



17 February 2025 | 3:45 PM

KBank Data Flash

จีดีพีไทยไตรมาส 4 ขยายตัว 3.2%YoY ต่ำกว่าคาด ทั้งปี 2024 เศรษฐกิจไทยขยายตัว 2.5% ต่ำกว่าคาดเช่นกัน

- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานจีดีพีไทยในไตรมาสที่ 4 ปี 2024 ขยายตัว 3.2%YoY (0.4%QoQ SA) ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 3.8%YoY (0.5%QoQ SA) จากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัว 3.0%YoY เนื่องจากการขยายตัวที่เร่งขึ้นของภาคเกษตรและภาคนอกเกษตร การลงทุน และการส่งออกสินค้าและบริการ รวมทั้งการขยายตัวต่อเนื่องของการอุปโภคบริโภคของเอกชน ขณะที่การอุปโภคของรัฐบาลชะลอลง
- ทั้งปี 2024 เศรษฐกิจไทยขยายตัว 2.5% เร่งขึ้นจากการขยายตัว 2.0% ในปี 2023 แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 2.7% นำโดยการใช้จ่ายการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 4.4% การอุปโภคภาครัฐขยายตัว 2.5% การลงทุนภาครัฐขยายตัว 4.8% ส่วนมูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัวดีที่ 5.8% ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนหดตัว -1.6%

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจ
และตลาดทุน

Kobsidthi.s@kasikornbank.com

จกรักษ์ ก้องกาชัย

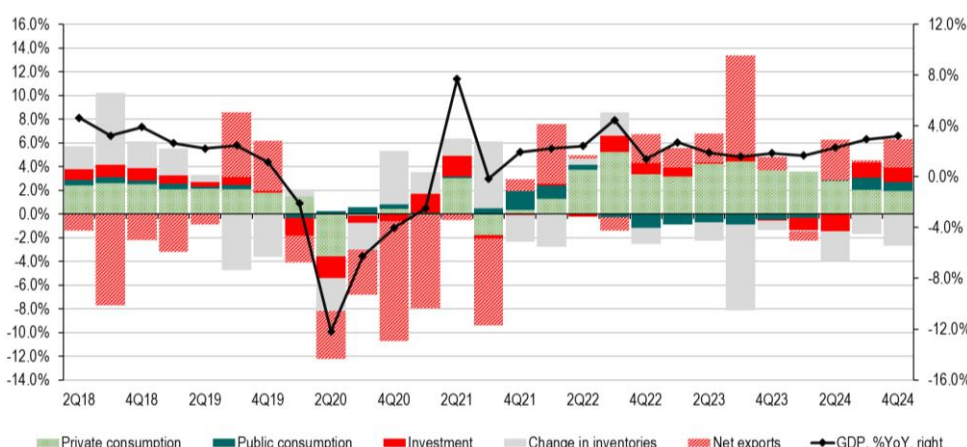
ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจ
และตลาดทุน

Jongrak.k@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาด
ทุน

02 470 5501

รูปที่ 1 องค์ประกอบจีดีพีไทย (%YoY)



ที่มา: NESDC, CEIC และธนาคารกสิกรไทย



ภาคการใช้จ่าย: การลงทุนภาครัฐและการส่งออกเร่งขึ้น การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง การอุปโภคบริโภคภาครัฐชะลอลง และการลงทุนภาคเอกชนลดลง

