Q3/2026

SCB EIC

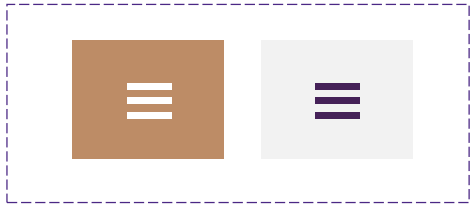
Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2026-2027
ณ ไตรมาส 3 ปี 2026



SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยเติบโตดีขึ้นจากการลงทุนรอบใหม่และการส่งออก แต่การฟื้นตัวไม่ทั่วถึง มีลักษณะ K-shaped ที่ชัดเจนขึ้นในหลายมิติ โดยผลประโยชน์กระจุกตัวเพียงบางกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มธุรกิจ และกลุ่มแรงงาน

วิธีใช้งาน Interactive PDF



กลับสู่หน้าสารบัญ



ไปยังเนื้อหาที่ต้องการ



ไปยัง Outlook เล่มอื่น ๆ



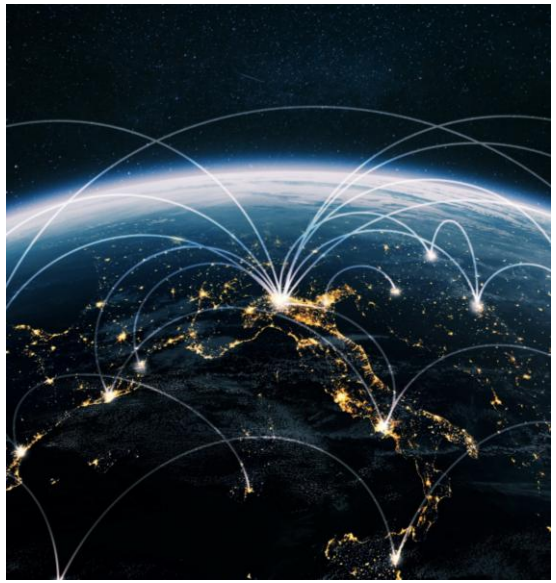
เข้าสู่เว็บไซต์ SCB EIC

เรื่องในเล่ม

Outlook Q3/2026

เศรษฐกิจโลก

หน้า 5



Global Outlook : One Bright Spot, Two Mounting Headwinds

AI ยังเป็นแรงส่งหลัก หนุนเศรษฐกิจโลก ท่ามกลางปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ — หน้า 14

Geopolitics เป็นความเสี่ยงหลัก สถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมารุนแรง สหรัฐฯ เตรียมขึ้น Tariff อีกรอบ — หน้า 20

Global financial conditions ตึงตัว อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสูงขึ้นมาก ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น — หน้า 28

เรื่องในเล่ม

Outlook Q3/2026

เศรษฐกิจไทย

หน้า 8



Thai Outlook : Growth Improves, but Recovery Remains Uneven

เศรษฐกิจขยายตัวดีขึ้น แต่เติบโตกระจุก — หน้า 33

ธุรกิจและครัวเรือนยังเปราะบาง ได้ประโยชน์ไม่ทั่วถึง — หน้า 54

ภาวะการเงินไทยตึงตัว ต้นทุนการเงินไทยเผชิญแรงกดดันจากภาวะการเงินโลก — หน้า 63

เศรษฐกิจโลก ปี 2026-2027

แม้เศรษฐกิจโลกปี 2026 จะเผชิญแรงกดดันเงินเฟ้อจากสงครามในตะวันออกกลางแต่ยังขยายตัวต่อเนื่อง จากการลงทุนใน AI และความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์

การเติบโตทางเศรษฐกิจ



- **เศรษฐกิจโลกเติบโตต่อเนื่อง** 2.5% **ในปี** 2026 ส่วนหนึ่งจากแรงส่งการลงทุนและการค้าที่เกี่ยวกับ AI และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั่วโลก อย่างไรก็ดี สถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อและรุนแรงขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลกต่อเนื่อง
- **ในปี** 2027 **เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวที่** 2.6% จากแรงสนับสนุนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI และราคาพลังงานที่มีแนวโน้มทยอยปรับลดลง

อัตราเงินเฟ้อ



- **อัตราเงินเฟ้อโลกปี** 2026 **มีแนวโน้มทรงตัวสูง** ตามราคาพลังงานและโภคภัณฑ์ที่ได้รับผลกระทบจากสงครามฯ ที่ยังไม่คลี่คลาย
- **ในปี** 2027 **อัตราเงินเฟ้อโลกจะทรงตัวสูงก่อนทยอยลดลง** ปรากฏการณ์เอลนีโญที่รุนแรงจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อ โดยเฉพาะเอเชียปรับลดลงช้า ขณะที่ราคาพลังงานโลกจะทยอยลดลงหากสถานการณ์ในตะวันออกกลางทยอยคลี่คลาย

ทิศทางนโยบายการเงิน

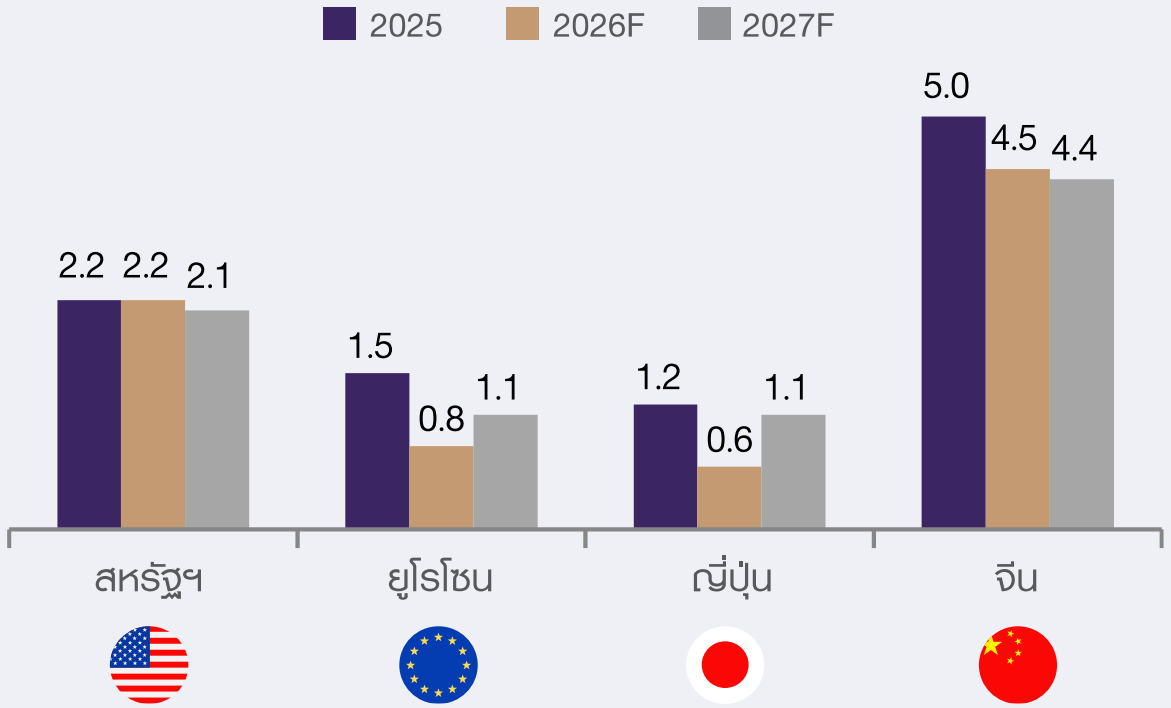


- **ธนาคารกลางหลักทั่วโลกดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น** แต่ยังไม่เข้าสู่วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยเต็มรูปแบบ
- Fed **มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอยู่ที่** 3.75 – 4.00% **ภายในสิ้นปี** 2026 จากแรงกดดันเงินเฟ้อสูง ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดี
- ECB **มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย** 2.5% **ตลอดปี** 2026 หลังขึ้นดอกเบี้ยแล้ว 2 ครั้ง เพื่อยึดเหนี่ยวคาดการณ์เงินเฟ้อ
- BOJ **มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยไปที่** 1.25% **ภายในสิ้นปี** 2026 เพื่อลดแรงกดดันค่าเงินเยน ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้น

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

การเติบโตของเศรษฐกิจปี 2025-2027

หน่วย : %YOY



ปัจจัยสนับสนุน

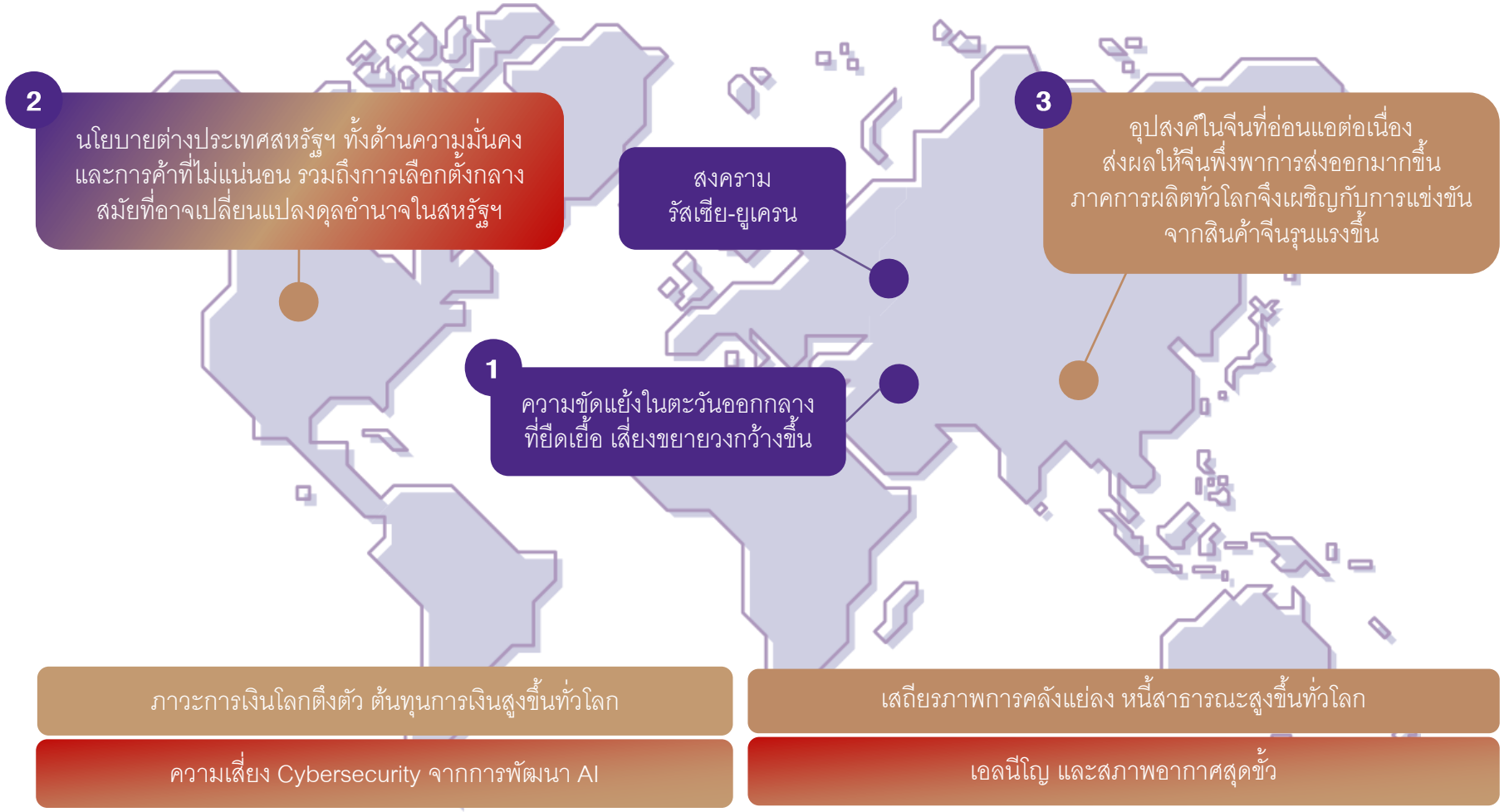
- **การลงทุนในเทคโนโลยี และโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่เติบโตสูง** ส่งผลให้การค้าและการลงทุนโลกโดยรวมขยายตัวสูงขึ้น ประเทศในเอเชียแปซิฟิกได้รับประโยชน์จากอุปสงค์เครื่องจักรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวสูง
- **มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล**โดยรัฐบาลทั่วโลกใช้งบประมาณแบบขาดดุลเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ หรือบรรเทาผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ช่วยประคองการบริโภคภาคเอกชน

ปัจจัยเสี่ยงและปัจจัยกดดัน

- **ความยืดเยื้อของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง**ส่งผลให้ราคาพลังงานโลกอยู่ระดับสูง กดดันการบริโภคและการผลิต
- **ภาวะการเงินโลกตึงตัว** จากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับสูงขึ้นตามความเสี่ยงเงินเฟ้อทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นและความกังวลเกี่ยวกับหนี้สาธารณะ
- **ความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ** โดยสหรัฐฯ อาจปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้า เพื่อเพิ่มรายได้รัฐบาล
- **สภาพอากาศสุดขั้ว (Extreme climate events) รวมถึงปรากฏการณ์เอลนีโญที่มีแนวโน้มรุนแรงมาก**

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

ความเสี่ยงและปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลกปี 2026



หมวดความเสี่ยงและปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลก ปี 2026

- การเมือง ภูมิรัฐศาสตร์ สงคราม
- เศรษฐกิจ การเงิน
- สังคม

หมายเหตุ

1 2 3

คือ ความเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจโลก ที่มีโอกาสเกิดมากและผลกระทบสูง 3 อันดับในปี 2026

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

เศรษฐกิจไทย ปี 2026-2027

SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยเติบโตดีขึ้นจากการลงทุนรอบใหม่และการส่งออก แต่การฟื้นตัวไม่ทั่วถึง มีลักษณะ K-shaped ที่ชัดเจนขึ้นในหลายมิติ โดยผลประโยชน์กระจุกตัวในเพียงบางกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มธุรกิจ และกลุ่มแรงงาน

Key forecasts

(คาดการณ์ครั้งก่อน)

GDP
(%YOY)

2026F	2027F
2.2	2.1
Aug (2.2)	*Aug (2.1)*

SCB EIC **ประเมินเศรษฐกิจไทยขยายตัว** 2.2% **ในปี** 2026 **และ** 2.1% **ในปี** 2027 โดยได้รับแรงขับเคลื่อนสำคัญจากวัฏจักรการลงทุน AI ของโลก ส่งผลบวกต่อการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในกลุ่มดิจิทัลและเทคโนโลยี

อย่างไรก็ตาม แม้เศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้ดีขึ้น แต่การฟื้นตัวมีลักษณะ K-shaped ชัดเจนในหลายมิติ เนื่องจากการลงทุนและการส่งออกที่ขยายตัวดีมีการพึ่งพาการนำเข้าสูงและเชื่อมโยงสู่เศรษฐกิจในประเทศค่อนข้างจำกัด ทำให้ผลประโยชน์ด้านรายได้และการจ้างงานกระจุกตัวอยู่ในอุตสาหกรรมและธุรกิจที่เชื่อมโยงกับการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ และการลงทุนจากต่างประเทศเป็นหลัก ขณะที่ครัวเรือนและ SMEs จำนวนมากยังเผชิญความเปราะบางด้านรายได้ หนี้สิน และการเข้าถึงสินเชื่อ

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ณ สิ้นปี)
(%)

2026F	2027F
1.00	1.00
Aug (1.0)	*Aug (1.0)*

SCB EIC **ประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่** 1% **จนถึงสิ้นปี** 2027 เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังขยายตัวต่ำกว่าระดับศักยภาพและไม่ทั่วถึง อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังมีที่มาจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก ทั้งราคาพลังงานและราคาอาหารสด โดยคาดว่าเงินเฟ้อจะทยอยลดลงในช่วงที่เหลือของปี 2026 เฉลี่ยทั้งปีอยู่ภายในกรอบเงินเฟ้อ

มองไปข้างหน้า มาตรการทางการเงินเฉพาะจุด ทั้งการปรับโครงสร้างหนี้และการเข้าถึงสินเชื่อของ SMEs ควบคู่กับมาตรการเพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้และผลิตภาพจะมีบทบาทสำคัญในการเพิ่มสภาพคล่องและประคับประคองเศรษฐกิจไทย

อัตราแลกเปลี่ยน (ณ สิ้นปี)
(THB/USD)

2026F	2027F
32.8-33.8	33.5-34.5

เงินบาทเดือนที่ผ่านมาผันผวนตามราคาน้ำมันดิบโลก และมุมมองของตลาดต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed **หลังจากที่เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด ทำให้โอกาสที่** Fed จะขึ้นดอกเบี้ยสูงขึ้น

ในระยะต่อไป SCB FM มองว่า สงครามตะวันออกกลางมีโอกาสรุนแรงขึ้นและยืดเยื้อ ทั้งยังมีความเสี่ยงที่สหรัฐฯ อาจขึ้นภาษีนำเข้าจากไทย ทำให้เงินบาทอาจอ่อนค่าต่อได้

ในปีหน้าดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐอาจแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ด้านเศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงสูง ขณะที่ดอกเบี้ยนโยบายของไทยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ ทำให้บาทอาจอ่อนค่าต่อได้

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร, สำนักงานสถิติแห่งชาติ, สำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้ง, กระทรวงการคลัง, ธนาคารแห่งประเทศไทย, กระทรวงพาณิชย์, การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, CEIC และ Bloomberg

เศรษฐกิจไทย ปี 2026-2027

ปัจจัยบวก

- พ.ร.ก. กู้เงินฯ 4 แสนล้านบาท
- การลงทุนภาคเอกชนและส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของไทยตามวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลก

ปัจจัยลบ

- สงครามในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้ราคาพลังงานโลกอยู่ในระดับสูง
- ผลของเอลนีโญ โดยเฉพาะภาคเกษตร
- ผลประโยชน์จากการลงทุนและส่งออกอิเล็กทรอนิกส์กระจุกตัวและพึ่งพาการนำเข้าในสัดส่วนสูง ทำให้ผลประโยชน์ต่อเศรษฐกิจภาพรวมจำกัด
- ภาวะการเงินตึงตัว ภาระหนี้สูง กระทบการบริโภคภาคเอกชน

ปัจจัยเสี่ยง

- สงครามตะวันออกกลางที่เสี่ยงยืดเยื้อต่อเนื่อง ราคาน้ำมันโลกอยู่ในระดับสูงนาน
- มาตรการภาษีนำเข้าเพิ่มเติมของสหรัฐฯ โดยเฉพาะประเด็น Excess capacity และ Transshipment อีกทั้ง ไทยอาจต้องเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ มากขึ้น

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร, สำนักงานสถิติแห่งชาติ, สำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้ง, กระทรวงการคลัง, ธนาคารแห่งประเทศไทย, กระทรวงพาณิชย์, การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, CEIC และ Bloomberg

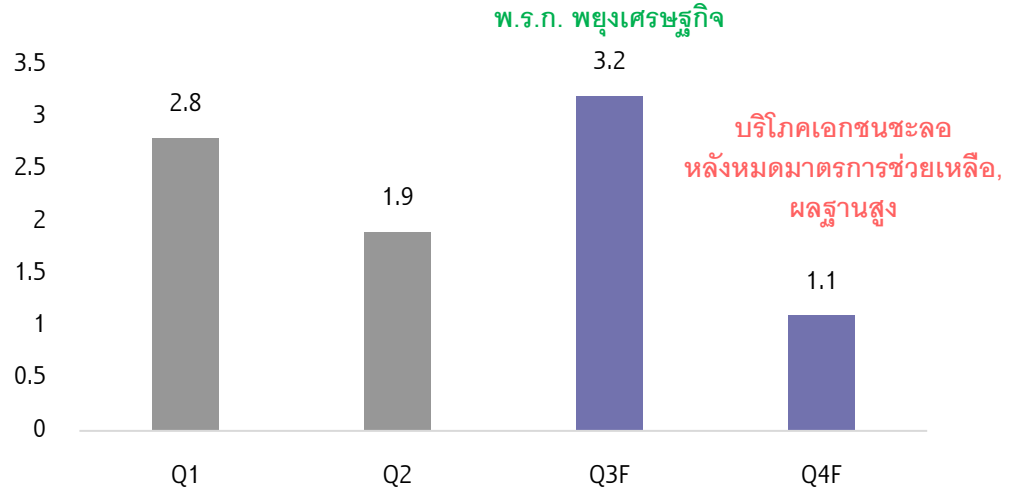
SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2026 ขยายตัว 2.2% และปี 2027 ที่ 2.1% แรงส่งการลงทุนภาคเอกชนและส่งออกกลุ่มดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ แต่พลบวกต่อเศรษฐกิจยังกระจุกตัวและพึ่งพาการนำเข้าสูงขึ้นมาก

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026-2027 ของ SCB EIC (ณ ก.ย. 2026)

Baseline	Unit	2025	2026F	2027F
Real GDP	%YOY	2.4	2.2	2.1
Private Consumption	%YOY	2.5	2.6	1.6
Government Consumption	%YOY	0.6	1.3	1.2
Private Investment	%YOY	3.5	9.0	4.9
Public Investment	%YOY	8.9	3.8	2.4
Export of Goods (Value) (USD, BOP basis)	%YOY	12.7	16.0	5.5
Import of Good (Value) (USD, BOP basis)	%YOY	13.0	28.0	4.8
International Tourist Arrivals	Million	33.0	32.5	34.2
Headline Inflation	%YOY	-0.1	1.9	1.0
Policy rate (End-year)	%	1.25	1.00	1.00

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 (รายไตรมาส) โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY, percentage point

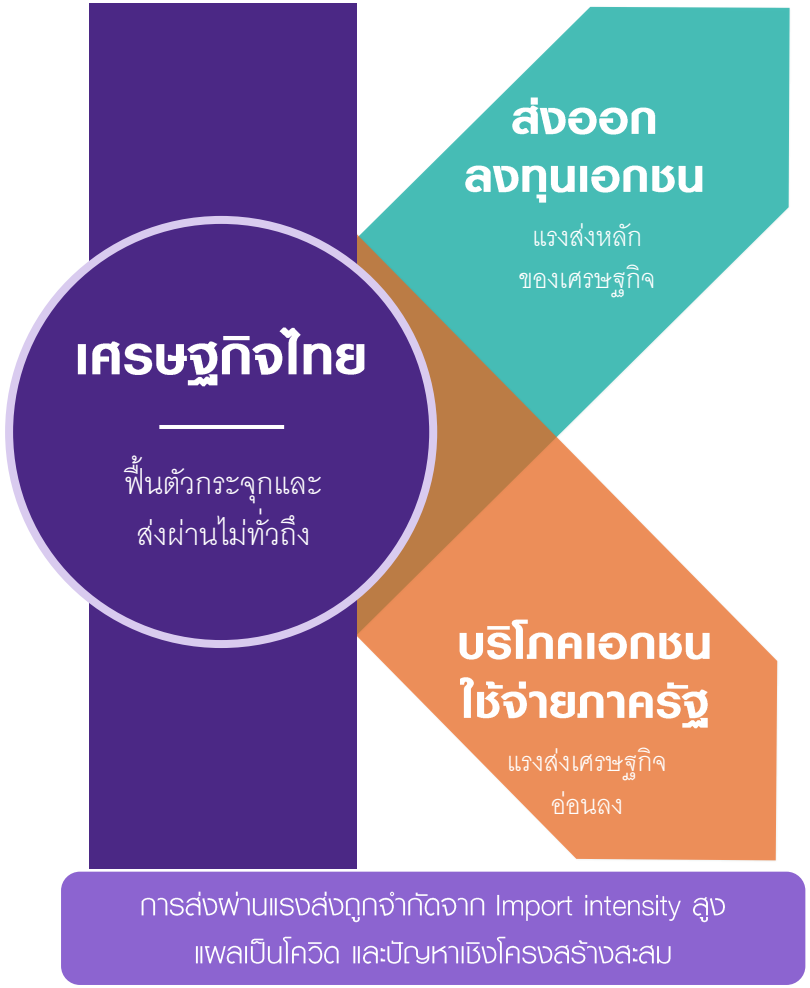


ประเด็นเสี่ยงที่ต้องติดตามใน H2/2026

- **สงครามตะวันออกกลาง** กลับมาตึงเครียดและอาจยืดเยื้อ กดดันราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ
- **ภาษีมาตรา 301 ของสหรัฐฯ** ไทยยังมีความเสี่ยงจากภาษีเพิ่มเติมในประเด็นกำลังการผลิตส่วนเกิน และอาจถูกตรวจสอบ Transshipment เข้มงวดขึ้น หลังไทยถูกจัดเป็น Tier 2 ในรายงาน The Great Transshipment Scam
- Super El Nino 2026 กระทบผลผลิตเกษตร และมีความเสี่ยงด้านลบเพิ่มเติม หากสถานการณ์รุนแรง/ยืดเยื้อกว่าที่คาดไว้

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวดีขึ้น แต่เป็นแบบ K-shaped หลายมิติ



Sector K

ความต่างระหว่างอุตสาหกรรม

- E&E / Tech / New supply chain
- Traditional / Domestic-oriented

Firm K

ความต่างระหว่างขนาดธุรกิจ

- บริษัทใหญ่ / เชื่อมเศรษฐกิจใหม่
- SME / พึ่งพากำลังซื้อในประเทศ / แข่งขันสูงจากสินค้าต่างประเทศ

Labor & Household K

ความต่างระหว่างกลุ่มแรงงานและครัวเรือน

แรงงาน

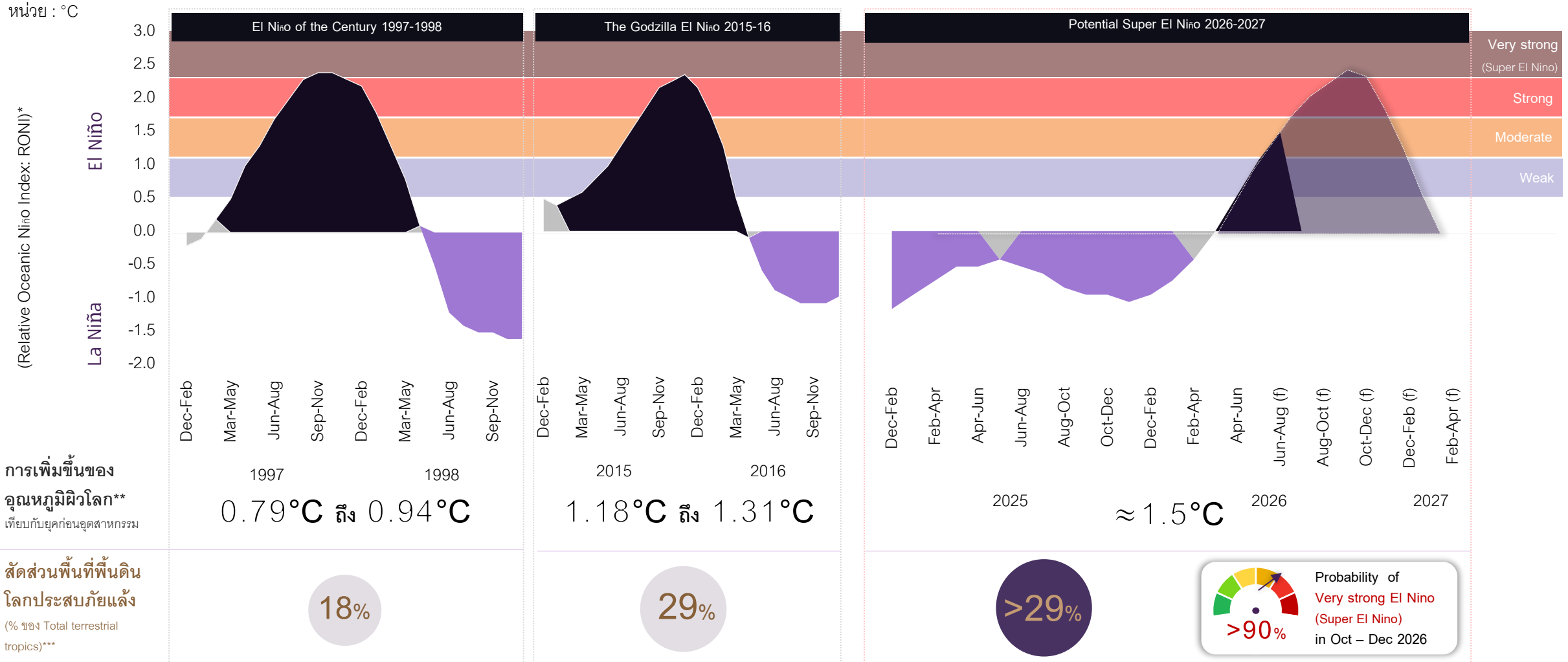
- แรงงานในระบบ ค่าจ้างขยายตัว
- แรงงานนอกระบบ ค่าจ้างหดตัว

ครัวเรือน

- รายได้สูง มี Buffer มากกว่า
- รายได้ต่ำ / หนี้สูง

El Nino 2026–2027 มีแนวโน้มพัฒนาไปสู่เหตุการณ์ที่รุนแรงมาก (Super El Nino) โดยมีภาวะโลกร้อนซ้ำเติมผลกระทบให้รุนแรงขึ้นกว่าในอดีต

ดัชนีวัดอุณหภูมิผิวน้ำทะเลแบบสัมพัทธ์ในเขตศูนย์สูตรมหาสมุทรแปซิฟิก



การเพิ่มขึ้นของอุณหภูมิผิวโลก**
เทียบกับยุคก่อนอุตสาหกรรม

0.79°C ถึง 0.94°C

1.18°C ถึง 1.31°C

≈1.5°C

สัดส่วนพื้นที่พื้นดินโลกประสบภัยแล้ง
(% ของ Total terrestrial tropics)***

18%

29%

>29%

Probability of Very strong El Nino (Super El Nino) in Oct – Dec 2026
>90%

หมายเหตุ: (*) ดัชนีชี้วัดปรากฏการณ์เอลนีโญและลานีญา (ENSO) รูปแบบใหม่ คำนวณโดยเปรียบเทียบอุณหภูมิน้ำทะเลบริเวณเส้นศูนย์สูตรกับภาพรวมทั้งเขต้อนของโลก ช่วยลดความคลาดเคลื่อนจากภาวะโลก (**) อ้างอิงข้อมูลและประมาณการจาก Global Surface Temperature Anomaly จากชุดข้อมูล GISTEMP v4 จัดทำโดย NASA และ Met Office official central forecast (***) สัดส่วนพื้นที่เขตร้อนบนพื้นดินที่อยู่บนทวีปและเกาะต่างๆ ภายในเขตร้อน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูล NOAA WMO และงานวิจัยอ้างอิงผลกระทบจาก El Nino จากงานวิจัย Coupling of El Nino events and long-term warming leads to pervasive climate extremes in the terrestrial tropics ปี 2019

Global Outlook : One Bright Spot, Two Mounting Headwinds

1



AI

AI ยังเป็นแรงส่งหลัก หนุนเศรษฐกิจโลก
ท่ามกลางปัญหาภูมิรัฐศาสตร์

- สหรัฐฯ ยังครองความเป็นผู้นำ AI ทั้งการลงทุน เทคโนโลยี และการประยุกต์ใช้ในภาคธุรกิจ
- จีนเร่งพัฒนาเทคโนโลยี AI ด้วยต้นทุนถูกกว่า และเน้นใช้งานในภาคอุตสาหกรรม เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการผลิต

2



Geopolitics

สถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมารุนแรง
สหรัฐฯ เตรียมขึ้น Tariff รอบใหม่

- ตลาดพลังงานโลกกลับมาตึงตัว การส่งออกน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางอยู่ในระดับต่ำ
- สหรัฐฯ เตรียมประกาศ Tariff เพิ่มเติม Sec. 301 ประเด็น Excess Capacity และจับตา Sec. 232 สินค้าอิเล็กทรอนิกส์

3



Financial conditions

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสูงขึ้นมาก
ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น

- ภาคธุรกิจและภาครัฐต้องการระดมทุนสูง ธุรกิจต้องการเงินลงทุนใน AI ขณะที่รัฐบาลขาดดุลการคลังสูง
- ความเสี่ยงเงินเฟ้อโลกปรับเพิ่มขึ้น กดดันให้นโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น



AI ยังเป็นแรงส่งหลัก หนุนเศรษฐกิจโลก ท่ามกลางปัญหาภูมิรัฐศาสตร์

สหรัฐฯ ยังครองความเป็นผู้นำ AI

ทั้งด้านการลงทุนเทคโนโลยี และการประยุกต์ใช้ในภาคธุรกิจ

จีนเริ่มก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำ AI และเน้นใช้งานในภาคอุตฯ

ต้นทุนการพัฒนา AI จีนต่ำกว่าสหรัฐฯ มาก

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีจากกระแสการลงทุน AI และผลกระทบจากราคาพลังงานที่ยังจำกัด แต่สถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมาตึงเครียดและไม่แน่นอนสูง ข้อตกลงการเปิดช่องแคบฮอร์มุซไม่คืบหน้า

คาดการณ์เศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC (ณ ส.ค. 2026)

GDP (%YOY)	2025	2026F		2027F	
		Jun	Aug	Jun	Aug
Global	*2.8*	2.5	2.5	2.6	2.6
US	*2.2*	2.2	2.2	2.1	2.1
Euro Area	*1.5*	0.8	0.8	1.1	1.1
Japan	*1.2*	0.6	0.6	1.1	1.1
China	*5.0*	4.5	4.5	4.4	4.4
India	*7.0*	6.4	6.4	6.8	6.8
ASEAN-5*	*5.5*	4.7	5.1	4.9	5.1

Tailwind (+)
- AI Investment boom & Digital infrastructure หนุนการค้าโลกเติบโต แม้เผชิญมาตรการกีดกันการค้ามากขึ้น
- Fiscal supports แต่สร้างความกังวลเสถียรภาพการคลังในบางประเทศ

Headwind (-)
- Continued Hormuz closure กดดันเงินเฟ้อโลกต่อเนื่อง
- US Tariffs ทยอยประกาศเพิ่มเติม
- Financial market volatility ส่วนหนึ่งจากความไม่แน่นอนของนโยบายการเงินโลก

การกระจายผลประโยชน์ของ AI ต่อเศรษฐกิจโลก

ประโยชน์ที่แต่ละประเทศได้รับจาก AI ขึ้นกับตำแหน่งในห่วงโซ่อุปทานและการประยุกต์ใช้

AI Supply chain

ผู้ผลิตแร่หายากและพลังงาน

จีนครองสัดส่วนการแปรรูปวัตถุดิบต้นน้ำสูง

ผู้ผลิตอิเล็กทรอนิกส์

- ***ผู้ผลิตชิปต้นน้ำ*** *เช่น ไต้หวัน เกาหลีใต้* ***ได้ประโยชน์สูง***
- ***ผู้ผลิตชิปกลาง-ปลายน้ำ ผู้ให้บริการแพ็กเกจ ประกอบและทดสอบชิป*** *ได้อานิสงส์จากส่งออกกลุ่มนี้ เช่น ไทย มาเลเซีย*

ผู้ให้บริการ AI และ Data center

การลงทุนมีแนวโน้มขยายตัวจากความต้องการบริการดิจิทัล

AI Adoption

ภาคเอกชนที่ประยุกต์ใช้ AI

AI ช่วยเพิ่มผลิตภาพ

แต่ผลลัพธ์ต่างกัน ขึ้นกับความพร้อมในการปรับตัวและประยุกต์ใช้

ภาครัฐ

แผนยุทธศาสตร์ภาครัฐช่วยเร่งการใช้งาน AI ระดับประเทศ ควบคู่การกำกับดูแลความเสี่ยง

AI Impacts

ระยะยาว

\+ *ผลบวกของ AI ต่อผลิตภาพต้องใช้เวลากว่าจะเกิดผลเต็มที่*

ระยะสั้น

\+ *ครัวเรือนรายได้สูงได้รับผลตอบแทนสินทรัพย์ แต่มีความเสี่ยงจากราคาที่ปรับสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน*

\+ / − ขึ้นกับประเภทของงาน

การใช้ AI ทดแทนหรือการเสริมศักยภาพแรงงานกระทบครัวเรือนรายได้กลาง/ต่ำรายได้จากการทำงาน

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

การลงทุนในกลุ่ม AI และ Data centers ของโลกกระจุกตัว ตามศักยภาพในการพัฒนาเทคโนโลยี AI ขั้นสูง นำโดย Hyperscaler ของสหรัฐฯ และจีน

พลิตภัณฑ์และบริการ AI ของผู้เล่นรายสำคัญ แยกตามประเทศ
(13 บริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูง ณ สิ้นปี 2025)

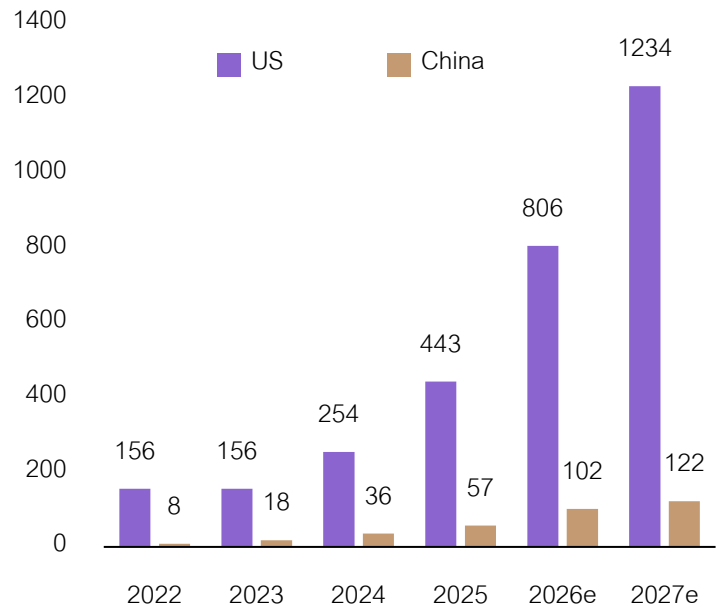
Company	Compute	Infrastructure	Data tools	Models	Applications
Alphabet (Mag 7)	●	●	●	●	●
Amazon	●	●	●	●	●
Apple	●	○	●	●	●
Meta	○	○	●	●	●
Microsoft	○	●	●	●	●
NVIDIA	●	●	●	●	●
Tesla	○	○	○	○	●
Alibaba	●	●	●	●	●
Tencent		●	●	●	●
TSMC	●				
Samsung	●			○	●
SK Hynix	●				
ASML	●				

● Marketed product or service
○ Used internally only

หมายเหตุ : Alphabet, Amazon, Apple, Meta Microsoft, NVIDIA, Tesla (Mag 7) คิดเป็นสัดส่วนราว 33% ของ S&P 500, Alibaba และ Tencent คิดเป็น 16% ของ Hang Seng Index, TSMC คิดเป็น 35% ของ TAIEX, Samsung, SK Hynix คิดเป็น >50% ของ KOSPI

การลงทุนใน AI ของภาคเอกชนจีนยังต่ำกว่าสหรัฐฯ มาก
แต่รัฐบาลจีนจะมีบทบาทสำคัญเร่งการลงทุน AI

การลงทุนใน AI ของบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ และจีน
หน่วย : USD Billion, ที่มา : Goldman Sachs Investment Research

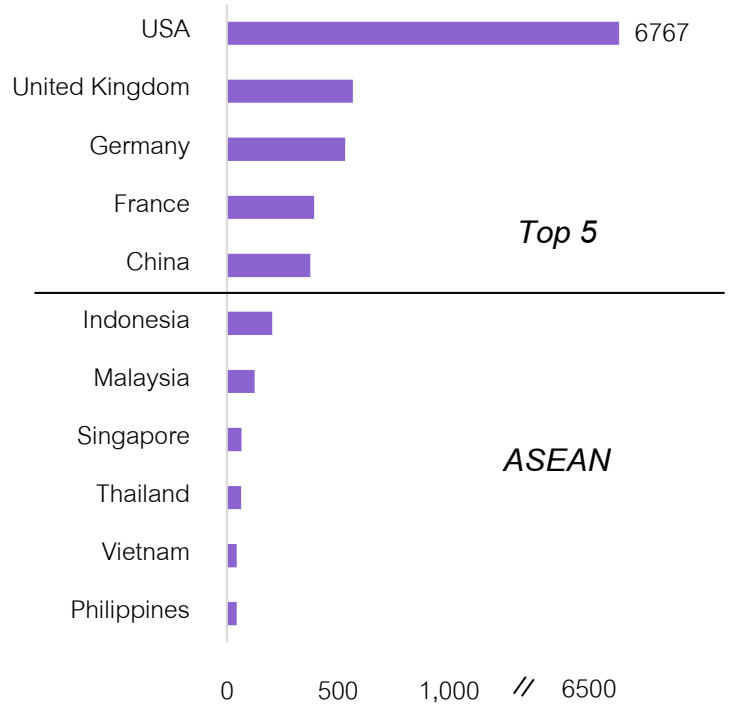


US : Amazon, Microsoft, Google, Meta and Oracle
China : Alibaba, ByteDance, Tencent and Baidu

ในปี 2027 การลงทุน AI มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง แม้ชะลอบ้าง
ผ่านความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล

การลงทุนใน Data center กระจุกตัวในบางประเทศ
สหรัฐฯ มีจำนวนมากสุด

จำนวน Data center ในกลุ่ม Top-5 เทียบ ASEAN
หน่วย : แห่ง, ที่มา : Data Center Map



การลงทุน Data center ในโลกส่วนใหญ่เกิดขึ้นในสหรัฐฯ สร้างแรงกดดันต่อพลังงานและโครงข่ายไฟฟ้าในประเทศ
อาจเป็นอุปสรรคต่อการขยาย AI capacity ในอนาคต

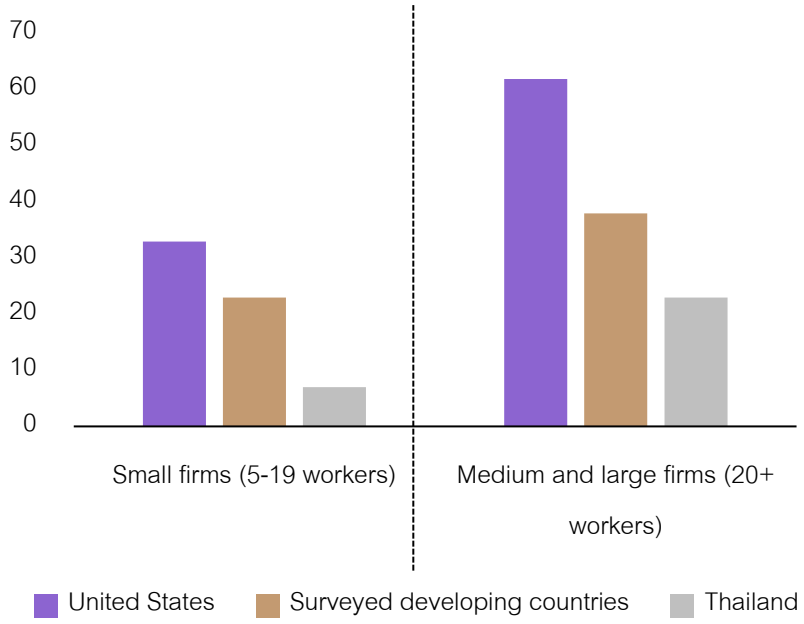
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ World Development Report 2026 (The Promise of Artificial Intelligence), Goldman Sachs Investment Research และ Data Center Map

สหรัฐฯ นำหน้าประเทศกำลังพัฒนาในการใช้เทคโนโลยี Digital และ AI ค่อนข้างมาก โดยเฉพาะภาคธุรกิจองค์กรขนาดใหญ่เร่ง Scale up การใช้งาน AI และเริ่มเห็นผลกระทบต่อตลาดแรงงานชัดเจนขึ้น

สัดส่วนบริษัทที่ใช้เทคโนโลยีดิจิทัลและ AI ในปี 2026

หน่วย : %ของผู้ตอบแบบสำรวจ

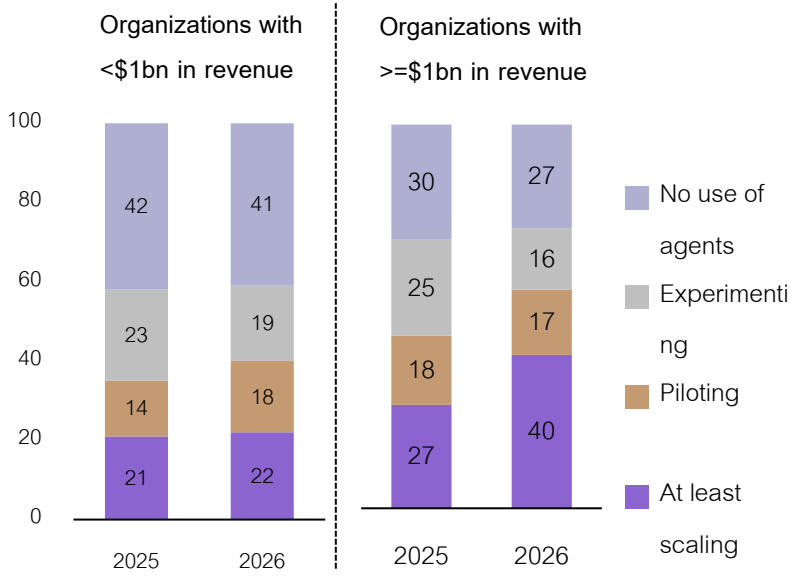
(ที่มา : World Bank, World Development Report 2026)



Note : AI adoption: Share of firms that have adopted any AI technology

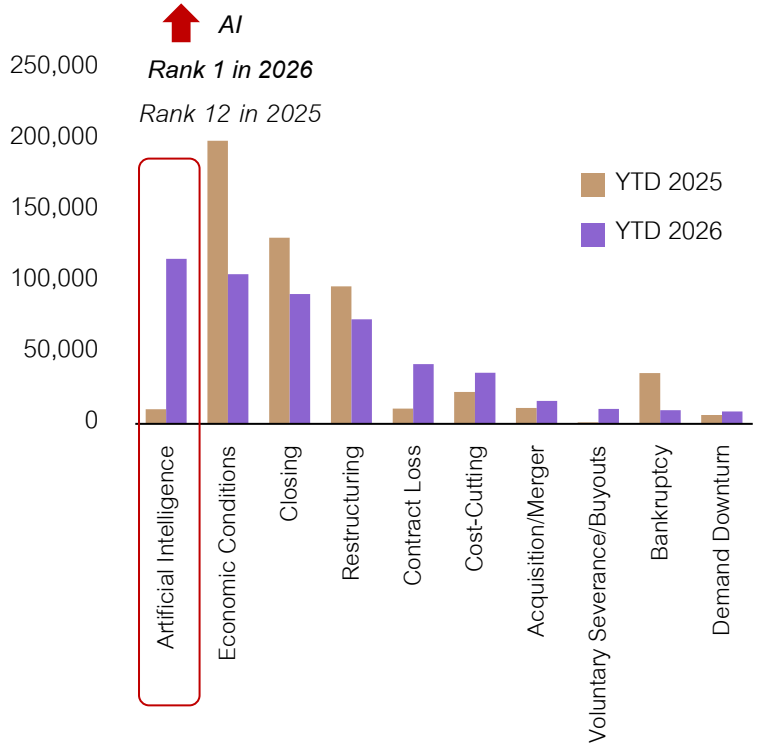
ระดับการนำ AI Agent มาใช้ในองค์กรทั่วโลก

หน่วย : %ของผู้ตอบแบบสำรวจ (ที่มา : McKinsey Survey 2026)



เหตุผลหลักในการปรับลดตำแหน่งงานในสหรัฐฯ

หน่วย : คน, YTD ถึง ส.ค. (ที่มา : Challenger, Gray & Christmas)



Digital & AI Adoption ในไทยยังต่ำกว่าสหรัฐฯ และค่าเฉลี่ยประเทศกำลังพัฒนา

อาจกระทบผลิตภาพแรงงานและภาคธุรกิจแตกต่างกันในระยะข้างหน้า

ในปี 2026 ธุรกิจใหญ่ใช้ AI Agent มากขึ้นชัดเจน

สัดส่วนเพิ่มจาก 27% เป็น 40% ส่วนใหญ่ใช้ด้าน Software Coding

ขณะที่สัดส่วนธุรกิจเล็กที่ใช้งาน AI Agent ทรงตัวราว 22%

AI Adoption เริ่มกระทบตลาดแรงงานสหรัฐฯ

ผ่านการลดตำแหน่งงานและชะลอจ้างใหม่

ในกลุ่มอาชีพที่มีความเสี่ยงถูก AI ทดแทนสูง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Challenger, Gray & Christmas, World Bank และ McKinsey The State of AI in 2026

จีนขับเคลื่อน AI ผ่านยุทธศาสตร์ภาครัฐเพื่อยกระดับอุตสาหกรรมและพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี โมเดล AI ชั้นนำของจีนมีความสามารถใกล้เคียงสหรัฐฯ มากขึ้นและมีต้นทุนการพัฒนาถูกกว่ามาก

จีนมุ่งให้ AI เป็นส่วนหนึ่งของแผนพัฒนาฯ ฉบับ 15
เน้นการประยุกต์ใช้มากกว่าสร้าง Frontier model

AI + STRATEGY

- เน้นประยุกต์ใช้ AI มากกว่า สร้าง Frontier model
- ในภาคพัฒนาการผลิตอุตฯและคุณภาพชีวิต

SIX NETWORKS ภายใต้แผนพัฒนาฯ ฉบับ 15

- **6 ระบบโครงสร้างพื้นฐาน** ไฟฟ้า น้ำ โทรคมนาคม การประมวลผล โลจิสติกส์ และท่อใต้ดิน เพื่อรองรับการขยายตัวของ AI infrastructure และ Data center
- ตั้งเป้า AI adoption 90% ภายในปี 2030

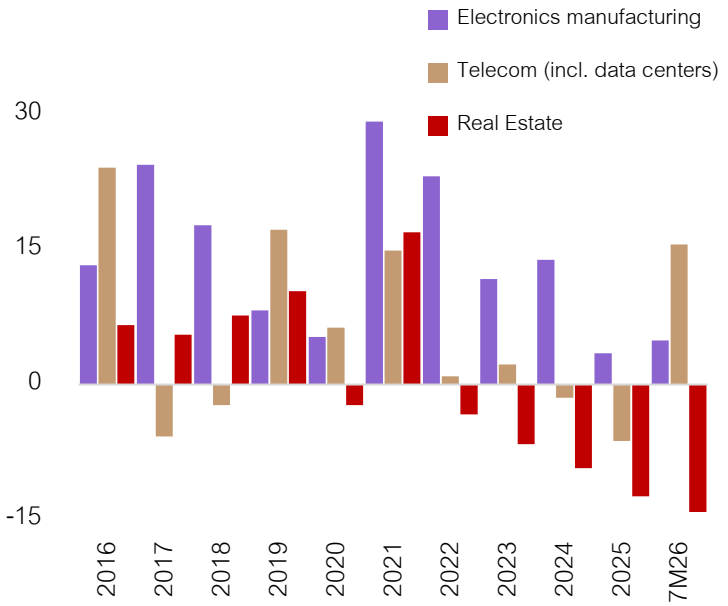
EAST DATA / WEST COMPUTE

- ใช้ความได้เปรียบด้านพลังงานและพื้นที่ของจีนตะวันตกรองรับงานประมวลผลจากศูนย์เศรษฐกิจฝั่งตะวันออก
- ลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพของโครงสร้างพื้นฐาน AI ในระดับประเทศ

AI เป็นแรงหนุนสำคัญของการลงทุนในจีน
ภาครัฐจีนเร่งส่งเสริมการพึ่งพาเทคโนโลยี AI ของตนเอง

การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของจีน รายสาขาสำคัญ

หน่วย : %YOY YTD

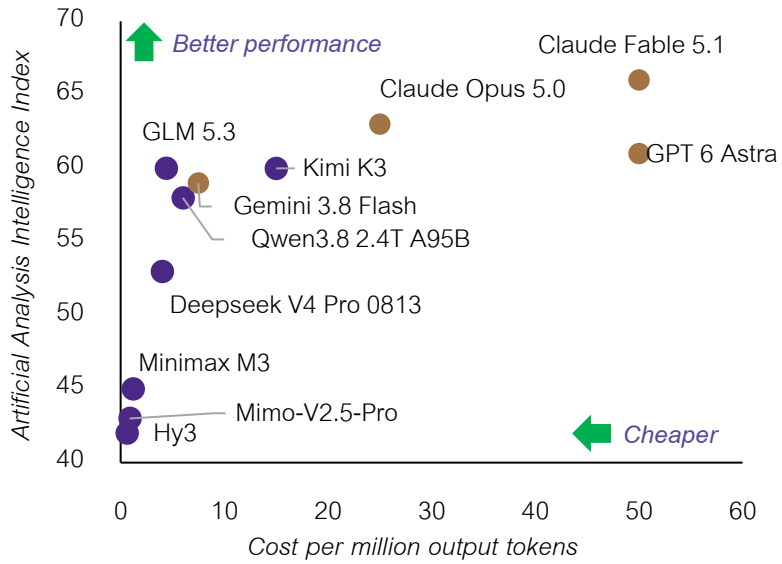


การลงทุนโทรคมนาคมและ Data center เร่งตัวตามกระแส AI ช่วยลดผลกระทบจากภาคอสังหาฯ ซบเซา แม้การลงทุนกลุ่ม Hyperscalers ของภาคธุรกิจจีนจะต่ำกว่าสหรัฐฯ มาก แต่รัฐมีบทบาทสนับสนุนเงินทุนและขับเคลื่อนการพึ่งพาเทคโนโลยีในประเทศ

โมเดล AI ชั้นนำของจีนเริ่มมีความสามารถใกล้สหรัฐฯ มากขึ้น
และมีต้นทุนการพัฒนาถูกกว่า

ขีดความสามารถและต้นทุนของโมเดล AI สหรัฐฯ และจีน

ที่มา : Artificial Analysis, OpenRouter (data as of 4 Sep 2026)



มาตรการกีดกันการเข้าถึงชิปขั้นสูงของสหรัฐฯ ผลักดันให้จีนเร่งพัฒนาเพิ่มประสิทธิภาพโมเดล AI ของตน
โดยลดการใช้กำลังประมวลผลและหน่วยความจำ ทำให้โมเดล Open-source จีนสะดวกต่อการใช้งานวงกว้าง และต้นทุนถูกกว่า

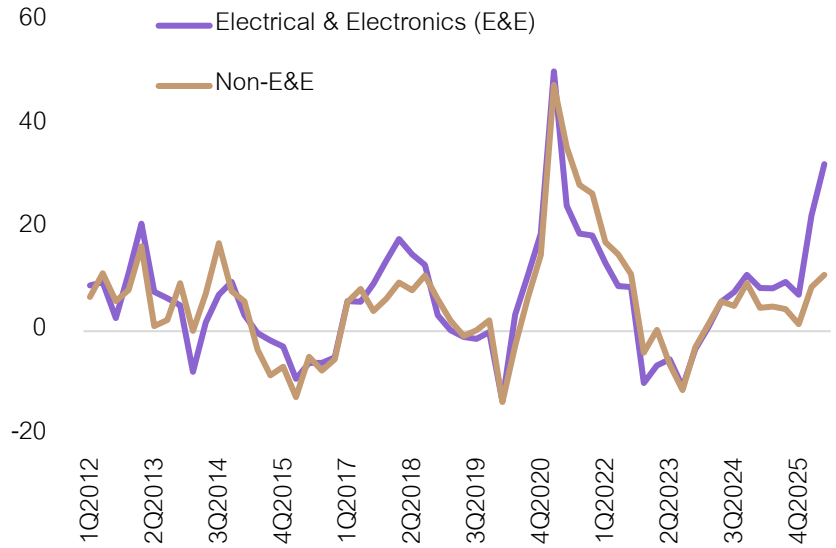
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ NDRC of China, The State Council of China. Bloomberg, National Bureau of Statistics of China, CEIC, Artificial Analysis และ OpenRouter

การประยุกต์ใช้ AI ในภาคอุตสาหกรรมของจีนช่วยหนุนการผลิตเพื่อส่งออก และจะมีบทบาทเพิ่มศักยภาพการแข่งขันและการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในระยะข้างหน้า

จีนเป็นฐานการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าเกี่ยวกับ AI ช่วยหนุนการส่งออกตามกระแส AI Upcycle

การส่งออกสินค้าของจีน

หน่วย : %YOY



E&E is defined using HS Codes 84 (Industrial Machinery) and 85 (Electrical Equipment)

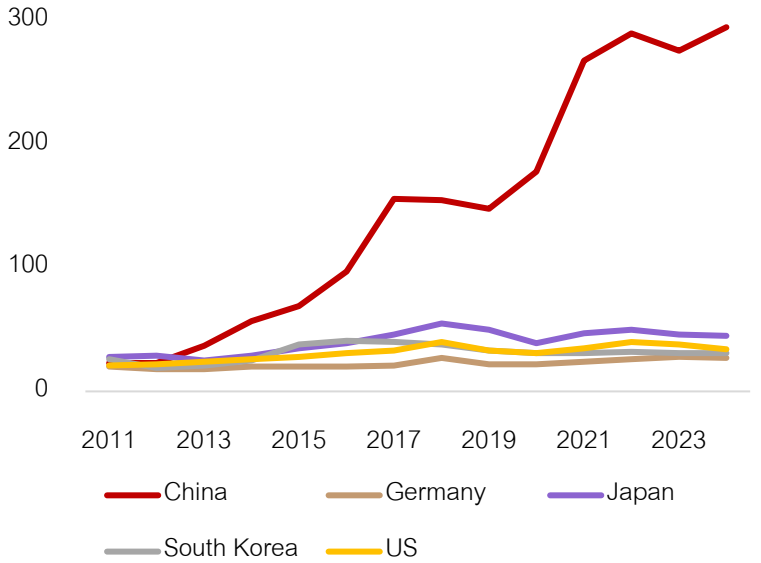
จีนได้ประโยชน์จาก AI upcycle จากการเป็นฐานการผลิตอิเล็กทรอนิกส์และฮาร์ดแวร์ของโลก

Data center เติบโตทั่วโลกหนุนความต้องการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์, Grid equipment และแบตเตอรี่ ซึ่งจีนได้เปรียบด้านต้นทุนและกำลังการผลิต

จีนเร่งประยุกต์ใช้หุ่นยนต์อุตสาหกรรม (Industrial robots) จะช่วยสนับสนุนการพึ่งพาการผลิตเพื่อส่งออกในระยะข้างหน้า

การติดตั้งหุ่นยนต์ใหม่ของอุตสาหกรรมทั่วโลก รายประเทศ

หน่วย : Thousand Unit (ที่มา : International Federation of Robotics)



จีนเน้นใช้หุ่นยนต์อุตสาหกรรมในภาคการผลิตและโลจิสติกส์มากขึ้น

- **ในระยะสั้น ความต้องการแรงงานทักษะต่ำ** และแรงงานกลุ่ม Gig economy จะลดลง กดดันการจ้างงานและรายได้
- **ในระยะข้างหน้า จะช่วยชดเชยแรงงานที่ลดลงจากสังคมสูงวัย**

นัยของการลงทุน AI ในจีนต่อเศรษฐกิจจีน

AI Adoption ในภาคอุตสาหกรรมของจีนอาจกระทบตลาดแรงงาน

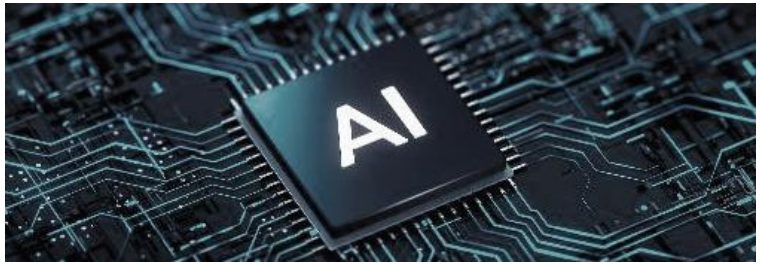
ในระยะสั้น AI อาจทดแทนแรงงานบางกลุ่ม เช่น Entry level ซึ่งอัตราว่างงานสูงอยู่แล้ว

แนวโน้มการลงทุน Data center และการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในจีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ตามนโยบายสนับสนุนของรัฐ ความเพียงพอในการผลิตพลังงานและพื้นที่รองรับการลงทุน จะช่วยชดเชยการบริโภคและภาคอสังหาฯ ที่ชะลอตัวได้บางส่วน

จีนยังพึ่งพาการส่งออกและมีความสามารถในการแข่งขันมากขึ้น

ช่วยให้จีนสามารถผลิตสินค้าเทคโนโลยีสูงได้ในราคาถูกลง จึงมีแนวโน้มเกินดุลการค้าต่อเนื่อง



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ GACC, International Federation of Robotics และ UN



Geopolitics เป็นความเสี่ยงหลัก สถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมารุนแรง สหรัฐฯ เตรียมขึ้น Tariff อีกรอบ

ตลาดพลังงานโลกกลับมาตึงตัว

การส่งออกน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางอยู่ในระดับต่ำ

สหรัฐฯ เตรียมประกาศ Tariff เพิ่มเติม

Sec. 301 ประเด็น Excess capacity

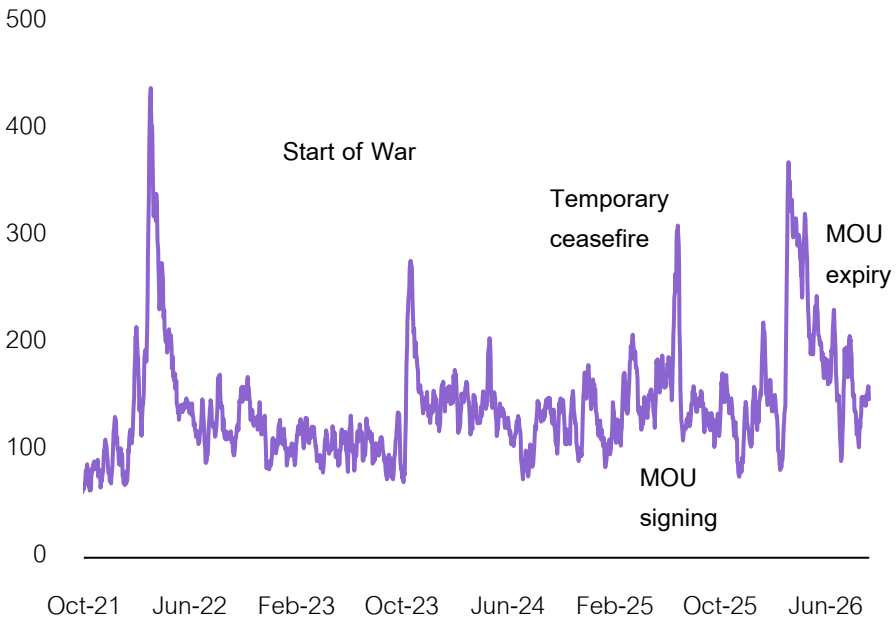
สงครามตะวันออกกลางกลับมารุนแรงอีกครั้ง หลังสหรัฐฯ และอิหร่านปะทะกันรอบใหม่ช่วงต้นเดือน ก.ย. ความขัดแย้งยังมีแนวโน้มยืดเยื้อและมีความไม่แน่นอนสูง

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลกเร่งตัวสูงอีกครั้ง
ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังไม่แน่นอน การเปิดช่องแคบฮอร์มุซยังไม่คืบหน้า

Geopolitical Risk Index

หน่วย : avg. 1985-2019 =100, 7-day moving avg.

ที่มา : Caldara Et. Al. (2021)



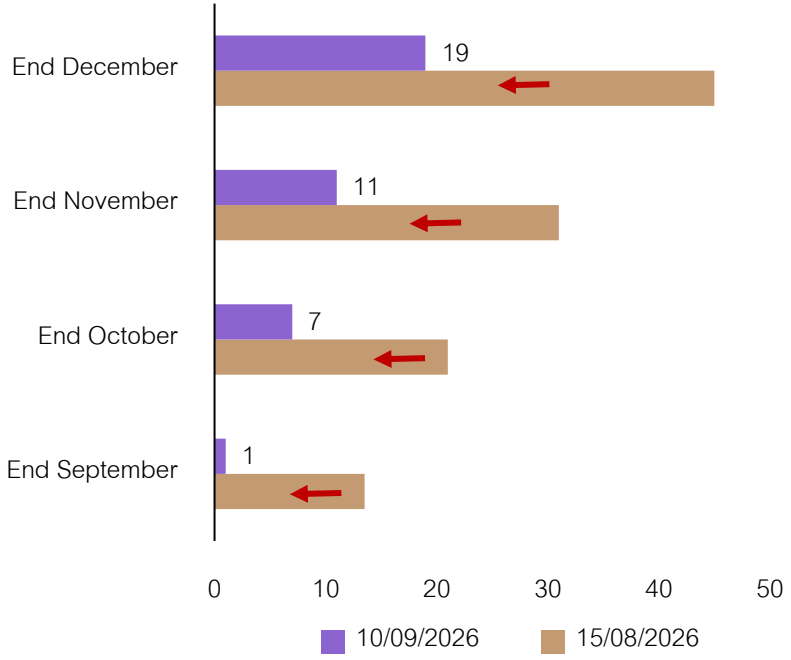
พัฒนาการล่าสุดของสงครามตะวันออกกลาง

- **ความขัดแย้งกลับมารุนแรงขึ้น** หลังสหรัฐฯ โจมตีเรือบรรทุกน้ำมันของอิหร่านใกล้เกาะคาร์ก (8 ก.ย.) อิหร่านตอบโต้กลับโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ในภูมิภาค
- **กลุ่มฮูตีโจมตีโครงสร้างพื้นฐานทางพลังงาน** รุนแรงที่สุดในรอบหลายปี บริเวณชายแดนซาอุฯ-เยเมน
- **ปริมาณการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลงสู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือน พ.ค.** หลังสหรัฐฯ-อิหร่านปะทะกันรอบใหม่ (8 ก.ย.)
- **ราคาน้ำมันดิบ Brent กลับมาสูงเกิน 100 USD/บาร์เรล** เพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อโลกสูงนาน

โอกาสที่ช่องแคบฮอร์มุซจะเปิดได้ปกติภายในสิ้นปีนี้ ปรับลดลงมาก

ความน่าจะเป็นที่ช่องแคบฮอร์มุซจะเปิดภายในปี 2026

หน่วย : %Probability (from Polymarket) as of 10 Sep 2026



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Caldara, Dario, and Matteo Iacoviello (2021), Bloomberg, Reuters และ Polymarket

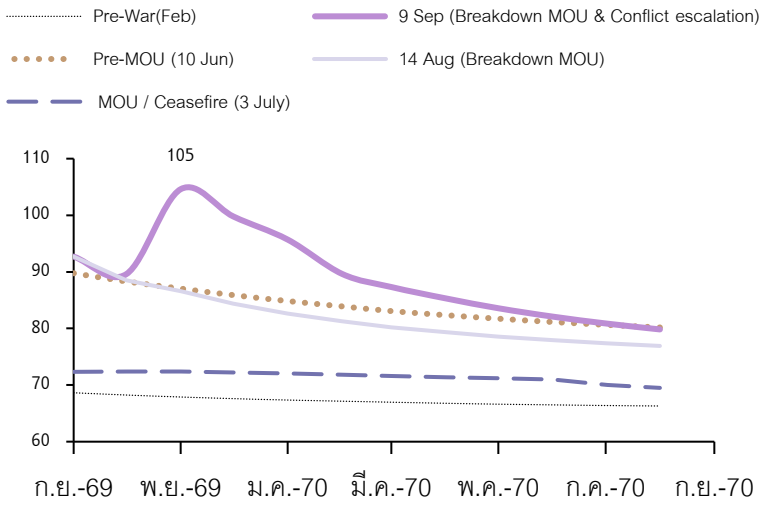
ราคาน้ำมันโลกในช่วง H2 ผันผวนและปรับสูงขึ้นหลังความขัดแย้งรุนแรง ยังต้องติดตามระดับน้ำมันสำรองแม้ยังสูงกว่าระดับขั้นต่ำ ทั้งนี้การปรับเส้นทางขนส่งช่วยลดภาวะตลาดตึงตัวบ้าง สำหรับความเสี่ยงข้างหน้าต้องจับตาความขัดแย้งขยายวง

ราคาส่งมอบน้ำมันโลกปรับสูงขึ้น
หลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางรุนแรงขึ้น

ปริมาณขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซอยู่ในระดับต่ำ
การขนส่งผ่านท่อน้ำมันและท่าเรืออื่นในภูมิภาคช่วยบรรเทา
แต่สถานการณ์ความขัดแย้งที่ขยายวงกว้างยังเป็นความเสี่ยง

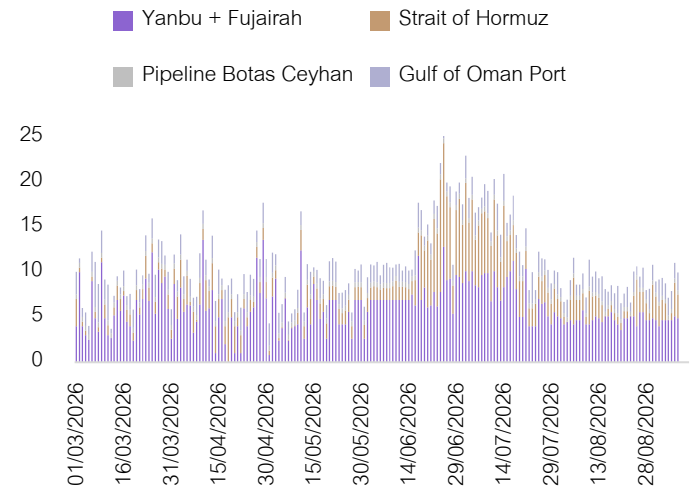
Forward curve (9 ก.ย.) พุ่งสูงหลังความขัดแย้งรุนแรงและขยายวงกว้าง

หน่วย : USD/barrel



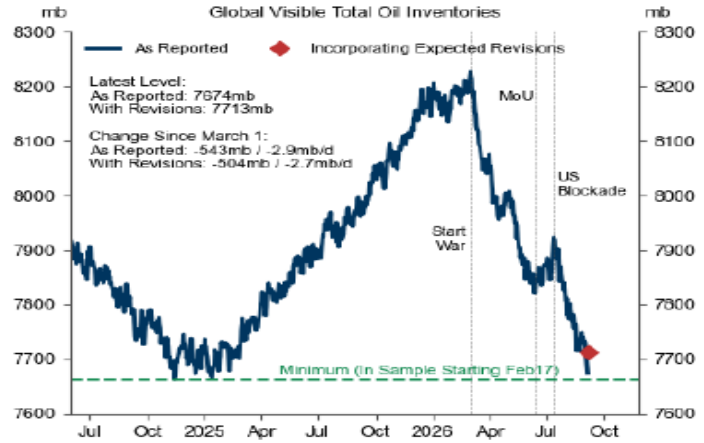
ปริมาณขนส่งน้ำมันในพื้นที่ความขัดแย้งตะวันออกกลาง

หน่วย : Million barrel / day



Scenarios (Sep 2026)	แนวโน้มการขนส่งพลังงานในพื้นที่ความขัดแย้ง (Hormuz Straits + Yanbu + Fujairah)	Brent Price avg. 2026 (USD/bbl)	Brent Price avg. 2027 (USD/bbl)
Better	Gulf supply สูงกว่า Pre-war 1 MBD หรือ 5% ในปี 2027	<85	70
Base	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวได้มากกว่า 80% ใน Q4/26 และมากกว่า 90% ในปี 2027 เทียบ Pre-war	90	80
Adverse	การขนส่งพลังงานฟื้นตัวได้ 80% ใน ปี 2027	90-100	90-100

Visible Oil Inventory ปรับลดลงเร็ว แต่ยังสูงกว่าระดับความต้องการน้ำมันขั้นต่ำ
(Global Operational Minimum : 4.2 mb)



- **ราคาน้ำมันล่วงหน้าเดือน ก.ย. ปรับสูงขึ้นเทียบ ส.ค.** หลังสงครามสหรัฐฯ - อิหร่านรุนแรงขึ้น และความขัดแย้งขยายวงสู่ทะเลแดง
- Forward Curve **มีลักษณะ** Backwardation สะท้อนว่าตลาดให้น้ำหนักกับภาวะตึงตัวของอุปทานน้ำมันปัจจุบันและระยะสั้นมากกว่าความเสี่ยงระยะยาว
- **ราคาส่งมอบระยะยาวลดลงต่ำกว่าช่วง** Pre-MOU **แต่ยังสูงกว่าเดือน ส.ค.** สะท้อนว่าการผลิต/ส่งออกน้ำมันจะทยอยฟื้นตัวและอุปสงค์โลกมีแนวโน้มชะลอลงในระยะข้างหน้า

- **ปริมาณการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซอยู่ในระดับต่ำ ผู้ผลิตและผู้ขนส่งน้ำมันในประเทศอ่าวเปอร์เซียจึงหาช่องทางขนส่งทางอื่น อาทิ** ผ่านท่อของซาอุฯ UAE และอิรัก (Botas Ceyhan) และมีแผนขยายท่อส่งน้ำมันเพิ่ม 3.8 ล้านบาร์เรล/วัน ภายในสิ้นปี 2027
- **อย่างไรก็ดี สถานการณ์ความขัดแย้งที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้นยังเป็นความเสี่ยงที่การขนส่งผ่านช่องทางอื่นๆ อาจหยุดชะงักลงด้วยดดันราคาน้ำมันมากขึ้น**

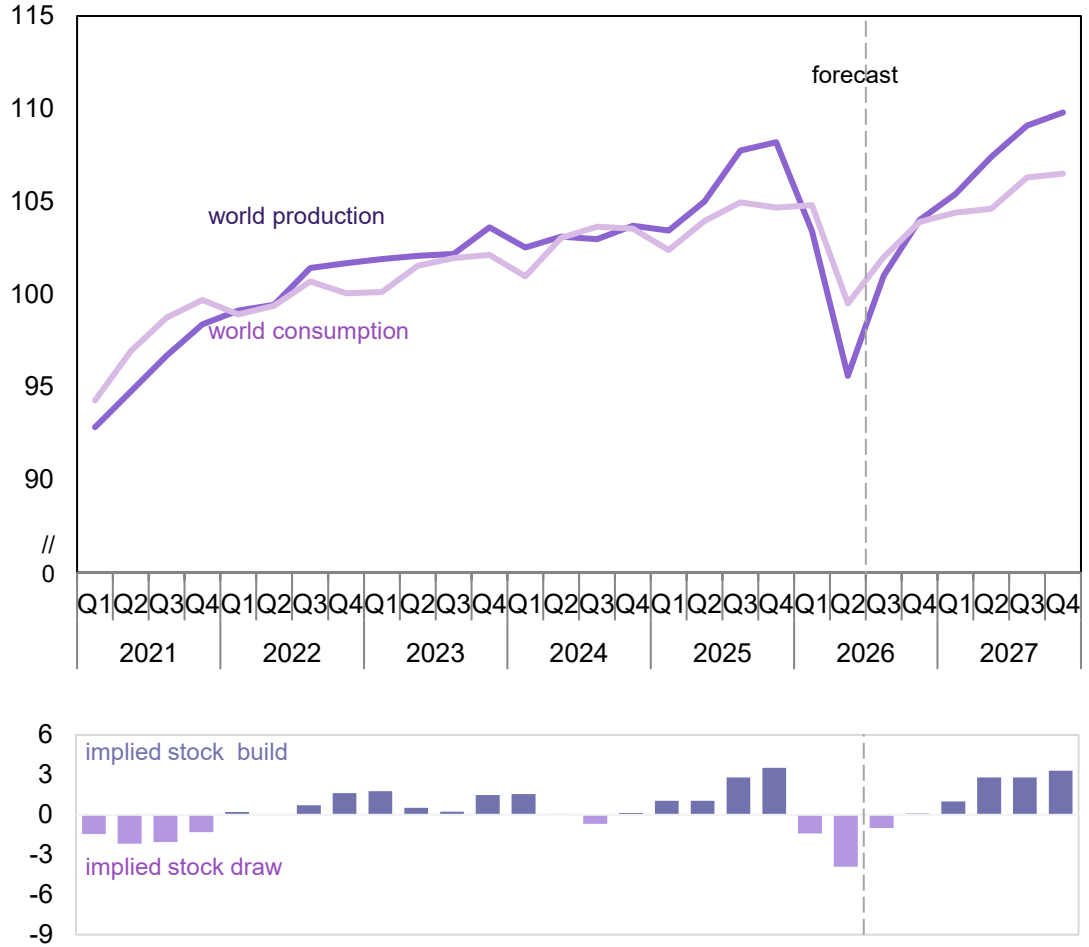
- Visible Oil Inventory **ลดเหลือ 7.7 พันล้านบาร์เรล แต่ยังสูงกว่าระดับความต้องการน้ำมันขั้นต่ำ (Global Operational Minimum ที่ 4.2 พันล้านบาร์เรล)** สะท้อนว่ายังมี Buffer รองรับความเสี่ยงจากการตึงตัวของตลาดน้ำมันโลกในช่วง Q4
- **จีนลดการนำเข้าน้ำมัน และใช้สต็อกในประเทศ** พร้อมควบคุมการส่งออกน้ำมันเพื่อให้ปริมาณใช้ภายในประเทศเพียงพอ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Reuters, HSBC, Goldman Sachs Investment Research, CEIC และ Bloomberg

ความต้องการใช้น้ำมันโลกในปี 2027 ยังทยอยเติบโต แต่กำลังการผลิตของกลุ่มประเทศอ่าวเปอร์เซียที่ทยอยกลับมาและการเพิ่มกำลังการผลิตของ Non-OPEC อาจผลักดันให้อุปทานเติบโตแซงหน้าอุปสงค์

Global oil demand & supply (Goldman Sachs, as of 7 Sep 2026)

Unit : MB/Day



แนวโน้มตลาดน้ำมันโลกปี 2027 : Supply เติบโตเร็วกว่า Demand

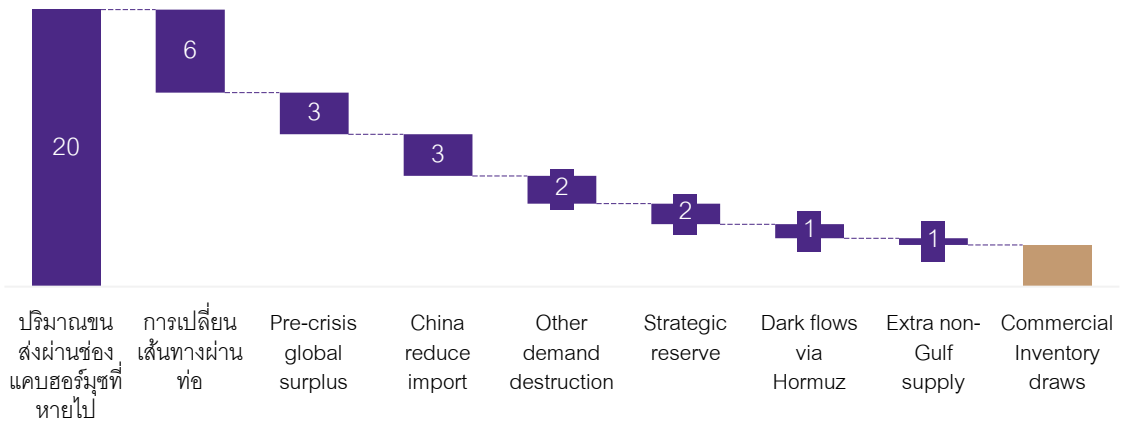
Supply	• **การผลิตนอกกลุ่ม** OPEC+ **ยังขยายตัว** ได้แก่ สหรัฐฯ บราซิล กายอานา อาร์เจนตินา แคนาดา และ UAE **ไม่ถูกกำหนดโควตาผลิตหลังออกจาก** OPEC • **ความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ทยอยคลี่คลาย** กำลังการผลิตและเส้นทางขนส่งกลับมาได้เต็มศักยภาพ นอกจากนี้ **กลุ่มประเทศในอ่าวเปอร์เซียมีแผนเพิ่มการขนส่งทางเลือกผ่านท่อ และท่าเรืออื่นๆ เพิ่มเติม**
Demand	**ทยอยเติบโตต่อเนื่อง โดยอัตราการเติบโตต่ำกว่า** Supply สาเหตุหลักจาก : • **ความเปราะบางของเศรษฐกิจโลกหลังสงคราม** Global GDP เติบโตชะลอจากอดีต • **แม้ความต้องการใช้พลังงานโดยรวมยังคงเติบโต แต่เผชิญแรงกดดันหลายทาง** เช่น การเปลี่ยนผ่านพลังงาน (Energy transition) การขยายตัวของรถยนต์ไฟฟ้าในจีนและยุโรป รวมถึงประสิทธิภาพการใช้พลังงานที่สูงขึ้น
Risk	(-/+) **ความไม่แน่นอนของการเพิ่มกำลังการผลิตของ** OPEC+ (+) **ความไม่แน่นอนของสงคราม และความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์** (-) **ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีและการค้าโลก** (+) **การกลับมานำเข้าน้ำมันจากจีน และการสะสม** Inventory

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC EIC จากข้อมูลของ Goldman Sachs IEA, EIA และ Bloomberg

การนำเข้าน้ำมันของจีนที่ลดลงช่วยคลายความตึงตัวของตลาดน้ำมันโลก ความต้องการนำเข้าน้ำมันของจีนจะเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดทิศทางราคาน้ำมันโลกในระยะต่อไป

Easing effect to reduce imbalance from Hurmuz blockage

Unit: Million barrels per day

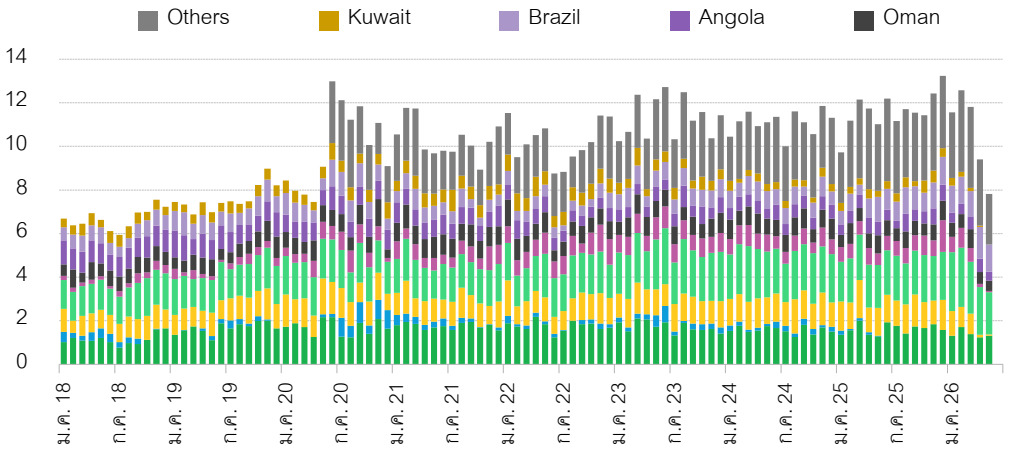


ตลาดเคยกังวลว่าการปิดช่องแคบ Hormuz จะทำให้ปริมาณน้ำมันหายไปกว่า 20 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่ราคาน้ำมันโลกกลับไม่ได้ปรับสูงขึ้นรุนแรงอย่างที่คาดการณ์ สาเหตุสำคัญส่วนหนึ่งมาจาก Buffer ของจีน

- **จีนนำเข้าน้ำมันลดลงราว 3 ล้านบาร์เรลต่อวัน** เทียบระดับปกติ ประกอบกับใช้สต็อกน้ำมันเชิงพาณิชย์และ Strategic reserve ช่วยบรรเทาความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานโลกในระยะสั้น
- **หากจีนกลับมานำเข้าน้ำมันเพิ่มขึ้น จะเป็นปัจจัยกระทบราคาพลังงานในอนาคต** (จีนอาจนำเข้าเพิ่ม เมื่อราคาน้ำมันโลกลดลง และต้องการสร้างความมั่นคงทางพลังงาน)

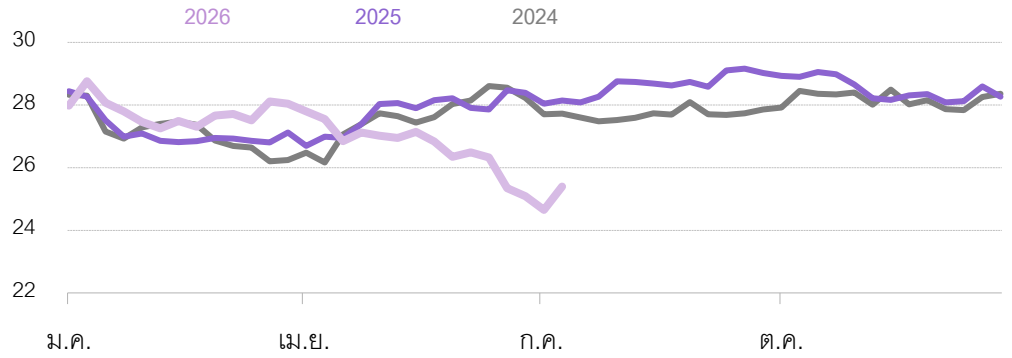
China's crude import

Unit: Million barrels per day



China's crude inventory at port weekly

Unit: Million metric ton



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

สหรัฐฯ อาจปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า เพื่อชดเชยรายได้ภาษีที่อาจสูญเสียไป จากการคืนเงินภาษีที่จัดเก็บมาภายใต้ IEEPA

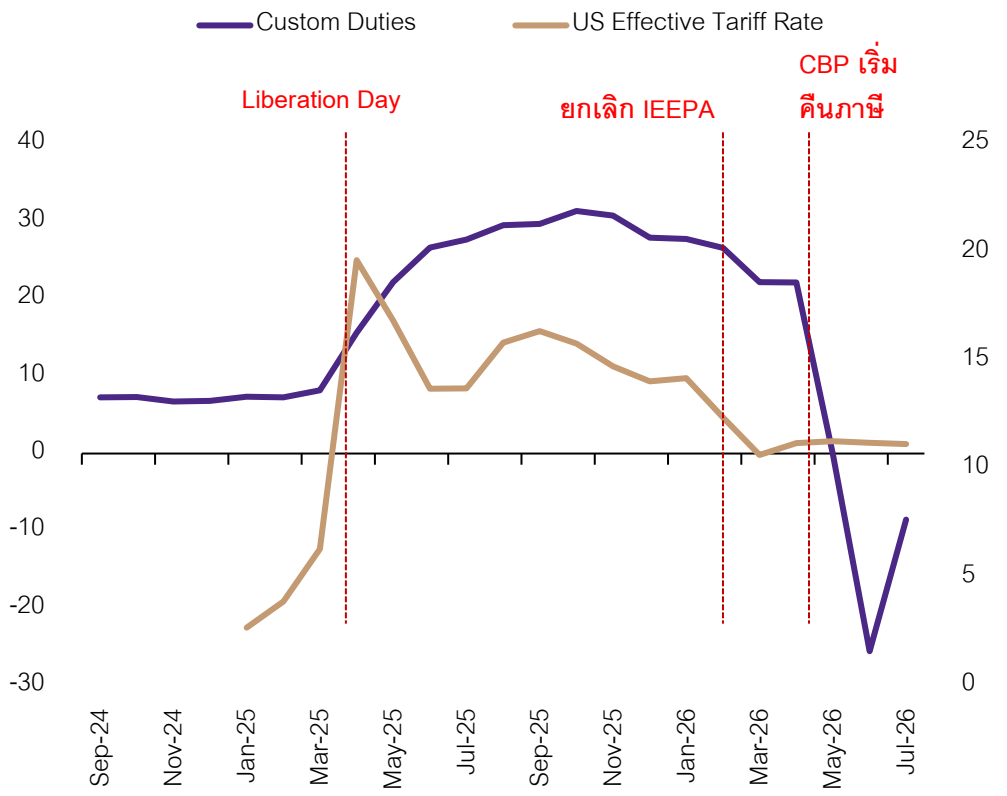
สหรัฐฯ มีแนวโน้มแบ่งกลุ่มอัตราภาษีนำเข้า ตามสถานะการค้าและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ โดยพิจารณาการเกินดุลการค้าและความเป็นพันธมิตรทางยุทธศาสตร์

กลุ่มประเทศ	IEEPA / Reciprocal tariff	Section 301 Forced labor	Great transshipment scam
พันธมิตรเชิงยุทธศาสตร์	เช่น EU, JP, TW, KR, CA, MX **อัตราภาษี** 10%-15% และมีข้อตกลงพิเศษในบางสินค้า	เช่น EU, JP, TW, KR, CA, MX **อัตราภาษีรวม** MFN **ไม่เกิน** 10%-12.5% และมีข้อตกลงพิเศษในบางสินค้า	**สหรัฐฯ ตั้งข้อกังวลค่อนข้างน้อย** จัดเป็นกลุ่มการค้าขนาดใหญ่ที่มีความชอบธรรมและมีความหลากหลาย (Tier 1) ปัจจุบันแคนาดาโดนภาษี 50% (Sec. 338)
	อัตราภาษี 0% สำหรับสินค้าที่อยู่ภายใต้ข้อตกลง USMCA		
ประเทศที่ให้ความร่วมมือ / มีข้อตกลง ART	MY, KH, ID **อัตราภาษี** 10-20%	MY, KH, ID **อัตรา** 10% และมีแนวโน้มโดนเก็บภาษีต่ำกว่าในการสอบสวนอื่น ๆ	**สหรัฐฯ จะติดตามความเชื่อมโยงกับจีนสูง** (Tier 2) หรือการใช้ข้อได้เปรียบจากประเทศเหล่านี้เพื่อส่งผ่านสินค้าจีน (Tier 3) **หากมีข้อตกลง ART อาจลดแรงกดดันประเด็นนี้ได้บ้าง**
ประเทศที่เป็นฐานการผลิตเชื่อมโยงกับจีน	VN, TH **อัตราภาษี** 19-20%	VN, TH **อัตรา** 12.5% อาจถูกเก็บภาษีสูงในการตรวจสอบเพิ่มเติม เช่น กำลังการผลิตส่วนเกิน	**สหรัฐฯ จะตรวจสอบเข้มข้น** จัดกลุ่มนี้ใน Tier 2 มีความเชื่อมโยงจีนสูงทั้งวัตถุดิบ การผลิต และโลจิสติกส์ **รวมถึงประเทศยังไม่บรรลุ** ART
ประเทศที่เป็นเป้าหมายจากเหตุผลทางการเมือง	จีน อินเดีย บราซิล 25-50%	อินเดีย 10% จีน และ บราซิล 12.5%	**สหรัฐฯ มองว่า บราซิลเป็นฐานการผลิตเชื่อมโยงจีนสูง** (Tier 2) ขณะที่มองอินเดียมีฐานการผลิตหลากหลาย (Tier 1)
ประเทศอื่น ๆ	15-40% ขึ้นกับแต่ละประเทศ	อัตราภาษี 12.5%	**สหรัฐฯ อาจตรวจสอบจำกัด** ส่วนมากเป็นประเทศขนาดเล็กที่จีนใช้ข้อได้เปรียบเพื่อส่งผ่านสินค้า (Tier 3) เช่น ต้นทุนแรงงาน สิทธิพิเศษด้านการค้า

คำสั่งศาลสูงสุดให้รัฐบาลคืนภาษีที่เก็บมาภายใต้ IEEPA ให้ภาคธุรกิจ ทำให้รายได้รัฐบาลมีแนวโน้มลดลง อาจนำไปสู่การขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม

รายได้รัฐบาลจากภาษีศุลกากร และอัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยของสหรัฐฯ

หน่วย : USD Billion, % (RHS)



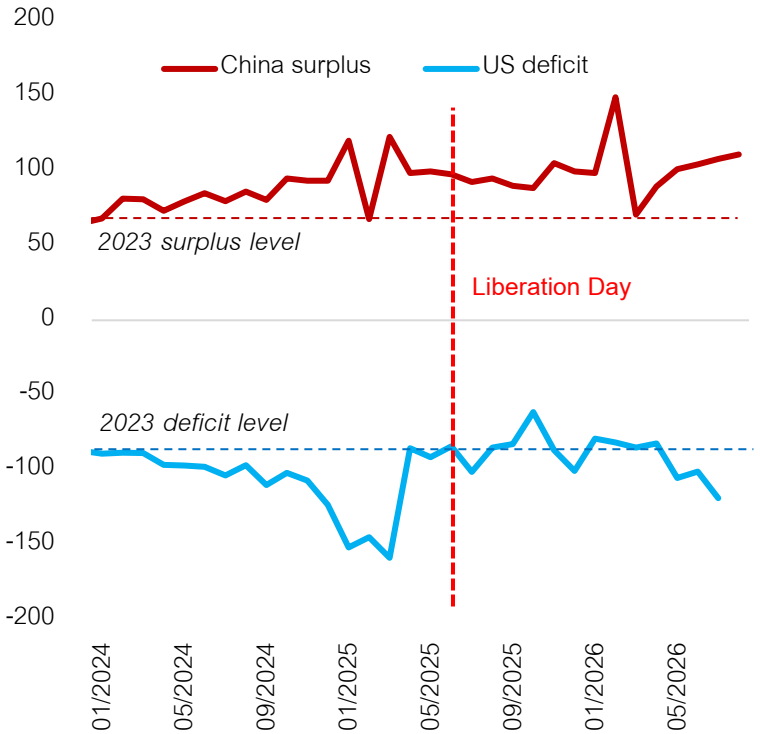
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ USTR, CEIC, The Great Transshipment Scam report (The White House) และ U.S. Customs and Border Protection

แม้สหรัฐฯ จะดำเนินนโยบายกีดกันการค้ากับจีน แต่จีนเกินดุลการค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากการส่งออกไปภูมิภาคอื่นและอาเซียน

สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าลดลงบ้างหลัง Liberation Day
ครบ 1 ปี ขณะที่จีนเกินดุลการค้าสูงขึ้นต่อเนื่อง

ดุลการค้าของสหรัฐฯ และจีนกับโลก

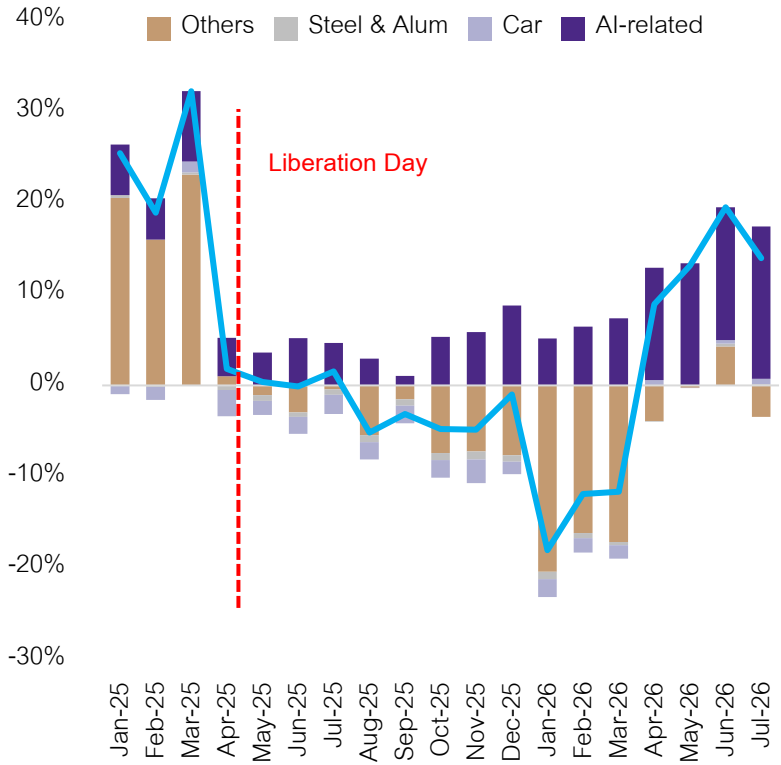
หน่วย : USD Billion, ดุลการค้าเทียบกับเศรษฐกิจโลก



สหรัฐฯ ลดการนำเข้าโดยรวม
แต่นำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สูงต่อเนื่อง ตามกระแสลงทุน AI

ที่มาการเติบโตของมูลค่านำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ตามหมวดสินค้า

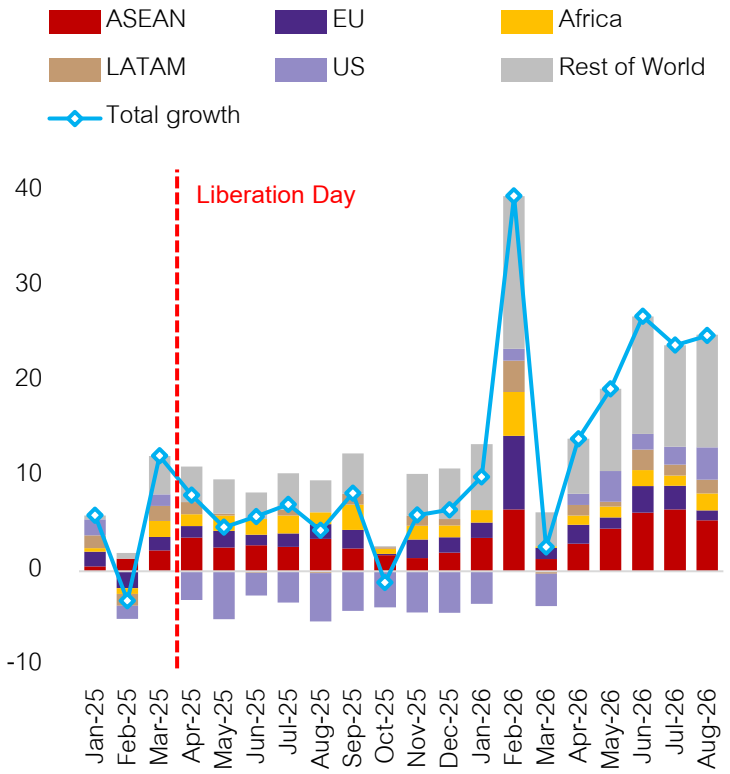
หน่วย : %YOY



การส่งออกของจีนยังเติบโตสูง
แม้ตลาดส่งออกไปสหรัฐฯ หดตัว

ที่มาการเติบโตของมูลค่าส่งออกสินค้าจีน แบ่งตามตลาด

หน่วย : %YOY

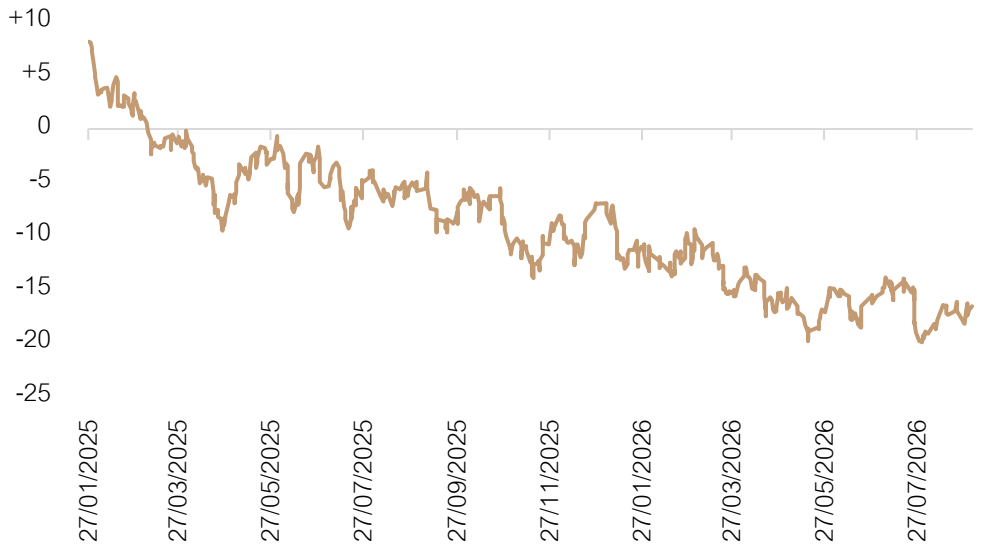


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ WTO, Trade Map, U.S. Census Bureau และ The General Administration of Customs of the People's Republic of China

Midterm Elections สร้างความไม่แน่นอนต่อทิศทางนโยบายสหรัฐฯ หลังคะแนนนิยมรัฐบาลทรัมป์ตกต่ำลงมาก พรรคฝ่ายค้านอาจกลับมาควบคุมสภา Congress ได้ การดำเนินนโยบายของรัฐบาลทรัมป์มีความไม่แน่นอนมากขึ้น

Net approval ของรัฐบาลทรัมป์ตกต่ำลง

หน่วย : (+) : Net approval %, (-) Net disapproval %, 7-day polling average



	ฝ่ายบริหาร ทำเนียบขาว (WH)	ฝ่ายนิติบัญญัติ สภาสูง (Senate)	ฝ่ายนิติบัญญัติ สภาล่าง (House)
พรรคเสียงข้างมาก	Republican	Republican 53 – 47	Republican 218 – 212

Republican Sweep : 15%			D House R Senate : 37%			Democrat Sweep: 47%*		
WH	S	H	WH	S	H	WH	S	H
R	R	R	R	R	D	R	D	D

Tariffs (Sec. 301/232/122)	ฝ่ายบริหารใช้อำนาจที่สภาเคยมอบไว้แล้ว (Delegated authority) ดำเนินมาตรการภาษีได้เอง	เหมือนเดิม — แก้กฎหมายคืนอำนาจได้ยาก เพราะคว่ำวีโต้ต้องใช้ 2/3	เหมือนเดิม — เหตุผลเดียวกัน
นโยบายต่างประเทศ	ส่วนใหญ่ฝ่ายบริหารดำเนินการได้เอง ยกเว้นเรื่องที่ต้องใช้งบประมาณเพิ่มเติม	เหมือนเดิม	เหมือนเดิม
งบประมาณ	**การผลักดันงบประมาณค่อนข้างราบรื่น พรรคเดียวคุมสองสภา**	**ต่อรองงบประมาณยากขึ้น เสี่ยง Government shutdown สูงขึ้น แต่ยังมีพันธมิตรใน Senate**	**ต่อรองงบประมาณยากขึ้น เสี่ยง Government shutdown สูงสุด**

สาเหตุที่พรรค Republican อาจไม่สามารถรักษาเสียงข้างมากในสภาได้

- **สงครามอิหร่านยืดเยื้อ ส่งผลให้ค่าครองชีพในสหรัฐฯ สูงขึ้นตามมา** โดยเฉพาะราคาน้ำมันขายปลีกชาวอเมริกันมองปัญหาค่าครองชีพสูง (Affordability) เป็นปัญหาเศรษฐกิจหลักมาตั้งแต่ก่อนเกิดสงครามฯ
- **ฐานเสียงที่เคยสนับสนุน Trump เริ่มลดลง และอาจไม่ใช้สิทธิเลือกตั้ง** (ปกติ Midterm election จะมีผู้ออกไปใช้สิทธิต่ำกว่ารอบการเลือกตั้งประธานาธิบดีอย่างมีนัยสำคัญ)

หมายเหตุ : *Probability โดย Kalshi.com as of Sep 7, 2026

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ YouGov, The Economist, Bloomberg, Bipartisan Policy Center, Real Clear politics และ Kalshi



Global financial conditions ตึงตัว อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสูงขึ้นมาก ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น

ภาคธุรกิจและภาครัฐต้องการระดมทุนสูง

ธุรกิจต้องการเงินลงทุนใน AI

ขณะที่รัฐบาลขาดดุลการคลังสูง

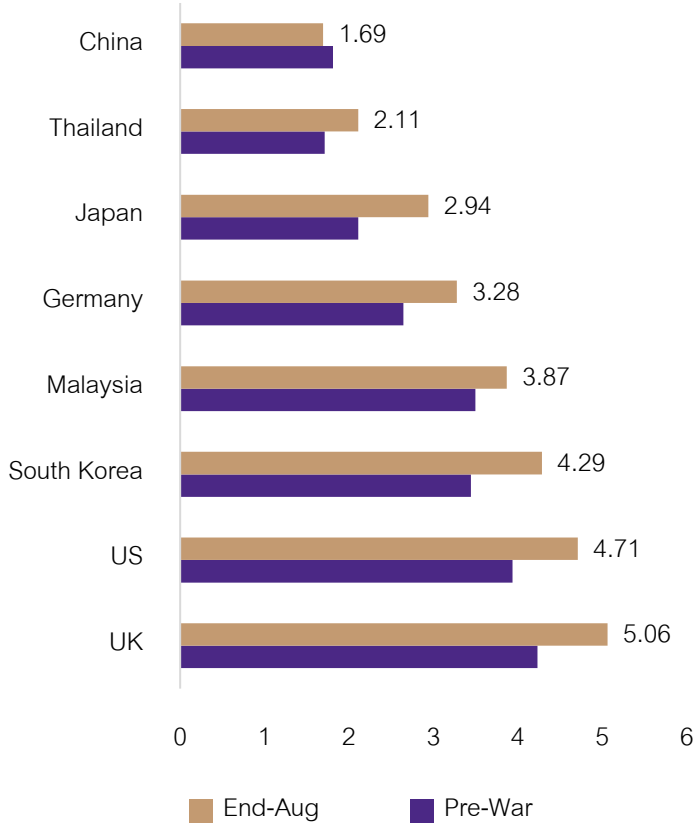
ความเสี่ยงเงินเฟ้อโลกปรับเพิ่มขึ้น

กดดันให้นโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับสูงขึ้นมาก นักลงทุนตลาดตราสารหนี้กลับมากังวลความเสี่ยงเงินเฟ้อจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้น Super El Nino เป็นอีกปัจจัยกดดันเงินเฟ้อ โดยเฉพาะอาเซียน

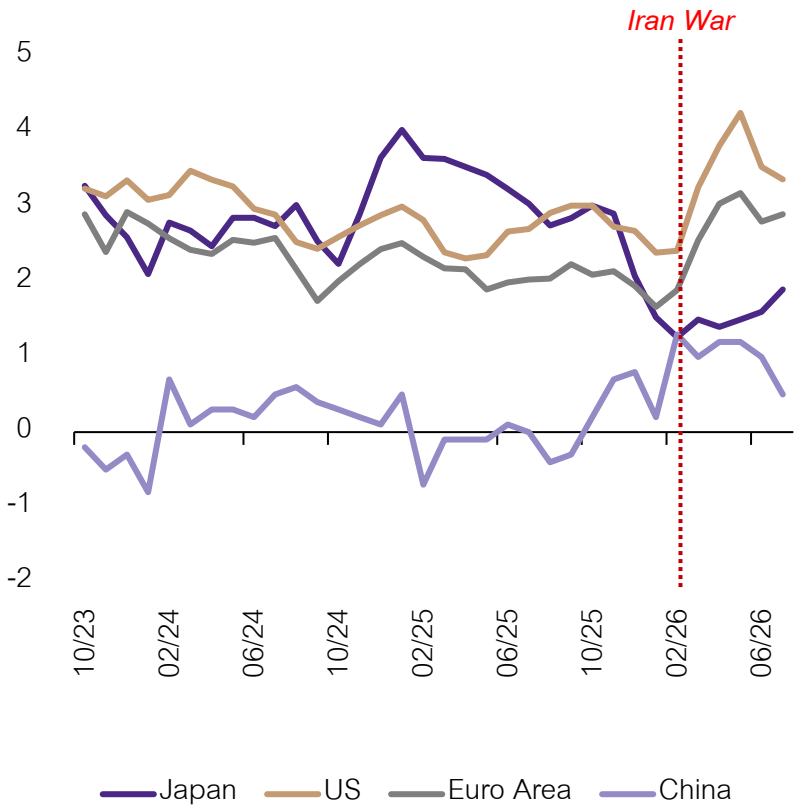
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Selected)

หน่วย : %, ข้อมูลถึง 31 ส.ค. 2026



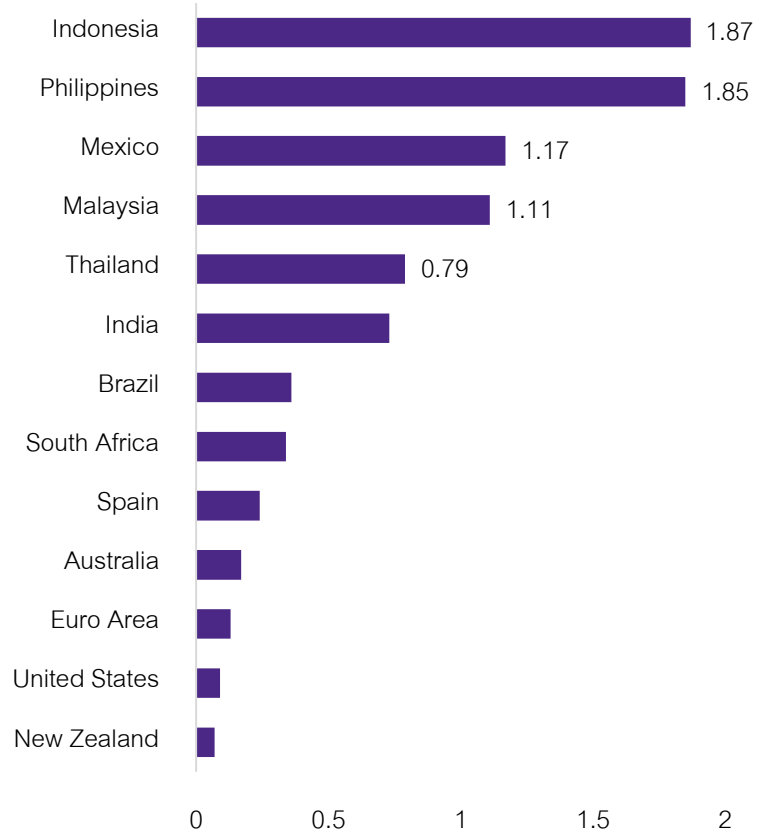
อัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจหลัก

% (ข้อมูลล่าสุดถึง ก.ค.2026)



คาดการณ์ผลกระทบของเอลนีโญต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : percentage points (ที่มา : Bloomberg Economics)

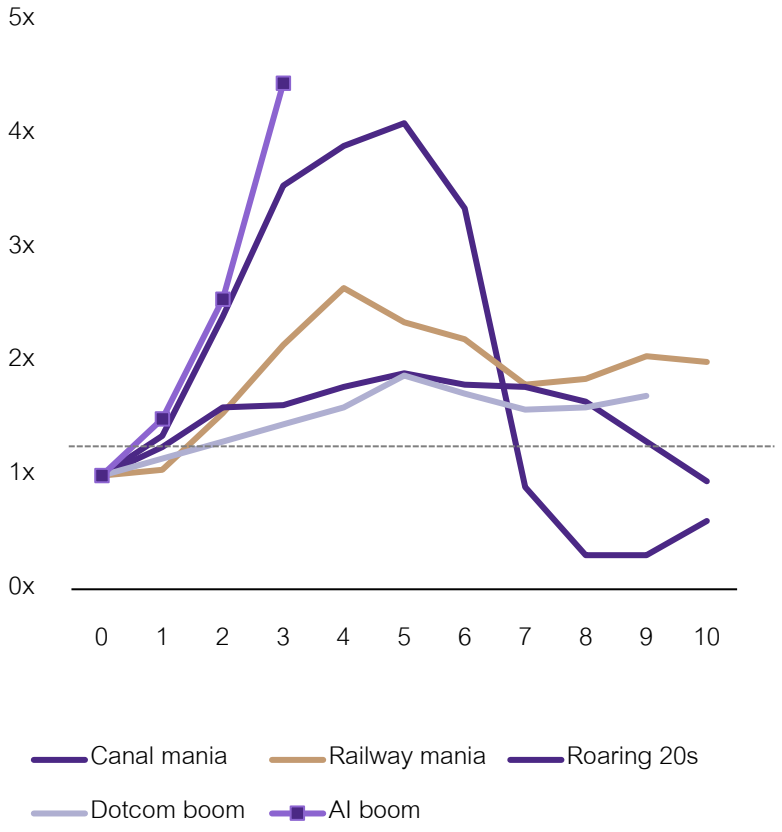


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg และ CEIC

AI Investment boom ท่ามกลางภาวะขาดดุลการคลังสูง ทำให้ภาคเอกชนและภาครัฐต่างต้องการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณการออกตราสารหนี้ทั่วโลกสูงขึ้นต่อเนื่อง

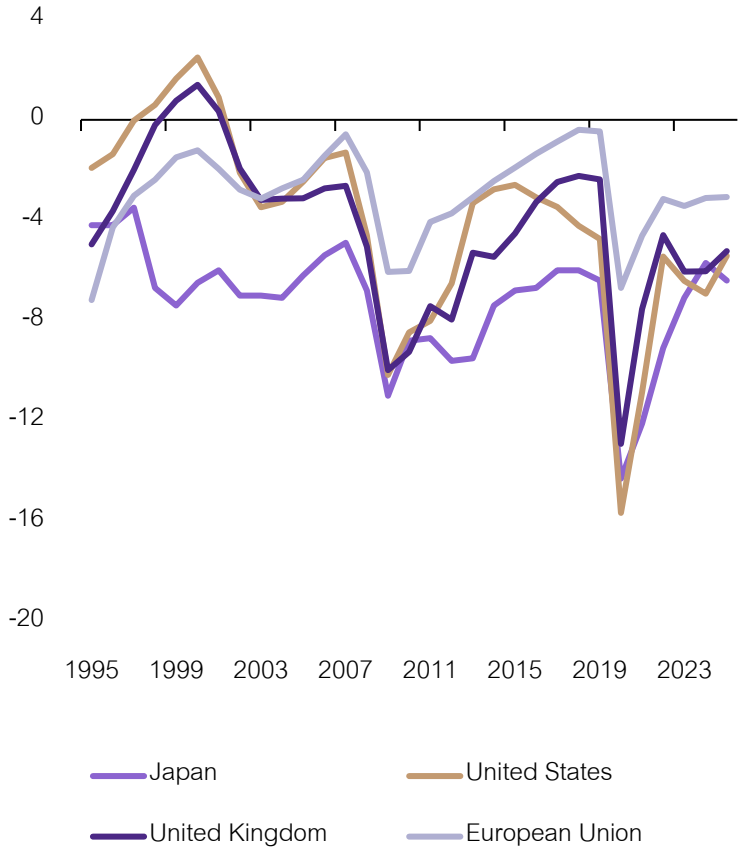
การลงทุนใน AI เทียบการลงทุนเทคฯ ครั้งใหญ่ของโลกในอดีต

หน่วย : จำนวนเท่าของการใช้จ่ายเทียบกับจุดต่ำสุดของการใช้จ่ายลงทุนในวัฏจักร
(ที่มา : Rungcharoenkitkul, 2026)



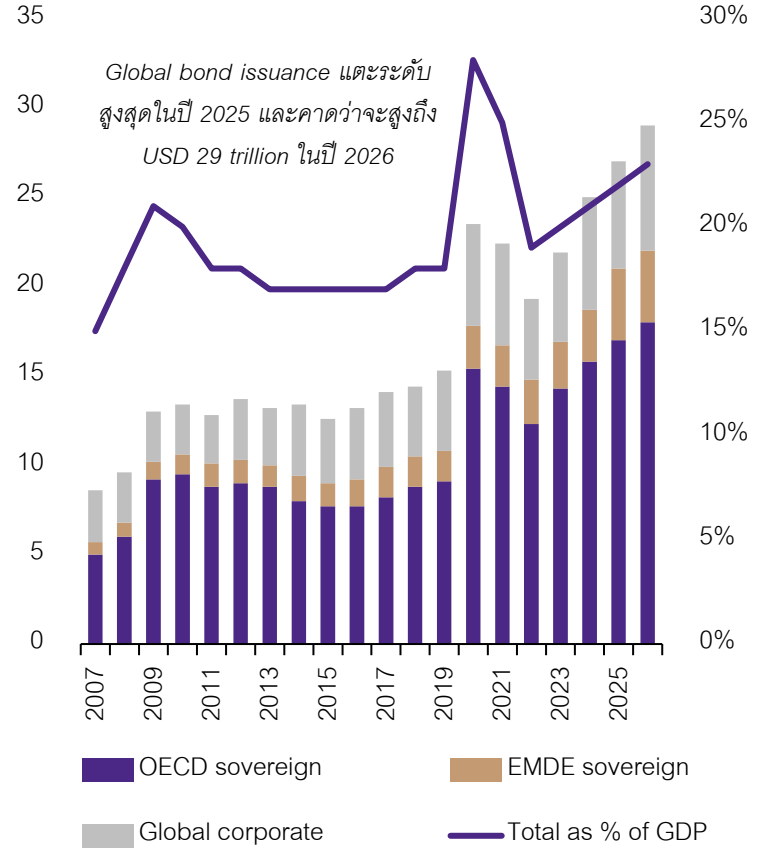
งบดุลของรัฐบาลของประเทศเศรษฐกิจหลัก

หน่วย : % Nominal GDP (ที่มา : IMF)



การออกพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้ภาคเอกชนของโลก

หน่วย : USD Trillion, %share of global GDP
(ที่มา : OECD Global Debt Report 2026)

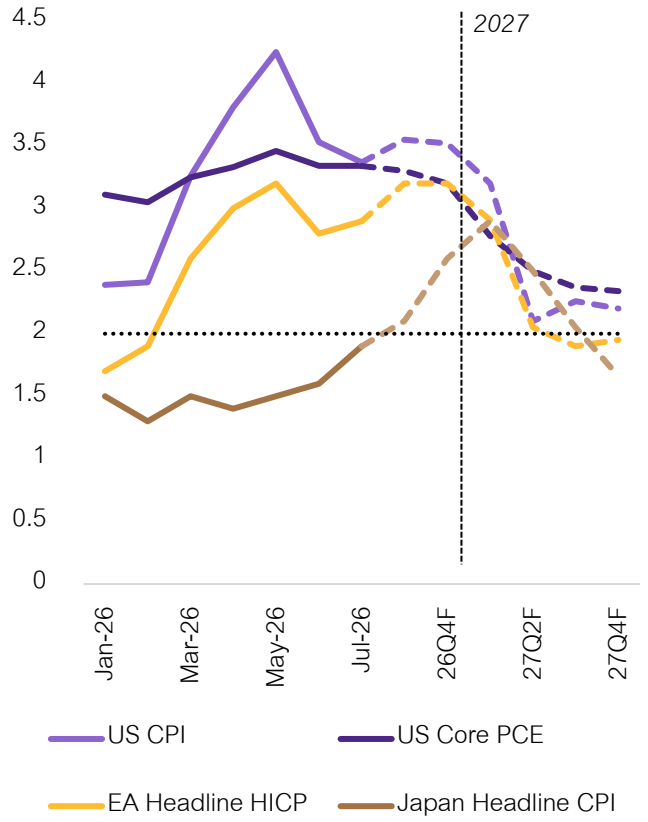


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF, OECD และ BIS
Rungcharoenkitkul, P. (2026). The AI investment race (BIS Working Papers No. 1367). Bank for International Settlements. https://www.bis.org/publ/work1367.htm

นโยบายการเงินประเทศหลักมีแนวโน้มตึงตัวขึ้น แต่ยังไม่เข้าสู่วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยรอบใหม่เต็มรูปแบบ เนื่องจากคาดว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจะทยอยลดลงเมื่อปัจจัยด้านอุปทานคลี่คลาย

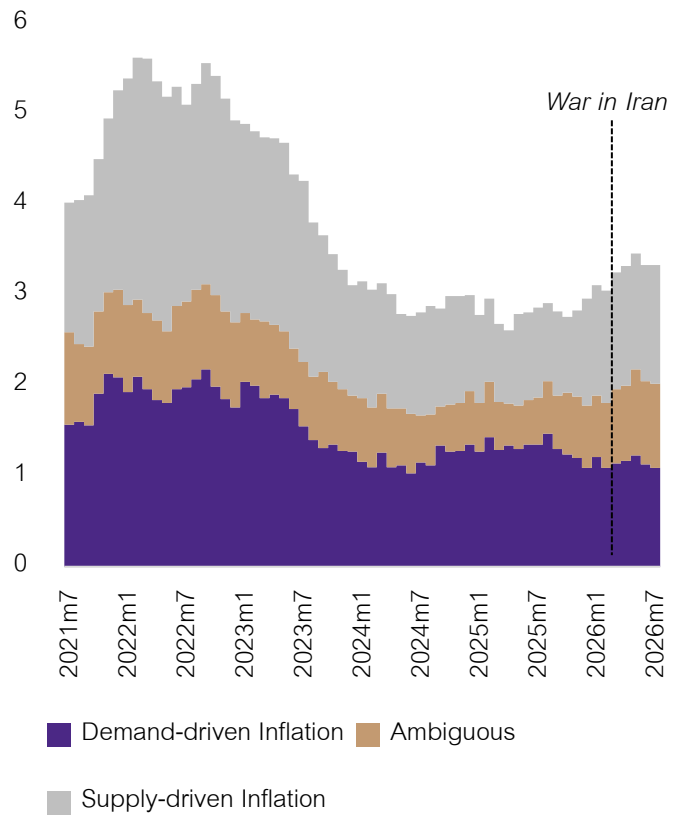
คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประเทศเศรษฐกิจหลัก

หน่วย : %, Bloomberg survey median



ปัจจัยที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อ Core PCE สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น

หน่วย : %YOY โดย Federal Reserve Bank of San Francisco



Fed มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งสู่ 3.75-4.00%

Fed มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยจากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่สูงขึ้น จากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่กลับมาตึงเครียด เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดี ตลาดแรงงานมีเสถียรภาพ

ประเมินว่าการขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า จะยังไม่ใช่วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ยรอบใหม่เต็มรูปแบบ แต่เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้ตลาด และยึดเหนี่ยวคาดการณ์เงินเฟ้อ

ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25 bps สู่ 2.5% (10 ก.ย.)

เพื่อตอบสนองต่อแรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น โดยยังคงย้ำแนวทางดำเนินนโยบายการเงินขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า

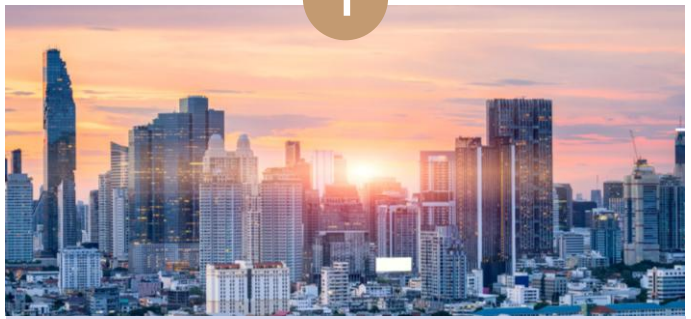
BOJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งสู่ 1.25%

BOJ มีแนวโน้มเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรับมือเงินเฟ้อสูงและเยนอ่อนค่า เพื่อรักษาเสถียรภาพตลาดการเงิน คาดว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงข้างหน้าจะถี่ขึ้น

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg, Federal Reserve Bank of San Francisco , FED, ECB, BOJ และ CEIC

Thai Outlook : Growth Improves, but Recovery Remains Uneven

1



Concentrated growth

เศรษฐกิจขยายตัวดีขึ้น แต่เติบโตกระจุก

- การลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกเป็นแรงส่งหลัก แต่กระจุกตัวในอิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มที่ได้อานิสงส์จาก AI ซึ่งมีสัดส่วนนำเข้าสูง ผลบวกต่อเศรษฐกิจมีจำกัด
- การบริโภคมีแนวโน้มชะลอ หลังแรงกระตุ้นเศรษฐกิจหมดลง

2



Uneven vulnerability

ธุรกิจและครัวเรือนยังเปราะบาง

- สงครามตะวันออกกลางที่กลับมาตึงเครียดกดดันครัวเรือนและธุรกิจที่ยังเปราะบาง โดยเฉพาะ SMEs ที่รายได้ฟื้นช้า แข่งขันยาก และกำไรต่ำ
- ตลาดแรงงานอ่อนแอลง ค่าจ้างฟื้นช้า โดยเฉพาะแรงงานอิสระ ครัวเรือนรายได้น้อย มีกันชนการเงินต่ำพึ่งพาความช่วยเหลือภาครัฐมากขึ้น

3



Tight financial conditions

ต้นทุนการเงินไทยเผชิญแรงกดดันจากภาวะการเงินโลก

- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยสูงขึ้น ขณะที่สินเชื่อธุรกิจใหญ่เติบโตสูง สินเชื่อ SMEs หดตัวต่อเนื่อง
- กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% ถึงปี 2027 ช่วยประคองเศรษฐกิจที่เติบโตไม่ทั่วถึงและยังโตไม่ถึงศักยภาพ



เศรษฐกิจไทยขยายตัวดีขึ้น แต่เติบโตกระจุก

การลงทุนภาคเอกชนและส่งออกเติบโตดี แต่นำเข้าสูง ผลบวกต่อเศรษฐกิจมีจำกัด

เศรษฐกิจไทยได้แรงส่งหลักจากลงทุนเอกชนและการส่งออก

แต่กระจุกตัวในบาง Sector ที่ได้อานิสงส์จากกระแส AI

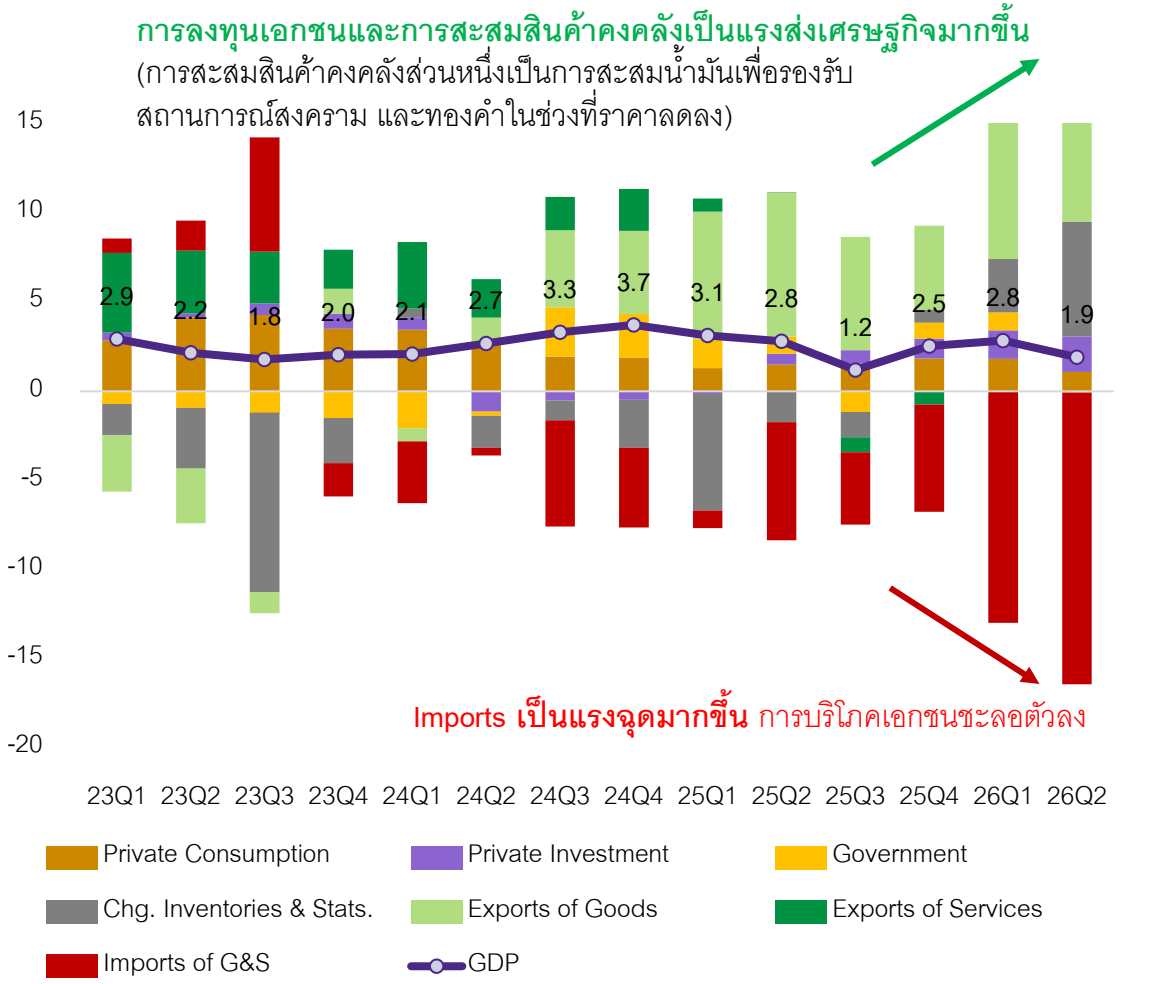
การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวใน Q4/2026

หลังหมดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยได้แรงส่งจากการลงทุนภาคเอกชนมากขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ท่ามกลางแรงฉุดจากการส่งออกสุทธิและการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลง

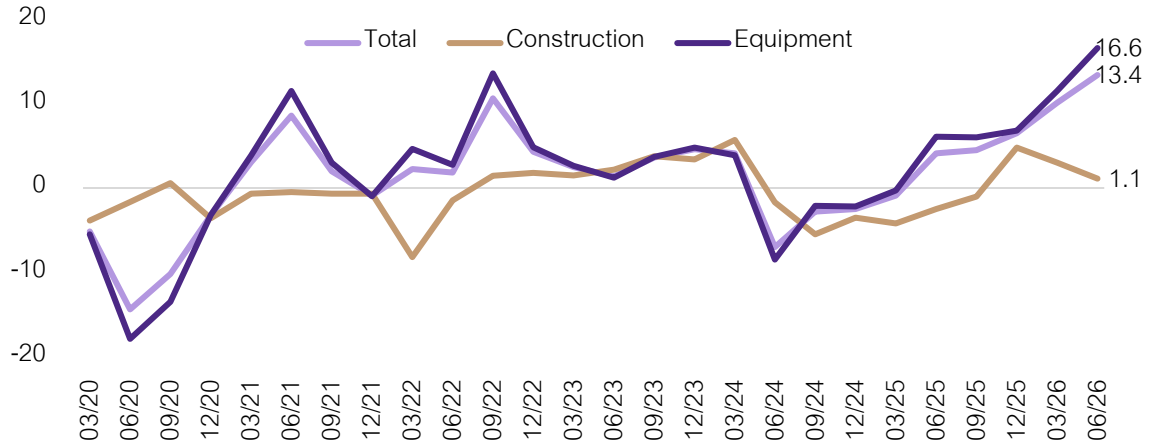
Contribution to GDP Growth (Expenditure Side)

หน่วย : %YOY (สศช.)



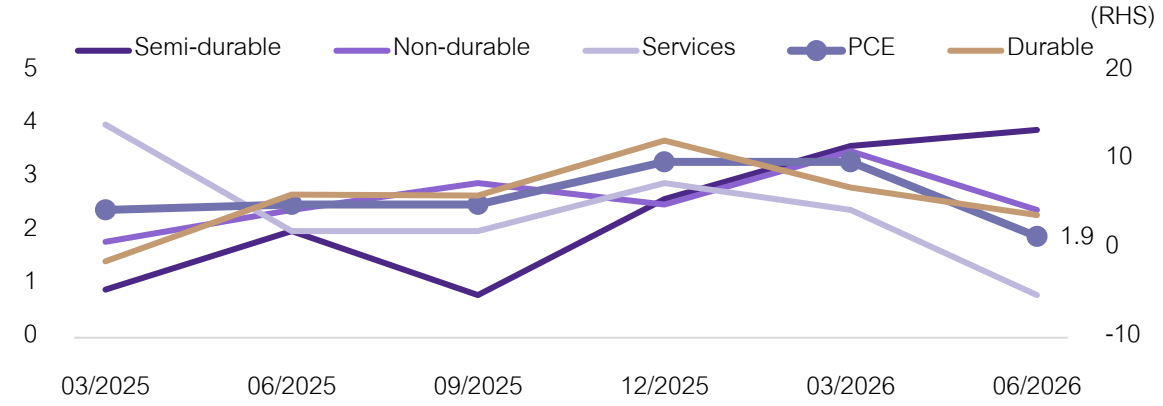
การลงทุนภาคเอกชนเร่งตัวต่อเนื่องติดต่อกัน 3 ไตรมาส

หน่วย : %YOY, CVM (สศช.)



การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลงเกือบทุกองค์ประกอบ

หน่วย : %YOY (สศช)

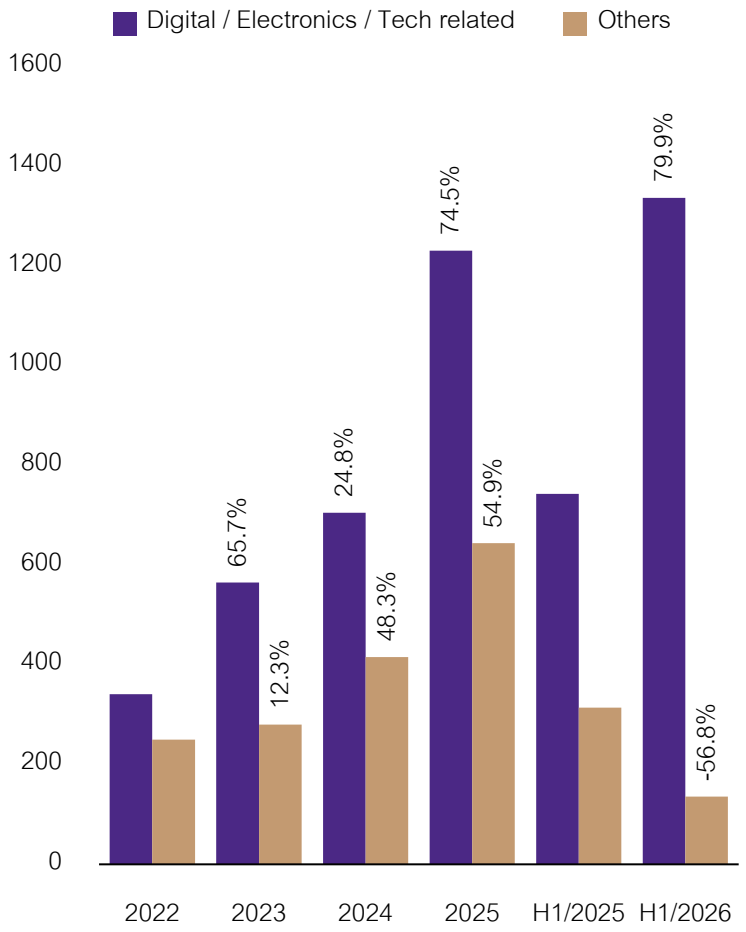


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติและธนาคารแห่งประเทศไทย

การลงทุนภาคเอกชนจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะการลงทุนจากต่างชาติ แต่เม็ดเงินส่วนใหญ่กระจุกตัวในการลงทุนอุตสาหกรรมเกี่ยวกับอิเล็กทรอนิกส์และดิจิทัล

มูลค่าการขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI

หน่วย : พันล้านบาท, %YOY



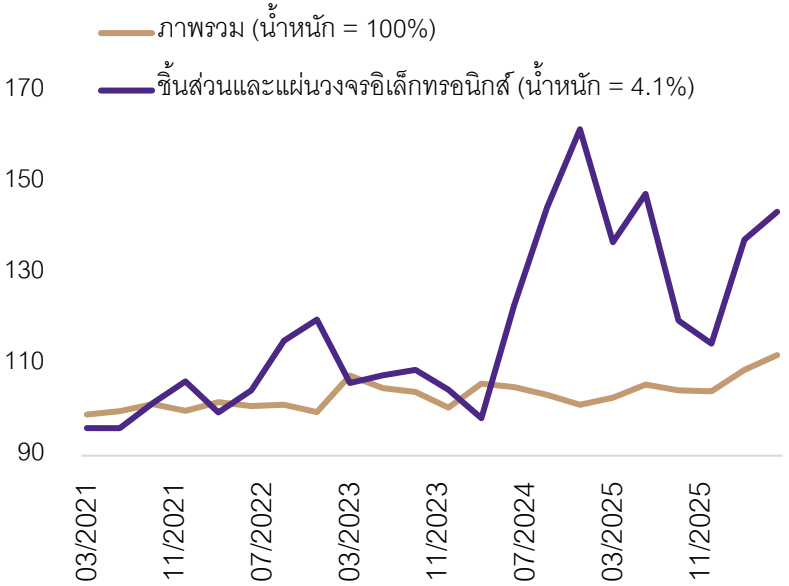
ประมาณการเม็ดเงินลงทุนจริงจาก BOI

หน่วย : แสนล้านบาทและ %YOY (โดย BOI และ สศช.)



สินค้าคงคลังสำเร็จรูปสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

หน่วย : ดัชนี, 2021 = 100



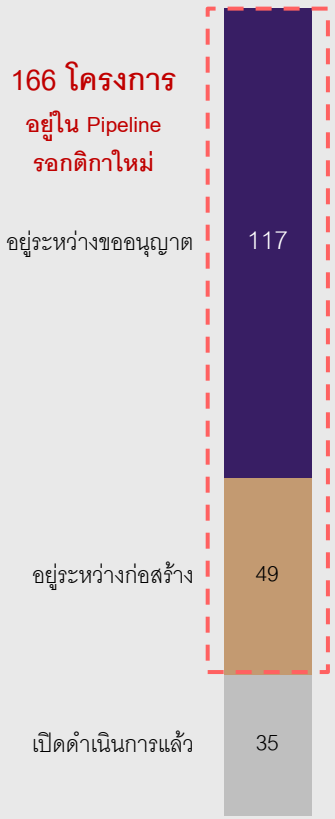
- **สินค้าคงคลังสำเร็จรูปในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์อยู่ในระดับสูง ขณะที่ความต้องการสินค้ากลุ่มนี้สูงทั่วโลก** สะท้อนสภาวะทางธุรกิจที่ดี รวมถึงการสะสมรองรับความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจเกิดขึ้น
- **ในช่วง Q2/2026 ไทยสะสมน้ำมันสูงขึ้นรองรับสถานการณ์สงคราม** และสะสมทองคำเพิ่มขึ้น หลังราคาปรับลดลง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ BOI และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

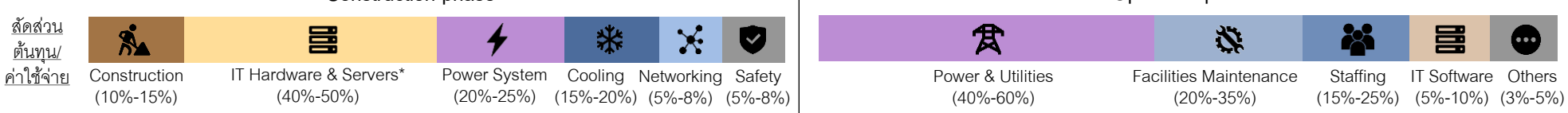
รัฐบาลชะลอการอนุมัติโครงการ Data center ใหม่ชั่วคราว เพื่อกำหนดกรอบกำกับดูแลที่เหมาะสม หลังการลงทุนขยายตัวอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา แม้ Data center จะยังเป็นโอกาสสำคัญต่อธุรกิจในห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง

สถานะโครงการ Data center ในไทย

หน่วย : โครงการ



ประโยชน์และข้อกังวลจากการเข้ามาลงทุนของ Data center ในไทย



ธุรกิจที่ได้รับประโยชน์

- **กลุ่มผู้พัฒนาที่ดิน** : นิคมอุตสาหกรรม, ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
- **กลุ่มก่อสร้าง** : ผู้ออกแบบระบบ Data center, ผู้รับเหมาก่อสร้าง, ผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง
- **กลุ่มเชี่ยวชาญด้านระบบ** : ผู้รับเหมาวางระบบไฟฟ้า น้ำ Cooling ระบบรักษาความปลอดภัย, ผู้ให้บริการโทรคมนาคม
- **กลุ่มผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์** : ผู้ผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้า ระบบปรับอากาศ, ผู้ผลิต Server และ HDD, ผู้ผลิตและนำเข้าอุปกรณ์ IT และ Network

- **กลุ่มผู้ให้บริการสาธารณูปโภค** : การไฟฟ้านครหลวง/การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค, ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน, ผู้ให้บริการน้ำอุตสาหกรรม, ผู้ให้บริการโทรคมนาคม
- **กลุ่มผู้ให้บริการ Digital solution** : ผู้พัฒนา Software และระบบบริหารจัดการ Data center, ผู้ให้บริการ IT และ Managed services
- **กลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์** : ผู้รับเหมาบริหารอาคาร ซ่อมบำรุง และรักษาความปลอดภัย

ข้อกังวล

- **การใช้ Local content ค่อนข้างจำกัด** มูลค่าการลงทุนส่วนใหญ่กระจุกตัวในกลุ่ม Server, IT Hardware ซึ่งยังต้องพึ่งพาการนำเข้าจากต่างประเทศ
- **งานระบบยังต้องอาศัยผู้เชี่ยวชาญเฉพาะจากต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่** ส่งผลให้ผู้ประกอบการไทยมีส่วนร่วมหลักในงานก่อสร้างและติดตั้งที่มูลค่าไม่สูงมากเทียบกับเม็ดเงินลงทุนในการก่อสร้างทั้งหมด
- **ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม** โดยเฉพาะ Data center ที่ตั้งอยู่ในแหล่งชุมชน
- **การลงทุนระบบไฟฟ้าเกินความต้องการจริง** จากยอดขอใช้ไฟฟ้าแต่ละโครงการ Data center ที่ค่อนข้างสูง ซึ่งภาครัฐอาจต้องสร้างโรงไฟฟ้าหรือสายส่งเพิ่ม

- **ความมั่นคงของระบบไฟฟ้า** จากการใช้ไฟฟ้าปริมาณมหาศาล และค่าไฟฟ้าอาจสูงขึ้นหากต้นทุนการเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าและสายส่งถูกกระจายไปยังผู้ใช้ไฟฟ้าทั่วไป
- **ความเพียงพอของปริมาณน้ำในพื้นที่** จากการใช้น้ำในระบบระบายความร้อนจำนวนมาก ซึ่งอาจทำให้เกิดการแข่งขันใช้น้ำกับภาคเกษตรและชุมชน รวมถึงความเสี่ยงให้เกิดภาวะแห้งแล้งในพื้นที่
- **การจ้างงานโดยตรงค่อนข้างน้อย** เทียบกับมูลค่าการลงทุน และส่วนใหญ่ต้องการแรงงานที่มีทักษะเฉพาะ
- **ผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม** จากความร้อนของระบบ Cooling เสียงจากระบบทำความเย็น และมลพิษทางอากาศจากเครื่องกำเนิดไฟฟ้าสำรอง

หมายเหตุ : *Data center รูปแบบ Colocation ผู้ใช้บริการจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายส่วนนี้
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ BOI, สศช. Uptime และ McKinsey

ภาครัฐเริ่มปรับนโยบายจากการเร่งดึงดูดการลงทุน Data center สู่การคัดเลือกโครงการที่สร้างมูลค่าเพิ่มและเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจไทยในระยะยาวมากขึ้น คาดว่าจะเห็นความชัดเจนของกติกาใหม่ปลายเดือน ก.ย. นี้

นโยบายการส่งเสริมการลงทุน Data center ในไทยปรับเปลี่ยนตามสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง

2015

BOI เริ่มให้สิทธิประโยชน์ขั้นสูงสุดแก่ธุรกิจ Data center (A1)

July 2025 - July 2026

BOI ปรับเงื่อนไขต่อเนื่อง อาทิ

- เกณฑ์ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน (PUE)
- จูงใจให้ Data center กระจายไปตั้งนอกพื้นที่ EEC
- กระตุ้นให้เกิดการสร้างองค์ความรู้ให้บุคลากรไทย กำหนดสัดส่วนการจ้างคนไทยในตำแหน่งผู้บริหาร

July 2026

BOI ตั้งคณะอนุกรรมการจัดการพลังงานเพื่อกลั่นกรองโครงการ Data center (โครงการใหม่ต้องได้รับอนุมัติจากคณะอนุกรรมการฯ ก่อนยื่นขอรับการส่งเสริม)

Aug 2026

ครม. เห็นชอบ**จัดตั้งบอร์ด** Data center เพื่อจัดระเบียบ Data center ระดับชาติ

4 Sep 2026

บอร์ด Data center ประชุมครั้งที่ 1

- **ชะลอการก่อสร้างและการอนุญาตชั่วคราว**
- **ตั้งคณะอนุกรรมการเฉพาะด้าน 4 ชุด** เพื่อกำหนดเกณฑ์การประเมิน Data center

คาดเกณฑ์ใหม่ชัดเจนภายใน Sep 2026

นโยบายกำกับกิจการ Data center ที่รัฐบาลอาจพิจารณา

ด้านเศรษฐกิจ

สนับสนุนการเชื่อมโยง Supply chain ในประเทศ

- กำหนดสัดส่วนการมีส่วนร่วมของผู้ประกอบการสินค้าผลิตในไทย และการจ้างงานคนไทย ผ่านการให้สิทธิประโยชน์เป็นขั้นบันได เมื่อมีการลงทุนและสร้างงานตามเกณฑ์
- ส่งเสริมการผลิตอุปกรณ์ขั้นสูงในประเทศให้สอดรับกับความต้องการของ Data center

ด้านโครงสร้างพื้นฐาน

พิจารณาประสิทธิภาพการใช้พลังงานและน้ำ

- กำหนดเงื่อนไขที่เข้มงวดด้านประสิทธิภาพการใช้พลังงานและน้ำ เช่น มาตรฐานค่า PUE และ WUE
- ส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียน
- กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าเฉพาะ และเงื่อนไขวางหลักประกันตามกำลังไฟที่ขอเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนระบบไฟฟ้าเกินการใช้งานจริง

ด้านพื้นที่และอาคาร

กำหนดพื้นที่ และมาตรฐานอาคาร

- กำหนด Zoning สำหรับ Data center ตามความพร้อมของไฟฟ้า น้ำ และ Connectivity จำกัดจำนวนโครงการขนาดใหญ่ในบางพื้นที่
- กำหนดมาตรฐานอาคารสำหรับ Data center โดยเฉพาะ
- กำหนดระยะห่างจากชุมชน มาตรการควบคุมเสียงและความร้อน

ด้านสิ่งแวดล้อม

ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

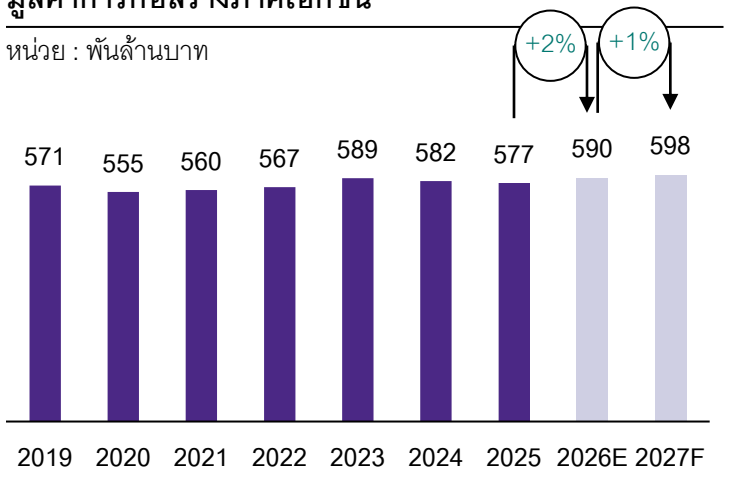
- ประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA) อย่างเข้มงวด
- ให้สิทธิประโยชน์เพิ่มเติมกับ Green data center
- กำหนดให้รายงานข้อมูลการใช้พลังงาน น้ำ และพลังงานหมุนเวียนเป็นรายปี รวมถึงผลกระทบต่อชุมชน และสิ่งแวดล้อมอย่างละเอียด

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ BOI, สศช. และสำนักข่าวต่าง ๆ

มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2027 มีแนวโน้มทรงตัว พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างยังต่ำกว่าอดีต กดดันกิจกรรมก่อสร้าง ขณะที่ราคาวัสดุก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้น ยังเป็นแรงกดดันด้านต้นทุน

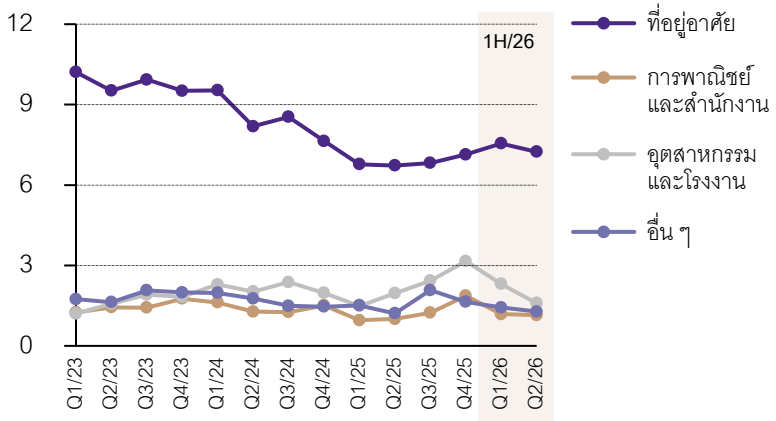
มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท

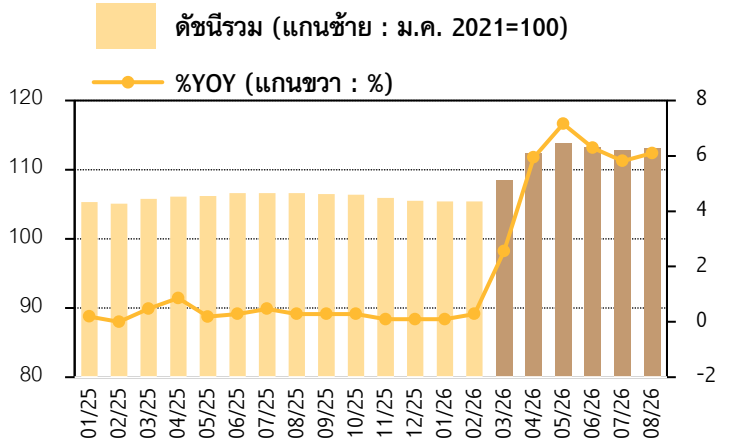


พื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาตรวมทั้งประเทศ

หน่วย : ล้านตารางเมตร



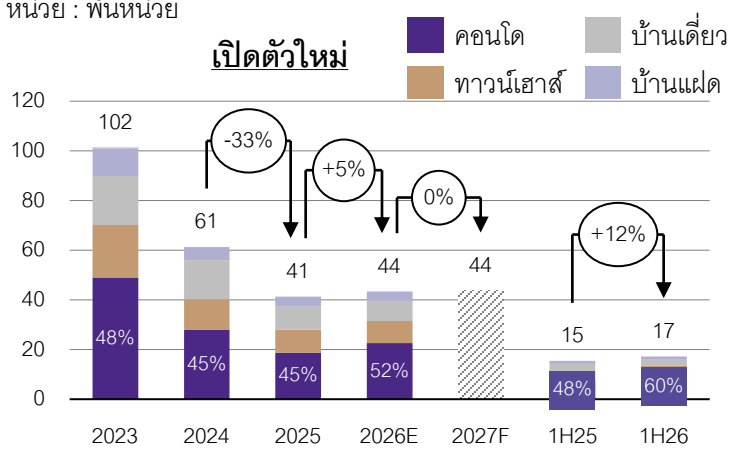
ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง

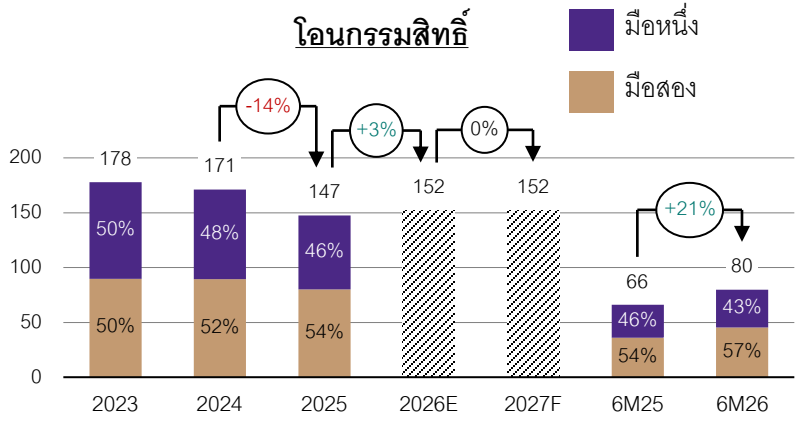


สงครามตะวันออกกลาง

หน่วยที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ-ปริมณฑล

หน่วย : พันหน่วย





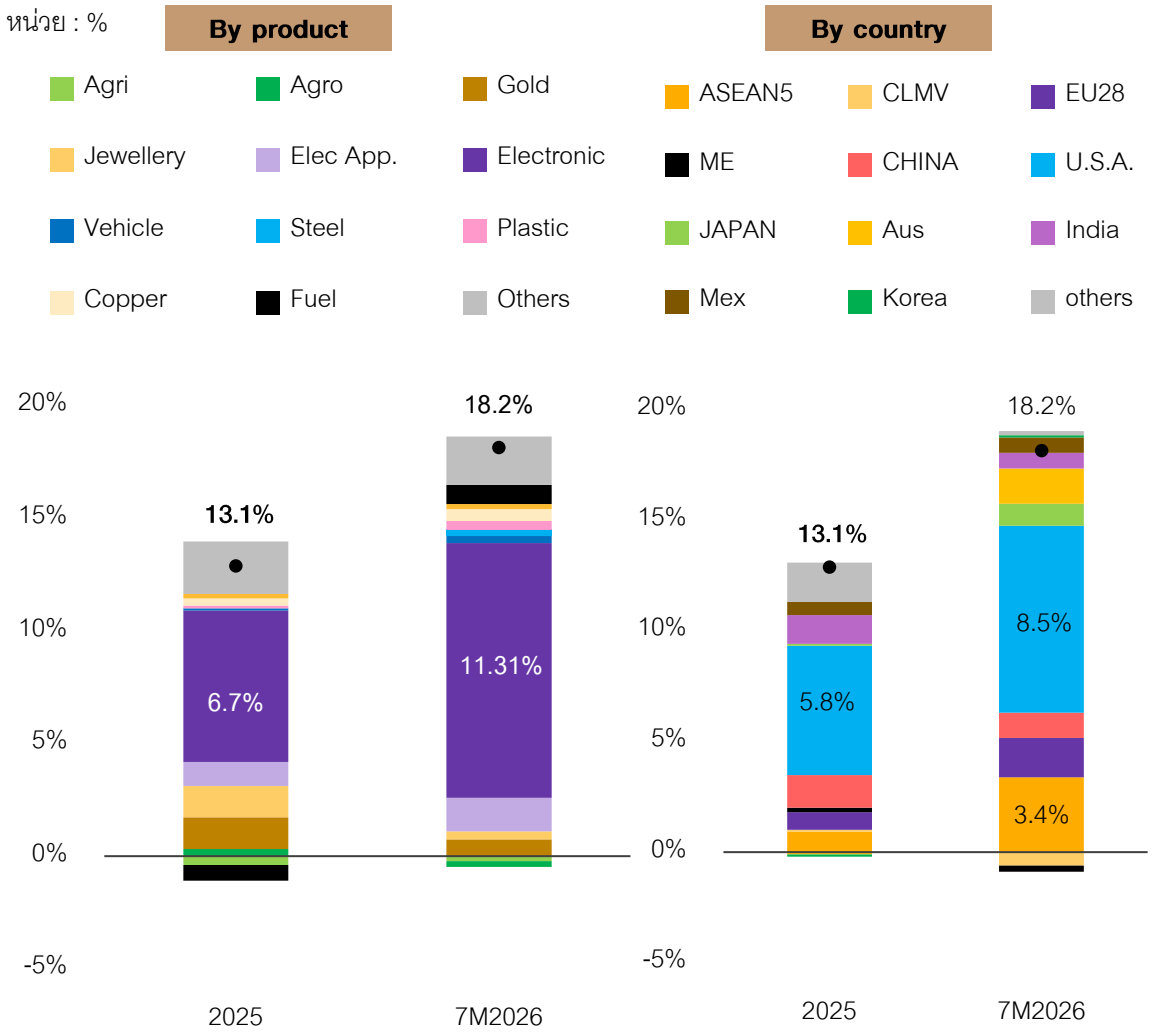
การก่อสร้างที่อยู่อาศัยในปี 2026 และ 2027 ยังเผชิญแรงกดดัน

- **หน่วยโอนปี 2026-2027 มีแนวโน้มขยายตัวจากที่อยู่อาศัยมือสอง** ที่มีสัดส่วนสูงเป็นหลัก **สำหรับหน่วยโอนที่ขยายตัวมากใน 1H/2026 เป็นผลจากปัจจัยฐานต่ำ และการเร่งโอนก่อนหมดอายุมาตรการ** ลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองในรอบแรก (30 มิ.ย. 2026)
- **หน่วยเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2027 มีแนวโน้มทรงตัว** ส่วนใหญ่มาจากโครงการคอนโด ทั้งนี้**การแข่งขันจากที่อยู่อาศัยมือสองเป็นปัจจัยกดดันการเปิดโครงการใหม่**

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, REIC และกระทรวงพาณิชย์

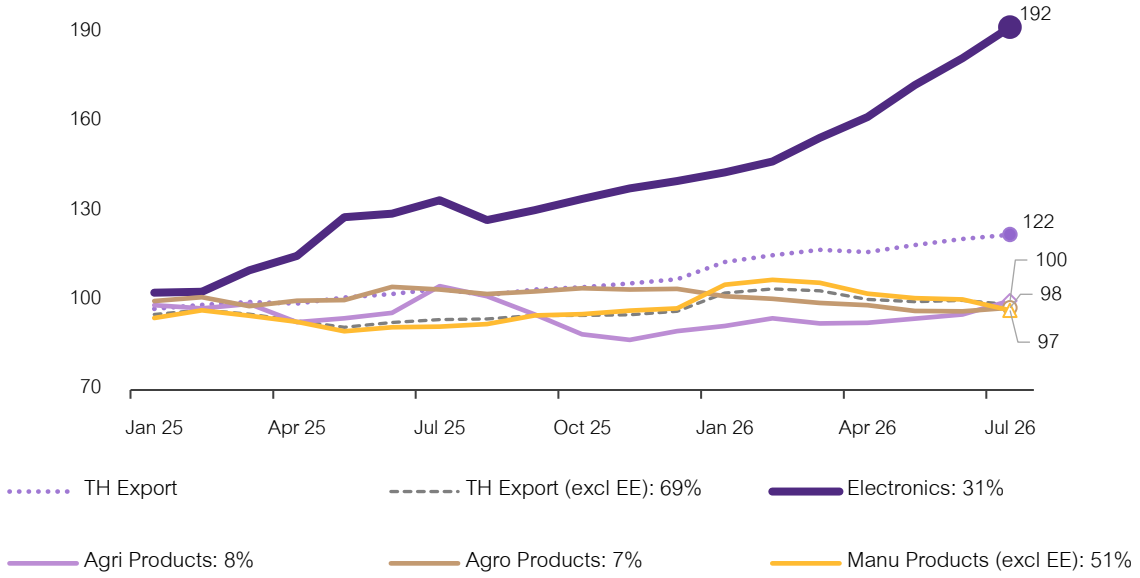
SCB EIC ประเมินมูลค่าส่งออกปี 2026 ขยายตัวสูง 16% เป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ แต่ส่งออกไทยเติบโตกระจุกตัวมากขึ้นในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และตลาดสหรัฐฯ

Contribution to Growth มูลค่าส่งออกไทย รายสินค้าและรายประเทศ



ส่งออกไทย 7M26 ได้แรงหนุนจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าอุตฯ อื่น ขณะที่สินค้าเกษตรและเกษตรแปรรูปหดตัว ส่วนหนึ่งจากการแข่งขันในตลาดโลกที่รุนแรงขึ้น

ดัชนีมูลค่าการส่งออกสินค้าไทย



Jan-Jul 2026	Total Export	Agri	Agro	Manu excl. EE	EE	Total excl. EE
%YTD	+18%	-2%	-3%	+10%	+43%	+8%
%CTG		-0.2%	-0.3%	+5%	+13%	

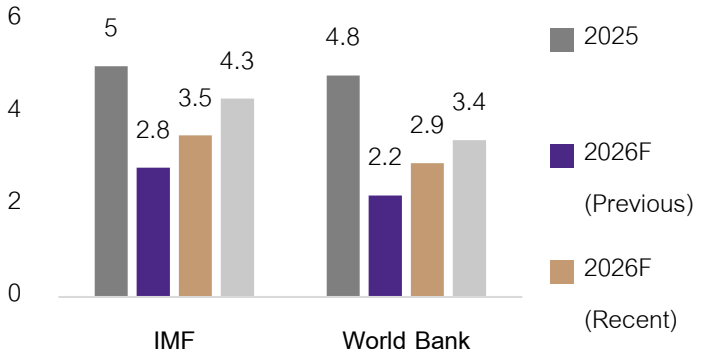
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์, CEIC และ Ministry of Trade, Industry and Energy

มูลค่าส่งออกไทยในปี 2027 มีแนวโน้มเติบโตวงกว้างมากขึ้น สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่สินค้าเกษตรขยายตัวดีขึ้น ผลจากราคาอยู่ในระดับสูงตามภาวะอุปทานตึงตัว

การส่งออกไทยในปี 2027 มีแนวโน้มขยายตัววงกว้างมากขึ้น โดยอิเล็กทรอนิกส์ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก
ขณะที่สินค้าเกษตรกลับมาขยายตัว จากแรงหนุนด้านราคาและภาวะอุปทานตึงตัว อย่างไรก็ดี
มาตรการภาษี Sec 301 ของสหรัฐฯ ยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อการส่งออกบางอุตสาหกรรม โดยเฉพาะยาง ชิ้นส่วนยานยนต์ เครื่องจักร และอุปกรณ์

ประมาณการปริมาณการค้าโลก ปี 2026

หน่วย : %YOY

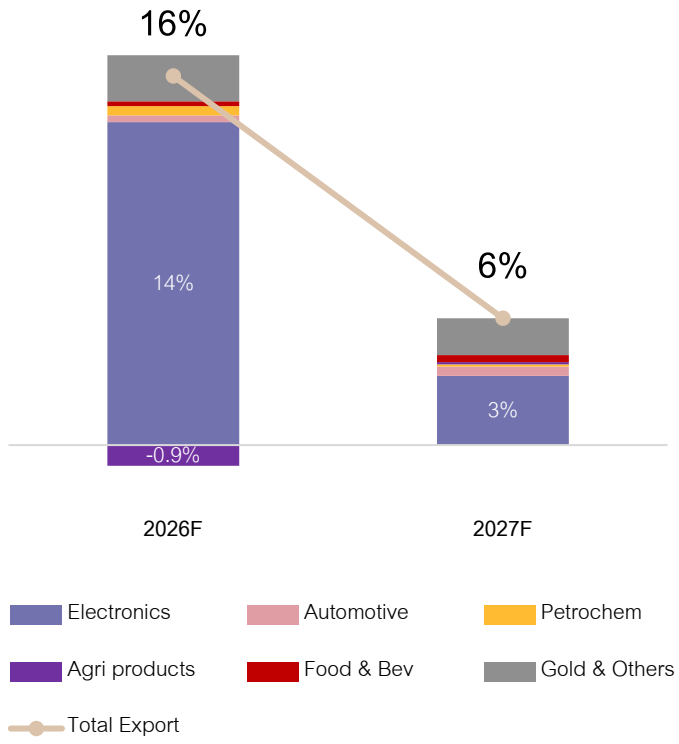


IMF และ World Bank เพิ่มประมาณการปริมาณการค้าโลก ปี 2026

- การค้าเกี่ยวกับสินค้า AI แข็งแกร่งกว่าคาด
- อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด และ การเจรจาข้อตกลงการค้าใหม่
- การเบี่ยงเบนทางการค้าและการปรับห่วงโซ่อุปทานช่วยให้การค้าโลก Resilience ขึ้น

ประมาณการมูลค่าส่งออกไทยปี 2026 และ 2027

หน่วย : % Contribution to growth (Stacked)
% YoY growth (Line)



ทิศทางการส่งออกสินค้าสำคัญในปี 2027

Electronics

ขยายตัวต่อเนื่อง ชะลอลงจากฐานสูงปี 2026

- การลงทุนของ Tech companies เร่งตัวมากในช่วงที่ผ่านมา
- อุปสงค์อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าเติบโตต่อเนื่องตามการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

Auto & Parts

ขยายตัวต่ำ และมี Downside risks

- ความไม่แน่นอนของอุปสงค์ในตลาดตะวันออกกลาง
- ความเสี่ยงจากมาตรการภาษี Section 301: Excess Capacity โดยเฉพาะยางล้อและชิ้นส่วนยานยนต์
- การแข่งขันกับค่ายรถจากจีน มีแนวโน้มรุนแรงขึ้นในหลายตลาดหลัก

Agriculture

กลับมาฟื้นตัวบ้าง ปัจจัยราคาเป็นแรงหนุนสำคัญ

- อุปทานสินค้าเกษตรในตลาดโลกมีแนวโน้มตึงตัวจากผลกระทบ El Niño
- คาดว่าไทยจะได้รับผลกระทบต่อผลผลิตน้อยกว่าอินโดนีเซียและมาเลเซีย ซึ่งมีแรงกดดันเพิ่มเติมจากไฟป่า
- ไทยจึงมีโอกาสได้ประโยชน์จากราคาสินค้าเกษตรที่สูงขึ้น โดยเฉพาะยางพาราและปาล์มน้ำมัน

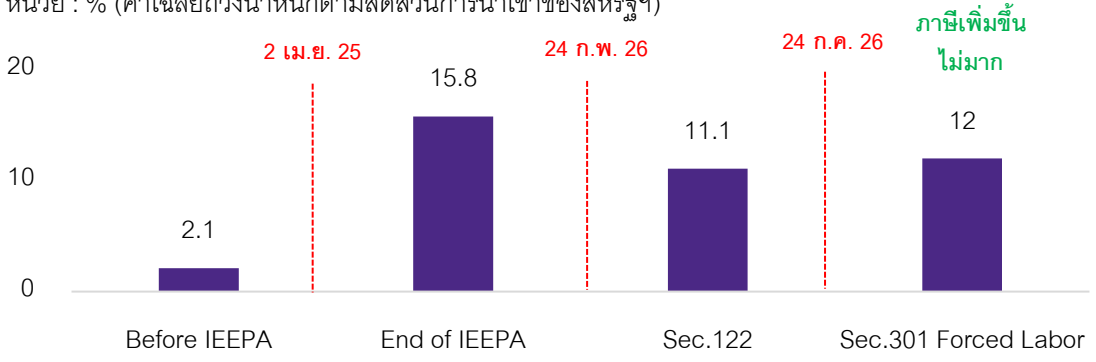
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC และ Ministry of Trade

ส่งออกไทยได้รับผลกระทบจำกัดจากภาษีนำเข้า Sec.301 ประเด็นแรงงานบังคับ อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ มีแนวโน้มขึ้นภาษีเพิ่มเติมภายใต้ Sec.301 ประเด็นอื่น เพื่อกดดันให้ไทยเร่งบรรลุข้อตกลงทางการค้า

ส่งออกไทยได้รับผลกระทบจำกัดภายใต้ Sec. 301 ประเด็นแรงงานบังคับ

อัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยของสหรัฐฯ ต่อสินค้าไทยโดย WTO

หน่วย : % (ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนการนำเข้าของสหรัฐฯ)



ได้รับการยกเว้นภาษีนำเข้าทั้ง Sec. 301 และ Sec. 232 (63% ของมูลค่าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ)*

เช่น
- เซมิคอนดักเตอร์/อิเล็กทรอนิกส์
- สินค้าเกษตรและอาหารบางประเภท

สินค้าที่สหรัฐฯ ไม่สามารถผลิตได้เพียงพอใช้ในประเทศ สำคัญต่อห่วงโซ่อุปทานและภาคการผลิต เช่น **สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (52.3% ของมูลค่าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ 7M2026)**

ยกเว้นภาษีนำเข้า Sec.301 แต่เก็บภาษีอื่นเช่น Sec. 232 (9% ของมูลค่าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ)*

เช่น
- รถยนต์นั่งส่วนบุคคล / ชิ้นส่วน
- เหล็ก อะลูมิเนียม และทองแดง
- ไม้และไม้แปรรูป เฟอร์นิเจอร์ไม้
- อากาศยานพาณิชย์ / เครื่องยนต์เจ็ต / ชิ้นส่วน

เก็บภาษี 12.5% จาก Sec.301 ประเด็นแรงงาน (28% ของมูลค่าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ)*

เช่น
- อัญมณีและเครื่องประดับ
- เครื่องนุ่งห่ม
- อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป
- ข้าว
- อาหารสัตว์

สหรัฐฯ มีแนวโน้มใช้ภาษีนำเข้าเพิ่มเติมภายใต้ Sec.301 ประเด็นอื่นเพื่อกดดันให้ไทยเร่งบรรลุข้อตกลงการค้า

- ไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ มากขึ้นติดอันดับ 5 ในช่วง 7M26 (เทียบอันดับ 10 ปี 2024 และ 7 ในปี 2025)
- ไทยเสี่ยงโดนสหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมสูงกว่าหลายประเทศคู่ค้า เนื่องจากเป็น 1 ใน 16 ประเทศที่ถูกสอบสวน กรณี Structural Excess Capacity
- คาดว่าสหรัฐฯ จะประกาศอัตราภาษีนี้ครั้งแรกภายในเดือน ก.ย. ไทยอาจมีเวลา 1-2 เดือนเจรจาสหรัฐฯ ก่อนสหรัฐฯ ประกาศอัตราภาษีสุดท้าย (อ้างอิงจาก Timeline Sec. 301 ประเด็นแรงงานบังคับ)
- ภาษีเพิ่มเติม Sec.301 ไม่แน่นอนสูงเนื่องจากสหรัฐฯ ยังสามารถประกาศสอบสวนในประเด็นอื่นเพิ่มเติมได้

เนื่องจากไทยยังไม่บรรลุข้อตกลงการค้า (ART) กับสหรัฐฯ
SCB EIC ประเมินแนวโน้มภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ภายใต้มาตรา 301 เพิ่มเติมของไทยเป็น 2 Stages:

Step 1 : สูงกว่าภาษีปัจจุบันมาก

สหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมไทยสูง เพื่อกดดันให้ไทยเร่งบรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ

Step 2 : ใกล้เคียงเดิมที่ 19%

ไทยบรรลุข้อตกลง ART และโดนเก็บภาษีโดยรวมจากสหรัฐฯ ราว 19% ใกล้กับอัตราเดิมก่อน IEEPA ถูกยกเลิก

ความรุนแรงของผลกระทบ ขึ้นกับ 2 ปัจจัยหลัก

ระยะเวลาในการบรรลุข้อตกลงนานกว่าที่สหรัฐฯ กำหนด หากไทยใช้เวลาบรรลุข้อตกลงนานกว่า 1-2 เดือน อาจโดนเก็บภาษีอัตราสูงกว่าคู่แข่งในภูมิภาคเป็นระยะเวลาหนึ่ง

อัตราภาษีสุดท้ายที่สหรัฐฯ เก็บไทย หากไทยโดนเก็บอัตราภาษีสูงกว่าประเทศคู่แข่งสำคัญในตลาดสหรัฐฯ เช่น เวียดนาม จีน

ไทยอาจจะเผชิญ Trade-Off สำคัญในการบรรลุข้อตกลงการค้า *ไทยอาจต้องแลกกับการยอมรับเงื่อนไขของสหรัฐฯ มากขึ้น ซึ่งอาจกระทบบางกลุ่มผู้ผลิตและอุตสาหกรรมในประเทศ*

หมายเหตุ : * จากการสัมภาษณ์ ดร.กิริฎา เภาพิจิตร ในรายการ Money Chat : ไทยแก้เกมยังไง สหรัฐจ่อรีดภาษีเพิ่ม ไม่จบแค่ 12.5% รอดหรือร่วง?
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์, Global Trade Alert, USTR และ The White House

นอกจากนี้ ส่งออกไทยเสี่ยงถูกสหรัฐฯ ตรวจสอบเข้มขึ้นหลังเป็น Tier 2 ในรายงาน The Great Transshipment Scam รวมถึงความเสี่ยงโดนภาษีนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ Sec. 232 และเผชิญ Trade-Off จากข้อตกลง ART

ไทยถูกจัดอยู่ใน Tier 2 : Scale Leaders, Significant Economic Integration with China ตามรายงาน The Great Transshipment Scam หรือ กลุ่มประเทศที่มีปริมาณส่งผ่านสินค้าและมีห่วงโซ่อุปทานที่เชื่อมกับจีนสูง

นัยต่อการค้าไทย

Rule of Origin : ผู้ผลิตไทยที่ใช้วัตถุดิบหรือปัจจัยการผลิตที่เชื่อมโยงกับจีน อาจต้องหาห่วงโซ่อุปทานใหม่ เผชิญต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

บทลงโทษทางการค้าเพิ่มเติม : ประเทศไทยอาจเผชิญมาตรการสกัดกั้นสินค้า ถูกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติม

การปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เพิ่มขึ้น : ผู้ส่งออกและสินค้าไทยอาจเผชิญการตรวจสอบเส้นทางการขนส่งและกำลังการผลิตที่เคร่งครัดขึ้น ทำให้ล่าช้า

จับตาสหรัฐฯ อาจเตรียมขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (Sec. 232) ในอนาคต

- ปัจจุบันบางสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ถูกเก็บภาษีนำเข้า 25%* (ภายใต้ Sec.232; มีผล 15 ม.ค. 2026) แต่สินค้ากลุ่มนี้ส่วนมากยังได้รับยกเว้น
- ในระยะข้างหน้าสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายขอบเขตภาษีชิป Phase 2 ปลายปี 2026 จากชิป AI สู่ Server, Laptop และ Gaming Console แต่ยังมีความไม่แน่นอนสูงจากความกังวลต่อผลกระทบการลงทุน AI ในประเทศ

ข้อตกลงภาษีต่างตอบแทน (Agreement on Reciprocal Trade : ART)

ข้อตกลงการค้าทวิภาคีของรัฐบาลสหรัฐฯ **เพื่อให้ประเทศคู่ค้าได้สิทธิพิเศษด้านภาษีในตลาดสหรัฐฯ แต่ต้องแลกกลับการเปิดตลาด การปรับกฎระเบียบ และข้อผูกพันต่อความมั่นคงทางเศรษฐกิจ** โดยสหรัฐฯ ต้องการให้ประเทศคู่ค้าทำข้อตกลง เช่น

เปิดตลาดสินค้า U.S.
ลด/ยกเลิก ภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ และ **ลด/ยกเลิก** Non-Tariff Barriers

IP / regulatory reform
เพิ่มการคุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญา และปรับกฎระเบียบเพื่อลดอุปสรรคต่อธุรกิจสหรัฐฯ

Economic Security Alignment
ร่วมมือกับสหรัฐฯ ในการตรวจสอบการลงทุนและการป้องกันการสวมสิทธิ์หรือหลีกเลี่ยงภาษี

Labor / Forced Labor
เพิ่มมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่ผลิตโดยการใช้แรงงานบังคับ

เปิด Digital Trade
ลดข้อจำกัดด้านการค้าดิจิทัล เช่น ไม่เก็บภาษีดิจิทัลที่เลือกปฏิบัติต่อบริษัทสหรัฐฯ

U.S. purchases
เพิ่มการนำเข้าหรือจัดซื้อสินค้าสหรัฐฯ เช่น พลังงาน เกษตร และ เครื่องบิน

ประโยชน์ที่ไทยอาจได้รับจาก ART กับสหรัฐฯ

- **อัตราภาษีนำเข้าต่ำลง** : อินโดนีเซีย มาเลเซีย กัมพูชา มี ART แล้ว โดนภาษี 10% ภายใต้ Sec. 301 ประเด็นแรงงานบังคับ (ไทยโดน 12.5%)
- **สินค้าส่งออกได้รับการยกเว้นภาษีมากกว่า** สินค้าส่งออกของคู่แข่งที่มี ART แล้ว ได้รับยกเว้นภาษีมากกว่า
- **ลดความเสี่ยงมาตรการภาษีเพิ่มเติม**: เช่น Sec. 301 Structural Excess Capacity

ข้อควรระวังที่ไทยอาจได้รับจาก ART กับสหรัฐฯ

- **ไทยเสี่ยงขาดดุลการค้ามากขึ้น** จากการเปิดตลาดกับสหรัฐฯ
- **กดดันความสามารถในการแข่งขันของผู้ผลิตในประเทศ** โดยเฉพาะสินค้าที่ไทยเคยปกป้องสูง เช่น สินค้าเกษตร
- **อาจกระทบความสัมพันธ์กับคู่ค้าอื่น** : อาจจำกัดความยืดหยุ่นของไทยในการทำ FTA กับประเทศอื่น เนื่องจากต้องหารือและประเมินผลกระทบต่อผลประโยชน์ของสหรัฐฯ ก่อนดำเนินการ

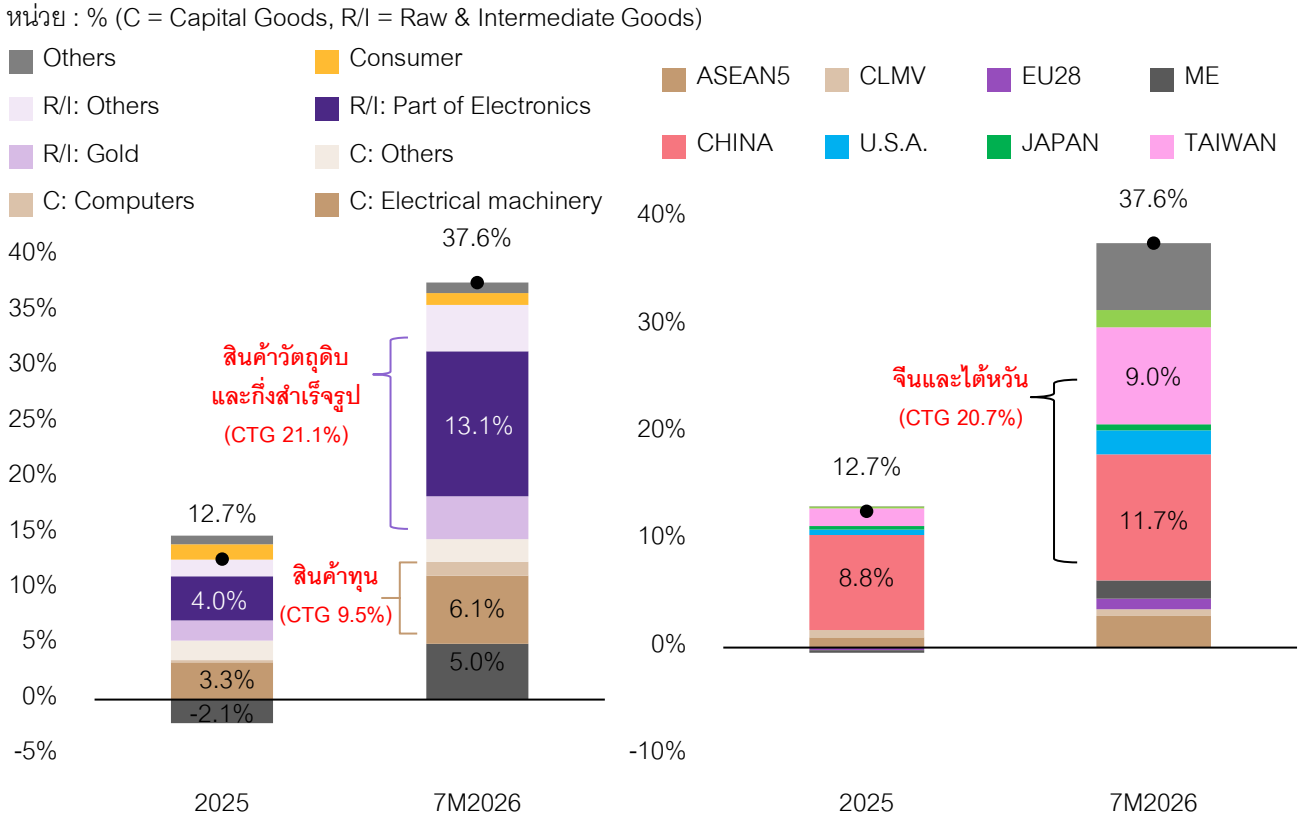
ดังนั้น ภายใต้ข้อตกลง ART ไทยควรเปิดตลาดแบบค่อยเป็นค่อยไป เพื่อให้ผู้ผลิตไทยปรับตัวได้ในระยะสั้น ขณะที่ควรเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ ที่ไทยผลิตได้ไม่พอใช้ หรือเป็นวัตถุดิบ/สินค้าทุนที่เสริม Supply chain และลดต้นทุนการผลิต

หมายเหตุ : *สหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษี Section 232 ในอัตรา 25% สำหรับสินค้าเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูงบางประเภท โดยเฉพาะชิปประมวลผลสมรรถนะสูง เช่น NVIDIA H200 และ AMD MI325X อย่างไรก็ดี สินค้าที่นำไปใช้ในบางกรณี เช่น ศูนย์ข้อมูลในสหรัฐฯ การวิจัยและพัฒนา

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ สำนักข่าวต่างประเทศ และ The White House

มูลค่าส่งออกที่เติบโตสูงไม่ได้ส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทยมากนัก สาเหตุหลักเพราะพึ่งพาการนำเข้าสูง กดดันให้ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มขาดดุลในปีนี้

Contribution to Growth มูลค่านำเข้าไทย รายสินค้าและรายตลาด



แนวโน้มมูลค่านำเข้าไทยในปี 2026 ขยายตัวสูงถึง 28% (เดิมคาด 16.9%)

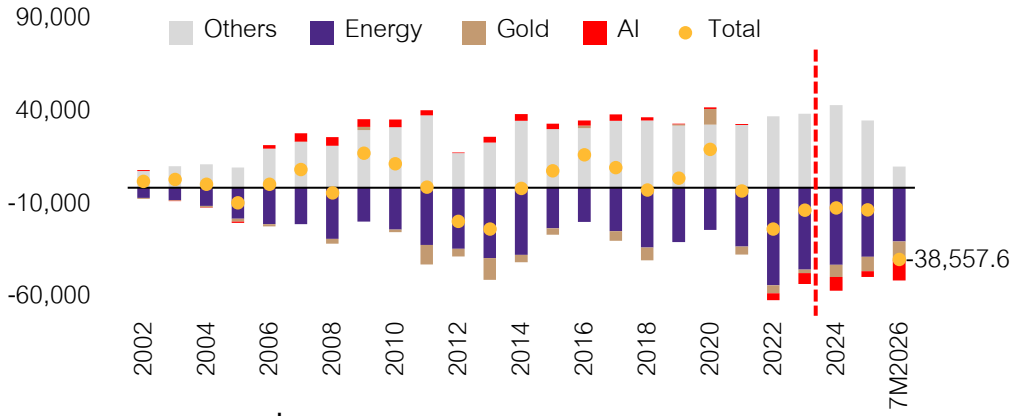
สาเหตุจาก

1) **การนำเข้าเพื่อผลิตและส่งออก** โดยเฉพาะสินค้าเกี่ยวกับอิเล็กทรอนิกส์

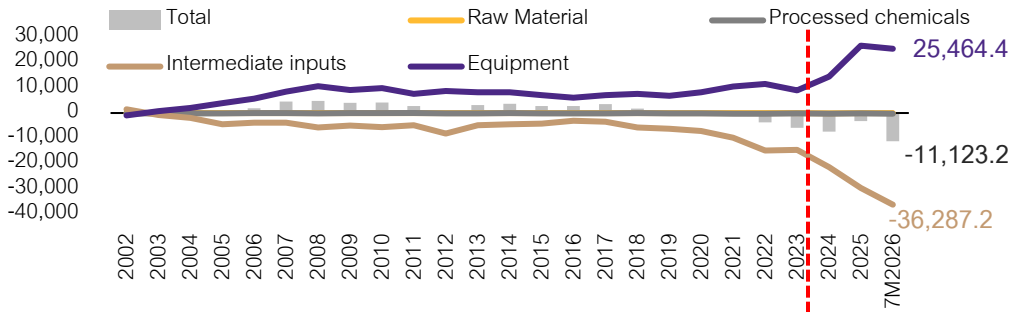
2) **การนำเข้าสินค้าทุน** สอดคล้องกับแนวโน้มการลงทุนที่เพิ่มขึ้น

3) **ผลกระทบจากสงครามฯ** ทำให้ค่าขนส่งและราคาสินค้าที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสูงขึ้น

ดุลการค้าไทย ระบบศุลกากร (Million USD)



ดุลการค้าไทยหมวดเกี่ยวกับ AI ระบบศุลกากร (Million USD)



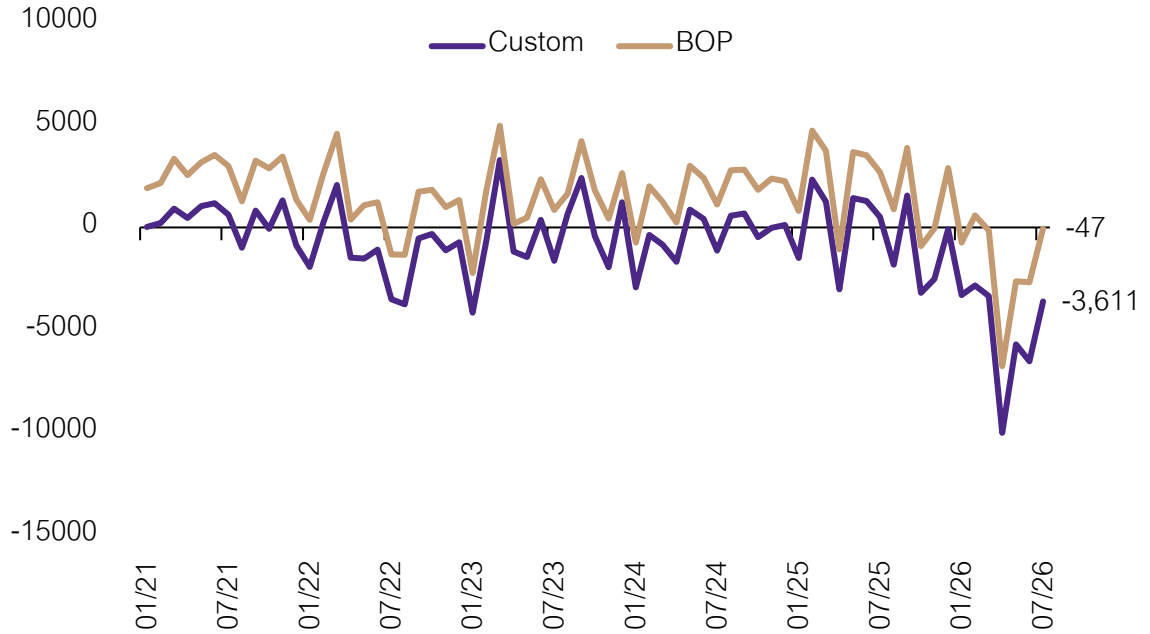
ไทยขาดดุลการค้าสินค้า AI เพิ่มขึ้นในปีนี้ สาเหตุเพราะนำเข้าสินค้าขั้นกลางสูง

- **ขาดดุลการค้า** Intermediate Inputs โดยเฉพาะชิปประมวลผลและตัวควบคุม และวงจรรวมอิเล็กทรอนิกส์
- **เกินดุลการค้า** Equipment อุปกรณ์รับส่งข้อมูลและเครือข่าย และหน่วยจัดเก็บข้อมูลคอมพิวเตอร์ เช่น HDD

ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มขาดดุลพร้อมกันในปีนี้ สาเหตุจาก 1) ผลกระทบสงครามตะวันออกกลาง และ 2) ประเด็นเชิงโครงสร้างไทยมี Import penetration สินค้าและบริการสูงขึ้น

ดุลการค้าไทยแม้ปรับดีขึ้นในเดือน ก.ค. แต่ยังขาดดุลสะสมสูงใน 7M26

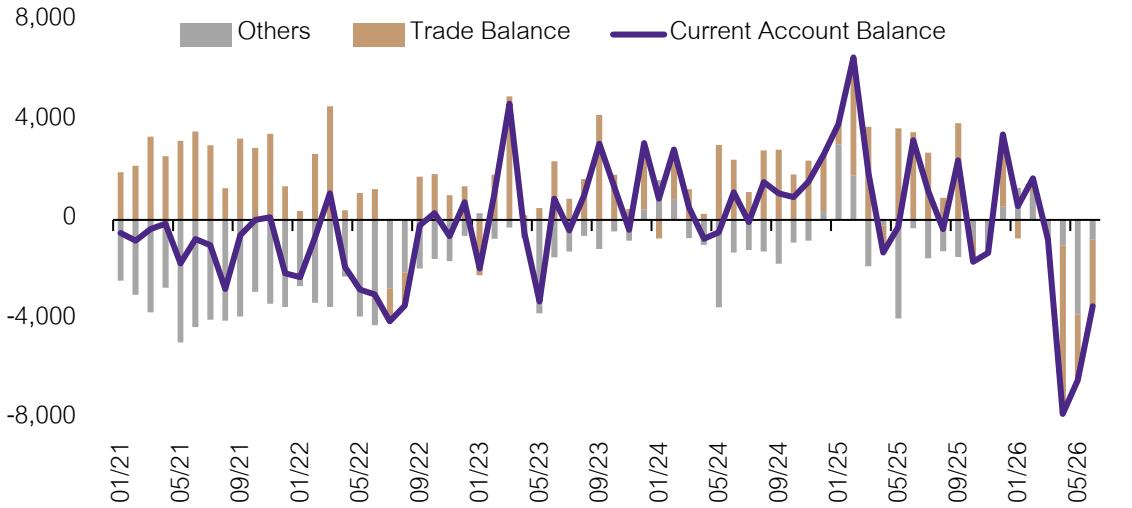
หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (กระทรวงพาณิชย์ และ ธปท.)



Mn USD	May-26	Jun	Jul	YTD	2026F (%GDP)
ดุลการค้า (Custom)	-5,711.4	-6,534.7	-3,610.5	-35,354.5	n.a.
ดุลการค้า (BOP)	-2,632.3	-2,673.8	-46.9	-12,425.3	-1.2% ถึง -1.7%
ดุลบัญชีเดินสะพัด (BOP)	-6,431.6	-3,473.8	-1,558.8	-17,837.2	-2.5% ถึง -3%

ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับดีขึ้นในเดือน ก.ค. แต่ทั้งปียังมีแนวโน้มขาดดุลในระดับสูง

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ธปท.)



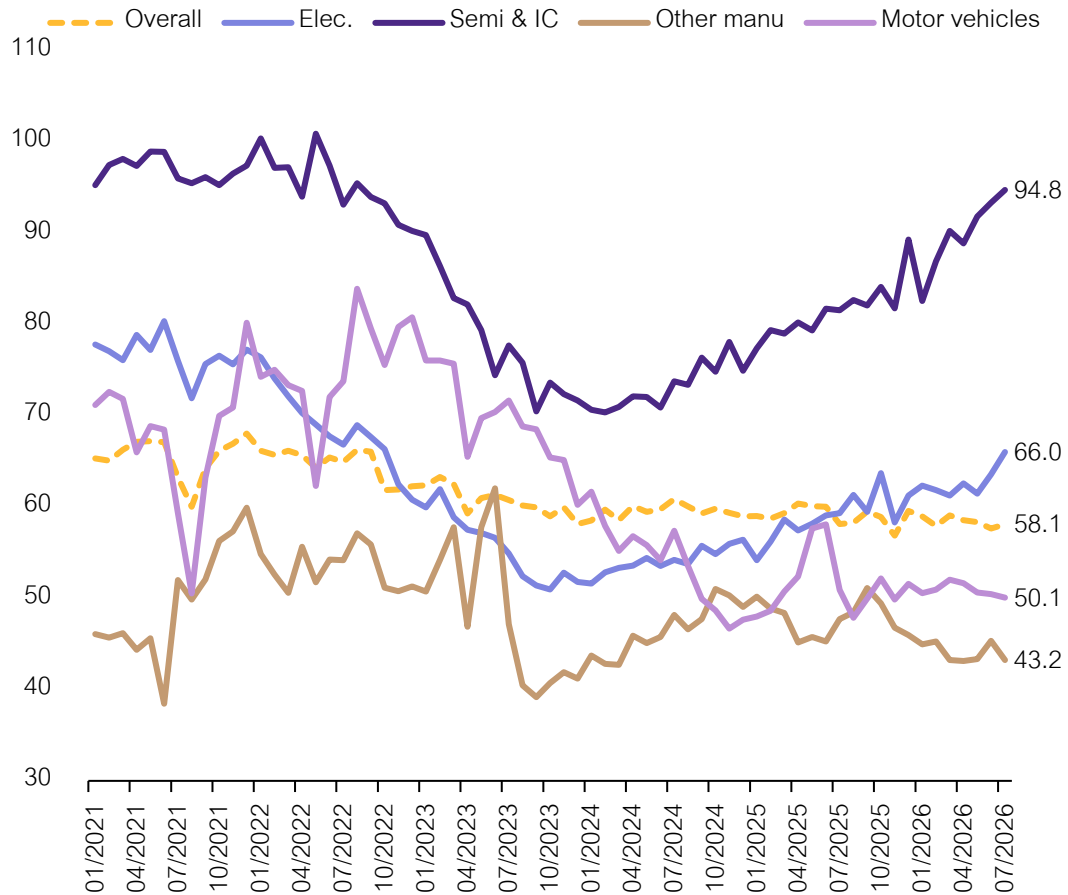
- **ในเดือน ก.ค. ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดยังติดลบ แต่ปรับดีขึ้นในช่วงสงครามฯ หยุดยิงชั่วคราว** แต่มีความเสี่ยงขาดดุลสูงขึ้น หลังสงครามฯ ทวีความรุนแรงและอาจยืดเยื้อ
- **แนวโน้มดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดมีสัญญาณขาดดุลพร้อมกันปีนี้ และต่อเนื่องในปี 2027**
  1. **ผลกระทบสงครามตะวันออกกลาง** เช่น นำเข้าพลังงาน ต้นทุนท่องเที่ยว ต้นทุนขนส่ง เศรษฐกิจโลกชะลอตัว
  2. **ประเด็นเชิงโครงสร้างไทยมี** Import penetration **สูงขึ้น** ผ่าน 1) การผลิต ส่งออก และการลงทุนกลุ่มดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ พึ่งพาวัตถุดิบและเครื่องจักรนำเข้าสูง และ 2) การใช้บริการดิจิทัลต่างประเทศ สูงขึ้น เช่น Subscription

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และธนาคารแห่งประเทศไทย

แม้การส่งออกและการลงทุนเอกชนจะกลายเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจ แต่ผลบวกยังคงกระจุกตัวอยู่ในบางอุตสาหกรรม โดยเฉพาะดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ ส่งผลให้การฟื้นตัวของภาคการผลิตยังไม่ทั่วถึง

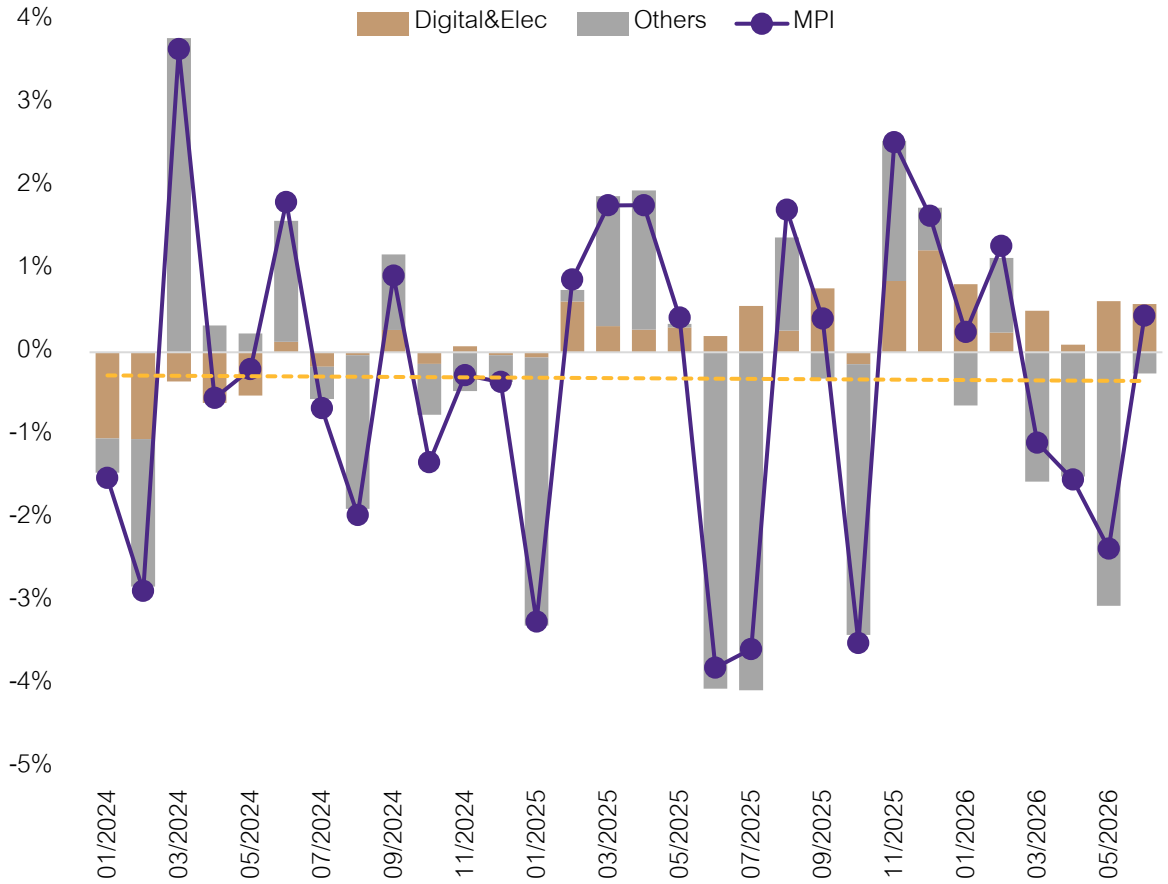
อัตราการใช้กำลังการผลิตกลุ่ม Electronic ฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่กำลังการผลิตอุตฯ อื่นยังซบเซา

หน่วย : % (FTI)



ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) ยังต่ำ ขณะที่กลุ่มดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ช่วยพยุงภาคการผลิตโดยรวม

หน่วย : %แหล่งที่มาของการเปลี่ยนแปลง , ปรับฤดูกาล (ผลรวมของ 2 ส่วนประกอบอาจไม่เท่าภาพรวมในบางเดือน) (OIE)

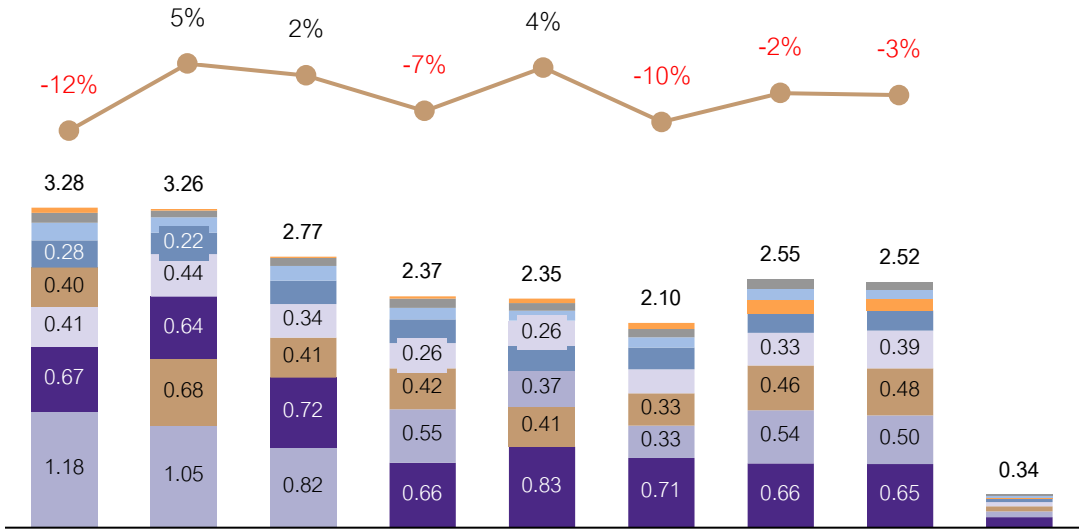


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (OIE) และสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (FTI)

ปี 2026 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 21.2 ล้านคน โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติหลายกลุ่มเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่นักท่องเที่ยวเอเชียยังเปราะบาง อย่างไรก็ดี การใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มขยายตัว

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยในปี 2026

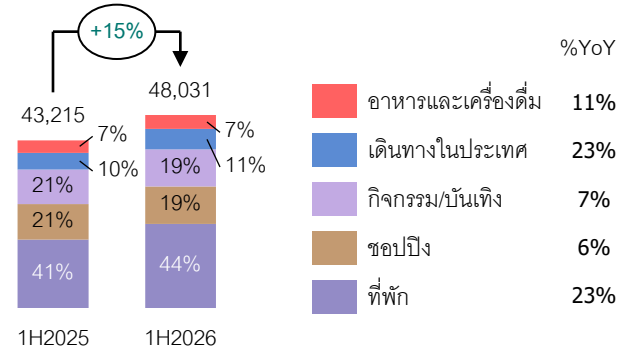
หน่วย : ล้านคน, %YoY



			8M2026	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย	พ.ค.	มิ.ย.*	ก.ค.	ส.ค.	1-5 ก.ย.
กลุ่มที่ยังเติบโต		จีน (16%)	16%	-40%	82%	38%	32%	33%	7%	9%	18%	
กลุ่มที่ฟื้นตัวดี		อเมริกา (5%)	1%	2%	0%	-2%	-2%	4%	-1%	3%	3%	
		ยุโรป (31%)	1%	10%	5%	-4%	-6%	0%	-4%	6%	1%	
		อื่นๆ (3%)	-2%	-5%	-7%	7%	-5%	-4%	1%	0%	1%	
		ตะวันออกกลาง (1%)	-9%	6%	-51%	-33%	-57%	-2%	-27%	9%	15%	
กลุ่มเปราะบาง		เอเชียใต้ (8%)	-1%	23%	6%	9%	-2%	-3%	-9%	-15%	-10%	
		N.E Asia (13%)	-8%	-18%	0%	-3%	-4%	-5%	-14%	-8%	-10%	
		อาเซียน (23%)	-14%	-23%	6%	6%	-2%	0%	-17%	-11%	-13%	

การใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติจากผลสำรวจของ TAT

(หน่วย : บาท/คน/ทริป)



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงไตรมาส 4 ยังมีโอกาสเติบโต แม้จะมีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญ

- (+) **จำนวนเที่ยวบิน** Winter Schedule **เพิ่มขึ้น** ส่วนใหญ่เป็นเที่ยวบินจากอินเดียและยุโรป
- (+) **อิเวนต์และเทศกาลที่จะเกิดขึ้น** เช่น เทศกาลโคมลอย Tomorrowland Thailand, EDC Thailand
- (-) **ความยืดเยื้อของความขัดแย้งในตะวันออกกลาง** ที่ส่งผลต่อต้นทุนการเดินทาง และเศรษฐกิจของหลายประเทศ
- (-) **การแข่งขันที่สูงขึ้นจากประเทศในเอเชีย**ทั้งเวียดนาม มาเลเซีย ญี่ปุ่น ที่ต่างเร่งทำการตลาดและเพิ่มเที่ยวบิน

หมายเหตุ : *ข้อมูลในช่วงวันที่ 22-25 มิ.ย. 2026 ประเมินเบื้องต้นเนื่องจากระบบจัดเก็บข้อมูลของกระทรวงฯ ขัดข้องอยู่ระหว่างตรวจสอบข้อมูล

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, TATIC และ AOT

Tourism war ในเอเชียยังเข้มข้น โดยความพันผวนของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจากความเสี่ยงวิกฤตที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้หลายประเทศหันมาแข่งขันชิงเม็ดเงินผ่านการเจาะนักท่องเที่ยวเฉพาะกลุ่มมากขึ้น

Tourism war ในเอเชียยังเข้มข้น ทั้งในญี่ปุ่น ไทย เวียดนาม เกาหลีใต้ มาเลเซีย และจีน

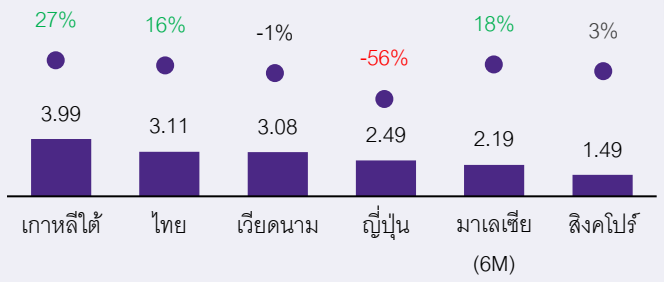
นักท่องเที่ยวต่างชาติในแต่ละประเทศ (7M26)	จำนวน (ล้านคน)	อัตราการเปลี่ยนแปลงเทียบปีก่อน (%YoY)								Market share ในกลุ่ม East Asia*	
	YTD	%YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	2025	1H26E
Japan	24.5	-2%	-5%	6%	3%	-6%	-4%	-7%	0%	17.8%	17.2% ↓
Thailand	18.7	-3%	-12%	5%	2%	-7%	4%	-10%	-2.5%	13.7%	13.2% ↓
Vietnam	13.9	14%	19%	18%	1%	23%	16%	15%	7%	8.8%	10% ↑
S. Korea	12.8	20%	0%	26%	27%	19%	20%	23%	21%	7.9%	8.7% ↑
Malaysia (6M)	12.8	0%	-8%	20%	0%	1%	-3%	-5%		11.1%	10.5% ↓

นักท่องเที่ยวเป้าหมายหลักของไทยมีแนวโน้มแข่งขันสูงขึ้นจากประเทศคู่แข่งในเอเชีย

นักท่องเที่ยวจีน

นักท่องเที่ยวจีนกระจายการเดินทางไปในหลายประเทศมากขึ้นในช่วง 7M

(หน่วย : ล้านคน, %YoY)



สัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน

เกาหลีใต้	ไทย	เวียดนาม	ญี่ปุ่น	มาเลเซีย	สิงคโปร์
36%	17%	22%	10%	19%	21%

นักท่องเที่ยวรัสเซียและอินเดีย

เวียดนามเป็นคู่แข่งสำคัญของไทย

(หน่วย : ล้านคน, %YoY)



หมายเหตุ : ประเมินจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติของ 11 ประเทศในเอเชียตะวันออก

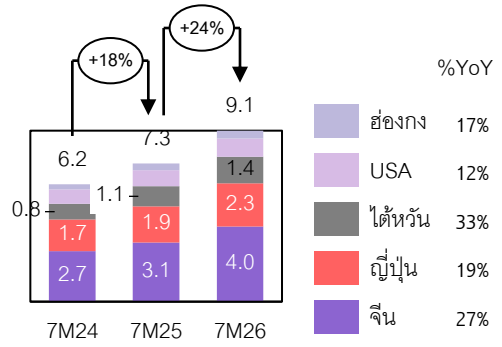
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, CEIC และ Yanolja research

การท่องเที่ยวของเกาหลีใต้ยังขยายตัวสูงต่อเนื่องแม้ในช่วงวิกฤตตะวันออกกลาง

- นักท่องเที่ยวเติบโตดีในหลายประเทศ

Top 5 นักท่องเที่ยวต่างชาติเที่ยวเกาหลีใต้

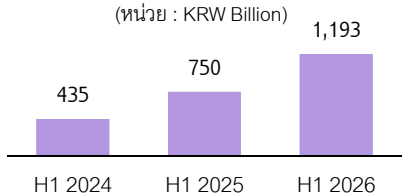
(หน่วย : ล้านคน, %YoY)



- ความแข็งแกร่งของกระแส Soft power ที่ดึงดูดกลุ่มนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะจาก K-Pop, K-Drama
- การเติบโตของ Medical tourism (K-Beauty)

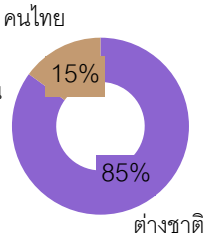
การใช้จ่ายศัลยกรรมความงามของ Foreign visitors

(หน่วย : KRW Billion)



งานอีเวนต์และกระแส Soft power เป็นอีกแรงหนุนสำคัญให้นักท่องเที่ยวเดินทางมาไทย

- เทศกาลดนตรีขนาดใหญ่



สัดส่วนผู้ซื้อบัตรงาน Tomorrowland Thailand (150,000 ใบ)

เช่น มาเลเซีย สิงคโปร์ ออสเตรเลีย ยุโรป สหรัฐฯ

- คอนเสิร์ตต่างชาติในไทย เช่น ศิลปิน K-pop ศิลปินจีนที่มีฐานแฟนคลับขนาดใหญ่ โดยสถิติการจัดคอนเสิร์ตและแฟนมีตติ้งของศิลปินต่างชาติในไทยสูงกว่า 250–300 งาน/ปี
- กระแส Soft power ไทย อย่าง Lisa, T-Pop และ ซีรีส์ Boys love & Girls love ที่มีฐานผู้ชมทั่วโลกทั้งเอเชีย อเมริกาใต้ ยุโรป อเมริกาเหนือ

ความไม่แน่นอนของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ผ่านมาผลักดันให้ไทยปรับกลยุทธ์ขยายโอกาสสร้างรายได้ของประเทศจากการมุ่งเน้นเฉพาะนักท่องเที่ยวต่างชาติสู่ Visitor economy เพื่อกลายเป็นจุดหมายของผู้มาเยือนด้วยเหตุผลที่หลากหลายมากขึ้น

แนวคิด Visitor economy ถูกนำมาใช้เพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยต่อยอดบริการเฉพาะกลุ่มที่มีอยู่เดิมให้มีความลึกและตอบโจทย์ผู้มาเยือนได้อย่างเฉพาะเจาะจงยิ่งขึ้น



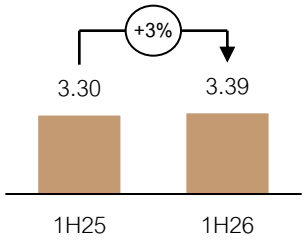
ตัวอย่าง Visitor economy ตามวัตถุประสงค์

- ผู้เดินทางเพื่อพักผ่อน (Leisure visitor)
- MICE
- Medical & Wellness
- Education
- Concert
- Sport
- Film & Series
- Business
- VFR (เยี่ยมเพื่อน, ญาติ)
- Long-term stay

Foreign visitor แต่ละกลุ่มสร้างรายได้แก่ประเทศค่อนข้างสูง

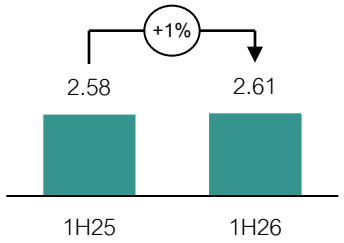
MICE

รายได้จากผู้เข้าร่วมงานต่างชาติ (หมื่นล้านบาท)



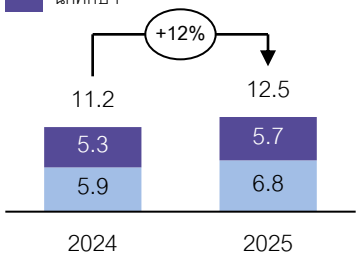
Medical tourism

รายได้ค่ารักษาพยาบาลจากผู้ป่วยต่างชาติ* (หมื่นล้านบาท)



Education

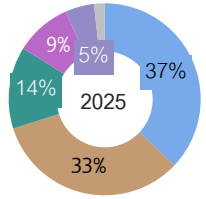
จำนวนนักเรียน/นักศึกษาต่างชาติ (หมื่นคน)



ตัวอย่างประเทศต้นแบบที่ใช้แนวคิด Visitor economy และสัดส่วนรายได้ตามวัตถุประสงค์ผู้มาเยือน

ออสเตรเลีย

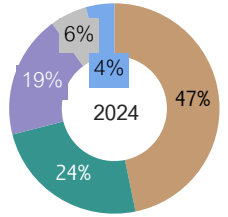
THRIVE 2030:
The Re-imagined Visitor Economy



- มอบประสบการณ์แก่ผู้มาเยือน
- สร้างประโยชน์ทางเศรษฐกิจและกระจายรายได้ไปทุกภูมิภาค

UK

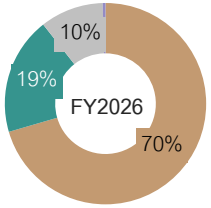
VisitBritain, VisitEngland



- Starring GREAT Britain ใช้ภาพยนตร์และโทรทัศน์ของอังกฤษกระตุ้นการเดินทาง
- ยกระดับ destination management

นิวซีแลนด์

Tourism Policy Statement 2026



- เน้นกระตุ้นดีมานด์ผ่านการตลาด
- ยกระดับซัพพลายรองรับทั้งด้านคุณภาพและประสบการณ์

Holiday | Education ** | Business | VFR | Employment | Others

นโยบายเพิ่มเติมที่ไทยอาจพิจารณา โดยอาศัยความร่วมมือภาครัฐและภาคเอกชน เพื่อขับเคลื่อน Visitor economy

กลยุทธ์	นโยบายที่มีอยู่ปัจจุบัน	นโยบายที่อาจพิจารณาเพิ่มเติม
การสร้างมูลค่าเพิ่มจาก Visitor	• เจาะ High-value segment เช่น Wellness, Sport/Events, MICE	• Visitor Intelligence Platform รวบรวมข้อมูลกับหน่วยงานรัฐ/ภาคธุรกิจเพื่อวางกลยุทธ์และประสานงาน
พัฒนา Supply side เพื่อตอบโจทย์ Visitor แต่ละกลุ่ม	• พัฒนาแหล่งท่องเที่ยวใหม่ ๆ และส่งเสริมการท่องเที่ยวยั่งยืน	• ใช้ Destination management ควบคู่กับการยกระดับโครงสร้างพื้นฐาน
การกระจายรายได้สู่ Local economy	• โพรโมตจังหวัดเมืองรองและแหล่งท่องเที่ยวชุมชน	• ร่วมพัฒนาสินค้าและบริการของผู้ประกอบการท้องถิ่นให้ดึงดูด Visitor

หมายเหตุ : *คำนวณจาก 4 เครือ ร.พ. ใหญ่ ได้แก่ BDMS, BH, BCH, PR9, ** ออสเตรเลียนับเฉพาะที่ระยะเวลาต่ำกว่า 6 เดือน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, UK Tourism, Australia, Ministry of Business Innovation & Employment New Zealand

การใช้จ่ายภาครัฐได้แรงส่งเพิ่มเติมจาก พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาท แต่บทบาทจะทยอยลดลง จากข้อจำกัดการคลังที่ชัดเจนขึ้น สะท้อนผ่านกรอบวงเงินงบลงทุนปี 2027 ที่หดตัว และหนี้สาธารณะใกล้ชนเพดาน

สมมติฐานการใช้จ่ายเงินกู้ตาม พ.ร.ก. 4 แสนล้านบาท

พันล้านบาท	ใช้จ่าย (%)	ปี 26 เดิม	ใหม่	ปี 27 เดิม	ใหม่
แผนช่วยเหลือ	198 (99%)	198	198 ▬	-	- ▬
แผนเปลี่ยนผ่าน	190 (95%)	76	32 ⬇	114	158 ⬆
รวม	388 (97%)	274	230 ⬇	114	158 ⬆

แผนช่วยเหลือฯ

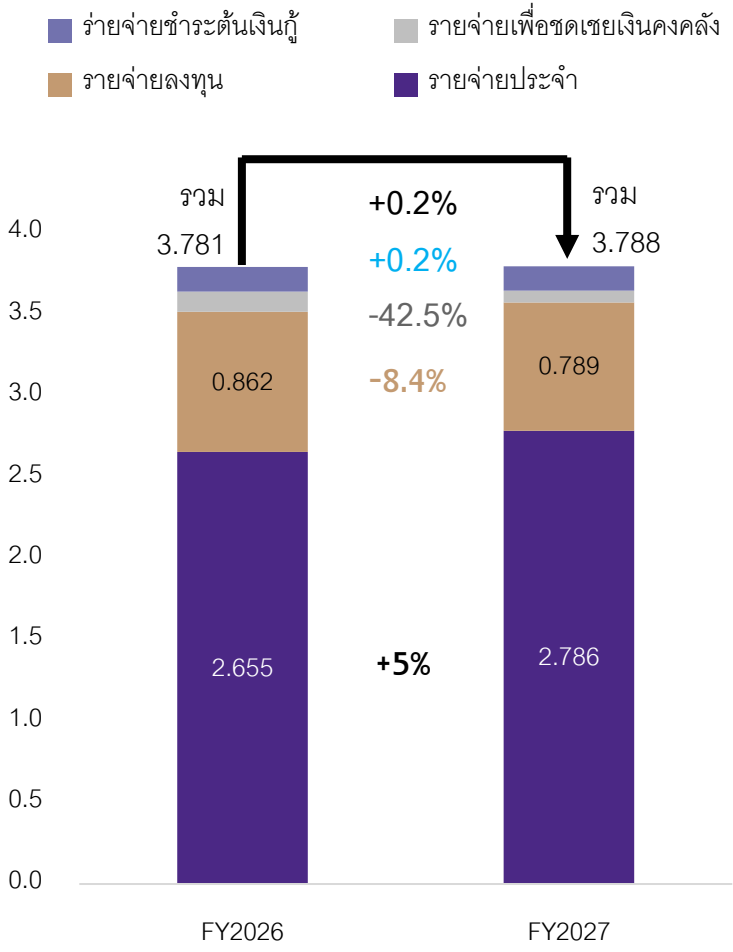
- ไทยช่วยไทยพลัส และเติมเงินบัตรสวัสดิการฯ (มิ.ย. - ก.ย. 2026)
- เม็ดเงินที่เหลืออาจต่ออายุมาตรการเดิม 1-2 เดือน (Q4)

แผนงานเปลี่ยนผ่านฯ

- รายละเอียดยังไม่ชัดเจน
- คาดว่าจะสนับสนุน Solar ครัวเรือนและรถ EV สาธารณะ
- อาจโอนงบบางส่วนสู่แผนช่วยเหลือฯ

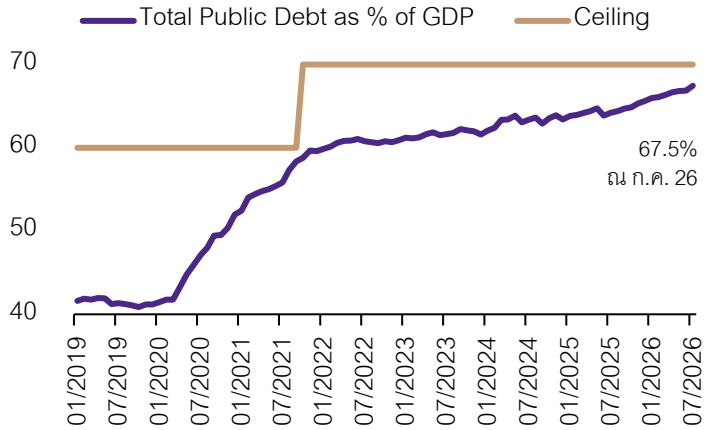
กรอบวงเงินงบประมาณรายจ่ายปีงบประมาณ 2026-2027

หน่วย : ล้านล้านบาท



หนี้สาธารณะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นชนเพดาน 70% ในปี 2027

หน่วย : %GDP

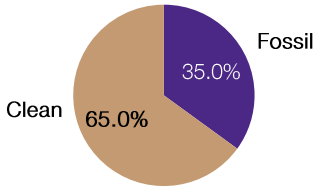
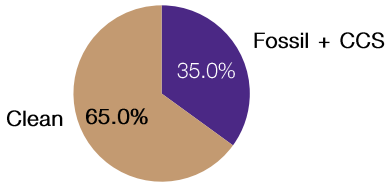
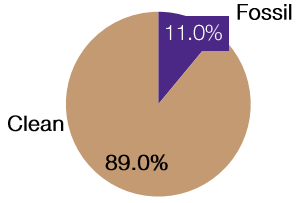
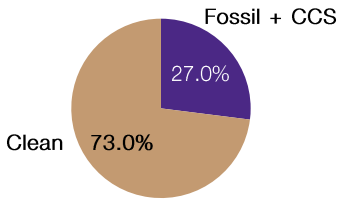
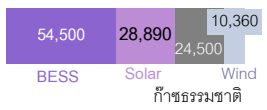
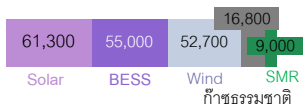
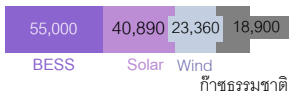


ข้อจำกัดการคลัง	กฎการคลังไทย	งปม. FY27
การกู้ชดเชยขาดดุลงปม.	ไม่เกิน 20% ของ งปม. + 80% งบชำระคืนต้นเงินกู้	เหลือราว 90 พลบ.
งบชำระคืนต้นเงินกู้	ไม่น้อยกว่า 4% ของ งปม.	4%
สัดส่วนงบลงทุน	ไม่น้อยกว่า 20% ของ งปม.	20.8%
	ไม่น้อยกว่าวงเงินกู้ชดเชยขาดดุล งปม.	สูงกว่าไม่มาก (ราว 1.2 พลบ.)

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของรัฐบาล, สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, กรมบัญชีกลาง และสำนักงบประมาณ

ร่าง PDP 2026 กำหนดสัดส่วนไฟฟ้าสะอาดอย่างน้อย 65% และเพิ่มโครงสร้างพื้นฐานพลังงานเพื่อบรรลุ Net zero มีนัยต่อการลงทุนใหม่ในโครงข่ายไฟฟ้าและโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาดสูงต่อเนื่องในระยะสั้นและระยะยาว (ปี 2027-2050)

รัฐบาลเสนอทาง 4 ทางเลือกสำหรับแผน PDP

	ทางเลือกที่ 1 (base case)	ทางเลือกที่ 2 Net zero จาก CCS	ทางเลือกที่ 3 Net zero จาก RE	ทางเลือกที่ 4 Net zero จาก RE + CCS
สัดส่วนปริมาณแหล่งผลิตไฟฟ้า				
ปล่อย GHG	51.5 ล้านตัน	19.1 ล้านตัน	16.6 ล้านตัน	19.1 ล้านตัน
กำลังการผลิตส่วนเพิ่ม (MW)	50,900	118,250	194,800	138,150
				
ค่าไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท/หน่วย)	3.8267	3.8859	3.8297	3.8364
รัฐลงทุนโครงข่ายไฟฟ้า	360,00 ล้านบาท		700,000 ล้านบาท	500,000 ล้านบาท

นโยบายการพัฒนาโครงสร้างพลังงานไฟฟ้า ร่าง PDP 2026

- ปลดล็อก Third Party Access (TPA) และ Direct PPA สำหรับ Data center และผู้ใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่มีเป้าหมายลดคาร์บอน
- พัฒนาโครงข่ายไฟฟ้า Smart Grid
- พัฒนา ตลาด Virtual power plant (VPP) และตลาด Demand Respond (DR) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าและการใช้ไฟฟ้า
- ขับเคลื่อนการพัฒนาโรงไฟฟ้านิวเคียร์ SMR / CCS และ ไฮโดรเจน

นัยต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

- **เพิ่มการลงทุนโครงข่ายไฟฟ้าของรัฐ (รัฐวิสาหกิจ) รวมไม่ต่ำกว่า 3.6 แสนล้านบาท ปี 2026-2050 :** พัฒนาโครงข่ายไฟฟ้าให้เป็น Smart grid รองรับ Direct PPA /Third Party Access (TPA) และ Demand Response (DR)
- **เพิ่มการลงทุนโรงไฟฟ้าภาคเอกชนต่อเนื่องตลอดช่วงปี 2027-2050 โดยในช่วงปี 2027-2037 (10 ปี)** ประเมินว่าจะมีเม็ดเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาดราว 1.1 ล้านล้านบาท และโรงไฟฟ้าก๊าซฯ (ทดแทน) ราว 3 แสนล้านบาท
- **ดึงดูดการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัลและอุตสาหกรรมสีเขียว เช่น** Data center / Semiconductor / Green Electronics & Smart Devices **และ** EV จากการมีเสถียรภาพไฟฟ้า สัดส่วนไฟฟ้าสะอาดในโครงข่ายไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น การเปิดซื้อ-ขายไฟฟ้าสะอาดโดยตรง (Direct PPA)
- **ลดความผันผวนของค่าไฟฟ้า** จากลดการนำเข้าก๊าซธรรมชาติ สำหรับทางเลือก Net zero จาก RE และ RE+CCS ที่กำหนดให้ใช้ก๊าซฯ ในไทยและเพิ่มไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน

แนวทางผลักดันให้ PDP 2026 บรรลุเป้าหมาย

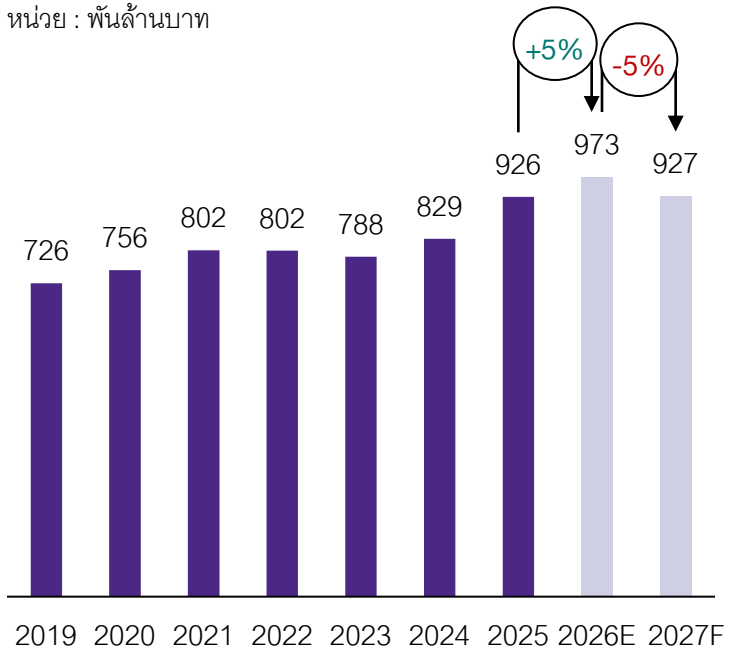
- **กำหนด KPI และจัดตั้งกลไกขับเคลื่อนแผน PDP ร่วมกันของหน่วยงานรัฐ** เพื่อให้บรรลุเป้าหมายอย่างต่อเนื่องและทันต่อสถานการณ์ที่กระทบการผลิตไฟฟ้าทั้งภายในและภายนอกประเทศ
- **เปิดให้ภาคเอกชนร่วมลงทุนโครงสร้างพื้นฐานพลังงานในรูปแบบ PPP เพื่อดึงดูดการลงทุนภาคเอกชนและลดภาระงบประมาณรัฐ** สำหรับโครงการ Smart grid ระบบกักเก็บพลังงาน (BESS) และโรงไฟฟ้า SMR
- **ปรับปรุงกฎหมาย มาตรฐานและระเบียบเพื่อสนับสนุนการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่** เช่น กำหนดระเบียบและรูปแบบการพัฒนาระบบกักเก็บพลังงาน ระเบียบและรูปแบบระบบ Demand Response (DR) พัฒนามาตรฐานและระเบียบการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานนิวเคลียร์ SMR
- **พัฒนากลไก Green finance และ Energy transition fund เพื่อดึงดูดนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศให้สนับสนุนการลงทุน**
- **พัฒนาอุตสาหกรรมและห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีพลังงานสะอาดในประเทศ** เช่น แบตเตอรี่ / Smart grid devices / เทคโนโลยีนิวเคลียร์

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลร่าง PDP 2026 และตัวอย่างการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานพลังงานในสหรัฐอเมริกา สิงคโปร์ เกาหลีใต้ และเดนมาร์ก

การเบิกจ่ายงบลงทุนมีแนวโน้มดำเนินการต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของ FY2026 อย่างไรก็ดี แนวโน้มการก่อสร้างภาครัฐในปี 2027 จะเผชิญแรงกดดันจากกรอบวงเงินงบลงทุน FY2027 ที่ปรับลดลงมาก

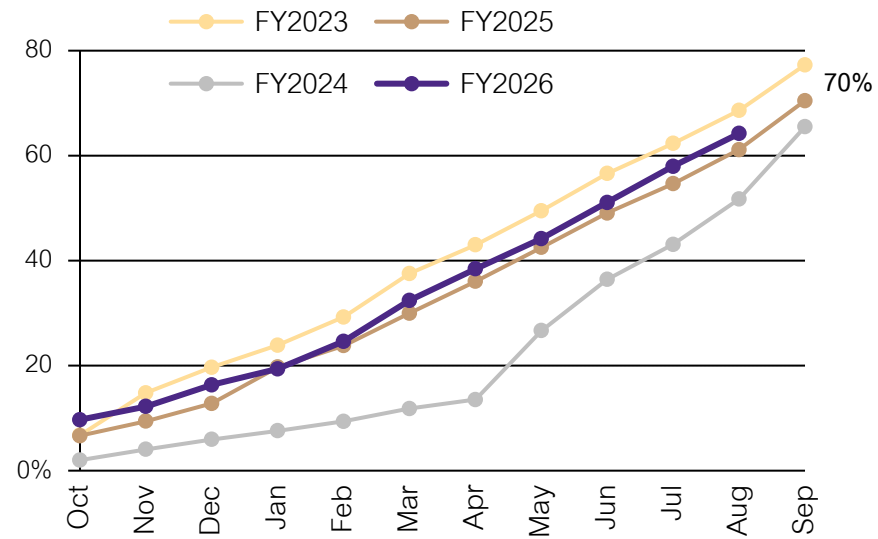
คาดการณ์มูลค่าก่อสร้างภาครัฐ (โดย SCB EIC)

หน่วย : พันล้านบาท

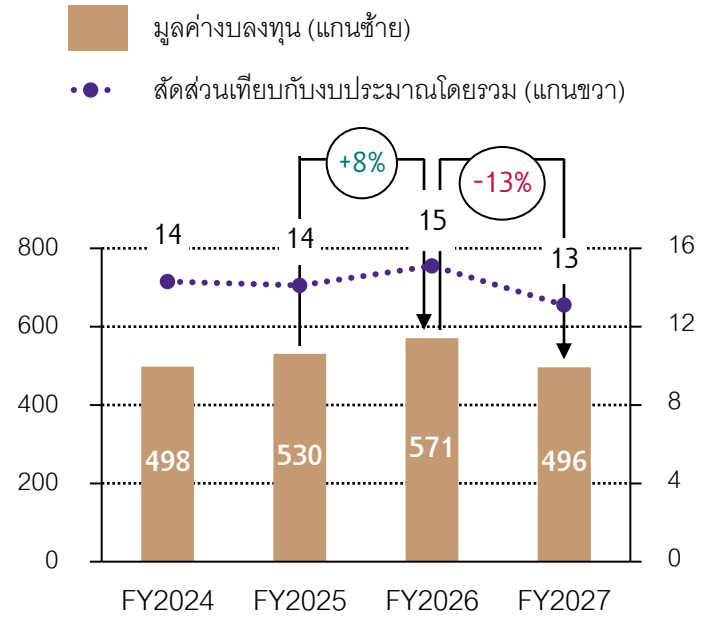


อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของหน่วยงานกลางรัฐบาล

หน่วย : %



กรอบวงเงินงบลงทุนของรัฐบาล



- **ในช่วงที่เหลือของ FY2026 การเบิกจ่ายงบลงทุนมีแนวโน้มดำเนินการต่อเนื่อง** กระบวนการงบประมาณ FY2027 เสร็จตามกำหนดหนุนการเบิกจ่ายต่อเนื่องใน Q4
- **อย่างไรก็ดี แรงหนุนจากการลงทุนภาครัฐในปี 2027 มีแนวโน้มลดลง** ตามกรอบวงเงินงบลงทุน FY2027 ที่ปรับลดลง -13%

ตัวอย่างโครงการ Mega project ที่คาดว่าจะเปิดประมูลในช่วงที่เหลือของปี 2026 และ 2027
รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพฯ-หนองคาย : ระยะที่ 2 นครราชสีมา-หนองคาย
ทางพิเศษ Double Deck (งามวงศ์วาน-พระราม 9)
รถไฟทางคู่ เฟส 2 : ชุมพร-สุราษฎร์ธานี, สุราษฎร์ธานี-ชุมทางหาดใหญ่-สงขลา, หาดใหญ่-ปาดังเบซา
ทางพิเศษ จ.ภูเก็ต ระยะที่ 1 ช่วงกะทู้-ป่าตอง
อาคารผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ ส่วนต่อขยายด้านทิศตะวันออก

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, กรมบัญชีกลาง และสำนักงบประมาณ

การบริโภคภาคเอกชนเริ่มอ่อนแรงลง แม้ยังได้รับแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐในระยะสั้น โดยความต่อเนื่องของการฟื้นตัวขึ้นอยู่กับกำลังซื้อ หลังเม็ดเงินจาก พ.ร.ก. 4 แสนล้านบาททยอยหมดลง

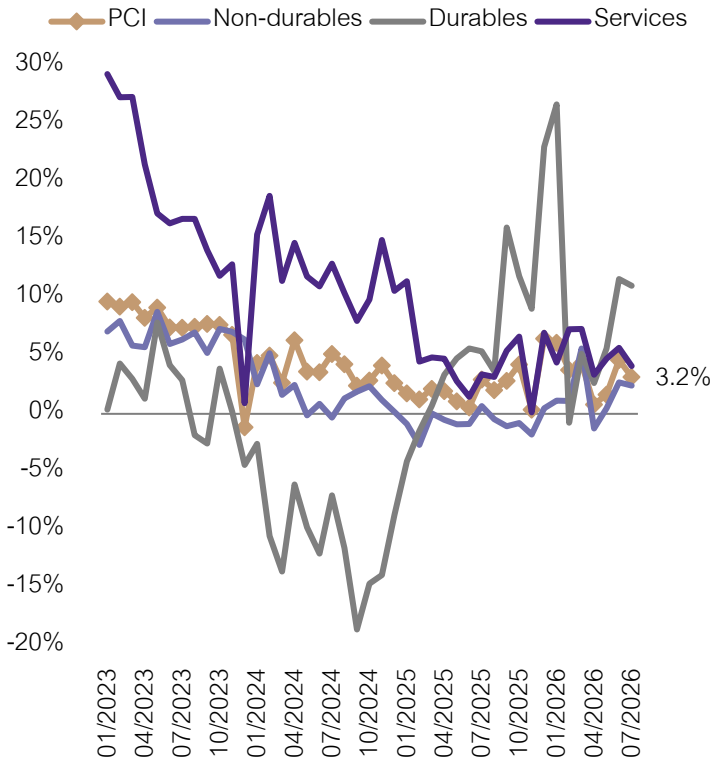
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชนเริ่มชะลอลงในช่วงต้น Q3 แม้มีแรงส่งจากมาตรการพยุงการใช้จ่าย ขณะที่การบริโภคสินค้าคงทนยังเติบโตได้ดี

แม้บริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ แต่สัญญาณการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังไม่ดีนัก โดยดัชนีค้าปลีกหดตัวติดต่อกัน 3 เดือน

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในปัจจุบันลดลง จากความกังวลค่าครองชีพ หนี้ และสงครามตะวันออกกลางที่กลับมารุนแรง ความเชื่อมั่นข้างหน้าดีขึ้นบนความหวังรัฐบาลจะขยายระยะเวลามาตรการ “ไทยช่วยไทย พลัส”

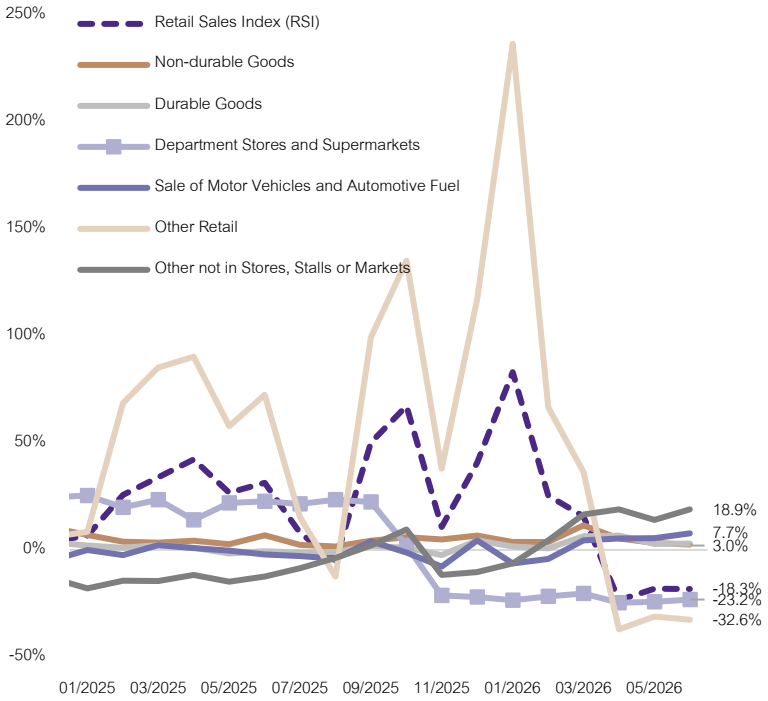
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) เริ่มชะลอ

หน่วย : %YOY (ธปท.)



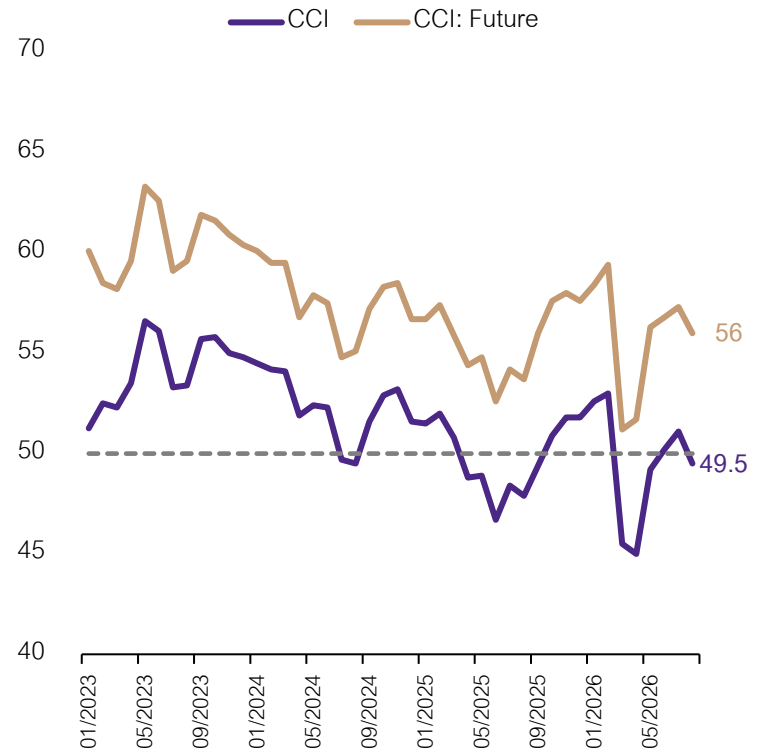
ดัชนียอดค้าปลีก (RSI) หดตัวติดต่อกัน 3 เดือน

หน่วย : %YOY (ธปท.)



ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงอีกครั้งในเดือน ส.ค. 2026

หน่วย : ดัชนี > 50 สะท้อนการขยายตัว (กระทรวงพาณิชย์)



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และกระทรวงพาณิชย์

K-shaped Business Recovery เติบโตกระจุกตัวในกลุ่มที่เชื่อมโยงกับ AI, Green transition และ Consumer trends บางกลุ่มยังเผชิญความท้าทาย จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและความสามารถในการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้าง

K-Shaped Business Recovery

Opportunity Sectors

Digital & AI related / Future industries

- IC/Semiconductor/ PCB Computer & parts/HDD Power electronics
- Biotechnology / Genomics
- Data center Cloud Services Provider
- AI/ Cybersecurity solutions

Supporting Green Transition

- Power (Renewable) & Energy storage
- Auto (xEV & ecosystem)
- Sustainable fuel (e.g. SAF)
- Green logistics
- CCUS as a service Waste management & Recycling

Supporting Global Connectivity

- Smart Eco Industrial estate
- Smart Warehouse

Supporting Consumer Lifestyle Trend

- Functional/Medical food /Alternative protein
- Healthcare Wellness (Preventive, Gastronomy Tourism) Senior care services & devices
- Grocery retail E-commerce Health & Beauty retail

Challenged Sectors

Energy intensive / Carbon-exposed

- Commodity Petrochemical
- Power (Conventional)
- Refinery
- Coal
- Steel
- Auto (ICE)

US Tariff (Sec.301: Excess capacity)

- Tire & Rubber products
- Auto Parts
- Machinery & equipment

Purchasing Power-Reliant / Stimulus-Dependent

- Residential / Commercial Real Estate
- Construction
- Non-grocery retail
- Building materials

Climate reliant & Competitiveness

- Agri products
- Seafood products (esp., Low-value added)

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC



ธุรกิจและครัวเรือนยังเปราะบาง ได้ประโยชน์ไม่ทั่วถึง

สงครามตะวันออกกลางยืดเยื้อกดดันราคาพลังงาน เงินเฟ้อและต้นทุนธุรกิจเพิ่มขึ้น

SME เปราะบางมากขึ้น

รายได้ฟื้นช้า แข่งขันยาก กำไรต่ำ

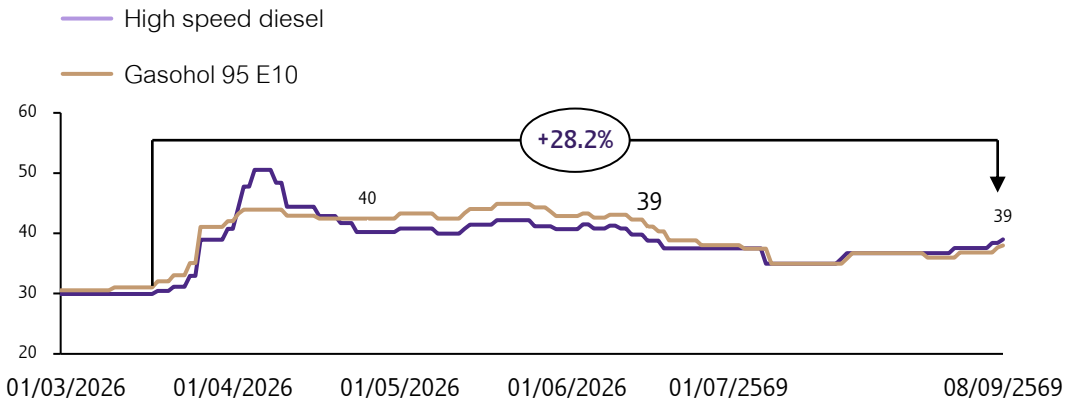
ตลาดแรงงานอ่อนแอลง

ซ้ำเติมครัวเรือนรายได้น้อย

ราคาน้ำมันในประเทศยังมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ และคาดว่าในปี 2027 ราคาน้ำมันในประเทศจะยังไม่กลับไปสู่ระดับราคาในช่วงก่อนสงคราม เนื่องจากกองทุนน้ำมันยังมีภาระหนี้อยู่ในระดับสูง

ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศตั้งแต่ช่วงก่อนสงคราม ถึง 8 ก.ย. 2026

หน่วย : บาทต่อลิตร



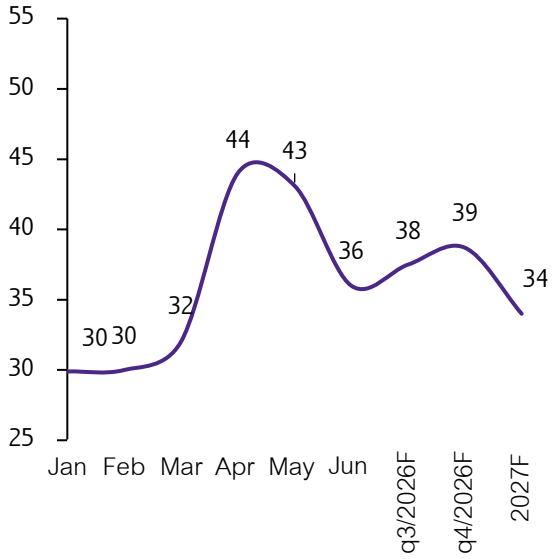
โครงสร้างราคาน้ำมัน ณ 11 ก.ย. 2026

หน่วย : บาทต่อลิตร

UNIT: BAHT/LITRE	EX-REFIN.	DISCOUNT	EXCISE TAX	M. TAX	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE (WS)	VAT (WS)	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT (MM)	RETAIL
ULG95	28.83		7.50	0.75	4.55	0.05	41.68	2.92	44.60	3.25	0.23	48.08
GASOHOL95 E10	28.39		6.75	0.68	-2.37	0.05	33.49	2.34	35.84	3.04	0.21	39.09
GASOHOL91	27.98		6.75	0.68	-2.37	0.05	33.08	2.32	35.40	3.11	0.22	38.72
GASOHOL95 E20	27.66		6.00	0.60	-5.77	0.05	28.54	2.00	30.53	3.32	0.23	34.09
GASOHOL95 E85	25.87		1.13	0.11	-2.60	0.05	24.56	1.72	26.27	3.51	0.25	30.03
H-DIESEL	35.78	-2.40	6.92	0.69	-5.80	0.05	35.24	2.47	37.71	1.99	0.14	39.84
H-DIESEL B20	36.43	-2.40	5.95	0.60	-10.06	0.05	30.57	2.14	32.71	1.99	0.14	34.84

คาดการณ์ราคาน้ำมันขายปลีก High-speed Diesel (HSD) ในประเทศปี 2026

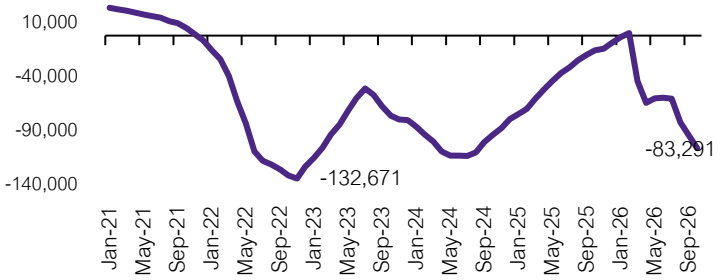
หน่วย : บาทต่อลิตร



- **สถานะกองทุนน้ำมันสะสม (ณ 6 ก.ย.) -83,291 ล้านบาท** กองทุนน้ำมันกลับมาชดเชยราคาน้ำมันสูงอีกครั้ง ตั้งแต่กลาง ก.ค. หลังจากราคาน้ำมันปรับสูงขึ้น
- **หากสถานการณ์ตะวันออกกลางยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ ทำให้ราคาน้ำมันทรงตัวสูงต่อเนื่องถึงสิ้นปี คาดว่าจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยปีนี้จะอยู่ที่ 38-39 บาท/ลิตร** อาจส่งผลให้กองทุนน้ำมันยังต้องชดเชยราว 5-10 บาท/ลิตร (ภาระกองทุนน้ำมัน 387 ล้านบาท/วัน) หากชดเชยระดับราคานี้จนถึงสิ้นปี คาดว่าฐานะกองทุนน้ำมัน ณ สิ้นปี จะติดลบสะสม -1.28 แสนล้านบาท

สถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ 6 ก.ย. 2026

หน่วย : ล้านบาท



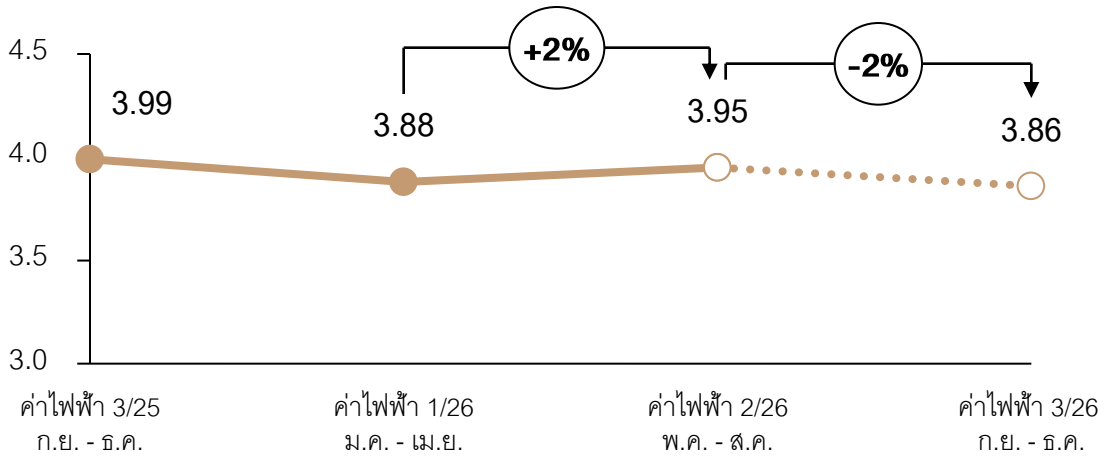
As of 6 Sep 2026 (THB mn)	
Net balance	-83,291
Oil account	-43,552
LPG account	-39,739

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EPPO, DOEB, กระทรวงพลังงาน, กกพ. และสำนักข่าวต่าง ๆ

รัฐบาลมีมาตรการควบคุมค่าไฟฟ้าและค่าก๊าซหุงต้มต่อเนื่อง นอกจากกลไกดูแลราคาน้ำมันขายปลีก ส่งผลให้การส่งผ่านราคาพลังงานโลกสู่ตะกร้าเงินเฟ้อหมวดพลังงาน และสินค้ากลุ่มอื่น ๆ ยังค่อนข้างจำกัด

ค่าไฟฟ้าลดลงจากการปรับโครงสร้างค่าไฟ (ในส่วนของค่าไฟฟ้าฐาน) แม้ต้นทุนก๊าซฯ ยังสูง

หน่วย : บาทต่อหน่วย



ค่าไฟฟ้างวด ก.ย.-ธ.ค. 3.86 บาท/หน่วย ลดลงจากงวดเดือน พ.ค.-ส.ค. (-2%) โดย

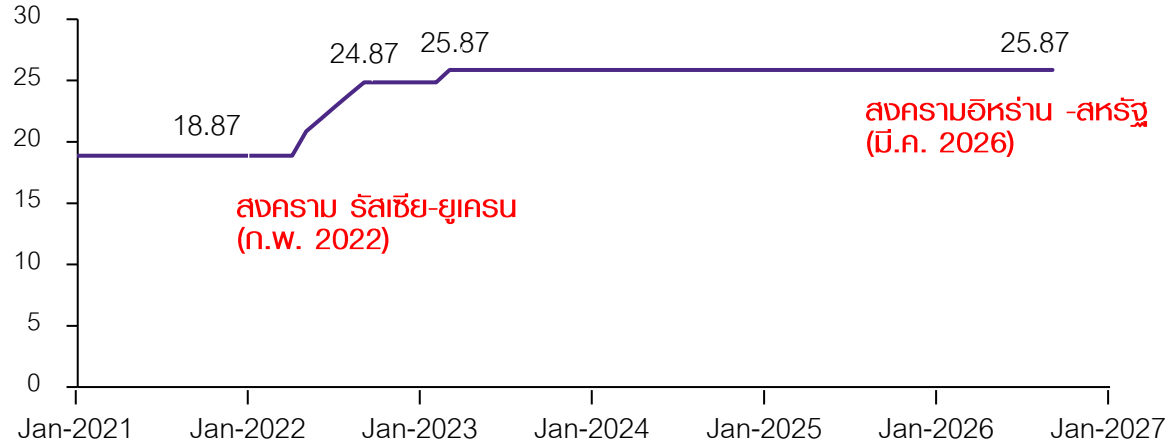
(1) **ตรึงค่าไฟฟ้า โดยคงภาระหนี้ กฟผ. (ค่า AF) ที่ 31,268 ล้านบาท**

(2) **เรียกเก็บ Claw back ของการไฟฟ้าฯ คืน** ช่วยอุดหนุนต้นทุนค่าไฟฟ้า 16,127 ล้านบาท ช่วยลด ft 25.04 สตางค์ (ลดจาก 4.20 บาท/หน่วย เป็น 3.95 บาท)

(3) **ลดค่าไฟฟ้าฐานเฉลี่ยลง 9 สตางค์ จาก 3.7833 เหลือ 3.6933 บาท/หน่วย** ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ให้ปรับปรุงอัตราค่าไฟฟ้าแบบก้าวหน้าของบ้านอยู่อาศัย โดยนำค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้าสาธารณะออกจากต้นทุนค่าไฟฟ้าฐาน

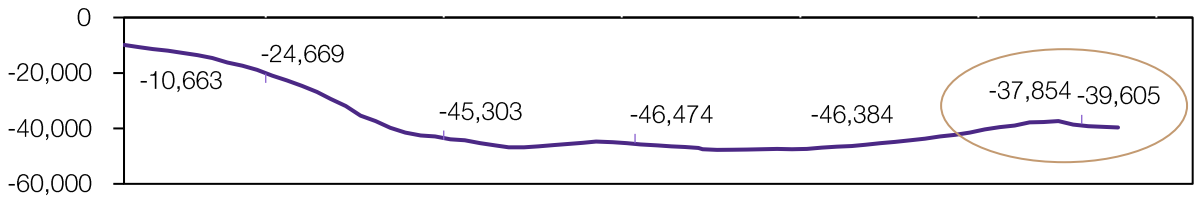
ราคาก๊าซหุงต้ม (LPG) ทรงตัวจากการอุดหนุนผ่านกองทุนน้ำมันฯ (LPG -3.9 หมื่นล้านบาท)

หน่วย : บาทต่อกิโลกรัม



เงินอุดหนุนราคา LPG ในกองทุนน้ำมัน

หน่วย : บาท



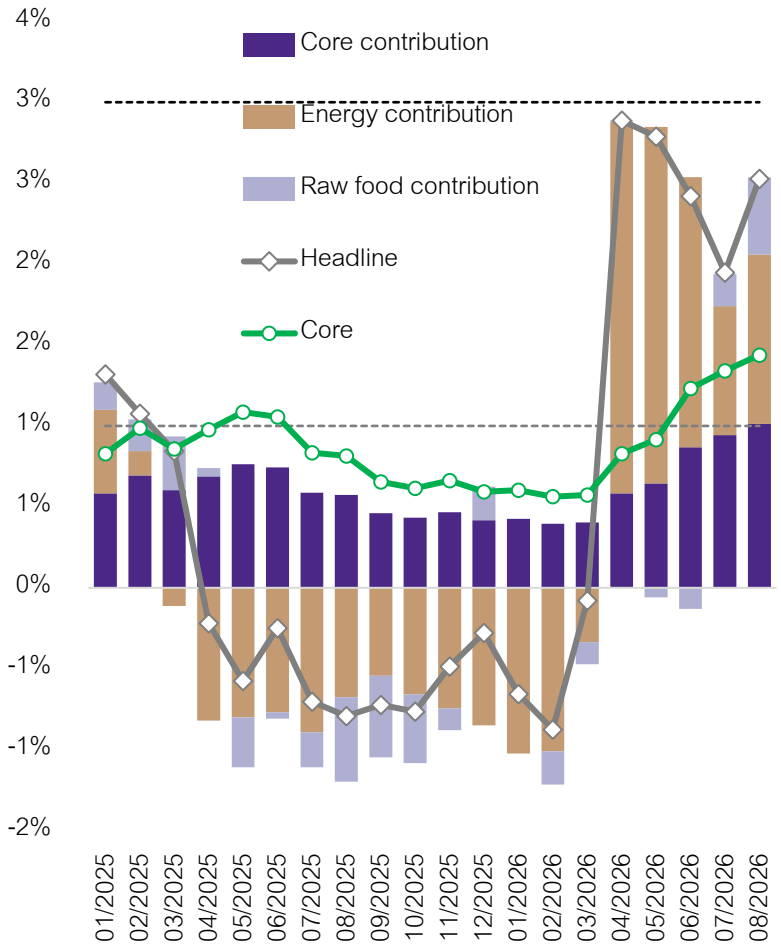
ในระยะสั้นคาดว่ารัฐบาลจะยังตรึงราคา LPG ได้ แต่หากสงครามยืดเยื้อมีความเสี่ยงที่ราคา LPG ในไทยจะทยอยปรับสูงขึ้น เนื่องจากภาระของกองทุนน้ำมันจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กระทบความสามารถในการตรึงราคา (คล้ายช่วงสงครามรัสเซีย–ยูเครนที่รัฐบาลทยอยปรับขึ้นราคาหลังการอุดหนุนเป็นเวลานาน)

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EPPO, DOEB, กระทรวงพลังงาน, กกพ. และสำนักข่าวต่าง ๆ

SCB EIC ประเมินว่าการส่งผ่านต้นทุนสู่ราคาผู้บริโภคจะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงข้างหน้า สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ทยอยสูงขึ้น ขณะที่ส่วนต่างระหว่างราคาผู้ผลิตและราคาผู้บริโภคยังสูงมาก

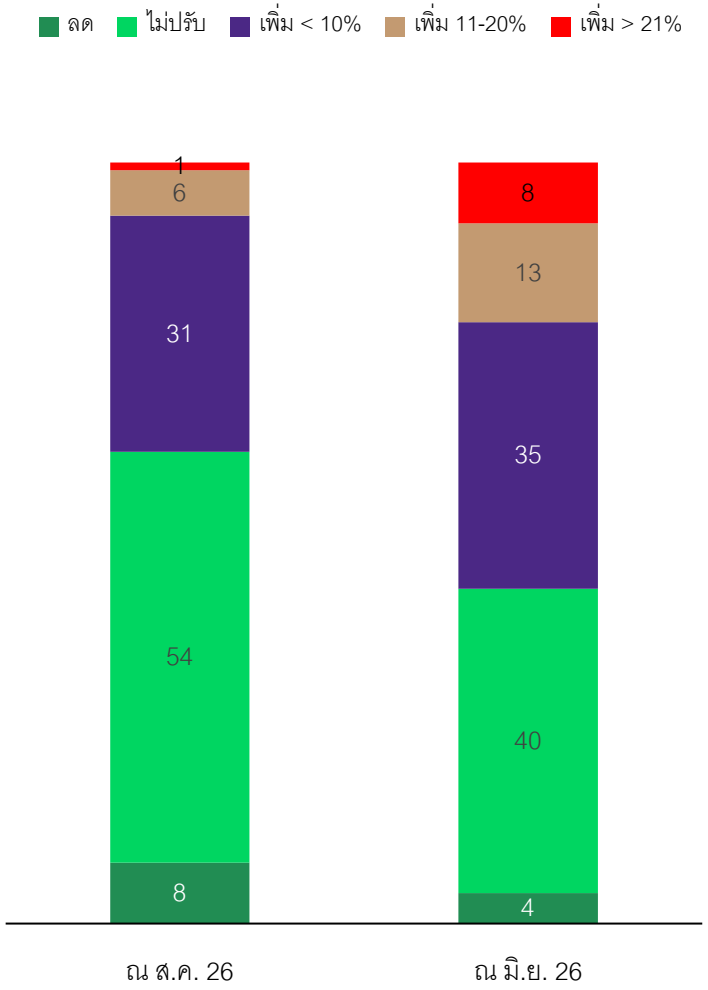
อัตราเงินเฟ้อไทยและองค์ประกอบ

หน่วย : %CTG และ %YOY



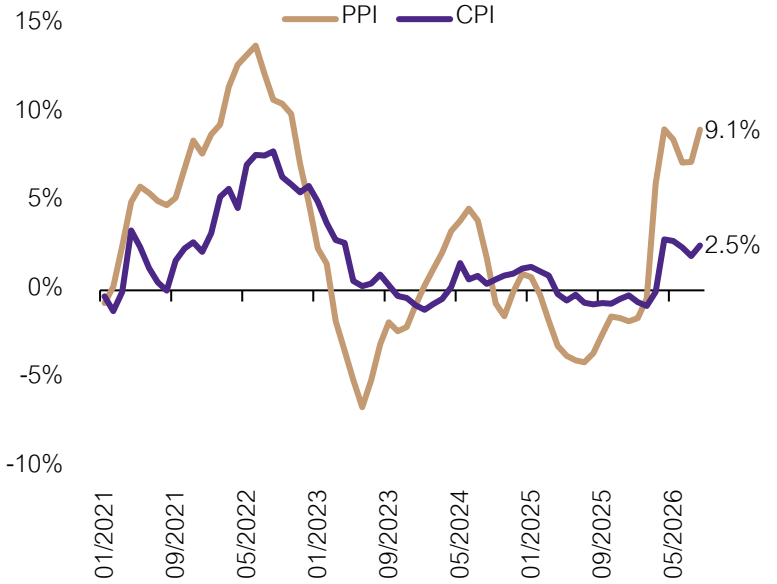
แนวโน้มธุรกิจปรับราคาจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นภายใน 3 เดือนนี้

หน่วย : % ผู้ตอบแบบสอบถามราว 300 ราย, BSI Special โดย ธปท.



ส่วนต่างเงินเฟ้อผู้ผลิตและผู้บริโภคยังสูง จะทยอยส่งผ่านเพิ่มขึ้น

หน่วย : %YOY



คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2026 และ 2027

	ณ ส.ค. 26	ณ ก.ย. 26
2025	-0.1%	
2026F	1.7%	1.9%
2027F	0.8%	1.0%

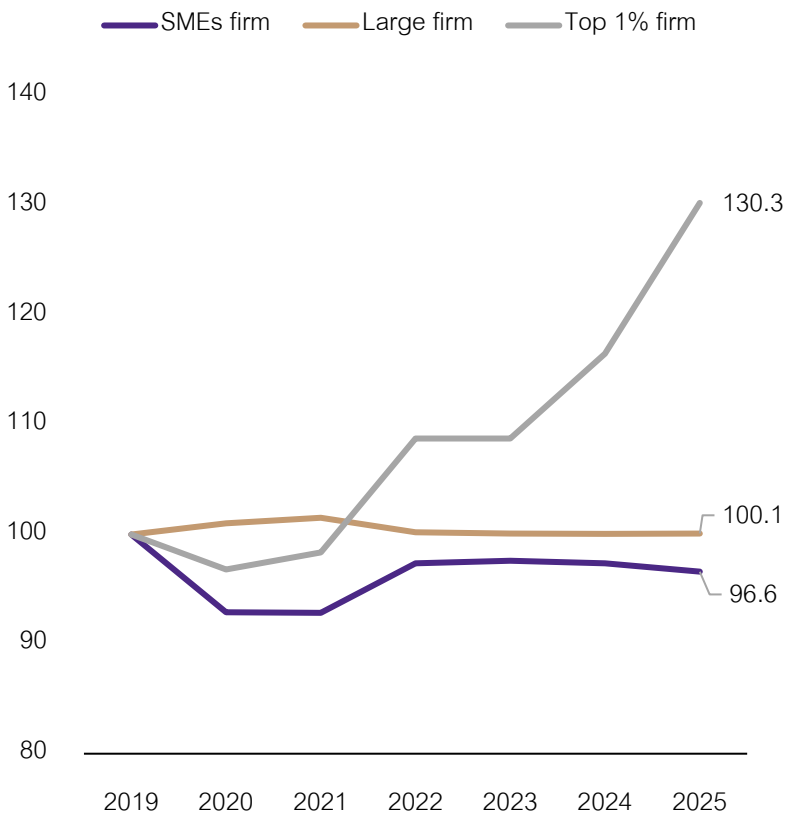
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และธนาคารแห่งประเทศไทย

K-shaped มิติขนาดธุรกิจ: ต้นทุนภาคธุรกิจที่มีแนวโน้มสูงยิ่งกดดันภาคธุรกิจ โดยเฉพาะ SMEs ที่ฟื้นตัวช้าและได้รับประโยชน์จากการขยายตัวเศรษฐกิจค่อนข้างจำกัด

SMEs รายได้ฟื้นช้า

ดัชนีการฟื้นตัวของรายได้ภาคธุรกิจโดยรวมในปี 2025

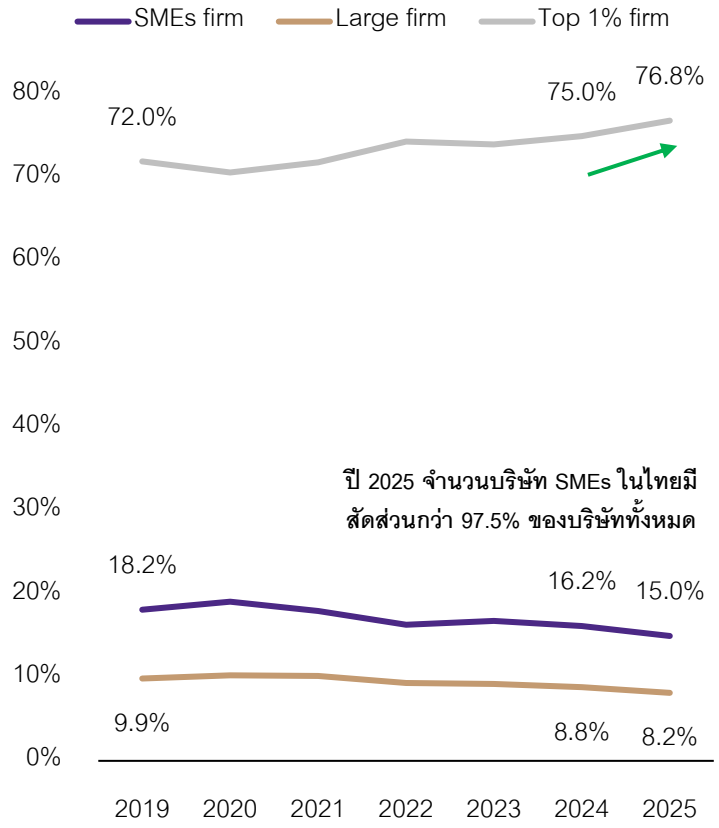
หน่วย : ดัชนี (2019=100)



สัดส่วนรายได้ลดลง แข่งขันยากขึ้น

สัดส่วนรายได้ของธุรกิจไทย แบ่งตามขนาดธุรกิจ

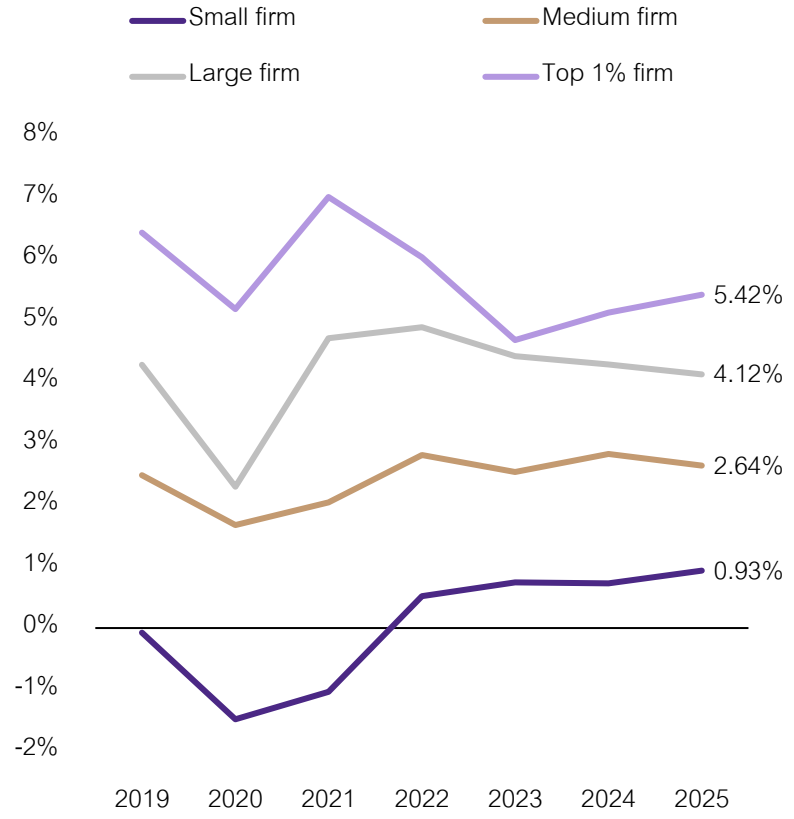
หน่วย : % สัดส่วนรายได้



ความสามารถทำกำไรต่ำ

อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) แบ่งตามขนาดธุรกิจ

หน่วย : %

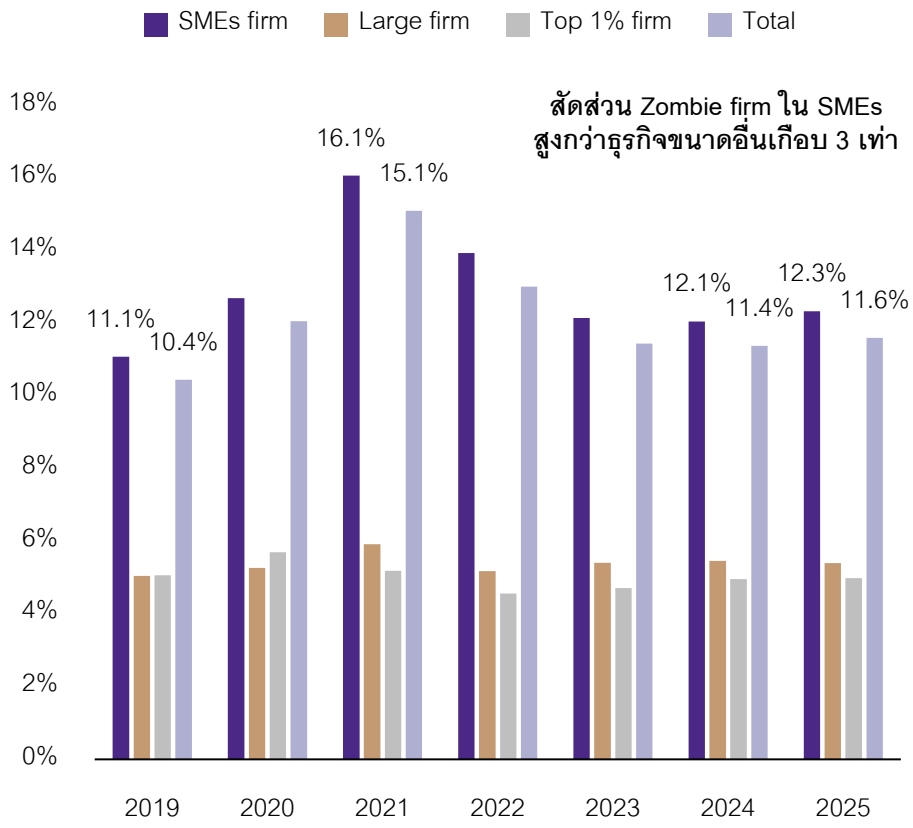


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า

ธุรกิจ SME มีแนวโน้มเป็นบริษัทผีดิบ (Zombie firm) สูงขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ โรงแรมที่พัก และร้านอาหาร

สัดส่วนบริษัทผีดิบของไทยสูงขึ้นในปี 2025 โดยเฉพาะ SMEs

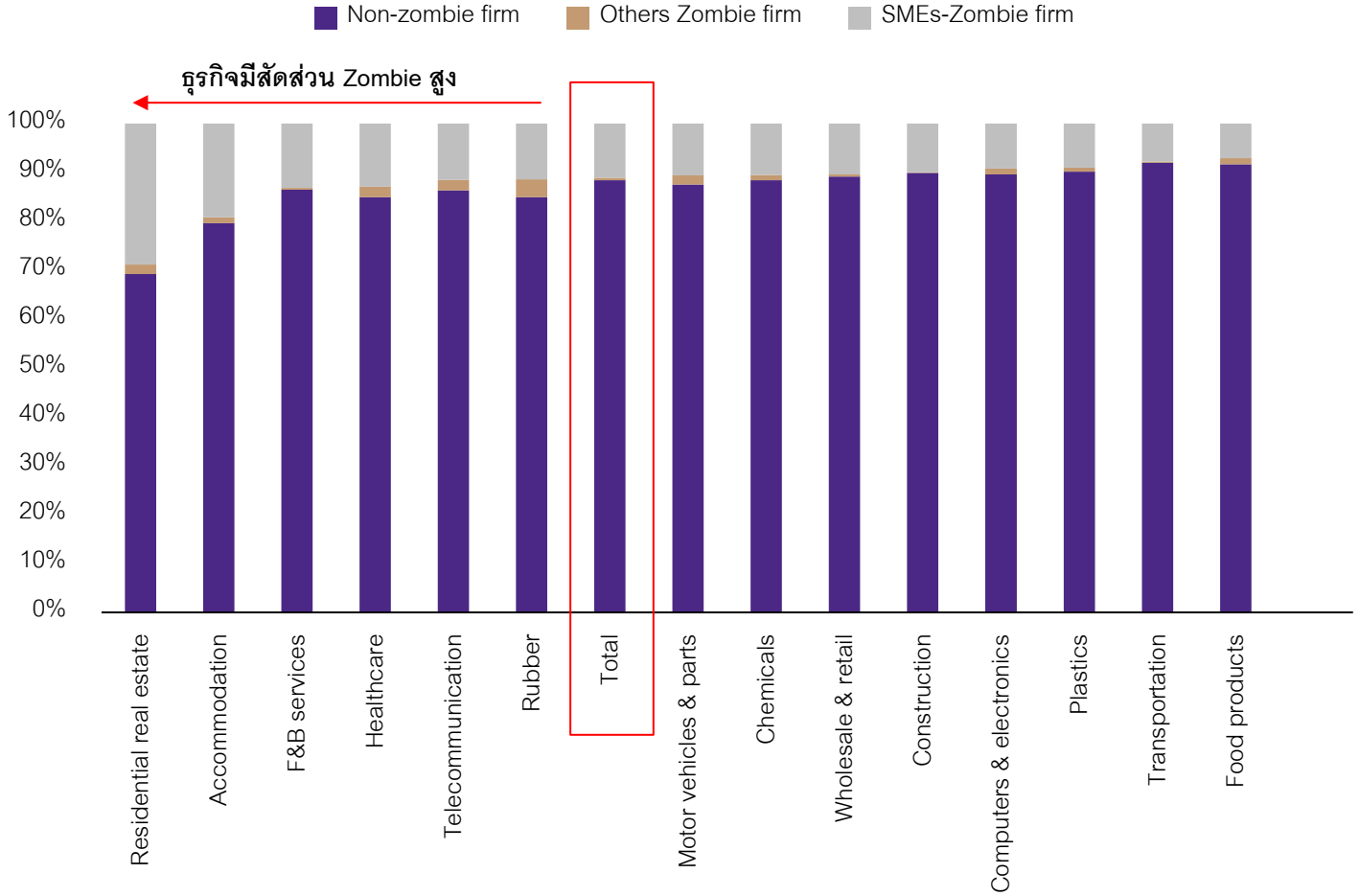
หน่วย : %



นิยาม “บริษัทผีดิบ (Zombie firm)” ของ SCB EIC:
บริษัทที่มี ICR<1 ติดต่อกัน 2 รอบปีบัญชี และ บริษัทมีอายุมากกว่า 3 ปี

ธุรกิจ SMEs ในกลุ่มอสังหาฯ เพื่อที่อยู่อาศัย ธุรกิจที่พักแรม และร้านอาหาร มีสัดส่วนบริษัทผีดิบอยู่ในระดับสูง

หน่วย : %

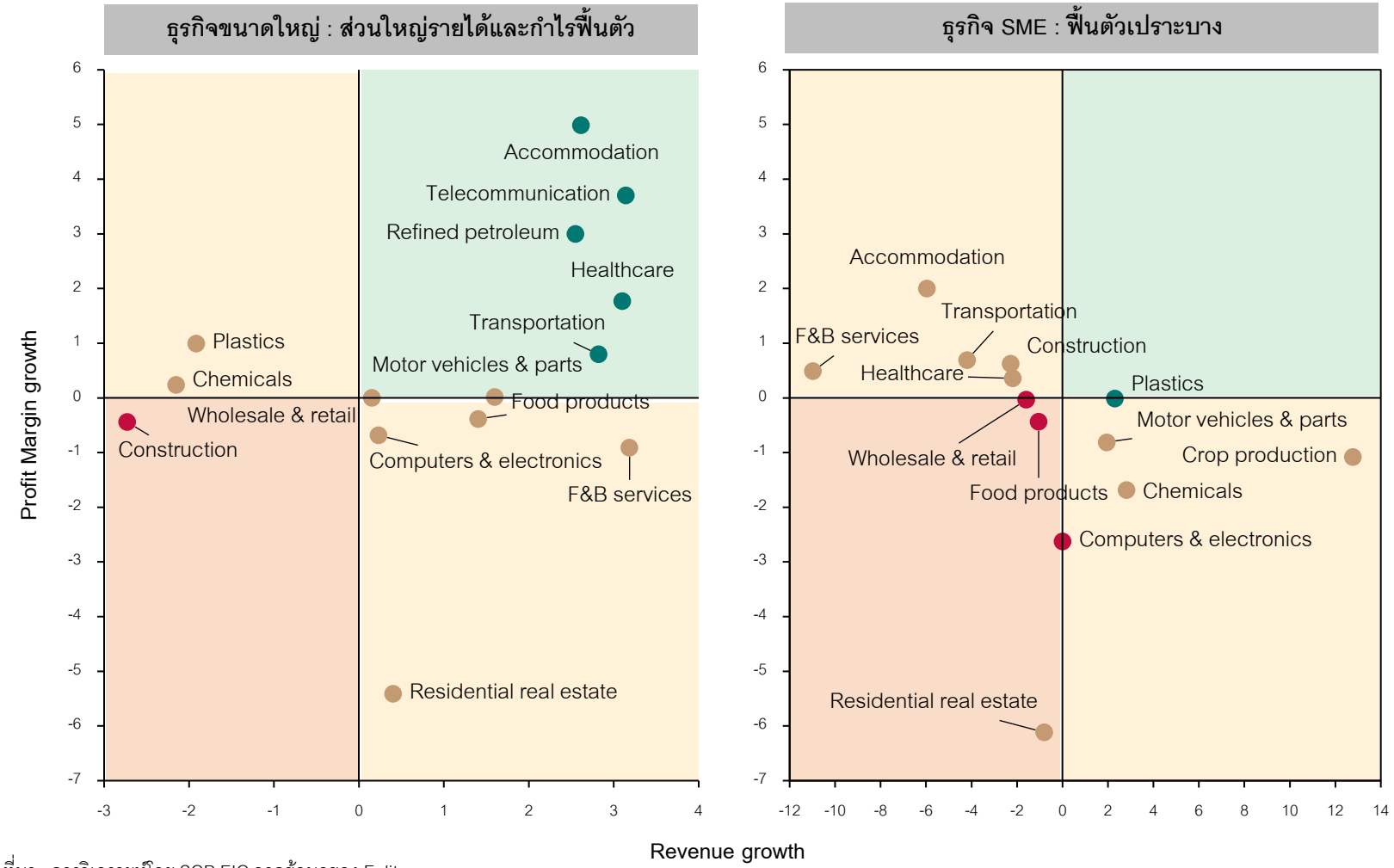


ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า

ธุรกิจขนาดใหญ่ส่วนใหญ่ยังรักษาการเติบโตของรายได้และกำไรได้ ขณะที่ SME จำนวนมากยังเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนและการแข่งขัน ทำให้การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง บางธุรกิจแม้จะรายได้ฟื้น แต่กำไรยังไม่ฟื้นตัวตาม

การฟื้นตัวของรายได้และกำไรของธุรกิจขนาดใหญ่ VS SME

หน่วย : รายได้ (% change 2025 เทียบ CAGR 2022-24), profit margin (% change 2025 เทียบค่าเฉลี่ยปี 2022-2024)



- **กลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ส่วนใหญ่ฟื้นตัวได้ดี ทั้งมิติรายได้และกำไร** จากความได้เปรียบในการแข่งขัน ทั้งขนาดธุรกิจ เงินทุน และความสามารถในการปรับตัวตอบโจทย์ Mega trend ในด้าน Digitalization, Green transition, EV และ Consumer trends ซึ่งต้องการเงินลงทุนสูง และมี Ecosystem ขนาดใหญ่รองรับ

  อย่างไรก็ดี บางกลุ่มอุตสาหกรรมยังเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจและต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ อสังหาฯ และภาคก่อสร้าง

- **กลุ่ม SME ส่วนใหญ่ยังฟื้นตัวเปราะบาง โดยรายได้และกำไรชะลอลง** ถูกกดดันจากต้นทุนสูง การแข่งขัน และข้อจำกัดในการปรับตัว

  กลยุทธ์การปรับตัวของ SME ต้องเน้นการบริหารควบคุมต้นทุน ควบคู่กับการพัฒนาศักยภาพการแข่งขัน ทั้งการนำเทคโนโลยีมาใช้เพิ่มประสิทธิภาพ พัฒนาสินค้า สร้างความแตกต่าง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Enlite

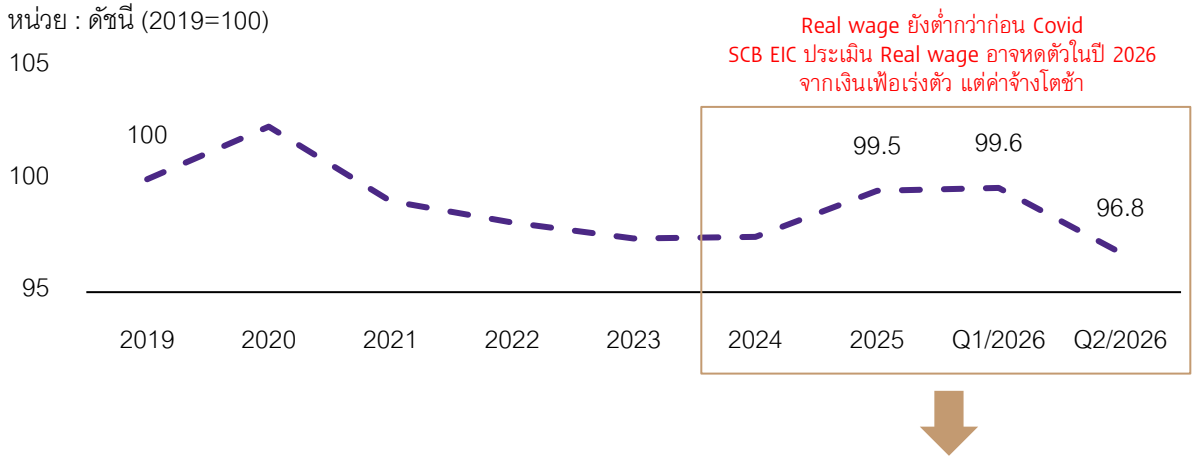
K-shaped ในตลาดแรงงาน: ภาวะตลาดแรงงานในช่วง H1/2026 อ่อนแอลงชัดเจน สะท้อนจากตัวชี้วัดตลาดแรงงานที่แย่ลงเกือบทุกมิติ ค่าจ้างแรงงานฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะในกลุ่มแรงงานอิสระ

สถานการณ์แรงงานไทยใน 2026H1 เริ่มส่งสัญญาณเปราะบางมากขึ้น (สำนักงานสถิติแห่งชาติ)

	ตัวชี้วัดสถานการณ์ตลาดแรงงานไทย	หน่วย	H1/25	H1/26 (Jul26)	Δ
ว่างงาน	จำนวนผู้ว่างงาน	แสนคน	3.62	3.97	+9.8%
	อัตราการว่างงานโดยรวม	% กำลังแรงงาน	0.90	0.94 (1.1)	+0.04pp
	อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคม ม.33	% แรงงานในระบบประกันสังคม	2.07	2.37 (2.62)	+0.30pp
	Youth unemployment (อายุ 15-24 ปี)	% กำลังแรงงานตามช่วงอายุ	5.60	5.14	-0.46pp
ชั่วโมงทำงาน	ผู้ทำงานต่ำระดับ (< 35 ชม./สัปดาห์)	ล้านคน	7.66	8.23	+7.4%
	ผู้เสมือนว่างงาน (0-20 ชม./สัปดาห์ ในภาคเกษตร หรือ 0-24 ชม./สัปดาห์ นอกภาคเกษตร)	ล้านคน	3.17	3.33	+4.9%
	ชั่วโมงการทำงาน	เฉลี่ย/สัปดาห์	42.57	42.42	-0.4%
ค่าจ้าง	ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยโดยรวม (รวมโบนัส OT)	บาท/เดือน	16,363.24	16,299.5	-0.4%
	ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยในระบบ (รวมโบนัส OT) (1)	บาท/เดือน	16,052.39	16,193.2	+0.9%
	ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยอาชีพอิสระ (รวมโบนัส OT) (2)	บาท/เดือน	16,830.46	16,458.8	-2.2%

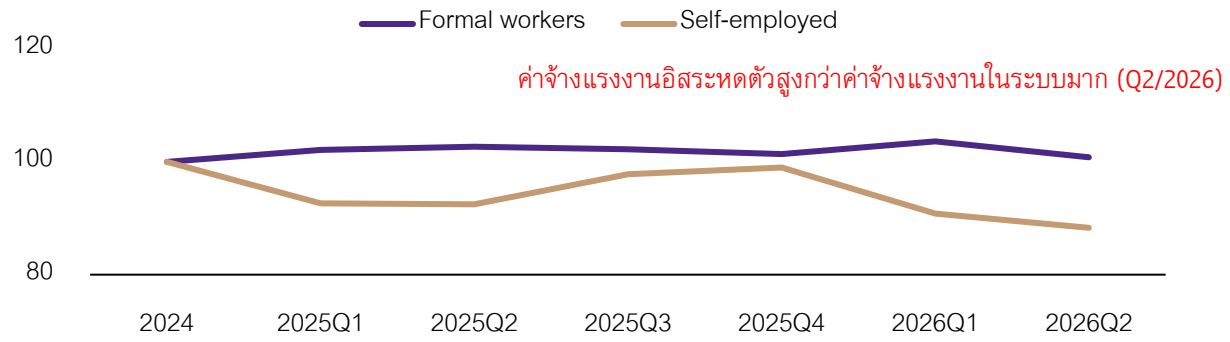
ค่าจ้างแรงงานที่แท้จริงในระบบ (รวมโบนัส OT) ใน Q2/2026 ต่ำสุดนับตั้งแต่เกิดวิกฤต COVID-19

หน่วย : ดัชนี (2019=100)



ค่าจ้างแรงงานที่แท้จริงในระบบ และแรงงานอิสระ (รวมโบนัส OT) ใน Q2/2026

หน่วย : ดัชนี (2024=100)



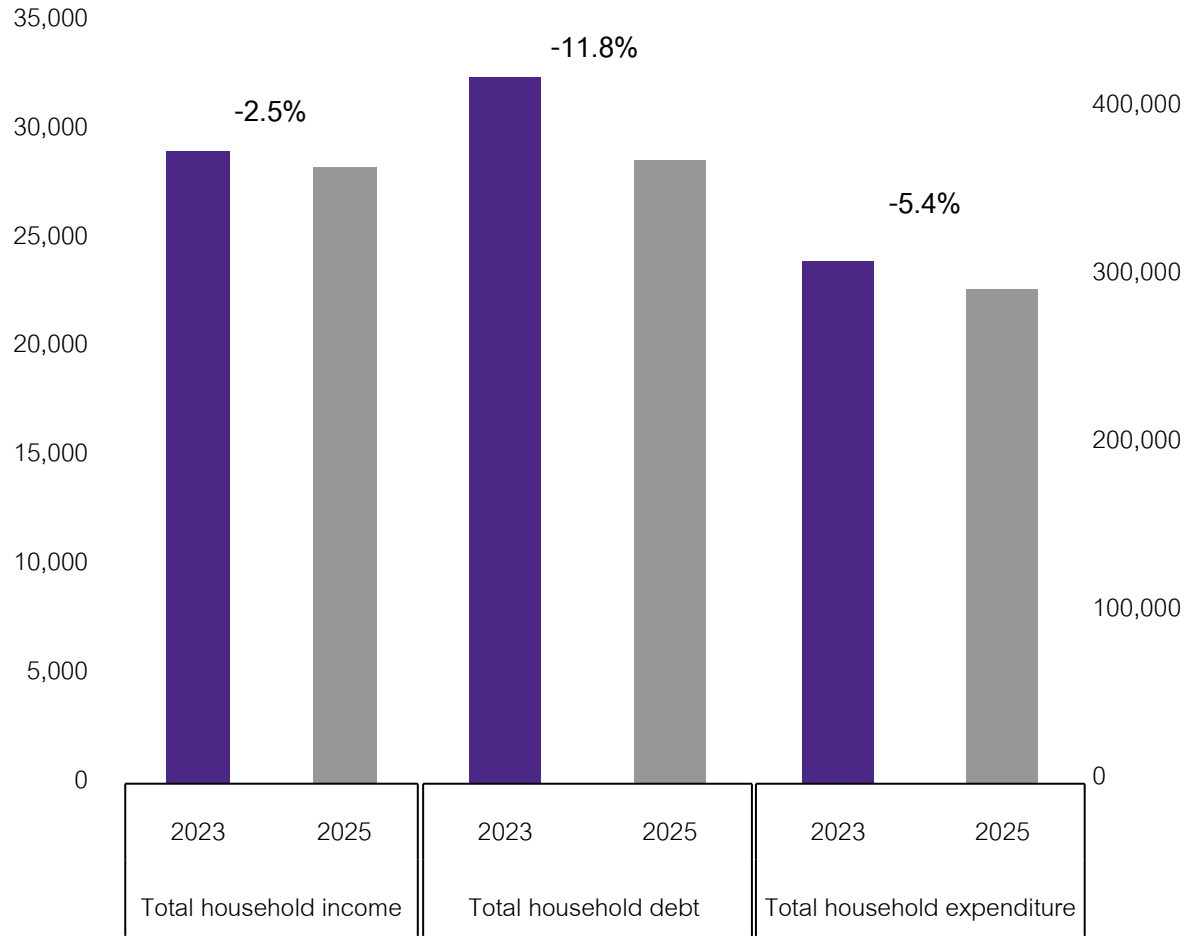
หมายเหตุ : (1) แรงงานในระบบ คือ ลูกจ้างเอกชน ลูกจ้างรัฐบาล และลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ
(2) แรงงานอิสระ คือ ผู้ทำธุรกิจส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และการรวมกลุ่ม
(3) ค่าจ้างแรงงานในระบบ ประกอบด้วย ลูกจ้างภาครัฐและภาคเอกชน และค่าจ้างแรงงานอาชีพอิสระ ประกอบด้วย ผู้ทำงานส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และสมาชิกการรวมกลุ่ม โดยค่าจ้างทั้ง 2 ประเภท ไม่นับรวม นายจ้าง และผู้ช่วยธุรกิจครัวเรือนโดยไม่รับค่าจ้าง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ, กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และกรมโรงงานอุตสาหกรรม

K-shaped ในกลุ่มครัวเรือน: ครัวเรือนไทยยังเปราะบาง รายได้ลดลง โดยเฉพาะกลุ่มรายได้น้อยและกลุ่มที่พึ่งพาเงินช่วยเหลือภาครัฐมากขึ้น

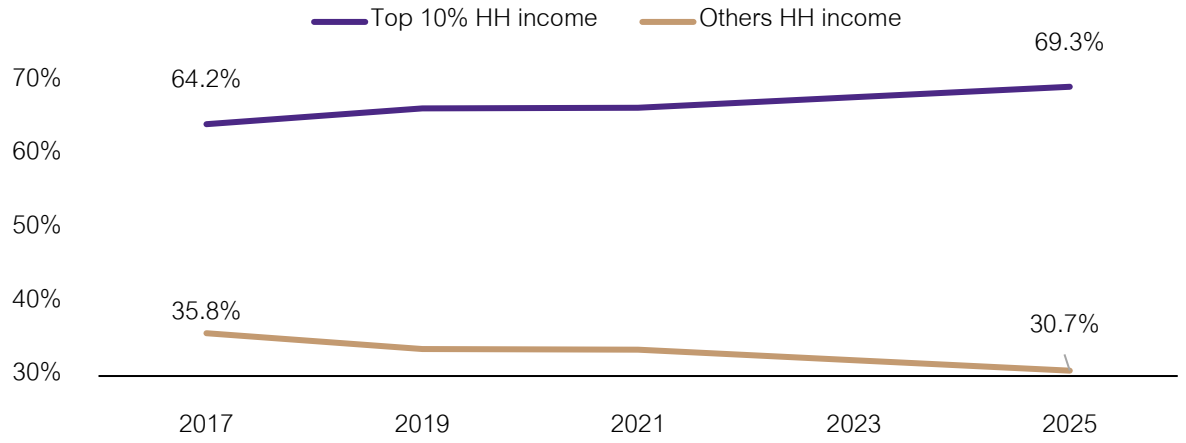
รายได้และหนี้สินของครัวเรือนปรับลดลง ทำให้ครัวเรือนลดค่าใช้จ่ายลงในปี 2025

หน่วย : บาทต่อครัวเรือนต่อเดือน และหนี้สิน บาท/ครัวเรือน (RHS), ข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ



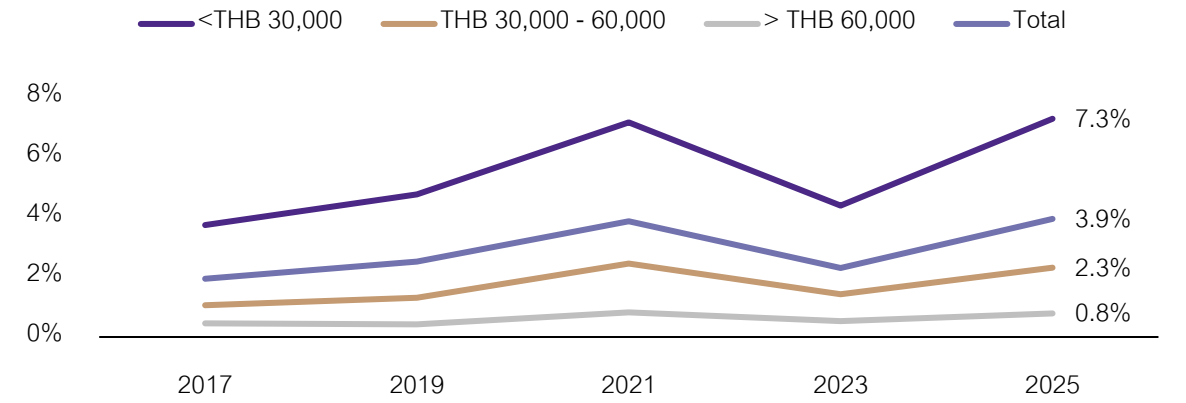
สัดส่วนรายได้ครัวเรือนของกลุ่มรายได้ Top 10% สูงขึ้นต่อเนื่อง

หน่วย : % เทียบรายได้ทั้งหมด, ข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ



สัดส่วนเงินช่วยเหลือจากภาครัฐต่อรายได้เพิ่มสูงขึ้นมาก โดยเฉพาะครัวเรือนรายได้น้อย

หน่วย : % เทียบรายได้ทั้งหมด, บาทต่อเดือน, ข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ



ภาวะการเงินไทยตึงตัว

ต้นทุนการเงินไทยเผชิญแรงกดดันจากภาวะการเงินโลก

นโยบายการเงินมีทิศทางผ่อนคลาย กนง.คงดอกเบี้ยต่ำ

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยสูงขึ้น ธุรกิจใหญ่หันมากู้ ธพ.

สินเชื่อธุรกิจใหญ่เติบโตสูง สินเชื่อ SMEs หดตัวต่อเนื่อง

กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% ถึงปี 2027

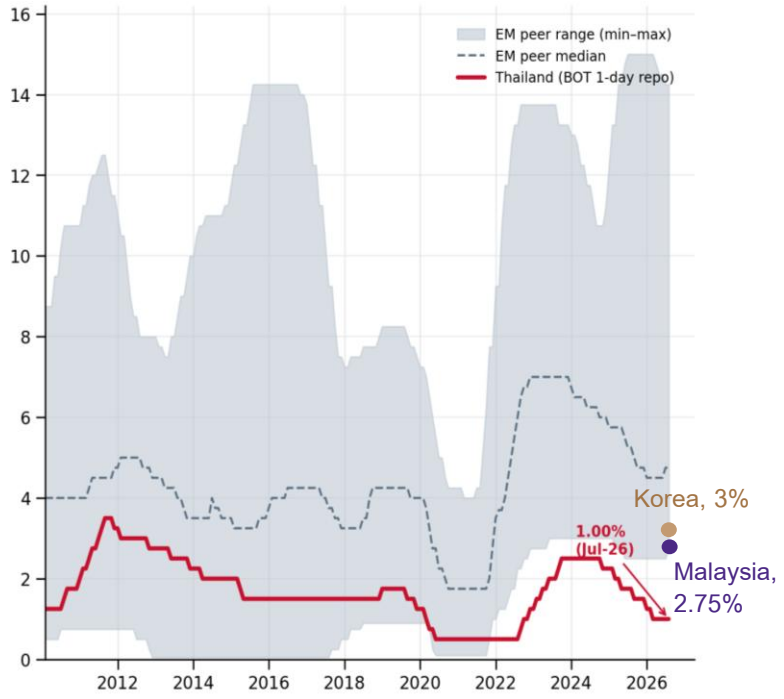
ช่วยประคองเศรษฐกิจที่เติบโตไม่ทั่วถึงและยังโตไม่ถึงศักยภาพ

แม้นโยบายการเงินไทยอยู่ในทิศทางผ่อนคลายมากที่สุดในกลุ่ม EMs แต่ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวขึ้นเริ่มส่งผ่านมายังภาวะการเงินไทย ผ่านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยที่ปรับสูงขึ้น

อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยต่ำที่สุดในกลุ่มประเทศ EMs

อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย เทียบบางกลุ่มประเทศ EMs**

%

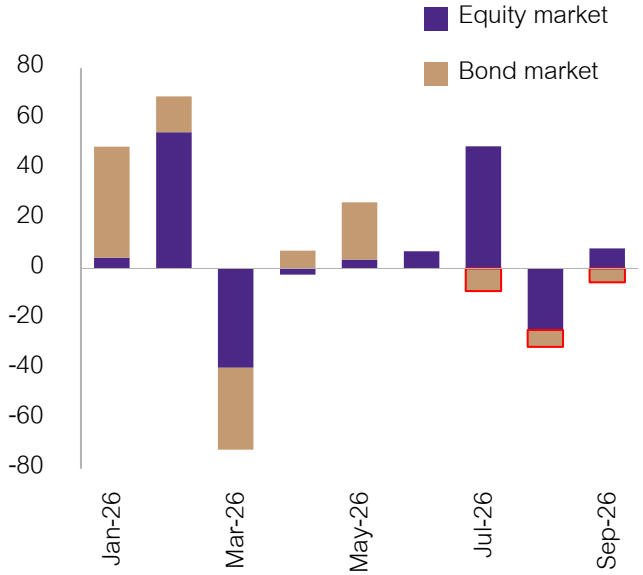


**EM peers: China, India, Indonesia, Malaysia, Philippines, Korea, Brazil, Mexico, South Africa, Poland, Hungary, Czechia, Chile, Peru, Colombia (excl. hyperinflation-era Türkiye/Argentina/Russia).

นักลงทุนต่างชาติเริ่มขายตราสารหนี้ไทยตั้งแต่เดือน มิ.ย.

การซื้อหลักทรัพย์ไทยสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

พันล้านบาท ข้อมูลถึง 10 ก.ย. 2026

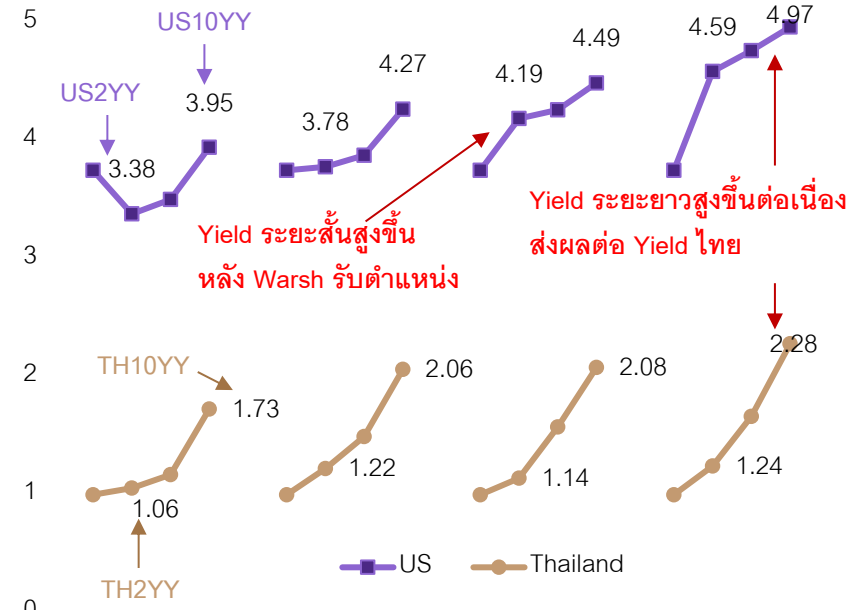


พันล้านบาท	1-10 Sep	YTD	2025
Equity	+8	+59	-107
Bond	-6	+7	+70

Bond Yields สหรัฐฯ ที่สูงขึ้นต่อเนื่อง เริ่มกดดันให้ Yield ไทยสูงขึ้น

Yield Curve ของสหรัฐฯ และไทย หลังเกิดสงครามในตะวันออกกลาง

%



Tenor	1D 2Y 5Y 10Y	1D 2Y 5Y 10Y	1D 2Y 5Y 10Y	1D 2Y 5Y 10Y
Major events	Pre-War (Feb 27)	FOMC Hold (Mar 18)	Warsh 1st FOMC (Jun 17)	Major Escalation (Sep 10)

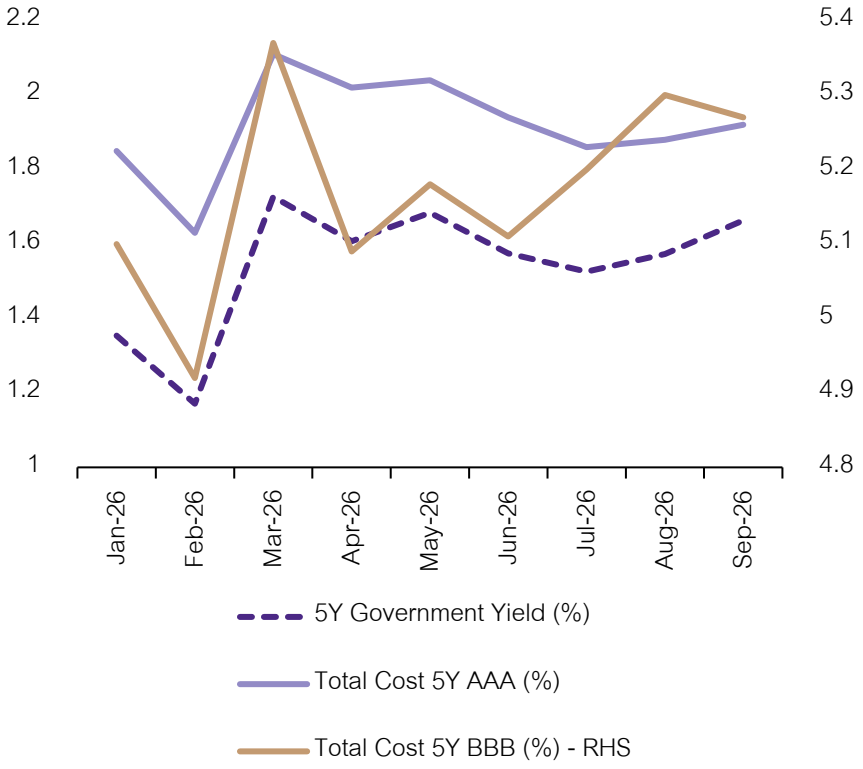
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ SET ThaiBMA CEIC Bloomberg และ ธปท.

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรในไทยที่ปรับสูงขึ้นนี้ ทำให้ภาคธุรกิจบางส่วนลดหรือเลื่อนออกหุ้นกู้ ทั้งนี้ตลาดตราสารหนี้ยังกระจุกตัวในผู้ออกหุ้นกู้คุณภาพสูง

ต้นทุนการออกหุ้นกู้ของภาคเอกชนปรับสูงขึ้น
ตามอัตราตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

ต้นทุนการกู้ยืม 5 ปีในตลาดหุ้นกู้ แบ่งตามอันดับความน่าเชื่อถือ

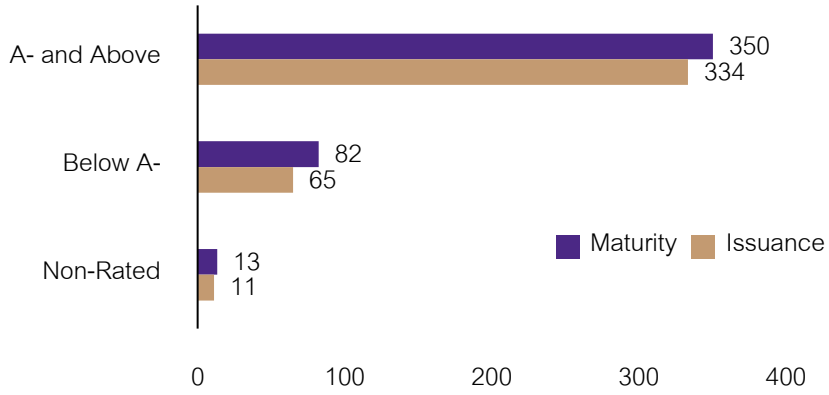
หน่วย : % (อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลรวมกับ credit spread)



สัดส่วนการ Rollover ลดลงในกลุ่ม Rating สูง
ส่วนหนึ่งจากการลดหรือเลื่อนออกหุ้นกู้ ในกลุ่มธุรกิจที่สามารถกู้จากธนาคารพาณิชย์ได้ถูกกว่า

มูลค่าหุ้นกู้เอกชนออกใหม่ และครบกำหนดใน Q2/2026 แบ่งตามอันดับความน่าเชื่อถือ

หน่วย : พันล้านบาท

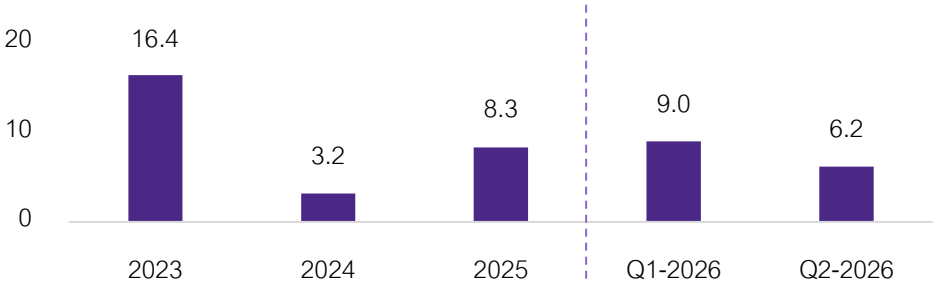


Rollover Rate

2Q26	1Q/26	2025
95%	104%	109%
79%	74%	82%
84%	70%	77%

มูลค่าหุ้นกู้เอกชนผิดนัดชำระ

หน่วย : พันล้านบาท



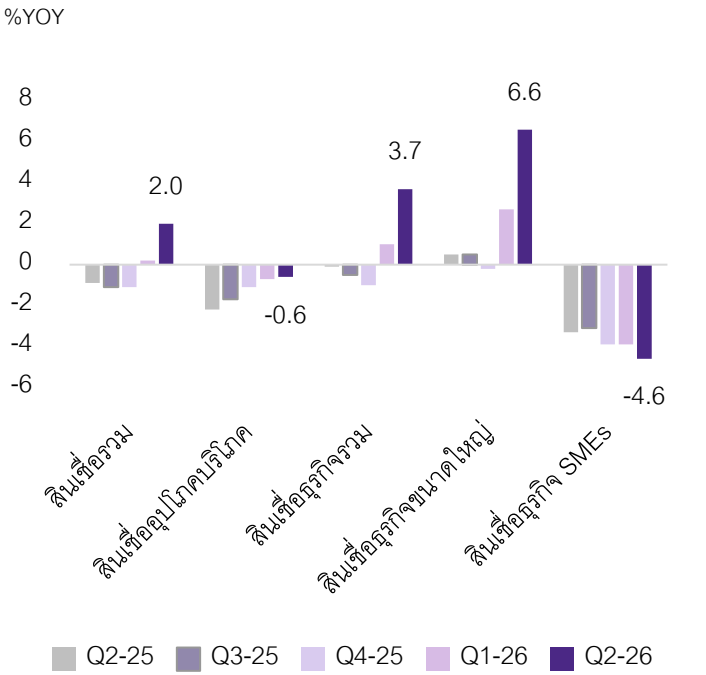
การผิดนัดชำระลดลง
การปรับโครงสร้างหนี้มากขึ้น
แต่ยังสูงกว่าปีก่อน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ ธปท., ThaiBMA และ Bloomberg

ธุรกิจขนาดใหญ่จึงพึ่งพาการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์มากขึ้น โดยเฉพาะสภาพคล่องบริหารเงินทุนหมุนเวียน ขณะที่สินเชื่อ SMEs หดตัวต่อเนื่องตามความเสี่ยงเครดิต

สินเชื่อ SMEs หดตัวมากขึ้น

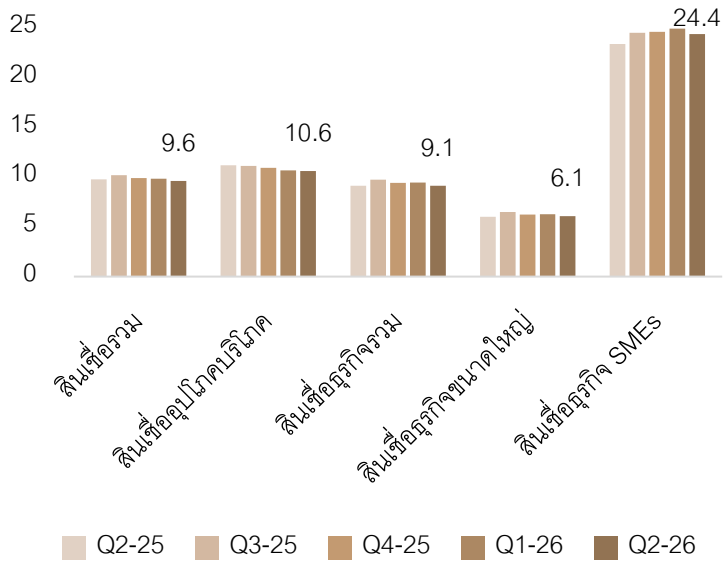
สินเชื่อของระบบ ธพ. รวมเครือ



สินเชื่อ	SMEs	Non-SMEs	Total Business
2Y Growth (7M24-26)*	-8.8%	+3.1%	+1.4%

เกือบ 1 ใน 4 ของสินเชื่อ SMEs จัดอยู่ใน Stage 2-3

สัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 และ 3 ของระบบ ธพ. รวมเครือ

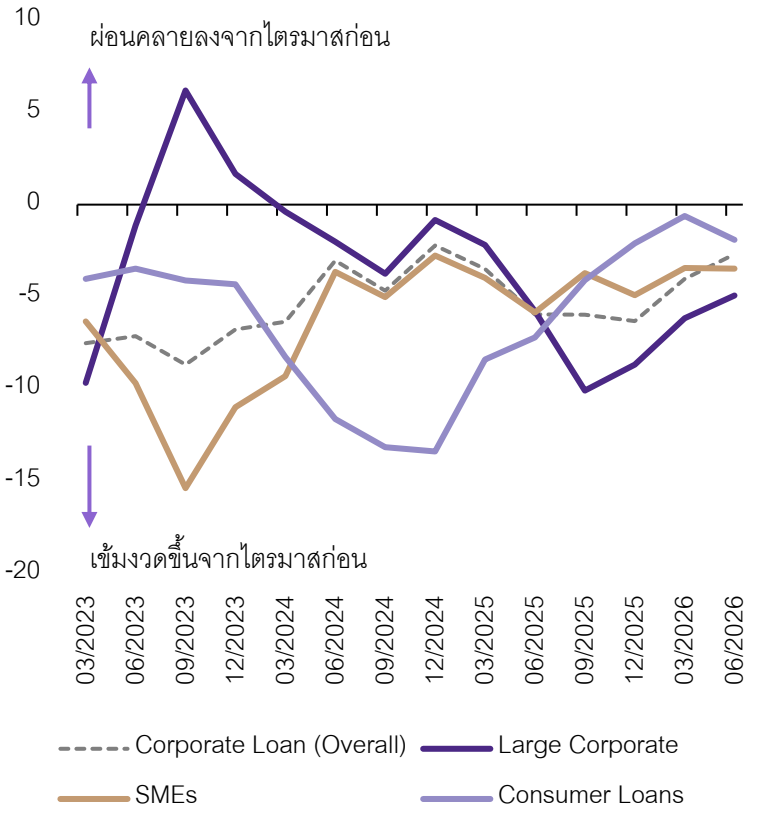


- **สัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 และ Stage 3 ทยอยลดลงบ้าง** ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ซึ่งช่วยชะลอการไหลเป็นหนี้ด้อยคุณภาพ
- **ธพ. เดินหน้าบริหารจัดการหนี้เสียต่อเนื่อง** ทั้งการตัดขายหนี้ (NPL sale) และการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งช่วยลดภาระคุณภาพสินทรัพย์ด้อยลงในภาพรวม

มาตรฐานการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินยังเข้มงวด

มาตรฐานการให้สินเชื่อของ ธพ.

หน่วย : Diffusion Index, 4QMA



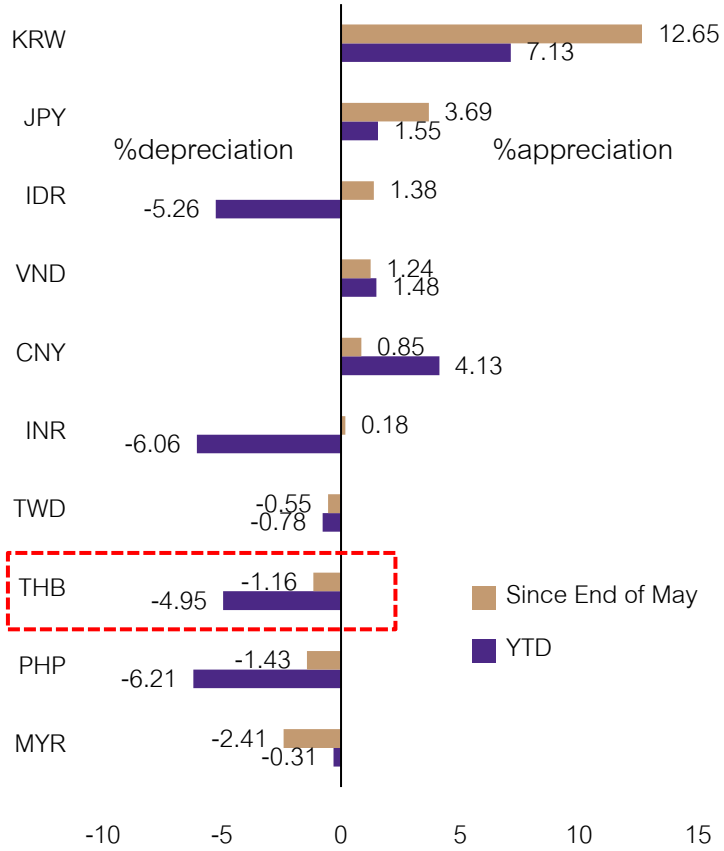
หมายเหตุ : *ข้อมูลยอดคงค้างหนี้ SMEs ที่สามารถเปรียบเทียบกับปัจจุบันได้ มีตั้งแต่ ก.ค. 2026
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ ThaiBMA CEIC และ ธปท.

เงินบาทอ่อนค่านำเงินสกุลภูมิภาค โดยเฉพาะประเทศที่เกินดุลการค้าสูง ขณะที่การอ่อนค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐยังไม่มาก จึงไม่ได้ช่วยรายได้ผู้ส่งออกผ่าน Conversion มากนัก

เงินบาทอยู่ในกลุ่มอ่อนค่านำภูมิภาค

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

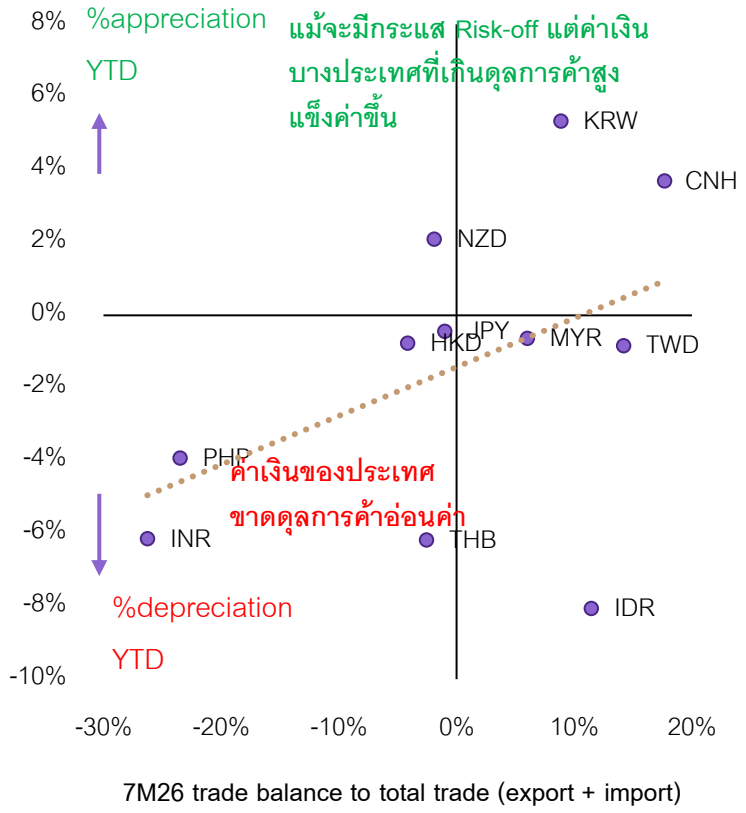
% as of Sep 10



เงินบาทอ่อนค่าเทียบภูมิภาค ส่วนหนึ่งจากการขาดดุลการค้า

Performance ของค่าเงิน และ Trade balance to Total trade

as of end of June or July 2026

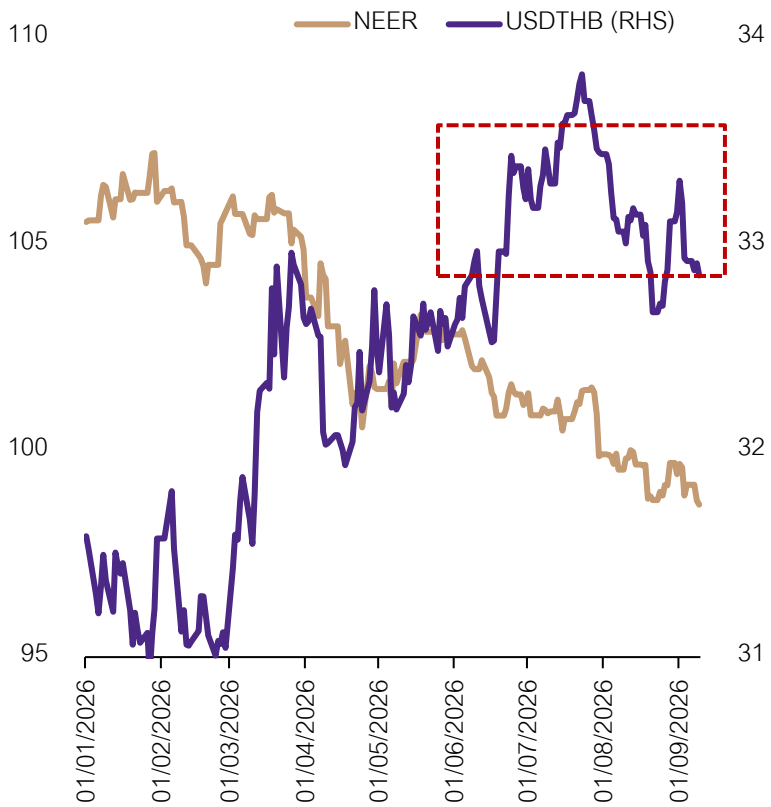


7M26 trade balance to total trade (export + import)

เงินบาทเทียบ USD ยังทรงตัวในกรอบแคบ จึงอาจไม่ได้ช่วยให้ Conversion ของผู้ส่งออกดีขึ้นมากนัก

USDTHB and NEER

%YOY as of Sep 10



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

SCB EIC ประเมินว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% ตลอดปี 2026 – 2027 ภายใต้สถานการณ์ที่ไม่แน่นอนมากขึ้น นอกจากนี้ ธปท. จะใช้มาตรการการเงินอื่น ๆ แก้ไขปัญหาเชิงโครงสร้างในระบบการเงินให้ตรงจุดมากขึ้น

คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1% ตลอดปี 2026 - 2027

ผลข้างเคียงของอัตราดอกเบี้ยต่ำที่อาจเกิดขึ้น

Underpricing of risk / search-for-yield
สร้างความเปราะบางต่อเสถียรภาพระบบการเงินเฉพาะจุด

TH-US nominal rate differential
เงินบาทอาจผันผวน เมื่อนโยบายการเงินสหรัฐฯ มีความไม่แน่นอนสูง

→

Macroprudential measures
ดูแลคุมความเสี่ยงเสถียรภาพระบบการเงินเฉพาะจุด

การดูแลความผันผวนของเงินบาท
เงินสำรองฯ ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้บริหารจัดการค่าเงินช่วงบาทอ่อนค่ารวดเร็วได้

ข้อจำกัดของการใช้ดอกเบี้ยนโยบายในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจ

ครัวเรือนเปราะบางจากการเติบโตไม่ทั่วถึง ภาระหนี้สูง
ดอกเบี้ยนโยบายอาจเป็น “Blunt tool” ที่แก้ไขปัญหาเฉพาะจุดได้จำกัด

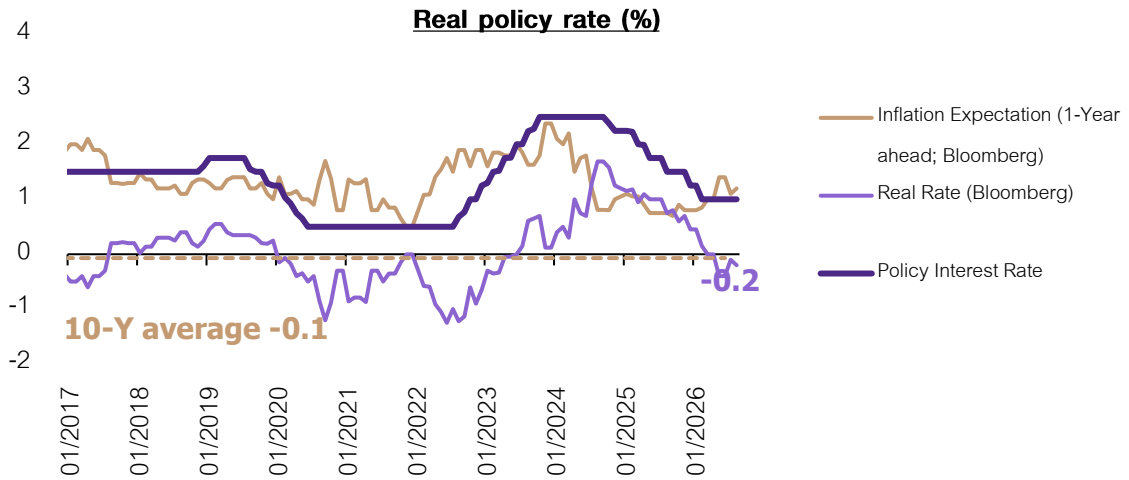
ธุรกิจ SMEs เผชิญภาวะการเงินตึงตัว
ปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อ ความเสี่ยงเครดิต คุณภาพสินเชื่อ

→

มาตรการทางการเงินเฉพาะจุด
มาตรการปรับโครงสร้างหนี้รายย่อย / SMEs แก้ไขปัญหาหนี้เดิม

มาตรการช่วยเหลือให้ SMEs เข้าถึงสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ / ค้ำประกันสินเชื่อ

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทยทยอยลดลงใกล้ค่าเฉลี่ยในอดีต



ในอดีต กนง. เคยคงดอกเบี้ยในระดับต่ำยาวนาน แต่ปัจจุบันความเสี่ยงเงินเฟ้อปรับสูงขึ้น

Period	Policy Rate	GDP growth	CPI Inflation
15Q3 – 18Q3	1.5%	3.8%	0.4%
20Q3 – 22Q2	0.5%	1.9%	0.2%
2026F – 2027F* (SCB EIC forecast)	**1.0%**	**2.2%**	**1.5%**

หมายเหตุ : การคาดการณ์เงินเฟ้ออ้างอิงจากค่ามัธยฐาน (Median) ของ Bloomberg ตั้งแต่ปี 2016 เป็นต้นมา ส่วนช่วงก่อนปี 2016 ใช้ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นจริงล่วงหน้า 1 ปี (one-year-ahead inflation) เป็นข้อมูลอ้างอิง
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ ธปท. สศช. กระทรวงพาณิชย์ และ Bloomberg

จาก K-shaped recovery สู่ Broad-based recovery

เปลี่ยนการเติบโตแบบกระจุก ให้เป็นการเติบโตที่สร้างโอกาสวงกว้าง



1 ยกระดับเครื่องยนต์เศรษฐกิจใหม่

- **สร้างมูลค่าเพิ่มในประเทศ** จาก FDI และอุตสาหกรรมแห่งอนาคต
- **ดึงกิจกรรมมูลค่าสูง** เช่น R&D, Design, Services เข้ามาในประเทศ
- **พัฒนาทักษะแรงงาน และ Local supply chain รองรับอุตสาหกรรมใหม่**

2 เชื่อมประโยชน์สู่เศรษฐกิจวงกว้าง

- **เชื่อมโยงบริษัทขนาดใหญ่และ FDI กับ SMEs ไทย**
- **ลดข้อจำกัดด้านเงินทุน เทคโนโลยี และมาตรฐาน** เอื้อให้ SMEs เข้าสู่ตลาด
- **กระจาย Cluster และโครงสร้างพื้นฐาน**สู่ภูมิภาค

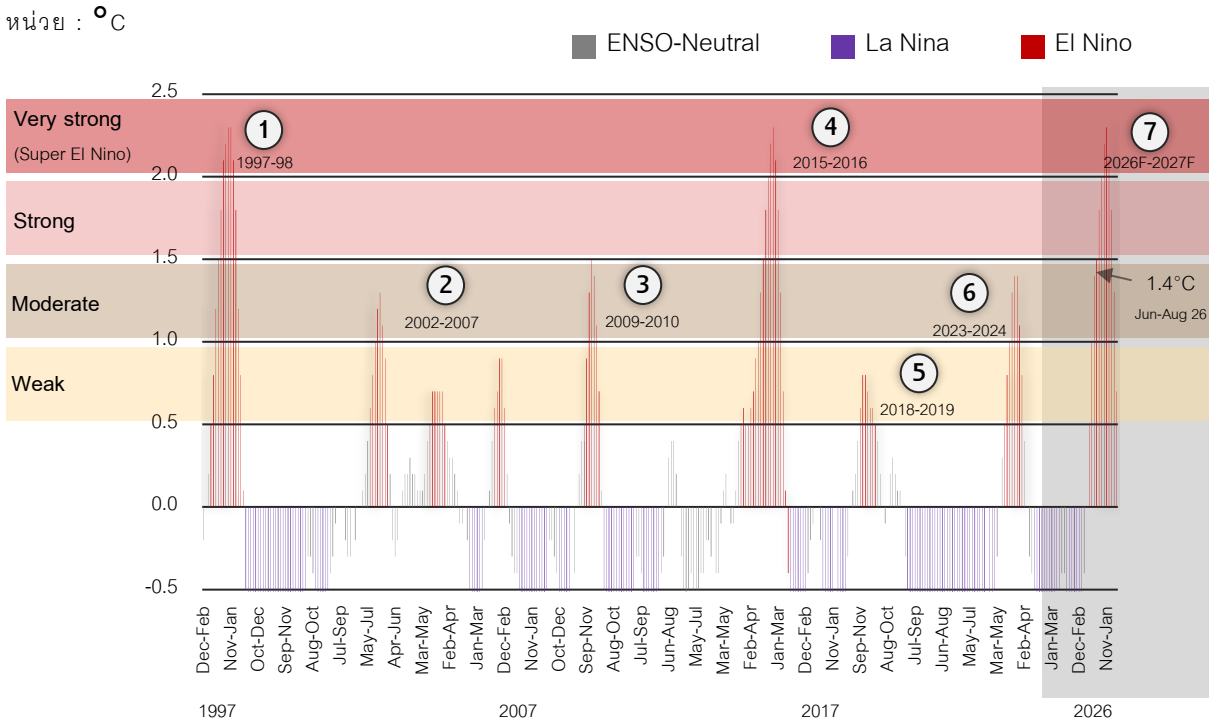
3 ช่วยกลุ่มที่ยังปรับตัวไม่ทัน

กลุ่มศักยภาพ
- ปรับโครงสร้างหนี้ เพิ่มผลิตภาพ เปิดตลาดใหม่
- Reskill และ Upskill สู่สาขาเศรษฐกิจที่เติบโตสูง

กลุ่มเปราะบางมาก
- สนับสนุนการปรับตัว หรือออกจากธุรกิจที่ไม่สามารถแข่งขันได้
- เสริม Social safety net รองรับการเปลี่ยนผ่าน


El Niño 2026-2027
ร้อน แล้ง เสี่ยงรุนแรงกว่าอดีต
Part 1: Why the 2026–2027 El Nino matters now?
Part 2: How and when El Nino will affect Thailand
Part 3: Which businesses are exposed and why?
Part 4: What policy actions are needed?

El Nino เป็นปรากฏการณ์ทางธรรมชาติที่เกิดขึ้นเป็นวัฏจักร โดยเหตุการณ์ในปี 2026-2027 มีโอกาสพัฒนาไปสู่ระดับรุนแรงมาก ขณะที่ภาวะโลกร้อนอาจซ้ำเติมผลกระทบภัยแล้งให้มีแนวโน้มทวีความรุนแรงกว่าในอดีต



- El Nino เป็นปรากฏการณ์ธรรมชาติที่เกิดเป็นวัฏจักร มักก่อตัวขึ้นทุก ๆ 3- 5 ปี
  เกิดขึ้นจากอุณหภูมิผิวน้ำทะเลบริเวณมหาสมุทรแปซิฟิกเขตร้อนแถบเส้นศูนย์สูตรอุ่นกว่าปกติ
  ทำให้รูปแบบอุณหภูมิ กระแสลม และปริมาณฝนทั่วโลกเปลี่ยนแปลง เพิ่มความเสี่ยงต่อสภาพอากาศสุดขั้ว
- El Nino เกิดขึ้น 7 ครั้ง ในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา
  3 ใน 7 ระลอก มีความรุนแรงอยู่ในระดับ Super El Nino (Very strong El Nino)

El Niño 2026-2027 มีโอกาสพัฒนาไปสู่ระดับรุนแรงมาก
ขณะที่ผลกระทบก็อาจทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น เพราะอุณหภูมิโลกสูงขึ้น
เพิ่มความเสี่ยงของภัยแล้งในวงกว้าง ยืดเยื้อ
และอาจทำให้รอบการเกิด El Nino มีความถี่มากขึ้น

Super El Nino	การเพิ่มขึ้นของอุณหภูมิผิวโลก*	สัดส่วนพื้นที่ประสบภัยแล้งทั่วโลก**
1997-1998 El Nino of the Cen	0.79°C - 0.94°C	18%
2015-2016 The Godzilla El Ni	1.18°C - 1.31°C	29%
2026-2027 Potential Super El Nino	≈1.5°C	>29%



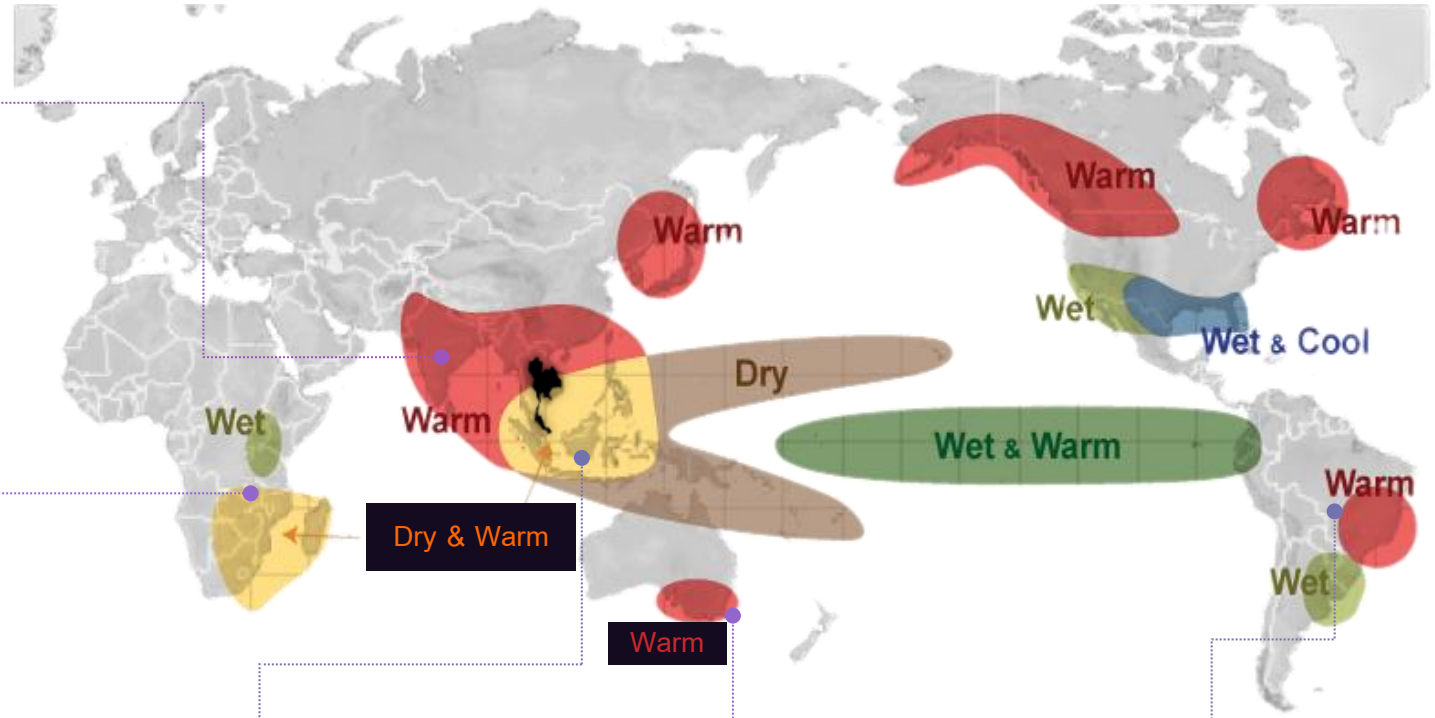
Probability of
Very strong El Nino (Super El Nino)
in Oct – Dec 2026

หมายเหตุ : (*) อ้างอิงข้อมูลและประมาณการจาก Global Surface Temperature Anomaly จากชุดข้อมูล GISTEMP v4 จัดทำโดย NASA และ Met Office official central forecast (**) สัดส่วนพื้นที่เขตร้อนบนพื้นดินที่อยู่บนทวีปและเกาะต่าง ๆ ภายในเขตร้อน
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูล NOAA WMO และงานวิจัยอ้างอิงผลกระทบจาก El Nino จากงานวิจัย Coupling of El Nino events and long-term warming leads to pervasive climate extremes in the terrestrial tropics ปี 2019

SCB EIC

El Nino 2026-27: Global climate & Crop impact

(Dec – Feb)



INDIA

เสี่ยงภัยแล้ง อากาศร้อนรุนแรง

- เริ่มเกิดภาวะฝนน้อยและทิ้งช่วงมากขึ้น
- ความเสี่ยง Hot-dry extremes เพิ่มขึ้นบางพื้นที่

ผลผลิตเกษตรที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ

ข้าว, น้ำตาล

AFRICA

หนึ่งในภูมิภาคที่มีความเสี่ยงด้านผลผลิตสูงสุด

- เสี่ยงภัยแล้งรุนแรง โดยเฉพาะแอฟริกาตอนใต้
- มีโอกาสเกิด Agricultural drought >50% ในช่วงที่สำคัญต่อการเพาะปลูก

ผลผลิตเกษตรที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ

ข้าวโพด, ข้าวสาลี, ธัญพืชอาหารสัตว์

SOUTHEAST ASIA

ความเสี่ยงจากภาวะแล้งและความร้อนรุนแรงที่เกิดร่วมกัน

THAILAND
แล้งสะสม
อากาศร้อนจัด

VIETNAM
แล้ง ขาดน้ำ
น้ำเค็มรุกล้ำ

INDONESIA
แล้ง ร้อน
ไฟป่าและหมอกควันเพิ่มขึ้น

ผลผลิตเกษตรที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ

ข้าว, น้ำตาล, ปาล์ม

AUSTRALIA

เสี่ยงแล้ง อุณหภูมิสูงขึ้น และไฟป่ารุนแรง

- สภาพอากาศมีแนวโน้ม ร้อนและแห้งกว่าปกติ
- ความเสี่ยงสูงในพื้นที่เกษตรสำคัญทางตะวันออกของประเทศ

ผลผลิตเกษตรที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ

ข้าวสาลี

SOUTH AMERICAN

ผลกระทบแตกต่างกันตามพื้นที่

- ภาคเหนือมีแนวโน้ม "ร้อนและแห้ง"
- บางพื้นที่ทางตอนใต้มีโอกาสเผชิญฝนมากขึ้น

ผลผลิตเกษตรที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ

ถั่วเหลือง, ข้าวโพด

El Nino 2026–2027 เสี่ยงก่อให้เกิด "Regional Crop Shock" โดยเฉพาะในแอฟริกาและอินเดีย

เพิ่มความเสี่ยงต่อการลดลงของผลผลิต "ข้าว" และ "ธัญพืช" ในแหล่งผลิตสำคัญ

Historical El Nino yield impact (GEOGLAM)	
Global crop	-1% ถึง -2% อาจ -20 ถึง -40% ในบาง crop/พื้นที่
- Rice	-1.0% ถึง -1.5%
- Wheat & Maize	ใกล้เคียง Trend

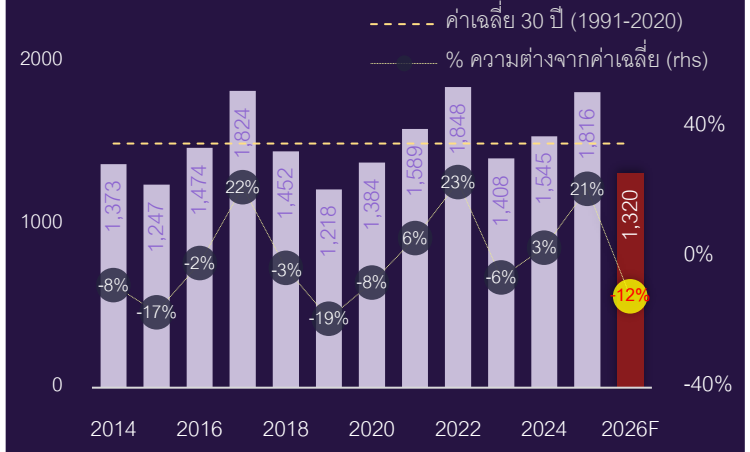
FAO forecast agri production 2026/27:***	
Wheat	-3.8%YOY (810.9 Mt)
Coarse grains	-1.2%YOY (1,619 Mt)

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC อ้างอิงข้อมูลจาก 1) Reuters "How India's below-average September rainfall fuels concern about crops" (Sep 26) 2) ENSO's influence on co-occurring hot-dry and hot-wet extremes across global croplands (Gurazada et al., Mar 26) 3) From forecast to risk: an anticipatory analysis of the 2026-27 El Nino (JRC Publication, Jun 26) 4) El Nino 2026-2027: Anticipated Climate and Agricultural Yield Impacts (GEOGLAM, Jun 26) และ 5) El NinoLive
จากข้อมูล NOAA WMO และงานวิจัยอ้างอิงผลกระทบจาก El Nino จากงานวิจัย Coupling of El Nino events and long-term warming leads to pervasive climate extremes in the terrestrial tropics ปี 2019

ไทยเสี่ยงเผชิญ “ฝนน้อยในช่วงปีที่ร้อนที่สุดเป็นประวัติการณ์” เพิ่มความเสี่ยงภัยแล้งรุนแรงในบางพื้นที่ โดยเฉพาะใน “ภาคอีสาน” และ “ภาคเหนือ” ขณะที่ “ภาคใต้” ต้องเฝ้าระวังภาวะน้ำตึงตัว

ปริมาณฝนเฉลี่ยรายปีบริเวณประเทศไทย*

หน่วย : มิลลิเมตร (แกนซ้าย) และ % ความต่างจากค่าเฉลี่ย 30 ปี (แกนขวา)



ผลกระทบจาก El Nino

ภัยแล้ง

- ปริมาณฝนทั่วประเทศมีแนวโน้มต่ำสุดในรอบ 6 ปี ฝนมีแนวโน้มทิ้งช่วงและลดลงอย่างชัดเจน ตั้งแต่ Q4/2026 ต่อเนื่องถึง Q1/2027

อากาศแห้งร้อนจัด

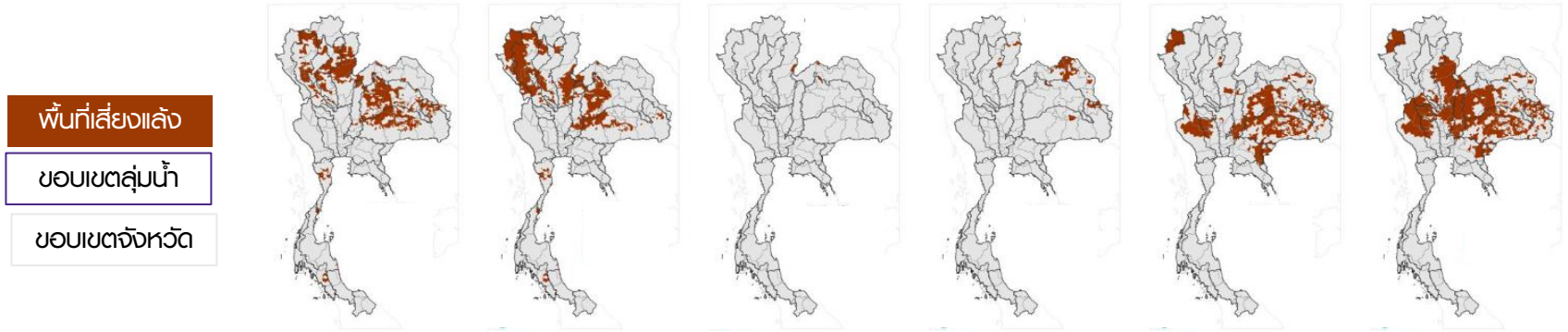
- **ปี 2027 เสี่ยงเป็นปีที่ร้อนที่สุดเป็นประวัติการณ์** คาดการณ์อุณหภูมิเฉลี่ยทั้งปี 28.5°C คาดการณ์อุณหภูมิสูงสุดเฉลี่ยทั้งปี 34.5°C

ปริมาณน้ำใช้ตึงตัว

- **อากาศร้อนจัดในช่วงฤดูแล้ง เร่งการใช้น้ำและการระเหย** เพิ่มความเสี่ยงภาวะน้ำตึงตัว โดยเฉพาะในพื้นที่ที่มีน้ำต้นทุนอยู่ในระดับต่ำ

พื้นที่เสี่ยงภัยแล้งจากปริมาณฝนเดือนกันยายน 2026-กุมภาพันธ์ 2027

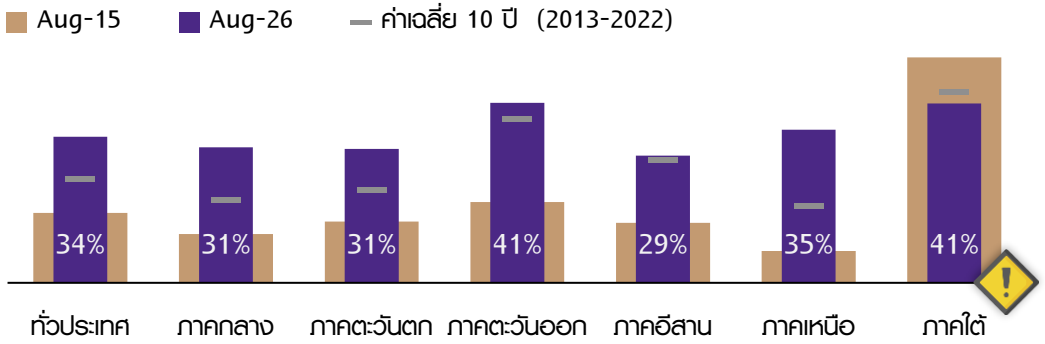
El Nino 2026-2027 **เพิ่มความเสี่ยงภัยแล้งในบางพื้นที่และบางช่วงเวลา มากกว่าจะทำให้ประเทศไทยเข้าสู่ภาวะภัยแล้งพร้อมกันทั้งประเทศ**



	ก.ย. 26	ต.ค. 26	พ.ย. 26	ธ.ค. 26	ม.ค. 27	ก.พ. 27
พื้นที่จังหวัดครอบคลุม	39	34	4	17	32	37

สัดส่วนปริมาณน้ำใช้การได้ในอ่างเก็บน้ำขนาดใหญ่ทั่วประเทศ

หน่วย : % ของความจุอ่าง (ณ วันที่ 1 ก.ย. 2026)



ความเสี่ยงจากปัญหาน้ำอุปโภคบริโภคและน้ำเพื่อภาคธุรกิจโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ

เนื่องจากปริมาณน้ำใช้การได้ในเขื่อนขนาดใหญ่ทั่วประเทศยังสูงกว่าช่วงภัยแล้งรุนแรงในปี 2015

แต่ “ภาคใต้” ยังเป็นพื้นที่ที่ต้องเฝ้าระวัง

จากปริมาณน้ำใช้การได้ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ประกอบกับการกระจุกตัวของธุรกิจที่พึ่งพาน้ำในระดับสูง โดยเฉพาะธุรกิจท่องเที่ยวและโรงแรม

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลรายงานคาดการณ์พื้นที่เสี่ยงภัยแล้ง เดือน ก.ย. 2026 จัดทำโดยสถาบันสารสนเทศทรัพยากรน้ำ และคลังข้อมูลน้ำแห่งชาติ

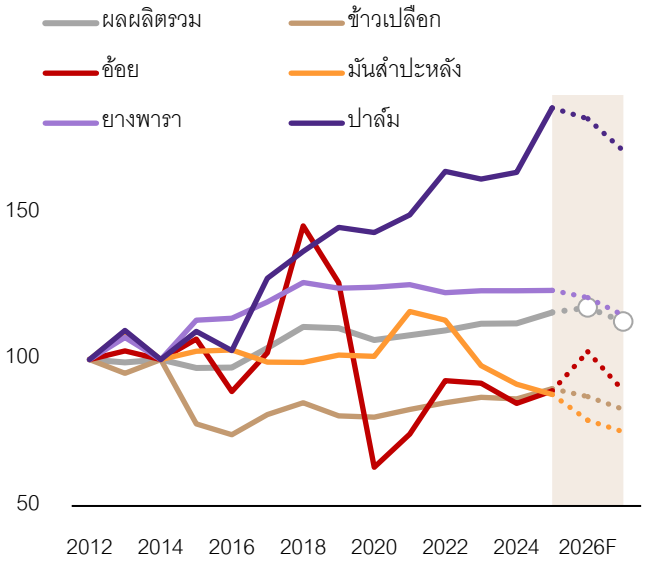
ผลผลิตพืชเศรษฐกิจหลักของไทยในปี 2026/2027 มีแนวโน้มหดตัวเป็นวงกว้าง แต่ราคาสินค้าเกษตรที่ทรงตัวในระดับสูงจากอุปทานที่ลดลง คาดว่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบและพยุงรายได้เกษตรกรได้บ้าง

แนวโน้มความเสี่ยงของสินค้าเกษตรประเภทต่าง ๆ



ดัชนีและประมาณการผลผลิตพืชเศรษฐกิจของไทยปี 2026-2027

หน่วย : Index 2012 = 100

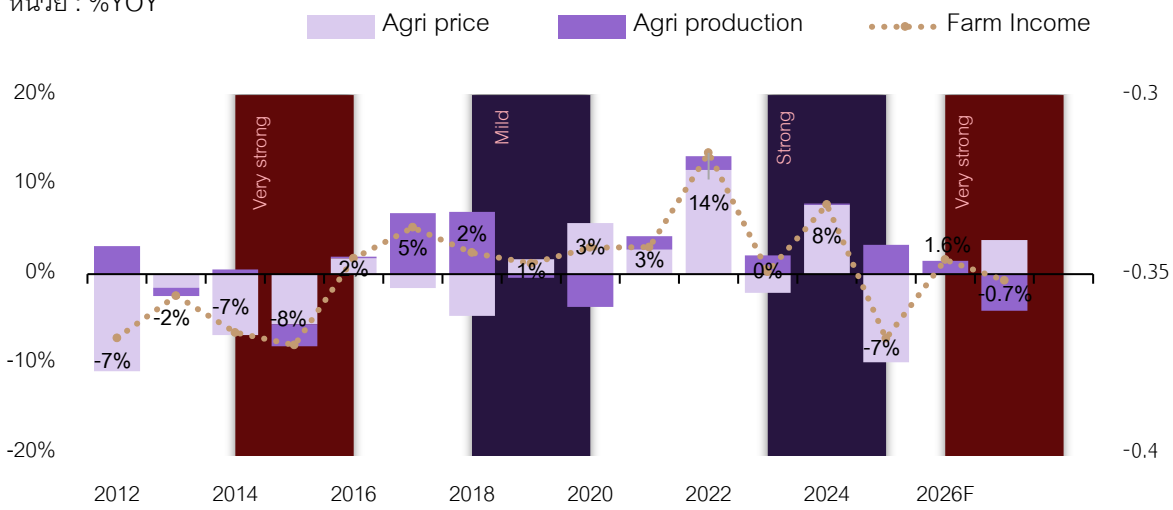


	2016	2026F	2027F
ข้าวเปลือก	27.4 (-13%)	34.5 (-3%)	32.1 (-7%)
อ้อย	94 (-11%)	106 (+15%)	92 (-13%)
หัวมันสด	31.2 (-4%)	24.2 (-10%)	24.7 (+2%)
ยางพารา	4.3 (-2%)	4.7 (-2%)	4.5 (-5%)
ปาล์ม	11 (-8%)	19 (-5%)	18 (-6%)

ที่มา

อัตราการเติบโตปริมาณและราคาผลผลิตการเกษตร และรายได้เกษตรกร

หน่วย : %YOY



	2015-2016	2025	2026-2027F
Farm income	-3.2%	-7.1%	+0.4%
ราคาเฉลี่ย	-2.0%	-9.8%	+1.9%
ปริมาณผลผลิต	-1.2%	+3.4%	-1.4%



El Nino 2026-2027 คาดว่าจะทำให้ผลผลิตเกษตรหดตัวเฉลี่ยรุนแรงกว่ารอบปี 2015-2016 แต่ราคาสินค้าเกษตรที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงจะช่วยบรรเทาผลกระทบได้บางส่วน เพราะได้รับแรงหนุนจาก 1) ราคาพืชพลังงานที่ปรับตัวตามราคาน้ำมันในตลาดโลก และ 2) อุปทานสินค้าเกษตรที่ลดลงตามปริมาณผลผลิต ซึ่งช่วยพยุงราคาสินค้าเกษตรบางชนิด

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูล สศก. (ประมาณการ ณ ส.ค. 2026)

SCB EIC

ระดับความเสี่ยงจาก El Nino ส่งผ่านมายังภาคธุรกิจใน 5 มิติหลัก ได้แก่ ระดับการพึ่งพาวัตถุดิบทางการเกษตร และน้ำ ความอ่อนไหวต่ออุณหภูมิ ความเสี่ยงจากทำเลที่ตั้งของกิจการ ตลอดจนความสามารถในการส่งผ่านต้นทุน

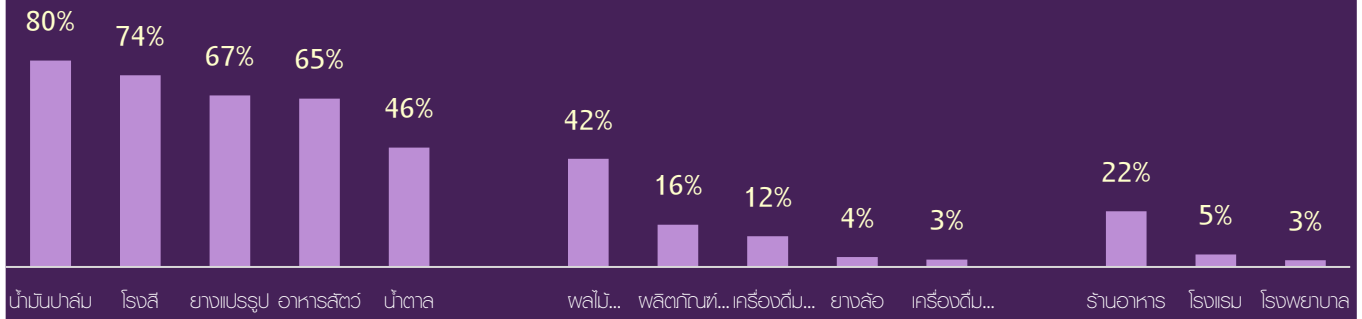
El Nino 2026-2027: Business Impact Risk Assessment Framework

PHYSICAL EXPOSURE	1	Raw material risk	ระดับการพึ่งพาวัตถุดิบเกษตร ได้รับผลกระทบด้านปริมาณและคุณภาพ
	2	Water dependency	ระดับการพึ่งพาน้ำในการผลิตและดำเนินธุรกิจ
	3	Heat stress	ความอ่อนไหวต่ออุณหภูมิสูงและภาวะร้อนจัด
BUSINESS IMPACT	4	Location exposure	ระดับการกระจุกตัวของกิจการในพื้นที่เสี่ยงภัยแล้งและน้ำตึงตัว อาทิ ภาคอีสาน เหนือ และภาคใต้
	5	Pricing power	ความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังราคาขาย

ภาคธุรกิจเผชิญความเสี่ยงจาก El Nino ในมิติที่แตกต่างกัน โดยอุตสาหกรรมแปรรูปสินค้าเกษตรมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ ขณะที่ภาคบริการบางประเภทอาจเผชิญภาวะน้ำใช้ตึงตัวในบางพื้นที่

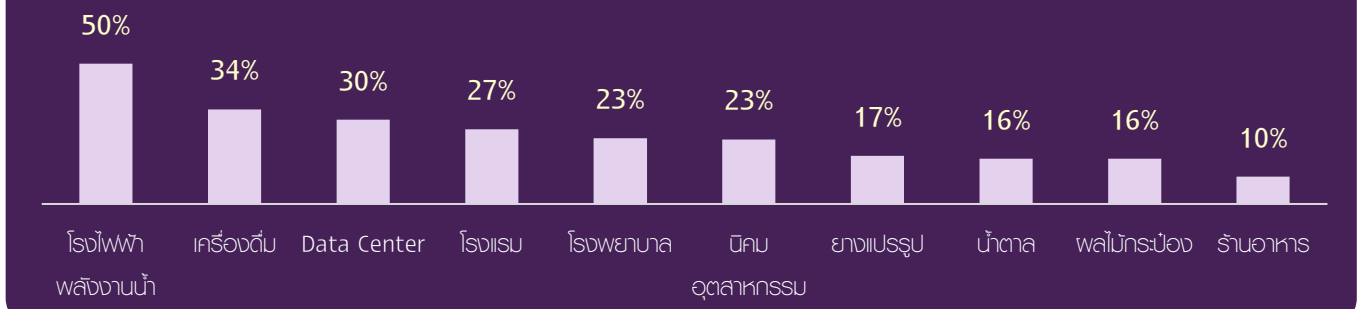
1 สัดส่วนการพึ่งพาวัตถุดิบการเกษตรในแต่ละประเภทธุรกิจ

หน่วย : % ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด



2 สัดส่วนความสำคัญของการบริหารจัดการน้ำต่อการดำเนินธุรกิจ

หน่วย : % ของต้นทุนการบริหารจัดการทรัพยากรธรรมชาติทั้งหมด



หมายเหตุ : *คำนวณจากข้อมูล IO-Table ปี 2021 และ **อ้างอิงข้อมูล Water Management Issue Weighting คำนวณโดย Bloomberg ESG Score สะท้อนว่าน้ำมีนัยสำคัญทางการเงินต่อธุรกิจมากเพียงใดเมื่อเทียบกับประเด็นสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูล NESDC, Bloomberg, กรมการปกครอง และกรมโรงงานอุตสาหกรรม

El Nino สร้างความเสี่ยงต่อภาคธุรกิจในระดับที่ต่างกัน โดยธุรกิจที่พึ่งพาวัตถุดิบทางการเกษตรและน้ำสูง จะเผชิญความเสี่ยงสูงสุดจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และความไม่แน่นอนของอุปทานและราคาปัจจัยการผลิต

สรุปการประเมินความเสี่ยงจาก El Nino และแนวทางการปรับตัวของภาคธุรกิจ

ธุรกิจเสี่ยงสูงมาก ผลกระทบรุนแรงมาก

ธุรกิจที่ใช้ผลผลิตทางการเกษตรเป็นวัตถุดิบหลัก
อ่อนไหวต่อความไม่แน่นอนของปริมาณ คุณภาพ และราคาวัตถุดิบ
มีข้อจำกัดในการผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังราคาสินค้า

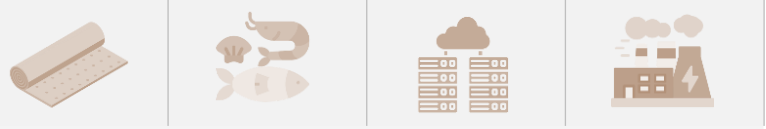
ข้าว & โรงสี	น้ำตาล	น้ำมันปาล์ม	อาหารสัตว์	ผลไม้สด/แปรรูป



ธุรกิจเสี่ยงสูง ผลกระทบรุนแรง

ผลกระทบจากปริมาณ คุณภาพวัตถุดิบ ไม่สม่ำเสมอ
อาจเผชิญต้นทุนการจัดการน้ำและสาธารณูปโภคที่สูงขึ้น

ยางแปรรูป	อาหารทะเล	Data center	โรงไฟฟ้าพลังน้ำ



ธุรกิจเสี่ยงปานกลาง ผลกระทบบริหารจัดการได้

ได้รับผลกระทบทางอ้อมจากต้นทุนวัตถุดิบและค่าสาธารณูปโภคที่สูงขึ้น
ความต่อเนื่องของการให้บริการอาจได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำตึงตัวบางพื้นที่

อาหารเครื่องดื่ม	นิคมฯ	โรงพยาบาล	โรงแรม	ร้านอาหาร

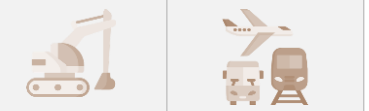


* ธุรกิจในพื้นที่ “ภาคใต้” เสี่ยงเผชิญภาวะน้ำตึงตัวสูงกว่าภูมิภาคอื่น ๆ

ธุรกิจเสี่ยงต่ำ ผลกระทบจำกัด

อุตสาหกรรมที่อยู่ในระดับสูง กระทบผลิตภาพแรงงาน ลดทอนประสิทธิภาพการผลิต

ก่อสร้าง	ขนส่ง



ธุรกิจเสี่ยงต่ำมาก ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

พึ่งพาวัตถุดิบการเกษตรและทรัพยากรน้ำในระดับต่ำ

Electronics	ยานยนต์



แนวทางการปรับตัวของภาคธุรกิจ

1. Supply Chain Resilience
   - กระจาย Supplier และพื้นที่จัดซื้อ
   - เพิ่มการทำสัญญาซื้อ-ขายล่วงหน้า
   - เพิ่ม Buffer Stock สำหรับวัตถุดิบสำคัญ
2. Water Resilience
   - จัดทำ Water Stress Map ระบุพื้นที่และช่วงเวลาเสี่ยง
   - เพิ่มแหล่งน้ำสำรอง ปรับปรุงระบบกักเก็บน้ำ และนำระบบ Reduce Reuse Recycle (3R) มาใช้
3. Cost Management
   - ทบทวน Cost Structure และ Pricing Strategy พิจารณาการส่งผ่านต้นทุนอย่างเหมาะสม
   - ทำสัญญาระยะยาวในสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีความผันผวนสูง
4. Product & Market Adaptation
   - ปรับ Product Mix ไปยังสินค้าที่ใช้วัตถุดิบน้อย หรือมีความเสี่ยงด้าน Supply ต่ำ
   - เพิ่มสินค้า Value-added เพื่อรักษา Margin
   - กระจายตลาดไปยังพื้นที่หรือประเทศที่มีความเสี่ยงด้านอุปทานต่ำ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

El Nino 2026-2027 คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อพื้นที่ที่ประสบปัญหาภัยแล้งซ้ำซากเป็นหลัก โดยผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจะอยู่ในช่วง -0.2 ถึง -0.4 ppt



Prolonged Regional Stress

- **ระดับน้ำต้นทุนโดยรวมยังเพียงพอ** รองรับความต้องการใช้น้ำแม้เข้าสู่ภาวะ El Niño จากปริมาณฝนสะสมที่ดีในช่วง Q1-Q3/2026
- **ความเสี่ยงด้านภัยแล้งยังคงกระจุกตัวในพื้นที่แล้งซ้ำซาก** โดยเฉพาะภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคเหนือ และภาคตะวันออก
- **ภาคใต้บางพื้นที่ มีแนวโน้มเผชิญภาวะน้ำตึงตัวในช่วงต้นฤดูแล้ง** สะท้อนความเปราะบางเชิงพื้นที่ที่ยังคงอยู่

Strong+ El Nino period

Oct 26 – Apr 27

ปริมาณฝนเฉลี่ยปี 2026

1,320 มม.

-12% เมื่อเทียบค่าเฉลี่ย 30 ปี

สัดส่วนปริมาณน้ำใช้การได้

40%

ของความจุรวมเขื่อนขนาดใหญ่ทั่วประเทศ

ณ ต้นเดือน พ.ย. 2026 (ต้นฤดูแล้ง)

อุณหภูมิเฉลี่ยคาดการณ์ปี 2027

28.5°C

ประเมินผลกระทบของ El Nino ต่อ GDP ไทยในปี 2026 และ 2027

หน่วย : % ของ GDP และ CPI (รวมผลปี 2026 และ 2027)

GDP Growth

-0.2 ถึง -0.4 ppt

- ผลผลิตเกษตรลดลง รายได้เกษตรกรเปราะบาง
- กำลังการผลิตชะลอลงในบางอุตสาหกรรม
- ความเชื่อมั่นและการลงทุนชะลอลง

Inflation Growth

0.3 ถึง 0.6 ppt

- ราคาอาหารสด/อาหารปรับสูงขึ้น
- ต้นทุนการผลิต โดยเฉพาะวัตถุดิบเกษตร ปรับสูงขึ้น
- ต้นทุนการบริหารจัดการน้ำ ไฟ เพิ่มขึ้น

หมายเหตุ : การประเมินผลกระทบจาก El Nino อ้างอิงแบบจำลองของ CLIMADA โดยคาดการณ์ผลกระทบครอบคลุมเฉลี่ยปี 2026-2027

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC ข้อมูลของสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร กรมการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ETH Zurich และ NOAA

SCB EIC

ยกระดับจาก “การเยียวยา” ไปสู่ “การบริหารความเสี่ยงล่วงหน้า” ควบคู่กับ “การเร่งสร้างภูมิคุ้มกัน” ให้ภาคเกษตรไทยสามารถปรับตัวต่อสภาพอากาศที่ผันผวนได้อย่างยั่งยืน

"แนวนโยบายภาครัฐ
เพื่อรับมือภาวะ El Nino และเสริมความพร้อมต่อความผันผวนของสภาพภูมิอากาศในระยะยาว"

ระยะสั้น

- ป้องกันและบรรเทาผลกระทบ
- รักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและความมั่นคงด้านน้ำและอาหาร

ระยะยาว

- Climate-Resilient Agriculture & Economic Resilience
  ลดความเปราะบางต่อความเสี่ยงจากสภาพอากาศ

1 PREPARE



จัดทำระบบเตือนภัยสภาพอากาศระดับพื้นที่และรายสินค้าเกษตร

- เชื่อมโยงข้อมูลฝน น้ำต้นทุน ความชื้นดิน และพื้นที่เพาะปลูก
- ระบุพื้นที่เสี่ยงแล้งล่วงหน้าในและนอกเขตชลประทาน

ฐานข้อมูลภูมิอากาศ ระบบเตือนภัยอัจฉริยะแบบบูรณาการ

- ใช้ข้อมูลพยากรณ์อากาศ คำแนะนำการเพาะปลูกรายพื้นที่ แจ้งเตือนเกษตรกรล่วงหน้าผ่าน Mobile Platform (India, US, Australia)

2 PROTECT



บริหารจัดการน้ำเชิงรุก

- ปรับแผนระบายน้ำตามฝน ระดับน้ำและความต้องการใช้น้ำ
- เพิ่มแหล่งน้ำสำรองและระบบนำน้ำกลับมาใช้ โดยเฉพาะในภาคอุตสาหกรรมและนิคม

พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำ

- ขยายแหล่งกักเก็บน้ำ พร้อมพัฒนา Smart Irrigation
  เช่น ระบบเซนเซอร์ความชื้นดิน ระบบติดตามระดับน้ำ และการสั่งจ่ายน้ำแบบ Real-time

3 ADAPT



เร่งสื่อสาร สร้างความตระหนักรู้ การปรับแผนเพาะปลูก

- ส่งเสริมการปลูกพืชใช้น้ำน้อยและปรับปฏิทินเพาะปลูกในช่วงปี El Nino
- เร่งสื่อสารความตระหนักรู้เตือนภัยล่วงหน้า

ส่งเสริมการปรับตัวต่อสภาพอากาศผันผวน

- พัฒนาพันธุ์พืชทนแล้ง ทนร้อน
- ปรับโครงสร้างการผลิตให้สอดคล้องกับศักยภาพน้ำและความเสี่ยงของแต่ละพื้นที่

4 INSURE



ดูแลผลกระทบทางเศรษฐกิจ ค่าครองชีพ กำลังซื้อ

- มาตรการรองรับกรณีผลผลิตขาดแคลน กระจายแหล่งจัดหา จำกัดการส่งออก
- เสริมสภาพคล่องให้ครัวเรือนและ SMEs ที่ได้รับผลกระทบแบบเจาะจง

เสริมสร้างภูมิคุ้มกันทางเศรษฐกิจและความมั่นคงด้านอาหาร

- พัฒนาประกันภัยพืชผล (US, India, CAD)
  - Weather Index Insurance จ่ายสินไหมตามความแปรปรวนของสภาพอากาศ
  - Area-yield insurance จ่ายเมื่อผลผลิตต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรายพื้นที่

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 7 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนาบทวิเคราะห์ของ
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม

Disclaimer

This document is made by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("**SCB**") for the purpose of providing information summary only. Any information and analysis herein are collected and referred from public sources which may include economic information, marketing information or any reliable information prior to the date of this document. SCB makes no representation or warranty as to the accuracy, completeness and up-to-dateness of such information and SCB has no responsibility to verify or to proceed any action to make such information to be accurate, complete, and up-to-date in any respect. The information contained herein is not intended to provide legal, financial or tax advice or any other advice, and it shall not be relied or referred upon proceeding any transaction. In addition, SCB shall not be liable for any damages arising from the use of information contained herein in any respect.

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

LINE OFFICIAL ACCOUNT

SCB EIC

SCB EIC