



เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาส 3/2567 โตสูงกว่าคาดที่ 7.4%YoY หนุนโดยการส่งออกและการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม

ECONOMIC BRIEF

Vol.30 No.4087 7 ตุลาคม 2567

- เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาสที่ 3/2567 เติบโตอยู่ที่ระดับ 7.40%YoY สูงกว่าค่าเฉลี่ยผลการสำรวจของ Bloomberg ที่ 6.1% และสูงขึ้นจากไตรมาสที่ 2/2567 ที่ 7.09%YoY โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- **ปัจจัยหนุน**จากการส่งออกและการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม ส่วนการบริโภคภาคครัวเรือนค่อนข้างทรงตัว โดยการส่งออกเติบโตที่ระดับ 15.3%YoY ในไตรมาสที่ 3 เร่งตัวขึ้นจาก 13.9%YoY ในไตรมาสที่ 2 จากการฟื้นตัวของอุปสงค์โลกในสินค้ากลุ่มเสื้อผ้า รองเท้า เครื่องจักรและสินค้าเกษตร ประกอบกับการนำเข้าที่ชะลอลงในไตรมาสที่ 3 ส่งผลให้เวียดนามเกินดุลการค้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ดัชนีการผลิตของภาคอุตสาหกรรมก็เติบโตเร่งขึ้นมาที่ระดับ 10.5%YoY ในไตรมาสที่ 3 ซึ่งสะท้อนการเร่งการผลิตเพื่อตอบโต้ภัยการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ส่วนการบริโภคภาคครัวเรือน แม้ว่ายอดค้าปลีกจะเติบโตชะลอลงในไตรมาสที่ 3 แต่อัตราเงินเฟ้อก็ชะลอลงตัวลงในอัตราใกล้เคียงกัน ส่งผลให้การบริโภคภาคครัวเรือนค่อนข้างทรงตัว
- **ปัจจัยฉุด**จากการชะลอลงของการลงทุนภาครัฐ ซึ่งขยายตัวเพียง 0.3%YoY ในไตรมาสที่ 3 ชะลอลงจาก 3.2%YoY ในไตรมาสที่ 2 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลพวงจากกระแสการปราบปรามการคอร์รัปชันในเวียดนามที่ทำให้การอนุมัติโครงการรวมทั้งการเบิกจ่ายงบประมาณการลงทุนภาครัฐเกิดความล่าช้า



ดร.วิไลรัตน์ ชัยวิภาส

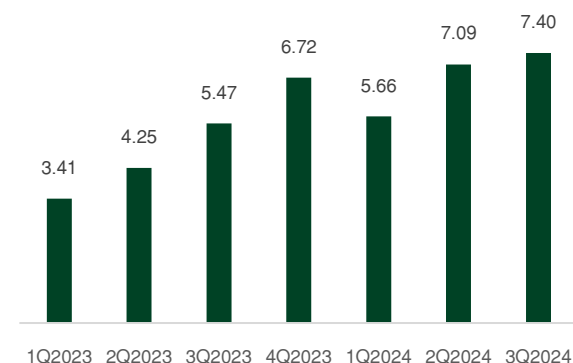
เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

wilairat.c@kasikornresearch.com

รูปที่ 1 เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาสที่ 3/2567 โตเร็วขึ้นมาที่

7.4%YoY

อัตราการเติบโตของ GDP เวียดนาม (หน่วย: %YoY)

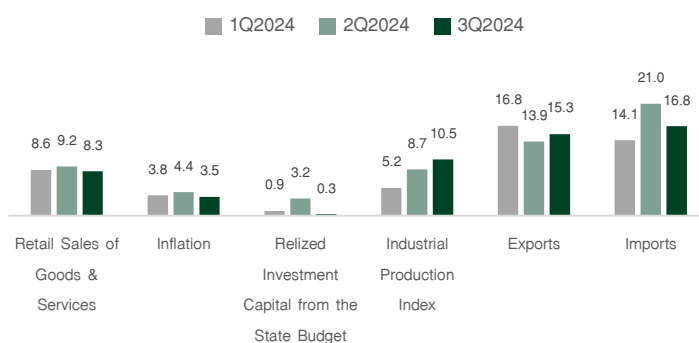


ที่มา: General Statistics Office of Vietnam, CEIC (as of 6 October 2024)

รูปที่ 2 ไตรมาสที่ 3 การส่งออกและภาคอุตสาหกรรมเติบโตเร็วขึ้น

ส่วนการลงทุนภาครัฐชะลอตัว ส่วนยอดค้าปลีกเมื่อปรับอัตราเงินเฟ้อทรงตัว

Vietnam's Key Economic Indicators (%YoY)



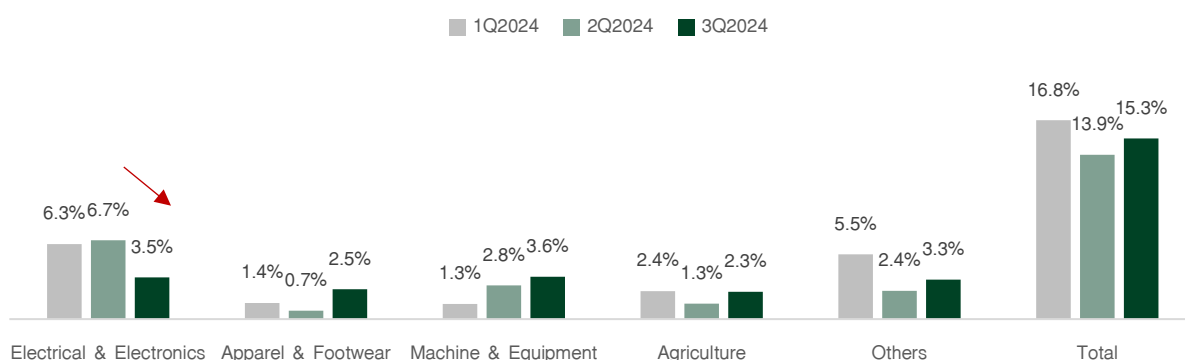
ที่มา: General Statistics Office of Vietnam, CEIC (as of 6 October 2024)

- การส่งออกเวียดนามเร่งตัวขึ้นในไตรมาสที่ 3 จากการฟื้นตัวของอุปสงค์โลก ในสินค้ากลุ่มเสื้อผ้า รองเท้า เครื่องจักร และสินค้าเกษตร ส่วนการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เติบโตชะลอลง การชะลอลงของการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เกิดจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ (1) มาตรการตอบโต้การการทุ่มตลาดและการอุดหนุนของสหรัฐต่อการส่งออกแผงโซลาร์ของเวียดนาม ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา โดยเวียดนามพึ่งพาการส่งออกแผงโซลาร์คิดเป็นสัดส่วน 2.0% ของการส่งออกรวม และ (2) ผลกระทบของพายุไต้ฝุ่นยางที่สร้างความเสียหายต่อภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะในเมืองไฮฟอง และจังหวัด Quang Ninh ซึ่งเป็นฐานการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในเวียดนามเหนือ

รูปที่ 3 มูลค่าการส่งออกที่เร่งตัวขึ้นในไตรมาสที่ 3 มาจากการฟื้นตัวของอุปสงค์โลกในสินค้ากลุ่มเสื้อผ้า

รองเท้า เครื่องจักร และสินค้าเกษตร เป็นหลัก ในขณะที่การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โตชะลอลง

Contribution to Vietnam's Export Growth (%)



ที่มา: General Statistics Office of Vietnam, CEIC (as of 6 October 2024)

- **ทิศทางเศรษฐกิจเวียดนามในช่วงที่เหลือของปี 2567 คาดว่าจะเติบโตชะลอลงจาก 9 เดือนแรกที่เติบโต 6.75%YoY** จากการส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอลงจากปัจจัยฐานสูงในไตรมาสที่ 4 ของปีก่อน ประกอบกับผลกระทบเชิงลบของพายุไต้ฝุ่นyangต่อภาคอุตสาหกรรมในพื้นที่เวียดนามเหนือ โดยหลัก ๆ คือ เมืองไฮฟองและจังหวัด Quang Ninh แต่ก็รวมถึงกรุงฮานอย จังหวัด Bac Ninh, Bac Giang และ Thai Nguyen ซึ่งพื้นที่ดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วน 55% ของการส่งออกรวมของเวียดนาม ทั้งนี้ การส่งออกที่เร่งตัวขึ้นในไตรมาสที่ 3 มองว่ามาจากการใช้สต็อกสินค้าที่มีอยู่ควบคู่ไปกับการเร่งการผลิตของภาคอุตสาหกรรมโดยรวม **ทั้งปี 2567 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าเศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มเติบโตดีกว่าคาดการณ์เดิมมาอยู่ที่ 6.6% จาก 6.0%** จากตัวเลขเศรษฐกิจเวียดนามในไตรมาสที่ 3/2567 ที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ข้างมาก จากการฟื้นตัวของส่งออกซึ่งมีการปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกทั้งปี 2024 มาอยู่ที่ระดับ 12.6% จากเดิม 7.5%
- **อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจเวียดนามยังเผชิญปัจจัยเสี่ยงจากปัญหาหนี้สินอสังหาริมทรัพย์ในเวียดนามที่ยังไม่คลี่คลาย** ธนาคารกลางเวียดนามได้ขยายระยะเวลาของมาตรการช่วยเหลือและปรับโครงสร้างหนี้ออกไปจนถึง 31 ธ.ค. 2567 ซึ่งสะท้อนถึงความกังวลต่อการผิदनัดชำระหนี้ ในขณะที่ สัดส่วน NPL ยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากหนี้เสียภาคอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ ปัญหาหนี้เสียได้ส่งผลให้ธนาคารเพิ่มความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้นและส่งผลให้เกิดภาวะสินเชื่อดึงตัว

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ตัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)