- **การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเพียง 3.4%YoY จาก 3.3%YoY ในไตรมาสก่อนหน้า** แม้จะมีการปรับตัวดีขึ้นในหลายหมวด แต่ยังคงเติบโตในอัตราที่ชะลอลง ส่วนหนึ่งเกิดจากมาตรการกระตุ้นของรัฐและความเชื่อมั่นที่ฟื้นตัวขึ้น การใช้จ่ายหมวดบริการขยายตัวได้ดี แต่ยังพึ่งพาการเติบโตของกลุ่มโรงแรม ภัตตาคาร บริการด้านสุขภาพ และการขนส่งเป็นหลัก ทั้งนี้ ในปี 2024 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเพียง 4.4% ลดลงอย่างมากจาก 6.9% ในปี 2023 สะท้อนถึงแรงส่งที่อ่อนแรงลงของการบริโภคภาคเอกชน
- **การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัว 5.4%YoY ชะลอลงจาก 6.1%YoY ในไตรมาสก่อนหน้า** โดยค่าตอบแทนแรงงานขยายตัว 2.8%YoY ค่าซื้อสินค้าและบริการขยายตัว 10.6%YoY รวมทั้งปี 2024 การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคของรัฐบาลเพิ่มขึ้น 2.5% เทียบกับการลดลง -4.7% ในปี 2023
- **การลงทุนรวมขยายตัว 5.1%YoY ในไตรมาสนี้ จาก 5.0% ในไตรมาสก่อน** โดยการลงทุนภาคเอกชนลดลง -2.1%YoY ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สาม ส่วนการลงทุนภาครัฐขยายตัวสูง 39.4%YoY การลงทุนในเครื่องจักรและเครื่องมือขยายตัว ขณะที่การลงทุนก่อสร้างลดลง -3.9%YoY โดยรวมการลงทุนในปี 2024 ไม่ขยายตัว (0.0%) เทียบกับที่ขยายตัว 1.2% ในปี 2023 โดยการลงทุนภาคเอกชนปรับตัวลดลง -1.6% แต่การลงทุนภาครัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.8%
- **มูลค่าการส่งออกสินค้าในไตรมาสนี้ขยายตัว 10.6%YoY สูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส เร่งขึ้นจาก 8.9% ในไตรมาสก่อน** โดยปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้น 9.3% (ตามฐานข้อมูลดุลการชำระเงินของ ธพท.) จากการขยายตัวของสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าการเกษตร และปริมาณการส่งออกสินค้าประมงที่กลับมาขยายตัว ด้านการนำเข้าสินค้าในไตรมาสนี้ขยายตัว 10.7%YoY ต่อเนื่องจาก 11.3%YoY ในไตรมาสก่อน ทำให้ดุลการค้าในไตรมาสนี้เกินดุล 5.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากการเกินดุล 5.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสก่อน สำหรับทั้งปี 2024 การส่งออกเพิ่มขึ้น 5.8% ส่วนการนำเข้าเพิ่มขึ้น 6.3% ทำให้

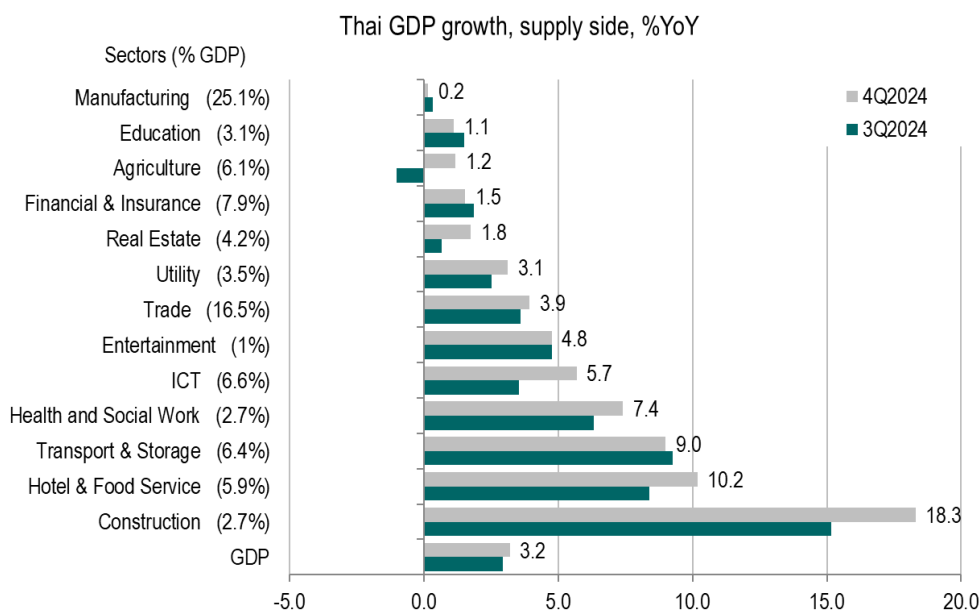


ดุลการค้าเกินดุล 19.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล

1 2.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

ด้านการผลิต: การผลิตสินค้าขยายตัวในทุกหมวด รวมถึงสาขาเกษตรกรรมฯ กลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส

รูปที่ 2 สัดส่วนปัจจัยด้านการผลิตที่มีผลต่อจีดีพีไทย



ที่มา: CEIC และธนาคารกสิกรไทย

สาขาเกษตรกรรม การป่าไม้ และการประมงกลับมาขยายตัว 1.2%YoY จากที่ลดลง -1.0% ในไตรมาสก่อนหน้า โดยมีการผลิตสินค้าเกษตรสำคัญ ๆ ที่เพิ่มขึ้น เช่น ไม้ผล อ้อย และไก่เนื้อ ขณะที่สินค้าบางรายการลดลง เช่น ปาล์มน้ำมัน และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ส่วนดัชนีราคาสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้น 7.2% ต่อเนื่องจาก 7.4% ในไตรมาสก่อนหน้า ทำให้ดัชนีรายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้น 8.4% ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 โดยรวมทั้งปี 2024 ภาคเกษตรกรรมลดลง -1.0% เทียบกับการขยายตัว 2.0% ในปี 2023

การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว 0.2%YoY ต่อเนื่องจาก 0.3% ในไตรมาสก่อนหน้า โดยมีการผลิตคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง เครื่องจักร และเสื้อผ้าเครื่องแต่งกาย ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การผลิตเฟอร์นิเจอร์ ยานยนต์ และจักรยานยนต์ลดลง ส่วนอัตราการใช้จ่ายในการผลิตในไตรมาสนี้อยู่ที่ 57.27% ต่ำกว่า 58.32% ในไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนผลจากกิจกรรมภาคโรงงานที่ทยอยเห็นการปิดตัวในช่วง



ที่ผ่านมา ทั้งปี 2024 การผลิตอุตสาหกรรมลดลง -0.5% เทียบกับการลดลง -2.7% ในปี 2023

สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหารขยายตัว 10.2%YoY ต่อเนื่องจาก 8.4% ในไตรมาสก่อนหน้า โดยมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาในประเทศไทยจำนวน 9.457 ล้านคนในไตรมาสนี้ (เพิ่มขึ้น 36.8%YoY) โดยทั้งปี 2024 การขยายตัวของสาขานี้อยู่ที่ 9.5% เทียบกับการขยายตัว 19.3% ในปี 2023

สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้าขยายตัว 9.0%YoY ต่อเนื่องจาก 9.2% ในไตรมาสก่อนหน้า โดยบริการขนส่งทุกประเภทเพิ่มขึ้น เช่น ขนส่งทางอากาศ ขนส่งทางบกและท่อ และขนส่งทางน้ำ รวมทั้งปี 2024 การขยายตัวในสาขานี้อยู่ที่ 9.0% เติบโตขึ้นจาก 8.8% ในปี 2023

สาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ขยายตัวเพิ่มขึ้น 3.9%YoY จาก 3.6% ในไตรมาสก่อนหน้า สอดคล้องกับการเติบโตของการขนส่งและการขายปลีก รวมทั้งปี 2024 การขยายตัวของสาขานี้อยู่ที่ 3.8% ต่อเนื่องจาก 3.9% ในปี 2023

สาขาก่อสร้างขยายตัว 18.3%YoY ต่อเนื่องจาก 15.2% ในไตรมาสก่อนหน้า จากการก่อสร้างภาครัฐที่ขยายตัวสูงถึง 40.8% ตามการเพิ่มขึ้นของการก่อสร้างของรัฐบาล และรัฐวิสาหกิจ ขณะที่การก่อสร้างภาคเอกชนลดลง -3.9% รวมทั้งปี 2024 การขยายตัวในสาขาก่อสร้างอยู่ที่ 1.3% เทียบกับการลดลง -0.6% ในปี 2023

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2025

สศช. คาดการณ์จีดีพีไทยปี 2025 จะขยายตัวในกรอบ 2.3% – 3.3% (ค่ากลาง 2.8%) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) การเพิ่มขึ้นของรายจ่ายภาครัฐ โดยเฉพาะรายจ่ายลงทุน (2) การขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนและการปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนภาคเอกชน (3) การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและบริการที่เกี่ยวข้อง และ (4) การขยายตัวของการส่งออกสินค้า โดยคาดว่าจะการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัว 3.3% และ 3.2% ตามลำดับ มูลค่าการส่งออกในรูปดอลลาร์



สหรัฐจะขยายตัว 3.5% อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ในช่วง 0.5% - 1.5% และ
 ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 2.5% ของจีดีพี

รูปที่ 3 ประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจไทย

%YoY (as of)	2023	2024	2025F		
			KResearch	BOT	NESDC
			Dec-24	Dec-24	Feb-25
GDP growth	2.0	2.5	2.4	2.9	2.8
 Private consumption	7.1	-1.6	2.4	2.4	3.3
Government consumption	-4.6	4.8	3.6	1.5	1.3
 Private investment	3.2	4.4	2.0	2.2	3.2
Public investment	-4.6	2.5	5.5	5.1	4.7
 Exports of goods (USD terms)	-1.7	5.8	2.5	2.7	3.5
Import of goods (USD terms)	-3.1	6.3	3.4	1.7	4.0
Current account (USD bn)	6.6	12.3	8.7	15.0	14.0
 Headline inflation	1.2	0.4	0.7	1.1	1.0
 Tourist arrivals (mn)	28.1	35.5	37.5	39.5	38.0
 Dubai oil price (USD/barrel)	82.0	79.3	76.0	77.0	80.0

Source: BOT, KResearch, NESDC, KBank

ที่มา: NESDC, BOT, KResearch และธนาคารกสิกรไทย

ความเห็นของห้องค้ากสิกรไทย

ห้องค้ากสิกรไทยคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2025 มีแนวโน้มที่จะเติบโตได้
 ไกลเคียงปี 2024 โดยแม้จะมีความเสี่ยงภาวะถดถอยที่ต่ำ แต่การเติบโตยังต่ำกว่า
 ประเทศเพื่อนบ้านค่อนข้างมาก โดยการเติบโตของเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะได้รับการ
 สนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภาครัฐจากปัจจัยฐานต่ำในปีก่อนหน้า การ
 ฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการส่งออก ขณะที่การขยายตัวของการบริโภคและ
 การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอลง นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยยังคงต้องเผชิญกับ
 ปัจจัยเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกและสภาพแวดล้อมภายนอกประเทศที่อาจมีความ
 ไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะท่ามกลางนโยบายการจำกัดเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ



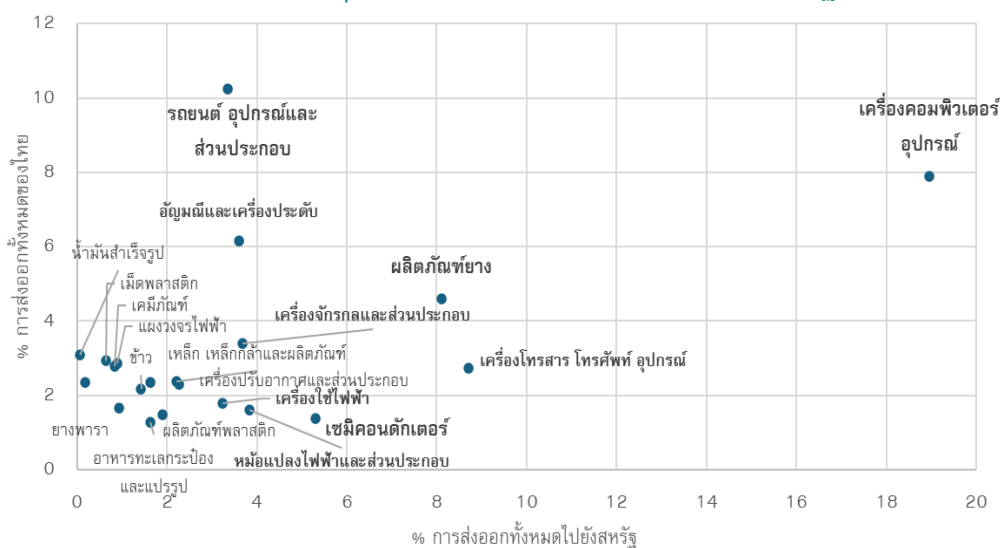
รูปที่ 4 คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในเอเชีย จากผลสำรวจของบลูมเบิร์ก

Country				Actual				Forecast		
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Asia Ex-Japan (YoY%)	6.0	5.4	1.3	5.9	4.1	5.0	5.2	4.5	4.4	4.3
Countries										
China (YoY%)	6.7	6.0	2.2	8.4	3.1	5.4	5.0	4.5	4.2	4.0
Hong Kong (YoY%)	2.8	-1.7	-6.5	6.4	-3.7	3.3	2.5	2.2	2.3	2.2
India (YoY%)	6.8	6.5	3.9	-5.8	9.7	7.0	8.2	6.3	6.5	6.5
Indonesia (YoY%)	5.2	5.0	-2.0	3.7	5.3	5.1	5.0	5.0	5.1	5.2
Malaysia (YoY%)	4.7	4.3	-5.6	3.1	8.7	3.6	5.1	4.7	4.5	4.5
Philippines (YoY%)	6.3	6.1	-9.5	5.7	7.6	5.5	5.6	5.9	6.0	6.0
Singapore (YoY%)	3.4	1.3	-3.9	9.9	4.1	1.8	4.3	2.6	2.4	2.8
South Korea (YoY%)	2.9	2.3	-0.7	4.6	2.8	1.4	2.1	1.7	2.0	1.8
Taiwan (YoY%)	2.8	3.1	3.4	6.7	2.7	1.1	4.3	2.8	2.5	2.9
Thailand (YoY%)	4.2	2.1	-6.1	1.6	2.6	2.0	2.5	3.0	2.7	3.2
Vietnam (YoY%)	7.1	7.0	2.9	2.6	8.0	5.1	7.1	6.7	6.4	6.7

ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

เราประเมินว่านโยบายการจัดเก็บภาษีแบบครอบจักรวาล (Universal tariff) ของทรัมป์หากถูกบังคับใช้กับไทยแล้วนั้น อุตสาหกรรมส่งออกที่มีแนวโน้มจะได้รับผลกระทบหนักสุด คือ เครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ เครื่องโทรสาร โทรศัพท์ และอุปกรณ์ และเซมิคอนดักเตอร์ เนื่องจากพึ่งพาการส่งออกไปสหรัฐฯ สูงสุด ประมาณ 8-18% ของการส่งออกไทยทั้งหมด ตามด้วย ผลิตภัณฑ์ยาง ชิ้นส่วนรถยนต์ เครื่องจักรกล และเครื่องใช้ไฟฟ้า ที่มีสัดส่วนปานกลาง (ราว 5-10%) อุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบน้อยลงมากคือ คือ ข้าว ยางพารา อาหารทะเลแปรรูป น้ำมันสำเร็จรูป และเคมีภัณฑ์ ซึ่งมีสัดส่วนการส่งออกไปสหรัฐฯ ต่ำ (น้อยกว่า 5%) และพึ่งพาดตลาดอื่นมากกว่า

รูปที่ 5 สัดส่วนอุตสาหกรรมการส่งออกของไทยไปยังสหรัฐฯ



ที่มา: CEIC และธนาคารกสิกรไทย



ค่าเงินบาทไม่ได้มีการตอบสนองรุนแรงต่อการรายงานจีดีพี โดยเคลื่อนไหวใน
กรอบ 33.65 - 33.75 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในช่วงเช้าวันนี้ โดยค่าเงินบาทมี
แนวโน้มจะยังได้รับแรงกดดันสูงจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐตามความไม่
แน่นอนของนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยของเฟดที่มี
แนวโน้มปรับลดลงช้า อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นค่าเงินบาทยังพอมีแรงพยุงไม่ให้อ่อน
ค่าแรงจากราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นใกล้ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 3,000 ดอลลาร์สหรัฐ
ต่อออนซ์ แม้จะโดนเทขายทำกำไรบางส่วน ประกอบกับไทยที่ยังอยู่ในช่วงฤดูกาล
ท่องเที่ยวช่วยหนุนความต้องการเงินบาท ทั้งนี้ เราประเมินค่าเงินบาทในระยะนี้มี
แนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 33.00 - 34.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หากยังไม่มี
ปัจจัยหนุนอะไรใหม่ ๆ เข้ามา

**Disclaimer**

"This document is intended to provide material information relating to investment or product in discussion, presentation or seminar only. It does not represent or constitute an advice, offer, recommendation or solicitation by KBank and should not be relied on as such. In preparation of this document, KASIKORNBANK Public Company Limited ("KBank") has made assumptions on the financial and other information from public sources, and KBank makes no warranty of the accuracy and/or completeness of the information described herein.

In the case of derivative products, where the recipient of the information (the "**Recipient**") provides incomplete or inaccurate information to KBank, KBank may not be capable of delivering information relating to investment or derivative products in conformity with the genuine need of the Recipient. The Recipient also acknowledges and understands that the information provided by KBank does not indicate the expected profit, yield or positive return in the future. Furthermore, the Recipient acknowledges that such investment involves a high degree of risk as the market conditions are unpredictable and there may be inadequate regulations and safeguards for the Recipient.

Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, the Recipient must review information relating to services or products of KBank including economic and market situation and other factors pertaining to the transaction as posted in KBank's website at URL <https://www.kasikornbank.com> and/or in other websites including all other information, documents prepared by other institutions and consult with your financial, legal or tax advisors before making any investment decision. The Recipient understands and acknowledges that the investment or transaction hereunder is the low liquidity transaction and KBank shall not be responsible for any loss or damage arising from such investment or any transaction made by the Recipient. The Recipient including its employee, officer or other person who receives information from this document or its copy on the behalf of Recipient, represent and agree not to make any copy, reproduce or distribute any information hereunder whether in whole or in part to any other person and shall keep confidential of all information contained therein. The Recipient acknowledges that there may be conflict of interest under the KBank's services, whether directly or indirectly and should further consider the character, risk and investment return of each product by reading details from relevant documents provided by KBank and the Recipient shall review KBank Foreign Exchange Disclosure at <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

Where there is any inquiry, the Recipient may seek further information from KBank or in case of making complaint, the Recipient can contact KBank at (662) 888-8822."