

Q2/2025

SCB EIC

Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2025
ณ ไตรมาส 2 ปี 2025

18 มิถุนายน 2025



Executive summary : Global economy

Elevated Global Uncertainty

- SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจโลกจะอยู่กับความไม่แน่นอนสูงตลอดปี 2025 – 2026 จากนโยบายสหรัฐฯ โดยเฉพาะกำแพงภาษีศุลกากร อีกทั้ง สงครามรัสเซีย-ยูเครนยังไม่สิ้นสุด สงครามอิสราเอล-อิหร่านกลับรุนแรงขึ้น
- โลกจะเผชิญความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและการลงทุนระหว่างประเทศมากขึ้น เนื่องจากความเชื่อมั่นในค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และสินทรัพย์สหรัฐฯ ลดลงจากหลายปัจจัยภายในสหรัฐฯ เอง ทั้งความไม่แน่นอนด้านนโยบาย ปัญหาความยั่งยืนทางการคลัง และความเชื่อมั่นต่อระบบการตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจที่อ่อนแอลง รวมถึงความพยายามในการแทรกแซงธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)

Global Economic Outlook

- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงมากในปีนี้และปีหน้า โดยในปีนี้จะโตเหลือเพียง 2.3% ชะลอลงมาจาก 2.8% ในปีก่อนด้วยผลของสงครามการค้าที่จะรุนแรงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 เป็นต้นไป แม้ว่าภาพในปีนี้จะปรับดีขึ้นบ้างจากมุมมองเดิมที่ 2.2% ตามการเจรจาการค้าของสหรัฐฯ ที่คืบหน้า และการเร่งผลิตและส่งออกก่อนได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ
- สำหรับปี 2026 เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มขยายตัวต่ำใกล้เคียงปีนี้ โดยเศรษฐกิจหลักมีแนวโน้มฟื้นตัวเล็กน้อย ยกเว้นจีนที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องจากผลของสงครามการค้าและปัญหาเชิงโครงสร้างที่มีอยู่แล้ว

Global Monetary Policy

- ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินแตกต่างกันตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ (ยกเว้นญี่ปุ่น) ท่ามกลางสงครามการค้าที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพียง 75 bps ในปี 2025-2026 เนื่องจากยังมีความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงจากกำแพงภาษี
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) วัฏจักรการลดดอกเบี้ยใกล้สิ้นสุด ปีนี้ปรับลดแล้ว 100 bps และมีแนวโน้มลดอีก 25 bps จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ต่ำลง
- ธนาคารกลางจีน (PBOC) มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมสู่ระดับ 1% ในปี 2026 เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ

Executive summary : Thai economy

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำในช่วง 2 ปีข้างหน้า

- SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำที่ 1.5% และ 1.4% ในปี 2025 และ 2026 ตามลำดับ ผลกระทบจากสงครามการค้า ความไม่แน่นอนในระดับสูง แผลเป็นเศรษฐกิจที่มีอยู่เดิมและข้อจำกัดด้านการคลัง โดยเฉพาะช่วงครึ่งหลังของปีนี้อาจเห็นเศรษฐกิจไทยโตเฉลี่ยต่ำกว่า 1%
- นักท่องเที่ยวต่างชาติลดลงเหลือ 34.2 ล้านคน หดตัวจากปีก่อน ตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่หดตัวและการระมัดระวังใช้จ่ายท่องเที่ยวตามอุปสงค์โลก
- การลงทุนภาคเอกชนหดตัวต่อเนื่อง ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก และความเชื่อมั่นภาคธุรกิจปรับลดลง
- การบริโภคภาคเอกชนจะชะลอลงมาก สะท้อนจากความเปราะบางด้านการจ้างงานและรายได้ ท่ามกลางภาวะการเงินที่ยังตึงตัว

แนวโน้มดอกเบี้ยของไทยจะยังปรับลดลง

- เศรษฐกิจไทยยังอยู่ในช่วง Deleveraging ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า เพื่อลดความเสี่ยงจากภาระหนี้ต่อ GDP ที่สูงขึ้นมากจากผลกระทบ COVID-19 ทั้งนี้สินเชื่อรายย่อยที่โตต่ำ ความระมัดระวังในการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนจะสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่ออุปสงค์ในประเทศ
- ดอกเบี้ยนโยบายไทยจะยังเป็นขาลงในระยะข้างหน้า ซึ่งจะช่วยประคับประคองเศรษฐกิจ และเอื้อต่อกระบวนการ Deleveraging หนี้ครัวเรือนและธุรกิจ แม้ประสิทธิภาพในการกระตุ้นการใช้จ่ายอาจจำกัดในภาวะที่ความไม่แน่นอนสูง

ธุรกิจไทยเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น แต่โอกาสในบาง Subsegment ยังพอมี

- แนวโน้มภาวะธุรกิจยังเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่พึ่งพาการส่งออกไปสหรัฐฯ และจีน กลุ่มที่พึ่งพากำลังซื้อในประเทศฟื้นตัวได้ช้า โดยเฉพาะตลาดบ้านและรถยนต์ กลุ่มที่เผชิญปัญหาสินค้าเงินทะเล็กเริ่มแรงขึ้น ขณะที่กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวมีปัจจัยลบมากขึ้นส่งผลต่อแนวโน้มการฟื้นตัว
- บาง Subsegment ของธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตได้จากการปรับตัวพัฒนาสินค้าและบริการให้ยังสามารถตอบโจทย์ความต้องการของกลุ่มผู้บริโภคศักยภาพสูง อาทิ ธุรกิจที่เน้นนักท่องเที่ยวกลุ่มเติบโตใหม่ ธุรกิจที่มีสินค้าและบริการมีเอกลักษณ์เฉพาะ กลุ่มที่ตอบโจทย์ Mega trends ได้แก่ เทรนด์ health and wellness



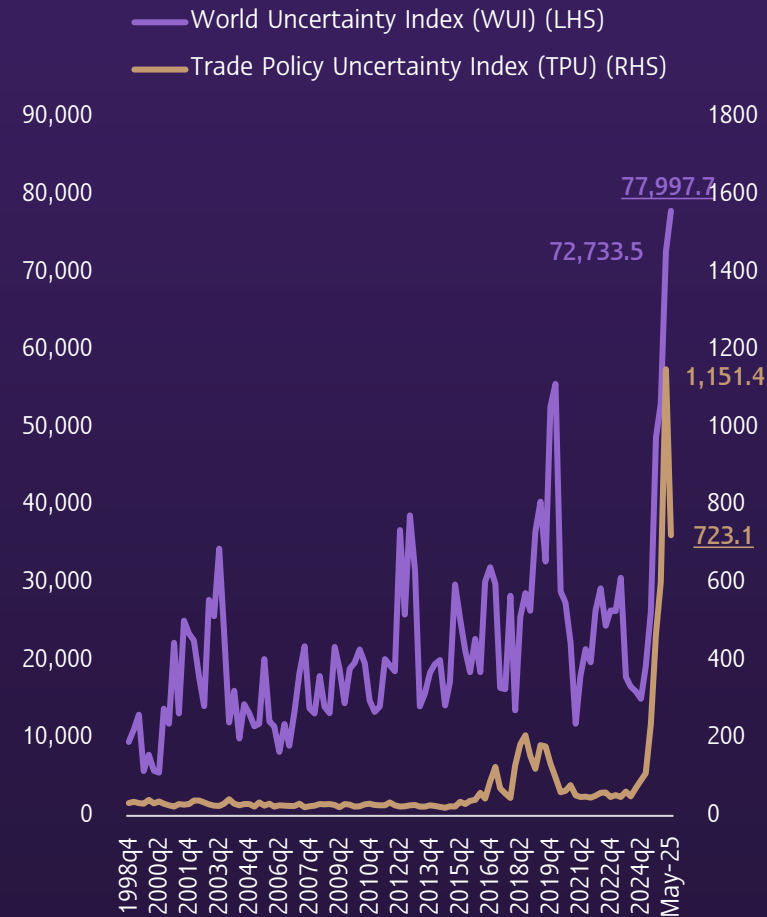
เศรษฐกิจโลก

การเจรจาการค้าสหรัฐฯ คืบหน้า
แต่ความไม่แน่นอนยังสูงกดดันเศรษฐกิจโลก

โลกกำลังเผชิญความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจในระดับสูงหลายมิติ นโยบายการค้าของ Trump และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

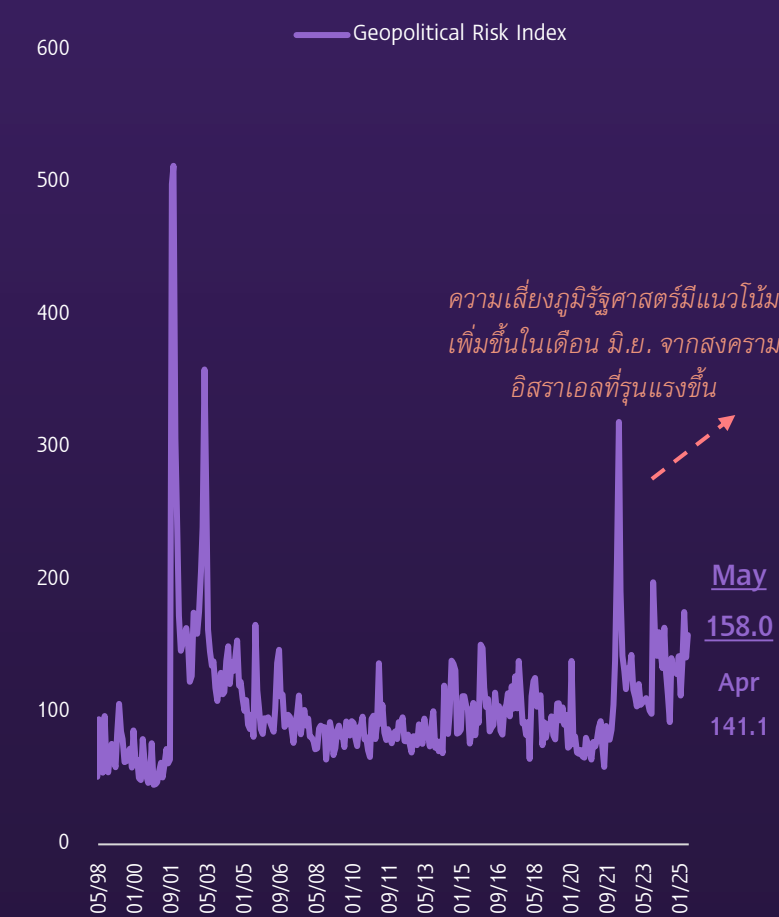
ความไม่แน่นอนของโลกและความไม่แน่นอนนโยบายการค้าโลก

หน่วย : ดัชนี



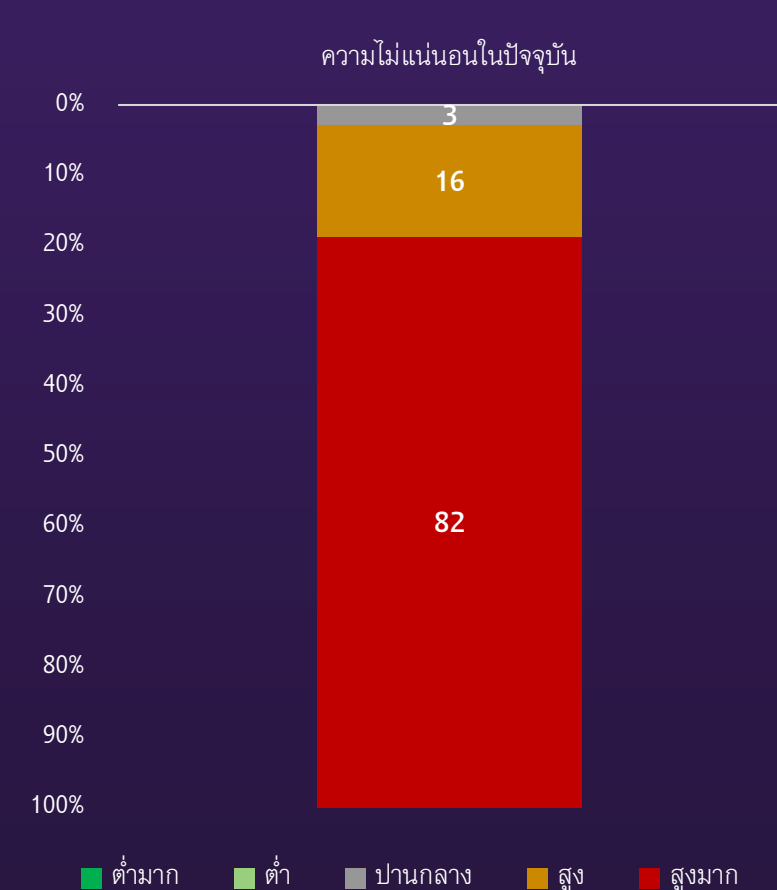
ดัชนีความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk Index, GPR)

หน่วย : ดัชนี



ผลสำรวจ Chief Economist Survey โดย WEF (May 2025)

หน่วย : % Chief Economist ผู้ตอบแบบสอบถาม



รัฐบาลสหรัฐฯ เดินหน้าตั้งนโยบายกำแพงภาษีนำเข้าและเร่งเจรจาการค้า แม้ติดปัญหาอำนาจทางกฎหมาย ยิ่งทำให้ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสูงขึ้น แต่สะท้อนโอกาสเกิดกรณีเลวร้ายลดลง เพราะอำนาจ Trump อาจมีจำกัด

นโยบายกำแพงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ตั้งแต่ต้นปี 2025*

ศาลอยู่ระหว่างไต่สวนอำนาจออกนโยบาย Tariffs ของทรัมป์ Policy uncertainty ยิ่งสูงขึ้น

Universal tariffs*

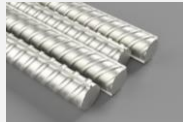
สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้า 10%
กับสินค้าจากทุกประเทศ
มีผลแล้ว 5 เม.ย.
(ไม่ใช้กับ Mexico & Canada)

Reciprocal tariffs

สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้ากับ 60 ประเทศ/กลุ่มเศรษฐกิจ
ที่เกินดุลการค้าสหรัฐฯ สูง ในอัตราแตกต่างกัน
เลื่อนบังคับใช้ 90 วัน มีผล 9 ก.ค.
สำหรับจีนจัดเก็บ 10% ถึง 12 ส.ค.
(เป็นอัตราสูงสุดที่เก็บเพิ่มจาก Universal tariffs)

Specific tariffs

Products specific



50% Steel
Aluminum



25% Auto
& Parts**



20% Medical



Semi-conductor / Electronics



25% Agri

Country specific



Canada Mexico 25%



China 20%



Trump's Tariff policies under IEEPA

IEEPA

Alternative

Legal validation

ชนะศาลอุทธรณ์/ฎีกา
หรือ
รัฐสภาเห็นชอบ

The Trade Acts 1974

Sec.232
ขยายประเภท
Product Specific
Tariffs

Sec.122 (BOP deficit)
แทน Universal Tariff
up to 15%, 150 days
Sec.301 (Unfair trade)
ใช้อำนาจประธานาธิบดี
สั่ง USTR ให้ทำ
Country Specific Tariffs



Trade policy uncertainty

รูปแบบกำแพงภาษี กรอบระยะเวลา
และความต่อเนื่องการเจรจาการค้า



Probability of worse case

สหรัฐฯ มีกลไก check & balance
ลดอำนาจการต่อรองของ Trump

สถานการณ์หลังพ้นช่วงเจรจา 90 วันยังไม่แน่นอนสูง แต่สหรัฐฯ มีแนวโน้มใช้ Product specific tariff มากขึ้น คู่ค้าจึงหันมาให้ความสำคัญกับการเจรจารายสินค้า เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมสำคัญในประเทศ

Timeline of US Tariffs

- 4 มิ.ย.
 - แจ้งคู่ค้าให้ยื่น Best trade deal ให้สหรัฐฯ
- 11 มิ.ย. ศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ มีคำสั่งให้มาตรการภาษีของทรัมป์มีผลบังคับใช้ต่อไป และจะเร่งพิจารณาประเด็นการใช้อำนาจเกินขอบเขตภายใน ก.ค.
- 8 ก.ค.
 - พ้นช่วงระงับ Reciprocal tariffs สหรัฐฯ อาจเก็บอัตราตาม Liberation day
 - Deadline ของ EU ในการขอเจรจาสหรัฐฯ เพื่อลดภาษีเฉพาะสินค้า 50%
- 14 ก.ค. พ้นช่วงระงับขึ้นภาษีตอบโต้ของ EU ต่อสหรัฐฯ
- 12 ส.ค. พ้นช่วงลดอัตราภาษีนำเข้าชั่วคราวระหว่างสหรัฐฯ-จีน

ผลลัพธ์ของการเจรจาหลัง 90 วันยังไม่มีความแน่นอนสูง

- การหาข้อสรุปการเจรจาภายใน 90 วันเป็นไปได้ยาก (ในอดีตใช้เวลาเฉลี่ย 1.5 ปี*) แต่สหรัฐฯส่งสัญญาณว่าอาจขยายเวลาเจรจากับ 18 คู่ค้าสำคัญที่เจรจาด้วย Good faith
- อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะกลับมาขึ้นภาษีศุลกากรตอบโต้ในอัตราสูงสุดยังมีอยู่ ซึ่งจะทำให้ประเทศเอเชียได้รับผลกระทบมาก เพราะอัตราภาษีสูงและพึ่งพาการส่งออกสูง ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเผชิญเงินเฟ้อสูงขึ้น หลายประเทศอาจเผชิญแรงกดดันเงินฝืดจากสินค้าจีนราคาถูก

การเจรจาภาษีในระยะข้างหน้า มีแนวโน้มเน้นรายสินค้า (Product Specific Tariff) มากขึ้น

ความไม่แน่นอนด้านกฎหมายอาจทำให้สหรัฐฯ ใช้ภาษีรายสินค้ามากขึ้น



Steel & Aluminum

25% → 50%

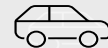


ไม่ลด Universal tariff 10%

ลด Product specific tariff



25% → 0%



25% → 10%

เฉพาะ 1 แสคันแรก/ปี

UK เปิดตลาดภายในประเทศ เช่น เนื้อวัว เอทานอล



เก็บภาษีจีนรวม 55% จีนเก็บสหรัฐฯ 10%

ลด มาตรการควบคุมการส่งออกแม่เหล็ก และแร่ธาตุหายากให้สหรัฐฯ

การเจรจากับ UK สะท้อนว่าประเทศอื่น ๆ สามารถเจรจาเพื่อขอปรับลดภาษีรายสินค้าได้

หลายประเทศให้ความสำคัญกับการเจรจา Product specific tariffs มากขึ้น เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์



อาจใช้การลงทุนในสหรัฐฯ ต่อรอง



เน้นอุตสาหกรรม Labor-intensive



ตั้งทีมเจรจาเฉพาะกิจครอบคลุม ประเด็นการค้าและการลงทุน

ช่องทางประเมินผลกระทบของสงครามการค้าต่อเศรษฐกิจ

ผลกระทบทางตรง

	เศรษฐกิจสหรัฐฯ		เศรษฐกิจอื่น ๆ	
	ผลกระทบด้านอุปทาน		ผลกระทบด้านอุปสงค์	
ศุลกากรสหรัฐฯ	↑ ศุลกากรนำเข้า ↑ ราคา ↓ การบริโภค ↓ การขยายตัวเศรษฐกิจ		↓ การนำเข้าของสหรัฐฯ ↓ ส่งออก ↓ การขยายตัวเศรษฐกิจ ↓ ราคา	
	ผลกระทบด้านอุปสงค์		ผลกระทบด้านอุปทาน	
	↑ ศุลกากรของสินค้าสหรัฐฯ ↑ ราคาโดยเปรียบเทียบ ↓ การส่งออก ↓ การขยายตัวเศรษฐกิจ		↑ ศุลกากรของสินค้าสหรัฐฯ ↑ ราคา/เงินเฟ้อ ↓ การบริโภค ↓ การขยายตัวเศรษฐกิจ	

ผลกระทบทางอ้อม



1. ความไม่แน่นอนสูงขึ้น



2. สินค้าต่างชาติไหลทะลักเข้าประเทศ



3. ความเชื่อมั่นลดลง



4. ความมั่งคั่งลดลง



5. ทำนโยบายการเงินที่เหมาะสมได้ยาก

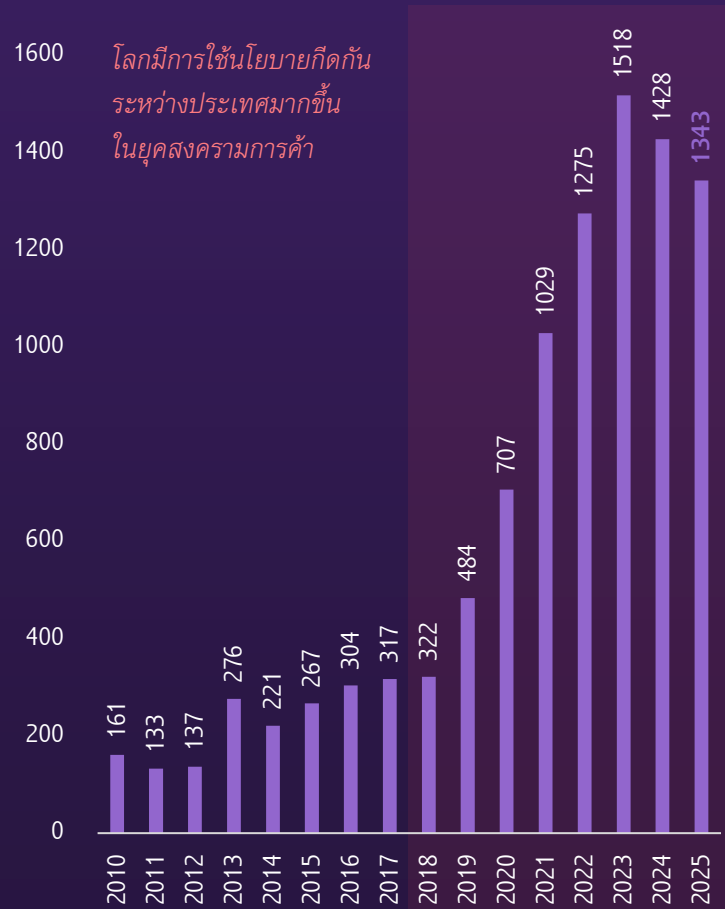


6. ประสิทธิภาพและความสามารถในการแข่งขันแต่ละประเทศเปลี่ยนไป

ความไม่แน่นอนจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกผ่านหลายช่องทาง โดยเฉพาะการค้าและการลงทุนในประเทศ/ต่างประเทศ ภาคธุรกิจทั่วโลกชะลอหรือยกเลิกแผนการลงทุนบางส่วน ขณะที่ความเชื่อมั่นในการลงทุนใหม่ปรับลดลงแรง

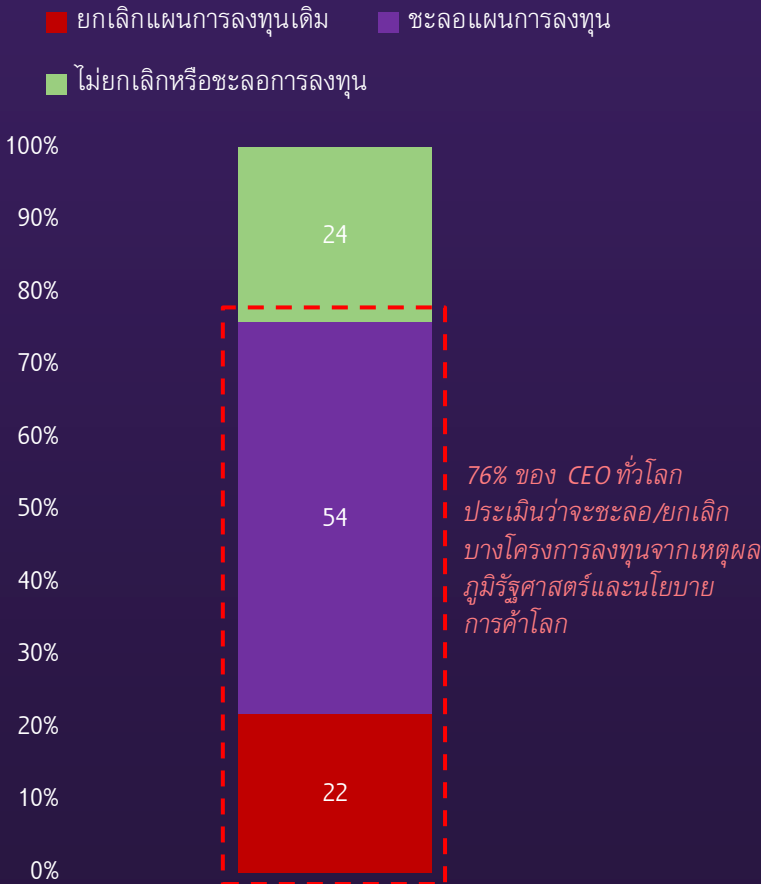
นโยบาย Discriminatory ใหม่ต่อการค้าและอุตสาหกรรมทั่วโลก

หน่วย : จำนวนนโยบายใหม่ในช่วง 1 ม.ค. – 17 มิ.ย. ของแต่ละปี



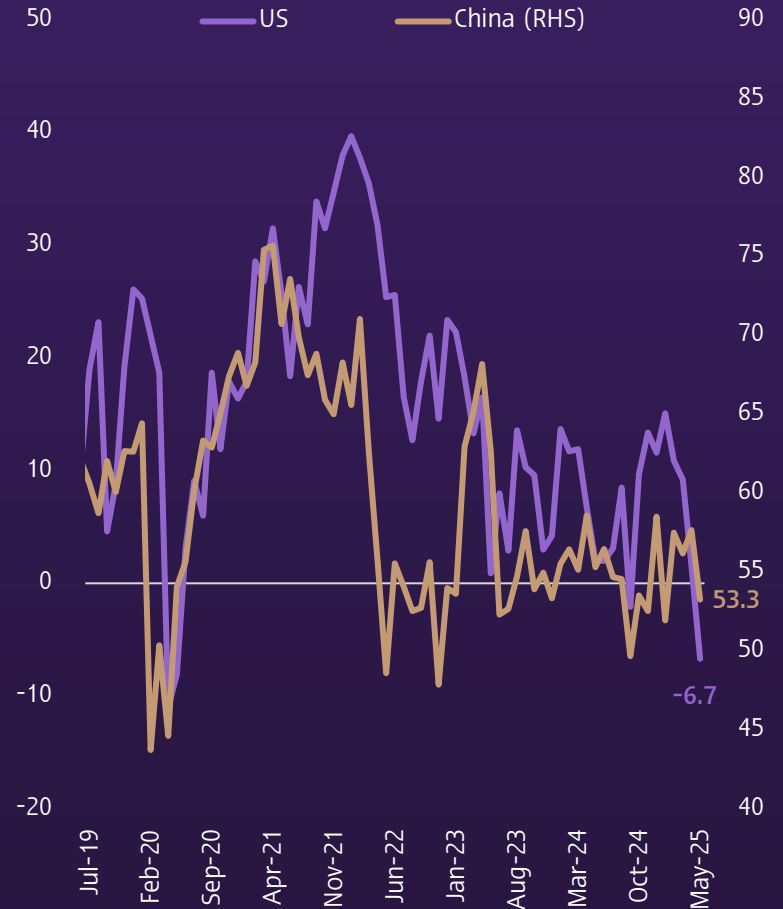
ผลสำรวจ Global CEO Outlook Survey โดย EYP (May 2025)

หน่วย : % CEO ผู้ตอบแบบสอบถาม



ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจต่อการลงทุนในอนาคต*

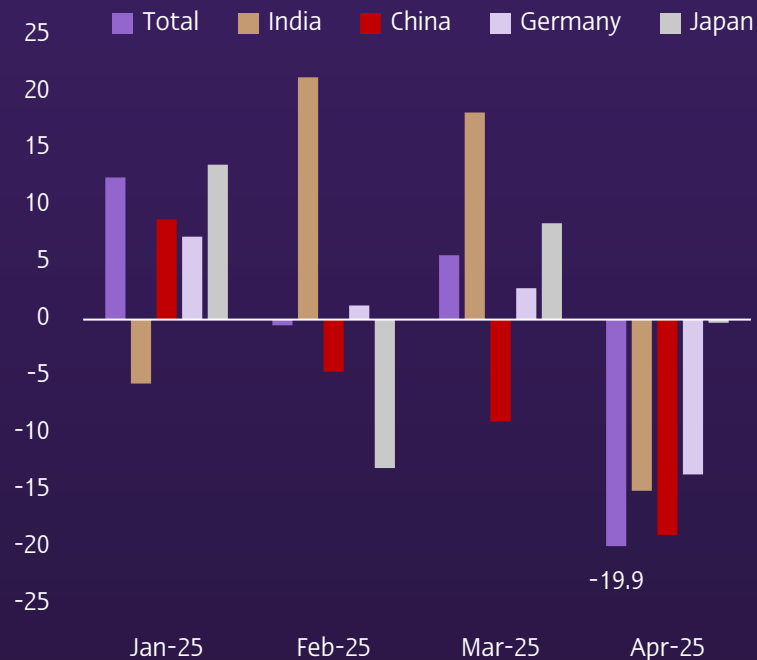
หน่วย : US ดัชนี > 0 (LHS), จีน ดัชนี > 50 (RHS) สะท้อนการขยายตัว



