



ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开鼎研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

แนวโน้มเศรษฐกิจไทย

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2569

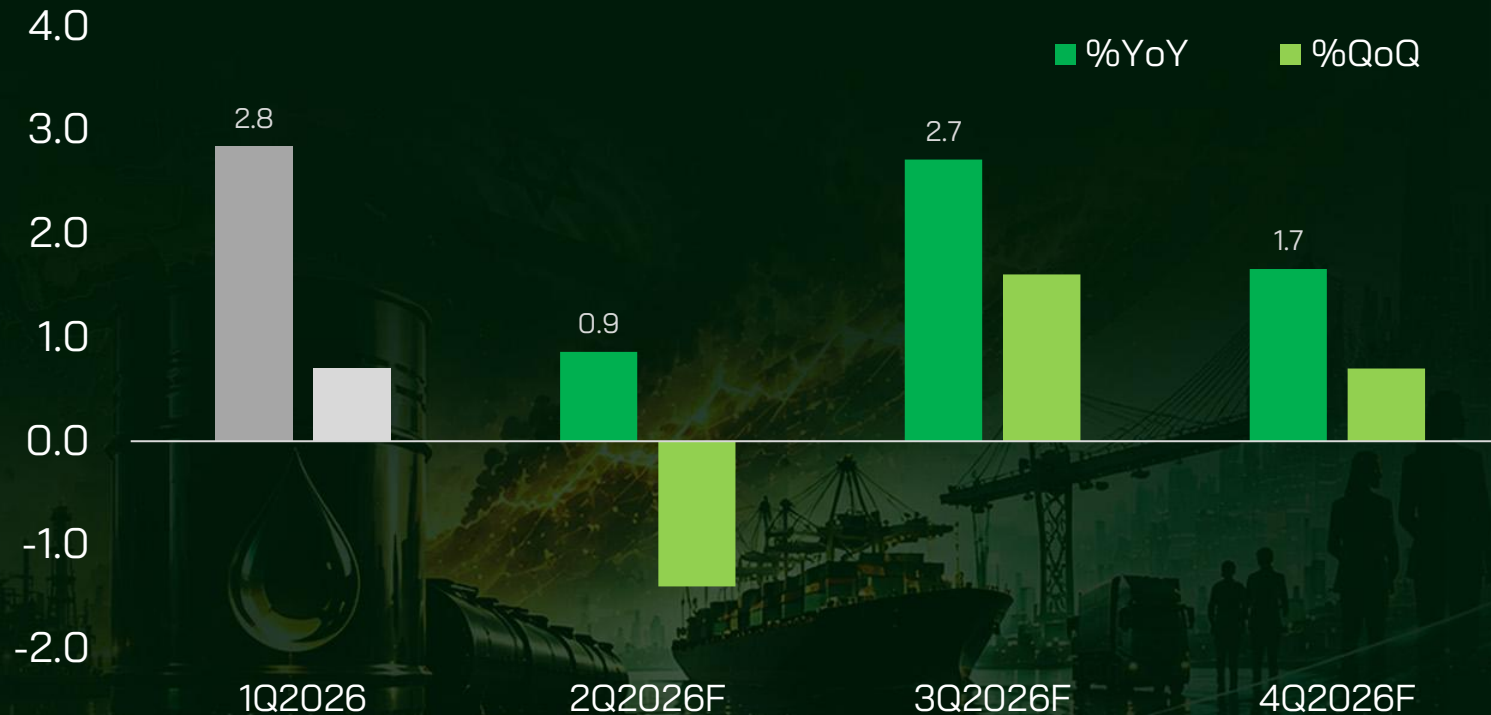


เศรษฐกิจไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

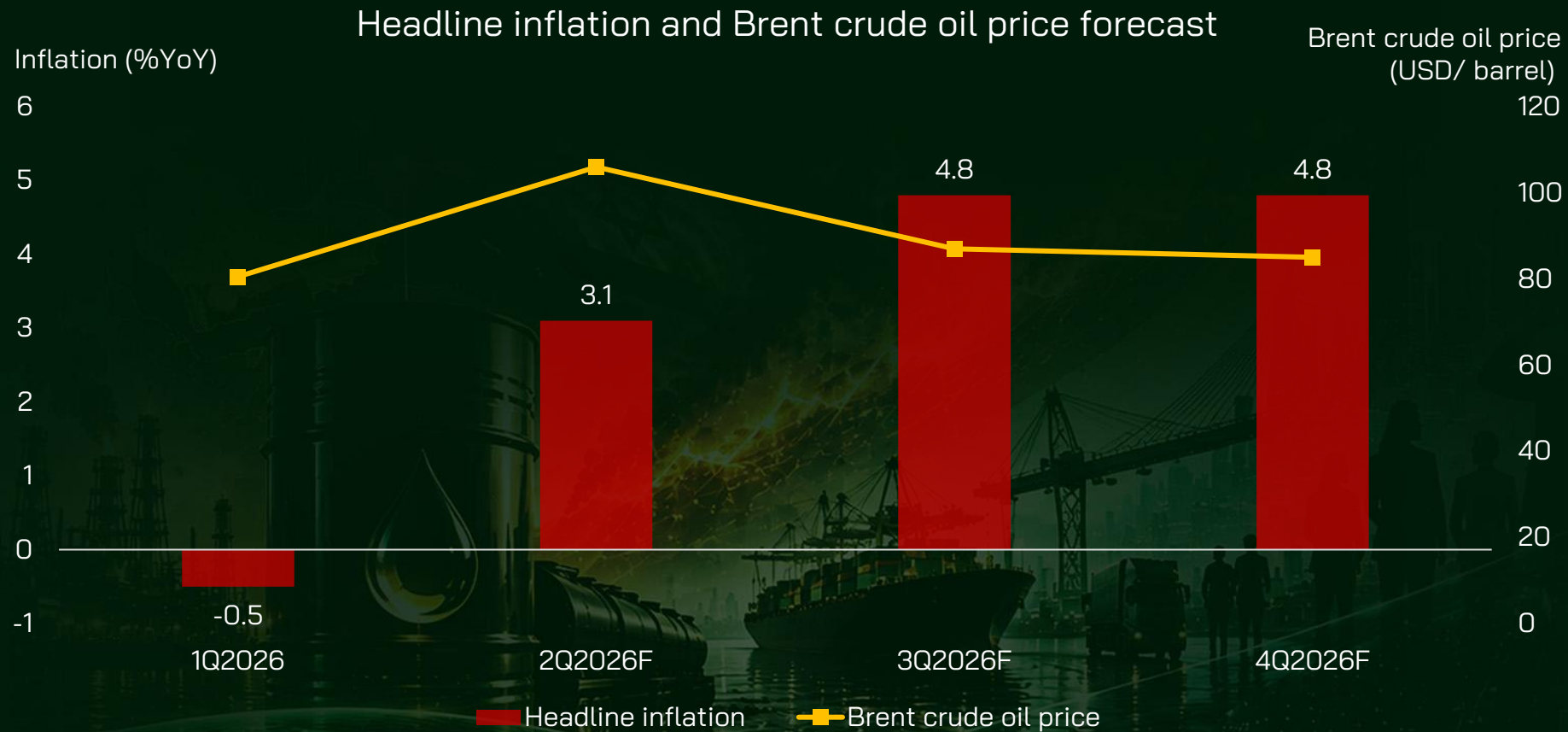
เศรษฐกิจไทยในครึ่งปีหลัง 2569 ยังได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานโลกสูง แต่มาตรการภาครัฐช่วยประคอง

GDP Growth Projection



ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คำนวณโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ราคาพลังงานโลกคาดไม่ลดลงเร็ว เงินเฟ้อเร่งตัวสูงสุดในไตรมาส 3-4



ที่มา: CEIC, MOC, คาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

ไตรมาส 3 มีแรงหนุนจากมาตรการของภาครัฐ

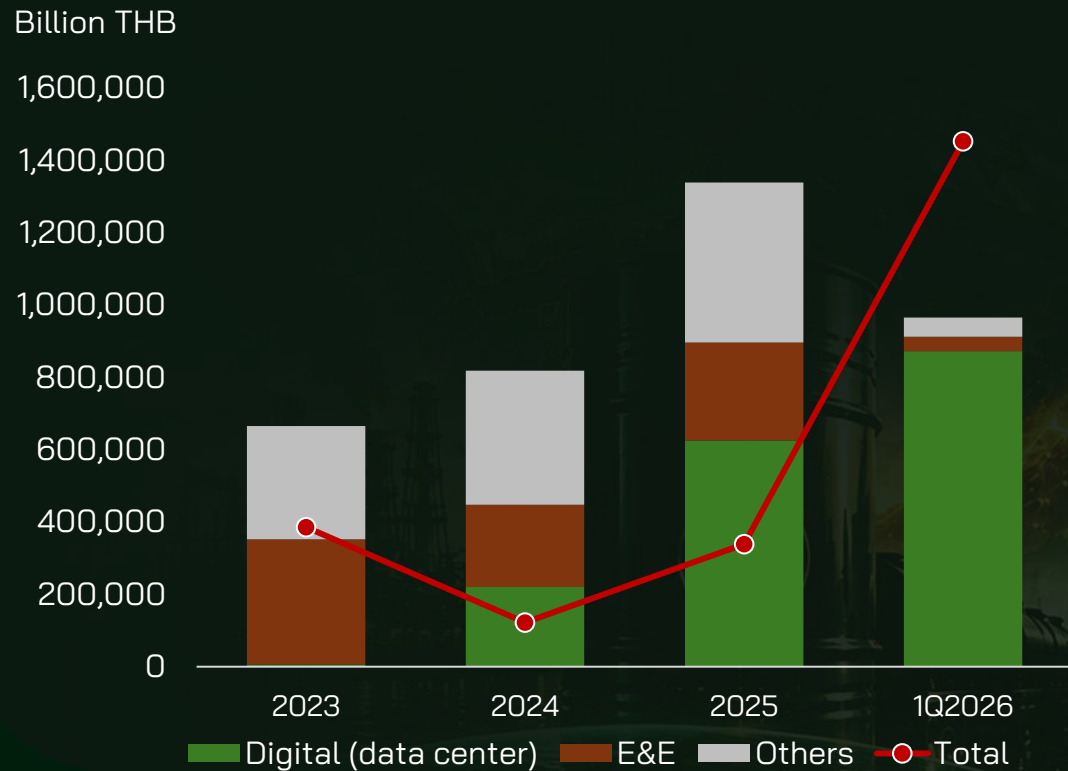
Real Private Consumption in Food and Non-Alcoholic (%QoQ, s.a.)



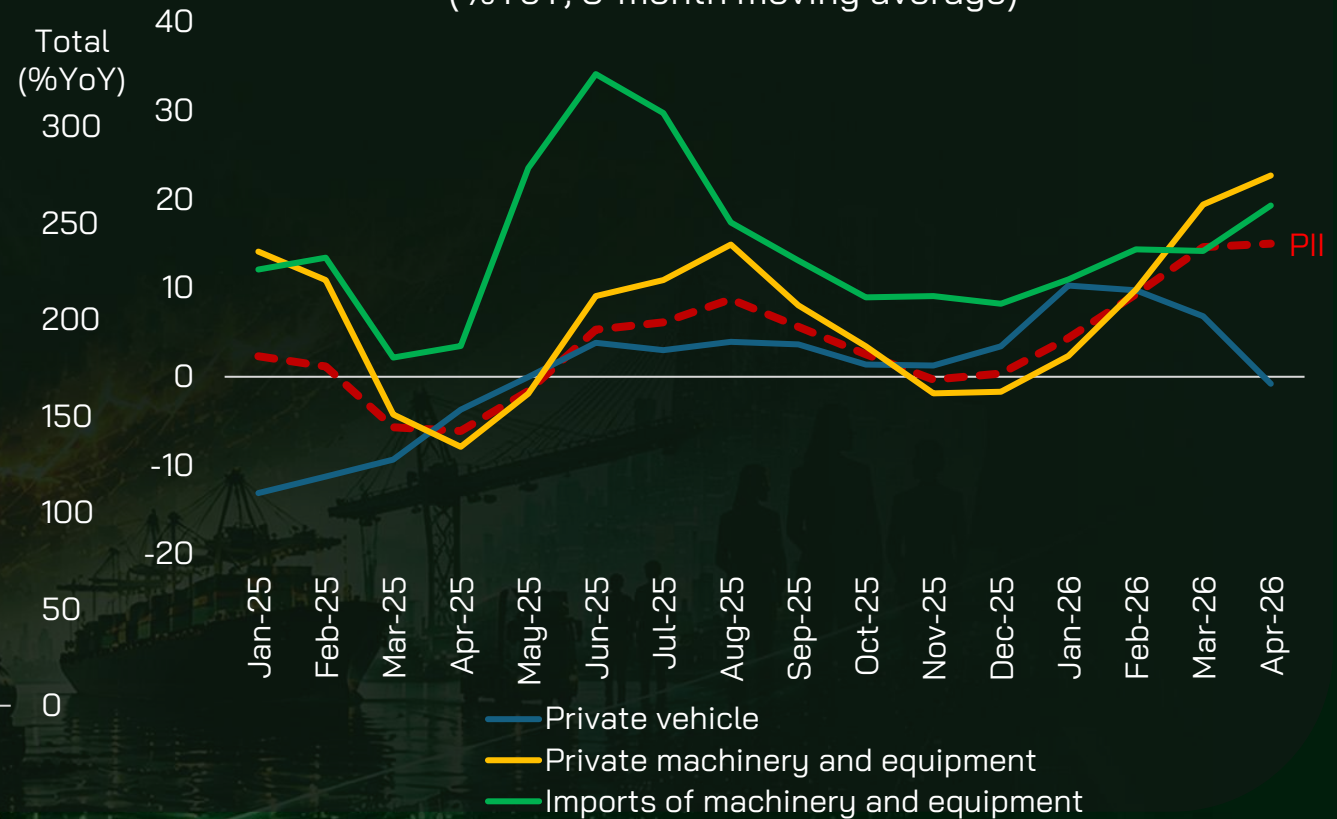
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

การลงทุนเอกชนพึ่งพิงการนำเข้าที่สูง

Foreign Investment of BOI Applications
(by key industries)



Private Investment Index
(%YoY, 3-month moving average)

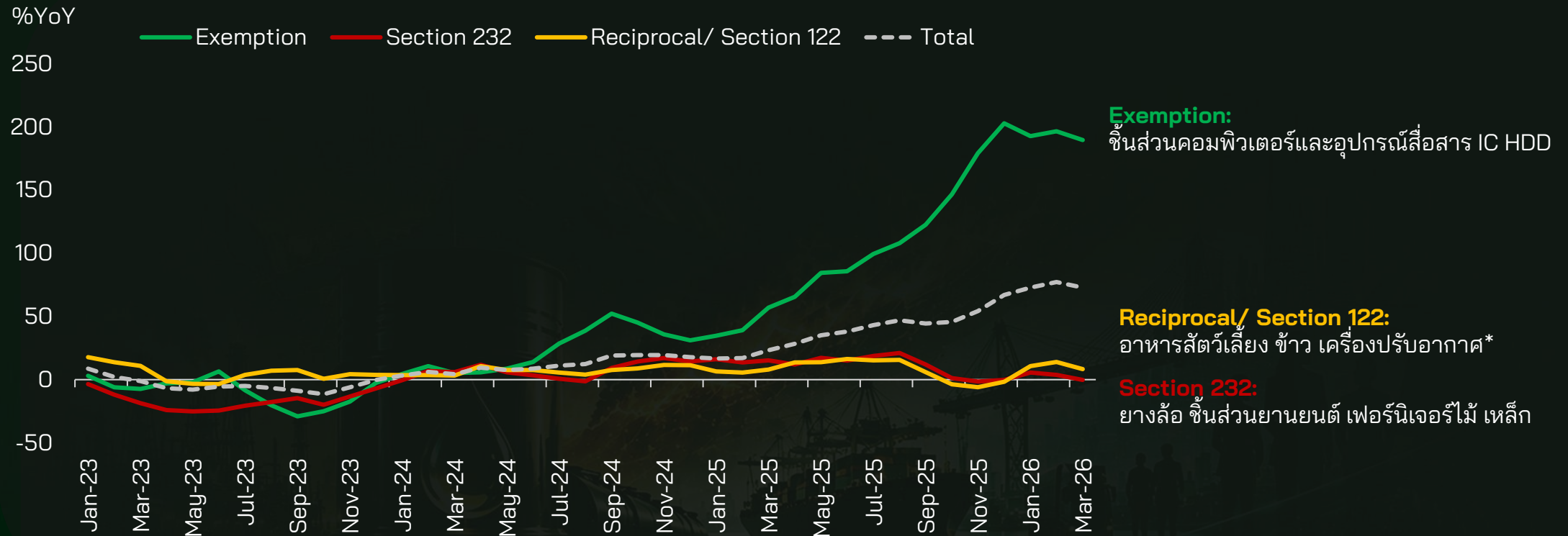


ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน, ธนาคารแห่งประเทศไทย, ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

Section 301 ความเสี่ยงการส่งออกในช่วงครึ่งปีหลัง

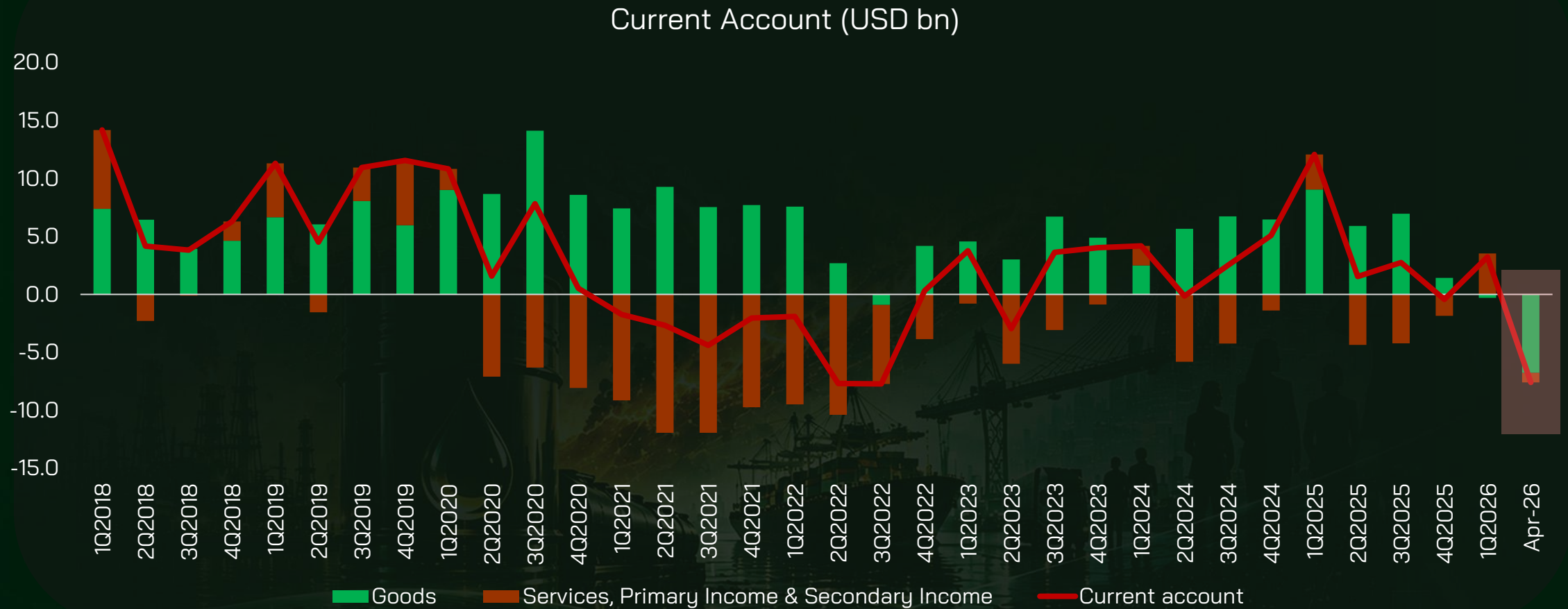
Thailand exports to US (3-month average)



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

หมายเหตุ: * เครื่องใช้ไฟฟ้าบางประเภทถูกจัดอยู่ในกลุ่ม Derivative Metal Articles โดยภาชีนำเข้าภายใต้มาตรา 232 จะพิจารณาจากส่วนประกอบโลหะ (เช่น เหล็ก อะลูมิเนียม ทองแดง) ที่อยู่ในสินค้า แต่ไม่ใช่จากตัวสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าโดยตรง

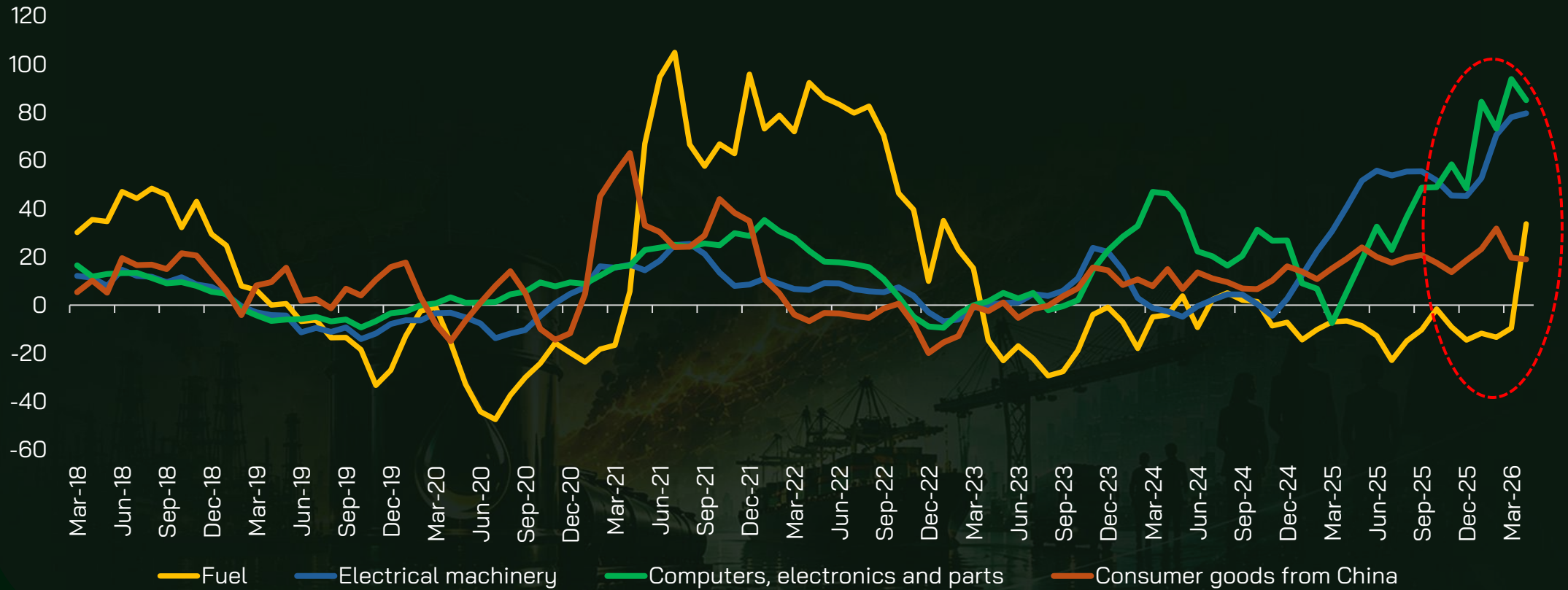
ดุลการค้าที่เคยเป็นปัจจัยหนุน พลิกกลับมาขาดดุลหนักในเดือนเม.ย. 69



ที่มา: ธปท., ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

การนำเข้าเร่งตัวจากราคาพลังงานที่สูง ปักจ้ยการผลิต และสินค้านำเข้าจากจีน

Imports by key categories (%YoY, 3-month moving average)



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 ที่ 2.0%

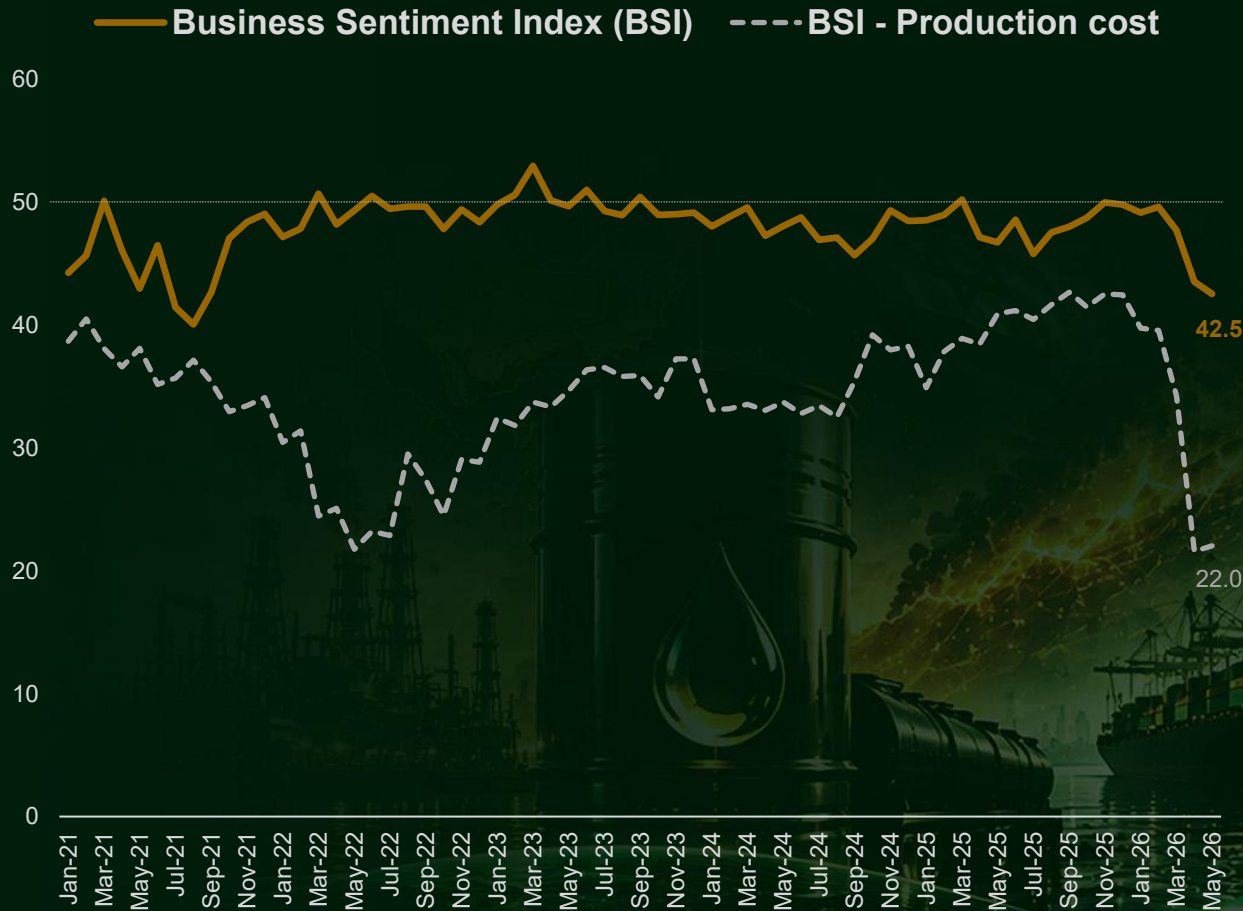
เครื่องชี้ที่สำคัญ (%YoY except otherwise stated)	2568	2569f
GDP	2.4	2.0
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	2.2
การบริโภคของรัฐบาล	0.6	1.3
การลงทุน	4.9	3.9
- เอกชน	3.5	4.5
- ภาครัฐ	8.9	3.5
การส่งออก (ฐานศุลกากร ในรูป USD)	12.9	8.2
การนำเข้า (ฐานศุลกากร ในรูป USD)	12.9	13.9
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.1	3.1
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย (USD/Barrel)	68.3	90.0
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	33.0	30.0
ดอกเบี้ยนโยบาย* (end of period)	1.25	1.00

ที่มา: NESDC, MOC, MOTS, forecasted by KResearch
หมายเหตุ: * KBANK Capital Markets Research

ภาคธุรกิจ

บริการทุกระดับประทับใจ

ความเชื่อมั่นธุรกิจอ่อนแอ ท่ามกลางหลายปัจจัยลบ



- ผลกระทบสงครามในตะวันออกกลาง
- ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ
- แข่งขันกับสินค้านำเข้า

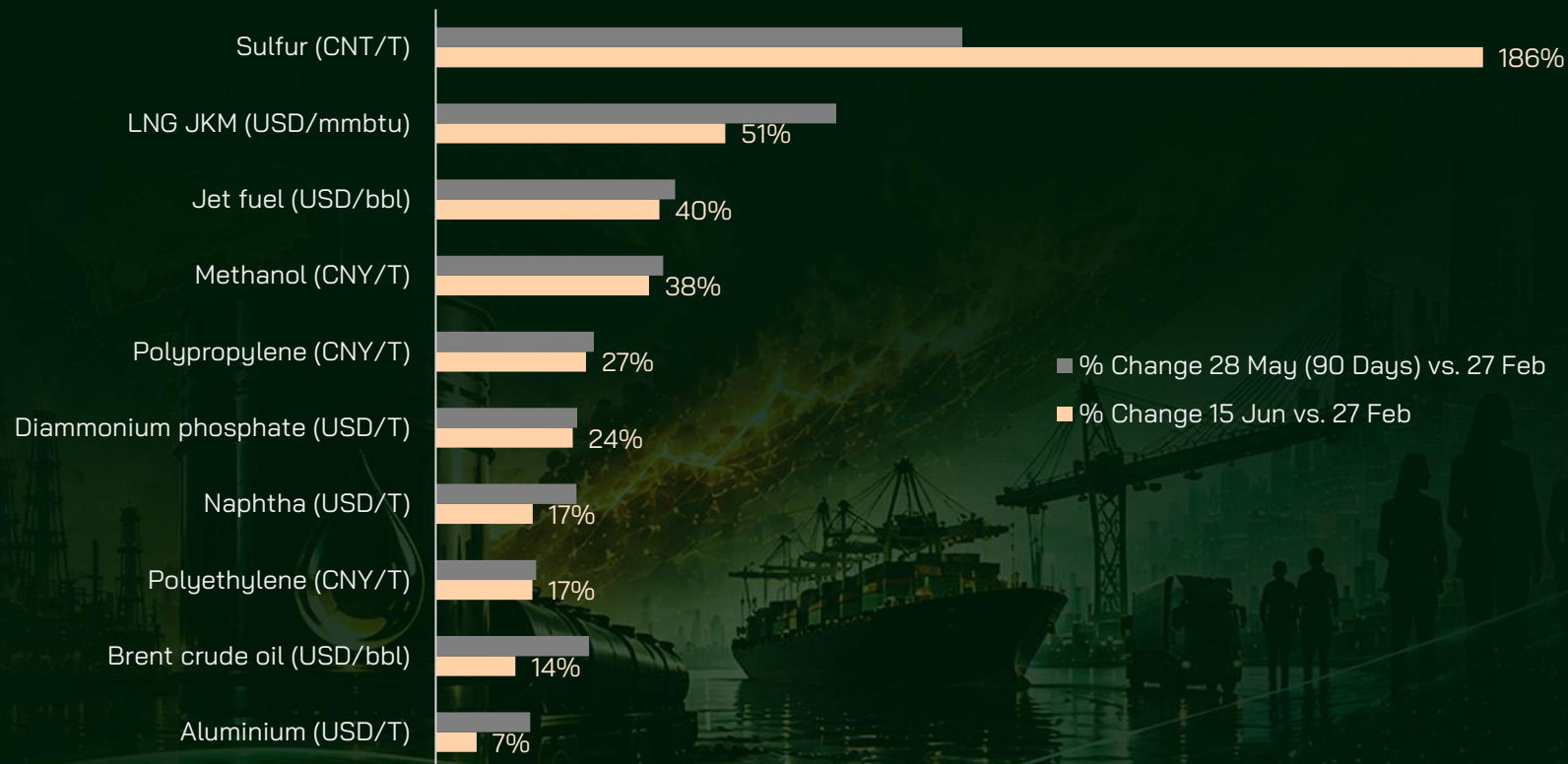
- ✓ อานิสงส์จาก พ.ร.ก.เงินกู้
- ✓ แรงหนุนด้านการลงทุน



ที่มา: ธปท. รวบรวมโดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ราคาพลังงานและวัตถุดิบปิโตรเคมีที่สูงขึ้น กดดันต้นทุน

% Change of input prices



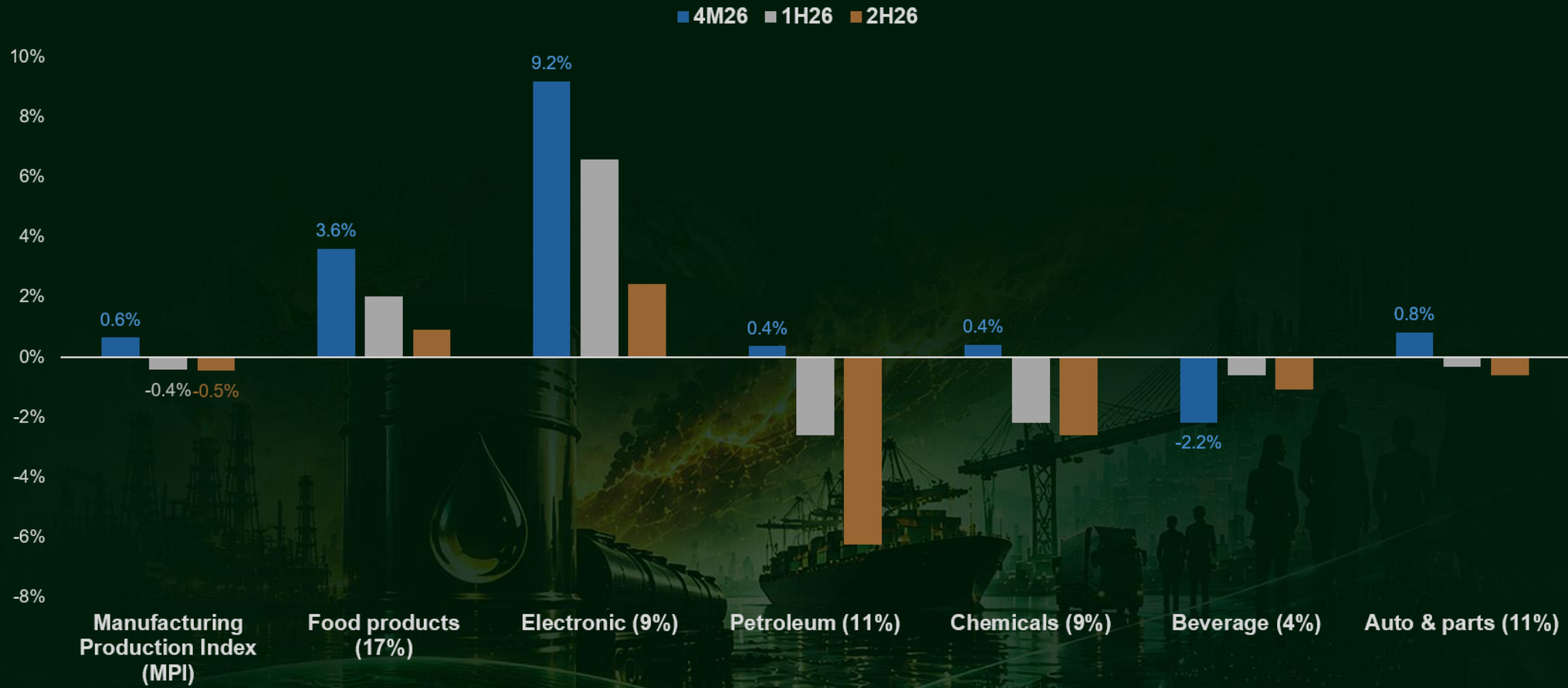
ที่มา: Trading Economics, IATA รวบรวมโดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

หลายปัจจัยลบ กระทบผู้ผลิตปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ สิ่งทอ วัสดุก่อสร้าง

กลุ่ม	การผลิต	% of Nominal GDP	อานิสงส์ พ.ร.ก. เงินกู้	แรงหนุน ด้านการ ลงทุน	สงคราม ตะวันออก กลาง	ภาษี นำเข้า สหรัฐฯ	แข่งขัน สินค้า นำเข้า
1	ผลิตภัณฑ์อาหาร	4.1%	●		●	●	●
	เครื่องดื่ม	1.8%	●		●	●	●
	อิเล็กทรอนิกส์	1.6%		●	●	●	
	เครื่องใช้ไฟฟ้า	1.1%		●	●	●	●
	รถยนต์และชิ้นส่วน	1.7%		●	●	●	●
2	ปิโตรเลียม	3.0%			●		
	เคมีภัณฑ์	2.3%			●	●	●
	สิ่งทอและเครื่องแต่งกาย	0.7%			●	●	●
	โลหะ	0.3%			●	●	●
	ผลิตภัณฑ์จากแร่โลหะ	0.8%			●	●	

ที่มา: สศช. (ข้อมูลปี 2567) และศูนย์วิจัยกสิกรไทย

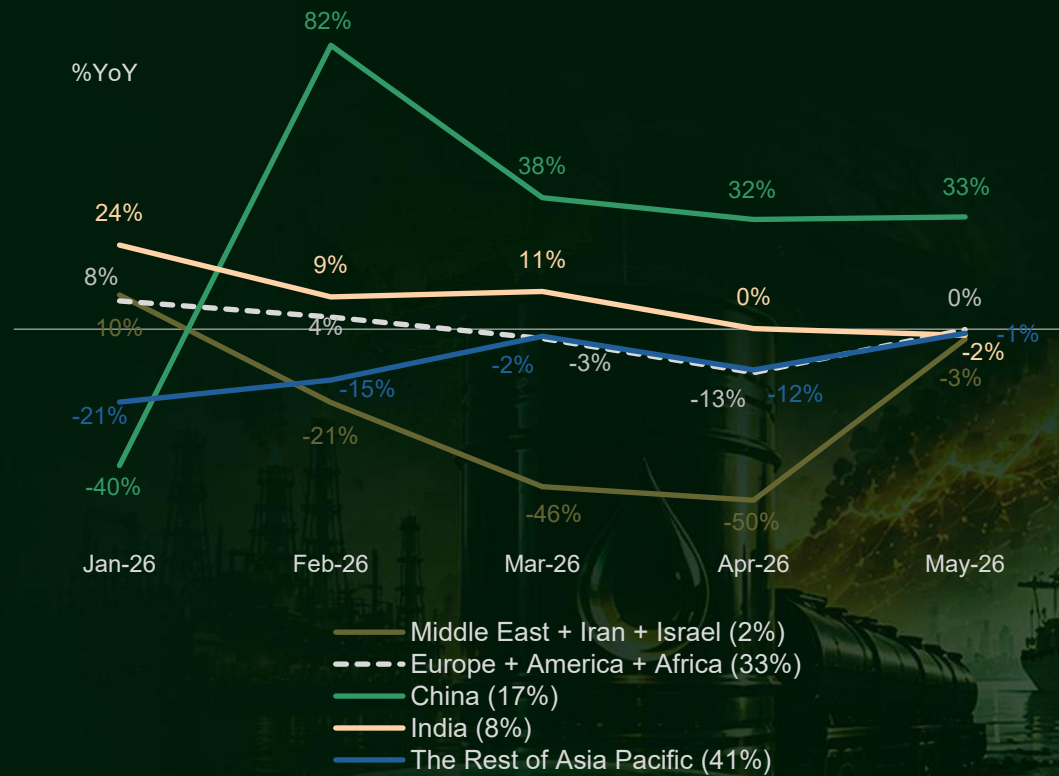
การผลิตส่วนใหญ่แผ่วลงในครึ่งปีหลัง จุด MPI ทั้งปีหดตัวเป็นปีที่ 4 ที่ -0.5%



หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บของแกนนอน แสดง % น้ำหนักใน MPI
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม คำนวณโดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

สงครามในตะวันออกกลาง กระทบธุรกิจท่องเที่ยว

หลายตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติหดตัว ยกเว้นจีน



อัตราการพักแรม (Occupancy rate: OCC)
เฉลี่ยทั่วประเทศ ลดลงใน มี.ค.-เม.ย.



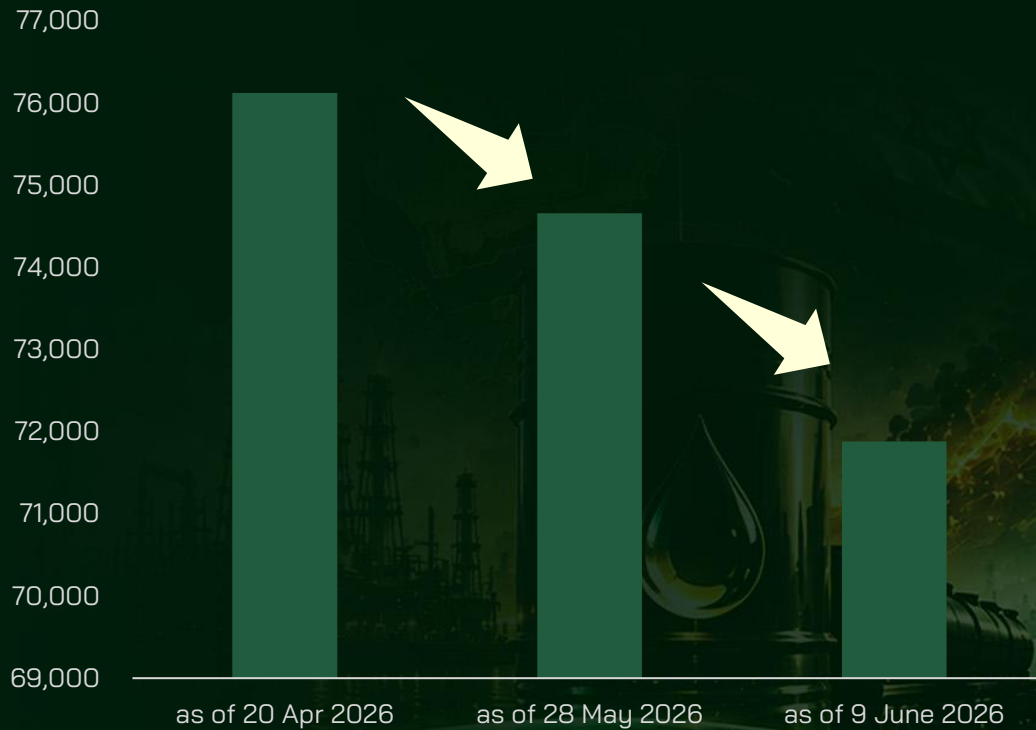
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา รวบรวมโดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

