Q2/2025

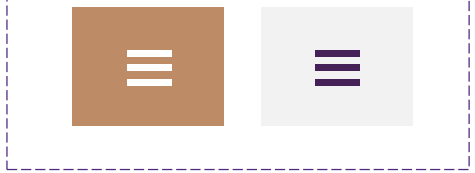
SCB EIC

Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2025
ณ ไตรมาส 2 ปี 2025

เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่ำและมีความเปราะบางสูงขึ้น จากสงครามการค้า ความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น และแพลเป็นเศรษฐกิจที่เรื้อรัง

วิธีใช้งาน Interactive PDF



กลับสู่หน้าสารบัญ

ไปยังเนื้อหาที่ต้องการ

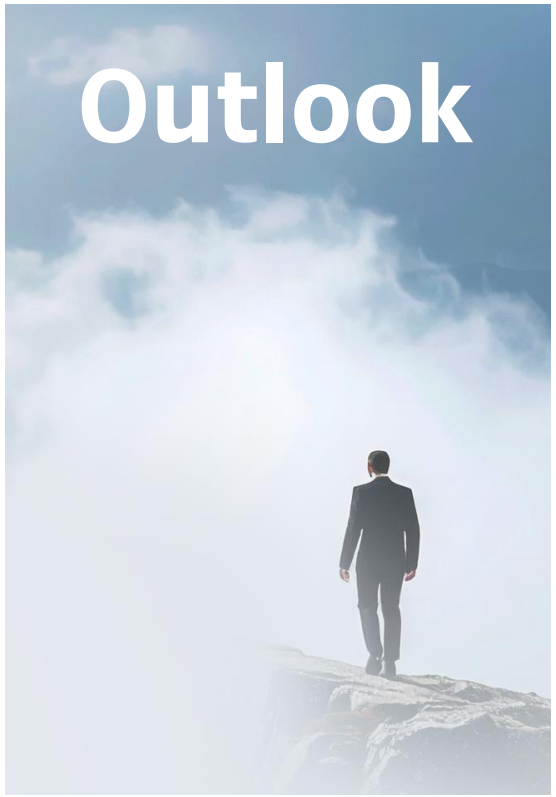
ไปยัง Outlook เล่มอื่น ๆ

เข้าสู่เว็บไซต์ SCB EIC

เรื่องในเล่ม

Outlook Q2/2025

Executive summary หน้า 4



เศรษฐกิจโลก หน้า 11

เศรษฐกิจไทย หน้า 27

Executive summary : Global economy

Elevated Global Uncertainty

- **SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจโลกจะอยู่กับความไม่แน่นอนสูงตลอดปี 2025 – 2026** จากนโยบายสหรัฐฯ โดยเฉพาะกำแพงภาษีศุลกากร อีกทั้ง สงครามรัสเซีย-ยูเครนยังไม่สิ้นสุดลง สงครามอิสราเอล-อิหร่านกลับรุนแรงขึ้น
- **โลกจะเผชิญความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและการลงทุนระหว่างประเทศมากขึ้น** เนื่องจากความเชื่อมั่นในค่าเงินดอลลาร์สหรัฐและสินทรัพย์สหรัฐฯ ลดลงจากหลายปัจจัยภายในสหรัฐฯ เอง ทั้งความไม่แน่นอนด้านนโยบาย ปัญหาความยั่งยืนทางการคลัง และความเชื่อมั่นต่อระบบการตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจที่อ่อนแอลง รวมถึงความพยายามในการแทรกแซงธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)

Global Economic Outlook

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

Global Monetary Policy

- **ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินแตกต่างกัน**ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ (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 ประเมินเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำ** ที่ 1.5% และ 1.4% ในปี 2025 และ 2026 ตามลำดับ ผลกระทบจากสงครามการค้า ความไม่แน่นอนในระดับสูง แผลเป็นเศรษฐกิจที่มีอยู่เดิมและข้อจำกัดด้านการคลัง โดยเฉพาะช่วงครึ่งหลังของปีนี้อาจเห็นเศรษฐกิจไทยโตเฉลี่ยต่ำกว่า 1%
- **นักท่องเที่ยวต่างชาติลดเหลือ 34.2 ล้านคน หดตัวจากปีก่อน** ตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่หดตัวและการระมัดระวังใช้จ่ายท่องเที่ยวตามอุปสงค์โลก
- **การลงทุนภาคเอกชนหดตัวต่อเนื่อง** ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก และความเชื่อมั่นภาคธุรกิจปรับลดลง
- **การบริโภคภาคเอกชนจะชะลอลงมาก** สะท้อนจากความเปราะบางด้านการจ้างงานและรายได้ ท่ามกลางภาวะการเงินที่ยังตึงตัว

แนวโน้มดอกเบี้ยของไทยจะยังปรับลดลง

- **เศรษฐกิจไทยยังอยู่ในช่วง Deleverage ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า** เพื่อลดความเสี่ยงจากภาระหนี้ต่อ GDP ที่สูงขึ้นมากจากผลกระทบ COVID-19 ทั้งนี้สินเชื่อรายย่อยที่โตต่ำความระมัดระวังในการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนจะสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่ออุปสงค์ในประเทศ
- **ดอกเบี้ยนโยบายไทยจะยังเป็นขาลงในระยะข้างหน้า** ซึ่งจะช่วยประคับประคองเศรษฐกิจ และเอื้อต่อกระบวนการ Deleveraging หนี้ครัวเรือนและธุรกิจ แม้ประสิทธิภาพในการกระตุ้นการใช้จ่ายอาจกำจัดในภาวะที่ความไม่แน่นอนสูง

ธุรกิจไทยเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น แต่โอกาสในบาง Subsegment ยังพอมี

- **แนวโน้มภาวะธุรกิจยังเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น** โดยเฉพาะกลุ่มที่พึ่งพาการส่งออกไปสหรัฐฯ และจีน กลุ่มที่พึ่งพากำลังซื้อในประเทศฟื้นตัวได้ช้า โดยเฉพาะตลาดบ้านและรถยนต์ กลุ่มที่เผชิญปัญหาสินค้าจีนทะลักรุนแรงขึ้น ขณะที่กลุ่มที่เกี่ยวเนื่องกับภาคท่องเที่ยวมีปัจจัยลบมากขึ้นส่งผลต่อแนวโน้มการฟื้นตัว
- **บาง Subsegment ของธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตได้** จากการปรับตัวพัฒนาสินค้าและบริการให้ยังสามารถตอบโจทย์ความต้องการของกลุ่มผู้บริโภคศักยภาพสูง อาทิ ธุรกิจที่เน้นนักท่องเที่ยวกลุ่มเติบโตใหม่ ธุรกิจที่มีสินค้าและบริการมีเอกลักษณ์เฉพาะ กลุ่มที่ตอบโจทย์ Mega trends ได้แก่ เทรนด์ health and wellness

เศรษฐกิจไทยปี 2025

ทิศทางเศรษฐกิจโลกและไทย ท่ามกลางปัจจัยกดดันเพิ่มขึ้นรอบด้าน

Key forecasts

(คาดการณ์ครั้งก่อน)

GDP

(%YOY)

2025F	2026F
1.5	1.4
April (1.5)	

1. SCB EIC คงประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2025 ขยายตัวที่ 1.5% และขยายตัวในปี 2026 ที่ 1.4% ผลกระทบจากสงครามการค้า ความไม่แน่นอนในระดับสูง แผลเป็นเศรษฐกิจที่มีอยู่เดิมและข้อจำกัดด้านการคลัง
2. ครึ่งหลังปีนี้ เศรษฐกิจจะโตเฉลี่ยต่ำกว่า 1% และมีโอกาสเข้าสู่ Technical recession จากการส่งออกและการลงทุนที่จะแผ่วลง ขณะที่แรงส่งจากภาคการท่องเที่ยวจะน้อยกว่าคาด
3. การลงทุนภาคเอกชนหดตัวต่อเนื่องตามความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก และความเชื่อมั่นภาคธุรกิจปรับลดลง
4. การบริโภคภาคเอกชนจะชะลอลงมาก สะท้อนจากความเปราะบางด้านการจ้างงานและรายได้ ท่ามกลางภาวะการเงินที่ยังตึงตัว

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ณ สิ้นปี)

(%)

2025F	2026F
1.25	1.0
April (1.5)	

1. SCB EIC ประเมิน กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้เหลือ 1.25% ตามภาวะการเงินที่มีแนวโน้มจะตึงตัวต่อเนื่อง ตลอดจนปัญหาคุณภาพสินเชื่อที่ยังแย่ กดดันอุปสงค์ในประเทศเพิ่มเติม
2. ผลกระทบจากนโยบายกีดกันการค้าสหรัฐฯ จะยิ่งทำให้ภาคอุตสาหกรรมไทยที่อ่อนแออยู่แล้วปรับแย่ลง และส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังการฟื้นตัวของรายได้ครัวเรือนที่เกี่ยวข้อง ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายไทยจะยังเป็นขาลงในระยะข้างหน้า เพื่อประคับประคองเศรษฐกิจ และเอื้อต่อกระบวนการ Deleveraging หนี้ครัวเรือน
3. ดอกเบี้ยต่ำอาจไม่กระตุ้นการก่อหนี้ครัวเรือนในอดีตและประเมิน กนง. จะลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี 2026 มาอยู่ที่ 1%

อัตราแลกเปลี่ยน (ณ สิ้นปี)

(THB/USD)

2025F	2026F
31.5-32.5	31.5-32.5
April (32.5-33.5)	

1. ในระยะสั้น เงินบาทแข็งค่าพร้อมสกุลเงินอื่น จากเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค และการอ่อนค่าของดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ เพราะตลาดปรับมุมมองต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ แย่ลง ตามความเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีมากขึ้น
2. ในระยะกลาง-ยาว มองว่าเงินดอลลาร์สหรัฐยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อได้ จากทิศทางการลงทุนในตลาดการเงินโลก และนโยบายของสหรัฐฯ ประเมินเงินบาทระยะสั้นในกรอบ 32.30-33.30 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ
3. ในระยะต่อไป เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อได้ ตามวัฏจักรเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและการไหลออกของเงินทุนจากสหรัฐฯ ทั้งนี้บาทอาจไม่แข็งค่าเร็ว เพราะที่ผ่านมาสัดส่วนลงทุนต่างประเทศของไทยยังต่ำ ทำให้ Repatriation flows กลับไทยน่าจะมีน้อย ประเมิน 31.50-32.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐช่วงสิ้นปีนี้

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

เศรษฐกิจไทยปี 2025

ปัจจัยบวก

การลงทุนภาครัฐขยายตัวสูง ตามการเบิกจ่ายภาครัฐที่กลับมาเป็นปกติ

ปัจจัยเสี่ยง

เศรษฐกิจโลกขยายตัวต่ำจากนโยบาย Trump 2.0 ที่ยังไม่แน่นอนสูง

การเมืองไทยไม่มีเสถียรภาพ แรงกระตุ้นการคลังไม่ต่อเนื่อง

สงครามอิสราเอลทวีความรุนแรงลุกลามเป็นวงกว้าง

ปัจจัยลบ

นโยบายกีดกันการค้ากดดันการส่งออกและลงทุน

ภาคการเงินตึงตัว หนี้ครัวเรือนสูง การเข้าถึงสินเชื่อรายย่อยทำได้ยาก กระทบภาคเศรษฐกิจจริงแรงขึ้น โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนจะชะลอลงมาก

การลงทุนภาคเอกชนจะหดตัวถึงปีหน้า ผลจากอุปสงค์ในประเทศซบเซา ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ และภาวะการเงินตึงตัว

ภาคการผลิตไทยฟื้นตัวช้า ส่วนหนึ่งถูกกดดันจากสินค้านำเข้าจากจีนมากขึ้น หรือเข้ามาแข่งขันกับธุรกิจไทยเพิ่มขึ้น

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

เศรษฐกิจโลกปี 2025

เศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 และช่วงปี 2026 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงกว่าอดีตมากและอยู่ภายใต้ความไม่แน่นอนสูง จากผลกระทบของนโยบาย Trump 2.0

การเติบโตทางเศรษฐกิจ

- **SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจโลกขยายตัว 2.3% ในปี 2025** ชะลอลงจาก 2.8% ในปีก่อนหน้า จากผลของสงครามการค้า แต่ปรับดีขึ้นจากประมาณการเดิมที่ 2.2% ตามการเจรจาการค้าที่คืบหน้าและการเร่งผลิตและส่งออกก่อนได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ
- **สำหรับปี 2026 มีแนวโน้มขยายตัว 2.3% เช่นเดียวกัน** โดยเศรษฐกิจหลักมีแนวโน้มฟื้นตัวเล็กน้อย ยกเว้นจีนที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องจากทั้งผลกระทบของสงครามการค้าและปัญหาเชิงโครงสร้างที่มีอยู่เดิม

อัตราเงินเฟ้อ

- **อัตราเงินเฟ้อโลกปี 2025-2026 มีแนวโน้มชะลอตัวลงกว่าช่วงก่อนหน้า** ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับราคาน้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามอุปทานน้ำมันที่เพิ่มขึ้น แต่มีความเสี่ยงจากสงครามอิสราเอล-อิหร่าน
- **อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เสี่ยงเร่งขึ้น**จากการตั้งกำแพงภาษีศุลกากร
- **จีนมีแนวโน้มเผชิญปัญหาเงินฝืดอย่างต่อเนื่อง**จากความต้องการสินค้าจีนของโลกที่ลดลง ภาวะสินค้าล้นตลาด และการระมัดระวังในการใช้จ่ายของผู้บริโภคภายในประเทศ

ทิศทางนโยบายการเงิน

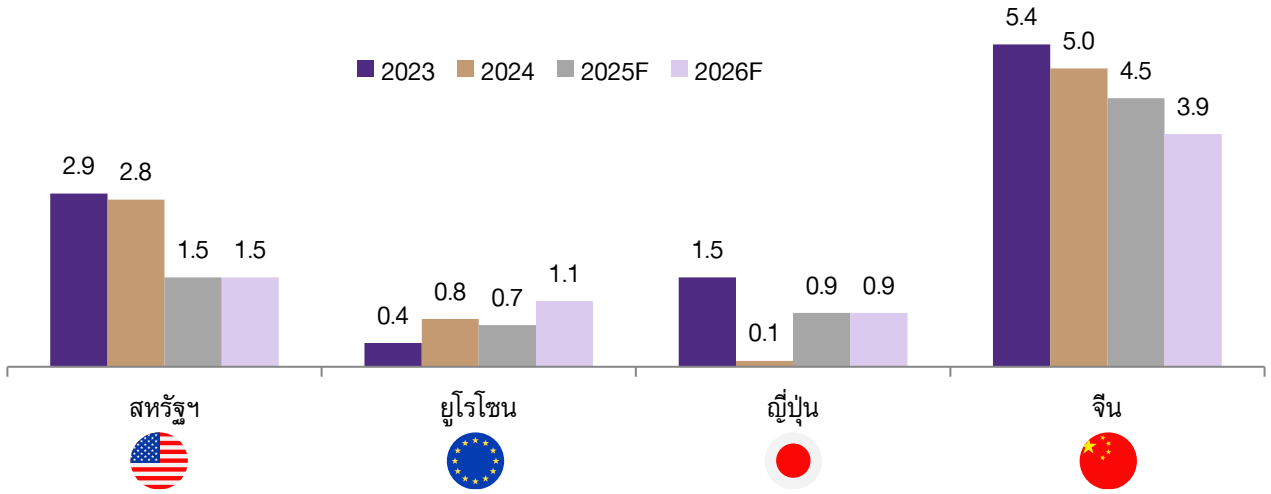
- **ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงิน**เพื่อพยุงเศรษฐกิจ (ยกเว้นญี่ปุ่น) แต่ระดับความผ่อนคลายยังมีความไม่แน่นอนสูง ขึ้นอยู่กับการเจรจาด้านการค้า
- **Fed จะทยอยลดดอกเบี้ยเพียง 75 bps ในปี 2025-2026** เนื่องจากยังมีความเสี่ยงเงินเฟ้อจากกำแพงภาษี
- **วัฏจักรการลดดอกเบี้ยของ ECB รอบนี้ใกล้สิ้นสุดลง** หลังลดดอกเบี้ยแล้วมากถึง 200 bps และมีแนวโน้มลดเพิ่มเติมอีก 25 bps
- **BOJ มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี 2025** (รวมทั้งปีขึ้นดอกเบี้ย 25 bps) และอาจเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งช่วงต้นปี 2026

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

Meter 1-5 สีซ้ายไปขวา แดง-แย่/เหลือง-กลาง/เขียว-ดี

การเติบโตของเศรษฐกิจปี 2023-2026

หน่วย : %YOY



ปัจจัยสนับสนุน

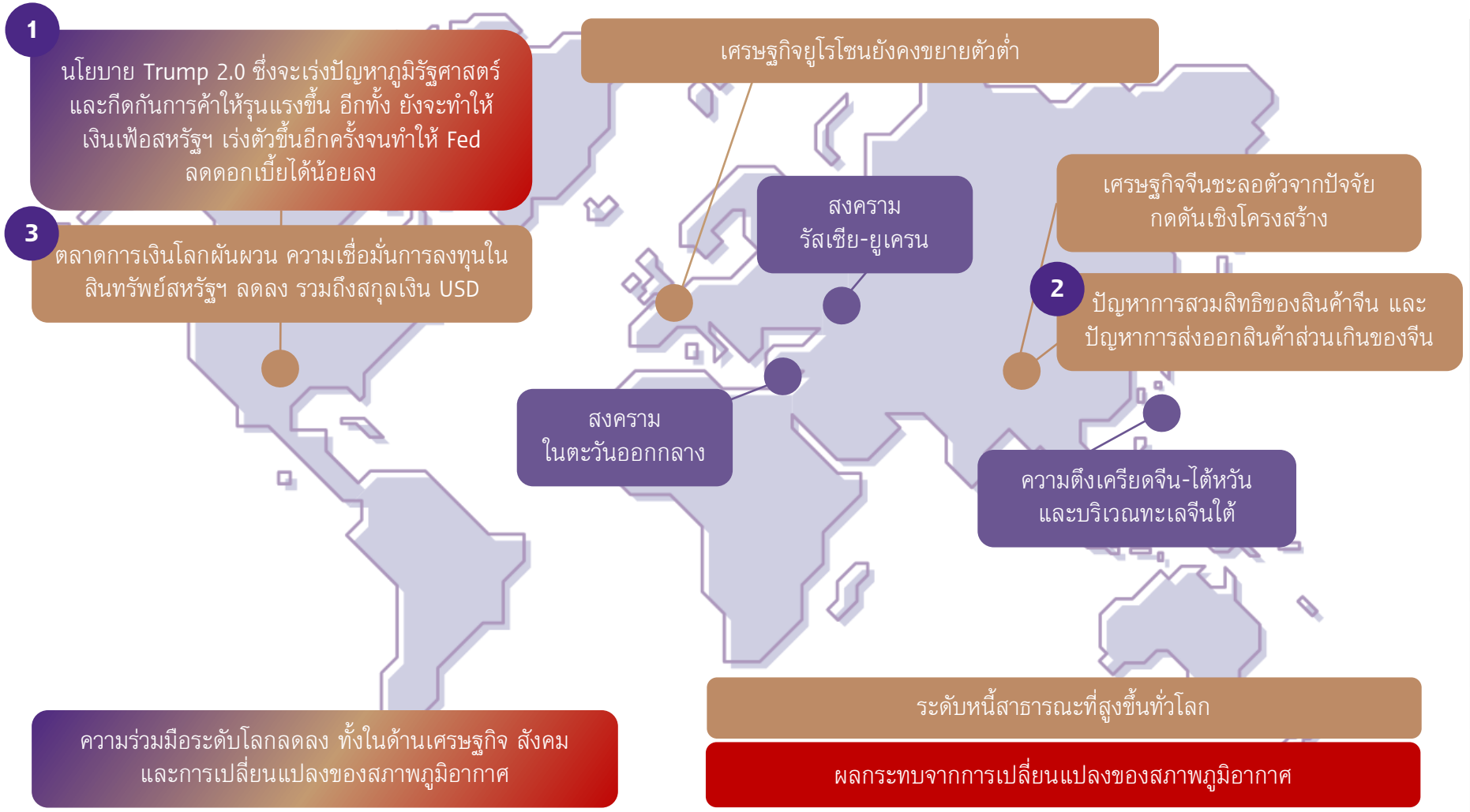
- การเร่งผลิตและการค้าก่อนได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าเต็มรูปแบบ
- เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ฟื้นตัวดีขึ้น
- ภาครัฐในหลายประเทศมีแนวโน้มใช้มาตรการการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นเพื่อลดผลกระทบจากนโยบาย Trump 2.0
- อัตราเงินเฟ้อโลกชะลอตัวลง
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทยอยลดลง
- กระแสการลงทุนและประยุกต์ใช้ AI/Data center

ปัจจัยเสี่ยง

- นโยบาย Trump 2.0 ซึ่งจะเร่งปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และกีดกันการค้าให้รุนแรงขึ้น
- ปัญหา China manufacturing overcapacity ที่ทำให้มีสินค้าราคาถูกจากจีนออกมาแข่งขันกับหลายประเทศมากขึ้น
- ความผันผวนในตลาดการเงินการลงทุนโลก สงครามอิสราเอล-อิหร่านที่รุนแรงขึ้น เสี่ยงกระทบอุปทานน้ำมันโลก

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

ความเสี่ยงและปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลกปี 2025 และ 2026



หมวดความเสี่ยงและปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลก ปี 2025 และ 2026

- การเมือง ภูมิรัฐศาสตร์ สงคราม
- เศรษฐกิจ การเงิน
- สังคม

หมายเหตุ

1 2 3

คือ ความเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสเกิดมากและผลกระทบสูง 3 อันดับในปี 2025

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

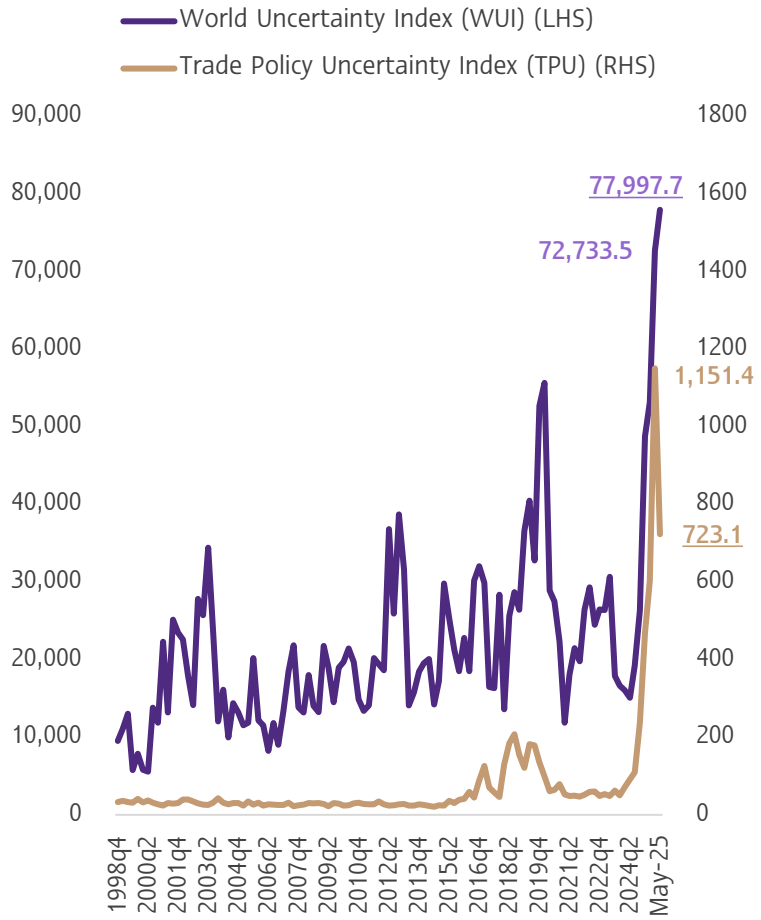
เศรษฐกิจโลก

การเจรจาการค้าสหรัฐฯ คืบหน้า
แต่ความไม่แน่นอนยังสูงกดดันเศรษฐกิจโลก

โลกกำลังเผชิญความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจในระดับสูงหลายมิติ นโยบายการค้าของ Trump และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

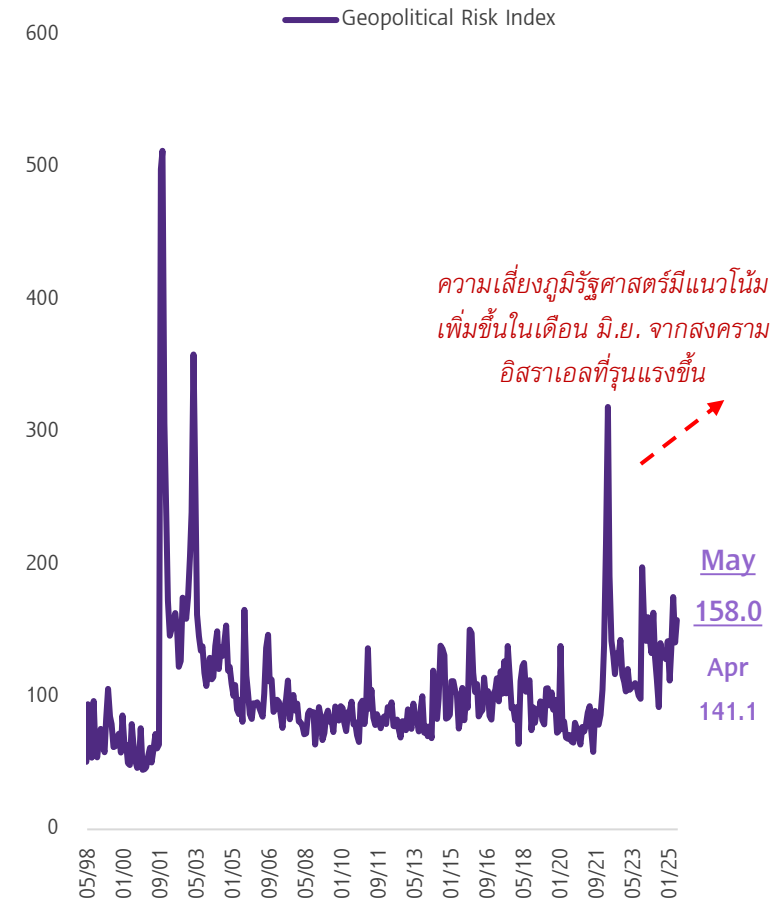
ความไม่แน่นอนของโลกและความไม่แน่นอนนโยบายการค้าโลก

หน่วย : ดัชนี



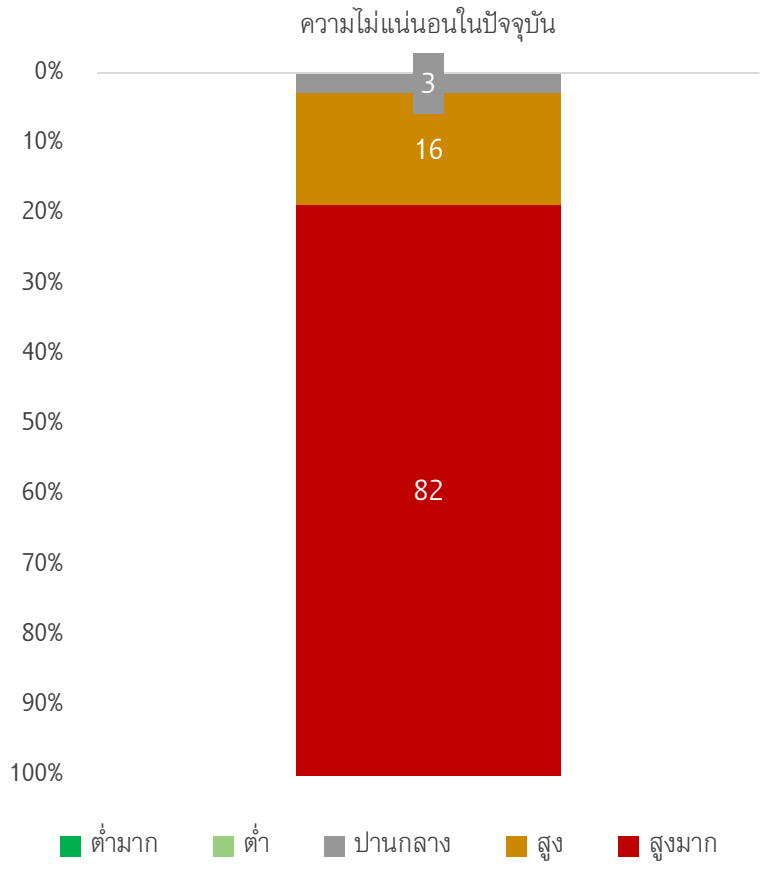
ดัชนีความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk Index, GPR)

หน่วย : ดัชนี



ผลสำรวจ Chief Economist Survey โดย WEF (May 2025)

หน่วย : % Chief Economist ผู้ตอบแบบสอบถาม



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Caldara, Dario, Matteo Iacoviello, Patrick Molligo, Andrea Prestipino, and Andrea Raffo (2020), “The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty,” Journal of Monetary Economics, 109, pp.38-59, Hites Ahir & Nicholas Bloom & Davide Furceri, 2022. "The World Uncertainty Index และ Chief Economist Survey เดือน เม.ย. 2025 โดย World Economic Forum (สำรวจ Chief Economist 38 คนทั่วโลก)

รัฐบาลสหรัฐฯ เดินหน้าตั้งนโยบายกำแพงภาษีนำเข้าและเร่งเจรจาการค้า แม้ติดปัญหาอำนาจทางกฎหมาย ยิ่งทำให้ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสูงขึ้น แต่สะท้อนโอกาสเกิดกรณีเลวร้ายลดลง เพราะอำนาจ Trump อาจมีจำกัด

นโยบายกำแพงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ตั้งแต่ต้นปี 2025*

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%

ศาลอยู่ระหว่างไต่สวนอำนาจออกนโยบาย Tariffs ของทรัมป์ Policy uncertainty ยิ่งสูงขึ้น

Trump's Tariff policies under IEEPA

IEEPA

Legal validation

ชนะศาลอุทธรณ์/ฎีกา
หรือ
รัฐสภาเห็นชอบ

Alternative

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)
ใช้อำนาจประธานาธิบดีสั่ง USTR ให้ทำ Country Specific Tariffs

Trade policy uncertainty
รูปแบบกำแพงภาษี กรอบระยะเวลา และความต่อเนื่องการเจรจาการค้า

Probability of worse case
สหรัฐฯ มีกลไก check & balance ลดอำนาจการต่อรองของ Trump

หมายเหตุ : *กล่องสีแดง (มีผลบังคับใช้แล้ว) กล่องสีทอง (มีผลบังคับใช้บางส่วน) และกล่องสีเทา (ประกาศแล้ว แต่ยังไม่มีผลบังคับใช้)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ The White House, Goldman Sachs, FT, Bloomberg ,CNBC, BBC, Xinhua, CNN และ Reuters

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 มีคำสั่งให้มาตรการภาษีของทรัมป์มีผลบังคับใช้ต่อได้และจะเร่งพิพากษาประเด็นการใช้อำนาจเกินขอบเขตภายใน 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*) แต่สหรัฐส่งสัญญาณว่าอาจขยายเวลาเจรจากับ 18 คู่ค้าสำคัญที่เจรจาด้วย Good faith
- อย่างไรก็ดี **ความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะกลับมาขึ้นภาษีศุลกากรตอบโต้ในอัตราสูงสุดยังมีอยู่ ซึ่งจะทำให้ประเทศเอเชียได้รับผลกระทบมาก** เพราะอัตราภาษีสูงและพึ่งพาการส่งออกสูง ขณะที่**เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเผชิญเงินเฟ้อสูงขึ้น** หลายประเทศอาจเผชิญแรงกดดันเงินฝืดจากสินค้าจีนราคาถูก

การเจรจาภาษีในระยะข้างหน้า มีแนวโน้มเน้นรายสินค้า (Product Specific Tariff) มากขึ้น

ความไม่แน่นอนด้านกฎหมายอาจทำให้สหรัฐฯ ใช้ภาษีรายสินค้ามากขึ้น

Steel & Aluminum 25% → 50%

การเจรจากับ UK สะท้อนว่าประเทศอื่น ๆ สามารถเจรจาเพื่อขอปรับลดภาษีรายสินค้าได้

ไม่ลด Universal tariff 10%

ลด Product specific tariff

25% -> 0%

25% -> 10% เฉพาะ 1 แสนคันแรก/ปี

UK เปิดตลาดภายในประเทศ เช่น เนื้อวัว เอทานอล

เก็บภาษีจีนรวม 55% จีนเก็บสหรัฐ 10%

ลด มาตรการควบคุมการส่งออกแม่เหล็กและแร่ธาตุหายากให้สหรัฐฯ

หลายประเทศให้ความสำคัญกับการเจรจา Product specific tariffs มากขึ้น เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์

- อาจใช้การลงทุนในสหรัฐฯ ต่อรอง
- เน้นอุตสาหกรรม Labor-intensive
- ตั้งทีมเจรจาเฉพาะกิจครอบคลุมประเด็นการค้าและการลงทุน

หมายเหตุ : *งานศึกษาของ Peterson Institute for International Economics (PIIE) พบว่าสหรัฐใช้เวลาเฉลี่ย 18 เดือนตั้งแต่เปิดเจรจาถึงลงนามข้อตกลง และ 45 เดือนตั้งแต่เปิดเจรจาจนถึงข้อตกลงมีผลบังคับใช้

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg, Reuters และ Peterson Institute for International Economics

ช่องทางประเมินผลกระทบของสงครามการค้าต่อเศรษฐกิจ

ผลกระทบทางตรง

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

ผลกระทบทางอ้อม

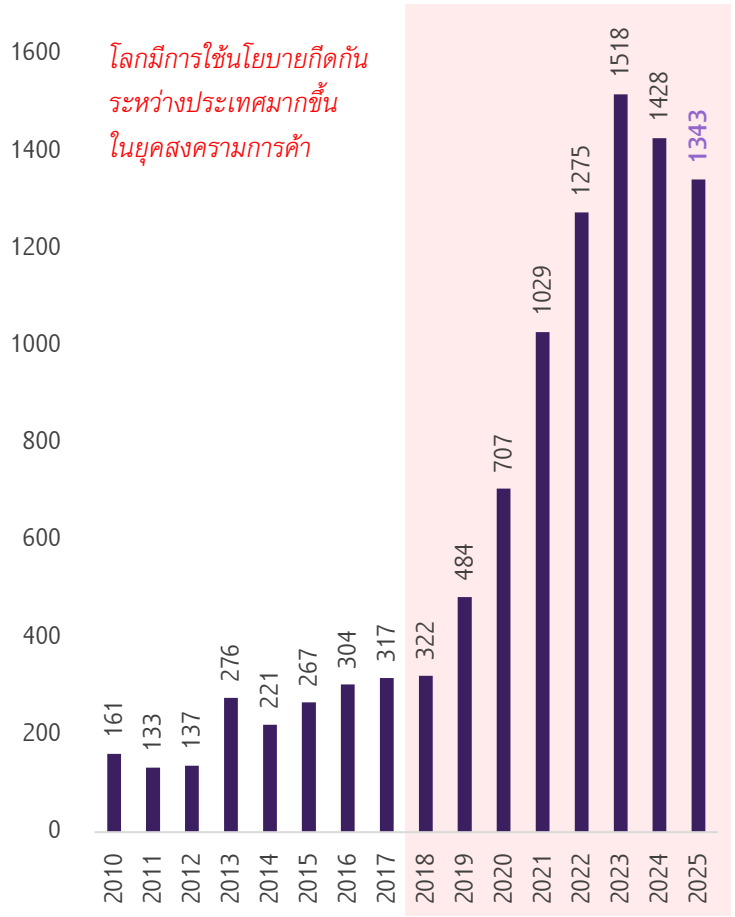
1. ความไม่แน่นอนสูงขึ้น
2. สินค้าต่างชาติไหลทะลักเข้าประเทศ
3. ความเชื่อมั่นลดลง
4. ความมั่งคั่งลดลง
5. ทำนโยบายการเงินที่เหมาะสมได้ยาก
6. ประสิทธิภาพและความสามารถในการแข่งขันแต่ละประเทศเปลี่ยนไป

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ BCG

ความไม่แน่นอนจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกผ่านหลายช่องทาง โดยเฉพาะการค้าและการลงทุนในประเทศ/ต่างประเทศ ภาคธุรกิจทั่วโลกชะลอหรือยกเลิกแผนการลงทุนบางส่วน ขณะที่ความเชื่อมั่นในการลงทุนใหม่ปรับลดลงแรง

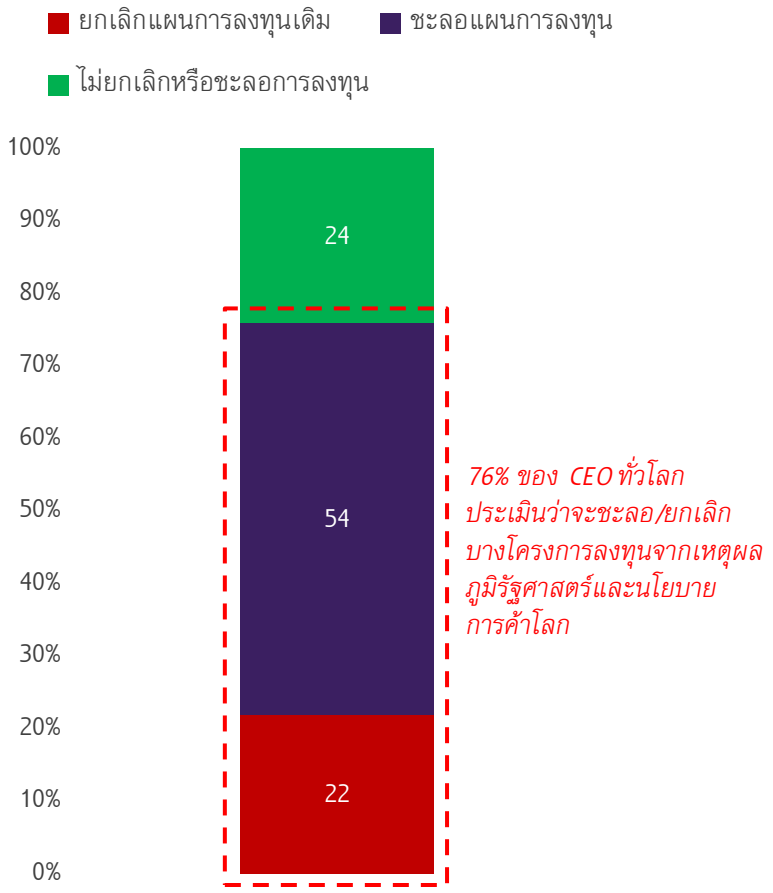
นโยบาย Discriminatory ใหม่ต่อการค้าและอุตสาหกรรมทั่วโลก

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



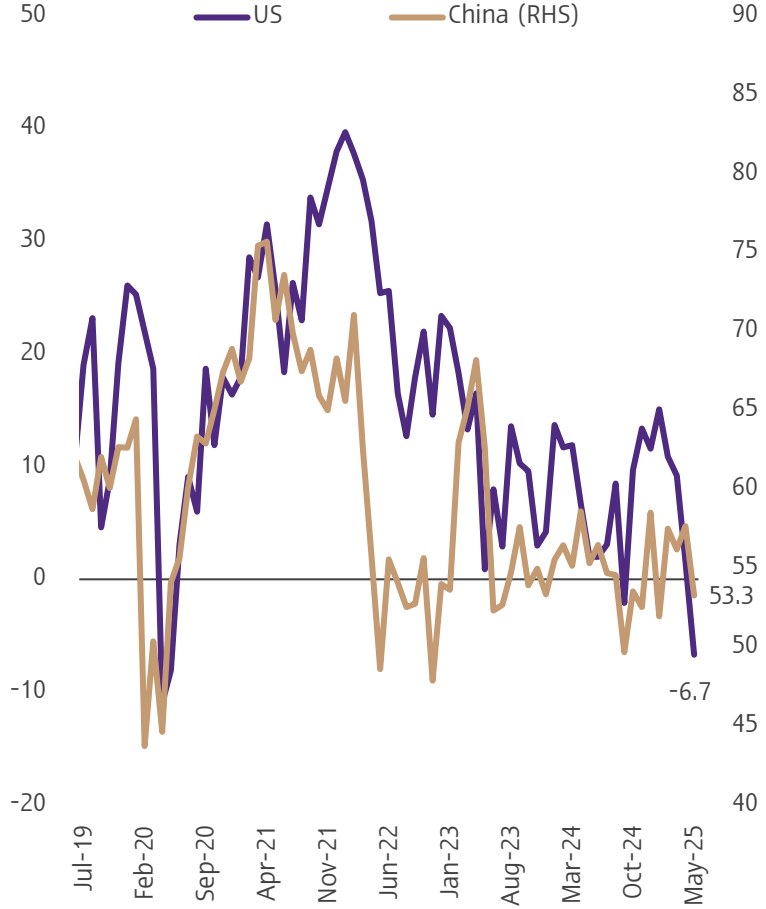
ผลสำรวจ Global CEO Outlook Survey โดย EYP (May 2025)

หน่วย : % CEO ผู้ตอบแบบสอบถาม



ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจต่อการลงทุนในอนาคต*

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

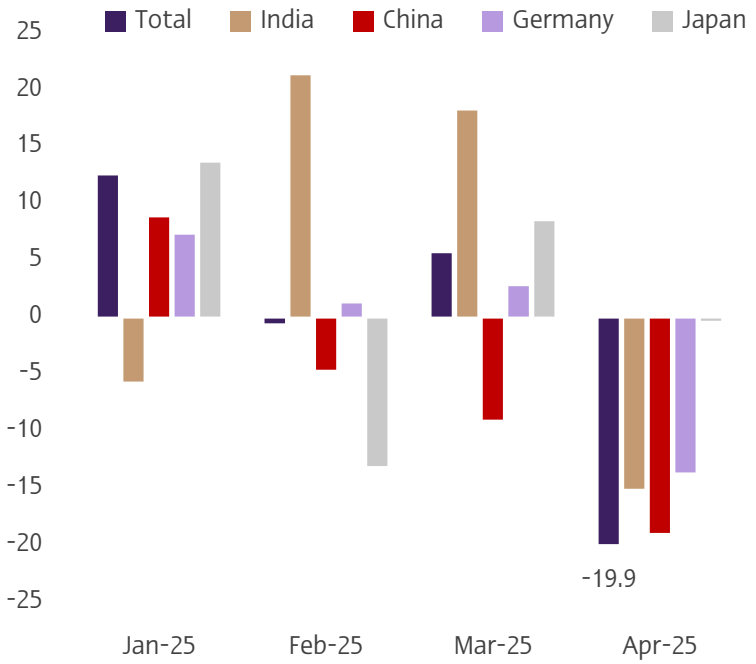


หมายเหตุ : *สหรัฐฯ Empire State Manufacturing Survey ของผู้ประกอบการในนิวยอร์กเกี่ยวกับ Future Capital Expenditures; จีน Cheung Kong Graduate School of Business สำรวจความเห็นผู้ประกอบการต่อการลงทุนสินทรัพย์ถาวรในอนาคต
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Global Trade Alert และ Global EY-Parthenon CEO Outlook Survey เดือน พ.ค. 2025 (สำรวจ CEO ทั่วโลก 1,200 คน)

เครื่องชี้กิจกรรมการค้าโลกเริ่มชะลอตัว โดยการนำเข้าของสหรัฐฯ และยอดคำสั่งซื้อใหม่ปรับลดลง ขณะที่ความเชื่อมั่นในการลงทุนของภาคธุรกิจในสหรัฐฯ และจีนอ่อนแรงลง อาจกระทบการจ้างงานและการบริโภคในระยะถัดไป

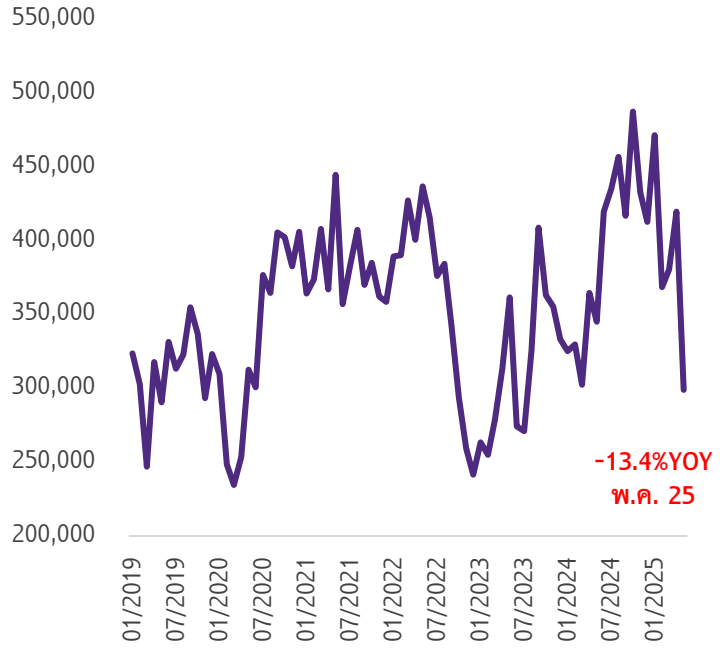
สหรัฐฯ นำเข้าจากคู่ค้าหลักลดลงมากในเดือน เม.ย. 2025

หน่วย : %MOM



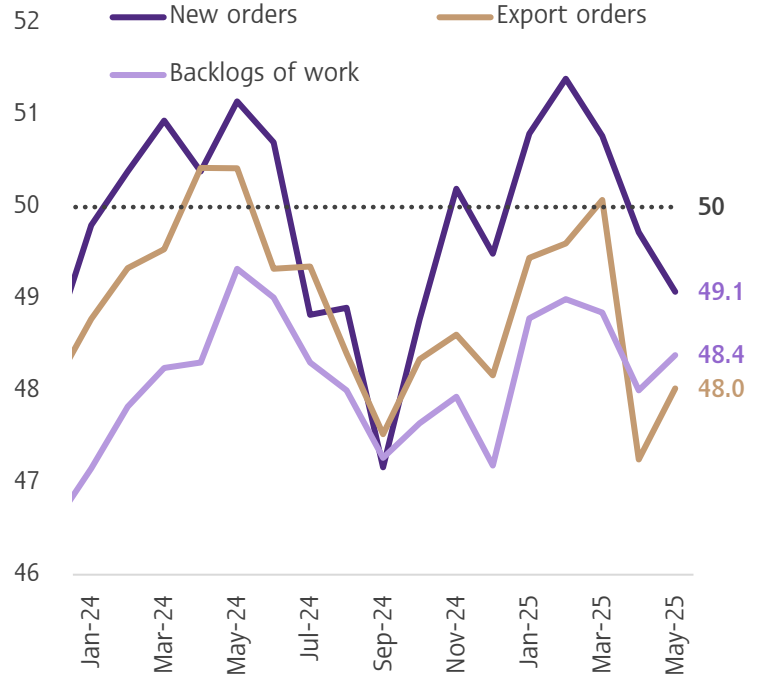
ตู้สินค้าขาเข้าที่บรรจุแล้ว ณ Port of Long Beach

หน่วย : TEU (ความจุของตู้คอนเทนเนอร์ขนาด 20 ฟุต)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อของโลก แยกองค์ประกอบหลักภาคการผลิต

หน่วย : ดัชนี > 50 สะท้อนการขยายตัว



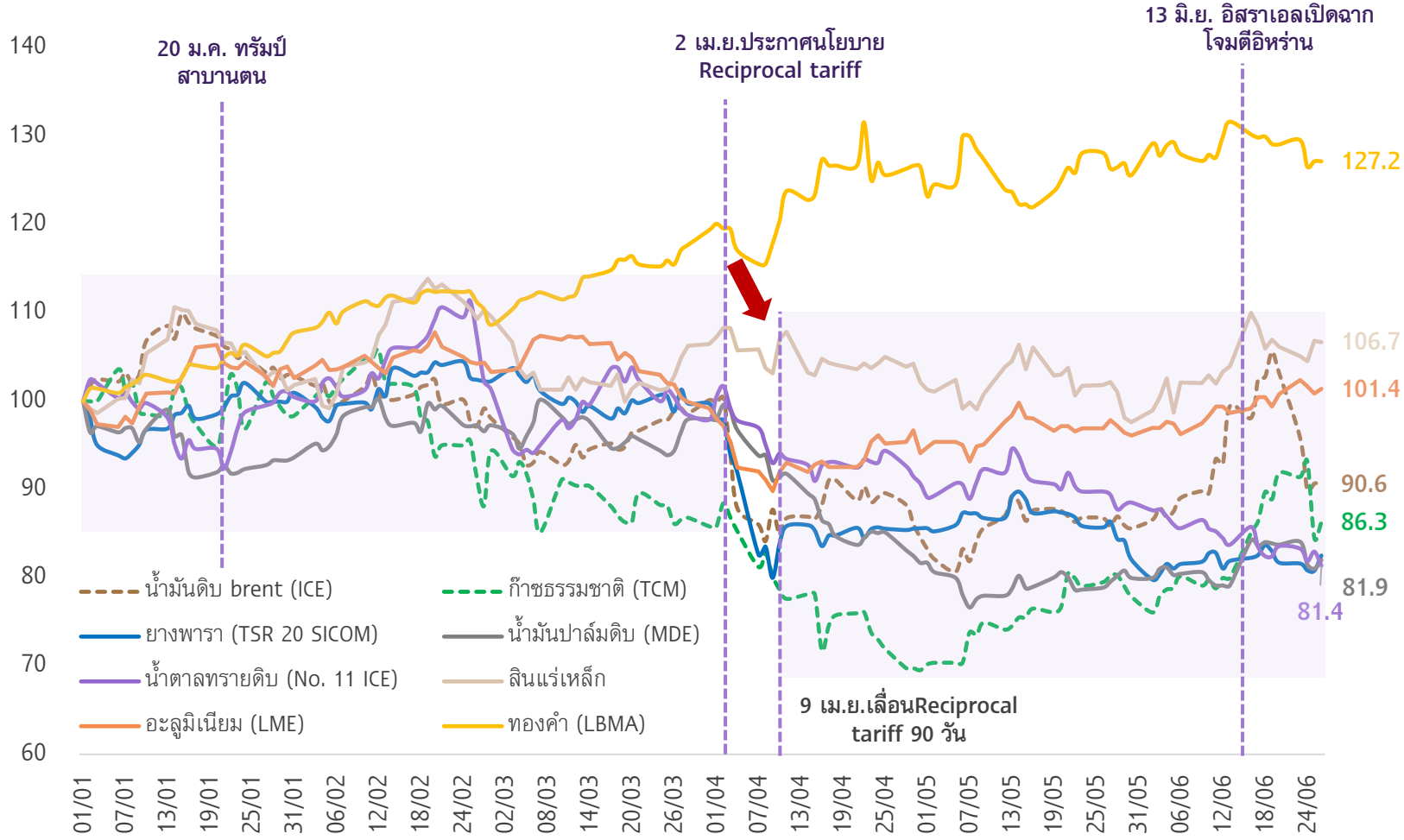
- **การค้าโลกเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว การเร่งนำเข้า (Front loading) เริ่มอ่อนแรง** การนำเข้าของสหรัฐฯ จากคู่ค้าหลักปรับลดลงมากในเดือน เม.ย. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโลกด้าน New orders และ Export orders หดตัว สอดคล้องกับเครื่องชี้ปริมาณตู้คอนเทนเนอร์ขาเข้าท่าเรือสหรัฐฯ ที่เริ่มลดลง **สะท้อนว่ากำแพงภาษีทรัมป์เริ่มส่งผลต่อการค้าโลกแล้ว** 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)
- **ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าและเศรษฐกิจโลกส่งผลต่อความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจในสหรัฐฯ และจีนในระยะข้างหน้า**
- แม้ปัจจุบันสัญญาณเศรษฐกิจโลกชะลอตัวจะเห็นชัดเจนขึ้นในด้านการค้าและการลงทุน **ผลกระทบส่งผ่านไปสู่กำลังซื้อผู้บริโภคและตลาดแรงงานอาจเกิดขึ้นตามมา**

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ S&P Global, JP Morgan, Port of Long Beach, US Census Bureau, Federal Reserve of New York, WTO และ CEIC

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก (ยกเว้นทองคำ) ลดลงอย่างชัดเจนหลังทรัมป์ประกาศเก็บภาษีตอบโต้ อย่างไรก็ดี ในระยะต่อไปต้องจับตาความเสี่ยงจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน ซึ่งจะผลักดันให้ราคาสินค้าพลังงานและเกษตรเพิ่มขึ้น

ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกปี 2025 (รายวัน)

หน่วย : ดัชนี (1 ม.ค. = 100)

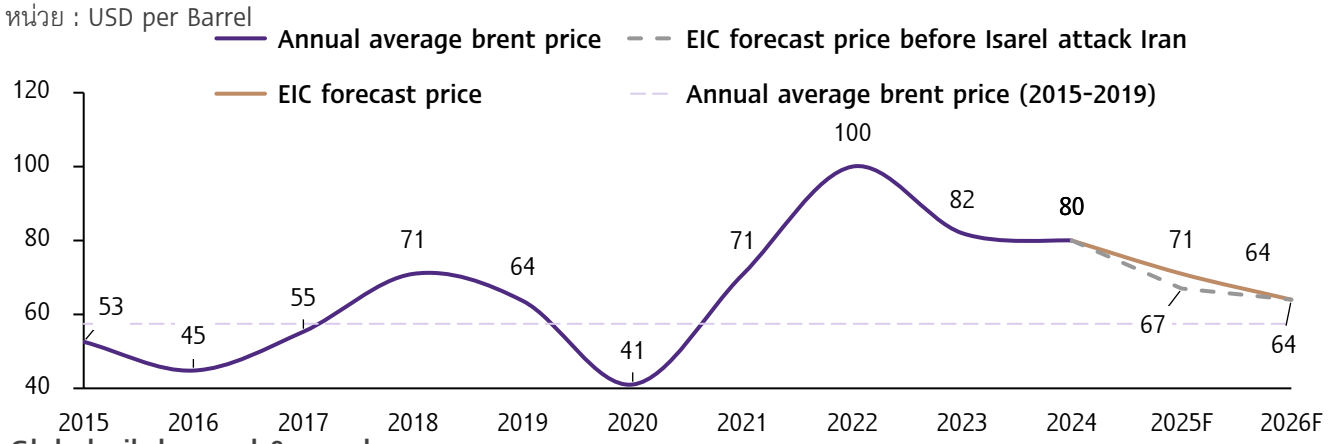


- **ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกในกลุ่มพลังงาน เกษตร และโลหะ มีทิศทางปรับตัวลงอย่างชัดเจนหลังทรัมป์ประกาศเก็บภาษีตอบโต้** จากการที่ตลาด Price in ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- **ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกที่ลดลง ส่งผลให้ต้นทุนพลังงานและโลหะของผู้ประกอบการลดลง แต่จะกดดันราคาสินค้าเกษตรและรายได้เกษตรกรไทย**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

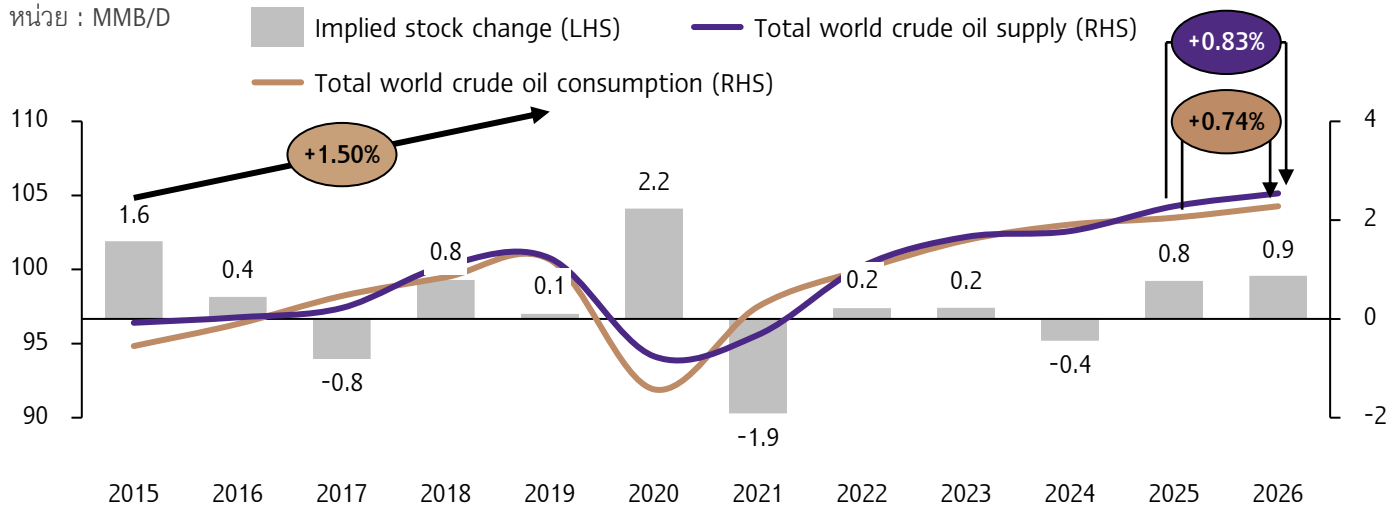
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

ราคาน้ำมันดิบในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ถึงปี 2026 กำลังเผชิญภาวะ “supply-led-disinflation” – ราคาลดลงอย่างช้า ๆ โดยถูกกดดันจากการเพิ่มกำลังการผลิตเร็วกว่าศักยภาพการดูดซับของอุปสงค์ ท่ามกลางความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

