

Q4/2024

SCB EIC

Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2024 - 2025
ณ ไตรมาส 4 ปี 2024

เศรษฐกิจไทยไตรมาสสุดท้ายปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวดี
แต่ปี 2025 จะเผชิญแรงกดดันจาก Trump 2.0 โดยเฉพาะครึ่งปีหลัง

วิธีใช้งาน Interactive PDF



กลับสู่หน้าสารบัญ

แนวนโยบายธุรกิจ
ไตรมาส 4 ปี 2024

หน้า
1

ไปยังเนื้อหาที่ต้องการ

Outlook **Q4/2024**

ไปยัง Outlook เล่มอื่น ๆ

SCB EIC

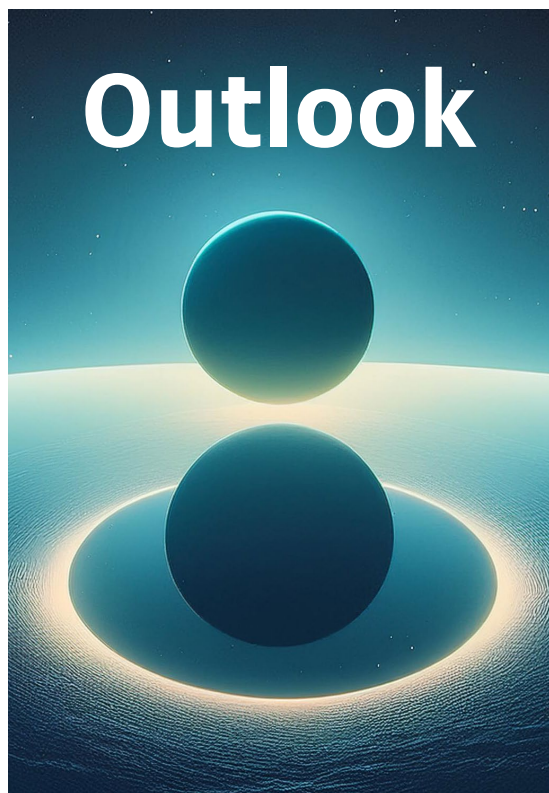
เข้าสู่เว็บไซต์ SCB EIC

เรื่องในเล่ม

Outlook Q4/2024

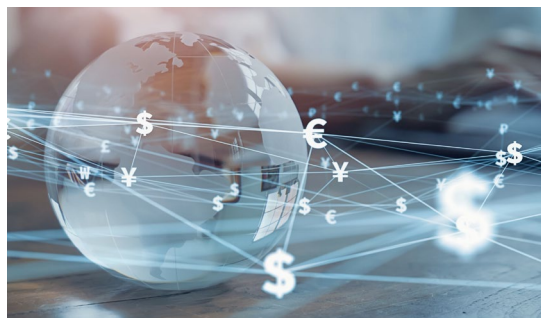
Executive
summary

หน้า
4



เศรษฐกิจโลก

หน้า
10



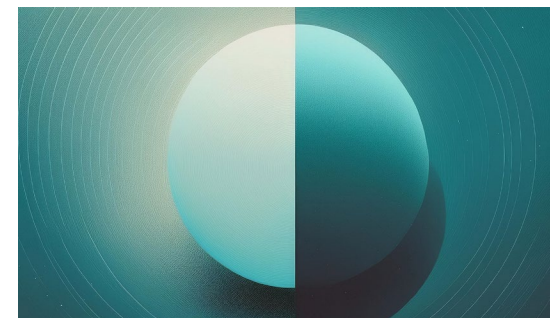
เศรษฐกิจไทย

หน้า
22



ก้าวต่อไปของเศรษฐกิจไทย
บน 'โลกสองใบ'

หน้า
54



Executive summary



SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2568 เหลือ 2.5% (เดิม 2.8%) จากนโยบาย Trump 2.0 ซึ่งจะเร่งปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และการกีดกันการค้าให้รุนแรงขึ้น กระทั่งเศรษฐกิจโลกผ่านการค้า การลงทุน และแรงงานเป็นหลัก หลายประเทศหลักได้เตรียมชุดมาตรการลดผลกระทบเชิงลบจาก Trump 2.0 ไว้บ้างแล้ว แต่ปัญหาการเมืองในบางประเทศอาจเป็นความเสี่ยงสำคัญที่จะทำให้แนวทางการรับมือของภาครัฐขาดประสิทธิภาพ โดยเฉพาะเยอรมนี ฝรั่งเศส และเกาหลีใต้ ทั้งนี้ SCB EIC ประเมินว่าผลกระทบสุทธิของชุดนโยบาย Trump 2.0 ต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเป็นลบแต่จะไม่แรงมาก เพราะหลายนโยบายจะช่วยเร่งการลงทุนในสหรัฐฯ เช่น การลดภาษีเงินได้ การลดกฎเกณฑ์ภาครัฐให้เอื้อต่อการทำธุรกิจ (Deregulation)

ทิศทางการผ่อนคลายนโยบายการเงินโลกจะเริ่มแตกต่างกันและมีความไม่แน่นอนสูง โดยคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่เคยประเมินไว้ เพื่อรองรับความเสี่ยงเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นจาก Trump 2.0 โดยเฉพาะการขึ้นภาษีนำเข้าและการกระตุ้นการลงทุนในประเทศ อย่างไรก็ตาม แรงกดดันเงินเฟ้อโลกอาจไม่เร่งตัวขึ้นมากนัก ส่วนหนึ่งเพราะเศรษฐกิจโลกแอ้ง อีกทั้งราคาลงงานโลกมีแนวโน้มต่ำลงตามอุปสงค์โลก และการเพิ่มกำลังการผลิตในสหรัฐฯ จากนโยบายสนับสนุนของ Trump ส่งผลให้ ECB และ PBOC มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยมากกว่าคาดการณ์เดิม เพื่อดูแลเศรษฐกิจที่จะชะลอจากปัญหาเชิงโครงสร้างและปัจจัย Trump 2.0 กดดันเพิ่มเติม แต่สำหรับ BOJ มีแนวโน้มจะปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาดการณ์เดิม ส่วนหนึ่งเพื่อป้องกันเงินเยนอ่อนค่ามาจาก Trump 2.0



เศรษฐกิจไทยไตรมาสสุดท้ายปีนี้มีแนวโน้มขยายตัวดี แต่ปีหน้าจะเจอแรงกดดันจาก Trump 2.0 โดยเฉพาะครึ่งปีหลัง SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 อาจขยายตัวได้ถึง 4% ตามแรงส่งการส่งออกและการใช้จ่ายภาครัฐที่ต่อเนื่องจากไตรมาส 3 รวมถึงการท่องเที่ยวจะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยปี 2567 ขยายตัวได้ 2.7% สำหรับปี 2568 เศรษฐกิจไทยจะเริ่มได้รับผลกระทบมาตรการกีดกันการค้าของ Trump 2.0 ตั้งแต่ครึ่งปีหลัง กดดันการส่งออกสินค้าและการลงทุน นอกจากนี้ ปัญหา China's overcapacity จะกดดันความสามารถการแข่งขันของสินค้าไทยทั้งตลาดในและนอกประเทศ ส่งผลให้การส่งออกไทยเริ่มชะลอตัว ช้ำเติมภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ยังไม่ฟื้นตัว ท่ามกลางแรงกระตุ้นการคลังที่จะออกมาเพิ่มเติมในปีหน้า

การลงทุนภาคเอกชนจะกลับมาฟื้นตัวได้ในปีหน้า แต่ฟื้นไม่แรงมากนักจากความเปราะบางของภาคอุตสาหกรรม ซึ่งได้รับผลกระทบจากสินค้าจีนเข้ามาตีตลาดและอุปสงค์ในประเทศซบเซา สอดคล้องกับผลสำรวจ SCB EIC Consumer survey 2024 ผู้บริโภคกว่า 60% มองเศรษฐกิจไทยปีหน้าแอ้ง โดยเฉพาะกลุ่มคนรายได้ต่ำ สะท้อนความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ และมีแนวโน้มปรับลดการใช้จ่ายลงเพราะไม่แน่ใจในภาวะเศรษฐกิจและรายได้ในอนาคต

SCB EIC ประเมินว่า คุณภาพสินเชื่อรายย่อยทั้งระบบมีแนวโน้มจะปรับแอ้ง ท่ามกลางมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อรายย่อยของสถาบันการเงินที่จะยังเข้มงวดต่อเนื่อง จากข้อมูล NCB สะท้อนว่าคุณภาพสินเชื่อรายย่อยทั้งระบบมีแนวโน้มแอ้งต่อเนื่อง ปัญหานี้ครัวเรือนจึงน่าจะคลี่คลายได้ช้า ส่งผลกดดันการบริโภคในระยะข้างหน้า สำหรับมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนล่าสุด เน้นช่วยเหลือหนี้รายย่อยกลุ่มเปราะบางได้มากขึ้น และยังมีโอกาสคืนหนี้ได้ สำหรับผลสำเร็จของมาตรการฯ ขึ้นกับการฟื้นตัวของรายได้ลูกหนี้เป็นหลัก



SCB EIC ประเมิน กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง 0.25% ในเดือน ก.พ. 2568 ไปอยู่ที่ 2% และคงไปตลอดช่วงที่เหลือของปี แม้ว่าสถานการณ์ปัจจุบันอาจยังไม่ได้มีปัจจัยกดดันชัดเจนที่ทำให้ กนง. ต้องเร่งปรับลดดอกเบี้ย แต่ในระยะข้างหน้าเศรษฐกิจไทยจะเผชิญความเสี่ยงเพิ่มขึ้นมาก ทั้งจากความเปราะบางภายในและความท้าทายภายนอก นอกจากนี้ การลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมจะช่วยบรรเทาภาระหนี้ และลดผลกระทบภาวะการเงินตึงตัวต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้บ้าง

สำหรับเงินบาทจะอ่อนค่าลงอีกไม่มาก อยู่ในกรอบราว 34.00-35.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯในช่วงที่เหลือของปีนี้ แต่ยังต้องจับตาความผันผวนของเงินสกุลอื่นที่อาจกระทบเงินบาทได้ สำหรับปี 2568 คาดว่าเงินทุนเคลื่อนย้ายจะยังไหลออกต่อเนื่องกดดันเงินบาทอ่อนค่าต่อในช่วงครึ่งแรกของปี แต่เงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าได้ช่วงครึ่งปีหลัง ตามทิศทางการลดดอกเบี้ยของ Fed ราคาน้ำมันโลกที่มีแนวโน้มลดลง ราคทองค่าที่อาจสูงขึ้น และเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลกลับ มองกรอบปลายปีที่ 33.50-34.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

แนวโน้มธุรกิจไทยยังมีความเสี่ยงอยู่มาก ทั้งจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก นโยบาย Trump 2.0 การแข่งขันรุนแรงจากต่างประเทศ แรงกดดันจาก Mega trends รวมถึงปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตของไทยเอง แต่ขนาดผลกระทบจะขึ้นกับความสามารถในการปรับตัวของแต่ละธุรกิจ เช่น ธุรกิจยานยนต์ที่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ความเปราะบางของครัวเรือน ช้ำเติมด้วยแรงกดดันเปลี่ยนผ่านสู่ EV ส่งผลให้ผู้ประกอบการมีข้อจำกัดในการปรับตัว

เศรษฐกิจไทยปี 2025

เศรษฐกิจไทยไตรมาสสุดท้ายปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวดี แต่ปี 2025 จะเจอแรงกดดันจาก Trump 2.0 โดยเฉพาะครึ่งปีหลัง

Key forecasts

(คาดการณ์ครั้งก่อน)



GDP
(%YOY)

2024F
2.7
(2.5)

2025F
2.4
(2.6)

SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2024 และ 2025 ขยายตัวที่ 2.7% และ 2.4% ตามลำดับ โดยมาตรการแจกเงิน 10,000 บาทช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางปลายไตรมาส 3 รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐที่ขยายตัวสูงตามการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ และการส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวในช่วงที่ผ่านมาช่วยหนุนเศรษฐกิจปี 2024 ให้ขยายตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยปี 2025 จะมีแรงกดดันจากนโยบาย Trump 2.0 ซึ่งนโยบายจะเร่งให้เกิดปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และทำให้เกิดการกีดกันการค้าที่รุนแรงขึ้น ส่งผลกระทบต่อการค้า การผลิต และการลงทุนชะลอตัว ทั้งนี้เศรษฐกิจไทยจะมีนโยบายการคลังที่คาดว่าจะทยอยออกมากระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยบรรเทาผลกระทบจาก Trump 2.0 ได้บางส่วนในปีหน้า

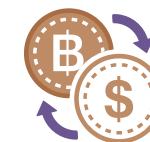


อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ณ สิ้นปี)
(%)

2024
2.25
(2.25)

2025F
2.0
(2.0)

SCB EIC ประเมินว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งในเดือน ก.พ. 2025 เพื่อช่วยบรรเทาภาระหนี้ของลูกหนี้เพิ่มเติม ลดความตึงตัวของภาวะการเงินในประเทศ ท่ามกลางภาวะที่อุปสงค์ในประเทศชะลอตัวต่อเนื่อง และบริหารความเสี่ยงด้านลบของเศรษฐกิจไทยที่ปรับเพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ นอกจากนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลักในระยะข้างหน้า จะทำให้ภาวะการเงินโลกผ่อนคลายลงและเอื้อต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยมากขึ้น ทั้งนี้ประเมินว่าหลังจากเดือน ก.พ. กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.0% ตลอดทั้งปี 2025



อัตราแลกเปลี่ยน (ณ สิ้นปี)
(THB/USD)

2024F
35-36

2025F
33-34

เงินบาท อาจอ่อนค่าไปอยู่ที่ราว 34.80-35.30 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ หลังตลาดประเมินว่า Trump จะขึ้นภาษีนำเข้าและประเทศอื่น ๆ อาจตอบโต้กลับ ซึ่งจะกดดันให้ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นอีกราว 3-4% และกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าต่อ สำหรับปี 2025 เงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าขึ้นจากภาวะ Risk-on ที่จะทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลกลับเข้าตลาดเอเชียและไทย รวมถึงทิศทางการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยมองกรอบเงินบาทอยู่ที่ราว 33-34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2025

เศรษฐกิจไทยปี 2025

ปัจจัยบวก



มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ
และการเบิกจ่ายภาครัฐที่กลับมาเป็นปกติ



การท่องเที่ยวและภาคบริการที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง



เศรษฐกิจโลก Hard landing
จากผลกระทบนโยบาย Trump 2.0



การเมืองไทยไม่มีเสถียรภาพ แรงกระตุ้นการคลังไม่ต่อเนื่อง

ปัจจัยลบ



ความเปราะบางครัวเรือนสูงขึ้นกดดันการบริโภค



นโยบายกีดกันการค้ากดดันการส่งออกและลงทุน



ภาคการเงินตึงตัวสูง การเข้าถึงสินเชื่อได้ยาก
กระทบภาคเศรษฐกิจจริงแรงขึ้น

เศรษฐกิจโลกปี 2025

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงในปี 2025 จากผลกระทบของนโยบาย Trump 2.0 แต่จะยังมีแรงพยุงจากเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่ลดลง และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ

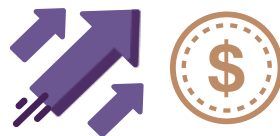


การเติบโตทางเศรษฐกิจ



SCB EIC คงประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2024 ที่ 2.7% โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ และอาเซียนมีแนวโน้มขยายตัวดีกว่าคาดการณ์เดิม ขณะที่จีน ญี่ปุ่น และอินเดียมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าคาดการณ์เดิม

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากถึง 2.5% ในปี 2025 (เดิม 2.8%) จากผลกระทบของนโยบาย Trump 2.0



อัตราเงินเฟ้อ



อัตราเงินเฟ้อของเศรษฐกิจสำคัญชะลอตัวเข้าใกล้กรอบเป้าหมายของธนาคารกลางหลักส่วนใหญ่ที่ 2% มากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2024

SCB EIC ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อโลกจะทยอยชะลอตัวลงต่อเนื่องในปี 2025 โดยนโยบาย Trump 2.0 เช่น การขึ้นภาษีนำเข้าจะไม่ทำให้อัตราเงินเฟ้อโลก (ยกเว้นสหรัฐฯ) เพิ่มสูงขึ้นมากนักเพราะถูกกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอลง



ทิศทางนโยบายการเงิน



ธนาคารกลางหลักได้เริ่มทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2024 และมีแนวโน้มปรับลดต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี 2024 และปี 2025

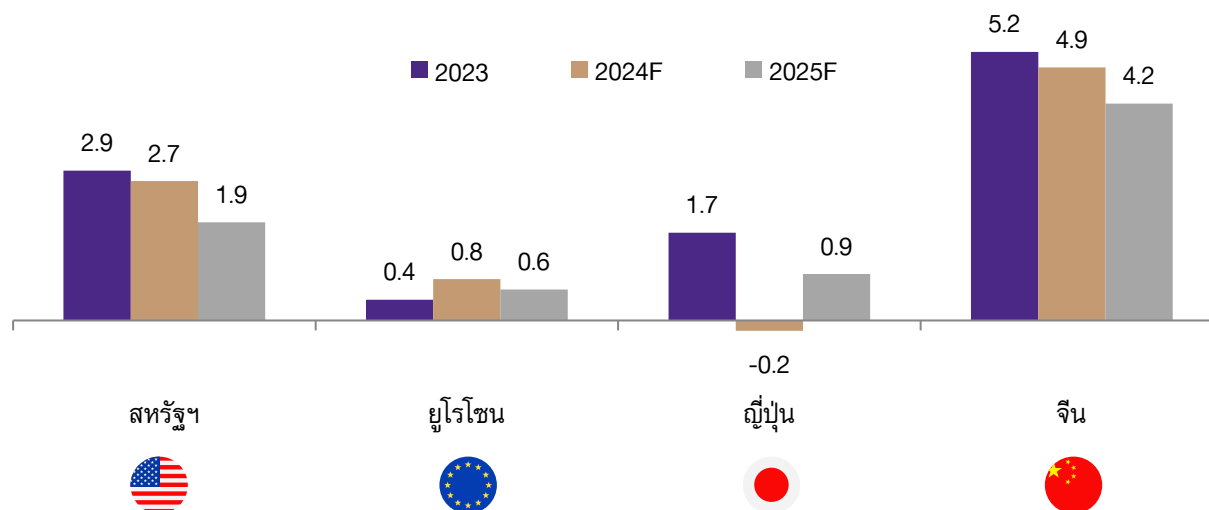
แม้ทิศทางนโยบายการเงินจะเริ่มผ่อนคลายแต่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้ง นโยบาย Trump 2.0 อาจทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยได้น้อยลงในปี 2025

ในทางตรงกันข้าม BOJ มีแนวโน้มปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องในปี 2025 เพื่อป้องกันเงินเยนอ่อนค่าจาก นโยบาย Trump 2.0 ประกอบกับเงินเฟ้อยังสอดคล้องกับการคาดการณ์ของ BOJ จากค่าจ้างที่ยังขยายตัวสูง และธุรกิจสามารถส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าได้



การเติบโตของเศรษฐกิจปี 2023-2025

หน่วย : %YOY



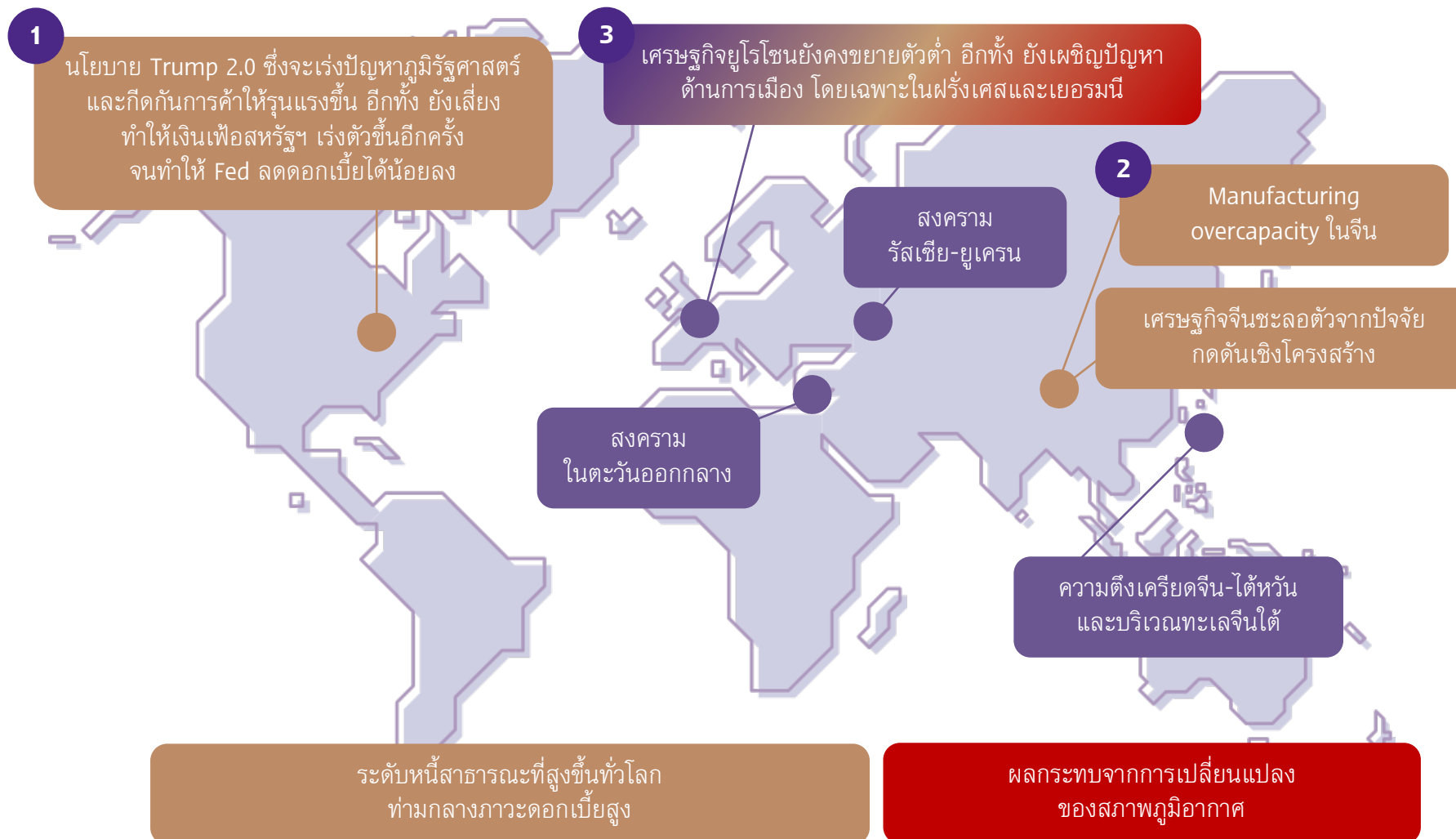
ปัจจัยสนับสนุน

- อัตราเงินเฟ้อโลกชะลอตัวลง
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทยอยลดลง แม้จะยังอยู่สูงบ้าง
- ภาครัฐในหลายประเทศอาจมีการใช้มาตรการการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นหรือพัฒนาศักยภาพทางเศรษฐกิจมากขึ้น
- กระแสการลงทุนเทคโนโลยีดิจิทัล และการใช้ AI

ปัจจัยเสี่ยง

- นโยบาย Trump 2.0 ซึ่งจะเร่งปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ และกีดกันการค้าให้รุนแรงขึ้น
- ปัญหา China manufacturing overcapacity
- ความผันผวนในตลาดการเงินโลก

หมวดความเสี่ยงและปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลกปี 2025



หมวดความเสี่ยง และปัจจัยกดดัน เศรษฐกิจโลกปี 2025

- การเมือง ภูมิรัฐศาสตร์ สงคราม
- เศรษฐกิจ การเงิน
- สังคม

หมายเหตุ

- 1
- 2
- 3

คือ ความเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจโลก ที่มีโอกาสเกิดมากและผลกระทบสูง 3 อันดับในปี 2025



เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกปี 2025 มีแนวโน้มเติบโตต่ำลงจากนโยบาย Trump 2.0 ซึ่งจะเร่งปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ และกีดกันการค้าให้รุนแรงขึ้น กระทั่งเศรษฐกิจโลกผ่านการค้า การลงทุน และแรงงานเป็นหลัก

SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2025 เหลือ 2.5% (เดิม 2.8%) จากนโยบาย Trump 2.0 ซึ่งจะเร่งปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และกีดกันการค้าให้รุนแรงขึ้น กระทบเศรษฐกิจโลกผ่านการค้า การลงทุน และแรงงานเป็นหลัก

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC

(%YOY)	2023	2024F		2025F	
		As of Sep 24	As of Dec 24	As of Sep 24	As of Dec 24
 Global	2.8%	2.7%	2.7%	2.8%	2.5%
 US	2.9%	2.5%	2.7%	1.9%	1.9%*
 Eurozone	0.4%	0.8%	0.8%	1.3%	0.6%*
 Japan	1.7%	0.1%	-0.2%	1.1%	0.9%
 China	5.2%	5.0%	4.9%	4.5%	4.2%
 India	7.7%	7.2%	6.6%	6.8%	6.3%*
 ASEAN-5**	4.3%	4.9%	5.1%	5.0%	4.9%

สมมติฐาน Tariff hike ของสหรัฐฯ จีน และโลกจากนโยบาย Trump 2.0

สหรัฐฯ  **ขึ้นอัตราภาษีสินค้านำเข้า :**

- Trump จะขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนก่อน โดยเฉลี่ย 20% อัตราภาษีแตกต่างกันตาม List กลุ่มสินค้า คล้ายกรณี Tariff hike สินค้าจีนช่วง Trump 1.0 อาศัยอำนาจ Section 301 of the Trade Act of 1974 เพื่อลดเวลาขั้นตอนการสอบสวน
- สินค้ากลุ่มอุตสาหกรรมและวัตถุดิบการผลิตจะถูกขึ้นภาษีนำเข้าอัตราสูงสุด สินค้ากลุ่มบริโภคจะถูกขึ้นภาษีอัตราต่ำกว่า ความรุนแรงอัตราภาษีมากไปน้อยตามกลุ่มสินค้า List 1 – List 4 ของ Section 301
- ช่วงครึ่งหลังของปี 2025 สินค้านำเข้าจากประเทศอื่นจะถูกขึ้นภาษีในอัตราเฉลี่ย 10%

การตอบโต้ของจีน  :

- จีนขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ในอัตราเท่ากัน แต่จะตอบโต้ไม่ได้เต็มที่ เนื่องจากจีนนำเข้าจากสหรัฐฯ ไม่มากเท่าสหรัฐฯ นำเข้าจากจีน โดยอาจเน้นสินค้าเกษตรที่ขาดดุลกับสหรัฐฯ เช่น ถั่วเหลือง
- จีนอาจตอบโต้ผ่านมาตรการอื่น ๆ เพิ่ม เช่น ห้ามนำเข้าสินค้าบางชนิดจากสหรัฐฯ ห้ามส่งออกสินค้ายุทธศาสตร์ และนโยบายเงินหยวนอ่อนค่าช่วยลดผลกระทบ
- จีนกระจ่ายการส่งออกไปประเทศอื่น EU จะตอบโต้โดยขึ้นภาษีนำเข้าจีน 10% จีนจะตอบโต้กลับเท่ากัน

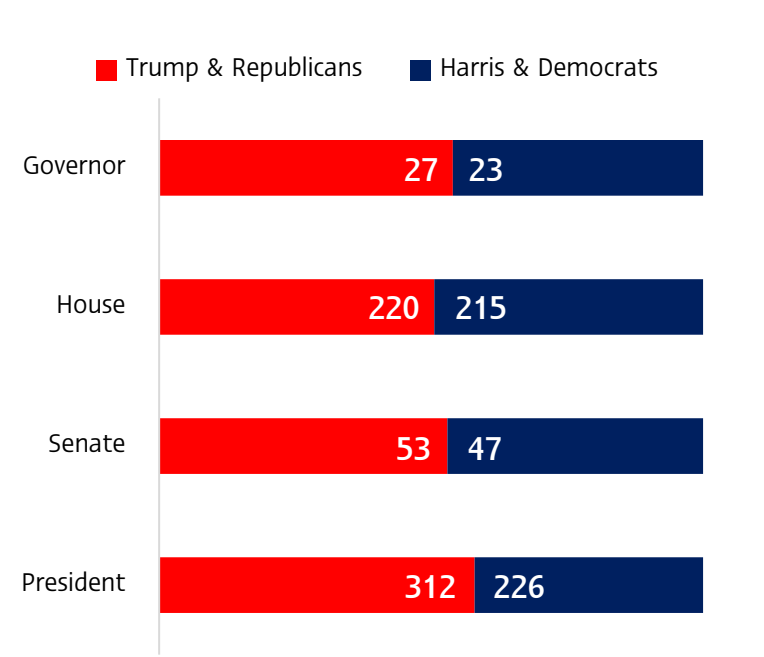
การตอบโต้ของประเทศอื่น ๆ  :

- ขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ในอัตราใกล้เคียงกัน แต่ไม่ขึ้นภาษีสินค้าจีน
- ประเทศทั่วโลกจะออกมามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วยลดผลกระทบ คาดว่าจีนจะออกมามาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่กว่าประเทศอื่น ๆ เพราะได้รับผลกระทบมากกว่า

หมายเหตุ : * หากไม่มี Trump 2.0 เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2025 มีแนวโน้มปรับดีขึ้นกว่าคาดการณ์เดิม (แต่ Offset กับผลลบสุทธิของนโยบาย Trump ต่อสหรัฐฯ) ขณะที่เศรษฐกิจยูโรโซนและอินเดียมีแนวโน้มปรับลดลงกว่าคาดการณ์เดิม (และได้ผลลบเพิ่มเติมจาก Trump 2.0)
** ASEAN-5 (Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore และ Vietnam)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF WEO (Oct24), Goldman Sachs, Capital Economics, Bloomberg, Reuters และ The Economist

Trump มีท่าทีจะดำเนินนโยบายตามที่หาเสียงไว้ แต่จะไม่ทำสุดโต่ง เพราะบริบทเศรษฐกิจสหรัฐฯ และโลก “ยากขึ้น” เมื่อเทียบกับบริบทเศรษฐกิจยุค Trump รับตำแหน่งสมัยแรกในปี 2017

Trump จะมีอำนาจผลักดันนโยบายได้คล่องตัวกว่าสมัยแรก



- Trump 2.0 จะมีอำนาจผลักดันนโยบายคล่องตัวขึ้น จากอำนาจบริหาร นิติบัญญัติ และการเมืองที่เข้มแข็งขึ้น
- ระบบตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจอ่อนแอลง 3 ใน 9 เสียงของศาลสูงสหรัฐฯ แต่งตั้งจาก Trump สมัยแรก และอีก 3 ใน 9 เสียงอาจมีแนวคิดสนับสนุน Trump

ผู้ที่จะเข้ารับตำแหน่งสำคัญใน Trump administration



- Chris Wright ช่วยผลักดันนโยบาย Drill, baby, drill ในกระทรวงพลังงาน
- Wright ก่อตั้งบริษัทพลังงาน Liberty Energy และต่อต้านนโยบายสีเขียว



- Howard Lutnick ช่วยผลักดันนโยบายการค้าและภาษีนำเข้า ในกระทรวงพาณิชย์
- Lutnick เป็น CEO สถาบันการเงินใหญ่ในสหรัฐฯ และเคยกล่าวสนับสนุนการขึ้นภาษีนำเข้าและลดภาษีในประเทศหลายครั้ง



- Thomas Homan จะรับหน้าที่ Border tsar เพื่อผลักดันนโยบายขับไล่ผู้อพยพ
- Homan มีประสบการณ์ในการทำงานด้านพรมแดน และสนับสนุนการจับกุมและขับไล่ผู้อพยพผิดกฎหมายอย่างมาก



- Scott Bessent จะรับหน้าที่ รมว. คลัง มีแนวคิดอนุรักษนิยมสูง
- Bessent เป็นนักการเงินที่สนับสนุนนโยบาย America First การลดภาษีในประเทศ กฎระเบียบรัฐ และราคาพลังงาน

บริบทเศรษฐกิจโลก “ยากขึ้น” กว่า Trump สมัยแรก

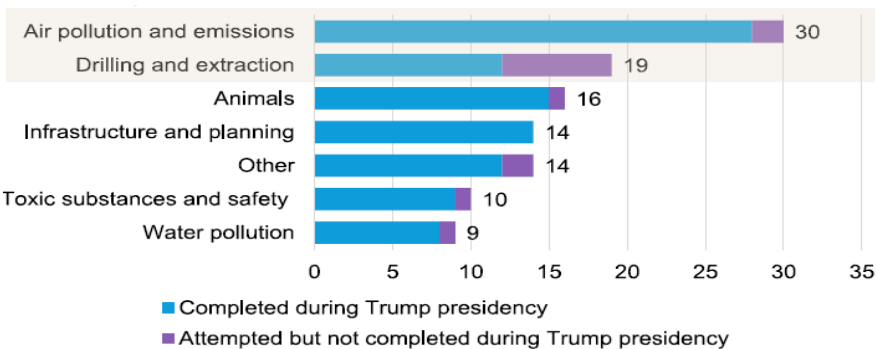
ตัวแปรสำคัญ	2017	2024F
อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ (%)	2.1	2.9
อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ (%)	1.4	4.4
อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจจีน (%)	6.9	4.9
สัดส่วนการส่งออกของจีนไปสหรัฐฯ ต่อขนาดเศรษฐกิจจีน (%)	3.5	2.8
ดัชนีความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์	82.7	130.5

- สหรัฐฯ เผชิญภาวะเงินเฟ้อและดอกเบี้ยสูง การขึ้นภาษีและกระตุ้นเศรษฐกิจอาจกระตุ้นให้เงินเฟ้อแรงตัวอีกครั้ง
- จีนพึ่งพาสหรัฐฯ น้อยลง นโยบายภาษีอาจมีผลโดยตรงต่อจีนลดลง แต่จะมีผลโดยอ้อมต่อประเทศอื่น ๆ มากขึ้น
- โลกเผชิญกับสงครามใหญ่ ทั้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนและอิสราเอล-ฮามาส (อิหร่าน)

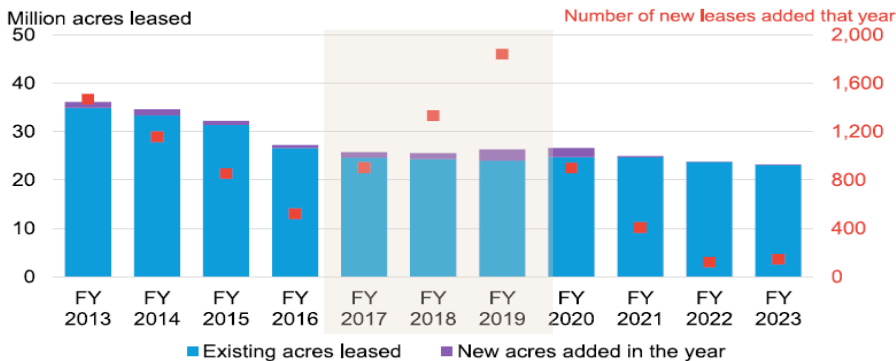
Trump มีแนวโน้มจะไม่สานต่อนโยบายสำคัญของรัฐบาล Biden โดยจะขยายการประมูลการขุดเจาะน้ำมันและก๊าซ และยกเลิกสิทธิประโยชน์ทางภาษีจูงใจการลงทุนพลังงานสะอาดของ Inflation Reduction Act (IRA)

1 Supporting oil and gas industry by loosening environmental restrictions and expanding drilling auctions

No. of US environmental regulations rolled back by 2017-21 Trump's presidency

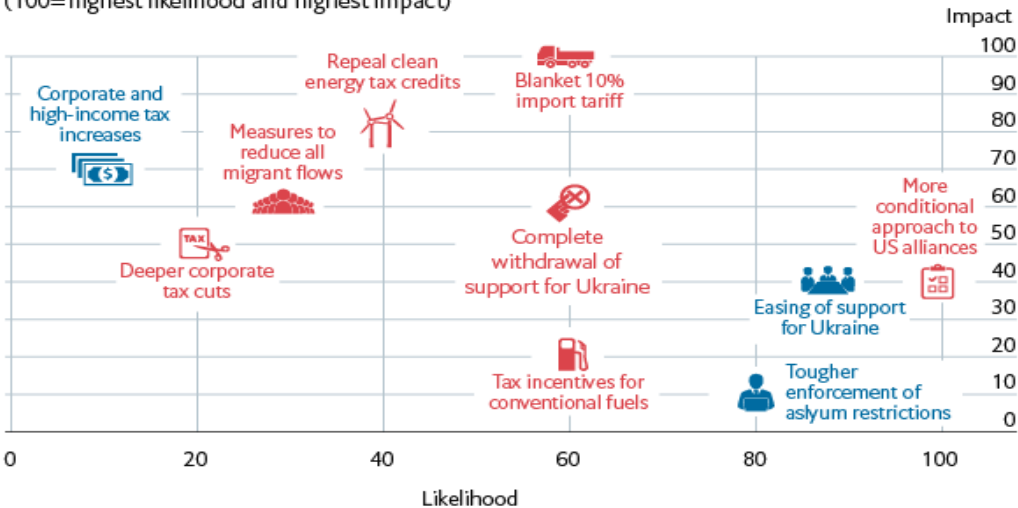


Oil and gas leases on federal lands



2 Rolling back incentives for clean energy provided by Inflation Reduction Act

Potential policy shifts under a Biden or Trump second term (100= highest likelihood and highest impact)



Note. Policies in red indicate those likely under Donald Trump; policies in blue are likely under Joe Biden. Sources: EIU.

