



ศูนย์วิจัยกสิกรไทย  
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

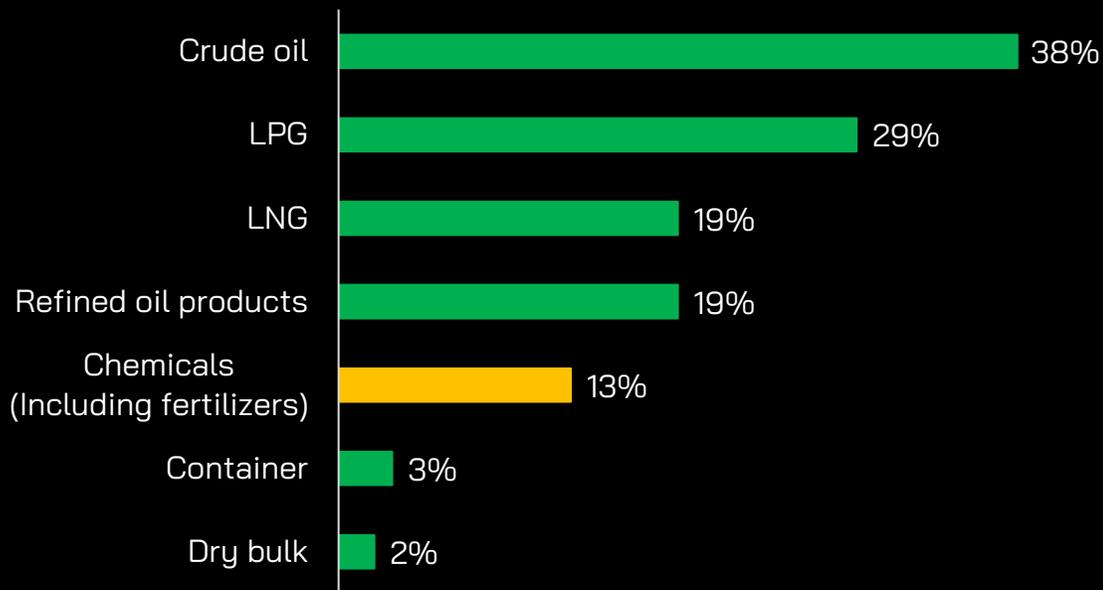
# ทิศทางเศรษฐกิจโลกและไทย

## ท่ามกลางความขัดแย้งในตะวันออกกลาง



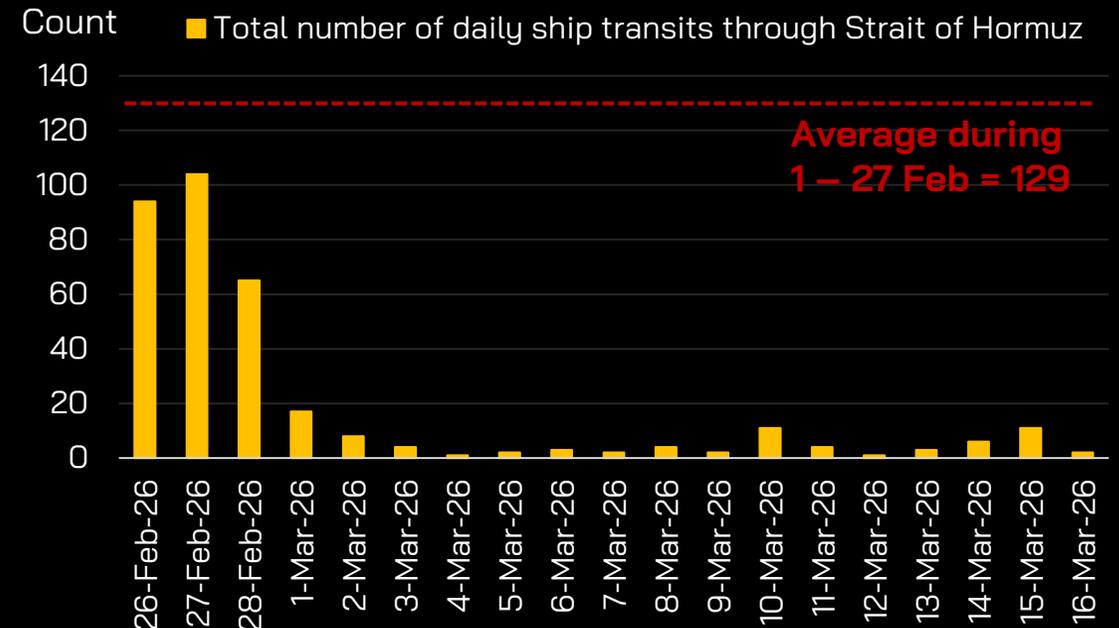
# The Strait of Hormuz is a vital passage for world trade

## Share of global seaborne trade volume passing through the Strait of Hormuz



\*Note: One week prior to the conflict

## Vessel movements through the Strait of Hormuz have nearly come to a halt



\*Note: Daily count of visible commercial ships based on AIS signals. Total transits in both directions

Source: UN Trade and Development, based on data provided by Clarksons Research 2026, Vessel tracking data compiled by Bloomberg



IMF estimates that a 10% rise in oil prices increases inflation by about 0.4% and slows economic growth by 0.1–0.2%

Price movements following the Iran war

Crude	Last Price	%MTD
Europe Crude Price (Brent)	102.0	+40.0%
US Crude Price (WTI)	93.6	+39.6%
Crude Volatility Index	95.9	+48.3%

Refined Products	Last Price	%MTD
Europe Diesel Price	1,165.3	+40.0%
US Gasoline Price	93.6	+39.6%
Asia Fuel Oil Price	95.9	+48.3%

Gas	Last Price	%MTD
Europe Gas Price (TTF)	17.0	+55.3%
Asia LNG Price (JKM)	19.1	+76.1%

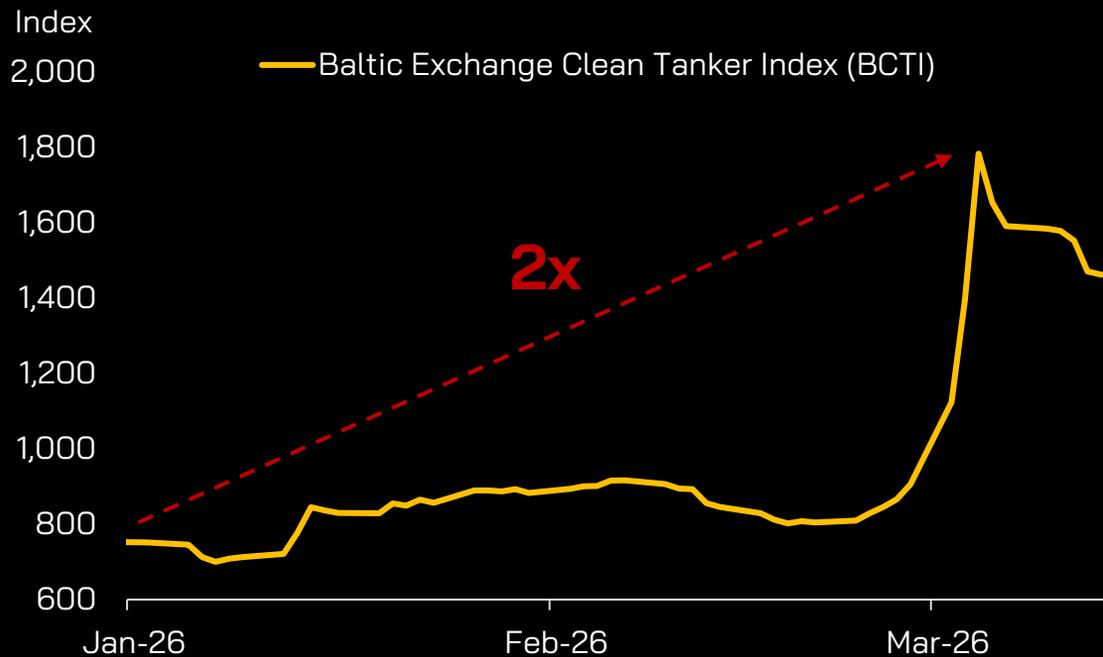
Metal	Last Price	%MTD
LME Aluminum	3,399.5	+8.3%

\*Note: Data as of 18<sup>th</sup> Mar 2026

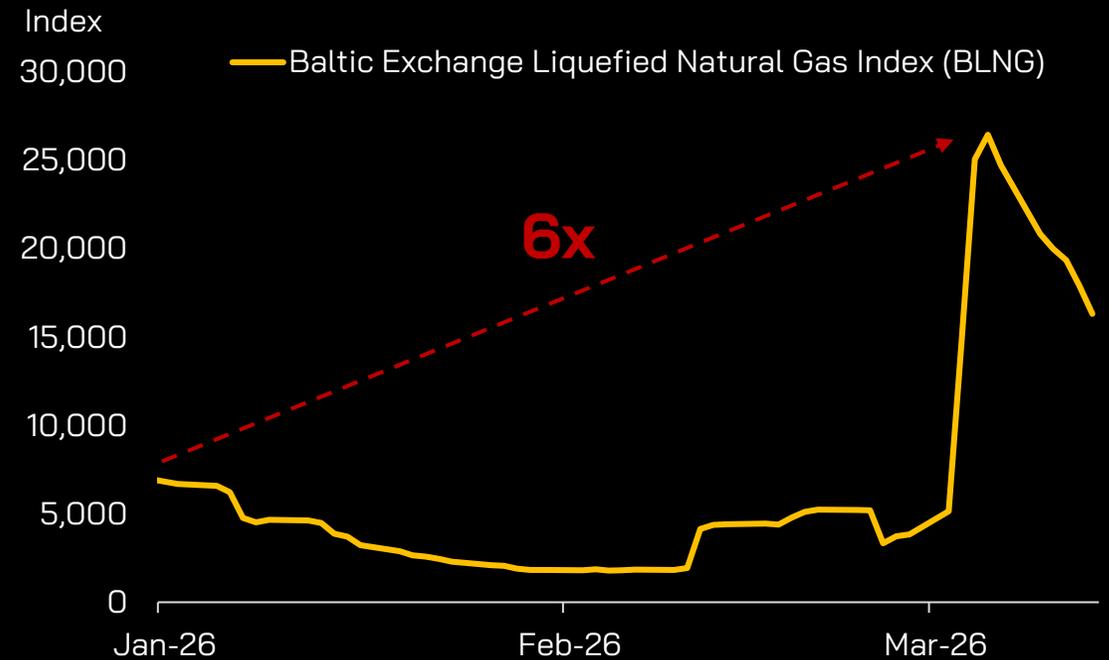
Source: IMF, Bloomberg

# The global benchmark for freight costs is rising following the outbreak of war

### Baltic Exchange Tanker Indices



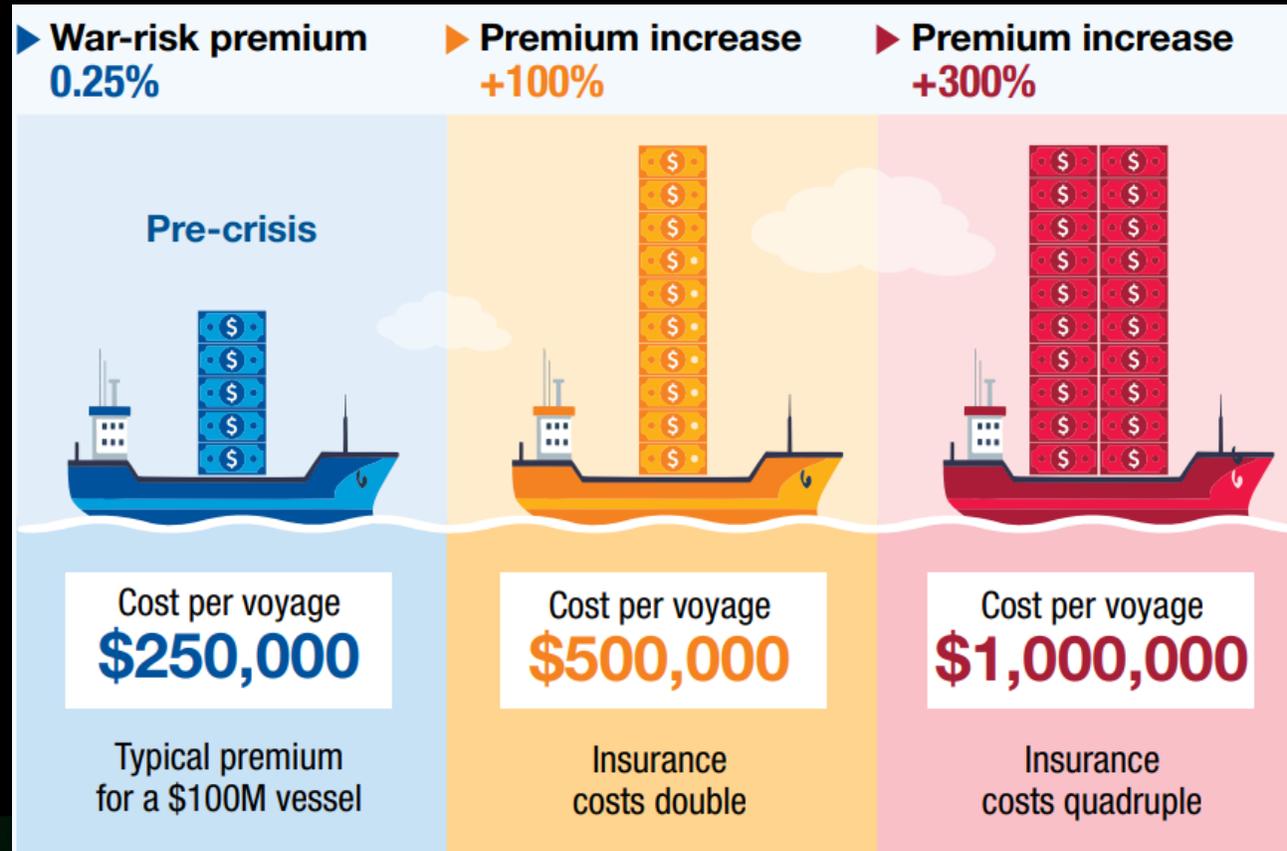
### Baltic Exchange Gas Indices



Source: Baltic Exchange Information Services Limited, CEIC

# Surging war-risk insurance premiums are pushing shipping costs higher

Ship value used for calculation \$100 million



Source: UN Trade and Development, based on Kpler, Lloyd's List and Marine Insight

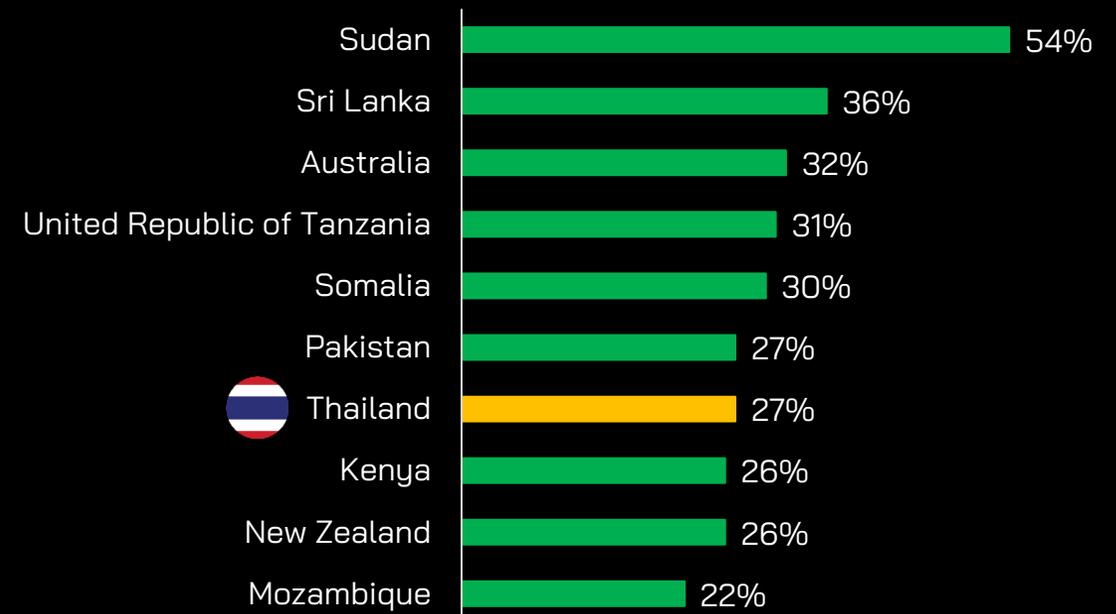


# Disruptions at the Strait of Hormuz threaten one-third of global fertilizer supply, driving price spikes

Green Markets North American Fertilizer Index



Share of fertilizers imported by sea and originating from the Persian Gulf region in 2024



Source: GreenMarkets, Trade Data Monitor, Bloomberg Intelligence



# Attacks on regional energy infrastructure and the closure of the Strait are driving surge in global jet fuel prices

Airlines are rerouting flights to avoid conflict zones in the Middle East



Longer flight times increase fuel demand and put upward pressure on jet fuel prices



Source: Statements from UAE, Kuwait, Bahrain, Qatar, Saudi defense ministries, Flightradar24

# Companies declared “Force Majeure” to avoid penalties for missing contracted deliveries

Taiwan’s Formosa Petrochemical invokes force majeure on ethylene and propylene shipments



Most Asian petrochemical companies cutting production amid Iran War

Date force majeure notices issued to clients

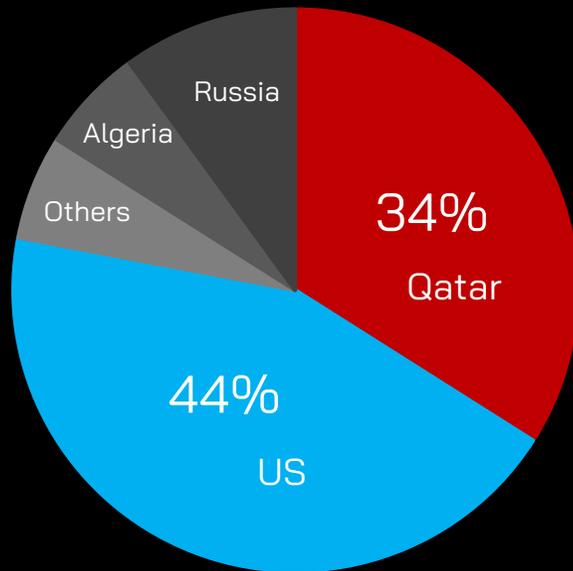
Asian economies	Company	Date
Indonesia	PT Chandra Asri Pacific	March 2
South Korea	YNCC	March 4
Singapore	Aster Chemicals and Energy	March 6
China	Wanhua Chemical	March 9
Taiwan	Formosa Plastics Formosa Petrochemical	March 9

Source: Yahoo Finance, Nikkei Asia research, company disclosures

# Chokepoints from the Iran war risk disrupting chipmaking supplies, particularly helium and sulfur

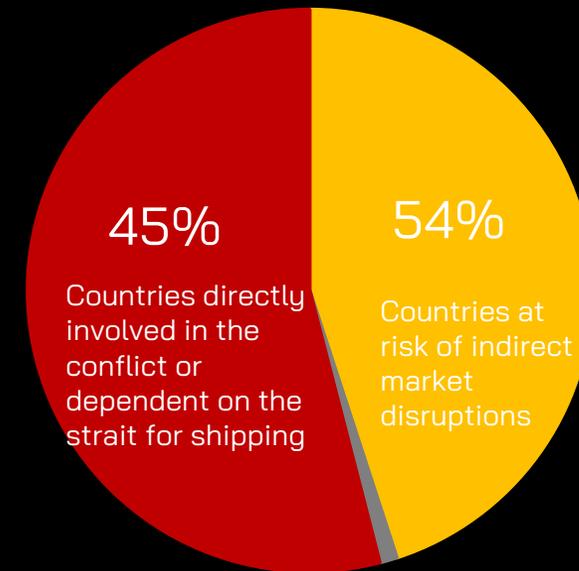
About one-third of global helium supply comes from Qatar, used in cooling and leak detection in chip fabs

Helium production in 2025



Semiconductor firms use sulfuric acid for wafer cleaning, with nearly half sourced from conflict-affected regions

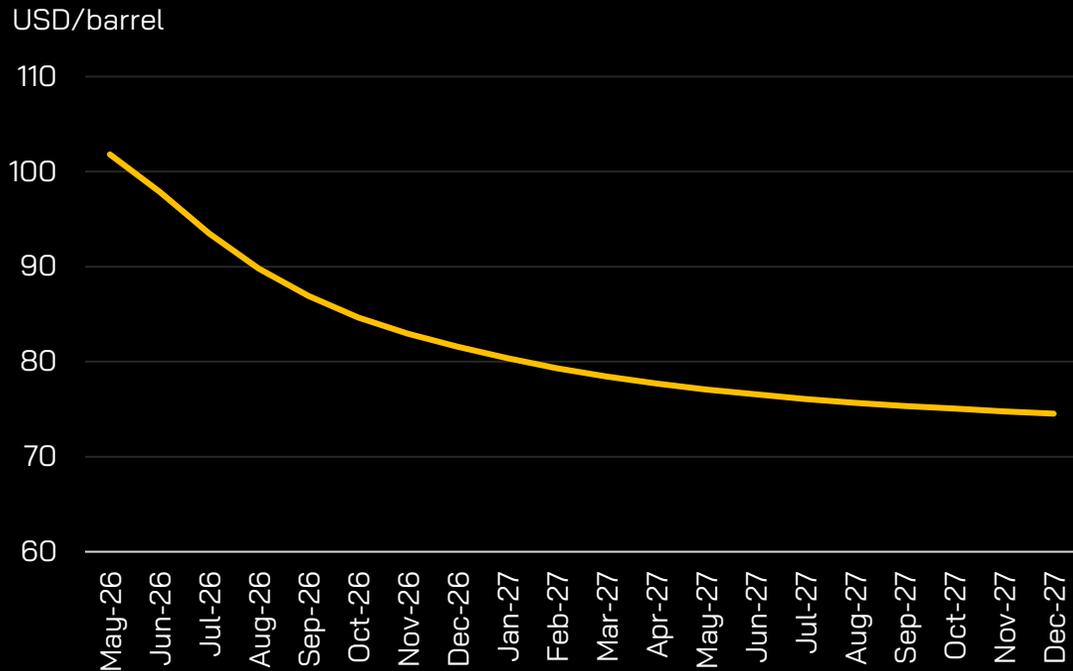
Global sulfur export share



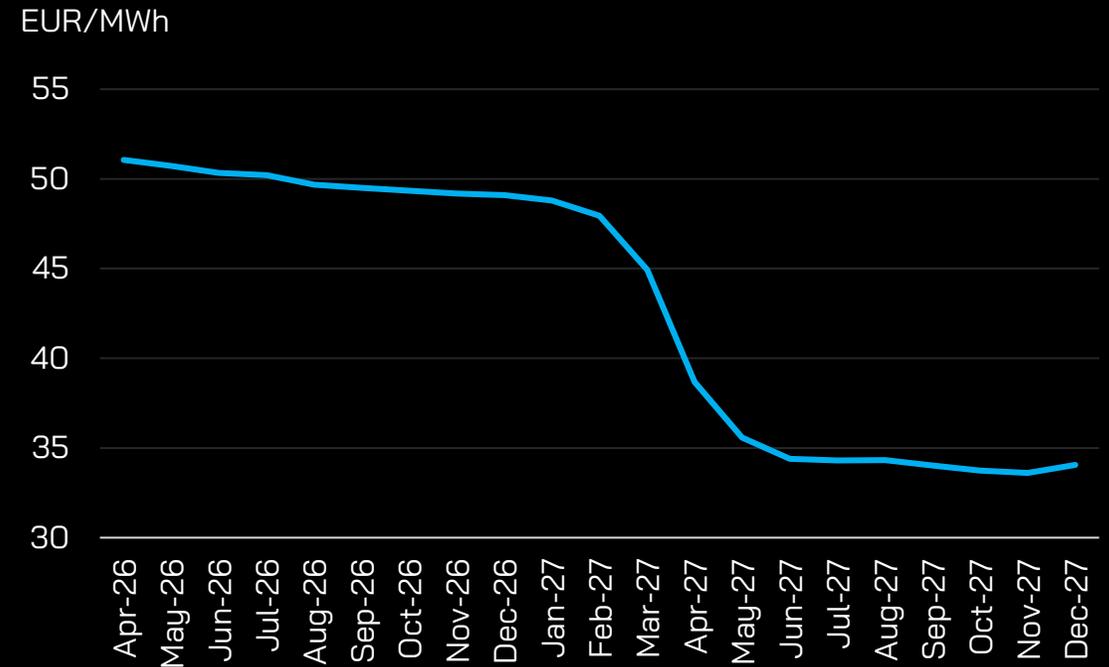
Source: The Fertilizer Institute, "Fertilizer and the Middle East Conflict," March 2026; American Farm Bureau Federation

# Market prices short-term disruption in oil and gas

## European Crude Brent Futures (USD/barrel)



## Netherlands Natural Gas TTF

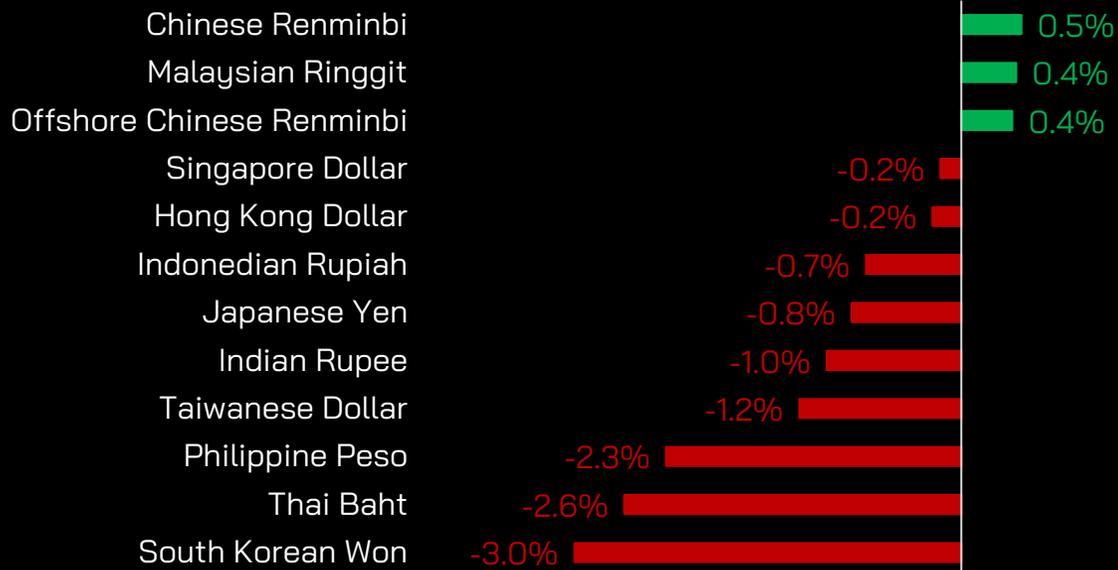


Source: Bloomberg

# Iran war drives inflation fears, lifting yields and pressuring Asian currencies

## Asian currencies come under pressure as the conflict drags on

Spot Returns (%MTD)



## 10-year Treasury yields jumped after the Iran attacks, driven by rising inflation expectations

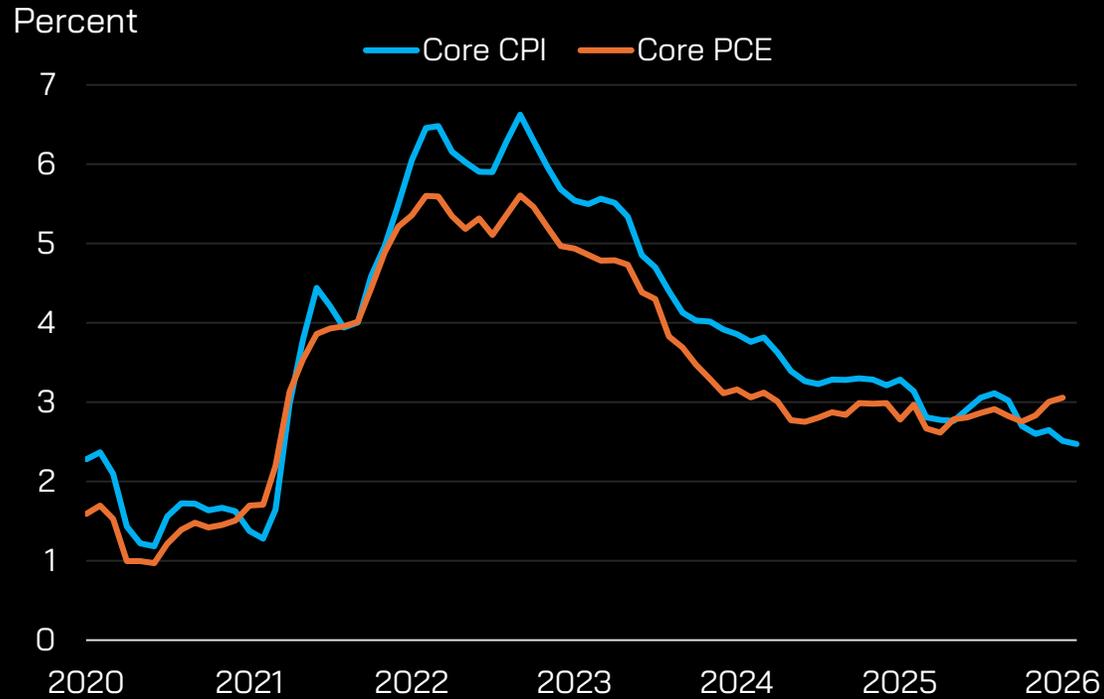
Percent



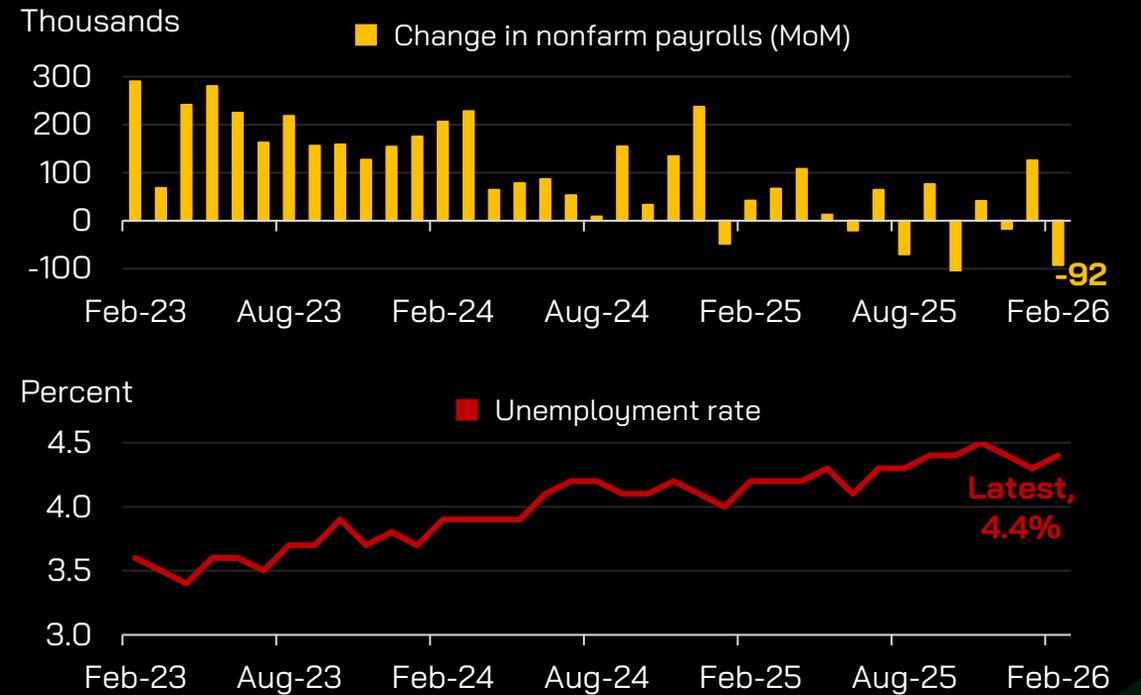
Source: Bloomberg

# The Fed kept interest rates unchanged

The Fed's preferred inflation measure is picking up steam



February job cuts and rising unemployment point to a fragile US labor market



Source: Bureau of Labor Statistics, Bureau of Economic Analysis, Macrobond



# มองราคาน้ำมันโลกพุ่ง กระทบเศรษฐกิจไทยแต่ละกรณีอย่างไร?

บริการทุกระดับประทับใจ



# ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 ที่ 1.9% แต่มีความเสี่ยงจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

เครื่องชี้ที่สำคัญ (%YoY except otherwise stated)	2567	2568	2569f (ณ ก.พ. 2569)
GDP	2.9	2.4	1.9
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.7	1.8
การบริโภคของรัฐบาล	2.6	0.6	0.4
การลงทุน	-0.3	4.9	1.4
- เอกชน	-1.9	3.5	1.8
- ภาครัฐ	4.5	8.9	1.9
การส่งออก (ฐานสกุลการ ในรูป USD)	5.5	12.9	1.6
การนำเข้า (ฐานสกุลการ ในรูป USD)	5.9	12.9	1.8
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	0.4
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย (USD/Barrel)**	79.7	68.3	62.0
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	35.5	33.0	34.1
ดอกเบี้ยนโยบาย* (% end of period)	2.25	1.25	1.00

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, กระทรวงพาณิชย์, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, ประมาณการโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

หมายเหตุ: \*ประมาณการโดย KBank Capital Markets Research

\*\*มีแนวโน้มสูงขึ้น ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

บริการทุกระดับประทับใจ



# ความตึงเครียดในตะวันออกกลางส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลกผันผวน

Brent crude oil price (USD per barrel)





# ผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางต่อเศรษฐกิจไทยผ่าน 4 ช่องทางหลัก

## การพึ่งพาพลังงาน

- 70% ของการบริโภคพลังงานในประเทศมาจากการนำเข้า
- น้ำมันดิบกว่า 60% นำเข้าจากตะวันออกกลางผ่านช่องแคบฮอร์มุซ

### ธุรกิจที่พึ่งพาพลังงานในการผลิตสูง

- การผลิตไฟฟ้า
- โรงแรมที่พัก
- ประมง
- สิ่งทอ
- เคมีภัณฑ์
- เหมืองแร่
- เหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก

## ความเสี่ยงการค้า

- ตลาดตะวันออกกลางคิดเป็นราว 3-4% ของการส่งออกทั้งหมดของไทย

### สินค้าที่พึ่งพิงตลาดตะวันออกกลางสูง

- รถยนต์
- ข้าว
- อาหารทะเลแปรรูป
- หากความขัดแย้งยืดเยื้อ ต้นทุนค่าระวางเรือและเบี้ยประกันภัยสงครามที่ปรับสูงขึ้นอาจยิ่งกดดันคำสั่งซื้อและปริมาณการส่งออกเพิ่มเติม
- การส่งออกไปยังตลาดยุโรป หากเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือไปอ้อมทวีปแอฟริกาแทนส่งผลให้ระยะเวลาขนส่งเพิ่มขึ้น 10-15 วัน

## การท่องเที่ยว

- ตลาดนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและอิสราเอลคิดเป็นสัดส่วนราว 3-4% ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด
- กลุ่มนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและอิสราเอลมีค่าใช้จ่ายต่อหัวสูง และเป็นแหล่งรายได้หลักเป็นกลุ่มที่รับบริการทางการแพทย์ (Medical tourism)
- นักท่องเที่ยวระยะไกลจากยุโรปและสหรัฐฯ ที่พึ่งพาจุดเชื่อมต่อในตะวันออกกลางจะได้รับผลกระทบ

## เสถียรภาพต่างประเทศ

- ราคาน้ำมันโลกเพิ่มขึ้นทุก ๆ 10 ดอลลาร์ ต่อบาร์เรล จะทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยลดลงราว 4 พันล้านดอลลาร์ หรือประมาณ 0.6-0.7% ของ GDP
- หากสถานการณ์ยืดเยื้อ ค่าเงินบาทอาจผันผวนและมีความเสี่ยงอ่อนค่า



# ฉากทัศน์ของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

ฉากทัศน์ สมมติฐานสำคัญ	ระดับราคาน้ำมัน สูงสุด (USD/ barrel)	ราคาน้ำมันเฉลี่ยปี 2569 (USD/ barrel)	ผลกระทบต่อ GDP	เงินเฟ้อทั่วไป
<b>กรณีฐานเดิม:</b> ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับประมาณการจาก 1.6% เป็น 1.9% ในเดือน ก.พ. 2569 ก่อนเกิดสถานการณ์อิหร่าน	เหนือ \$80 ในช่วง 1-2 สัปดาห์และทยอยลดลง	\$62	ประมาณการ GDP กรณีฐานขยายตัว 1.9%	0.4%
<b>1. กรณีความขัดแย้งจบเร็ว:</b> ช่องแคบฮอร์มุซปิดเป็นเวลา 4-6 สัปดาห์	เหนือ \$100 เป็นเวลา 1 เดือน และทยอยลดลง	\$75	-0.2%	0.9%*
<b>2. กรณีความขัดแย้งยืดเยื้อ:</b> ช่องแคบฮอร์มุซปิดเป็นเวลา 7-12 สัปดาห์	เหนือ \$100 เป็นเวลา 3 เดือน และทยอยลดลง แต่ช้ากว่า กรณี 1	\$90	-0.7%	2.2%*

ที่มา: ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

\* ภายใต้สมมติฐาน ยังมีมาตรการอุดหนุนพลังงานจากภาครัฐบางส่วน



# ผลกระทบต่อส่งออกหลักอย่างรถยนต์ และอิเล็กทรอนิกส์ รุนแรงเพียงใด?



บริการทุกระดับประทับใจ



# ส่งออกรถยนต์

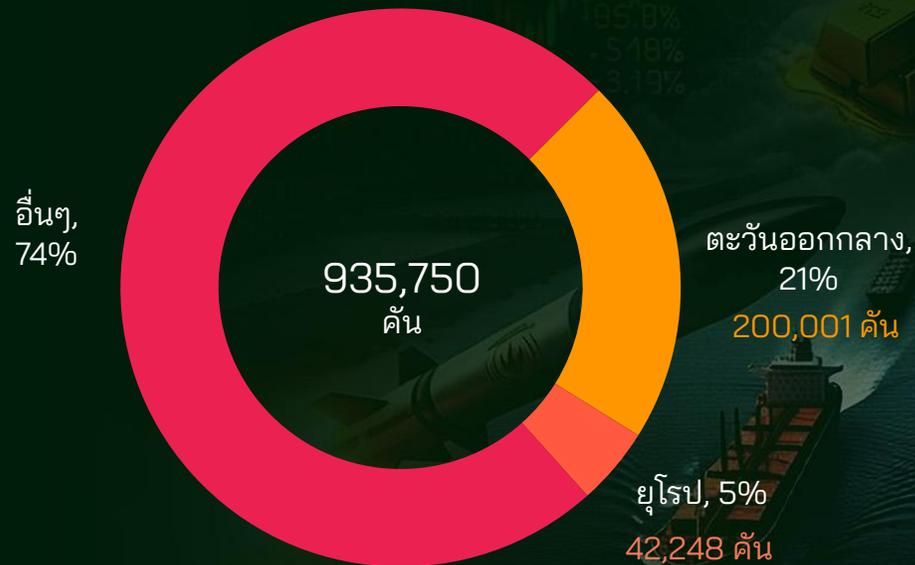
บริการทุกระดับประทับใจ



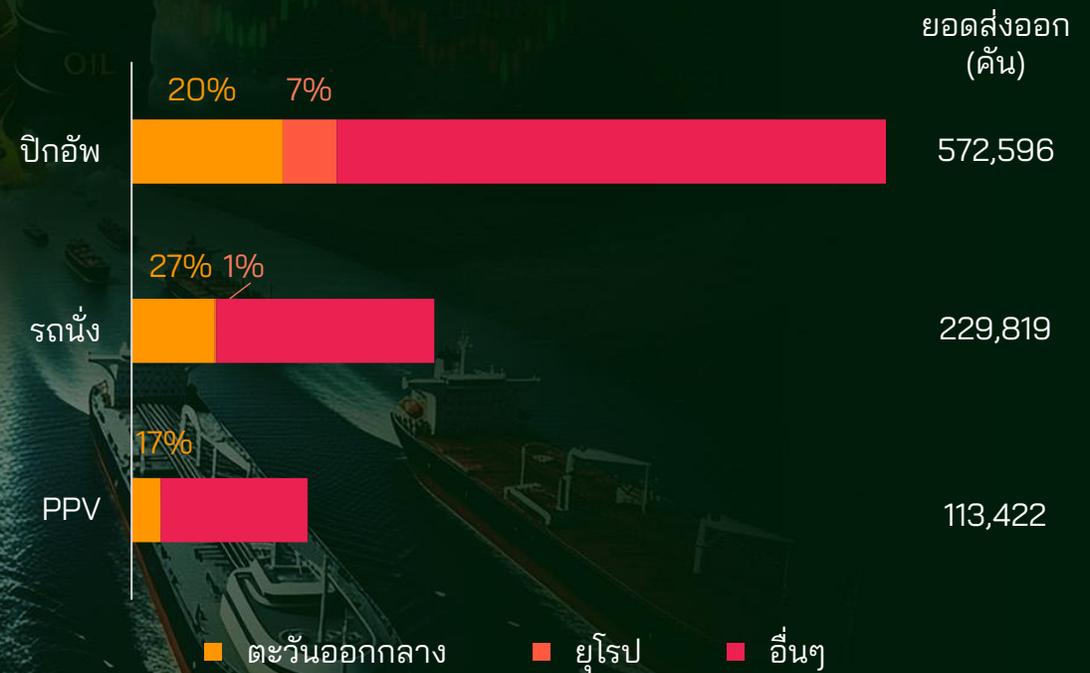
# สงครามอิหร่าน: ความท้าทายใหม่ต่อตลาดส่งออกรถยนต์หลักไทย

ปริมาณการส่งออกรถยนต์ปี 2025 ของไทย

แยกตามตลาดส่งออก



แยกตามประเภทรถยนต์



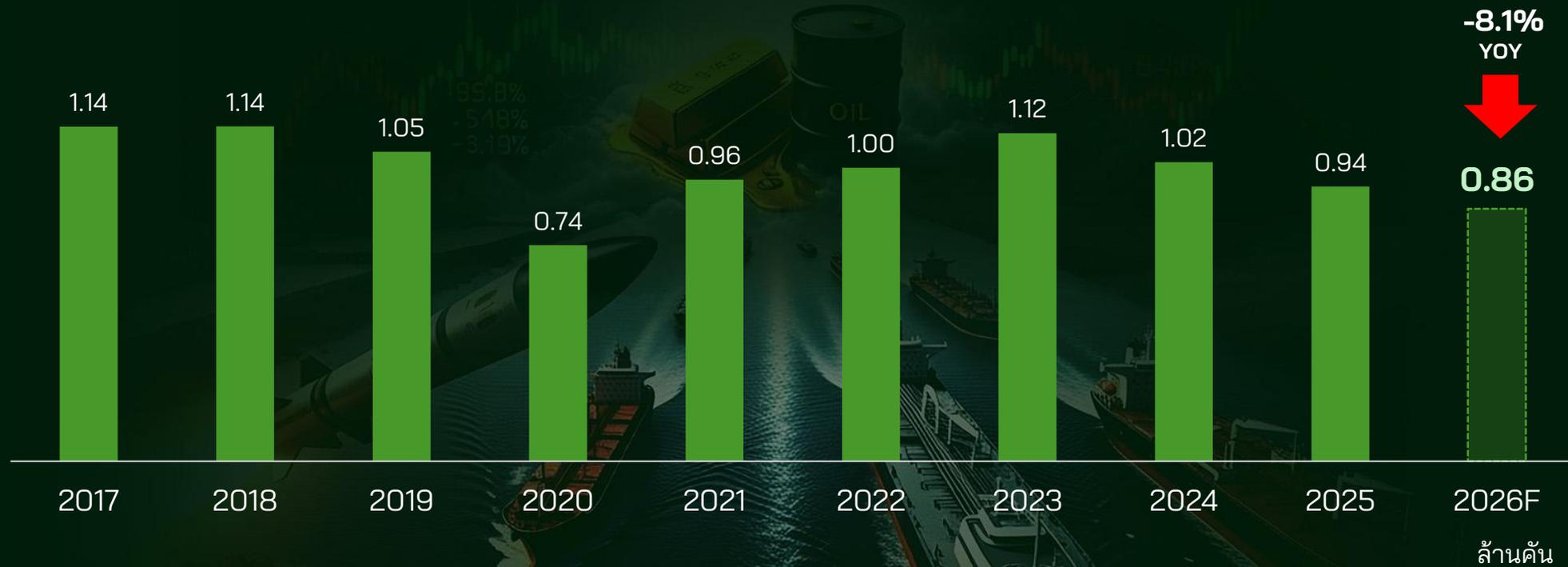
บริการทุกระดับประทับใจ

ที่มา: สถาบันยานยนต์, KResearch



# ส่งออกรถยนต์ไทยปี 2026 คาดลดเหลือ 8.6 แสนคัน

ปริมาณการส่งออกรถยนต์



บริการทุกระดับประทับใจ

ที่มา: KResearch



# ส่งออกอิเล็กทรอนิกส์

บริการทุกระดับประทับใจ



# สงครามอิหร่านและภาษีทรัมป์กดดันส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ไทย

## ปัจจัยกดดัน

- 1 สงครามอิหร่านกระทบต้นทุนการผลิต และกดดัน IT spending โลก
- 2 ภาษีทรัมป์ โดยเฉพาะ Section 122

## ปัจจัยหนุน

- 1 กระแส AI และ Data Center
- 2 กระแสลงทุนในอุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ไทย

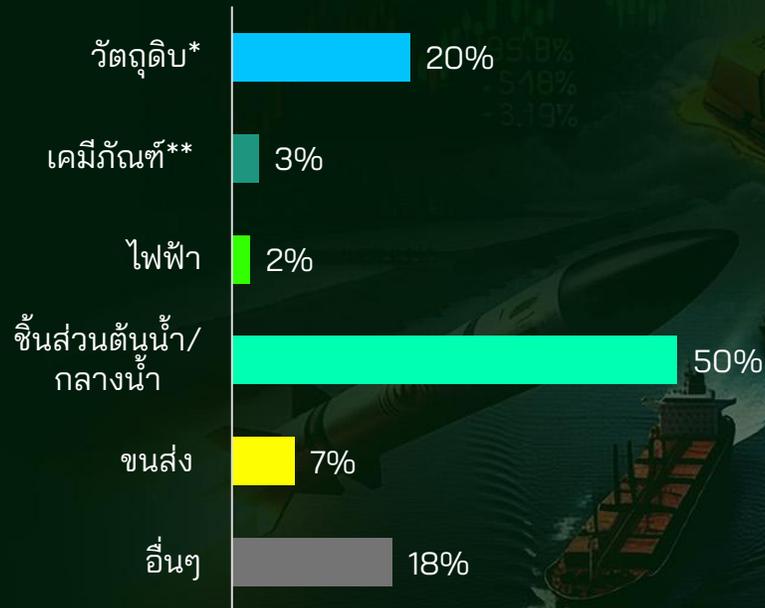


# สงครามอิหร่านส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไทยเพิ่มขึ้น

ขณะที่ผลกระทบโดยตรงน้อย เพราะไทยส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ไปตะวันออกกลางเพียง 0.7% ของทั้งหมด

สัดส่วนต้นทุนการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไทยโดยเฉลี่ย

ราคา



คาดการณ์อัตราการเติบโตของ IT spending โลกในปี 2026

**+10%**

กรณีไม่มีสงคราม

**+9%**

กรณีมีสงคราม

หมายเหตุ: \*วัตถุดิบ เช่น ทองแดง และเม็ดพลาสติก \*\*เคมีภัณฑ์ เช่น Helium ในการผลิต HDD ความจุสูง

ที่มา: IDC, MOC, KResearch



# ภาษีทรัพย์สินกระทบต่อสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไทยในวงจำกัด

ภาษีทรัพย์สิน	Section 122	Semiconductor Tariff (Section 232)
PCB		
หม้อแปลง/ส่วนประกอบ		
IC (General-purpose)		สินค้าไทยไม่อยู่ในกลุ่มเป้าหมาย
อุปกรณ์สื่อสาร		เพราะ Section 232 เน้นเฉพาะอุปกรณ์ที่มีชิป AI ขั้นสูงเป็นส่วนประกอบ
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์		
HDD		

หมายเหตุ: มาตรการภาษีสหรัฐ อาจประกาศเพิ่มเติมในระยะถัดไป หลัง Section 122 สิ้นสุดระยะเวลาการจัดเก็บ 150 วัน

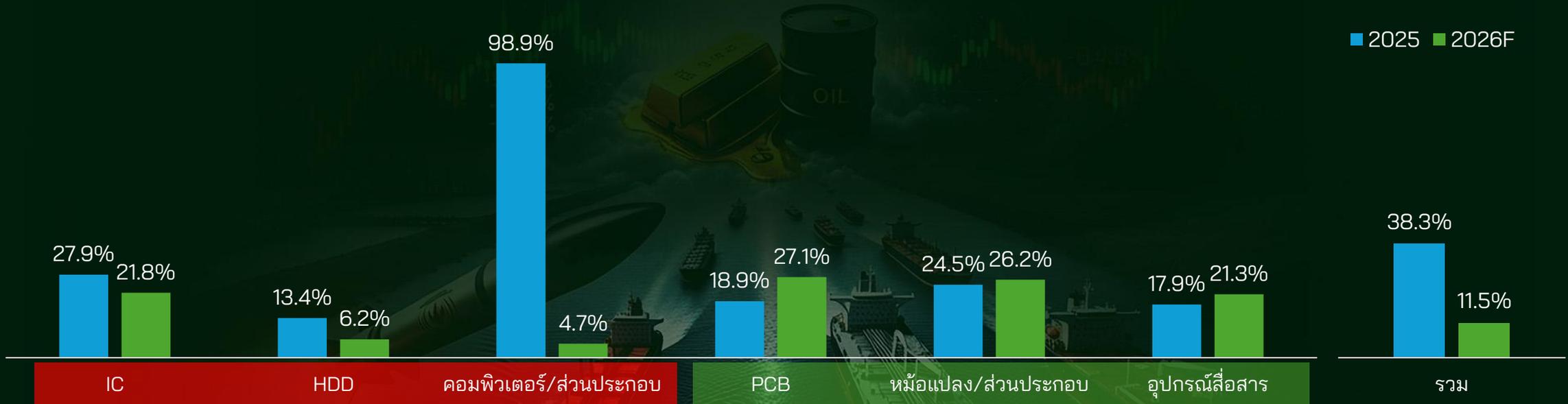
บริการทุกระดับประทับใจ

ที่มา: KResearch



# การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ไทยมีทิศทางชะลอลงในหลายกลุ่มสินค้า

%YoY มูลค่าส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ไทยในปี 2025-2026



**กลุ่มที่ชะลอ**  
จากอุปสงค์ที่ชะลอลงเพราะราคาสูงขึ้น และอุปทาน Helium ตึงตัว

**กลุ่มที่เติบโต**  
จากการลงทุนขยายกำลังการผลิตในไทย



# ธุรกิจใดในประเทศ ได้รับผลกระทบมากกว่ากัน?

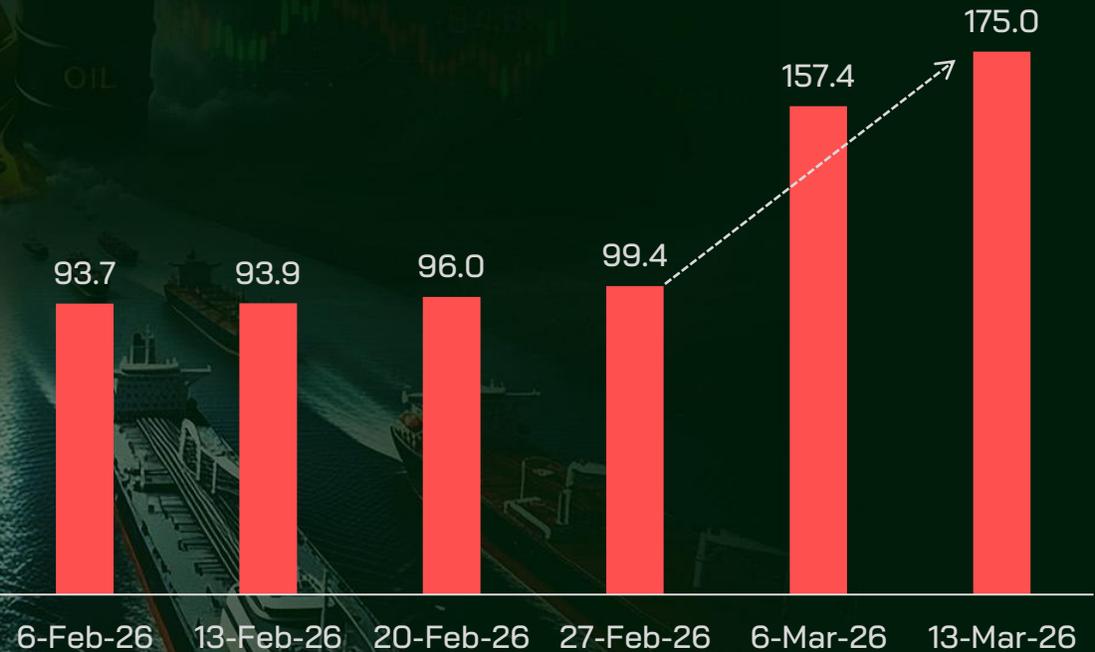
บริการทุกระดับประทับใจ



# 3 ปัจจัยลบ กดดันการเดินทางข้ามทวีป

ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงทางอากาศเฉลี่ยเร่งสูงขึ้น 76%

Jet Fuel Price (USD/barrel)



Source: IATA, compiled by KResearch

✈️ เส้นทางบินข้ามทวีปหดแคบลง

✈️ น้ำมันเชื้อเพลิงทางอากาศเร่งตัวขึ้น

✈️ ค่าโดยสารเครื่องบินแพงขึ้น

✈️ เป็นช่วงนอกฤดูท่องเที่ยว (Low Season)

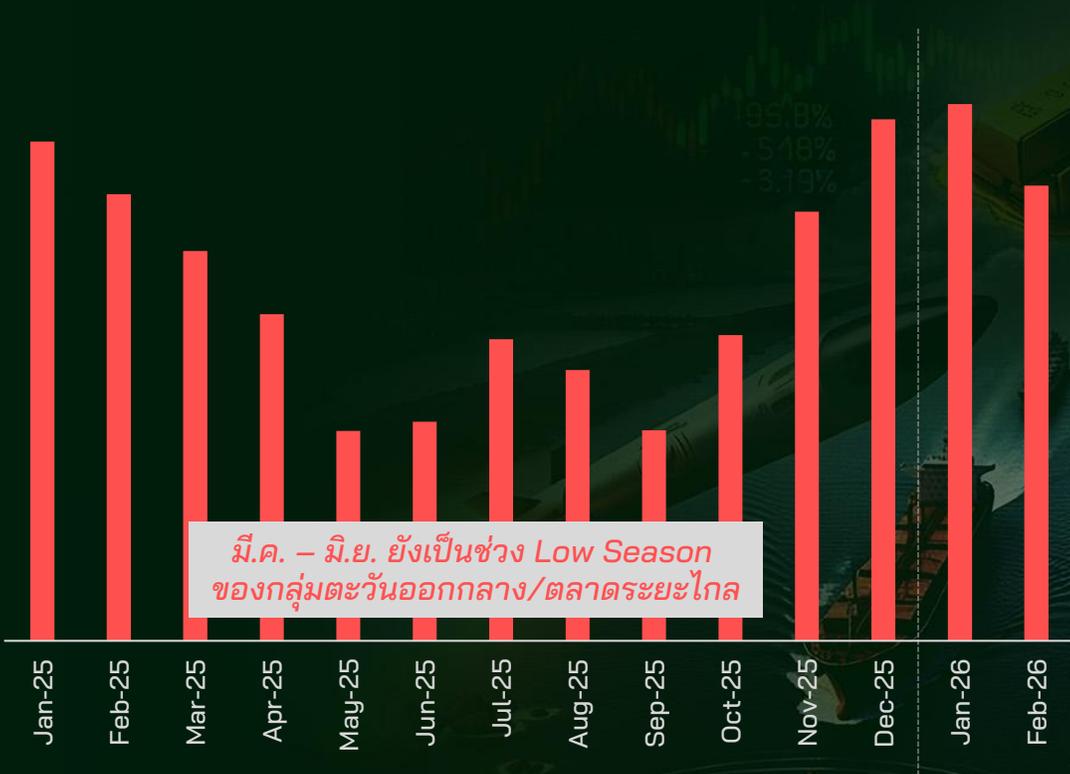
✈️ ไทยถูกมองเป็นทางเลือกทดแทน

บริการทุกระดับประทับใจ

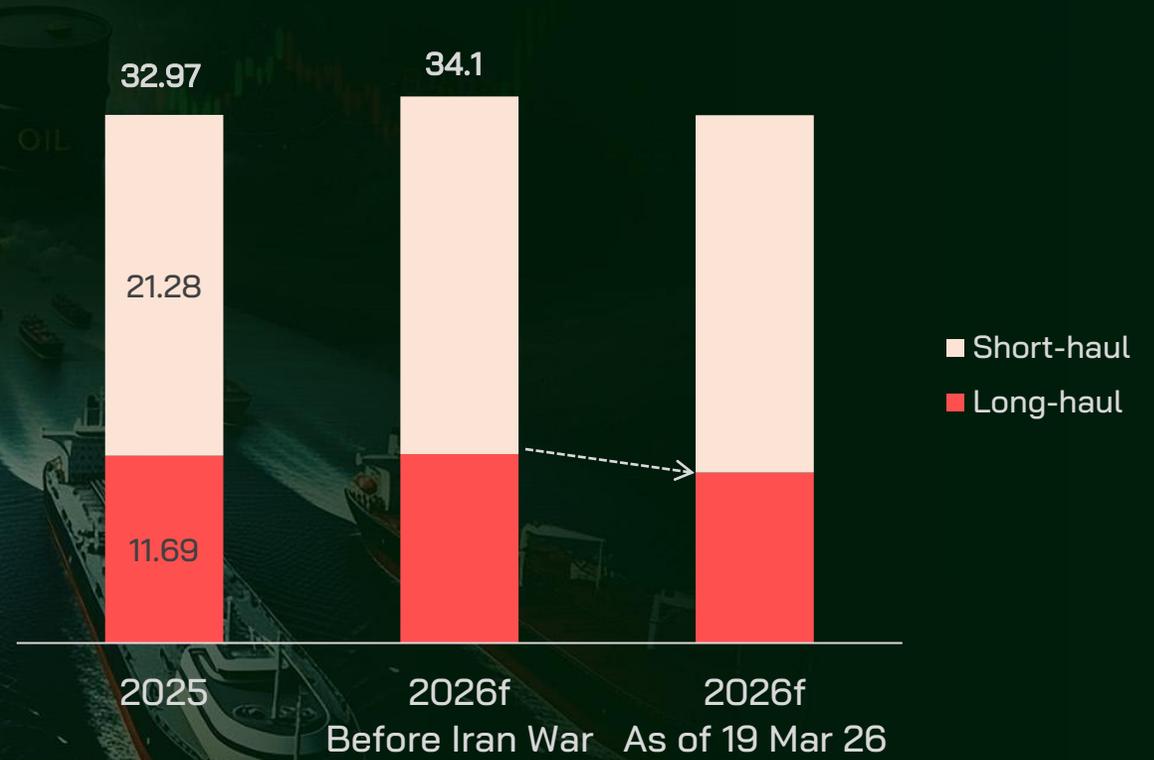


# นักท่องเที่ยวตลาดระยะไกลลดลงกว่า 1 ล้านคน สูญเสียรายได้ราว 8 หมื่นล้านบาท

จำนวนนักท่องเที่ยวตลาดระยะไกล  
2 เดือนแรกปี 2569 เพิ่มขึ้น 5% YoY



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเที่ยวไทย (ล้านคน)



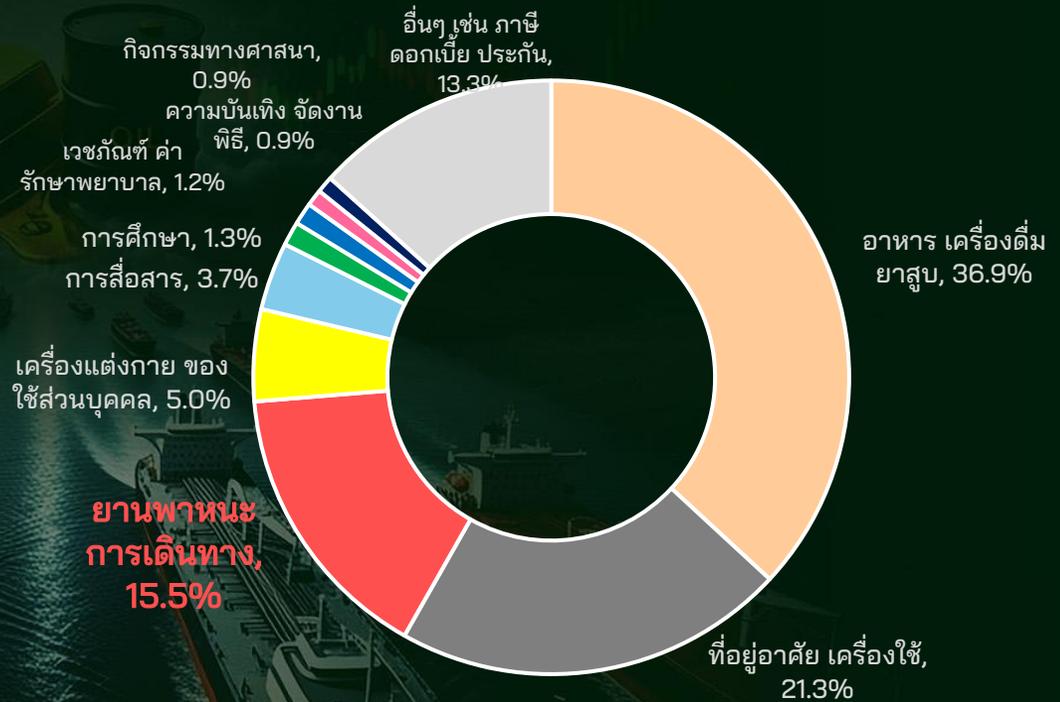
Remarks: At least 6 hours taken for long-haul journey  
Source: MOTS, compiled and forecast by KResearch



# 5 ผลกระทบ กดดันการดำเนินธุรกิจ

- ต้นทุนพลังงานปรับขึ้น
- สินค้าขาดแคลน/ขนส่งล่าช้า
- การผลิตชะงัก
- 💰 ผู้บริโภคยิ่งระวังการใช้จ่าย
- 💰 กำไร/มาร์จิ้นธุรกิจแยลง

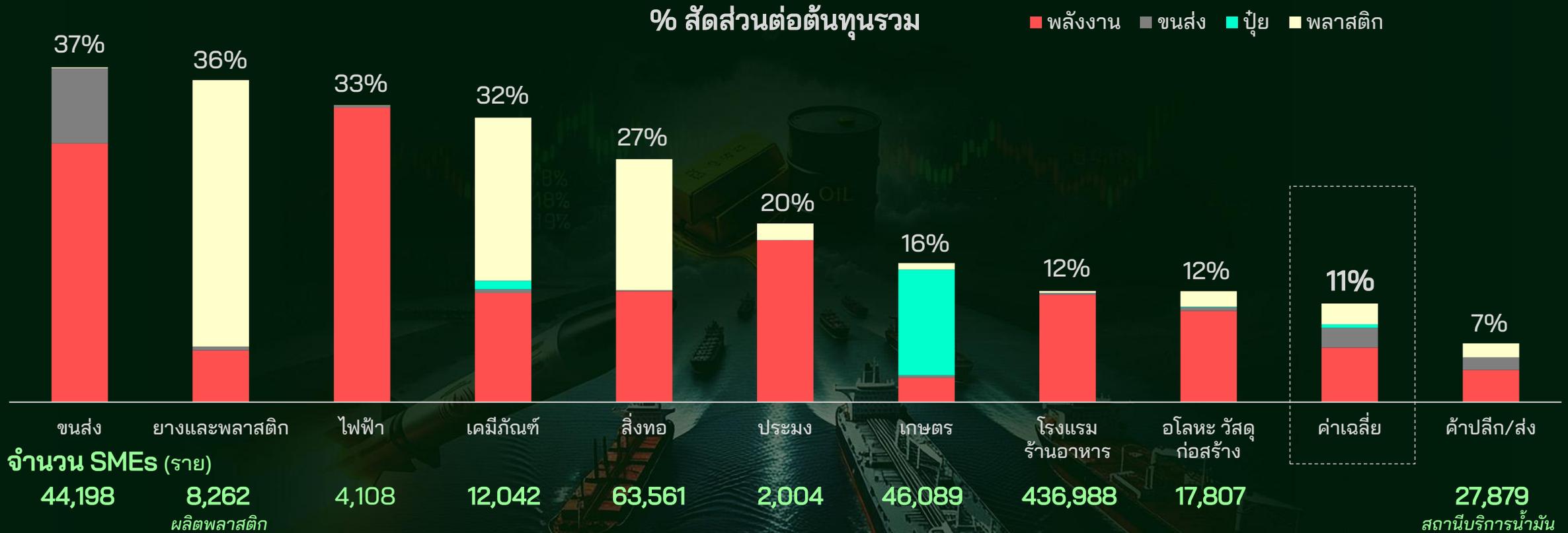
ค่ายานพาหนะ การเดินทาง มีสัดส่วนราว 16%  
ของค่าใช้จ่ายเฉลี่ยครัวเรือน



Source: NSO (1H205), compiled by KResearch



# ธุรกิจ SMEs ที่พึ่งพาพลังงาน-ขนส่ง-ปุ๋ย-พลาสติกมาก จะอ่อนไหวสูง



**สมมติ** เดิมอัตราค่าไฟฟ้าที่ 10% และหากต้นทุนเฉลี่ยเพิ่ม 10-20% จะทำให้อัตราค่าไฟลดลงเป็น 8-9% (ลดลง 10-20%) โดยให้ยอดขายคงที่



# Q&A

บริการทุกระดับประทับใจ



# แบบประเมินความพึงพอใจในการให้บริการ

บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด



บริการทุกระดับประทับใจ



# กดติดตามเพื่อรับข้อมูลงานวิจัย

บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด



Website

“kasikornresearch.com”



Like Fanpage

“KResearchCenter”



Subscribe

“KResearchCenter”



Follow

“KResearch”



Add Friend

“@KResearch”



# Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัย แหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูล ดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้นำ สนับสนุน ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบใน ความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

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



**K**

**KASIKORNTHAI**

บริการทุกระดับประทับใจ

บริการทุกระดับประทับใจ