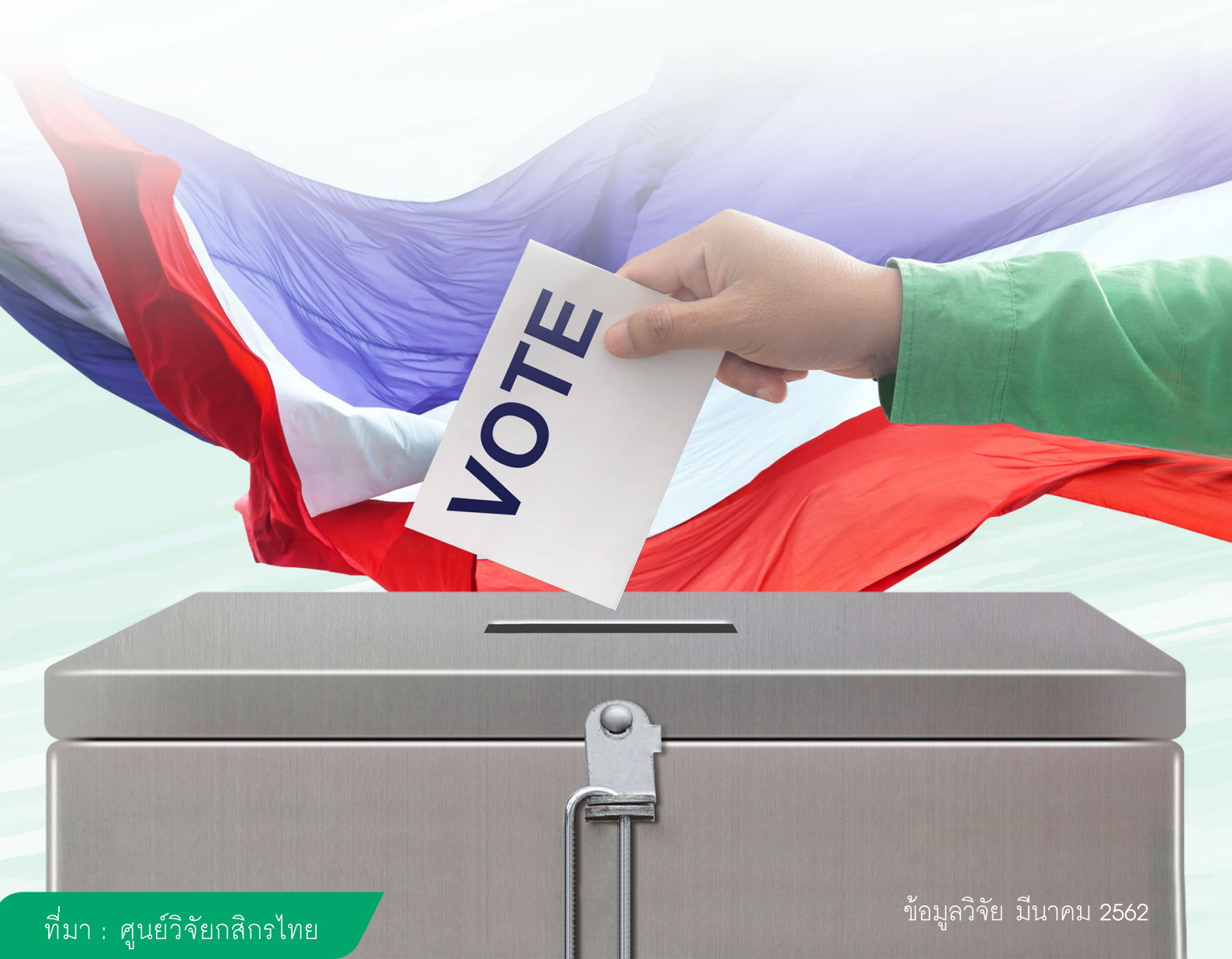




K SME Analysis

SME เตรียมพร้อมรับมือ เศรษฐกิจไทยหลังเลือกตั้ง



ประเด็นสำคัญ

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ทิศทางเศรษฐกิจไทยในปี 2562 จะขึ้นอยู่กับประเด็นเสถียรภาพการเมืองหรือรัฐบาลชุดใหม่หลังการเลือกตั้งทั่วไปในประเทศเป็นสำคัญ ขณะที่ ไม่ว่าแกนนำจะมาจากพรรคใด คงจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น และแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลัง และทำให้เศรษฐกิจไทยทั้งปียังมีแนวโน้มขยายตัวได้ใกล้เคียง 4.0%
- ภายใต้สมมติฐานเศรษฐกิจไทยเติบโต 4.0% ในปี 2562 ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า ธุรกิจที่ยังขยายตัวได้แก่ ค้าปลีกออนไลน์ บริการทางการแพทย์ ก่อสร้าง และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว

เสถียรภาพของรัฐบาลชุดใหม่หลังการเลือกตั้ง เป็นประเด็นในประเทศที่ต้องติดตาม ขณะที่ประเด็นเศรษฐกิจต่างประเทศ ยังมีความเสี่ยงจากแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจหลักในโลก

ประเด็นที่ทำให้เกิด การชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ประเด็นต่างประเทศ

- 🚩 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะได้ไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- 🚩 การค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน เป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการค้าโลก
- 🚩 การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

ประเด็นในประเทศ

- 🚩 เสถียรภาพของรัฐบาลชุดใหม่หลังการเลือกตั้ง
- 🚩 เงินบาทมีแนวโน้มผันผวนแข่งค่า



ประเด็นเศรษฐกิจต่างประเทศ

• ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณว่าจะไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Funds ตลอดปี 2562 นี้ (จากเดิมที่เคยระบุเมื่อปลายปี 2561 ว่าอาจจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้) เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงในปี 2562 หลังผลบวกของนโยบายภาษีได้ถูกรับรู้ไปแล้วและจากผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่ถูกปรับขึ้นมาอย่างต่อเนื่องในระยะที่ผ่านมา ขณะเดียวกันเงินเฟ้อก็ไม่ได้แรงตัวขึ้น ทั้งนี้ เฟดได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีนี้มาที่ 2.1% จากเดิม 2.3% และปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราการว่างงานในปีนี้เป็น 3.7% จากเดิม 3.5% พร้อมทั้งลดคาดการณ์เงินเฟ้อในปีนี้ลงมาที่ 1.8% จากเดิม 1.9% ด้วย

- **ประเด็นข้อพิพาทการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน** ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการค้าโลก แม้ว่าภาพรวมการเจรจาของทั้งสองฝ่ายจะมีสัญญาณที่ดีกว่าที่คาด โดยมีความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ และจีน จะสามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกันได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 แต่ผลจากภาษีนำเข้าสินค้าที่ได้ปรับขึ้นไปแล้วเมื่อปีก่อนและต่อเนื่องมาถึงในช่วงครึ่งปีแรก ทำให้คาดว่าปริมาณการค้าโลกยังมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงในปี 2562 นอกจากนี้ สหรัฐฯ ยังนำที่จะใช้ภาษีนำเข้าสินค้าเป็นเครื่องมือต่อรองกับจีนอีกในอนาคตหากจีนไม่ทำตามข้อตกลง

- **การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน** ส่วนหนึ่งจากผลกระทบของสงครามการค้า โดย IMF คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโต 6.2% ในปี 2562 ชะลอลงจากที่เติบโต 6.6% ในปี 2561 ขณะที่ทางการจีนตั้งเป้าการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2562 ไว้ที่ 6.0-6.5%

ประเด็นเศรษฐกิจในประเทศ

- **เสถียรภาพของรัฐบาลชุดใหม่หลังการเลือกตั้ง** เป็นสิ่งที่นักลงทุนและตลาดการเงินจะติดตามเพื่อประเมินทิศทางเศรษฐกิจไทยในปี 2562 โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า เงื่อนไขสำคัญจะขึ้นอยู่กับการจับขั้วทางการเมืองที่ลงตัว ใน 2 เรื่อง คือ 1. การเสนอชื่อนายกรัฐมนตรี ที่จำเป็นต้องได้คะแนนเสียงในรัฐสภามากกว่า 375 เสียงจากทั้งหมด 750 เสียง (ส.ส. 500 คน และ ส.ว. 250 คน) และ 2. รัฐบาลหรือสภาผู้แทนราษฎรที่มั่นคงจำเป็นต้องได้คะแนนเสียงมากกว่า 250 เสียงเป็นอย่างน้อย

สำหรับผลการเลือกตั้งอย่างไม่เป็นทางการ ณ วันที่ 25 เมษายน 2562 สะท้อนว่า มีความเป็นไปได้สูงที่แกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่จะได้ที่นั่ง ส.ส. เกิน 250 คนมาไม่มาก ทำให้ประเด็นด้านเสถียรภาพการเมืองในประเทศ ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม

ทั้งนี้ หากรัฐบาลชุดใหม่มีเสถียรภาพ ไม่ว่าจะแกนนำจะมาจากพรรคใด เชื่อว่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น อันจะสนับสนุนทิศทางเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 ให้มีโอกาสขยายตัวได้มากกว่า 4.0% จากที่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีแรกอาจขยายตัวไม่ถึง 4.0% และในกรณีนี้นักลงทุนและภาคธุรกิจจะมีความเชื่อมั่นมากขึ้น ขณะที่บรรยากาศและกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะกลับมาเดินหน้าได้ด้วยความราบรื่น

อย่างไรก็ตาม ในกรณีเลวร้าย ที่หากรัฐบาลชุดใหม่ไม่มีเสถียรภาพมากพอ หรือแกนนำจัดตั้งรัฐบาลมีนโยบายที่นำมาสู่ความขัดแย้งกับฝ่ายความมั่นคง ก็อาจเพิ่มความเสี่ยงที่จะเกิดเหตุการณ์ในเชิงลบ ไม่ว่าจะเป็นการถูกอภิปรายไม่ไว้วางใจ การยุบสภา หรือแม้แต่การรัฐประหาร อันจะกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและภาคธุรกิจ และจะส่งผลเชิงลบต่อทิศทางเศรษฐกิจไทยในปี 2562 ให้อาจขยายตัวต่ำกว่า 4.0% ตามที่ประมาณการไว้ได้

- **เงินบาทยังมีแนวโน้มผันผวนแข็งค่า** จากเงินดอลลาร์ฯที่ขาดปัจจัยหนุน จึงอาจไม่ใช่ปัจจัยที่เอื้อต่อการส่งออกสินค้าของไทย อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามผลการเลือกตั้งที่จะมีผลต่อความเชื่อมั่นของตลาดการเงินต่อไปด้วย

จากประเด็นเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศข้างต้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย เห็นว่า ปัจจัยการเมืองในประเทศเป็นประเด็นหลักที่จะมีผลต่อทิศทางเศรษฐกิจไทยและธุรกิจ SME ในปี 2562 ขณะที่ประเด็นเศรษฐกิจต่างประเทศจะมีผลต่อแนวโน้มการส่งออกของไทยซึ่งถูกคาดการณ์ว่าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงในปี 2562 อยู่แล้ว เมื่อประกอบกับเงินบาทที่ผันผวนแข็งค่า อาจส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจ SME ที่ส่งออกโดยเฉพาะสินค้าที่พึ่งพิงวัตถุดิบในประเทศมาก (Local-content) และต้องไปแข่งขันด้านราคาในตลาดที่มีคู่แข่งมากมาย เช่น สินค้าเกษตร เกษตรแปรรูป และอาหาร เป็นต้น

อนึ่ง ณ ขณะนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงกรอบประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2562 ไว้ที่ 3.5-4.2% (ค่ากลางที่ 4.0%) โดยมีแรงขับเคลื่อนมาจากการลงทุนทั้งจากภาครัฐและเอกชน แต่จะพิจารณาทบทวนประมาณการอีกครั้งหลังผ่านการเลือกตั้งไปแล้ว

Units : %Yoy or otherwise indicated	2017	2017	2019f*	
			Base Case as of Dec-18	Fore cast Range
Thai GDP Growth	4.0	4.1	4.0	3.5-4.2
Avg. Dubai Crude (\$/barrel)	53.1	69.3	68.0	65.0-75.0
Private Consumption	3.0	4.6	3.6	3.3-4.5
Government Consumption	0.1	1.8	2.5	2.0-2.7
Total Investment	1.8	3.8	5.0	4.3-5.8
Private	2.9	3.9	4.2	4.0-5.0
Public	-1.2	3.3	7.0	5.0-8.0
Export Growth (Customs Basis)	9.9	6.7	4.5	2.0-6.0
Import Growth (Customs Basis)	14.1	12.5	5.3	4.0-7.0
Headline CPI	0.7	1.1	0.8	0.5-1.2

Forecast as of December 2018

โอกาสและความเสี่ยงของ SME ในปี 2562 จะขึ้นอยู่กับการเมืองในประเทศ

โอกาส และ ความเสี่ยง ของ SME ปี 62 ขึ้นอยู่กับการเมือง



โอกาส

- นโยบายจากภาครัฐ แผนการลงทุน และโครงการขนาดใหญ่
- เงินบาทที่แข็งค่า
- เทรนด์การเปลี่ยนแปลงต่างๆ

ความเสี่ยง

- สถานการณ์ภัยแล้งที่รุนแรงกว่าปีก่อน
- การเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบและนโยบาย
- ความสามารถทางการแข่งขัน

โอกาส และ ความเสี่ยง ในปี 2562 ขึ้นอยู่กับเสถียรภาพการเมืองหลังการเลือกตั้งเป็นหลัก

โอกาส

- โอกาสจากนโยบายของภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงแผนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งโครงการขนาดใหญ่ภายใต้ Action Plan และแผนการลงทุนใน EEC จะเป็นผลดีต่อธุรกิจก่อสร้าง และธุรกิจค้าปลีก ในกรณีที่การเมืองนิ่งและรัฐบาลชุดใหม่มีเสถียรภาพ ขณะที่หลายๆ โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง เช่น รถไฟฟ้า รถไฟทางคู่ มอเตอร์เวย์ เป็นต้น คาดว่าจะได้รับการผลักดันให้เกิดการลงทุนอย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก รัฐบาลชุดใหม่ก็จำเป็นต้องให้การพัฒนาระบบคมนาคมเพื่อยกระดับความสามารถทางการแข่งขัน ของประเทศ

- โอกาสจากเงินบาทที่แข็งค่า อาจเป็นจังหวะที่ดีสำหรับธุรกิจที่นำเข้าสินค้ามาขายในประเทศ โดยเฉพาะสินค้าที่จับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายระดับกลางขึ้นไปที่มีกำลังซื้อ รวมถึงการนำเข้าเครื่องจักรเพื่อเพิ่ม ประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจ

- โอกาสจากเทรนด์การเปลี่ยนแปลงต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น โครงสร้างประชากร การเดินทางผลักดัน เทคโนโลยี 5G ของภาคส่วนต่างๆ และการดูแลใส่ใจสิ่งแวดล้อม เป็นต้น จะสนับสนุนธุรกิจที่สามารถเกาะกระแส การเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นไม่เฉพาะในประเทศไทย แต่เป็นเทรนด์ที่เกิดขึ้นทั่วโลก อาทิ ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสินค้า และบริการที่ตอบโจทย์ผู้สูงอายุ ธุรกิจดิจิทัล รวมไปถึงธุรกิจสีเขียว ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ที่ใช้แทนพลาสติก/พลาสติก ที่ย่อยสลายได้ ผลิตภัณฑ์ชีวภาพต่างๆ

ความเสี่ยง

- **ความเสี่ยงจากสถานการณ์ภัยแล้งที่รุนแรงกว่าปีก่อน** อาจกระทบปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรและรายได้เกษตรกร (แม้ราคาสินค้าเกษตรบางรายการอาจปรับตัวขึ้น) ส่งผลตามมาต่อธุรกิจที่พึ่งพากำลังซื้อของครัวเรือนฐานรากให้ยังมีความท้าทายอย่างต่อเนื่อง
- **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบและนโยบาย** อาทิ ค่าจ้างแรงงานที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จะกระทบธุรกิจที่พึ่งพาการใช้แรงงานมากอย่างก่อสร้าง บริการร้านอาหาร ขนส่ง ในขณะที่เรื่องกฎหมาย เช่น บัญชีเล่มเดียว, มาตรฐานบัญชี, การรายงานข้อมูลธุรกรรมการฝากและรับโอนเงินเพื่อประเมินการยื่นภาษี เป็นต้น อาจกระทบต่อการดำเนินกิจการของธุรกิจ SME
- **ความเสี่ยงจากประเด็นความสามารถทางการแข่งขัน** ทั้งปัจจัยเฉพาะหน้าจากภาวะเศรษฐกิจและค่าเงิน รวมถึงปัจจัยระยะกลางอย่างการเปลี่ยนผ่านทางเทคโนโลยีและการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค จะยิ่งสร้างแรงกดดันมากขึ้นต่อธุรกิจ SME ที่ปรับตัวรับมือไม่ทันในภาวะที่ต้องแข่งขันกับผู้เล่นที่มีศักยภาพในยุคธุรกิจไร้พรมแดน

การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี (Disruptive Technology) มีผลทั้งด้านบวกและเป็นความท้าทายสำหรับธุรกิจ SME

- **ในด้านบวก** การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีซึ่งมีผลต่อพฤติกรรมของผู้บริโภค สร้างโอกาสให้กับธุรกิจค้าปลีกออนไลน์ (E-Commerce) ธุรกิจขนส่งเดลิเวอรี่ ธุรกิจร้านอาหาร ธุรกิจด้านซอฟต์แวร์และแอปพลิเคชัน เป็นต้น จากตลาดที่เปิดกว้างมากขึ้นและการลงทุนในแพลตฟอร์มต่างๆ รวมทั้งธุรกิจที่สามารถนำเทคโนโลยีเข้ามาเป็นเครื่องมือในการประกอบธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็น ระบบอัตโนมัติ เครื่องจักรที่ทันสมัย ระบบการประมวลผลข้อมูลหรือบิ๊กดาต้า
- ในขณะเดียวกัน การแข่งขันที่รุนแรง ทำให้ผู้ประกอบการต้องมีศักยภาพและยืดหยุ่นในการปรับตัว อยู่เสมอจึงจะอยู่รอดได้ นอกจากนี้ **ในด้านลบ** เทคโนโลยีใหม่ ก็สร้างแรงกดดันต่อธุรกิจค้าปลีกดั้งเดิมหรือธุรกิจที่ไม่สามารถปรับตัวไปอยู่ในตลาดของโลกยุคดิจิทัล ธุรกิจที่เน้นแข่งขันด้านราคาหรือขายสินค้าที่ไม่แตกต่างจากรายอื่น ตลอดจนธุรกิจที่แข่งเรื่องต้นทุนไม่ได้เพราะพึ่งแรงงานเป็นหลักหรือขาดศักยภาพในการเข้าถึงเทคโนโลยี

4 กลุ่มธุรกิจ

ที่มีแนวโน้มขยายตัว

- ❖ ค้าปลีกออนไลน์
- ❖ บริการทางการแพทย์
- ❖ ก่อสร้าง
- ❖ ธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยว



• ภายใต้ปัจจัยการเมืองหลังการเลือกตั้งมีเสถียรภาพ และเศรษฐกิจไทยในปี 2562 เติบโต 4.0% ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ธุรกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ในปี 2562 ได้แก่ ค้าปลีกออนไลน์ (B2C E-Commerce) สุขภาพ ก่อสร้าง ท่องเที่ยวและบริการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงขนส่งซึ่งเป็นธุรกิจสนับสนุนค้าปลีกออนไลน์และร้านอาหารเดลิเวอรี่ อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินการของผู้ประกอบการจะขึ้นอยู่กับศักยภาพการแข่งขันของแต่ละรายด้วย

กลุ่มธุรกิจ	เครื่องชี้	การเปลี่ยนแปลงเทียบปีก่อน	
		ปี 2561	ปี 2562
เทคโนโลยี	ค้าปลีกออนไลน์ (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค, ไม่รวมบริการ)	20.0	20.0
สุขภาพ	รายได้ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก่อสร้าง	11.1	8.0-10.0
ก่อสร้าง	มูลค่าการลงทุนด้านการก่อสร้างของรัฐและเอกชน	4.3	5.4-6.3
ท่องเที่ยว	จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาท่องเที่ยวในไทย	7.5	2.0-4.0
โรงแรมและร้านอาหาร	มูลค่าการใช้จ่ายด้านโรงแรมและร้านอาหาร	7.5	5.0-6.0

อัปเดตเทรนด์ความรู้ธุรกิจไม่รู้จบ
ทุกที่ทุกเวลา ได้ที่    

