

Monthly Macro Monitor

i จับชีพจรเศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยทรงตัวในเดือนพฤษภาคม

- **เงินเฟ้อทรงตัว** Headline CPI ทรงตัว +2.8% YoY, Core CPI ขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น +0.9% YoY, ราคาพลังงานยังสูง แต่ยังไม่กระจายตัวเป็นวงกว้าง
- **ส่งออกหดตัว** -0.6% MoM อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องประดับ ยานยนต์ลดลง แต่เคมีภัณฑ์-ปิโตรเคมีดีขึ้น ส่วนนำเข้าลดลงแรงกว่าที่ -3.5% MoM จากเชื้อเพลิงและวัตถุดิบที่ลดลง
- **การท่องเที่ยวและบริโภคในประเทศฟื้นตัว** นักท่องเที่ยวเพิ่ม +7.5% MoM และการบริโภคภาคเอกชนเพิ่ม +0.6% MoM
- **การลงทุนภาคเอกชนขยับขึ้น** +1.2% MoM จากยานพาหนะ แต่ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) ลดลงเล็กน้อย -0.3% MoM ขณะภาคบริการ (SPI) ฟื้นตัวเล็กน้อย +0.2% MoM
- **เศรษฐกิจไทยโดยรวมทรงตัว** มีสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อยจากการท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศ คาดว่าข้อมูลเดือนนี้ยังไม่กระทบการตัดสินใจดอกเบี้ยมากนัก แนวโน้มหลักคือคงอัตราดอกเบี้ย

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

- **เงินเฟ้อของประเทศไทยเริ่มเร่งตัวขึ้น** Headline CPI ทรงตัว +2.8% YoY PPI ลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ +6% YoY จากเดือนก่อนที่ +6.6% ในขณะที่ Core CPI อยู่ที่ +0.9% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเล็กน้อยที่ +0.8% ดัชนีราคาพลังงานที่สูงขึ้นส่งผ่านไปหมวดอาหารสำเร็จรูปและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ แต่ยังไม่เห็นการปรับขึ้นราคากระจายตัวเป็นวงกว้าง อย่างไรก็ตาม Energy CPI ทรงตัวที่ +18.1% YoY ภาพรวมเงินเฟ้อจากพลังงานยังสูงจากมีมาตรการจำกัดเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น
- **การส่งออกของไทยหดตัวจากเดือนก่อน -0.6% MoM** โดยที่สินค้าในหมวดหมู่อิเล็กทรอนิกส์ลดลงเล็กน้อย ตามการส่งออกฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ไปสหรัฐฯ และอาเซียน และอุปกรณ์โทรคมนาคมไปอาเซียน หลังเร่งไปมากในช่วงก่อน สินค้าในหมวดเครื่องประดับลดลงส่วนหนึ่งเป็นผลจากอินเดียมีมาตรการจำกัดการนำเข้าเครื่องประดับ ยานยนต์และชิ้นส่วนชะลอตัว ตามการส่งออกกระทบและรถยนต์นั่งไปออสเตรเลีย อย่างไรก็ตามหมวดที่ดีขึ้นคือเคมีภัณฑ์และปิโตรเคมี ซึ่งเป็นผลจากราคาเคมีภัณฑ์และพลาสติกที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ ด้านการส่งออกสินค้าไปตะวันออกกลางปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- **การนำเข้าสินค้าลดลงจากเดือนก่อน -3.5% MoM** หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางที่ไม่รวมเชื้อเพลิงลดลงตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน และหมวดเชื้อเพลิงลดลงในด้านปริมาณ โดยเฉพาะการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางที่ลดลง หลังจากที่มีการเร่งจัดหาและสำรองน้ำมันในประเทศไปมากในเดือนก่อน อย่างไรก็ตามสินค้าอุปโภคบริโภคปรับสูงขึ้น เช่น รถ EV จีนที่นำเข้ามากขึ้นในช่วงที่ราคาน้ำมันในประเทศอยู่ในระดับสูงผู้บริโภคไปใช้รถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้น และสุดท้าย สินค้าทุนไม่รวมเครื่องบินเพิ่มขึ้น ตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์จากจีน
- **จำนวนนักท่องเที่ยวมาไทยเพิ่มขึ้น +7.5% MoM จากเดือนก่อน** กลุ่มนักท่องเที่ยวตลาดระยะไกลเพิ่มขึ้นตามจำนวนเที่ยวบินที่กลับมาให้บริการมากขึ้น หลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางเริ่มมีสัญญาณปรับดีขึ้น นักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียฟื้นตัวจากที่ชะลอตัวในเดือนก่อน อย่างไรก็ตามนักท่องเที่ยวจากประเทศอื่น ๆ ในอาเซียนยังปรับลดลง ส่วนหนึ่งจากการยกเลิกเส้นทางการบินของสายการบินต้นทุนต่ำหลังต้นทุนพลังงานสูงขึ้น
- **การบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้น +0.6% MoM จากเดือนก่อน** หมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลเป็นสำคัญ ส่วนหนึ่งจากผู้บริโภคหันมาใช้รถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้นในช่วงที่ราคาน้ำมันในประเทศอยู่ในระดับสูง ส่วนหมวดสินค้าไม่คงทนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่เริ่มกลับเข้าสู่ปกติมากขึ้น หลังจากมีการเร่งซื้อไปในช่วงต้นของสงคราม หมวดบริการสุทธิทรงตัว หมวดสินค้าคงทนลดลงจากปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงต่อเนื่องจากความกังวลต่อค่าครองชีพที่สูงขึ้น รวมถึงรายได้และการจ้างงานในอนาคต
- **การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น +1.2% MoM จากเดือนก่อน** ปรับขึ้นจากหมวดยานพาหนะเป็นหลัก ขณะที่การก่อสร้างลดลงเล็กน้อย โดยอาคารพาณิชย์ลดลง แต่ที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น

- **ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง -0.3% MoM แต่ดัชนีการผลิตภาคบริการเพิ่มขึ้น +0.2% MoM** โดย MPI ลดลงเล็กน้อย ตามการผลิตยานยนต์ รถกระบะที่ชะลอลง ปาล์มน้ำมันเองก็ชะลอตัว ขณะที่กลุ่มส่งออกมากกว่า 60% ทรงตัว ส่วน SPI พื้นตัวเล็กน้อย ตามการค้าและโรงแรม-ร้านอาหารดีขึ้น แต่ขนส่งสินค้าลดลง
- **โดยสรุป** เศรษฐกิจไทยในเดือนพฤษภาคมแนวโน้มยังคงเป็นการทรงตัวจากเดือนก่อน การท่องเที่ยวและอุปสงค์ภายในประเทศฟื้นตัว ส่วนอุปทานยังคงแนวโน้มทรงตัวทั้งในภาคการผลิตและบริการ
- **เราคาดว่าจากข้อมูลทางเศรษฐกิจในเดือนนี้จะไม่เกิดผลกระทบต่อการตัดสินใจอัตราดอกเบี้ยมากนัก** แนวโน้มหลักยังคงเป็นการคงดอกเบี้ย จากที่เงินเฟ้อใน ส่วน Core CPI ยังไม่เร่งตัวแรง ผลกระทบยังจำกัด เงินเฟ้อที่เป็นผลมาจากพลังงานเองก็เริ่มทรงตัว ประกอบกับเศรษฐกิจในประเทศที่ยังทรงตัว แต่เริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวเล็กน้อย

Figure 1: CPI

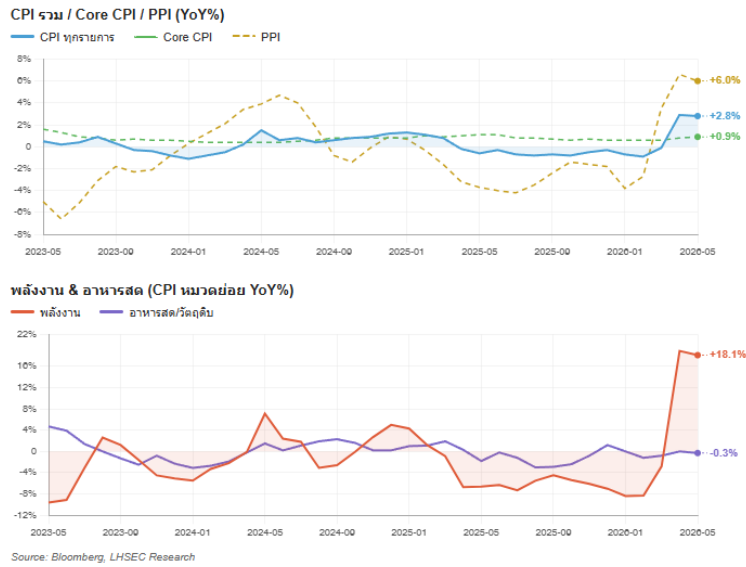


Figure 2: Export

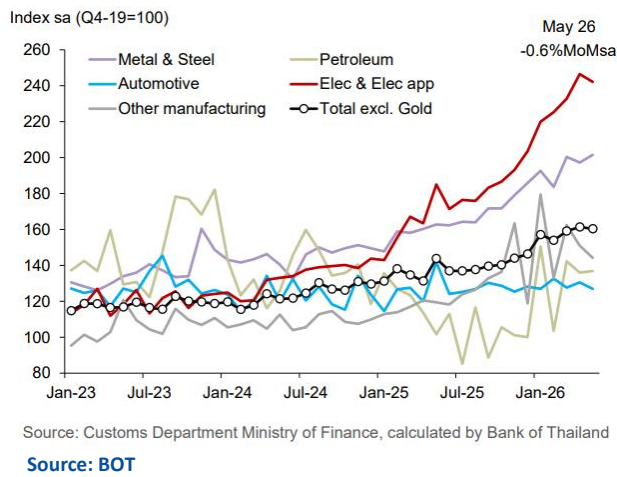


Figure 3: Import

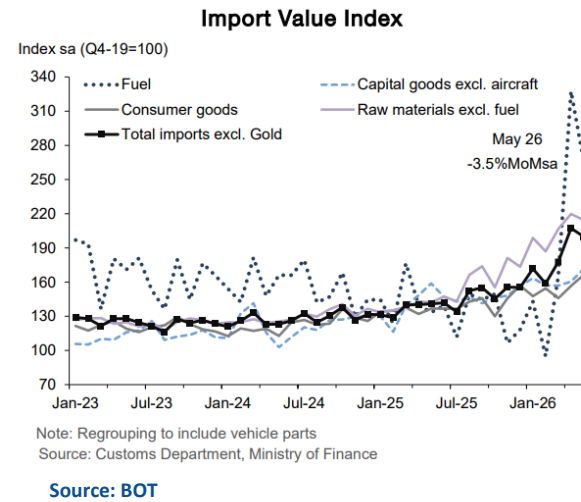
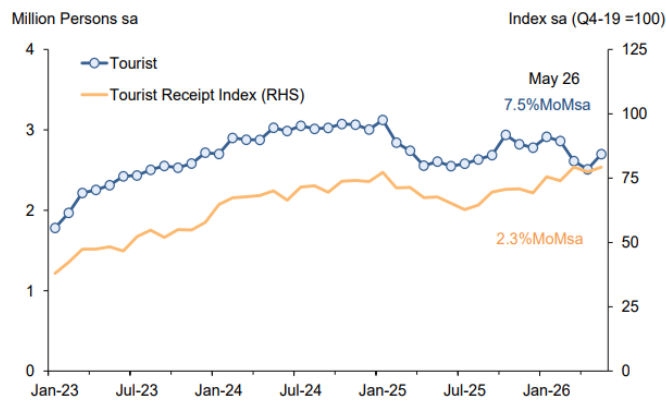


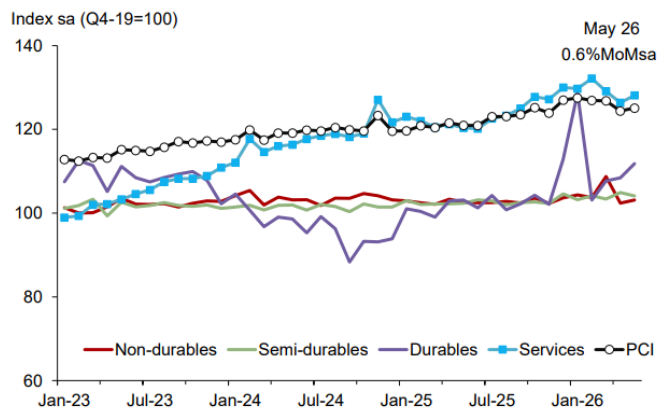
Figure 4: Number of foreign tourists visiting Thailand



Note: Tourism receipt excludes health, education, excursionist and acquisition of goods and services by short-term workers and is subject to revision due to unstable seasonal adjustment
Source: Ministry of Tourism and Sports, calculated by Bank of Thailand

Source: BOT

Figure 5: Private Consumption Index

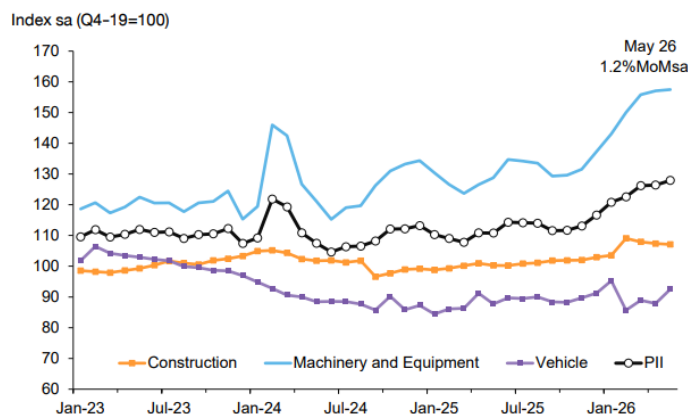


Note: PCI by category reflects domestic expenditures, including those by foreign tourists. However, the aggregate PCI excludes foreign tourist expenditures and includes Thai tourist expenditures abroad to accurately reflect Thai private consumption.

Source: Bank of Thailand

Source: BOT

Figure 6: Private Investment Index



Note: Private Investment Indicators data for the first half of 2025 has been revised to reflect updated information and methodological refinements.

Source: Bank of Thailand

Source: BOT

Figure 7: Manufacturing Production Index

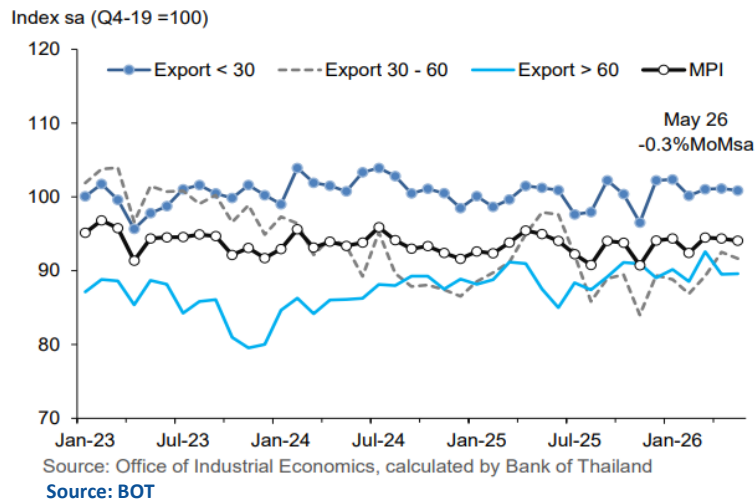
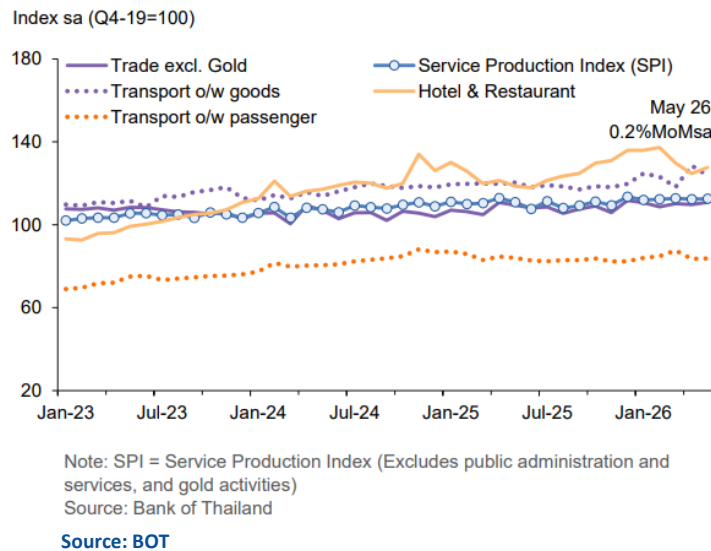


Figure 8: Service Production Index



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอส ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกระณ