



# ASEAN-China

## Regional Economic Outlook

July 2026

บริการทุกระดับประทับใจ



## Key Issues



มาตรการจำกัดด้านเทคโนโลยีสหรัฐ-จีนที่เข้มงวดขึ้นเพิ่มแรงกดดันต่อยุทธศาสตร์พึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยีของจีน ขณะที่เศรษฐกิจจีนยังพึ่งพาการส่งออกแต่อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอ ทั้งนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่คาดมีจำกัด ติดตามการประชุม Politburo เดือนก.ค.2569



เศรษฐกิจอินโดนีเซียยังมีปัจจัยพื้นฐานที่ดี ขณะที่ MSCI ยังคงจัดให้อินโดนีเซียอยู่ในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ช่วยลดความเสี่ยงด้านตลาดทุนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังเปราะบางส่งผลให้ค่าเงินรูเปี้ย์ยังมีทิศทางอ่อนค่า



เวียดนามขาดดุลการค้าเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปี ซึ่งสะท้อนการนำเข้าขยายตัวเร็วกว่าการส่งออก โดยเฉพาะการนำเข้าพลังงานและสินค้าขั้นกลาง ส่งผลให้เวียดนามเสี่ยงขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2569



การปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของ GDP กัมพูชา เนื่องจากตลาดแรงงานรองรับแรงงานกลับประเทศได้ดีกว่าที่คาด แต่เศรษฐกิจกัมพูชาปี 2569 ยังชะลอตัวจากปีก่อนหน้าจากการชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศซึ่งลดทอนผลบวกของการขยายตัวของการส่งออกและ FDI



สปป.ลาว คาดว่าจะเกินดุลการค้าอย่างต่อเนื่องในปี 2569 โดยนโยบายห้ามนำเข้ารถยนต์ที่ใช้ น้ำมันและการส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้าจะช่วยลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิง

# USTR เตรียมใช้มาตรา 301 เพิ่มความเข้มงวดต่อต้านการนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแรงงานบังคับ

ประเทศที่มีมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแรงงานบังคับ หรือมีพันธกรณีทางการค้ากับสหรัฐฯ จะได้รับอัตราภาษีที่เสนอในระดับต่ำกว่า (10%) เมื่อเทียบกับประเทศอื่น (12.5%)

## Expected timeline

- **12 มี.ค.2569**  
USTR เริ่มการสอบสวนตามมาตรา Section 301 ครอบคลุม 60 ประเทศ
- **2 มิ.ย.2569**  
USTR เผยผลการสอบสวน และเสนอจัดเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติม
- **6 ก.ค.2569**  
สิ้นสุดระยะเวลารับฟังความคิดเห็นเป็นลายลักษณ์อักษร
- **7 ก.ค.2569**  
รับฟังความคิดเห็นสาธารณะ (Public Hearing)
- **ปลายเดือน ก.ค.2569**  
คาดประกาศมาตรการขั้นสุดท้ายและเริ่มบังคับใช้

## ข้อเสนอการจัดเก็บภาษีตามมาตรา 301 ครอบคลุม 60 ประเทศ (คิดเป็น 99.4% ของการนำเข้าสหรัฐฯ)

**10%**

ประเทศที่มีมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแรงงานบังคับ หรือมีพันธกรณีการค้าต่างตอบแทนกับสหรัฐฯ

- ประเทศที่มีมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแรงงานบังคับ: แคนาดา สหภาพยุโรป อินโดนีเซีย เม็กซิโก ปากีสถาน เอกวาดอร์
- ประเทศที่มีพันธกรณีการค้าต่างตอบแทนกับสหรัฐฯ อาทิ กัมพูชา มาเลเซีย

**12.5%**

**ประเทศอื่นทั้งหมด (54 ประเทศ)**

- ประเทศที่ยังไม่มีมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแรงงานบังคับอย่างมีประสิทธิภาพ
- ประเทศ:
  - เอเชีย: ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไทย เวียดนาม
  - เอเชีย: ออสเตรเลีย จีน ฮองกง อินเดีย ญี่ปุ่น นิวซีแลนด์ เกาหลีใต้ ศรีลังกา ไต้หวัน
  - ประเทศอื่นๆ: แอลจีเรีย แองโกลา อาร์เจนตินา บาฮามาส บาห์เรน บังกลาเทศ บราซิล ชิลี โคลอมเบีย คอสตาริกา สาธารณรัฐโดมินิกัน อียิปต์ เอลซัลวาดอร์ กัวเตมาลา กายอานา ฮอนดูรัส อิรัก อิสราเอล จอร์แดน คาซัคสถาน คูเวต ลิเบีย โมร็อกโก นิการากัว ไนจีเรีย นอร์เวย์ โอมาน เปรู กาตาร์ รัสเซีย ซาอุดีอาระเบีย แอฟริกาใต้ สวิตเซอร์แลนด์ ตรินิแดดและโตเบโก ตุรกี สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ สหราชอาณาจักร อูรุกวัย และเวเนซุเอลา















**ข้อเสนอสำหรับอุตสาหกรรมสิ่งทอ**

เปิดให้ประเทศที่มีคุณสมบัติตามเกณฑ์สามารถส่งออกสินค้าเครื่องนุ่งห่มและสิ่งทอไปยังสหรัฐฯ ภายในโควตาที่กำหนด โดยได้รับอัตราภาษีตามมาตรา 301 ที่ต่ำกว่า

# มาตรา 301 ส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันของอาเซียน

ประเทศที่ได้รับอัตราภาษีต่ำกว่ามีความได้เปรียบในการแข่งขันมากขึ้น โดยเฉพาะอินโดนีเซีย กัมพูชา และมาเลเซีย

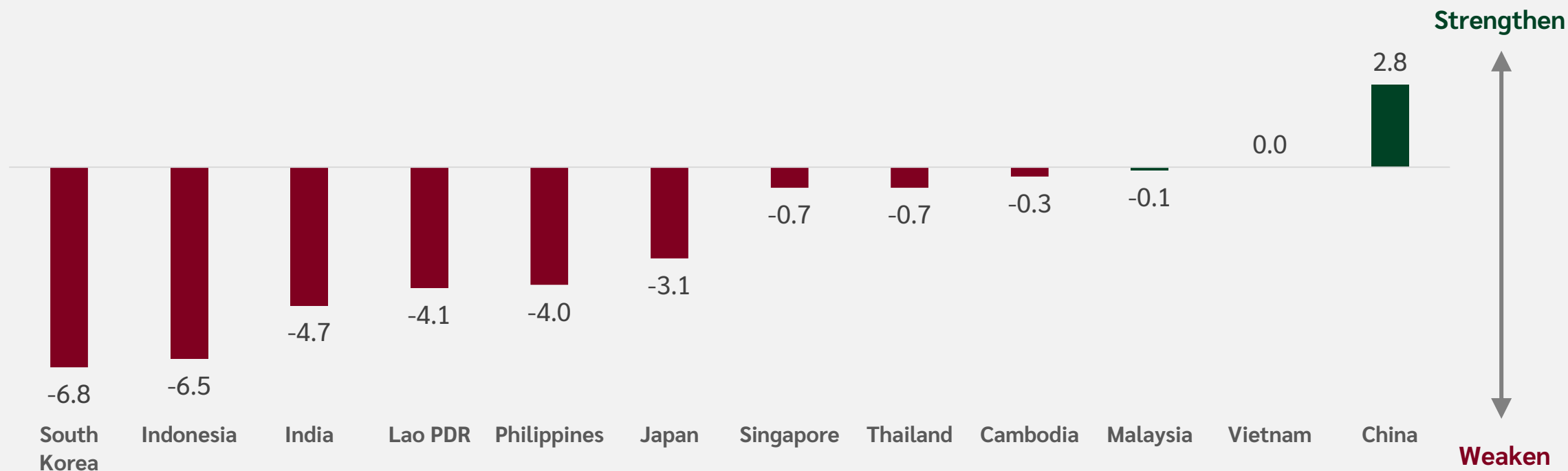
ประเทศ	อัตราภาษี	เหตุผล	สัดส่วนการส่งออกไปสหรัฐฯ (% of total exports)	สินค้าส่งออกสำคัญ	ผลกระทบ
อินโดนีเซีย	10%	มีมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแรงงานบังคับ	 11%	น้ำมันปาล์ม รองเท้า สิ่งทอ	ได้เปรียบในการแข่งขัน โดยมีสินค้า 18 รายการอยู่ระหว่างการพิจารณายกเว้นภาษี
กัมพูชา	10%	มีพันธกรณีการค้าต่างตอบแทน	 41%	เสื้อผ้าสำเร็จรูป รองเท้า	ช่วยสนับสนุนการส่งออกสินค้าเครื่องนุ่งห่ม
มาเลเซีย	10%	มีพันธกรณีการค้าต่างตอบแทน	 15%	อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักร	เอื้อต่อการส่งออกภาคการผลิต
ไทย	12.5%	ไม่มีมาตรการที่เข้าเกณฑ์	 21%	ชิ้นส่วนยานยนต์ อาหารแปรรูป อิเล็กทรอนิกส์	ความสามารถในการแข่งขันลดลง
เวียดนาม	12.5%	ไม่มีมาตรการที่เข้าเกณฑ์	 32%	เฟอร์นิเจอร์ เสื้อผ้า อิเล็กทรอนิกส์	พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สูง ได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก
ฟิลิปปินส์	12.5%	ไม่มีมาตรการที่เข้าเกณฑ์	 16%	เซมิคอนดักเตอร์	ผลกระทบขึ้นอยู่กับรายการสินค้าที่ถูกจัดเก็บภาษี
สิงคโปร์	12.5%	ไม่มีมาตรการที่เข้าเกณฑ์	 9%	การส่งออกต่อ (Re-export) สารเคมี	ได้รับผลกระทบต่อธุรกิจส่งออกต่อเป็นหลัก
จีน	12.5%	ไม่มีมาตรการที่เข้าเกณฑ์	 11%	เครื่องจักร อิเล็กทรอนิกส์ สินค้าอุปโภคบริโภค	เผชิญข้อจำกัดทางการค้าเพิ่มเติม

Note:  More favorable |  Neutral |  Less favorable |  Most exposed  
Source: USTR, Trademap

บริการทุกระดับประทับใจ

# การแข่งขันค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กดดันค่าเงินของประเทศในภูมิภาคให้อ่อนค่าลง

Regional currency performance against the US dollar  
(YTD change %, as of June 29, 2026)



Source: Bloomberg, CEIC

# China's Highlights

1

สงครามเทคโนโลยีสหรัฐฯ-จีนเริ่มกลับมาทวีความรุนแรงอีกครั้งกดดันเป้าหมายการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยีของจีน



2

เศรษฐกิจจีนเติบโตแบบไม่ทั่วถึง โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากภาคการส่งออก แต่อุปสงค์ภายในประเทศยังอ่อนแอ และภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ



บริการทุกระดับประทับใจ

3

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของจีนคาดมีจำกัด โดยจีนมุ่งเน้นการเติบโตอย่างมีคุณภาพ ทั้งนี้ ในเดือนก.ค.2569 ติดตามการประชุม Politburo ของจีน



# มาตรการจำกัดด้านเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่ทวีความเข้มงวด กัดฉับความพยายามของจีนในการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี

## ความตึงเครียดด้านเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ-จีนกลับมารุนแรงขึ้น



8 มิ.ย. 2569

สหรัฐฯ เพิ่มบริษัทเทคโนโลยีจีนรายใหญ่ในรายชื่อ Section 1260H\*  
ตัวอย่าง: Alibaba, Baidu, BYD

\*military-linked company list

## China's response

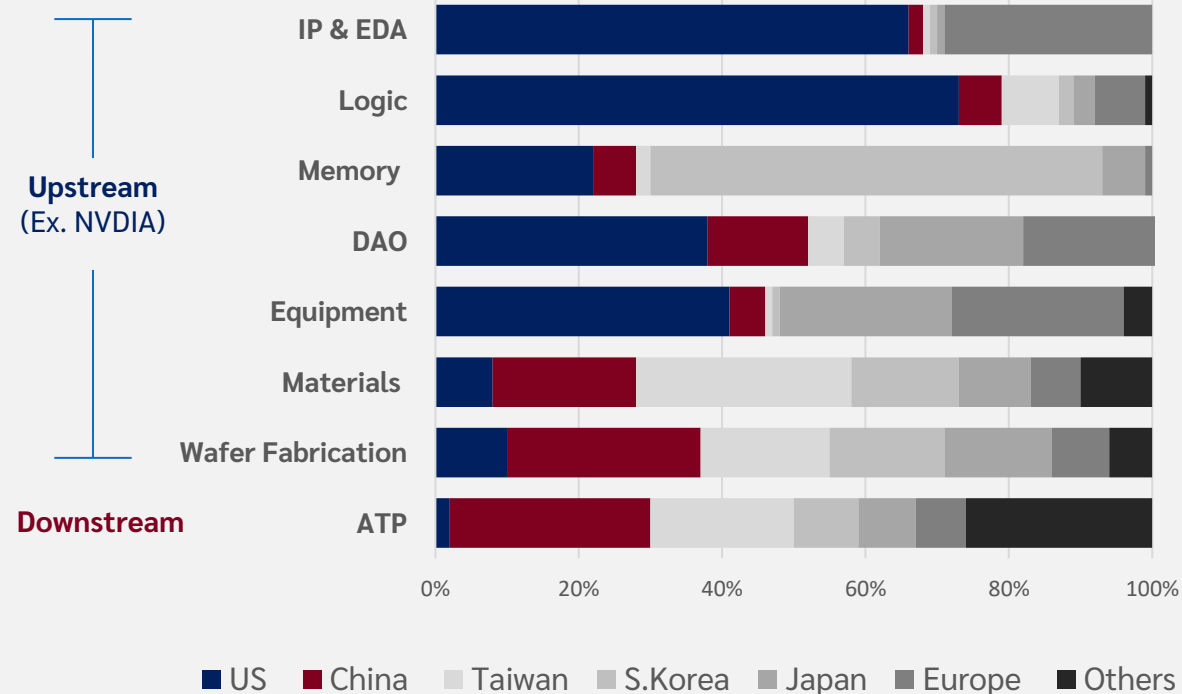
จีนเพิ่มบริษัทสหรัฐฯ 10 แห่งในบัญชีควบคุมการส่งออก และจำกัดการจัดซื้อจัดจ้างภาครัฐจากบริษัทสหรัฐฯ 46 แห่ง.



22 มิ.ย. 2569

## จีนยังคงพึ่งพาชิปชั้นสูงจากสหรัฐฯ โดยสหรัฐฯ ครองห่วงโซ่คุณค่าเซมิคอนดักเตอร์ต้นน้ำ

Semiconductor industry value added by activity and region (2567), %share



Source: Reuters, 2025 STATE OF THE U.S. SEMICONDUCTOR INDUSTRY

# เศรษฐกิจจีนเติบโตไม่ถึงทั่วถึงโดยพึ่งพาภาคการส่งออกเป็นสำคัญซึ่งเปราะบางต่อแรงกดดันเศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจจีนเติบโตแบบไม่สมดุล โดยการส่งออกเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่อุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ



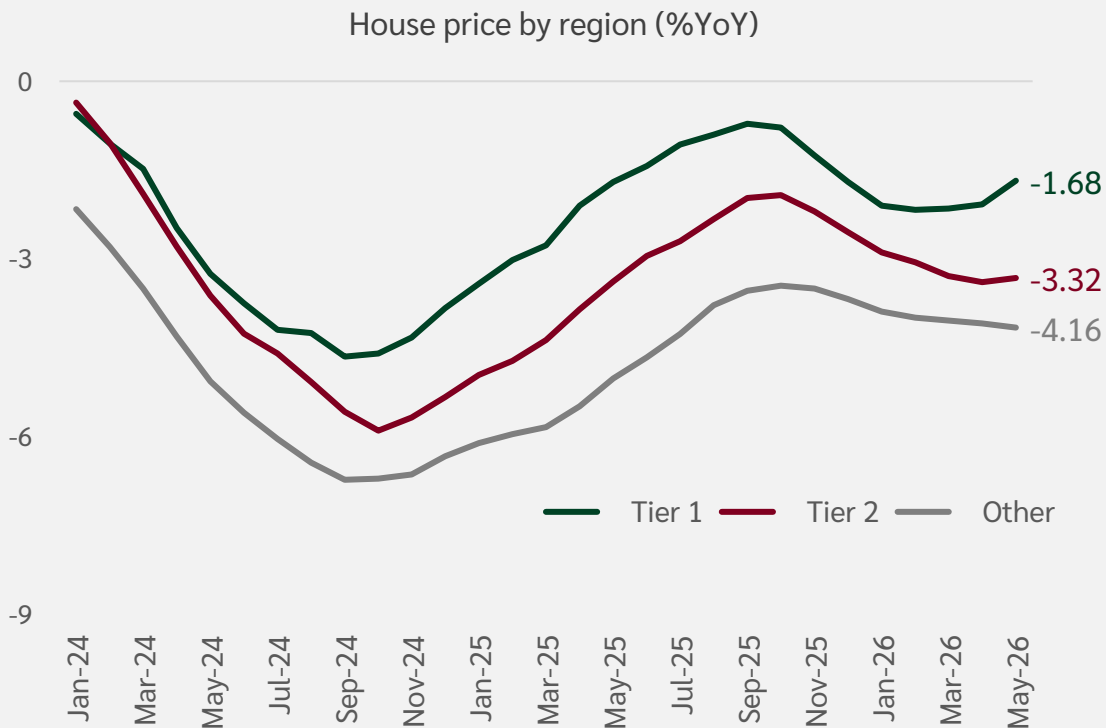
เงินเกินดุลการค้าต่อเนื่อง กดดันความตึงเครียดทางการค้า และเพิ่มแนวโน้มการใช้มาตรการกีดกันทางการค้าต่อจีนจากต่างประเทศ



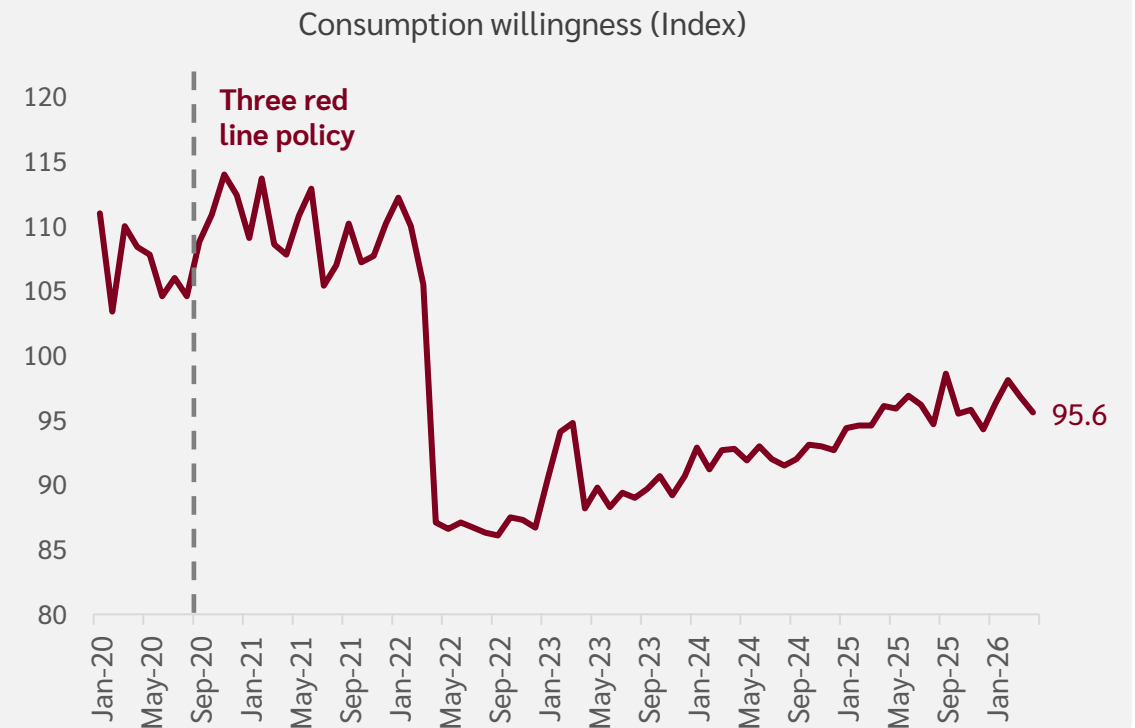
Source: CEIC

# ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นตัวเป็นปัจจัยกดดันความเชื่อมั่นของภาคครัวเรือนในระยะข้างหน้า

การปรับลดลงของราคาบ้านจะยังกดดันความมั่งคั่งของครัวเรือน และกดดันการใช้จ่ายของผู้บริโภค



ความต้องการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ



Source: National Bureau of Statistics, CEIC, Bloomberg

# นโยบายที่มุ่งเน้นการแก้ปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินและสงครามราคา (Anti-involution) สะท้อนการมุ่งเน้นการเติบโตอย่างมีคุณภาพของจีน

นโยบาย Anti-involution ของจีน  
ต้องการแก้ไขปัญหาด้านสงครามราคาและการผลิตส่วนเกิน

ตัวอย่างอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบ

ควบคุมการตั้งราคา  
ที่ไม่สมเหตุสมผล



EV



E-commerce



Delivery platform

การควบคุมปริมาณ  
การผลิต  
เช่น กำหนดโควตา  
การผลิต



EV



Coal



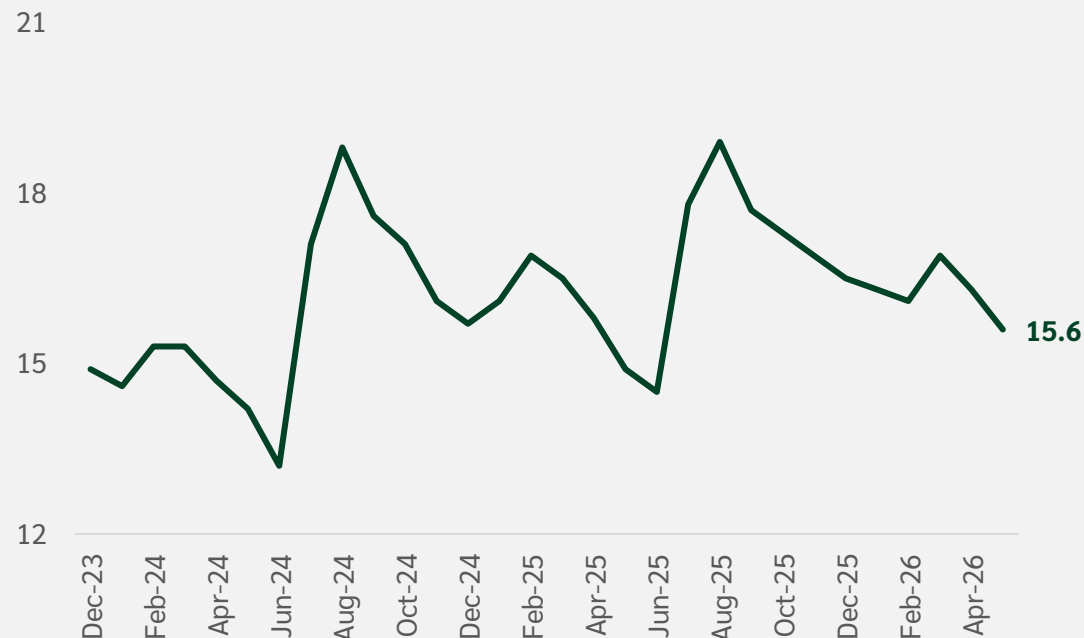
Steel



Solar cell

นโยบาย Anti-involution อาจส่งผลให้เกิดการควมรวมกิจการของธุรกิจ  
ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของแรงงาน และยังกดดันอัตราการว่างงานในวัยหนุ่มสาว

Surveyed Unemployment Rate: Urban:  
(Excluding Students) Age 16 to 24

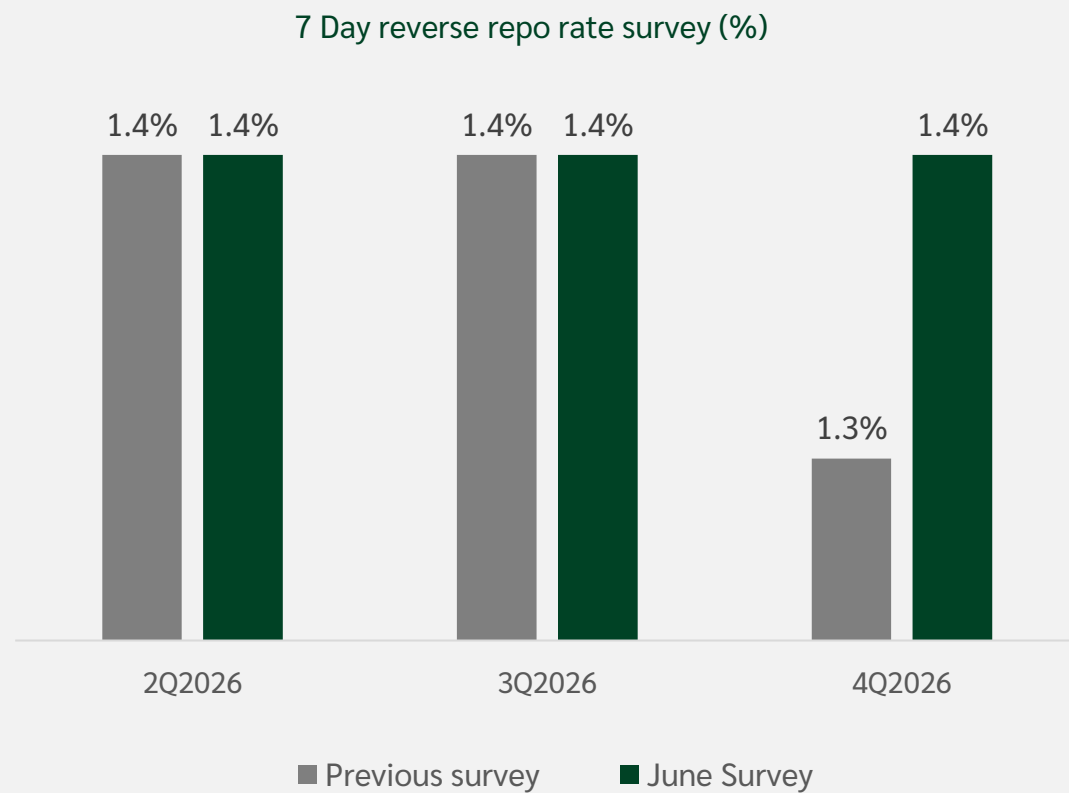
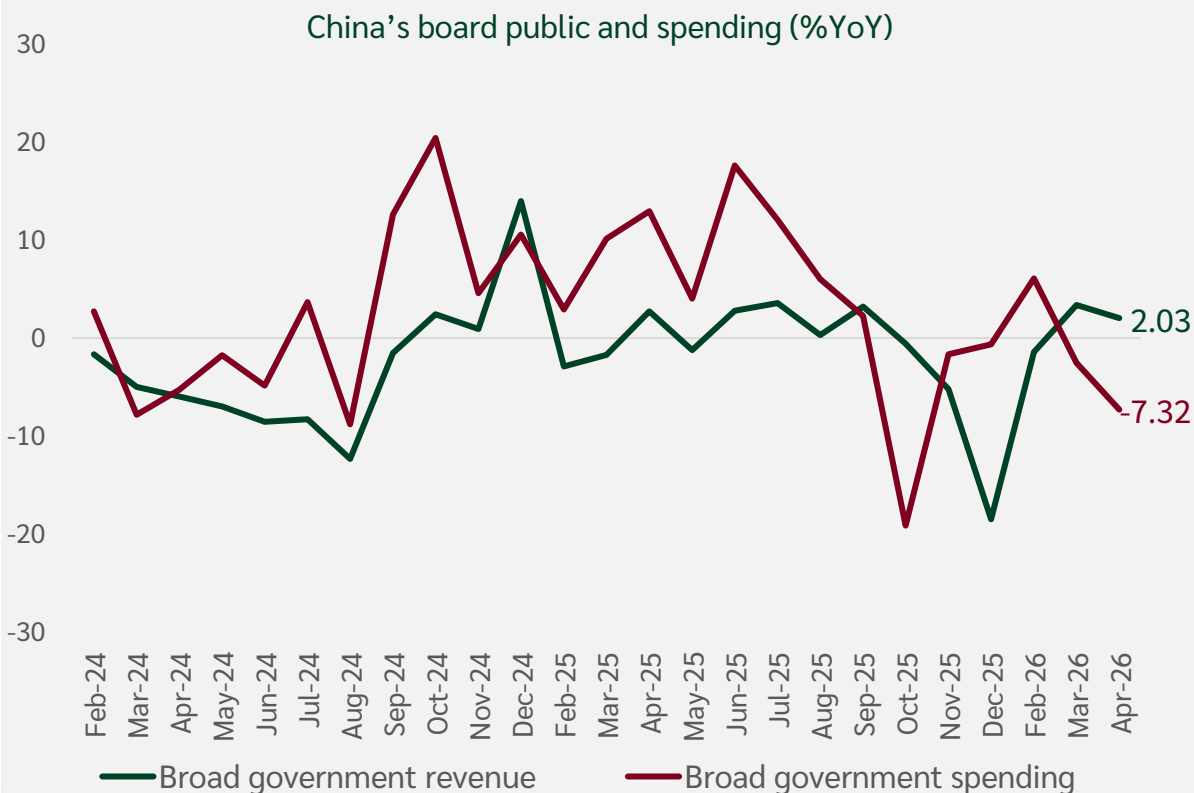


Source: Bloomberg, CEIC

# นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ และการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายคาดว่าจะไม่เกิดขึ้น ทั้งนี้ ติดตามการประชุม Politburo ในเดือนก.ค.2569

จีนมุ่งเน้นการรักษาวินัยทางการคลัง และการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่.

Bloomberg consensus ระบุว่าธนาคารกลางจีน จะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี



Source: Bloomberg, CEIC

# Indonesia's Highlights

1

รัฐบาลและธนาคารกลางดำเนินนโยบายการเงินและมาตรการด้านการคลังอย่างเข้มงวด เพื่อรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและตลาดการเงิน



2

MSCI ยังคงจัดให้อินโดนีเซียอยู่ในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ช่วยลดความเสี่ยงด้านตลาดทุนในระยะสั้น แต่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังเปราะบาง



บริการทุกระดับประทับใจ

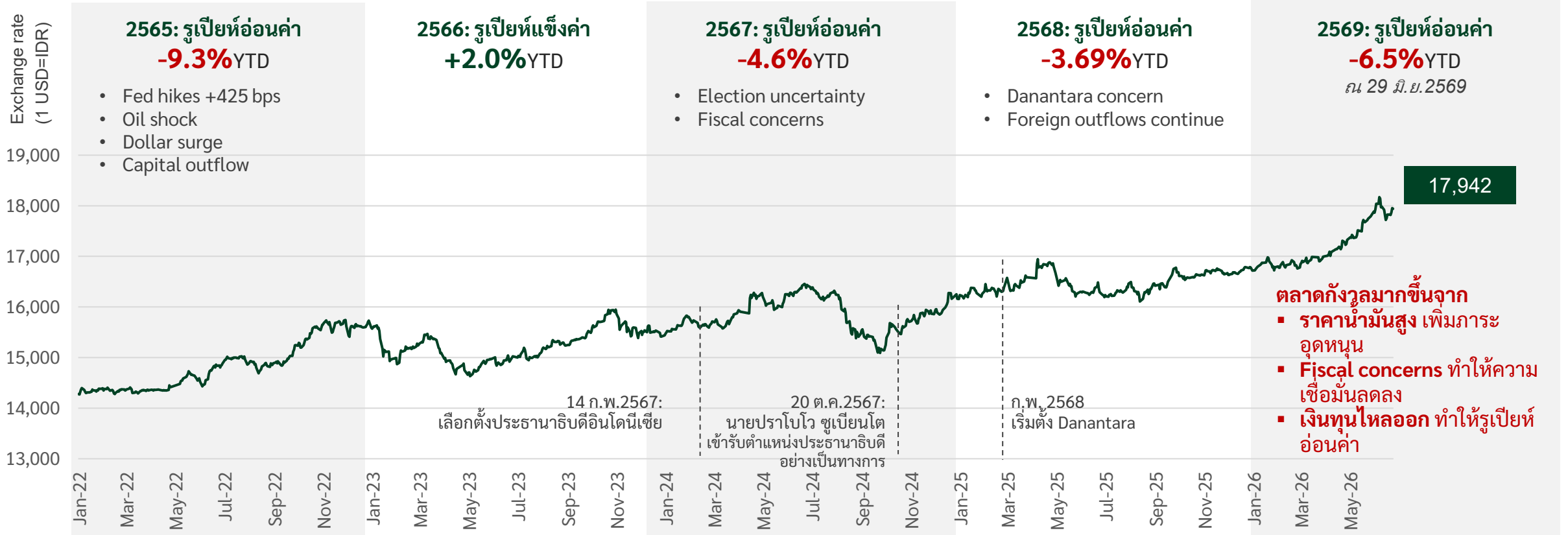
3

Danantara ขยายบทบาทในการขับเคลื่อนการลงทุนและเศรษฐกิจ ทำให้ประเด็นด้านธรรมาภิบาลและประสิทธิภาพในการดำเนินนโยบายมีความสำคัญมากขึ้น



# ความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังเปราะบาง ส่งผลให้ค่าเงินรูเปย์ยังมีทิศทางอ่อนค่า

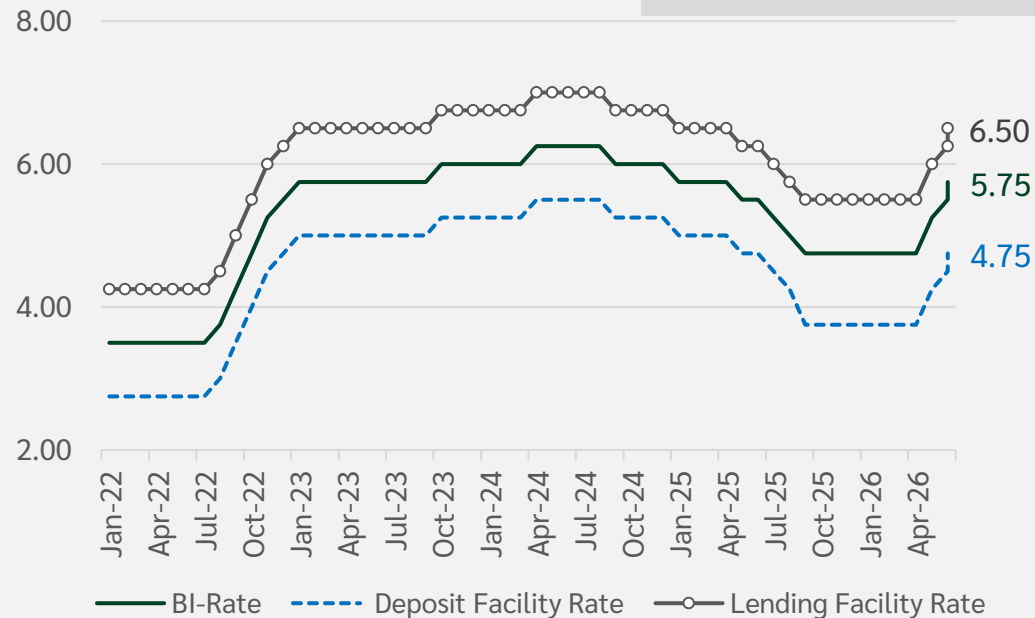
มาตรการเชิงนโยบายช่วยชะลอการอ่อนค่าของรูเปย์ แต่การรักษาเสถียรภาพในระยะยาว  
ยังต้องอาศัยการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นนักลงทุนและการกลับมาของเงินทุนไหลเข้า



# BI ขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินรูเปย์ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น

BI ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวม 100 bps ภายในเวลา 1 เดือน เพื่อพยุงค่าเงินรูเปย์และรักษาเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบ

Interest rate (%)

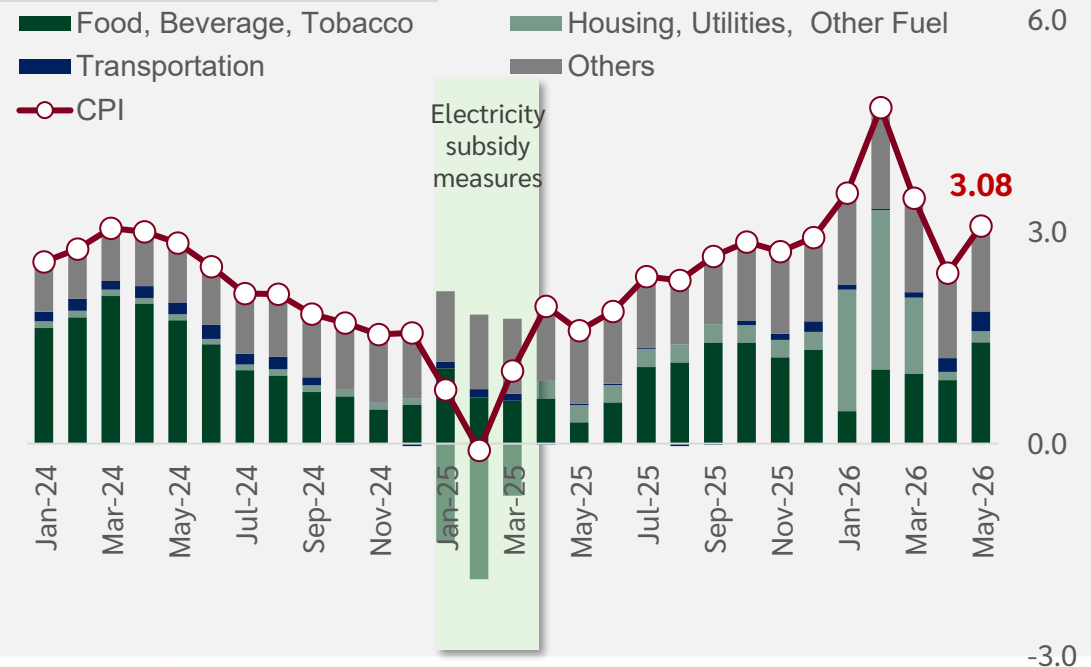


- มาตรการของ BI
- แทรกแซงตลาดอัตราแลกเปลี่ยน
  - ดำเนินธุรกรรม DNDF
  - ปรับเพิ่มผลตอบแทน SRBI

คาดว่าเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้น หลังทางการทยอยลดการอุดหนุนราคาพลังงาน

- มาตรการด้านการคลัง
- ปฏิรูปการอุดหนุน
  - เพิ่มประสิทธิภาพการใช้จ่ายภาครัฐ
  - รักษาวินัยการคลัง

Inflation target: 1.5-3.5% CPI (%YoY)



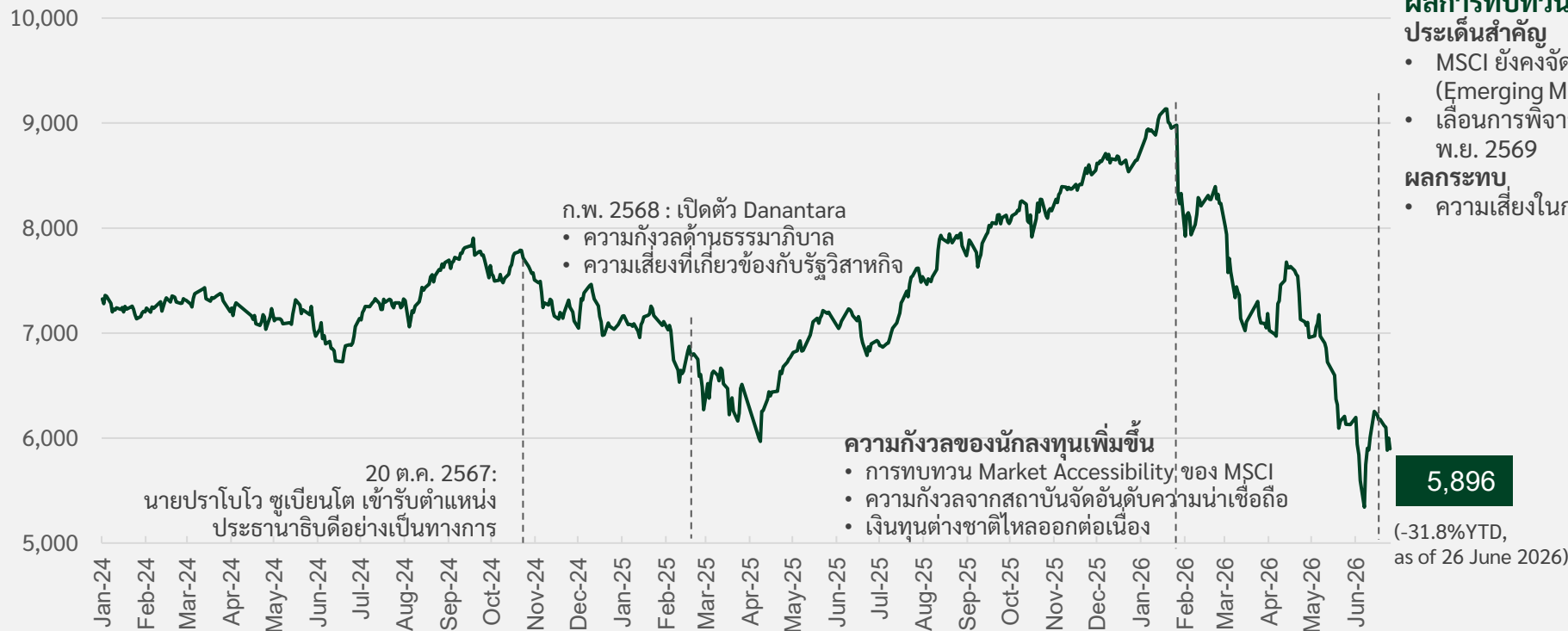
Source: CEIC, Bank Indonesia, KResearch



# MSCI ลดความเสี่ยงระยะสั้น แต่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนยังขึ้นอยู่กับความคืบหน้าการปฏิรูป

การเลื่อนผลการทบทวนช่วยบรรเทาแรงกดดันต่อตลาดในระยะสั้น แต่การกลับมาของเงินทุนในระยะยาวยังขึ้นอยู่กับความคืบหน้าด้านธรรมาภิบาลและการยกระดับการเข้าถึงตลาดทุน

Jakarta Composite Index (JCI)



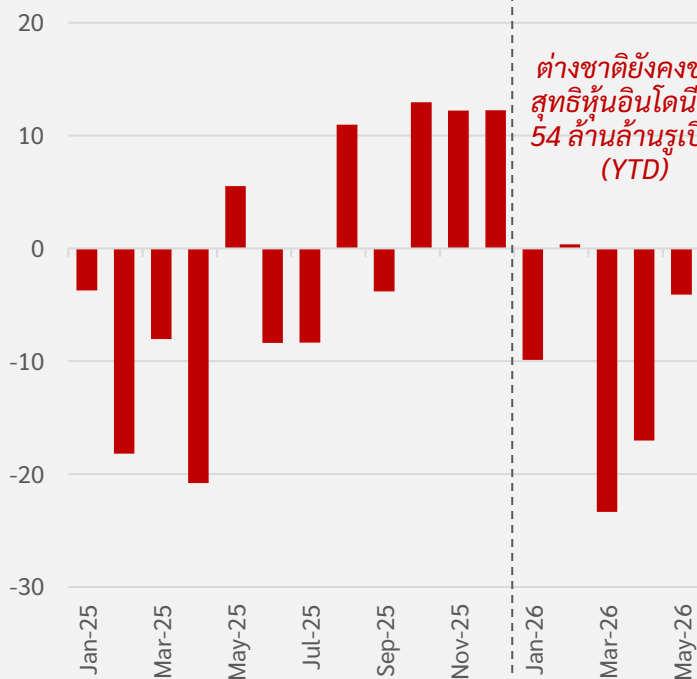
### ประเด็นที่จะกำหนดผลการทบทวนในเดือน พ.ย.2569

- การดำเนินการด้านธรรมาภิบาลให้เกิดผลอย่างเป็นรูปธรรม
- การเพิ่มความโปร่งใสของตลาดทุน
- การเปิดเผยข้อมูลโครงสร้างผู้ถือหุ้น
- การปรับปรุงสัดส่วน Free Float
- การเสริมสร้างความน่าเชื่อถือและความเป็นธรรมของตลาดทุน (Market Integrity)

# มาตรการรักษาเสถียรภาพยังไม่สามารถฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติได้

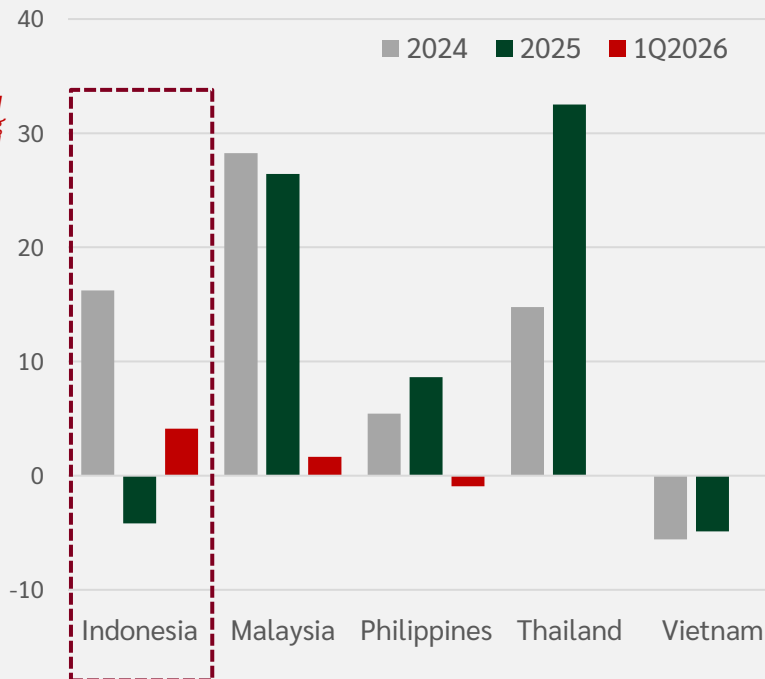
## ต่างชาติยังคงขายสุทธิหุ้น สะท้อนความเชื่อมั่นที่ยังไม่ฟื้นตัว

Foreign net buy/sell in Indonesian equities (IDR trillion)



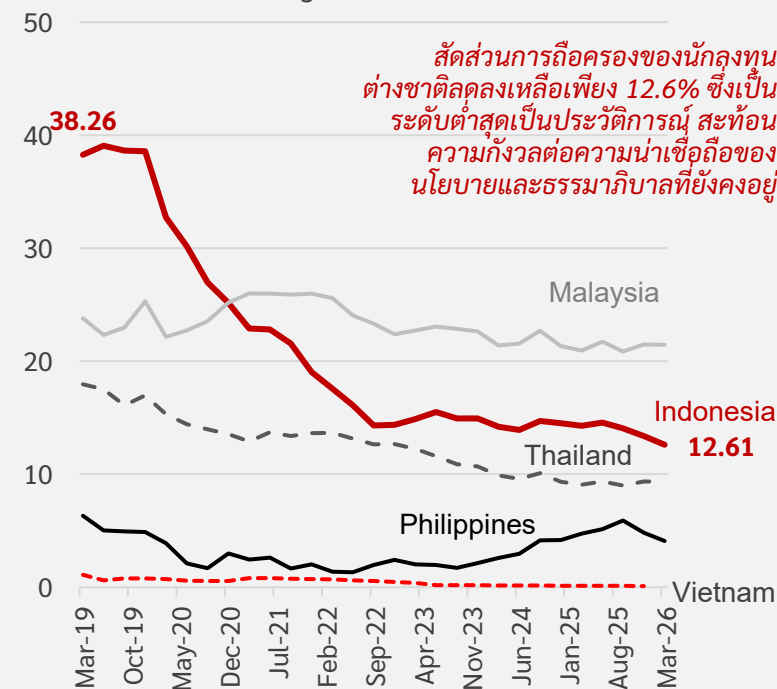
## เงินลงทุนในตลาดการเงินยังอ่อนแอกว่าหลายประเทศ

Portfolio investment balance (USD billion)



## ต่างชาติถือครองพันธบัตรรัฐบาลต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนความเชื่อมั่นที่ยังเปราะบาง

Foreign holdings in local currency government bonds (% of total outstanding)



Source: CEIC, ADB, Indonesia Stock Exchange, KResearch

# Danantara ขยายบทบาทเพื่อสนับสนุนการเติบโตระยะยาวและเสริมเสถียรภาพด้านต่างประเทศ

Danantara ขยายบทบาทจากการบริหารเงินลงทุนสู่การกำกับดูแลการส่งออกสินค้าเชิงยุทธศาสตร์ เพื่อสนับสนุนยุทธศาสตร์การพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวของอินโดนีเซีย

## แหล่งที่มาของเงินทุน



**เงินปันผลจากรัฐวิสาหกิจ (SOE Dividends)**  
เงินปันผลจากรัฐวิสาหกิจภายใต้การกำกับของ Danantara



### พันธบัตรต่างประเทศ (Global Bond)

**NEW**

- ออกพันธบัตรระหว่างประเทศครั้งแรก 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- กระจายแหล่งเงินทุนระยะยาว
- สนับสนุนการลงทุนเชิงยุทธศาสตร์



### พันธบัตรเพื่อการพัฒนา (Patriot Bond)

ออกพันธบัตรภายในประเทศเพื่อระดมทุนสำหรับโครงการพัฒนาเชิงยุทธศาสตร์



### การร่วมลงทุนและแหล่งเงินทุนอื่น (Co-investment and Other Capital)

ร่วมลงทุนกับพันธมิตรทั้งในประเทศและต่างประเทศ

## แพลตฟอร์มการจัดสรรเงินลงทุน

**DAM**

Danantara Asset Management

บริหารสินทรัพย์ของรัฐบาล

**DIM**

Danantara Investment Management

ลงทุนในโครงการและอุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์ใหม่

**DSI**

Danantara Sumberdaya Indonesia

บริหารจัดการการส่งออกสินค้าเชิงยุทธศาสตร์

**NEW**

### สินค้าเชิงยุทธศาสตร์ภายใต้ DSI



Coal



Palm oil



Ferroalloy

### บทบาทสำคัญ

- รวมศูนย์การส่งออกสินค้าเชิงยุทธศาสตร์
- สนับสนุนการไหลเข้าของเงินตราต่างประเทศ (FX Inflows)
- ยกระดับการกำกับดูแลการส่งออก
- เพิ่มความโปร่งใสด้านราคา

Danantara กำลังขยายบทบาทจากกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติ (SWF) ไปสู่กลไกเชิงนโยบายเศรษฐกิจ โดยมีบทบาทเพิ่มขึ้นทั้งด้านการลงทุน การบริหารการส่งออก และการเสริมเสถียรภาพเศรษฐกิจภายนอก

# Vietnam's Highlights

1

เศรษฐกิจเวียดนามคาดเติบโต 7.0% ในปี 2569 หนุนโดยการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) การส่งออกและการลงทุนภาครัฐที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

**GDP**

2

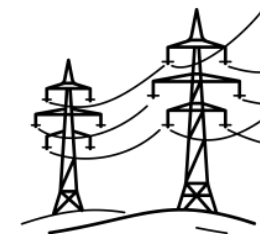
เวียดนามขาดดุลการค้าเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปี สะท้อนการนำเข้าพลังงานและสินค้าชั้นกลางที่เร่งตัวขึ้น ซึ่งเพิ่มความเสียหายที่เวียดนามจะขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2569



บริการทุกระดับประทับใจ

3

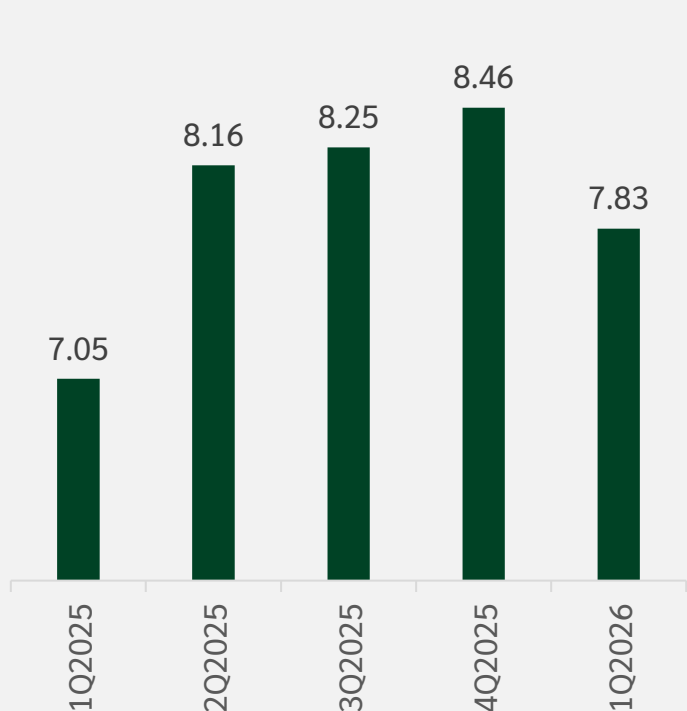
อุปสงค์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วกำลังเพิ่มความเสี่ยงต่อการขาดแคลนไฟฟ้าในเวียดนาม ดังนั้น การเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้าจึงเป็นปัจจัยสำคัญในการรองรับ FDI ในภาคการผลิตและการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะกลาง



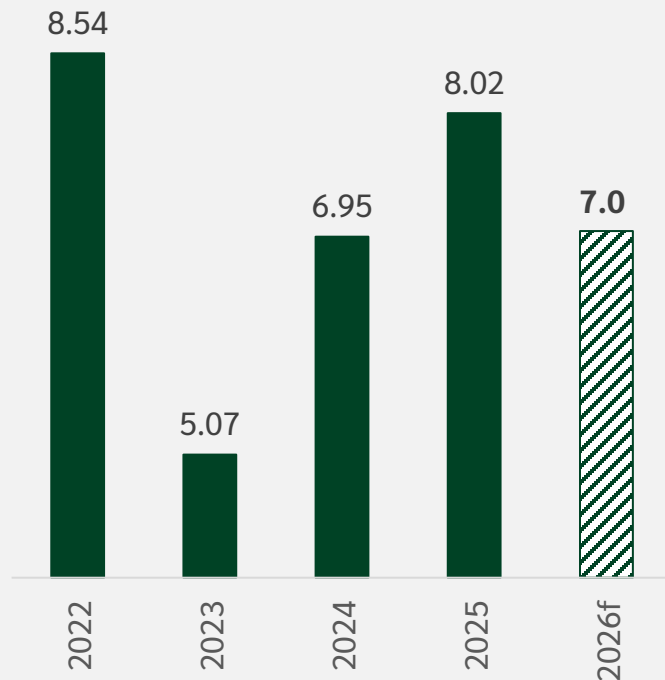
# เศรษฐกิจเวียดนามยังคงขยายตัวได้ดี แม้ยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก

เศรษฐกิจเวียดนามคาดเติบโต 7.0% ในปี 2569 หนุนโดยการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) การส่งออกและการลงทุนภาครัฐที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

Vietnam Quarterly GDP Growth (%YoY)



Vietnam Annual GDP Growth (%YoY)



Source: NSO, forecasted by KResearch

บริการทุกระดับประทับใจ

## ปัจจัยหนุน



**การส่งออก**ได้รับแรงหนุนจากกระแสการลงทุนใน AI ซึ่งช่วยหนุนการส่งออกสินค้าในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ให้ขยายตัวอย่างรวดเร็ว



**FDI** ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของการเติบโตทางเศรษฐกิจและการเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของเวียดนาม



**การลงทุนภาครัฐ**มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น โดยมุ่งเน้นการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านโลจิสติกส์และการผลิตไฟฟ้าเป็นสำคัญ



**การบริโภคภาคครัวเรือน**ยังคงขยายตัวได้ดี แม้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อจะเพิ่มสูงขึ้น

## ปัจจัยจุด

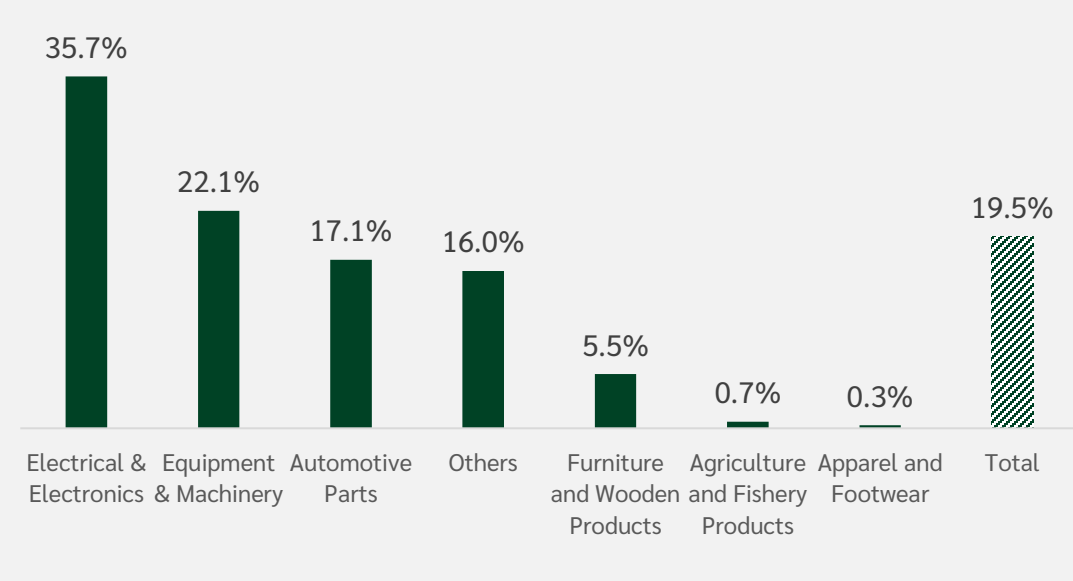


**การนำเข้า**พลังงานและสินค้าขั้นกลางที่เพิ่มขึ้น ทำให้เศรษฐกิจเวียดนามมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาพลังงานในตลาดโลกมากขึ้น

# การส่งออกจะยังคงขยายตัวได้ดีจากกระแสการลงทุนด้าน AI แต่การนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นเพิ่มมากกว่าเพิ่มความเปราะบางด้านเสถียรภาพภายนอก

การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักรยังคงได้รับานิสงส์จากกระแสการลงทุนด้าน AI ทั่วโลก

Vietnam's Export Growth by Product Category (Jan-May 2026, %YoY)

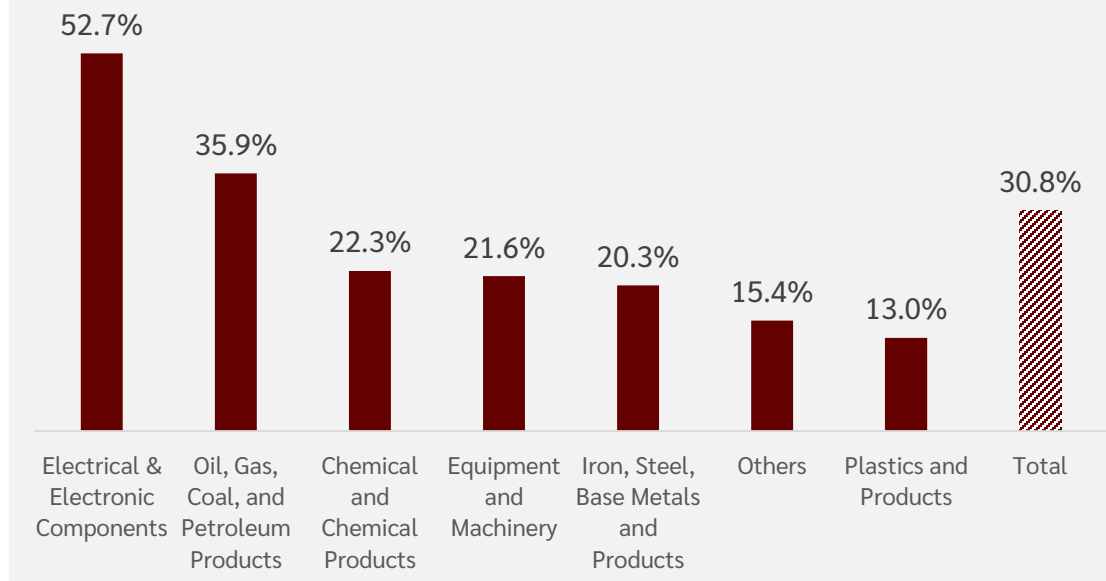


Export Share (% of total exports)

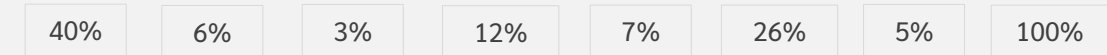


การนำเข้าสินค้าชิ้นกลางและพลังงานที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วกำลังเพิ่มความเสี่ยงของเวียดนามต่อความผันผวนจากปัจจัยภายนอก

Vietnam's Import Growth by Product Category (Jan-May 2026, %YoY)



Import Share (% of total imports)

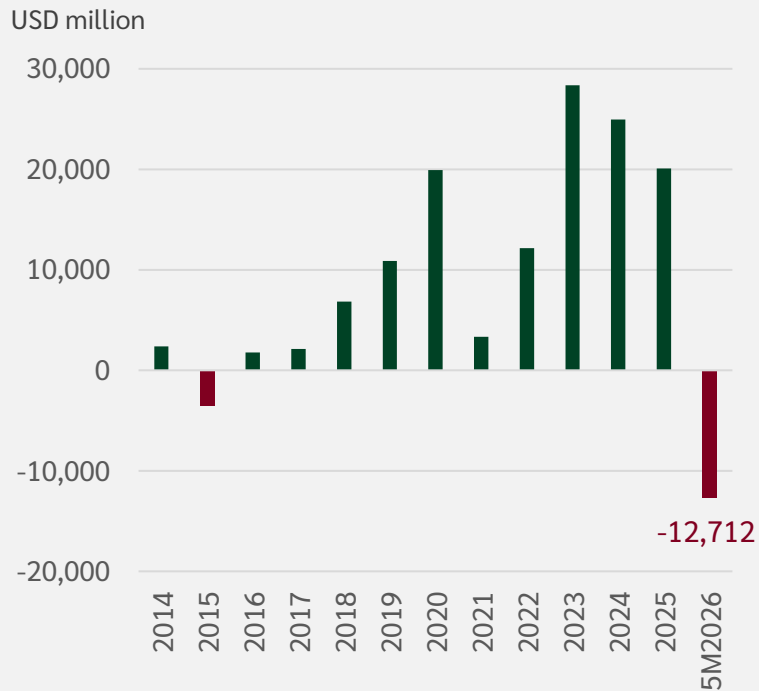


Source: NSO, CEIC, KResearch

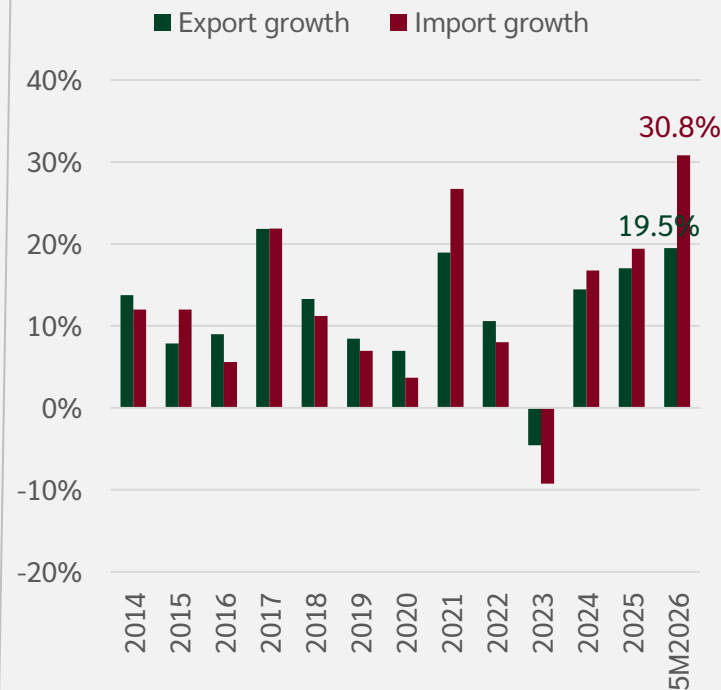
# เวียดนามขาดดุลการค้าเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปี สะท้อนการนำเข้าพลังงานและสินค้าชั้นกลางที่เร่งตัวขึ้น ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงที่เวียดนามจะขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2569

## ดุลการค้าของเวียดนามกลับมาขาดดุลในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2569 เนื่องจากการนำเข้าขยายตัวเร็วกว่าการส่งออก

Vietnam's Trade Balance (USD million)



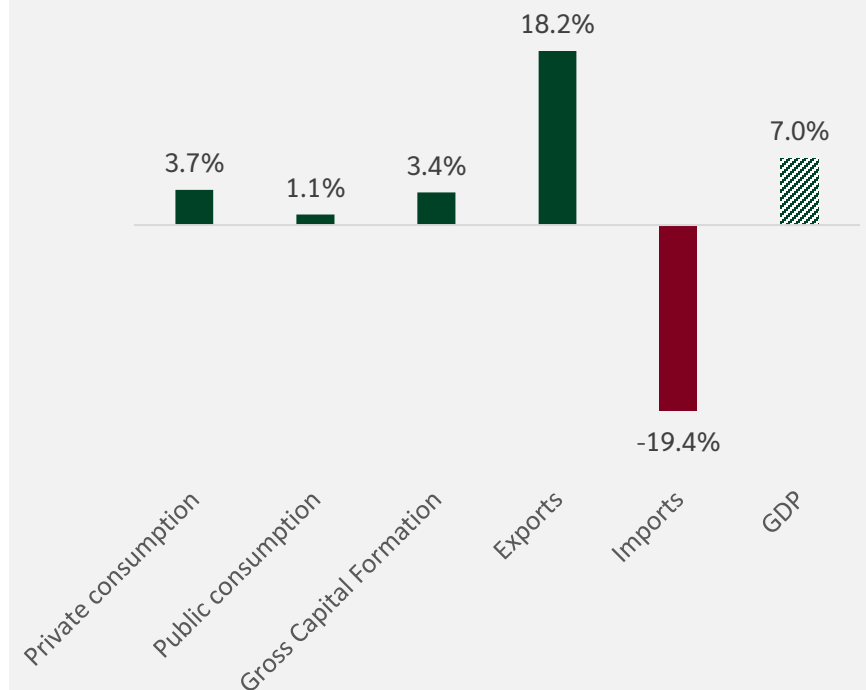
Vietnam's Export and Import Growth (% YoY)



บริการทุกระดับประทับใจ

## การนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นคาดกดดันต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของเวียดนามในปี 2569

Contributions to Vietnam's GDP growth (2026F)



Forecasted by KResearch

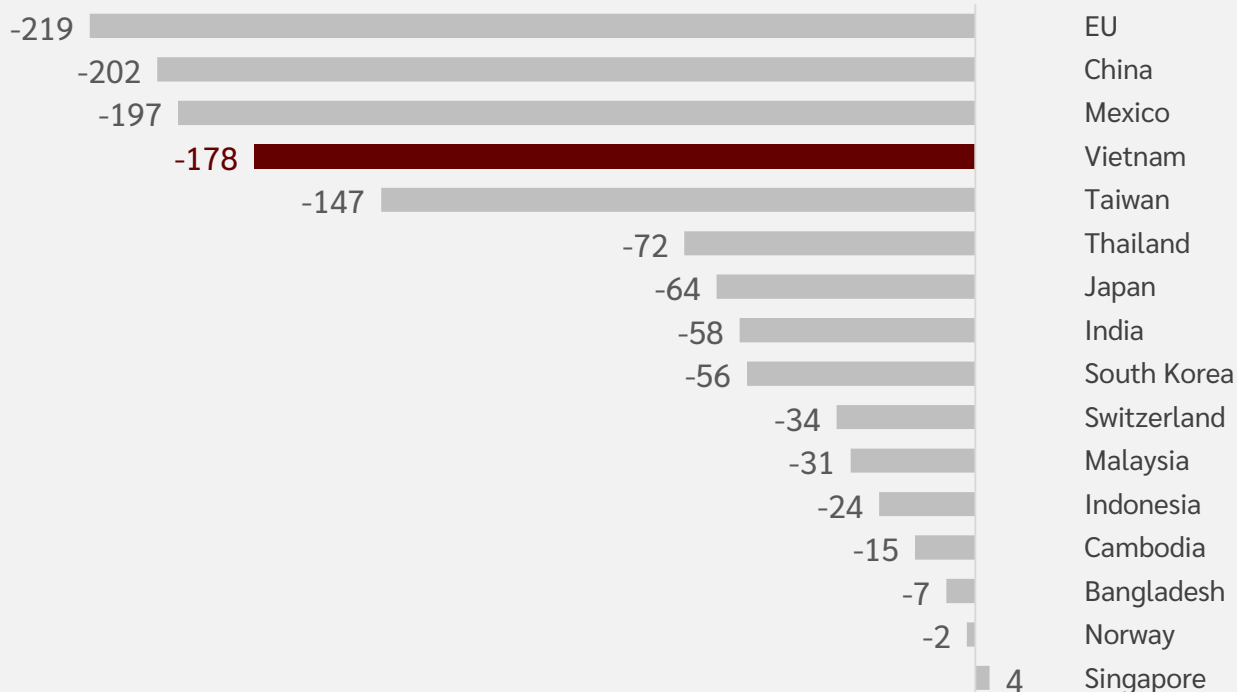
Source: NSO, CEIC

# การสอบสวนตามมาตรา 301 ของสหรัฐฯ เป็นความเสี่ยงต่อการส่งออกของเวียดนามในระยะข้างหน้า

การที่เวียดนามมีดุลการค้าเกินดุลกับสหรัฐฯ ในระดับสูง ส่งผลให้เวียดนามตกเป็นเป้าหมายของการสอบสวนหลายกรณีภายใต้มาตรา 301 และเพิ่มความไม่แน่นอนต่อนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ในอนาคต

เวียดนามมีดุลการค้าเกินดุลกับสหรัฐฯ สูงเป็นอันดับ 4 ในกลุ่มประเทศคู่ค้าที่อยู่ระหว่างการสอบสวนตามมาตรา 301 ในประเด็นโครงสร้างกำลังการผลิตส่วนเกิน (Structural Excess Capacity)

U.S. Goods Trade Balance by Trading Partner (USD bn)



เวียดนามกำลังอยู่ระหว่างการสอบสวนในหลายกรณีภายใต้มาตรา 301 ของสหรัฐฯ

**1** การสอบสวนกรณีการใช้แรงงานบังคับ อาจถูกจัดเก็บภาษีนำเข้าสูงสุด 12.5%

**2** การสอบสวนกรณีโครงสร้างกำลังการผลิตส่วนเกิน เวียดนามเป็นหนึ่งใน 16 ประเทศที่อยู่ระหว่างการสอบสวน

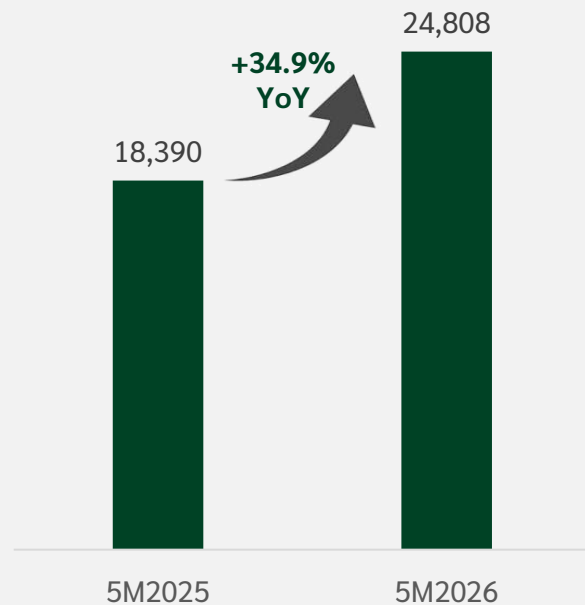
**3** การสอบสวนด้านทรัพย์สินทางปัญญา (พ.ค. 2569) ปัจจุบันอยู่ระหว่างการสอบสวน

# FDI ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของการเติบโตทางเศรษฐกิจของเวียดนาม

การลงทุนในภาคการผลิตจากประเทศในภูมิภาคที่ยังคงไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง ช่วยเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของเวียดนามในฐานะฐานการผลิตสำคัญของโลก

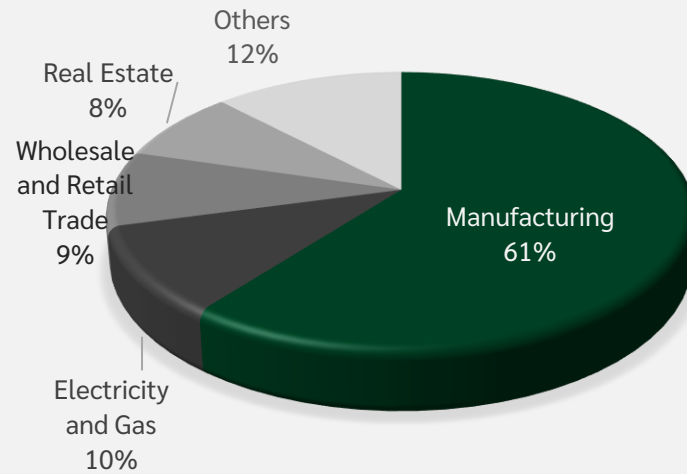
การเพิ่มขึ้นของ FDI ในรูปของทุนจดทะเบียน สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุน แม้จะเผชิญความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก

Vietnam's Registered FDI Capital (USD million)



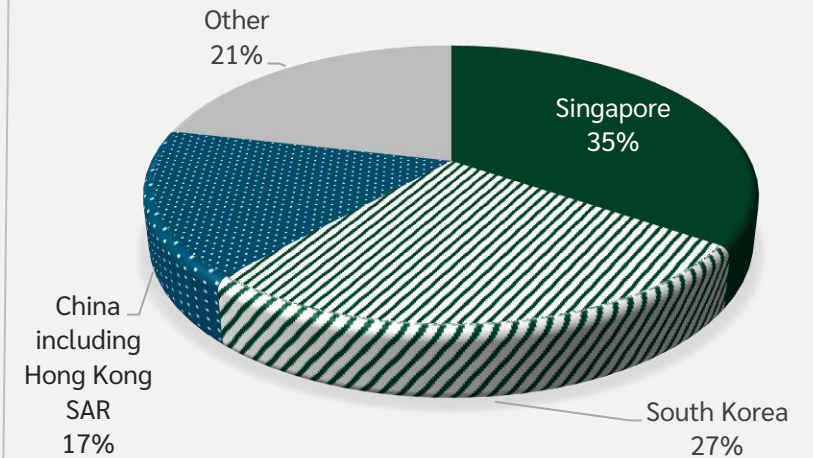
FDI ส่วนใหญ่ยังคงไหลเข้าสู่ภาคการผลิต ช่วยยกระดับภาคอุตสาหกรรมและเสริมสร้างห่วงโซ่อุปทานในระยะยาว

Vietnam's Registered FDI Capital by Sector (5M2026, % share)



นักลงทุนจากเอเชียยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของ FDI ในเวียดนาม สะท้อนความเชื่อมั่นต่อศักยภาพและขีดความสามารถในการแข่งขันของเวียดนาม

Vietnam's FDI registered capital by Country (as of 5M2026, % share)



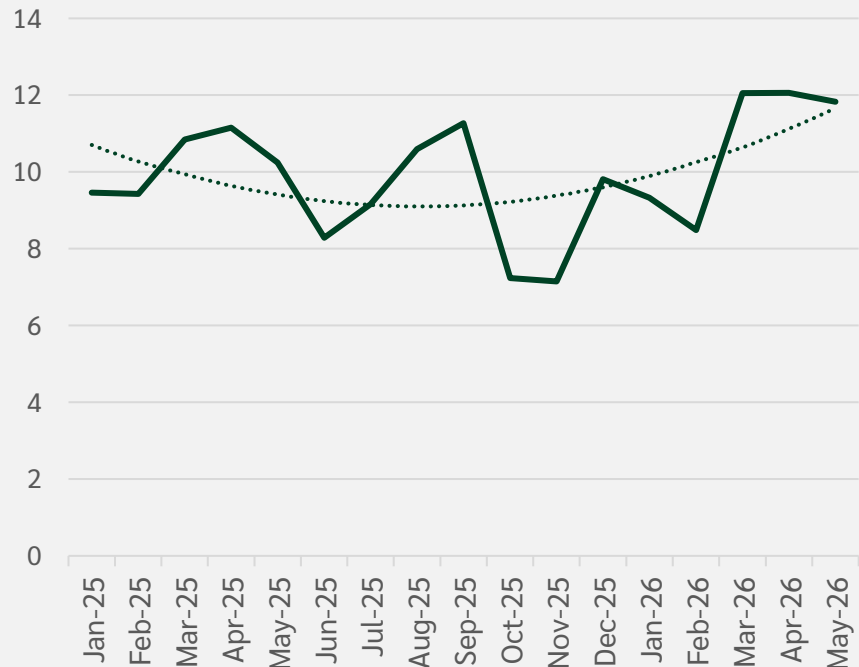
Source: Ministry of Planning and Investment, CEIC

# การบริโภคภาคครัวเรือนยังคงขยายตัวได้ดี แม้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อจะเพิ่มสูงขึ้น

การใช้จ่ายของผู้บริโภคยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและเป็นปัจจัยหนุนอุปสงค์ภายในประเทศ แม้เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงจะทำให้การขยายตัวของการบริโภคที่แท้จริงชะลอลงในปี 2569

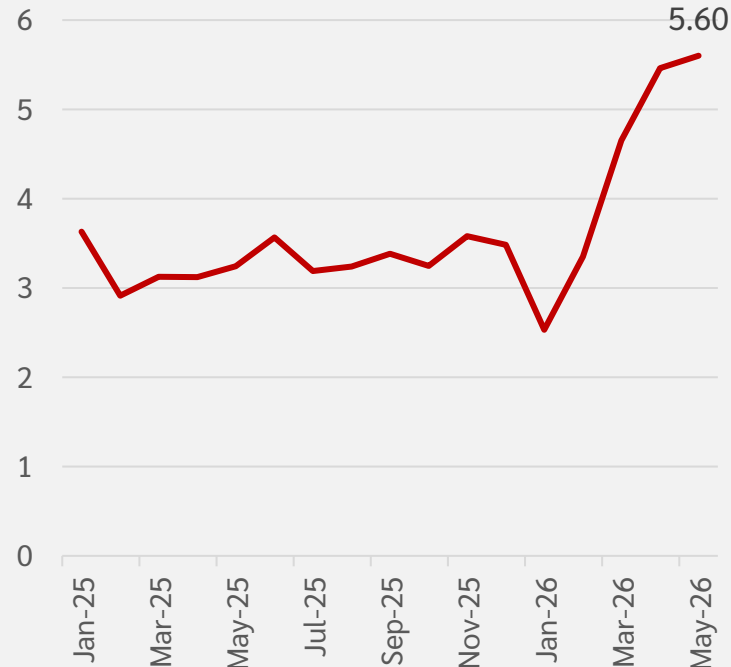
ยอดขายปลีกยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และเป็นปัจจัยหนุนอุปสงค์ภายในประเทศ

Retail Sales Growth (%YoY)



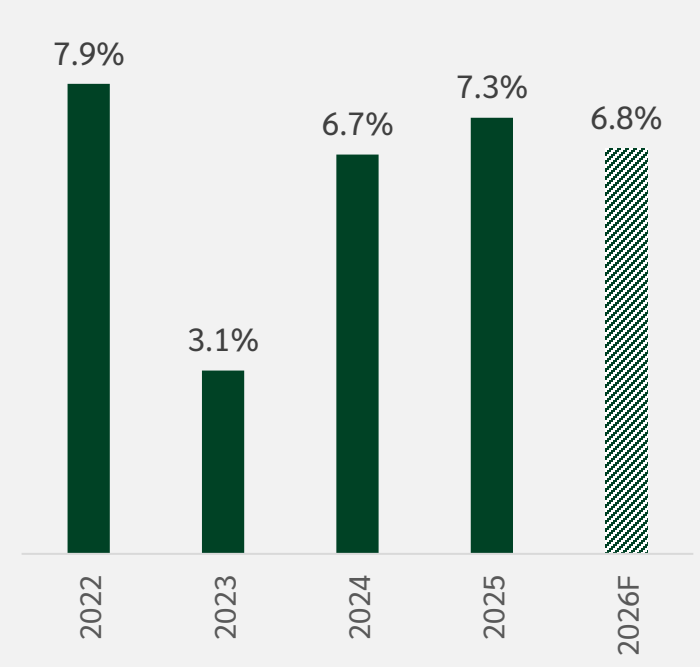
อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง จนถึงครึ่งหลังของปี 2569

Headline Inflation (% YoY)



การบริโภคภาคครัวเรือนคาดว่าจะยังขยายตัวได้ดี แม้อาจชะลอเล็กน้อย

Private Consumption Growth (% YoY)

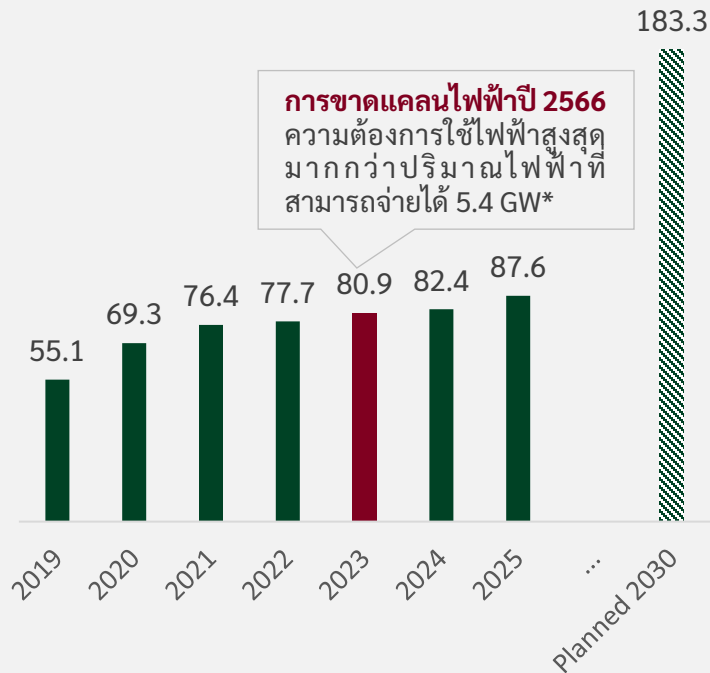


Source: NSO, CEIC, Forecasted by KResearch

# การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้าจะเป็นปัจจัยสำคัญในการรองรับ FDI ในภาคการผลิตและการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะกลาง

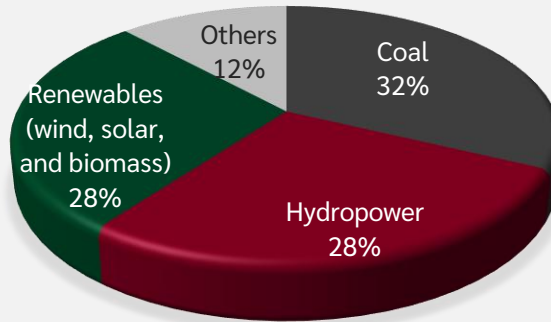
อุปสงค์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วกำลังเพิ่มความเสี่ยงต่อการขาดแคลนไฟฟ้าในเวียดนาม

Installed Power Generation Capacity (GW)



การพึ่งพาพลังงานน้ำในการผลิตไฟฟ้าเพิ่มความเสี่ยงจากปรากฏการณ์เอลนีโญ

Installed Capacity by Energy Source (2025)



มีโอกาส 82% ที่ปรากฏการณ์เอลนีโญจะเกิดขึ้นภายในเดือน ก.ค. 2569 ซึ่งอาจทำให้การผลิตไฟฟ้าจากพลังน้ำลดลงและเสี่ยงเกิดปัญหาไฟฟ้าขาดแคลน

## โจทย์ท้าทาย



ความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 8-10% ต่อปี ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจเวียดนาม



พลังน้ำคิดเป็น 28% ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมด ทำให้การผลิตไฟฟ้ามีความเปราะบางต่อปรากฏการณ์เอลนีโญ

## มาตรการภาครัฐ



- เร่งการลงทุนเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้า
- ขยายโครงข่ายระบบสายส่งไฟฟ้า
- เพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานผ่านมาตรการภาครัฐ

## ผลกระทบทางเศรษฐกิจ



**ระยะสั้น:** ปัญหาการขาดแคลนไฟฟ้ามีแนวโน้มไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะสั้น

**ระยะกลาง:** ความมั่นคงด้านพลังงานไฟฟ้าเป็นปัจจัยสำคัญในการรองรับ FDI และหนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจของเวียดนามในระยะกลาง

Source: EVN, Reuters, The Investor/ \*Based on reports by Electricity of Vietnam (EVN) and National Load Dispatch Center (NLDC) cited by World Bank (2023)



# Cambodia's Highlights

1

การปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของ GDP กัมพูชา เนื่องจากตลาดแรงงานรองรับแรงงานกลับประเทศได้ดีกว่าที่คาด แต่เศรษฐกิจกัมพูชาปี 2569 ยังชะลอตัวจากปีก่อนหน้า จากการชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ ซึ่งลดทอนผลบวกของการขยายตัวของการส่งออกและ FDI



2

การบริโภคภาคครัวเรือนมีแนวโน้มชะลอตัว จากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและรายได้ภาคครัวเรือนที่ชะลอลง



บริการทุกระดับประทับใจ

3

ปัญหาคุณภาพสินทรัพย์เพิ่มความเสี่ยงต่อภาคการเงิน

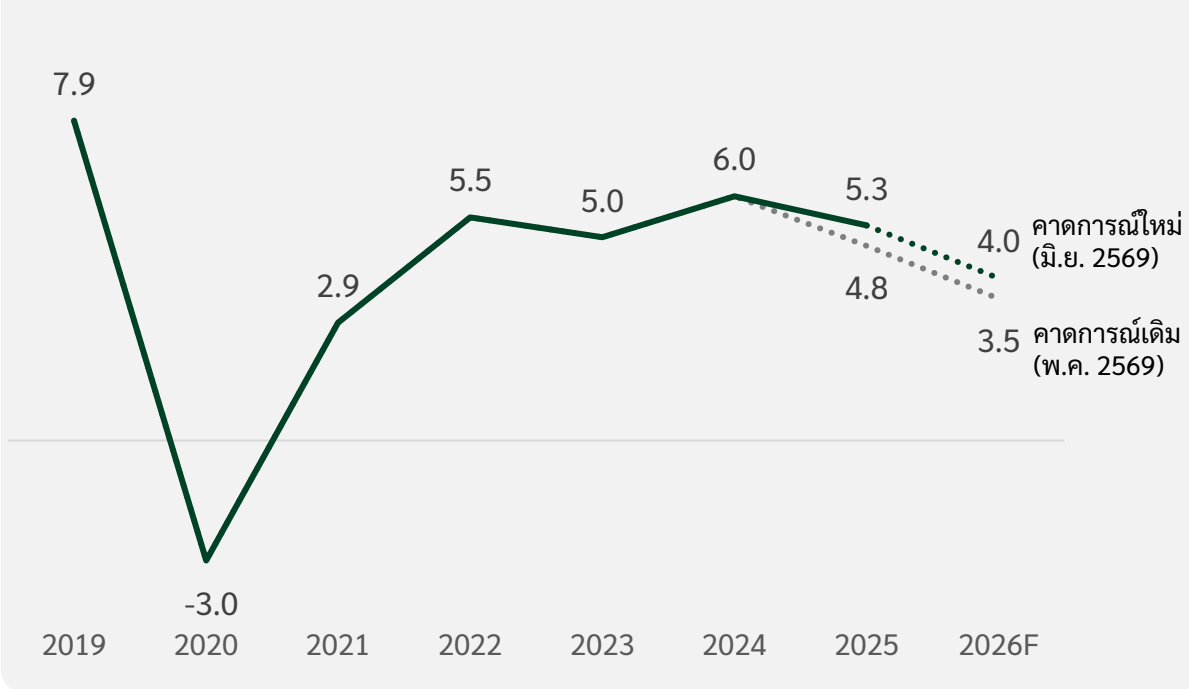
**NPL**

# การปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของ GDP กัมพูชา เนื่องจากตลาดแรงงานรองรับแรงงานกลับประเทศได้ดีกว่าที่คาด แต่เศรษฐกิจกัมพูชาปี 2569 ยังชะลอตัวจากปีก่อนหน้า

เศรษฐกิจกัมพูชาปี 2025 ขยายตัวดีกว่าคาดที่ 5.3% ส่งผลให้มีการปรับคาดการณ์การเติบโตของ GDP ปี 2569 มาที่ 4.0%

Cambodia's GDP Growth (%YoY)

..... Previous forecast    — Revised forecast



## เหตุผลของการปรับเพิ่มประมาณการ



- ตลาดแรงงานสามารถรองรับแรงงานที่กลับประเทศได้ดีกว่าที่คาด
- มีการจ้างงานในระบบเพิ่มขึ้น 401,000 ตำแหน่ง
  - มีการจ้างงานนอกระบบเพิ่มขึ้น 400,000 ตำแหน่ง

## แนวโน้มเศรษฐกิจกัมพูชา

### ปัจจัยจุด



### การบริโภคภาคครัวเรือนชะลอตัว

- เงินเฟ้อที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อภาคครัวเรือน
- ตลาดแรงงานสามารถรองรับแรงงานที่เดินทางกลับประเทศได้ดีกว่าคาด แต่รายได้จากเงินโอนกลับจากต่างประเทศ (Remittances) ที่ลดลงยังคงกดดันรายได้ภาคครัวเรือน

### ปัจจัยหนุน



FDI โดยเฉพาะจากจีน ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจกัมพูชา



การส่งออกยังคงขยายตัวได้ดี แม้ว่าการระงับตัวของตลาดส่งออกและสินค้าส่งออกจะเพิ่มความเปราะบางต่อปัจจัยภายนอก

### ปัจจัยเสี่ยง

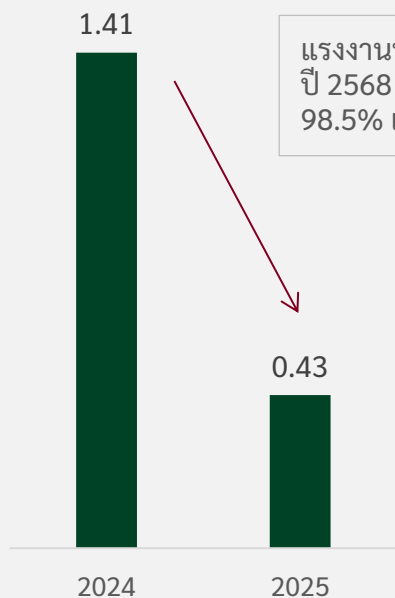
### NPL

ปัญหาคุณภาพสินทรัพย์เพิ่มความเสี่ยงต่อภาคการเงิน

# ตลาดแรงงานสามารถรองรับแรงงานที่กลับประเทศได้ดีกว่าคาด แต่รายได้จากเงินโอนกลับจากต่างประเทศ (Remittances) ที่ลดลงยังคงกดดันรายได้ภาคครัวเรือน

แรงงานกัมพูชาที่ทำงานในต่างประเทศลดลงอย่างมาก หลังเกิดความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย

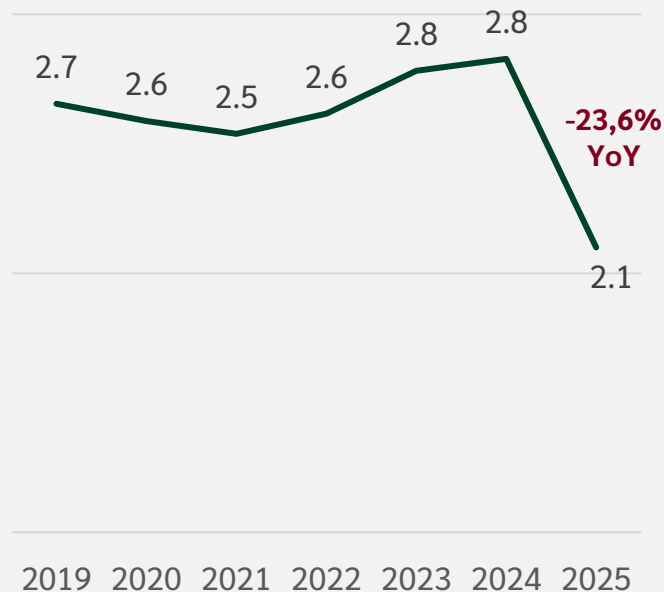
จำนวนแรงงานกัมพูชาในต่างประเทศ (ล้านคน)



แรงงานที่เดินทางกลับประเทศในปี 2568 จำนวน 973,000 คน โดย 98.5% เดินทางกลับจากไทย

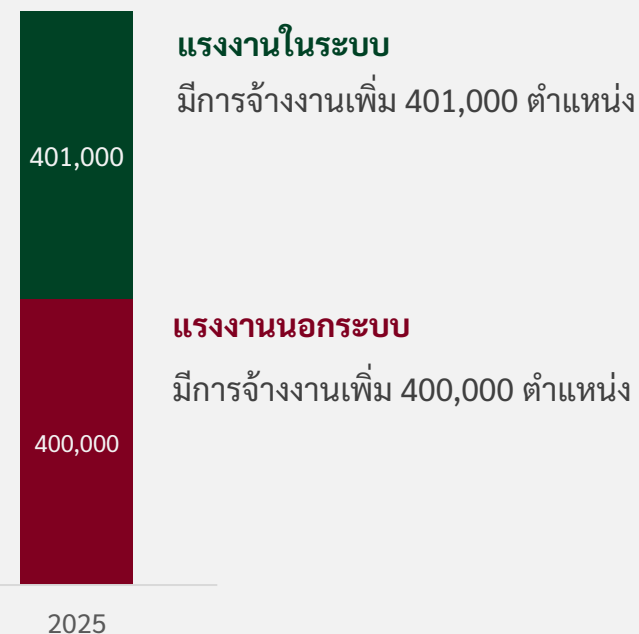
รายได้จากเงินโอนกลับจากต่างประเทศที่ลดลง คาดว่ากดดันกำลังซื้อของภาคครัวเรือน

เงินโอนกลับจากต่างประเทศของกัมพูชา (พันล้านดอลลาร์)



ตลาดแรงงานสามารถรองรับแรงงานที่เดินทางกลับประเทศได้ดีกว่าคาด

การจ้างงานใหม่ของกัมพูชา ปี 2568 (Cambodia's New Job Creation in 2025)

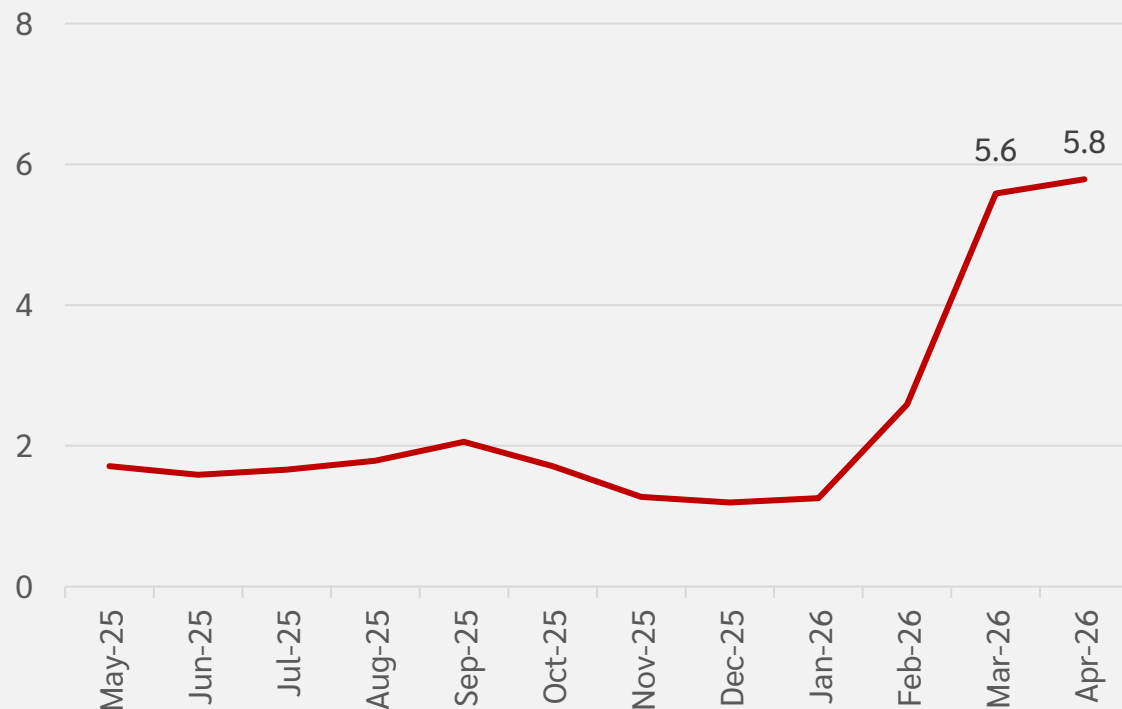


Source: NIS, CEIC, World Bank

# การบริโภคภาคครัวเรือนมีแนวโน้มชะลอตัว จากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและรายได้ครัวเรือนที่ชะลอลง

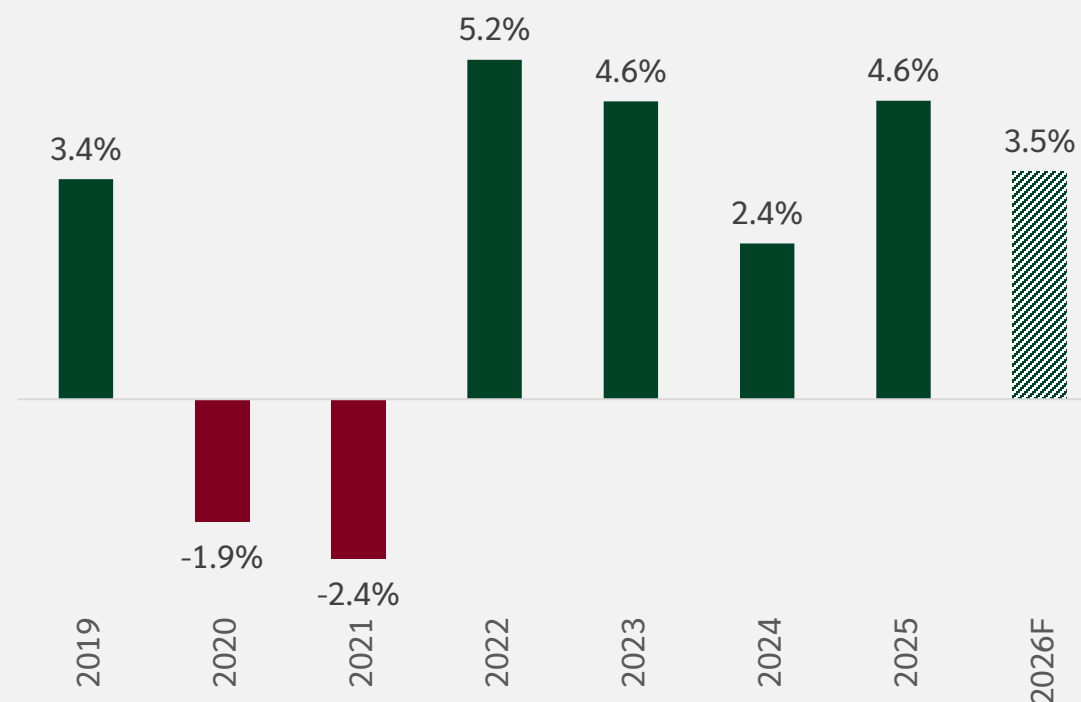
อัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นจากวิกฤตราคาพลังงาน ส่งผลให้กำลังซื้อของภาคครัวเรือนลดลง

Cambodia's Inflation (% YoY)



การบริโภคภาคครัวเรือนคาดว่าจะชะลอตัวในปี 2569

Private Consumption Growth (%YoY)

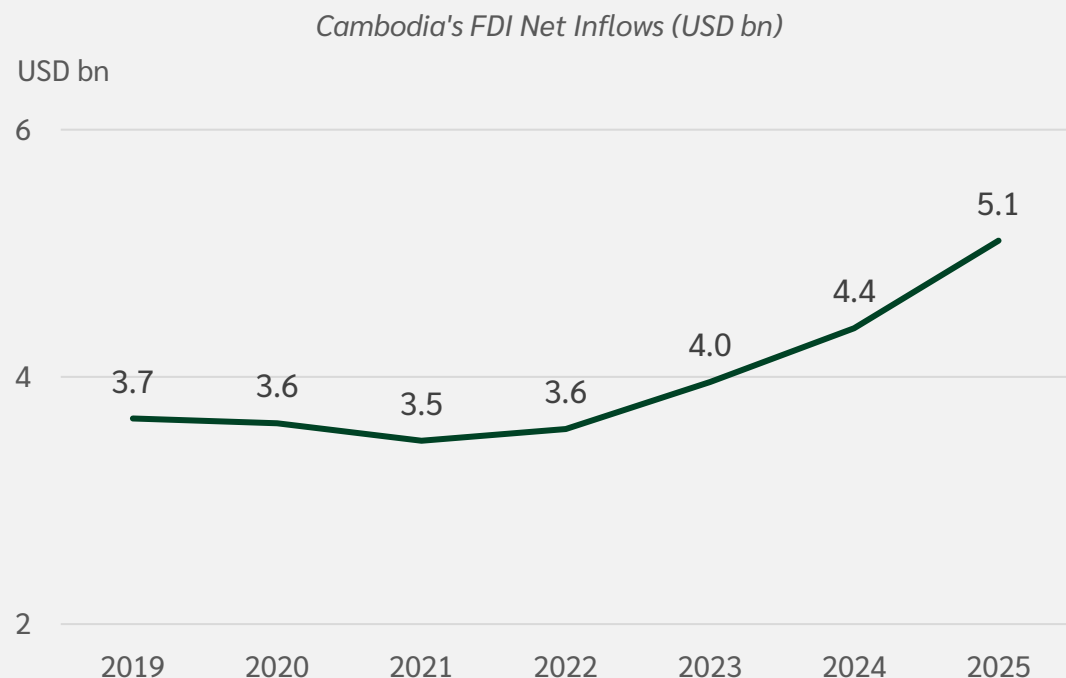


Source: NIS, CEIC, World Bank Forecasted by KResearch (as of June 2026)

# FDI ยังหนุนการเติบโตเศรษฐกิจกัมพูชา โดยเฉพาะอย่างยิ่ง FDI จากจีน

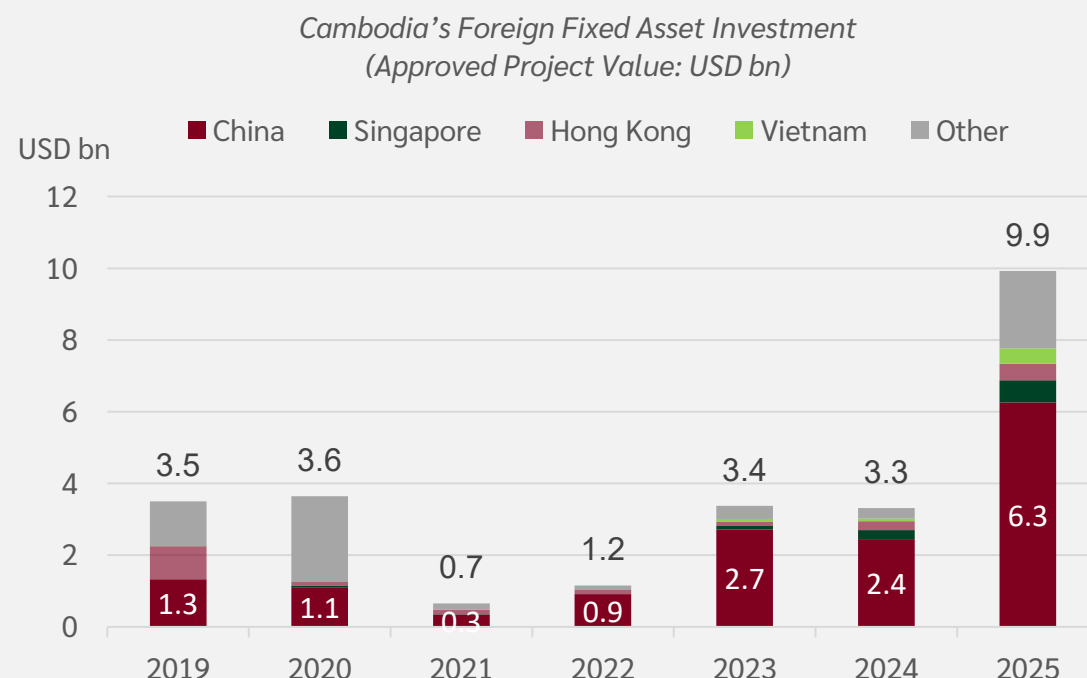
แม้เศรษฐกิจภายในประเทศจะเปราะบาง แต่ FDI จากจีนยังช่วยพยุงการเติบโตของกัมพูชา

### FDI ของกัมพูชาเพิ่มขึ้น 16.1% ในปี 2568



Source: UNCTAD (data during 2019-2024), CEIC (data of 2025)

### FDI จากจีนมีสัดส่วนมากกว่า 60%

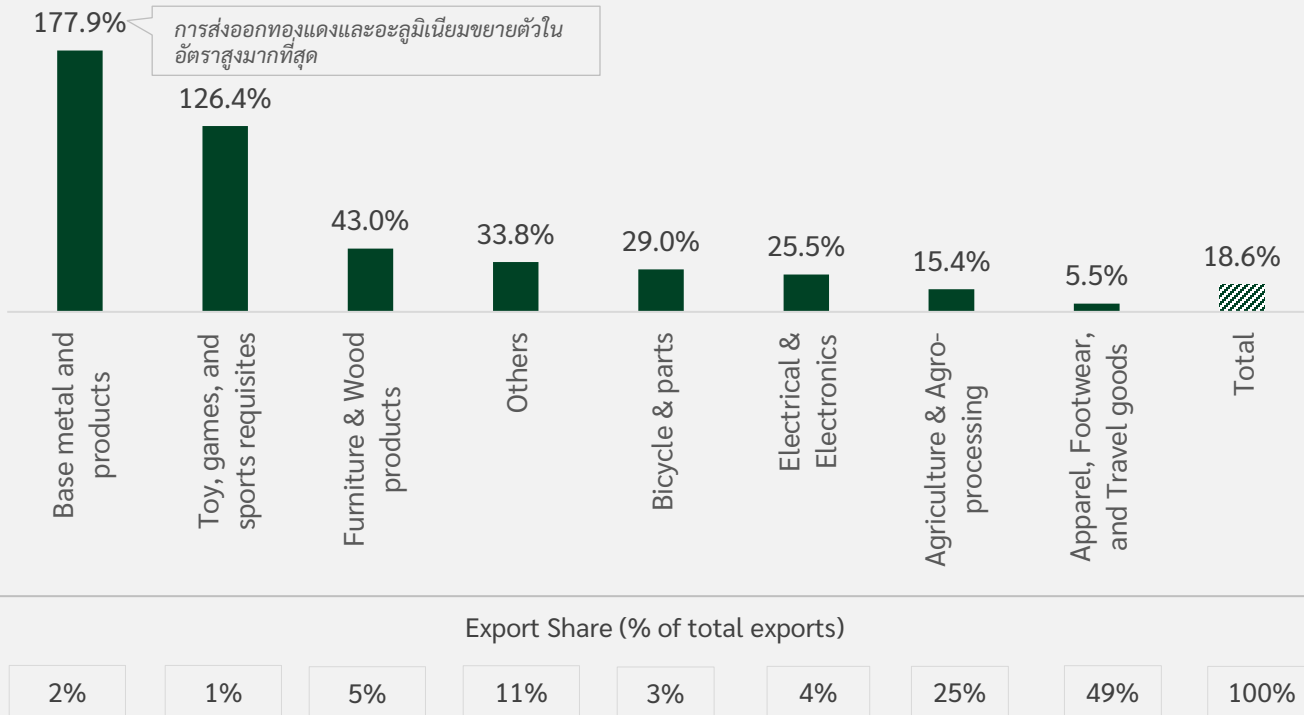


Source: National Institution of Statistics, CEIC

# การส่งออกของกัมพูชาคาดว่าจะยังคงขยายตัวได้ดี หนุนโดยการย้ายฐานการผลิตและการลงทุนในภาคอุตสาหกรรม

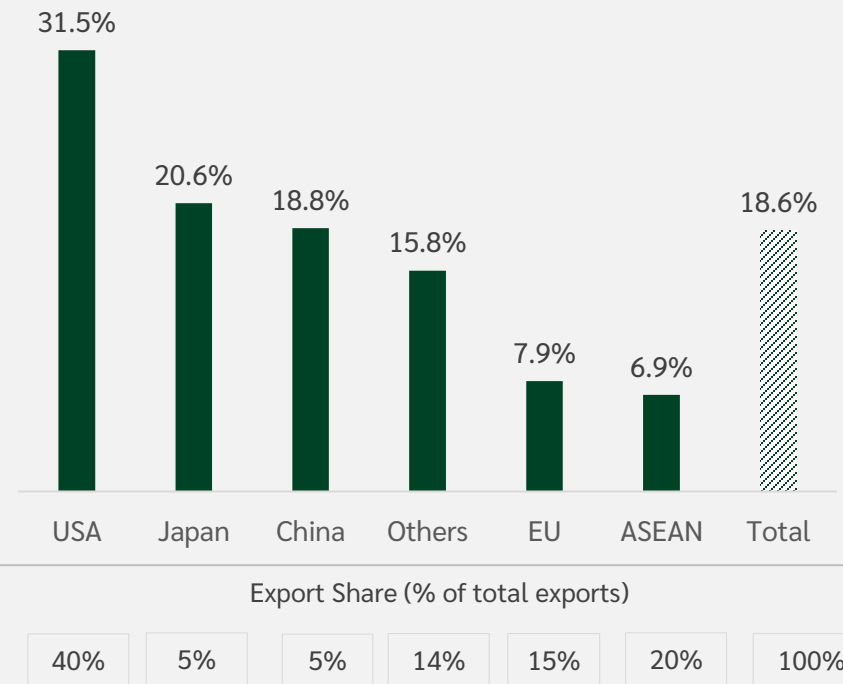
## การส่งออกสินค้าโลหะพื้นฐานขยายตัวสูงมาก สะท้อนการย้ายฐานการผลิตมายังกัมพูชาที่ยังเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Cambodia's Export Growth By Products (Jan-May 2026, % YoY)



## การส่งออกไปยังสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวสูงกว่าตลาดส่งออกอื่น ๆ

Cambodia's Export Growth By Country/Region During Jan-May 2026 (% YoY)

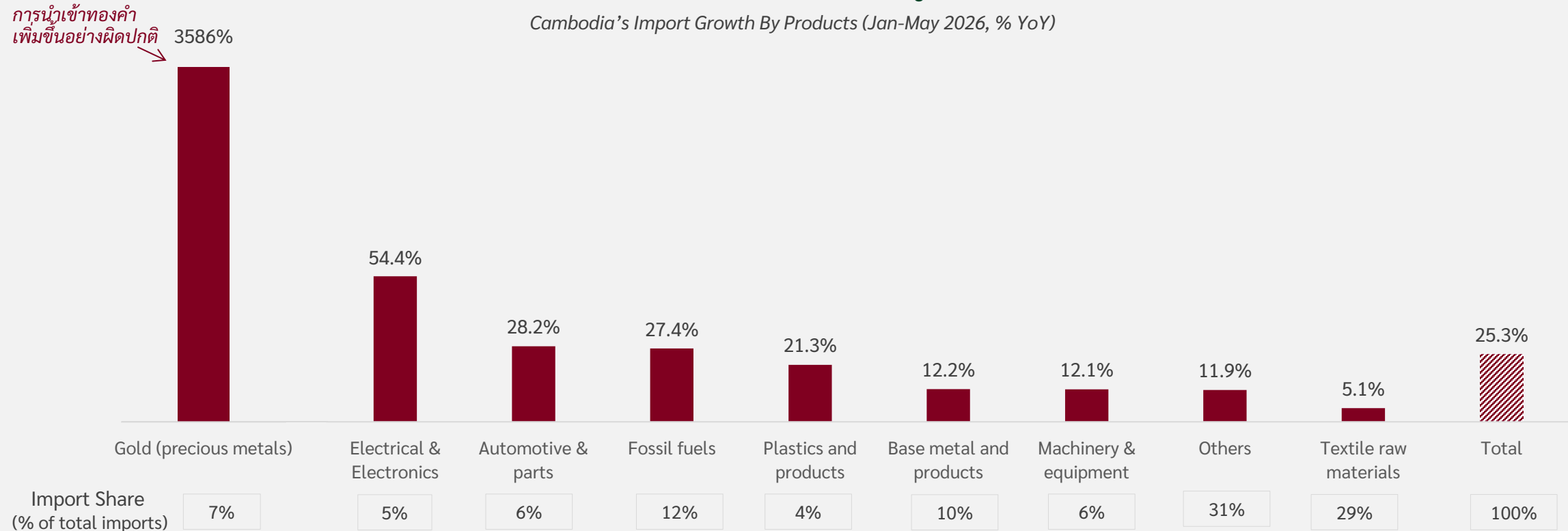


Source: CEIC

# การนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตที่เพิ่มขึ้น สะท้อนการลงทุนที่ขยายตัว ขณะที่การนำเข้าทองคำทำให้การนำเข้าผันผวนในระยะสั้น

การนำเข้าเครื่องจักร อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และปัจจัยการผลิตยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่การนำเข้าทองคำที่เพิ่มขึ้นอย่างผิดปกติเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้การนำเข้ารวมเร่งตัวขึ้น

Cambodia's Import Growth By Products (Jan-May 2026, % YoY)



Source: CEIC

# การขาดดุลการค้าที่เพิ่มขึ้นของกัมพูชาจะเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2569

แม้ว่าการขาดดุลการค้าที่เพิ่มขึ้นจะมีปัจจัยหลักจากการนำเข้าทองคำที่เพิ่มขึ้นผิดปกติ แต่การนำเข้าสินค้าทุนและปัจจัยการผลิตที่ขยายตัว ยังสะท้อนถึงการฟื้นตัวของการลงทุนภายในประเทศ

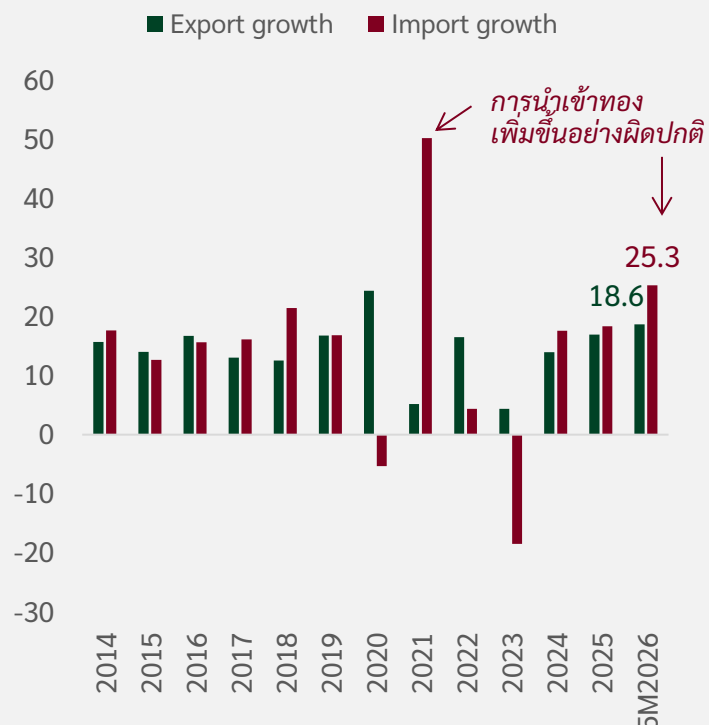
## การขาดดุลการค้าในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2569 เกือบเทียบเท่าการขาดดุลทั้งปี 2568

Cambodia's Trade Balance (USD billion)



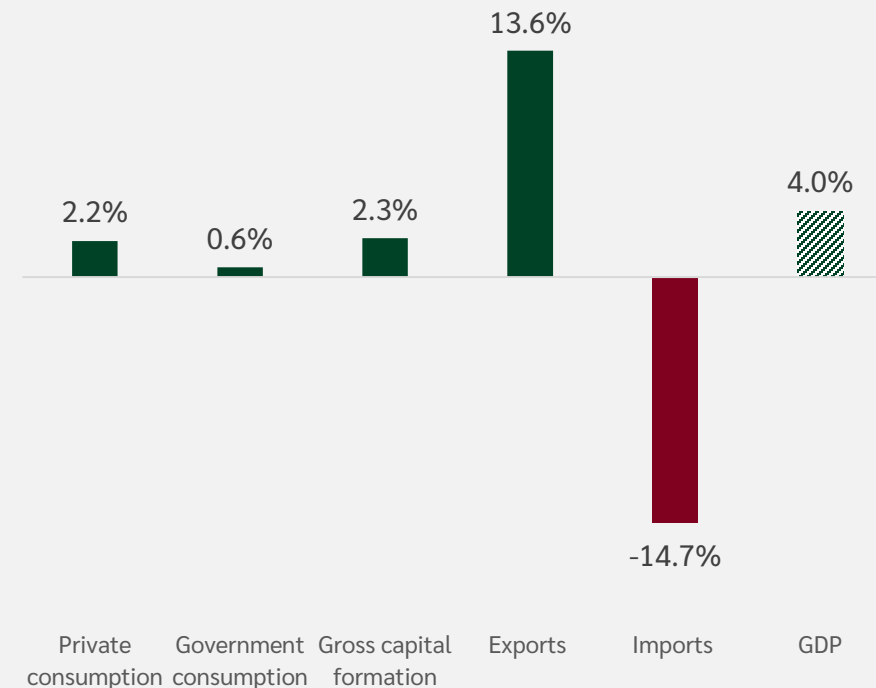
## การนำเข้าขยายตัวเร็วกว่าการส่งออกอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้การขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น

Cambodia's Export and Import Growth (% YoY)



## การนำเข้าที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วคาดว่าจะกดดันการเติบโตของ GDP กัมพูชาในปี 2569

Contributions to Cambodia's GDP growth (2026F)

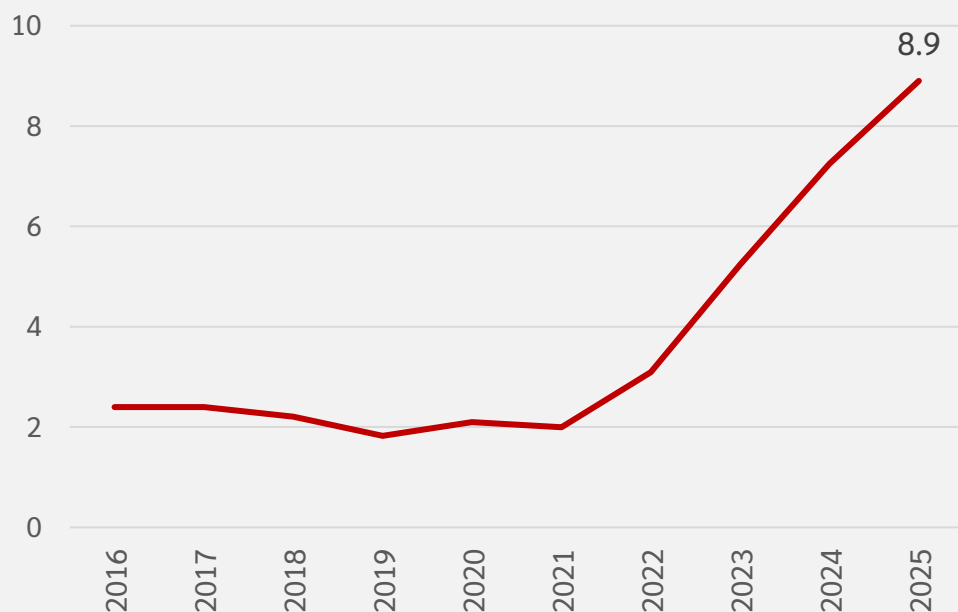


# สินเชื่อภาคธนาคารหดตัวในไตรมาส 1 ปี 2569 จากปัจจัยการบริหารจัดการหนี้ชั่วคราว

การเติบโตของสินเชื่อในปี 2569 คาดว่าจะยังเป็นบวก แต่จะอยู่ในระดับต่ำ จากการชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ ภาคก่อสร้างที่ซบเซา และหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งยังคงกดดันความต้องการสินเชื่อและการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร

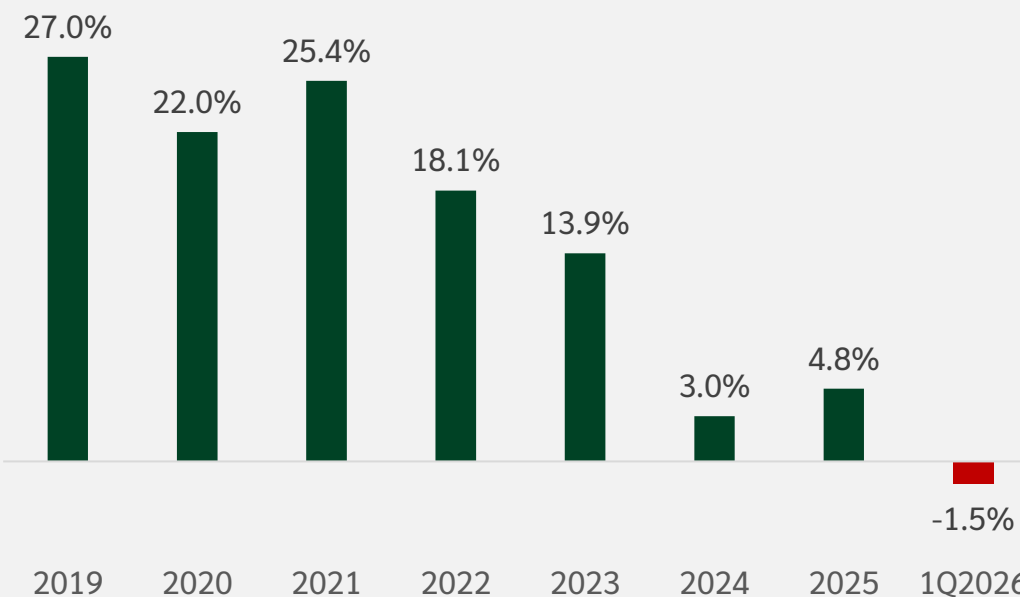
## สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 10 ปี

Cambodia's Banking Sector NPL Ratio (%)



## สินเชื่อภาคธนาคารหดตัวในไตรมาส 1 ปี 2569 จากปัจจัยการบริหารจัดการหนี้ชั่วคราวและปัจจัยด้านฤดูกาล

Credit Growth in Cambodia's Banking System (%YTD)

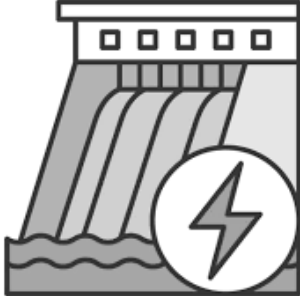


Source: National Bank of Cambodia, IMF, CEIC

# Lao PDR's Highlights


1

การส่งออกของ สปป.ลาว คาดว่าจะยังคงขยายตัวได้ดี หนุนโดยการส่งออกไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากการขยายโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าเชื่อมโยงกับจีน



2

ดุลการค้าของ สปป.ลาว ในปี 2569 คาดว่าจะยังคงเกินดุล เนื่องจากนโยบายห้ามนำเข้ารถยนต์ที่ใช้น้ำมัน และการส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้าจะช่วยลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิง



บริการทุกระดับประทับใจ

3

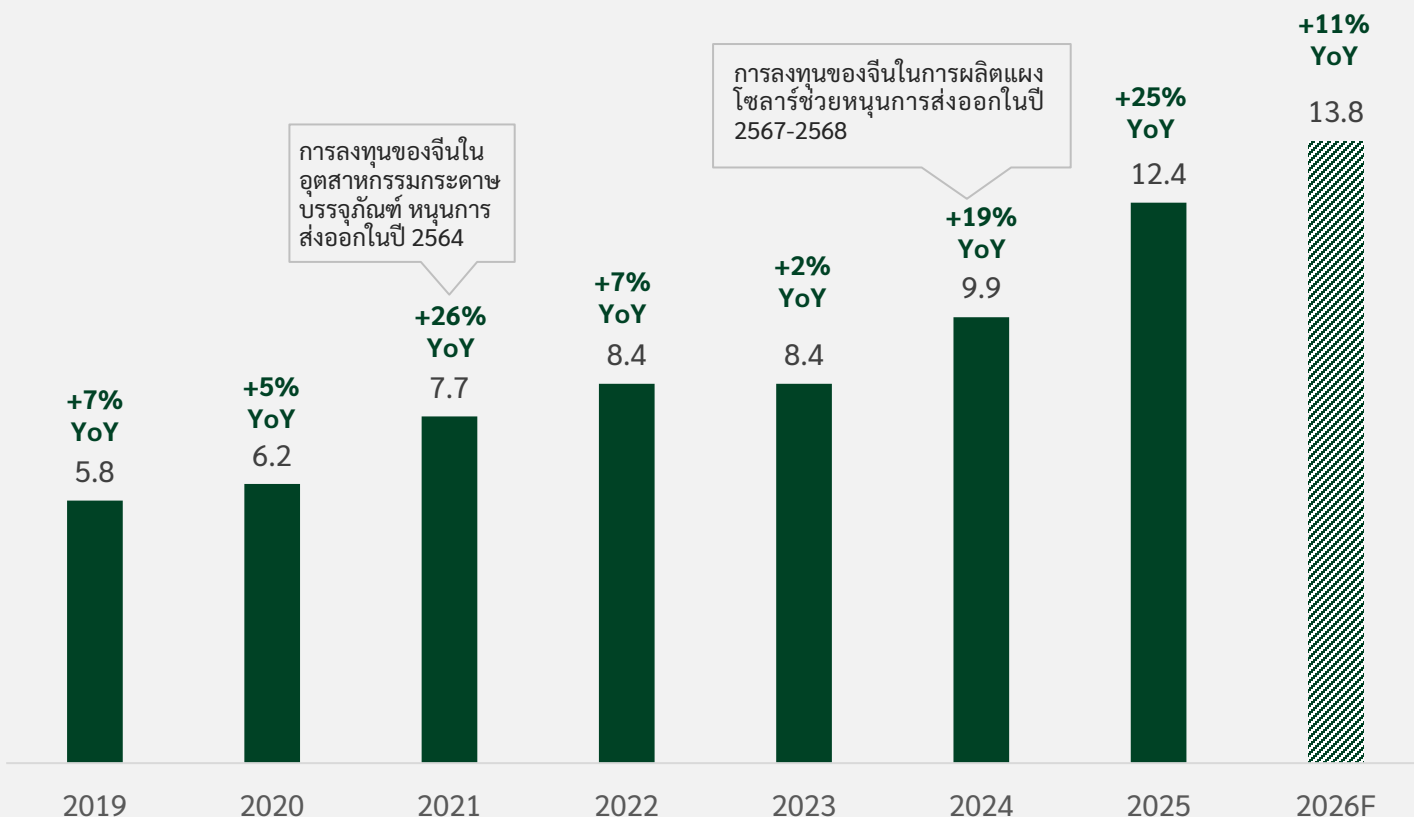
ค่าเงินกีบยังมีความเสี่ยงด้านเสถียรภาพภายนอก แม้ฐานหนี้ต่างประเทศจะปรับตัวดีขึ้นกว่าช่วงวิกฤตค่าเงินปี 2565 และมีการ dollarization มากขึ้น



# การส่งออกของ สปป.ลาว คาดว่าจะยังคงขยายตัวได้ดี หนุนโดยการส่งออกไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากการขยายโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าเชื่อมโยงกับจีน

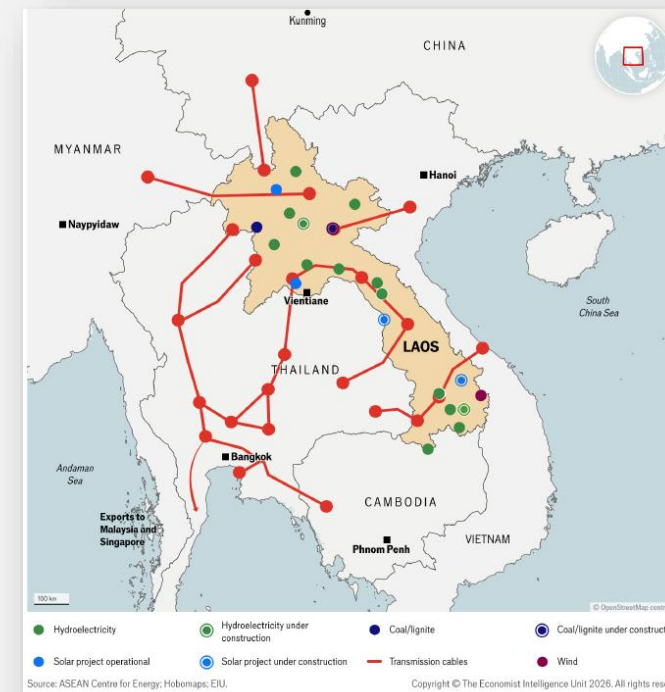
การขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าข้ามพรมแดนคาดว่าจะช่วยเพิ่มศักยภาพการส่งออกไฟฟ้าของ สปป.ลาว

Lao PDR's total exports (USD bn)



Source: CEIC, Forecasted by KResearch

## โครงการขยายโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าเชื่อมโยงกับจีน คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2569



Source: US Energy Information Administration, Haver Analytics, EIU

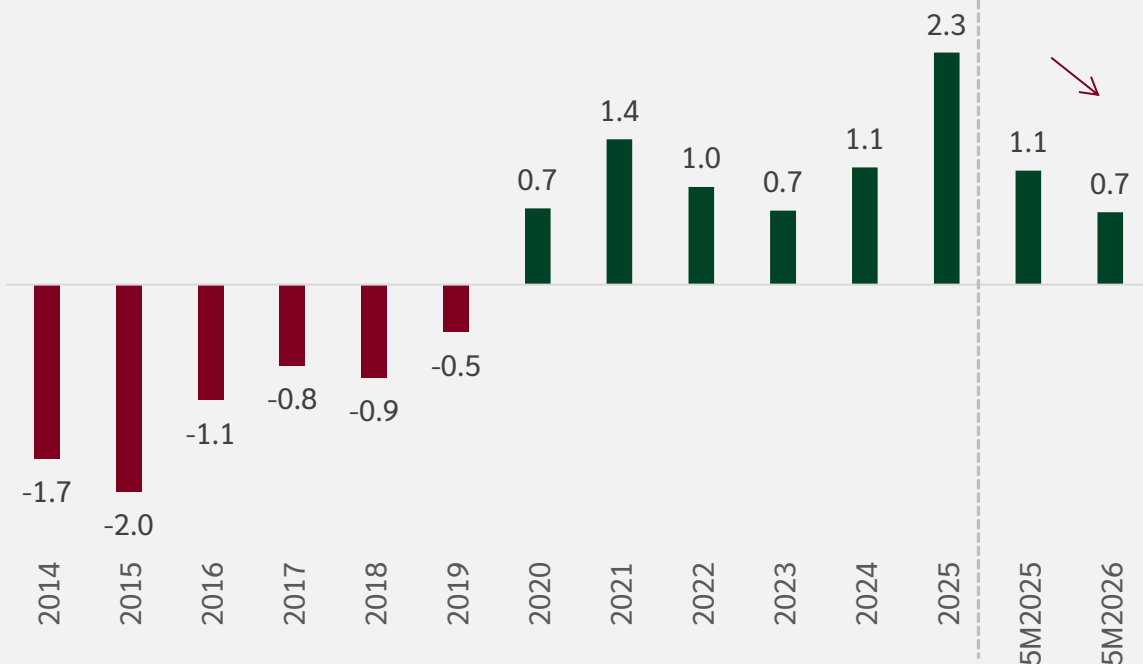
บริการทุกระดับประทับใจ

# ดุลการค้าของ สปป.ลาว ในปี 2569 คาดว่าจะยังคงเกินดุล เนื่องจากนโยบายห้ามนำเข้ารถยนต์ที่ใช้ น้ำมันและการส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้าจะช่วยลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิง

แม้ดุลการค้าเกินดุลของ สปป.ลาว จะลดลงในช่วงเดือนม.ค. – พ.ค. 2569 จากการนำเข้า แต่มาตรการกระจายแหล่งพลังงานของภาครัฐคาดว่าจะช่วยลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิง และสนับสนุนเสถียรภาพของภาคต่างประเทศในระยะปานกลาง

## ดุลการค้าเกินดุลของ สปป.ลาว ลดลงในช่วงเดือนม.ค.-พ.ค. 2569 จากการนำเข้าที่เร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันเชื้อเพลิง

Lao PDR's Trade Balance (USD billion)



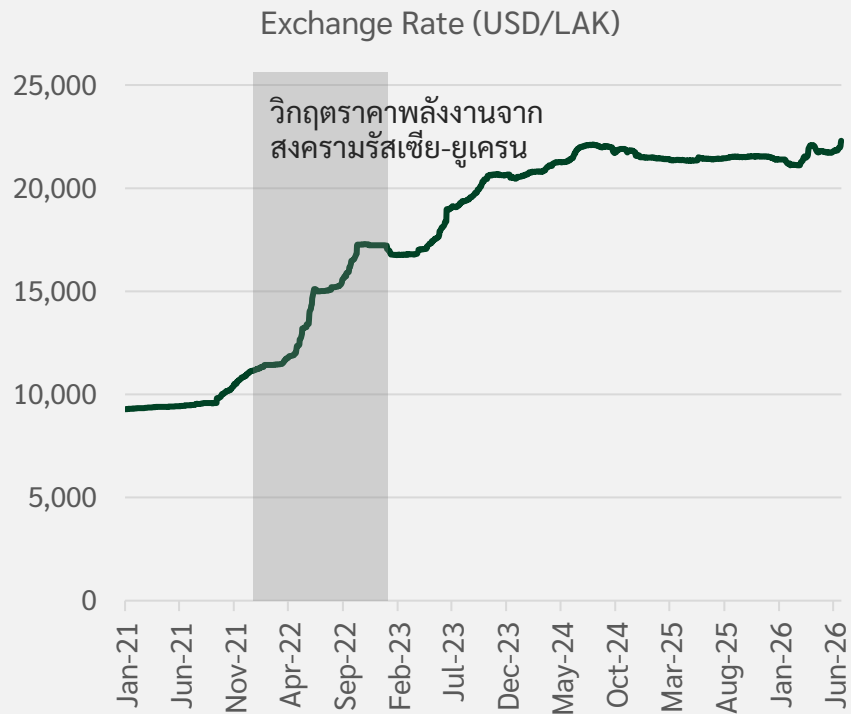
## นโยบายของรัฐบาล สปป.ลาว เพื่อลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมัน

- 1 **ห้ามนำเข้ารถยนต์ที่ใช้ น้ำมันเชื้อเพลิง\***  
มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มิ.ย.-31 ธ.ค. 2569
- 2 **ส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV)**  
เช่น ลดค่าธรรมเนียมจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าลง 30%
- 3 **ขยายการลงทุนในพลังงานลม พลังงานแสงอาทิตย์ และโครงสร้างพื้นฐานระบบส่งไฟฟ้าข้ามพรมแดน**

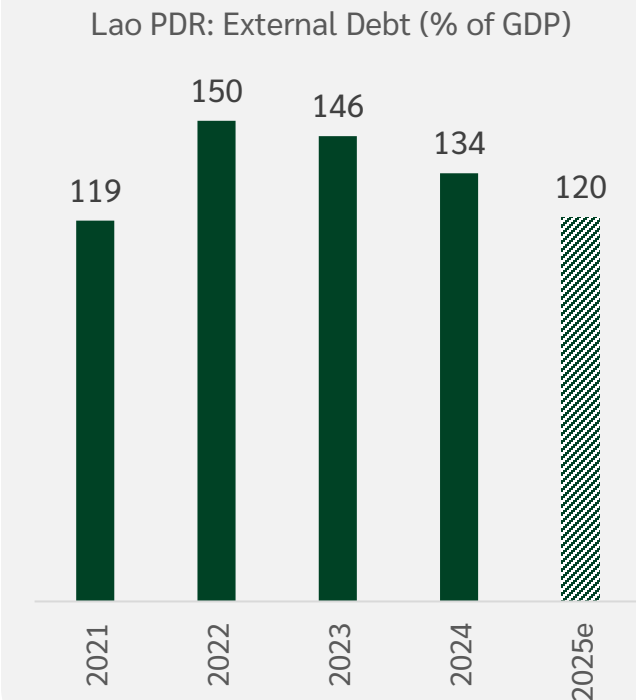
Source: Bank of Lao PDR, CEIC /Note: Trade balance data from BOP basis

# ค่าเงินกีบยังมีความเสี่ยงด้านเสถียรภาพภายนอก แม้ฐานะหนี้ต่างประเทศจะปรับตัวดีขึ้นกว่าช่วงวิกฤตค่าเงินปี 2565 และมีการ dollarization มากขึ้น

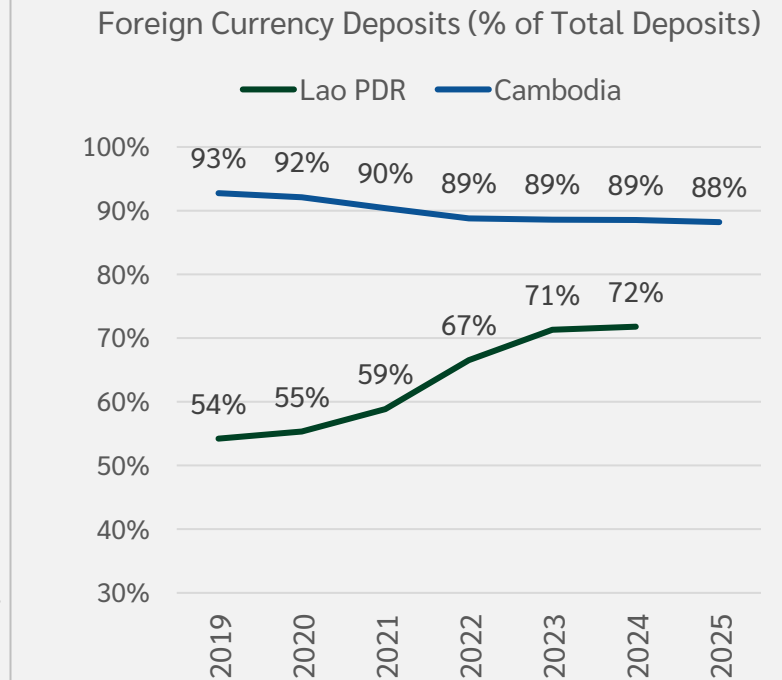
ในปี 2565 วิกฤตราคาพลังงานจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน ส่งผลให้เงินกีบอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว



หนี้ต่างประเทศของ สปป.ลาว ปรับตัวลดลงจากระดับสูงสุดในปี 2565 แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง



การใช้เงินตราต่างประเทศในระบบเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นมาตั้งแต่ วิกฤตค่าเงินในปี 2565 แม้ยังอยู่ในระดับต่ำกว่ากัมพูชา



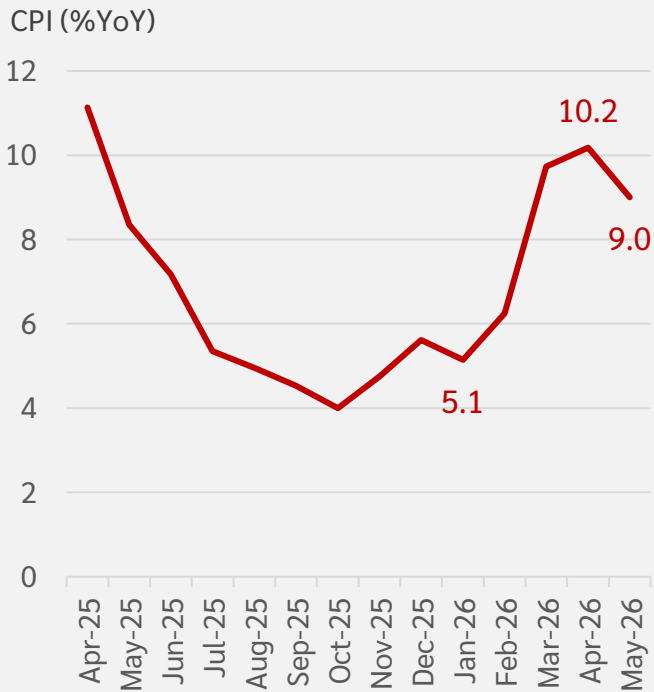
Source: IMF, CEIC, Bloomberg

# วิกฤตราคาพลังงานโลกยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อเงินเฟ้อของ สปป.ลาว

รัฐบาล สปป.ลาว เดินหน้าปรับขึ้นค่าไฟฟ้าสะท้อนต้นทุนที่แท้จริง ขณะที่ราคาพลังงานโลกยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงมีอยู่ในระยะข้างหน้า

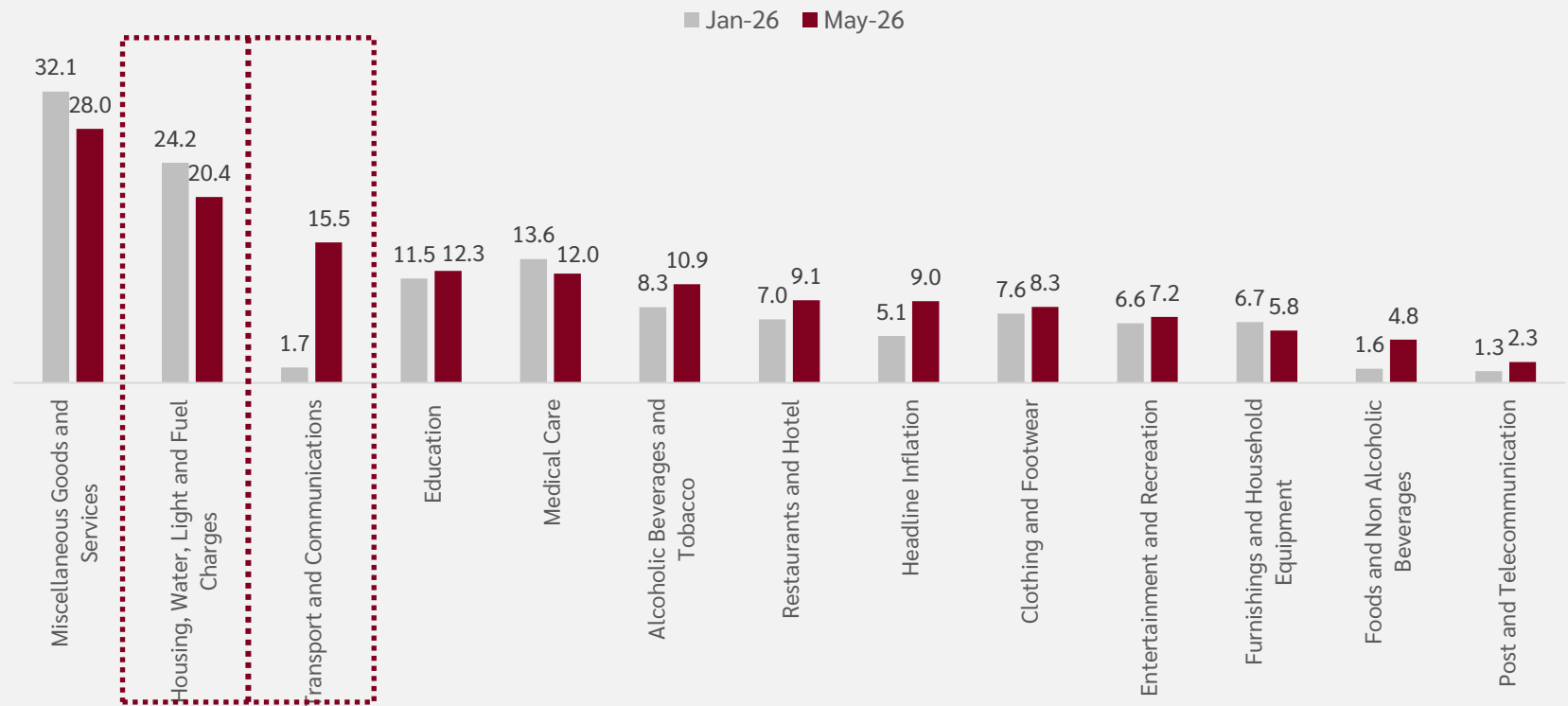
## เงินเฟ้ออยู่ที่ระดับ 9.0%YoY ในเดือน พ.ค.

อัตราเงินเฟ้อ สปป.ลาว (%YoY)

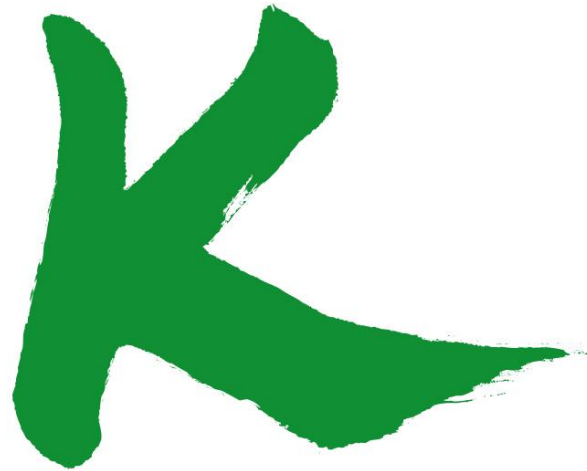


## อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวจาก 5.1% ในเดือน ม.ค. เป็น 9.0% ในเดือน พ.ค. จากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าและราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้น

อัตราเงินเฟ้อจำแนกรายกลุ่มสินค้า (%YoY)



บริการทุกระดับประทับใจ



**KASIKORNTHAI**

บริการทุกระดับประทับใจ