



ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

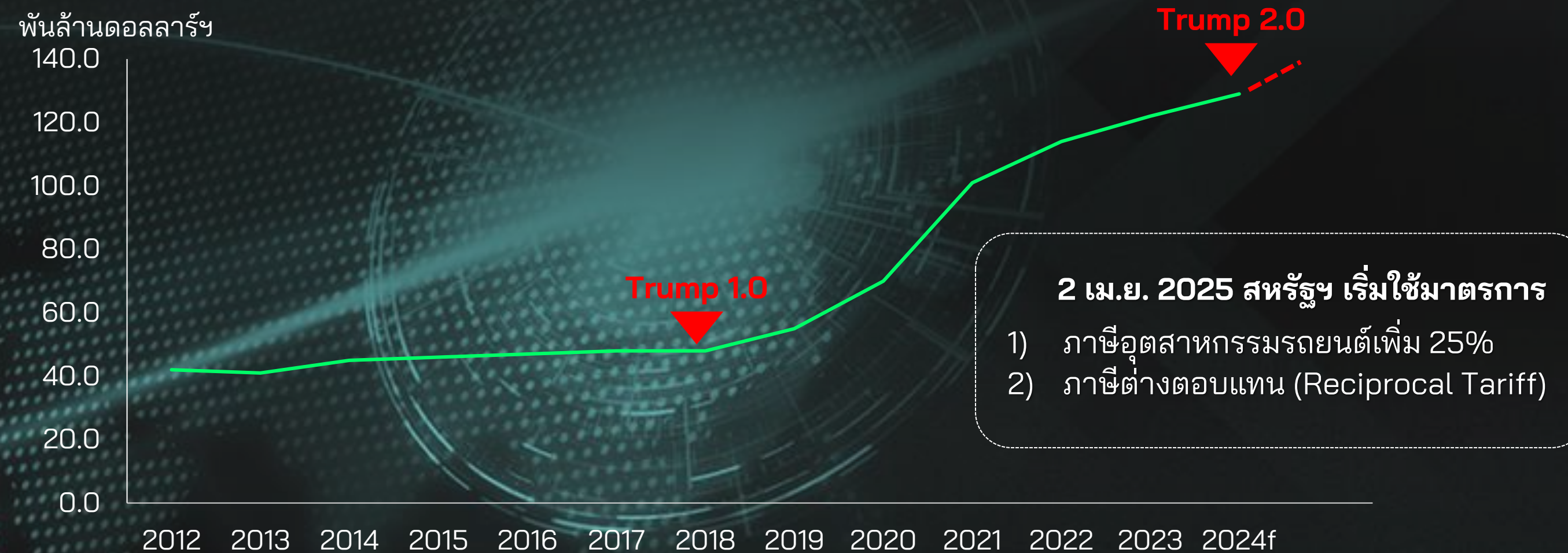
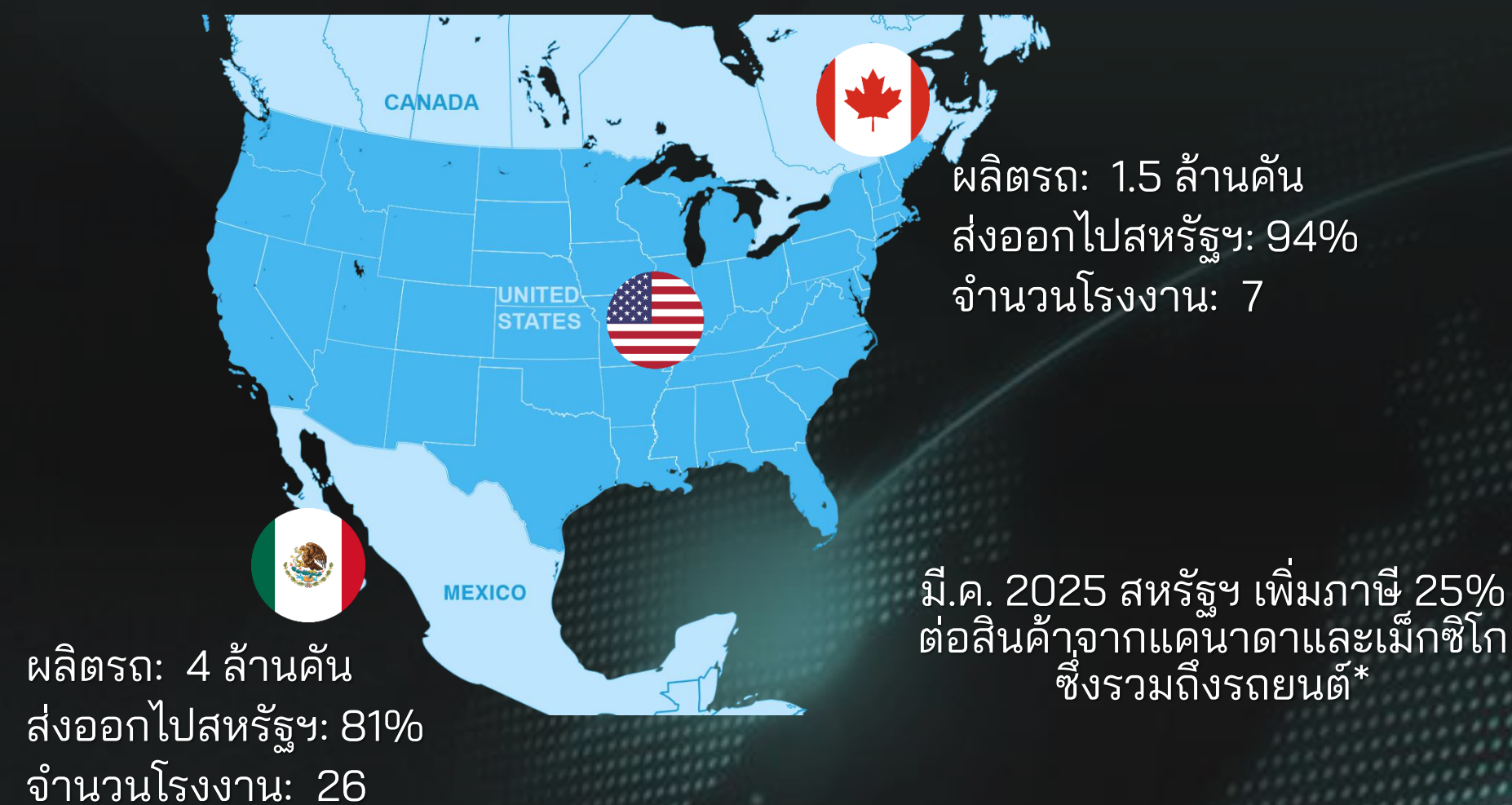
ทิศทางเศรษฐกิจไทย ปี 2025 กับ สงครามการค้าโลก



ผลกระทบ Trade War ต่อตลาดรถยนต์โลก

Trade War จุดเริ่มต้นของการย้ายฐานการผลิตย้อนกลับไปยังสหรัฐฯ

FDI ในอุตสาหกรรมรถยนต์ของสหรัฐฯ มีทิศทางเพิ่มขึ้นหลังยุค Trump 1.0



*ปัจจุบันภาษี 25% สำหรับสินค้านำเข้ารถยนต์จากแคนาดาและเม็กซิโกจะไม่ถูกจัดเก็บหากเข้าเงื่อนไข USMCA จนถึง 2 เม.ย. 2025

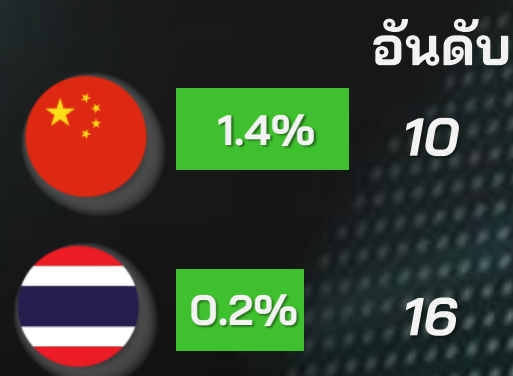
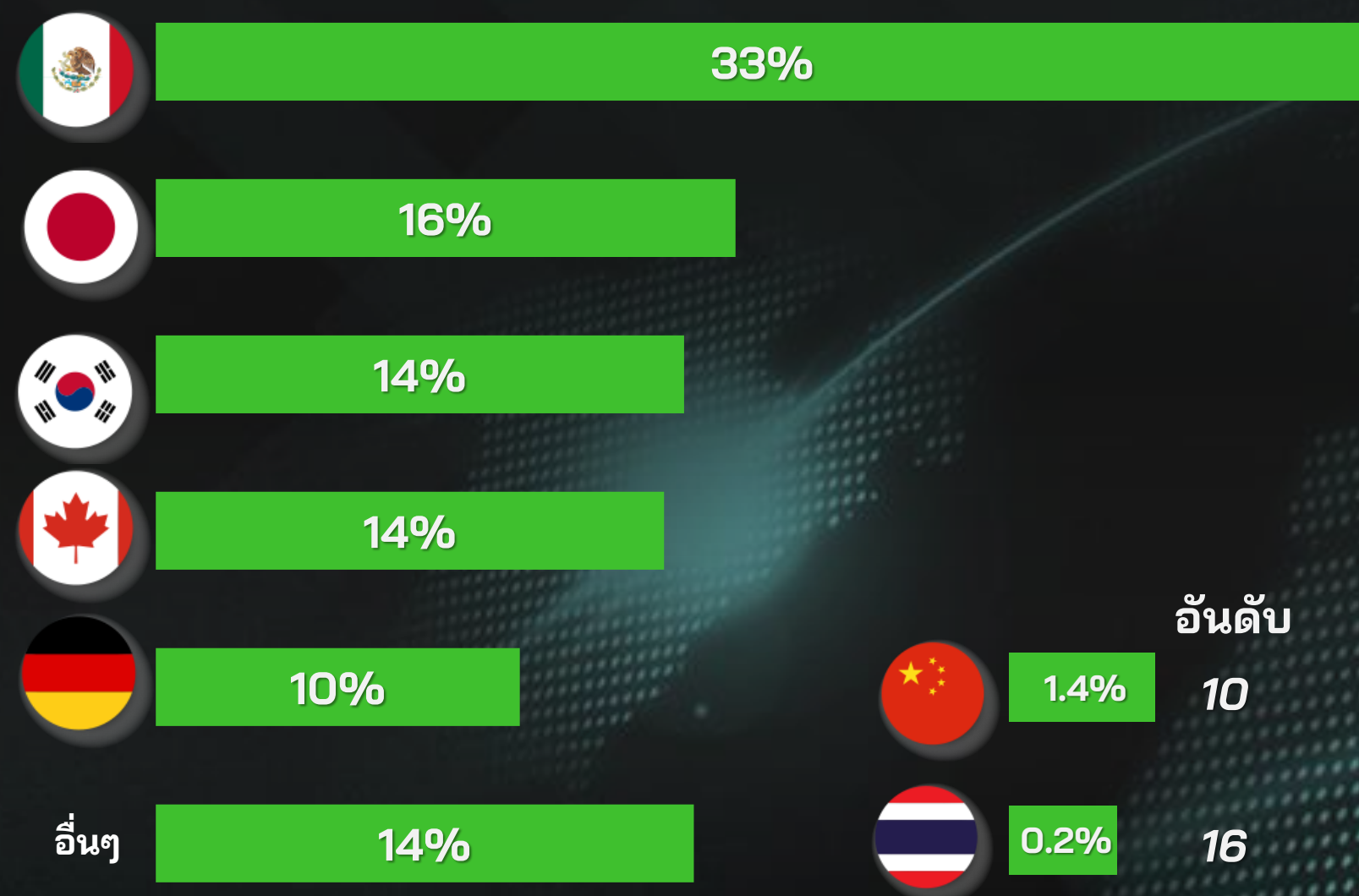
ที่มา: Whole Mars Catalog, CEIC, Trademap

บริการทุกระดับประทับใจ

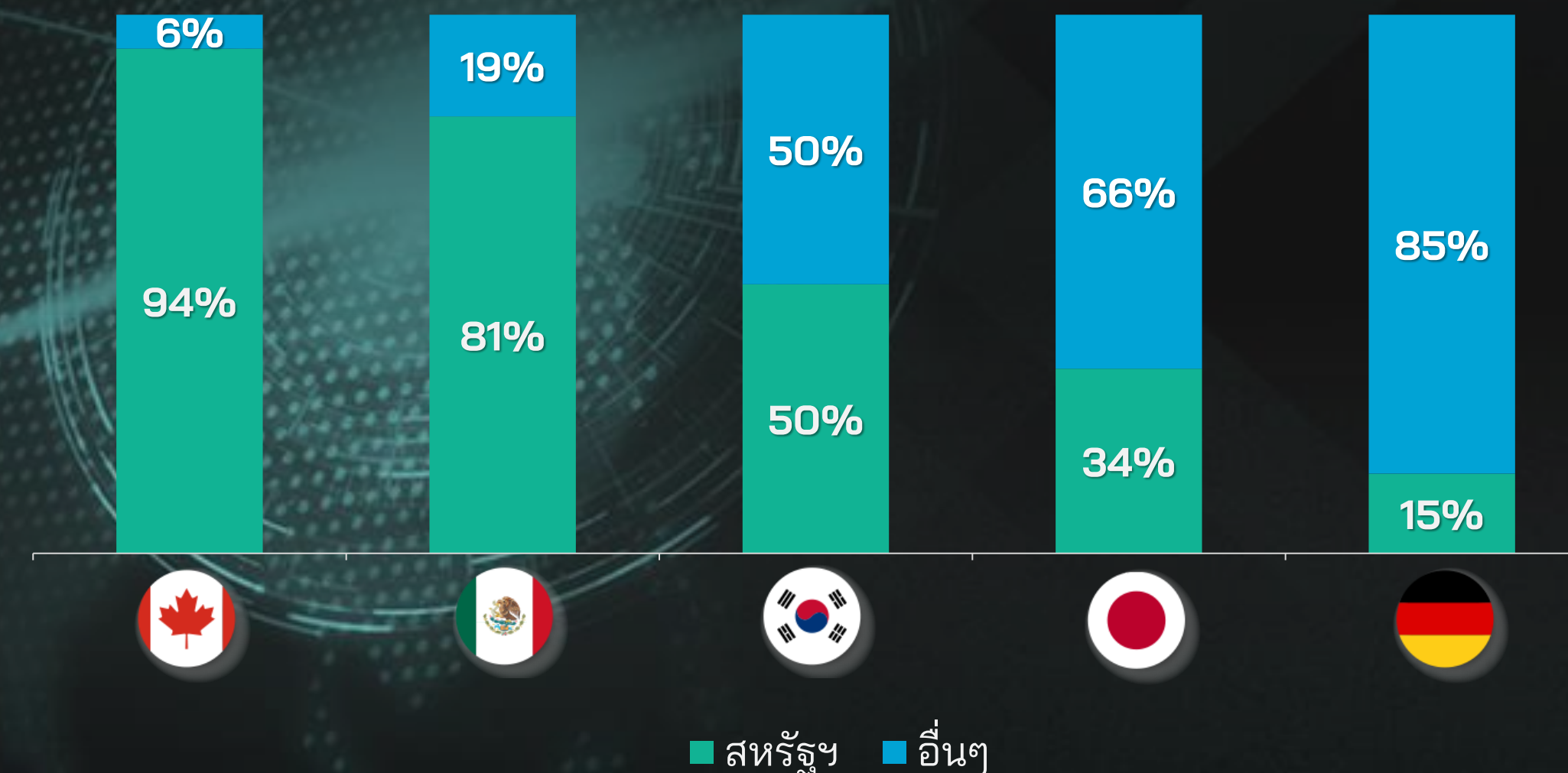
Trade War ส่งผลตลาดรถยนต์โลกแข่งขันรุนแรงขึ้น

ทำให้ประเทศผู้ผลิตรถกระจายตลาดส่งออกมากขึ้น ในขณะที่เข้าไปลงทุนผลิต เพื่อขายในตลาดสหรัฐฯ

86% ของมูลค่านำเข้ารถของสหรัฐฯ มาจาก 5 ประเทศหลัก



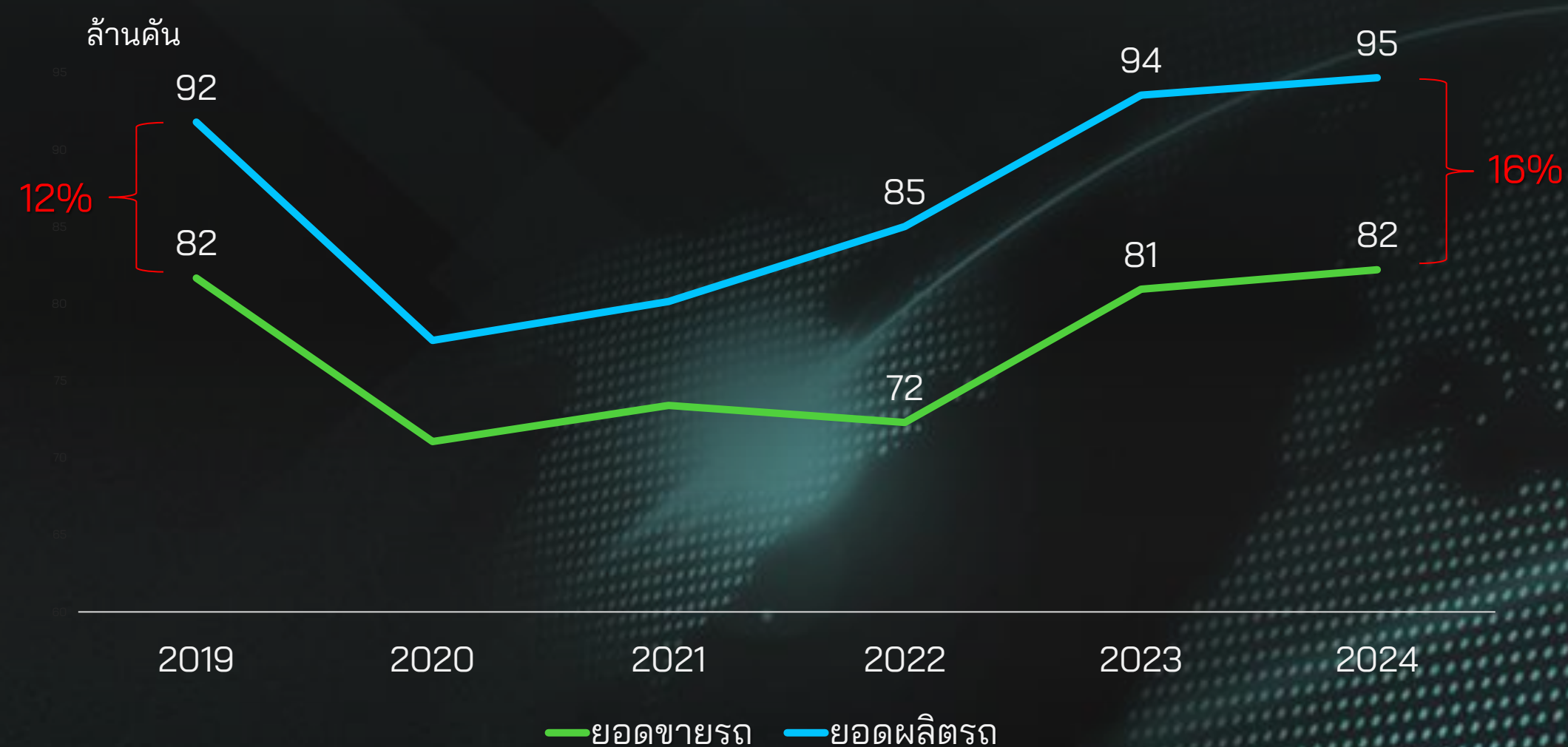
ในขณะที่หลายประเทศต่างส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ ในสัดส่วนที่สูง*



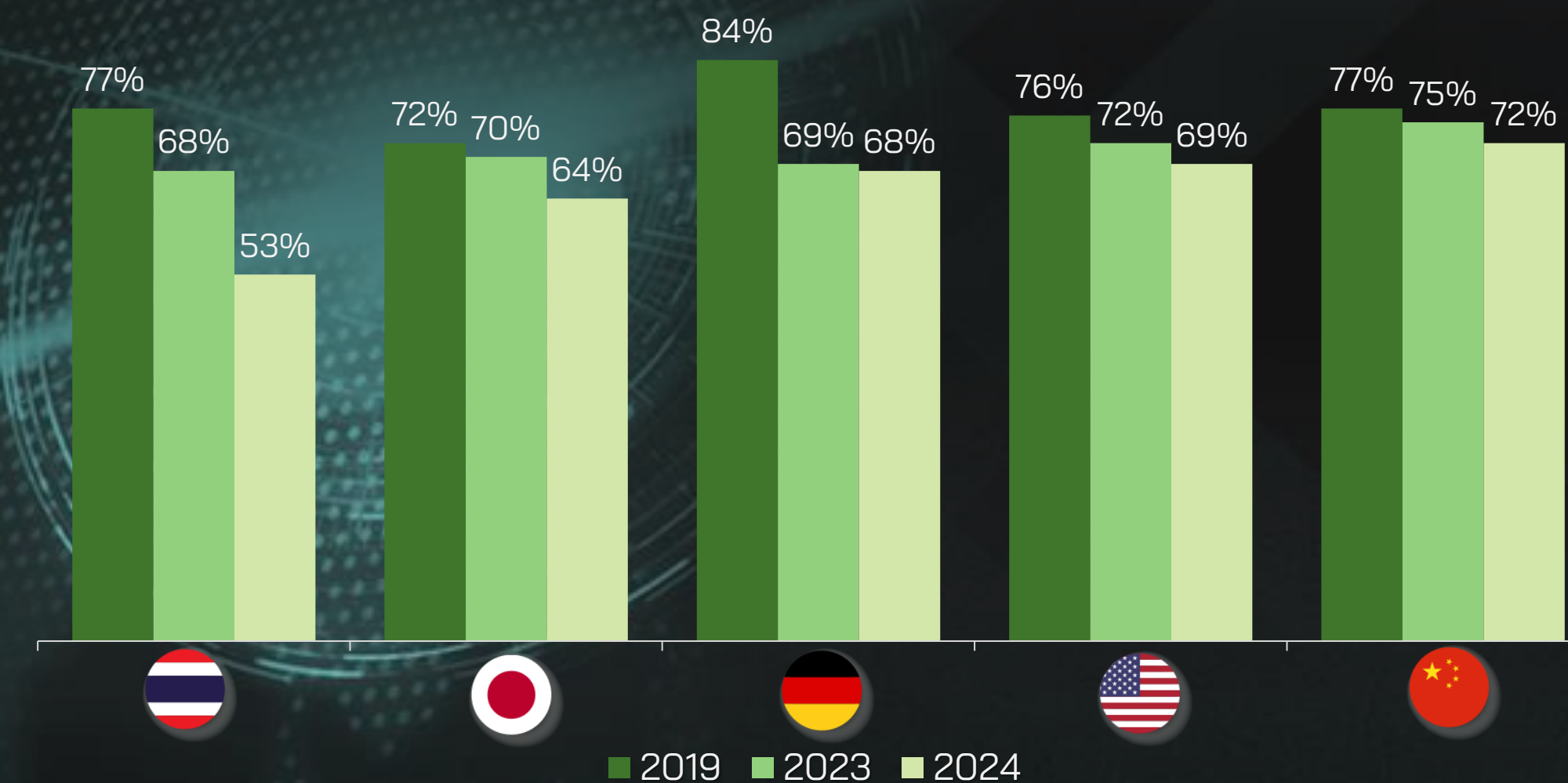
* สัดส่วนมูลค่าส่งออกรถไปยังสหรัฐฯ ต่อมูลค่าส่งออกรถทั้งหมดของแต่ละประเทศ

การแข่งขันที่สูงขึ้น ส่งผลซ้ำเติมภาวะอุปทานรถยนต์ล้นเกินของโลก

นับแต่ปี 2022 ภาวะอุปทานรถยนต์ล้นเกินของโลกมีทิศทางรุนแรงขึ้น

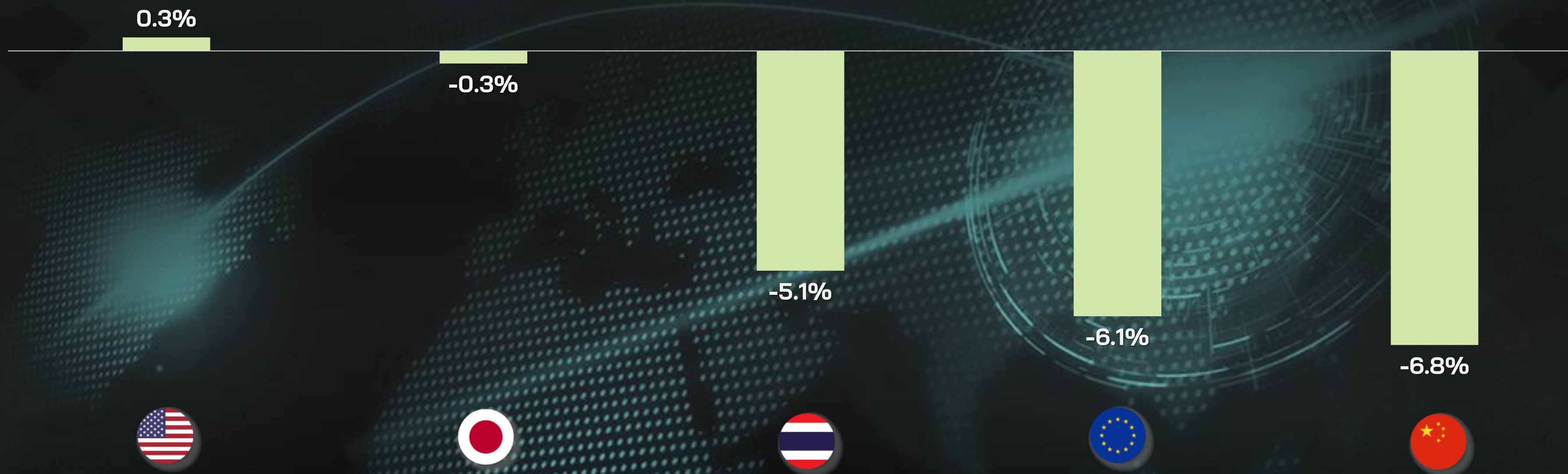


ในขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตมีทิศทางลดลง



การแข่งขันที่สูงขึ้น ส่งผลราคารถยนต์มีทิศทางปรับตัวลดลง

ปี 2024 ราคารถยนต์เฉลี่ยในแต่ละตลาดมีการปรับตัวลดลงจากปี 2023 ยกเว้นตลาดสหรัฐฯ

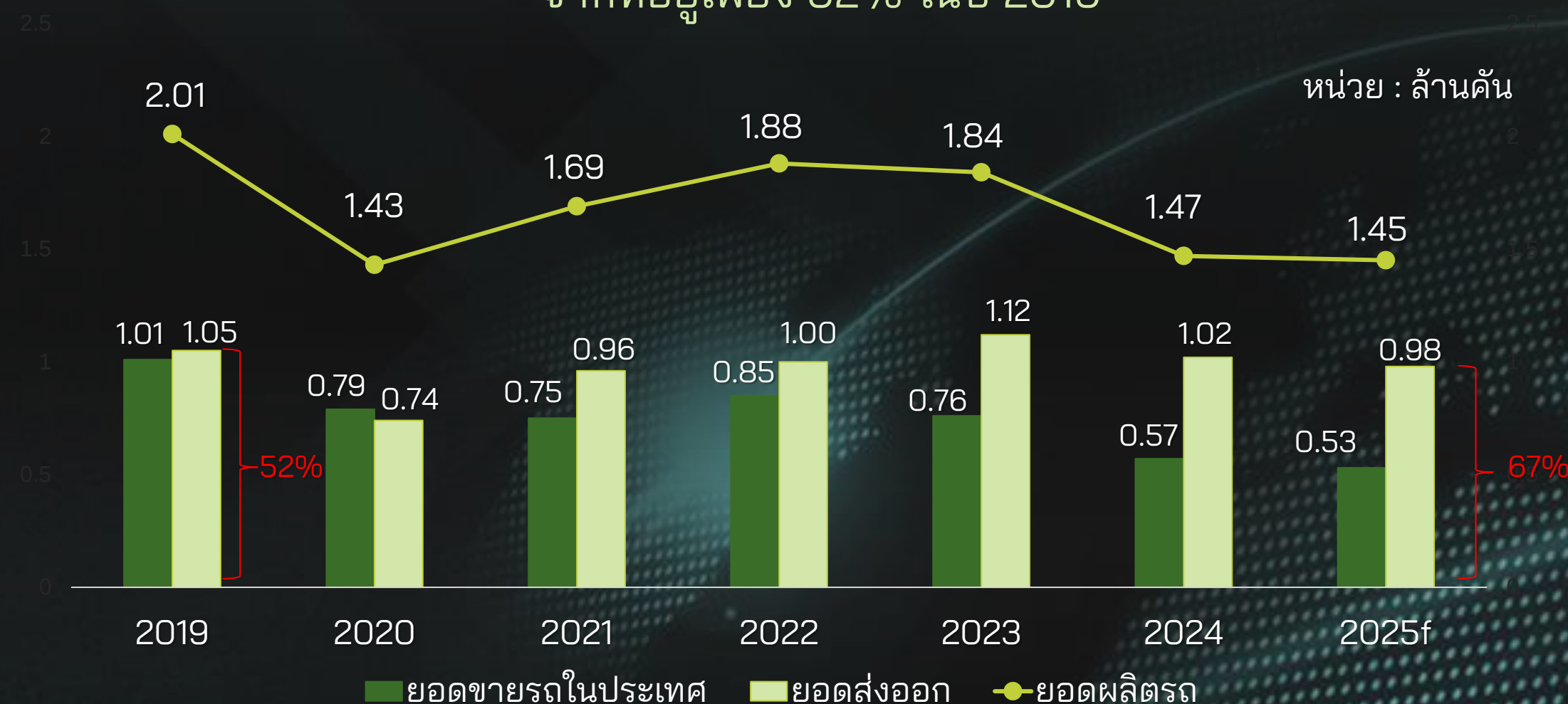


ค่ายรถยนต์จีนมีการปรับราคาถูกลงมากที่สุดในตลาดโลก



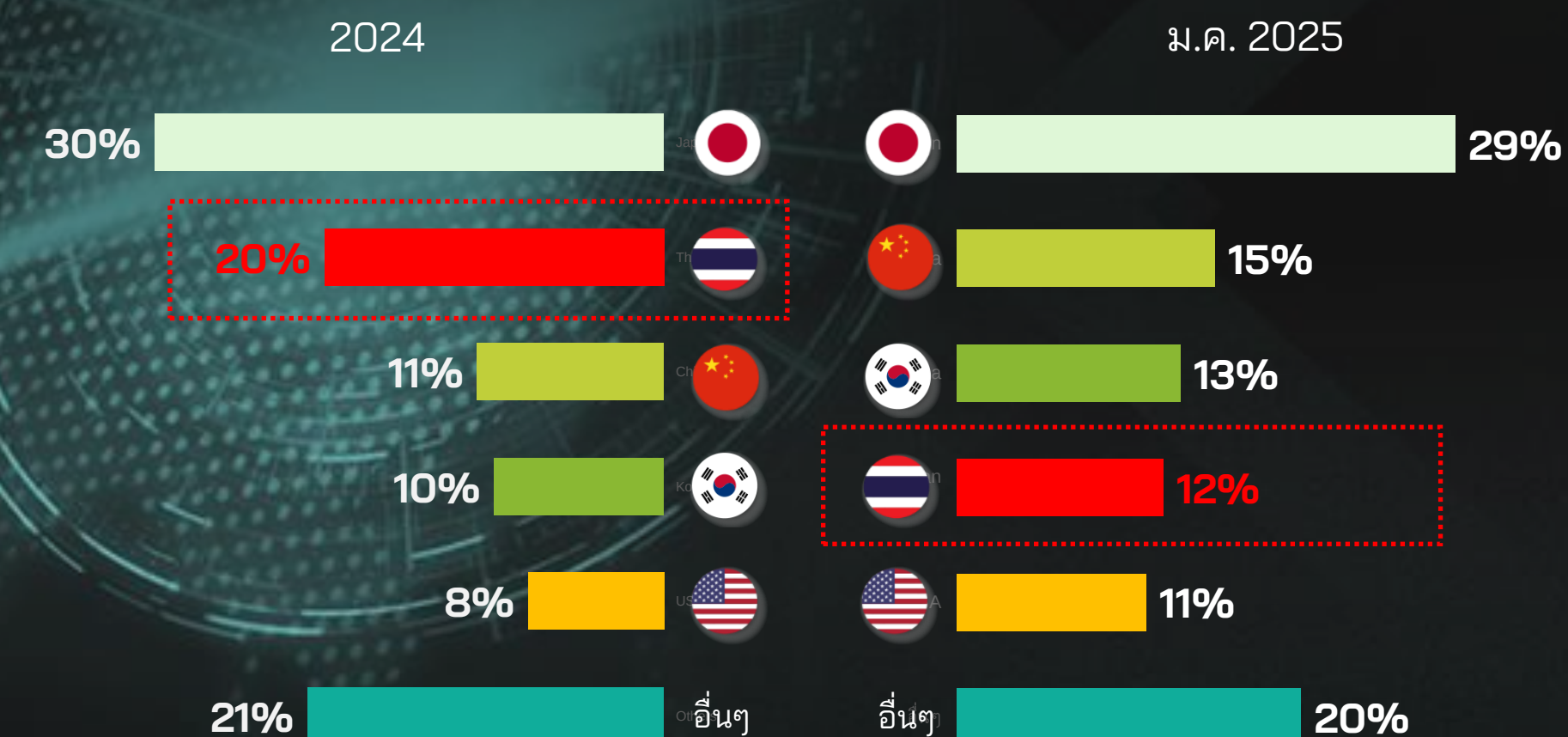
การแข่งขันที่สูงขึ้น ส่งผลกดดันส่งออกรถยนต์ไทยต่อเนื่องไปยังการผลิต

สัดส่วนส่งออกไทยต่อยอดผลิต มีทิศทางเพิ่มขึ้นแตะ 67% ในปี 2025 จากที่อยู่เพียง 52% ในปี 2019



ไทยเริ่มเสียส่วนแบ่งให้คู่แข่งในตลาดหลักอย่างออสเตรเลีย

% ส่วนแบ่งมูลค่านำเข้ารถยนต์ของ ออสเตรเลีย จากแหล่งต่าง ๆ



การผลิตอุตสาหกรรมไทยยังเสี่ยงไม่โต จากผลกระทบภาษีทรัมป์

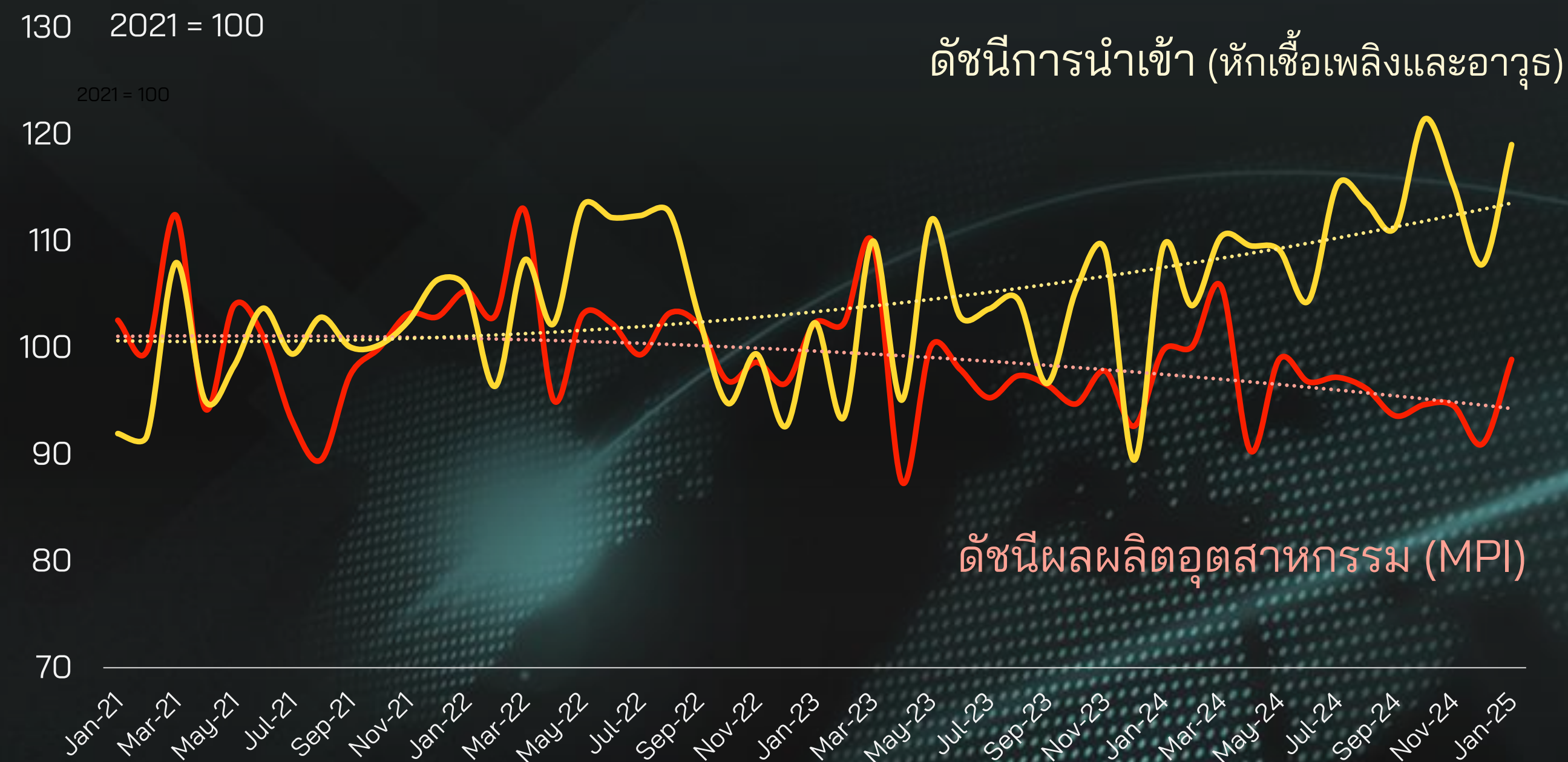
4 ผลกระทบภาษีทรัพย์สิน อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า โดนทางตรง รถยนต์ โลหะ โดนทางอ้อม

	ผู้ส่งออก	ผู้ผลิต	ผู้นำเข้า	ผลต่ออุตสาหกรรม
1 สหรัฐฯ : ขึ้นภาษี คำสั่งซื้อลด	☹️	☹️		อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า
2 ไทย: ถาลดภาษีนำเข้า เปิดตลาด	☹️	☺️		เกษตร เครื่องจักร อุปกรณ์ การแพทย์ เชื้อเพลิง
3 คู่ค้าสหรัฐฯ : แข่งขันราคา	☹️	☹️	☺️	รถยนต์ เหล็ก อะลูมิเนียม เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์
4 โลก : เศรษฐกิจชะลอ	☹️	☹️	☹️	แทบทุกสินค้า

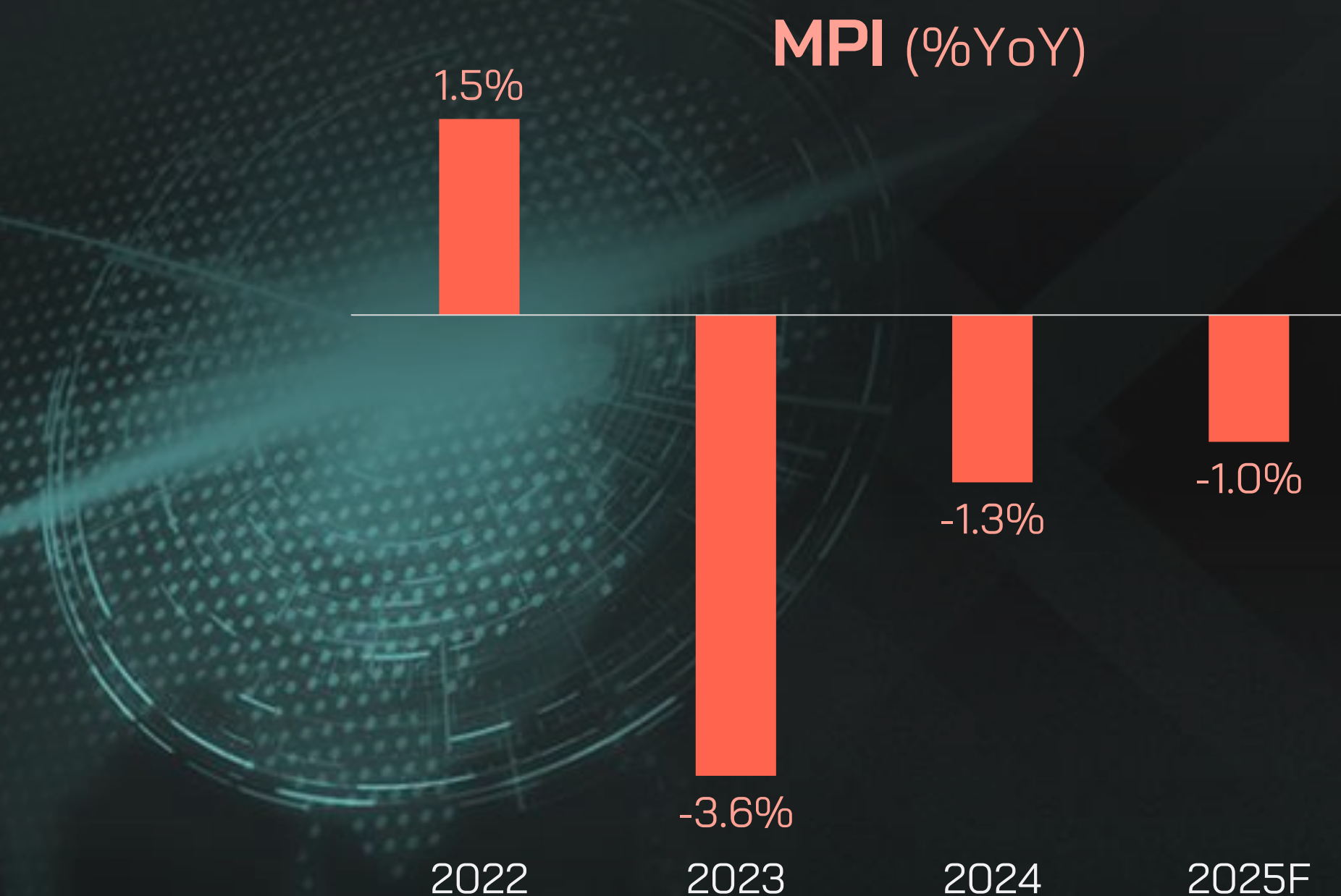


Source: MOC, compiled by KResearch

การผลิตอุตสาหกรรม คาด Manufacturing Production Index (MPI) ปี 2568 เลี่ยงหดตัวเป็นปีที่ 3

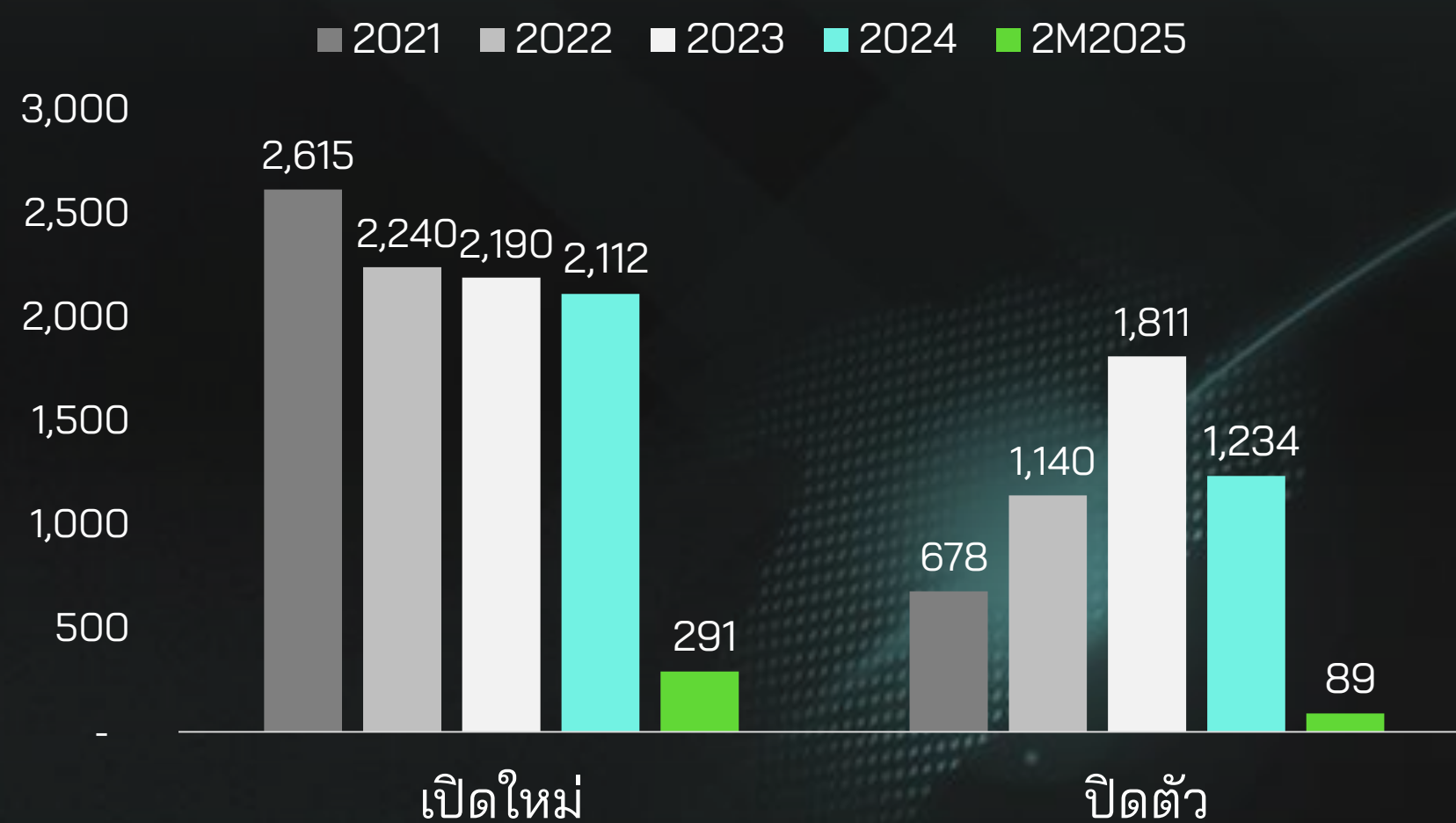


Source: OIE, MOC, compiled by KResearch

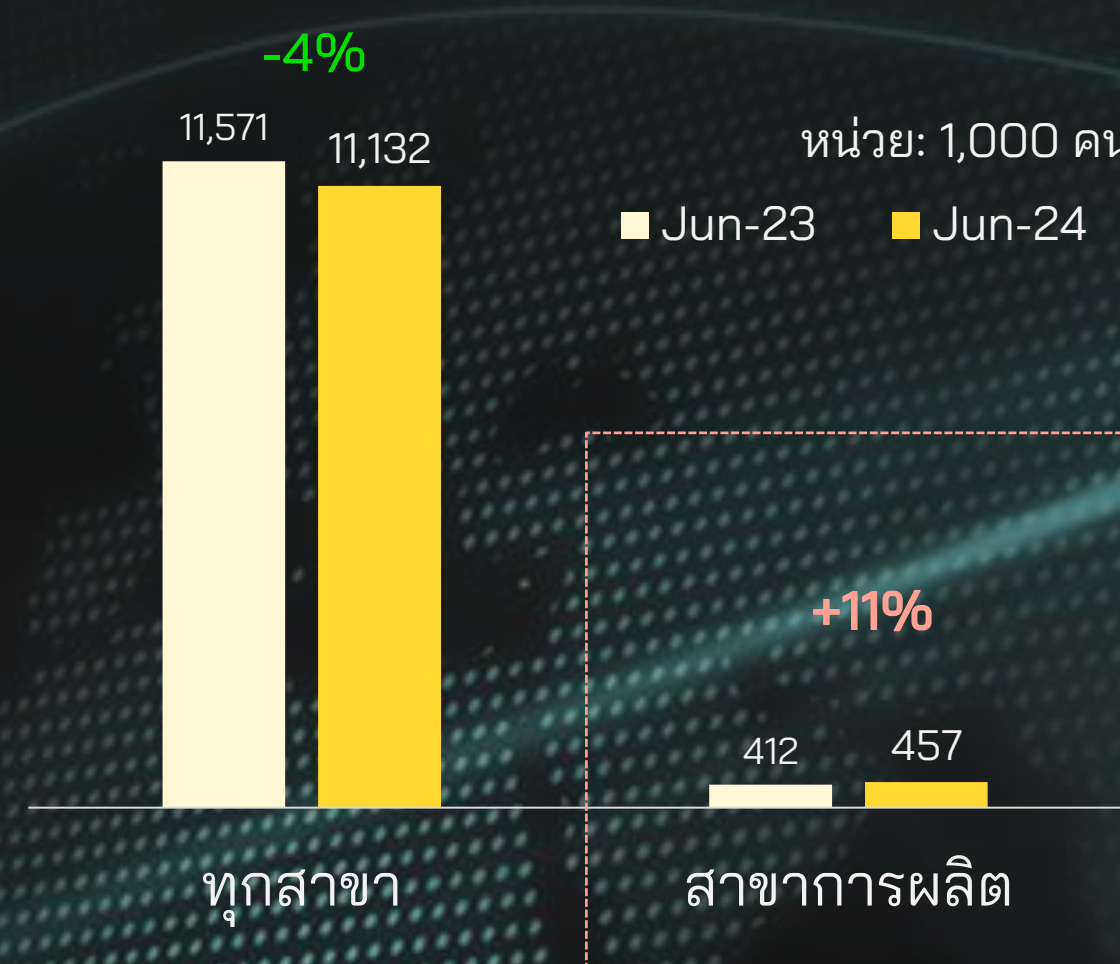


แรงงานภาคการผลิตทักษะต่ำมีความเสี่ยงด้านรายได้ โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์ รถยนต์

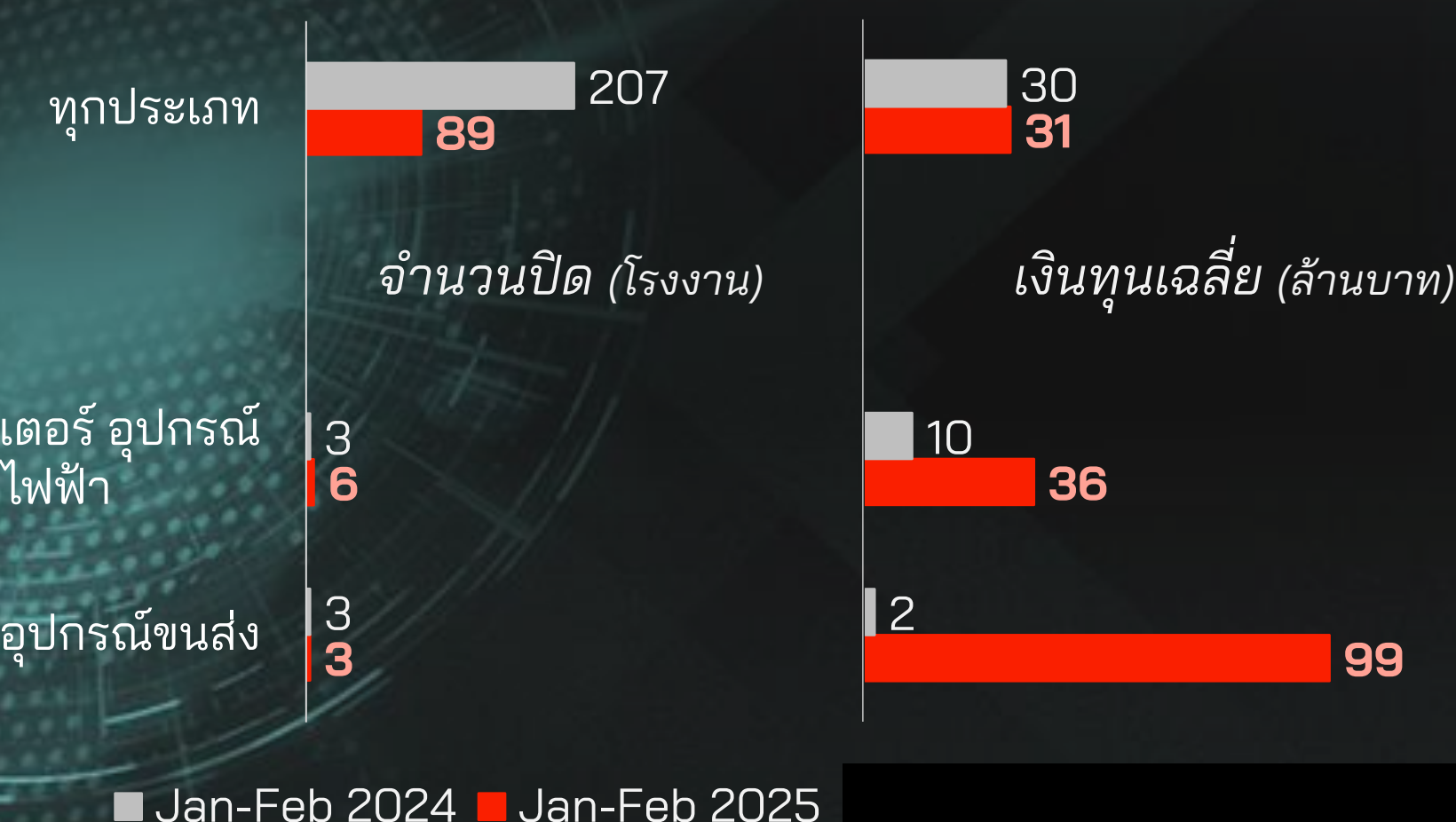
โรงงานปิดตัวหนึ่งขึ้นหลังปิดไปมากแล้ว
สะสมปี 2564 ถึงปัจจุบัน ปิดแล้วเกือบ 5,000 แห่ง



แรงงานภาคการผลิตที่ชั่วโมงทำงานน้อย (<40 ชม./สัปดาห์)
มีจำนวนเพิ่มขึ้น 11%



ช่วง 2 เดือนปี 2568 โรงงานอิเล็กทรอนิกส์ รถยนต์ ปิดตัวเพิ่ม
และเป็นโรงงานขนาดกลางถึงใหญ่ขึ้น

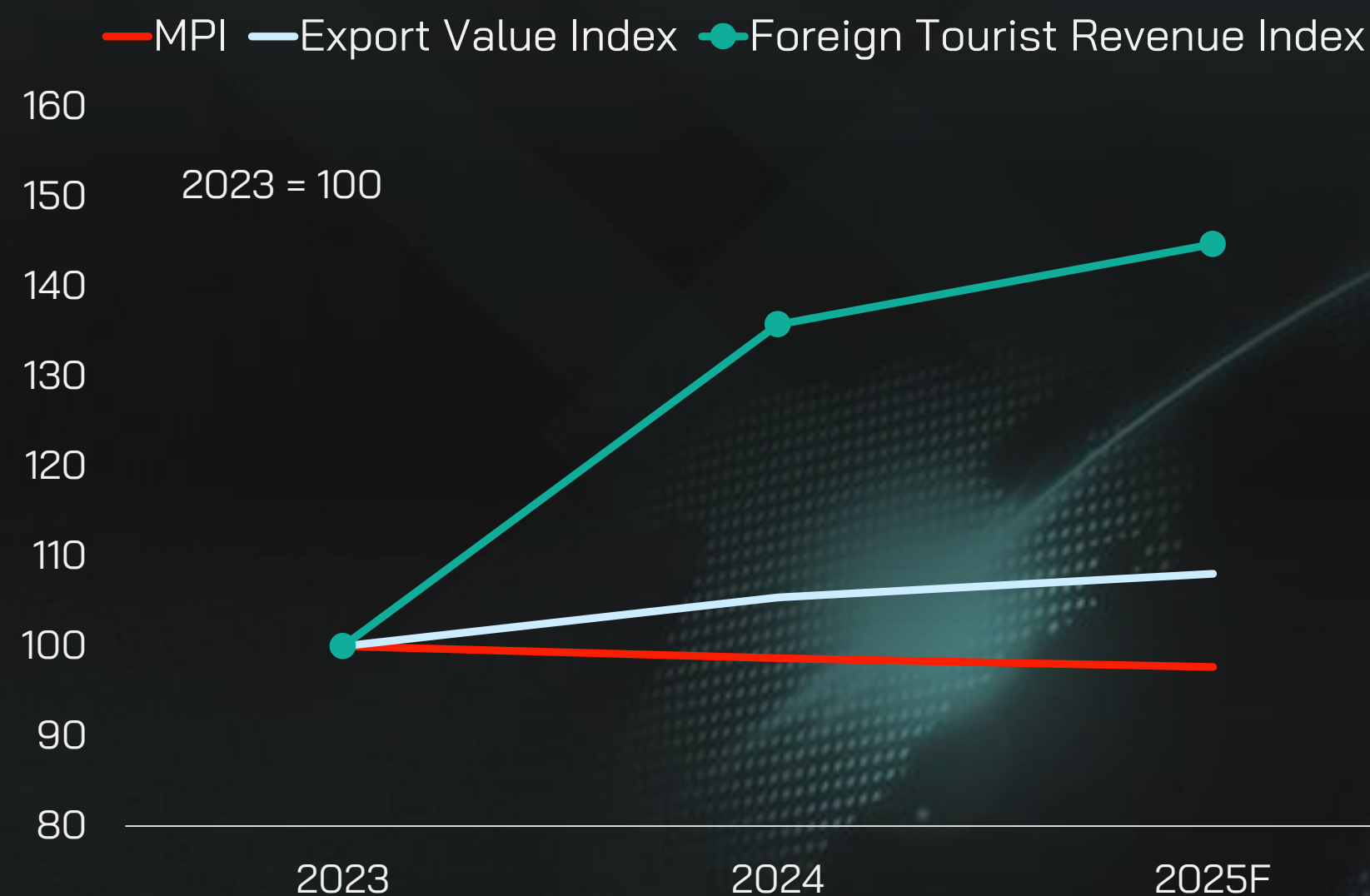


Source: DIW, BOT, compiled by KResearch

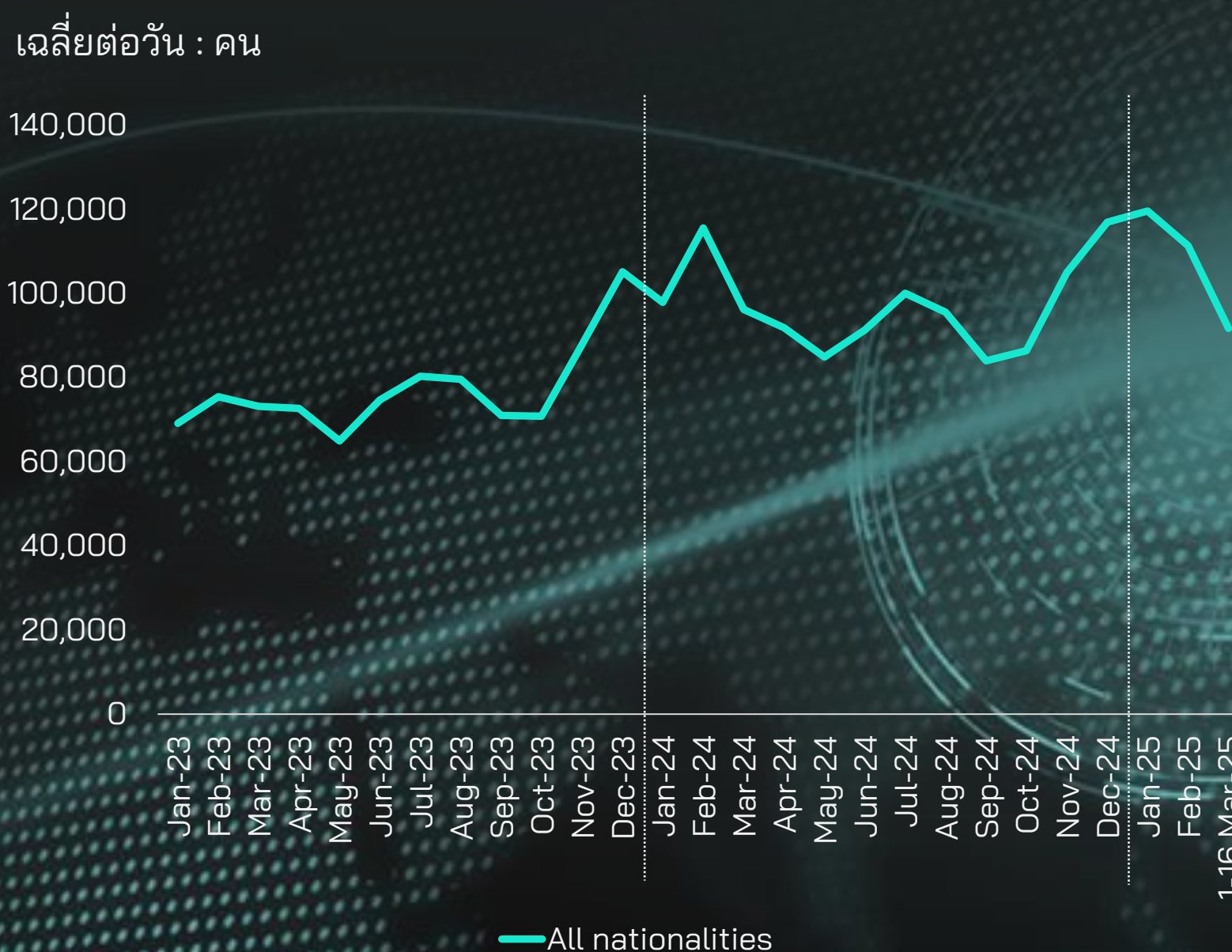
แรงส่งการท่องเที่ยวอ่อนลงจากปีก่อน นักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซีย มีสัญญาณไม่ดี

คาดการณ์ได้ตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติเติบโตชะลอลง

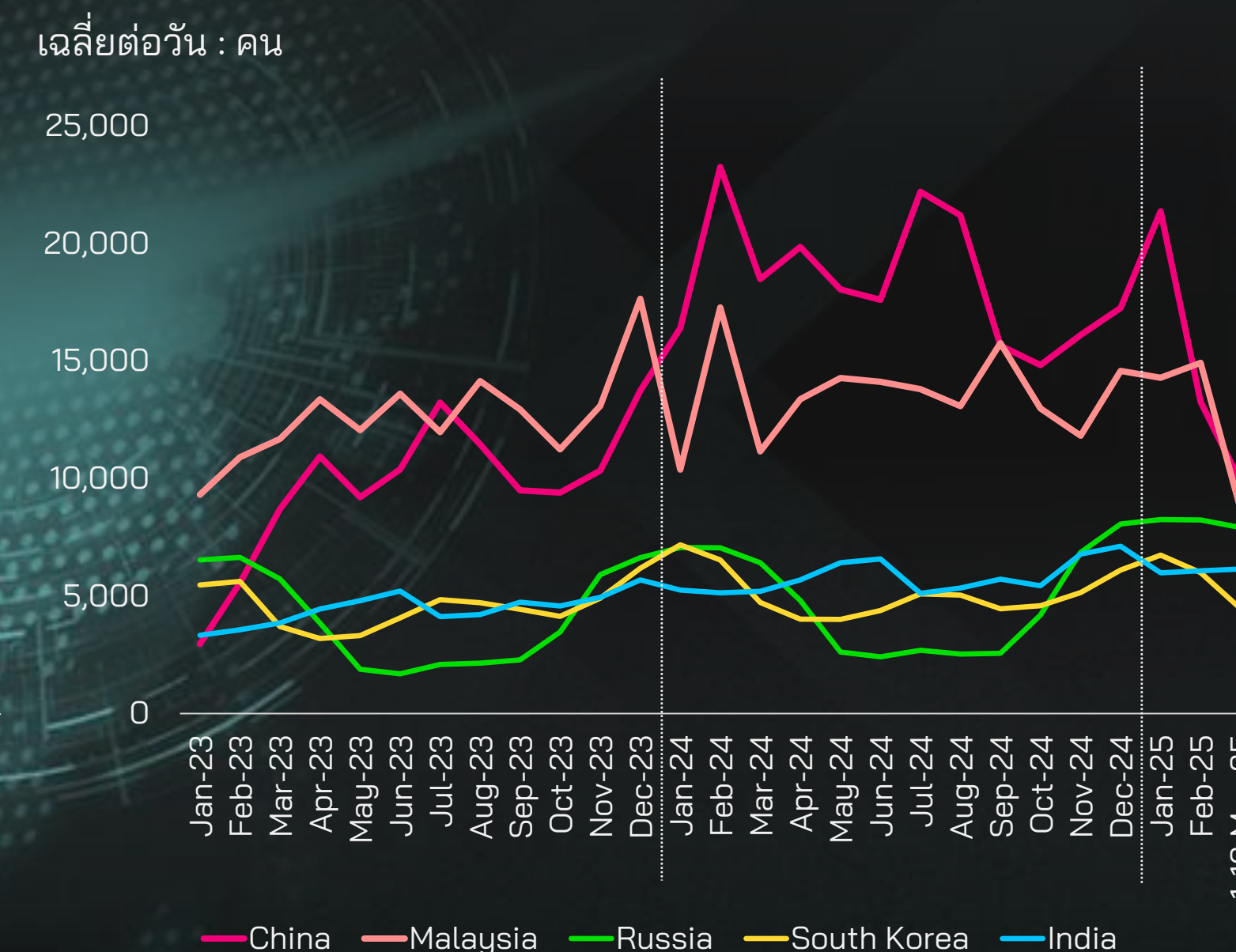
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเฉลี่ยต่อวันชะลอหลังผ่าน high-season แต่จีน มาเลเซีย ลดลงมากเทียบภาพรวม



Source: OIE, MOC, MOTs, compiled by KResearch

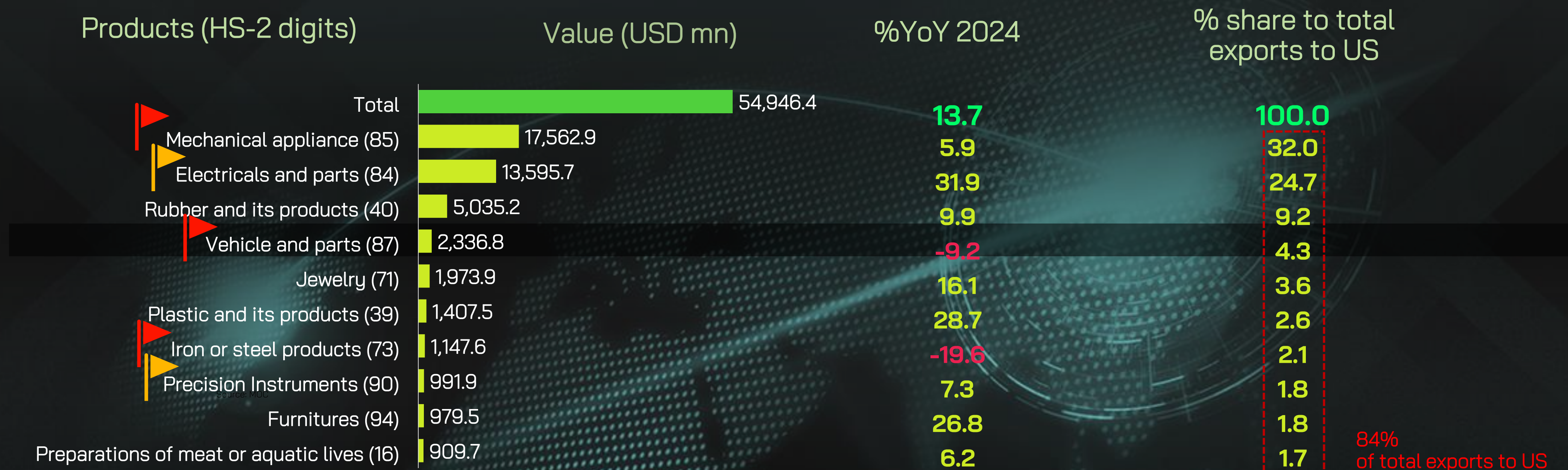


บริการทุกระดับประทับใจ



ทิศทางเศรษฐกิจไทยปี 2025 ภายใต้สงครามการค้า

สินค้าส่งออกไปสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบทางตรงจากการขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ



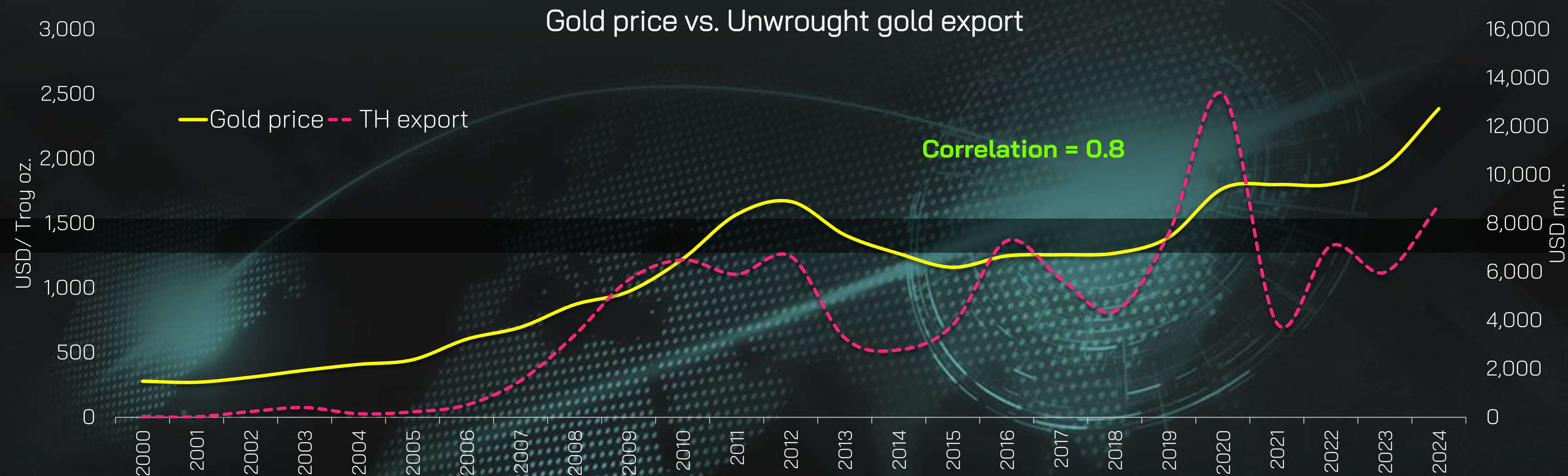
ผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อเศรษฐกิจไทย

	กรณี ภาษีนำเข้า 10%	กรณี ภาษีนำเข้า 25%
สมมติฐาน	✈ ไทยโดนภาษีนำเข้า 10% ✈ สินค้าที่เข้าข่ายยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ ได้แก่ เหล็ก อิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนยานยนต์ อุปกรณ์การแพทย์ ✈ ภาษีนำเข้า 25% สำหรับเม็กซิโก และแคนาดา และจีนโดนภาษีนำเข้าเพิ่มอีก 20%	✈ ไทยโดนภาษีนำเข้า 25%
ผลต่อส่งออก % ของส่งออกรวม	- ส่งออกลดลง -0.8% + ทองคำมีแนวโน้มส่งออกมากขึ้น +0.3% -0.5%	- ส่งออกลดลง -1.3% + ทองคำมีแนวโน้มส่งออกมากขึ้น +0.3% -1.0%
ผลต่อ GDP (%)	- 0.3%	- 0.6%

Source: Estimated by KResearch

Note: The estimated impact includes both the direct effect on Thai exports to the US, and the indirect effect from declining Thai exports to China, Mexico, and Canada due to supply chain disruptions, as well as the broader decline in Thai exports globally caused by China's flooding.

ราคาทองคำ และส่งออกทองคำของไทยมีความสัมพันธ์สูง



มาตรการภาครัฐเพื่อหนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ



เศรษฐกิจไทยช่วงครึ่งหลังของปี 2568 เทบจะไม่เติบโต QoQ

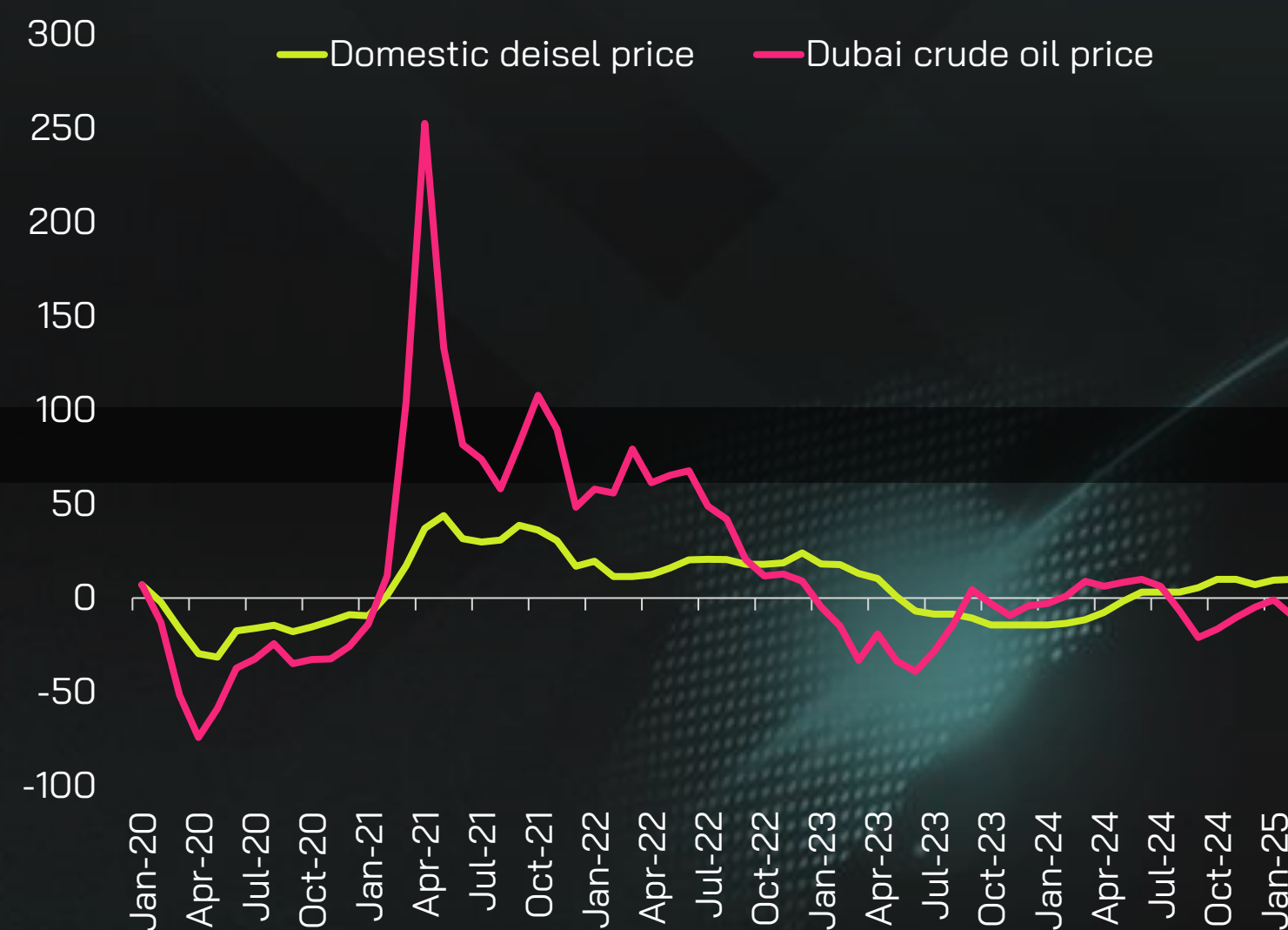
จากผลกระทบสงครามการค้า ปัจจัยฐานที่สูงในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และแรงส่งทางเศรษฐกิจลดลง

Thailand's GDP growth projection 2025

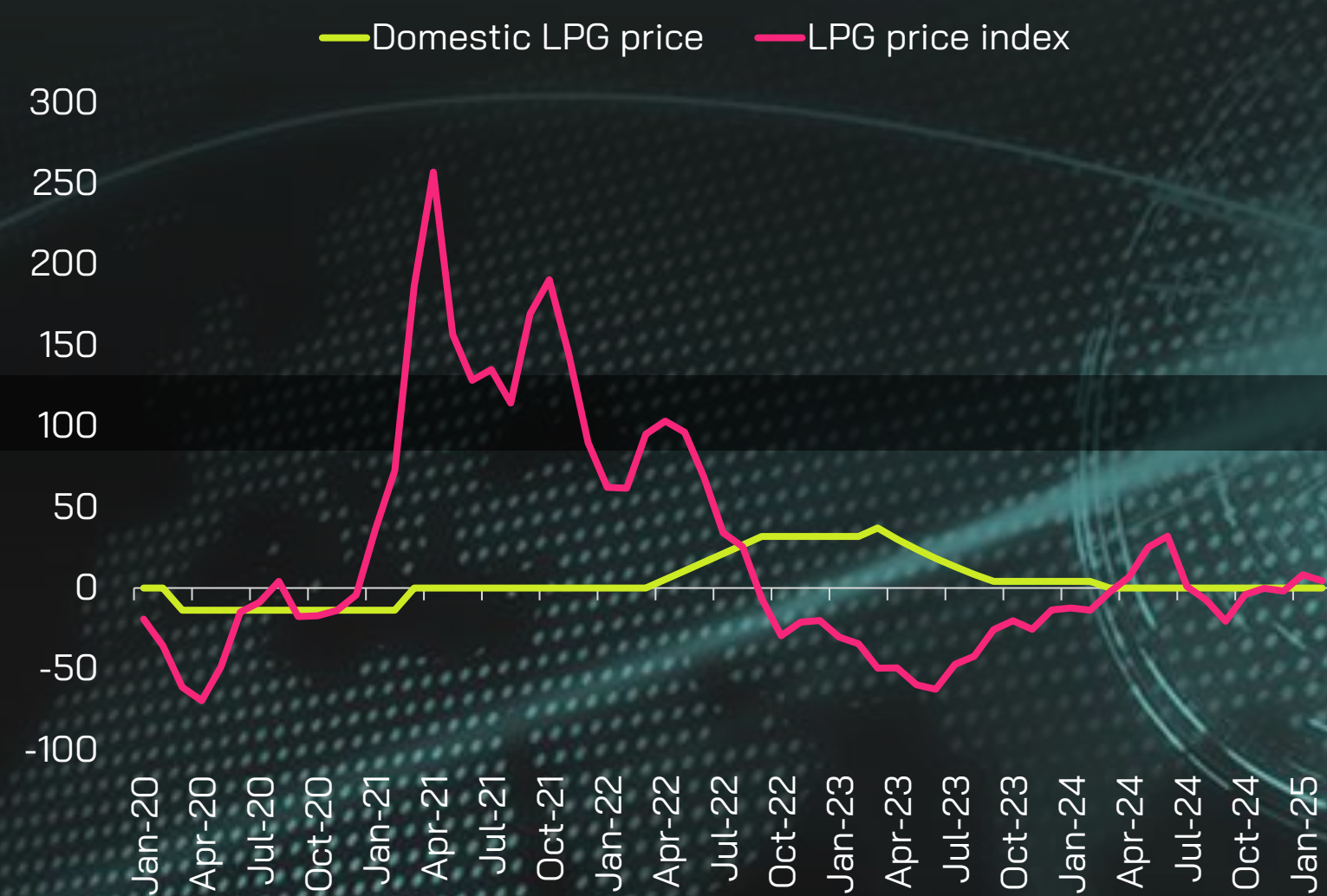


ราคาพลังงานในประเทศยังมีแนวโน้มทรงตัว แม้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกลดลง

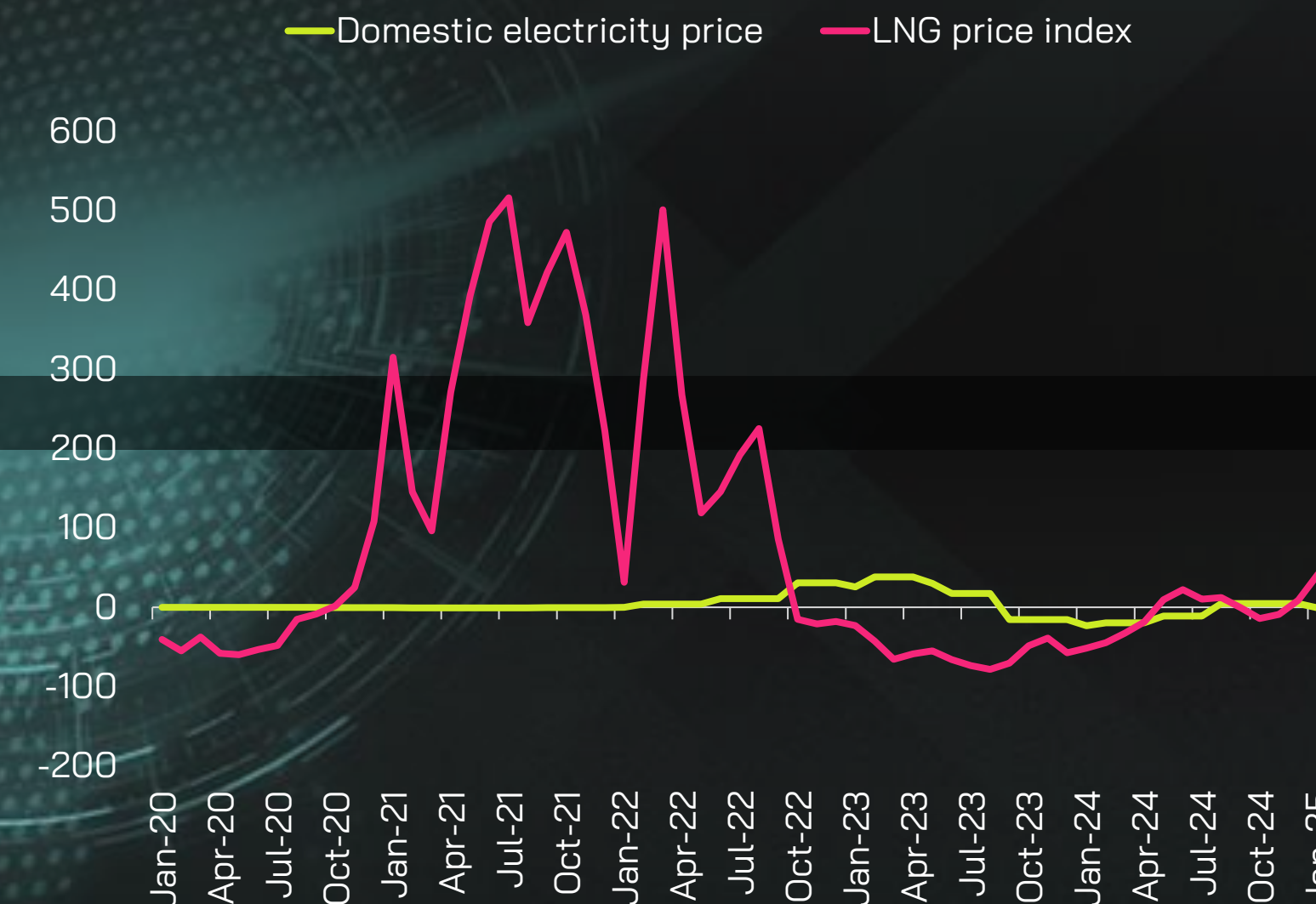
Diesel (%YoY)



LPG (%YoY)



Electricity (%YoY)

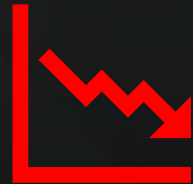


ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคงประมาณการเศรษฐกิจปี 2568 ไว้ที่ 2.4% ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกที่สูงขึ้น

Key Indicators (%YoY except otherwise stated)	2023	2024	2025f	2025f
			(as of Dec 2024)	(as of Mar 2025)
GDP	2.0	2.5	2.4	2.4
Private consumption	6.9	4.4	2.4	2.4
Public consumption	-4.7	2.5	3.6	2.5 
Investment	1.2	0.0	2.6	2.7 
- Private	3.1	-1.6	2.0	2.5 
- Public	-4.2	4.8	5.5	5.0 
Exports (Customs based in USD)	-0.8	5.4	2.5	2.5
Imports (Customs based in USD)	-4.2	6.3	3.4	3.4
Headline inflation	1.2	0.4	0.7	0.7
Average Dubai crude oil price (USD/Barrel)	82.0	79.7	76.0	70.0 
No. of international tourist arrivals (Mn persons)	28.2	35.5	37.5	37.5
Policy Interest Rate*	2.50	2.25	2.00	1.75

Source: : NESDC, MOC, MOTs, forecasted by KResearch, *Note: KBANK Capital markets Research

ประเด็นภาคการเงิน

1. 

Bond Yield ไทย
ลดลง ตามทิศทาง
ดอกเบี้ยนโยบาย

2. 

เงินบาทแข็งค่า มองว่า
ในระยะสั้นจะยังไม่อ่อน
กลับไป 34.50 บาท

3. 

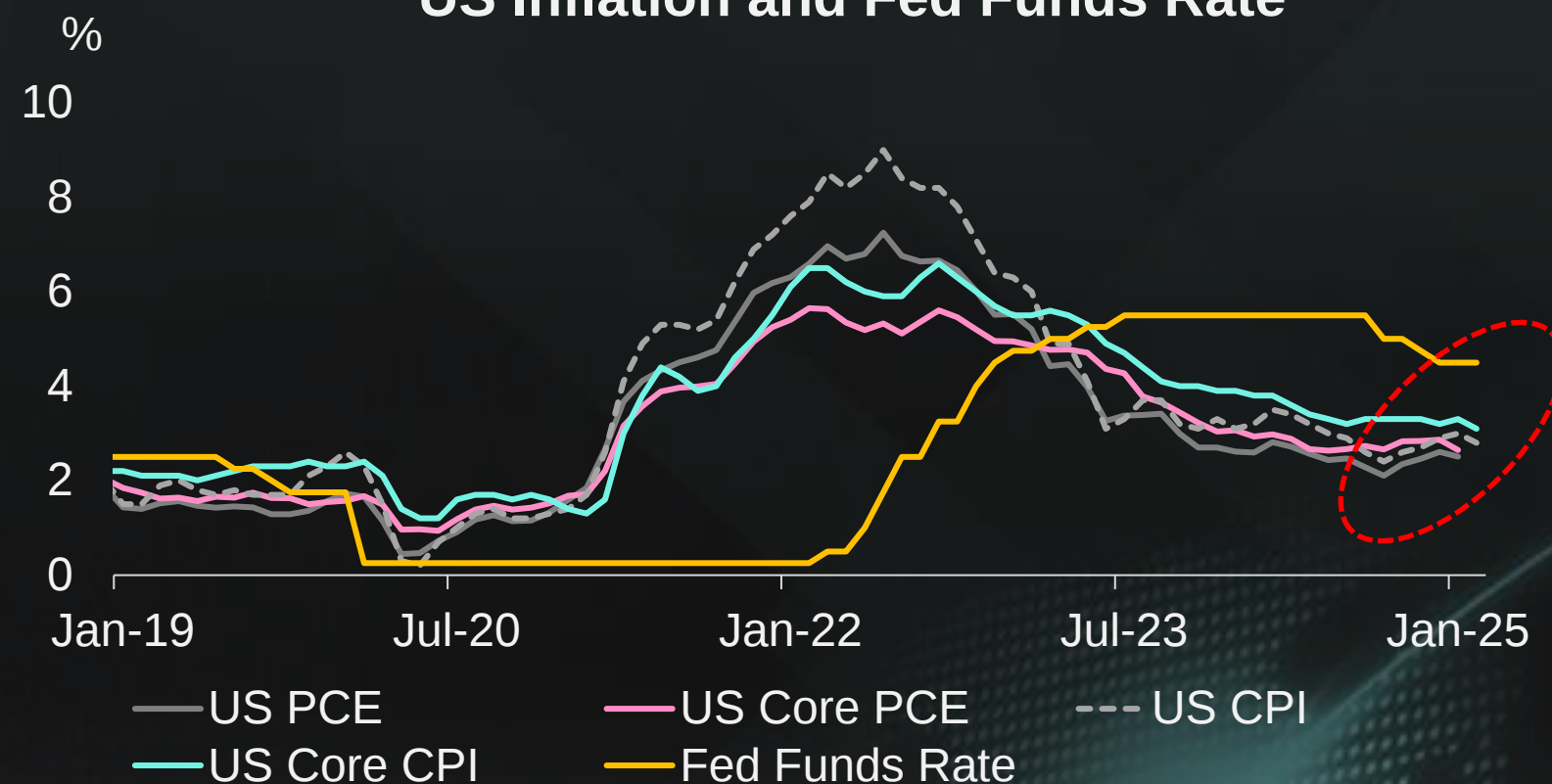
สินเชื่อเริ่มฟื้นตัว
บางส่วน แต่ยังเป็น
การเติบโตในกรอบต่ำ

4. 

หนี้ด้อยคุณภาพไม่ได้หายไป
ไหน แม้สัดส่วน NPLs ของ
สถาบันการเงินจะทรงตัว

ต้นทุนการกู้ยืมทยอยปรับตัวลง แต่อาจไม่เต็มที่

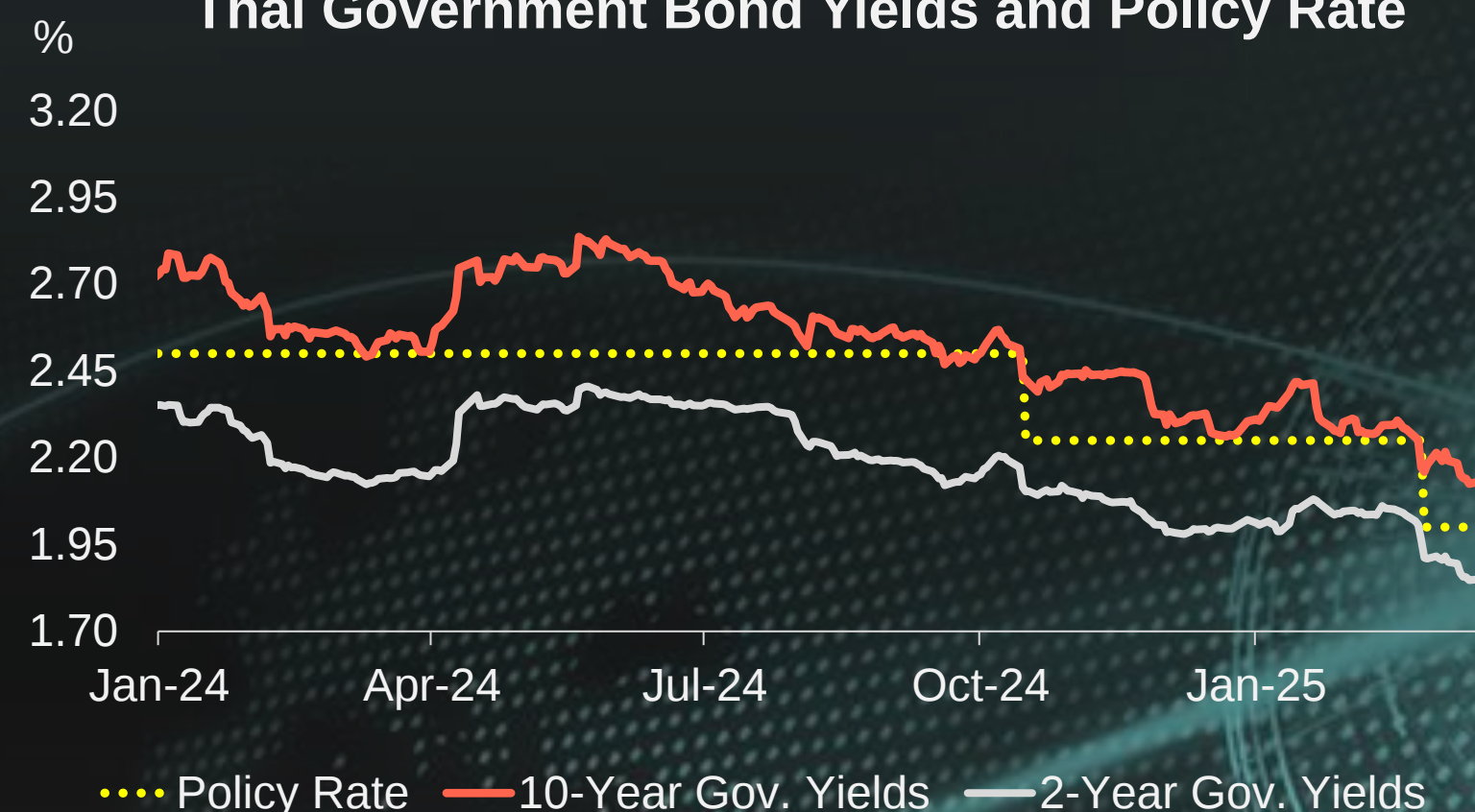
US Inflation and Fed Funds Rate



Source: Bloomberg, CEIC and KResearch

- แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดยังขึ้นกับสถานการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ต้องใช้เวลาในการปรับตัวกลับเข้าสู่ระดับเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2% เพราะสงครามการค้า

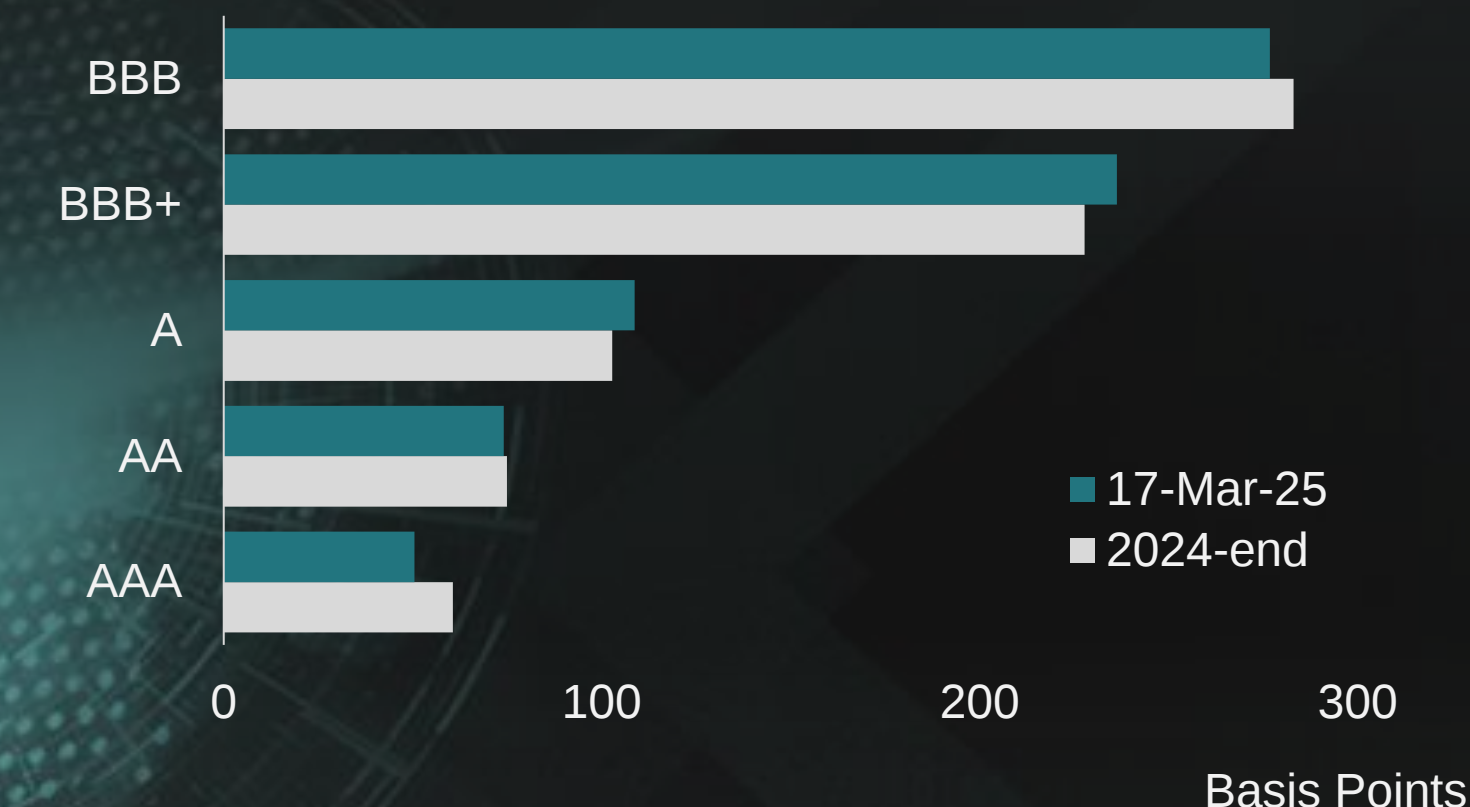
Thai Government Bond Yields and Policy Rate



Source: BOT, ThaiBMA and KResearch

- Yield ไทยมีโอกาสลดลงต่อดอกเบี้ยนโยบาย แต่ยังต้องติดตาม Yield สหรัฐฯ และปริมาณการออกพันธบัตรของไทย เพื่อกู้เงิน

3-Year Credit Spreads for Corporate Bonds



Source: ThaiBMA and KResearch

- Credit Spread ของหุ้นกู้ไม่ได้ลดลง สะท้อนบรรยากาศที่ระมัดระวัง ของนักลงทุน



ราคาทองคำในตลาดโลกกับค่าเงินบาท



Source: Bloomberg and KResearch

เงินบาทยังจะแข็งค่าต่อ ?



ดอกเบี้ยเฟด



ทองคำตลาดโลก

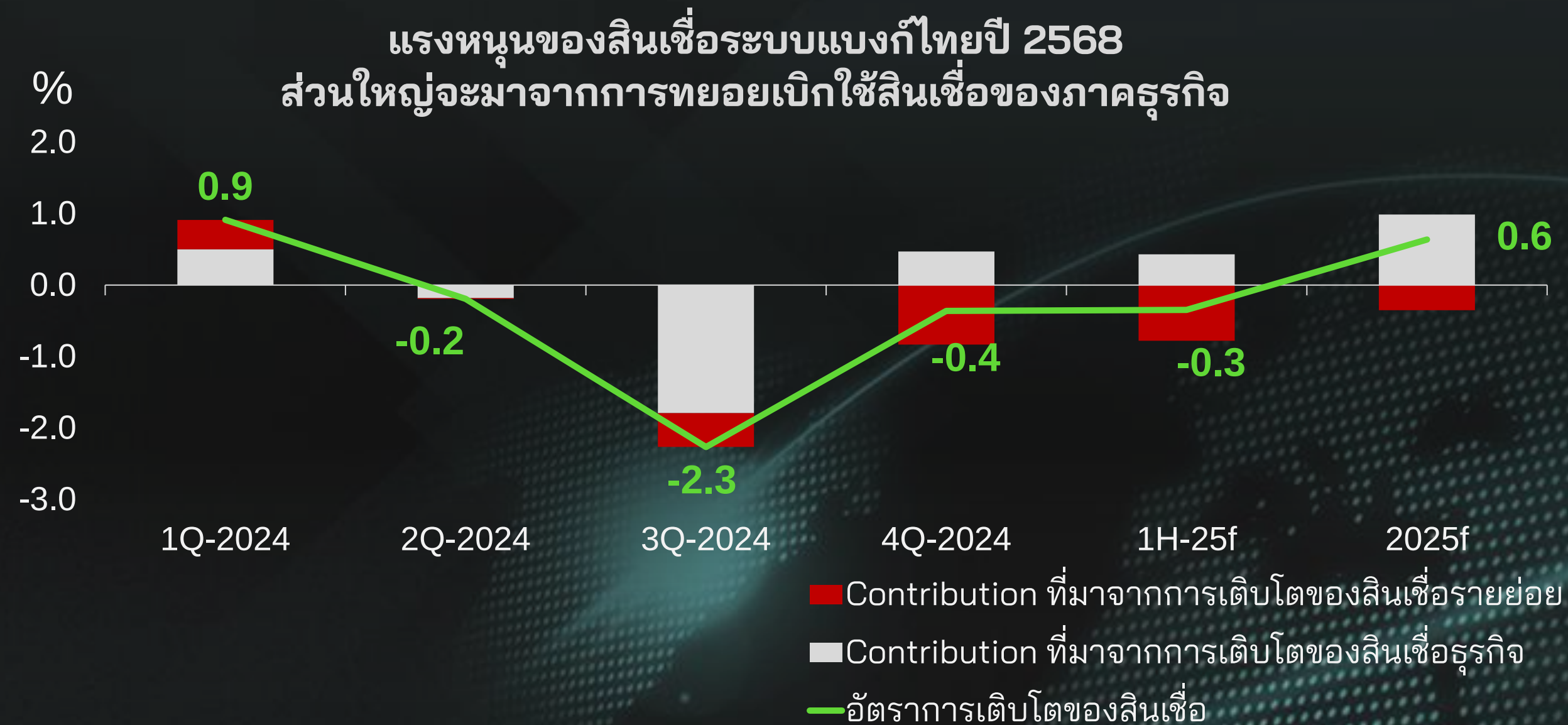


ดอกเบี้ย กนง.



แนวโน้มเศรษฐกิจไทย

ประมาณการสินเชื่อระบบแบงก์ไทยไตรมาส 2/2568 และทั้งปี 2568



Source: BOT and KResearch Forecast as of 21 March 2025

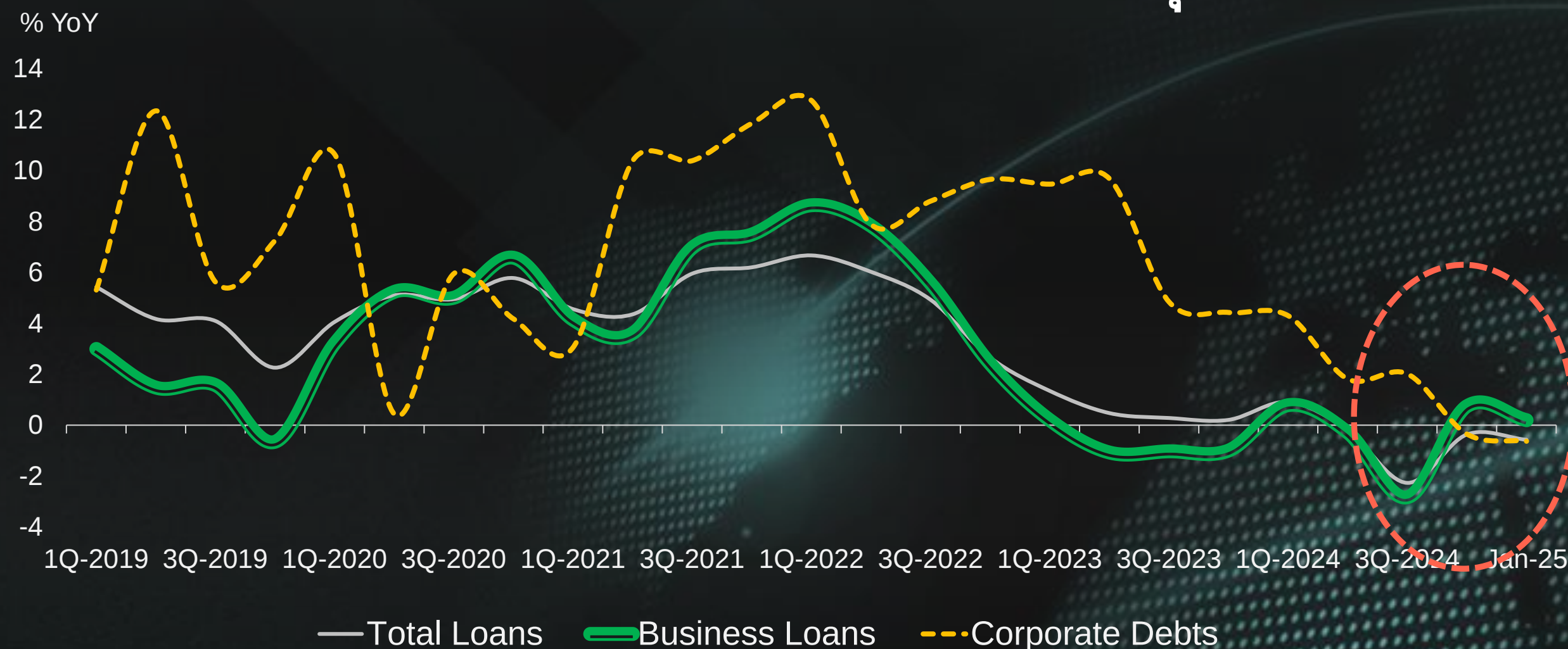
แนวโน้มสินเชื่อระบบแบงก์ไทย และสัดส่วนหนี้ครัวเรือนไทยปี 2568

% Growth	2021	2022	2023	2024	2025F
สินเชื่อระบบแบงก์ไทย	6.2	2.7	0.2	-0.4	0.6
สินเชื่อธุรกิจ	7.7	-2.1	-2.7	-0.1	1.5
สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่	10.5	-2.6	-1.3	1.6	3.0
สินเชื่อรายย่อย	4.0	3.1	2.3	-2.2	-1.0
สินเชื่อบ้าน	4.4	3.1	1.3	0.3	0.6
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	0.1	0.3	-0.4	-11.4	-7.5
บัตรเครดิต+P Loans+รายย่อยอื่น ๆ	6.9	5.5	6.4	0.2	1.3
หนี้ครัวเรือน (% ต่อจีดีพี)	94.6	91.6	91.4	88.4	85.0-87.5

Source: BOT, NESDC and KResearch Forecast as of 21 March 2025

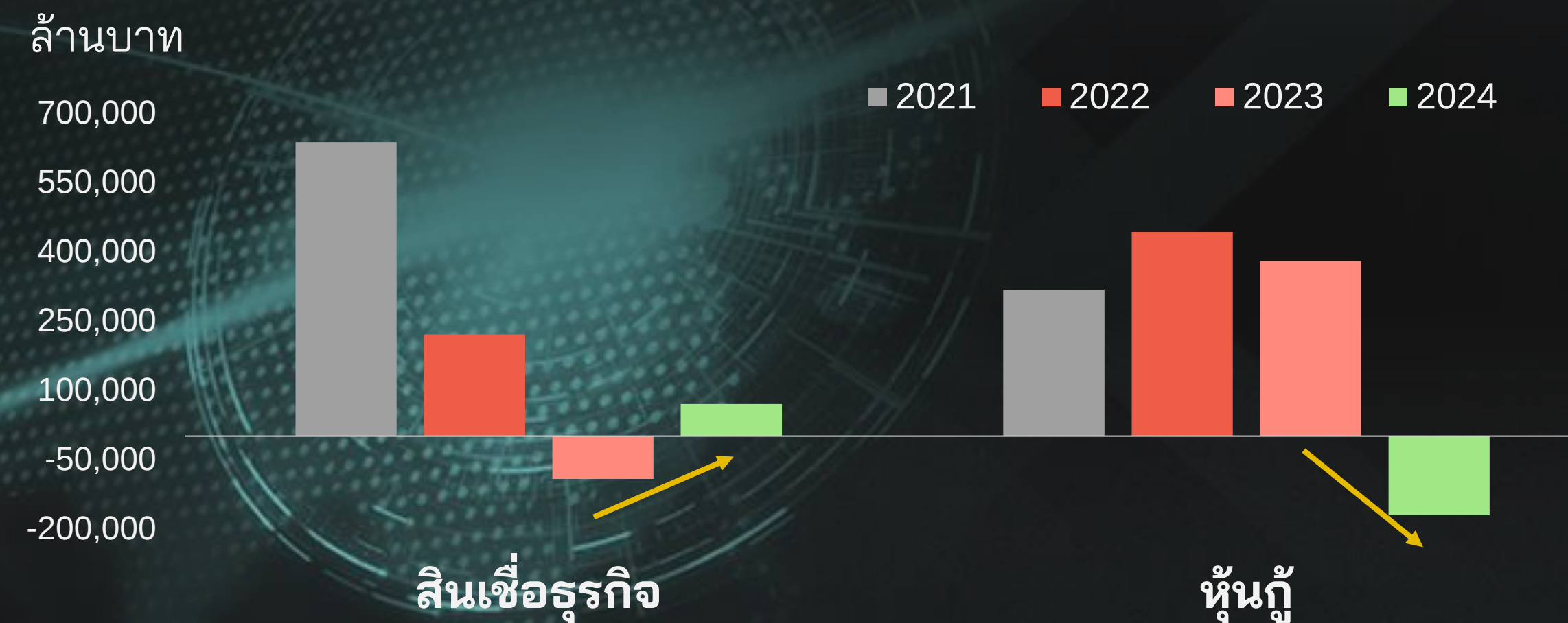
สินเชื่อธุรกิจฟื้นตัว โดยบางส่วนย้ายมาจากตลาดตราสารหนี้

สินเชื่อภาพรวมยังไม่ฟื้นตัว
แต่เริ่มเห็นการเริ่มใช้วงเงินของสินเชื่อธุรกิจ



Source: BOT, ThaiBMA and KResearch

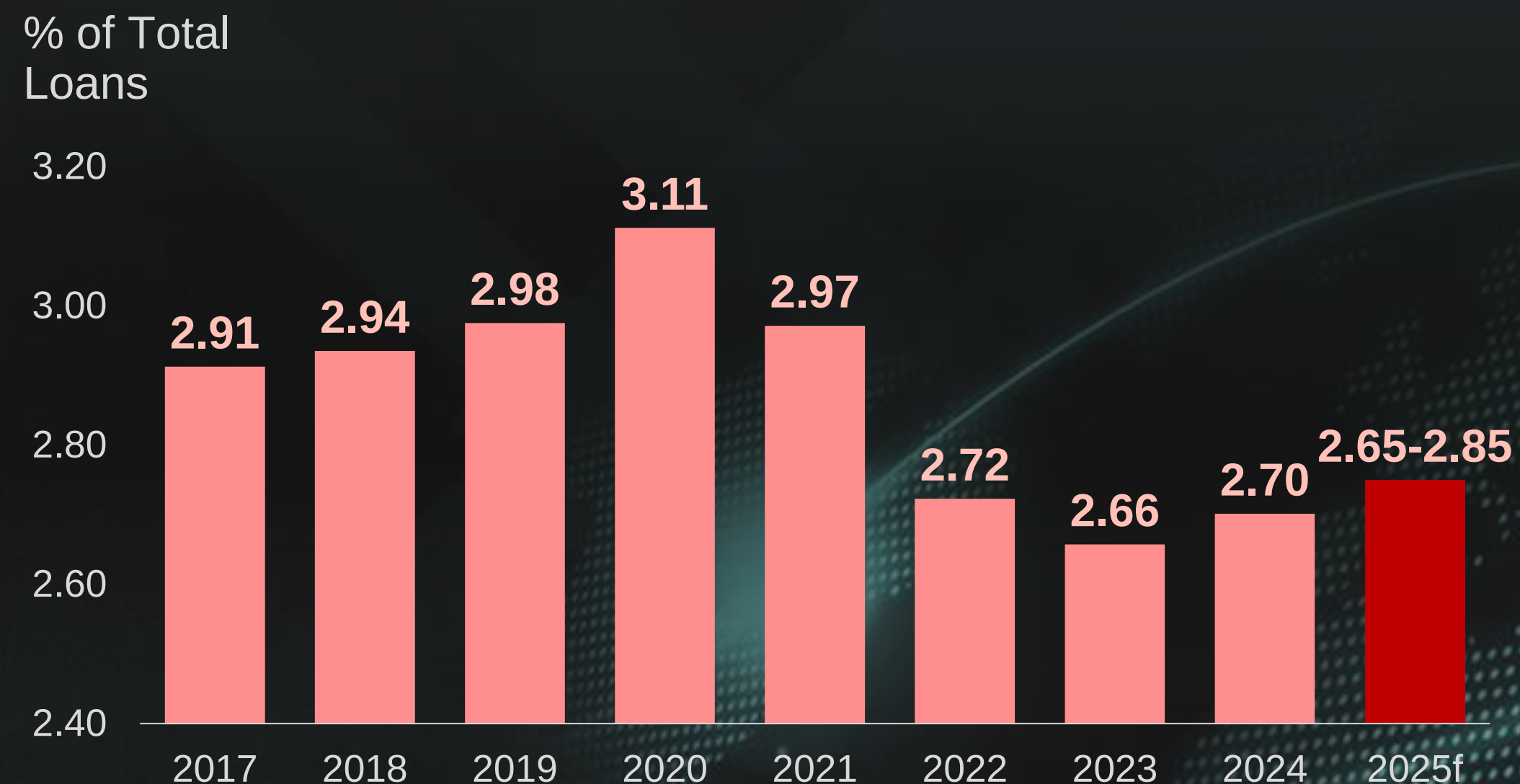
การเปลี่ยนแปลงของยอดคงค้างสินเชื่อธุรกิจ และตราสารหนี้เอกชน



Source: BOT, ThaiBMA and KResearch

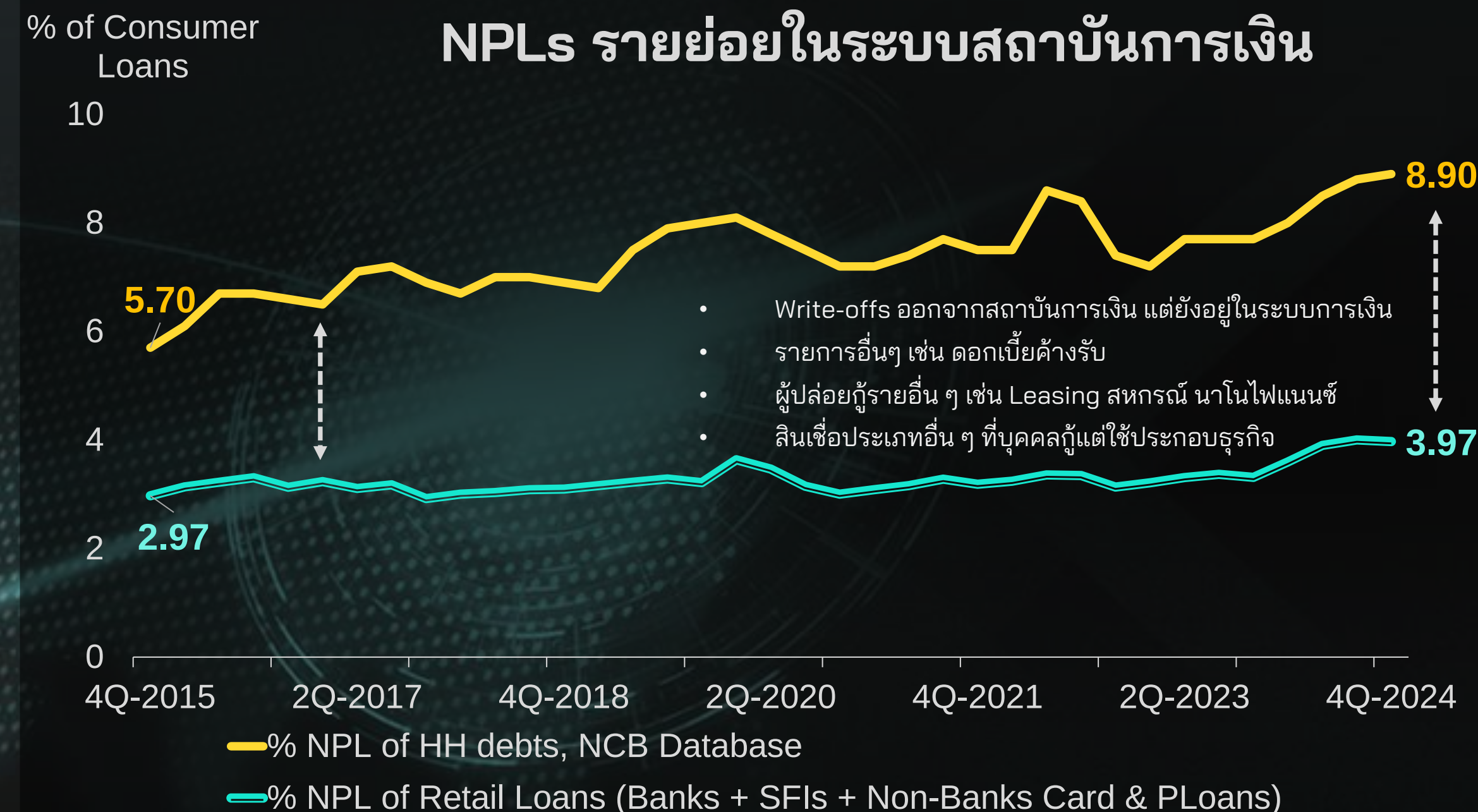
แม้ NPLs ระบบแบงก์จะต่ำ แต่ไม่ได้แปลว่าปัญหาหายไป

แนวโน้ม NPLs ระบบธนาคารพาณิชย์ปี 2568



Source: BOT and KResearch Forecast as of 21 March 2025

NPLs รายย่อยในระบบสถาบันการเงิน



Source: BOT, NCB, FPO and KResearch Forecast



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ



โปรดสแกนเพื่อประเมินความพึงพอใจการเข้าร่วมสัมมนา



เอกสารประกอบการสัมมนา



กดติดตามเพื่อรับข้อมูลงานวิจัย



Website

“kasikornresearch.com”



Like Fanpage

“KResearchCenter”



Subscribe

“KResearchCenter”



Follow

“KResearch”



Add Friend

“@KResearch”



Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)