



GDP เวียดนามไตรมาสที่ 2/2568 โตแรงขึ้นที่ 7.96%YoY คาดการณ์หลังของปีจะโตชะลอจากผลภาษี reciprocal 20%

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No.4170 7 กรกฎาคม 2568

- เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาสที่ 2/2568 โตแรงขึ้นที่ 7.96%YoY โดยมีปัจจัยหนุนจากการส่งออก การลงทุนภาครัฐ และการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม (รูปที่ 1 และ 2)

- การส่งออกเติบโตแรงขึ้นมาที่ 18.0%YoY โดยหลัก ๆ คือ การเร่งส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ ก่อนสิ้นสุดช่วงระงับภาษี 90 วัน และก่อนทราบผลว่าเวียดนามได้ดีลจะถูกสหรัฐฯ เก็บภาษี reciprocal 20% ลดลงจากคาดการณ์เดิมที่ 46% (รูปที่ 3)
- การลงทุนภาครัฐขยายตัวที่ 20.1%YoY จากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ อาทิ สนามบินนานาชาติ Long Thanh และทางหลวงเชื่อมเวียดนามเหนือ-ใต้ (North-South Expressway)
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวที่ 10.3%YoY สะท้อนการเร่งการผลิตเพื่อตอบโจทย์การส่งออกและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน โดยการผลิตที่เร่งตัวขึ้นอยู่ในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมแปรรูปเหล็ก อุตสาหกรรมพลาสติก และอุตสาหกรรมการผลิตซีเมนต์

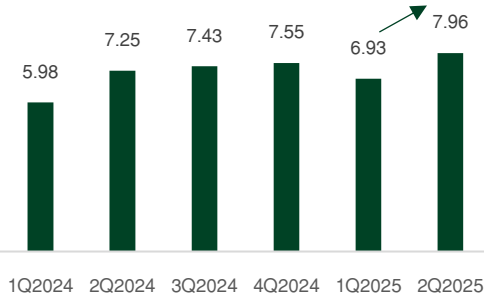


ดร.วิลัยรัตน์ ชัยวิภาส

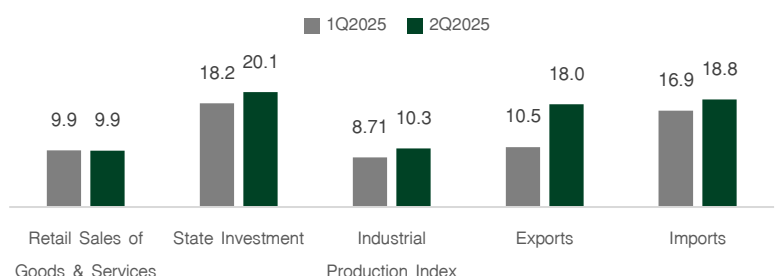
เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

wilairat.c@kasikornresearch.com

รูปที่ 1 เศรษฐกิจเวียดนามโตแรงขึ้นในไตรมาสที่ 2
Vietnam's real GDP Growth (%YoY)



รูปที่ 2 การส่งออก การลงทุนภาครัฐ และการผลิตภาคอุตสาหกรรมโตแรงขึ้น
Vietnam's Key Economic Indicators (%YoY)

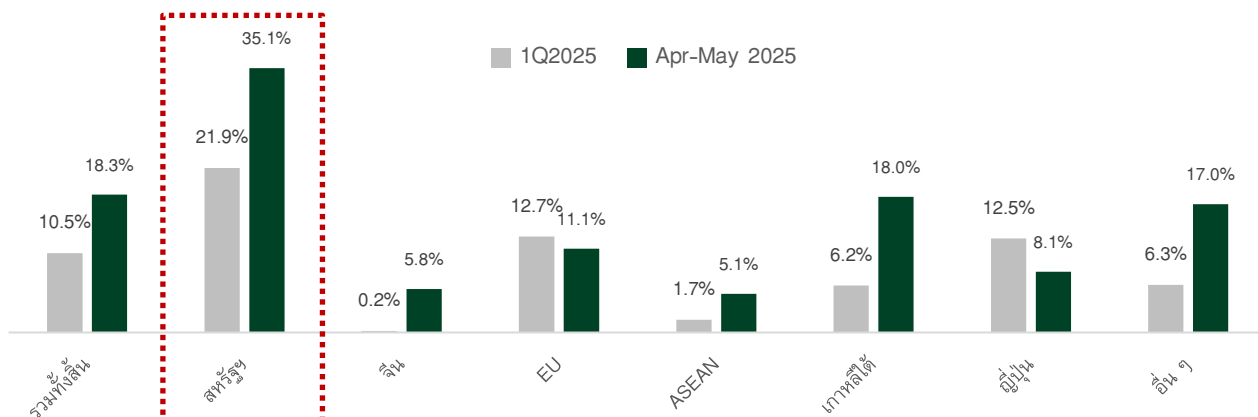


ที่มา: National Statistics Office of Vietnam, CEIC

บริการทุกระดับประทับใจ

รูปที่ 3 การเร่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ เป็นปัจจัยหลักหนุนการเติบโตของการส่งออกเวียดนาม

Vietnam's Export Growth by Country/Region (%YoY)



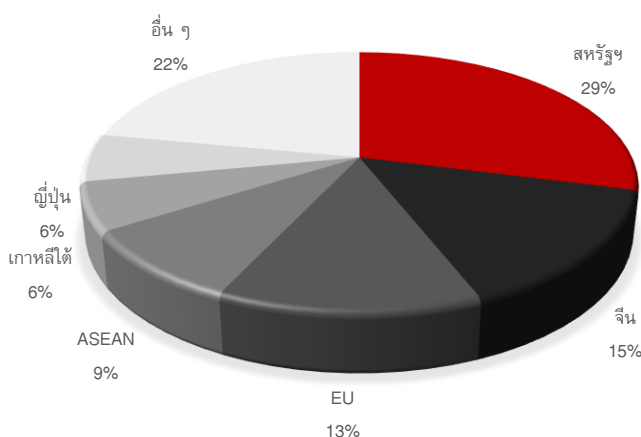
ที่มา: National Statistics Office of Vietnam, CEIC หมายเหตุ ข้อมูลการส่งออกจำแนกเป็นรายประเทศมีข้อมูลล่าสุดถึงเดือน พ.ค.

- **ทั้งปี 2568 เศรษฐกิจเวียดนามคาดเติบโตที่ 6.7% โดยจะโตชะลอลงในครึ่งหลังของปีจากครั้งแรกที่เติบโต 7.52%YoY ซึ่งมีปัจจัยหนุนดังนี้**

- **การส่งออกชะลอตัวจากการที่สหรัฐฯ เริ่มบังคับใช้ภาษี reciprocal 20%** โดยมองว่าการส่งออกเวียดนามจะชะลอตัวลงอย่างมากในครึ่งหลังของปี ส่วนการส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ คาดหดตัวลงเนื่องจากผู้นำเข้าส่วนใหญ่ได้สต็อกสินค้าเอาไว้แล้วในช่วงไตรมาสที่ 2 นอกจากนี้ ยังประเด็นเกี่ยวกับสินค้าที่ประเทศอื่นส่งออกผ่านเวียดนาม (transshipped goods) ที่จะถูกเก็บภาษีสูงถึง 40% ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันการส่งออกในช่วงครึ่งหลังของปี ทั้งนี้ สหรัฐฯ เป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุดของเวียดนามคิดเป็นสัดส่วนถึง 29% ของการส่งออกรวม (รูปที่ 4)

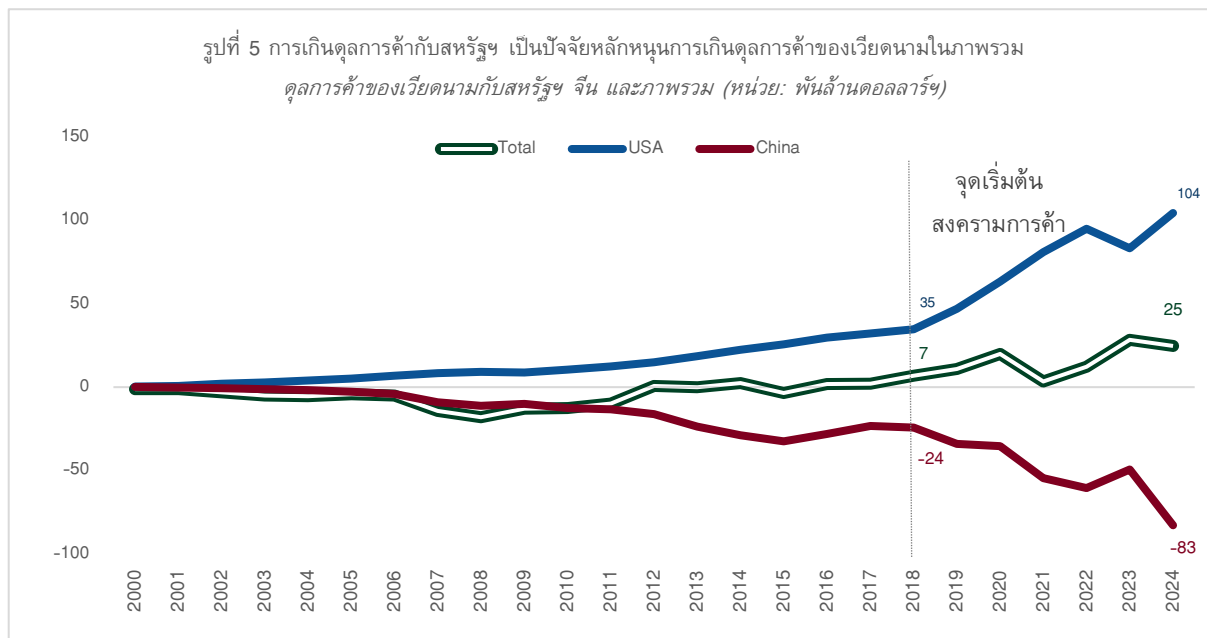
รูปที่ 4 สหรัฐฯ เป็นตลาดส่งออกสำคัญที่สุดของเวียดนาม

สัดส่วนการส่งออกจำแนกรายประเทศ/ภูมิภาค (%)



ที่มา: National Statistics Office of Vietnam, CEIC หมายเหตุ ข้อมูล ณ ปี 2024

- **การเกินดุลการค้าลดลงจากการเปิดตลาดสินค้าให้กับสหรัฐ**
รวมทั้งการเซ็น MOU ซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐ มูลค่า 2-3 พันล้านดอลลาร์ฯ ทั้งนี้ การเกินดุลการค้ากับสหรัฐ เป็นปัจจัยหลักหนุนการเกินดุลการค้าของเวียดนามในภาพรวม (รูปที่ 5)



ที่มา: National Statistics Office of Vietnam, CEIC

- **นอกจากนี้ เศรษฐกิจเวียดนามยังเผชิญปัจจัยเสี่ยงอยู่หลายปัจจัย ได้แก่**
 - **ทิศทางการอ่อนค่าของเงินดอง** หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศบรรลุความตกลงกับเวียดนาม ค่าเงินดองก็อ่อนค่าเป็นประวัติการณ์มาที่ระดับ 26,195 ดองต่อดอลลาร์ฯ (รูปที่ 6) ทั้งนี้ เป็นเพราะตลิ่งนี้ทำให้เวียดนามมีแนวโน้มเกินดุลบัญชีเดินสะพัดลดลงจากการเกินดุลการค้าที่ลดลง นอกจากนี้ เวียดนามยังเผชิญกระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ตลอดช่วง 2 ปีที่ผ่านมา
 - **ปัญหาเสียในระบบธนาคารยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูง** โดยสัดส่วน NPL อยู่ที่ระดับ 4.78% ณ เดือน มี.ค. 2567 และยังไม่มีการประกาศข้อมูลสัดส่วน NPL ในปีนี้ ทั้งนี้ หนี้เสียในระบบธนาคารเวียดนามมีปัจจัยหลักมาจากปัญหาหนี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อมาตั้งแต่ปลายปี 2565

รูปที่ 6 เงินดองอ่อนค่าเป็นประวัติการณ์
USD-VND Exchange Rate



ที่มา: Bloomberg

Disclaimers

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือสนใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