

H O O N I N S I D E



จับทิศทาง เศรษฐกิจ การลงทุนไทย ปี 2568

แมกกาซีนหุ้นอินไซด์ ฉบับพิเศษส่งท้ายปี 2567

จะขอพาคุณผู้อ่านไปจับทิศทางเศรษฐกิจ-การลงทุนไทย ในปี 2568 บนตัวแปรเศรษฐกิจโลกผันผวน และหลากหลายความท้าทายที่รออยู่เบื้องหน้า ผ่านมุมมองผู้เชี่ยวชาญชั้นนำทั่วฟ้าเมืองไทย เพื่อว่าจะเป็นแนวทางให้คุณผู้อ่านได้เตรียมตัวตั้งรับ และหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะเป็นประโยชน์ไม่มากก็น้อย ต่อคุณผู้อ่านทุกๆ ท่าน เชิญติดตามกันเลยค่า....

36
Years
ANNIVERSARY

TPOLY GROUP

CARING BEYOND BOUNDARIES

ดำเนินธุรกิจด้วยความใส่ใจ สร้างคุณค่าในใจสู่ลูกค้า

ธุรกิจก่อสร้าง



ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์



ธุรกิจโรงไฟฟ้า



ธุรกิจระบบปรับอากาศ



ธุรกิจที่จอดรถอัตโนมัติ



ธุรกิจซื้อมา-ขายไป



ธุรกิจเดินเครื่อง และบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า



ธุรกิจงานระบบไฟฟ้า-ประปา



ไทยโพลีคอนส์
Thai Polycons



ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง
TPC POWER HOLDING



ทีพีซี บางกอก ซัพพลาย
TPC BANGKOK SUPPLY



ทีพีซี คอนส์
TPC CONS



TPOLY
GROUP



ทีพีซี แม็ค
TPC MEC



ทีพีซี เฟรช แอร์
TPC FRESH AIR



ว.โรยา อินเตอร์เนชั่นแนล
W.CHAIYA INTERNATIONAL



ทีพีซี โอเปอเรชั่น
TPC OPERATION

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ (Thai Polycons Public Company Limited and Affiliated Company)

ที่อยู่ : 2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แยก 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230 (รามอินทรา14) โทร : 02-942-6491-6, 02-943-2930-8 แฟกซ์ : 02-942-6497-8 เว็บไซต์ : www.thaipolycons.co.th

TTB analytics

คาดเศรษฐกิจ ปี 68

โตเพียง 2.6%

ชี้ความเสี่ยงจุดเศรษฐกิจไทยสูงขึ้น



ttb analytics

ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ ทีทีบี หรือ ttb analytics ประเมินการเติบโตของเศรษฐกิจไทย ในปี 2568 จะอยู่ที่ 2.6% ชะลอเล็กน้อยจากปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว รวมถึงการลงทุนภาครัฐที่ขยายตัวดีกว่าปีที่ผ่านมา แต่ระดับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยยังคงต่ำสุดในภูมิภาค และต่ำกว่าศักยภาพเดิมในอดีต มองไปข้างหน้า ความเสี่ยงของเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจาก

1) การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลงจากหนี้ครัวเรือนในระดับสูงและความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ประกอบกับผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจค่อนข้างจำกัด

2) แรงส่งที่มาจากภาคท่องเที่ยวและบริการลดลงจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าใกล้ระดับปกติมากขึ้น และ

3) การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มชะลอตัวลงตามเศรษฐกิจและการค้าโลก รวมถึงอานิสงส์จากการหันไปส่งออกเพื่อเลี่ยงเส้นทางการค้าของผู้ผลิตจีนไปยังสหรัฐฯ จะเริ่มลดลง

ttb analytics ประเมินการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2567 จะเติบโต 2.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2566 (YoY) (ดีขึ้นจากประมาณการเดิมเล็กน้อยที่ 2.6%) โดยส่วนหนึ่งมาจากผลของฐานจากการใช้จ่ายภาครัฐที่ปีก่อนอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงการเร่งส่งออกสินค้า และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐช่วงปลายปี ทั้งนี้ ประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2568 จะขยายตัวชะลอตัวที่ 2.6%YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว รวมถึงการลงทุนภาครัฐที่ขยายตัวดีกว่าปีที่ผ่านมาจากเม็ดเงินเบิกจ่ายงบประมาณที่ต่อเนื่อง แต่ระดับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยยังคงต่ำสุดในภูมิภาค และต่ำกว่าศักยภาพเดิมที่เคยเติบโตเฉลี่ย 3.0-4.0% มองไปข้างหน้า ttb analytics มองว่าความเสี่ยงของเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มสูงขึ้น อันเนื่องจาก

(1) การบริโภคภาคเอกชนเติบโตชะลอตัวลง แม้หนี้ครัวเรือนไทยในไตรมาสที่ 2 ของปี 2567 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 89.6% ของจีดีพี ต่ำสุดในรอบ 4 ปี แต่กลับมีสาเหตุหลักจากความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่ของสถาบันการเงิน สะท้อนจากการเติบโตของสินเชื่อรายย่อยของธนาคารพาณิชย์ที่มีทิศทางชะลอตัวต่อเนื่อง โดยล่าสุดสินเชื่อรายย่อยไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 หดตัว 1.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) ซึ่งหดตัวครั้งแรกนับตั้งแต่เก็บข้อมูลในปี 2540 โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถที่หดตัวสูงถึง 9.1%YoY โดยสินเชื่อรายย่อยคาดว่าจะมีแนวโน้มทรงตัวจากความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินและคุณภาพสินเชื่อรายย่อยที่มีแนวโน้มกลายเป็นหนี้เสียเพิ่มขึ้น นอกจากนี้

ผลบวกชั่วคราวจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคค่อนข้างจำกัด โดย ttb analytics มองว่าตัวทวีคูณ (Multiplier Effect) ต่อระบบเศรษฐกิจจากมาตรการแจกเงิน (ดิจิทัล) ในปี 2568 มีค่อนข้างน้อยเพียง 0.7-1.0% ของจีดีพี ซึ่งจะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการแจกเงินดิจิทัลในเฟสที่ 3 เป็นหลัก เนื่องจากมาตรการแจกเงินในเฟส 2 เป็นการแจกเงินให้แก่กลุ่มผู้สูงอายุ 4 ล้านคน (ภายในเดือนมกราคม 2568) ซึ่งส่วนใหญ่เน้นใช้เงินไปกับการใช้หนี้และเก็บออม ขณะที่กลุ่มหลักจะอยู่ที่เฟส 3 ซึ่งเป็นการแจกเงินดิจิทัลเจาะจงกลุ่มเปราะบางทั่วไปถึง 13.6 ล้านคน (โดยคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2568)

(2) แรงส่งการเติบโตที่มาจากภาคท่องเที่ยวและบริการลดลงจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าใกล้ระดับปกติมากขึ้น โดย ttb analytics ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นจาก 35.5 ล้านคนในปี 2567 เป็น 37.8 ล้านคนในปี 2568 หรือเติบโตเพียง 6.5%YoY ซึ่งคิดเป็นการฟื้นตัวเมื่อเทียบกับปี 2562 ที่ระดับ 95% โดยเฉพาะการฟื้นตัวจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเยือนไทยที่ยังต่ำกว่าก่อนสถานการณ์โควิด-19 หรือเพียง 8 ล้านคนในปี 2568 ทั้งนี้ หากพิจารณาควบคู่ในมิติของรายได้นักท่องเที่ยวก็เริ่มมีข้อจำกัดเช่นกัน แม้รายได้ของนักท่องเที่ยวต่างชาติและผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยจะเพิ่มขึ้นจนแตะระดับในปี 2562 แต่ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยด้านราคาห้องพัก (Average Daily Rate : ADR) ทั่วประเทศที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ยถึงเกือบ 30%YoY ทำให้รายจ่ายของนักท่องเที่ยว 1 ใน 3 อยู่ในหมวดโรงแรมที่พักเพิ่มสูงขึ้นตาม ซึ่งนั่นหมายความว่า เพดานราย

จ่ายของนักท่องเที่ยวโดยรวมในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มตึงตัวขึ้น

(3) การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มชะลอตัวลง ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลกที่ชะลอตัวลง ประกอบกับอานิสงส์จากการเปลี่ยนเส้นทางการค้า (Trade Diversion) ของผู้ผลิตจีนที่ใช้ไทยเป็นฐานส่งออกไปยังสหรัฐฯ จะเริ่มลดลง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 เนื่องจากไทยมีความเสี่ยงสูงที่จะได้รับผลกระทบจากแนวโน้มนโยบายการค้าของทรัมป์จากการที่ไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับคู่ค้าสหรัฐฯ สูงเป็นอันดับ 2 ของอาเซียน (รองจากเวียดนาม) และสูงถึง 7.9% ของจีดีพีเมื่อเทียบกับขนาดเศรษฐกิจ

นอกจากนี้ ผลพวงจากอุปทานส่วนเกินของสินค้าจากจีนที่จะระบายมายังไทยเพิ่มเติม จะยิ่งซ้ำเติมปัญหาเชิงโครงสร้างของภาคการผลิตไทยให้ทวีความรุนแรงขึ้น กระทบความสามารถในการแข่งขันของไทยในระยะยาว สะท้อนจากดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Production Index : MPI)

รายไตรมาสที่หดตัว 8 ไตรมาสต่อเนื่องนับตั้งแต่ไตรมาส 4 ของปี 2565 ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization : CapU) ก็อยู่ในระดับต่ำกว่า 60% เป็นเวลานาน โดยเฉพาะอุตสาหกรรมผลิตยานยนต์ รวมถึงการผลิตโลหะขั้นมูลฐาน (เหล็กและเหล็กกล้า) ที่กำลังสูญเสียกำลังการผลิตต่ำกว่าระดับปกติมากถึง 30-40%

TTB analytics

คาดเศรษฐกิจ ปี 68

โตเพียง 2.6%

ชี้ความเสี่ยงจุดเศรษฐกิจไทยสูงขึ้น

จับทิศทาง
เศรษฐกิจ
การลงทุนไทย
ปี 2568



พร้อมกันนี้ ttb analytics ประเมินว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอย่างน้อย 2 ครั้ง มาอยู่ที่ 1.75% ณ สิ้นปี 2568 จากนโยบายทางการเงินที่ค่อนข้างตึงตัว ทำให้แรงกดดันต่อต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจและครัวเรือนมีข้อจำกัดมากขึ้น

การขยายตัวทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ อีกทั้งระดับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทยค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะยาวที่มีแนวโน้มต่ำลง ส่วนด้านเสถียรภาพทางการเงิน คาดว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อค่อนข้างต่ำและมีแนวโน้มเข้าใกล้กรอบล่างเป้าหมาย ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่คาดว่าจะปรับลดลงต่อเนื่อง รวมถึงแนวโน้มการคงมาตรการชดเชยด้านราคาพลังงานและมาตรการลดค่าครองชีพออกไป

ในส่วนของค่าเงินบาท ttb analytics มองว่า ณ สิ้นปี 2568 จะอยู่ที่ 34-35 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยค่าเงินบาทมีโอกาสเคลื่อนไหวผันผวนไปในทิศทางอ่อนค่ากว่าในช่วงที่ผ่านมา

ทั้งนี้ แม้ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินเข้าสู่วัฏจักรผ่อนคลาย (Easing Cycle) ทั่วโลก แต่แนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ (FFR) ในปี 2568 อาจน้อยกว่าที่ประเมินไว้ ท่ามกลางจังหวะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ รวมถึงนโยบายเศรษฐกิจและการค้าภายใต้การบริหารของ ปธน.ทรัมป์ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งจะทำให้ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) มีจังหวะแข็งค่าขึ้นได้เร็ว ขณะที่เดียวกัน หากพิจารณาในมิติของปัจจัยพื้นฐาน ค่าเงินบาทในระยะปานกลางมีแนวโน้มอ่อนค่าขึ้นกว่าในอดีต ตามการเกิดดุลบัญชีเดินสะพัดลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2558-2562 จากการเกิดดุลการค้าลดลงตามศักยภาพ

การส่งออกของไทย ซึ่งลดลงจากปัจจัยเชิงโครงสร้างสวนทางกับการนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มขึ้น ขณะที่การเกิดดุลบริการกำลังเผชิญข้อจำกัดในการเติบโตทั้งในมิติการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวและรายได้ต่อหัว

นอกจากนี้ ค่าเงินบาทยังมีความเสี่ยงผันผวนสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงก่อนวิกฤตโควิด-19 เนื่องจากเงินบาทเคลื่อนไหวสัมพันธ์กับสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Currency) ค่อนข้างสูง ตามความนิยมซื้อขายหรือสะสมทองคำของผู้บริโภคและนักลงทุนในประเทศระยะหลัง (เช่นเดียวกับหลาย ๆ สกุลเงิน อาทิ สกุลเงินออสเตรเลียดอลลาร์ (AUD) และสกุลเงินรูเบิลรัสเซีย (RUB) ที่เคลื่อนไหวสัมพันธ์กับราคาพลังงานและก๊าซธรรมชาติ) **ทำให้ค่าเงินบาทมักจะมีจังหวะผันผวนในบางช่วงสูงถึง 7-10%**

SCB EIC วิเคราะห์

ปี 68 กับสภาพเศรษฐกิจที่

ข้างนอกท้าทาย ข้างในที่ยากขึ้น



ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ **Economic Intelligence Center** ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB EIC) วิเคราะห์ **ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลก ปี 2568 เหลือ 2.5% (เดิม 2.8%)** จากนโยบาย Trump 2.0 ซึ่งจะเร่งปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และการกีดกันการค้าให้รุนแรงขึ้น กระทั่งเศรษฐกิจโลกผ่านการค้า การลงทุน และแรงงานเป็นหลัก หลายประเทศหลักได้เตรียมชุดมาตรการลดผลกระทบเชิงลบจาก Trump 2.0 ไว้บ้างแล้ว แต่ปัญหาการเมืองในบางประเทศอาจเป็นความเสี่ยงสำคัญที่จะทำให้แนวทางการรับมือของภาครัฐขาดประสิทธิภาพ โดยเฉพาะเยอรมนี ฝรั่งเศส และเกาหลีใต้ ทั้งนี้ SCB EIC ประเมินว่าผลกระทบสุทธิของชุดนโยบาย Trump 2.0 ต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ **มีแนวโน้มเป็นลบแต่จะไม่รุนแรงมาก เพราะหลายนโยบายจะช่วยเร่งการลงทุนในสหรัฐฯ เช่น การลดภาษีเงินได้ การลดกฎเกณฑ์ภาครัฐให้เอื้อต่อการทำธุรกิจ (Deregulation)**

SCB EIC

ทิศทางการผ่อนคลายนโยบายการเงินโลกจะเริ่มแตกต่างกันและมีความไม่แน่นอนสูง โดยคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่เคยประเมินไว้ เพื่อรองรับความเสี่ยงเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นจาก Trump 2.0 โดยเฉพาะการขึ้นภาษีนำเข้าและการกระตุ้นการลงทุนในประเทศ อย่างไรก็ดี แรงกดดันเงินเฟ้อโลกอาจไม่เร่งตัวขึ้นมากนัก ส่วนหนึ่งเพราะเศรษฐกิจโลกแอ่ง อีกทั้ง ราคาพลังงานโลกมีแนวโน้มต่ำลงตามอุปสงค์โลกและการเพิ่มกำลังการผลิตในสหรัฐฯ จากนโยบายสนับสนุนของ Trump ส่งผลให้ธนาคารกลางยุโรปและธนาคารกลางจีนมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยมากกว่าคาดการณ์เดิม เพื่อดูแลเศรษฐกิจที่จะชะลอตัวจากปัญหาเชิงโครงสร้างและปัจจัย Trump 2.0 กดดันเพิ่มเติม แต่สำหรับธนาคารกลางญี่ปุ่นมีแนวโน้มจะปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาดการณ์เดิม ส่วนหนึ่งเพื่อป้องกันเงินเยนอ่อนค่ามาจาก Trump 2.0

เศรษฐกิจไทยไตรมาสสุดท้ายปีนี้มีแนวโน้มขยายตัวดี แต่ปีหน้าจะเจอแรงกดดันจาก Trump 2.0 โดยเฉพาะครึ่งปีหลัง SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 อาจขยายตัวได้ถึง 4% ตามแรงส่งการส่งออกและการใช้จ่ายภาครัฐที่โตต่อเนื่องจากไตรมาส 3 รวมถึงการท่องเที่ยวจะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยปี 2567 ขยายตัวได้ 2.7% สำหรับปี 2568 เศรษฐกิจไทยจะเริ่มได้รับผลกระทบมาตรการกีดกันการค้าของ Trump 2.0 ตั้งแต่ครึ่งปีหลัง เพราะไทยมีความเสี่ยงสูงที่จะถูกขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ซึ่งกว่า 70% ของสินค้าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ เป็นกลุ่มสินค้าที่สหรัฐฯ

จะตั้งเป้าลดการขาดดุลการค้าและต้องการสนับสนุนห่วงโซ่อุปทานในประเทศแทน อาทิ อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์และชิ้นส่วน เครื่องจักรและคอมพิวเตอร์ นอกจากนี้ ปัญหา China's overcapacity จะกดดันความสามารถการแข่งขันของสินค้าไทยทั้งตลาดในและนอกประเทศ ส่งผลให้การส่งออกไทยเริ่มชะลอตัว ช้าเต็มภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ยังไม่ฟื้นตัวท่ามกลางแรงกระตุ้นการคลังที่จะออกมาเพิ่มเติมในปีหน้า

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

ซื้อบ้านและรถในปีหน้า โดยมองว่าอุปสรรคสำคัญคือการขออนุมัติสินเชื่อ ปัจจัยราคา รายได้และภาระชำระหนี้

ทั้งนี้ SCB EIC ประเมินว่า คุณภาพสินเชื่อรายย่อยทั้งระบบมีแนวโน้มจะปรับแย่ลง ท่ามกลางมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อรายย่อยของสถาบันการเงินที่จะยังเข้มงวดต่อเนื่อง จากข้อมูล NCB สะท้อนว่าคุณภาพสินเชื่อรายย่อยทั้งระบบมีแนวโน้มแย่ลงต่อเนื่อง ปัญหาหนี้ครัวเรือนจึงน่าจะคลี่คลายได้ช้า ส่งผลกดดันการบริโภคในระยะข้างหน้า สำหรับมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนล่าสุด เน้นช่วยเหลือหนี้รายย่อยกลุ่มเปราะบางได้มากขึ้น และยังมีโอกาสคืนหนี้ได้ สำหรับผลสำเร็จของมาตรการฯ ขึ้นอยู่กับการฟื้นตัวของรายได้ลูกหนี้เป็นหลัก

SCB EIC ประเมินว่า กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง 0.25% ในเดือน ก.พ. 2568 ไปอยู่ที่ 2% และคงไปตลอดช่วงที่เหลือของปี แม้ว่าสถานการณ์ปัจจุบันอาจยังไม่ได้มีปัจจัยกดดันชัดเจนที่ทำให้ กนง. ต้องเร่งปรับลดดอกเบี้ย แต่ในระยะข้างหน้าเศรษฐกิจไทยจะเผชิญความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากภาวะเปราะบางภายในและความท้าทายภายนอก นอกจากนี้ การลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมจะช่วยบรรเทาภาระหนี้ และลดผลกระทบภาวะการเงินตึงตัวต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้บ้าง

สำหรับเงินบาทจะอ่อนค่าลงอีกไม่มาก อยู่ในกรอบราว 34.00-35.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ แต่ยังคงจับตาความผันผวนของเงินสกุลอื่นที่อาจกระทบเงินบาทได้ สำหรับปี 2568 คาดว่าเงินบาทจะอ่อนค่าลงอีกไม่มากนัก

ต่อเนื่องกดดันเงินบาทอ่อนค่าต่อในช่วงครึ่งแรกของปี แต่เงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าได้ช่วงครึ่งปีหลัง ตามทิศทางการลดดอกเบี้ยของ Fed ราคาน้ำมันโลกที่มีแนวโน้มลดลง ราคาทองคำที่อาจสูงขึ้น และเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลกลับ มองกรอบปลายปีที่ 33.50-34.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

แนวโน้มธุรกิจไทยยังมีความเสี่ยงอยู่มาก ทั้งจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก นโยบาย Trump 2.0 การแข่งขันรุนแรงจากต่างประเทศ แรงกดดันจาก Mega trends รวมถึงปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตของไทยเอง แต่ขนาดผลกระทบจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการปรับตัวของแต่ละธุรกิจ เช่น ธุรกิจยานยนต์ที่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ความเปราะบางของครัวเรือน ช้าเต็มด้วยแรงกดดันเปลี่ยนผ่านสู่รถ EV ส่งผลให้ผู้ประกอบการมีข้อจำกัดในการปรับตัว ขณะที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ภายใต้แรงกดดันจากกำลังซื้อชะลอตัว แต่ผู้ประกอบการบางส่วนสามารถปรับตัวเจาะกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพทดแทนได้

ความท้าทายภายนอกและความอ่อนแอภายในของประเทศไทยที่เห็นนี้ กำลังสะท้อนว่าเศรษฐกิจไทยเติบโตต่ำลงในระยะสั้นและมีปัญหาเชิงโครงสร้างระยะยาว ขณะที่แนวทางการพัฒนาเศรษฐกิจไทยในช่วงที่ผ่านมาไม่ค่อยเปิดโอกาสให้คนสามารถเคลื่อนตัวขึ้นลงในโครงสร้างทางสังคมได้อย่างเสรี **ข้อจำกัดเหล่านี้ทำให้เศรษฐกิจไทยอยู่บนโลก 'สองใบ' ที่แตกต่างกันใน 3 มิติ คือ**

1. มิติ : อ่อน-แข็ง โลกสองใบของครัวเรือนฐานการเงินอ่อนแอ กับครัวเรือนฐานการเงินเข้มแข็ง สะท้อนครัวเรือนไทยมีปัญหาความเหลื่อมล้ำเชิงความมั่งคั่งรุนแรงมาก โดยครัวเรือนที่มีฐานะการเงินอ่อนแอมีรายได้ไม่พอรายจ่าย และมีรายได้เข้ามาไม่สม่ำเสมอ เมื่อครัวเรือนที่มีฐานะการเงินอ่อนแอเผชิญสถานการณ์ที่ทำให้ขาดรายได้ โลกของครัวเรือนกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบมากกว่าและฟื้นตัวช้ากว่าครัวเรือนที่มีฐานะการเงินเข้มแข็ง

2. มิติ : เก้า-ใหม่ โลกสองใบของภาคการผลิตโลกเก่ากับโลกใหม่ ภาคการผลิตโลกเก่าไม่ได้เติบโตไปกับกระแสการเปลี่ยนแปลงภูมิทัศน์ทางเศรษฐกิจ สังคมและเทคโนโลยี หรือจะเผชิญความเสี่ยงในรูปแบบต่าง ๆ ขณะที่ภาคการผลิตโลกใหม่มีโอกาสเติบโตตามการเปลี่ยนแปลงภูมิทัศน์และได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงน้อยกว่า

3. มิติ : ใหญ่-เล็ก โลกสองใบของธุรกิจใหญ่กับธุรกิจเล็ก กำไรของธุรกิจขนาดเล็กมีความผันผวนมากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ ที่ผ่านมารายได้ธุรกิจขนาดใหญ่ในช่วง COVID-19 ไม่ได้ลดลงเลย และสามารถเติบโตได้เกือบ 10% หลังจากวิกฤตสิ้นสุดลง ในทางตรงข้ามรายได้ของธุรกิจขนาดเล็กหดตัวราว 2-3% ในช่วง COVID-19 และยังไม่ฟื้นตัวแนวทางการพัฒนาทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าจึงควรมุ่งลดระยะห่างระหว่างโลกสองใบ ผ่านเป้าหมายการเติบโตทาง

วิจัยกรุงศรี

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2568

จะเติบโตในอัตรา 2.9%

จับทิศทาง
เศรษฐกิจ
การลงทุนไทย
ปี 2568

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ประเมินเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี 2567 โดยคาดว่าจะขยายตัวได้ 4.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน **เร่งขึ้นจาก 3.0% ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567** สืบเนื่องสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภาครัฐ การกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการต่างๆ เช่น การแจกเงิน 10,000 บาท ให้แก่กลุ่มเปราะบางราว 14 ล้านคน รวมถึงการส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศ ซึ่งเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น

นอกจากนี้ ฐานที่ต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อนยังช่วยเสริมให้การเติบโตในไตรมาสที่เด่นชัดยิ่งขึ้น ล่าสุดวิจัยกรุงศรีจึงปรับเพิ่มประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP ในปี 2567 เป็น 2.7% จากเดิมที่คาดไว้ 2.4%

สำหรับปี 2568 **วิจัยกรุงศรีคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตในอัตรา 2.9% เร่งขึ้นจากปีก่อนหน้า** โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญดังนี้

(1) **การใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น** ตามการจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2568 ซึ่งขาดดุลงบประมาณสูงถึง 4.5% ของ GDP และการจัดสรรงบลงทุนสูงถึง 0.91 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.5% จากปีงบประมาณก่อนหน้า ช่วยสนับสนุนโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

(2) **ภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตต่อเนื่อง** คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับก่อนการระบาดของโควิด-19 ที่ 40 ล้านคนในปี 2568 จาก 35.6 ล้านคนในปี 2567 ปัจจัยหนุนมาจากแรงส่งด้านความต้องการเดินทางต่างประเทศ ความสามารถในการรองรับนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และอานิสงส์จากมาตรการวีซ่าฟรี

(3) **การลงทุนโดยรวม** คาดว่าจะเติบโตในระดับปานกลาง โดยมีแรงหนุนสำคัญจากการเร่งลงทุนของภาครัฐ ในขณะที่การเติบโตของการลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะพลิกเป็นบวกเล็กน้อย ท่ามกลางปัญหาเชิงโครงสร้างในอุตสาหกรรมหลัก

(4) **การส่งออก** มีแนวโน้มขยายตัว 2.7% ในปี 2568 แม้จะชะลอตัวบ้างจากปี 2567 ที่คาดว่าจะเติบโต 3.9% ปี 2567 ท่ามกลางการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกที่ทรงตัว ความตึงเครียดทางการค้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และข้อจำกัดเชิงโครงสร้างของภาคการผลิตในประเทศ

(5) **การบริโภคภาคเอกชน** มีแนวโน้มเติบโตชะลอตัวสู่ระดับที่ใกล้เคียงกับการขยายตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ (GDP growth) ท่ามกลางแรงกดดันจากภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและราคาสินค้าเกษตรที่มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปี 2567 สำหรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับ 2.00% ในไตรมาส 1 ปี 2568 เพื่อบรรเทาความตึงตัวของภาวะทางการเงินและสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2568 คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ 1% ซึ่งใกล้เคียงกับของกรอบเป้าหมายของทางการ แม้จะเพิ่มขึ้นจากปี 2567 แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำและเอื้อให้กนง.สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินได้บ้าง

ดร. พิมพ์นารา หิรัญกุล หัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (จำกัด) มหาชน กล่าวว่า

“ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2568 มีแนวโน้มฟื้นตัวจากปี 2567 โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการใช้จ่ายภาครัฐและการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงและความท้าทายที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยภายในและภายนอกยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม อาทิ ความตึงเครียดทางการค้าที่อาจรุนแรงขึ้นจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ การทะลักเข้าของสินค้านำเข้าจากจีน ความแปรปรวนของสภาพภูมิอากาศ โดยเฉพาะความเสี่ยงจากปรากฏการณ์ลานีญาในช่วงครึ่งแรกของปี รวมถึงปัญหาเชิงโครงสร้างทั้งจากหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงซึ่งจะยังคงกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวม”

KKP Research

ชี้เศรษฐกิจไทยอยู่ใน**ช่วงขาลง**

ปรับ GDP ปี 2568

จาก 3.0% เหลือ 2.6%

จับทิศทาง
เศรษฐกิจ
การลงทุนไทย
ปี 2568



KKP Research โดยกลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร เผยว่าเศรษฐกิจไทยกำลังเจอปัจจัยเสี่ยงทั้งจากภายในและภายนอก หากไม่ปรับตัวมีความเสี่ยงเข้าสู่แนวโน้มขาลง โดยเศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญกับภาวะชะลอตัวอย่างต่อเนื่องแม้จะผ่านพ้นวิกฤตโควิด-19 โดยภาพรวมเศรษฐกิจยังไม่สามารถกลับมาเท่าศักยภาพเดิมที่ 3.0% - 3.5% โดยไทยยังถือเป็นหนึ่งในประเทศที่เติบโตช้าที่สุดในภูมิภาค ASEAN ในช่วงหลังวิกฤตโควิด KKP Research ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตเพียง 2.6% ในปี 2568 และเติบโตได้ 2.4% ในปี 2569 โดยเศรษฐกิจไทยที่อ่อนแอลงในปีหน้าเป็นผลมาจากทั้งปัจจัยระยะสั้นและระยะยาวไม่ว่าจะเป็น

3 ปัจจัยกดดันเศรษฐกิจไทยโตต่ำ เศรษฐกิจไทยในปีหน้ามีแนวโน้มเผชิญกับการเติบโตต่ำจากปัจจัยหลัก 3 ประการ ได้แก่

1. ภาคบริการและการท่องเที่ยวจะไม่ส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจมากเท่าเดิม : การท่องเที่ยวซึ่งเคยเป็นเครื่องยนต์หลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในช่วงฟื้นตัวเริ่มแสดงสัญญาณชะลอตัว ในช่วงตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2564 เป็นต้นมา การท่องเที่ยวส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงถึง 2.2ppt เทียบกับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ระดับเฉลี่ย 2.4% หรือการเติบโตเกือบทั้งหมดมาจากภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาในปี 2568-2569 คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยเพียง 6.9% ต่อปี ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับการฟื้นตัวช่วงหลังการเปิดประเทศหลังโควิดที่ได้ดีกว่า 255%

2. ภาคการผลิตของไทยยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัว : อุตสาหกรรมหลักของไทย คือ ยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและความต้องการของตลาดโลก ตัวอย่างเช่น การผลิตรถยนต์ที่ลดลงกว่า 14% จากปี 2564 จากการเข้ามาแข่งขันของรถยนต์ค่ายจีน โดยการหดตัวของภาคการผลิตไทยในปี 2567 เกิดจากการหดตัวของภาคการผลิตเป็นหลัก ในขณะที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวในสินค้ากลุ่มอื่นบ้างแล้ว นอกจากนี้ การผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ซึ่งเคยเป็นสินค้าส่งออกหลักของไทย กำลังลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากหน่วยความจำแบบ SSD เข้ามาแทนที่ ส่งผลให้การผลิต HDD ลดลงกว่า 50% ตั้งแต่ปี 2564

3. ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและการลดลงของการปล่อยสินเชื่อใหม่ : ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่สูงถึง 90% ของ GDP ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่มากขึ้น โดยหนี้ต่อ GDP ของไทยเริ่มปรับตัวลดลงจากสินเชื่อภาคธนาคารที่เติบโตติดลบ ส่งผลให้การบริโภคสินค้าคงทนในไทยหดตัวลงต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้คาดการณ์การบริโภคภาคเอกชนจะยังคงชะลอตัวลงต่อเนื่อง

(1) ปัญหาความสามารถในการแข่งขัน ที่สะท้อนจากการผลิตในภาคอุตสาหกรรมของไทยที่หดตัวลงต่อเนื่องมากกว่าปีและยังมีความเสี่ยงชะลอตัวเพิ่มเติมโดยเฉพาะหากมีการปรับภาษีนำเข้าสินค้าขึ้นจากสหรัฐฯ ซึ่งจะส่งกระทบเพิ่มเติมต่อภาคการส่งออกไทย

(2) ภาคบริการที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ช้าลง หลังจำนวนนักท่องเที่ยวเข้าใกล้ระดับปกติมากขึ้น

(3) การหดตัวของสินเชื่อในภาคธนาคารจะยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งจะกระทบกับการบริโภคในระยะข้างหน้า และ

(4) การเข้าสู่สังคมสูงอายุ กดดันแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว

ปัจจัยสนับสนุนจากภาครัฐ

จากอุปสงค์ในประเทศที่ซบเซาและปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้รัฐบาลมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการแจกเงินสดขนาดใหญ่ในปี 2567 และ 2568 ซึ่งจะเป็ปัจจัยบวกที่สำคัญที่ช่วยพยุงให้เศรษฐกิจไทยพอขยายตัวต่อได้ โดยแบ่งเป็นระยะที่ 1: งบประมาณ 142,000 ล้านบาท (คิดเป็น 0.7% ของ GDP) ถูกใช้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 ผ่านการแจกเงินสด 10,000 บาทให้กับกลุ่มเปราะบาง ระยะที่ 2: รัฐบาลจัดสรรงบประมาณ 184,000 ล้านบาท (คิดเป็น 0.9% ของ GDP) จะถูกแจกเป็นเงินสดให้กับผู้สูงอายุ 5-8 ล้านคนภายในเดือนมกราคม และระยะที่ 3: หลังจากสองระยะ

แรก ยังเหลืองบประมาณราว 100,000 ล้านบาท ซึ่งจะนำไปแจกให้กับประชาชน 10 ล้านคนที่ลงทะเบียนในโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 อย่างไรก็ตามแม้จะมีการแจกเงินสดรอบใหม่ KKP Research คาดว่ามาตรการนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่องานจ้างอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัจจัยสำคัญอื่น ๆ เช่น ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ สถานะสินเชื่อที่เข้มงวดจากธนาคาร และการฟื้นตัวของรายได้ที่ยังล่าช้า มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น และผลกระทบต่อการบริโภคมากกว่าการแจกเงินสดเพียงครั้งเดียว

เศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงโตได้ต่ำกว่าคาด

เศรษฐกิจไทยตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ยังมีความเสี่ยงโตต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากความเสี่ยงของนโยบายภาษีของว่าที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ประเทศไทยนับเป็นประเทศที่มีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ มากเป็นลำดับต้น ๆ ของเอเชีย โดยมีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ คิดเป็น

ประมาณ 9% ของ GDP และเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ นับเป็นลำดับที่ 12 ของโลก และการเกินดุลการค้าเพิ่มขึ้นกว่าสองเท่าในช่วงสามปีที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่อาจเป็นผลมาจากสินค้านำเข้าจากจีน ซึ่งอาจทำให้ไทยมีความเสี่ยงถูกมาตรการการค้าเพิ่มเติมได้

KKP Research

ชี้เศรษฐกิจไทยอยู่ใน**ช่วงขาลง**

ปรับ GDP ปี 2568

จาก 3.0% เหลือ 2.6%

อย่างไรก็ดี นโยบายการค้าของสหรัฐยังมีความไม่แน่นอนอยู่ค่อนข้างมาก KKP ประเมินว่าการขึ้นภาษีนำเข้าขนาดใหญ่มีแนวโน้มใช้เพื่อเป็นเครื่องมือเจรจาต่อรองด้านการค้าระหว่างประเทศโดยสินค้าในกลุ่ม Rerouting ที่นำเข้าจากจีนเพื่อส่งออกไป US มีแนวโน้มได้รับผลกระทบก่อน เช่น Solar Panel, Wifi Router ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยไม่มากเพราะมูลค่าเพิ่มที่ถูกสร้างในประเทศอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามความเสี่ยงที่อาจกระทบกับสินค้ากลุ่มอื่นๆ เพิ่มเติม คือ

- 1) กลุ่มสินค้าที่ไทยส่งออกไปยังสหรัฐฯ หากมีการปรับขึ้นภาษีนำเข้า 10% กับทุกประเทศทั่วโลก ซึ่งจะกระทบสินค้าในกลุ่มเครื่องจักร ผลิตภัณฑ์ยาง รถยนต์
- 2) กลุ่มสินค้าที่ไทยมีการคิดภาษีกับสหรัฐฯ สูงกว่าสหรัฐฯ คิดกับไทย โดยสหรัฐฯ มีแนวโน้มต่อรองให้ไทยลดภาษีนำเข้าสินค้าบางกลุ่มกับสหรัฐฯ ลงเพื่อให้เกิดความเป็นธรรมกระทบสินค้าในกลุ่มอาหารและภาคเกษตรฯ
- 3) กลุ่มสินค้านำเข้าจากประเทศจีน ในสถานการณ์ที่สหรัฐฯ ขึ้นภาษีกับประเทศจีนที่ 60% มากกว่าประเทศอื่น ๆ จะเป็นความเสี่ยงที่อาจเห็นสินค้าจีนทะลักเข้าสู่ตลาด ASEAN และไทยเพิ่มเติม สินค้าที่มีการขาดดุลเยอะในช่วงที่ผ่านมา คือ เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องใช้ไฟฟ้าและยานยนต์และชิ้นส่วน

แบงก์ชาติลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีหน้า

KKP Research ประเมินว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 3 ครั้งในปีหน้ามาที่ระดับ 1.5% จากระดับปัจจุบันที่ 2.25% แม้ว่าแนวทางการสื่อสารของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) จะมีท่าทีค่อนข้างเข้มงวด โดยเน้นย้ำว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่ผ่านมาเป็นการปรับสมดุลใหม่ (recalibration) ไม่ใช่การเริ่มต้นของนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย

อย่างไรก็ตาม KKP Research ประเมินว่าธนาคารแห่งประเทศไทยยังมีความจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่อ่อนแอและภาวะทางการเงินในปัจจุบันมีตึงตัว โดยเฉพาะจากสินเชื่อกาสิโนการที่หดตัวจนส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจในประเทศ

จับทิศทาง
เศรษฐกิจ
การลงทุณไทย
ปี 2568

KKP Research ตั้งข้อสังเกตว่า ในระหว่างปี 2558-2562 เมื่อเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงต่ำกว่า 1% และการเติบโตของเศรษฐกิจอยู่ที่ประมาณ 3-4% อัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงนั้นยังคงอยู่ที่ 1.5% อย่างไรก็ตาม พฤติกรรมเงินเฟ้อในปัจจุบันอ่อนแอพอๆกันกับช่วงปี 2558-2562 และอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจอ่อนแอกว่าในช่วงนั้นมาก แต่อัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันกลับสูงกว่าช่วงเวลาดังกล่าวมากซึ่งเป็นหนึ่งในข้อสังเกตว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันอาจตึงตัวเกินไปเมื่อเทียบกับศักยภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน ประกอบกับเศรษฐกิจที่มีสัญญาณอ่อนแอลงและหนี้เสียที่เร่งตัวขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติมต่อธนาคารแห่งประเทศไทย

Krungthai COMPASS

ประเมินเศรษฐกิจไทย ปี 68

ยังต้องเผชิญความไม่แน่นอน

จับทิศทาง
เศรษฐกิจ
การลงทุนไทย
ปี 2568

ศูนย์วิจัย Krungthai COMPASS ประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2568 ยังเผชิญความไม่แน่นอน ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงด้านต่ำต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจระยะข้างหน้า โดยเฉพาะสงครามการค้าที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ถือเป็นอุปสรรคต่อการค้าระหว่างประเทศ และส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว ทั้งยังสร้างความผันผวนต่อตลาดการเงิน อันจะกดดันจีดีพีของประเทศต่างๆ โดยเฉพาะจีน ทั้งนี้การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน จะส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทยไปยังจีน รวมถึงการแย่งตลาดต่างประเทศและการเข้ามาตีตลาดจากจีน ความไม่แน่นอนข้างต้นเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการจีดีพีไทยซึ่งอาจต่ำกว่าคาด

จีดีพีไตรมาส 3/2567 เติบโตขึ้น 3.0%YoY หลังการบริโภคและลงทุนภาครัฐปรับตัวดีขึ้นตามการเร่งรัดเบิกจ่ายงบประมาณ รวมทั้งการส่งออกที่ขยายตัวดีสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3/2567 ขยายตัว 3.0%YoY หรือเพิ่มจากไตรมาสก่อนหน้า 1.2%QoQSA โดยการรายงานเศรษฐกิจด้านรายจ่ายในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 มีประเด็นสำคัญ ได้แก่

การอุปโภคบริโภคเอกชนขยายตัว 3.4% ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 4.9% สอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนสู่ระดับ 50.1 ถือเป็นค่าความเชื่อมั่นต่ำที่สุดในรอบ 6 ไตรมาส ปัจจัยหลักจากการหดตัวของค่าใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทน 9.9% ตีลบสูงกว่าเดิมที่ 7.7% ในไตรมาสก่อน ตามการลดลงของการใช้จ่ายเพื่อซื้อยานพาหนะ ส่วนการใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนชะลอตัวที่ 2.4% ปัจจัยหลักจากรายจ่ายในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ที่แผ่วลง เช่นเดียวกับการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทน และการใช้จ่ายหมวดบริการ ซึ่งต่างชะลอตัวลงสู่ 3.5% และ 6.5% เทียบจากไตรมาสก่อนตามลำดับ

การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของรัฐบาลเร่งตัวขึ้นชัดเจน 6.3% เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขยายตัวได้เพียง 0.3% จากรายจ่ายเงินโอนเพื่อสวัสดิการทางสังคมที่ไม่เป็นตัว

เงินสำหรับสินค้าและบริการในระบบตลาดซึ่งเร่งตัวถึง 36.9% ประกอบกับรายจ่ายค่าซื้อสินค้าและบริการ รวมทั้งค่าตอบแทนแรงงานขยายตัวได้ที่ 8.5% และ 1.1% ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า

การลงทุนรวมขยายตัว 5.2% กลับมาเติบโตได้อีกครั้งจากที่เคยหดตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส อันสืบเนื่องจากการลงทุนภาครัฐซึ่งขยายตัวแรงถึง 25.9% เทียบจากที่หดตัว 4.0% ในไตรมาสก่อน ตามการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนหดตัว 2.5% ติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกันแล้ว ตามการหดตัวในหมวดเครื่องจักรเครื่องมือ โดยเฉพาะกลุ่มยานพาหนะเป็นสำคัญ

การส่งออกสินค้าเร่งตัวขึ้น 8.3% เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขยายตัวได้ 1.9% ตามการขยายตัวของการส่งออกทั้งกลุ่มสินค้าเกษตรและสินค้าอุตสาหกรรม โดยเฉพาะการส่งออกข้าวและยางพาราที่เติบโตได้ดี รวมถึงมีแรงหนุนจากการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมการเกษตร เช่น น้ำมันปาล์ม อาหารสัตว์ และทุนการประกอบ ส่วนการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมหมวดอิเล็กทรอนิกส์ยังขยายตัวต่อเนื่อง การส่งออกบริการขยายตัว 21.9% เติบโตจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 19.6% โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามา 8.6 ล้านคน สูงกว่ายอด 8.1 ล้านคนในไตรมาสก่อน ส่งผลให้รายรับภาคการท่องเที่ยวไตรมาสนี้อยู่ที่ 3.57 แสนล้านบาท



สภาพัฒนาการเศรษฐกิจไทยปี 2567 ขยายตัวได้ 2.6%

สอดคล้องกับกรอบประมาณการเดิมในช่วง 2.3% - 2.8% จากแรงขับเคลื่อนของการส่งออกที่ขยายตัวดีกว่าคาด โดยสภาพัฒน์ได้ปรับคาดการณ์มูลค่าการส่งออกขึ้นเป็น 3.8% (จากเดิม 2.0%) และการลงทุนภาครัฐที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเป็น 2.4% (จากเดิมมองว่าหดตัวที่ -0.7%) อันสืบเนื่องจากการเร่งรัดเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ แม้กระนั้นก็ตาม เศรษฐกิจภายในประเทศได้รับแรงกดดันจากการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งอาจหดตัว 0.5% (จากที่เคยมองว่าจะขยายตัวได้ 0.3%) ปัจจัยหลักจากการลงทุนหมวดเครื่องจักรเครื่องมือ โดยเฉพาะยานพาหนะที่มีแนวโน้มติดลบ

ส่วนทิศทาง
เศรษฐกิจไทย
ในปี 2568

สภาพัฒน์ประเมินว่าจะขยายตัวได้ในช่วง 2.3% ถึง 3.3% (ค่ากลาง 2.8%) มีแนวโน้มเติบโตได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2567 จากปัจจัยสนับสนุนทั้ง (1) การเพิ่มขึ้นของรายจ่ายภาครัฐ ตามกรอบวงเงินงบประมาณประจำปีและรายจ่ายเหลือปีงบประมาณ 2568 (2) แนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนซึ่งคาดว่าจะขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง (3) การฟื้นตัวต่อเนื่องของการท่องเที่ยว คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มกลับเข้าสู่ระดับปกติมากขึ้น และ (4) การขยายตัวต่อเนื่องของการส่งออกสินค้า ส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรขาขึ้นของสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม สภาพัฒน์มองว่าเศรษฐกิจในปีหน้ายังมีปัจจัยกดดันจาก (1) ภาวะผันผวนของระบบเศรษฐกิจและการเงินโลก ซึ่งอาจเป็นความเสี่ยงด้านต่ำต่อการขยายตัวต่ำกว่าคาดของเศรษฐกิจและการค้าโลก (2) ภาระหนี้สินของภาคครัวเรือนและธุรกิจที่อยู่ในระดับสูง และ (3) ความผันผวนในภาคเกษตรทั้งเชิงผลผลิตและราคา อีกทั้งยังต้องติดตามสภาพอากาศที่มีความแปรปรวนสูง

ไปให้สุด กับเรื่องสดใหม่ พีที สดใหม่ไปกับคุณ



TISCO ESU คาดปี 68

เศรษฐกิจโลก โต 3.2%

เศรษฐกิจไทย โต 3%

ท่ามกลางวิกฤตสงครามการค้า
จับตาเงินเฟ้อพุ่งขึ้นอีกครั้ง



นายเมธัส รัตนช้อน

นักเศรษฐศาสตร์ ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ
และกลยุทธ์ทิสโก้ (TISCO ESU)

เปิดเผยว่า เศรษฐกิจโลกในปี 2568 มีแนวโน้มเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง แต่มีความเสี่ยงที่จะโน้มไปทางด้านต่ำ โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวที่ระดับ 3.2% โดยมีปัจจัยบวกมาจากการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด (Exceptionalism) อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ สถานการณ์สงครามที่ยังไม่คลี่คลายทั้งในตะวันออกกลาง และ รัสเซีย - ยูเครน

ซึ่งจะสร้างความไม่แน่นอนแก่ราคาพลังงานและเงินเฟ้อ รวมถึงทิศทางของนโยบายการเงินโลก นอกจากนี้ ในหลายประเทศที่รัฐบาลมีภาระหนี้สินในระดับสูง อาจหันมาลดการขาดดุลงบประมาณลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจให้ขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินได้

ขณะที่เศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้ว (Advanced Economy) ส่วนใหญ่จะชะลอตัวลงจากประมาณการเดิม เช่นเดียวกับเศรษฐกิจของประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่มีแนวโน้มชะลอตัวจากหลายปัจจัย อาทิ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ การเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศที่กระทบต่อผลผลิต และความขัดแย้งภายในประเทศ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ต่อสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ฟื้นตัวตามกระแสการพัฒนาปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence; AI) จะหนุนให้เศรษฐกิจของประเทศกำลังพัฒนาในแถบเอเชีย (Emerging and Developing Asia) ขยายตัวได้ต่อเนื่องตามการผลิตและการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้อง

โอกาสและความท้าทายเศรษฐกิจไทย ในสมมุติเชิงความเป็นใหญ่ระหว่างมหาอำนาจ

ด้านเศรษฐกิจไทย ในปี 2568 TISCO ESU คาดว่าจะขยายตัวที่ระดับ 3.0% สูงขึ้นจากปี 2567 ที่คาดว่าจะขยายตัว 2.8% โดยเครื่องยนต์ที่จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในปีนี้จะมีความสมดุลมากขึ้น อาทิ การเพิ่มขึ้นของเม็ดเงินลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชน การกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการแจกเงิน 10,000 บาท รอบใหม่ที่คาดว่าจะช่วยพยุงการบริโภคภายในประเทศ และสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป รวมถึงการท่องเที่ยวที่ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องสู่ระดับใกล้เคียงช่วงก่อนเกิดโรคระบาด (Pre-covid Level) แม้จะ

ชะลอตัวลงจากปีนี้ก็ตาม ขณะที่นโยบายการเงิน มองว่าธนาคารแห่งประเทศไทยมีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเล็กน้อยราว 0.25% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 มาอยู่ที่ 2.00% เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะการเงินในประเทศที่มีความตึงตัวขึ้น แต่ยังคงมีความเสี่ยงรอบด้านโดยเฉพาะจากปัจจัยภายนอกประเทศ อีกทั้งคาดว่า ธปท. จะมุ่งเน้นการใช้นโยบายการเงินแบบตรงจุด (Targeted Policy) พร้อมกับการรักษาพื้นที่ในการดำเนินนโยบายการเงินในอนาคต (Policy Space) ด้วยท่าทีที่เป็นกลางต่อไป



TISCO ESU คาดปี 68

เศรษฐกิจโลก โต 3.2%

เศรษฐกิจไทย โต 3%

ท่ามกลางวิกฤตสงครามการค้า
จับตาเงินเฟ้อพุ่งขึ้นอีกครั้ง



-น้ำมัน - ทรานส์นัทรี ในยุค No Landing
เมื่อเงินเฟ้อและดอกเบี้ยยังไร้จุดลงจอด

ด้านนายธนรัช ศรีสวัสดิ์

นักกลยุทธ์ ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้

กล่าวถึงมุมมองต่อราคาน้ำมันและตลาดตราสารหนี้ (Fixed Income) ว่า TISCO ESU มองว่าราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediate Crude Oil (WTI) จะเคลื่อนไหวในระดับราว 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ / บาร์เรลในปี 2568 ใกล้เคียงกับปีนี้ที่ระดับประมาณ 76 ดอลลาร์สหรัฐฯ / บาร์เรล จากแนวโน้มการผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ และบราซิลที่มีโอกาสเติบโตได้ช้ากว่าที่ตลาดคาด หลังราคาน้ำมันดิบทรงตัวในระดับค่อนข้างต่ำจาก Sentiment ที่เป็นลบมาต่อเนื่อง ขณะเดียวกันปริมาณการผลิตน้ำมันจาก OPEC+ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 300,000-400,000

บาร์เรล/วัน ซึ่งจะช่วยรักษาตลาดน้ำมันโลกในปี 2568 ให้อยู่ในระดับใกล้เคียงสมดุลมากกว่าจะเกินดุล (Supply Surplus) อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้แนวโน้มราคาน้ำมันไม่น่าจะลดลงรุนแรงอย่างที่ตลาดเป็นกังวล นอกจากนี้ เราคาดว่ารูปแบบราคาสัญญาน้ำมันดิบ (Oil Futures Curve) จะยังคงลักษณะค่อนข้างเป็น Backwardation (สัญญาระยะสั้นมีมูลค่าสูงกว่าสัญญาระยะยาว) ซึ่งจะเป็ปัจจัยสนับสนุนให้นักลงทุนในสัญญา Futures ราคาน้ำมันได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบเพียงอย่างเดียว



ด้านตลาดตราสารหนี้ (Fixed Income)

เรามีมุมมองค่อนข้างเป็นกลาง (Neutral) ต่อพันธบัตรระยะยาวในปี 2568 โดยคาดว่าผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (US 10-Year Treasury Bond Yield) จะเคลื่อนไหวในกรอบ 4.5-5.0% สะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อที่เริ่มกลับมาเร่งตัวขึ้นและมีโอกาสทรงตัวใกล้ระดับ 3% จากเงินเฟ้อในภาคบริการและที่อยู่อาศัย ที่ยังคงสูงและหนืดในระดับประมาณ 5%

ขณะที่คณะกรรมการ Fed ได้แสดงจุดยืนที่ไม่ต้องการใช้นโยบายการเงินเชิงตึงตัวอย่างหนักเพื่อนำเงินเฟ้อกลับสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% โดยอาจต้องแลกกับการชะลอตัวลงอย่างมีนัยของเศรษฐกิจ แต่พยายามรักษาสมดุลระหว่างเป้าหมายเงินเฟ้อและการช่วยพยุงสภาพตลาดแรงงานไม่ให้อ่อนตัวลงมากเกินไป ทำให้สถานการณ์การเงินยังไม่เข้มงวดพอที่จะกดเงินเฟ้อลงต่ำกว่า 3% เราจึง

มองว่าสถานะ “No Landing” (ภาวะที่เศรษฐกิจเติบโตในระดับใกล้เคียงหรือสูงกว่าศักยภาพ และเงินเฟ้อยังสูงกว่าระดับเป้าหมาย) จะยังคงดำเนินต่อไปในปี 2568 ส่งผลให้ Fed มีข้อจำกัดในการลดดอกเบี้ยนโยบายให้ต่ำกว่า 4% และมองว่า Valuation ที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนในพันธบัตรระยะยาวคือเมื่อ Bond yield อยู่ที่ระดับประมาณ 4.5% หรือสูงกว่า

TISCO ESU คาดปี 68

เศรษฐกิจโลก โต 3.2%

เศรษฐกิจไทย โต 3%

ท่ามกลางวิกฤตสงครามการค้า
จับตาเงินเฟ้อพุ่งขึ้นอีกครั้ง



- มุมมองตลาดหุ้นโลกท่ามกลางความเสี่ยงสงครามการค้า



นายคมสร ประกอบผล

หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้

กล่าวว่า ในปี 2568 จะเป็นปีที่ตลาดหุ้นโลกผันผวนมากขึ้นจากปัจจัยหลายด้าน ทั้งนโยบายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ที่คาดเดาได้ยาก ส่งผลต่อเศรษฐกิจและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศเป็นวงกว้าง เช่น มาตรการกีดกันการค้า การตั้งกำแพงภาษีตอบโต้กันระหว่างประเทศ ซึ่งกดดันราคาสินค้าและต้นทุนการผลิตให้เพิ่มขึ้น ทำให้ในปีหน้า มีความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะกลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง และจะเป็นปัจจัยเสี่ยงหลักที่กระทบต่อภาพการลงทุน ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นยังซื้อขายในกรอบ Valuation ที่แพง ประกอบกับบอนด์ยีลด์ที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง กดดันให้อัปเดตของตลาดมีจำกัด และเพิ่มความเสี่ยงที่ตลาดจะปรับฐานแรงมีมากขึ้น ส่งผลให้การลงทุนในปีหน้าเต็มไปด้วยความท้าทายอย่างยิ่ง

มองไปในระยะข้างหน้า เงินเฟ้อในสหรัฐฯ มีแนวโน้มเร่งตัว โดยเฉพาะในหมวดราคาสินค้า ซึ่งเกิดจากปัจจัยสำคัญ ได้แก่

1. ผลกระทบจากสงครามการค้าตามนโยบายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ รวมถึงมาตรการกีดกันการค้าและการตั้งกำแพงภาษีตอบโต้กันของหลายประเทศ ซึ่งจะส่งผลให้ราคาสินค้าทั่วโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
2. การย้ายฐานการผลิตออกจากแหล่งที่มีต้นทุนต่ำ เช่น จีน เพื่อหลีกเลี่ยงกำแพงภาษี ที่จะทำให้อุตสาหกรรมการผลิตสินค้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
3. การลดดอกเบี้ยที่เร็วเกินไปของ Fed ทำให้ภาวะการเงินและสภาพคล่องกลับมาผ่อนคลาย และอาจทำให้การบริโภคและการลงทุนกลับมาฟื้นตัวขึ้นและเป็นสาเหตุให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นได้

ผลกระทบต่อการลงทุนในปี 2568

TISCO ESU ยัง “คณานักการลงทุนในหุ้นมากกว่าตลาด” (Overweight) ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยให้น้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่จะได้านิสงค์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ เช่น การลดภาษี และการเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐ ทั้งนี้ประเมินว่าหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม Tech อาจไม่ได้เป็นผู้นำตลาดต่อไปในปีหน้า เนื่องจากระดับ Valuation ที่แพง และแนวโน้มบอนด์ยีลด์ที่สูงจะเป็นปัจจัยกดดันต่อ Valuation ของหุ้นในกลุ่มเติบโตสูง นอกจากนั้นหุ้นในกลุ่ม Tech อาจเป็นเป้าหมายของการขึ้นภาษีตอบโต้สงครามการค้าของสหรัฐฯ อีกด้วย

TISCO ESU คาดปี 68

เศรษฐกิจโลก โต 3.2%

เศรษฐกิจไทย โต 3%

ท่ามกลางวิกฤตสงครามการค้า
จับตาเงินเฟ้อพุ่งขึ้นอีกครั้ง



ทั้งนี้

TISCO ESU แนะนำให้ปรับพอร์ตการลงทุนมาเน้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้ประโยชน์จากทั้งภาพการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และนโยบายในปีหน้า โดยเน้นกลุ่มที่จะได้ประโยชน์สูงสุดจากนโยบายลดภาษีนิติบุคคล และมียอดขายส่วนใหญ่อยู่ในประเทศ ซึ่งทำให้ความเสี่ยงจากการถูกตอบโต้จากสงครามการค้ามีจำกัด ซึ่งได้แก่กลุ่ม สินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) และกลุ่มสถาบันการเงินในสหรัฐฯ นอกจากนี้ กำไรของภาคธนาคารยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างดอกเบี้ย (Interest Margin) ประกอบกับนโยบายสนับสนุนการลดกฎระเบียบในสถาบันการเงิน (Bank De-regulation) ที่จะช่วยเพิ่มศักยภาพในการปล่อยกู้ (Bank Lending Capacity) ของภาคธนาคารในระยะข้างหน้า

นอกเหนือจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ เราให้น้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่จะได้รับผลบวกจากการเติบโตของเศรษฐกิจที่เร่งตัวขึ้น ในขณะที่ความเสี่ยงจากสงครามการค้ามีจำกัด ส่วนหุ้นในตลาดเกิดใหม่อาจต้องเผชิญแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า บอนด์ยีลด์ที่ทรงตัวในระดับสูง และแรงกดดันเงินเฟ้อซึ่งจะเป็นอุปสรรคต่อการลดดอกเบี้ยในหลายประเทศ ขณะที่ให้

“ลดน้ำหนักการลงทุน” (Underweight)

ในตลาดหุ้นไทย เพราะการเติบโตของกำไรยังไม่ชัดเจนนัก

ASIAN PALM OIL PUBLIC COMPANY LIMITED



บริษัท เอเชียันน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
ผลิตน้ำมันปาล์มดิบจากผลปาล์มที่ซื้อมาจากเกษตรกรทั่วไป
และผลิตไฟฟ้าพลังงานจากก๊าซชีวภาพที่มีความมุ่งมั่น
เพื่อรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชน

นายสิทธิภาส อุดมผลกุล

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บริษัท เอเชียันน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
หรือ APO

ผลิตภัณฑ์ คุณภาพ

น้ำมันปาล์มดิบ

เมล็ดในปาล์ม

กะลา

ไฟฟ้า

บริษัท เอเชียันน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
99 หมู่ที่ 2 ตำบลอ่าวลึกใต้ อำเภออ่าวลึก จังหวัดกระบี่ 81110



<https://asianpalmoil.com/>



075-681355



Info@asianpalmoil.com

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

มองจัดพีไทยปี 68

โตช้าลงมาที่ 2.4%

ตามแรงส่งท่องเที่ยวและส่งออกที่ลดลง



นายบุรินทร์ อดุลวัฒนะ กรรมการผู้จัดการ และ Chief Economist บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด กล่าวว่าการกลับมาอีกครั้งของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ได้สร้างความไม่แน่นอนขึ้นมาต่อการลงทุนและการค้าโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง นโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าที่ต้องรอความชัดเจนในต้นปีหน้า ก่อให้เกิดความกังวลว่า เศรษฐกิจโลกจะซบเซาเหมือนช่วงทศวรรษ 1930 นอกจากนั้น นโยบายอเมริกาเฟิร์สท์ จะทำให้มีการเปลี่ยนระเบียบโลก (Global Order) สร้างความเสี่ยงต่อองค์การระหว่างประเทศ อย่างเช่น WTO และ NATO ได้

นางสาวณัฐพร ตริรัตน์ศิริกุล รองกรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ขยายความว่าในปี 2568 เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะเติบโตที่ 2.4% ช้าลงกว่าปี 2567 เล็กน้อยที่คาดว่าจะขยายตัว 2.6% จากแรงส่งจากการท่องเที่ยวที่ลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้าใกล้ระดับก่อนโควิด เช่นกันกับส่งออกที่คาดว่าจะโตช้าลงจากผลกระทบสงครามการค้า ทั้งทางตรงผ่านตลาดส่งออกสหรัฐฯ และทางอ้อมผ่านตลาดอื่นๆ ที่ต้องแข่งขันกับสินค้าจีน อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาครัฐขยายตัวดีกว่าปีที่ผ่านมาจากเม็ดเงินเบิกจ่ายงบประมาณที่ต่อเนื่อง ในขณะที่การลงทุนเอกชนปรับตัวดีขึ้นจากปี 2567 ที่หดตัว สอดคล้องไปกับ FDI's ที่เข้ามาในอุตสาหกรรมยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้ ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยยังสูง จากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า เศรษฐกิจหลักของโลกชะลอตัวลงโดยเฉพาะจีน และภาคการผลิตของไทยที่เจอภาวะการแข่งขันสูงจากสินค้าจีนท่ามกลางขีดความสามารถที่ลดลง



นางสาวเกวลิณ หวังพิชญสุข รองกรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด มองว่าในปี 2568 สถานการณ์อุตสาหกรรมไทย คงจะไม่ดีขึ้นได้มากนัก ท่ามกลางหลายปัจจัยกดดัน ทั้งสงครามการค้าภายใต้ทรัมป์ 2.0 ซึ่งจะมีผลต่อการส่งออกและการผลิต มาตรการภาครัฐบางเรื่องที่อาจกระทบต้นทุน และประเด็นเชิงโครงสร้างที่ยังทำให้การใช้จำเป็นไปด้วยความระมัดระวัง ขณะที่ กลุ่มที่ยังฟื้นได้ช้า จะเป็นธุรกิจขนาดกลางลงล่าง โดยมีความเสี่ยงที่จำนวนผู้ประกอบการภาคการผลิตในธุรกิจรถยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ เคมีภัณฑ์ โลหะ แพชั่น อาจลดลงอีก ส่วนในภาคการค้าและบริการ แม้จำนวนผู้ประกอบการอาจเพิ่มแต่การขึ้นระยะทางธุรกิจก็คงไม่ง่ายเช่นกัน

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

มองจัดพีไทยปี 68

โตช้าลงมาที่ 2.4%

ตามแรงส่งท่องเที่ยวและส่งออกที่ลดลง



ด้านนางสาวธัญญลักษณ์ วัชรชัยสุพล รองกรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด กล่าวเพิ่มเติมว่า ปี 2568 คาดว่ายังเห็นสถานการณ์ที่แนวโน้มสินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในไทยเติบโตช้าและต่ำ โดยมีอัตราการขยายตัวราว 0.6% จากปี 2567 ที่คาดว่าจะหดตัว 1.8% ท่ามกลางปัญหานี้ครัวเรือนสูงที่ยังจะกดดันให้สินเชื่อรายย่อยยังหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่หนี้ด้วยคุณภาพยังเป็นปัญหาที่ต้องเฝ้าระวังต่อเนื่อง ทั้งฝั่งสินเชื่อรายย่อย รวมถึงฝั่งสินเชื่อเอสเอ็มอี โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยกสิกรไทย ได้วิเคราะห์ข้อมูลสินเชื่อธุรกิจ จากฐานข้อมูลบัญชีลูกหนี้นิติบุคคล ซึ่งเป็นข้อมูลสถิติที่ไม่ระบุตัวตนของเครดิตบูโร (NCB) พว 5 ประเด็นสำคัญ คือ



1. หนี้ธุรกิจไทยกลับมาถดถอยลงตั้งแต่ช่วงปลายปี 2566 ถึงต้นปี 2567 หลังหมดแรงส่งมาตรการช่วยเหลือทางการเงินช่วงโควิด
2. ธุรกิจยิ่งเล็ก ปัญหาหนี้เสียยิ่งรุนแรง
3. สถาบันการเงินทุกประเภทที่ปล่อยสินเชื่อเผชิญผลกระทบด้านปัญหานี้ด้วยคุณภาพชัดเจนขึ้น
4. การเจาะกลุ่มปัญหานี้เรื้อรัง คือ ธุรกิจบัญชีเดิมที่เป็นหนี้ด้วยคุณภาพในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา พบว่า ธุรกิจขนาดเล็กและกลางน่าห่วงมากขึ้น
5. ประเภทธุรกิจหลักที่มีปัญหานี้ด้วยคุณภาพเน้นไปที่อสังหาริมทรัพย์ คำส่งค้าปลีก ที่พักและอาหาร และภาคการผลิต ซึ่งสะท้อนปัญหาเฉพาะหน้า อาทิ ปัญหาอำนาจซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง การแข่งขันรุนแรง และการฟื้นตัวของธุรกิจที่ไม่กระจายทั่วถึง รวมถึงสะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างจากความสามารถในการแข่งขันที่ถดถอย ซึ่งจากผลสำรวจความคิดเห็นของผู้ประกอบการเอสเอ็มอี ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2567 เชื่อว่าการสนับสนุนเศรษฐกิจภาพรวมให้เติบโตต่อเนื่อง เพื่อให้เกิดผลดีต่อรายได้ของธุรกิจ จะเป็นหนึ่งในทางออกที่ยั่งยืน

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER





นอร์ทอีส รับเบอร์

เป็นผู้ผลิตยางพารา **คุณภาพดีระดับโลก**
ซื่อสัตย์ยุติธรรมต่อลูกค้า ใช้พลังงานสะอาด
เป็นมิตรต่อชุมชนและสิ่งแวดล้อม
พัฒนารุทกิจไปสู่ อุตสาหกรรมปลายน้ำ

ผลิตภัณฑ์ของเรา



ยางแผ่นรมควัน



ยางแท่ง STR



ยางผสม

ชูวิทย์ จีรนสมบูรณ์

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

CIS

ชี ภาพรวมการลงทุนปีหน้า โอกาสลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล บิทคอยน์ หุ่นเอไอ

รับผลบวกจากนโยบายส่งเสริมเทคโนโลยีของโดนัลด์ ทรัมป์



นายณพวิธ พุกกะมาน นักลงทุนและผู้ก่อตั้ง Creative Investment Space (CIS) สถาบันให้ความรู้ด้านนวัตกรรมลงทุนรูปแบบใหม่ เปิดเผยมุมมองการลงทุนในปีหน้า 2568 ว่า หุ่น หรือ สินทรัพย์ที่ได้รับผลบวกจากนโยบายใหม่ของโดนัลด์ ทรัมป์ ที่จะรับตำแหน่งอย่างเป็นทางการในเดือนมกราคม มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดี ขณะเดียวกันสินทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบเชิงลบอาจจะให้ผลตอบแทนที่ไม่ดีนัก

จับทิศทาง
เศรษฐกิจ
การลงทุนไทย
ปี 2568

ทั้งนี้ นโยบายที่ทรัมป์ ใช้ในการหาเสียงมาโดยตลอด คือการส่งเสริมสินทรัพย์ดิจิทัล ทั้งการเข้าซื้อบิทคอยน์ เป็นสินทรัพย์สำรองแห่งชาติ การส่งเสริมการขุดบิทคอยน์ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบให้ผ่อนคลายมากขึ้น ส่งผลต่อบิทคอยน์และหุ่นที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นแพลตฟอร์มซื้อขายและเหมืองขุดบิทคอยน์ที่จะได้รับประโยชน์ไปด้วย

นอกจากนี้ยังต้องจับตาการแต่งตั้งเดวิด แซกส์ อดีตผู้บริหาร PayPal ขึ้นมาดูแลนโยบายด้านเทคโนโลยี คริปโตและเอไอ ประจำทำเนียบขาว เป็นไปได้ว่ากิจการที่เกี่ยวข้องกับเอไอทั้งหมดที่นอกเหนือไปจากกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และดาต้าเซ็นเตอร์ที่เติบโตไปก่อนหน้านี้ อาจจะได้รับประโยชน์ ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจคลาวด์และซอฟต์แวร์

ขณะที่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอีลอน มัสก์ ซึ่งเป็นผู้สนับสนุนการเลือกตั้งของทรัมป์ มีโอกาสได้รับผลบวกจากนโยบายยกเลิกมาตรการสนับสนุนด้านภาษีให้กับรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งจะส่งผลทางลบโดยตรงต่อรถยนต์ไฟฟ้าจากจีน แต่ส่งผลกระทบต่อหุ้น Tesla ค่อนข้างน้อย เพราะกำลังขยับตัวเองจากผู้ผลิตรถยนต์เป็นผู้ให้บริการขับเคลื่อนอัตโนมัติ (Robo Taxi) เช่นเดียวกับธุรกิจด้านอวกาศ จรวด ที่นำกลับมาใช้งานใหม่ได้ และอินเทอร์เน็ตดาวเทียม

นอกจากนั้น ทรัมป์ มีแผนที่จะแต่งตั้งอดีตผู้บริหารของบริษัทด้านการขุดเจาะน้ำมันมาเป็นรัฐมนตรีพลังงาน ประกอบกับทรัมป์เองไม่สนใจนโยบายและเทคโนโลยีพลังงานทดแทนเพื่อลดโลกร้อน ซึ่ง

อาจส่งผลดีต่อราคาน้ำมัน รวมถึงบริษัทด้านพลังงานรูปแบบดั้งเดิม

“ภาพรวมของนโยบายในยุคโดนัลด์ ทรัมป์ นอกจากการปกป้องธุรกิจดั้งเดิมของชาวอเมริกันแล้ว ยังมีแนวความคิดที่จะทำให้สหรัฐฯ ขึ้นมาเป็นผู้นำทางด้านเทคโนโลยี โดยอาจเป็นการชิงกับคู่แข่งสำคัญอย่างประเทศจีน มองว่าหุ่นที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีดังกล่าวมีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนได้อย่างดี”

ทางด้านตลาดหุ้นที่มีโอกาสได้รับผลกระทบเชิงลบจากการก้าวขึ้นมาของโดนัลด์ ทรัมป์ คือตลาดหุ้นจีน โดยเฉพาะนโยบายการกีดกันทางการค้าต่างๆ จะถูกนำมาใช้อย่างจริงจัง รวมถึงการกีดกันทางด้านเทคโนโลยี ซึ่งจะกดดันตลาดหุ้นจีนในช่วงระยะเวลาหนึ่ง จนกว่ารัฐบาลจีนจะออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่เพื่อสร้างความเชื่อมั่น ตลาดหุ้นจีนถึงจะกลับตัวเป็นขาขึ้นอีกรอบ นักลงทุนจึงต้องจับตาความเคลื่อนไหวดังกล่าว

ทั้งนี้การที่ตลาดหุ้นจีนได้รับผลกระทบเชิงลบอาจส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นอินเดีย ที่ไตรมาสที่ผ่านมามูลค่าปรับตัวลดลงจากปัญหาการเมืองภายในและคดีความที่เกิดขึ้นกับเจ้าของ Adani Group แต่มีโอกาที่เม็ดเงินลงทุนที่อยู่ใน Emerging Market อาจไหลออกจากจีนไปลงทุนในอินเดียแทน ซึ่งมูลค่าตลาดหุ้นที่ลดลงน่าจะเป็นแรงจูงใจให้กับนักลงทุนสถาบัน เพราะในระยะยาวอินเดียจะกลายมาเป็นประเทศที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงกว่าจีน

อีกตลาดหุ้นที่น่าจะได้รับประโยชน์ คือตลาดหุ้นเวียดนามที่ตอนนี้มีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงเป็นอันดับต้น ๆ ของเอเชีย และยังเป็นแหล่งผลิตทางด้านเทคโนโลยีแห่งใหม่ น่าจะได้ประโยชน์จากการที่เม็ดเงินลงทุนไหลออกจากประเทศจีน ที่สำคัญทั้งอินเดียและเวียดนาม เป็นประเทศที่ไม่มีข้อพิพาททางการเมืองและเศรษฐกิจกับสหรัฐฯ จึงไม่มีแรงกดดันถ้าหากทรัมป์ ทวิตข้อความในเชิงลบ

“ภาพรวมตลาดการเงินในยุคของโดนัลด์ ทรัมป์จะมีบางสินทรัพย์และหุ้นบางเซกเตอร์ที่ได้ประโยชน์มีโอกาสสร้างผลตอบแทนในระดับสูง อย่างไรก็ตามจะมีความผันผวนที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน จากการออกมาให้ความเห็นต่าง ๆ ผ่านสื่อ ซึ่งนักลงทุนจะต้องมีการปรับตัวครั้งใหญ่ในช่วงหลังจากนี้” นายณพวิธ กล่าว



บล.ทิสโก้ เตือนปี 68 น่าห่วง

เหตุรัศมีนโยบายเข้ม - แรงขาย LTF



นายอภิชาติ ผู้บรรเจิดกุล, CISA ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์ บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด เปิดเผยว่า ในระยะถัดไปจะมีความไม่แน่นอนสูงจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบต่อการค้าและเศรษฐกิจโลกโดยต้นปีหน้าต้องจับตาทิศทางการทำงานของทรัมป์ในช่วง 100 วันแรกหลังรับตำแหน่งในวันที่ 20 มกราคม 2568 โดยในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายนทรัมป์กล่าวว่า จะเก็บภาษีศุลกากร 25% ของสินค้านำเข้าทุกประเภทจากแคนาดาและเม็กซิโก รวมทั้งจะเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีน 10% เพื่อแก้ปัญหาผู้อพยพและยาเสพติดตามแนวชายแดน สิ่งนี้เริ่มสร้างความกังวลว่าสงครามการค้าอาจมาเร็วขึ้น

นอกจากนี้ ปีหน้าจะเป็นปีแรกที่เงินกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) รวมทั้งสิ้น 2.41 แสนล้านบาทสามารถขายได้ทั้งหมด อาจเป็นปัจจัยกดดันตลาดในช่วงต้นปีหน้าได้ โดยแรงขายเฉลี่ยล่าสุดในปีนี้อยู่ประมาณ 3,000 ล้านบาทต่อเดือนอย่างไรก็ดี ระดับ SET Index เฉลี่ยในปี 2562 ที่สามารถขายคืนได้ในปีหน้า 2568 ที่ 1,640 จุด อยู่สูงกว่าระดับ SET Index ในปัจจุบันที่ประมาณ 1,430 จุด จะทำให้มีผลขาดทุนอยู่พอสมควร ดังนั้น บล.ทิสโก้มอง SET Index ระดับปัจจุบันอาจไม่ใช่จังหวะขายที่ดีนักสำหรับผู้ถือกองทุน LTF



GUNKUL
not only the energy, we care

เป็นผู้นำด้านธุรกิจพลังงานทดแทน
อุปกรณ์ และระบบไฟฟ้าแบบครบวงจร
ด้วยเทคโนโลยีและนวัตกรรมที่ทันสมัย
เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน
ให้แข็งแกร่งอย่างยั่งยืน

และเป็นผู้นำด้านธุรกิจกัญชากัญชาในระดับสากล
เพื่อเสริมสร้างคุณภาพชีวิตและสุขภาพที่ดี

โศกชา ดำรงปิยวุฒิ

ประธานกรรมการบริหาร
บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)



บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

1177 อาคารเฟิร์ล แบงก์ค็อก ชั้น 8 ถนนพหลโยธิน แขวงพญาไท เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400

โทร.0-2242-5800 (อัตโนมัติ)

บล.บัวหลวง

มองหุ้นไทยครั้งแรกปี 2568

ผันผวนต่อเนื่อง



แนะจับตา “ทรัมป์” เปิดสงครามการค้ารอบใหม่



นายชัยพร น้อมพิทักษ์เจริญ กรรมการผู้จัดการ สายงานค้าหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงสิ้นเดือนพ.ย. 2567 ตลาดหุ้นไทย สร้างผลตอบแทนที่ระดับ 5.2% ถือว่าทำผลงานได้ไม่ด้นัก เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นเอเชีย โดยในช่วงที่ผ่านมาได้รับแรงกดดันทั้งปัจจัยภายในและนอกประเทศ เช่น เศรษฐกิจโลกโต ชะลอตัว, สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน, การส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าหลาย ๆ ประเทศต่ำกว่าคาด และความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างประเทศ เป็นต้น ส่งผลให้นักลงทุนมีความระมัดระวังมากขึ้น ด้วยการปรับกลยุทธ์หันมาลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย อย่างตราสารหนี้มากขึ้น

สำหรับทิศทางตลาดหุ้นไทยในช่วงเดือนสุดท้ายของปี 2567 ทีมวิจัยหลักทรัพย์บัวหลวง ประเมินว่า ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวในช่วงไตรมาส 3 ที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการจัดตั้งกองทุนวายุภักษ์ ขนาด 1.5 แสนล้านบาท และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ที่เริ่มปรับตัวลดลง แต่เมื่อต้นปีปรับตัวขึ้นได้ระดับหนึ่งก็ถูกเทขายเพื่อรอตัวเลขกำไรบริษัทจดทะเบียน (บจ.) และข้อมูลด้านเศรษฐกิจต่าง ๆ ล่าสุดบริษัทจดทะเบียนรายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3 ปี 2567 ติดลบ 29% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ถือว่าออกมาต่ำกว่าตลาดคาด จากภาพกำไรบจ. ที่ออกมาค่อนข้างอ่อนแอ ทำให้เรายังเห็นภาพการปรับประมาณการกำไรลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าเรายังคงเห็น New Year Rally เกิดขึ้นได้ เนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐฯ มีโอกาสปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้ง หรือ 0.25% ก่อนสิ้นปี และกองทุนเพื่อกลดหย่อนภาษีบุคคลที่จะเข้าสู่ตลาดหุ้นในเดือนธ.ค. 2567 รวม 1-1.5 หมื่นล้านบาท

“ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยกำลังเผชิญกับแรงกดดัน หลังจากงบไตรมาส 3 ปี 2567 ของหลายบริษัทออกมาไม่ดีเท่าที่คาดการณ์ไว้ทำให้ภาพรวมของตลาดมีความเปราะบางมากขึ้น เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะมีความผันผวนเพิ่มขึ้น เพราะดัชนีชี้วัดหลายตัวกำลังส่งสัญญาณไปในทิศทางที่ผสมผสานไม่ได้แสดงถึงความชัดเจนต่อทิศทางตลาดหุ้น เช่น อัตราการทำกำไรบริษัท, อัตราขยายตัวกำไรบริษัท, ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนการลงทุนระหว่างตราสารหนี้และตราสารทุน โดยเรายังคงมีมุมมองเป้าหมายดัชนีสิ้นปี 2567 แถว 1,430 จุด” นายชัยพร กล่าว

ส่วนมุมมองเศรษฐกิจในช่วงไตรมาส 4 ปี 2567 คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวเร่งขึ้นราว 3.6% เมื่อเทียบกับ

กับช่วงเดียวกันของปีก่อน หลัง GDP ไตรมาส 3 ปี 2567 ขยายตัว 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (ขยายตัวมากกว่าตลาดคาดที่ 2.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน) โดยมีเหตุผลสนับสนุนมาจากฐานที่ต่ำและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ เช่น โครงการแจกเงิน 10,000 บาท ที่น่าจะแจกเฟสสองให้กับกลุ่มผู้สูงอายุ 60 ปีขึ้นไปก่อนวันตรุษจีนปีหน้า ซึ่งเร็วกว่าที่คาดไว้ ขณะที่มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว (เที่ยวคนละครึ่ง) จะทยอยออกมาเพิ่มเติมก่อนสิ้นปีนี้ ล่าสุดกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา เตรียมนำเสนอโครงการ “แอ่วเหนือคนละครึ่ง” กระตุ้นท่องเที่ยวภาคเหนือ 2 จังหวัด (เชียงใหม่-เชียงราย) ขณะที่ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง High Season จะอยู่ราว 9.5 ล้านคน และน่าจะทำให้อยอดทั้งปีแตะระดับ 35.6 ล้านคน

อย่างไรก็ดีเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ยังคงมีความเสี่ยงด้านการส่งออกที่มองว่าอาจจะชะลอตัวลงแรงกว่าที่คาดจากดีมานด์ของเศรษฐกิจคู่ค้าหลักอย่างสหรัฐฯ และจีนที่ชะลอตัว ทำให้เรายังคงยืนยันมุมมองการเติบโตของเศรษฐกิจทั้งปี 2567 เติบโตที่ 2.6% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

นายชัยพร กล่าวถึงแนวโน้มตลาดหุ้นไทยปี 2568 ว่า ภาพรวมในช่วงครึ่งปีแรกอาจไม่ค่อยสดใส เพราะยังคงมีความเสี่ยงหลายเรื่องที่อาจกระทบต่อการลงทุน เช่น ความกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รอบใหม่ หลัง “โดนัลด์ ทรัมป์” คราวนี้ชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เป็นครั้งที่ 2 และกำลังจะเข้าพิธีสาบานตนรับตำแหน่งในช่วงต้นปีหน้า รวมถึงเศรษฐกิจของ 2 ประเทศยักษ์ใหญ่ สหรัฐฯ และจีน มีแนวโน้มอัตราเติบโตเศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่อง แต่ในช่วงครึ่งปีหลังอาจเริ่มเห็นตลาดหุ้นฟื้นตัวหนุนโดย

เม็ดเงินลงทุนต่างชาติที่อาจไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นมากขึ้น โดยรับอานิสงส์ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ในเดือนธ.ค. นี้ และปรับลดอีก 1% ในปี 2568 ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ระดับ 3.25% ในปี 2568 ส่วนดอกเบี้ยของไทยมีโอกาสปรับลดลงได้เต็มที่ไม่เกิน 2 ครั้ง และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายรัฐบาลทั่วโลกจะเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น



บล.บัวหลวง

มองหุ้นไทยครั้งแรกปี 2568

ผันผวนต่อเนื่อง



แนะจับตา “ทรัมป์” เปิดสงครามการค้ารอบใหม่



“ทีมวิจัยหลักทรัพย์บัวหลวง ประเมินเป้าหมาย SET Index ปี 2568 ที่ระดับ 1,485 จุด และคาดการณ์กำไรเบจ. (EPS) ที่ระดับ 95 บาทต่อหุ้น แต่หากมีปัจจัยบวกเข้ามาสนับสนุน เช่น อัตราดอกเบี้ยของไทยและต่างประเทศปรับตัวลดลงต่อเนื่อง และการลงทุนของภาครัฐตามนัด อาจหนุนให้ดัชนีปรับตัวขึ้นได้อีกประมาณ 100 จุด หรือกรณี Bull case เราองตลาดหุ้นไทยไปได้มากที่สุดที่ 1,585 จุด ปัจจุบันนักลงทุนไม่ได้คาดหวังการลงทุนภาครัฐมากนัก แต่หากการจัดตั้งสถาบันเท็งครบวงจร (Entertainment Complex) ทำได้จริง อาจช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ รวมถึงส่งผลบวกต่อภาคการก่อสร้างและการจ้างงานภายในประเทศ” นายชัยพร กล่าว

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในปี 2568 ท่ามกลางความผันผวน แนะนำนักลงทุนเน้นทำ Asset Allocation กระจายการลงทุนไปในตราสารหนี้เป็นหลัก ส่วนที่เหลือให้น้ำหนักในหุ้นไทยและหุ้นต่างประเทศ สัดส่วนราว 20% (ทีมวิจัยหลักทรัพย์บัวหลวง จะปรับมุมมองการลงทุนอีกครั้งในช่วงเดือนก.พ. 2568) โดยให้เน้นลงทุนใน “หุ้นกลุ่มปลอดภัย” (Defensive) ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง ความเสี่ยงต่ำ และจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ เพื่อรับมือกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะชะลอตัวลงต่อเนื่องและปรับตัวต่ำสุดในช่วงไตรมาส 2 ปี 2568 เช่น กลุ่ม Commerce ที่เน้นการบริโภคและการใช้จ่ายประจำวัน กลุ่มโรงพยาบาล และกลุ่มท่องเที่ยว

ทั้งนี้นักลงทุนควรระมัดระวังการลงทุนในกลุ่ม Auto เหตุจากธนาคารและไฟแนนซ์ยังคงเข้มเรื่องการปล่อยกู้ และการเปลี่ยนพฤติกรรมมาสู่รถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ส่วนการลงทุนในกลุ่มปิโตรเคมีตอนนี้ภาพรวมยังไม่ค่อยดีนัก ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีน ประกอบกับบริษัทในเอเชียมีการขยายกำลังการผลิตในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาได้สร้างแรงกดดันต่ออัตราการทำกำไรของบริษัทในธุรกิจนี้ ซึ่งในปี 2567 บางบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการทำรายการบัญชีพิเศษจนจุดจบการเงิน ส่วนแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในปี 2568 อาจอยู่ระดับ 70 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล หลังกำลังการผลิตและดีมานด์ปรับตัวลดลง โดยภาพรวมแล้วกลุ่มพลังงานและกลุ่มโรงกลั่นน่าจะออกมาดีกว่ากลุ่มปิโตรเคมี

“ตลาดหุ้นที่มีความผันผวนเพิ่มขึ้นในปีหน้า การสร้างผลตอบแทนในสินทรัพย์ทางเลือกถือเป็นอีกหนึ่งกลยุทธ์การลงทุนที่น่าสนใจ โดยเฉพาะการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (Structured Note) ที่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนประมาณ 6-10% ต่อปี ส่วนผู้ที่ไม่มีเวลาติดตามการลงทุน เราแนะนำเครื่องมือช่วยสร้างโอกาสรับผลตอบแทนอย่างยั่งยืน ด้วยการออมหุ้นอัตโนมัติผ่านกลยุทธ์ DCAMIXB-A และการจัดพอร์ตกองทุนรวมแบบอัตโนมัติ (Auto Top Funds Portfolio) ที่มีทีมผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนมืออาชีพคอยดูแลอย่างใกล้ชิด” นายชัยพร กล่าว

KTX

ชี้เป้าหุ้นคุณค่าในเอเชีย และไทย ปี 68

— จะกลายเป็น —

แหล่งพักเงินสำคัญของโลก

หลังมีโอกาสที่เงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นเติบโตสูง



บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด หรือ KTX เปิดเผยมุมมองการลงทุนปี 2568 โดยชี้หุ้นกลุ่มคุณค่า (Value) เป็นหัวใจสำคัญในการดึงดูดกระแสเงินทุนต่างชาติ พร้อมย้ำว่าตลาดหุ้นเอเชีย โดยเฉพาะไทยและจีน มีศักยภาพสูงในการรองรับโอกาสการลงทุน ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงจากนโยบายการคลังและการค้าของสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบในวงกว้าง

นายณัฐวุฒิ จันทนะจุลพงศ์ นักกลยุทธ์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด หรือ KTX กล่าวว่า “การบริหารของนายโดนัลด์ ทรัมป์ อาจเพิ่มความเสี่ยงด้านการขาดดุลการค้า และลดความต้องการในดอลลาร์สหรัฐฯ และพันธบัตรรัฐบาลจากโอกาสกีดกันการค้าที่สูงขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลต่อการอ่อนค่าของดอลลาร์และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ในระยะกลาง นักลงทุนจึงมองหาตลาดที่มีสัดส่วนหุ้นคุณค่าสูง ทดแทน ตลาดที่เติบโตสูง ดังเช่นสหรัฐฯ เพื่อลดผลกระทบดังกล่าว ซึ่งตลาดไทยและจีนตอบโจทย์ได้อย่างชัดเจน”



หุ้นเด่นในกลุ่มคุณค่าปี 2568 ที่น่าสนใจ

• หุ้นกลุ่มบริการและค้าปลีก:
BDMS, CPN, CPALL
ซึ่งมีพื้นฐานแข็งแกร่ง
และราคาหุ้นยังไม่สูงเกินไป

• หุ้นกลุ่มการเงิน:
KBANK, SCB, TTB, KKP, BLA ที่ได้รับ
แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยและอัตรา
ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น ทำให้
กลุ่มนี้ตกเป็นเป้าหมายของนักลงทุนต่างชาติ

ด้วยสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่อาจค้างระดับสูงยาวนาน หุ้นกลุ่มคุณค่าจึงยังมีโอกาสปรับตัวในระดับมูลค่าที่สูงขึ้น (Re-rating) ได้ดีกว่าหุ้นเติบโตสูงที่มีโอกาสปรับตัวในระดับมูลค่าที่ต่ำลง (De-rating) โดยเฉพาะในตลาดเอเชียที่มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และมีโอกาสฟื้นตัวขึ้น และตอบสนองต่อกระแสเงินทุนที่เคลื่อนย้ายเข้าสู่ภูมิภาคนี้

“ตลาดไทยและจีนจึงกลายเป็นเป้าหมายหลักของนักลงทุนที่มองหาความมั่นคงในระยะยาว ทั้งในแง่ของความน่าสนใจด้านมูลค่า และโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืน ท่ามกลางสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว” นายณัฐวุฒิกล่าว

"โรงงานโมแปงสาธิตรายใหญ่ และมีเทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัยที่สุดในประเทศ"



ดร.ชาณุภุช เดชวิทักษ์

รองประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการ
บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)



HOONINSIDE



ติดตาม Magazine Hooninside ได้แล้ววันนี้



WWW.HOONINSIDE.COM



LINE : HOONINSIDE

NEWSCENTER

PROGRAM NEWS CENTER



@HOONINSIDE

ติดต่อฝ่ายโฆษณา 02-276-5976 คุณนุ้ย
E-mail: reporter@hooninside.com



@HOONINSIDE