Brent oil price



Global oil demand & supply



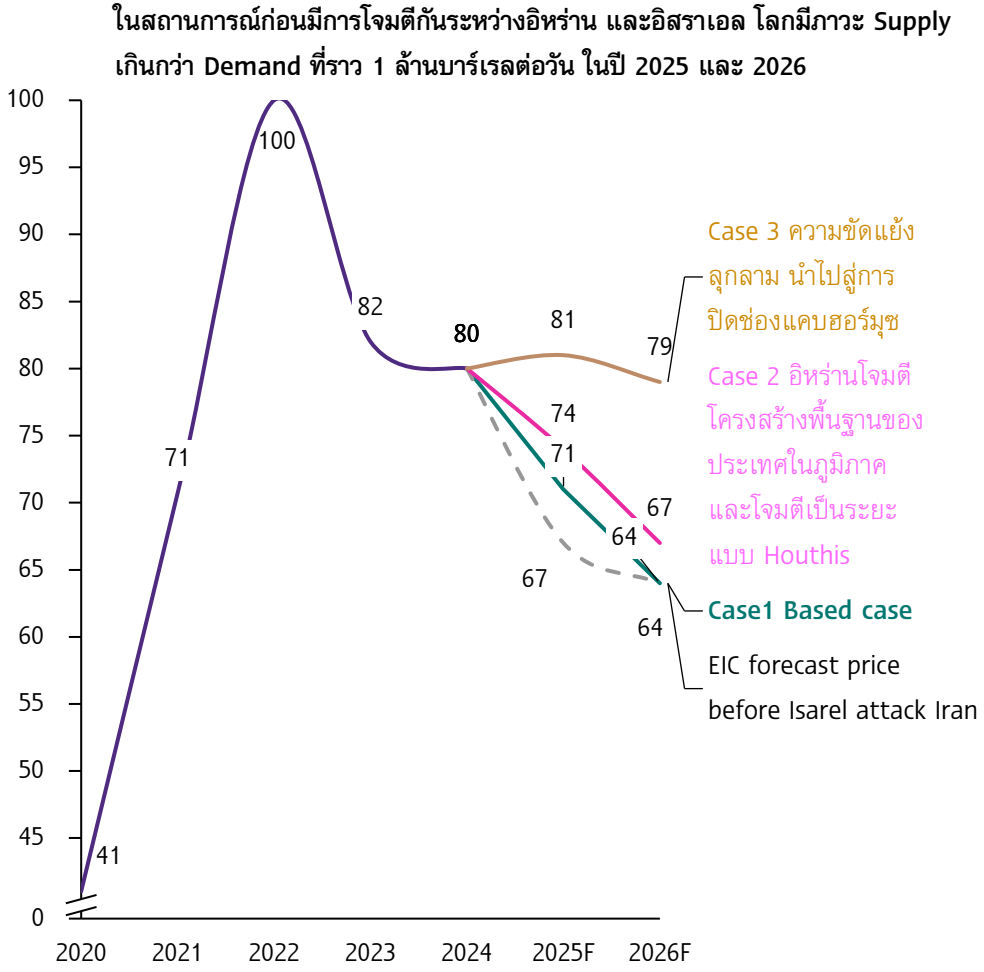
อุปสงค์และอุปทานน้ำมัน	
Demand	**มีการเติบโตในอัตราที่ชะลอลงต่อเนื่อง และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวก่อนโควิด** สาเหตุหลักมาจากการ Normalizing หลังการระบาดใหญ่ และเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว • ปรับประมาณการจากเดิม Oil demand ในปี 2025 อยู่ที่ 103.9 mb/d เป็น 103.5 mb/d จาก Global GDP growth เติบโตในระดับที่ชะลอตัวจากปี 2025 ที่ 2.3% • Oil demand ในปี 2026 ที 104.27 mb/d
Supply	• **อุปทานน้ำมันทั่วโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 104.27 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2025** โดยผู้ผลิตนอกกลุ่ม OPEC+ จากการเพิ่มขึ้นของการผลิตน้ำมันดิบของประเทศในทวีปอเมริกา • **ปรับเพิ่ม Supply ของ กลุ่ม OPEC+ มากกว่าแผนจากที่ตั้งไว้ จำนวน 135,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 411,000 บาร์เรลต่อวันในเดือน พ.ค.** ซึ่งมากกว่าแผนเดิมถึงสามเท่า • **ปี 2026** ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจาก Supply overhang ต่อเนื่อง Demand จะฟื้นตัว แต่ยังไม่เพียงพอรองรับกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามา ราคาน้ำมันจึงมีแนวโน้มถูกตรึงอยู่ในภาวะ Soft market • Oil supply ปี 2026 อยู่ที่ราว 105.1 mb/d
Risk	**(-) ความไม่แน่นอนของการเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+** **(+) ความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างรัสเซีย และยูเครน ที่จะส่งผลต่อการคว่ำบาตรรัสเซีย** **(-) ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีและการค้าโลก** **(+) ความรุนแรงที่เพิ่มมากขึ้นของความขัดแย้งระหว่างอิหร่าน และอิสราเอล ในการเจรจาฟื้นข้อตกลง JCPOA (Iran Nuclear Deal)**

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

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ราคาน้ำมันกรณีฐานมีโอกาสปรับขึ้นได้ในช่วงสั้น ก่อนที่จะทยอยปรับตัวอ่อนลงในปี 2026 ตามแผนการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกที่เคยประกาศไว้ราว 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน

Annual Average Brent oil price

หน่วย : USD per Barrel



Scenario	Price Impact (USD/bbl)	Supply shock (M.barrel /day)	Q1/ 2025	Q2/ 2025	Q3/ 2025	Q4/ 2025	Avg 2025	Avg 2026
1.ความขัดแย้งจำกัดในพื้นที่ Base case	**4**	**0.2-0.3**	**75**	**66.7**	**73**	**70**	**71**	**64**
2. อิหร่านโจมตีโครงสร้างพื้นฐานของประเทศในภูมิภาค และโจมตีเป็นระยะแบบ Houthis	25	2	75	66.7	83	73	74	67
3 ปิดชองแคบฮอร์มุซ และคว่ำบาตรอิหร่าน	60	15	75	66.7	103	79	81	79

	2025	2026
กรณีที่ 1 ความขัดแย้งจำกัดในพื้นที่ เกิดจากการสะสมสต็อกเพิ่มเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์	Supply shock ช่วงสั้นราว 1-2 เดือน	ไม่มี Supply shock และ OPEC เพิ่มกำลังการผลิตตามแผนเดิมที่ประกาศ ราว 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามที่ประกาศไว้
กรณี 2 อิหร่านโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันของประเทศในภูมิภาค ทำให้เกิด Supply shock ชั่วคราวในปี 2025 และมีการโจมตีเป็นระยะแบบ Houtihis ในปี 2026	มี Risk premium เกิดขึ้นราว 10 USD แต่ใช้เวลาไม่นาน Facility ต่าง ๆ ก็กลับมาดำเนินการได้อีกครั้ง	โจมตีเป็นระยะแบบ Houthis, มีเหตุการณ์ทุกไตรมาส ทำให้มี Risk premium เกิดขึ้นราว 5 USD คล้ายคลึงกับในอดีต
กรณี 3 อิหร่านปิดช่องแคบฮอร์มุซ ในกรณีนี้ ราคาน้ำมันดิบ Brent อาจทะยานไปสู่ระดับ 120–130 ดอลลาร์/บาร์เรลในระยะสั้นในทันที โอกาสเกิดกรณีนี้จะต่ำมาก (~5%) ชาติตะวันตกมีการคว่ำบาตรอิหร่านเพื่อลงโทษ แต่จีนยังนำเข้าน้ำมันจากอิหร่านอยู่	ปิดช่องแคบฮอร์มุซเป็นเวลา 1 เดือน Supply shock ช่วงสั้นราว 15 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากนั้น มีการใช้ Strategic reserve ช่วย ในปีหลังจากนั้น Supply shock เหลือ 1 ล้านบาร์เรลต่อวันจากการคว่ำบาตรอิหร่าน โดยจีนยังคงนำเข้าน้ำมันจากอิหร่านอยู่	Supply shock ราว 1 ล้านบาร์เรลจากการคว่ำบาตรอิหร่าน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ TradeMap, Bloomberg และ IMF

SCB EIC มองเศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มชะลอตัวแรงจากนโยบายกีดกันการค้าและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ แม้ Hard data ยังไม่แย่ลงชัด เงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มทยอยลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ ยกเว้นสหรัฐฯ เสี่ยงเผชิญเงินเฟ้อสูง

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 ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์
- **เงินเฟ้อโลกปี 2025-2026 มีแนวโน้มชะลอลง** ตามภาวะเศรษฐกิจและราคาน้ำมันโลก โดยเฉพาะเงินเฟ้อยูโรโซนที่กลับเข้ากรอบ 2% แล้ว ยกเว้นเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่มีความเสี่ยงจากกำแพงภาษี

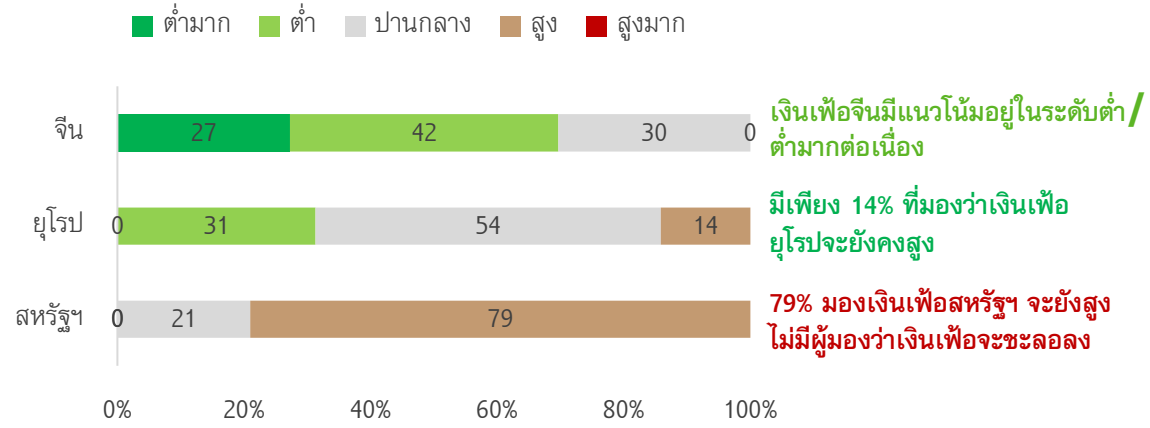
อัตราเงินเฟ้อรายประเทศสำคัญ

หน่วย : %

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

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

หน่วย : % Chief Economist ผู้ตอบแบบสอบถาม



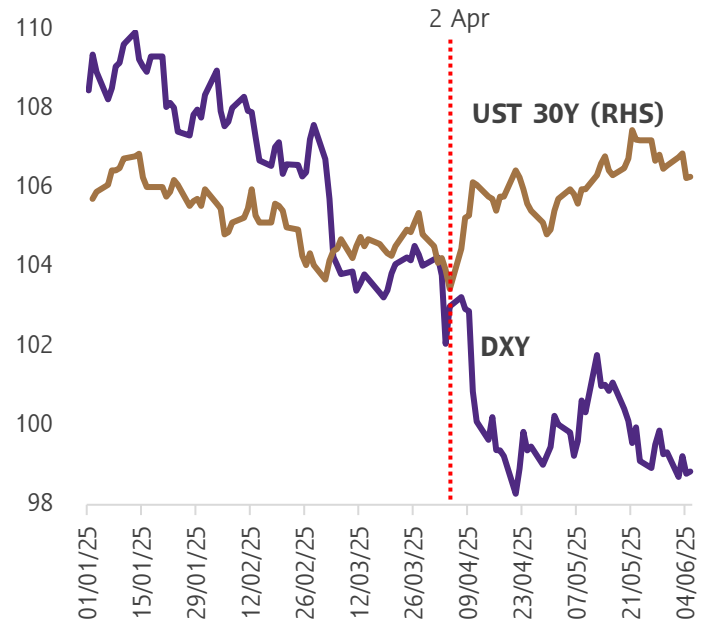
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF, WTO, Bloomberg, CEIC, และ Chief Economist Survey เดือน เม.ย. 2025 โดย World Economic Forum (สำรวจ Chief Economist 38 คนทั่วโลก)

ตลาดการเงินโลกผันผวน ความเชื่อมั่นในการลงทุนสินทรัพย์สหรัฐฯ ลดลง

นโยบาย Trump 2.0 กระทบต่อความเชื่อมั่นในค่าเงินและสินทรัพย์สหรัฐฯ ลดลง ส่งผลให้โลกมีแนวโน้มเผชิญความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและการลงทุนระหว่างประเทศมากขึ้น

ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) และผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะ 30 ปี (UST 30Y)

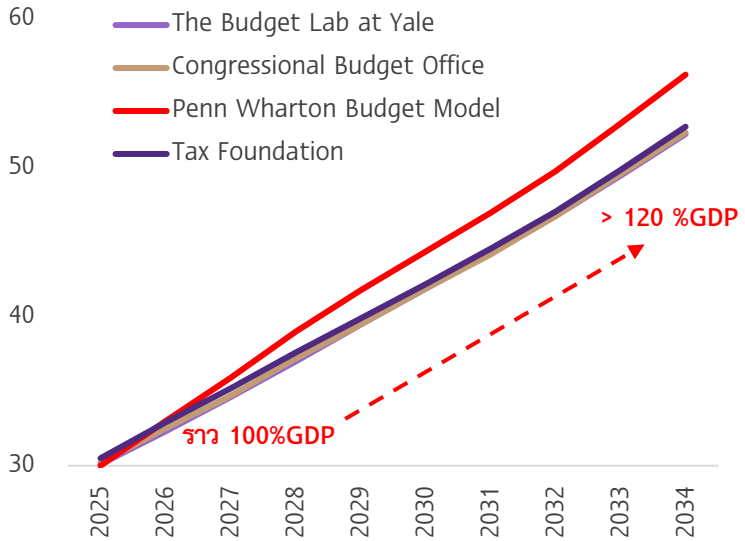
หน่วย : Index (LHS), % (RHS)



การอ่อนค่าลงของดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) ที่สวนทางกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาว สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ ที่ปรับลดลง จากการประเมินของตลาดการเงินว่าสินทรัพย์สหรัฐฯ มีความเสี่ยงสูงขึ้นจากความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลต่อเนื่องมายังนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มไม่แน่นอนสูงขึ้น

คาดการณ์หนี้ภาครัฐสหรัฐฯ โดยสำนักวิจัยต่าง ๆ

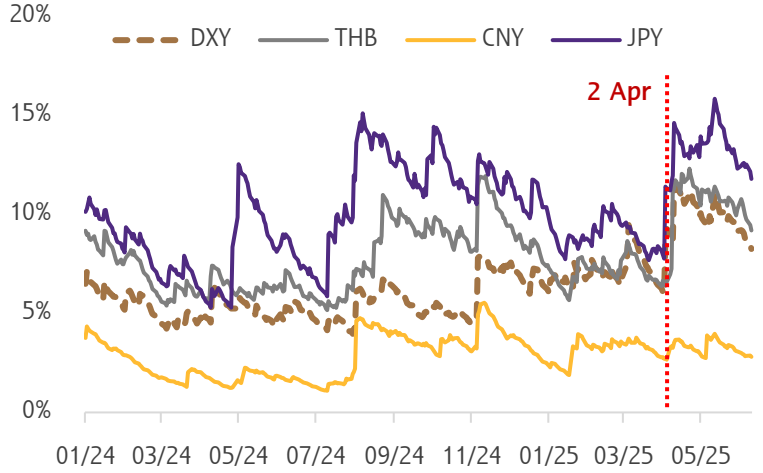
หน่วย : ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



- **Moody's ปรับลดเครดิตเรตติงสหรัฐฯ** จากระดับสูงสุดด้วยเหตุผลด้านการคลัง
- **Trump 2.0 จะส่งผลให้หนี้ภาครัฐเพิ่มขึ้นอีก** โดยขาดดุลการคลังสูงอีกทั้ง ลดภาษีในประเทศครั้งใหญ่ One Big Beautiful Bill Act (OBBBA)
- **สินทรัพย์สหรัฐฯ มีความเสี่ยงหาก OBBBA ผ่านวุฒิสภา ซึ่ง Sec. 899 อนุญาตให้สหรัฐเก็บภาษีกับ Passive income ของบริษัทต่างชาติ** ที่ลงทุนในสหรัฐด้วยอัตราไม่เกิน 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	**ความน่าดึงดูดของสินทรัพย์สหรัฐลดลง**จากความพยายามเก็บภาษี Passive income ของนักลงทุนต่างชาติที่ลงทุนในสหรัฐฯ
3	**USD และสินทรัพย์สหรัฐฯ อาจมีความผันผวนมากขึ้น** โดยเฉพาะต่อข้อมูลด้านการคลังสหรัฐฯ
4	**สหรัฐฯ อาจพยายาม De-value สกุลเงิน USD ในการเจรจาภาษีกับคู่ค้า ขณะที่พยายามคงความสำคัญของสกุลเงิน USD**

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Peter G. Peterson Foundation, The Budget Lab at Yale, Congressional Budget Office, Penn Wharton Budget Model, Tax Foundation, IMF, Moody's, Fitch Ratings, S&P Ratings และ Bloomberg

ธนาคารกลางหลักมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงิน (ยกเว้นญี่ปุ่น) ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ แต่ระดับการผ่อนคลายจะแตกต่างกัน ตามความเสี่ยงจากสงครามการค้าและยังมีความไม่แน่นอนสูง

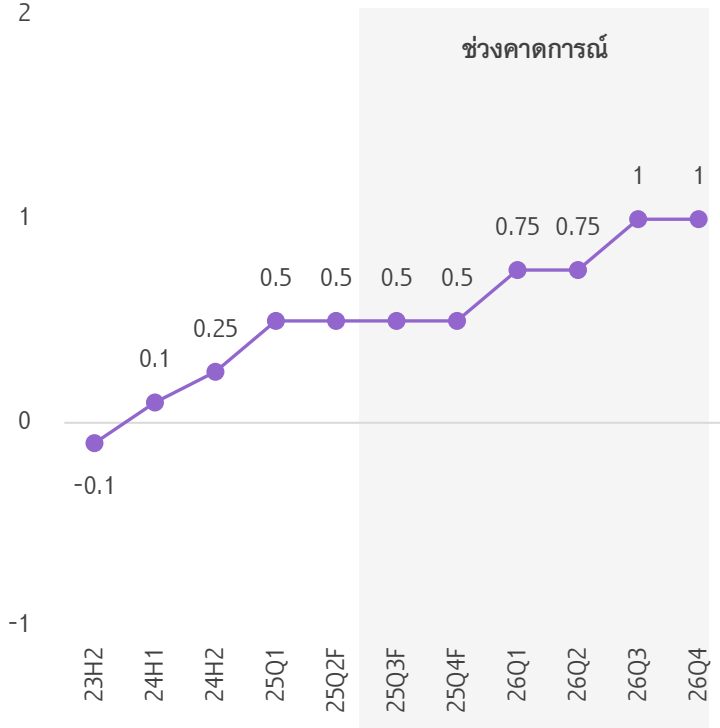
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ โดย SCB EIC

หน่วย : % ต่อปี

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

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายญี่ปุ่น โดย SCB EIC

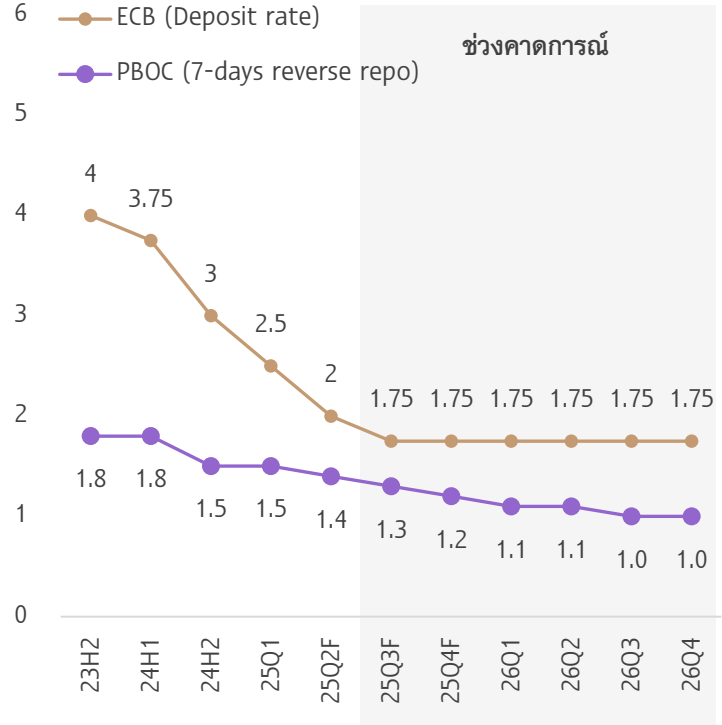
หน่วย : % ต่อปี



- **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 โดยยังส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องอยู่ **ในปี 2026 PBOC มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมสู่ 1%**

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารกลางสหรัฐฯ, ธนาคารกลางยุโรป, ธนาคารกลางญี่ปุ่น, ธนาคารกลางจีน และ Bloomberg

เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำต่อเนื่อง ผลจากสงครามการค้า ซ้ำเติมความเปราะบางภายในประเทศ

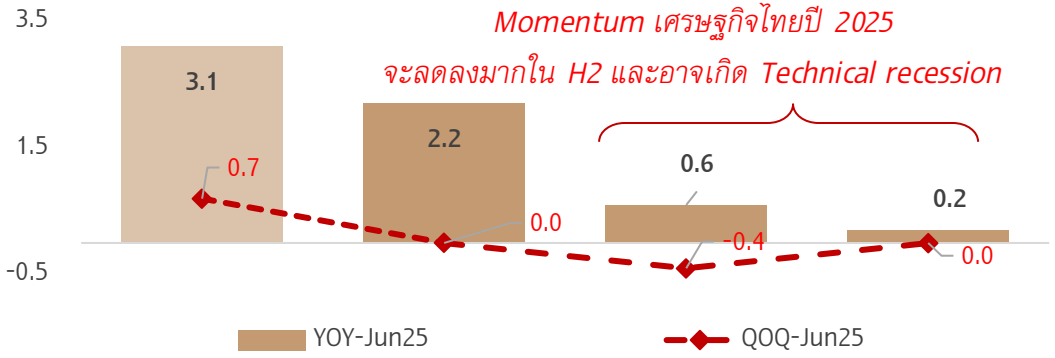
ผลกระทบจากสงครามการค้า ความไม่แน่นอนในระดับสูง แผลเป็นเศรษฐกิจที่มีอยู่เดิมและข้อจำกัดด้านการคลัง กดดันให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำในช่วง 2 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะช่วงครึ่งหลังของปีนี้อาจเห็นเศรษฐกิจไทยโตเฉลี่ยต่ำกว่า 1%

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	**เจรจาลุล่วง** เก็บ Universal tariff 10%	**2.0%**
Baseline	**เจรจาลดภาษีได้บ้าง** Universal tariff, Reciprocal tariffs ครึ่งหนึ่งจากอัตราที่ประกาศไว้, ลด Specific tariffs	**1.5%**
Worse	**เจรจาการค้าล้มเหลว** เก็บ Tariffs ทุกประเภทเต็มอัตราตามที่ประกาศวัน Liberation Day **ความขัดแย้งในตะวันออกกลางลุกลามทวีความรุนแรง**	**0.8%**

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

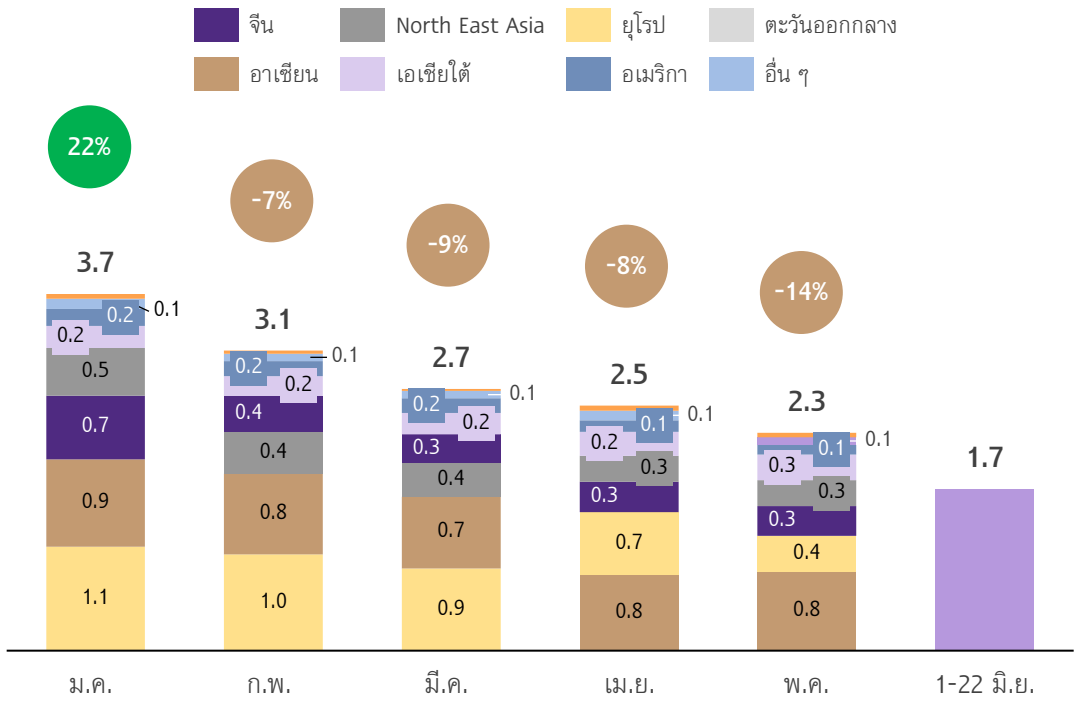
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยมีแนวโน้มหดตัวในปีนี้...

จากที่เคยเป็นแรงส่งสำคัญ

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยยังหดตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวจีน โดยการสร้างความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยของไทย และการเสนอแหล่งท่องเที่ยวใหม่ ๆ ถือเป็นโจทย์สำคัญที่จะดึงนักท่องเที่ยวจีนให้กลับมาเติบโต

นักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ราว 16.04 ล้านคน (ข้อมูล ณ 22 มิ.ย. 2025) YTD หดตัวราว -4.2%YOY

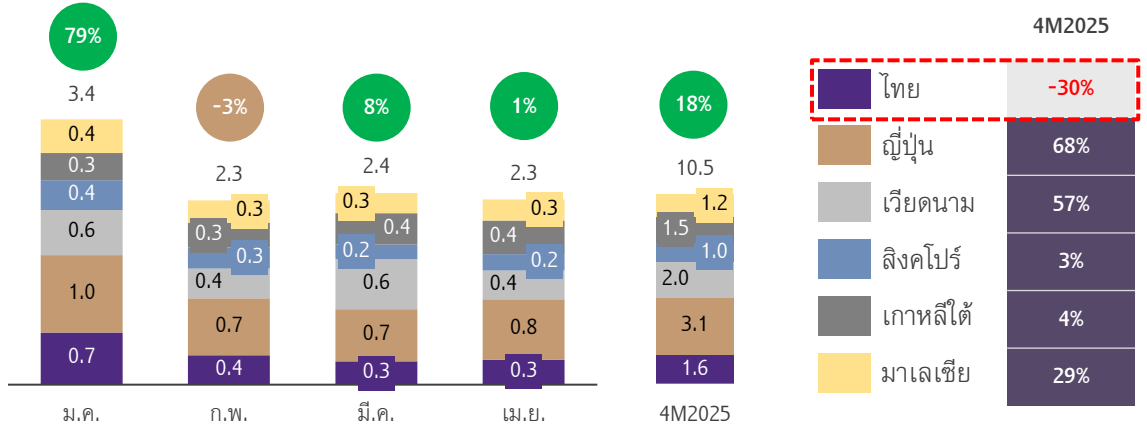
หน่วย : ล้านคน, %YOY



5 อันดับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุดในช่วง 1 ม.ค. – 22 มิ.ย. 2025 ได้แก่ มาเลเซีย (2.19 ล้านคน), จีน (2.17 ล้านคน), อินเดีย (1.13 ล้านคน), รัสเซีย (1.02 ล้านคน) และเกาหลีใต้ (0.75 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

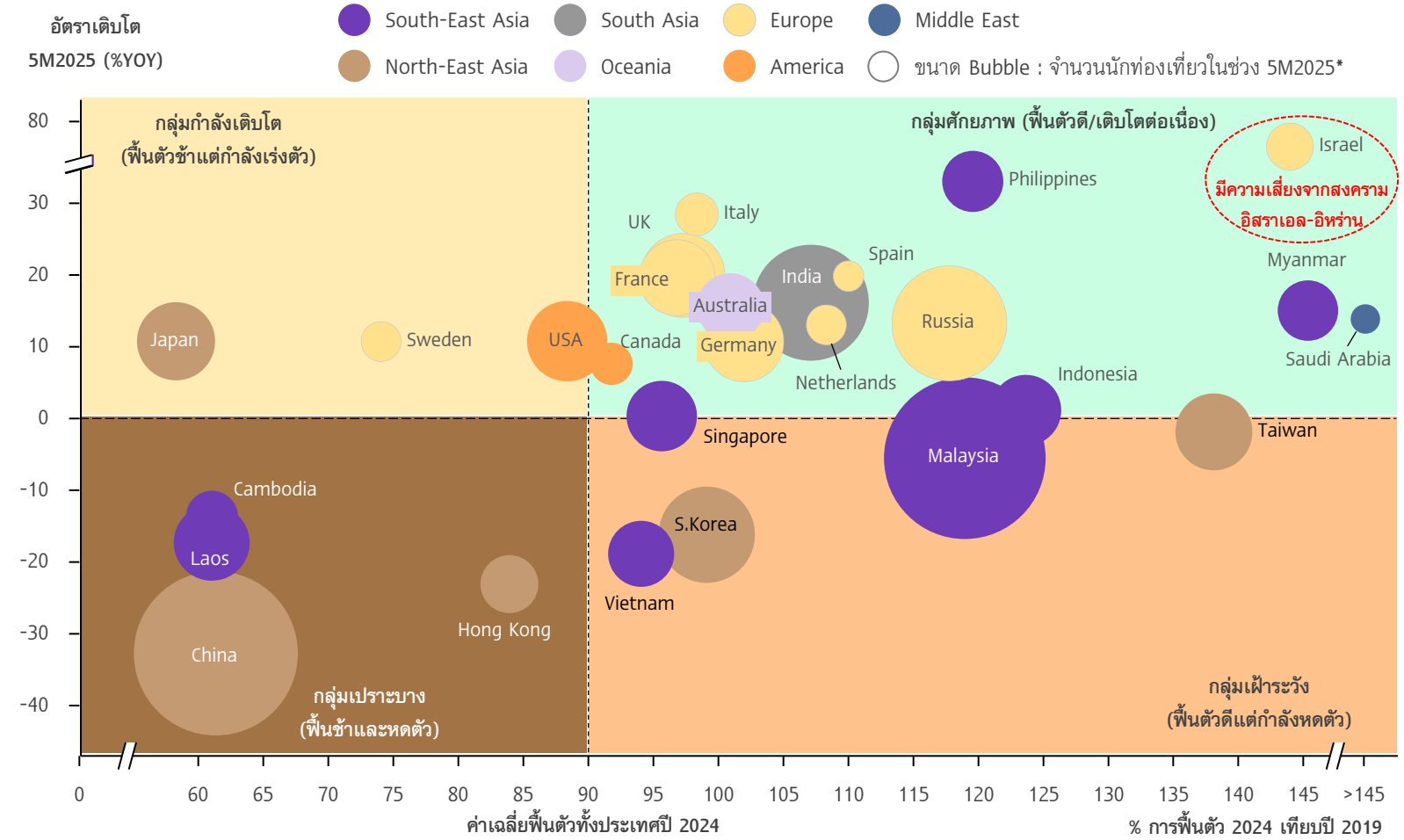
ตัวอย่างมาตรการภาครัฐที่ดำเนินการแล้ว	มาตรการเพิ่มเติมที่ภาครัฐอาจพิจารณา
• เชิญบริษัททัวร์และ KOLs มาไทยเพื่อสร้างความมั่นใจและสำรวจแหล่งท่องเที่ยวใหม่ในไทย • นำเสนอเส้นทางและประสบการณ์ท่องเที่ยวใหม่ • โปรโมตการท่องเที่ยวรูปแบบเทศกาลดนตรี อาหารตลอดทั้งปี	• เพิ่มช่องทางติดต่อสื่อสารสำหรับนักท่องเที่ยวจีนเพื่อแจ้งเหตุหรือขอความช่วยเหลือแบบ Real-time • ประสานกับ OTA จีนในการทำแพ็กเกจ “Thailand Safe Trip” ในเส้นทางใหม่ ๆ และพัฒนา Feature ให้ผู้ใช้งานรีวิวด้านความปลอดภัยโดยเฉพาะ

หมายเหตุ : * ผลสำรวจเรื่อง China Outbound Travel Sentiment Survey ในช่วง Q1/2025 ของ China Trading Desk
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, Jing Dairy และ Dragon Trail

การเจาะนักท่องเที่ยวต่างชาติกลุ่มที่เติบโตดีมีโอกาสสร้างรายได้ให้ภาคการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น อย่างนักท่องเที่ยวอินเดีย ยุโรป ตะวันออกกลาง และออสเตรเลีย ที่ใช้จ่ายสูงและระยะเวลาพำนักนาน ส่วนกลุ่มอื่น ๆ ต้องเร่งทำมาตรการเชิงรุก

การเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย*

หน่วย : %



การใช้จ่ายและระยะเวลาพำนัก (1Q2025)

	การใช้จ่ายเฉลี่ย (คน/ทริป)	ระยะเวลาพำนักเฉลี่ย
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

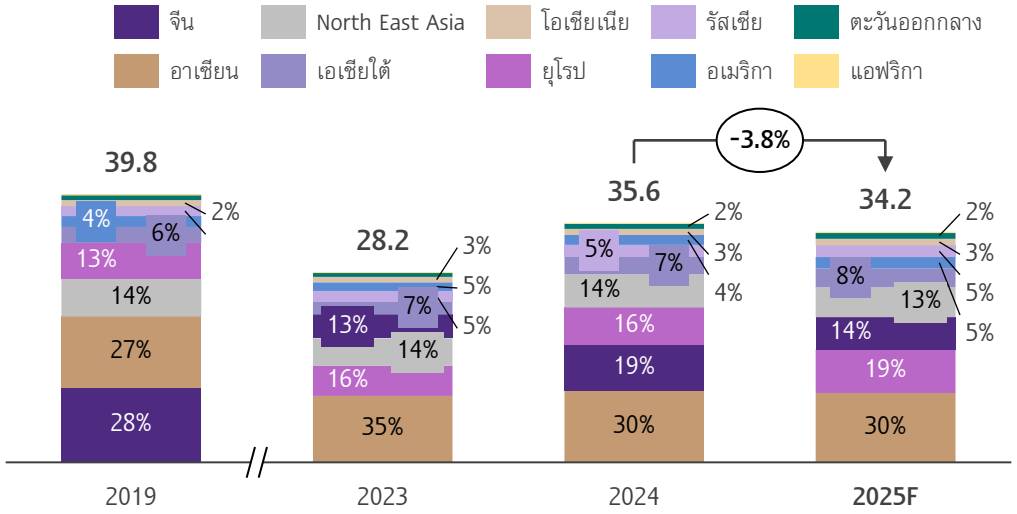
กลุ่มศักยภาพ	• เน้นโปรโมตการท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง • ประสานสายการบินเพิ่มเที่ยวบินเพื่อรองรับการเติบโต
กลุ่มกำลังเติบโต	• จัดแคมเปญโปรโมชันส่วนลด และโปรโมตการเที่ยวไทยราคาประหยัดเนื่องจากเพิ่งฟื้นตัวจากภาวะเศรษฐกิจ
กลุ่มเฝ้าระวัง	• โปรโมตแหล่งท่องเที่ยวใหม่ ๆ เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวโดยเฉพาะกลุ่ม Re-visit
กลุ่มเปราะบาง	• เน้นมาตรการเชิงรุกลงเม็ดเงินทำโปรโมชันส่วนลดกับสายการบิน เอเจนต์ทัวร์ โรงแรมและ OTA เพื่อฟื้นฟูท่องเที่ยว

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

1

Tourism war การแข่งขันที่สูงขึ้นในการดึงนักท่องเที่ยวต่างชาติของหลายประเทศ

- **การทยอยออกมาตรการยกเว้นวีซ่าเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวกลุ่มเป้าหมาย** เช่น เวียดนามยกเว้นวีซ่าให้กับนักท่องเที่ยวยุโรป ญี่ปุ่น เกาหลีใต้เพิ่มเติมในปีนี้ ขณะที่รัฐบาลจีนยกเว้นวีซ่าเพิ่มเติมให้กับนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง
- **การโปรโมตการท่องเที่ยวผ่านอินฟลูเอนเซอร์ต่างชาติ** เช่น เกาหลีใต้ร่วมมือกับ 2,800 content creators ทั่วโลกเพื่อโปรโมตการท่องเที่ยว และจีนสปอนเซอร์ทริปให้กับนักท่องเที่ยวทั่วโลกเพื่อนำเสนอ “Real China”

2

การระมัดระวังการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวทั่วโลก จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวซึ่งเป็นผลจากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของสหรัฐ และการเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อ

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

มากกว่า 50% ของคนยุโรประบุว่าข่าวการขึ้นภาษีส่งผลให้เปลี่ยน/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)

3

แหล่งท่องเที่ยวที่ยังคงรูปแบบเดิม ขาดจุดดึงดูดใหม่ ๆ จึงทำให้ภาครัฐกำลังเร่งพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวใหม่ ๆ ภายใต้ความร่วมมือกับภาคเอกชน รวมถึงปรับปรุงแหล่งท่องเที่ยวเดิมให้สะดวกสบายและปลอดภัยมากขึ้น

หมายเหตุ : ค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติเปรียบเทียบจากข้อมูลของโครงการสำรวจเพื่อการวิเคราะห์พฤติกรรมของนักท่องเที่ยวระหว่างประเทศปี 2024 และ 2025 ครั้งที่ 1 (ม.ค.-มี.ค.)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, McKinsey และ Deloitte

โครงการส่งเสริมการท่องเที่ยวของภาครัฐคาดว่าจะเข้ามาช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยในช่วงปลายไตรมาส 3 โดยโครงการหลักจะเน้นฟื้นฟูตลาดนักท่องเที่ยวจีน เจาะตลาดนักท่องเที่ยวกลุ่มใหม่ และกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ

โครงการหลักภายใต้งบส่งเสริมการท่องเที่ยว 10,052 ล้านบาทจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจ

โครงการเที่ยวไทยคนละครึ่ง วงเงิน 1,760 ล้านบาท

สนับสนุนค่าใช้จ่ายในโรงแรมและร้านอาหารจำนวน 500,000 สิทธิ เริ่มลงทะเบียน 1 ก.ค.

- ใช้สิทธิได้ 5 สิทธิต่อคน วงเงินค่าที่พักไม่เกิน 3,000 บาทต่อห้องต่อคืน และร้านอาหารและบริการสูงสุดไม่เกิน 500 บาทจำนวน 1 สิทธิ
- รัฐบาลสมทบ 50% ในเมืองน่าเที่ยวหรือเที่ยวเมืองหลักในวันธรรมดาและรัฐบาลสมทบ 40% เที่ยวเมืองหลักในวันหยุด

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, พัทยา, กระบี่ และสมุย

2. ทำโปรโมชันร่วมกับเที่ยวบินพาณิชย์ของสายการบินทั้งในไทยและต่างประเทศ 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

โครงการสร้างภาพลักษณ์ความเชื่อมั่นประเทศไทยเพื่อการท่องเที่ยว

- แผนงานประชาสัมพันธ์กระตุ้นอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย
- โครงการประชาสัมพันธ์สร้างกระแสเดินทางของนักท่องเที่ยวศักยภาพ

โครงการอื่น ๆ

- พัฒนาเส้นทางท่องเที่ยวเชื่อมเมืองหลักเมืองรองของกรมทางหลวง 3,000 ล้านบาท
- ยกระดับความปลอดภัยให้แก่นักท่องเที่ยว 1,100 ล้านบาท เช่น ติดตั้งระบบ CCTV ในพื้นที่เมืองท่องเที่ยวสำคัญ
- โครงการกระตุ้นการกระจายตัวเดินทางท่องเที่ยวเมืองหลักและเมืองน่าเที่ยว

ข้อเสนอเชิงนโยบายในภาพรวมของภาคการท่องเที่ยวไทยในระยะสั้น และระยะกลาง-ยาว

ระยะสั้น

- **พัฒนา Super App ด้านการท่องเที่ยวที่ตอบโจทย์นักท่องเที่ยวในทุกมิติ** ตั้งแต่ข้อมูลการท่องเที่ยว, ฟังก์ชันการแปลภาษา, บริการติดต่อตำรวจและโรงพยาบาลเมื่อเกิดเหตุฉุกเฉิน และการเชื่อมต่อกับบริการอื่น ๆ เช่น การใช้บริการขนส่งสาธารณะภายในประเทศ การบริการเรียกรถ/เช่ารถ การซื้อทัวร์ท่องเที่ยวในประเทศ การใช้บริการร้านอาหาร รวมถึง e-Wallet ในการชำระเงิน
- **แก้ไขปัญหาการฉ้อโกงนักท่องเที่ยวอย่างจริงจัง** เช่น ระบบการคำนวณราคาค่าโดยสารรถสาธารณะเบื้องต้นผ่าน GPS Tracking ก่อนเริ่มใช้บริการ, การรายงานเหตุฉ้อโกงผ่าน Super App แบบ Real-time และการเพิ่มโทษหรือมีบทลงโทษที่รุนแรงขึ้นในกรณีฉ้อโกงนักท่องเที่ยว
- **พัฒนาเส้นทางท่องเที่ยวรูปแบบใหม่ ทำ Content ออนไลน์ ตอบโจทย์กลุ่มนักท่องเที่ยวรุ่นใหม่** เช่น เส้นทางกระแส Set-jetting หนังกับซีรีย์ไทย และซีรีย์ 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

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

สงครามการค้าเริ่มส่งผลลบต่อการค้าโลก

ส่งออกไทยจะเริ่มติดลบช่วงครึ่งปีหลัง และต่อเนื่องปีหน้า

กำแพงภาษีสหรัฐฯ เริ่มกระทบการค้าโลก โดยมีผลแตกต่างกันในแต่ละประเทศ ผลลบต่อคู่ค้าที่เน้นส่งออกสินค้าที่ถูกสหรัฐฯ 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

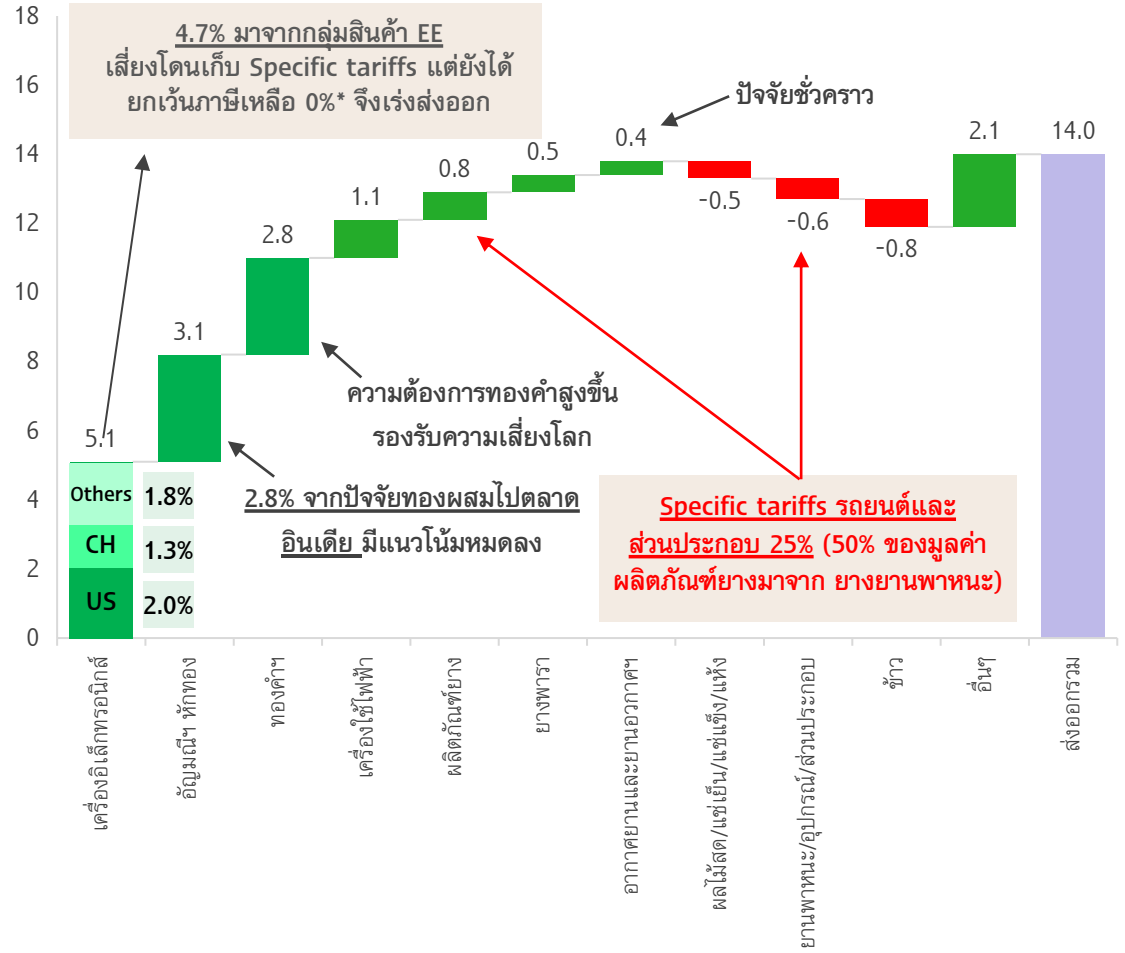
- **ผลกระทบนโยบายภาษีทรัมป์ ขึ้นอยู่กับระดับการพึ่งพาสินค้าส่งออกของแต่ละประเทศ**
  - **ประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสินค้าที่ถูกเก็บ Specific tariffs แล้ว เช่น ยานยนต์ (25%) และเหล็ก (50%) อาจได้รับผลกระทบรุนแรง** เช่น ญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ (ส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐฯ สูง 36.0% และ 33.5% ของมูลค่าส่งออกไปสหรัฐฯ ทั้งหมดตามลำดับ)
  - **ประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสินค้าที่ยังไม่ถูกเก็บ Specific tariffs เช่น สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ส่วนมาก (0%)** เช่น ไต้หวันและเวียดนาม (ส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ไปสหรัฐฯ 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 เนื่องจากพึ่งพาส่งออกสินค้าเหล็กและยานยนต์ไปสหรัฐฯ 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

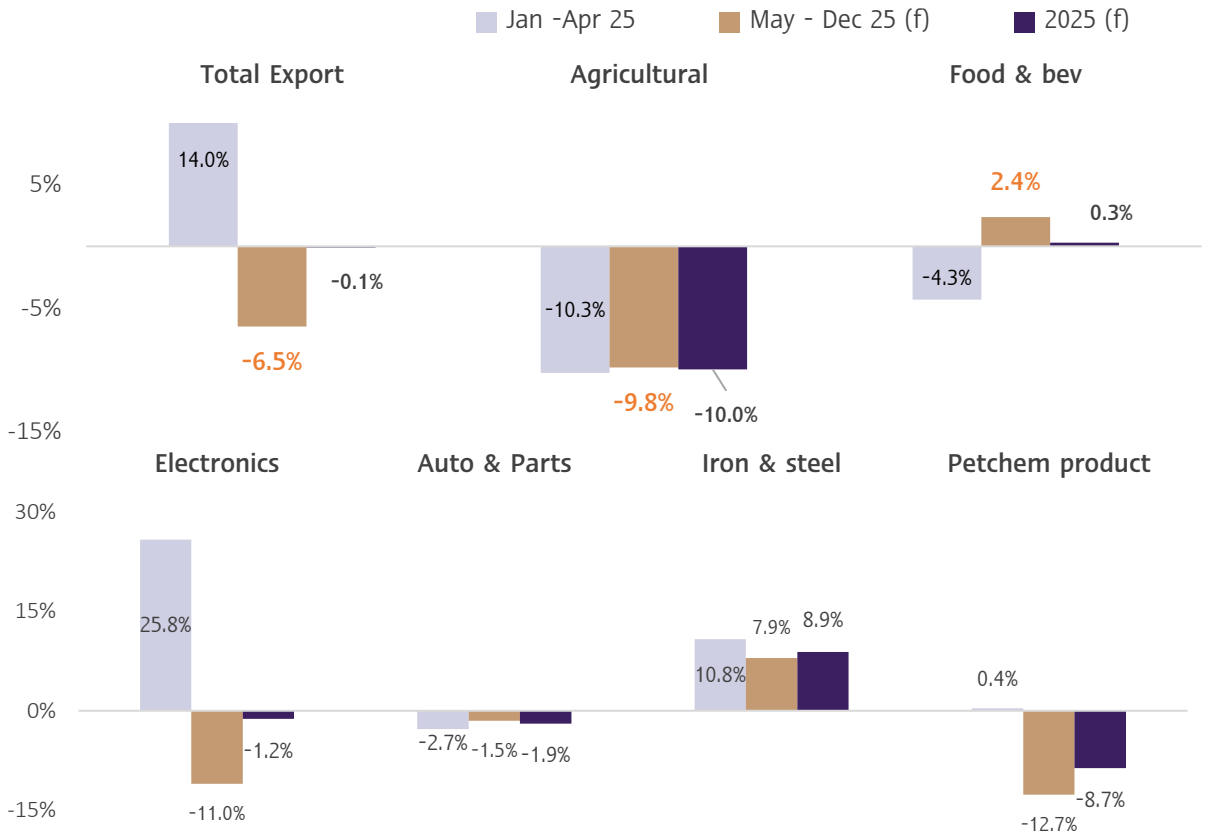
หน่วย : Percentage point



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

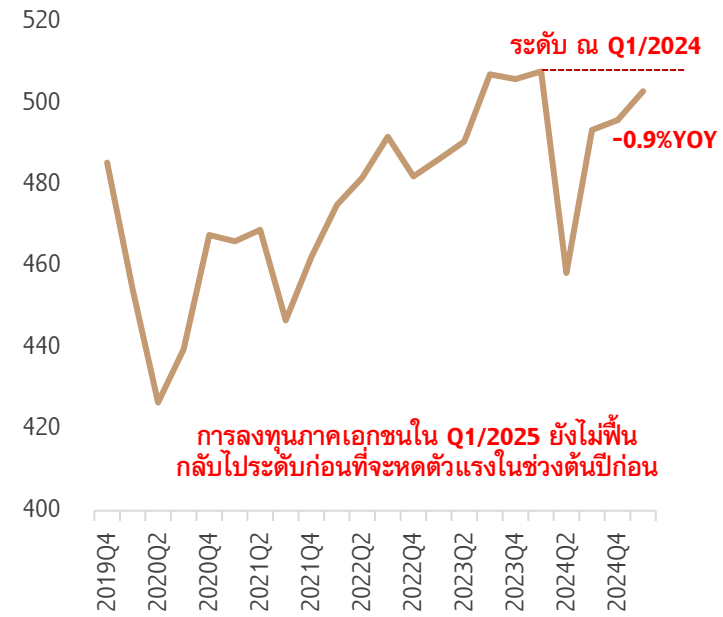
การลงทุนภาคเอกชนไทยมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องถึงปีหน้า ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ส่งผลให้แรงส่งจากการลงทุนจากต่างประเทศชะลอออกไป

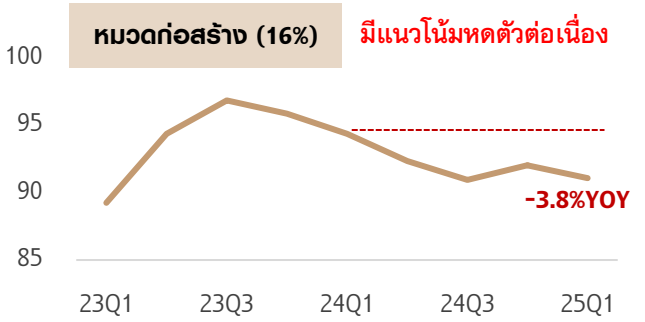
การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องถึงปีหน้า

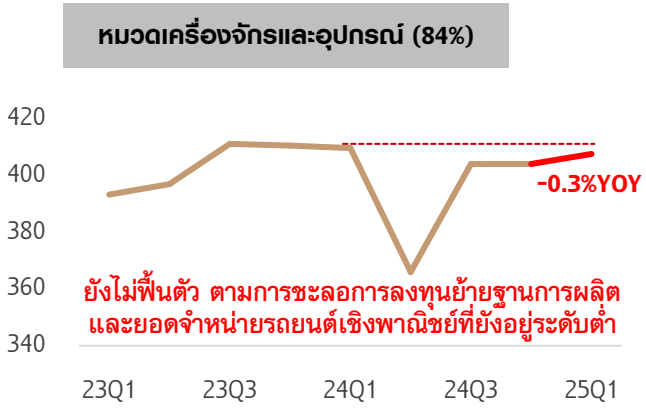
- **ความไม่แน่นอนปรับสูงขึ้นมากจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ธุรกิจโดยรวมชะลอการลงทุน** โดยเฉพาะการย้ายฐานการผลิตจากจีนมาไทยเพื่อส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ
- **อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอต่อเนื่อง** ธุรกิจชะลอการลงทุนออกไป หรือระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้น
- **ภาวะการเงินยังตึงตัว** สถานการณ์ในตลาดการเงินไม่เอื้อให้เกิดการระดุมทุนของภาคธุรกิจ
- **การลงทุนภาคเอกชนในไตรมาส 1 ปี 2025 ยังไม่ฟื้นกลับไประดับก่อนที่จะหดตัวแรงในช่วงต้นปีก่อน**

การลงทุนภาคเอกชนที่แท้จริง (ปรับฤดูกาล)

หน่วย : พันล้านบาท



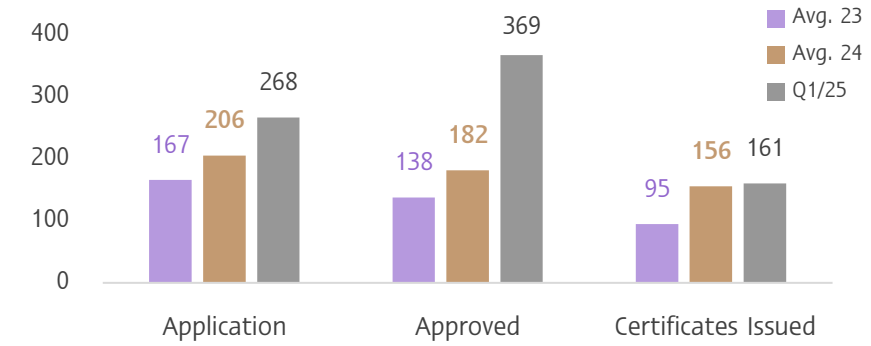




ยอดขอส่งเสริมการลงทุนยังไม่ได้รับผลกระทบในไตรมาส 1 ปี 2025

มูลค่าการขอส่งเสริมการลงทุนจาก BOI

หน่วย : พันล้านบาท



มองไปข้างหน้าแรงส่งจากการลงทุนผ่าน BOI อาจแผ่วลง

ธุรกิจที่ได้รับการอนุมัติส่งเสริมการลงทุนแล้วอาจชะลอการลงทุน

จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ และความคืบหน้าในการเจรจาของไทย

นโยบายส่งเสริมการลงทุนจะเข้มงวดกับธุรกิจต่างชาติมากขึ้น เพื่อปกป้องผลประโยชน์ของภาคธุรกิจและแรงงานไทย

(มติคณะกรรมการ BOI, 19 พ.ค. 2025)

(1) เน้นกลุ่ม SMEs มากขึ้น

(2) งดส่งเสริมกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีปัญหา Oversupply

(3) เพิ่มความเข้มข้นในการพิจารณาการใช้ Local content ของธุรกิจต่างชาติ

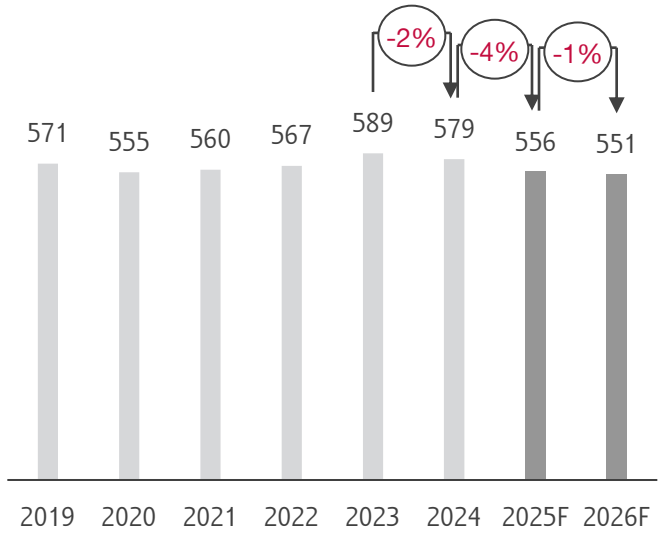
(4) ปรับปรุงเงื่อนไขการจ้างแรงงานต่างชาติ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ สศช. BOI และ ธปท.

การก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2025 และ 2026 มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง โดยเผชิญแรงกดดันจากการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ และภาวะอุปทานส่วนเกินของพื้นที่สำนักงาน

มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท

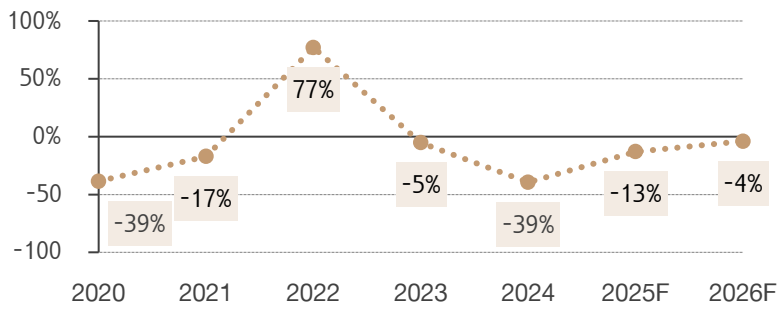


มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2025-2026 มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง

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

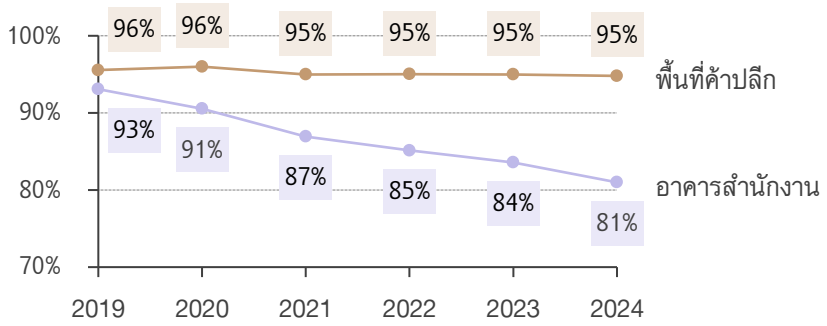
อัตราการขยายตัวของโครงการที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ใน BMR

หน่วย : %YOY



อัตราการเช่าพื้นที่ของพื้นที่ค้าปลีกและอาคารสำนักงานในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล

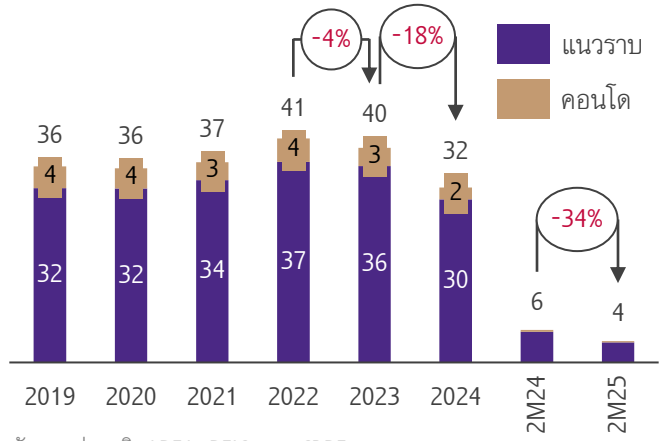
หน่วย : %



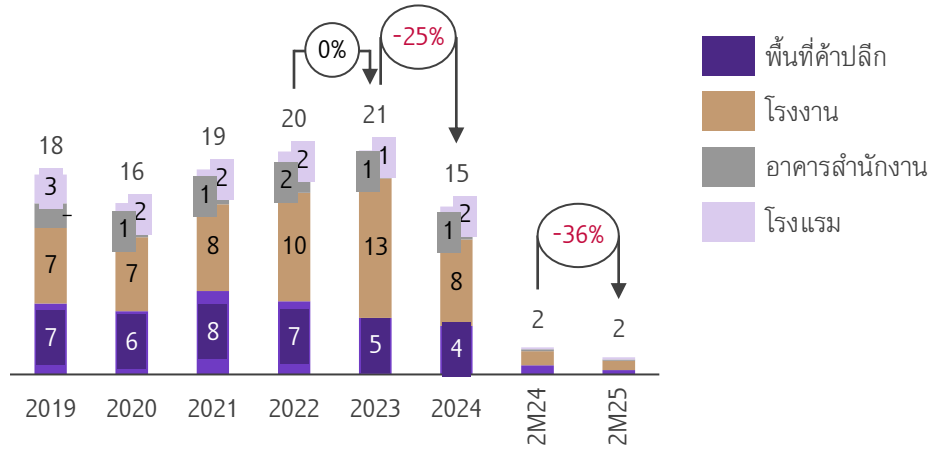
พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ

หน่วย : ล้านตารางเมตร

ที่อยู่อาศัย



สิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, AREA, REIC และ CBRE

ความเชื่อมั่นผู้ประกอบการที่ปรับลดลง ภาวะการเข้าถึงแหล่งเงินของภาคธุรกิจที่หดตัว และสัญญาณการพึ่งพาเงินทุนนอกระบบมากขึ้นของ SMEs สะท้อนแนวโน้มการลงทุนที่แย่ลงและความเปราะบางที่สูงขึ้น

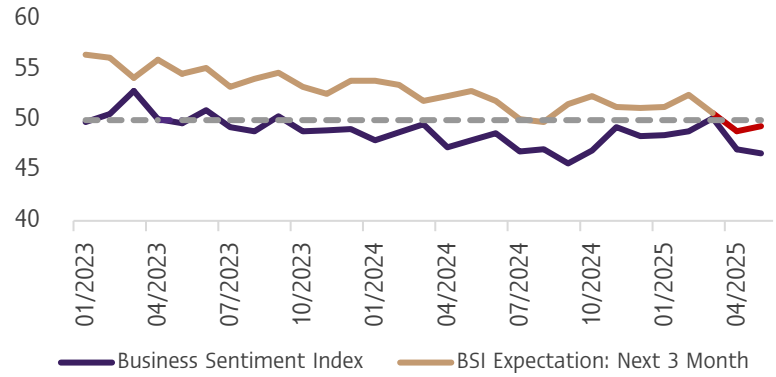
ความเชื่อมั่นผู้ประกอบการลดลงชัดเจน ตั้งแต่เดือน เม.ย.

สถานการณ์ในตลาดตราสารหนี้และภาคการเงิน ไม่เอื้อต่อการระดมทุนของภาคเอกชนมากนัก

ธุรกิจขนาดใหญ่เริ่มมีความต้องการสินเชื่อลดลงในขณะที่ SME หันไปพึ่งพาแหล่งเงินกู้นอกระบบสูงขึ้น

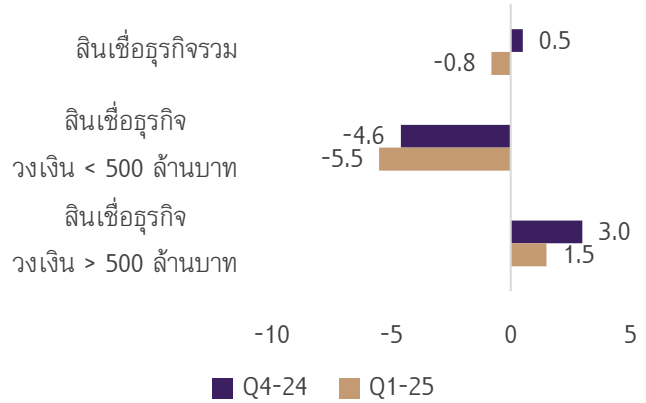
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI โดย ธปท.) ณ เม.ย. 2025

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



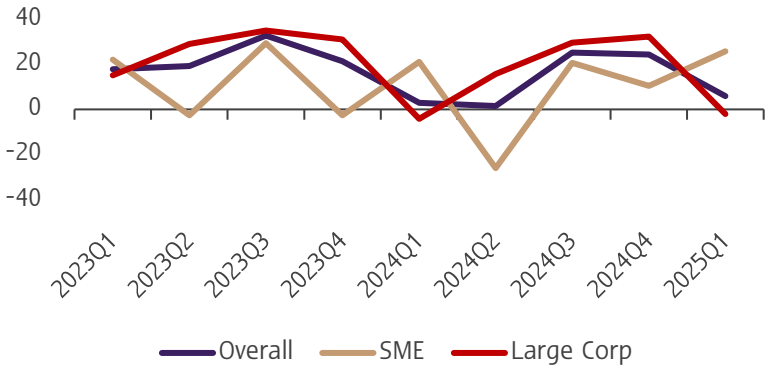
การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจ

หน่วย : %YOY



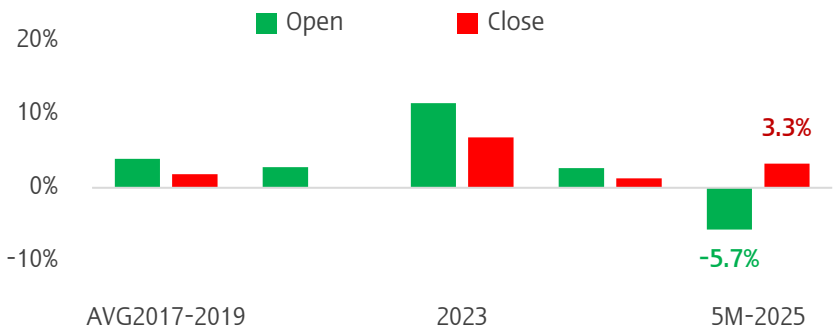
ความต้องการสินเชื่อภาคธุรกิจ (ผลสำรวจ ธปท.)*

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



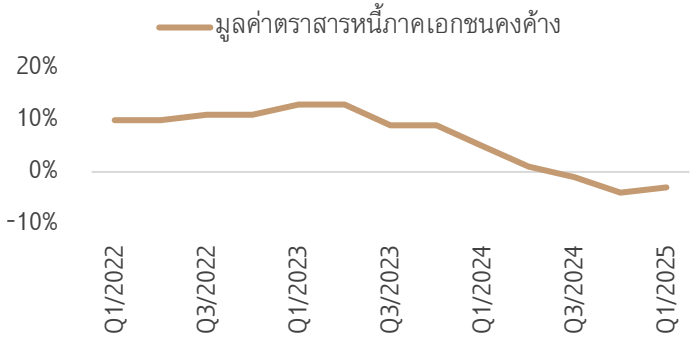
จำนวนธุรกิจเปิด-ปิดกิจการในไทย

หน่วย : %YOY



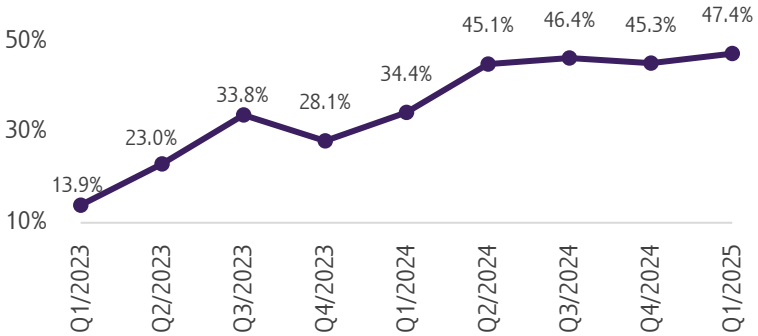
การขยายตัวของตราสารหนี้ภาคธุรกิจ

หน่วย : %YOY



สัดส่วนแหล่งเงินทุนนอกระบบของ SME (ที่มา : สสว. 2025)

หน่วย : %



หมายเหตุ : *รายงานผลการสำรวจภาวะและแนวโน้มสินเชื่อ โดย ธปท.

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

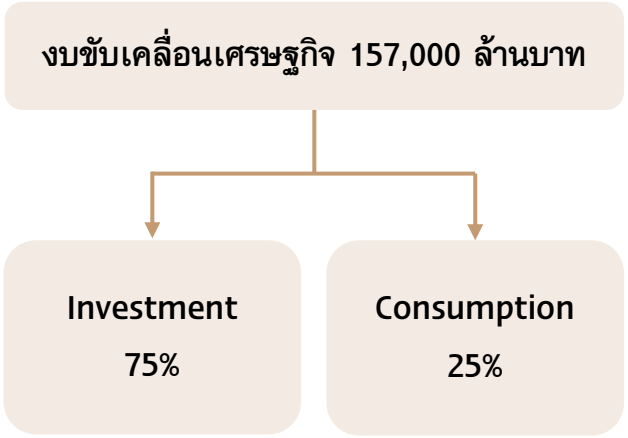
ข้อจำกัดภาคการคลังมีมากขึ้น

รัฐบาลชะลอดิจิทัลวอลเล็ต เฟส 3 ปรับเป็นแผนขับเคลื่อนเศรษฐกิจ 1.57 แสนล้านบาท SCB EIC ประเมินแผนใหม่กระตุ้นเศรษฐกิจและรองรับสงครามการค้าคุ้มค่ากว่า แต่ต้องติดตามประสิทธิภาพการคัดเลือกและดำเนินโครงการ

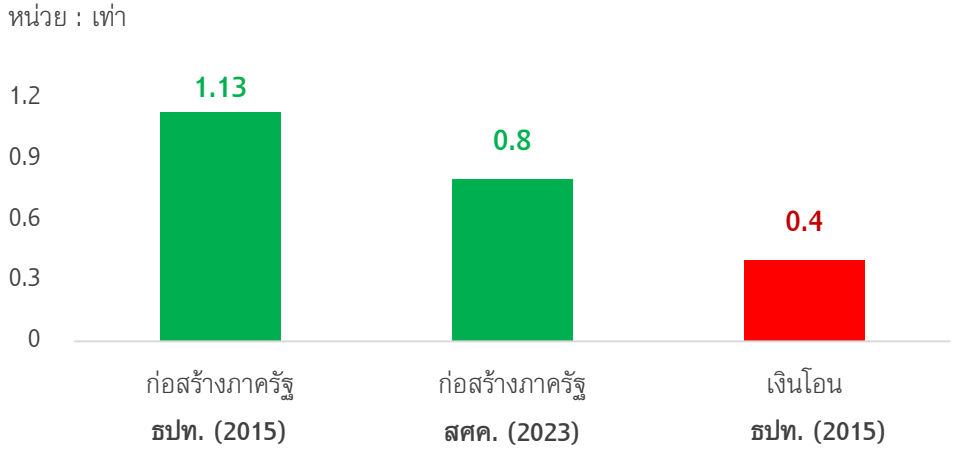
ประเมินกรอบระยะเวลาดำเนินโครงการงบกระตุ้นเศรษฐกิจ 157,000 ล้านบาท จากข้อมูลเบื้องต้น (โดย SCB EIC)

งบขับเคลื่อนฯ 157,000 ลบ.	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
Digital Wallet เฟส 3 (เดิม)	ครม.อนุมัติโครงการ / เม็ดเงินลงเศรษฐกิจ				
แผนขับเคลื่อนเศรษฐกิจ (ใหม่) โครงสร้างพื้นฐาน / ท่องเที่ยว / เพิ่มผลิตภาพ / เศรษฐกิจชุมชน	หน่วยงานเสนอโครงการ ครม. อนุมัติ	สงป. จัดสรรงบโครงการประมูล/เริ่มต้นโครงการ	เม็ดเงินลงเศรษฐกิจ		

สมมติฐานการจัดสรรงบขับเคลื่อนฯ (โดย SCB EIC)



ผลศึกษาตัวทวีทางการคลัง (Fiscal Multiplier) ของไทย



คุ้มค่ากว่าการแจกเงินโดยตรง ลดความเสี่ยงเครดิตเรตติงลงบ้าง

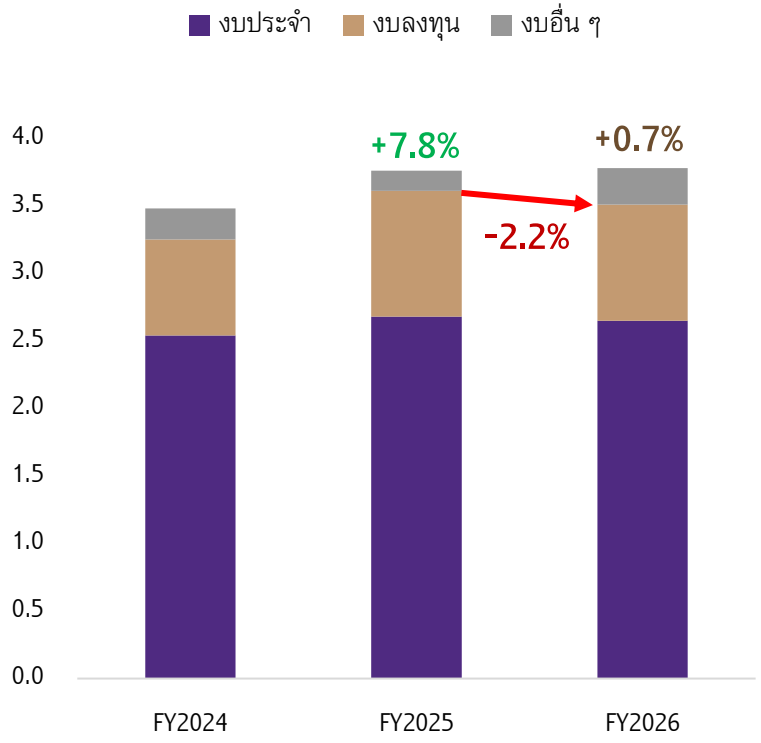
เห็นผลต่อเศรษฐกิจช้ากว่า โครงการอาจมีประสิทธิภาพไม่เต็มที่จากการเร่งเสนอ คัดเลือก และดำเนินการ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, กระทรวงการคลัง, พรรคเพื่อไทย, พรรคประชาชน, Moody's, S&P Rating, ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักข่าวต่าง ๆ

ข้อจำกัดภาคการคลังเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ต่ำลง แนวโน้มหนี้สาธารณะอาจชนเพดาน 70% เร็วขึ้น และ Moody's เริ่มปรับมุมมองเครดิตเรตติงไทยลงจากปัจจัยนี้ จึงต้องเร่งปฏิรูปการคลังให้เห็นผล

กรอบวงเงินงบประมาณรายจ่ายปี 2026

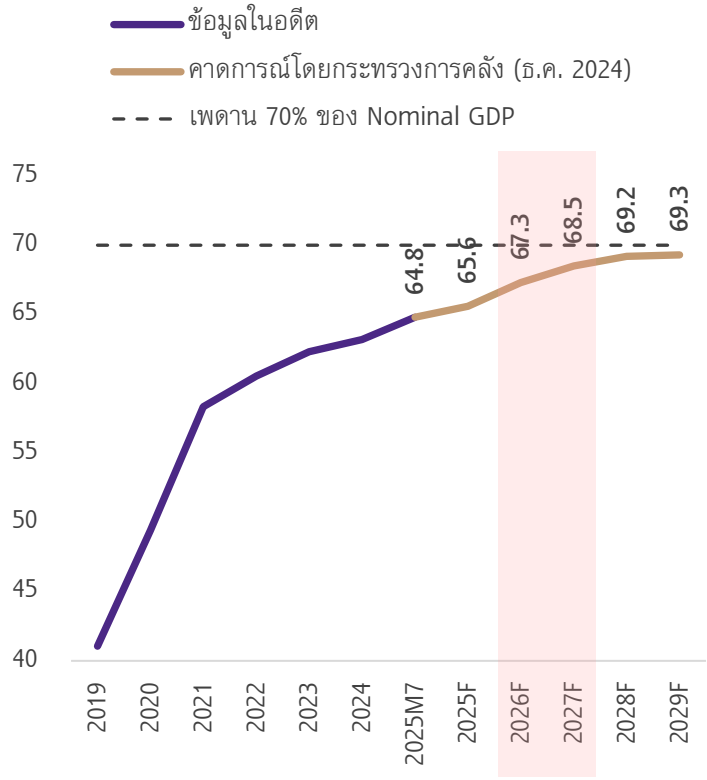
หน่วย : ล้านล้านบาท



กรอบงบประมาณรายจ่ายปี 2026 (หลังหักงบชำระคืนหนี้และงบชดใช้คืนเงินคงคลัง) ลดลง -2.2%YOY

คาดการณ์หนี้สาธารณะไทย โดยกระทรวงการคลังและ SCB EIC

หน่วย : % Nominal GDP, ปีงบประมาณ



***SCB EIC ประเมินหนี้สาธารณะอาจแตะเพดาน 70% ในช่วงปี 2026-2027** หากไม่มีทบทวนแผนการคลังให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันที่อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อต่ำลง*

มุมมองเครดิตเรตติงไทยล่าสุด 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 ซ้ำเติมโดย US Tariff • เสถียรภาพการคลังแย่ลง 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

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการคลัง, สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี, สำนักงบประมาณ Moody's และ S&P Global Ratings

การบริโภคภาคเอกชนจะชะลอลงมาก

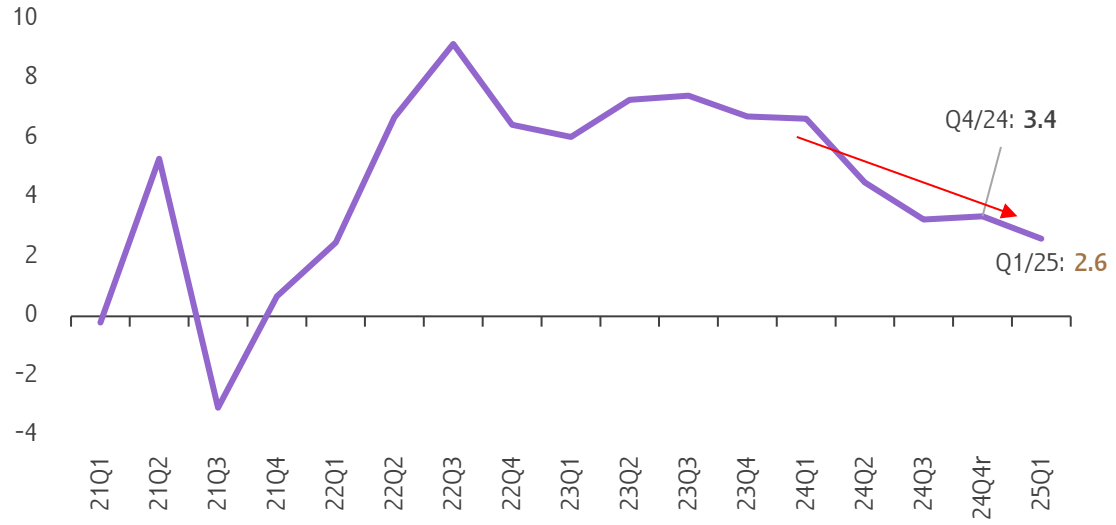
จากภาวะการเงินตึงตัว หนี้ครัวเรือนสูง และความเปราะบางในตลาดแรงงาน

การบริโภคภาคเอกชนจะชะลอลงอีกในระยะข้างหน้า สะท้อนจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลงมาก ประกอบกับรัฐบาลชะลอโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟสที่เหลือ

การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวแบบ broad-based ใน Q1/25 และมีแนวโน้มชะลอตัวลงอีก
จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับลดลงมาก ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ

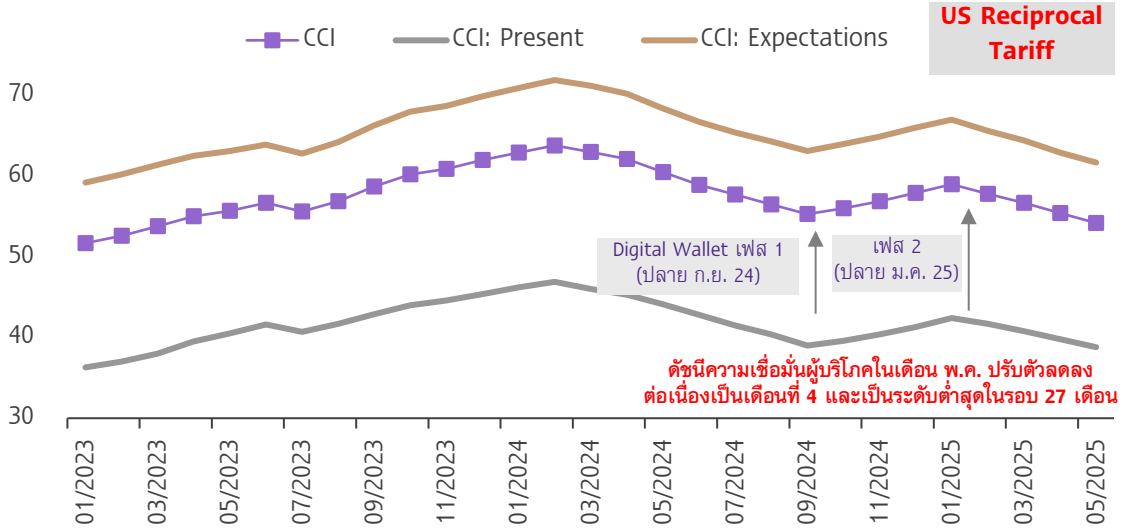
การบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริง

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

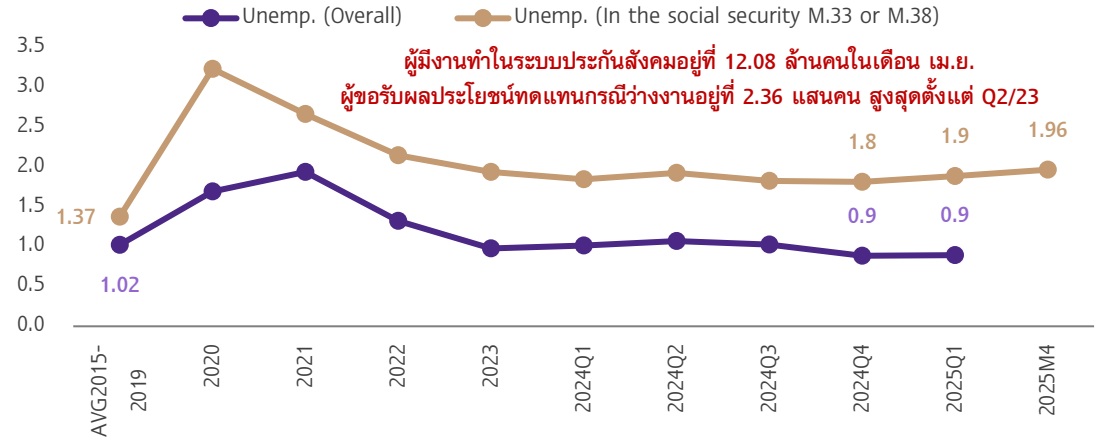
การบริโภคสินค้าไม่คงทนและบริการชะลอ ส่วนหนึ่งจากเม็ดเงินกระตุ้นการบริโภคผ่านโครงการเงินหมื่น เฟส 2 น้อยกว่าเฟสแรกมาก

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ สศช., มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย และ ธปท.

ตลาดแรงงานไทยเปราะบางมากขึ้น อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคม และอัตราการว่างงานของเด็กจบใหม่เร่งตัวขึ้น ขณะที่ผู้มีงานทำลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้มีงานทำในภาคเกษตรและภาคการผลิต อีกทั้ง แรงงานไทยทำงานอิสระมากขึ้น

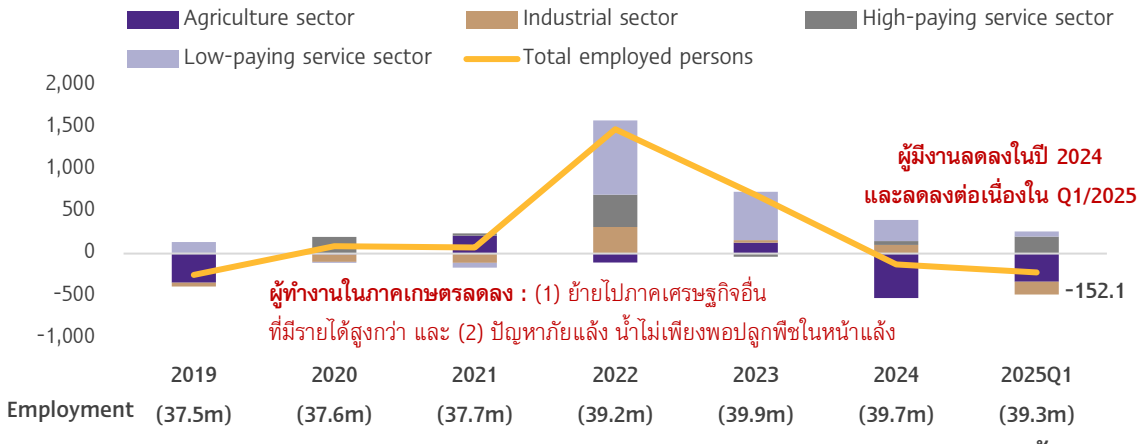
อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคมเร่งตัวใน Q1/2025 แม้อัตราการว่างงานโดยรวมยังทรงตัว

หน่วย : %, ต่อกำลังแรงงาน



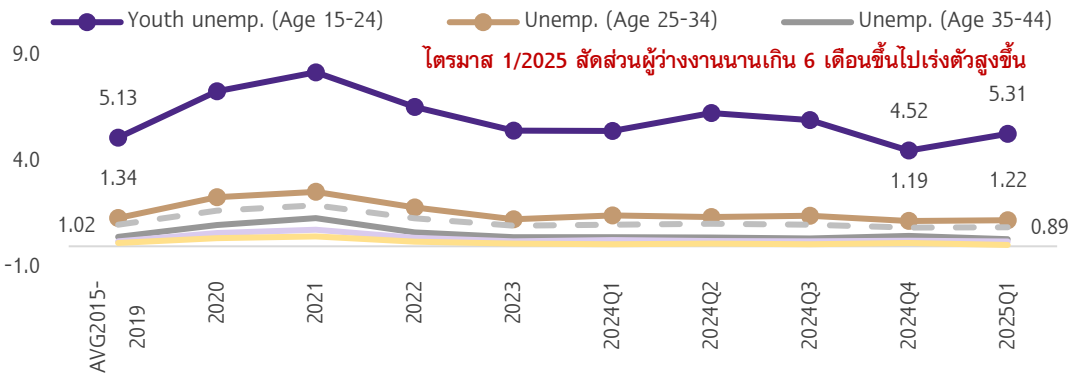
ผู้มีงานทำโดยรวมหดตัว โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรมลดลงมากสุดตั้งแต่ก่อน COVID-19

หน่วย : พันคน, การเปลี่ยนแปลงของผู้มีงานทำ (เทียบปีก่อนหน้า)



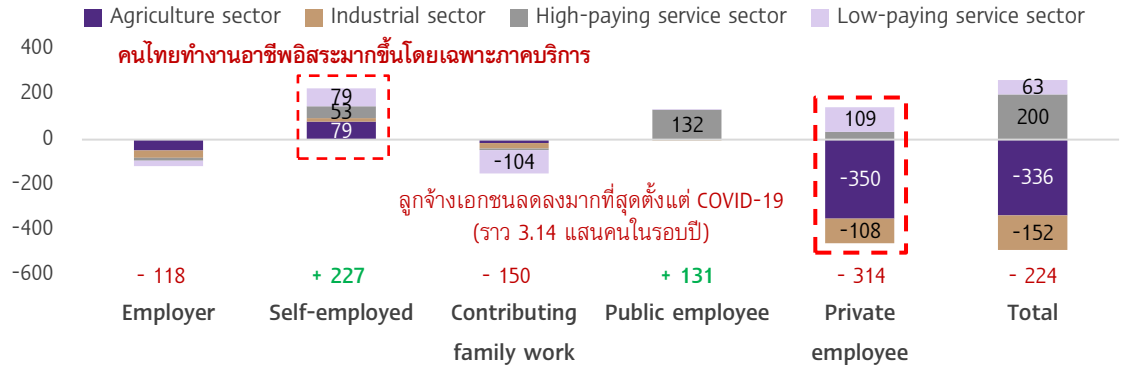
อัตราการว่างงานของเด็กจบใหม่และผู้ที่อายุ 25-34 ปีปรับสูงขึ้นอีกครั้งใน Q1/2025

หน่วย : %, ต่อกำลังแรงงานในแต่ละช่วงอายุ



ลูกจ้างเอกชนภาคเกษตรและภาคอุตสาหกรรมลดลง แรงงานไทยทำงานอาชีพอิสระมากขึ้น

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



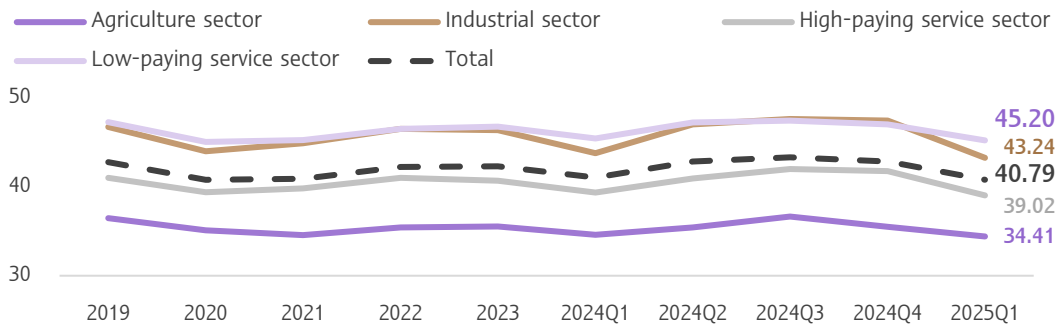
หมายเหตุ : (1) High-paying service sector คือ ภาคบริการที่ลูกจ้างมีรายได้เฉลี่ยมากกว่า 17,000 บาทต่อเดือน ประกอบไปด้วย ขนส่ง สื่อสาร การเงินและประกันภัย สุขภาพและสังคมสงเคราะห์ การศึกษา ราชการ ป้องกันประเทศ เทคนิค วิชาชีพ และวิทยาศาสตร์
Low-paying service sector คือ ภาคบริการที่ลูกจ้างมีรายได้เฉลี่ยไม่เกิน 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

ชั่วโมงทำงานเฉลี่ยของผู้มีงานทำลดลงทุกสาขาการผลิต รวมไปถึงรายได้ของลูกจ้างในภาคอุตฯ และบริการเริ่มหดตัว ขณะที่สัดส่วนผู้ทำงานต่ำระดับปรับตัวสูงที่สุดในรอบ 4 ไตรมาส

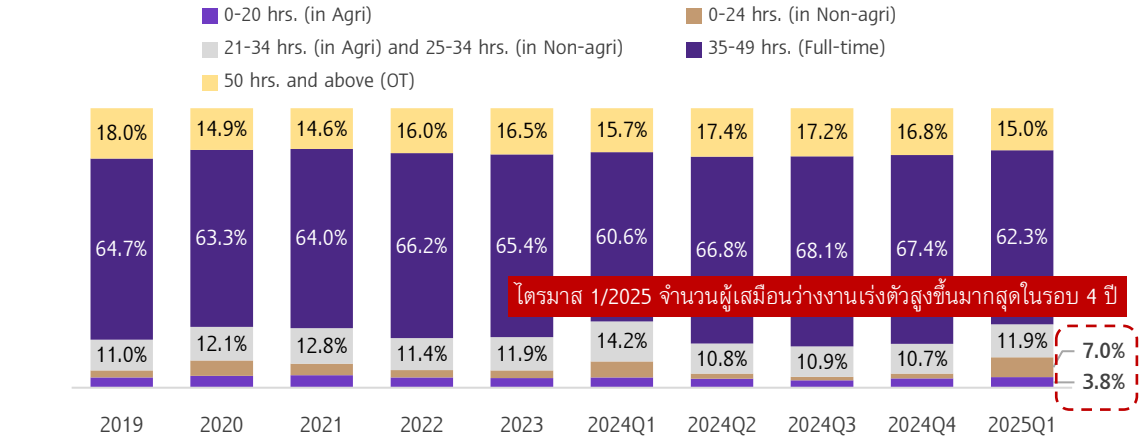
ชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยของผู้มีงานทำในไตรมาส 1/2025 ปรับลดลงในทุกสาขาการผลิต

หน่วย : ชั่วโมงทำงานต่อสัปดาห์



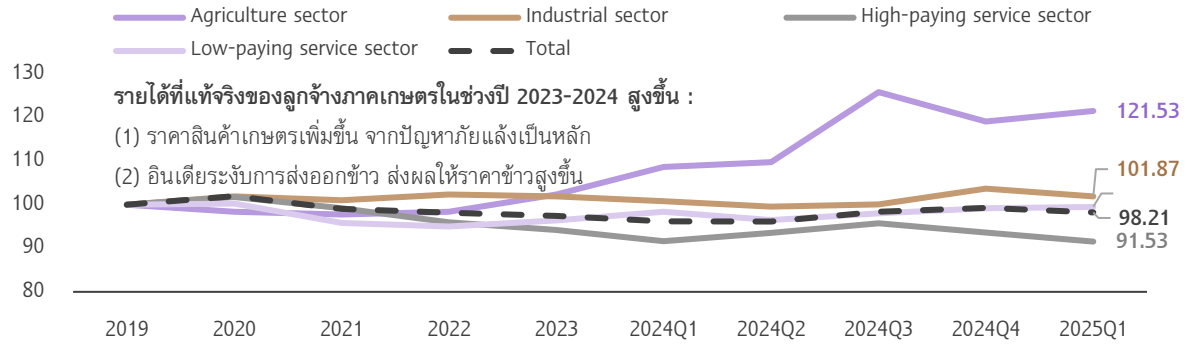
สัดส่วนผู้เสมือนว่างงานสูงขึ้นมากสุดนับตั้งแต่ Q1/2021 ขณะที่ผู้ทำงานเต็มเวลาและล่วงเวลาลดลง

หน่วย : %, ต่อผู้มีงานทำ



รายได้ที่แท้จริง (รวม OT โบนัส) ของลูกจ้างภาคอุตฯ และภาคบริการที่รายได้สูงชะลอตัวตั้งแต่ COVID-19

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



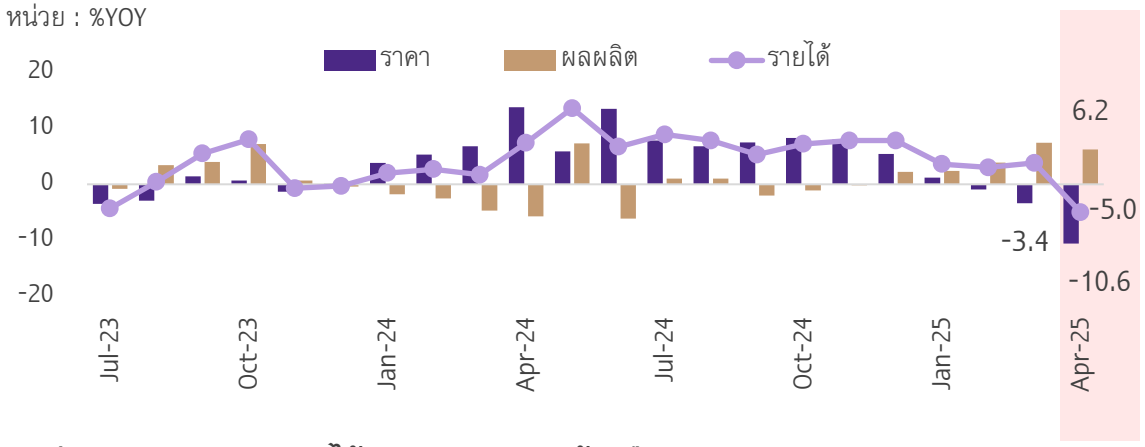
Real wage (2025Q1)	Agriculture	Industrial	High-paying service	Low-paying service	Total
THB/month	8,209	15,008	21,257	13,443	**15,948**

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

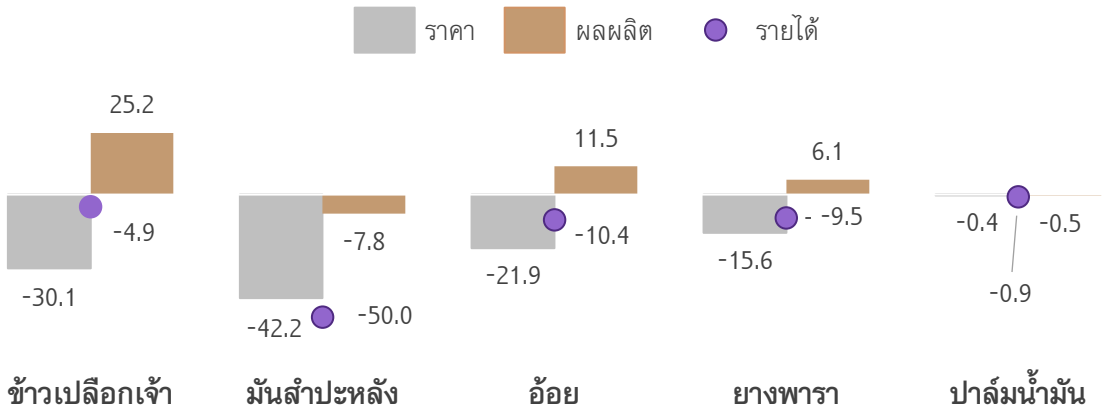
หมายเหตุ : (1) รายได้ที่แท้จริง ประกอบไปด้วย รายได้ลูกจ้างเอกชน ลูกจ้างรัฐบาล และลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ หักด้วยเงินเฟ้อ
(2) High-paying service sector คือ ภาคบริการที่ลูกจ้างมีรายได้เฉลี่ยมากกว่า 17,000 บาทต่อเดือน และ Low-paying service sector คือ ภาคบริการที่ลูกจ้างมีรายได้เฉลี่ยไม่เกิน 17,000 บาทต่อเดือน
(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

รายได้ภาคเกษตรเดือน เม.ย หดตัวครั้งแรกในรอบ 15 เดือน ผลจากราคาสินค้าเกษตรหดตัวรุนแรง โดยในปี 2025 รายได้ภาคเกษตรมีแนวโน้มกลับมาหดตัวจากผลด้านราคา ซึ่งจะเป็นข้อจำกัดเพิ่มเติมของการบริโภคภาคเอกชนในปีนี้

ดัชนีผลผลิต ราคา และรายได้ภาคเกษตรรายเดือน



ดัชนีผลผลิต ราคา และรายได้ภาคเกษตรรายสินค้า เดือน เม.ย. 2025



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

- **ปัญหาภัยแล้งคลี่คลาย** ช่วยให้ผลผลิตข้าว มันสำปะหลัง อ้อย ยางพารา และปาล์มน้ำมัน เพิ่มขึ้น
- **ปริมาณน้ำในเขื่อนในพื้นที่ภาคกลางและเหนือสูงกว่าปีก่อน** ส่งผลให้ผลผลิตพืชที่ปลูกช่วงหน้าแล้ง เช่น ข้าวนาปรัง สูงขึ้น
- **การระบาดของโรคในพืชคลี่คลาย** เช่น โรคใบด่างมันสำปะหลัง โรคใบร่วงยางพาราชนิดใหม่ ส่งผลให้ผลผลิตมันสำปะหลัง และยางพาราเพิ่มขึ้น

ปัจจัยกดดันให้ราคาลดลง

- **สต็อกข้าวโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและการยกเลิกนโยบายควบคุมการส่งออกข้าวของอินเดีย** ส่งผลให้ราคาข้าวลดลง
- **แนวโน้มเศรษฐกิจจีนและสหรัฐฯ ที่ชะลอลง** ส่งผลให้ราคาสินค้าเกษตรที่อิงความต้องการบริโภคในตลาดโลก เช่น มันสำปะหลัง, ยางพารา และอ้อย มีแนวโน้มลดลง
- **แนวโน้มราคาน้ำมันลดลงจากปีก่อน** กดดันให้ราคาสินค้าเกษตรที่เกี่ยวข้องกับราคาพลังงาน เช่น อ้อย และยางพาราลดลง

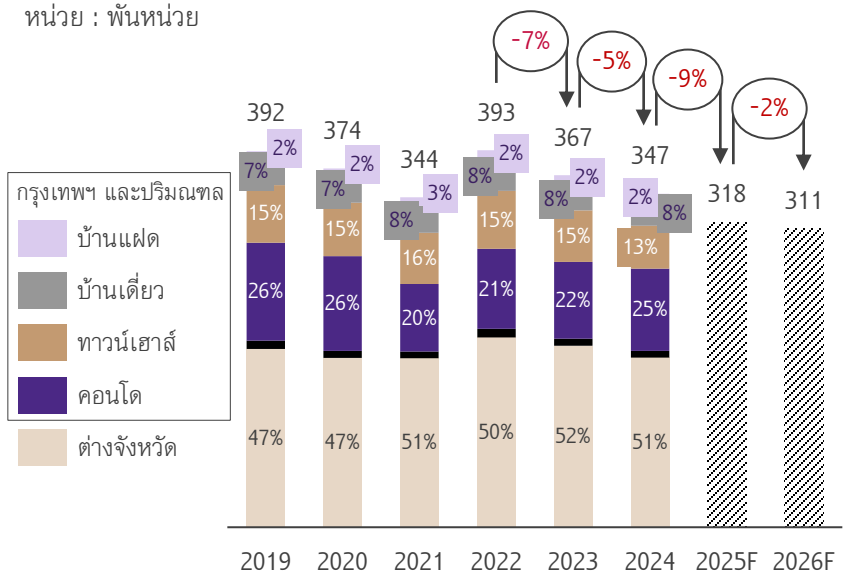
ปัจจัยเสี่ยง

- ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก
- การแพร่ระบาดของโรคพืช
- Geopolitical risks
- การเปลี่ยนแปลงนโยบายเกษตรของประเทศคู่แข่ง
- ความแปรปรวนของสภาพดินฟ้าอากาศ

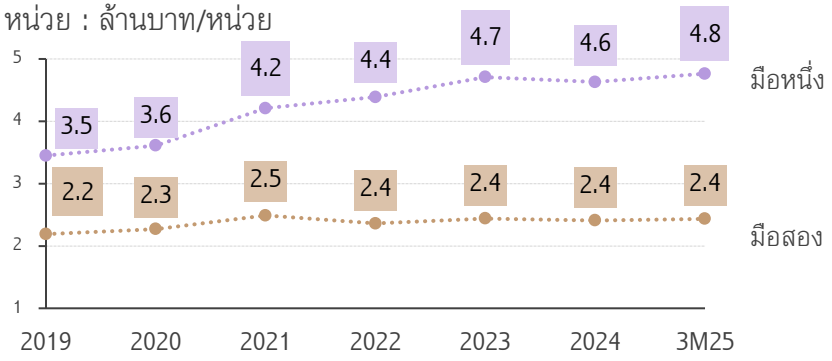
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (ประมาณการ ณ พ.ค. 2025)

ตลาดที่อยู่อาศัยในปี 2025 หดตัว โดยปัจจัยกดดันมีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยหนุน ทั้งความต้องการซื้อ และการเปิดโครงการใหม่ สำหรับในปี 2026 คาดว่าตลาดที่อยู่อาศัยจะยังไม่สามารถฟื้นตัวได้

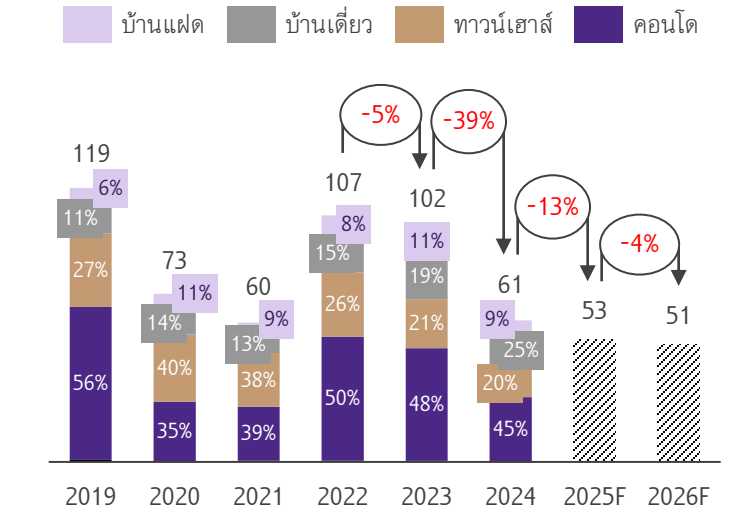
หน่วยโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยทั่วประเทศ



ราคาโอนเฉลี่ยของที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ และปริมณฑล



โครงการที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล



ปัจจัยกดดัน :

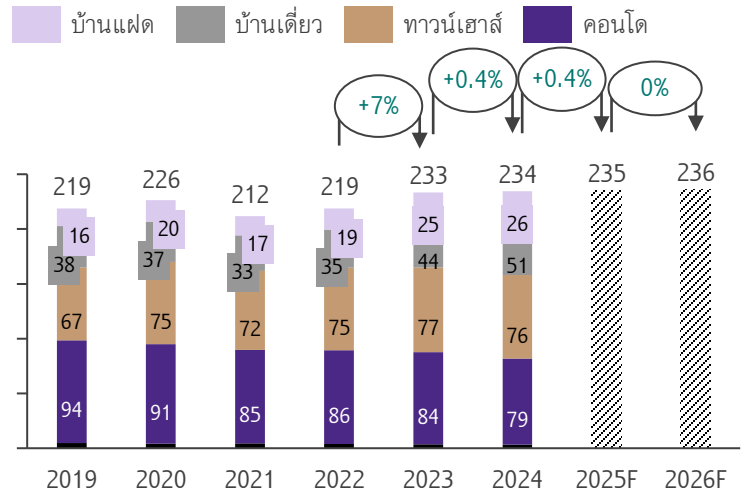
- ตลาดคอนโดยังต้องรอความเชื่อมั่นของผู้ซื้อกลับมาฟื้นตัวหลังแผ่นดินไหว
- กำลังซื้อในประเทศยังไม่สามารถฟื้นตัวมากนัก
- กลุ่มผู้มีรายได้ระดับปานกลาง-ล่างยังเผชิญข้อจำกัดในการเข้าถึงสินเชื่อ
- เศรษฐกิจโลก และจีนชะลอตัว กระทบกำลังซื้อต่างชาติ
- ราคาบ้านใหม่ยังอยู่ในระดับสูง จากต้นทุนที่ดิน และค่าก่อสร้าง

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)

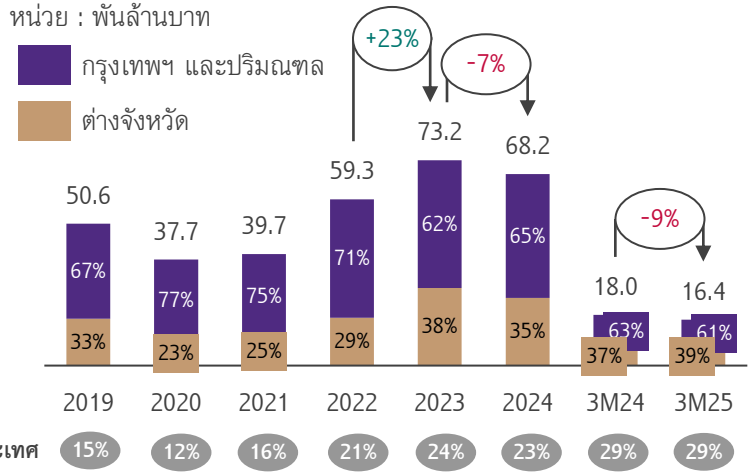
ข้อเสนอแนะ : กระตุ้นกำลังซื้อกลุ่มที่ยังมีศักยภาพ เช่น นักลงทุน ผู้ที่ต้องการซื้อที่อยู่อาศัยหลังที่ 2 ขึ้นไป ผ่านมาตรการต่าง ๆ เช่น ขยายการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองที่อยู่อาศัยสำหรับที่อยู่อาศัยทุกระดับราคา, ลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง

ที่อยู่อาศัยเหลือขายสะสมในกรุงเทพฯ และปริมณฑล



ใช้เวลาราว 4 ปี จึงจะระบายได้หมด (กรณีที่ไม่มีการเปิดโครงการใหม่เพิ่มเติม)

มูลค่าโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียมของชาวต่างชาติ



สัดส่วนต่อมูลค่าโอนคอนโดทั้งประเทศ 15% 12% 16% 21% 24% 23% 29% 29%

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ REIC และ AREA

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

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

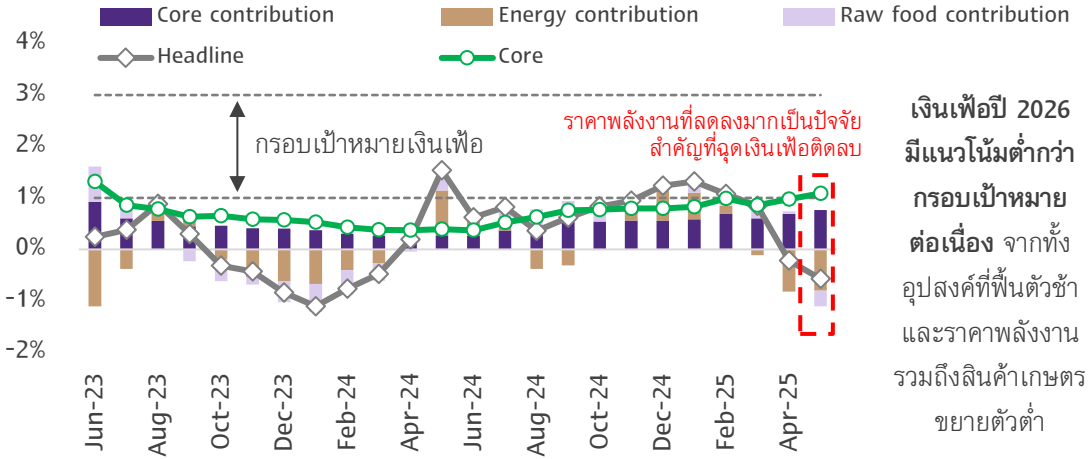
หน่วย : %

%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%
เครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	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%**

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

แหล่งที่มาการขยายตัวของเงินเฟ้อไทย

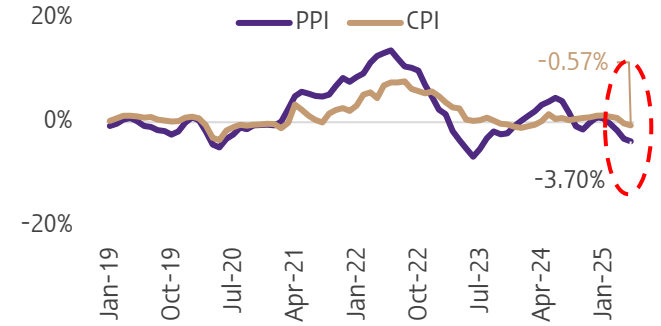
หน่วย : %YOY



เงินเฟ้อปี 2026 มีแนวโน้มต่ำกว่ากรอบเป้าหมายต่อเนื่อง จากทั้งอุปสงค์ที่ฟื้นตัวช้าและราคาพลังงานรวมถึงสินค้าเกษตรขยายตัวต่ำ

ดัชนีราคาผู้ผลิตและผู้บริโภค

หน่วย : %YOY



ไตรมาส 2 เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มที่จะหดตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก :

1. ราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลกที่มีแนวโน้มปรับลดลง
2. การปรับลดค่า Ft สำหรับรอบเดือน พ.ค.–ส.ค. 2025 ลง 17 สตางค์/หน่วย
3. ผลของฐานราคาผักสดที่อยู่ในระดับสูงในปีก่อนจากปัจจัยด้านสภาพอากาศและภัยธรรมชาติ

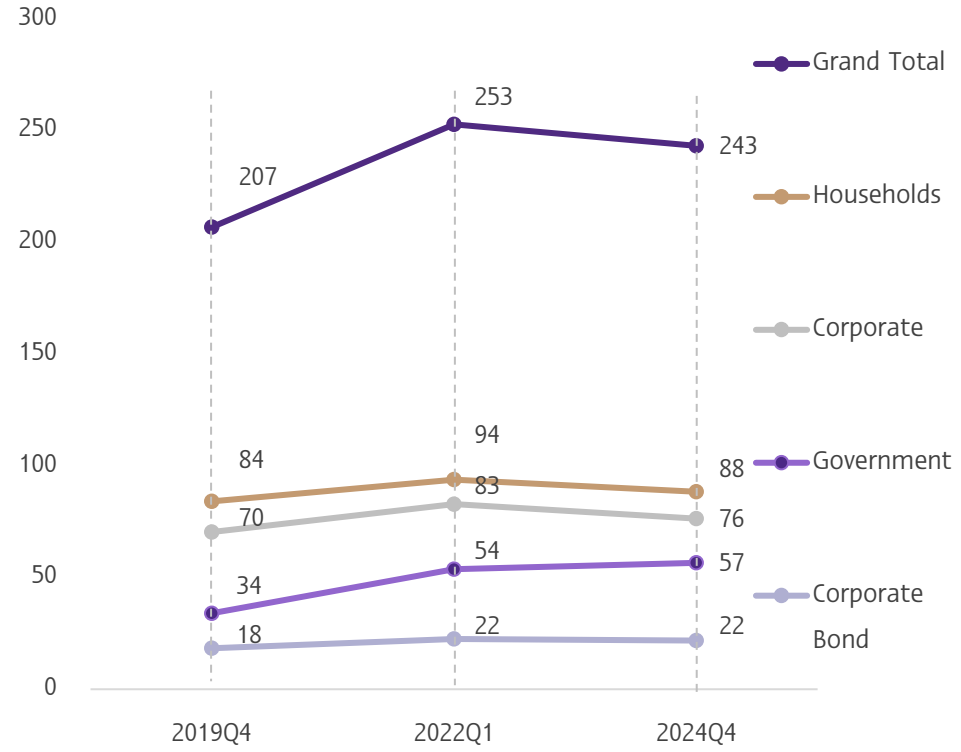
อย่างไรก็ดี ยังมีความเสี่ยงด้านราคาจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ซึ่งอาจกระทบราคาพลังงานและสินค้าเกษตรในตลาดโลก หากความตึงเครียดยืดเยื้อ อาจเป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อในระยะถัดไป

เศรษฐกิจไทยยังอยู่ในช่วง Deleverage ในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดยเพื่อลดความเสี่ยงจากภาระหนี้ต่อ GDP ที่สูงขึ้นมากจากผลกระทบ COVID-19 ทั้งนี้สินเชื่อรายย่อยที่โตต่ำ ความระมัดระวังในการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนจะสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่ออุปสงค์ในประเทศ

สัดส่วนหนี้ภาคเอกชนต่อ GDP ไทยทยอยลดลงตามการเติบโตของหนี้ที่ต่ำ ขณะที่หนี้ภาครัฐต่อ GDP เพิ่มสูงขึ้นจาก GDP ที่โตต่ำ

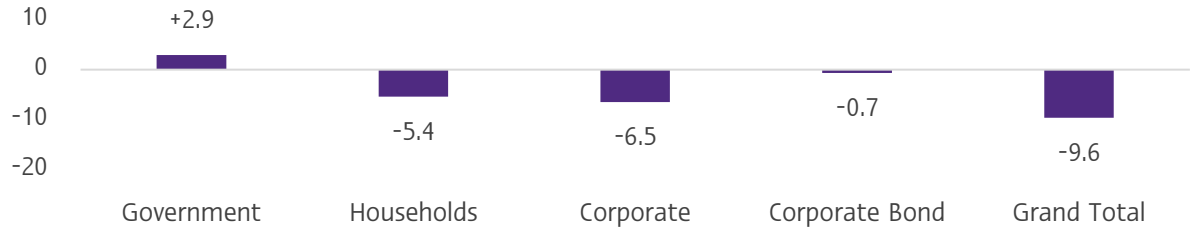
สัดส่วนหนี้ และตราสารหนี้คงค้างประเภทต่าง ๆ ต่อ GDP

หน่วย : %GDP



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

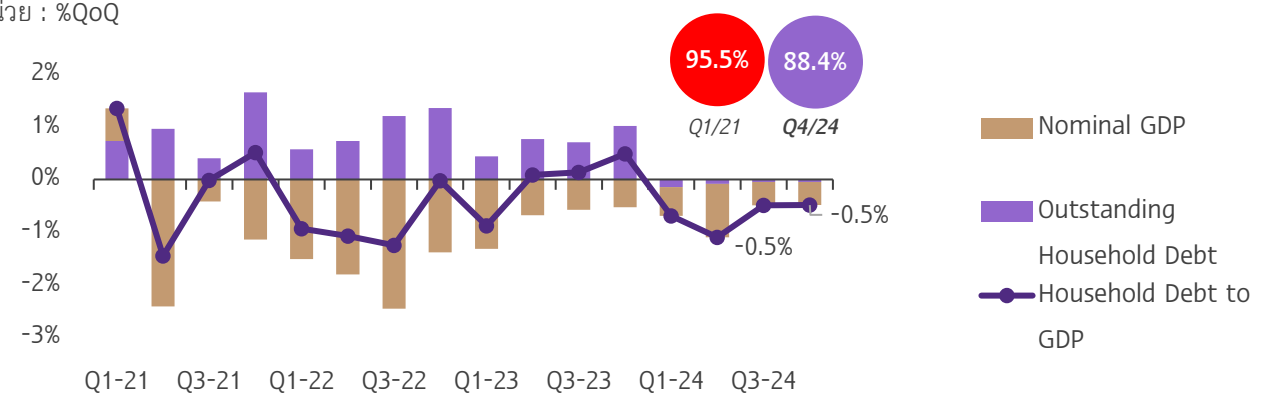
หน่วย : %GDP



สัดส่วนหนี้ครัวเรือนที่ลดลง มาจากการหดตัวของยอดคงค้างหนี้ครัวเรือน

การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP

หน่วย : %QoQ



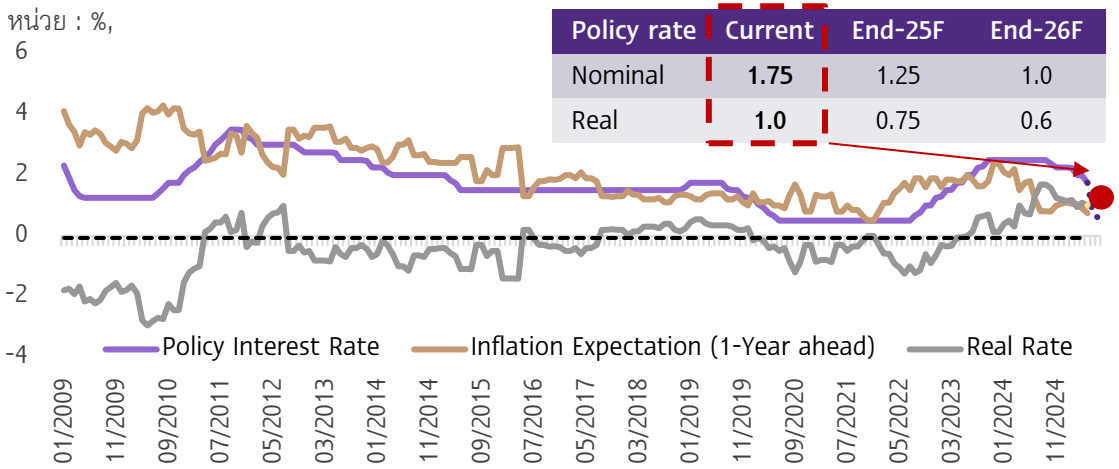
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ สศช. BIS และ ธปท.

แนวโน้มดอกเบี้ยของไทยจะยังปรับลดลง จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่เปราะบาง เงินเฟ้อต่ำ และความเปราะบางทางการเงินจากคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

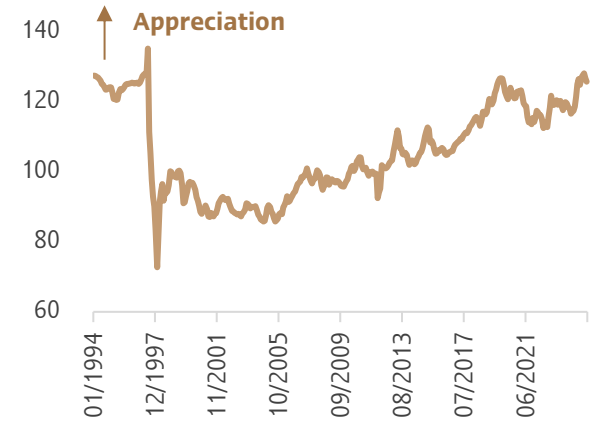
หน่วย : %,

Policy rate	Current	End-25F	End-26F
Nominal	1.75	1.25	1.0
Real	1.0	0.75	0.6



Nominal Effective Exchange Rate

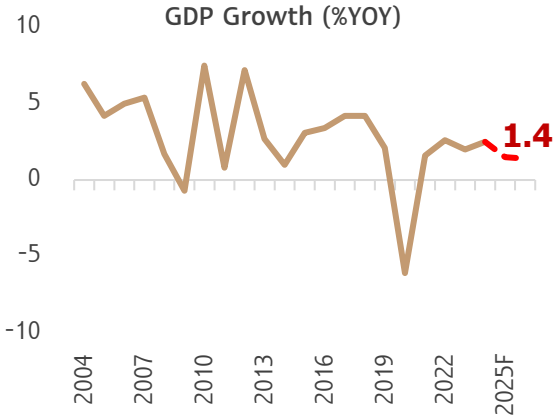
Index 2012 = 100



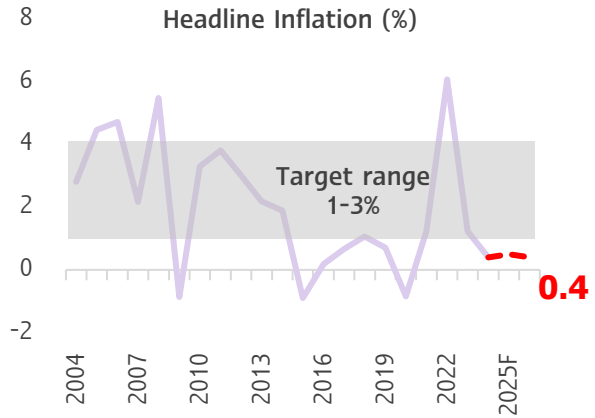
ดอกเบี้ยนโยบายไทยยังลดลงต่อเนื่อง

- **ดอกเบี้ยนโยบายไทยจะยังเป็นขาลงในระยะข้างหน้า** เพื่อประคับประคองเศรษฐกิจ และเอื้อต่อกระบวนการ Deleveraging หนี้ครัวเรือน ขณะที่ดอกเบี้ยต่ำอาจไม่กระตุ้นการก่อหนี้ครัวเรือนในอดีต
- **สงครามอิสราเอล-อิหร่าน** อาจสร้างความไม่แน่นอนให้กับแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้นได้ หากสถานการณ์รุนแรงจนทำให้ราคาโภคภัณฑ์เริ่มสร้างแรงกดดันให้อัตราเงินเฟ้อ

GDP โตต่ำกว่าศักยภาพ



อัตราเงินเฟ้อต่ำ



คุณภาพสินเชื่อทยอยปรับด้อยลง

สัดส่วนคุณภาพหนี้ด้อยคุณภาพ (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

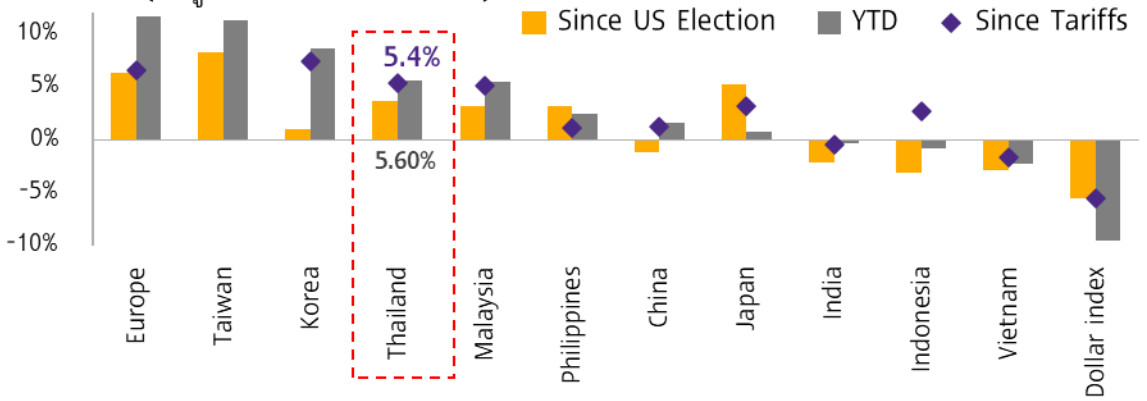
- หนี้เสียเพิ่มขึ้นจากสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นสำคัญ

หมายเหตุ : Inflation expectation จาก Bloomberg Median (ปี 2016-ปัจจุบัน) สำหรับก่อนปี 2016 ใช้ข้อมูลจริงอัตราเงินเฟ้อทั่วไป 1 ปีข้างหน้า
ที่มา : สศช. BIS ธปท. และกระทรวงพาณิชย์

เงินบาทแข็งค่าพร้อมสกุลเงินอื่น จากเงินทุนไหลเข้าภูมิภาค และการอ่อนค่าของดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ เพราะตลาดปรับมุมมองต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ แย่ลง ตามความเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีมากขึ้น

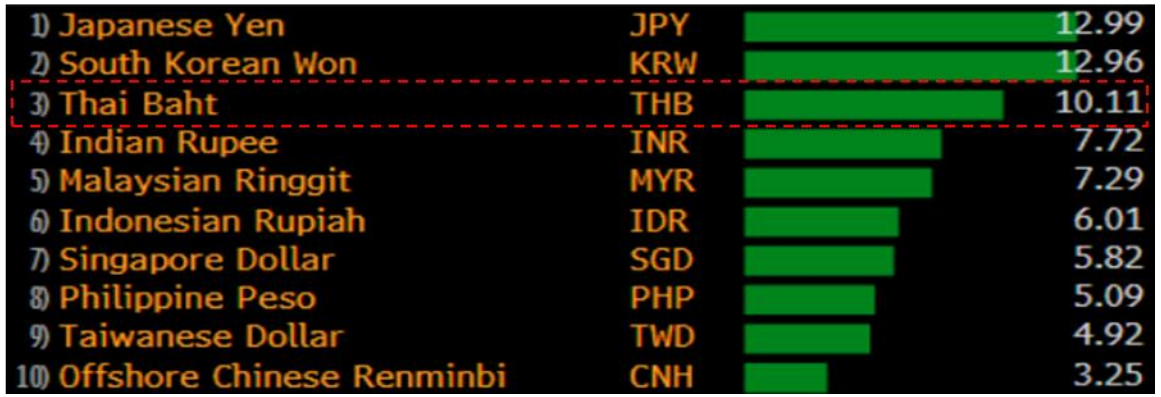
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

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



Currency Historical Volatility (1-month realized vol)

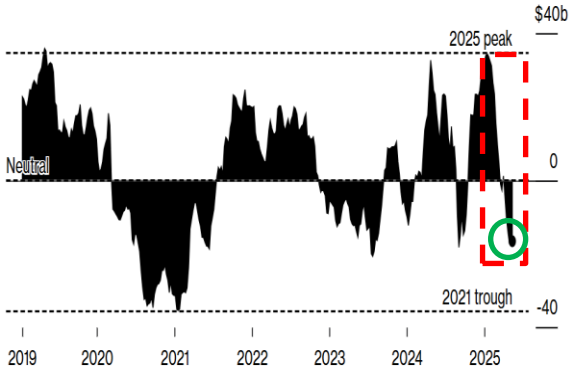
Unit : Index



เงินบาทแข็งค่าพร้อมสกุลเงินอื่นในภูมิภาค จากปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก

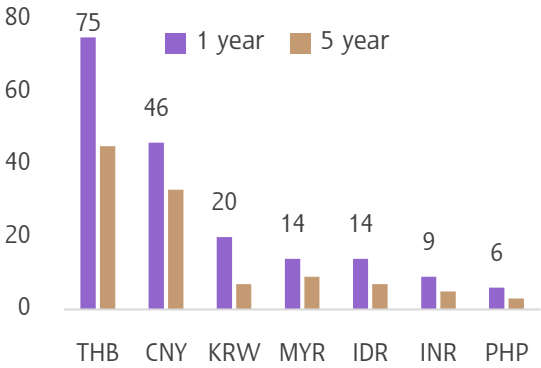
Aggregate USD position,

หน่วย : Billion USD (Non-commercial traders)



Correlation ราคาทองกับเงินภูมิภาค

หน่วย : %



- **ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลง** จาก 1) ทรัมป์กลับมาขู่ขึ้นภาษีนำเข้าเป็นบางช่วง 2) ความกังวลเรื่องดุลการคลังสหรัฐฯ 3) เลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ บางตัวปรับแย่ลง
- **ค่าเงินภูมิภาคแข็งค่าขึ้น** จากเงินทุนไหลเข้า และข้อตกลงการค้า
- **ราคาทองกลับมาสูงขึ้นบางช่วง** จากความเสี่ยงสงครามใน Middle East
- **เงินทุนไหลเข้าตลาดบอนด์ไทย** บางส่วนมาเก็งกำไรค่าเงิน

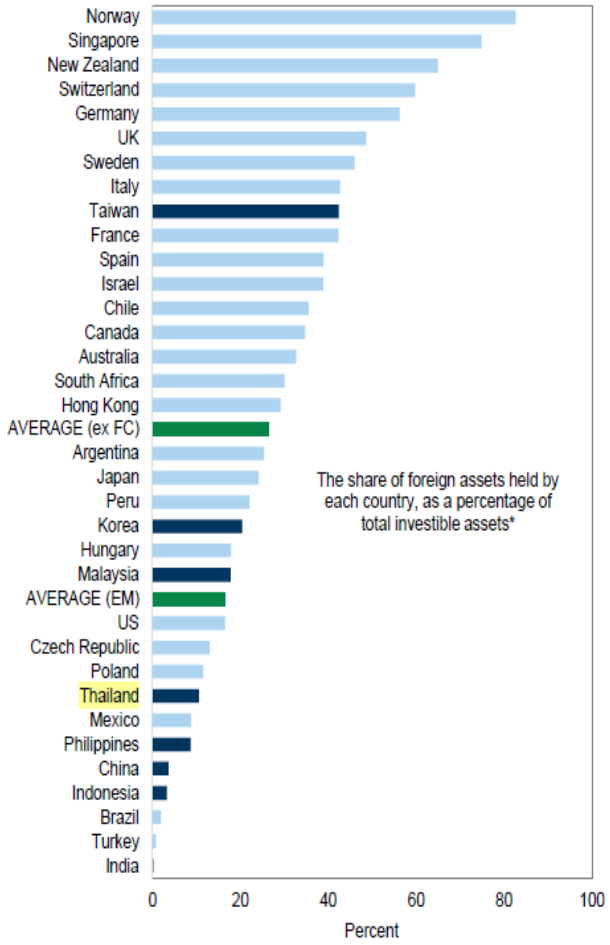
ทั้งนี้เงินบาทอ่อนค่าบางช่วงจากความไม่แน่นอนเรื่อง Tariffs หลังศาลการค้าสหรัฐฯ พิพากษาให้มาตรการภาษีนำเข้าของทรัมป์ไม่ชอบด้วยกฎหมาย

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB FM จากข้อมูลของ Bloomberg และ ธปท.

เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อได้ ตามวัฏจักรเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและการไหลออกของเงินทุนจากสหรัฐฯ ทั้งนี้บาทอาจไม่แข็งค่าเร็ว เพราะที่ผ่านมาสัดส่วนลงทุนต่างประเทศของไทยยังต่ำ ทำให้ Repatriation flows กลับไทยน่าจะมีน้อย

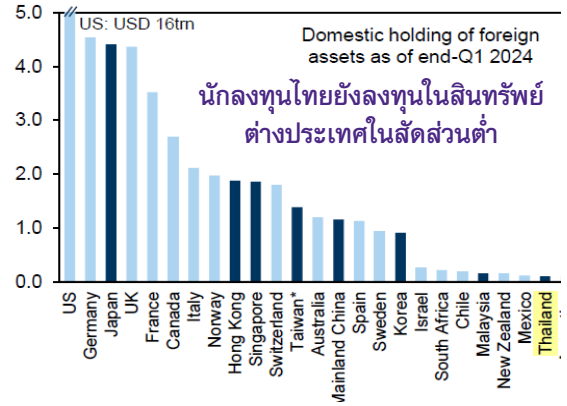
% of foreign assets held by each country

หน่วย : %



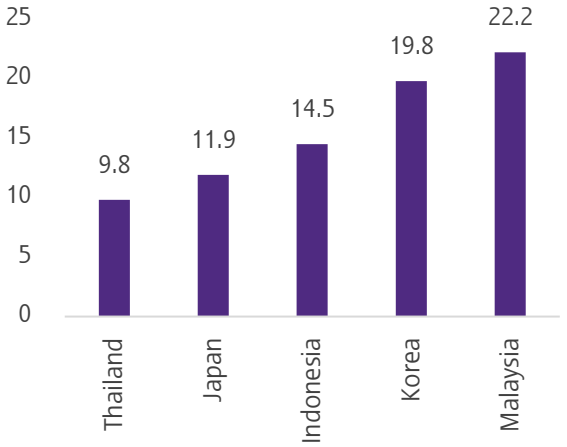
มูลค่าการถือครองสินทรัพย์ต่างประเทศ

หน่วย : Trillion USD



Foreign Holdings in LCY Govt Bonds

หน่วย : %



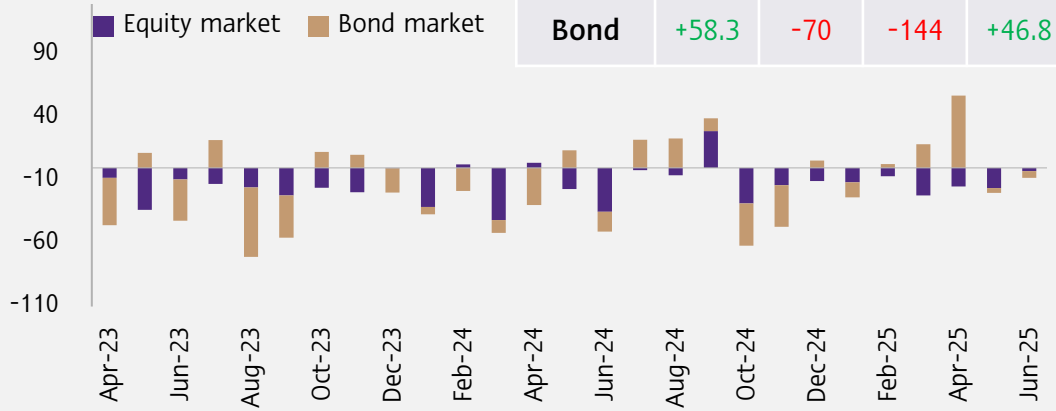
มองเงินบาท 31.50-32.50 ปลายปี แต่อาจอ่อนค่าจากข่าว Tariffs บางช่วง

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

เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท

Bn THB	YTD	2024	2023	2022
Equity	-54.6	-148	-193	+196.9
Bond	+58.3	-70	-144	+46.8



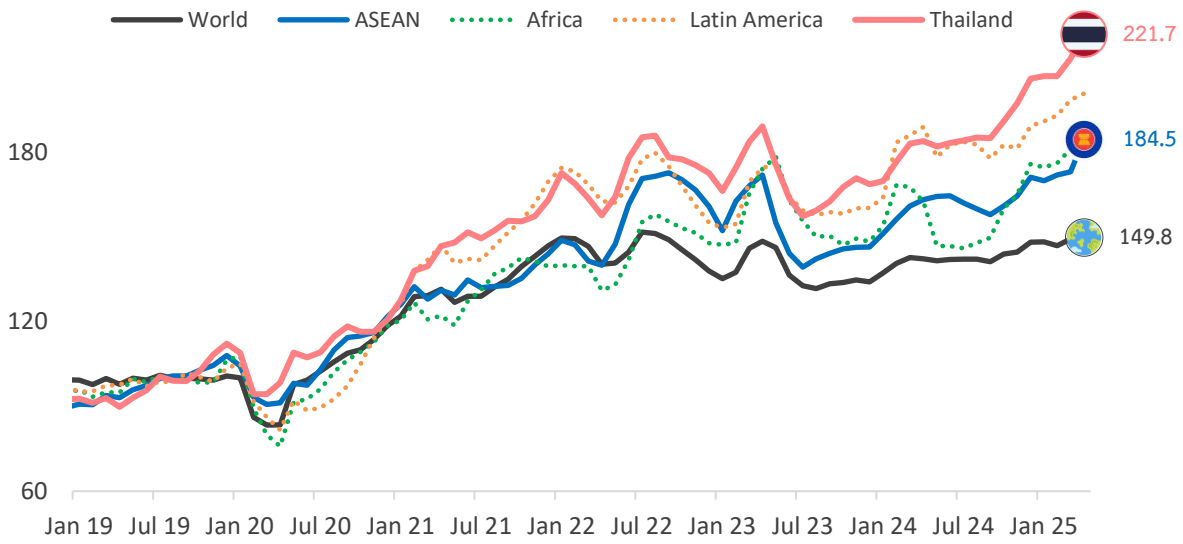
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB FM จากข้อมูลของ Bloomberg ThaiBMA และ SETSMART

ภาคการผลิตไทยฟื้นตัวช้า จากปัญหา China flooding ที่รุนแรงขึ้น
รวมถึงยังต้องจับตาผลการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ
ซึ่งอาจมีบางอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบหรือได้อานิสงส์

ไทยกลายเป็นจุดหมายสำคัญในการระบายสินค้าออกจากประเทศจีน โดยมูลค่าส่งออกมายังไทยเติบโตสูงสุดในอาเซียน และสูงกว่าค่าเฉลี่ยโลก ไทยนำเข้าจากจีนเร่งตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้ากับจีนสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี

ดัชนีมูลค่าการส่งออกสินค้า จำแนกตามประเทศและภูมิภาค

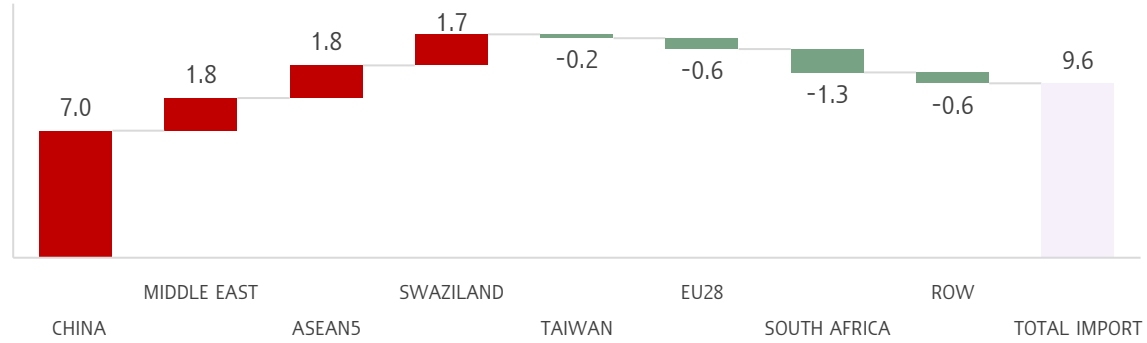
หน่วย : Index sa 3mm_ Average 2019 = 100



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%

Contribution to TH import growth 4 เดือนแรกของปี 2025

หน่วย : Percentage point



ดุลการค้าไทย รายประเทศ

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ

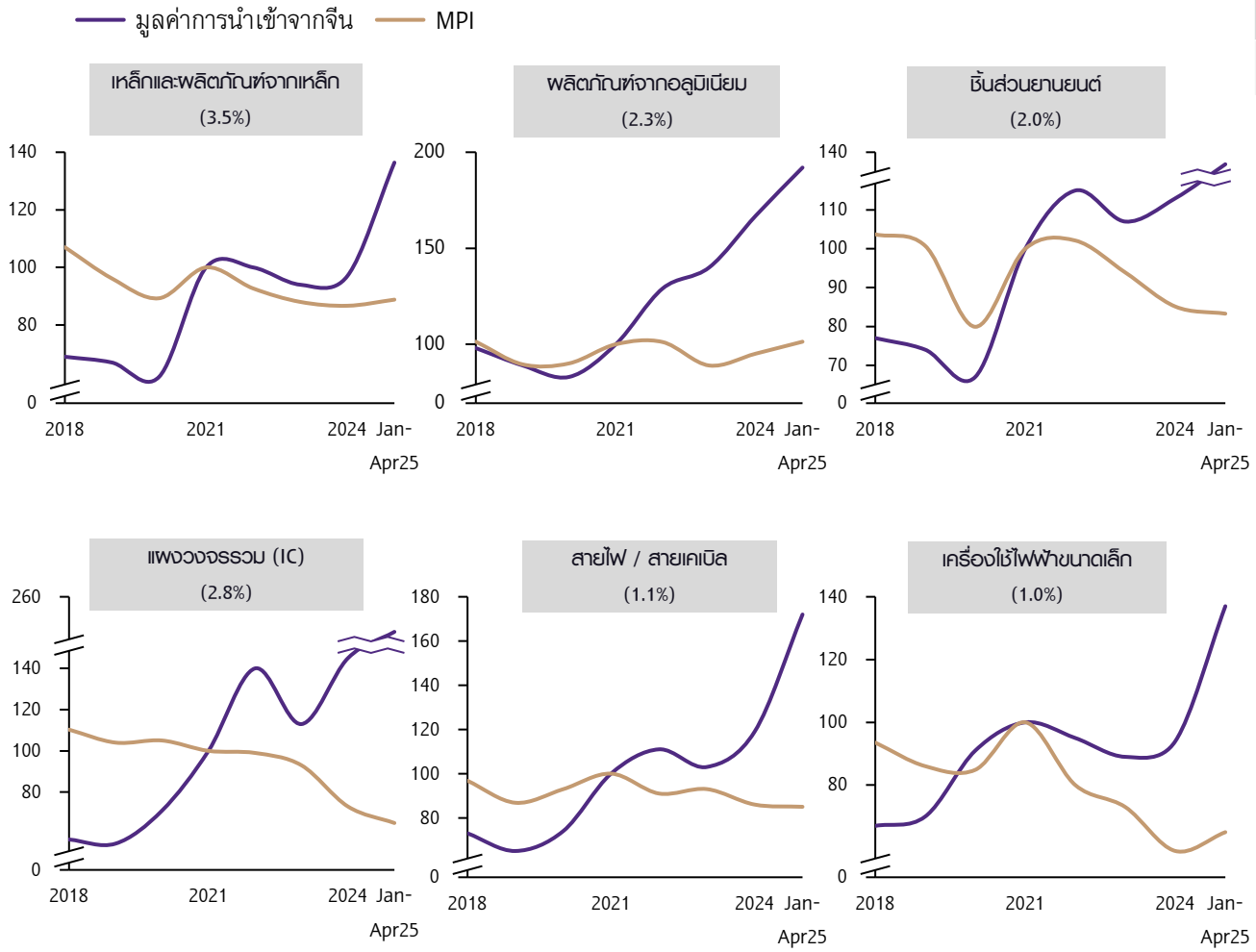
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Jan - Apr 25	%YTD
World	10,016	25,483	5,131	-13,605	- 3,435	- 6,356	- 2,251	-61%
% Nominal GDP	1.8%	5.1%	1.0%	-2.7%	-0.7%	-1.2%		
Major trade deficit								
CHINA	-21,101	-19,988	-29,288	-36,337	-36,653	-45,365	- 19,233	40%
SOUTH AFRICA	- 5,449	- 6,116	- 7,498	- 9,003	-13,074	-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%

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC และกระทรวงพาณิชย์

การทะลักเข้ามาของสินค้าจีนกดดันการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม การบริโภคและการผลิตเพื่อส่งออกเริ่มถูกแทนที่ด้วยสินค้านำเข้า สะท้อนจากความเชื่อมโยงระหว่างกิจกรรมการผลิตในประเทศกับอุปสงค์ในและต่างประเทศที่น้อยลง

การทะลักเข้ามาของสินค้านำเข้าจากจีน กดดันการฟื้นตัวของภาคการผลิตของไทย

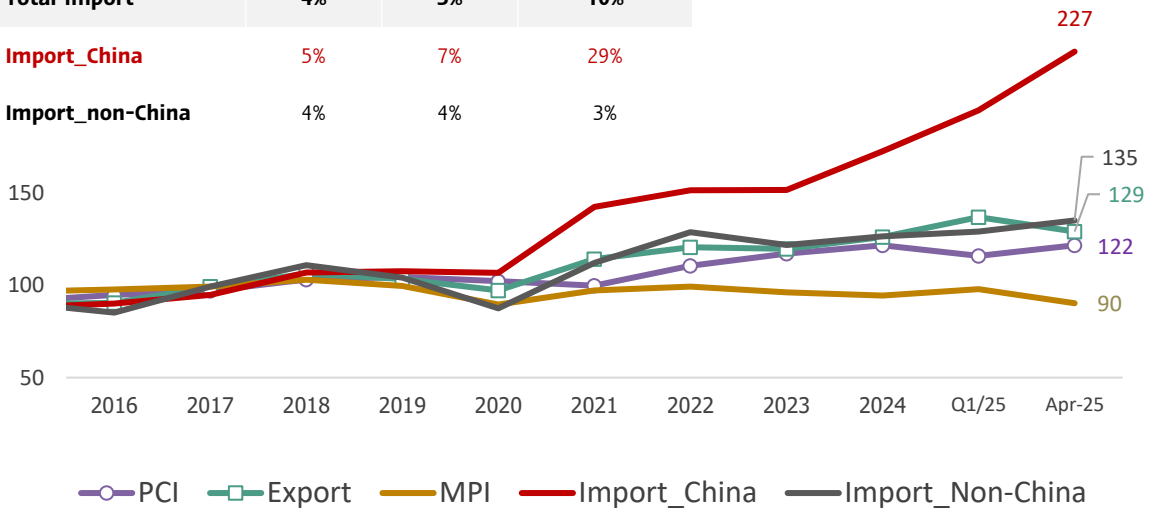
หน่วย : Index 2021 = 100 และ (%) สัดส่วนมูลค่าเพิ่มจากการผลิตในประเทศ



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

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC, กรมศุลกากร และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.)

