



GDP เวียดนามไตรมาสที่ 2/2569 โตสูงกว่าคาด หนุนโดย FDI และการส่งออก แต่มอง GDP ครึ่งปีหลังชะลอลงตามการส่งออก

ECONOMIC BRIEF

Vol.32 No.4278 7 กรกฎาคม 2569

- เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาสที่ 2/2569 ขยายตัวสูงกว่าคาดที่ 8.39%YoY จากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และการส่งออกที่ขยายตัวดีกว่าที่คาด (รูปที่ 1) โดยมูลค่า FDI ในรูปของทุนจดทะเบียนเพิ่มสูงถึง 84.5%YoY ขณะที่การส่งออกขยายตัว 22.8%YoY สะท้อนการย้ายฐานการผลิตที่ยังดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง ในด้านอุปสงค์ภายในประเทศ การบริโภคภาคครัวเรือนขยายตัวได้ดีตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 12.9%YoY ในไตรมาสที่ 2/2569

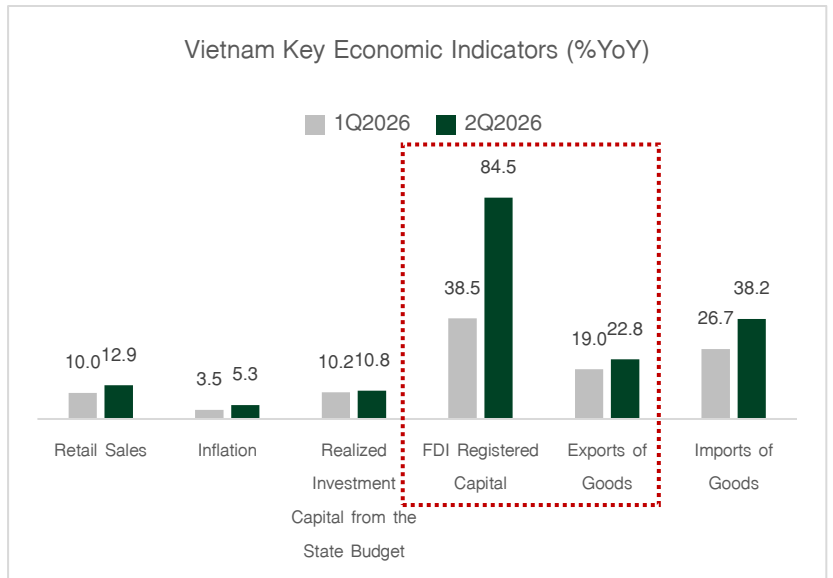
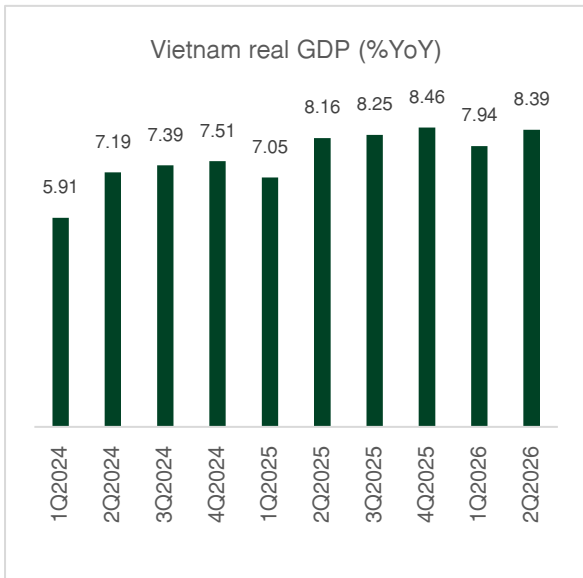


ดร.วิลัยรัตน์ ชัยวิภาส

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

wilairat.c@kasikornresearch.com

รูปที่ 1 เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาสที่ 2/2569 เติบโตที่ 8.39%YoY หนุนโดย FDI และการส่งออก



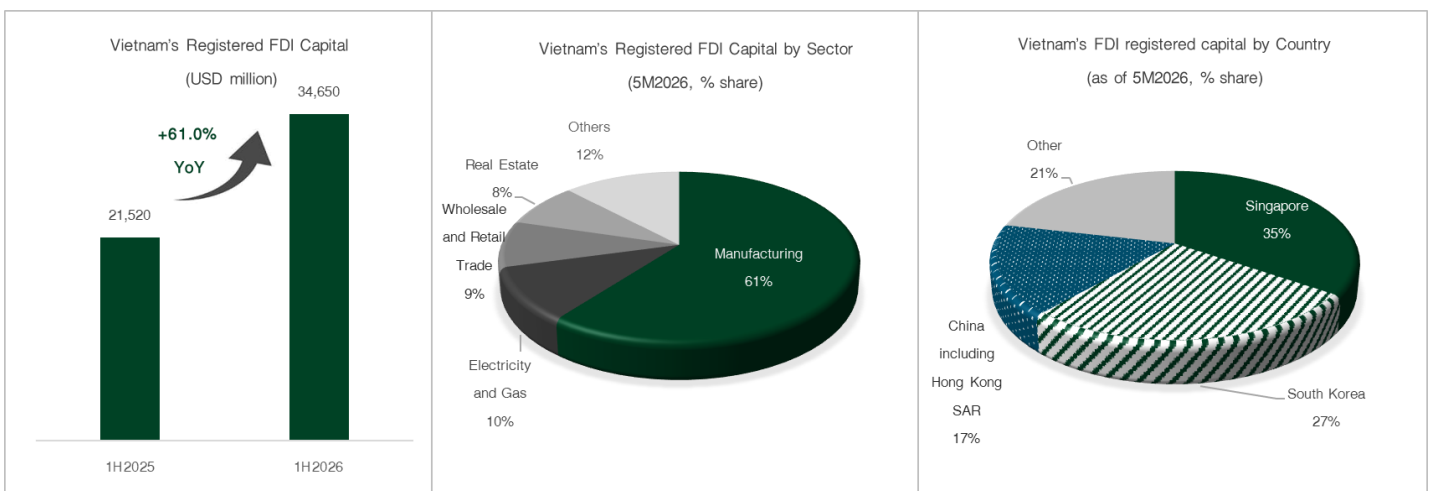
Source: National Statistics Office of Vietnam, CEIC (as of 6 July 2026)

- FDI ที่เร่งตัวสะท้อนการย้ายฐานการผลิตซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของการเติบโตเศรษฐกิจเวียดนาม (รูปที่ 2) โดย FDI ที่เร่งตัวขึ้นสะท้อนว่าบริษัทข้ามชาติยังคงเลือกเวียดนามเป็นฐานการผลิตหลักของภูมิภาค โดยเฉพาะ

บริการทุกระดับประทับใจ

ภาคการผลิตซึ่งมีสัดส่วนถึง 61% ของเงินลงทุนทั้งหมด นักลงทุนหลักยังคงเป็นสิงคโปร์ เกาหลีใต้ และจีน ซึ่งมุ่งลงทุนในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เซมิคอนดักเตอร์ และ AI มากขึ้น การลงทุนของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังสะท้อนว่าเวียดนามกำลังก้าวจากฐานการผลิตสินค้าที่ใช้แรงงานเข้มข้นไปสู่ห่วงโซ่มูลค่าที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการรักษาเม็ดเงินลงทุนในระยะยาวจะขึ้นอยู่กับการพัฒนาแรงงาน ทักษะ และโครงสร้างพื้นฐานมากกว่าต้นทุนแรงงานเพียงอย่างเดียว

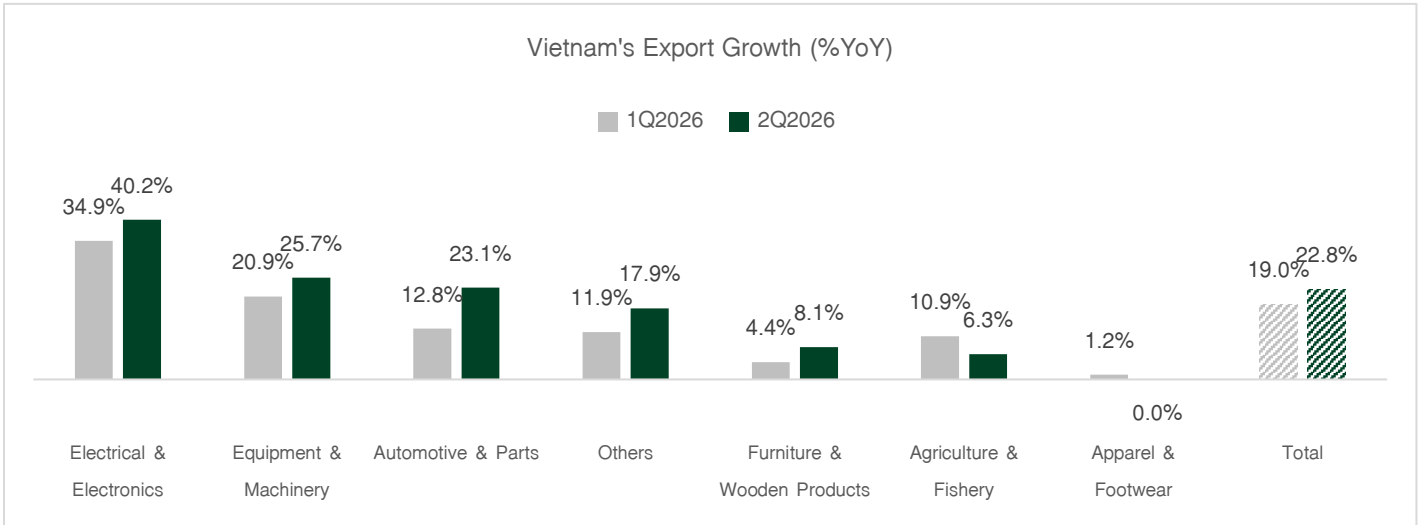
รูปที่ 2 การเพิ่มขึ้นของ FDI ในรูปของทุนจดทะเบียนสะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในภาคการผลิตของนักลงทุนในภูมิภาคเอเชีย



Source: Ministry of Planning and Investment, CEIC

- **การส่งออกยังได้รับแรงหนุนจาก AI โดยเฉพาะสินค้าเทคโนโลยี AI (รูปที่ 3)**
การส่งออกในไตรมาสที่ 2/259 ขยายตัวถึง 22.8%YoY โดยได้รับแรงหนุนจากสินค้าเทคโนโลยี อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักร ซึ่งสอดคล้องกับความต้องการอุปโภคที่เกี่ยวข้อกับ AI ที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่สินค้ากลุ่มใช้แรงงานเข้มข้น เช่น สิ่งทอและรองเท้า เริ่มชะลอตัว สะท้อนว่าโครงสร้างการส่งออกของเวียดนามกำลังเปลี่ยนไป อย่างไรก็ตาม มองว่าแรงส่งจากภาคส่งออกจะชะลอลงในครึ่งหลังของปี จากผลของฐานที่สูง ประกอบกับการเร่งสั่งซื้อสินค้าในช่วงครึ่งปีแรก ส่งผลให้อัตราการเติบโตมีแนวโน้มกลับเข้าสู่ระดับปกติ แม้ว่าความต้องการสินค้าด้าน AI จะยังสนับสนุนการส่งออกบางกลุ่มก็ตาม

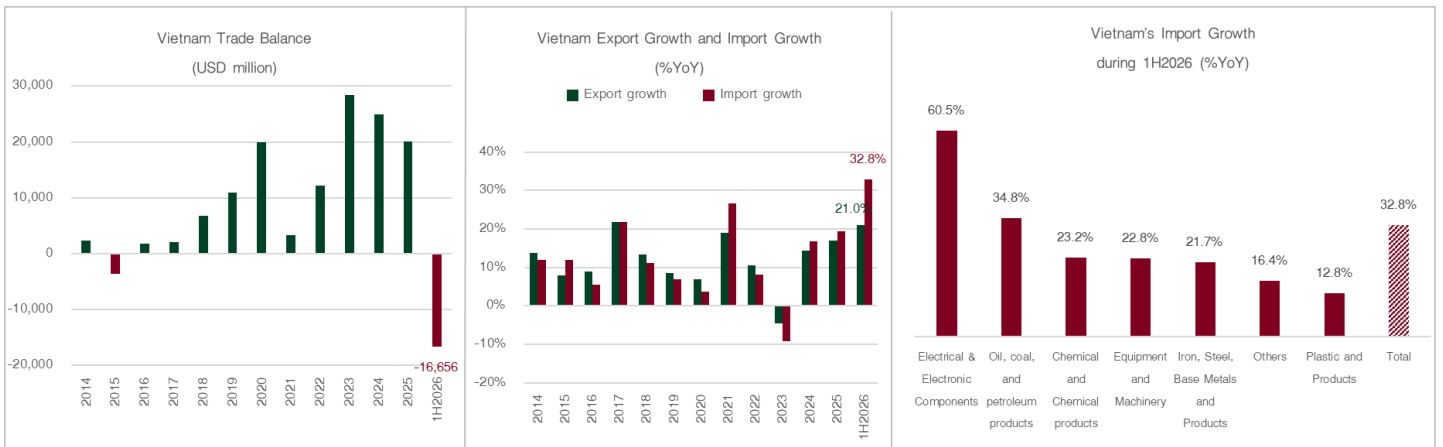
รูปที่ 3 การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักรเติบโตได้ดี ขณะที่สินค้าที่ใช้แรงงานเข้มข้นเริ่มชะลอตัว



Source: National Statistics Office of Vietnam, CEIC

- การขาดดุลการค้าไม่ใช่สัญญาณของอุปสงค์ต่างประเทศชะลอตัว แต่สะท้อนการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการลงทุน การผลิตเพื่อการส่งออก รวมทั้งต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น (รูปที่ 4) แม้เวียดนามขาดดุลการค้าสูงถึง 1.67 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 แต่สาเหตุหลักมาจากการนำเข้าสินค้าทุน สินค้าชิ้นกลาง และต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น มากกว่าการชะลอตัวของการส่งออก จึงสะท้อนการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม การพึ่งพาการนำเข้าที่สูงยังทำให้เศรษฐกิจเวียดนามมีความเปราะบางต่อความผันผวนของราคาพลังงานและอัตราแลกเปลี่ยน

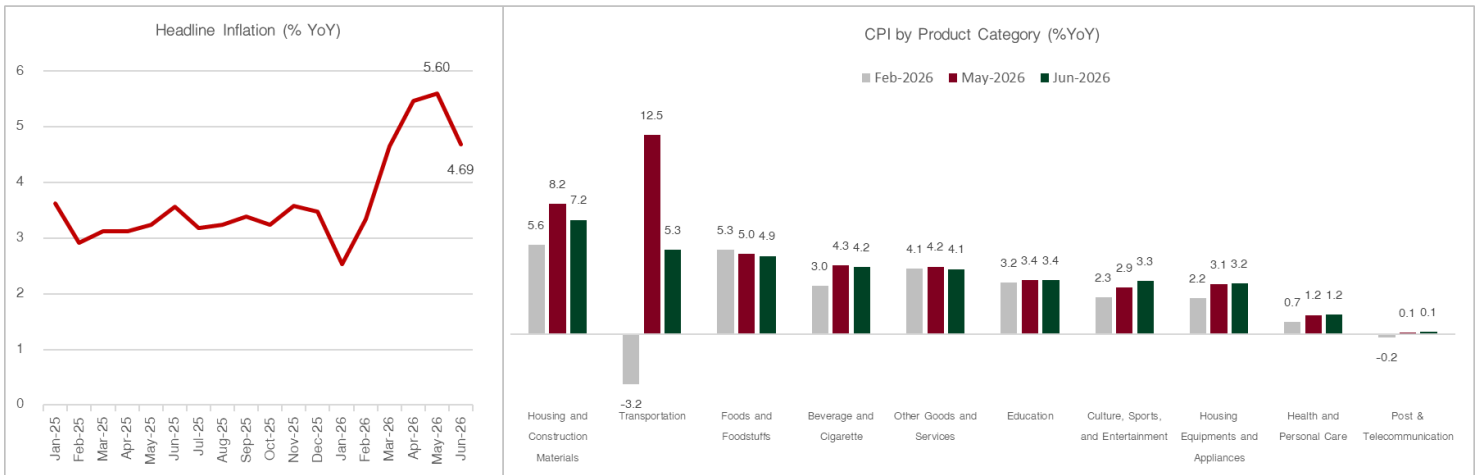
รูปที่ 4 เวียดนามขาดดุลการค้าสูงถึง 1.67 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ ในช่วง 1H/2569 จากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการลงทุน การผลิตเพื่อการส่งออก รวมทั้งต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น



Source: National Statistics Office of Vietnam, CEIC

- **เงินเพื่อที่ชะลอช่วยลดแรงกดดันต่อการบริโภคภาคครัวเรือน ส่งผลดีต่ออุปสงค์ภายในประเทศ** (รูปที่ 5) โดยอัตราเงินเฟ้อลดลงมาที่ 4.69%YoY ในเดือน มิ.ย. จาก 5.60%YoY ในเดือนก่อนหน้า ตามการชะลอของราคาขนส่งและวัสดุก่อสร้าง ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อกำลังซื้อของภาคครัวเรือน

รูปที่ 5 อัตราเงินเฟ้อลดลงมาที่ 4.69%YoY ในเดือน มิ.ย. จาก 5.60%YoY ในเดือนก่อนหน้า ตามการชะลอของราคาขนส่งและวัสดุ



Source: National Statistics Office of Vietnam, CEIC

- **ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคงมุมมองเศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มชะลอลงในครึ่งหลังของปี แต่ GDP ครึ่งปีแรกที่สูงกว่าที่คาด จึงปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP เวียดนามทั้งปี 69 จาก 7.0% มาที่ 7.9%** โดยมีปัจจัยหนุนจาก FDI และการส่งออกเติบโตดีกว่าที่คาด ในครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตาม การเติบโตในช่วงครึ่งหลังของปีมีแนวโน้มชะลอลงตามการส่งออกที่ชะลอตัวจากปัจจัยฐานสูง และอุปสงค์สินค้าเกี่ยวข้องกับ AI ที่เริ่มกลับสู่ระดับปกติมากขึ้น
- **ความเสี่ยงจากมาตรการการค้าของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยสำคัญที่อาจกระทบแนวโน้มการลงทุนและการส่งออกในระยะข้างหน้า** ความเสี่ยงสำคัญในระยะต่อไปคือการสอบสวนทางการค้าของสหรัฐฯ ภายใต้มาตรา 301 ซึ่งครอบคลุมทั้งประเด็นแรงงานบังคับ การส่งออกเกินศักยภาพการผลิต (Structural Excess Capacity) และการคุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญา ทั้งนี้ ผลกระทบต่อการลงทุนและการส่งออกจะขึ้นอยู่กับรายละเอียดของมาตรการและการบังคับใช้เมื่อเทียบกับประเทศคู่แข่ง
- **เศรษฐกิจเวียดนามยังมีประเด็นความเสี่ยงจากภาคการเงินและอสังหาริมทรัพย์** โดยสัดส่วน NPL ยังทรงตัวในระดับ 4.9% ในไตรมาสที่ 1/2568 (ข้อมูลล่าสุดโดย IMF) และมีการเก็งกำไรในภาคอสังหาริมทรัพย์ สะท้อนจากราคาที่อยู่อาศัยที่เพิ่มเร็วกว่า

รายได้มาก อย่างไรก็ตาม ยังมองว่าประเด็นนี้ยังอยู่ในวิสัยการบริหารจัดการของ
ทางการเวียดนามได้

รูปที่ 5 ราคาเฉลี่ยของอสังหาริมทรัพย์ในฮานอยเทียบกับรายได้เฉลี่ย 37.7 ปี และสูงกว่าหลายเมืองหลักในอาเซียน



Source: Numbeo

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจริบรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้รับวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

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