

Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2026
ณ ไตรมาส 1 ปี 2026

SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 เหลือ 1.4%
เงินเฟ้อพุ่งสูง 3.2% จากผลกระทบราคาพลังงานและความ
ไม่แน่นอนที่สูงขึ้นมาก โดยยังมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มเติม
หากสงครามยืดเยื้อ



เศรษฐกิจโลก

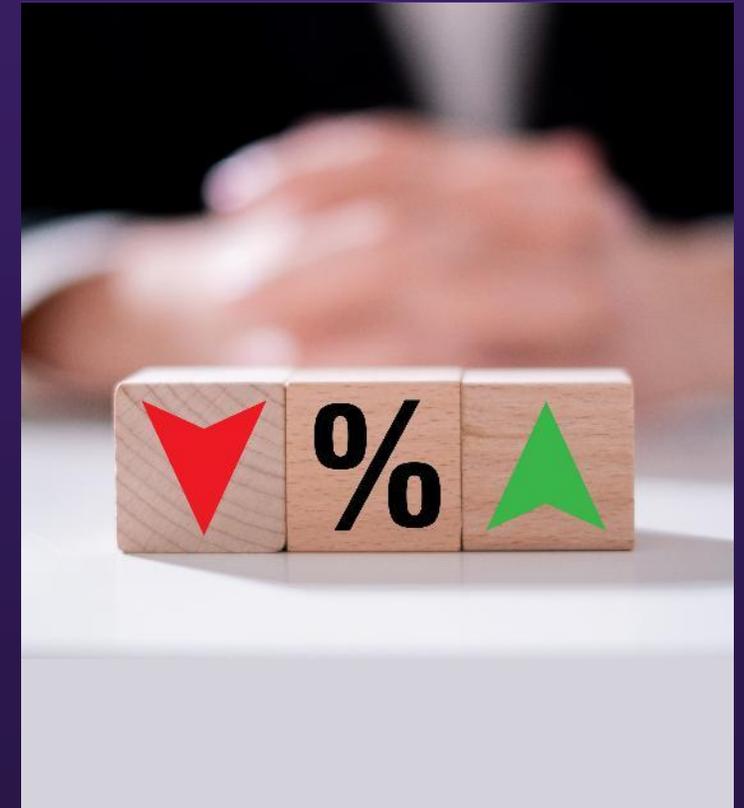
เศรษฐกิจโลกปี 2026 มีแนวโน้มชะลอลง เงินเฟ้อเสี่ยงเร่งตัวจากพลังงานในตะวันออกกลาง



สงครามอิหร่าน
กดดันเศรษฐกิจโลกชะลอ



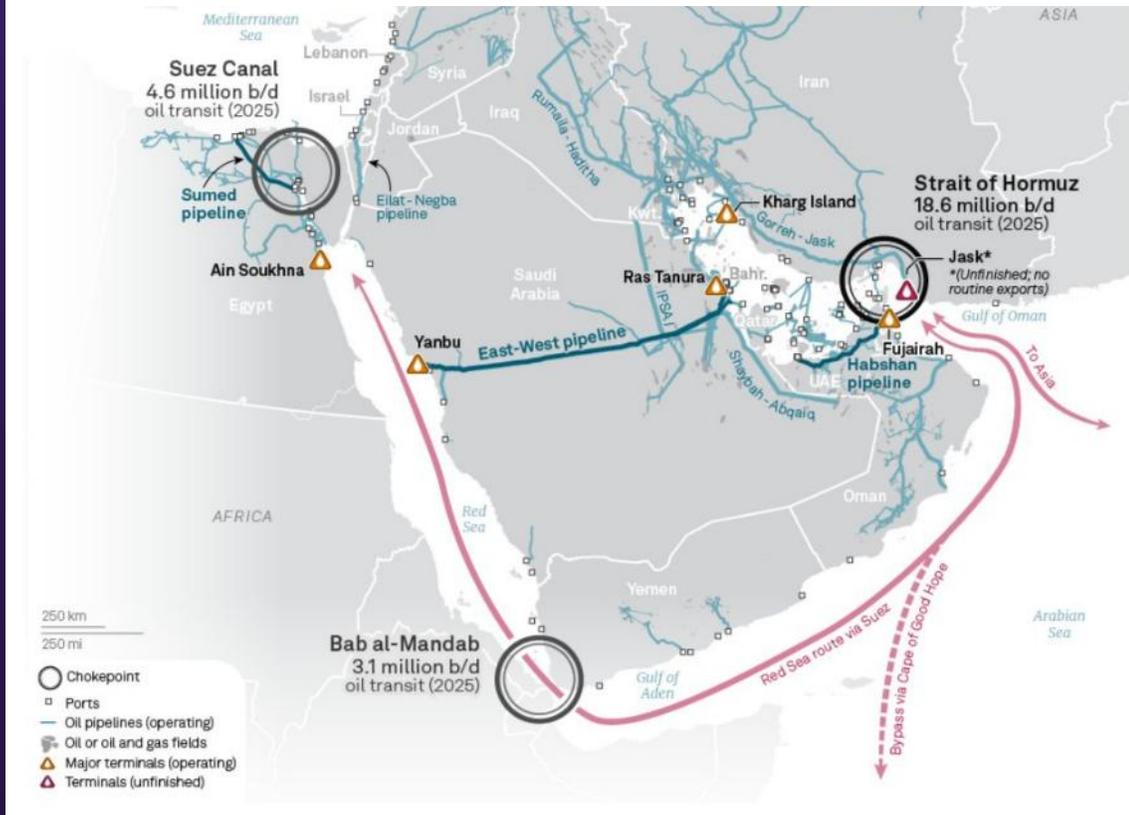
แรงกดดันเงินเฟ้อ
จากต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบ



นโยบายการเงิน
ธนาคารกลางหลักยัง Wait-and-see

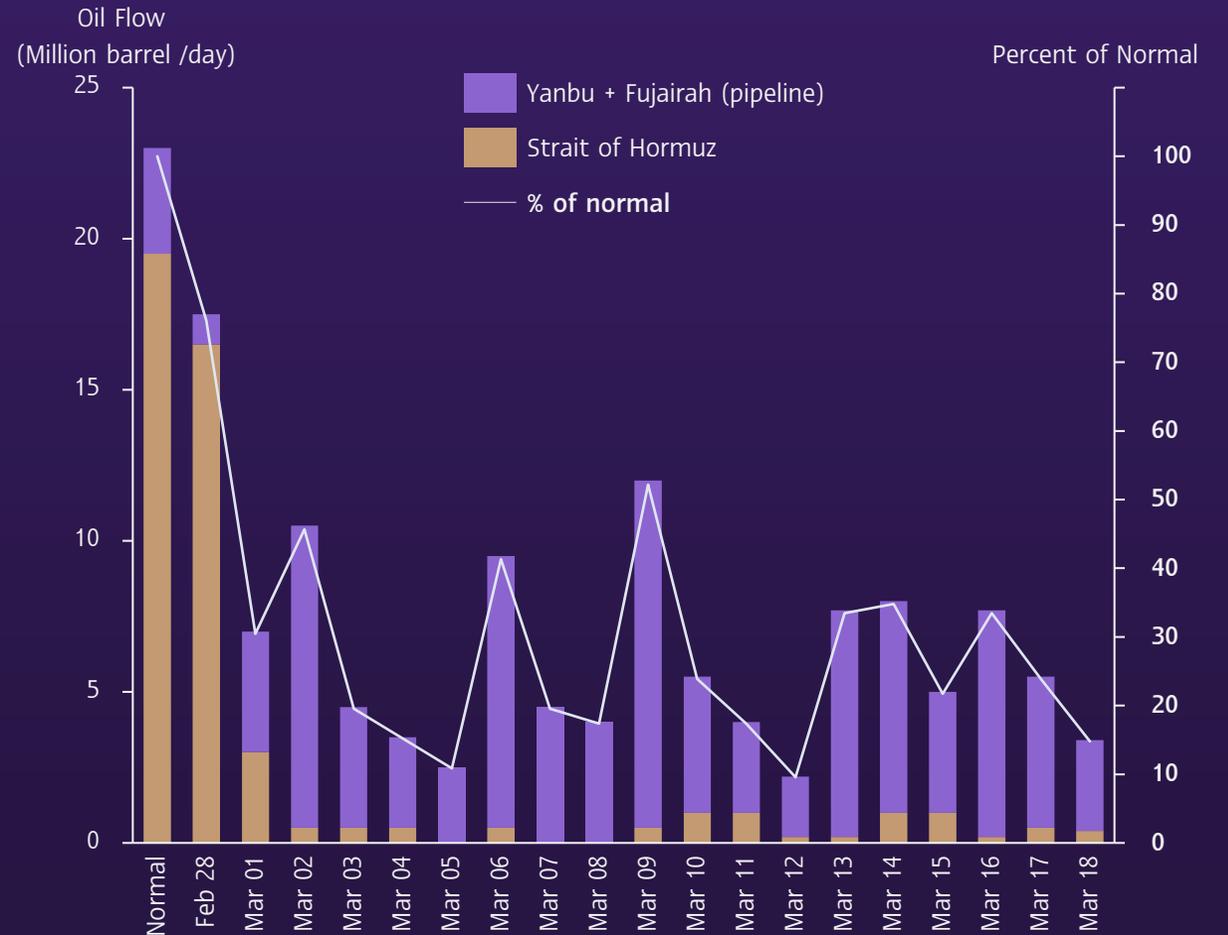
ปัญหาการขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังไม่คลี่คลาย เอเชียเสี่ยงได้รับผลกระทบสูงจากการขาดแคลนพลังงานและราคาน้ำมันโลกที่สูงขึ้น

- ช่องแคบ Hormuz เป็นช่องทางขนส่งพลังงานหลักของโลกราว 20% ของน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ
- เอเชียพึ่งพาน้ำมันและก๊าซธรรมชาตินำเข้าสูงโดยเฉพาะจาก ME (ไทยพึ่งพาน้ำมันราว 57% และ LNG ราว 7%)



Oil flow passing through the Strait of Hormuz and Yanbu, Fujairah pipeline

Unit: Million barrel / day



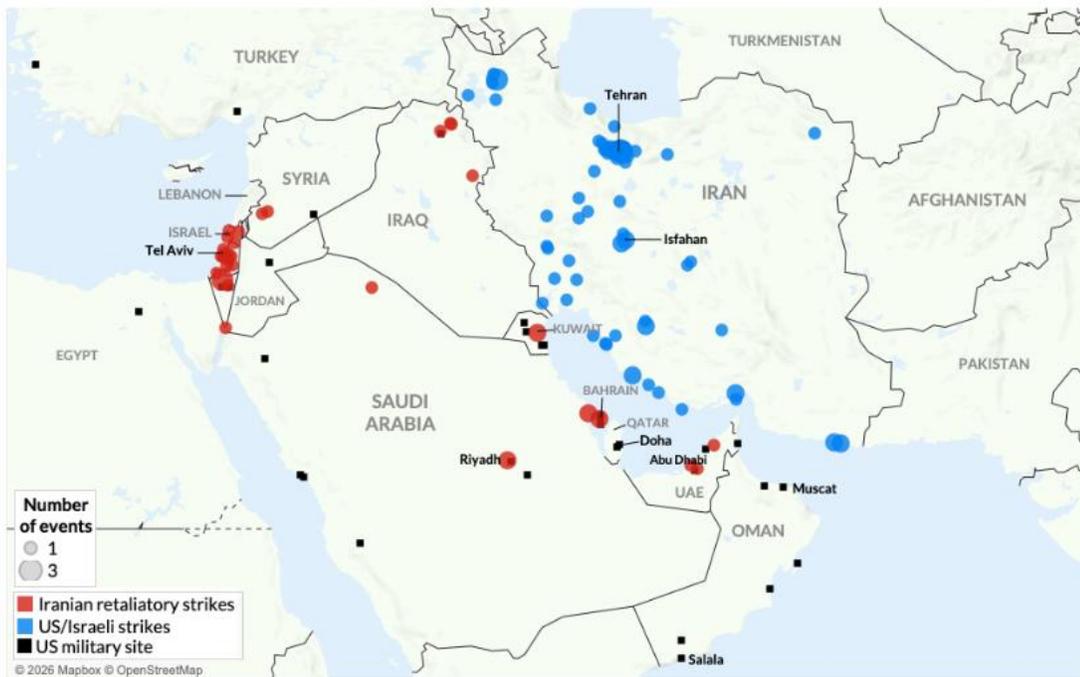
สงครามตะวันออกกลางมีแนวโน้มยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น การโจมตีระดับมุ่งทำลายโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสำคัญ

สงครามยังยืดเยื้อเข้าสู่ปลายสัปดาห์ที่ 4 จากการโจมตีต่อเนื่องของทั้งสหรัฐฯ อิสราเอลและอิหร่าน

- **สหรัฐฯ-อิสราเอลโจมตี** ฐานทัพทางการทหารและพื้นที่เก็บยุทธภัณฑ์ของ IRGC ต่อเนื่อง
- **อิหร่านตอบโต้** โดยมุ่งเป้าไปที่ Tel Aviv อิสราเอล และฐานทัพสหรัฐฯในพื้นที่อ่าวเปอร์เซีย

Joint US-Israeli strikes and retaliatory Iranian actions

23 - 24 March* 2026



*Data for 24 March are included through 10 a.m. CET only.
Strikes include both successful and intercepted airstrikes, drone strikes, and missile attacks. This is made with our new daily crisis data. Information subject to verification and revision.
Source for US military facilities: American Security Project.

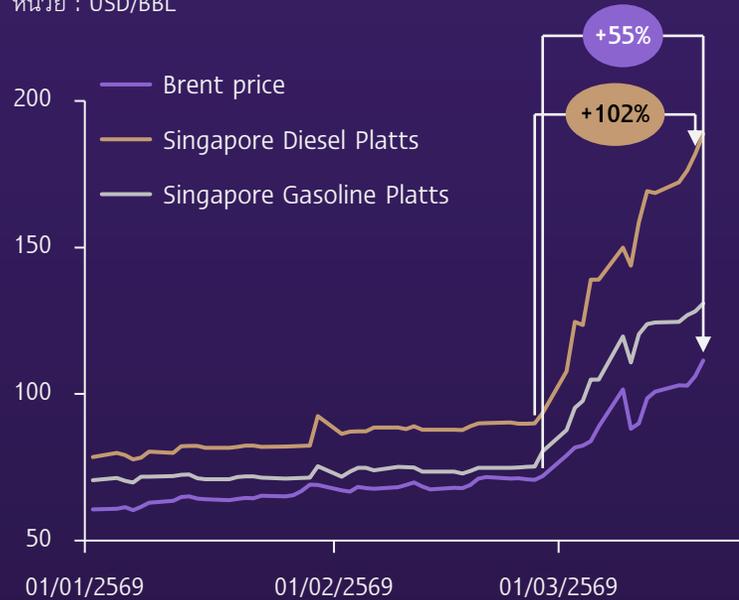
ทำเรือและโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานสำคัญในตะวันออกกลางที่โดนโจมตี

Region	Location	Recent Incident / Damage
IRAN	South Pars (Largest LNG hub อิหร่าน)	18 มี.ค. : อิหร่าน โจมตีโรงกลั่นและถังบรรจุก๊าซฯ สำคัญของอิหร่าน ทำให้ต้องลดการผลิตก๊าซ 12%
	Khark Island	13 มี.ค. : สหรัฐฯ และอิสราเอล โจมตีท่าเรือขนส่งน้ำมันสำคัญของอิหร่าน และยังเป็นเป้าหมายขยายการโจมตีของสหรัฐฯ
	Bandar Abbas & Bushehr	2 มี.ค. : สหรัฐฯ และอิสราเอล โจมตีท่าเรือน้ำมันทางทหารสำคัญของอิหร่าน
QATAR	Ras Laffan (Largest LNG Hub, กาตาร์)	18-19 มี.ค. : อิหร่านโจมตีตอบโต้ โรงแยกก๊าซและถังบรรจุ ทำให้ระดับการผลิต LNG ลดลง 17% 12.8 ล้านตันต่อปี หรืออุปทาน LNG ลดลงราว 3% ของอุปทานโลก (ใช้เวลา 3-5 ปีฟื้นฟูให้กลับมาผลิตได้ 100%)
UAE	Fujairah oil industry zone	17 มี.ค. : อิหร่านโจมตีถังบรรจุน้ำมันและเกิดเพลิงไหม้
	Al Hosn / Shah Gas Field	17 มี.ค. : อิหร่านโจมตีพื้นที่ใกล้แหล่งผลิตก๊าซฯ
	Sharjah Khalid Port	1 มี.ค. : อิหร่านโจมตีทำให้เกิดเพลิงไหม้ในพื้นที่อุตสาหกรรมและท่าเรือ
SAUDI	Ad Dammam / Jubail	18 มี.ค.: อิหร่านประกาศเป้าหมายโจมตี
	Ras Tanura Refinery	2 มี.ค. : อิหร่านโจมตีทำให้หยุดการผลิตน้ำมัน แต่สามารถกลับมาผลิตได้ในวันที่ 13 มี.ค.
KUWAIT	Mina Al Ahmadi	18 มี.ค. : อิหร่านประกาศเป้าหมายโจมตี

ราคาพลังงานโลกยังอยู่ในระดับสูงและผันผวน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกกลุ่มพลังงาน ปุ๋ย และพืชพลังงาน ปรับเพิ่มขึ้นตาม

Daily Brent oil price

หน่วย : USD/BBL



ภาวะ "Spread widening" จากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ

- โรงกลั่นในเอเชียขาดแคลน Feedstock กระทั่งหัน -> เกิด Supply Tightness
- ราคา Singapore Diesel ถูกบวกเพิ่มด้วย Geopolitical Premium และค่าขนส่ง (Freight) จากการเดินเรือ -> เกิด Crack Spread กว้างขึ้นรุนแรง

Daily Natural-gas (JKM) price

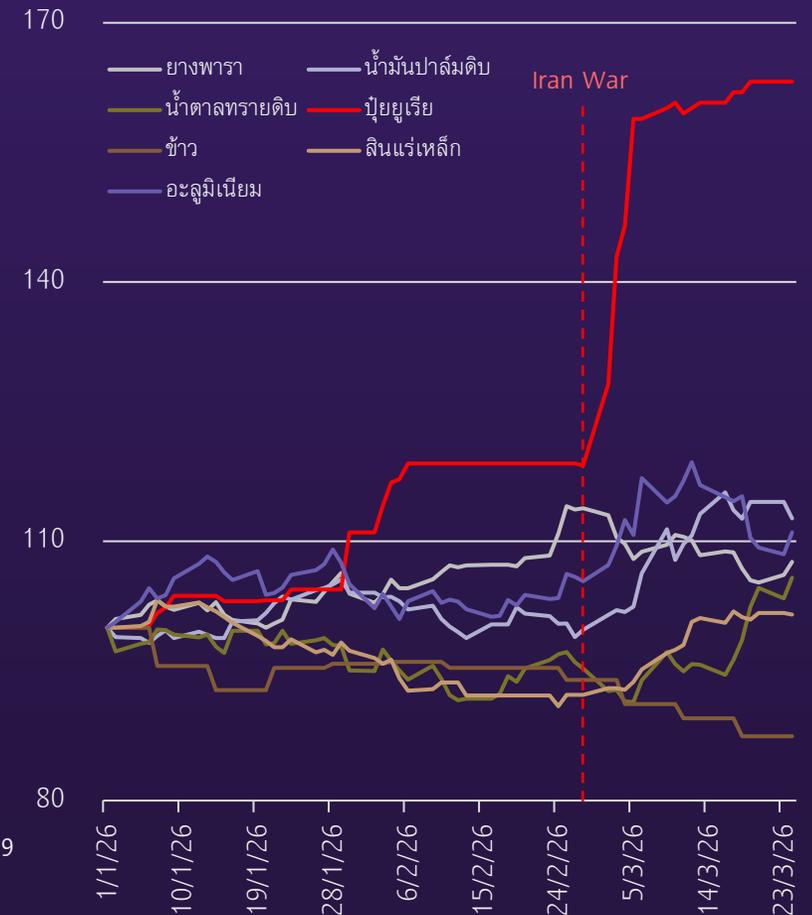
หน่วย : USD/MMBTU



ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลก

หน่วย : ดัชนี (1 ม.ค. 2026 = 100)

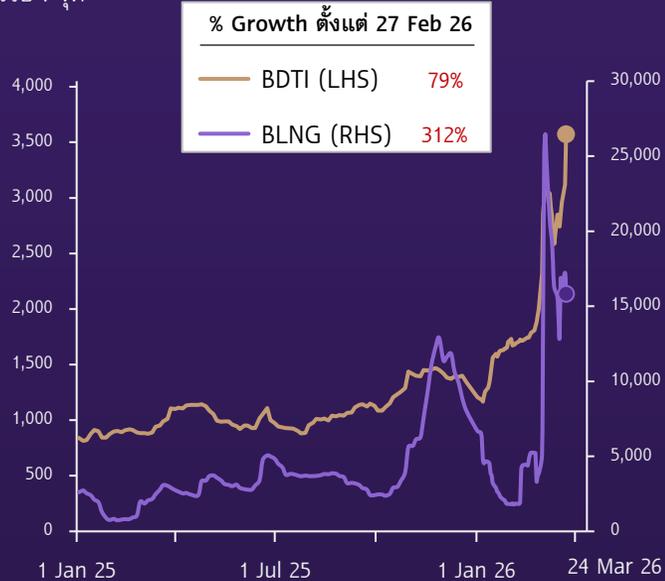
ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกกลุ่มพลังงาน และปุ๋ย ทรงตัวสูง ตามต้นทุนพลังงาน และ ME เป็นแหล่งส่งออกที่สำคัญของโลก



ค่าขนส่งสินค้าทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้นตามต้นทุนน้ำมันและค่า Surcharges ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะที่พึ่งพาตะวันออกกลาง สำหรับการขนส่งสินค้าพลังงานและเคมีภัณฑ์จากตะวันออกกลางยังทำได้จำกัด ซึ่งจะกระทบต่อ Supply chain

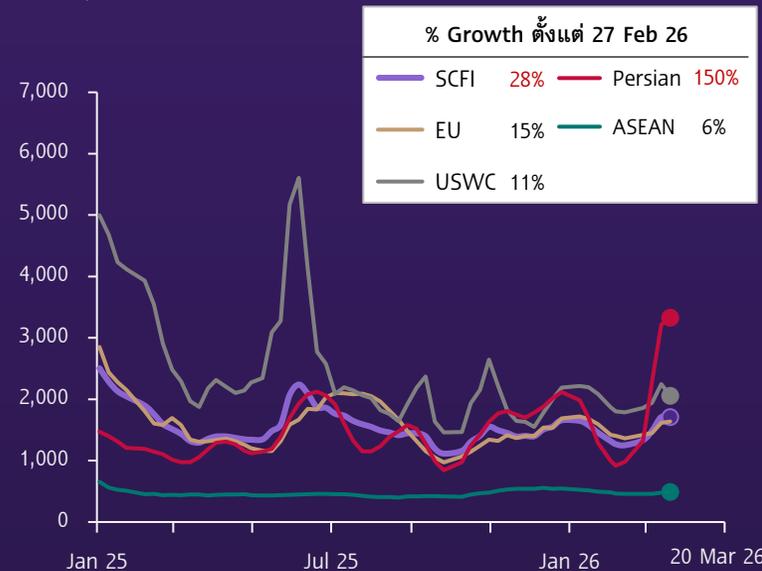
ดัชนีค่าระวางเรือน้ำมันดิบ (BDTI) และเรือ LNG (BLNG) โลก

หน่วย : จุด



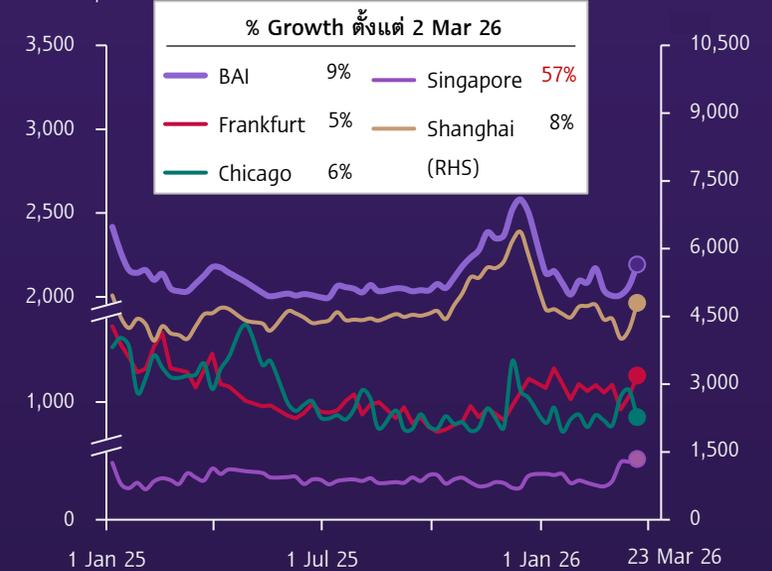
ดัชนีค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์โลก (SCFI) รายเส้นทางจากเชียงใหม่

หน่วย : จุด (SCFI), USD/FEU (US), USD/TEU (อื่น ๆ)



ดัชนีค่าขนส่งทางอากาศโลก (BAI) รายเส้นทางจากเมืองต้นทาง

หน่วย : จุด



<p>ประเภทการขนส่ง</p>	<p> การขนส่งน้ำมันดิบและก๊าซ LNG ถูกกระทบจากการปิดช่องแคบ Hormuz (20% ของสินค้าพลังงานโลก)</p>	<p> การขนส่งตู้คอนเทนเนอร์เข้า-ออกบริเวณ ME ทำได้ค่อนข้างลำบาก ส่วนเส้นทางอื่นยังขนส่งได้ (ผ่าน Hormuz 3% ของคอนเทนเนอร์โลก)</p>	<p> การขนส่งสินค้าทางอากาศได้รับผลกระทบจาก Capacity การขนส่งของสายการบินอาหารลดลง (15% ของ Air cargo โลก)</p>
<p> สินค้าที่รับผลกระทบ</p>	<ul style="list-style-type: none"> • สินค้ากลุ่มน้ำมัน LNG และเคมีภัณฑ์ เช่น แอมโมเนีย ซัลเฟอร์ ยูเรีย เอทีลิน ขนส่งได้จำกัด 		
<p> อัตราค่าขนส่ง</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ค่าขนส่งเติบโตก้าวกระโดด จาก Demand เรือที่เร่งตัวในเส้นทางอื่นกับค่า Surcharges สงคราม ขณะที่ Supply จำกัด 		
<p> การปรับตัว</p>	<ul style="list-style-type: none"> • เริ่มอนุญาตให้เรือของบางประเทศผ่าน Hormuz ได้, การขนส่งจากเส้นทางอื่นทดแทน เช่น รัสเซีย สหรััฐ • สินค้าอุปโภคบริโภคที่ใช้ภายใน ME เป็นหลัก เช่น FMCG อาหารและเครื่องดื่ม และเครื่องใช้ไฟฟ้า • ค่าขนส่งทยอยเพิ่มขึ้น จากการทยอยส่งผ่านต้นทุนน้ำมันและค่า Surcharges โดยเฉพาะไปอ่าวเปอร์เซีย แต่ถูกกดดันจากปัญหา Oversupply เรือ • สายเดินเรือปรับให้บริการ Multi-modal ผ่านทางเรือ เชื่อมรถไฟหรือรถบรรทุกเพื่อขนส่งไปแต่ละประเทศในวันออกกลาง • สินค้าที่ใช้ภายใน ME และสินค้าในเส้นทาง Asia-EU ที่ถ่ายลำที่ ME เช่น Electronics, สินค้า Cold-chain กลุ่มอาหารสด ยาและวัคซีน • ค่าขนส่งกำลังปรับเพิ่มขึ้น จากการทยอยส่งผ่านต้นทุนน้ำมัน ยกเว้นในสิงคโปร์ที่เร่งตัวแล้วจาก Capacity สายการบินอาหารที่เคยขนส่งหายไป • สายการบินอื่น ๆ เร่งเพิ่ม Capacity ระหว่าง Asia-EU ส่วนสายการบินกลุ่มอาหารทยอยกลับมาให้บริการ 		

หมายเหตุ : * BDTI: Baltic Exchange Dirty Tanker, BLNG: Baltic Exchange Liquefied Natural Gas, SCFI: Shanghai Containerized freight, BAI: Baltic Air Freight index

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสมาคมผู้ขนส่งสินค้าทางเรือ (สรท.)

ความเปราะบางเชิงโครงสร้างของตลาดพลังงานโลก ทำให้เกิด Structural security premium

ทั่วโลกจะยิ่งเร่งสะสมน้ำมันสำรองเชิงยุทธศาสตร์ ทำให้ราคาพลังงานโลกจะไม่กลับไปสู่ระดับก่อนเกิดสงครามได้อีก

Physical disruption ทำให้สต็อกน้ำมันลดลง และการเร่งสะสม SPR ในอนาคต

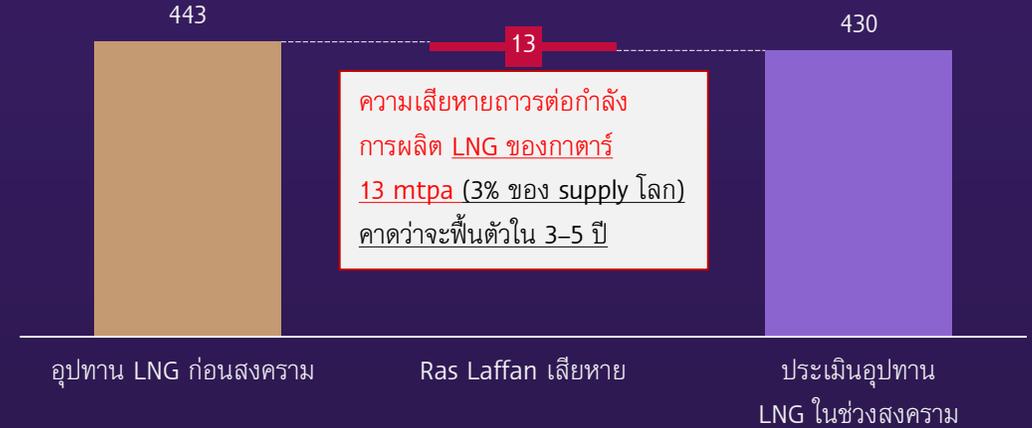
Unit : Million barrel / day



- Immediate Physical disruption ของการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ บังคับให้ตลาดกำหนด Risk premium อัตราสูงเฉียบพลัน เพื่อสร้างภาวะทำลายอุปสงค์ (Demand destruction) ชั่วคราวป้องกันการขาดแคลนน้ำมัน
- รัฐบาลทั่วโลกเริ่มตระหนักถึงความเสี่ยงของการพึ่งพาพลังงานใน ME และจะเร่งสะสมน้ำมันสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (SPR Refilling) ในอนาคต สร้างแรงกดดันต่ออุปทานโลก ราคาลงโลกในระยะยาวจึงจะไม่กลับไปสู่ระดับก่อนเริ่มสงครามได้อีก

อุปทาน LNG ลดลงหลังปิดช่องแคบฮอร์มุซ และแหล่งผลิตเสียหายใช้เวลาฟื้นฟู 3-5 ปี

Unit : Million Ton / Annual

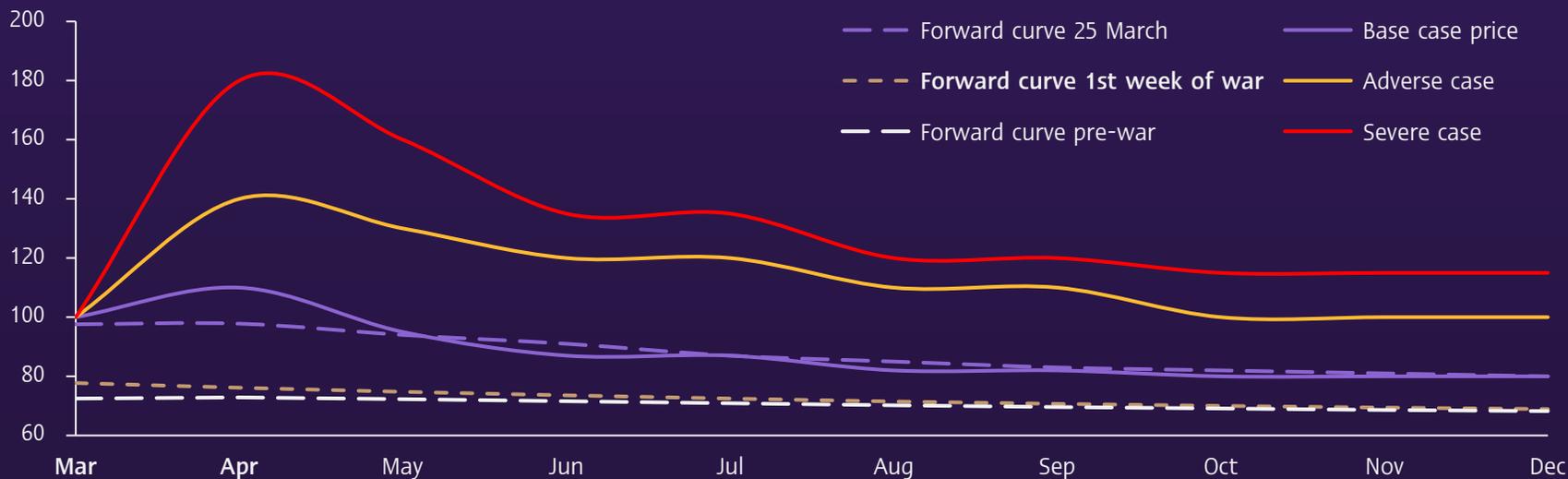


- อุปทาน LNG ลดลง 3% ของ Supply โลกอย่างทันที และนานถึง 3-5 ปี ทำให้ราคาก๊าซธรรมชาติเหลวในตลาดจร (Spot price) ปรับตัวสูงขึ้น จากอุปสงค์ฝั่งเอเชีย (พึ่งพา LNG จาก ME สูง เช่น เกาหลีใต้ จีน และญี่ปุ่น) ที่เร่งซื้อในตลาดจร
- หากเริ่มมีการเปิดช่องแคบฮอร์มุซจะสามารถฟื้นตัวกลับมาขนส่ง LNG ได้บางส่วนภายใน 6 สัปดาห์และมีความไม่แน่นอน ทำให้เกิดการเร่งซื้อก๊าซฯ ของเอเชียทดแทน ส่งผลให้ราคาก๊าซฯ ยังอยู่ในระดับสูงตลอดปี 2026

SCB EIC ประเมิน 3 จากทัศนียภาพของสงครามตะวันออกกลาง

Scenarios (ณ 26 มี.ค. 2026)	ระยะเวลาสงคราม	Brent Annual Average price (USD/barrel)	ผลกระทบต่ออุปทานและโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน	กรอบราคา Brent (USD/barrel)	GDP (%YOY)	Inflation (%YOY)	โอกาส
1. Base case	< 8 สัปดาห์	85	<ul style="list-style-type: none"> ขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบ Hormuz และท่อ Yanbu/Fujairah ได้ ~20% จากปริมาณเดิม โครงสร้างพื้นฐานพลังงานไม่เสียหายเพิ่มขึ้นมากจากปัจจุบัน 	80 - 120	1.4	3.2	50%
2. Adverse case	8-16 สัปดาห์	105	<ul style="list-style-type: none"> ขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบ Hormuz และท่อ Yanbu/Fujairah ได้ ~10 % จากปริมาณเดิม โครงสร้างพื้นฐานพลังงานด้านขนส่ง/Refinery process ถูกทำลายอย่างมีนัยสำคัญ 	100 - 140	0.8-1.1	4 - 5	40%
3. Severe case	> 16 สัปดาห์	120	<ul style="list-style-type: none"> ขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบ Hormuz และท่อ Yanbu/Fujairah ได้ < 10 % จากปริมาณเดิม โครงสร้างพื้นฐานถูกทำลายอย่างหนัก ต้องซ่อมแซมครั้งใหญ่/สร้างใหม่ส่งผลกระทบระยะยาว ประเทศที่เข้าร่วมสงครามเพิ่มเติมในวงกว้าง 	120 - 140+	-0.5 to -1	> 5	10%

Estimate Brent price Vs Forward curve in 2026

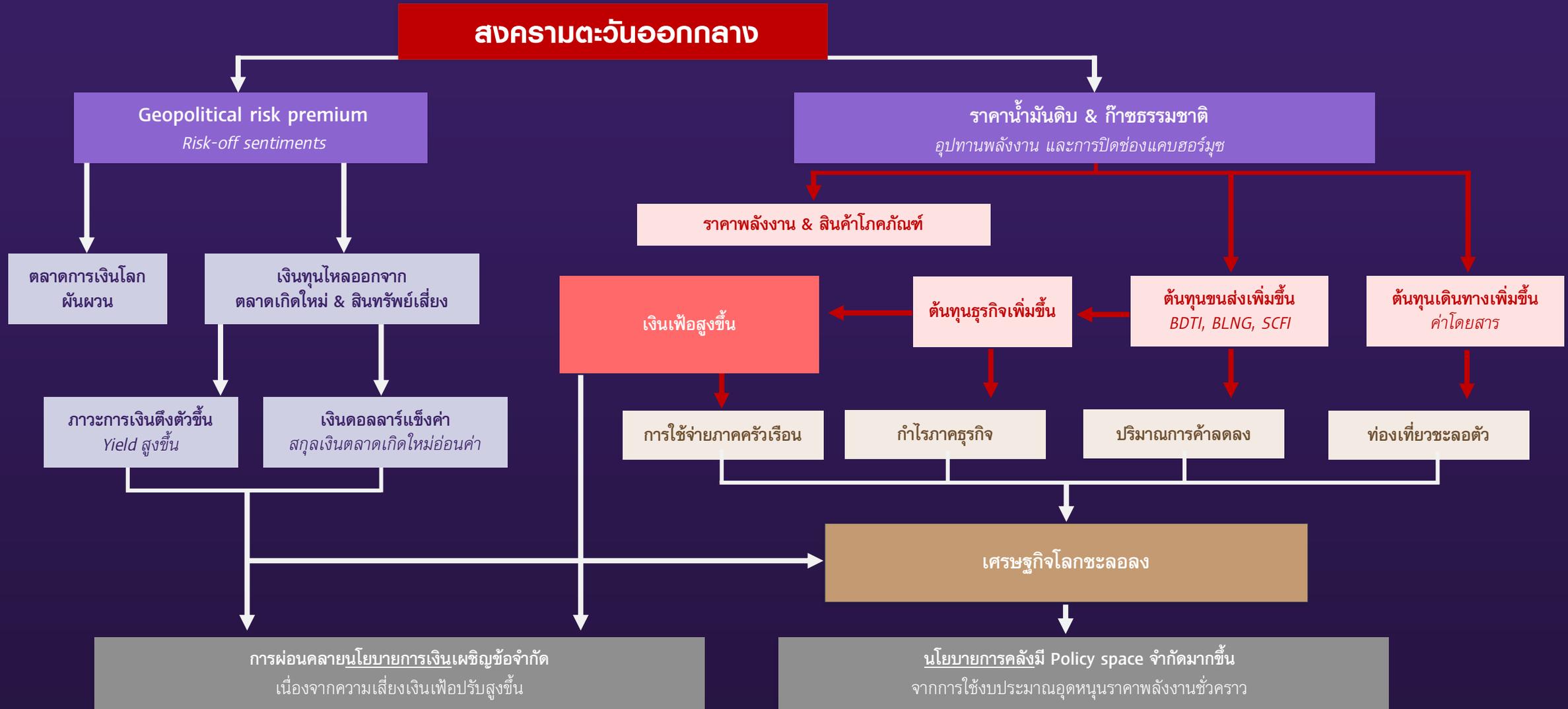


หากสถานการณ์รุนแรงและยืดเยื้อ :

- ความชันกราฟจะสูงขึ้นในช่วงแรก สะท้อนความกังวลน้ำมันขาดแคลนทันที
- ฐานราคาในอนาคตจะยกระดับสูงขึ้น ตามความเสียหายของระบบการผลิต

ช่องทาง การส่งผ่านผลกระทบของสงครามตะวันออกกลางสู่เศรษฐกิจโลก

สงครามตะวันออกกลาง

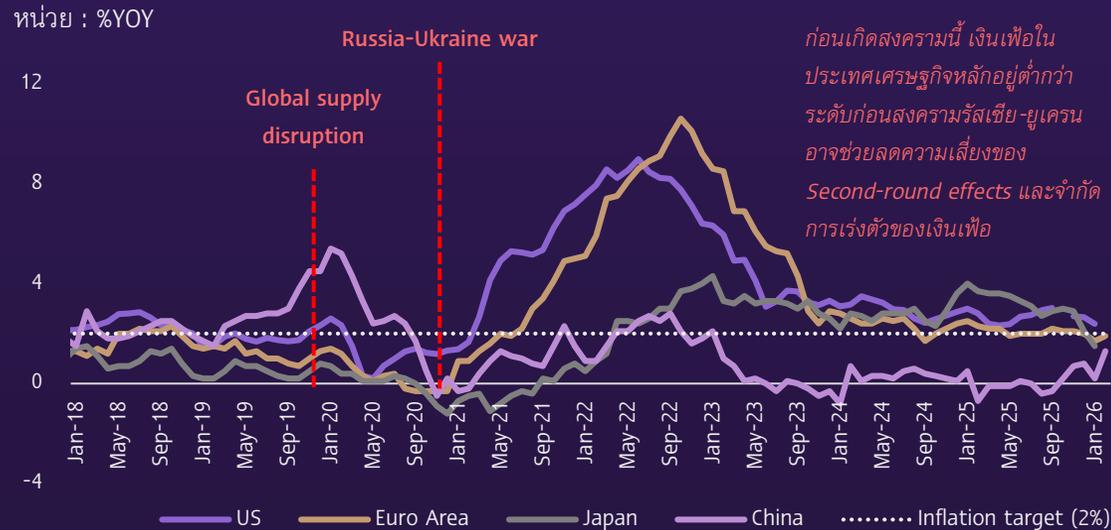


เศรษฐกิจโลกจะได้รับผลกระทบผ่านช่องทางต้นทุนเป็นหลัก ผลกระทบจะแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ เอเชียและยุโรปมีความเสี่ยงสูงกว่า เพราะเป็นประเทศผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ

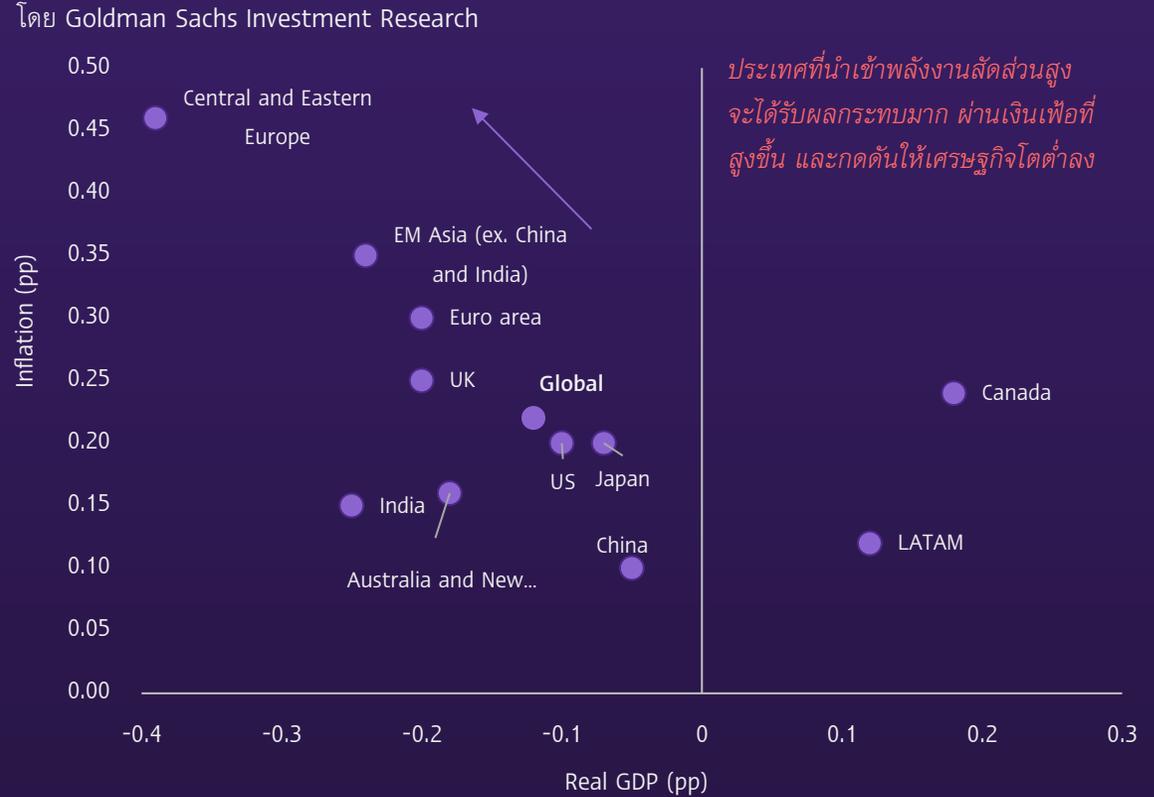
แนวโน้มเศรษฐกิจโลกตามฉากทัศน์ โดย SCB EIC

Scenarios (ณ 24 มี.ค. 2026)	Global GDP (%YOY)	Global inflation (%)
	2026F	
Pre-war	2.7	2.4
Base case	2.5	3.3
Adverse case	2.3	4.1
Severe case	2.1	4.8

อัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจหลัก



ผลกระทบต่อเงินเฟ้อและ GDP ของประเทศต่าง ๆ หากราคาน้ำมันดิบโลก +10%



- ผลกระทบจากราคาพลังงานโลกที่เพิ่มขึ้นมีความแตกต่างกันระหว่างประเทศ ภูมิภาคเอเชียและยุโรปมีแนวโน้มได้รับผลกระทบสูง เนื่องจากพึ่งพาการนำเข้าพลังงานสุทธิในระดับสูง
- บางประเทศในเอเชียมีประสิทธิภาพในการใช้พลังงานค่อนข้างต่ำ ส่วนยุโรปพึ่งพาก๊าซธรรมชาติในระบบพลังงานและโครงสร้างตลาดไฟฟ้าที่เชื่อมโยงกับต้นทุนก๊าซ ทำให้ต้นทุนพลังงานมีแนวโน้มส่งผ่านไปยังราคาค่าไฟฟ้าได้เร็ว

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากสงครามตะวันออกกลาง ผ่านราคาพลังงานและต้นทุนการนำเข้าที่สูงขึ้น ซึ่งจะเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อโลก

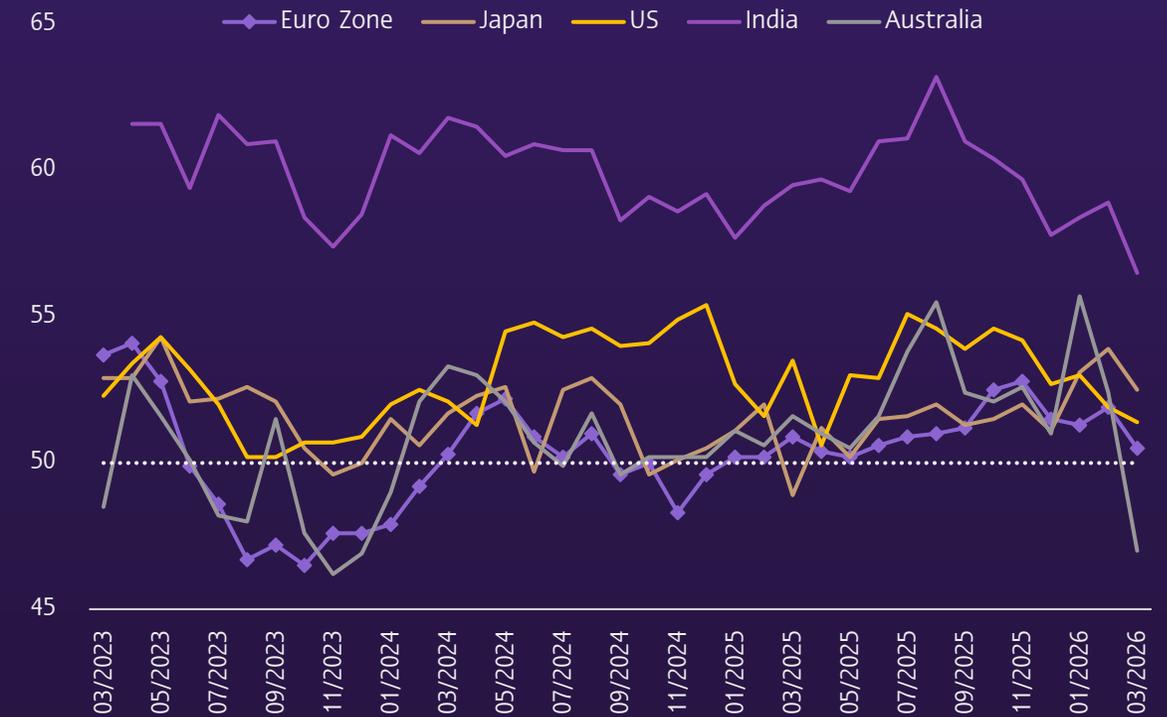
แนวโน้มเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC (ณ มี.ค. 2026)

Global GDP (%YOY)	Share 2024 (%)	2024	2025E	2026F	
				Feb-26	Mar-26
Global	100	2.8	2.8	2.7	2.5
US	26.4	2.8	2.1	2.2	2.1
Euro Area	14.8	0.9	1.5	1.3	1.1
Japan	3.6	0.1	1.2	0.9	0.6
China	16.9	5.0	5.0	4.6	4.4
India	3.5	6.7	7.0	6.5	6.2
ASEAN-5*	3.0	5.4	5.5	5.1	4.8

กิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายประเทศเริ่มชะลอลงตัวในเดือน มี.ค. สะท้อนผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาพรวม

หน่วย : ดัชนี, >50 สะท้อนการขยายตัว, ข้อมูลเบื้องต้นเดือน มี.ค.

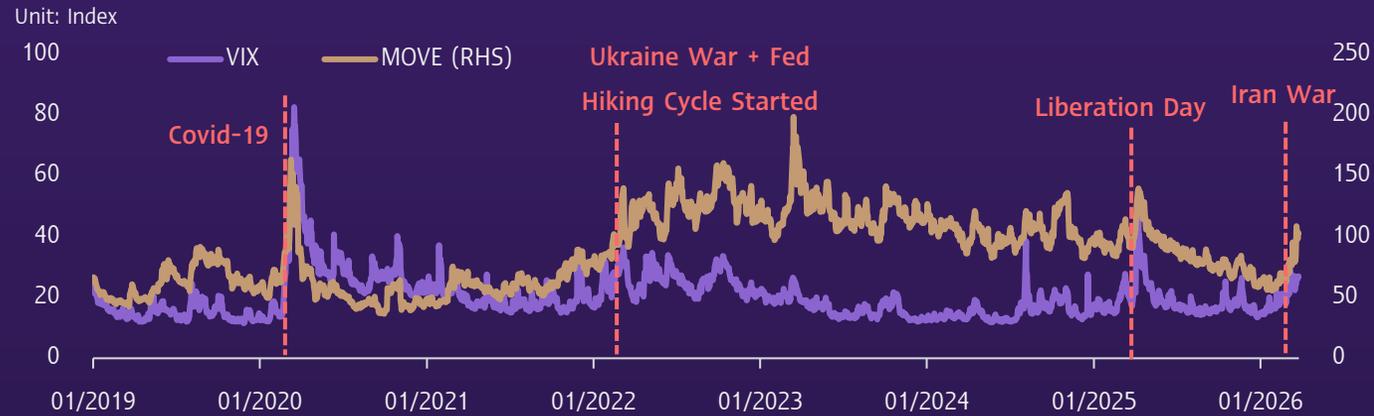


หมายเหตุ : *ASEAN-5 อินโดนีเซีย, มาเลเซีย, สิงคโปร์, ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF, World Bank, CEIC, S&P Global และ Bloomberg

ตลาดการเงินโลกส่งสัญญาณกังวลต่อภาวะ Stagflation โดยมองว่า นโยบายการเงินอาจไม่สามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้จากความเสี่ยงเงินเฟ้อ ขณะที่ Credit risk premium ของประเทศที่พึ่งพาการนำเข้าพลังงานสูงขึ้น

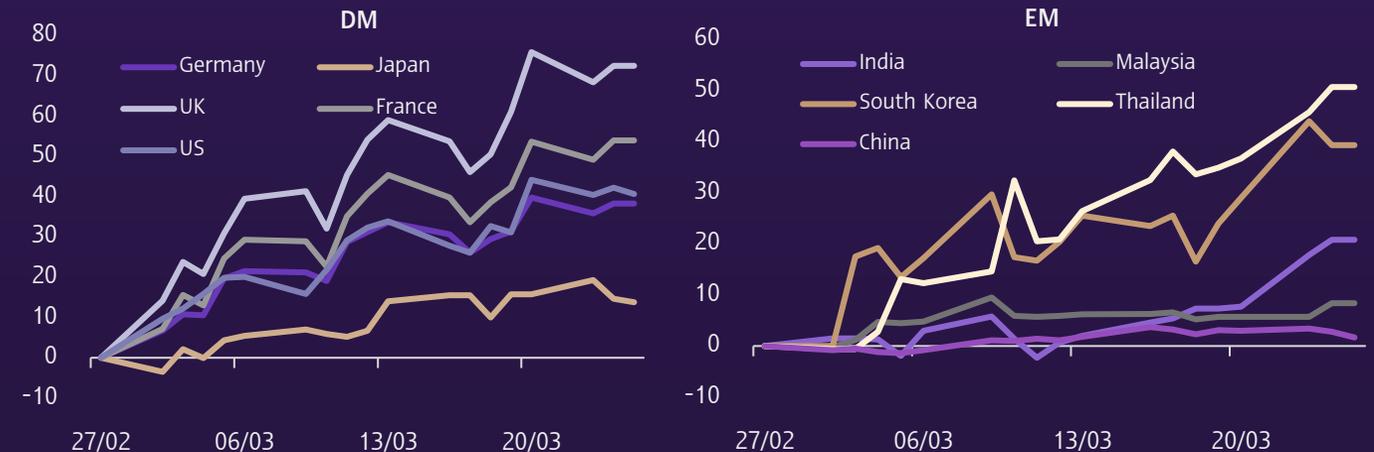
ตลาดการเงินโลกผันผวนขึ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับสูงขึ้น

ดัชนีความผันผวนของตลาดการเงินโลก



การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะ 10 ปี หลังเกิดสงครามอิหร่าน

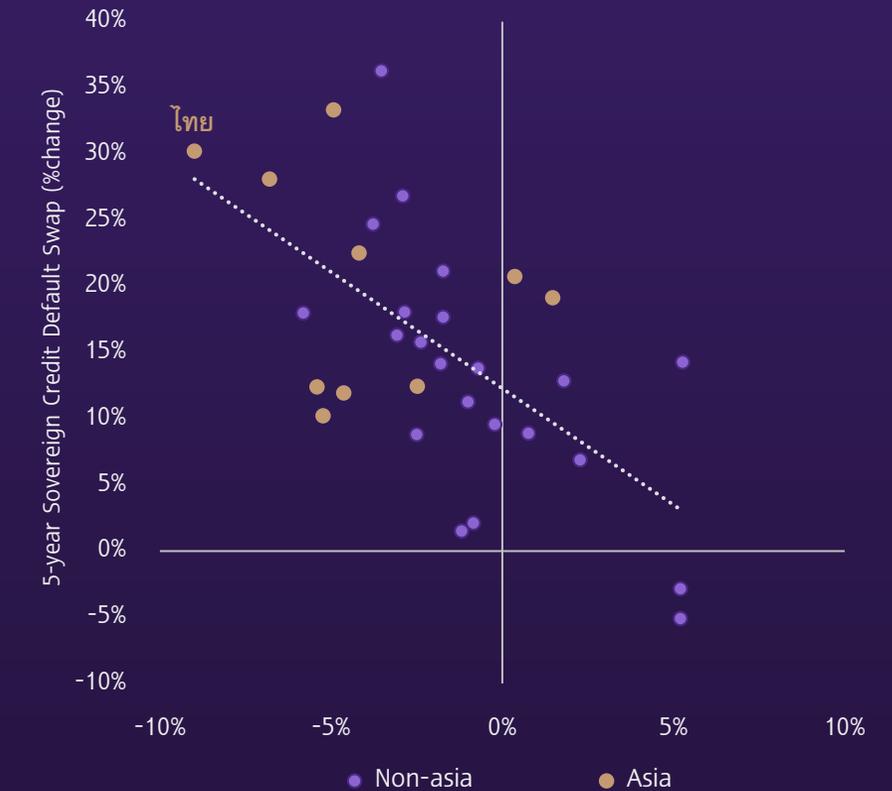
Unit: bps change since Feb 27, 2026



CDS ปรับสูงขึ้นมากในประเทศที่พึ่งพาการนำเข้าพลังงานสุทธิสูง

การเปลี่ยนแปลงของ CDS หลังสงคราม และตุลการกำหนดพลังงาน

CDS: การเปลี่ยนแปลงระหว่าง 27 Feb – 23 Mar, 32 ประเทศเศรษฐกิจหลัก



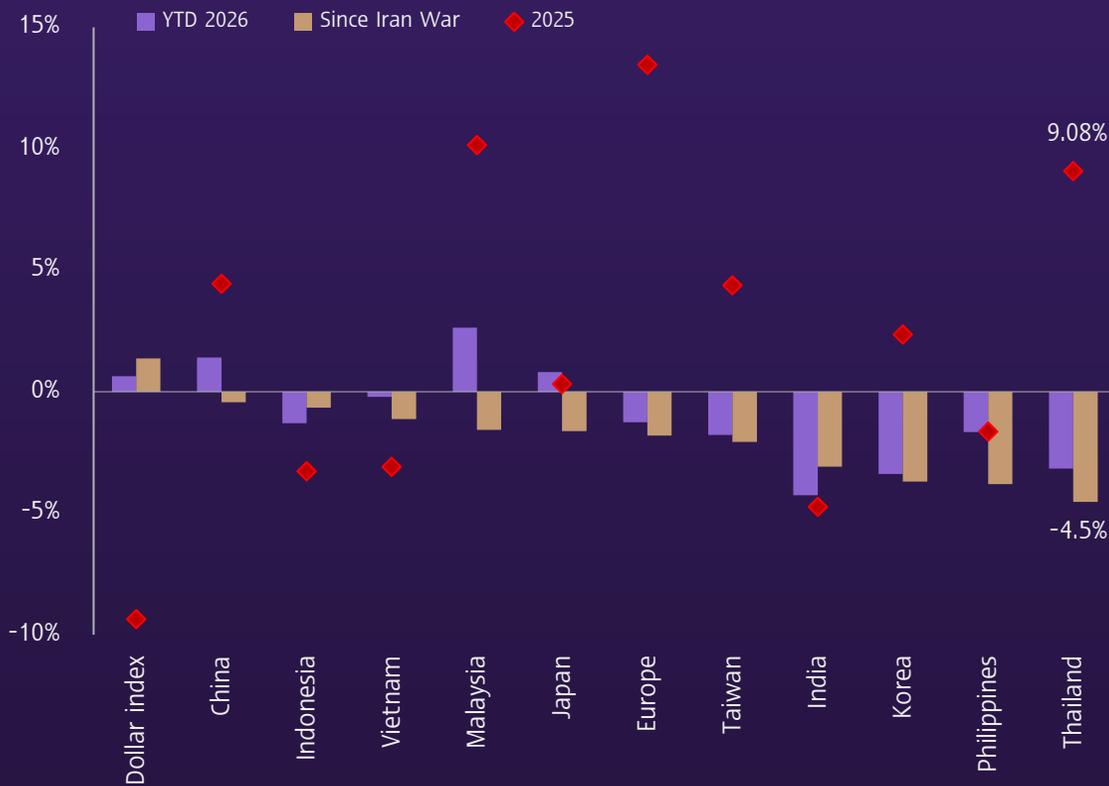
ตุลการกำหนดพลังงาน (%GDP, average 2022-2024)

เงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงหลังเกิดสงครามในตะวันออกกลาง เงินดอลลาร์สหรัฐปรับแข็งค่า ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง

สกุลเงินภูมิภาคอ่อนค่า โดยเงินบาทอ่อนค่านำ

การเปลี่ยนแปลงของสกุลเงินภูมิภาค

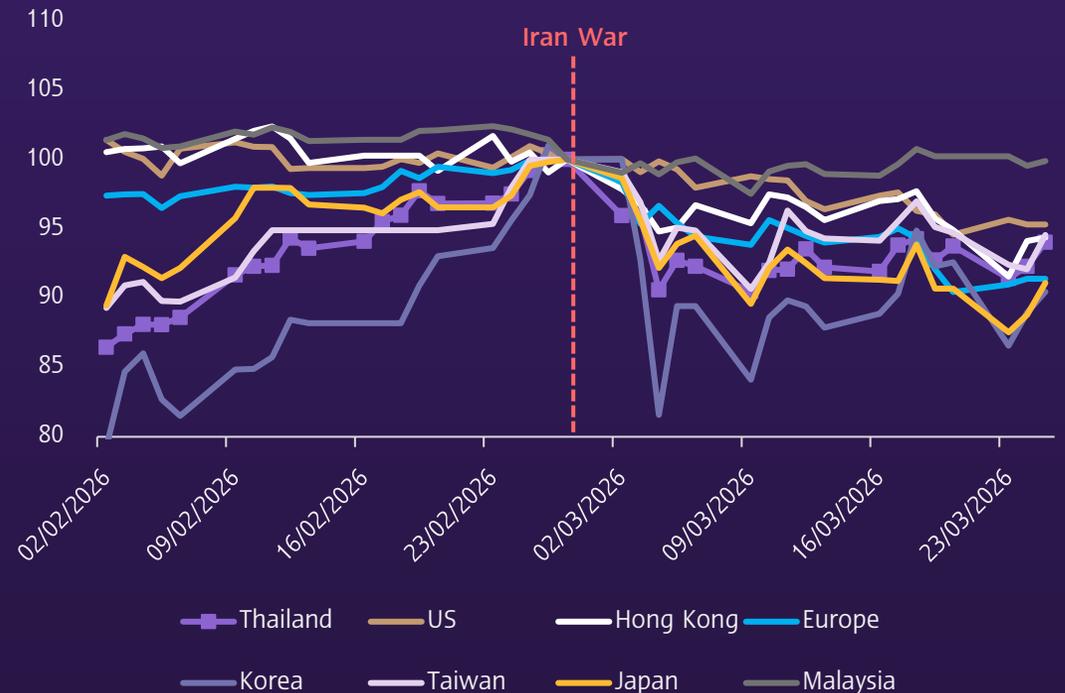
หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มี.ค. 2026)



ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงหลังสงครามตะวันออกกลาง

Global equity market performance

Unit: Index Pre-Iran War = 100 (Feb 28, 2026) data as of March 25, 2026

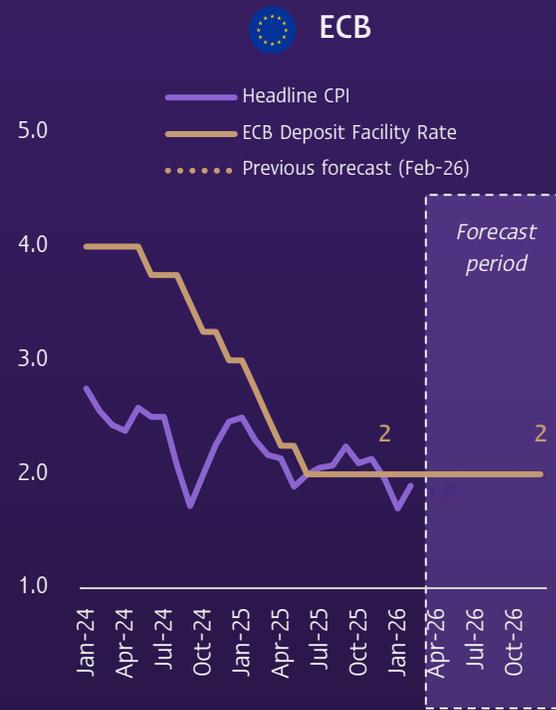
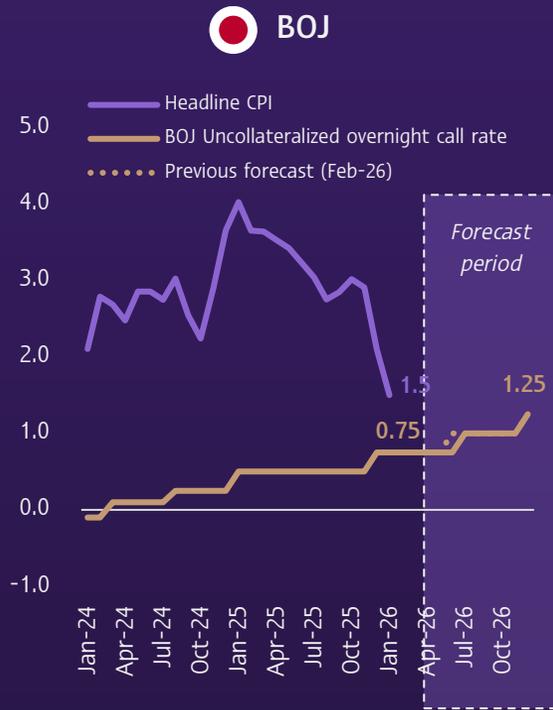
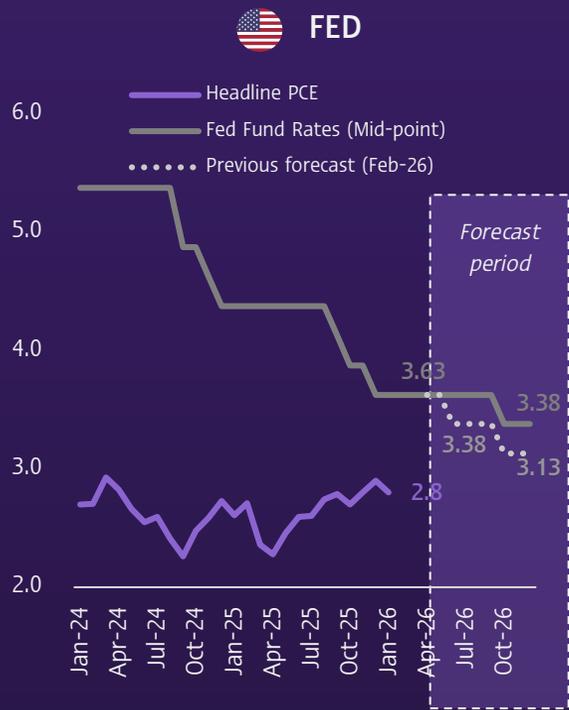


Return since Feb 28

Thailand	US	HK	Europe	Korea	Taiwan	Japan	Malaysia
-6.0%	-4.7%	-5.6%	-8.6%	-9.5%	-5.4%	-8.9%	-0.1%

ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้ม Wait-and-see ในระยะสั้น ตามสถานการณ์สงครามที่มีความไม่แน่นอนสูง โดยธนาคารกลางที่ยังอยู่ในช่วง Easing cycle จะชะลอการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายออกไปก่อน

อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%)



ธนาคารกลางหลักมองสงครามมีความไม่แน่นอนสูง นโยบายการเงินมีแนวโน้ม Wait-and-see

Central Bank	มุมมองจากการประชุมนโยบายการเงินล่าสุด ในช่วง 16-19 มี.ค.
Fed (คง 11-1*)	<ul style="list-style-type: none"> เงินเฟ้อปัจจุบันยังอยู่ระดับค่อนข้างสูง โดยต้องการเห็นลดลงของเงินเฟ้อชัดเจนกว่านี้ ความขัดแย้งในตะวันออกกลางเพิ่มความไม่แน่นอนและสร้างความเสี่ยงเงินเฟ้อด้านสูง
ECB (คง)	<ul style="list-style-type: none"> แรงกดดันเงินเฟ้อระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากราคาพลังงาน ขณะที่ระยะกลางขึ้นกับความรุนแรงและยืดเยื้อของสงคราม รวมถึงการส่งผ่านต้นทุน ไปข้างหน้าการดำเนินนโยบายเป็นแบบ Data-dependent
BOJ (คง 8-1**)	<ul style="list-style-type: none"> ดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวัง ตามความเสี่ยงจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง จะทยอยปรับนโยบายการเงินสู่ภาวะปกติ หากเงินเฟ้อและเศรษฐกิจเป็นไปตามคาด
BOE (คง 9-0)	<ul style="list-style-type: none"> ส่งสัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ยท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง พร้อมปรับการดำเนินนโยบาย เพื่อให้เงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมายที่ 2%

FED มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps 1 ครั้ง ในช่วง Q4 (เดิมคาด 2 ครั้ง ครั้งละ 25 bps) จากความเสี่ยงเงินเฟ้อเร่งตัว
ประชุมครั้งถัดไป : 28-29 เม.ย.

BOJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้ง รวม 50 bps ในช่วง H2 จังหวะการปรับขึ้นยังมีความไม่แน่นอนสูง ขึ้นอยู่กับความยืดเยื้อของสงคราม
ประชุมครั้งถัดไป : 27-28 เม.ย.

ECB มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ 2 % ในปี 2026 โดยราคาพลังงานและเงินเฟ้ออาจเร่งตัวบ้าง แต่จะทยอยลดลง ขณะที่เศรษฐกิจยูโรโซนยังคงเปราะบางอยู่
ประชุมครั้งถัดไป : 27-28 เม.ย.

*1 เสี่ยงให้ลด 25 bps ** 1 เสี่ยงให้เพิ่ม 25 bps

การรับมือด้านอุปทานพลังงานโลกเน้นการกระจายแหล่งนำเข้าและจำกัดการส่งออก ขณะที่ประเทศเอเชีย ใช้มาตรการตรึงราคาและอุดหนุนพลังงาน อาจเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการคลังในระยะยาว

มาตรการ	แนวทาง	ตัวอย่างต่างประเทศ
1) มาตรการอุปทานพลังงาน (Supply-side measures)	ปล่อยน้ำมันสำรองเชิงยุทธศาสตร์	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มประเทศสมาชิก IEA ปล่อยน้ำมันสำรองรวม 400 ล้านบาร์เรล เพื่อเพิ่มอุปทานเข้าสู่ตลาดและลดความผันผวนของราคา
	ระงับการส่งออกพลังงาน	<ul style="list-style-type: none"> ประเทศที่มีความต้องการใช้พลังงานสูงและผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิจำกัดการส่งออกพลังงาน เช่น จีน ระงับการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป ไทยห้ามส่งออกน้ำมัน-ก๊าซหุงต้ม (ยกเว้นส่งออกไปลาวและเมียนมา)
	ปรับโครงสร้างเชื้อเพลิงชั่วคราว	<ul style="list-style-type: none"> ลดการพึ่งพาเชื้อเพลิงที่มีความเสี่ยงด้านอุปทาน เช่น เกาหลีใต้ใช้พลังงานนิวเคลียร์และถ่านหินในการผลิตไฟฟ้าและคลายข้อจำกัดด้านสิ่งแวดล้อมบางประการ เพื่อลดการใช้ LNG
	กระจายแหล่งนำเข้าพลังงาน	<ul style="list-style-type: none"> ลดการพึ่งพาตะวันออกกลาง เช่น อินเดียเพิ่มการนำเข้าจากรัสเซีย แอฟริกา และสหรัฐฯ ขณะที่ญี่ปุ่นเร่งจัดหาน้ำมันและ LNG จากสหรัฐฯ ออสเตรเลีย เอเชียกลาง และอเมริกาใต้
2) มาตรการอุดหนุนราคาพลังงานและช่วยเหลือค่าครองชีพ	ปล่อยให้ราคาปรับตามกลไกตลาด	<ul style="list-style-type: none"> ประเทศพัฒนาแล้วบางประเทศหลีกเลี่ยงปรับลดภาษีน้ำมันและการอุดหนุนราคาพลังงานวงกว้าง เช่น สหรัฐฯ ฝรั่งเศส
	ตรึงราคา/ใช้กองทุนพยุงราคา	<ul style="list-style-type: none"> ประเทศเอเชียส่วนใหญ่อุดหนุนราคาน้ำมันเพื่อคงราคาขายปลีกให้อยู่ในระดับเป้าหมาย เช่น ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ไทย ขณะที่เวียดนามใช้กองทุนน้ำมันอุดหนุนรายลิตรบางส่วน แต่ยังคงให้มีการส่งผ่านราคาไปยังผู้บริโภค
	ช่วยเหลือมุ่งเป้า (Targeted)	<ul style="list-style-type: none"> มาเลเซีย ตรึงราคาน้ำมัน RON95 ซึ่งเป็นราคาสำหรับผู้มีสิทธิ์ในประเทศ และตรึงราคาดีเซลในพื้นที่ฝั่งตะวันออกซึ่งเป็นแหล่งผลิตไฟฟ้า อุตสาหกรรมเกษตร แต่ปรับเพิ่มราคาน้ำมันที่ไม่อยู่ในระบบอุดหนุน (เช่น RON97 ดีเซลในบางพื้นที่) ฟิลิปปินส์ให้เงินช่วยเหลือ ผู้ประกอบการขนส่ง เกษตรและประมงราว 2-5 พันเปโซ/ราย
3) มาตรการอุปสงค์พลังงาน (Demand-side measures)	ลดการใช้พลังงาน	<ul style="list-style-type: none"> ประเทศส่วนใหญ่ส่งเสริม Work From Home ปรับเวลาเปิด-ปิดสถานที่ราชการ กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วส่งเสริมการใช้บริการรถโดยสารสาธารณะผ่านการลดราคาตั๋วโดยสาร เช่น เยอรมนี นิวซีแลนด์ จำกัดความเร็วในการขับขี่บนทางด่วนและจำกัดการใช้รถส่วนบุคคลในเขตเมือง

ประเด็นความเสี่ยงที่ต้องจับตา



มาตรการกักตุนและจำกัดการส่งออก

- การขาดแคลนอุปทานพลังงาน
- แนวโน้มเกิดการเข้าถึงทรัพยากรจากประเทศอื่นที่ไม่ใช่พันธมิตรเพิ่มขึ้น โดยเน้นให้ความสำคัญของความสัมพันธ์ภายในประเทศเป็นหลัก ทั้งด้านพลังงานและเศรษฐกิจ



การอุดหนุนและตรึงราคาพลังงานเป็นวงกว้าง

- ภาวะการคลังเพิ่มขึ้น จากการอุดหนุนและตรึงราคาพลังงาน อาจเกิดการ Crowding-out ของงบประมาณรัฐ และเพิ่มความเสี่ยงเครดิตเรตติ้ง
- บิดเบือนกลไกราคา ไม่สะท้อนต้นทุนพลังงานที่แท้จริงไปยังผู้บริโภค ทำให้การใช้พลังงานไม่ปรับตัวตามภาวะตลาด
- ความเสี่ยงเงินเพื่อเร่งตัว เมื่อยุติมาตรการตรึงราคาพลังงานในระยะสั้น



เศรษฐกิจไทย

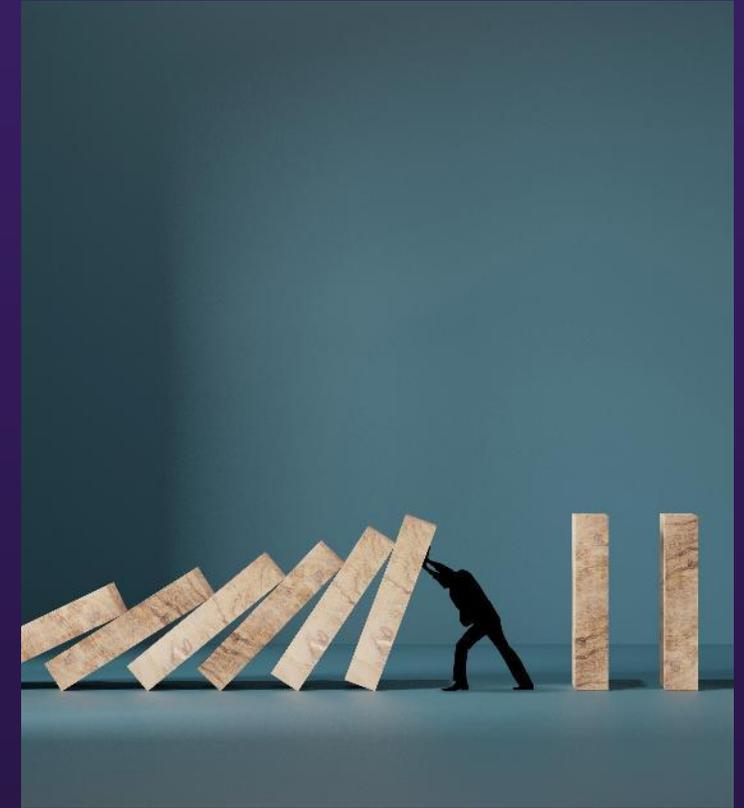
สงครามในตะวันออกกลางกดดันเศรษฐกิจไทยปี 2026 ช้ำเต็มความเปราะบางที่มีอยู่เดิม