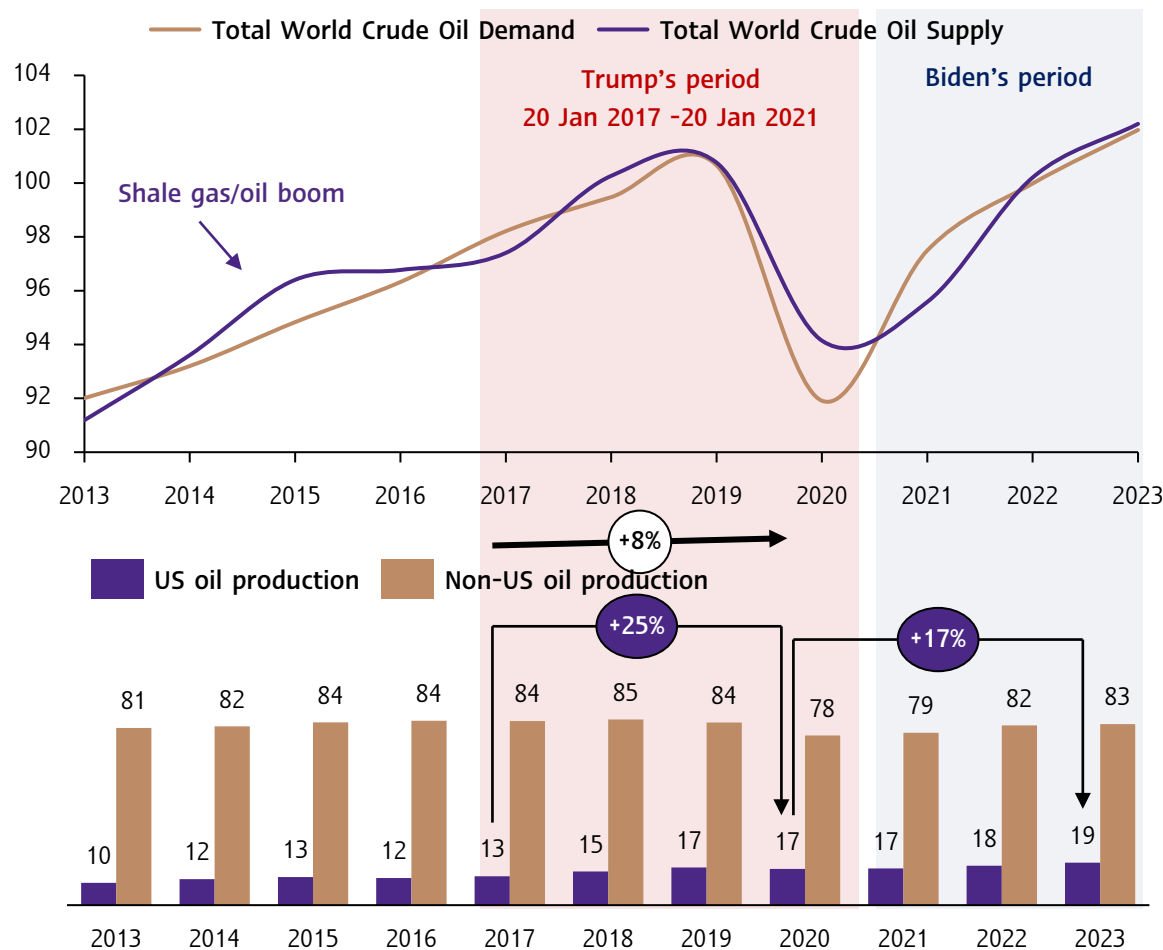
อย่างไรก็ตาม การยกเลิก IRA จำนวนมากจะเผชิญความท้าทาย :

- การเปลี่ยนแปลงสำคัญต้องผ่านสภาองเกรส
→ *requires Republican majority in the House and the Senate*
- บางรัฐที่เอนเอียงไปทางพรรครีพับลิกันเป็นผู้รับประโยชน์ทางภาษีจาก IRA
→ *a challenge to get sufficient Republican votes for a repeal*

Trump 2.0 เน้นนโยบาย “Drill, baby, drill” หากเทียบในยุค Trump 1.0 การขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ ขยายตัวมากจนระดับการผลิตรวมเกินอุปสงค์ ส่งผลให้ราคาน้ำมันโลกต่ำลงและผันผวนสูง

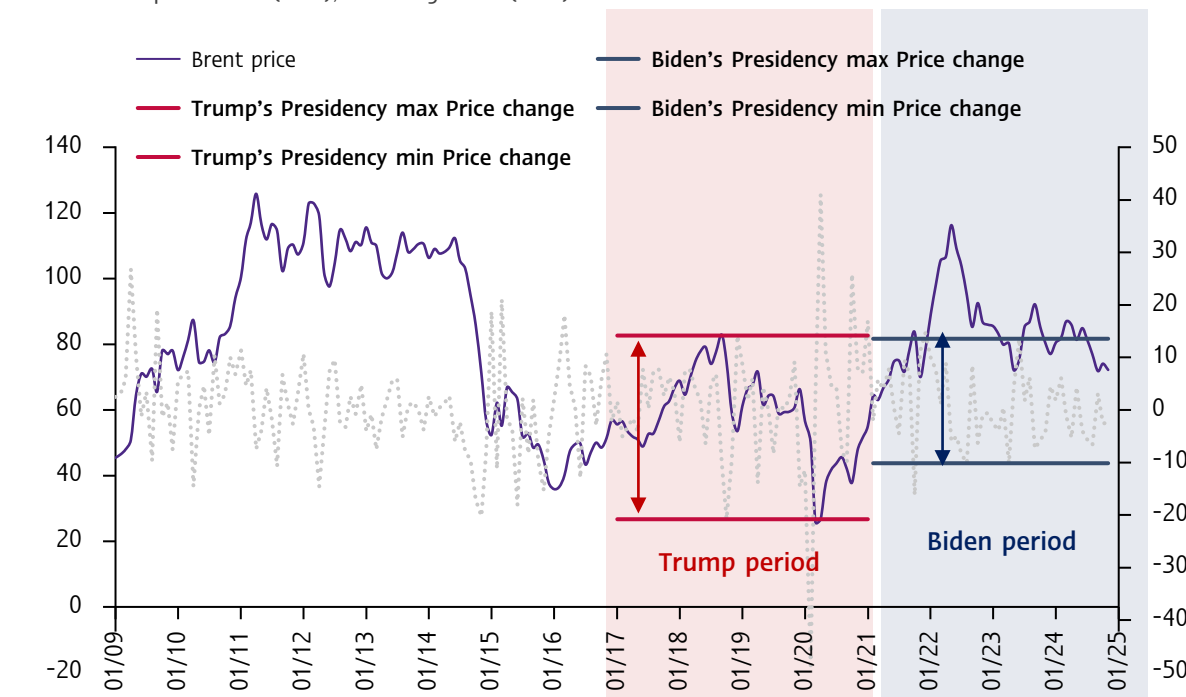
Global oil demand & supply : อุปทานเกินอุปสงค์ในยุค Trump 1.0

หน่วย : MMB/D



Brent oil price change in Biden VS Trump presidency*

หน่วย : USD per Barrel (LHS), % change YoY (RHS)



- ช่วง Trump 1.0 ไม่มีการเริ่มต้นสงครามใหม่ ๆ นอกจากการดำเนินการทางทหารที่นำไปสู่การเพิ่มความตึงเครียดในตะวันออกกลาง เช่น การโจมตีด้วยมิสไซล์ในซีเรีย (ปี 2017) และการสังหารกิลชิม ลูโลมานี ผู้นำหน่วยคอมมานโดของอิหร่าน (ปี 2020) และ Trump กดดันผู้นำซาอุดีฯ ให้ลดกำลังการผลิตโดยขู่ว่าจะลดความช่วยเหลือทางการเงิน
- การเพิ่มกำลังการผลิตอย่างมากของสหรัฐฯ การกดดันซาอุดีฯ และความตึงเครียดในตะวันออกกลาง จึงเป็นเหตุให้ราคาน้ำมันโลกในยุค Trump 1.0 ผันผวนมากกว่ายุค Biden

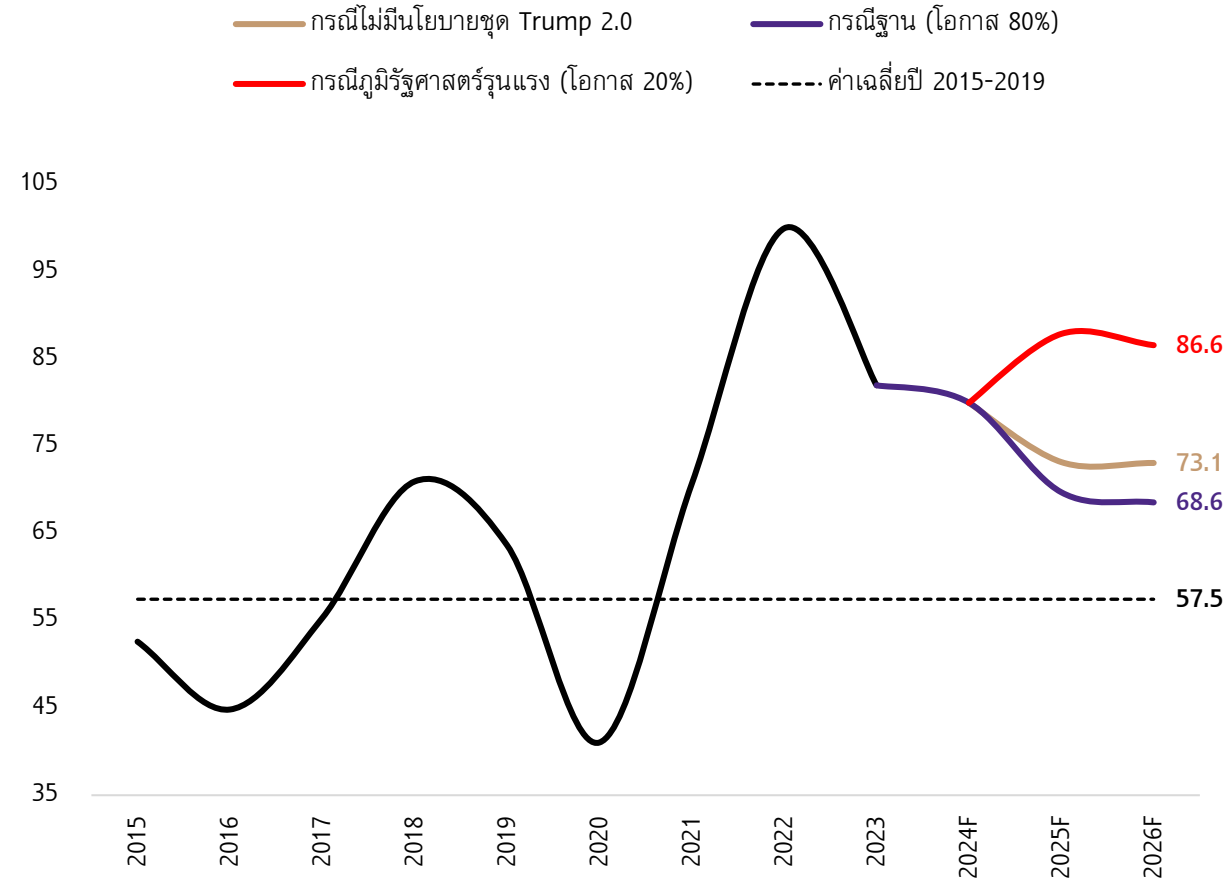
หมายเหตุ : *วิเคราะห์ Price change YoY โดยตัดช่วงเวลาระหว่างปี 2020-2021 ที่เกิดโควิดออก

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ EIA และ Bloomberg

แแรงกดดันเงินเฟ้อโลก (ยกเว้นสหรัฐฯ) คาดว่าจะไม่แรงตัวมากนัก ส่วนหนึ่งจากเศรษฐกิจโลกที่แยลง อีกทั้ง ราคาพลังงานโลกมีแนวโน้มลดลงตามอุปสงค์โลกและการเพิ่มกำลังการผลิตในสหรัฐฯ จากการสนับสนุนของ Trump

คาดการณ์ราคาน้ำมันโลกในระยะกลางโดย SCB EIC

หน่วย : USD/bbl



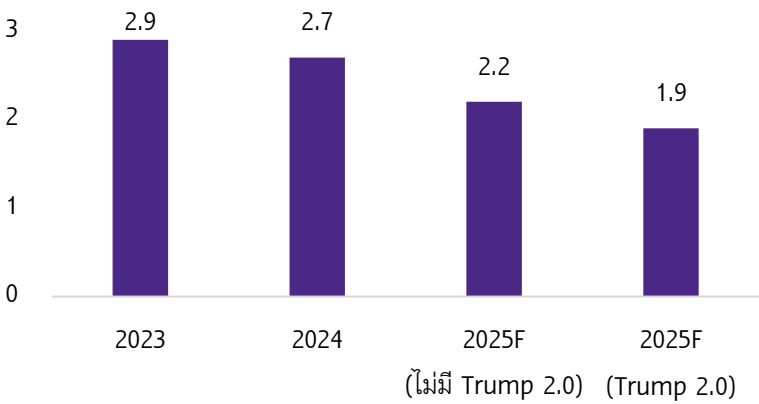
Scenarios	ปัจจัยกระทบอุปสงค์และอุปทานน้ำมัน
กรณีฐาน : สงครามการค้า และเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันของ U.S. (โอกาส 80%)	Demand : ชะลอ สาเหตุหลักมาจากการ Normalizing หลังการระบาดใหญ่ และสงครามการค้าทำให้ราคาสินค้าสูงขึ้น รวมถึงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว Supply: เร่งผลิต แต่หาก Supply สูงกว่า Demand มากเกินไป ผู้ผลิตอาจใช้วิธีลดปริมาณการผลิตแทน เพื่อรักษาระดับราคาและรายได้รวมไว้
กรณี No Trump 2.0	Demand : ชะลอ สาเหตุหลักมาจากการ Normalizing หลังการระบาดใหญ่ Supply : เพิ่มขึ้น ปี 2025 การผลิตน้ำมันจะเพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน (OPEC+ ผลิตเพิ่มขึ้นราว 0.7 ล้านบาร์เรล/วัน หลังยุติการลดการผลิตโดยสมัครใจและประเทศนอก OPEC ผลิตเพิ่ม 1.4 ล้านบาร์เรล/วัน)
กรณีภูมิรัฐศาสตร์รุนแรง : สงครามการค้า เพิ่มกำลังผลิตน้ำมันของ U.S. แต่กดดันตะวันออกกลาง (โอกาส 20%)	Demand และ Supply : ตามกรณีฐานการกดดันตะวันออกกลาง - การกลับไปใช้แนวทางเข้มงวดต่ออิหร่าน อาจนำไปสู่การตอบโต้จากอิหร่าน เช่น ชูว่าจะขัดขวางการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ - การเจรจาลดกำลังผลิตน้ำมันกับประเทศซาอุดีอาระเบียและรัสเซีย ในอดีตทรัมป์ใช้กลยุทธ์เจรจาและขู่ถอนการสนับสนุนทางทหารให้ซาอุดีอาระเบีย หากไม่ยอมลดการผลิตน้ำมัน เพื่อรักษาระดับราคาน้ำมันไว้
• China overcapacity เป็นอีกปัจจัยช่วยให้แรงกดดันเงินเฟ้อโลกไม่แรงตัวมากนัก เนื่องจากจีนมีแนวโน้มใช้นโยบายเงินหยวนอ่อนค่า เพื่อลดผลกระทบของภยันานำเข้าสหรัฐฯ ซึ่งจะทำให้ราคาสินค้าส่งออกจีนในตลาดโลกมีราคาถูกลง	



เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งในปี 2025 แม้จะเติบโตชะลอตัวจากผลกระทบนโยบาย Trump 2.0 และปัจจัยฐานสูงสำหรับนโยบายการเงิน Fed อาจลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่เคยประเมินไว้ เพื่อรองรับความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น

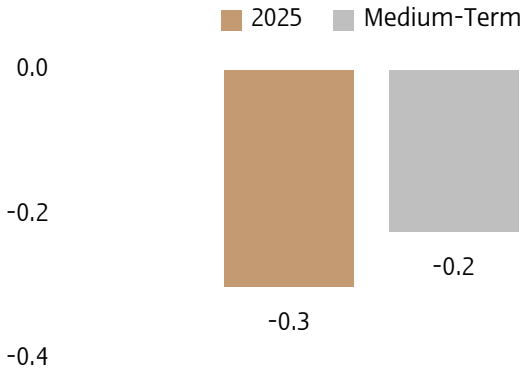
คาดการณ์อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2025

หน่วย : %



ผลกระทบของนโยบาย Trump 2.0 ต่อสหรัฐฯ ในระยะกลาง

หน่วย : % การเปลี่ยนแปลงจากกรณีที่ไม่มียุทธศาสตร์ Trump 2.0



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ

หน่วย : % ต่อปี



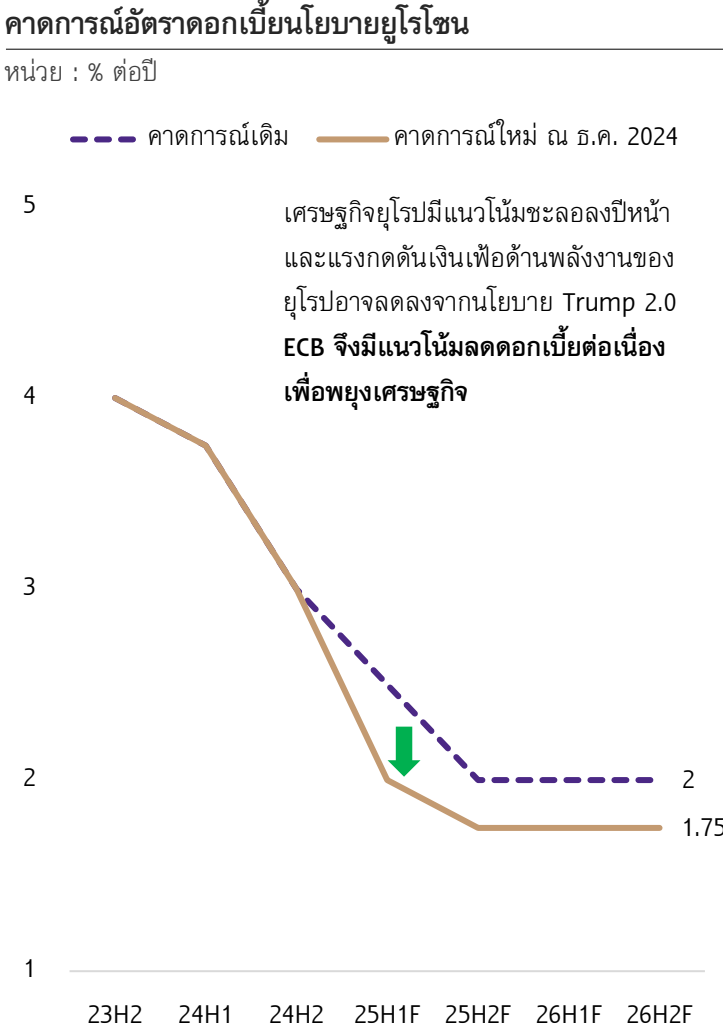
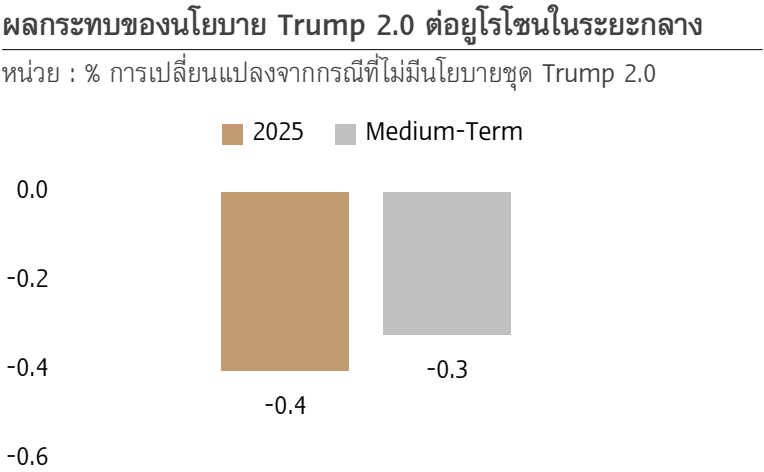
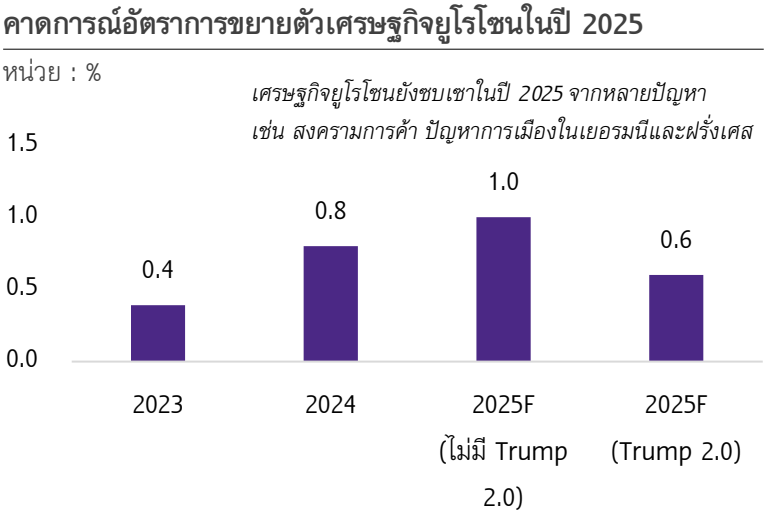
นโยบาย Trump 2.0 ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ



- ลดภาษีเงินได้เพื่อกระตุ้นการลงทุน โดยการต่ออายุ Tax Cuts and Jobs Act (TCJA)
- ผลบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ (IMF) : +0.4% ตลอดปี 2025 - 2029
- ลดกฎเกณฑ์ภาครัฐเพื่อเอื้อต่อการประกอบธุรกิจ (Deregulation)
- ลดขั้นตอนอนุมัติและขอใบอนุญาตแบบ Fast track ให้ธุรกิจที่ย้ายมาลงทุนในสหรัฐฯ หากมูลค่าการลงทุนสูงกว่าพันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- Trump วางแผนตั้งกระทรวงประสิทธิภาพรัฐบาล นำโดย Elon Musk และ Vivek Ramaswamy เพื่อลดรายจ่ายไม่จำเป็น และปฏิรูประบบราชการสหรัฐฯ



เศรษฐกิจยุโรปยังมีแนวโน้มอ่อนแอในปี 2025 จากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ เช่น การพึ่งพาจีนสูงและสงครามการค้า รวมถึงปัญหาการเมืองบางประเทศ ทั้งนี้ประเมินว่า ECB จะลดดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อพยุงเศรษฐกิจ



แนวทางการลดผลกระทบจากนโยบายชุด Trump 2.0

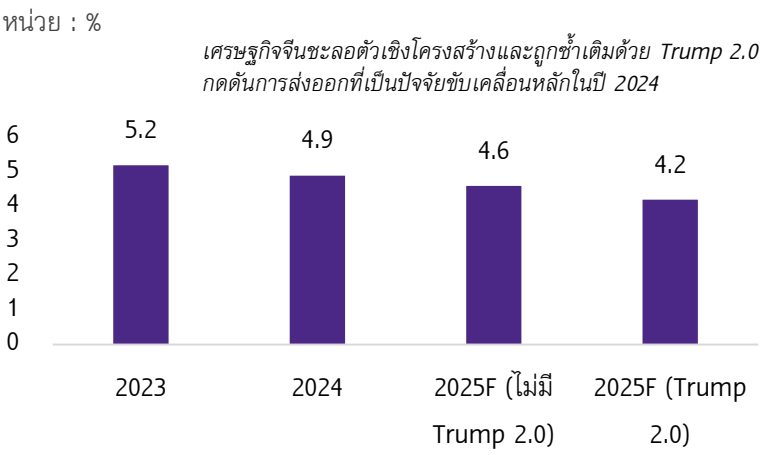
- EU จะเริ่มเปิดฉากเจรจากับ Trump ทันที โดยอาจเสนอซื้อเชื้อเพลิงหรืออาวุธกับสหรัฐฯ มากขึ้น ทดแทนการขึ้นภาษี

- EU จะขึ้นภาษีโต้ตอบในสัดส่วนเท่ากัน โดยทาง EU ประกาศว่าได้เตรียมรายชื่อสินค้าที่จะขึ้นภาษีสหรัฐฯ ไว้เรียบร้อยแล้ว
- EU มีแนวโน้มขึ้นภาษีนำเข้าเงิน เพื่อป้องกันไม่ให้สินค้าจากจีนไหลเข้า EU มากเกินไปหลัง Trump ขึ้นภาษีสินค้านำเข้าเงิน

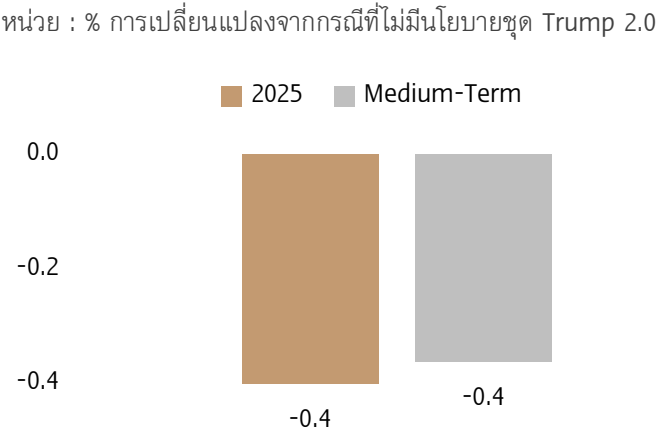
- การปฏิรูปเศรษฐกิจและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันเป็นกุญแจสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจยุโรป
- การเชื่อมโยงนวัตกรรมเข้าสู่การทำธุรกิจ เนื่องจากยุโรปมีนวัตกรรม แต่ขาดการนำนวัตกรรมไปใช้ทางการค้า
- นโยบายสีเขียว เพื่อสร้างพลังงานราคาถูกให้กับยุโรปในระยะยาว
- การสร้างความมั่นคงและลดการพึ่งพาวัตถุดิบสำคัญจากต่างชาติ

เศรษฐกิจจีนจะขยายตัวชะลอลงในปี 2025 จากการส่งออกและการลงทุนที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการกีดกันนำเข้าสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี จีนมีแผนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเน้นการบริโภค เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบ

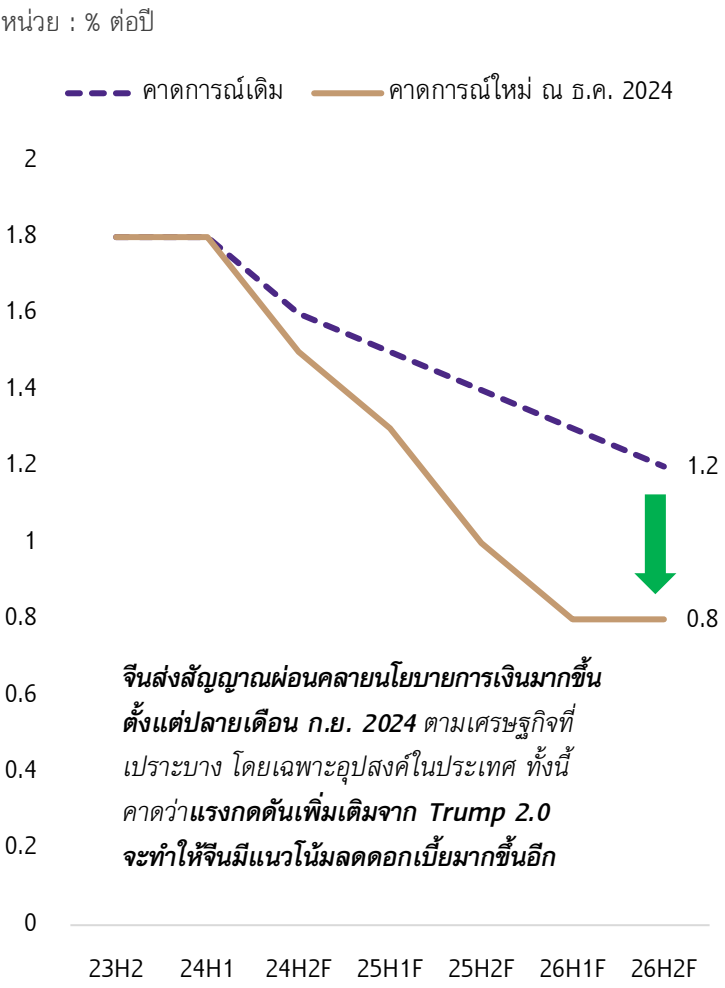
คาดการณ์อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจจีนในปี 2025



ผลกระทบของนโยบาย Trump 2.0 ต่อจีนในระยะกลาง



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายจีน (7-day reverse repo)

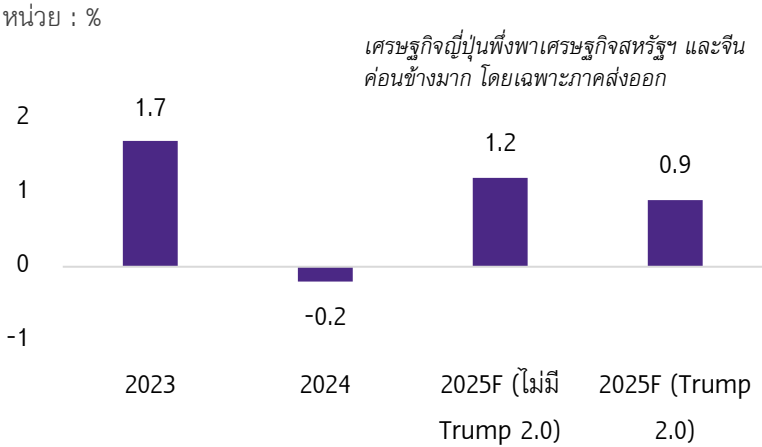


แนวทางการลดผลกระทบจากนโยบายชุด Trump 2.0

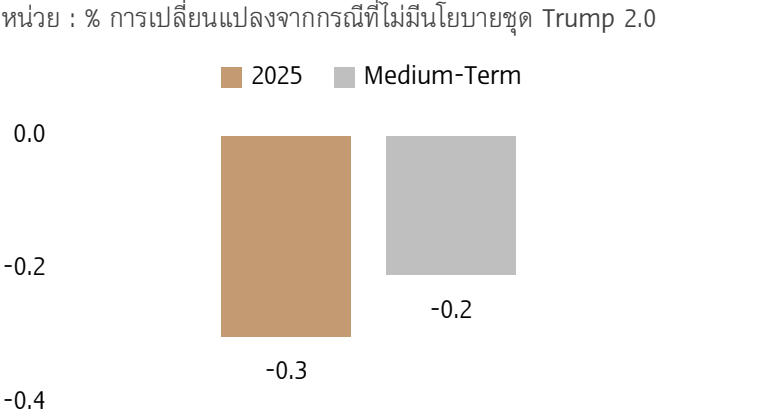
- ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นในปี 2025 เน้นการกระตุ้นการบริโภค ตามการสื่อสารของรัฐบาล :
 - ใช้นโยบายการคลังเชิงรุก (Proactive)
 - ปรับทำทึนนโยบายการเงินจาก Prudent เป็น Moderately loose
 - ใช้ “Unconventional counter-cyclical policy adjustments” ซึ่งอาจหมายถึงเน้นกระตุ้นการบริโภค (เดิมเน้นกระตุ้นการลงทุน)
 - ให้ความสำคัญกับการกระตุ้นการบริโภคเป็นอันดับแรกในการตั้งเป้าหมายปี 2025 (เดิมอันดับ 2 ในปี 2024)
 - กำหนดโควตาการออกพันธบัตรรัฐบาลกลางและท้องถิ่นมากขึ้น และตั้งเป้าขาดดุลการคลังสูงขึ้น เพื่อสนับสนุนโครงการต่าง ๆ เช่น Goods trade-in, local government debt deleveraging, real estate destocking และการส่งเสริม social safety net
 - ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ Required reserve ratio เพิ่มเติม
- ขนาดมาตรการชุดนี้จะใหญ่กว่าปี 2024 แต่จะไม่ใหญ่เท่าช่วงปี 2008-2009, 2015-2016 หรือ 2020 โดยรายละเอียดมาตรการจะชัดเจนขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2025 ที่มีการประชุมสองสภา (Two Sessions)
- ผลของมาตรการขึ้นอยู่กับแนวทางการกระตุ้นเศรษฐกิจ หากรัฐบาลกระตุ้นอุปสงค์คาดว่าจะเห็นผลบวกมากกว่ากระตุ้นอุปทาน

● เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มขยายตัวสูงขึ้นเล็กน้อยในปี 2025 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและค่าจ้างที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้การบริโภคฟื้นตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้ Trump 2.0 ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ภายนอกกดดันภาคการส่งออก

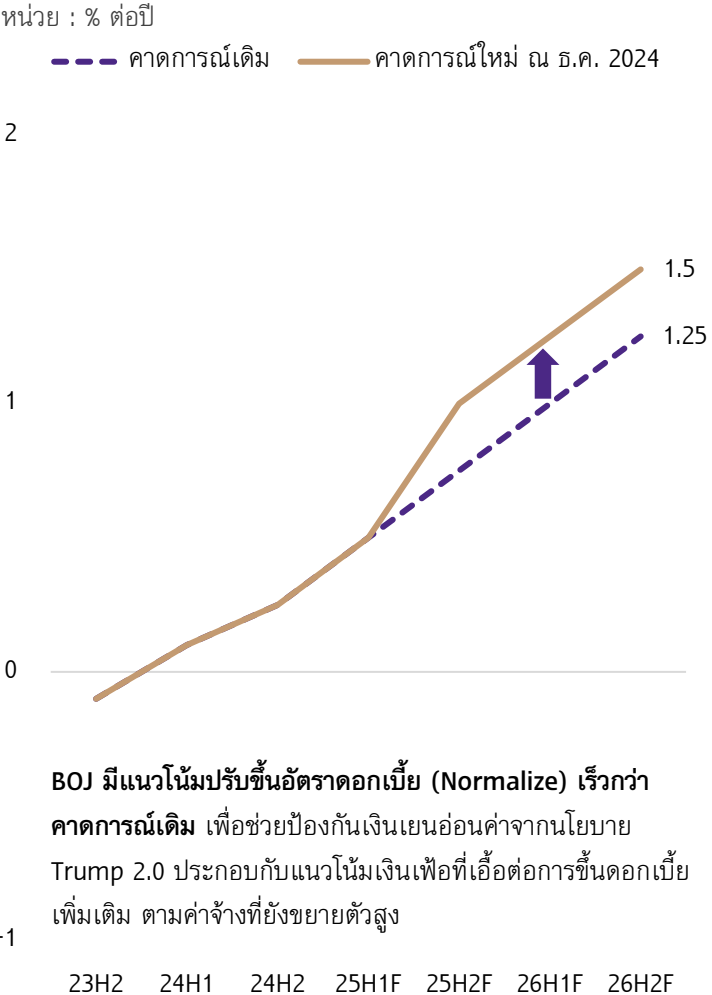
คาดการณ์อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจญี่ปุ่นในปี 2025



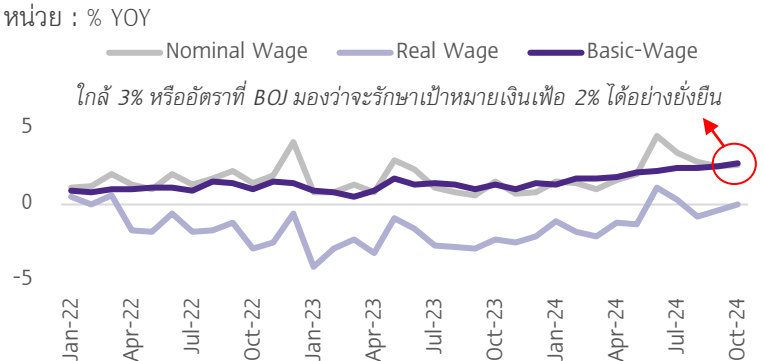
ผลกระทบของนโยบาย Trump 2.0 ต่อญี่ปุ่นในระยะกลาง



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายญี่ปุ่น



ค่าจ้างญี่ปุ่นขยายตัวต่อเนื่องและสูงสุดในรอบ 32 ปี



แนวทางการลดผลกระทบจากนโยบายชุด Trump 2.0

SCB EIC มองว่า นโยบาย Trump 2.0 จะส่งผลกระทบด้านลบต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่นจำกัด เนื่องจาก :

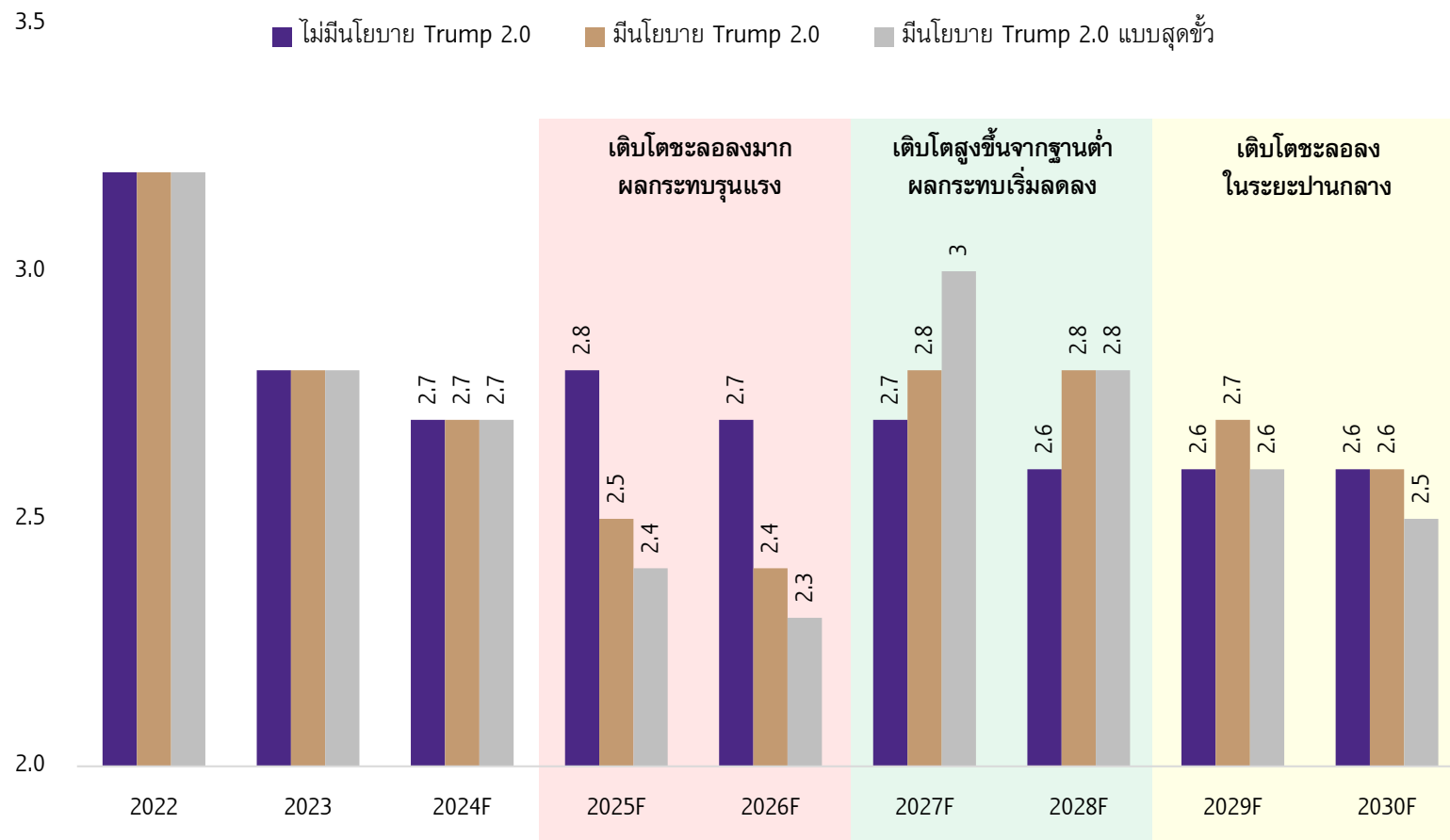
- รัฐบาลญี่ปุ่นอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่กว่า 39 ล้านล้านเยน เช่น ขึ้นค่าจ้าง ขยายเวลาช่วยเหลือค่าพลังงาน แจกเงินครัวเรือนรายได้น้อย ขึ้นเกณฑ์รายได้ขั้นต่ำที่ต้องเสียภาษีได้
- ค่าจ้างปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง ช่วยสนับสนุนการบริโภค ผลจากตลาดแรงงานตึงตัว และธุรกิจสามารถส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาผู้บริโภคได้ดีขึ้น
- การลงทุนภาคเอกชน (CAPEX) ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการลงทุนเพื่อทดแทนการขาดแคลนแรงงาน

ปัจจัยเหล่านี้จะช่วยสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศ และบรรเทาผลกระทบจากอุปสงค์โลกชะลอลงได้บ้าง

อย่างไรก็ดี แนวโน้มเศรษฐกิจโลกในระยะปานกลางเติบโตชะลอลงจากประมาณการเดิม แต่ขนาดผลกระทบขึ้นอยู่กับความไม่แน่นอนของชุดนโยบาย Trump 2.0

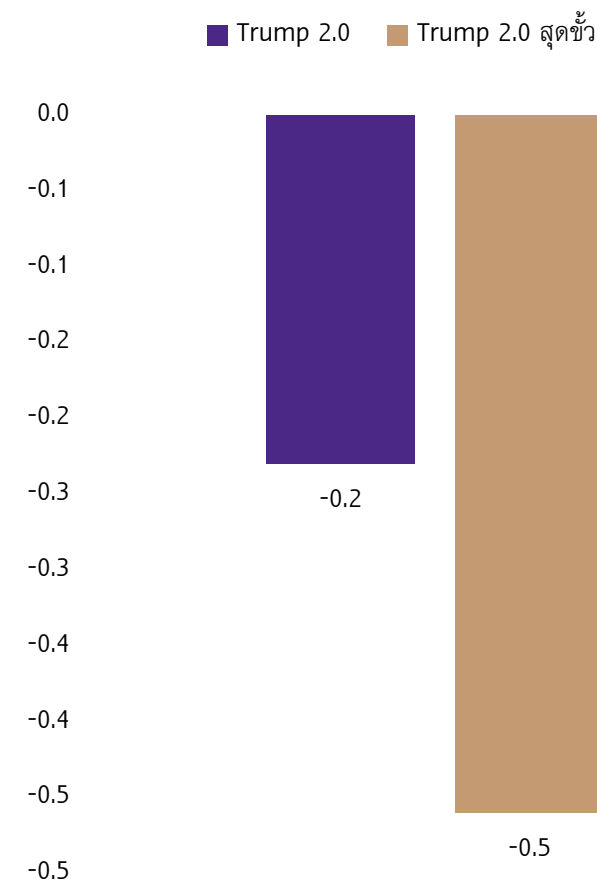
คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะกลาง กรณีมี และไม่มี Trump 2.0

หน่วย : %



ผลกระทบของนโยบาย Trump 2.0 ต่อโลกในระยะกลาง

หน่วย : % การเปลี่ยนแปลงจากกรณีที่ไม่มีนโยบายชุด Trump 2.0



รัฐบาลประเทศต่าง ๆ จำเป็นต้องเตรียมรับมือผลกระทบนโยบาย Trump 2.0 แต่ปัญหาการเมืองในและต่างประเทศ เป็นความเสี่ยงที่จะทำให้แนวทางการรับมือของภาครัฐขาดประสิทธิภาพ โดยเฉพาะเยอรมนี ฝรั่งเศส และเกาหลีใต้

สงครามอิสราเอล-ฮามาสรุนแรงขึ้นและเสี่ยงขยายวงกว้าง



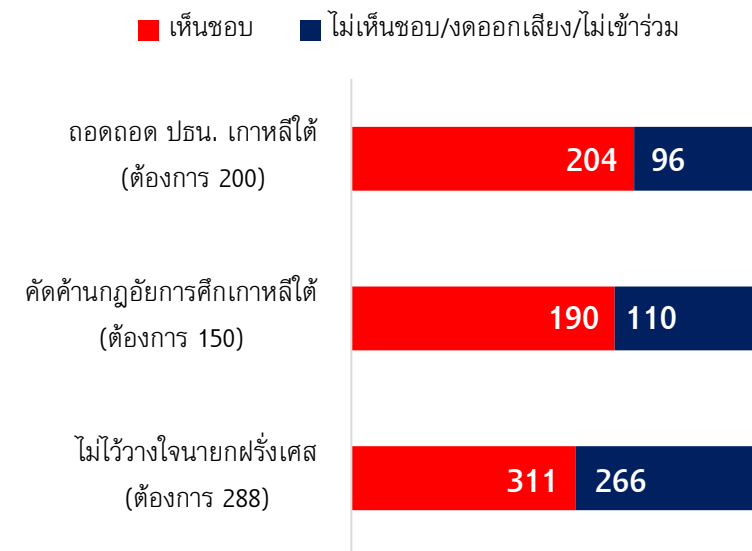
- สงครามตะวันออกกลางยาวนานกว่า 1 ปี
- สถานการณ์ในไตรมาส 4 รุนแรงมากขึ้น อิสราเอลโจมตี ปาเลสไตน์ เลบานอน และซีเรีย รวมถึงมีการยิงขีปนาวุธตอบโต้ กลับจากอิหร่าน
- การเปลี่ยนแปลงผู้นำซีเรีย สร้างความไม่แน่นอนเพิ่มเติม
- Trump มีท่าทีสนับสนุนอิสราเอลเพิ่มเติม โดยเฉพาะงบประมาณ ผ่าน Congress สงครามตะวันออกกลางอาจยืดเยื้อ

สงครามรัสเซีย-ยูเครนยืดเยื้อเกือบ 2 ปี



- สงครามรัสเซีย-ยูเครนยาวนานเกือบ 2 ปี
- Trump เคยประกาศจะยุติสงครามนี้อย่างรวดเร็วหลังรับตำแหน่ง โดยไม่ได้รับวิธีชัดเจน อาจลดเงินสนับสนุนยูเครน และเจรจาให้ยูเครนเสียดินแดน
- แต่ล่าสุด สหรัฐฯ อนุญาตให้ยูเครนใช้อาวุธที่ได้รับการสนับสนุนจากสหรัฐฯ โจมตีลึกเข้าไปในรัสเซียได้ (เดิมให้ใช้ เพื่อการป้องกันตนเองเท่านั้น) ส่งผลให้สงครามอาจยืดเยื้อต่อ

การเมืองภายในหลายประเทศอ่อนแอลง



- ปัญหาการเมืองภายในประเทศ อาจทำให้หลายประเทศไม่สามารถรับมือนโยบาย Trump 2.0 ได้มีประสิทธิภาพมากนัก
- นายกฯ ฝรั่งเศสถูกขับออกจากตำแหน่ง หลัง ส.ส. ลงมติไม่ไว้วางใจรัฐบาล สะท้อนว่าฝ่ายค้านมีอำนาจการเมืองสูง
- การเมืองเยอรมนีเข้าสู่วิกฤติ หลังเกิดการแตกหักในฝั่งรัฐบาล
- ประธานาธิบดีเกาหลีใต้ลาออก หลังสภาเกาหลีใต้มีมติถอดถอนจากเหตุประกาศกฏอัยการศึกในวันที่ 3 ธ.ค. (แต่สภาโหวตคัดค้าน)



เศรษฐกิจไทย

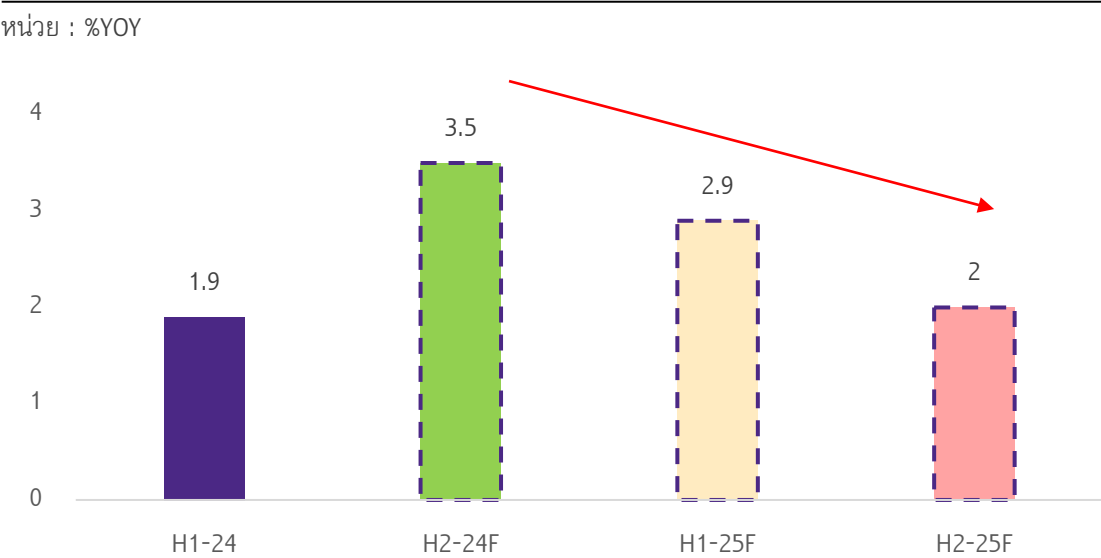
Trump 2.0 จะเป็นแรงกดดันสำคัญของเศรษฐกิจไทยปี 2025 โดยเฉพาะช่วงครึ่งปีหลัง

SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2025 ขยายตัวต่ำลงที่ 2.4% พลจากนโยบาย Trump 2.0 เร่งปณหาภูมิรัฐศาสตร์ และกีดกันการค้ารุนแรงขึ้น โดยเฉพาะช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่แรงกระตุ้นการคลังจะทยอยออกมาเพิ่มเติมในปีหน้า

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2024 – 2025 โดย SCB EIC

ประมาณการเศรษฐกิจไทย (กรณีฐาน)	หน่วย	2024F		2025F	
		ณ ก.ย. 24	ณ ธ.ค. 24	ณ ก.ย. 24	ณ ธ.ค. 24
GDP	%YOY	2.5	2.7	2.6	2.4
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	3.7	5.0	2.4	2.1
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	1.4	1.8	3.7	3.7
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	-0.4	-1.2	3.8	3.4
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	-0.5	1.5	4.2	5.0
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	2.6	3.9	2.8	2.0
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	3.1	5.4	3.6	3.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	36.2	36.2	39.4	38.8
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.6	0.4	1.0	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	0.5	0.6	0.9	0.9
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	83.1	80.6	79.2	73.4
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ล้นปี)	%	2.25	2.25	2.0	2.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด	% of GDP	1.8	2.0	2.0	2.0
ค่าเงินบาท (เฉลี่ย)	THB/USD	35.2	35.5	33.4	34.8

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2024 – 2025 (รายครึ่งปี) โดย SCB EIC



Q4/24 : เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวดีราว 4% ตามแรงส่งการส่งออกและการใช้จ่ายภาครัฐที่จะขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาส 3 รวมถึงภาคการท่องเที่ยวช่วงท้ายปี ทำให้ช่วงครึ่งหลังเติบโตได้ดี ทั้งปีโตราว 2.7%

H1/25 : เศรษฐกิจไทยยังมีแรงส่งจากภาคการส่งออก (ขยายตัวเกือบ 3%) หลายประเทศอาจเร่งนำเข้าก่อนมาตรการกีดกันการค้าเพิ่มเติมจะเริ่มมีผล การเบิกจ่ายงบประมาณต่อเนื่อง และการลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัว

H2/25 : เศรษฐกิจไทยเริ่มถูกกดดันจากสงครามการค้ารอบใหม่ (ขยายตัวเพียง 2%) หลังมาตรการกีดกันการค้า Trump 2.0 เริ่มมีผล ส่งผลให้การส่งออกไทยเริ่มชะลอตัว ข้ำเติมภาคการผลิตที่ยังคงไม่ฟื้นตัว

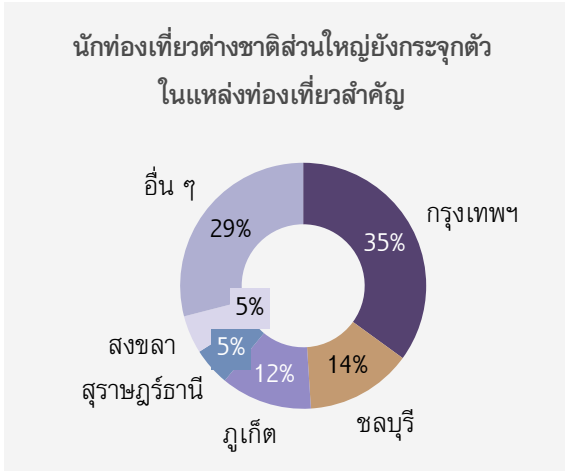
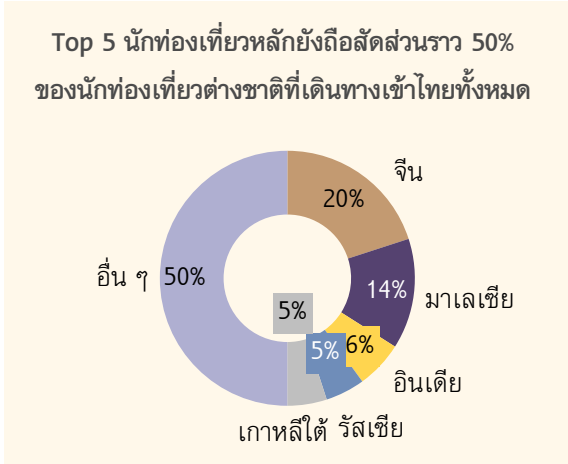
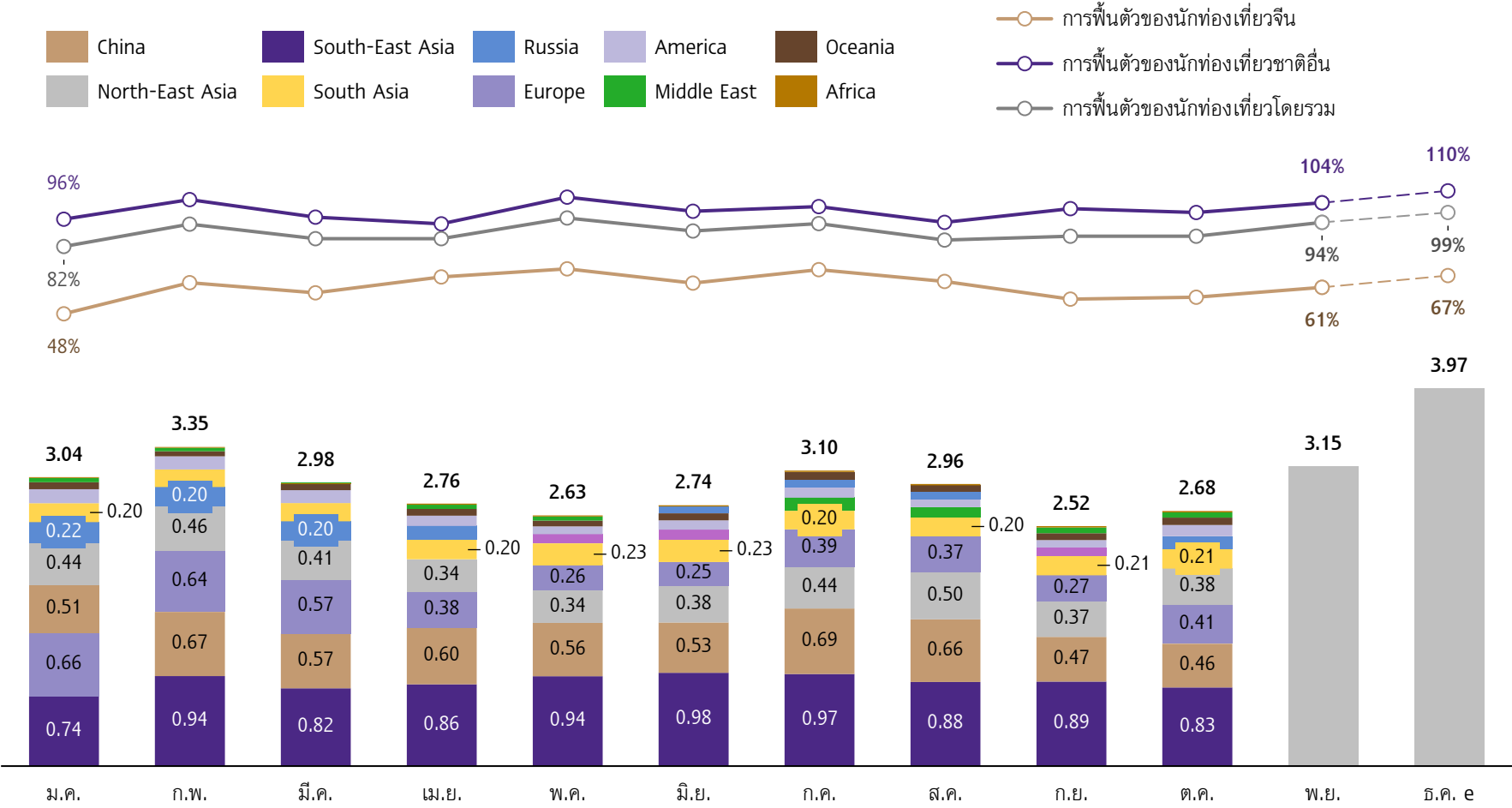
เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยรายเดือนสะท้อนแรงส่งจากภาคบริการตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว การส่งออกที่ดีขึ้น
ต่อเนื่องในช่วงหลัง มีส่วนช่วยให้ภาคการผลิตโยงการส่งออกเริ่มปรับดีขึ้นบ้าง เช่นเดียวกับอุปสงค์ในประเทศ

Lagging indicator		Unit	2022	2023	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24
Coincident economic index (CEI)		2019=100, SA	97.8	99.6	98.9	99.5	99.8	100.3	100.6	99.7	101.0	101.6	100.5	101.8	102.1	101.0	103.0	102.2	101.8	103.1	
Consumption	Private consumption index	2010=100, SA	142.1	151.7	152.6	152.6	153.6	153.1	152.2	150.9	151.9	151.8	151.4	154.1	154.3	152.9	152.8	153.0	151.4	152.7	
	Unemployment compensation	% insured person	2.1%	1.9%	2.1%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.7%	1.8%	1.7%	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%			
	Unemployment rate	% labor force	1.3%	1.0%	0.99%			0.81%			1.00%			1.07%							
Investment	Private investment index	2010=100, SA	142.1	140.1	143.0	141.3	138.6	137.2	140.8	132.9	140.7	144.3	141.1	144.0	141.4	138.3	149.9	143.7	144.0	150.4	
Export (Custom basis)	Exports ex. Gold	%YoY	4.6%	-0.4%	-4.5%	4.4%	1.6%	7.6%	5.5%	2.9%	8.5%	1.2%	-7.1%	9.5%	5.6%	-1.7%	11.0%	6.2%	1.7%	9.0%	
		%MoM, SA	4.6%	-0.4%	-1.6%	2.6%	1.0%	-1.0%	-0.2%	0.2%	-0.7%	-0.9%	0.5%	3.7%	-1.1%	-0.2%	2.4%	3.2%	-2.6%	1.2%	
Agriculture	Agriculture production index	2005=100, SA	144.1	147.3	144.8	147.1	148.2	150.4	145.4	142.8	144.3	143.2	140.0	148.0	146.3	142.1	144.4	147.1	144.9	146.3	
Manufacturing	PMI : Manufacturing	50 = Stable	52.3	51.8	50.7	48.9	47.8	47.5	47.6	45.1	46.7	45.3	49.1	48.6	50.3	51.7	52.8	52.0	50.4	50.0	50.2
	Manufacturing production index	2016=100, SA	101.4	97.7	98.2	98.3	98.1	96.3	95.6	94.0	95.9	97.3	94.9	97.6	97.1	96.8	99.2	96.4	95.2	96.1	
	Capacity utilization rate	%, SA	63.6	59.6	59.8	59.2	58.7	58.1	58.3	57.0	57.8	58.4	57.2	59.9	58.8	58.6	60.2	59.1	58.1	58.7	
Service	Service production index	2016=100, SA	111.2	120.6	122.2	121.3	121.1	121.8	121.0	121.6	123.0	124.7	123.6	125.5	126.0	125.5	129.3	128.2	128.8	130.2	
	Foreign tourist arrivals	thousands	11093.3	28099.3	2490.6	2468.0	2130.6	2197.0	2637.1	3261.3	3035.3	3352.3	2982.7	2757.1	2633.5	2740.4	3103.4	2963.1	2521.0	2679.2	
	Hotel occupancy rate	%	47.2	69.2	66.7	67.5	64.3	66.1	71.7	82.8	77.4	76.7	71.7	73.5	68.8	67.5	69.8	69.2	66.8	69.1	

ในปี 2024 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยราว 36 ล้านคน สร้างรายได้กว่า 1.7 ล้านล้านบาท โดยนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียเป็นนักท่องเที่ยวกลุ่มหลัก

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยปี 2024

หน่วย : ล้านคน, % เทียบกับปี 2019



หมายเหตุ : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน ธ.ค. ประเมินจากตัวเลขเบื้องต้นของกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

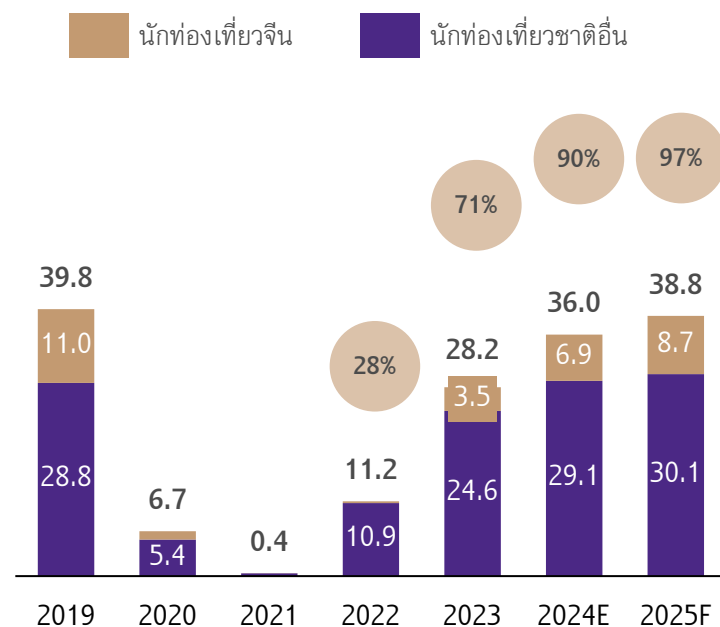
นักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2025 คาดว่าจะอยู่ที่ 38.8 ล้านคนเข้าไกละดับปกติ โดยเป้าหมายหลักยังเป็นนักท่องเที่ยวกลุ่มเดิมอย่างนักท่องเที่ยวจีนแต่พบว่าพฤติกรรมเปลี่ยนไป และนักท่องเที่ยวกลุ่มศักยภาพที่เข้ามาไทยมากขึ้น

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2025 โดย SCB EIC

หน่วย : ล้านคน, % เทียบกับปี 2019

กลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย ปี 2025

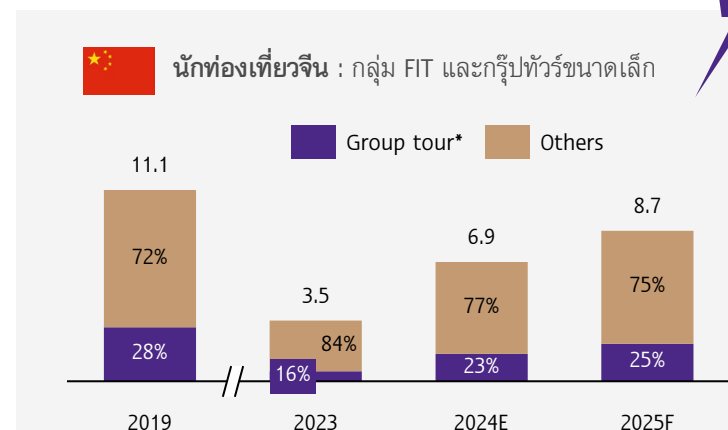
หน่วย: ล้านคน



SCB EIC ปรับประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2025 ลงเล็กน้อยอยู่ที่ 38.8 ล้านคน จากข้อมูลเศรษฐกิจโลกช่วงปลายปีนี้ส่งสัญญาณชะลอตัวกว่าที่คาด

- เศรษฐกิจจีน คาดว่าจะขยายตัวต่ำลงใน 1-2 ปีข้างหน้า
- เศรษฐกิจยุโรป มีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง

กลุ่มนักท่องเที่ยวเป้าหมายเดิม แต่พฤติกรรมเปลี่ยน

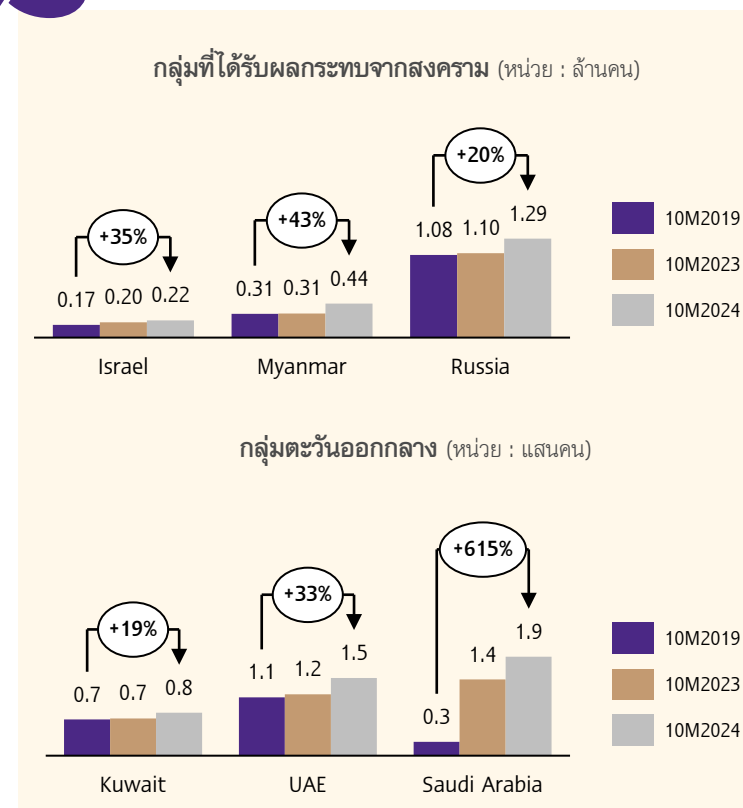


ผลสำรวจบริษัททัวร์ในจีนของ Dragon Trail พบพฤติกรรมนักท่องเที่ยวต่างประเทศของชาวจีนที่เปลี่ยนไป ดังนี้

- เลือกกรุ๊ปทัวร์ขนาดเล็กกว่า 20 คน
- มองหาโปรแกรมทัวร์แบบ Tailor-made
- เดินทางท่องเที่ยวพร้อมครอบครัว
- เน้นใกล้ชิดธรรมชาติ ชายหาด และเกาะ
- ยังมีความอ่อนไหวทางด้านราคาสูง



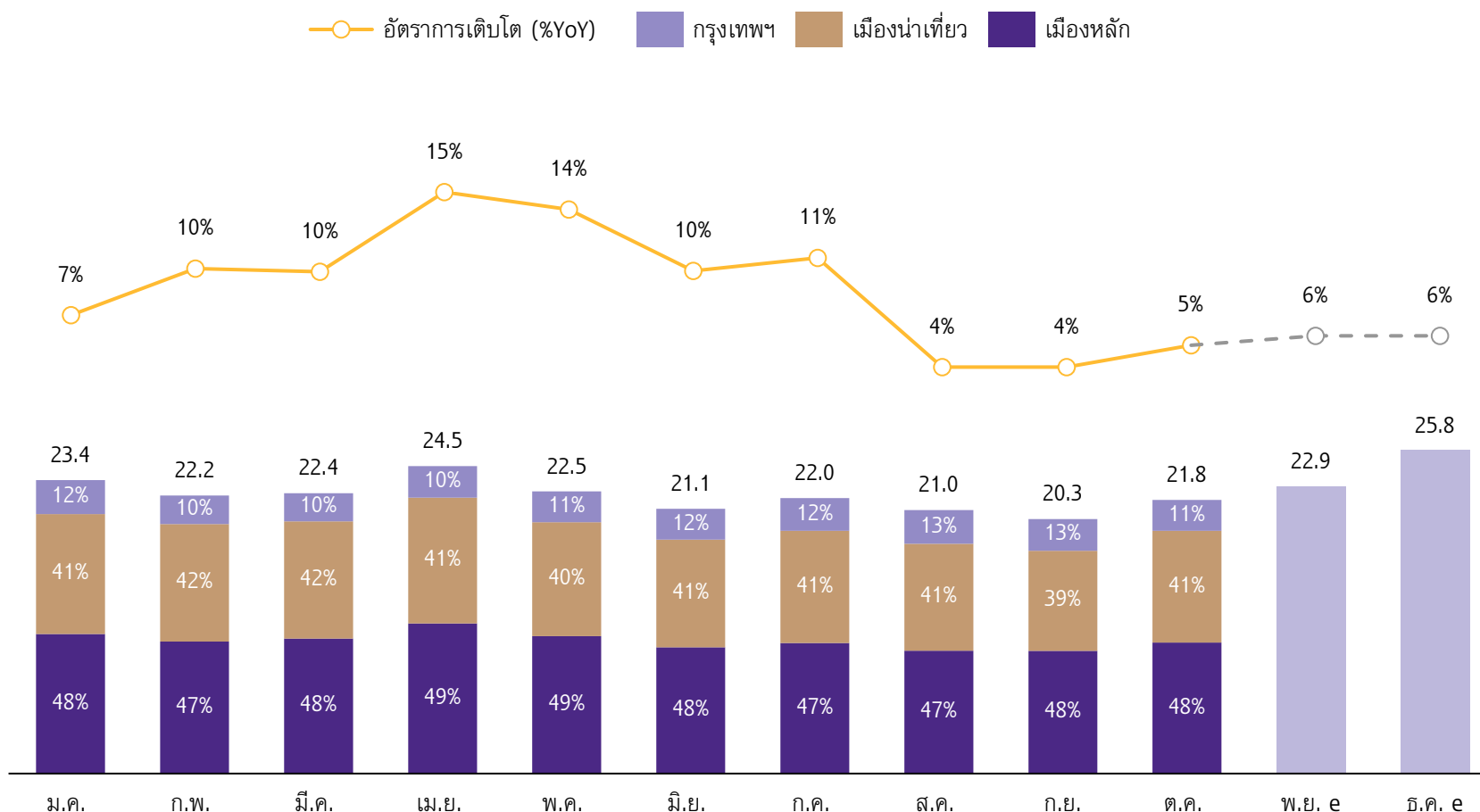
กลุ่มนักท่องเที่ยวเป้าหมายใหม่ ศักยภาพการเติบโตสูง



การท่องเที่ยวในประเทศในปียังเติบโตได้ดี โดยเฉพาะเมื่อนำเที่ยว จากมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวของภาครัฐ ที่ออกมาอย่างต่อเนื่อง

จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยปี 2024

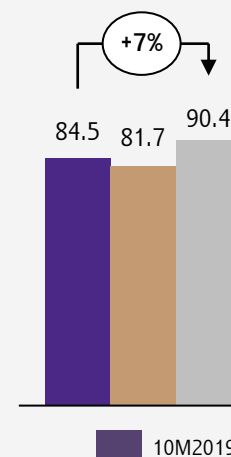
หน่วย : ล้านคน, %YoY



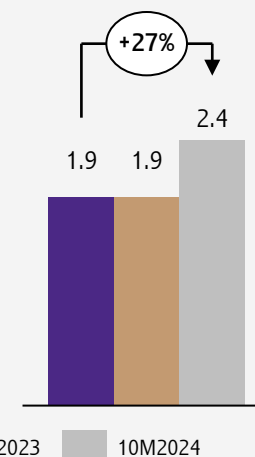
การท่องเที่ยวเมื่อนำเที่ยว (เมืองรอง) ในปีนี้เติบโตอย่างเห็นได้ชัด จากมาตรการกระตุ้นของภาครัฐที่ออกมาตลอดทั้งปี และเน้นส่งเสริมการท่องเที่ยวเมื่อนำเที่ยวเป็นหลัก

- เที่ยวเมืองรองลดหย่อนภาษี 2024 (ช่วง พ.ค. - พ.ย.)
- แอ่วเหนือคนละครึ่ง (ช่วง พ.ย. - ธ.ค.)

จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทย
(หน่วย : ล้านคน)



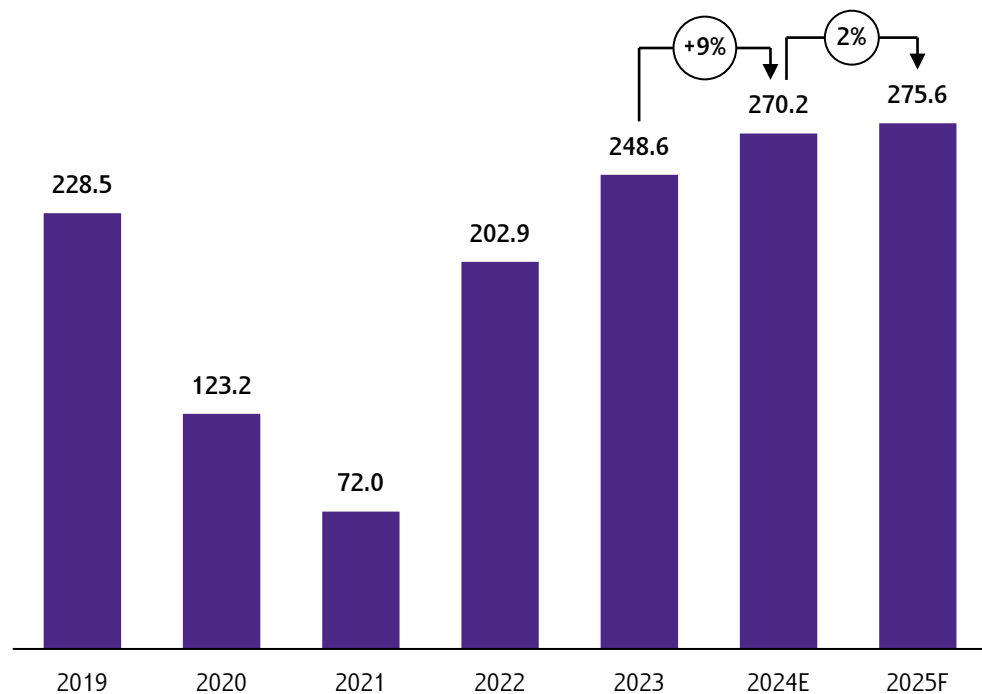
รายได้ผู้เยี่ยมเยือนไทย
(หน่วย : แสนล้านบาท)



ในปี 2025 คนไทยเที่ยวไทยเติบโตเล็กน้อย 2%YOY จากแรงกดดันของเศรษฐกิจไทย โดยภาวะทางการเงินมีผลต่อการวางแผนท่องเที่ยว

ประมาณการผู้เยี่ยมเยือนไทยปี 2025 ยังเติบโตต่อเนื่อง

หน่วย : ล้านคน

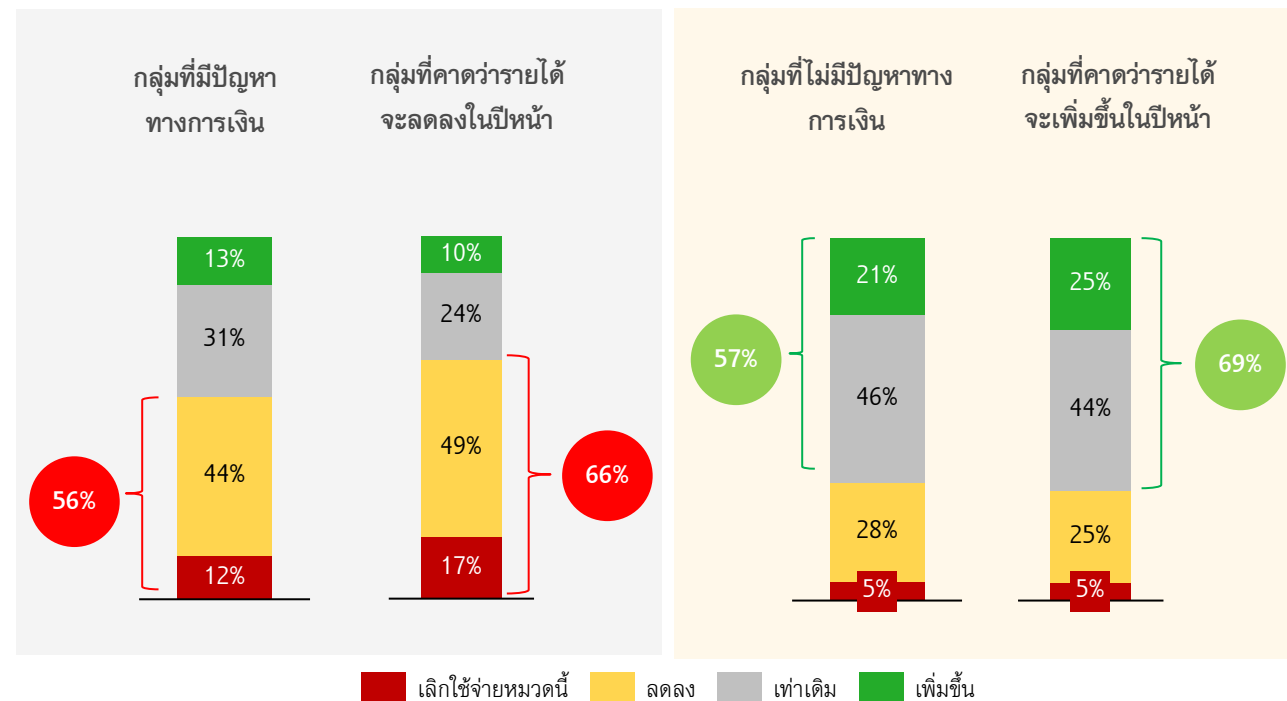


กลุ่มเปราะบาง
งด-ลด เที่ยว

VS

กลุ่มมั่นคง
เที่ยวกันต่อ

แนวโน้มการใช้จ่ายของท่านเป็นอย่างไรในปีหน้า เทียบกับปัจจุบัน-การท่องเที่ยวภายในประเทศ
(หน่วย : % ผู้ตอบแบบสอบถามในแต่ละกลุ่ม)



แม้การส่งออกไทยจะขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่องในปีนี้ แต่ในปี 2025 การส่งออกไทยมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงเหลือ 2% จากปัจจัยเสี่ยงด้านลบ โดยเฉพาะความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกชะลอตัวจากนโยบาย Trump 2.0

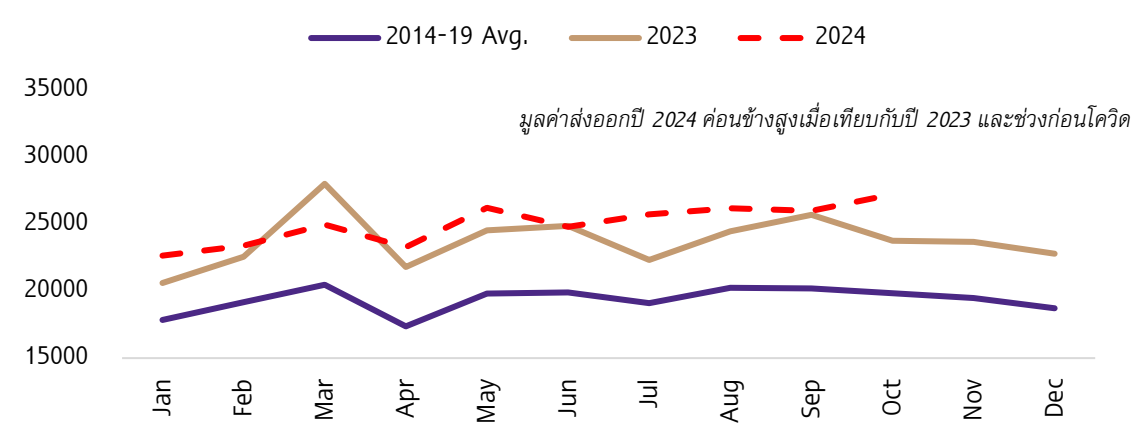
มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทย รายกลุ่มสินค้า

หน่วย : %YOY (สัดส่วนในปี 2023)

รายการ	2024Q2	2024Q3	Sep-24	Oct-24	YTD
รวมทั้งหมด (100%)	4.3%	7.5%	1.1%	14.6%	4.9%
ไม่รวมทองคำ (97.9%)	4.2%	6.1%	1.7%	9.0%	4.1%
1. เกษตรกรรม (9.4%)	8.3%	7.0%	0.2%	6.8%	7.4%
2. อุตสาหกรรมการเกษตร (7.9%)	2.4%	13.2%	7.8%	7.6%	3.4%
3. สินค้าอุตสาหกรรม (78.6%)	4.3%	7.3%	2.0%	18.6%	5.2%
เครื่องใช้ไฟฟ้า (10.1%)	-3.4%	7.2%	7.3%	15.5%	0.9%
รถยนต์และส่วนประกอบ (11.3%)	8.4%	-7.4%	-9.8%	-16.8%	-4.3%
คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (6.3%)	38.7%	54.8%	25.5%	77.5%	37.1%
ผลิตภัณฑ์ยาง (4.6%)	-5.3%	14.8%	15.7%	27.2%	4.4%
แผงวงจรไฟฟ้า (3.4%)	-14.5%	-15.8%	1.2%	1.9%	-12.5%
เครื่องจักรกล (3.1%)	23.0%	13.9%	8.7%	43.0%	15.9%
เคมีภัณฑ์และพลาสติก (7.4%)	-1.3%	8.3%	0.4%	12.0%	1.7%
สิ่งทอ (2.1%)	-1.2%	4.7%	-3.0%	4.7%	1.8%
4. สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	-1.9%	1.8%	-24.6%	-22.2%	-3.5%
น้ำมันสำเร็จรูป (3.6%)	-6.4%	-1.9%	-29.8%	-21.4%	-6.2%

มูลค่าการส่งออกสินค้าไทยรายเดือน เทียบรายปีและค่าเฉลี่ยก่อนวิกฤติโควิด

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ

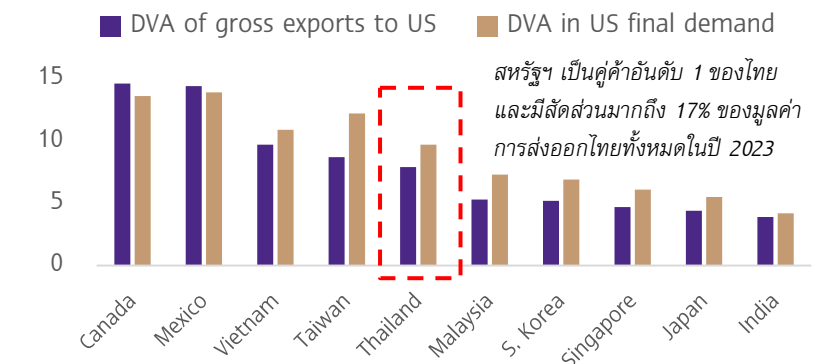


- SCB EIC ประเมินว่า มูลค่าส่งออกสินค้าไทยในปี 2025 จะขยายตัวชะลอลงที่ 2.0% (เดิม 2.8%) จากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นและปัจจัยเสี่ยงด้านลบ โดยเฉพาะ
- เศรษฐกิจโลกในปี 2025 จะเผชิญความท้าทายจากนโยบาย Trump 2.0 ทำให้เติบโตชะลอลง ส่งผลให้การค้าโลกมีแนวโน้มลดลง
 - ไทยมีความเสี่ยงสูงจากนโยบายการค้าของ Trump 2.0 เนื่องจาก (1) ไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ อันดับ 12 ของโลก (2) ไทยติด 3 ใน 5 เกณฑ์ประเทศที่เข้าข่าย "Unfair Trade" จากผลศึกษาของ Global Trade Alert (Nov 2024) และ (3) Trump Risk Index ของไทยติดอันดับ 2 ของโลก และอันดับ 1 ของเอเชีย จากผลศึกษาโดย ITIF (Dec 2024)
 - ปัจจัยฐานสูงในปี 2024 การส่งออกมีโอกาสขยายตัวสูงเกิน 3.9% ที่ประเมินไว้

ไทยเสี่ยงสูงที่จะถูกสหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าจาก Trump 2.0 ส่งผลกระทบต่อการส่งออกไทยที่พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สูง รวมถึง ปัญหา China overcapacity ที่กดดันความสามารถการแข่งขันทั้งในและนอกประเทศ

มูลค่าเพิ่มของการส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ระหว่าง Q4/23-Q3/24

หน่วย : % of GDP (Domestic Value Added* of Economy to GDP)



หมายเหตุ : *DVA = gross output at basic prices minus intermediate consumption at purchasers' prices

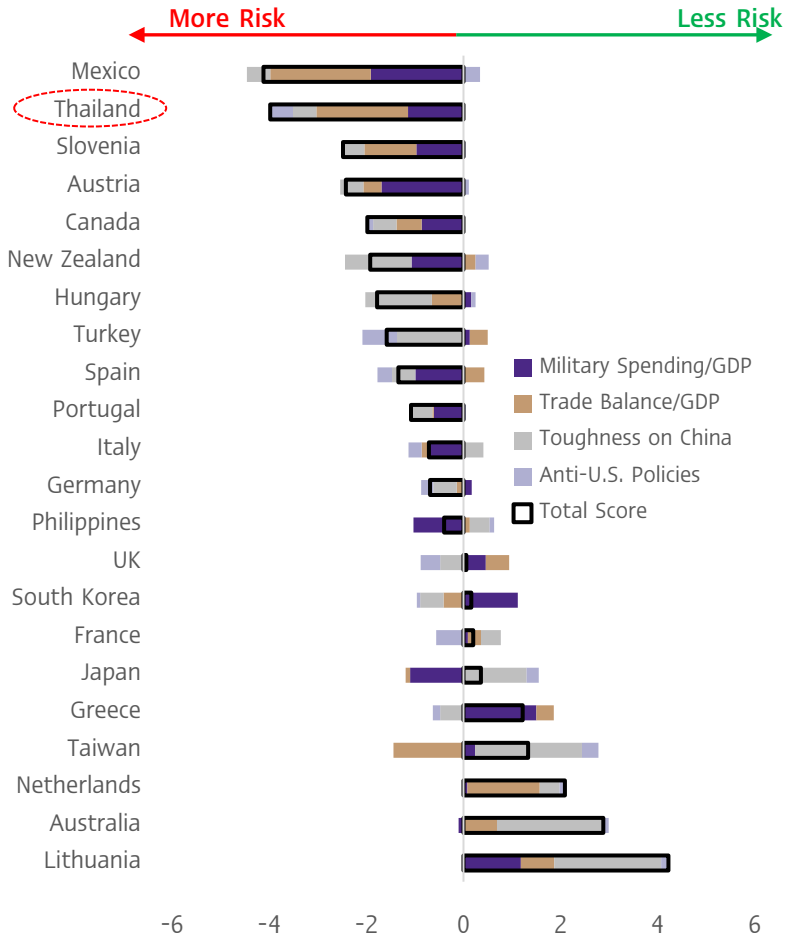
มูลค่าการนำเข้าจากจีนต่อมูลค่านำเข้าทั้งหมด รายประเทศ

หน่วย : ดัชนี (2018=100)

Economies	2019	2020	2021	2022	2023
Cambodia	105.9	104.2	95.6	98.8	125.2
Vietnam	107.8	116.5	120.1	118.6	122.9
Thailand	106.0	120.1	123.7	116.4	121.6
Philippines	116.3	117.7	115.6	104.1	117.9
Indonesia	108.7	116.0	119.0	118.2	117.5
Lao PDR	132.1	117.7	117.0	117.0	117.0
Malaysia	103.8	107.9	116.4	107.0	107.1
Myanmar	107.7	113.0	91.3	99.8	96.3

Trump risk index ของประเทศที่เป็นพันธมิตรกับสหรัฐฯ

หน่วย : ดัชนี (โดย ITIF, Dec 2024)



ประเทศเข้าข่าย Unfair trade กับสหรัฐฯ : ไทยอาจติด 3 ใน 5 เกณฑ์

โดย Global Trade Alert (Nov 2024)

5 เกณฑ์ตรวจสอบการค้าที่ไม่เป็นธรรมกับสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารของทรัมป์ 1.0

Bilateral Trade Surplus : เกินดุลสหรัฐฯ > 10 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Significant Gain in Competitiveness from Exchange Rate : ได้เปรียบต้นทุนอัตราแลกเปลี่ยนเทียบกับ USD ตั้งแต่ปี 2019 มากกว่า 5%

Threat to US Bilateral Exports in Home Market : มีนโยบายช่วยบริษัทในประเทศให้แข่งขันกับสินค้านำเข้า และกระทบมูลค่าส่งออกสหรัฐฯ > 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Subject to Significant Scrutiny During First Trump Administration : รายงานการประเมินอุปสรรคทางการค้าระหว่างประเทศ ระบุว่า เป็นประเทศที่มีอุปสรรคทางการค้า > 6 pages

Import Tariff Far in Excess of Comparable US Level : MFN เฉลี่ยที่ใช้กับสินค้าทุกประเภทสูงกว่าอัตราที่สหรัฐฯ ใช้ปัจจุบันเกิน 5%

ผลวิจัยนี้ชี้ว่า ไทยเป็น 1 ใน 14 ประเทศที่เข้าข่าย Unfair trade กับสหรัฐฯ เนื่องจากจากติด 3 ใน 5 เกณฑ์การตรวจสอบที่ Trump 1.0 เคยใช้

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Trademaps, Haver Analytics, Goldman Sachs, Global Trade Alert (Nov24) "Attracting the Ire of the Next US Administration: A Red Flag Analysis based on recent policy & market outcomes" และ Information Technology and Innovation Foundation (Dec 2024) "Which US Allies Are Most Likely to Face Trump Tariffs—and How Can They Avoid the Wrath of an "America First" Doctrine?"

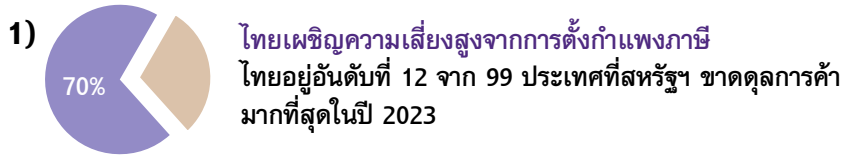
สินค้าส่งออกสำคัญของไทยที่มีความเสี่ยงถูกตั้งกำแพงภาษีจาก Trump 2.0 เช่น กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และชิ้นส่วน เครื่องจักรและคอมพิวเตอร์

ประเมินระดับความเสี่ยงจากนโยบายการค้า Trump 2.0 ต่อสินค้าส่งออกสำคัญของไทยโดย SCB EIC

Top Thai export products to US		% TH export to US in 2023	Risk assessment		
			"Losing competitiveness"	"US internalization"	"US global tariffs"
			%Δ in TH market share (2023 vs 2018)	% diff of US import vs domestic production growth* (Avg 2018 - 23)	Rank of US trade deficit to global in 2023**
Total		79%	0.5	5.8	
EE	Electronic equipment	17%	2.3	2.8	1
	Communication equipment	10%	2.3	-8.0	1
	Semiconductor	7%	12.5	21.0	1
Machinery	Machinery & Computer	18%	0.8	4.6	3
	HH appliance	1%	4.1	24.1	3
	Air condition	2%	7.2	56.5	3
Tires		7%	2.7	10.0	13***
Auto	Car	3%	0.2	5.0	2
	Auto parts	2%	0.6	5.0	2
Iron & Steel		3%	0.8	5.3	10
Food	Preparations of meat	2%	-2.2	2.6	36
	Veg & Fruit	1%	-0.7	8.9	29
Furniture		2%	1.1	3.2	5
Clothing		1%	-0.3	2.0	7

ความเสี่ยงจากนโยบาย Trump 2.0 ต่อธุรกิจส่งออกที่ต้องจับตามอง

Direct impacts from US



กว่า 70% ของสินค้าส่งออกหลักของไทยเป็นกลุ่มสินค้าที่สหรัฐฯ มีแนวโน้มตั้งเป้าลดการค้าขาดดุลการค้า และส่งเสริมให้เกิด Local supply chain อาทิ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์และชิ้นส่วน เครื่องจักรและคอมพิวเตอร์

2) ความเสี่ยงจากนโยบายพึ่งพาตนเองของสหรัฐฯ จะกระทบต่อความต้องการสินค้าจากไทยในวงจำกัด เนื่องจากอุตสาหกรรมในสหรัฐฯ เติบโตไม่ทันอุปสงค์ จึงจำเป็นต้องพึ่งการนำเข้า

Indirect impacts from China

3) Demand สินค้าชั้นกลางที่ไทยส่งออกไปจีนเพื่อผลิตเป็นสินค้าชั้นปลายอาจชะลอตัว โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าชั้นปลายที่จีนส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ อาทิ กลุ่มคอมพิวเตอร์และชิ้นส่วน IC PCB และไมยางพารา

4) กรณีจีนย้ายฐานการผลิตมาไทยเพื่อเลี่ยงกำแพงภาษี สหรัฐฯ อาจดำเนินมาตรการกีดกันการค้าต่าง ๆ เช่น ตรวจสอบแหล่งที่มาของสินค้า เพิ่มสัดส่วนการใช้ชิ้นส่วน/วัตถุดิบจากผู้ผลิตในประเทศ พิจารณาถึงสัญชาติของบริษัท เช่น การเก็บภาษีตอบโต้การทุ่มตลาด จากการนำเข้าแผงโซลาร์จาก 4 ประเทศใน ASEAN ซึ่งผลิตโดยบริษัทจีน

หมายเหตุ: (*) หากความต่างเป็นบวก หมายถึง การนำเข้าขยายตัวได้สูงกว่าอัตราการเติบโตของการผลิตในประเทศหรือหดตัวน้อยกว่าการหดตัวของการผลิตในประเทศ ขณะที่ความต่างที่ติดลบ หมายถึง การนำเข้าขยายตัวต่ำกว่าอัตราการเติบโตของการผลิตในประเทศหรือหดตัวต่ำกว่าการลดลงของปริมาณการผลิตในประเทศ (**) ระดับความเสี่ยงประเมินจากลำดับมูลค่าการค้าดุลของ US จากสินค้าทั้งหมด 97 ประเภท โดย US ขาดดุลมากถึง 75 ประเภทสินค้า และมูลค่าสินค้าที่ขาดดุลมากที่สุดอันดับ 1 คือ หมวดอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้สินค้าที่เสี่ยงสูง (สีแดงหรือส้มเข้ม) คือ สินค้า 8 อันดับแรกที่ US มีการขาดดุลการค้ามากที่สุด ณ ปี 2023 (Percentile ที่ 10) (***) สินค้าต้องจับตาเป็นพิเศษ เพราะเมื่อปี 2023 ได้ถูกสหรัฐฯ กล่าวหาว่ามีพฤติกรรมทุ่มตลาด โดยเฉพาะยางรถบรรทุกและรถบัส ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Trade Map และ CEIC

		Overall impacts from Trump's win		Impacted industries	
Impacts by channel Negative High Moderate Low Positive Negative Positive					
	China supply chain	Demand ในสินค้าชั้นกลางที่ไทยส่งออกไปจีนเพื่อผลิตเป็นสินค้าชั้นปลายอาจจะลดตัว โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าชั้นปลายที่มีการส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ	PCB	IC	
	China's economic slowdown/ Chinese product influx	การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลต่อความต้องการนำเข้าสินค้าจากไทย รวมถึงภาคบริการอื่น ๆ	Computer parts	Semiconductor	
		ปัญหา Over capacity จะรุนแรงขึ้น ส่งผลให้จีนระบายสินค้ามาไทยมากขึ้น	HDD	Rubber wood	
		บางอุตสาหกรรมจะได้ประโยชน์จากวัตถุดิบราคาถูกที่นำเข้ามาจากจีน ส่งผลดีต่อต้นทุน			
	US demand/ investment slowdown	นโยบาย American first มีแนวโน้มทำให้ US พึงพากการนำเข้าจากต่างประเทศน้อยลง โดยเฉพาะจากมาตรการ Universal tariff	Steel producer	Home appliances	Wholesale & retail trade
		การปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ กับประเทศอื่น ๆ ส่งผลต่อ Demand ในสินค้าไทย	Petrochemical & plastic products	Food & beverages	Residential RE
		การปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ กับจีนในอัตราสูงกว่าประเทศอื่น ๆ อาจส่งผลให้สหรัฐฯ หันมานำเข้าสินค้าจากไทยมากขึ้น	Automotive	Hotel & tourism	& Construction
	Energy policy & collapse of commodity prices	ความเสี่ยงในตะวันออกกลางอาจเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันผันผวนมากขึ้น	Auto parts	E&E	
		Oil supply เพิ่มขึ้นจากการให้ใบอนุญาตขุดเจาะน้ำมันเพิ่มขึ้น เพื่อความมั่นคงทางพลังงาน	Solar PV	Rubber glove	
		Energy transition มีโอกาสเกิดช้าลง เนื่องจากอาจเกิดการ Rollback นโยบายสนับสนุนพลังงานสะอาด รวมถึงโอกาสในการถอนตัวออกจาก Paris agreement	Seafood	Animal feed	
	Relocation of investment	นโยบาย America first จะส่งผลให้มีการดึงดูดฐานการผลิตในอุตสาหกรรมสำคัญกลับไปในสหรัฐฯ ซึ่งจะส่งผลต่อการเข้ามาลงทุนในไทย	Oil and gas/ Refining	Logistics	
		ไทยอาจได้ประโยชน์จากการกระจายฐานการผลิตออกจากจีนเพิ่มขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการกำแพงภาษี	Petrochemical	Power Conventional	
			Power RE		
			Rubber		
			E&E	Industrial estate	
			Auto parts	Real estate (Residential & Office)	
			Warehouse	Construction	

หมายเหตุ : บางอุตสาหกรรมจะได้รับผลกระทบในหลายด้าน ทั้งในเชิงบวกและเชิงลบ ส่งผลให้ผลกระทบเชิงบวกที่ได้รับลดทอนลงไป และส่งผลให้ภาพรวมผลกระทบอาจเป็นในลักษณะ Neutral impacts
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

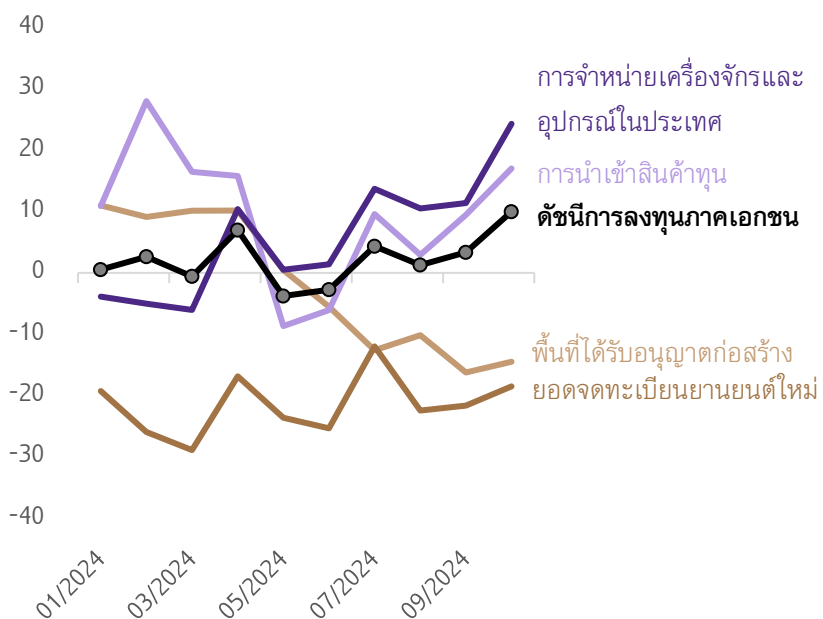
มองไปข้างหน้า ความเชื่อมั่นการบริโภคภาคเอกชนเริ่มปรับตัวขึ้นจากมาตรการกระตุ้นภาครัฐ รวมถึงสัญญาณความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและการลงทุนจากต่างประเทศในระยะยาว แม้การลงทุนในระยะสั้นจะยังแผ่วลง

Leading indicator		Unit	2022	2023	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24
Leading economic index (LEI)		2000=100, SA	171.5	173.0	173.6	172.7	173.3	173.1	172.4	172.8	173.4	172.8	173.2	172.9	172.7	172.6	172.5	172.5	173.6	175.3	
Consumption	CCI : Future	100 = Stable	51.1	64.2	62.8	64.2	66.3	68.0	68.7	69.9	70.9	71.9	71.2	70.2	68.4	66.7	65.4	64.3	63.1	64.0	64.9
Export	Global PMI : Manu export orders	50 = Stable	47.8	47.6	46.4	47.0	47.6	47.5	48.1	48.1	48.8	49.3	49.5	50.4	50.4	49.3	49.3	48.4	47.5	48.3	48.6
	Korea exports : First 25 days	2021=100, SA	106.8	92.9	91.8	96.4	109.4	100.6	104.6	107.9	95.7	87.8	95.7	103.9	94.7	99.1	102.8	91.0	100.7	98.9	101.5
	Korea exports	2021=100, SA	106.2	92.4	92.9	98.3	99.9	103.0	103.5	102.6	100.6	99.3	95.3	101.4	98.4	98.2	98.1	99.8	100.7	99.5	101.1
	China exports	2021=100, SA	105.7	95.5	96.5	97.9	100.5	97.2	100.1	100.0	102.1	104.4	102.8	101.5	99.3	100.2	96.4	99.3	97.4	101.7	103.2
	China imports from Thailand	2021=100, SA	92.1	90.3	81.3	78.2	79.7	86.3	77.6	84.0	74.5	73.4	73.3	76.8	92.4	75.6	81.0	81.2	83.7	83.9	86.7
Investment - Near term	BSI : Expectation	50 = Stable	53.4	54.6	53.3	54.1	54.7	53.3	52.6	53.9	53.9	53.5	51.9	52.4	52.9	51.9	50.1	49.8	51.6	52.4	51.3
	Construction area permitted	2000=0.1, SA	6.3	6.6	7.2	6.8	7.0	7.2	6.8	6.8	6.9	6.8	6.8	6.8	6.5	6.2	6.3	6.1	5.9	6.1	
	Net business open Value	THB billions	302.8	402.4	9.1	17.9	6.9	18.3	7.9	-36.7	22.2	17.2	16.6	22.2	-32.9	23.1	14.9	3.8	5.4	20.2	14.0
Investment - Longer term	BOI : Cert. issued Value	%YoY	15.4%	5.5%	-13.7%			18.4%			107.2%			64.1%			132.9%				
	BOI : Approved Value	%YoY	19.6%	22.5%	23.8%			98.8%			5.9%			64.7%			71.4%				
	BOI : Application Value	%YoY	25.3%	43.2%	-18.8%			100.8%			30.9%			39.2%			55.6%				
Manufacturing	TISI : Expectation	100 = Stable	98.2	100.6	100.2	99.5	97.3	94.5	97.3	96.2	98.4	100.0	100.8	98.3	95.7	93.4	95.2	93.9	96.7	98.4	

การลงทุนภาคเอกชนจะกลับมาฟื้นตัวได้บ้างในปี 2025 ตามมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของ Board of Investment (BOI) ที่เพิ่มขึ้นมาก แต่แนวโน้มการฟื้นตัวยังถูกจำกัดจากความเปราะบางในการผลิตภาคอุตสาหกรรม

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนและองค์ประกอบโดย ธปท.

หน่วย : %YOY

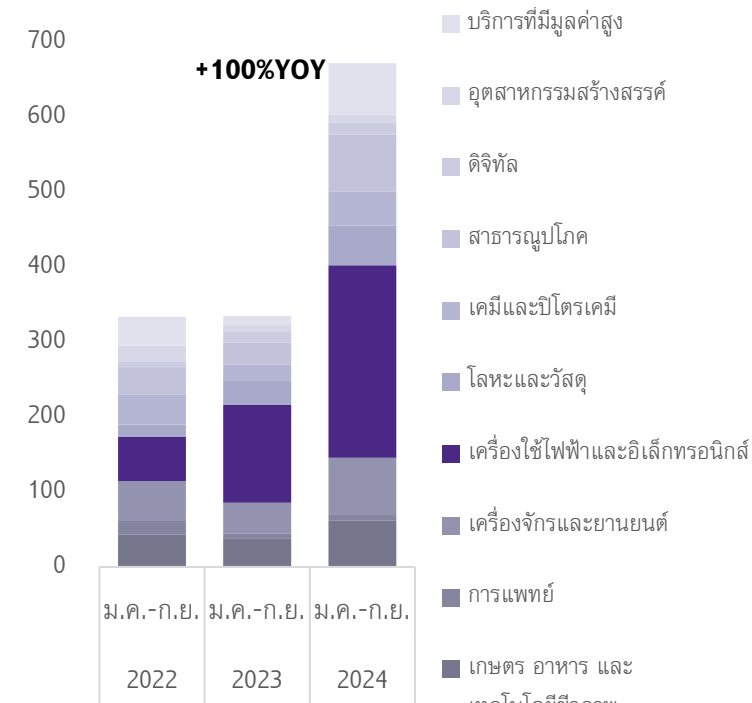


การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวแตกต่างกันในแต่ละองค์ประกอบอย่างชัดเจน

- การลงทุนและนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ (ยกเว้นยานพาหนะ) ขยายตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งตามการลงทุนที่ได้รับการส่งเสริมจาก BOI
- การลงทุนก่อสร้างและยานพาหนะหดตัวลงมาก ส่วนหนึ่งจากอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอตัวต่อเนื่อง

มูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนโดย BOI

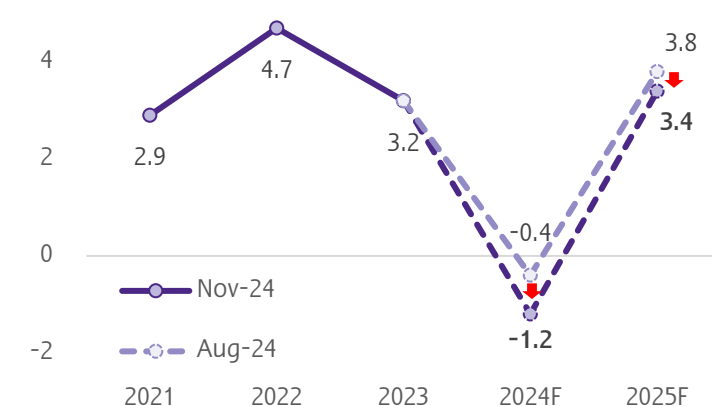
หน่วย : พันล้านบาท



มูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของ BOI เพิ่มขึ้น 2 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปีนี้ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ จะเป็นแรงส่งสำคัญของการลงทุนในระยะข้างหน้า

คาดการณ์การขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชนโดย SCB EIC

หน่วย : %YOY



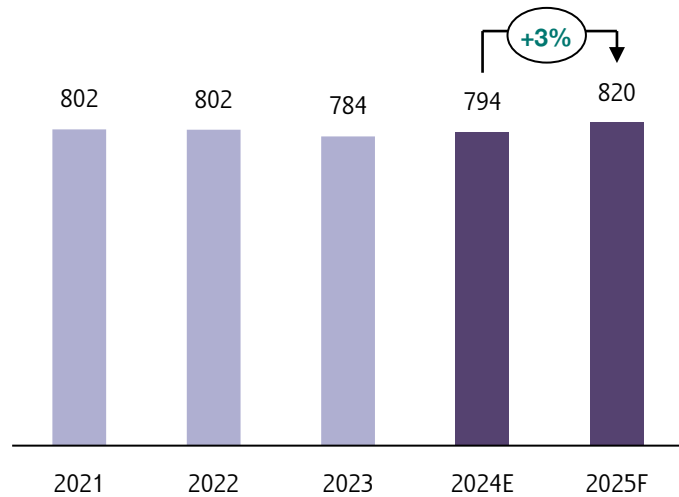
ปี 2024 การลงทุนเอกชนจะหดตัว จากการลงทุนด้านก่อสร้างและยานพาหนะเชิงพาณิชย์ที่ซบเซา

ปี 2025 การลงทุนเอกชนจะกลับมาขยายตัวได้ ตามทิศทางมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของ BOI ที่ดีขึ้นมากเป็นหลัก แต่การลงทุนก่อสร้างและยานพาหนะคาดว่าจะฟื้นตัวจำกัด รวมถึงแรงกดดันเพิ่มเติมจากความไม่แน่นอนนโยบายการค้าสหรัฐฯ และการท่วมตลาดของสินค้าจีน ทำให้การส่งออกไทยขยายตัวจำกัด ขณะที่การใช้กำลังการผลิตยังอยู่ในระดับต่ำ

รัฐบาลเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนใน Q3/2024 และคาดว่าจะมีการเบิกจ่ายต่อเนื่องในงบประมาณปี 2025 ส่งผลให้มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐในปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้น

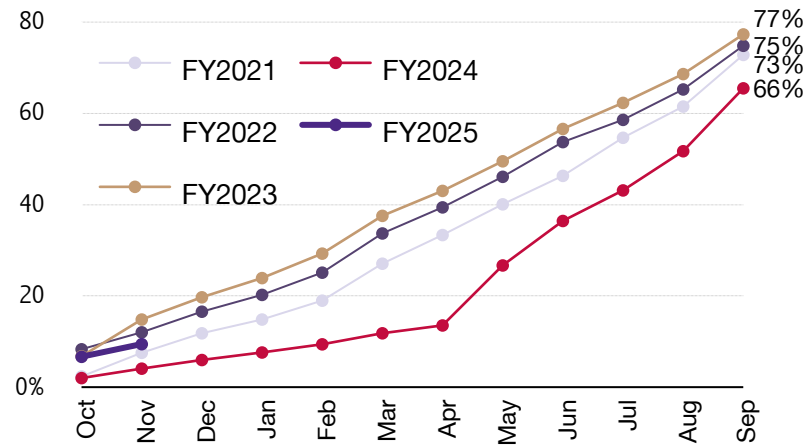
มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐ

หน่วย : พันล้านบาท



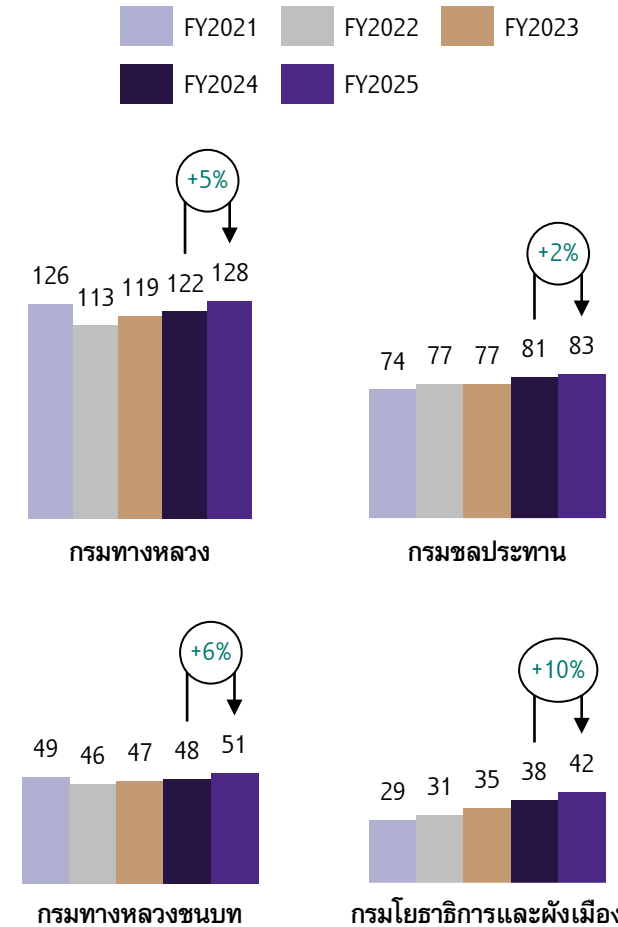
อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของหน่วยงานกลางโดยรวม

หน่วย : %



งบประมาณของ 4 หน่วยงานหลักที่ลงทุนภาคก่อสร้าง

หน่วย : พันล้านบาท



มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐในปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัว +3%YOY

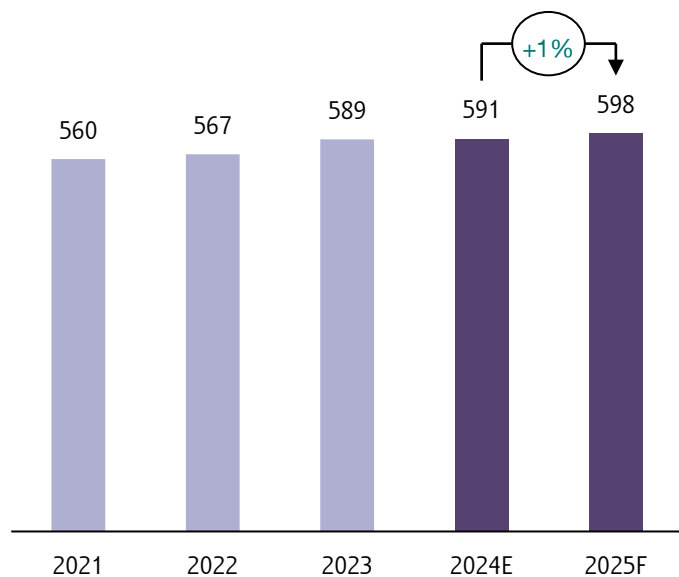
- การเบิกจ่ายงบประมาณปี 2025 ดำเนินการได้ปกติ
- มูลค่าการก่อสร้างโครงการ Mega project
 - ส่วนใหญ่มาจากโครงการต่อเนื่องจากในอดีตที่คืบหน้า
 - ความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการ Mega project ใหม่ เช่น รถไฟฟ้าทางคู่ เฟส 2 ช่วงขอนแก่น-หนองคาย, รถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์-ศูนย์วัฒนธรรมฯ (ตะวันตก)

หน่วยงาน ที่ใช้งบลงทุนในระดับสูง	สิ้น ก.ย.				สิ้น พ.ย.	
	2021	2022	2023	2024	2023	2024
กรมทางหลวง	86%	90%	96%	80%	6.3%	3.5%
กรมทางหลวงชนบท	89%	91%	90%	67%	1.3%	3.3%
กรมชลประทาน	82%	83%	89%	74%	2.6%	7.0%
กรมโยธาธิการและผังเมือง	62%	47%	42%	44%	6.4%	4.7%

การก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำ โดยเพชฌิแรงกดดันจากกำลังซื้อที่อยู่อาศัยยังไม่สามารถฟื้นตัวได้มากนัก โดยเฉพาะกลุ่มรายได้ระดับปานกลาง-ล่าง

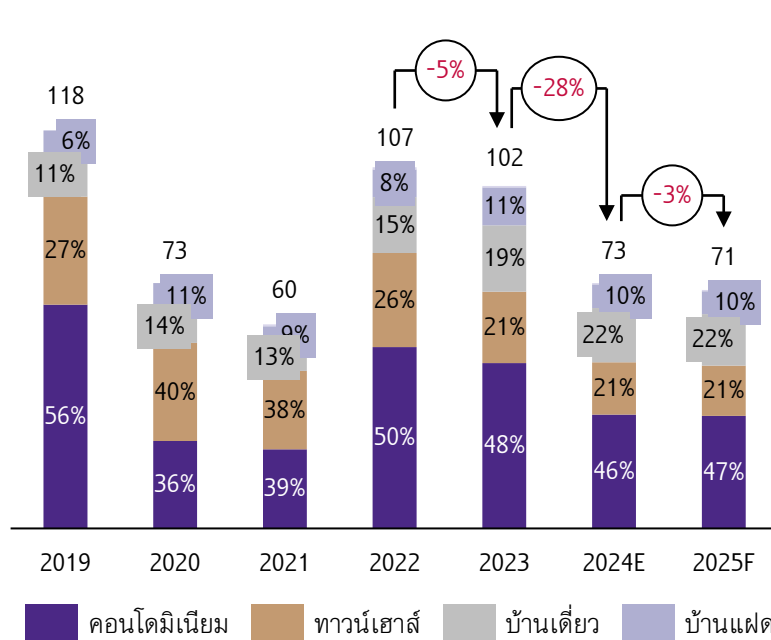
มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท



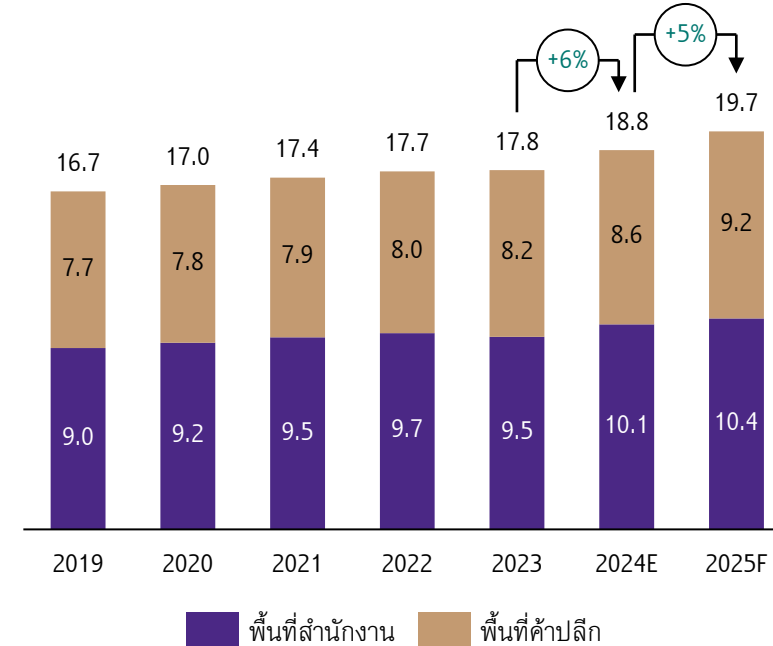
หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ในกรุงเทพฯ-ปริมณฑล

หน่วย : พันหน่วย



อุปทานพื้นที่สำนักงาน และพื้นที่ค้าปลีกให้เช่าในกรุงเทพฯ

หน่วย : ล้านตารางเมตร



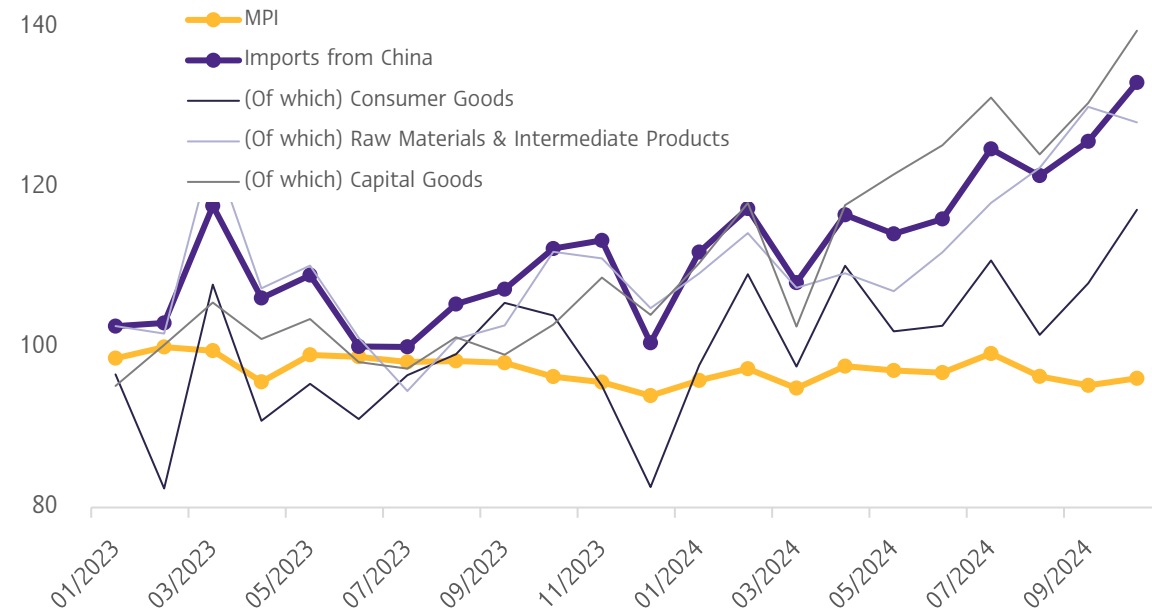
มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2025 มีแนวโน้มขยายตัว +1%YOY

- หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ยังมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง ในอัตราลดลงจากปีก่อน จากกำลังซื้อที่คาดว่าจะยังไม่สามารถฟื้นตัวได้มากนัก โดยเฉพาะกลุ่มรายได้ปานกลาง-ล่าง ทำให้การเปิดโครงการกลุ่มยังมีแนวโน้มระมัดระวัง และผู้ขายหันไปเน้นการระบายสินค้าคงเหลือ โดยการเปิดโครงการใหม่ส่วนใหญ่ยังมีแนวโน้มในกลุ่มระดับราคาปานกลาง-บน
- การก่อสร้างโครงการอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ต่อเนื่อง ผู้ประกอบการขยายโครงการพื้นที่ค้าปลีก และ Mixed-use project ขนาดใหญ่ รวมถึงพื้นที่สำนักงานเกรด A และ A+ ส่งผลให้อุปทานพื้นที่ค้าปลีก และพื้นที่สำนักงานยังขยายตัว แม้บางส่วนเริ่มชะลอแผนเปิดโครงการใหม่ แต่คาดว่าสถานการณ์ Oversupply จะคลี่คลายได้ในระยะสั้น โดยยังต้องจับตาความเสี่ยงการชะลอแผนเปิดโครงการใหม่ออกไปมากขึ้น

การผลิอุตสาหกรรมในภาพรวมยังไม่ฟื้นตัว จากแรงกดดันอุปสงค์ในประเทศซบเซา และการเข้ามาตีตลาดของสินค้าจีน โดยการฟื้นตัวกระจุกตัวในหมวดสินค้าที่ได้รับอานิสงส์จากการส่งออก

ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมไทย และดัชนีมูลค่าสินค้านำเข้าจากจีน

หน่วย : Index, sa, 2021 = 100



%YoY	2021 Weight	Q1-24	Q2-24	Q3-24	Oct-24	YTD
MPI	100	-3.6	-0.2	-1.1	-0.9	-1.6
Machinery & Equipment	2.9	0.6	9.8	16.5	30.7	9.6
Beverages	3.8	6.8	7.6	-0.4	8.4	5.1
Paper & Paper Products	2.1	6.5	7.9	0.0	-2.9	4.0
Food Products	16.8	-0.1	7.4	4.6	2.6	3.6
Chemicals & Chemical Products	8.9	3.5	4.8	1.9	3.9	3.5
Electrical Equipment	3.5	-0.8	9.3	1.1	-3.6	2.4
Coke & Refined Petroleum	10.8	2.1	1.9	2.9	-1.3	1.9
Rubber & Plastic	8.9	-0.5	-0.2	3.1	5.3	1.3
Fabricated Metal	2.3	-0.4	-4.2	5.0	6.7	0.7
Basic Metal	3.5	-5.4	4.1	-3.9	2.2	-1.6
Pharmaceutical Products	1.2	-13.0	-4.0	-4.0	0.8	-6.6
Cement, Glass, & Ceramic	5.4	-7.0	-7.9	-8.8	-3.4	-7.5
Computer & Electronic	8.9	-17.1	-13.4	-3.2	-0.9	-10.6
Motor Vehicles	11.3	-16.3	-13.4	-17.7	-21.6	-16.5

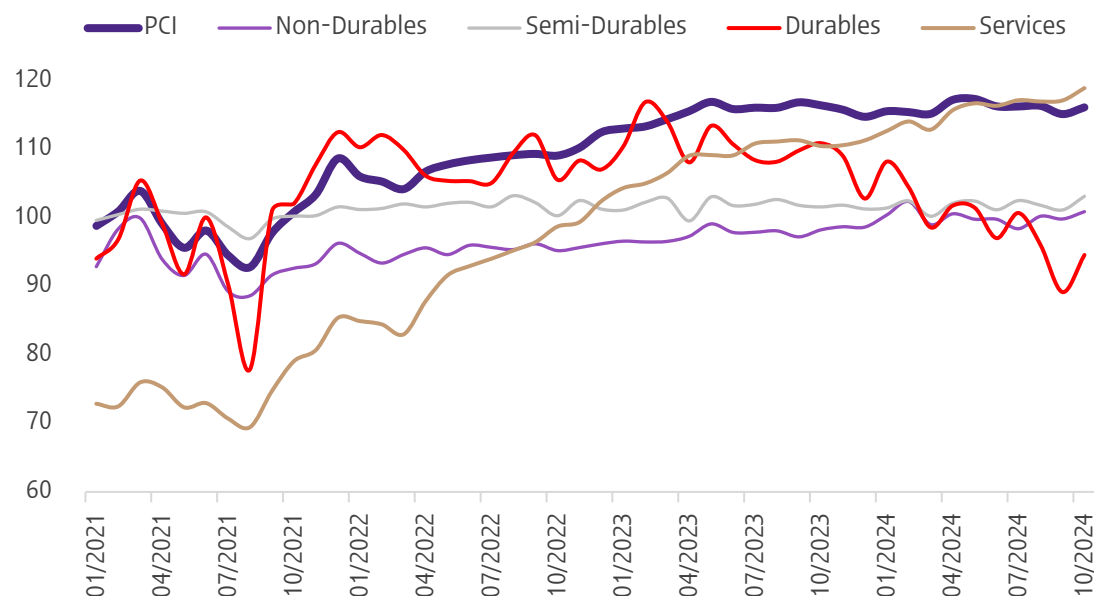
- แม้ภาคส่งออกไทยจะฟื้นตัวแล้ว แต่ภาคอุตสาหกรรมในภาพรวมยังไม่ฟื้นตัว ส่วนหนึ่งจากการผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศที่ได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ย่อยชะลอลง และการแข่งขันจากสินค้าจีน
- การนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคจากจีนเริ่มเร่งตัวในช่วงหลังสอดคล้องกับหมวดสินค้าทุนและวัตถุดิบจากจีน สะท้อนการแข่งขันของสินค้าจีนในตลาดผู้บริโภคไทยที่เข้มข้นขึ้น ต่างจากอดีตที่การนำเข้าสินค้าจีนขยายตัวสูงในหมวดสินค้าทุนเพื่อปรับปรุง/ขยายโรงงาน หรือหมวดวัตถุดิบ/สินค้าขั้นกลางเพื่อผลิตสินค้าขั้นสุดท้ายต่อไป

- การฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมไทยแต่ละหมวดยังแตกต่างกันมาก โดยหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เติบโตได้ดีขึ้นต่อเนื่องตามภาคการส่งออก ขณะที่หมวดยานยนต์หดตัวแรงต่อเนื่องตลอดปี
- การหดตัวรุนแรงของการผลิตยานยนต์ส่งผลให้การผลิอุตสาหกรรมโดยรวมหดตัว (มีสัดส่วนมากถึง 11.3% ในโครงสร้างการผลิตของไทย)

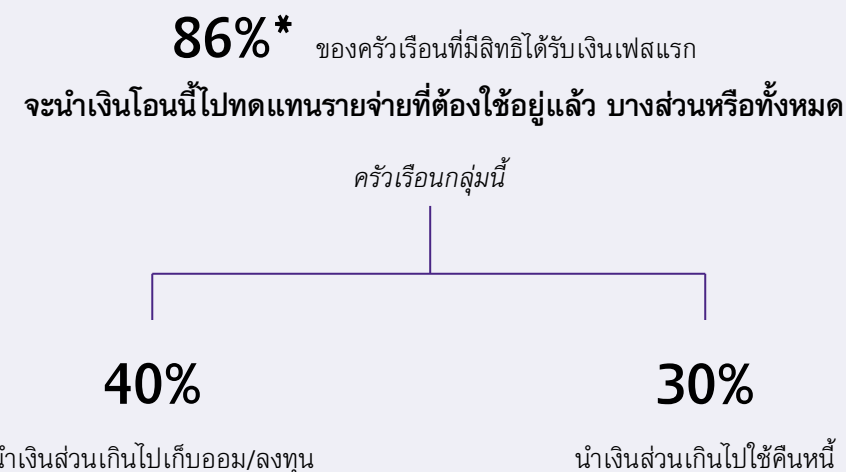
มาตรการเงินโอนช่วยให้การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีขึ้นบ้าง แต่มีผลกระทบต่อการบริโภคได้จำกัด เพราะเน้น ประคับประคองการบริโภคของกลุ่มครัวเรือนเปราะบางเป็นหลัก

ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index) ของ ธปท.

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



มาตรการเงินโอนรอบนี้จะช่วยกระตุ้นการบริโภคได้ไม่มากนัก
 เนื่องจากผู้รับสิทธิส่วนใหญ่จะนำเงินนี้ไปเก็บออม คินห์นี้ หรือลดรายจ่ายส่วนตัว



*สำรวจจากกลุ่มครัวเรือนที่มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐฯ จำนวน 205 ตัวอย่าง

- การบริโภคภาคเอกชนเดือน ต.ค. ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการเงินโอน 10,000 บาท ให้แก่กลุ่มเปราะบางและผู้พิการช่วงปลายเดือน ก.ย. สะท้อนจากการบริโภคสินค้าไม่คงทนและคงทนบางกลุ่มที่ปรับดีขึ้น ขณะที่การบริโภคหมวดบริการปรับดีขึ้นสอดคล้องกับการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยาวตัวต่อเนื่อง
- การบริโภคสินค้าคงทนยังหดตัวสูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากฐานะการเงินของครัวเรือนที่ยังเปราะบาง ความระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อของสถาบันการเงิน และผู้บริโภคชะลอซื้อรถยนต์ส่วนบุคคล

ผู้บริโภคมองเศรษฐกิจไทยปี 2025 แย่ลง ขณะที่กลุ่มรายได้ต่ำมองว่า ตนเองจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่แย่ลงมากกว่ากลุ่มอื่น สะท้อนภาพความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ

ท่านมองเศรษฐกิจปีหน้าเป็นอย่างไร



ปัจจัยบวกในปีหน้า

- 1 นักท่องเที่ยวต่างชาติ **49%**
- 2 ไม่มีปัจจัยบวก **29%**
- 3 นโยบายของรัฐบาล **26%**

ปัจจัยลบในปีหน้า

- 1 ภาวะหนี้ครัวเรือน **69%**
- 2 การเมืองในประเทศ **69%**
- 3 กำลังซื้อของประชาชน **54%**

- ผู้บริโภคเกินครึ่งหนึ่งมองว่าเศรษฐกิจในปี 2025 จะแย่กว่าปีนี้ ส่วนใหญ่ในกลุ่มนี้ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยซบเซาแล้วในปัจจุบัน สะท้อนความไม่เชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทย
- ผู้บริโภคมองนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็นปัจจัยบวกของเศรษฐกิจในปีหน้า ขณะที่เกือบ 3 ใน 10 มองว่าไม่มีปัจจัยบวกเลย
- ผู้บริโภคมองความเปราะบางของครัวเรือน และสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ เป็นปัจจัยลบสำหรับเศรษฐกิจไทยในปีหน้า

ภาวะเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อท่านในด้านใดบ้าง

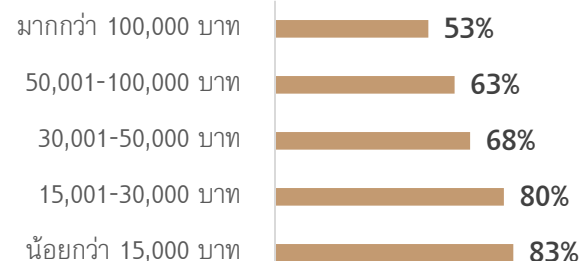
รายได้

ค่าครองชีพ

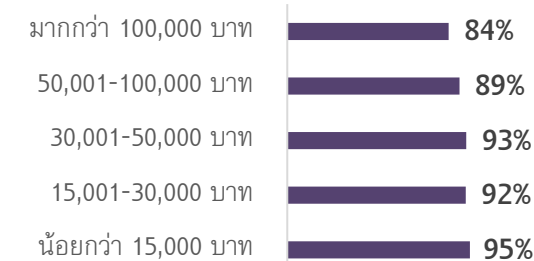
สัดส่วนผู้ตอบว่าได้รับผลกระทบ

สัดส่วนผู้ตอบว่าได้รับผลกระทบ

กลุ่มรายได้



กลุ่มรายได้

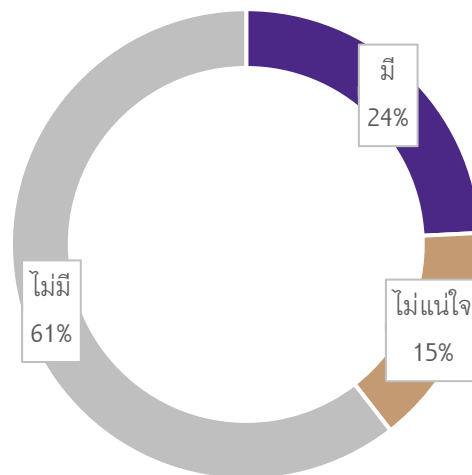
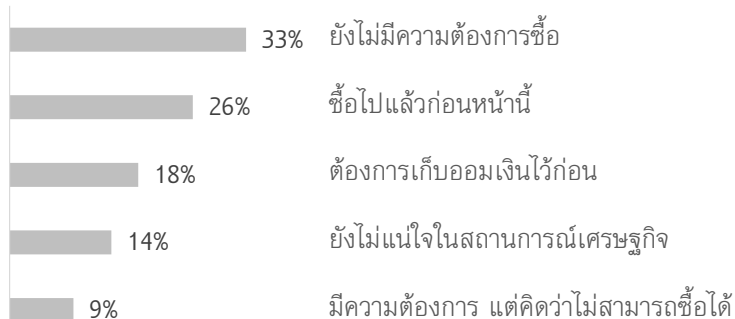


- ผลสำรวจพบว่า เศรษฐกิจในภาพรวมจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มรายได้ต่ำมากกว่ากลุ่มรายได้สูงชัดเจน โดยกว่า 4 ใน 5 ของกลุ่มรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาทต่อเดือน มองว่ารายได้จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ (ขณะที่ราวครึ่งหนึ่งของกลุ่มรายได้สูงกว่า 100,000 บาทต่อเดือน มองว่ารายได้จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ)
- ผู้บริโภคทุกกลุ่มมองว่า สถานการณ์เศรษฐกิจภาพรวมจะกระทบตนผ่านค่าครองชีพเป็นหลัก แม้กระทั่งกลุ่มที่มีรายได้สูงกว่า 100,000 บาทต่อเดือน ยังมีสัดส่วนมากถึง 4 ใน 5 ที่มองว่าตนเองจะได้รับผลกระทบ

คนไทยส่วนใหญ่ยังไม่มีแผนซื้อบ้านหรือรถในปี 2025 เพราะไม่แน่ใจภาวะเศรษฐกิจและรายได้ในอนาคต โดยมองว่าอุปสรรคสำคัญในการตัดสินใจซื้อหลักคือการขออนุมัติสินเชื่อ รองมาเป็นเรื่องราคา รายได้ และการชำระหนี้

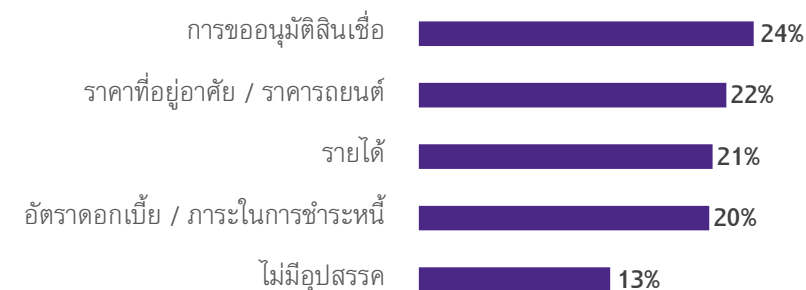
แผนการซื้อบ้านหรือรถในปี 2025

ปัจจัยที่ทำให้ไม่มีแผนการซื้อ

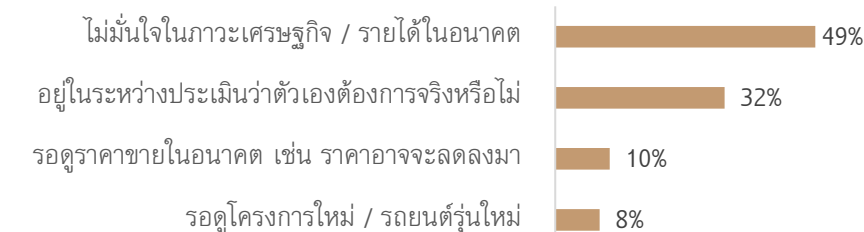


■ มี ■ ไม่แน่ใจ ■ ไม่มี

อุปสรรคในการซื้อ



เหตุผลที่ยังไม่แน่ใจจะซื้อ

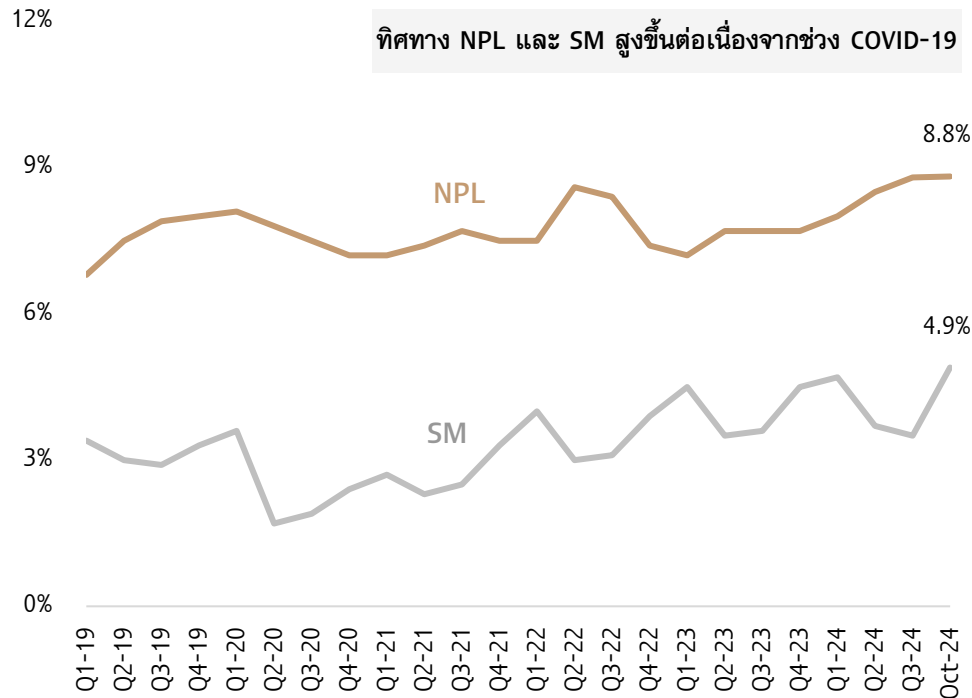


- ผู้ที่มีแผนซื้อบ้านหรือรถในปี 2025 กว่า 85% มองว่าตนเองพบอุปสรรคในการซื้อ ผ่าน (1) การขอลินเชื่อและภาระหนี้ โดยเกือบ 1 ใน 4 มองว่าการขออนุมัติสินเชื่อจะเป็นอุปสรรคในการซื้อ และ 1 ใน 5 กังวลถึงอัตราดอกเบี้ย และภาระในการชำระหนี้ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และ (2) ความสามารถในการซื้อ (Affordability) ผ่านราคาที่อยู่อาศัยและรถยนต์ที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับระดับรายได้
- ผู้ที่ไม่ซื้อบ้านหรือยังไม่แน่ใจว่าจะซื้อบ้านหรือรถในปี 2025 ส่วนหนึ่งเนื่องจากไม่มั่นใจในแนวโน้มเศรษฐกิจและรายได้ของตนเองในอนาคต และอาจต้องการเก็บออมเงินไว้ก่อน

ในระยะข้างหน้า ข้อมูลเครดิตบูโรชี้ว่า คุณภาพสินเชื่อรายย่อยทั้งระบบมีแนวโน้มแย่ลงต่อเนื่อง **สะท้อนว่าปัญหานี้** **ครัวเรือนจะคลี่คลายได้ช้าเนื่องจาก ลูกหนี้บุคคล NPL มากกว่า 70% ยังไม่สามารถกลับมาชำระหนี้ได้สม่ำเสมอ**

สัดส่วนสินเชื่อรายย่อยต่อคุณภาพ (NPL) และสินเชื่อที่กล่าวถึงเป็นพิเศษ (SM)

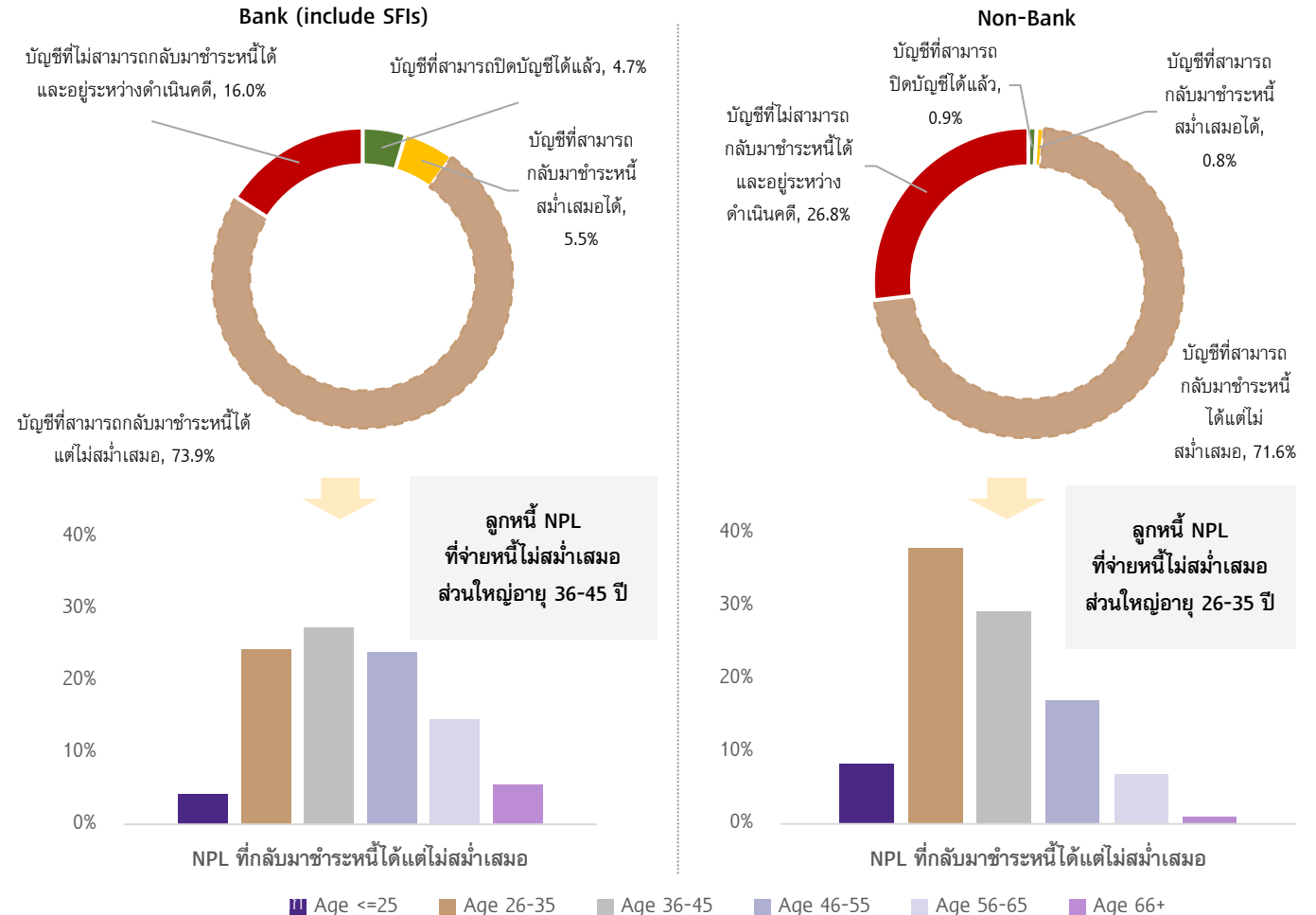
หน่วย : % ของการผิดนัดชำระหนี้ต่อลูกหนี้รายย่อยทั้งหมด



หมายเหตุ : 1) ข้อมูลของลูกหนี้ NPL บุคคล ตลอดช่วง 16 ไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาส 1/2020 – ไตรมาส 4/2023
 2) ประเภทลูกหนี้ NPL บุคคลแบ่งตามสถานะบัญชีและ DPD (Days passed due) เป็น 4 ประเภท ได้แก่ (1) ลูกหนี้ที่สามารถกลับมาชำระหนี้และปิดบัญชีได้ (2) ลูกหนี้ที่กลับมาชำระหนี้ได้สม่ำเสมอ คือ บัญชีลูกหนี้ NPL ที่กลับมาไม่มีสถานะปกติ และ DPD<30 วัน ตลอดทั้งปี 2024 (3) ลูกหนี้ที่ไม่สามารถกลับมาชำระหนี้ได้สม่ำเสมอ และ (4) ลูกหนี้ที่ไม่สามารถกลับมาชำระหนี้ได้และถูกดำเนินคดี

สถานะบัญชีของลูกหนี้รายย่อยที่ยังเป็น NPL ตั้งแต่เกิด COVID-19 – ไตรมาส 4/2023 แบ่งตามประเภทเจ้าหนี้

หน่วย : % จำนวนบัญชีลูกหนี้ NPL

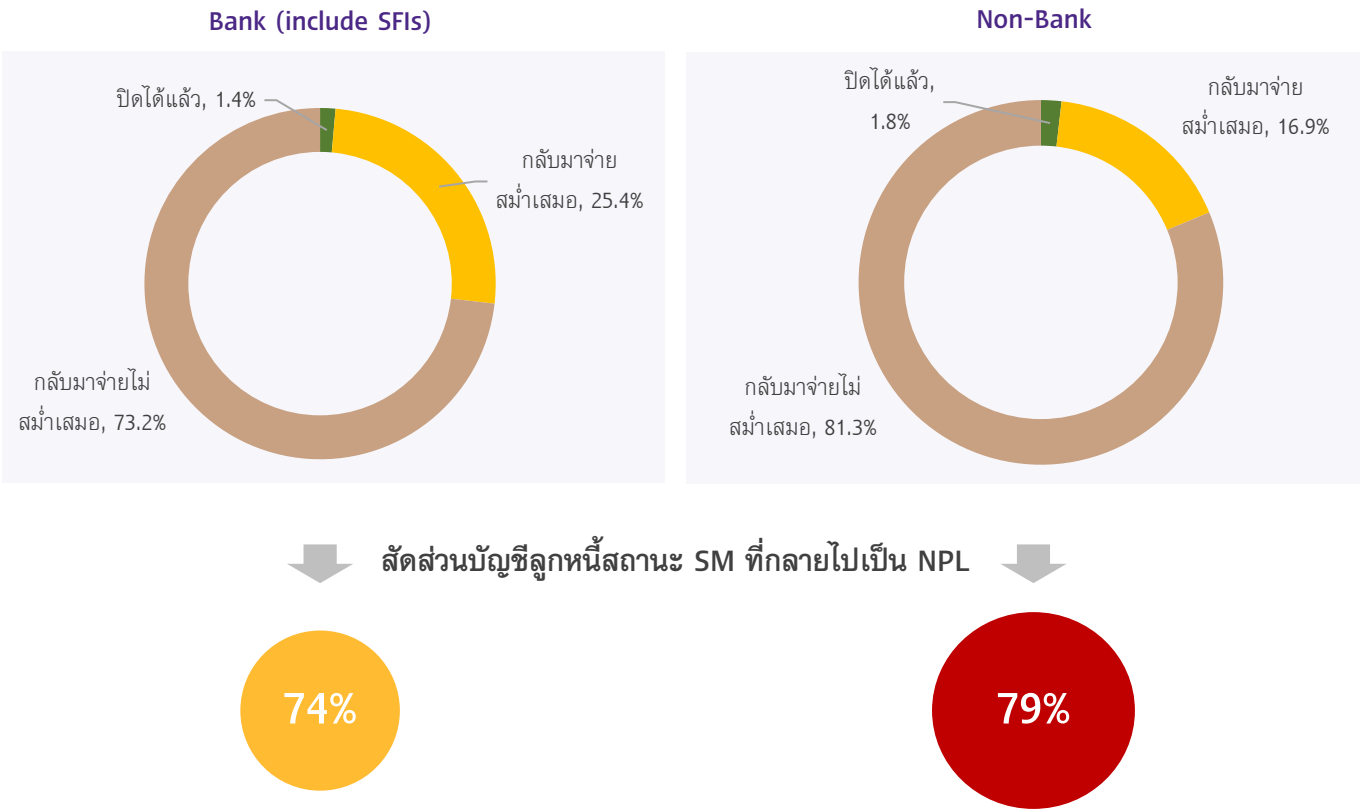


■ Age <=25 ■ Age 26-35 ■ Age 36-45 ■ Age 46-55 ■ Age 56-65 ■ Age 66+

ลูกหนี้บุคคล SM ราว 70-80% มีโอกาสจะกลายเป็น NPL โดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อการเกษตร สินเชื่อส่วนบุคคล หนีบัตรเครดิต และสินเชื่ออื่น

สถานะบัญชีของลูกหนี้รายย่อยที่ยังเป็น SM ตั้งแต่เกิด COVID-19 – ไตรมาส 4/2023 แบ่งตามประเภทเจ้าหนี้

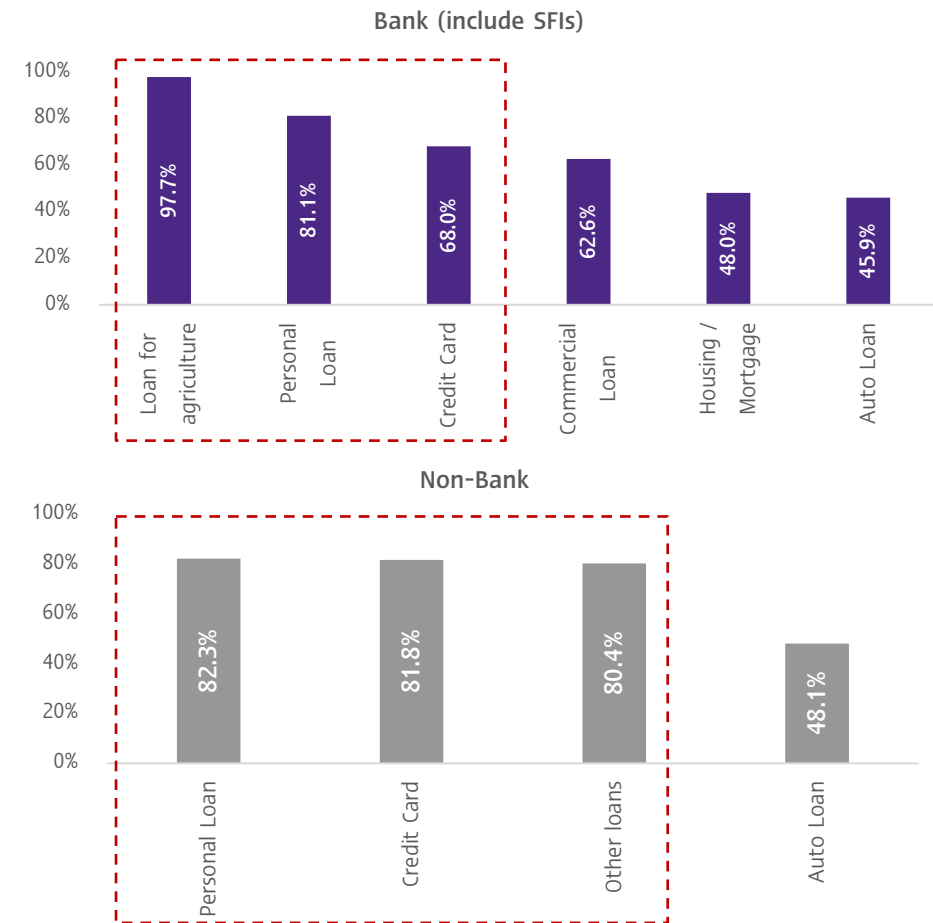
หน่วย : % จำนวนบัญชีลูกหนี้ SM ทั้งหมด



ระยะเวลาที่บัญชีของลูกหนี้จะเปลี่ยนสถานะจาก SM กลายเป็น NPL โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.6 ไตรมาส หรือโดยประมาณ 5-6 เดือน

สัดส่วนบัญชีลูกหนี้ SM ที่กลายเป็น NPL แบ่งตามประเภทสินเชื่อและเจ้าหนี้

หน่วย : % , นับตั้งแต่เกิด COVID-19 – ไตรมาส 4/2023 แบ่งตามประเภทเจ้าหนี้



มาตรการแก้หนี้ครัวเรือน “คุณสู้ เราช่วย” เน้นช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยเปราะบางน้อยลงมา แต่มีโอกาสคืนหนี้ได้
ผลสำเร็จของมาตรการขึ้นอยู่กับความร่วมมือของรายได้ลูกหนี้ที่ได้รับความช่วยเหลือเป็นหลัก

มาตรการหลักในการแก้ปัญหานี้ครัวเรือนในปัจจุบัน					
← ประเภทนี้หลักของกลุ่มครัวเรือนเปราะบางมาก			ประเภทนี้หลักของครัวเรือนเปราะบางน้อยลงมา →		
บัตรเครดิตเงินสด สินเชื่อส่วนบุคคลหมุนเวียน	สินเชื่อส่วนบุคคล ผ่อนชำระเป็นงวด	บัตรเครดิต	สินเชื่อรถ	สินเชื่อบ้าน	สินเชื่อเพื่อประกอบอาชีพ
การปรับโครงสร้างหนี้ก่อนและหลังเป็นหนี้เสีย					
คลินิกแก้หนี้					
ปิดจบหนี้เรื้อรัง					
เข้าร่วมมาตรการ จ่ายตรง คงทรัพย์ ได้ผ่านมาตรการรวมหนี้			★ มาตรการ "จ่ายตรง คงทรัพย์"		
★ มาตรการ “จ่าย ปิด จบ”					
งดเก็บ ค่าธรรมเนียมปรับโครงสร้างหนี้ / ค่าปรับชำระหนี้ก่อนกำหนด / ดอกเบี้ยบนดอกเบี้ย					

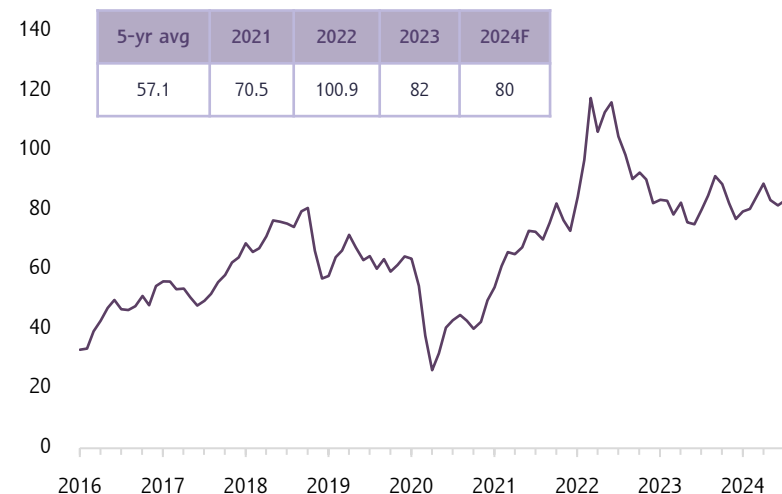
★ มาตรการภายใต้โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” (11 ธ.ค. 2567)

มาตรการ “จ่ายตรง คงทรัพย์”	มาตรการ “จ่าย ปิด จบ”
- สำหรับหนี้บ้าน รถยนต์ รถจักรยานยนต์ สินเชื่อเพื่อการประกอบอาชีพ และสินเชื่อ SMEs ที่มีสถานะ (1) ค้างชำระเกิน 30 วัน แต่ไม่เกิน 365 วัน หรือ (2) เคยปรับโครงสร้างหนี้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2567 และในปัจจุบันค้างชำระไม่เกิน 30 วัน - ลดภาระชำระหนี้ต่องวด 3 ปี ค่างวดทั้งหมดจะนำไปตัดเงินต้น และพักดอกเบี้ย 3 ปี - หากชำระได้ตามเงื่อนไขตลอด 3 ปี ลูกหนี้จะได้รับการยกเว้นดอกเบี้ยทั้งหมดที่พักไว้ในช่วง 3 ปี - ระหว่างเข้าโครงการจะไม่สามารถกู้เพิ่มได้ใน 12 เดือนแรก	- สำหรับลูกหนี้รายย่อยที่มีหนี้เสียทุกประเภท ยอดคงค้างไม่เกิน 5,000 บาท - สถาบันการเงินช่วยเหลือปรับโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรน โดยลูกหนี้ชำระหนี้บางส่วน เพื่อให้สามารถจ่ายและปิดจบหนี้เร็วขึ้น เพื่อล้างประวัติหนี้เสีย

ตลาดน้ำมันโลกปรับตัวลดลงในไตรมาส 4 จากความกังวลอุปสงค์จีนชะลอตัว โดยตลาดยังรอดูท่าทีนโยบายพลังงานของ Trump 2.0 ตลาดราคาก๊าซธรรมชาติโลกปรับเพิ่มเล็กน้อยจากความกังวลสงครามรัสเซีย-ยูเครน

ราคาน้ำมันดิบ Brent

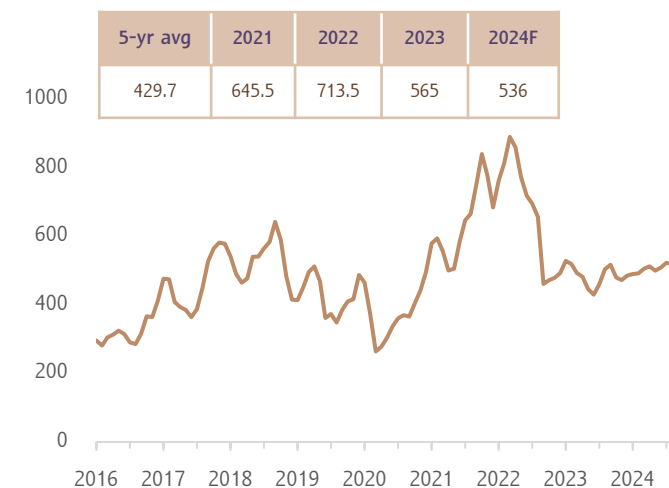
หน่วย : USD/Barrel



- **Supply** : องค์การกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก+) จะเดินหน้าเพิ่มการผลิต 180,000 บาร์เรลต่อวัน เป็นผลจากซาอุดีอาระเบียยกเลิกเป้าหมายราคาน้ำมันที่ 100 USD/Barrel และพยายามเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด
- **Demand** : ความต้องการน้ำมันทั่วโลกคาดว่าจะขยายตัว 920 kb/d ในปีนี้และ 1 mb/d ในปี 2025 เป็น 102.8 mb/d และ 103.8 mb/d ตามลำดับ อุปสงค์ชะลอลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา สะท้อนการสิ้นสุดของความต้องการหลังการแพร่ระบาด และเศรษฐกิจโลกโตต่ำลง รวมถึงการใช้เทคโนโลยีพลังงานสะอาดมากขึ้น
- **Risk** : การโจมตีของอิสราเอลและอิหร่านคลายความกังวลลง เนื่องจากต่างยังหลีกเลี่ยงการโจมตี Oil and gas infrastructure

ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

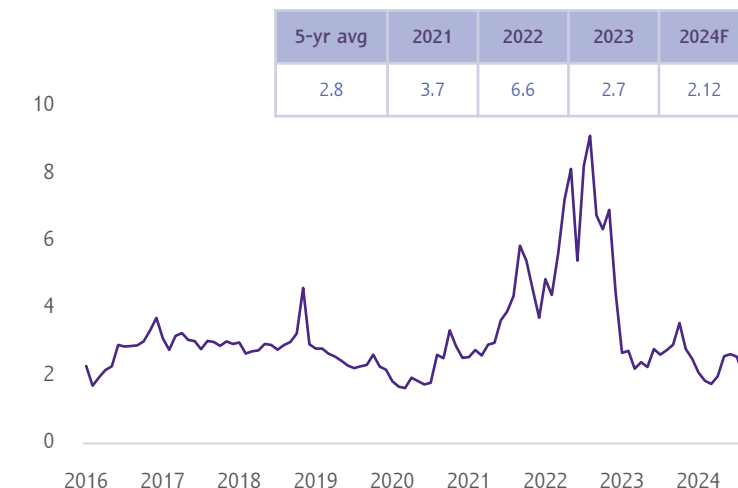
หน่วย : USD/Ton



- **ความต้องการใช้ LPG มีแนวโน้มดีขึ้น** จากประเทศที่ต้องการกักตุนก่อนช่วงเทศกาลและฤดูหนาว ตั้งแต่เดือน ก.ย. ถึงสิ้นปี
- นอกจากนี้ การ Start-up ของ โรง PDH ในประเทศจีน ยังส่งผลต่อความต้องการใช้ Propane ระดับราคา LPG จึงปรับสูงขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันสำคัญจากเศรษฐกิจจีน โดยข้อมูลล่าสุด (ก.ย. 2024) ดัชนี China Manufacturing PMI ของจีนปรับลดลงมาต่ำกว่า 50 อีกครั้งอยู่ที่ 49.8

ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub

หน่วย : USD/MMBtu

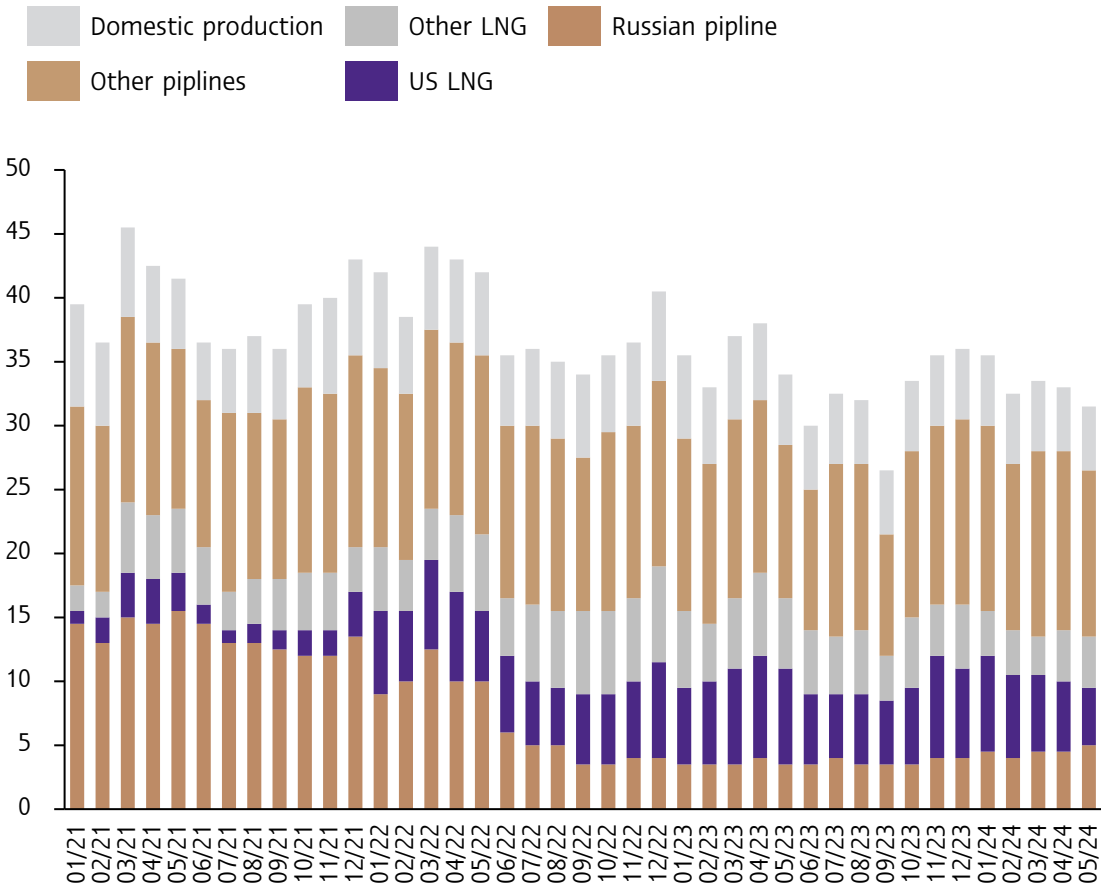


- **Seasonal demand** : ราคาก๊าซจะยังอยู่ในระดับสูง แม้สภาพยุโรปจะเตรียมก๊าซไว้เกือบเต็ม Storage ราว 90% แล้ว จาก Seasonal demand ก่อนเข้าฤดูหนาว รวมถึงนอร์เวย์ยังปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังงานลม
- **Risks** : โปแลนด์อนุญาตให้ยูเครนใช้อาวุธที่ผลิตในสหรัฐฯ โจมตีรัสเซียโดยตรง ซึ่งถือเป็นการพลิกกลับนโยบายสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ หลังจากเกาหลีเหนือให้ความช่วยเหลือทางอาวุธและทหารแก่รัสเซีย
- อย่างไรก็ตาม การต่อสู้ระหว่างยูเครนและรัสเซียมีโอกาสสิ้นสุดลงจากนโยบายทรัมป์ ที่ต้องการลดการให้ความช่วยเหลือยูเครน และเตือนไม่ให้รัสเซียยกระดับสงคราม

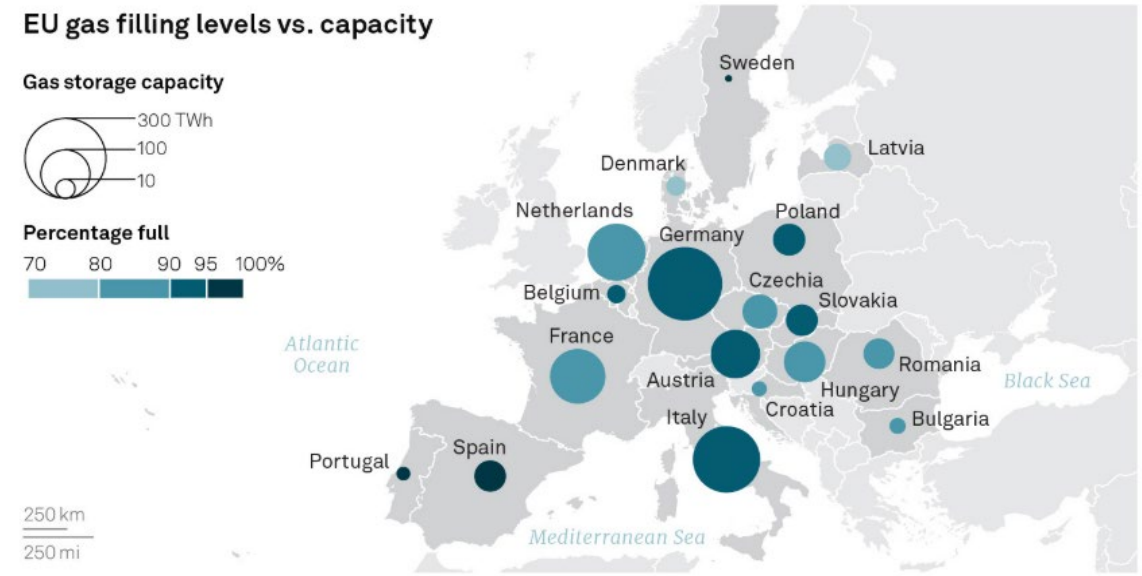
ความตึงเครียดของ LNG Supply ยังคงมีอยู่บ้าง เนื่องจากปัจจุบันยุโรปยังนำเข้า LNG จากรัสเซียราว 20% อย่างไรก็ตาม ยุโรปได้เติม Storage ไว้กว่า 90% และเตรียมสรรหาทดแทนจากสหรัฐฯ

Europe's gas supply by source

หน่วย : Billion cubic metres



Europe's gas storage status as of Q4/2024



Reuters

World US Election Business Markets Sustainability Legal Breakingviews

EU may consider replacing Russian LNG imports with those from US, von der Leyen says

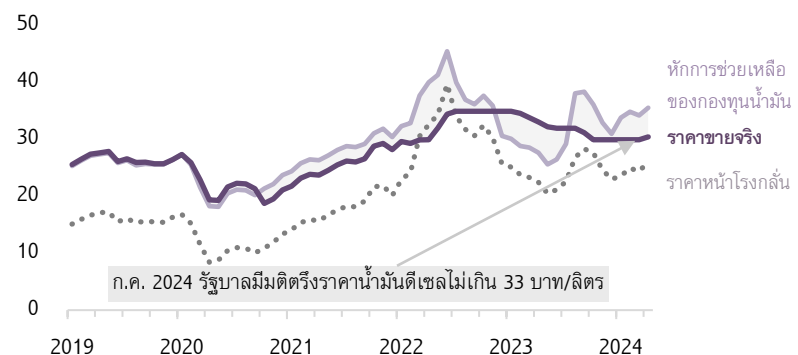
By Reuters

November 8, 2024 10:35 PM GMT+7 · Updated a month ago

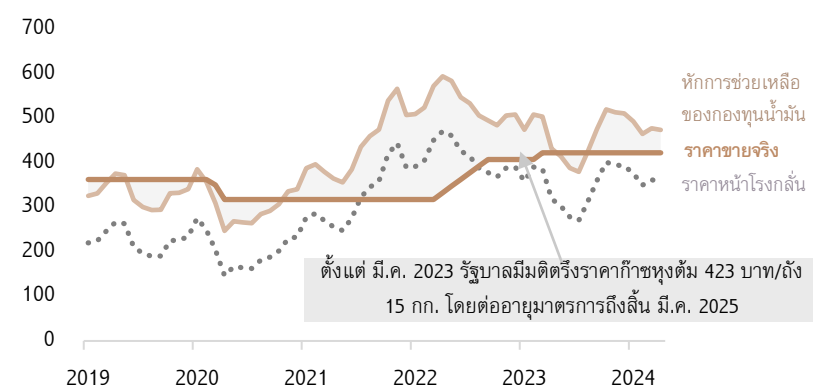
รัฐบาลยังคงกำกับราคาดีเซลไม่ให้เกิน 33 บาทต่อลิตร ส่วนราคาขายปลีก LPG ขยายเวลาตรึงราคาไว้ที่ 423 บาท ต่อถัง 15 kg. ถึงสิ้นไตรมาส 1 ปี 2025 รวมถึงเตรียมทบทวนแผนรองรับวิกฤตการณ์ด้านน้ำมันเชื้อเพลิงปี 2025-2029

ราคาขายปลีกและต้นทุนน้ำมัน น้ำมันดีเซล และก๊าซหุงต้มฯ 15 กก.

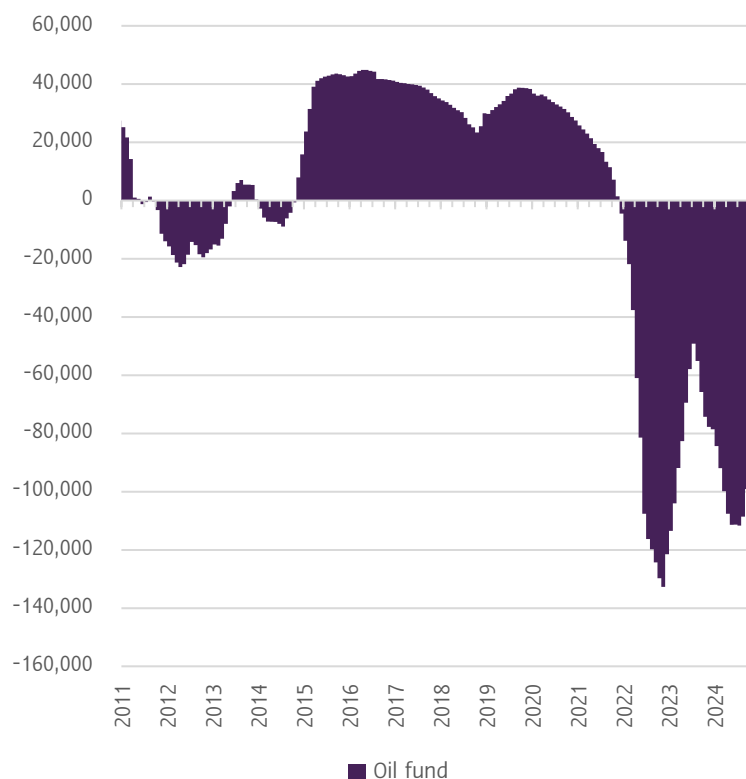
ราคาน้ำมันดีเซล (บาท/ลิตร)



ราคาก๊าซหุงต้มถึง 15 กก. (บาท/15กก.)



สถานะกองทุนน้ำมันฯ ณ สิ้นเดือน (ล้านบาท)

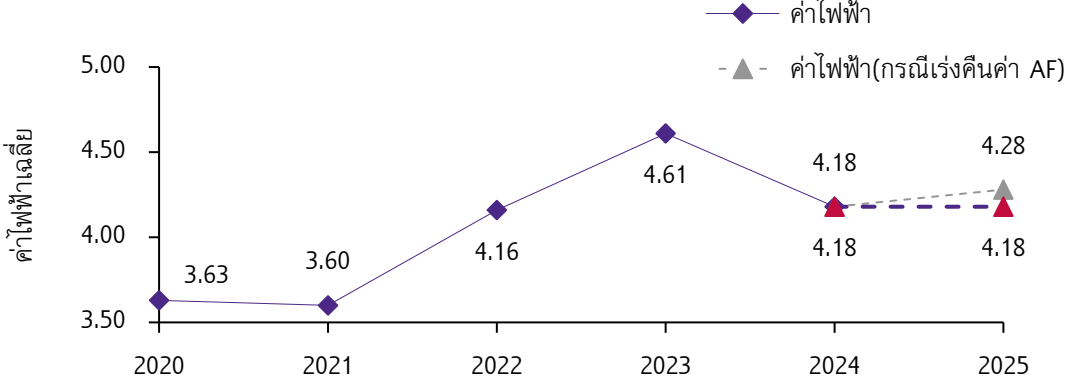


- กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมีสถานะดีขึ้นหลังราคาน้ำมันตลาดโลกรับลดลง
ล่าสุด ณ 5 พ.ย. สถานะติดลบ -89,075 ล้านบาท จากบัญชีน้ำมัน -41,605 ล้านบาท และบัญชีก๊าซหุงต้ม (LPG) -47,470 ล้านบาท ติดลบน้อยลงจากช่วง เม.ย.- ก.ย. ที่สถานะติดลบกว่า 1 แสนล้านบาทมาตลอด และเริ่มติดลบน้อยลงตั้งแต่เดือน ต.ค.
- รัฐบาลมีมติขยายระยะเวลามาตรการตรึงราคาดีเซลไม่เกิน 33 บาทต่อลิตรต่อถึงสิ้น ธ.ค. หลังมาตรการสิ้นสุดวันที่ 31 ต.ค.
- รัฐบาลมีมติขยายระยะเวลาตรึงราคาขายปลีกก๊าซหุงต้ม (LPG) 423 บาท ต่อถัง 15 กิโลกรัมถึงสิ้นเดือน มี.ค. 2025

ค่าไฟฟ้างวด ม.ค.-เม.ย. ปี 2025 ลดเหลือ 4.15 บาทต่อหน่วย สอดคล้องกับประมาณการ SCB EIC ปี 2025 อยู่ที่ 4.1-4.2 บาทต่อหน่วย จากนโยบายตรึงค่าไฟลดค่าครองชีพ และต้นทุนการนำเข้าก๊าซธรรมชาติที่ทรงตัว

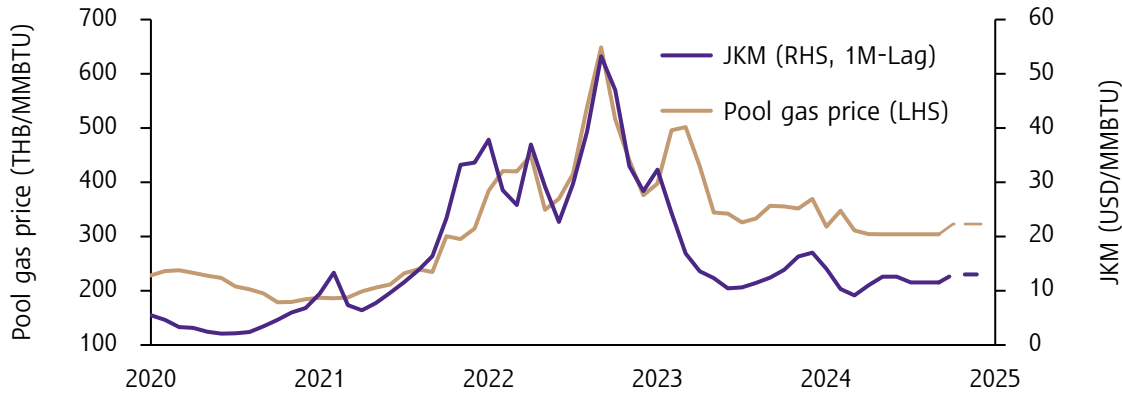
ค่าไฟฟ้าปี 2020-2024 และประมาณการปี 2025

หน่วย : บาท/หน่วย



ราคาก๊าซธรรมชาติในตลาดโลก JKM และก๊าซธรรมชาติในไทย (Pool gas)

Global natural gas price : JKM (USD/mmBTU, monthly average) and Pool gas price (THB/MMBTU)



- SCB EIC ประเมินค่าไฟฟ้าเฉลี่ยปี 2024 อยู่ที่ 4.18 บาทต่อหน่วย (-10%) โดยค่า Ft ขยายปลีก อยู่ที่ 0.393 บาทต่อหน่วย (-52%) ค่า Ft นี้เกิดจากต้นทุนพลังงานจริง (FAC) 0.343 บาทต่อหน่วย และการชำระคืนต้นทุนค่าไฟฟ้าในอดีต (AF) 0.05 บาทต่อหน่วย โดยค่า Ft ที่ลดลงเป็นไปตามนโยบายภาครัฐที่ประกาศให้ตรึงค่าไฟฟ้าไว้ที่ 4.18 บาทต่อหน่วย ประกอบกับปัจจัยสนับสนุนจากราคาก๊าซธรรมชาตินำเข้า (JKM) เริ่มทรงตัว และเงินบาทแข็งค่าช่วยให้ต้นทุนการนำเข้าก๊าซธรรมชาติอยู่ในกรอบที่ภาครัฐ และ กฟผ. สามารถบริหารจัดการโดยไม่เพิ่มภาระหนี้ของ กฟผ.
- สำหรับค่าไฟฟ้าปี 2025 ประเมินว่าจะใกล้เคียงปี 2024 ที่ 4.1-4.2 บาทต่อหน่วย จาก 1) นโยบายลดค่าครองชีพและค่าพลังงานของรัฐบาลที่คาดว่าจะตรึงค่าไฟฟ้าใกล้เคียงปี 2024 โดยค่าไฟฟ้างวด ม.ค.-เม.ย. 2025 จะปรับเหลือ 4.15 บาทต่อหน่วย 2) ประมาณการต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในประเทศ (Pool gas) ในช่วง 310-320 บาทต่อ MMBTU และ 3) ภาครัฐสามารถทยอยคืนต้นทุนค้างชำระ (AF) ให้ กฟผ. และ ปตท. ได้ที่ 5-20 สตางค์ต่อหน่วย

SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับสู่กรอบเป้าหมายในเดือน ธ.ค. และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเข้าใกล้ขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อในปี 2025 ที่ 1%

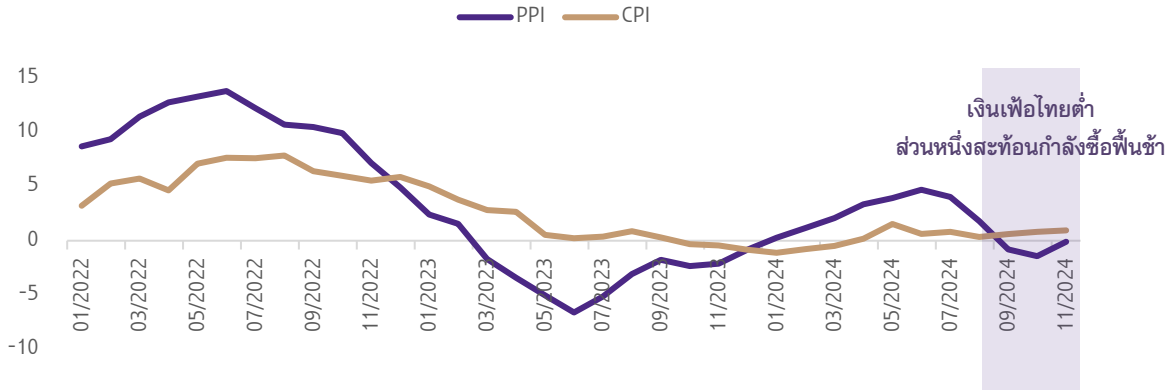
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

หน่วย : %YOY

%YOY	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	YTD
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	0.8%	0.4%	0.6%	0.8%	0.9%	0.3%
อาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	1.3%	1.8%	2.3%	1.9%	1.3%	0.7%
อาหารสด	1.1%	1.9%	2.3%	1.6%	0.2%	0.1%
เนื้อสัตว์	-5.2%	-2.9%	-2.1%	0.1%	0.3%	-7.5%
อาหารบริโภค-ในบ้าน	1.5%	1.9%	2.1%	1.8%	1.8%	1.3%
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	1.6%	1.7%	2.8%	3.0%	2.8%	1.4%
เครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	-0.5%	-0.6%	-0.7%	-0.5%	-0.5%	-0.4%
เคหสถาน	-0.8%	-0.9%	0.4%	0.4%	0.4%	-0.2%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	-3.3%	-3.3%	1.4%	1.5%	1.5%	-1.1%
การตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	-0.4%	0.0%	-0.1%	-0.6%	-0.3%	0.2%
พาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	2.0%	-1.0%	-1.8%	-0.3%	1.4%	0.2%
การบันเทิงการอ่าน การศึกษา	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%
ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.5%	1.6%	1.3%	0.9%	0.8%	1.3%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	0.5%	0.6%	0.8%	0.8%	0.8%	0.5%

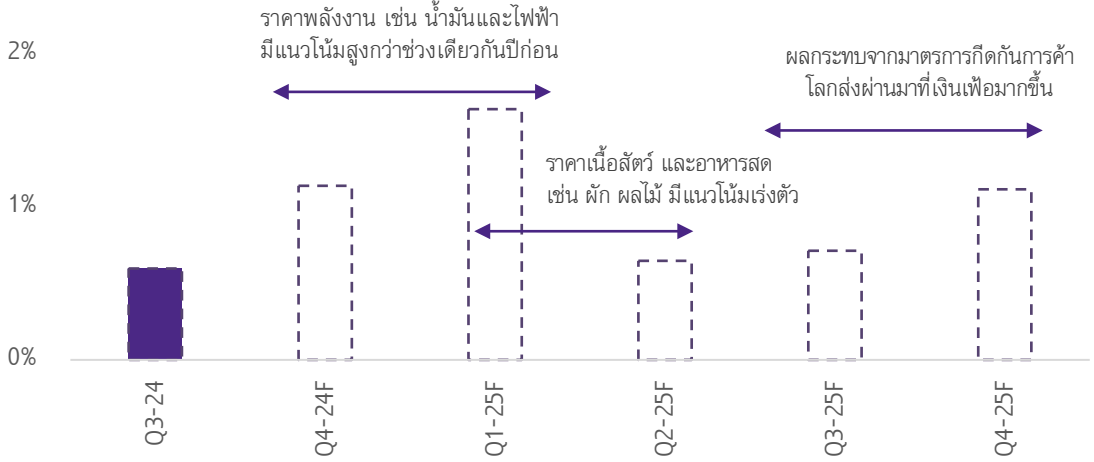
อัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อผู้ผลิตอยู่ในระดับต่ำ

หน่วย : %YOY



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายไตรมาส โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY

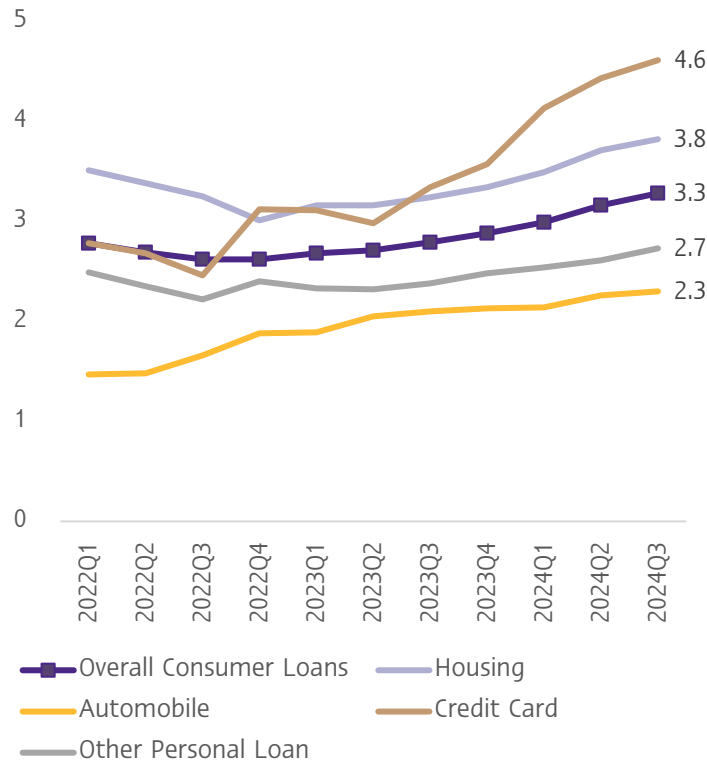


ปัญหาเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจไทยเริ่มเชื่อมโยงไปยังภาคการเงิน **ฐานะการเงินครัวเรือนอ่อนแอลงกระทบ** **คุณภาพสินเชื่อ** ทำให้สถาบันการเงินเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยกู้

เศรษฐกิจไทยเติบโตช้า เพราะบาง และไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ฐานะการเงินของครัวเรือนอ่อนแอลงและสามารถในการชำระหนี้ด้อยลง ธนาคารจึงระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ครัวเรือนเข้าถึงสินเชื่อยากขึ้นนำไปสู่ปัญหาสภาพคล่องรุนแรงขึ้น ภาวะการเงินที่ตึงตัวเช่นนี้ยิ่งซ้ำเติมฐานะการเงินครัวเรือน และส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอลงในเชิงวัฏจักรตามมา

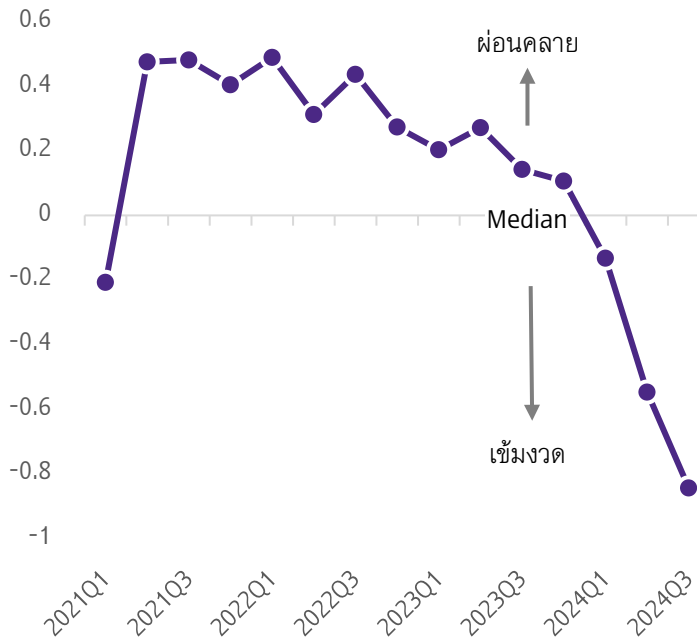
สัดส่วน NPL ของสินเชื่อภาคครัวเรือนของธนาคารพาณิชย์

หน่วย : % ยอดคงค้างสินเชื่อ



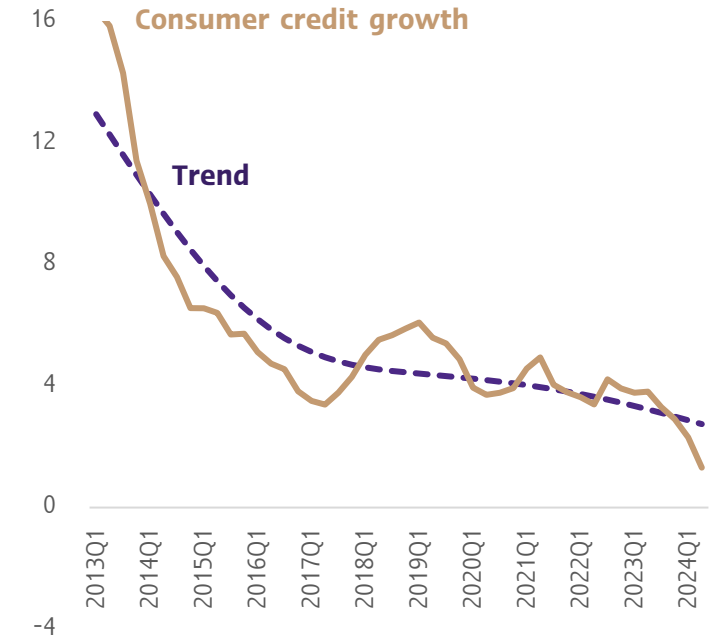
มาตรฐานการให้สินเชื่อครัวเรือนของสถาบันการเงิน

หน่วย : Z-score, 4QMA ถ้าวัดตามยอดคงค้างแต่ละประเภทสินเชื่อ, Senior Loan Officer Survey



การขยายตัวของหนี้ครัวเรือน และ Trend**

หน่วย : %YOY, **HP-filter



SCB EIC ประเมินอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะลดลงอีก 1 ครั้งในเดือน ก.พ. 2025 เหลือ 2% และคงไว้ระดับนี้ในระยะปานกลาง

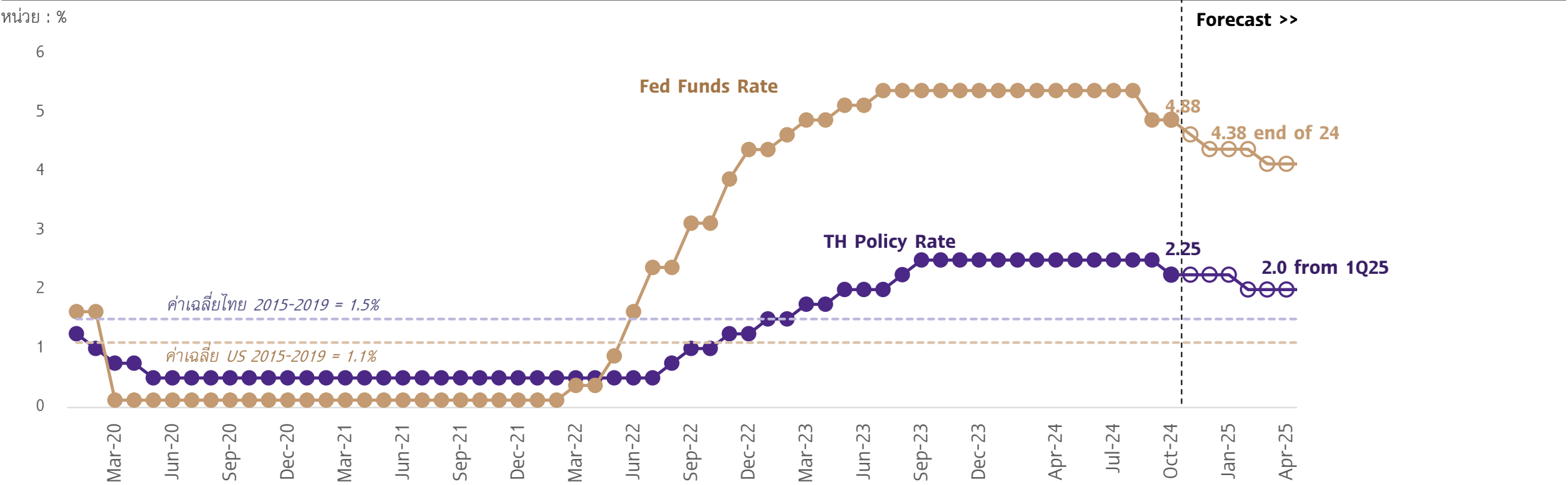
SCB EIC ประเมิน กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 2% ใน Q1/25 และคงตลอดปี

- ความจำเป็นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากภาวะการเงินตึงตัวกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ขณะที่ความเสี่ยงเศรษฐกิจด้านต่ำสูงขึ้นจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์
- ทิศทางนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักที่จะปรับลดลง เอื้อต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยมากขึ้น

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะไม่กลับไปต่ำเช่นในอดีต

- ส่วนหนึ่งเพราะ กนง. ให้ความสำคัญกับการ Deleverage ในระบบเศรษฐกิจ จึงไม่ควรถืออัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำมากเกินไป
- นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายในประเทศเศรษฐกิจหลักมีแนวโน้มสูงกว่าค่าเฉลี่ยอดีต ตามอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในระยะต่อไป

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยและสหรัฐฯ (โดย SCB EIC)

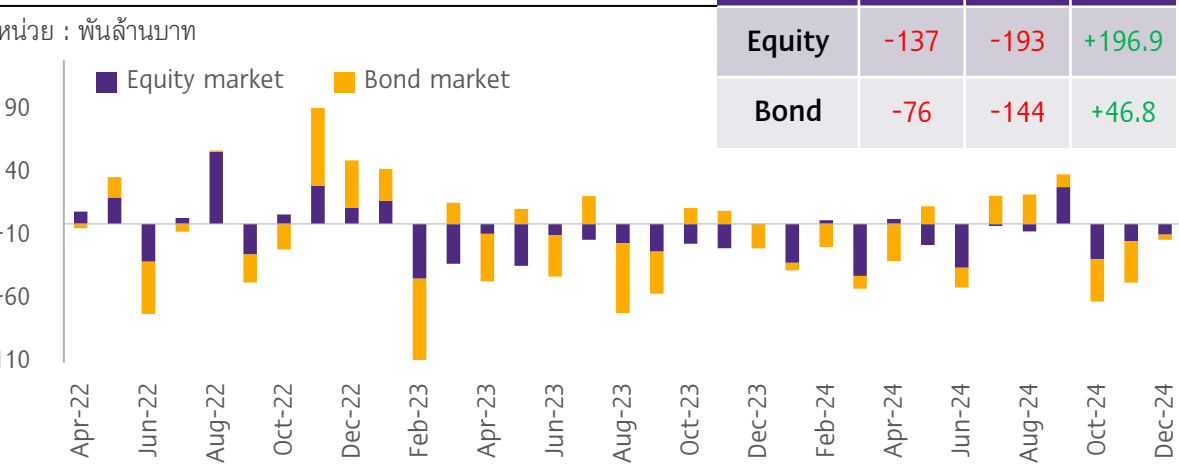


SCB FM มองการอ่อนค่าของเงินบาทในปีนี้อาจมีไม่มากแล้ว และอาจอยู่ในกรอบราว 34.00-35.00 ในช่วงที่เหลือของปีนี้ แต่ยังคงจับตาความผันผวนของเงินสกุลอื่น ที่อาจกระทบบาทได้ ด้านเงินทุนเคลื่อนย้ายยังไหลออกต่อ

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ



เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย



	Bn THB	YTD	2023	2022
Equity		-137	-193	+196.9
Bond		-76	-144	+46.8

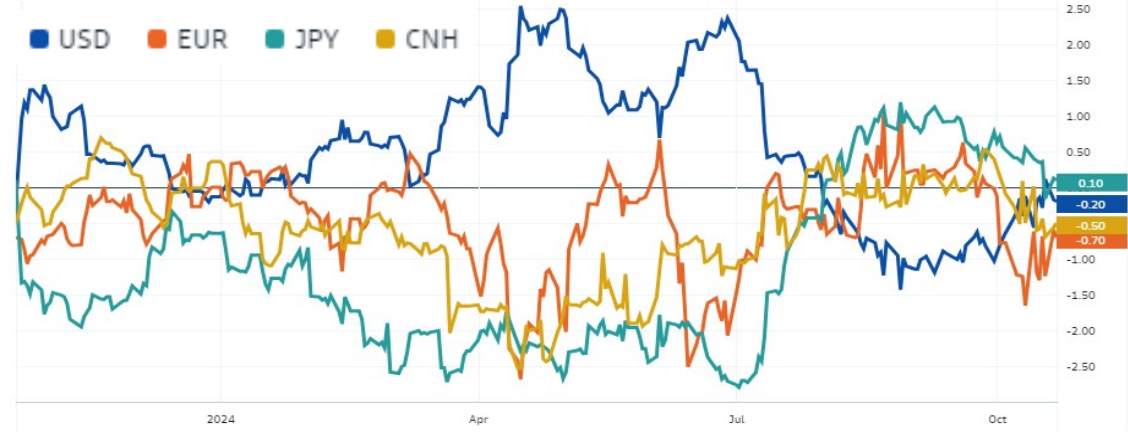
- SCB FM มองว่าปัจจัยเรื่อง Trump trade ที่ผ่านมานั้นได้จบไปแล้ว ทำให้การอ่อนค่าของเงินบาทในช่วงที่เหลือของปีนี้จะไม่มากนัก สะท้อนจาก
 - เงินบาทเริ่มกลับมาแข็งค่าได้บ้าง หลังเลขเศรษฐกิจไทยออกมาดีกว่าคาด เช่น GDP ไตรมาส 3 และเลขการส่งออก ขณะที่ดัชนีเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง
 - การแต่งตั้ง Scott Bessent เป็น รมว.คลังสหรัฐ ทำให้นักลงทุนเชื่อว่านโยบายของ Trump จะไม่แข็งกร้าวมาก Treasury yields จึงปรับลดลงเร็ว และเงินดอลลาร์อ่อนค่า
 - ตลาดเริ่มชินกับการประกาศ Tariffs ของ Trump มากขึ้น โดยหลัง Trump ประกาศอาจขึ้น Tariffs จีน แคนาดา เม็กซิโก และกลุ่ม BRICS ทำให้เงินภูมิภาครวมถึงบาทอ่อนค่า แต่การอ่อนค่ายังน้อยกว่าการประกาศครั้งก่อน ๆ และน้อยกว่าในปี 2017 (Trump 1.0)
- ทั้งนี้ ยังมีความไม่แน่นอนจากค่าเงินหยวน เงินเยน และเงินยูโร ที่อาจกระทบบาท
 - เงินหยวนอาจอ่อนค่าต่อ เพราะทางการอาจปล่อยให้เงินอ่อนเพื่อเป็น Cushion จาก Tariff
 - เงินเยนอาจอ่อนค่าต่อในระยะสั้นเพราะ BOJ น่าจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ม.ค.
 - เงินยูโรน่าจะยังอ่อนค่าจาก Tariff ที่จะยิ่งกดดันเศรษฐกิจ รวมถึงจีนที่ยังมีแนวโน้มไม่ดี
- ด้านเงินทุนเคลื่อนย้ายในช่วงที่เหลือของปีอาจยังไหลออกต่อได้จากความไม่แน่นอนที่ยังมีอยู่มาก และเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ที่ยังแข็งแกร่ง โดยเลขล่าสุดพบว่าเงินทุนเคลื่อนย้ายกลับไปไหลออกในช่วงไตรมาสที่ 4 นี้ แม้ว่าจะไหลเข้าตลาดการเงินไทยในไตรมาสที่ 3

ด้วยเหตุนี้ SCB FM มองว่า เงินบาทจะยังผันผวนสูงและอาจอยู่ที่กรอบราว 34.00-35.00 ในช่วงที่เหลือของปีนี้

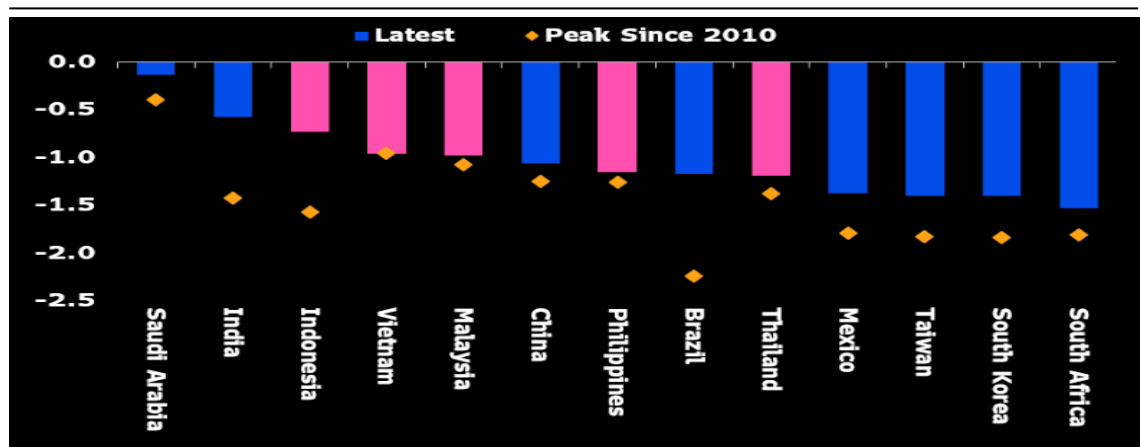
เงินบาทอาจยังอ่อนค่าต่อในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 แต่กลับมาแข็งค่าในช่วงครึ่งปีหลังจากหลายปัจจัย เช่น การลดดอกเบี้ยของ Fed เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลกลับราคาน้ำมันโลกมีแนวโน้มลดลง และราคาทองคำอาจสูงขึ้น

GS FX Positioning Scores

หน่วย : ดัชนี (std dev)



US Dollar Sensitivity



5-year weighted dollar beta of individual markets in MSCI EFM index

SCB FM มองเงินบาทอาจยังอ่อนค่าต่อใน 2025-H1 โดยอาจแตะ 35.50

- **US Exceptionalism:** เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าเศรษฐกิจหลักอื่น ๆ โดยเฉพาะยุโรป ทำให้เงินดอลลาร์จะยังแข็งค่า และเงินยูโรอาจยังอ่อนค่าต่อได้
- **Trade protectionism:** การขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะกดดันเงินภูมิภาคต่อเนื่อง โดยเฉพาะเงินหยวน ที่ Trump อาจใช้ Executive orders เพื่อขึ้น Tariffs ได้เร็ว
- **Economic fundamental:** เศรษฐกิจไทยและคู่ค้าสำคัญ เช่น จีน ยังอาจอ่อนแอ

เงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าใน 2025-H2 มองกรอบปลายปี 33.50-34.50

- การลดดอกเบี้ยของ Fed ทำให้ Treasury yields และดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐปรับลดลงได้
- รัฐบาลสหรัฐมีแนวโน้มขาดดุลมากขึ้น จากการลดภาษี และการใช้จ่ายที่มากขึ้น ซึ่งจะทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐอาจอ่อนค่าได้
- การไหลกลับของเงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ EM รวมถึงตลาดเอเชียและไทย
- ราคาน้ำมันโลกมีแนวโน้มลดลงในปี 2025 ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยอาจสูงขึ้น
- ราคาทองคำอาจปรับสูงขึ้นจาก Global yields ที่อาจลดลง สนับสนุนเงินบาทแข็ง

แนวโน้มธุรกิจไทยยังมีความเสี่ยงอยู่มาก ทั้งความผันผวนของเศรษฐกิจโลก นโยบาย Trump 2.0 ปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย การแข่งขันรุนแรง และแรงกดดันจาก Mega trends แต่ขนาดของผลกระทบขึ้นอยู่กับความสามารถในการปรับตัวของแต่ละธุรกิจ

ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- การบริโภคในประเทศเปราะบาง
- Demand โลกผันผวน
- ปัญหา Geopolitics
- การกลับมาของทรมัปีที่ส่งผลกระทบหลายด้าน ทั้งการค้าการลงทุน และด้านพลังงาน
- โครงสร้างการผลิตปรับตัวช้า
- การแข่งขันรุนแรง ทั้งภายในและภายนอกประเทศ
- แรงกดดันจาก Mega trend อาทิ Digital disruption, Climate change & transition risk

Risk level/Level of impacts

Negative

Positive

● High

● Moderate

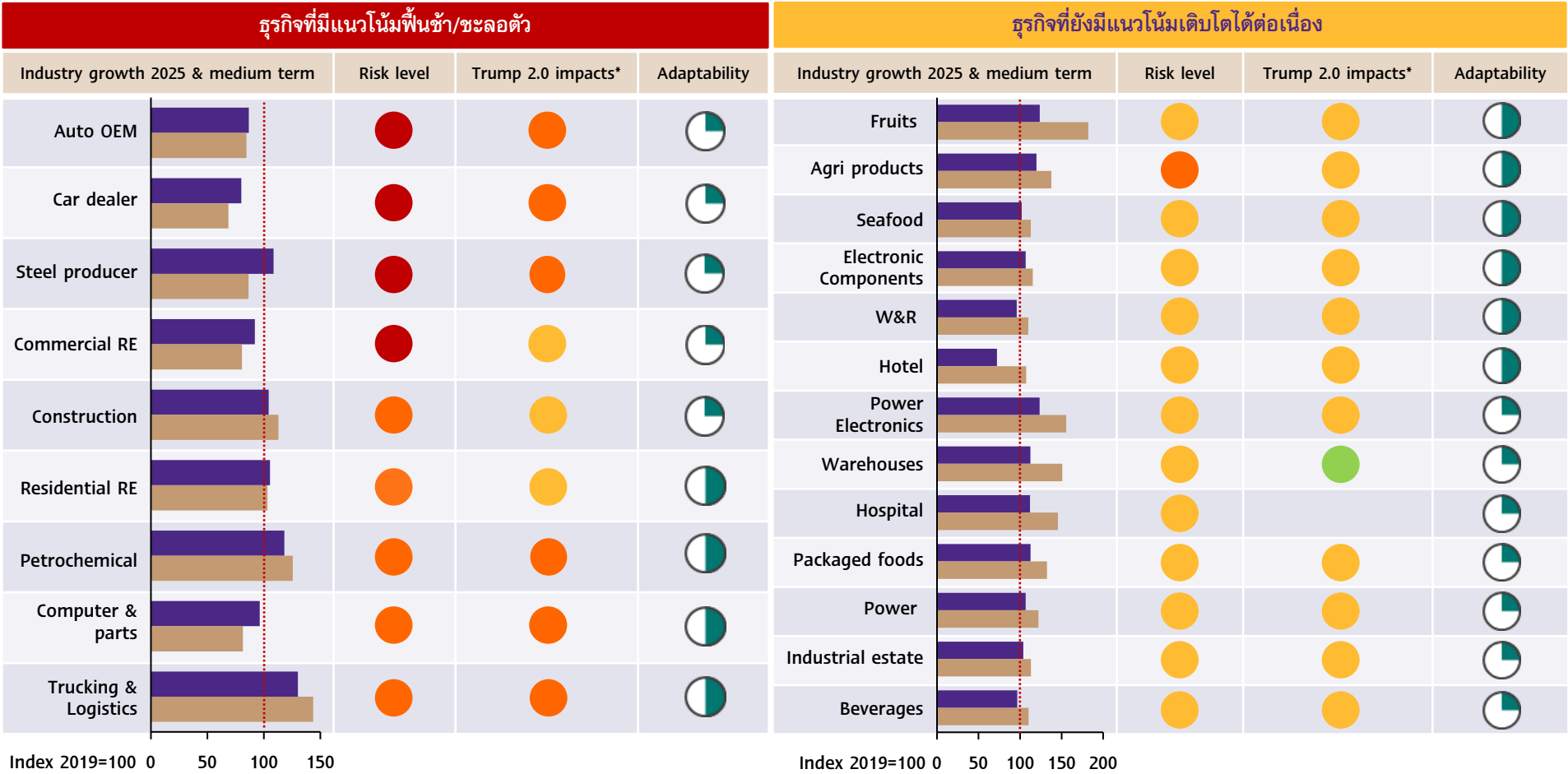
● Low

Adaptability

● มีความสามารถในการปรับตัวได้ดีมาก

○ ยังมีโอกาส/ความท้าทายในการปรับตัวอีกมาก

แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจในปี 2025 และ Medium-term



Average 2019-2024 Average 2025-2028F Index 2019=100 0 50 100 150

Index 2019=100 0 50 100 150 200

*ผลกระทบโดยรวมจากนโยบายของ Trump 2 ประเมินภาพรวมทั้งผลกระทบเชิงลบและเชิงบวก



ก้าวต่อไปของเศรษฐกิจไทยบน ‘โลกสองใบ’

เศรษฐกิจไทยโตช้า เปราะบาง และไม่แน่นอนมากขึ้น จากทั้งความท้าทายภายนอกและความอ่อนแอภายใน ผลกระทบที่ส่งต่อกันระหว่างการชะลอตัวระยะสั้นและปัญหาเชิงโครงสร้างระยะยาว นำไปสู่กิจกรรมทางเศรษฐกิจไทย ‘สองใบ’ ที่แตกต่างกัน

ก้าวต่อไปของเศรษฐกิจไทยบน ‘โลกสองใบ’

ความท้าทายภายนอกและความอ่อนแอภายในของประเทศไทยที่เห็นนี้ กำลังสะท้อนว่าเศรษฐกิจไทยเติบโตต่ำลงในระยะสั้นและมีปัญหาเชิงโครงสร้างระยะยาว ขณะที่แนวทางการพัฒนาเศรษฐกิจไทยในช่วงที่ผ่านมาไม่ค่อยเปิดโอกาสให้คนสามารถเคลื่อนตัวขึ้นลงในโครงสร้างทางสังคมได้อย่างเสรี ข้อจำกัดเหล่านี้ นำพาให้เศรษฐกิจไทยอยู่บนโลก ‘สองใบ’ ที่แตกต่างกันใน 3 มิติ คือ

1. มิติ : อ่อน-แข็ง โลกสองใบของครัวเรือนฐานะการเงินอ่อนแอกับครัวเรือนฐานะการเงินเข้มแข็ง สะท้อนครัวเรือนไทยมีปัญหาความเหลื่อมล้ำเชิงความมั่งคั่งรุนแรงมาก โดยครัวเรือนที่มีฐานะการเงินอ่อนแอมิรายได้ไม่พอรายจ่าย และมีรายได้เข้ามาไม่สม่ำเสมอ เมื่อครัวเรือนที่มีฐานะการเงินอ่อนแอเผชิญสถานการณ์ที่ทำให้ขาดรายได้ โลกของครัวเรือนกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบมากกว่าและฟื้นตัวช้ากว่าครัวเรือนที่มีฐานะการเงินเข้มแข็ง
2. มิติ : เก่า-ใหม่ โลกสองใบของภาคการผลิตโลกเก่ากับโลกใหม่ ภาคการผลิตโลกเก่าไม่ได้เติบโตไปกับกระแสการเปลี่ยนแปลงภูมิทัศน์ทางเศรษฐกิจ สังคมและเทคโนโลยี หรือจะเผชิญความเสี่ยงในรูปแบบต่าง ๆ ขณะที่ภาคการผลิตโลกใหม่มีโอกาสเติบโตตามการเปลี่ยนแปลงภูมิทัศน์และได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงน้อยกว่า
3. มิติ : ใหญ่-เล็ก โลกสองใบของธุรกิจใหญ่กับธุรกิจเล็ก กำไรของธุรกิจขนาดเล็กมีความผันผวนมากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ ที่ผ่านมารายได้ธุรกิจขนาดใหญ่ในช่วง COVID-19 ไม่ได้ลดลงเลย และสามารถเติบโตได้เกือบ 10% หลังจากวิกฤตสิ้นสุดลง ในทางตรงข้ามรายได้ของธุรกิจขนาดเล็กหดตัวราว 2-3% ในช่วง COVID-19 และยังไม่ฟื้นตัว

แนวทางการพัฒนาทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าจึงควรมุ่งลดระยะห่างระหว่างโลกสองใบ ผ่านเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมีคุณภาพ 3 ประการ ดังต่อไปนี้

1. คนไทยควรมีภูมิคุ้มกันต่อสถานการณ์เลวร้าย ซึ่งจะเป็นพื้นฐานที่มั่นคงแก่ผู้มีรายได้น้อยให้สามารถคว้าโอกาสในการเติบโต โดยผู้ดำเนินนโยบายมีหน้าที่ในการสร้างกลไกการช่วยเหลือทางสังคม และประกันทางสังคม ควบคู่ไปกับการออกแบบกติกาในภาคการเงิน เพื่อเอื้อให้เกิดการพัฒนาตลาดประกันภัยสำหรับผู้มีรายได้น้อยและธุรกิจขนาดเล็ก
2. คนไทยควรเติบโตจากการพัฒนาและปรับตัวให้ทันกับภูมิทัศน์ทางเศรษฐกิจ สังคม และเทคโนโลยีที่กำลังเปลี่ยนไป โดยผู้ดำเนินนโยบายมีหน้าที่สร้างกลไกเพื่อส่งเสริมโอกาสทางธุรกิจผ่านการเจรจาทางการค้าและการลงทุนสนับสนุนธุรกิจภายในประเทศ
3. คนไทยควรมีโอกาสสร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจ และเติบโตไปพร้อมกัน ผู้ดำเนินนโยบายจะมีบทบาทในฐานะผู้ออกแบบกติกาของการจัดสรรทรัพยากรทางเศรษฐกิจ และการแข่งขัน เพื่อสร้างโอกาสให้คนจากโลกที่รายได้ต่ำกว่าเข้าถึงทรัพยากร สามารถแข่งขันและเติบโตได้อย่างทั่วถึง

เศรษฐกิจไทยโตช้า เปราะบาง และไม่แน่นอนมากขึ้น จากทั้งความท้าทายภายนอกและความอ่อนแอภายในประเทศ

ปัจจัยเชิงโครงสร้าง

ความท้าทายจากภายนอก

การมีส่วนร่วมในกิจกรรมการผลิตของโลก

การค้าโลกลดลง เนื่องจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ประเทศลดการพึ่งพากิจกรรมทางเศรษฐกิจระหว่างกัน

การแข่งขันในตลาดโลกเข้มข้นขึ้น การกีดกันทางการค้า และการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างห่วงโซ่การผลิตโลก ทำให้ผู้ส่งออกต้องแย่งชิงบทบาทในห่วงโซ่การผลิตใหม่

ไทยขาดความสามารถในการแข่งขันในตลาดส่งออก ขณะที่ผู้ผลิตภายในประเทศได้รับผลกระทบจากสินค้านำเข้าจากจีน ซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่ามาก

ไทยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนได้ช้ากว่าประเทศเพื่อนบ้าน แม้กระทั้งนักลงทุนไทยเองก็ยังนำเงินออกไปลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น

ความอ่อนแอจากภายใน

อุปสงค์ภายในประเทศ

หนี้ภาคเอกชนสูง เศรษฐกิจไทยจึงไม่สามารถก่อหนี้เพื่อเติบโตได้มากเท่าเดิม เศรษฐกิจไทยจึงพึ่งพาการบริโภคและการลงทุนได้น้อยลง

หนี้สาธารณะสูง ภาครัฐจะเผชิญข้อจำกัดในการกระตุ้นทางการคลัง เนื่องจากการก่อหนี้ใหม่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของประเทศ

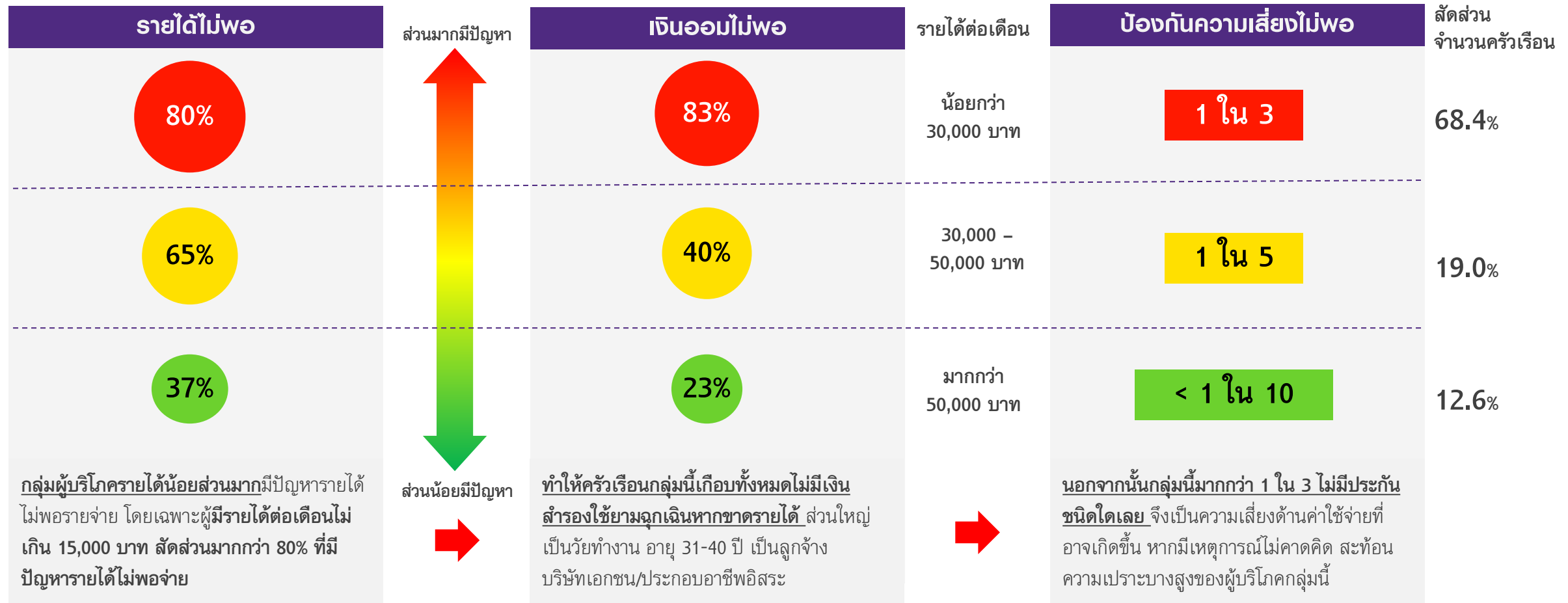
ปัจจัยเชิงวัฏจักร

ปัญหาเชิงโครงสร้างเชื่อมวงจรไปยังภาคการเงิน เมื่อฐานะการเงินของคนส่งผลต่อคุณภาพสินเชื่อ สถาบันการเงินจึงเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยกู้

ประสิทธิผลของนโยบายการเงินและการคลังน้อยลง โดยเม็ดเงินที่กระตุ้นเศรษฐกิจจะมี Multiplier effects น้อยลง เพราะคนจะนำเม็ดเงินไปใช้จ่ายน้อยลงกว่าภาวะปกติ

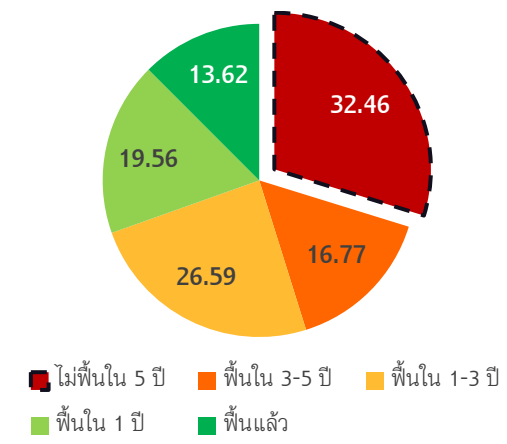
ผลกระทบที่ส่งต่อกันระหว่างการชะลอตัวระยะสั้น และปัญหาเชิงโครงสร้างระยะยาว
นำไปสู่กิจกรรมทางเศรษฐกิจไทย ‘สองใบ’ ที่แตกต่างกัน

(1) ‘อ่อน-แข็ง’ ครั้วเรือนไทยยังมีความไม่พร้อมในหลายมิติโดยเฉพาะกลุ่มรายได้น้อย ทั้งรายได้ฟื้นตัวไม่ทัน รายจ่าย กันชนทางการเงินต่ำ รวมถึงขาดการป้องกันความเสี่ยงด้านรายจ่ายที่อาจเกิดขึ้นโดยไม่คาดคิด



ทำให้ 1 ใน 3 ของครัวเรือนที่มีหนี้จะยังไม่หลุดพ้นจากปัญหารายได้ไม่พอรายจ่าย ขณะที่ยังมีลูกหนี้กลุ่ม Potential ราย 20% ที่ประสบปัญหาการชำระหนี้ชั่วคราวจะกลับมาได้หากเข้าถึงสภาพคล่อง

ประเมินระยะเวลาฟื้นตัวของครัวเรือนไทยที่มีหนี้ภายใน 5 ปี โดย SCB EIC



Economic activity	Working status	HH income per month (Baht)							
		< 10K	10 – 20K	20 – 30K	30 – 40K	40 – 50K	50 – 60K	60 – 100K	> 100K
Agriculture	Employers								
	Self-employed								
	Employees								N/A
Service	Employers								
	Self-employed								
	Employees								
Industrial	Employers								
	Self-employed								
	Employees								

ลักษณะลูกหนี้และรูปแบบความช่วยเหลือที่ต้องการ แบ่งตามความสามารถกลับมาจ่ายหนี้หลังได้รับความช่วยเหลือ

	ประสบปัญหาในการชำระหนี้			มีความสามารถในการชำระหนี้ (35.7%)
	ไม่ได้รับความช่วยเหลือ (37.2% ของผู้บริโภคในกลุ่มมีหนี้)	ได้รับความช่วยเหลือแต่ไม่ฟื้นตัว (6.8%)	ได้รับความช่วยเหลือและมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ (20.3%)	
Persona ตามรายได้ต่อเดือน	● 15,000-30,000	● <30,000	● 30,000-50,000	● >50,000
ประเภทสินเชื่อ	สินเชื่อบัตรเครดิต ที่อยู่อาศัย และบัตรเครดิตเงินสด	สินเชื่อบัตรเครดิต ที่อยู่อาศัย และบัตรเครดิตเงินสด	สินเชื่อบัตรเครดิต ที่อยู่อาศัย และบัตรเครดิตเงินสด	สินเชื่อที่อยู่ออาศัย บัตรเครดิต และรถยนต์
พฤติกรรมชำระหนี้	● 53% ชำระหนี้ขั้นต่ำ / ผิดนัดชำระหนี้บางครั้ง	● 39% ชำระหนี้ขั้นต่ำ / ผิดนัดชำระหนี้บางครั้ง	● 84% ชำระหนี้สม่ำเสมอ	● 97% ชำระหนี้สม่ำเสมอ
ความต้องการแก้หนี้	สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ การปรับโครงสร้าง และรวมหนี้	การปรับโครงสร้าง	สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ การปรับโครงสร้าง และรวมหนี้	-
	ธนาคารจะเสี่ยงมากถ้าช่วยแก้หนี้	ธนาคารจะเสี่ยงถ้าช่วยแก้หนี้	แก้หนี้ได้	N.A.

หมายเหตุ : (1) ระยะเวลาฟื้นตัว ประเมินจากระยะเวลาที่ประมาณรายได้ครัวเรือนจะเริ่มสูงกว่ารายจ่าย (รวมรายจ่ายชำระหนี้) (2) กลุ่มที่ได้รับความช่วยเหลือจากภาครัฐ หรือสถาบันการเงิน ส่วนใหญ่จะได้รับความช่วยเหลือผ่านมาตรการพักชำระหนี้ ปรับโครงสร้างหนี้ และสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำพิเศษ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ และจากข้อมูล SCB EIC Consumer survey 2024 สํารวจ ณ 14 - 22 ต.ค. 2024 (จำนวนตัวอย่าง 1,869 คน)

(2) ‘เก่า-ใหม่’ แม้ธุรกิจดั้งเดิมหลายกลุ่มยังมีความเสี่ยงอยู่มาก แต่บางส่วนยังไปได้ จากความสามารถในการปรับตัว เพิ่มประสิทธิภาพและนำเทคโนโลยีมาใช้ ขณะเดียวกัน ยังมีธุรกิจใหม่ ๆ ที่มีแนวโน้มเติบโตตอบโจทย์ทรนด์โลกได้

ธุรกิจดั้งเดิม

เสี่ยงสูง-อยู่ยาก

- ธุรกิจที่ยังดำเนินธุรกิจในลักษณะเดิม สินค้า/บริการไม่ตอบโจทย์ความต้องการตลาด
- ธุรกิจไม่มีการพัฒนาประสิทธิภาพการผลิต
- ธุรกิจที่ขาดการพัฒนาเทคโนโลยี
- ธุรกิจที่ขาดการพัฒนา Brand โดยเฉพาะ SME
- ธุรกิจที่ยังพึ่งพาตลาดเดิม ๆ
- ธุรกิจที่ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ได้ยาก

ปรับตัว-ไปต่อ

- ธุรกิจที่มีการพัฒนารูปแบบสินค้า/บริการ ตอบโจทย์ความต้องการของตลาด และสอดคล้องกับเทรนด์โลก
- ธุรกิจที่มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง
- ธุรกิจที่มีการลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ
- ธุรกิจที่มีการกระจายตลาดหลากหลาย และหาตลาดใหม่
- ธุรกิจที่ดำเนินธุรกิจแบบครบวงจร
- ธุรกิจที่มีการลด GHG ในกระบวนการดำเนินธุรกิจ

ธุรกิจใหม่

เกาะเทรนด์-เติบโต

- ธุรกิจใหม่ ๆ ที่มีการพัฒนาสินค้า/บริการ สอดรับกระแส Mega trends ของโลก โดยเฉพาะความยั่งยืน
- ธุรกิจที่มีการพัฒนานวัตกรรมใหม่ ๆ
- ธุรกิจที่มีการพัฒนา Business model ใหม่ ๆ ที่แตกต่างและตอบโจทย์โลกยุคใหม่

กลยุทธ์ การรับมือ

- ออกจากธุรกิจ หรือ Segment ที่ไม่มีศักยภาพ
- เน้นปรับปรุงโครงสร้างการผลิต ทั้งด้านผลิตภัณฑ์และกระบวนการผลิต
- มองหาตลาดใหม่ ๆ กระจายความเสี่ยง
- มองหา Partnership เสริมความแข็งแกร่ง

- เพิ่มการลงทุนวิจัยและพัฒนา
- เน้นการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานให้มีความยืดหยุ่น รับมือความเสี่ยงได้ดีขึ้น
- พัฒนาต่อยอดสินค้าและบริการให้เท่าทันกระแสการเปลี่ยนแปลงของโลกอย่างสม่ำเสมอ

- ต่อยอดสู่ธุรกิจใหม่ตอบโจทย์เทรนด์โลก
- ใช้ Digital transformation สร้างการเปลี่ยนแปลง และขยายโอกาสทางธุรกิจ
- สร้างองค์กรที่ขับเคลื่อนด้วยข้อมูล
- เน้นพัฒนาสินค้า/บริการเจาะ Niche market

ธุรกิจที่ปรับตัวและไปได้ ได้แก่ ธุรกิจที่นำเอาเทคโนโลยีมาใช้นพัฒนาผลิตภัณฑ์และเพิ่มประสิทธิภาพ ธุรกิจที่ให้ความสำคัญ กระแสความยั่งยืน ธุรกิจ Health & Wellness รวมถึงธุรกิจที่พัฒนาสินค้าและบริการเพิ่มมูลค่าและเจาะ Niche market

ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจดั้งเดิม		ธุรกิจใหม่
	เสี่ยงสูง-อยู่ยาก	ปรับตัว-ไปได้	เกาะเทรนด์-เติบโต
Automotive	- ผู้ผลิตรถ ICE ที่ไม่ปรับตัวตอบโจทย์เทรนด์ Future mobility & ESG - ผู้ผลิตชิ้นส่วนที่เกี่ยวข้องกับระบบส่งกำลังและเชื้อเพลิง	- ผู้ผลิต ICE, hybrid ที่มีการปรับตัวและตั้งเป้าเพิ่มยอดขายรถ EV - ผู้ผลิตชิ้นส่วนที่ปรับตัวได้เช่น ยางล้อ มอเตอร์ไฟฟ้า สายไฟ ระบบขับเคลื่อน	- ผู้ผลิต BEV vehicles และผู้ผลิตแบตเตอรี่ EV - กลุ่มที่ทำโมเดลใหม่ เช่น Shared mobility, Pay-per-use
Residential RE Commercial RE	- รายเล็กที่ไม่มี Brand แข็งแกร่ง - โครงการเก่าที่ไม่มีการ Renovate และไม่มีประเภทผู้เช่าหลากหลาย	- รายใหญ่ที่พัฒนาที่อยู่อาศัยรูปแบบ Sustainable living และตอบโจทย์ Demographic changes - รายใหญ่ที่มีแบรนด์แข็งแกร่ง และโครงการได้รับรองมาตรฐานสิ่งแวดล้อม	ผู้ประกอบการที่พัฒนาโครงการที่ได้รับรองมาตรฐานด้านความเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และความยั่งยืน
Industrial Estate	โรงงานสำเร็จรูปให้เช่าในรูปแบบดั้งเดิม	โรงงานสำเร็จรูปให้เช่าและคลังสินค้าในรูปแบบ Build to suit ซึ่งตอบโจทย์ความต้องการเฉพาะได้	Green industrial Estate ที่ให้ความสำคัญกับ Green utility เช่น ไฟฟ้าสีเขียว และการกำจัดขยะอย่างถูกวิธี
Petrochemical	โรงปิโตรเคมีดั้งเดิม ที่ไม่มี Specialty chemical	โรงปิโตรเคมีที่ลงทุนใน Circular economy	Chemical Recycling
Refinery	- โรงกลั่นที่พึ่งพาการผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงแบบดั้งเดิม - โรงกลั่นที่ไม่สามารถลดการปล่อยมลพิษได้	โรงกลั่นที่ลงทุนในเทคโนโลยีสีเขียว เพื่อลดการปล่อย GHG เช่น การใช้ CCS/CCU หรือผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง	โรงกลั่นที่ปรับเปลี่ยน Renewable feedstock ปรับสายการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการของตลาด เช่น SAF
Construction	SME ที่มีปัญหาการส่งมอบงาน และบริหารสภาพคล่องไม่ได้	รายใหญ่ที่ใช้เทคโนโลยีเพิ่มประสิทธิภาพ และลด Emission	
Steel	SME ที่อัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำมาก	รายใหญ่ที่ปรับปรุงเทคโนโลยีการผลิตเหล็กคุณภาพสูง และลด Emission	
Food & beverages	- ผู้ประกอบการที่ไม่มี การ Diversify risks ในฝั่งต้นน้ำและปลายน้ำ - ผู้ประกอบการที่ไม่มี การพัฒนาสินค้าเพื่อตอบโจทย์เมกะเทรนด์โลก	ผู้ประกอบการที่นำเสนอ Product ตอบโจทย์เทรนด์ H&W, high value และสร้างมูลค่าเพิ่มจาก By products และรายใหญ่ที่ทำธุรกิจครบวงจร	ผู้ผลิตอาหารนวัตกรรมใหม่ ๆ เช่น novel foods, plant-based, medical foods, 3D food printing
Agriculture	ผู้ประกอบการที่ใช้วัตถุดิบจากพื้นที่ทำลายป่าหรือมีการปล่อย GHG สูง และมีการพึ่งพารายได้จากตลาด/สินค้าเดียวในระดับสูง	ผู้ประกอบการที่ใช้วัตถุดิบ ซึ่งมีการผลิตอย่างยั่งยืน มีการกระจายตลาดและแหล่งวัตถุดิบ มีระบบตรวจสอบย้อนกลับและมีการทำธุรกิจครบวงจร	Low carbon agricultural products เช่น ข้าวคาร์บอนต่ำ
Hotel	โรงแรมที่รับกรุ๊ปทัวร์จีนโดยเฉพาะ	โรงแรมกลุ่ม Upscale ที่รองรับนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูง	Green Hotel, Wellness Hotel
Transport & logistics	ผู้ให้บริการขนส่งผู้โดยสารที่รับกรุ๊ปทัวร์จีนโดยเฉพาะ	ผู้ประกอบการที่ให้บริการ Green logistics	Advanced technology logistics เช่น drones, automation warehouse และ autonomous car
E&E	- กลุ่มผู้ผลิตที่เป็นส่วนหนึ่งของ Supply chain จีน เช่น ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ - ผู้ผลิต HDD รุ่นเก่าที่มีความจุต่ำ	- ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ : PCB แผงวงจรรวม และ เครื่องใช้ไฟฟ้า : แอร์ ตู้เย็น - ผู้ผลิต HDD ที่มีความจุสูง เพื่อรองรับ Data center & Cloud technology - ผู้ผลิตไฟฟ้ากำลัง เช่น หม้อแปลง สายไฟ เคเบิล ตอบโจทย์พลังงานสะอาด	- เครื่องใช้ไฟฟ้าที่พัฒนาไปสู่กลุ่มสมาร์ทโฮม - ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง เช่น Wafer เซมิคอนดักเตอร์ - Solid State Drive (SSD)
Wholesale & retail trade	Traditional grocery	กลุ่มที่ขายผ่านช่องทาง Omnichannel และปรับตัวให้ตอบโจทย์ความต้องการผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงมีการนำเทคโนโลยีมาช่วยลดต้นทุน	- Retailer ที่นำเอาเทคโนโลยีมาสร้างประสบการณ์ - Retailer ที่เน้นเจาะกลุ่ม Niche market
Power	- โรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงจากถ่านหิน - โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่ไม่มีแผนลดการปล่อยคาร์บอน	- Renewable ทั้งแบบ Public PPA / Private PPA - โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่ใช้ Low carbon hydrogen และติดตั้ง CCUS	- Renewable energy + Energy storage system) / Direct PPA / Energy trading - โรงไฟฟ้า Small Modular Reactor (SMR)

(3) ‘ใหญ่-เล็ก’ ธุรกิจขนาดเล็กฟื้นตัวช้า และปรับตัวไม่ทันต่อการเปลี่ยนแปลงของโลก ขณะที่ธุรกิจขนาดใหญ่ มีศักยภาพการปรับตัวมากกว่า

ข้อมูลในอดีตชี้ว่าธุรกิจ SMEs มีกำไรสุทธิเฉลี่ยน้อยกว่า และกำไรสุทธิมีความผันผวนมากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ ส่วนหนึ่งสะท้อนผลกระทบของปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่รุนแรงกว่า และฟื้นตัวได้ช้ากว่า ดังจะเห็นได้จากรายได้ของธุรกิจขนาดเล็กที่ยังฟื้นตัวจาก COVID-19 ได้ช้า นอกจากนี้ ยังอาจสะท้อนข้อจำกัดของธุรกิจขนาดเล็กในการปรับตัวรับผลของปัจจัยแวดล้อมด้วย

กำไรสุทธิของธุรกิจ แยกตามขนาด*

หน่วย : ค่ามัธยฐานของกำไรสุทธิเฉลี่ย (ตามเวลา), ข้อมูลช่วงปี 2013-23, %



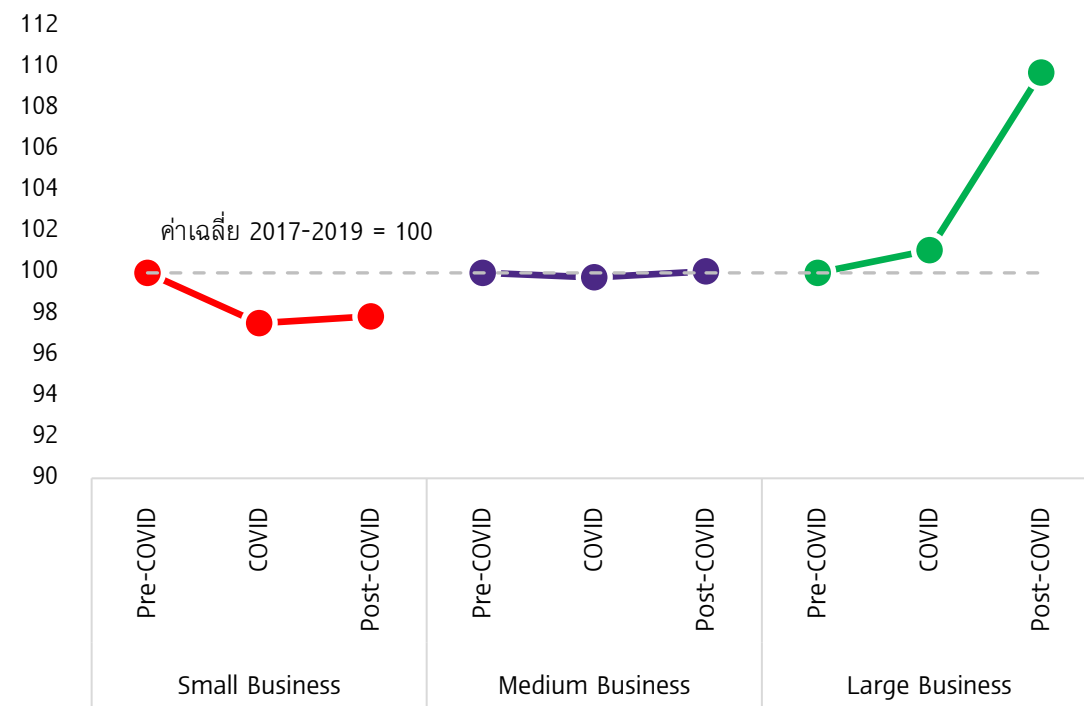
ความผันผวนของกำไรเฉลี่ย แยกตามขนาด*

หน่วย : ค่ามัธยฐานของ 1 Standard Deviation (ตามเวลา), ข้อมูลช่วงปี 2013-23, %



การฟื้นตัวของดัชนีรายได้ภาคธุรกิจ แยกตามขนาด*

หน่วย : ดัชนี



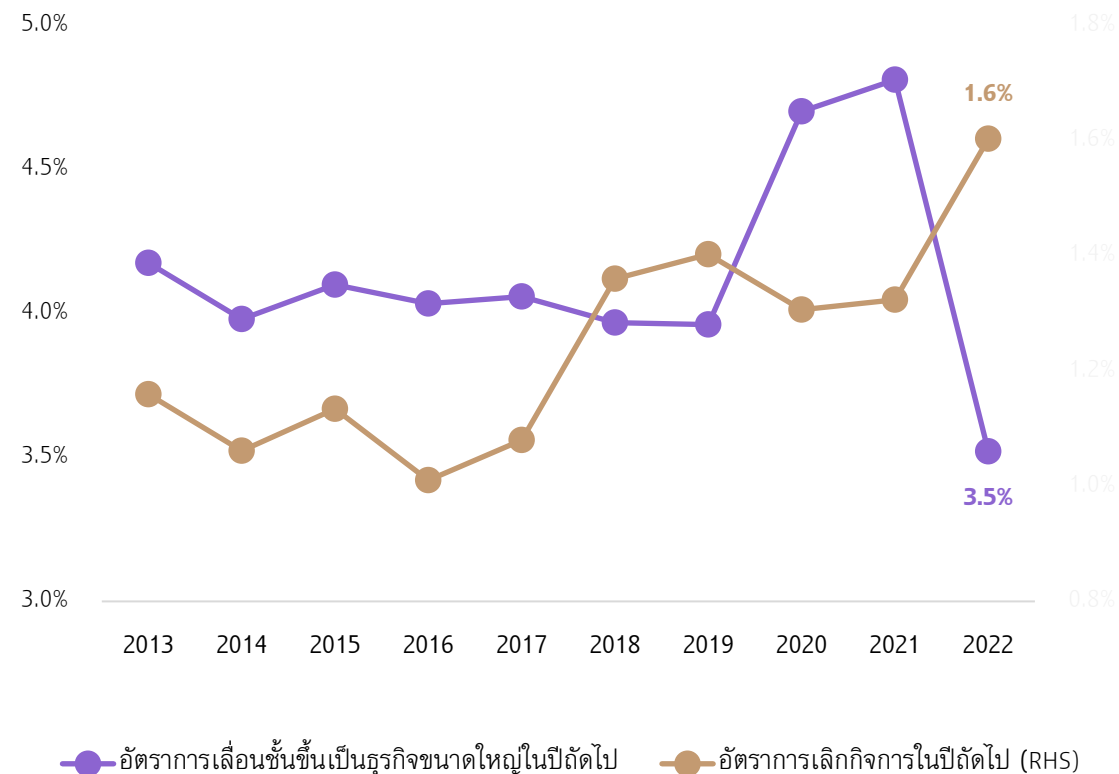
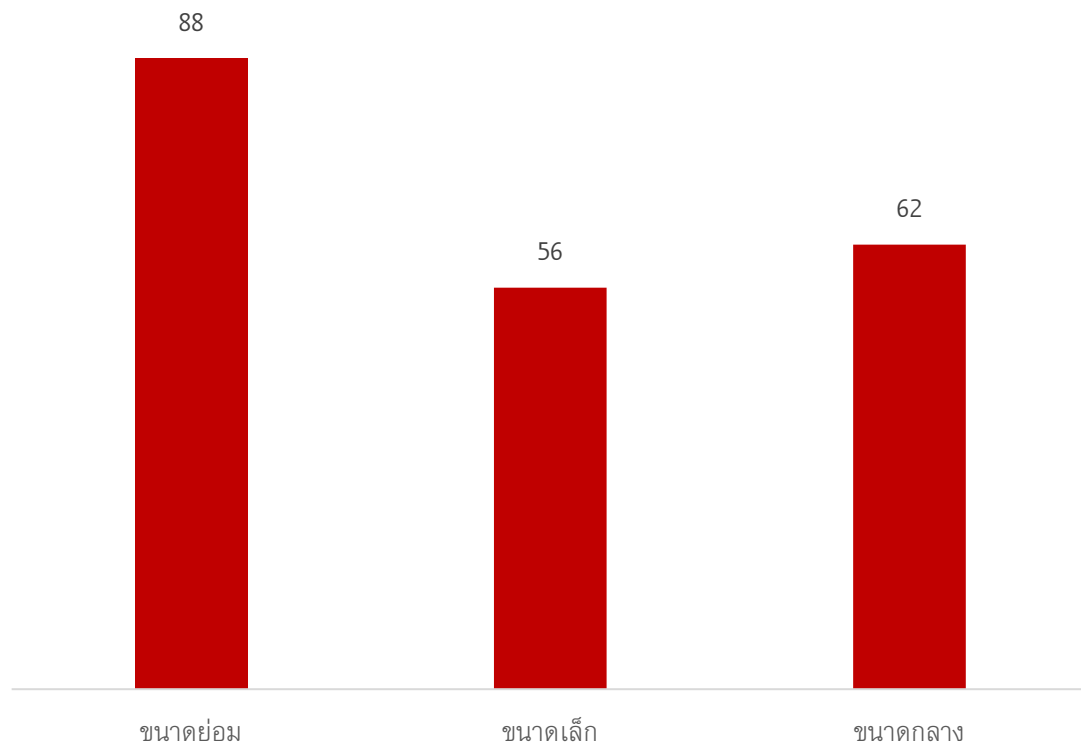
ธุรกิจ SMEs มีปัญหาสภาพคล่องและการเข้าถึงสินเชื่อ โดยเฉพาะธุรกิจขนาดย่อม ส่งผลต่อภูมิคุ้มกันและความสามารถในการแข่งขัน จึงมีอุปสรรคในการเลื่อนชั้นเป็นธุรกิจขนาดใหญ่ และมีโอกาสเลิกกิจการสูง

สัดส่วนของธุรกิจไทยที่เผชิญปัญหาภัยยาก/กู้ไม่ได้ (ผลสำรวจโดย SCB EIC)

หน่วย : % ผู้ตอบแบบสอบถาม ในแต่ละขนาดวิสาหกิจ

อัตราการเลื่อนชั้นขึ้นเป็นธุรกิจขนาดใหญ่ และอัตราการเลิกกิจการของธุรกิจขนาดเล็ก

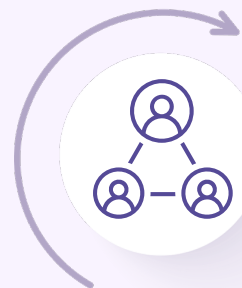
หน่วย : % ต่อธุรกิจขนาดเล็กที่มีศักยภาพในการเติบโต*



การพัฒนาเศรษฐกิจไทยอย่างมีคุณภาพ จะต้องเสริมสร้าง 3 ด้าน

กระจายผลประโยชน์ เท่าเทียมกันมากขึ้น

ทุกคนควรมีโอกาสเติบโตไปพร้อมกันในการสร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจ รัฐควรออกแบบกติกาใหม่สำหรับการจัดสรรทรัพยากรทางเศรษฐกิจและการแข่งขันที่เท่าเทียม พร้อมทั้งเพิ่มความโปร่งใสในกฎหมายและปรับปรุงกฎหมายล้มละลาย เพื่อให้มีประสิทธิภาพ และให้โอกาสคนตัวเล็กที่แพกลับเข้าสู่ตลาด



เศรษฐกิจไทยโดยรวมสร้าง มูลค่ามากขึ้น

คนในระบบเศรษฐกิจควรเติบโตจากการพัฒนาและปรับตัวให้ทันกับภูมิทัศน์ทางเศรษฐกิจ สังคม และเทคโนโลยี รัฐบาลควรเพิ่มโอกาสทางธุรกิจผ่านการเจรจาการค้าและการลงทุน เช่น การเชื่อมโยงห่วงโซการผลิตที่เปลี่ยนแปลงไป



พื้นฐานที่มั่นคง

ประชาชนควรมีภูมิคุ้มกันที่ดีต่อสถานการณ์เศรษฐกิจเลวร้าย เพื่อมีฐานที่มั่นคงสำหรับคว้าโอกาสในการเติบโต รัฐบาลควรเสริมสร้างระบบประกันสังคมและเพิ่มการช่วยเหลือทางสังคม เช่น การพัฒนาตลาดประกันภัยสำหรับผู้มีรายได้น้อย

คณะผู้จัดทำ



ดร.สมประวิณ มั่นประเสริฐ

รองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC)
และรองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงานกลยุทธ์องค์กร



ดร.จิตติมา ชูเชิด

ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

✉ thitima.chucherd@scb.co.th



ปราณิดา ศยามานนท์

ผู้อำนวยการฝ่าย Industry analysis

✉ pranida.syamananda@scb.co.th



ดร.ปุณยวัฒน์ ศรีสิงห์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

✉ poonyawat.sreesing@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ



โชติกา ชุ่มมี

ผู้จัดการกลุ่มธุรกิจสินค้าเกษตร
และอุตสาหกรรมการผลิต

✉ chotika.chummee@scb.co.th



ดร.กมลมาลย์ แจ่งล้อม

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ kamonmarn.jaenglom@scb.co.th



กัญญารัตน์ กาณจนวิสุทธ์

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th



ดร.เกียรติศักดิ์ คำสี

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ kaattisak.kumse@scb.co.th



ฐิตา เพกานนท์

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ tita.phekanonth@scb.co.th



ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกุล

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th



จิรวุฒิ อิ่มรัตน

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ jirawut.imrat@scb.co.th



เชษฐวัฒน์ ทรงประเสริฐ

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ chetthawat.songprasert@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ



นนท์ พรุกษ์ศิริ

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

✉ nond.prueksiri@scb.co.th



บุญญภพ ตันติปิฎก

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ punyapob.tantipidok@scb.co.th



วิชาญ กุลาตี

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

✉ vishal.gulati@scb.co.th



วชิรวัฒน์ บานชื่น

นักกลยุทธ์ตลาดเงินอาวุโส

✉ wachirawat.banchuen@scb.co.th



ก้องภพ วงศ์แก้ว

ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่าย
กลุ่มงานกลยุทธ์องค์กร

✉ kongphop.wongkaew@scb.co.th



เกียรตินา กรองแก้ว

นักวิเคราะห์

✉ keeratiya.krongkaew@scb.co.th



จิรภา บุญพาสุข

นักวิเคราะห์

✉ jirapa.boonpasuk@scb.co.th



ชยานิศ สมสุข

นักวิเคราะห์

✉ chayanit.somsuk@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ



วรรณโกมล สุภาชาติ

นักวิเคราะห์

✉ wannakomol.supachart@scb.co.th



ณฐพงศ์ ตันติจิรานนท์

นักเศรษฐศาสตร์

✉ nathapong.tuntichiranon@scb.co.th



ปณณ พัตณศิริ

นักเศรษฐศาสตร์

✉ punn.pattanasiri@scb.co.th



ภาวัต แสงสัตย์

นักเศรษฐศาสตร์

✉ pawat.sawaengsat@scb.co.th

Economic Intelligence Center (SCB EIC)

E-mail : eic@scb.co.th โทร : +66 (2) 544 2953

ดร.สมประวิณ มันประเสริฐ

รองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC) และรองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงานกลยุทธ์องค์กร
somprawin.manprasert@scb.co.th

Macroeconomics Research

ดร.ฐิติมา ชูเชิด

thitima.chucherd@scb.co.th

ดร.ปุณยวัฒน์ ศรีสิงห์

poonyawat.sreesing@scb.co.th

นนท์ พรุเกษศิริ

nond.prueksiri@scb.co.th

วิษาล กุลาตี

vishal.gulati@scb.co.th

ณัฐพงศ์ ตันติจิรานนท์

nathapong.tuntichiranon@scb.co.th

ปณณ พัฒนาศิริ

punn.pattanasiri@scb.co.th

ภาวัต แสงสตัย

pawat.sawaengsat@scb.co.th

Industry Analysis

ปราณิดา ศยามานนท์

pranida.syamananda@scb.co.th

โชติกา ชุ่มมี

chotika.chummee@scb.co.th

ดร.กมลมาลย์ แจ่งล้อม

kamonmarn.jaenglom@scb.co.th

กัญญารัตน์ กาณจนวิสุทธิ์

kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th

ดร.เกียรติศักดิ์ คำสี

kaittisak.kumse@scb.co.th

ฐิตา เทกานนท์

tita.phekanonth@scb.co.th

ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกุล

nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th

จิรวุฒิ อัมรินทร์

jirawut.imrat@scb.co.th

เชษฐวัฒน์ ทรงประเสริฐ

chetthawat.songprasert@scb.co.th

ปัญญภพ ตันติปิฎก

punyapob.tantipidok@scb.co.th

กิริติญา ครองแก้ว

keeratiya.krongkaew@scb.co.th

จิราภา บุญพาสุข

jirapa.boonpasuk@scb.co.th

ชยานิศ สมสุข

chayanit.somsuk@scb.co.th

วรรณโกมล สุภาชาติ

wannakomol.supachart@scb.co.th

Knowledge Management And Networking

ภาณุมาศ เหลืองอร่าม

phanumard.lueangaram@scb.co.th

ไกรฤกษ์ วัลลภศิริ

krilerk.vallopsiri@scb.co.th

มยุรา ลีตระกูล

mayura.leetrakul@scb.co.th

วนิษา นาทีสุวรรณ

wanitcha.nateesuwana@scb.co.th

ปิยนุช พิ๋วเหลือง

piyanuch.phiolueang@scb.co.th

ภูมิศักดิ์ คำประเสริฐ

poomisak.kumprasert@scb.co.th

วรรณวรรณ วรรณประพันธ์

worawan.wannaprapan@scb.co.th



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 6 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนามาตรการของ
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



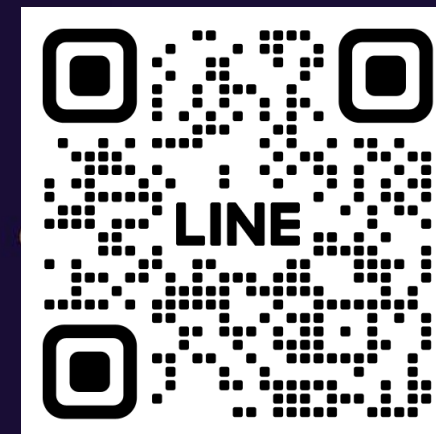
INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT



SCB  EIC