันการนำเข้าอีกกว่า 17% ส่วนการนำเข้าเครื่องคอมพิวเตอร์ก็คิดเป็นอีกกว่า 8% (+71.1% YoY) สำหรับการนำเข้าน้ำมันดิบ ซึ่งได้แรงหนุนจากราคาที่เพิ่มขึ้นและฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว มีส่วนต่อการนำเข้าอีกกว่า 10% (+68% YoY) ในทางกลับกัน การนำเข้าทองคำที่หดตัว (-32.7% YoY) เป็นปัจจัยฉุดรั้งการเติบโตของการนำเข้ารวมในเดือนนี้ ทั้งนี้ การนำเข้าทองคำในช่วง 7 เดือนแรกของปียังคงขยายตัวได้ในอัตรา 64.7%

- ภาพรวมการส่งออกและการนำเข้าเริ่มสะท้อนภาพที่ชัดเจนยิ่งขึ้นว่าแม้ประเทศไทยจะได้อานิสงส์ไปกับการเติบโตของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ และการลงทุนในเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ของโลก แต่อานิสงส์แท้จริงที่ตกสู่เศรษฐกิจไทยนั้นแทบไม่เหลือ ซึ่งหากพิจารณาจากข้อมูลมูลค่าการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น 4.1 พันล้านดอลลาร์ แต่การนำเข้านั้นเพิ่มขึ้นกว่า 7.0 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนว่า การส่งออกที่ขยายตัวได้ดี จำเป็นต้องพึ่งพาการนำเข้ามหาศาล นอกจากนี้ การส่งออกของอุตสาหกรรมอื่นนอกเหนือจากอิเล็กทรอนิกส์แทบไม่ขยายตัวเลย และบางส่วนหดตัว ซึ่งกลุ่มที่กำลังได้รับผลกระทบอย่างหนักคือกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการจ้างงานในประเทศสูง และมีการผลิตที่เชื่อมโยงกับสินค้าภายในประเทศ (ใช้ Local content สูง) อย่างเช่น อุตสาหกรรมการผลิตยานยนต์สันดาป เป็นต้น
- กล่าวโดยสรุป มีเพียงสินค้าในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เท่านั้นที่สามารถขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง ขณะที่กลุ่มเกษตรกรรม ยานยนต์ และอุตสาหกรรมอื่นที่มีความเชื่อมโยงของห่วงโซ่อุปทานภายในประเทศ และมีการจ้างงานคนไทยในระดับสูงกำลังเผชิญกับแรงกดดันอย่างหนัก โดยภาพดังกล่าวสะท้อนว่าประเทศไทยยังคงเผชิญอยู่กับปัญหาเชิงโครงสร้างที่หนักหน่วงมากยิ่งขึ้น และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงเป็นไปอย่างไม่เท่าเทียม และไม่ทั่วถึง

A Week Ahead

- **วันจันทร์**
  - ญี่ปุ่น: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เบื้องต้น เดือน ก.ค.
  - จีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและนอกภาคการผลิต (Manufacturing and Non-Manufacturing PMI) เดือน ส.ค.
  - ไทย: รายงานตัวเลขเศรษฐกิจประจำเดือน ก.ค. โดย ธปท.
  - สหรัฐฯ: ดัชนีภาคการผลิตจาก fed สาขาดัลลัส (Dallas Fed Manufacturing Index) เดือน ส.ค.
- **วันอังคาร**
  - ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ส.ค.
  - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้น เดือน ส.ค. และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ก.ค.
- **วันพุธ**

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 28 ส.ค., ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ก.ค.

- **วันพฤหัสบดี**
  - ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Services PMI) เดือน ส.ค.
  - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค.
  - สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 29 และ 22 ส.ค. ตามลำดับ และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ค.
- **วันศุกร์**
  - ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ก.ค.
  - สหรัฐฯ: การงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls), อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน เดือน ส.ค.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Data releases					Unit	Period	Mkt	Prev
2026 August								
Mon	31	6:50	Japan	Industrial Production	% MoM	Jul P	--	1.9%
		6:50		Industrial Production	% YoY	Jul P	--	4.9%
		8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Aug	49.7	49.2
		8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Aug	49.3	49
		14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Jul	--	-$3474m
		14:30		Exports	% YoY	Jul	--	21.1%
		14:30		Exports	USD, m	Jul	--	$34439m
		14:30		Imports	% YoY	Jul	--	48.9%
		14:30		Imports	USD, m	Jul	--	$37113m
		14:30		Trade Balance	USD, bn	Jul	--	-$2674m
		16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Jul	--	8.0%
		19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Aug P	--	0.9%
		19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Aug P	--	2.8%
		21:30	US	Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Aug	--	1.3
		--	Germany	Retail Sales	% MoM	Jul	0.4%	-0.7%
2026 September								
Tue	1	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Aug F	--	55.1
		8:45	China	RatingDog China PMI Mfg	Index	Aug	--	50.9
		14:15	Spain	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug	--	50.2
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Aug	--	46.7
		14:45	Italy	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug	--	51.3
		14:50	France	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	--	51.5
		14:55	Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	--	54.1
		15:00	Italy	GDP	% QoQ	2Q F	--	0.2%
		15:00		GDP	% YoY	2Q F	--	1.0%
		15:00	Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	--	52.8
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Aug F	--	51.5
		16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Aug P	--	2.9%
		16:00		CPI	% YoY	Aug P	--	2.9%
		16:00		CPI	% MoM	Aug P	--	0.2%
		16:00		Core CPI	% YoY	Aug P	--	2.5%
		16:00		Unemployment Rate	%	Jul	--	6.3%
		20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	--	53.2
		21:00		ISM Manufacturing	Index	Aug	55.4	55.6
		21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Jul	7300k	7359k
		21:00		Construction Spending	% MoM	Jul	-0.1%	-0.1%
Wed	2	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-28	--	--
		19:15		ADP Employment Change	Persons	Aug	39k	44k
		21:00		Durable Goods Orders	%	Jul F	--	--
Thu	3	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Aug F	--	53.4
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Aug F	--	52.3
		8:45	China	RatingDog China PMI Composite	Index	Aug	--	50.8
		8:45		RatingDog China PMI Services	Index	Aug	--	50.4
		14:15	Spain	S&P Global Services PMI	Index	Aug	--	58.3
		14:15		S&P Global Composite PMI	Index	Aug	--	56.5
		14:45	Italy	S&P Global Services PMI	Index	Aug	--	52.5
		14:45		S&P Global Composite PMI	Index	Aug	--	52.5
		14:50	France	S&P Global Services PMI	Index	Aug F	--	48.4
		14:50		S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	--	48.8
		14:55	Germany	S&P Global Services PMI	Index	Aug F	--	48.5
		14:55		S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	--	51
		15:00	Eurozone	S&P Global Services PMI	Index	Aug F	--	51.7
		15:00		S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	--	52.1
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Aug F	--	52.8
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Aug F	--	52.5
		16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Jul	--	-0.3%
		16:00		PPI	% YoY	Jul	--	4.6%
		19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Jul	-$71.6b	-$73.3b
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-29	--	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-22	--	--
		20:45		S&P Global Services PMI	Index	Aug F	--	56.8
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	--	56
		21:00		ISM Services Index	Index	Aug	54.3	54.1
Fri	4	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jul	--	3.1%
		16:00	Greece	GDP	% YoY	2Q	--	2.0%
		16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jul	--	0.7%
		19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Aug	60k	-23k
		19:30		Unemployment Rate	%	Aug	4.2%	4.1%
		19:30		Underemployment Rate	%	Aug	--	7.9%

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว