



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

# สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

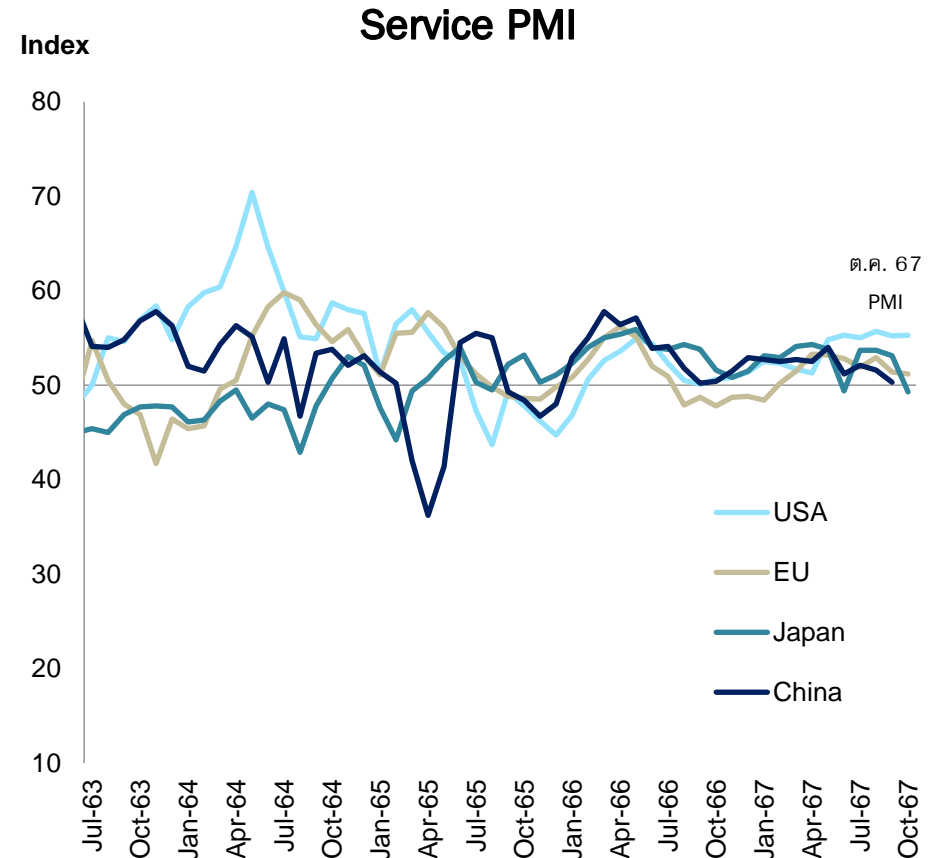
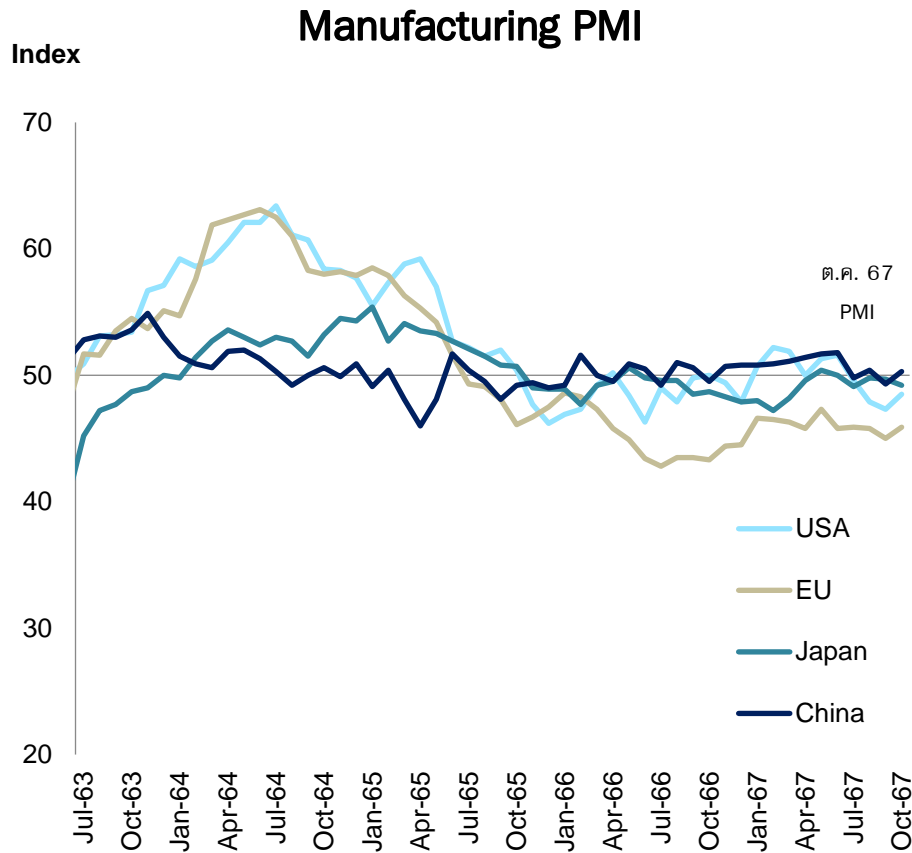
6 พฤศจิกายน 2567

- **เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงชัดเจน คาด GDP โลกทั้งปี 2567 มีแนวโน้มขยายตัวได้ต่ำ** เครื่องชี้การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนตุลาคมของประเทศสำคัญ ทั้งสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น ต่างหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) มองเศรษฐกิจโลกปี 2567 ยังเติบโตได้ต่ำ โดยคาดว่าจะขยายตัวที่ 3.2% ส่วนปีหน้ามีแนวโน้มทรงตัว ทั้งนี้ยังเตือนว่าเศรษฐกิจโลกระยะข้างหน้ายังมีความเสี่ยงจากหลายปัจจัยหลัก ทั้ง (i) การกีดกันทางการค้าที่รุนแรงขึ้น (ii) อัตราเงินเฟ้อที่กลับมาเร่งตัวจากปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ และ (iii) ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่แย่กว่าคาด
- **จับตาการเลือกตั้งสหรัฐฯ ซึ่งนัยยะต่อเศรษฐกิจไทยเบื้องต้น ถือเป็นความเสี่ยงต่อธุรกิจที่มีการเกินดุลกับสหรัฐฯ** การเปลี่ยนผู้นำสหรัฐฯ อาจกระทบการส่งออกไทยผ่านมาตรการขึ้นภาษีการนำเข้าและการกีดกันทางการค้ารอบใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าที่เกินดุลการค้าสูงและมูลค่าการส่งออกขยายตัวได้ดี เช่น ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เซมิคอนดักเตอร์ ยางล้อ และกลุ่มสินค้าที่เกินดุลการค้าปานกลางและมูลค่าการส่งออกที่ขยายตัวรวดเร็ว เช่น เครื่องปรับอากาศ โซลาร์เซลล์ เป็นต้น ซึ่งจำเป็นจะต้องติดตามความคืบหน้าของนโยบายเหล่านี้ต่อไป
- **เศรษฐกิจไทยปี 2567 มีแนวโน้มขยายตัวได้ที่ 2.6-2.8% สูงกว่าประมาณการเดิม** จากแรงขับเคลื่อนของการส่งออกที่ได้รับอานิสงส์จากวัฏจักรขาขึ้นของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ประกอบกับมีปัจจัยหนุนจากการกระตุ้นกำลังซื้อ และการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ นอกจากนี้ มาตรการภาครัฐทั้งระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว ที่กำลังจะทยอยออกมา อาทิ การช่วยเหลือ ลูกหนี้รายย่อยและกลุ่มผู้ประกอบการ SME การปรับกฎหมายเกี่ยวกับการเช่าที่ดินระยะยาว 99 ปีเพื่อดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ ถือเป็นกลไกสำคัญในการแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างและสร้างความเชื่อมั่นต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

# ในเดือน ต.ค. การผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น ต่างหดตัว ขณะที่จีนกลับมาขยายตัวได้



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



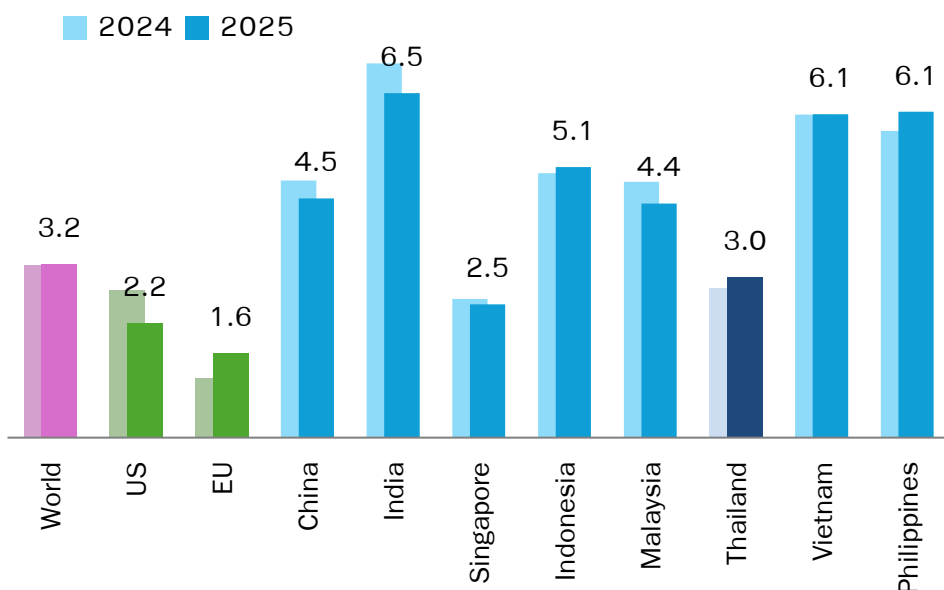
# IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ต่ำ คาด GDP โลกปี 67 และ 68

## โตทรงตัวที่ 3.2% พร้อมเตือนความเสี่ยงระยะข้างหน้ามีมากขึ้น



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

### GDP growth projection

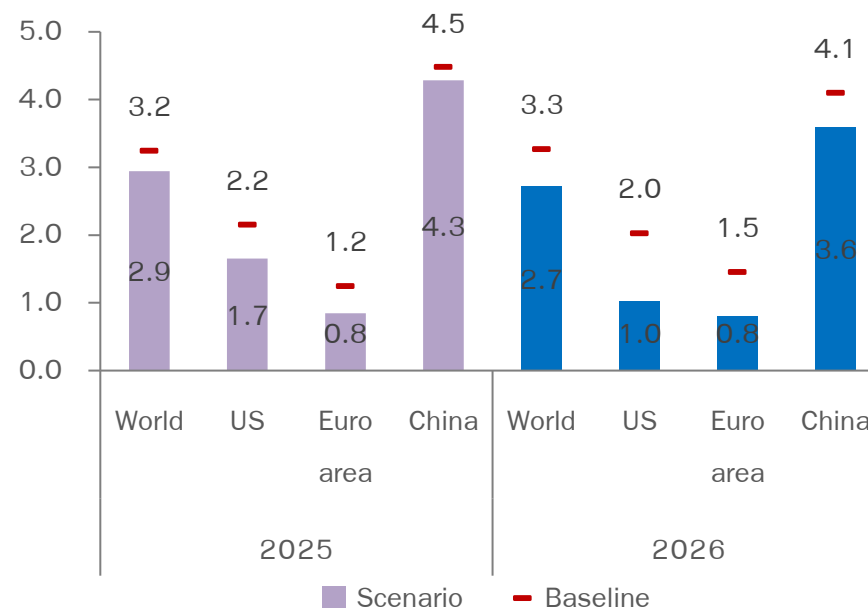


### Key risk

- ตลาดการเงินผันผวนรุนแรง (ค่าเงิน)
- เงินเพื่อที่กลับมาเร่งขึ้นจาก geopolitics
- ภาคอสังหาริมทรัพย์ ที่รุนแรงและลากยาวมากขึ้น
- นโยบายกีดกันทางการค้าที่รุนแรง

### Scenario:

- 10% tariff ระหว่าง US, EU, China
- Trade policy uncertainty



- IMF ประเมินว่าเมื่อเทียบกับ baseline US GDP จะ -0.4% ในปี 2025 และ -0.6% ในปี 2026 ขณะที่เศรษฐกิจโลกจะลดลง 0.3% ในปี 2026 ผ่าน global exports/imports ที่ -4%

Remark: The average world GDP growth during 2000 to 2019 was 3.8%

ที่มา: IMF (Oct 2024), รวบรวมโดย Krungthai Compass

# เลือกตั้งสหรัฐฯ จุดเปลี่ยนนโยบายที่จะกระทบเศรษฐกิจและการค้าโลก



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## DIVIDED CONGRESS



**Tax cuts for personal incomes below \$400K but less possible increase in corporate income tax rate**

**Implications:**

- Companies retain current level of purchasing power.
- Gov't deficit reduction remains unclear.



**Targeted tariffs protecting US industries from Chinese firms.**

**Implications:**

- Minimal impact on consumer prices and inflation compared to Trump's proposed measures.



**Some border funding but no overhaul of policy**

**Implications:**

- Minimal economic impact due to Republican blockage of major border legislation.



**Continued implementation of the Inflation Reduction Act (IRA)**

**Implications:**

- Continued investment & promotion of green tech and energy, e.g., EVs and solar energy.



**Continuation of Biden's foreign policy, alliances in Asia, NATO support, but uncertain US aid to Ukraine**

**Implications:**

- Possibility of a prolonged Russia-Ukraine war

## UNIFIED CONGRESS



**Maintain 21% corporate tax rate that is due to expire in 2025**

**Implications:**

- Companies retain current level of purchasing power, while inflation and budget deficit increase.

**Proposed 60% tariff on imports from China and 10-20% tariffs on imports from other countries**

**Implications:**

- Greater relocation of Chinese investment and exports to non-US markets. Global trade value will grow slowly or possibly decline.

**Immigration overhaul with mass deportations**

**Implications:**

- Tighter US job market, higher wages and inflation, reduced number of foreign students.

**Lower commitment to Paris Agreement, expanded fossil fuel production, slower EV transition**

**Implications:**

- Continued internal combustion automobile production

**Less US aid to Ukraine, no clear support for Taiwan, and strong support for Israel.**

**Implications:**

- More Taiwanese company relocations, higher tensions in the Middle East, Ukraine-Russia war may end faster



# โดยภาพรวม การเปลี่ยนผู้นำสหรัฐฯ จะกระทบการส่งออกไทย แต่เป็นผลบวกจากการย้ายฐานการผลิต



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



## HARRIS AS PRESIDENT

- Thailand's exports to the US could continue without broadband tariffs.
- Thailand will continue to benefit from investment diversification away from China by multinational companies.
- However, there is a risk of Thai exports to US being scrutinized from re-exports from China to US e.g. solar panels.
- Foreign policy to Asia would likely remain the same. Harris has led efforts to bolster regional alliances in Southeast Asia against Beijing's aggressive actions in the South China Sea.



## TRUMP AS PRESIDENT

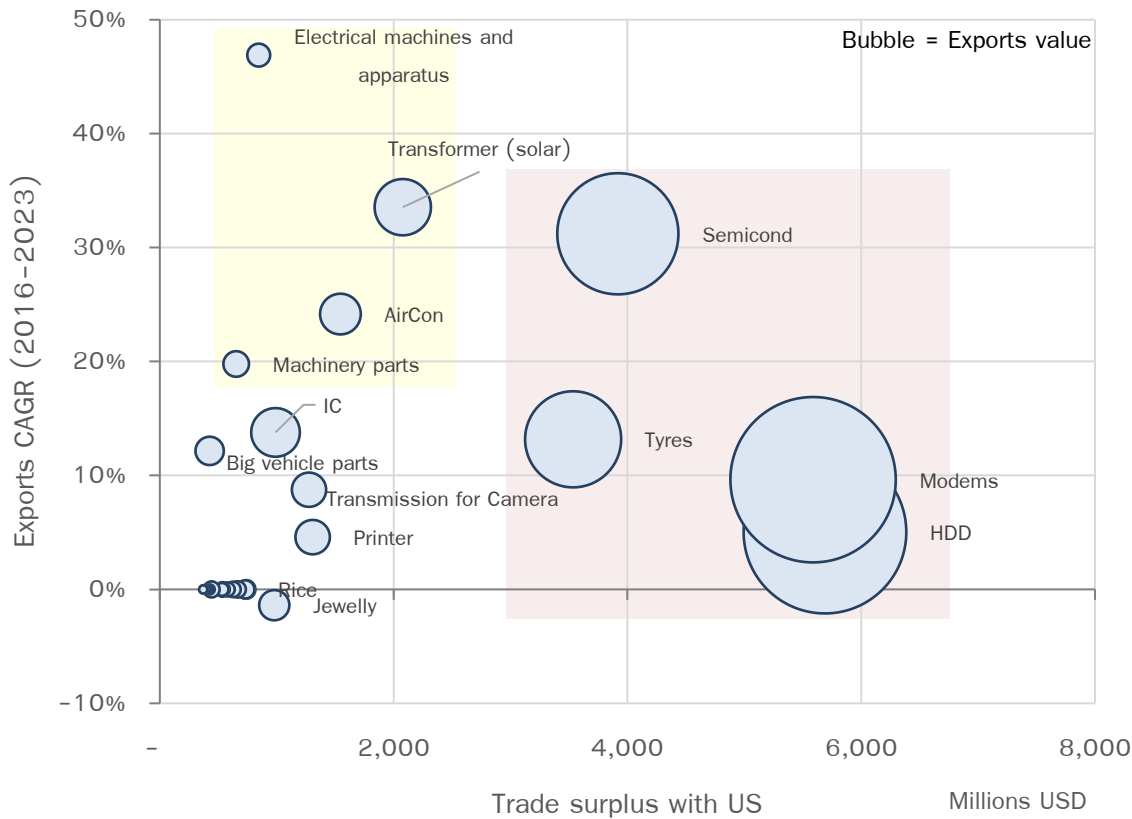
- US tariffs on Thai imports could rise from an average of 1.5% to a blanket tariff of 10-20% on all imports, while average tariffs on Chinese imports would increase from 19.3% to 60%, which would reduce exports to the US.
- There will likely be greater investment diversification away from China by both Chinese and non-Chinese multinational companies to Thailand, as well as more influx of Chinese imports.
- US may restrict exports from Chinese companies in countries hosting their relocations, including Thailand, if the US trade balance with them worsens, thus affecting exports to the US.

# คาดการณ์การเลือกตั้งต่อมาตรการกีดกันการค้ารอบใหม่ อาจกระทบ Sector สำคัญ เช่น อิเล็กทรอนิกส์ ยางล้อ เครื่องปรับอากาศ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ธุรกิจที่มีความเสี่ยงจาก tariff รอบใหม่



### กลุ่มที่ 1

- ธุรกิจที่เกินดุลการค้าสูงและมูลค่าการส่งออกที่ขยายตัวดี
- Hard Disk drive, Semiconductor, Modems, Tires

### กลุ่มที่ 2

- ธุรกิจที่เกินดุลการค้าปานกลางและมูลค่าการส่งออกที่ขยายตัวรวดเร็ว
- Electrical machines, Solar, Air Condition

# ด้านตลาดการเงินมองเฟดไม่จำเป็นต้องเร่งปรับลดดอกเบี้ย คาดทยอยปรับลดสู่ 3.75-4.00% ภายในครึ่งแรกของปี 2568



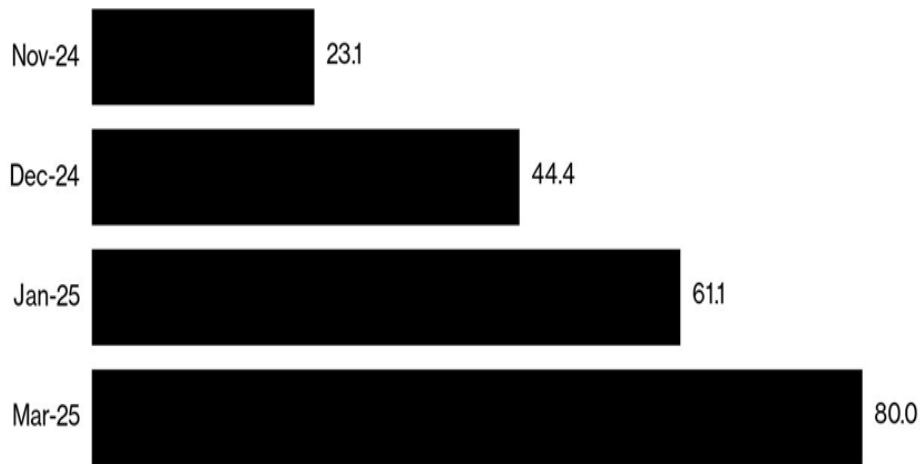
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ตลาดคาดเฟดลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงต่อเนื่องในการประชุมทั้ง 2 ครั้งที่เหลือของปีนี้ โดยประเมินว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งละ 25 bps สำหรับการประชุมวันที่ 7 พ.ย. และ 18 ธ.ค. 2567 ส่วนในช่วงไตรมาสที่ 1/2568 คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะแตะ 4.00-4.25% สะท้อนว่าเฟดมีโอกาที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 29 ม.ค. 2568
- ส่วนมุมมองของนักลงทุนตามข้อมูล Fed Watch Tool ล่าสุดเมื่อวันที่ 31 ต.ค. 67 คาดเฟดจะไม่เร่งปรับลดดอกเบี้ยลงเร็วและแรง ซึ่งต่างจากเมื่อช่วงเดือนก่อน โดยประเมินว่าในช่วง 1H68 เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงประมาณ 50 bps ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 3.75-4.00% ในสิ้นเดือนมิ.ย. 68 เฟดจึงมีแนวโน้มทยอยปรับดอกเบี้ย (Recalibrating) อย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อคุมอัตราเงินเฟ้อซึ่งยังปรับตัวสู่เป้าหมายที่ 2% ได้ค่อนข้างช้า

## เฟดอาจไม่จำเป็นต้องเร่งลดดอกเบี้ยลงเร็วและแรง คาดช่วงที่เหลือจนถึงสิ้นไตรมาส 1/68 จะปรับลงได้อีก 75 bps

### Traders' Rate-Cut Expectations Hold Firm Despite Jobs Miss

■ Rate cuts priced for next few Fed decisions (cumulative basis points) Bloomberg



## CME FedWatch Tool Projections

	As of 31 Oct 24		As of 27 Sep 24	
	FOMC Decision	Target Range	FOMC Decision	Target Range
Nov24F	-0.25%	4.50-4.75%	-0.25%	4.50-4.75%
Dec24F	-0.25%	4.25-4.50%	-0.50%	4.00-4.25%
Jan25F	-	4.25-4.50%	-0.25%	3.75-4.00%
Mar25F	-0.25%	4.00-4.25%	-0.25%	3.50-3.75%
May25F	-	4.00-4.25%	-0.25%	3.25-3.50%
Jun25F	-0.25%	3.75-4.00%	-0.25%	3.00-3.25%
Jul25F	-	3.75-4.00%	-	3.00-3.25%



# เดือน ต.ค. เงินทุนต่างชาติไหลออก ทั้งตลาดตราสารหนี้และตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2564	2565	2566	ก.ย. 2567		ต.ค. 2567	
Change in NR Bond holding*	+141,521	+29,540	-144,615	+14,437	ST: +2,529 LT: +11,908	-33,435	ST: +383 LT: -33,818
Net Foreign Stock Buying/Selling	-48,578	+190,162	-192,490	+29,178.0		-28,166.2	

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 26 ก.ย. 2567)

หมายเหตุ: \*ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

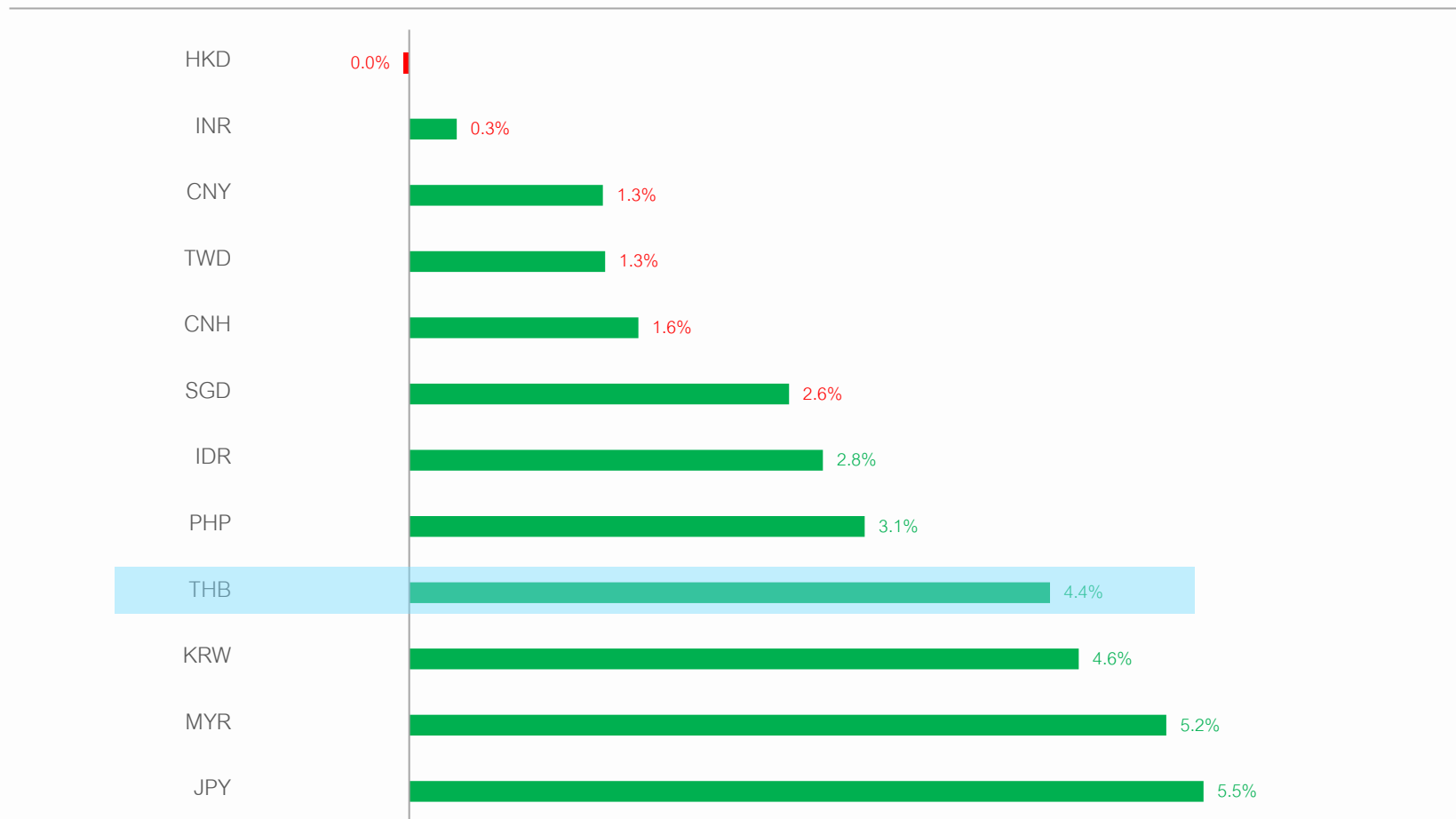
# เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าจากต้นปี เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ

Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ต.ค. 2567)

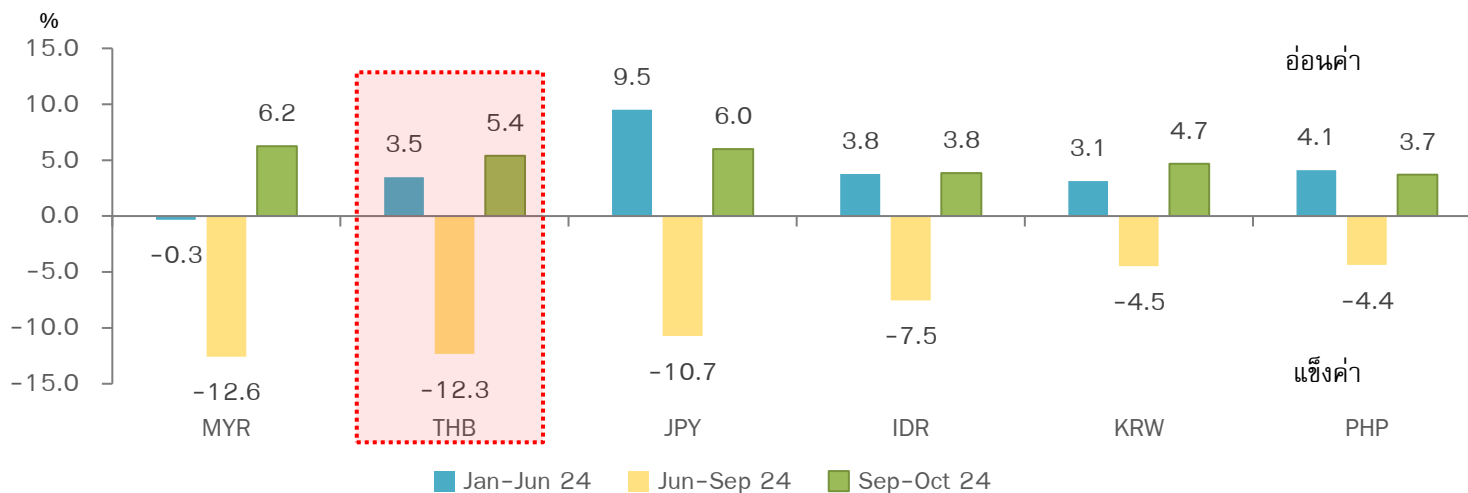
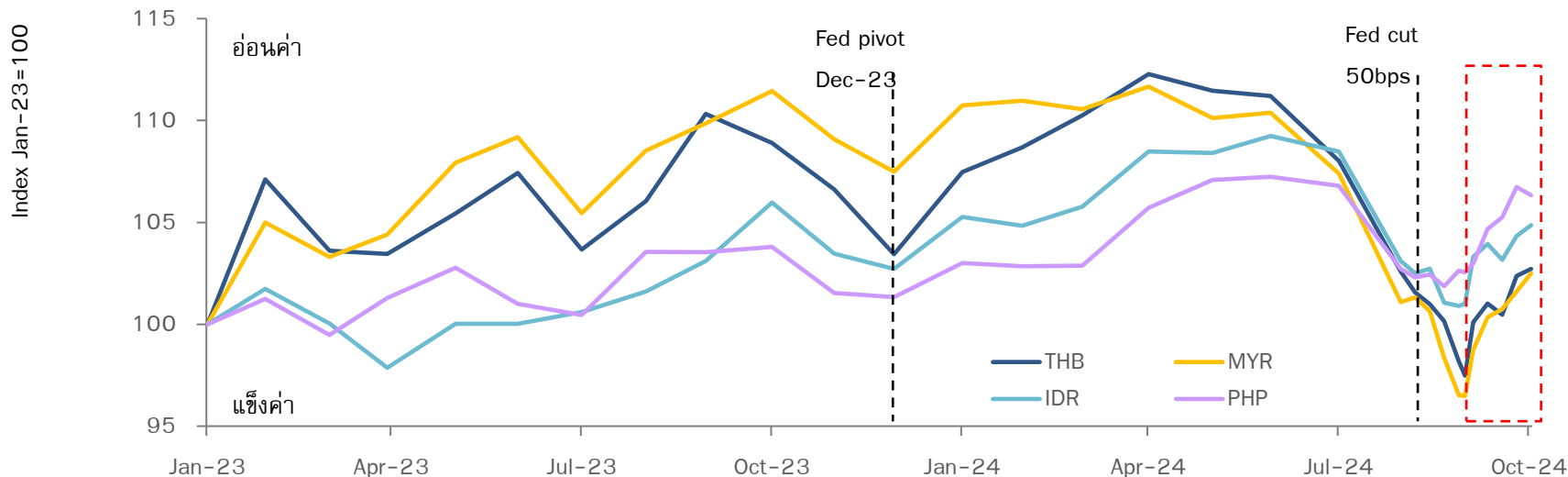
หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

# ค่าเงินบาทและสกุลเงินเอเชียพลิกกลับมาอ่อนค่าในเดือน ต.ค. 67 ตามการปรับมุมมองต่อทิศทางลดดอกเบี้ยของเฟด



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การเคลื่อนไหวของเงินสกุลเอเชียและเงินบาทปรับอ่อนค่าในช่วงเดือน ต.ค.



หมายเหตุ: \* รวบรวมจาก Bloomberg Consensus erg (As of Oct 2024)

ที่มา: SET และ Bloomberg

# นักวิเคราะห์มองเงินบาท เดือน พ.ย. มีโอกาสผันผวนสูง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วย เงินตรา ต่างประเทศ	End-2566	30-Sep	31-Oct	%MTD	%YTD
US Dollar	34.22	32.29	33.75	4.52%	-1.38%
Euro	38.03	36.04	36.62	1.62%	-3.71%
Pound	43.84	43.22	43.74	1.20%	-0.24%
100 Yen	24.23	22.70	22.07	-2.76%	-8.92%
Won	0.027	0.0247	0.0245	-0.81%	-7.55%
Yuan	4.81	4.62	4.74	2.62%	-1.39%

## ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์	Bloomberg consensus			
	4Q/67	1Q/68	2Q/68	3Q/68
Dollar Index	101.4	100.0	99.8	98.8
Yen	143	140	140	137
Yuan	7.08	7.04	7.00	6.96
Euro	1.11	1.11	1.12	1.13
Pound	1.32	1.32	1.33	1.34
THB	33.3	33.0	33.0	32.7
THB (APCF)		33.09		33.06

- คาดเดือน พ.ย. เงินบาทเคลื่อนไหวในช่วง 32.50-34.50 บาทต่อดอลลาร์** โดยค่าเงินบาทมีโอกาสผันผวนสูงในกรอบกว้าง ตามความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ ประเมินว่า ระยะสั้นเงินบาทจะทยอยอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเดือนก่อนแบบ Sideways Up ในระยะเวลาประมาณ 1 เดือน หลังตลาดรับรู้ผลการเลือกตั้ง กรณี Base Case ตลาดมองว่าทรมปีมีโอกาสชนะ และอาจเห็นการทยอยเพิ่มสถานะถือครองสินทรัพย์ให้สอดคล้องกับ Trump Trades ผ่านการถือหุ้นสหรัฐฯ เงินดอลลาร์ และอาจขายบอนด์สหรัฐฯ ทั้งนี้ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามยังมีประเด็นการปรับเปลี่ยนมุมมองของผู้เล่นในตลาดต่อแนวโน้มดอกเบี้ยเฟดและธนาคารกลางหลักอื่นๆ สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

# แม้ไทยอาจไม่เร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ยังมีความเป็นไปได้ที่จะปรับลดเพิ่มเติม หากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด



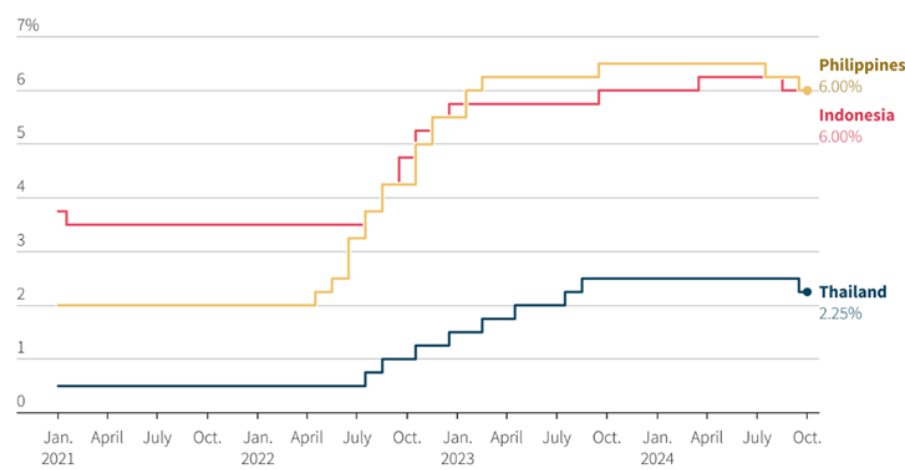
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ธปท. ส่งสัญญาณไม่เร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง โดยการปรับลดดอกเบี้ยเมื่อเดือน ต.ค. ที่ผ่านมาเป็นเพียงการเปลี่ยนให้สอดคล้องกับเงื่อนไขของเศรษฐกิจ (Recalibration) ในกรอบ 3 เดือนหลัก ทั้งแนวโน้มเงินเฟ้อ การเติบโต และเสถียรภาพทางการเงิน แต่ไม่ถือเป็นวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง
- แม้มีแนวโน้มว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะยังคงอยู่ที่ 2.25% ต่อไป แต่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปี 2568 ยังมีโอกาสเป็นไปได้ เนื่องจากโมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยช่วงปีหน้าอาจอ่อนแอลงต่อเนื่องสู่ 0.6%QoQsa (เทียบกับ 1.0%QoQsa ใน 2H67) รวมถึงความไม่แน่นอนที่จะส่งผลกระทบต่อภาวะทางการเงิน โดยเฉพาะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของบรรดาธนาคารกลางหลักฝั่งตะวันตกที่อาจกระทบต่อตลาดการเงินและความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการ รวมถึงเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวช้าอาจกระทบต่อการขยายตัวของสินเชื่อที่ต่ำกว่าที่คาด

## Bloomberg

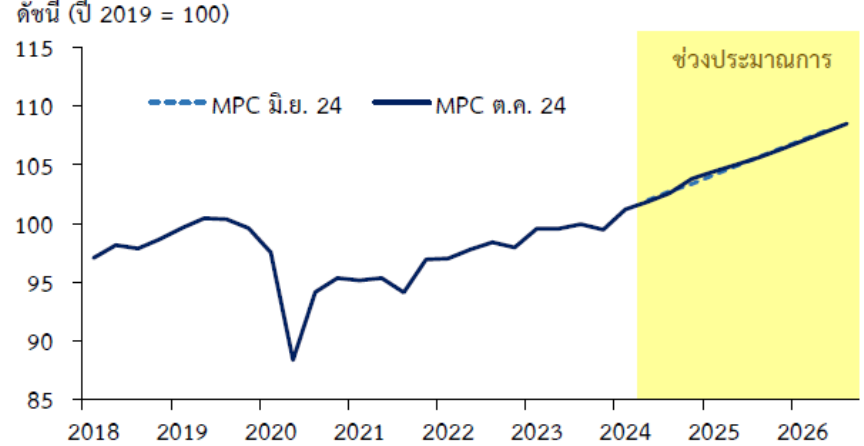
### Thai Central Banker Says Recent Rate Cut Was 'Recalibration'

October 22, 2024



### แรงส่งทางเศรษฐกิจช่วงปี 2568 มีแนวโน้มแผ่วลง

ประมาณการเศรษฐกิจ



GDP Growth	2015-2019	2023	2024		2024	2025
			H1	H2		
%YoY	3.4	1.9	1.9	3.5	2.7	2.9
Avg. %QoQsa	0.8	0.4	1.2	1.0	1.1	0.6

ที่มา: Bloomberg, Reuters และ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ณ วันที่ 16 ต.ค. 2567)



# ส่วนการส่งออกในเดือน ก.ย. ขยายตัว 1.1%YoY

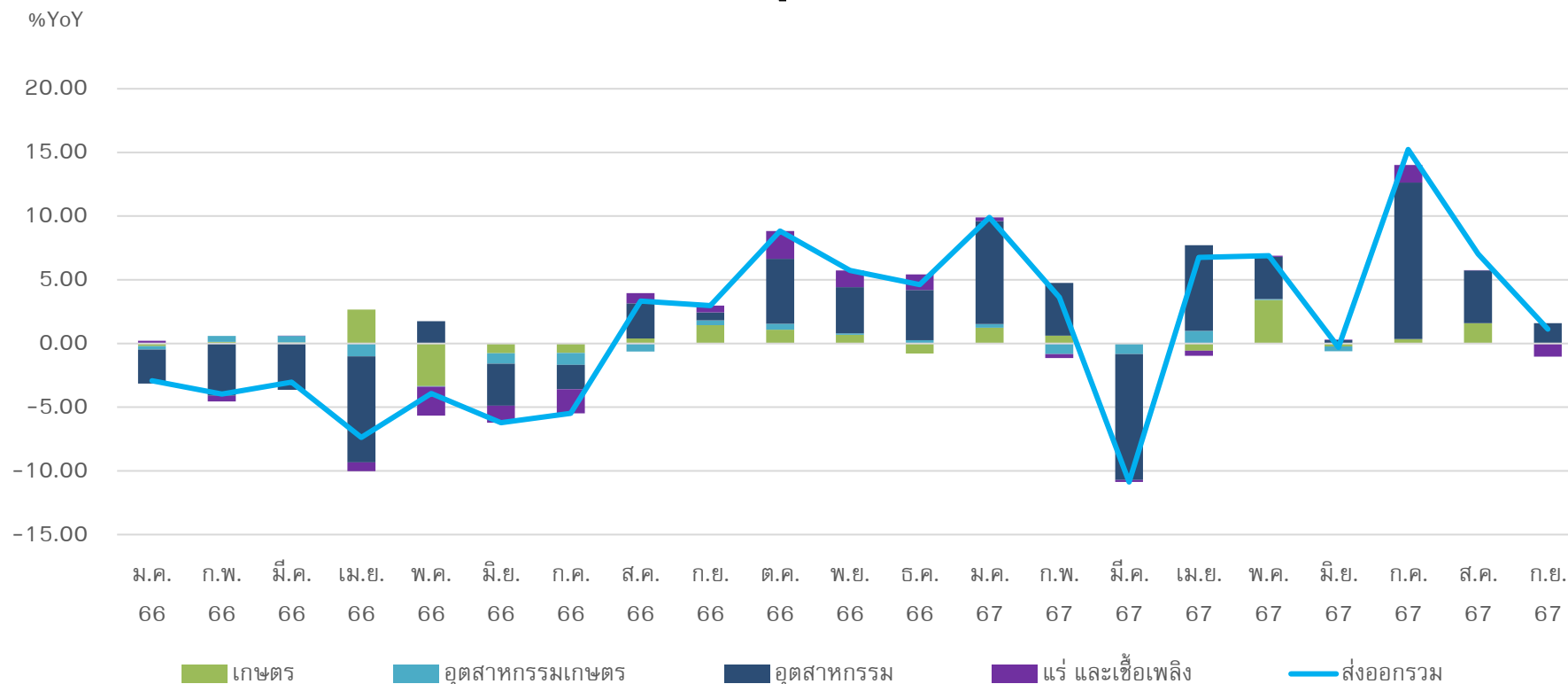
## 9 เดือนแรกของการส่งออกขยายตัวได้ 3.9%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• มูลค่าส่งออกเดือน ก.ย. 2567 อยู่ที่ 25,983.2 ล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 1.1%YoY เทียบจากเมื่อเดือน ส.ค. เด็บโต 7.0%YoY ทั้งนี้ การส่งออกสินค้าทั้งกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร ต่างขยายตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว 2.0%YoY ขณะที่การส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรขยายตัวได้ 3.5%YoY โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 การส่งออกขยายตัวได้ 3.9%YoY แรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากการเติบโตของสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่อยู่ในวัฏจักรขาขึ้น เป็นที่น่าสังเกตว่า โหมเมนต์มั่วผลง โดยมูลค่าการส่งออกเทียบรายเดือนกลับมาหดตัวที่ -0.8%MoM ขณะที่การส่งออกสินค้าสำคัญหลายรายการยังติดลบ เช่น รถยนต์ ผลิตภัณฑ์พลาสติก และอัญมณี ประกอบกับมูลค่าการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลงตามราคาในตลาดโลก

ที่มาของการขยายตัวมูลค่าการส่งออกรายหมวด

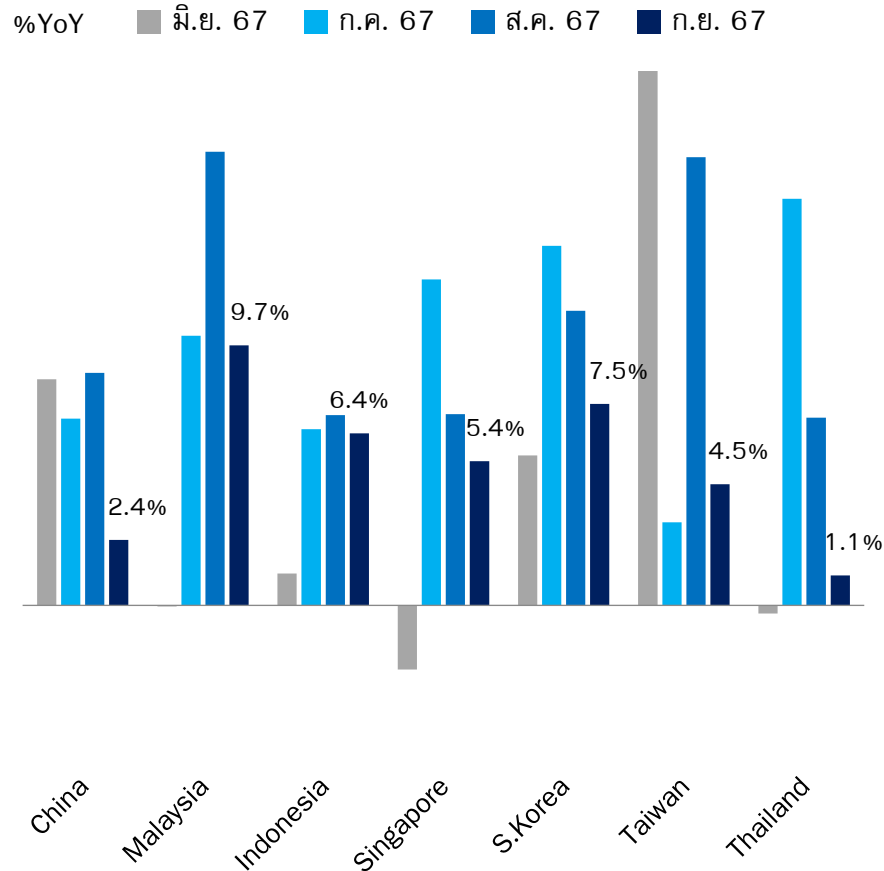


# จับตาโมเมนตัมการส่งออกในภูมิภาคที่แผ่วลง ขณะที่การชะลอตัวของประเทศหลัก อาจกดดันการส่งออกในช่วงที่เหลือของปี 2567



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## อัตราการขยายตัวการส่งออกในภูมิภาค



ที่มา: CEIC

		มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์ฯ)
ปี 2566		23,756
Q2/2567		24,765
Q3/2567		25,962
ก.ค. 2567		25,721
ส.ค. 2567		26,182
ก.ย. 2567		25,983
คาดการณ์การขยายตัว ปี 2567		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่เหลือ ของปี 2567 (ล้านดอลลาร์ฯ)
NESDC	2.0%	22,533
กกร.	2.3% ถึง 2.8%	22,818–23,293
BOT	2.8%	23,293
FPO	2.9%	23,388

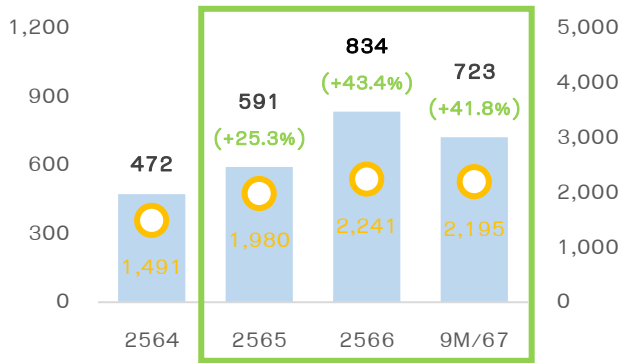
# ด้านการส่งเสริมการลงทุนมีทิศทางขยายตัวต่อเนื่อง ส่วนใหญ่อยู่ในทำเล EEC และภาคกลาง ในอุตสาหกรรม E/E และ Auto



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ขอรับส่งเสริมการลงทุน

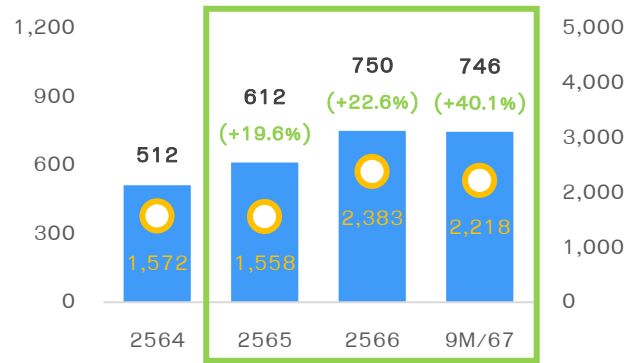
■ เงินลงทุน (พันลบ., %YoY)    ● จำนวนโครงการ - แคนชวา



มูลค่าสะสมปี 2565-9M/67	(พันลบ.)	สัดส่วน (%)
<b>1) ทำเลที่เข้ามาลงทุน</b>		
- EEC	1,047.2	48.4%
- ภาคกลาง	617.1	28.5%
<b>2) สัญชาติของนักลงทุน (เฉพาะต่างชาติ)</b>		
- จีน	347.4	21.8%
- สิงคโปร์	346.9	21.7%
- ญี่ปุ่น	163.8	10.3%
<b>3) อุตสาหกรรมที่เข้ามาลงทุน</b>		
- E/E	621.7	28.8%
- Auto	250.9	11.6%

## ให้อนุมัติส่งเสริมการลงทุน

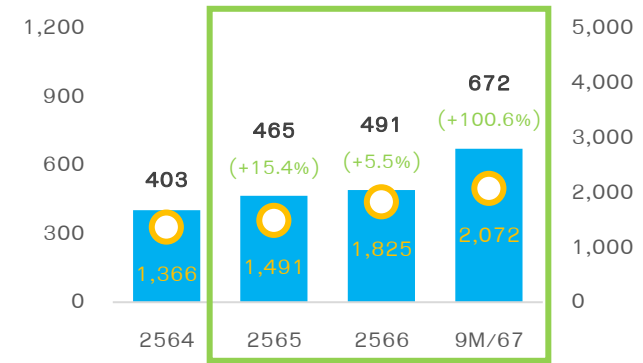
■ เงินลงทุน (พันลบ., %YoY)    ● จำนวนโครงการ - แคนชวา



มูลค่าสะสมปี 2565-9M/67	(พันลบ.)	สัดส่วน (%)
<b>1) ทำเลที่เข้ามาลงทุน</b>		
- EEC	1,045.0	49.6%
- ภาคกลาง	580.4	27.5%
<b>2) สัญชาติของนักลงทุน (เฉพาะต่างชาติ)</b>		
- จีน	311.4	21.9%
- สิงคโปร์	277.3	19.5%
- ญี่ปุ่น	168.5	11.9%
<b>3) อุตสาหกรรมที่เข้ามาลงทุน</b>		
- E/E	567.2	26.9%
- Auto	219.2	10.4%

## ออกบัตรส่งเสริมการลงทุน

■ เงินลงทุน (พันลบ., %YoY)    ● จำนวนโครงการ - แคนชวา



มูลค่าสะสมปี 2565-9M/67	(พันลบ.)	สัดส่วน (%)
<b>1) ทำเลที่เข้ามาลงทุน</b>		
- EEC	744.3	45.7%
- ภาคกลาง	478.3	29.4%
<b>2) สัญชาติของนักลงทุน (เฉพาะต่างชาติ)</b>		
- จีน	255.3	21.7%
- สิงคโปร์	227.7	19.4%
- ญี่ปุ่น	173.1	14.7%
<b>3) อุตสาหกรรมที่เข้ามาลงทุน</b>		
- E/E	499.7	30.7%
- Auto	162.9	10.0%

# การขยายระยะเวลาเช่าทรัพย์สินไม่เกิน 99 ปี อาจสามารถช่วยสร้างความมั่นใจในระยะยาวให้กับนักลงทุนต่างชาติได้



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ทรัพย์สินสิทธิ คือ สิทธิในการเช่าอสังหาริมทรัพย์รูปแบบหนึ่งซึ่งผู้เช่าทรัพย์สิน (ผู้ทรงสิทธิ) สามารถใช้งานอสังหาริมทรัพย์ได้เต็มที่โดยไม่ต้องกลับไปขออนุญาตจากเจ้าของทรัพย์สิน เป็นการปลดล็อกข้อจำกัดในสัญญาเช่าตามกฎหมายเดิม เพื่อเพิ่มศักยภาพ และความคล่องตัวในการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจให้กับผู้ทรงสิทธิ ไม่ว่าจะเป็น 1) การสามารถปลูกสร้างอาคารในที่ดินเปล่าได้เลยโดยไม่ต้องขออนุญาตเจ้าของทรัพย์สิน 2) สามารถโอนทรัพย์สินสิทธิให้บุคคลอื่นได้ 3) สามารถจำนองทรัพย์สินกับสถาบันการเงินได้ หรือ 4) หากตายไปก็สามารถส่งมอบทรัพย์สินสิทธิไปสู่ทายาทได้จนกว่าจะหมดอายุสัญญา เป็นต้น
- ปัจจุบัน ภาครัฐ กำลังอยู่ในระหว่างการผลักดันการขยายระยะเวลาเช่าของทรัพย์สินจากเดิมที่ไม่เกิน 30 ปี เป็นไม่เกิน 99 ปี

## กฎหมายการเช่าที่ดินโดยทั่วไปในปัจจุบัน<sup>1</sup>

- โดยทั่วไปแล้ว การเช่าที่ดินในประเทศไทยจะอยู่ภายใต้ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ซึ่งกำหนดให้ สัญญาเช่าที่ดินมีระยะเวลาไม่เกิน 30 ปี และต่อสัญญาได้อีกไม่เกิน 30 ปี (30+30)
- พ.ร.บ. การเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อพาณิชยกรรมและอุตสาหกรรม พ.ศ. 2542 ซึ่งอนุญาตให้เช่าที่ดินเพื่อการพาณิชยกรรมและอุตสาหกรรมได้เป็นระยะเวลาไม่เกิน 50 ปี และสามารถต่อสัญญาได้อีกไม่เกิน 50 ปี (50+50)

## พ.ร.บ. ทรัพย์สินสิทธิ<sup>2,3</sup>

- เป็นสิทธิในการเช่าอสังหาริมทรัพย์รูปแบบหนึ่งภายใต้ พ.ร.บ. ทรัพย์สินสิทธิ พ.ศ. 2562 โดย ทรัพย์สินสิทธิ คือ สิทธิการใช้ประโยชน์ในอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งผู้ทรงสิทธิมีสิทธิใช้งานได้อย่างเต็มที่ โดยไม่ต้องกลับไปขออนุญาตจากเจ้าของทรัพย์สิน เช่น 1) หากเป็นที่ดินเปล่าก็สามารถปลูกสร้างอาคารได้โดยไม่ต้องขออนุญาตเจ้าของทรัพย์สิน 2) สามารถโอนทรัพย์สินสิทธิให้คนอื่นได้ 3) สามารถจำนองทรัพย์สินกับสถาบันการเงิน รวมถึง 4) หากตายไปก็สามารถส่งมอบสิทธิสู่ทายาทได้จนกว่าจะหมดอายุสัญญา
- ระยะเวลาเช่าไม่เกิน 30 ปี (ปัจจุบันภาครัฐกำลังผลักดันให้ขยายให้มากขึ้นเป็นไม่เกิน 99 ปี)

หมายเหตุ: 1. อ้างอิง กรมที่ดิน สรุปการเช่าที่ดินของคนต่างด้าวเพื่อพาณิชยกรรม และอุตสาหกรรม | 2. อ้างอิง ทรัพย์สินสิทธิ กับสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์ | 3. อ้างอิง ต้นกฎหมายต่างชาติเช่าที่ดิน 99 ปี

## ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567		
	2565	2566	ณ ก.ย. 67	ณ ต.ค. 67	ณ พ.ย. 67
GDP	2.5	1.9	2.2 ถึง 2.7	2.2 ถึง 2.7	2.6 ถึง 2.8
มูลค่าการส่งออก	5.4	-1.7	1.5 ถึง 2.5	1.5 ถึง 2.5	2.3 ถึง 2.8
อัตราเงินเฟ้อ	6.1	1.2	0.5 ถึง 1.0	0.5 ถึง 1.0	0.5 ถึง 1.0



# ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ประมาณการเศรษฐกิจปี 2567

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)0	2567F										
	ADB (Sep 24)	IMF (Oct 24)	World Bank (Oct 24)	FPO (Oct 24)	NESDC (Aug 24)	BOT (Oct 24)	KKP (Oct 24)	Kbank (Aug 24)	SCB (Sep 24)	Krungsri (Sep 24)	KTB (Oct 24)
GDP	2.3	2.8	2.4	2.7	2.3-2.8	2.7	2.8	2.6	2.5	2.4	2.4
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	2.9	2.0	2.8	2.3*	1.5	2.6	1.8	2.4
Headline CPI	0.7	0.5	-	0.4	0.4-0.9	0.5	0.5	0.8	0.6	0.5	0.5
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	36.0	36.5	36.0	35.7	36.0	36.2	35.6	36.5

## ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)	2568F							
	ADB (Sep 24)	IMF (Oct 24)	World Bank (Oct 24)	BOT (Oct 24)	FPO (Oct 24)	KKP (Oct 24)	SCB (Sep 24)	KTB (Oct 24)
GDP	2.7	3.0	3.0	2.9	3.0	3.0	2.6	3.0
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	2.0	3.1	3.5	2.8	2.7
Headline CPI	1.3	1.2	-	1.2	1.0	0.7	1.0	0.8
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	39.5	39.0	38.9	39.4	40.0

ที่มา: รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: \*Custom basis

\*\*CVM (reference year = 2002)

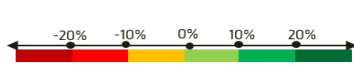


# APPENDIX

# มูลค่าส่งออกเดือน ก.ย. 2.6 หมื่นล้านดอลลาร์ ขยายตัว 1.1%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION



	% Share	CAPU							
		2566	เม.ย.-67	พ.ค.-67	มี.ย.-67	ก.ค.-67	ส.ค.-67	ก.ย.-67	YTD
ส่งออกรวม	100	-0.8	6.8	6.9	-0.3	15.2	7.0	1.1	3.9
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	1.1	12.3	7.2	-1.3	9.4	6.2	1.7	3.5

	% Share	CAPU							
		2566	เม.ย.-67	พ.ค.-67	มี.ย.-67	ก.ค.-67	ส.ค.-67	ก.ย.-67	
ส่งออกรวม	100	-0.8	6.8	6.9	-0.3	15.2	7.0	1.1	3.9
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	1.1	12.3	7.2	-1.3	9.4	6.2	1.7	3.5

ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช้ง/แห้ง	2.9	14.4	-25.2	91.9	-30.7	-15.7	3.0	-13.8	-4.6
ยางพารา	1.8	-29.2	36.2	46.6	28.8	55.4	64.8	47.4	39.1
มันสำปะหลัง	1.5	-16.2	-9.7	-17.0	-3.8	-6.5	-11.5	-29.2	-16.4
เม็ดพลาสติก	3.7	-16.9	0.5	-0.4	-6.3	6.9	-3.3	-5.2	-3.0
เคมีภัณฑ์	3.3	-16.0	-3.9	-3.2	-5.5	38.2	12.5	4.4	0.9
รถยนต์ฯ	9.8	13.1	19.8	-4.8	13.5	-12.8	0.4	-9.9	-2.9
เครื่องจักรกลฯ	3.0	0.4	58.9	12.4	7.2	10.0	23.1	8.7	12.9
เครื่องปรับอากาศ	2.5	-7.7	12.9	-7.7	-8.5	27.8	15.2	22.5	-0.7
ัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	2.8	9.6	8.2	3.9	-4.3	-6.5	17.6	-0.8	3.8
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	7.2	-13.9	62.0	44.5	22.0	82.6	74.7	25.5	33.4
อาหารทะเลแปรรูป	0.3	-3.7	13.9	-13.8	-16.9	2.4	-17.7	-10.7	-7.5
สิ่งทอ	2.4	-12.0	4.5	-3.3	-4.1	8.0	9.1	-3.0	1.5
น้ำมันสำเร็จรูป	3.5	0.6	-21.2	-0.5	2.8	35.5	1.0	-29.8	-3.9
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	2.4	-0.7	23.2	-14.1	-24.2	-2.4	-10.0	-7.6	7.0
ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	-15.9	15.2	28.5	14.4	46.8	24.3	24.7	21.0

ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช้ง/แห้ง	46.0	45.5	50.8	49.2	43.8	46.2	43.5
ยางพารา	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
มันสำปะหลัง	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
เม็ดพลาสติก	80.4	86.2	85.0	84.3	86.6	84.5	81.1
เคมีภัณฑ์	72.7	68.2	68.0	68.4	74.6	71.7	70.3
รถยนต์ฯ	69.2	47.7	56.4	51.6	55.9	53.4	54.1
เครื่องจักรกลฯ	59.2	69.1	76.9	64.2	55.7	48.1	54.3
เครื่องปรับอากาศ	48.1	45.0	53.3	47.6	50.5	49.0	46.1
ัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	37.7	42.2	46.4	47.4	49.2	54.4	47.3
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	46.8	41.6	46.9	57.1	43.4	46.7	57.4
อาหารทะเลแปรรูป	66.5	59.0	65.6	62.2	69.9	73.2	62.8
สิ่งทอ	47.6	47.1	55.4	53.3	51.9	56.2	51.3
น้ำมันสำเร็จรูป	84.7	92.6	82.6	87.1	87.8	89.5	86.7
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	44.9	38.4	46.3	46.4	44.9	41.6	43.5
ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

# การส่งออกรายตลาดสำคัญส่วนใหญ่ขยายตัว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

อัตราการขยายตัวการส่งออกไปยังตลาดสำคัญ								
(%YoY)								
Market (%2566 Share)	2566	2567						
		เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	YTD
Global (100.0)	-0.8	6.8	6.9	-0.3	15.2	7.0	1.1	3.9
US (17.2)	1.7	26.1	9.1	5.4	26.3	3.0	18.1	12.5
EU28 (9.1)	-3.0	8.8	-4.9	3.2	16.5	22.3	7.7	5.8
Japan (8.7)	-0.3	-4.0	-1.0	-12.3	-2.5	-11.3	-5.5	-7.3
China (12.0)	-0.8	-7.8	31.1	-12.3	9.9	6.7	-7.8	0.03
ASEAN5 (14.1)	-1.1	3.7	-1.0	-2.0	17.8	4.5	-6.7	-0.3
CLMV (9.4)	-14.3	5.2	9.6	7.6	19.8	13.7	8.3	9.1
Cambodia (2.3)	-25.6	10.4	26.9	44.2	53.5	13.6	53.9	36.6
Laos (1.6)	2.3	37.7	8.9	-0.8	0.01	-5.6	-4.3	-6.9
Myanmar (1.6)	-6.2	-17.2	-11.9	-24.0	-19.2	12.8	-24.4	-13.5
Vietnam (3.9)	-15.4	-1.9	9.5	2.6	25.8	22.3	2.0	3.0

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม  
หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2566

# ใน 8M/67 มูลค่าโอนที่อยู่อาศัยทั่วประเทศหดตัว -7.8%YoY โดยติดลบทุก Segment ทั้งในมิติประเภทที่อยู่อาศัย และทำเล

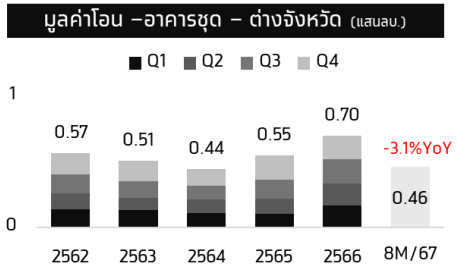
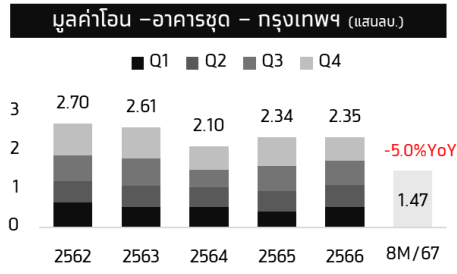
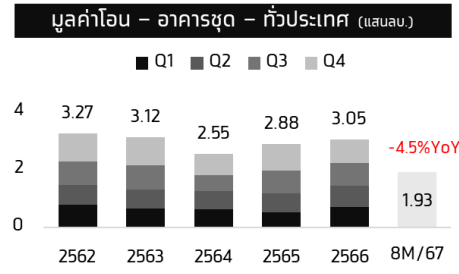
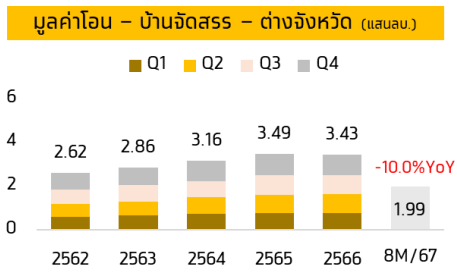
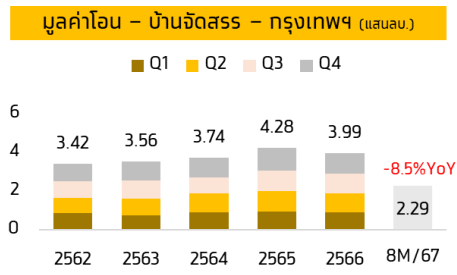
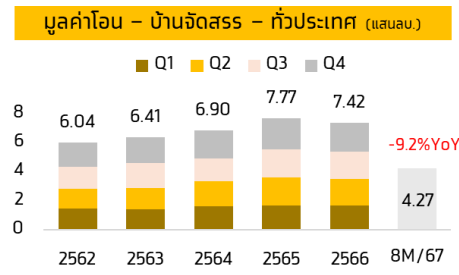
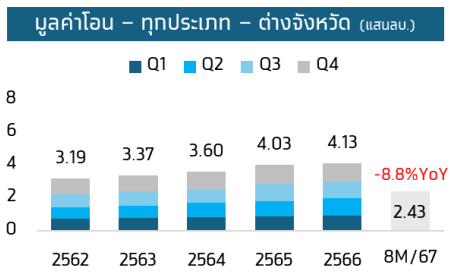
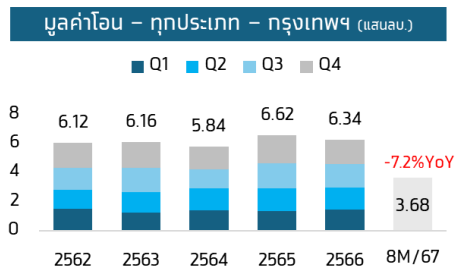
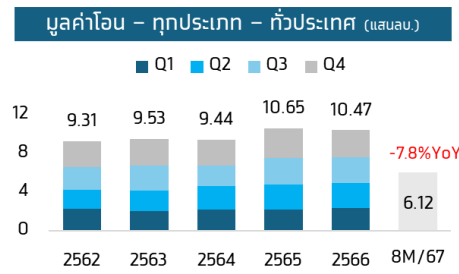


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• ตลาดที่อยู่อาศัยทั่วประเทศมีมูลค่าโอนสะสมใน 8M/67 เท่ากับ 6.12 แสนล้านบาท หดตัว -7.8%YoY โดยหดตัวในทุก Segment ทั้งในมิติประเภทที่อยู่อาศัย และในมิติเชิงทำเล โดยในเชิงประเภทที่อยู่อาศัย (แกนนอน) แบ่งเป็น มูลค่าโอนบ้านจัดสรรที่หดตัว -9.2%YoY และอาคารชุด -4.5%YoY หรือหากมองในมุมของทำเล (แกนตั้ง) จะพบว่าเป็นการหดตัวในตลาดกรุงเทพฯ -7.2%YoY และตลาดต่างจังหวัด -8.8%YoY ตามลำดับ

ทำเล (ทั่วประเทศ -> กรุงเทพฯ -> ต่างจังหวัด )

ที่อยู่อาศัย (อาคารชุด -> บ้านจัดสรร -> ทุกประเภท)





# 9M/2567 จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ราว 21% แต่ค่าใช้จ่ายต่อคนยังต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 25%



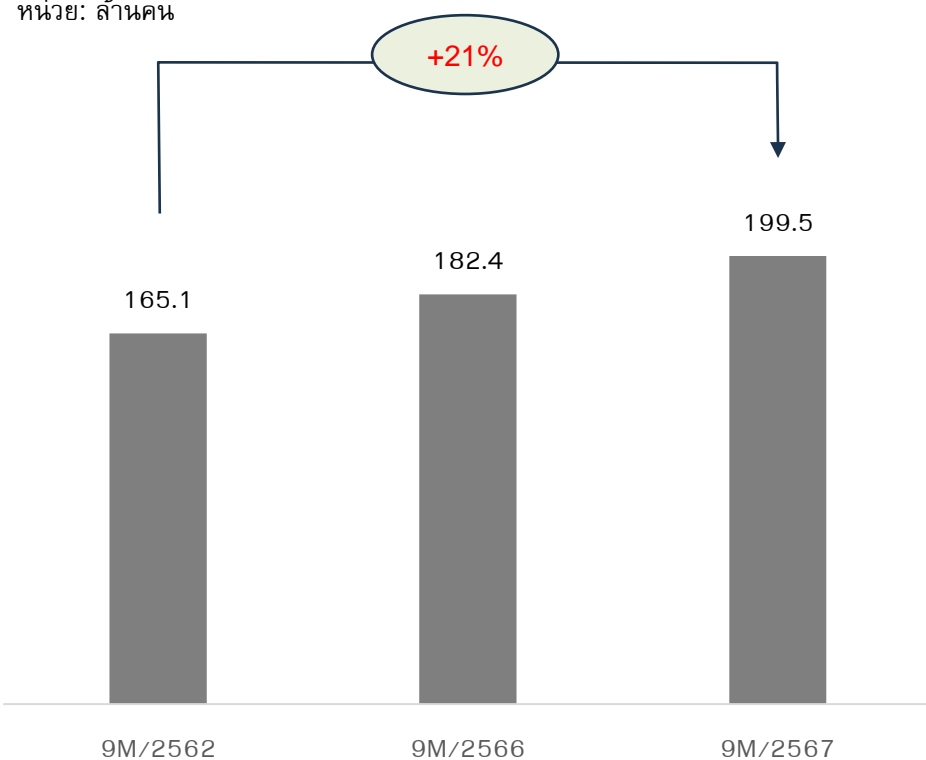
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 9M/2567 มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยจำนวน 199.5 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 21% เมื่อเทียบกับปี 2562
- อย่างไรก็ดี เป็นข้อสังเกตว่าค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวชาวไทยในช่วง 9M/2567 อยู่ที่ 3,521 บาท ยังต่ำกว่าปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนอยู่ที่ 4,708 บาท อยู่ราว 25% สะท้อนถึงกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังคงอ่อนแอ

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

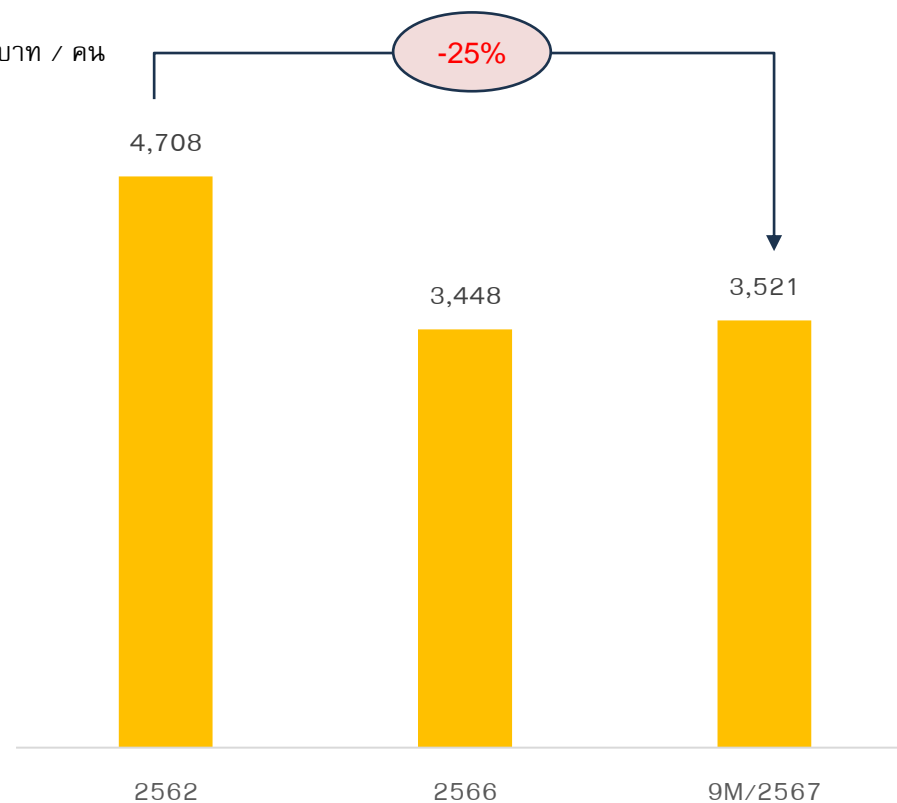
## จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ<sup>1</sup>

หน่วย: ล้านคน



## ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ชาวไทย

หน่วย: บาท / คน



หมายเหตุ: <sup>1</sup>จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทย หมายถึง ผู้ที่เดินทางในประเทศไทยทั้งในส่วนที่พักรับรองและไม่พักรับรอง ซึ่ง 1 คน สามารถเดินทางได้มากกว่า 1 จังหวัด เมื่อนำจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทุกจังหวัดมารวมเป็นจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ จึงมีการนับซ้ำเกิดขึ้น

# คาดนักท่องเที่ยวชาวไทยในปี 2567 ยังใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวไทยมีโอกาสแตะระดับ 200 ล้านคนครึ่ง



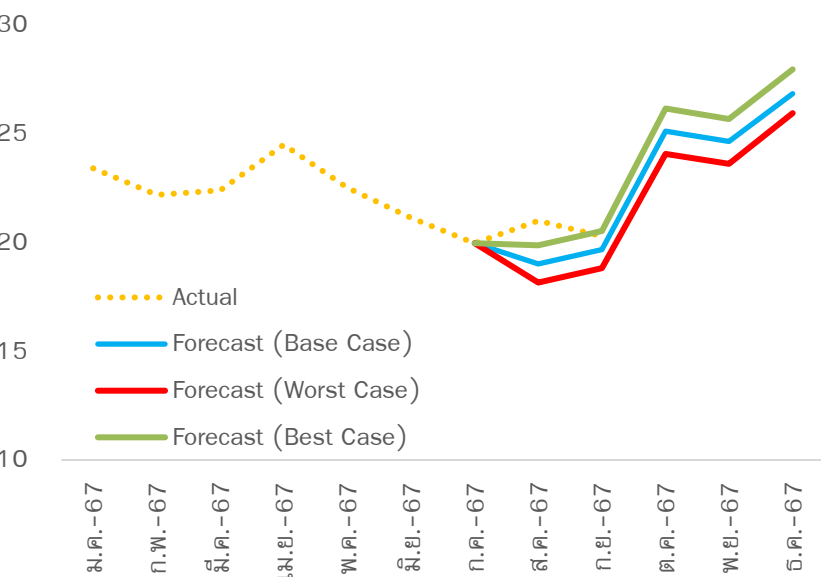
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จำนวนนักท่องเที่ยวไทยช่วง 9M/2567 อยู่ที่ 197.5 ล้านคน ใกล้เคียงที่ประเมินไว้ โดยในเดือน ก.ย. 2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวไทยถึง 20.3 ล้านคน แม้จำนวนนักท่องเที่ยวในภาคเหนือจะมีแนวโน้มลดลงราว 4%YoY จากสถานการณ์น้ำท่วม แต่ในภาพรวมนักท่องเที่ยวไทยในเดือน ก.ย. 2567 ยังเติบโตราว 2%YoY
- คาดไทยเที่ยวไทยยังมีโอกาสแตะ 200 ล้านคน-ครึ่ง แม้ในเดือน ต.ค. 2567 อาจมีแนวโน้มลดลงจากสถานการณ์น้ำท่วมในหลายจังหวัดทางภาคเหนือ ซึ่งส่วนใหญ่ผู้พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวไทย แต่จะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปี ซึ่งเป็นช่วง High Season อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าการใช้จ่ายต่อคนของชาวไทยยังต่ำกว่าปี 2562 ทำให้รายได้จากนักท่องเที่ยวไทยยังคงฟื้นตัวได้ราว 88% ของช่วงก่อนโควิด-19 จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ รวมถึงหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง

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

## ประมาณการจำนวน นทท. ในประเทศปี 2567

หน่วย: ล้านคน (ตัวเลขรายเดือนยังไม่ทอนการนับซ้ำ)

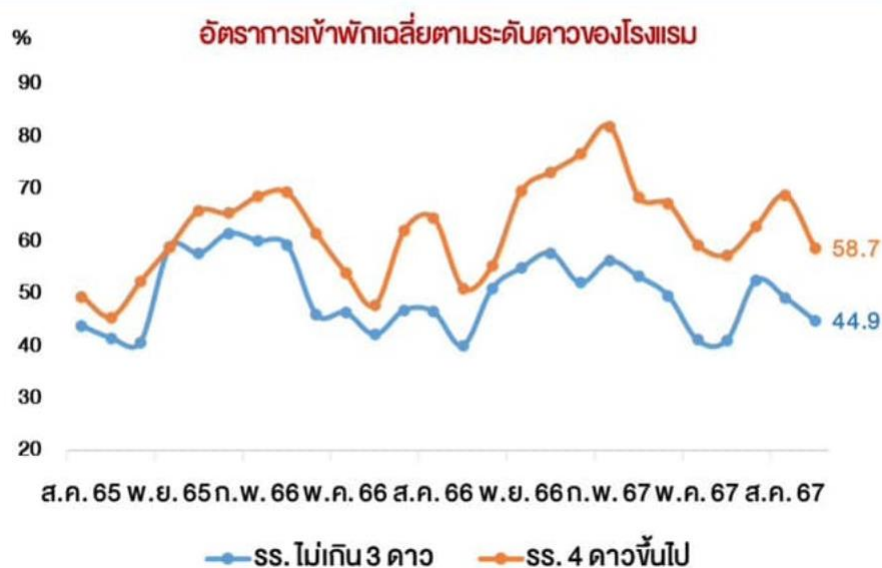


หมายเหตุ: 1) นักท่องเที่ยวไทยในปี 2562 อยู่ที่ 172.7 ล้านคน-ครึ่ง โดยมีมูลค่าการใช้จ่ายรวมอยู่ที่ 1.08 ล้านล้านบาท  
2) ผลรวมของจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยในกราฟจะมากกว่าจำนวนนักท่องเที่ยวไทยในตารางประมาณการ เนื่องจากตัวเลขในตารางประมาณการจะทอนการนับซ้ำ  
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai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

Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ไทย	มูลค่าการใช้จ่าย
Best	<ul style="list-style-type: none"> <li>ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวในประเทศเพิ่มเติมในปี 2567</li> </ul>	201.8 ล้านคน-ครึ่ง	1.05 ล้านล้านบาท
Base	<ul style="list-style-type: none"> <li>ชาวไทยปรับตัวอยู่กับโควิด-19 ได้ และกลับมาเดินทางท่องเที่ยวปกติ</li> <li>มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรองในช่วงเดือน พ.ค. 2567- พ.ย. 2567 ยังมีผลกระทบไม่มากนัก</li> </ul>	198.2 ล้านคน-ครึ่ง	0.95 ล้านล้านบาท
Worst	<ul style="list-style-type: none"> <li>คนไทยท่องเที่ยวลดลง จากกำลังซื้อในประเทศ โดยเฉพาะในต่างจังหวัดที่ยังคงอ่อนแอ</li> </ul>	194.8 ล้านคน-ครึ่ง	0.94 ล้านล้านบาท

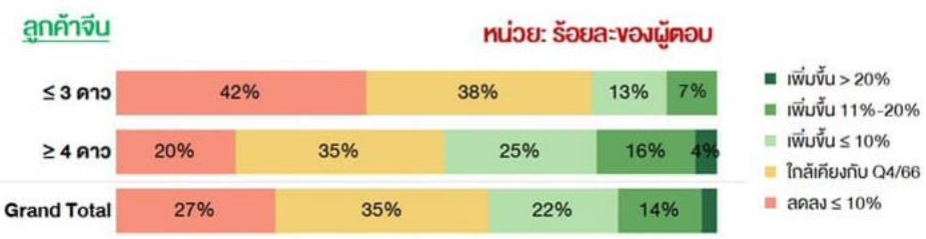
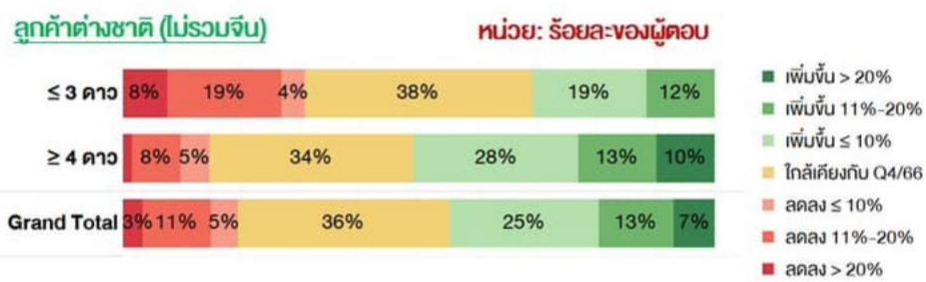
# ก.ย. 2567 โรงแรมทั้งระดับ 4 ดาวขึ้นไปและไม่เกิน 3 ดาว มี OR ลดลง ขณะที่ Q4/2567 โรงแรมไม่เกิน 3 ดาวส่วนใหญ่คาดว่าลูกค้าจีนอาจลดลง

OR ปรับลดลงทั้งในโรงแรมระดับ 4 ดาวขึ้นไป และโรงแรมระดับไม่เกิน 3 ดาว



## แนวโน้มจำนวนลูกค้าใน Q4/67 เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

โรงแรมระดับ 4 ดาวขึ้นไปส่วนใหญ่คาดว่าลูกค้าต่างชาติ ลูกค้าจีน และลูกค้าไทย จะปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน ที่ประมาณ 5-10% สำหรับโรงแรมระดับไม่เกิน 3 ดาว ส่วนใหญ่ประเมินว่าจำนวนลูกค้าจะใกล้เคียงกับปีก่อน ยกเว้นลูกค้าจีนที่อาจปรับลดลง



ที่มา: สมาคมโรงแรมและ อปท. (จากผลการสำรวจผู้ประกอบการที่พักจำนวน 88 แห่ง ระหว่างวันที่ 12-30 ก.ย. 2567)

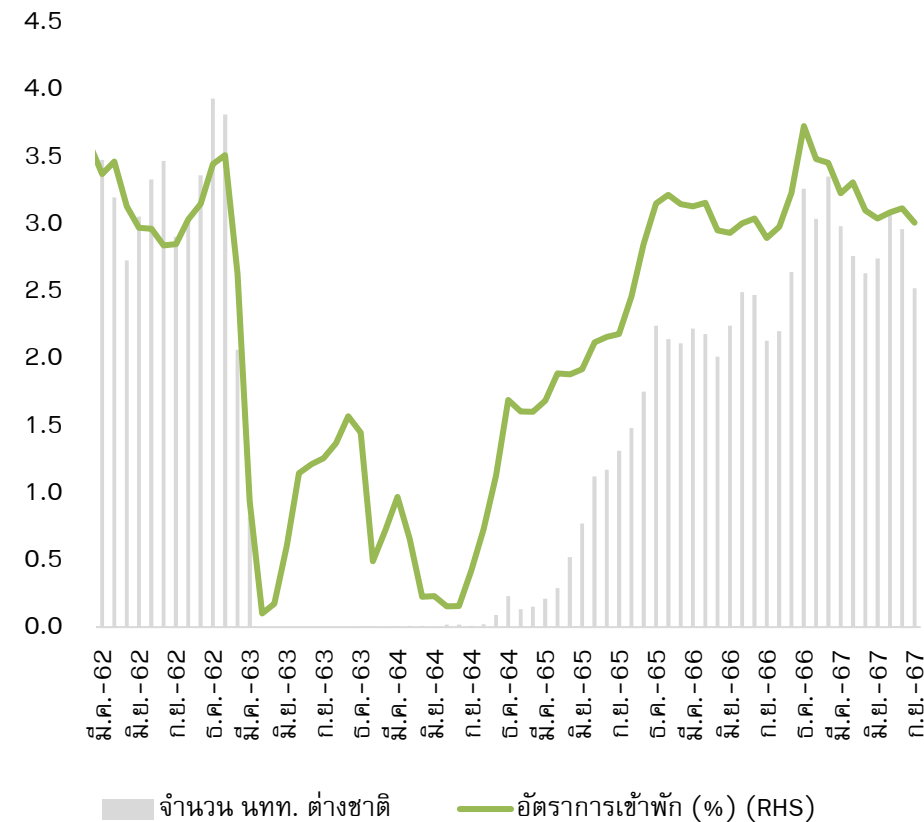
# นักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ก.ย. 2567 มีจำนวน 2.52 ล้านคน และมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ย 66.8%



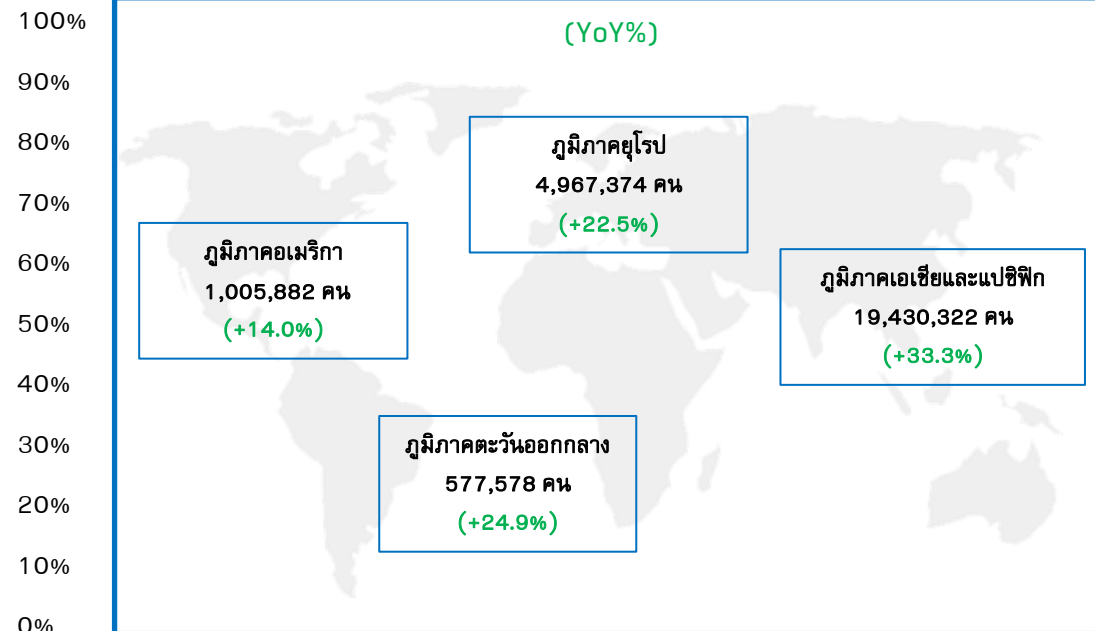
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเทียบอัตราการเข้าพัก

หน่วย : ล้านคน



## นักท่องเที่ยวต่างชาติแบ่งตามภูมิภาคในช่วง 9M/2567



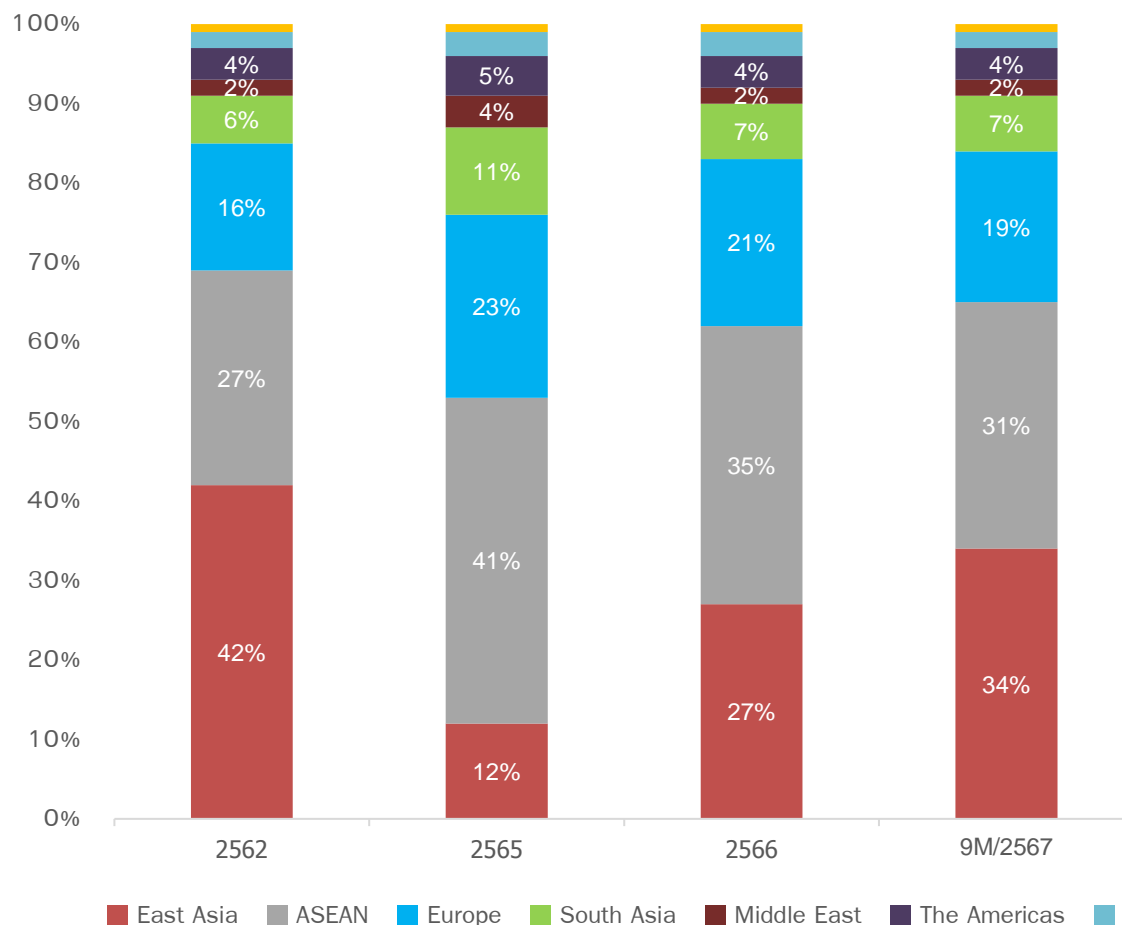
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

# 9M/2567 สัดส่วนนักท่องเที่ยว East Asia มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และกลับมาขึ้นนำนักท่องเที่ยวกลุ่มอาเซียนแล้ว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สัดส่วนจำนวน นทท. ต่างชาติ แบ่งตามภูมิภาค



- 9M/2567 นักท่องเที่ยวกลุ่ม East Asia ฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง นำโดย จีน เกาหลีใต้ ไต้หวัน ทำให้สัดส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มนี้ขยับมาเป็นอันดับ 1 คิดเป็นสัดส่วน 34%
- นักท่องเที่ยวกลุ่ม ASEAN มีสัดส่วนลดลงจาก 35% ในปี 2566 เหลือเพียง 31% ในช่วง 9M/2567 ที่ผ่านมา

# Q3/2567 นทท. ต่างชาติลดจากไตรมาสก่อน โดยกลุ่มอาเซียน (ไม่รวมมาเลเซีย)



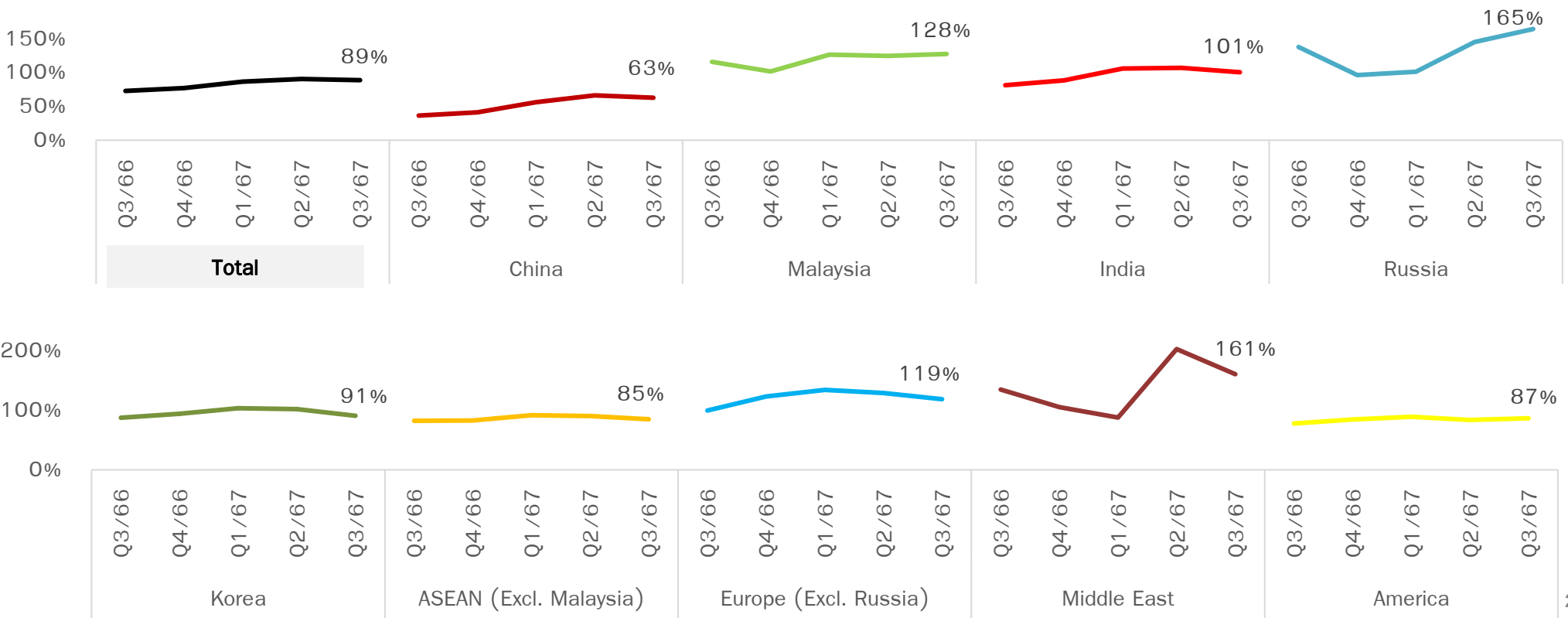
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## และเอเชียตะวันออก ยังฟื้นตัวได้ค่อนข้างต่ำ

- Q3/2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 8.6 ล้านคน คิดเป็นการฟื้นตัว 89% ซึ่งมีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยจาก Q2/2567 ที่มีระดับการฟื้นตัวอยู่ที่ 91%
- ใน Q3/2567 นักท่องเที่ยวกลุ่มอาเซียน (ไม่รวมมาเลเซีย) และเอเชียตะวันออก มีแนวโน้มลดลงมากกว่ากลุ่มอื่นๆ เช่น อาเซียนฟื้นตัวได้ราว 85% จากไตรมาสก่อนที่มีระดับการฟื้นตัวที่ 90% จีนฟื้นตัวได้ราว 63% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ฟื้นตัว 67% ขณะที่เกาหลีใต้ฟื้นตัวประมาณ 91% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ฟื้นตัว 102%
- อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวหลักอย่างมาเลเซีย และรัสเซีย ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ค่อนข้างดี โดยมีระดับการฟื้นตัวถึง 128% และ 165% ส่งผลให้ภาพรวมจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 9M/2567 มีระดับการฟื้นตัวที่ 89%

### แนวโน้ม นทท.ต่างชาติ เทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562)

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



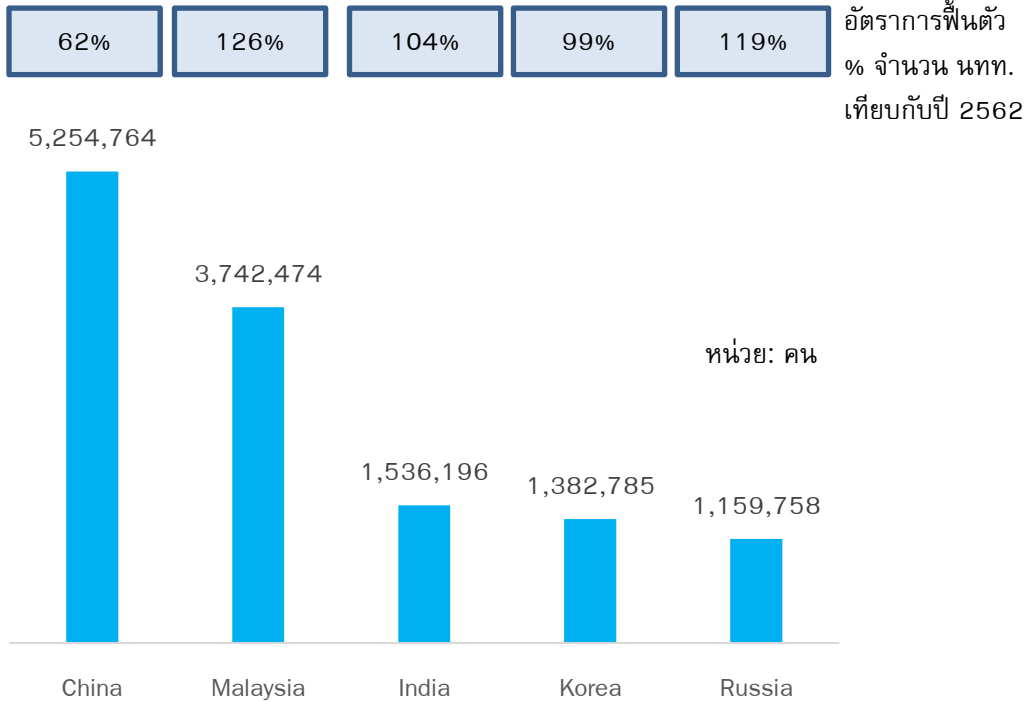
# จีนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวอันดับ 1 ของไทย แต่เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ลดลง ขณะที่ภาพรวม Spending per Head ในช่วง 9M/2567 ยังต่ำกว่าปี 2562



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

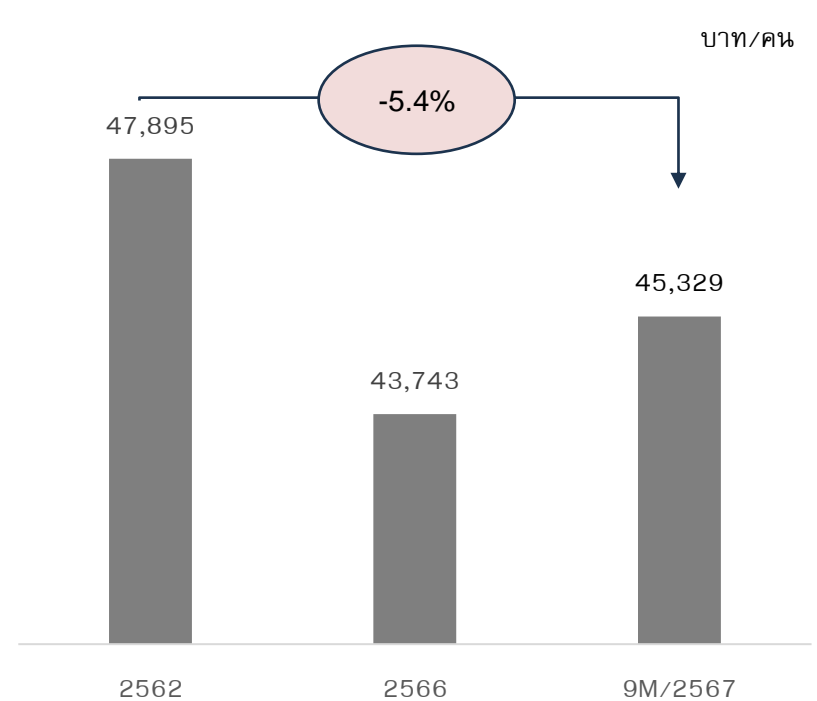
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมในช่วง 9M/2567 มีจำนวนรวม 26.1 ล้านคน โดยนักท่องเที่ยวจีนมีจำนวนสูงสุดที่ 5.3 ล้านคน อย่างไรก็ตาม ในเดือน ก.ย. 2567 นักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มลดลงอย่างเห็นได้ชัด โดยมีจำนวนเพียง 4.7 แสนคน ลดลงราว 21.5% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วง 8M/2567
- Spending per Head ของนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 9M/2567 อยู่ที่ 45,329 บาท ซึ่งยังคงต่ำกว่าปี 2562 ที่มี Spending per Head เฉลี่ย 47,895 บาท ราว 5.4% อย่างไรก็ตาม Spending per Head ในช่วง Q4/2567 จะปรับตัวดีขึ้นจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปที่มี Spending/Head ค่อนข้างสูง

## จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 9M/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)

# จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจต่ำกว่าที่ประเมินไว้ที่ 36.5 ล้านคน จากนักท่องเที่ยวจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาด



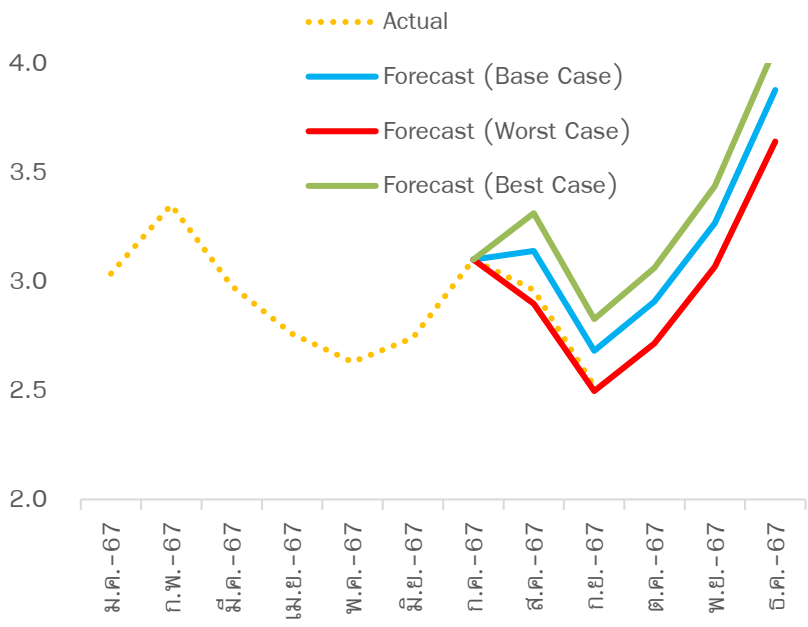
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- 9M/2567 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 26.1 ล้านคน น้อยกว่าที่ประเมินไว้ในกรณี Base Case เล็กน้อย จากนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวได้ต่ำกว่าที่ประเมินไว้
- คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2567 อาจต่ำกว่าที่ประเมินไว้ 36.5 ล้านคนเล็กน้อย จากนักท่องเที่ยวจีนที่ยังคงมีสัญญาณฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาด โดยในช่วงวันที่ 1-27 ต.ค. 2567 ที่ผ่านมา แม้จะเป็นช่วงเทศกาลวันหยุดยาวของชาวจีน แต่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนยังฟื้นตัวได้เพียง 57% ซึ่งต่ำกว่าที่หลายฝ่ายประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม คาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมในปี 2567 จะยังอยู่ในระดับ 35.5 – 36.0 ล้านคน ซึ่งต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในกรณี Base Case ไม่มากนัก

- ททท. ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 36 ล้านคน
- ธปท. ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 35.5 ล้านคน
- สภาพัฒนา ประเมินการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ที่ 36.5 ล้านคน

## ประมาณการจำนวน นทท. ต่างชาติในปี 2567

หน่วย: ล้านคน



Scenario	รายละเอียด	จำนวน นทท. ต่างชาติ	มูลค่าการใช้จ่าย
<b>Best</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• นักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ 71%</li> <li>• นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ กลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19</li> </ul>	37.3 ล้านคน	1.87 ล้านล้านบาท
<b>Base</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• นักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ 69%</li> <li>• นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ ฟื้นตัวได้ใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด-19</li> </ul>	36.5 ล้านคน	1.72 ล้านล้านบาท
<b>Worst</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• นักท่องเที่ยวจีนในปี 2567 ฟื้นตัวได้ 67%</li> <li>• นักท่องเที่ยวตะวันออกกลางในช่วงที่เหลือนลดลง 50% จากผลกระทบของสงครามอิสราเอล-อิหร่าน ที่ทวีความรุนแรงขึ้น</li> <li>• นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นๆ ฟื้นตัวชะลอลงเมื่อเทียบกับช่วง H1/2567</li> </ul>	35.4 ล้านคน	1.59 ล้านล้านบาท

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประเมินโดย Krungthai COMPASS



# ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยในปี 2567 คาดว่าจะอยู่ในระดับเดียวกับ การคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ในปี 2567 แนวโน้มราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยในตลาดโลก คาดว่าจะอยู่ราว 80 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับการประเมินในครั้งที่แล้ว แม้ว่าตลาดกำลังกังวลว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจกระทบต่อกำลังการผลิตของน้ำมัน แต่ ณ ต.ค. 2567 ศูนย์สารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) คาดว่าปริมาณการผลิตน้ำมันของโลกใน 4Q67 จะเพิ่มขึ้น 0.5% QoQ ซึ่งสูงกว่าการประเมินในก.ย.67 ที่คาดว่าจะทรงตัวในระดับเดียวกับ 3Q2567 เพราะลิเบียมีแนวโน้มที่จะกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีกครั้ง หลังกำลังการผลิตน้ำมันได้หยุดชะงัก ซึ่งเป็นผลจากเหตุการณ์ประท้วง จึงกดดันให้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์อยู่ในระดับเดียวกับการประเมินในครั้งที่แล้ว
- สำหรับราคาน้ำมันดีเซลของไทย คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2567 จะอยู่ที่ 32 บาท/ลิตร ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับการประเมินในครั้งที่แล้ว เพราะภาครัฐมีแนวโน้มที่จะตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 33 บาท/ลิตรจนถึงม.ค.2568

## สำนักวิจัยต่างๆของโลก และราคา Future ของน้ำมันดิบเบรนท์

สำนักวิจัย	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2566	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ในปี 2567
Bloomberg Consensus	82	81(81)
Future price		80(80)

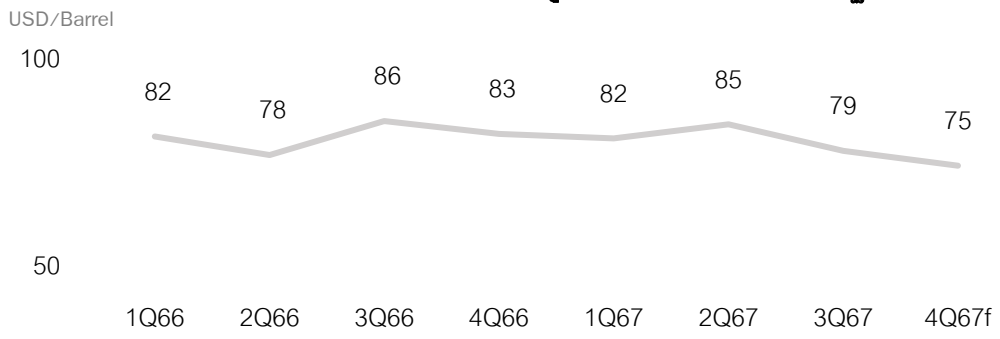
## Krungthai COMPASS คงการคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเบรนท์ในปี 2567

ปี	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์(USD/Barrel)
ปี 2566	82
ปี 2567	80 (80)

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

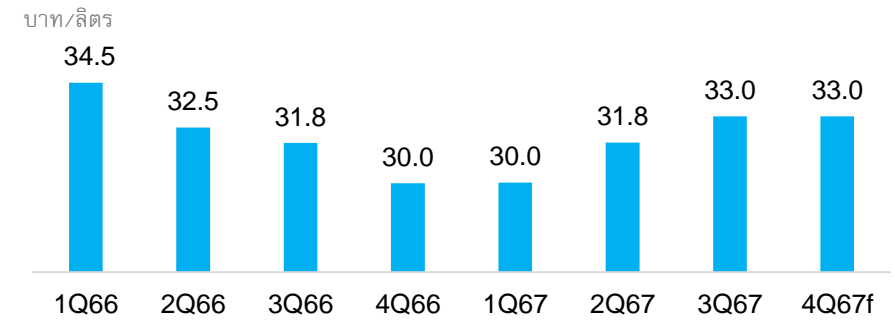
## ทิศทางราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ประเมินโดย Krungthai COMPASS

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 2566-67 อยู่ที่ 82 และ 80 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล



## ทิศทางราคาดีเซลของไทยที่ประเมินโดย Krungthai COMPASS\*

ราคาดีเซลเฉลี่ยทั้งปี 2566-67 อยู่ที่ 32.2 และ 32.0 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 คาดว่าจะอยู่ในระดับเดียวกับการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว



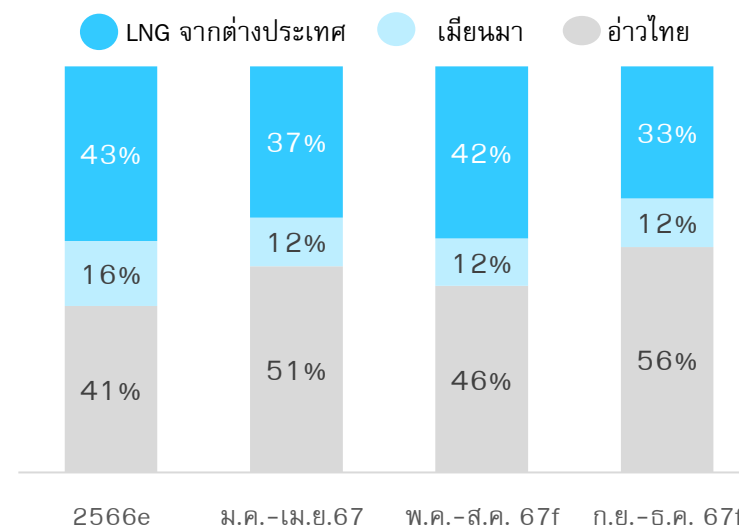
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- สำหรับค่าไฟฟ้าเฉลี่ยทั้งปี 2567 คาดว่าจะอยู่ประมาณ 4.18 บาท/หน่วยไฟฟ้า ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับการคาดการณ์ในครั้งที่แล้ว (4.18 บาท/หน่วยไฟฟ้า) เพราะภาครัฐกำลังตรึงค่าไฟฟ้าไว้ที่ 4.18 บาท/หน่วยไฟฟ้าตลอดปี 2567 จึงคาดว่าจะภาครัฐอาจไม่เก็บเงินเพิ่มจากค่าไฟฟ้าเพื่อทยอยชำระคืนภาระต้นทุนคงค้างที่กฟผ. ในงวดของเดือน ก.ย.-ธ.ค.2567

## 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	301	4.18
ก.ย.-ธ.ค. 2567f	308	4.18
ราคาเฉลี่ยปี 2567f	314	4.18

## สัดส่วนปริมาณการผลิตก๊าซธรรมชาติจากแต่ละแหล่ง



ที่มา: Eppo, Bloomberg consensus (ก.ย. 2567) และเอกสารการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง ค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับค่า Ft สำหรับงวด ก.ย.-ธ.ค.2567 (ก.ค.2567) และรวบรวมและคำนวณโดย Krungthai COMPASS  
หมายเหตุ : \*ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยของไทยเป็นราคาที่ขายให้กับกิจการผลิตไฟฟ้า

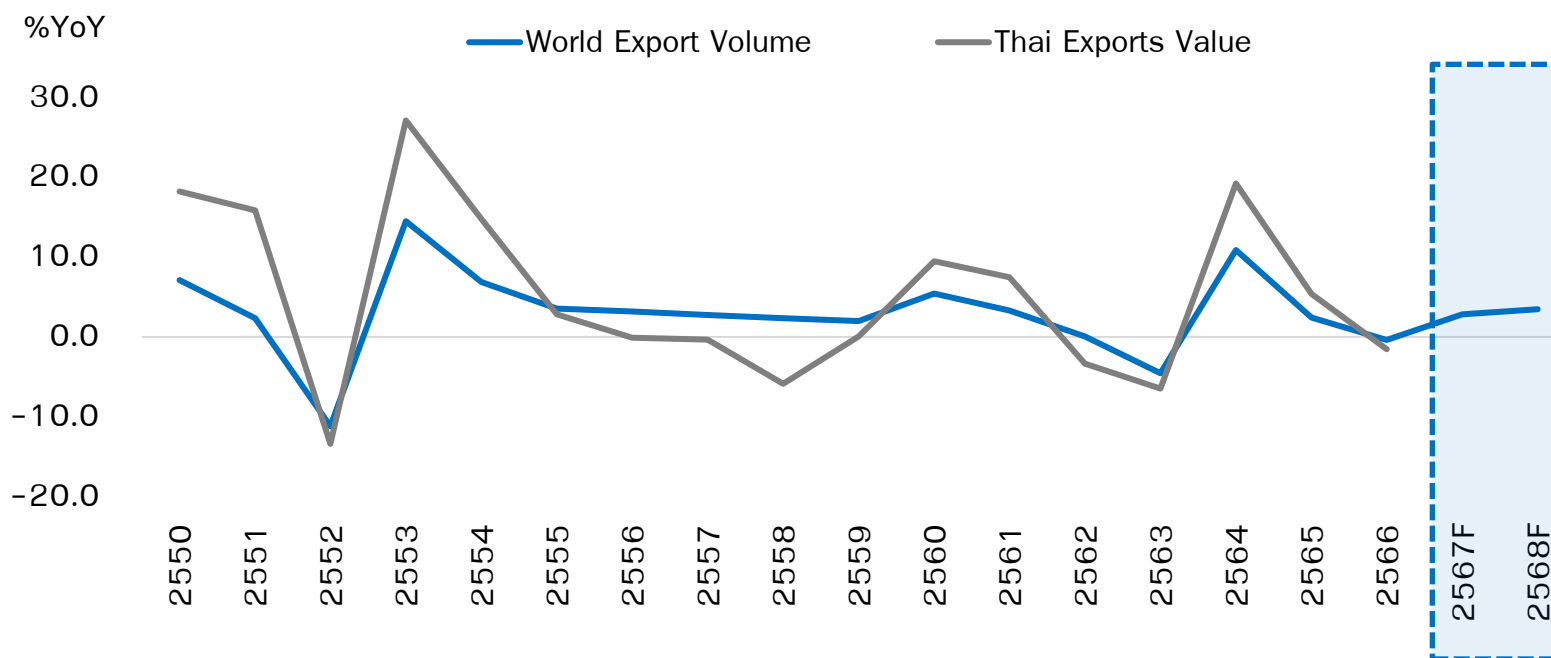
# คาดการณ์ส่งออกไทยปี 2568 มีแนวโน้มฟื้นตัวจำกัด จากเศรษฐกิจโลกที่เติบโตต่ำ ท่ามกลางความเสี่ยงจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• IMF คาดว่าปริมาณการส่งออกของโลก (World Export Volume) ในปี 2568 จะขยายตัวประมาณ 3.5% ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2567 ซึ่งมองไว้ที่ 2.8% หากประเมินจากความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างมูลค่าการส่งออกของไทยกับปริมาณการส่งออกของโลกในช่วงที่ผ่านมา คาดว่าการฟื้นตัวของการค้าโลกจะเป็นปัจจัยบวกต่อการส่งออกของไทยในปี 2568 อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกในปีหน้ายังคงขยายตัวค่อนข้างต่ำ ขณะที่ยังคงมีความเสี่ยงด้านต่ำจากปัญหาความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์และสงครามการค้าที่อาจรุนแรงขึ้นกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลให้การส่งออกของไทยอาจขยายตัวได้จำกัด ำ

### ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการส่งออกโลก กับ มูลค่าการส่งออกของไทย



ที่มา: IMF และ กระทรวงพาณิชย์ (As of 22 Oct 2024)

หมายเหตุ: 1. ปริมาณการ World Export Volume โดย IMF (As of 22 Oct 2024)

2. อัตราขยายตัวของ World Export Volume และ มูลค่าการส่งออกของไทย (USD) มีความสัมพันธ์ที่  $Corr = 0.89$

# IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทย ทั้งปี 2567 และ 2568 ลงจากเดิม คาดว่าในปีหน้าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวจำกัดที่ประมาณ 3%



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2567 - 2568 โดย IMF

