

ปี 2560 ยังต้องพึ่งการลงทุนภาครัฐเป็นหลัก

ปี 2560 การเติบโตเศรษฐกิจไทยจะเร่งตัวขึ้นเป็น 3.5% จาก 3.2% ในปีนี้ การลงทุนภาครัฐยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อน และหวังว่าจะดึงการลงทุนเอกชนผ่านโครงการ EEC ส่วนเงินเฟ้อคาดว่าจะเร่งตัวขึ้น 1.47% แต่ยังไม่เพียงพอให้ดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นจนถึงกลางปี 2560

GDP Growth งวด 4Q59 ทรงตัวถึงชะลอลงจากงวด 3Q59

คาดว่า GDP Growth งวด 4Q59 น่าจะทรงตัวหรือชะลอลงตัวจากงวด 3Q59 โดยแรงขับเคลื่อนหลัก ยังมาจากการลงทุนภาครัฐ (การบริโภคภาครัฐชะลอลงตามฤดูกาล) ขณะที่การบริโภคภาคครัวเรือนยังคงได้รับผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญ แม้จะได้รับชดเชยจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อปลายปีก็ตาม (กระตุ้นภาคท่องเที่ยวลดหย่อนภาษีและลดค่าธรรมเนียมวีซ่า 19 ประเทศ)

ปี 2559 ปรึบลด GDP Growth สกัอนการลงทุนเอกชนและใช้จ่ายภาครัฐต่ำกว่าคาด

ปี 2559 ปรึบลด GDP Growth ลงเหลือ 3.2%(จากเดิมคาด 3.5%) ผ่านการปรับเปลี่ยนสมมติฐาน ดังนี้ คือ การลงทุนรวม ลดเหลือ 3% จากเดิม 3.6% (เป็นการปรับลดการลงทุนเอกชน 0.6% จาก 1.5% แต่การลงทุนรัฐคงเดิม 10%) และการใช้จ่ายรัฐ ลดเหลือ 2.2%จากเดิม 3.8% ขณะการค้าระหว่างประเทศ ปรับเพิ่มส่งออกเป็น 0% จากเดิม -1.5%

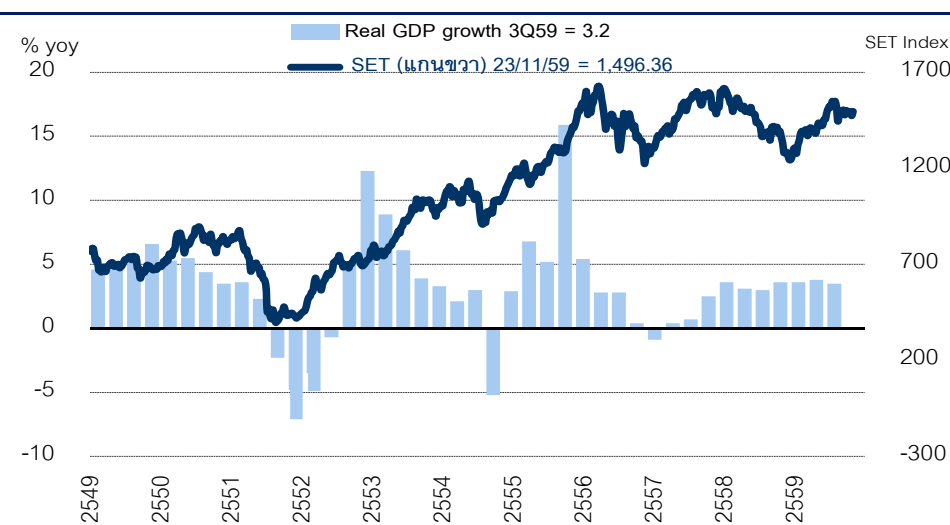
ปี 2560 หวังการลงทุนภาครัฐจะดึงลงทุนเอกชน

ปี 2560 การลงทุนภาครัฐจะเกิดขึ้นต่อเนื่องจากปี 2559 ที่เดินหน้า 15 จาก 20 โครงการ มูลค่า 5.81 แสนล้านบาท (ประมูลก่อสร้างเบิกจ่ายไปแล้ว 20% ที่เหลือจะเกิดขึ้นในปี 2560 และถัดไป และปี 2560 รัฐยังเดินหน้าเปิดประมูลก่อสร้างสาธารณูปโภคใหม่ 20 โครงการมูลค่าราว 7.2 แสนล้านบาท ควบคู่ส่งเสริมการลงทุนภาคเอกชน (EECให้สิทธิพิเศษทางภาษีนาน 15 ปี) ช่วยกระตุ้นการลงทุนเอกชนและ หนุน GDP Growth ปี 2560 ไม่ต่ำกว่า 3.5% เร่งขึ้นจากปี 2559 แม้ต่ำสุดในกลุ่ม TIPS

เงินเฟ้อปี 2560 เร่งขึ้น 1.47% แต่ดอกเบี้ยนโยบายยังคงถึงกลางปี 2560

คาดเงินเฟ้อปี 2560 จะขยับตัวขึ้นมาที่ 1.47% จากสิ้นปี 2559 ที่คาดไว้ 0.8% ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบปี 2560 ที่ 55 เหรียญฯ เทียบกับเฉลี่ย 45 เหรียญฯใน ปี 2559 โดยกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ คงที่ ซึ่งจะช่วยให้ดอกเบี้ยนโยบายสุทธิ (ดอกเบี้ยนโยบาย - เงินเฟ้อ) แคลงและเงินเฟ้อจะใกล้เคียงกับดอกเบี้ยนโยบาย แต่เชื่อว่า กนง. จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ไปถึงกลางปี 60

Real GDP Growth vs SET Index



ที่มา : สภาพัฒนา, Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,500.86
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	14,676.41
PER (เท่า)	16.3

อรณี ทองเย็น, CISA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 porrane@asiaplus.co.th
 ชฎกฤต ชาติเชิดศักดิ์
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

GDP Growth งวด 3Q59 ต่ำกว่าคาด

สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ หรือ สภาพัฒนาฯ รายงาน GDP Growth งวด 3Q59 ขยายตัว 3.2%yoy ต่ำกว่าที่ ASPs คาดที่ 3.6%yoy ทำให้ช่วง 9M59 ขยายตัว 3.3% โดย GDP Growth ในงวดนี้มีแรงหนุนจากการบริโภคครัวเรือนและการลงทุนภาครัฐเป็นหลัก ขณะที่การใช้จ่ายของภาครัฐชะลอตัว ดังนี้

