

TISCO ESU Morning View January 15, 2025: การลงทุนภาครัฐและภาคเอกชนคาดว่าจะเป็้แรงหนุนสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2025



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 10 ม.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2025 January											
Today	Tue 14	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Nov	¥2652.5b	¥3352.5b	¥2456.9b	--	
				BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Nov	¥2578.1b	¥3033.4b	¥2408.8b	--	
				Trade Balance	Yen, bn	Nov	-¥34.6b	¥97.9b	-¥155.7b	--	
			10:45	Thailand	Consumer Confidence	Index	Dec	--	57.9	56.9	--
			14:08	China	Money Supply (M2)	% YoY	Dec	7.3%	7.3%	7.1%	--
			20:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Dec	0.4%	0.2%	0.4%	--
			20:30		PPI Final Demand	% YoY	Dec	3.5%	3.3%	3.0%	--
			13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Dec P	--	--	3.0%	--
			14:00	UK	CPI	% MoM	Dec	0.4%	--	0.1%	--
			14:00		CPI	% YoY	Dec	2.6%	--	2.6%	--
			14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec F	0.2%	--	0.2%	--
			17:00	Eurozone	Industrial Production	% YoY	Nov	-1.9%	--	-1.2%	--
			17:00		Industrial Production	% MoM	Nov	0.2%	--	0.0%	--
			19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-10	--	--	-3.7%	--
			20:30		Empire Manufacturing	Index	Jan	3.0	--	0.2	--
			20:30		CPI	% MoM	Dec	0.4%	--	0.3%	--
			20:30		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Dec	0.3%	--	0.3%	--
			20:30		CPI	% YoY	Dec	2.9%	--	2.7%	--
			20:30		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Dec	3.3%	--	3.3%	--
	* P = Prelim, * A=Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt			

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

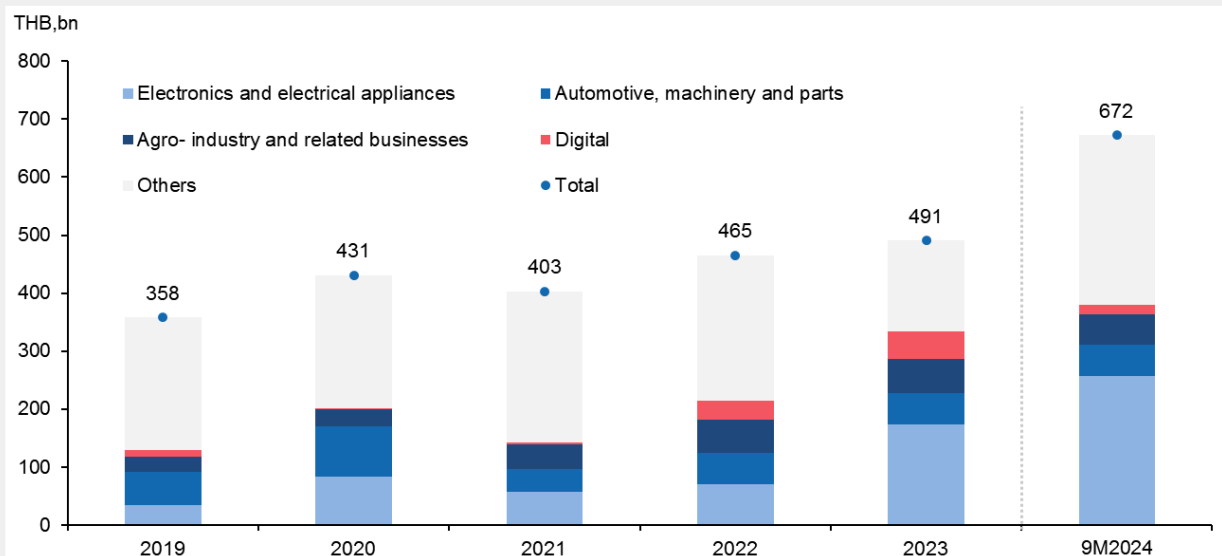
■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

การลงทุนภาครัฐและภาคเอกชนคาดว่าจะเป็ นแรงหนุนสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2025

BOI's investment promotion certificate issuance



Note: Others investment mostly contributed by High value service, Utility, and Metal and material.

Source: BOI, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- เราคาดว่าจะการลงทุนภาคเอกชนจะพลิกกลับมาขยายตัว 3.7% ในปี 2025F จากที่คาดว่าจะหดตัว -2.4% ในปี 2024F จากปัจจัยฐานและแรงหนุนจากยอดการออกบัตรการส่งเสริมการลงทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย โดยในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2024 ได้มีการออกบัตรส่งเสริมถึง 2,072 โครงการ รวมเป็นมูลค่ากว่า 6.7 แสนล้านบาท (vs. 3.4 แสนล้านบาท ในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2023 และ 4.9 แสนล้านบาท ทั้งปี 2023) อีกทั้งยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงปี 2019-2023 ที่ 4.3 แสนล้านบาท นำโดย อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ 2.5 แสนล้านบาท (vs. 1.3 แสนล้านบาท 3 ไตรมาสแรกปีก่อน) และอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน 5.4 หมื่นล้านบาท (vs. 3.3 หมื่นล้านบาท 3 ไตรมาสแรกปีก่อน)

- อย่างไรก็ตามในช่วง 5

ปีที่ผ่านมาประเทศไทยกำลังสูญเสียศักยภาพในการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างชาติอย่างต่อเนื่อง

สะท้อนจากมูลค่าการลงทุนทางตรงจากต่างชาติของประเทศไทยที่ลดลงจากเดิมที่มีสัดส่วนราว 1.8% ของ GDP ในช่วงปี 2014-2019 เหลือเพียง 1.2% ของ GDP ในช่วงปี 2019-2023

ซึ่งน้อยกว่าเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้านอย่างประเทศเวียดนามที่มีมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างชาติสูงถึง 4.5% ของ GDP และประเทศมาเลเซียเองที่มีมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างชาติในระดับที่ระดับ 3.0% ของ GDP

โดยค่าเฉลี่ยของกลุ่มของประเทศเอเชียแปซิฟิก (ยกเว้นประเทศรายได้สูง) มีมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างชาติ 1.4% ของ GDP ทำให้รัฐบาลมีความจำเป็น

และควรให้ความสำคัญกับการดึงดูดนักลงทุนต่างชาติเพื่อเพิ่มศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว

โดยผ่านการสนับสนุนจากภาครัฐในรูปแบบสิทธิประโยชน์และแรงจูงใจต่างๆ

- ด้านการลงทุนภาครัฐฯ เราคาดว่าจะขยายตัว 3.8% ในปี 2025F ต่อเนื่องจาก ปี 2024F ที่คาดว่าจะขยายตัวราว 3.3% โดยรัฐบาลมีโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่อยู่ในขั้นตอนของการศึกษาและพิจารณา เช่น โครงการแลนด์บริดจ์ สร้อยไข่มุกอ่าวไทยและเอนเตอร์เทนเมนต์ คอมเพล็กซ์ ซึ่งคาดว่าจะใช้เงินลงทุนรวมกันราวเกือบ 10% ของ GDP รวมถึงการลงทุนในการสร้างโครงข่ายรถไฟความเร็วสูงเชื่อมทั่วประเทศที่ต้องติดตามการเบิกจ่ายเม็ดเงินลงทุน ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนการลงทุนภาครัฐในปี 2025F
- ทั้งนี้ในช่วงเช้าวันจันทร์ที่ 13 ม.ค.
คณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติหลักการร่างพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจสถาบันการเงินครบวงจร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมและกำกับดูแลเพื่อให้เกิดธุรกิจสถาบันการเงินครบวงจรที่ได้มาตรฐานเพื่อรองรับการท่องเที่ยวและส่งเสริมการลงทุนในประเทศ อันจะก่อให้เกิดผลดีต่อสังคมในภาพรวมและเป็นการสนับสนุนให้เกิดการท่องเที่ยวที่ยั่งยืน โดยเราคาดว่าจะมีเม็ดเงินการลงทุนราว 3 - 5 แสนล้านบาท (1.7% - 2.4% ของ GDP)
ขึ้นอยู่กับจำนวนและขนาดของสถาบันการเงินครบวงจร
ทั้งนี้ขั้นตอนการดำเนินการก่อนเริ่มการระดมทุนยังคงต้องใช้เวลาในการปรับปรุงกฎหมายของคณะกรรมการกฤษฎีกาและการอนุมัติโดยรัฐสภา ซึ่งเรามองว่าจะใช้เวลาอย่างน้อย 9-12 เดือน
- โดยการศึกษาของกระทรวงการคลังระบุว่า โปรเจกต์เอนเตอร์เทนเมนต์ คอมเพล็กซ์ จะสามารถดึงดูดนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นได้ 5% - 10% ต่อปี และกระตุ้นการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวได้อย่างน้อย 13% โดยสรุปจะเพิ่มรายได้จากการท่องเที่ยวได้ 1.2 - 2.4 แสนล้านบาทต่อปี ซึ่งอิงจากเม็ดเงินรายได้จากเอนเตอร์เทนเมนต์ คอมเพล็กซ์ของประเทศเพื่อนบ้าน เช่น สิงคโปร์ (4.3 แสนล้านบาทต่อปี), ฟิลิปปินส์ (2.2 แสนล้านบาทต่อปี), เวียดนาม (1.8 แสนล้านบาทต่อปี)

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole