

Monthly Macro Monitor



จับชีพจรเศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องจากการลงทุน AI และมาตรการรัฐ

- เงินเฟ้อชะลอตัว เงินเฟ้อทั่วไปลดลงจาก +2.42% เหลือ +1.95% YoY ตามราคาพลังงานที่ปรับลดลงต่อเนื่อง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น +1.34% YoY
- ส่งออกเพิ่มขึ้น +2.3% MoM นำโดยอิเล็กทรอนิกส์ (ตามวัฏจักร AI โลก) และสินค้าเกษตร ส่วนนำเข้าลดลง -5.4% MoM ตามเชื้อเพลิงและเคมีภัณฑ์ ขณะที่ท่องเที่ยวฟื้นตัว โดยนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น +7.6% MoM หลังความขัดแย้งตะวันออกกลางคลี่คลายและเที่ยวบินทยอยกลับมา
- อุปสงค์ในประเทศฟื้นตัวต่อเนื่อง บริโภคภาคเอกชนเพิ่ม +1.2% MoM จากภาคบริการและมาตรการรัฐ ขณะที่ลงทุนภาคเอกชนลดลง -0.3% MoM ตามการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์โทรคมนาคมที่ชะลอ
- เศรษฐกิจไทยเดือนกรกฎาคมได้แรงหนุนจากวัฏจักรเทคโนโลยี AI โลกและการฟื้นตัวของท่องเที่ยวหลังสถานการณ์ตะวันออกกลางคลี่คลาย ประกอบกับมาตรการภาครัฐหนุนการบริโภค และเงินเฟ้อที่ชะลอตัวยังเปิดพื้นที่ให้ไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ย

สรุปภาวะเศรษฐกิจไทย

- **เงินเฟ้อของประเทศไทยชะลอตัวลง** Headline CPI ลดลงจาก +2.42% YoY ในเดือนก่อนเหลือ +1.95% YoY จากแนวโน้มราคาพลังงานปรับลดลงต่อเนื่อง โดยราคาพลังงาน +6.54% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ +13.7% ในขณะที่ Core CPI เพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ +1.34% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ +1.23% ส่วน PPI เพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ +4.88% YoY จากเดือนก่อนที่ +4.77% เป็นการปรับขึ้นตามการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการหมวดอาหาร
- **การส่งออกของไทยเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน +2.3% MoM** นำโดยสินค้าในหมวดหมู่อิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น ตามส่งออกชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ไปสหรัฐฯ และแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนไปฮ่องกงและจีน ตามวัฏจักรเทคโนโลยี AI โลก ตามมาด้วยสินค้าเกษตร เพิ่มขึ้นจากการส่งออกทุเรียนไปจีน ในขณะที่ยานยนต์ลดลงตามการส่งออกกระบะไปตะวันออกกลางและอาเซียน
- **การนำเข้าสินค้าลดลงจากเดือนก่อน -5.4% MoM** โดยที่หมวดเชื้อเพลิงลดลงทั้งด้านราคาและปริมาณ รวมถึงการนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง โดยเฉพาะเคมีภัณฑ์ที่ลดลง ส่วนสินค้าอุปโภคบริโภคลดลง รถยนต์นำเข้าจากจีนลดลง แต่ยังอยู่ระดับสูง อย่างไรก็ตาม การนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับการผลิตเพื่อส่งออกและการลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ขณะที่การนำเข้าคอมพิวเตอร์จากจีนปรับเพิ่มขึ้น
- **จำนวนนักท่องเที่ยวมาไทยเพิ่มขึ้น +7.6% MoM จากเดือนก่อน** บัณฑิตสนับสนุนคืออุปทานเที่ยวบินที่ทยอยกลับมา หลังสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางคลี่คลายลง ประกอบกับเป็นช่วงปิดเทอมฤดูร้อนของหลายประเทศ นำโดยตลาดระยะไกล เช่น ยุโรป, ตะวันออกกลาง และจีน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้ที่ไม่รวมจีนยังฟื้นตัวค่อนข้างช้า
- **การบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้น +1.2% MoM จากเดือนก่อน** นำโดยหมวดบริการปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยเฉพาะโรงแรมและร้านอาหาร รวมถึงการขนส่งผู้โดยสาร ได้อานิสงส์จากมาตรการภาครัฐและวันหยุดยาวพิเศษปลายเดือน ตามมาด้วยหมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์ส่วนบุคคลและรถกระบะ แม้ยอดจดทะเบียนรถยนต์จะลดลง ส่วนหมวดสินค้าไม่คงทนทรงตัว โดยปริมาณจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น แต่ยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคลดลงหลังแรงไปมากในเดือนก่อน ด้านสินค้ากึ่งคงทนยังอ่อนแอ สะท้อนจากการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลง ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับดีขึ้นต่อเนื่อง จากมาตรการภาครัฐและพัฒนาการเชิงบวกของสถานการณ์ตะวันออกกลาง
- **การลงทุนภาคเอกชนลดลง -0.3% MoM จากเดือนก่อน** โดยหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลงตามการนำเข้าสินค้าทุนที่ชะลอ โดยเฉพาะอุปกรณ์โทรคมนาคม อุปกรณ์ไฟฟ้า และเครื่องจักรเฉพาะทาง ส่วนการลงทุนด้านการก่อสร้างโดยรวมทรงตัว โดยการก่อสร้างที่อยู่อาศัยลดลงเล็กน้อยจากอพาร์ทเมนต์และหอพัก หมวดยานพาหนะ เพิ่มขึ้นตามยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งเป็นหลัก ขณะยานพาหนะประเภทอื่นและการนำเข้าเครื่องบินหรือเรือลดลง

- **ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น +0.8% MoM ส่วนดัชนีการผลิตภาคบริการเพิ่มขึ้น +2.8% MoM** โดย MPI เพิ่มขึ้นจากกลุ่มที่ส่งออกมากกว่า 60% ของผลผลิตขยายตัวตามการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศ รวมถึงการผลิตน้ำตาลเพื่อสะสมสินค้าคงคลัง ส่วนกลุ่มที่ส่งออก 30-60% ขึ้นจากการผลิตยานยนต์ โดยเฉพาะรถกระบะตามยอดขายในประเทศ ในทางกลับกัน กลุ่มที่ส่งออกต่ำกว่า 30% ลดลงจากการผลิตอาหารสัตว์สำเร็จรูป เครื่องขึ้นอก MPI (อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักร) ก็ปรับตัวขึ้นเช่นกัน สอดคล้องทิศทางส่งออก ส่วนภาคบริการปรับตัวขึ้นในทุกหมวดหลัก ตั้งแต่โรงแรม ร้านอาหารขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องนักท่องเที่ยว และภาคการค้าที่ดีขึ้นตามยอดขายรถยนต์และน้ำมันเชื้อเพลิง
- **โดยสรุป** เศรษฐกิจไทยในเดือนกรกฎาคมยังคงภาพการฟื้นตัวต่อเนื่องได้รับแรงส่งจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ของโลกที่ยังดำเนินต่อเนื่อง ประกอบกับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางที่ทยอยคลี่คลายลง ทำให้นักท่องเที่ยวเริ่มกลับมาอีกครั้ง ผนวกกับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากมาตรการภาครัฐ ทำให้การบริโภคกลับมาเร่งตัวต่อเนื่อง นอกจากนั้น เงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงยังช่วยหนุนภาพเศรษฐกิจให้ดีขึ้นและทำให้ยังไม่มีแนวโน้มที่จะต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ย

Figure 1: CPI

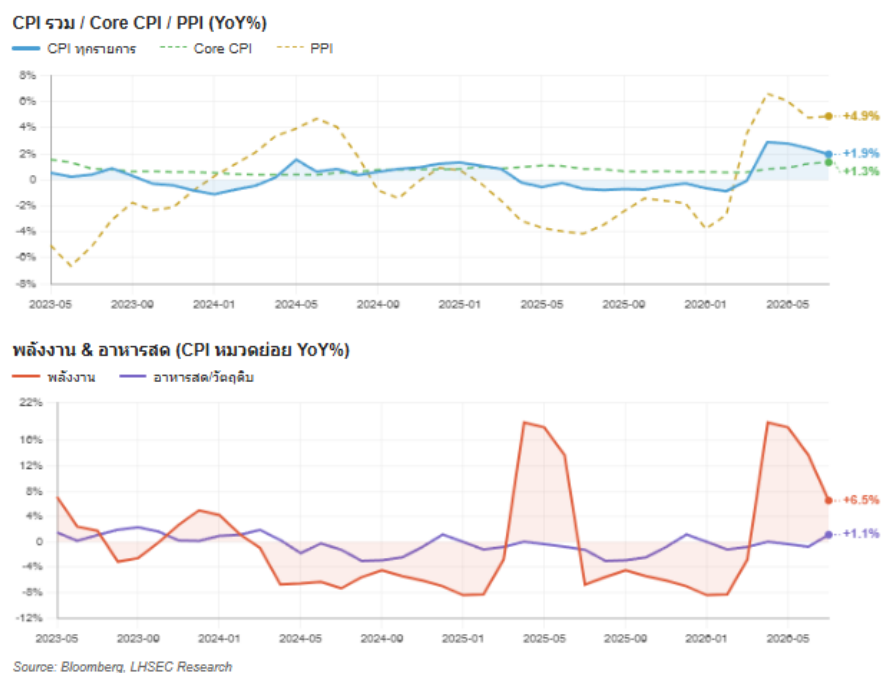
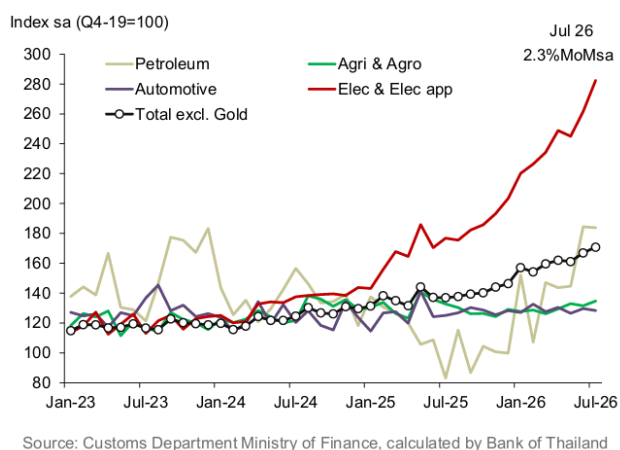
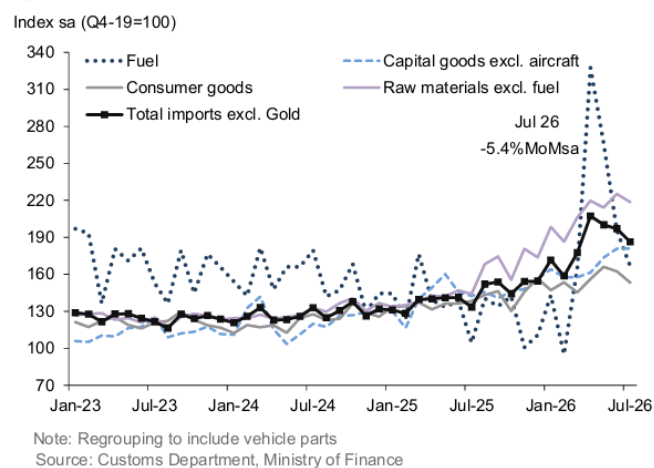


Figure 2: Export



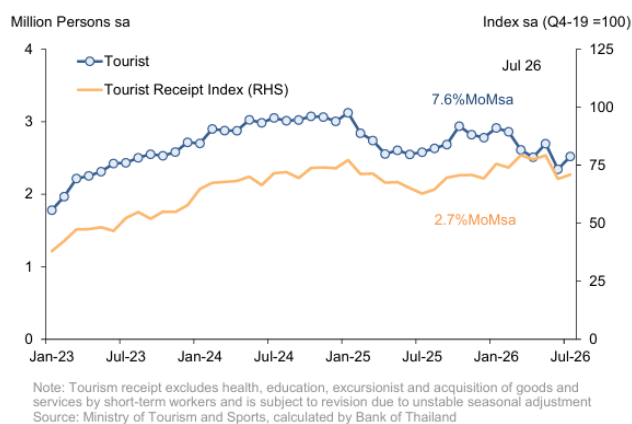
Source: BOT

Figure 3: Import



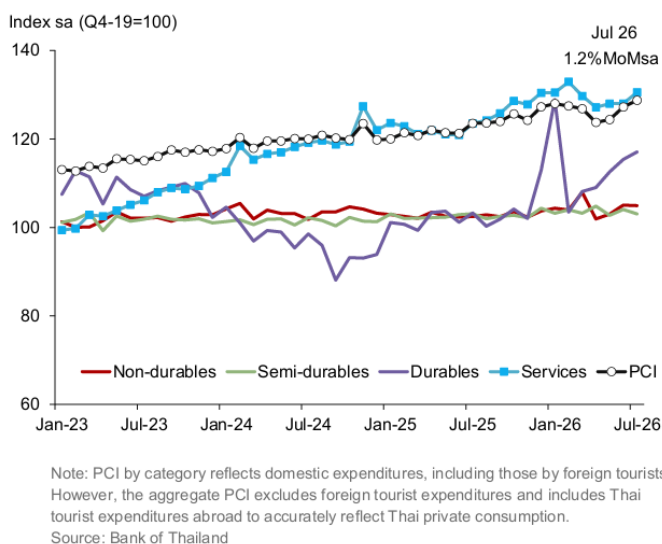
Source: BOT

Figure 4: Number of foreign tourists visiting Thailand



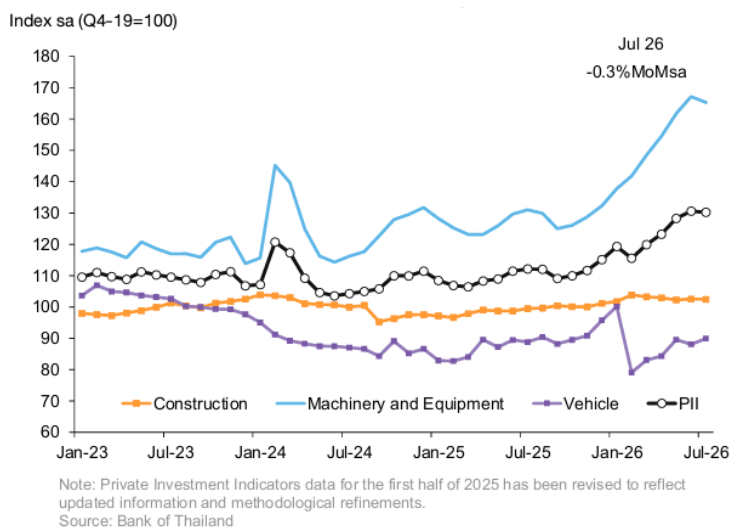
Source: BOT

Figure 5: Private Consumption Index



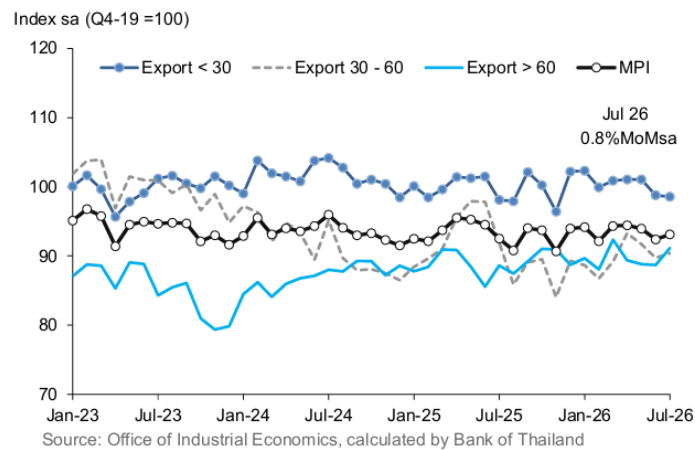
Source: BOT

Figure 6: Private Investment Index



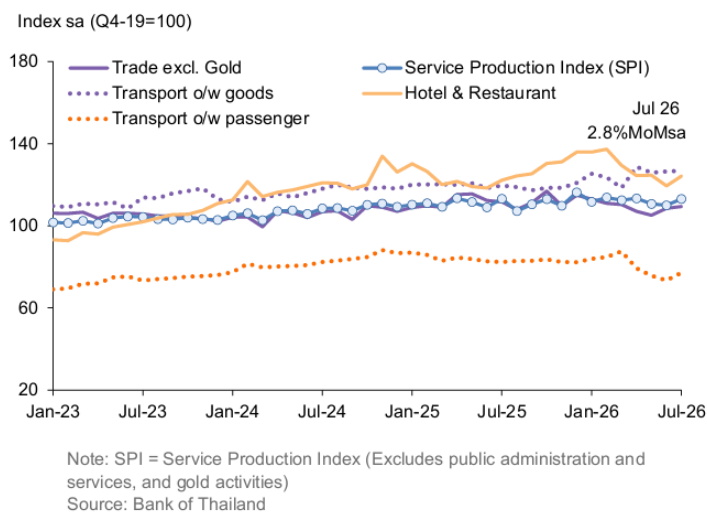
Source: BOT

Figure 7: Manufacturing Production Index



Source: BOT

Figure 8: Service Production Index



Source: BOT

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทแอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามีข้อมูลที่เกี่ยวข้องและ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางปฏิบัติ