



31 March 2025 | 3:58 PM

KBank Data Flash

ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนกุมภาพันธ์เกินดุล 5,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงสุดในรอบ 5 ปีและสูงกว่าคาดมาก

- ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนกุมภาพันธ์เกินดุล 5,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงสุดในรอบ 5 ปี และสูงกว่าคาดการณ์มากที่ 4,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยนับเป็นการเกินดุลต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 จากเดือนก่อนที่เกินดุล 2,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นดีเป็นสำคัญ จากการเร่งส่งออกก่อนสหรัฐฯ ประกาศภาษีนำเข้าเพิ่มเติมในวันที่ 2 เมษายนนี้ ขณะที่รายรับจากนักท่องเที่ยวลดลง ตามการเดินทางเข้าไทยของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ชะลอลง โดยเฉพาะชาวจีนและมาเลเซีย ที่เร่งไปแล้วในเดือนก่อนซึ่งมีเทศกาลตรุษจีน โดยในเดือนกุมภาพันธ์ มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทย 3.12 ล้านคน (-15.9%MoM; -6.9%YoY)

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจ

และตลาดทุน

Kobsidthi.s@kasikornbank.com

ซาร่า ผลพิบูลย์

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจ

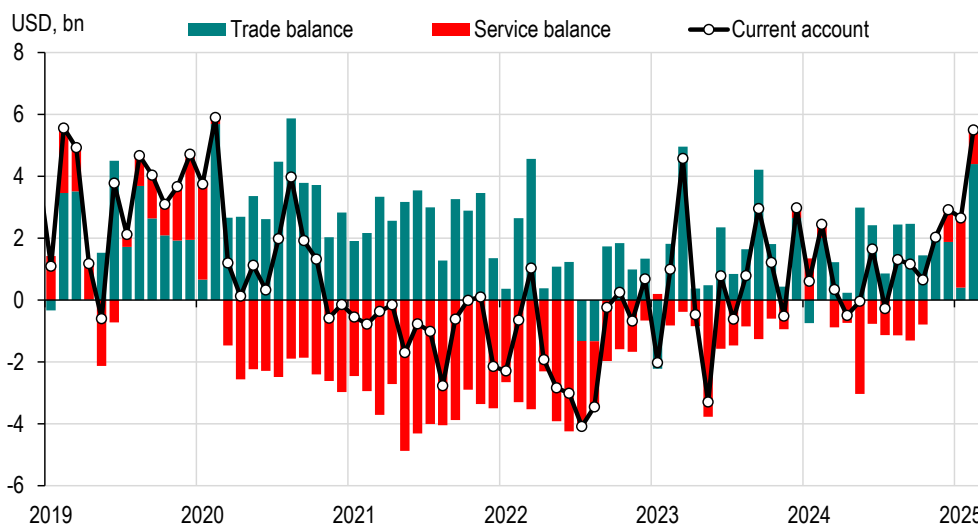
และตลาดทุนอาวุโส

Sarah.p@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน

02 470 5501

รูปที่ 1 ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

- ทั้งนี้ ดุลการค้าตามประกาศของกระทรวงพาณิชย์กับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ใช้เกณฑ์ที่ต่างกัน¹ (รูปที่ 2)

¹ สถิติการค้าตามระบบศุลกากรของกระทรวงพาณิชย์จะคำนวณจากสินค้าที่ผ่านเข้าออกราชอาณาจักรทั้งหมด ซึ่งจะแตกต่างกับสถิติการค้าของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งคำนวณจากธุรกรรมการซื้อขายสินค้าระหว่างคนไทยและต่างชาติ

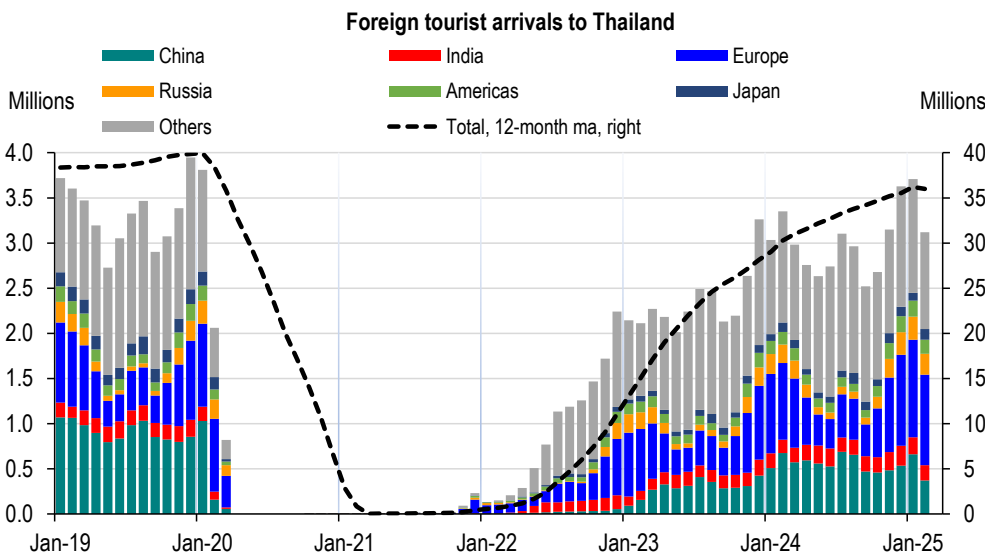


รูปที่ 2 สถิติการค้าไทยโดยเปรียบเทียบระหว่างกระทรวงพาณิชย์และ ธปท.

USD mn	Exports, MOC basis	Export BOT basis	Imports, MOC basis	Imports, BOT basis	Trade balance, MOC basis	Trade balance, BOT basis
Mar-24	25,075	24,639	25,936	23,409	-861	1,230
Apr-24	23,257	22,758	24,935	22,518	-1,678	240
May-24	26,230	25,935	25,373	22,941	857	2,994
Jun-24	24,806	24,493	24,388	22,072	418	2,421
Jul-24	25,721	25,562	27,094	24,701	-1,373	861
Aug-24	26,182	25,999	25,917	23,557	265	2,442
Sep-24	25,983	25,660	25,589	23,191	394	2,469
Oct-24	27,222	26,894	28,016	25,447	-794	1,447
Nov-24	25,608	25,448	25,833	23,425	-224	2,023
Dec-24	24,766	24,318	24,777	22,436	-11	1,882
Jan-25	25,277	25,025	27,157	24,622	-1,880	403
Feb-25	26,707	26,406	24,719	22,041	1,988	4,365
past 12 months sum	306,835	303,137	309,734	280,360	-2,899	22,777

ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 3 นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยชะลอลงในเดือนกุมภาพันธ์ โดยเฉพาะชาวจีน



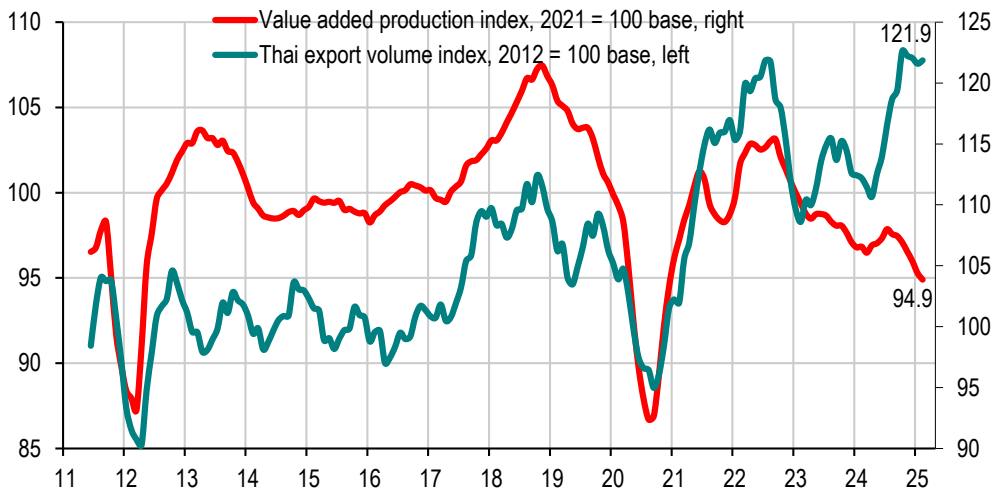
ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

- **ด้านภาพรวมเศรษฐกิจไทยในเดือนกุมภาพันธ์ชะลอลงจากเดือนก่อน** จากทั้งหมดขบริการตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (-15.9%MoM) และรายรับนักท่องเที่ยวที่ลดลง (-9.0%MoM) โดยเฉพาะชาวจีนและมาเลเซียที่เร่งตัวไปแล้วในเดือนมกราคมจากเทศกาลตรุษจีน ขณะที่ยังมีความกังวลเกี่ยวกับความปลอดภัยในการมาไทย รวมถึงหมวดการผลิตอุตสาหกรรมที่ยังคงอ่อนแอ แม้ภาคส่งออกจะฟื้นตัวขึ้นเนื่องจากการเร่งส่งออกก่อนสหรัฐฯ จะประกาศภาษีนำเข้าเพิ่มเติมก็ตาม อย่างไรก็ตาม การบริโภคเอกชนปรับตัวดีขึ้น ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นแรงส่งเศรษฐกิจที่สำคัญ
- **ส่วนผลกระทบจากแผ่นดินไหวครั้งใหญ่ของไทยเมื่อวันที่ 28 มีนาคมที่ผ่านมา ธปท. มองว่ายังเร็วเกินไปที่จะประเมินผลกระทบชัดเจน** โดยต้องจับตาภาคท่องเที่ยวว่าความเชื่อมั่นจะกลับมาได้รวดเร็วแค่ไหน ขณะที่ปัจจุบันยังไม่เห็นการเพิ่มขึ้นของการยกเลิกเดินทางและที่พักอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ภาค



อสังหาริมทรัพย์อาจได้รับผลกระทบโดยตรง ข้ำเต็มจากที่อ่อนแอมากอยู่แล้วจากอุปสงค์คงค้างที่มีสูง ทั้งนี้ ธปท. จะนับรวมผลกระทบจากเหตุการณ์ครั้งนี้ในการพิจารณาเรื่องดอกเบี้ยในการประชุม กนง. วันที่ 30 เมษายนนี้

รูปที่ 4 ส่งออกที่เร่งตัวสูง ไม่ได้ช่วยหนุนภาคการผลิต



ที่มา: CEIC และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 5 ส่งออกไทยขยายตัวดีต่อเนื่อง เช่นเดียวกับเวียดนามและไต้หวันที่ได้านิสงค์จากการเร่งส่งออกก่อนสหรัฐฯ ประกาศภาษีนำเข้าเพิ่มเติม

Exports % YoY	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25
Thailand	6.7	6.9	-0.3	15.2	7.0	1.1	14.6	8.2	8.7	13.6	14.0
China	1.3	7.4	8.5	6.9	8.6	2.4	12.7	6.6	10.7	6.0	-3.0
Hong Kong	11.9	14.8	10.7	13.1	6.4	4.7	3.5	2.1	5.2	0.1	15.4
Japan	8.3	13.5	5.4	10.2	5.5	-1.8	3.1	3.8	2.7	7.3	11.4
India	2.0	13.3	2.4	-2.0	-9.9	-0.3	16.7	-5.1	-1.0	-2.4	-10.9
Indonesia	1.7	2.9	1.2	6.6	6.6	6.3	10.3	9.1	4.8	4.6	14.1
Malaysia	9.1	7.1	1.7	12.3	12.0	-0.6	1.6	3.9	16.9	0.3	6.2
Philippines	27.9	-3.1	-17.3	0.1	0.3	-7.6	-5.0	-8.6	-1.9	6.3	3.9
Singapore	-9.6	-0.7	-8.8	15.7	10.3	0.9	-4.8	3.4	9.0	-2.1	7.6
South Korea	13.6	11.5	5.6	13.9	10.9	7.1	4.6	1.3	6.6	-10.1	0.7
Taiwan	4.2	3.4	23.4	3.1	16.8	4.5	8.4	9.7	9.1	4.4	31.5
Vietnam	10.6	15.8	10.5	19.1	14.5	10.7	10.1	8.2	12.8	-4.3	25.7
Australia	-7.9	-9.2	-4.0	-3.0	-8.7	-11.2	-10.1	-5.8	-3.0	-2.4	

ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

ความเห็นของห้องค้ำกสิกรไทย

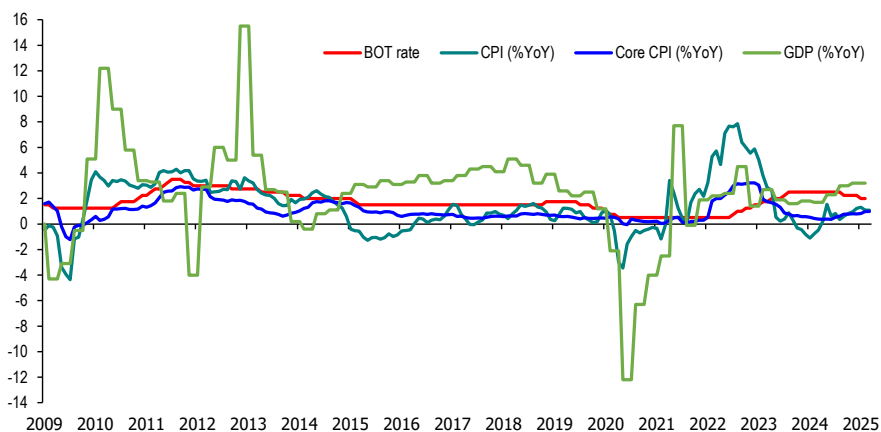
ห้องค้ำกสิกรไทยประเมินว่าต้องติดตามสถานการณ์และผลกระทบของเหตุแผ่นดินไหวอย่างใกล้ชิด ซึ่งจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของดุลบัญชีเดินสะพัดผ่านจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามา ขณะที่ดุลการค้าไทยมีความเสี่ยงจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ ที่ต้องจับตาวันที่ 2 เมษายนนี้ว่าภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ กับไทยจะรุนแรงมากน้อยแค่ไหน ขณะที่ภาคการผลิตของไทยยังอ่อนแออย่างมาก ส่วนหนึ่งจากการแข่งขันที่สูงขึ้นของผู้เล่นในตลาด เช่น จีน ประกอบ



กับความพยายามระบายสต็อกสินค้าคงค้าง โดยเฉพาะฮาร์ดิสก์ไดรฟ์และเครื่องใช้ไฟฟ้า

ทั้งนี้ ด้วยเหตุแผ่นดินไหวครั้งใหญ่ของไทยซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยค่อนข้างมาก ทำให้ห้องค้ากสิกรไทยคาดการณ์ว่า กนง. จะตัดสินใจลดดอกเบี้ยลง **-25bps เป็น 1.75%** ในการประชุมวันที่ **30 เมษายน** นี้ เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบดังกล่าว กระตุ้นเศรษฐกิจ และเรียกความเชื่อมั่นของไทยกลับคืนมา

รูปที่ 6 จีดีพี เงินเฟ้อไทย และดอกเบี้ย ธปท.



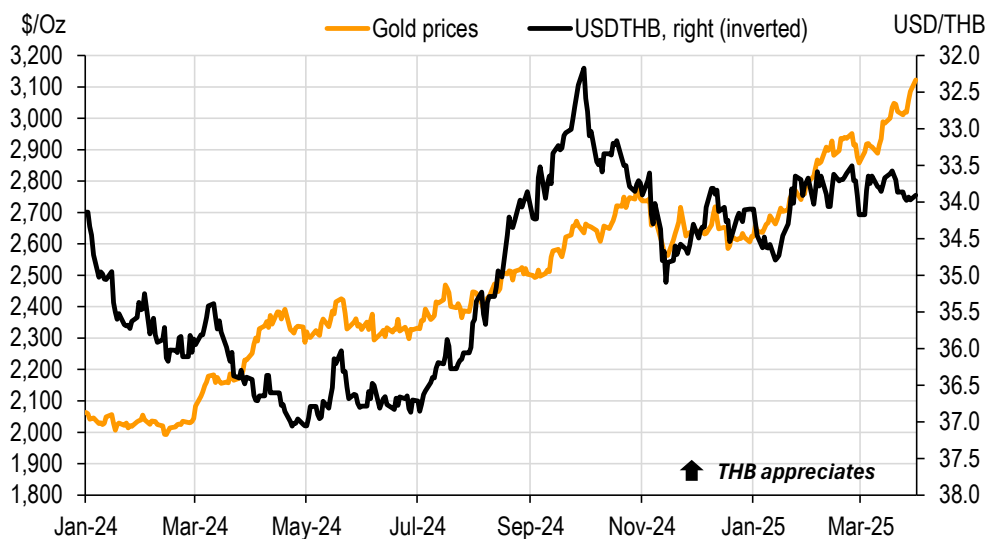
ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

ด้านค่าเงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนใกล้ระดับ 34.00 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ โดยตลาดรอประเมินสถานการณ์แผ่นดินไหวครั้งใหญ่ของไทยเมื่อวันที่ 28 มีนาคมที่ผ่านมา ซึ่งคาดว่าจะกระทบเศรษฐกิจไทยมากจากทั้งภาคท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาคเอกชน รวมถึงต้องจับตาการประกาศภาษีนำเข้าเพิ่มเติมของสหรัฐ ในวันที่ **2 เมษายน** นี้ ขณะที่ราคาทองคำที่เร่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 3,128 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ประกอบกับค่าเงินเยนที่แข็งค่าแรง ยังคอยพยุงเงินบาท

ทั้งนี้ เราประเมินเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าหลังสหรัฐ ประกาศภาษีนำเข้าเพิ่มเติมในวันที่ 2 เมษายน ขณะที่ไทยได้เข้าสู่ช่วงฤดูการจ่ายปันผล (กลางเดือนมีนาคม-สิ้นเดือนพฤษภาคม) และสิ้นสุดฤดูการท่องเที่ยว (หลังผ่านเทศกาลสงกรานต์) ก่อนที่บาทจะทยอยกลับมาแข็งค่าเล็กน้อยเข้าไตรมาสที่ 4

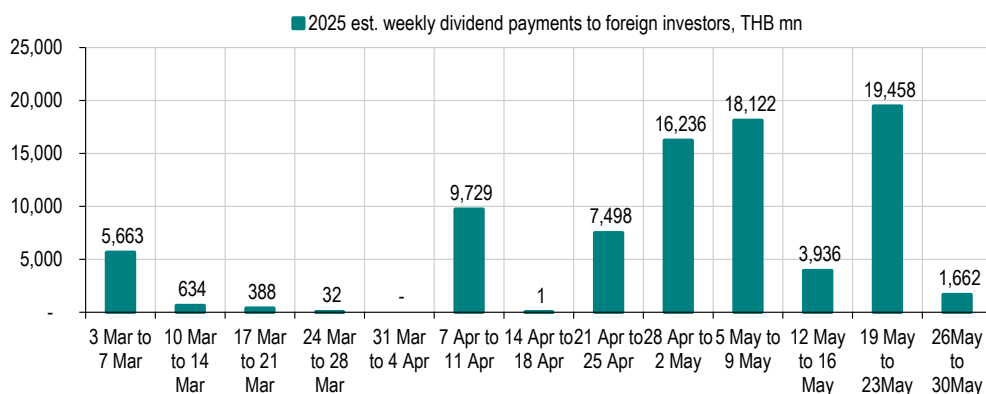


รูปที่ 7 ราคาทองคำที่พุ่งแรงทำจุดสูงสุดใหม่ คอยพยุงค่าเงินบาท



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

รูปที่ 8 ประเมินการจ่ายปันผลให้นักลงทุนต่างชาติปี 2025



ที่มา: Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

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.”