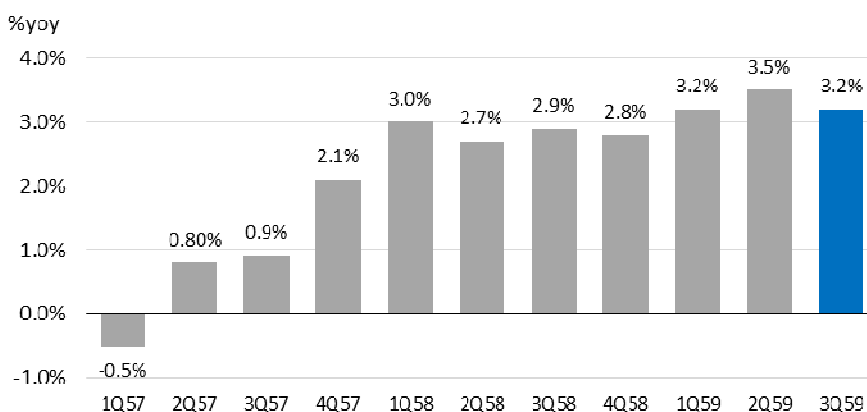
การบริโภคภาคครัวเรือน(C) สัดส่วนราว 50 % ของ GDP ขยายตัว 3.5%yoy ชะลอเล็กน้อยจาก 3.8% ในงวด 2Q59 ทั้งนี้เป็นผลจากอยู่ในช่วงฤดูฝน และประชาชนในบางพื้นที่ประสบปัญหาน้ำท่วมในบางจังหวัด

การลงทุนรวม (I) คิดสัดส่วนราว 24 % ของ GDP ขยายตัว 1.4%yoy ชะลอจาก 2.7% ในงวด 2Q59 ซึ่งมาจากการลงทุนภาครัฐ สัดส่วนราว 6 % ของ GDP ขยายตัว 6.3%yoy ชะลอจาก 11.9% ในงวด 2Q59 ทั้งนี้เป็นผลของโครงการก่อสร้างสาธารณูปโภค อาทิ โครงการมอเตอร์เวย์ และก่อสร้างระบบจำหน่ายไฟฟ้า ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนสัดส่วนราว 18% ของ GDP ยังคงหดตัว 0.5% จาก 0.2% ในงวด 2Q59 เป็นผลจากภาคเอกชนยังไม่เชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจ ทำให้ชะลอลงทุน

ขณะที่การใช้จ่ายของภาครัฐ(G) คิดสัดส่วนราว 16 % ของ GDP หดตัว 5.8%yoy ชะลอจากที่ขยายตัว 1.5% ในงวด 2Q59 ทั้งนี้เป็นผลจากงวด 3Q59 ค่าตอบแทนแรงงานลดลง และรายจ่ายค่าซื้อสินค้าและบริการ 2.3%yoy และ 28.5 % ตามลำดับ

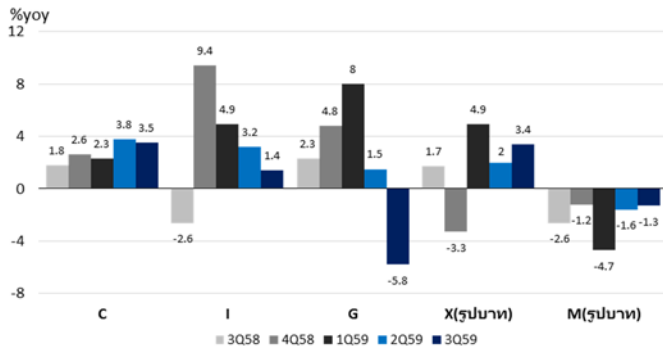
ส่วนการค้ำระหว่างประเทศ การส่งออก(X) ในรูปดอลลาร์ขยายตัว 1.2%yoy จากที่หดตัว 4.2% ในงวด 2Q59 หลังจากการส่งออกกลับมาบวก 2 เดือนติด โดยสินค้าหมวดอุตสาหกรรมปรับตัวตาม การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (สัดส่วน 48%ของยอดส่งออกรวม)และยานยนต์(สัดส่วนราว 3.7%) และการนำเข้า (M) ในรูปดอลลาร์ ติดลบ 1%yoy ลดลงจากติดลบ 8.2%ในงวด 2Q59 หลังจากภาคเอกชนเพิ่มการนำเข้าสินค้าในหมวดวัตถุดิบเพิ่มขึ้น

เศรษฐกิจรายไตรมาสงวด 1Q57 -3Q59



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

เศรษฐกิจรายไตรมาส แยกตามภาคธุรกิจ



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

ภาคเศรษฐกิจงวด 4Q59 ทรงตัวหรืออ่อนตัวจาก 3Q59

ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจงวด 4Q59 ยังคงมีแรงหนุนจากการลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐเป็นหลัก ขณะที่การบริโภคครัวเรือนคาดว่าจะทรงตัวหรือชะลอเล็กน้อย จากกำลังซื้อที่หายไปจากผลกระทบธุรกิจท่องเที่ยวที่ชะลอตัวจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญ ในเดือน ต.ค. แต่จะได้รับชดเชยจากมาตรการกระตุ้น การใช้ช่วงปลายปี ทั้งการบริโภคส่วนบุคคลและท่องเที่ยว รายละเอียดดั่งย่อหน้าถัดไป

การลงทุนภาครัฐ การก่อสร้างขนาดใหญ่ปี 2559 รวม 20 โครงการ (Action plan) วงเงิน 1.4 ล้านล้านบาท มีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและเบิกจ่ายแล้วในปีนี้ เพียง 4 โครงการ อาทิ ท่าเรือชายฝั่ง A รถไฟฟ้าทางคู่ (จระเข้-ขอนแก่น) วงเงินรวม 4.54 หมื่นล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เบิกจ่ายเพียงราว 20% ของวงเงินรวม และคาดว่าจะเร่งเบิกจ่ายขึ้นในงวด 4Q59

