

ผลสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน

SET CEO SURVEY: ECONOMIC OUTLOOK 2024 - 2025

จัดทำโดย

จิรวุฒิ เอ่งตระกูล

ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Key Findings:

ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สํารวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนเกี่ยวกับทิศทางเศรษฐกิจ การดำเนินธุรกิจ และประเด็นที่น่าสนใจในปี 2567-2568 รวบรวมข้อมูลในช่วงวันที่ 1 สิงหาคม - 27 กันยายน 2567 มีบริษัทจดทะเบียนร่วมแสดงความคิดเห็นทั้งสิ้น 249 บริษัท พบว่า

- 63% ของ CEO คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2567 และปี 2568 จะเติบโตได้ที่ระดับ 2-3% โดยปัจจัยสำคัญทางเศรษฐกิจที่จะช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจในปี 2567 และต่อเนื่องถึงปี 2568 คือ การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ในขณะที่ปัจจัยเสี่ยงที่อาจกดดันเศรษฐกิจคือหนี้ครัวเรือน กำลังซื้อภายในประเทศ และเสถียรภาพทางการเมือง อย่างไรก็ตาม มองว่าในปี 2568 เสถียรภาพการเมืองโลกและต้นทุนค่าจ้างแรงงานอาจมีส่วนกดดันเศรษฐกิจมากขึ้น
- CEO เกินกว่า 70% คาดการณ์รายได้ของบริษัทยังคงเติบโตต่อเนื่องในปี 2567 และอัตราการเติบโตจะเร่งขึ้นอีกในปี 2568 โดย CEO ส่วนใหญ่มีความกังวลเกี่ยวกับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง อาจเป็นความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจมากที่สุด ตามด้วยปัจจัยด้านต้นทุน เช่น ต้นทุนด้านพลังงาน
- CEO 3 ใน 4 มีความสนใจที่จะลงทุนหรือขยายกิจการเพิ่มเติมในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยเฉพาะในภูมิภาคอาเซียน (69%) ประเทศจีน (12%) และประเทศอินเดีย (10%) อย่างไรก็ตาม CEO จำนวนมากยังมีความกังวลในด้านสภาพคล่องที่เกี่ยวกับยอดขายที่ชะลอตัวลง (64%) และการชำระเงินของลูกค้าหนี้การค้า (55%)
- CEO จำนวนประมาณ 70% มองเทรนด์โลกอย่างเทคโนโลยี Generative AI และการปรับตัวด้านความยั่งยืน เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจและการดำเนินธุรกิจ แต่กังวลสงครามการค้าระหว่างประเทศและการขึ้นค่าแรงขึ้นต่ำอาจส่งผลกระทบต่อทางลบ

Disclaimers:

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านมิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องจากการนำข้อมูลไปใช้บางส่วนใดส่วนหนึ่งหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงแก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งหรือทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ที่เห็นสมควร ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับความเห็นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สํารวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน ในปี 2567 - 2568 (CEO Survey: Economic Outlook 2024 - 2025) เกี่ยวกับทิศทางเศรษฐกิจ การดำเนินธุรกิจ และประเด็นที่น่าสนใจ โดยรวบรวมข้อมูลในช่วงวันที่ 1 สิงหาคม - 27 กันยายน 2567 มีบริษัทจดทะเบียนจาก SET และ mai ร่วมแสดงความเห็นทั้งสิ้น 249 บริษัท จาก 26 หมวดธุรกิจ รวม 53.9% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ 31 กรกฎาคม 2567

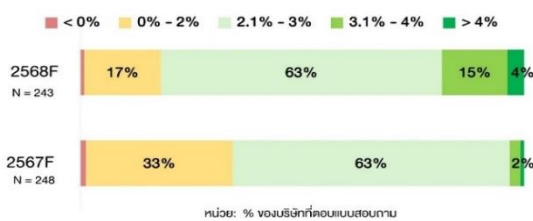
ด้านเศรษฐกิจ

CEO คาดว่าเศรษฐกิจไทยยังเติบโตได้ 2-3% ในปี 2567 และ 2568 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ มองเสถียรภาพทางการเมืองไทย ปัญหาหนี้ครัวเรือน และกำลังซื้อภายในประเทศเป็นปัจจัยเสี่ยงกดดันเศรษฐกิจ คาดเงินเฟ้อ 2567 เป็นไปตามกรอบเป้าหมาย

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ

CEO ส่วนใหญ่คาดว่าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทย (GDP growth) ในปี 2567 และ 2568 จะอยู่ที่ราว 2-3% ทั้งในปีนี้และปีหน้า

ภาพที่ 1: การคาดการณ์อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ



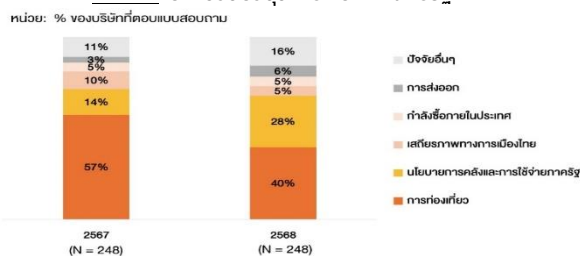
ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนโดย SET และ TLCA

Note: จากผลการสำรวจในปี 2566 CEO ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า GDP สำหรับปี 2567 จะเติบโตได้ 3-4% ซึ่งแตกต่างจากผลการสำรวจครั้งนี้ สอดคล้องกับการปรับลดคาดการณ์โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในช่วงระหว่างรอบการสำรวจ

ปัจจัยสำคัญทางเศรษฐกิจ

สำหรับปี 2567 ต่อเนื่องถึงปี 2568 CEO มองว่า ปัจจัยที่จะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจมากที่สุดอันดับแรก คือ การท่องเที่ยว ตามด้วยนโยบายการคลังและการใช้จ่ายภาครัฐ

ภาพที่ 2: ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ



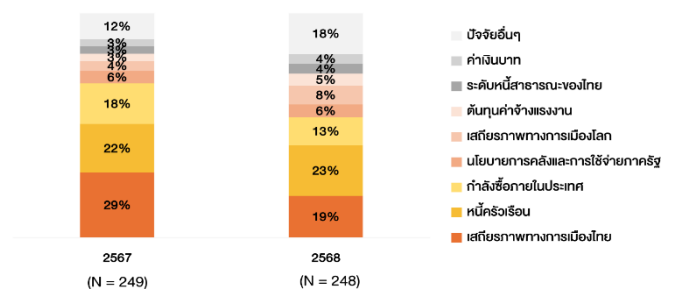
ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนโดย SET และ TLCA

โดยในปี 2568 CEO มองว่า นโยบายการคลังและการใช้จ่ายภาครัฐ และการส่งออกจะเข้ามามีบทบาทต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจมากขึ้น

ในด้านปัจจัยที่ส่งผลทางลบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจมากที่สุดสำหรับปี 2567 CEO มองว่า 3 อันดับแรก ได้แก่ เสถียรภาพการเมืองไทย หนี้ครัวเรือน และกำลังซื้อภายในประเทศ ตามลำดับ และสำหรับปี 2568 ก็ยังคงเป็น 3 ปัจจัยเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ในปี 2568 CEO มองว่า เสถียรภาพการเมืองไทยและปัญหากำลังซื้อภายในประเทศจะเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจน้อยลง แต่เสถียรภาพการเมืองโลกและต้นทุนค่าจ้างแรงงานจะเข้ามามีบทบาทกดดันเศรษฐกิจมากขึ้น รวมทั้งบางท่านมีความเห็นเพิ่มเติมเกี่ยวกับโครงสร้างการผลิตของประเทศไทยที่ยังเป็นอุตสาหกรรมรูปแบบเก่าซึ่งต้องมีการปรับตัว และการเข้ามาทำตลาดของสินค้าราคาถูกจากต่างประเทศ

ภาพที่ 3: ปัจจัยความเสี่ยงต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนโดย SET และ TLCA

Note: จากการสำรวจในปี 2566 CEO มองปัจจัยเสถียรภาพการเมืองไทยและหนี้ครัวเรือนเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2567 สอดคล้องกับการสำรวจครั้งนี้ และในช่วงที่ตอบแบบสอบถามในเดือนสิงหาคม-กันยายน 2567 ยังมีความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศค่อนข้างสูง

สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2567 CEO ส่วนใหญ่ราว 60% เชื่อว่าน่าจะอยู่ภายในกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ (1%-3%) และ 27% มองว่าอาจจะต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อ

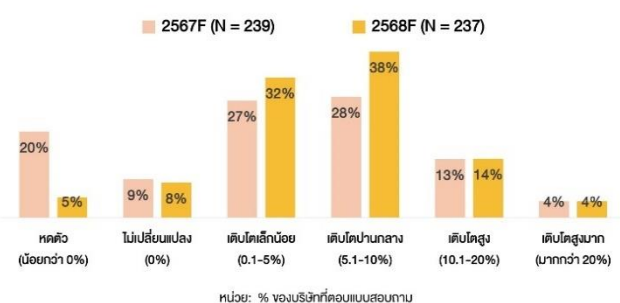
ด้านการดำเนินธุรกิจ

CEO คาดว่ารายได้จากการประกอบธุรกิจยังเติบโตได้ในปี 2567 และอัตราการเติบโตจะเร่งขึ้นในปี 2568 ยังเชื่อมั่นลงทุนขยายธุรกิจเพิ่มเติมโดยเฉพาะในไทยและภูมิภาคอาเซียน ด้านสภาพคล่องของธุรกิจยังเป็นปกติแม้อาจมีความเสี่ยงจากกำลังซื้อภายในประเทศที่ลดลงและต้นทุนการผลิตที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น โดยมีการปรับกลยุทธ์ในหลายๆ ด้าน เพื่อรับมือกับความท้าทาย

➤ รายได้ของธุรกิจ

สำหรับปี 2567 CEO ที่คาดการณ์ว่ารายได้ของธุรกิจจะเติบโตเล็กน้อยถึงปานกลาง (0.1-10%) มีจำนวนรวม 55% สอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตของรายได้ของบริษัทจดทะเบียนในครึ่งปีแรก 2567 ที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 6.3% และ 7.7% สำหรับบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ตามลำดับ¹ สำหรับปี 2568 CEO คาดว่ารายได้ของธุรกิจจะเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2567 ในทุกระดับการเติบโต สะท้อนว่าในภาพรวม CEO คาดว่าอัตราการเติบโตของรายได้น่าจะเร่งตัวขึ้นในปีหน้า

ภาพที่ 4: การคาดการณ์รายได้



ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนโดย SET และ TLCA

➤ การลงทุน

CEO 3 ใน 4 มองว่าช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้ามีความน่าสนใจลงทุนหรือขยายกิจการเพิ่มเติม โดยจากกลุ่มดังกล่าว จำนวนประมาณ 2 ใน 3 มีความสนใจในภูมิภาคอาเซียนนำโดยประเทศไทยและตามมาด้วยเวียดนาม และให้ความสนใจรองๆ ลงมาในประเทศจีนและประเทศอินเดียตามลำดับ ซึ่งเป็นภูมิภาคหรือประเทศที่มีฐานลูกค้าขนาดใหญ่ และเศรษฐกิจกำลังพัฒนารวดเร็ว

Note: CEO หลายท่านสนใจไปลงทุนในประเทศซาอุดีอาระเบีย ซึ่งเพิ่มมีการฟื้นคืนความสัมพันธ์ระหว่างประเทศกับประเทศไทย รวมถึงบางท่านมีความสนใจในประเทศกำลังพัฒนาอื่นๆ นอกอาเซียน เช่น มองโกเลีย

ภาพที่ 5: ความสนใจในการขยายธุรกิจหรือลงทุนเพิ่มเติม



ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนโดย SET และ TLCA

➤ ปัจจัยการดำเนินธุรกิจที่ต้องติดตาม

ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า CEO ส่วนใหญ่ห่วงว่าปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง อาจเป็นความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจมากที่สุด ตามด้วยปัจจัยต้นทุนการผลิตทั้งด้านวัตถุดิบพลังงาน และต้นทุนทางการเงิน และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ รวมทั้งบางท่านมีความเห็นเพิ่มเติมเกี่ยวกับการเข้ามาทำตลาดของสินค้าราคาถูกจากต่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยใหม่ที่ถูกระบุเพิ่มเข้ามาในการสำรวจรอบนี้

ภาพที่ 6: ความกังวลในด้านการดำเนินธุรกิจ



ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนโดย SET และ TLCA

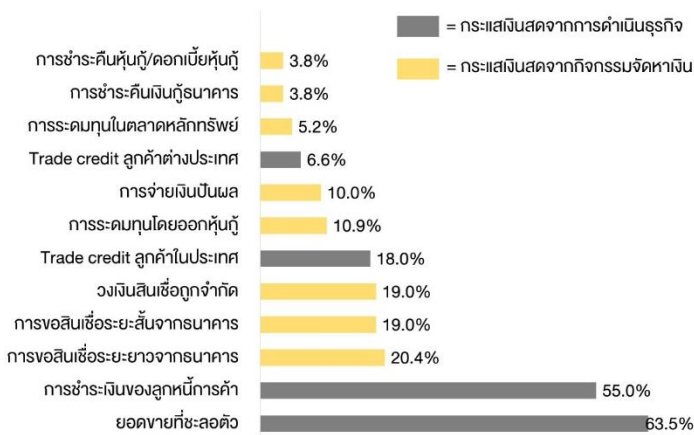
Note: จากการสำรวจเมื่อปี 2566 CEO กังวลเกี่ยวกับต้นทุนการผลิต อัตราดอกเบี้ย และกำลังซื้อภายในประเทศเป็นหลัก

¹ ที่มา: <https://www.set.or.th/th/about/mediacenter/news-release/article/572-setq2>

➤ การบริหารด้านสภาพคล่อง

จากผลการสำรวจความกังวลของ CEO เกี่ยวกับสภาพคล่องของกิจการในช่วง 12 เดือนข้างหน้า แสดงให้เห็นว่า CEO ส่วนมากยังมีความกังวลในด้านสภาพคล่องที่เกี่ยวข้องกับยอดขายที่ชะลอตัวลงและการชำระหนี้ของลูกค้าหนี้การค้า และส่วนหนึ่งมีความกังวลเกี่ยวกับการขอสินเชื่อธนาคารและวงเงินสินเชื่อ

ภาพที่ 7: ความกังวลในด้านสภาพคล่อง



หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม (N = 211)

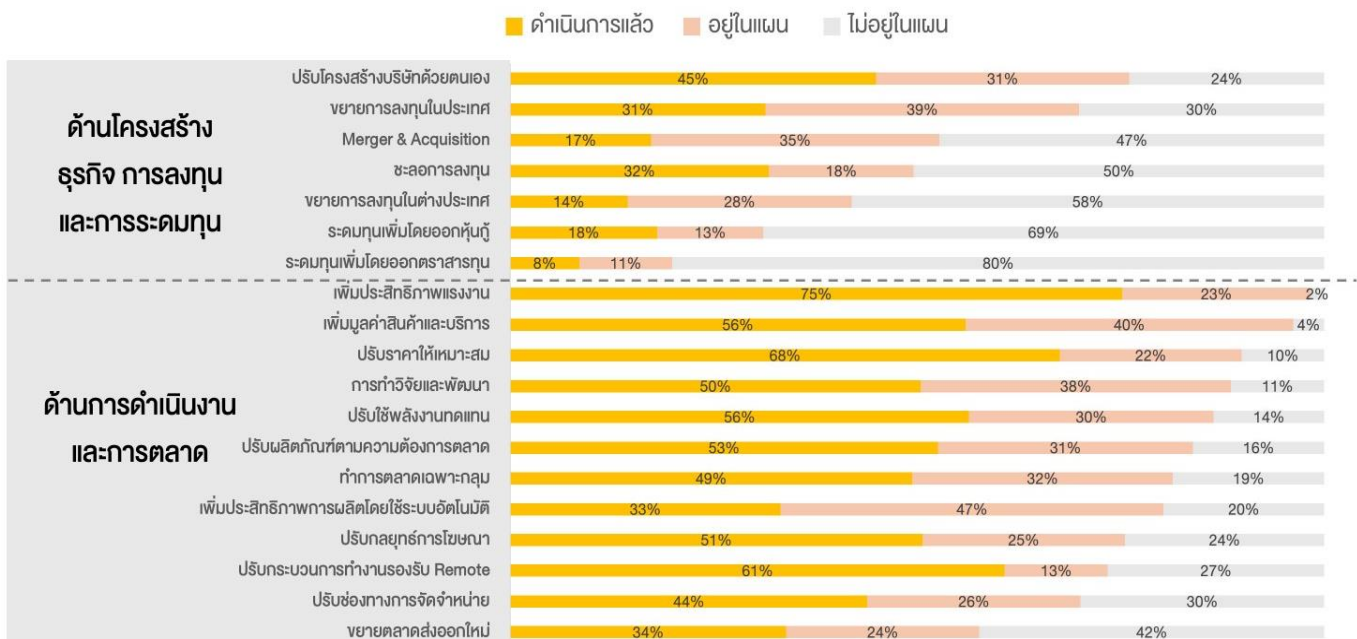
ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนโดย SET และ TLCA

➤ การปรับตัวทางธุรกิจรับมือความท้าทาย

บริษัทจดทะเบียนดำเนินการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจเพื่อรับมือกับความท้าทาย โดยมีการปรับโครงสร้างธุรกิจ กำหนดกลยุทธ์และเป้าหมายการลงทุน ปรับกลยุทธ์ทางการตลาด และปรับปรุงสินค้าหรือบริการให้สามารถเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคเป้าหมาย ตลอดจนการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและบริการเพื่อให้สามารถแข่งขันได้

ในด้านโครงสร้างธุรกิจและการลงทุน CEO ส่วนใหญ่เลือกที่จะปรับโครงสร้างภายในบริษัทเองมากกว่าที่จะปรับโครงสร้างผ่านการควบรวมกิจการหรือเปิดให้มีผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่เข้ามาเพิ่มเติม และ 70% เน้นการขยายการลงทุนภายในประเทศ โดยมีบริษัท 40% ที่พิจารณาขยายการลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งใกล้เคียงกับสัดส่วนบริษัทจดทะเบียนราว 35% ที่มีการรายงานรายได้จากต่างประเทศในปีล่าสุด² และมีบริษัทราว 20% และ 30% ที่มีการพิจารณาทางเลือกแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากการเสนอขายตราสารทุนและหุ้นกู้ตามลำดับ

ภาพที่ 8: การปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจ



หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม (N = 238)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนโดย SET และ TLCA

² ที่มา: <https://storage.googleapis.com/sq-prd-set-mis-cms/common/research/1374.pdf>

ในด้านการดำเนินงานและการตลาด CEO จำนวนมากระบุว่าได้ดำเนินการหรือมีแผนในการเพิ่มประสิทธิภาพด้านแรงงานและสร้างมูลค่าเพิ่มให้สินค้าหรือบริการ ควบคู่ไปกับการทำวิจัยและพัฒนา ปรับปรุงผลิตภัณฑ์และราคาให้เหมาะสม เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของสินค้าหรือ

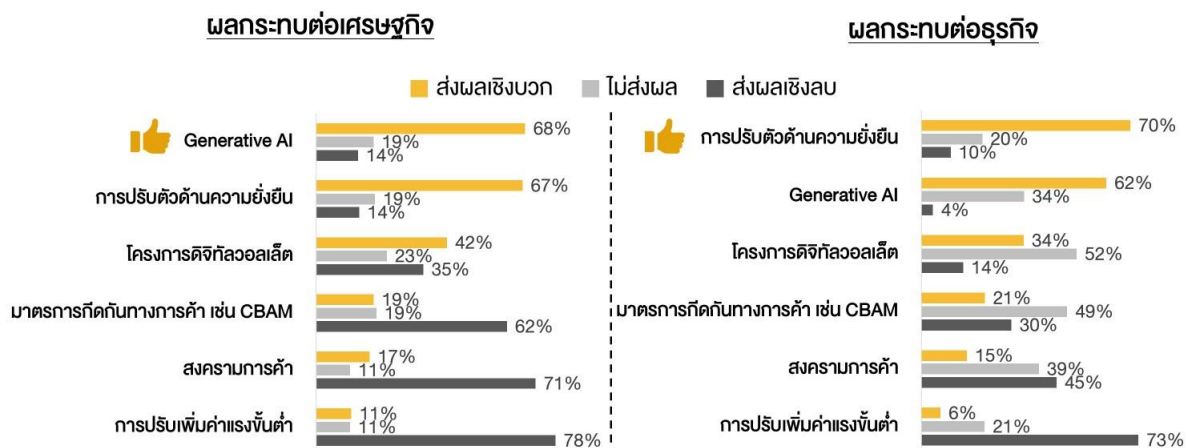
บริการ รวมทั้งมีการปรับช่องทางการโฆษณาสินค้าและวิธีการสื่อสารเฉพาะกลุ่มให้ตรงกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายแทนกลยุทธ์ทางการตลาดแบบเดิม

Note: ผลการสำรวจเมื่อปี 2566 พบว่า กลยุทธ์ทางธุรกิจที่บริษัทจดทะเบียนนิยมมากที่สุด ประกอบด้วย การปรับโครงสร้างบริษัทด้วยตนเอง การขยายการลงทุนในประเทศ การเพิ่มมูลค่าและปรับราคาสินค้าและบริการ และการทำการตลาดแบบเฉพาะกลุ่ม สอดคล้องกับผลการสำรวจในครั้งนี้

ประเด็นเพิ่มเติม

CEO มองเทรนด์โลกอย่างเทคโนโลยี Generative AI และการปรับตัวด้านความยั่งยืน เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจและการดำเนินธุรกิจ ในขณะที่เห็นว่าการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำและสงครามการค้าระหว่างประเทศอาจส่งผลกระทบเชิงลบต่อเศรษฐกิจ

ภาพที่ 9: ความเห็นต่อผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ



หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม (N = 237)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนโดย SET และ TLCA

- CEO ส่วนใหญ่มองว่า ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า เทคโนโลยี Generative AI และเทรนด์การปรับตัวด้านความยั่งยืน (sustainability) จะส่งผลเชิงบวกทั้งต่อเศรษฐกิจไทยและการดำเนินธุรกิจมากที่สุด อาจนำมาทั้งโอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยี และโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้อง
- ในทางกลับกัน CEO ส่วนใหญ่มองว่าการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำจะส่งผลเชิงลบทั้งต่อเศรษฐกิจไทยและการดำเนินธุรกิจ โดยการเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำอาจกระทบต่อต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น อีกหนึ่งปัจจัยที่ CEO ส่วนใหญ่มองว่าอาจกระทบต่อเศรษฐกิจไทยและส่วนหนึ่งมองว่าอาจกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ คือ สงครามการค้า

Note: ในช่วงที่ตอบแบบสอบถามในเดือนสิงหาคม-กันยายน โครงการดิจิทัลวอลเล็ตมีการปรับเปลี่ยนรูปแบบและวิธีการดำเนินโครงการ อาจทำให้ผลการสำรวจไม่ได้สะท้อนความคิดเห็นต่อนโยบายที่มีการเปลี่ยนแปลงและดำเนินการในปัจจุบัน