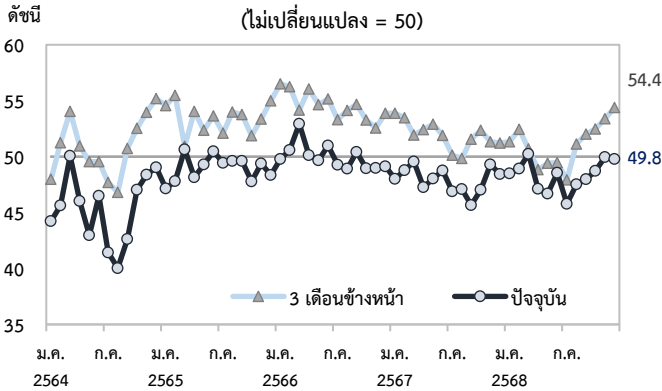
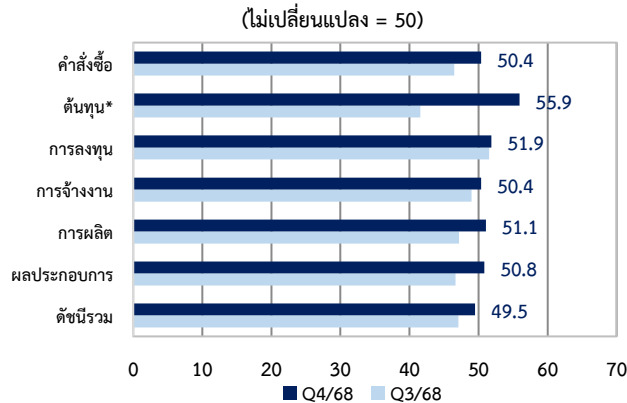




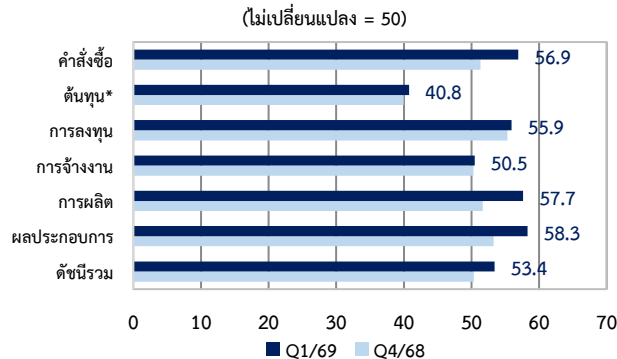
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในปัจจุบัน (ไตรมาส 4/2568 เทียบไตรมาส 3/2568)



องค์ประกอบดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้า (ไตรมาส 1/2569 เทียบไตรมาส 4/2568)



* หากดัชนีมีค่ามากกว่า 50 หมายถึงต้นทุนปรับตัวลดลง

สรุปประเด็นสำคัญ

- ความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนธันวาคม 2568 ทรงตัว ขณะที่ปี 2568 ดัชนีฯ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากภาคการผลิตเป็นสำคัญ จากกลุ่มสินค้าที่มีการเร่งส่งออกในช่วงครึ่งปีแรก ก่อนการเริ่มบังคับใช้มาตรการภาษีของสหรัฐฯ (Reciprocal Tariffs)

ในเดือนธันวาคม 2568 ความเชื่อมั่นโดยรวมทรงตัวที่ระดับ 49.8 ทั้งนี้ ดัชนีฯ ปี 2568 ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2567 ตามความเชื่อมั่นภาคการผลิต ในกลุ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก เช่น กลุ่มผลิตอาหารและเครื่องดื่ม เครื่องใช้ไฟฟ้า และยางแปรรูปชิ้นกลาง ที่มีการเร่งส่งออกช่วงครึ่งปีแรกก่อนการเริ่มบังคับใช้มาตรการภาษีของสหรัฐฯ (Reciprocal Tariffs) ตรงกันข้ามกับดัชนีฯ ในครึ่งปีหลังที่ปรับลดลงในเกือบทุกหมวดธุรกิจหลังการบังคับใช้ Reciprocal Tariffs รวมทั้งแรงกดดันจากค่าเงินบาทที่ดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่า ซึ่งซ้ำเติมกลุ่มสินค้าเกษตรแปรรูปที่เป็นสินค้าทดแทนได้ง่าย และสินค้าที่มีอัตราค่าไถ่ต่ำ ทำให้ความเชื่อมั่นด้านผลประกอบการและการผลิตปรับตัวลดลง ยกเว้นกลุ่มผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ความเชื่อมั่นอยู่เหนือระดับ 50 ตลอดปี 2568 จากผลดีของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์และความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เติบโตดี เช่น semiconductors และ hard disk drive ขณะที่ความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิต ในไตรมาสสุดท้ายปรับเพิ่มขึ้นมาจากไตรมาสก่อน นำโดยกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร และกลุ่มการค้าปลีก จากผลดีของโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล อาทิ เทียวดีมีคืน เทียวไทยคนละครึ่ง และคนละครึ่งพลัส ทำให้ความเชื่อมั่นด้านปริมาณการให้บริการ และคำสั่งซื้อปรับตัวขึ้น ตรงกันข้ามกับครึ่งปีแรกที่ ดัชนีฯ มีทิศทางลดลง โดยเฉพาะกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร จากความกังวลด้านความปลอดภัย (safety concern) และเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติปรับตัวลดลง เช่นเดียวกับกลุ่มการค้าปลีกที่ความเชื่อมั่นปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากปี 2567 ตามการระดมกระจายใช้จ่ายที่ลามไปสู่ลูกค้ารายได้สูงบางส่วน ทำให้ความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิตปี 2568 ปรับลดลงจากปีก่อน

ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ดัชนีฯ อยู่ที่ระดับ 54.4 ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ทั้งนี้ ดัชนีฯ ปรับดีขึ้นมากในไตรมาสสุดท้ายจากความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิต โดยเฉพาะกลุ่มการค้าปลีกตามความคาดหวังโครงการคนละครึ่งพลัส เฟส 2 ที่คาดว่าจะเริ่มบังคับใช้ต้นปี 2569 แต่หลังการยุบสภาของรัฐบาล ความเชื่อมั่นปรับตัวลดลงบ้าง ด้านความเชื่อมั่นภาคการผลิต ปรับเพิ่มขึ้นในไตรมาสสุดท้ายสะท้อนการคาดการณ์แนวโน้มธุรกิจที่จะดีต่อเนื่องไปถึงไตรมาส 1 ปี 2569 โดยเฉพาะกลุ่มผลิตอาหารและเครื่องดื่ม เช่น ทุนการประกอบอาหารสัตว์เลี้ยง ตามสต็อกของผู้ค้าที่เร่งส่งออกไปในช่วงก่อนหน้าเริ่มทยอยหมดลง รวมทั้งกลุ่มผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่แนวโน้มการส่งออกดีต่อเนื่อง

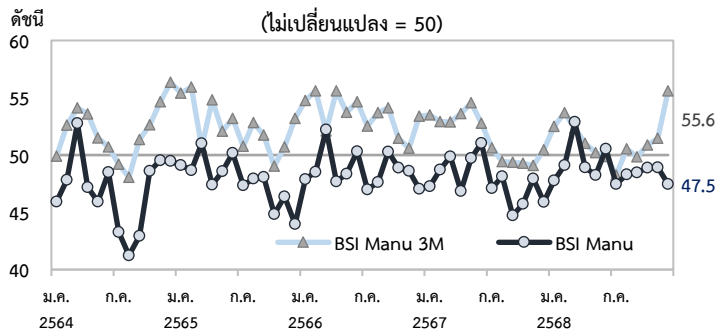
หมายเหตุ

- อปท. จัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจจาก 6 องค์ประกอบ ได้แก่ การผลิต คำสั่งซื้อ การลงทุน ต้นทุนการผลิต ผลประกอบการ และการจ้างงาน โดยให้น้ำหนักเท่ากันทุกองค์ประกอบ สำหรับวิธีการคำนวณดัชนี Diffusion Index ของแต่ละองค์ประกอบเป็นดังนี้
ดัชนี = $(100 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "ดีขึ้น"}) + (50 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "คงเดิม"}) + (0 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "แย่ลง"})$
- การอ่านค่า
ดัชนี = 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจทรงตัวจากเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีเท่ากับจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)
ดัชนี > 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจดีขึ้นกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีมากกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)
ดัชนี < 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจแย่ลงกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีน้อยกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)
- ดัชนีฯ ประมวลผลจากผลการสำรวจที่ได้จากกลุ่มตัวอย่างธุรกิจขนาดเล็ก กลางและใหญ่ 667 ราย คิดเป็นร้อยละ 62.5 ของแบบสอบถามที่ส่งออก
- การสำรวจเริ่มส่งแบบสอบถามในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนที่สำรวจ และรวบรวมประมวลผลในวันทำการแรกของเดือนถัดไป

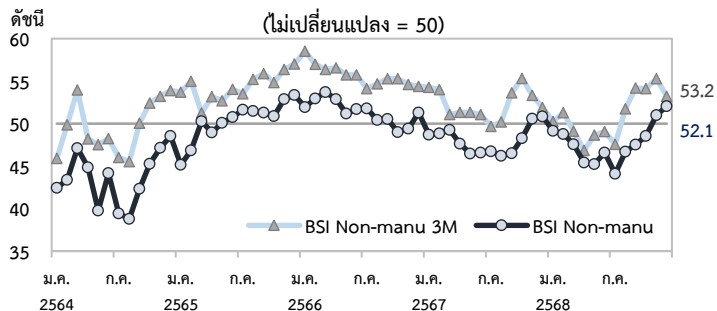
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านอื่นๆ

- ความเชื่อมั่นด้านการจ้างงานทรงตัวในระดับใกล้เคียง 50 ตลอดปี 2568 จากทั้งธุรกิจภาคการผลิตและภาคที่มีใช้การผลิต ตามภาวะเศรษฐกิจในประเทศและต่างประเทศที่มีความไม่แน่นอนสูง ทำให้ธุรกิจต้องปรับตัวด้วยการลดต้นทุนแรงงาน เพื่อรักษากำไรของธุรกิจ เช่น 1) คงระดับการจ้างงานจากปีก่อน 2) เพิ่มการใช้ automation มากขึ้นในกระบวนการผลิต เช่น การใช้ robotic arm ในการจัดเรียงถุงมือในธุรกิจยางพารา 3) การจ้างเพิ่มเท่าที่จำเป็น เช่น ทดแทนแรงงานที่เกษียณอายุบางตำแหน่ง หรือจ้างแรงงานที่มีทักษะที่ยังขาดแคลน เช่น ด้าน AI และ machine learning
- การปรับราคาสินค้าได้ยากเป็นอุปสรรคที่ธุรกิจกังวลเป็นอันดับแรกต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ขณะที่ความต้องการสินค้าในประเทศต่ำยังเป็นอุปสรรคที่สัดส่วนผู้ตอบปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2568 จากหลายปัจจัย อาทิ กำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ ความขัดแย้งของไทย-กัมพูชา และสถานการณ์น้ำท่วมซึ่งทำให้ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น ขณะที่ข้อจำกัดด้านระดับอัตราแลกเปลี่ยนปรับเพิ่มขึ้นชัดเจนตั้งแต่ต้นปี 2568 แม้จะยังไม่สูงจนเป็น Top 5 ข้อจำกัดของธุรกิจ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในอีก 12 เดือนข้างหน้าปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 2.1

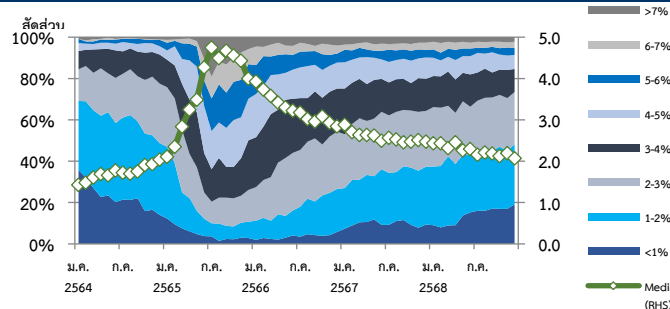
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคการผลิต (Manufacturing)



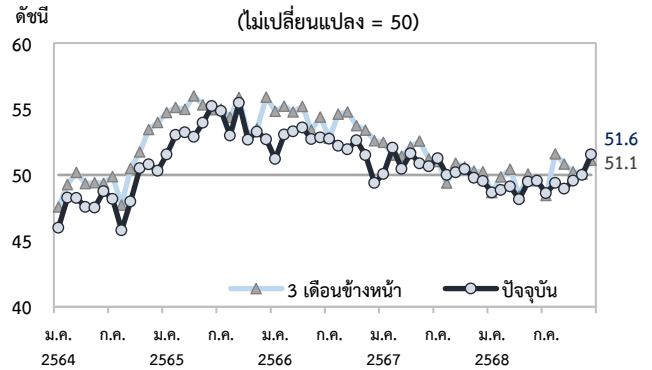
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคที่มีใช้การผลิต (Non-Manufacturing)



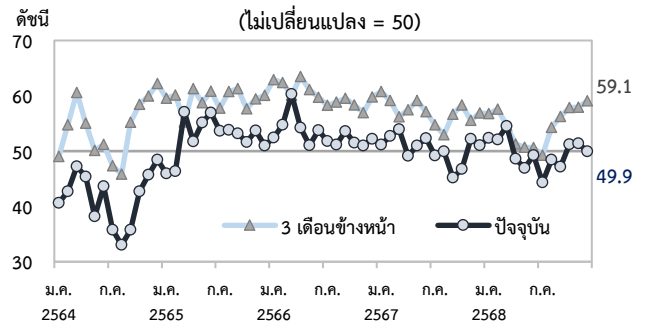
การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในอีก 12 เดือนข้างหน้า



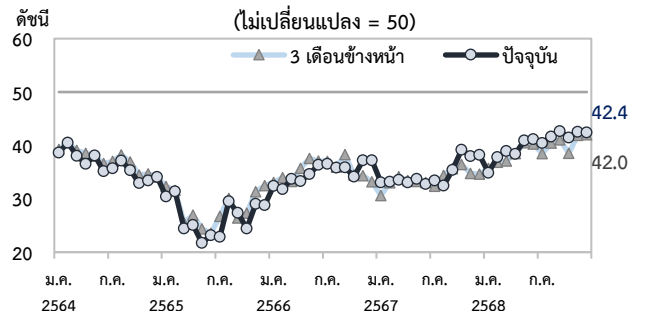
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการจ้างงาน



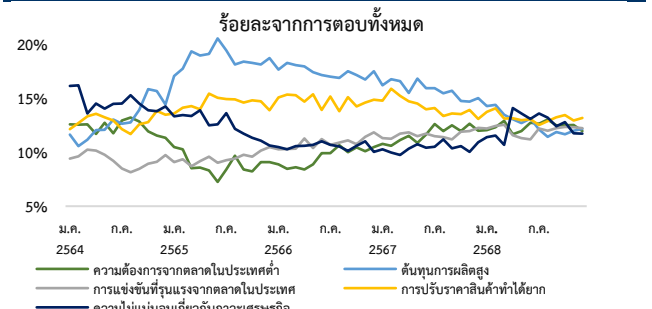
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านผลประกอบการ



ดัชนีความเชื่อมั่นด้านต้นทุน



ข้อจำกัดสำคัญในการดำเนินธุรกิจ 5 อันดับแรก



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

5 มกราคม 2569