



# เศรษฐกิจไทยปี 2568 ขยายตัวสูงกว่าคาดที่ 2.4% ศูนย์วิจัยฯ ปรับเพิ่มประมาณการปี 2569 มาอยู่ที่ 1.9%

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No.4242 16 กุมภาพันธ์ 2568

เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/2568 ขยายตัวเร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ 2.5% YoY และพลิกกลับมาขยายตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่ 1.9% QoQ ส่งผลให้สามารถหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิคได้ และทั้งปี 2568 เศรษฐกิจไทยขยายตัวที่ 2.4% สูงกว่า 2.0% ที่ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดไว้ก่อนหน้านี้

GDP ไตรมาส 4/2568 ขยายตัวสูงกว่าคาดที่ 2.5% และสูงกว่าที่ KResearch ประเมินไว้ที่ 0.8%YoY ในขณะที่ Consensus อยู่ที่ 1.3% YoY โดยมีประเด็นดังนี้

- การเร่งชื้อยานยนต์ก่อนมาตรการ EV 3.0 จะหมดอายุสิ้นปี 2568 และมาตรการภาครัฐหนุนการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเร่งและสูงกว่าคาดที่ 3.3% YoY โดยโครงการคนละครึ่งพลัสและเติมเงินบัตรสวัสดิการ รวมถึงโครงการเที่ยวดีมีคืน 2568 หนุนการใช้จ่ายครัวเรือน สะท้อนจากรายจ่ายในหมวดอาหาร เครื่องดื่ม และร้านอาหาร ที่พักแรม มี contribution ต่อการเติบโตของการบริโภคเอกชนในไตรมาส 4/2568 ถึง 1.5% ในขณะที่รายจ่ายในหมวดยานยนต์ มี contribution สูงถึง 1.0%
- การลงทุนเอกชนไตรมาส 4/2568 เร่งตัวอย่างมาก และมีส่วน contribution ต่อ GDP ถึง 1.2% การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวที่ 6.5% YoY โดยการก่อสร้างภาคเอกชนพลิกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส นำโดยการก่อสร้างโรงงาน ประกอบกับการลงทุนในเครื่องจักรก็ขยายตัวเร่งขึ้น โดยส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากมาตรการ “FastPass” ของภาครัฐที่เข้ามาช่วยดึงดูดและเร่งรัดการลงทุน



ดร.ลลิตา เสียรประสิทธิ์

ผู้บริหารงานวิจัย  
lalita.thi@kasikornresearch.com

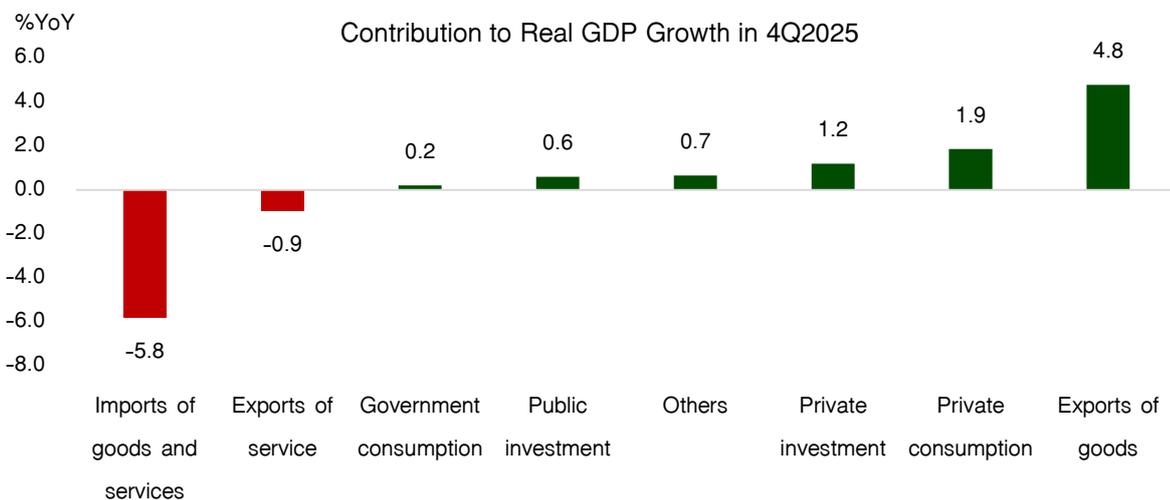


ปรีชญา ฤทธิสุข

เจ้าหน้าที่วิจัย  
palitchaya.r@kasikornresearch.com

- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมพลิกกลับมาขยายตัว **ต้นระดับสินค้าคงคลังให้สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า** โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมได้รับแรงหนุนจากการส่งออก การบริโภคและการลงทุนในประเทศที่ขยายตัวได้ดี อีกทั้งสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยยังช่วยให้ผลผลิตภาคเกษตรเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า
- การส่งออกขยายตัวสูงนำโดยสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ดี การนำเข้าเร่งตัวมากกว่าการส่งออก ส่งผลให้ดุลการค้า (ฐานดุลบัญชีเดินสะพัด) **ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ** มาอยู่ที่ 1.4 พันล้านดอลลาร์ฯ ซึ่งต่ำสุดในรอบกว่า 3 ปี และลดลงจากไตรมาส 4/2567 ที่อยู่ที่ราว 6.5 พันล้านดอลลาร์ฯ อย่างมีนัยสำคัญ และเป็นตัวกดดัน GDP ในไตรมาส 4/2568

รูปที่ 1: เศรษฐกิจในไตรมาส 4/2568 ขยายตัวดีกว่าคาดที่ 2.5% YoY หนุนโดยการบริโภคและการลงทุนเป็นสำคัญ



ที่มา: NESDC คำนวณโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ทบทวนตัวเลข GDP ปี 2569 โดยปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 ขึ้นจาก 1.6% มาอยู่ที่ 1.9% จากโมเมนตัมการลงทุนภาคเอกชนที่มีแนวโน้มดีกว่าคาด พร้อมทั้งปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์การส่งออกและนำเข้า แต่ภาพรวมดุลการค้าไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

- การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวสูงขึ้นที่ **1.8%** หลังโมเมนตัมการลงทุนภาคเอกชนในไตรมาส 4/2568 ขยายตัวสูงกว่าคาด ส่งผลให้มีการปรับเพิ่มมุมมองการลงทุนภาคเอกชนโดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคก่อสร้าง นิคมอุตสาหกรรม เพื่อรองรับการทยอยเข้ามาของเงินลงทุนในอุตสาหกรรม Data Center และอิเล็กทรอนิกส์ ท่ามกลางพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมในพื้นที่ EEC ที่เริ่มตั้งตัว ส่งผลให้ผู้ประกอบการเร่งประกาศ

แผนขยายเฟสใหม่และพัฒนานิคมอุตสาหกรรมเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม วัก็ดี ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงมุมมองว่าเม็ดเงินลงทุนในอุตสาหกรรม Data Center จะเป็นการทยอยเข้ามาอย่างต่อเนื่องในลักษณะกระจายตัวหลายปี ท่ามกลางปัญหาาคอขวดด้านพลังงานไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานที่ยังมีอยู่

- **การส่งออกไทยปี 2569 คาดว่าจะขยายตัวที่ 1.6% จากเดิมที่คาดว่าจะหดตัว -1.2%** โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญจาก
  - **กระแสการลงทุน AI และ Data Center ทั่วโลก** ซึ่งส่งผลให้อุปสงค์ในสินค้าประเภท IC และอุปกรณ์ Telecom ยังคงขยายตัวได้ดีกว่าที่เคยประเมิน
  - **การประกาศจัดเก็บภาษีนำเข้า 25% ตามมาตรา 232 ของสหรัฐฯ สำหรับ Semiconductor ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อไทย** เนื่องจากมาตรการดังกล่าวมุ่งเน้นเฉพาะกลุ่มชิป AI ขั้นสูงที่ไทยไม่ได้เป็นฐานการผลิต ส่งผลให้ในภาพรวมคาดว่าจะการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จะขยายตัวได้เกิน 10% ในปีนี้
  - **อย่างไรก็ตาม แม้การส่งออกจะเร่งตัวขึ้น แต่การนำเข้าก็มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน** โดยเฉพาะการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักร ส่งผลให้ภาพรวมดุลการค้าไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ
- **ผลการเลือกตั้งช่วยลดความเสี่ยงทางการเมืองจากการจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้า และความต่อเนื่องของนโยบายช่วยหนุนเชื่อมั่น** แต่ผลดังกล่าวต่อ GDP ไทยในปีนี้อาจไม่เปลี่ยนแปลง โดยยังต้องรอรายละเอียดเพิ่มเติมของนโยบายรัฐบาล
  - **กระบวนการจัดตั้งรัฐบาลมีแนวโน้มเสร็จสิ้นได้ภายในเดือนเมษายนถึงมิถุนายน 2569** ซึ่งจะช่วยหนุนให้งบประมาณปี 2570 มีแนวโน้มบังคับใช้ได้ทันภายในไตรมาสที่ 4 ตามที่ประเมินไว้
  - **โครงการหลักอย่าง คนละครึ่งพลัส เฟส 2 คาดว่าจะเริ่มได้ทันทีหลังจัดตั้งรัฐบาล** โดยใช้แหล่งเงินจากงบกลางปี 2569 ราว 30,000 ล้านบาท และอาจขยายเฟสต่อเนื่องไปใช้งบปี 2570 อย่างไรก็ตาม เม็ดเงินดังกล่าวได้ถูกรวมไว้ในประมาณการแล้ว
  - **ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมของนโยบายรัฐบาล** เมื่อเข้ารับตำแหน่ง
- **ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1/2569 คาดว่าจะขยายตัวชะลอลงและเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้** จาก

- การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐชะลอตัว เนื่องจากเป็นช่วงเปลี่ยนผ่านทางการเมือง
- การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการขาดแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะโครงการคนละครึ่งเฟส 2 ที่ต้องเลื่อนออกไป ประกอบกับปัจจัยฐานสูงจากในช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีมาตรการลดหย่อนภาษี และการแจกเงินผู้สูงอายุ
- จำนวนนักท่องเที่ยวในไตรมาสแรกคาดว่าจะยังคงหดตัวจากปัจจัยฐานสูง ก่อนจะทยอยฟื้นตัวและกลับมาขยายตัวเป็นบวกได้ตั้งแต่ไตรมาส 2/2569 เป็นต้นไป
- การส่งออกในไตรมาส 1/2569 จะยังมีแนวโน้มขยายตัวสูง แต่คาดว่าจะการนำเข้าจะเร่งตัวขึ้นเช่นกัน ส่งผลให้ดุลการค้ามีแนวโน้มปรับลดลงเมื่อเทียบกับฐานที่สูงถึง 9 พันล้านดอลลาร์ ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

รูปที่ 2: ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 มาอยู่ที่ 1.9%

เครื่องชี้ที่สำคัญ (%YoY except otherwise stated)	2024	2025	2026f (ณ ธ.ค. 2569)	2026f (ณ ก.พ. 2569)
GDP	2.5	2.4	1.6	1.9 <span style="color: green;">▲</span>
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.7	1.8	1.8
การบริโภคของรัฐบาล	2.5	0.6	0.4	0.4
การลงทุน	0.0	4.9	1.3	1.4 <span style="color: green;">▲</span>
- เอกชน	-1.6	3.5	1.2	1.8 <span style="color: green;">▲</span>
- ภาครัฐ	4.8	8.9	2.5	1.9 <span style="color: red;">▼</span>
การส่งออก (ฐานตุลการกร ในรูป USD)	5.5	12.9	-1.2	1.6 <span style="color: green;">▲</span>
การนำเข้า (ฐานตุลการกร ในรูป USD)	5.9	12.9	-0.8	1.8 <span style="color: green;">▲</span>
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	0.4	0.4
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย (USD/Barrel)	79.7	68.3	62.0	62.0
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	35.5	33.0	34.1	34.1

ที่มา: NESDC, MOTS, MOC ประมาณการโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

**Disclaimers** รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

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)