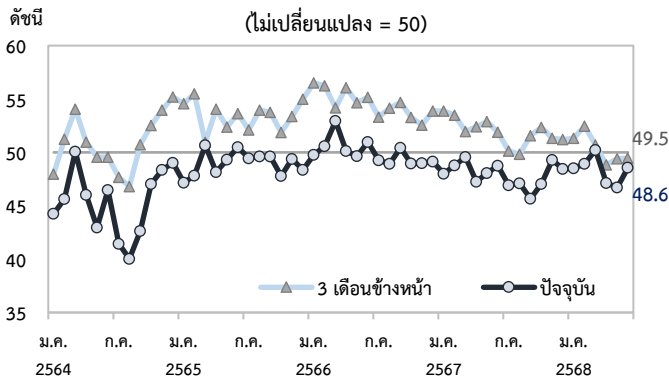
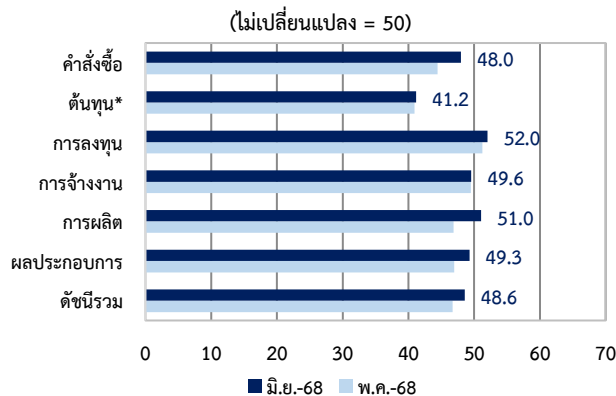




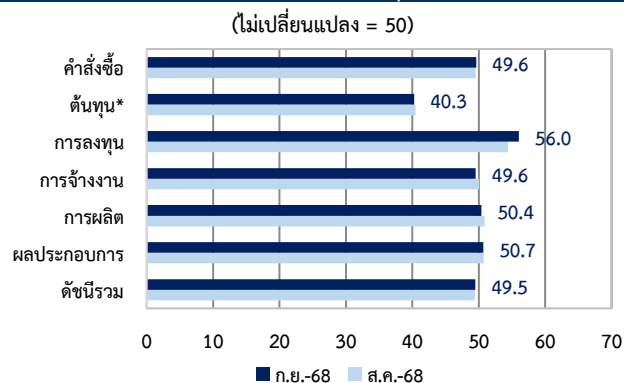
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในปัจจุบัน



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้า



* หากดัชนีมีค่ามากกว่า 50 หมายถึงต้นทุนที่ลดลง

สรุปประเด็นสำคัญ

- ความเชื่อมั่นทางธุรกิจไตรมาสที่ 2/2568 ปรับลดลงจากภาคที่มีใช้การผลิตเป็นสำคัญ โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงมาก เช่นเดียวกับในอีก 3 เดือนข้างหน้า ความเชื่อมั่นปรับลดลงจากไตรมาสก่อน ตามความไม่แน่นอนหลายปัจจัย อาทิ มาตรการภาษีของสหรัฐฯ (Reciprocal tariffs) และความกังวลด้านแนวโน้มการท่องเที่ยว ซึ่งมีส่วนทำให้ความเชื่อมั่นของธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารลดลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี

ในเดือนมิถุนายน 2568 ดัชนีความเชื่อมั่นปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 48.6 จาก 46.7 แต่หากพิจารณาโดยรวมทั้งไตรมาส 2/2568 ความเชื่อมั่นปรับลดลงจากภาคที่มีใช้การผลิตเป็นสำคัญ นำโดยกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร ที่ความเชื่อมั่นด้านปริมาณการให้บริการและคำสั่งซื้อปรับลดลงมาก ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะสัญญาณที่ลดลงมากจากความกังวลด้านความปลอดภัย (safety concern) รวมทั้งกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ความเชื่อมั่นด้านคำสั่งซื้อที่ปรับลดลงมาก ส่วนหนึ่งจากความกังวลด้านรายได้ในอนาคตจากผลของ Reciprocal tariffs ทำให้ลูกค้าบางส่วนชะลอการตัดสินใจซื้อออกไปอย่างระมัดระวัง เริ่มเห็นสัญญาณความเชื่อมั่นที่ปรับเพิ่มขึ้นบ้างในช่วงท้ายไตรมาส จากผลดีของมาตรการลดค่าโอนและจดทะเบียน และการผ่อนคลายมาตรการ LTV ที่เริ่มบังคับใช้เดือน พ.ค. ขณะที่ความเชื่อมั่นภาคการผลิตทรงตัวจากไตรมาสก่อน จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก เช่น กลุ่มผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และอาหารที่ความเชื่อมั่นปรับเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งจากการเร่งส่งออกในช่วง grace-period 90 วัน ซึ่งสามารถส่งออกได้ถึงสิ้นเดือน พ.ค. เพื่อขนส่งไปขึ้นท่าเรือที่สหรัฐฯ ได้ทันก่อนครบกำหนด waive period ในวันที่ 8 ก.ค. ขณะที่ความเชื่อมั่นกลุ่มสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มยังปรับลดลงต่อเนื่องโดยเฉพาะด้านผลประกอบการ จากสินค้านำเข้าที่เข้ามาแข่งขันอย่างต่อเนื่อง (import flooding) และคาดว่าจะรุนแรงขึ้นอีกจากผลของ Reciprocal tariffs

ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ดัชนีฯ โดยรวมในไตรมาส 2/2568 ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนจากภาคการผลิตที่ความเชื่อมั่นลดลงในเกือบทุกหมวด คาดว่าเป็นผลจากการสิ้นสุด grace-period ของการลด Reciprocal tariffs เหลือ 10% ส่งผลกระทบต่อการส่งออก ยกเว้นกลุ่มผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เช่น semiconductor และชิ้นส่วน server ที่อุปสงค์เติบโตดีและคาดว่าจะต่อเนื่องถึงปี 2569 ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นในสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ data center เช่นเดียวกับภาคที่มีใช้การผลิตที่ความเชื่อมั่นปรับลดลงในทุกหมวดธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร ที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าช่วง low season ในปีก่อน ๆ จากปัญหา safety concern ที่ยังไม่คลี่คลาย อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นเริ่มปรับเพิ่มขึ้นบ้างจากโครงการเที่ยวไทยคนละครึ่งของภาครัฐที่ช่วยสนับสนุนการท่องเที่ยวในประเทศของนักท่องเที่ยวชาวไทย

หมายเหตุ

ก. รพท. จัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจจาก 6 องค์ประกอบ ได้แก่ การผลิต คำสั่งซื้อ การลงทุน ต้นทุนการผลิต ผลประกอบการ และการจ้างงาน โดยให้น้ำหนักเท่ากันทุกองค์ประกอบ สำหรับวิธีการคำนวณ

ดัชนี Diffusion Index ของแต่ละองค์ประกอบเป็นดังนี้

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

ข. การอ่านค่า

ดัชนี = 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจทรงตัวจากเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีเท่ากับจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

ดัชนี > 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจดีขึ้นกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมากกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

ดัชนี < 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจแย่ลงกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีน้อยกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

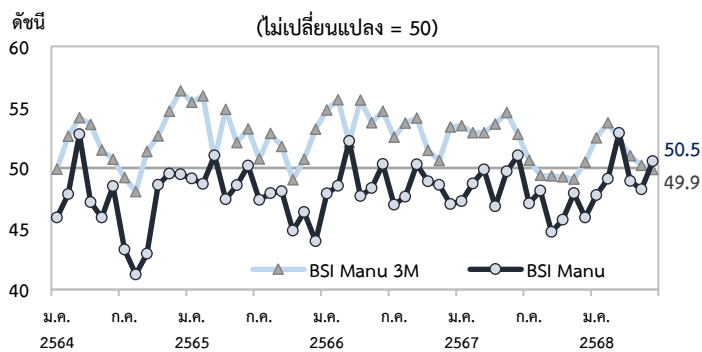
ค. ดัชนีฯ ประมวลจากผลการสำรวจที่ได้จากกลุ่มตัวอย่างธุรกิจขนาดเล็ก กลางและใหญ่ 701 ราย คิดเป็นร้อยละ 65.6 ของแบบสอบถามที่ส่งออก

ง. การสำรวจเริ่มแบบสอบถามในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนที่สำรวจ และรวบรวมประมวลผลในวันทำการแรกของเดือนถัดไป

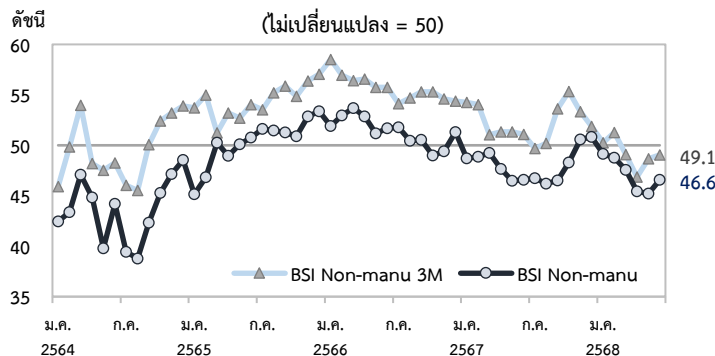
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านอื่นๆ

- ความเชื่อมั่นด้านราคาปรับลดลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 5 ปี จากทั้งภาคการผลิตและภาคที่ไม่มีใช้การผลิต สะท้อนว่าการปรับราคาทำได้ยากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มผลิตยานยนต์และเหล็กที่เผชิญการแข่งขันจากสินค้านำเข้าต่างประเทศที่มีต้นทุนต่ำ รวมทั้งกลุ่มโรงแรมและร้านอาหารที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับลดลงมากในระยะหลัง จึงเผชิญปัญหา oversupply ทำให้ความสามารถในการปรับขึ้นราคาห้องพักทำได้จำกัด
- ต้นทุนการผลิตสูงเป็นอุปสรรคที่ธุรกิจกังวลเป็นอันดับแรก โดยเฉพาะธุรกิจภาคการผลิต ต่างจากธุรกิจภาคที่ไม่มีใช้การผลิตที่กังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจมาเป็นอันดับแรก และมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าช่วงก่อนการแพร่ระบาดโควิด-19 สะท้อนถึงแรงกดดันในการทำธุรกิจที่เพิ่มสูงขึ้นมาก ด้านอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในอีก 12 เดือนข้างหน้ายังคงทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.3 จากเดือนก่อน

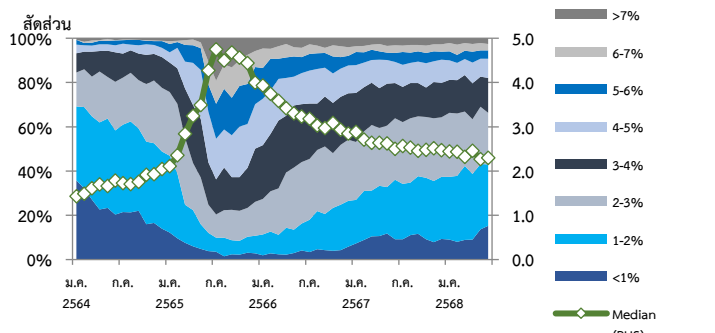
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคการผลิต (Manufacturing)



ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคที่ไม่มีใช้การผลิต (Non-Manufacturing)

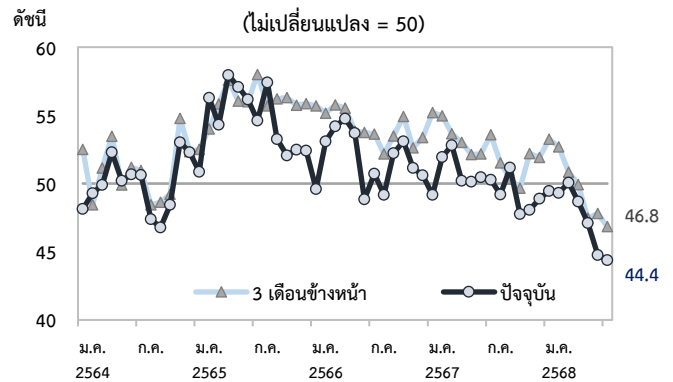


การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในอีก 12 เดือนข้างหน้า

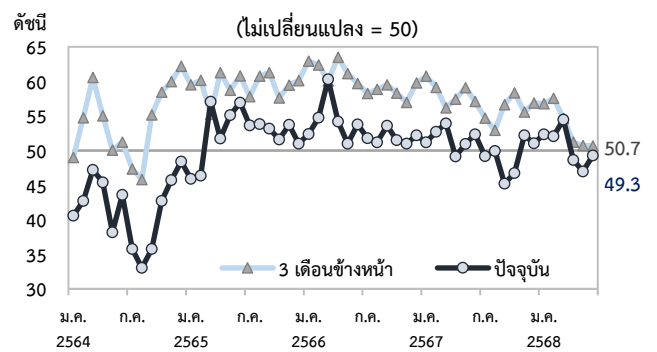


ร้อยละ	<1	1-2	2-3	3-4	4-5	5-6	6-7	>7	มัธยฐาน
มิ.ย. 68	15.3	27.8	23.3	15.7	8.7	3.7	2.8	2.7	2.30
พ.ค. 68	13.7	29.5	25.9	13.7	8.0	3.8	3.3	2.2	2.26

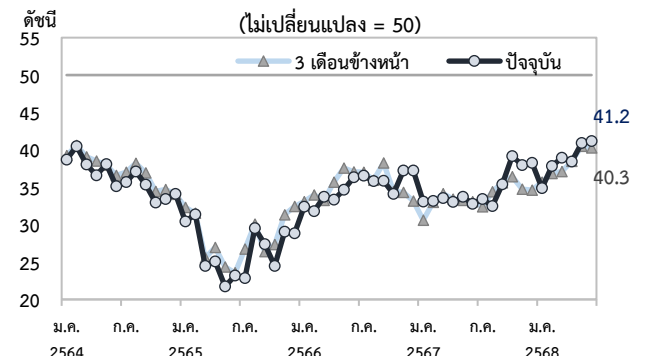
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านราคาขาย



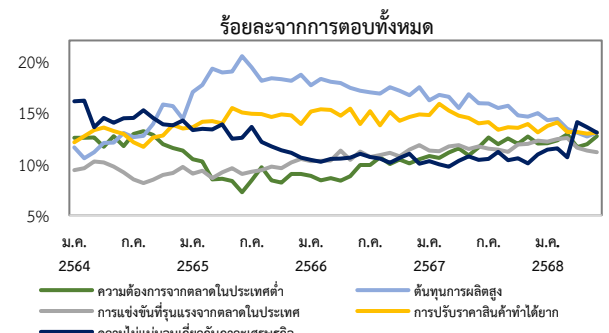
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านผลประกอบการ



ดัชนีความเชื่อมั่นด้านต้นทุน



ข้อจำกัดสำคัญในการดำเนินธุรกิจ 5 อันดับแรก



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

1 กรกฎาคม 2568