จำนวนเที่ยวบินมาไทยยังปรับลดลงในช่วง 3 เดือนข้างหน้า

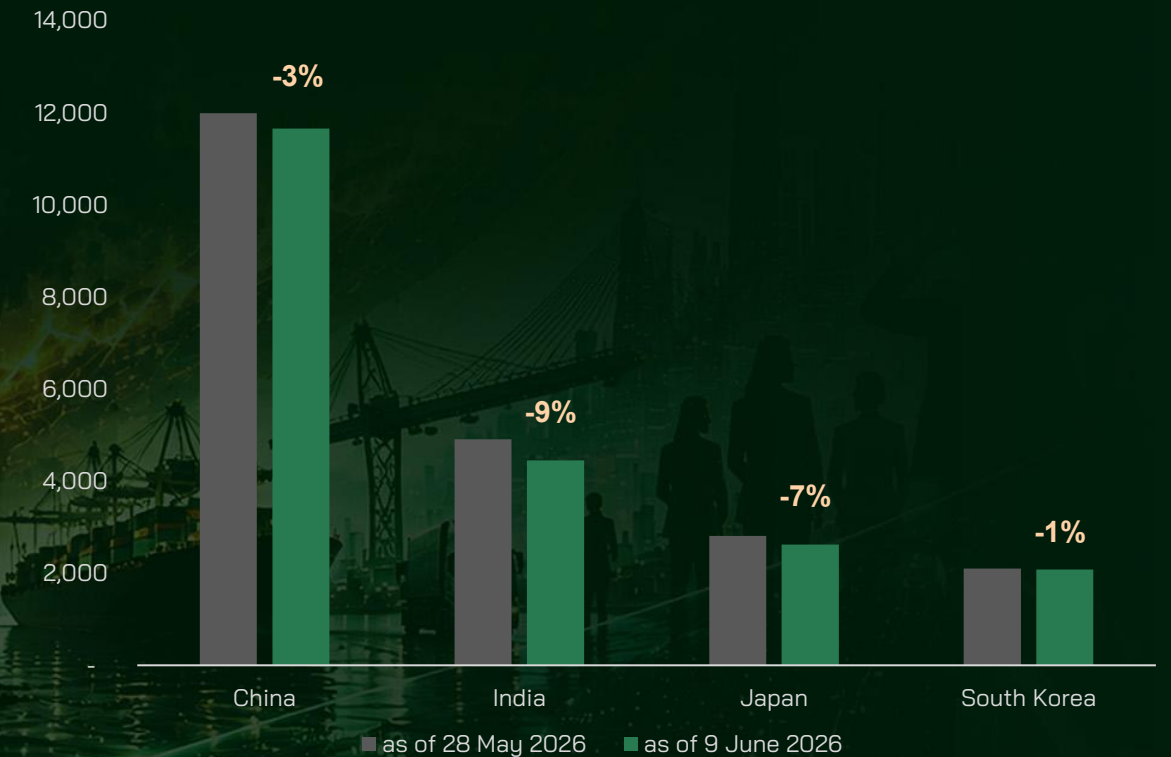
แผนเที่ยวบินมาไทยระหว่าง มิ.ย.-ก.ย. ลดต่อเนื่อง

Number of flights



แผนเที่ยวบินมาไทยช่วงไตรมาส 3 จากตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติหลักลดลง

Number of flights



ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ 9 มิ.ย. 69) รวบรวมโดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

คาดการณ์ท่องเที่ยวยังลำบากในครึ่งปีหลัง



- ค่าเดินทางแพงขึ้น
- แข่งกับจุดหมายอื่น (ทั้งตลาดต่างชาติ และคนไทย)

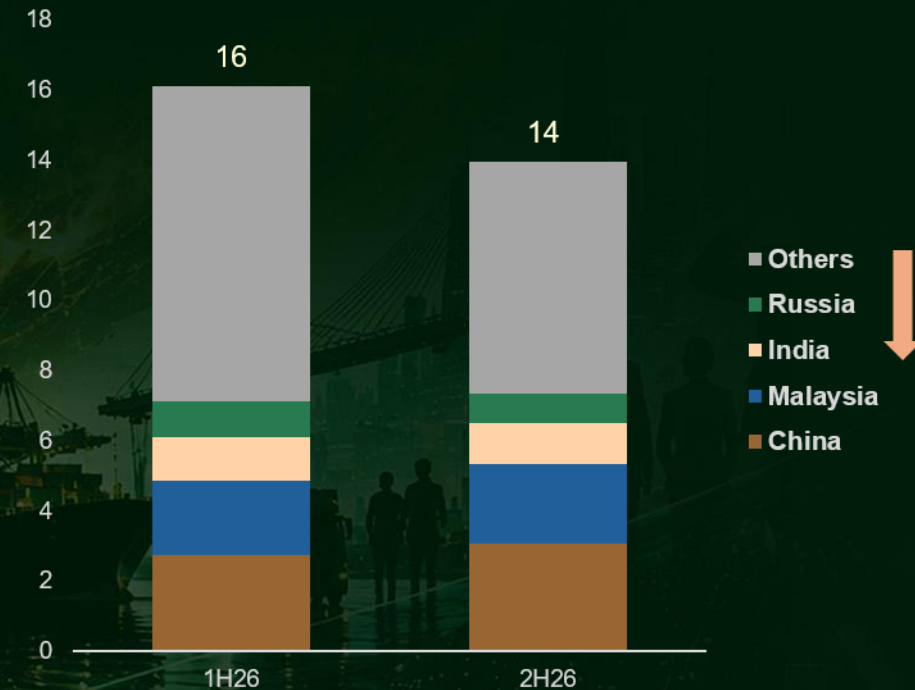


- ✓ การจัดงานระดับโลก (IMF-WBG Annual Meetings, Global Wellness Summit, Tomorrowland)
- ✓ ประเด็นระหว่างจีน-ญี่ปุ่น



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ คาดลดลง
ติดตามแผนเที่ยวบินช่วงไตรมาสสุดท้าย

Million persons



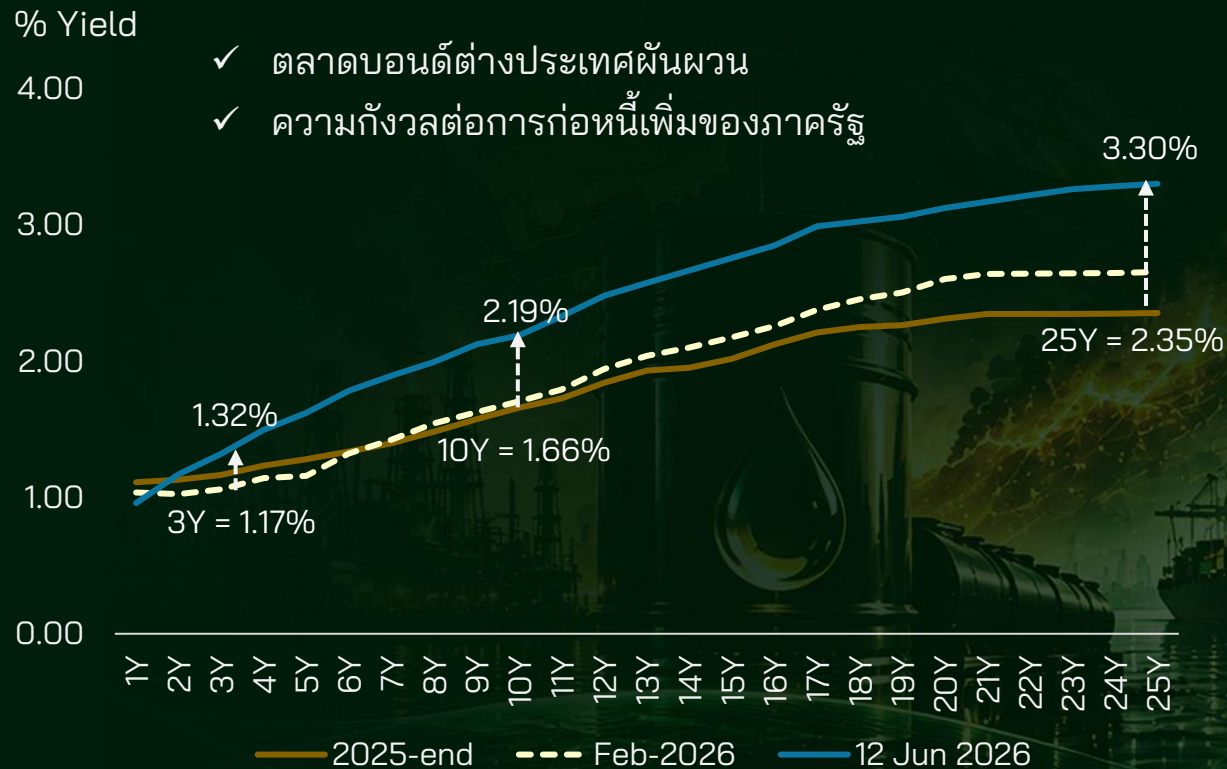
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา คาดการณ์โดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

แนวโน้มภาคการเงิน

ต้นทุนการระดมทุนของภาคเอกชน ยังอยู่ในระดับสูง

เส้นอัตราผลตอบแทน พันธบัตรรัฐบาลไทยปรับสูงขึ้น



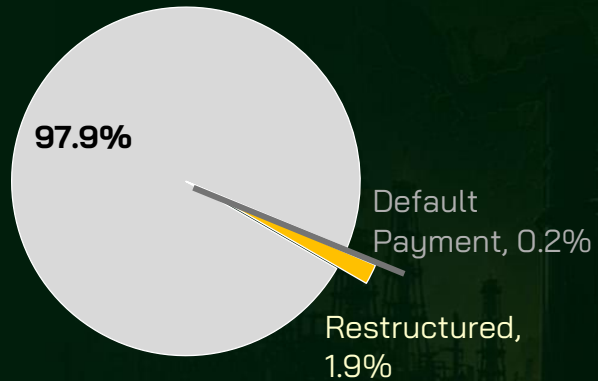
ต้นทุนการออกหุ้นกู้ ขยับขึ้น โดยเฉพาะ ในบางกลุ่มอันดับเครดิต



แม้ปัญหาในตลาดหุ้นกู้จะเป็นประเด็นเฉพาะราย แต่มีปัจจัยติดตาม

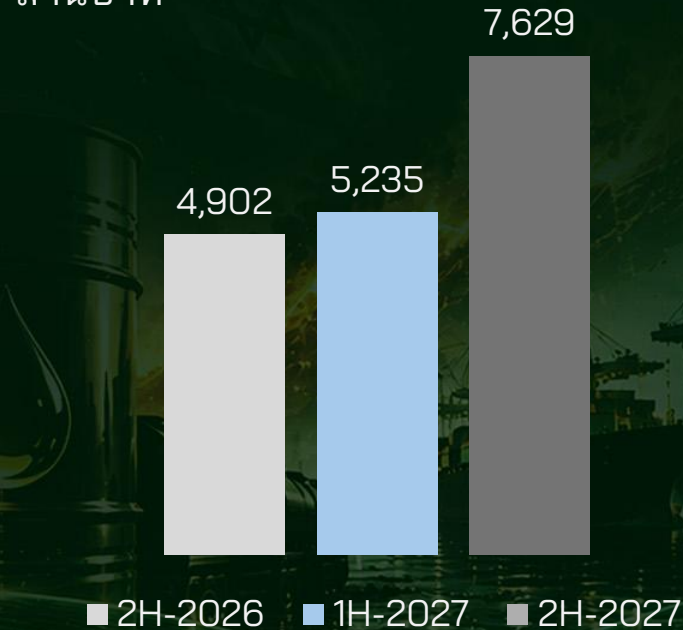
หุ้นกู้เอกชนที่มีปัญหา
ยังมีสัดส่วนน้อย

% ต่อมูลค่าคงค้างหุ้นกู้ระยะยาว



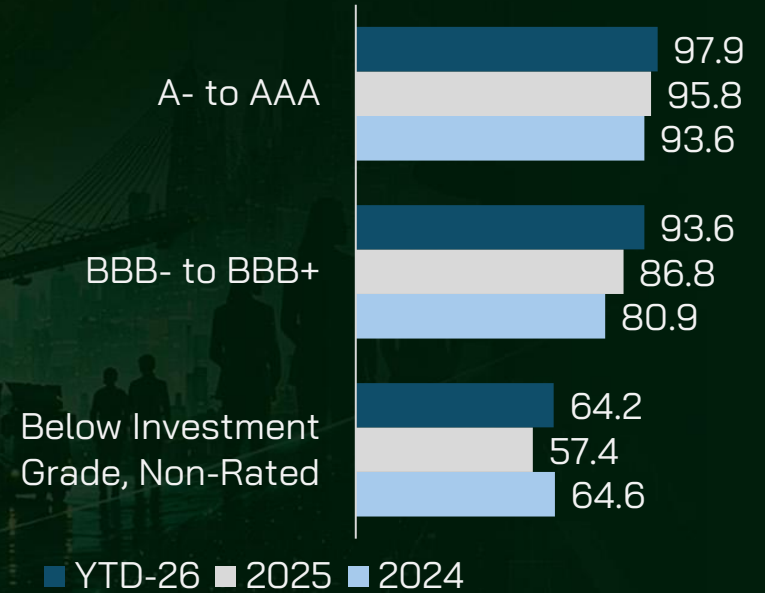
...แต่ต้องจับตาหุ้นกู้ที่เคยปรับ
โครงสร้างที่จะครบกำหนด

ล้านบาท



และปัญหาการระดมทุน
ของหุ้นกู้ที่อยู่ในกลุ่มเสี่ยงสูง

% success rate



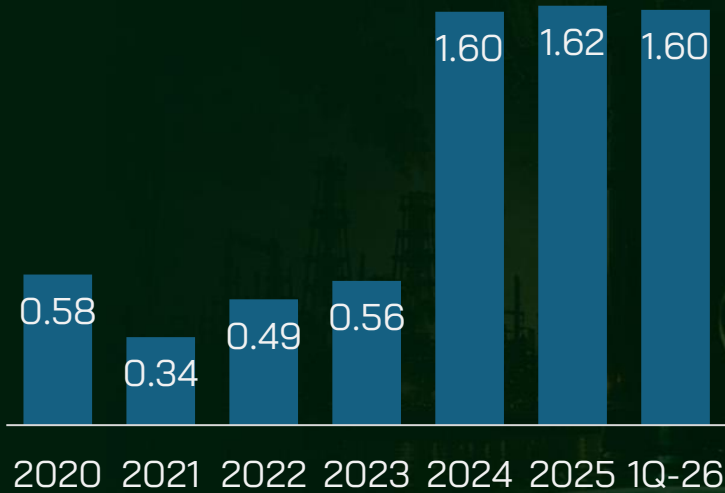
ที่มา: ก.ล.ต., ThaiBMA และศูนย์วิจัยกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

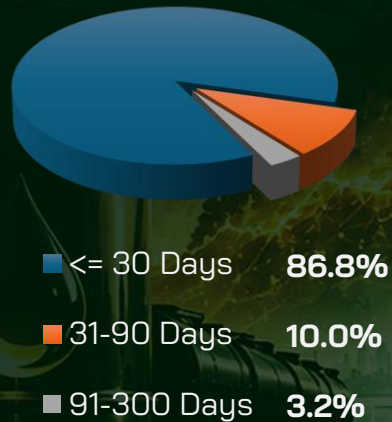
แม้สถาบันการเงินจะเร่งปรับโครงสร้าง แต่คุณภาพของสินเชื่อธุรกิจ (สัดส่วน DPD 31 days+) ยังคงถดถอยลงต่อเนื่อง

สถาบันการเงินยังคงเร่งปรับโครงสร้าง ก่อนลูกหนี้จะไหลตกชั้น

% ต่อสินเชื่อธุรกิจโดยรวม

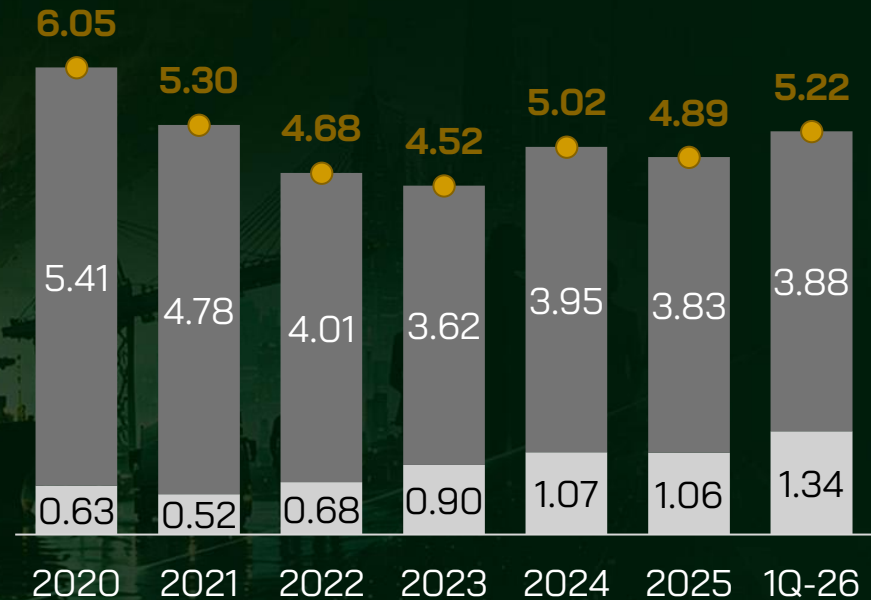


% ต่อสินเชื่อธุรกิจปรับโครงสร้าง



Asset Quality ยังคงอ่อนแอลงตามข้อจำกัดในการขยายตัวของเศรษฐกิจ

% ต่อสินเชื่อธุรกิจโดยรวม



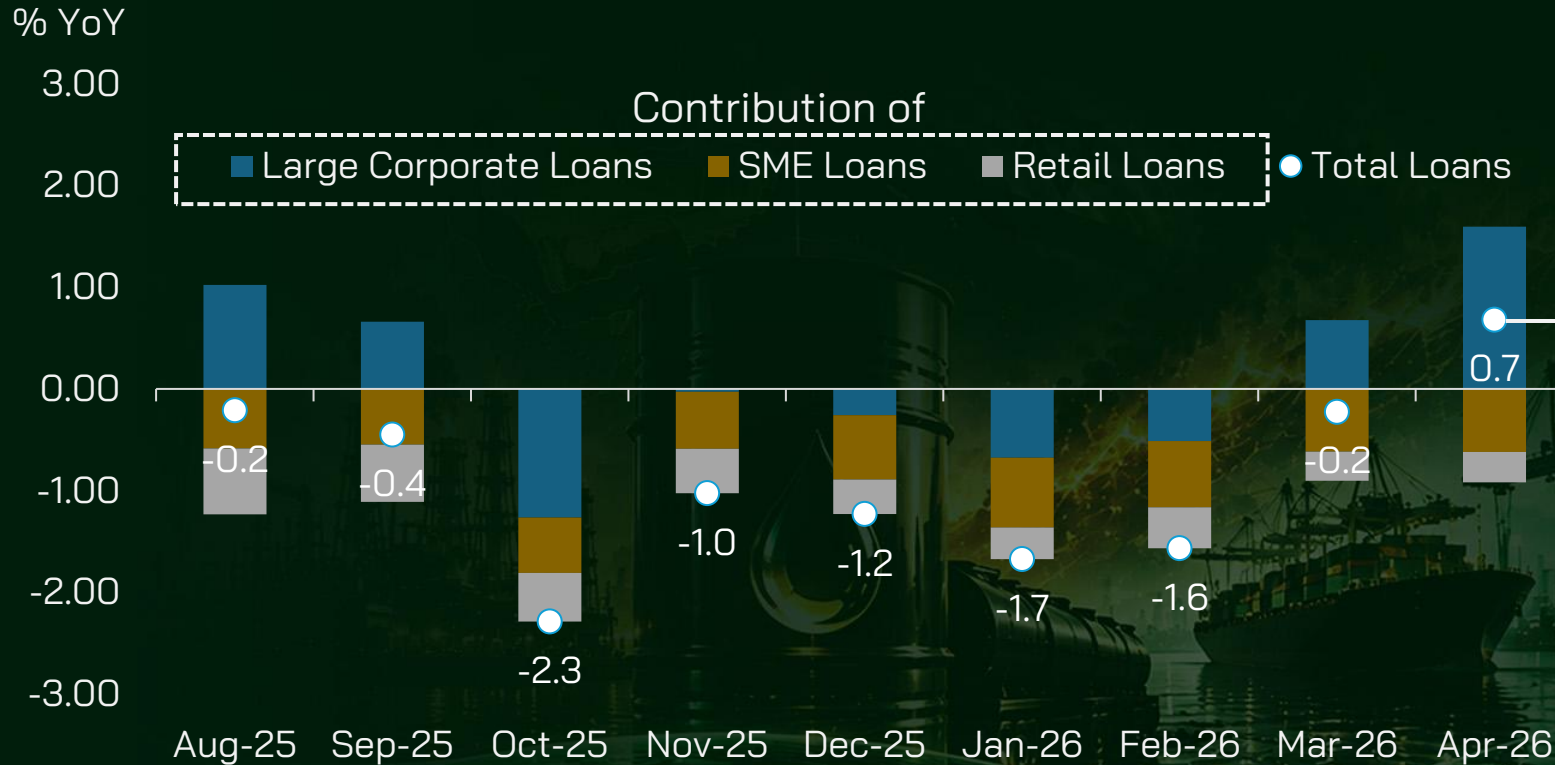
■ 31-90 Days ■ 91 Days+ ● SM+NPL

ที่มา: บริษัท ข้อมูลเครดิตแห่งชาติ จำกัด (NCB) และศูนย์วิจัยกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

สินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ขยายตัว หนุนสินเชื่อรวมระบบแบงก์ไทย

ที่ทำการเติบโตของสินเชื่อระบบแบงก์ไทย



- สินเชื่อรายใหญ่ขยายตัวสูง ขณะที่ สินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยยังหดตัวต่อเนื่อง
- ภาคธุรกิจเบิกใช้สินเชื่อเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน และ Trade Finance ประกอบกับสินเชื่อภาครัฐเร่งตัวสูง



หากไม่นับรวมสินเชื่อภาครัฐ

**สินเชื่อระบบแบงก์ไทย
+0.1% YOY**

KR ปรับประมาณการสินเชื่อระบบแบงก์ไทยปี 2569 ขึ้นมาที่ 0.5%

จากคาดการณ์เดิมที่ -0.7%



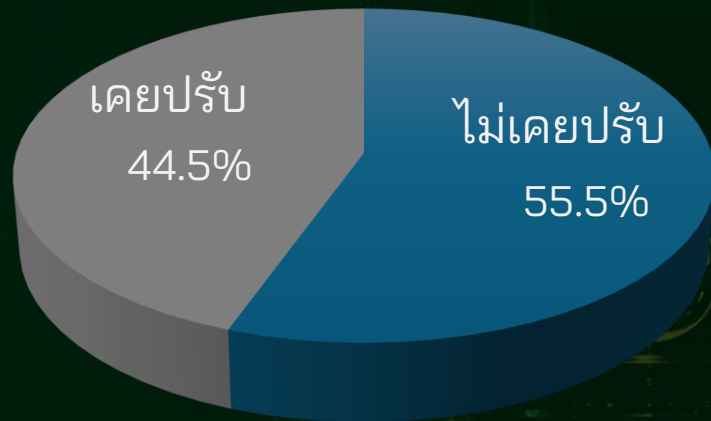
ที่มา: ธปท. และคาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย (16 มิ.ย. 2569)

บริการทุกระดับประทับใจ

ผลสำรวจ SME ให้นำหนักกับปัจจัยภายนอก ที่กระทบความอยู่รอดของธุรกิจ

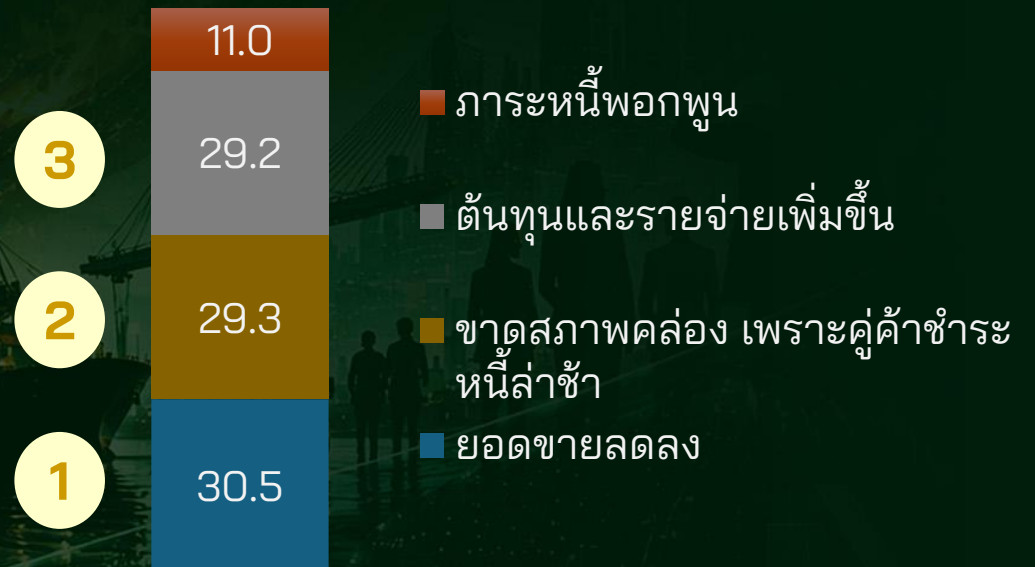
ลูกหนี้ส่วนใหญ่ในผลสำรวจไม่เคยปรับ โครงสร้างหนี้

% ต่อ SME กลุ่มตัวอย่าง



ปัจจัยที่ SME มองว่ามีผลต่อการชำระหนี้

% ต่อ SME กลุ่มตัวอย่าง



ที่มา: ผลสำรวจ SME โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย ช่วงระหว่างเดือนมี.ค. – เม.ย. 2569

SME ต้องการอะไรจากภาครัฐและสถาบันการเงิน

อยากให้ภาครัฐช่วยอย่างไร

- 1 มาตรการบรรเทาผลกระทบด้านต้นทุน
- 2 พัฒนาระบบข้อมูลการเงินและเครดิต เพื่อเพิ่มโอกาสการเข้าถึงสินเชื่อ
- 3 ส่งเสริมโครงการค้ำประกันสินเชื่อ
- 4 เป็นตัวกลางเจรจากับเจ้าหนี้
- 5 สนับสนุนเศรษฐกิจภาพรวม เพื่อให้เกิดผลดีต่อรายได้ธุรกิจ

อยากให้สถาบันการเงินช่วยอย่างไร

- 1 ลดขั้นตอน / เอกสารในการขอสินเชื่อ
- 2 ปรับกระบวนการพิจารณาสินเชื่อให้เร็วขึ้น
- 3 เพิ่มวงเงินสินเชื่อ
- 4 ผ่อนปรนเงื่อนไขหลักประกัน
- 5 คิดดอกเบี้ย / ค่าธรรมเนียม ให้เหมาะสมกับความเสี่ยงของลูกค้า

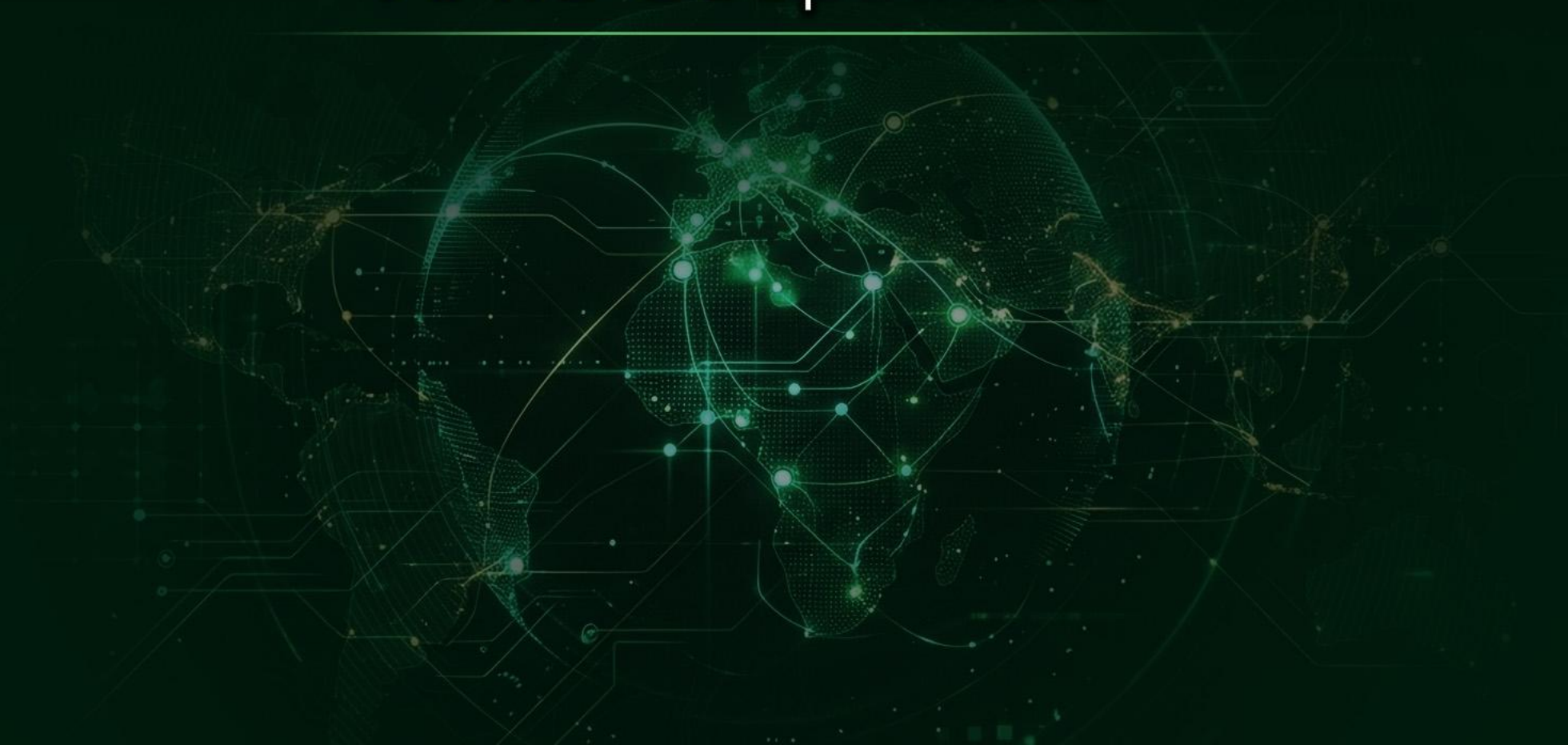
ที่มา: ผลสำรวจ SME โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย ช่วงระหว่างเดือนมี.ค. – เม.ย. 2569



ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

Special Topic

AI กับ Geopolitics



Russia-Ukraine: The first AI war

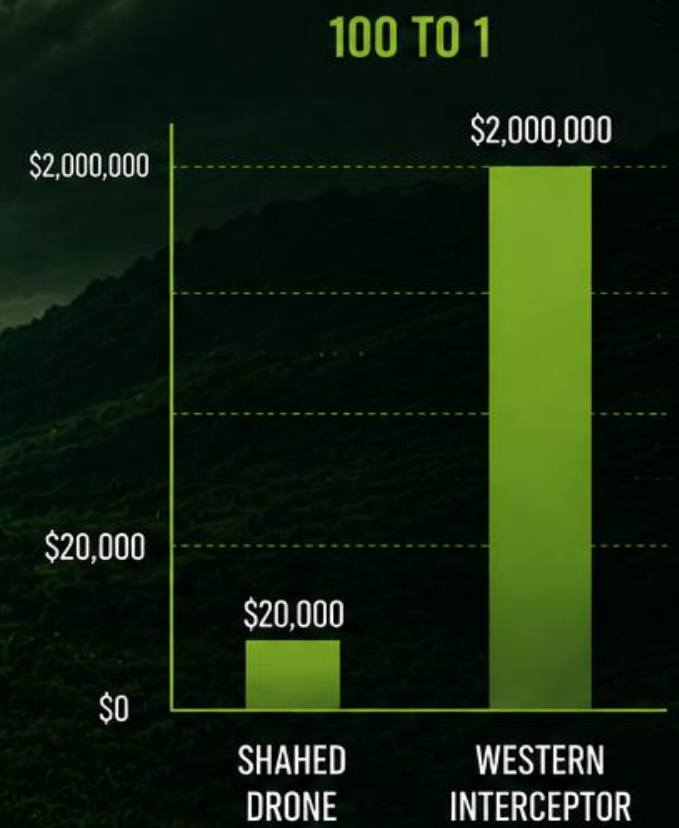


UKRAINE: THE R&D LAB

INNOVATING TODAY.
DEFENDING TOMORROW.

THE COST CURVE

SHIFTS 100 TO 1



Source: Bloomberg, KResearch

บริการทุกระดับประทับใจ

Data Center - Dual Use (Civilian and Military)



Hospitals



Banking
Systems



Intelligence
Processing



Schools



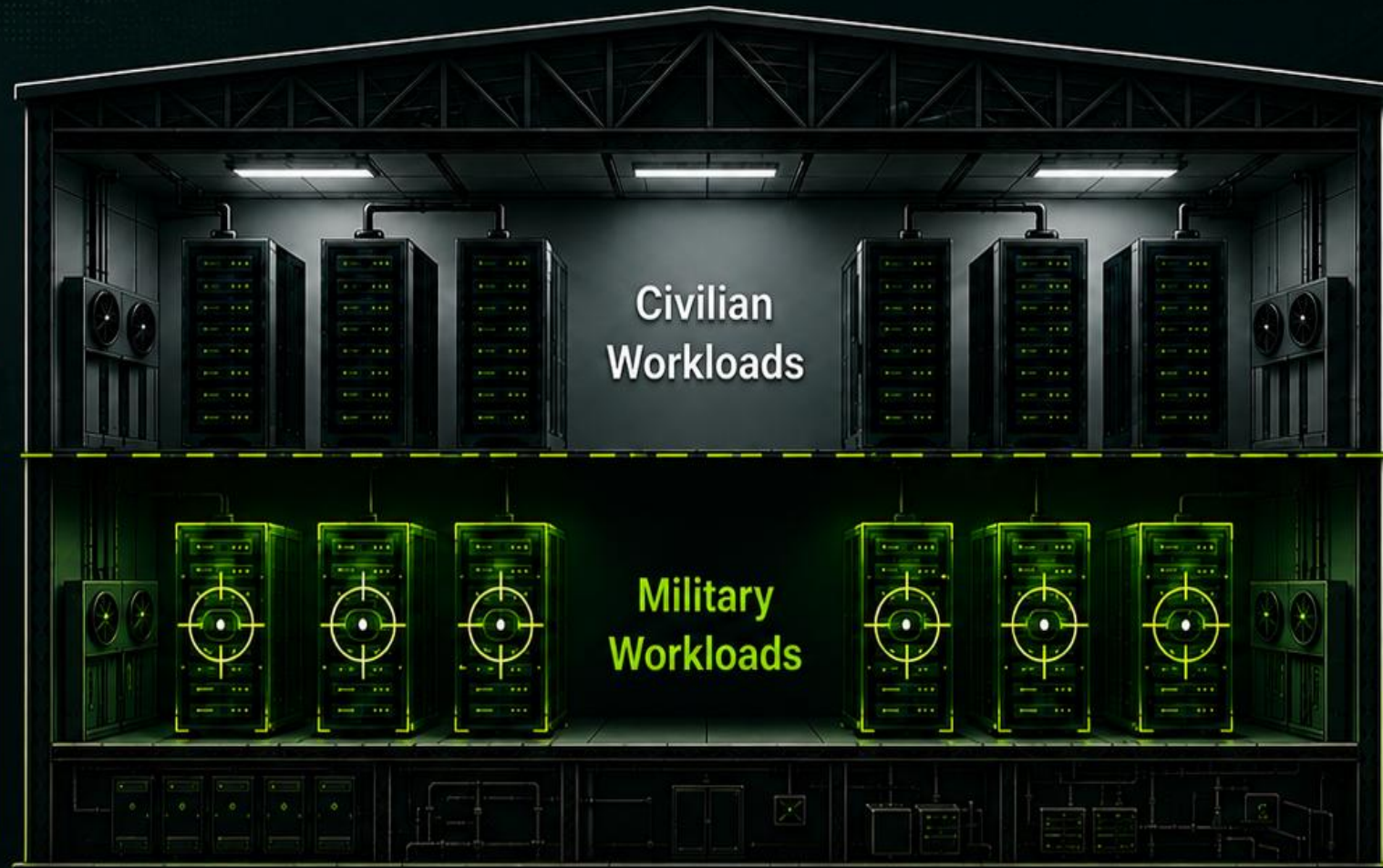
Netflix



AI Targeting
Algorithms



Operational
Planning



Source: KResearch

บริการทุกระดับประทับใจ

The End of Peace Dividend



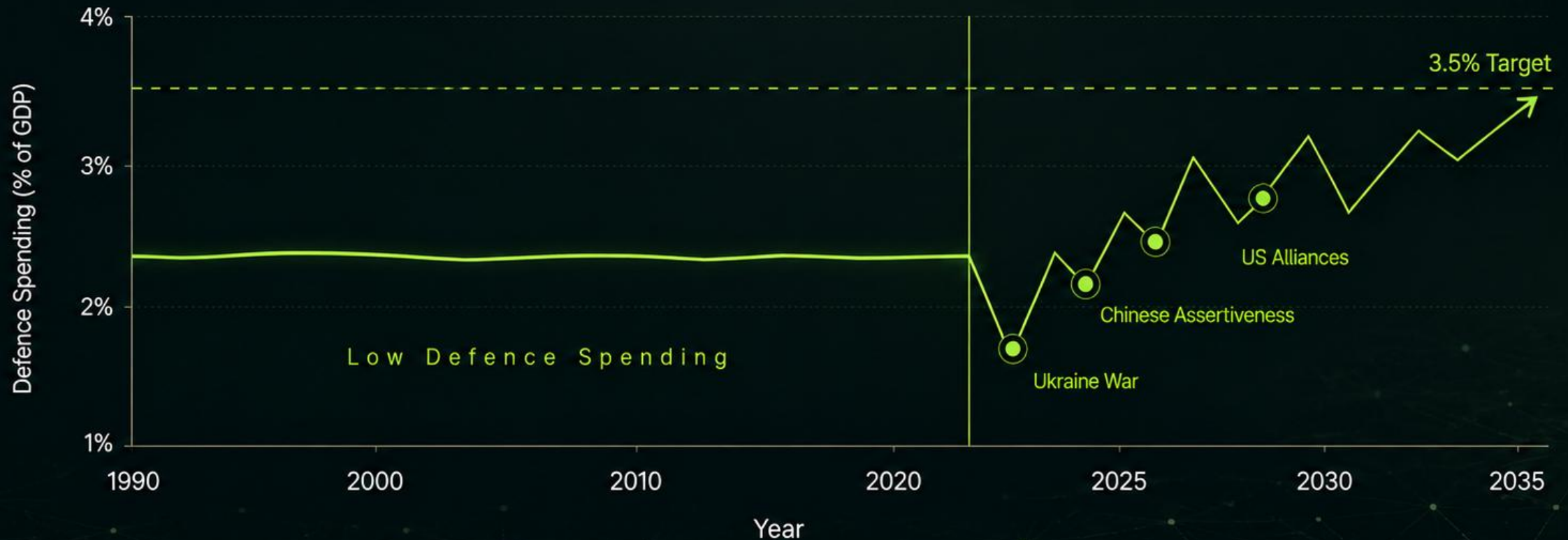
Paradigm Shift

Stable security guarantees replaced by realpolitik and coercion.



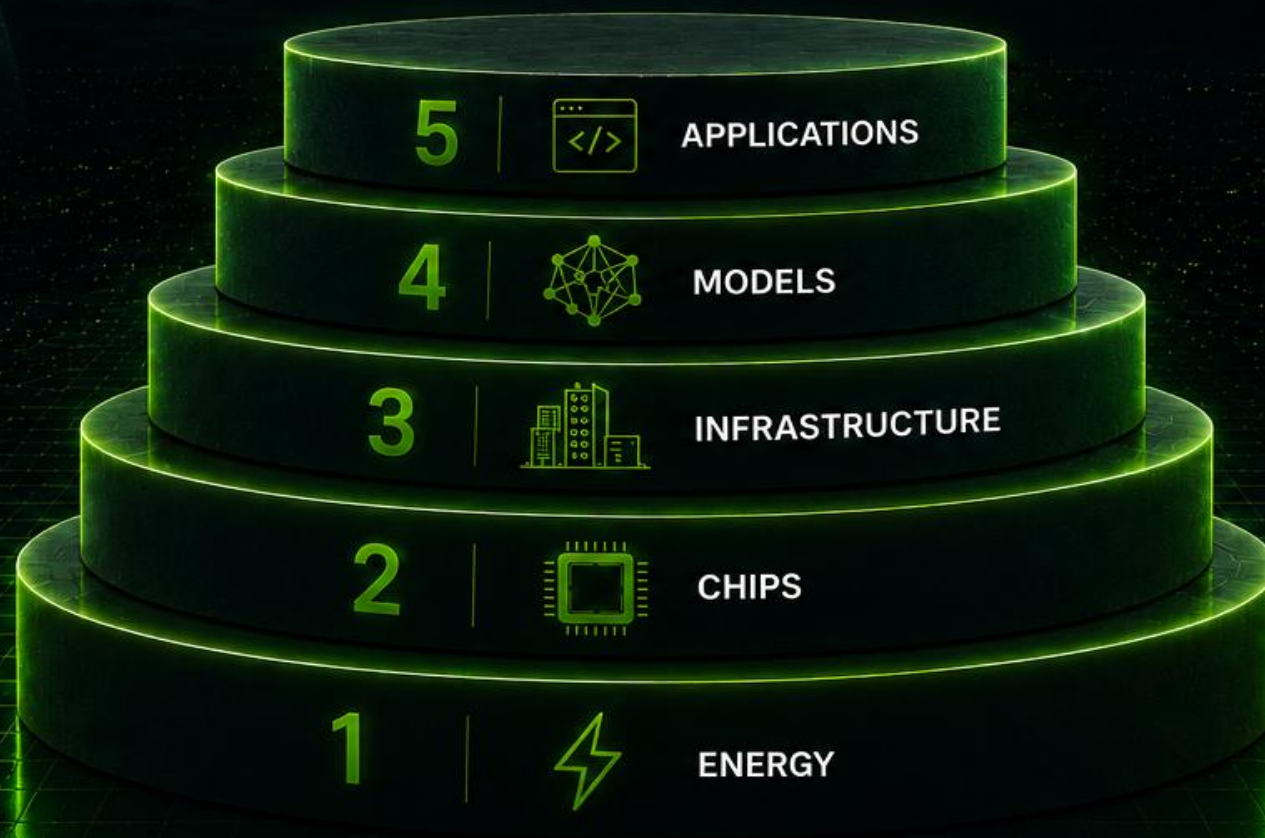
The Ambition

Raise defence spending to 3.5% of GDP by 2035 (up from 2.4% today).