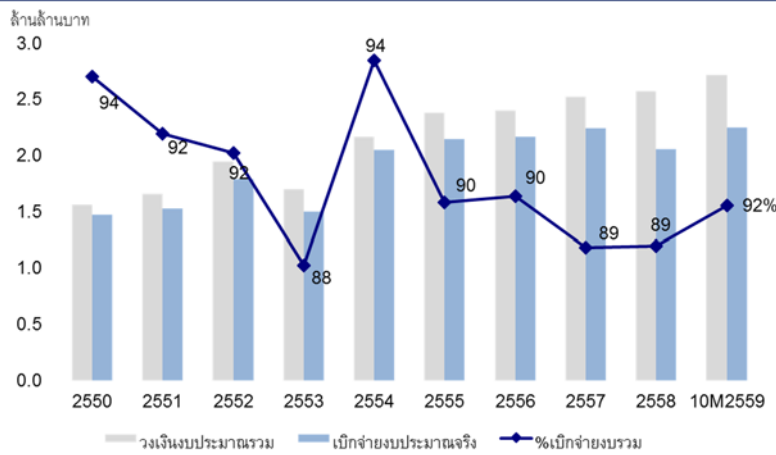
ความคืบหน้าแผนลงทุนระยะเร่งด่วน 20 โครงการปี 2559

โครงการ	มูลค่า(ล้านบาท)	ความคืบหน้า	เบิกจ่าย %
คัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้าง อยู่ระหว่างก่อสร้าง			
1.ท่าเทียบเรือชายฝั่ง (ท่าเทียบเรือ A)	1,819	NWR ขณะการประมูล	42.38%
2.ศูนย์การขนส่งผู้โดยสารท่าเรือแหลมฉบัง	2,031	ITD - WH Consortium ขณะการประมูล	13.56%
3.รถไฟฟ้าทางคู่ (ชุมทางจระเข้-ขอนแก่น)	23,802	กิจการร่วมค้า CKCH ขณะการประมูล	9.45%
4.มอเตอร์เวย์สายพิมาย - มามาศุด	17,819	ประมูลไปแล้ว 13 สัญญา จากทั้งหมด 14 สัญญา	10.93%
รวม	45,471		
อยู่ระหว่างขึ้นคอนกรีตราคา			
5.มอเตอร์เวย์สายบางปะอิน-สระบุรี-นครราชสีมา	84,600	ประมูลไปแล้ว 25 สัญญา จากทั้งหมด 40 สัญญา	ปี 2560
6.มอเตอร์เวย์สาย บางใหญ่-บ้านโป่ง -กาญจนบุรี	55,620	ประมูลไปแล้ว 9 สัญญา จากทั้งหมด 25 สัญญา	**
7. สนามบินสุวรรณภูมิ เฟส2	51,607	ประมูลไปแล้ว 3 สัญญา จากทั้งหมด 7 สัญญา	**
8.รถไฟฟ้าสายสีส้มศูนย์วัฒนธรรม - มีนบุรี	110,116	กำหนดเปิดซองราคา 6 ม.ค.60 แบ่งเป็น 6 สัญญา (1-3 ได้คืน 4ยกระดับ 5ศูนย์ซ่อม 6ระบบราง)	**
9.รถไฟฟ้าสายสีชมพู แคราย - มีนบุรี	56,690	แข่งขันระหว่าง BEM และBSR เปิดซองเบื้องต้น 17 พ.ย.59 คาดลงนามสัญญา เม.ย.60	**
10.รถไฟฟ้าสายสีเหลือง ลาดพร้าว - สำโรง	54,644	แข่งขันระหว่าง BEM และ BSR เปิดซองเบื้องต้น 17 พ.ย.59 คาดลงนามสัญญา เม.ย.60	**
11.รถไฟฟ้าทางคู่ ประจวบคีรีขันธ์ - ชุมพร	17,290	ขายซองประมูล 26 พ.ย. - 28.ค.60 กำหนด E-Auction 3 ก.พ. 60	**
12.รถไฟฟ้าทางคู่ มาบตาพุด-ฉะเชิงเทรา	29,853	ประกาศ TOR 9 พ.ย.59 คาดขายซอง 3-9 ธ.ค.59 กำหนด E-Auction ก.พ.60	**
13.รถไฟฟ้าทางคู่ นครปฐม - หัวหิน	20,036	ประกาศ TOR 9 พ.ย.59 คาดขายซอง 3-9 ธ.ค.59 กำหนด E-Auction ก.พ.60	**
14.รถไฟฟ้าทางคู่ ลพบุรี - ปากน้ำโพ	24,842	ประกาศ TOR 9 พ.ย.59 คาดขายซอง 3-9 ธ.ค.59 กำหนด E-Auction ก.พ.60	**
15.รถไฟฟ้าสายสีม่วงต่อและแดงเข้ม	44,157	อยู่ระหว่างจัดทำ TOR มีแผนเปิดประมูล ธ.ค.59	**
รวม	549,455		**
รอเข้ากรม เพื่อขออนุมัติ			
16.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - นครคาย (ไทย - จีน)	179,000	อยู่ระหว่างปรับรูปแบบการลงทุนกับจีน	n.a.
17.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - เชียงใหม่ (ไทย - ญี่ปุ่น)	224,000	ญี่ปุ่นจะส่งรายงานการศึกษาความเหมาะสมให้ไทยเดือน ก.พ.60	**
18.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - หัวหิน	94,673	ศึกษารูปแบบการร่วมลงทุนกับเอกชน (PPP)	**
19.รถไฟความเร็วสูงกรุงเทพ - ระยอง	152,528	ศึกษารูปแบบการร่วมลงทุนกับเอกชน (PPP)	**
20.รถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ	131,003	เตรียมเสนอ คม. เดือน พ.ย.60	**
รวม	781,204		
รวมทั้งหมด	1,430,857		

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS , สภาพัฒน์ฯ 21 พ.ย. 2559

การใช้จ่ายภาครัฐ(G) ปีงบประมาณ 2559 (ต.ค.58 - ต.ค.59) วงเงินรวม 2.72 ล้านล้านบาท รัฐเร่งเบิกจ่ายราว 92% หรือ 2.55 ล้านล้านบาท น้อยกว่าเป้าที่ตั้งเป้าไว้เล็กน้อย 96% (แต่ยังเป็นระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี) ขณะที่งบประมาณปี 2560 งวด 1Q60 (ต.ค.-พ.ย.60) ซึ่งตรงกับ 4Q59 คาดรัฐเร่งเบิกจ่ายตามเป้าและเพิ่มขึ้นจากปี 59 สะท้อนจาก รัฐเบิกจ่ายไปแล้ว 16.5%ของวงเงินเบิกจ่ายรวม (มาจากรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนเพิ่ม 17.5%yoy และ 17%yoy)

ความคืบหน้าการเบิกจ่ายงบประมาณปีงบประมาณ 2559



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS สิ้นสุด 22 พ.ย.59

การบริโภคภาคครัวเรือน(C) คาดงวด 4Q59 จะชะลอลงทรงตัวหรือชะลอเล็กน้อย จากการที่ประชาชนชะลอการใช้จ่ายใช้สอยประกอบกับผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญอย่างจริงจังของภาครัฐกระทบต่อภาคการท่องเที่ยว โดยเฉพาะ จีน (กลุ่มนักท่องเที่ยวที่เดินทางมาไทยมากที่สุดราว 30% ของยอดนักท่องเที่ยวทั้งหมดราว 27 ล้านราย) โดยเริ่มเห็นผลกระทบ คือ จำนวนนักท่องเที่ยวจีน เดือน ต.ค. ลดลง 16.22%yoy หรือลดลงราว 1 แสนราย แต่จะได้รับชดเชยมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศ ทั้งผ่านการแจกเงินให้เปล่าผู้มีรายได้น้อย 1.27 หมื่นล้านบาท หนุนภาคท่องเที่ยว คือ ให้นำค่าใช้จ่ายบริการที่พักมลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 30,000 หมื่นบาท ระยะเวลา ในช่วงปลายเดือน ธ.ค. (รวมยอด 15,000 บาทที่ประกาศในช่วงต้นปี) และ ยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่า 1 พันบาท 19 ประเทศ อาทิ สหรัฐ ญี่ปุ่น อังกฤษ จีน อินเดีย บัลแกเรีย ภูฏาน เป็นต้น ดังตารางถัดไป

มาตรการกระตุ้นการบริโภค(C) ของภาครัฐหนุนงวด 4Q59

กลุ่มเป้าหมาย	แนวทาง	วงเงิน	ความคืบหน้าล่าสุด
ผู้มีรายได้น้อย	อัดฉีดเงินกองทุนหมู่บ้าน (หมู่บ้านละ 2.5 แสนบาท) เฟส 3	1.87 หมื่นล้านบาท	เบิกจ่าย พ.ย.59-ม.ค.60
	แจกเงินให้เปล่าผู้มีรายได้น้อย (3 พันบาทรายได้นไม่เกิน 3 หมื่น/ปี และ 1.5 พันบาท รายได้วีเกิน-1แสนบาท/ปี)	1.27 หมื่นล้านบาท	เบิกจ่าย 1-31 ธ.ค.59
	รวม	3.14 หมื่นล้านบาท	
อสังหาริมทรัพย์	โครงการบ้านประชารัฐ	7 หมื่นล้านบาท	สิ้นสุด มี.ค. 2561
ท่องเที่ยว	ยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่า 1 พันบาท/คน		ระยะเวลา 1ธ.ค.59- 28 ก.พ.60
	ลดค่าธรรมเนียมวีซ่าที่ช่องทางด่านตรวจคนเข้าเมืองสำหรับ 19 ประเทศ เหลือ 1พันบาท/คน (เดิม 2 พันบาท/คน)		
มาตรการ	ขยายระยะเวลา(Long Stay VISA) นักท่องเที่ยวอายุ 55 ปีขึ้นไป ขยายเป็น 10 ปี (เดิมครึ่งละไม่เกิน 1 ปี) ต่ออายุครึ่งละ 5 ปี		
	นำค่าใช้จ่ายบริการ ค่าที่พักในประเทศลดภาษีไม่เกิน 3 หมื่นบาท		ระยะเวลา 1 เดือน (1 -31ธ.ค.2559)
	เลื่อนการขึ้นอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) เป็น10%		ออกไปอีก 1 ปี (ปัจจุบันเกิน 7%)

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS สิ้นสุด 23 พ.ย.59

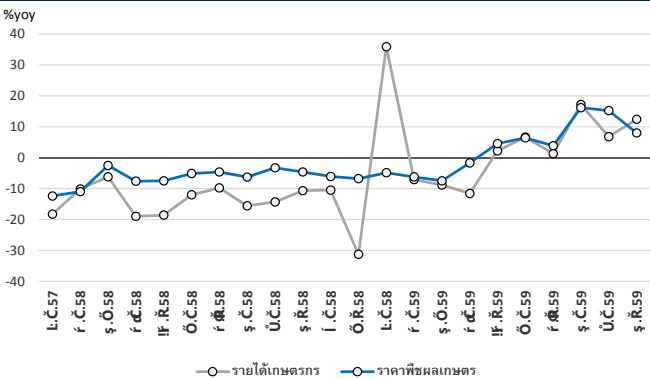
ทั้งนี้สอดคล้องกับ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ล่าสุด เดือน ต.ค. ลดลงครั้งแรกหลังจากที่เพิ่มขึ้นติดต่อกัน 4 แม้สัญญาการณ์ฟื้นตัวจากภาคเกษตรยังมีต่อเนื่องภายหลังจากราคาสินค้าเกษตรและผลผลิตการเกษตรเริ่มฟื้นตัวเล็กน้อย (รายได้เกษตรกรและราคาพืชผลเกษตรมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน คือ ขยายตัวเป็นบวกติดต่อกัน 6 เดือนตั้งแต่เดือน เม.ย.59-ก.ย.59)

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI)



ที่มา : ม.หอการค้าไทย

รายได้เกษตรกรและราคาพืชผลทางการเกษตร



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ปรับลด GDP Growth ปี 2559 เหลือ 3.2% แต่ใกล้ Consensus

GDP Growth ในงวด 3Q59 ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ ASPS คาด และแนวโน้มเศรษฐกิจงวด 4Q59 คาดว่าทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย จากงวดก่อนหน้าดังกล่าวข้างต้น ทำให้ ASPS ได้ปรับลดประมาณการ GDP Growth ผ่านการปรับเปลี่ยนสมมติฐานดังนี้ :

ปรับลด

การลงทุนรวม(I) ปรับลดเหลือ 3% จากเดิม 3.6% ซึ่งมาจากปรับลดลงทุนเอกชนเป็น 0.6% จาก 1.5% เนื่องจากภาคเอกชนยังชะลอการลงทุน (สะท้อนได้จากยอดขายพื้นที่ในคมอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนยังไม่ฟื้นตัว) แต่ยังให้การลงทุนรัฐ คงเดิม 10%

การใช้จ่ายของภาครัฐ (G) ปรับลงเหลือ 2.2%จาก 3.8% ซึ่งเป็นผลจากการเบิกจ่ายภาครัฐปีงบประมาณ 2559 ออกมา 92.6% แต่น้อยกว่าที่รัฐตั้งเป้าไว้ 96%

ปรับเพิ่ม

การค้าระหว่างประเทศในรูปดอลลาร์ ส่งออก(X) ปรับเพิ่มเป็น 0% จากหดตัว -1.5%

เนื่องจากสัญญาณเริ่มเห็นฟื้นตัวยอดส่งออกที่กลับมาเป็นบวก 2 เดือนติดต่อกัน จากสินค้าอุตสาหกรรม และ เห็นสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจนในภาคการผลิต ISM ของประเทศคู่ค้าหลัก อาทิ สหรัฐ จีน เป็นต้น

ยกเว้นด้านนำเข้าปรับเป็นติดลบเพิ่มขึ้น 3.5% จากเดิมติดลบ 2% เนื่องจากภาคเอกชนชะลอการลงทุนทำให้การนำเข้าสินค้าทุน และเครื่องจักรคาดว่าจะชะลอต่อไป

ขณะที่การใช้จ่ายภาคครัวเรือน(C) ยังคงที่ 3.0% ตามเดิม ทั้งนี้แม้จะเห็นการบริโภคครัวเรือนชะลอตัวในต้นงวด 4Q59 แต่ได้แรงกระตุ้นจากมาตรการรัฐดังกล่าวข้างต้น **โดยรวมทำให้ประมาณการ GDP Growth ทั้งปี 2559 ใหม่ลดลงเหลืออยู่ในช่วง 3.2% (เดิมคาด 3.5%) แต่ใกล้เคียงกับ Consensus และยังขยายตัวขึ้นจาก 2.8% ในปี 2558**

คาดการณ์เศรษฐกิจปี 2559 ก่อนและหลังปรับประมาณการ

	2559F	
	ใหม่	เดิม
GDP (CVM)	3.2%	3.5%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.0%	3.0%
การลงทุนรวม (I)	3.0%	3.6%
ภาคเอกชน	0.6%	1.5%
ภาครัฐ	10.0%	10.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	2.2%	3.8%
การส่งออกX (รูปดอลลาร์)	0.0%	-1.5%
การนำเข้า M (รูปดอลลาร์)	-3.5%	-2.0%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS คาดการณ์

ปี 2560 คาดหวังการลงทุนเอกชน จะเกิดขึ้นตามนโยบาย EEC

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2560 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากปี 2559 แต่ไม่มากนัก โดยคาดว่าปัจจัยขับเคลื่อนหลักยังคงเป็นการลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐเป็นหลัก ขณะที่การบริโภคครัวเรือน (C) น่าจะทรงตัวคาดว่าจะรัฐอาจจะไม่มีการกระตุ้นอะไรที่นอกเหนือจากที่ได้ทำไปในปี 2558-2559 นอกจาก การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และปรับภาษีบุคคลธรรมดาจะกล่าวในย่อหน้าสุดท้าย

ปี 2560 คาดว่าการลงทุนภาครัฐจะมีความคืบหน้าสำหรับโครงการที่ผ่านขั้นตอนการประมูลและขั้นตอนประกวดราคา รวม 15 โครงการเม็ดเงินลงทุนก่อสร้างรวมกันราว 5.81 แสนล้านบาท (จาก 20 โครงการ วงเงินรวม 1.4 ล้านล้านบาท) ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นเป็นรูปธรรมในปี 2560 อีก 5 โครงการ อาทิ รถไฟความเร็วสูง 4 เส้น และ รถไฟฟ้าสายสีม่วง วงเงินราว 7.81 แสนล้านบาท คาดจะถูกยกไปเปิดประมูลโครงการใหม่ๆ ปี 2560 อีก 20 โครงการรวม 7.21 แสนล้านบาท รายละเอียดดังภาพ

เปรียบเทียบโครงการลงทุนที่มีรูปแบบเดียวกัน ปี 2559 VS. 2560

ปี 2559			ปี 2560		
จำนวนโครงการ	มูลค่า	มูลค่า	จำนวนโครงการ	มูลค่า	มูลค่า
รถไฟทางคู่			รถไฟทางคู่		
1	รถไฟทางคู่ ประจวบคีรีขันธ์ - ชุมพร	1.7หมื่นล้านบาท	1	เด่นชัย-เชียงของ	7.6หมื่นล้านบาท
2	รถไฟทางคู่ มาบตาบด - ถนนจิระ	2.9หมื่นล้านบาท	2	เด่นชัย-เชียงใหม่	6หมื่นล้านบาท
3	รถไฟทางคู่ นครปฐม - หัวหิน	2.0หมื่นล้านบาท	3	บ้านไผ่-คนพนม	6หมื่นล้านบาท
4	รถไฟทางคู่ ลพบุรี - ปากน้ำโพ	2.4หมื่นล้านบาท	4	ปากน้ำโพ-เด่นชัย	5.6หมื่นล้านบาท
5	รถไฟห้าสายสีแดงอ่อนและแดงเข้ม	4.4หมื่นล้านบาท	5	สุราษฎร์ธานี-สงขลา	5.1หมื่นล้านบาท
			6	ชุมทางถนนจิระ-อุบลราชธานี	3.6หมื่นล้านบาท
			7	ขอนแก่น-หนองคาย	2.6หมื่นล้านบาท
			8	ชุมพร-สุราษฎร์ธานี	2.3หมื่นล้านบาท
			9	หัวหิน-ประจวบคีรีขันธ์	1หมื่นล้านบาท
			10	หาดใหญ่-ปาดังเปซาร์	7.9หมื่นล้านบาท
รวม		1.36 แสนล้านบาท	รวม		4.05 แสนล้านบาท
รถไฟฟ้า			รถไฟฟ้า		
1	สีลม-ศูนย์วัฒนธรรม - มีนบุรี	1.1 แสนล้านบาท	1	สีลม(ตลิ่งชัน-ศูนย์วัฒนธรรม)	8.5หมื่นล้านบาท
2	สีลม-พญาไท - มีนบุรี	5.67หมื่นล้านบาท	2	พญาไท-บางซื่อ-ดอนเมือง	3.1หมื่นล้านบาท
3	สีลม-ลาดพร้าว - ลำไฉ	5.46หมื่นล้านบาท	3	สีน้ำเงิน (บางแค-พุทธมณฑลสาย 4)	2.1หมื่นล้านบาท
4	รถไฟห้าสายสีแดงอ่อนและแดงเข้ม	4.41หมื่นล้านบาท	4	สีแดง(ตลิ่งชัน-ศิริราช-ศาลายา)	1.9หมื่นล้านบาท
5	รถไฟห้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน - ราษฎร์บูรณะ	1.31 แสนล้านบาท	5	โมโนเรลภูเก็ต	1.9หมื่นล้านบาท
			6	สีเขียว (สมุทรปราการ-บางปู)	9.5หมื่นล้านบาท
			7	สีเขียว (ลำลูกกา-คูคต)	9.2หมื่นล้านบาท
			8	สีแดง(รังสิต-ธรรมศาสตร์)	7.5หมื่นล้านบาท
รวม		3.96 แสนล้านบาท	รวม		2.01 แสนล้านบาท
มอเตอร์เวย์			มอเตอร์เวย์		
1	สายพญาไท - มาบตาบด	1.78หมื่นล้านบาท	1	เส้นนครปฐม-ชะอำ	8หมื่นล้านบาท
2	สายบางปะอิน-สระบุรี-นครราชสีมา	8.46หมื่นล้านบาท	2	หาดใหญ่-ชายแดนสะเดา	3หมื่นล้านบาท
3	สาย บางใหญ่ -บ้านโป่ง -กาญจนบุรี	5.56หมื่นล้านบาท			
รวม		1.58 แสนล้านบาท	รวม		1.1 แสนล้านบาท
รวมทั้งหมด		6.9 แสนล้านบาท	รวมทั้งหมด		7.21 แสนล้านบาท

ที่มา : ASPS รวบรวม * มิได้นำโครงการที่ไม่มีในปี 60 อื่นๆมาพิจารณา อาทิ รถไฟความเร็วสูง 4 สาย ท่าเรือ ศูนย์ส่งเสริมการค้า

นอกจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานนี้ขนาดใหญ่แล้ว ยังมีแผนกระตุ้นการลงทุนเอกชนในระยะยาวตามแผนพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) พ.ศ. 2560-64 โดยให้การส่งเสริมการลงทุน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย ในพื้นที่ 3 จังหวัด(ชลบุรี ระยอง ฉะเชิงเทรา) ที่มีความพร้อมรองรับ 10 อุตสาหกรรมเป้าหมายแต่จะเน้นไปที่อุตสาหกรรมใหม่ที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง หรือ 5 New S-Curve โดยให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี เป็นเวลานาน 13 ปี (จากเดิมไม่เกิน 8 ปี) พร้อมเอื้อประโยชน์ต่อการลงทุน ต่างชาติ โดยรัฐนำร่องลงทุนในสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน 5 ปี วงเงินรวม 7.12 แสนล้านบาท ได้แก่ ระบบคมนาคม และโลจิสติกส์ วงเงินรวม 6 แสนล้านบาท อาทิ มอเตอร์เวย์สาย 7(พญาไท-มาบตาบด) รถไฟรางคู่(ฉะเชิงเทรา-แก่งคอย) สนามบินอู่ตะเภา ท่าเรือพาณิชย์สัตหีบ ท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3 เป็นต้น ซึ่งสอดคล้องกับแผนการลงทุนสาธารณูปโภคข้างต้นตามมาตรฐานผังเมือง ระบบสาธารณูปโภค วงเงินรวม 9.4 หมื่นล้านบาท อาทิ การวางผังเมืองพัฒนาสายส่งไฟฟ้า อ่างเก็บน้ำ และรับสารธารณะสุข ให้มีศักยภาพพร้อมรองรับ และ การบริการจัดการ วงเงิน 131.7 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะดึงเม็ดเงินลงทุนภาคเอกชนในระยะ 5 ปีข้างหน้าราว 1.9 ล้านล้านบาท

5 อุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง (5 New S-Curve)

อุตสาหกรรม	รายละเอียดอุตสาหกรรม	ตัวอย่าง
หุ่นยนต์เพื่ออุตสาหกรรม	หุ่นยนต์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมการผลิตยานยนต์ ผลิตภัณฑ์พลาสติก และอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงหุ่นยนต์เชี่ยวชาญเฉพาะด้านด้านน้ำเพื่อการสำรวจและบำรุงรักษาระบบท่อส่งแก๊ส- และ หุ่นยนต์การแพทย์เพื่อใช้ผ่าตัด (Robotic Surgery)	แขนกลหยิบชิ้นงาน และมีแผงวงจรซึ่งมีการใช้แล้วใน บ. KCE และบริษัทจัดขึ้นรูปผลิตภัณฑ์พลาสติก เช่น IVL
ขนส่งและการบิน	กิจการสาธารณูปโภคและบริการเพื่อการขนส่ง – ศูนย์รวมกิจการโลจิสติกส์ทันสมัย การบริการซ่อมบำรุงอากาศยาน ผลิตภัณฑ์ส่วนอากาศยาน (OEM)	ปัจจุบันมีเพียงบริษัท บริษัท ซี.ซี.เอส. แอดวานซ์ เทคโนโลยี (รายเดียวที่สามารถผลิตส่งชิ้นส่วนเครื่องบินให้สายการบินใหญ่อย่าง โบอิ้ง และ แอ บัส สถาบันศึกษาและอบรมด้านการบิน อาทิ สถาบันการบินพลเรือน วิทยาลัยการบินนานาชาติ และโรงเรียนการบินกรุงเทพ คณะวิศวกรรมศาสตร์ ภาควิชาวิศวกรรมการบินและอวกาศ)
การแพทย์ครบวงจร	การแพทย์ทางไกลเพื่อติดตาม ปรีกษา วินิจฉัย และรักษา ผ่าน Conference call ระหว่างแพทย์ในโรงพยาบาลต่างจังหวัดกับ กรุงเทพและกับต่างประเทศ – ยาประเภทชีววัตถุต้นแบบ (Biologic) และ ชีววัตถุคล้ายคลึง (Biosimilar)	ผลิตยาจากเทคโนโลยีชีวภาพให้มีประสิทธิภาพ คล้ายคลึงกับยาต้นแบบ เช่น ในโรงพยาบาล กรุงเทพ (BDMS)
เชื้อเพลิงชีวภาพ และเคมีชีวภาพ	เชื้อเพลิงชีวภาพที่ผลิตโดยวัตถุดิบส่วนเหลือทางการเกษตร และ อุตสาหกรรมเคมีชีวภาพครบวงจร โดยการพัฒนาอุตสาหกรรม กลางน้ำ – ไบโอฟอสฟอริค – เข้าสู่อุตสาหกรรม Bioeconomy	ฟางข้าว ขานอ้อย ซีลี้อย และเปลือกไม้จาก อุตสาหกรรมแปรรูปไม้ ได้เป็นผลิตภัณฑ์ได้แก่ น้ำมันชีวภาพ
ดิจิทัล	ผลิตภัณฑ์เพื่อนำไปใช้ในการควบคุมเครื่องจักรหรือระบบ, Enterprise Software (โปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในองค์กร) และ Digital content (สื่อผสมผสานระหว่างเทคโนโลยีและศิลปะ)	E-commerce (ขาย-ซื้อ-จ่าย-ส่ง) ,วิเคราะห์ข้อมูล ของและผู้บริโภค (Consumer insights Analytics and Data Center) , Cloud Computing (ธุรกิจ จัดเก็บข้อมูล), Cyber security – Internet of Things

ที่มา : ASPS รวบรวม

เฉพาะปี 2560 คาดว่าจะเกิดการลงทุนระหว่างรัฐ และ เอกชน รวมกันราว 1.2 แสนล้านบาท และ ปี 2561 คาดลงทุนเพิ่มอีก 1.98 แสนล้านบาท และส่วนที่เหลือจะทยอยลงทุนต่อไปในปี 2562-2564 เฉลี่ยปีละ 1.34 แสนล้านบาท ซึ่งจะช่วยให้สัดส่วนการลงทุนภาคเอกชน ต่อ GDP มีแนวโน้ม กระเตื้องขึ้นจากที่ ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำเพียง 18% ของ GDP เทียบกับราว 30 % ในช่วงก่อนเกิดวิกฤตต้มยำกุ้ง (ดังภาพ)

สัดส่วนการลงทุนภาคเอกชน ต่อ GDP ปี 2536 – ปัจจุบัน



ที่มา : ASPS รวบรวม

ขณะที่การบริโภคครัวเรือน(C) คาดว่ากำลังซื้อจะเพิ่มขึ้นจากการ ปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำอีก 3.3% เป็น 305 - 310 บาท (เดิมค่าแรงขั้นต่ำอยู่ที่ 300 บาท) ใน 69 จังหวัดทั่วประเทศไทย มีผลบังคับใช้ ม.ค.2560 พร้อมทั้งปรับโครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาใหม่ ซึ่งมีผลทำให้ภาระค่าใช้จ่ายภาษี ทยอยลดลงในปี 2560 (ยื่นแบบภาษีปี 2561) โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. **เพิ่มวงเงินหักค่าใช้จ่ายเป็น 50%** ของเงินได้ แต่ไม่เกิน 1 แสนบาท (เดิมหักค่าใช้จ่ายได้ 40% แต่ไม่เกิน 6 หมื่นบาท)
2. **เพิ่มค่าลดหย่อน** สำหรับผู้มีรายได้และคู่สมรสเป็น 6 หมื่นบาท (เดิม 3 หมื่นบาท) และลดหย่อนบุตร เป็น 3 หมื่นบาท/คนไม่จำกัดจำนวน (เดิม 1.5 หมื่นบาท ไม่เกิน 3 คน)

โครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาใหม่ปี 2560

เงินได้สุทธิต่อปี	เดิม	ใหม่
1-150,000	ไม่เสียภาษี	ไม่เสียภาษี
150,001-300,000	5%	คงเดิม
300,001-500,000	10%	คงเดิม
500,001-750,000	15%	คงเดิม
750,001-1,000,000	20%	คงเดิม
1,000,001-2,000,000	25%	คงเดิม
2,000,001-5,000,000	30%จากเดิม 2,000,001-4,000,000	30%
5,000,001 บาทขึ้นไป	35% จากเดิม 4,000,01 บาทขึ้นไป	35%

ที่มา : ASPS รวบรวม

โดยสรุป ASPS คาด GDP Growth ปี 2560 ที่ 3.5% ตีขึ้นจาก 3.2% ปี 2559 ซึ่งใกล้เคียงกับการประเมินของนักวิเคราะห์ในตลาดฯ (ดังตาราง) แต่ยังคงถือว่าเป็นระดับต่ำสุดเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย มาเลเซีย เป็นต้น

สมมติฐาน GDP Growth ปี 2559-2560

	2558	2559F	2560F
GDP (CVM)	2.8%	3.2%	3.5%
การบริโภคครัวเรือน (C)	2.1%	3.0%	2.7%
การลงทุนรวม (I)	4.7%	3.0%	3.9%
ภาคเอกชน	-2.0%	0.6%	1.6%
ภาครัฐ	29.8%	10.0%	7.9%
การบริโภคภาครัฐ(G)	2.2%	2.2%	2.5%
การส่งออก X (รูปดอลลาร์)	-5.7%	0.0%	2.1%
การนำเข้า M (รูปดอลลาร์)	-11%	-3.5%	-1.4%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)	34	35	35
ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญ/บาร์เรล)	53	45	55
อัตราเงินเฟ้อ	-0.9%	0.8%	1.47%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	1.5%	1.5%	1.5%

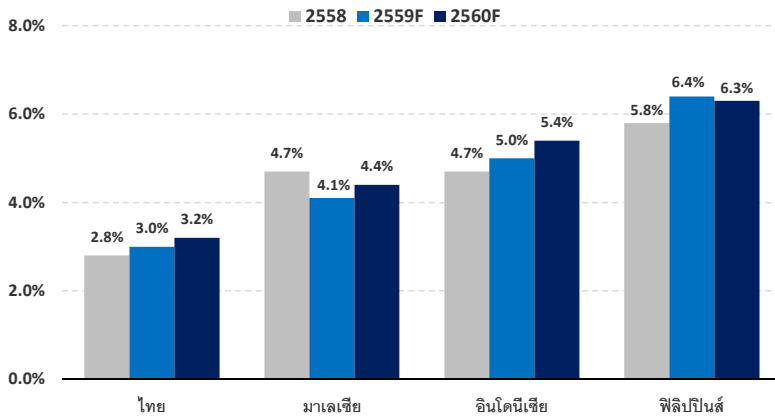
ที่มา : คาดการณ์ IMF

Consensus คาดการณ์ GDP Growth ปี 2559-2560

สถาบันเศรษฐกิจ	2559F		2560F	
	เดิม	ใหม่	เดิม	ใหม่
สภาอุตสาหกรรม (สอท.)	3.3%	3-3.5%	3.5-4.0%	3.5-4.0%
หอการค้า	3.1%	3.3%	3.4%	3.4%
กระทรวงการคลัง	3 - 3.5%	3.3%	3%	3.4%
สภาพัฒนา	3.0-3.5%	3.2%	3.0-3.5%	3.0-4.0%
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3-3.5%	3.1%	3%	3.2%
IMF	2.5%	3.0%	3.2%	3.2%
Fitch Ratings Ltd	3.0%	2.9%	3.2%	3.2%
World Bank	3.0%	3.1%	3.1%	3.1%
ภาคเอกชน				
Standard Chartered	3.5-4%	3.6%	4.1%	4.1%
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจทหารไทย (TMB)	3.0%	3.3%	3.5%	3.5%
ธนาคารกสิกร (KBANK)	2.5%	3.3%	3.3%	3.3%
ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)	2.8%	3.2%	3.3%	3.3%
ASPS	3.5%	3.2%	3.5%	3.5%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม สิ้นสุด 24 พ.ย.2559 (*เดิม 16 ส.ค.59 /ใหม่ 24 พ.ย.59)

GDP ไทยยังคงต่ำกว่าประเทศในกลุ่ม TIPS



ที่มา : คาดการณ์ IMF

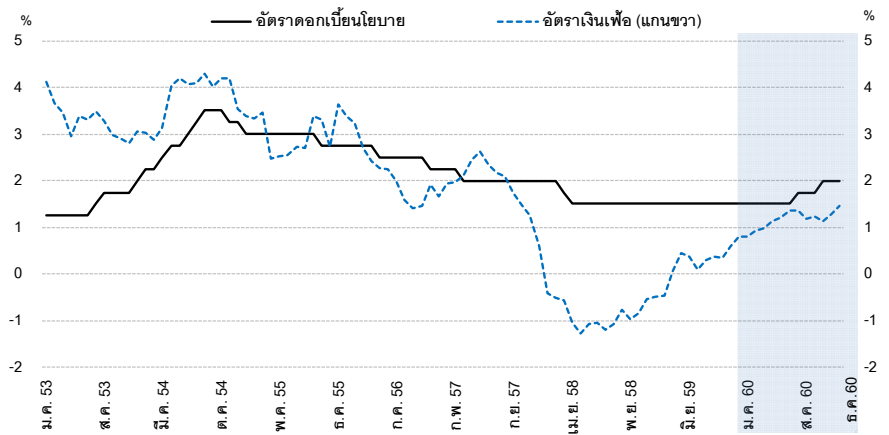
เงินเฟ้อปีหน้าจะต้อง 1.47 % คาด กนง.จะคงดอกเบี้ยถึง 2H60

อัตราเงินเฟ้อ เดือน พ.ย. อยู่ที่ 0.6% (งวด 11M59 เฉลี่ย 0.1%) ดัชนี 2559 ASPS ประเมินไว้ที่ 0.8% กระทั่งจากติดลบ 0.85% ในปี 2558 ผลมาจากราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 35.5%ytd (ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีที่ 40.5 เหรียญต่อบาร์เรล) ส่งผลทำให้ดัชนีราคาในหมวดยาสูบ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และหมวดพาหนะ ขนส่งและการสื่อสารปรับตัวเพิ่มราว 13%ytd และ 3% ytd และเช่นเดียวกับดัชนีราคาอาหารสดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะพวกผักและผลไม้สดปรับขึ้น 9% และราคาสินค้าจำพวกไข่ไก่เนม และเนื้อสัตว์ ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% และ 1.4% ขณะที่ผลผลิตเกษตร อาทิ ข้าว ยังคงปรับลดลงเล็กน้อย 0.4%

ขณะที่ปี 2560 ASPS คาดเงินเฟ้อสิ้นปีเดือนธ.ค. ที่ 1.47% ภายใต้สมมติฐาน ราคาน้ำมันดิบดูไบ 55 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ 45 เหรียญต่อบาร์เรล โดยราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นทุกๆ 1 เหรียญจะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นราว 0.13% ขณะที่ราคาสินค้าในหมวดอื่นๆ กำหนดให้คงที่/เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากสภาพอากาศกลับเข้าสู่ภาวะปกติ (หลังผ่านพายุไต้ฝุ่นไห่เกียงซึ่งเป็นอิทธิพลจากปรากฏการณ์เอลนีโญในปี 2559 10 ปีเกิด 1 ครั้ง) ทำให้ผลผลิตทางการเกษตรออกมาในปริมาณปกติ ซึ่งจะทำให้ราคาสินค้าในหมวดพืชผักและผลไม้สดทรงตัวเล็กน้อยจากปีก่อน ขณะที่ราคาเนื้อสัตว์ อาทิ เป็ด ไก่ กุ้งคาดว่าจะทรงตัวหรือปรับตัวดีขึ้น ยกเว้นราคาหมู จะอ่อนตัวลงเล็กน้อย เข้าสู่ภาวะปกติ (หลังราคาหมูปี 2559 เพิ่มขึ้น 4% เกิดโรคระบาด ทำให้ Supply ขาดแคลนในปี 2559) ขณะที่การบริโภคสินค้าฟุ่มเฟือยฟื้นตัวเล็กน้อย (หมวด บ้านเช่า ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์ จะปรับขึ้น) แรงหนุนหลังรัฐปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ปี 2560 และอัตราภาษีเงินบุคคลธรรมดา ที่มีแนวโน้มลดลงตามโครงสร้างภาษีใหม่ ดังกล่าวข้างต้น

หากเงินเฟ้อเป็นไปตามประมาณการของ ASPS จะทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยนโยบายสุทธิ(ดอกเบี้ยนโยบาย - เงินเฟ้อ)แคบลง แต่ยังคงเชื่อว่า กนง.ยังต้องยึดดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ถึงกลางปี 2560 จากเศรษฐกิจในประเทศยังฟื้นตัวช้า เนื่องจากการลงทุนเอกชนยังไม่ตอบสนองต่อนโยบายลงทุนภาครัฐ

เงินเฟ้อ V.S อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา :Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม