

Deloitte.

Together makes progress



รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจไทย ไตรมาส 1 ปี 2568

Growth | มีนาคม 2568



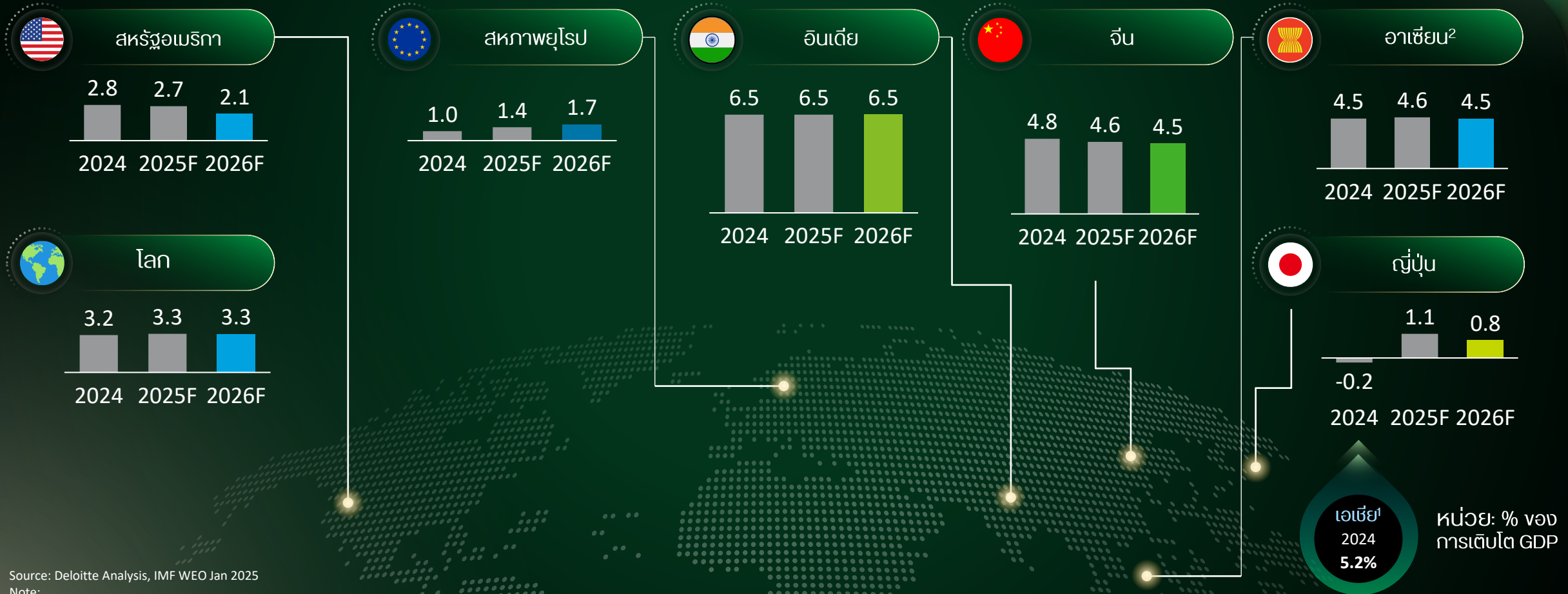
01

เศรษฐกิจโลก

1Q2025



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตที่ 3.3% ทั้งปี 2568 และ 2569 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงปี 2543 ถึง 2562 ที่ 3.7% อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทั่วโลกคาดว่าจะลดลงเหลือ 4.2% ในปี 2568 และลงสู่ 3.5% ในปี 2569 โดยกลุ่มเศรษฐกิจที่พัฒนาแล้วจะกลับสู่ระดับเป้าหมายเร็วกว่ากลุ่มตลาดเกิดใหม่และเศรษฐกิจกำลังพัฒนา



Source: Deloitte Analysis, IMF WEO Jan 2025

Note:

1 Asia refers to Emerging and Developing Asia

2 ASEAN refers to ASEAN-5; Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore, Thailand

ปัจจัยสำคัญและสิ่งที่น่าจับตามองในปี 2568



สหรัฐอเมริกา

> ปัจจัยสำคัญ

- การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง ส่วนหนึ่งจากการนำเข้าสินค้าล่วงหน้า เพื่อหลีกเลี่ยงการเพิ่มขึ้นของภาษีศุลกากรที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต
- ราคาสินค้าร่วงลงท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีศุลกากร
- อัตราเงินเฟ้อต่ำกว่าที่คาดไว้ ซึ่งเดือนก.พ. 68 อยู่ที่ระดับ 2.8% โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 3.1% ซึ่งต่ำที่สุดตั้งแต่เดือน เม.ย. 64
- ยอดเลิกจ้างพุ่งกว่า 172,000 คนในเดือนก.พ. 68 โดยส่วนมากอยู่ในภาคธุรกิจ
- ยอดค้าปลีกอ่อนแอ โดยเติบโตจากเดือน ก.พ. 68 ถึง มี.ค. 68 เพียง 0.2%.

> สิ่งที่น่าจับตามอง

- มาตรการภาษีตอบโต้การคงอัตราภาษีนิติบุคคลภาษีนำเข้า
- ทิศทางอัตราดอกเบี้ยเฟดท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย



สหภาพยุโรป

> ปัจจัยสำคัญ

- การใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศ จำนวนมหาศาลที่อาจช่วยกระตุ้นการใช้เงินยูโรทั่วโลก
- สหรัฐฯ กำหนดภาษีนำเข้าเครื่องดื่มแอลกอฮอล์จากสหภาพยุโรป 200%
- สหภาพยุโรปมีแผนกำหนดภาษีนำเข้าวัสดุรถจักรยานยนต์ และรถยนต์จากสหรัฐฯ 50% เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน เพื่อเป็นการตอบโต้สหรัฐฯ

> สิ่งที่น่าจับตามอง

- ECB มีแนวโน้มที่จะให้ความสำคัญกับภาวะเงินเฟ้อมากขึ้น และใช้แนวทางค่อยเป็นค่อยไปในการผ่อนคลายนโยบายการเงิน
- มาตรการตอบโต้หรือภาษีศุลกากรต่อการเพิ่มภาษีของสหรัฐฯ



ญี่ปุ่น

> ปัจจัยสำคัญ

- ภาคส่งออกขยายตัว 11.4% เมื่อ ก.พ. 68 ในกลุ่มยานยนต์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์เกี่ยวกับชิป จากที่ธุรกิจต่างๆ เพิ่มคำสั่งซื้อก่อนภาษีศุลกากรสหรัฐฯ มีผลบังคับใช้
- เงินเยนอ่อนค่าทำให้การนำเข้าสินค้า เช่น อาหารและพลังงานมีราคาแพงขึ้น ส่งผลให้การบริโภคในญี่ปุ่นชะลอตัว

> สิ่งที่น่าจับตามอง

- บริษัทต่างๆ ในญี่ปุ่นเสนอปรับเงินเดือนเพิ่มให้กับพนักงานมากที่สุดในรอบ 3 ทศวรรษ ซึ่งช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายครัวเรือนและสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มีแนวโน้มคงที่หนุนขึ้นจากข้อกังวลต่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความขัดแย้งทางการค้าโลก



จีน

> ปัจจัยสำคัญ

- ยอดขายปลีกใน 2 เดือนแรกของปี 2568 ปรับตัวดีขึ้น 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการใช้จ่ายด้านกีฬาและความบันเทิงเพิ่มขึ้น 25% และการใช้จ่ายด้านเครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 11%
- การลงทุนด้านการผลิตเพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนใน 2 เดือนแรกของปี 2568
- สหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน 20%
- ภาวะเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ -0.7% เมื่อเดือน ก.พ. 68

> สิ่งที่น่าจับตามอง

- มาตรการตอบโต้สหรัฐฯ เช่น การเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ทางการเกษตร
- แผน 30-point ของจีน เพื่อกระตุ้นการบริโภค

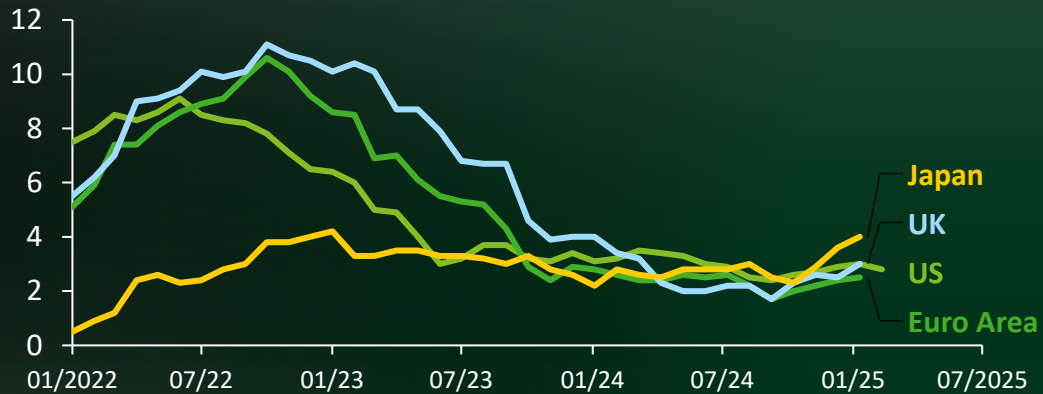


พื้นที่ส่วนใหญ่เริ่มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม ในทางตรงกันข้าม ญี่ปุ่นใช้แนวทางที่ต่างกันโดยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนมกราคม 2568 ซึ่งทำให้อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 17 ปี ที่ 0.5%

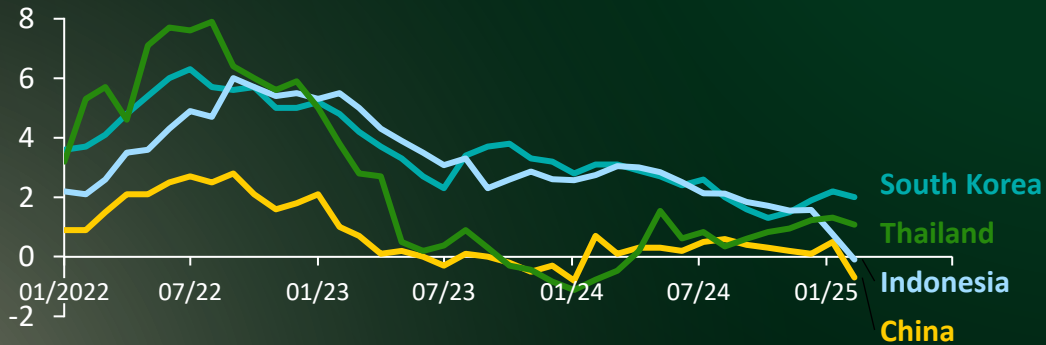


อัตราเงินเฟ้อ

▶ ประเทศที่พัฒนาแล้ว

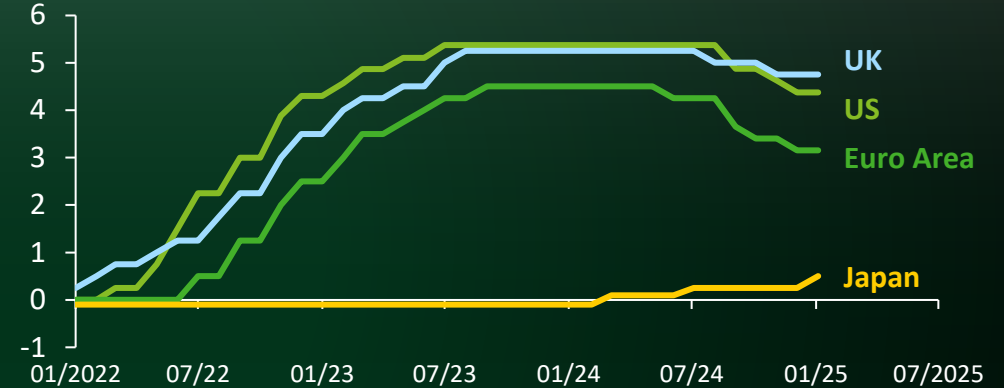


▶ ประเทศกำลังพัฒนาและตลาดเกิดใหม่

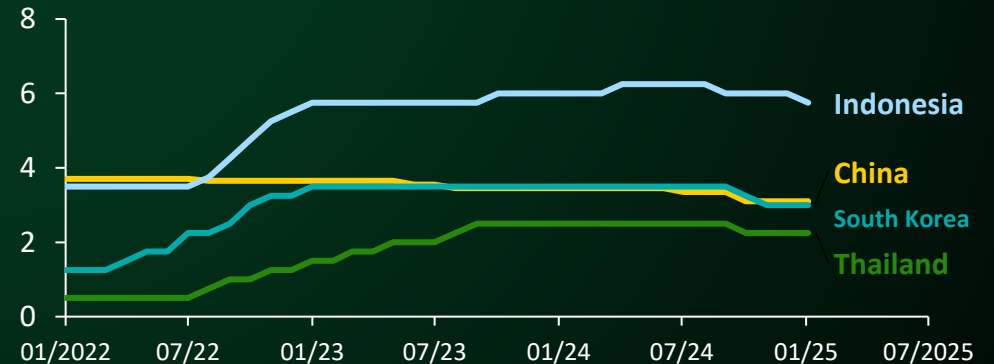


อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

▶ ประเทศที่พัฒนาแล้ว



▶ ประเทศกำลังพัฒนาและตลาดเกิดใหม่





คงอัตราภาษีนิติบุคคลไว้ที่ 21% และลดเหลือ 15% หรือต่ำกว่าสำหรับการผลิตในประเทศที่เป็นผลิตภัณฑ์เป้าหมาย

ปรับปรุงกฎหมายตรวจคนเข้าเมือง และส่งกลับแรงงานผิดกฎหมายราว 8 ล้านคน

จัดเก็บภาษีนำเข้าจากคู่ค้าของสหรัฐฯ

ถอนตัวจากข้อตกลงปารีส
ขยายการผลิตเชื้อเพลิงฟอสซิล

ความช่วยเหลือจากสหรัฐฯ ลดลง อาทิ ยูเครน
ไต้หวัน อิสราเอล และผ่านทาง USAID

ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

- รักษากำลังซื้อในสหรัฐฯ
- บางอุตสาหกรรมในสหรัฐฯ มีการลงทุนเพิ่มขึ้น เช่น เซมิคอนดักเตอร์ เหล็ก
- ขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ มากขึ้นรวมถึงผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว
- ขาดแคลนแรงงานในสหรัฐฯ และการผลิตลดลงโดยเฉพาะในภาคเกษตรกรรม ค่าจ้างที่สูงขึ้น และอัตราเงินเฟ้อ
- มูลค่าการค้าโลกและการเติบโตทางเศรษฐกิจลดลง
- ผลกระทบต่อการส่งออกของไทยที่ขึ้นอยู่กับภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับประเทศอื่น
- การย้ายการลงทุนและการส่งออกไปยังตลาดนอกสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น
- การลงทุนที่สูงขึ้นในสหรัฐฯ ในการผลิตพลังงานจากฟอสซิล
- แรงกดดันด้านราคาน้ำมันและก๊าซโลกที่ลดลง
- การเติบโตของการผลิตยานยนต์แบบสันดาป (ICE) ในสหรัฐฯ ในขณะที่การช่วยเหลือการผลิตยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ลดลง
- สงครามยูเครน-รัสเซียอาจยุติเร็วกว่าที่คาด
- บริษัทไต้หวันย้ายฐานการผลิตมากขึ้น
- ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังคงดำเนินต่อไป
- อิทธิพลของจีนในอาเซียนอาจเพิ่มมากขึ้น

● ธีมปี 2.0 และมาตรการภาษี



สหรัฐอเมริกา

ประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจาก
แคนาดาและเม็กซิโก 25% และเก็บ
ภาษีนำเข้าจากจีนเพิ่มอีก 10%

ประกาศ 'reciprocal tariffs' ที่จะเรียกเก็บ
จากประเทศต่างๆ ที่มีอัตราภาษีศุลกากรสูง
กว่า มีการปฏิบัติทางการค้าที่ไม่เป็นธรรม
และมีดุลการค้าเกินดุลอย่างมีนัยสำคัญกับ
สหรัฐฯ



เก็บภาษีนำเข้าเหล็ก
และอะลูมิเนียม 25%

Source: Deloitte Analysis, TDRI EIS



จีน

มาตรการการตอบโต้จากจีน

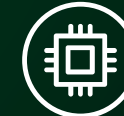
- เมื่อวันที่ 10 และ 25 ก.พ. 68 จีนได้เรียกเก็บภาษีเพิ่มเติมสำหรับ
สินค้าบางรายการของสหรัฐฯ รวมถึงภาษี **15% สำหรับ**
ถ่านหินและ LNG และภาษี **10% สำหรับน้ำมันดิบ**
เครื่องจักรกลการเกษตร และยานยนต์เครื่องยนต์ขนาดใหญ่
- ควบคุมการส่งออกแร่ธาตุที่จำเป็น เช่น **กังสแตบและเทลลูเรียม**



อุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบ



อุตสาหกรรม
สีเขียวหรือ
สิ่งแวดล้อม



การผลิต



อวกาศยาน



การป้องกัน
ประเทศ

อาเซียนเริ่มมีบทบาทในห่วงโซ่อุปทานโลก

ความเสี่ยงของการตอบโต้ทางการค้าก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน

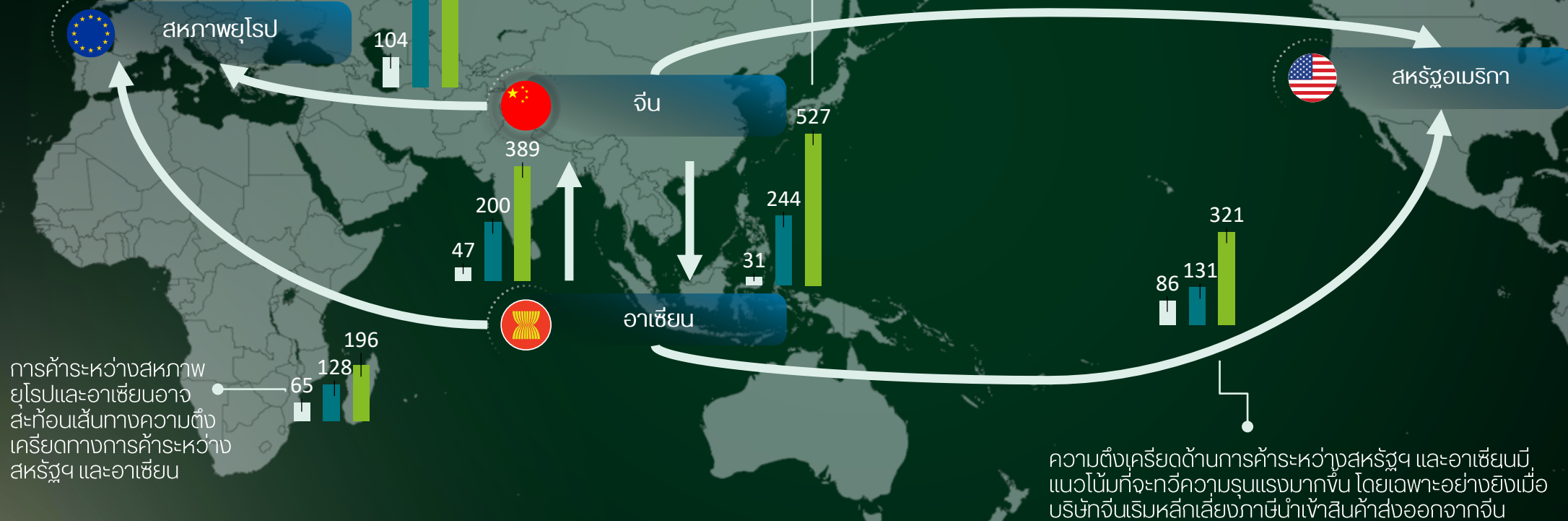
มูลค่าการค้าตามทิศทางการค้า; พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

■ 2546 ■ 2556 ■ 2566

การเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของการส่งออกของจีนไปยังสหภาพยุโรป โดยเฉพาะเทคโนโลยีสีเขียวและรถยนต์ไฟฟ้า กำลังทำให้ความตึงเครียดด้านการค้ารุนแรงขึ้น

การส่งออกของจีนไปยังอาเซียนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยได้รับแรงหนุนจากตลาดของอาเซียนที่ยาวนาน และความต้องการสินค้าขั้นกลางที่ใช้ในการผลิตที่เพิ่มขึ้น

การเติบโตของการส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญนับตั้งแต่เริ่มต้นสงครามการค้า



การค้าระหว่างสหภาพยุโรปและอาเซียนอาจสะท้อนเส้นทางความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และอาเซียน

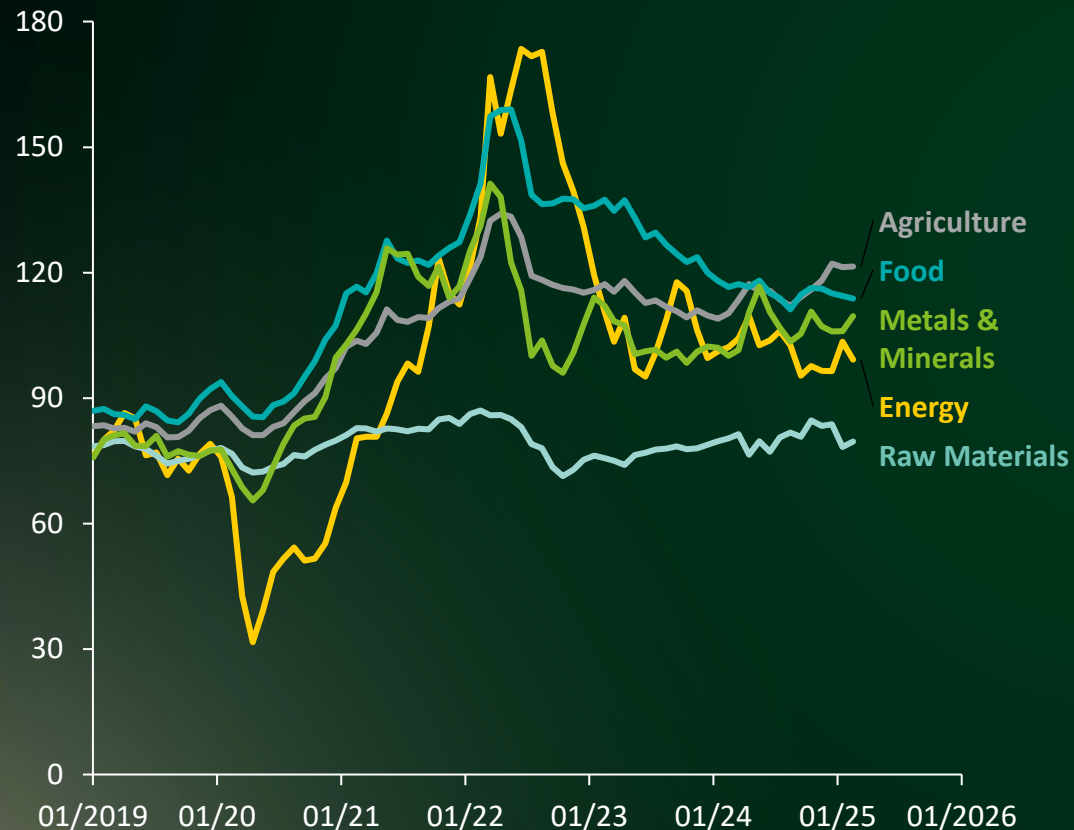
ความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และอาเซียนมีแนวโน้มที่จะทวีความรุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อบริษัทจีนเริ่มหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้าสินค้าส่งออกจากจีน



ในเดือนกุมภาพันธ์ ดัชนีราคาพลังงานลดลง 4.2% เนื่องจากราคาถ่านหินลดลง (-9.8%) และราคาน้ำมันดิบลดลง (-5.6%) ตามรายงานของธนาคารโลก อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าที่ไม่ใช่พลังงานเพิ่มขึ้น 1.4% ดัชนีราคาสินค้าเกษตรยังคงทรงตัว โดยราคาอาหารลดลง 0.5% ในขณะที่ราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 1.6% ราคาปุ๋ยพุ่งขึ้น 7.4%



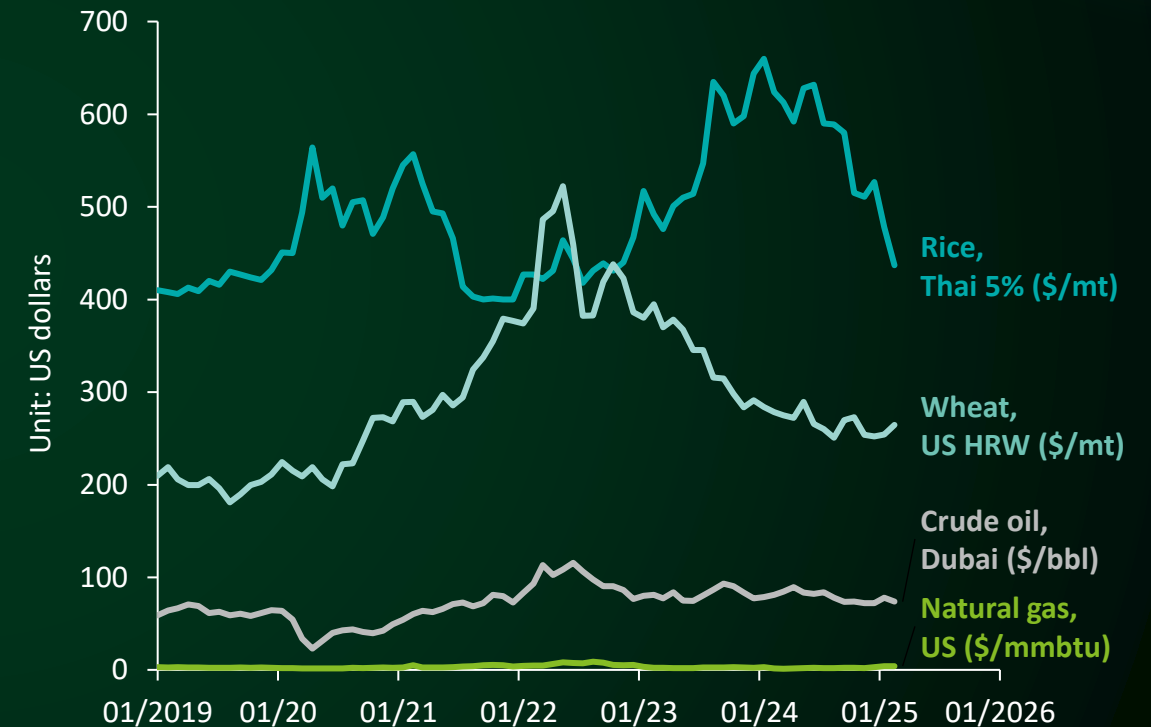
ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) (2010=100)



Source: Deloitte Analysis, World Bank

© 2025 Deloitte Touche Tohmatsu Jaiyos Co., Ltd.

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์



คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ ดูไบ (\$/bbl)

2567 **79.7**

2568 **75.0**

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง

02

เศรษฐกิจไทย

1Q2025



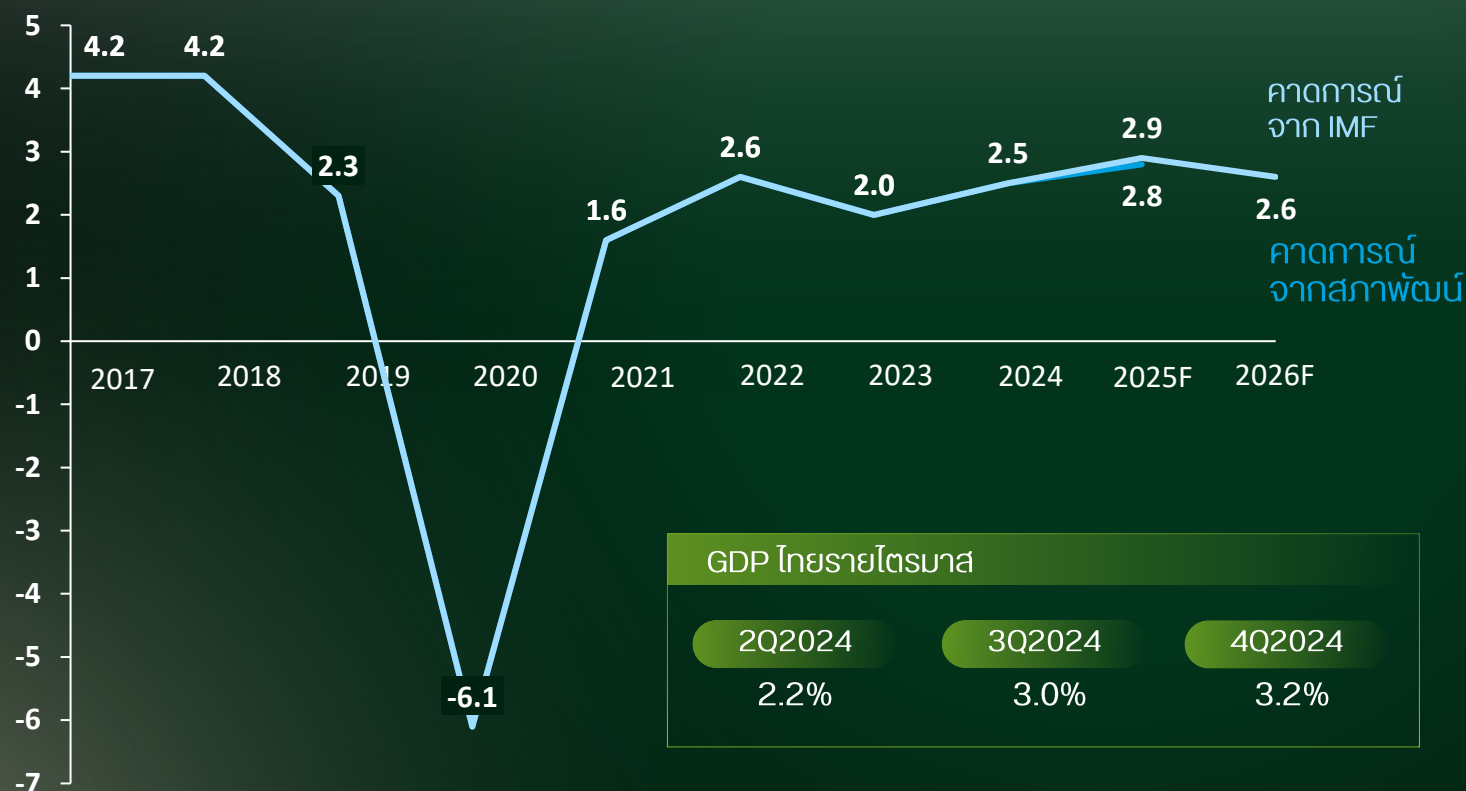


แนวโน้มเศรษฐกิจไทย

อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทย คาดว่าจะได้รับอานิสงค์หลักมาจากการขยายตัวของภาคการบริโภคภายในประเทศและการฟื้นตัวของภาคการส่งออก โดยมีความเข้มแข็งเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม แม้ภาคการส่งออกจะเติบโตมาก ภาคการผลิตไม่ได้เติบโตในทิศทางที่สอดคล้องกับการส่งออก จึงเป็นข้อกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย



อัตราการเติบโตของ Real GDP (%YoY)



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, NESDC, World Bank

ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม



- ⬆ การขยายตัวของภาคการบริโภคภายในประเทศ และภาคการส่งออก
- ⬆ การเพิ่มขึ้นของการลงทุนภาครัฐ จากการเบิกจ่ายงบประมาณ
- ⬆ การฟื้นตัวของภาคการส่งออก
- ⬇ หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง
- ⬇ ผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์
- ⬇ มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกไทย

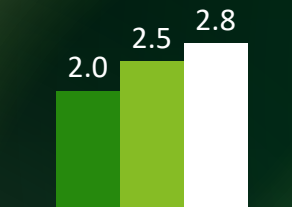


แนวโน้มเศรษฐกิจไทย

การบริโภคภายในประเทศ การท่องเที่ยว และการส่งออกเป็นปัจจัยหลักของการเติบโตของ GDP ปี 2568 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของแรงสนับสนุนจากการลงทุนภาครัฐคาดว่าจะยังเป็นแรงส่งสำหรับการเติบโตของ GDP ในปีนี้ รวมถึงการฟื้นตัวของการลงทุนภาคเอกชนที่ได้รับการสนับสนุนจากเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่ลดความเข้มงวดลง



อัตราการขยายตัวของ GDP (%)



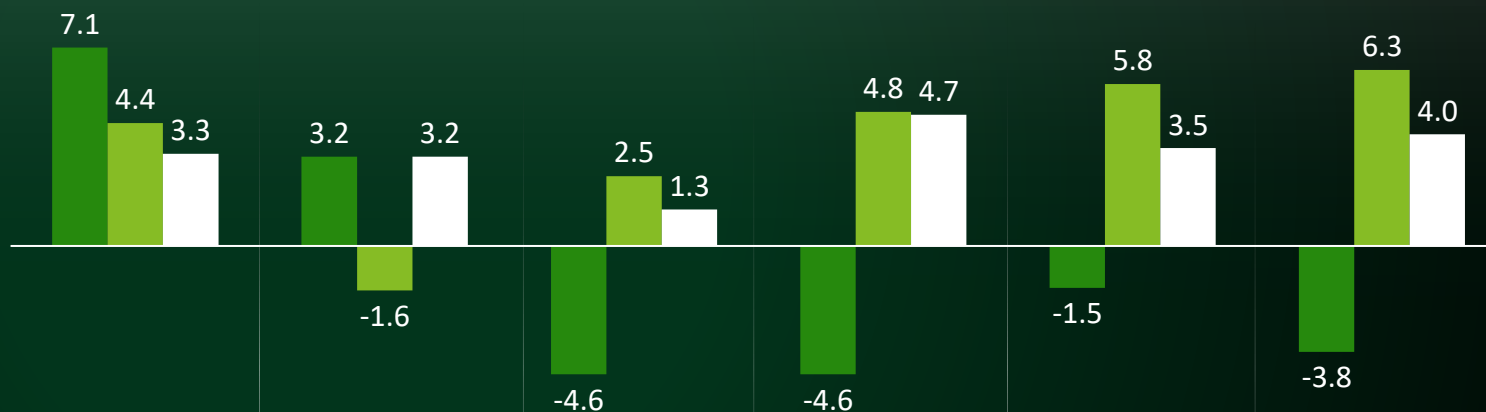
Source: Deloitte Analysis, NESDC



อัตราการเปลี่ยนแปลงต่อปี (%)



2023 2024 2025F



การบริโภค
ภาคเอกชน



การลงทุน
ภาคเอกชน



การอุปโภค
ภาครัฐ



การลงทุน
ภาครัฐ



ปริมาณการส่งออก
สินค้าและบริการ



ปริมาณการนำเข้า
สินค้าและบริการ

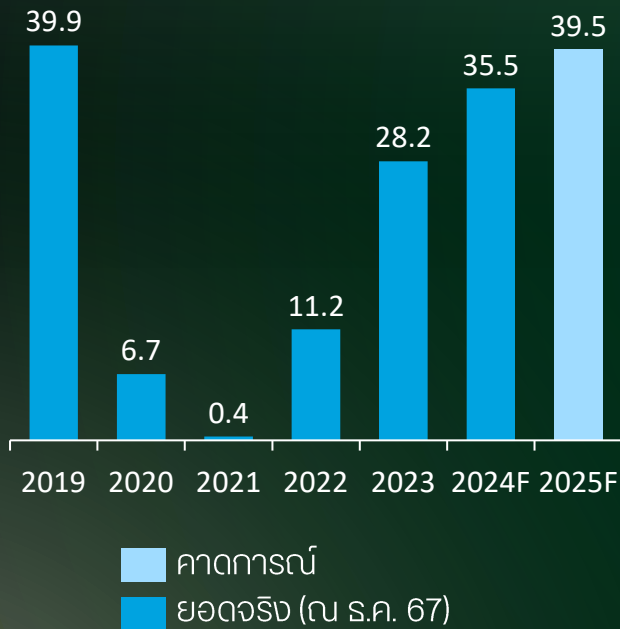


จำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางมาเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวเมื่อปี 2567 ยังไม่ถึงระดับก่อนเกิดโรคระบาด ทั้งนี้ จำนวนนักท่องเที่ยวจากจีน มาเลเซีย อินเดีย เกาหลีใต้ และรัสเซียในปี 2567 มีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2566



คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

หน่วย: ล้านคน



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในแต่ละเดือน

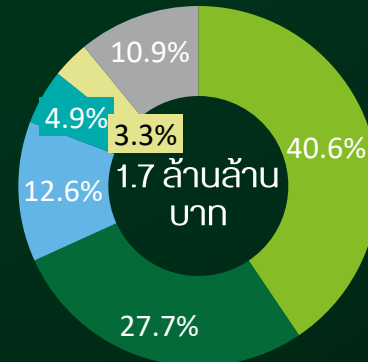
หน่วย: ล้านคน



5 จังหวัดที่ได้รับรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติมากที่สุด

ณ ส.ค. 67

- กรุงเทพฯ
- ภูเก็ต
- ชลบุรี
- สุราษฎร์ธานี
- กระบี่
- อื่น ๆ



5 อันดับนักท่องเที่ยวที่เดินทางมาไทยมากที่สุด ตามสัญชาติ

หน่วย: คน (ณ ส.ค. 67)



จีน
6.7 ล้าน



มาเลเซีย
5.0 ล้าน



อินเดีย
2.1 ล้าน



เกาหลีใต้
1.9 ล้าน



รัสเซีย
1.7 ล้าน

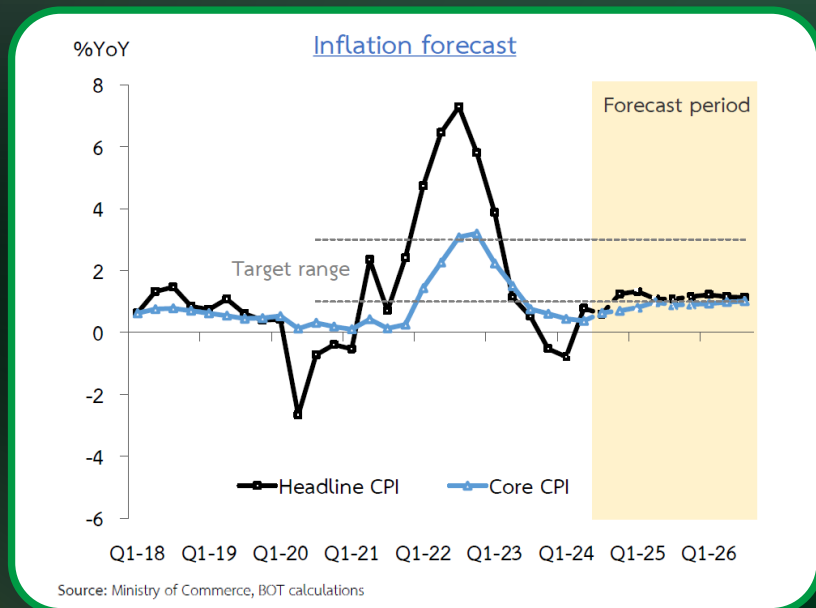


เงินเฟ้อปี 2568 อาจอยู่ใกล้ขอบล่างของกรอบเป้าหมาย

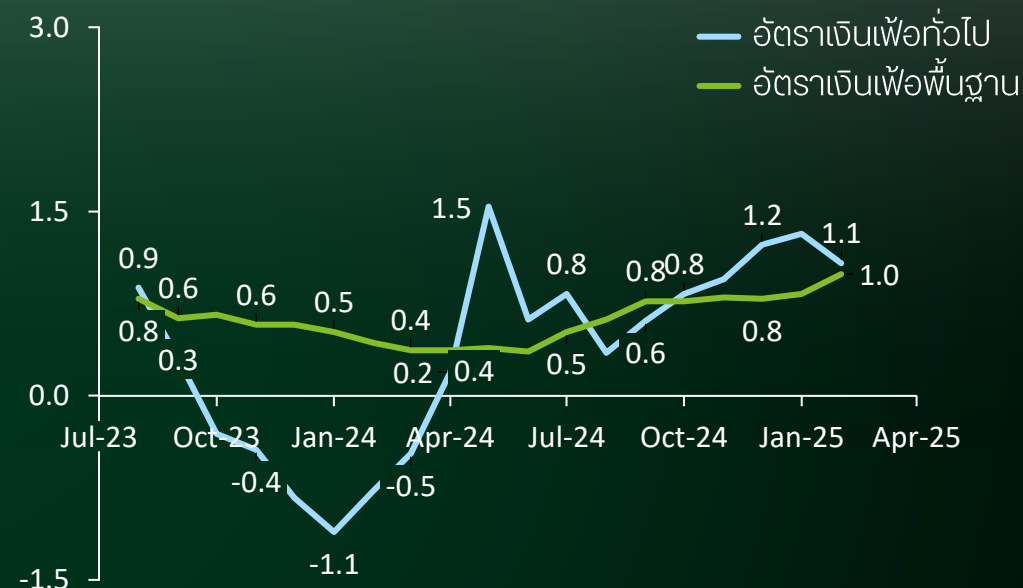
โดยอัตราเงินเฟ้อประเทศไทยเดือนมีนาคม 2568 อาจอยู่ในระดับใกล้เคียงกับเงินเฟ้อเดือนกุมภาพันธ์ 2568



อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน และทั่วไป (%) - รายปี



อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน และทั่วไป (%) - รายเดือน



➤ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนกุมภาพันธ์ 68 = 1.08%

- อัตราเงินเฟ้อเดือนกุมภาพันธ์ 68 เพิ่มขึ้นจาก
- ราคาอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะผลไม้สด
- วัตถุดิบปรุงอาหาร และอาหารปรุงสำเร็จ
- ราคาน้ำมันดีเซล ค่าไฟฟ้า และค่าโดยสารเครื่องบินที่สูงขึ้น

➤ สิ่งที่ต้องจับตามอง

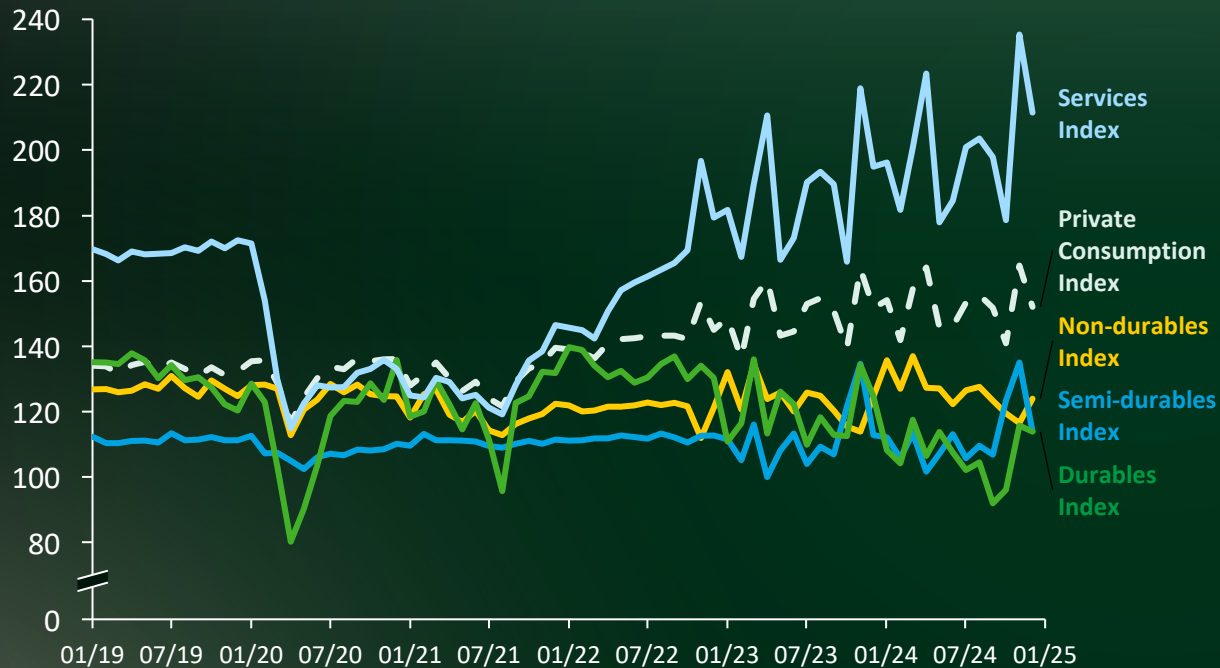
- ราคาน้ำมันดีเซลภายในประเทศที่กำหนดเพดานไม่เกิน 33 บาทต่อลิตร โดยสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 29.92 บาทต่อลิตร
- การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว
- วัตถุดิบ ต้นทุนของสินค้าเกษตรบางชนิดราคายังอยู่ระดับสูง โดยเฉพาะพืชสวน เช่น กาแฟ ปาล์มน้ำมัน และมะพร้าว
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ



การปรับตัวลดลงของค่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนมกราคม 68 จากความกังวลเกี่ยวกับหนี้ครัวเรือนที่สูง เศรษฐกิจโลกชะลอตัว ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากนโยบายหรือภาวะฉุกเฉินการของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล เช่น มาตรการ Easy E-Receipt กิจกรรมการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และการเติบโตของภาคการส่งออกของไทย อาจช่วยส่งเสริมความเชื่อมั่นของผู้บริโภคให้ดีขึ้นได้



ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (ปรับฤดูกาล)



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, TPSO

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

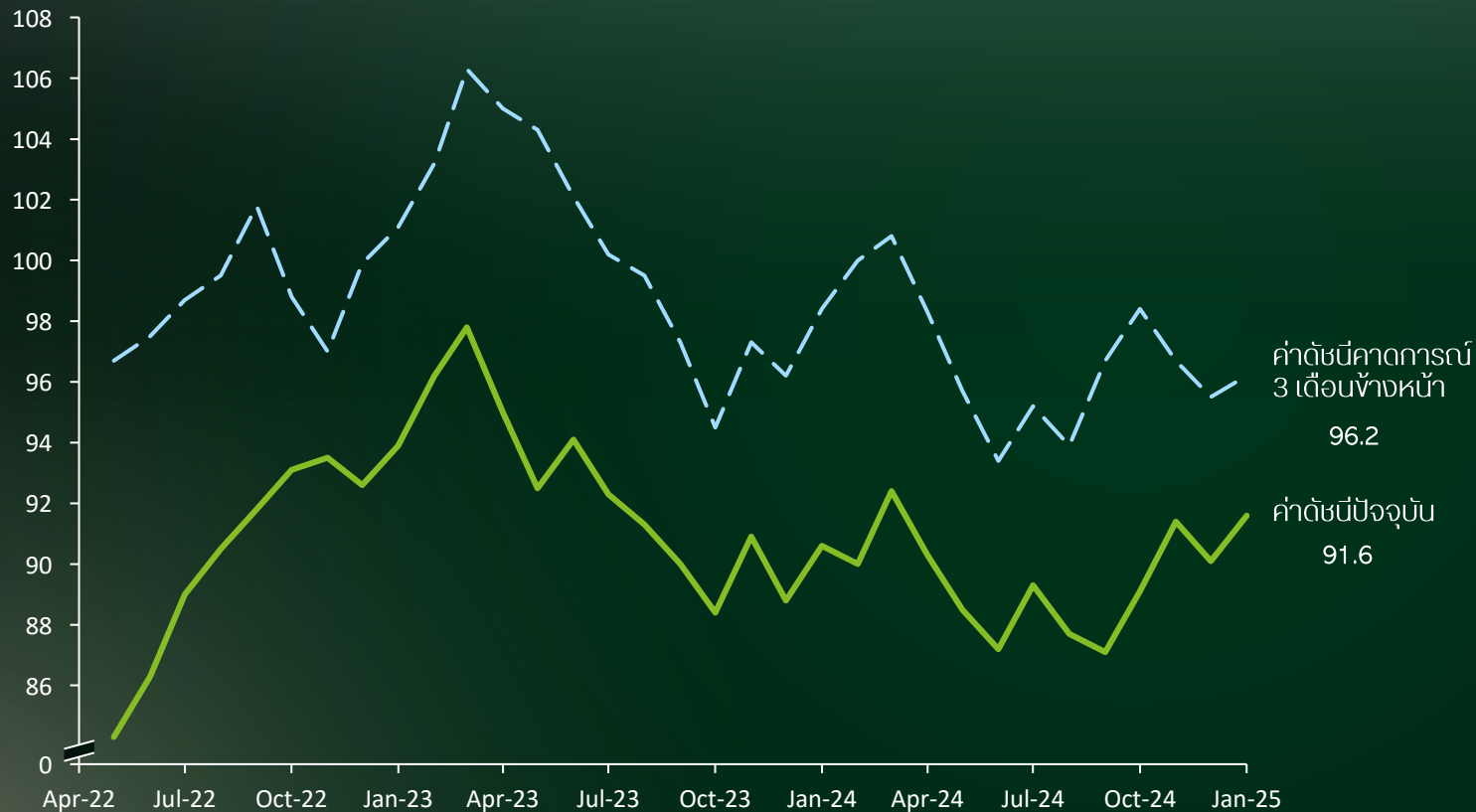




ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (TISI) เดือน มกราคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 10 เดือน



ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม



Source: Deloitte Analysis, FTI

© 2025 Deloitte Touche Tohmatsu Jaiyos Co., Ltd.

ปัจจัยบวก

- การส่งออกขยายตัว เนื่องจากความต้องการที่สูงขึ้นจากประเทศคู่ค้า
- มาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคและนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น ในช่วงเทศกาลปีใหม่และตรุษจีน
- โครงการส่งเสริมเศรษฐกิจผู้สูงอายุ (60 ปีขึ้นไป) เช่น เงิน 10,000 บาท เฟส 2
- มาตรการการลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงานจากภาครัฐ

ปัจจัยลบ

- ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ รวมถึงการกีดกันการค้าที่เข้มงวดมากขึ้น
- สถานการณ์มลพิษทางอากาศ PM2.5
- ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น
- ระดับหนี้ครัวเรือนที่สูง จึงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม
- การปรับตัวของยอดขายรถยนต์ที่ช้า

คาดการณ์ 3 เดือนข้างหน้า

- มาตรการแก้ไขหนี้ภายใต้โครงการ คุณสู้เราช่วย (+)
- การส่งออกสินค้าของไทยในบางอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น (+)
- ภาคการท่องเที่ยวยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจ (+)
- สหรัฐฯ ประกาศนโยบายการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากประเทศจีน (-)
- การใช้มาตรการภาษีตอบโต้ที่เพิ่มขึ้น อาจนำไปสู่แรงกดดันที่ส่งผลต่อการค้าทั่วโลก (-)



ดัชนีความเชื่อมั่นอุตสาหกรรมไทย (TISI) จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม เดือนมกราคม 2568 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยเฉพาะ เครื่องปรับอากาศ ยา ผู้ผลิตเครื่องมือแพทย์ และ อาหารและเครื่องดื่ม มีดัชนีความเชื่อมั่นที่สูงขึ้น ในขณะที่ ปิโตรเคมี ก๊าซ ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ชิ้นส่วนและอะไหล่ยานยนต์ เหล็ก และ แก้วและกระจก มีค่าดัชนีความเชื่อมั่นที่ลดลง



100

ค่าดัชนีความเชื่อมั่นฯ ที่ลดลง

Tightrope

- เชื้อกระดาศ
- การพิมพ์และบรรจุภัณฑ์
- โรงกลั่นน้ำมันปิโตรเลียม
- เครื่องสำอาง
- ผู้ผลิตไฟฟ้า
- พลังงานหมุนเวียน
- ยานยนต์



ค่าดัชนีความเชื่อมั่นฯ ที่ลดลง แต่มากกว่า 100

Red Flag

- ปิโตรเคมี
- พลาสติก
- ก๊าซ
- สบู่ไฟ
- ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร
- สิ่งทอ
- สารรองและผลิตปิโตรเลียมเหลว
- หุ่นและผลิตภัณฑ์หนัง
- ชิ้นส่วนและอะไหล่ยานยนต์
- เหล็ก
- แก้วและกระจก
- เซรามิก
- อลูมิเนียม



ค่าดัชนีความเชื่อมั่นฯ ที่ลดลง และต่ำกว่า 100

Rising Star

- ยา
- ดิจิทัล
- ห่อโลหะ
- ผู้ผลิตเครื่องมือแพทย์
- อากาศยาน การเดินอากาศ อัจฉริยะ และอวกาศ
- เครื่องปรับอากาศและเครื่องทำความเย็น
- อาหารและเครื่องดื่ม



ค่าดัชนีความเชื่อมั่นฯ ที่เพิ่มขึ้น และมากกว่า 100

Mastering

- เคมี
- เครื่องบ่งหม่
- รองเท้า
- ผลิตภัณฑ์ยาง
- เฟอร์นิเจอร์
- น้ำตาล
- โรงเลื่อยและโรงอบไม้
- ปูนซีเมนต์
- ต่อเรือซ่อมเรือฯ
- น้ำมันปาล์ม
- แกรนิตและหินอ่อน
- เทคโนโลยีชีวภาพ
- หลัคงและอุปกรณ์
- เครื่องจักรกลการเกษตร
- ไม้อัด ไม้บางและวัสดุแผ่น
- การจัดการเพื่อสิ่งแวดล้อม
- ไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ฯ
- อัญมณีและเครื่องประดับ
- หัตถกรรมสร้างสรรค์
- เครื่องจักรกลและโลหะการ



ค่าดัชนีความเชื่อมั่นฯ ที่เพิ่มขึ้น แต่ต่ำกว่า 100

หมายเหตุ : ณ เดือน มกราคม 2568

Source: Deloitte Analysis, FTI



อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 6 ต่อ 1 ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.25 เป็นร้อยละ 2.00 ต่อปี โดย 1 เสียง เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ความเห็นจาก กนง.



- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่คาด เนื่องจากภาคอุตสาหกรรมถูกกดดันจากปัญหาโครงสร้างและการแข่งขันสินค้าต่างประเทศ นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก แม้ได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ในประเทศและการท่องเที่ยว
- ภาวะการเงินยังตึงตัว แม้สินเชื่อโดยรวมเริ่มทรงตัว แต่สินเชื่อ SMEs ที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างยังหดตัวต่อเนื่อง การขยายตัวของสินเชื่ออุปโภคบริโภคส่วนบุคคลลดลง เนื่องจากรายได้ครัวเรือนฟื้นตัวไม่เต็มที่และมีภาระหนี้สูง กนง.มองว่าการปรับลดดอกเบี้ยช่วยลดความตึงตัวโดยไม่กระทบเสถียรภาพระบบการเงินระยะยาว

Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand's Monetary Policy Committee's Decision 1/2025



อัตราแลกเปลี่ยน

เงินบาทแข็งค่าขึ้นจาก 36.7 ดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2567 มาเป็น 34.0 ดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสที่ 4 จากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดจากการค้า ก่อนที่จะอ่อนค่าลงในเดือนมกราคม 2568 จากการไหลออกสุทธิจากตลาดทุน แต่เงินบาทยังคงแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับหลายภูมิภาค



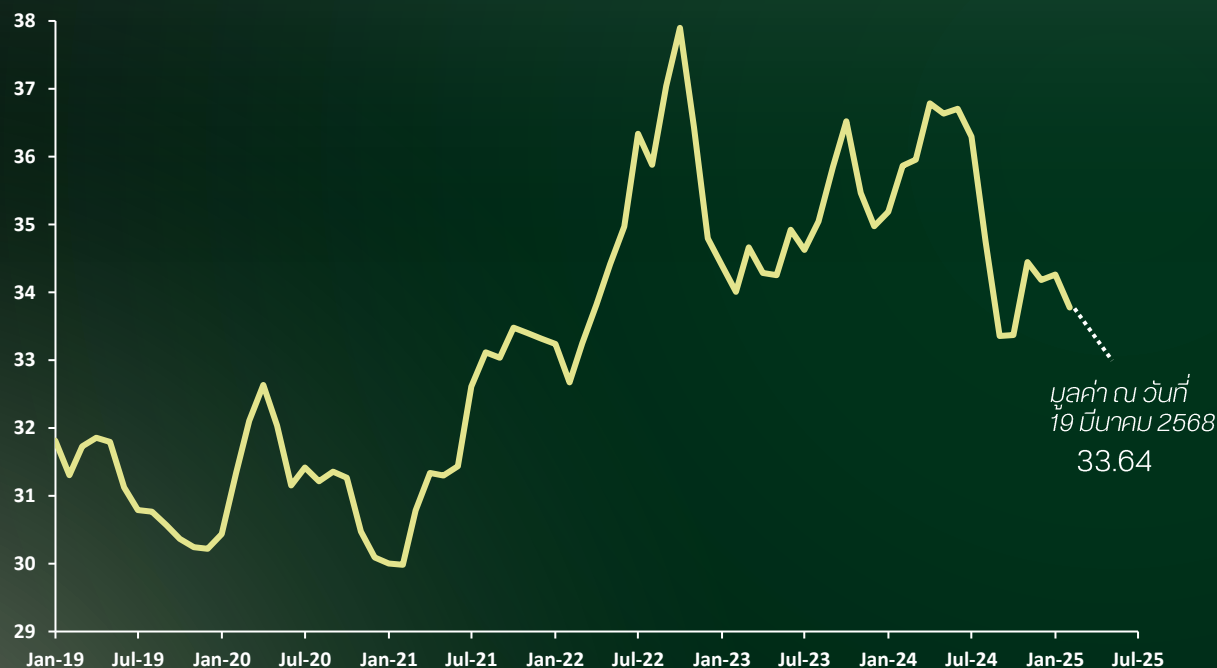
อัตราแลกเปลี่ยน (หน่วย THB/USD)



2566 34.81 /USD

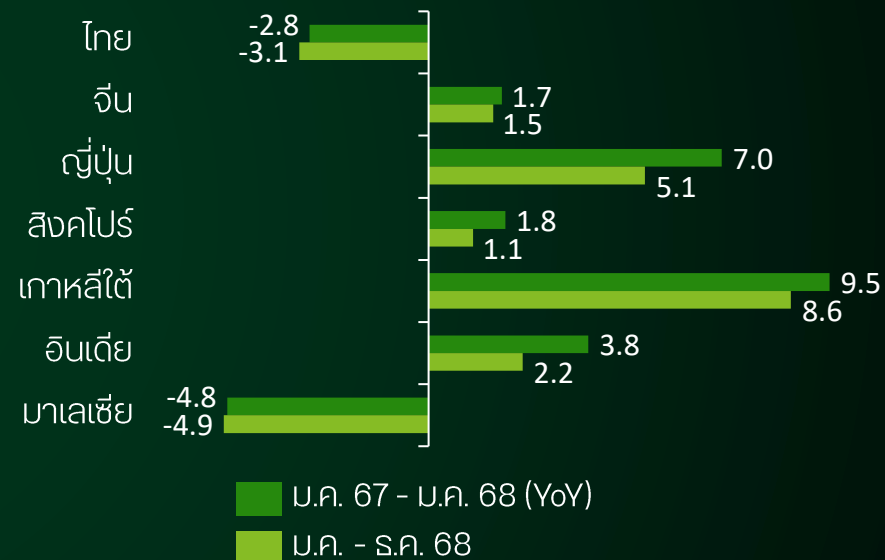
2567 35.29 /USD

2568F 35.15 /USD



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, Federal Reserve, Fiscal Policy Office

การเปลี่ยนแปลงของสกุลเงินเทียบกับ USD (%)



ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อเงินบาท

การแข็งค่า

- การฟื้นตัวจากภาคการท่องเที่ยว
- หาก USD อ่อนลงโดยสะท้อนจากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ

การอ่อนค่า

- เศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- หากเผชิญกับการเพิ่มภาษีการค้า

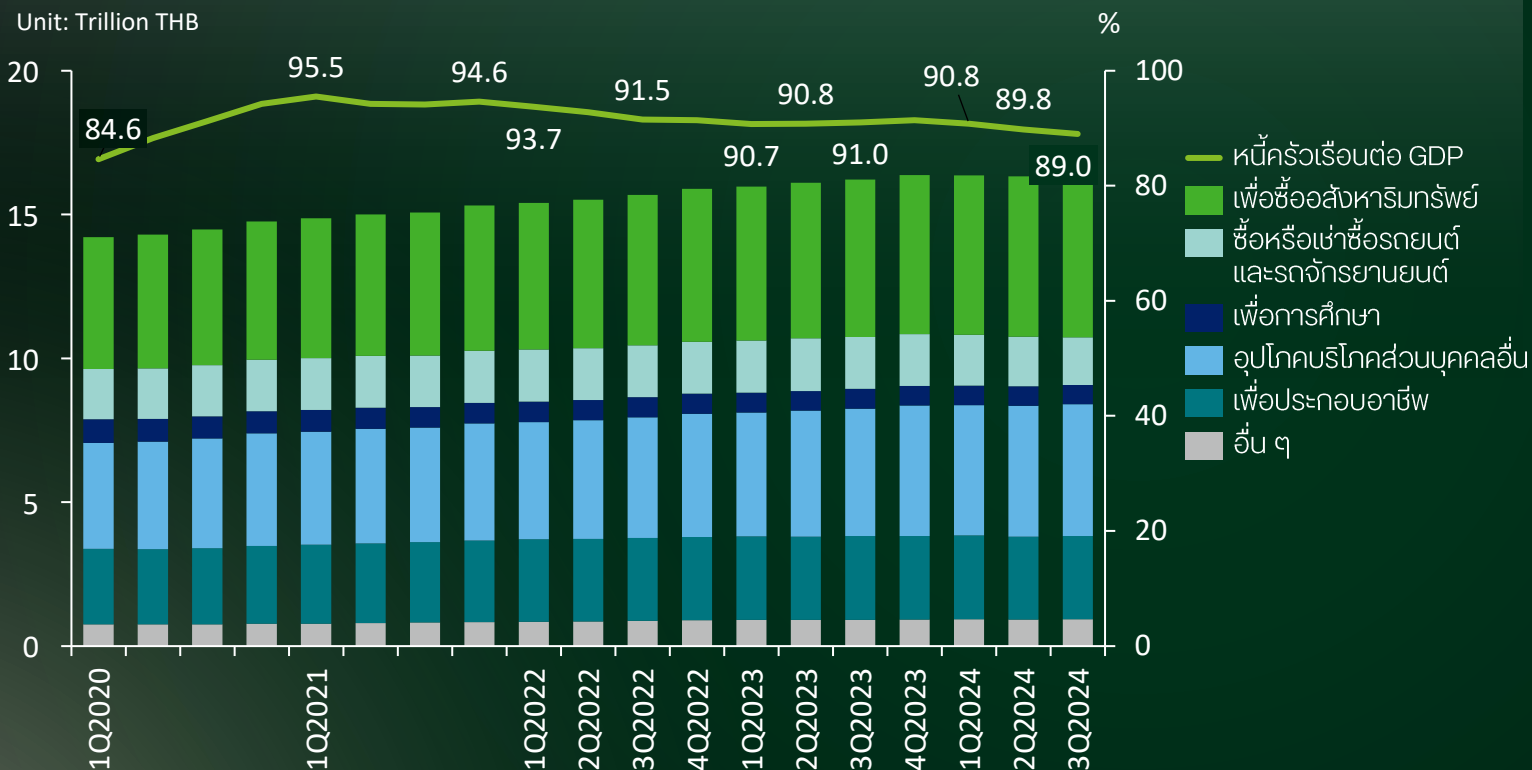


หนี้ครัวเรือน ณ ไตรมาส 3 ปี 2567 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า แต่ยังอยู่ในระดับสูงที่ 89% ต่อ GDP

สินเชื่อที่อยู่อาศัยยังคงเป็นองค์ประกอบหลักของหนี้ครัวเรือนในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 โดยคิดเป็นประมาณ 34% อย่างไรก็ตาม สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ เช่น สินเชื่อเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลอื่น ก็มีปริมาณมากเช่นกันที่ประมาณ 28% ของหนี้ครัวเรือนทั้งหมด นอกจากนี้ ยอดหนี้เสีย (NPL) ยังพุ่งสูงถึง 1.2 ล้านล้านบาทในเดือนกันยายน 2567

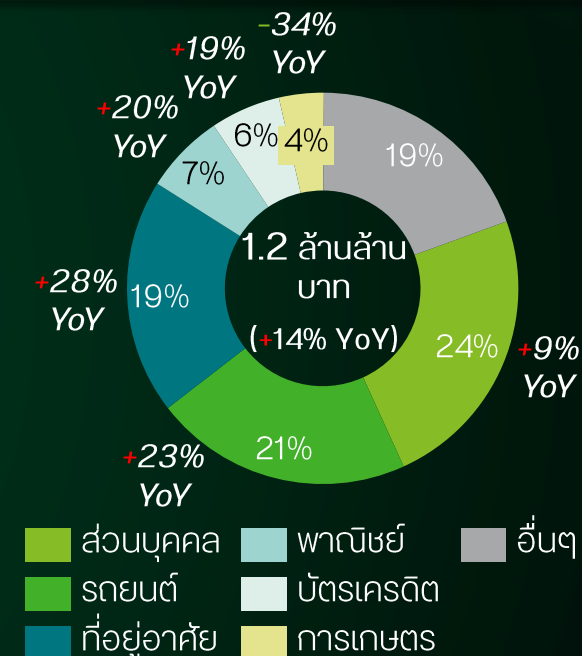


หนี้ครัวเรือน (ปรับตามฤดูกาล)



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, National Credit Bureau, Krungthai Compass and Faculty of Economics - Chulalongkorn University

ยอดหนี้เสีย (NPLs) ณ เดือน ก.ย. 67



บุคคลที่มีหนี้สูง และความสามารถในการชำระหนี้

25%

สามารถชำระหนี้ได้ปกติและมีหนี้ตามศักยภาพ

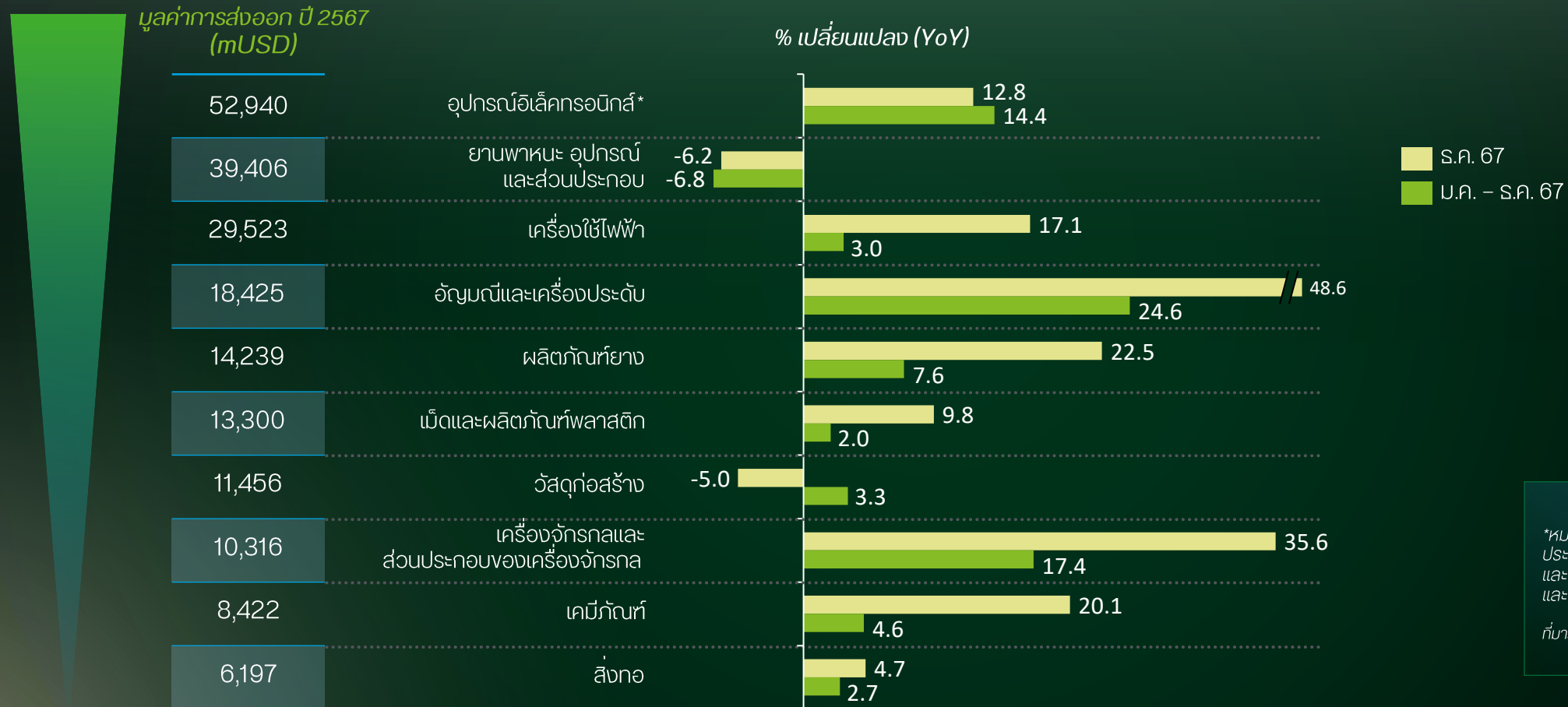
17%

มีอย่างน้อย 1 สัญญาณหนี้เสีย (NPL) หรือมีหนี้เกินศักยภาพ

10 การส่งออกภาคอุตสาหกรรมที่สำคัญ สำหรับปี 2567

การส่งออกภาคอุตสาหกรรมโตขึ้น 5.9% ในปี 2567 โดยการเติบโตได้รับแรงหนุนหลักจากการส่งออกสินค้ากลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ วัตถุดิบและเครื่องประดับ และ เครื่องจักรกลและส่วนประกอบของเครื่องจักรกล

ยอดมูลค่าการส่งออกทั้งหมดของไทย ในปี 2567 ขยายตัว 5.4% และเมื่อหักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย ขยายตัว 10.4%



Notes

*หมายเหตุ: อุปกรณ์ไฟฟ้า ประกอบด้วยแผงวงจรคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์และชิ้นส่วนทรานซิสเตอร์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ

ที่มา: Deloitte Analysis, TPSO

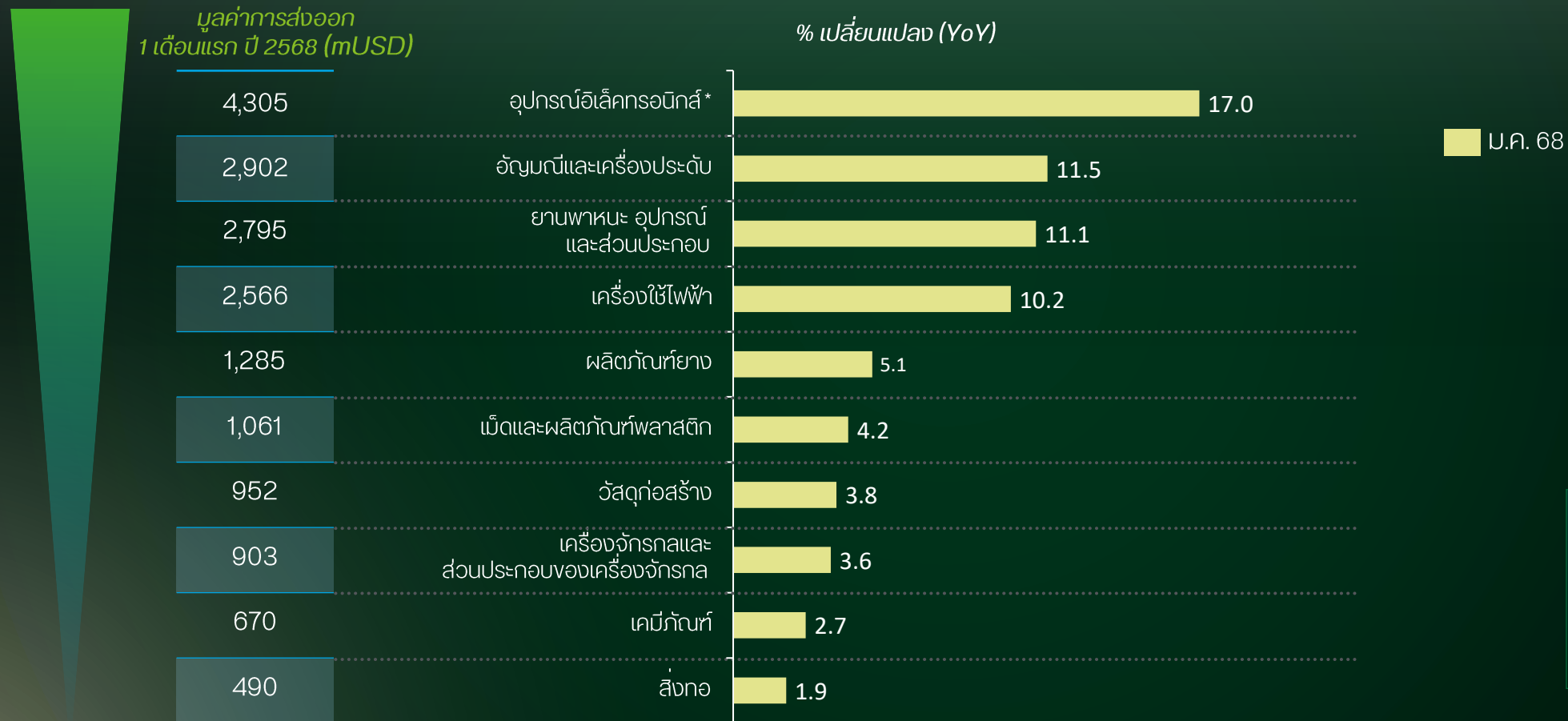


10 การส่งออกภาคอุตสาหกรรมที่สำคัญ สำหรับเดือนมกราคม 2568

การส่งออกภาคอุตสาหกรรมโตขึ้น 17% ในเดือน ม.ค. 68 โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการส่งออกสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ ซึ่งส่งออกเพิ่มขึ้นในตลาดประเทศจีน เยอรมัน เนเธอร์แลนด์ และญี่ปุ่น



ยอดมูลค่าการส่งออกทั้งหมดของไทย ในเดือน ม.ค. 2568 ขยายตัว 13.6% และเมื่อหักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย ขยายตัว 11.4%



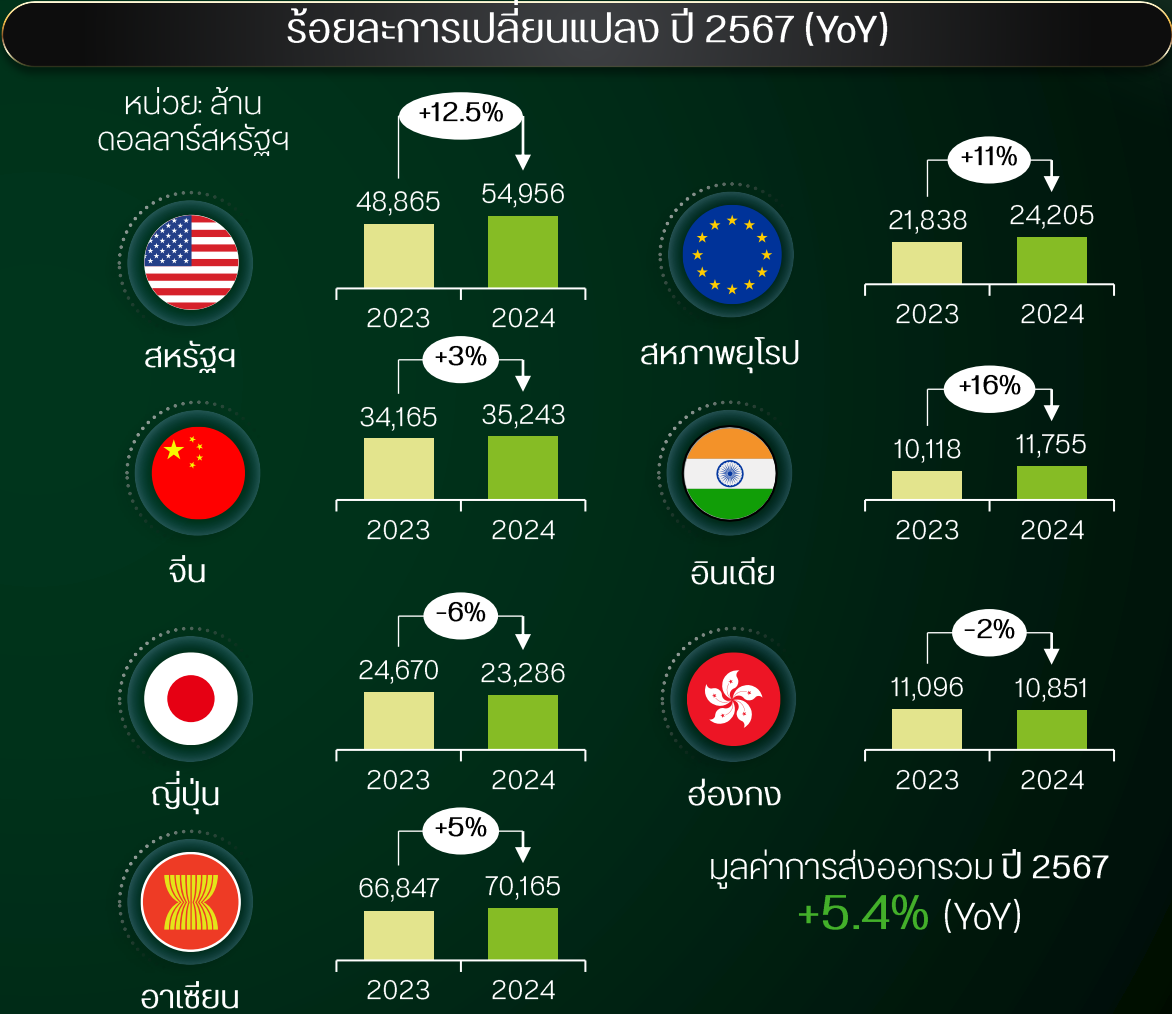
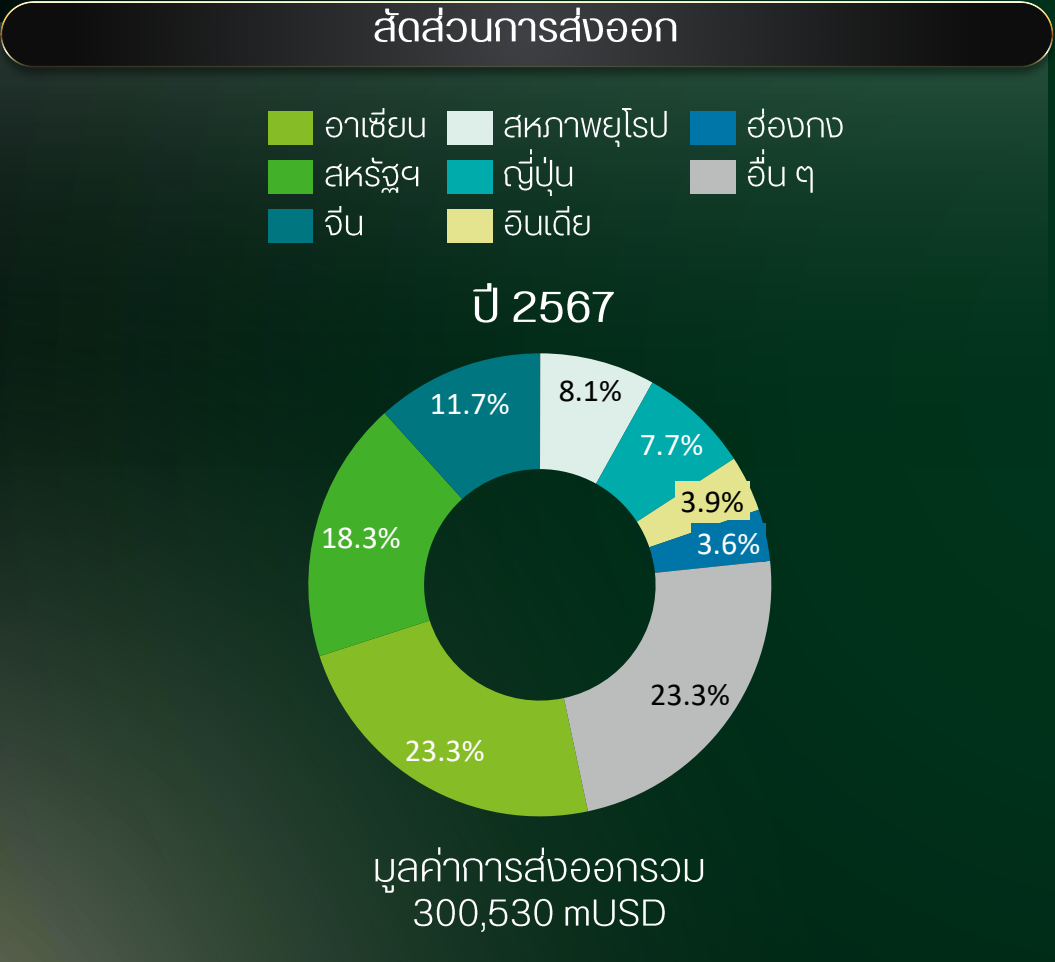
Notes

*หมายเหตุ: อุปกรณ์ไฟฟ้า ประกอบด้วยแผงวงจรคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์และชิ้นส่วนกราฟิกส์เตอร์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ

ที่มา: Deloitte Analysis, TPSO

การส่งออกของไทยไปยังพื้นที่ต่าง ๆ ในปี 2567

การส่งออกไปยังตลาดหลักส่วนใหญ่ขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับเศรษฐกิจของพันธมิตรทางการค้าที่ฟื้นตัว การส่งออกไปยังตลาด เช่น อินเดีย สหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป อาเซียน และจีนเติบโตขึ้น ขณะที่การส่งออกไปยังญี่ปุ่นและฮ่องกงลดลง



Source: Deloitte Analysis, TPSO



ไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ - ความเสี่ยงการถูกขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

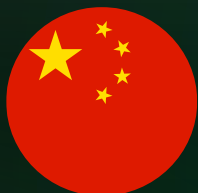
ในปี 2567 ประเทศไทยอยู่อันดับที่ 11 ของประเทศที่มีดุลการค้าเกินดุลกับสหรัฐฯ มากที่สุด โดยมีมูลค่า 45,609 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าสองเท่าในปี 2561 เมื่อสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนเริ่มขึ้น



คู่ค้าที่สหรัฐฯขาดดุลการค้ามากที่สุดในปี 2024

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

#1 จีน



295,402

#2 เม็กซิโก



171,809

#3 เวียดนาม



123,463

#4 ไอร์แลนด์



86,748

#5 เยอรมัน



84,824

#11 ไทย



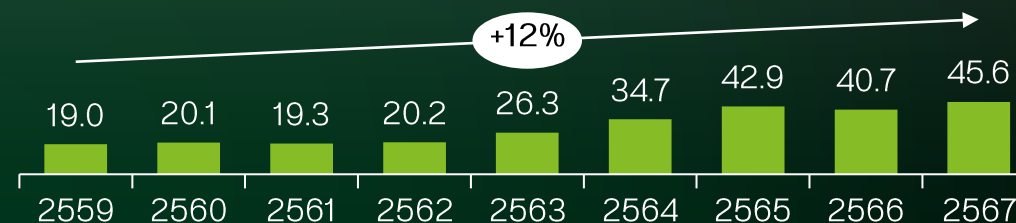
45,609

Source: Deloitte Analysis, TDRI EIS, U.S. Census Bureau

ไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง

มูลค่าการค้าของไทยที่เกินดุลกับสหรัฐฯ

หน่วย: พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



สินค้าไทยเสี่ยงโดนภาษีจากสหรัฐฯ

สินค้าที่สหรัฐฯขาดดุลกับไทยมากที่สุด

- โทรศัพท์และชิ้นส่วน
- คอมพิวเตอร์และชิ้นส่วน
- ยางรถยนต์ใหม่ประเภทอัดลม
- ทุโอด กราฟิक्सเตอร์ และสินค้าที่เกี่ยวข้องเซมิคอนดักเตอร์
- หม้อแปลงไฟฟ้า
- อัญมณี
- เครื่องปรับอากาศ

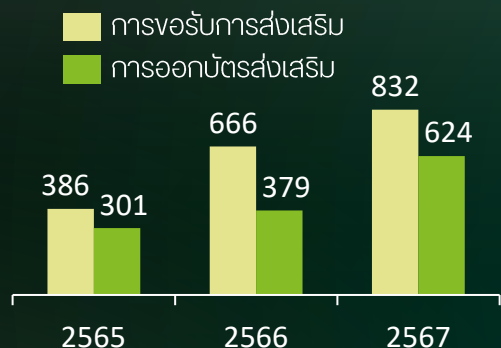


ยอดการขอรับการลงทุนปี 2567 สูงสุดในรอบ 10 ปี มูลค่าเงินลงทุน 1.14 ล้านล้านบาท (35% YoY) จาก 3,137 โครงการ 3 อุตสาหกรรมที่มีมูลค่าสูงสุด ดิจิทัล เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ และการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนหรือขยะ

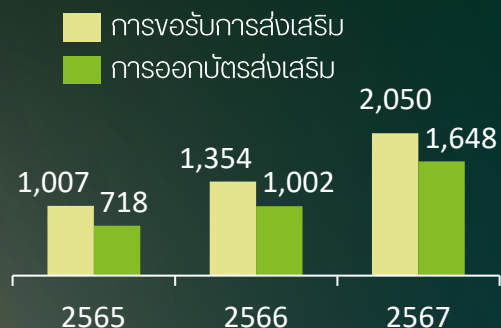


ในปี 2567 มีโครงการยื่นขอรับการส่งเสริมจากต่างชาติ (FDI) จำนวน 2,050 โครงการ เพิ่มขึ้น 51% จากปีก่อนหน้า และมูลค่าการลงทุนรวมเพิ่มขึ้น 25% เป็น 832.11 พันล้านบาท โดยได้แรงหนุนจากเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์เป็นหลัก

มูลค่าการขอรับการส่งเสริม และได้รับการออกบัตรส่งเสริมการลงทุน FDI ณ 2565-2567
หน่วย: พันล้านบาท



จำนวนโครงการการขอรับการส่งเสริม และได้รับการออกบัตรส่งเสริมการลงทุน FDI ณ 2565-2567
หน่วย: จำนวนโครงการ

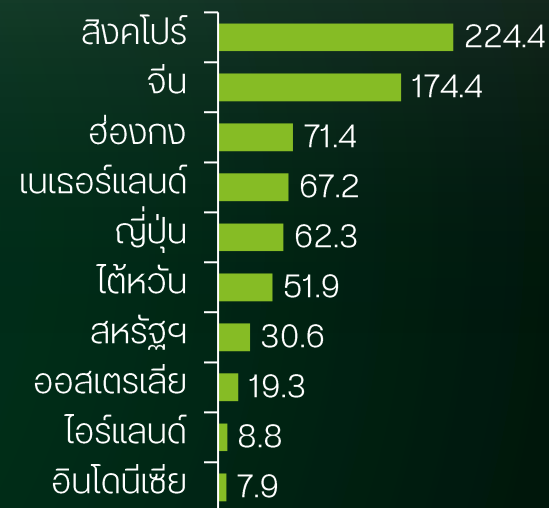


โครงการต่างชาติที่ได้รับการออกบัตรส่งเสริมการลงทุน FDI
แยกตามประเภทอุตสาหกรรม 2567
หน่วย: พันล้านบาท



Source: Deloitte Analysis, BOI

แหล่งที่มาของเงินลงทุนจากต่างชาติ ที่ได้รับอนุมัติให้
การส่งเสริมการลงทุน 10 อันดับแรก ปี 2567
หน่วย: พันล้านบาท



อุตสาหกรรมเพลงและภาพยนตร์ไทยไปไกลระดับโลก

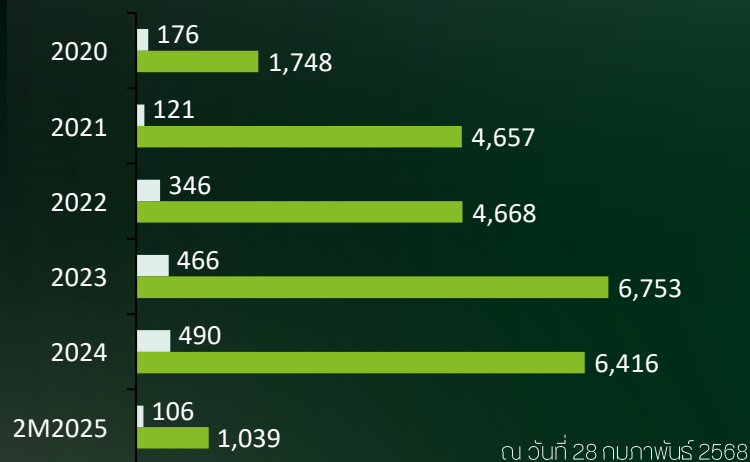
อุตสาหกรรมภาพยนตร์ไทยขยายตัวในระดับสากล โดยมีผลงานเด่น เช่น The White Lotus Season 3, Jurassic World, Rockstar MV และ Wusha 3 ขณะที่เทศกาลดนตรีในประเทศไทยก็กำลังเติบโตมากขึ้นเรื่อย ๆ



การถ่ายทำภาพยนตร์ต่างประเทศในประเทศไทย



จำนวนภาพยนตร์ต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตถ่ายทำ
งบประมาณการลงทุน (ล้านบาท)

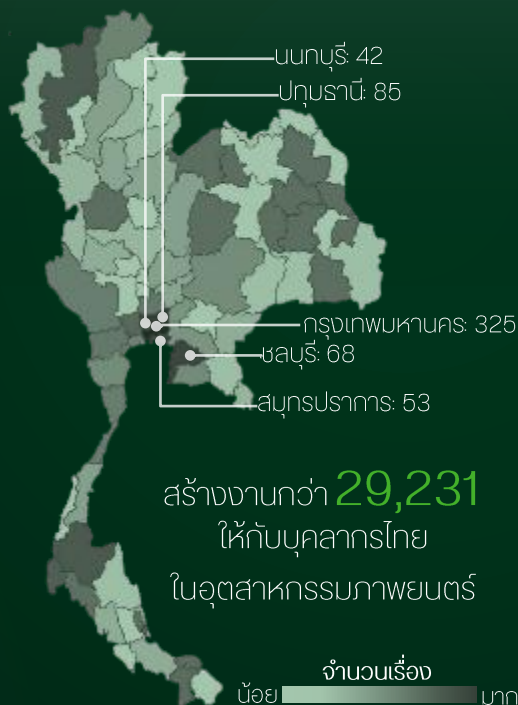


5 อันดับ ประเทศที่เข้ามาถ่ายทำภาพยนตร์ในไทยมากที่สุด ปี 2567

หน่วย: จำนวนเรื่อง



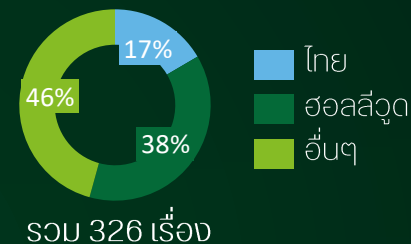
5 อันดับ จังหวัดที่มีกองถ่ายต่างประเทศ
เข้าไปถ่ายทำมากที่สุด ปี 2567



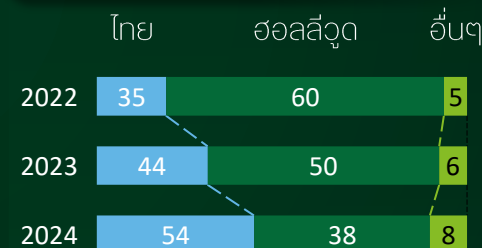
สร้างงานกว่า **29,231**
ให้กับบุคลากรไทย
ในอุตสาหกรรมภาพยนตร์

จำนวนเรื่อง
น้อย มาก

จำนวนหนังที่เข้าฉายในไทย ปี 2567 (%)



ส่วนแบ่งรายได้หนังที่เข้าฉายในไทย ปี 2567 (%)



แม้ว่าจำนวนหนังไทยที่เข้าฉายจะน้อยกว่า
ฮอลลีวูด แต่ภาพยนตร์ไทยกลับครองส่วน
แบ่งตลาดมากที่สุดในปี 2567

สาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงในความชอบ
ของผู้บริโภคที่ได้รับแรงผลักดันจากคุณภาพ
และความคิดสร้างสรรค์ของภาพยนตร์ไทย
ส่งผลให้มีการวางแผนที่จะเพิ่มการลงทุนใน
อุตสาหกรรมภาพยนตร์ไทยในอนาคต



อุตสาหกรรมเพลงไทย



ขับเคลื่อนซอฟต์แวร์พาวเวอร์ของไทย โดย
โครงการ Music Exchange จัดขึ้นโดย CEA
เพื่อสนับสนุนและส่งเสริมผู้จัดงานเทศกาล
ดนตรี ผู้คัดเลือกศิลปิน และ หน่วยงานระดับ
โลก ในอุตสาหกรรมเพลงไทย

ปัจจุบันประเทศไทยจัดงานไม่ต่ำกว่า...



300
เทศกาลดนตรี
ต่อปี

มาตรการกระตุ้นการลงทุน โดย BOI
สำหรับภาพยนตร์ต่างชาติ

- ยกเว้น** ภาษีเงินได้นิติบุคคล 5 ปี
- ยกเว้น** อกรงาเข้าสำหรับอุปกรณ์
การถ่ายทำภาพยนตร์ และ
เครื่องจักร
- อนุญาต** ต่างชาติที่มีทักษะหรือ
ผู้เชี่ยวชาญเพื่อทำงานใน
โครงการภาพยนตร์ได้



ดร. นเรนทร์ ชุติจิรวงศ์

Executive Director
Growth
nchutijirawong@deloitte.com



กัศดา แสงมานะเจริญ

Senior Consultant
Growth
tsangmanacharoen@deloitte.com



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which is a separate and independent legal entity, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Bengaluru, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Mumbai, New Delhi, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

About Deloitte Thailand

In Thailand, services are provided by Deloitte Touche Tohmatsu Jaiyos Co., Ltd. and its subsidiaries and affiliates.

This communication contains general information only, and none of DTTL, its global network of member firms or their related entities is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication.