



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

# สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

3 กรกฎาคม 2567

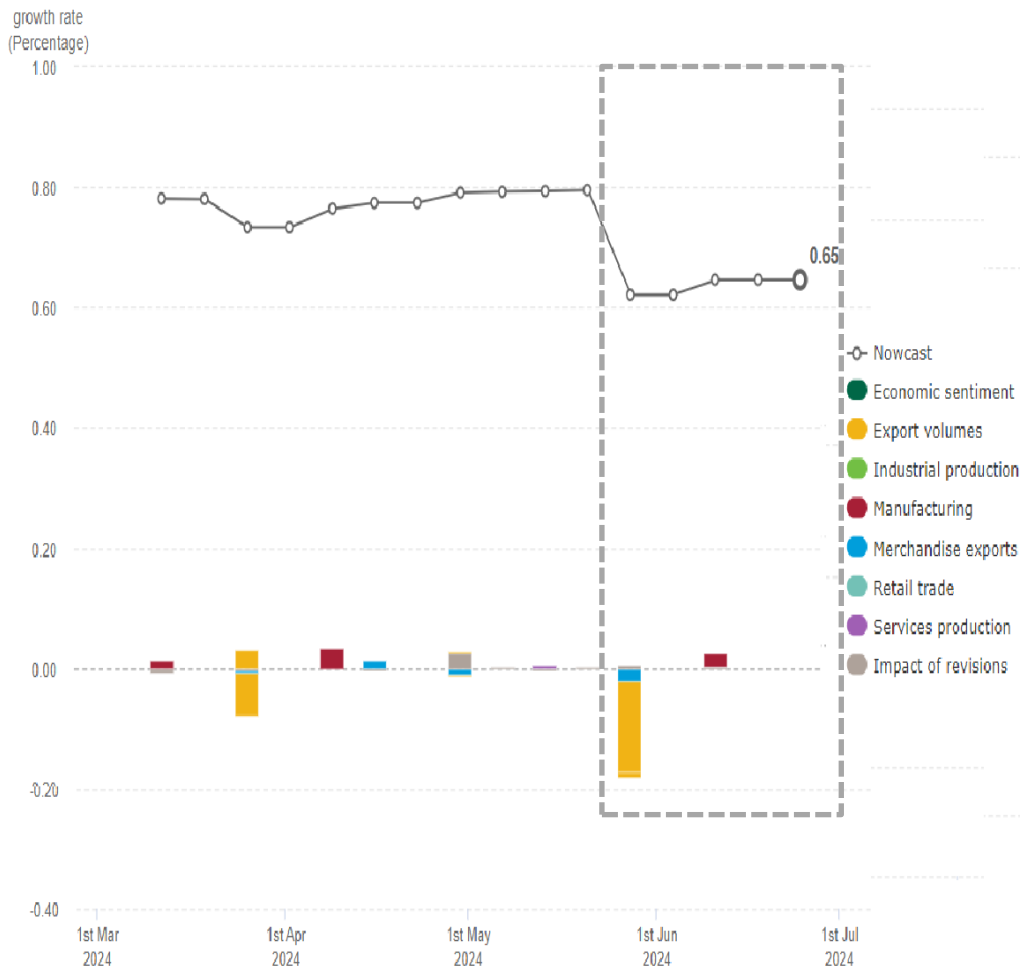
- **การค้าโลกมีแนวโน้มชะลอตัว ขณะที่ต้นทุนและระยะเวลาการขนส่งเพิ่มขึ้น** การค้าโลกชะลอตัวตลอดไตรมาสที่ 2 และคาดว่าจะต่อเนื่อง เป็นผลจากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่รุนแรงมากขึ้น นอกจากนี้ ผู้ประกอบการบางส่วนเร่งสั่งซื้อสินค้าก่อนมาตรการขึ้นภาษีของสหรัฐฯต่อจีนมีผลภายในปีนี้ ส่งผลให้ค่าระวางเรือล่าสุดปรับตัวขึ้น 95% เมื่อเทียบกับเดือนเม.ย. 67 ขณะที่ใช้ระยะเวลาในการขนส่งนานขึ้นตามภาวะขนส่งคับคั่งและขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ สิ่งเหล่านี้ถือเป็นปัจจัยลบเพิ่มเติมต่อภาคการผลิตและการส่งออกของโลกในระยะข้างหน้า
- **การส่งออกไทยเผชิญความเสี่ยงจากสงครามการค้าของสหรัฐฯ-จีน** มูลค่าการส่งออกทั้งปีคาดว่าเติบโตในกรอบ 0.5-1.5% สะท้อนผลของการค้าโลกยังชะลอตัว และสินค้าส่งออกสำคัญหลายรายการลดลงโดยเฉพาะรถยนต์ นอกจากนี้ การขึ้นภาษีของสหรัฐฯต่อสินค้าจีนรอบใหม่อาจกระทบสินค้าส่งออกไทยที่เป็นห่วงโซ่อุปทานให้แก่จีน 8 รายการสำคัญ ซึ่งเป็นสัดส่วน 19.5% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมดไปจีน โดยสินค้าที่มีความเสี่ยงได้รับผลกระทบมาก เช่น ยางแผ่น ยางแท่ง เม็ดพลาสติกและเคมีภัณฑ์ เป็นต้น
- **การชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์และอสังหาริมทรัพย์ไทย** อุปสงค์ในประเทศยังเปราะบางโดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อเศรษฐกิจสูงอย่างยานยนต์และอสังหาริมทรัพย์ ยอดจำหน่ายรถยนต์ 5M/67 -24% และยอดโอนอสังหาริมทรัพย์ 4M/67 -11.8% และอาคารชุด 4M/67 -7.4% ซึ่งแนวโน้มการหดตัวของสองอุตสาหกรรมหลักในปีนี้อาจจะฉุด GDP ลงให้ต่ำกว่า baseline ได้ราว 0.3-0.4%

# คาดการณ์ค่าโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลง ขณะที่ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ ยังเป็นปัจจัยลบต่อภาคการผลิตในระยะข้างหน้า



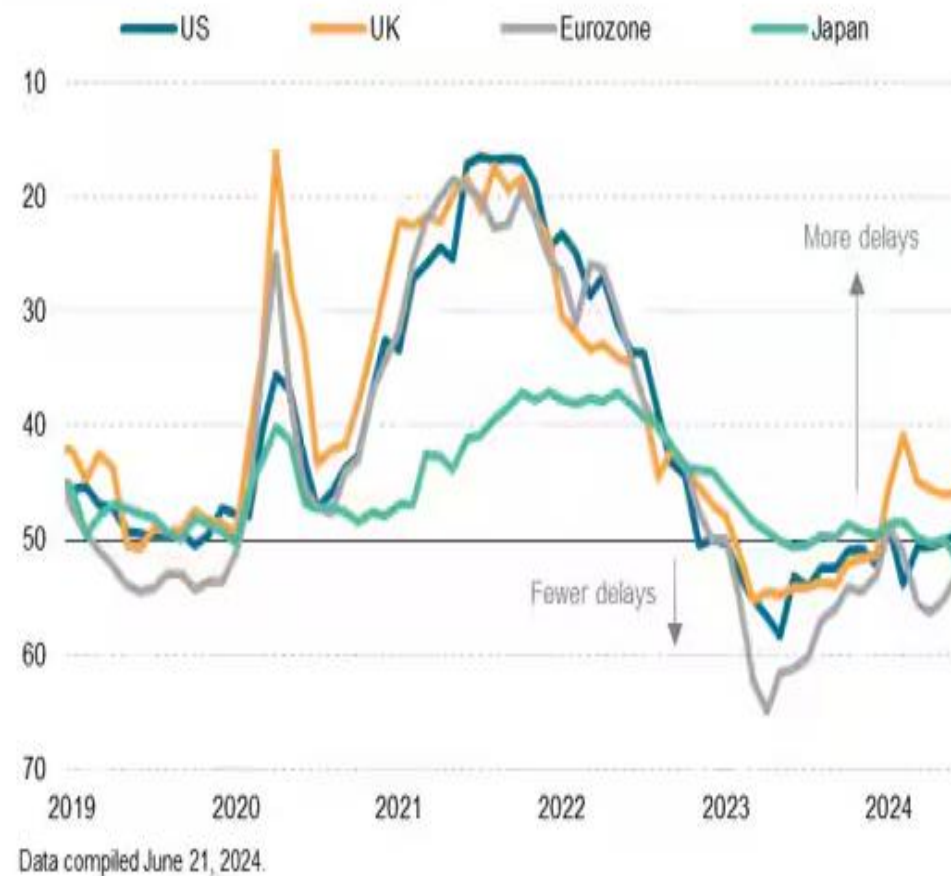
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

UNCTAD ประเมินการค้าโลกในไตรมาส 2/67 ชะลอลงจากไตรมาสแรก และมีแนวโน้มอยู่ในทิศทางที่ทรงตัวต่อไป



ผลกระทบจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ทำให้การจัดหาวัตถุดิบและการขนส่งต้องใช้เวลาเพิ่มขึ้น เพิ่มความเสี่ยงต่อภาคการผลิต

Flash PMI, manufacturing supplier delivery times

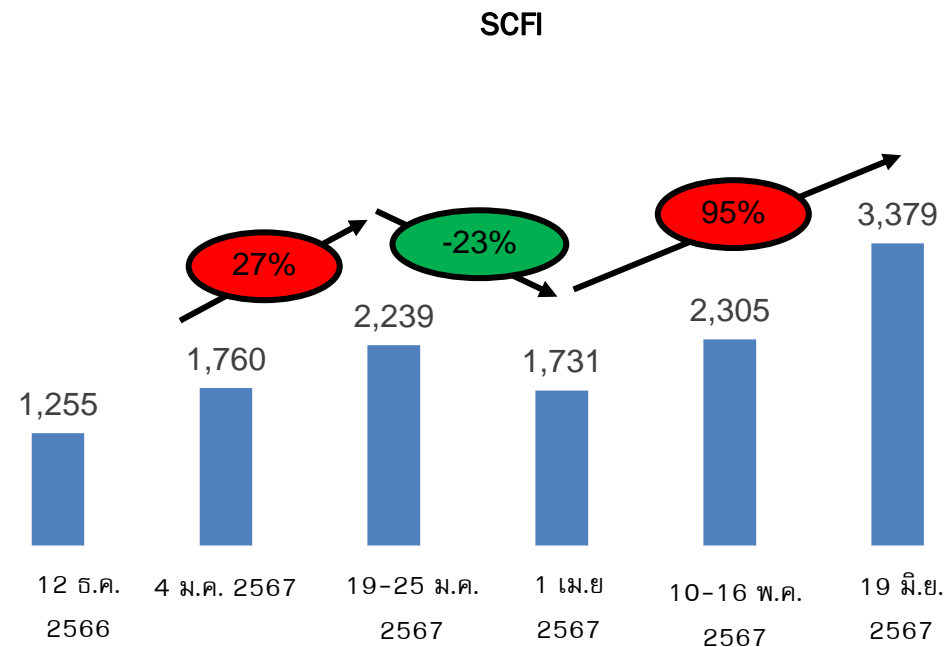
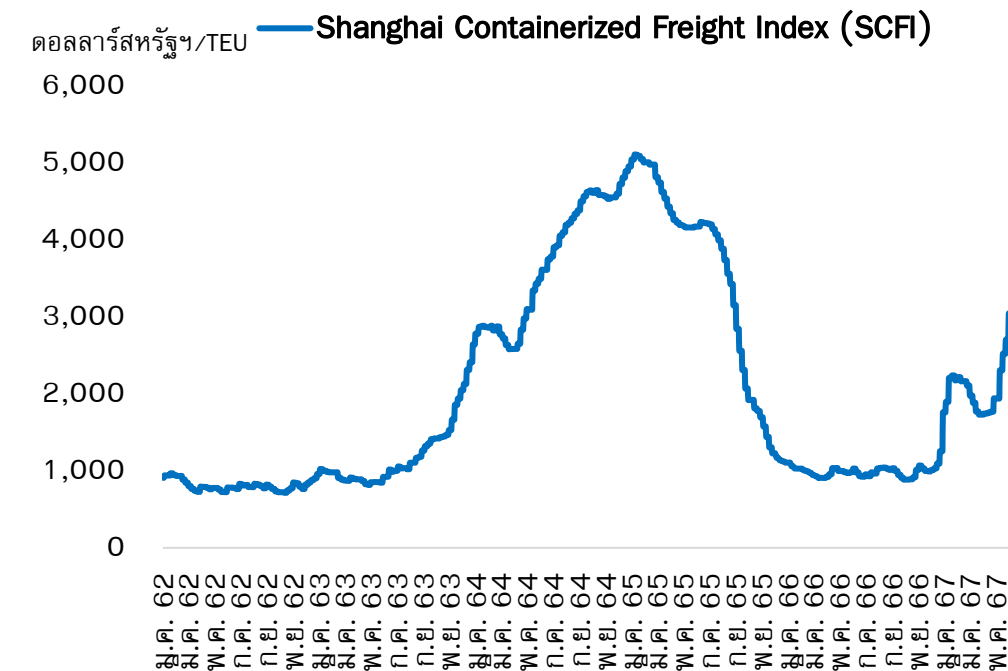


# ค่าระวางเรือปรับตัวขึ้นตั้งแต่ พ.ค. 67 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการประกาศขึ้นภาษีของสหรัฐฯ คาดจะอยู่ในระดับสูงต่อไปใน 2H67



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ค่าระวางเรือคอนเทนเนอร์ สะท้อนจาก SCFI มีการปรับลดลงจาก peak ในช่วงปลายเดือนมกราคม 2567 รว -23% มาอยู่ที่ราว 1,730 ดอลลาร์สหรัฐฯ/TEU ในช่วงต้นเดือนเมษายน 2567 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวของสายเรือ เช่น การปรับเส้นทางการเดินเรือ การเพิ่มจำนวนตู้ขนส่งสินค้า
- อย่างไรก็ดี ช่วงต้นเดือน เม.ย. ถึง 19 มิ.ย. 67 SCFI ได้มีการปรับตัวขึ้นถึง 95% เป็น 3,379 ดอลลาร์สหรัฐฯ/TEU ซึ่งนอกจากการ Re-route เส้นทางการเดินเรือเพื่อหลีกเลี่ยงการผ่านทะเลแดงที่ทำให้ค่าระวางเรือปรับตัวสูงขึ้นก่อนหน้าแล้ว ยังมีปัจจัยเพิ่มเติมจาก ความต้องการเร่งขนส่งสินค้าจากจีนที่มากขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่สหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน เช่น รถยนต์ไฟฟ้า แบตเตอรี่ เหล็ก เพิ่มขึ้น จึงทำให้ผู้ส่งออกสินค้าจากจีนรีบเร่งส่งออกสินค้ามากขึ้น รวมถึงการเติมสต็อกสินค้าของผู้ค้าปลีกในอเมริกา อีกทั้งยังมีผลกระทบจากการขนส่งที่คับคั่งบริเวณท่าเรือ (Port Congestion) เช่น ท่าเรือสิงคโปร์ และการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ โดยเส้นทางระหว่าง Asia – Europe และ Asia – North America เป็น 2 เส้นทางที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด
- ซึ่งหากปัจจัยข้างต้นยังดำเนินต่อไป ค่าระวางเรือในช่วง 2H2024 ยังมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับสูง



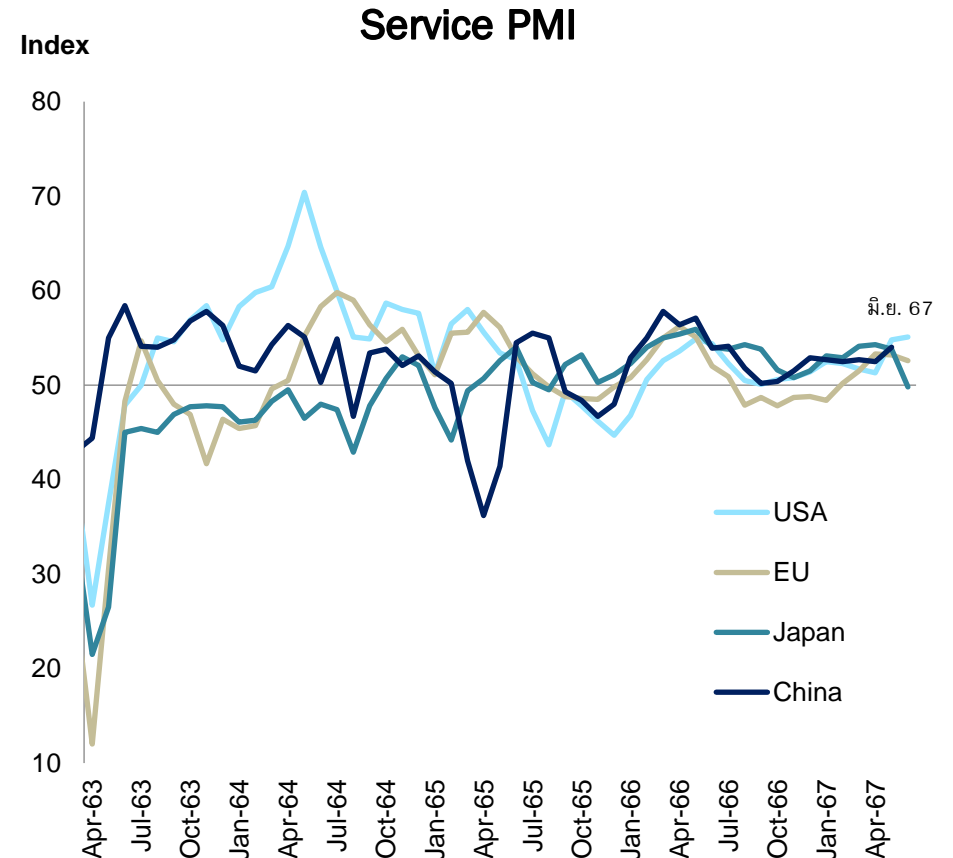
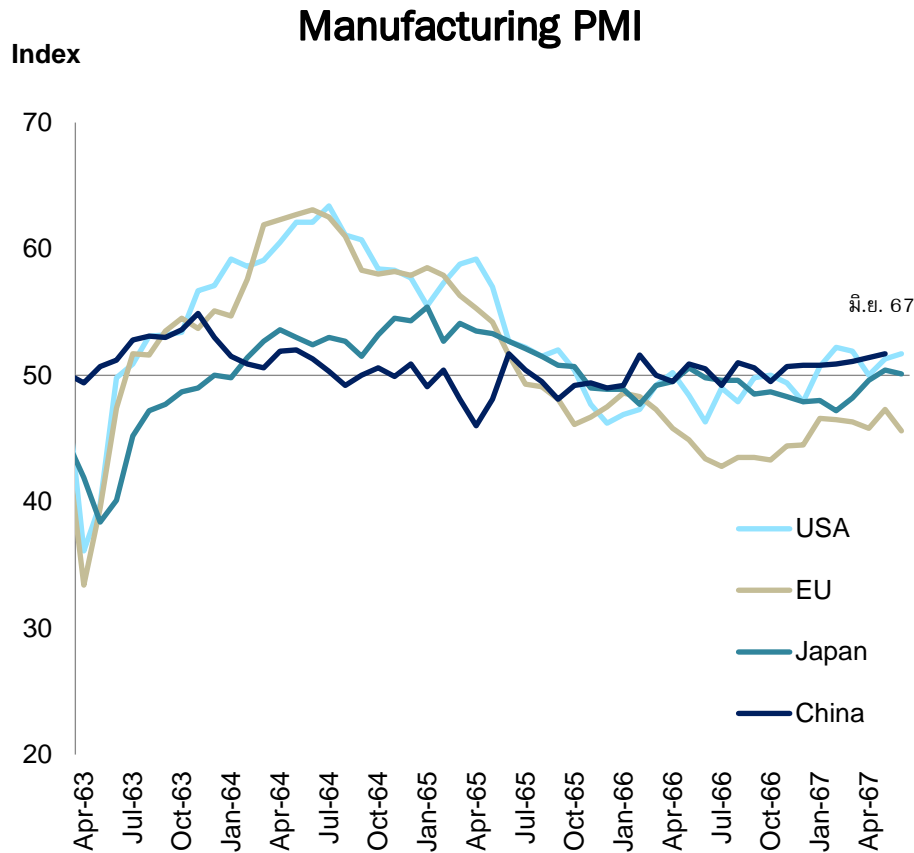
หมายเหตุ: Shanghai Containerized Freight Index (SCFI) | Twenty foot Equivalent Unit (TEU) คือ ตู้สินค้าที่มีขนาด 20 ฟุต

ที่มา: Bloomberg

# เดือน มิ.ย. เครื่องชี้ภาวะการผลิตภาคอุตสาหกรรมและบริการของยุโรป และญี่ปุ่นอ่อนแรงลง ส่วนสหรัฐฯและจีนยังทรงตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



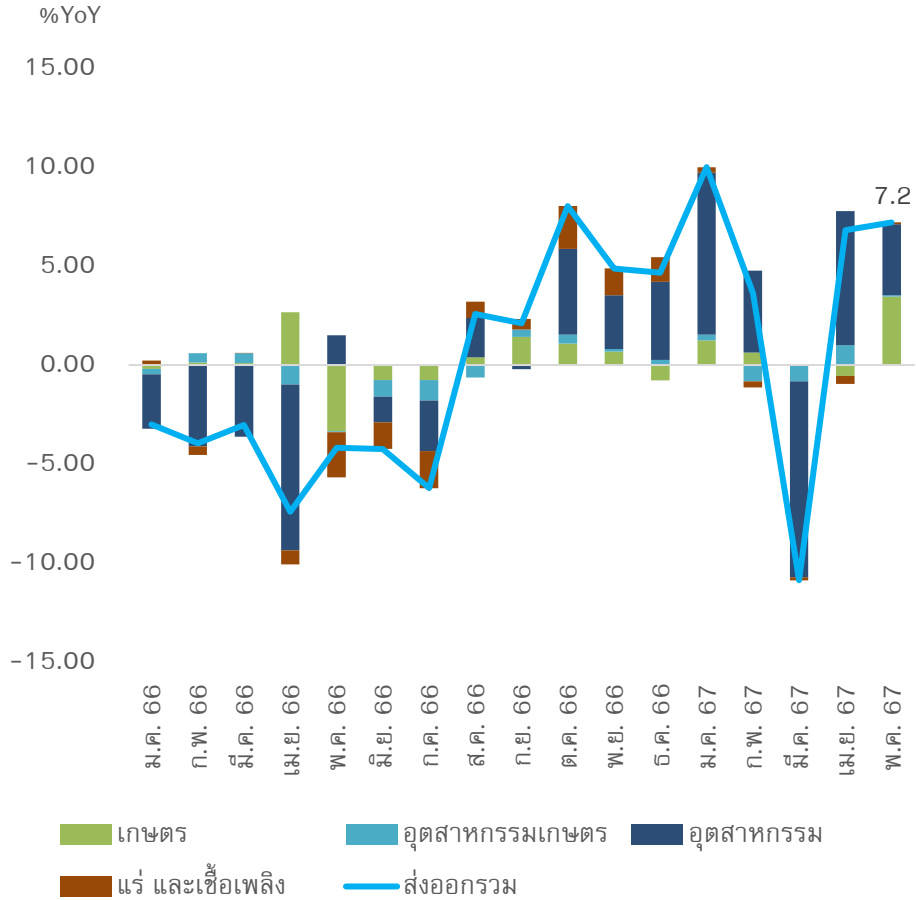
# ส่งออกเดือน พ.ค. ขยายตัวเร่งขึ้น จากการส่งออกผลไม้และทองคำที่กลับมาขยายตัว ขณะที่กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ขยายตัวต่อเนื่อง



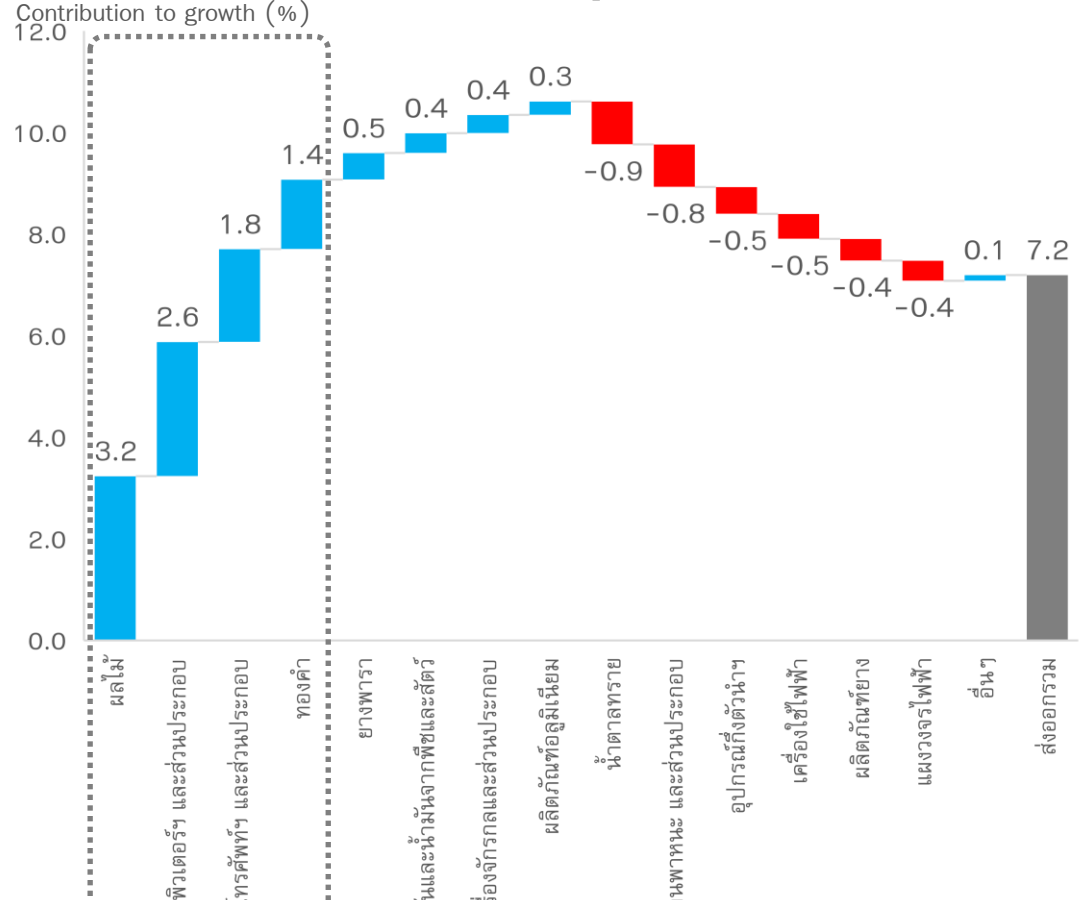
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• มูลค่าส่งออกเดือน พ.ค. อยู่ที่ 26,219.5 ล้านบาท ขยายตัว 7.2%YoY เติบโตเร่งขึ้นจากเดือนก่อนที่ 6.8% จากการส่งออกผลไม้ที่กลับมาขยายตัว 128% เนื่องจากผลผลิตออกสู่ตลาดล่าช้ากว่าปีก่อน และการส่งออกทองคำกลับมาขยายตัว 135.4% ขณะที่กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ขยายตัวต่อเนื่องตามการส่งออกคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ และโทรศัพท์และส่วนประกอบ เป็นสำคัญ

ที่มาของการขยายตัวมูลค่าการส่งออกโดยรวม



ที่มาของการขยายตัวมูลค่าการส่งออกโดยรวม



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

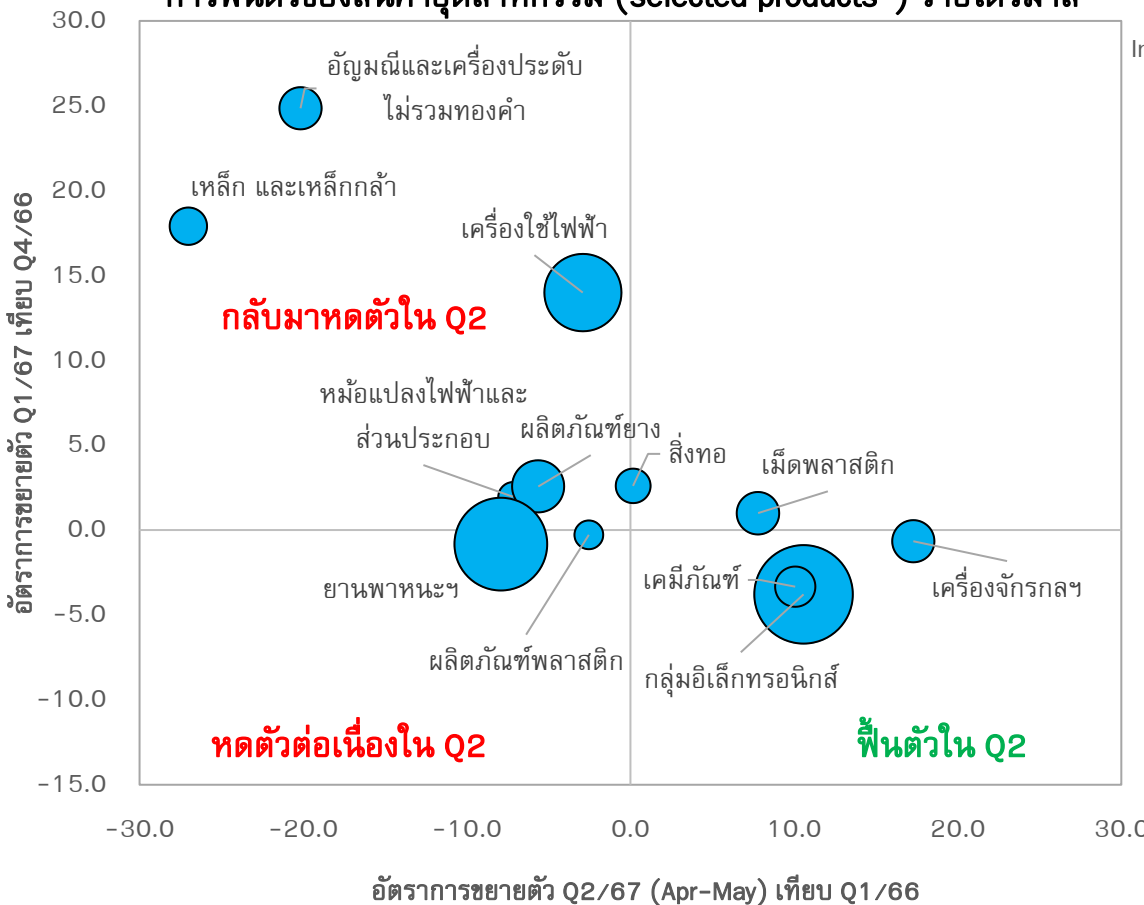
# การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมโดยรวมมีสัญญาณฟื้นตัวได้ แต่กระจุกอยู่ในสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ตามวัฏจักรขาขึ้น



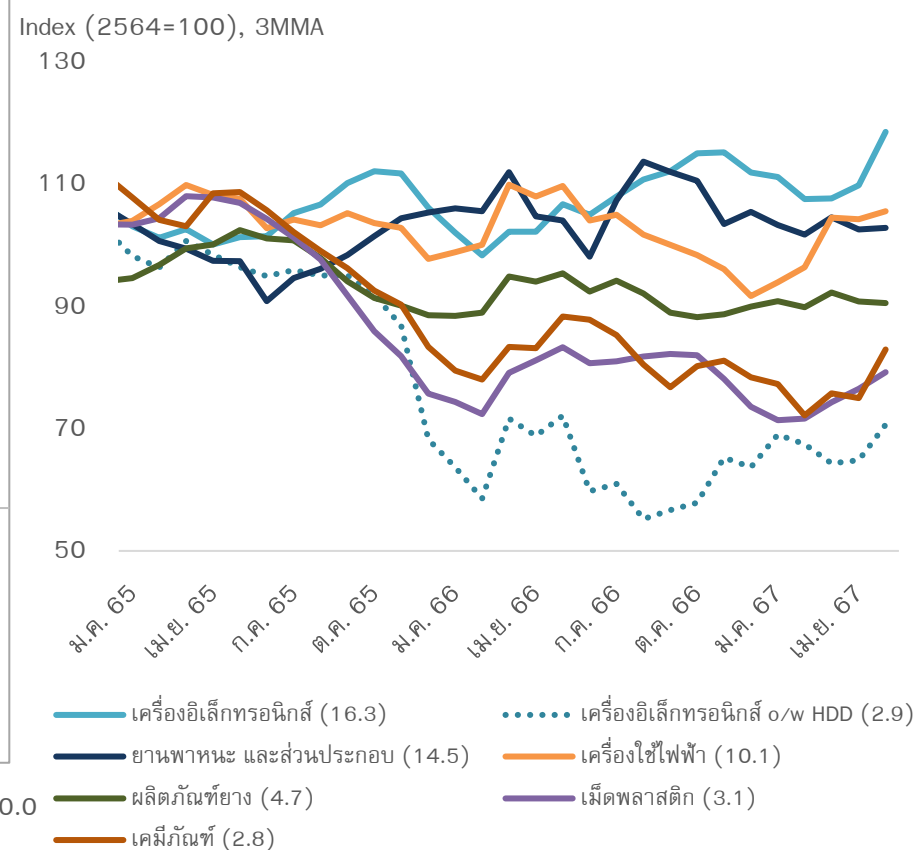
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• ส่งออกเดือน ม.ค.-พ.ค. 2567 ขยายตัว 2.6%YoY จากการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามแม้การส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าคาด แต่สินค้าส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะกลุ่มคอมพิวเตอร์ และโทรศัพท์และส่วนประกอบ ขณะที่สินค้าบางรายการ เช่น เคมีภัณฑ์ เม็ดพลาสติก HDD ยังเติบโตได้ต่ำเมื่อเทียบกับในอดีต รวมถึงยานยนต์ที่ยังหดตัวส่วนหนึ่งจากปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย ดังนั้นภาพรวมการส่งออกในระยะข้างหน้าจึงมีความไม่แน่นอนสูง

การฟื้นตัวของสินค้าอุตสาหกรรม (selected products\*) รายไตรมาส



การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมสำคัญ (selected products)



หมายเหตุ: \*ครอบคลุมมูลค่าการส่งออก 65.2% ของการส่งออกทั้งหมดปี 2566 | Bubble size แสดงสัดส่วนการส่งออกในปี 2566  
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: ( ) แสดงสัดส่วนต่อมูลค่าการส่งออกสินค้าทั้งหมดในปี 2566  
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

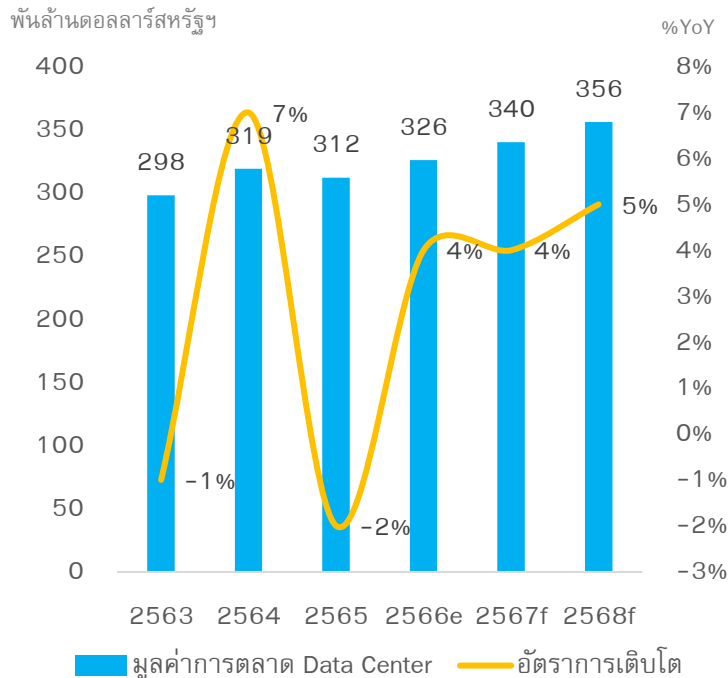
# การขยายตัวของการลงทุน Data Center ของทั่วโลก เป็นปัจจัยบวกต่อการส่งออกในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และส่วนประกอบของโทรศัพท์



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- คาดว่าผู้ให้บริการ Data Center ชั้นนำของโลก เช่น Amazon และ Google มีแนวโน้มที่จะขยายการลงทุน Data Center เพื่อรองรับข้อมูลจากการใช้เทคโนโลยี AI มากขึ้น สะท้อนได้จากมูลค่าตลาด Data Center ของทั่วโลกที่ Statista คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4% ในปี 2567
- ทั้งนี้ Data Center ประกอบด้วย 4 ส่วนหลักดังนี้ 1) ส่วนประมวลผลข้อมูล เช่น CPU 2) ระบบเครือข่าย เช่น router 3) ส่วนจัดเก็บข้อมูล เช่น Hard Disk Drive (HDD) 4) ระบบไฟฟ้า เช่น ตู้สวิตช์บอร์ด
- แนวโน้มการลงทุน Data Center ดังกล่าวจะทำให้ความต้องการใช้ส่วนประกอบของ Data Center เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้ยอดส่งออกสินค้าในกลุ่ม HDD ส่วนประกอบเครื่องโทรสารและโทรศัพท์ เช่น router แผงสวิตช์และควบคุมไฟฟ้า เช่น ตู้สวิตช์บอร์ด และ Transistor ของไทยจะยังเพิ่มขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2567

## มูลค่าการตลาด Data Center ของทั่วโลก



## ส่วนประกอบของ Data Center

Data Center ประกอบด้วย 4 ส่วนหลักๆ
<b>1) ส่วนประมวลผลข้อมูล (Compute)</b> ทำหน้าที่ประมวลผลข้อมูล เช่น CPU และ GPU
<b>2) ระบบเครือข่าย (Network)</b> ทำหน้าที่ส่งข้อมูลระหว่างอุปกรณ์ต่างๆใน Data Center และ Application เช่น แผงสวิตช์ router และ สายใยแก้วนำแสง (Fiber Optic)
<b>3) ส่วนจัดเก็บข้อมูล (Storage)</b> ทำหน้าที่จัดเก็บข้อมูลต่างๆใน Data Center เช่น Solid State Drive และ Hard Disk Drive
<b>4) ระบบไฟฟ้า (Power management)</b> ทำหน้าที่ควบคุมและจ่ายไฟฟ้าให้กับ Data Center เช่น ตู้สวิตช์บอร์ด

## สินค้าไทยที่ได้รับอานิสงส์จากการลงทุน Data Center

ประเภทสินค้า	สัดส่วนการส่งออกในปี 2566	อัตราการเติบโตใน 5M2567 (%YoY)
1) Hard Disk Drive	2.9%	+6.8%
2) ส่วนประกอบเครื่องโทรสารและโทรศัพท์ เช่น Router	1.0%	+139.5%
3) แผงสวิตช์และควบคุมไฟฟ้า เช่น ตู้สวิตช์บอร์ด	0.9%	+10.8%
4) เซมิคอนดักเตอร์ ประเภท Transistor ซึ่งนิยมใช้ในแผงสวิตช์และตู้สวิตช์บอร์ด	0.1%	+14.9%



# ส่งออกทั้งปีมีแนวโน้มเติบโตต่ำ จากการค้าโลกชะลอตัวและสินค้าส่งออกสำคัญหลายรายการยังหดตัว ส่วนหนึ่งจากความสามารถทางการแข่งขันที่ลดลง



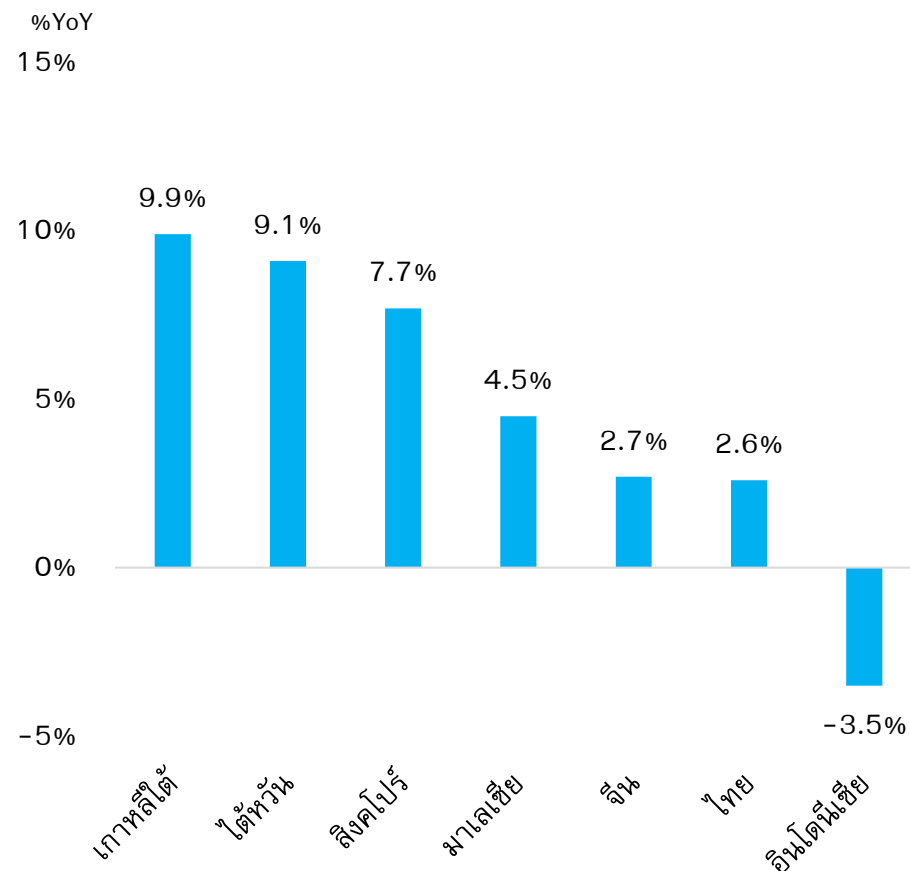
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยทยอยฟื้นตัว

		มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)
ปี 2566		23,713
Q1/2567		23,665
มี.ค. 2567		24,961
เม.ย. 2567		23,279
พ.ค. 2567		26,219
พ.ค. 2567 (SA)		25,078
ม.ค.-พ.ค. 2567		24,098
คาดการณ์การขยายตัว ปี 2567		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่เหลือ ของปี 2567 (ล้านดอลลาร์ฯ)
NESDC	2.0%	24,251
กกร.	0.5% ถึง 1.5%	23,642 – 24,048
BOT	1.8%	24,170
FPO	2.3%	24,373

## การส่งออกของไทยยังเติบโตได้ต่ำเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค

### อัตราการขยายตัวการส่งออก 5 เดือนแรก



ที่มา: CEIC วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

# การขึ้นภาษีนำเข้าต่อจีนของสหรัฐอเมริกา เพิ่มแรงกดดันการค้าโลก จับตาการตอบโต้และการกระจายตลาดส่งออกของจีน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## MOODY'S ANALYTICS

Whereas the Trump-era tariffs were motivated by a desire to level the trade balance, Biden's narrower but more severe tariffs stem from a different motivation: to protect the fledgling U.S. semiconductor and EV sectors. China would take resolute measures to safeguard its own rights and interests. However, given the precarious state of the Chinese economy, a full return to a tit-for-tat trade war is unlikely.

## PIIE PETERSON INSTITUTE FOR INTERNATIONAL ECONOMICS

In 2018, China's retaliatory tariffs were carefully selected to target goods produced in counties supporting Republicans. China's future retaliatory tariffs could be even more politically damaging. Lessons from the Trump administration's experience suggest that the measures might end up being self-defeating. China's diversification into alternative markets also means that future US tariffs will have a much smaller bite and weaker leverage.

## J.P.Morgan

Trade tensions have not caused as much disruption to China as many would have expected, given how Chinese companies have coped by reorganizing supply chains and diversifying export markets. The situation remains dynamic, with potential adjustments to the tariffs following industry feedback and ongoing diplomatic engagements. The next few months could see uncertainties rise as recent adjustments and imposition of tariffs on Chinese goods have varying impact across economies.

## Goldman Sachs

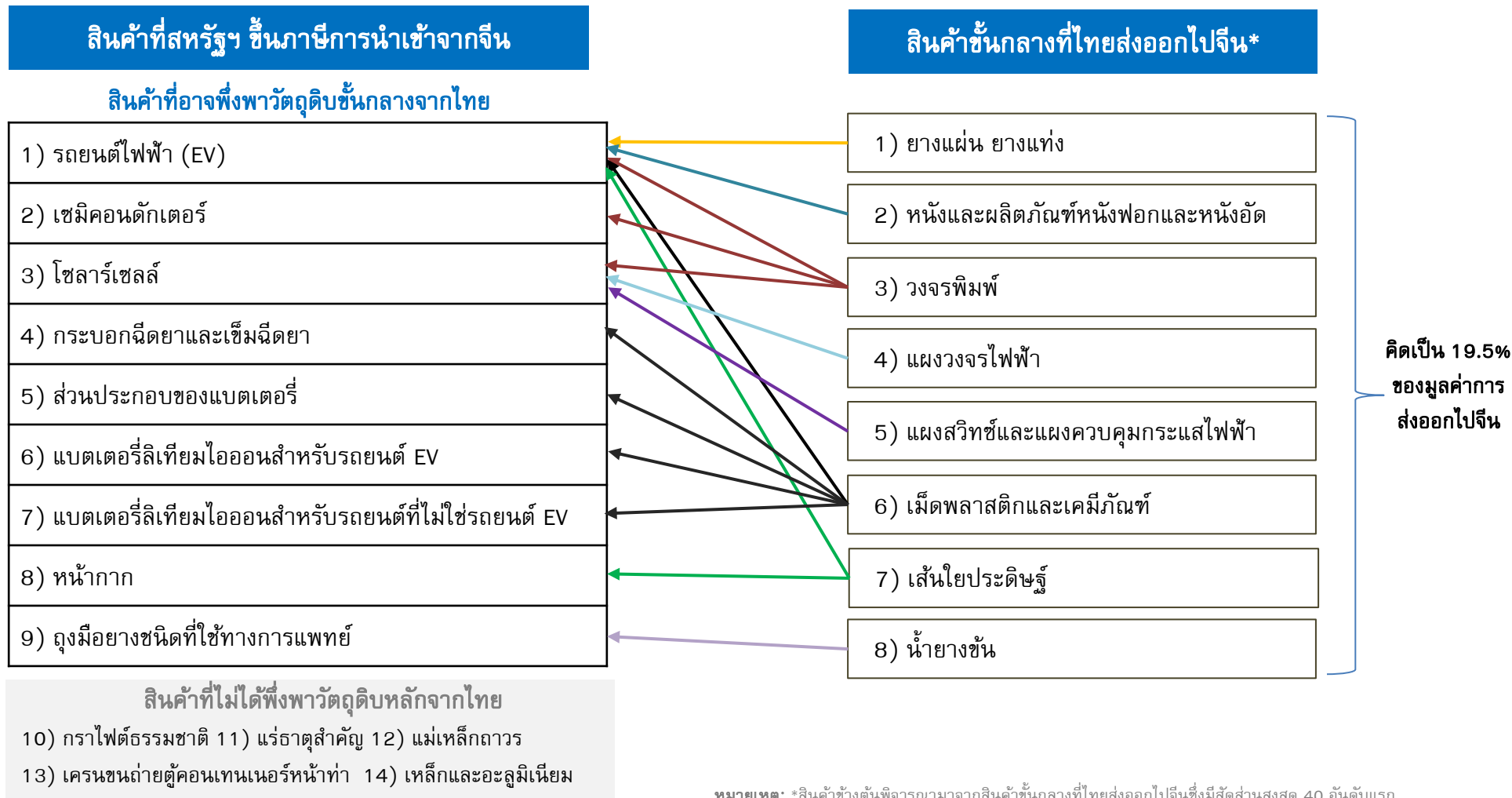
Uncertainty around global trade is the highest since the clashes between Trump and Beijing. Rising protectionism and shrinking cross border trade may dampen growth everywhere. A rise in trade policy uncertainty to 2018-2019 levels would likely lower US GDP growth by 0.3 ppt. The estimated hit to euro zone growth would be three times greater.

# การขึ้นภาษีของสหรัฐฯต่อจีน อาจส่งผลกระทบต่อสินค้าของไทยที่เป็น ห่วงโซ่การผลิตของจีนด้วย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การขึ้นภาษีของสหรัฐฯต่อสินค้าจีนรอบใหม่ 14 รายการ เช่น รถยนต์ไฟฟ้า เซมิคอนดักเตอร์ โซลาร์เซลล์ นั้นจีนอาจใช้วัตถุดิบชั้นกลางจากไทยในการผลิตสินค้า โดยสินค้าส่งออกสำคัญของไทย 8 รายการอาจได้รับผลกระทบจากการที่ไทยเป็นห่วงโซ่การผลิตของจีน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 19.5% ของมูลค่าการส่งออกสินค้าทั้งหมดไปจีน



หมายเหตุ: \*สินค้าข้างต้นพิจารณาจากสินค้าชั้นกลางที่ไทยส่งออกไปจีนซึ่งมีสัดส่วนสูงสุด 40 อันดับแรก  
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

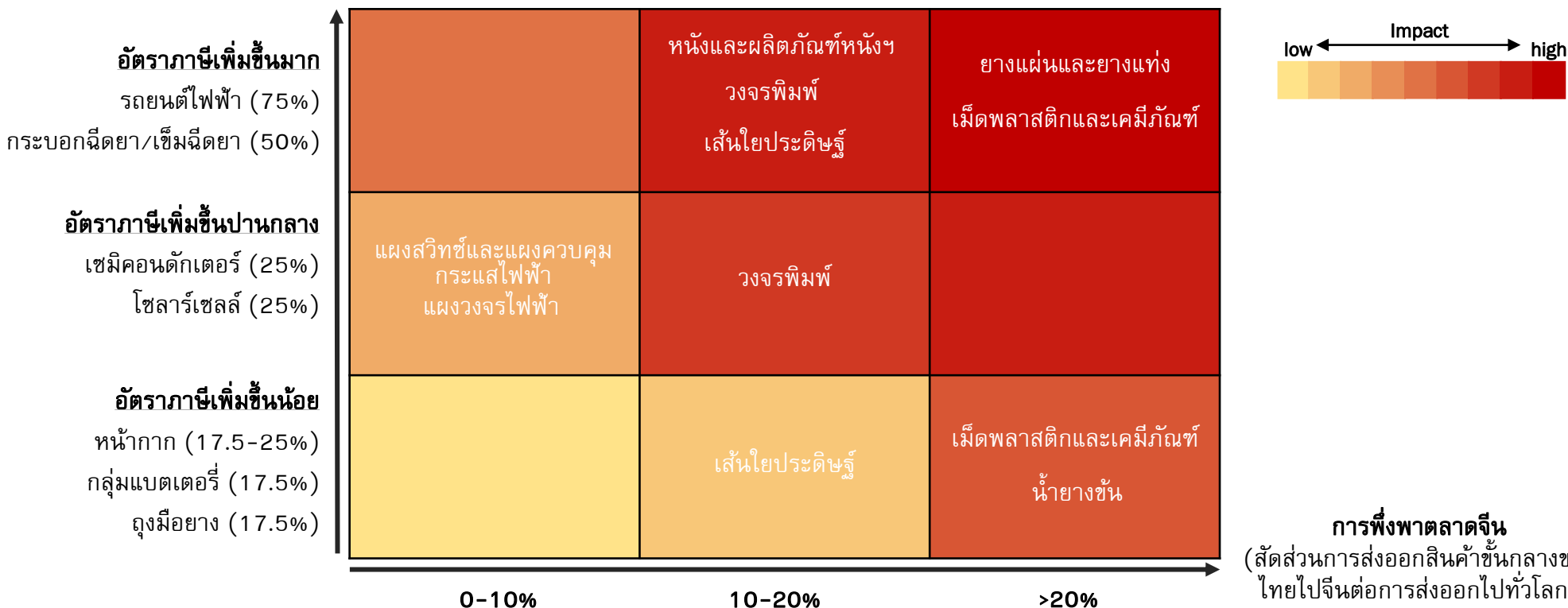
# สินค้าส่งออกไทยที่มีความเสี่ยงได้รับผลกระทบจากการเป็นห่วงโซ่อุปทานให้แก่จีน

## เช่น ยางแผ่น ยางแท่ง เม็ดพลาสติกและเคมีภัณฑ์ เป็นต้น

- เมื่อพิจารณาจาก 1) การพึ่งพาดอลลาร์ของสินค้าชั้นกลาง 8 รายการที่ไทยส่งออกไปจีนต่อการส่งออกไปทั่วโลก และ 2) อัตราภาษีที่สหรัฐฯเรียกเก็บจากจีนเพิ่มขึ้นจากรอบก่อน พบว่า สินค้าส่งออกของไทยที่อาจได้รับผลกระทบมาก คือ ยางแผ่น ยางแท่ง เม็ดพลาสติก และเคมีภัณฑ์ รวมถึงหนังและผลิตภัณฑ์หนังฟอกและหนังอัด วงจรพิมพ์ และเส้นใยประดิษฐ์

### อัตราภาษีที่สหรัฐฯเรียกเก็บเงินเพิ่มขึ้น (ภาษีที่เพิ่มขึ้นเทียบจากรอบก่อน)

### ผลกระทบต่อสินค้าส่งออกของไทย



**การพึ่งพาดอลลาร์**  
(สัดส่วนการส่งออกสินค้าชั้นกลางของ  
ไทยไปจีนต่อการส่งออกไปทั่วโลก)

# อย่างไรก็ดี ไทยมีแนวโน้มได้รับอานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิตของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ผู้ผลิตอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลกจากไต้หวัน จีน ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ เช่น Taiwan Union Technology First Quality Circuit Rohm Integrated System Sony และ Microchip Technology มีแนวโน้มที่จะย้ายฐานการผลิตจากจีน รวมทั้งขยายฐานการผลิตในไทยมากขึ้น หลังสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯที่มีความเข้มข้นมากขึ้น สะท้อนได้จากมูลค่า FDI ที่ยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนของอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากตั้งแต่ปี 2566
- ประเภทกิจการในกลุ่มนี้ที่มีแนวโน้มลงทุนในไทยมากที่สุด ได้แก่ ผู้ผลิตหรือทดสอบอุปกรณ์ Semiconductor และ วงจรรวม ผู้ผลิตวงจรมีพิมพ์ ชนิด High Density Interconnect และผู้ผลิตวงจรมีพิมพ์ชนิด Flexible Printed Circuit Board

พันล้านบาท

มูลค่า FDI ที่ยื่นขอรับการส่งเสริมของอุตสาหกรรม  
เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์



ประเภทกิจการของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์  
และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติให้การส่งเสริมการ  
ลงทุน ในปี 2566

ประเภทกิจการ	มูลค่าการลงทุน (ล้านบาท)
ผู้ผลิตหรือทดสอบอุปกรณ์ Semiconductor และ วงจรรวม (กลุ่ม IC testing)	66,191
ผู้ผลิตวงจรมีพิมพ์ ชนิด High Density Interconnect	44,388
ผู้ผลิตวงจรมีพิมพ์ ชนิด Flexible Printed Circuit Board	40,267

# คาดเฟดจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ภายในสิ้นปี 2567 มากกว่าที่ตลาดเคยมองไว้



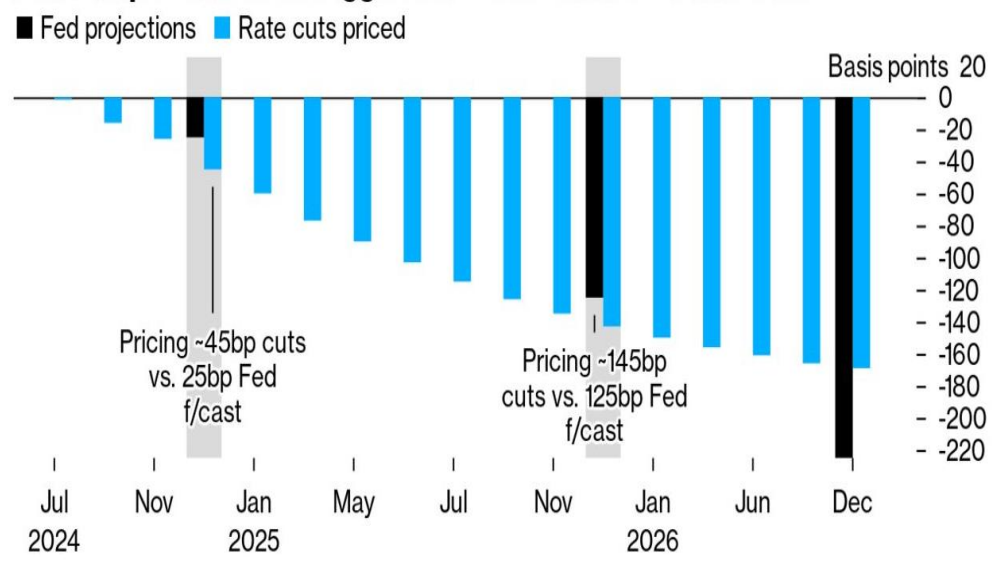
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ตลาดปรับมุมมองว่าเฟดอาจจำเป็นต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้งภายในปี 2567 โดย Implied Fed fund rate curve ซึ่งคำนวณจากสัญญาอัตรา Swap ชี้ว่าเฟดอาจเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงประมาณ 50 bps ภายในสิ้นปี สูงกว่าการคาดการณ์ของเฟดตาม Dot plot ในการประชุมครั้งล่าสุดเมื่อเดือน มิ.ย. 67 ที่ประเมินว่าจะลดเพียงครั้งเดียว
- สอดคล้องกับการประเมินของนักลงทุนตามข้อมูล Fed Watch Tool (ณ วันที่ 1 ก.ค. 67) ที่มองว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในเดือน ก.ย. และ ธ.ค. ปีนี้ ครั้งละ 25 bps ตามแรงกดดันเงินเฟ้อที่ลดลง ส่งผลให้แต่ละระดับ 4.75-5.00% ภายในสิ้นปี 2567 ทิศทางดอกเบี้ยเฟดที่ไม่แน่นอน ยังคงกดดันตลาดการเงินให้เผชิญกับความผันผวนต่อไป

## ตลาดมองดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐลง 50 bps ภายในสิ้นปี

สูงกว่า Dot plot ของเฟด

### Fed Swaps Price More Aggressive Cuts Than Fed This Year



## CME FedWatch Tool Projections

	As of 1 Jul 24		As of 3 Jun 24	
	FOMC Decision	Target Range	FOMC Decision	Target Range
Jul24F	-	5.25-5.50%	-	5.25-5.50%
Sep24F	-0.25%	5.00-5.25%	-0.25%	5.00-5.25%
Nov24F	-	5.00-5.25%	-	5.00-5.25%
Dec24F	-0.25%	4.75-5.00%	-	5.00-5.25%
Jan25F	-	4.75-5.00%	-0.25%	4.75-5.00%
Mar25F	-0.25%	4.50-4.75%	-	4.75-5.00%

ที่มา: Bloomberg และ CME FedWatch Tool (ข้อมูล ณ วันที่ 1 ก.ค. 2567)



## เดือน มิ.ย. เงินทุนต่างชาติไหลออกจากตราสารหนี้ และตลาดทุน

## กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2564	2565	2566	พ.ค. 2567		มิ.ย. 2567	
Change in NR Bond holding*	+141,521	+29,540	-144,615	+15,676	ST: +1,206 LT: +14,470	-9,149	ST: -7,221 LT: -1,928
Net Foreign Stock Buying/Selling	-48,578	+190,162	-192,490	-16,747.1		-32,251.4	

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 27 มิ.ย..2567)

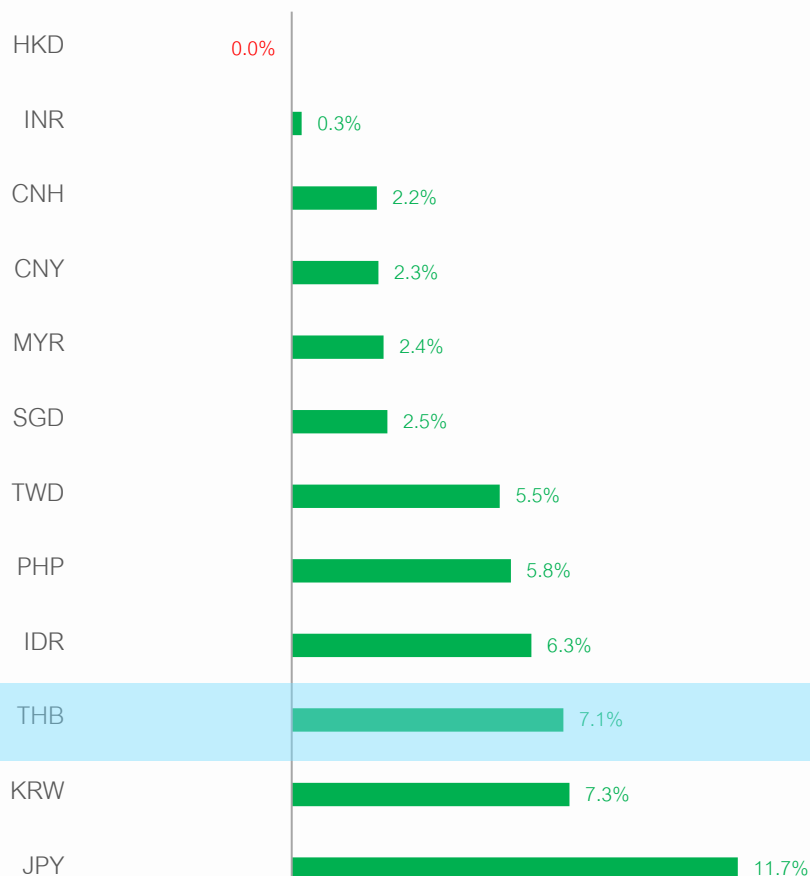
หมายเหตุ: \*ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

# ค่าเงินเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร

## การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ และยูโร

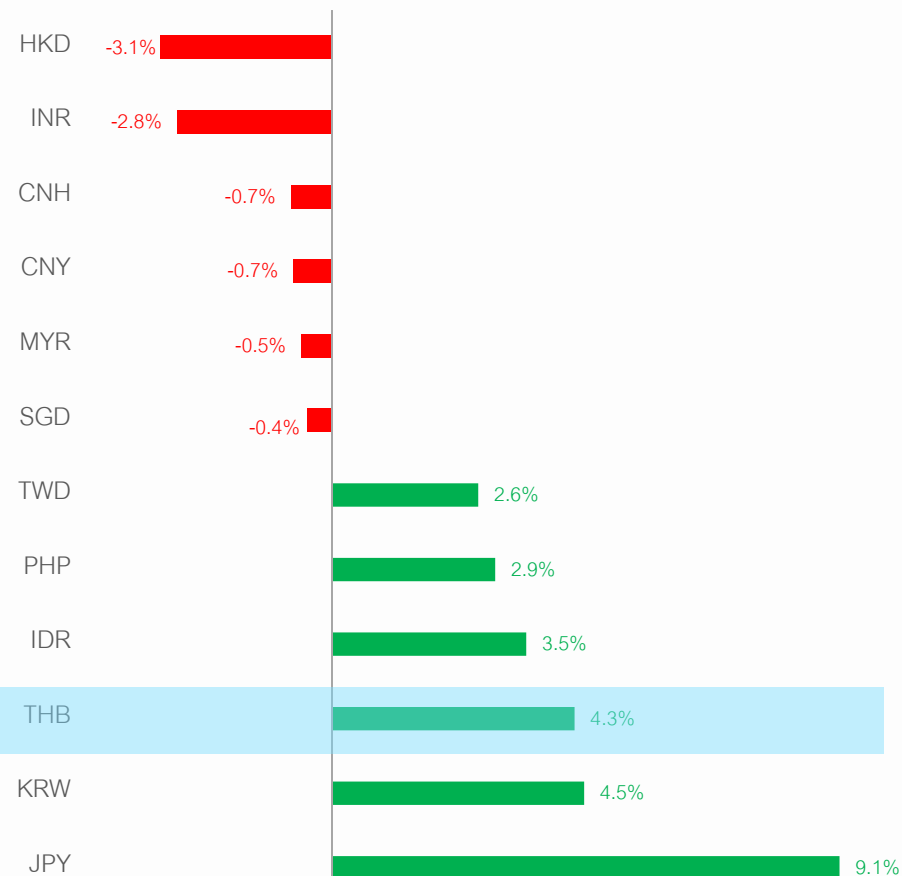
### เทียบสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

#### Year-to-date



### เทียบสกุลยูโร

#### Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 26 มิ.ย. 2567)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ



# นักวิเคราะห์มองปลายปีเงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วย เงินตรา ต่างประเทศ	End-2566	31-May	28-Jun	%MTD	%YTD
US Dollar	34.22	36.73	36.85	0.32%	7.67%
Euro	38.03	39.74	39.40	-0.85%	3.59%
Pound	43.84	46.73	46.56	-0.38%	6.19%
100 Yen	24.23	23.44	22.90	-2.27%	-5.48%
Won	0.027	0.0267	0.0266	-0.37%	0.38%
Yuan	4.81	5.07	5.06	-0.25%	5.22%

## ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	3Q/67	4Q/67	Q1/68	Q2/68
Dollar Index	104.8	103.8	102.9	102.1
Yen	152	150	147	145
Yuan	7.25	7.20	7.18	7.18
Euro	0.93	0.92	0.91	0.90
Pound	0.79	0.78	0.78	0.78
THB	36.5	36.0	35.5	35.5
THB (APCF)	36.56			35.56

- คาดเดือน ก.ค. เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 36.25-37.25 บาทต่อดอลลาร์ฯ** โดยค่าเงินบาทมีความเสี่ยงที่จะผันผวนอ่อนค่าจากปัจจัยการเมืองยุโรปและการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตามเงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าขึ้นได้ หากประเด็นการเมืองเริ่มคลี่คลาย และหากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอลง ซึ่งทำให้ตลาดมั่นใจมากขึ้นว่าเฟดจะสามารถลดดอกเบี้ยได้ราว 2 ครั้งในปีนี้ออกจากนี้ เงินบาทอาจได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติที่อาจไหลกลับเข้าตลาดทุนไทยหากตลาดการเงินอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยงหลังความกังวลการเมืองในประเทศคลี่คลายลง สำหรับปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ การเข้าแทรกแซงค่าเงินของทางการญี่ปุ่น ความวุ่นวายทางการเมืองในประเทศและในยุโรป รวมถึงความขัดแย้งในตะวันออกกลางและรัสเซีย-ยูเครน

# ด้านอุปสงค์ภายในประเทศยังเปราะบาง โดยเฉพาะตลาดที่อยู่อาศัย และรถยนต์ ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงต่อเนื่อง

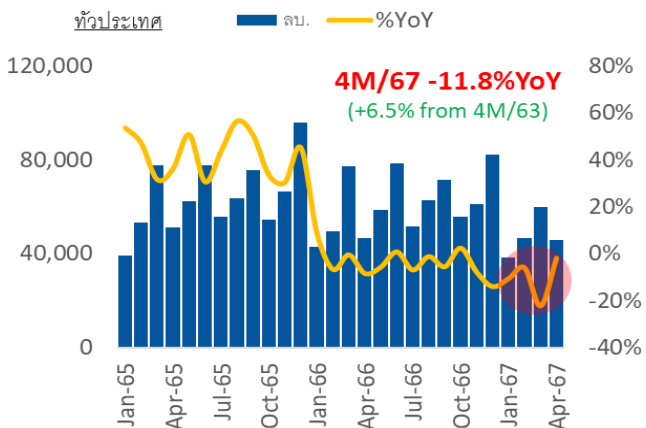


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

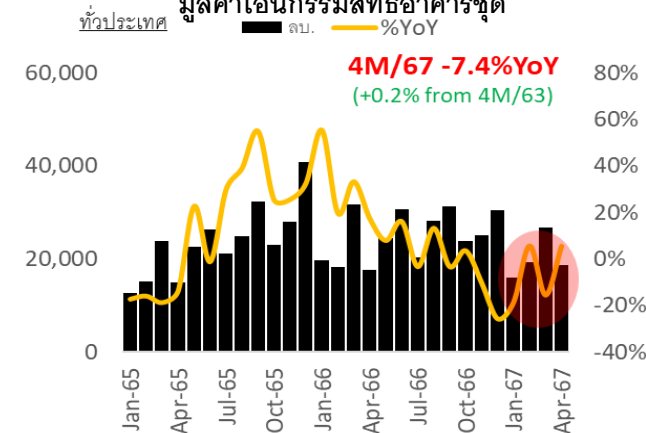
- อุปสงค์ภายในประเทศฟื้นตัวอย่างเปราะบาง โดยการใช้จ่ายในหมวดที่อยู่อาศัยและรถยนต์ยังอ่อนแอสะท้อนจากมูลค่าโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยและยอดจำหน่ายรถยนต์ที่หดตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคได้ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 จากความกังวลต่อสถานการณ์การเมือง เศรษฐกิจชะลอตัวและฟื้นตัวช้า รวมถึงราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น

## มูลค่าโอนที่อยู่อาศัย

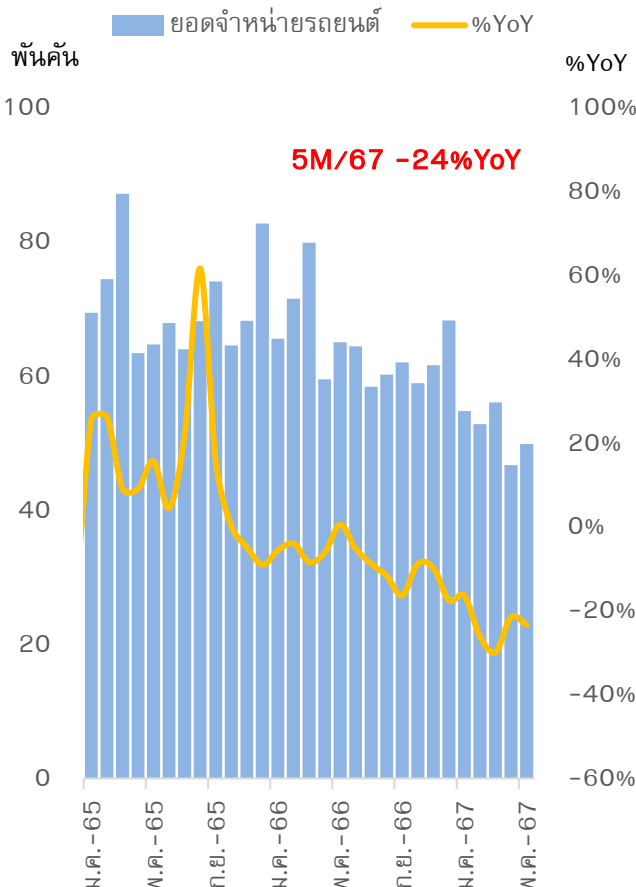
### มูลค่าโอนกรรมสิทธิ์บ้านจัดสรร



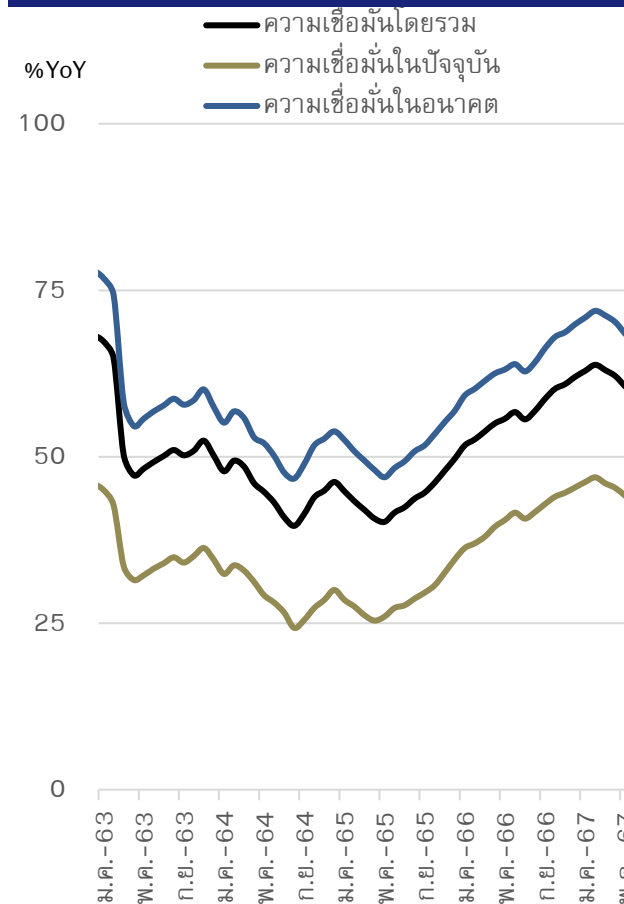
### มูลค่าโอนกรรมสิทธิ์อาคารชุด



## ยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศ



## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค



ที่มา: REIC, CEIC และมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

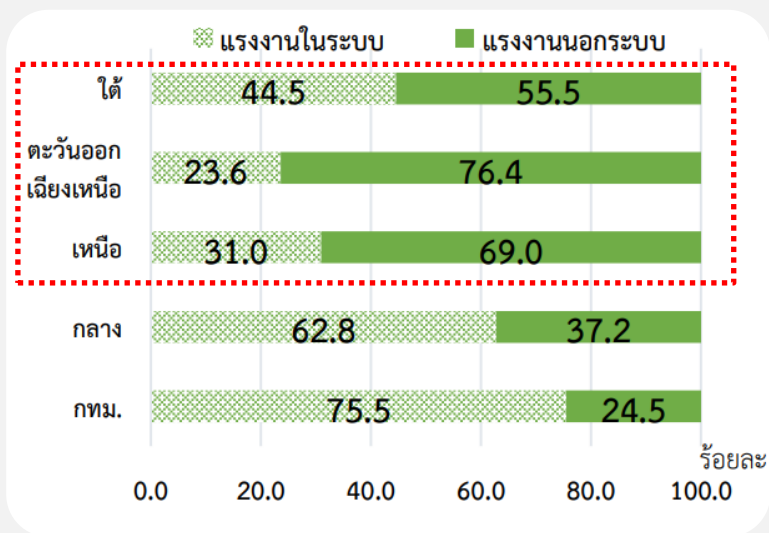
# อุปสงค์ภายในประเทศที่เติบโตต่ำ อาจถูกจำกัดจากเศรษฐกิจนอก ระบบที่มีสัดส่วนสูง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## หลายภูมิภาคมีสัดส่วนแรงงานนอกระบบสูง

### สัดส่วนแรงงานนอกระบบ จำแนกตามภาค ปี 2566



สะท้อนว่ายังมี  
ธุรกิจที่อยู่นอก  
ระบบจำนวนมาก

(มี SME ที่ไม่ใช่นิติ  
บุคคล มากถึง 2.4  
ล้านราย หรือ 74%  
ของ SME ทั้งหมด)

การมีธุรกิจนอกระบบจำนวนมากอาจเป็นปัจจัยหนึ่ง  
ที่ส่งผลกระทบต่อ การเข้าถึงสินเชื่อเพื่อซื้อรถยนต์

### ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ 5M/2567 (%yoy)

	รวม <sup>1</sup>	รถยนต์นั่ง <sup>2</sup>	รถบรรทุก <sup>3</sup>
ได้	-30%	-25%	-41%
ตะวันออกเฉียงเหนือ	-27%	-22%	-39%
เหนือ	-23%	-19%	-31%
กลาง	-27%	-26%	-28%
กทม.	-19%	-17%	-32%

ที่มา: กรมการขนส่ง รวบรวมและวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ:

1. ประเมินจากยอดจดทะเบียนรถประเภท รถ.1-3, รถ.6 และรถบรรทุก
2. ประเมินจาก ยอดจดทะเบียนรถประเภท รถ.1-2
3. ประเมินจาก ยอดจดทะเบียนรถประเภท รถ. 3, รถ.6 และรถบรรทุก

ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ

หมายเหตุ: แรงงานนอกระบบ หมายถึง ผู้มีงานทำที่ไม่ได้รับความคุ้มครอง หรือไม่มีหลักประกัน  
ทางสังคมจากการทำงาน เช่นเดียวกับแรงงานในระบบ (เช่น ผู้มีงานทำที่ประกันตนตาม พรบ.  
ประกันสังคม มาตรา 33, 39 และ 40)

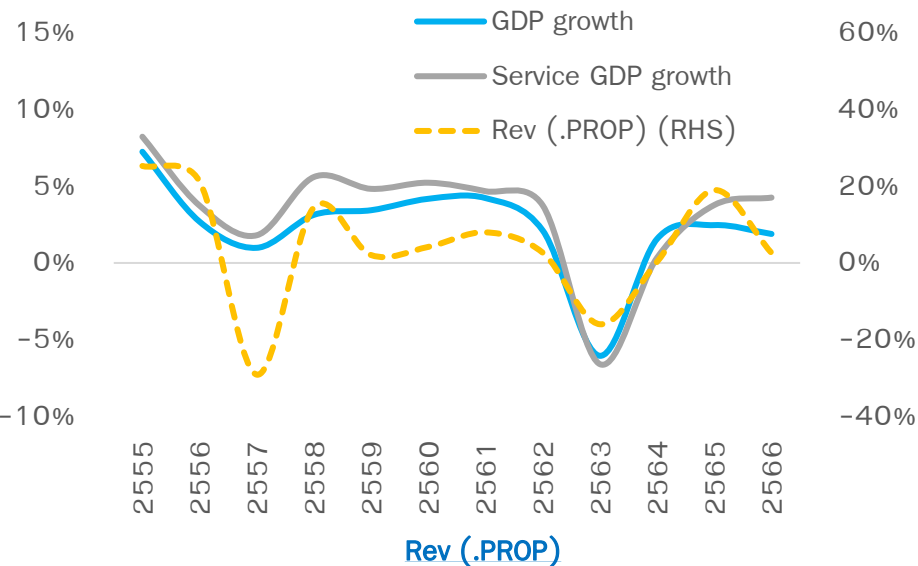
# ข้อมูลในอดีตสะท้อนว่า เศรษฐกิจไทยอ่อนไหวต่อสถานะธุรกิจ ในภาคอสังหาฯ และยานยนต์อย่างมีนัยสำคัญ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

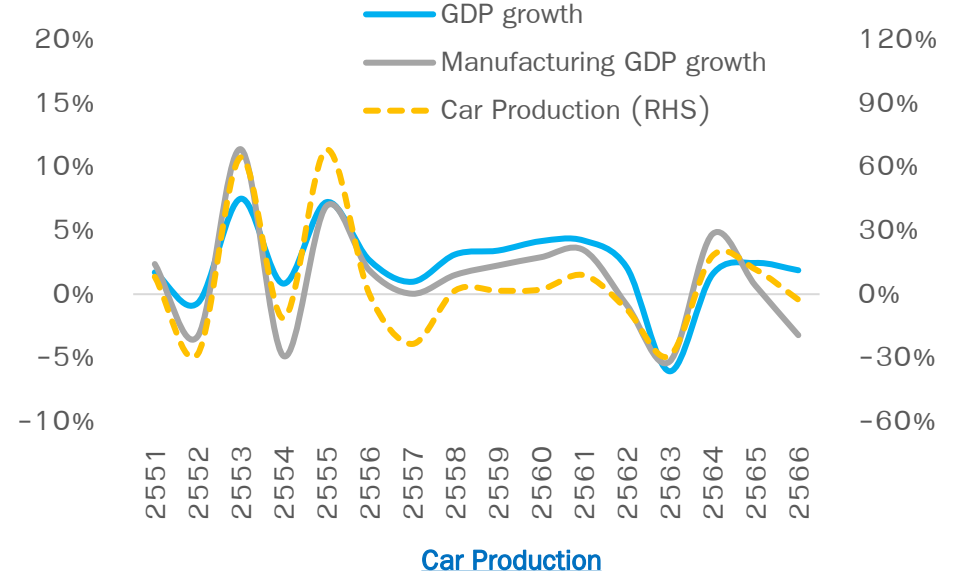
- เศรษฐกิจไทยมีความอ่อนไหวต่อภาคอสังหาฯและยานยนต์ค่อนข้างมาก สะท้อนจาก 1) ข้อมูลรายได้ของผู้ประกอบธุรกิจอสังหาฯ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (.PROP) และ GDP มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และทุกๆการหดตัวของรายได้ของธุรกิจอสังหาฯ 1% มีโอกาสทำให้ GDP ภาคบริการหดตัว 0.07% 2) ปริมาณการผลิตรถยนต์ และ GDP มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันค่อนข้างมาก และทุกๆการหดตัวของปริมาณการผลิตรถยนต์ 1% มีโอกาสทำให้ GDP ภาคการผลิตหดตัว 0.14% โดยเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวจากการปิดโรงงานสะสมสูงถึง 567 แห่งในช่วง 5 เดือนแรกของปี
- ประเมินว่า Downside risk ของอุตสาหกรรมอสังหาฯและรถยนต์ อาจจะถูก GDP ปีนี้ให้ลง 0.3-0.4% กว่า baseline ได้

### GDP vs Revenue (.PROP SET)



	Correlation	ผลกระทบหากหดตัว -1%
GDP Service	+64.7%	-0.07%

### GDP vs Car Production



	Correlation	ผลกระทบหากหดตัว -1%
GDP Manufacturing	+87.4%	-0.14%

## ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567		
	2565	2566	ณ พ.ค. 67	ณ มิ.ย. 67	ณ ก.ค. 67
GDP	2.5	1.9	2.2 ถึง 2.7	2.2 ถึง 2.7	2.2 ถึง 2.7
มูลค่าการส่งออก	5.4	-1.7	0.5 ถึง 1.5	0.5 ถึง 1.5	0.5 ถึง 1.5
อัตราเงินเฟ้อ	6.1	1.2	0.5 ถึง 1.0	0.5 ถึง 1.0	0.5 ถึง 1.0

หมายเหตุ: ประมาณการ GDP 2567 ยังไม่รวมผลของมาตรการ Digital Wallet ทั้งนี้ หากนโยบายเติมเงินใน digital wallet ดำเนินการได้เต็มวงเงิน 5 แสนล้านบาท รัฐประเมินว่าจะช่วยเพิ่มการเติบโตของ GDP ได้ 1.2-1.6% ในช่วงการดำเนินโครงการ

# ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)	2567F										
	ADB (Apr 24)	IMF (Apr 24)	World Bank (Jun 24)	FPO (Apr 24)	NESDC (May 24)	BOT (Jun 24)	KKP (May 24)	Kbank (Jun 24)	SCB (Jun 24)	Krungsri (Jun 24)	KTB (May 24)
GDP	2.6	2.7	2.4	2.4	2.0-3.0	2.6	2.6	2.6	2.5	2.4	2.3
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	2.3	2.0	1.8	1.3 <sup>1</sup>	1.5	2.6	1.8	0.5
Headline CPI	1.0	0.7	-	0.6	0.1-1.1	0.6	0.7	0.8	0.8	0.7	0.8
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	35.5	36.5	35.5	35.2	36.0	36.2	35.6	35.0

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS  
หมายเหตุ: 1/CVM (reference year = 2002)

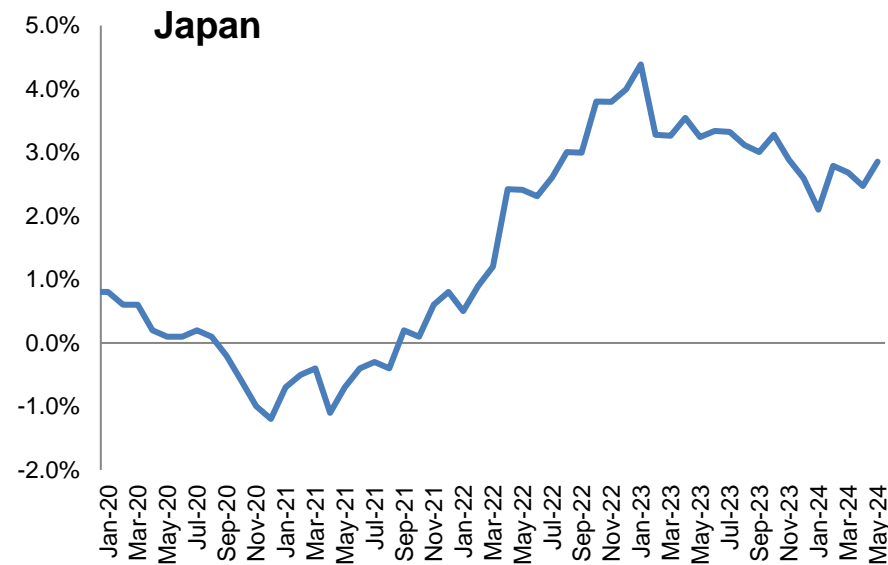
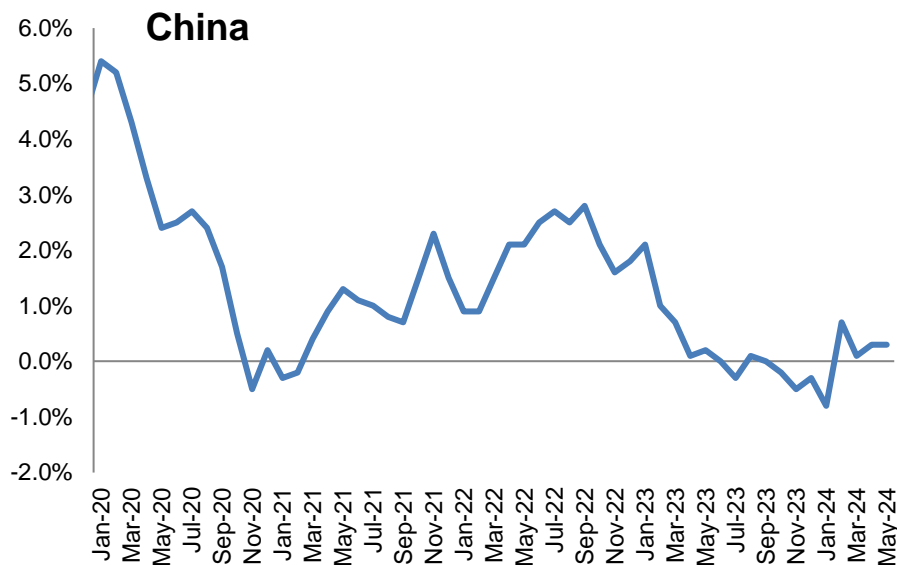
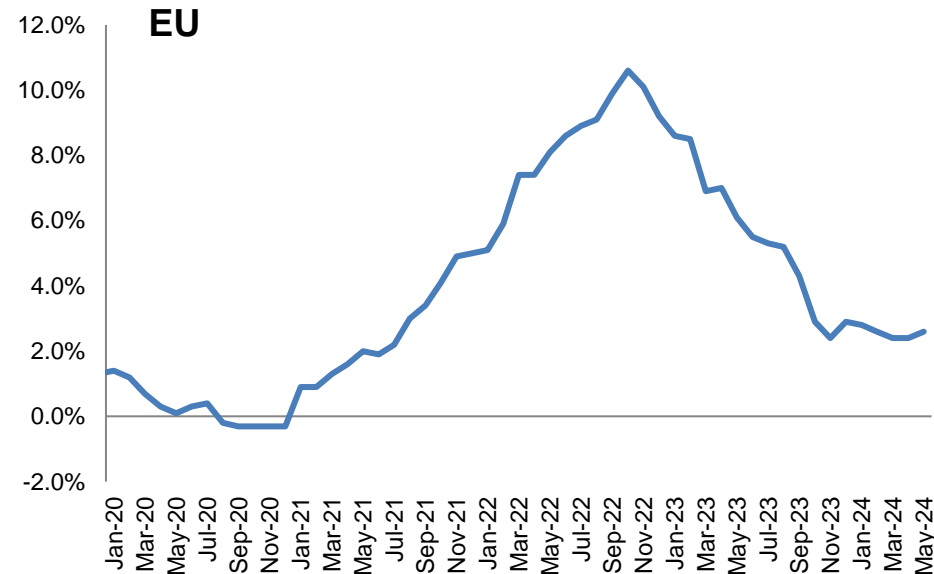
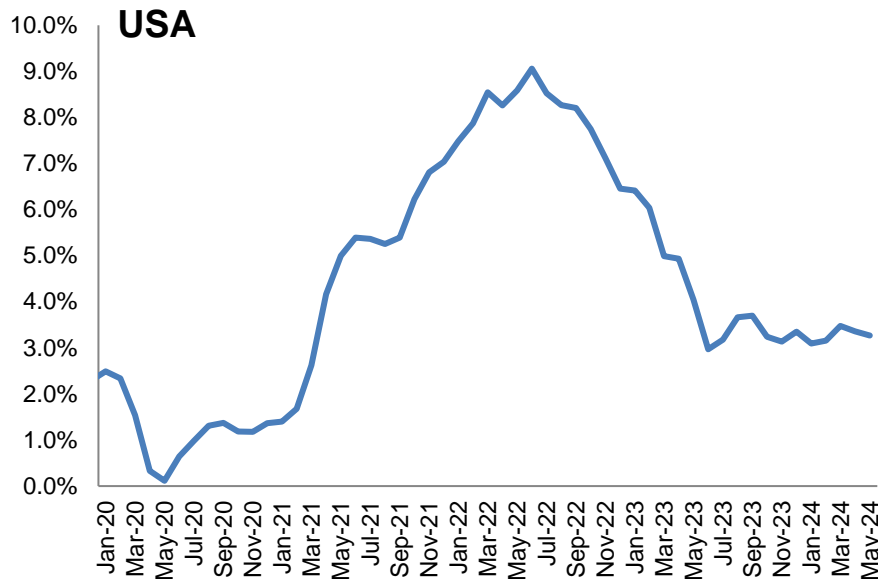
# APPENDIX

เศรษฐกิจโลก  
การค้าระหว่างประเทศ  
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

# อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศ G3 และจีน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

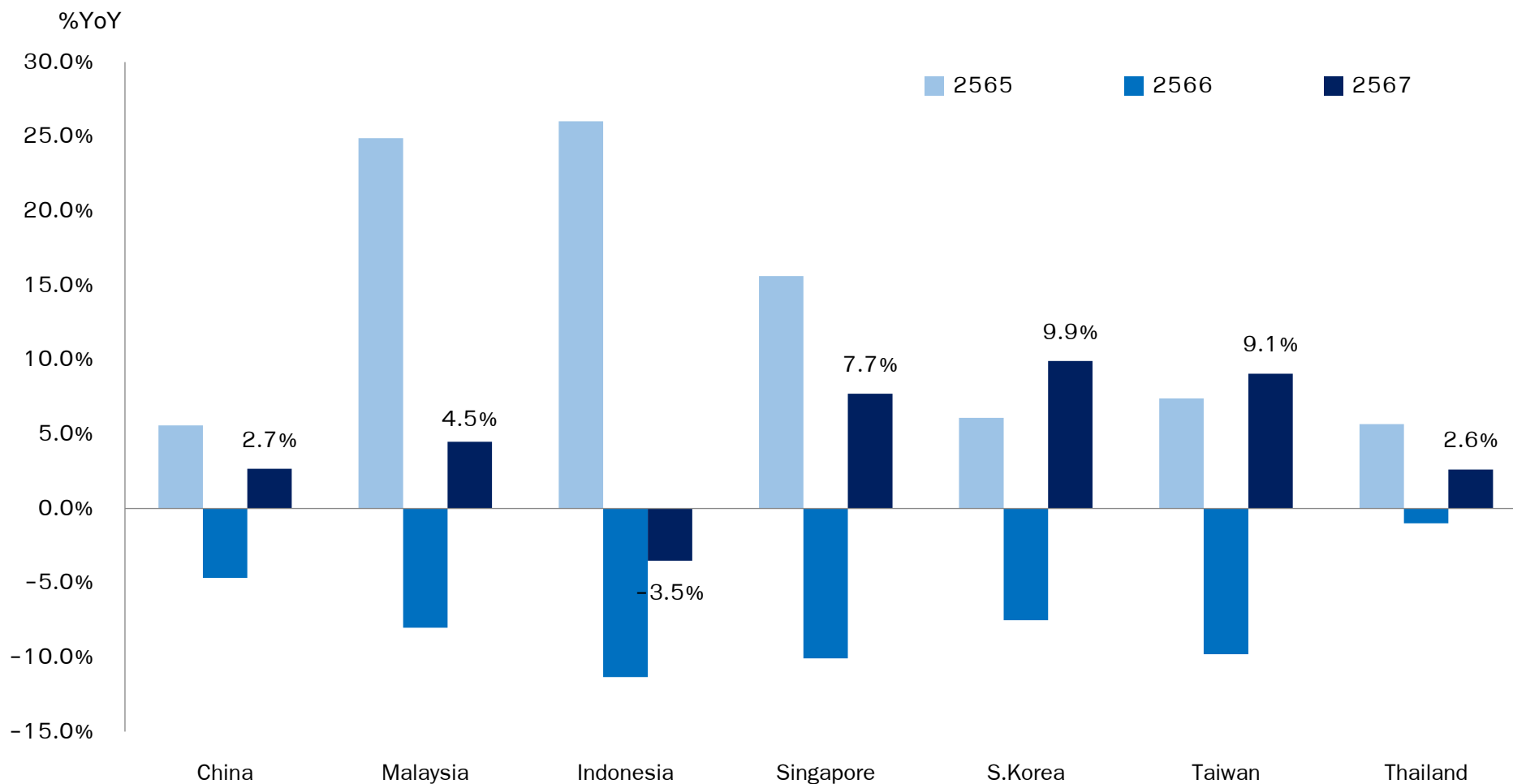




# การส่งออกของไทยเทียบกับประเทศต่างๆ ในภูมิภาค



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



ที่มา: CEIC

หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ เดือน พ.ค. 2567

# 5 เดือนแรกส่งออกขยายตัว 2.6% จากสินค้าอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัว

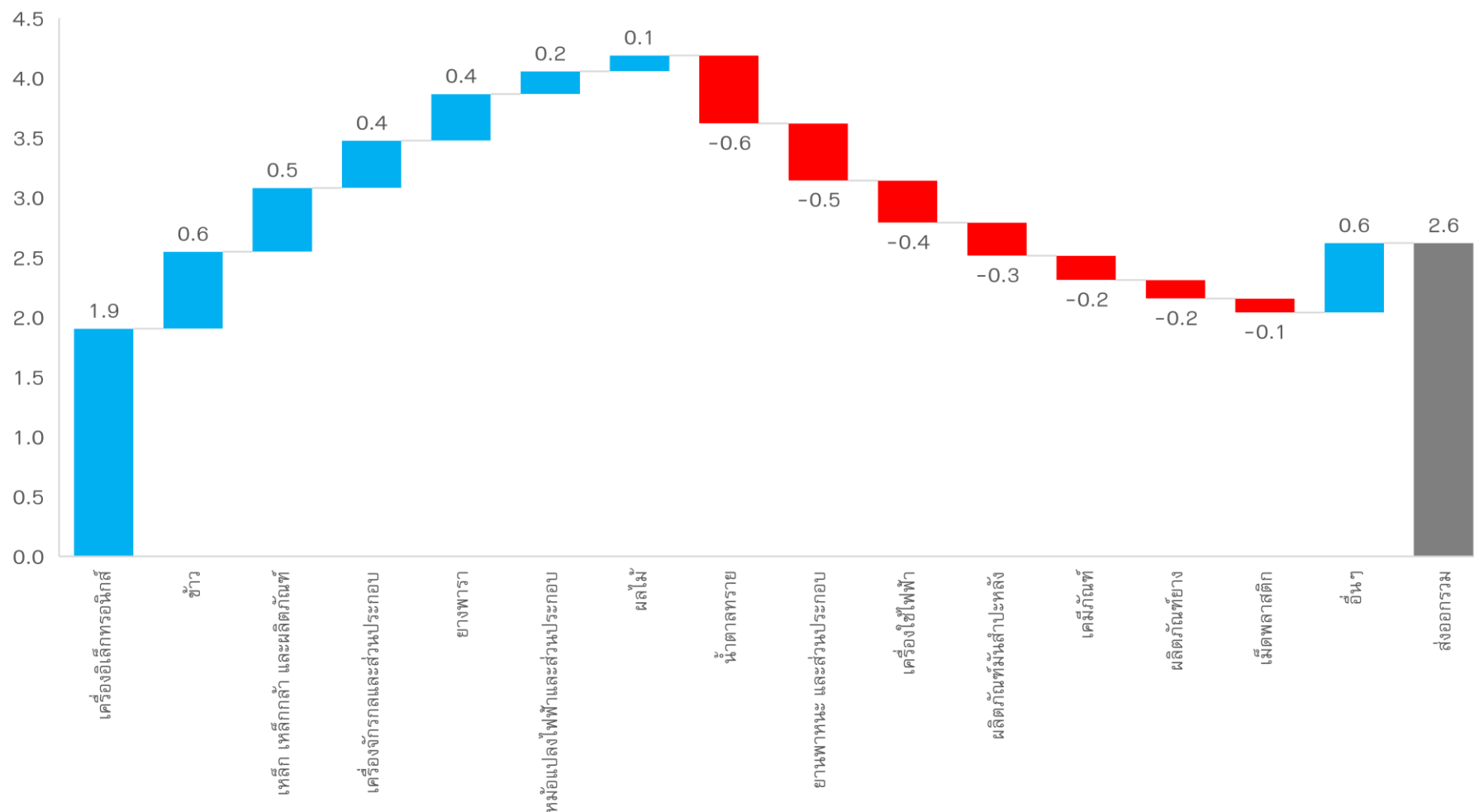


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• มูลค่าส่งออกเดือน ม.ค.-พ.ค. 2567 ขยายตัวได้ 2.6% YoY จากการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่เติบโต 2.4% ตามการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เป็นส่วนใหญ่ และสินค้าเกษตรที่เติบโต 9.9% ตามการส่งออกข้าวและ ยางพารา เป็นต้น

ที่มาของการขยายตัวมูลค่าการส่งออก 5 เดือนแรกของปี

Contribution to growth (%)



# มูลค่าส่งออกเดือน พ.ค. 2.6 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 7.2%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย								
(%YoY)								
Market (%2566 Share)	2566	2566	2567					
		ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	YTD
Global (100.0)	-1.0	4.7	10.0	3.6	-10.9	6.8	7.2	2.6
US (17.2)	2.8	0.3	13.7	15.5	2.5	26.1	9.1	12.5
EU28 (9.1)	3.4	-8.3	3.6	1.7	3.3	8.8	-4.8	0.8
Japan (8.7)	0.1	-3.7	1.0	-5.8	-19.3	-4.1	-1.0	-6.5
China (12.0)	-0.8	2.0	2.1	-5.7	-9.7	-7.8	31.2	1.5
ASEAN5 (14.1)	-1.6	18.0	18.1	-1.2	-26.1	3.7	-0.6	-2.7
CLMV (9.4)	-14.3	-9.4	16.6	4.5	0.5	5.1	9.6	6.9
Cambodia (2.3)	-25.7	-15.8	60.3	53.1	21.0	10.4	26.9	34.0
Laos (1.6)	2.4	6.6	14.6	5.4	7.9	37.1	8.9	14.0
Myanmar (1.6)	-6.2	-8.1	-0.3	-14.4	-14.8	-17.1	-11.9	-11.8
Vietnam (3.9)	-15.6	-12.3	-1.2	-18.4	-7.9	-1.9	9.5	-4.3

	มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)
ปี 2566	23,713
Q1/2567	23,665
มี.ค. 2567	24,961
เม.ย. 2567	23,279
พ.ค. 2567	26,219

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2567		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่ เหลือของปี 2567 (ล้านดอลลาร์ฯ)
NESDC	2.0%	24,251
กกร.	0.5% ถึง 1.5%	23,642 – 24,048
BOT	1.8%	24,170
FPO	2.3%	24,373

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม  
หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2566

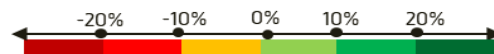
# การส่งออกขยายตัวเร่งขึ้น จากปัจจัยชั่วคราวตามการส่งออก สินค้าเกษตร



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

	% Share								
		2566	Dec-66	Jan-67	Feb-67	Mar-67	Apr-67	May-67	YTD
ส่งออกรวม	100	-1.0	4.7	10.0	3.6	-10.9	6.8	7.2	2.6
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	0.9	1.9	9.7	2.5	-6.7	12.3	7.6	4.5
ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช่แข็ง/แห้ง	2.9	14.4	-13.5	27.4	-10.0	-19.9	-25.2	91.9	6.3
ยางพารา	1.8	-29.2	13.2	5.5	31.7	36.9	36.2	46.6	30.9
มันสำปะหลัง	1.5	-16.4	-51.2	-27.0	-20.5	-16.7	-9.6	-16.2	-18.2
เม็ดพลาสติก	3.7	-16.9	0.0	-0.3	-2.7	-13.7	0.5	-0.4	-3.7
เคมีภัณฑ์	3.3	-16.0	-6.5	-1.6	-14.2	10.9	-3.9	-3.2	-6.8
รถยนต์	9.8	9.0	4.3	-4.7	-5.6	-12.4	20.4	-2.1	-2.3
เครื่องจักรกล	3.0	0.3	3.0	7.6	-2.5	1.3	58.8	12.4	13.6
เครื่องปรับอากาศ	2.5	-7.6	-12.2	-10.5	-14.3	-12.7	12.9	-7.7	-7.6
อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	2.8	9.6	6.8	21.5	6.5	-3.1	8.2	3.9	6.6
เครื่องคอมพิวเตอร์	7.2	-13.9	2.5	32.2	24.9	-11.8	62.0	44.4	23.6
อาหารทะเลแปรรูป	0.3	-3.7	-7.4	-2.0	-4.6	-8.7	13.9	-13.8	-4.0
สิ่งทอ	2.4	-11.9	-1.7	4.2	2.0	-2.2	4.5	-3.3	0.8
น้ำมันสำเร็จรูป	3.5	0.8	42.6	5.3	-9.6	-6.1	-21.2	-0.6	-6.8
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	2.4	-0.7	25.3	106.3	18.0	-7.6	23.3	-14.1	23.2
ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	-15.8	16.5	13.3	12.2	9.9	15.2	28.5	16.0

CAPU						
2566	Dec-66	Jan-67	Feb-67	Mar-67	Apr-67	May-67
59.6	55.9	59.2	59.8	62.3	55.5	59.8
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
46.0	42.9	46.9	49.8	51.4	46.5	50.8
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
80.4	68.2	69.3	72.1	79.2	86.1	85.0
72.7	73.6	71.5	71.1	71.4	68.7	68.0
69.2	55.3	62.4	59.0	60.7	47.6	56.4
59.2	46.1	61.0	67.8	74.6	69.1	76.9
48.1	41.0	48.7	48.5	51.7	45.0	53.3
37.7	34.18	44.5	44.2	47.6	42.2	46.4
46.8	49.3	37.6	45.4	53.6	41.6	46.9
66.5	66.0	70.2	65.1	67.9	59.0	65.6
47.6	49.8	47.5	52.1	54.5	48.5	55.4
84.7	86.9	80.5	88.1	88.6	87.3	82.6
44.9	41.6	44.2	44.0	49.2	39.3	46.4
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a



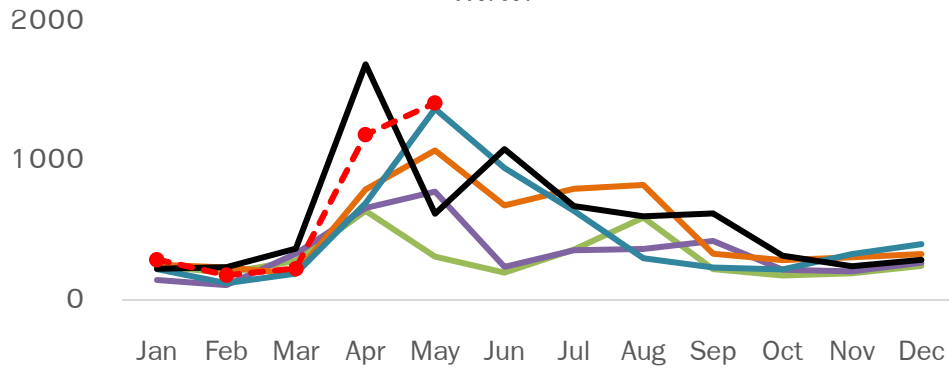
# มูลค่าการส่งออกรายสินค้า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

USD MN

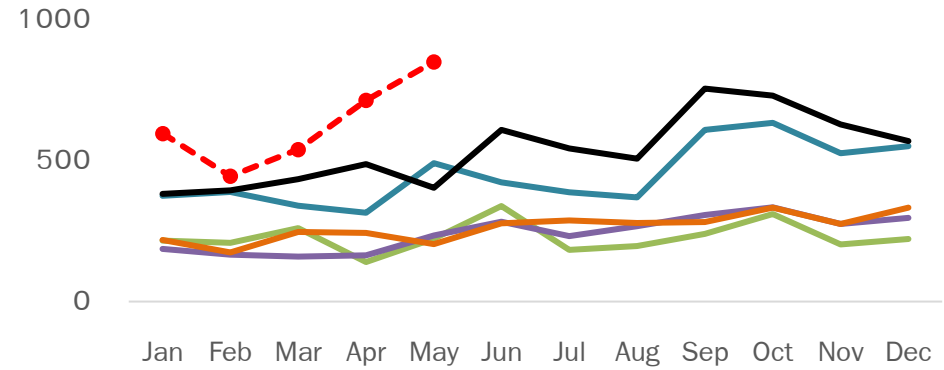
ผลไม้



2019 2020 2021  
2022 2023 2024

USD MN

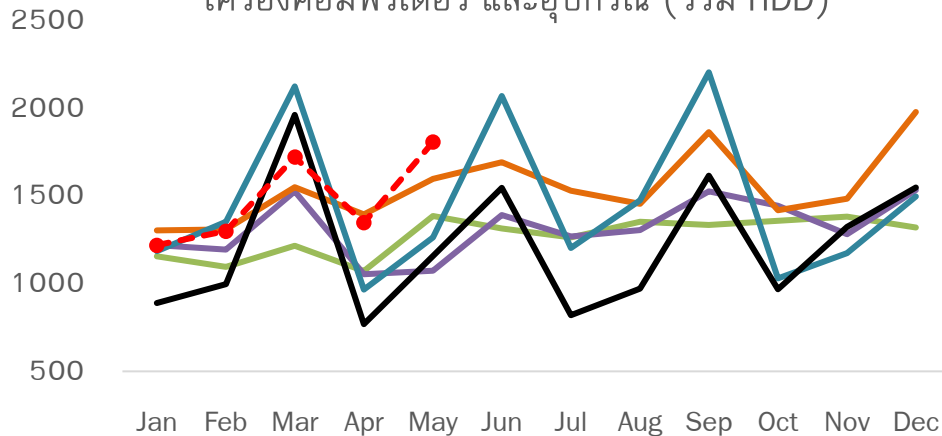
เครื่องโทรศัพท์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ



2019 2020 2021  
2022 2023 2024

USD MN

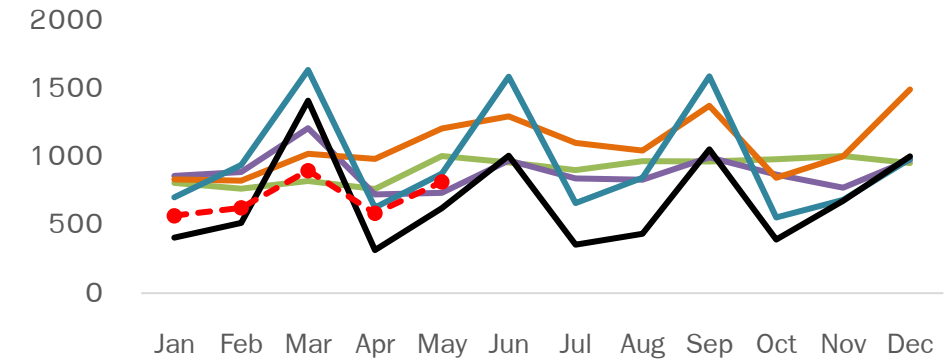
เครื่องคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์ (รวม HDD)



2019 2020 2021  
2022 2023 2024

USD MN

HDD



2019 2020 2021  
2022 2023 2024

# พ.ค. 2567 นักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมมีแนวโน้มฟื้นตัวในเกือบทุกกลุ่ม และกลับมาใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด-19 แล้ว

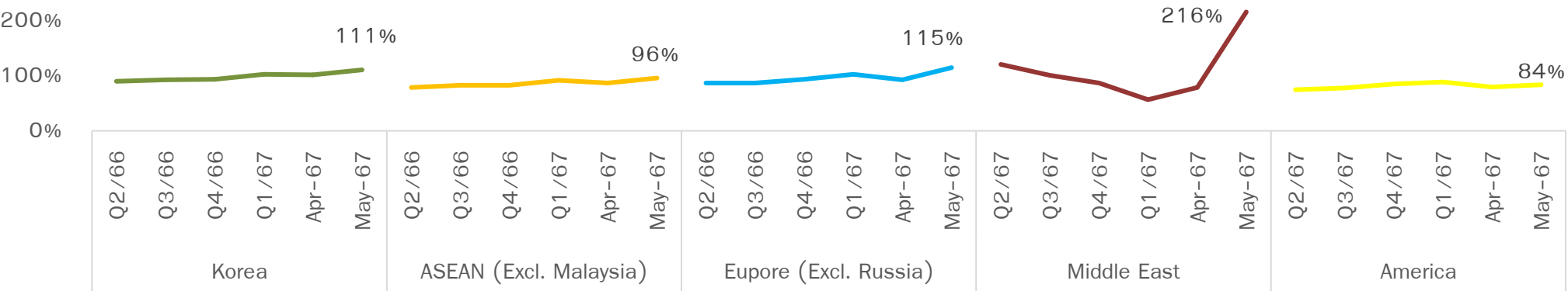
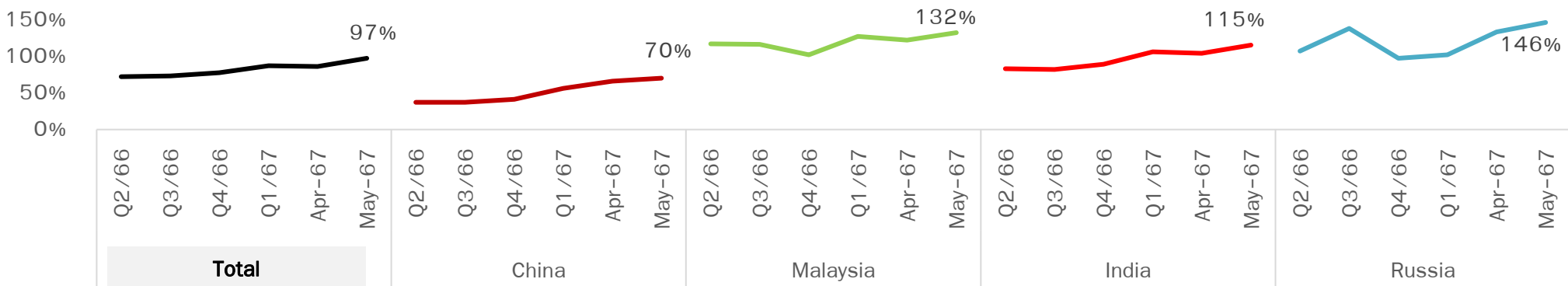


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- พ.ค. 2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2.6 ล้านคน แม้จะลดลง 4.5% MoM จากการเข้าสู่ช่วง Low Season อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับช่วงก่อนโควิดในเดือน พ.ค. 2562 พบว่ามีระดับการฟื้นตัวถึง 97% ส่งผลให้ช่วง 5M/2567 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 14.8 ล้านคน
- นักท่องเที่ยวจีนเริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยในเดือน พ.ค. 2567 มีระดับการฟื้นตัวอยู่ที่ 70% ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วง Q1/2567 ที่อยู่ในระดับ 56%
- นักท่องเที่ยวอินเดียและรัสเซียมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องและกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19 แล้ว โดยมีระดับการฟื้นตัวที่ 115% และ 146% ตามลำดับ
- นักท่องเที่ยวตะวันออกกลางกลับมาเดินทางมากขึ้น หลังผ่านพ้นเทศกาลถือศีลอดในช่วง Q1/2567 โดยมีระดับการฟื้นตัวถึง 216% (ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานต่ำในปี 2562 ก่อนมีการฟื้นความสัมพันธ์กับซาอูฯ) โดย สงครามระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน ยังไม่กระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางมากนัก

แนวโน้ม นทท.ต่างชาติ เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



# จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปีนี้มีโอกาสแตะระดับ 36.5 ล้านคน อย่างไรก็ตาม Spending per head โดยรวมยังต่ำกว่าที่ประเมินไว้

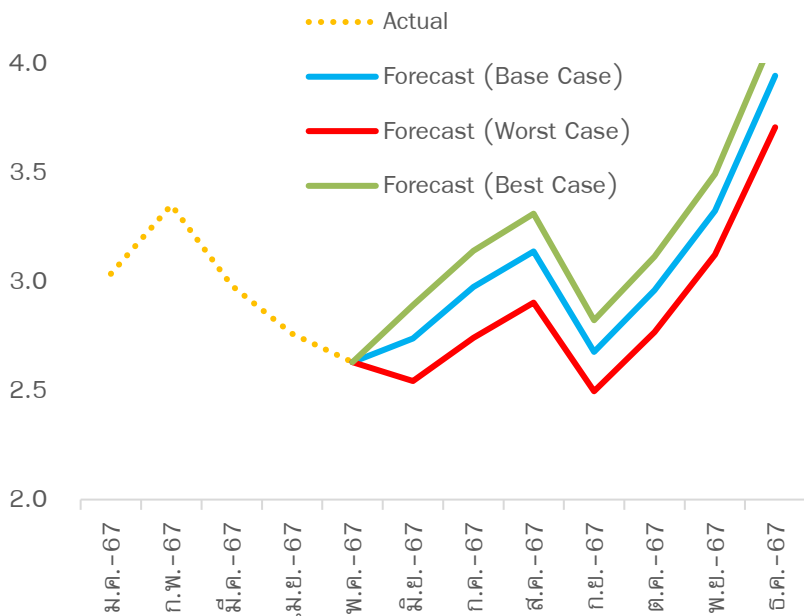


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 5M/2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 14.8 ล้านคน สูงกว่าที่การประเมินครั้งก่อนเล็กน้อย จากนักท่องเที่ยวจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้เร็วกว่าที่คาด และนักท่องเที่ยวอินเดียที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงนักท่องเที่ยวรัสเซียที่ยังคงเดินทางมาไทยอย่างต่อเนื่อง จากปัญหาเรื่องสงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่ยังคงยืดเยื้อ
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมในปี 2567 มีโอกาสแตะระดับ 36.5 ล้านคน แต่มูลค่าการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมลดลงจากการประเมินครั้งก่อนราว 0.03 ล้านล้านบาท เนื่องจากการปรับ Spending/Head ของนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลงจาก 50,000 บาท เหลือประมาณ 47,000 บาท ให้สอดคล้องกับข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติส่วนใหญ่ยังมี Spending/Head ที่ต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด ยกเว้นนักท่องเที่ยวจีนที่มี Spending/Head สูงกว่าปี 2562 แล้ว

- ททท. ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 38 ล้านคน
- ธปท. ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 35.5 ล้านคน
- สภาพัฒนา ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 36.5 ล้านคน

หน่วย: ล้านคน



## ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติในปี 2567

Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ต่างชาติ (การเปลี่ยนแปลงจากการประเมินเดือน พ.ค.)	มูลค่าการใช้จ่าย (การเปลี่ยนแปลงจากการประเมิน เดือน พ.ค.)
<b>Best</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• นักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ 71%</li> <li>• นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ กลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19</li> </ul>	37.7 ล้านคน (+1.1 จาก 36.6)	1.88 ล้านล้านบาท (-0.06 จาก 1.94)
<b>Base</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• นักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ 69%</li> <li>• นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ ฟื้นตัวได้ใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด-19</li> </ul>	36.5 ล้านคน (+1.4 จาก 35.1)	1.72 ล้านล้านบาท (-0.03 จาก 1.75)
<b>Worst</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• นักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ 66%</li> <li>• นักท่องเที่ยวตะวันออกกลางช่วง H2/2567 ลดลง 50% จากผลกระทบของสงครามอิสราเอล-อิหร่าน ที่ทวีความรุนแรงขึ้น</li> <li>• นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ ฟื้นตัวชะลอลงเมื่อเทียบกับช่วง H1/2567</li> </ul>	35.0 ล้านคน (+2.5 จาก 32.5)	1.58 ล้านล้านบาท (+0.06 จาก 1.52)

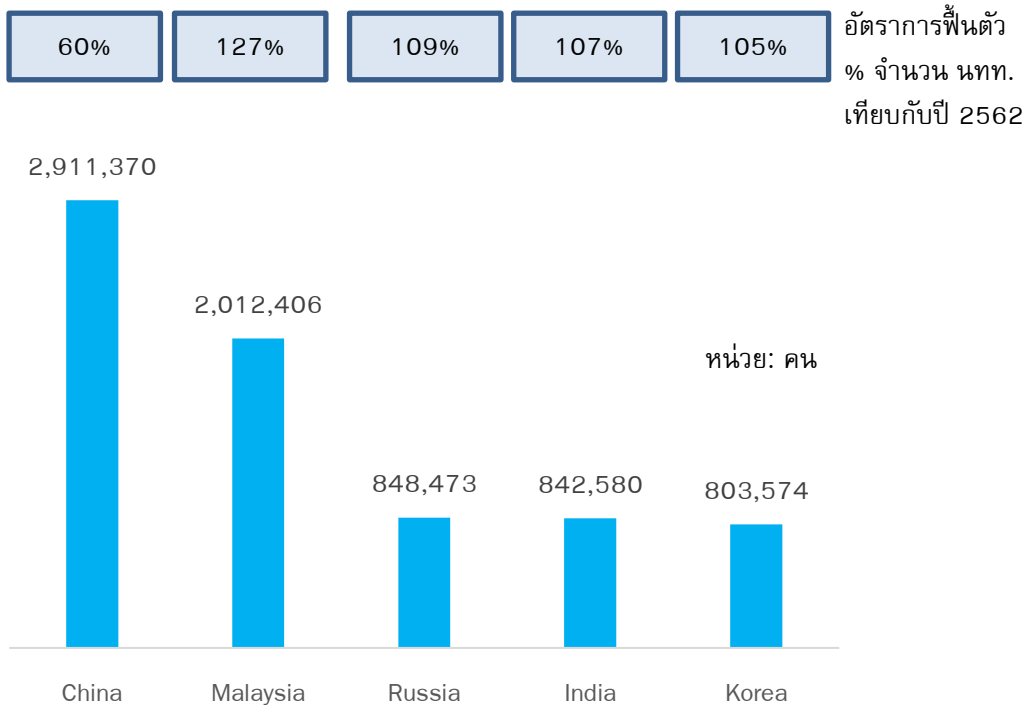
# จีนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวอันดับ 1 ของไทย แม้ฟื้นตัวได้ช้ากว่ากลุ่มอื่นๆ ขณะที่ Spending per Head ในช่วง 5M/2567 ยังต่ำกว่าปี 2562



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

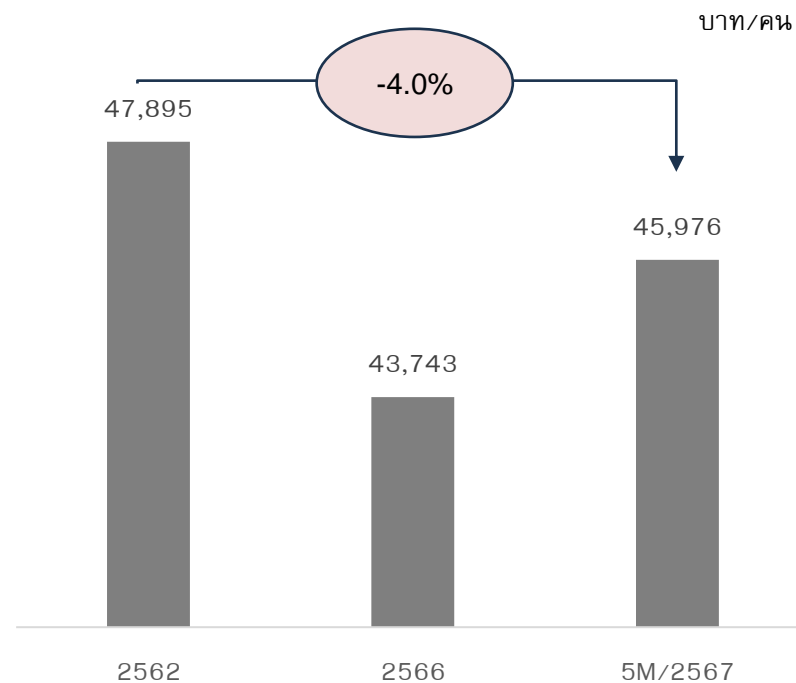
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 5M/2567 จีนมีจำนวนสูงสุดเป็นอันดับ 1 ที่ 2.9 ล้านคน ตามมาด้วยมาเลเซีย 2.0 ล้านคน และรัสเซีย 0.8 ล้านคน ตามลำดับ
- Spending per Head ของนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 5M/2567 อยู่ที่ 45,976 บาท ซึ่งยังคงต่ำกว่าปี 2562 ที่มี Spending per Head เฉลี่ย 47,895 บาท รวบรวม 4.0% อย่างไรก็ตาม Spending per Head ในปี 2567 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดยสาเหตุหลักมาจากนักท่องเที่ยวจีนมีการใช้จ่ายสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19

## จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 5M/2567 ตามสัญชาติ และอัตราการฟื้นตัวเมื่อเทียบกับปี 2562



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

## ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ต่างชาติ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

หมายเหตุ: ธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566-2567 อยู่ที่ 35,461 และ 39,437 บาท/คน ตามลำดับ (ข้อมูล ณ 12 มิ.ย. 2567)



# 5M/2567 จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ราว 20% แต่ค่าใช้จ่ายต่อคนยังต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 26%



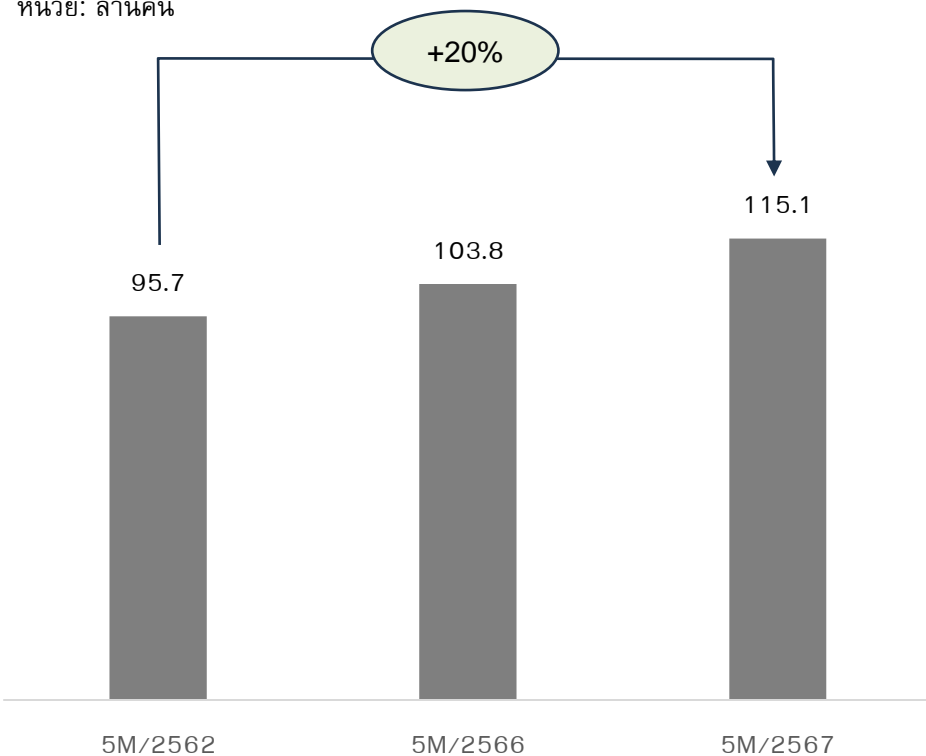
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 5M/2567 มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยจำนวน 115.1 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 20%YoY
- อย่างไรก็ดี เป็นข้อสังเกตว่าค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวชาวไทยในช่วง 5M/2567 อยู่ที่ 3,484 บาท ยังต่ำกว่าปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนอยู่ที่ 4,708 บาท อยู่ราว 26% สะท้อนถึงกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังคงอ่อนแอ

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

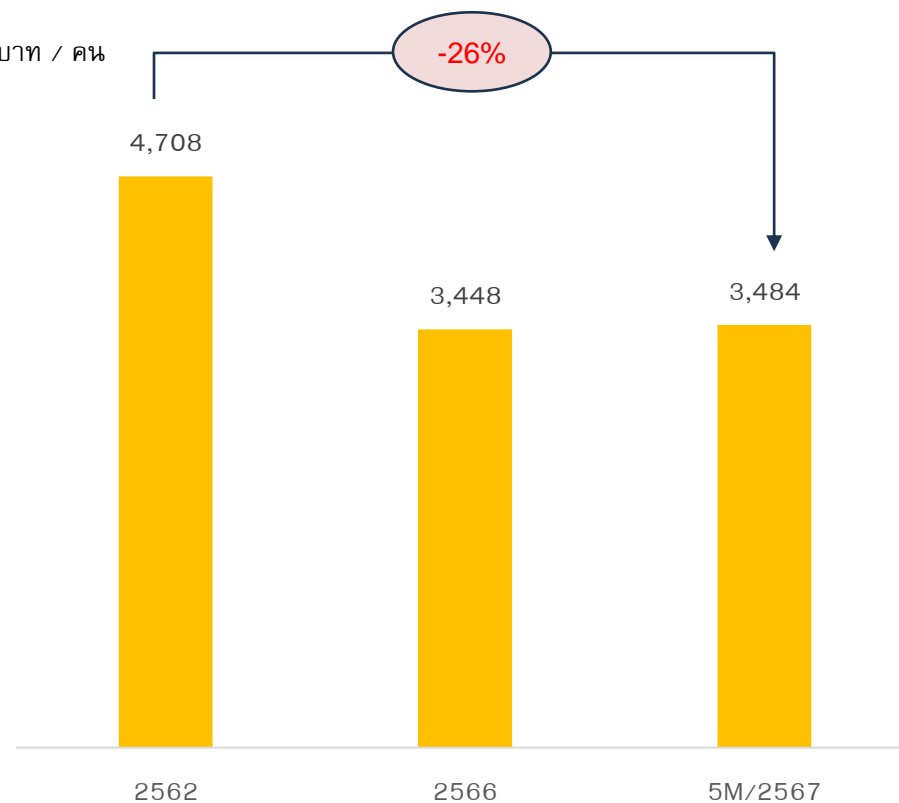
### จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ<sup>1</sup>

หน่วย: ล้านคน



### ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ชาวไทย

หน่วย: บาท / คน



หมายเหตุ: จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทย หมายถึง ผู้ที่เดินทางในประเทศไทยทั้งในส่วนที่พักค้างแรมและไม่พักค้างแรม ซึ่ง 1 คน สามารถเดินทางได้มากกว่า 1 จังหวัด เมื่อนำจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทุกจังหวัดมารวมเป็นจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ จึงมีการนับซ้ำเกิดขึ้น

# จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยเติบโตต่อเนื่อง และสูงกว่าที่ประเมินไว้เล็กน้อย แต่การใช้จ่ายโดยรวมยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



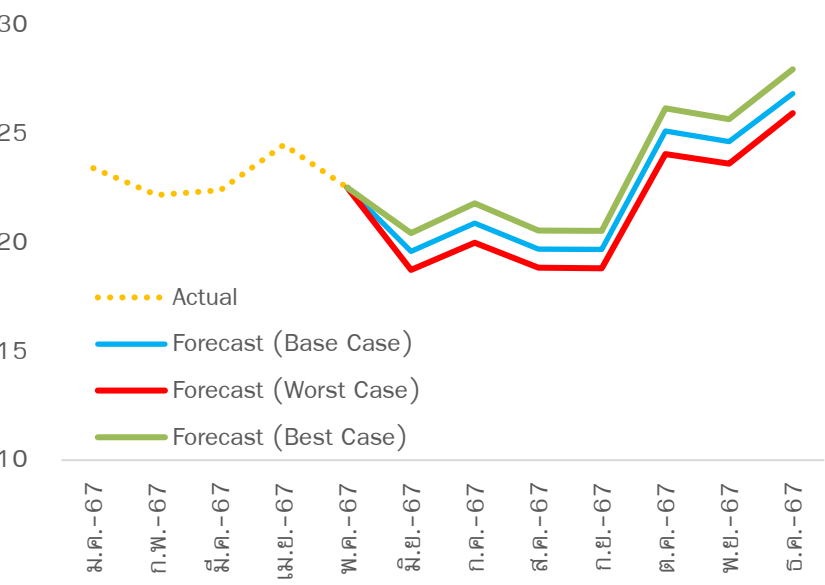
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จำนวนนักท่องเที่ยวไทยช่วง 5M/2567 อยู่ที่ 115.1 ล้านคน สูงกว่าที่ประเมินไว้ครั้งก่อนประมาณ 3% โดยในเดือน พ.ค. 2567 ที่เริ่มเข้าสู่ฤดูฝนทำให้ปัญหาฝุ่น PM 2.5 ในพื้นที่ภาคเหนือคลี่คลายลง ส่งผลให้บรรยากาศท่องเที่ยวในภาคเหนือกลับมาคึกคักอีกครั้ง
- **ปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวไทยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 198.2 ล้านคน-ครั้ง** ตามสถานการณ์การท่องเที่ยวภายในประเทศที่ฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ซึ่งจะกลับมามีจำนวนนักท่องเที่ยวไทย 172.7 ล้านคน-ครั้ง อย่างเห็นได้ชัด อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าการใช้จ่ายต่อคนของชาวไทยยังต่ำกว่าปี 2562 ทำให้รายได้จากนักท่องเที่ยวไทยยังคงฟื้นตัวได้ราว 87% ของช่วงก่อนโควิด-19

- ททท. ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2567 ที่ 200 ล้านคน-ครั้ง (ทอนการนับซ้ำแล้ว)
- วิจัยกรุงศรี ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศปี 2567 ที่ 185 ล้านคน-ครั้ง (ทอนการนับซ้ำแล้ว)

## ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2567

หน่วย: ล้านคน (ตัวเลขรายเดือนยังไม่ทอนการนับซ้ำ)



หมายเหตุ: 1) นักท่องเที่ยวไทยในปี 2562 อยู่ที่ 172.7 ล้านคน-ครั้ง โดยมีมูลค่าการใช้จ่ายรวมอยู่ที่ 1.08 ล้านล้านบาท  
 2) ผลรวมของจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยในกราฟจะมากกว่าจำนวนนักท่องเที่ยวไทยในตารางประมาณการ เนื่องจากตัวเลขในตารางประมาณการจะทอนการนับซ้ำ  
 ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai COMPASS

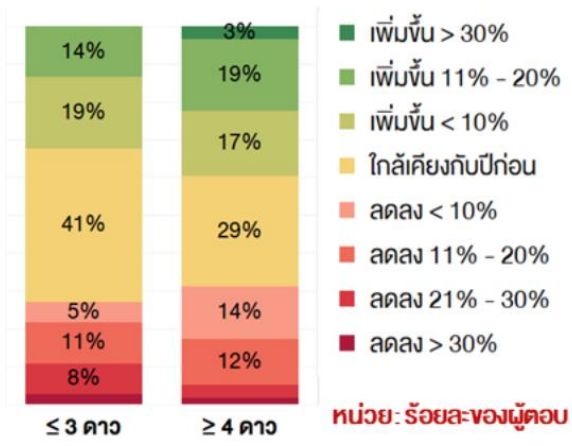
Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ไทย	มูลค่าการใช้จ่าย
<b>Best</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มเติมในปี 2567</li> </ul>	203.1 ล้านคน-ครั้ง (+1.3 จาก 201.8)	1.06 ล้านล้านบาท (+0.01 จาก 1.05)
<b>Base</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ชาวไทยปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ได้ และกลับมาเดินทางท่องเที่ยวปกติ</li> <li>นักท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรองในช่วงเดือน พ.ค. 2567- พ.ย. 2567</li> </ul>	198.2 ล้านคน-ครั้ง (+2.6 จาก 195.6)	0.95 ล้านล้านบาท (+0.01 จาก 0.94)
<b>Worst</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>คนไทยท่องเที่ยวลดลง จากกำลังซื้อในประเทศ โดยเฉพาะในต่างจังหวัดที่ยังคงอ่อนแอ</li> </ul>	193.5 ล้านคน-ครั้ง (+4.0 จาก 189.5)	0.93 ล้านล้านบาท (+0.03 จาก 0.90)

# โรงแรม 4 ดาวขึ้นไป ปรับขึ้นราคาห้องพักได้ดีกว่าโรงแรมไม่เกิน 3 ดาว ขณะที่ผู้ประกอบการราว 20%-30% ต้องลดราคาจากการแข่งขันที่สูง

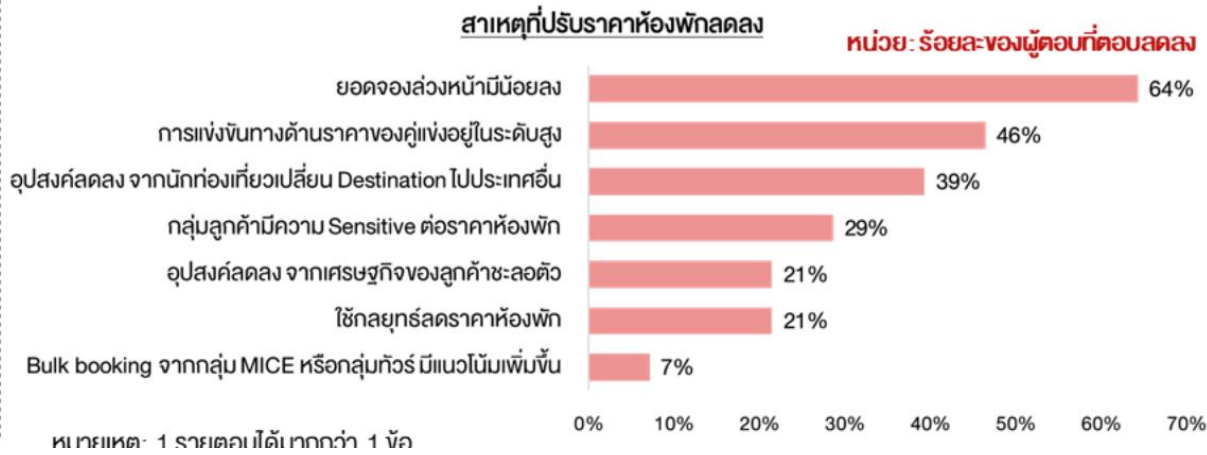
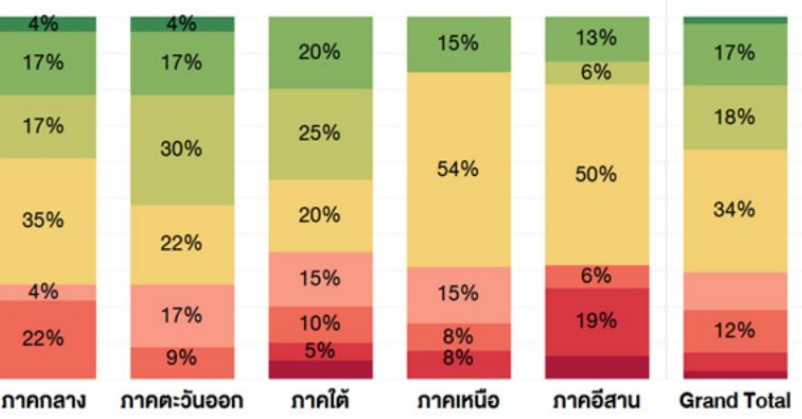
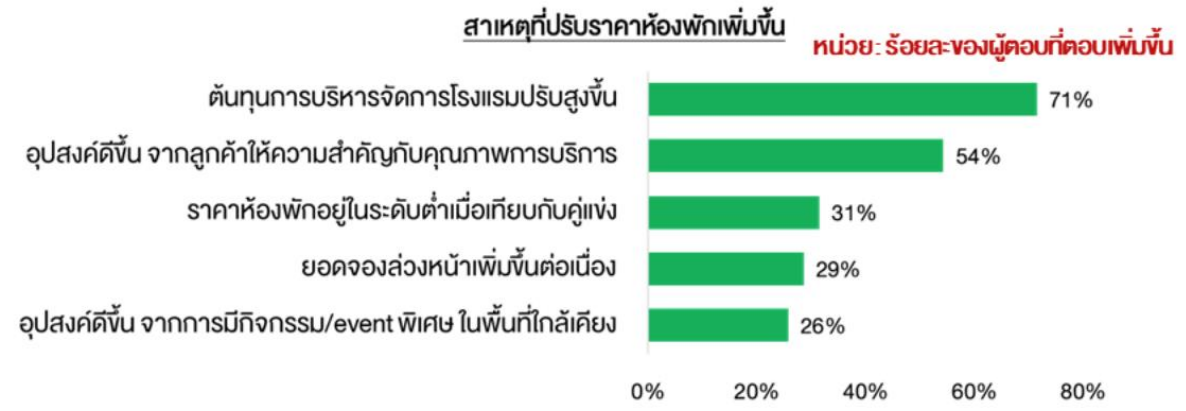


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สัดส่วนโรงแรมแบ่งตามการปรับราคาห้องพักใน Q2/67 เทียบกับปี Q2/66



สัดส่วนโรงแรมแบ่งตามสาเหตุของการปรับราคาห้องพักใน Q2/67 เทียบ Q2/66



ที่มา: สมาคมโรงแรมและ อปท. (จากผลการสำรวจผู้ประกอบการที่พักจำนวน 95 แห่ง ระหว่างวันที่ 8-27 พ.ค. 2567)

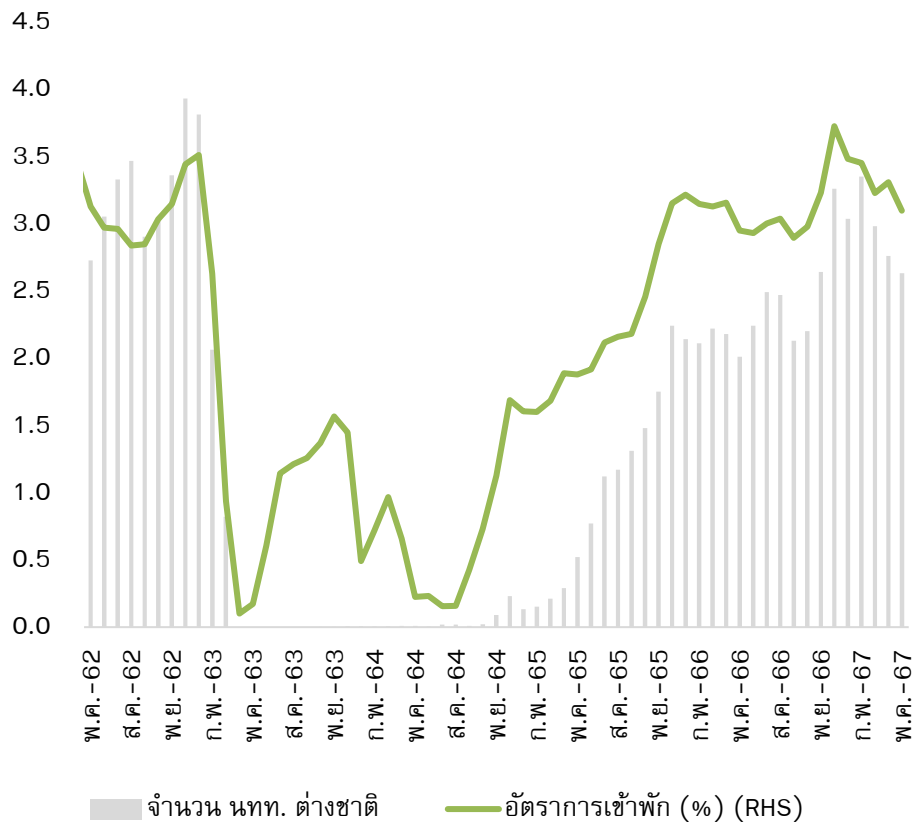
# นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน พ.ค. 2567 มีจำนวน 2.6 ล้านคน และมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ย 68.8%



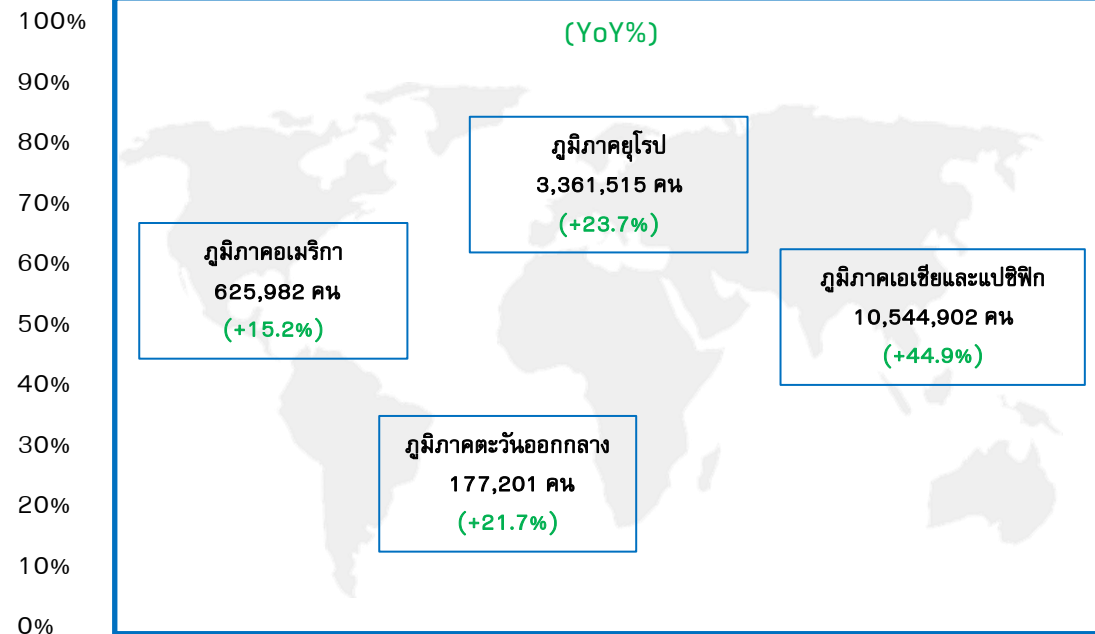
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพัก

หน่วย : ล้านคน



## นักท่องเที่ยวต่างชาติแบ่งตามภูมิภาคในช่วง 5M/2567



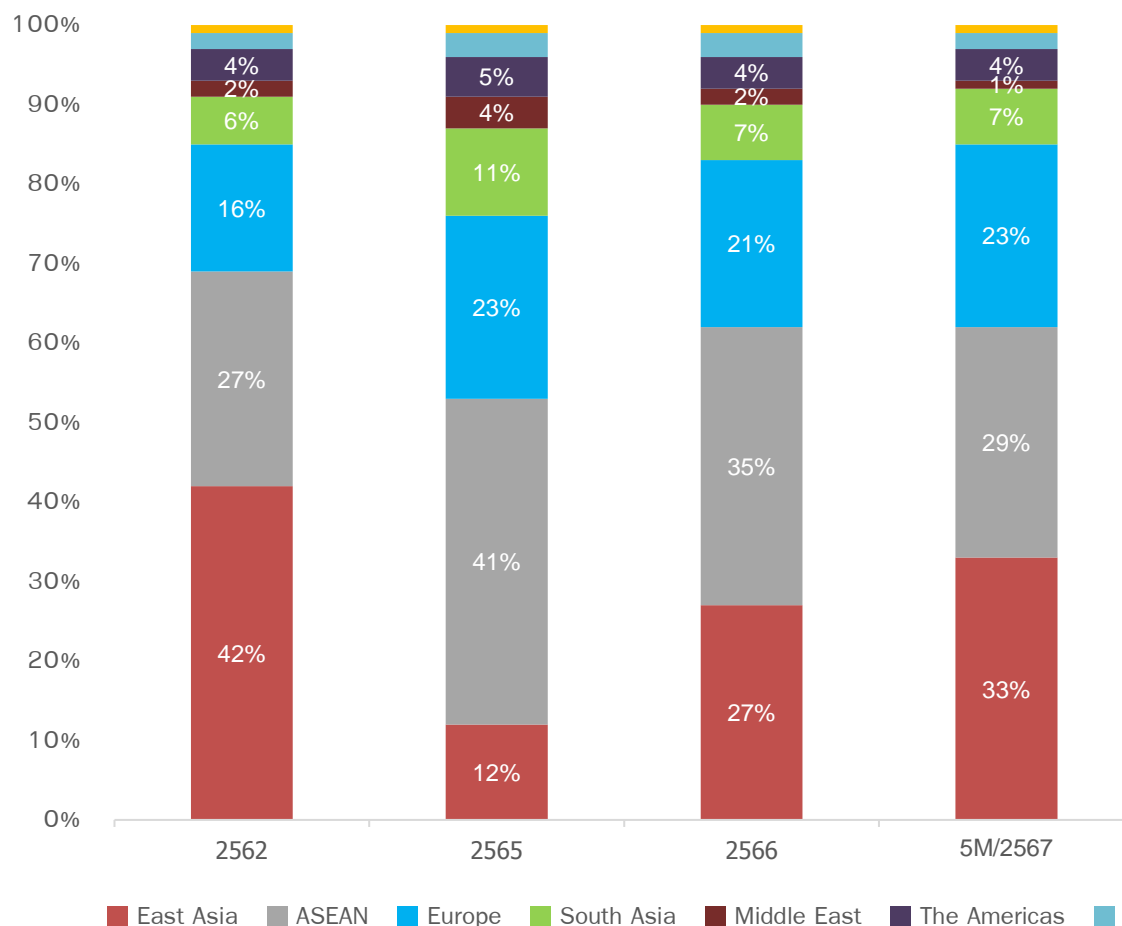
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

# 5M/2567 สัดส่วนนักท่องเที่ยว East Asia มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และกลับมาขึ้นนำนักท่องเที่ยวกลุ่มอาเซียนแล้ว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สัดส่วนจำนวน นทท. ต่างชาติ แบ่งตามภูมิภาค



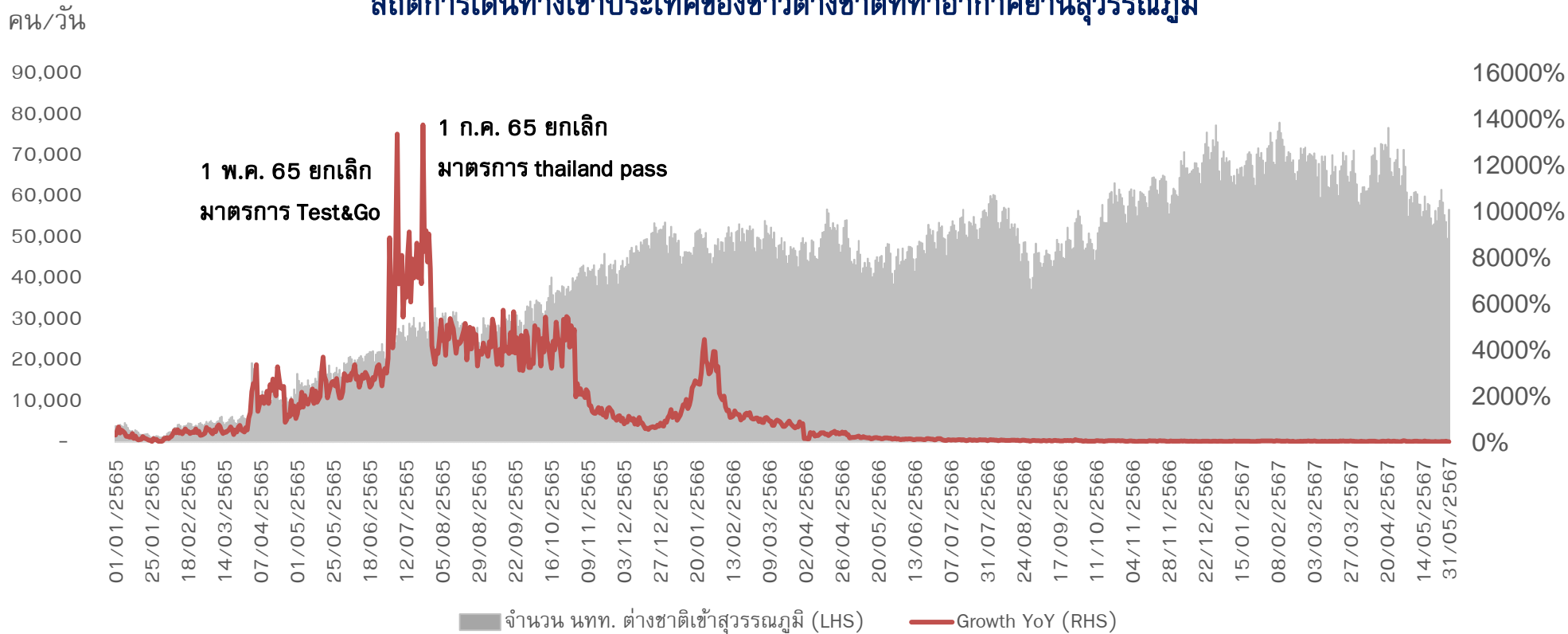
- 5M/2567 นักท่องเที่ยวกลุ่ม East Asia ฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง นำโดย จีน เกาหลีใต้ ไต้หวัน ทำให้สัดส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มนี้ ขยับมาเป็นอันดับ 1 คิดเป็นสัดส่วน 33%
- นักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรป มีแนวโน้มเติบโตขึ้น โดยในช่วง 5M/2567 มีสัดส่วน 23% นำโดย รัสเซีย เยอรมัน สหราชอาณาจักร

# พ.ค. 2567 มีชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น 31.3%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## สถิติการเดินทางเข้าประเทศของชาวต่างชาติที่ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ



- เดือน พ.ค. 2567 จำนวนชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในไทยผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิอยู่ที่ 1.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น 31.6%YoY
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมในช่วง 5M/2567 ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ อยู่ที่ 10.0 ล้านคน เพิ่มขึ้น 38.0%YoY

ที่มา: สำนักงานตรวจคนเข้าเมือง (ณ 6 มิ.ย. 2567)



# APPENDIX

## เศรษฐกิจในประเทศไทย

# ภาพรวมเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ค.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

%YoY	ตัวเลขจริง (สศช.)			เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (ธปท.)				
	3Q/66	4Q/66	1Q/67	4Q/66	1Q/67	มี.ค. 67	เม.ย. 67	พ.ค. 67
GDP	1.4	1.7	1.5					
การบริโภคภาคเอกชน	7.9	7.4	6.9	4.9	1.8	0.5	2.2	1.2
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	5.0	4.6	-2.0	-0.3	-2.4	6.5	-3.0
การส่งออก (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	-2.0	4.6	-1.0	4.6	-1.0	-10.2	5.8	7.8
การนำเข้า (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	-10.7	6.1	3.2	6.1	3.2	5.2	6.4	-2.3
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (พันคน)	7,089	8,095	9,370	8,095	9,370	2,982	2,757.1	2,633.5
GDP เกษตร/Agricultural Production Index	1.1	-0.6	-3.5	-1.0	-4.7	-5.0	-10.2	7.4
GDP อุตสาหกรรม/Manufacturing Production Index	-4.4	-2.4	-3.0	-2.9	-3.6	-4.9	3.4	-1.5

ที่มา: สศช. และ ธปท.



# อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ของไทยเดือน มิ.ย. ทรงตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้สินเชื่อ

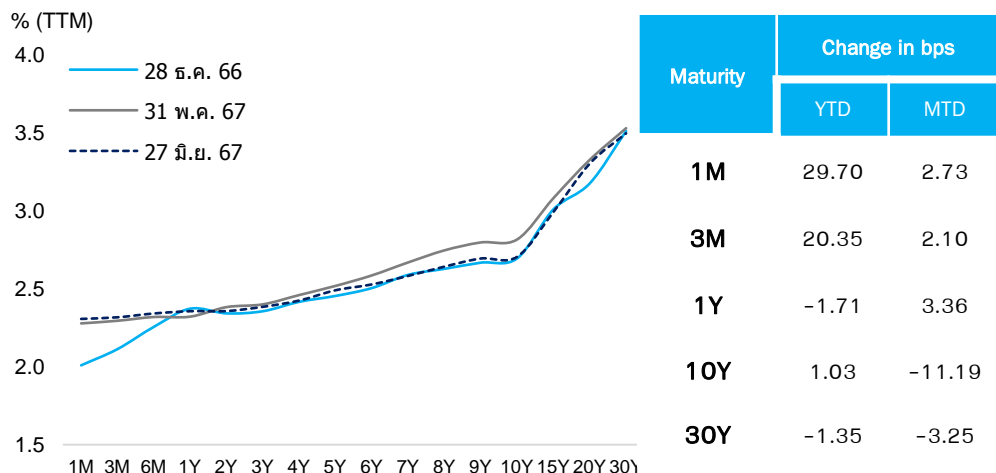
(%)	ธ.ค. 66	เม.ย. 67	พ.ค. 67	มิ.ย. 67
<b>MOR</b>	7.52-7.59	7.52-7.59	7.52-7.59	<b>7.52-7.59</b>
<b>MLR</b>	7.05-7.28	7.05-7.28	7.05-7.28	<b>7.05-7.28</b>
<b>MRR</b>	7.30-7.57	7.30-7.57	7.30-7.57	<b>7.30-7.57</b>
<b>Saving</b>	0.30-0.55	0.30-0.55	0.30-0.55	<b>0.30-0.55</b>
<b>3M</b>	1.05-1.20	1.05-1.20	1.05-1.20	<b>1.05-1.20</b>
<b>6M</b>	1.20-1.25	1.20-1.25	1.20-1.25	<b>1.20-1.25</b>
<b>12M</b>	1.60-1.70	1.60-1.70	1.60-1.70	<b>1.60-1.70</b>

หมายเหตุ: ข้อมูลจากธนาคารใหญ่ 5 แห่ง ที่มา: ธปท. (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 2567)

## อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

End of Period	2565	2566	เม.ย. 67	พ.ค. 67	มิ.ย. 67
<b>Fed</b>	4.25-4.50	5.25-5.50	5.25-5.50	5.25-5.50	<b>5.25-5.50</b>
<b>ECB</b>	2.50	4.50	4.50	4.50	<b>4.50</b>
Deposit rate	2.00	4.00	4.00	4.00	<b>4.00</b>
<b>BOE</b>	3.50	5.25	5.25	5.25	<b>5.25</b>
<b>BOJ</b>	-0.10	-0.10	0.0	0.0	<b>0.0</b>
<b>BOT</b>	1.25	2.50	2.50	2.50	<b>2.50</b>

## อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



ที่มา: ธปท. และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

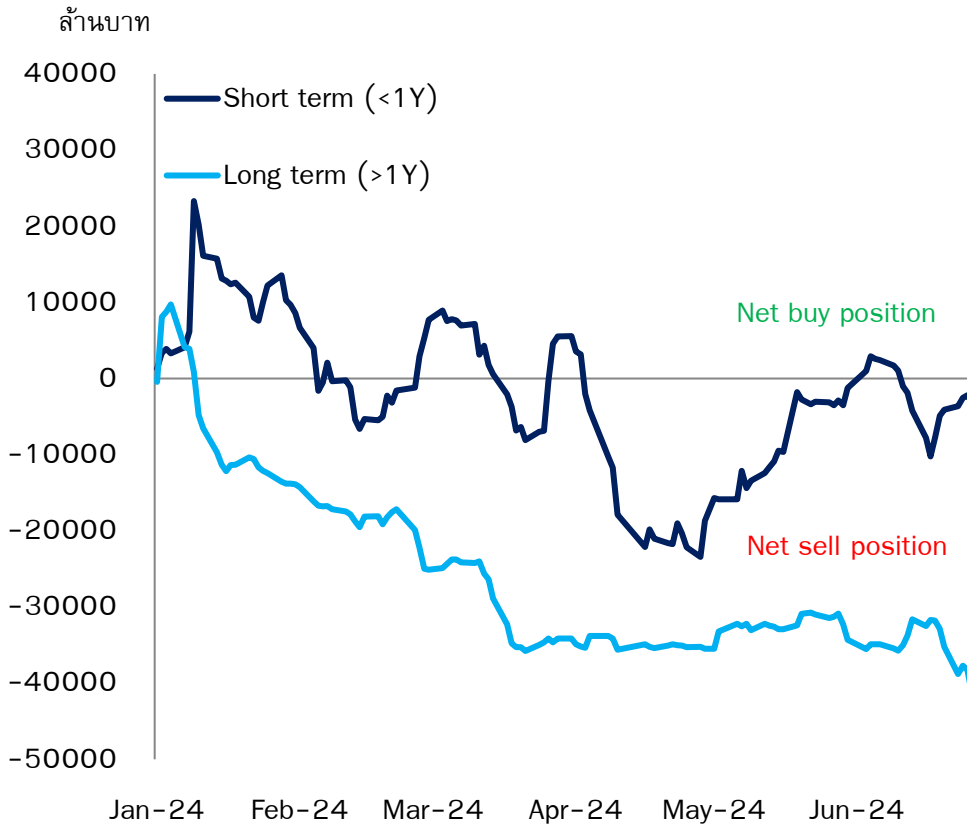
- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอ้างอิงและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในภาพรวม ณ เดือน มิ.ย. ทรงตัวจากเดือนก่อน
- อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้รัฐบาลระยะสั้น 1 ปี ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเล็กน้อย ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับลดลงจากเดือนก่อนเล็กน้อยตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เนื่องจากนักลงทุนยังเชื่อว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยได้ 2 ครั้งในปี

# อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้น

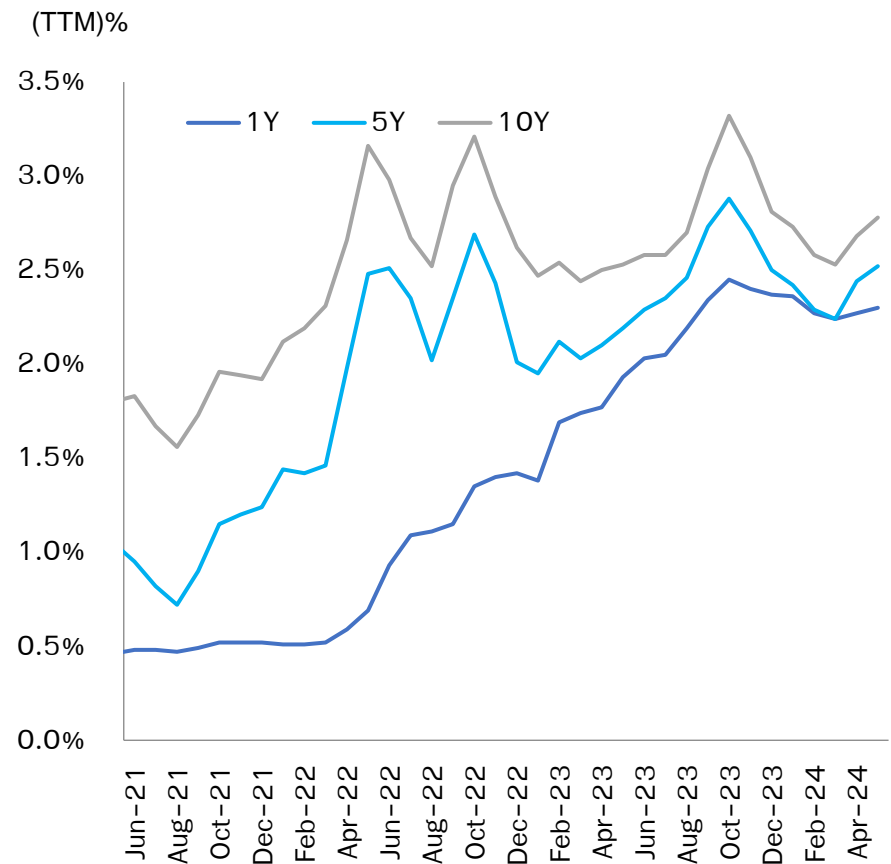


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

### Accumulated foreign flows by maturity



### Govt bond yield (Month-end)



ที่มา: ThaiBMA (ข้อมูล ณ วันที่ 27 มิ.ย. 2567)

หมายเหตุ: ตัวเลข Accumulated fund flow นับตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2567

# ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยในปี 2567 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ในปี 2567 แนวโน้มราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยในตลาดโลก คาดว่าจะอยู่ราว 84 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ซึ่งสูงกว่าการประเมินในครั้งที่แล้ว (82 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล) เพราะอุปทานน้ำมันในรัสเซียมีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้น เนื่องจากยูเครนส่งโดรนเข้าโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันของรัสเซีย ซึ่งส่งผลกระทบต่อโรงกลั่นน้ำมัน 4 แห่งในรัสเซีย นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุเพิ่มเติมจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มขยายวงกว้างขึ้น หลังอิสราเอลจะเปิดฉากทำสงครามอย่างเต็มรูปแบบกับกลุ่มฮิซบอลเลาะห์ในเร็ว ๆ นี้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางได้
- สำหรับราคาดีเซลของไทย คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2567 จะอยู่ที่ 32.8 บาท/ลิตร ซึ่งสูงกว่าการประเมินในครั้งที่แล้ว (32.1 บาท/ลิตร) เพราะคาดว่าราคาดีเซลจะเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก นอกจากนี้ ภาครัฐยังมีแนวโน้มที่จะกลับมาเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันอีกครั้ง หลังมาตรการตรึงราคาดีเซลไว้ที่ 33 บาท/ลิตรสิ้นสุดในวันที่ 31 ก.ค.2567 เพราะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมีฐานะกองทุนสุทธิที่ติดลบสูงถึง 110,743 ล้านบาท (ณ 23 มิ.ย.67) ซึ่งจะส่งผลให้ราคาดีเซลเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

## สำนักวิจัยต่างๆของโลก และราคา Future ของน้ำมันดิบเบรนท์

สำนักวิจัย	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2566	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2567
Bloomberg Consensus และ EIA	82	84(83)
Future price		84(82)

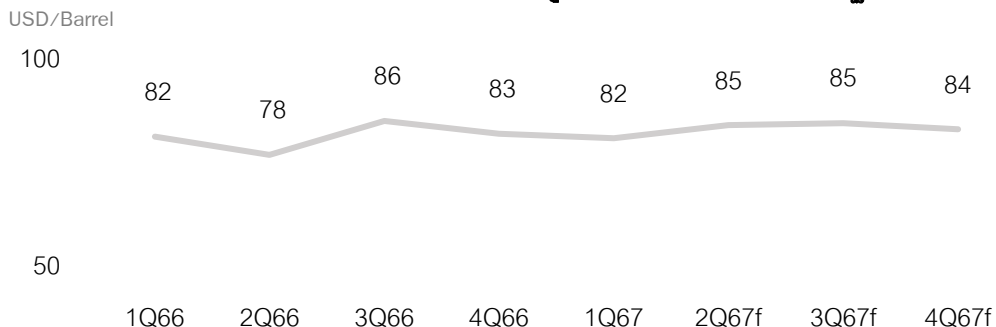
## Krungthai COMPASS ปรับเพิ่มการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2567

ปี	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์(USD/Barrel)
ปี 2566	82
ปี 2567	84 (82)

หมายเหตุ เลขในวงเล็บ () เป็นประมาณการ ณ เดือน พ.ค. 2567

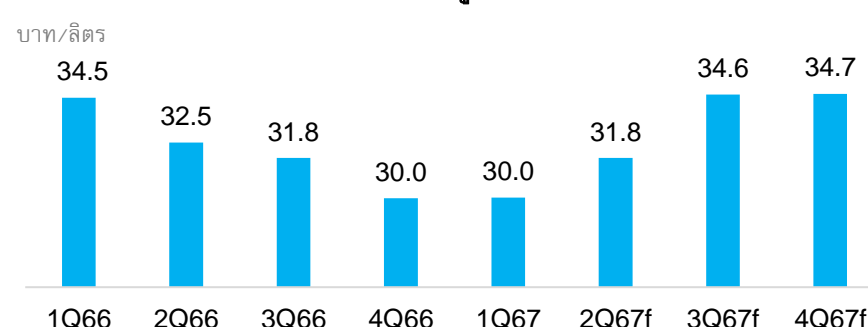
## ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ประเมินโดย Krungthai COMPASS

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2566-67 อยู่ที่ 82 และ 84 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล



## ทิศทางราคาดีเซลของไทยที่ประเมินโดย Krungthai COMPASS\*

ราคาดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2566-67 อยู่ที่ 32.2 และ 32.8 บาท/ลิตร\*



ที่มา: Bloomberg consensus, JP Morgan, EIA,, Future price โดย <https://www.investing.com/> และคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ซึ่งรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ : \*ดีเซลในกราฟด้านซ้ายมือ เป็นค่าเฉลี่ยของราคาดีเซลรายวันในแต่ละไตรมาสของ 4 สถานีเชื้อเพลิงขนาดใหญ่ ได้แก่ ปตท. บางจาก เซลล์ Caltex และ ESSO

# ค่าไฟฟ้าของไทยเฉลี่ยในปี 2567 คาดว่าจะสูงกว่าที่เคยประเมิน



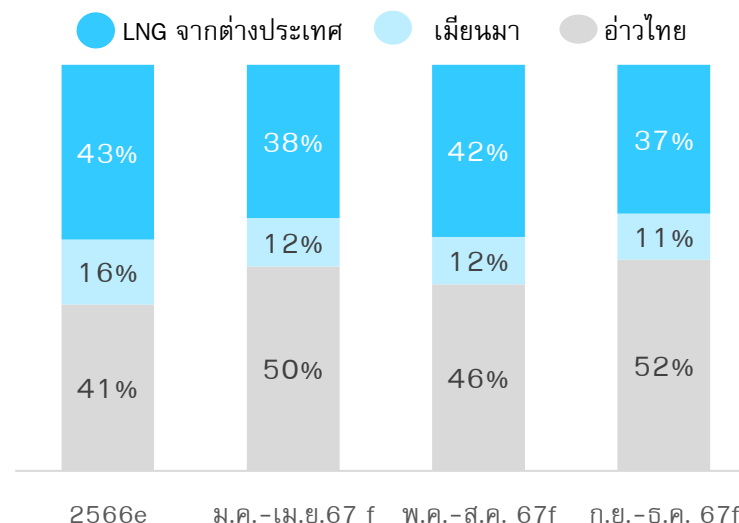
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- สำหรับค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี 2567 คาดว่าจะอยู่ประมาณ 4.22 บาท/หน่วยไฟฟ้า ซึ่งสูงกว่าในระดับเดียวกับการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว (4.18 บาท/หน่วยไฟฟ้า) ตามราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยทั้งปี 2567 ที่คาดว่าจะอยู่ราว 308 บาท/MMBTU ซึ่งสูงกว่าการประเมินครั้งที่แล้วที่อยู่ราว 304 บาท/MMBTU เพราะคาดว่าต้นทุนการนำเข้า LNG ในครึ่งปีหลังของ 2567 จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรก ตามทิศทางราคา LNG ในตลาดเอเชีย (JKM LNG) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 9.9 USD /MMBTU ในครึ่งปีแรก เป็น 12.6 USD /MMBTU ในครึ่งปีหลัง หลังอุปทาน LNG ในตลาดเอเชียมีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้นในอนาคต ซึ่งเป็นผลจากการที่สมาชิกอียูมีมติที่จะห้ามการลำเลียงก๊าซ LNG ของรัสเซียไปยังประเทศที่สามผ่านยุโรป ซึ่งการขนส่ง LNG ของรัสเซียผ่านทางท่าเรือของยุโรปไปยังเอเชียคิดเป็น 10% ของการส่งออกก๊าซ LNG ทั้งหมดของรัสเซีย จึงส่งผลกระทบต่ออุปทานก๊าซ LNG และราคาก๊าซ LNG ในตลาดเอเชีย

## ราคาก๊าซธรรมชาติ (ที่ไม่รวมค่าบริการ) และค่าไฟฟ้าของไทย

ปี	ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยของไทย (บาท/MMBTU)*	ค่าไฟฟ้า (บาท/หน่วยไฟฟ้า)
ปี 2566	366	4.67
ม.ค.-เม.ย. 2567	333	4.18
พ.ค.-ส.ค. 2567f	284	4.18
ก.ย.-ธ.ค. 2567f	308	4.29
ราคาเฉลี่ยปี 2567f	308	4.22

## สัดส่วนปริมาณการผลิตก๊าซธรรมชาติจากแต่ละแหล่ง



ที่มา: Eppo, Bloomberg consensus (มี.ย. 2567) และเอกสารการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง ค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับค่า Ft สำหรับงวด พ.ค.-ก.ย.2567 (มี.ค.2567), ข่าวประชาสัมพันธ์ เรื่อง “กกพ.” เคาราค่าเอฟทีรอบ ม.ค.-เม.ย.67 ที่ 39.72 สตางค์ต่อหน่วย ส่งผลค่าไฟฟ้า 4.18 บาทต่อหน่วย ตามมติ กกพ.(10 ม.ค.2567) และกกพ.(ม.ค.2567) ซึ่งรวบรวมและคำนวณโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ : \*ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยของไทยเป็นราคาที่ขายให้กับกิจการผลิตไฟฟ้า

# การเบิกจ่ายงบลงทุนตั้งแต่ พ.ค. 2567 เร่งตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด แต่ยอดสะสมทั้งปีงบประมาณยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 64-66FY

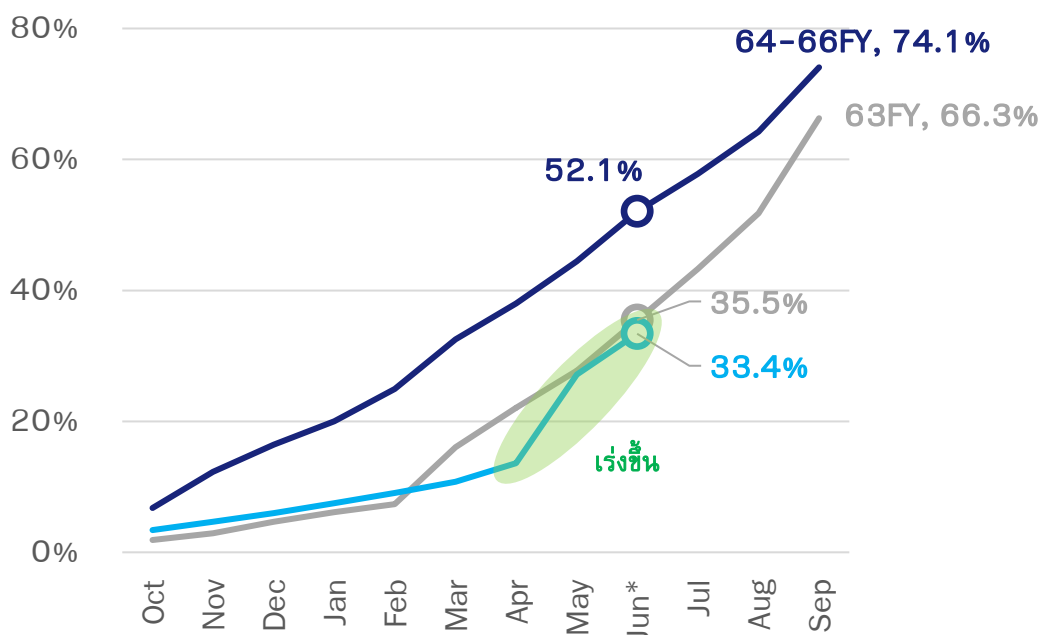


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• การเบิกจ่ายงบลงทุนปี 67FY พบว่า ณ 17 มิ.ย. 2567 มีอัตราเบิกจ่ายเร่งขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจาก 13.6% ณ สิ้น เม.ย. 2567 มาอยู่ที่ 33.4% อย่างไรก็ตาม มีข้อสังเกตว่า 1) ระดับดังกล่าวยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ 3 ปีงบประมาณล่าสุด (64-66FY) และ 2) การเบิกจ่ายของหน่วยงานภาครัฐที่ใกล้ชิดกับภาคก่อสร้างก็ยังคงต่ำกว่าในอดีตเช่นเดียวกัน จึงเป็นความท้าทายของภาครัฐในการเร่งรัดการเบิกจ่ายในช่วง 3 เดือนที่เหลือของปีงบประมาณ

## การเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของภาครัฐ

(% ของวงเงินงบลงทุน)



## การเบิกจ่ายสะสม ต.ค.-มิ.ย. รายหน่วยงาน

(% ของวงเงินงบลงทุน)

หน่วยงาน	63FY	64-66FY	67FY*
กรมทางหลวง	35.5%	62.9%	31.3%
กรมทางหลวงชนบท	27.5%	61.6%	20.1%
กรมชลประทาน	43.8%	61.5%	27.6%
กรมโยธาฯ	40.6%	33.1%	24.5%
<b>เฉลี่ย 4 หน่วยงาน</b>	<b>36.6%</b>	<b>58.8%</b>	<b>27.4%</b>

• (12 มิ.ย.67) คลังฯ กำชับเร่งเบิกจ่ายงบปี 67 ช่วง 3-4 เดือนที่เหลือ วางเป้า 70% โดยได้มีการติดตามการเบิกจ่ายงบประมาณผ่านการประชุมการประชุมคณะกรรมการติดตามเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณและการใช้จ่ายภาครัฐ

หมายเหตุ: \*สำหรับปี 67FY เป็นอัตราเบิกจ่ายงบลงทุนสะสม ณ 17 มิ.ย. 2567 (ยังไม่เต็มเดือน มิ.ย.) | \*\* อ้างอิง [วางเป้าเร่งรัดเบิกจ่าย 70% สั่งกระทรวงใหญ่ส่งแผนชี้แจงภายใน 1 สัปดาห์](#)

ที่มา: กรมบัญชีกลาง สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง และวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

# ยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศสะสม 5M/2567 ลดลง 24%YoY

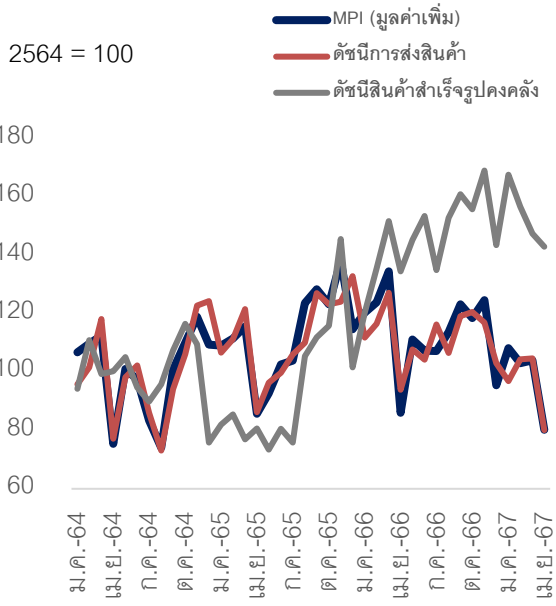
## ส่วนใหญ่มาจากกลุ่ม Commercial Car ที่หดตัวตามภาคก่อสร้าง



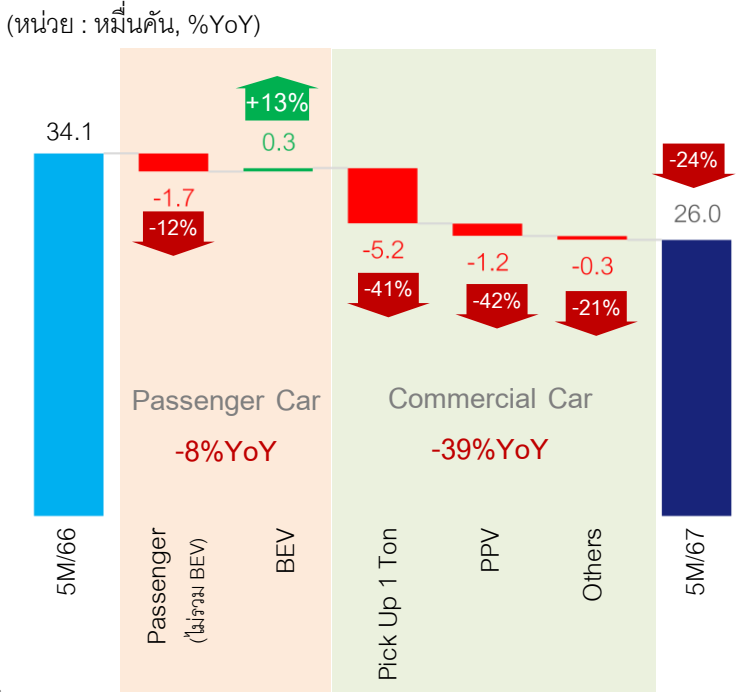
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ยอดจำหน่ายรถยนต์สะสมในช่วง 5M/2567 ลดลง 24%YoY หรือหายไปราว 8.1 หมื่นคัน ส่วนใหญ่มาจากยอดขายในกลุ่ม Commercial Car ที่ลดลงถึง 39%YoY คิดเป็นจำนวน 6.7 หมื่นคัน ยอดขายโดยรวมที่ลดลงมีปัจจัยกดดันทั้งจากคุณภาพของผู้กู้ที่แย่ลง\* ภาวะหนี้ครัวเรือนที่สูง ปัญหาหนี้เสีย ประกอบกับบางกลุ่มอาชีพ เช่น “อาชีพอิสระ” ก็ประสบปัญหาในการขอสินเชื่อจากการไม่มีหลักประกันที่มั่นคง ส่วนการเบิกจ่ายงบรัฐที่ล่าช้าก็ทำให้ความต้องการใช้รถกระบะและรถบรรทุกนั้นหดตัวลงตามทิศทางภาคก่อสร้าง
- เมื่อเปรียบเทียบยอดจำหน่ายรถยนต์ของกลุ่มประเทศอาเซียน พบว่า อินโดนีเซีย มียอดขายรถยนต์สะสมใน 5M/2567 ลดลง 21%YoY ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ทำให้ผู้บริโภคชะลอการตัดสินใจซื้อรถใหม่ ขณะที่เวียดนาม มียอดจำหน่ายลดลง 7%YoY แต่มีข้อสังเกตว่า ยอดจำหน่ายรถยนต์ของมาเลเซีย เพิ่มขึ้น 8%YoY ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการยกเว้นภาษีการขาย (sales tax) ที่ช่วยกระตุ้นยอดขายรถผลิตภายในประเทศมาเลเซีย (อ้างอิง [Nikkei Asia](#))

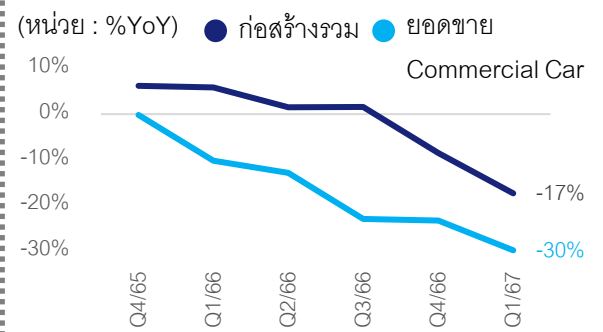
ดัชนี MPI ดัชนีการส่งสินค้า และดัชนีสินค้าสำเร็จรูปคงคลัง



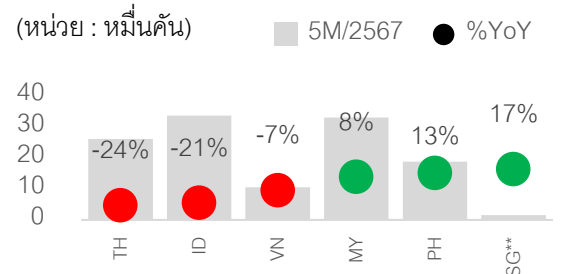
ยอดจำหน่ายรถยนต์สะสมในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2566 และ 2567



ยอดขาย Commercial Car มีความสัมพันธ์กับภาคก่อสร้างไทย



ยอดจำหน่ายรถยนต์ 5M/2567 - กลุ่มอาเซียน



หมายเหตุ: \*อ้างอิง แบงก์ชาติแจงเหตุ สิ้นเชื่อเข้าซื้อรถยนต์ดีดลบ มาจากคุณภาพผู้ขอกู้แย่ลง \*\*เฉพาะยอดขายรถยนต์ของสิงคโปร์เป็นยอดสะสม 4M/67 ที่มา: OIE สปท. และ Press Search (ข้อมูล ณ วันที่ 26 มิ.ย. 2567)

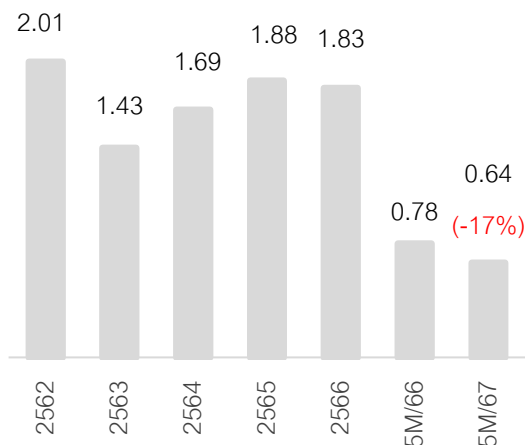
# ประมาณการยอดผลิตรถยนต์ล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ส.อ.ท. อยู่ระหว่างพิจารณาปรับเป้าหมายการผลิตรถยนต์ของไทยในปี 2567 จากเดิมที่ตั้งเป้าไว้ที่ 1.9 ล้านคัน โดยมีแนวโน้มปรับเป้าหมายผลิตเพื่อขายในประเทศลงเหลือ 0.7 ล้านคัน จากเป้าหมายเดิมที่ตั้งเป้าไว้ที่ 0.75 ล้านคัน ลดลง 5 หมื่นคัน ส่วนยอดผลิตเพื่อส่งออกมีแนวโน้มคงตามเป้าหมายเดิมไว้ที่ 1.15 ล้านคัน โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปในเดือน ก.ค.67
- ขณะที่ค่ายรถยนต์ GWM ได้ปรับลดประมาณการยอดจำหน่ายรถยนต์ทั้งปี 2567 จาก 8 แสนคัน เหลือเพียง 7 แสนคัน ซึ่งสอดคล้องกับการประเมินล่าสุดของค่ายรถยนต์ MG ที่คาดว่าจะอยู่ที่ราว 6-7 แสนคัน

## ยอดการผลิตรถยนต์ (ล้านคัน)



## ประมาณการยอดผลิตรถยนต์ล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ

		2566	5M/ 2567	2567F				
		Actual		Toyota (Mar 24)	DAOL (May 24)	MG (Jun 24)	GWM (Jun 24)	ส.อ.ท. (Jun 24)
Production	ล้านคัน	1.83	0.64	-	1.60	-	-	-
	%YoY	-2.6%	-16.9%	-	-12.8%	-	-	-
Domestic	ล้านคัน	0.78	0.26	0.73	-	0.6-0.7	0.7	0.7
	%YoY	-8.7%	-23.8%	-5.9%	-	-23.1% ถึง -10.3%	-10.3%	-10.3%
Export	ล้านคัน	1.12	0.43	-	-	-	-	-
	%YoY	+11.7%	-2.3%	-	-	-	-	-

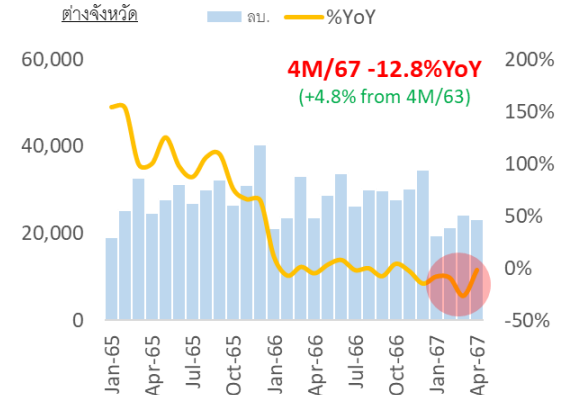
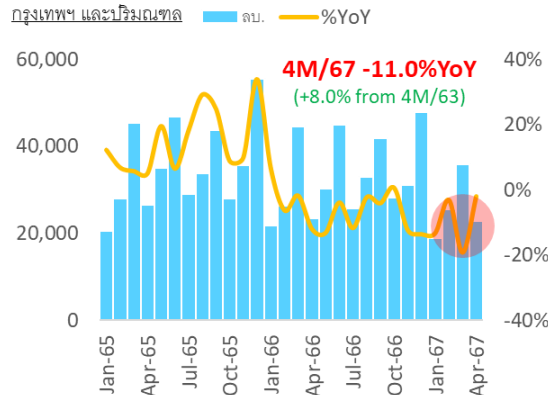
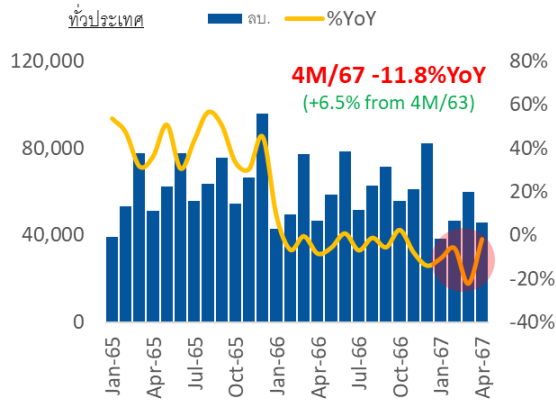
# ใน 4M/2567 มูลค่าโอนที่อยู่อาศัยทั่วประเทศอยู่ในภาวะหดตัว แบ่งเป็นบ้านจัดสรร -11.8%YoY และอาคารชุด -7.4%YoY



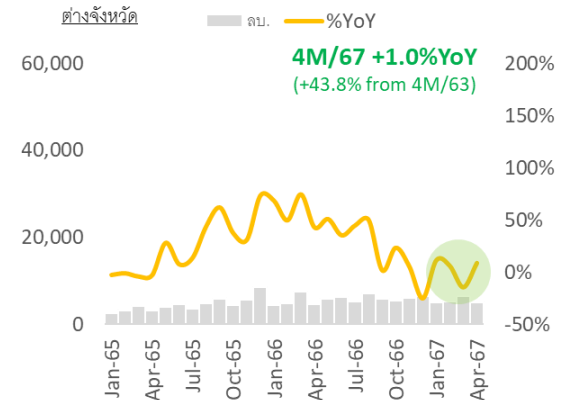
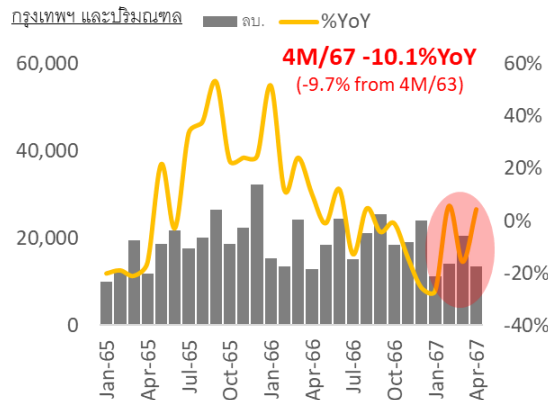
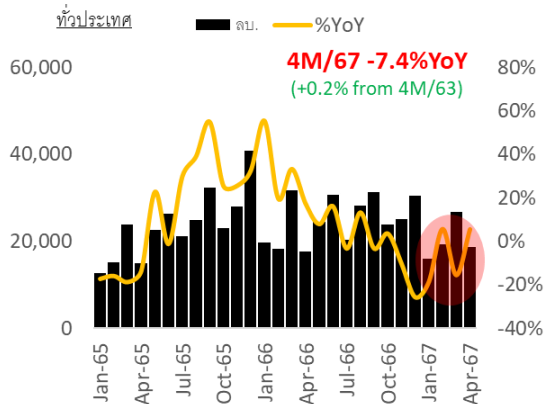
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การหดตัวของมูลค่าโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยมีปัจจัยกดดันหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ตามการพิจารณาสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นจากการใช้มาตรการ Responsible Lending ของธปท. เพื่อควบคุมภาวะหนี้ครัวเรือน สำหรับทั้งปี 2567 คาดว่ามูลค่าโอนที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ และปริมณฑลซึ่งคิดเป็น 60-70% ของทั้งประเทศจะมีมูลค่าเท่ากับ 5.75 แสนลบ. หดตัว -9.3% แบ่งเป็นบ้านจัดสรร 3.65 แสนลบ. -8.7%YoY และอาคารชุด 2.11 แสนลบ. -10.3%YoY

มูลค่าโอนกรรมสิทธิ์**บ้านจัดสรร**



มูลค่าโอนกรรมสิทธิ์**อาคารชุด**





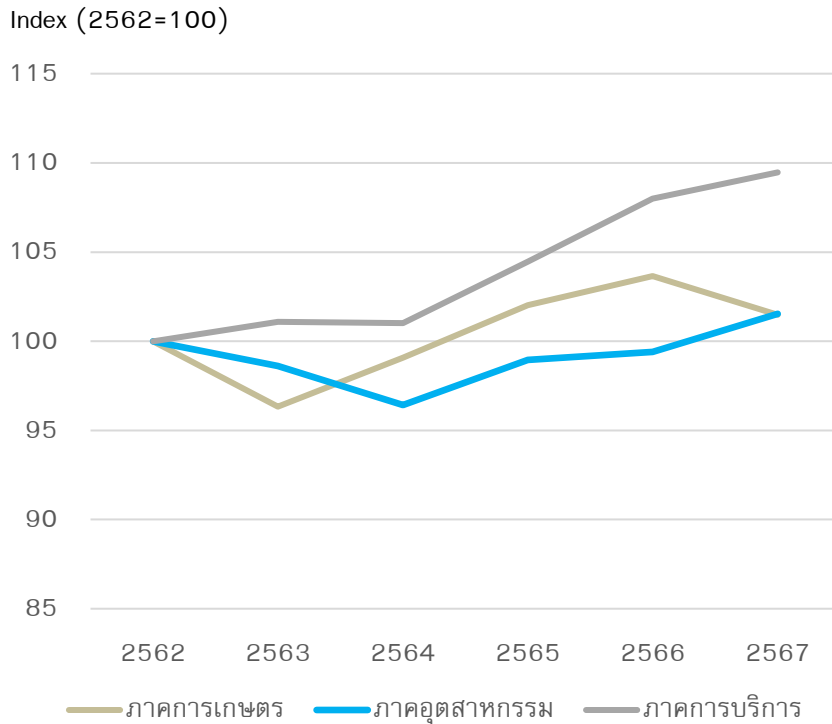
# การจ้างงานภาคอุตสาหกรรมยังปรับตัวได้ช้า ขณะที่สัญญาณการปิดโรงงานล่าสุด ถือเป็นปัจจัยลบต่อการฟื้นตัวของไทย



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การจ้างงานในภาคอุตสาหกรรมล่าสุดในไตรมาส 1/67 เติบโตดีกว่าช่วงก่อนการแพร่ระบาดเพียงเล็กน้อย การฟื้นตัวที่ล่าช้าเมื่อเทียบกับสาขาอื่น สะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างที่เป็นอุปสรรคต่อการปรับตัวและความสามารถในการแข่งขัน อีกทั้งยังกดดันผู้ประกอบการบางส่วนให้ยกเลิกการผลิต โดยในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2567 มีโรงงานปิดตัวสูงขึ้น 2 เท่า ขณะที่การเลิกจ้างพุ่งขึ้นเกือบ 3 เท่าเมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ภาคอุตสาหกรรมมีบทบาทสูงต่อเศรษฐกิจไทย โดยมีสัดส่วนเป็น 27.1% ของ GDP และ 17.4% ของกำลังแรงงานทั้งหมด สัญญาณปิดตัวดังกล่าวจะเป็นปัจจัยลบที่กระทบต่อการฟื้นตัว

ดัชนีการจ้างงานแยกสาขาการผลิตไตรมาสที่ 1 ของแต่ละปี (เทียบกับระดับเดิมก่อน Covid-19 เมื่อปี 2562)



สถิติโรงงานที่เลิกประกอบกิจการ และแรงงานถูกเลิกจ้าง

