



### KEY HIGHLIGHT

- เศรษฐกิจไทยในเดือนกุมภาพันธ์ชะลอลงจากเดือนก่อน จากทั้งภาคบริการและการผลิตภาคอุตสาหกรรม
- ภาคท่องเที่ยวลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ ส่วนหนึ่งจากเร่งไปแล้วในเดือนก่อนที่มีเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับมีความกังวลด้านความปลอดภัยในไทย ขณะที่นักท่องเที่ยวชาติอื่น ๆ ยังเพิ่มขึ้น
- การผลิตยานยนต์ปรับตัวขึ้นบ้าง แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ภาคการก่อสร้างยังชะลอตัว
- การผลิตและการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงในระยะข้างหน้าจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ
- การจ้างงานโดยรวมยังปรับตัวขึ้น แต่ต้องติดตามสัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานรวมต่อผู้ประกันตนรวมที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

#### เสถียรภาพเศรษฐกิจ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

**1.08%**

จำนวนผู้ประกันตน  
ในตลาดแรงงาน

**0.2%**

จากเดือนก่อน

ดุลบัญชีเดินสะพัด

**5.5**

พันล้านดอลลาร์



การบริโภค  
ภาคเอกชน

**0.9%**

จากเดือนก่อน



การลงทุน  
ภาคเอกชน

**-1.9%**

จากเดือนก่อน



การใช้จ่ายภาครัฐ  
(ไม่รวมเงินโอน)

**18.5%**

จากระยะเดียวกันปีก่อน



การส่งออกสินค้า  
(ไม่รวมทองคำ)

**4.9%**

จากเดือนก่อน



การนำเข้าสินค้า  
(ไม่รวมทองคำ)

**-1.3%**

จากเดือนก่อน



จำนวนนักท่องเที่ยว  
ต่างชาติ

**-13.9%**

จากเดือนก่อน

เศรษฐกิจไทยในเดือนกุมภาพันธ์ชะลอลงจากเดือนก่อน จากภาคบริการที่เกี่ยวกับท่องเที่ยว เนื่องจากจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง ประกอบกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง โดยเฉพาะหมวดเคมีภัณฑ์และปิโตรเลียม และการลงทุนภาคเอกชนลดลงหลังเร่งไปในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม การส่งออกปรับเพิ่มขึ้นในหลายหมวด โดยเฉพาะหมวดยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ และโลหะมีค่า ด้านการบริโภคภาคเอกชนปรับตัวขึ้น และการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวต่อเนื่องจากรายจ่ายประจำและลงทุนของรัฐบาลกลาง

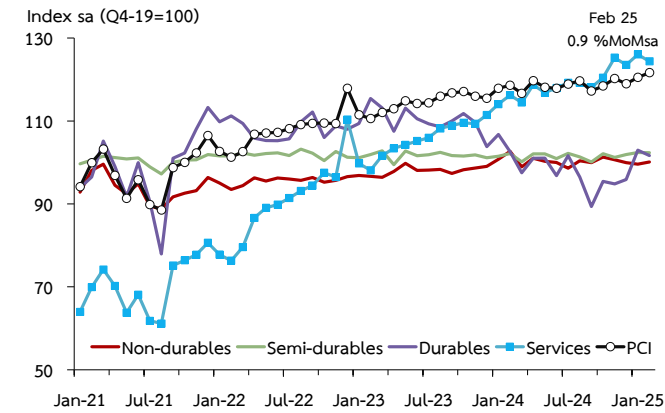
**เสถียรภาพเศรษฐกิจ** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนตามหมวดพลังงานเป็นสำคัญ จากผลของฐานสูงและราคาน้ำมันเบนซินที่ลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นตามราคาอาหารสำเร็จรูป เครื่องประกอบอาหาร และค่าโดยสารสาธารณะ สำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเพิ่มขึ้นจากดุลการค้าเป็นสำคัญ ขณะที่ดุลบริการ รายได้ และเงินโอนเกินดุลลดลงตามรายรับภาคการท่องเที่ยว ด้านตลาดแรงงานโดยรวมปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน

# ภาวะเศรษฐกิจไทย

## การบริโภคภาคเอกชน

เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนที่จัดปัจจัยฤดูกาลแล้วเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากหมวดสินค้าไม่คงทนเป็นสำคัญ ตามปริมาณการใช้ไฟฟ้าและยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง อย่างไรก็ตามหมวดสินค้าคงทนทรงตัว โดยปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มลดลง ขณะที่ยอดจำหน่ายสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นหมวดสินค้าคงทนลดลง ตามยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ ขณะที่ยอดจำหน่ายรถกระบะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หมวดบริการลดลงจากหมวดโรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับจำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง สำหรับความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงเล็กน้อยจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ และค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง

PCI by Major Categories

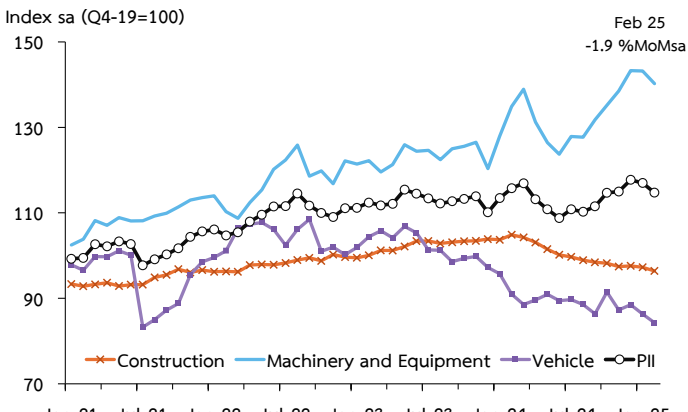


Note: PCI by category reflects domestic expenditures, including those by foreign tourists. However, the aggregate PCI excludes foreign tourist expenditures and includes Thai tourist expenditures abroad to accurately reflect Thai private consumption. Source: Bank of Thailand

## การลงทุนภาคเอกชน

เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนที่จัดปัจจัยฤดูกาลแล้วลดลงจากเดือนก่อนในทุกหมวดหลัก โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลงหลังจากเร่งไปมากในช่วงก่อนหน้านี้ ตามการนำเข้าสุกิริในหลายสินค้าทุน อาทิ คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงาน อุปกรณ์ไฟฟ้า และเครื่องจักรที่ใช้ในงานเฉพาะทาง สำหรับหมวดยานพาหนะลดลงจากหมวดรถยนต์นั่งเป็นสำคัญ และหมวดก่อสร้างลดลง ตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างจากทั้งหมวดที่อยู่อาศัยและไม่ใช้ที่อยู่อาศัย สอดคล้องกับภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์โดยรวมที่ยังชะงักและธุรกิจบางส่วนชะลอการลงทุนเพื่อรอดูทิศทางนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก

PII by Major Categories

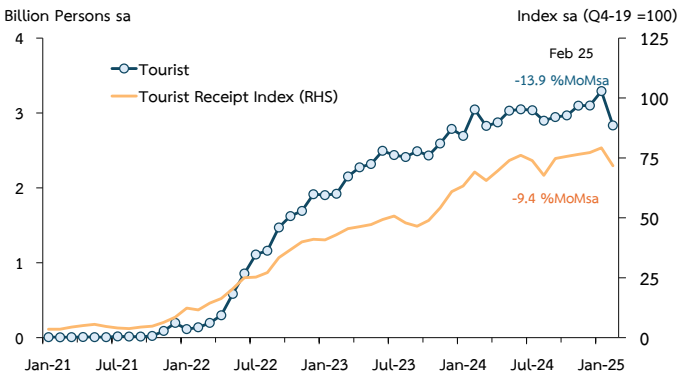


Source: Bank of Thailand

## จำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ

จำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จัดปัจจัยฤดูกาลแล้วลดลงจากเดือนก่อน ตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซีย หลังเร่งไปแล้วในช่วงก่อนหน้านี้จากเทศกาลตรุษจีน นอกจากนี้ ยังมีผลของความกังวลด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวในหลายสัญชาติยังขยายตัว อาทิ ญี่ปุ่น อินเดีย และรัสเซีย

Number of Tourists and Tourism Receipt



Note: Tourism receipt excludes health, education, excursionist and acquisition of goods and services by short-term workers and is subject to revision due to unstable seasonal adjustment. Source: Ministry of Tourism and Sports, calculated by Bank of Thailand

## การส่งออกสินค้า

มูลค่าการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำที่จัดปัจจัยฤดูกาลแล้วเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ตามการส่งออก (1) หมวดยานยนต์ทั้งรถยนต์นั่งส่วนบุคคลไปออสเตรเลียและอาเซียน รถกระบะไปออสเตรเลีย และยางล้อไปสหรัฐฯ (2) หมวดอิเล็กทรอนิกส์ในหลายสินค้า อาทิ คอมพิวเตอร์ แผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วน และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ตามวัฏจักรงานขึ้นของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และการเร่งส่งออกบางสินค้าไปสหรัฐฯ จากความกังวลเรื่องการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า (3) หมวดโลหะมีค่า ตามการส่งออกทองคำขาวไปยังอินเดีย จากมาตรการลดภาษีนำเข้าโลหะมีค่าของอินเดีย และคาดว่าผลดีจะสิ้นสุดในไตรมาสที่ 1 เนื่องจากสถานการณ์อินเดียปรับเงื่อนไขการนำเข้าให้เข้มงวดมากขึ้น ตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคม สำหรับการส่งออกปิโตรเลียมลดลง ตามการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปหลังจากเร่งไปในเดือนก่อนหน้า

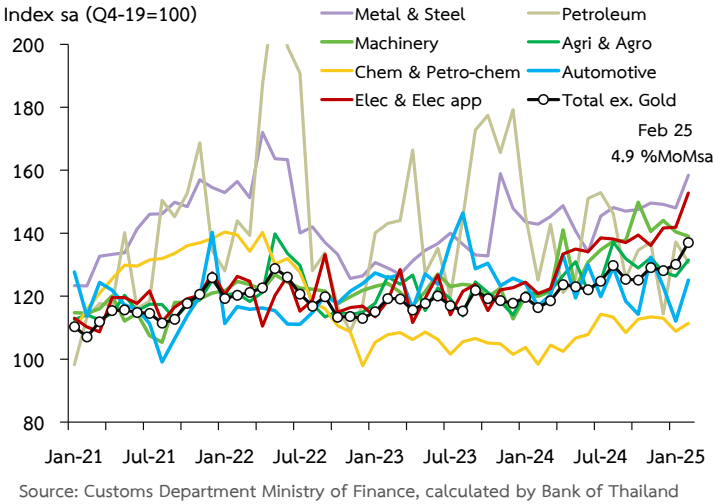
## การนำเข้าสินค้า

มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่จัดปัจจัยฤดูกาลแล้วลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดเชื้อเพลิงตามปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบ และหมวดสินค้าทุนตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ไฟฟ้า อย่างไรก็ดี หมวดวัตถุดิบและสินค้าชิ้นกลางเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากไต้หวัน และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จากจีน

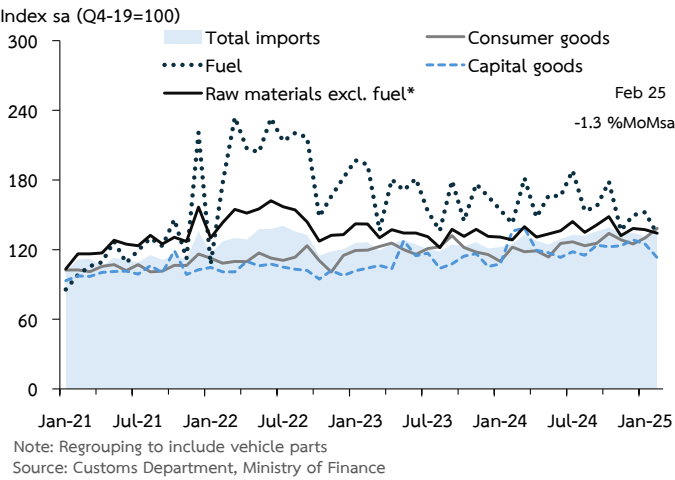
## การผลิตภาคอุตสาหกรรม

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่จัดปัจจัยฤดูกาลแล้วลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะการผลิตเพื่อส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30 จากหมวดเคมีภัณฑ์ตามการชะลอการผลิตปุ๋ย เพื่อรอความชัดเจนของมาตรการควบคุมราคาปุ๋ย และหมวดปิโตรเลียมที่เร่งผลิตไปแล้วในช่วงก่อนหน้า ขณะที่การผลิตเพื่อส่งออกมากกว่าร้อยละ 60 ลดลงตามหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ จากการระบายสินค้าคงคลัง อย่างไรก็ดี การผลิตในบางหมวดปรับตัวขึ้นสอดคล้องกับการส่งออก ได้แก่ หมวดแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วน ตามการฟื้นตัวของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ และหมวดยานยนต์ ตามการผลิตรถยนต์นั่งเป็นสำคัญ อย่างไรก็ดี การผลิตในหมวดยานยนต์ยังอยู่ในระดับต่ำ

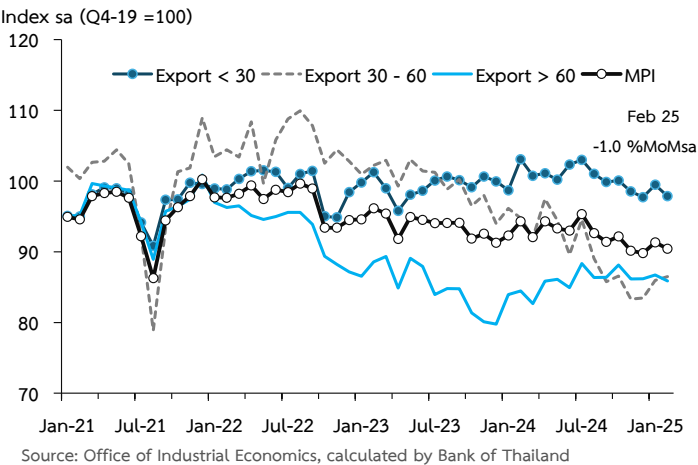
Thai Export Classified by Products



Import Value Index

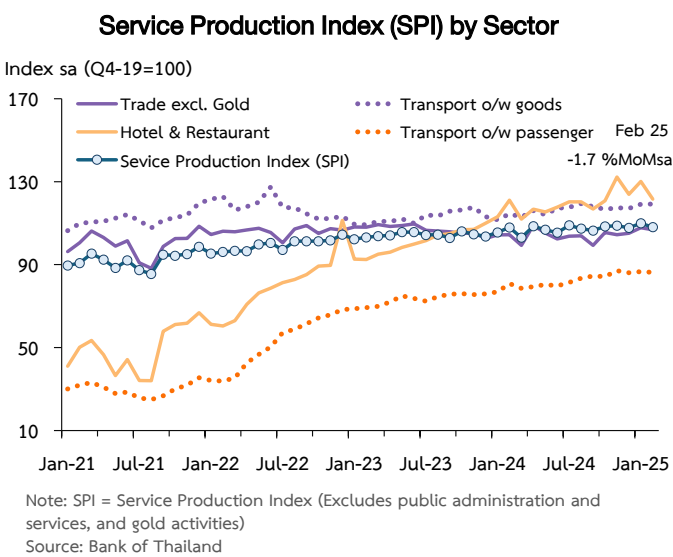


MPI Classified by Export Share



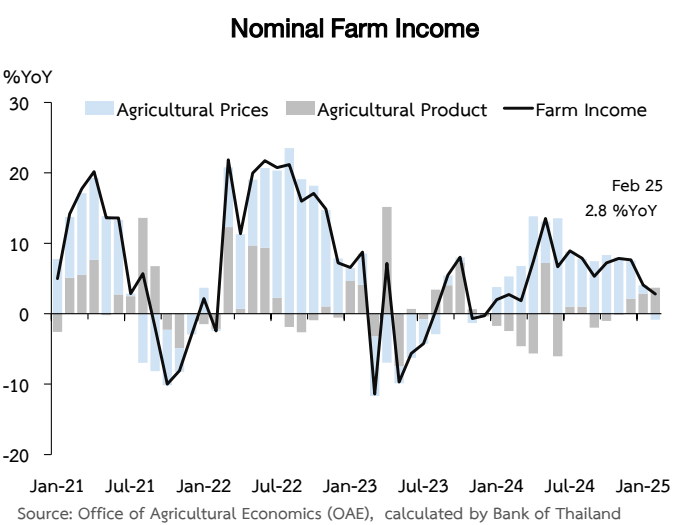
ภาคบริการ

เครื่องใช้ภาคบริการที่ไม่รวมการซื้อขายทองคำและจัดปัจจัยฤดูกาลแล้วลดลงจากเดือนก่อน โดยกิจกรรมบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวปรับลดลงจากทั้งธุรกิจโรงแรมและภัตตาคาร และการขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ สำหรับกิจกรรมบริการที่เกี่ยวข้องกับการผลิตปรับลดลงจากการค้าและขนส่งสินค้า ตามยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคและการผลิตในภาคอุตสาหกรรม



รายได้เกษตรกร

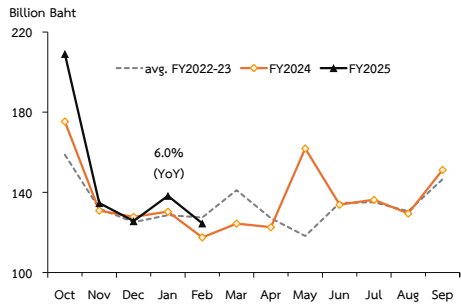
รายได้เกษตรกรขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน จากด้านผลผลิตเป็นสำคัญ โดยผลผลิตอ้อย ยางพารา และข้าวขยายตัวตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ขณะที่ด้านราคาหดตัวเล็กน้อยตามราคาข้าวและอ้อยจากปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคามันสำปะหลังที่ความต้องการมีเสถียรภาพจากราคาที่ลดลง



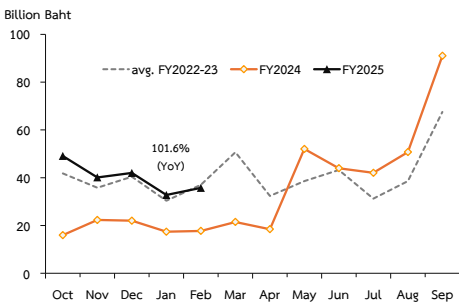
การใช้จ่ายภาครัฐ

การใช้จ่ายภาครัฐที่ไม่รวมเงินโอนขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง โดยรายจ่ายประจำขยายตัวตามการเบิกจ่ายเงินบำนาญ ค่าตอบแทนบุคลากร และค่ารักษาพยาบาลข้าราชการ สำหรับรายจ่ายลงทุนขยายตัวตามการเบิกจ่ายของหน่วยงานด้านสาธารณสุขและคมนาคม ขณะที่รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจหดตัวจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมและพลังงาน

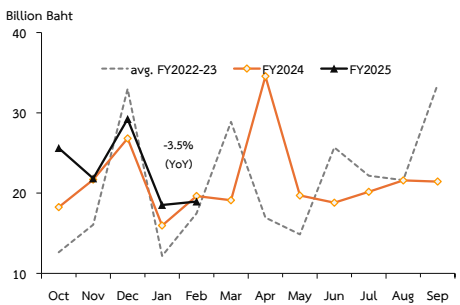
Central Government Current Expenditure (Excl. Subsidies/Grants and other)



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



State Owned Enterprises Capital Expenditure



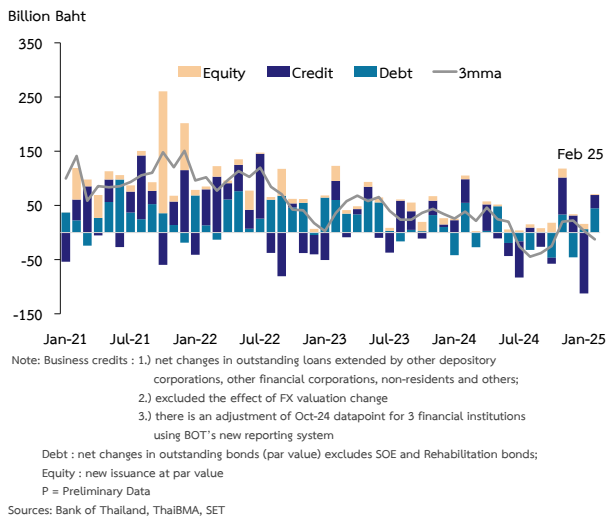
Note: \* Excluded expenditure from 1 trillion and 500 billion Baht Emergency Decree loans  
Source: Comptroller General's Department, Fiscal Policy Office, GFMS-SOEs and Bank of Thailand

# ภาวะการเงินและเสถียรภาพ

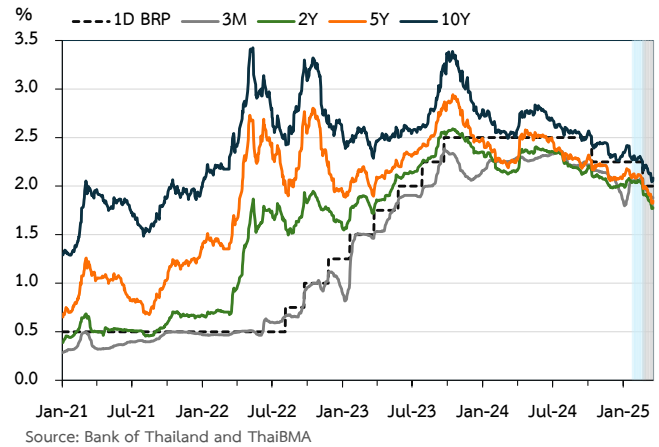
## ภาวะการเงิน

**การระดมทุนของภาคธุรกิจ** โดยรวมปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อนจากการระดมทุนผ่านตลาดสินเชื่อและตลาดตราสารหนี้เป็นสำคัญ โดยการระดมทุนผ่านตลาดสินเชื่อสุทธิเพิ่มขึ้นจากธุรกิจการผลิต อสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจด้านโครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจโหลตึง แม้ภาคการค้าจะหดตัวจากเดือนก่อน ด้านการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้เพิ่มขึ้นตามธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอาหารและการเกษตร รวมทั้งกลุ่มธุรกิจด้านโทรคมนาคม โดยเป็นการกู้ยืมเพื่อการต่ออายุ (rollover) หน้าที่ครบกำหนดเป็นสำคัญ สำหรับต้นทุนการระดมทุนผ่านตราสารหนี้ ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะสั้นและระยะยาวปรับลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการคาดการณ์ของนักลงทุนว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในระยะข้างหน้า

Changes in Total Corporate Financing

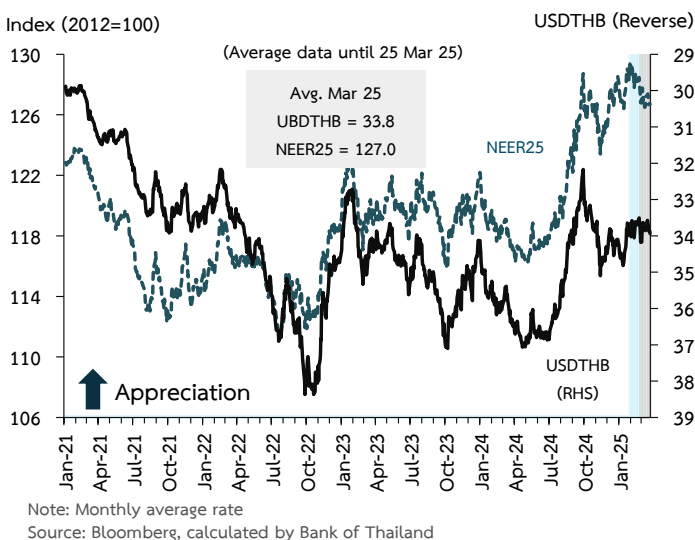


Government Bond Yields

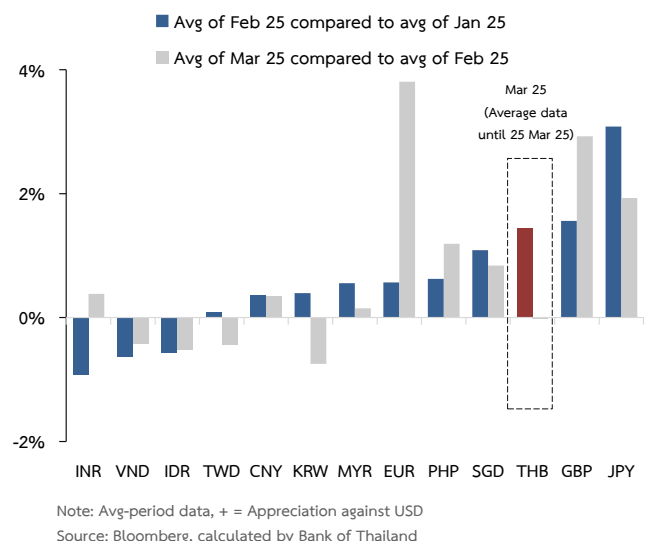


**อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ.** เดือนกุมภาพันธ์ 2568 เงินบาทเฉลี่ยแข็งค่าขึ้น หลังมาตรการกีดกันการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนไม่รุนแรงเท่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามในเดือนมีนาคม 2568 (ข้อมูลถึง 25 มีนาคม 2568) เงินบาทเฉลี่ยทรงตัวใกล้เคียงเดิม ตามการคงอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ เป็นไปตามที่ตลาดคาด ด้านดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ เนื่องจากตลาดลดความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

THB and NEER movements

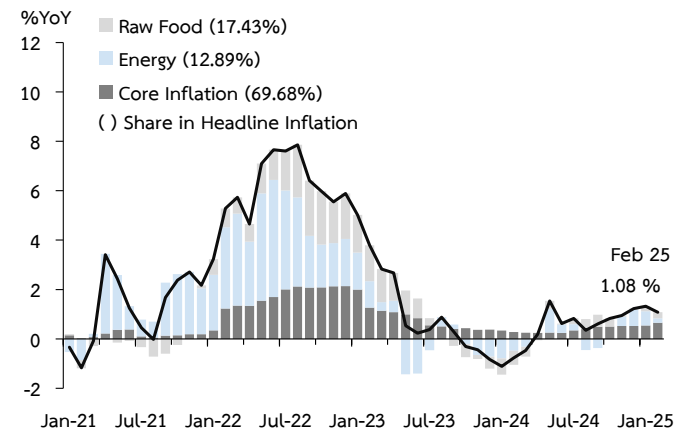


Exchange rate movements compared with peers

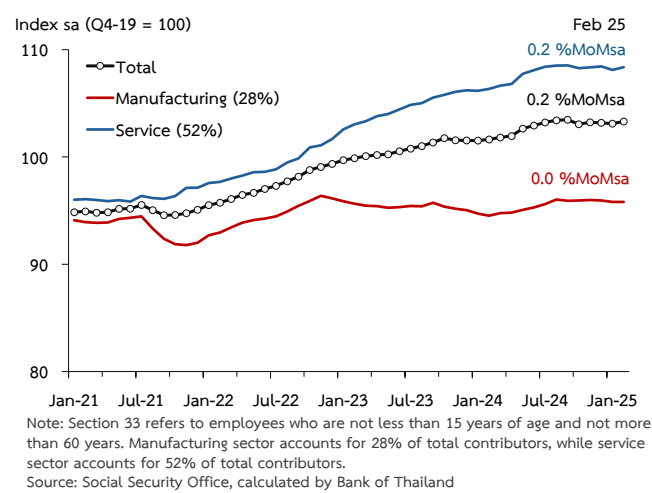


อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากเดือนก่อนจากหมวดพลังงานเป็นสำคัญ โดยเป็นผลของฐานสูงในปีก่อน และราคาน้ำมันกลุ่มเบนซินลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดเพิ่มขึ้น จากราคาเนื้อสุกร ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นจากราคาอาหารสำเร็จรูป เครื่องประกอบอาหาร และค่าโดยสารสาธารณะหลังสิ้นสุดมาตรการยกเว้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าและรถเมล์ เพื่อบรรเทาปัญหาฝุ่น PM 2.5 ของภาครัฐ สำหรับภาวะตลาดแรงงานโดยรวมปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน ตามจำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในภาคบริการ ขณะที่การจ้างงานในภาคการผลิตทรงตัว ด้านสัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานรายใหม่ต่อผู้ประกันตนรวมลดลง โดยเฉพาะในธุรกิจผลิตรถยนต์และธุรกิจขนส่ง อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามสัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานรวมต่อผู้ประกันตนรวมที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งอาจสะท้อนถึงการหางานใหม่ในระบบประกันสังคมที่ยากขึ้น ด้าน**ดุลบัญชีเดินสะพัด**เกินดุลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากดุลการค้าเป็นสำคัญ ตามการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ดุลบริการ รายได้ และเงินโอนเกินดุลลดลงจากรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง

Headline Inflation



Total Contributors in Section 33



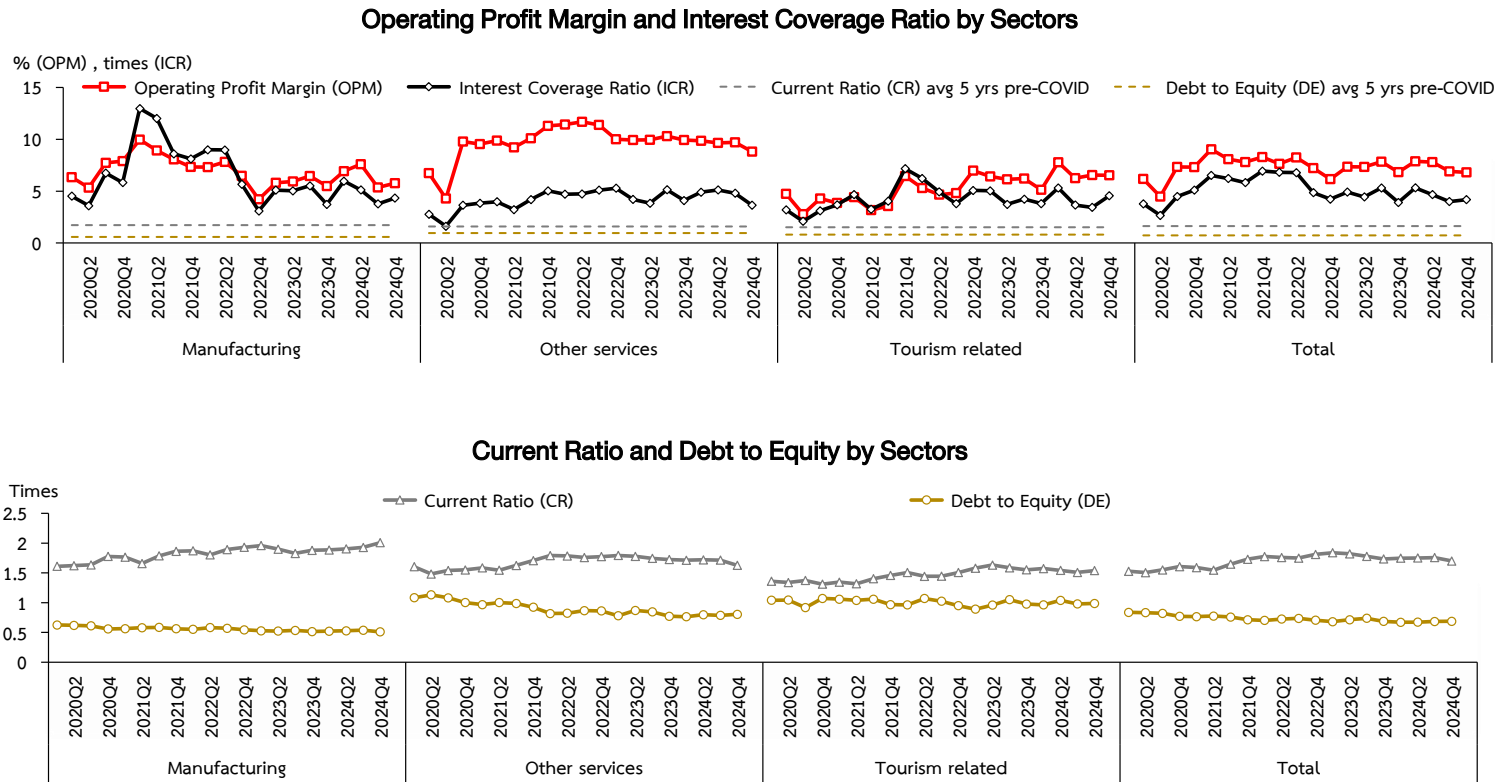
Balance of Payments

| Billion USD                      | 2023  | 2024  | 2024 |      |      |      | 2025 |                  |      |
|----------------------------------|-------|-------|------|------|------|------|------|------------------|------|
|                                  |       |       | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   | Jan  | Feb <sup>P</sup> | YTD  |
| Trade Balance                    | 19.4  | 19.3  | 2.5  | 5.7  | 5.8  | 5.4  | 0.4  | 4.4              | 4.8  |
| Exports (f.o.b.)                 | 281.4 | 297.0 | 70.0 | 73.2 | 77.2 | 76.7 | 25.0 | 26.4             | 51.4 |
| %YoY                             | -1.3  | 5.6   | -0.5 | 4.3  | 8.9  | 9.5  | 12.9 | 13.9             | 13.4 |
| Imports (f.o.b.)                 | 261.4 | 277.8 | 67.5 | 67.5 | 71.4 | 71.3 | 24.6 | 22.0             | 46.7 |
| %YoY                             | -3.8  | 6.3   | 2.6  | 0.8  | 11.3 | 10.7 | 7.5  | 4.1              | 5.9  |
| Net Services, Income & Transfers | -12.0 | -8.2  | 0.9  | -4.5 | -3.4 | -1.1 | 2.3  | 1.1              | 3.4  |
| Current Account                  | 7.4   | 11.1  | 3.4  | 1.1  | 2.3  | 4.2  | 2.7  | 5.5              | 8.1  |
| Capital and Financial Account    | -9.9  | -15.4 | -4.7 | -2.3 | 0.3  | -8.8 |      |                  |      |
| Overall Balance                  | 2.6   | 12.4  | 1.8  | 2.1  | 7.0  | 1.5  | 4.2  | 0.2              | 4.4  |

Note: P = preliminary data  
Source: Bank of Thailand

เสถียรภาพและฐานะการเงินของภาคธุรกิจ (ไตรมาส 4 ปี 2567)

ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET และ mai) ที่ไม่ใช่สถาบันการเงินโดยรวมทรงตัวจากไตรมาสก่อน ด้านความสามารถในการทำกำไร Operating Profit Margin (OPM) โดยรวมอยู่ที่ร้อยละ 6.8 ทรงตัวจากไตรมาสก่อน โดยธุรกิจการผลิต (Manufacturing) ปรับดีขึ้นในเกือบทุกหมวดธุรกิจ ขณะที่ธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว (Tourism related) ทรงตัว อย่างไรก็ตาม ธุรกิจบริการอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว (Other services) ปรับแย่ลงในทุกหมวดธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจก่อสร้าง ขณะที่ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย Interest Coverage Ratio (ICR) โดยรวมอยู่ที่ 4.2 เท่า ทรงตัวจากไตรมาสก่อน ด้านสภาพคล่องและการก่อหนี้ Current Ratio (CR) และ Debt to Equity ratio (DE) โดยรวมทรงตัวจากไตรมาสก่อนอยู่ที่ 1.6 เท่าและ 0.7 เท่าตามลำดับ



Note: OPMt = EBIT/Revenue x 100 | ICRt = EBIT/Interest Expenditure | CRt = Current assets/Current liabilities | DET = Liabilities/Equity. The solid line represents the value at p50.  
Source: Stock Exchange of Thailand database (SETSMART), calculated by the Bank of Thailand.

ธนาคารแห่งประเทศไทย  
31 มีนาคม 2568