



# เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/2568 โตต่ำคาด มองไตรมาส 4/2568 ขยายตัวสูงขึ้น และทั้งปี 2568 ปรับประมาณการมาอยู่ที่ 2.0%

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No.4215 17 พฤศจิกายน 2568

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/2568 ขยายตัวชะลอลงจากไตรมาส  
ก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.2% YoY ต่ำกว่าที่ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดไว้  
ก่อนหน้านี้ที่ 1.6% และหดตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ -0.6%  
QoQ โดยมีรายละเอียดดังนี้

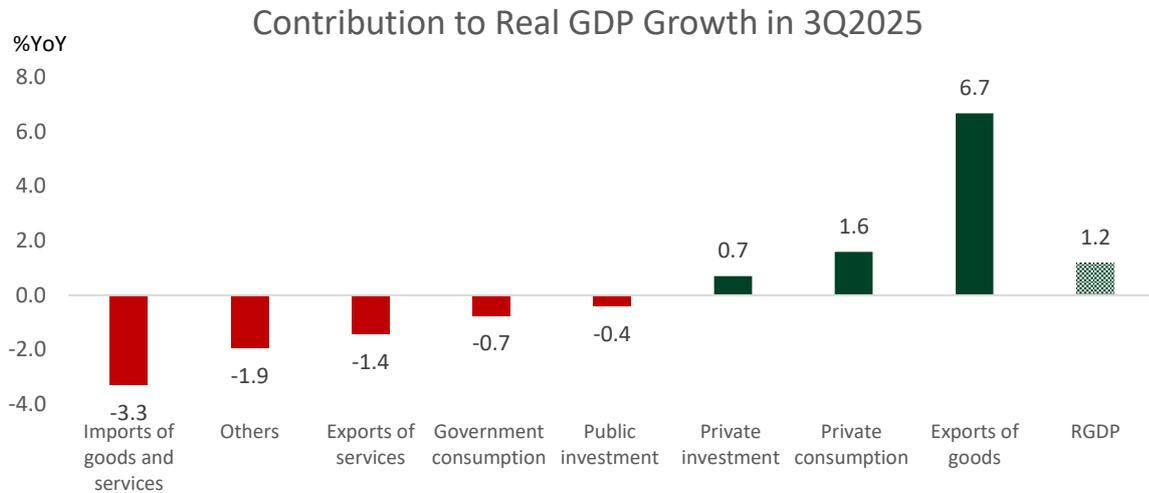
- **ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก**มาจากการส่งออกสินค้าที่ยังขยายตัวดี แม้  
ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า หนุนโดยการส่งออกสินค้า  
อิเล็กทรอนิกส์และทองคำ ส่งผลให้ดุลการค้าสูงขึ้นจากไตรมาส  
ก่อนหน้า แม้การนำเข้าก็เร่งสูงขึ้นเช่นกัน **นอกจากนี้ การบริโภค  
และการลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวดีต่อเนื่อง** ตามการฟื้นตัว  
ของยอดขายรถยนต์ และการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในเครื่องจักร  
และนิคมอุตสาหกรรม
- **ปัจจัยกดดันหลัก**มาจากการบริโภคและการลงทุนภาครัฐที่หดตัว  
สอดคล้องกับการเบิกจ่ายที่ชะลอลงท่ามกลางความไม่แน่นอนทาง  
การเมือง **นอกจากนี้ ภาคการผลิตหดตัวและสินค้าคงคลังยังติด  
ลบสูง** โดยการส่งออกที่ขยายตัวในระดับสูงไม่ได้ส่งผ่านมายังภาค  
การผลิตไทย โดยผู้ประกอบการมีการลดปริมาณสินค้าคงคลังแทน  
การผลิตเพิ่มท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับปริมาณการสั่งซื้อ  
ในระยะข้างหน้า



ดร.ลลิตา เธียรประสิทธิ์

ผู้บริหารงานวิจัย  
lalita.thi@kasikornresearch.com

รูปที่ 1: เศรษฐกิจในไตรมาส 3/2568 ขยายตัว 1.2% YoY หนุนโดยการส่งออกสินค้าเป็นสำคัญ



ที่มา: NESDC คำนวณโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 เป็น 2.0% จากเดิมที่ 1.8% โดยมอง GDP ไตรมาส 4/2568 จะขยายตัวราว 0.8% YoY แทนที่จะหดตัวเล็กน้อยตามที่ประเมินก่อนหน้านี้ สาเหตุหลักมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูงกว่าที่คาดไว้ ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค

- โครงการคนละครึ่งพลัสและการเติมเงินบัตรสวัสดิการคาดว่าจะหนุนการใช้จ่ายเพิ่มเติม 0.15% ของ GDP ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวอยู่ภายใต้งบประมาณปี 2568-2569 ที่มีการจัดสรรอยู่เดิม และได้ถูกประเมินรวมในประมาณการ GDP ไทยก่อนหน้านี้ในระดับหนึ่งแล้ว แต่เนื่องจากโครงการคนละครึ่งพลัสเป็นการร่วมจ่ายระหว่างรัฐบาลและประชาชนส่งผลให้มียอดใช้จ่ายเพิ่มเติมจากประชาชนราว 0.15% ของ GDP
- จำนวนนักท่องเที่ยวคาดว่าจะหดตัวลดลงในไตรมาส 4/2568 และทั้งปี 2568 คาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 32.9 ล้านคน จากประมาณการเดิมที่ 32.2 ล้านคน และรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติคาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 5 หมื่นล้านบาทมาอยู่ที่ 1.52 ล้านล้านบาท ซึ่งช่วยหนุน GDP เพิ่มขึ้นราว 0.18% โดยแรงหนุนส่วนหนึ่งมาจากงานอีเวนต์ คอนเสิร์ตและกีฬาซีเกมส์ ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มหดตัวลดลง ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวจากยุโรปคาดว่าจะยังขยายตัวได้ดี

- การลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มพลิกกลับมาขยายตัวเล็กน้อยจากการเร่งเบิกจ่ายของรัฐบาล โดยการเบิกจ่ายบทั่วมไปและงบลงทุนในเดือนต.ค. 2568 ขยายตัวถึง 31% และ 23% ตามลำดับ หรือคิดเป็นประมาณ 18.2% ของงบประมาณ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของเดือนต.ค. ในช่วงปี 2014-2024 ที่อยู่ที่ 13.9%
- การส่งออกคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ชะลอลงที่ราว 2.6% จากการเร่งส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ก่อนสหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีเซมิคอนดักเตอร์และแรงหนุนจากอุตสาหกรรม AI ขณะที่การนำเข้าคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่องเช่นกัน จากการนำเข้าสินค้าทุน สินค้าชิ้นกลาง และสินค้าบริโภคราคาถูกจากจีนที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ดุลการค้าโดยรวมเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก

รูปที่ 2: ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 มาอยู่ที่ 2.0%

| เครื่องชี้ที่สำคัญ<br>(%YoY except otherwise stated) | 2024 | 2025f            | 2025f            |
|--|------|------------------|------------------|
|  |      | (ณ 25 ต.ค. 2568) | (ณ 17 พ.ย. 2568) |
| GDP  | 2.5  | 1.8              | 2.0              |
| การบริโภคภาคเอกชน                                    | 4.4  | 2.0              | 2.6              |
| การบริโภคของรัฐบาล                                   | 2.5  | 1.5              | 0.3              |
| การลงทุน   | 0.0  | 1.1              | 2.8              |
| - เอกชน  | -1.6 | 0.6              | 1.8              |
| - ภาครัฐ   | 4.8  | 3.5              | 6.0              |
| การส่งออก (ฐานฤดูกาล ในรูป USD)                      | 5.5  | 11.0             | 11.0             |
| การนำเข้า (ฐานฤดูกาล ในรูป USD)                      | 5.9  | 10.3             | 10.3             |
| อัตราเงินเฟ้อทั่วไป                                  | 0.4  | -0.1             | -0.1             |
| ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย (USD/Barrel)                 | 79.7 | 68.0             | 68.0             |
| จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)                          | 35.5 | 32.2             | 32.9             |

ที่มา: NESDC, MOTS, MOC ประมาณการโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

มองไปในปี 2569 คาดเศรษฐกิจไทยขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงมาอยู่ในกรอบประมาณการ 1.5-1.8% ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงจากการชะลอของเศรษฐกิจโลกและความไม่แน่นอนทางการเมือง

- การส่งออกไทยคาดว่าจะหดตัวเล็กน้อย เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาพรวมการค้าโลก การปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และฐานสูงจากปีก่อน ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับคำตัดสินของศาลสูงสุดสหรัฐฯ เรื่องภาษีทรมัภายใต้กฎหมาย IEEPA ขณะเดียวกัน การ

นำเข้าคาดว่าจะชะลอตัวตามการส่งออก แต่ยังคงเห็นการนำเข้าสินค้าราคาถูกจากจีน รวมถึงสินค้าบางประเภทจากสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นตามข้อตกลงการค้า ส่งผลให้ดุลการค้าไทยมีแนวโน้มลดลง

- **การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มอ่อนแรงหลังมาตรการกระตุ้นสิ้นสุด** แม้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะต่อเนื่องไปจนถึงต้นปีหน้า แต่ด้วยวงเงินจำกัด ส่งผลให้มาตรการกระตุ้นระยะต่อไปมีขอบเขตน้อยลง นอกจากนี้ การบริโภคบางส่วนเป็นการดึงความต้องการในอนาคตมาใช้ ส่งผลให้การใช้จ่ายของผู้บริโภคหลังมาตรการมีแนวโน้มชะลอลง นอกจากนี้ ตลาดแรงงานที่อ่อนแรง ซึ่งสะท้อนจากอัตราว่างงานในระบบประกันสังคมไตรมาส 2/2568 ที่เพิ่มขึ้นมาแต่ระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี รวมถึงการลดหนี้ (debt deleveraging) ภายใต้หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง จะเป็นแรงกดดันต่อการบริโภคเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า
- **การท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า** โดยภาคการท่องเที่ยวไทยเผชิญความท้าทายมากขึ้นจากทั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความสามารถในการแข่งขันด้านการท่องเที่ยวของไทยที่ลดลง และความกังวลของนักท่องเที่ยวด้านความปลอดภัย
- **การบริโภคภาครัฐมีแนวโน้มทรงตัว และการลงทุนภาครัฐขยายตัวชะลอลง** ตามกรอบงบประมาณปี 2569 ที่ลดลงจากปีก่อนหน้า ประกอบกับความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการเลือกตั้งอาจส่งผลต่อการเบิกจ่ายงบประมาณในระยะข้างหน้า
- **การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอลง** เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่การลงทุนในเครื่องจักรมีแนวโน้มชะลอลงตามการส่งออกหลังจากมีการเร่งตัวในปี 2568 อย่างไรก็ดี เม็ดเงินลงทุนในอุตสาหกรรม Data center ยังเป็นแรงหนุนสำคัญ

**Disclaimers** รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาชญากรรมความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

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

**บริการทุกระดับประทับใจ**