

เอกสารประกอบการงานเสวนา MORNING TALK ครั้งที่ 2

“มองอนาคตอุตสาหกรรมไทย ครึ่งปีหลัง 2568 ความท้าทาย ภายใต้สมรรถุมีการค้าโลก”



โดย

ศูนย์ข้อมูลอัจฉริยะด้านเศรษฐกิจอุตสาหกรรม
สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.)
กระทรวงอุตสาหกรรม



VISIT OUR SOCIAL MEDIA

11 มิถุนายน 2568



Contact us
02-430-6806



Visit our website
WWW.IIU.OIE.GO.TH

คำนำ

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้น เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการจัดงานเสวนา Morning Talk ครั้งที่ 2 เรื่อง “มองอนาคตอุตสาหกรรมไทยครึ่งปีหลัง 2568 ความท้าทายภายใต้สมรรถนะการค้าโลก” โดยนำเสนอภาพรวมสถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศไทยทั้งในระดับมหภาคและระดับอุตสาหกรรม มุ่งเน้นการวิเคราะห์ข้อมูลจริงที่เกิดขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 และคาดการณ์แนวโน้มตลอดทั้งปี 2568 เพื่อให้เข้าใจถึงบริบททางเศรษฐกิจปัจจุบันและความท้าทายที่ประเทศไทยกำลังเผชิญอยู่ ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลการประเมินสถานการณ์ภาวะเศรษฐกิจไทยที่พิจารณาจากข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ทั้งด้านการผลิตและการใช้จ่ายในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 รวมถึงสถานการณ์อัตราแลกเปลี่ยน อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งแรกของปี นอกจากนี้ ยังครอบคลุมถึงสถานการณ์ด้านการจ้างงานและอัตราการว่างงาน เพื่อสะท้อนถึงภาพรวมเศรษฐกิจที่สมบูรณ์ รวมถึงเจาะลึกสถานการณ์ด้านเศรษฐกิจอุตสาหกรรมของไทย โดยวิเคราะห์สถานการณ์การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมและการค้าระหว่างประเทศ การประเมินแนวโน้มผ่านคำวิจารณ์เศรษฐกิจอุตสาหกรรม เพื่อให้เห็นถึงพลวัตและศักยภาพของภาคอุตสาหกรรมไทย

ทั้งนี้ โครงการ Intelligence Unit ปี 2568 ภายใต้การกำกับดูแลของศูนย์ข้อมูลอัจฉริยะด้านเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (IIU) และสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.) ขอขอบพระคุณข้อมูลของหน่วยงานและองค์กรต่าง ๆ ที่นำมาอ้างอิงในเอกสารฉบับนี้ และหวังเป็นอย่างยิ่งว่าเนื้อหาและข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อการนำไปต่อยอด และมีส่วนในการขับเคลื่อนการพัฒนาอุตสาหกรรมของประเทศ เพื่อนำไปสู่เป้าหมายการพัฒนาเศรษฐกิจอุตสาหกรรมอย่างยั่งยืน

ส่วนที่

1

สถานการณ์ภาวะเศรษฐกิจ
ในภาพรวมของไทย
ไตรมาส 1 ปี 2568

1
PAGE

5
PAGE

สถานการณ์การค้า
ระหว่างประเทศของไทย

ส่วนที่

2

ส่วนที่

3

สถานการณ์เศรษฐกิจ
อุตสาหกรรมของไทย
และของโลกในปัจจุบัน

8
PAGE

10
PAGE

การเตือนภัยฯ
และแนวโน้มสถานะวัฏจักร
เศรษฐกิจอุตสาหกรรม ปี 2568

ส่วนที่

4

ส่วนที่

5

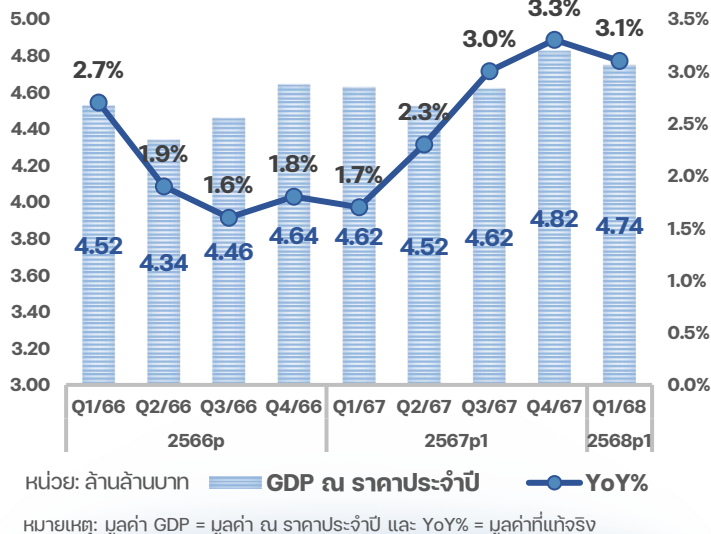
มาตรการกระตุ้นและแก้ไขปัญหา
เศรษฐกิจ และแนวทางขับเคลื่อน
อุตสาหกรรมไทย

12
PAGE

สถานการณ์ภาวะเศรษฐกิจในภาพรวม ของไทย ไตรมาส 1 ปี 2568



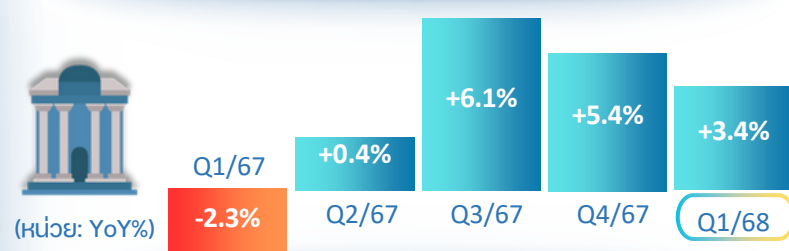
ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ไตรมาส 1 ปี 2568



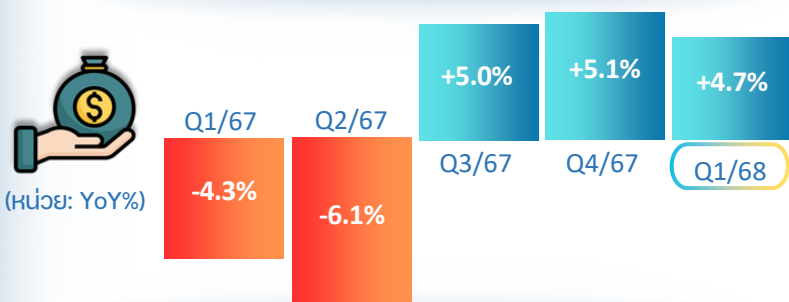
อัตราการขยายตัว (YoY%) GDP ด้านการใช้จ่าย



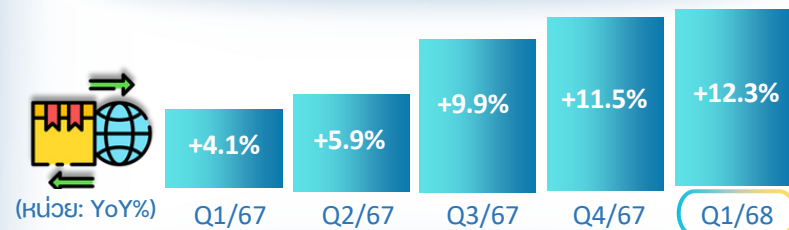
การบริโภคของเอกชน : มูลค่า 2.67 ล้านล้านบาท



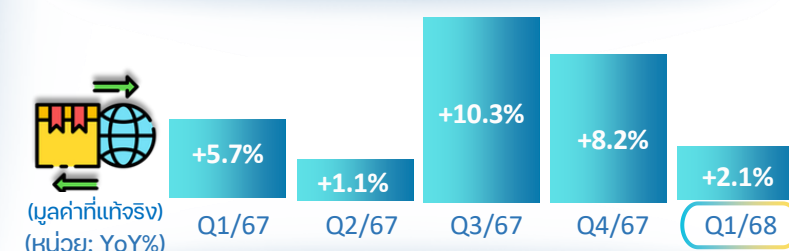
การบริโภคภาครัฐ : มูลค่า 7.48 แสนล้านบาท



การลงทุน : มูลค่า 1.09 ล้านล้านบาท



ส่งออกสินค้า/บริการ : มูลค่า 3.45 ล้านล้านบาท

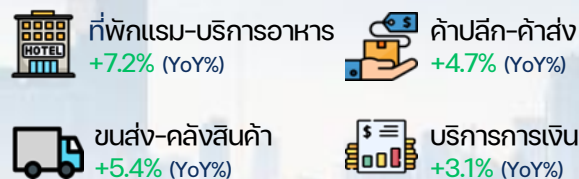


นำเข้าสินค้า/บริการ : มูลค่า 3.128 ล้านล้านบาท

GDP ด้านการผลิต จำแนกรายสาขา

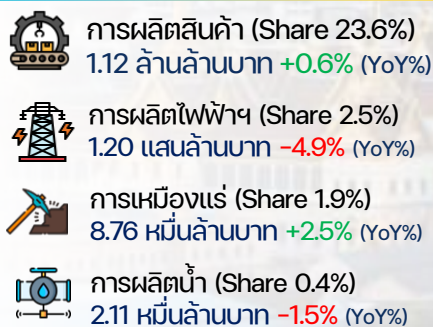
Services : Q1/2568 (Share 62.3%)

ภาคบริการ : 2.95 ล้านล้านบาท ขยายตัว +4.2%



Industrial : Q1/2568 (Share 28.4%)

ภาคอุตสาหกรรม : 1.35 ล้านล้านบาท ขยายตัว +0.2%



Agriculture : Q1/2568 (Share 9.3%)

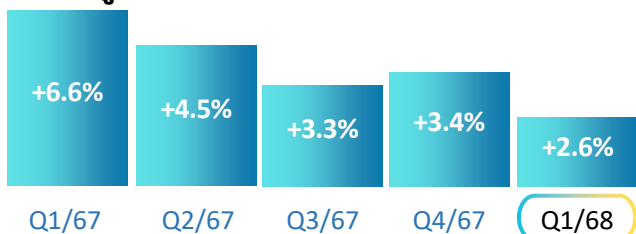
ภาคเกษตร : 4.42 แสนล้านบาท ขยายตัว +5.7%

การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของไทย



การบริโภคภาคเอกชน

(มูลค่าที่แท้จริง, YoY%)



Growth%
Q1/68

+2.6%
(YoY%)

การสื่อสาร

5.16 หมื่น ลบ.

ที่อยู่อาศัย น้ำ ไฟ ก๊าซ เชื้อเพลิง

2.45 แสน ลบ.

-1.1%
(YoY%)

ที่พักแรม-ร้านอาหาร

6.71 แสน ลบ.

+15.8%
(YoY%)

อาหาร-เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์

7.59 แสน ลบ.

+2.7%
(YoY%)

ขนส่ง

3.21 แสน ลบ.

+1.1%
(YoY%)

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ



หนี้ครัวเรือนของไทย

ไตรมาส 1 ปี 2568

Q1/68

NPL

1.19 ลอ.

มูลค่าหนี้ครัวเรือน

16.2 ลอ.

สัดส่วนหนี้ฯ ต่อ GDP

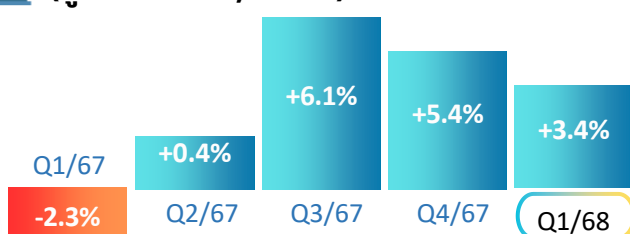
87-88%

ที่มา: บริษัท ข้อมูลเครดิตแห่งชาติ จำกัด, workpointTODAY (15 พฤษภาคม 2568)



การบริโภคของรัฐบาล

(มูลค่าที่แท้จริง, YoY%)



ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

ค่าตอบแทนแรงงาน : Q1/68



(ณ ราคาประจำปี)

4.58

แสนล้านบาท

+3.7%
(YoY%)

รายจ่ายซื้อสินค้า/บริการ : Q1/68



(ณ ราคาประจำปี)

2.00

แสนล้านบาท

+10.3%
(YoY%)

รายจ่ายโอนเพื่อสวัสดิการสังคมฯ : Q1/68



(ณ ราคาประจำปี)

7.39

หมื่นล้านบาท

+7.4%
(YoY%)

ภาพรวมสินเชื่อของระบบ ร.พาณิชย์ ไตรมาส 1 ปี 2568



สินเชื่อธุรกิจ

62.0%

ต่อสินเชื่อทั้งหมด

+1.5%
(YoY%)



อุปโภคบริโภค

38.0%

ต่อสินเชื่อทั้งหมด

-2.2%
(YoY%)



ที่อยู่อาศัย

45%

สัดส่วน*

+0.2%
(YoY%)



บัตรเครดิต

7%

สัดส่วน*

-1.9%
(YoY%)



สินเชื่อรถยนต์

20%

สัดส่วน*

-10.2%
(YoY%)



ส่วนบุคคล

28%

สัดส่วน*

+0.3%
(YoY%)

ที่มา: ภาพรวมสินเชื่อของระบบ ร.พาณิชย์ ไตรมาส 1 ปี 2568 ข้อมูลจากสรุปภาพรวมธนาคารพาณิชย์ ไตรมาส 1 ปี 2568, ธนาคารแห่งประเทศไทย (20 พฤษภาคม 2568)

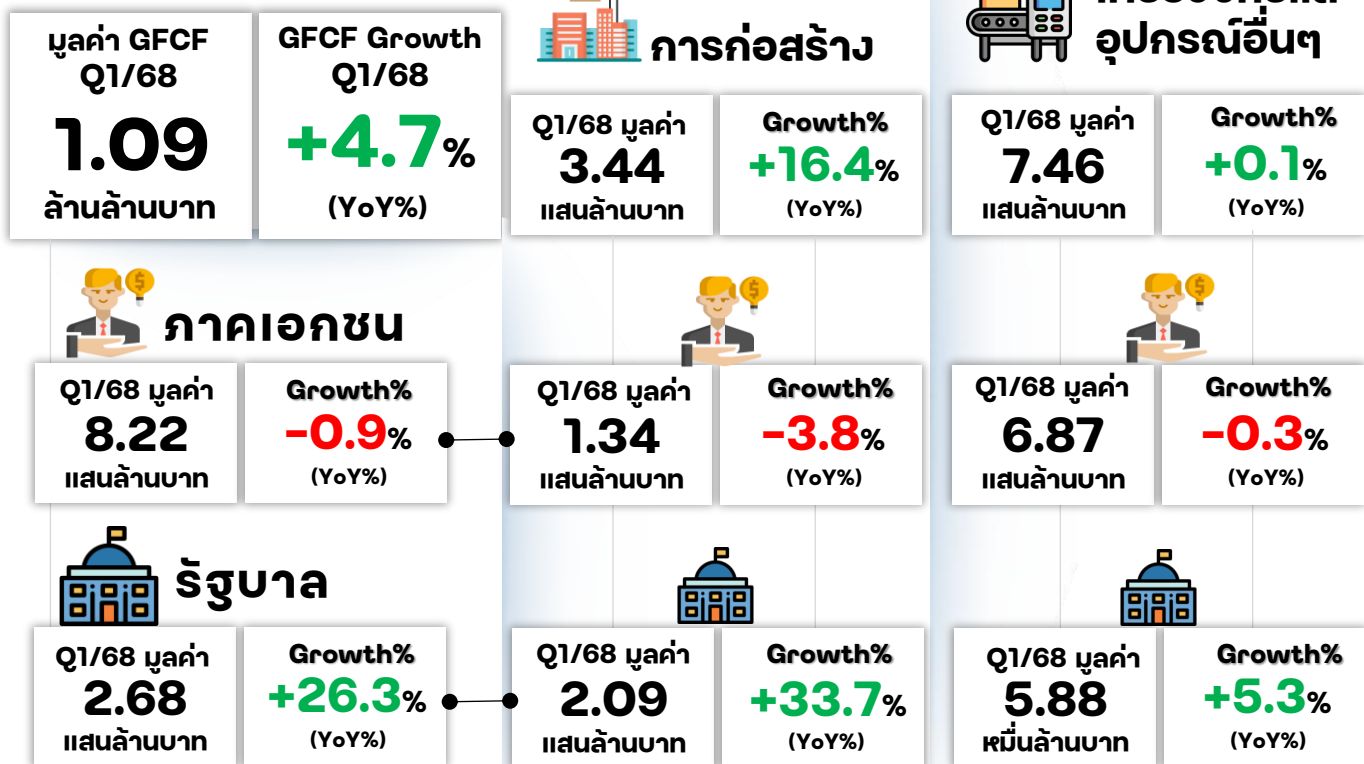
หมายเหตุ: 1) *สัดส่วนสินเชื่อประเภทนั้น ๆ ต่อสินเชื่ออุปโภคบริโภคทั้งหมดในไตรมาส 1 ปี 2568

2) YoY% หมายถึง อัตราการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน (ร้อยละ)

สถานการณ์ภาวะเศรษฐกิจในภาพรวม ของไทย ไตรมาส 1 ปี 2568



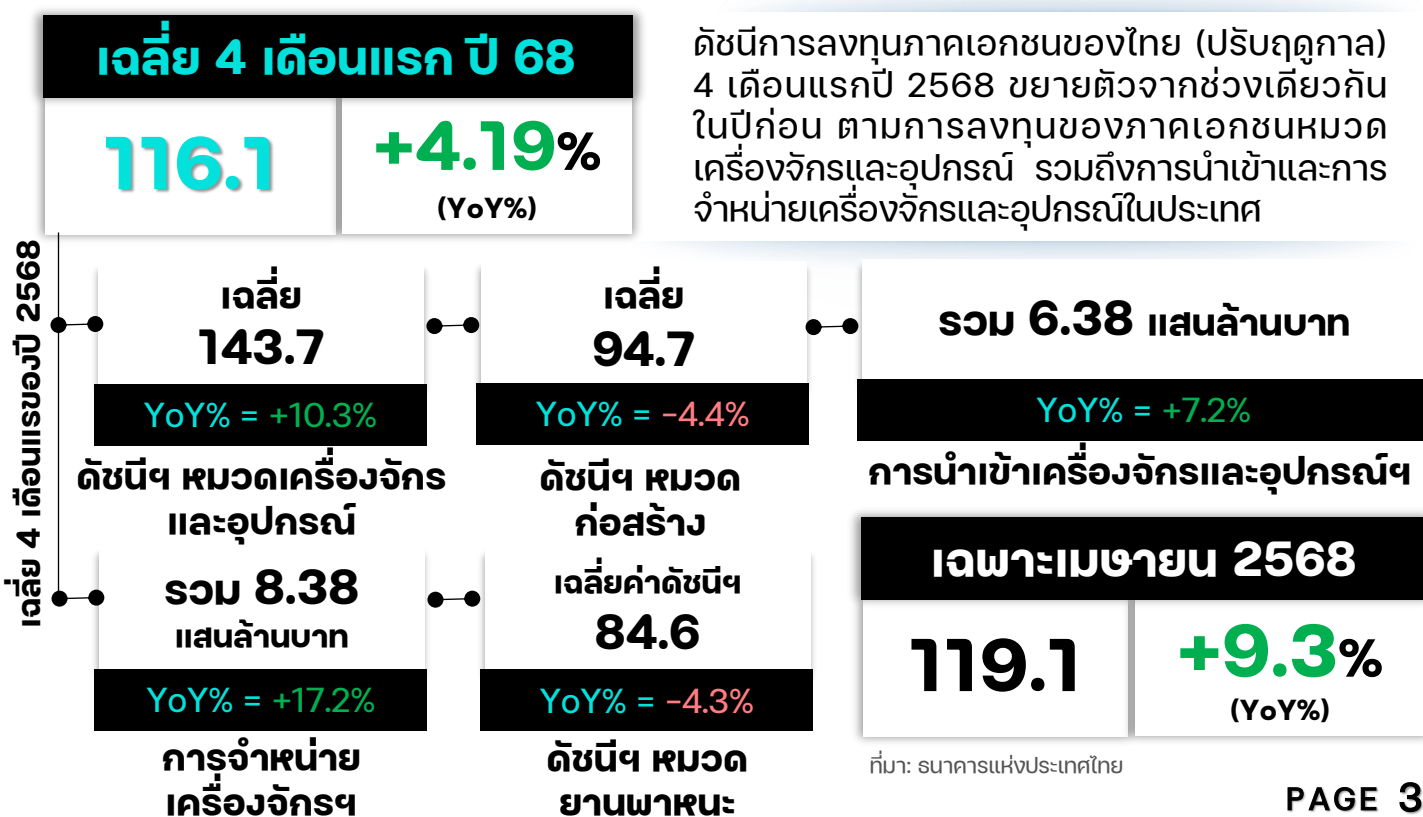
การสะสมทุนถาวรเบื้องต้น (การลงทุน) (GFCF) Q1/68



ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

(มูลค่าที่แท้จริง, YoY%)

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนของไทย 4 เดือนแรก ปี 2568



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย



อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อสกุลเงินที่สำคัญ เฉลี่ย 5 เดือนแรก ปี 2568

อ้างอิง: ธนาคารแห่งประเทศไทย

US Dollar	Euro	Pound	Yen	Yuan
				
5M/68 33.89 บาท	5M/68 36.77 บาท	5M/68 43.74 บาท	5M/68 22.94 บาท	5M/68 4.70 บาท
(ΔYoY) -2.35 บ.	(ΔYoY) -2.63 บ.	(ΔYoY) -2.29 บ.	(ΔYoY) -1.32 บ.	(ΔYoY) -0.37 บ.

หมายเหตุ: 1) อัตราแลกเปลี่ยนข้างต้นนี้ เป็นอัตราเฉลี่ยจากอัตราแลกเปลี่ยนรายวัน ช่วงวันที่ 1-23 พฤษภาคม 2568 และเป็นข้อมูลอัตราขาย
2) (ΔYoY) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยน 5 เดือนแรกปี 68 เทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเดียวกันของปีก่อน (หน่วย: บาท)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

5 เดือนแรกปี 68 0.48% (YoY%) ▼	พฤษภาคม 68 -0.57% (YoY%) ▼
---	---

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

5 เดือนแรกปี 68 0.95% (YoY%) ▼	พฤษภาคม 68 1.09% (YoY%) ▼
---	--

อัตราเงินเฟ้อรายหมวดสินค้า : พฤษภาคม 2568

 อาหาร/เครื่องดื่ม YoY = 0.89% ▲ MoM = 0.63% ▲	 การตรวจรักษา/บริการส่วนบุคคล YoY = -1.05% ▼ MoM = 0.07% ▼
 เครื่องนุ่งห่ม/รองเท้า YoY = -0.91% ▼ MoM = -0.27% ▼	 ยานพาหนะ/ขนส่ง/สื่อสาร YoY = -3.38% ▼ MoM = -0.34% ▼
 เคหสถาน YoY = -0.30% ▼ MoM = 0.34% ▲	 พลังงาน YoY = -6.58% ▼ MoM = 0.22% ▲

ที่มา: สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า กระทรวงพาณิชย์

สถานการณ์ด้านแรงงาน : เดือนเมษายน 2568 (ล่าสุด)

การจ้างงาน

การว่างงาน

การเลิกจ้าง

ผู้ประกันตนตามมาตรา 33 สะสม

12,079,071 คน

(จำนวนเปลี่ยนแปลง)

+2.21 แสนคน

(YoY%)

+1.87%

ผู้ว่างงานในระบบประกันสังคม สะสม

236,260 คน

(จำนวนเปลี่ยนแปลง)

+7.42 พันคน

(YoY%)

+3.24%



ผู้ถูกเลิกจ้างในระบบประกันสังคม สะสม

41,938 คน

(จำนวนเปลี่ยนแปลง)

+4.38 พันคน

(YoY%)

+11.68%

 ภาคอุตสาหกรรม +2.93 หมื่นคน	+0.75% (YoY%)
 ภาคบริการ +1.47 แสนคน	+2.58% (YoY%)
 ภาคเกษตรกรรม +3.49 พันคน	+2.43% (YoY%)

 ภาคอุตสาหกรรม -10 คน	-0.01% (YoY%)
 ภาคบริการ +6.85 พันคน	+6.42% (YoY%)
 ภาคเกษตรกรรม -97 คน	-3.63% (YoY%)

 ภาคอุตสาหกรรม +866 คน	+6.32% (YoY%)
 ภาคบริการ +3.23 พันคน	+28.73% (YoY%)
 ภาคเกษตรกรรม -143 คน	-37.83% (YoY%)

อ้างอิง: สำนักงานปลัดกระทรวงแรงงาน

อัตราว่างงาน 1.92%

อัตราการเลิกจ้าง 0.34%

สถานการณ์การค้าระหว่างประเทศของไทย

ภาพรวมการค้าระหว่างประเทศของไทย 4 เดือนแรก ปี 2568

EXPORT	ทั้งปี 67	ม.ค.-เม.ย.67	ม.ค.-เม.ย.68	Q1/68	เม.ย.68
มูลค่าส่งออก (ล้านล้านบาท) (YoY%)	10.548 +7.34%	3.329 +5.87%	3.614 +8.59%	2.757 +10.48%	0.857 +2.93%
IMPORT	ทั้งปี 67	ม.ค.-เม.ย.67	ม.ค.-เม.ย.68	Q1/68	เม.ย.68
มูลค่านำเข้า (ล้านล้านบาท) (YoY%)	10.869 +8.23%	3.574 +9.12%	3.753 +4.48%	2.754 +3.12%	0.980 +8.51%
ดุลการค้า (แสนล้านบาท)	-3.477	-2.459	-1.202	+0.027	-1.229

การส่งออกของไทย 4 เดือนแรก ปี 2568 จำแนกตามโครงสร้างสินค้า

หมายเหตุ: มูลค่าและอัตราการเปลี่ยนแปลงเป็นข้อมูลรวมทุกหมวดหมู่สินค้า

สินค้าเกษตรกรรม (กลีกรวม, ปศุสัตว์, ประมง)

Share 8.08%

2.91
แสน ลบ.
-11.7%
(YoY%)

สินค้าเกษตรอุตสาหกรรม

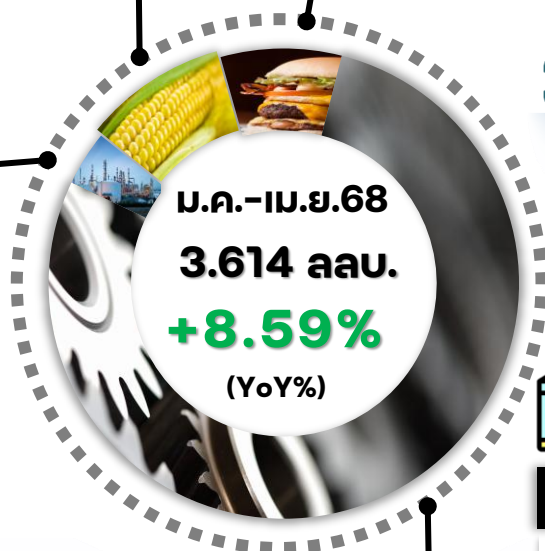
Share 7.31%

2.64
แสน ลบ.
-1.1%
(YoY%)

สินค้าแร่และเชื้อเพลิง

Share 2.85%

1.03
แสน ลบ.
-12.5%
(YoY%)



สินค้าอุตสาหกรรม

Share 81.76%

2.99
ล้าน ลบ.
+13.1%
(YoY%)

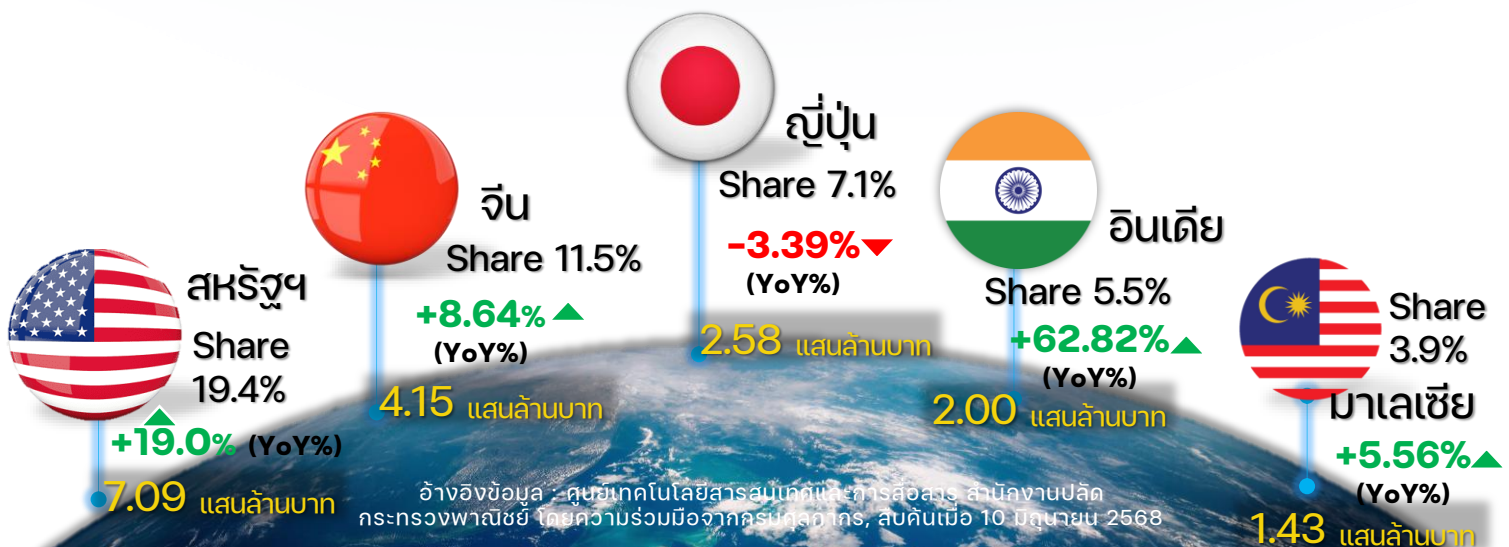
สถานการณ์การค้าระหว่างประเทศของไทย

TOP 5 สินค้าส่งออกที่สำคัญของไทย ในช่วง 4 เดือนแรก ปี 2568

(หน่วย : แสนล้านบาท), (YoY%)

	ม.ค.-เม.ย.68	ม.ค.-เม.ย.67
1. เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ ส่วนประกอบ (สัดส่วน = 10.14%)	3.665 +56.2%	2.345 +23.6%
2. อัญมณีและเครื่องประดับ (สัดส่วน = 9.83%)	3.554 +104.5%	1.737 -7.21%
3. รถยนต์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ (สัดส่วน = 8.88%)	3.211 -9.28%	3.539 +2.65%
4. ผลิตภัณฑ์ยาง (สัดส่วน = 4.78%)	1.727 +12.10%	1.540 +2.75%
5. แผงวงจรไฟฟ้า (สัดส่วน = 8.88%)	1.164 +22.15%	0.953 -6.70%

EXPORT ตลาดส่งออกสินค้าที่สำคัญของไทย (4 เดือนแรก ปี 2568)



อ้างอิงข้อมูล : ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์ โดยความร่วมมือจากกรมศุลกากร, สืบค้นเมื่อ 10 มิถุนายน 2568

สถานการณ์การค้าระหว่างประเทศของไทย

15

THAILAND IMPORT

ในช่วง 4 เดือนแรก ปี 2568

(หน่วย : แสนล้านบาท), (YoY%)



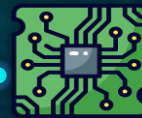
1. น้ำมันดิบ

นำเข้า 3.68 แสนล้านบาท (-3.94%)
(สัดส่วน = 9.86%)



2. เครื่องจักรไฟฟ้า และส่วนประกอบ

นำเข้า 3.064 แสนล้านบาท (+30.55%)
(สัดส่วน = 8.20%)



3. แผงวงจรไฟฟ้า

(สัดส่วน = 8.19%)

นำเข้า 3.061 แสนล้านบาท (+4.91%)



4. เครื่องจักรกล และส่วนประกอบ

(สัดส่วน = 7.19%)

นำเข้า 2.68 แสนล้านบาท (+10.43%)



5. เครื่องเพชรพลอย อัญมณี เงินแท่งและทองคำ

(สัดส่วน = 7.08%)

นำเข้า 2.64 แสนล้านบาท (+26.5%)

ในช่วง 4 เดือนแรก ปี 2568

THAILAND IMPORT from....

1. MALAYSIA
2. INDONESIA
3. VIETNAM
4. SINGAPORE



จีน

1.077 ล้านล้านบาท
Share 28.85% ▲



อาเซียน

4.876 แสนล้านบาท
Share 12.99% ▲



ไต้หวัน

2.278 แสนล้านบาท
Share 6.10% ▼



สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์

2.217 แสนล้านบาท
Share 5.94% ▲



ญี่ปุ่น

3.249 แสนล้านบาท
Share 8.70% ▼



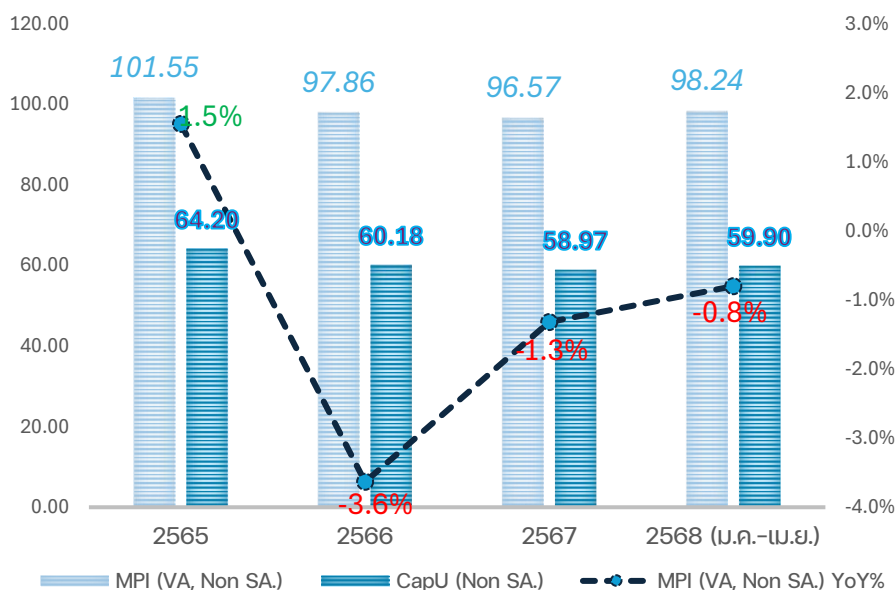
สหรัฐอเมริกา

2.341 แสนล้านบาท
Share 6.27% ▲

ส่วนที่ 3 สถานการณ์เศรษฐกิจอุตสาหกรรมของไทย และของโลกในปัจจุบัน

(เอกสารประกอบการงานเสวนา MORNING TALK ครั้งที่ 2 ปี 2568)

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของไทย (MPI)



หมายเหตุ: 1) MPI (VA, Non SA) หมายถึง ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ไม่ขจัดฤดูกาล) ถ่วงน้ำหนักมูลค่าเพิ่ม
2) CapU (Non SA) หมายถึง อัตราการใช้กำลังการผลิต (ไม่ขจัดฤดูกาล) เฉลี่ยจากข้อมูลรายเดือน
3) YoY% หมายถึง อัตราการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน (ร้อยละ)
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.), สืบค้นเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2568

ปัจจัยสนับสนุน

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ/ลงทุนของรัฐบาล
- อุตสาหกรรมยานยนต์เริ่มฟื้นตัวบางรายการ
- การชะลอขึ้นภาษีของสหรัฐอเมริกา
- การส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง

ปัจจัยกดดัน

- การบริโภคภาคเอกชนยังไม่ฟื้นตัว
- ค่าครองชีพ-หนี้ครัวเรือนที่ยังมีระดับสูง
- ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมยังคงปรับลดลง
- นโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐอเมริกาบางสินค้า
- เหตุการณ์แผ่นดินไหว



อุตสาหกรรมที่ขยายตัวได้ดี ในช่วง 4 เดือนแรก ปี 2568



สินค้าไอที

- แผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์
- ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ
- Semiconductor devices
- Hard Disk Drive (HDD)



โลหะประดิษฐ์

- กระป๋องโลหะ
- บรรจุภัณฑ์อื่น ๆ ที่ทำจากโลหะ
- ลวด เคเบิล และของที่ทำจากลวด
- โซ่ สปริง สลักเกลียว และตะปู



ผลิตภัณฑ์คอนกรีต

- เสาเข็มคอนกรีต
- พื้นสำเร็จรูปคอนกรีต
- อิฐบล็อก และท่อซีเมนต์



เครื่องใช้ไฟฟ้า

- พัดลมตามบ้าน
- เตาอบไมโครเวฟ
- หม้อหุงข้าว
- คอมเพรสเซอร์



ผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป

- การผลิตเนื้อสัตว์และเนื้อสัตว์ปีก ที่ทำให้แห้ง ทำเค็ม หรือรมควัน
- ปลาบรจเจอร์ปรุง
- ผลไม้และผักบรรจุกระป๋อง
- น้ำตาลทรายดิบจากอ้อย
- การแปรรูปและการถนอมมันฝรั่ง
- อาหารสำเร็จรูปสำหรับสัตว์เลี้ยง



อุตสาหกรรมที่หดตัว ในช่วง 4 เดือนแรก ปี 2568



วัสดุก่อสร้างจากดินเหนียว

- กระเบื้องปูพื้น-แผ่นเซรามิก
- เครื่องสุขภัณฑ์เซรามิก
- เครื่องใช้เซรามิกบนโต๊ะอาหาร



เครื่องยนต์ไม่มีแอลกอฮอล์

- กาแฟ ชา และชาชง
- สุ่มไฟพร้อมดื่ม
- น้ำอัดลม
- โซดา



การกลั่นปิโตรเลียม

- น้ำมันเบนซินออกเทน 91/95
- แก๊สโซฮอล์ 91/95
- น้ำมันก๊าด
- น้ำมันเครื่องอุตสาหกรรม



แก้วและผลิตภัณฑ์แก้ว

- กระเจ๊กนักรั้วสำหรับรถยนต์
- กระเจ๊กแผ่นเรียบ
- แก้วน้ำ
- ผลิตภัณฑ์แก้วบนโต๊ะอาหาร
- ขวดที่ทำจากแก้ว



ยานยนต์

- รถบรรทุกปิคอัพ ขนาด 1 ตัน
- อุปกรณ์ไฟฟ้าสำหรับยานยนต์
- เครื่องยนต์แก๊สโซลีน
- รถยนต์นั่งความจุกระบอกสูบไม่เกิน 1,800 cc
- รถยนต์นั่งความจุกระบอกสูบตั้งแต่ 1,800 cc ขึ้นไป
- รถยนต์นั่งไฮบริดความจุกระบอกสูบไม่เกิน 1,800 cc



ส่วนที่ 3 สถานการณ์เศรษฐกิจอุตสาหกรรมของไทย และของโลกในปัจจุบัน

(เอกสารประกอบการงานเสวนา MORNING TALK ครั้งที่ 2 ปี 2568)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต Purchasing Managers Index (PMI)



GLOBAL Manufacturing PMI

MAY 2025 **49.6**

MoM Change.
-0.2
(Level)

YoY Change.
-1.3
(Level)

สถานการณ์ด้านการผลิตของโลกในปัจจุบัน

- ภาคการผลิตของโลกมีระดับอยู่ที่ 49.6 มีสถานะแย่ลงจากเดือนก่อน ตามระดับผลผลิตและคำสั่งซื้อที่หดตัว
- การผลิตของอินเดียและยูโรโซนปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่จีน สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และสหราชอาณาจักร มีปริมาณผลผลิตลดลง
- คำสั่งซื้อใหม่มีสถานะแย่ลง ตามคำสั่งซื้อที่หดตัวในจีน ญี่ปุ่น และยูโรโซนที่มีการส่งออกลดลง ส่วนสหรัฐอเมริกาปรับเพิ่มขึ้นตามการหันมาสั่งซื้อจากผู้ผลิตในประเทศ
- ผลผลิตปรับลดลงสู่สถานะแย่ลงครั้งแรกในรอบ 5 เดือน หลังเร่งตัวสูงไปในระยะก่อน เพื่อเร่งส่งออกไปยังสหรัฐอเมริกา แต่ภาวะการค้ายังมีความไม่แน่นอนสูง
- การผลิตสินค้าสำเร็จรูปปรับลดลง ส่วนสินค้ากึ่งสำเร็จรูปและสินค้าทุนมีการผลิตเพิ่มขึ้น
- การจ้างงานอยู่ในสถานะแย่ลงเป็นเดือนที่ 10 แต่มีระดับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเล็กน้อย โดยการจ้างงานในจีน ยุโรป และสหราชอาณาจักร ยังคงปรับลดลงในเดือนนี้
- ต้นทุนการผลิตชะลอลงแต่ยังอยู่ในระดับสูง ตามการจัดซื้อวัตถุดิบและการจ้างงานโดยเฉลี่ยทั่วโลกที่ปรับลดลง แต่ห่วงโซ่อุปทานที่ตึงตัวยังคงทำให้ราคาปรับลดลงได้ยาก

องค์ประกอบหลัก: พฤษภาคม 2568

Output	49.1	-1.4 MoM Change.
New Orders	49.1	-0.7 MoM Change.
New Orders Export	48.0	+0.7 MoM Change.
Employment	49.3	+0.3 MoM Change.
Input Price	53.8	-1.2 MoM Change.
Output Price	51.9	-0.7 MoM Change.



IHS Markit J.P.Morgan

รายงานการเตือนภัยด้านเศรษฐกิจอุตสาหกรรมของไทย

ประเด็นสำคัญ : เดือนมิถุนายน 2568 “ส่งสัญญาณเฝ้าระวัง”



- ปัจจัยภายในประเทศ : ส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง ที่ระดับ -0.17 เป็นระดับเฝ้าระวังที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่มีระดับอยู่ที่ -0.13 ตามทิศทางการลงทุนภาคเอกชนยังคงชะลอตัว ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมและธุรกิจอื่น ๆ หดตัว การบริโภคภาคเอกชนยังอยู่ในสภาวะซบเซาตามกำลังซื้อภายในประเทศที่เปราะบาง
- ปัจจัยต่างประเทศ : อยู่ในภาวะปกติเบื้องต้น มีระดับทรงตัวจากเดือนก่อนอยู่ที่ 0.14 สะท้อนถึงความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่สามารถกลับเข้าสู่ภาวะเฝ้าระวังได้ทุกเมื่อ หากมีปัจจัยกดดันเข้ามากระทบ โดยเฉพาะนโยบายการค้าของสหรัฐอเมริกาที่มีต่อจีนและยุโรป

แนวโน้ม 1-2 เดือนข้างหน้า : “อยู่ในเกณฑ์ที่ต้องเฝ้าระวังติดตามอย่างต่อเนื่อง” โดยปัจจัยภายในประเทศมีแนวโน้มชะลอตัวลงตามการลงทุนภาคเอกชน และการนำเข้าที่มีแนวโน้มชะลอตัวหลังจากเร่งตัวไปแล้วก่อนหน้านี้ รวมถึงการเลื่อนมาตรการกระตุ้นการบริโภค ทำให้การเสริมกำลังซื้อหดหายไปจากการคาดการณ์ในระยะก่อน ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศยังคงต้องเฝ้าระวังในภาคการผลิตประเทศคู่ค้า ทั้งญี่ปุ่นและยุโรปที่อาจชะลอตัวลง รวมถึงภาวะการค้าในตลาดโลกที่อยู่ในภาวะซบเซา และผลของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกากับประเทศต่าง ๆ รวมถึงนโยบายอื่น ๆ ของสหรัฐอเมริกา ที่อาจกระทบต่อการส่งออกของไทย รวมถึงระบบห่วงโซ่อุปทานของโลก

การเตือนภัยของกลุ่มอุตสาหกรรมที่สำคัญ “ส่งสัญญาณเฝ้าระวัง” เป็นส่วนใหญ่



กลุ่มยานยนต์

“ส่งสัญญาณเฝ้าระวัง”

- อุปสงค์ต่างประเทศชะลอตัว ได้แก่ ออสเตรเลีย แอฟริกาใต้ เงินเฟ้อที่กดดันการบริโภค สหรัฐฯ มีอัตราว่างงานเพิ่มขึ้น และยุโรป มีความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่ลดลง
- อุปสงค์ในประเทศ อยู่ในภาวะเฝ้าระวัง ตามความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่ชะลอตัว แรงกดดันจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ และราคาสินค้าเกษตรตกต่ำในระยะนี้



กลุ่มไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์

“ส่งสัญญาณเฝ้าระวัง”

- สินค้าอิเล็กทรอนิกส์นำเข้าจากต่างประเทศมีปริมาณสูงขึ้น และมีราคาถูกลง กดดันการผลิตในประเทศ
- ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ทั้งราคาทองแดง อะลูมิเนียม และค่าขนส่งทางเรือ
- เศรษฐกิจโลกผันผวนและมีแนวโน้มขยายตัวต่ำ
- สต็อกสินค้า Hard Disk Drive ในตลาดโลกมีปริมาณสูง

เครื่องปรับอากาศ



“เฝ้าระวัง”

Hard Disk Drive



“เฝ้าระวัง”



กลุ่มสิ่งทอ/เครื่องนุ่งห่ม

“ส่งสัญญาณปกติ”

- การเร่งส่งออกสิ่งทอไปยังสหรัฐฯ เพื่อให้ทันก่อนการบังคับใช้มาตรการภาษีตอบโต้
- การส่งออกไปยังตลาดรอง เช่น อินโดนีเซีย ขยายตัว
- การส่งออกเครื่องนุ่งห่มเริ่มทรงตัวในระยะนี้

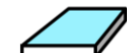


กลุ่มผลิตภัณฑ์เหล็ก

“ส่งสัญญาณเฝ้าระวัง”

- เหล็กทรงแบนยังอยู่ในเกณฑ์เฝ้าระวัง แต่เริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น ตามปริมาณการใช้เหล็กในประเทศที่เพิ่มขึ้น
- เหล็กทรงยาวมีภาวะชะลอตัว ตามความต้องการสินค้าวัสดุก่อสร้าง ขณะที่การผลิตเหล็กดิบของจีนขยายตัวในอัตราชะลอตัว และการผลิตสวดเหล็กของไทย ชะลอการเติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3

เหล็กทรงแบน



“เฝ้าระวัง”

เหล็กทรงยาว



“เฝ้าระวัง”



กลุ่มผลิตภัณฑ์ยางพารา

“ส่งสัญญาณปกติ”

- อัตราการใช้กำลังการผลิตของหมวดผลิตภัณฑ์ยางอื่น ๆ ขยายตัว สอดรับกับการส่งออกที่เพิ่มขึ้นในระยะนี้
- ปริมาณยางนอกสำหรับรถจักรยานส่งออกปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกัมพูชา เมียนมา และมาเลเซีย
- ปริมาณยางนอกสำหรับรถจักรยานยนต์ส่งออกเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอิตาลี และฝรั่งเศส

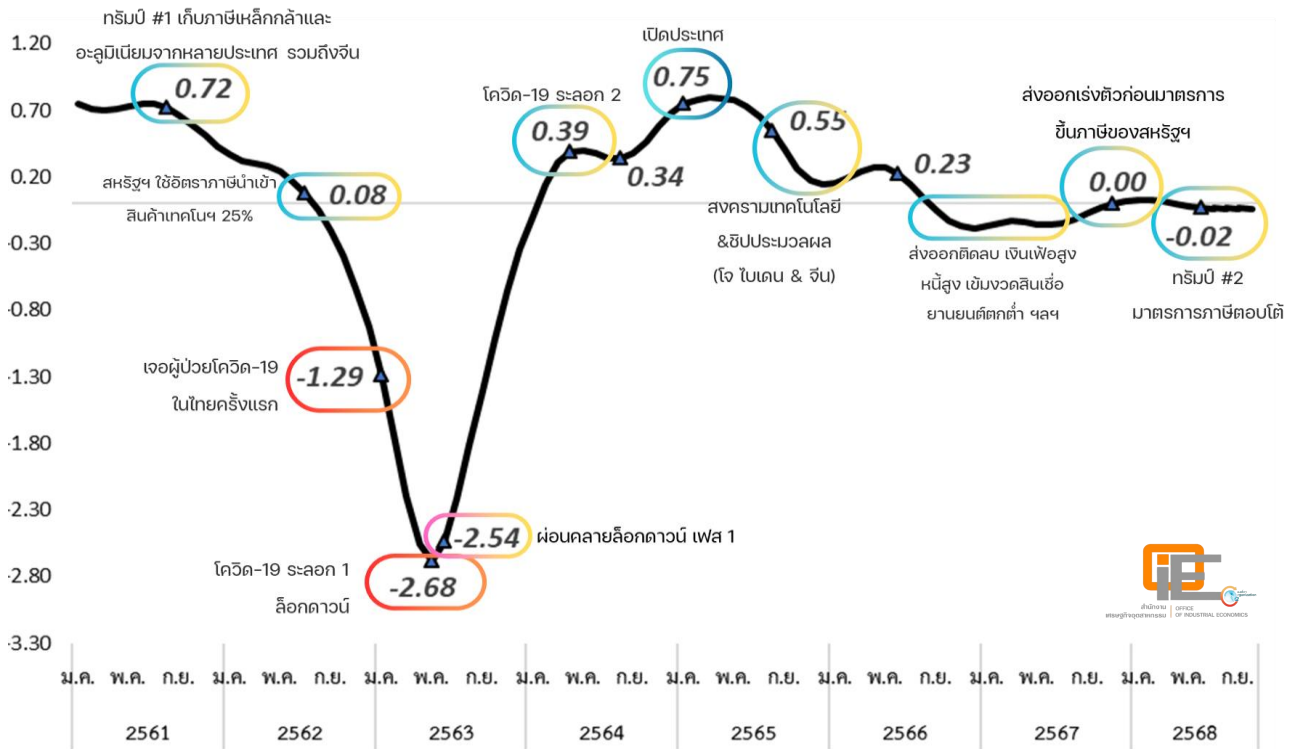


กลุ่มพลาสติก

“ส่งสัญญาณปกติ”

- แม้การผลิตพลาสติกจะชะลอตัว แต่การส่งออกไปยังสหรัฐฯ ยังคงเพิ่มขึ้น
- การผลิตถุงพลาสติกที่ต้องใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกมีปริมาณส่งออกขยายตัว
- การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน เช่น พัดลม เครื่องซักผ้า หม้อหุงข้าว อยู่ในเกณฑ์ปกติ ตามความต้องการส่งออกที่ขยายตัว
- ปัจจัยที่ยังต้องเฝ้าระวัง ได้แก่ กำลังการผลิตที่มีทิศทางทรงตัว นโยบายการค้าระหว่างประเทศและมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ เป็นต้น

ดัชนีชี้นำวัฏจักรเศรษฐกิจอุตสาหกรรมของไทย และแนวโน้มตลอดทั้งปี 2568



หมายเหตุ: 1) วัฏจักรเศรษฐกิจอุตสาหกรรมข้างต้นนี้ เกิดจากการขึ้นนำร่วมกันของตัวแปรชี้นำต่อระบบเศรษฐกิจอุตสาหกรรมของไทย จำนวน 8 ตัวแปร โดยใช้ข้อมูลจริงของตัวแปรนั้น ๆ ในระยะ 1-2 เดือนที่ผ่านมา เพื่อร่วมกันสังเคราะห์แนวโน้มระบบเศรษฐกิจอุตสาหกรรมในปัจจุบัน และเตือนภัยล่วงหน้าล่วงหน้า 1-6 เดือนข้างหน้า

2) ค่าวัฏจักรเศรษฐกิจอุตสาหกรรม มีค่ามากกว่า 0 หมายถึง เศรษฐกิจอุตสาหกรรมของไทยมีสถานะปกติ และมีค่าน้อยกว่า 0 หมายถึง เศรษฐกิจอุตสาหกรรมของไทยมีสถานะต้องเฝ้าระวัง

จากการเปรียบเทียบสถานะบนคลื่นวัฏจักรเศรษฐกิจอุตสาหกรรมของไทย ณ ปัจจุบันและแนวโน้ม 1-6 เดือนข้างหน้า
กับเหตุการณ์วิกฤตในลักษณะเดียวกันที่เกิดขึ้นแล้วในอดีต สะท้อนให้เห็นว่า

“ ปี 2568 เศรษฐกิจอุตสาหกรรมของไทย จะมีลักษณะเรียบนิ่งบริเวณค่ากลาง

แม้จะเกิดช่วงขาขึ้น แต่จะไม่เติบโตจนถึงจุดที่เกิดภาวะสดใส (ค่าวัฏจักรฯ ไม่เกิน 1.00) หรือ แม้จะเกิดช่วงขาลง แต่จะไม่เกิดภาวะวิกฤตรุนแรงเกินไปกว่าเหตุการณ์โควิด-19 ที่เกิดจุดต่ำสุดในเดือนพฤษภาคม 2563 ”

ยกเว้นปัจจัยรุนแรงอื่น ๆ เข้ามากระทบ เช่น การเกิดสงครามขนาดใหญ่ หรือการแพร่ระบาดของโรคติดต่อที่ต้องใช้

มาตรการล็อกดาวน์ ดังนั้น สรุปได้ว่าแนวโน้มเศรษฐกิจอุตสาหกรรมของไทยในปี 2568 มีสถานะผันผวน ค่อนข้างไปกับ

ความเปราะบาง ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของไทย (MPI) ที่คาดว่าปี 2568

จะมีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ 0.0% - 1.00% เมื่อเทียบกับปี 2567



ปัจจัยสนับสนุน

- การเร่งรัดเบิกจ่ายงบประมาณ/การขยายตัวของลงทุนภาครัฐ
- การกระตุ้นการท่องเที่ยวผ่านโครงการเที่ยวคนละครั้ง ช่วยเสริมการบริโภคภายในประเทศให้ขยายตัว
- การค้าผ่านสื่อสังคมออนไลน์ (Social Commerce) และการทำธุรกรรมการเงินออนไลน์ผ่าน Digital Wallet
- การลงทุนในกิจการ Data Center และ Cloud Service ของนักลงทุนต่างชาติ
- การส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงครึ่งแรกของปี
- การเปิดตลาดการค้าใหม่ ๆ และการเร่งจัดทำ FTA



ปัจจัยกดดัน

- หนี้ครัวเรือน/ค่าครองชีพที่ตึงตัว ทำให้กำลังซื้อในประเทศยังไม่ฟื้นตัว
- ต้นทุนการผลิตและหนี้ภาคธุรกิจยังมีระดับสูง แม้เงินเฟ้อชะลอตัว
- มาตรการเข้มงวดการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินยังคงมีอยู่
- สภาพอากาศแปรปรวน และภัยทางธรรมชาติ
- สงครามการค้าและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังไม่ชัดเจนว่าจะสิ้นสุดลงเมื่อใด และคาดเดาได้ยากมากขึ้น โดยเฉพาะนโยบายการค้าของสหรัฐอเมริกา และผลเจรจาการค้ากับสหรัฐอเมริกา
- แนวโน้มการทุ่มตลาดสินค้าจากต่างประเทศ อาจเกิดการแข่งขันด้านราคารุนแรง และสินค้าไม่ได้มาตรฐาน

ส่วนที่ 5

มาตรการกระตุ้นและแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ และแนวทางขับเคลื่อนอุตสาหกรรมไทย

มาตรการกระตุ้นและแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของภาครัฐ ที่ดำเนินการแล้วและอยู่ระหว่างดำเนินการในปี 2568

1

“มาตรการกระตุ้นการบริโภคและการท่องเที่ยว ปี 2568”

EASY E-Receipt

สิ้นสุดระยะโครงการแล้ว
เมื่อวันที่ 28 ก.พ. 68



เราเที่ยวด้วยกัน

วงเงินงบประมาณ 3,500 ล้านบาท
เริ่มเปิดรับสมัคร มี.ย. 68



คนละครึ่ง

2

“มาตรการแก้ไขปัญหาหนี้”

“คุณสู้ เราช่วย”



ธนาคารแห่งประเทศไทย ร่วมกับ
กระทรวงการคลัง และหน่วยงาน
พันธมิตร ช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยและ
SMEs 2 มาตรการหลัก ได้แก่ “จ่ายตรง
คงทรัพย์” และ “จ่าย ปิด จบ”
ขยายเวลาถึง 30 มี.ย. 2568

มาตรการช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจ

ลดอัตราดอกเบี้ย – ลดเงินงวด นานสูงสุด 1 ปี



ธอส. จัดทำมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบ
ทางเศรษฐกิจ (DC3) โดยเปิดให้ลงทะเบียนถึง
วันที่ 31 ธ.ค. 2568 สำหรับลูกค้ากลุ่มที่ต้องเฝ้าระวัง
เป็นพิเศษที่กู้เงินกับธนาคารมาแล้วไม่น้อยกว่า 1 ปี

3

“กระตุ้นการลงทุนของภาครัฐ และการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ”

มติที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ
ครั้งที่ 2/2568 เห็นชอบแผนการใช้จ่ายงบประมาณ
เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ สร้างความเข้มแข็งของระบบเศรษฐกิจ

วงเงินงบ **1.57** แสนล้านบาท

กรอบเวลาใช้งบประมาณ

- พ.ค. 68: หน่วยงานยื่นข้อเสนอโครงการ
- มี.ย. 68: ครม.พิจารณาอนุมัติโครงการ
- ก.ค. 68: สำนักงบประมาณจัดสรรงบให้



4

“กระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์”

ธนาคารแห่งประเทศไทย ได้ผ่อนคลายนโยบาย LTV
ชั่วคราว ทำให้ผู้กู้สามารถกู้ซื้อบ้านได้เต็มวงเงิน 100%
สำหรับทุกราคาและทุกสัญญา (รวมถึงสัญญาที่ 2)
โดยไม่ต้องใช้เงินดาวน์

- เชื้อไข: ครอบคลุมการกู้ซื้อบ้านทุกราคาและทุกสัญญา
- มีผลบังคับใช้: ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. 2568
- สิ้นสุด: วันที่ 30 มี.ย. 2569

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ผ่อนคลายนโยบาย LTV ชั่วคราว

สำหรับสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่ออื่นที่เกี่ยวข้อง

ที่ทำสัญญาตั้งแต่ 1 พ.ค. 2568 - 30 มี.ย. 2569

ราคาบ้าน	จำนวนสัญญาที่ยังผ่อนอยู่	เกณฑ์ใหม่	เกณฑ์เดิม
 น้อยกว่า 10 ล้านบาท	หลังที่ 1	กู้ได้ 100% (+10% Top-up)	กู้ได้ 100% (+10% Top-up)
	หลังที่ 2	กู้ได้ 100%	กู้ได้ 80%-90%
	หลังที่ 3 ขึ้นไป		กู้ได้ 70%
 มากกว่า 10 ล้านบาท	หลังที่ 1	กู้ได้ 100%	กู้ได้ 90%
	หลังที่ 2		กู้ได้ 80%
	หลังที่ 3 ขึ้นไป		กู้ได้ 70%

หมายเหตุ:

1. %LTV คือ อัตราสูงสุดที่สามารถกู้ได้บนมูลค่าสินทรัพย์ ณ ช่วงเวลาที่ผู้กู้ดำเนินการยื่นขอสินเชื่ออยู่กับการพิจารณาความเสี่ยงของลูกหนี้รายตัว
2. เกณฑ์นี้ใช้สำหรับผู้ที่ทำสัญญาสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยปล่อยใหม่ รวมถึงสินเชื่ออื่นที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย เช่น สินเชื่อ Top-up และสินเชื่อรีไฟแนนซ์ ที่มีการทำสัญญาภายในช่วงเวลาที่ผ่อนคลายนโยบาย LTV

ส่วนที่ 5

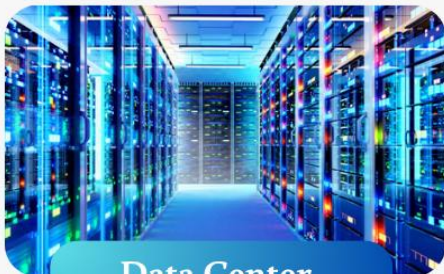
มาตรการกระตุ้นและแก้ไขปัญหาคเศรษฐกิจ และแนวทางขับเคลื่อนอุตสาหกรรมไทย

รัฐบาลเร่งกระตุ้นการลงทุน ปี 68 ผลักดัน 5 อุตสาหกรรมแห่งอนาคต



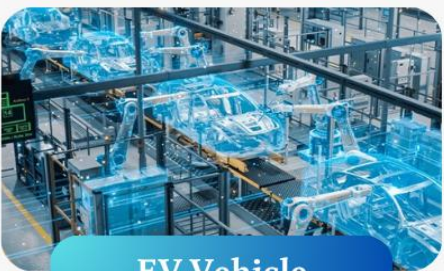
Future Industries

อุตสาหกรรมแห่งอนาคต (Future Industries) : ตั้งเป้าหมายถึงการลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติในห่วงโซ่อุปทาน หรือการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง (supply chain)



Data Center

ศูนย์ธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์เอไอขนาดใหญ่ (Data Center) : จะพัฒนาระบบนิเวศ ซึ่งจะทำให้ไทยกลายเป็นฐานการผลิต AI และเป็นอนาคตของโลกกระตุ้นการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม Semiconductor ควบคู่ไปกับการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ การวิจัยและพัฒนา (R&D)



EV Vehicle

ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) : จะทำให้ไทยเป็นฐานการผลิต อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และชิ้นส่วนที่สำคัญของโลก



Precision Agriculture

ระบบเกษตรแม่นยำ (Precision Agriculture) : ส่งเสริมการใช้ และพัฒนาเทคโนโลยีทางการเกษตร อาทิ โดรน, ระบบฟาร์มอัจฉริยะ ปัญญาประดิษฐ์ (AI) นวัตกรรมประหยัดพลังงาน และแพลตฟอร์มบริหารจัดการ มาประยุกต์ใช้เพื่อช่วยให้เกษตรกรสามารถบริหารจัดการ ทรัพยากรได้อย่างแม่นยำ ลดต้นทุน และสร้างสรรค์นวัตกรรมเพื่อเพิ่มมูลค่าผลผลิตทางการเกษตร



Food Technology

อุตสาหกรรมอาหารที่ใช้เทคโนโลยีสมัยใหม่ (Food Technology) : เป็นการนำเทคโนโลยีด้านต่าง ๆ มาประยุกต์ใช้ในกระบวนการผลิตเพื่อเพิ่มผลิตภาพ ลดการใช้ ทรัพยากร และผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม การบริหารจัดการ ตั้งแต่ผู้ผลิตจนถึงผู้บริโภค



กระทรวงอุตสาหกรรมเร่งแก้ปัญหาสินค้า-ธุรกิจต่างชาติ ผิดกฎหมาย เด่นหน้าบูรณาการสกัดกั้นสินค้าด้อยคุณภาพ

กระทรวงอุตสาหกรรมได้รับมอบหมายให้บูรณาการข้อมูล เปรียบเทียบ ตรวจสอบ ปรามปรามบริษัทต่างชาติที่ทำผิดกฎหมาย โดยให้ดำเนินการร่วมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในประเด็นการตรวจจับสินค้าไม่ได้มาตรฐาน ทั้งออฟไลน์และออนไลน์และให้เร่งรัดจัดทำมาตรฐานบังคับเพิ่มเติมเพื่อสกัดกั้นสินค้าด้อยคุณภาพจากต่างประเทศ รวมทั้งการตรวจสอบโรงงานต่างชาติที่มีพฤติกรรมฝ่าฝืนกฎหมาย



กระทรวงอุตสาหกรรมจัดตั้ง "ทีมสุดซอย" ตรวจสอบและปรามปรามการกระทำความผิดในภาคอุตสาหกรรมอย่างจริงจัง

- ปรามปรามโรงงานเหล็กไม่ได้มาตรฐาน: เข้าตรวจสอบและดำเนินคดีกับโรงงานผลิตเหล็กที่ไม่ได้มาตรฐาน ลักลอบผลิต หรือฝ่าฝืนคำสั่ง ทำให้มีการยึดของกลางจำนวนมาก
- เข้ากวาดล้างโรงงานรีไซเคิลเถื่อนและขยะพิษ: ตรวจสอบและปิดโรงงานรีไซเคิลพลาสติกเถื่อน โดยเฉพาะกรณีที่พบการลักลอบนำเข้าขยะพิษ หรือการจัดการขยะที่ผิดกฎหมาย ซึ่งเป็นปัญหาสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม, สกัดการนำเข้าขยะพิษล้นตลาดจากต่างประเทศ
- ตรวจสอบโรงงานผลิตสินค้าอันตราย: เช่น โรงงานผลิตสายไฟที่ไม่ได้มาตรฐาน ซึ่งเป็นอันตรายต่อผู้บริโภค
- จัดการปัญหา "นิคมศูนย์เหรียญ" / "โรงงานศูนย์เหรียญ": คือการกวาดล้างบริษัทหรือโรงงานที่ดำเนินการโดยผิดกฎหมาย หลีกเลียงภาษี หรือประกอบกิจการที่ไม่โปร่งใส
- ขยายผลการจับกุม: หลายครั้งที่การเข้าตรวจสอบนำไปสู่การขยายผลและจับกุมผู้กระทำความผิดรายใหญ่ หรือเครือข่ายที่เกี่ยวข้อง

ถอดรหัสอุตสาหกรรมไทย เผชิญ 5 เทรนด์โลกเขย่า 'สศอ.' เร่งพลิกเกมสู้

ภาคอุตสาหกรรมไทยกำลังเผชิญหน้ากับความท้าทายที่สำคัญที่สุด คือการที่โครงสร้างเศรษฐกิจไทยยังคงพึ่งพาการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเป็นหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ สิ่งนี้ทำให้ภาคอุตสาหกรรมต้องขึ้นอยู่กับสถานการณ์เศรษฐกิจโลกและปัจจัยภายนอกเป็นอย่างมาก โดยมี 5 แนวโน้มโลกและทิศทางการพัฒนาประเทศที่ส่งผลกระทบต่อโดยตรงและจำเป็นต้องเร่งปรับตัว.....

➤ ความท้าทายด้านการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี

เทคโนโลยีมีความก้าวหน้าอย่างรวดเร็ว ครอบคลุมหลายด้านที่มีผลกระทบต่อชีวิตประจำวัน เศรษฐกิจ และสังคม เช่น นำ AI มาใช้ในด้านต่าง ๆ อาทิ การวิเคราะห์ข้อมูล พัฒนาแชทบอต การสร้างเนื้อหาอัตโนมัติ และระบบการแปลภาษา ใช้ AI ด้านการแพทย์ เช่น การวินิจฉัยโรค และในอุตสาหกรรม หรือ หุ่นยนต์อัตโนมัติในโรงงาน เชื่อมโยงกระบวนการผลิตผ่าน IoT, Big Data และ Machine Learning เป็นต้น

➤ ความท้าทายด้านสิ่งแวดล้อม

Climate Change ประเทศต่าง ๆ นำประเด็นทางด้านสิ่งแวดล้อมมาใช้เป็นข้อตกลงระหว่างประเทศ อาทิ มาตรการ CBAM และกฎหมายว่าด้วยสินค้าที่ปลอดจากการตัดไม้ทำลายป่าของสหภาพยุโรป (EUDR) ซึ่งอุตสาหกรรมไทย จำเป็นต้องปรับตัวเพื่อพัฒนาสินค้าและกระบวนการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อตอบโจทย์การพัฒนาที่ยั่งยืน



➤ ความท้าทายอุตสาหกรรมเหล็ก

กำลังเผชิญปัญหาการใช้อัตราค่าจ้างการผลิตเหล็กที่ตกต่ำอย่างต่อเนื่อง กระบวนการผลิตที่บางส่วนยังไม่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และปัญหาผลิตภัณฑ์เหล็กบางส่วนเป็นเหล็กด้อยคุณภาพ

➤ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากร

โลกได้เข้าสู่สังคมผู้สูงอายุแล้ว ซึ่งจำนวนและสัดส่วนผู้ที่มีอายุ 60 ปีขึ้นไป มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั้งประเทศไทยและทั่วโลก โดยไทยมีประชากรอายุ 60 ปีขึ้นไป มากกว่า 20% ของประชากรทั้งหมด เกิดปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ในภาคอุตสาหกรรม เป็นประเด็นท้าทายที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะในการผลิตที่พึ่งพาแรงงานจำนวนมาก

➤ การสวมสิทธิถิ่นกำเนิดสินค้า

Origin Fraud ในภาคอุตสาหกรรมไทยถือเป็นประเด็นสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการ SMEs และการค้าระหว่างประเทศ โดยจะทำให้ SMEs สูญเสียความสามารถในการแข่งขันอย่างเป็นธรรม ซึ่ง SMEs ที่ผลิตสินค้าโดยชอบธรรม ต้องแข่งขันกับสินค้าสวมสิทธิที่มีต้นทุนต่ำกว่า ส่งผลให้ขายสินค้าได้ยากขึ้น โดยเฉพาะในตลาดส่งออก

นายภาสกร ชัยรัตน์

ผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.)

ที่มา: บทสัมภาษณ์ สำนักข่าว "กรุงเทพธุรกิจ", ลงวันที่ 1 มิถุนายน 2568

ส่วนที่ 5 มาตรการกระตุ้นและแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ และแนวทางขับเคลื่อนอุตสาหกรรมไทย



แนวทางการขับเคลื่อนอุตสาหกรรมไทย ภายใต้ 5 เทรนด์โลก เพื่อพลิกเกมสู่...



“ส่งเสริมการนำเทคโนโลยีเข้ามาเป็นเครื่องมือที่สำคัญในภาคการผลิต”

จากประเด็นความท้าทายด้านการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี: กระทรวงอุตสาหกรรมได้นำเทคโนโลยีเข้ามาเป็นเครื่องมือที่สำคัญในภาคการผลิตผ่านการกำหนดมาตรการต่าง ๆ เช่น อุตสาหกรรมเครื่องมือแพทย์ ส่งเสริมการนำ AI เทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้ในการวิจัยในคน (Clinical Trial) เพื่อหลีกเลี่ยงประเด็นจริยธรรมทางการแพทย์ (Medical Ethic) อุตสาหกรรมหุ่นยนต์และระบบอัตโนมัติ โดยสนับสนุนการใช้เทคโนโลยีที่ไทยมีศักยภาพ ได้แก่ Automation application work cell, AMR, ASRS, Realtime Monitoring, Big data and Analytics, Machine learning and AI

“ส่งเสริมอุตสาหกรรมสมัยใหม่-พลังงานทางเลือก”

จากประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม: กระทรวงอุตสาหกรรมได้ดำเนินมาตรการที่สำคัญ เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์สมัยใหม่ เร่งจัดการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (EV) โดยใช้ชิ้นส่วนในประเทศอย่างน้อย 40% ภายใต้เขตประกอบการเสรี และเขตปลอดอากร (Freezone) ตามข้อเงื่อนไขการผลิตขดยการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าในปี 2565-2566 โดยคาดว่าจะในปี 2568 จะมีการผลิต EV รวม 102,472 คัน



“แก้ปัญหาอุตสาหกรรมเหล็ก ปรับปรุงกฎระเบียบฯ”

จากประเด็นความท้าทายของอุตสาหกรรมเหล็ก: กรมโรงงานอุตสาหกรรม ได้ร่วมกับ สศอ. อยู่ระหว่างพิจารณาจัดทำร่างประกาศกระทรวงอุตสาหกรรม เรื่อง ห้ามตั้งหรือขยายโรงงานผลิตเหล็กรีดร้อน โดยจำกัดการเพิ่มกำลังการผลิตเหล็กรีดร้อน เพื่อแก้ปัญหาค่าใช้จ่ายอัตราค่าพลังงานการผลิตเหล็กที่ตกต่ำอย่างต่อเนื่อง และหาแนวทางในการกำหนดเงื่อนไขสำหรับการปรับปรุงกระบวนการผลิตที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม หรือคุณภาพของผลิตภัณฑ์เหล็ก เช่น เหล็กสีเขียว เพื่อให้ผู้ประกอบการรายเดิมและรายใหม่ ที่มีแผนการลงทุนเพิ่มเติม หรือการลงทุนใหม่ ในกระบวนการผลิตลักษณะดังกล่าว สามารถดำเนินกิจกรรมในลักษณะดังกล่าวได้ โดยไม่เป็นการขัดกับประกาศฯ

“มาตรการลดการพึ่งพาแรงงานคน-สนับสนุนสินค้าสำหรับผู้สูงอายุ”

จากประเด็นความท้าทายการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากร: กระทรวงอุตสาหกรรม ได้ดำเนินมาตรการหลายอย่าง เช่น ในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม มีการส่งเสริมพัฒนาการออกแบบเสื้อผ้าเครื่องนุ่งห่ม และสนับสนุนการผลิตเสื้อผ้าที่คำนึงถึง Fashion ควบคู่กับ Function (Functional / Application Design) สำหรับตลาดกลุ่มผู้สูงอายุ (Silver Economy)



“แก้ปัญหาค่าการสวมสิทธิถิ่นกำเนิดสินค้า-ด้วยคุณภาพ”

จากประเด็นความท้าทายการสวมสิทธิถิ่นกำเนิดสินค้า: กระทรวงอุตสาหกรรม ได้ดำเนินนโยบาย “Save อุตสาหกรรมไทย” ที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ ด้วยการปกป้องและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันผู้ประกอบการไทย เช่น การป้องกันการค้านำเข้าสินค้าไม่ได้มาตรฐาน โดยสร้างความเท่าเทียมด้านกฎระเบียบและภาษีระหว่างร้านค้าที่มีหน้าร้านในไทย ผู้ประกอบการออนไลน์ที่อยู่ในไทย และผู้ประกอบการออนไลน์ต่างประเทศ โดยผลักดันการใช้ Big Data และ AI จับสินค้าไม่ได้มาตรฐานใน E-Commerce Platform ของประเทศ

งานเสวนา Morning Talk ครั้งที่ 2

“ใช้ชีพจรเศรษฐกิจอุตสาหกรรมไทย
ภายใต้สงคราม ภาษีทรัพย์สิน”

ดร.อมรเทพ จาวะลา

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหารสำนักวิจัย
ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย (CIMBT)

Thailand's Economic and Industry Outlook under Trump's Trade War

Presented by:
Amonthep Chawla, Ph.D.

11.06.2025

MOVING FORWARD WITH YOU

Public



Trade War : Global Cost, Local Risks

เกมแพงของโลก ได้มัพันเศรษฐกิจไทย

Forecasted 2025



GDP
1.8%



THB
35.20



Rates
1.25%

สำนักวิจัย ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย

TRUMP 2.0 TARIFFS TIMELINE



"The Inauguration of President Trump on 20 January 2025"

Effective on 4 February 2025

10% tariffs of all goods imported from China (for example, computers, telephones, electric batteries, etc.)



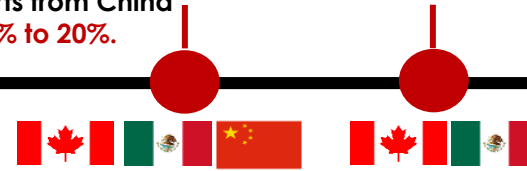
Retaliation Effective on 10 February 2025

China imposed **15% tariffs**, export controls, and unreliable entity designations, and threatens new antitrust investigations into Google.



Effective on 4 March 2025

- **10% tariffs** on imports of Canadian oil and energy products and **25% tariffs** on the remainder of imports from Canada.
- **25 % tariffs** on all imports from Mexico.
- all imports from China from **10 % to 20%.**



Effective on 6 March 2025

The US exempts imports from Canada and Mexico **satisfying USMCA rules** of origin requirements and to **lower the tariff on potash to 10%.**



Retaliation Effective on 10 March 2025

- China imposed **15% tariff** on chicken, wheat, corn and cotton.
- **10% tariff** on sorghum, soybeans, pork, beef, fruits, vegetables and dairy and fish products.



Effective on 13 April 2025

Exemption on smartphones, computers, and electronic devices from all countries

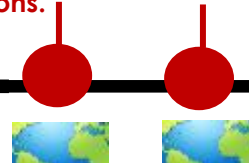
Effective on 9 April 2025

- Delay a reciprocal tariffs over **10% on all countries**
- **145% tariffs on China's goods and products**



Effective on 5 April 2025

10% tariffs apply to all imported products, **excluding Canada and Mexico** under USMCA provisions.



Effective on 2 April 2025

25% tariffs on imports from countries purchasing Venezuelan oil



Retaliation Effective on 13 March 2025

Canada imposed **25% tariff** on more than \$20 billion worth of U.S. imports of steel and aluminum, as well as computers, sporting equipment, and cast iron products.



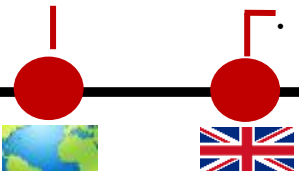
Effective on 12 March 2025

25% tariffs on imports of steel, aluminum, and derivative products



Effective on 3 May 2025

25% tariffs on all imported cars and car parts from all countries



8 May 2025

- U.K. cuts tariffs to 1.8% from 5.1% and opens "Fast-track" access for key U.S. goods.
- U.S. drops tariffs on British steel, aluminum, and cuts auto tariffs to 10%.
- The U.S. keeps a 10% base tariff; full deal terms still pending.
- Mutual concessions include duty-free U.S. beef and suspended ethanol tariffs

12 May 2025

- US & China agreed to a 115% mutual **tariff reduction** during a 90-day truce.
- U.S. import tariff on Chinese goods **dropped to 30%**
- China cut tariffs on U.S. goods to **10% and lifted bans on key mineral exports.**



26 May 2025

delays 50% EU tariffs until July 9, 2025



Effective on 4 June 2025

Double from 25% to 50% on imports of steel and aluminum



8 July 2025

Delayed reciprocal tariffs scheduled to take effect



15 August 2025

The 90-day U.S.-China tariff truce has expired, with renegotiations set to follow



US Court of International Trade blocked Trump's global tariffs: short-term gain amid on-going uncertainty

- Trump's executive orders invoked the International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) to justify global tariffs

- The judges rejected the government's argument that Trump had authority to unilaterally issue tariffs

- Results:

- revoking universal tariff 10% and fentanyl-related tariffs on China, Canada and Mexico
- Not including tariffs on steel, aluminum and automobiles – Section 232 and Section 301 levies are unaffected

- The court blocked the tariffs unless an appeals court allows Trump to reinstate them during litigation

- The Justice Department has filed a notice of appeal while the US Supreme Court may have the final say

- What's next?

- Trump could use Section 232 and 301 to expand the list of products or countries; however, it could take time from an investigation by USTR and Dept. of Commerce
- Trump could involve Congress to pass a bill on tariff
- DXY could rise amid easing fears of holding USD assets
- Fed to monitor inflationary expectation but could cut rate sooner
- Short-term rebound in capital market but fears of uncertainty could prolong



Understanding Trump's Power – Trump can issue executive orders to instruct federal agencies or implement trade measures within the authority granted by Congress. However, Executive Orders cannot unilaterally impose tariffs unless based on authority like Section 232 or 301

1. Section 232 (National Security) – Trade Expansion Act of 1962

- Purpose: Allows the U.S. President to impose trade restrictions (like tariffs or quotas) on imports if they threaten national security.
- Used by Trump for: Steel and aluminum tariffs (25% on steel, 10% on aluminum), citing national security.
- Administered by: Department of Commerce (investigation) → President.
- Controversial because: It broadens "national security" to include economic security, which many allies (e.g. EU, Canada) disagreed with.

2. Section 301 (Unfair Trade Practices) – Trade Act of 1974

- Purpose: Allows the U.S. to retaliate against unfair trade practices (e.g., IP theft, forced technology transfers).
- Used by Trump for: Tariffs on hundreds of billions of dollars of Chinese goods, following a USTR investigation into China's trade practices.
- Administered by: U.S. Trade Representative (USTR).
- Key point: Can lead to tariffs even outside WTO rulings, based on U.S. findings.

3. Section 201 (Safeguards) – Trade Act of 1974

- Purpose: Provides temporary relief (tariffs or quotas) for U.S. industries seriously injured by a surge in imports, regardless of country of origin.
- Used by Trump for: Solar panels and washing machines.
- Administered by: U.S. International Trade Commission (ITC).
- Key point: Does not require a finding of unfair trade, only a surge causing harm.

What else could Trump so?

Tool/Section	Used For	Key Authority/Trigger	Trump Use Case
232	National security-related tariffs	Commerce Dept → President	Steel, aluminum tariffs
301	Unfair trade & IP practices	USTR investigation	China tariffs
201	Injury from import surge (any country)	ITC investigation → President	Solar panels, washers
337	IP-infringing imports	USITC exclusion orders	Patent cases
129	WTO rule compliance	USTR & Commerce	Duty recalibration
122	Emergency balance of payments	Presidential declaration	Dormant
AD/CVD	Below-cost pricing / foreign subsidies	Commerce + ITC	Widely used
Special 301	Global IP violator watchlist	USTR annual report	Naming China, India, etc.
GSP	Tariff-free access for developing nations	USTR + Congress	Suspended for India, Thailand

What Section 122 Allows:

The President can:

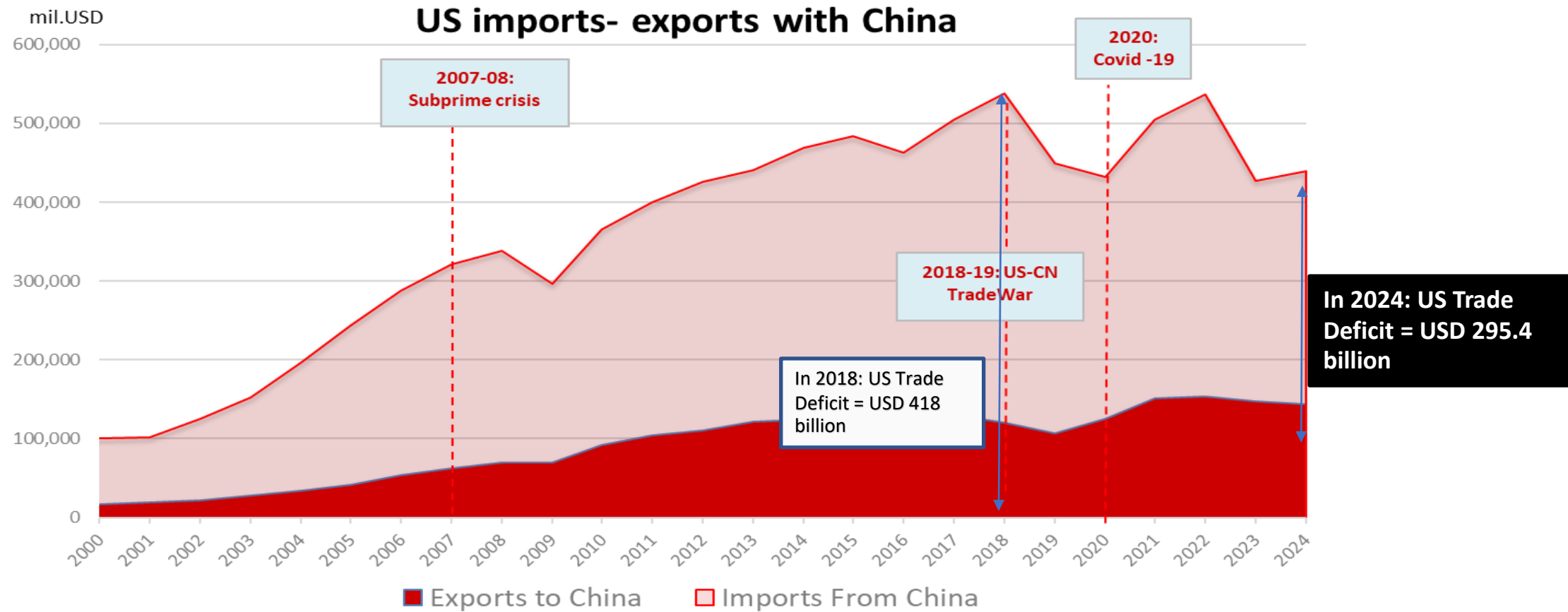
- Impose a temporary import surcharge (up to 15%),
- Impose import quotas, or
- Impose license requirements for up to 150 days.

Trigger: A "large and serious" balance of payments deficit.

Purpose: Protect U.S. financial stability and international reserves.

Last used by President Jimmy Carter in 1979 during high inflation, weakening dollar and the second oil crisis

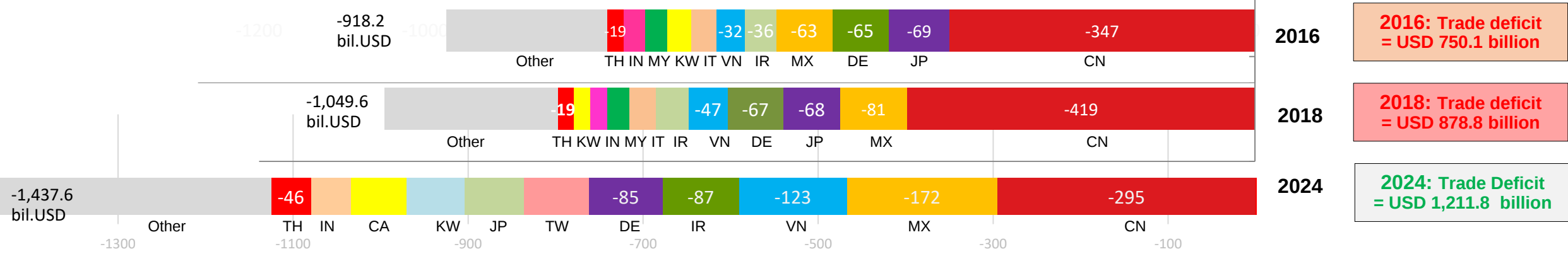
U.S. Trade Deficit with China: The once substantial trade deficit between the United States and China is now narrowing



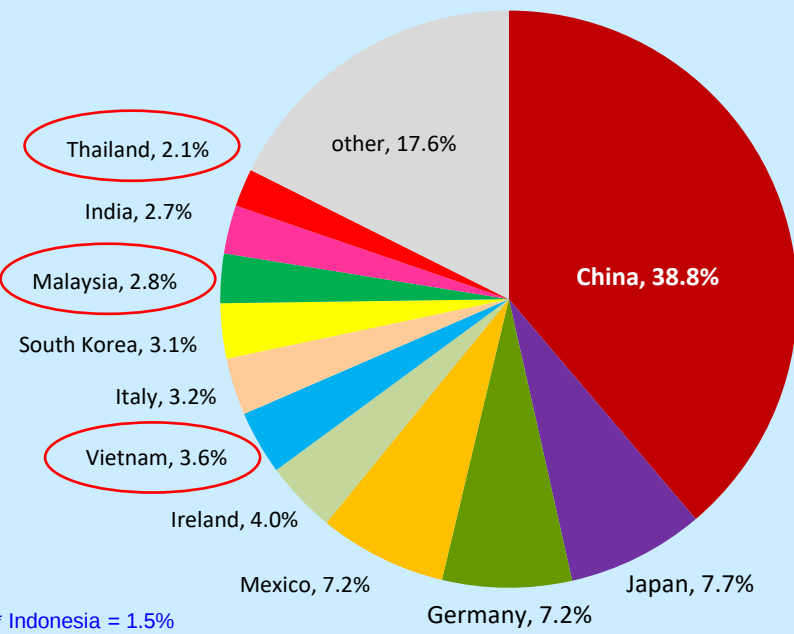
Source: U.S. Census Bureau

U.S.-China Trade Deficit Has Been Shrinking Since Trade War Began

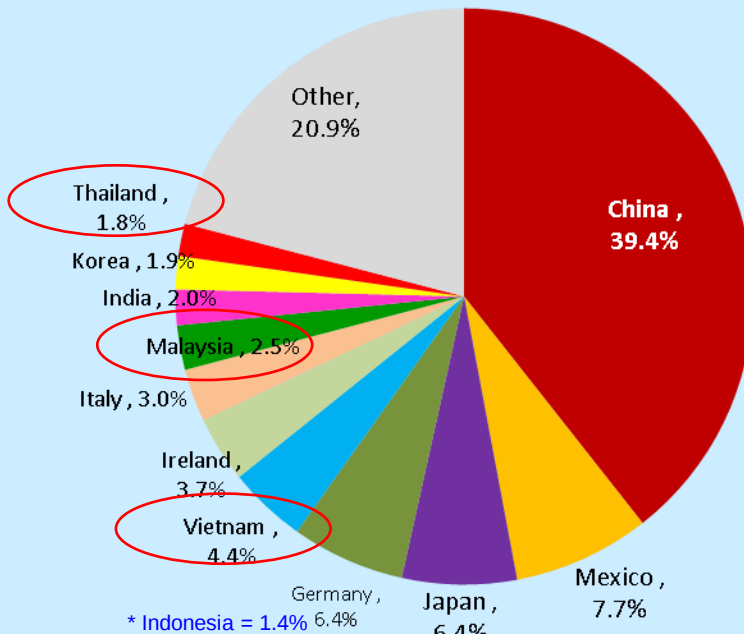
US Trade Balance (Deficit)



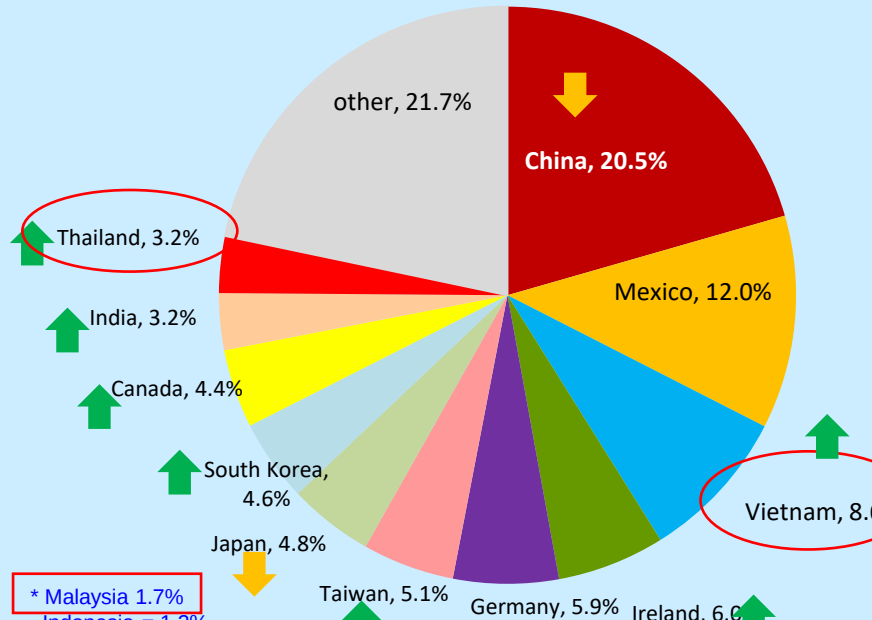
2016 Percentage Share of US Trade Deficit



2018 Percentage Share of US Trade Deficit

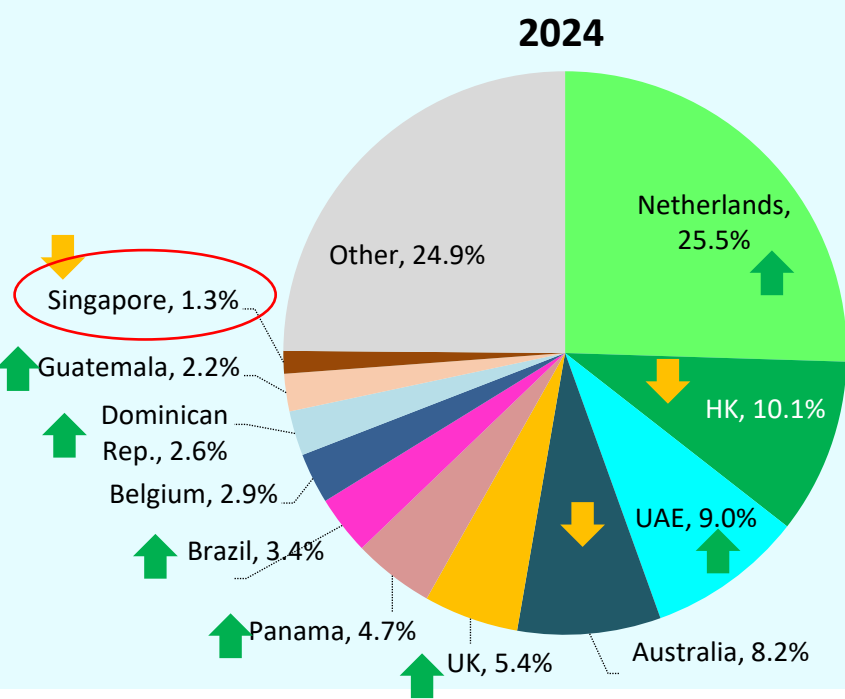
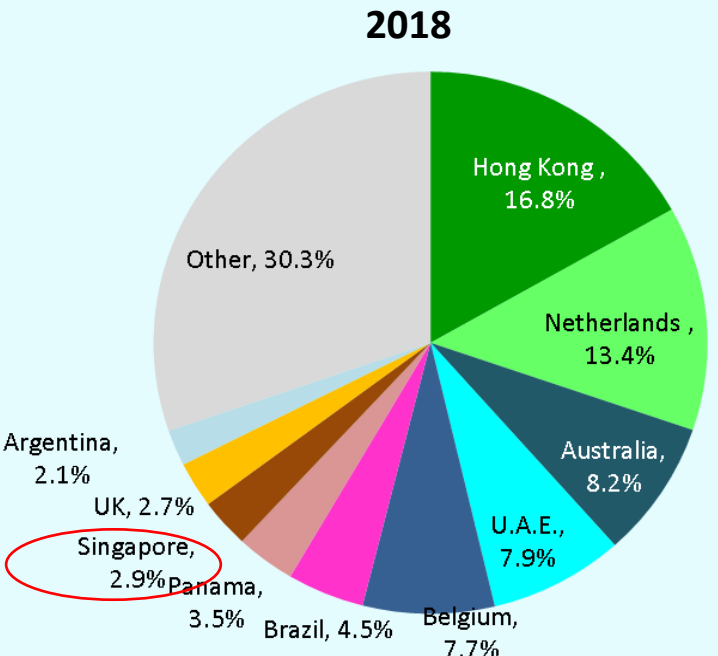
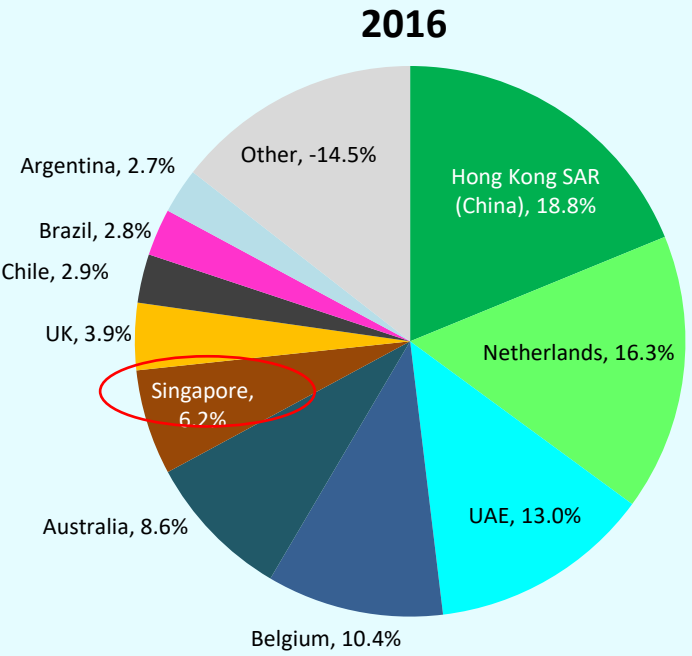
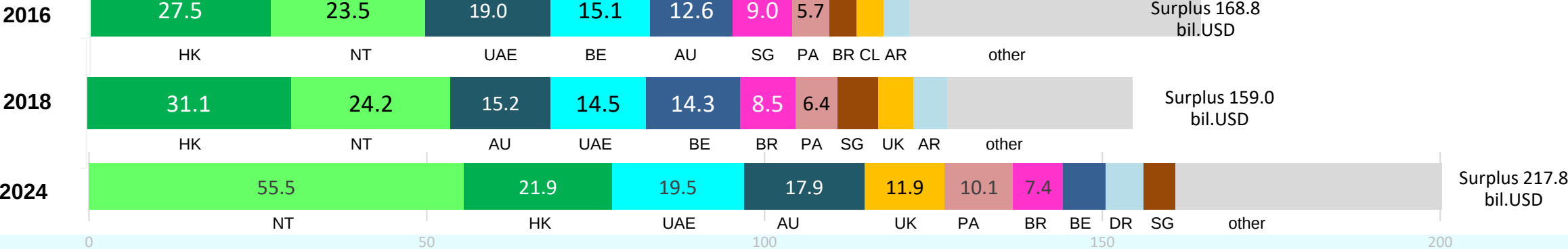


2024 Percentage Share of US Trade Deficit



U.S. Trade Surplus Smaller Than Deficit; Composition Shifted

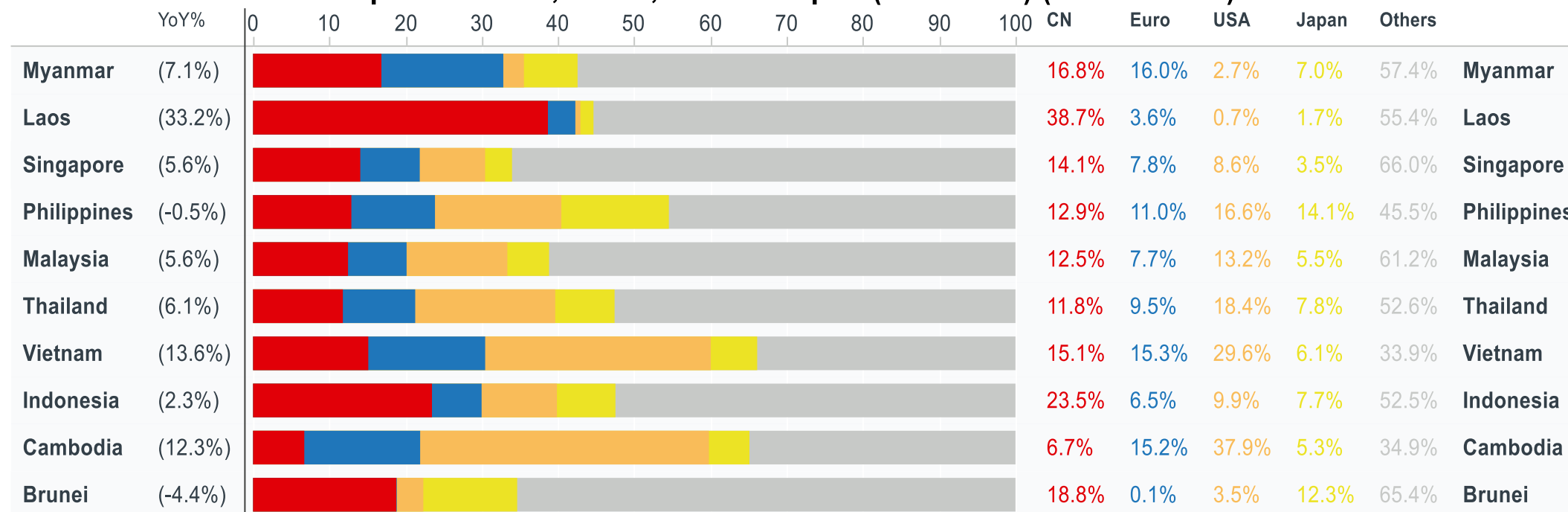
US Trade Balance (Surplus)



Source: CEIC data

We got hurt by relying on US market

2024: Share of ASEAN Exports to USA, China, EU and Japan (USD Term) (% out of 100)



■ China ■ Euro Area ■ US ■ Japan ■ Others

Sources: National Sources, IMF, Macrobond and CIMB Thai

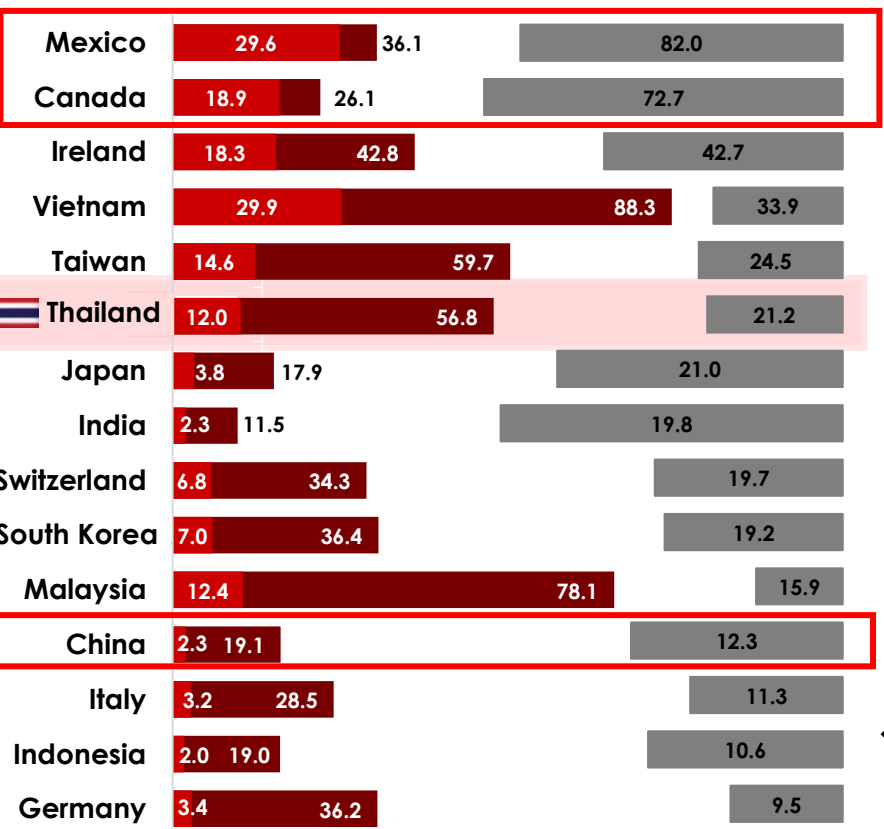
%Share by Country

Trump 2.0: “Mexico, Canada and China”

Considering the proportion of exports to GDP, it is evident that Mexico and Canada have a very high share of their exports going to the U.S., making them inevitably affected by this trade war

Exports to the US in 2024

Trade data: Latest 12 months sum, nominal GDP data: Latest annualization



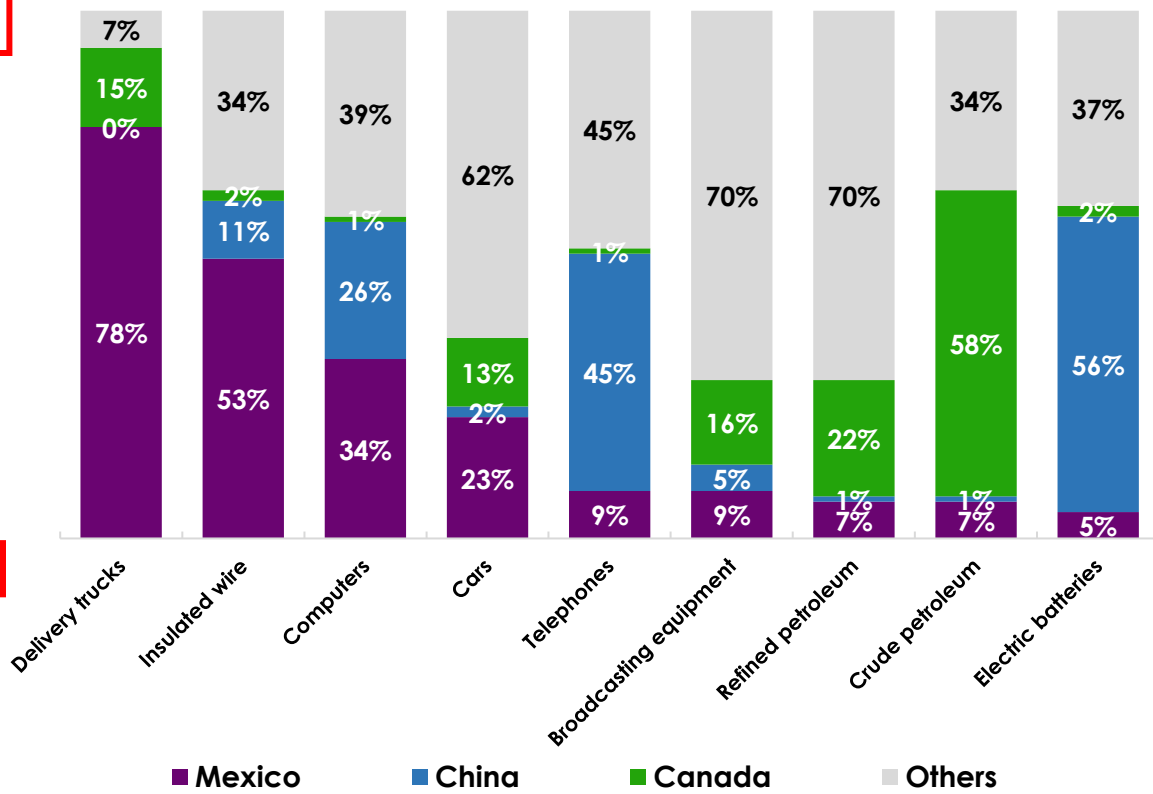
■ Exports to US as a share of GDP (%) ■ Exports to GDP (%)
■ Exports to US as a share of total exports (%)

*GDP: data as of 2023 Q4 - 2024Q3 exclude China, Vietnam, Germany, Indonesia = Year 2024
Total Exports : data as of Year 2024 exclude Italy and Ireland as of November 2024

Source: CCS, INEGI, Vietnam General Statistics Office, CSO, DESTATIS, Taiwan Ministry of Finance, MOF, KCS, StatCan, MOC, Coeweb Foreign Trade Statistics, EZV, DOSM, BPS, NBS, Taiwan Directorate General of Budget, Accounting & Statistics, CAO, BOK, Istat, SECO.

Trump’s tariffs: Which products will be affected?

Key items imported to the US from Mexico, China, Canada, and others



Source: US Census Bureau: BBC calculations based on item’s customs value in US\$ 2024 data through November 2024



Reciprocal Tariffs on Countries with the largest U.S. trade deficits

(effective on April 9, 2025)

The “science” behind the “Liberation Day” “reciprocal tariffs”:

$$\text{Reciprocal Tariff for Country A} = \left(\frac{\text{Country A's Trade Surplus with the US}}{\text{Value of Country A's Exports to the US}} \right) \times 50\%$$

► These tariff measures most closely mirror the first step outlined in CEA Chairman Stephen Miran’s “User’s Guide to Restructuring the Global Trading System”, a nationalistic and conservative treatise on the perceived failures of the neoliberal globalization.

► Key precepts:

- Trade policy is not to be decoupled from geopolitical objectives
- The rest of the world needs to pay for the US’ “burden” of being the world’s creditor and the USD being a safe haven currency.
- China is the greatest threat to the US’ global dominance
- Tariffs are to be used to combat de-industrialization



Effective on April 3, 2025
Tariff imposed on all countries

25%



10% baseline Tariff
(Effective on April 5, 2025)

United Kingdom

Australia

Singapore

Brazil

New Zealand

China



European Union



Japan



South Korea



Taiwan



India



Cambodia



Lao



Vietnam



Myanmar



Thailand



Indonesia



Malaysia



Brunei



Philippines



Tariffs Charged to the U.S.A.

U.S.A Discounted Reciprocal Tariffs

67%

34%

39%

20%

46%

24%

50%

25%

64%

32%

52%

26%

97%

49%

95%

48%

90%

46%

88%

45%

72%

36%

64%

32%

47%

24%

47%

24%

34%

18%

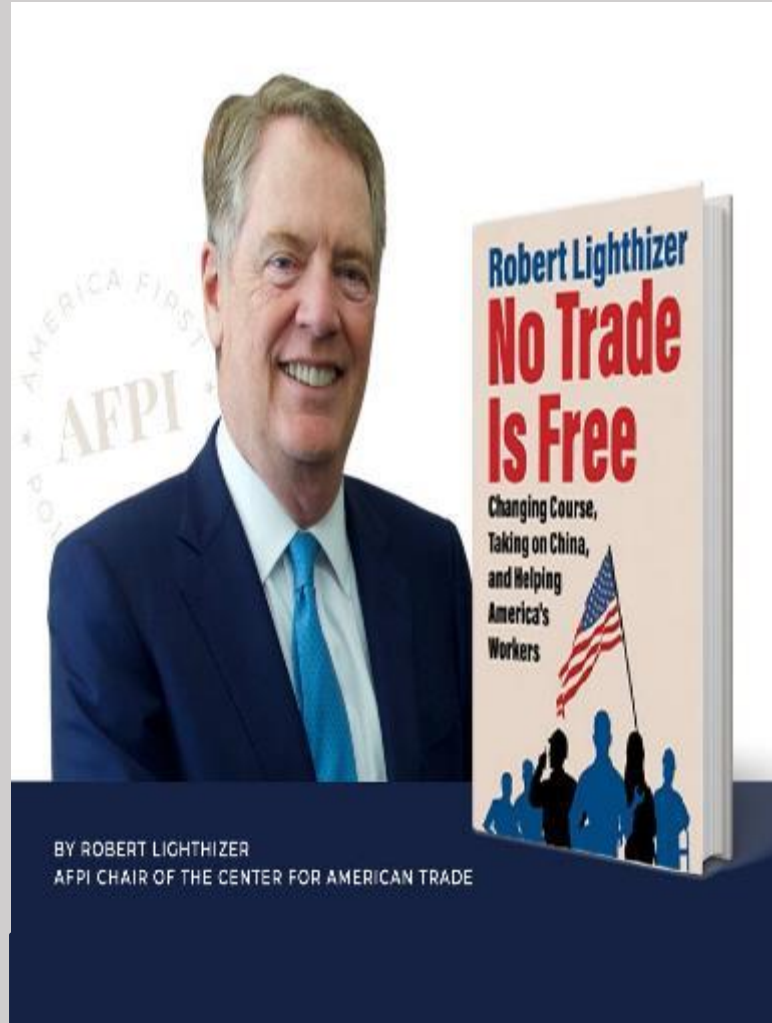
What exactly does Trump want?



- The U.S. wants to reduce reliance on China and allies it considers insincere.
- He views this issue as long-term; without intervention, U.S. productivity could decline.
- He believes the global trade system is unfair, based on the USTR's "Foreign Trade Barriers" report, which claims many countries impose high tariffs on U.S. goods.
- He plans to use tariff revenues to reduce public debt and prepare for domestic tax cuts.
- He proposes resolutions to the trade war: reduce import tariffs, eliminate non-tariff barriers, stop currency manipulation, increase imports from the U.S., and invest more in the U.S.

What could be key policies that reshape global stability: Strategic Decoupling US-China

NO TRADE IS FREE

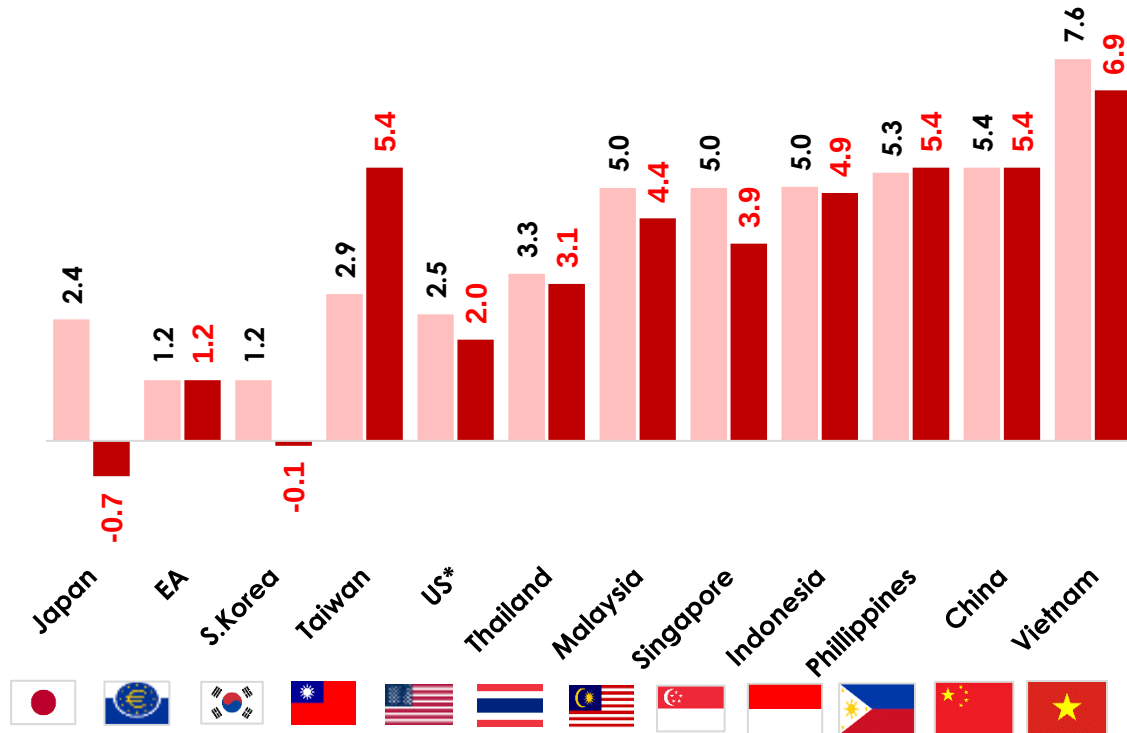


- 1. Higher Tariffs on Chinese Goods** – He advocates for significantly increasing tariffs on Chinese imports to protect U.S. industries and reduce reliance on Chinese manufacturing.
- 2. Selective Decoupling in Critical Industries** – The U.S. should prioritize self-sufficiency in essential industries like semiconductors, pharmaceuticals, and rare earth minerals to minimize dependence on China.
- 3. Strengthening Domestic Manufacturing** – Through subsidies, tax incentives, and regulatory reforms, the U.S. should rebuild its industrial base and bring production back from China.
- 4. Restricting Chinese Investment** – Lighthizer argues for tighter restrictions on Chinese investments in U.S. businesses, particularly in technology and strategic sectors, to prevent technology transfer.
- 5. Revamping Trade Agreements** – He supports renegotiating trade deals to prioritize U.S. workers and prevent global supply chains from benefiting China at America's expense.
- 6. Export Controls on Key Technologies** – The U.S. should impose stricter controls on the export of advanced technologies to China to prevent intellectual property theft and military applications.
- 7. Strengthening Alliances for Economic Security** – He advocates for closer economic cooperation with allies like Japan, India, and the EU to create alternative supply chains that exclude China.
- 8. Retaliation Against Unfair Trade Practices** – The U.S. should use aggressive trade enforcement measures, including sanctions and WTO disputes, to counter China's subsidies, forced technology transfers, and state-controlled economy.

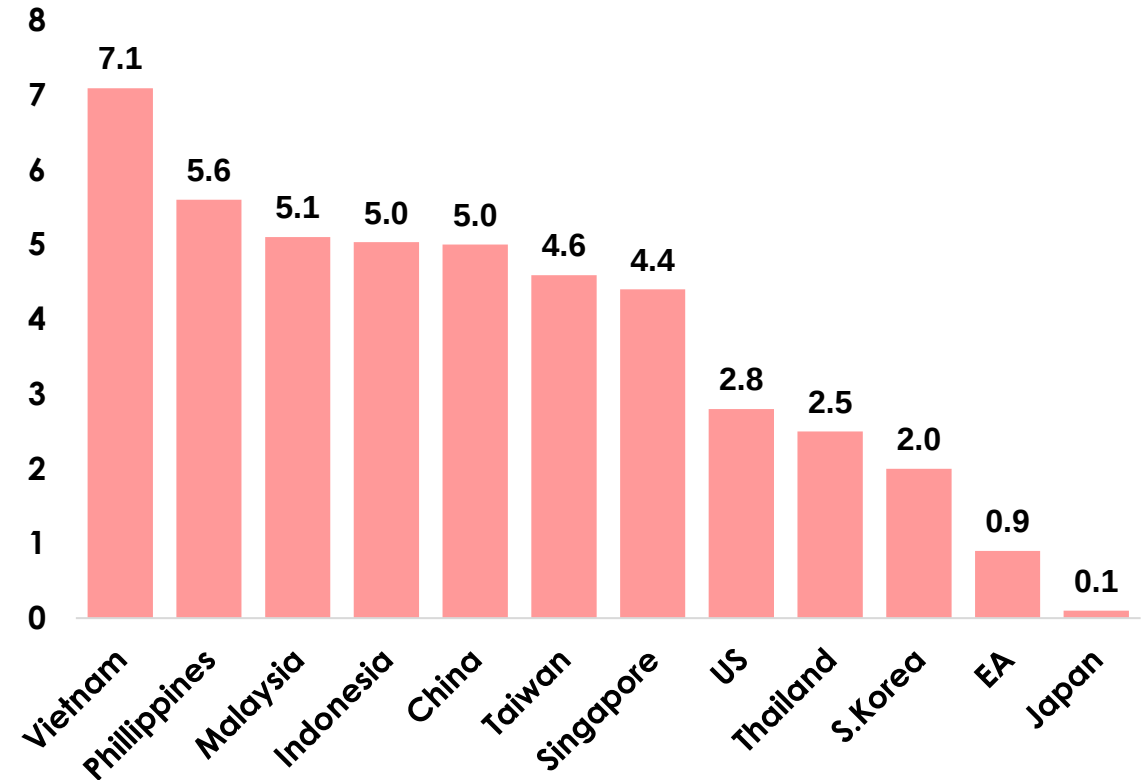
Slowing growth in ASEAN with a risk of technical recession if uncertainty prolongs

GDP Growth (%YoY)

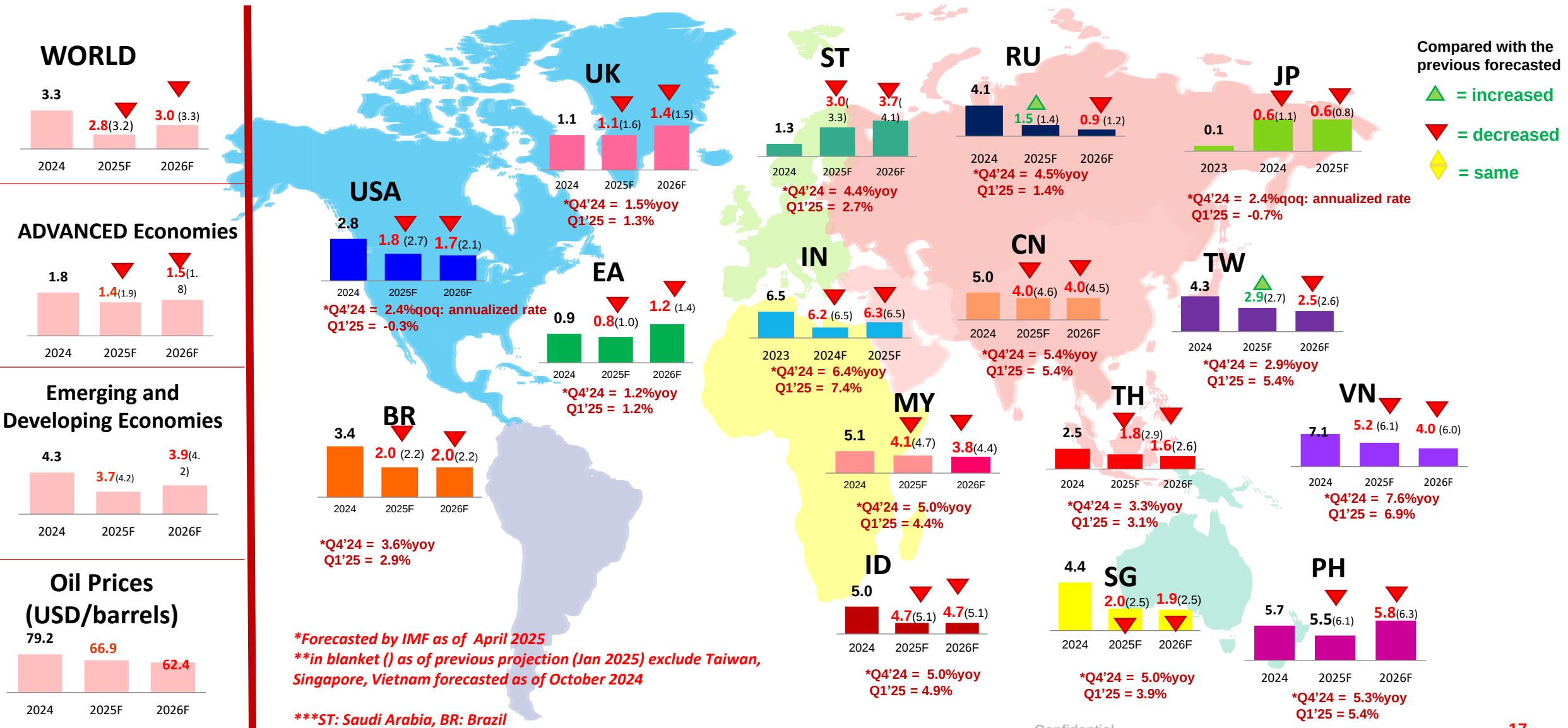
2024 Q4 2025 Q1



2024 GDP Growth Rate (%)



Global growth is coming down with Trump 2.0



Source: World Economic Outlook (WEO), International Monetary Fund (IMF), April 2025, Collected by CIMB Thai Research

GDP Forecasts from Bloomberg Consensus

Annual										
	Actual				Forecast					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Real GDP growth (%yoy)										
United States	3.0	2.5	-2.2	6.1	2.5	2.9	2.8	1.4	1.5	2.0
Eurozone	1.8	1.6	-6.0	6.3	3.5	0.4	0.9	0.8	1.1	1.5
China	6.7	6.0	2.2	8.4	3.1	5.4	5.0	4.5	4.0	4.0
Japan	0.7	-0.4	-4.2	2.7	0.9	1.4	0.2	0.8	0.8	0.8
Malaysia	4.7	4.3	-5.6	3.1	8.7	3.6	5.1	4.1	4.2	4.7
Indonesia	5.2	5.0	-2.0	3.7	5.3	5.1	5.0	4.8	4.9	5.2
Singapore	3.4	1.3	-3.9	9.9	4.1	1.8	4.3	2.2	2.1	2.5
Thailand	4.2	2.1	-6.1	1.6	2.6	2.0	2.5	2.4	2.5	3.0

Quarterly										
	Actual				Forecast					
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q27F	3Q27F
Real GDP growth (%yoy)										
United States (%qoq: annual rate)	3.0	3.1	2.4	-0.3	1.4	0.8	1.2	1.5	1.8	1.9
Eurozone	0.5	1.0	1.2	1.2	1.1	0.7	0.7	0.7	1.0	1.2
China	4.7	4.6	5.4	5.4	4.9	4.3	4.0	3.8	4.2	4.3
Japan (%qoq: annual rate)	3.8	1.0	2.4	-0.7	0.3	0.4	0.7	0.8	0.8	0.8
Malaysia	5.9	5.4	4.9	4.4	3.8	3.5	4.0	3.9	4.1	4.4
Indonesia	5.1	5.0	5.0	4.9	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.9
Singapore	3.4	5.7	5.0	3.9	3.3	1.1	1.2	1.3	2.0	2.4
Thailand	2.3	3.0	3.3	3.1	2.7	2.0	2.2	2.0	2.0	2.5

Source: Bloomberg consensus as of May 2025

Bloomberg Consensus

	Quarterly							
	Actual		Forecast					
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F
Inflation, average (%/oy)								
United States	3.2	2.6	2.7	2.7	2.7	3.2	3.4	3.2
Eurozone	2.5	2.2	2.2	2.3	2.1	2.0	2.0	1.7
China	0.3	0.5	0.2	-0.1	0	0.2	0.5	0.9
Japan	2.7	2.8	2.9	3.8	3.3	2.6	2.1	1.6
Malaysia	1.9	1.9	1.8	1.5	1.6	2.2	2.8	2.5
Indonesia	2.8	2.0	1.6	0.6	1.9	2.4	2.5	2.8
Singapore	2.7	2.2	1.4	1.0	1.2	1.2	1.5	1.4
Thailand	0.8	0.6	1.0	1.1	0.6	0.7	0.8	0.7
Policy rates, EOP (%)								
United States*	5.5	5.0	4.5	4.5	4.5	4.3	4.0	3.8
Eurozone	4.25	3.7	3.15	2.65	2.2	1.9	1.9	1.9
China**	3.45	3.4	3.1	3.1	2.89	2.9	2.8	2.6
Japan	0.1	0.3	0.25	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
Malaysia	3.0	3.0	3	3.0	3.0	2.9	2.7	2.9
Indonesia	6.3	6.0	6.0	5.8	5.6	5.4	5.2	5.2
Singapore*	4.1	3.4	3.3	3.0	2.7	2.7	2.7	2.9
Thailand	2.5	2.5	2.25	2.0	1.9	1.8	1.7	1.7
Exchange rate, EOP								
EURUSD	1.07	1.11	1.04	1.08	1.13	1.14	1.15	1.16
USDJPY	7.27	7.02	7.30	7.26	7.30	7.25	7.25	7.25
USDCNY	160.9	143.6	157.2	150.0	144.0	142.0	140.0	139.0
USD/MYR	4.72	4.12	4.47	4.43	4.30	4.25	4.26	4.25
USD/IDR	16,375	15,140	16,132	16,580	16,525	16,450	16,400	16,375
USD/SGD	1.36	1.29	1.37	1.34	1.31	1.31	1.31	1.30
USD/THB	36.76	32.43	34.35	33.96	33.40	33.25	33.40	32.95

Notes: * Fed Funds Target Rate Upper point; ** PBoC 1- Year Best lending (%)
: ***3- Month Singapore Overnight Rates (SORA)
Source: Bloomberg, as of May 2025

	Annual					
	Actual		Forecast			
	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Inflation, average (%/oy)						
United States	8.0	4.1	3.0	3.0	2.8	2.4
Eurozone	8.4	5.5	2.4	2.1	1.9	2.0
China	2.0	0.2	0.2	0.3	1.0	1.5
Japan	2.5	3.3	2.7	2.8	1.8	1.9
Malaysia	3.4	2.5	1.8	2.3	2.3	2.3
Indonesia	4.2	3.8	2.3	2.0	2.6	2.7
Singapore	6.1	4.9	2.4	1.3	1.7	1.6
Thailand	6.1	1.3	0.4	1.0	1.2	1.2
Policy rates, EOP (%)						
United States*	4.5	5.5	4.5	4.0	3.5	-
Eurozone	2.5	4.5	3.15	1.9	2.2	-
China**	3.65	3.45	3.1	2.75	2.5	-
Japan	-0.1	-0.1	0.3	0.7	0.9	-
Malaysia	2.75	3	3.0	2.7	2.8	-
Indonesia	5.5	6.0	6.0	5.2	5.0	-
Singapore*	4.25	4.06	3.3	2.7	2.7	-
Thailand	1.3	2.5	2.3	1.7	1.6	-
Exchange rate, EOP						
EURUSD	1.07	1.10	1.04	1.15	1.18	1.18
USDJPY	6.90	7.10	7.30	7.25	7.15	7.00
USDCNY	131.1	141.0	157.2	140	135.0	130.0
USD/MYR	4.40	4.59	4.47	4.26	4.20	4.14
USD/IDR	15,573	15,399	16,132	16,400	16,080	15,600
USD/SGD	1.34	1.32	1.37	1.31	1.28	1.28
USD/THB	34.61	34.26	34.35	33.40	32.70	31.95

Confidential

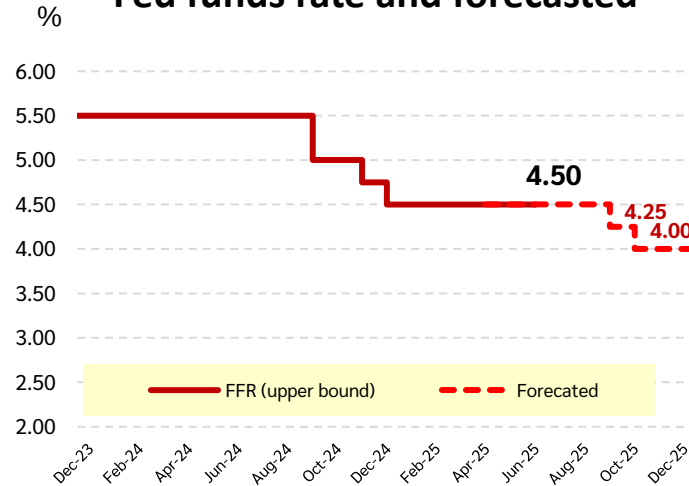
U.S. Economy at a Crossroads: Slow Growth or Mild Recession?

	Slow Growth	Mild Recession
U.S. GDP Growth	GDP growth decelerated from 2.1% to 1.4%	GDP contracts by -0.2% due to the impact of reciprocal tariffs, policy uncertainty, and retaliation
Household Spending	American consumers are spending less, saving more, and deferring new investments.	Middle- to high-income households reduce spending due to uncertainty
Inflation	Inflation surged from 3% to 3.7%	Around 5% in 2025
Federal Reserve(Fed)	The Fed is expected to maintain rates for an extended period, with a possible single rate cut in Q4 2025	Fed may raise interest rates again, or at least maintain current rates until 2026
FX: US dollar	The USD is expected to appreciate against the euro and other G7 currencies, but gain modestly against emerging market currencies.	USD strengthens significantly and is perceived as a safe-haven asset during crises
International Trade	International trade is decelerating, amid the potential emergence of new trade alliances.	A slowdown in global economic recovery may lead to a significant decline in international trade, affecting long-term GDP
Probability	80%	20%

Fed keeps interest rates unchanged for third time in a row where they are in a nod to continued economic uncertainty brought on by trade wars. Although the Fed has revised down GDP growth, but the U.S. economy is still growing close to its potential.

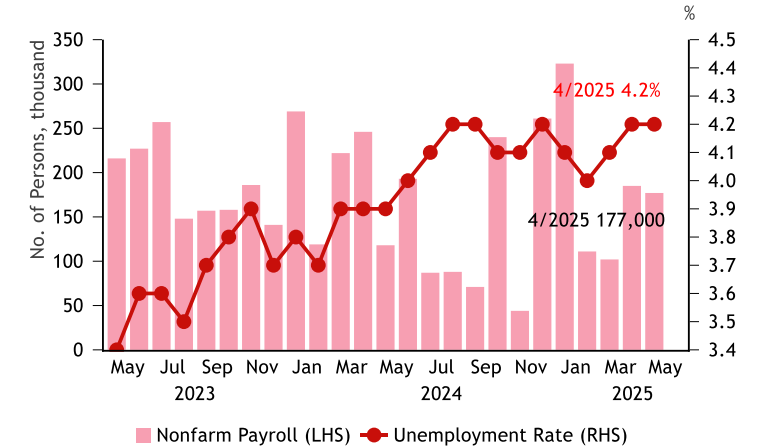
Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025

Fed funds rate and forecasted



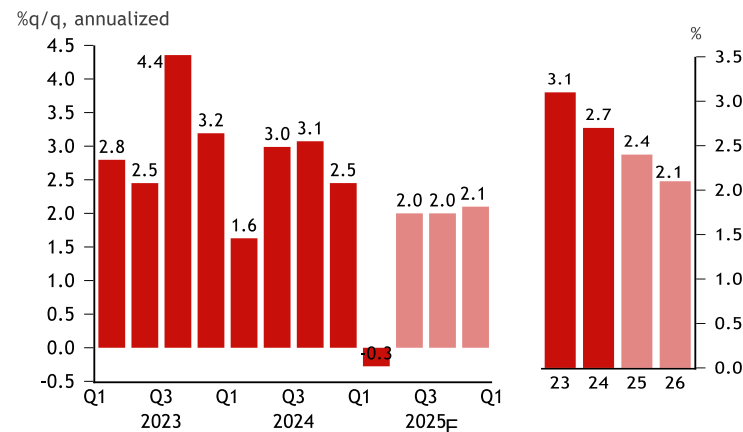
Variable	Median ¹			
	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.7	1.8	1.8	1.8
December projection	2.1	2.0	1.9	1.8
Unemployment rate	4.4	4.3	4.3	4.2
December projection	4.3	4.3	4.3	4.2
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0
December projection	2.5	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.2	2.0	
December projection	2.5	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.9	3.4	3.1	3.0
December projection	3.9	3.4	3.1	3.0

Nonfarm payroll and unemployment rate



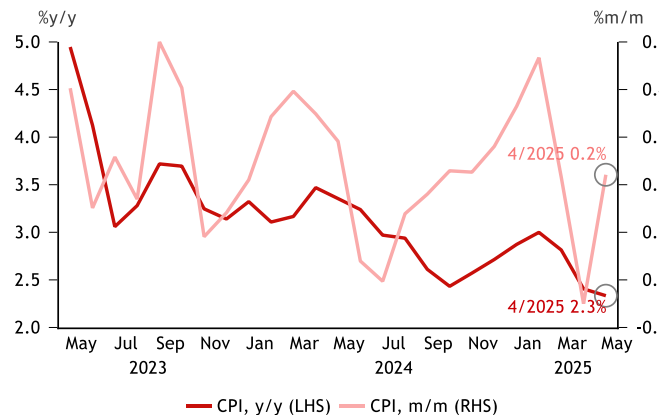
SOURCE: BLS, CIMBThai Research, MACROBOND

US GDP growth



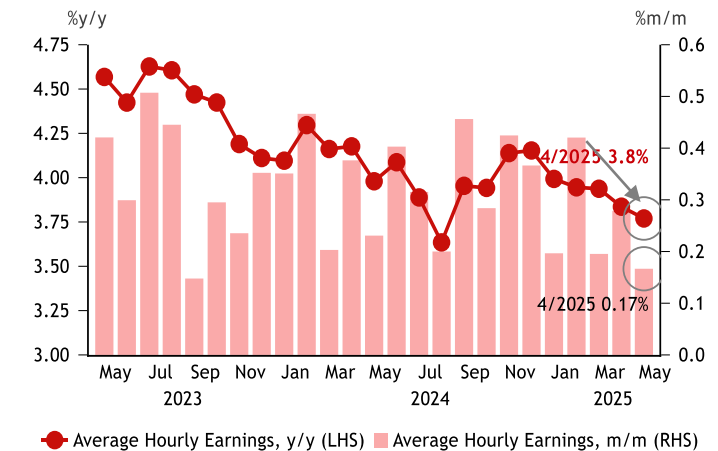
SOURCE: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), MACROBOND forecasted by IMF

US headline CPI



SOURCE: BLS, CIMBThai Research, MACROBOND

Wage growth



SOURCE: BLS, CIMBThai Research, MACROBOND

US economy is seen to decelerate, primarily due to falling stock index, Consumers' expectations of future business conditions and manufacturing new orders

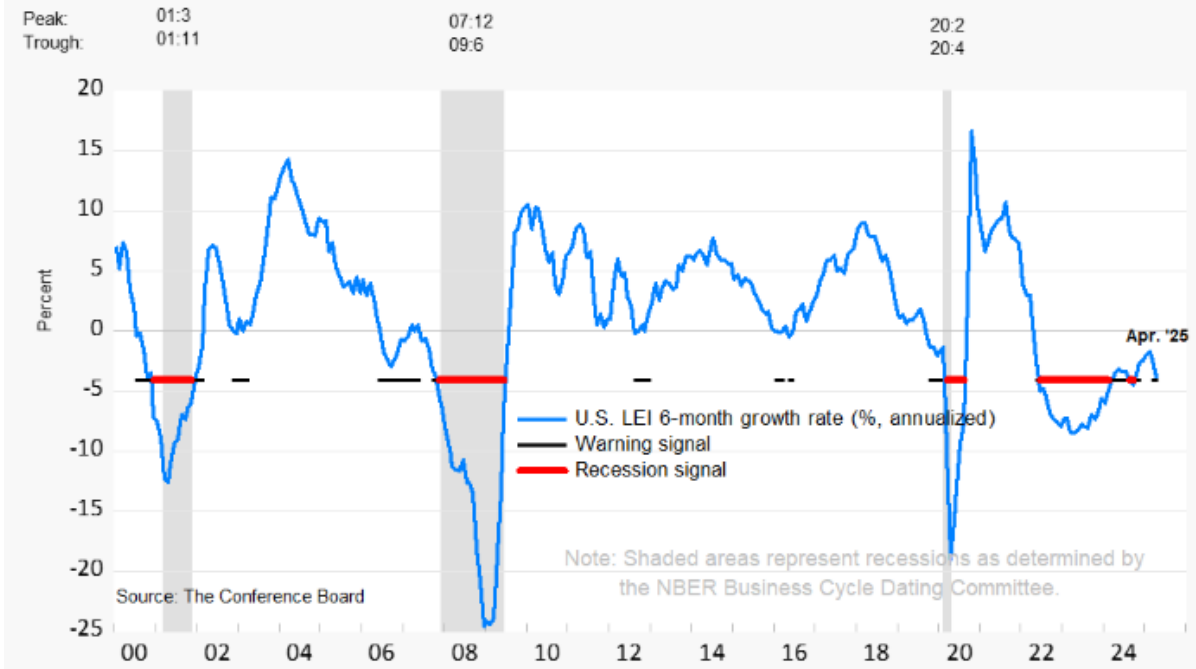
Weakness across nearly all of the LEI's ten components fueled April's decline

The Conference Board Leading Economic Index® and Component Contributions (Percent)

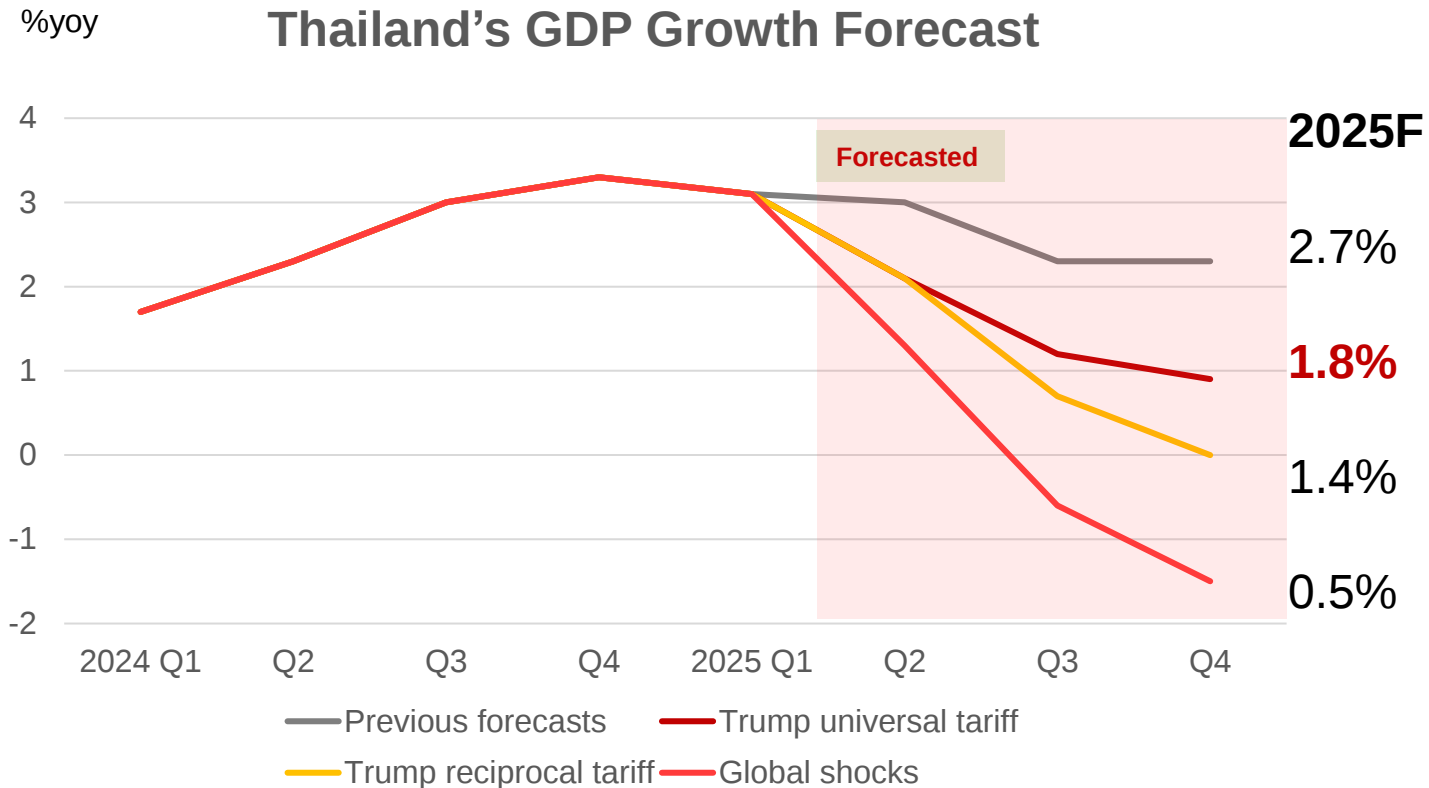


The Conference Board (May 19, 2025)

The LEI's six-month growth rate declined further in April, but remained slightly above the recession signal threshold



Risks continue to build up...



Source: Forecasted by CIMBThai Research as of April 2025

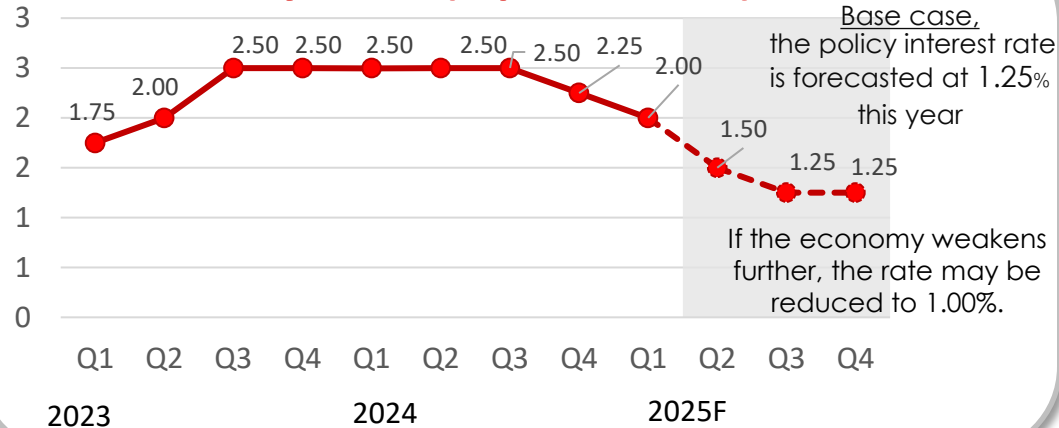
Why Thailand's GDP in 2025 is expected to grow only 1.8%

- Global trade slows due to Trump's tariff measure; Thai exports may grow only 1.4%
- Decline in production and imports of raw materials and machinery
- Investment likely to slow down
- Weakening of labor wage rate
- Tourist arrivals increase slightly (expected at 37.1 million – only 6.5 million from China)
- The Thai economy may fall into a technical recession in Q3–Q4, limiting growth to only 1.4%, if Trump's tariffs persist or escalate.

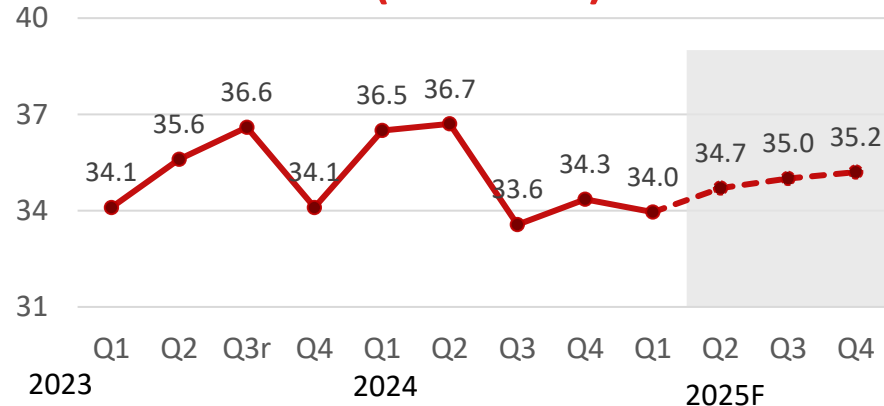
Vulnerable to sharper slowdown if the U.S. enters even a mild recession, due to weaker exports and global volatility.

Slowing economic growth and low inflation may pave the way for the Bank of Thailand (BoT) to ease monetary policy.

Policy Rate (%per annum)



FX (USD:THB)



Base Case: Limited Scope for Aggressive Rate Cuts Due to Liquidity Trap

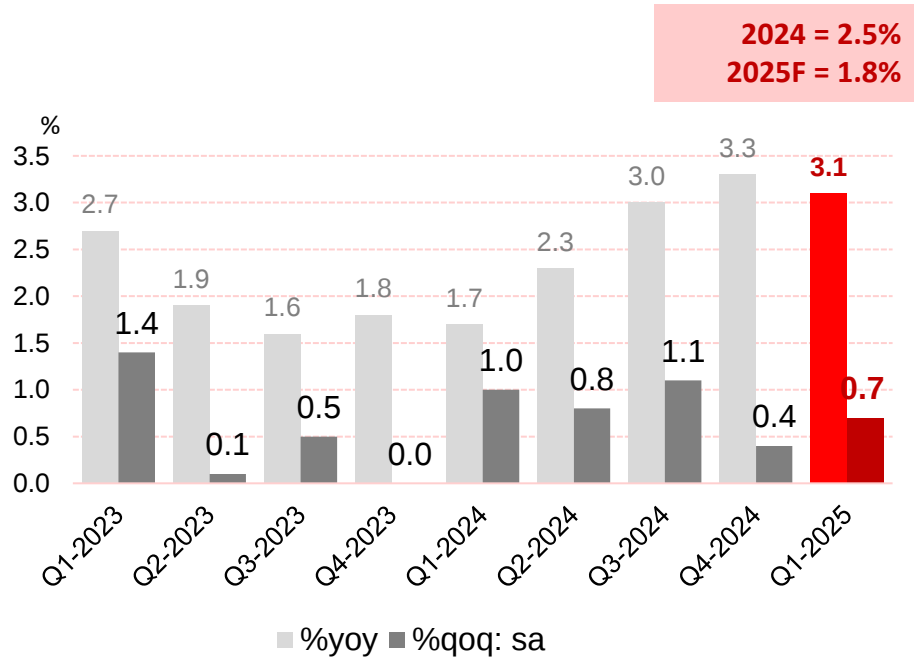
- **Inflation acceleration:** If tariff pressures persist.
- **BoT policy:** Likely to focus on targeted measures (e.g., SME debt relief and liquidity injections) rather than aggressive rate cuts.
- **Fiscal policy role:** Will play a larger part in stimulating the economy.
- **Concerns:** Weak credit growth and the risk of a liquidity trap, especially if business and consumer confidence do not recover.

The Thai baht is expected to weaken mid-year before stabilizing toward year-end

- **Stronger dollar impact:** The strengthening of the dollar in volatile markets pressures emerging market currencies, including the baht.
- **THB depreciation (Q2/2025):** Driven by capital outflows, dividend repatriation, and flat/slowing tourism revenue.
- **Widening interest rate differential:** The gap between Thailand and the U.S. rates puts additional pressure on the baht.
- **End year risk:** Be cautious of further baht depreciation and volatility in the latter part of the year due to uncertainty over higher taxes.
- **Tourism base and limited trade war impact:** Thailand's strong tourism sector and limited effects from the trade war may help the baht act as a regional "safe asset."

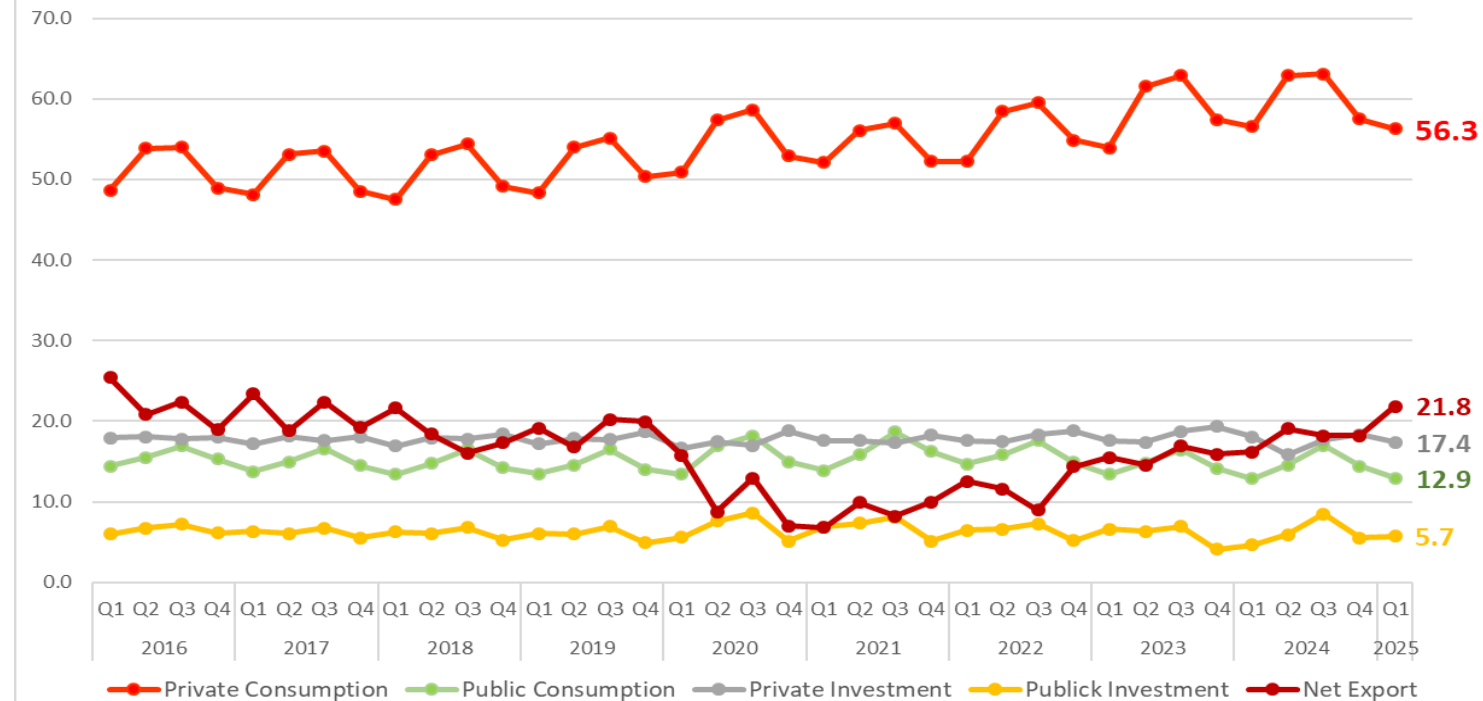
Thailand's economy likely grew by 3.1%yoy and 0.7%qoq in Q1/2025, driven by temporary fiscal support and front-loaded exports, but underlying momentum remains fragile.

GDP Growth



Source: NESDC

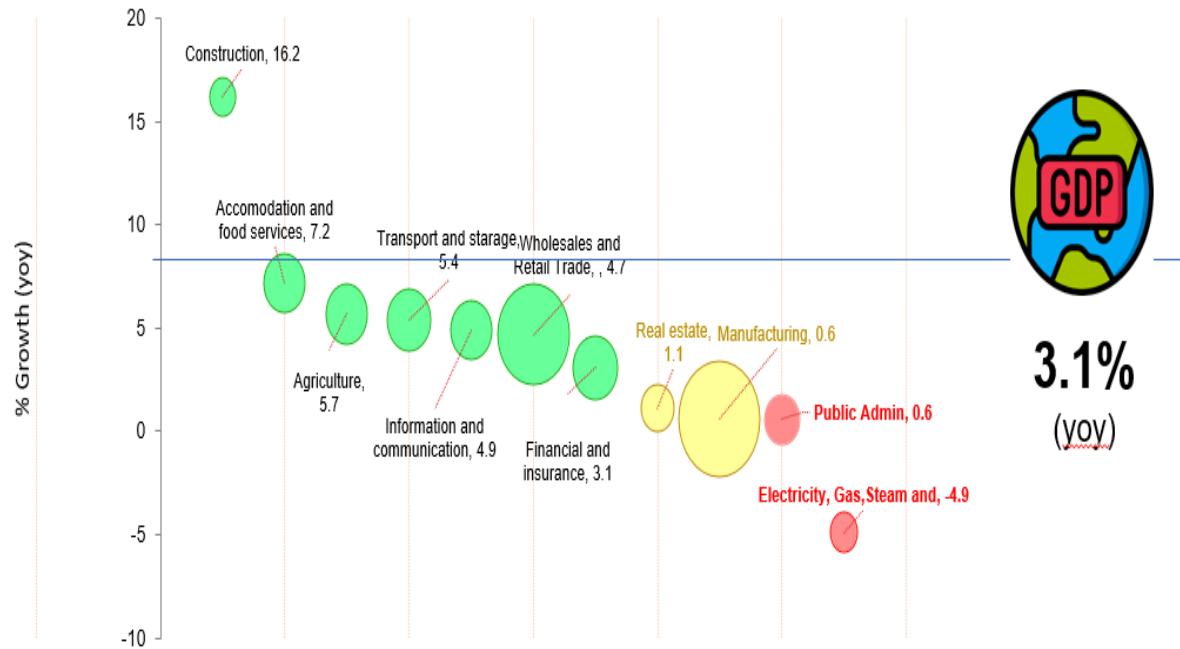
% share to GDP (real term)



Source: NESDC

Growth on the supply side was driven by agriculture, accommodation and food services, wholesale and retail trade, and financial services. However, despite annual growth in manufacturing and construction, both sectors contracted on a quarterly basis, reflecting weak domestic activity.

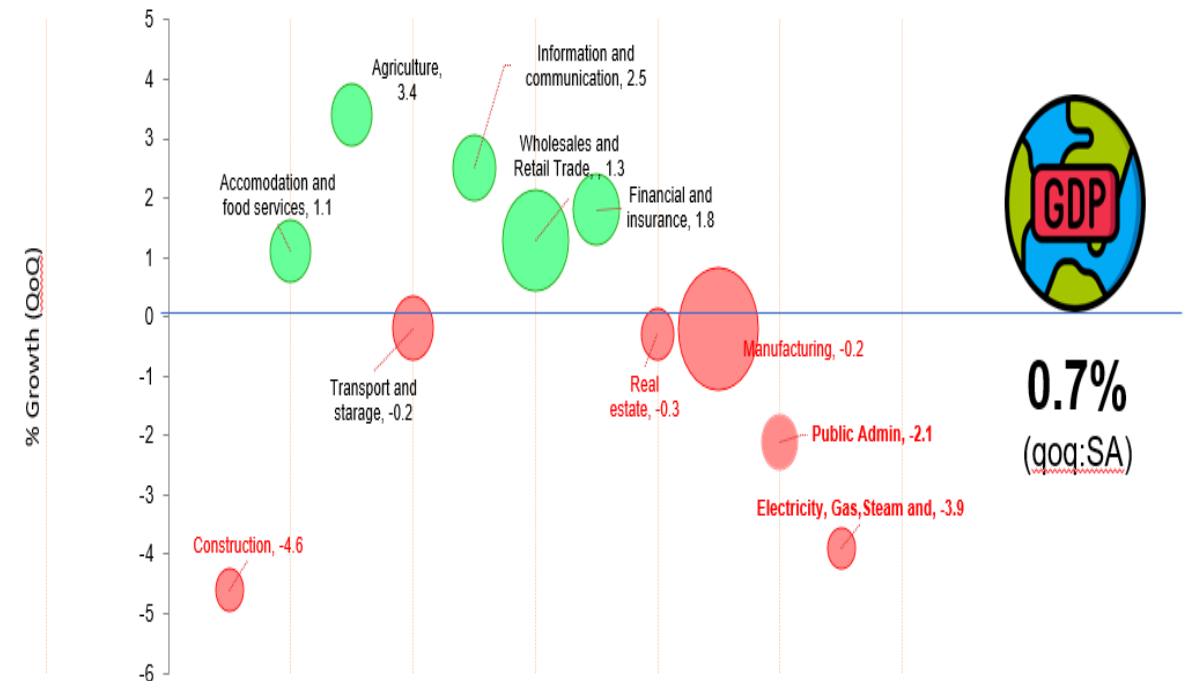
GDP Supply Side in Q1/2025 (%yoy)



Remark: Size of Bubble is a % Share to GDP

Source: NESDC

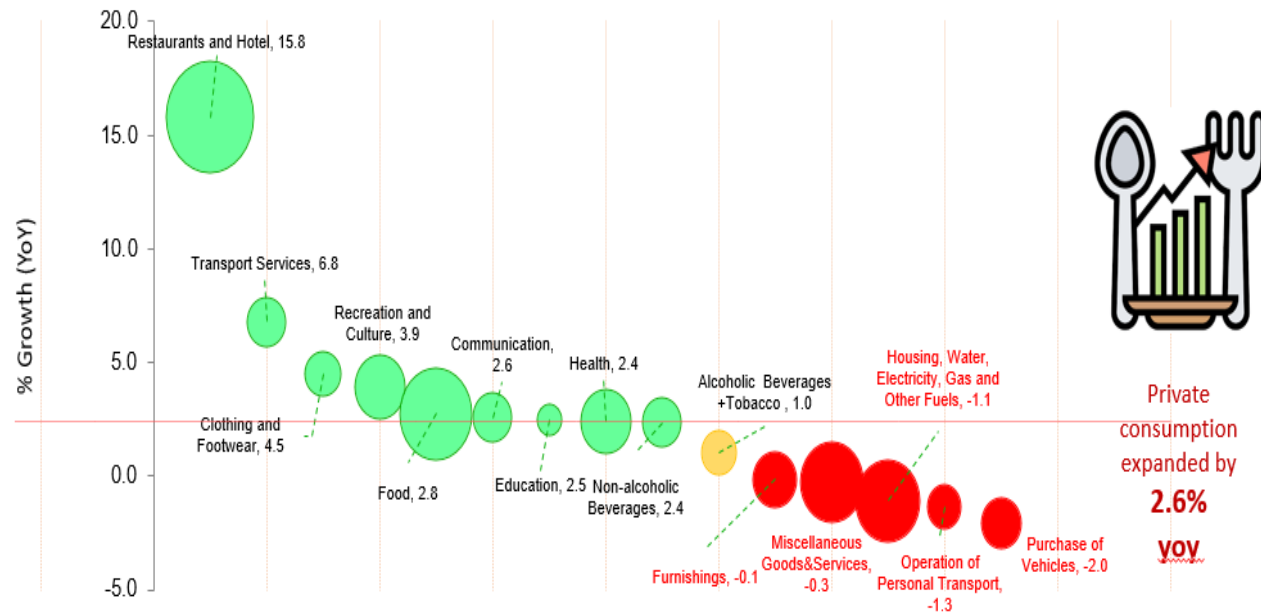
GDP Supply Side in Q1/2025 (%qoq:SA)



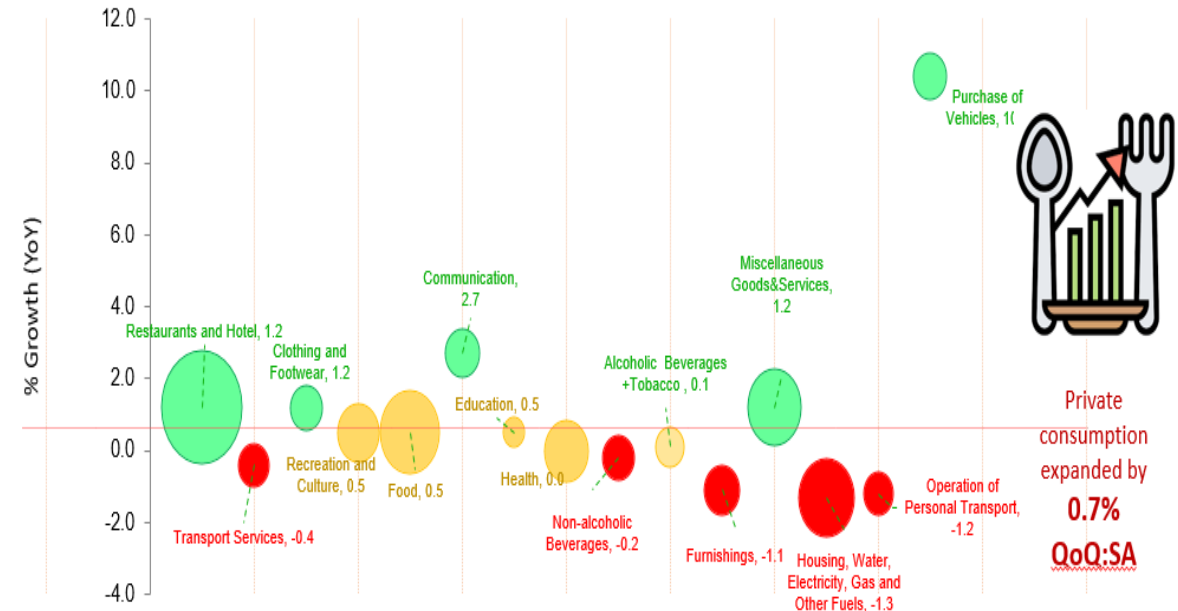
Remark: Size of Bubble is a % Share to GDP

Private consumption showed mixed trends. The restaurant and hotel category recorded the highest yoy growth, though its expansion compared with the previous quarter was only modest. Meanwhile, vehicle purchases continued to decline on a yoy basis but edged up from the previous quarter, suggesting a slight easing in pressures facing the automobile market.

Private Consumption in Q1/2025(yoy)



Private Consumption Q1/2025(QoQ:SA)



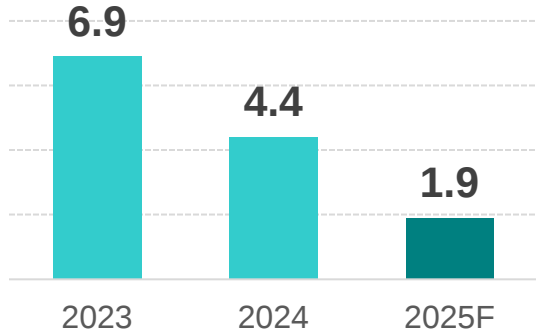
Remark: 1) Size of Bubble is a % Share to Total Private Consumption

2) Recreation and Culture = Audio-visual, Photographic and Information Processing Equipment, Entertainment, and Newspaper, Books and stationery

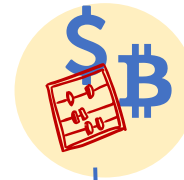
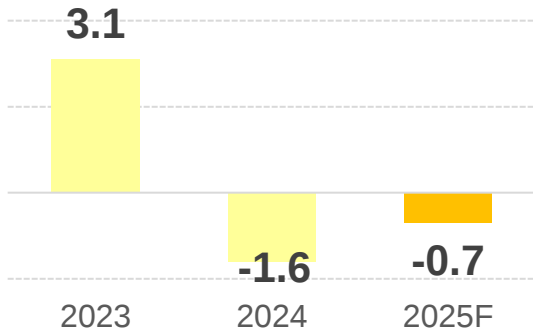
3) Miscellaneous Goods & Services = Personal care, Personal effects, Financial services, other services

Source: NESDC

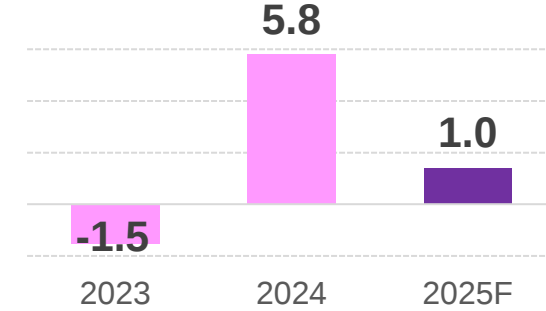
Private Consumption



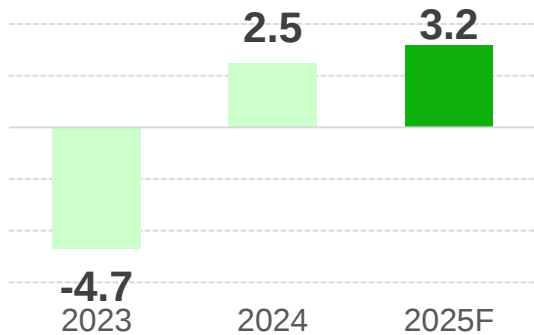
Private Investment



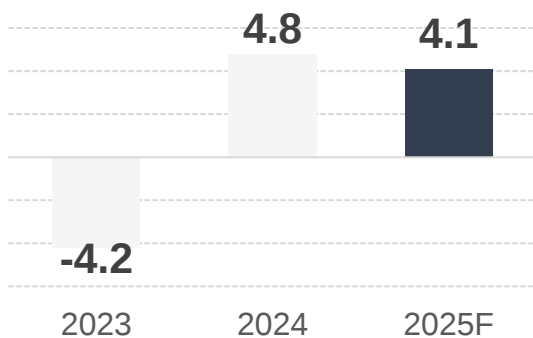
Exports (USD Term)



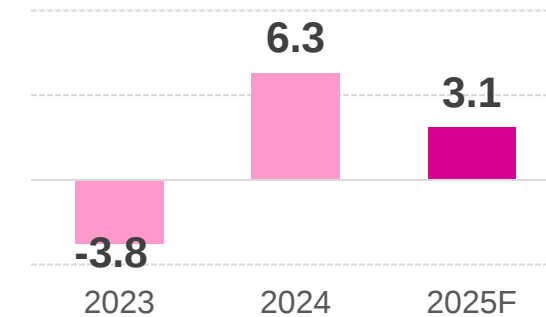
Public Consumption



Public Investment



Imports (USD Term)



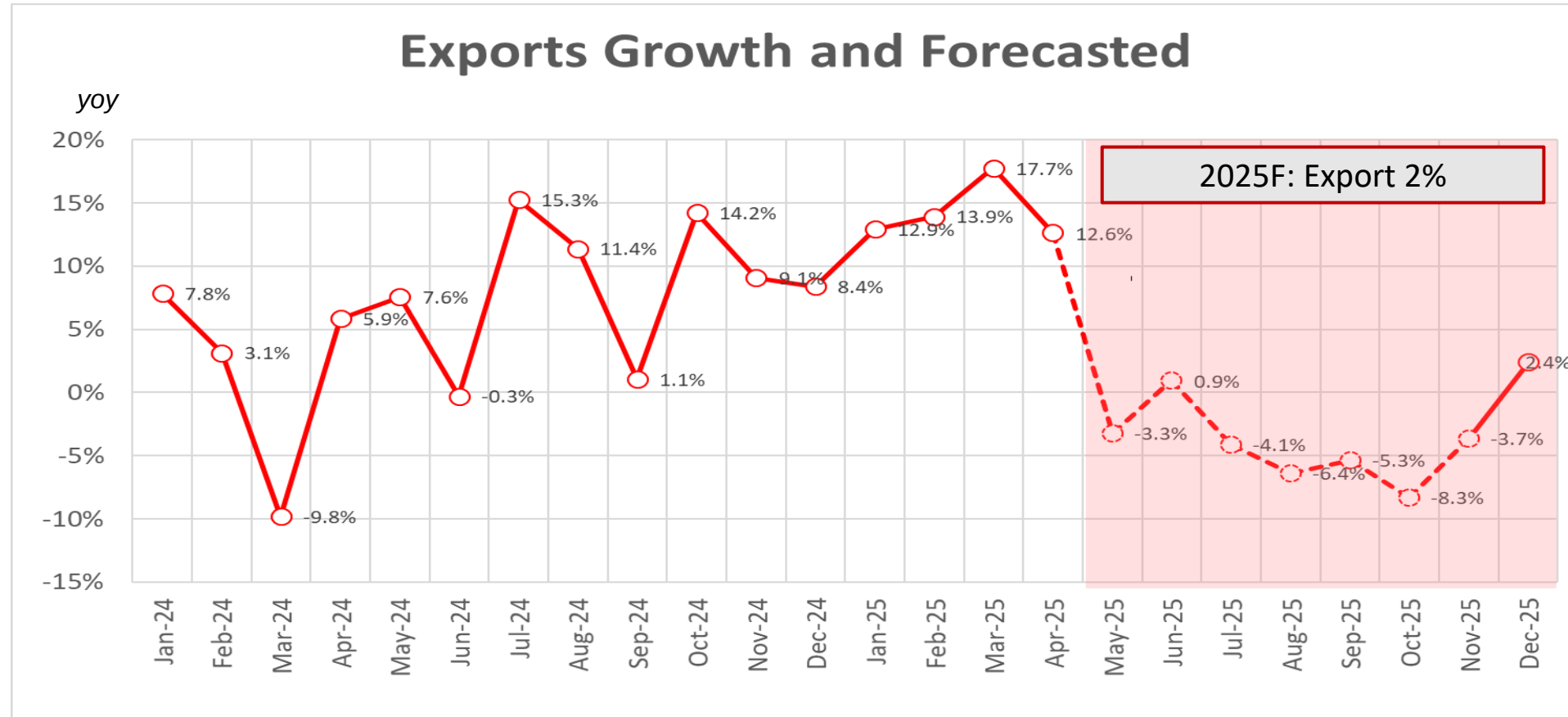
Public

GDP growth projections

	2024	2024				2025	2025F						
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	CIMBThai		BOT			NESDC	
							Dec-24	Apr-25	Dec-24	25-Apr		Feb-25	May-25
										Lower Tariff	Higher Tariffs		
Economic growth - % YoY	2.5	1.7	2.3	3.0	3.3	3.1	2.7	1.8	2.9	2.0	1.3	2.8	1.8
Public consumption	2.5	-2.3	0.4	6.1	5.4	3.4	2.1	3.2	1.5	1.2	1.2	1.3	1.3
Private consumption	4.4	6.6	4.5	3.3	3.4	2.6	2.5	1.9	2.4	3.0	2.5	3.3	2.4
Public investment	4.8	-28.0	-4.2	25.2	39.4	26.3	5.2	4.1	5.1	6.2	6.2	4.7	5.5
Private investment	-1.6	4.6	-6.8	-2.5	-2.1	-0.9	2.8	-0.7	2.2	-1.0	-4.1	3.2	-0.7
Exports – THB	7.8	4.1	5.9	9.9	11.5	12.3	3.5	3.7	3.5	1.9	0.1	5.3	3.5
Imports – THB	6.3	5.7	1.1	10.3	8.2	2.1	3.4	4.5	1.8	0.6	-1.3	3.5	0.4
Exports (USD term); fob	5.8	-0.5	4.3	8.9	10.6	14.9	2.2	1.0	2.7	0.8	-1.3	3.5	1.8
Imports (USD term); fob	6.3	2.6	0.8	11.3	10.7	7.1	2.8	3.1	1.7	1.0	0.8	4.0	2.3
Policy rate - %	2.25	2.5	2.5	2.5	2.25	2.00	1.50	1.25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Exchange rate: USD/THB (eop)	34.3	36.5	36.7	33.6	34.3	34.0	35.0	35.2	n.a.	n.a.	n.a.	34.5 - 35.5	33.5 - 34.5
Headline inflation	0.4	-0.9	0.8	0.6	1.0	1.1	1.0	0.7	1.1	0.5	0.2	0.5-1.5	0.0-1.0
No. of tourists – mil persons	35.5	9.4	8.1	8.6	9.5	9.5	39.1	37.1	39.5	37.5	37.0	38.0	37.1
Current account balance – USD bil	11.1	3.4	1.1	2.3	4.2	10.5	14.1	12.8	15.0	13.0	11.0	14.0	13.7
(% to GDP)	2.1	2.6	0.9	1.7	3.0	7.5	2.5	2.3	n.a.	n.a.	n.a.	2.5	2.5
Oil prices BRENT spot – USD/barrel)	80.5	83.0	84.6	79.5	74.6	75.8	70.0	71.7	77*	71*	68*	75 - 85*	65 - 75*

Source: National Economics and Social Development Council - NESDC, Bank of Thailand – BOT, Ministry of Commerce – MOC, Bloomberg, Oxford Economic Model(OEM), Ministry of Tourism and Sports (MoTS)

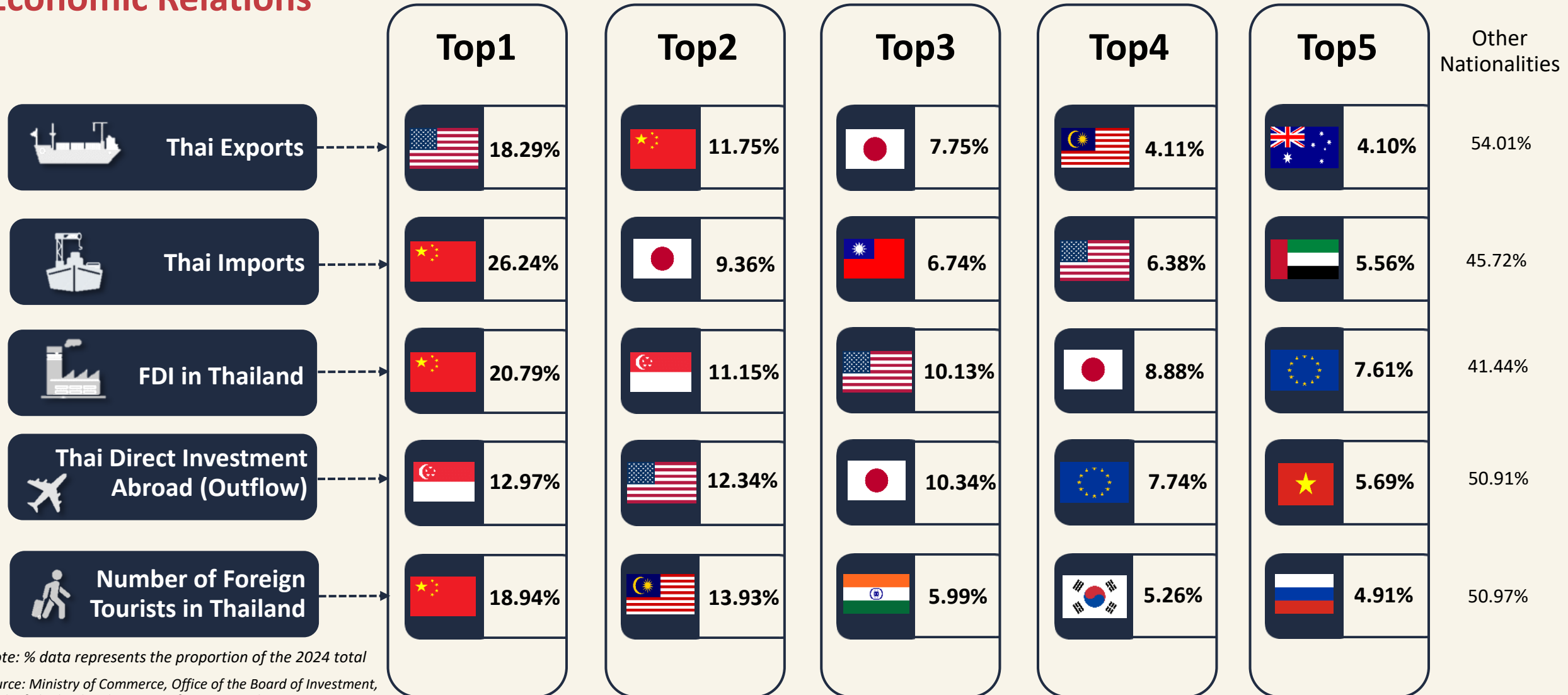
Research expected that Thai exports to grow in 2025, though they will face multiple challenges. Positive factors remain centered on the recovery of orders, especially in electronics, following cyclical trends. Additionally, in the first half of the year, Thailand is still benefiting from accelerated imports of machinery and raw materials to prepare for U.S. trade barriers.



Source: Bank of Thailand, Forecasted by CIMBThai Research as of June 2025

Transmission Channels of The Impact of U.S. Tariff on The Thai Economy.

Economic Relations



Note: % data represents the proportion of the 2024 total

Source: Ministry of Commerce, Office of the Board of Investment, Bank of Thailand and Ministry of Tourism and Sports

The Business Effects of Trump's Tariffs



Thailand's manufacturing sector will face challenges from high household debt, weak purchasing power and an influx of cheap imported products into the Thai market, including the adjustment of the U.S. import tax to 36% on Thai goods

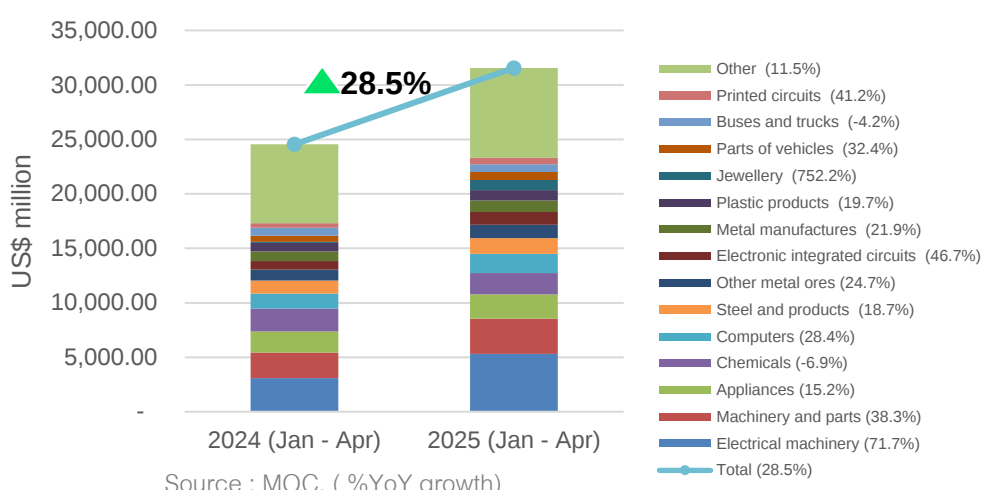
Manufacturing Production Index (MPI)

Product (%Y0Y)	Weight	2022	2023	2024	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	4M2025
MPI	100.00	1.5	-3.6	-1.3	-1.1	-3.9	0.05	2.2	-0.8
Food products	16.67	4.2	-2.6	3.9	-0.4	-1.6	2.4	8.0	1.8
Motor vehicles	11.20	12.2	0.8	-17.0	-18.6	-12.4	-2.8	1.2	-8.8
Refined petroleum products	10.74	11.2	8.6	1.6	9.1	-9.0	-5.9	-3.8	-2.7
Computer, electronic and optical products	9.44	-12.9	-18.7	-7.9	-1.8	-1.9	7.6	1.4	1.6
Rubber and plastics products	8.82	0.9	-2.2	1.1	-0.6	0.8	1.6	2.9	1.1
Chemicals and products	8.79	-7.2	-0.7	2.9	7.3	-4.1	1.4	-0.2	1.1
Other non-metallic mineral products	5.39	4.2	-2.3	-7.8	-3.8	-4.5	1.0	7.3	-0.3
Beverages	3.81	4.4	0.5	4.2	-4.7	-2.9	-2.0	-6.5	-4.0
Electrical equipment	3.49	-3.6	-11.6	2.7	-5.1	-4.7	-4.4	-2.7	-4.3
Basic metals	3.44	-7.3	-5.0	-1.5	1.8	0.0	-1.6	8.1	1.8
Machinery and equipment	2.84	4.6	-9.2	12.1	8.3	2.3	-0.1	1.9	2.8
Fabricated metal products	2.33	-3.9	-13.6	3.3	7.8	7.8	15.3	20.7	12.7
Other manufacturing	2.31	-0.1	-3.3	6.7	-4.0	-1.4	3.7	6.6	1.0
Paper and paper products	2.07	-6.0	-4.0	3.2	-3.5	-3.2	-1.5	-5.4	-3.4
Textiles	1.89	0.9	-17.2	-3.5	-4.6	-7.5	-9.9	-7.3	-7.4

Decrease / Increase

Source : The Office of Industrial Economics. (OIE)

Import Product from China



Source : MOC, (%YoY growth)

Reasons for the decrease in MPI

- Weak domestic purchasing power
- High household debt
- Global economic uncertainty
- Trade wars
- China's overcapacity problem
- Structural within the Thai industry
- SME businesses lack liquidity and have difficulty accessing funding

Decrease / Increase

▼ < 15%

▼ 15-25%

▼ > 25%

Frozen shrimp (12.2%)

Canned fish (19.3%)

Canned pineapple (28.0%)

Hard disk drive (12.1%)

Semiconductor devices (30.7%)

Battery Electric Vehicle (278.4%)

Plug-in Hybrid Electric Vehicle (767.6%)

Soft drinks (-6.9%)

Textiles (-7.4%)

Bio-fuel products (-5.0%)

Basic chemicals (-7.0%)

Plastics products (-8.9%)

Ready-mixed concrete (-3.4%)

wire, cable and products (-5.5%)

Pick-up trucks (-9.0%)

Furniture (-9.0%)

Weaving of textiles (-19.5%)

Textile (polyester filament) (-22.7%)

Plastic film (-15.5%)

Agricultural diesel engines (-17.2%)

Bag and luggage (-32.1%)

Roof tiles(-66.6%)

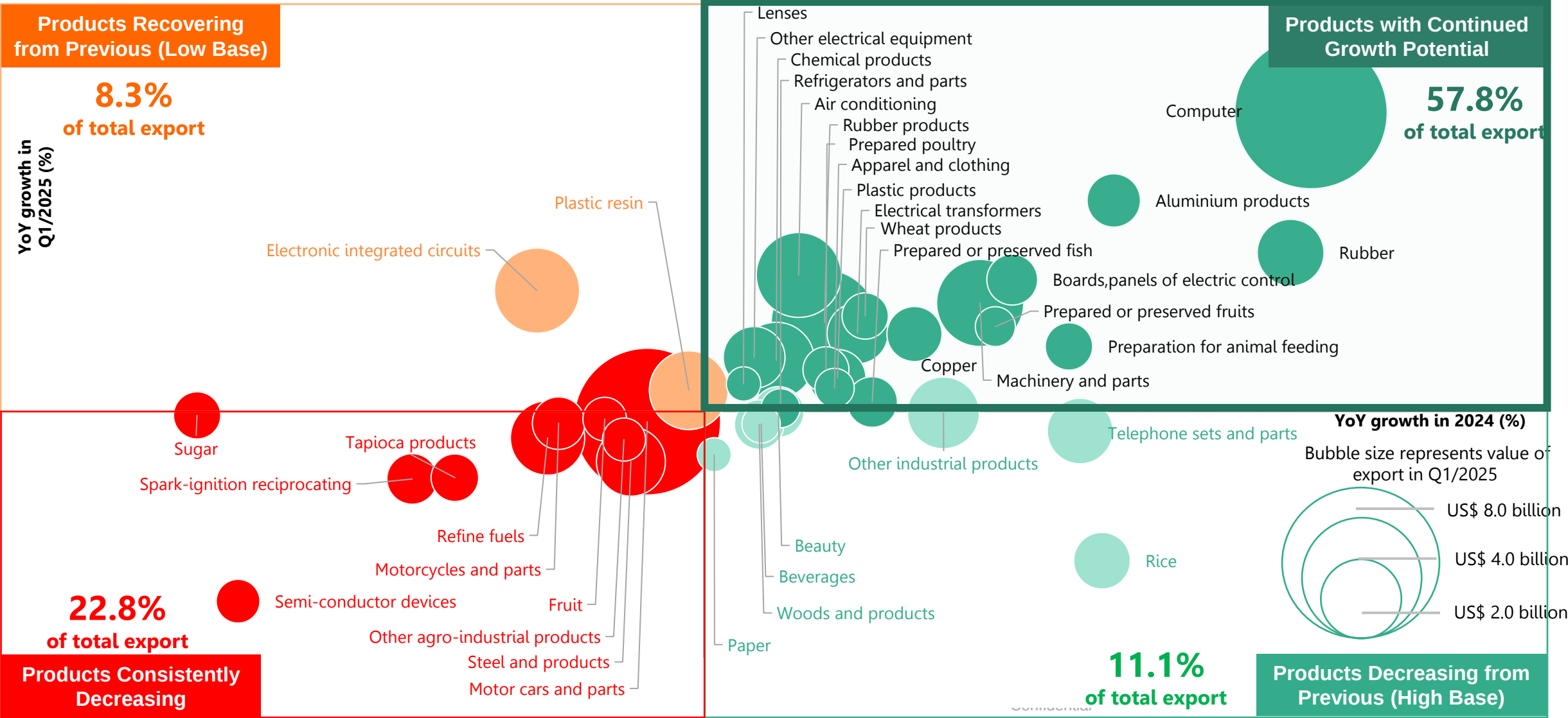
Instant coffee (-96.1%)

Transformers (-27.2%)

Passenger car Engine capacity ≤ 1,800 cc (-36.7%)

Export By Products

Growth of export products in Q1 2025 (%YoY)



Export growth of Major Economies

%YoY	Exports (USD Term)													
	2020	2021	2022	2023	2024					2025				
					Total	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Jan	Feb	Mar	Apr
Advanced Economies														
USA	-15.2	19.0	18.2	1.1	3.9	2.4	4.8	4.6	3.7	5.2	4.4	4.6	6.7	n.a.
Euro Area	-7.5	17.9	5.3	2.6	0.3	-0.0	-0.3	1.9	-0.2	5.0	-1.7	5.4	11.5	n.a.
UK	-11.1	14.4	13.7	3.3	3.6	4.8	2.3	5.2	1.7	3.1	-0.6	2.2	6.7	n.a.
Australia	-7.5	36.6	20.3	-9.9	-8.5	-10.2	-8.3	-5.6	-6.7	-9.1	-9.8	-10.1	0.8	n.a.
Japan	-9.5	18.2	-1.0	-4.0	-1.7	-0.8	-3.8	1.7	-0.5	2.4	-1.3	13.1	5.9	8.3
Emerging and Developing Economies														
China	3.6	29.6	5.6	-4.7	5.8	13.4	5.7	5.9	9.9	-5.4	6.0	-3.0	12.3	8.1
India	-14.7	43.1	14.7	-4.8	2.6	-4.6	5.9	-3.4	3.0	5.2	-2.6	-11.0	0.8	9.0
S.Korea	-5.5	25.7	6.1	-7.5	8.1	11.0	10.1	10.5	4.2	-4.8	-10.1	0.7	2.8	3.7
Taipei (China)	4.9	29.3	7.4	-9.8	9.8	17.1	9.9	8.0	9.1	13.2	4.4	31.4	18.6	29.9
Hong Kong	-0.5	26.0	-9.3	-7.8	9.1	23.5	12.8	8.3	4.1	1.3	0.5	16.0	19.2	15.7
Singapore	-4.5	22.4	13.0	-7.7	5.6	1.5	6.5	7.5	5.3	6.4	4.3	6.5	3.4	25.0
Indonesia	-2.7	41.9	26.0	-11.3	2.3	-3.2	1.9	6.5	8.0	2.7	4.6	13.9	3.1	5.8
Malaysia	-2.3	27.5	17.6	-11.2	5.6	-4.1	1.3	12.0	14.6	9.8	5.2	13.9	13.5	25.7
Philippines	-8.1	14.5	6.5	-7.5	-0.5	5.0	0.2	-2.4	-5.2	11.8	9.6	12.8	8.7	7.0
Vietnam	6.9	18.9	10.6	-4.6	13.6	22.2	12.2	15.3	10.4	5.8	-3.9	26.0	14.4	20.6
Thailand	-6.5	16.5	6.3	-0.8	6.1	-2.8	3.9	12.2	9.2	18.2	15.0	16.2	17.3	12.2

Source: Macrobond

In May 2025, the Manufacturing PMI remained below 50 in almost all countries, but showed an improvement from April's low except Australia, China, India, and Philippines

Index	The Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI)										
	2022	2023	2024				2025				
			Q1	Q2	Q3	Q4	Jan	Feb	Mar	Apr	May
Advanced Economies											
USA (S&P Global Manufactu	52.1	48.5	51.6	51.0	48.3	49.2	51.2	52.7	50.2	50.2	52.0
USA (ISM Manufacturing PM	51.7	47.1	48.8	48.5	47.3	48.2	50.9	50.3	49.0	48.7	48.5
Euro Area	50.1	45.0	46.4	46.3	45.5	45.4	46.6	47.6	48.6	49	49.4
UK	49.9	46.4	48.3	50.4	52.0	48.3	48.3	46.9	44.9	45.4	46.4
Australia	54.2	48.8	48.4	48.8	47.6	48.2	50.2	50.4	52.1	51.7	51.0
Japan	51.4	49.0	47.8	50.0	49.5	49.3	48.7	49	48.4	48.7	49.4
Emerging and Developing Economies											
China	49.0	50.3	50.9	51.6	49.8	50.8	50.1	50.8	51.2	50.4	48.3
India	55.5	56.8	57.5	58.2	57.4	56.8	57.7	56.3	58.1	58.2	57.6
S.Korea	49.5	48.9	50.6	51.0	50.5	49.3	50.3	49.9	49.1	47.5	47.7
Hong Kong	50.9	50.9	50.2	49.3	49.6	51.5	51	49	48.3	48.3	49.0
Singapore	50.0	50.0	50.7	50.5	50.9	51.0	50.9	50.7	50.6	49.6	49.7
Indonesia	51.4	52.1	53.3	51.9	49.1	50.0	51.9	53.6	52.4	46.7	47.4
Malaysia	49.6	47.8	49.0	49.7	49.6	49.1	48.7	49.7	48.8	48.6	48.8
Philippines	52.8	51.8	50.9	51.8	52.0	53.7	52.3	51	49.4	53	50.1
Vietnam	51.2	48.3	50.2	51.8	51.5	50.6	48.9	49.2	50.5	45.6	49.8
Thailand	52.4	51.8	47.0	50.2	51.7	50.5	49.6	50.6	49.9	49.5	51.2

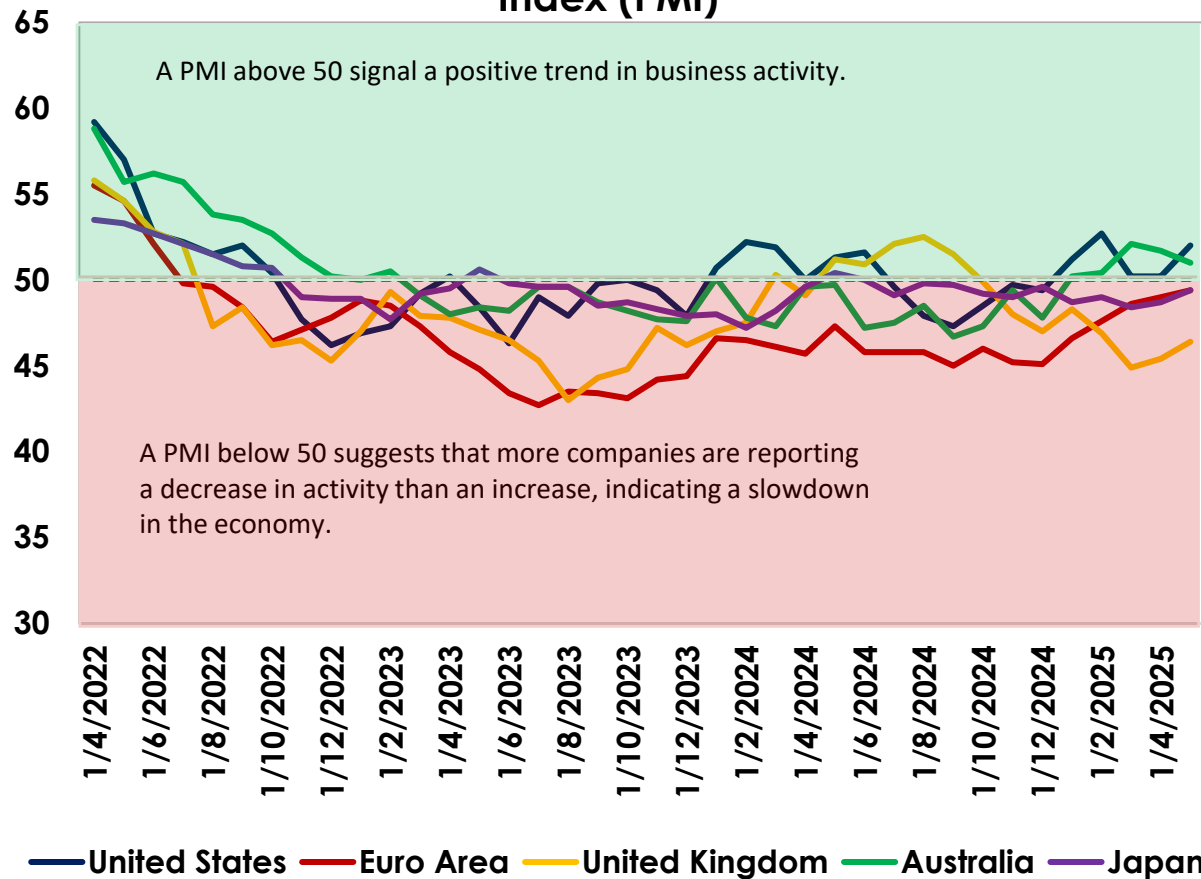
Remark: PMI above 50 signals a positive trend in business activity. (Green print)

A PMI below 50 suggests that more companies are reporting a decrease in activity than an increase, indicating a slowdown in business activity. (Red print)

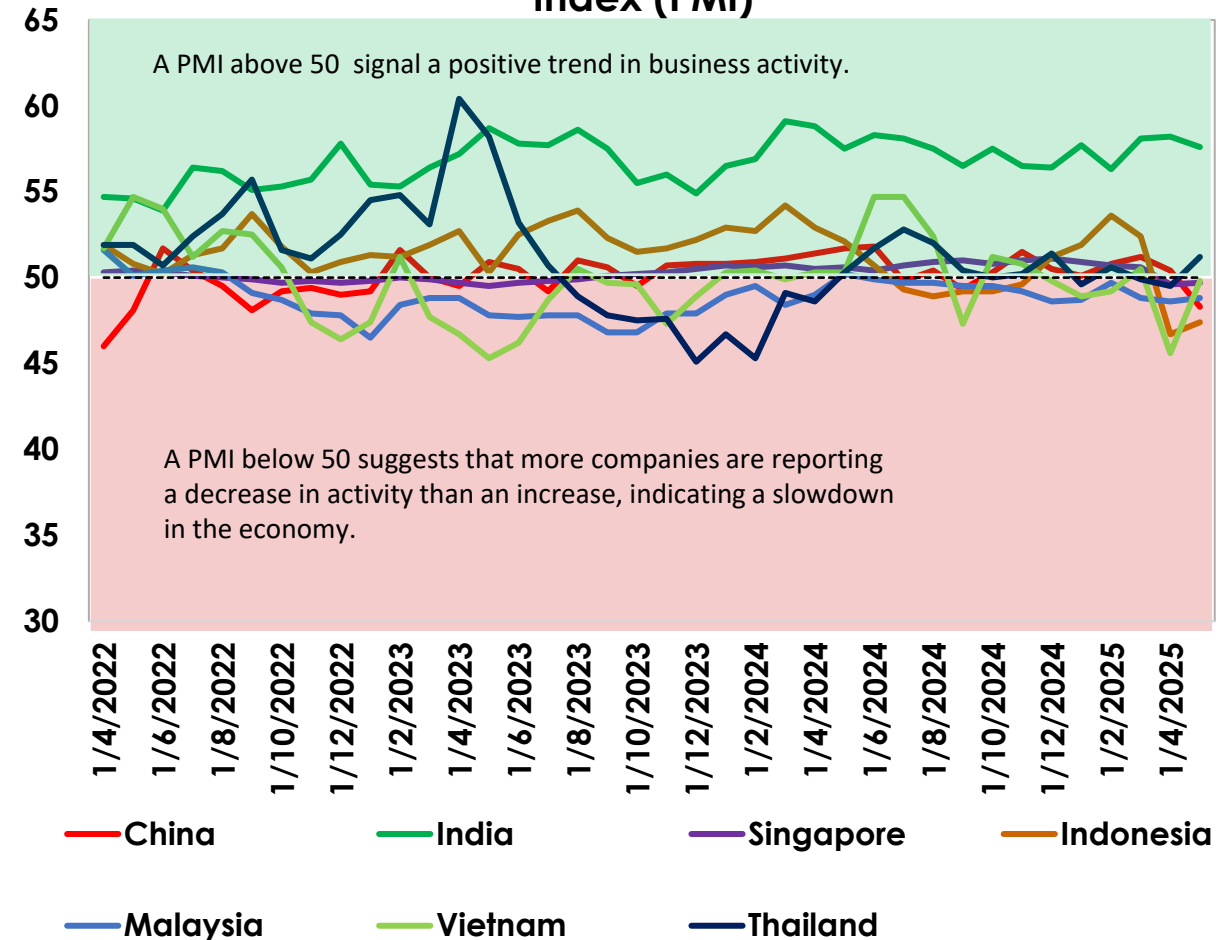
Source: Macrobond, S&P Global, ISM, au Jibun Bank, Caixin, HSBC, Singapore Institute of Purchasing & Materials Management,

In May 2025, the Manufacturing PMI remained below 50 in almost all countries, but showed an improvement from April's low except Australia, China, India, and Philippines

Developed Countries' Purchasing Manufacturing Index (PMI)



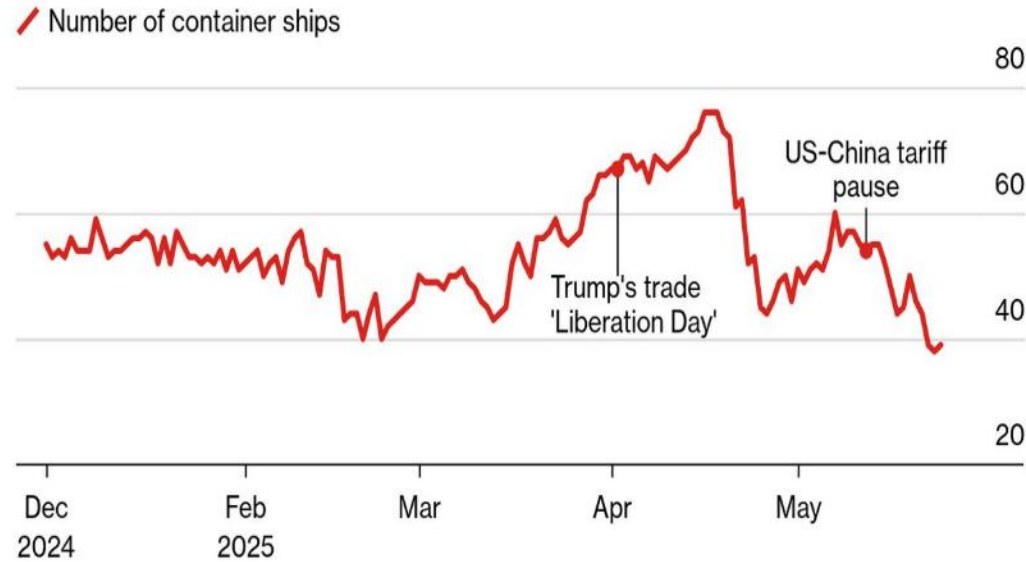
Developing Countries' Purchasing Manufacturing Index (PMI)



The 90-day suspension of the reciprocal tariff led to an increase in the number of container ships and container rates

Wave or a Ripple? Container Ships Leaving China for US

Rebound in cargo ships since May 12 tariff pause has yet to materialize

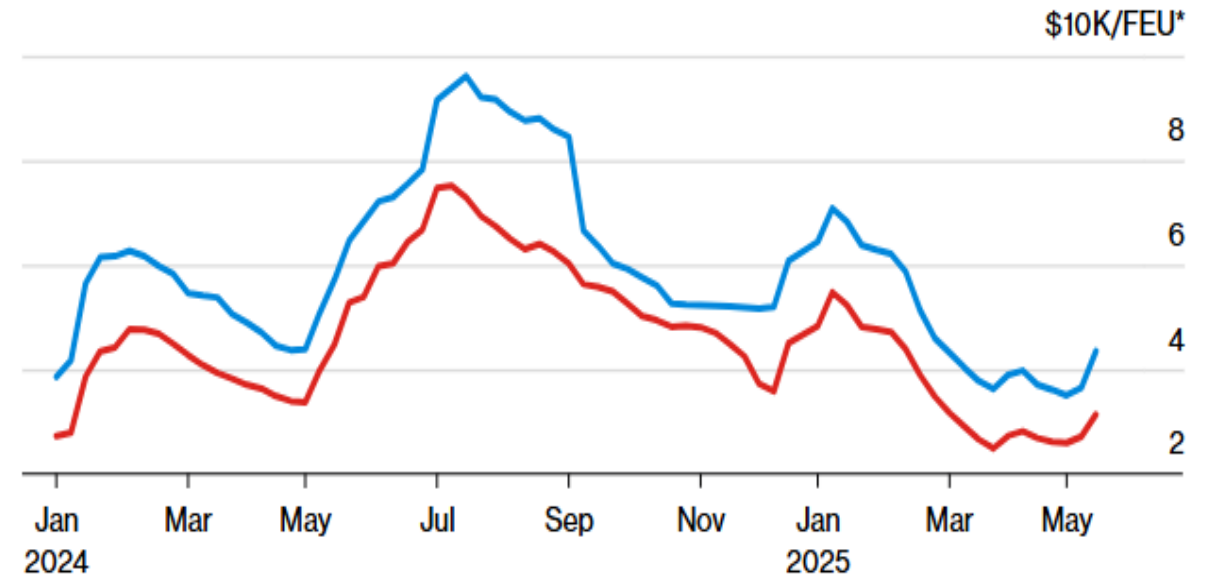


Source: Bloomberg
Note: *Aggregates data using a 15-day rolling average

Bloomberg

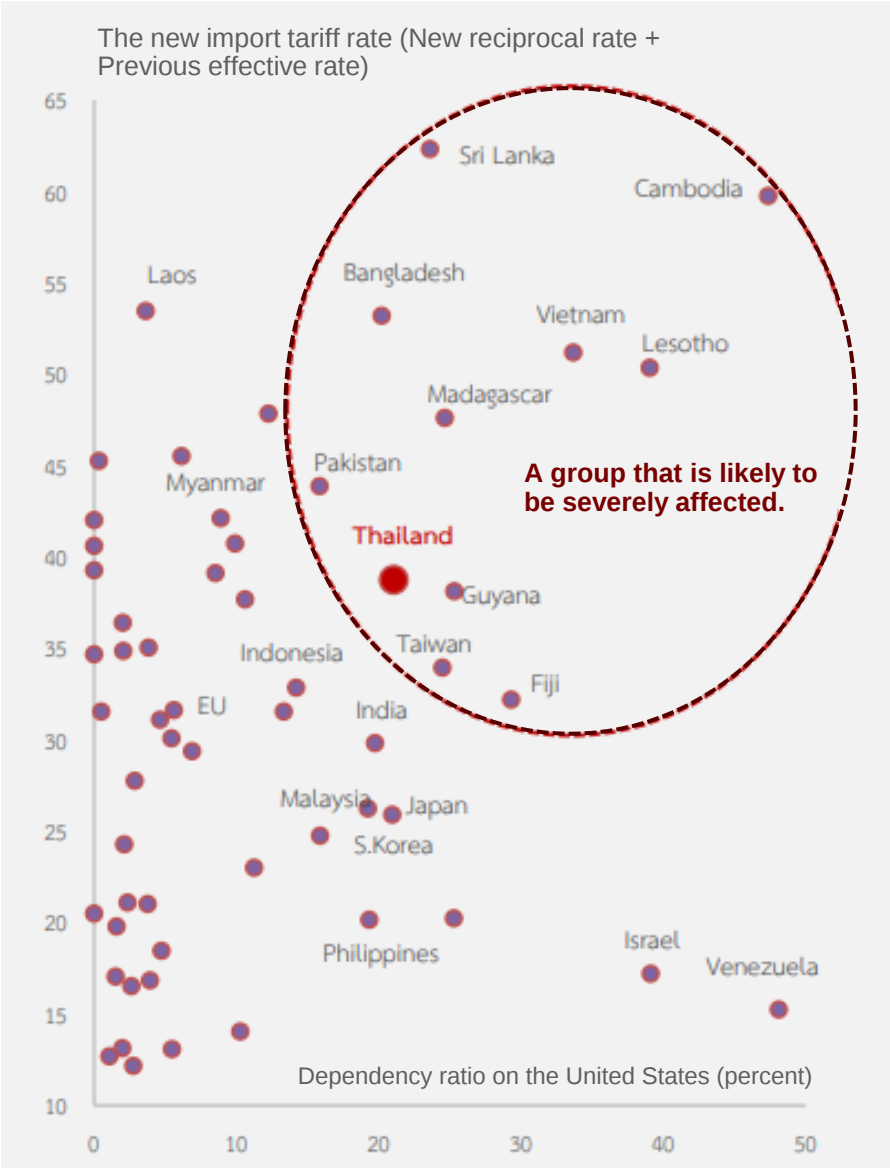
China-to-US Container Rates Jump by the Most This Year

Shanghai to Los Angeles Shanghai to New York



Source: Drewry World Container Index
Note: *FEU = 40-foot container unit

Thailand is classified among the countries affected by retaliatory trade tariffs.



Source : NESDC

Note: The dependency rate on the United States is calculated based on the proportion of exports to the U.S. relative to the total export value of goods in 2024.

Thailand's key export products that must maintain their leading exporter status to the U.S.

10 Cereal grains (including rice and corn)			
No.	Country	Proportion	Net Tax Rate
1	Canada	41.4	10.1
2	Thai	25.3	37.7
3	India	12.6	28.8
4	Peru	2.5	10.2
5	Argentina	2	10.9
6	China	1.9	138.8
7	Pakistan	1.7	42.9
8	Brazil	1.6	11.2
9	Germany	1.5	21.7
10	Chilie	1.4	10.1

40 Rubber products			
No.	Country	Proportion	Net Tax Rate
1	Thai	14.9	37.7
2	Mexico	13.6	10.3
3	Canada	9.1	10.1
4	China	7.5	138.8
5	Japan	6.9	25.9
6	Indonesia	5.3	37.7
7	Vietnam	5.0	51.2
8	Malaysia	5.7	24.7
9	South Korea	4.2	26.2
10	Germany	3.1	21.7

16 Canned and Processed Seafood			
No.	Country	Proportion	Net Tax Rate
1	Canada	18.9	10.1
2	Thai	13.1	37.7
3	Indonesia	11.9	37.7
4	Vietnam	10.4	51.2
5	India	8.2	28.8
6	Brazil	6.0	11.2
7	China	3.9	138.8
8	Mexico	2.9	10.3
9	Ecuador	2.8	10.4
10	Poland	1.9	22.0

Source : Global Atlas, NESDC



Note :

"Share refers to the proportion of U.S. imports of the product in 2024 by country of origin. Net tariff rate refers to the estimated original import duty, based on the effective rate combined with trade remedy tariffs."

Net Tax Rate



Confidential

Thailand's key export products at risk of losing market share in the U.S.

85 Machinery, Mechanical Equipment, and Components			
No.	Country	Proportion	Net Tax Rate
1	China	26.0	138.8
2	Mexico	15.7	10.3
3	Vietnam	11.0	51.2
4	Taiwan	6.8	33.9
5	Malaysia	6.5	24.7
6	Thai	5.8	37.7
7	South Korea	5.5	26.2
8	Japan	5.0	25.9
9	India	2.9	28.8
10	Germany	2.7	21.7

84 Electrical machines and electrical equipment			
No.	Country	Proportion	Net Tax Rate
1	Mexico	20.2	10.3
2	China	15.7	138.8
3	Taiwan	11.0	33.9
4	Japan	6.8	25.9
5	Germany	6.5	21.7
6	Canada	5.8	10.1
7	Vietnam	5.5	51.2
8	South Korea	5	26.2
9	Thai	2.9	37.7
10	Italy	2.7	23.3

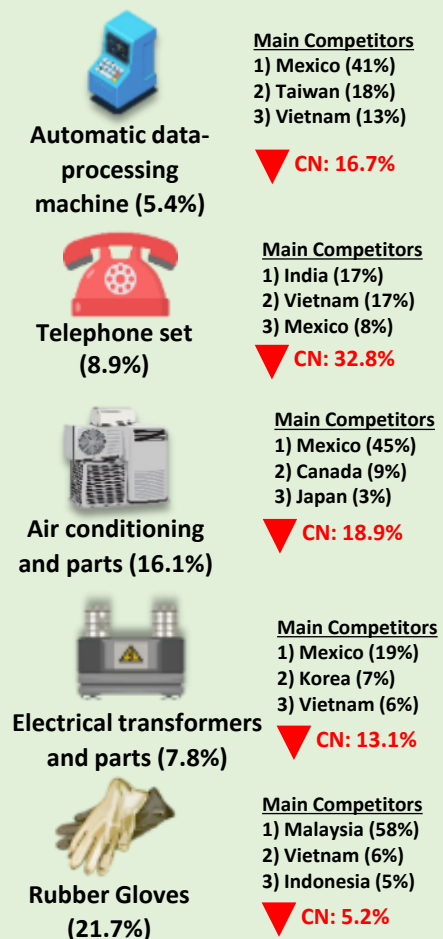
39 Plastic products			
No.	Country	Proportion	Net Tax Rate
1	China	26.2	138.8
2	Canada	19.1	10.1
3	Mexico	11.0	10.3
4	South Korea	5.8	26.2
5	Germany	5.1	21.7
6	Vietnam	1.9	51.2
7	Taiwan	1.7	33.9
8	Japan	1.6	25.9
9	Thai	1.5	37.7
10	India	1.4	28.8

The Business Effects of Trump's Tariffs

Challenges

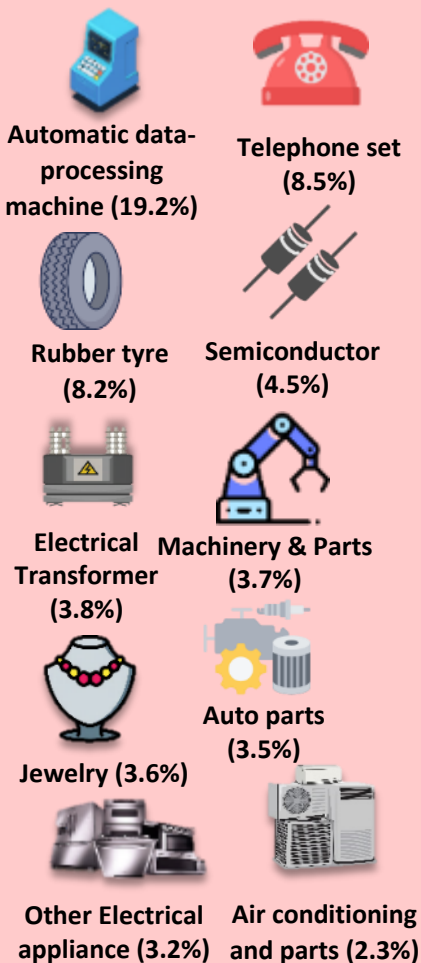
Source: MOC (2024), Trademap (3M25)

I. Thai export goods to the US as a replacement of China



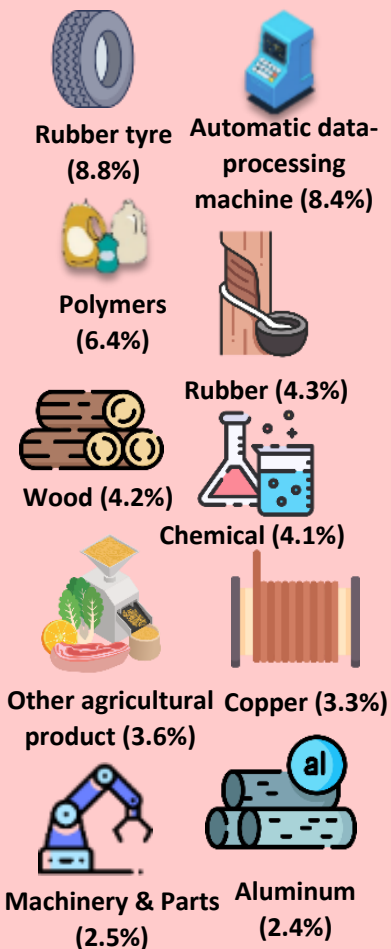
Note 1: (a%) are imports from Thailand a% in the US. / CN are imports from China b% in the US.

I. Thai export goods to the US



Note 2: The percentage is Thailand's export share to the US in 2024.

II. Thai export goods in the Chinese supply chain



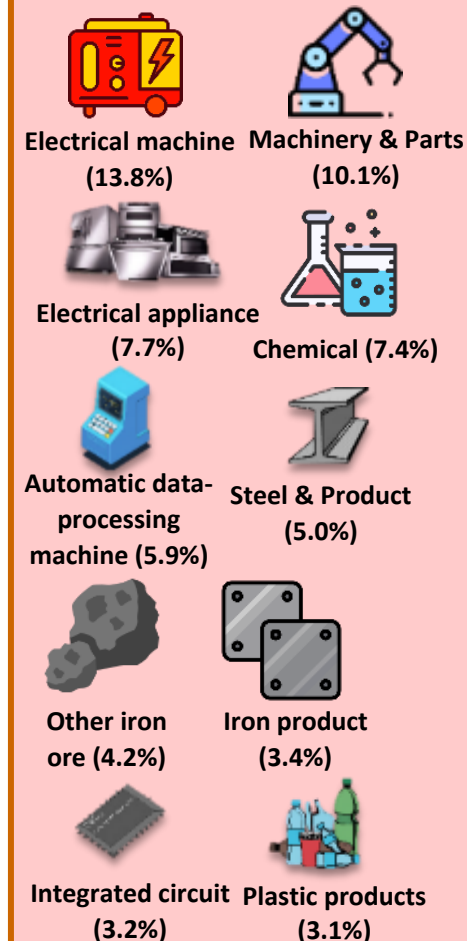
Note 3: The percentage is Thailand's export share to China in 2024.

III. Thai export goods to trading partners, which heavily rely on Chinese market



Note 4: Thailand's trading partners that rely on the Chinese market for more than 20% of their exports include Japan, Australia, Hong Kong, Indonesia and Vietnam.

IV. Thai import goods from China



Note 5: The percentage is Thailand's import share from China in 2024.

The increase in import tariffs by the United States, following Donald Trump's approach, will undoubtedly have a negative impact on the steel industry. These effects can be categorized into direct and indirect impacts.

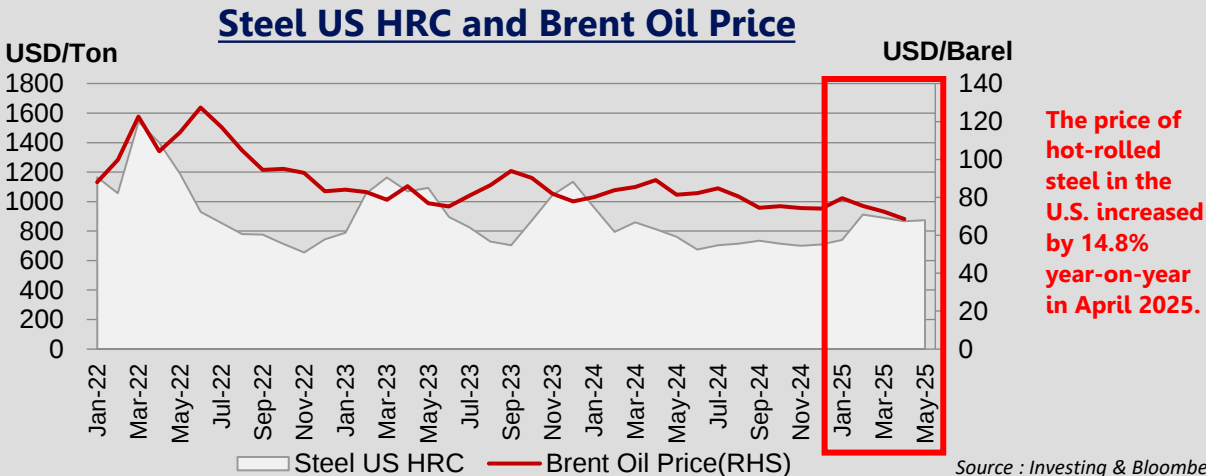
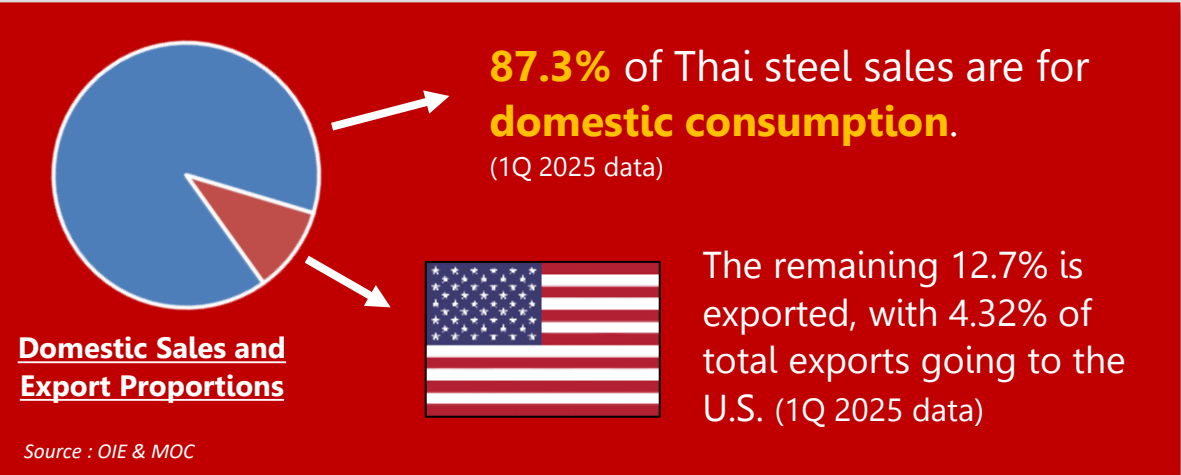
Direct impact

- Higher export costs for Thai steel and steel products, reducing export volume to the U.S.
- Increased steel prices in the U.S. market, potentially leading to lower domestic consumption.
- Limited impact on the Thai steel market, as domestic consumption is the primary driver



Indirect impact

- The U.S. tariffs not only affect Thailand but also China, the world's largest steel producer, which has already faced significantly higher tariffs.
- Excess Chinese steel, originally destined for the U.S., will be redirected to other markets, particularly Southeast Asia.
- Thailand, already struggling with an influx of cheap Chinese steel, will face further downward pressure on domestic steel prices.
- Local steel producers will see declining production utilization rates, despite government protective measures.



The US-China trade war, as well as disputes with other countries, has indirectly impacted Thai tourism through the global economic slowdown, resulting in reduced purchasing power among tourists—particularly from China, the US, Europe, and ASEAN. However, Thailand may benefit from changes in Chinese travel routes, as some avoid the US or Europe, and from lower travel costs due to declining oil prices in line with global economic conditions.

The Indirect Effects of Trump's Tariffs ...

- 1. Global Economic Slowdown: Trade tensions have reduced investment, employment, and consumption in many countries, leading to lower incomes and a decline in outbound travel.
- 2. Tourist Spending: Spending by tourists has decreased, particularly among travelers from major origin countries such as China, the United States, and Europe, which have been affected by economic uncertainty.
- 3. Changes in Travel Behavior: Tourists may choose to avoid countries involved in disputes and instead opt for safer, lower-cost destinations such as Thailand.

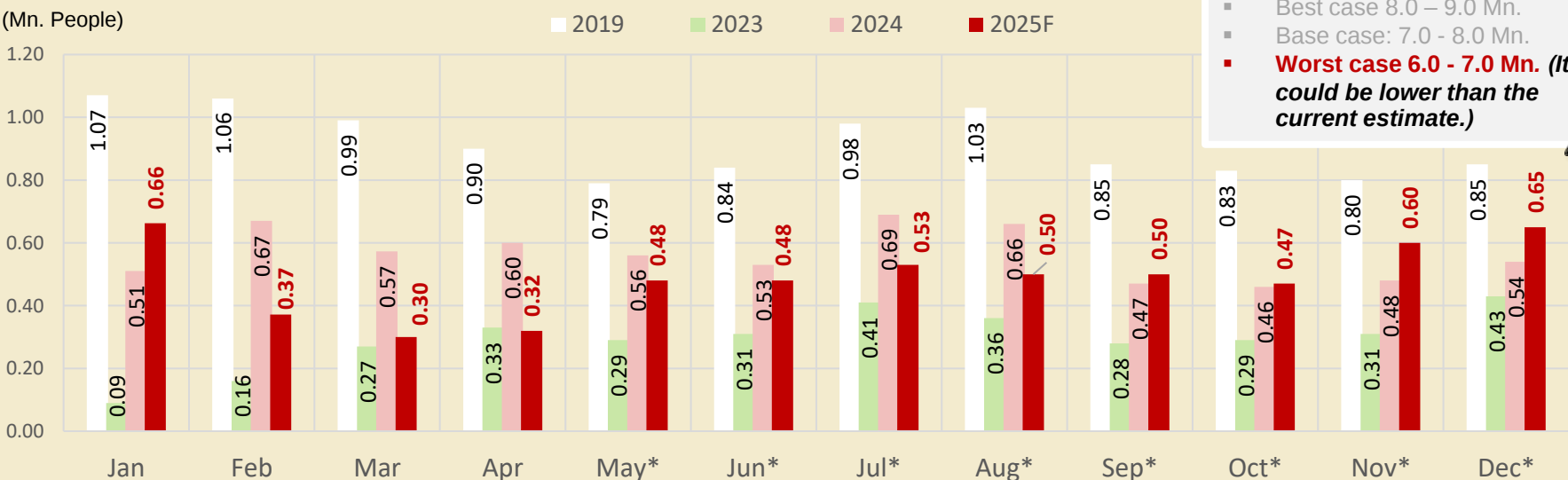
Other pressures:

News of insecurity

Intense competition

Natural disasters

Number of Chinese tourists arrival to Thailand



Note: * indicates the forecasted number of foreign tourists.
Chinese tourists arriving Thailand in 4M2025, 1.65 million people, decreased by -29.90 % yoy.
Source : Ministry of Tourism and Sports

If the Chinese don't come to Thailand, where will they go?

1. Hong Kong
25.24 Mn. People
Return rate: 68%

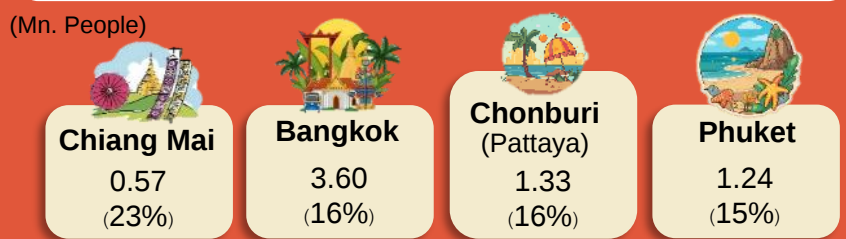
3. Japan
2.36 Mn. People
Return rate: 109%

2. Macau
7.21 Mn. People
Return rate: 97%

4. South Korea
1.12 Mn. People
Return rate: 84%

Note: *Hong Kong data for 9M2024
**Return rate comparison between 3M25 vs 3M19
Source : CEIC

Major tourist destinations have been impacted by the decline in Chinese tourist arrivals.



Note: (a%); the proportion of Chinese arrivals at accommodation establishments is calculated by comparing the number of Chinese tourists in each region to the total number of tourist arrivals in 2023.

Source : Ministry of Tourism and Sports

The number of international tourists, particularly from China, is projected to decline for the rest of 2025, impacting hotels and intensifying competition in the regional tourism sector.

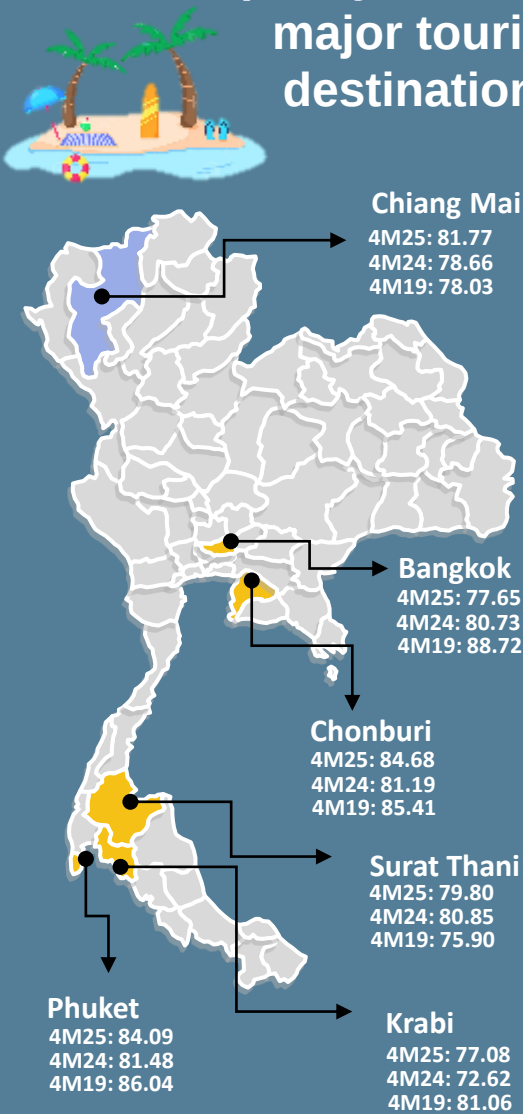
Top 5 of International Tourists Arrivals to Thailand

Unit: million people

	4M25 (% yoy)	4M24	4M19	Return Rate % 4M25/4M19
	1.65 (-29.90%)	2.35	4.02	41%
	1.52 (-3.42%)	1.57	1.24	122%
	0.88 (+14.38%)	0.62	0.72	121%
	0.75 (+16.54%)	0.64	0.61	122%
	0.58 (-14.29%)	0.68	0.66	89%
Total	12.10 (-0.26%)	12.13	14.01	86%

Source : Ministry of Tourism and Sports (MOTS)

Occupancy rates of major tourist destinations



Source : Ministry of Tourism and Sports (MOTS)

Tourism Revenue of Major Tourist Destinations

Unit: Million Baht

	Revenue from vitsitor 4M2019			Revenue from vitsitor				
	Total	Thai	Foreign	Total	%CHG 4M25/4M24	%CHG 4M25/4M19	Thai	Foreign
Bangkok	315,591	36%	64%	294,380	-1.52%	-6.72%	25%	75%
Phuket	185,624	12%	88%	188,991	6.84%	1.81%	7%	93%
Chonburi	106,325	16%	84%	116,985	3.93%	10.03%	30%	70%
Surat Thani	36,288	16%	84%	49,162	7.12%	35.48%	25%	75%
Chiang Mai	38,722	60%	40%	39,134	4.50%	1.06%	61%	39%
Krabi	46,486	35%	65%	36,486	5.03%	-21.51%	33%	67%
Total 77 Provinces	949,554	38%	62%	979,411	3.18%	3.14%	38%	62%

Note : Revenues from foreign visitor ≥ 60%

 Revenues from Thai visitor ≥ 60%

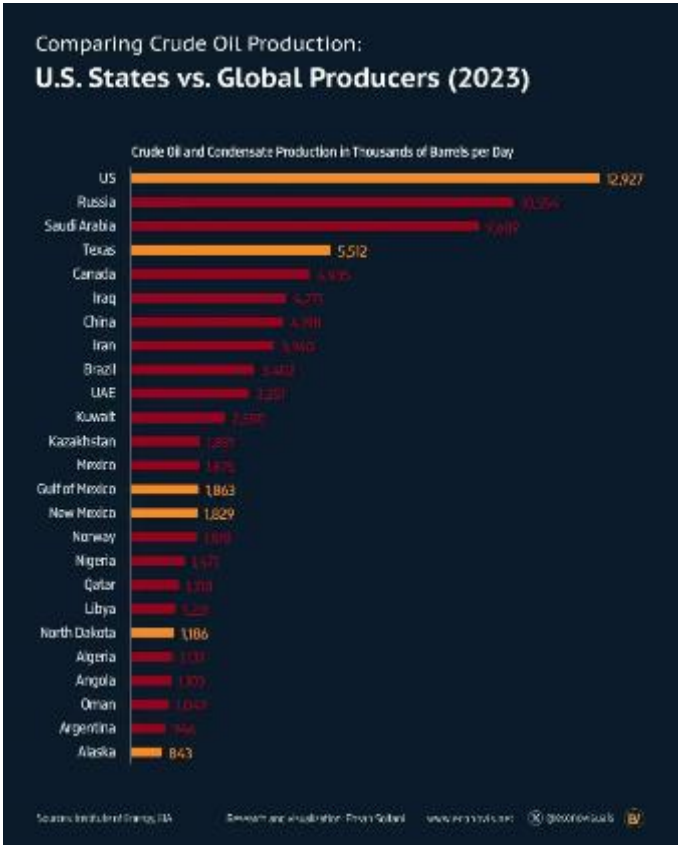
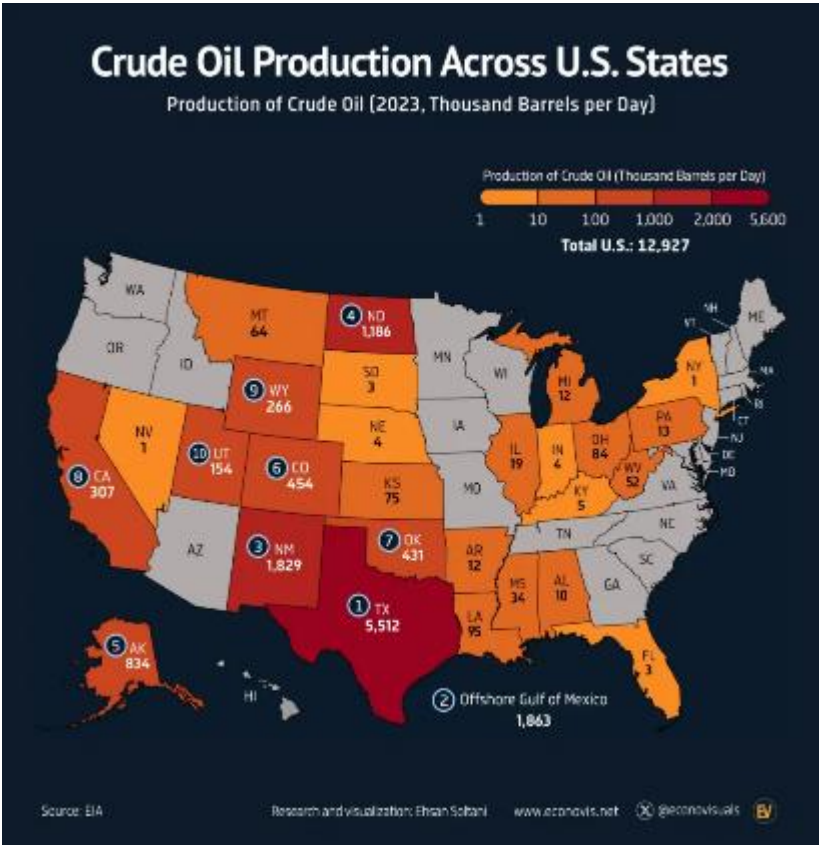
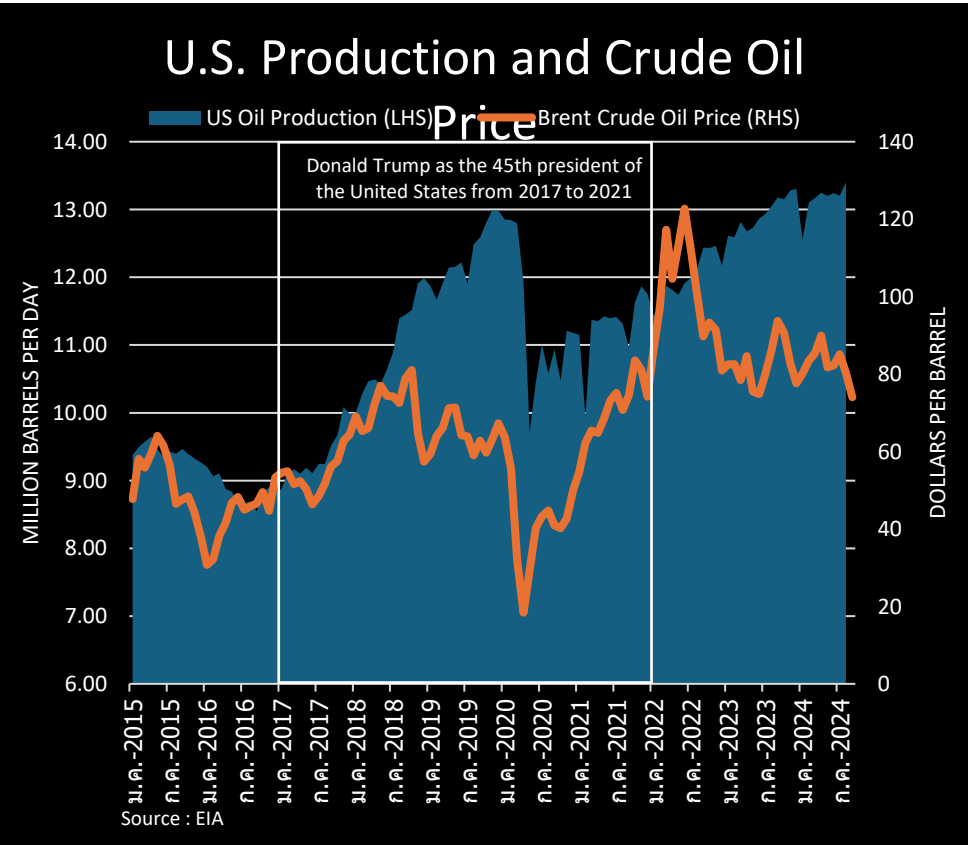
Source : Ministry of Tourism and Sports (MOTS)

What We Think!

- The number of international tourists in the remainder of 2025 is projected to slow down or even decline compared to the same period in the previous year, particularly from the Chinese.
- Mid- to lower-tier hotels (2–3 stars) in areas where over 60% of income relies on international tourists are directly impacted by the sharp drop in Chinese tourists and group tour travelers.
- High-end hotels (4–5 stars), while still supported by Western and Middle Eastern markets, are facing challenges from more cautious spending behaviors in source countries, especially if the global economy slows in the second half of the year.
- The hotel industry also faces intensified competition from countries with lower travel costs, such as Japan, Vietnam, and Malaysia.

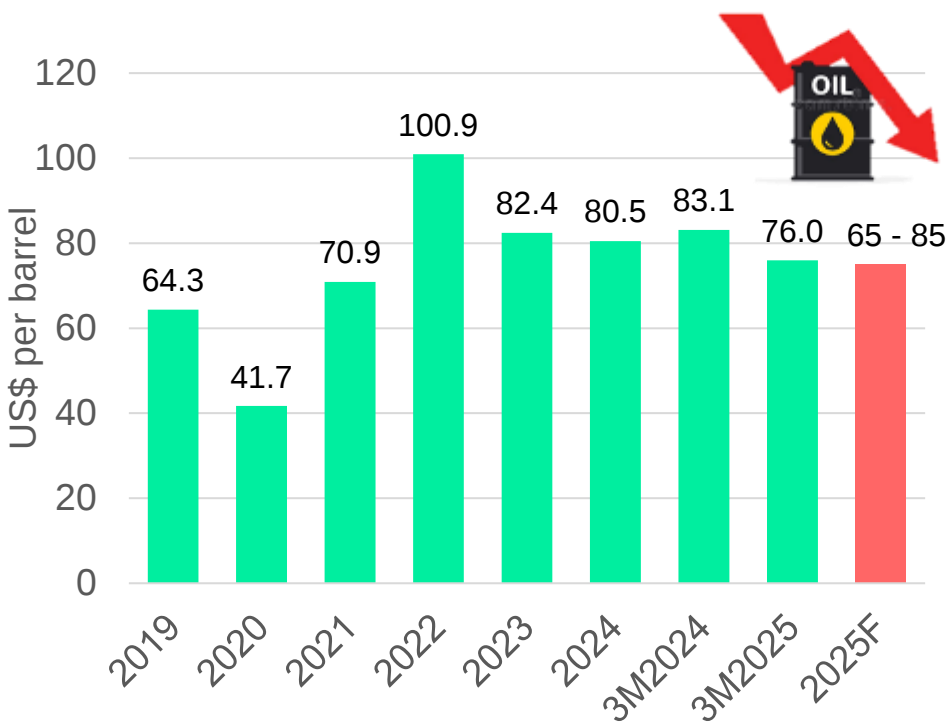
U.S. increases oil production, potentially impacting global market supply and commodity price

The United States produced more crude oil than any nation at any time. Crude oil production in the United States, including condensate, averaged 12.9 million barrels per day (mb/d) in 2023, accounted for 16% of global oil production in 2023 and hit a record of 13.5 mb/d on Oct 18, 2024. The crude oil production record in the United States in 2024 is unlikely to be broken in any other country in the near term because no other country has reached production capacity of 13.0 mb/d.



Oil Prices Expected to Decline in 2025, Impacting Domestic Businesses and Industries

Brent Crude Prices in 2025 Expected to Drop to US\$66 - 76 per Barrel Amid Oversupply and Weak Demand



Institution / Agency	Forecasted Average Brent Price (USD/barrel)	Publication Date
Bloomberg Consensus	\$73	15-Apr-25
BMI (Fitch Solutions)	\$68	15-Apr-25
EIA (U.S. Energy Info)	\$67.87	11-Apr-25
Barclays	\$70	28-Apr-25
JPMorgan	\$66	25-Apr-25
HSBC	\$68.50	14-Apr-25
Goldman Sachs	\$76	18-Apr-25
Wood Mackenzie	\$73	26-Apr-25
BP	\$71.5-\$74.4	23-Apr-25

- + Positive Factors**
 - On-going geopolitical risks
 - Declined oil inventories

- Negative Factors**
 - OPEC+ unwinds its production cuts
 - Increases in U.S. oil production
 - Sluggish demand growth, esp China
 - The surge in adoption of EV
 - US's announcement of sweeping new tariffs on imports

High Positive

Transportation

Fisheries

Agricultural Service

Construction

Tourism

Textile

Moderate Positive

Palm Refineries

Rubber gloves

Canned seafood

Animal feed

Tires

Plastic product

Moderate Negative

Biofuel

Palm Oil

CPO Mill

Metal and Steel Traders

Renewable energy

High Negative

Oil and Gas E&P

Oil refinery

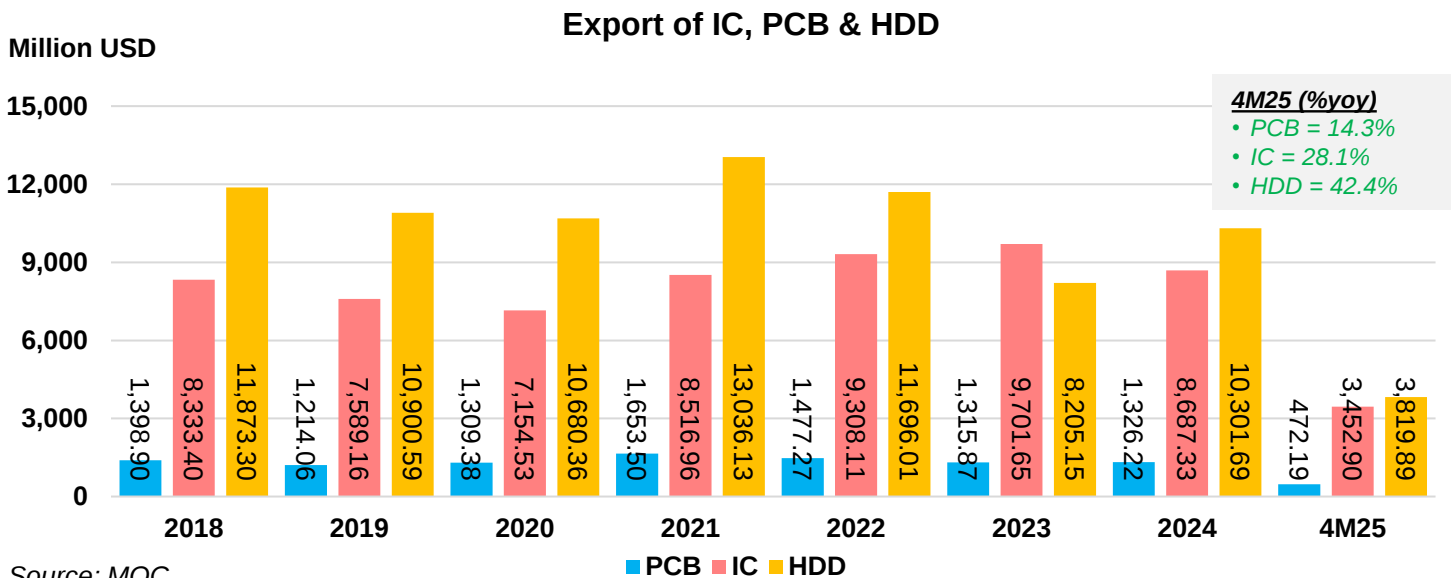
Rubber

Petrochemical

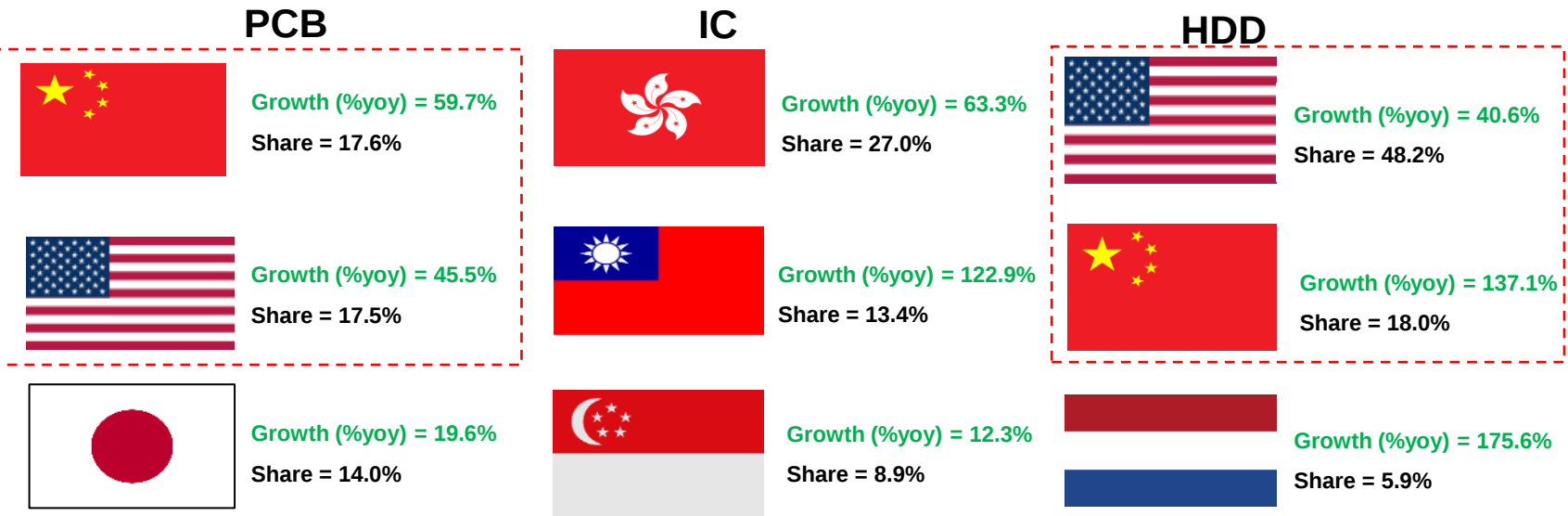
Coal

Source : EIA, forecasted by CIMBT Research

Electronic parts, particularly HDDs, are expected to see growth, driven by the expansion of related industries such as Big Data, AI, and Cloud computing. However, they will face challenges from U.S. trade barrier policies.



Top 3 export markets (4M25) Source: MOC



Note: The market share is the product that Thailand export to the country

Number and investment value application in Electrical & Electronic industry

Year	No. of application (projects)	%yoy change	Investment Value (Billion Baht)	%yoy change
2019	141	N/A	75.02	N/A
2020	152	7.8%	50.22	-33.1%
2021	131	-13.8%	104.49	108.1%
2022	164	25.2%	96.15	-8.0%
2023	254	54.9%	348.23	262.2%
2024	407	60.2%	231.71	-33.5%
3M25	122	23.2%	87.814	13.8%

Source: BOI

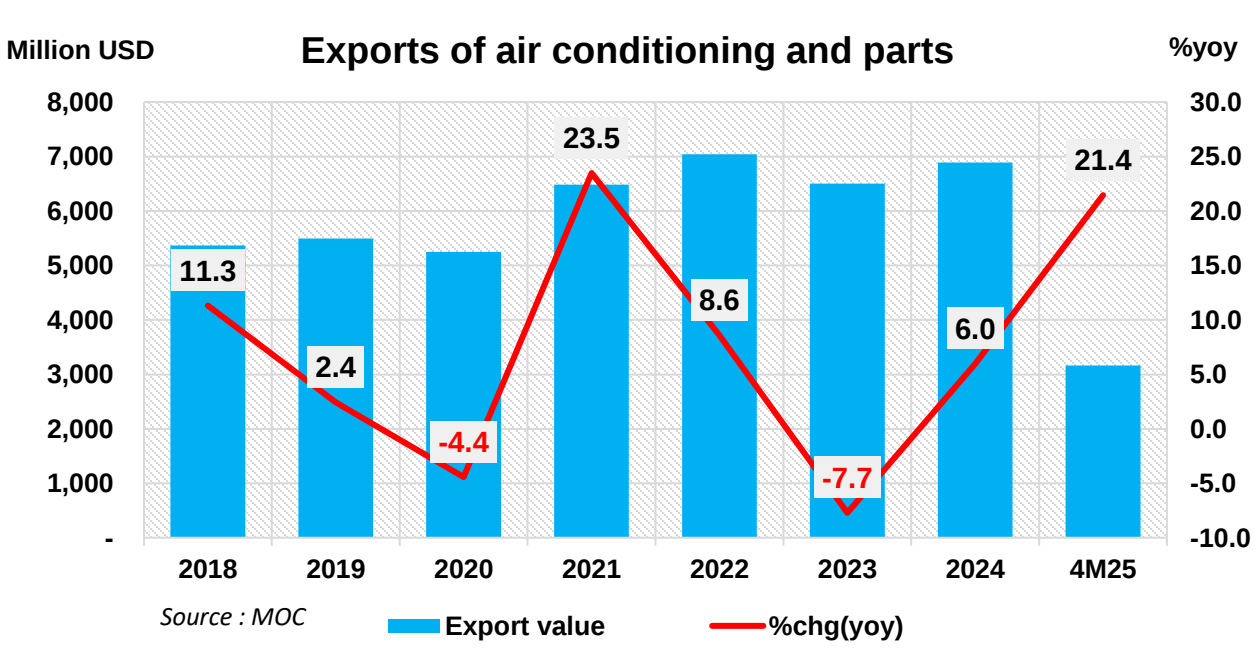
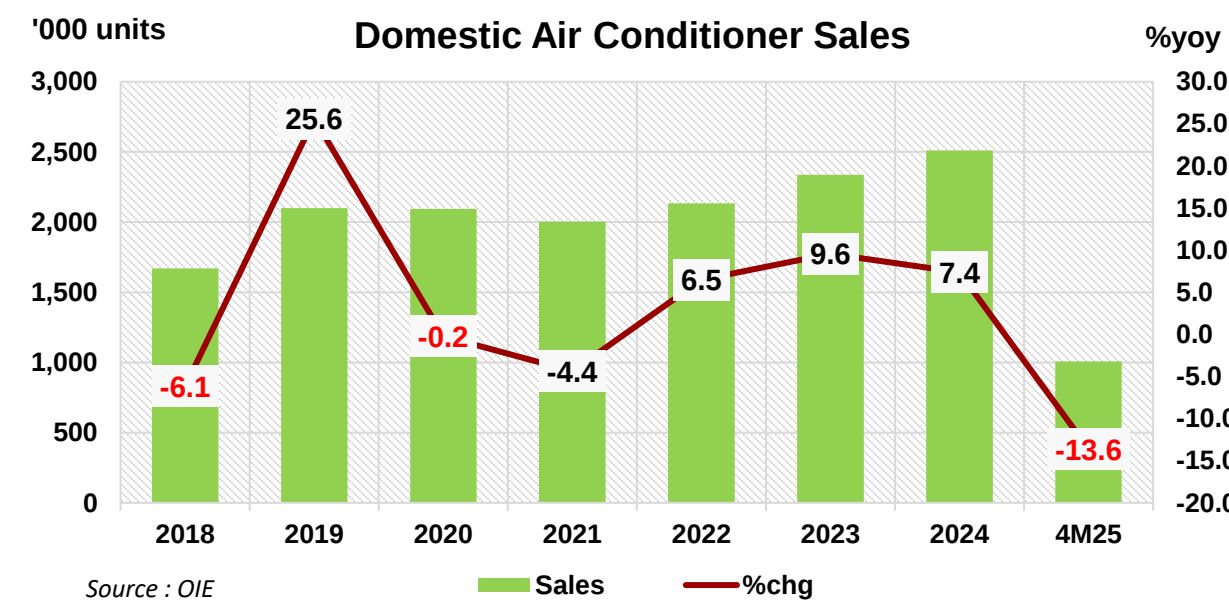
Supporting factors:

- The relocation of foreign manufacturers
- The transition to a digital society, and the expansion of technological trends
- The upward cycle of electronic products further supports this expansion
- The increasing global demand for related products and the advancement of smart technologies
- The rising demand from global data center investments, along with trends in cloud computing and big data requiring increased storage capacity

Challenge factors:

- The uncertainty of world economy
- The intense competition
- The increase of raw material cost
- The risk from trade barrier policy by Trump
- Geopolitical conflict & trade war
- Currency Appreciation

Domestic air conditioning sales are expected to decline slightly due to intense competition from an influx of air conditioners from China. Additionally, exports are projected to decrease due to challenges posed by U.S. trade barrier policies.



Top 3 markets of air conditioning (4M25) Source : MOC

Export Markets

	Growth (%yoy) = 58.9% Share = 29.4%
	Growth (%yoy) = 29.4% Share = 11.1%
	Growth (%yoy) = 20.7% Share = 5.8%

Import Markets

	Growth (%yoy) = 38.3% Share = 83.7%
	Growth (%yoy) = -20.2% Share = 5.0%
	Growth (%yoy) = -5.5% Share = 3.5%

Note: The market share is the product that Thailand export to/import from the country

Supporting factors:

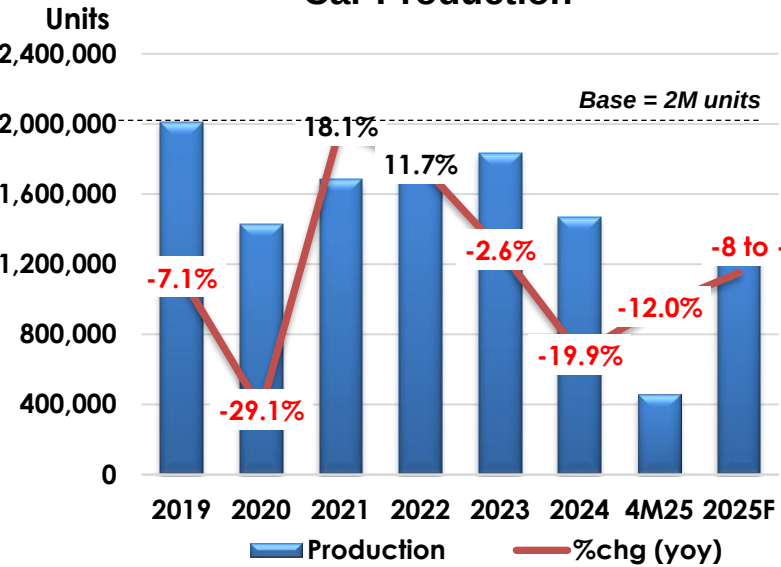
- The slow expansion of tourism sector
- Economic stimulus and government measure
- The continuous increase of temperature
- The expansion of distribution channel (Modern Trade & E-Commerce)
- The low penetration rate of air conditioners
- Technology development in products, particularly energy-saving advancement.

Challenge factors:

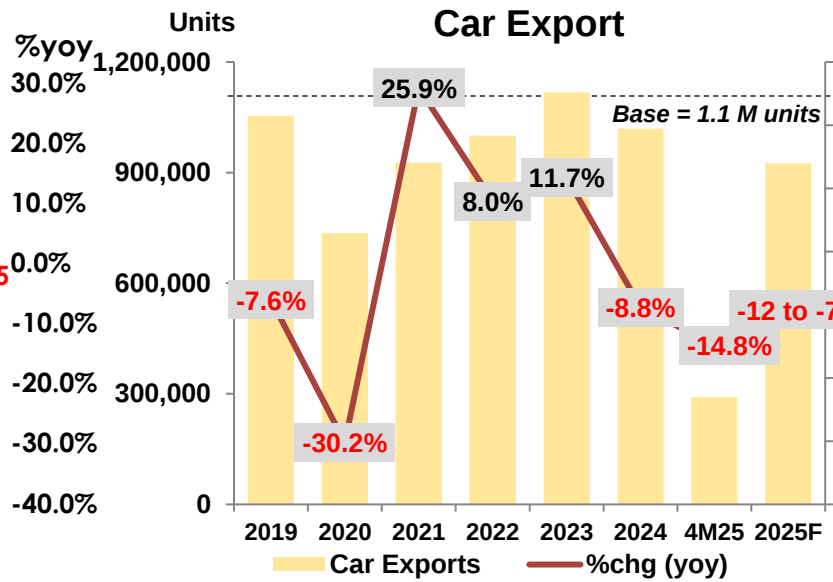
- The slowdown of economy
- The intense competition
- The increase of labor & raw material cost
- The risk from trade barrier policy by Trump
- Geopolitical conflict & trade war
- The influx of Chinese air conditioners
- Currency Appreciation

The auto parts market in 2H25 is expected to decline, particularly in exports to the United States, due to the sluggish automobile market and trade barrier policies imposed by the U.S.

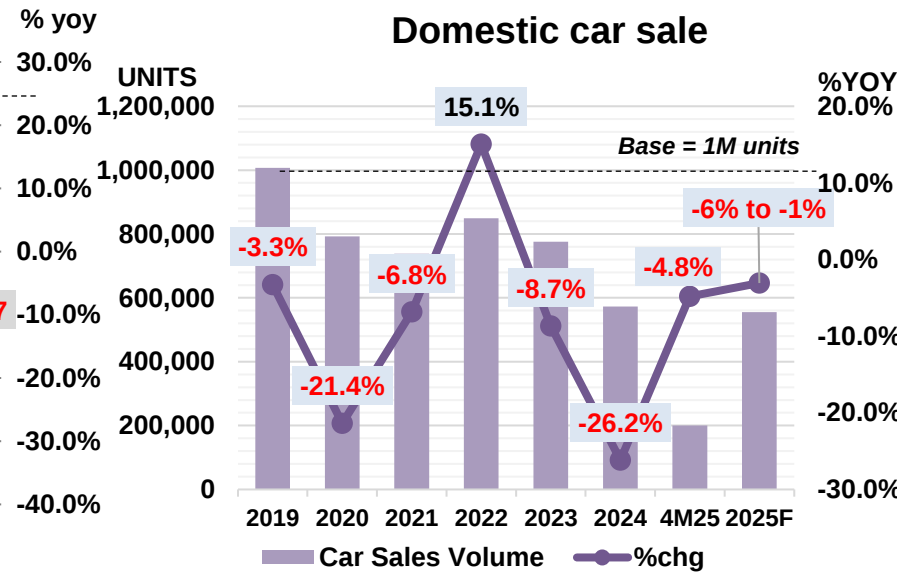
Car Production



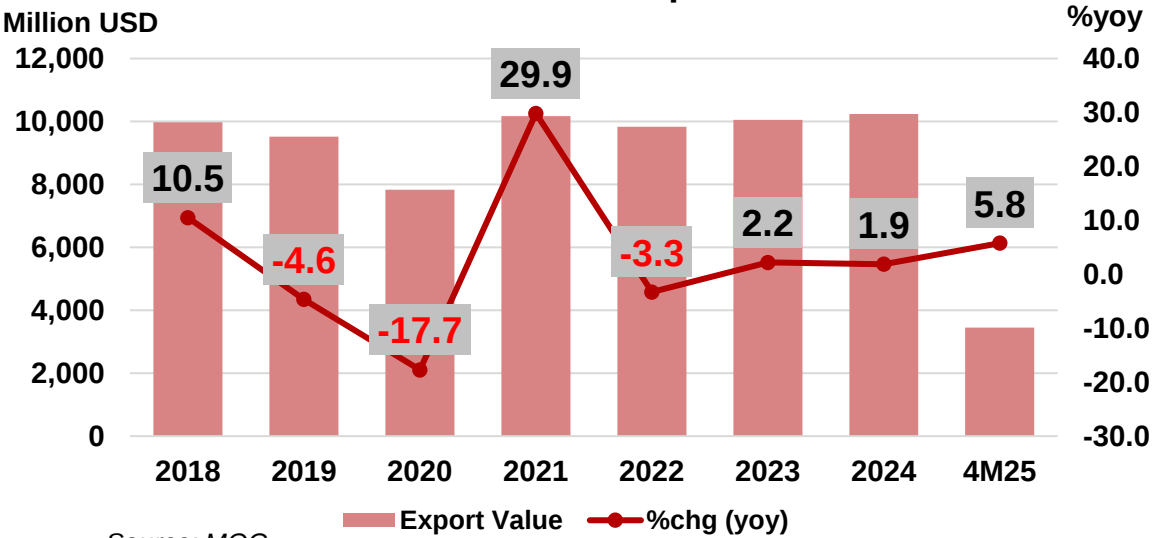
Car Export



Domestic car sale

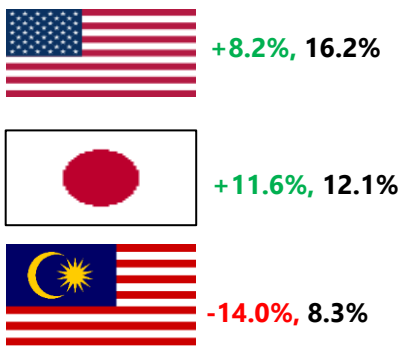


Auto Parts' Export Value

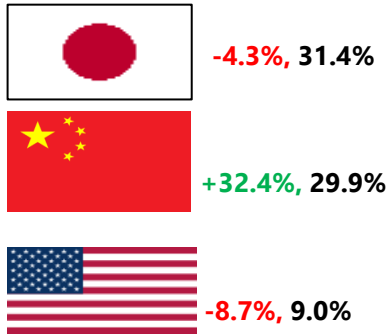


Top 3 markets of auto parts (4M25)

Export Markets



Import Markets



Source : MOC

Note 1: (a, b) = %yoy growth rate, %market share

Note 2: The market share is the product that Thailand export to/import from the country



Important Notice

The content of this report (including the views and opinions expressed therein, and the information comprised therein) has been prepared by and belongs to CIMB Investment Bank Berhad (“CIMB”).

This report is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation.

No part of this report may be (i) copied, photocopied, duplicated, stored or reproduced in any form by any means or (ii) redistributed or passed on, directly or indirectly, to any other person in whole or in part, for any purpose without the prior written consent of CIMB.

CIMB may or may not issue regular reports on the subject matter of this report at any frequency and may cease to do so or change the periodicity of reports at any time. CIMB is under no obligation to update this report in the event of a material change to the information contained in this report. CIMB has no, and will not accept any, obligation to (i) check or ensure that the contents of this report is and remain current, reliable or relevant, (ii) ensure that the content of this report constitutes all the information an entity or a person may require for its or his purpose, (iii) ensure the adequacy, accuracy, completeness, reliability or fairness of any views, opinions and information, and accordingly, CIMB or any of its affiliates, or its related persons (and their respective directors, associates, connected persons and/or employees) shall not be liable in any manner whatsoever for any consequences (including but not limited to any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and damages) of any reliance thereon or usage thereof. In particular, CIMB disclaim all responsibility and liability for the views and opinions set out in this report.

CIMB and its affiliates does not make any guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the adequacy, accuracy, completeness, reliability or fairness of any such information and opinion contained in this report. Neither CIMB nor any of its affiliates nor its related persons shall be liable in any manner whatsoever for any consequences (including but not limited to any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and damages) of any reliance thereon or usage thereof.

This report is general in nature and has been prepared for information purposes only.

