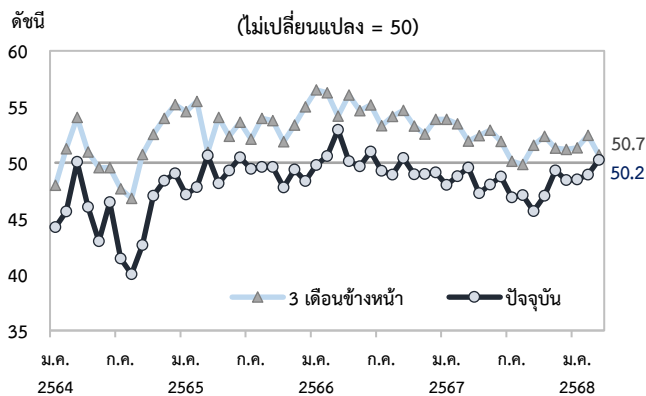
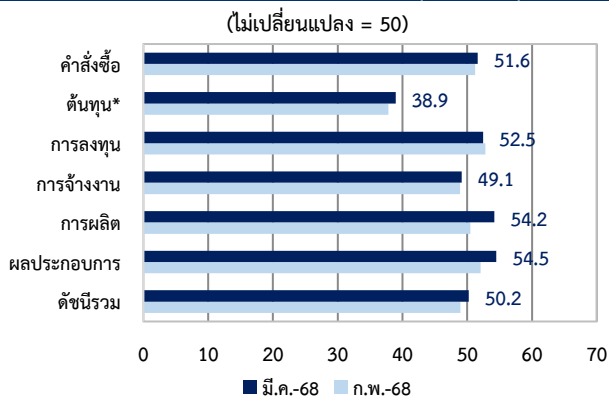




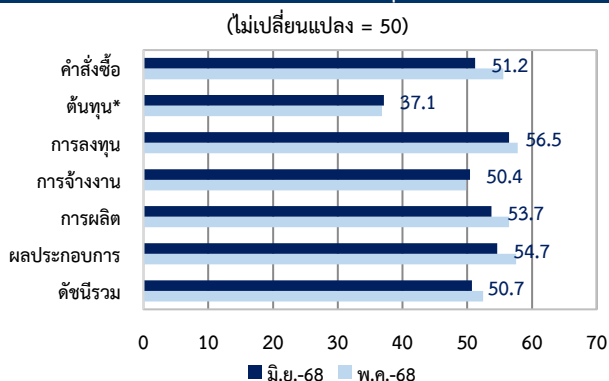
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในปัจจุบัน



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้า



* หากดัชนีมีค่ามากกว่า 50 หมายถึงต้นทุนปรับลดลง

สรุปประเด็นสำคัญ

■ ความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนมีนาคมปรับเพิ่มขึ้น และไตรมาสแรกของปี 2568 ปรับดีขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ตามความเชื่อมั่นในภาคการผลิตที่เริ่มฟื้นตัวได้ชัดเจนขึ้น ส่วนหนึ่งจากการเร่งส่งออกก่อนการบังคับใช้มาตรการภาษีตอบโต้จากสหรัฐฯ แตกต่างจากภาคที่มีใช้การผลิตที่ความเชื่อมั่นเริ่มมีทิศทางปรับลดลงจากภาคท่องเที่ยวเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นในอีก 3 เดือนข้างหน้าค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสก่อน

ในเดือนมีนาคม 2568 ความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 50.2 จาก 48.9 ในเดือนก่อน และความเชื่อมั่นในไตรมาสแรกของปี 2568 ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนจากภาคการผลิตเป็นสำคัญ โดยความเชื่อมั่นของธุรกิจในภาคการผลิตปรับดีขึ้นอย่าง broad-based มากขึ้น นำโดยธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก เช่น กลุ่มผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มผลิตอาหาร และกลุ่มผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติก ที่ได้รับผลดีจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่ขยายตัว โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้า Hard Disk Drive (HDD) Printed Circuit Board (PCB) ทุนสำรองอาหารสัตว์เลี้ยง และบรรจุภัณฑ์อาหาร ทำให้ความเชื่อมั่นในด้านการผลิตและผลประกอบการปรับเพิ่มขึ้นมาก รวมทั้งกลุ่มผลิตเหล็กที่ความเชื่อมั่นด้านผลประกอบการปรับเพิ่มขึ้นบ้าง ตามการเบิกจ่ายโครงการก่อสร้างภาครัฐที่ทำได้ต่อเนื่อง แต่อุปสงค์สำหรับงานก่อสร้างที่อยู่อาศัยยังหดตัว ขณะที่ความเชื่อมั่นในภาคที่ใช้การผลิตปรับลดลงจากไตรมาสก่อนในเกือบทุกหมวดธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มโรงแรมและร้านอาหารที่ความเชื่อมั่นปรับลดลงมากในเดือนมีนาคม ส่วนหนึ่งจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว และประเด็นด้านความปลอดภัย ซึ่งส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลงมากกว่าที่เคยประเมินไว้ นอกจากนี้ เริ่มเห็นพฤติกรรมของการระมัดระวังการใช้จ่ายของผู้บริโภคตามไปสู่กลุ่มลูกค้ารายได้สูงบางส่วน ทำให้ความเชื่อมั่นของกลุ่มการค้าปรับลดลง โดยเฉพาะด้านปริมาณการค้าและคำสั่งซื้อ

ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ดัชนีความเชื่อมั่นปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 50.7 จาก 52.5 ในเดือนก่อน แต่หากดูทั้งไตรมาสแรกของปี 2568 ดัชนีทรงตัวจากไตรมาสก่อน สำหรับความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิตปรับลดลงในเกือบทุกหมวดธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จากยอดขายที่อยู่อาศัยยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัว รวมทั้งธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร ขณะที่ความเชื่อมั่นในภาคการผลิตปรับดีขึ้นจากไตรมาสก่อนในเกือบทุกหมวดธุรกิจ สะท้อนจากดัชนีฯ ที่เพิ่มขึ้นจนกลับมาอยู่เหนือระดับ 50 ได้อีกครั้ง หลังจากปรับลดลงสู่ระดับต่ำที่สุดภายหลังจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในไตรมาสก่อน นำโดยธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่คาดว่าจะการส่งออกเริ่มกลับมาขยายตัวจากผลบวกของวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โลก (Electronic cycle) ทำให้ความเชื่อมั่นด้านการผลิตปรับเพิ่มขึ้นมาก รวมทั้งธุรกิจผลิตอาหารที่ความเชื่อมั่นปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการส่งออกที่ขยายตัว

หมายเหตุ

ก. ธปท. จัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจจาก 6 องค์ประกอบ ได้แก่ การผลิต คำสั่งซื้อ การลงทุน ต้นทุนการผลิต ผลประกอบการ และการจ้างงาน โดยให้น้ำหนักเท่ากันทุกองค์ประกอบ สำหรับวิธีการคำนวณดัชนี Diffusion Index ของแต่ละองค์ประกอบเป็นดังนี้

ดัชนี = (100 x ร้อยละของผู้ตอบ “ดีขึ้น”) + (50 x ร้อยละของผู้ตอบ “คงเดิม”) + (0 x ร้อยละของผู้ตอบ “แย่ลง”)

ข. การอ่านค่า

ดัชนี = 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจทรงตัวจากเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีเท่ากับจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

ดัชนี > 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจดีขึ้นกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีมากกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

ดัชนี < 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจแย่ลงกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีน้อยกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

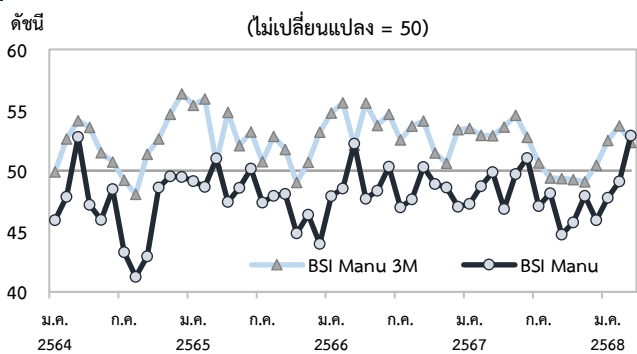
ค. ดัชนีฯ ประมวลผลจากผลการสำรวจที่ได้จากกลุ่มตัวอย่างธุรกิจขนาดเล็ก กลางและใหญ่ 710 ราย คิดเป็นร้อยละ 66.5 ของแบบสอบถามที่ส่งออก

ง. การสำรวจเริ่มส่งแบบสอบถามในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนที่สำรวจ และรวบรวมประมวลผลในวันทำการแรกของเดือนถัดไป

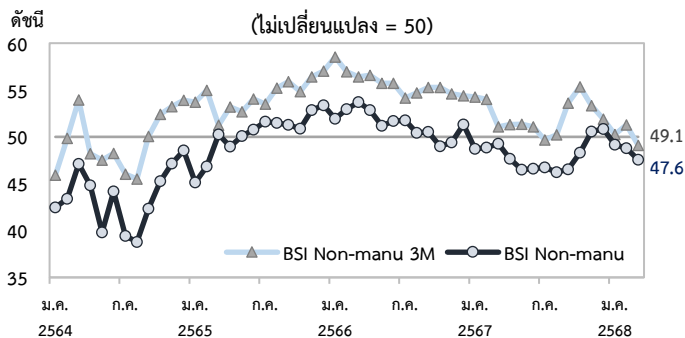
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านอื่นๆ

- ความเชื่อมั่นด้านการส่งออกเดือน มี.ค. ปรับเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับเดือนก่อน คาดว่าเป็นผลจากการเร่งส่งออกก่อนการบังคับใช้มาตรการเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariffs) ของทรัมป์ในช่วงต้นเดือน เม.ย. จึงเป็นปัจจัยบวกชั่วคราวต่อการส่งออกกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์ยาง ไปยังตลาดสหรัฐฯ
- ความต้องการจากตลาดในประเทศต่ำเป็นอุปสรรคที่ธุรกิจกังวลเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้นโดยเริ่มลามไปยังกลุ่มลูกค้ารายได้สูงบางส่วน ทั้งนี้ ต้นทุนการผลิตสูงยังเป็นอุปสรรคที่ผู้ประกอบการกังวลเป็นอันดับแรกแต่มีสัดส่วนลดลงต่อเนื่อง ส่วนอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในอีก 12 เดือนข้างหน้าปรับลดลงเล็กน้อย มาอยู่ที่ร้อยละ 2.31 จาก 2.43 ในเดือนก่อน

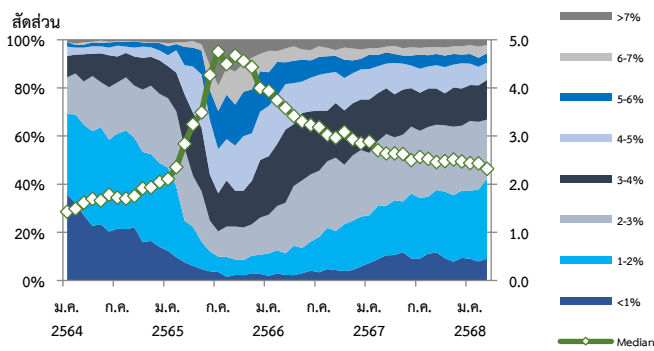
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคการผลิต (Manufacturing)



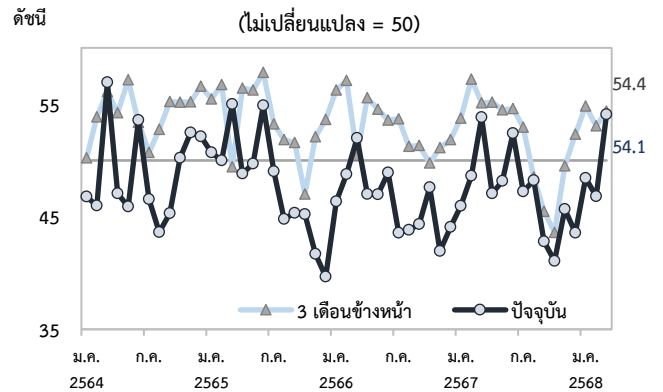
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคที่ไม่มีการผลิต (Non-Manufacturing)



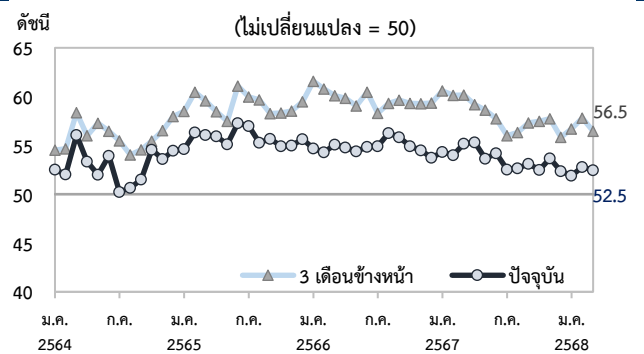
การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในอีก 12 เดือนข้างหน้า



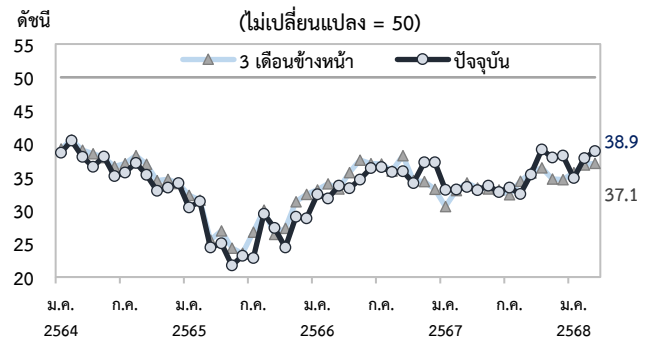
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการส่งออก (ภาคการผลิต)



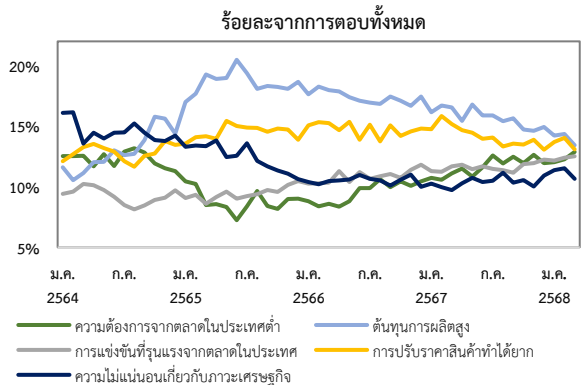
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการลงทุน



ดัชนีความเชื่อมั่นด้านต้นทุน



ข้อจำกัดสำคัญในการดำเนินธุรกิจ 5 อันดับแรก



ร้อยละ	<1	1-2	2-3	3-4	4-5	5-6	6-7	>7	มัธยฐาน
มี.ค. 68	8.9	33.3	24.6	16.5	7.2	3.8	3.4	2.2	2.31
ก.พ. 68	8.0	29.8	28.2	15.1	7.8	3.7	4.6	2.8	2.43

ส่วนวิเคราะห์สถานการณ์ธุรกิจและครัวเรือน
ฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค สายนโยบายการเงิน
0-2283-6905, 0-2356-7861

1 เมษายน 2568