



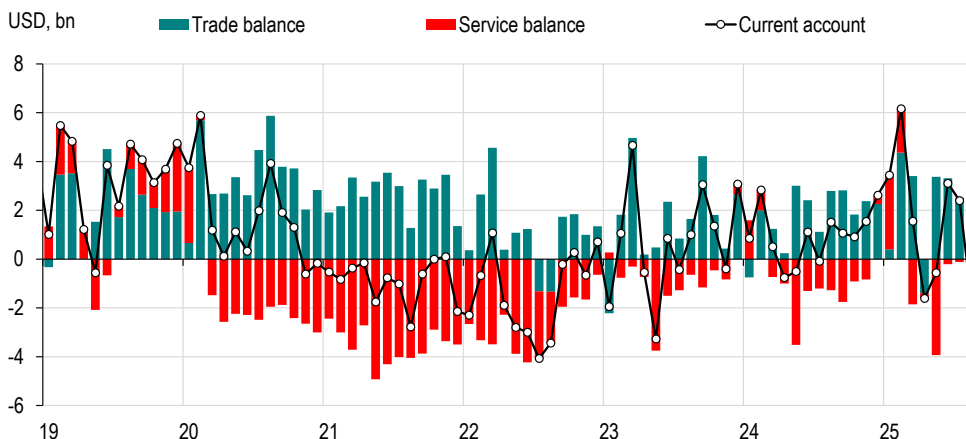
30 September 2025 | 4:34 PM

KBank Data Flash

ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยสิงหาคมขาดดุล -1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หลังส่งออกแผ่วลง-การส่งกลับกำไรของบริษัทต่างชาติ

- ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเดือนสิงหาคมขาดดุลสูงถึง -1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สวนคาดการณ์ตลาดที่มองเกินดุล 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากเดือนก่อนหน้าที่เกินดุล 2,400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากดุลการค้าที่เกินดุลลดลงหลังแรงส่งจากส่งออกเริ่มแผ่ว ประกอบกับดุลบริการปรับลดลงตามปัจจัยฤดูกาล

รูปที่ 1 ดุลบัญชีเดินสะพัด ดุลการค้า และดุลบริการ



ที่มา: CEIC และธนาคารกสิกรไทย

- ดุลการค้าเกินดุล 800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ชะลอลงจาก 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนก่อนหน้า โดยการส่งออกไม่รวมทองคำชะลอลงแม้การนำเข้ายังขยายตัวสูง โดยสินค้าส่งออกหลักที่ลดลงคือเกษตร อาทิ ทุเรียน อีเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักร ขณะเดียวกันการส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลง -7.7%MoM ลดลงครั้งแรกหลังภาษีนำเข้ามีผลบังคับใช้ สะท้อนแรงกดดันใหม่ต่อภาคการค้าไทย
- ด้านดุลบริการ รายได้ และเงินโอนขาดดุล -2,300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากที่เกินดุล 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนก่อนหน้า ตามปัจจัยฤดูกาล จากการส่งกำไรกลับของบริษัทต่างชาติ แม้ภาคท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นจากรายรับนักท่องเที่ยวทั้งไทยและต่างชาติ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับเพิ่มขึ้นเมื่อจัดปัจจัยฤดูกาล ครอบคลุมเกือบทุกสัญชาติ โดยเฉพาะกลุ่มระยะใกล้ที่เดินทางท่องเที่ยวแบบครอบครัวในช่วงปิดเทอมฤดูร้อน ขณะเดียวกันนักท่องเที่ยว

ดร.กอบสิทธิ์ ศิลปชัย, CFA

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจ

และตลาดทุน

Kobsidthi.s@kasikornbank.com

จรงค์ ก้องกัมชัย

ผู้อำนวยการงานวิจัยเศรษฐกิจ

และตลาดทุน

Jongrak.k@kasikornbank.com

งานวิจัยเศรษฐกิจและตลาด
ทุน

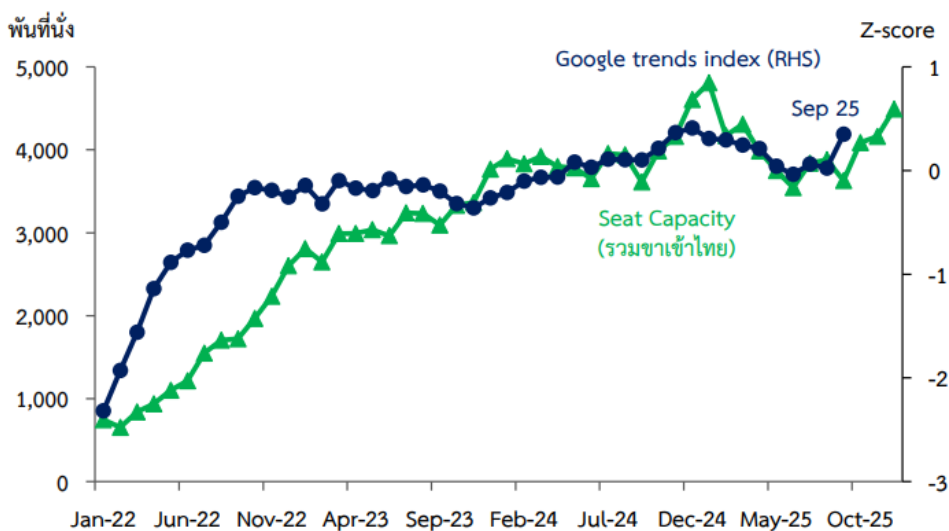
02 470 5501

บริการทุกระดับประทับใจ

ระยะใกล้ก็เพิ่มขึ้น โดยรายรับจากนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับจำนวนผู้เดินทาง

- ใน 8 เดือนแรกของปี ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเกินดุลราว 13,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากดุลการค้าเกินดุลรวม 16,800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ดุลบริการขาดดุลราว -3,800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

รูปที่ 2 Seat Capacity จากต่างชาติเข้าไทย และปริมาณการค้นหาค่าที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวไทยของชาวต่างชาติ



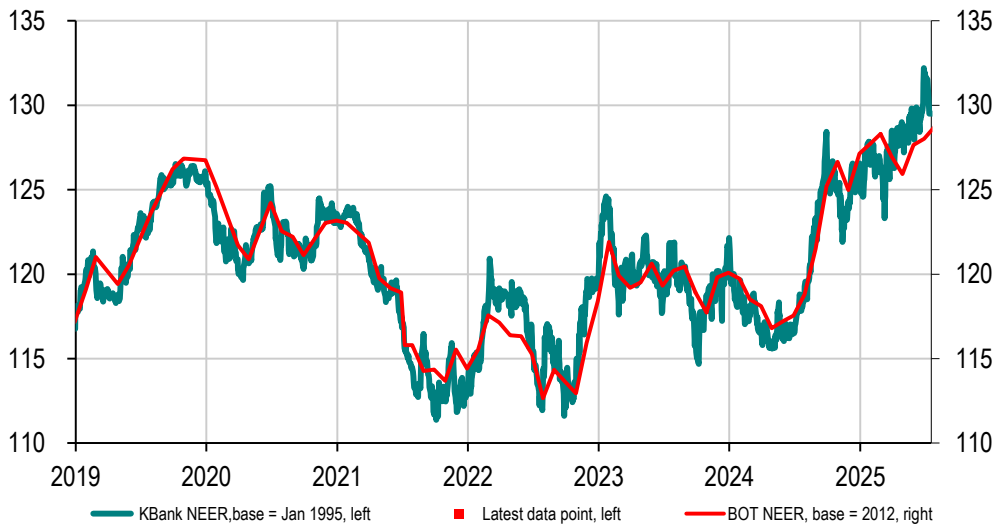
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย CEIC และธนาคารกสิกรไทย

- เศรษฐกิจไทยในเดือนสิงหาคมโดยรวมชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า โดยการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนโดยรวมทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า การใช้จ่ายบริการเพิ่มขึ้นจากรายรับท่องเที่ยวและโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผู้บริโภคยังชะลอการใช้จ่ายจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการเมือง ด้านการลงทุนภาคเอกชน เครื่องจักรในประเทศลดลงแต่การนำเข้าสินค้าทุนและอุปกรณ์สำนักงานเพิ่มขึ้น ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐหดตัวจากปีก่อนหลัก ๆ มาจากรายจ่ายลงทุนทั้งของรัฐบาลกลางที่ลดลงเพราะฐานสูงจากการเร่งเบิกจ่ายหลังงบประมาณปี 2024 มีผลบังคับใช้ และของรัฐบาลท้องถิ่นที่ชะลอตามโครงการสาธารณูปโภค
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากราคาอาหารสด โดยเฉพาะผักและเนื้อสัตว์ที่ลดลงตามผลผลิตมากขึ้นจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ส่วนเงินเฟ้อพลังงานติดลบน้อยลงเพราะราคาน้ำมันทรงตัวมากขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวกใกล้เคียงเดือนก่อน



- อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเดือนกันยายนเงินบาทแข็งค่าขึ้นตามคาดการณ์ การลดดอกเบี้ยของเฟด และปัจจัยในประเทศ เช่น ความชัดเจนทางการเมือง และราคาทองคำที่สูงขึ้น ขณะที่ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เดือนสิงหาคมและกันยายนเฉลี่ยปรับแข็งค่าตามทิศทางเงินบาทที่นำหน้าสกุลเงินคู่แข่ง

รูปที่ 3 การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทและค่าเงินตามถ่วงน้ำหนัก (NEER)



ที่มา: CEIC Bloomberg และธนาคารกสิกรไทย

ห้องค้ากสิกรไทยประเมินว่า

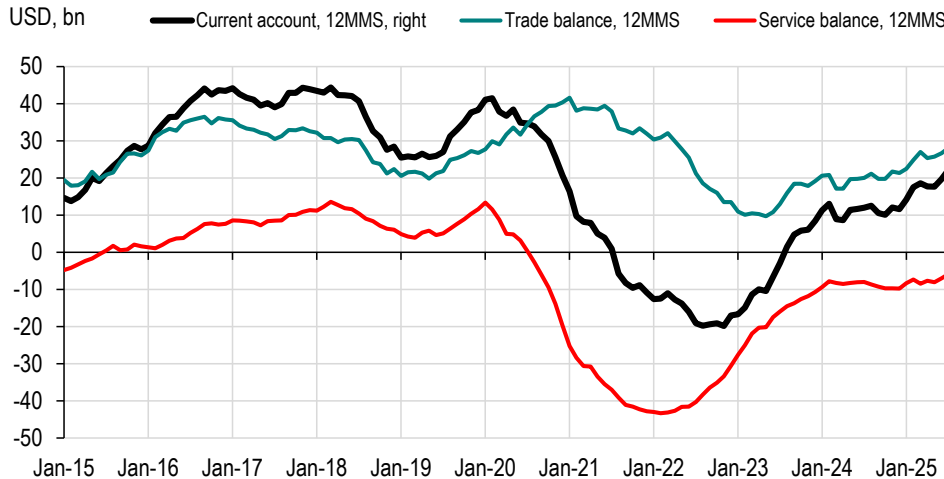
ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยมีแนวโน้มแผ่วลงในระยะถัดไป หลังจากช่วง 8 เดือนแรกยังคงได้แรงหนุนอยู่บ้าง แต่สัญญาณล่าสุดสะท้อนว่าความแข็งแกร่งกำลังลดลง ปัจจัยหลักมาจากภาคการส่งออกที่เริ่มอ่อนแรง โดยเฉพาะสินค้าหลายตัวที่เคยเร่งส่งออกไปมากก่อนสหรัฐฯ จะจัดเก็บภาษีนำเข้า ขณะที่ในช่วงครึ่งหลังของปี ภาษีดังกล่าวถูกปรับเพิ่มสูงถึง 19% จาก 10% ในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้ภาระต้นทุนการค้าเพิ่มขึ้นและสร้างความท้าทายต่อความสามารถในการแข่งขันของผู้ส่งออกไทย

ด้านการท่องเที่ยว แม้มีสัญญาณปรับตัวขึ้นจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวปลายปี โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ รวมถึงยุโรปและรัสเซีย แต่แรงหนุนยังน้อยกว่าปีก่อน จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่แม้จะฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ยังไม่กลับสู่ระดับก่อนโควิด ประกอบกับการใช้จ่ายเฉลี่ยต่อหัวที่ยังไม่สูงมาก ทำให้รายได้จากท่องเที่ยวแม้ช่วยพยุงดุลบริการ แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยแรงกดดันจากดุลการค้าและรายได้ปณณภูมิที่ขาดดุลจากการส่งกำไรกลับของบริษัทต่างชาติ ทำให้ภาพรวมแล้วในปี 2025 ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยจึงมีแนวโน้มเกินดุลได้เพียงเล็กน้อยใกล้เคียง



ระดับ 10,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่ำกว่าการเกินดุลก่อนโควิดที่ราว 40,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

รูปที่ 4 ดุลบัญชีเดินสะพัด ดุลการค้า และดุลบริการ เฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลัง



ที่มา: CEIC และธนาคารกสิกรไทย

ค่าเงินบาทคือมีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบแคบ โดยอาจเห็นการแข็งค่าจำกัดในปลายปีช่วงไฮซีซั่นท่องเที่ยว ท่ามกลางแรงกดดันให้อ่อนค่าหากภาคส่งออกสะดุดแรง กระแสเงินไหลออกเพื่อจ่ายภาษีสินค้านำเข้าสู่สหรัฐ อีกทั้ง ปัจจัยทางการเมืองในประเทศโดยเฉพาะการยุบสภาที่ต้องจับตา และความเสี่ยงถูกปรับลดมุมมองต่ออันดับเครดิตของประเทศ เราประเมินค่าเงินบาทมีแนวต้านสำคัญในระยะสั้นที่ 32.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และแนวรับที่ 32.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

**Disclaimer**

“เอกสารฉบับนี้ใช้สำหรับเป็นเอกสารให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ประกอบการสนทนา/สัมมนาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ หรือ ธุรกิจต่างๆที่ผู้ได้รับข้อมูลสนใจเท่านั้น ไม่ถือเป็นเอกสารให้คำแนะนำ ข้อเสนอ ข้อชี้แนะหรือข้อชี้ชวนใดๆที่ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ให้แก่ผู้ได้รับข้อมูล ธนาคารจัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่นๆที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลทั่วไปเป็นสำคัญ โดยได้ทำการตั้งข้อสมมติฐานต่างๆในการจัดทำเอกสารนี้ไว้ด้วย ดังนั้นธนาคารจึงไม่อาจให้คำรับรองได้ว่าข้อมูลที่แสดงในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน

ในกรณีของผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ ที่ผู้ได้รับข้อมูลแจ้งข้อมูลแก่ธนาคารไม่ครบถ้วนหรือให้ข้อมูลไม่ตรงกับความจริง ธนาคารอาจนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนหรือผลิตภัณฑ์ที่ไม่ครบถ้วนตามความต้องการที่แท้จริงของผู้ได้รับข้อมูล นอกจากนี้ ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบ และเข้าใจว่าข้อมูลที่ธนาคารได้ให้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของการทำธุรกรรมที่ลูกค้าจะได้รับในอนาคต นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลควรทราบว่าธุรกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากสภาวะตลาดไม่สามารถคาดการณ์ได้ และอาจมีระเบียบ กฎเกณฑ์ หรือมาตรการคุ้มครองไม่เพียงพอสำหรับผู้ได้รับข้อมูล

ดังนั้นก่อนที่ผู้ได้รับข้อมูลจะตัดสินใจด้วยตนเองในการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการบริการหรือผลิตภัณฑ์ของธนาคาร สภาพเศรษฐกิจ สภาวะตลาด ปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมในเว็บไซต์ของธนาคารตามที่อยู่นี้ URL <https://www.kasikornbank.com> หรือเว็บไซต์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้ง รายละเอียดข้อมูลหรือเอกสารอ้างอิงที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันอื่นๆ รวมตลอดถึงปรึกษากับที่ปรึกษาด้านการเงิน กฎหมาย และภาษีเพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรมทุกครั้ง นอกจากนี้ผู้ได้รับข้อมูลเข้าใจและรับทราบว่าการลงทุน หรือการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวนี้เป็นธุรกรรมที่มีสภาพคล่องต่ำ และธนาคารไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับข้อมูลอันเนื่องมาจากการลงทุนหรือเข้าทำธุรกรรม ผู้ได้รับข้อมูลซึ่งไม่ว่าจะเป็นต้นฉบับหรือสำเนารับรองและตกลงว่าจะไม่ทำการคัดลอกหรือทำซ้ำ หรือเผยแพร่ข้อมูลนี้ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้แก่ผู้อื่น และตกลงจะรักษาข้อมูลดังกล่าวไว้เป็นความลับ รวมทั้งจะดำเนินการให้ลูกจ้าง พนักงานหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับเอกสารไว้แทนรักษาข้อมูลไว้เป็นความลับด้วย

ผู้ได้รับข้อมูลรับทราบว่าการให้บริการของธนาคารอาจมีประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และควรพิจารณาลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนจากผลิตภัณฑ์ โดยศึกษารายละเอียดจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากธนาคาร และสามารถศึกษาเอกสาร KBank Foreign Exchange Disclosure ที่ <https://www.kasikornbank.com/th/business/derivative-investments/Documents/KASIKORNBANK-Foreign-Exchange-Disclosure.pdf>

ผู้ได้รับข้อมูลสามารถสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากธนาคาร หรือในกรณีมีข้อร้องเรียนการบริการ หรือผลิตภัณฑ์ ผู้ได้รับข้อมูลสามารถติดต่อได้ที่ หน่วยงานรับเรื่องร้องเรียน ที่ (662) 888-8822”