Source: NATO, SIPRI

Jensen Huang: AI is a 5-Layer cake

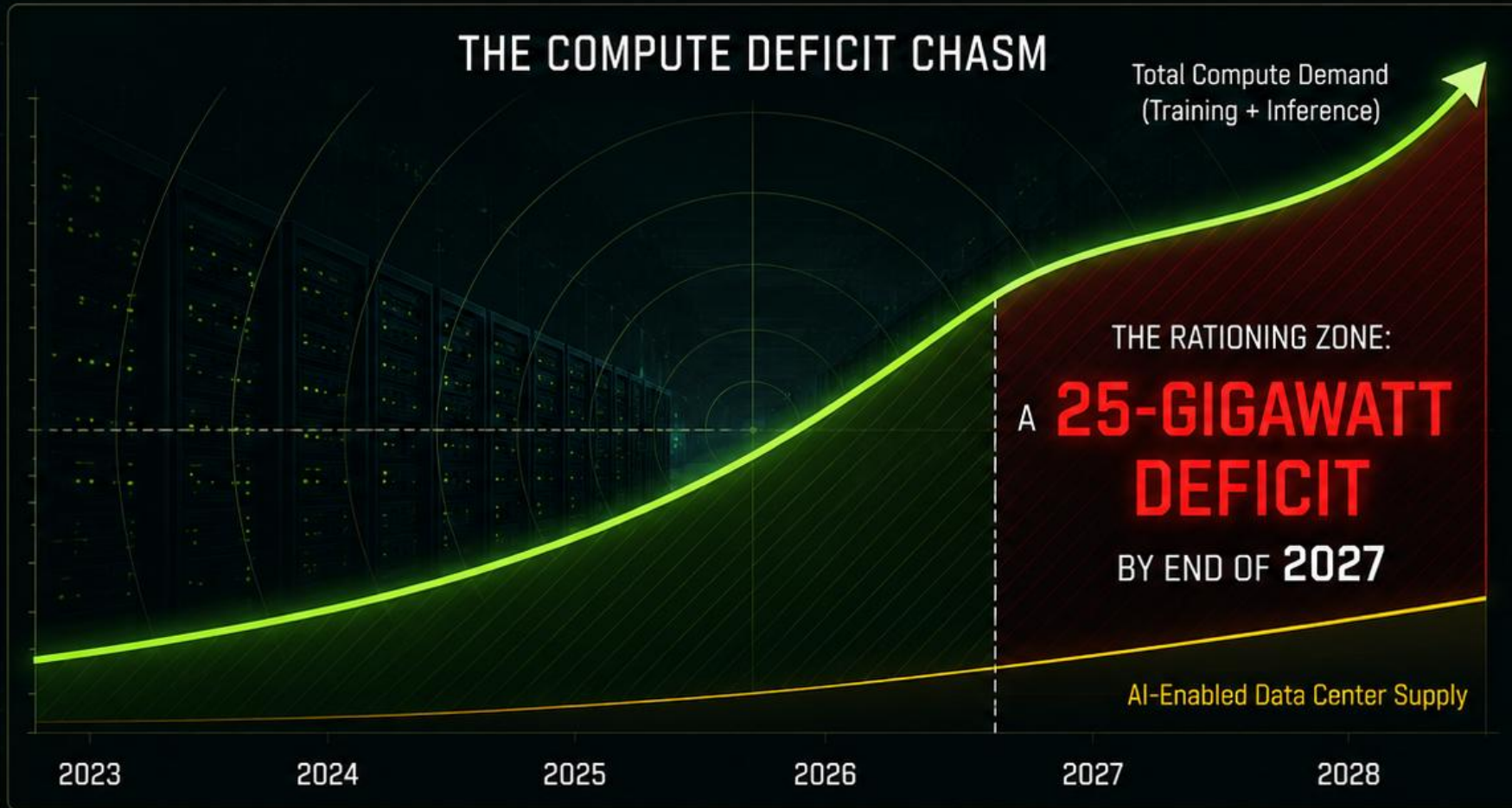


Source: Nvidia

บริการทุกระดับประทับใจ

Layer 1

The Infinite demand for compute hits the limit of physical supply



DATA CENTERS WILL GROW FROM
~5% TO ~14%
OF US ELECTRICITY DEMAND IN FIVE YEARS.

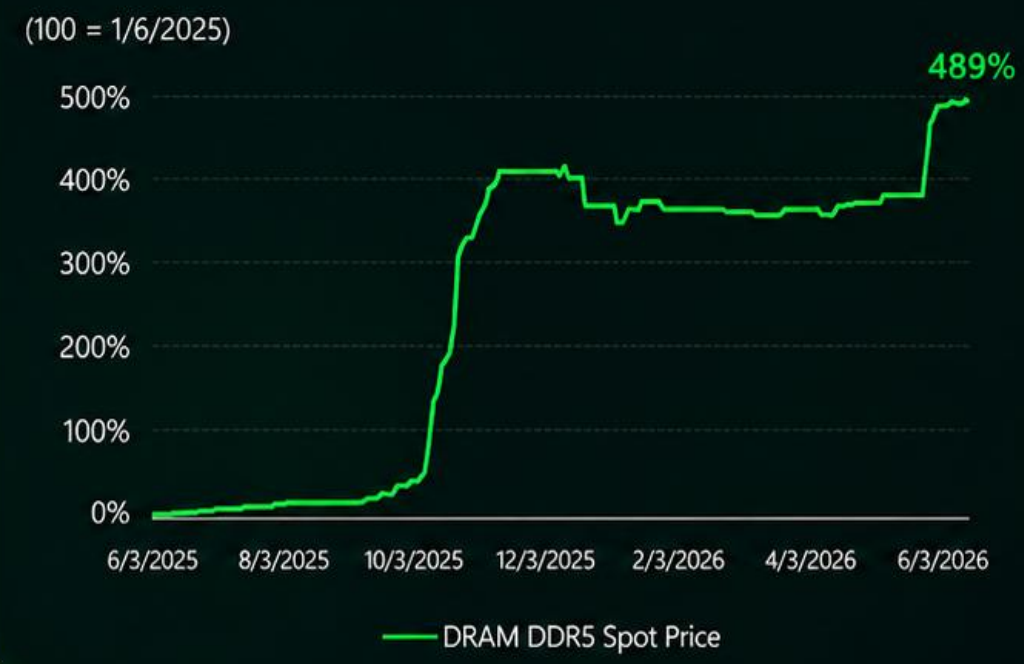


HYPERSCALERS ARE FULLY CONTRACTED OUT THROUGH **2027**.

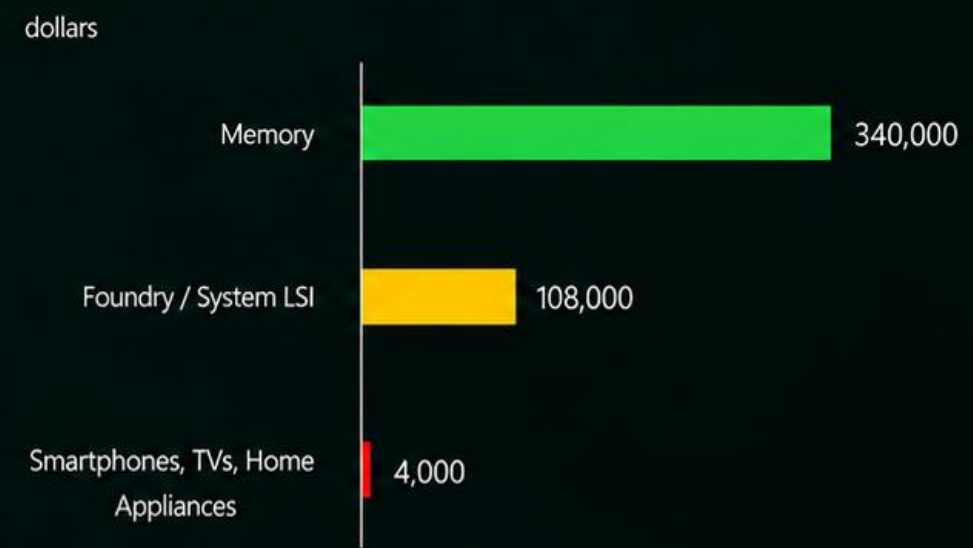
Source: DOE, S&P Global

Layer 2: South Korea Emerges as a Major Beneficiary of the Global AI Memory Chip Grab

AI Boom Drives Surge in DRAM Prices



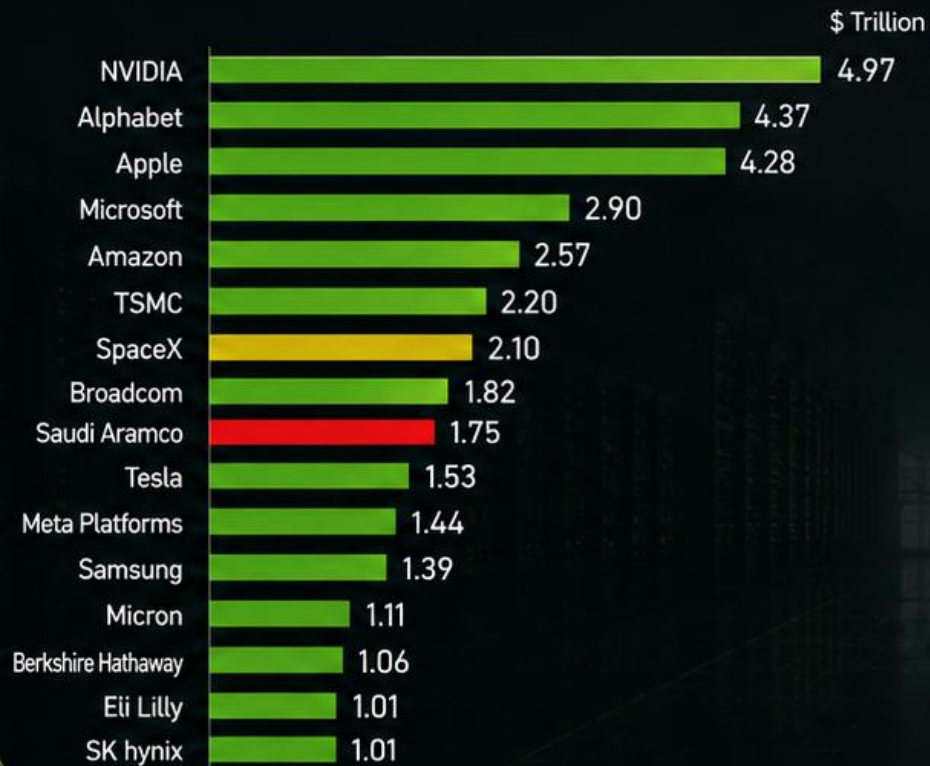
Samsung Semiconductor Employees Receive
Average \$340,000 Bonuses Amid AI-Driven Growth



Source: Bloomberg, KResearch

AI companies join the trillion-dollar club

Chipmakers Join the Trillion-Dollar Club

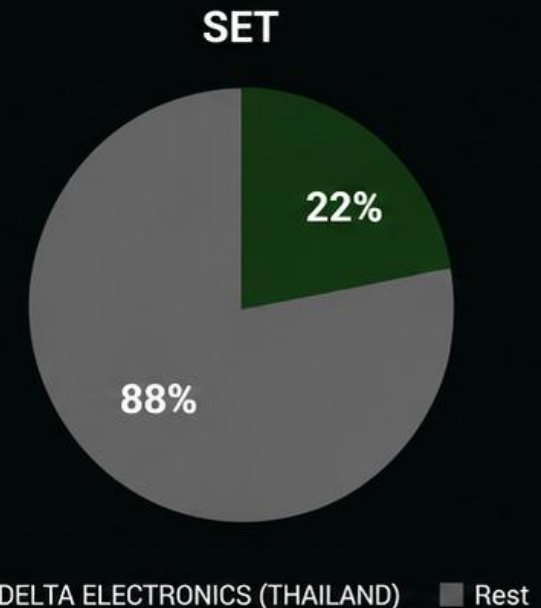
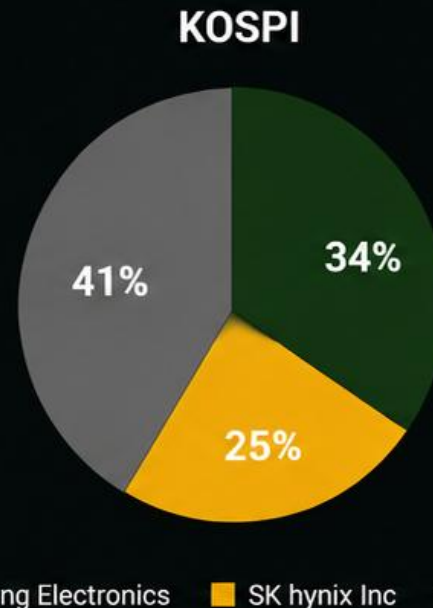
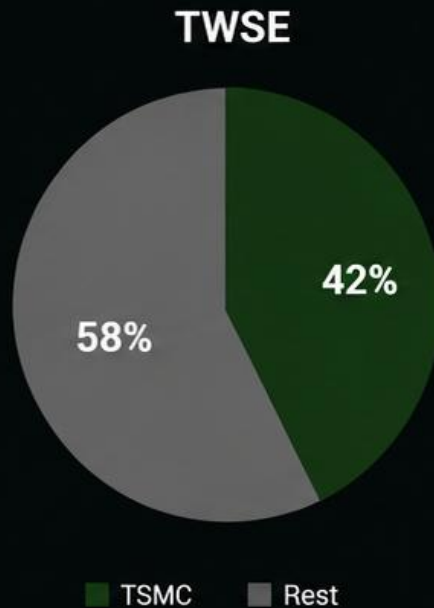


SpaceX Completes the Largest IPO in History



Stock Market Booms are supported by AI boom

Share of total market capitalization



Source: TWSE, SET, KRX

The global resource grab engine

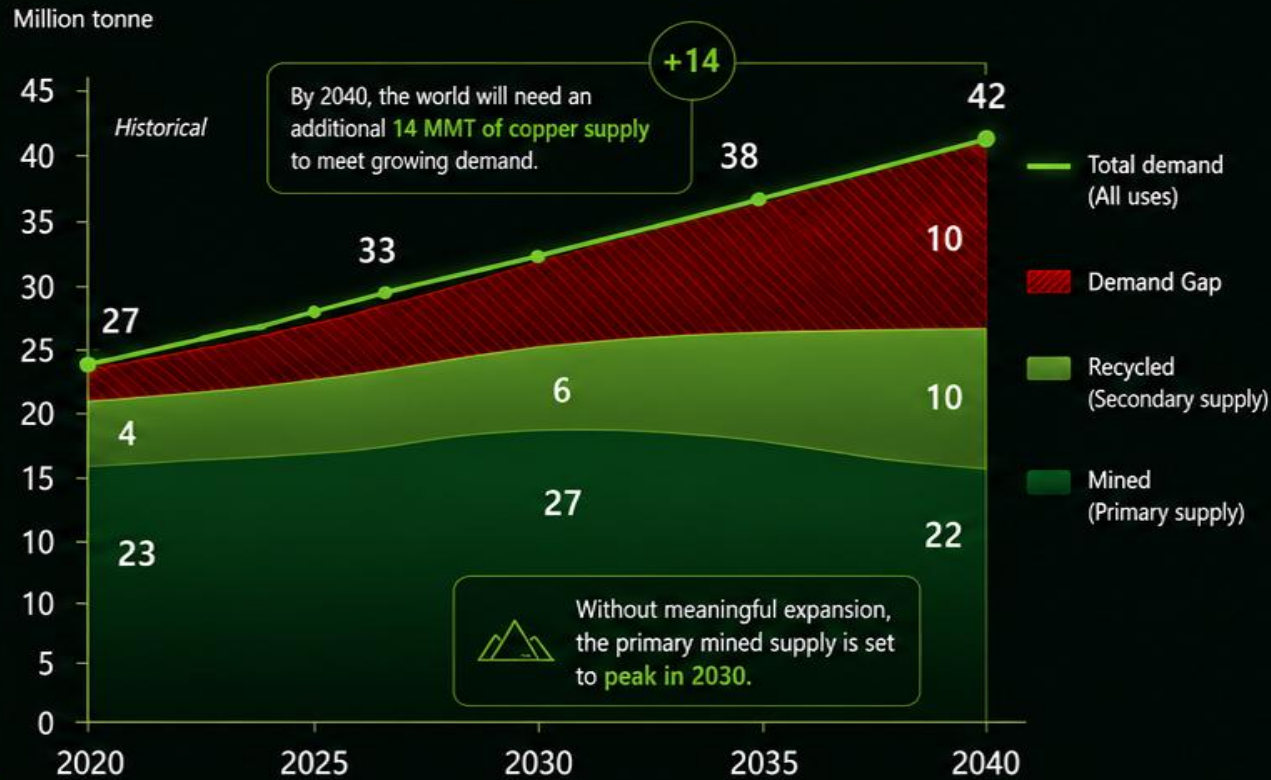


Source: WEF,NATO

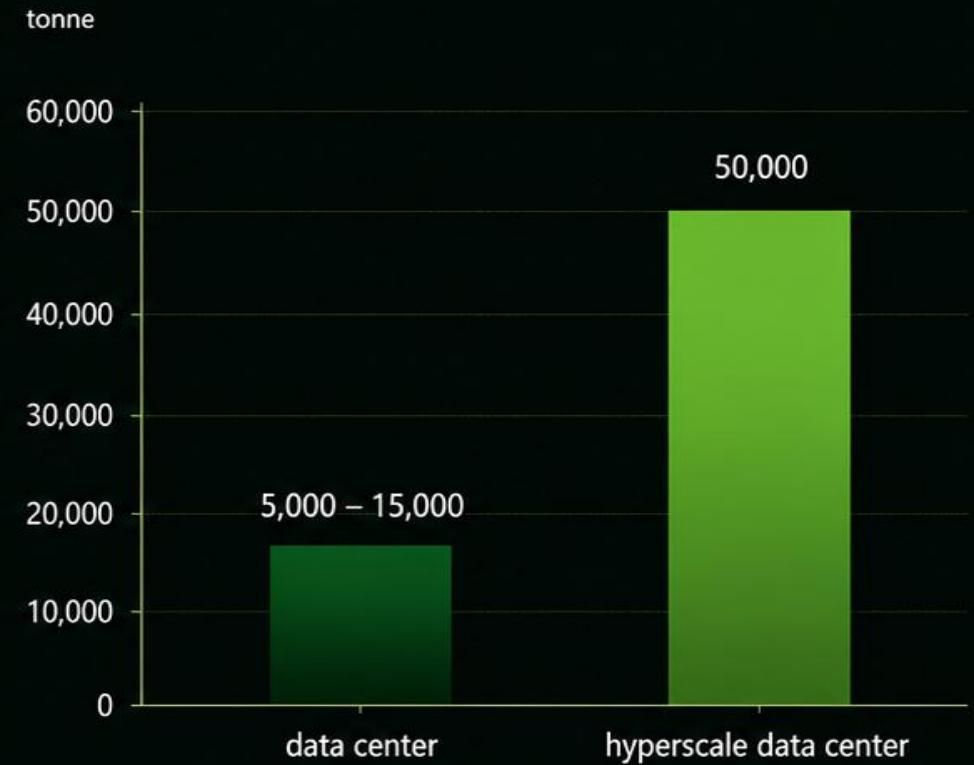
บริการทุกระดับประทับใจ

Copper price have surged above \$14,000 per tonne

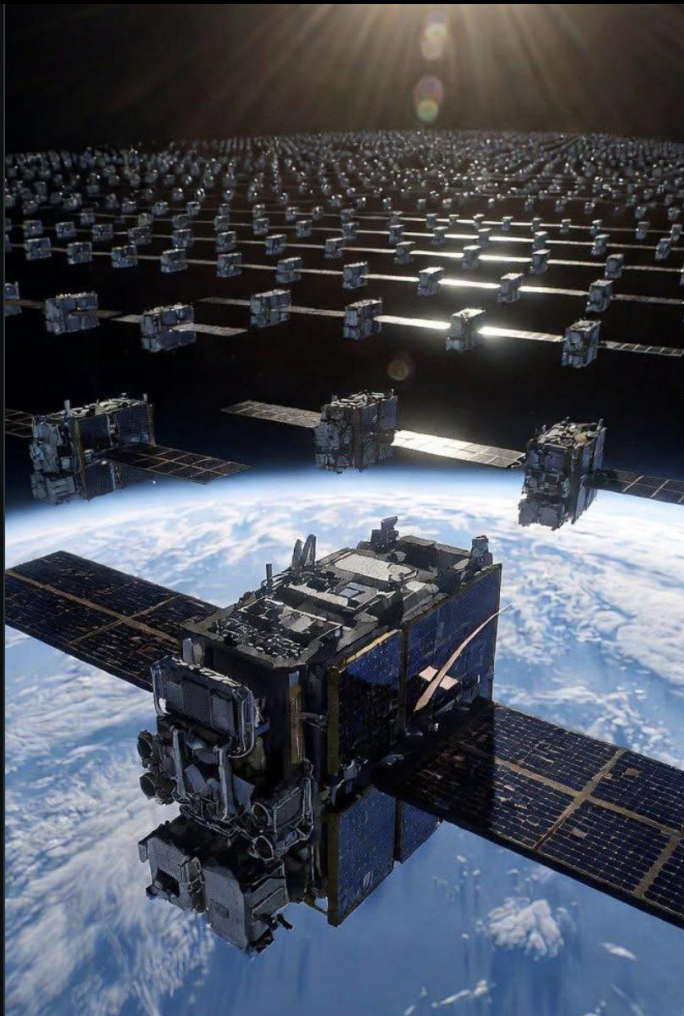
copper market could face an unprecedented supply deficit of 10 million tonne by 2040



Hyperscale AI Data Centers Require Up to 50,000 Tons of Copper

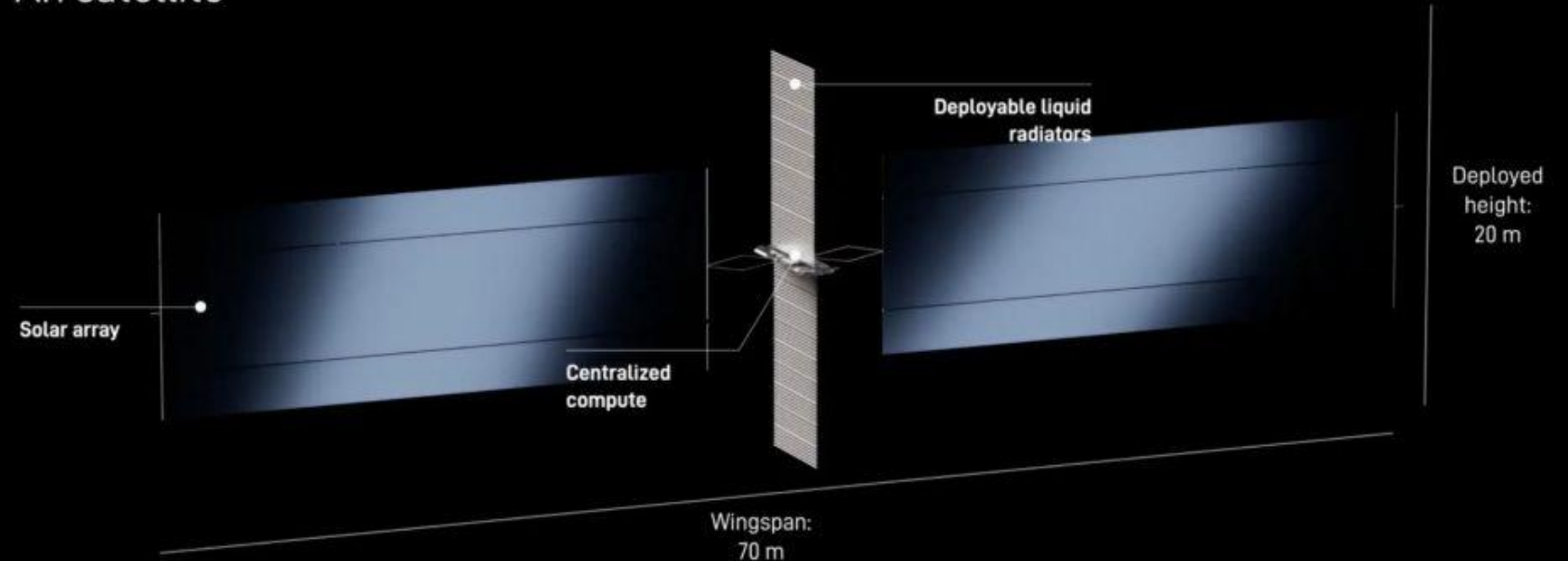


Due to AI resource constraints on Earth, SpaceX plans to send 1 million AI1 data center into the orbit



Source: SpaceX, Instagram

AI1 satellite



Overall specs

150 kW peak / 120 kW average compute payload
70 kW/ton
Compute provider interchangeable

Thermal

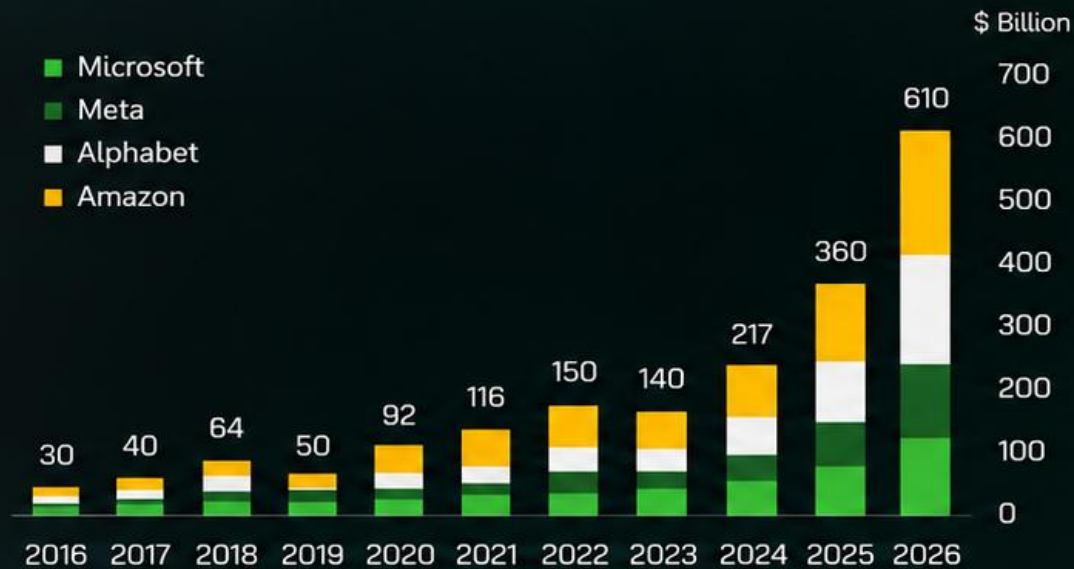
110 m² deployable liquid radiator
Redundant pumping loops
Integrated micrometeor shielding

Solar

150 kW Solar Array
250 W/m²
SpaceX manufactured solar technology from Bastrop, TX

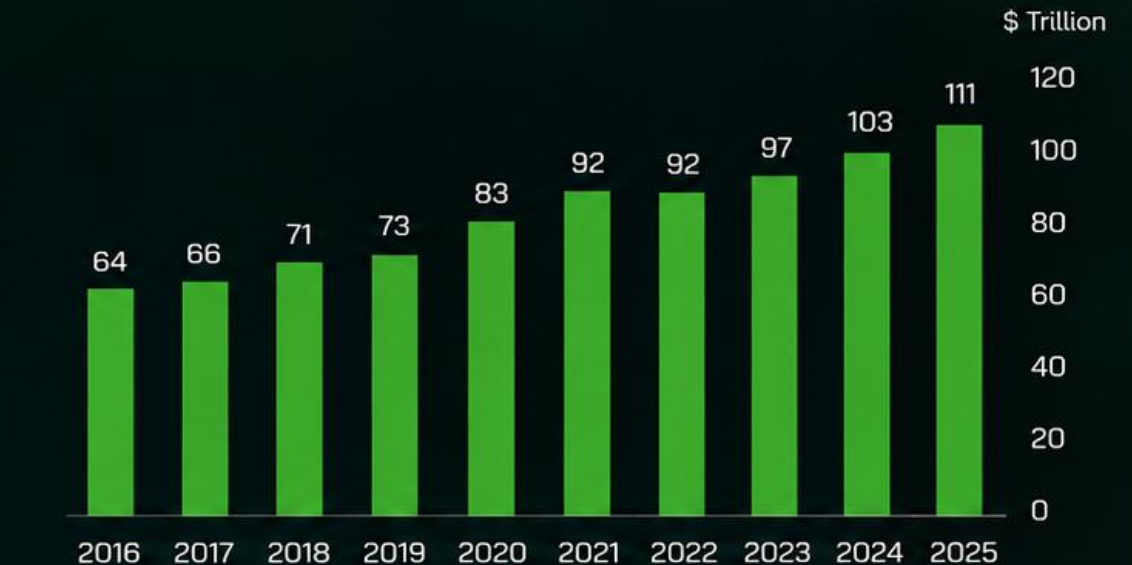
AI Bising Capex leads to a surge in fundraising –both public and private

Big Tech's Record Capital Expenditures



*Note: 2026 estimates based on mid-point of guidance (META, GOOGL, AMZN), Bloomberg consensus (MSFT)

Global Public Debt Continues to Rise



*Note: Figures represent nominal values in current US\$

กดติดตามเพื่อรับข้อมูลงานวิจัย

บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด



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 มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้นำ 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)



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