การทะลักเข้ามาของสินค้านำเข้าและความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจที่สร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่เศรษฐกิจไทยในระดับต่ำ มีส่วนทำให้ภาคการผลิตไทยฟื้นตัวช้าและผู้ประกอบการบางส่วนก็อาจเผชิญมาตรการกีดกันการค้าที่เข้มงวดขึ้น

ปัจจัยที่กระตุ้นให้เกิดการทะลักเข้ามาของสินค้านำเข้าจากจีน

1 เศรษฐกิจจีนชะลอตัว ส่งผลให้เกิดปัญหาสินค้าคงคลังล้นตลาด

: **ธุรกิจจีนเร่งระบายสินค้าส่วนเกินออกสู่ต่างประเทศ**

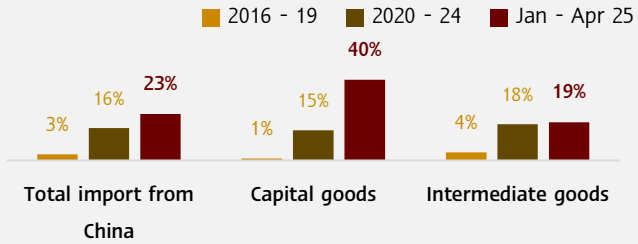
: **ความตกลงการค้าเสรี** (FTA) เอื้อการนำเข้าสินค้าเข้ามาในไทยสะดวกและเสียภาษีน้อยลง

2 การเติบโตของธุรกิจและแพลตฟอร์ม E-commerce ข้ามชาติ

: **30% ของสินค้าที่ซื้อขายผ่านช่องทาง E-Commerce ในไทยเป็นสินค้านำเข้า**

: **การเติบโตของ Platform ต่างชาติ** เช่น SHEIN และ TEMU สร้างมูลค่าเพิ่มให้เศรษฐกิจไทยในวงจำกัด เพราะยังไม่ได้เข้ามาลงทุนหรือจัดตั้งฐานการดำเนินงานภายในประเทศ

3 ความเสี่ยงจากกิจกรรมสวมสิทธิ์และธุรกิจที่พึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าเป็นหลัก (High import content)

	ธุรกิจสวมสิทธิ์	ธุรกิจที่พึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าเป็นหลัก
ลักษณะธุรกิจ	**ธุรกิจที่ใช้ไทยเป็นทางผ่านในการส่งออกสินค้าไปยังประเทศที่ 3 เพื่ออ้างอิงแหล่งกำเนิด และไม่ได้มีการผลิตจริงในประเทศ** %YOY / มูลค่าการผลิตเพื่อส่งออกจากโรงงานในประเทศ / มูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทอง) 2019 - 22: +11.3% / +5.3% 2023: -2.0% / -0.8% Jan 24 – Apr 25: -0.5% / +7.5% • **การเติบโตของภาคส่งออกและกิจกรรมการผลิตในประเทศเพื่อการส่งออก ไม่สอดคล้องกันอย่างชัดเจนมากขึ้น** นับตั้งแต่ปี 2023 ซึ่งอาจเกิดจากบทบาทของธุรกิจสวมสิทธิ์ที่เข้ามามีอิทธิพลต่อเศรษฐกิจไทยมากขึ้น	**ธุรกิจที่ดำเนินการผลิตจริงในไทย แต่พึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบ/ชิ้นส่วนจากต่างประเทศในสัดส่วนสูง** การเติบโตของมูลค่าการนำเข้าสินค้าจากประเทศจีน  • **การนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบขั้นกลางจากจีนที่ขยายตัวต่อเนื่อง** อาจส่งผลให้การสร้างมูลค่าเพิ่มภายในประเทศจากห่วงโซ่การผลิตลดลง
ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและภาคธุรกิจไทย	• **สร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่เศรษฐกิจไทยในระดับต่ำ** • **ก่อให้เกิดการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรมกับผู้ประกอบการในประเทศ** จากข้อได้เปรียบด้านต้นทุนและสิทธิพิเศษทางภาษี • **ผู้ประกอบการไทยอาจเผชิญกับมาตรการกีดกันทางการค้าที่ไม่ใช่ภาษี (Non-tariff Measures) ที่เข้มงวดขึ้น** อาทิ การตรวจสอบแหล่งกำเนิดสินค้าอย่างละเอียด การสุ่มตรวจและกักกันสินค้าที่ท่าเรือปลายทาง ซึ่งส่งผลให้กระบวนการส่งออกมีความซับซ้อนมากขึ้น และทำให้ต้นทุนแฝงเพิ่มขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้	

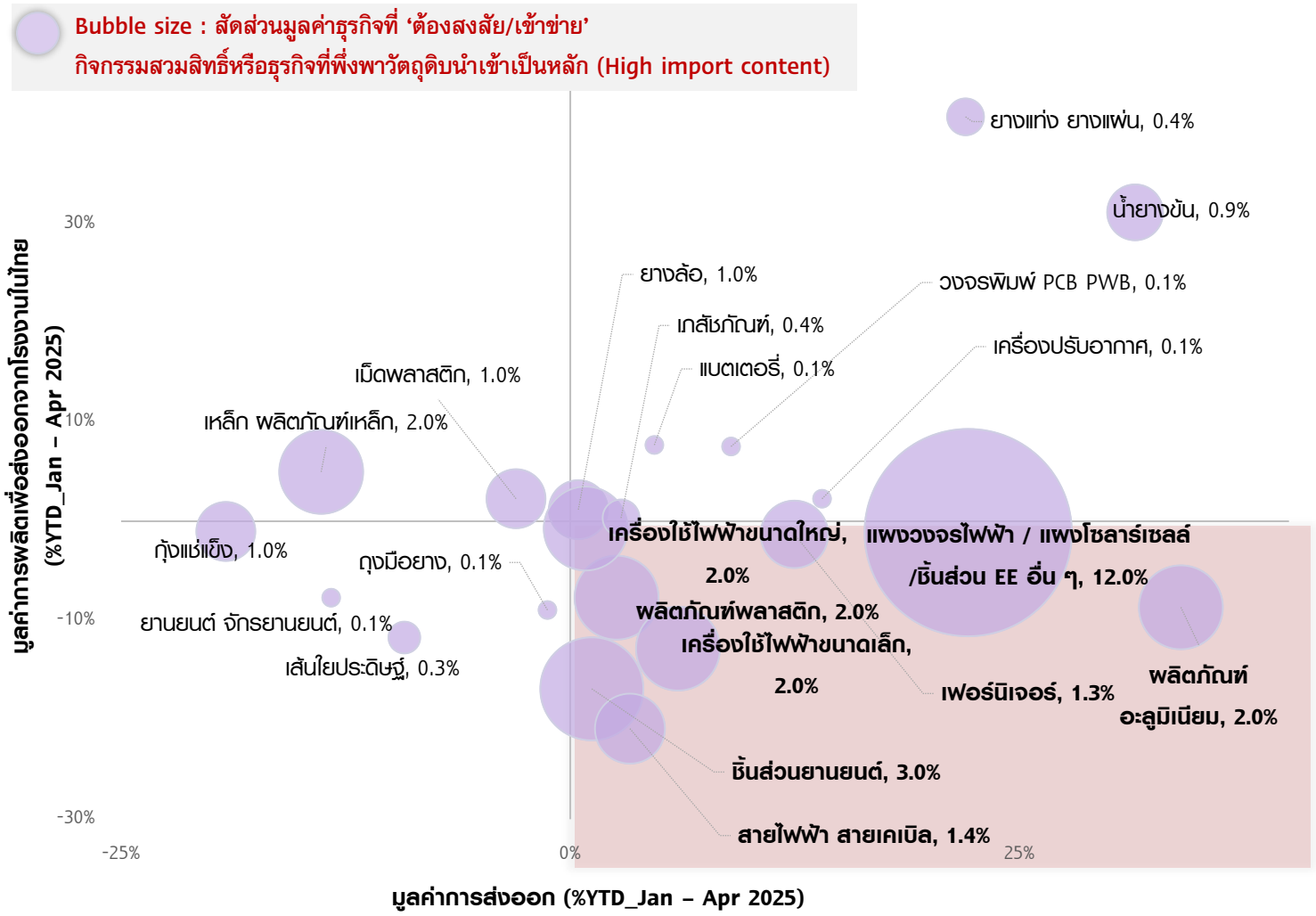
หมายเหตุ : กระบวนการแปรรูปเบื้องต้นหรือเปลี่ยนแปลงสินค้าเพียงเล็กน้อย เพื่อให้สินค้านั้นเสมือนผลิตในประเทศใหม่ แม้ที่จริงแล้ววัตถุดิบหลักหรือสินค้าเกือบทั้งหมดมาจากการนำเข้า

ที่มา : SCB EIC analysis based on data from Priceza Insights กระทรวงพาณิชย์ กรมศุลกากร กรมโรงงานอุตสาหกรรม และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.)

กิจกรรมสวมสิทธิ์ และธุรกิจที่พึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าในสัดส่วนสูง มีการกระจุกตัวในหลายอุตสาหกรรมสำคัญของไทย

โดยเฉพาะกลุ่มแผงวงจรไฟฟ้าและแผงโซลาร์เซลล์ พลิตภัณฑ์จากอะลูมิเนียมและพลาสติก รวมถึงชิ้นส่วนยานยนต์

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



SCB EIC Investigation

5% ของธุรกิจภาคการผลิต 'ต้องสงสัย/เข้าข่าย' กิจกรรมสวมสิทธิ์หรือธุรกิจที่พึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าเป็นหลัก

: คิดเป็นสถานประกอบการ 3,000 แห่งทั่วประเทศจากข้อมูลปี 2023

: สูงขึ้นจากค่าเฉลี่ยในช่วงปี 2014–2019 ซึ่งอยู่ที่ 1%

Policy implications:

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

Investigation methodology*

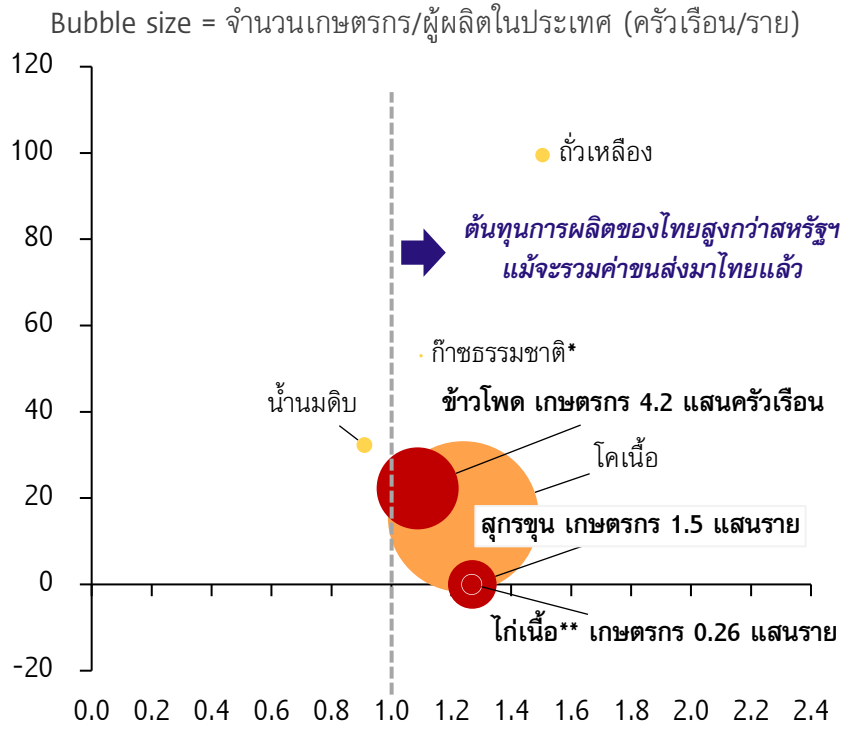
- **ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน**กว่า 7.5 หมื่นแห่งในภาคอุตสาหกรรมระหว่างปี 2015 - 2024
- **ประเมินความเสี่ยงของกิจกรรมสวมสิทธิ์และธุรกิจที่พึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบเป็นหลัก โดยพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงิน 3 ประเภท** ได้แก่ 1) Cost ratio 2) Inventory turnover ratio และ 3) Revenue-to-fixed asset ratio

ที่มา : SCB EIC analysis based on data from DBD กรมศุลกากร และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.)

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

ตัวชี้วัดระดับความอ่อนไหวของอุตสาหกรรมต่อการเปิดตลาดเสรี

สัดส่วนการนำเข้าต่อปริมาณการบริโภค/ใช้ทั้งหมดในประเทศ (%) 2024



สัดส่วนต้นทุนการผลิตในไทยเทียบกับต้นทุนการผลิตในสหรัฐฯ รวมค่าขนส่งมาไทย ปี 2024

ระดับความอ่อนไหวของอุตสาหกรรมในประเทศต่อการเปิดตลาดเสรีให้สหรัฐฯ หากไม่มีการกำหนดเงื่อนไขการนำเข้า (กรณีแย่ที่สุด)

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

หมายเหตุ : *สัดส่วนต้นทุนการผลิตของก๊าซธรรมชาติ เปรียบเทียบจากราคาก๊าซฯ ที่ประกาศโดย กกพ. ต่อราคาส่งออกก๊าซของสหรัฐฯ รวมกับค่าขนส่งปี 2024, ** คำนวณต้นทุนของสหรัฐฯ 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

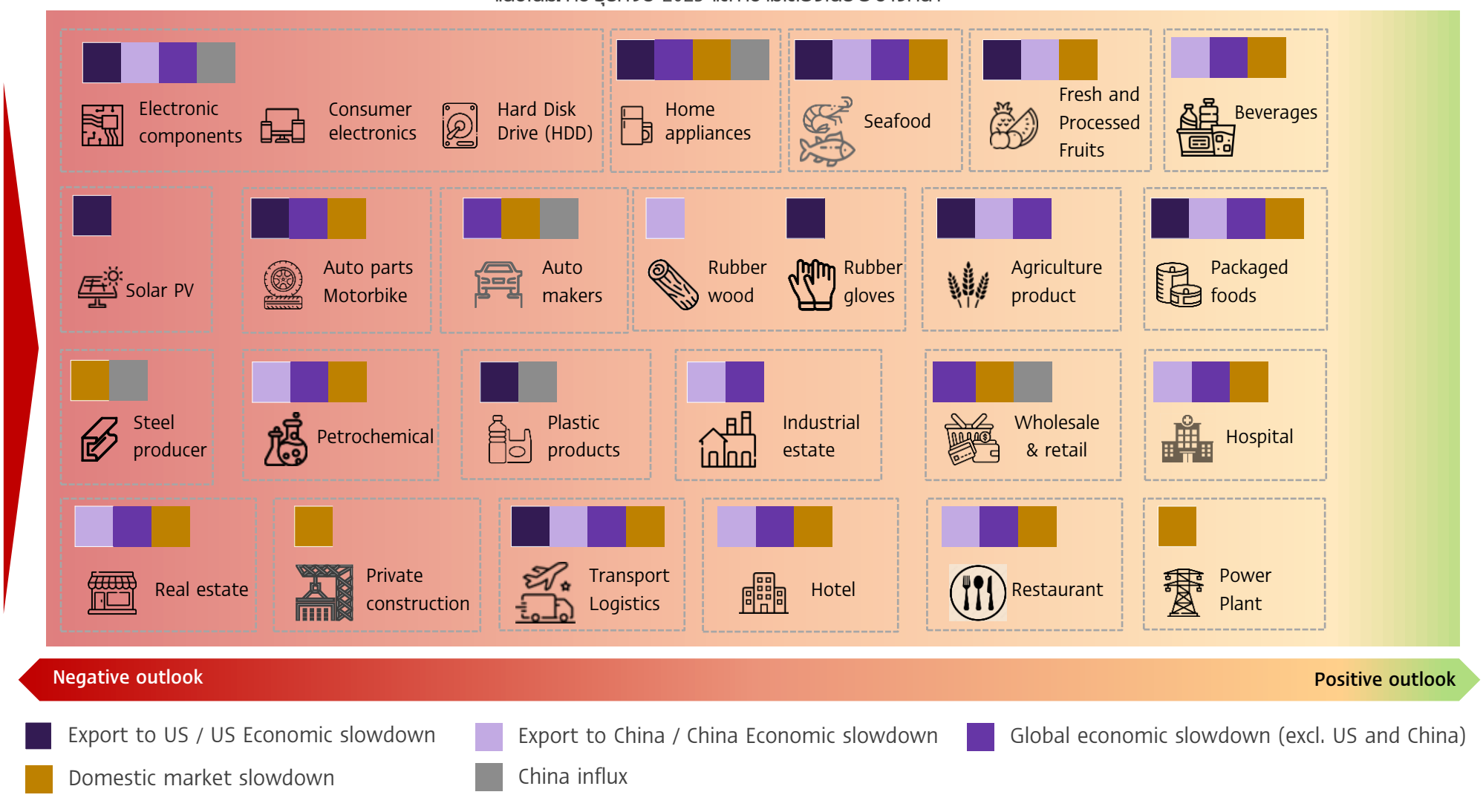
ภาพรวมแนวโน้มภาวะธุรกิจยังเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น
แต่ยังมีบาง Subsegment ของธุรกิจแต่ละประเภทที่ยังมีโอกาสเติบโต

แนวโน้มภาวะธุรกิจยังเผชิญความเสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่พึ่งพาการส่งออกไปสหรัฐฯ และจีน กลุ่มที่พึ่งพากำลังซื้อในประเทศฟื้นตัวได้ช้า โดยเฉพาะตลาดบ้านและรถยนต์ กลุ่มที่เผชิญปัญหาสินค้าจีนทะลักรุนแรงขึ้น ขณะที่กลุ่มที่เกี่ยวเนื่องกับภาคท่องเที่ยวมีปัจจัยลบมากขึ้นส่งผลต่อแนวโน้มการฟื้นตัว

ประเด็นความเสี่ยงต่อภาคธุรกิจที่ต้องจับตามอง

- ความไม่แน่นอนของ Trump policy และผลการเจรจาการค้ากับ US
- ปัญหา Geopolitics ของประเทศต่าง ๆ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ปัญหาสินค้าจีนทะลักและความสามารถในการแข่งขัน
- ความเปราะบางของกำลังซื้อในประเทศ

แนวโน้มภาวะธุรกิจปี 2025 และความเสี่ยงในระยะข้างหน้า



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

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 • โรงแรมหรือโรงพยาบาลที่ให้บริการด้านเวลเนสเฉพาะ 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
• ผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงและถุงมือยางที่พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ เป็นหลัก	Agriculture product	• ผู้ผลิตสินค้าเกษตรที่สามารถตอบโจทย์ความยั่งยืนของโลก เช่น ยางพาราและปาล์มน้ำมันที่ผลิตจากพื้นที่ปลอดการตัดไม้ทำลายป่า Smart Agriculture
• ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่เกี่ยวเนื่องกับระบบส่งกำลังเป็นหลัก เช่น ท่อไอเสีย ถังเชื้อเพลิง • ผู้ส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ที่มีคู่ค้าสำคัญในสหรัฐฯ หรือญี่ปุ่น • ค่ายผู้ผลิตยานยนต์รายย่อย (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
• ผู้ให้บริการรถบัสขนาดใหญ่สำหรับกรุ๊ปทัวร์จีนเป็นหลัก	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

คณะผู้จัดทำ

ดร.ยรรยง ไทยเจริญ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร สายงานวิจัยเศรษฐกิจและความยั่งยืน ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ (SCB EIC)

ดร.ฐิติมา ชูเชิด

ผู้อำนวยการอาวุโส

ผู้บริหารฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

thitima.chucherd@scb.co.th

ปราณิดา ศยามานนท์

ผู้อำนวยการฝ่าย Industry analysis

pranida.syamananda@scb.co.th

ดร.ปุณยวัจน์ ศรีสิงห์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

poonyawat.sreesing@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ

โชติกา ชุ่มมี

ผู้จัดการกลุ่มธุรกิจสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมการผลิต

chotika.chummee@scb.co.th

ดร.กมลมาลย์ แจ้งล้อม

นักวิเคราะห์อาวุโส

kamonmarn.jaenglom@scb.co.th

กัญญารัตน์ กาญจนวิสุทธิ์

นักวิเคราะห์อาวุโส

kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th

ดร.เกียรติศักดิ์ คำสี

นักวิเคราะห์อาวุโส

kaittisak.kumse@scb.co.th

ฐิตา เภกานนท์

นักวิเคราะห์อาวุโส

tita.phekanonth@scb.co.th

ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกูล

นักวิเคราะห์อาวุโส

nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th

จิรวุฒิ อิ่มรัตน์

นักวิเคราะห์อาวุโส

jirawut.imrat@scb.co.th

เชษฐวัฒก์ ทรงประเสริฐ

นักวิเคราะห์อาวุโส

chetthawat.songprasert@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ

นนท์ พฤกษ์ศิริ

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

nond.prueksiri@scb.co.th

ปุญญภพ ตันติปิฎก

นักวิเคราะห์อาวุโส

punyapob.tantipidok@scb.co.th

วิชาญ กุลาตี

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

vishal.gulati@scb.co.th

วชิรวัฒน์ บานชื่น

นักกลยุทธ์ตลาดเงินอาวุโส

wachirawat.banchuen@scb.co.th

กุศลิน จารุชาต

นักเศรษฐศาสตร์

kusalin.charuchart@scb.co.th

กีรติญา ครองแก้ว

นักวิเคราะห์

keeratiya.krongkaew@scb.co.th

จิรภา บุญพาสุข

นักวิเคราะห์

jirapa.boonpasuk@scb.co.th

ชญานิศ สมสุข

นักวิเคราะห์

chayanit.somsuk@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ

วรรณโกมล สุภาชาติ

นักวิเคราะห์

wannakomol.supachart@scb.co.th

ณฐพงศ์ ตันติจิรานนท์

นักเศรษฐศาสตร์

nathapong.tuntichiranon@scb.co.th

ภัคพล ตันติวิชช์

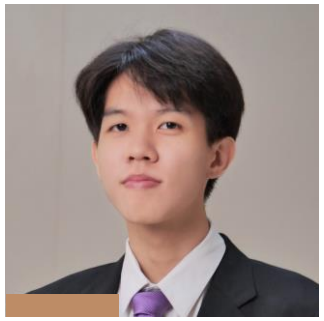
นักเศรษฐศาสตร์

pakkapon.tontiwich@scb.co.th

ภาวัต แสวงสัตย์

นักเศรษฐศาสตร์

pawat.sawaengsat@scb.co.th



ไกรวิทย์ ลี

Economist trainee

t_Kraivit.Lee@scb.co.th

นิศากร กุลธิดาวัฒน์

Economist trainee

t_Nisakorn.Kultidawat@scb.co.th

Economic Intelligence Center (SCB EIC)

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

ดร.ยรรยง ไทยเจริญ
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร สายงานวิจัยเศรษฐกิจและความยั่งยืน ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ (SCB EIC)
yunyong.thaicharoen@scb.co.th

Macroeconomics Research

ดร.ฐิติมา ชูเชิด
thitima.chucherd@scb.co.th

ดร.ปุณยวัจน์ ศรีสิงห์
poonyawat.sreesing@scb.co.th

นนท์ พฤกษ์ศิริ
nond.prueksiri@scb.co.th

วิชาญ กุลาตี
vishal.gulati@scb.co.th

กุศลิน จารุชาต
kusalin.charuchart@scb.co.th

ณฐพงศ์ ตันติจิรานนท์
nathapong.tuntichiranon@scb.co.th

ภัคพล ตันติวิชช์
pakkapon.tontiwich@scb.co.th

ภาวัต แสวงสัตย์
pawat.sawaengsat@scb.co.th

Industry Analysis

ปราณิดา ศยามานนท์
pranida.syamananda@scb.co.th

โชติกา ชุ่มมี
chotika.chummee@scb.co.th

ดร.กมลมาลย์ แจ้งล้อม
kamonmarn.jaenglom@scb.co.th

กัญญารัตน์ กาญจนวิสุทธิ์
kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th

ดร.เกียรติศักดิ์ คำสี
kaittisak.kumse@scb.co.th

ฐิตา เภกานนท์
tita.phekanonth@scb.co.th

ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกูล
nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th

จิรวุฒิ อิ่มรัตน์
jirawut.imrat@scb.co.th

เชษฐวัฒก์ ทรงประเสริฐ
chetthawat.songprasert@scb.co.th

ปุญญภพ ตันติปิฎก
punyapob.tantipidok@scb.co.th

กีรติญา ครองแก้ว
keeratiya.krongkaew@scb.co.th

จิรภา บุญพาสุข
jirapa.boonpasuk@scb.co.th

ชญานิศ สมสุข
chayanit.somsuk@scb.co.th

วรรณโกมล สุภาชาติ
wannakomol.supachart@scb.co.th

COMMUNICATION, DATA AND BUSINESS DEVELOPMENT

ภาณุมาศ เหลืองอร่าม
phanumard.lueangaram@scb.co.th

ไกรฤกษ์ วัลลภศิริ
krilerk.vallopsiri@scb.co.th

มยุธา ลีตระกูล
mayura.leetrakul@scb.co.th

วนิชชา นาฑีสุวรรณ
wanitcha.nateesuwan@scb.co.th

ปิยนุช ผิวเหลือง
piyanuch.phiolueang@scb.co.th

ภูมิศักดิ์ คำประเสริฐ
poomisak.kumprasert@scb.co.th

วรวรรณ วรรณประพันธ์
worawan.wannaprapan@scb.co.th

Disclaimer

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

ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 6 ข้อ เพื่อนำไปพัฒนาบทวิเคราะห์ของ SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำแบบสอบถาม

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER

INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

LINE OFFICIAL ACCOUNT

SCB EIC

SCB EIC