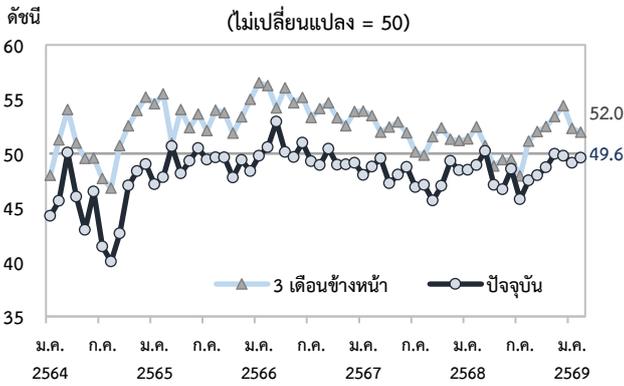
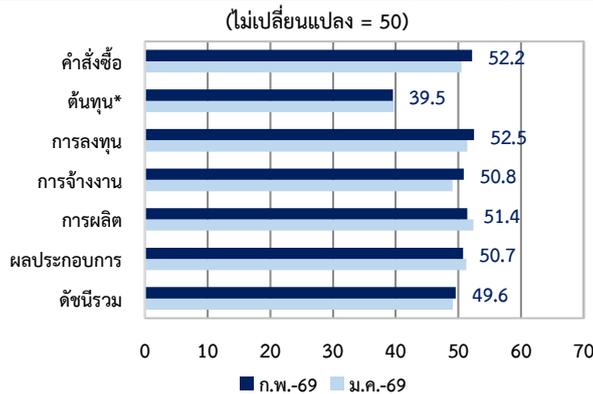




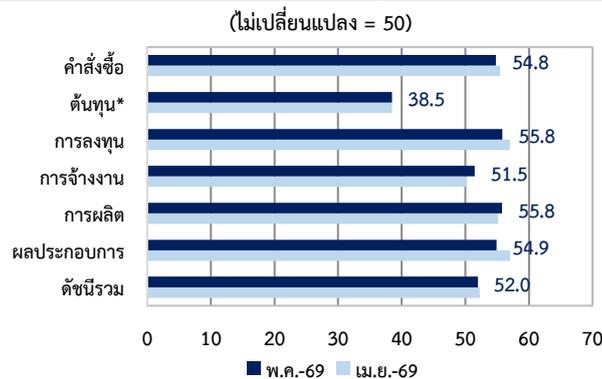
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในปัจจุบัน



องค์ประกอบของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้า



* หากดัชนีมีค่ามากกว่า 50 หมายถึงต้นทุนปรับลดลง

สรุปประเด็นสำคัญ

- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามความเชื่อมั่นภาคการผลิตเป็นสำคัญ จากความต้องการใช้เหล็กที่เพิ่มขึ้นจากทั้งในประเทศและการส่งออก รวมถึงอุปสงค์ในสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ความเชื่อมั่นในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับลดลงเล็กน้อยตามภาคที่มีใช้การผลิตจากการเข้าสู่ช่วงนอกฤดูการท่องเที่ยว

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ดัชนีฯ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 49.6 ตามองค์ประกอบด้านคำสั่งซื้อ การจ้างงาน และการลงทุน โดยความเชื่อมั่นภาคการผลิตปรับเพิ่มขึ้นในเกือบทุกหมวดธุรกิจ นำโดยกลุ่มผลิตเหล็ก ที่อุปสงค์จากทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ เช่น ตลาดสหรัฐฯ ขยายตัวมาก ส่งผลให้ความเชื่อมั่นด้านคำสั่งซื้อและการลงทุนปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เช่นเดียวกับกลุ่มผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เช่น HDD และ Semiconductors ที่ความเชื่อมั่นปรับเพิ่มขึ้นมาก ตามความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี AI และ data center ที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ทำให้ความเชื่อมั่นด้านคำสั่งซื้อและการผลิตปรับดีขึ้น แต่ในระยะข้างหน้ายังต้องติดตามผลกระทบจากการขาดแคลนชิปที่อาจส่งผลกระทบต่อการผลิตได้ ส่วนความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิตทรงตัว แม้ความเชื่อมั่นจะปรับลดลงในเกือบทุกหมวดธุรกิจ นำโดยกลุ่มการค้า ที่ความเชื่อมั่นปรับลดลงต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่อง ท่ามกลางกำลังซื้อในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เข้มแข็ง ทำให้ความเชื่อมั่นของกลุ่มห้างสรรพสินค้าและร้านขายของชำปรับลดลง โดยเฉพาะด้านปริมาณการค้าและคำสั่งซื้อ แต่ความเชื่อมั่นกลุ่มคลังสินค้าปรับเพิ่มขึ้นมาก คาดว่าส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งส่งออกก่อนเข้าสู่เทศกาลตรุษจีน ส่งผลให้คำสั่งซื้อ ผลประกอบการ และปริมาณการให้บริการปรับตัวขึ้น

ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ดัชนีฯ ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ระดับ 52.0 นำโดยด้านผลประกอบการ การลงทุนและคำสั่งซื้อ ตามความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิตที่ปรับลดลงในเกือบทุกหมวดธุรกิจ นำโดยกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร รวมถึงกลุ่มขนส่งผู้โดยสารที่ผลประกอบการปรับลดลง ตามการเข้าสู่ช่วงนอกฤดูท่องเที่ยว ทั้งนี้ ดัชนีฯ ของธุรกิจที่มีใช้การผลิตในหลายหมวดปรับลดลงต่ำกว่าระดับ 50 สะท้อนมุมมองเชิงลบของผู้ประกอบการต่อภาวะธุรกิจในระยะข้างหน้า ส่วนความเชื่อมั่นภาคการผลิตทรงตัวกับเทียบเดือนก่อนตามความเชื่อมั่นกลุ่มผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ปรับลดลงในเกือบทุกองค์ประกอบ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าแผงวงจรไฟฟ้าและหลอดไฟฟ้า ขณะที่ความเชื่อมั่นกลุ่มผลิตอาหารและเครื่องดื่มปรับดีขึ้นตามด้านผลประกอบการและคำสั่งซื้อ โดยเฉพาะกลุ่มผู้ผลิตน้ำตาล ตามปริมาณผลผลิตรอบเพาะปลูกที่ดีในปี รวมทั้งกลุ่มผลไม้กระป๋อง เช่น เงาะกระป๋อง ที่ได้รับปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่ช่วงฤดูเก็บเกี่ยว

หมายเหตุ

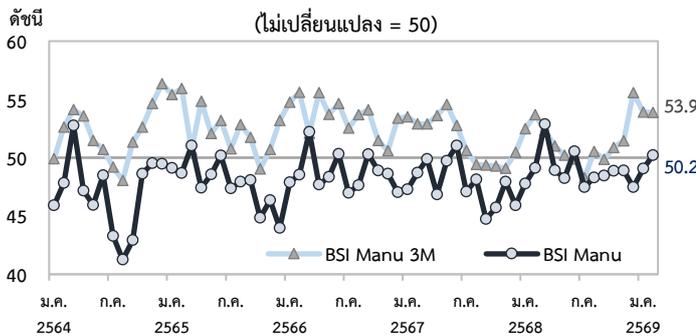
- รพท. จัดทำดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจจาก 6 องค์ประกอบ ได้แก่ การผลิต คำสั่งซื้อ การลงทุน ต้นทุนการผลิต ผลประกอบการ และการจ้างงาน โดยให้น้ำหนักเท่ากันทุกองค์ประกอบ สำหรับวิธีการคำนวณดัชนี Diffusion Index ของแต่ละองค์ประกอบเป็นดังนี้

$$\text{ดัชนี} = (100 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "ดีขึ้น"}) + (50 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "คงเดิม"}) + (0 \times \text{ร้อยละของผู้ตอบ "แย่ลง"})$$
- การอ่านค่า
 ดัชนี = 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจทรงตัวจากเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีเท่ากับจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)
 ดัชนี > 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจดีขึ้นกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีมากกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)
 ดัชนี < 50 หมายถึง ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจแย่ลงกว่าเดือนก่อน (จำนวนผู้ตอบว่าดีขึ้นมีน้อยกว่าจำนวนผู้ตอบว่าแย่ลง)
- ดัชนีฯ ประมวลจากผลการสำรวจที่ได้จากกลุ่มตัวอย่างธุรกิจขนาดเล็ก กลางและใหญ่ 677 ราย คิดเป็นร้อยละ 61.6 ของแบบสอบถามที่ส่งออก
- การสำรวจเริ่มส่งแบบสอบถามในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนที่สำรวจ และรวบรวมประมวลผลในวันทำการแรกของเดือนถัดไป

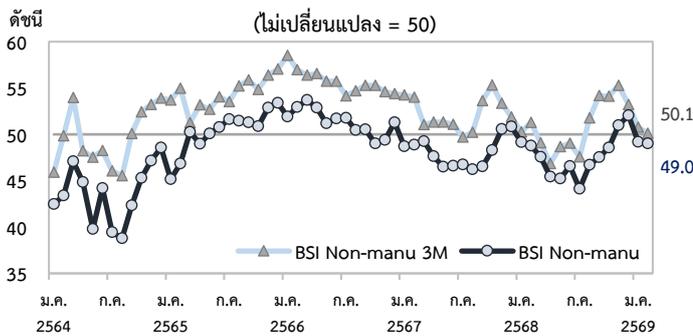
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านอื่นๆ

- ความเชื่อมั่นด้านสภาพคล่องใน 3 เดือนข้างหน้าปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน แต่ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และต่ำกว่าความเชื่อมั่นในปัจจุบัน โดยเฉพาะธุรกิจภาคที่มีใช้การผลิต อาทิ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ โรงแรมและร้านอาหาร สะท้อนว่าธุรกิจมีความกังวลต่อสภาพคล่องที่อาจตึงตัวขึ้นในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องที่ตึงตัวของธุรกิจยังไม่ส่งผลกระทบต่อภาระงานอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับความเชื่อมั่นด้านการจ้างงานที่ทรงตัวใกล้เคียงระดับ 50
- การปรับราคาสินค้ายังคงเป็นอุปสรรคสำคัญอันดับแรกที่ธุรกิจมีความกังวลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 โดยเฉพาะในธุรกิจภาคที่มีใช้การผลิต อาทิ กลุ่มการค้า ขณะที่ความกังวลที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งด้านความผันผวนและระดับอัตราแลกเปลี่ยน เป็นอุปสรรคที่สัดส่วนผู้ตอบปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่กลางปี 2568 โดยเฉพาะธุรกิจภาคการผลิตเพื่อส่งออก เนื่องจากอาจรทบต่อทั้งผลประกอบการและคำสั่งซื้อจากต่างประเทศในบางส่วน ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในอีก 12 เดือนข้างหน้าทรงตัวที่ระดับ 2.1 จากเดือนก่อน

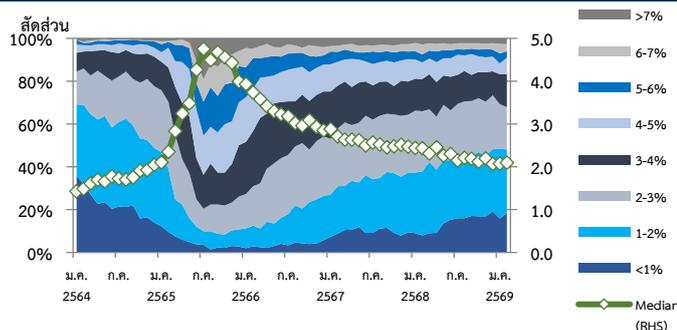
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคการผลิต (Manufacturing)



ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจภาคที่ไม่มีใช้การผลิต (Non-Manufacturing)

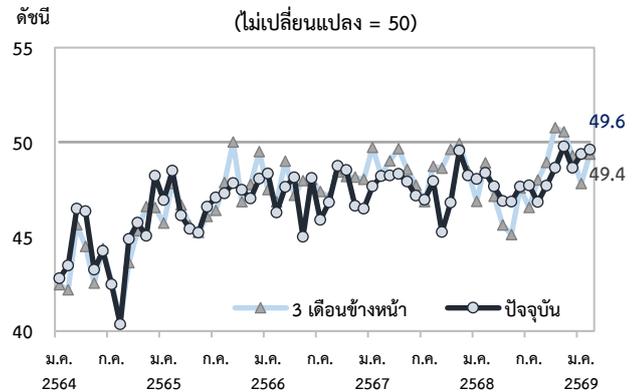


การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในอีก 12 เดือนข้างหน้า

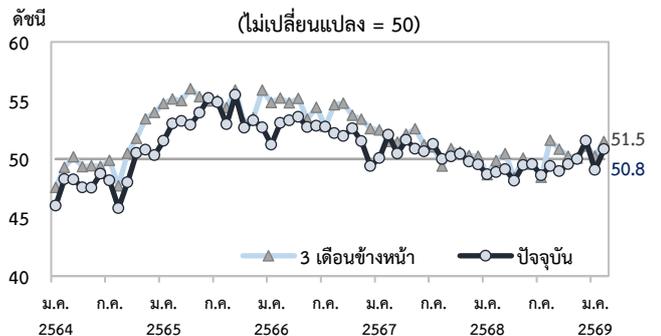


ร้อยละ	<1	1-2	2-3	3-4	4-5	5-6	6-7	>7	มัธยฐาน
ก.พ. 69	18.5	29.7	19.8	15.3	7.8	3.0	3.2	2.8	2.1
ม.ค. 69	15.8	32.7	20.8	14.0	5.0	4.7	4.5	2.5	2.1

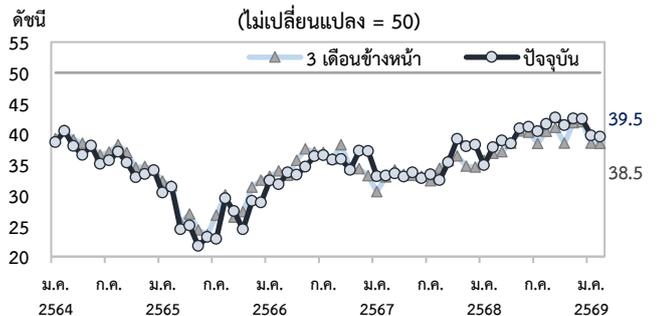
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านสภาพคล่อง



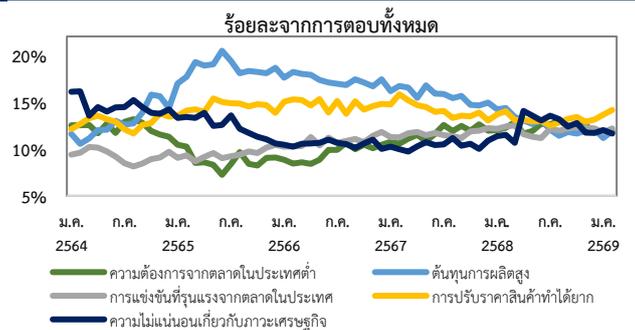
ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการจ้างงาน



ดัชนีความเชื่อมั่นด้านต้นทุน



ข้อจำกัดสำคัญในการดำเนินธุรกิจ 5 อันดับแรก



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