เครื่องจักรกรรมการค้าโลกเริ่มชะลอตัว โดยการนำเข้าของสหรัฐฯ และยอดคำสั่งซื้อใหม่ปรับลดลง ขณะที่ความเชื่อมั่นในการลงทุนของภาคธุรกิจในสหรัฐฯ และจีนอ่อนแรงลง อาจกระทบการจ้างงานและการบริโภคในระยะถัดไป

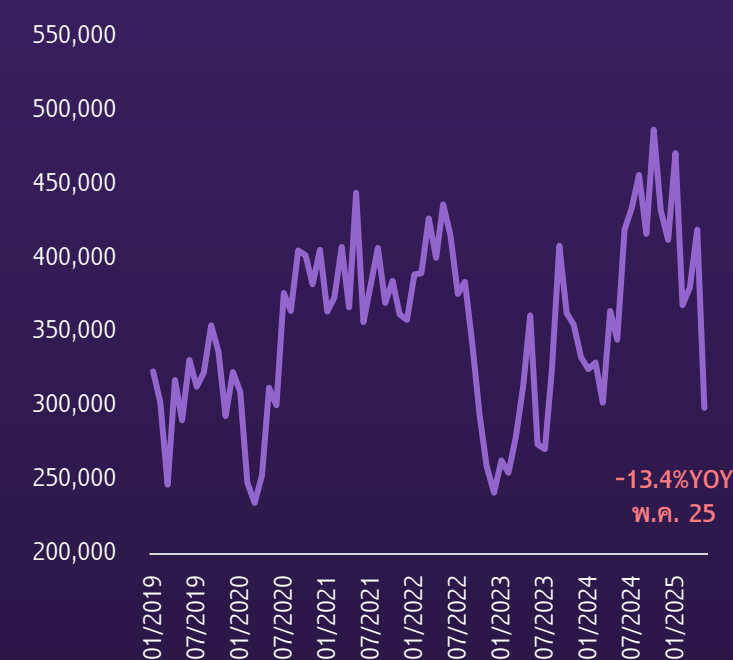
สหรัฐฯ นำเข้าจากคู่ค้าหลักลดลงมากในเดือน เม.ย. 2025

หน่วย : %MOM



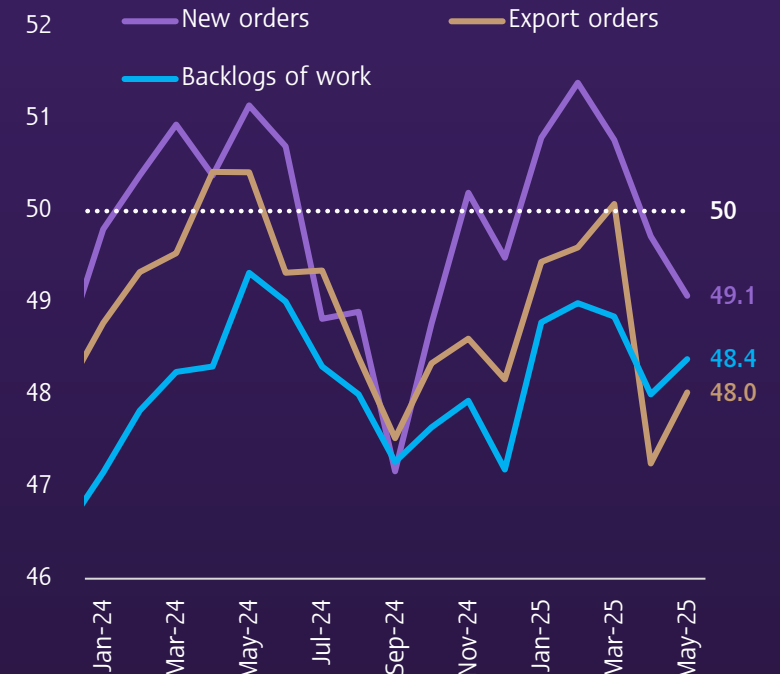
ตู้สินค้าขาเข้าที่บรรจุแล้ว ณ Port of Long Beach

หน่วย : TEU (ความจุของตู้คอนเทนเนอร์ขนาด 20 ฟุต)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อของโลก แยกองค์ประกอบหลักภาคการผลิต

หน่วย : ดัชนี > 50 สะท้อนการขยายตัว

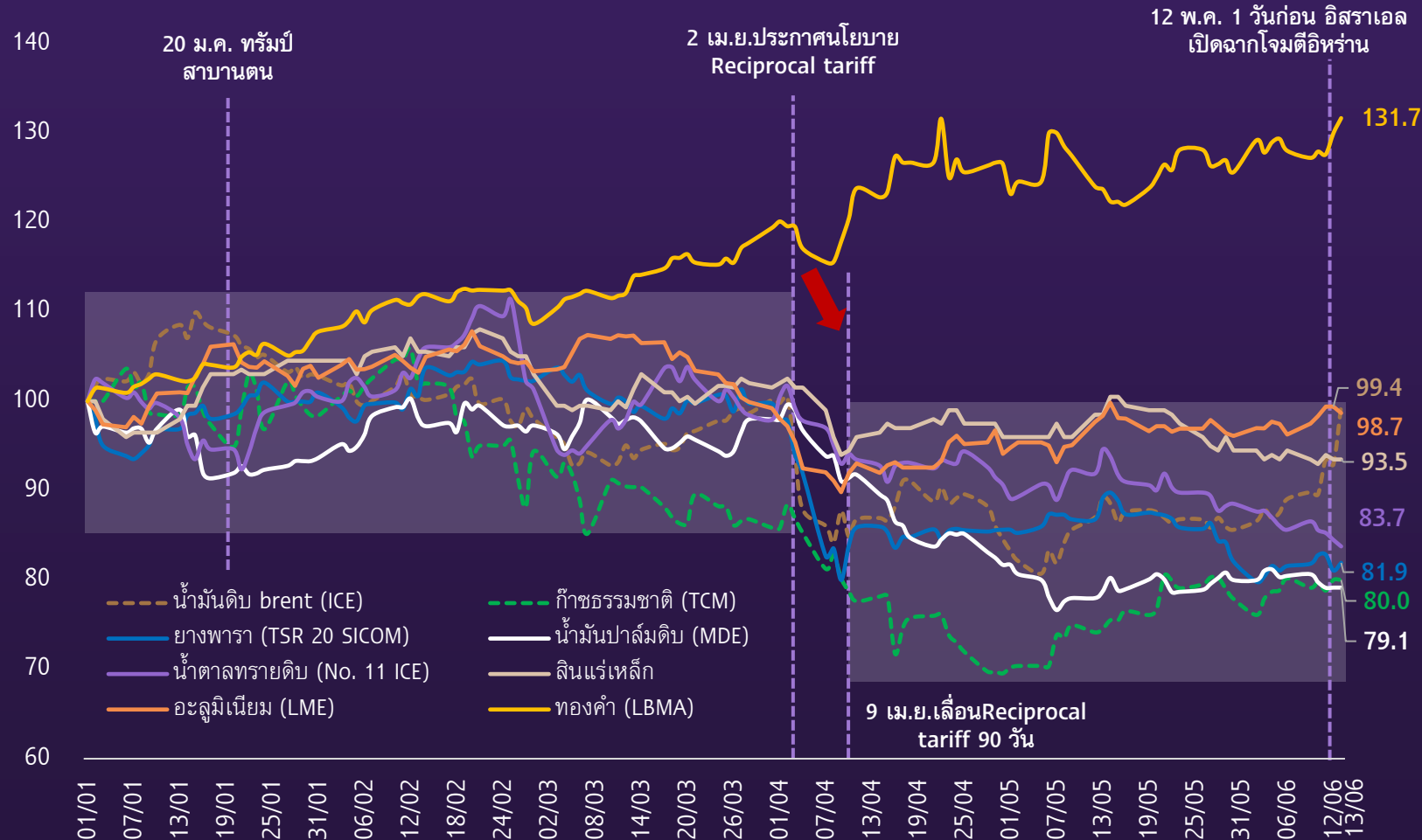


- การค้าโลกเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว การเร่งนำเข้า (Front loading) เริ่มอ่อนแรง การนำเข้าของสหรัฐฯ จากคู่ค้าหลักปรับลดลงมากในเดือน เม.ย. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโลกด้าน New orders และ Export orders หดตัว สอดคล้องกับเครื่องชี้ปริมาณตู้คอนเทนเนอร์ขาเข้าท่าเรือสหรัฐฯ ที่เริ่มลดลง สะท้อนว่ากำแพงภาษีเริ่มส่งผลกระทบต่อการค้าโลกแล้ว ทั้งนี้การนำเข้าสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. อาจปรับตัวดีขึ้นบ้างชั่วคราวหลังสหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงชั่วคราวกับจีน
- WTO ประเมินว่าปริมาณการค้าสินค้าโลกหดตัว -0.2% ในปี 2025 ก่อนจะขยายตัวได้ 2.5% ในปี 2026 ชะลอลงจาก 2.9% ในปี 2024 (ข้อมูลเดือน เม.ย. 2025)
- ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าและเศรษฐกิจโลกส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจในสหรัฐฯ และจีนในระยะข้างหน้า
- แม้ปัจจุบันสัญญาณเศรษฐกิจโลกชะลอตัวจะเห็นชัดเจนขึ้นในด้านการค้าและการลงทุน ผลกระทบส่งผ่านไปสู่อุปสงค์ผู้บริโภคและตลาดแรงงานอาจเกิดขึ้นตามมา

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก (ยกเว้นทองคำ) ลดลงอย่างชัดเจนหลังรับมือประกาศเก็บภาษีตอบโต้ อย่างไรก็ดี ในระยะต่อไป ต้องจับตาความเสี่ยงจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน ซึ่งจะผลักดันให้ราคาสินค้าพลังงานและเกษตรเพิ่มขึ้น

ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกปี 2025 (รายวัน)

หน่วย : ดัชนี (1 ม.ค. = 100)

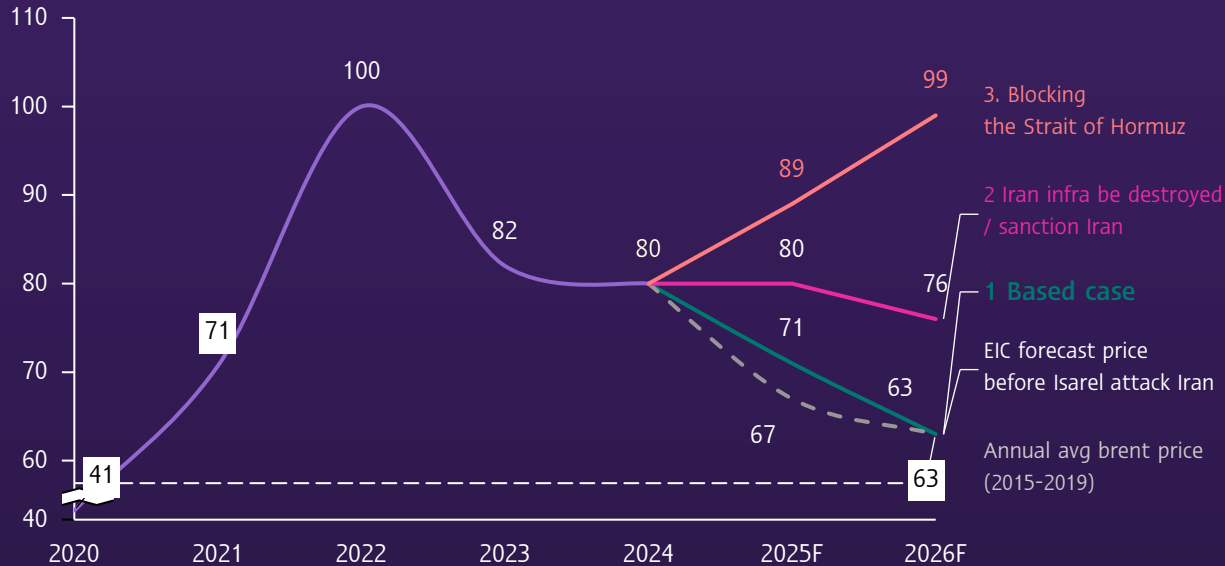


- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกในกลุ่มพลังงาน เกษตร และโลหะ มีทิศทางปรับตัวลงอย่างชัดเจน หลังทรัมป์ประกาศเก็บภาษีตอบโต้ จากการที่ตลาด Price in ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกที่ลดลง ส่งผลให้ต้นทุนพลังงานและโลหะของผู้ประกอบการลดลง แต่จะกดดันราคาสินค้าเกษตรและรายได้เกษตรกรไทย
- อย่างไรก็ดี ยังต้องจับตาความเสี่ยง จากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล - อิหร่าน ที่จะส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกในกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น และส่งผลต่อเนื่องให้ราคาสินค้าเกษตรที่ความต้องการใช้อิงกับราคาพลังงาน เช่น ยางพารา และปาล์มน้ำมัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ความขัดแย้งอิสราเอล-อิหร่านเพิ่มความเสี่ยงเศรษฐกิจโลก ที่ได้รับผลกระทบผ่านราคาน้ำมันและความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น ข้าเติมพลาชีกรัมป์

คาดการณ์ราคาน้ำมัน Brent ในสถานการณ์สงครามอิสราเอล-อิหร่านต่าง ๆ

หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล, เฉลี่ยทั้งปี



Scenario	Q1/2025	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	Avg 2025	Avg 2026
1. ความขัดแย้งจำกัดในพื้นที่ที่กระทบลิทธิพลังงานเล็กน้อย Base case	75	66.7	73	70	71	63
2. การโจมตีกระทบการส่งออกน้ำมันของอิหร่าน หรือ UNSC กลับมาใช้มาตรการคว่ำบาตรแบบเต็มรูปแบบ	75	66.7	89	89	80	76
3. ความขัดแย้งลุกลามสู่สงครามภูมิภาค และปิดช่องแคบฮอร์มุซ	75	66.7	89	124	89	99

ช่องทางส่งผ่านผลกระทบของปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน



ราคาพลังงานเร่งตัวกดดันเงินเฟ้อ และกระทบต่อการใช้จ่าย

ราคาน้ำมันมีโอกาสปรับเพิ่มสูงขึ้นในระยะสั้น จากความกังวลต่อความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ แต่จะทยอยปรับลดลงในปี 2026 เนื่องจาก OPEC มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตราว 1 ล้านบาร์เรล/วัน



นักท่องเที่ยวอาจชะลอตัว

หลายสายการบินยกเลิกเที่ยวบินจากการปิดน่านฟ้า และการเปลี่ยนเส้นทางบินเพื่อหลีกเลี่ยงพื้นที่ที่มีความขัดแย้ง



ความเสี่ยงห่วงโซ่อุปทาน

หากมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซจะกระทบต่อระยะเวลาและต้นทุนการขนส่งทางเรือ



ความไม่แน่นอนของนโยบายทางเศรษฐกิจ

- ธนาคารกลางอาจเผชิญความท้าทายในการดำเนินนโยบายการเงิน ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอแต่เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น (Stagflation)
- ความเสี่ยงด้านการคลังโลกอาจเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากรัฐบาลต่าง ๆ อาจใช้นโยบายพยุงค่าครองชีพหรือกระตุ้นเศรษฐกิจ



ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจลดลง

ความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นจะส่งผลให้ภาคธุรกิจชะลอ/ยกเลิกการลงทุนบางส่วน

ช่องแคบฮอร์มุซเป็นจุดขนส่งหลักด้านพลังงานของโลกโดยเฉพาะน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG)

- 20.9% ของการขนส่งน้ำมันโลกผ่านเส้นทางนี้
 - การขนส่ง LNG มากกว่า 20% ของโลกในปี 2024 ส่งผ่านช่องทางนี้ โดยเฉพาะจากกาตาร์
- ดังนั้น หากความขัดแย้งรุนแรงขึ้นจนช่องแคบฮอร์มุซถูกปิดลงอาจกระทบราคาพลังงานและทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นทั่วโลก เพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อและซ้ำเติมเศรษฐกิจโลกที่เผชิญผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เป็นความเสี่ยงที่มีโอกาสเกิดขึ้นได้น้อยมาก (Tail risk)

SCB EIC มองเศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มชะลอตัวแรงจากนโยบายกีดกันการค้าและปัญหามิรัฐศาสตร์ แม้ Hard data ยังไม่แยลงชัด เงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มทยอยลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ ยกเว้นสหรัฐฯ เสี่ยงเพิณเงินเฟ้อสูง

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2025 - 2026 โดย SCB EIC (ณ มิ.ย. 2025)

GDP Growth (%YOY)	2023	2024	2025F		2026F
			Apr 25	Jun 25	
 Global	2.8%	2.8%	2.2%	2.3%	2.3%
 US	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	1.5%
 Eurozone	0.4%	0.8%	0.7%	0.7%	1.1%
 Japan	1.5%	0.1%	0.8%	0.9%	0.9%
 China	5.4%	5.0%	4.1%	4.5%	3.9%
 India	7.7%	6.4%	6.0%	6.2%	6.4%
 ASEAN-5	4.4%	5.3%	4.6%	4.6%	4.7%

- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอแรงในปี 2025-2026 จากสงครามการค้าและความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น ปัญหาเฉพาะในบางประเทศ เช่น ปัญหาเชิงโครงสร้างในจีน แผลเป็นโควิด ปัญหามิรัฐศาสตร์
- เงินเฟ้อโลกปี 2025-2026 มีแนวโน้มชะลอลง ตามภาวะเศรษฐกิจและราคาน้ำมันโลก โดยเฉพาะเงินเฟ้อยูโรโซนที่กลับเข้ากรอบ 2% แล้ว ยกเว้นเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่มีความเสี่ยงจากกำแพงภาษี

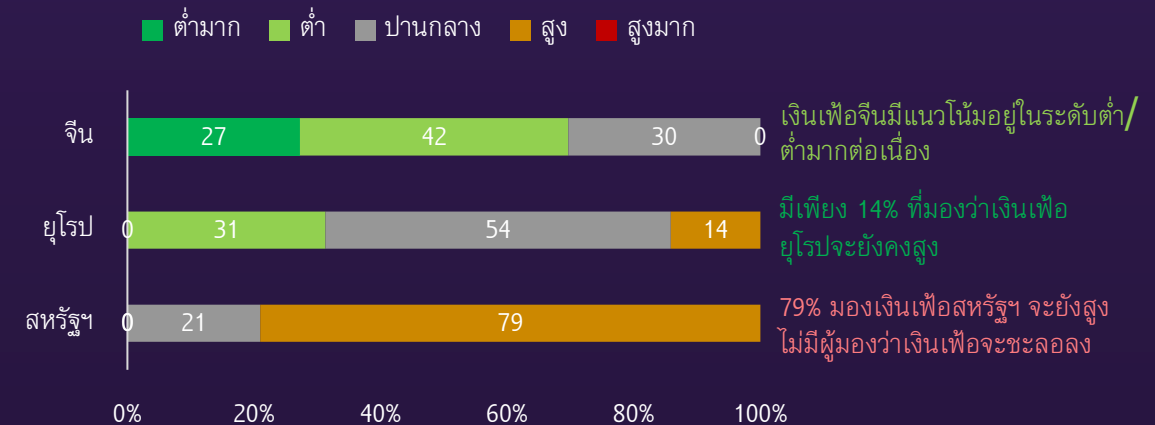
อัตราเงินเฟ้อรายประเทศสำคัญ

หน่วย : %

เศรษฐกิจ	เป้าหมาย	ประเภท	สูงสุดหลังโควิด	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25
US (PCE)	Headline	Headline	7.2	2.5	2.6	2.3	2.1	
	& Core 2%	Core	5.6	2.7	2.9	2.7	2.5	
China (CPI)	Headline	Headline	5.4	0.5	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1
	2%	Core	1.5	0.6	-0.1	0.5	0.5	0.6
Eurozone (HICP)	Headline	Headline	10.6	2.5	2.3	2.2	2.2	1.9
	2%	Core	5.7	2.7	2.6	2.4	2.7	2.3
Japan (CPI)	Headline	Headline	4.4	4.0	3.6	3.6	3.5	
	2%	Core	4.3	2.6	2.6	2.8	3.0	

ผลสำรวจ Chief Economist Survey โดย WEF (May 2025) ประเมินภาวะเงินเฟ้อใน 2025H2

หน่วย : % Chief Economist ผู้ตอบแบบสอบถาม

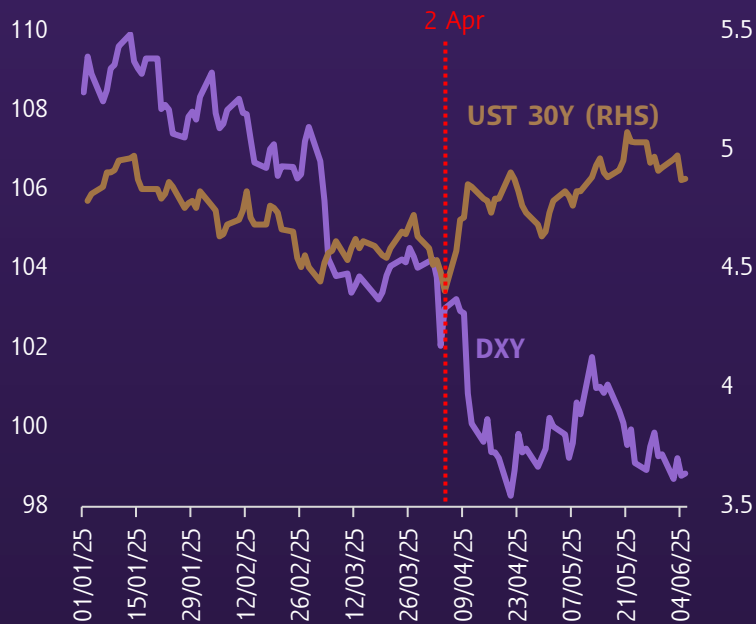


ตลาดการเงินโลกฟื้นพวน ความเชื่อมั่น
ในการลงทุนสินทรัพย์สหรัฐฯ ลดลง

นโยบาย Trump 2.0 กระทบต่อความเชื่อมั่นในค่าเงินและสินทรัพย์สหรัฐฯ ลดลง ส่งผลให้โลกมีแนวโน้มเปราะบาง ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและการลงทุนระหว่างประเทศมากขึ้น

ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) และผลตอบแทนพันธบัตร
รัฐบาลระยะ 30 ปี (UST 30Y)

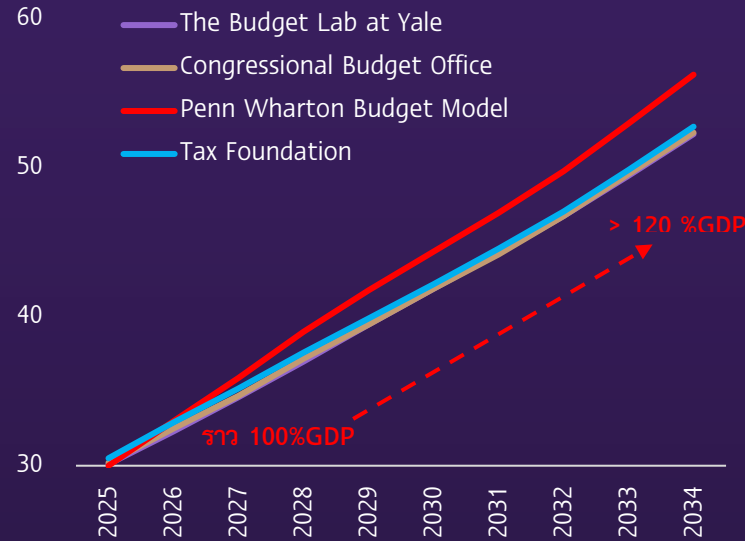
หน่วย : Index (LHS), % (RHS)



การอ่อนค่าลงของดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) ที่สวนทางกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาว สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ ที่ปรับลดลง จากการประเมินของตลาดการเงินว่าสินทรัพย์สหรัฐฯ มีความเสี่ยงสูงขึ้นจากความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลต่อเนื่องมายังนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มไม่แน่นอนสูงขึ้น

คาดการณ์หนี้ภาครัฐสหรัฐฯ โดยสำนักวิจัยต่าง ๆ

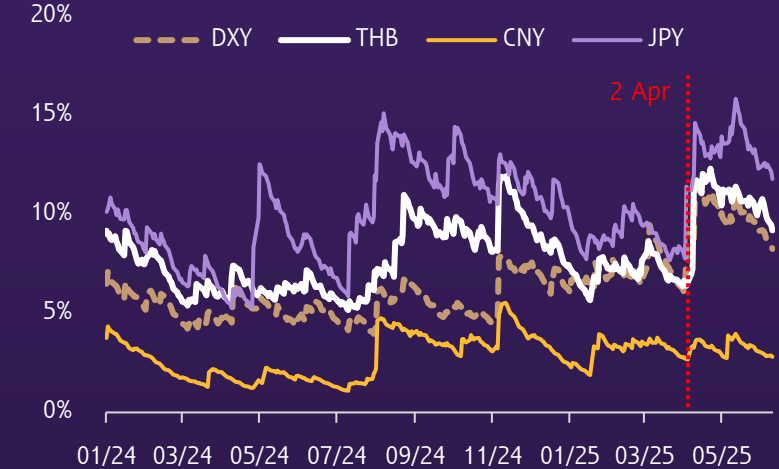
หน่วย : ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



- Moody's ปรับลดเครดิตเรตติ้งสหรัฐฯ จากระดับสูงสุดด้วยเหตุผลด้านการคลัง
- Trump 2.0 จะส่งผลให้หนี้ภาครัฐเพิ่มขึ้นอีก โดยขาดดุลการคลังสูงอีกทั้ง ลดภาษีในประเทศครั้งใหญ่ One Big Beautiful Bill Act (OBBBA)
- สินทรัพย์สหรัฐฯ มีความเสี่ยงหาก OBBBA ผ่านวุฒิสภา ซึ่ง Sec. 899 อนุญาตให้สหรัฐฯ เก็บภาษีกับ Passive income ของบริษัทต่างชาติที่ลงทุนในสหรัฐฯ ด้วยอัตราไม่เกิน 20% ของรายได้ต่อปี อาจส่งผลให้ความน่าดึงดูดของการลงทุนในสินทรัพย์สหรัฐฯ ลดลง
- ความเชื่อมั่นระบบสถาบันและความเป็นอิสระของ Fed ลดลง

ความผันผวนของค่าเงินภูมิภาคเพิ่มขึ้นหลัง Liberation Day

หน่วย : % annualized, Exponentially Weighted Moving Average

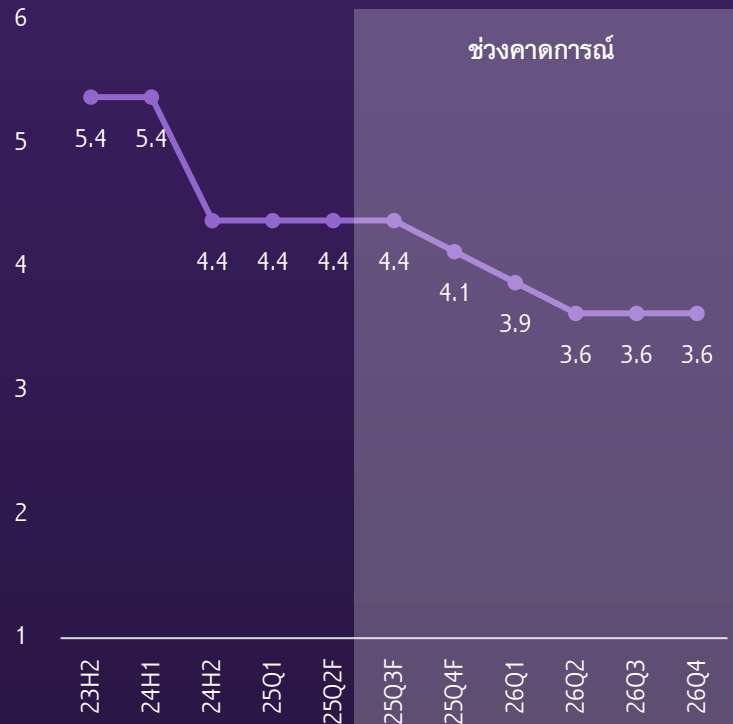


	แนวโน้มการ De-dollar ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต
1	USD อาจมีความสำคัญในฐานะ Safe Haven น้อยลง ขณะที่สกุลเงินหลักอื่นอย่าง EUR JPY CHF จะมีบทบาทมากขึ้น
2	ความน่าดึงดูดของสินทรัพย์สหรัฐฯ ลดลงจากความพยายามเก็บภาษี Passive income ของนักลงทุนต่างชาติที่ลงทุนในสหรัฐฯ
3	USD และสินทรัพย์สหรัฐฯ อาจมีความผันผวนมากขึ้น โดยเฉพาะต่อข้อมูลด้านการคลังสหรัฐฯ
4	สหรัฐฯ อาจพยายาม De-value สกุลเงิน USD ในการเจรจาภาษีกับคู่ค้า ขณะที่พยายามคงความสำคัญของสกุลเงิน USD

ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงิน (ยกเว้นญี่ปุ่น) ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ แต่ระดับการผ่อนคลายจะแตกต่างกัน ตามความเสี่ยงจากสงครามการค้าและยังมีความไม่แน่นอนสูง

