



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

# สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยรายเดือน

ชมรมนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทย

2 เมษายน 2568

- **มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ยกกระดับขึ้น** สหรัฐฯ ดำเนินนโยบายการค้าที่มีความไม่แน่นอนสูง นโยบายสำคัญที่เตรียมจะประกาศใช้ คือ ภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) และภาษีศุลกากรเฉพาะสินค้า (Specific Tariffs) ซึ่งคาดว่าจะกระทบประเทศคู่ค้าและสินค้าเป็นวงกว้าง ซึ่งคาดว่าจะประกาศใช้กับประเทศที่มีการเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ในระดับสูง โดยอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้จะขึ้นอยู่กับส่วนต่างระหว่างภาษีศุลกากรที่ประเทศคู่ค้าเรียกเก็บจากสหรัฐฯ กับอัตราที่สหรัฐฯ เรียกเก็บ
- **จับตามมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) กระทบส่งออกไทย** โดยไทยถือเป็นประเทศเป้าหมายหนึ่ง เนื่องจากมีส่วนต่างอัตราภาษีศุลกากรและการเกินดุลกับสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูง ธุรกิจอุตสาหกรรมที่เน้นการส่งออก เช่น อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และชิ้นส่วน ปิโตรเคมี ของไทย อาจเผชิญความเสี่ยงมากขึ้นจากนโยบาย Reciprocal Tariffs ของสหรัฐฯ นอกจากนี้ ยังต้องจับตาผลกระทบทางอ้อมผ่านคู่ค้าสำคัญ เช่น จีน ในอุตสาหกรรมที่มีความเชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทานการผลิตเพื่อส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ ในสัดส่วนสูง นอกจากนี้ ปัญหาสินค้าจีนทะลักเข้ามาไทยอาจรุนแรงขึ้น รวมถึงสินค้าจากสหรัฐฯ ที่ไทยอาจต้องนำเข้าเพิ่มขึ้นหลังการเจรจาการค้า
- **เศรษฐกิจไทยเผชิญหลายปัจจัยเสี่ยงที่อาจทำให้จีดีพีปี 2568 ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิม** จากกรอบประมาณการเดิมอยู่ในช่วง 2.4-2.9% ซึ่งได้คำนึงถึงผลกระทบบางส่วนจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ไว้แล้ว นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยยังอาจถูกกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ตามนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวได้ช้าและเหตุการณ์แผ่นดินไหว ฉะนั้นไทยต้องเร่งสร้างความเข้มแข็งจากภายใน โดยเร่งดำเนินการผ่าน 1) นโยบายระยะสั้น มุ่งลดผลกระทบจากความไม่แน่นอนภายนอก ปรับกรอบนโยบายมหภาคให้เอื้อต่อการปรับโครงสร้างทางเศรษฐกิจ และ 2) นโยบายระยะยาว มุ่งเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของประเทศด้านต่าง ๆ และยกระดับขีดความสามารถภาครัฐ

# สหรัฐฯ เตรียมยกระดับมาตรการภาษีจาก Country/Sector specific tariffs สู่มาตรการทางภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs)



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## Trump's recent Policies & Actions

	Policy	Effective Date
Trade Policy	เก็บ Tariff เม็กซิโกและแคนาดา ที่ 25%	March 4
	ขึ้น Tariff สินค้าจีนจาก 10% เป็น 20%	March 10
	Steel and Aluminium Tariffs ที่ 25%	March 12
	<b>Reciprocal Tariff รายประเทศ</b>	<b>April 2</b>
	<b>Secondary Tariff ที่ 25% สำหรับสินค้าที่มาจากประเทศที่นำเข้าน้ำมันจากเวเนซุเอลา</b>	<b>April 2</b>
	<b>Automotive Tariff ที่ 25%</b>	<b>April 3</b>
	<b>Auto-parts Tariff ที่ 25%</b>	<b>no later than May 3</b>
	Copper Tariff ที่ 25%	N/A
	Semiconductor and Pharmaceutical Tariffs ที่ 25%	N/A
	Universal Tariff	N/A
Other Policies	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fiscal (Tax) Policy โดยแผน TCJA** ฉบับใหม่อาจ scaled-down ลงกว่าเมื่อปี 2560</li> <li>Foreign Policy อาทิ กัดดันประเทศสมาชิก NATO ให้จ่ายเงินมากขึ้น ซึ่งจะเป็นผลเสียต่อเศรษฐกิจ</li> </ul>	

หมายเหตุ: \* ประกาศเมื่อวันที่ 26 มี.ค. 2025

\*\*TCJA หมายถึง The Tax Cuts and Jobs Act

ที่มา: Bloomberg, BOT, CNBC (As of 31 March 2025)

## J.P.Morgan

### Global Economic Research

21 March 2025

Model estimates based on our revised expectation of tariffs to be announced by early April, which will likely move the effective US tariff rate above 10% — center around a 0.5 ppt drag on 2025 US and global GDP.

## Bloomberg

March 31, 2025

Reciprocal tariffs, in addition to those already announced this year, could shave as much as 1.3 percentage points off economic growth in countries across Asia.

# ตลาดมองว่าเฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ช้าลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดระยะข้างหน้ายังขาดความชัดเจน ในการประชุมเมื่อ 19 มี.ค. 68 เฟดระบุว่าความไม่แน่นอนต่อการประมาณการเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อปี 68 เป็น 2.8%(จาก 2.5%) ส่วนผู้เล่นในตลาดมองว่าเฟดอาจลดดอกเบี้ยได้ช้าลง โดยโอกาสลดดอกเบี้ย 25 bps ในเดือน ม.ค. 69 (ต่อเนื่องจากที่คาดว่าจะลดเดือน มิ.ย. และ ก.ย. 68 ครั้งละ 25 bps) มีน้อยลง สะท้อนจาก Implied Fed fund rate ที่คำนวณจากสัญญา Swap ซึ่งว่าการลดดอกเบี้ยสะสมถึงช่วงดังกล่าวต่ำกว่า 75 bps ขณะที่ Fed Watch Tool (ณ วันที่ 31 มี.ค. 68) ประเมินโอกาสลดดอกเบี้ยจนถึง 1H69 เหลือ 3 ครั้ง ความไม่แน่นอนของการปรับลดดอกเบี้ยเฟดดังกล่าวจึงเป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อความผันผวนของค่าเงินและตลาดการเงิน

## ผู้เล่นในตลาดคาดเฟดไม่จำเป็นต้องปรับลดดอกเบี้ยลงเร็ว

### Traders Scale Back Rate-Cut Bets by Early 2026

Markets pull back on wagers for three quarter-point cuts by January

■ June-25 ■ July-25 ■ Sept-25 ■ Oct-25 ■ Dec-25 ■ Jan-26

Rate cuts priced (cumulative)



Note: Data as of 10:10 a.m. ET, March 24

## CME FedWatch Tool Projections

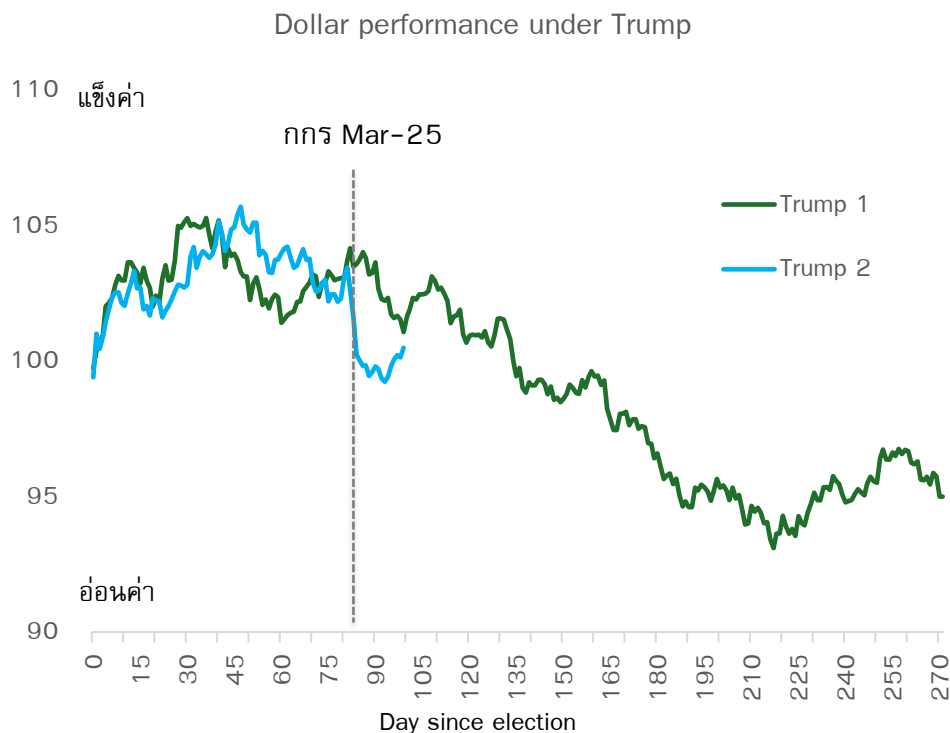
	As of 31 Mar 25		As of 3 Mar 25	
	FOMC Decision	Target Range	FOMC Decision	Target Range
May25F	-	4.25-4.50%	-	4.25-4.50%
Jun25F	-0.25%	4.00-4.25%	-0.25%	4.00-4.25%
Jul25F	-	4.00-4.25%	-	4.00-4.25%
Sep25F	-0.25%	3.75-4.00%	-0.25%	3.75-4.00%
Oct25F	-	3.75-4.00%	-	3.75-4.00%
Dec25F	-	3.75-4.00%	-	3.75-4.00%
Jan26F	-0.25%	3.50-3.75%	-0.25%	3.50-3.75%
Mar26F	-	3.50-3.75%	-	3.50-3.75%
Apr26F	-	3.50-3.75%	-0.25%	3.25-3.50%
Jun26F	-	3.50-3.75%	-	3.25-3.50%

# ค่าเงินดอลลาร์เริ่มผันผวนในทางอ่อนค่า ใกล้เคียงกับปี 2559 ช่วง Trump1 เพิ่มความเสี่ยงบาทแข็ง



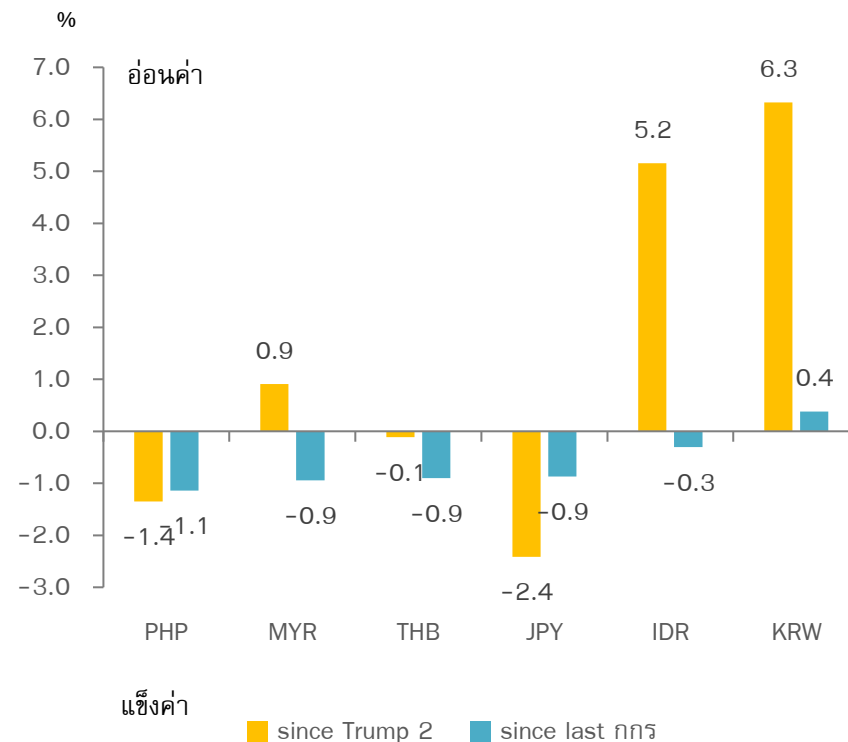
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## Dollar index (DXY)



ปี 2560 ค่าเงินบาทแข็งค่า จาก 35.8 เป็น 32.5

## ค่าเงิน YTD NEER ใน Region



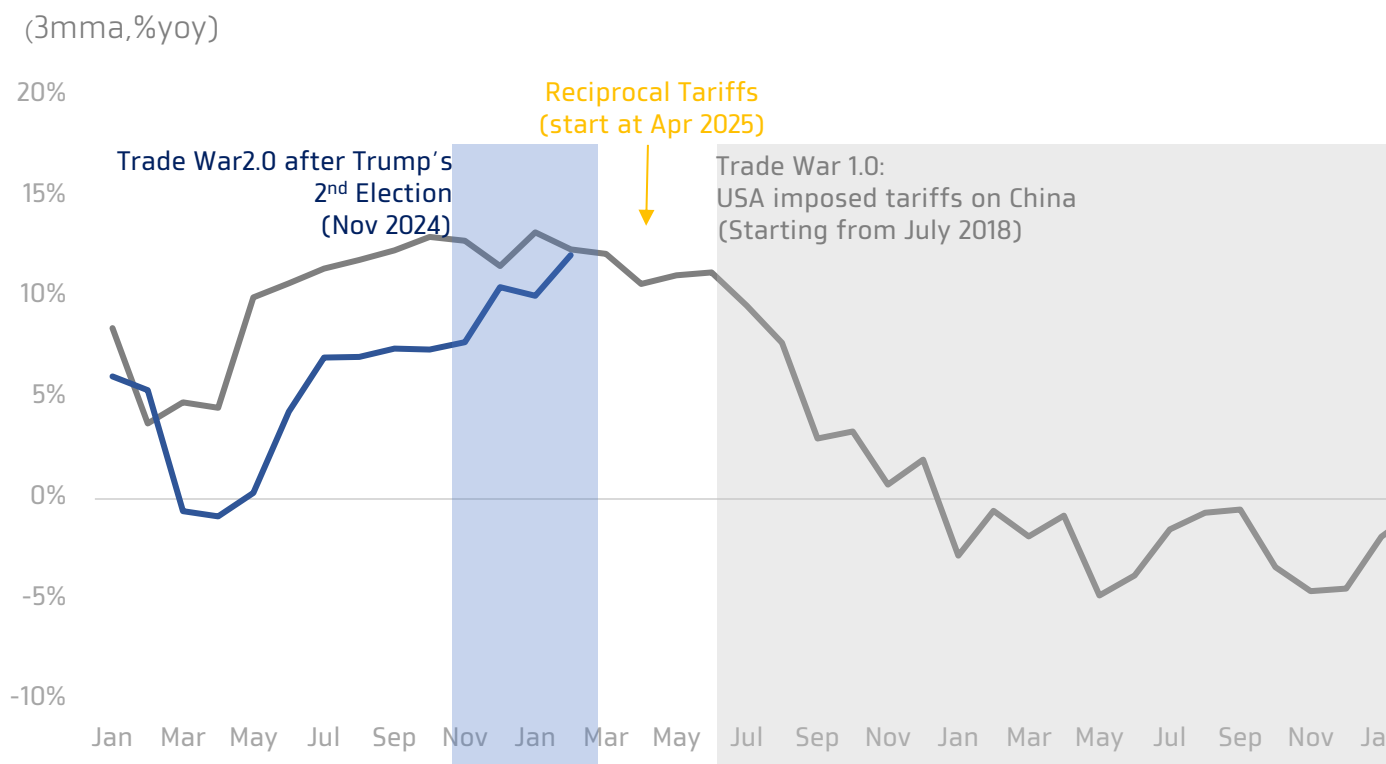
# กระแสสินค้านำเข้าเพิ่มแรงกดดันต่อไทย โดยการส่งออกเร่งตัวชั่วคราวคล้ายสงครามการค้ารอบก่อน แต่ระยะข้างหน้ามีแนวโน้มแผ่วลง



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## Thailand exports Growth under Trade War 1.0 & 2.0

● Export growth during Jan17-Feb20 (Trade War 1.0)    ● Export growth during Jan24-Feb25 (Trade War 2.0)



ที่มา: Ministry of Commerce วิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS (As of 28 March 2025)

# หากสหรัฐฯ ขึ้นภาษี Reciprocal tariff ที่นับรวม VAT เข้ามาด้วย คาดจะกระทบจีดีพีไทยเพิ่มจากราว 0.4% เป็นราว 1%

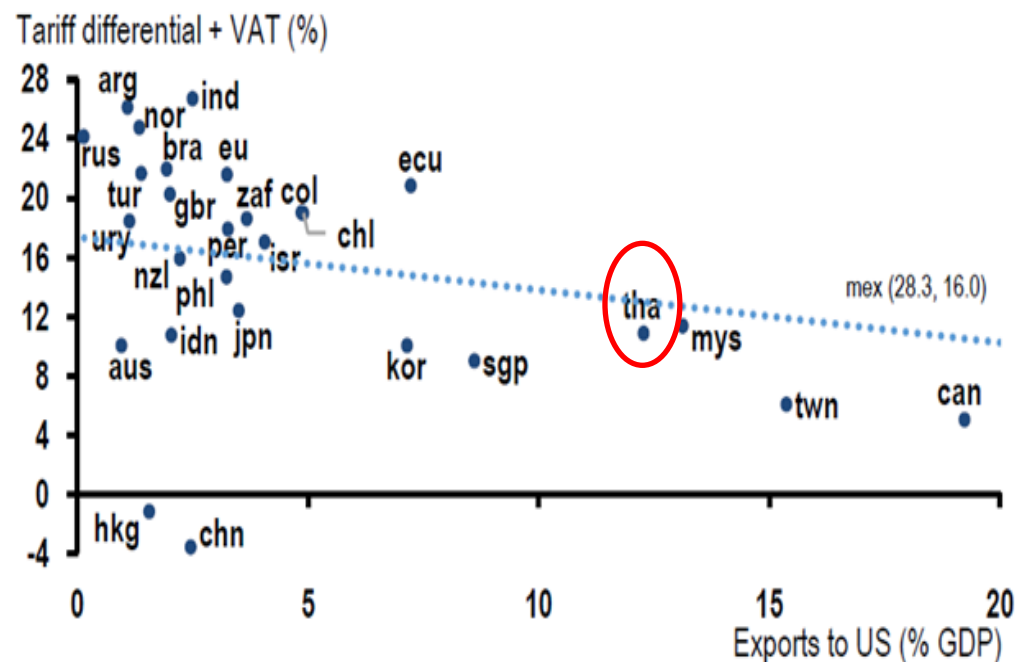


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

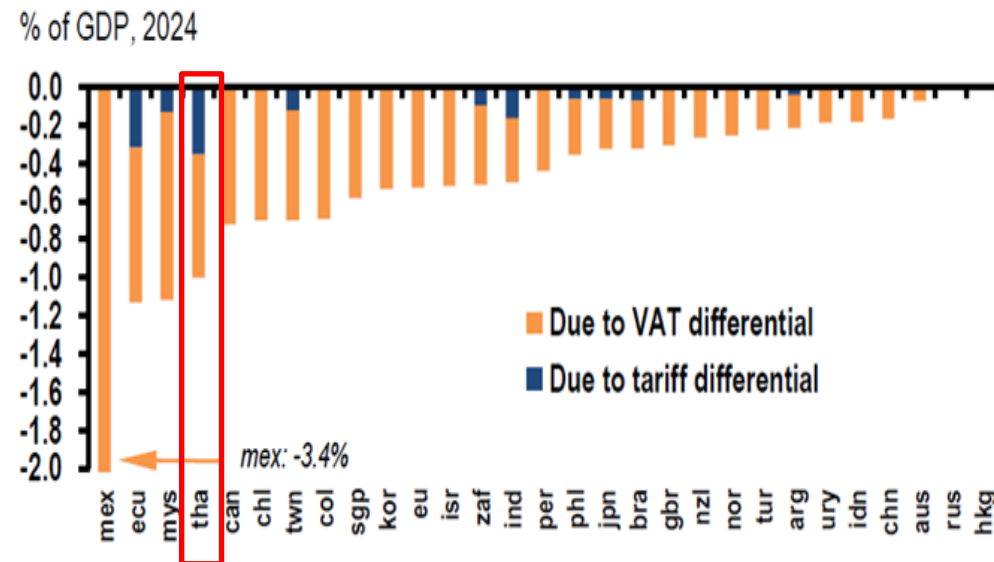
ไทยมีส่วนต่างภาษีนำเข้าและมูลค่าเพิ่มกับสหรัฐราว 12%

หากสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีตามส่วนต่างภาษีนำเข้าและมูลค่าเพิ่ม  
J.P. Morgan ประเมินว่าจะส่งผลให้จีดีพีไทยลดลงราว 1% นอกจากนี้  
ไทยพึ่งพาการส่งออกไปยังประเทศกลุ่มเป้าหมายที่อาจถูกเรียกเก็บ  
ภาษีจากสหรัฐฯ สูงถึง 60.8% ในปี 2024

Tariff and VAT differential and exports to US



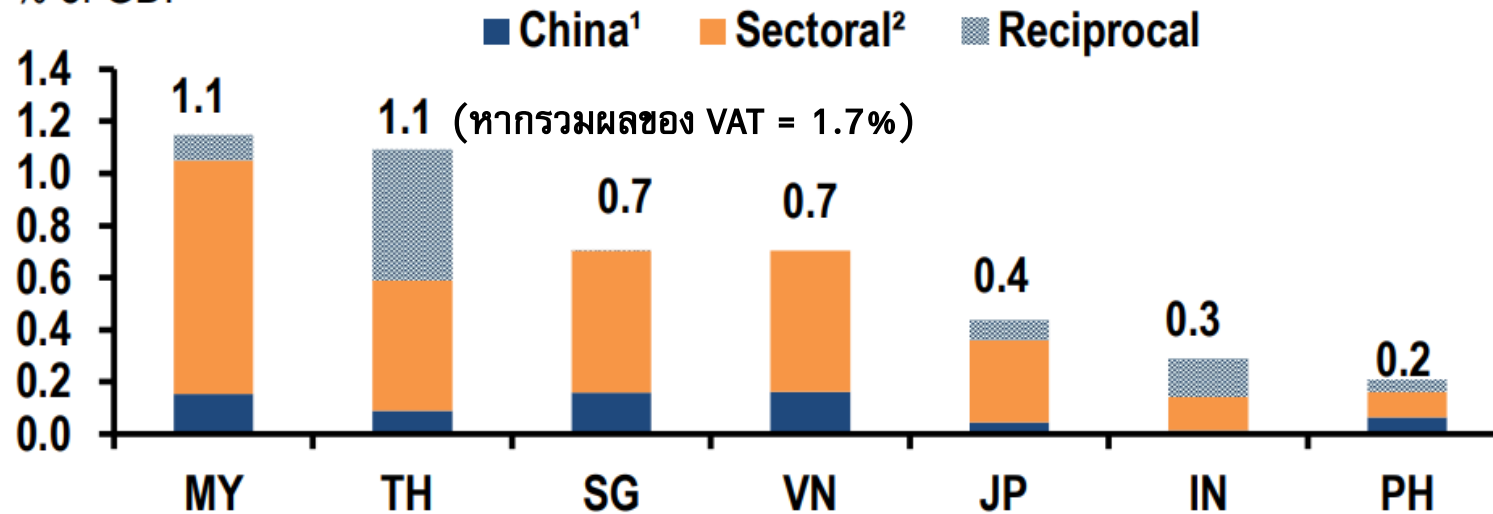
GDP impact of aligning US and partner import tariffs





## Figure 1: Direct impact of US tariff threats on Asia GDP

% of GDP



Source: J.P. Morgan estimates

1. Additional 40% US tariffs on China

2. US impose 25% tariff on auto, semiconductors, pharma, steel & aluminum products

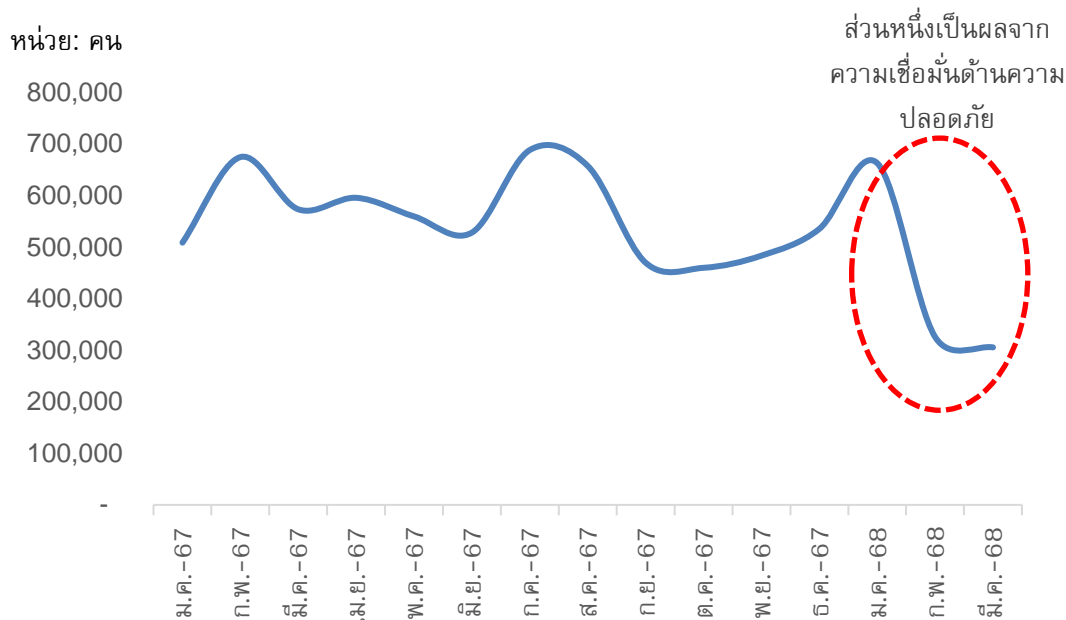
# จำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มต่ำกว่าคาด บังคับหลักจาก นทท. จีนที่ฟื้นตัวได้ช้า รวมถึงปัจจัยลบเพิ่มเติมจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว



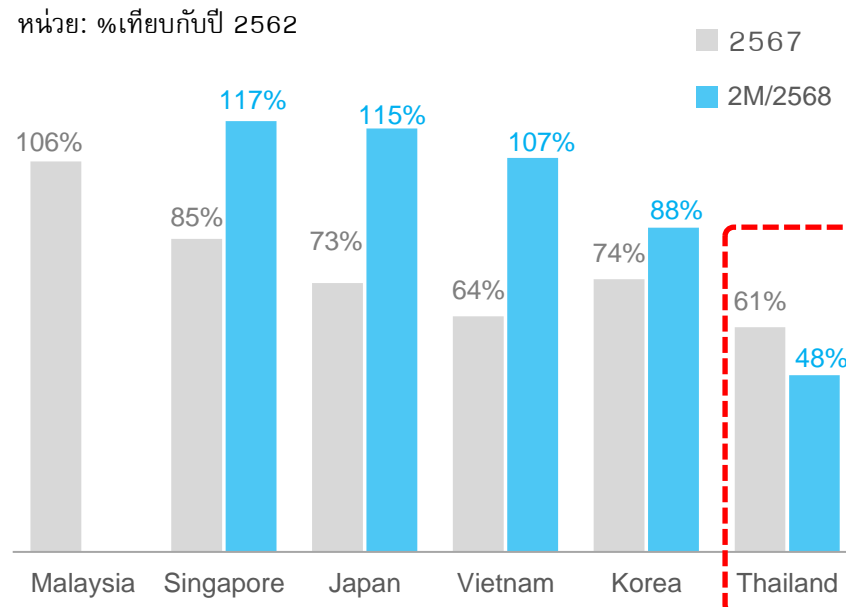
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในช่วง Q1/68 ลดลงประมาณ 24%YOY ส่วนหนึ่งมาจากกรณีการหายตัวไปของนักแสดงชาวจีนในช่วง ม.ค. 68 ซึ่งกระทบต่อความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยส่งผลให้นักท่องเที่ยวชาวจีนบางส่วนเลือกเดินทางไปยังประเทศเวียดนามแทนการท่องเที่ยวในประเทศไทย โดยในช่วง 2M/68 นักท่องเที่ยวจีนในเวียดนามฟื้นตัวได้ถึง 107% ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนในไทยฟื้นตัวได้เพียง 48% เท่านั้น
- นอกจากนี้ กลุ่มนักท่องเที่ยวจีนมีรูปแบบเปลี่ยนไปในยุคหลังโควิด จากเดิมเป็นกลุ่มกรุ๊ปทัวร์เป็นหลัก แต่ปัจจุบันเป็นกลุ่มที่เดินทางท่องเที่ยวด้วยตัวเอง ส่งผลให้จุดหมายปลายทางในการท่องเที่ยวเปลี่ยนไป โดย สิงคโปร์ ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ ได้รับความนิยมจากนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น และมีระดับการฟื้นตัวถึง 88%-117%
- ประเมินการนักท่องเที่ยวปี 68 มีแนวโน้มต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ ส่วนหนึ่งจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนซึ่งอาจลดลงจากที่ประเมินไว้ประมาณ 6 แสนคน (จาก 7.5 ล้านคน เหลือ 6.9 ล้านคน) นอกจากนี้เหตุการณ์แผ่นดินไหวล่าสุดที่เกิดขึ้นจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยในการเดินทาง กดดันให้นักท่องเที่ยวต่างชาติลดลงอีกราว 4 แสนคน ประเมินว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 68 อยู่ที่ 38 ล้านคน หรือต่ำกว่าเดิม 1 ล้านคน จากที่เคยคาดไว้ 39 ล้านคน

จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางมายังประเทศไทย



การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวจีนในแต่ละประเทศ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

ที่มา: CEIC รวบรวมโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ: ข้อมูลของ Singapore และ Korea เป็นข้อมูลล่าสุด ณ ม.ค. 2568

# หลายประเทศเริ่มเตรียมพร้อมดำเนินนโยบายเชิง Proactive เพื่อรับมือความไม่แน่นอนระยะข้างหน้า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## การดำเนินนโยบายเชิง Proactive ของนานาประเทศ



### Vietnam

- Cut tariffs on several U.S. products including LNG (2% from 5%), Automobiles (32% from a range of 45%-64%, and Ethanol (5% from 10%).
- Approve Starlink services.



### India

- Consider slashing tariffs on more than half of US imports worth \$23bn in the first phase of a trade deal.
- Lower tariffs on Bourbon whiskey, motorcycles and some other US products.
- Begin bilateral trade negotiations.



### South Korea

- Engage with the U.S. government to explore measures to minimise the negative impact on South Korea's auto companies and suppliers.



### Japan

- Will put "all options on the table" in dealing a 25% tariff on automobile imports".



### Taiwan

- Consider increasing energy imports and reducing tariffs on the US products.



### South Korea, China, Japan

- Agree to promote regional trade as Trump tariffs loom e.g. strengthening RCEP.

# ผลกระทบเบื้องต้น จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวของหลายหน่วยงาน มีความหลากหลาย จำเป็นต้องติดตามความคืบหน้าต่อไป



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ช่องทางผลกระทบ	ผลกระทบเบื้องต้น
อสังหาริมทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัท คอลลิเออร์ส อินเตอร์เนชั่นแนล ประเทศไทย ประเมินว่าจะกระทบต่อภาพรวมตลาดคอนโดมิเนียมในกรุงเทพฯ ปี 2568 ซึ่งมีอุปทานรอการขายสูงถึง 4.58 แสนล้านบาท</li> <li>+ ความต้องการซื้ออสังหาริมทรัพย์ Low rise หรือกลุ่มบ้านเดี่ยวเพิ่มขึ้น</li> </ul>
ก่อสร้าง และวัสดุก่อสร้าง	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ อุปสงค์การซ่อมแซมบ้าน อาคารทั้งภาครัฐและเอกชน และเปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น</li> </ul>
ท่องเที่ยว	<ul style="list-style-type: none"> <li>- นายก ส.โรงแรมไทย คาดเหตุแผ่นดินไหวกระทบภาคธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยวระยะสั้น ฤดูรายได้หายไป 10-15% ในช่วง 2 สัปดาห์</li> </ul>
ขนส่งมวลชน	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Traffic ชะลอลงในระยะสั้น จากการ WFH</li> </ul>
การบริโภคภาคเอกชน	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดยเฉพาะใน กทม. ปรับลดลง ทำให้ชะลอการใช้จ่าย</li> </ul>
การค้ากับเมียนมา	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ ความต้องการวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุปโภคบริโภคจากเมียนมาเพิ่มขึ้น</li> <li>- กระทบธุรกิจเครื่องตี๋มไทยที่จำหน่ายในเมียนมา เช่น เครื่องตี๋มซูกำลิ่ง</li> </ul>
ภาพรวม	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย ชี้ว่าจะกระทบระยะสั้น เสียหายราว 3-5 พันล้านบาท</li> <li>- คณะเศรษฐศาสตร์ ม.หอการค้าไทย ประเมินว่า GDP Q2 อาจติดลบเมื่อเทียบกับ Q1</li> <li>- บล. ซีจีเอส-อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) ประเมินความเสียหายต่อเศรษฐกิจในกรณีเลวร้ายที่ราว 2 หมื่นล้านบาท หรือ 0.1% ต่อ GDP</li> <li>- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินผลกระทบทางเศรษฐกิจประมาณ 20,000 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของการใช้จ่ายด้านอาหารและบริการในช่วงปลายเดือน โดยผลกระทบต่อ GDP จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวประเมินเบื้องต้นอยู่ที่ -0.06%</li> <li>- ศูนย์วิจัย SCB EIC ธนาคารไทยพาณิชย์ ประเมินผลกระทบทางเศรษฐกิจประมาณ 30,000 ล้านบาท จากจำนวนนักท่องเที่ยวซึ่งอาจลดลง 4 แสนคน มูลค่าการลงทุนในคอนโดมิเนียมในกรุงเทพฯ ที่จะติดลบราว 1% อีกทั้งกระทบความเชื่อมั่นต่อการบริโภค</li> </ul>

# ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ประมาณการเศรษฐกิจของ กกร.

% YoY	ตัวเลขจริง		ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568		
	2566	2567	ณ ก.พ. 68	ณ มี.ค. 68	ณ เม.ย. 68
GDP	2.0	2.5	2.4 ถึง 2.9	2.4 ถึง 2.9	2.4 ถึง 2.9
มูลค่าการส่งออก	-1.5	5.8	1.5 ถึง 2.5	1.5 ถึง 2.5	1.5 ถึง 2.5
อัตราเงินเฟ้อ	1.2	0.4	0.8 ถึง 1.2	0.8 ถึง 1.2	0.8 ถึง 1.2

- ประมาณการเดิมของ กกร รวมผลกระทบจากการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ต่อการส่งออกและ GDP ไปแล้วบางส่วน ซึ่งใน scenario ปัจจุบันจะทำให้ประมาณการใกล้เคียงกับ lower bound ที่ให้ไว้ แต่หากสหรัฐฯ เก็บ Reciprocal Tariffs บน VAT ด้วย (ไม่อยู่ในประมาณการเดิม) จะทำให้ GDP ลดลงได้อีก 0.6% และส่งออกอีก 1.5% ดังนั้น Worst case GDP อาจโตเพียง 1.8%
- จากการที่ นทท จีน มีแนวโน้มมาเที่ยวไทยน้อยกว่าที่คาดไว้เดิม และจากการเกิดแผ่นดินไหว คาดว่าจะทำให้จำนวน นทท ต่างชาติ ลดต่ำกว่าประมาณการเดิมราว 1 ล้านคน ส่งผลกระทบต่อ GDP ได้ราว 0.25% อย่างไรก็ตาม การซ่อมแซมหลังแผ่นดินไหวเป็นบวกต่อ GDP

# ประมาณการเศรษฐกิจไทยล่าสุดจากหน่วยงานต่าง ๆ



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ประมาณการเศรษฐกิจปี 2568

Key Economic indicators (%YoY or otherwise indicated)O	2568F										
	ADB (Dec 24)	IMF (Jan 25)	World Bank (Feb 25)	FPO (Jan 25)	NESDC (Feb 25)	BOT (Dec 24)	KKP (Mar 25)	Kbank (Feb 25)	SCB (Mar 25)	Krungsri (Mar 25)	KTB (Jan 25)
GDP	2.7	2.9	2.9	3.0	2.3-3.3	2.9	2.3	2.4	2.4	2.7	2.7
Exports (in USD: B.O.P basis)	-	-	-	4.4	3.5	2.7	1.4	2.5	1.6	2.7	2.0
Headline CPI	1.2	1.2	-	0.9	0.5-1.5	1.1	0.7	0.7	0.7	1.0	1.0
Tourist Arrival (unit: Million person)	-	-	-	38.5	38.0	39.5	37.2	37.5	38.2	38.0	39.0



# APPENDIX

# นักวิเคราะห์คาดผลจากการเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ จะกระทบจีดีพีไทยประมาณ -0.2 ถึง -0.4 ppt



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

ผลกระทบต่อ GDP ของไทยตามระดับความรุนแรงของอัตราภาษีที่สหรัฐฯ ขึ้นกับไทย  
และสมมติฐานมูลค่าเพิ่มในประเทศของสินค้าที่ไทยส่งออกไปยังสหรัฐฯ

		Value Added of exports (%)						
		20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%
Tariff (%)	5%	-0.07%	-0.08%	-0.10%	-0.12%	-0.13%	-0.15%	-0.17%
	10%	-0.13%	-0.17%	-0.20%	-0.23%	-0.27%	-0.30%	-0.33%
	15%	-0.20%	-0.25%	-0.30%	-0.35%	-0.40%	-0.45%	-0.50%
	20%	-0.27%	-0.33%	-0.40%	-0.46%	-0.53%	-0.60%	-0.66%
	25%	-0.33%	-0.41%	-0.50%	-0.58%	-0.66%	-0.75%	-0.83%
	30%	-0.40%	-0.50%	-0.60%	-0.70%	-0.80%	-0.90%	-1.00%

หมายเหตุ : 1) คาดว่าอัตราภาษีที่ไทยจะถูกเรียกเก็บจากสหรัฐฯ อยู่ในช่วง 10-15% แต่หากพิจารณาสินค้ากลุ่มเกษตรที่มีส่วนต่างอยู่มาก อัตราอาจสูงกว่านี้มาก 2) มูลค่าเพิ่มที่ไทยสร้างได้ในประเทศ จากสินค้าส่งออกไปยังสหรัฐฯ อยู่ที่ระดับ 30% - 40%

ที่มา: KKP Research (As of 28 March 2025)



# มูลค่าส่งออกเดือน ก.พ. 2.7 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ขยายตัว 14.0%YoY



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

	% Share	% Share						
		2567	ต.ค.-67	พ.ย.-67	ธ.ค.-67	ม.ค.-68	ก.พ.-68	YTD
ส่งออกรวม	100	5.4	14.6	8.2	8.7	13.6	14.0	13.8
ส่งออก (หักทองคำ)	97.5	5.2	9.6	6.4	9.7	11.1	14.3	12.7

ผักผลไม้สด แช่เย็น/แช็ง/แห้ง	2.9	-1.2	7.3	33.8	10.8	-2.7	8.5	2.3
ยางพารา	1.8	36.8	32.6	14.1	48.5	45.5	35.7	40.0
มันสำปะหลัง	1.5	-15.6	-30.6	-6.3	7.8	-7.9	-15.8	-12.3
เม็ดพลาสติก	3.7	-0.9	4.8	2.2	10.3	4.1	1.3	2.6
เคมีภัณฑ์	3.3	4.6	18.7	10.7	20.1	6.6	19.5	12.7
รถยนต์ฯ	9.8	-3.6	-16.8	4.8	-7.2	-16.5	4.5	-6.2
เครื่องจักรกลฯ	3.0	17.4	43.0	16.7	35.6	28.1	21.5	24.8
เครื่องปรับอากาศ	2.5	6.0	44.9	35.8	28.7	33.2	32.8	33.0
อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	2.8	9.7	-1.8	24.3	79.5	148.8	106.3	122.6
เครื่องคอมพิวเตอร์ฯ	7.2	38.1	77.5	40.8	43.5	45.0	51.3	48.2
อาหารทะเลแปรรูป	0.3	-3.9	17.0	1.3	3.8	3.9	6.1	5.0
สิ่งทอ	2.4	2.7	4.7	9.8	4.7	1.6	1.8	1.7
น้ำมันสำเร็จรูป	3.5	-9.8	-21.4	-16.3	-33.7	-4.3	-3.6	-4.0
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	2.4	-4.6	2.2	-26.2	-19.5	-18.6	-13.2	-15.9
ผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม	1.1	25.7	54.7	35.2	30.2	52.5	48.2	50.3

	CAPU						
	2566	ส.ค.-67	ก.ย.-67	ต.ค.-67	พ.ย.-67	ธ.ค.-67	ม.ค.-68
	59.6	58.6	57.6	58.0	57.6	56.5	60.3
	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

	46.0	46.2	43.4	46.7	49.3	46.9	47.9
	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	84.5	81.1	84.7	78.3	80.0	82.7
	72.7	71.7	69.3	71.2	58.2	66.2	71.1
	69.2	53.4	54.1	52.9	52.1	43.7	48.6
	59.2	48.1	54.4	55.6	61.1	52.6	63.1
	48.1	49.0	46.1	46.0	45.5	42.6	51.4
	37.7	54.4	47.3	37.8	38.8	39.0	40.6
	46.8	46.7	62.1	48.2	49.0	59.7	43.8
	66.5	73.2	63.1	62.8	67.3	69.6	69.1
	47.6	56.2	52.2	53.6	52.8	48.0	48.0
	84.7	89.5	85.8	86.3	86.7	92.8	91.7
	44.9	41.6	43.6	43.7	44.3	40.8	48.0
	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

# การส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง ตามการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม สินค้าเกษตรและ อุตสาหกรรมเกษตรที่ขยายตัวดี



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

การส่งออกของไทย								
(%YoY)								
Market (%2567 Share)	2567	2567				2568		
		ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	YTD
Global (100.0)	5.4	1.1	14.6	8.2	8.7	13.6	14.0	13.8
US (18.3)	13.7	18.1	25.3	9.5	17.5	22.4	18.3	20.3
EU28 (9.5)	9.1	7.7	27.3	11.3	21.7	13.2	4.4	8.7
Japan (7.8)	-5.3	-5.5	7.0	-3.7	0.6	1.9	-3.1	-0.6
China (11.7)	3.1	-7.8	8.5	16.9	15.0	13.2	22.4	17.9
ASEAN5 (13.3)	-0.8	-6.7	6.8	-1.5	-0.6	4.8	-0.5	2.2
CLMV (10.0)	12.7	8.3	27.9	21.0	20.7	5.2	-1.8	1.7
Cambodia (3.1)	12.7	53.9	94.4	41.8	55.3	-7.3	-40.7	-25.3
Laos (1.6)	6.1	-4.3	6.6	8.0	-3.1	-0.5	4.3	1.9
Myanmar (1.4)	-5.4	-24.4	4.7	18.5	47.5	14.7	6.1	10.5
Vietnam (3.9)	4.9	2.0	8.7	15.9	5.8	16.4	37.3	26.7

	มูลค่าการส่งออก เฉลี่ยต่อเดือน (ล้านดอลลาร์)
ปี 2567	25,044
Q4/2567	25,865
ธ.ค. 2567	24,766
ม.ค. 2568	25,277
ก.พ. 2568	26,707

คาดการณ์การขยายตัว ปี 2568		มูลค่าเฉลี่ยต่อเดือนในช่วงที่ เหลือของปี 2568 (ล้านดอลลาร์)
NESDC	3.5%	25,906
กกร.	1.5% ถึง 2.5%	25,305 – 25,606
BOT	2.7%	25,666
FPO	4.4%	26,177

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม  
หมายเหตุ: 1) ส่วนแบ่งตลาดเทียบมูลค่าส่งออกไทยทั้งหมดปี 2566

# เดือน มี.ค. เงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ แต่ไหลออกจากตลาดทุน



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย

(Million Baht)	2565	2566	2567	ก.พ. 2568	มี.ค. 2568
Change in NR Bond holding*	+29,540	-144,615	-25,771	+4,188	+20,836
				ST: -1,958	ST: -2,946
				LT: +6,146	LT: +23,782
Net Foreign Stock Buying/Selling	+190,162	-192,490	-66,769	-6,667.4	-21,865.5

ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูลถึงวันที่ 31 มี.ค. 68)

หมายเหตุ: \*ไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ครบกำหนด

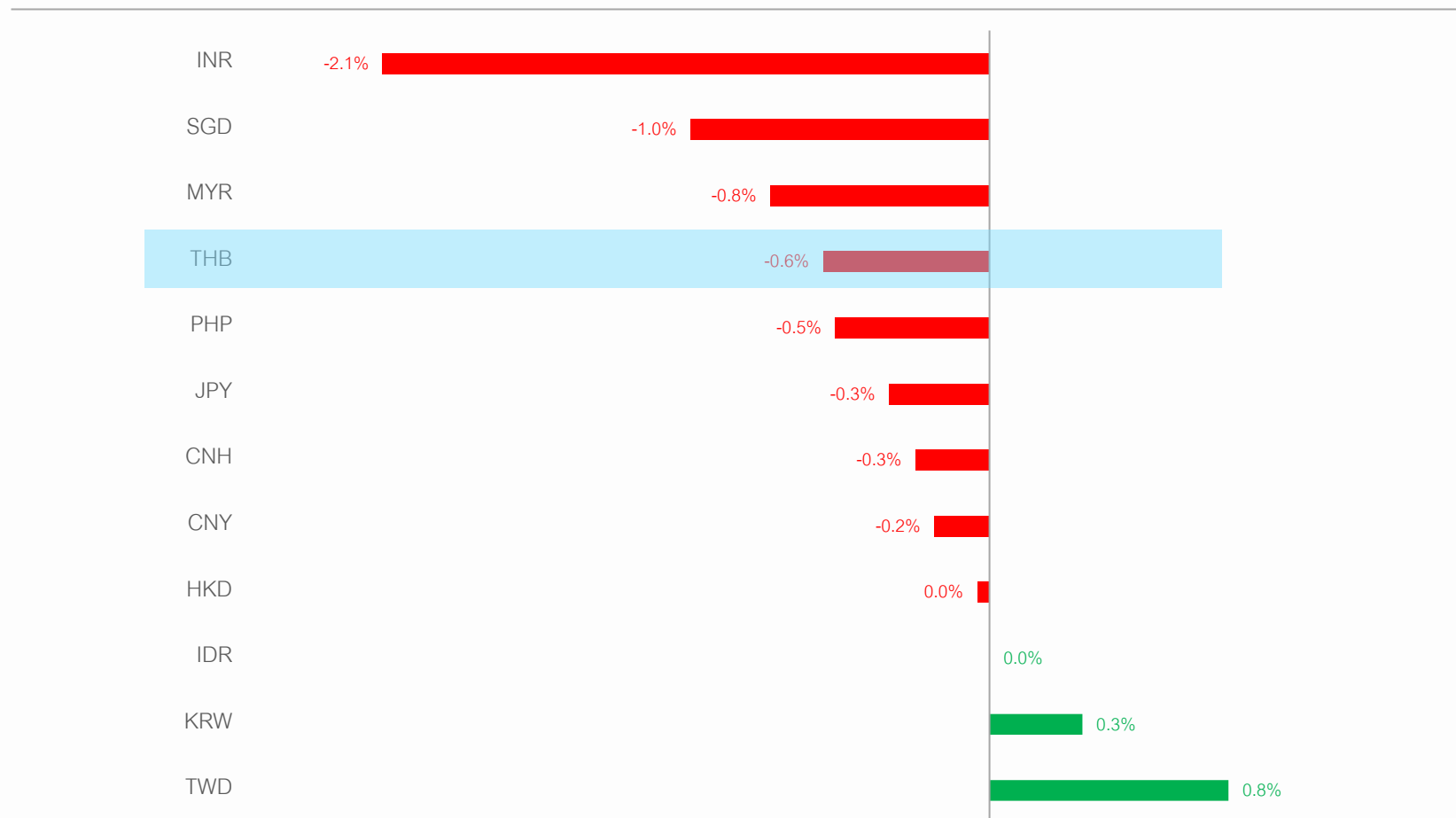
# ในเดือน มี.ค. ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่า



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลท้องถิ่นในเอเชียเทียบสกุลดอลลาร์ฯ

### Year-to-date



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 26 มี.ค. 2568)

หมายเหตุ: (-) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน Spot rate แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ

# นักวิเคราะห์มองค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า ปัจจัยหลักจากมาตรการกีดกันทางการค้าและภาษีศุลกากรตอบโต้



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## ความเคลื่อนไหวของเงินบาทเทียบสกุลเงินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมา

บาทต่อ 1 หน่วย เงินตรา ต่างประเทศ	End-2567	28-Feb	31-Mar	%MTD	%YTD
US Dollar	33.99	34.08	33.93	-0.46%	-0.18%
Euro	35.43	35.48	36.74	3.54%	3.70%
Pound	42.76	43.00	43.93	2.17%	2.75%
100 Yen	21.55	22.79	22.72	-0.30%	5.44%
Won	0.023	0.024	0.023	-1.70%	0.00%
Yuan	4.66	4.68	4.67	-0.06%	0.34%

## ประมาณการอัตราแลกเปลี่ยนเทียบดอลลาร์ฯ

Major currencies เทียบ 1 หน่วย ดอลลาร์ฯ	Bloomberg consensus			
	2Q/68	3Q/68	4Q/68	1Q/69
Dollar Index	106.6	105.6	104.1	102.8
Yen	148	146	145	143
Yuan	7.35	7.34	7.35	7.30
Euro	1.05	1.07	1.08	1.1
Pound	1.27	1.28	1.29	1.30
THB	34.6	34.6	34.5	34.4
THB (APCF)	35.04			35.02

- คาดเดือน เม.ย. เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 33.50-35.00 บาทต่อดอลลาร์ฯ โดยค่าเงินบาทมีโอกาสผันผวนในทิศทางอ่อนค่า ท่ามกลางปัจจัยกดดันทั้งความกังวลต่อแนวโน้มการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ และผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวต่อเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้ ต้องจับตาการประกาศมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal tariff) รวมถึง มาตรการกีดกันทางการค้าอื่นๆ ของสหรัฐฯ ตลอดจนทิศทางการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟด และการดำเนินนโยบายการเงินของบรรดาธนาคารหลักแห่งอื่น อีกทั้งทิศทางของราคาทองคำด้วย

# ยอดผลิตรถยนต์สะสมช่วง 2 เดือนแรกปี 2568

## ลดลง -19%YoY

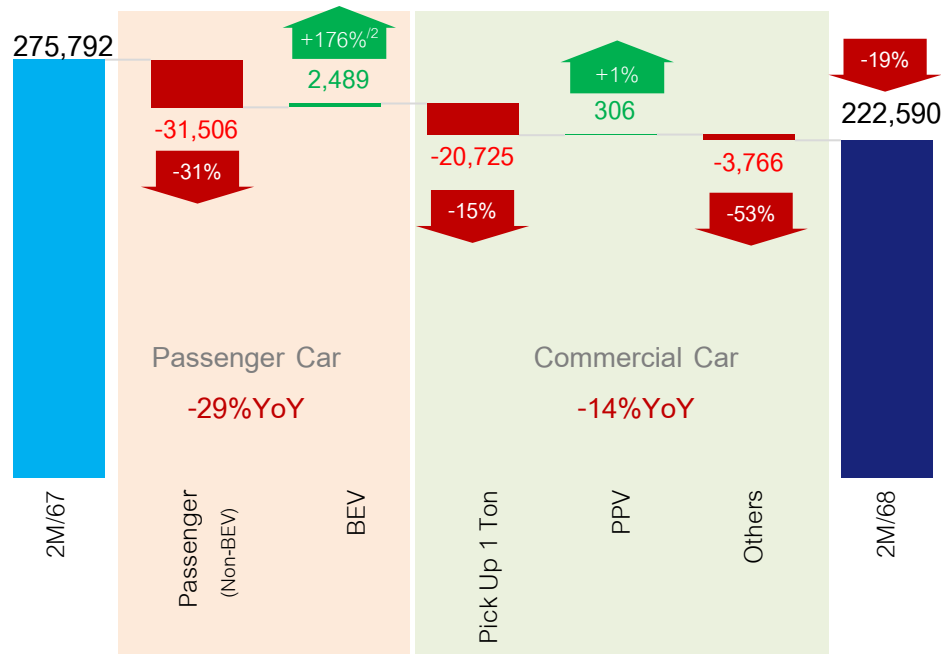


THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

• ยอดผลิตรถยนต์สะสมช่วง 2 เดือนแรกของปี 2568 ลดลง -19%YoY หรือหายไปราว 5.3 หมื่นคัน โดยยอดผลิตที่ลดลงมีปัจจัยกดดันทั้งจาก 1) ยอดผลิตเพื่อขายในประเทศถูกกดดันจากการขยายตัวที่ไม่ทั่วถึงของเศรษฐกิจไทย ภาวะหนี้ครัวเรือนและปัญหาหนี้เสียที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ยอดขายรถยนต์ภายในประเทศช่วง 2 เดือนแรกปี 2568 หดตัว -9.5%YoY ขณะที่ 2) ยอดผลิตเพื่อส่งออกรถยนต์ของไทยถูกกดดันการแข่งขันด้านราคาที่ยืดเยื้อ โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้าจากจีนที่เข้ามามีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น กฎหมายควบคุมการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบางประเทศที่เข้มงวดขึ้น และมีบางส่วนชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอความชัดเจนนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ<sup>/1</sup>

### ยอดผลิตรถยนต์สะสมช่วง 2 เดือนแรกของปี 2567 และ 2568

(หน่วย: คัน, %YoY)



### ความเคลื่อนไหวของมาตรการและนโยบายที่สำคัญ



#### ปัจจัยสนับสนุน

- มาตรการ “กระเบี่ มีคลังค้า” วงเงิน 5 พันลพ. (เริ่ม 1 เม.ย. -30 ธ.ค.68) เป็นมาตรการค้าประกันสินเชื่อของ บสย. แก่ผู้ประกอบการ SMEs ที่ต้องการขอสินเชื่อเช่าซื้อรถกระบะใหม่จากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการประกอบอาชีพ<sup>/3</sup>
- ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเพื่อสนับสนุนการใช้รถยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ขนาดใหญ่ โดยให้สิทธิหักรายจ่าย 2 เท่า กรณีลงทุนในรถยนต์ EV ที่ผลิตหรือประกอบในไทย และ 1.5 เท่า กรณีเป็นรถยนต์ EV ที่ประกอบสำเร็จรูปและนำเข้ามาทั้งคัน<sup>/4</sup>



#### ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตา

- สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์จากทุกประเทศ 25% เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่สหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากไทย 2.5% โดยอัตราภาษีใหม่เริ่มเก็บวันที่ 3 เม.ย. 2568 นอกจากนี้สหรัฐฯ ยังมีแผนขึ้นภาษีนำเข้าชิ้นส่วนรถยนต์ในอัตราเท่ากัน คาดว่าเริ่มใช้ในเดือน พ.ค.2568<sup>/5</sup>
- การแข่งขันด้านราคาที่ยืดเยื้อ ส่งผลให้ผู้บริโภคส่วนหนึ่งชะลอการซื้อรถยนต์ใหม่เพื่อรอความแน่นอนด้านราคา<sup>/6</sup>

หมายเหตุ: /1. อ้างอิง ยอดผลิต-ขาย ส่งออกรถยนต์ ก.พ.68 ร่วง | /2. ยอดผลิตรถยนต์ BEV เพิ่มขึ้นมาก ส่วนหนึ่งมาจากฐานต่ำในปีก่อนหน้า | /3. เช็กมาตรการ “กระเบี่ มีคลังค้า” | /4. ครม.ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลหนุน “รถไฟฟ้า” | /5. อุซฯ รถยนต์ ผวาอพ.เตอร์ซ็อก “ทรัมป์” ขึ้นภาษี สะเทือนหนัก 3.5 แสนล้าน | /6. รายงาน นโยบาย การเงิน ไตรมาส ที่ 4 ปี 2567 ที่มา: สอท. Press Search และรวบรวมโดย Krungthai COMPASS

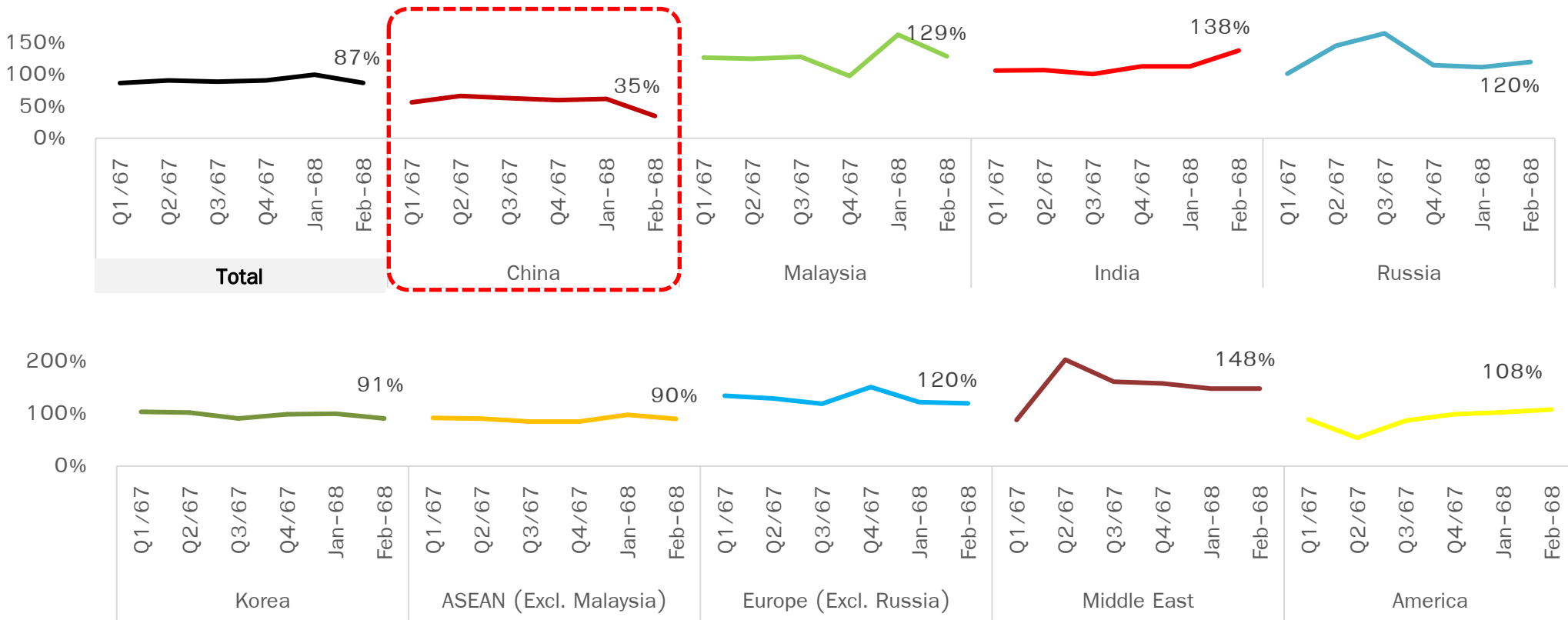


# ก.พ. 2568 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมมีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่ได้รับผลกระทบจากความเชื่อมั่นเรื่องความปลอดภัย

- ม.ค. 2568 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 3.12 ล้านคน ลดลงประมาณ 6.9%YoY หรือฟื้นตัวได้ราว 87% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด
- นักท่องเที่ยวจีนในเดือน ก.พ. 2568 มีระดับการฟื้นตัวเพียง 35% ลดลงอย่างเห็นได้ชัดจากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ระดับ 62% เนื่องจากปัญหาเรื่องแก๊งคอลเซนเตอร์รวมถึงข่าวการลักพาตัวนักแสดงชาวจีน ซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นเรื่องความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีน

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

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา



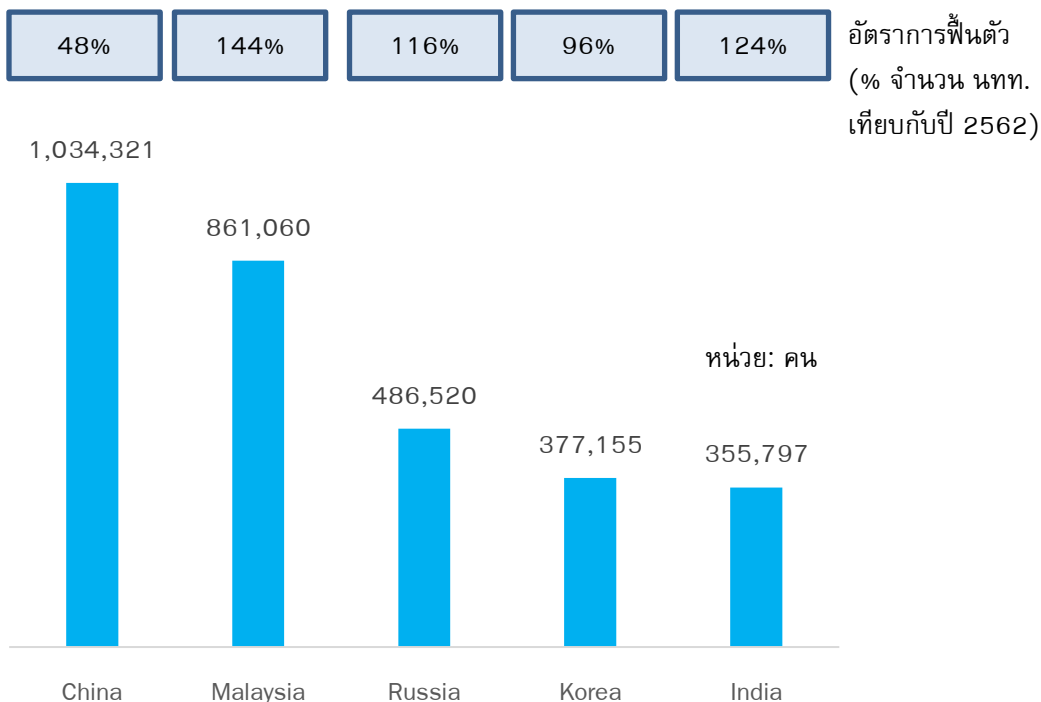
# จีนยังคงเป็นนักท่องเที่ยวอันดับ 1 ของไทย แต่ยังฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มอื่นๆ ขณะที่ภาพรวม Spending per Head เริ่มกลับมาใกล้เคียงปี 2562



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

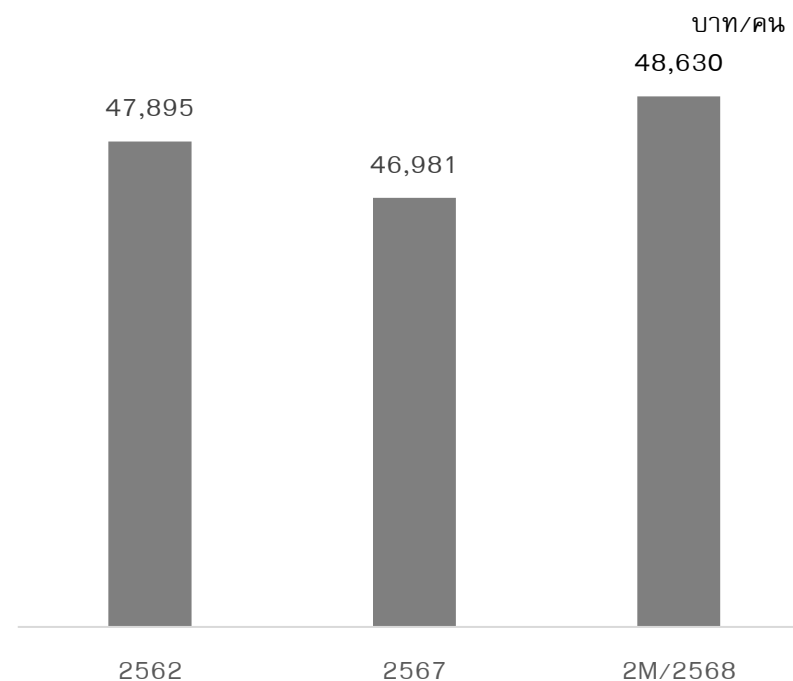
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ก.พ. 2568 มีจำนวนรวม 3.12 ล้านคน โดยนักท่องเที่ยวจีนมีจำนวนสูงสุดที่ 1.03 ล้านคน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวจีนยังฟื้นตัวได้เพียง 48% ซึ่งต่ำกว่าสัญชาติอื่นๆ ใน Top 5 ที่มีระดับการฟื้นตัวประมาณ 96%-144% อย่างเห็นได้ชัด
- Spending per Head ของนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 2M/2568 อยู่ที่ 48,630 บาท ซึ่งกลับมามากกว่าปี 2562 ที่มี Spending per Head เฉลี่ย 47,895 บาท เล็กน้อย โดยสาเหตุหลักมาจากสัดส่วนนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรปซึ่งเป็นกลุ่มที่มีค่าใช้จ่าย/คน/ทริปค่อนข้างสูง มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

## จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 2M/2568 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)



# จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยยังเติบโตต่อเนื่องและกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ราว 20% สวนทางกับค่าใช้จ่ายต่อคนยังต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 18%



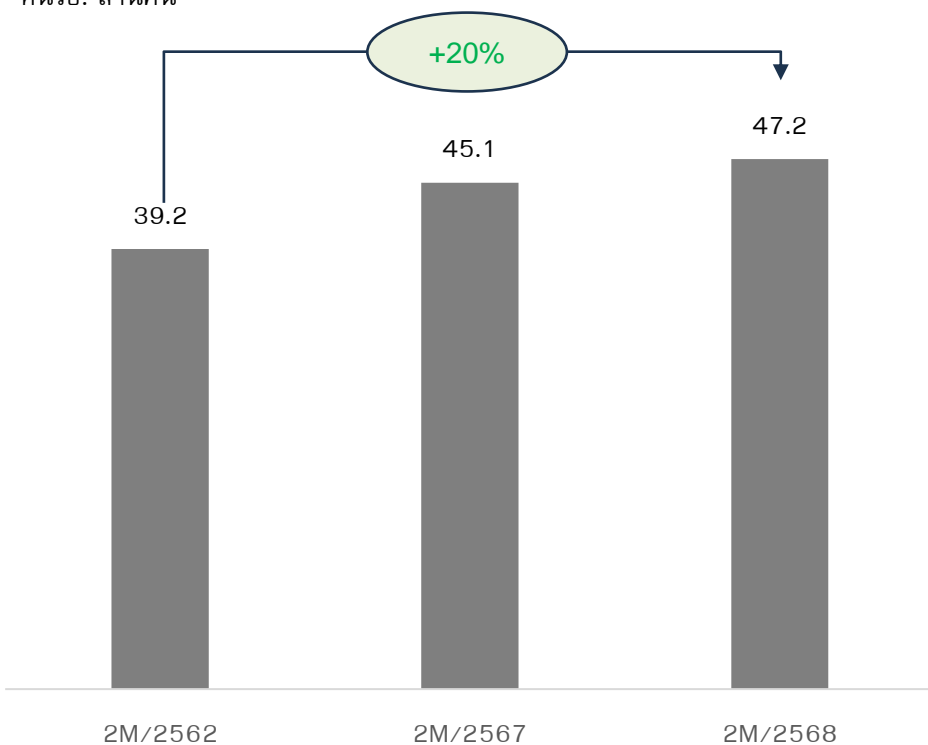
THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

- ก.พ. 2568 มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยจำนวน 23.0 ล้านคน ซึ่งกลับมาสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 แล้ว โดยเติบโตขึ้นประมาณ 20% เมื่อเทียบกับปี 2562
- อย่างไรก็ดี เป็นข้อสังเกตว่าค่าใช้จ่ายต่อคนของนักท่องเที่ยวชาวไทยในช่วง 2M/2568 อยู่ที่ 3,902 บาท ยังต่ำกว่าปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายต่อคนอยู่ที่ 4,708 บาท อยู่ราว 18% สะท้อนถึงกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังคงอ่อนแอ

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

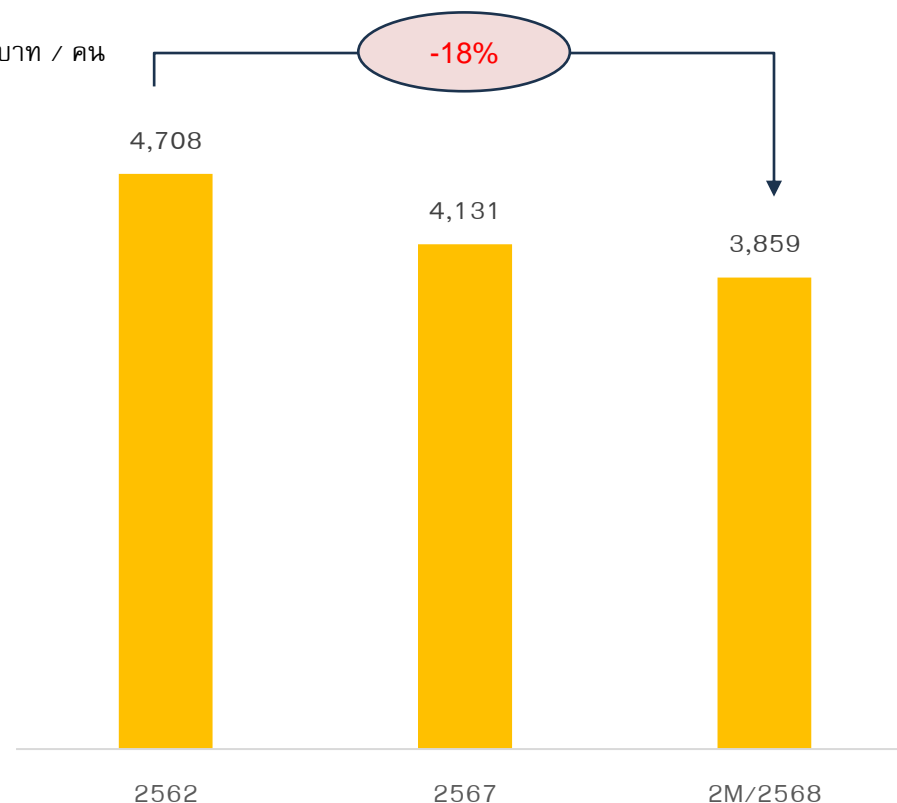
## จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ<sup>1</sup>

หน่วย: ล้านคน



## ค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปของ นทท. ชาวไทย

หน่วย: บาท / คน



หมายเหตุ: <sup>1</sup>จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทย หมายถึง ผู้ที่เดินทางในประเทศทั้งในส่วนที่พักค้างแรมและไม่พักค้างแรม ซึ่ง 1 คน สามารถเดินทางได้มากกว่า 1 จังหวัด เมื่อนำจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทุกจังหวัดมารวมเป็นผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยทั่วประเทศ จึงมีการนับซ้ำเกิดขึ้น

# คาดการณ์แผ่นดินไหวกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวตลอดเดือน เม.ย. 68 โดยประเมินว่ามีมูลค่าความเสียหายราว 1.47 หมื่นล้านบาท



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

## มุมมองของสมาคมโรงแรมไทยต่อเหตุการณ์แผ่นดินไหว

นายเทียนประสิทธิ์ ไชยภัทรานันท์ นายกสมาคมโรงแรมไทย (ทีเอชเอ) เปิดเผยว่า หลังเกิดเหตุ "แผ่นดินไหว" สมาคมฯ ได้รับแจ้งจากสมาชิกโรงแรมว่านักท่องเที่ยวขอเช็คเอาต์ล่วงหน้า 8-10% ทั่วประเทศ โดยเฉพาะกรุงเทพฯ เชียงใหม่ เชียงราย และพระนครศรีอยุธยา ขณะที่บางส่วนอาจเปลี่ยนจุดหมายปลายทางไปพักที่พัทยาหรือภูเก็ตแทน

ทั้งนี้สมาคมฯ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ **ความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวต่างชาติ** ในช่วง 2 สัปดาห์นับจากนี้อย่างแน่นอน ทั้งกลุ่มที่จองการเดินทางแล้วแต่ไม่มา รวมถึงกลุ่มที่กำลังตัดสินใจเดินทางแล้วคิดว่ายังไม่มาดีกว่า ทำให้รายได้ของธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยวหายไป

**ไม่น้อยกว่า 10-15%**

“สมาคมฯ คาดว่าเหตุแผ่นดินไหวจะส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงบรรยากาศการท่องเที่ยวช่วงเทศกาลสงกรานต์มากกว่าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาด้วย **ประเมินว่าต้องใช้เวลา 1 เดือนถึงจะกลับสู่ภาวะปกติ**”

ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ

## ประเมินผลกระทบของภาคการท่องเที่ยวต่อเหตุการณ์แผ่นดินไหว

	จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติก่อนเกิดแผ่นดินไหว (ล้านคน)	จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว (ล้านคน)	มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)	สัดส่วนมูลค่าความเสียหาย
เม.ย.-68	2.80	(0.31)	14,724	10.7%
ทั้งปี 2568	38.0	(0.31)	14,724	0.8%

ที่มา: ประเมินโดย Krungthai COMPASS

หมายเหตุ :

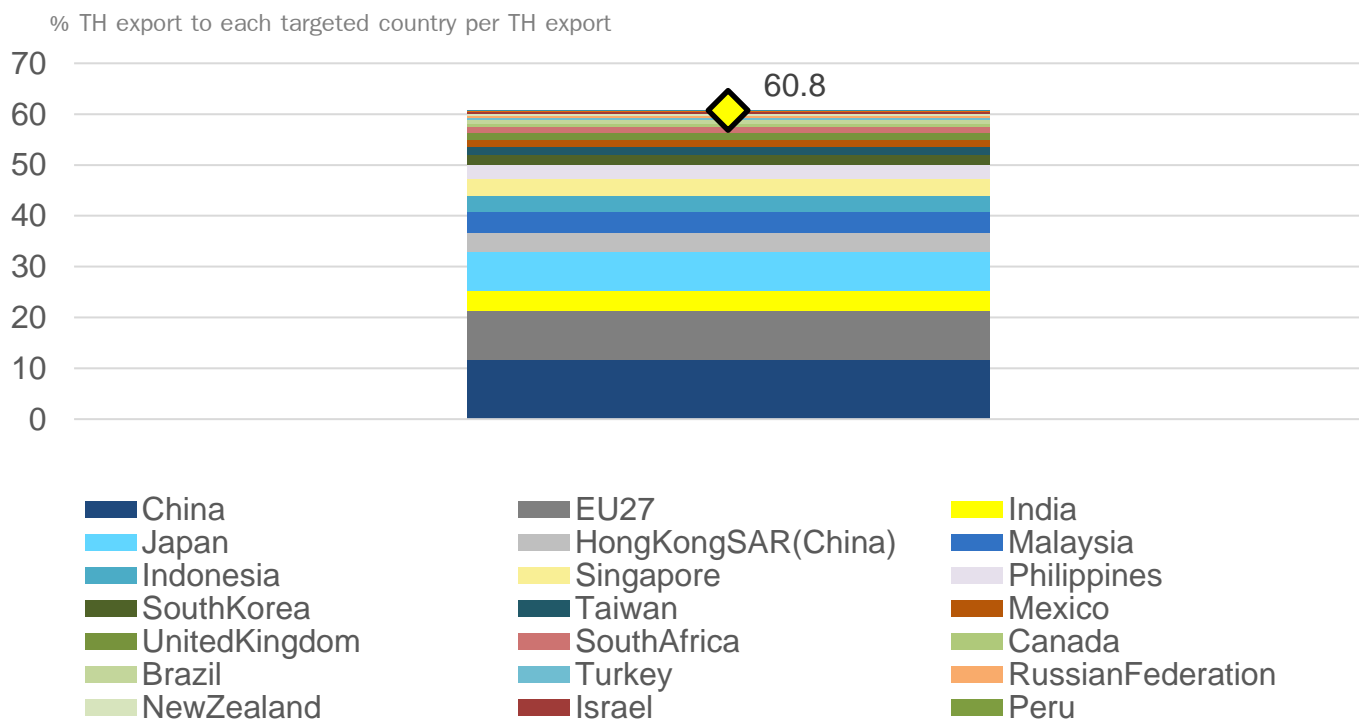
- กำหนดให้ช่วง Week 1-2 ของ เม.ย. 68 จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง 12.5% ตามค่าเฉลี่ยจากสมาคมโรงแรม
- กำหนดให้ช่วง Week 3-4 ของ เม.ย. 68 จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงราว 9.0%
- กำหนด Spending / Head ของนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 อยู่ที่ 49,000 บาท / คน / ทริป

# ไทยพึ่งพาการส่งออกไปยังประเทศกลุ่มเป้าหมายที่อาจถูกเรียกเก็บภาษีจากสหรัฐฯ สูงถึง 60.8% ในปี 2024



THE THAI BANKERS' ASSOCIATION

สัดส่วนการส่งออกไทยสู่ประเทศกลุ่มเป้าหมายที่อาจถูกเรียกเก็บภาษีตามส่วนต่างภาษีนำเข้า และมูลค่าเพิ่มต่อการส่งออกไทยทั้งหมดในปี 2024



หมายเหตุ: 1) ประเมินจากประเทศกลุ่มเป้าหมายหากสหรัฐฯเรียกเก็บภาษีตามส่วนต่างภาษีนำเข้าและมูลค่าเพิ่ม ตามการรายงานของ J.P. Morgan (As of 22 March 2025)

2) ไม่รวมข้อมูลการส่งออกจากไทยไปยัง อาเจนตินา (arg) และอุรุกวัย (ury)

ที่มา: Bank of Thailand (As of 1 April 2025)