อุปสงค์โลกชะลอลง
กดดันการส่งออกและท่องเที่ยว



เศรษฐกิจไทยที่ยังเปราะบาง
ถูกช้ำเต็มด้วยเงินเฟ้อเร่งตัวสูง

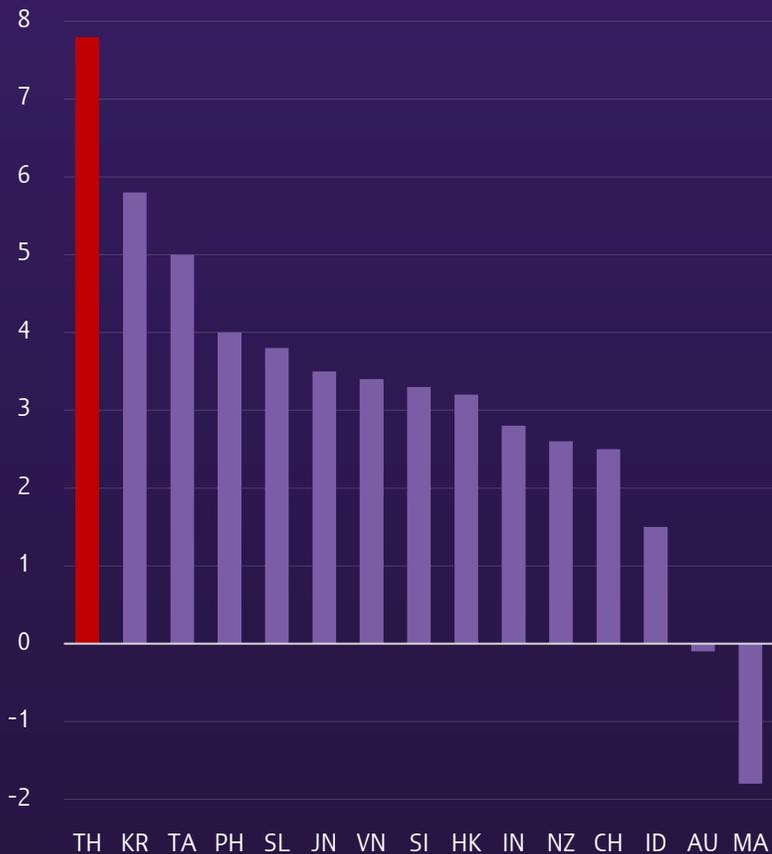


ภาวะการเงินอาจตึงตัวขึ้น
ท่ามกลางความไม่แน่นอนสูง

SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบค่อนข้างสูง หากสงครามตะวันออกกลางยืดเยื้อ เนื่องจาก ไทยนำเข้าน้ำมันสุทธิในสัดส่วนสูง สัดส่วนสินค้าพลังงานในตะกร้าเงินเฟ้อสูง และมีประสิทธิภาพการใช้พลังงานต่ำ

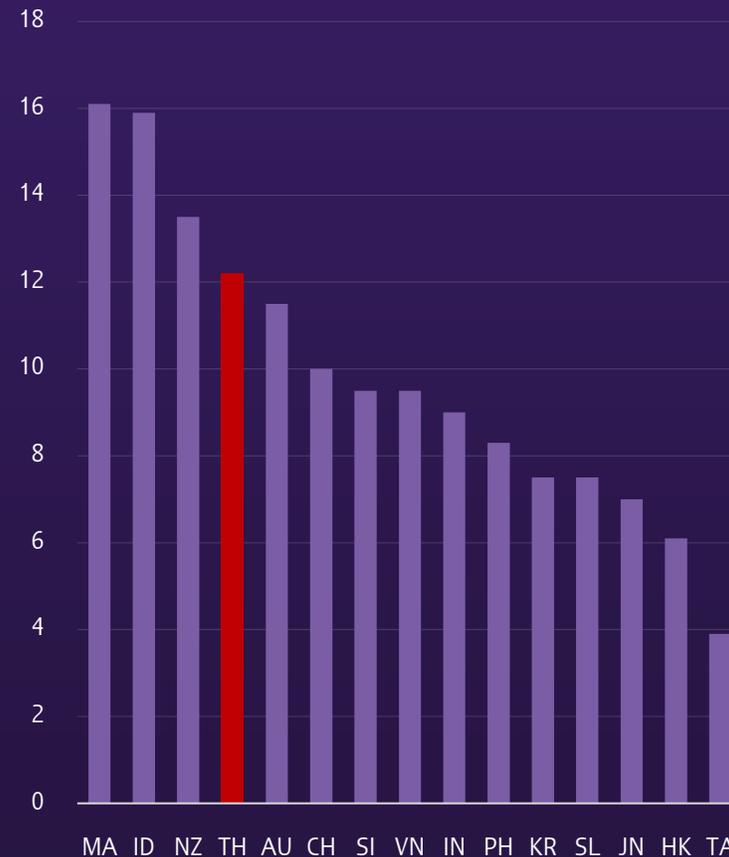
การนำเข้าน้ำมันและก๊าซธรรมชาติสุทธิ

หน่วย : % GDP, ค่าเฉลี่ยปี 2022-2024



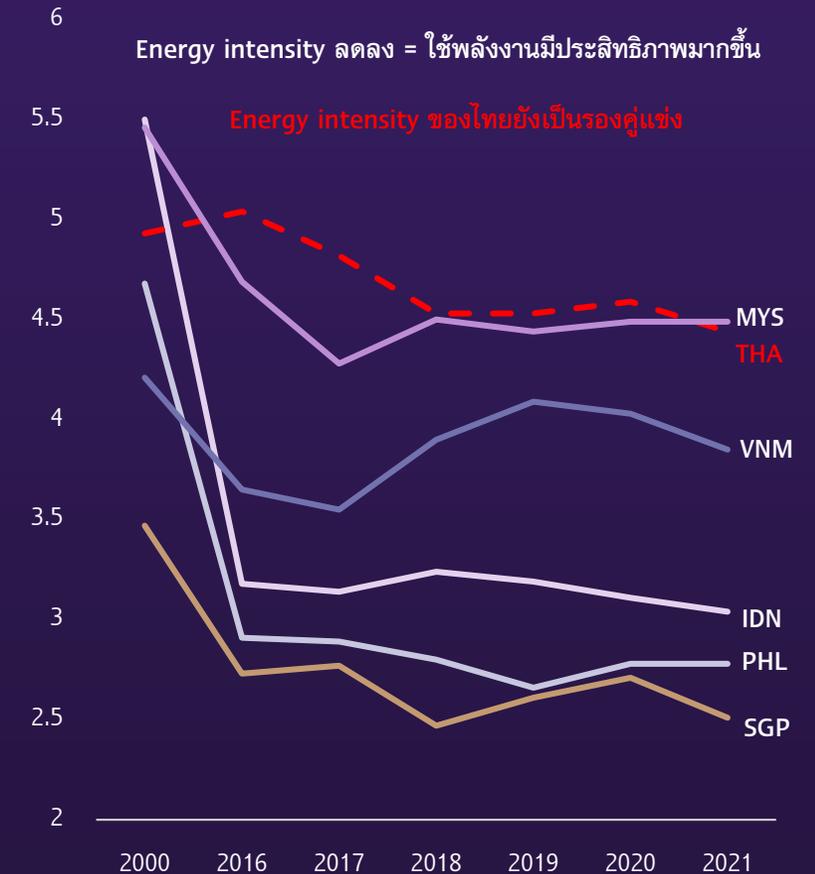
สัดส่วนสินค้าพลังงานในตะกร้าเงินเฟ้อ

หน่วย : %

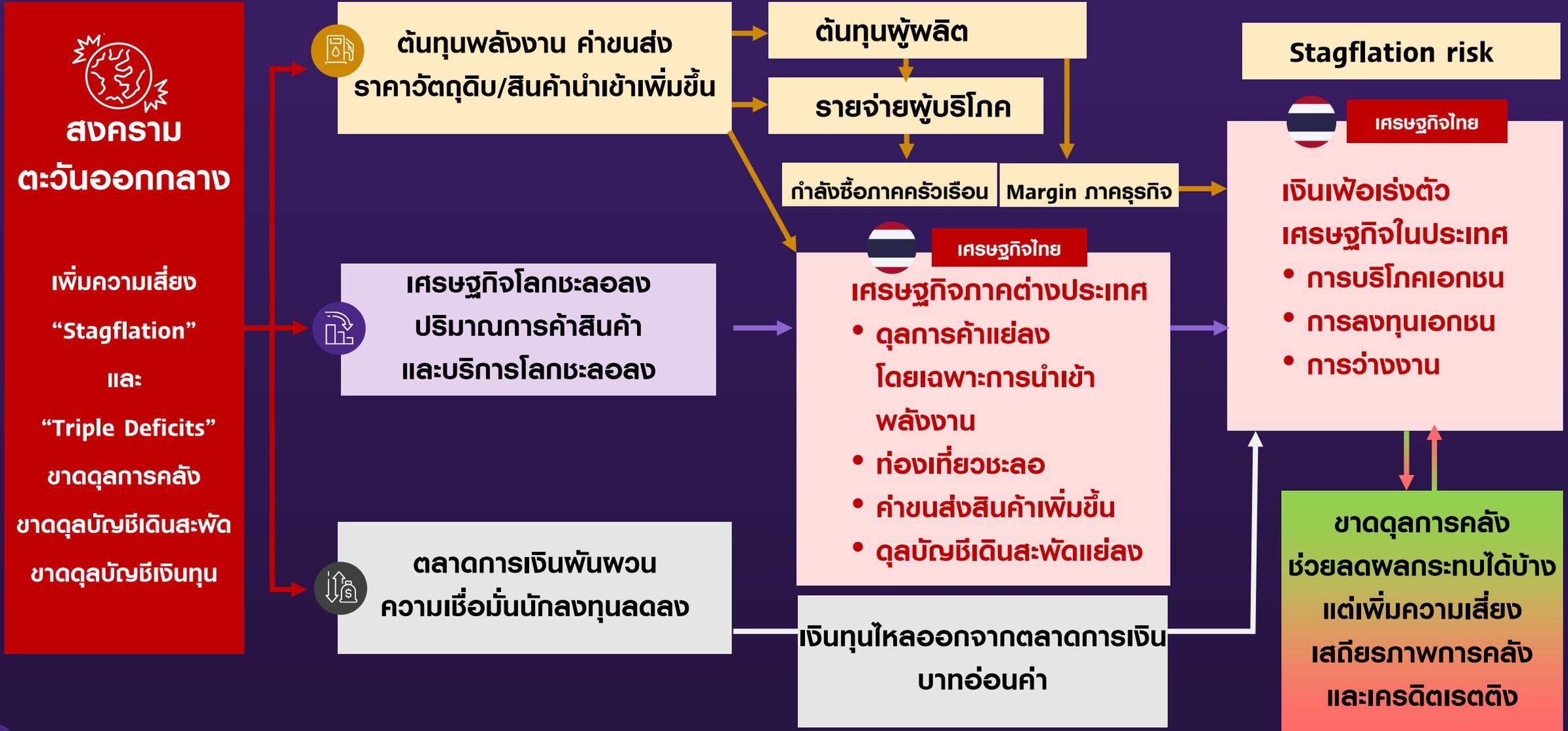


ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน (Energy intensity)

หน่วย : MJ/\$2021 GDP PPP



ช่องทางการส่งผ่านผลกระทบ จากสงครามในตะวันออกกลางสู่เศรษฐกิจไทย



SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยเหลือ 1.4% (เดิม 1.8%) พลังจากสงครามกดดันอุปสงค์ภายนอกประเทศ ท่ามกลางความเปราะบางของเศรษฐกิจในประเทศที่มีอยู่เดิม

Thailand's Economic Outlook by SCB EIC (As of Mar 2026)

Baseline	Unit	2024	2025	2026F Pre-war	2026F Mar-26
GDP	%YOY	2.9	2.4	1.8	1.4
Private consumption	%YOY	4.4	2.5	1.9	1.6
Government consumption	%YOY	2.6	0.6	1.3	1.3
Private investment	%YOY	-1.9	3.5	2.0	1.5
Public investment	%YOY	4.5	8.9	2.3	2.3
Export value (USD BOP)	%YOY	5.9	12.7	1.6	1.2
Import value (USD BOP)	%YOY	5.5	13.0	2.7	6.2
Foreign tourist arrivals	Million	35.5	33	34.1	33.2
Headline inflation	%YOY	0.4	-0.1	0.2	3.2
Policy interest rate (year-end)	%	2.25	1.25	1.00	1.00

Scenarios (ณ 24 มี.ค. 2026)	GDP (%YOY)	เงินเฟ้อทั่วไป (%YOY)
1. Base case	1.4	3.2%
2. Adverse case	0.8 – 1.1	4 – 5%
3. Severe case	-0.5 to -1	< 5%

ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจไทยที่ต้องจับตาใกล้ชิด

- สงครามตะวันออกกลางยืดเยื้อ ส่งผลให้ราคาน้ำมันโลกอยู่ในระดับสูงนาน
- กองทุนน้ำมันติดลบสูงเร็ว รัฐบาลต้องปล่อยราคาน้ำมันในประเทศปรับเพิ่มขึ้นรวดเร็ว เกิด Shock ต่อเศรษฐกิจ
- ความเสี่ยงการถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ
- มาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่ยังไม่แน่นอน โดยเฉพาะการบังคับใช้มาตรา 301

Part 1

อุปสงค์โลกชะลอลงจากสงคราม
กระทบการท่องเที่ยว ส่งออก และดุลการค้า

วิกฤตตะวันออกกลางมีแนวโน้มส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยโดยรวมชะลอตัว ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนเที่ยวบินที่มีโอกาสลดลง ต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันที่เร่งตัว และความกังวลของนักท่องเที่ยว

วิกฤตตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยผ่าน 3 ช่องทางหลัก

จำนวนเที่ยวบินมาไทยที่มีโอกาสลดลง

- เที่ยวบินมาไทยของสายการบินหลักของตะวันออกกลางยังเปิดให้บริการเส้นทางมาไทยราว 35%

จำนวนเที่ยวบินเส้นทางระหว่างประเทศมาไทยในช่วง 1-24 มีนาคม



- การเปิดให้บริการเที่ยวบินบางส่วนของสายการบินตะวันออกกลาง ส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาไทยราว 10% โดยนักท่องเที่ยวจากยุโรป (ไม่รวมรัสเซีย) หักหายไป 27% โดยเฉพาะประเทศที่ไม่มีบินตรง/จำกัด เช่น อิตาลี สเปน จะได้รับผลกระทบสูงกว่า

สัดส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย

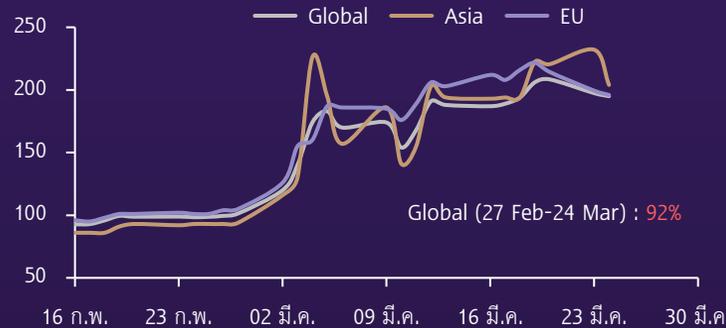


- หลายสายการบินมีแผนจะลดเที่ยวบินเส้นทางอาเซียนลงในเดือน เม.ย. หากวิกฤตตะวันออกกลางยืดเยื้อซึ่งเป็นผลจากภาวะการขาดแคลน Jet Fuel ในอาเซียน เช่น Vietnam Airlines, Air France-KLM อีกทั้ง เครื่องบินของ Qatar Airways ราว 20 ลำได้ถูกนำไปเก็บชั่วคราวที่ Teruel Airport, Spain

ต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้น

- หลายสายการบินต้องประกาศปรับขึ้นค่าโดยสารจากราคา Jet Fuel เฉลี่ยทั่วโลกเพิ่มขึ้นกว่า 92% และมีโอกาสเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากอุปทานที่ตึงตัว โดยเฉพาะในเอเชีย

Jet Fuel Price Global เอเชีย และยุโรป (\$/barrel)



ตัวอย่างสายการบินที่ประกาศปรับค่าโดยสาร

Air New Zealand	NZ\$ 10: Domestic, NZ\$ 20: short-haul, NZ\$ 90: long-haul
Thai Airways	ปรับขึ้นค่าโดยสาร 10%-15%
Air France-KLM	ปรับขึ้น 50 ยูโรสำหรับเส้นทาง long-haul ชั้นประหยัด
Cathay Pacific	ปรับขึ้น Fuel surcharge ในทุกเส้นทาง
Hong Kong Airlines	ปรับขึ้น Fuel surcharge ราว 35%

ความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวลดลง

ความกังวลประเด็นด้านความปลอดภัย

- นักท่องเที่ยวส่วนใหญ่ยังคงท่องเที่ยวตามแผนเดิมต่ำกว่า 20% ต้องเปลี่ยนแผนการท่องเที่ยวจากวิกฤตตะวันออกกลาง และ Political stability กลายเป็นปัจจัยสำคัญในการเลือกจุดหมายท่องเที่ยว จากผลสำรวจความคิดเห็นของชาวเยอรมันกว่า 1,750 คนเมื่อต้นเดือน มี.ค. 2026 ของ YouGov



ความกังวลในภาวะเศรษฐกิจ

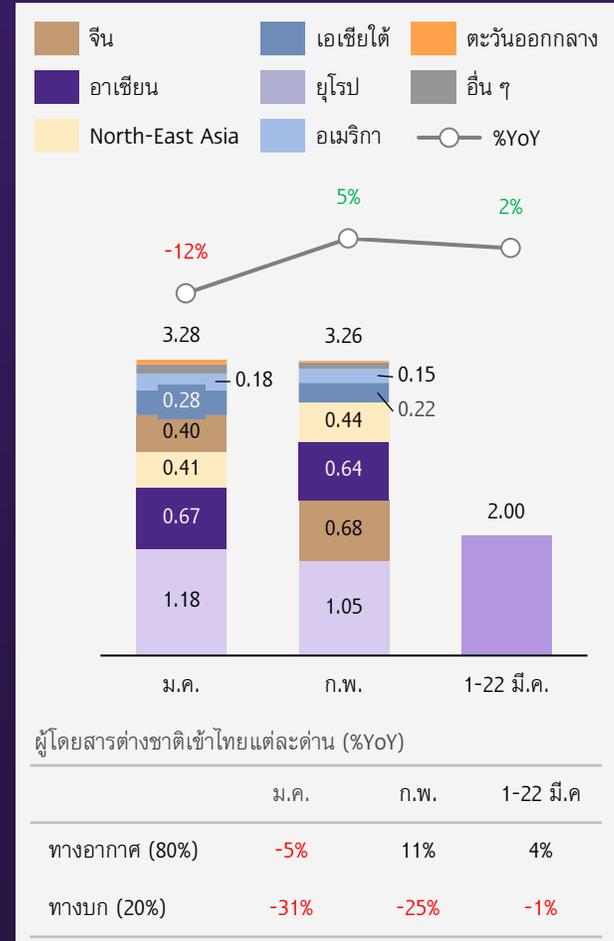
- เศรษฐกิจทั่วโลกที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตตะวันออกกลางส่งผลให้นักท่องเที่ยวเกิดความกังวลและระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น สะท้อนจาก UK consumer sentiment ที่ลดลงอย่างชัดเจนในเดือน มี.ค.



อย่างไรก็ดี การท่องเที่ยวไทยยังได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวที่ดีของนักท่องเที่ยวจีนและการเติบโตต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวอินเดีย แต่ยังคงจับตาการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวมาเลเซีย และการเข้ามาของนักท่องเที่ยวยุโรปที่ได้รับผลกระทบ

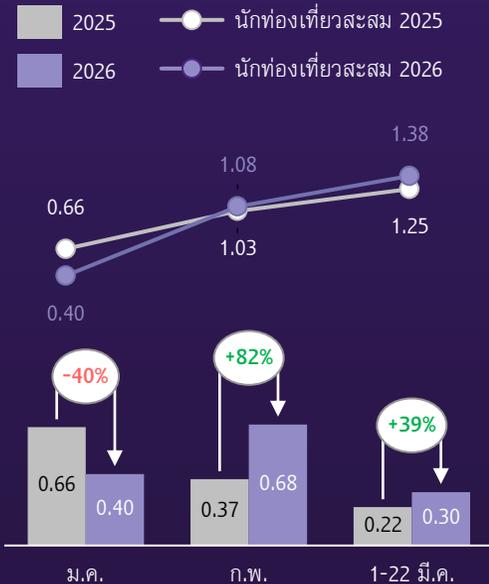
นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยรวมทุกด่านแล้วกว่า 8.54 ล้านคน (-2.97%YoY) ซึ่งยังหดตัวจากนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่เดินทางผ่านทางบกเป็นหลัก

หน่วย : ล้านคน



นักท่องเที่ยวต่างชาติกลุ่มเดิมนักท่องเที่ยวไทย

จีน นักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่วันหยุดเทศกาลตรุษจีน (YTD = 10%)

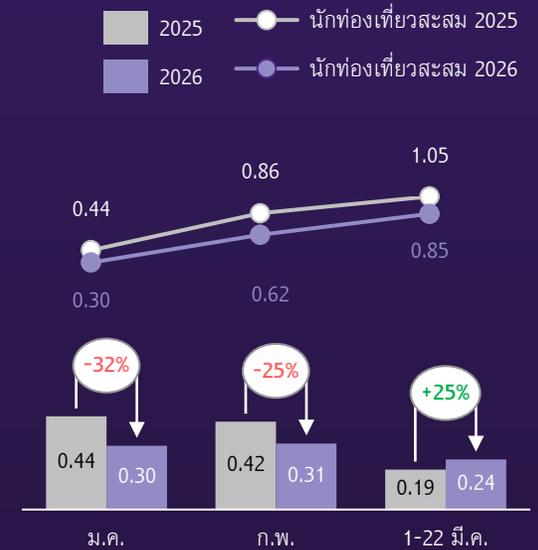


อินเดีย นักท่องเที่ยวอินเดียที่เติบโตต่อเนื่อง (YTD = 15%)



ตลาดนักท่องเที่ยวที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิด

มาเลเซีย นักท่องเที่ยวมาเลเซียที่ส่วนใหญ่เข้ามาทางบก เริ่มทยอยฟื้นหลังหดตัวรุนแรงในช่วงน้ำท่วมหนักใหญ่ (YTD = -19%)

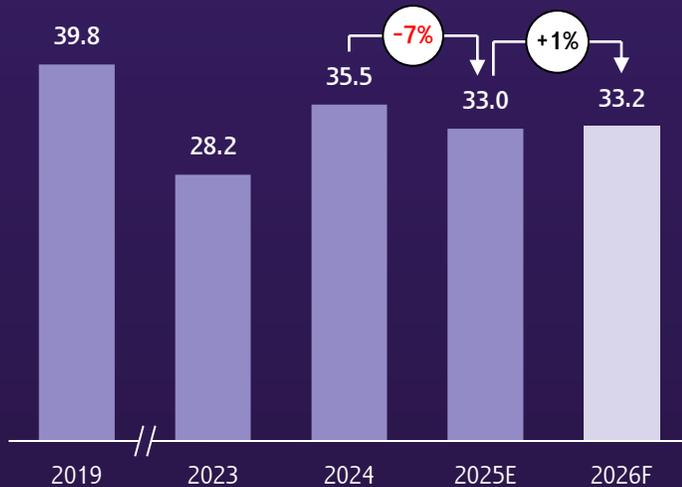


นอกจากนี้ หลายสายการบินได้เริ่มเปิดบริการบินตรงในเส้นทางยุโรป-เอเชียมากขึ้นเพื่อมาเติม Seat capacity ที่ลดลงจากสายการบินตะวันออกกลางที่ยังให้บริการในบางเส้นทาง เช่น การบินไทย, British Airways, Lufthansa, Singapore Airline และ EVA

รวมถึงนักท่องเที่ยวเอเชียบางกลุ่มที่ยังลดลงต่อเนื่องอย่างเวียดนาม (-34%YTD) และเกาหลีใต้ (-16%YTD)

SCB EIC ปรับประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2026 ลงจาก 34.1 ล้านคนเป็น 33.2 ล้านคน ภายใต้ความเสี่ยงจากวิกฤตตะวันออกกลาง แต่ยังมีแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวที่มีศักยภาพเติบโตอย่างจีนและอินเดีย

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2026



อย่างไรก็ดี หากสถานการณ์ในตะวันออกกลางยืดเยื้อยาวนานจะส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มากไทยมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติหดตัวจากปี 2025

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

- ผลกระทบจากวิกฤตตะวันออกกลางต่อการเดินทางระหว่างประเทศ จากจำนวนเที่ยวบินที่มีโอกาสลดลง อีกทั้ง การเลื่อน/ยกเลิกแผนการท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวต่างชาติบางส่วนจากต้นทุนการเดินทางที่สูงและความกังวลด้านความปลอดภัยและภาวะเศรษฐกิจ
- + การเข้ามาของนักท่องเที่ยวที่ต้องการหนีภัยสงคราม ที่มีโอกาสมาไทยมากขึ้นหลังสายการบินตะวันออกกลางทยอยเปิดให้บริการ
- + หลายสายการบินเปิดเที่ยวบินตรงเอเชีย-ยุโรปเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากการให้บริการที่ลดลงของเที่ยวบินตะวันออกกลาง
- + การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนและการเติบโตต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวอินเดีย ซึ่งเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวหลักที่ถือสัดส่วนรวมราว 22% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมด
- การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของนักท่องเที่ยวมาเลเซีย ที่ยังต้องเร่งฟื้นฟูภาพลักษณ์ซึ่งเป็นแหล่งท่องเที่ยวหลัก รวมถึงความกังวลปัญหาการขาดแคลนน้ำมันหากเดินทางเข้าไทยทางบก

ข้อเสนอเชิงนโยบายเพื่อบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตตะวันออกกลาง

1. การออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเชิงรุก

- การดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติในภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิกที่กำลังเติบโต และยังมีโอกาสที่จะเดินทางมาไทยมากขึ้นจากความพร้อมด้านเที่ยวบินและต้นทุนการเดินทางที่ต่ำกว่าการท่องเที่ยวในยุโรป
- การออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศของชาวไทย โดยเฉพาะพื้นที่ท่องเที่ยวที่พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติในสัดส่วนสูง ซึ่งมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากวิกฤตตะวันออกกลางค่อนข้างสูง

2. การเร่งสร้างความเชื่อมั่นด้านพลังงานและฟื้นฟูภาคใหญ่ ซึ่งเป็นแหล่งท่องเที่ยวหลักของนักท่องเที่ยวมาเลเซีย เพื่อสร้างบรรยากาศการท่องเที่ยวทางบกให้กลับมาเหมือนเดิม

3. การสนับสนุนทางการเงินแก่ผู้ประกอบการท่องเที่ยวรายเล็กและรายกลาง ซึ่งมีความพร้อมด้านสภาพคล่องไม่สูงมากทำให้มีข้อจำกัดในการปรับตัวเพื่อรับมือกับการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติและภาวะต้นทุนที่สูงขึ้น

ส่งออกไทยมีแนวโน้มชะลอลงจากผลกระทบสงครามตะวันออกกลาง โดยเฉพาะกลุ่มที่พึ่งพาตลาดนี้สูง เช่น ยานยนต์ และสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่สินค้าส่งออกอื่น ๆ จะเผชิญแรงกดดันทางอ้อมจากทิศทางการค้าโลกที่ชะลอลง

SCB EIC ปรับลดประมาณการส่งออกปี 2026

อยู่ที่ 1.2%YoY (จากเดิม 1.6%)

เนื่องจากสินค้าส่งออกหลักเผชิญผลกระทบทางตรง จากอุปสงค์ในประเทศวันออกกลางที่ชะลอลง และผลกระทบทางอ้อมจากการค้าโลกที่ชะลอลง

ปัจจัยหนุน

- อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่ลดลง : เหลือ 14.8% จาก 19.4% (Weighted average)
- วัฏจักรขาขึ้นสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ : โดยเฉพาะเดือน ม.ค. และ ก.พ. (YTD 61.8% YOY)

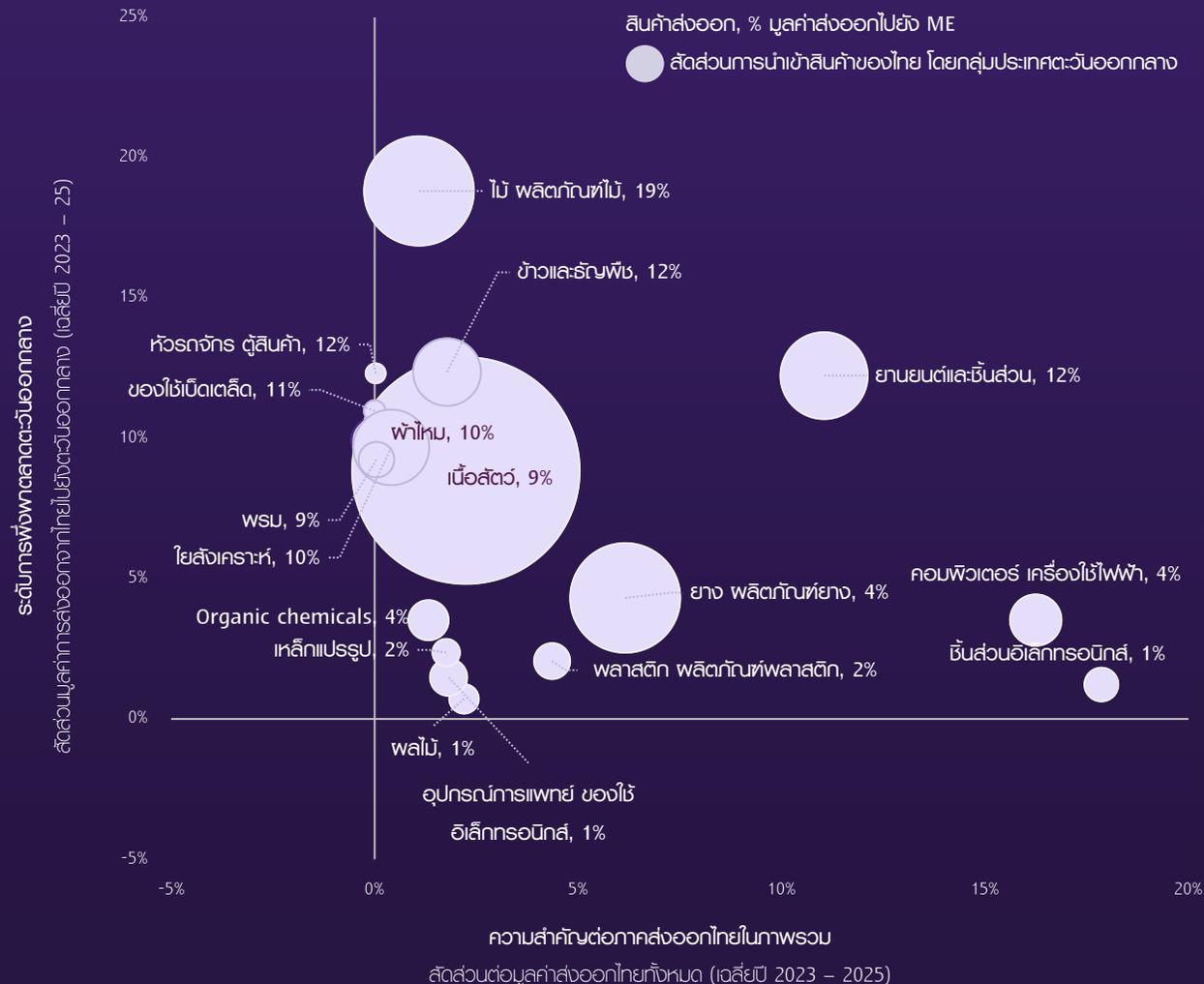
ปัจจัยกดดัน

- เศรษฐกิจโลกชะลอลง : คู่ค้าไทยส่วนมากเป็นผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ อาจส่งผลให้เงินเพื่อปรับสูงขึ้น ลดกำลังซื้อและความต้องการสินค้าไทย
- ต้นทุนสูงขึ้น : ราคาพลังงาน ค่าขนส่ง ราคาวัตถุดิบนำเข้า
- สินค้าส่งออกที่เสี่ยง Supply disruption : เช่น สินค้าส่งออกที่ใช้วัตถุดิบปิโตรเคมี

ปัจจัยเสี่ยง

- สงครามยืดเยื้อ : กดดันเศรษฐกิจโลกมากขึ้น
- ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ภายใต้มาตรา 301 โดยเฉพาะหากไทยถูกตั้งกำแพงภาษีสูงกว่าคู่แข่ง

ภาคส่งออกสินค้าของไทยและการพึ่งพาตลาดตะวันออกกลาง



สินค้าส่งออกที่ได้รับผลกระทบรุนแรง จาก ME demand slowdown

ไม้และผลิตภัณฑ์ไม้	ยานยนต์และชิ้นส่วน
เนื้อสัตว์ เนื้อปลา	ข้าว
พรม พ้ายไหม	ยาสังเคราะห์

สินค้าส่งออกที่มีความเสี่ยงจาก Supply & Logistic disruption

ปิโตรเคมีภัณฑ์ จากผลของการขาดแคลนวัตถุดิบและต้นทุนการผลิตสูงขึ้น เช่น บรรจุภัณฑ์พลาสติก

ชิ้นส่วน EE เพราะอุปทานเริ่มตึงตัวขึ้น จากปัญหาการ Sourcing วัตถุดิบบางส่วนที่พึ่งพา ME สูง ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานในไทยล่าช้าออกไป

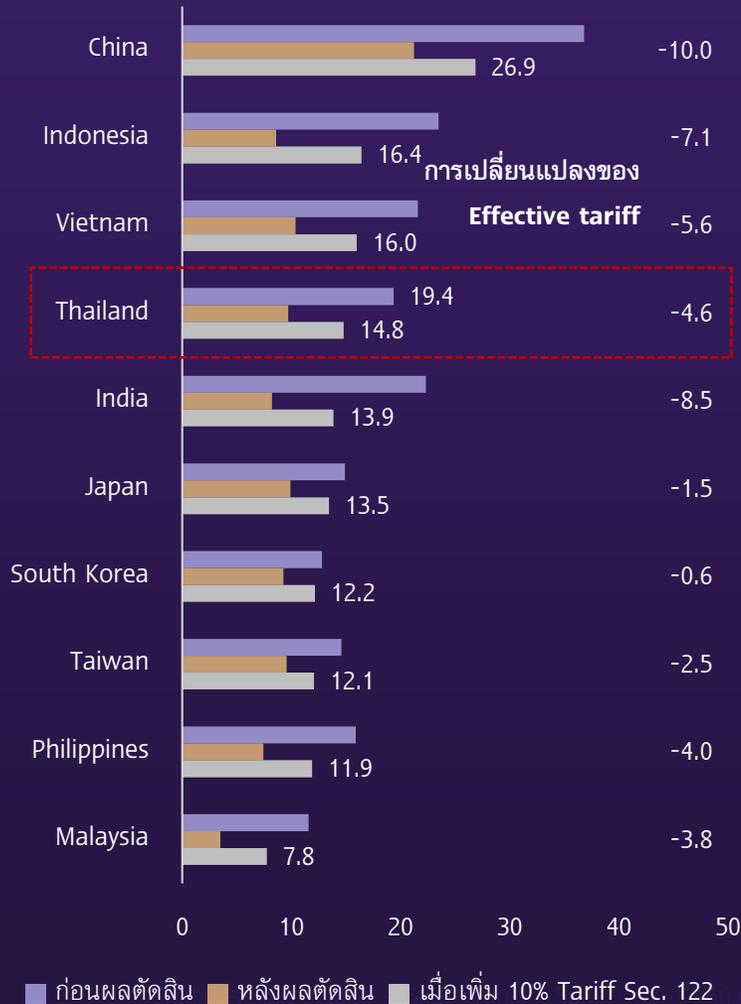
สินค้าส่งออกที่มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากสงครามใน ME

อาหารและสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็นบางชนิด เพราะผลของการขาดสินค้าจากความกังวลต่อสงครามที่ยืดเยื้อ บานปลาย เช่น เนื้อสัตว์แช่แข็ง อาหารกระป๋อง/แปรรูป

พืชพลังงาน ได้พลีจากปัจจัยด้านราคา เช่น ปาล์ม มันสำปะหลัง น้ำตาล ยางพารา

ในระยะข้างหน้า ไทยยังเผชิญความเสี่ยงจากการปรับขึ้นภาษีภายใต้มาตรา 301 ของสหรัฐฯ และมีแนวโน้มจะถูกสอบสวนในหลายประเด็น

Weighted Average US Tariff Rate ของตลาดนำเข้าสหรัฐฯ %, (ถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนการนำเข้าปี 2024) Global Trade Alert



การสอบสวนภายใต้มาตรา 301 ของเอเชีย (จาก 16 ประเทศ) หน่วย : Indicator (By Global Trade Alert, GTA)

Evidentiary Indicator				
Economy	Trade Surplus	Low-Capacity Utilization	Sector Over Capacity	Unprofitable Firms
China				
Bangladesh				
Thailand				
Vietnam				
India				
Indonesia				
Japan				
Korea				
Malaysia				
Singapore				
Cambodia				
Taiwan				

- 11 มี.ค. กำลังการผลิตส่วนเกินเชิงโครงสร้าง (16 คู่ค้า) : ผลิตเกินความต้องการใช้ ทำให้สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าอย่างต่อเนื่อง
- 12 มี.ค. บังคับแรงงาน (60 คู่ค้า) : ประเทศคู่ค้าไม่สามารถป้องกันหรือบังคับใช้กฎหมายเกี่ยวกับการบังคับแรงงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ไทยมีแนวโน้มถูกสอบสวนเพิ่มเติมภายใต้ประเด็น Technology Discrimination

Top-10 ประเทศที่สหรัฐฯ ขาดดุลมากที่สุด

Rank	Country	2024	Rank	Country	2025	%YOY
1	China	-295.5	1	China	-202.1	-31.6%
2	Mexico	-171.9	2	Mexico	-196.9	14.5%
3	Vietnam	-123.5	3	Vietnam	-178.2	44.3%
4	Ireland	-86.7	4	Taiwan	-146.8	98.9%
5	Germany	-84.9	5	Ireland	-114.2	31.7%
6	Taiwan	-73.8	6	Germany	-73.0	-14.0%
7	Japan	-68.8	7	Thailand	-71.9	56.8%
8	S. Korea	-66.0	8	Japan	-63.9	-7.2%
9	Canada	-63.1	9	India	-58.2	27.3%
10	Thailand	-45.8	10	S. Korea	-56.4	-14.5%

อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ภายใต้มาตรา 301 ยังมีความไม่แน่นอนสูง ต้องติดตาม 4 ประเด็น:

- ไทยจะโดนเก็บภาษีเท่าเดิม? (Income effect)
- ไทยจะโดนเก็บภาษีเท่ากับประเทศในภูมิภาค? (Substitution effect)
- ช่วงเวลาที่สหรัฐฯ จะเริ่มเก็บภาษีไทย
- ประเทศที่ยังไม่โดนสอบสวน จะสอบสวนเมื่อไร ภาษีอัตราเท่าไร?

มูลค่านำเข้าไทยเร่งตัวสูงอยู่ก่อนแล้ว และมีแนวโน้มเร่งสูงขึ้นอีกจากผลกระทบของสงครามครั้งนี้ ผ่านราคาพลังงาน ค่าขนส่งสินค้า และราคาวัตถุดิบนำเข้าอื่น ๆ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ยิ่งกดดันดุลการค้า

เดิมไทยนำเข้าสูงอยู่แล้ว โดยเฉพาะจากจีน

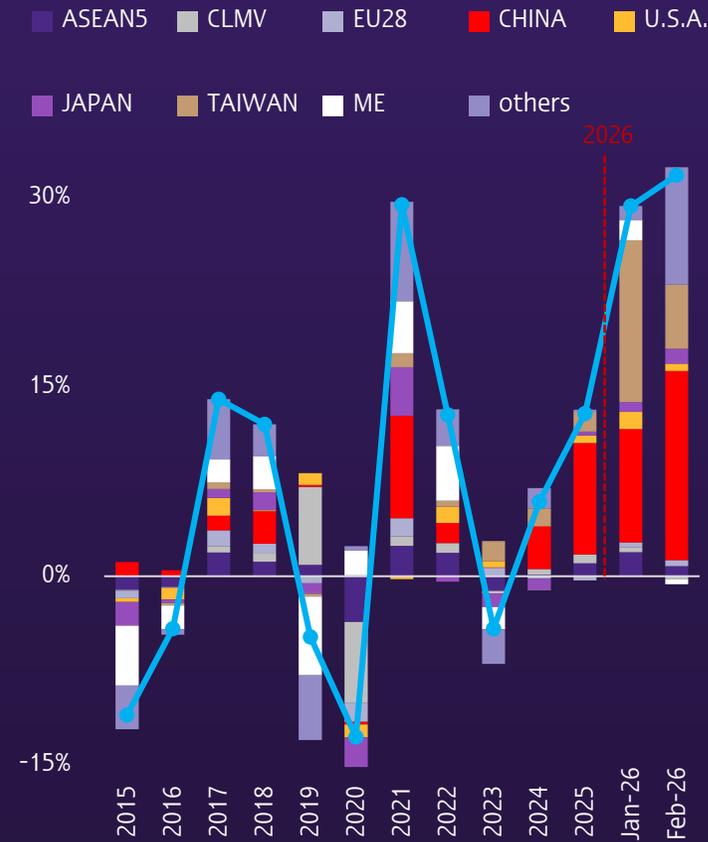
มูลค่าการส่งออกและนำเข้าไทย

หน่วย : %YOY



CTG มูลค่านำเข้ารายประเทศ สะท้อนการนำเข้าจากจีนเร่งขึ้น

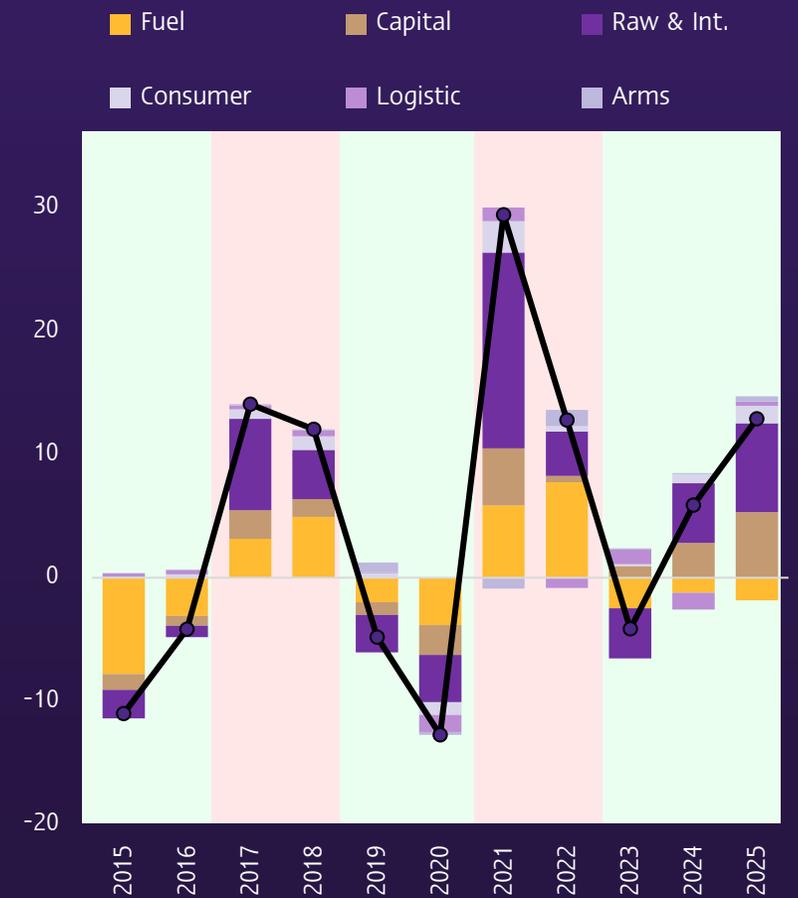
หน่วย : percentage point



ข้อมูลในอดีตสะท้อนมูลค่านำเข้าพลังงานพุ่งขึ้นตามราคาน้ำมัน

แหล่งที่มาของการขยายตัว (CTG) การนำเข้ารายสินค้า

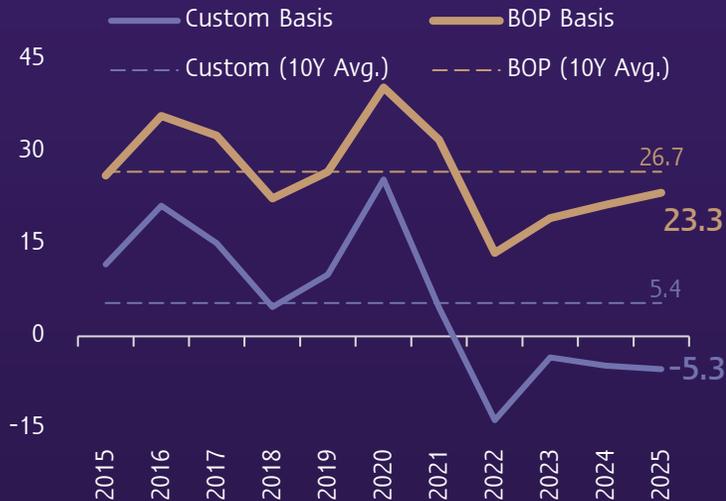
หน่วย : percentage point, เขียว=ราคาพลังงานลง, แดง=ราคาพลังงานขึ้น



ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มปรับแย่ลงเพิ่มเติมจากพลสงครามตะวันออกกลาง ผ่านช่องทางการส่งออกและการท่องเที่ยวที่ชะลอลง ขณะที่มูลค่านำเข้าและต้นทุนการขนส่งสินค้าสูงขึ้น

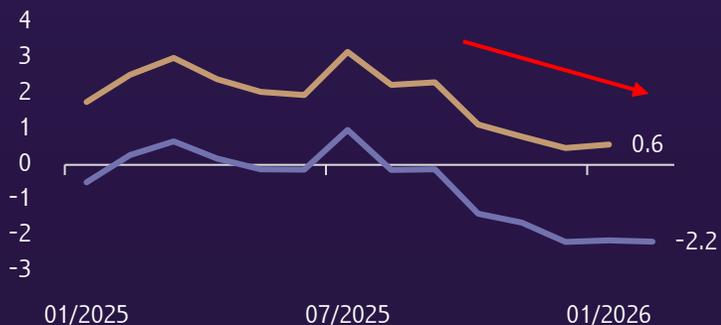
ดุลการค้าไทย รายปี

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



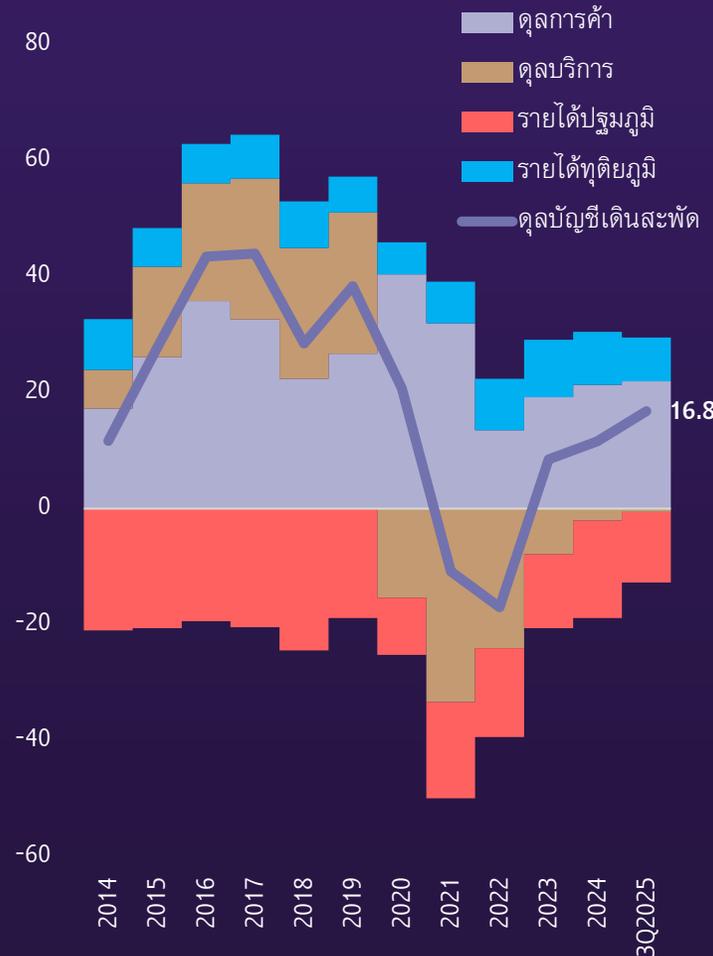
ดุลการค้าไทย รายเดือน

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ, ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน



ดุลบัญชีเดินสะพัด

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ, ข้อมูลล่าสุดไตรมาส 3 ปี 2025



คาดการณ์ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดไทย โดย SCB EIC

	2025	2026F
ดุลการค้า BOP (% GDP)	4.0	1 ถึง 1.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (% GDP)	3.1	-1 ถึง -1.5

ดุลการค้า ตามระบบดุลชำระเงิน (BOP) จะมีแนวโน้มเกินดุลน้อยลงมาก

- ส่งออกจะชะลอลงมาก ตามเศรษฐกิจและการค้าโลก
- นำเข้าเร่งตัวสูง โดยเฉพาะสินค้าพลังงาน

ดุลการค้า ตามระบบดุลการค้า (Custom) จะมีแนวโน้มขาดดุลมากขึ้น เนื่องจากรวมค่าขนส่งและประกันการขนส่งในสินค้านำเข้า

ดุลบัญชีเดินสะพัด จะเสี่ยงติดลบชั่วคราว

- ดุลการค้า (BOP) ที่จะเกินดุลน้อยลงมาก
- ดุลบริการที่จะแย่ลง ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ขยายตัวได้น้อยลง รวมถึงรายการจ่ายค่าขนส่งสินค้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

Part 2

ผลกระทบจากสงคราม
ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแอกว่าเดิม

สถานะกองทุนน้ำมันกลับมาดีดลสูงอย่างรวดเร็ว หลังเข้าตรึงราคาดีเซลตั้งแต่ราคาน้ำมันโลกเร่งตัวแรง รัฐบาลประเมินสถานการณ์อาจยืดเยื้อเตรียมทยอยลดอัตราค่าน้ำมัน โดยใช้กองทุนน้ำมันช่วยไม่ให้ราคาปรับขึ้นแรงไป

สถานะกองทุนน้ำมัน (ณ 23 มี.ค.)

หน่วย : ล้านบาท



ราคาดีเซลขายปลีก ณ วันที่ 23 มี.ค.	
ประเทศ	ราคา(บาท/ลิตร)
สิงคโปร์	95.96
เมียนมา	68.92
ลาว	59.83
ฟิลิปปินส์	55.95
กัมพูชา	55.03
มาเลเซีย	39.54
เวียดนาม	34.08
ไทย	31.14
	38.94 (26 มี.ค.)
อินโดนีเซีย	28.50
บรูไน	7.97

ค่าใช้จ่ายน้ำมันดีเซลเฉลี่ยต่อครัวเรือนตามกลุ่มรายได้

หน่วย : บาทต่อเดือน



ความเสี่ยงและผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากการอุดหนุนราคาขายปลีกพลังงาน (แบบหน้ากระดาน)

- รมว. พัทธน์ ระบุมาตรา 26 วรรค 2 แห่ง พ.ร.บ. กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2562 ให้อำนาจกองทุนน้ำมันสามารถดีดลได้ **ไม่เกิน 4 หมื่นล้านบาท**
- หากออก พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังค้ำประกันการชำระหนี้กองทุนฯ (พ.ร.ก. ปี พ.ศ. 2565 กำหนดวงเงิน 1.5 แสนล้านบาท) **หนี้ส่วนนี้จะถูกนับเป็นหนี้สาธารณะที่รัฐบาลค้ำประกัน**
- รัฐบาลประกาศ ณ 24 มี.ค. **ปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซลเป็น 32.94 บาท/ลิตร (เพิ่ม 1.80 บาท/ลิตร)**
- รัฐบาลประกาศ ณ 26 มี.ค. **ปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซลเป็น 38.94 บาท/ลิตร (เพิ่ม 6 บาท/ลิตร)**
- รมว.เอกนิติ ให้สัมภาษณ์ (24 มี.ค.) **ไทยตรึงราคาดีเซลไม่ได้ ต้องใช้กองทุนน้ำมันช่วยไม่ให้ราคาปรับเร็วเกินไป** ทุกภาคส่วนต้องช่วยกันปรับตัว ประหยัดการใช้พลังงาน

หมายเหตุ : ประมาณการอาจคลาดเคลื่อนจากข้อมูลมติอัตราแลกเปลี่ยน 32.5 THB/USD และกำหนดสมมติฐานขีดเซี่ยราคาน้ำมันประเภทอื่นร่วมด้วย โดยอิงการชดเชยน้ำมันประเภทอื่นตามวันที่ราคาน้ำมันดิบอยู่ระดับ 80 ,100 และ 120 USD/Barrel

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EPPO และสำนักงานกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง



ไม่สร้างแรงจูงใจลดการใช้พลังงาน

ดูแลการค้าขาดดุลรุนแรงขึ้น สร้างภาระการคลัง ไม่กระตุ้นให้เพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน



ผู้มีรายได้สูงได้ประโยชน์มากกว่า

นับเป็นการใช้เงินรัฐที่ไม่ประสิทธิภาพไม่มาก เพิ่มเหลื่อมล้ำ



สร้างภาระการคลัง

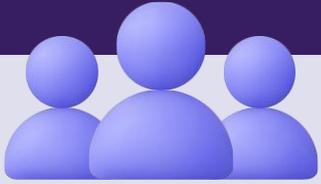
ซ้ำเติมปัญหาหนี้สาธารณะใกล้ชนเพดาน และความเสี่ยงเครดิตเรตติ้ง



สร้างความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจรุนแรง หากต้องเลิกพยุงราคาแต่น้ำมันยังแพงมาก

เช่น กรณีราคาน้ำมันโลกสูงยาวนาน และต้องลดอัตราค่าน้ำมันในประเทศ

ข้อเสนอแนะเชิงนโยบายในการรับมือราคาพลังงานสูงจากภาวะสงคราม



นโยบายลดผลกระทบ
เจาะจงเฉพาะกลุ่ม

- ในช่วงที่ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูง ภาครัฐควรมีนโยบายในการช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางทั้งในภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบจากราคาพลังงาน เช่น กลุ่มรายได้น้อย กลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจขนส่งสาธารณะ หรือกลุ่มที่ใช้พาหนะในการประกอบอาชีพ เพื่อช่วยลดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานที่สูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลาง



การปรับราคาแบบ
ค่อยเป็นค่อยไป

- ปรับราคาพลังงานแบบค่อยเป็นค่อยไป จะทำให้น้ำมันขายปลีกในประเทศทยอยปรับสูงขึ้น และไม่ตรึงราคาพลังงาน ณ ระดับหนึ่งนานเกินไปเพื่อไม่ให้เป็นภาระการคลังในการตรึงราคาพลังงานมากขึ้นเรื่อย ๆ และลดความเสี่ยงของการเกิด Price shock ปรับตัวขึ้นแรงที่อาจกระทบเศรษฐกิจ
- ส่งสัญญาณการปรับราคาพลังงานในประเทศสูงขึ้น เพื่อให้เกิดการปรับตัวของทุกกลุ่มตามความเหมาะสมและจำเป็น



นโยบายสนับสนุนภาคธุรกิจ
ในระยะกลางและยาว

- ภาครัฐมีนโยบายเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานของภาคธุรกิจ โดยส่งเสริมการลงทุนใช้พลังงานหมุนเวียนร่วมด้วย เช่น Solar rooftop หรือรถยนต์ EVs ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนและปริมาณการใช้พลังงาน รวมถึงช่วยลดภาระภาครัฐในการพยุงราคาพลังงาน
- สนับสนุนทางการเงิน เช่น Green loans จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน และช่วยสร้างผลกระทบเชิงบวกภายนอกต่อการลดมลพิษ

หนี้สาธารณะไทยใกล้ชนเพดานและประเทศมีความเสี่ยงด้านเครดิตเรตติ้งอยู่ก่อนแล้ว กลไกลดแรงกระแทก จากวิกฤตราคาพลังงานโลกต่อต้นทุนในประเทศอาจเพิ่มความเสี่ยงการคลังทั้งสองด้านนี้

กลไกลดแรงกระแทกต่อราคาพลังงานในประเทศ



พ.ร.ก. 6 ต.ค. 2022
วงเงิน 1.5 สลบ. ภายใต 1 ปี

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

ผลกระทบต่อภาระการคลัง

มุมมององค์กรจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่อสงครามตะวันออกกลาง

ภูมิภาค	มุมมองหากสงครามยืดเยื้อ
Global	Moody's (2 Mar) เตือนความเสี่ยงอุตสาหกรรมทั่วโลก โดยเฉพาะกลุ่ม Energy-intensive รวมถึงธนาคารที่อาจได้รับผลกระทบจากความสามารถในการชำระหนี้
EM-ASIA	Fitch (6 Mar) เตือนความเสี่ยงเครดิตเรตติ้ง โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาน้ำมันจากช่องแคบฮอร์มุซสูง 1) เสี่ยงขาดแคลนน้ำมัน/ราคาน้ำมันในประเทศพุ่งสูงขึ้น เพิ่มความเสี่ยงเงินเพื่อ 2) รัฐบาลอาจต้องใช้งบประมาณพยุงราคาน้ำมัน แม้สถานการณ์คลังแยลงมากอยู่ก่อนแล้ว และ 3) อาจได้รับผลลบต่อเศรษฐกิจผ่านช่องทางอื่น
Middle East	Moody's, Fitch (2 Mar) S&P (11 Mar) เตือนความเสี่ยงเครดิตเรตติ้ง หากปิดช่องแคบฮอร์มุซนานกระทบรายได้ส่งออกพลังงาน และความเสี่ยงสงครามขยายวงกว้างขึ้น

หนี้สาธารณะไทย

หน่วย : % Nominal GDP

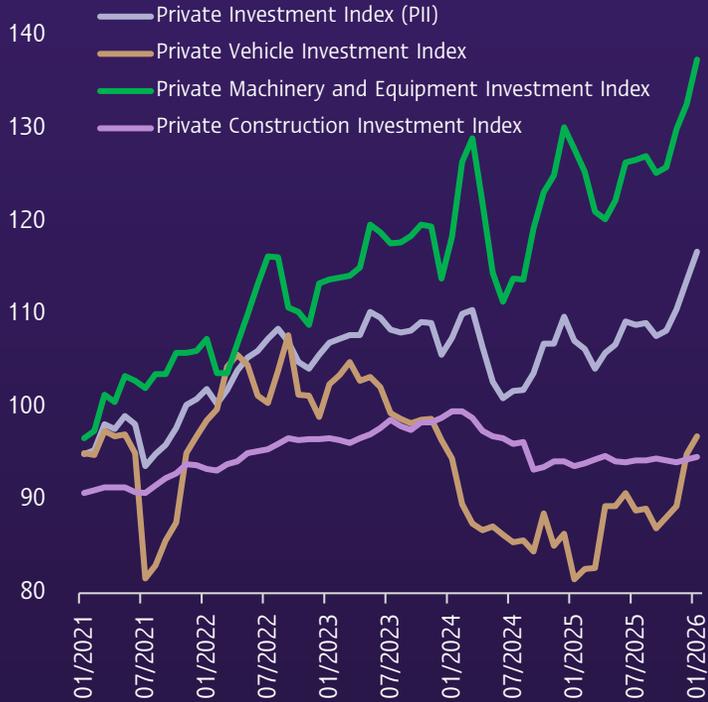


- **ก่อนเกิดสงคราม** ณ ม.ค. 2026 หนี้สาธารณะ 66% ต่อ GDP และมีแนวโน้มชนเพดานในปี 2027 อยู่ก่อนแล้ว ผลจากการขาดดุลการคลังสูง 6 – 9 สลบ. ต่อปี (ทยอยลดจาก 4.4% of GDP ปี 2026) ตามแผนการคลังในระยะปานกลาง (พ.ย. 2025)
- **หลังเกิดสงคราม** การพยุงราคาพลังงานในประเทศจะสร้างความเสี่ยงการคลังเพิ่มเติม หากใช้กลไกกองทุนน้ำมันฯ ก่อนหนี้เพิ่มจะนับเป็นหนี้สาธารณะ หากลดภาษี Excise /ให้รัฐวิสาหกิจรับต้นทุนแทน จะกระทบรายได้รัฐ
- **นัยข้างหน้า SCB EIC** ประเมินว่ารัฐบาลอาจต้อง 1) ขยายเพดานหนี้สาธารณะชั่วคราว เพื่อเพิ่มพื้นที่การคลัง และ 2) ทยอยขึ้นราคาพลังงานในประเทศ เพื่อรักษาเสถียรภาพการคลัง และลดความเสี่ยงเครดิตเรตติ้ง

การลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวดี โดยเฉพาะเครื่องจักรเครื่องมือ สอดคล้องกับข้อมูล BOI ในระยะข้างหน้าเสี่ยงชะลอลง จากการรอประเมินต้นทุนและผลต่ออุปทาน การส่งผ่านต้นทุนในช่วงอุปสงค์อ่อนแอจะยิ่งกดดัน Margin

เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชน

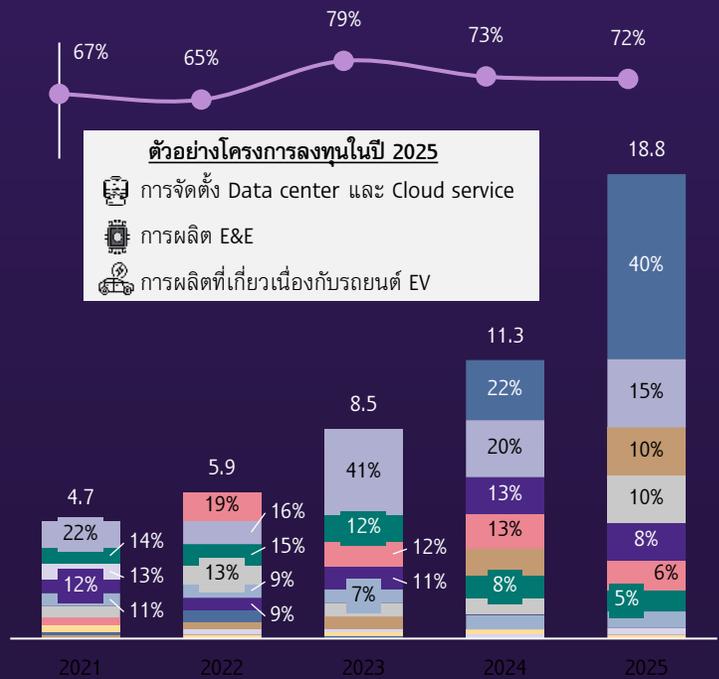
หน่วย : Index 2018=100, sa



ภาพการลงทุนช่วงต้นปีขยายตัวดี แต่แรงขับเคลื่อนหลักเชื่อมโยง FDI บางอุตสาหกรรม ขณะที่การลงทุนก่อสร้างยังชะงัก และเผชิญความเสี่ยงจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และสงครามอิหร่านที่อาจชะลอการตัดสินใจลงทุน

ยอดค้าขอรับการส่งเสริม BOI รายอุตสาหกรรม

หน่วย : แสนล้านบาท, % สัดส่วนแต่ละอุตสาหกรรม

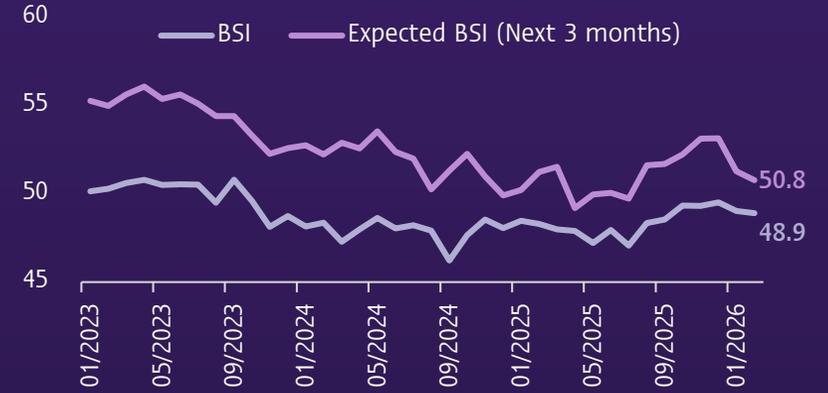


ตัวอย่างโครงการลงทุนในปี 2025

- การติดตั้ง Data center และ Cloud service
- การผลิต E&E
- การผลิตที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ EV

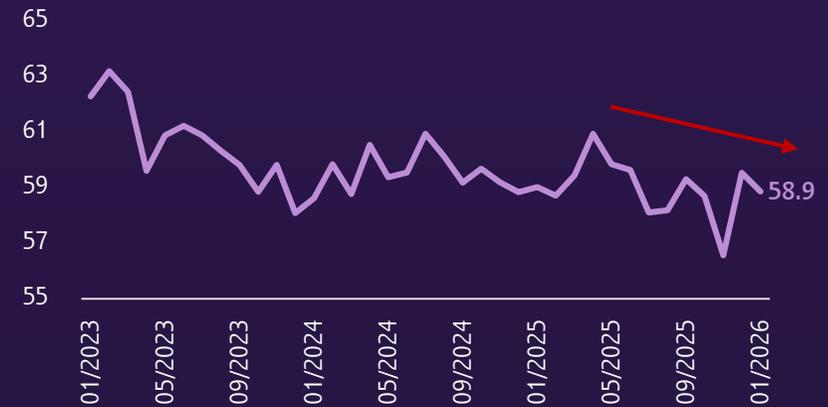
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

หน่วย : Diffusion index, > 50 สะท้อนการขยายตัว, sa



อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity utilization)

หน่วย : %, sa



การก่อสร้างภาคเอกชนปี 2026 ยังเผชิญความท้าทายจากสงครามตะวันออกกลาง ส่งผลให้ภาครัฐกิจมีแนวโน้มชะลอแผนการก่อสร้าง และต้นทุนวัสดุก่อสร้างสูงขึ้น

มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท

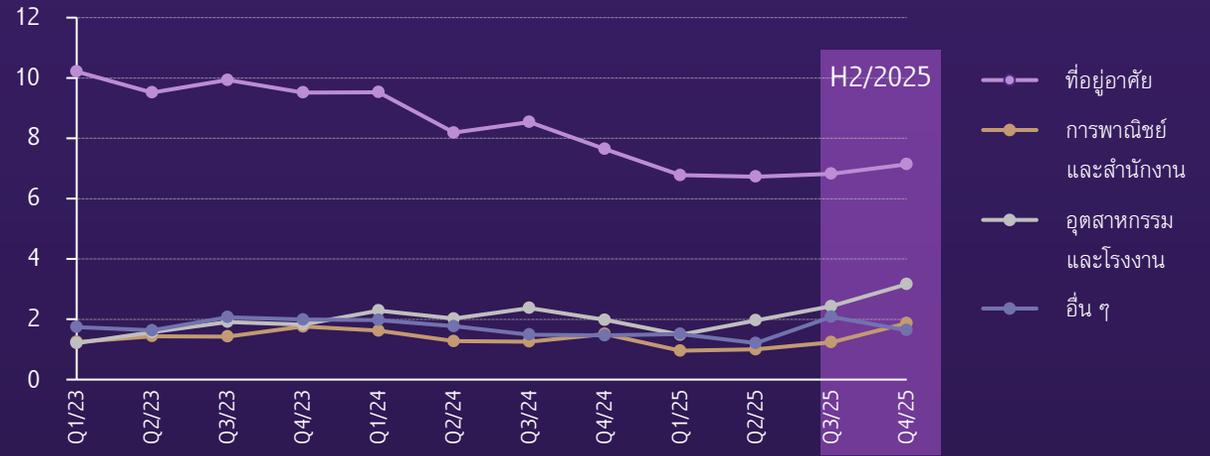


การก่อสร้างภาคเอกชนปี 2026 ยังเผชิญความท้าทายจากสงครามตะวันออกกลาง

- ชะลอแผนการก่อสร้างโรงงาน จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจไทย
- ชะลอการเปิดโครงการใหม่ของผู้พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย ผู้มีกำลังซื้อปานกลาง-ล่าง เผชิญภาวะค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น รวมถึงชะลอการซื้อของผู้มีกำลังซื้อสูง และชาวต่างชาติ
- ต้นทุนก่อสร้างสูงขึ้น จากการปรับขึ้นราคาวัสดุก่อสร้างไปตามราคาน้ำมัน

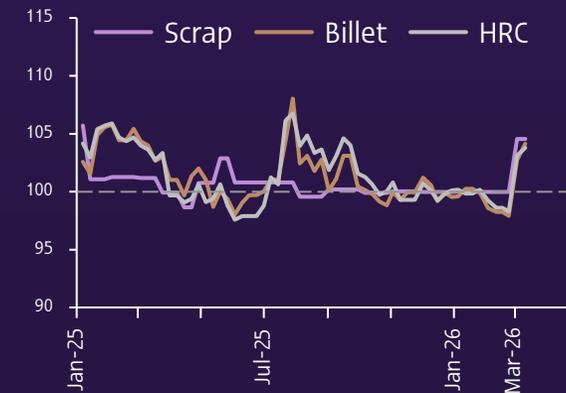
พื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาตรวมทั้งประเทศ

หน่วย : ล้านตารางเมตร



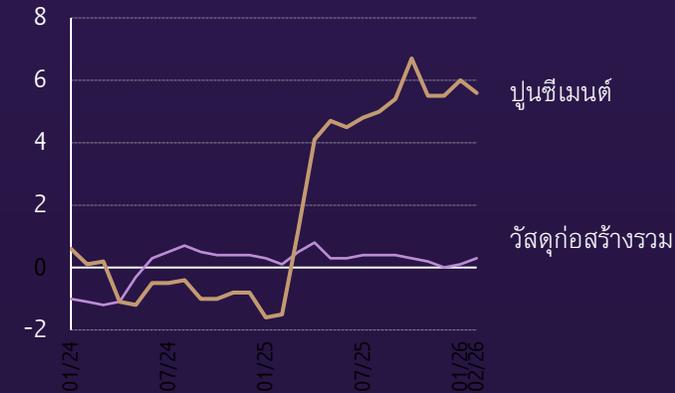
ดัชนีราคาเหล็กในจีน (รายสัปดาห์)

ดัชนี : ม.ค. 2026 = 100



ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง

หน่วย : %YOY



อัตราเงินเฟ้อในปี 2026 มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น ทั้งจากสินค้าพลังงานและสินค้าอื่น ๆ และยังมีความเสี่ยงด้านสูงเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดีเงินเฟ้อใน 2 เดือนแรกยังติดลบ และผู้ประกอบการจะเผชิญข้อจำกัดในการส่งผ่านราคาบ้าง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปนี้มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น

หน่วย : %YOY



อัตราเงินเฟ้อไทย 2 เดือนแรกยังอยู่ในแดนลบ

หน่วย : %YOY

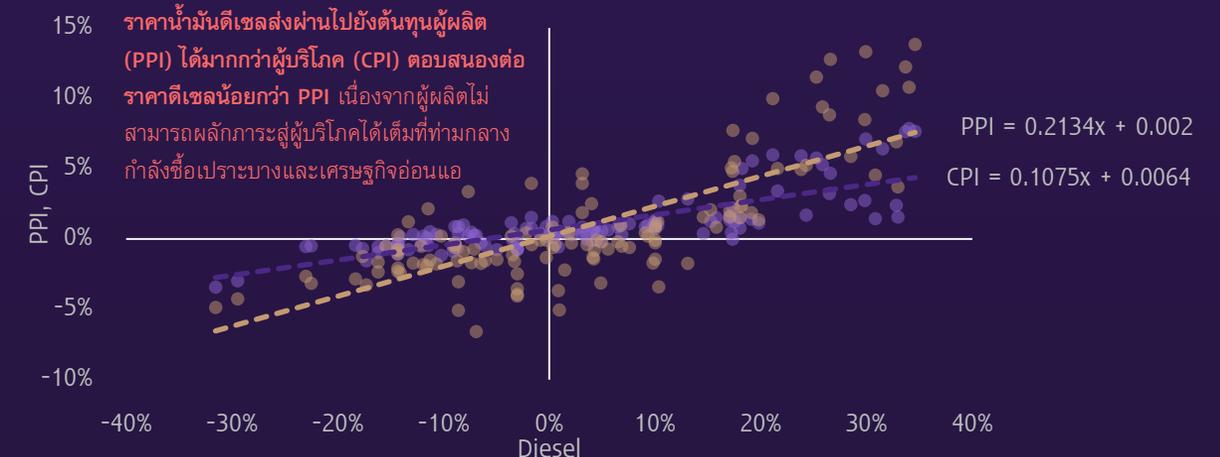
%YoY	Share	2025	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	YTD
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (ทุกรายการ)	100%	-0.1%	-0.5%	-0.3%	-0.7%	-0.9%	-0.8%
ดัชนีราคากลุ่มอาหารสด	17.4%	-0.6%	-0.8%	1.2%	0.0%	-1.2%	-0.6%
ดัชนีราคากลุ่มพลังงาน	12.2%	-4.3%	-6.1%	-7.0%	-8.4%	-8.3%	-8.3%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	70.4%	0.8%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%

ผู้ประกอบการเริ่มประกาศปรับขึ้นราคาสินค้าอุปโภคบริโภคสำคัญหลายรายการแล้วในปี 2026 เช่น น้ำมันปาล์มบรรจุขวด น้ำดื่มแพ็คเกจ เนื้อหมู ไช้ไก่ เป็นต้น จากสาเหตุ

- ราคาพลังงาน ค่าขนส่ง และต้นทุนบรรจุภัณฑ์พลาสติกพุ่งสูง
- ต้นทุนอาหารสัตว์เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงปัจจัยด้านอากาศร้อนที่ลดประสิทธิภาพการผลิต และทำให้แม่ไก่ออกไข่น้อย
- นโยบายพลังงาน-ส่งเสริมไบโอดีเซลทำให้มีการนำ “น้ำมันปาล์มดิบ” ไปใช้ด้านพลังงานมากขึ้น ทำให้ซัพพลายสำหรับการบริโภคลดลง นำไปสู่ราคาน้ำมันปาล์มสูงขึ้น

ความสัมพันธ์ของราคาดีเซลกับดัชนีราคาผู้ผลิต และดัชนีผู้บริโภคไทย สะท้อนการส่งผ่านต้นทุนน้ำมัน

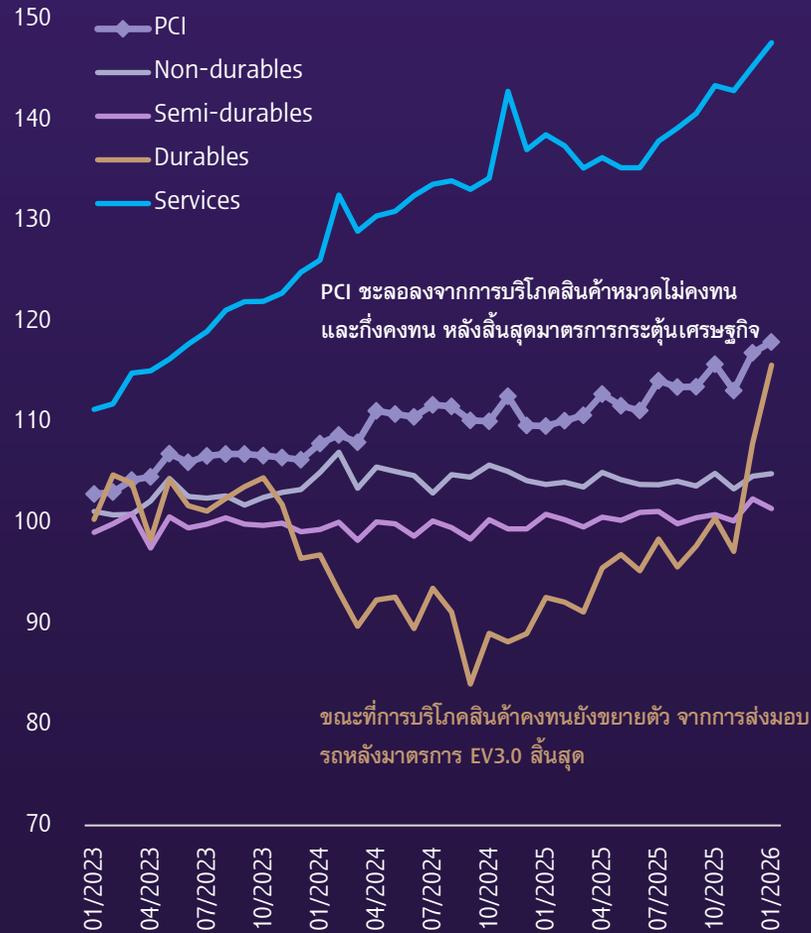
หน่วย : %YOY



การบริโภคเอกชนในช่วงต้นปี 2026 พึ่งตัวระยะสั้นจากปัจจัยชั่วคราว แต่แนวโน้มขาน่ายังเฟอิชยแรงกดดันจากภาวการณ์เงินคร้วเรือนตึงตัว นอกจากนี้ ราคาพลังงานที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจะดันค่าครองชีพและลดทอนกำลังซื้อ

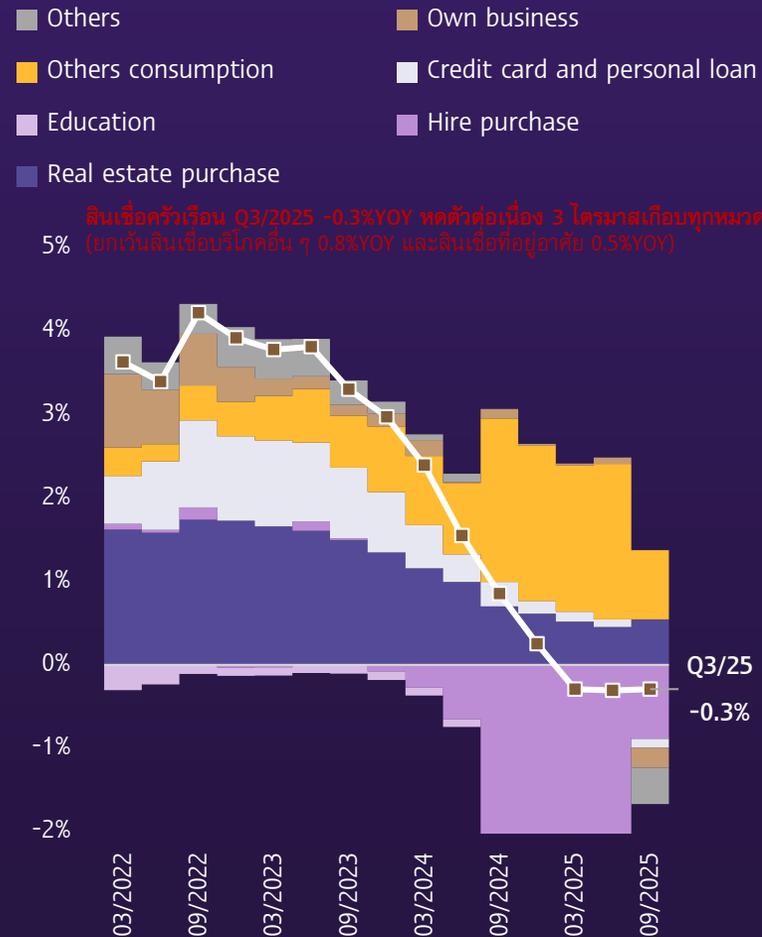
เครื่องชี้การบริโภคเอกชนขยายตัวชะลอลงจากเดือนก่อน

หน่วย: Index 2022=100, sa



เงินให้กู้ยืมแก่ภาคครัวเรือนจำแนกตามวัตถุประสงค์

หน่วย : %YOY CTG



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคแย่ แต่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย

หน่วย : Diffusion index, 100=ไม่เปลี่ยนแปลง



ตลาดแรงงานไทยยังเปราะบาง อัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากจะกดดันให้รายได้ที่แท้จริงหดตัว แรงงานมีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากการลดการจ้างงาน และจำนวนธุรกิจเปิดใหม่ที่อาจหดตัวต่อเนื่องในปี

รายได้ที่แท้จริง (รวม OT โบนัส) พื้นตัวในปี 2025 แต่ยังคงต่ำกว่าช่วงก่อน COVID-19

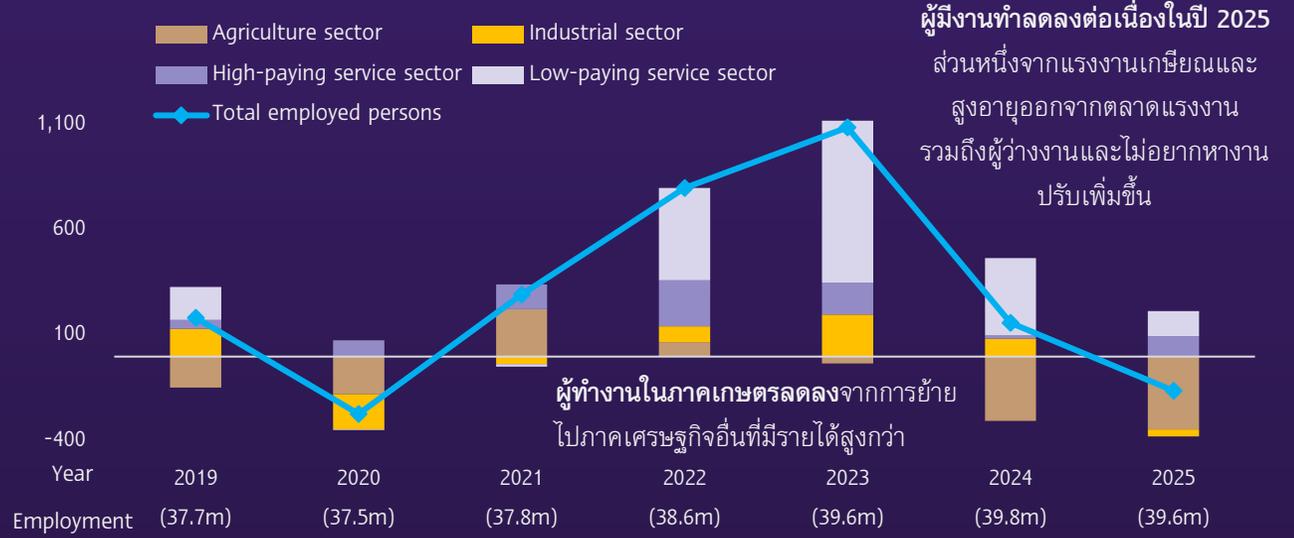
หน่วย : ดัชนี (2019=100), การเปลี่ยนแปลงของรายได้ที่แท้จริงเฉลี่ยในรอบ 1 ปี



• อัตราการว่างงานไทยเสี่ยงปรับเพิ่มขึ้น หากสงครามตะวันออกกลางรุนแรงมากขึ้น และต้องอพยพแรงงานไทยในตะวันออกกลางกลับประเทศ ผู้ว่างงานระยะสั้นอาจเพิ่มขึ้นกว่า 77,000 คน

ผู้มีงานทำโดยรวมหดตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวในรอบ 4 ปีนับตั้งแต่ช่วง COVID-19

หน่วย : พันคน, การเปลี่ยนแปลงของผู้มีงานทำ (เทียบกับปีก่อนหน้า)

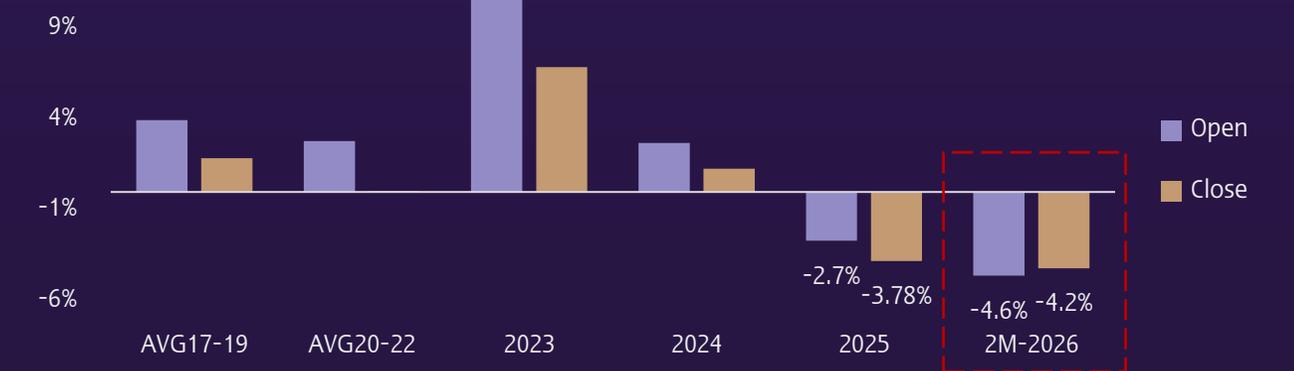


ผู้มีงานทำลดลงต่อเนื่องในปี 2025 ส่วนหนึ่งจากแรงงานเกษียณและสูงอายุออกจากตลาดแรงงาน รวมถึงผู้ว่างงานและไม่อยากหางานปรับเพิ่มขึ้น

ผู้ทำงานในภาคเกษตรลดลงจากการย้ายไปภาคเศรษฐกิจอื่นที่มีรายได้สูงกว่า

จำนวนธุรกิจเปิด-ปิดกิจการในไทย

หน่วย : %YOY



Part 3

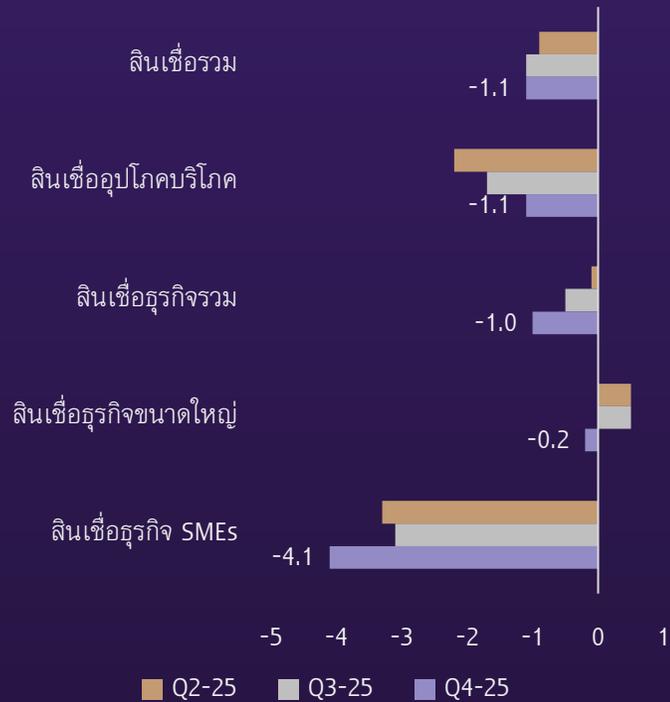
ภาวะการเงินอาจตึงตัวมากขึ้น
ท่ามกลางสงครามที่ยังไม่แน่นอน

ภาวะการเงินยังคงตึงตัว โดยเฉพาะในภาคครัวเรือนและธุรกิจ SMEs การปล่อยสินเชื่อยังคงหดตัวต่อเนื่อง เป็นวงกว้าง ด้านคุณภาพสินเชื่อยังไม่ปรับตัวขึ้น

สินเชื่อหดตัวต่อเนื่องเป็นวงกว้าง

สินเชื่อของระบบ ธพ. รวมเครือ

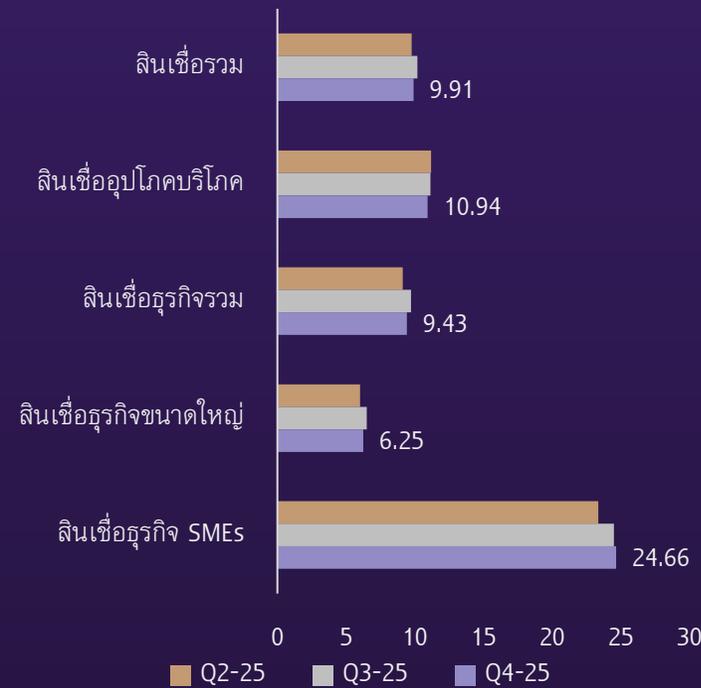
หน่วย : %YOY



คุณภาพสินเชื่อปรับตัวลงในสินเชื่อ SMEs

สัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 และ 3 ของระบบ ธพ. รวมเครือ

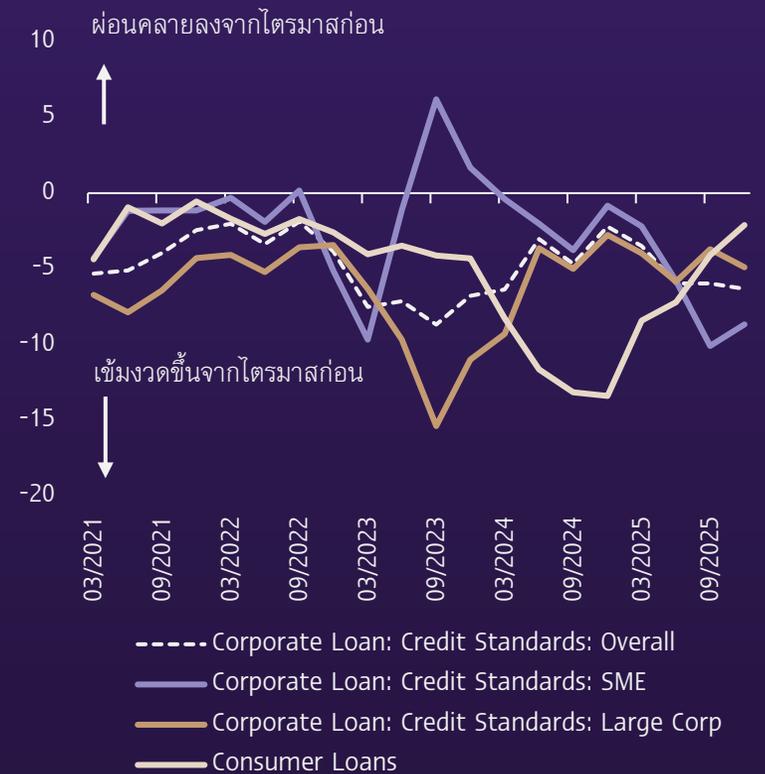
หน่วย : %



มาตรฐานการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินยังเข้มงวด

มาตรฐานการให้สินเชื่อของ ธพ.

Unit : Diffusion Index, 4QMA

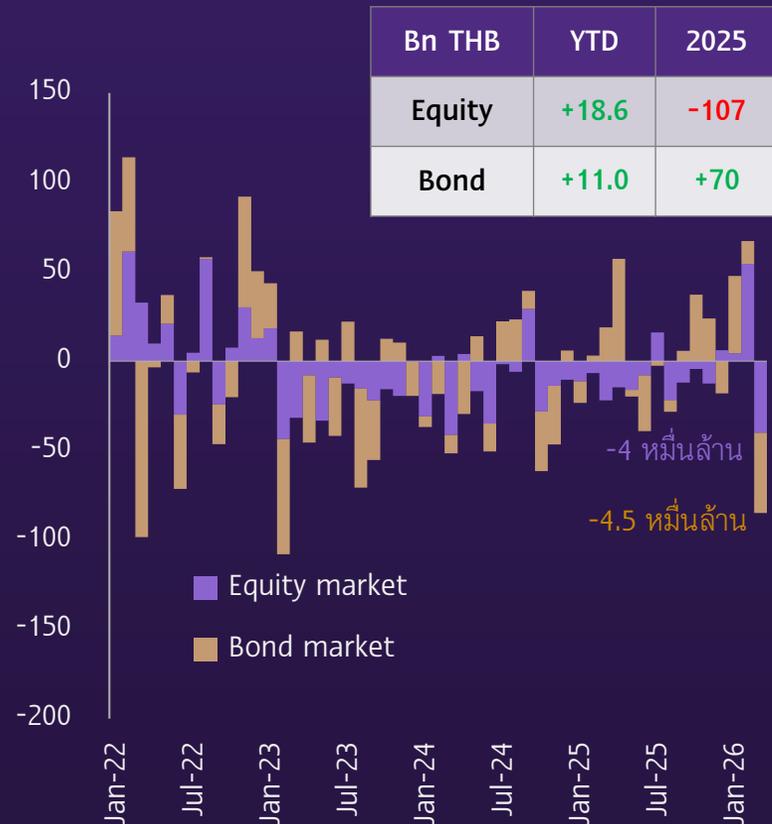


ตั้งแต่เกิดสงครามตะวันออกกลาง เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกจากตลาดการเงินไทย พลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับสูงขึ้น เงินบาทอ่อนค่า ทั้งนี้สถานการณ์ยังรุนแรงน้อยกว่าปี 2022 (สงครามยูเครน-Fed Hike)

มูลค่าซื้อสินทรัพย์ไทยสุทธิเริ่มติดลบในเดือน มี.ค.

มูลค่าการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดการเงินไทย

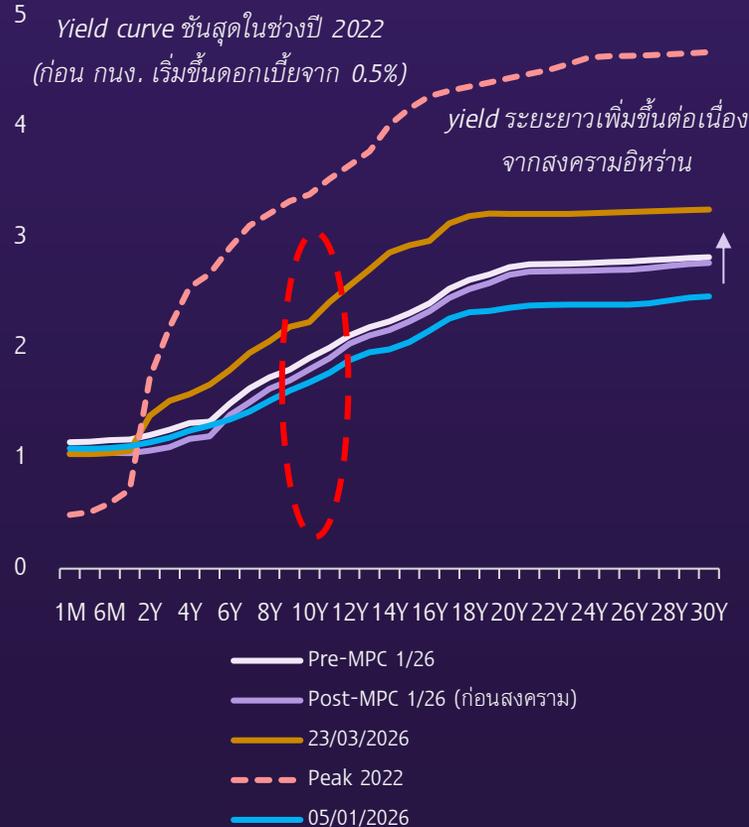
หน่วย : Billion THB (as of 20 Mar 2026)



Yield ไทยในระยะยาวปรับสูงขึ้น แต่ยังต่ำกว่าปี 2022

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย

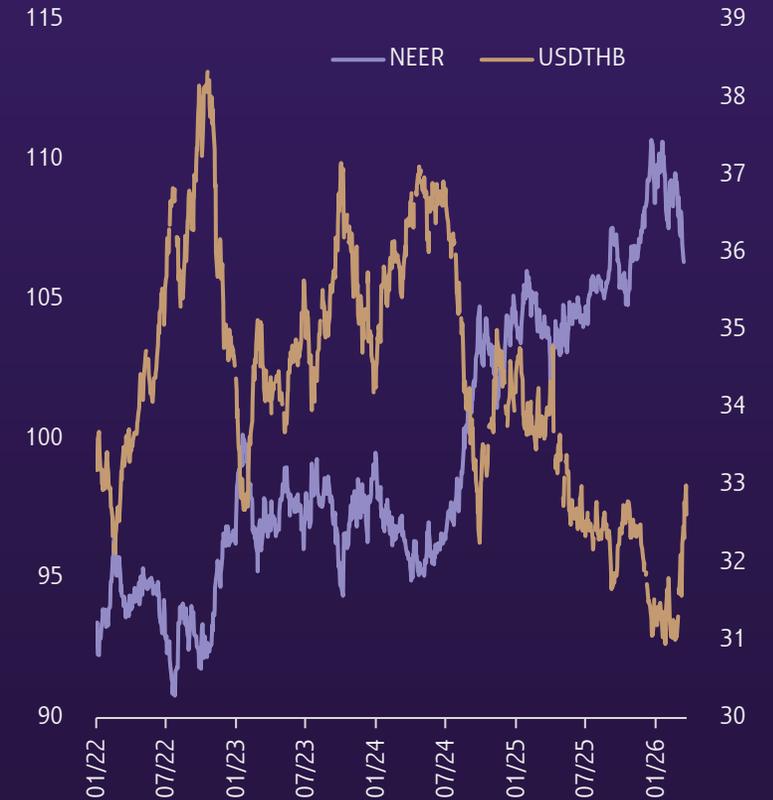
หน่วย : %



ดัชนีเงินบาทอ่อนค่ากลับมา หลังแข็งค่าเร็วปีก่อน

บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และดัชนีค่าเงินบาท

หน่วย : Index 2020 = 100, USDTHB (RHS)



เสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยยังแข็งแกร่ง โดยทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูงและเพียงพอ หากพิจารณาเกณฑ์เพียงพอต่อการชำระหนี้ต่างประเทศระยะสั้น และจำนวนเดือนของการนำเข้าสินค้า

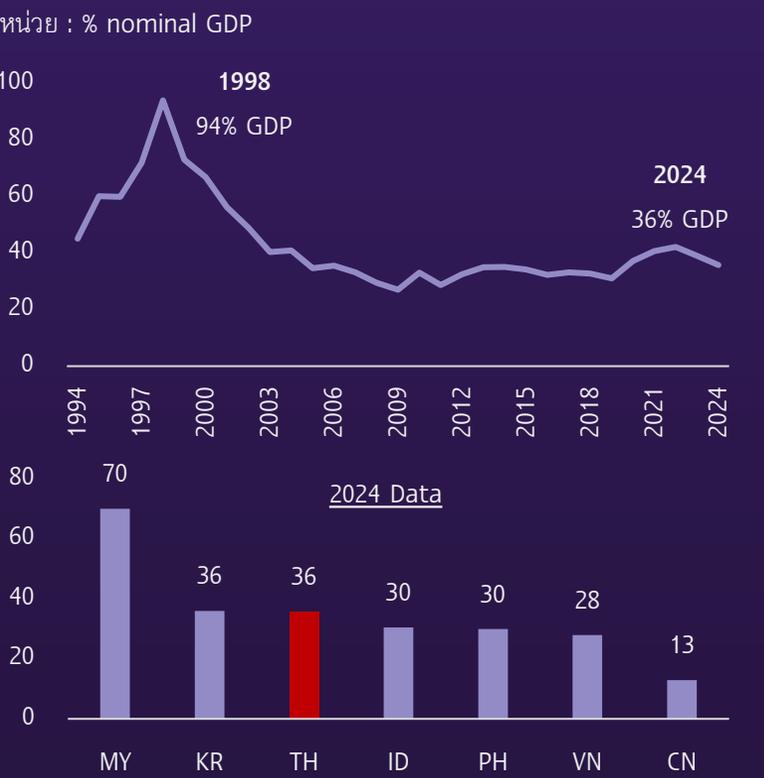
**ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยปรับลดลง
แต่ยังอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์**

Thailand's Gross International Reserves



**สัดส่วนหนี้ต่างประเทศของไทยทรงตัวอยู่ระดับใกล้เคียง
ประเทศใน Emerging Asia**

External debt to GDP



Net international reserves/ Short term external debt



Net international reserves (Months of imports)



กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1% ในปีนี้ ภายใต้สถานการณ์สงครามที่มีความไม่แน่นอนสูง โอกาสที่ กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยมีไม่มาก เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังเปราะบาง

กนง. อาจ Wait-and-see ท่ามกลางความไม่แน่นอนสูง และ Policy space ที่มีจำกัด

สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังไม่แน่นอนสูง โดยความรุนแรงและความยืดหยุ่นของสถานการณ์จะเป็นปัจจัยกำหนดราคาพลังงาน ภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ และแรงกดดันเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า

กนง. อาจไม่ได้มีความจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในทันทีเพื่อตอบสนองต่อสถานการณ์ตะวันออกกลาง

- แรงกดดันเงินเฟ้อของไทยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ ผลกระทบจากราคาน้ำมันโลกที่ปรับสูงขึ้นอาจไม่มากเท่าเศรษฐกิจอื่น ๆ
- เงินเฟ้อของไทยอยู่ในระดับต่ำก่อนเกิดสงคราม ต่ำกว่าช่วงสงครามยูเครน และต่ำกว่าเศรษฐกิจอื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ (CPI ปี 2025 = -0.1%, ปี 2026F ก่อนสงคราม = 0.2%)
 - รัฐบาลอุดหนุนราคาพลังงานบางส่วน ช่วยลดทอนผลกระทบต่อเงินเฟ้อได้บ้าง
 - ผู้ประกอบการอาจส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคได้ไม่มาก เนื่องจากเศรษฐกิจไทยเปราะบาง อุปสงค์ในประเทศซบเซา

เสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยยังแข็งแกร่ง รองรับความผันผวนของสถานการณ์ได้ระดับหนึ่ง

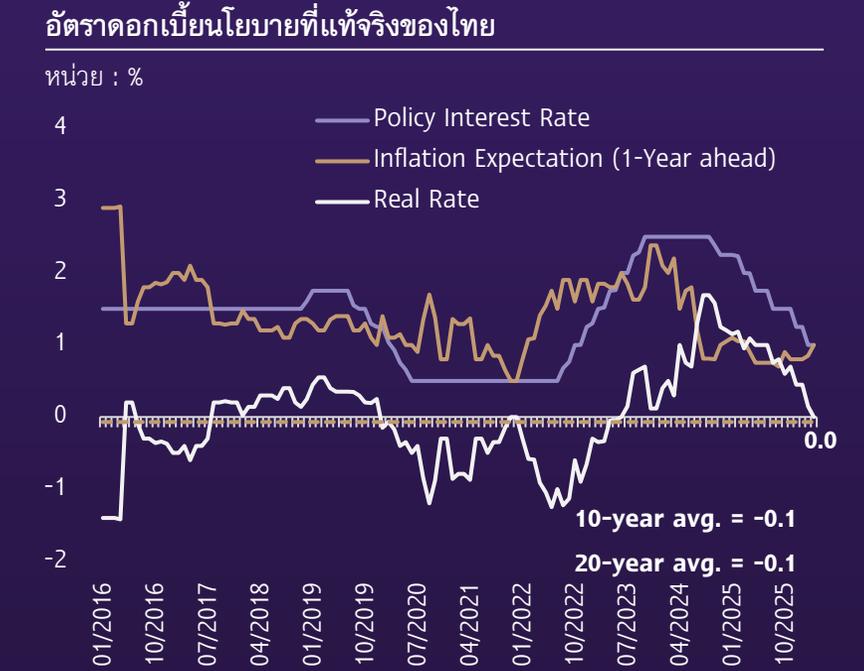
- เงินสำรองระหว่างประเทศของไทยอยู่ระดับสูง หนี้ต่างประเทศค่อนข้างต่ำ ทำให้ไทยมี Buffer ในกรณีเงินทุนเคลื่อนย้ายออกจากไทย
- ธปท. ยังมีเครื่องมืออื่น ๆ ในการลดความเร็วในการอ่อนค่าของเงินบาท เช่น Foreign Exchange Intervention

ในระยะข้างหน้า กนง. จะเผชิญ Trade-off ที่ท้าทายขึ้น

เศรษฐกิจไทยจะเปราะบางยิ่งขึ้น หลังวิกฤตตะวันออกกลาง ภาวะการเงินที่ตึงตัวเกินไปอาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการแก้ไขปัญหาหนี้เดิม

หากอัตราเงินเฟ้อปรับลดลงช้า คาดการณ์เงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้น การผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมอาจสร้างแรงกดดันต่อค่าเงิน และเพิ่มความผันผวนในตลาดการเงิน

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทยปรับลดลงมาสู่ระดับค่าเฉลี่ยในอดีต และมีแนวโน้มปรับลดลงอีกจากคาดการณ์เงินเฟ้อที่สูงขึ้น



ในระยะต่อไป ธปท. จะเน้นมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมากขึ้น เช่น มาตรการแก้หนี้ครัวเรือน มาตรการช่วยเหลือ SMEs ให้เข้าถึงสินเชื่อผ่าน Soft loans และการค้ำประกัน

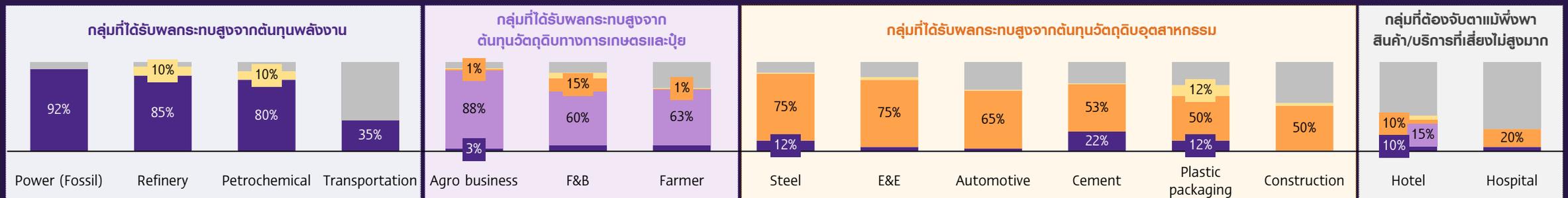
ผลกระทบต่อธุรกิจ
และแนวทางการปรับตัวของอุตสาหกรรม

ภาคอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลางแตกต่างกันไปตามโครงสร้างต้นทุน โดยภาคธุรกิจส่วนใหญ่ได้มีการปรับตัวอย่างต่อเนื่องให้สอดคล้องกับสถานการณ์ แต่ยังคงอาศัยมาตรการภาครัฐเข้ามาช่วยบรรเทาผลกระทบไม่ให้ขยายวงกว้างขึ้น

ผลกระทบจากวิกฤตตะวันออกกลางส่งผลต่อต้นทุนของภาคธุรกิจผ่าน 4 ช่องทางหลัก

	1. พลังงาน (น้ำมัน, ก๊าซฯ, พลังทดแทนจากการถลุง)	2. วัตถุดิบทางการเกษตรและปศุ	3. วัตถุดิบอุตสาหกรรม	4. ขนส่ง
ปัจจัยกระทบฉับพลัน	<ul style="list-style-type: none"> ความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของอุปทานน้ำมันและก๊าซจากตะวันออกกลาง ต้นทุนพลังงานผันผวนสูงจากต้นทุน Logistics และประกันภัยที่สูงขึ้นโดยเฉพาะเส้นทางผ่าน Hormuz ความไม่แน่นอนของ Feedstock availability ส่งผลต่อการจัดซื้อวัตถุดิบและการวางแผนการผลิต 	<ul style="list-style-type: none"> จีนมีแผนจะควบคุมปริมาณการส่งออกปุ๋ย 	<ul style="list-style-type: none"> การกักตุน/ชะลอส่งมอบเม็ดพลาสติก ลดการผลิต/งดดำเนินงานชั่วคราวจากการขาดแคลนวัตถุดิบ และต้นทุนสูงขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> สายการบินในกลุ่มอาหรับให้บริการแบบจำกัดทั้งเที่ยวบินผู้โดยสารและสินค้า สายเดินเรือระงับขนส่งไป ME บริเวณสงคราม ขนส่งทางบกขาดแคลนน้ำมันในสถานีบริการ
การปรับตัวของภาคธุรกิจ	<ul style="list-style-type: none"> จัดหาพลังงานและก๊าซฯ จากแหล่งอื่น บริหาร Inventory เชิงกลยุทธ์ และเพิ่ม Buffer stock Hedging ราคาน้ำมัน เพื่อลดความผันผวนและล็อกต้นทุน 	<ul style="list-style-type: none"> กระจายแหล่งนำเข้าวัตถุดิบ ใช้วัตถุดิบทางเลือกในไทย ปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้ปุ๋ย เพื่อลดต้นทุน 	<ul style="list-style-type: none"> จัดหาแหล่งนำเข้าอื่น ๆ บริหารคำสั่งซื้อให้สอดคล้องกับ Demand ปรับการผลิตให้สอดคล้องกับสต็อกวัตถุดิบที่มีในมือ โดยเน้นผลิตสินค้าที่ขายดี 	<ul style="list-style-type: none"> ขนส่งทางเรือไป ME เปลี่ยนไปส่งในท่าเรือในพื้นที่ที่ไม่ได้รับผลกระทบและต่อทางบกแทน ทำประกันการขนส่งสินค้า ทำ Forward contract ระยะยาว
ข้อเสนอเชิงนโยบายเพิ่มเติมในระยะเร่งด่วน	<ul style="list-style-type: none"> บริหารจัดการให้ผู้ประกอบการเข้าถึงพลังงานอย่างทั่วถึง พิจารณาลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมที่มีต้นทุนพลังงานสูงเป็นพิเศษ 	<ul style="list-style-type: none"> ควบคุมไม่ให้มีการปรับเพิ่มราคาปุ๋ยเรี่ยที่อยู่ในสต็อกเก่า เร่งจัดหาแหล่งนำเข้าปุ๋ยยูเรีย นอก ME ส่งเสริมการปลูกพืชคลุมดินและการส่งเสริมการใช้ปุ๋ยสั่งตัด 	<ul style="list-style-type: none"> ควบคุมราคาสินค้าอุตสาหกรรมจำเป็น ยกเว้นภาษีอากรขาเข้าสำหรับวัตถุดิบอุตสาหกรรมเป็นการชั่วคราวเพื่อลดภาระต้นทุน ระงับการส่งออกวัตถุดิบสินค้าอุตสาหกรรมชั่วคราวเพื่อใช้ในประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> สำรองน้ำมันหน้าสถานีบริการให้เพียงพอ ลดภาษีสรรพสามิตบางส่วนเพื่อบรรเทาผลกระทบจากราคาน้ำมันที่เร่งตัว กำกับการเก็บค่า Surcharge การขนส่งให้เป็นไปตามต้นทุนที่แท้จริง เร่งเปิดตลาด Near-shoring เพื่อเพิ่ม Demand และย่นระยะทางการขนส่ง

โครงสร้างต้นทุนของแต่ละอุตสาหกรรมที่พึ่งพาสินค้า/บริการที่มีความเสี่ยงสูง



ธุรกิจที่ได้รับผลกระทบสูงด้านต้นทุน ส่วนใหญ่มีโครงสร้างต้นทุนเชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทานพลังงานและใช้พลังงานในการผลิตสูง ขณะที่ธุรกิจบางประเภทจะถูกกระทบจากอุปสงค์โลกที่เปราะบาง หรือมีความเสี่ยงจากการพึ่งพาตลาดตะวันออกกลางสูง

ผลกระทบด้านต้นทุน	High	<ul style="list-style-type: none"> อาหารกระป๋อง/ผักผลไม้กระป๋อง เนื้อสัตว์แปรรูป บรรจุภัณฑ์โลหะ โรงไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป เม็ดพลาสติก 	<ul style="list-style-type: none"> วัสดุก่อสร้าง (เหล็ก ปูนซีเมนต์ สี กระเบื้อง) ผลิตสินค้าเกษตร (ข้าว มันสำปะหลัง อ้อย ยางพารา ปาล์มน้ำมัน) ขนส่งและโลจิสติกส์ ผลิตภัณฑ์พลาสติก บรรจุภัณฑ์พลาสติก 	
	Moderate	<ul style="list-style-type: none"> นิคมอุตสาหกรรม ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ชิป/IC/PCB) คอมพิวเตอร์และ HDD (AI value chain) 	<ul style="list-style-type: none"> โรงแรม ก่อสร้าง และอสังหาฯ ที่อยู่อาศัย ไม้อัดไฟเบอร์บอร์ด (MDF/HMR) รถยนต์นั่ง ชิ้นส่วนยานยนต์ ยางล้อ อุปกรณ์ไฟฟ้า (หม้อแปลงไฟฟ้า/สายไฟ) ค้าส่ง/ค้าปลีก ร้านอาหาร แปรรูปสินค้าเกษตร 	<ul style="list-style-type: none"> Consumer Electronics (สมาร์ทโฟน/TV) เครื่องใช้ไฟฟ้า รถกระบะ
	Low	<ul style="list-style-type: none"> โทรคมนาคม บรรจุภัณฑ์กระดาษ 	<ul style="list-style-type: none"> โรงพยาบาลเอกชนที่รับ Medical tourism 	

ประเด็น/ความเสี่ยงสำคัญต่อธุรกิจ

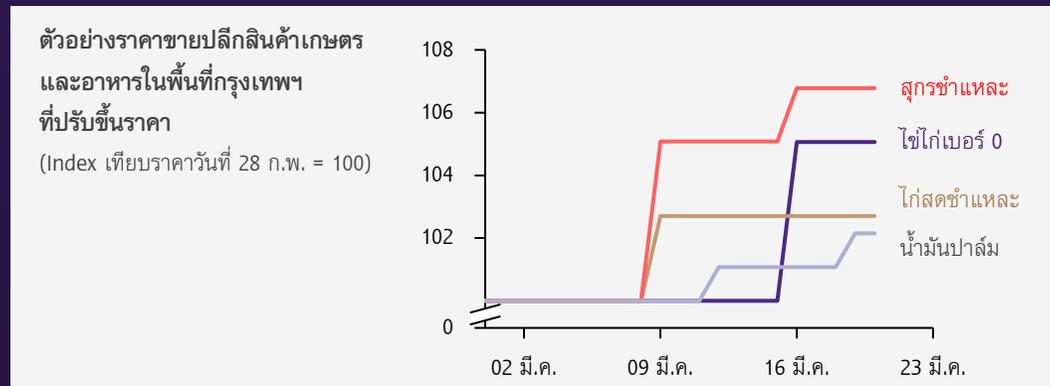
-  **กลุ่ม F&B** มีแนวโน้มเผชิญกับ Margin squeeze จากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น แต่การปรับราคาขายทำได้จำกัดจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ และกลไกการควบคุมราคาจากภาครัฐ
-  **กลุ่มปิโตรเลียมและปิโตรเคมี** : มีความเสี่ยงเรื่องการจัดการวัตถุดิบและราคาที่ผันผวน
- กลุ่มพลังงาน** : โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ เผชิญกับต้นทุนก๊าซฯ ที่พุ่งสูง แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากการกำหนดค่าไฟฟ้า Ft ที่ไม่สอดคล้องกับต้นทุนที่สูงขึ้น
-  **กลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์** จะเผชิญกับความเสียหายสูงจากวิกฤตพลังงานที่จะกดดันต้นทุน รวมถึงการขาดแคลนพลังงาน
-  **ธุรกิจที่เกี่ยวกับการท่องเที่ยว** จะถูกกดดันเชิงรายได้จากกำลังซื้อในประเทศที่เปราะบางและจากการชะลอตัวของต่างชาติ
-  **กลุ่ม E&E** วิกฤตฮาร์ดแวร์อาจส่งผลให้ห่วงโซ่อุปทานชิปต้นน้ำโลกสะดุด กระทบต่อเนื่องมายังโรงงานในไทยทั้งต้นทุนและ Lead time ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากไทยพึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าสูง
-  **กลุ่มก่อสร้างและอสังหาฯ** เผชิญต้นทุนวัสดุก่อสร้างสูงขึ้น ขณะที่กำลังซื้อเปราะบาง ทำให้ปรับขึ้นราคาที่อยู่อาศัยได้จำกัด และอาจเลื่อนเปิดโครงการใหม่ออกไป

<p>ผลกระทบด้านต้นทุน</p> <ul style="list-style-type: none"> วิกฤตพลังงาน ราคาวัตถุดิบที่พุ่งสูงขึ้น การขาดแคลนวัตถุดิบ ค่าขนส่งที่ปรับสูงขึ้น 	<p>ผลกระทบด้านอุปสงค์</p> <ul style="list-style-type: none"> กำลังซื้อจากตะวันออกกลางที่หายไป กำลังซื้อทั่วโลกที่เปราะบาง กำลังซื้อในประเทศที่ลดลง
--	--

วิกฤตราคาและการขาดแคลนปุ๋ย พลังงาน เปิดพลาสติกสำหรับบรรจุภัณฑ์ได้ส่งผลกระทบต่อเนื่องในทุกขั้นตอนของ Food value chain ทำให้ต้นทุนสูงขึ้นจนเกิดแรงกดดันต่อราคาอาหาร

ผลกระทบต่อ Food value chain ของไทย

	Farming	Food & Beverage Production	Distribution	F&B services
ธุรกิจหลักที่เกี่ยวข้อง	เกษตร Agro business ประมง ปศุสัตว์	F&B manufacturer	Distributor ค้าปลีก-ค้าส่ง ผู้ส่งออก-นำเข้า	ร้านอาหาร โรงแรม
Input	ปุ๋ย เมล็ดพันธุ์/อาหารสัตว์ สินค้าเกษตร เกษตรแปรรูป	สินค้าเกษตร เกษตรแปรรูป ผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม	สินค้าเกษตร เกษตรแปรรูป ผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม	สินค้าเกษตร เกษตรแปรรูป ผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม
ความเสี่ยงหลักด้านต้นทุน	<div style="background-color: #4a7ebb; color: white; padding: 2px;">วัตถุดิบเกษตร</div> <div style="background-color: #4a7ebb; color: white; padding: 2px;">ปัจจัยการผลิต</div> <div style="background-color: #4a7ebb; color: white; padding: 2px;">น้ำมัน</div>	<div style="background-color: #4a7ebb; color: white; padding: 2px;">สินค้าเกษตร</div> <div style="background-color: #ffc107; color: black; padding: 2px;">Packaging</div> <div style="background-color: #4a7ebb; color: white; padding: 2px;">พลังงาน</div>	<div style="background-color: #4a7ebb; color: white; padding: 2px;">สินค้าเกษตร</div> <div style="background-color: #4a7ebb; color: white; padding: 2px;">น้ำมัน</div> <div style="background-color: #ffc107; color: black; padding: 2px;">ขนส่ง</div>	<div style="background-color: #4a7ebb; color: white; padding: 2px;">สินค้าเกษตร</div> <div style="background-color: #4a7ebb; color: white; padding: 2px;">ก๊าซหุงต้ม</div>
การปรับตัวของเกษตรกร/ภาคธุรกิจ	<ul style="list-style-type: none"> เพิ่มประสิทธิภาพการใช้ปุ๋ยและพลังงาน เพิ่มสต็อกปุ๋ยและน้ำมัน 	<ul style="list-style-type: none"> เพิ่มสต็อกสินค้าและวัตถุดิบสำคัญไว้ล่วงหน้า 3-6 เดือน หาแหล่งวัตถุดิบทดแทนจากอาเซียน/ไทย เพิ่มประสิทธิภาพการผลิต เช่น Robot 	<ul style="list-style-type: none"> เร่งสต็อกสินค้าเพิ่มขึ้น ทำ Forward contract ขนส่งระยะยาว 	<ul style="list-style-type: none"> ใช้วัตถุดิบในประเทศ ลด Food waste

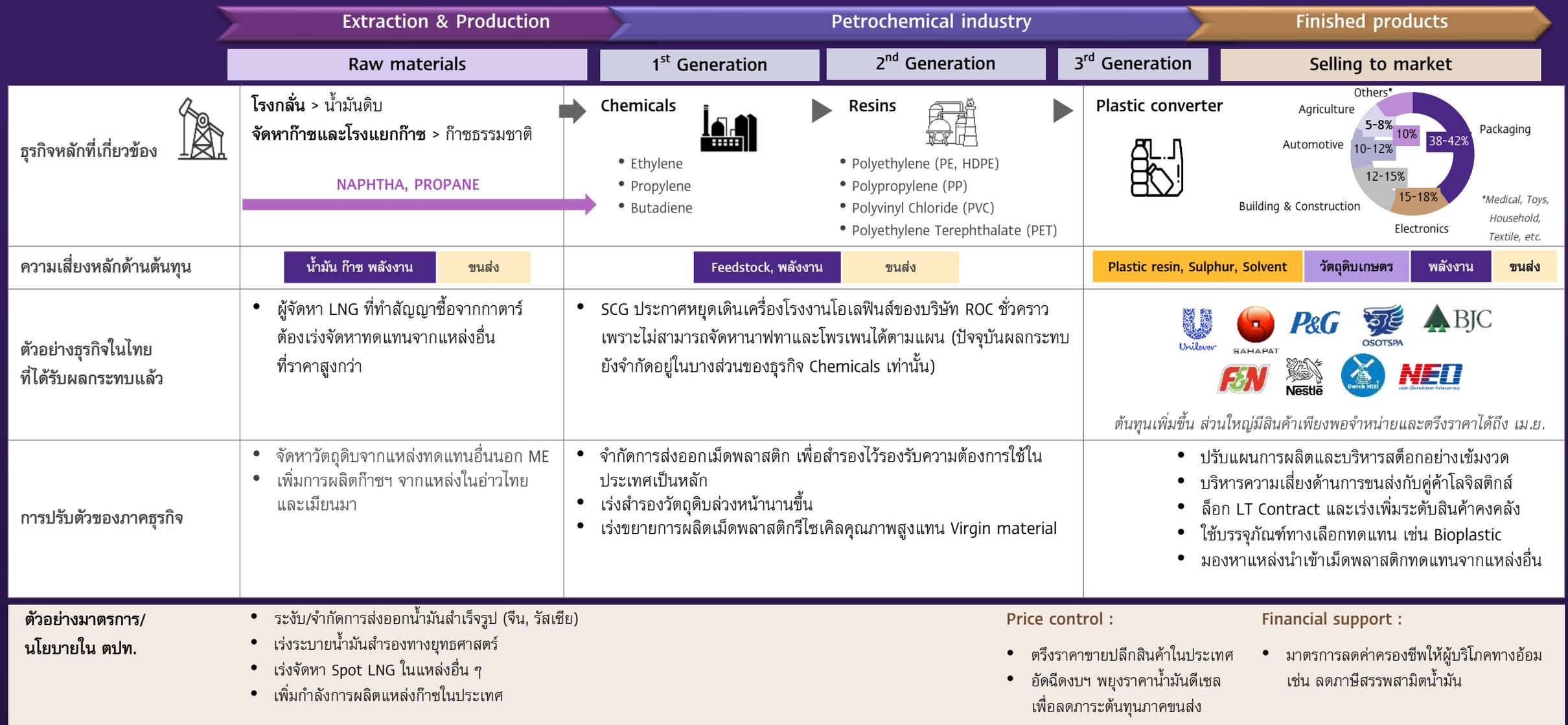


ตัวอย่างสินค้าที่มีแนวโน้มเผชิญปัญหา

- เนื้อหมูปรับราคาเพิ่มขึ้นสูง : ต้นทุนอาหารสัตว์และค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น
- น้ำมันปาล์มมีโอกาสปรับราคาขึ้นอีก : มาตรการเพิ่มสัดส่วนการผลิตไบโอดีเซลของภาครัฐ ทำให้เกิดการแย่งซื้อสต็อกน้ำมันปาล์มระหว่างผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงกับผู้ผลิตน้ำมันปาล์มขวด
- อาหารทะเลขาดตลาด : เรือประมงหยุดออกเรือ จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (น้ำมันดีเซลสำหรับเรือประมง) ปรับเพิ่มขึ้นมาก กระทบต้นทุนการออกเรือ ส่งผลต่ออุปทานอาหารทะเล ราคาอาหารทะเลเพิ่มสูงขึ้น

- มาตรการสำหรับภาคธุรกิจ**
- มาตรการอุดหนุนการซื้อปุ๋ยสำหรับเกษตรกร
 - สำรองปริมาณเชื้อเพลิงสำหรับภาคขนส่งในประเทศ
- มาตรการสำหรับผู้บริโภค**
- ควบคุมราคาอาหารจำเป็นผ่านการใช้มาตรการอุดหนุน
 - ระงับการส่งออกสินค้าอาหารและสินค้าเกษตรบางชนิดเพื่อลดการขาดแคลนในประเทศ

สงครามตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานพลังงานและวัตถุดิบต้นน้ำจากน้ำมัน ทำให้เกิดความเสียหายวัตถุดิบขาดแคลนและราคาเม็ดพลาสติกพุ่งสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังอุตสาหกรรมปลายน้ำและสินค้าอุปโภคบริโภคต่าง ๆ ในวงกว้าง



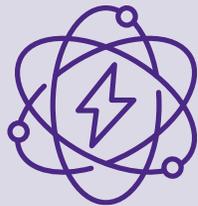
แนวทางการปรับตัวของภาคธุรกิจในการรับมือกับความไม่แน่นอนจากสงครามตะวันออกกลาง ได้แก่ การบริหารจัดการด้านโลจิสติกส์ ต้นทุนพลังงานและความพร้อมของวัตถุดิบ ควบคู่ไปกับการเร่งกระจายตลาดและบริหารจัดการด้านการเงินและความเสี่ยง

Logistic management



- เพิ่มความยืดหยุ่นและบริหาร Lead time อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการวางแผนการผลิตเพื่อรองรับความเสี่ยงในการส่งมอบสินค้าที่อาจล่าช้า เช่น การเพิ่ม Safety stock
- วางแผนเส้นทางการขนส่ง และกระจายวิธีการขนส่ง (Multimodal) เพื่อลดความเสี่ยง และอาจพิจารณาจัดทำเส้นทางการค้าสำรอง (Route Contingency Plan)
- ทบทวนสัญญาขนส่งและเงื่อนไขการประกันภัย ให้ครอบคลุมความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

Energy management



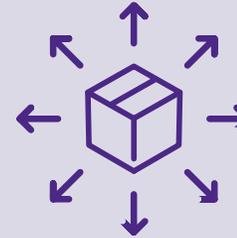
- ปรับเปลี่ยนแหล่งนำเข้า Feedstock เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพา ME
- บริหารความเสี่ยงด้านต้นทุนพลังงาน เช่น ทำประกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (Fuel hedging)
- เพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน และเร่งเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด เช่น แสงอาทิตย์และพลังงานลมเพื่อลดภาระค่าไฟฟ้า
- ลงทุนด้านเทคโนโลยี ที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน

Supply chain adaptation



- กระจายความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ เพื่อลดการพึ่งพาจากแหล่งเดียว รวมทั้งเร่งหาแหล่งวัตถุดิบสำรองในภูมิภาคหรือวัตถุดิบทดแทนในประเทศมากขึ้น
- ประเมินความเพียงพอของวัตถุดิบ โดยอาจเพิ่ม Buffer stock เพื่อสำรองวัตถุดิบสำคัญ และรักษาความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจ
- เพิ่มประสิทธิภาพการใช้วัตถุดิบ/ปัจจัยการผลิต เช่น การใช้ปุ๋ยในปริมาณที่ตรงตามความต้องการของพืชแต่ละชนิด

Market diversification



- กระจายตลาดส่งออก ให้มีความหลากหลายมากขึ้น โดยอาจเน้นตลาดในภูมิภาค (Near-shoring) มากขึ้น เพื่อย่นระยะเวลาขนส่ง ลดความเสี่ยงและค่าระวางเรือ
- หาดตลาดภายในประเทศมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงและความผันผวนจากปัจจัยภายนอกประเทศ โดยเฉพาะปัญหา Geopolitics

Financial / Risk management



- บริหารสภาพคล่องและกระแสเงินสด ให้มีเพียงพอ ควบคุมต้นทุนให้เหมาะสม และจัดการหนี้สินให้อยู่ในระดับที่จัดการได้
- บริหารความเสี่ยงในมิติต่าง ๆ อาทิ ประกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน วางแผนการผลิตในลักษณะ Scenario planning ที่จำลองสถานการณ์ความเสี่ยงในระดับความรุนแรงต่าง ๆ

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



- WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

- LINE OFFICIAL ACCOUNT



INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

SCB EIC

SCB ♠ EIC