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ โดย SCB EIC

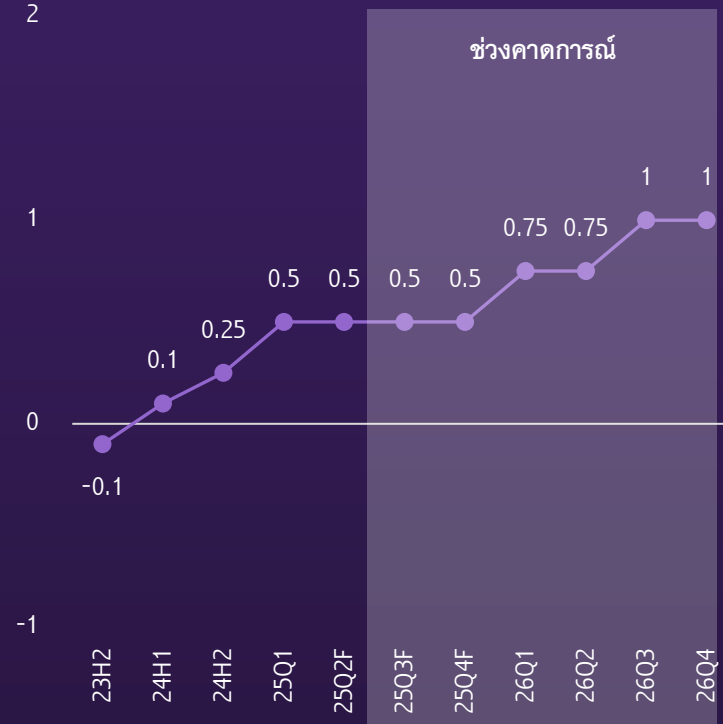
หน่วย : % ต่อปี



- Fed มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยเพียง 25 bps ในปี 2025 และ 50 bps ในปี 2026 เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัวไม่รุนแรงนักในช่วงปี 2025-2026 และยังมีความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจากนโยบายกำแพงภาษีและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายญี่ปุ่น โดย SCB EIC

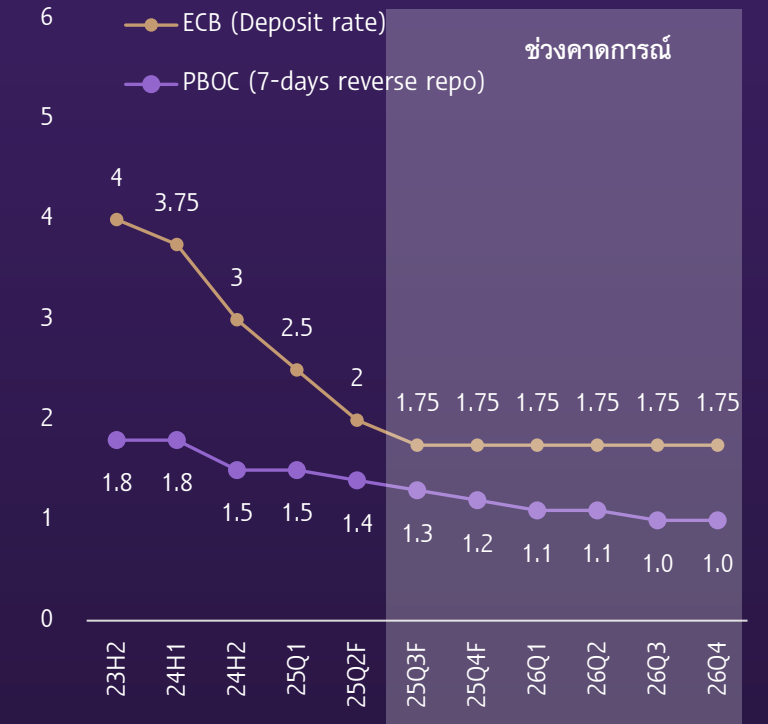
หน่วย : % ต่อปี



- BOJ มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี ส่งผลให้ทั้งปีนี้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยรวมเพียง 25 bps (เดิมคาด 50 bps) จากความกังวลด้านเศรษฐกิจในภาวะความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะการส่งออกไปสหรัฐฯ
- BOJ จะกลับมาขึ้นดอกเบี้ยต้นปีหน้า หลังผลเจรจาค่าจ้างของสหภาพแรงงานปีนี้มีผลต่อวัฏจักรเชิงบวกของค่าจ้างและเงินเฟ้อ

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายจีนและยูโรโซน โดย SCB EIC

หน่วย : % ต่อปี



- วัฏจักรการลดดอกเบี้ยของ ECB ใกล้สิ้นสุด ดอกเบี้ยลดลงแล้ว 100 bps และมีแนวโน้มลดอีก 25 bps ภายในปีนี้
- PBOC มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพียง 30 bps ในปีนี้ (เดิมมอง 50 bps) จากการระงับภาษีชั่วคราวระหว่างสหรัฐฯ-จีน 90 วัน โดยยังส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องอยู่ในปี 2026 PBOC มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมสู่ 1%



เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่อง
ผลจากสงครามการค้า **ซ้ำเติมความเปราะบางภายในประเทศ**

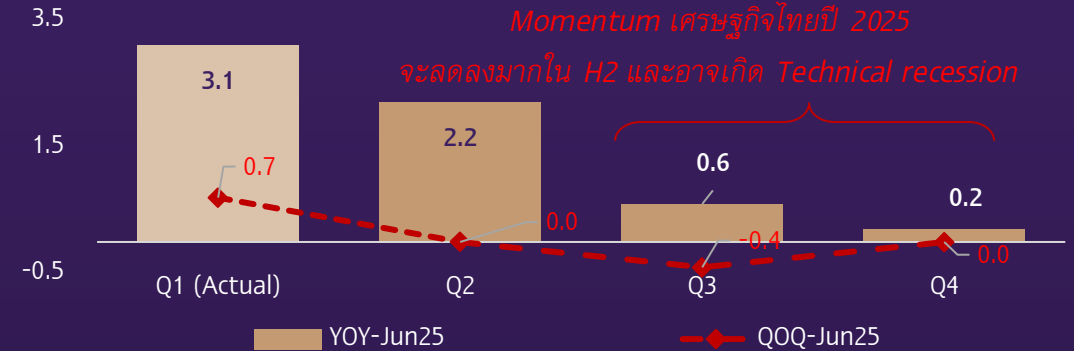
ผลกระทบจากสงครามการค้า ความไม่แน่นอนในระดับสูง แพลเป็นเศรษฐกิจที่มีอยู่เดิมและข้อจำกัดด้านการคลัง กดดันให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำในช่วง 2 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะช่วงครึ่งหลังของปีนี้อาจเห็นเศรษฐกิจไทยโตเฉลี่ยต่ำกว่า 1%

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025-2026 กรณีฐาน (ณ มิ.ย. 2025) โดย SCB EIC

Medium-term outlook (Baseline)	Unit	2024	2025F			2026F
			Mar	Apr	Jun	
GDP	%YOY	2.5	2.4	1.5	1.5	1.4
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	4.4	2.6	2.2	2.0	2.1
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	2.5	1.4	1.4	1.8	1.0
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	-1.6	2.9	0.3	-2.2	-0.2
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	4.8	5.0	5.0	5.8	1.5
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	5.8	1.6	-0.4	-0.1	-0.8
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	6.3	3.0	1.5	0.8	-0.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Million	35.5	38.2	36.7	34.2	35.7
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.4	1.0	0.5	0.5	0.4
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.25	2.0	1.25	1.25	1.00

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025 รายไตรมาส (ณ มิ.ย. 2025) โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY และ %QOQ_SA



คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในกรณีต่าง ๆ (ณ มิ.ย. 2025)

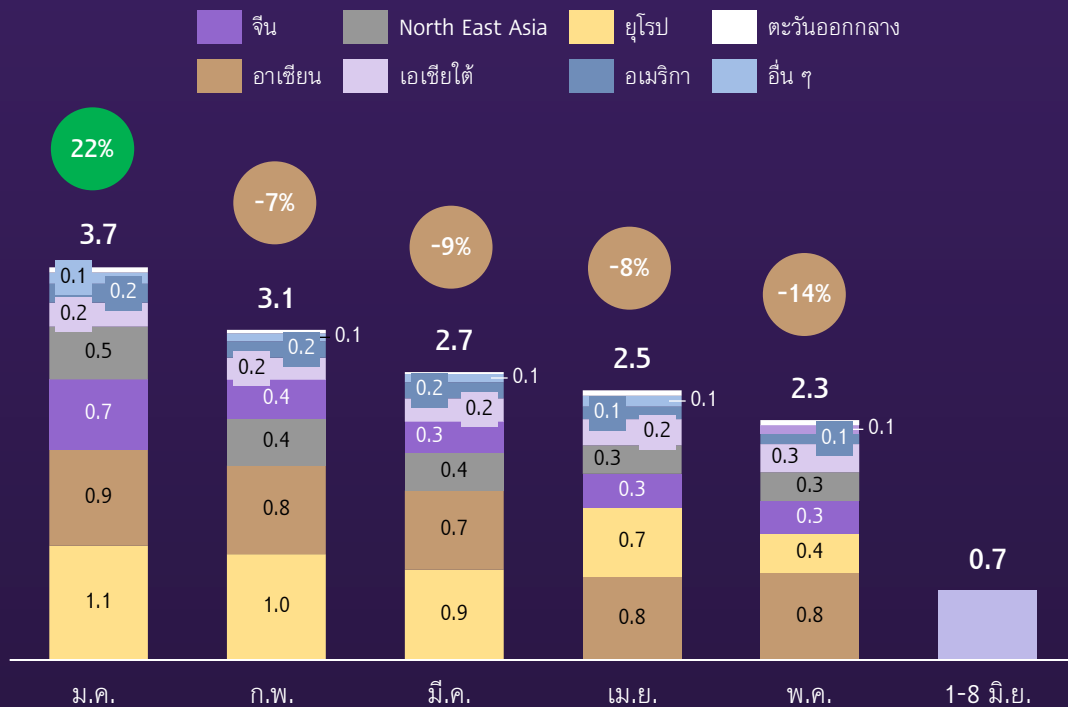
กรณี	สมมติฐาน US Tariffs	2025F (%YOY)
Low tariffs	เจรจาถูกลง เก็บ Universal tariff 10%	2.0%
Baseline	เจรจาได้บ้าง Universal tariff, Reciprocal tariffs ครึ่งหนึ่งจากอัตราที่ประกาศไว้, ลด Specific tariffs	1.5%
Worse	เจรจาการค้าล้มเหลว เก็บ Tariffs ทุกประเภท เต็มอัตราตามที่ประกาศวัน Liberation Day ความขัดแย้งในตะวันออกกลางลุกลามทวีความรุนแรง	0.8%

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยมีแนวโน้มหดตัวในปีนี้...
จากที่เคยเป็นแรงส่งสำคัญ

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยยังหดตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวจีน โดยการสร้างความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยของไทย และการเสนอแหล่งท่องเที่ยวใหม่ ๆ ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่จะดึงนักท่องเที่ยวจีนให้กลับมาเติบโต

นักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ราว 15.02 ล้านคน (ข้อมูล ณ 8 มิ.ย. 2025) YTD หดตัวราว -2.9%YOY

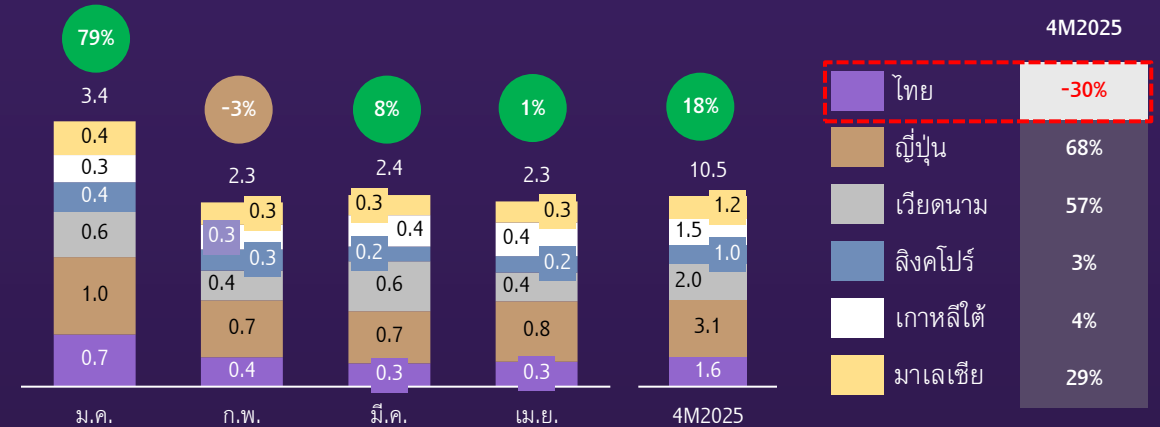
หน่วย : ล้านคน, %YOY



5 อันดับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุดในช่วง 1 ม.ค. – 8 มิ.ย. 2025 ได้แก่ มาเลเซีย (2.04 ล้านคน), จีน (2.03 ล้านคน), อินเดีย (1.04 ล้านคน), รัสเซีย (0.98 ล้านคน) และเกาหลีใต้ (0.70 ล้านคน)

จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในไทยลดลงสวนทางกับนักท่องเที่ยวจีนที่ไปประเทศจุดหมายอื่น ๆ ในเอเชีย

หน่วย : ล้านคน, %YOY



2 โจทย์สำคัญที่จะดึงนักท่องเที่ยวจีนให้กลับมาเติบโต

- 1 ภาพลักษณ์ด้านความปลอดภัยของไทย** จากผลสำรวจของ Dragon Trail ในช่วง เม.ย. 2025 พบว่า นักท่องเที่ยวจีนมีความกังวลด้านความปลอดภัยในไทยสูงขึ้นเป็น 51% จาก 37% ในการสำรวจเดือน ก.ย. 2024
- 2 แหล่งท่องเที่ยวใหม่ ๆ แบบ Niche destinations** เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญในการเลือกจุดหมายท่องเที่ยวต่างประเทศของนักท่องเที่ยวจีนจากผลสำรวจ China Trading Desk ช่วง Q1/2025

ตัวอย่างมาตรการภาครัฐที่ดำเนินการแล้ว

- เชิญบริษัททัวร์และ KOLs มาไทยเพื่อสร้างความมั่นใจและสำรวจแหล่งท่องเที่ยวใหม่ในไทย
- นำเสนอเส้นทางและประสบการณ์ท่องเที่ยวใหม่
- โปรโมตการท่องเที่ยวรูปแบบเทศกาลดนตรี อาหารตลอดทั้งปี

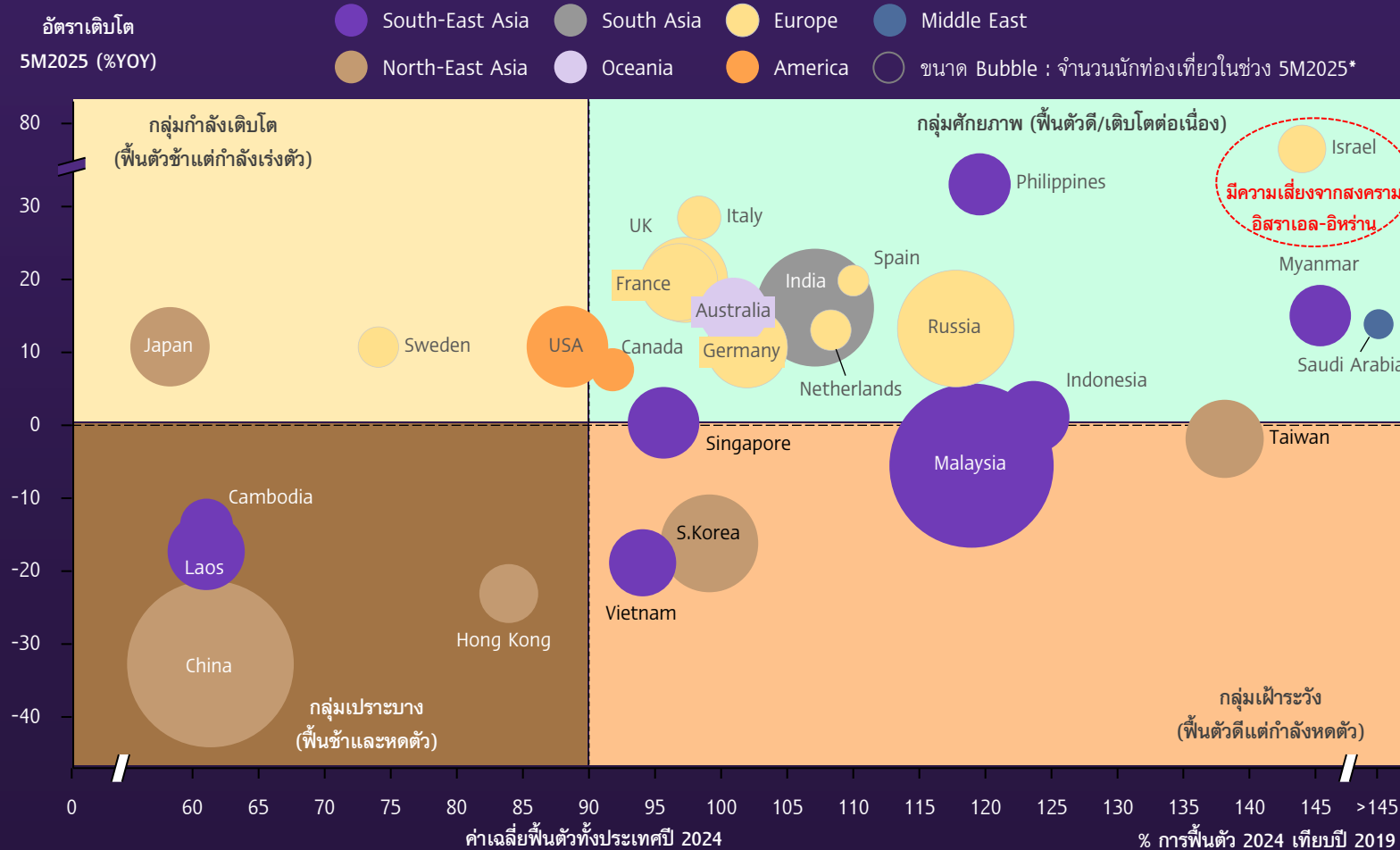
มาตรการเพิ่มเติมที่ภาครัฐอาจพิจารณา

- เพิ่มช่องทางติดต่อสื่อสารสำหรับนักท่องเที่ยวจีนเพื่อแจ้งเหตุหรือขอความช่วยเหลือแบบ Real-time
- ประสานกับ OTA จีนในการทำแพ็คเกจ “Thailand Safe Trip” ในเส้นทางใหม่ ๆ และพัฒนา Feature ให้ผู้ใช้งานรีวิวด้านความปลอดภัยโดยเฉพาะ

การเจาะนักท่องเที่ยวต่างชาติกลุ่มที่เติบโตดีมีโอกาสสร้างรายได้ให้ภาคการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น อย่างนักท่องเที่ยวอินเดีย ยุโรป ตะวันออกกลาง และออสเตรเลีย ที่ใช้จ่ายสูงและระยะเวลาพำนักรนาน ส่วนกลุ่มอื่น ๆ ต้องเร่งทำมาตรการเชิงรุก

การเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย*

หน่วย : %



การใช้จ่ายและระยะเวลาพำนักร (1Q2025)

	การใช้จ่ายเฉลี่ย (คน/ทริป)	ระยะเวลาพำนักรเฉลี่ย
จีน	41,400 บาท	8 วัน
อาเซียน	22,000 บาท	5 วัน
North-East Asia	36,000 บาท	7 วัน
อินเดีย	38,000 บาท	6 วัน
ยุโรป	63,000 บาท	17 วัน
โอเชียเนีย	63,000 บาท	14 วัน
อเมริกา	68,000 บาท	14 วัน
ตะวันออกกลาง	94,000 บาท	12 วัน

กลุ่มศักยภาพ

รูปแบบมาตรการ

กลุ่มศักยภาพ	- เน้นโปรโมตการท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง - ประสานสายการบินเพิ่มเที่ยวบินเพื่อรองรับการเติบโต
กลุ่มกำลังเติบโต	จัดแคมเปญโปรโมชันส่วนลด และโปรโมตการท่องเที่ยวไทย ราคาประหยัดเนื่องจากเพิ่งฟื้นตัวจากภาวะเศรษฐกิจ
กลุ่มฟื้นตัวเร็ว	โปรโมตแหล่งท่องเที่ยวใหม่ ๆ เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยว โดยเฉพาะกลุ่ม Re-visit
กลุ่มประปราย	เน้นมาตรการเชิงรุกลงเม็ดเงินทำโปรโมชันส่วนลดกับสายการบิน เอเจนต์ทัวร์ โรงแรมและ OTA เพื่อฟื้นฟูกำลังซื้อ

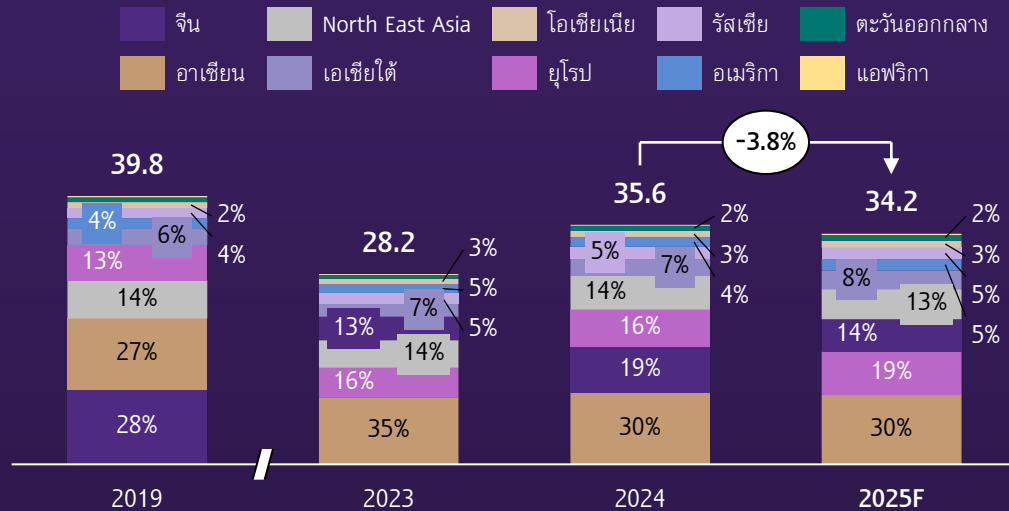
หมายเหตุ : * เฉพาะประเทศที่มีนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยในปี 2024 มากกว่า 2 แสนคน รวม 27 ประเทศ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, โครงการสำรวจเพื่อการวิเคราะห์พฤติกรรมของนักท่องเที่ยวระหว่างประเทศปี 2025 ครั้งที่ 1 (ม.ค.-มี.ค.)

SCB EIC ปรับประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2025 ลงจาก 36.7 ล้านคนเป็น 34.2 ล้านคน ภายใต้ความท้าทายจาก Tourism war การระมัดระวังการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวทั่วโลก และการเร่งปรับคุณภาพและพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวใหม่ ๆ

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยในปี 2025

หน่วย : ล้านคน



สถานการณ์ที่เกิดขึ้นขณะนี้อาจทำให้ภาคการท่องเที่ยวไทยต้องเผชิญกับความเสี่ยง



สงครามระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน โดยนักท่องเที่ยวอิสราเอลและอิหร่านจะไม่สามารถเดินทางมาไทยได้จากการปิดสนามบินและน่านฟ้า ส่วนนักท่องเที่ยวในพื้นที่เสี่ยงอย่างจอร์แดน เลบานอน และอิรัก จะได้รับผลกระทบในการต่อเที่ยวบินมาไทยจากที่หลายสายการบินประกาศยกเลิกเที่ยวบินชั่วคราว



การปิดด่านไทย-กัมพูชาชั่วคราวในบางพื้นที่ ส่งผลให้เกิดข้อจำกัดในการเดินทางข้ามแดนของนักท่องเที่ยวทั้งสองประเทศ



สถานการณ์โควิดและโรคติดเชื้อระบบทางเดินหายใจที่แพร่กระจายในไทยและหลายประเทศทั่วโลก อาจส่งผลให้การเดินทางท่องเที่ยวมาไทยชะลอตัวลงในระยะสั้น

3 ความท้าทายที่มีผลต่อการเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ



Tourism war การแข่งขันที่สูงขึ้นในการดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติของหลายประเทศ

- การทยอยออกมาตรการยกเว้นวีซ่าเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวกลุ่มเป้าหมาย เช่น เวียดนามยกเว้นวีซ่าให้นักท่องเที่ยวยุโรป ญี่ปุ่น เกาหลีใต้เพิ่มเติมในปีนี ขณะที่รัฐบาลจีนยกเว้นวีซ่าเพิ่มเติมให้นักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง
- การโปรโมตการท่องเที่ยวผ่านอินฟลูเอนเซอร์ต่างชาติ เช่น เกาหลีใต้ร่วมมือกับ 2,800 content creators ทั่วโลกเพื่อโปรโมตการท่องเที่ยว และจีนสปอนเซอร์ทริปให้นักท่องเที่ยวทั่วโลกเพื่อนำเสนอ “Real China”



การระมัดระวังการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวทั่วโลก จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวซึ่งเป็นผลจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และการเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อ

- การใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาไทยบางกลุ่มเริ่มลดลงตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2025 เช่น North-East Asia, ยุโรป, โอเชียเนีย และอเมริกา
- แนวโน้มการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลงในระยะข้างหน้า



มากกว่า 50% ของคนยุโรประบุว่าค่าขึ้นภาษีส่งผลให้เปลี่ยน/เตรียมเปลี่ยนพฤติกรรมการใช้จ่ายโดยเฉพาะการใช้จ่ายหมวดเที่ยวบินระหว่างประเทศ (McKinsey ConsumerWise EU-5 sentiment data, May 2025)



คนอเมริกันมีแนวโน้มลดค่าใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวช่วง Summer (Jun-Aug) ลงอย่างเห็นได้ชัดหลังรัฐบาลประกาศนโยบายภาษี (2025 Deloitte summer travel survey: Right-Sized American summer, Mar-Apr 25)



แหล่งท่องเที่ยวที่ยังคงรูปแบบเดิม ขาดจุดดึงดูดใหม่ ๆ จึงทำให้ภาครัฐกำลังเร่งพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวใหม่ ๆ ภายใต้ความร่วมมือกับภาคเอกชน รวมถึงปรับปรุงแหล่งท่องเที่ยวเดิมให้สะดวกสบายและปลอดภัยมากขึ้น

หมายเหตุ : ค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติเปรียบเทียบกับข้อมูลของโครงการสำรวจเพื่อการวิเคราะห์พฤติกรรมของนักท่องเที่ยวระหว่างประเทศปี 2024 และ 2025 ครั้งที่ 1 (ม.ค.-มี.ค.)

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, McKinsey และ Deloitte

โครงการส่งเสริมการท่องเที่ยวของภาครัฐคาดว่าจะเข้ามาช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยในช่วงปลายไตรมาส 3 โดยโครงการหลักจะเน้นฟื้นฟูตลาดนักท่องเที่ยวจีน เจาะตลาดนักท่องเที่ยวกลุ่มใหม่ และกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ

โครงการหลักภายใต้งบประมาณส่งเสริมการท่องเที่ยว 9 พันล้านบาทจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจ 1.57 แสนล้านบาท



โครงการเที่ยวไทยคนละครึ่ง วงเงิน 1,780 ล้านบาท

สนับสนุนค่าใช้จ่ายในโรงแรมและร้านอาหารจำนวน 500,000 สิทธิ เริ่มลงทะเบียนกลางเดือน มิ.ย.

