

H O O N I N S I D E



จับทิศทาง
เศรษฐกิจ
การลงทุนไทย

ปี 2569

แมกซ์ การ์ด พลัส

คุ้มกันทั้ง

กับส่วนลดรวมกว่า **12,000.-**

LPG*

ส่วนลดน้ำมัน

50
สต./ลิตร

COFFEE
WORLD

ส่วนลดกาแฟ

50%
10 แก้ว/เดือน



max
mart



max
mart

max
mart

AUTOBACS
max



max
CARD

PLUS
0000000000

สมัครเพียง
599.-/ปี

max
CARD PLUS

จับทิศทาง เศรษฐกิจ การลงทุนไทย ปี 2569



แมกกาซีนหุ้นอินไซด์ ฉบับพิเศษส่งท้าย ปี 2568

จะขอพาคุณผู้อ่านไปจับทิศทางเศรษฐกิจ-การลงทุนไทย ในปี 2569 บนตัวแปรเศรษฐกิจโลก
ผันผวน และหลากหลายความท้าทายที่รออยู่เบื้องหน้าผ่านมุมมองผู้เชี่ยวชาญชั้นนำทั่ว
ฟ้าเมืองไทย เพื่อว่าจะเป็นแนวทางให้คุณผู้อ่านได้เตรียมตัวตั้งรับ

และหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะเป็นประโยชน์ไม่มากก็น้อยต่อ
คุณผู้อ่านทุกๆ ท่าน เชิญติดตามกันเลยคะ....

SCB EIC มองเศรษฐกิจไทย ปี 2569

โตแค่ 1.5% ต่ำสุด ในรอบ 3 ทศวรรษ

ไม่นับช่วงปีวิกฤต



SCB EIC



ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB EIC) ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2569 จะโตแค่ 1.5% ต่ำสุดในรอบ 3 ทศวรรษ (ไม่นับช่วงปีวิกฤต) ชะลอตัวลงจาก 2.0% ในปี 2568

โดยมีแรงกดดันหลักมาจากปัจจัยภายนอก ได้แก่ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก สงครามการค้า และการแข่งขันรุนแรงจากต่างประเทศ และจากข้อจำกัดเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจของไทยที่ชัดเจนมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นความเปราะบางในภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่กระทบต่อกำลังซื้อและการลงทุนในประเทศ และข้อจำกัดการคลังภายใต้ความไม่แน่นอนทางการเมือง จึงมีความสำคัญอย่างยิ่งที่ไทยต้องเร่งปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจเพื่อสร้างเครื่องยนต์ใหม่ ยกระดับศักยภาพเศรษฐกิจ ควบคู่กับการสร้างภูมิคุ้มกันเศรษฐกิจรองรับความผันผวนที่รุนแรงขึ้น

เปิด 7 คำถาม

ชี้ชะตาเศรษฐกิจไทยปี 2569

1. สงครามการค้าและการแข่งขันจากภายนอกกระทบไทยอย่างไร?

การส่งออกเสี่ยงจะหดตัว 1.5% จากผลกระทบทางสหรัฐฯ การแข่งขันรุนแรงขึ้น และเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ขณะที่ท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัว ขยายตัวประมาณ 4% แต่ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนโควิดค่อนข้างมาก โดยมีความท้าทายจาก Tourism war ค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น และความกังวลต่อประเด็นความปลอดภัยเพิ่มเติมจากกรณีขัดแย้งกับเพื่อนบ้านที่รุนแรงขึ้น

2. การบริโภคภาคเอกชนจะได้รับผลกระทบจากความเปราะบางด้านรายได้และหนี้ครัวเรือนอย่างไร?

รายได้แรงงานโตช้า ท่ามกลางตลาดแรงงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เปราะบางขึ้น จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่มีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น ขณะที่ภาระหนี้ครัวเรือนเมื่อเทียบกับรายได้ยังอยู่ในระดับสูง และความเสี่ยงการชำระหนี้ที่เริ่มกระจายไปยังกลุ่มรายได้กลาง-สูงมากขึ้น ครัวเรือนจึงมีแนวโน้มระมัดระวังการใช้ยืมท่ามกลางกระบวนการลดหนี้ที่เกิดขึ้นต่อเนื่อง (Debt deleveraging)

3. การลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวได้หรือไม่ ท่ามกลางความไม่แน่นอนในหลายมิติ?

การลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวได้บ้างจากแรงหนุนของเม็ดเงินต่างประเทศในอุตสาหกรรมใหม่ผ่านการลงทุนของ BOI เป็นสำคัญ แต่การลงทุนลักษณะนี้จะมี Import content สูง ทำให้การลงทุนอาจไม่สร้างประโยชน์ได้เต็มที่ต่อการผลิตในประเทศในระยะสั้น และอาจเพิ่มความเสี่ยง Transshipment tariff

กับสหรัฐฯ ในช่วงข้างหน้า ขณะที่การลงทุนของธุรกิจไทยทั้งด้านเครื่องจักรและด้านก่อสร้างจะมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องจากกำลังซื้อในประเทศที่ซบเซา และอัตราค่าจ้างการผลิตที่ยังต่ำ

4. ภาวะการเงินที่ตึงตัวจะมีการปรับตัวดีขึ้นหรือไม่?

ในปี 2568 แม้ กนง. จะลดดอกเบี้ยนโยบายลง แต่ภาวะการเงินตึงตัวขึ้นมาจากสินเชื่อภาคครัวเรือนและ SME ที่หดตัว และค่าเงินบาทที่แข็งตัวมาก ในปี 2569 SCB EIC ประเมินว่า กนง. จะลดดอกเบี้ยนโยบายลงอยู่ที่ 1.0% ภายในครึ่งแรกของปีหน้า เพื่อปรับโครงสร้างเศรษฐกิจผ่านการลดต้นทุนทางการเงินและลดแรงกดดันการแข็งค่าของเงินบาท รวมทั้งเพื่อยกระดับเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าเป้าหมายในปีก่อน แต่การเข้าถึงสินเชื่อของครัวเรือนและ SME น่าจะยังท้าทายต่อเนื่อง เนื่องจากฐานะการเงินครัวเรือนและ SME ยังคงเปราะบางท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่สูงขึ้น ทำให้สถาบันการเงินจะยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่ออยู่ มาตรการภาครัฐจึงจะมีความสำคัญทั้งมาตรการสนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้แก่ภาคครัวเรือน และมาตรการ Soft loan และการค้าประกันสินเชื่อแก่ SME อย่างไรก็ดี ความสำเร็จของมาตรการทางการเงินเหล่านี้ ต้องมาพร้อมมาตรการด้านการเพิ่มรายได้ของภาคครัวเรือน และการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้กับ SME ด้วย

5. การเมืองไม่แน่นอน กระบวนการคลังและเศรษฐกิจอย่างไร?

การยุบสภาเร็วขึ้นกว่าไทม์ไลน์เดิมจะทำให้การเบิกจ่ายงบลงทุนปี 2569 ต่ำกว่าปกติ แต่อาจช่วยให้การประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 2570 ล่าช้าน้อยลง อย่างไรก็ดี ความไม่แน่นอนข้างต้นยังสูง และการใช้จ่ายภาครัฐในระยะกลางจะมีข้อจำกัดมากขึ้น จากแรง

กดดันปฏิรูปการคลังเพื่อลดการขาดดุลงบประมาณ และควบคุมหนี้สาธารณะ ซึ่งจะเป็นภารกิจสำคัญของรัฐบาลใหม่ในการสร้างความเชื่อมั่นต่อสถาบันเครดิตเรตติ้งและเสถียรภาพทางการคลังในระยะยาว

6. การปฏิรูปเชิงโครงสร้างคือทางออก เริ่มแล้วจะยั่งยืนแค่ไหน?

เศรษฐกิจไทยกำลังอยู่ในจุดเปลี่ยนสำคัญที่ต้องเผชิญแรงกดดันรอบด้าน การปฏิรูปเชิงโครงสร้างเป็นทางออกของประเทศที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ ภาครัฐจำเป็นต้องสานต่อสิ่งที่เริ่มไว้แล้วและเร่งเดินหน้านโยบายปฏิรูปเศรษฐกิจอย่างจริงจัง โดยเน้นนโยบายระยะยาวเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของประเทศ เน้นการยกระดับนโยบายสนับสนุนภาคธุรกิจ และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจร่วมกับภาคเอกชน เช่น การคลายอุปสรรคการลงทุน และการส่งเสริมอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพผ่านแพลตฟอร์มการปฏิรูปประเทศร่วมกับภาคเอกชน (Reinvent Thailand)

7. ธุรกิจไหนไปต่อได้ ปรับตัวอย่างไรให้อยู่รอด?

ทิศทางธุรกิจไทยจะถูกขับเคลื่อนบนความท้าทาย 5 ด้าน คือ ความผันผวนของห่วงโซ่อุปทานการค้าโลก , กำลังซื้อภาคครัวเรือนที่เปราะบาง, ความไม่แน่นอนของนโยบายภาครัฐ, การแข่งขันรุนแรงในประเทศและต่างประเทศ และแรงกดดันจากเมกะเทรนด์ ภาพรวมธุรกิจในปี 2569 จะยังมีแนวโน้มชะลอตัว ทั้งนี้กลุ่มธุรกิจ (Subsegment) ที่สามารถปรับตัวและรับมือความเสี่ยงเหล่านี้ได้ดีจะมีโอกาสเติบโตและใช้ประโยชน์จากเมกะเทรนด์ได้ เช่น ธุรกิจที่นำเทคโนโลยีใหม่มาใช้เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม ธุรกิจที่รองรับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคและกระแสความยั่งยืน และธุรกิจที่เจาะตลาดที่มีศักยภาพเติบโต

SCB EIC มองเศรษฐกิจไทย ปี 2569

โตแค่ 1.5% ต่ำสุด ในรอบ 3 ทศวรรษ

ไม่นับช่วงปีวิกฤต



SCB EIC



***เศรษฐกิจโลกปีหน้าจะชะลอลง
จากผลกำแพงภาษีสหรัฐฯ ชัดเจนขึ้น ***

**เศรษฐกิจโลกปี 2569 มีแนวโน้มชะลอ
ลงคาดว่าจะขยายตัว 2.5%YOY จาก
2.7%YOY**

ในปี 2568 ปัจจัยสำคัญที่กดดันมาจาก
กำแพงภาษีสหรัฐฯ ที่จะส่งผลกระทบเต็ม
ปี ทำให้การค้าโลกชะลอตัวหลังหมดแรง
หนุนจาก Front-loading แม้การส่งออก
สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ตามกระแส AI จะยัง
เติบโตได้ดี การลงทุนเกี่ยวกับเทคโนโลยี
AI จะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของโลก
โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ทั้งด้านการลงทุนภาคเอกชนและความ
มั่งคั่งผ่านราคาสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง
กับธุรกิจ AI ขณะเดียวกันการลงทุนใน
เทคโนโลยีและดาตาเซ็นเตอร์ยังส่งผลดี
ต่อประเทศตลาดเกิดใหม่ที่เกี่ยวข้องกับ
ห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี นโยบายการ
เงินและการคลังในโลกยังผ่อนคลาย
แต่ข้อจำกัดเริ่มชัดเจน บางประเทศสิ้น
สุดวัฏจักรการลดดอกเบี้ย ขณะที่บาง
ประเทศยังมีแรงกดดันเงินเฟ้อ ส่วน

นโยบายการคลังเผชิญข้อจำกัดจาก
ต้นทุนการกู้ยืมสูงขึ้น และหนี้สาธารณะ
สูง ทำให้การสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะ
ต่อไปมีข้อจำกัดมากขึ้นนโยบายการเงิน
โลกในปี 2569 ยังคงผ่อนคลาย (ยกเว้น
ญี่ปุ่น) แต่ความสามารถในการปรับลด
ดอกเบี้ยเพิ่มเติมมีจำกัด

เนื่องจากธนาคารกลางส่วนใหญ่ลด
อัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมามากแล้ว
ในปีนี และจะเข้าสู่ช่วงสิ้นสุดวัฏจักรลด
ดอกเบี้ยในปีหน้า SCB EIC ประเมินว่า
ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีแนวโน้ม
ทยอยลดดอกเบี้ยอีก 50 bps ก่อนจะ
คงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงกว่าช่วง
ก่อนโควิด-19 จากความเสี่ยงเงินเฟ้อ
ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คาดว่าจะคง
ดอกเบี้ยที่ 2% ไว้ตลอดปี ขณะที่ธนาคาร
กลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มทยอยขึ้น
ดอกเบี้ยสู่ 1.25%

ภายในปีหน้า หลังข้อมูลการปรับเพิ่มค่า
จ้างประจำปีชัดเจนขึ้น ความเสี่ยงสำคัญ

ของเศรษฐกิจโลกในปี 2569 ได้แก่

- (1) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า โดยเฉพาะมาตรการภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ อยู่ระหว่างการพิจารณา ทั้งภาษีรายสินค้า เช่น อิเล็กทรอนิกส์ และ Trans-shipment tariff
- (2) ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ จากท่าทีของสหรัฐฯ ที่ลดการสนับสนุน NATO และ ยุโรปลงมาก รวมถึงความตึงเครียดทางการทูตระหว่างญี่ปุ่น-จีน
- (3) ความเสี่ยงในตลาดการเงินโลก โดยเฉพาะราคาสินทรัพย์กลุ่ม AI ที่อาจปรับฐานลงอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากปรับเพิ่มขึ้นมาอย่างรวดเร็ว และ
- (4) ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ สภาพอากาศสุดขั้วและภัยธรรมชาติจะรุนแรงขึ้นทั่วโลก

ttb analytics คาดเศรษฐกิจไทยปี 2569

โตเพียง 1.6%

หลังปัจจัยหนุนแผ่วลง-ปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน



จากปัจจัยชั่วคราวที่เคยช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจจากการเร่งส่งออกสินค้าจะทยอยหมดลง ขณะที่แรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจอื่นที่เคยผลักดันเศรษฐกิจในอดีตก็มีข้อจำกัดในการเติบโต ทั้งนี้ แม้ว่าการท่องเที่ยวและการลงทุนต่างชาติจะยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักในปีหน้า แต่เปดานการฟื้นตัวเริ่มจำกัดเช่นกัน จากรายได้ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มเติบโตต่ำ ขณะที่การลงทุนจากต่างชาติที่เข้ามาในระยะหลังเน้นอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูงซึ่งสร้างแรงกระตุ้นต่อเศรษฐกิจน้อย

ปัจจัยหนุนแผ่วลง-ปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน

จุดเศรษฐกิจปี 2569 โตต่ำสุดในรอบ 5 ปี

1. การชะลอตัวของภาคส่งออกจากหลายสาเหตุ

ได้แก่ (1) ผลของการเร่งตัวผลิตปคในช่วงต้น (Front-loading) ในการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ในปีที่ผ่านมา จึงทำให้ปริมาณส่งออกสินค้าในต่างประเทศค่อนข้างสูง (2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและสหรัฐฯ จากผลกระทบของภาษีที่เพิ่มขึ้นจะเห็นชัดเจนขึ้นในปี 2569 และความกังวลจากภาวะฟองสบู่ในการลงทุนด้านเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) (3) ความเสี่ยงจากการถูกตั้งกำแพงภาษีเพิ่มเติมภายใต้ข้อกฎหมายการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งจะครอบคลุมกลุ่มสินค้าที่มีความเสี่ยงจะถูกสวมสิทธิ (Transshipment Risk) และสินค้าที่สำคัญในเชิงยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ (Strategic Products) และ (4) การแข่งขันในสินค้าส่งออกของไทยในตลาดสหรัฐฯ และตลาดหลักอื่นที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากความเสียเปรียบด้านราคา โดยเป็นผลพวงหลังสหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงร่วมกันในการลดอัตราภาษีสูงเป็นระยะเวลา 1 ปี อีกทั้งจีนยังมีแนวโน้มกระจายการส่งออกไปยังประเทศอื่นมากขึ้นจากกำลังการผลิตที่อยู่ในระดับสูง

2. การใช้จ่ายภาครัฐมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมือง

แม้มีการส่งสัญญาณเลือกตั้งใหม่ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2569 แต่ความไม่แน่นอนทางการเมืองคาดว่าจะยังคงอยู่และอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเมืองในระยะต่อไป ซึ่งนอกจากจะกระทบต่อการเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและโครงการภาครัฐจำนวนมากในปีงบประมาณ 2569 แล้ว ยังอาจส่งผลให้การจัดทำร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2570 มีความเสี่ยงที่จะล่าช้าออกไปจากช่วงเวลาปกติ นอกจากนี้ ข้อจำกัดด้านงบประมาณและความพยายามลดการขาดดุลทางการคลัง จะทำให้พื้นที่ทางการคลังที่เหลืออยู่ถูกดึงไปใช้แก้ไขปัญหามาแบบเฉพาะเจาะจงเพื่อประคองภาพเศรษฐกิจโดยรวมมากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่

3. การบริโภคภาคเอกชนมีข้อจำกัดในการเติบโตมากขึ้น

ส่วนหนึ่งจากเม็ดเงินกระตุ้นการจับจ่ายถูกดึงมาใช้ตั้งแต่ปลายปี 2568 มาจนถึงต้นปี 2569 และอาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อประชาชนและเม็ดเงินที่จะนำมาใช้กระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี นอกจากนี้ ปัญหานี้ครัวเรือนที่ยังคงสูงเกินกว่า 80% ของจีดีพีมาเป็นระยะเวลายาวนานมากกว่า 10 ปี จะยังคงบั่นทอนกำลังซื้อของประชาชนต่อไป ซึ่งจะส่งผลให้แรงซื้อในหมวดสินค้าคงทน (เช่น รถยนต์และที่อยู่อาศัย) อาจยังไม่สามารถกลับสู่ระดับเดิมเหมือนในอดีต

ttb analytics คาดเศรษฐกิจไทยปี 2569

โตเพียง 1.6%

หลังปัจจัยหนุนแผ่วลง-ปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน



ในด้านเสถียรภาพทางการเงิน ttb analytics

ประเมินว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% ในรอบการประชุมเดือนธันวาคมสู่ระดับ 1.25% ณ สิ้นปี 2568 พร้อมกับการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อลงในปี 2568-2569 มองไปข้างหน้า ttb analytics ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลงอยู่ที่ 0.75-1% ณ สิ้นปี 2569 ซึ่งจะเป็นการปรับนโยบายทางการเงินให้มีความสมดุล (Recalibration) และสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอลงในหลายภาคส่วน จากเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าที่มีแนวโน้มเติบโตต่ำลง อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปีคาดว่าจะอยู่ต่ำกว่ากรอบล่างเป้าหมายต่อไป นอกจากนี้ การผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่องจะมีส่วนช่วยบรรเทาภาระหนี้แก่ภาคครัวเรือนและ SMEs ควบคู่ไปกับมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้แบบเฉพาะเจาะจงอื่น ๆ เช่น โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” โครงการ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้” เป็นต้น

สำหรับแนวโน้มค่าเงินบาท ในปี 2569

คาดว่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐมีทิศทางแข็งค่าขึ้นได้บ้างในช่วงครึ่งแรกของปี ตามการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงต่อเนื่องตลอดทั้งปี ความกังวลเกี่ยวกับความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) รวมถึงปัจจัยเสี่ยงด้านเศรษฐกิจและวินัยทางการคลังของสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี แนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทอาจมีค่อนข้างจำกัดจากความเปราะบางด้านปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจ ความไม่แน่นอนทางการเมือง ตลอดจนความสัมพันธ์ระหว่างค่าเงินบาทกับราคาทองคำในตลาดโลกที่ลดลงอย่างมีนัย โดยเฉพาะหลังจากที่ภาครัฐและธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ส่งสัญญาณเข้ามาจำกัดดูแลธุรกรรมทองคำอย่างใกล้ชิด ซึ่งอาจเพิ่มความเสี่ยงให้เงินบาทมีจังหวะผันผวนและอ่อนค่าได้เพิ่มเติมในปีหน้า

“ท่องเที่ยว-ลงทุน” ยังเป็นความหวังหลัก แต่เปดานฟื้นตัวเริ่มจำกัดขึ้น

ภาคท่องเที่ยวจะยังคงเป็นตัวแปรที่สำคัญ แต่เริ่มมีข้อจำกัดมากขึ้น โดย ttb analytics คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 จะอยู่ที่ประมาณ 34.5 ล้านคน หรือเติบโต 4.5% จากปีก่อน จากตลาดนักท่องเที่ยวในกลุ่มอินเดีย รัสเซีย และยุโรปที่คาดว่าจะยังขยายตัวได้ ส่วนทางกับตลาดนักท่องเที่ยวหลัก (อาทิ จีน อาเซียน และเกาหลีใต้) ที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ส่วนหนึ่งจากความสามารถในการดึงดูดการท่องเที่ยวของไทยลดลงเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน นอกจากนี้ มีข้อสงสัยรายได้จากการท่องเที่ยวคาดว่าจะเติบโตเพียง 4% โดยค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปยังต่ำกว่าปี 2562 จากปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของนักท่องเที่ยว ยิ่งกว่านั้น รายได้จากนักท่องเที่ยวที่ไม่ได้เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนเดียวกับจำนวนนักท่องเที่ยว ข้อจำกัดของการขยายตัวทางเศรษฐกิจจากภาคบริการที่กระจุกอยู่ในพื้นที่เศรษฐกิจเมืองและภูมิภาคท่องเที่ยวหลัก เป็นจุดสะท้อนเปดานการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวที่จำกัดลงได้อย่างชัดเจน

ttb analytics คาดเศรษฐกิจไทยปี 2569

โตเพียง 1.6%

หลังปัจจัยหนุนแผ่วลง-ปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน



ttb | a.n.a.l.y.t.i.c.s



ทั้งนี้ จากสถานการณ์อุทกภัยอย่างฉับพลันในพื้นที่ภาคใต้ในช่วงเดือนพฤศจิกายนถึงธันวาคมที่ผ่านมา ttb analytics ประเมินความเสียหายต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการค้า และการท่องเที่ยวจะอยู่ที่ราว 1.4-2.7 หมื่นล้านบาทหรือ 0.07%-0.14% ต่อจีดีพี

ภายใต้กรอบระยะเวลาที่ได้รับผลกระทบ และการฟื้นฟูเศรษฐกิจ 1 ไตรมาส (ซึ่งความเสียหายส่วนใหญ่อยู่ในช่วงเดือนธันวาคม 2568) อีกทั้งยังกระทบต่อรายได้ของภาคธุรกิจทั้งหมดในพื้นที่น้ำท่วมราว 8.2 แสนล้านบาท

ซึ่งผลกระทบที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ศูนย์กลางการค้าและการท่องเที่ยวหลักของหลายอำเภอในจังหวัดสงขลาช่วงเทศกาลท่องเที่ยว อีกทั้งยังส่งผลกระทบต่อการจัดงานซิมูแลชันในสนามหลายแห่งในเมืองสงขลาและหาดใหญ่ โดยเฉพาะการเดินทางเข้ามาของนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียซึ่งคิดเป็นเกือบครึ่งหนึ่งของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมดที่มาเยือนจังหวัดสงขลา

สำหรับมิติของการลงทุนจากต่างชาติ ยังมีความท้าทายสูง แม้ที่ผ่านมาความ

ต้องการลงทุนจากต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย สะท้อนจากมูลค่าการขอรับส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในปี 2567 และ 9 เดือนแรกของปี 2568 ที่แตะระดับ 1 ล้านล้านบาทอย่างต่อเนื่อง ซึ่งถือว่าสูงที่สุดในรอบหลายปีและเติบโตอย่างมีนัยเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 แต่รูปแบบความต้องการการลงทุนกลับไม่ได้กระจายไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมดั้งเดิมที่มีห่วงโซ่การผลิตยาวหรืออุตสาหกรรมที่เน้นการผลิตจำนวนมาก (Mass Production)

ซึ่งสามารถสร้างแรงกระตุ้นต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจ้างงานในวงกว้างอย่างที่เคยเป็นมา (เช่น ปีโตรเคมี การผลิตยานยนต์เครื่องยนต์สันดาปภายใน เครื่องใช้ไฟฟ้า) แต่กลับมุ่งเป้าลงทุนในอุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูงและอุตสาหกรรมดิจิทัล ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมให้การให้บริการด้านเทคโนโลยีที่ยังมีห่วงโซ่การผลิตในประเทศค่อนข้างสั้น อาทิ ศูนย์

ข้อมูล (Data Center) โครงสร้างพื้นฐานด้านคลาวด์ (Cloud Infrastructure) และ AI เป็นต้น

โจทย์ท้าทายที่สำคัญของประเทศไทยคือการยกระดับห่วงโซ่การผลิตอุตสาหกรรมดั้งเดิมให้เชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมโลกผ่านการเพิ่มกฎเกณฑ์ด้านถิ่นกำเนิด (Local Content / RVC) เพื่อสร้างแรงจูงใจการสร้างมูลค่าเพิ่มทั้งระบบห่วงโซ่การผลิต (System-level Incentive)

รวมถึงการเปลี่ยน “มูลค่าการขอรับการสนับสนุนการลงทุนอุตสาหกรรมใหม่” ให้กลายเป็น “มูลค่าการลงทุนจริง” ภายในระยะ 1-3 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะการสร้างความพร้อมด้านทักษะแรงงาน ความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐาน และความชัดเจนด้านนโยบายภาษีและกฎระเบียบในการดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ

โดยสรุป ปี 2569 ถือเป็นปีที่เศรษฐกิจไทยต้องเผชิญกับความจริงมากขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา การเติบโตของเศรษฐกิจในระดับ 2% ต่อไปจะกลายเป็นภาพสะท้อนของดุลยภาพใหม่ในยุคที่เศรษฐกิจโตช้าลง (A New Balance of Lower Growth) ซึ่งสะท้อนความเปราะบางของปัจจัยเชิงโครงสร้าง ภาระหนี้สูงรอบด้าน และแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่กระจุกตัวในบางภาคส่วนในรูปแบบ K-Shape ที่รุนแรงมากขึ้น

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569

ที่ 1.6% แต่ขึ้นอยู่กับความไม่แน่นอนหลังเลือกตั้ง



ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER



เมื่อวันที่ 11 ธันวาคม 2568 นายกรัฐมนตรี อนุทิน ชาญวีรกูล ได้ประกาศ ยุบสภาผู้แทนราษฎรอย่างเป็นทางการ เปิดทางสู่การจัดการเลือกตั้งทั่วไปครั้งใหม่แบบเร่งด่วน ซึ่งการเลือกตั้งใหม่ต้องจัดขึ้นภายใน 45-60 วัน นับจากวันที่ยุบสภา ซึ่งคาดว่าจะอยู่ระหว่างวันที่ 26 ม.ค.-10 ก.พ. 2569 การยุบสภาเกิดขึ้นท่ามกลางบรรยากาศการเมืองที่ตึงเครียดจากประเด็นการแก้ไขรัฐธรรมนูญ ความขัดแย้งบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา และความเสี่ยงที่รัฐบาลอาจเผชิญอุบัติเหตุที่ไม่ไว้วางใจจากฝ่ายค้าน

การยุบสภาส่งผลให้การเมืองไทยเข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่าน และรัฐบาลรักษาการมีอำนาจจำกัด โดยไม่สามารถอนุมัติโครงการใหม่หรือที่มีผลผูกพันต่อรัฐบาลชุดถัดไปได้ ยกเว้นรายการที่กำหนดไว้แล้วในงบประมาณรายจ่ายประจำปี ขณะที่การอนุมัติการใช้งบกลางฉุกเฉิน ไม่สามารถทำได้ เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบจาก กคต. ก่อน ส่งผลให้หลายมาตรการ เช่น คนละครึ่งพลัส เฟส 2 และ โครงการส่งเสริมการออมผ่าน Thailand Individual Saving Account (TISA) ไม่สามารถเดินหน้าต่อไปได้ ขณะที่การเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ยังดำเนินต่อเนื่อง แต่การให้สัตยาบันสนธิสัญญาใหม่ต้องชะลอออกไปก่อน

สำหรับผลกระทบทางเศรษฐกิจ การยุบสภาเกิดเร็วกว่าที่ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดไว้ราวครึ่งเดือน ซึ่งไม่ได้เปลี่ยนภาพรวมของเศรษฐกิจไทยปี 2569 โดยยังคง **ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 ที่**

1.6% (รูปที่ 1) การเบิกจ่ายงบประมาณปี 2569 และโครงการที่ได้รับอนุมัติแล้วสามารถดำเนินต่อไปได้ ขณะที่งบกลางที่เหลือราว 5 หมื่นล้านบาท ได้ถูกนำไปรวมในประมาณการเศรษฐกิจแล้ว

อย่างไรก็ดี การใช้จ่ายอาจล่าช้าออกไป และลักษณะการใช้จ่ายอาจเปลี่ยนแปลงตามแนวทางของรัฐบาลใหม่ที่จะเข้ามามีอำนาจต่อไป ส่งผลให้คาดว่า GDP ไทยในไตรมาส 1/2569 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากที่ประเมินไว้เดิม เนื่องจากขาดแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะโครงการคนละครึ่งพลัส เฟส 2 ซึ่งเดิมรัฐบาลตั้งใจจะเริ่มในช่วงต้นปีหน้า

อย่างไรก็ตาม คาดว่างบค้างใช้จะถูกนำมาใช้หลังจากมีรัฐบาลใหม่ในช่วงไตรมาส 3/2569 ส่งผลให้เศรษฐกิจในไตรมาส 3/2569 อาจขยายตัวสูงกว่าคาดการณ์เดิม ขณะที่ภาพรวมทั้งปี 2569 ยังคงประมาณการการเติบโตของ GDP ไว้ที่

1.6% ตามเดิม

อย่างไรก็ดี ความไม่แน่นอนระหว่างช่วงเปลี่ยนผ่าน รวมถึงช่วงหลังการเลือกตั้ง อาจกระทบต่อความต่อเนื่องของนโยบายการเบิกจ่ายงบประมาณ และความเชื่อมั่นของนักลงทุน ส่งผลให้ภาคธุรกิจมีแนวโน้มเข้าสู่โหมดรอดูทิศทาง (wait-and-see)

นอกจากนี้ หากการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าหรือเกิดความไม่แน่นอนจากการเจรจาจัดตั้งรัฐบาลผสม อาจทำให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ชะลอตัว และอาจกระทบต่อการดำเนินงานของรัฐบาลชุดใหม่ ตลอดจนอาจเพิ่มความไม่แน่นอนต่อแผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ซึ่งอาจมีผลต่อมุมมองด้านความน่าเชื่อถือของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ทั้งนี้ ความเสี่ยงเหล่านี้ได้ถูกสะท้อนไว้ในประมาณการเศรษฐกิจแล้วในระดับหนึ่ง

TISCO ESU

ซีปี 2569 การคลังพลิกโฉมเศรษฐกิจโลก สหรัฐ vs จีน แข่งพิมพ์เงิน - AI ยังร้อนแรง - ด้านไทยโตต่ำเสี่ยงปากเหว

ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้ (TISCO ESU) ประเมินเศรษฐกิจโลกปี 2569 เติบโตภายใต้บริบทใหม่ โดยนโยบายการคลังกลายเป็นเครื่องยนต์หลัก ส่วนนโยบายการเงินลดบทบาทลงชัดเจน พร้อมจับตากระแสลงทุน AI ยังร้อนแรง ด้านสหรัฐฯ - จีนแข่งพิมพ์เงินกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ไทยยังไม่ฟื้นปากเหวโตต่ำจากข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง - การเมืองไม่แน่นอน แม้มียุทธศาสตร์จาก FDI

เศรษฐกิจโลกภายใต้เกมการคลังของประเทศมหาอำนาจ

นายธนัท ธนชาติ นักเศรษฐศาสตร์ ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้ (TISCO ESU) (Mr.Tanapat Dhanachata, Economist, TISCO Economic Strategy Unit) เปิดเผยว่า เศรษฐกิจโลกในปี 2569 จะขยายตัวภายใต้บริบทใหม่ โดยมีนโยบายการคลังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ ขณะที่บทบาทของนโยบายการเงินลดลงอย่างชัดเจน หลังธนาคารกลางทั่วโลกทยอยปรับลดดอกเบี้ยลงตามเงินเฟ้อที่ชะลอตัวใกล้ระดับเป้าหมาย นโยบายการคลังจึงกลายเป็นกลไกหลักสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจโลก

สหรัฐฯ เดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลังภายใต้กฎหมาย One Big Beautiful Bill Act (OBBBA) เพิ่มวงเงินการลดหย่อนภาษี หนุนกำลังซื้อภาคครัวเรือน พร้อมออกมาตรการจูงใจลงทุนภาคเอกชน เช่น การหักค่าเสื่อม

ราคาแบบพิเศษ (Bonus Depreciation) และการบันทึกค่าใช้จ่ายทันที (Expensing) อีกทั้งกระแสลงทุนในเทคโนโลยี AI และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องยังมีความร้อนแรง หากอ้างอิงจากแผนธุรกิจและนักวิเคราะห์คาดว่า การลงทุนใน Data Center และ Software ของบริษัทชั้นนำใน S&P จะเพิ่มขึ้นกว่า 25% ในปี 2569 หนุนอุปสงค์ภายในประเทศ โดยเรามองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตประมาณ 1.9% และมีพลวัตที่สมดุลมากขึ้น

ยุโรป คาดว่าจะขยายตัวราว 1.1% จากอุปสงค์ภายในประเทศที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะเยอรมนีที่เดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและเพิ่มงบคลาโหม ประกอบกับสภาวะการเงินที่ผ่อนคลาย และการลดดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ ซึ่งช่วยเพิ่มการเข้าถึงสินเชื่อและเงินทุน

การลงทุนของภาคธุรกิจ ขณะที่การใช้จ่ายครัวเรือนจะปรับตัวดีขึ้นตามรายได้ที่แท้จริง หลังเงินเฟ้อชะลอและตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง

จีน คาดว่าเศรษฐกิจจะชะลอเล็กน้อยในปีหน้า ตามภาคการส่งออกที่จะเป็นแรงส่งเศรษฐกิจได้น้อยลง แต่รัฐบาลยังมีแนวโน้มใช้นโยบายการคลังเชิงรุกเพื่อกระตุ้นการบริโภค เพิ่มโครงข่ายความปลอดภัยทางสังคม (Safety Nets) ฟื้นความเชื่อมั่นผู้บริโภค และยกระดับอุตสาหกรรมไฮเทค ส่วน ญี่ปุ่น คาดเศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่มีความเสี่ยงมากขึ้น ตามสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์กับจีนที่เข้มข้นขึ้น ขณะที่นโยบายการคลังยังมุ่งไปยังการบรรเทาภาระค่าครองชีพของครัวเรือน

ด้าน นโยบายการเงิน คาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยลง 0.25-0.50% ตามเงินเฟ้อที่ชะลอตัวในครึ่งปีหลัง ขณะที่ ECB มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ 2.0% จากเงินเฟ้อเข้าใกล้ระดับเป้าหมายและอุปสงค์ในประเทศฟื้นตัว ส่วนญี่ปุ่นแตกต่าง คาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1.00% ตามเงินเฟ้อที่ทรงตัวใกล้เป้าหมาย

TISCO ESU

ซีปี 2569 การคลังพลิกโฉมเศรษฐกิจโลก สหรัฐ vs จีน แข่งพิมพ์เงิน - AI ยังร้อนแรง - ด้านไทยโตต่ำเสี่ยงปากเหว



AI Boom vs Dotcom Bubble ทำไมรอบนี้ไม่เหมือนเดิม

นายคมกร ประกอบผล หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้ (Mr. Komsorn Prakobphol , Head of Economic Strategy Unit, TISCO Economic Strategy Unit) กล่าวว่า ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกได้รับแรงหนุนจากกระแสเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) จนหลายคนตั้งคำถามว่า เรากำลังเข้าสู่ฟองสบู่แบบยุค Dotcom หรือไม่ โดย TISCO ESU ประเมินความแตกต่างเชิงโครงสร้างระหว่างสองยุค และเหตุผลว่าทำไมการปรับขึ้นของตลาดครั้งนี้มีความยั่งยืนมากกว่าเดิม

1. มูลค่าหุ้นไม่ได้สูงเกินจริงเหมือนอดีต
: ในยุค Dotcom ปี 2000 หุ้นผู้นำเทคโนโลยีมีค่า P/E เฉลี่ยสูงถึง 95.6 เท่า ขณะที่ปัจจุบันกลุ่ม Magnificent 7 รวม Microsoft, Apple, Nvidia และ Amazon มีค่าเฉลี่ยเพียง 35.5 เท่า ไม่นับรวม Tesla ที่มีค่า P/E สูงถึง 308.7 เท่า แต่โดยรวมตลาดไม่ได้อยู่ในระดับฟองสบู่แบบเดิม

2. IPO Activity ไม่มีความร้อนแรง
แบบ FOMO : ปัจจุบันจำนวนและมูลค่า IPO ยังอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับปี 1999-2000 ที่มีการระดมทุนอย่างบ้า

คลั่ง สะท้อนว่าการปรับขึ้นของตลาดครั้งนี้ไม่ได้เกิดจากความตื่นตระหนกหรือการเก็งกำไรแบบสุดโต่ง (FOMO : Fear of Missing Out)

3. โครงสร้างเงินทุนแข็งแกร่ง : ยุค Dotcom ใช้เงินทุนจากหนี้สินเป็นหลัก ทำให้ความเสี่ยงสูงเมื่อกระแสเงินสดไม่เป็นไปตามคาด แต่รอบนี้บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่มีงบดุลแข็งแกร่งและใช้เงินสดลงทุน โดยสัดส่วนหนี้ต่อมูลค่าตลาดของ S&P 500 ลดลงต่อเนื่อง แสดงถึงความมั่นคงทางการเงิน

4. สภาพคล่องและเครดิตยังแข็งแกร่ง
: Credit Spread อยู่ในระดับต่ำ ไม่มีสัญญาณความตึงเครียดในตลาดตราสารหนี้ ขณะที่ดอกเบี้ยเป็นขาลงและสภาพคล่องยังคงผ่อนคลาย ซึ่งต่างจากช่วงก่อนฟองสบู่แตกในอดีต

5. แนวโน้มกำไรยังหนุนตลาด : EPS ของ S&P500 คาดว่าจะเติบโตในระดับสูงต่อเนื่องใน 2 ปีข้างหน้า หากกำไรยังเป็นขาขึ้น ความเสี่ยงที่ตลาดจะปรับฐานแรงจะต่ำลง

“การปรับขึ้นของตลาดที่ขับเคลื่อนด้วย AI แตกต่างจากยุคฟองสบู่ Dotcom อย่างชัดเจน ดังนั้น แม้จะมีความผันผวนตามธรรมชาติของตลาด แต่โครงสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่งทำให้รอบนี้มีความยั่งยืนมากกว่าเดิม”

TISCO ESU

ซีปี 2569 การคลังพลิกโฉมเศรษฐกิจโลก สหรัฐ vs จีน แข่งพิมพ์เงิน - AI ยังร้อนแรง - ด้านไทยโตต่ำเสี่ยงปากเหว



เมื่อเศรษฐกิจโลกผูกโยง สงครามพิมพ์เงิน สหรัฐฯ-จีน

นายธนรัช ศรีสวัสดิ์ นักกลยุทธ์ ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้ (Mr. Thanathat Srisawast, Strategist, TISCO Economic Strategy Unit) กล่าวว่า ทิศทางเศรษฐกิจและการลงทุนโลกในช่วงหลายปีข้างหน้า ไม่อาจแยกออกจากการแบ่งแยกห่วงโซ่เศรษฐกิจโลก (Decoupling) และการแข่งขันเชิงยุทธศาสตร์ระหว่างสองมหาอำนาจ “**สหรัฐฯ และจีน**” จากเดิมที่เน้นสงครามการค้าและเทคโนโลยี ปัจจุบันสมรภูมิใหม่เริ่มชัดเจนขึ้น นั่นคือ “**สงครามพิมพ์เงิน**” ที่ทั้งสองประเทศใช้เป็นเครื่องมือเร่งสร้างความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจ

ฝั่งสหรัฐฯ ระบุในยุทธศาสตร์ความมั่นคงแห่งชาติชัดเจนว่า ความมั่นคงทางเศรษฐกิจถูกยกระดับให้เป็นส่วนหนึ่งของความมั่นคงแห่งชาติ

โดยจะเน้นเสริมศักยภาพการผลิต การพึ่งพาตนเอง และการสร้างห่วงโซ่อุปทานในอุตสาหกรรมสำคัญ ความพยายามลดการพึ่งพาจีนและตั้งฐานการผลิตกลับประเทศ ทำให้สหรัฐฯ ต้องใช้โมเดลเศรษฐกิจที่เรียกว่า “**4F**” ที่อาศัยความยืดหยุ่นของระบบการเงินแบบ Fiat Currency เพื่อผลักดันนโยบายการคลังเชิงขยายตัว จนนำไปสู่ภาวะ Fiscal Dominance ที่ภาระหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ธนาคารกลางจึงถูกกดดันให้ใช้นโยบาย Financial Repression กดอัตราดอกเบี้ยแท้จริงให้อยู่ในระดับต่ำ จูงใจ

เงินทุนเข้าสู่การลงทุนมากกว่าการออม ส่งผลให้เกิด Passive Flows ที่หล่อเลี้ยงตลาดทุนสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง ทั้งจากเงินออมในประเทศและเงินทุนต่างชาติ

“ปัจจัยทั้งหมดนี้ทำให้เศรษฐกิจจริงของสหรัฐฯ เชื่อมโยงกับตลาดทุนอย่างแนบแน่น และขยายตัวเร็วกว่าศักยภาพ เพื่อเร่งยกระดับขีดความสามารถแข่งขันกับจีน ซึ่งกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างสำคัญเช่นกัน”

ด้านจีน เคยปรับโครงสร้างเศรษฐกิจครั้งใหญ่เมื่อทศวรรษก่อน โดยลดบทบาทอสังหาริมทรัพย์ และย้ายทรัพยากรสู่ภาคอุตสาหกรรม จนกลายเป็นผู้นำการผลิตโลกที่สามารถยืนหยัดต้านทานแรงกดดัน

จากสงครามการค้ารอบใหม่ได้ ล่าสุดจีนส่งสัญญาณเปลี่ยนทิศอีกครั้ง ผ่านมาตรการ Anti-Involution และแผน 19 ประการ เน้นพัฒนารัฐกิจขนาดย่อม กระตุ้นการบริโภค พื้นความมั่นคงครัวเรือน และกระจายรายได้ออกจากภาคการผลิต ขณะเดียวกันต้องขยายปริมาณเงินเพื่อสกัดแรงแข็งค่าของเงินหยวน ท่ามกลางดอลลาร์ที่อ่อนค่าจากกลยุทธ์ 4F ของสหรัฐฯ

“เมื่อทั้งสองมหาอำนาจต่างเร่งสร้างในสิ่งที่ตนเองขาด สภาพคล่องโลกจึงยังถูกคงไว้ในระดับสูงในฐานะเครื่องมือเชิงยุทธศาสตร์ และจะเป็นแรงหนุนสำคัญต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะตลาดหุ้นของทั้งสองประเทศ ในโลกที่กำลังเปลี่ยนผ่านจากยุคโลกาภิวัตน์สู่ยุคภูมิภาคนิยม”

TISCO ESU

ซีปี 2569 การคลังพลิกโฉมเศรษฐกิจโลก สหรัฐ vs จีน แข่งพิมพ์เงิน - AI ยังร้อนแรง - ด้านไทยโตต่ำเสี่ยงปากเหว



เศรษฐกิจไทยปีม้าไฟยังไม่พ้นปากเหว

นายเมธัส รัตนช้อน หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์เศรษฐกิจ ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้ (TISCO ESU) (Mr. Methas Rattanasorn, Head of Economics, TISCO Economic Strategy Unit) กล่าวว่า ปี 2569 เศรษฐกิจไทยยังคงเปราะบาง และประเมินว่าจะเป็น “ปีม้าไฟ” ที่ยังไม่พ้นจากปากเหว โดยคาดว่าทั้งปีจะเติบโตเพียง 1.6% ซึ่งเป็นระดับที่ค่อนข้างต่ำกว่าศักยภาพมาก โดยมองครึ่งปีแรกยังคงอ่อนแอ ก่อนจะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยในครึ่งหลัง

แรงกดดันสำคัญมาจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่จะมีผลเต็มปี ความไม่แน่นอนทางการเมือง ความขัดแย้งชายแดน ตลอดจนภาคการผลิตที่อ่อนแอและสูญเสียความสามารถในการแข่งขันจากการขาดการลงทุนและพัฒนาอุตสาหกรรมใหม่ ขณะที่การท่องเที่ยวยังไม่ฟื้นตัวเท่าระดับก่อนโควิด สวนทางกับคู่แข่งคนสำคัญอย่างญี่ปุ่น และเวียดนาม ทำให้เครื่องยนต์หลักทั้งสองอย่างการท่องเที่ยวและการส่งออกแผ่วลงจนไม่สามารถจะเป็นแรงส่งที่สำคัญได้เหมือนในอดีต

ขณะเดียวกัน แรงขับเคลื่อนจากภายในก็เผชิญข้อจำกัดจากการหนี้สินต่อจีดีพีที่สูง ทั้งหนี้ครัวเรือนที่แม้จะลดลงต่อเนื่องแต่ยังสูงเกือบ 90% ของจีดีพี และหนี้สาธารณะที่ใกล้ชนเพดาน 70% ของจีดีพีแล้ว ทำให้การบริโภคภาคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐเผชิญกับข้อจำกัด และมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปีนี้ นอกจากนี้ หากไม่มีการปฏิรูปแผนการใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดเก็บภาษี ก็จะทำให้อันดับเครดิตของประเทศมีความเสี่ยงสูงที่จะถูกปรับลดอันดับลงในปี 2570

สำหรับปัจจัยบวกนอกเหนือไปจากดอกเบี้ยนโยบายที่คาดว่าจะต่ำลงแล้ว คือการลงทุนโดยตรงจากต่างชาติ (FDI) หากมาตรการ Fast Pass สามารถดึงดูดเงินลงทุนได้ตามเป้าหมาย 4.8 แสนล้านบาท คาดว่าส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจได้ราว 0.6 ppt. แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงจากประเด็นการเมืองอย่างใกล้ชิด โดย

เฉพาะนโยบายและระยะเวลาในการตั้งรัฐบาลชุดใหม่ ตลอดจนกระบวนการจัดทำงบประมาณปี 2570 ที่มีแนวโน้มจะล่าช้าไปไม่น้อยกว่า 2-3 เดือน

นอกจากนี้ การยุบสภาก่อนกำหนดเวลาเดิมส่งผลให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะทยอยออกมาช่วยฟื้นกำลังซื้อในช่วงไตรมาสแรกของปีหน้าอย่าง “คนละครึ่งพลัสเฟสสอง” หรือ “ช้อปดีมีคืน” เป็นอันต้องสะดุด ไปทำให้กำลังซื้อในไตรมาสแรก และภาพรวมเศรษฐกิจอาจซบเซาที่คาด นอกจากนี้ สถานการณ์ความไม่สงบบริเวณชายแดนกับกัมพูชา หากยืดเยื้ออาจทำให้มีความเสี่ยงที่การเลือกตั้งอาจล่าออกไป โดยประเด็นความไม่แน่นอนเหล่านี้ อาจทำให้นักลงทุนต่างชาติชะลอการตัดสินใจลงทุนได้ ดังนั้นจึงต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิด

ด้านนโยบายการเงิน หลัง กนง. มีมติเอกฉันท์

ให้ลดดอกเบี้ยลงมาอยู่ที่ 1.25% ตามที่คาด และเน้นย้ำว่านโยบายต้องสอดคล้องประสานกันทั้งการคลัง และการเงิน ซึ่งภายใต้สถานการณ์ที่เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ต่ำกว่าศักยภาพ และมีความเสี่ยงเพิ่มเติมเข้ามา

ตลอดจนอัตราเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมายต่อเนื่อง คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) อาจพิจารณาลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% เหลือ 1.00% ในการประชุมวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 เพื่อดูแลค่าเงินบาทและลดภาระหนี้ รวมถึงภาวะการเงินที่ตึงตัวเกินไป

อีกทั้งเพื่อช่วยประคับประคองเศรษฐกิจในช่วงที่นโยบายการคลังเผชิญกับข้อจำกัด ขณะเดียวกันหากเศรษฐกิจเผชิญแรงกดดันด้านลบ (Negative Shocks) ที่รุนแรงเพิ่มเติม ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกราว 1-2 ครั้งเป็น 0.50% ได้



GUNKUL
not only the energy, we care

"กันกุลก้าวสู่พาร์ทเนอร์ด้านพลังงานสีเขียว
และโครงสร้างพื้นฐานแห่งภูมิภาคเอเชีย
ที่ได้รับการยอมรับสูงสุด"



คุณนฤชล ดำรงปิยวุฒิ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)



บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (สำนักงานใหญ่)

เลขที่ 548 อาคาร วัน ซิตี้ เซ็นเตอร์ (ไอซีซี) ชั้นที่ 44 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

โทร.0-2242-5800 (อัตโนมัติ)

ดอลลาร์ ประเทศไทย

แนวโน้มเศรษฐกิจไทย 2569 - ปีแห่งการตัดสินใจ :

AI คือพระเอกหรือผู้ร้าย

ก้าวเข้าสู่ปีม้ากับท่ามกลางกระแสการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีอย่างก้าวกระโดด ทำให้เกิดคำถามว่า ปัญญาประดิษฐ์ (AI) จะเข้ามามีบทบาทอย่างไรต่อ “แนวโน้มเศรษฐกิจไทย 2569” ซึ่งกำลังเผชิญกับความท้าทายรอบด้าน โดยนักวิเคราะห์หลายฝ่ายประเมินว่า โอกาสที่เศรษฐกิจปี 2569 จะเติบโตเกินกว่าร้อยละ 2 นั้นลดน้อยลงอย่างเห็นได้ชัด โดยธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ว่า GDP ปี 2568 2569 และ 2570 จะอยู่ที่ร้อยละ 2.2 ร้อยละ 1.5 และร้อยละ 2.3 ตามลำดับ

ความท้าทายที่กดดันเศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยในปี 2568 ยังคงต้องเผชิญกับปัจจัยกดดันสำคัญหลายด้านที่จุดรั้งการเติบโต อาทิ

• **หนี้ครัวเรือนสูง :** ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทยระบุว่า แม้สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ปรับตามฤดูกาลจะทยอยลดลงตั้งแต่ต้นปี 2567 จนถึงไตรมาส 2 ปี 2568 ที่ร้อยละ 87 อย่างไรก็ตาม เกือบร้อยละ 30 ยังมาจากการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคล การแบกรับภาระหนี้ที่สูงยังคงจำกัดกำลังซื้อ และการบริโภคภายในประเทศ

• **การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่ไม่สม่ำเสมอ :** ข้อมูลจากธนาคารโลกระบุว่า ภาคการท่องเที่ยวมีมูลค่าราวร้อยละ 20 ของ GDP ประเทศไทย แม้การท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัว แต่ข้อมูลจากกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาแสดงให้เห็นว่า จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรายเดือนตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ จนถึงเดือนพฤศจิกายน 2568 น้อยกว่าปี 2567 ทุกเดือน และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนพฤศจิกายน 2568 ยังลดลงเกือบร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งนักท่องเที่ยวชาวจีนลดลงไปกว่า 1 ใน 3 แม้จะมีชาวอินเดียเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 16 แต่การฟื้นตัวยังคงมีความไม่แน่นอนและต้องอาศัยเวลา

• **ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว :** ความต้องการสินค้าและบริการจากตลาดโลกที่ลดลงส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออก ซึ่งเป็นกลไกหลักของประเทศไทยเกือบร้อยละ 60 ของ GDP

• **ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และภัยพิบัติ :** สถานการณ์โลกและภายในประเทศที่ไม่แน่นอนยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องเฝ้าระวังในทุกภาคส่วน

ดร.นเรนทร์ ชุติจิรวงศ์ ผู้อำนวยการบริหารแผนก Growth ดอลลาร์ ประเทศไทย ให้ข้อสังเกตเพิ่มเติมว่า แม้การส่งออกจะเติบโต แต่ข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์ระบุว่า มูลค่าสินค้าส่งออกของไทยในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนตุลาคม ปี 2568 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีสัดส่วนมูลค่าการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมมากที่สุดกว่าร้อยละ 81 หรือประมาณ 7.6 ล้านล้านบาท ซึ่งส่งไปยังสหรัฐฯ มากที่สุดที่สัดส่วนกว่าร้อยละ 23 รองลงมาเป็นสินค้าการเกษตรกว่าร้อยละ 8 หรือประมาณ 7.8 แสนล้านบาท ซึ่งส่งไปยังจีนมากที่สุดที่สัดส่วนกว่าร้อยละ 39 แต่ทั้งนี้แรงกระตุ้น

ในปีถัดไปอาจลดลงเนื่องจากปัจจัยการ Front-loading ของผู้ส่งออกเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากภาษีสหรัฐฯ

กิตดา แสงมานะเจริญ ผู้ช่วยผู้จัดการแผนก Growth ดอลลาร์ ประเทศไทย กล่าวว่า ทิศทางของภาคการผลิตไม่ได้ขยายตัวไปในทิศทางเดียวกันกับภาคการส่งออก โดยค่าเฉลี่ยของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) ในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนตุลาคม ปี 2568 ลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ ข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม ระบุว่า ประมาณการ MPI ปี 2568 อาจลดลงร้อยละ 0.75 โดยปี 2569 อาจขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1-2 ทั้งนี้ ยังคงต้องเฝ้าระวังการนำเข้าสินค้าราคาที่ถูกกว่าจากต่างประเทศ โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้า นอกจากนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิต (CapU) ยังลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยค่าเฉลี่ยของดัชนีรวมปรับฤดูกาลของ CapU มีมูลค่าประมาณร้อยละ 64 ในปี 2565 ร้อยละ 60 ในปี 2566 และร้อยละ 59 ในปี 2567 โดยค่าเฉลี่ยของดัชนีดังกล่าวในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนตุลาคม ปี 2568 นั้นเกือบถึงร้อยละ 59

ดีลอยท์ ประเทศไทย

แนวโน้มเศรษฐกิจไทย 2569 - ปีแห่งการตัดสินใจ :

AI คือพระเจ้าหรือผู้ร้าย

AI และธุรกิจไทยในปี 2569 :

จากความตั้งใจสู่การลงมือปฏิบัติ AI เป็นหัวข้อที่มีการพูดคุยในห้องประชุมบอร์ดบริหารมากขึ้นเรื่อย ๆ แต่สำหรับองค์กรส่วนใหญ่ ความท้าทายที่แท้จริงไม่ได้อยู่ที่การนำ AI มาใช้ แต่เป็นการเปลี่ยนความสนใจให้กลายเป็นผลลัพธ์ทางธุรกิจที่เป็นรูปธรรม

AI มักเกี่ยวข้องกับการเพิ่มประสิทธิภาพ การตัดสินใจที่รวดเร็วขึ้น และการมอบประสบการณ์ของลูกค้าที่ดีขึ้น แต่ในทางปฏิบัติ องค์กรไทยหลายแห่งยังคงมีความระมัดระวังในการนำ AI มาใช้งาน จากผลสำรวจ Digital Transformation Survey 2025 ของดีลอยท์ ประเทศไทย พบว่า มีองค์กรเพียงไม่ถึงร้อยละ 20 ที่นำ AI มาใช้เต็มรูปแบบแล้ว ขณะที่องค์กรส่วนใหญ่ยังอยู่ในขั้นตอนการวางแผน หรือทดลองใช้ ซึ่งชี้ให้เห็นว่า ในขณะนี้ AI เป็นเพียงปัจจัยด้านการดำเนินงานมากกว่าเป็นตัวขับเคลื่อนทางผลตอบแทน

แม้ข้อมูลจาก We Are Social แสดงให้เห็นว่า คนไทยมีการเข้าเว็บไซต์ ChatGPT เกือบ 41 ล้านครั้งต่อเดือน สะท้อนให้เห็นถึงความตื่นตัว และการยอมรับเทคโนโลยีในระดับผู้บริโภค แต่สำหรับผู้นำองค์กร ความได้เปรียบทางการแข่งขันไม่ได้มาจากการทดลองใช้เครื่องมือ AI เพียงอย่างเดียว แต่มาจากการบูรณาการเครื่องมือเหล่านั้นให้เข้ากับกระบวนการที่มีอยู่แล้ว ซึ่งในขั้นตอนถัดไปต้องอาศัยการใช้งานที่ชัดเจนยิ่งขึ้น พร้อมเชื่อมโยงกับคุณค่าทางธุรกิจ เช่น การปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานของพนักงานแนวหน้า การเสริมสร้างการบริหารความเสี่ยง หรือการสนับสนุนการตัดสินใจของผู้บริหาร มากกว่าที่จะเป็นเพียงโครงการ “การเปลี่ยนแปลงด้วย AI” ในภาพกว้าง

ข้อจำกัดเชิงปฏิบัติอีกประการหนึ่งคือ ความพร้อมของบุคลากร ทั้งนี้ ช่องว่างด้านทักษะ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับข้อมูลและการกำกับดูแล AI ยังคงเป็นอุปสรรคต่อความก้าวหน้า แทนที่จะกังวลว่า AI จะมาทดแทนงานจำนวนมาก องค์กรควรเน้นไปที่การพัฒนาทักษะเฉพาะด้าน และการกำหนดบทบาทใหม่ที่มีมนุษย์และเทคโนโลยีสามารถทำงานร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในส่วนของด้านธุรกิจต่างๆ ดีลอยท์สรุปความท้าทายสำคัญในปี 2569 ดังนี้

- **ความกดดันของความเป็นเลิศในการดำเนินงาน (Operational Excellence):** ท่ามกลางความกดดันในด้านการจัดการต้นทุนและทรัพยากรที่มีอย่างจำกัด องค์กรควรทำให้พนักงานเห็นคุณค่าในสิ่งที่มอบให้ลูกค้าได้ชัดเจน เพื่อให้เกิดความเข้าใจ และบริหารจัดการได้ดีและเร็วขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายลดลงอย่างยั่งยืนกว่าการเน้นไปที่การลดต้นทุนตั้งแต่แรก
- **ความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก:** ความท้าทายทางภูมิรัฐศาสตร์ สงคราม ภัยธรรมชาติ และนโยบายภาษีสหรัฐฯ ล้วนเป็นปัจจัยที่ทำให้องค์กรต้องปรับตัวเพื่อให้ดำเนินต่อไปได้ องค์กรควรให้ความสำคัญกับห่วงโซ่อุปทาน ความสามารถในการแข่งขัน และการจำลองสถานการณ์ เพื่อให้พร้อมรับมือด้านการเงินและการดำเนินงาน
- **AI Reality Adoption - เปลี่ยนจากทดลองในสิ่งที่มียู่แล้วสู่การประยุกต์บนความเป็นจริง:** หลายธุรกิจไม่สามารถประยุกต์ใช้ AI ได้ เนื่องจากยังไม่นำ AI มาใช้บนพื้นฐานของกระบวนการทำงานเดิม ธุรกิจต้องก้าวข้ามจากเพียงแค่ “การทดลองใช้ AI” ไปสู่การออกแบบกระบวนการทำงานและกรอบการจัดการใหม่สำหรับการทำงานด้านดิจิทัล เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในภาวะที่การขยายตัวของรายได้ทำได้ยากขึ้น

ในปี 2569 AI จะไม่ได้เปลี่ยนแปลงเศรษฐกิจไทยด้วยตัวเอง แต่ปัจจัยสำคัญที่จะทำให้ AI สร้างความแตกต่างในเศรษฐกิจอย่างแท้จริงคือ ประสิทธิภาพในการเปลี่ยนจากความตั้งใจไปสู่การปฏิบัติของธุรกิจ โดยอาศัยการลงทุนอย่างมีวินัย ความพร้อมของกำลังคน และความคาดหวังที่เป็นจริง

บล.พาย ชี้ ปี 2568 หุ้นไทยราคาถูกลงและปันผลสูง จับตาปี 2569 จะกลับมามีเสน่ห์ได้หรือไม่

ท่ามกลางความท้าทายที่หลากหลายของประเทศไทยในปี 2568 ทั้งด้านเศรษฐกิจและการเมืองที่ไม่มั่นคง ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนลงต่อเนื่อง จนทำให้นักลงทุนหลายรายเริ่มหมดศรัทธา แต่ท่ามกลางความท้าทายเหล่านี้ ยังมีจุดเด่นที่น่าสนใจซ่อนอยู่ โดยเฉพาะเรื่องราคาที่ถูกลงและเงินปันผลสูง ซึ่งอาจเป็นโอกาสทองสำหรับนักลงทุนที่รอคอย

นายทวี ชูกิจเกษม ประธานเจ้าหน้าที่สายการบริหารพอร์ตการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) กล่าวถึง ภาพรวมตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมาว่า “ตลาดหุ้นไทยยังคงผันผวนและปรับตัวลดลงต่อเนื่องสามปีติด ซึ่งถือว่าการให้ผลตอบแทนติดลบติดต่อกันนานที่สุด หากไม่นับช่วงวิกฤติต้มยำกุ้ง สาเหตุอาจจะมาจากการที่ประเทศไทยไม่ได้มีหุ้นเทคโนโลยีหรือหุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรม Semiconductor หรือ Data Center อีกทั้งไม่ได้อยู่ใน Supply Chain ของกระแส AI ซึ่งเป็นที่สนใจของนักลงทุนต่างชาติ

ด้านเศรษฐกิจยังอยู่ในภาวะโตต่ำและอาจจะเป็นการโตต่ำถาวร จากปัญหาเชิงโครงสร้างทางเศรษฐกิจ ภาวะหนี้สินครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และการเข้าสู่ภาวะ aging society โดยเศรษฐกิจไทยปี 2025 โตเพียง 2% และคาดว่าจะลดเหลือ 1.7% ในปีหน้า ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยไม่มี S-curve ใหม่ๆ เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ประกอบกับปัจจัยด้านการเมืองของไทยที่ขาดเสถียรภาพ ทำให้นักลงทุนต่างประเทศ ไม่กลับเข้ามาลงทุน แต่ทั้งนี้ความหวังของตลาดหุ้นไทยยังมีอยู่”

เสน่ห์ใหม่ของหุ้นไทย: ราคาถูกลงและปันผลสูง

แม้ว่าความหวังของตลาดหุ้นไทยยังมีอยู่ แต่เราอาจจะไม่ได้เห็นหุ้นที่เป็น Growth Stock แล้วในช่วง 2-3 ปีนี้ อย่างไรก็ตาม การที่หุ้นไทยปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องทำให้ Valuation ของหุ้นบางอุตสาหกรรมถูกลงมากเช่นกัน ตัวอย่างเช่น หุ้นในกลุ่มบริการ ได้แก่ คาปสีก ก่อตั้งเยว สื่อสาร ที่เคยพาหุ้นไทยไปแตะ 1,850 จุดในปี 2561 ปัจจุบันหลายบริษัทในกลุ่มเหล่านี้ทำกำไร New High แต่ราคาหุ้นไม่ปรับตัวขึ้น เพราะตลาดถูกกดดันจากปัจจัยภายนอก

“หากจะตอบคำถามที่ว่าเสน่ห์ของหุ้นไทยในตอนนี้คืออะไร เราอาจจะมองไปถึงเรื่องราคาที่เหมาะสมและเงินปันผลที่มีการจ่ายในระดับที่สูงมากถึง 4-7% โดยเฉพาะหุ้นใน SET50 ดังนั้นในปี 2569 ตลาดหุ้นไทยจะสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้หรือไม่ เรามองว่ายังมีข้อจำกัดหรือมี Upside ที่ไม่เยอะ ในทางกลับกัน Downside ก็ไม่ได้เยอะเช่นกัน” นายทวีกล่าว

สำหรับดัชนีหุ้นไทยที่ปัจจุบันเกิน 1,000 จุด หากตัด DELTA ที่ผู้นำตลาดออกไป หุ้นได้กลับไปซื้อขายกันที่ 1,000 จุดแล้ว ทำให้ราคาหุ้นขนาดใหญ่ พื้นฐานแข็งแกร่งหลายตัว กลับไปซื้อขายใน valuation ที่เคยทำเอาไว้ตอนที่ดัชนี 1,000 จุด สะท้อนให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยได้รับรู้ข่าวร้ายไปหมดแล้ว และ Valuation จะเป็นจุดที่ตั้งให้นักลงทุนกลับมาเพื่อรับปันผล



บล.พาย ชี ปี 2568 หุ้นไทยราคาถูกลงและปันผลสูง จับตาปี 2569 จะกลับมามีเสน่ห์ได้หรือไม่

โอกาสใหม่ : Data Center และ S-Curve

สิ่งที่นักลงทุนจะต้องติดตามในปี 2569 คือการก้าวสู่ S-Curve ใหม่ ในเรื่องของการเป็น Supply Chain ของ Data Center เนื่องจากไทยมีศักยภาพทั้งระบบอำนวยความสะดวกพื้นฐาน ระบบน้ำ ไฟฟ้า พลังงานทดแทน การสื่อสารและการขนส่ง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกที่จะดึงดูดเม็ดเงินและการลงทุนเข้ามาในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

“ผมเชื่อว่าในปี 2569 ไม่ใช่เฉพาะประเทศไทยที่จะเกิดความท้าทาย โลกของการลงทุนทั้งหมดจะเจอความท้าทายที่น่าจะมากกว่าในปี 2568 หรือ 2-3 ปีที่ผ่านมา ก่อนหน้านั้น เพราะฉะนั้นการที่จะอยู่รอดในตลาดแบบนี้ การจัดพอร์ตลงทุนเป็นสิ่งที่สำคัญสำหรับนักลงทุน เพื่อรับมือกับทุกสถานการณ์ ไม่ว่าเศรษฐกิจจะเติบโตหรือหดตัว โลกจะมีความขัดแย้งหรือมีสงครามอะไรเกิดขึ้น การหาความรู้เพิ่มเติม การบริการพอร์ต การกระจายความเสี่ยงเป็นการรักษาสมดุลของการลงทุนที่จะทำให้เราได้ผลตอบแทนที่น่าพอใจในช่วงที่ตลาดผันผวนได้” นายกวีก้าว

หนึ่งในกลยุทธ์สำคัญของการอยู่รอดในตลาดที่ผันผวนคือการจัดพอร์ตลงทุนอย่างชาญฉลาด กระจายความเสี่ยง และศึกษาข้อมูลอย่างต่อเนื่อง เพื่อรับมือกับทุกสถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้น สำหรับนักลงทุนที่สนใจติดตามข้อมูลเชิงลึกและมุมมองจากผู้เชี่ยวชาญเกี่ยวกับตลาดหุ้นไทย สามารถร่วมงานสัมมนาและติดตามข่าวสารจากบล.พาย ได้ที่ www.pi.financial หรือ Facebook: pisecurities และ LINE OA: @pisecurities



บล.บัวหลวง

ตลาดหุ้นโลกผ่านช่วงปรับฐานมองปี 2569 เป็น “บวก”
แนะเพิ่มน้ำหนักลงทุน “กองทุนหุ้นเทคโนโลยี” รับเมกะเทรนด์ AI

หลักทรัพย์บัวหลวง ประเมินตลาดหุ้นโลกปี 2569 ยังมีแนวโน้มเติบโต แม้ระยะสั้นจะปรับตัวลงราว 5-10% มองเป็นการปรับฐานเพื่อเตรียมขึ้นต่อ แนะนำหาจังหวะเพิ่มน้ำหนักลงทุนใน “กองทุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี” รับเมกะเทรนด์ AI ด้วยการจัดพอร์ตแบบ Core-Satellite ผ่าน 5 ธีมเด่น พร้อมแนะวางแผนลดหย่อนภาษีช่วงปลาย 2568 ด้วยกองทุน RMF และ Thai ESG เพื่อเพิ่มโอกาสการออมระยะยาวและเสริมความมั่นคงทางการเงินในอนาคต

นายชัยพร น้อมพิทักษ์เจริญ กรรมการผู้จัดการ กิจการหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า บริษัทมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นโลกในปี 2569 แม้ในช่วงที่ผ่านมา ตลาดมีการปรับฐานลงราว 5-10% จากแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีระหว่างเดือนพฤษภาคม - ตุลาคม 2568 รวมถึงแรงกดดันด้านมูลค่าหุ้นที่สูง และปัจจัยมหัศจรรย์ระยะสั้น อย่างไรก็ตาม มองว่าการปรับตัวครั้งนี้เป็นเพียง Healthy Correction หรือการปรับฐานก่อนเข้าสู่รอบการฟื้นตัวครั้งใหม่ เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง ทั้งแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลาง, เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังไม่เสี่ยงถดถอย และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ยังเติบโตได้ดี

ดังนั้น บริษัทมองว่าเป็นจังหวะเหมาะสมในการเพิ่มน้ำหนักลงทุนใน “กองทุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี” ซึ่งยังได้รับแรงหนุนจากกระแสการเติบโตของปัญญาประดิษฐ์ (AI) โดยทีม Wealth Research แนะนำกลยุทธ์จัดพอร์ตลงทุนแบบ “Core-Satellite” เพื่อให้ตอบโจทย์ทั้งเป้าหมายระยะยาวและการแสวงหาโอกาสระยะสั้น ผ่าน 5 ธีมการลงทุนที่มีศักยภาพเติบโตในเมกะเทรนด์ปี 2569 ได้แก่ **AI Value Chain, Defense Tech, Quantum Computing, Health Tech และ Nuclear Energy** โดยแบ่งสัดส่วนดังนี้

1. พอร์ตส่วนหลัก (Core) เน้นลงทุนใน 2 ธีมสำคัญประกอบด้วย

- “AI Value Chain” เช่น กองทุน ES-GTECH ลงทุนในกองทุนหลัก Polar Capital Global Technology Fund เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่และเป็นบริษัทที่อยู่ในช่วงของการเติบโต NEW S-CURVE
- “Defense Tech” เช่น กองทุน LHSPACE-A ที่เน้นการลงทุนในเศรษฐกิจอวกาศที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยกองทุนดังกล่าวจะกระจายการลงทุน Infrastructure เทคโนโลยีการปล่อยยาน และดาวเทียม, Tech Enablers ไซเบอร์เทคโนโลยีและการสื่อสาร, Applications บริการเครือข่าย

2. พอร์ตส่วนเสริม (Satellite) เน้นลงทุนใน 3 ธีม

เพื่อรับโอกาส Repricing ครั้งใหญ่ เมื่อเทคโนโลยีเริ่มสร้างกระแสเงินสดและตลาดให้มูลค่าสูงขึ้น ประกอบด้วย

- “Quantum Computing” เช่น กองทุน LHQTUM-A ที่ลงทุนในบริษัทชั้นนำทั่วโลกที่เกี่ยวข้องกับ Quantum & AI Ecosystem ครบวงจรตั้งแต่ผู้ผลิตชิป, ผู้สร้างฮาร์ดแวร์, ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์, ผู้บริการคลาวด์ ทำให้ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI ที่เกิดขึ้นจริงในปัจจุบัน
- “Health Tech” เช่น กองทุน KKP GHC-A เน้นลงทุนหุ้น Healthcare ทั่วโลก ที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง ผ่าน Janus Henderson Global Life Sciences Fund ชื่อด้าน Healthcare
- “Nuclear Energy” เช่น กองทุน PRINCIPAL GCLEAN-A ที่ลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานนิวเคลียร์และยูเรเนียมทั่วโลก เพื่อเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตพลังงานนิวเคลียร์

บล.บัวหลวง

ตลาดหุ้นโลกผ่านช่วงปรับฐานมองปี 2569 เป็น “บวก”
แนะเพิ่มน้ำหนักลงทุน “กองทุนหุ้นเทคโนโลยี” รับเมกะเทรนด์ AI

นายชัยพร กล่าวเพิ่มเติมว่า ในช่วงปลายปี 2568 ผู้มีเงินได้สามารถใช้โอกาสจากภาวะตลาดผันผวน เพื่อวางแผนลดหย่อนภาษี พร้อมสร้างความมั่นคงทางการเงินระยะยาว ผ่านผลิตภัณฑ์ลงทุนเพื่อการออม 2 ประเภท ได้แก่

1. กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) เหมาะสำหรับผู้วางแผนเกษียณ และต้องการกระจายการลงทุนไปตลาดต่างประเทศ โดยต้องลงทุนอย่างน้อย 5 ปี และถึงอายุ 55 ปี ใช้สิทธิลดหย่อนได้สูงสุด 30% ของเงินได้พึงประเมิน รวมไม่เกิน 500,000 บาท
2. กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thai ESG) เหมาะสำหรับผู้ใช้สิทธิ RMF ครบแล้ว และต้องการขยายโอกาสลดหย่อนเพิ่มเติม หรือสนใจลงทุนในหุ้นไทยและตราสารหนี้ไทยที่เข้าเกณฑ์ ESG โดยต้องถือครอง 5 ปี (ไม่นับปีปฏิทิน) ลดหย่อนได้ไม่เกิน 30% ของรายได้ทั้งปี และไม่เกิน 300,000 บาท



“ในปีนีผู้ลงทุนสามารถใช้สิทธิลดหย่อนภาษีจาก RMF และ Thai ESG ควบคู่กันได้ โดยเงินลงทุนในกองทุน Thai ESG จะถูกนับแยกออกจากการลงทุนในกองทุน RMF และกลุ่มกองทุนเพื่อเกษียณอื่น ๆ แต่ต้องไม่เกินวงเงินลดหย่อนภาษีสูงสุดของ Thai ESG ทั้งนี้ กลยุทธ์วางแผนภาษีให้คุ้มค่า เราแนะนำลงทุนใน RMF เพื่อเปิดโอกาสลงทุนต่างประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี AI ที่ยังมีโอกาสเติบโตสูง ส่วน Thai ESG ควรใช้เป็นการลงทุนในสินทรัพย์การลงทุนในไทย เพื่อทำให้พอร์ตการลงทุนภาษีโดยรวมมีความสมดุลมากขึ้น ตัวอย่าง ผู้มีรายได้และโบนัสปีละประมาณ 1,500,000 บาท โดยมีการจ่ายเงินสะสมเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ 75,000 บาท จ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนประกันสังคม 9,000 บาท และมีการซื้อกองทุนลดหย่อนภาษีทั้ง RMF และ ThaiESG เต็มสิทธิ จะทำให้เสียภาษีในปีนั้นเพียง 32,150 บาท จากเดิมที่ไม่ลงทุนจะเสียภาษี 179,000 บาท ช่วยประหยัดภาษีได้ถึง 146,850 บาท” นายชัยพร กล่าว

ทั้งนี้ ผู้ที่สนใจลงทุนกองทุนกับหลักทรัพย์บัวหลวง สามารถเปิดบัญชีกองทุนออนไลน์ได้ผ่านแอปพลิเคชัน Wealth Connex โดยสามารถซื้อขายได้กว่า 18 บลจ.ชั้นนำ ครอบคลุมสินทรัพย์ทั่วโลกทั้งในและต่างประเทศ และมีผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนมืออาชีพให้คำแนะนำอย่างใกล้ชิด พร้อมรับ BLS Top Funds รายงานอัปเดตสถานการณ์ตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ และคัดเลือกลงทุนตัวท็อปจากทุกประเภทสินทรัพย์ อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่แอปพลิเคชัน Wealth Connex

สำนัก CGSI

คาดการณ์การสู้รบระหว่างไทย-กัมพูชา ไม่น่ายุติลงเร็วนี้
กระทบ sentiment ตลาด/คงเปิดดัชนี SET สิ้นปี 69 ที่ 1,400 จุด

บทวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเตอร์เนชั่นแนล(ประเทศไทย) จำกัด CGSI เปิดเผยว่า
ยุบสภาเร็วกว่ากำหนดจะช่วยหนุน SET แต่การสู้รบกับกัมพูชายาวนานอาจกระทบ Sentiment

ยุบสภาเตรียมเลือกตั้ง ช่วยยุติความไม่มั่นคงการเมืองได้เร็วขึ้น

ช่วงที่ผ่านมา มีส.ส.จำนวนมากย้ายเข้าพรรคภูมิใจ จึงเชื่อว่าพรรคภูมิใจไทยอาจก้าวขึ้นเป็นพรรคที่มีจำนวนส.ส.มากที่สุดอันดับสอง หลังการเลือกตั้ง รองจากพรรคประชาชน ส่วนพรรคเพื่อไทยอาจอยู่ในอันดับสาม โดยหากพรรคภูมิใจไทยจับมือกับพรรคเพื่อไทย และพรรคการเมืองขนาดเล็ก รัฐบาลผสมชุดใหม่ น่าจะค่อนข้างมีเสถียรภาพ

ไทยอาจเจอสหรัฐกดดันเรื่องภาษี เพราะต้องการให้สงบศึกกับกัมพูชา

แต่ไทยอาจต้องเผชิญแรงกดดันทางภาษีจากสหรัฐที่ต้องการให้ไทยสงบศึกกับกัมพูชา โดยสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ระบุการเจรจากับไทยตั้งแต่วันที่ 14 พ.ย. หลังนายอนุทิน ชาญวีรกูล อดีตนายกรัฐมนตรี จักสัญญาสันติภาพที่นายกรัฐมนตีทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการเจรจา ซึ่งก่อนหน้านี้ทั้งสองฝ่ายคาดว่าจะได้ข้อสรุปในสิ้นปี 68 หากเจรจาดำเนินการไม่ต่อเนื่อง อัตราภาษีของไทยอาจเพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน 19% กลับไปอยู่ที่ 36% ซึ่งเป็นอัตราแรกที่สหรัฐประกาศจะเก็บจากสินค้าไทยในเดือนเม.ย. 68

การมองหาตลาดใหม่เพื่อทดแทนตลาดสหรัฐ ไม่ใช่เรื่องง่าย

แม้รัฐบาลไทยจะพยายามลดความสำคัญของตลาดสหรัฐและมองหาตลาดใหม่ แต่เชื่อว่าการหาผู้ค้าใหม่ทดแทนสหรัฐอาจไม่ใช่เรื่องง่าย โดยเฉพาะในช่วงเวลาสั้นๆ ทั้งนี้สหรัฐยังคงเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุดของไทย เพราะในช่วง 10 เดือนปี 68 มูลค่าส่งออกสินค้าไปสหรัฐคิดเป็น 21% ของมูลค่าการส่งออกโดยรวม และยังเพิ่มขึ้นถึง 29% yoy เทียบกับการเติบโตการส่งออกของไทยที่ 13% yoy แสดงให้เห็นว่าในปี 68 นี้ไทยพึ่งพาตลาดสหรัฐมากขึ้น ส่วนการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐของไทย เพิ่มขึ้น 6% yoy และคิดเป็นเพียง 6% ของมูลค่าการนำเข้าสินค้าช่วง 10 เดือนของปีนี้ ดังนั้นไทยจึงเกิดดุลการค้าสหรัฐเพิ่มขึ้นจาก 3.27 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐในช่วง 10 เดือนปี 67 เป็น 4.6 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐในช่วง 10 เดือนปี 68

คาดการณ์การสู้รบระหว่างไทย-กัมพูชา ไม่น่ายุติลงเร็วนี้ กระทบ sentiment ตลาด

แม้จะยุบสภาไปแล้ว แต่รัฐบาลน่าจะยังไม่ถอยจากการสู้รบชายแดนไทย-กัมพูชาเพราะประเด็นนี้อาจช่วยเพิ่มคะแนนนิยมของรัฐบาล ดังนั้นสถานการณ์ความขัดแย้งจึงน่าจะไม่มียุติลงเร็วนี้ ซึ่งจะไม่เป็นผลดีต่อ sentiment ของตลาด และอาจทำให้สหรัฐยิ่งกดดันไทยเพื่อให้สงบศึกกับกัมพูชา จึงมองว่า สถานการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มที่เน้นส่งออกไปยังตลาดสหรัฐ เช่น กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และทำให้ยังระมัดระวังต่อการลงทุน

ยังคงเปิดดัชนี SET สิ้นปี 69 ที่ 1,400 จุด

ยังคงเปิดดัชนี SET สิ้นปี 69 อยู่ที่ 1,400 จุด ซึ่งยังเท่ากับ P/E 15 เท่าในปี 70 หรือ -0.75SD จากค่าเฉลี่ย 10 ปี ทั้งนี้มองว่าการที่สหรัฐอาจเก็บภาษีสินค้าไทยสูงขึ้นและการสู้รบชายแดนที่ลุกลามเป็นวงกว้างจะเป็น downside risk ต่อตลาด ส่วนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 17 ธ.ค.68 และการหยุดยิงโดยไม่มีประเทศที่สามเข้ามาแทรกแซง น่าจะช่วยหนุนตลาดหุ้นไทย



นอร์ทอีส รับเบอร์

เป็นผู้ผลิตยางพารา **คุณภาพดีระดับโลก**
ซื่อสัตย์ยุติธรรมต่อลูกค้า ใช้พลังงานสะอาด
เป็นมิตรต่อชุมชนและสิ่งแวดล้อม
พัฒนารุรกิจไปสู่ อุตสาหกรรมปลายน้ำ

ผลิตภัณฑ์ของเรา



ยางแผ่นรมควัน



ยางแท่ง STR



ยางผสม

ชูวิทย์ จีรนสมบูรณ์

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

2026

Happy New Year

STGT สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

ITNS สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์



BIZ สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

PF สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์



2026

Happy New Year

UAC สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

AIRA สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์



QTC สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

LALIN สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

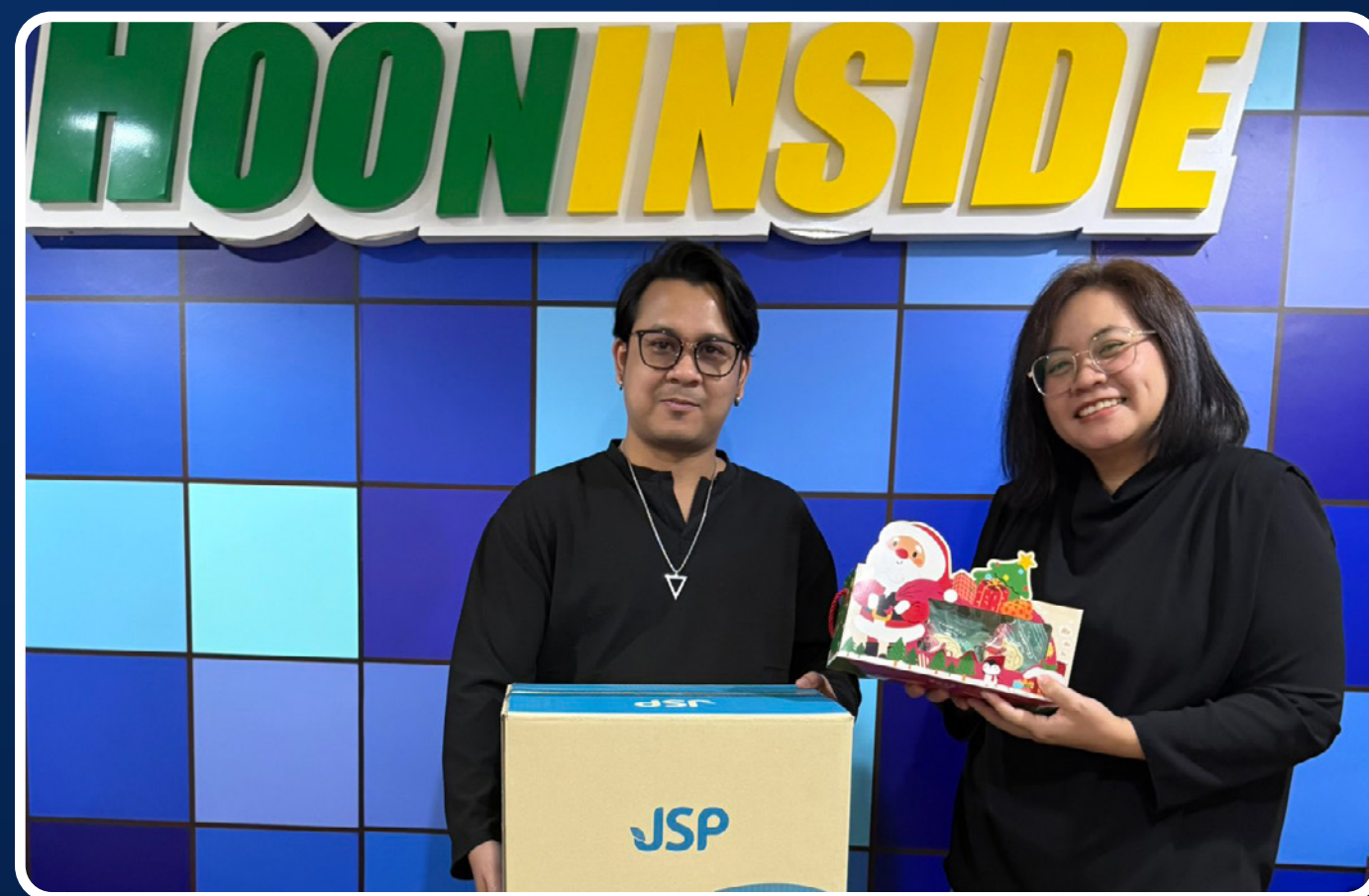


2026

Happy New Year

88TH สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้ณอินไซด์

JSP สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้ณอินไซด์



The Way Communications
สวัสดิ์ปีใหม่ 2569 สำนักข่าวหุ้ณอินไซด์

PRAPAT สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้ณอินไซด์



2026

Happy New Year

IMPACT สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

IVL สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์



ASW สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

TK สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์



2026

Happy New Year

SCB สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์COCOCO สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์Pi Securities
สวัสดิ์ปีใหม่ 2569 สำนักข่าวหุ้นอินไซด์NEO สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์

2026

Happy New Year

EPG สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์



TIPCO สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์



READY สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์



Agate communications
สวัสดิ์ปีใหม่ 2569 สำนักข่าวหุ้นอินไซด์



TIDLOR สวัสดิ์ปีใหม่ 2569
สำนักข่าวหุ้นอินไซด์



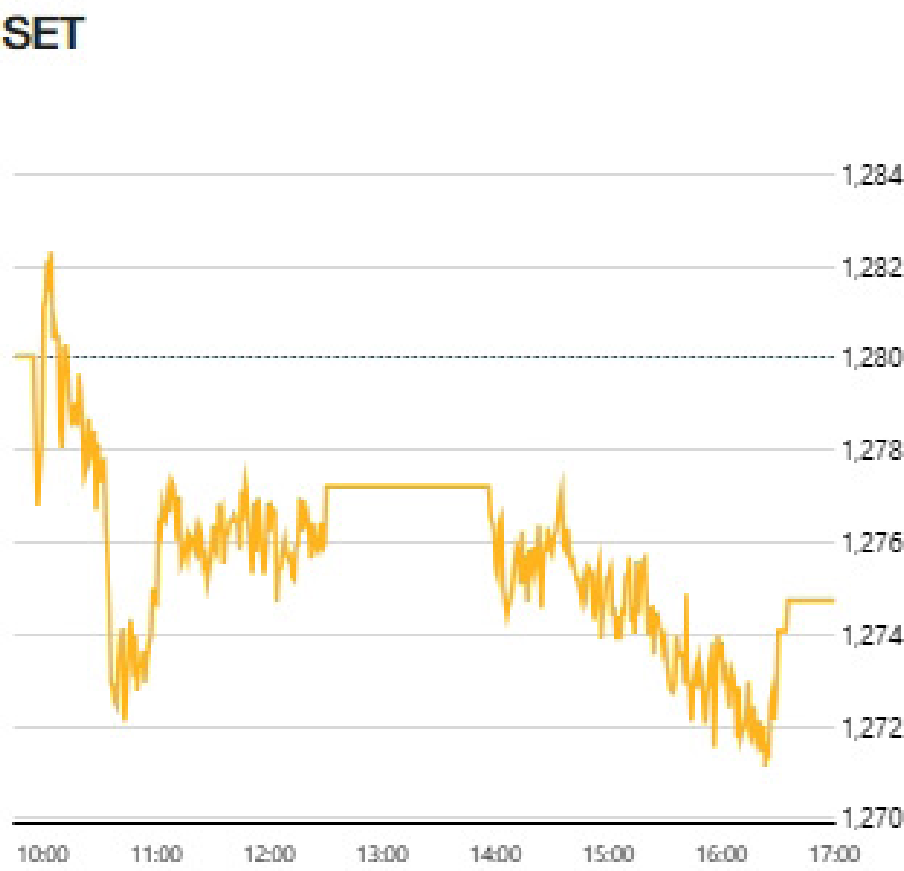
สรุป ภาพรวมตลาด

ดัชนี

SET FTSE SET/FTSE ASEAN

ข้อมูลล่าสุด 06 ม.ค. 2569 17:25:11
สถานะตลาด : Closed

ดัชนี	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	เปิด	สูงสุด	ต่ำสุด	ปริมาณ ('000 หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท.)
SET	1,274.75	-5.30 (-0.41%)	1,280.42	1,282.43	1,270.50	5,838,374	37,483.09
SET50	843.54	-4.59 (-0.54%)	848.04	848.97	840.29	1,299,345	29,453.21
SET50FF	819.98	-3.95 (-0.48%)	823.91	824.63	816.90	1,299,345	29,453.21
SET100	1,807.00	-8.53 (-0.47%)	1,815.60	1,817.90	1,800.57	1,922,421	33,309.57
SET100FF	1,753.36	-7.32 (-0.42%)	1,760.83	1,762.46	1,747.24	1,922,421	33,309.57
sSET	558.05	+0.06 (+0.01%)	558.63	559.71	557.10	168,543	612.47
SETCLMV	610.31	+0.18 (+0.03%)	611.08	613.79	608.56	745,237	17,280.33
SETHD	1,214.52	0.00 (0.00%)	1,213.06	1,216.15	1,207.27	873,578	11,693.73
SETESG	798.98	-2.12 (-0.26%)	800.91	801.68	796.16	1,649,177	28,243.48
SETWB	574.80	-5.20 (-0.90%)	579.59	579.59	572.59	371,814	9,163.98
mai	214.88	-1.43 (-0.66%)	216.43	219.35	214.88	338,567	382.73



หมายเหตุ

- ข้อมูลเพื่อการศึกษาหรือใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น ไม่ใช่เพื่อประกอบการซื้อขายหลักทรัพย์

ภาพรวมภาวะตลาด		ข้อมูลล่าสุด 06 ม.ค. 2569 17:25:11			
		SET		mai	
สถานะ	หลักทรัพย์	ปริมาณ ('000 หุ้น)		หลักทรัพย์	ปริมาณ ('000 หุ้น)
▲ เพิ่มขึ้น	198	1,062,370	50	100,181	
↔ ไม่เปลี่ยนแปลง	209	386,931	79	106,731	
▼ ลดลง	245	1,045,564	94	114,559	
จำนวนรายการ	SET	439,285	mai	31,456	

ผลการดำเนินงาน		ข้อมูล ณ วันที่ 06 ม.ค. 2569	
		SET	mai
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ลบ.)		16,122,425.20	213,887.95
อัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขาย (YTD) (%)		0.23	0.10
P/E (เท่า)		15.63	59.63
P/BV (เท่า)		1.20	1.11
อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)		3.67	4.03
กำไรสุทธิต่อหุ้น		81.53	3.60

%การเปลี่ยนแปลงของดัชนี		ข้อมูล ณ วันที่ 06 ม.ค. 2569	
		SET	mai
ในรอบ 3 เดือนล่าสุด		-1.05%	-12.14%
ในรอบ 6 เดือนล่าสุด		+14.30%	-7.77%
YTD (Year to Date)		+1.62%	-0.34%

หมายเหตุ

- ไม่รวมหลักทรัพย์ที่ไม่มีการซื้อขาย
- หลักทรัพย์ต่างประเทศจะไม่ถูกรวมในการคำนวณข้อมูล อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี อัตราเงินปันผลตอบแทน มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และอัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขาย
- ไม่นำหลักทรัพย์ในหมวดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เข้าร่วมคำนวณ (มีผลตั้งแต่ 31 มีนาคม 2552 เป็นต้นไป)

SET

10 อันดับ สูงสุด

มูลค่าซื้อขาย 10 อันดับ

หลักทรัพย์	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	มูลค่า AOM ('000 บาท)
☆ DELTA	183.00	-2.50 (-1.35%)	3,426,264.00
☆ AOT	51.50	-3.00 (-5.50%)	3,142,987.60
☆ ADVANC	321.00	0.00 (0.00%)	2,104,624.00
☆ SCB	140.50	-1.50 (-1.06%)	1,620,159.95
☆ KBANK	194.50	0.00 (0.00%)	1,422,396.30
☆ CPALL	43.50	+0.25 (+0.58%)	1,332,243.73
☆ PTT	31.75	0.00 (0.00%)	1,318,178.10
☆ TOP	39.25	+2.00 (+5.37%)	1,302,913.15
☆ BH	156.00	-3.00 (-1.89%)	1,145,031.05
☆ GULF	42.50	+1.00 (+2.41%)	1,084,137.63

ปริมาณซื้อขาย 10 อันดับ

หลักทรัพย์	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	ปริมาณ AOM (หุ้น)
☆ TTB	2.08	+0.02 (+0.97%)	454,800,900
☆ XBIO cb	0.09	-0.05 (-35.71%)	112,771,500
☆ IRPC	1.06	+0.05 (+4.95%)	84,544,900
☆ TRUE	11.20	-0.10 (-0.88%)	65,556,200
☆ WHA	3.20	-0.04 (-1.23%)	60,701,600
☆ AOT	51.50	-3.00 (-5.50%)	60,655,100
☆ SIRI	1.36	-0.01 (-0.73%)	52,269,500
☆ BDMS	19.30	-0.10 (-0.52%)	43,789,200
☆ PTT	31.75	0.00 (0.00%)	41,732,900
☆ BANPU	4.92	0.00 (0.00%)	41,365,200

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

หลักทรัพย์	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	ปริมาณ AOM (หุ้น)
☆ GJS cb	0.12	+0.02 (+20.00%)	265,300
☆ PRIME	0.07	+0.01 (+16.67%)	30,600
☆ PRECHA cb	0.48	+0.05 (+11.63%)	49,900
☆ RML cb	0.13	+0.01 (+8.33%)	101,500
☆ STECON	6.80	+0.50 (+7.94%)	23,383,500
☆ BCP	28.00	+1.75 (+6.67%)	19,395,400
☆ CHARAN cs	15.40	+0.90 (+6.21%)	13,300
☆ AJA	0.18	+0.01 (+5.88%)	1,330,300
☆ NEO	19.50	+1.00 (+5.41%)	274,900
☆ TOP	39.25	+2.00 (+5.37%)	33,476,200

ราคาลดลง 10 อันดับ

หลักทรัพย์	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	ปริมาณ AOM (หุ้น)
☆ XBIO cb	0.09	-0.05 (-35.71%)	112,771,500
☆ TWZ	0.02	-0.01 (-33.33%)	6,980,500
☆ WAVE cb cs	0.02	-0.01 (-33.33%)	7,230,000
☆ MILL cb cs	0.07	-0.01 (-12.50%)	665,400
☆ ACG	0.55	-0.07 (-11.29%)	403,400
☆ PRIN	1.49	-0.16 (-9.70%)	16,600
☆ TU-PF	1.05	-0.10 (-8.70%)	3,000
☆ MADAME cb	0.13	-0.01 (-7.14%)	6,120,700
☆ ZAA	1.86	-0.14 (-7.00%)	72,200
☆ SAWANG	7.50	-0.50 (-6.25%)	8,700

mai

10 อันดับ สูงสุด

มูลค่าซื้อขาย 10 อันดับ

หลักทรัพย์	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	มูลค่า AOM ('000 บาท)
☆ THANA	1.82	+0.22 (+13.75%)	77,698.30
☆ NTF	5.65	-0.60 (-9.60%)	42,169.82
☆ FSMART	6.00	-0.40 (-6.25%)	28,981.96
☆ ALPHAX	0.49	-0.03 (-5.77%)	19,802.46
☆ 88TH	4.48	+0.02 (+0.45%)	18,557.59
☆ KGEN 	1.43	+0.25 (+21.19%)	14,559.95
☆ WASH	4.44	-0.18 (-3.90%)	13,895.95
☆ TACC	5.20	+0.05 (+0.97%)	12,705.01
☆ HYDRO  	3.18	-0.54 (-14.52%)	12,536.35
☆ TPCH	1.39	+0.11 (+8.59%)	8,585.77

ปริมาณซื้อขาย 10 อันดับ

หลักทรัพย์	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	ปริมาณ AOM (หุ้น)
☆ NEWS 	0.01	0.00 (0.00%)	84,075,000
☆ THANA	1.82	+0.22 (+13.75%)	43,448,500
☆ ALPHAX	0.49	-0.03 (-5.77%)	37,666,400
☆ KGEN 	1.43	+0.25 (+21.19%)	10,719,000
☆ ARIN	0.60	+0.05 (+9.09%)	10,303,600
☆ QDC 	0.20	-0.02 (-9.09%)	9,058,100
☆ NTF	5.65	-0.60 (-9.60%)	7,159,500
☆ BTC	0.27	0.00 (0.00%)	7,062,600
☆ TPCH	1.39	+0.11 (+8.59%)	6,328,400
☆ SIMAT	1.27	-0.09 (-6.62%)	6,154,900

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

หลักทรัพย์	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	ปริมาณ AOM (หุ้น)
☆ KGEN 	1.43	+0.25 (+21.19%)	10,719,000
☆ PEER 	0.12	+0.02 (+20.00%)	1,067,700
☆ THANA	1.82	+0.22 (+13.75%)	43,448,500
☆ ARIN	0.60	+0.05 (+9.09%)	10,303,600
☆ TPCH	1.39	+0.11 (+8.59%)	6,328,400
☆ TITLE	5.90	+0.40 (+7.27%)	1,256,500
☆ PTC	0.63	+0.04 (+6.78%)	17,100
☆ SAF	0.38	+0.02 (+5.56%)	638,200
☆ SR	0.40	+0.02 (+5.26%)	3,900
☆ MOTHER	1.21	+0.06 (+5.22%)	2,297,900

ราคาลดลง 10 อันดับ

หลักทรัพย์	ล่าสุด	เปลี่ยนแปลง	ปริมาณ AOM (หุ้น)
☆ DIMET  	0.05	-0.01 (-16.67%)	615,200
☆ HYDRO  	3.18	-0.54 (-14.52%)	3,905,300
☆ TVDH	0.06	-0.01 (-14.29%)	218,700
☆ PLANET 	0.56	-0.07 (-11.11%)	1,622,200
☆ NTF	5.65	-0.60 (-9.60%)	7,159,500
☆ BTW	0.10	-0.01 (-9.09%)	41,800
☆ QDC 	0.20	-0.02 (-9.09%)	9,058,100
☆ MVP  	0.24	-0.02 (-7.69%)	1,659,100
☆ QTCG 	0.13	-0.01 (-7.14%)	12,700
☆ VS 	0.27	-0.02 (-6.90%)	27,300

SET

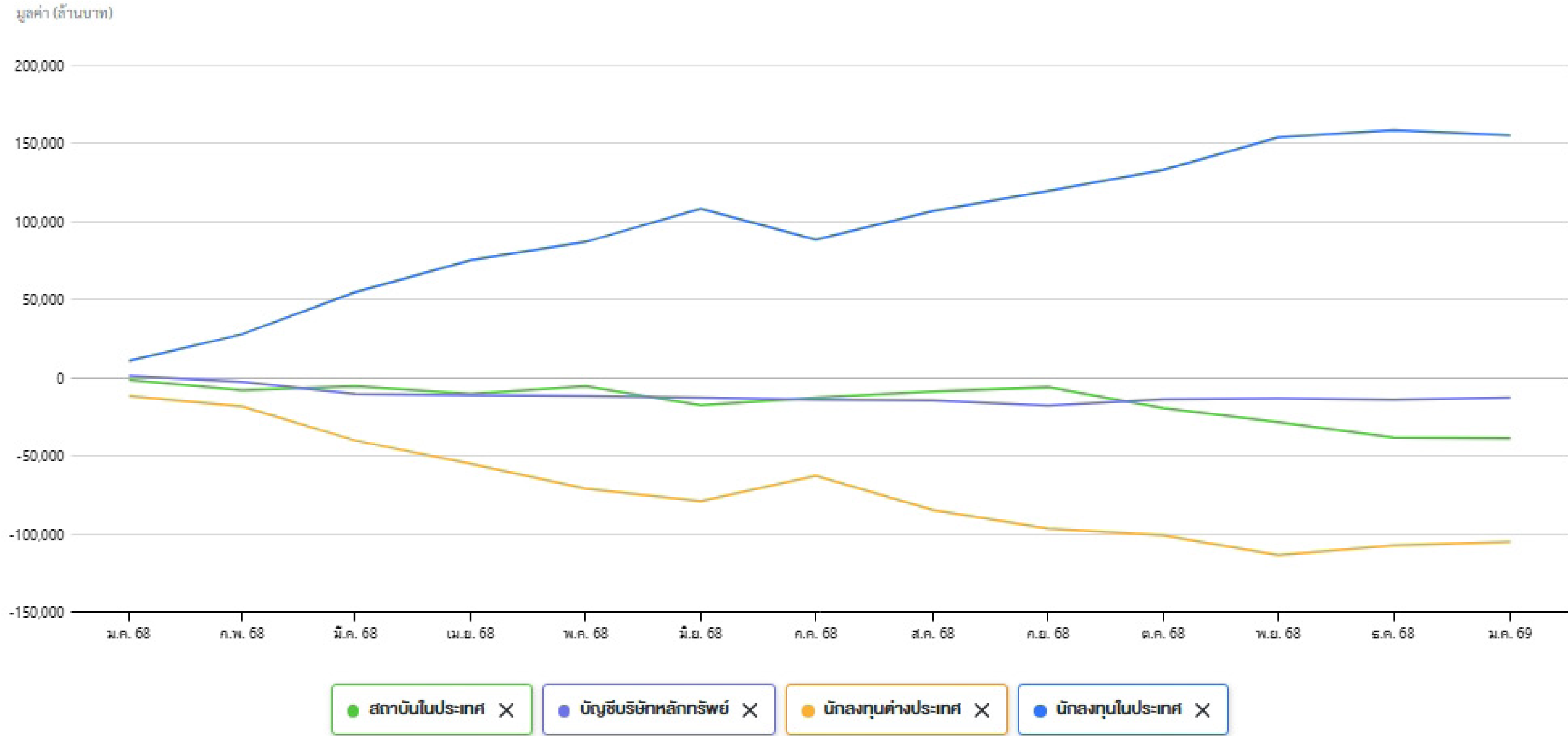
มูลค่าซื้อขาย ตามกลุ่มนักลงทุน

SET mai

มูลค่าการซื้อขายตามกลุ่มนักลงทุน (SET) หน่วย : ล้านบาท

นักลงทุน	วันที่ 06 ม.ค. 2569					01 ม.ค. 2569 - 06 ม.ค. 2569					01 ม.ค. 2569 - 06 ม.ค. 2569				
	ซื้อ	%	ขาย	%	สุทธิ	ซื้อ	%	ขาย	%	สุทธิ	ซื้อ	%	ขาย	%	สุทธิ
สถาบันในประเทศ	4,844.88	12.93	4,541.35	12.12	303.53	10,614.62	12.76	10,733.54	12.90	-118.92	10,614.62	12.76	10,733.54	12.90	-118.92
บัญชีหลักทรัพย์	2,029.60	5.41	2,206.34	5.89	-176.74	5,772.16	6.94	4,747.71	5.71	1,024.46	5,772.16	6.94	4,747.71	5.71	1,024.46
นักลงทุนต่างประเทศ	18,714.68	49.93	20,932.88	55.85	-2,218.20	43,328.22	52.07	43,174.88	51.89	153.35	43,328.22	52.07	43,174.88	51.89	153.35
นักลงทุนในประเทศ	11,893.92	31.73	9,802.51	26.15	2,091.41	23,495.12	28.24	24,554.00	29.51	-1,058.88	23,495.12	28.24	24,554.00	29.51	-1,058.88

มูลค่าการซื้อขายสุทธิสะสมตามกลุ่มนักลงทุนย้อนหลัง 1 ปี ข้อมูล ณ วันที่ 06 ม.ค. 2569



mai

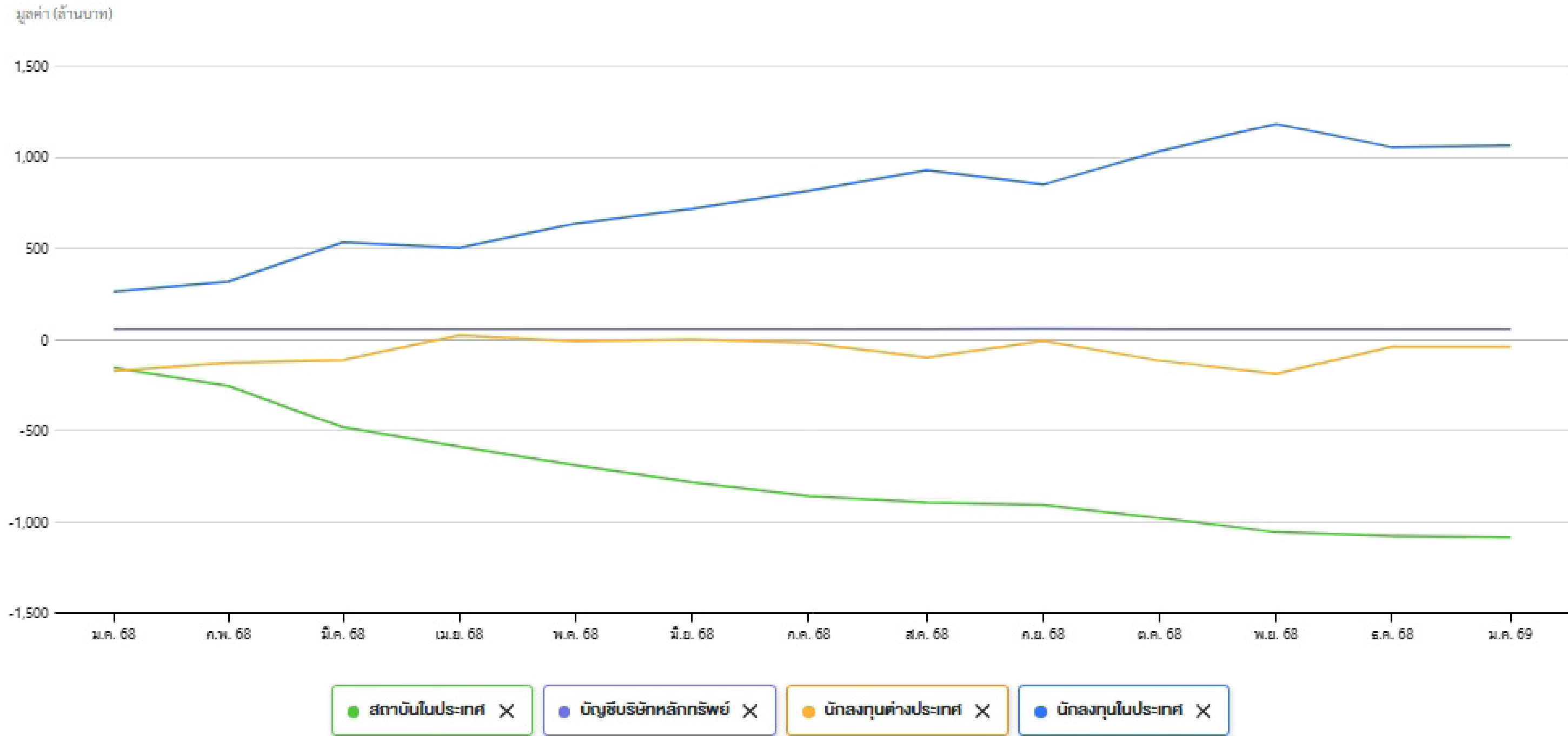
มูลค่าซื้อขาย ตามกลุ่มนักลงทุน

SET mai

มูลค่าการซื้อขายตามกลุ่มนักลงทุน (mai) หน่วย : ล้านบาท

	วันที่ 06 ม.ค. 2569					01 ม.ค. 2569 - 06 ม.ค. 2569					01 ม.ค. 2569 - 06 ม.ค. 2569				
นักลงทุน	ซื้อ	%	ขาย	%	สุทธิ	ซื้อ	%	ขาย	%	สุทธิ	ซื้อ	%	ขาย	%	สุทธิ
สถาบันในประเทศ	3.24	0.85	11.81	3.09	-8.57	5.03	0.87	21.53	3.72	-16.50	5.03	0.87	21.53	3.72	-16.50
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	0.01	0.00	-	-	0.01	0.20	0.04	0.30	0.05	-0.09	0.20	0.04	0.30	0.05	-0.09
นักลงทุนต่างประเทศ	25.76	6.73	25.48	6.66	0.27	38.71	6.69	40.23	6.95	-1.52	38.71	6.69	40.23	6.95	-1.52
นักลงทุนในประเทศ	353.72	92.42	345.43	90.26	8.29	534.69	92.40	516.58	89.27	18.11	534.69	92.40	516.58	89.27	18.11

มูลค่าการซื้อขายสุทธิสะสมตามกลุ่มนักลงทุนย้อนหลัง 1 ปี ข้อมูล ณ วันที่ 06 ม.ค. 2569



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