



KEY HIGHLIGHT

- เศรษฐกิจไทยชะลอลงจากเดือนก่อน จากภาคเกษตรและการผลิตภาคอุตสาหกรรม ส่งผลให้ภาคการค้าและเงินส่งสินค้าลดลงตาม ขณะที่เครื่องใช้ด้านอุปสงค์โดยรวมทรงตัวใกล้เคียงเดือนก่อน โดยภาคท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นจากรายรับนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ ส่วนการส่งออกสินค้า การบริโภคและลงทุนภาคเอกชนทรงตัว
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงต่อเนื่อง จากอุปสงค์บางสินค้าชะลอลง สินค้าคงคลังบางสินค้าอยู่ในระดับสูง และปัจจัยชั่วคราวจากการหยุดผลิตรถยนต์ของบางโรงงานเพื่อปรับกระบวนการผลิต และการปิดสายการผลิตเครื่องบินแอลกอฮอลบางส่วนเพื่อซ่อมบำรุง
- การส่งออกสหรัฐฯ ลดลงเป็นเดือนแรกนับตั้งแต่เริ่มเก็บภาษีนำเข้าสหรัฐฯ รวมทั้งการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ลดลงบ้างหลังเร่งไปมากในช่วงก่อนหน้านี้
- การจ้างงานทรงตัว แต่การจ้างงานในภาคก่อสร้างยังลดลงต่อเนื่อง ด้านสัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานต่อผู้ประกันตนปรับลดลง
- ประเด็นที่ต้องติดตาม 1) การฟื้นตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรม 2) ผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ 3) พัฒนาการภาคการท่องเที่ยว และ 4) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

เสถียรภาพเศรษฐกิจ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

-0.79%

จากระยะเดียวกันปีก่อน

จำนวนผู้ประกันตนในตลาดแรงงาน

-0.1%

จากเดือนก่อน

ดุลบัญชีเดินสะพัด

-1.5

พันล้านดอลลาร์ สรอ.



การบริโภคภาคเอกชน

0.0%

จากเดือนก่อน



การลงทุนภาคเอกชน

-0.2%

จากเดือนก่อน



การใช้จ่ายรัฐบาลกลาง (ไม่รวมเงินโอน)

-0.3%

จากระยะเดียวกันปีก่อน



การส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

-0.1%

จากเดือนก่อน



การนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

13.4%

จากเดือนก่อน



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

2.8%

จากเดือนก่อน

เศรษฐกิจไทยในเดือนสิงหาคมชะลอลงจากเดือนก่อน จากผลผลิตเกษตร การผลิตภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการผลิต อาทิ การค้าและการเงินส่งสินค้า โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงในหลายสินค้า โดยเฉพาะรถยนต์และอาหารและเครื่องดื่มจากอุปสงค์ที่ชะลอลง สินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง และปัจจัยชั่วคราวจากการหยุดผลิตรถยนต์ของบางโรงงานเพื่อปรับกระบวนการผลิต และการปิดซ่อมบำรุงโรงงานบางโรงในหมวดเครื่องบินแอลกอฮอลด้านการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน รวมทั้งการส่งออกสินค้าทรงตัวจากเดือนก่อน โดยการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชะลอลงบ้างหลังเร่งไปมากในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ภาคท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นจากรายรับนักท่องเที่ยวทั้งไทยและต่างชาติ สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐหดตัวจากรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางและรัฐวิสาหกิจ

เสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบมากขึ้นเล็กน้อย จากอัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดที่ติดลบมากขึ้นตามราคาผักและเนื้อสัตว์จากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานติดลบน้อยลงจากราคาน้ำมันขายปลีกที่ทรงตัวมากขึ้น และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกใกล้เคียงกับเดือนก่อน สำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลตามดุลบริการ รายได้ และเงินโอนที่ขาดดุลตามการส่งกลับกำไรของบริษัต่างชาติดำเนินการตามฤดูกาล ประกอบกับดุลการค้าเกินดุลลดลง ด้านตลาดแรงงานโดยรวมทรงตัว

ภาวะเศรษฐกิจไทย

การบริโภคภาคเอกชน

เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนที่จัดปัจจัยฤดูกาลทรงตัวจากเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายในหมวดบริการ ได้แก่ โรงแรม กิจการ และขนส่งผู้โดยสาร เพิ่มขึ้นตามรายรับนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ ส่วนหนึ่งได้รับผลดีจากโครงการเที่ยวไทยคนละครั้ง ด้านการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนเพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นสำคัญ สอดคล้องกับการขนส่งผู้โดยสารที่ปรับดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนลดลงจากยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งและยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์เป็นสำคัญ เนื่องจากผู้บริโภคชะลอการซื้อเพื่อรอโปรโมชั่นและรถยนต์รุ่นใหม่ในงานมหกรรมยานยนต์ (Motor Expo) ด้านหมวดสินค้าทั้งคงทนลดลงทั้งยอดจำหน่ายสินค้าทั้งคงทนและปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มสำหรับความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงเนื่องจากความกังวลต่อความไม่แน่นอนทางการเมือง สถานการณ์บริเวณชายแดนไทย - กัมพูชา นโยบายการค้าโลก รวมถึงเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวช้า

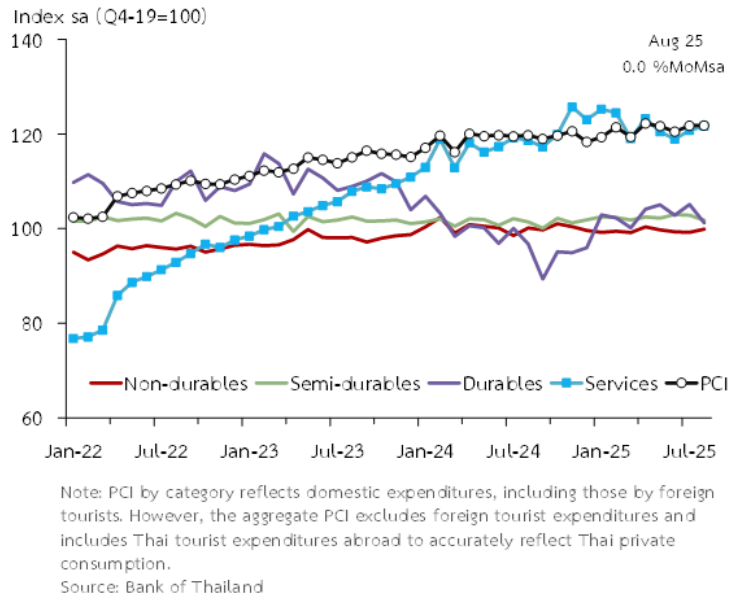
การลงทุนภาคเอกชน

เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนที่จัดปัจจัยฤดูกาลทรงตัวจากเดือนก่อน โดยหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลงตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ ขณะที่การนำเข้าสินค้าทุนสุทธิปรับเพิ่มขึ้นจากหมวดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงาน และหมวดอุปกรณ์ไฟฟ้า สำหรับหมวดยานพาหนะทรงตัวจากเดือนก่อน โดยมูลค่าการนำเข้าเครื่องบินของสายการบินเอกชนปรับเพิ่มขึ้นตามการขยายเส้นทางการบิน ขณะที่ยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ลดลงในทุกองค์ประกอบย่อย อย่างไรก็ตาม หมวดก่อสร้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหมวดที่มีใช้ที่อยู่อาศัยตามการก่อสร้างโรงงานในพื้นที่นิคมฯ และอาคารพาณิชย์ ขณะที่หมวดที่อยู่อาศัยทรงตัว

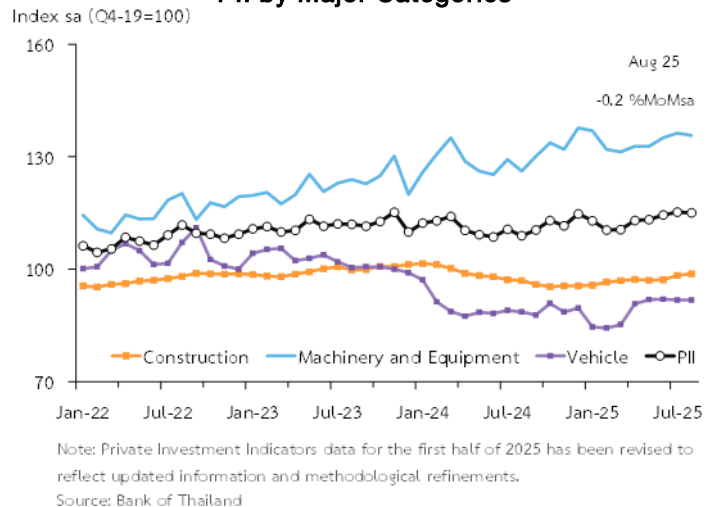
จำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ในเกือบทุกสัญชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะใกล้ (Short-haul) อาทิ จีน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการท่องเที่ยวแบบครอบครัวในช่วงปิดเทอมฤดูร้อน ประกอบกับนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะไกล (Long-haul) เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวสัญชาติเยอรมัน และรัสเซีย ด้านรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยว

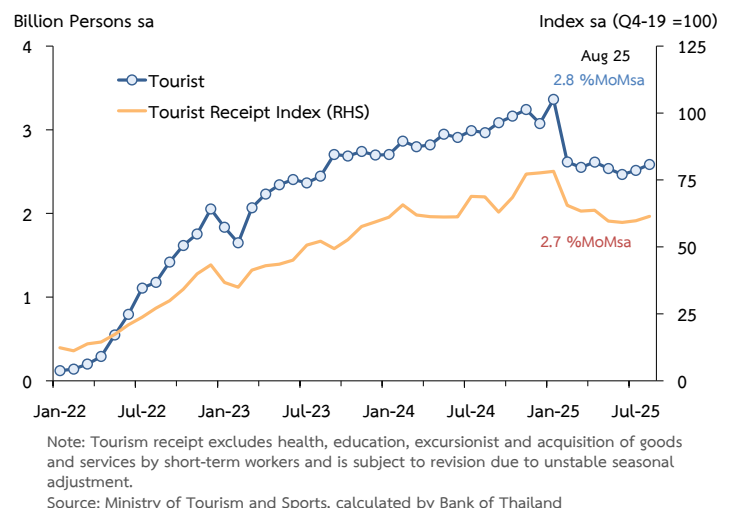
PCI by Major Categories



PII by Major Categories

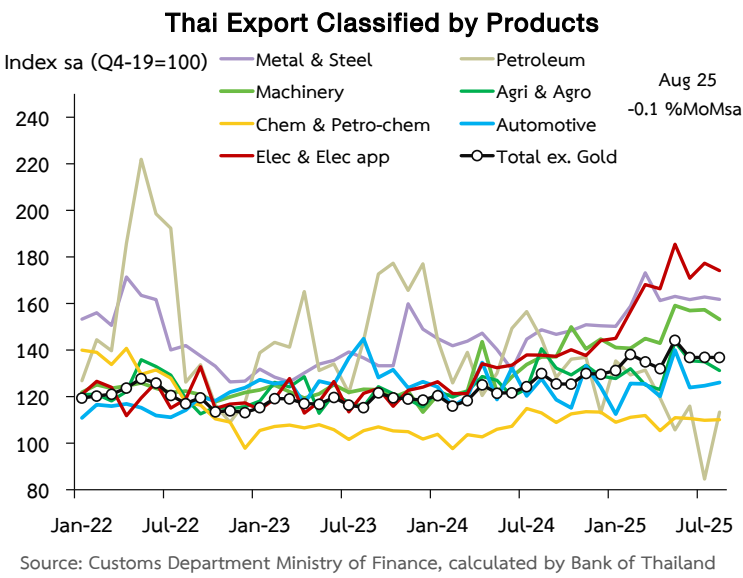


Number of Tourists and Tourism Receipt



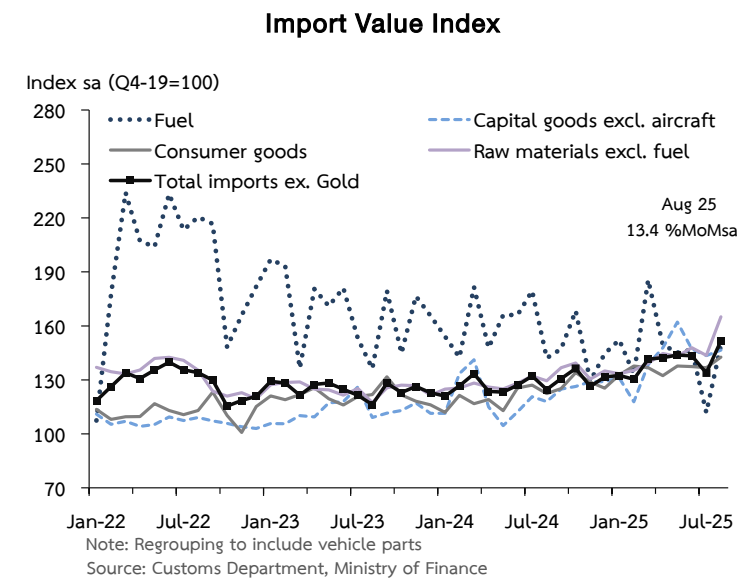
การส่งออกสินค้า

มูลค่าการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำที่จัดปัจจัยฤดูกาลทรงตัวจากเดือนก่อน โดยหมวดที่การส่งออกลดลง ได้แก่ (1) **สินค้าเกษตร** ตามการส่งออกทุเรียนไปจีนและฮ่องกง หลังหมดฤดูกาลเก็บเกี่ยว (2) **อิเล็กทรอนิกส์** ตามการส่งออกคอมพิวเตอร์และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ไปสหรัฐฯ รวมถึงเซมิคอนดักเตอร์ไปไต้หวัน หลังเร่งไปมากในช่วงก่อนหน้านี้ และ (3) **เครื่องจักรและอุปกรณ์** ตามการส่งออกไปสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และจีน อย่างไรก็ตาม การส่งออกปิโตรเลียมปรับเพิ่มขึ้นจากการกลับมาเปิดโรงกลั่นน้ำมัน หลังปิดซ่อมบำรุงไปในช่วงก่อนหน้านี้ ประกอบกับการส่งออกยานยนต์เพิ่มขึ้นตามส่งออกรถยนต์นั่งไปออสเตรเลียและตะวันออกกลาง รวมถึงรถกระบะและรถบรรทุกไปตะวันออกกลาง อาเซียน และออสเตรเลีย ทั้งนี้ การส่งออกไปยังสหรัฐฯ ลดลงเป็นเดือนแรกหลังภาษีนำเข้ามีผลบังคับใช้



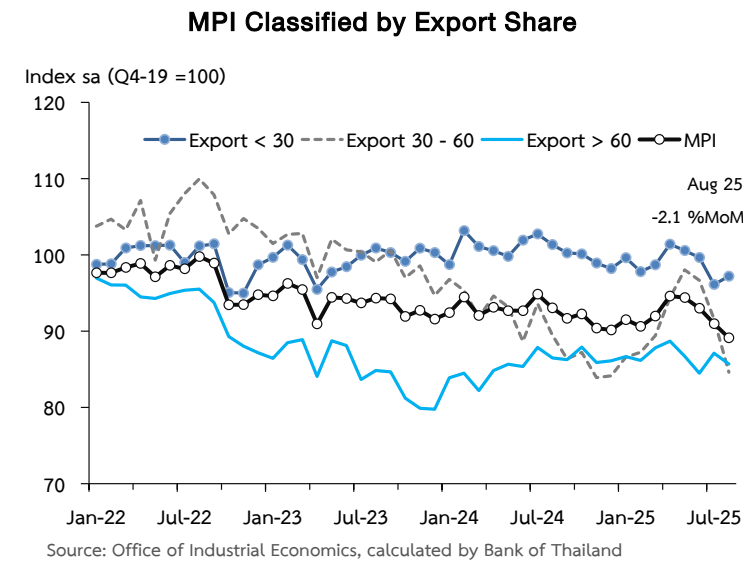
การนำเข้าสินค้า

มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่จัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกหมวดสินค้าจาก 1) **หมวดเชื้อเพลิง** ตามการกลับมาผลิตปิโตรเลียม หลังปิดซ่อมบำรุงไปในช่วงก่อนหน้านี้ 2) **หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางที่ไม่รวมเชื้อเพลิง** ตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน เป็นสำคัญ 3) **หมวดสินค้าอุปโภคและบริโภค** ตามการนำเข้าสินค้าคงทน โดยเฉพาะเครื่องประดับจากสหรัฐฯ และ 4) **สินค้าทุนไม่รวมเครื่องบิน** ตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์จากจีน และญี่ปุ่น



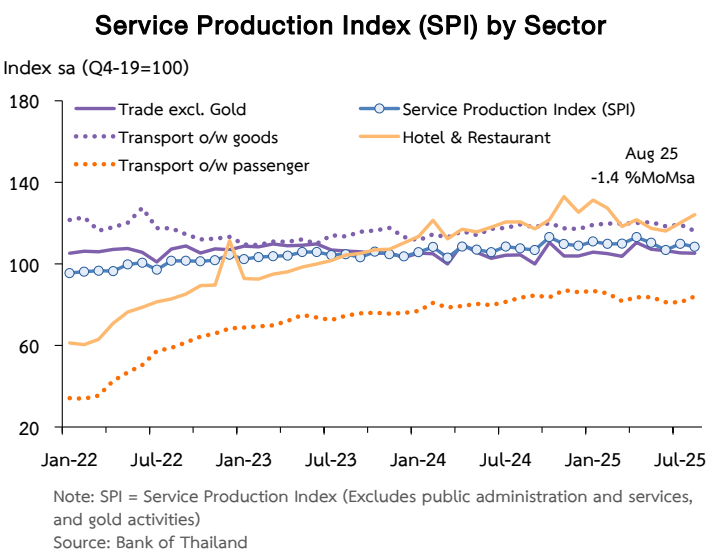
การผลิตภาคอุตสาหกรรม

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่จัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อนในหลายสินค้าจากปัจจัยชั่วคราว ได้แก่ การหยุดผลิตรถยนต์ของบางโรงงานเพื่อปรับกระบวนการผลิต และการปิดเพื่อซ่อมบำรุงสายการผลิตเครื่องยนต์แอลกอฮอล์ หากไม่รวมผลของปัจจัยชั่วคราวดังกล่าว ดัชนี ยังคงลดลง โดยกลุ่มผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วนร้อยละ 30-60 ลดลงจากหมวดยานยนต์จากการผลิตของโรงงานที่ไม่ได้หยุดผลิต ตามยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ลดลงและปริมาณสินค้าคงคลังที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับกลุ่มผลิตที่มีสัดส่วนส่งออกมากกว่าร้อยละ 60 ลดลงจากหมวดแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วน ตามการส่งออกสินค้าที่ลดลง อย่างไรก็ตาม การผลิตในกลุ่มที่การส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30 ปรับเพิ่มขึ้นจากหมวดปิโตรเลียม หลังโรงกลั่นน้ำมันทยอยกลับมาเปิดดำเนินการหลังปิดซ่อมบำรุง



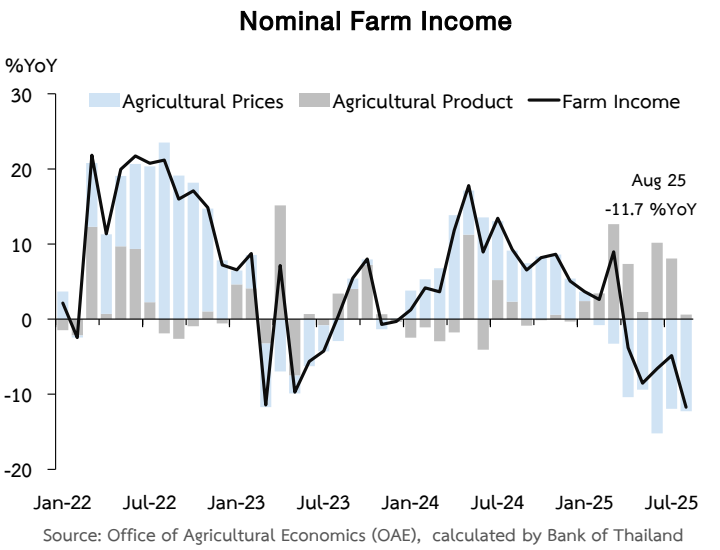
ภาคบริการ

เครื่องชี้ภาคบริการที่ไม่รวมการซื้อขายทองคำและจัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อนจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการผลิต ได้แก่ ภาคการค้าและการขนส่งสินค้า สอดคล้องกับผลผลิตเกษตร การผลิตภาคอุตสาหกรรม และยอดขายรถยนต์ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กิจกรรมในภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้นจากทั้งธุรกิจโรงแรมและภัตตาคาร และการขนส่งผู้โดยสาร ส่วนหนึ่งเพราะได้รับผลดีจากโครงการเที่ยวไทยคนละครั้ง สอดคล้องกับจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น



รายได้เกษตรกร

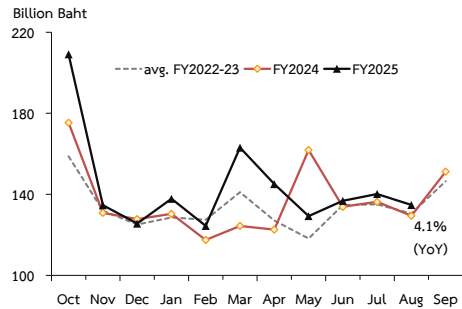
รายได้เกษตรกรหดตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน ตามราคาสินค้าเกษตรเป็นสำคัญ โดยราคาข้าวขาวและยางพาราลดลงจากปริมาณผลผลิตของทั้งไทยและตลาดโลกเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาผลไม้ เช่น ทุเรียน และลำไย ลดลง โดยทุเรียนลดลงจากอุปสงค์รับซื้อที่น้อยลงจากความกังวลต่อความล่าช้าในการตรวจสอบสารตกค้างของจีนและคุณภาพทุเรียนที่ลดลงจากปริมาณฝนที่ตกมากในช่วงก่อน ขณะที่ลำไยลดลงตามผลผลิตลำไยที่ออกสู่ตลาดมากขึ้น สำหรับผลผลิตสินค้าเกษตรโดยรวมขยายตัวเล็กน้อยจากระยะเดียวกันปีก่อน ตามผลผลิตลำไยและยางพารา



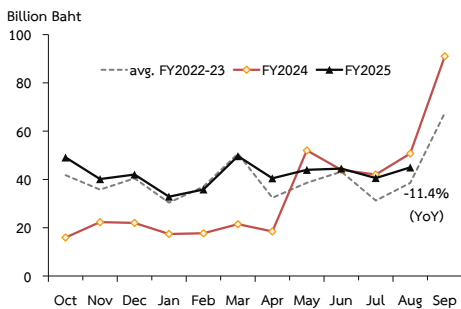
การใช้จ่ายภาครัฐ

การใช้จ่ายภาครัฐหดตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางที่ไม่รวมเงินโอนและรัฐวิสาหกิจ โดยรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางหดตัวจากผลของฐานสูงปีก่อน ที่มีการเร่งเบิกจ่ายหลัง พ.ร.บ.งบประมาณปี 2567 มีผลบังคับใช้ ด้านรายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจหดตัวตามการเบิกจ่ายในโครงการลงทุนด้านสาธารณูปโภคเป็นสำคัญ ขณะที่การลงทุนในระบบขนส่งทางรางยังขยายตัวสูง สำหรับรายจ่ายประจำของรัฐบาลกลางขยายตัวต่อเนื่องตามการเบิกจ่ายค่าตอบแทนบุคลากร เงินบำนาญ และค่ารักษาพยาบาลข้าราชการ

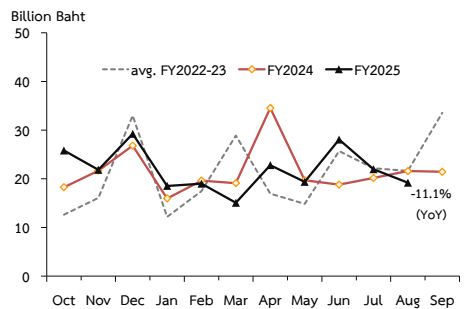
Central Government Current Expenditure (Excl. Subsidies/ Grants and other)



Central Government Capital Expenditure (Excl. Subsidies/Grants and other)



State Owned Enterprises Capital Expenditure



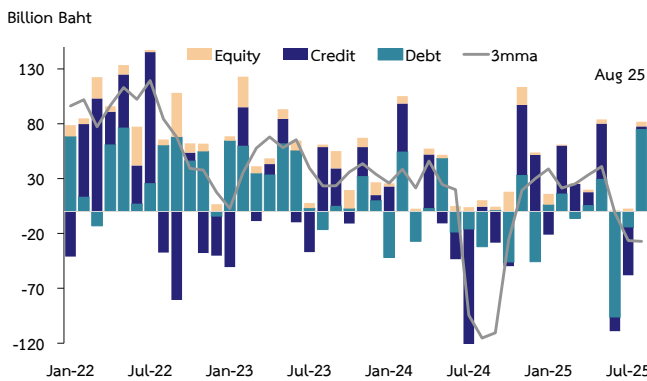
Note: * Excluded expenditure from 1 trillion and 500 billion Baht Emergency Decree loans
Source: Comptroller General's Department, Fiscal Policy Office, GFMS-SOEs and Bank of Thailand

ภาวะการเงินและเสถียรภาพ

ภาวะการเงิน

การระดมทุนของภาคธุรกิจ โดยรวมปรับเพิ่มขึ้นจากช่องทางตลาดตราสารหนี้เป็นสำคัญ โดยการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด (rollover) และเพื่อชำระคืนเงินกู้ประเภทอื่น ๆ ของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ขณะที่การระดมทุนผ่านตลาดทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการขายหุ้นเพิ่มทุนของธุรกิจให้บริการ โดยเฉพาะธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ ด้านการระดมทุนผ่านสินเชื่อสุทธิทรงตัวจากเดือนก่อน สำหรับต้นทุนการระดมทุนผ่านตราสารหนี้ ตั้งแต่ 1 ส.ค. ถึง 25 ก.ย. 68 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทั้งระยะสั้นและระยะยาวเฉลี่ยปรับลดลง ตามคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย อย่างไรก็ดี ในช่วงกลางเดือน ก.ย. ผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากการขายทำกำไรระยะสั้นของกองทุนรวม

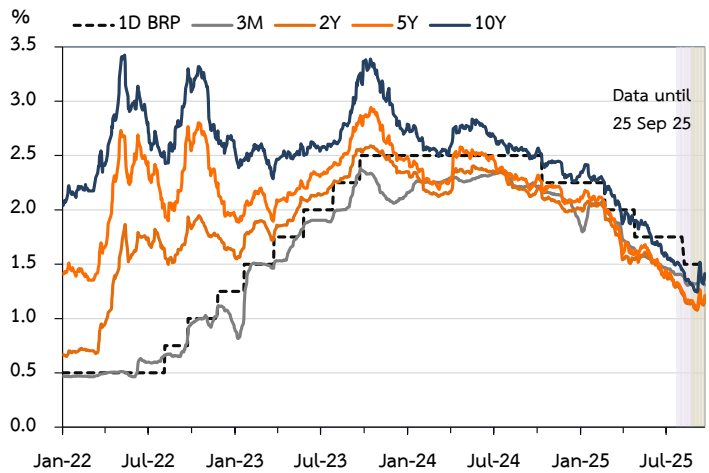
Changes in Total Corporate Financing



Note: Business credits : 1.) net changes in outstanding loans extended by other depository corporations, other financial corporations, non-residents and others;
2.) excluded the effect of FX valuation change
3.) there is an adjustment of Oct-24 datapoint for 3 financial institutions using BOT's new reporting system
Debt : net changes in outstanding bonds (par value) excludes SOE and Rehabilitation bonds;
Equity : new issuance at par value
P = Preliminary Data

Sources: Bank of Thailand, ThaiBMA, SET

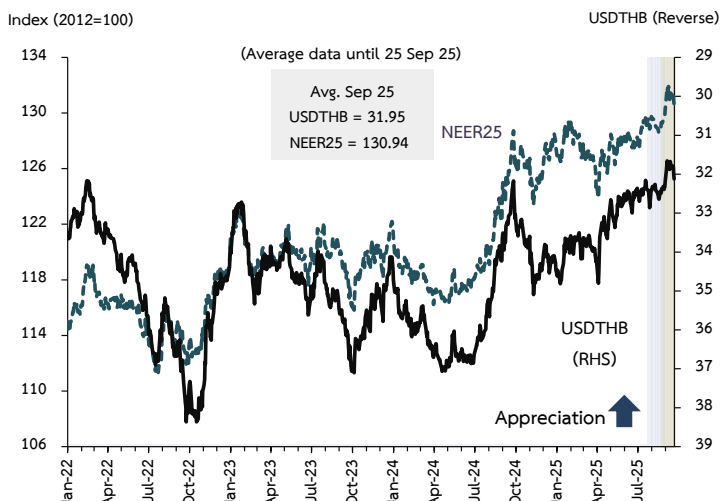
Government Bond Yields



Source: Bank of Thailand and ThaiBMA

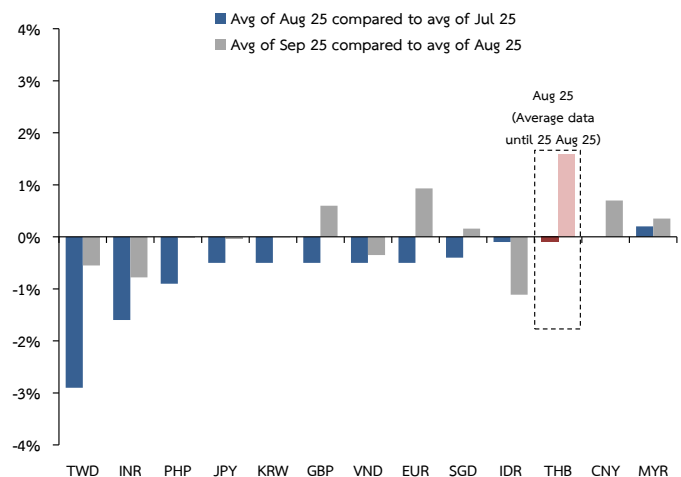
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในเดือน ส.ค. ค่าเงินบาทเฉลี่ยทรงตัว โดยช่วงต้นเดือนปรับแข็งค่าตามการอ่อนค่าของดอลลาร์ สรอ. จากตัวเลขเศรษฐกิจและการจ้างงานของสหรัฐฯ เดือน ก.ค. ที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด ขณะที่ต่อมาเงินบาทปรับอ่อนค่าลงตามดอลลาร์ สรอ. ที่ปรับแข็งค่าขึ้น หลังตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด สำหรับเดือน ก.ย. (ข้อมูลถึง 25 ก.ย. 68) เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้น ตามคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น หลังตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด ประกอบกับปัจจัยเฉพาะของไทย อาทิ สถานการณ์การเมืองที่มีความชัดเจนมากขึ้น และราคาทองคำที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง ด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เดือน ส.ค. และ ก.ย. 68 เฉลี่ยปรับแข็งค่าขึ้นตามเงินบาทที่เคลื่อนไหวนำสกุลคู่ค่าคู่แก่งจากปัจจัยเฉพาะของไทย

THB and NEER movements



Note: Monthly average rate
Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand

Exchange rate movements compared with peers



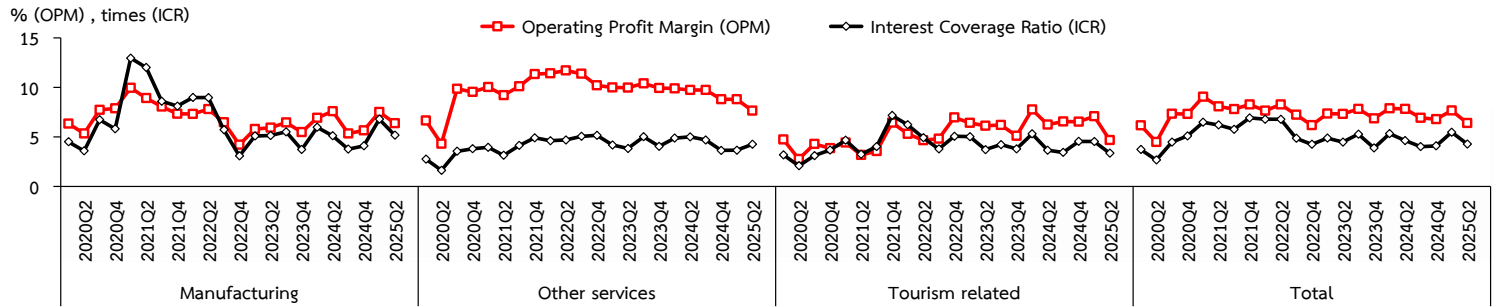
Note: Avg-period data, + = Appreciation against USD
Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand

Note: P = preliminary, R = revised
Source: Bank of Thailand

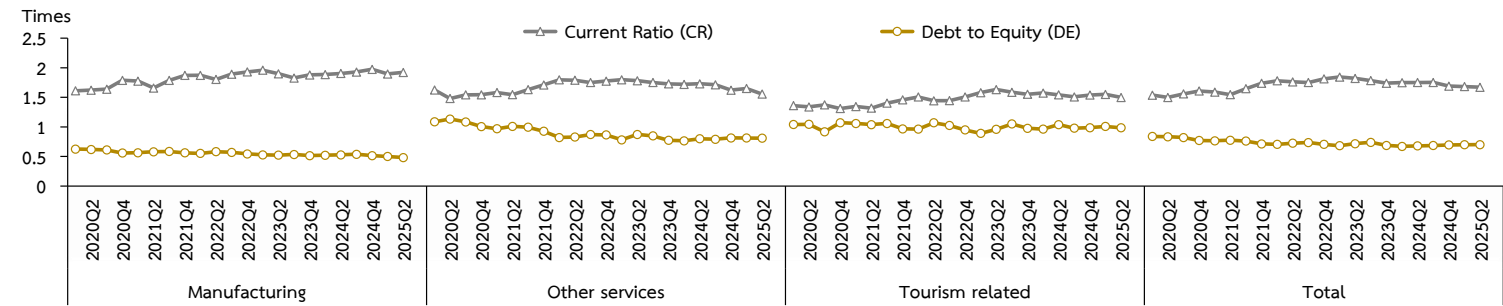
เสถียรภาพและฐานะการเงินของภาคธุรกิจ (ไตรมาส 2 ปี 2568)

ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET และ mai) ที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน โดยรวมปรับลดลงจากไตรมาสก่อน โดยความสามารถในการทำกำไร Operating Profit Margin (OPM) ลดลงจากร้อยละ 7.7 ในไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ 6.4 โดยเป็นการลดลงของทุกประเภทธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว (tourism related) ที่ได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง สอดคล้องกับความสามารถในการชำระดอกเบี้ย Interest Coverage Ratio (ICR) ที่ลดลงจาก 5.5 เท่า ในไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 4.3 เท่า ขณะที่สภาพคล่องและการก่อหนี้ Current Ratio (CR) และ Debt to Equity ratio (DE) โดยรวมทรงตัวอยู่ที่ 1.7 เท่าและ 0.7 เท่าตามลำดับ

Operating Profit Margin and Interest Coverage Ratio by Sectors



Current Ratio and Debt to Equity by Sectors



Note: OPMt = EBIT/Revenuet x 100 | ICRt = EBIT/Interest Expenditure | CRt = Current assetst/Current liabilityest | DEt = Liabilityest/Equitiest. The solid line represents the value at p50.
Source: Stock Exchange of Thailand database (SETSMART), calculated by the Bank of Thailand.

ธนาคารแห่งประเทศไทย
30 กันยายน 2568

ข้อมูลเพิ่มเติม: งานเศรษฐกิจมหภาค ผศม.
โทรศัพท์/ Tel. 0 2283 5639, 0 2283 5647
E-mail: macroeconomic-epd@bot.or.th