- ใช้สิทธิได้ 5 สิทธิต่อคน วงเงินค่าที่พักไม่เกิน 3,000 บาทต่อห้องต่อคืน
- รัฐบาลสมทบ 50% จ่ายเอง 50% ในเมืองนำเที่ยวหรือในวันธรรมดาและรัฐบาลสมทบ 40% จ่ายเอง 60% ในเมืองหลักหรือในวันหยุด



โครงการ Thailand Summer Blast-China & Overseas Market Stimulus Plan วงเงิน 750 ล้านบาท

1. สนับสนุนเที่ยวบินเช่าเหมาลำจากจีนและตลาดอื่น ๆ บินตรงเข้าไทย วงเงิน 350 ล้านบาท โดยสนับสนุน 350,000 บาทต่อเที่ยวบินจำนวน 1,000 เที่ยวบินจาก 15 เมืองรองของจีนเข้ากรุงเทพฯ ภูเก็ต เชียงใหม่ เชียงราย พัทลุง กระบี่ และสมุย
2. ทำโปรโมชั่นร่วมกับเที่ยวบินพาณิชย์ของสายการบินทั้งในไทยและต่างประเทศ วงเงิน 250 ล้านบาท
3. กระตุ้นตลาด Incentive และกลุ่ม Summer camp วงเงิน 150 ล้านบาท



โครงการสนับสนุน OTA วงเงิน 800 ล้านบาท

- ทำ Joint Promotion ร่วมกับแพลตฟอร์ม OTA กว่า 20 รายทั้งของไทยและต่างชาติเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวในกลุ่ม FIT
- ลดภาระค่าใช้จ่ายแก่ผู้ประกอบการ เช่น ค่าส่วนแบ่ง (Gross profit : GP) ที่ธุรกิจโรงแรมไทยต้องจ่ายให้กับ OTA



โครงการ Amazing Thailand Entertainment Hub วงเงิน 2,500 ล้านบาท

- โครงการ Thailand Unstoppable Music : Exclusive Concert จากศิลปินระดับโลก
- โครงการ Thailand Music Festival
- โครงการ International Music Concert in Thailand : การจัดคอนเสิร์ตระดับโลก
- การสนับสนุนงานคอนเสิร์ตที่ผู้ประกอบการไทยเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์



โครงการอื่น ๆ

- พัฒนาแหล่งท่องเที่ยว สนามกีฬา เช่น ปรับปรุงห้องน้ำ ที่พัก และป้ายบอกทาง
- ยกระดับความปลอดภัยให้แก่นักท่องเที่ยว เช่น ติดตั้งระบบ CCTV ในพื้นที่เมืองท่องเที่ยวสำคัญ

ข้อเสนอเชิงนโยบายในภาพรวมของภาคการท่องเที่ยวไทยในระยะสั้นและระยะกลาง-ยาว

ระยะสั้น

- พัฒนา Super App ด้านการท่องเที่ยวที่ตอบโจทย์นักท่องเที่ยวในทุกมิติ ตั้งแต่ข้อมูลการท่องเที่ยว, ฟังก์ชันการแปลภาษา, บริการติดต่อตำรวจและโรงพยาบาลเมื่อเกิดเหตุฉุกเฉิน และการเชื่อมต่อกับบริการอื่น ๆ เช่น การใช้บริการขนส่งสาธารณะภายในประเทศ การบริการเรียกรถ/เช่ารถ การซื้อทัวร์ท่องเที่ยวในประเทศ การใช้บริการร้านอาหาร รวมถึง e-Wallet ในการชำระเงิน
- แก้ไขปัญหาการฉ้อโกงนักท่องเที่ยวอย่างจริงจัง เช่น ระบบการคำนวณราคาค่าโดยสารสาธารณะเบื้องต้นผ่าน GPS Tracking ก่อนเริ่มใช้บริการ, การรายงานเหตุฉ้อโกงผ่าน Super App แบบ Real-time และการเพิ่มโทษหรือมีบทลงโทษที่รุนแรงขึ้นในกรณีฉ้อโกงนักท่องเที่ยว
- พัฒนาเส้นทางท่องเที่ยวรูปแบบใหม่ ทำ Content ออนไลน์ ตอบโจทย์กลุ่มนักท่องเที่ยวรุ่นใหม่ เช่น เส้นทางกระแส Set-jetting หนีกับซีรีส์ไทย และซีรีส์ Y, เส้นทาง Thai-pop Experience, เส้นทาง Cafe-Hopping & Creative Street, เส้นทาง Digital Detox & Mindfulness Retreat ส่งเสริมสุขภาพ, เส้นทางเดินป่า Adventure

ระยะกลางและยาว

- สร้างแหล่งท่องเที่ยว Man-Made แม่เหล็กขนาดใหญ่ระดับโลกเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวได้ต่อเนื่องในระยะยาว อย่างเช่น สวนสนุก Disney land, Universal Studios, หรือสวนน้ำ Aquaventure ดูไบ
- พัฒนาระบบขนส่งสาธารณะให้สามารถเข้าถึงแหล่งท่องเที่ยวเมืองรองโดยสะดวก สำหรับการเดินทางท่องเที่ยวด้วยตนเอง เช่น รถไฟ และเส้นทางรถประจำทางที่เชื่อมต่อไปถึงแหล่งท่องเที่ยวตามธรรมชาติ
- วาง Position การท่องเที่ยวไทยให้ชัดเจน ซึ่งจะช่วยให้แผนการพัฒนาการท่องเที่ยวไทยในระยะข้างหน้าสอดคล้องกันทั้งในส่วนของภาครัฐและภาคเอกชน อีกทั้ง ยังสร้างจุดแข็งให้กับประเทศในการเจาะกลุ่มนักท่องเที่ยวเป้าหมายได้ตรงจุดมากขึ้น และง่ายต่อการสร้างการรับรู้ให้กับนักท่องเที่ยวทั่วโลก เช่น Health & Wellness และ Sustainability

สงครามการค้าเริ่มส่งผลกระทบต่อการค้าโลก
ส่งออกไทยจะเริ่มติดลบช่วงครึ่งปีหลัง และต่อเนื่องปีหน้า

กำแพงภาษีสหรัฐฯ เริ่มกระทบการค้าโลก โดยมีผลแตกต่างกันในแต่ละประเทศ พลบต่อคู่ค้าที่เน้นส่งออกสินค้าที่ถูกสหรัฐฯ เก็บ Specific tariffs เริ่มเห็นแล้ว ขณะที่คู่ค้าที่เน้นส่งออกสินค้าที่ยังไม่ถูกเก็บ Tariffs ถูกกระทบไม่มาก

เครื่องชี้การส่งออกของประเทศต่าง ๆ ไปสหรัฐฯ

หน่วย : %YoY

Economies	%YOY	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25
Japan	Total Export to US	8.1	10.5	3.1	-1.8	
	Vehicle Motors	21.8	13.9	4.1	-4.8	
	Parts of Motor Vehicles	-13.4	0.9	-10.7	-5.0	
	Steels	-12.8	3.9	-16.6	-29.0	
	Electrical Machinery & Machinery	4.4	7.7	0.7	1.8	
South Korea	Total Export (25 Day)*	5.0	11.1	3.8	1.5	-6.8
	Passenger Cars	3.4	42.7	3.7	0.2	-11.7
	Automotive Parts	0.5	2.6	-2.9	1.3	-14.9
	Steel Products	12.9	3.7	-15.7	2.5	-19.7
	Semiconductors	28.1	10.0	13.2	18.9	17.2
Vietnam	Total Export to US	4.3	34.2	32.3	34.0	36.1
	Electrical Products & Parts	22.4	47.3	74.5	84.3	74.6
	Machine & Equipment	4.7	47.4	30.0	33.3	20.3
	Textile	5.8	22.6	20.6	23.3	16.9
Taiwan	Total Export to US	0.7	65.6	39.8	29.5	87.4
	Electronic Products	2.2	79.1	46.7	32.6	115.3

มูลค่าการส่งออกไทยรายสินค้าและคู่ค้าหลัก

หน่วย : %YoY

Items	2025Q1	Feb-25	Mar-25	Apr-25	YTD
Total (100%)	15.2%	14.0%	17.8%	10.2%	14.0%
Total (ex. gold) (97.1%)	12.8%	13.6%	13.8%	7.2%	11.4%
1. Agriculture (9.6%)	-1.4%	-1.6%	-0.5%	-19.6%	-7.3%
2. Agro (7.8%)	2.0%	9.9%	-5.7%	9.1%	3.8%
3. Manufacturing (79%)	19.4%	17.2%	23.5%	16.6%	18.7%
4. Mining and fuel (3.6%)	-6.6%	-11.5%	-9.0%	-13.2%	-8.3%
Economies	2025Q1	Feb-25	Mar-25	Apr-25	YTD
US (18.3%)	25.4%	18.2%	34.3%	23.8%	25.0%
Electronic Products	12.4%	7.8%	61.8%	29.9%	30.2%
Vehicle & Parts	-2.5%	11.8%	-0.7%	-3.9%	7.9%
Steels	11.1%	5.4%	-9.0%	13.8%	0.6%
China (11.7%)	19.5%	22.4%	22.2%	3.2%	14.3%

นัยต่อครึ่งหลังของปี 2025 ต่อการค้าโลก

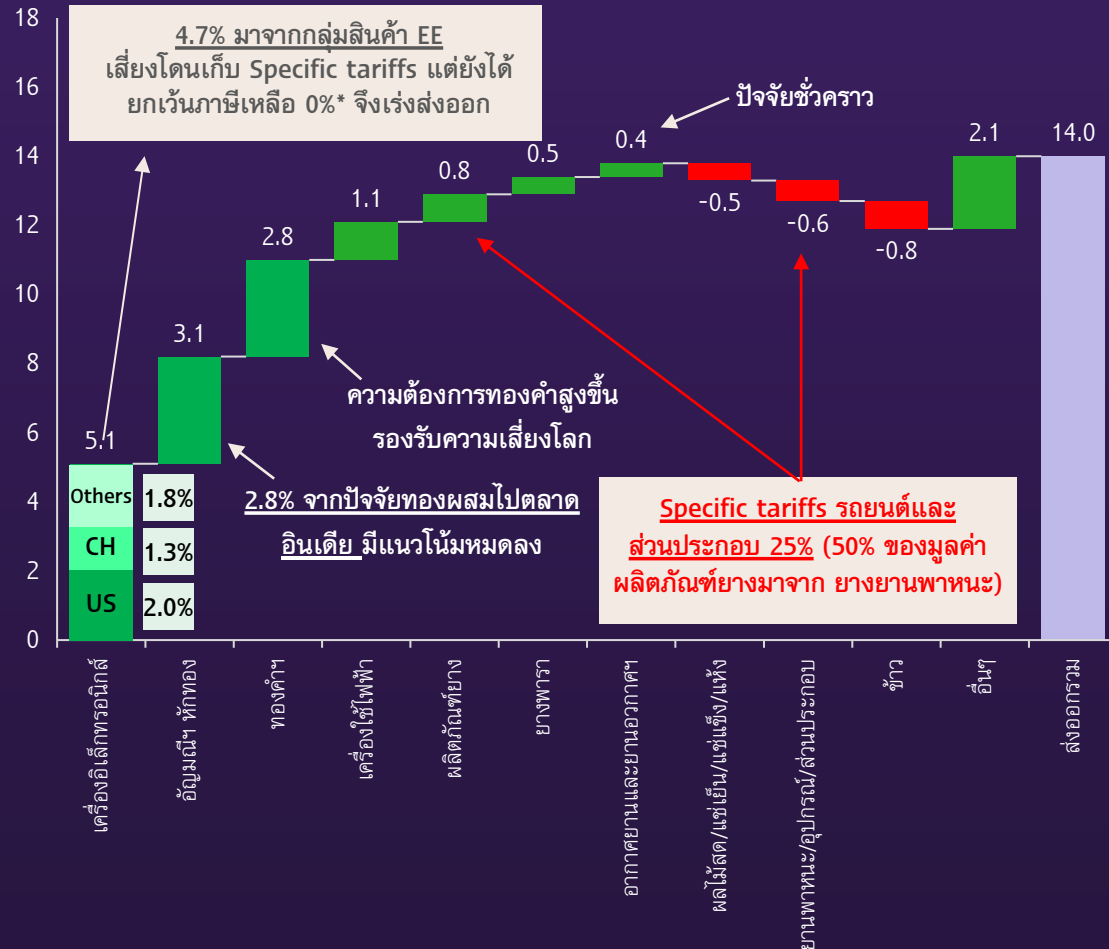
- ผลกระทบนโยบายภาษีทรัมป์ ขึ้นอยู่กับระดับการพึ่งพาสินค้าส่งออกของแต่ละประเทศ
 - ประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสินค้าที่ถูกเก็บ Specific tariffs แล้ว เช่น ยานยนต์ (25%) และเหล็ก (50%) อาจได้รับผลกระทบรุนแรง เช่น ญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ (ส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐฯ สูง 36.0% และ 33.5% ของมูลค่าส่งออกไปสหรัฐฯ ทั้งหมดตามลำดับ)
 - ประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสินค้าที่ยังไม่ถูกเก็บ Specific tariffs เช่น สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ส่วนมาก (0%) เช่น ไต้หวันและเวียดนาม (ส่งออกลิเกิ้ลทรอนิกส์ไปสหรัฐฯ 78.8% และ 50.4% ของการส่งออกไปสหรัฐฯ ทั้งหมด และมีสัดส่วนส่งออกรถยนต์และเหล็กต่ำ)
- การค้าโลกจะชะลอลงกระทบทุกประเทศ หลังสหรัฐฯ เก็บ Specific tariffs ครบ และเก็บ Reciprocal tariffs หลังพ้นช่วงเจรจา

หมายเหตุ : *ข้อมูลส่งออกเกาหลีใต้เป็นข้อมูลเร็ว ดังนั้น ข้อมูลรายสินค้าเดือน พ.ค. ยังไม่ประกาศ แต่ส่งออกเกาหลีใต้ไปสหรัฐฯ หดตัวแล้ว 2 เดือนติดต่อกันโดยหดตัว -7.0% และ -8.1% ในเดือน เม.ย. และ พ.ค. ตามลำดับ เนื่องจากพึ่งพาส่งออกสินค้าหลักและยานยนต์ไปสหรัฐฯ สูง
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC, Korea Customs Service, Vietnam Customs, Ministry of Finance (Japan), Ministry of Finance (Taiwan) และกระทรวงพาณิชย์

ส่งออกไทยมีแนวโน้มชะลอตัวในไตรมาส 2 และหดตัวในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ เนื่องจากปัจจัยหนุนในไตรมาส 1 ส่วนมากเป็นปัจจัยชั่วคราว ไทยเสี่ยงสูงจากการพึ่งพาสินค้าส่งออกที่อาจถูกเริ่มเก็บ Specific tariffs และความไม่แน่นอนนโยบายการค้าโลก

Contribution to TH export growth 4 เดือนแรกของปี 2025

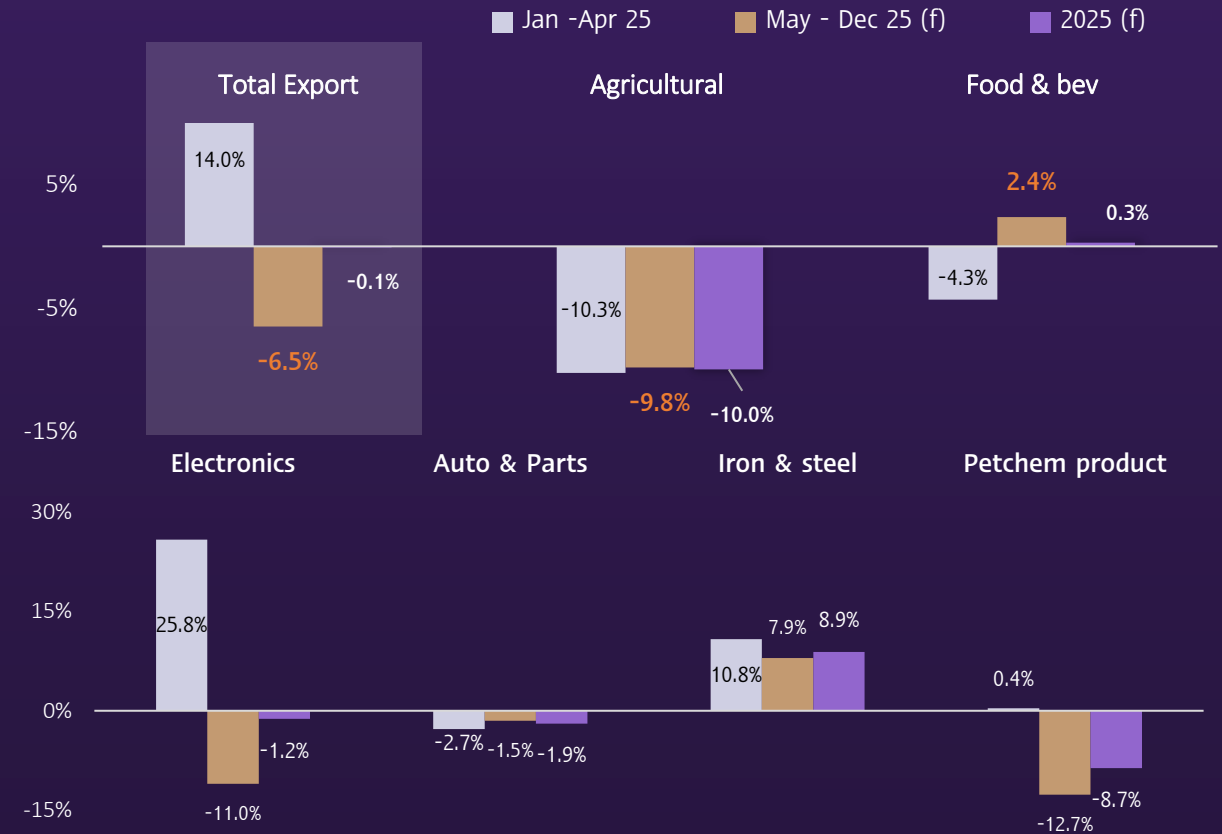
หน่วย : Percentage point



ประมาณการการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมปี 2025

หน่วย : %YTD และ %YOY

การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมมีแนวโน้มหดตัวในช่วง 8 เดือนสุดท้ายของปี 2025 โดยเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของคำสั่งซื้อในหมวดสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยด้านราคาที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบโลก



หมายเหตุ : สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ส่วนมากโดนเก็บภาษี 0% เช่น คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบรวม อุปกรณ์สื่อสาร เซมิคอนดักเตอร์ และแผงวงจรไฟฟ้า ตามประกาศของทำเนียบขาว (The White House) ณ วันที่ 11 เม.ย. 2025

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และ The White House

แรงส่งจากการลงทุนภาคเอกชนจะหดตัวถึงปีหน้า
ผลจากอุปสงค์ในประเทศซบเซา ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ และภาวะการเงินตึงตัว

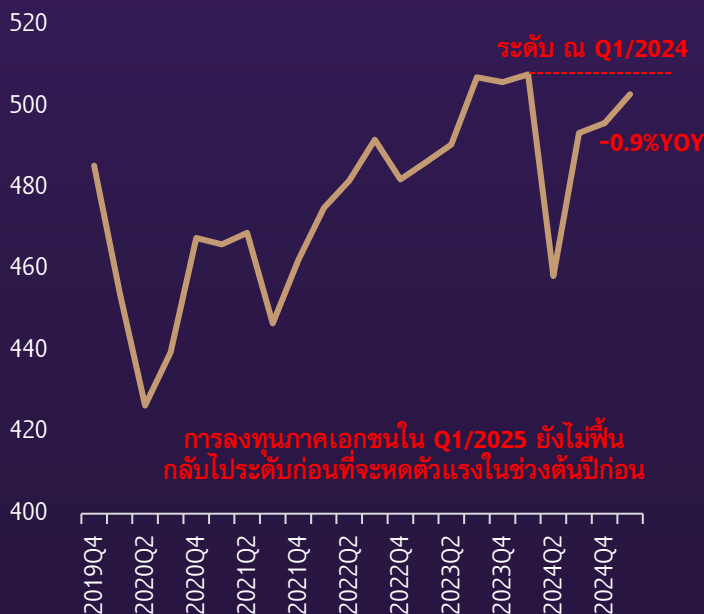
การลงทุนภาคเอกชนไทยมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องถึงปีหน้า ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ส่งผลให้แรงส่งจากการลงทุนจากต่างประเทศชะลอออกไป

การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องถึงปีหน้า

- ความไม่แน่นอนปรับสูงขึ้นมากจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ธุรกิจโดยรวมชะลอการลงทุน โดยเฉพาะการย้ายฐานการผลิตจากจีนมาไทยเพื่อส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ
- อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอต่อเนื่อง ธุรกิจชะลอการลงทุนออกไป หรือระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้น
- ภาวะการเงินยังตึงตัว สถานการณ์ในตลาดการเงินไม่เอื้อให้เกิดการระดมทุนของภาคธุรกิจ
- การลงทุนภาคเอกชนในไตรมาส 1 ปี 2025 ยังไม่ฟื้นกลับโปรระดับก่อนที่จะหดตัวแรงในช่วงต้นปีก่อน

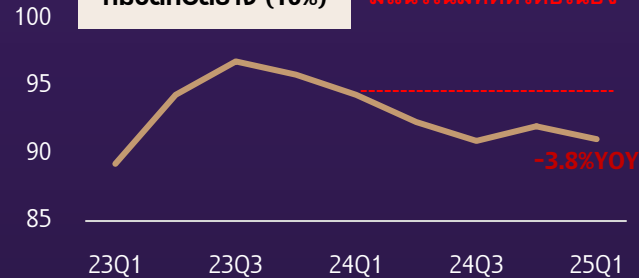
การลงทุนภาคเอกชนที่แท้จริง (ปรับฤดูกาล)

หน่วย : พันล้านบาท



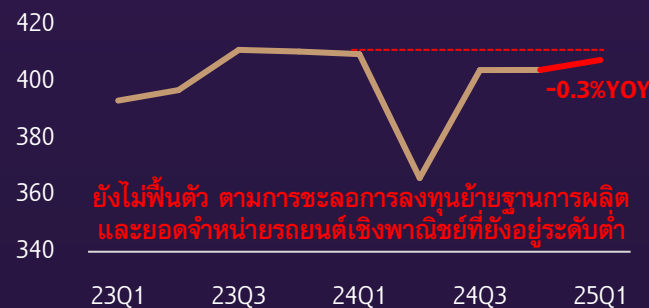
หมวดก่อสร้าง (16%)

มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง



หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ (84%)

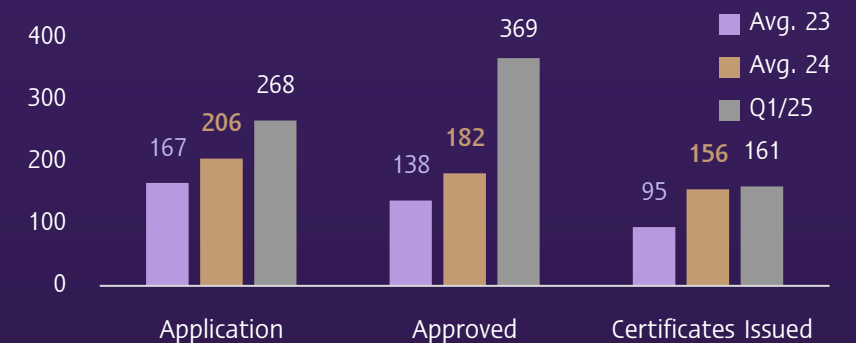
ยังไม่ฟื้นตัว ตามการชะลอการลงทุนย้ายฐานการผลิต และยอดจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ที่ยังอยู่ระดับต่ำ



ยอดขอส่งเสริมการลงทุนยังไม่ได้รับผลกระทบในไตรมาส 1 ปี 2025

มูลค่าการขอส่งเสริมการลงทุนจาก BOI

หน่วย : พันล้านบาท



มองไปข้างหน้าแรงส่งจากการลงทุนผ่าน BOI อาจแผ่วลง



ธุรกิจที่ได้รับการอนุมัติส่งเสริมการลงทุนแล้วอาจจะชะลอการลงทุนจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ และความตึงเครียดในการเจรจาของไทย



นโยบายส่งเสริมการลงทุนจะเข้มข้นกับธุรกิจต่างชาติมากขึ้น เพื่อปกป้องผลประโยชน์ของภาคธุรกิจและแรงงานไทย

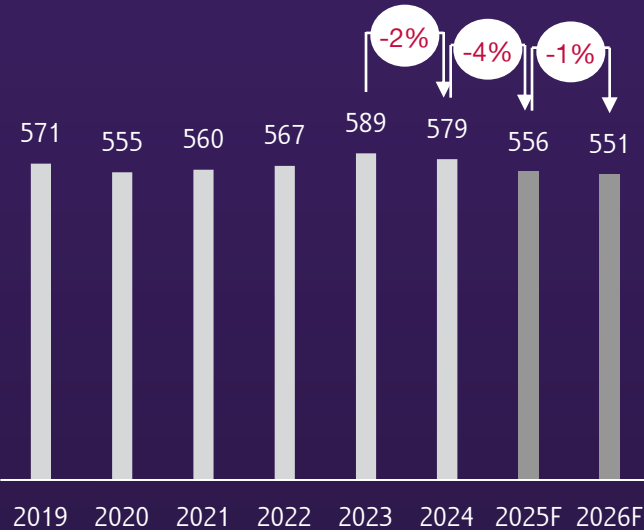
(มติคณะกรรมการ BOI, 19 พ.ค. 2025)

- (1) เน้นกลุ่ม SMEs มากขึ้น
- (2) งดส่งเสริมกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีปัญหา Oversupply
- (3) เพิ่มความเข้มข้นในการพิจารณาการใช้ Local content ของธุรกิจต่างชาติ
- (4) ปรับปรุงเงื่อนไขการจ้างแรงงานต่างชาติ

การก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2025 และ 2026 มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง โดยเผชิญแรงกดดันจากการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ และภาวะอุปทานส่วนเกินของพื้นที่สำนักงาน

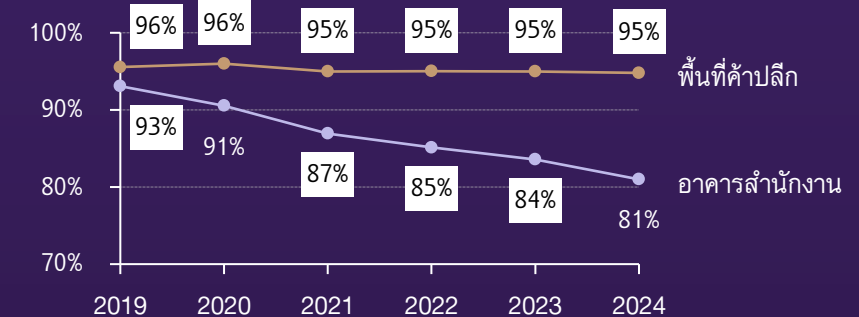
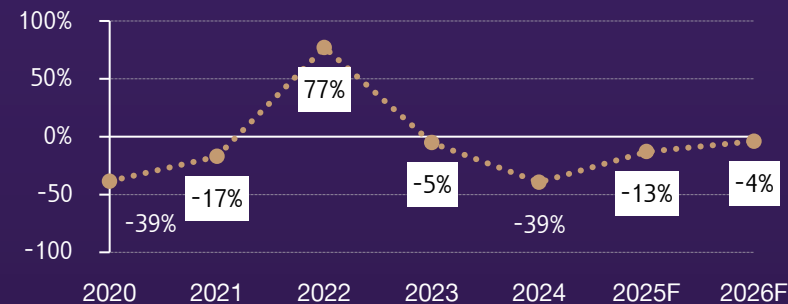
มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท



อัตราการขยายตัวของโครงการที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ใน BMR

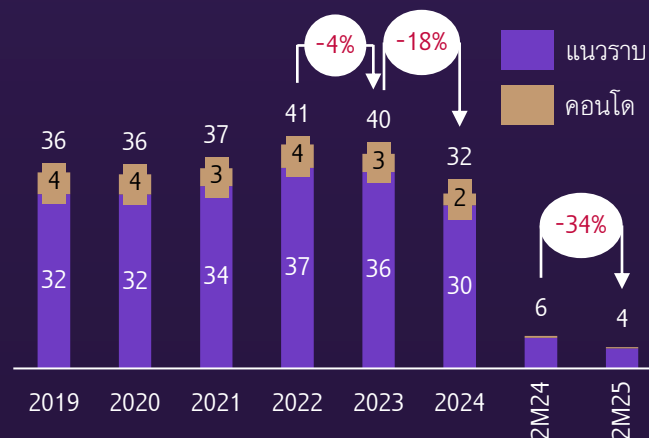
หน่วย : %YOY



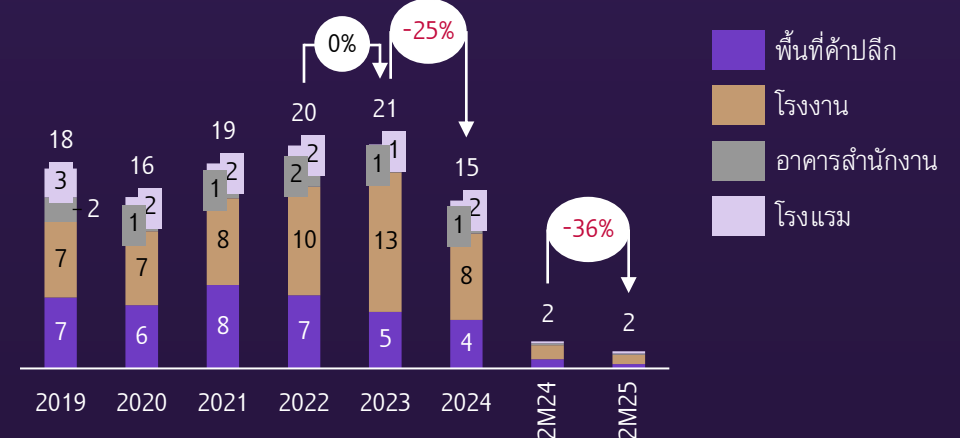
พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ

หน่วย : ล้านตารางเมตร

ที่อยู่อาศัย



สิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ



มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2025-2026 มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง

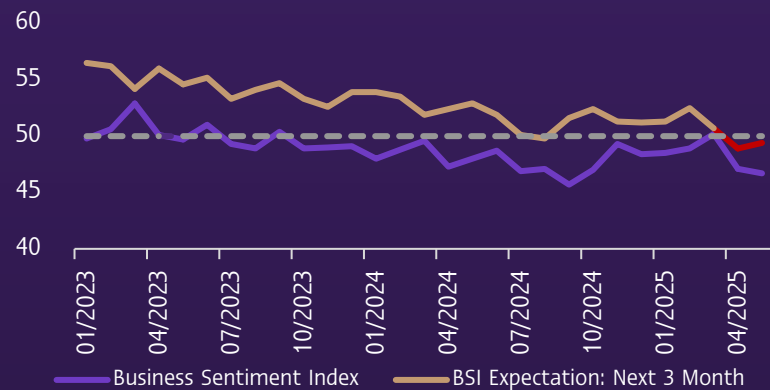
- แรงกดดันจากการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ที่หดตัวต่อเนื่อง และภาวะ Oversupply ของพื้นที่สำนักงาน
- พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างที่อยู่อาศัย และสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ หดตัวสูงในปี 2024 และมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง สะท้อนกิจกรรมการก่อสร้างภาคเอกชนที่ชะลอตัวในระยะข้างหน้า

ความเชื่อมั่นผู้ประกอบการที่ปรับลดลง ภาวะการเข้าถึงแหล่งเงินของภาคธุรกิจที่หดตัว และสัญญาณการพึ่งพาเงินทุนนอกระบบมากขึ้นของ SMEs สะท้อนแนวโน้มการลงทุนที่เยี่ยงและความเปราะบางที่สูงขึ้น

ความเชื่อมั่นผู้ประกอบการลดลงชัดเจน ตั้งแต่เดือน เม.ย.

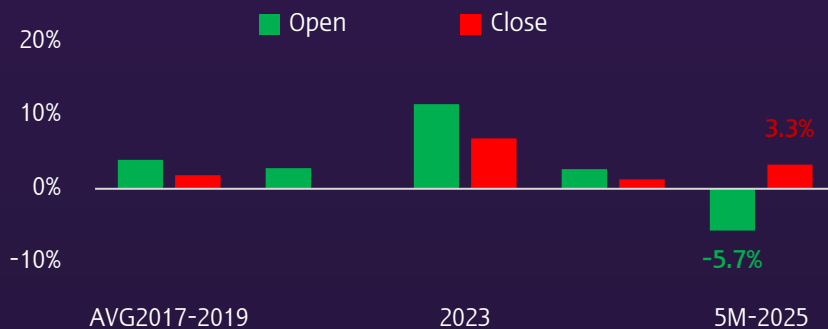
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI โดย ธปท.) ณ เม.ย. 2025

หน่วย : Diffusion index (<50 ปรับตัวแย่ลง, >50 ปรับตัวดีขึ้น)



จำนวนธุรกิจเปิด-ปิดกิจการในไทย

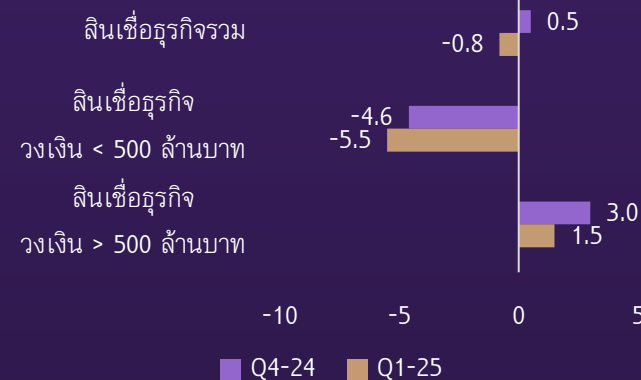
หน่วย : %YOY



สถานการณ์ในตลาดตราสารหนี้และภาคการเงิน ไม่เอื้อต่อการระดมทุนของภาคเอกชนมากนัก

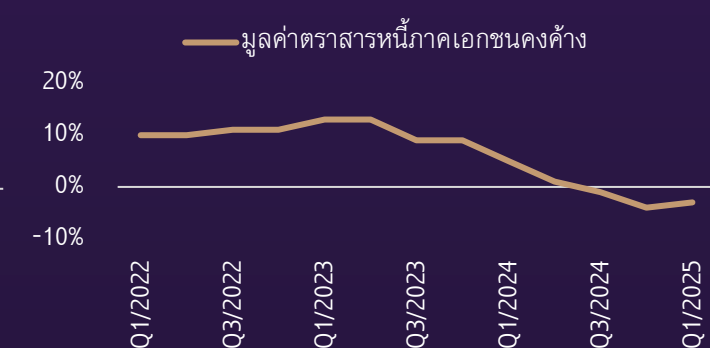
การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจ

หน่วย : %YOY



การขยายตัวของตราสารหนี้ภาคธุรกิจ

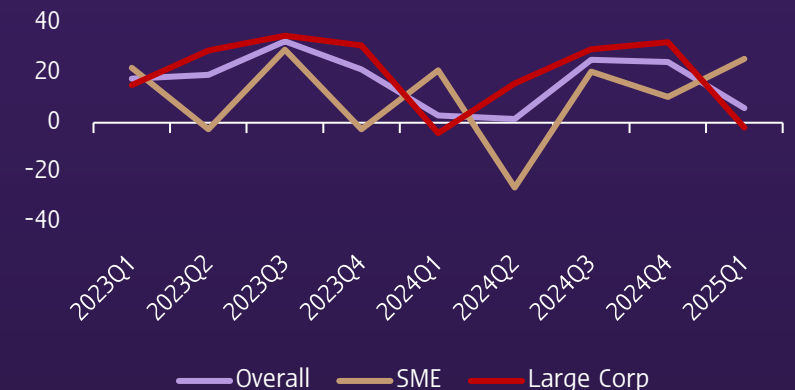
หน่วย : %YOY



ธุรกิจขนาดใหญ่เริ่มมีความต้องการสินเชื่อลดลงในขณะที่ SME หันไปพึ่งพาแหล่งเงินทุนนอกระบบสูงขึ้น

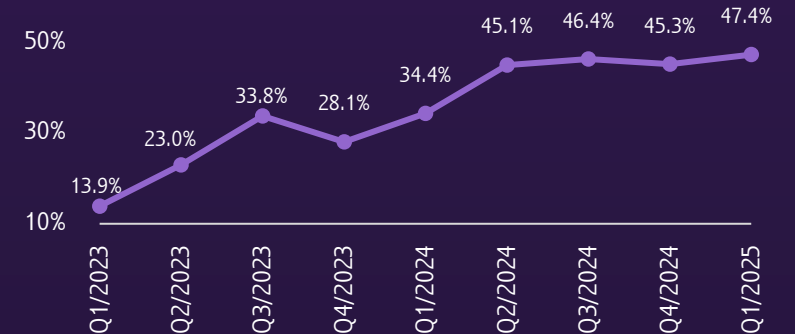
ความต้องการสินเชื่อภาคธุรกิจ (ผลสำรวจ ธปท.)*

หน่วย : Diffusion index (<0 ลดจากไตรมาสก่อน, >0 เพิ่มจากไตรมาสก่อน)



สัดส่วนแหล่งเงินทุนนอกระบบของ SME (ที่มา : สสว. 2025)

หน่วย : %



หมายเหตุ : *รายงานผลการสำรวจภาวะและแนวโน้มสินเชื่อ โดย ธปท.

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ ธปท., สสว., กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และ สสว.

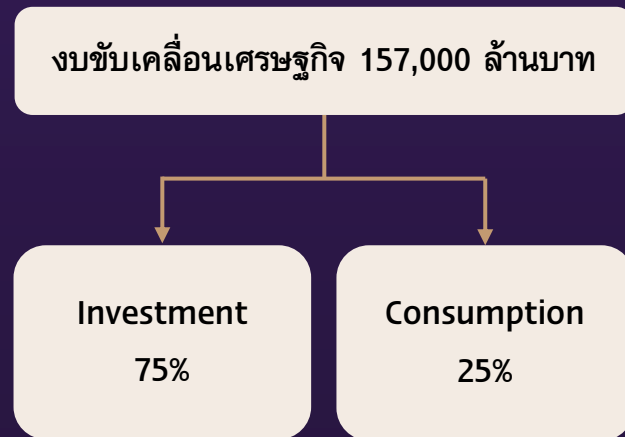
ข้อจำกัดภาคการคลัง**มีมากขึ้น**

รัฐบาลชะลอดิจิทัลวอลเล็ต เฟส 3 ปรับเป็นแพนซ์เคลื่อนเศรษฐกิจ 1.57 แสนล้านบาท SCB EIC ประเมินแพนซ์ใหม่ กระตุ้นเศรษฐกิจและรองรับสงครามการค้าคุ้มค่า แต่ต้องติดตามประสิทธิภาพการคัดเลือกและดำเนินโครงการ

ประเมินกรอบระยะเวลาดำเนินโครงการงบกระตุ้นเศรษฐกิจ 157,000 ล้านบาท จากข้อมูลเบื้องต้น (โดย SCB EIC)

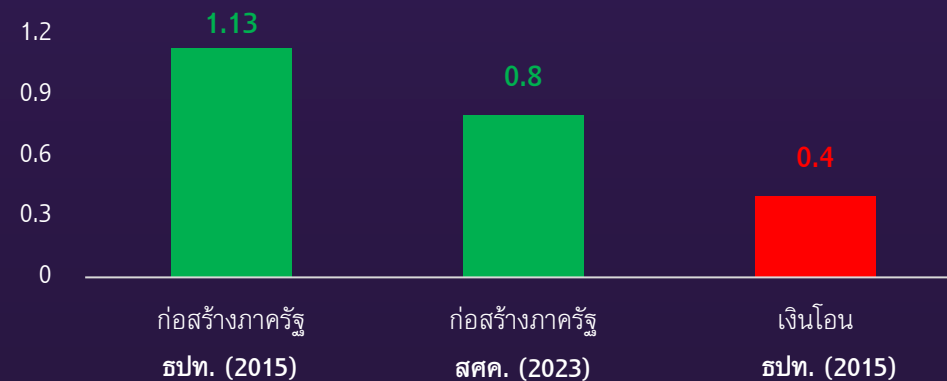
งบขับเคลื่อนฯ 157,000 ลบ.	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
Digital Wallet เฟส 3 (เดิม)	กรม.อนุมัติโครงการ / เม็ดเงินลงเศรษฐกิจ				
แพนซ์เคลื่อนเศรษฐกิจ (ใหม่) โครงสร้างพื้นฐาน / ท่องเที่ยว / เพิ่มผลิตภาพ / เศรษฐกิจชุมชน	หน่วยงานเสนอโครงการ กรม. อนุมัติ	สงป. จัดสรรงบ โครงการประมูล/เริ่มต้น โครงการ	เม็ดเงินลงเศรษฐกิจ		

สมมติฐานการจัดสรรงบขับเคลื่อนฯ (โดย SCB EIC)



ผลศึกษาตัวชี้ทางการคลัง (Fiscal Multiplier) ของไทย

หน่วย : เท่า



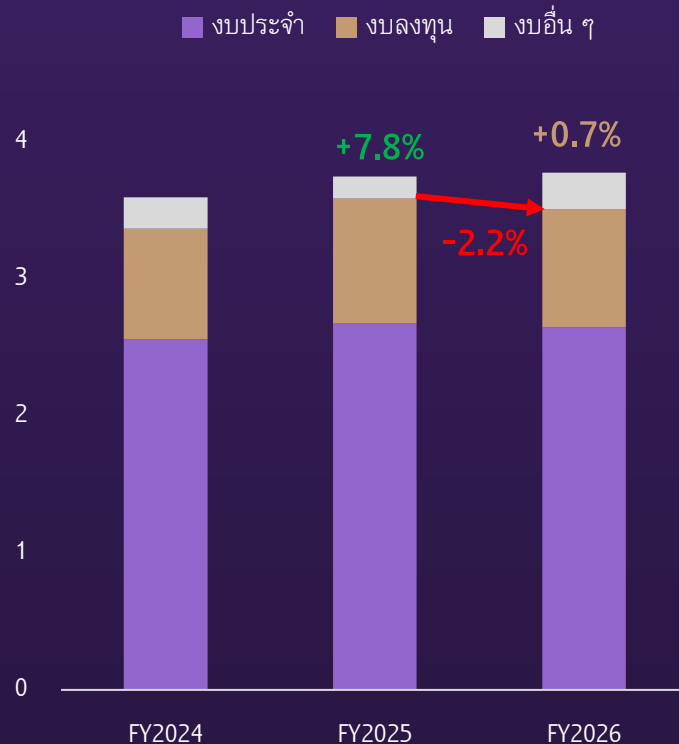
คุ้มค่ากว่าการแจกเงินโดยตรง
ลดความเสี่ยงเครดิตเรตติ้งลงบ้าง

เห็นผลต่อเศรษฐกิจช้ากว่า
โครงการอาจมีประสิทธิภาพไม่เต็มที่จากการ
เร่งเสนอ คัดเลือก และดำเนินการ

ข้อจำกัดภาคการคลังเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ต่ำลง แนวโน้มหนี้สาธารณะอาจชนเพดาน 70% เร็วขึ้น และ Moody's เริ่มปรับมุมมองเครดิตเรตติ้งไทยลงจากปัจจัยนี้ จึงต้องเร่งปฏิรูปการคลังให้เห็นผล

กรอบวงเงินงบประมาณรายจ่ายปี 2026

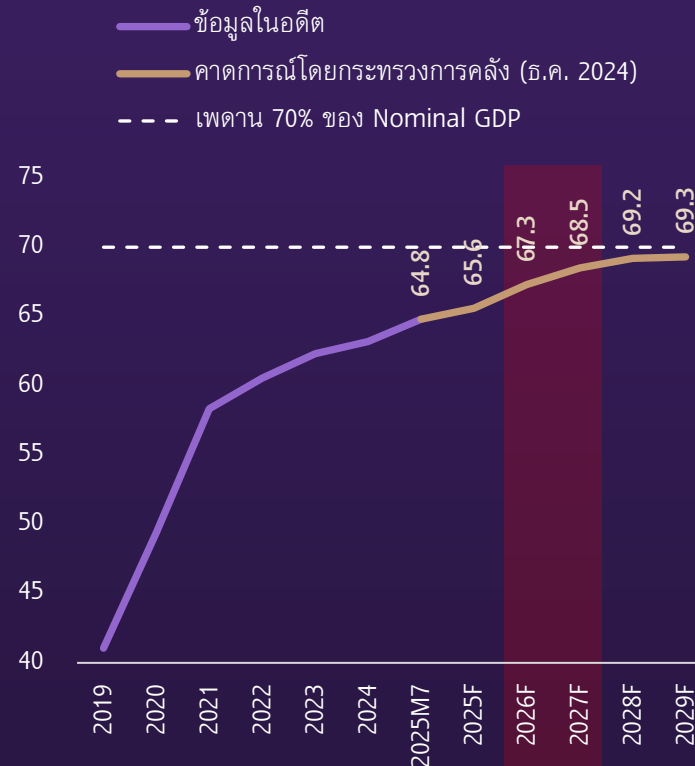
หน่วย : ล้านล้านบาท



กรอบงบประมาณรายจ่ายปี 2026 (หลังหักงบชำระคืนหนี้ และงบชดใช้คืนเงินคงคลัง) ลดลง -2.2%YOY

คาดการณ์หนี้สาธารณะไทย โดยกระทรวงการคลังและ SCB EIC

หน่วย : % Nominal GDP, ปีงบประมาณ



SCB EIC ประเมินหนี้สาธารณะอาจแตะเพดาน 70% ในช่วงปี 2026-2027 หากไม่มีบทวนแผนการคลังให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันที่อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจและเงินเพื่อต่ำลง

มุมมองเครดิตเรตติ้งไทยล่าสุด โดย Moody's และ S&P

THA	Moody's (29 Apr 2025)	S&P Global (2 Jun 2025)
Action	- คงอันดับ Baa1 - ลดมุมมอง Negative Outlook	- คงอันดับ BBB+ - คงมุมมอง Stable Outlook
เหตุผล	- ศักยภาพเศรษฐกิจไทยลดลง ช้าเต็ม โดย US Tariff - เสถียรภาพการคลังแย่งลง รัฐบาลอาจต้องใช้งบฯ เพิ่มเติมเพื่อพยุงเศรษฐกิจ	- เศรษฐกิจปี 2025-2026 ขยายตัว 2.3% และ 2.6% - ท่องเที่ยวและลงทุนรัฐพยุงเศรษฐกิจ - อาจโอนงบ Digital wallet มาลงทุน

แนวทางการปฏิรูปการคลังไทย



เพิ่มประสิทธิภาพการใช้จ่ายภาครัฐ ลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ป้องกัน Corruption เน้นลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพเศรษฐกิจระยะยาว จัดทำ Policy Evaluation



ปฏิรูปการจัดเก็บรายได้ของรัฐ ไทยยังมีสัดส่วนรายได้ภาษีต่อ GDP ต่ำ เริ่มด้วยการขยายฐานภาษี ลดการรั่วไหล และพิจารณาปรับอัตราภาษีบางประเภทเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น



ใช้กลไกส่งเสริมการลงทุนร่วมกับภาคเอกชน ในโครงการโครงสร้างพื้นฐานอย่างโปร่งใสและมีประสิทธิภาพ

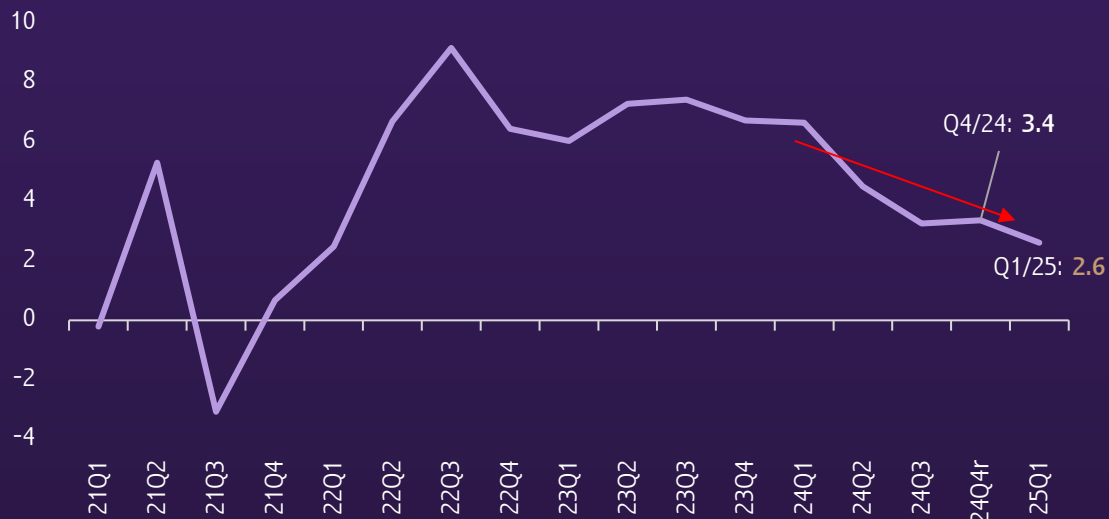
การบริโภคภาคเอกชนจะชะลอลงมาก
จากภาวะการเงินตึงตัว หนี้ครัวเรือนสูง และความเปราะบางในตลาดแรงงาน

การบริโภคภาคเอกชนจะชะลอลงอีกในระยะข้างหน้า สะท้อนจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลงมาก ประกอบกับรัฐบาลชะลอโครงการดิจิทัลวอลเล็ตที่เหลือ

การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวแบบ broad-based ใน Q1/25 และมีแนวโน้มชะลอตัวลงอีก จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับลดลงมาก ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ

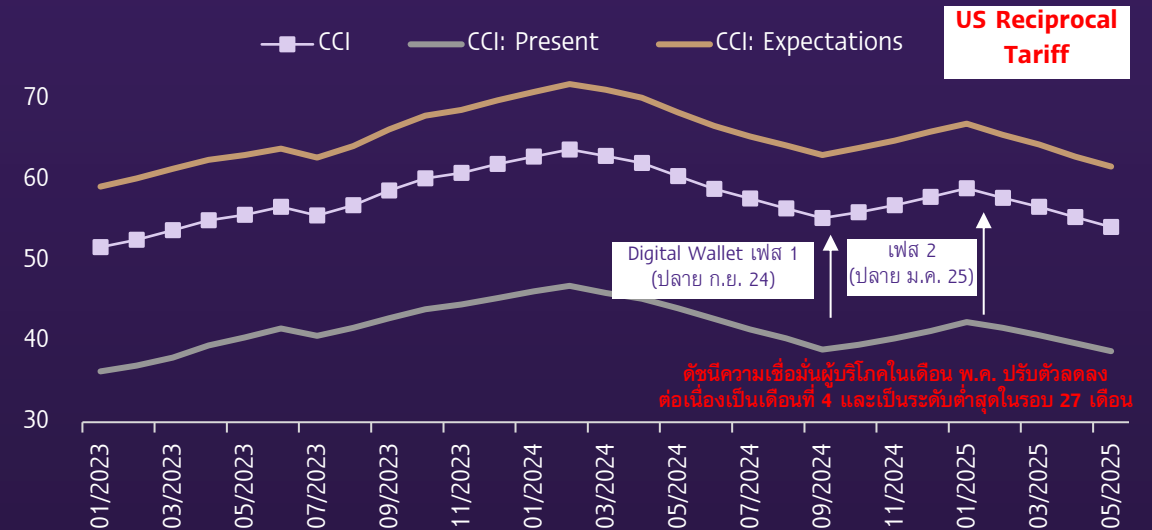
การบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริง

หน่วย : %YOY



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดยมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

หน่วย : ดัชนี



องค์ประกอบ (%YOY)	2023	Q1-24	Q2-24	Q3-24	Q4-24	Q1-25
Durable	2.5	-6.7	-6.5	-9.9	-9.5	-1.4
Semi-durable	1.5	3.4	4.3	3.5	3.7	0.9
Non-durable	3.4	4.7	3.6	2.2	2.3	1.9
Food	3.4	4.3	3.7	2.8	3.2	2.8
Non-Food	3.5	5.2	3.6	1.5	1.5	0.8
Services	12.8	13.7	6.0	6.3	6.4	4.5

การบริโภคสินค้าคงทนยังคงลดลง

แม้หดตัวแรงในปีก่อน

การบริโภคสินค้าไม่คงทนและบริการชะลอ

ส่วนหนึ่งจากเม็ดเงินกระตุ้นการบริโภค

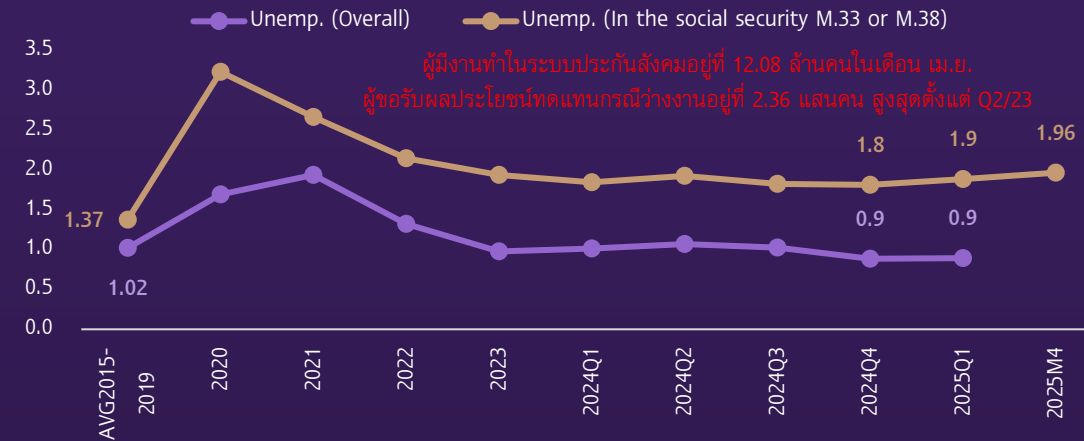
ผ่านโครงการเงินหมุน เฟส 2 น้อยกว่า

เฟสแรกมาก

ตลาดแรงงานไทยเปราะบางมากขึ้น อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคม และอัตราการว่างงานของเด็กจบใหม่เร่งตัวขึ้น ขณะที่ผู้มีงานทำลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้มีงานทำในภาคเกษตรและภาคการผลิต อีกทั้ง แรงงานไทยทำงานอิสระมากขึ้น

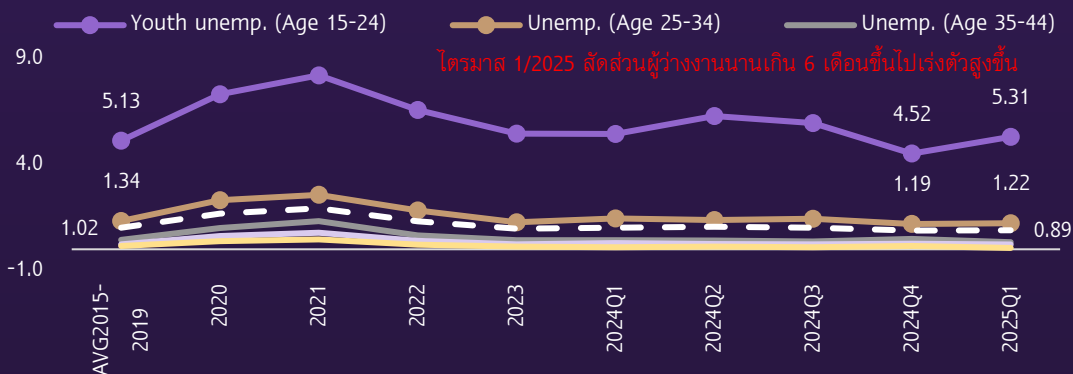
อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคมเร่งตัวใน Q1/2025 แม้อัตราการว่างงานโดยรวมยังทรงตัว

หน่วย : %, ต่อกำลังแรงงาน



อัตราการว่างงานของเด็กจบใหม่และผู้ที่มีอายุ 25-34 ปีปรับสูงขึ้นอีกครั้งใน Q1/2025

หน่วย : %, ต่อกำลังแรงงานในแต่ละช่วงอายุ



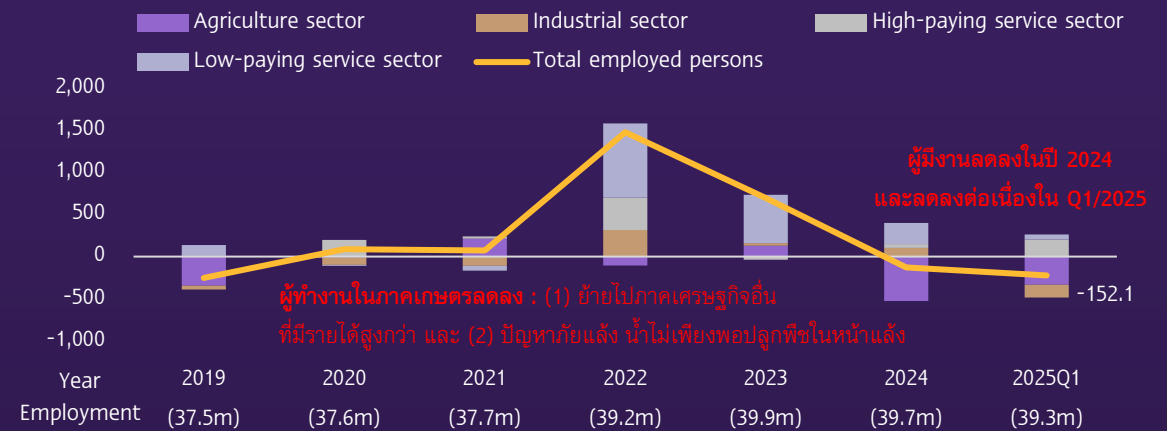
หมายเหตุ : (1) High-paying service sector คือ ภาคบริการที่ลูกจ้างมีรายได้เฉลี่ยมากกว่า 17,000 บาทต่อเดือน ประกอบไปด้วย ขนส่ง สื่อสาร การเงินและประกันภัย สุขภาพและสังคมสงเคราะห์ การศึกษา ราชการ ป้องกันประเทศ เทคนิค วิชาชีพ และวิทยาศาสตร์ Low-paying service sector คือ ภาคบริการที่ลูกจ้างมีรายได้เฉลี่ยไม่เกิน 17,000 บาทต่อเดือน ประกอบไปด้วย อสังหาริมทรัพย์ โรงแรม ร้านอาหาร ขายส่ง ขายปลีก บริการสนับสนุน บันเทิง จ้างงานในครัวเรือน และบริการอื่น ๆ

(2) อัตราการว่างงานในระบบ (Unemployment rate (in the social security M.33 or M.38)) คือ อัตราการว่างงานของผู้มีงานทำที่อยู่ในระบบประกันสังคม มาตรา 33 ที่ลาออกจากงาน หรือลาออกจากประกันสังคมมาตรา 33

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ

ผู้มีงานทำโดยรวมหดตัว โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรมลดลงมากที่สุดตั้งแต่ก่อน COVID-19

หน่วย : พันคน, การเปลี่ยนแปลงของผู้มีงานทำ (เทียบกับปีก่อนหน้า)



ลูกจ้างเอกชนภาคเกษตรและภาคอุตสาหกรรมลดลง แรงงานไทยทำงานอาชีพอิสระมากขึ้น

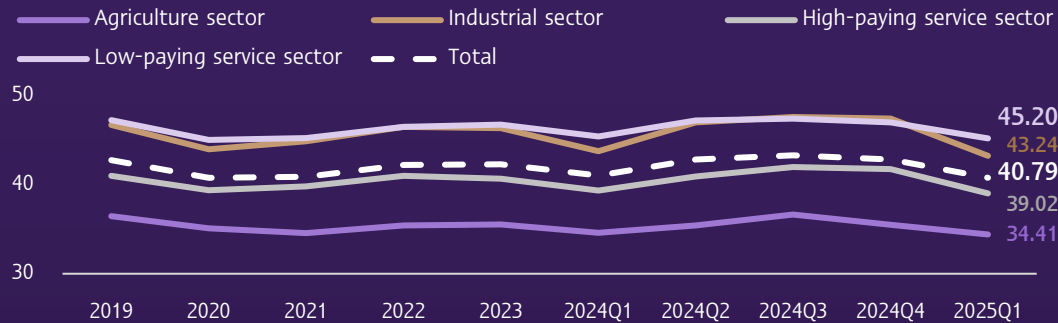
หน่วย : พันคน, การเปลี่ยนแปลงของผู้มีงานทำ (Q1/2024 เทียบกับ Q1/2025)



ชั่วโมงทำงานเฉลี่ยของผู้มีงานทำลดลงทุกสาขาการผลิต รวมไปถึงรายได้ของลูกจ้างในภาคอุตสาหกรรมและบริการเริ่มหดตัว ขณะที่สัดส่วนผู้ทำงานต่ำระดับปรับตัวสูงที่สุดในรอบ 4 ไตรมาส

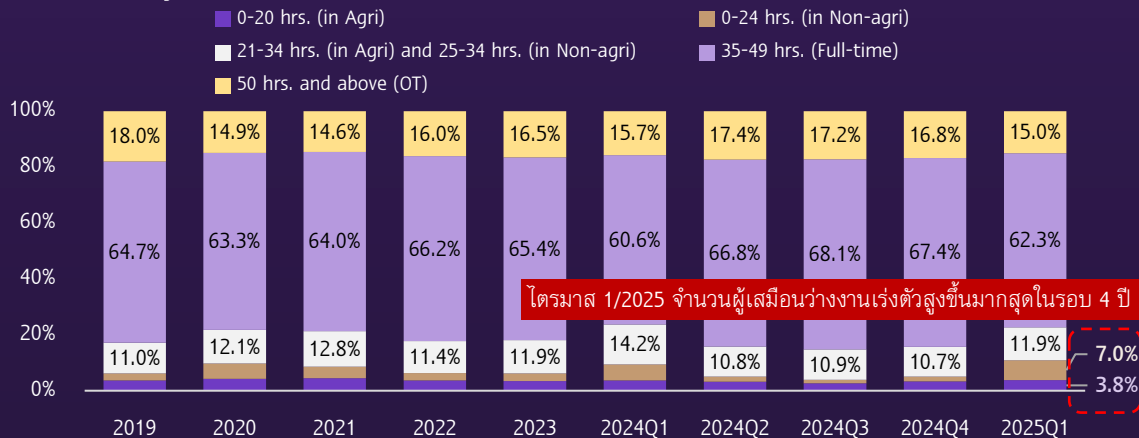
ชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยของผู้มีงานทำในไตรมาส 1/2025 ปรับลดลงในทุกสาขาการผลิต

หน่วย : ชั่วโมงทำงานต่อสัปดาห์



สัดส่วนผู้เสมือนว่างงานสูงขึ้นมากสุดนับตั้งแต่ Q1/2021 ขณะที่ผู้ทำงานเต็มเวลาและล่วงเวลาลดลง

หน่วย : %, ต่อผู้มีงานทำ



หมายเหตุ : (1) รายได้ที่แท้จริง ประกอบไปด้วย รายได้ลูกจ้างเอกชน ลูกจ้างรัฐบาล และลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ หักด้วยเงินเพื่อ

(2) High-paying service sector คือ ภาคบริการที่ลูกจ้างมีรายได้เฉลี่ยมากกว่า 17,000 บาทต่อเดือน และ Low-paying service sector คือ ภาคบริการที่ลูกจ้างมีรายได้เฉลี่ยไม่เกิน 17,000 บาทต่อเดือน

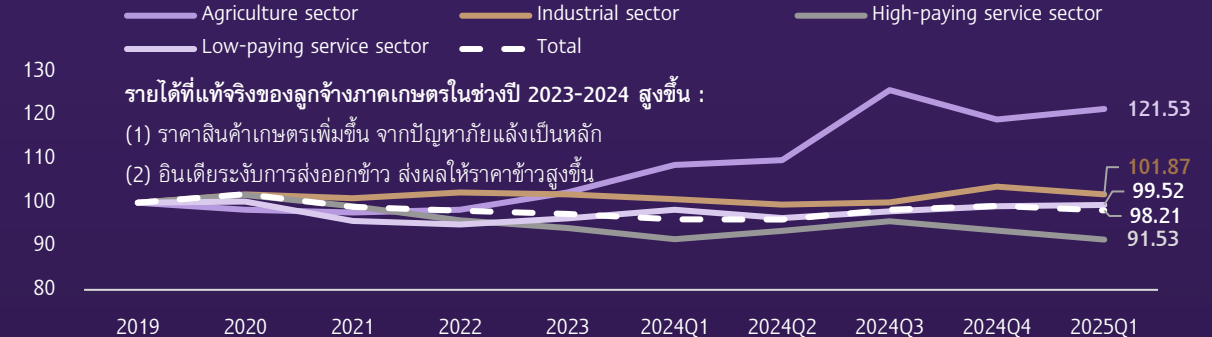
(3) ผู้ทำงานต่ำระดับ คือ ผู้ที่ทำงาน 0-34 ชั่วโมงต่อสัปดาห์ ผู้ทำงานเต็มเวลา (Full-time) คือ ผู้ที่ทำงาน 35-49 ชั่วโมงต่อสัปดาห์ และผู้ทำงานล่วงเวลา คือ ผู้ที่ทำงานตั้งแต่ 50 ชั่วโมงต่อสัปดาห์ขึ้นไป

(4) ผู้เสมือนว่างงาน คือ ผู้มีงานทำที่ทำงานในภาคเกษตรไม่เกิน 0-20 ชั่วโมงต่อสัปดาห์ และผู้มีงานทำที่ทำงานนอกภาคเกษตรไม่เกิน 0-24 ชั่วโมงต่อสัปดาห์

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ

รายได้ที่แท้จริง (รวม OT โบนัส) ของลูกจ้างภาคอุตสาหกรรมและบริการที่มีรายได้สูงชะลอตัวตั้งแต่ COVID-19

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



รายได้ที่แท้จริงของลูกจ้างภาคเกษตรในช่วงปี 2023-2024 สูงขึ้น :

(1) ราคาสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้น จากปัญหากล้งเป็นหลัก

(2) อินเดียนะรับการส่งออกข้าว ส่งผลให้ราคาข้าวสูงขึ้น

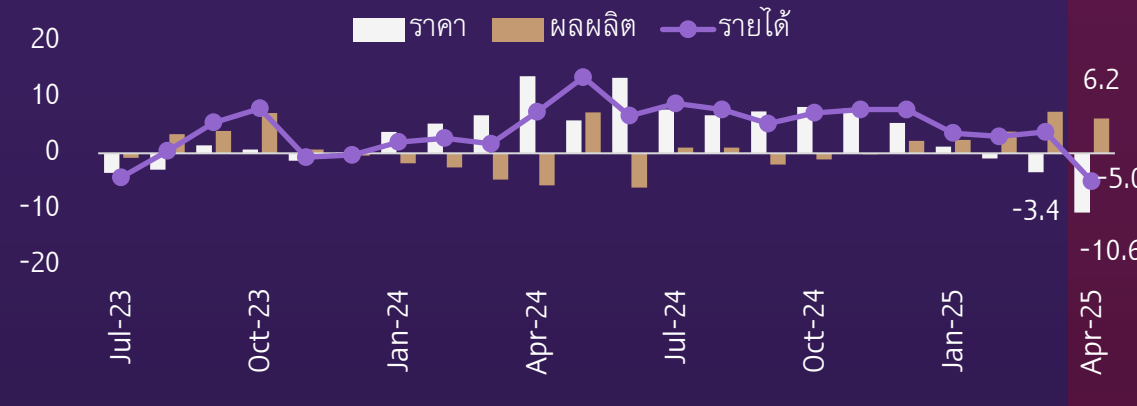
Real wage (2025Q1)	Agriculture	Industrial	High-paying service	Low-paying service	Total
THB/month	8,209	15,008	21,257	13,443	15,948

- ชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยของผู้มีงานทำใน Q1/2025 ลดลงทุกสาขาการผลิต และต่ำกว่าช่วงก่อน COVID-19
- รายได้ที่แท้จริงฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะแรงงานในภาคอุตสาหกรรมและบริการที่มีรายได้สูง
- ผู้เสมือนว่างงานใน Q1/2025 สูงขึ้น 14.4%YOY (4.27 ล้านคน) หรือคิดเป็นสัดส่วน 10.8% ของผู้มีงานทำซึ่งเป็นสัดส่วนสูงที่สุดนับตั้งแต่ Q1/2021 ขณะที่สัดส่วนผู้ทำงาน Full-time และผู้ทำงานล่วงเวลาปรับตัวลดลง

รายได้ภาคเกษตรเดือน เม.ย หดตัวครั้งแรกในรอบ 15 เดือน พลังราคาสินค้าเกษตรหดตัวรุนแรง โดยในปี 2025 รายได้ภาคเกษตรมีแนวโน้มกลับมาหดตัวจากพลาณราคา ซึ่งจะเป็นข้อจำกัดเพิ่มเติมของการบริโภคภาคเอกชนในปี

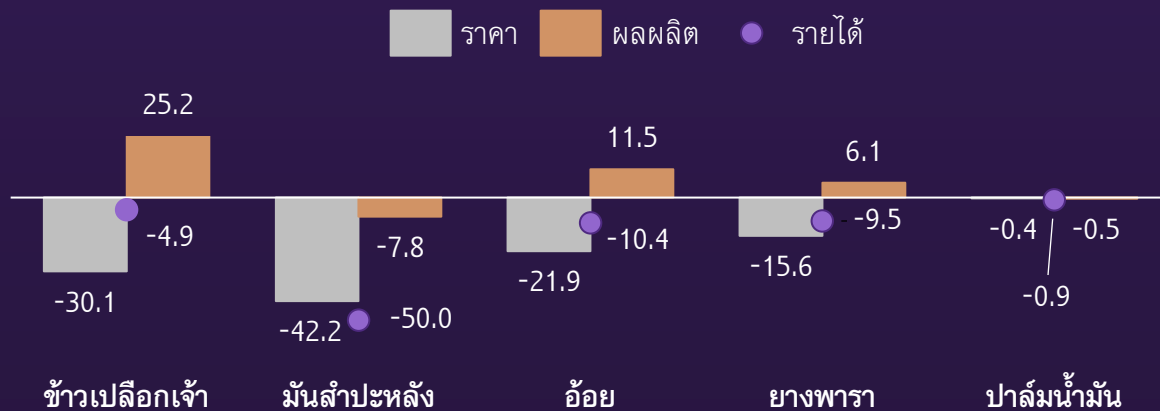
ดัชนีผลผลิต ราคา และรายได้ภาคเกษตรรายเดือน

หน่วย : %YOY



ดัชนีผลผลิต ราคา และรายได้ภาคเกษตรรายสินค้า เดือน เม.ย. 2025

หน่วย : %YOY



คาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้ภาคเกษตรปี 2025 (โดย SCB EIC)

หน่วย : %YOY

ปี	2023	2024	2025F	4M25
ดัชนีรายได้	0.0	6.7	-2.9	1.5
ดัชนีราคา	-2.1	7.7	-4.7	-3.5
ดัชนีผลผลิต	2.1	-1.0	1.8	4.8

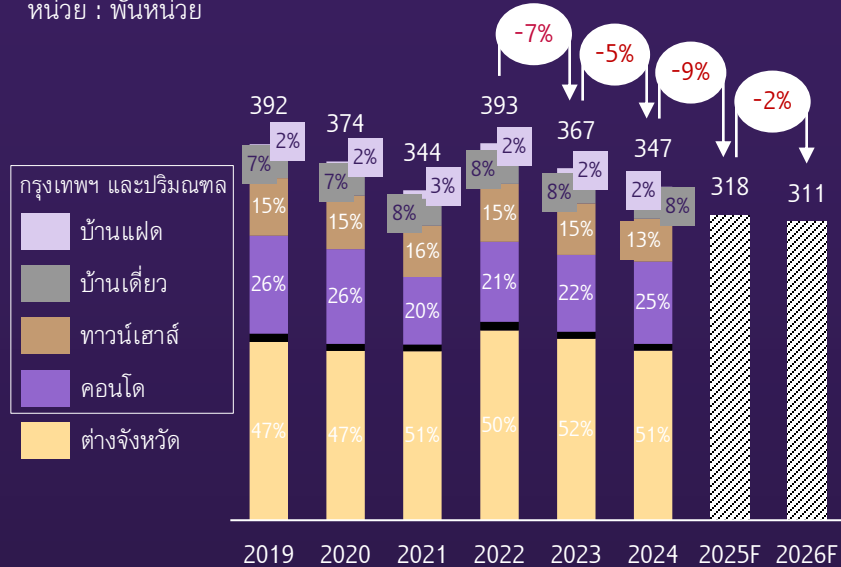
รายได้ภาคเกษตรในปี 2025 มีแนวโน้มหดตัว จากราคาสินค้าเกษตรที่มีแนวโน้มลดลง ขณะที่ปริมาณผลผลิตมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว รายได้ภาคเกษตรเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลต่อการบริโภคภาคเอกชน กำลังแรงงานราว 12 ล้านคน (2024) พึ่งพารายได้จากภาคส่วนนี้

ปัจจัยสนับสนุนผลผลิต	ปัจจัยกดดันให้ราคาลดลง	ปัจจัยเสี่ยง
- ปัญหาภัยแล้งคลี่คลาย ช่วยให้ผลผลิตข้าว มันสำปะหลัง อ้อย ยางพารา และปาล์มน้ำมัน เพิ่มขึ้น - ปริมาณน้ำในเขื่อนในพื้นที่ภาคกลาง และเหนือสูงกว่าปีก่อน ส่งผลให้ผลผลิตพืชที่ปลูกช่วงหน้าแล้ง เช่น ข้าวนาปรัง สูงขึ้น - การระบาดของโรคในพืชคลี่คลาย เช่น โรคใบด่างมันสำปะหลัง โรคใบร่วงยางพาราชนิดใหม่ ส่งผลให้ผลผลิตมันสำปะหลัง และยางพาราเพิ่มขึ้น	- สต็อกข้าวโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและการยกเลิกนโยบายควบคุมการส่งออกข้าวของอินเดีย ส่งผลให้ราคาข้าวลดลง - แนวโน้มเศรษฐกิจจีนและสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว ส่งผลให้ราคาสินค้าเกษตรที่อิงความต้องการบริโภคในตลาดโลก เช่น มันสำปะหลัง, ยางพารา และอ้อย มีแนวโน้มลดลง - แนวโน้มราคาน้ำมันลดลงจากปีก่อน กดดันให้ราคาสินค้าเกษตรที่เกี่ยวข้องกับราคาพลังงาน เช่น อ้อย และยางพารา ลดลง	- ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก - การแพร่ระบาดของโรคพืช - Geopolitical risks - การเปลี่ยนแปลงนโยบายเกษตรของประเทศคู่แข่ง - ความแปรปรวนของสภาพดินฟ้าอากาศ

ตลาดที่อยู่อาศัยในปี 2025 หดตัว โดยปัจจัยกดดันมีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยหนุน ทั้งความต้องการซื้อ และการเปิดโครงการใหม่ สำหรับในปี 2026 คาดว่าตลาดที่อยู่อาศัยจะยังไม่สามารถฟื้นตัวได้

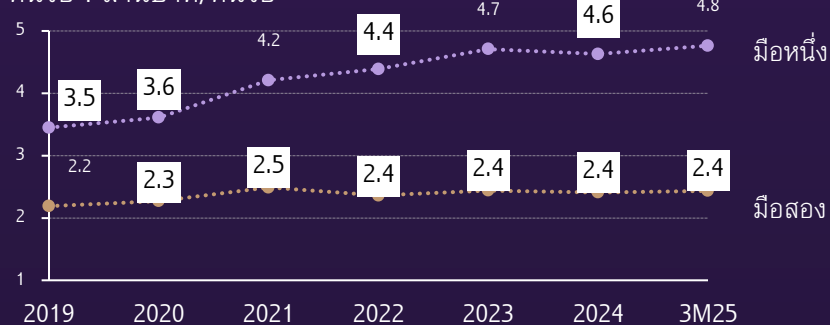
หน่วยโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยทั่วประเทศ

หน่วย : พันหน่วย



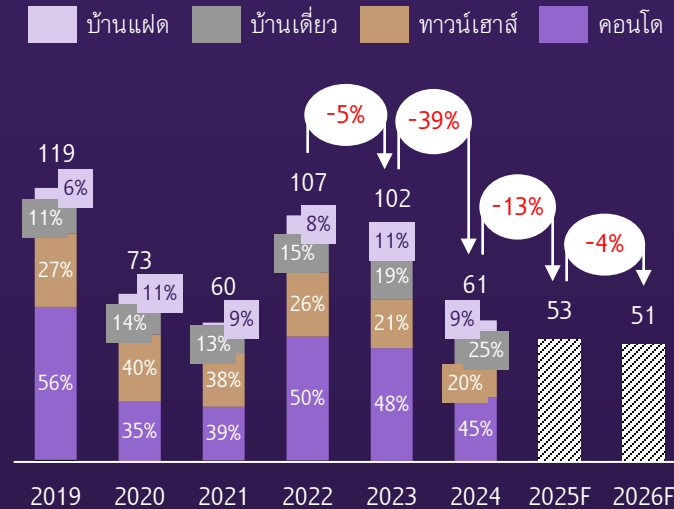
ราคาโอนเฉลี่ยของที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

หน่วย : ล้านบาท/หน่วย



โครงการที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

หน่วย : พันหน่วย



ปัจจัยกดดัน :

- ตลาดคอนโดยังต้องรอความเชื่อมั่นของผู้ซื้อกลับมาฟื้นตัวหลังแผ่นดินไหว
- กำลังซื้อในประเทศยังไม่สามารถฟื้นตัวมากนัก
- กลุ่มผู้มีรายได้ระดับปานกลาง-ล่างยังเผชิญข้อจำกัดในการเข้าถึงสินเชื่
- เศรษฐกิจโลก และเงินชะลอตัว กระทบกำลังซื้อต่างชาติ
- ราคาบ้านใหม่ยังอยู่ในระดับสูง จากต้นทุนที่ดิน และค่าก่อสร้าง

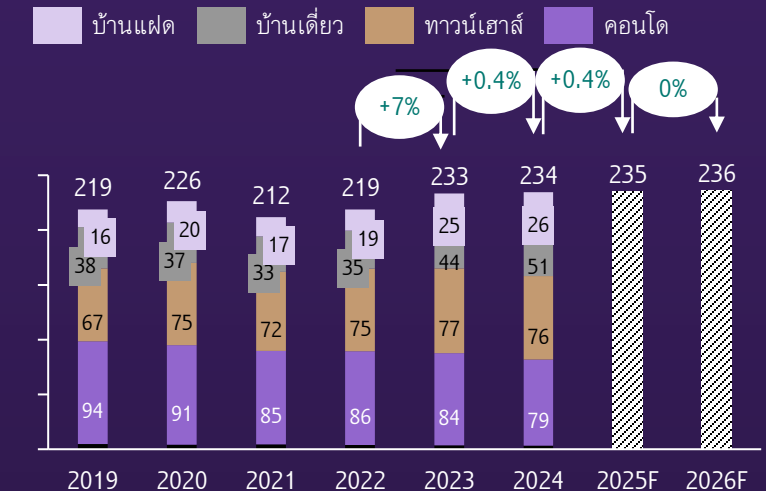
ปัจจัยหนุน : อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลง และมาตรการภาครัฐ ได้แก่

- การผ่อนคลาย LTV (1 พ.ค. 2025 - 30 มิ.ย. 2026)
- การลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 7 ล้านบาท (22 เม.ย. 2025 - 30 มิ.ย. 2026)

ข้อเสนอแนะ : กระตุ้นกำลังซื้อกลุ่มที่ยังมีศักยภาพ เช่น นักลงทุน ผู้ที่ต้องการซื้อที่อยู่อาศัยหลังที่ 2 ขึ้นไป ผ่านมาตรการต่าง ๆ เช่น ขยายการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองที่อยู่อาศัยสำหรับที่อยู่อาศัยทุกระดับราคา, ลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง

ที่อยู่อาศัยเหลือขายสะสมในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

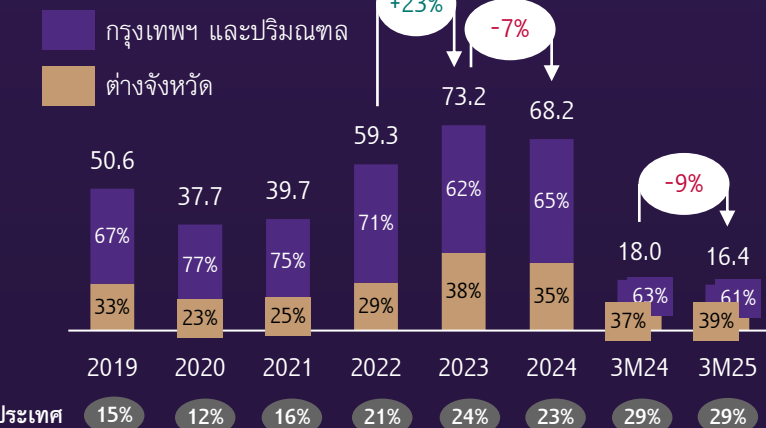
หน่วย : พันหน่วย



ใช้เวลาราว 4 ปี จึงจะระบายได้หมด (กรณีที่ไม่มีการเปิดโครงการใหม่เพิ่มเติม)

มูลค่าโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียมของชาวต่างชาติ

หน่วย : พันล้านบาท



สัดส่วนต่อมูลค่าโอนคอนโดทั่วประเทศ

เงินเฟ้อทั่วไปยังคงติดลบ พลาจราคาพลังงานที่ปรับลดลงต่อเนื่องและอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอลง ทั้งนี้ประเมินเงินเฟ้อในไตรมาส 2 จะยังติดลบ และเงินเฟ้อเฉลี่ยจะอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย 1% ในปี 2025 และ 2026 ที่ 0.5% และ 0.4% ตามลำดับ โดยความเสี่ยงจากสงครามในตะวันออกกลางเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม

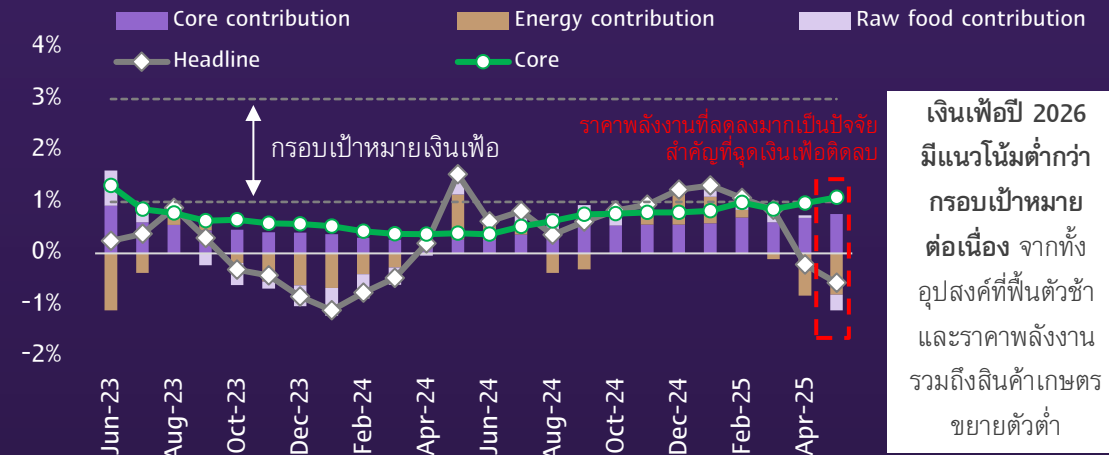
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

หน่วย : %

%YoY	Share	2024	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	YTD
รวมทุกรายการ	100%	0.4%	1.2%	1.3%	1.1%	0.8%	-0.2%	-0.6%	0.5%
อาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	39.5%	0.8%	1.3%	1.8%	2.0%	2.4%	1.6%	0.9%	1.7%
อาหารสด	17.4%	0.1%	0.2%	1.0%	1.1%	1.9%	0.3%	-1.8%	0.5%
- เนื้อสัตว์	3.0%	-6.9%	-0.6%	-0.9%	0.5%	4.1%	8.4%	9.4%	4.3%
เครื่องประกอบอาหาร	1.2%	-0.6%	2.2%	3.3%	5.2%	6.8%	6.2%	6.0%	5.5%
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	3.4%	2.3%	3.3%	3.2%	3.3%	3.7%	4.2%	4.4%	3.8%
อาหารสำเร็จรูป	16.7%	1.4%	2.3%	2.5%	2.7%	2.4%	2.6%	3.4%	2.7%
เครื่องดื่มร้อนและเครื่องดื่ม	2.1%	-0.4%	-0.5%	-0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.6%	-0.9%	-0.5%
เคหสถาน	24.6%	-0.2%	0.4%	0.4%	0.5%	0.0%	-0.7%	-0.3%	0.0%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	5.8%	-0.8%	1.4%	1.5%	1.5%	0.1%	-2.8%	-1.4%	-0.3%
การตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	6.4%	0.1%	-0.4%	-0.5%	-0.5%	-0.6%	-0.7%	-1.1%	-0.7%
พาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	22.2%	0.4%	2.7%	2.1%	0.5%	-0.4%	-3.0%	-3.4%	-0.9%
การบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา	4.0%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.7%	0.4%	0.5%
ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.2%	1.2%	0.8%	0.8%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.3%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	70.4%	0.6%	0.8%	0.8%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%	0.9%

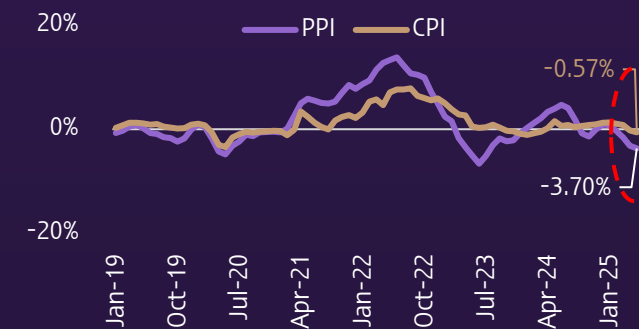
แหล่งที่มาการขยายตัวของเงินเฟ้อไทย

หน่วย : %YOY



ดัชนีราคาผู้ผลิตและผู้บริโภค

หน่วย : %YOY



ไตรมาส 2 เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มที่จะหดตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก :

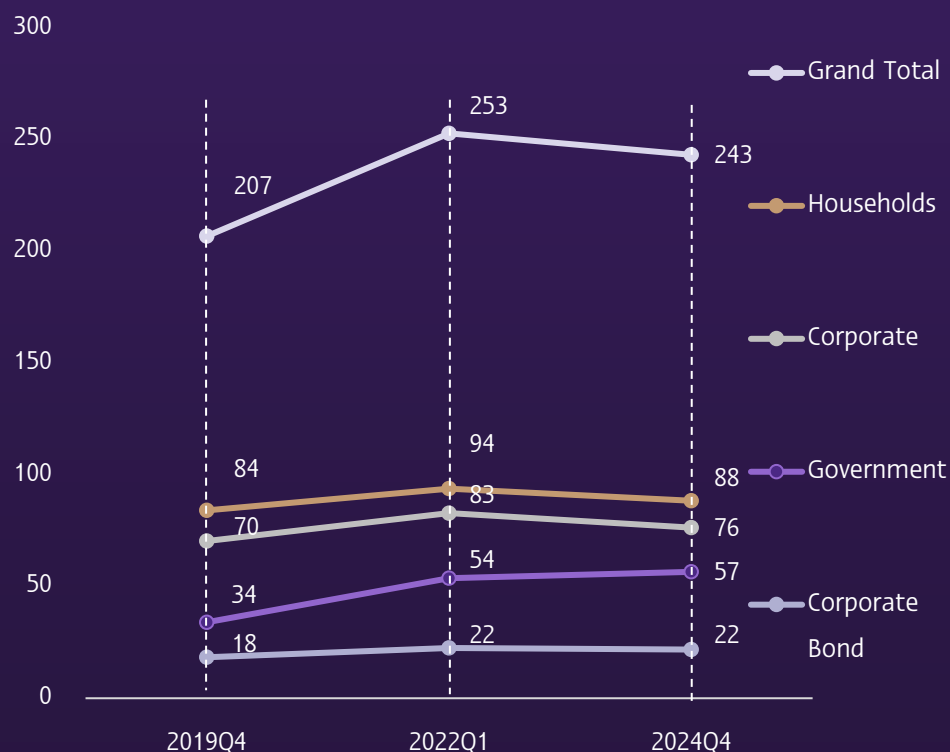
- 1.ราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลกที่มีแนวโน้มปรับลดลง
- 2.การปรับลดค่า Ft สำหรับรอบเดือน พ.ค.-ส.ค. 2025 ลง 17 สตางค์/หน่วย
- 3.ผลของฐานราคาผักสดที่อยู่ในระดับสูงในปีก่อนจากปัจจัยด้านสภาพอากาศและภัยธรรมชาติ อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงด้านราคาจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ซึ่งอาจกระทบราคาพลังงานและสินค้าเกษตรในตลาดโลก หากความตึงเครียดยืดเยื้อ อาจเป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อในระยะถัดไป

เศรษฐกิจไทยยังอยู่ในช่วง Deleverage ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยเพื่อลดความเสี่ยงจากการหนี้ต่อ GDP ที่สูงขึ้น มาจากผลกระทบ COVID-19 ทั้งนี้สินเชื่อรายย่อยที่โตต่ำ ความระมัดระวังในการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนจะสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่ออุปสงค์ในประเทศ

สัดส่วนหนี้ภาคเอกชนต่อ GDP ไทยทยอยลดลงตามการเติบโตของหนี้ที่ต่ำ ขณะที่หนี้ภาครัฐต่อ GDP เพิ่มสูงขึ้นจาก GDP ที่โตต่ำ

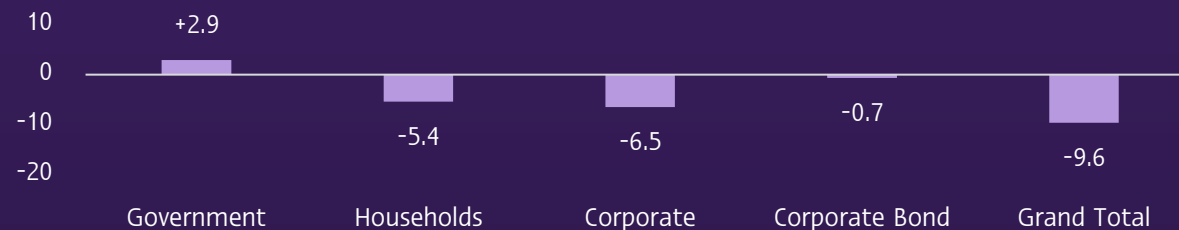
สัดส่วนหนี้ และตราสารหนี้คงค้างประเภทต่าง ๆ ต่อ GDP

หน่วย : %GDP



การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนหนี้ต่อ GDP หลัง COVID-19 (2021Q1 เทียบ 2024Q3)

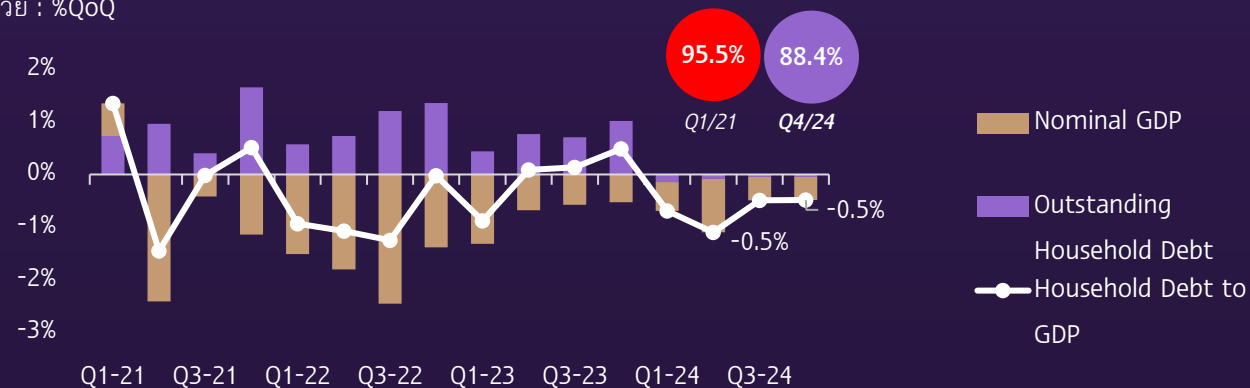
หน่วย : %GDP



สัดส่วนหนี้ครัวเรือนที่ลดลง มาจากการหดตัวของยอดคงค้างหนี้ครัวเรือน

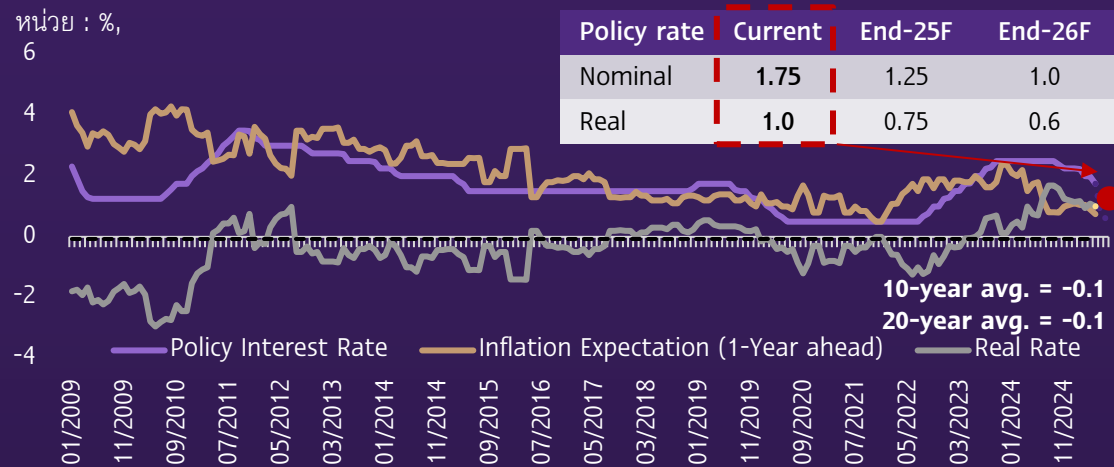
การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP

หน่วย : %QoQ



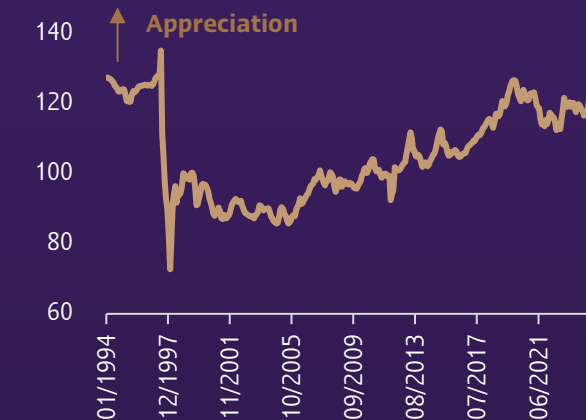
แนวโน้มดอกเบี้ยของไทยจะยังปรับลดลง จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่เปราะบาง เงินเฟ้อต่ำ และความเปราะบางทางการเงิน จากคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC



Nominal Effective Exchange Rate

Index 2012 = 100



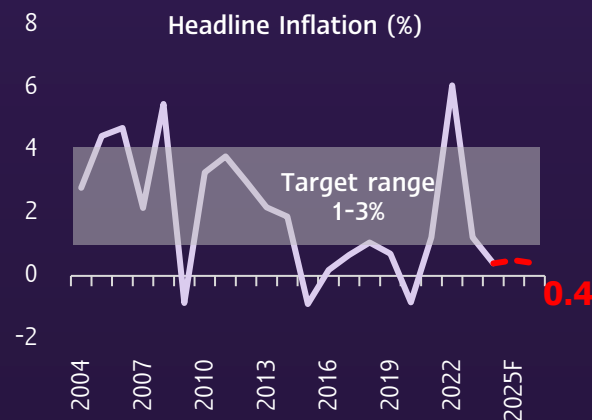
ดอกเบี้ยนโยบายไทยยังลดลงต่อเนื่อง

- ดอกเบี้ยนโยบายไทยจะยังเป็นขาลงในระยะข้างหน้า เพื่อปรับระดับโครงสร้างหนี้ และเอื้อต่อกระบวนการ Deleveraging หนี้ครัวเรือน ขณะที่ดอกเบี้ยต่ำอาจไม่กระตุ้นการก่อหนี้ครัวเรือนในอดีต
- สงครามอิสราเอล-อิหร่าน อาจสร้างความไม่แน่นอนให้กับแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้นได้ หากสถานการณ์รุนแรงจนทำให้ราคาโภคภัณฑ์เริ่มสร้างแรงกดดันให้อัตราเงินเฟ้อ

GDP โตต่ำกว่าศักยภาพ



อัตราเงินเฟ้อต่ำ



คุณภาพสินเชื่อทยอยปรับด้อยลง

สัดส่วนคุณภาพหนี้โดยคุณภาพ (SM + NPL) ของสินเชื่อธุรกิจและรายย่อย

หน่วย : %ยอดคงค้างสินเชื่อ

	Q4/24	Q1/25
สินเชื่อรวม	9.76	9.87 ↑
สินเชื่อธุรกิจ	9.09	9.15 ↑
วงเงิน > 500 ลบ	5.14	5.05
วงเงิน <= 500 ลบ	19.69	20.62 ↑
สินเชื่ออุปโภคบริโภค	11.21	11.41 ↑

NPL และ SM เพิ่มขึ้น

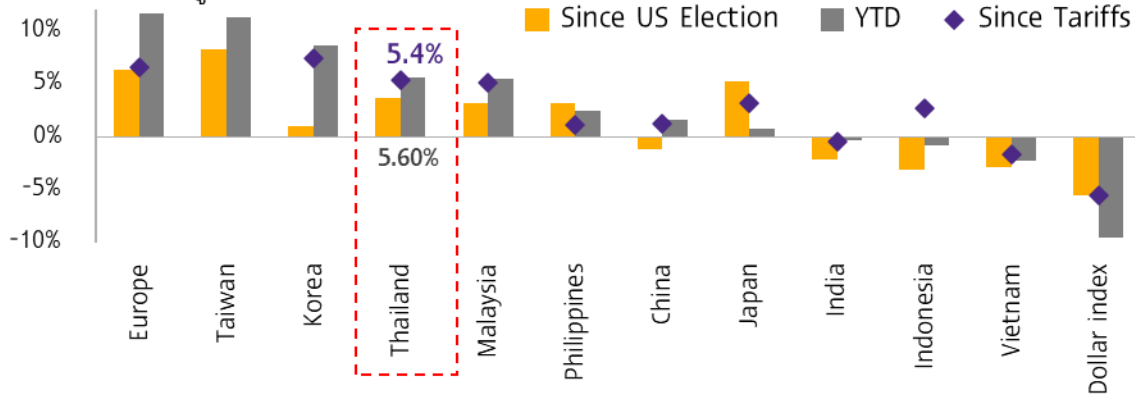
โดยยอดหนี้เสียเพิ่มขึ้น แต่ยอดสินเชื่อลดลง

- หนี้เสียเพิ่มขึ้นจากสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นสำคัญ

เงินบาทแข็งค่าพร้อมสกุลเงินอื่น จากเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค และการอ่อนค่าของดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ เพราะตลาดปรับมุมมองต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ แย่ลง ตามความเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีมากขึ้น

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ วันที่ 17 มิ.ย. 2025)



Currency Historical Volatility (1-month realized vol)

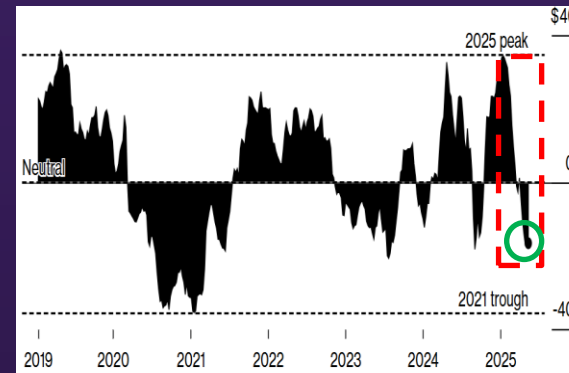
Unit : Index

1) Japanese Yen	JPY	12.99
2) South Korean Won	KRW	12.96
3) Thai Baht	THB	10.11
4) Indian Rupee	INR	7.72
5) Malaysian Ringgit	MYR	7.29
6) Indonesian Rupiah	IDR	6.01
7) Singapore Dollar	SGD	5.82
8) Philippine Peso	PHP	5.09
9) Taiwanese Dollar	TWD	4.92
10) Offshore Chinese Renminbi	CNH	3.25

เงินบาทแข็งค่าพร้อมสกุลเงินอื่นในภูมิภาค จากปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก

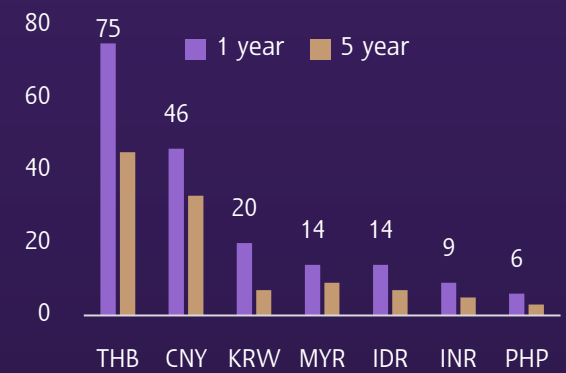
Aggregate USD position,

หน่วย : Billion USD (Non-commercial traders)



Correlation ราคาทองกับเงินภูมิภาค

หน่วย : %



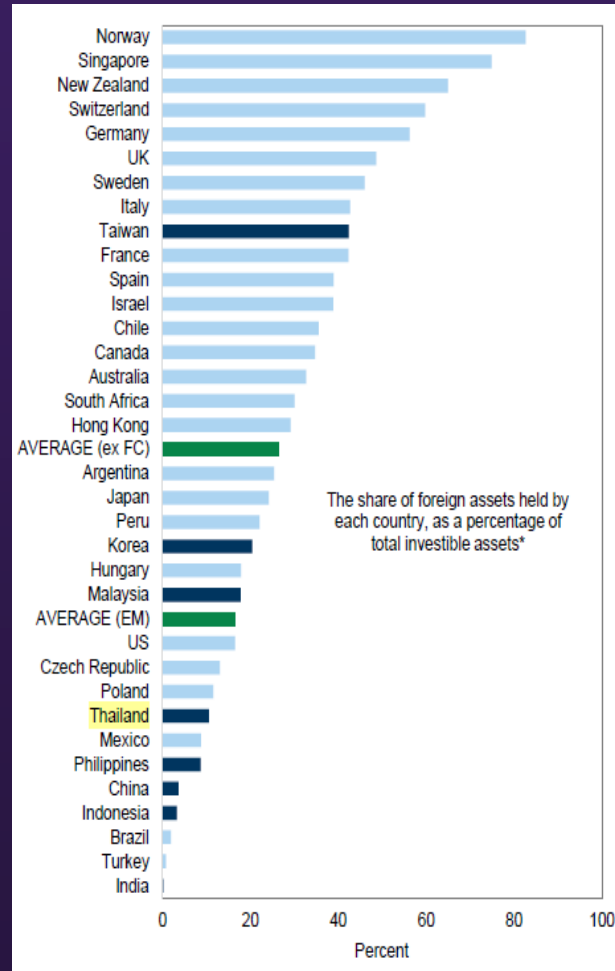
- ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง จาก 1) ทรัมป์กลับมาขึ้นภาษีนำเข้าเป็นบางช่วง 2) ความกังวลเรื่องดุลการคลังสหรัฐฯ 3) เลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ บางตัวปรับเปลี่ยน
- ค่าเงินภูมิภาคแข็งค่าขึ้น จากเงินทุนไหลเข้า และข้อตกลงการค้า
- ราคาทองกลับมาสูงขึ้นบางช่วง จากความเสี่ยงสงครามใน Middle East
- เงินทุนไหลเข้าตลาดบอนด์ไทย บางส่วนมาเก็งกำไรค่าเงิน

ทั้งนี้เงินบาทอ่อนค่าบางช่วงจากความไม่แน่นอนเรื่อง Tariffs หลังศาลการค้าสหรัฐฯ พิพากษาให้มาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์ไม่ชอบด้วยกฎหมาย

เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อไป ตามวัฏจักรเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและการไหลออกของเงินทุนจากสหรัฐฯ ทั้งนี้บาทอาจไม่แข็งค่าเร็ว เพราะที่ผ่านมามีสัดส่วนลงทุนต่างประเทศของไทยยังต่ำ ทำให้ Repatriation flows กลับไทยน่าจะมีน้อย

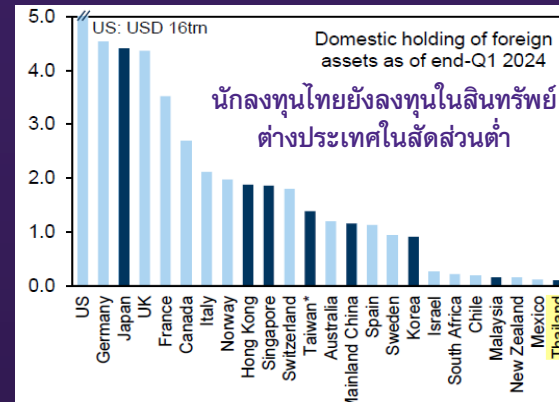
% of foreign assets held by each country

หน่วย : %



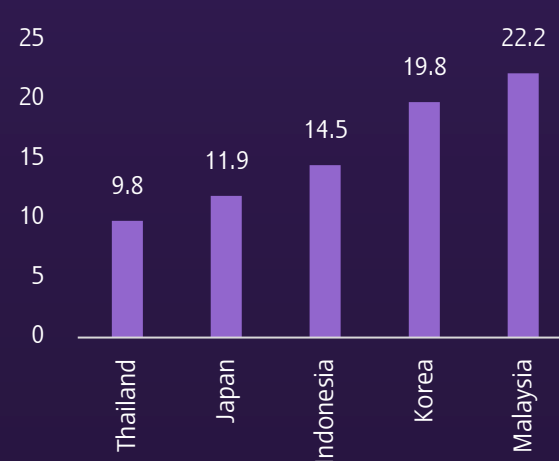
มูลค่าการถือครองสินทรัพย์ต่างประเทศ

หน่วย : Trillion USD



Foreign Holdings in LCY Govt Bonds

หน่วย : %

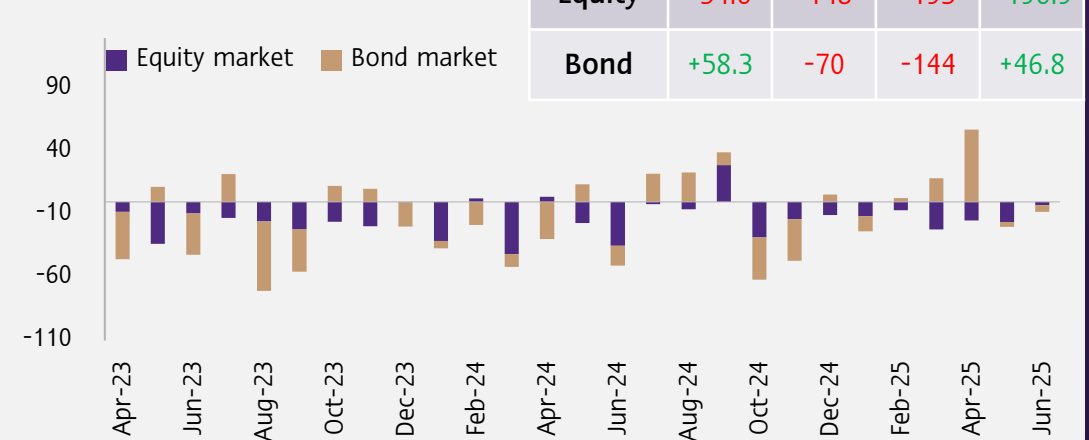


มองเงินบาท 31.50-32.50 ปลายปี แต่อาจอ่อนค่าจากข่าว Tariffs บางช่วง

- วัฏจักรเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงจะเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้บาทแข็งค่าในปีนี้ สะท้อนจากการเทขายสินทรัพย์สหรัฐฯ ของนักลงทุนต่างชาติ
- เงินทุนที่มีแนวโน้มไหลเข้ายุโรปและเอเชีย เพราะนักลงทุนมองว่าธนาคารกลางเอเชียมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยต่อไป และเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า
- แต่แนวโน้ม Repatriation flows ของไทยจะยังน้อยกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค โดยพบว่ามูลค่าการถือครองสินทรัพย์สหรัฐฯ (หุ้นและพันธบัตร) ของไทยยังต่ำ

เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท

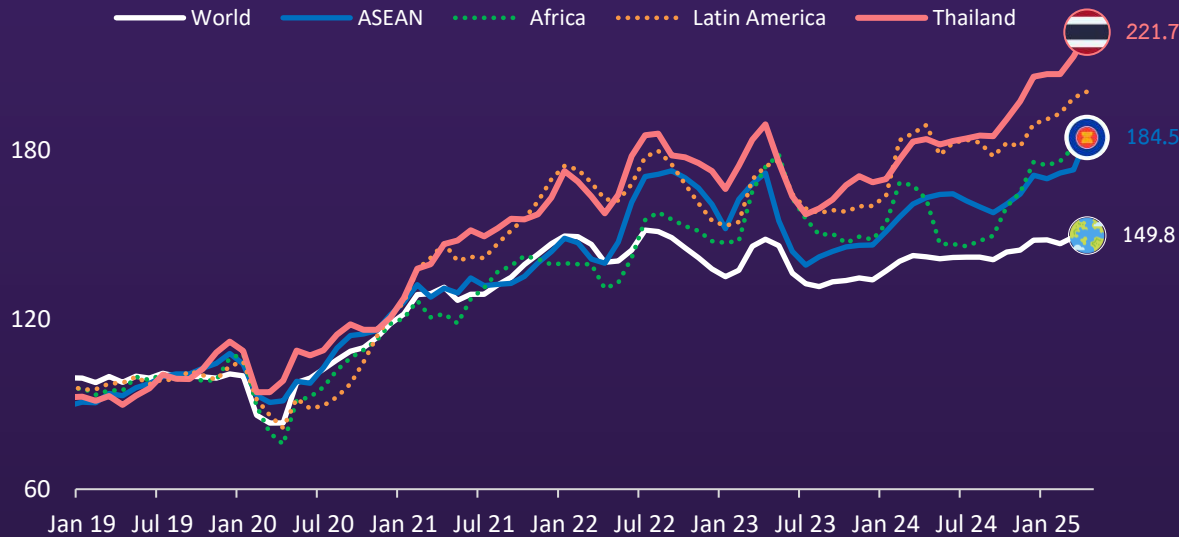


ภาคการผลิตไทยฟื้นตัวช้า จากปัญหา China flooding ที่รุนแรงขึ้น
รวมถึงยังต้องจับตาผลการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ
ซึ่งอาจมีบางอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบหรือได้อานิสงส์

ไทยกลายเป็นจุดหมายสำคัญในการระบายสินค้าออกจากประเทศจีน โดยมูลค่าส่งออกมายังไทยเติบโตสูงสุดในอาเซียน และสูงกว่าค่าเฉลี่ยโลก ไทยนำเข้าจากจีนแรงต่อเนื่อง ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้ากับจีนสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี

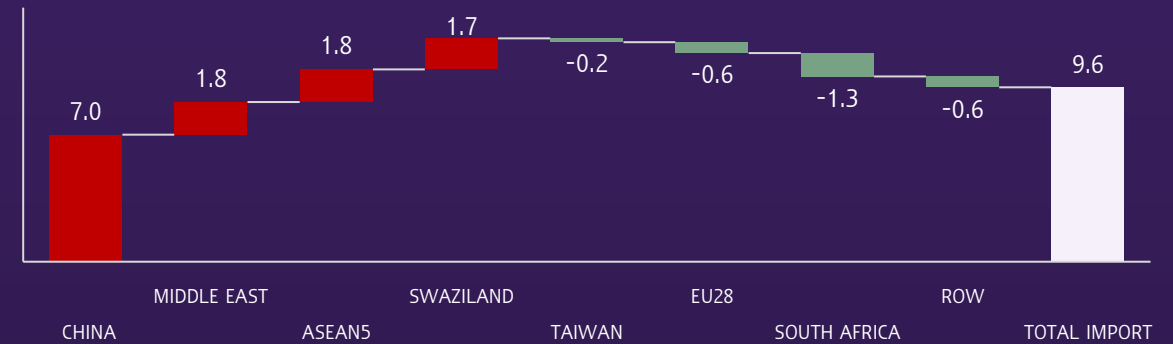
ดัชนีมูลค่าการส่งออกสินค้า จำแนกตามประเทศและภูมิภาค

หน่วย : Index sa 3mm_ Average 2019 = 100



Contribution to TH import growth 4 เดือนแรกของปี 2025

หน่วย : Percentage point



ดุลการค้าไทย รายประเทศ

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ

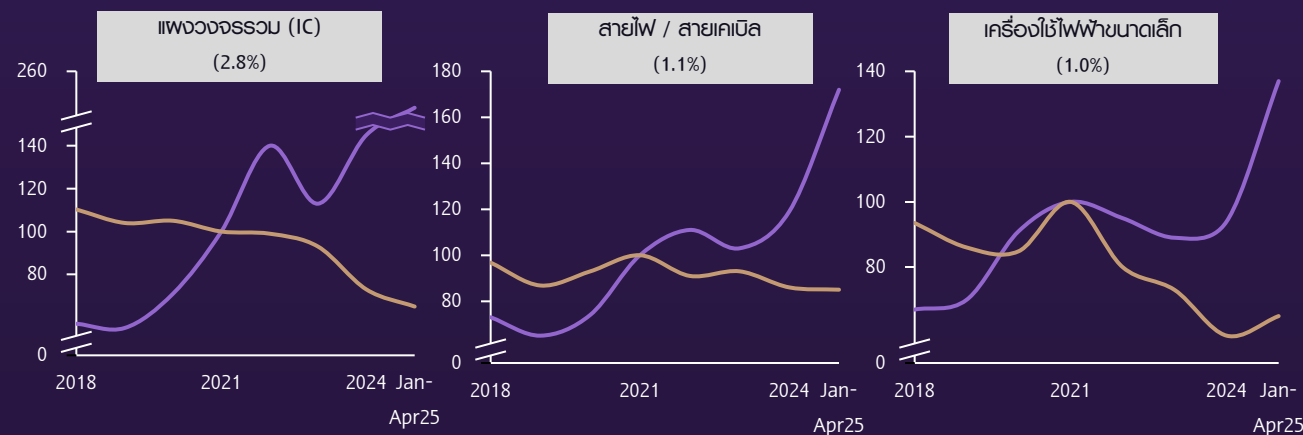
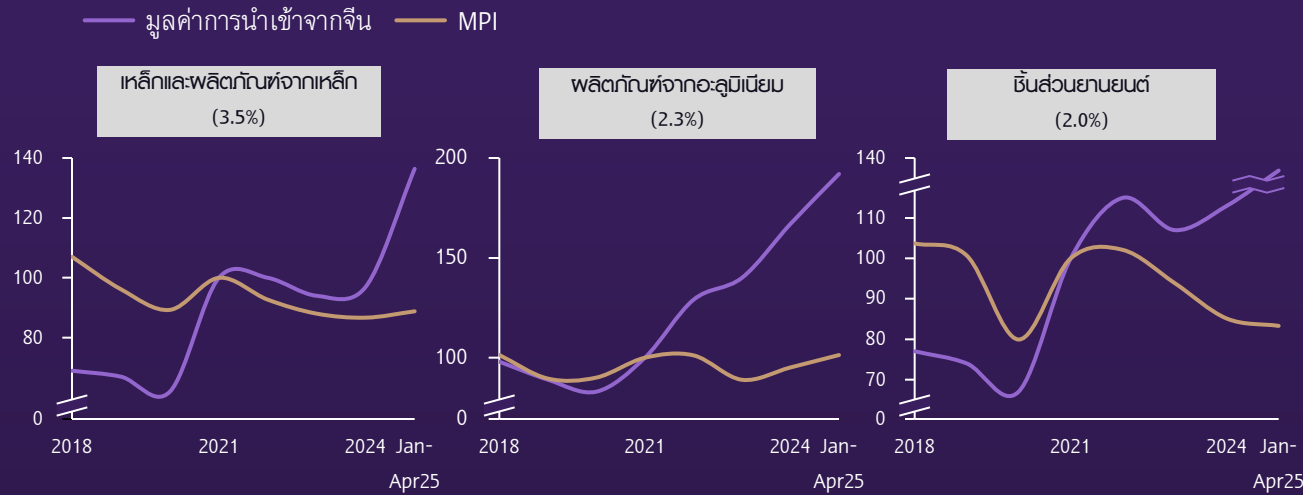
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Jan - Apr 25	%YTD
World	10,016	25,483	5,131	-13,605	- 3,435	- 6,356	- 2,251	-61%
% Nominal GDP	1.8%	5.1%	1.0%	-2.7%	-0.7%	-1.2%		
Major trade deficit								
CHINA	-21,101	-19,988	-29,288	-36,337	-36,653	-45,365	- 19,233	40%
SOUTH AFRICA	- 5,449	- 6,116	- 7,498	- 9,003	-13,074	-17,595	- 5,713	-25%
SWITZERLAND	- 2,070	2,263	- 7,767	-13,672	-11,771	-13,140	- 3,945	-8%
JAPAN	- 8,673	- 4,878	-10,659	- 9,821	- 6,601	- 5,449	- 1,868	-6%
Major trade surplus								
USA	14,066	19,574	27,571	29,791	29,046	35,428	13,995	32%
INDIA	3,659	2,796	5,897	7,023	5,973	7,700	4,242	99%
CLMV		12,055	14,007	15,238	11,371	13,405	4,134	3%
EU28	2,770	3,543	5,040	6,571	3,755	6,711	3,217	81%
HONG KONG	8,737	9,287	8,733	7,350	8,485	4,664	1,783	-41%
SINGAPORE	1,290	2,028	1,719	2,082	2,112	2,969	899	24%

China export growth	%CAGR 2019 - 24	Q1/25	Apr 25
		%YOY	
World	7%	6%	8%
ASEAN	10%	8%	21%
Thailand	14%	18%	28%
Malaysia	14%	3%	15%
Vietnam	11%	16%	23%
Indonesia	11%	12%	37%

การทะลักเข้ามาของสินค้าจีนกดดันการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม การบริโภคและการผลิตเพื่อส่งออกเริ่มถูกแทนที่ด้วยสินค้านำเข้า สะท้อนจากความเชื่อมโยงระหว่างกิจกรรมการผลิตในประเทศกับอุปสงค์ในและต่างประเทศที่น้อยลง

การทะลักเข้ามาของสินค้านำเข้าจากจีน กดดันการฟื้นตัวของภาคการผลิตของไทย

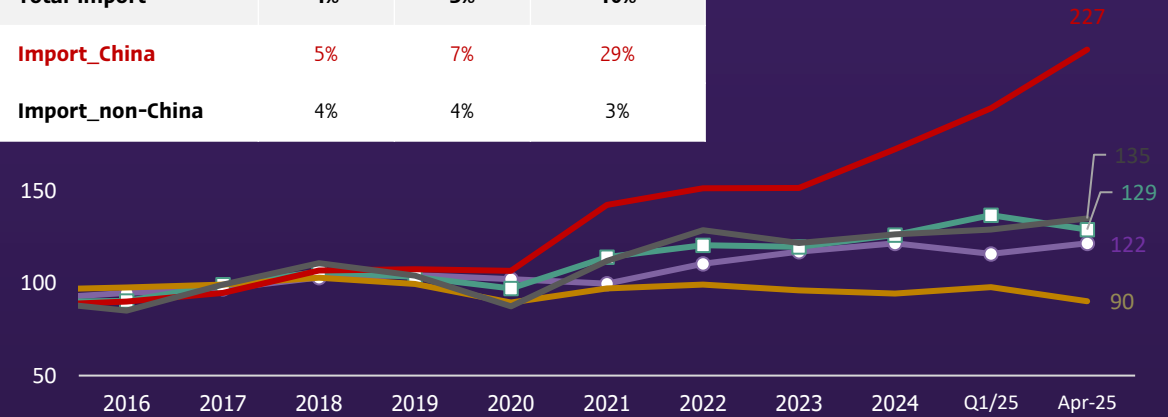
หน่วย : Index 2021 = 100 และ (%) สัดส่วนมูลค่าเพิ่มจากการผลิตในประเทศ



ความสัมพันธ์ระหว่างเครื่องชี้ข้อมูลด้านการค้า การบริโภค และการผลิตของไทย

หน่วย : Index_ Average 2015 - 2019 = 100

%YOY	2015 - 19	2021 - 24	Jan - Apr 25
Total Import	4%	5%	10%
Import_China	5%	7%	29%
Import_non-China	4%	4%	3%



Correlation		Export	ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI)
MPI	ปี 2015 - 2020	0.91	0.81
	ปี 2021 - 2024	-0.51	-0.60
Import from China	ปี 2015 - 2020	0.85	0.87
	ปี 2021 - 2024	0.98	0.77

การทะลักเข้ามาของสินค้านำเข้าและความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจที่สร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่เศรษฐกิจไทยในระดับต่ำมีส่วนทำให้ภาคการผลิตไทยฟื้นตัวช้าและผู้ประกอบการบางส่วนก็อาจเผชิญมาตรการกีดกันการค้าที่เข้มงวดขึ้น

ปัจจัยที่กระตุ้นให้เกิดการทะลักเข้ามาของสินค้านำเข้าจากจีน

1 เศรษฐกิจจีนชะลอตัว ส่งผลให้เกิดปัญหา

สินค้าคงคลังล้นตลาด

- : ธุรกิจจีนเร่งระบายสินค้าส่วนเกินออกสู่ต่างประเทศ
- : ความตกลงการค้าเสรี (FTA) เอื้อการนำเข้าสินค้าเข้ามาในไทยสะดวกและเสียภาษีน้อยลง

3 ความเสี่ยงจากกิจกรรมสวมสิทธิ์และธุรกิจที่พึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าเป็นหลัก (High import content)

	ธุรกิจสวมสิทธิ์	ธุรกิจที่พึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าเป็นหลัก
ลักษณะธุรกิจ	ธุรกิจที่ใช้ไทยเป็นทางผ่านในการส่งออกสินค้าไปยังประเทศที่ 3 เพื่ออ้างอิงแหล่งกำเนิด และไม่ได้มีการผลิตจริงในประเทศ	ธุรกิจที่ดำเนินการผลิตจริงในไทย แต่พึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบ/ชิ้นส่วนจากต่างประเทศในสัดส่วนสูง
		การเติบโตของมูลค่าการนำเข้าสินค้าจากประเทศจีน
ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและภาคธุรกิจไทย	ธุรกิจที่ดำเนินการผลิตเพื่อส่งออกจากโรงงานในประเทศ	
	มูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทอง)	
	%YOY	
	2019 - 22	+11.3%
	2023	-2.0%
	Jan 24 - Apr 25	-0.5%
		+7.5%
		</

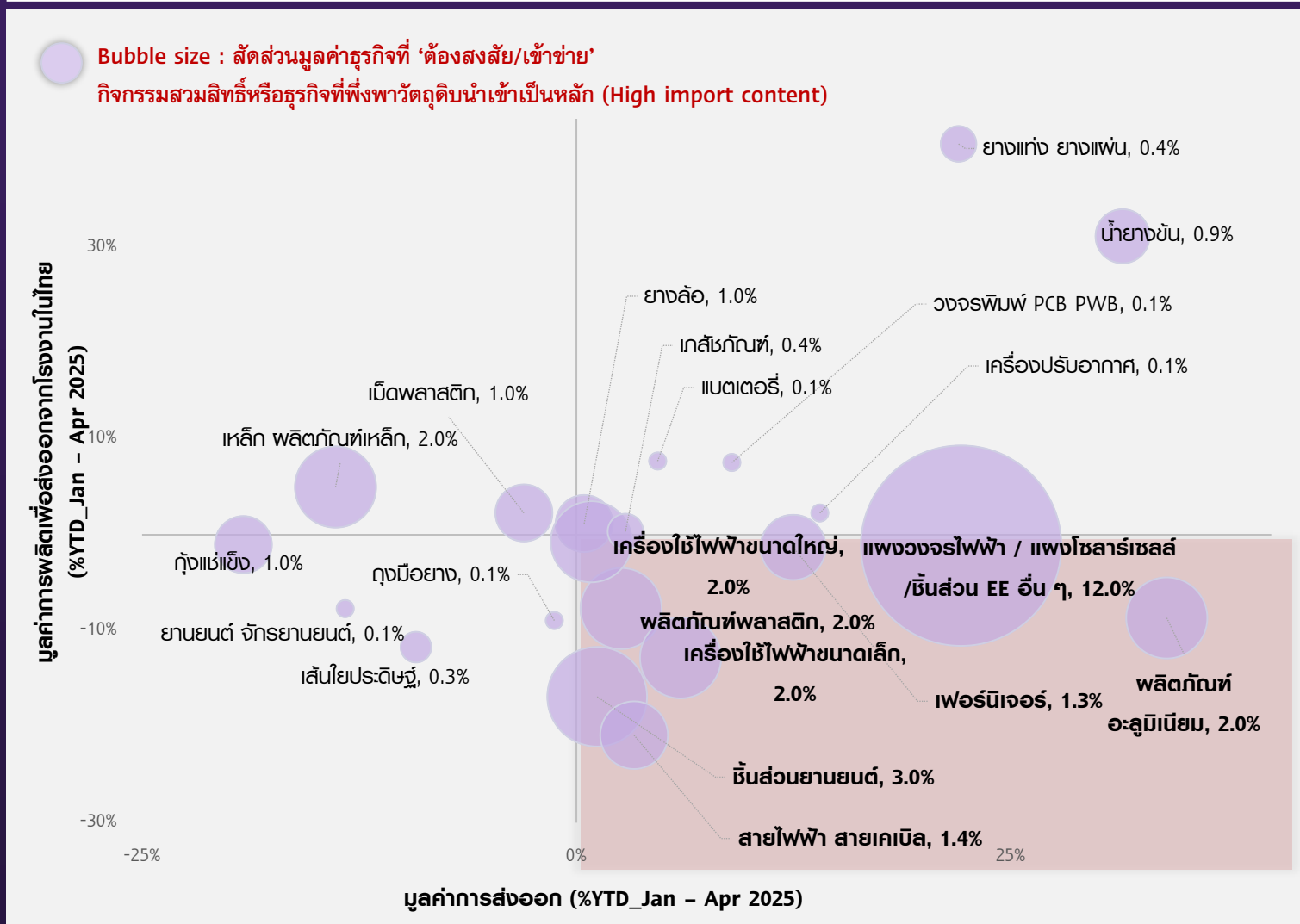
2 การเติบโตของธุรกิจและแพลตฟอร์ม

E-commerce ข้ามชาติ

- : 30% ของสินค้าที่ซื้อขายผ่านช่องทาง E-Commerce ในไทยเป็นสินค้านำเข้า
- : การเติบโตของ Platform ต่างชาติ เช่น SHEIN และ TEMU สร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่เศรษฐกิจไทยในวงจำกัด
- เพราะยังไม่ได้เข้ามาลงทุนหรือจัดตั้งฐานการดำเนินงานภายในประเทศ

กิจกรรมสวมสิทธิ์ และธุรกิจที่พึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าในสัดส่วนสูง มีการกระจุกตัวในหลายอุตสาหกรรมสำคัญของไทย โดยเฉพาะกลุ่มแผงวงจรไฟฟ้าและแผงโซลาร์เซลล์ ผลิตภัณฑ์จากอะลูมิเนียมและพลาสติก รวมถึงชิ้นส่วนยานยนต์

The mismatch between Thailand's export growth and domestic production for export shipments



SCB EIC Investigation



5% ของธุรกิจจากการผลิต 'ต้องสงสัย/เข้าข่าย' กิจกรรมสวมสิทธิ์หรือธุรกิจที่พึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าเป็นหลัก

: คิดเป็นสถานประกอบการ 3,000 แห่งทั่วประเทศจากข้อมูลปี 2023
: สูงขึ้นจากค่าเฉลี่ยในช่วงปี 2014-2019 ซึ่งอยู่ที่ 1%

Policy implications:

- ปรับแผนดึงดูดการลงทุน (BOI อยู่ระหว่างดำเนินการ)**
: สัดส่วนการใช้ Local content มีที่การบังคับใช้และตรวจสอบอย่างจริงจัง
: กำหนดเงื่อนไขการแปรสภาพวัตถุดิบหลักเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างเพียงพอ
- พัฒนาระบบตรวจสอบโรงงานเชิงลึก (Factory vetting)**
เพื่อประเมินศักยภาพการผลิตจริง เทียบกับมูลค่าการส่งออก
- มาตรการคุ้มครองและเพิ่มศักยภาพทางการแข่งขัน**
แก่ผู้ประกอบการในท้องถิ่น
 อาทิ ให้ความรู้และบังคับใช้มาตรการ Anti-Dumping อย่างจริงจัง

Investigation methodology*

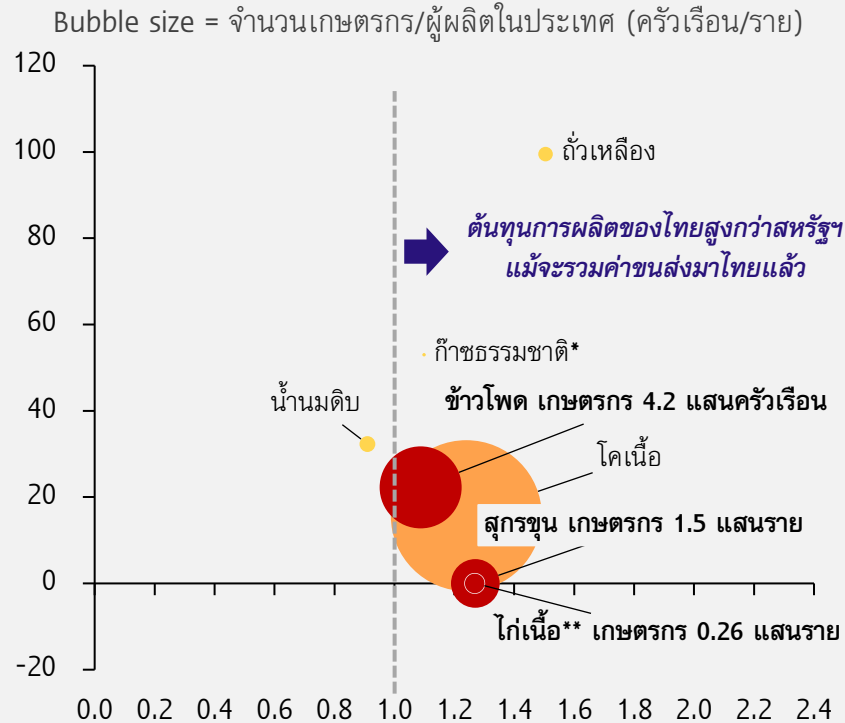
- ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนกว่า 7.5 หมื่นแห่งในภาคอุตสาหกรรมระหว่างปี 2015 - 2024
- ประเมินความเสี่ยงของกิจกรรมสวมสิทธิ์และธุรกิจที่พึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบเป็นหลัก โดยพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงิน 3 ประเภท ได้แก่ 1) Cost ratio
2) Inventory turnover ratio และ 3) Revenue-to-fixed asset ratio

การเจรจากับสหรัฐฯ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อบางอุตสาหกรรมของไทย หากต้องเปิดตลาดเสรีให้สหรัฐฯ โดยไม่มีเงื่อนไข สินค้าที่คาดว่าจะกระทบ ได้แก่ ข้าวโพด, เนื้อสุกร และไก่ ที่มีความอ่อนไหวสูง เนื่องจากไทยมีต้นทุนการผลิตสูงกว่า ประกอบกับพลพผลิตมีเพียงพอความต้องการบริโภคอยู่แล้ว

ตัวชี้วัดระดับความอ่อนไหวของอุตสาหกรรมต่อการเปิดตลาดเสรี

ระดับความอ่อนไหวของอุตสาหกรรมในประเทศต่อการเปิดตลาดเสรีให้สหรัฐฯ หากไม่มีการกำหนดเงื่อนไขการนำเข้า (กรณีแยบที่สุด)

สัดส่วนการนำเข้าต่อปริมาณการบริโภค/ใช้ทั้งหมดในประเทศ (%) 2024



สัดส่วนต้นทุนการผลิตในไทยเทียบกับต้นทุนการผลิตในสหรัฐฯ รวมค่าขนส่งมาไทย ปี 2024

สินค้า	มาตรการกีดกันสินค้าจากสหรัฐฯ	ระดับความอ่อนไหว***	คำอธิบาย
ข้าวโพด	ภาษีนำเข้า 73%	สูง	ต้นทุนการผลิตของไทยสูงกว่าสหรัฐฯ ไทยนำเข้าไม่มาก การเปิดตลาดโดยไม่มีเงื่อนไขนำเข้าจะส่งผลกระทบต่อเกษตรกร 4.2 แสนครัวเรือน แต่จะส่งผลดีต่อผู้ผลิตอาหารสัตว์
เนื้อสุกรและเครื่องใน	ภาษี 40%, Import ban: สารเร่งเนื้อแดง	สูง	ต้นทุนการผลิตของไทยสูงกว่าสหรัฐฯ มาก ไทยพึ่งพาผลผลิตในประเทศทั้งหมด การเปิดตลาดเสรีจะส่งผลกระทบต่อเกษตรกร 1.5 แสนครัวเรือนและผู้ผลิตอาหารสุกร
เนื้อไก่และเครื่องใน	ภาษี 30%-40%, Ban: โรคไข้หวัดนก (HPAI)	สูง	ต้นทุนการผลิตของไทยสูงกว่าสหรัฐฯ มาก ไทยพึ่งพาผลผลิตในประเทศทั้งหมด การเปิดตลาดเสรีแบบไม่มีเงื่อนไขจะส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตในประเทศ
เนื้อวัวและเครื่องใน	ภาษี 30%-50%, Ban: สารเร่งเนื้อแดง	ปานกลาง	แม้ต้นทุนการผลิตในไทยจะสูงกว่าสหรัฐฯ มาก แต่ไทยมีการนำเข้าเนื้อวัวอยู่แล้ว ซึ่งการเปิดตลาดเสรีจะทำให้กลุ่มผู้ผลิตเนื้อวัวเกรดพรีเมียม เผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
ก๊าซธรรมชาติ	ควบคุมปริมาณการนำเข้า	ต่ำ	แม้ต้นทุนการผลิตของไทยสูงกว่าสหรัฐฯ แต่ไทยพึ่งพาการนำเข้าราว 53% และภาครัฐให้ความสำคัญกับการใช้ก๊าซธรรมชาติจากแหล่งในประเทศเป็นหลัก ทำให้ไม่กระทบผู้ผลิต
ถั่วเหลือง	ไม่กีดกัน	ต่ำ	แม้ต้นทุนการผลิตในไทยจะสูงกว่าสหรัฐฯ มาก แต่ไทยพึ่งพาการนำเข้าเกือบ 99% โดยส่วนใหญ่นำเข้าจากบราซิลซึ่งถั่วเหลืองราคาถูกและมีโปรตีนดีกว่าสหรัฐฯ
ผลิตภัณฑนม	ภาษี 5% - 30%	ต่ำ	ต้นทุนการผลิตในไทยต่ำกว่าสหรัฐฯ ซึ่งไทยนำเข้าผลิตภัณฑนมมากกว่า 30% โดยเฉพาะนมผงขาดมันเนยจาก AUS, NZ เพื่อผลิตแล้วส่งออกไปตลาด ASEAN
ผลไม้และพืชเมืองหนาว เช่น แอปเปิล เชอร์รี่ ข้าวสาลี			มีผลกระทบค่อนข้างน้อย เนื่องจากผู้ผลิตในไทยมีไม่มาก จากสภาพอากาศที่ไม่เหมาะสมสำหรับการเพาะปลูก

หมายเหตุ : *สัดส่วนต้นทุนการผลิตของก๊าซธรรมชาติ เปรียบเทียบจากราคาก๊าซ ที่ประกาศโดย กกพ. ต่อราคาส่งออกก๊าซของสหรัฐฯ รวมกับค่าขนส่งปี 2024, ** ค่าต้นทุนของสหรัฐฯ โดยใช้สัดส่วนต้นทุนการเลี้ยงไก่ต่อต้นทุนในการเลี้ยงสุกรในไทยคูณกับต้นทุนการผลิตสุกรในสหรัฐฯ เนื่องจากสหรัฐฯ ไม่เปิดเผยข้อมูลต้นทุนการเลี้ยงไก่, ***ระดับความอ่อนไหว พิจารณาจาก 1) สัดส่วนต้นทุนการผลิตในไทยเทียบกับต้นทุนการผลิตในสหรัฐฯ รวมค่าขนส่งมาไทย 2) สัดส่วนการนำเข้าต่อปริมาณการบริโภคในประเทศ 3) จำนวนผู้ผลิตในประเทศ และ 4) ปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ USDA, Trade Map, OAE และ CEIC

ภาพรวมแนวโน้มภาวะธุรกิจยังเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น
แต่ยังมีบาง Subsegment ของธุรกิจแต่ละประเภทที่ยังมีโอกาสเติบโต

แนวโน้มภาวะธุรกิจยังเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่พึ่งพาการส่งออกไปสหรัฐฯ และจีน กลุ่มที่พึ่งพากำลังซื้อในประเทศปรับตัวได้ช้า โดยเฉพาะตลาดบ้านและรถยนต์ กลุ่มที่เผชิญปัญหาสินค้าจีนทะลักรุนแรงขึ้น ขณะที่กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวมีปัจจัยลบมากขึ้นส่งผลต่อแนวโน้มการฟื้นตัว

แนวโน้มภาวะธุรกิจปี 2025 และความเสี่ยงในระยะข้างหน้า

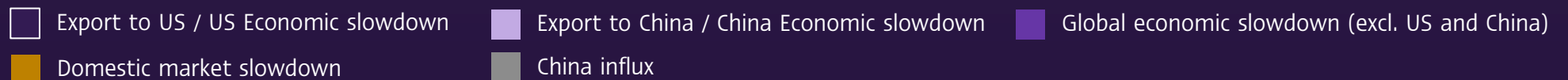
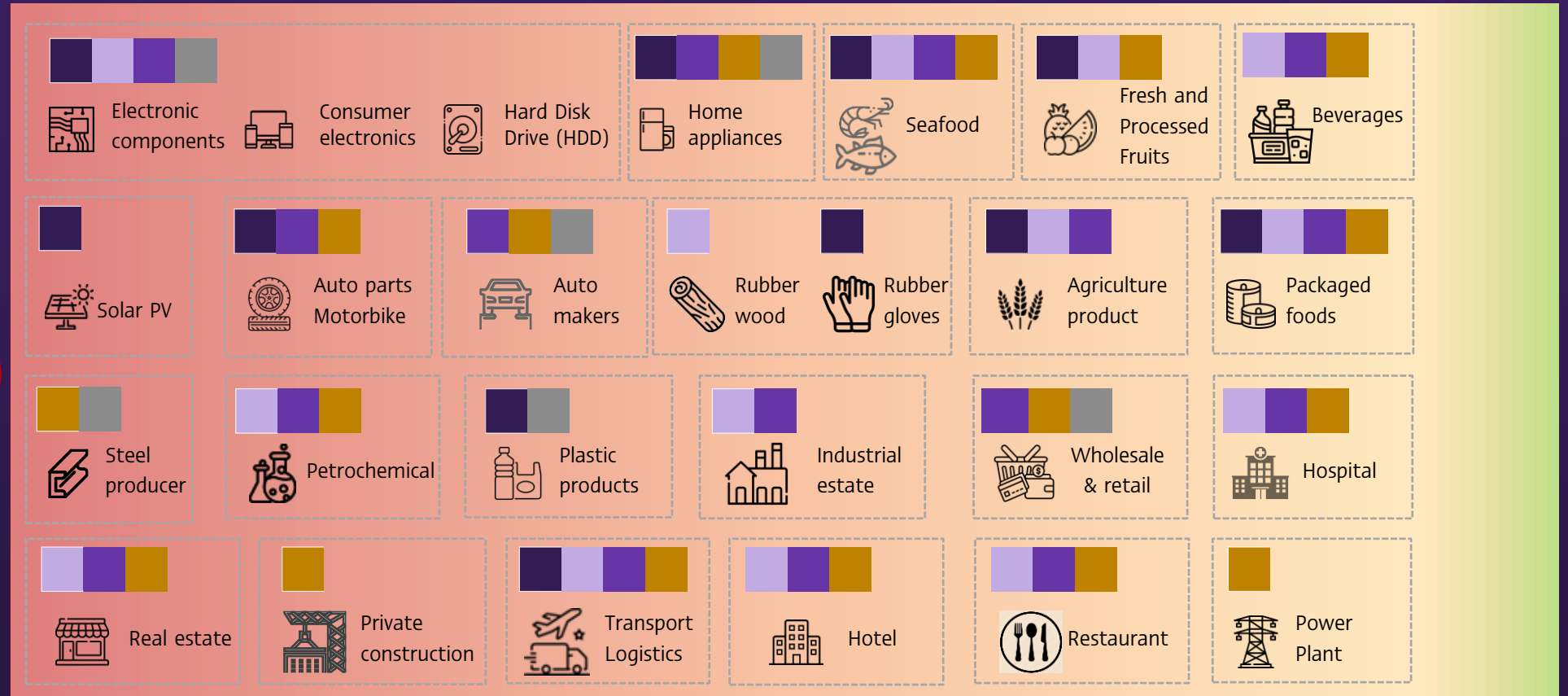
ประเด็นความเสี่ยงต่อภาคธุรกิจที่ต้องจับตามอง

ความไม่แน่นอนของ Trump policy และผลการเจรจาการค้ากับ US

ปัญหา Geopolitics ของประเทศต่าง ๆ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

ปัญหาสินค้าจีนทะลักและความสามารถในการแข่งขัน

ความเปราะบางของกำลังซื้อในประเทศ



แม้ภาคธุรกิจจะเผชิญความท้าทายอยู่มากทั้งความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและผลกระทบจาก Mega trend ของโลกที่เข้ามา Disrupt ธุรกิจ แต่ยังมีบาง Subsegment ของธุรกิจแต่ละประเภทที่ยังมีโอกาสเติบโต ขณะเดียวกัน ยังมีบาง Subsegment ที่ต้องระมัดระวังอย่างใกล้ชิด

Cautious subsegment*	Industry	High-potential growth/Resilience subsegment*
- โรงแรม, ร้านอาหารที่พึ่งพิงนักท่องเที่ยวจีนสูง - บริษัททัวร์ที่รับกรุ๊ปทัวร์จีนเป็นหลัก - เกสเฮาส์, โฮมสเตย์	 Hospitality	- โรงแรมที่พึ่งพิงรายได้จากนักท่องเที่ยวที่เติบโตอย่างอินเดีย ยุโรป และตะวันออกกลาง - โรงพยาบาลที่รองรับ Medical tourism - โรงแรมหรือโรงพยาบาลที่ให้บริการด้านเวชเนสเฉพาะ ที่มีเอกลักษณ์หรือความเชี่ยวชาญ
- ผู้ผลิตและส่งออกกุ้งสดแช่เย็นแช่แข็งและกุ้งแปรรูปที่ส่งออกไปสหรัฐฯ เป็นหลัก - สินค้าประมง/อาหารทะเลแปรรูปที่มีการทำประมงผิดกฎหมายและเกี่ยวข้องกับการค้ามนุษย์	 Food & Beverage	- อาหารและเครื่องดื่มในกลุ่ม Premium เช่น Cage-free and organic chicken - อาหารและเครื่องดื่มที่ตอบโจทย์เทรนด์ต่าง ๆ อาทิ ความยั่งยืน, Health & wellness และ Biotech เช่น Plant-based, Functional food, Medical foods, Novel food
ผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงและดูมืองที่พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ เป็นหลัก	 Agriculture product	ผู้ผลิตสินค้าเกษตรที่สามารถตอบโจทย์ความยั่งยืนของโลก เช่น ยางพาราและปาล์มน้ำมัน ที่ผลิตจากพื้นที่ปลอดการตัดไม้ทำลายป่า Smart Agriculture
- ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่เกี่ยวข้องกับระบบส่งกำลังเป็นหลัก เช่น ท่อไอเสีย ถึงเชื้อเพลิง - ผู้ส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ที่มีมูลค่าสำคัญในสหรัฐฯ หรือญี่ปุ่น - ค่ายผู้ผลิตรายย่อย (Minor brand)	 Automotive	ผู้ผลิตและส่งออกชิ้นส่วนอะไหล่ยนต์ (REM)
- ผู้ผลิต HDD สำหรับ Laptop - ผู้ผลิตสินค้าไฮเทค เช่น ชิป คอมพิวเตอร์ ที่ส่งออกไปสหรัฐฯ เป็นหลัก	 E&E	ผู้ผลิตสินค้ากลุ่ม Power electronics
- ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดใช้ครั้งเดียวทิ้ง - ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากฟอสซิล โดยเฉพาะถ่านหิน	 Oil & gas Petrochemical Power	- Sustainable Fuel, Bio-naphtha ใช้เป็น feedstock สำหรับ petrochemical - โรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะ Solar & Wind Power
- ที่อยู่อาศัยราคาต่ำกว่า 5 ล้านบาท - ผู้รับเหมาก่อสร้างที่พึ่งพารายได้จากการก่อสร้างที่อยู่อาศัยเป็นหลัก - ผู้ผลิตเหล็กทรงแบน - ผู้ประกอบการพื้นที่ค้าปลีกให้เช่า/พื้นที่สำนักงานให้เช่า รายกลาง-เล็ก	 Real estate Construction Building Material	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และรับเหมาก่อสร้างที่เข้มแข็ง โดยพิจารณาเป็นโครงการที่มีศักยภาพ
ผู้ให้บริการรถโดยสารขนาดใหญ่สำหรับกรุ๊ปทัวร์จีนเป็นหลัก	 Transport & Logistics	คลังสินค้าในรูปแบบ Built-to-suit

ปัจจัยชี้วัด 1) ความอ่อนไหวต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ความผันผวนของกำลังซื้อในประเทศ อุปสงค์จากต่างประเทศ ผลกระทบจาก Geopolitics และสงครามการค้า 2) ศักยภาพการแข่งขัน เทียบกับคู่แข่ง 3) ความท้าทายและโอกาสจาก Key mega trend ต่าง ๆ

ได้แก่ ประเด็นความยั่งยืน, Health & wellness, New technology และ Demographic changes

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



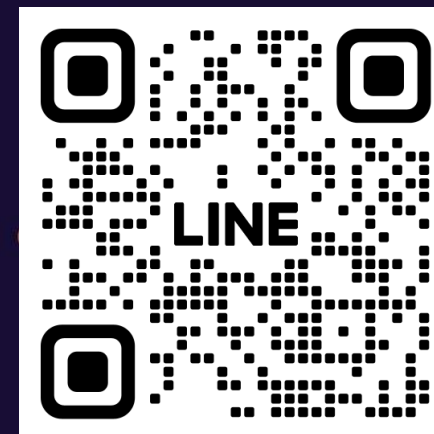
INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT



SCB  EIC