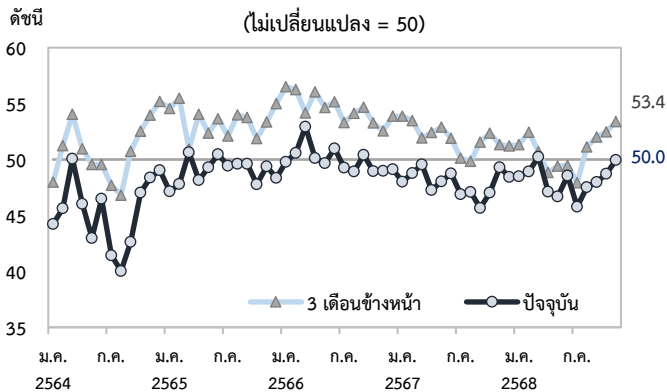
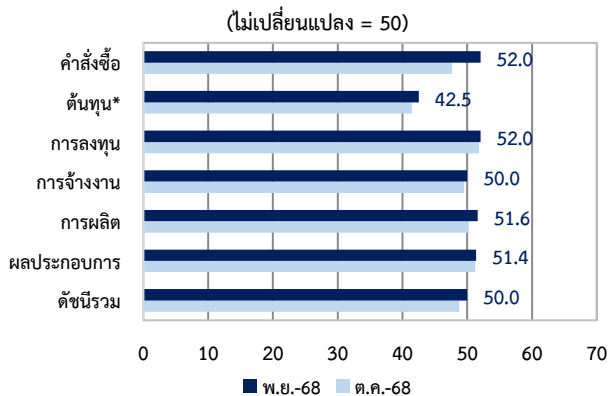




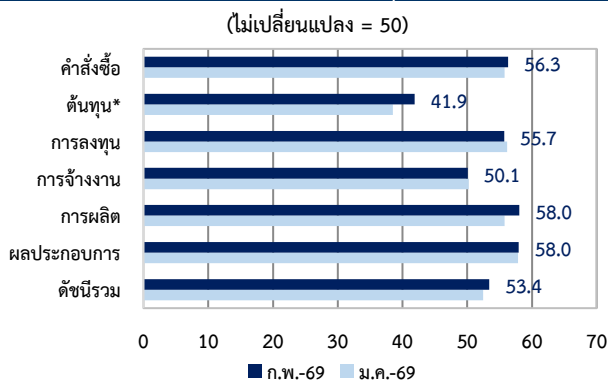
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในปัจจุบัน



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้า



* หากดัชนีมีค่ามากกว่า 50 หมายถึงต้นทุนปรับลดลง

สรุปประเด็นสำคัญ

- ความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนพฤศจิกายน 2568 ปรับเพิ่มขึ้นตามภาคที่มีใช้การผลิตเป็นสำคัญ จากผลดีของมาตรการภาครัฐ อาทิ โครงการคนละครึ่งพลัส และเที่ยวดีมีคืน ที่สนับสนุนการท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศ ขณะที่ความเชื่อมั่นภาคการผลิตทรงตัว ส่วนดัชนีฯ ในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากภาคที่มีใช้การผลิต ส่วนหนึ่งจากความคาดหวังโครงการคนละครึ่งพลัสเฟส 2 และเข้าสู่ช่วงเทศกาลตรุษจีน

ในเดือนพฤศจิกายน 2568 ดัชนีฯ ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 50.0 ตามองค์ประกอบด้านคำสั่งซื้อ การผลิต และต้นทุน โดยความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิตปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเฉพาะด้านคำสั่งซื้อและปริมาณการให้บริการ นำโดยกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร ส่วนหนึ่งจากผลดีของโครงการเที่ยวดีมีคืน และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติระยะใกล้ เช่น อาเซียน เกาหลี และจีน ที่ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวในหลายประเทศ รวมทั้งกลุ่มค้าปลีกที่ความเชื่อมั่นของร้านค้าปลีกขนาดเล็กปรับเพิ่มขึ้นมาก ส่วนหนึ่งจากผลดีของโครงการคนละครึ่งพลัสที่สนับสนุนการใช้จ่ายสินค้าอุปโภคบริโภค อาทิ อาหารและเครื่องดื่ม รวมทั้งเสื้อผ้า ส่วนความเชื่อมั่นภาคการผลิตทรงตัวจากเดือนก่อน นำโดยกลุ่มผลิตอาหารที่ความเชื่อมั่นด้านการผลิต คำสั่งซื้อ และผลประกอบการ ปรับเพิ่มขึ้นมากจากในหลายกลุ่มสินค้า 1) อาหารสำเร็จรูป เช่น ทุนากระป๋องและบะหมี่กึ่งสำเร็จรูป ที่ได้รับผลดีจากโครงการคนละครึ่งพลัสและผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในหลายพื้นที่ 2) น้ำมันปาล์ม ที่อุปสงค์การส่งออกไปยังตลาดอินเดียเติบโต และปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ความเชื่อมั่นของกลุ่มผลิตยานยนต์ปรับลดลงมาก โดยเฉพาะด้านผลประกอบการ และการผลิต ส่วนหนึ่งจากความกังวลชิปขาดแคลนที่อาจกระทบการผลิตรถยนต์ค่ายยุโรปและญี่ปุ่น อีกทั้งการชะลอการผลิตและคำสั่งซื้อก่อนการจัดงาน Motor Expo ในเดือนธันวาคม

ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ดัชนีฯ ปรับเพิ่มขึ้นเหนือระดับ 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 มาอยู่ที่ระดับ 53.4 ตามองค์ประกอบด้านต้นทุนและการผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้น แม้การลงทุนปรับลดลง โดยความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิตปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน นำโดยกลุ่มการค้า ที่ความเชื่อมั่นด้านผลประกอบการและปริมาณการค้าปรับเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งจากความคาดหวังโครงการคนละครึ่งพลัสเฟส 2 ที่จะเริ่มบังคับใช้ในช่วงต้นปี 2569 อีกทั้งกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว อาทิ กลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร และกลุ่มขนส่งผู้โดยสาร ที่ความเชื่อมั่นปรับเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงเทศกาลตรุษจีน ทำให้ความเชื่อมั่นด้านคำสั่งซื้อปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนความเชื่อมั่นภาคการผลิตปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน นำโดยกลุ่มผลิตเหล็ก อาทิ เหล็กเส้นสำหรับการก่อสร้าง ที่ความเชื่อมั่นปรับเพิ่มขึ้นจนอยู่เหนือระดับ 50 เป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน คาดว่าเป็นผลจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณลงทุนภาครัฐก่อนการครบวาระของรัฐบาลชุดปัจจุบัน ส่งผลให้ความเชื่อมั่นด้านคำสั่งซื้อและการผลิตปรับเพิ่มขึ้นมาก ขณะที่ความเชื่อมั่นธุรกิจการผลิตอื่นๆ ทรงตัว

หมายเหตุ

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

ดัชนี Diffusion Index ของแต่ละองค์ประกอบเป็นดังนี้

ดัชนี = $(100 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "ดีขึ้น"}) + (50 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "คงเดิม"}) + (0 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "แย่ลง"})$

ข. การอ่านค่า

ดัชนี = 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจทรงตัวจากเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีเท่ากับจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

ดัชนี > 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจดีขึ้นกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีมากกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

ดัชนี < 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจแย่ลงกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีน้อยกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)

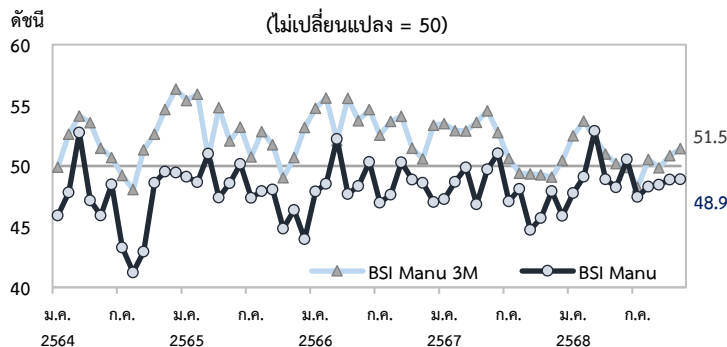
ค. ดัชนีฯ ประมวลจากผลการสำรวจที่ได้จากกลุ่มตัวอย่างธุรกิจขนาดเล็ก กลางและใหญ่ 701 ราย คิดเป็นร้อยละ 65.6 ของแบบสอบถามที่ส่งออก

ง. การสำรวจเริ่มส่งแบบสอบถามในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนที่สำรวจ และรวบรวมประมวลผลในวันทำการแรกของเดือนถัดไป

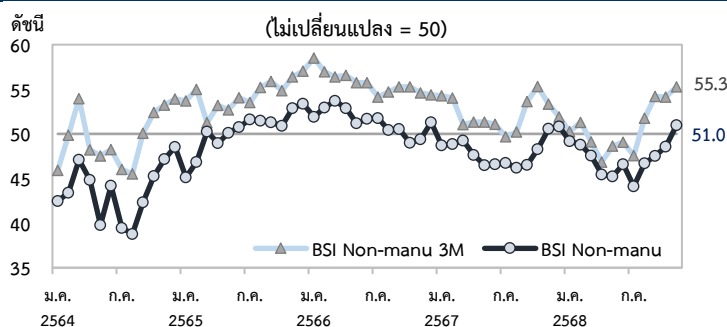
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านอื่นๆ

- ความเชื่อมั่นด้านการลงทุนในปัจจุบันทรงตัวจากเดือนก่อน จากทั้งธุรกิจภาคการผลิตและภาคที่ใช้การผลิต สะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอน โดยธุรกิจเลือกลงทุนเฉพาะส่วนที่ใช้มีดเงินไม่สูง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและลดต้นทุนแรงงานได้ อาทิ กลุ่มผลิตอาหารและยาพาราแบริรูปที่มีการลงทุน automation ในเครื่องจักรเดิมเพื่อลดของเสีย (waste) ในการผลิต และใช้เลเซอร์ควบคุมคุณภาพการผลิตแทนการใช้แรงงาน
- การปรับราคาสินค้าได้ยากเป็นอุปสรรคอันดับแรกๆ ที่ธุรกิจมีความกังวลท่ามกลางแรงกดดันจากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ และการแข่งขันที่รุนแรงจากทั้งในและต่างประเทศ ทำให้ธุรกิจต้องปรับตัวเพื่อรักษายอดขายผ่านการทำโปรโมชั่นลดขั้น รุนแรงขึ้น และครอบคลุมสินค้าที่หลากหลายขึ้นทั้งในสินค้าอาหารสำเร็จรูป และเครื่องประกอบอาหาร อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในอีก 12 เดือนข้างหน้าปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ 2.2

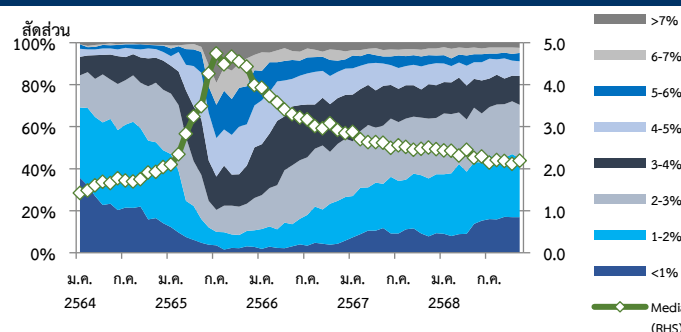
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคการผลิต (Manufacturing)



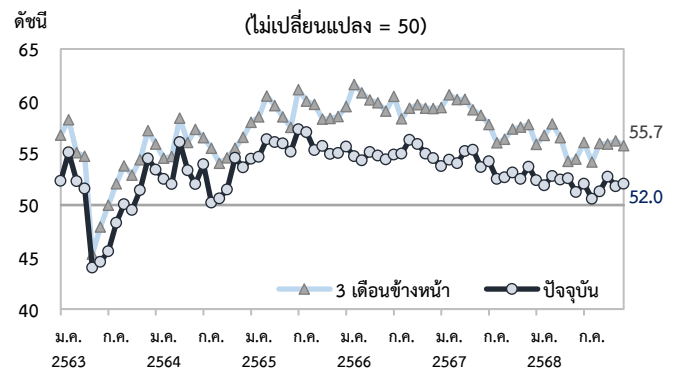
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคที่ไม่ใช่การผลิต (Non-Manufacturing)



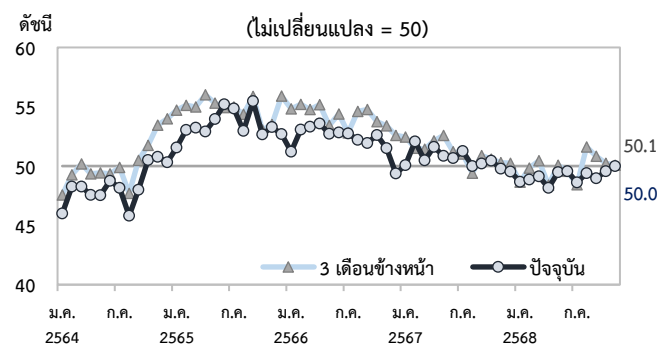
การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในอีก 12 เดือนข้างหน้า



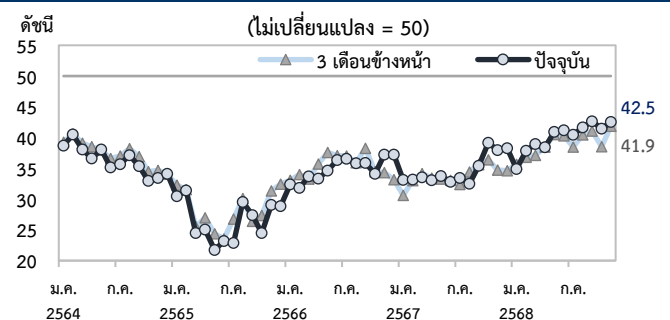
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการลงทุน



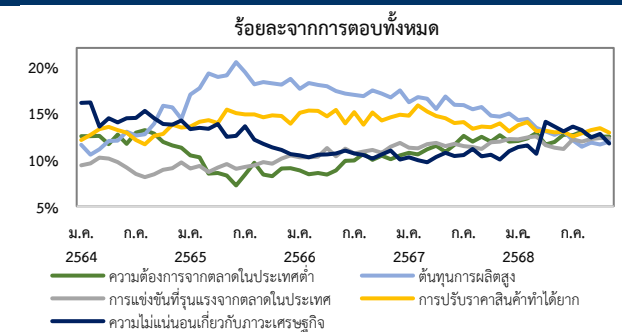
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการจ้างงาน



ดัชนีความเชื่อมั่นด้านต้นทุน



ข้อจำกัดสำคัญในการดำเนินธุรกิจ 5 อันดับแรก



ส่วนวิเคราะห์สถานการณ์ธุรกิจและครัวเรือน
ฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค สายนโยบายการเงิน

0-2283-6905, 0-2356-7861

1 ธันวาคม 2568