



ทิศทางเศรษฐกิจ
และธุรกิจ
ในยุค

May 2020

New
Normal



Section 1

ก้าวเข้าสู่

NEW NORMAL

Section 2



สิ่งใดจะเป็น
อุปสรรค
สำหรับเศรษฐกิจใน

NEW NORMAL

NORMAL

Section 3



ทิศทาง
เศรษฐกิจไทย
จะเป็นอย่างไร?

Section 4

**COVID-19
IMPACT**

โควิด-19
จะส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจอย่างไร?



Section

1

A close-up photograph of a white puzzle. One piece in the center is missing, revealing a blue piece underneath. The blue piece has the text "NEW NORMAL" written on it in bold, black, uppercase letters.

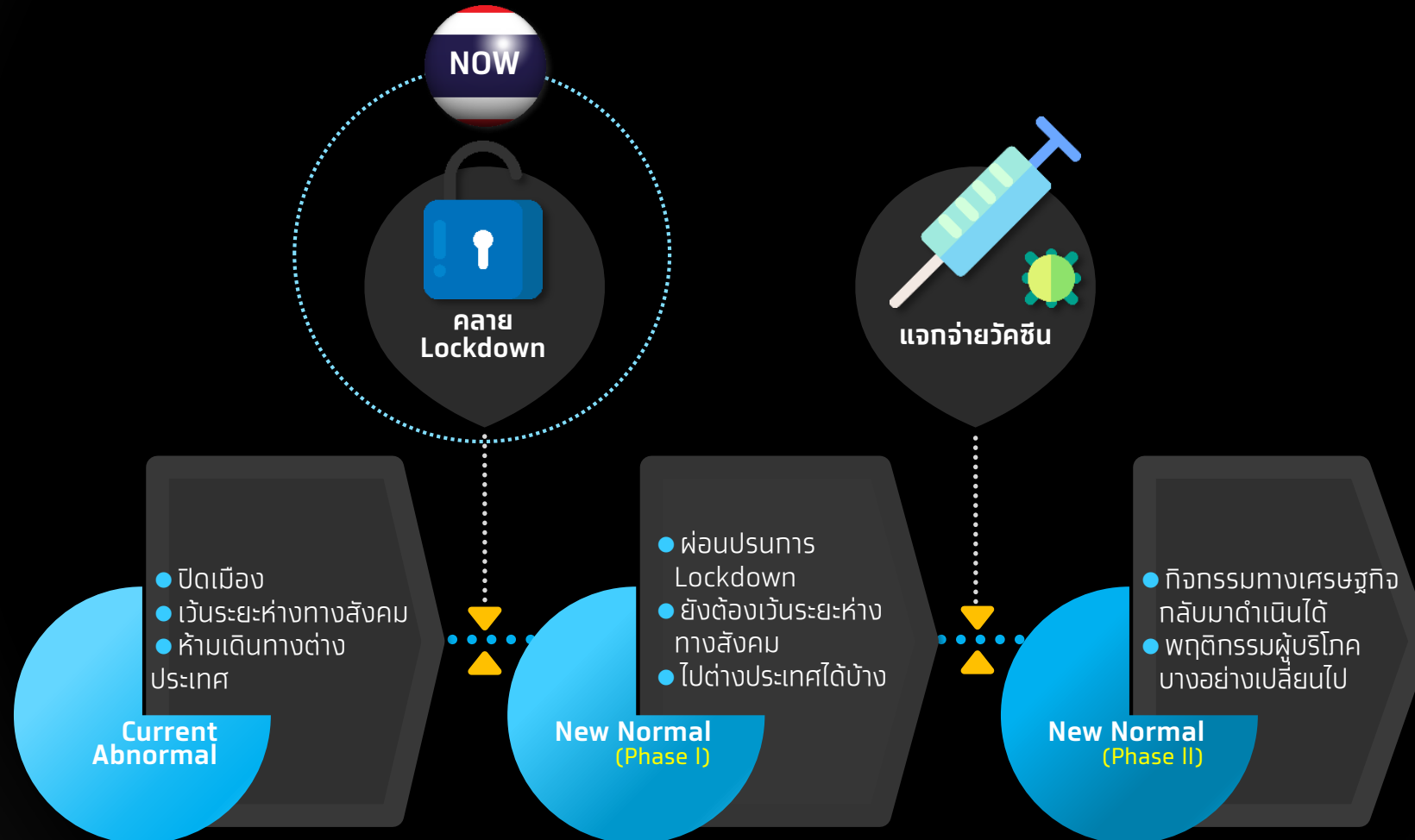
NEW NORMAL

ก้าวเข้าสู่
New Normal

เรากำลังจะเข้าสู่ New Normal หลังการระบาดชะลอลง และเริ่มมีการคลายล็อกดาวน์

New Normal ในช่วงต่างๆ

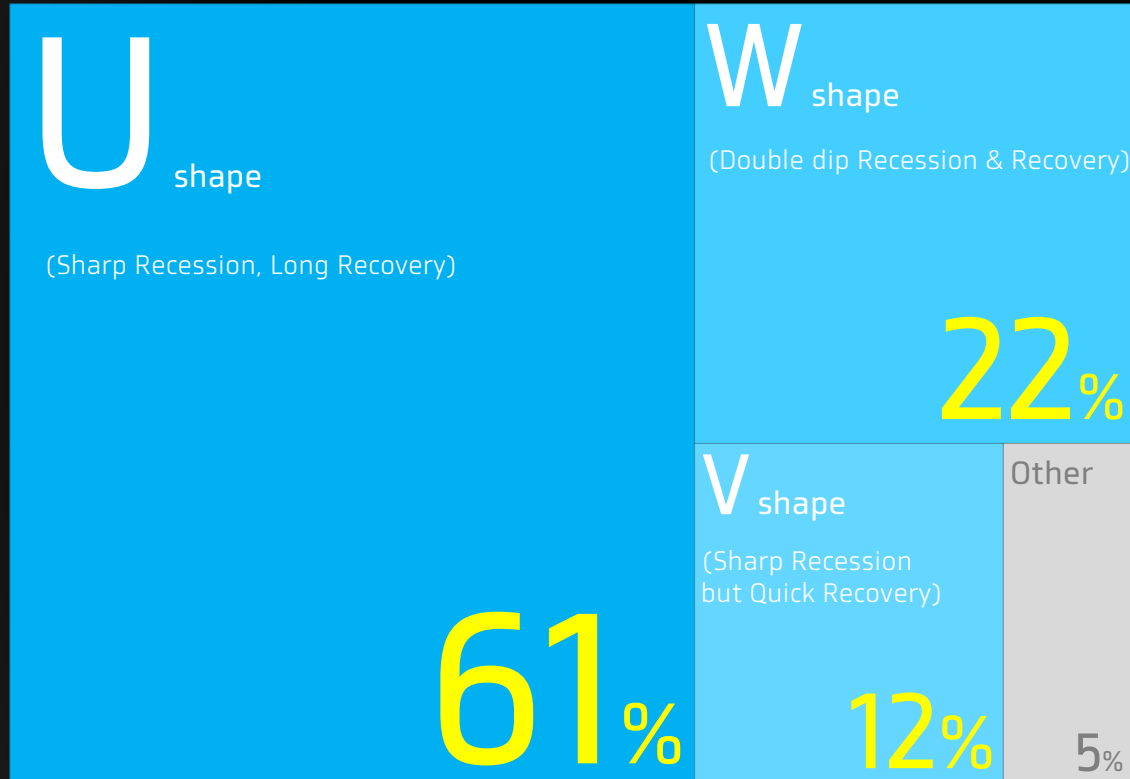
การคลาย Lockdown ถือว่าเป็นปัจจัยหนึ่งในการนำเราเข้าสู่ New Normal



แม้จะเข้าสู่ New Normal แต่เศรษฐกิจก็ไม่ได้กลับมาทันที และกำลังจะเผชิญกับความท้าทายใหม่ๆ

ความเห็นของ CEO ทั่วโลกต่อรูปแบบการกลับมาของเศรษฐกิจ

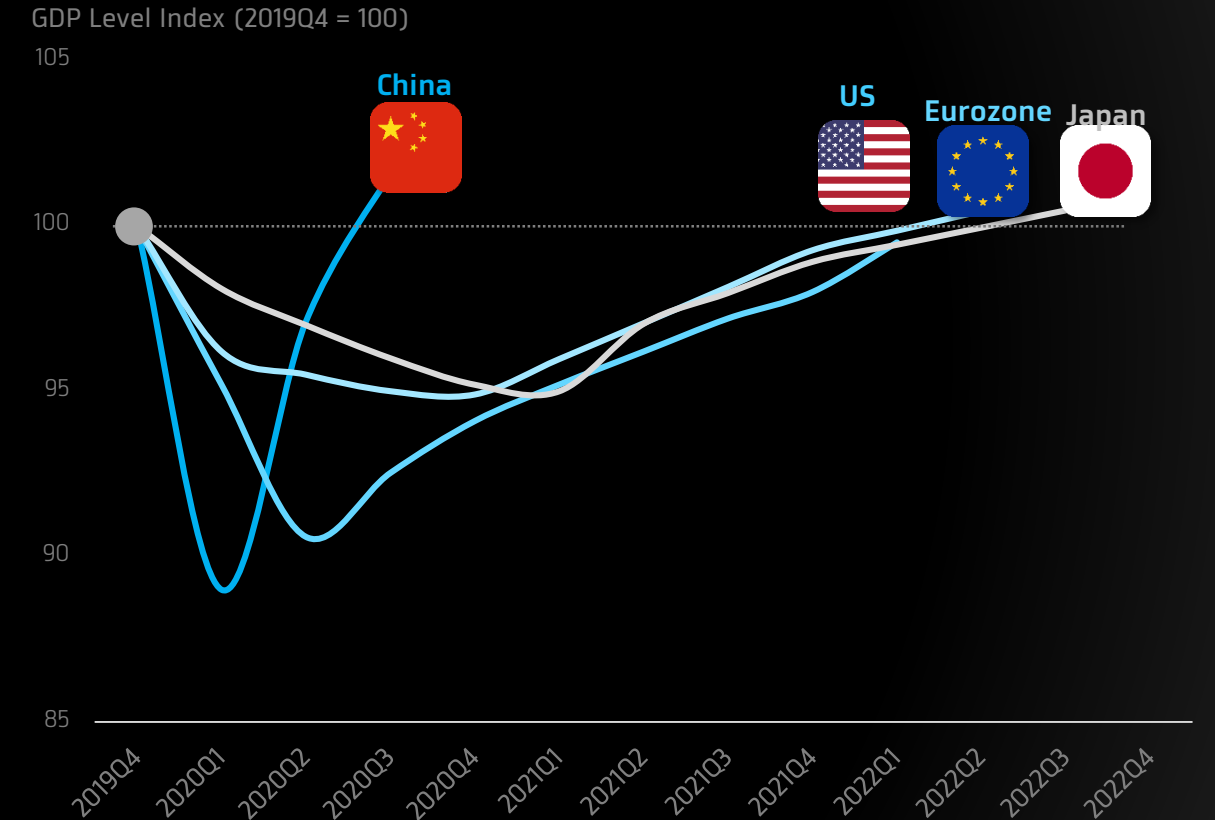
CEO กว่า 60% เห็นว่าเศรษฐกิจคงกลับมาได้ในลักษณะตัว U



ที่มา: YPO Survey, April 2020

ประมาณการเศรษฐกิจในหลายประเทศ จาก Research Houses ต่างๆ

Research Houses ส่วนใหญ่เห็นว่าเศรษฐกิจหลายประเทศจะกลับมาซ้่าๆ ในลักษณะตัว U



หมายเหตุ: รายงานของ S&P และ Oxford Economics เป็นรายงาน ณ เดือนเมษายน 2020 ในขณะที่รายงานของ IMF เป็น ณ เดือนพฤษภาคม 2020
ที่มา: S&P, IMF และ Oxford Economics, รวบรวมและวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS



NEW NORMAL

Section

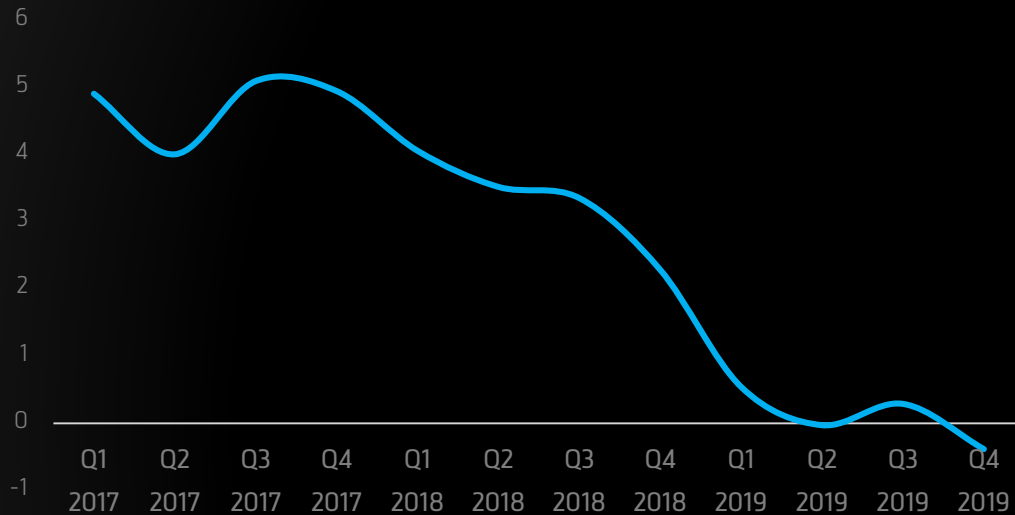
2

สิ่งใดจะเป็นอุปสรรค
สำหรับเศรษฐกิจใน
New Normal?



Deglobalization เพิ่มขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

Growth of World Trade Volume (%yoy)



โควิด-19 จะเร่งและกระตุ้น Protectionism ขึ้นอีก

ตอนนี้ COVID-19 กำลังบังคับให้รัฐบาล บริษัท และสังคมเพิ่มศักยภาพของตนเองเพื่อรับมือกับช่วงเวลาของการโดดเดี่ยวทางเศรษฐกิจ (economic self-isolation)

Robin Niblett

ผู้อำนวยการ Chatham House องค์กรด้านนโยบายระหว่างประเทศที่เก่าแก่ที่สุดของสหราชอาณาจักร

แม้การระบาดจะหมดไป แต่โลกาภิวัตน์ก็อาจพบการถดถอยได้ต่อ

ประชาชนในบางประเทศ อาจเรียกร้องให้รัฐบาลใช้มาตรการสนับสนุนให้ภาคเอกชนย้ายฐานการผลิตกลับมามากขึ้น ซึ่งแรงกดดันจะมากเป็นพิเศษเนื่องจากโควิดทำให้เศรษฐกิจในประเทศถดถอยและการว่างงานเพิ่มขึ้นอย่างมาก

Nouriel Roubini

ศาสตราจารย์ด้านเศรษฐศาสตร์จากมหาวิทยาลัยนิวยอร์ก

บริษัทในโลกตระหนักว่าการพึ่งพิงการผลิตระหว่างประเทศมากเกินไปเป็นอันตราย

ตระหนักได้ว่า ห่วงโซ่อุปทานระดับโลกและเครือข่ายการกระจายสินค้าอ่อนแอต่อการ disruption ขนาดไหน ไวรัสโคโรนาไม่เพียงแต่จะกระทบเศรษฐกิจในระยะยาวเท่านั้น แต่จะนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงในระดับรากฐานด้วย

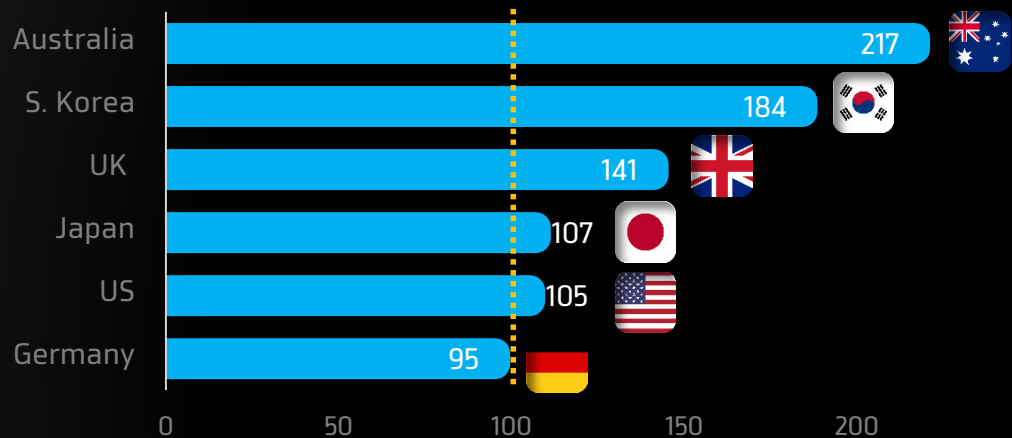
Laurie Garrett

นักวิชาการอาวุโส, Council of Foreign Relation

หนี้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น จะกดดันการบริโภคของครัวเรือนไปอีกระยะหนึ่ง

สัดส่วนรายได้รายปีต่อหนี้ของครัวเรือน(%) ใน OECD ปี 2018

ก่อน COVID-19 หนี้ครัวเรือนก็สูงมากอยู่แล้ว



ที่มา: OECD

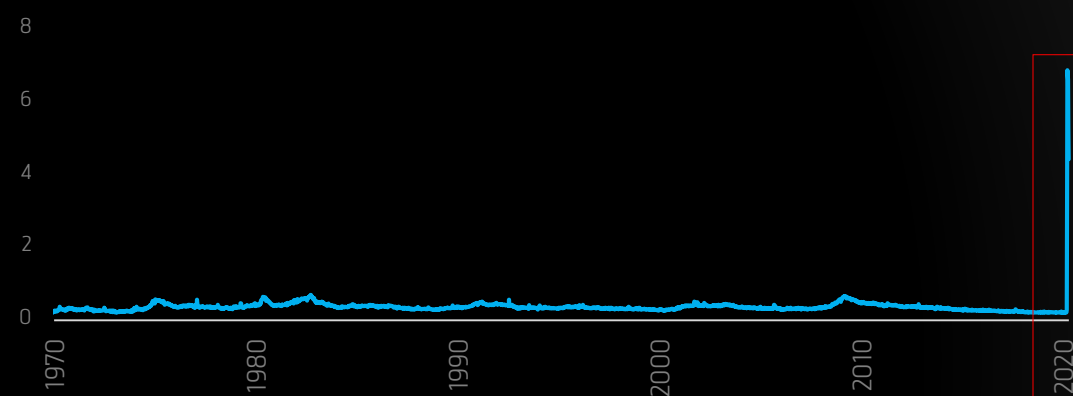
ความสามารถชำระหนี้ที่ลดลงของครัวเรือน ถือเป็นปัญหาสำคัญทางเศรษฐกิจ

- ในระบบ ศ.ก. เงินกู้จากครัวเรือน มีสัดส่วนสูง
- หากการจ่ายหนี้ของครัวเรือนมีปัญหา ย่อมกระทบทั้งภาคธนาคาร และรัฐ อย่างเช่นวิกฤติ Subprime 2008

จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานในสหรัฐฯ 1970-2020

การว่างงานที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ยิ่งกดดันความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือน

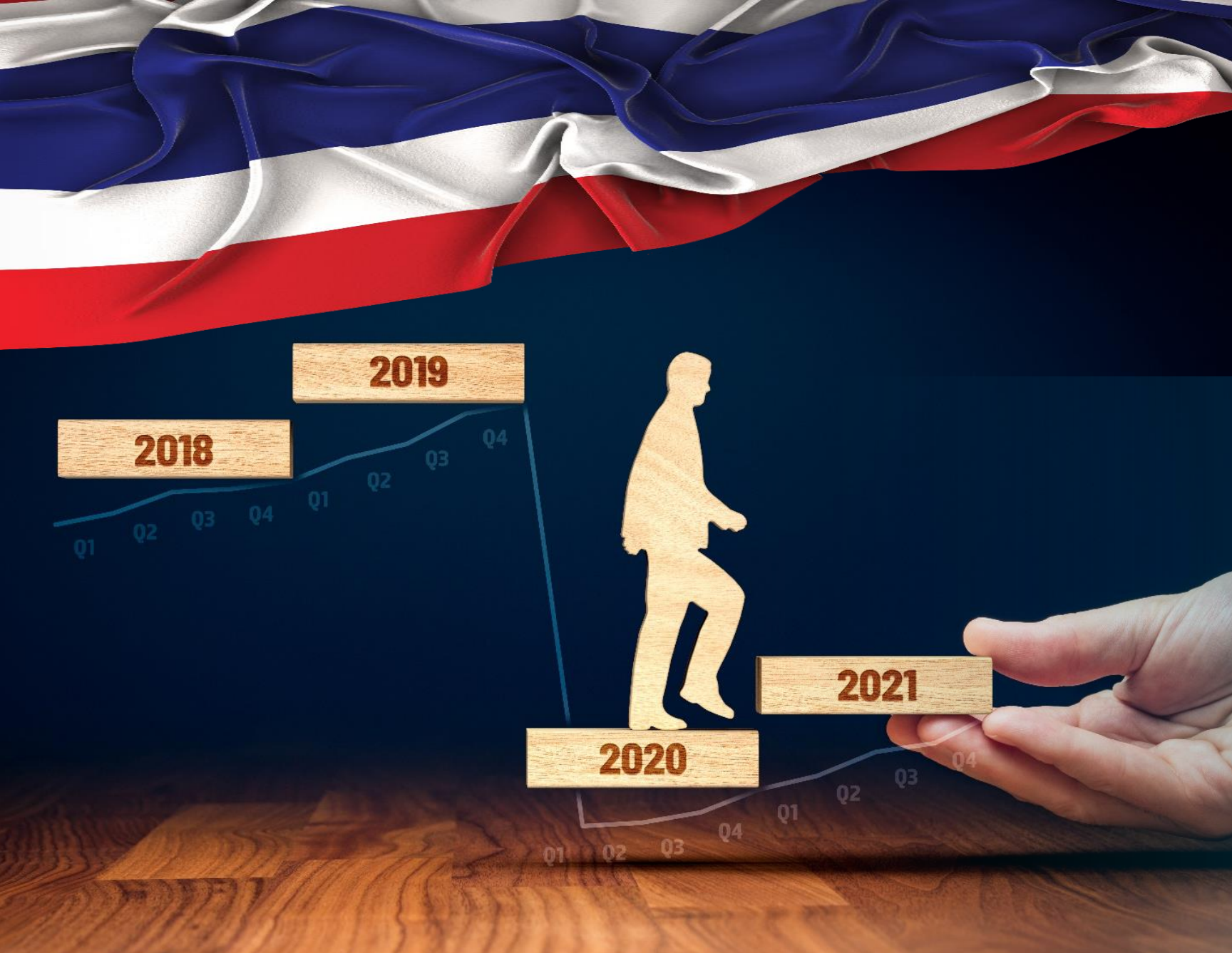
หน่วย: ล้านคน



ที่มา: US Department of Labor

แม้จะมีมาตรการช่วยเหลือ แต่ภาระหนี้ที่สูงขึ้น จะกดดันการบริโภคของครัวเรือนไปอีกสักระยะ

- เมื่อครัวเรือนมีหนี้สูงขึ้น และรายได้ไม่แน่นอนในอนาคต
- ครัวเรือนมักจะลดการบริโภคสินค้าฟุ่มเฟือย และชะลอการซื้อบ้านและรถ ซึ่งมีราคาสูง และเพิ่มภาระหนี้ระยะยาว



ทิศทางเศรษฐกิจไทย
จะเป็นอย่างไร?

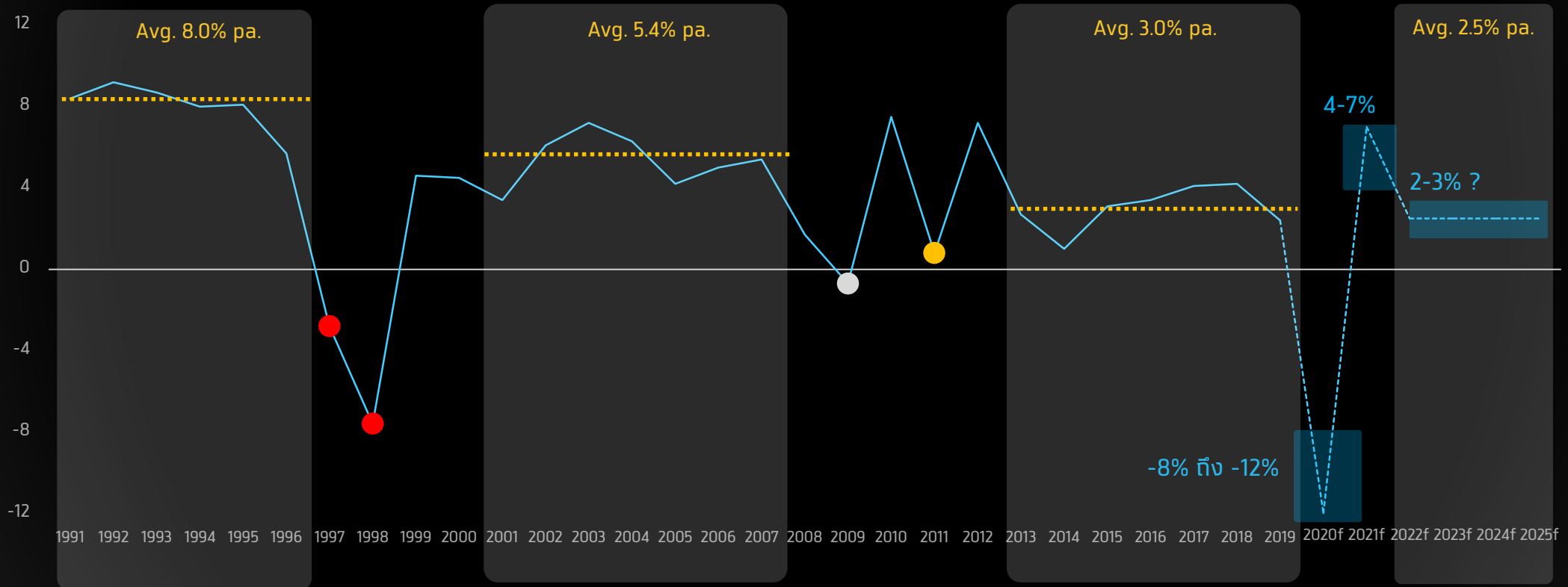
โควิด-19 ทุบเศรษฐกิจไทยดำดิ่งสู่ภาวะถดถอย และอาจใช้เวลา 2-3 ปี กว่าจะกลับมาจุดเดิม

อัตราการขยายตัวของ Real GDP ประเทศไทย

คาดว่า GDP ไทย ปี 2020 จะหดตัวรุนแรงราว 8.8% ขณะที่ความหวังอยู่ที่ "ภาครัฐ" เพราะจะเป็น Driver สำคัญในการพยุงและฟื้นฟูเศรษฐกิจ

- วิกฤตปี 1997
- วิกฤตการเงินโลก (Subprime)
- มหาอุทกภัย

Real GDP (%yoy)

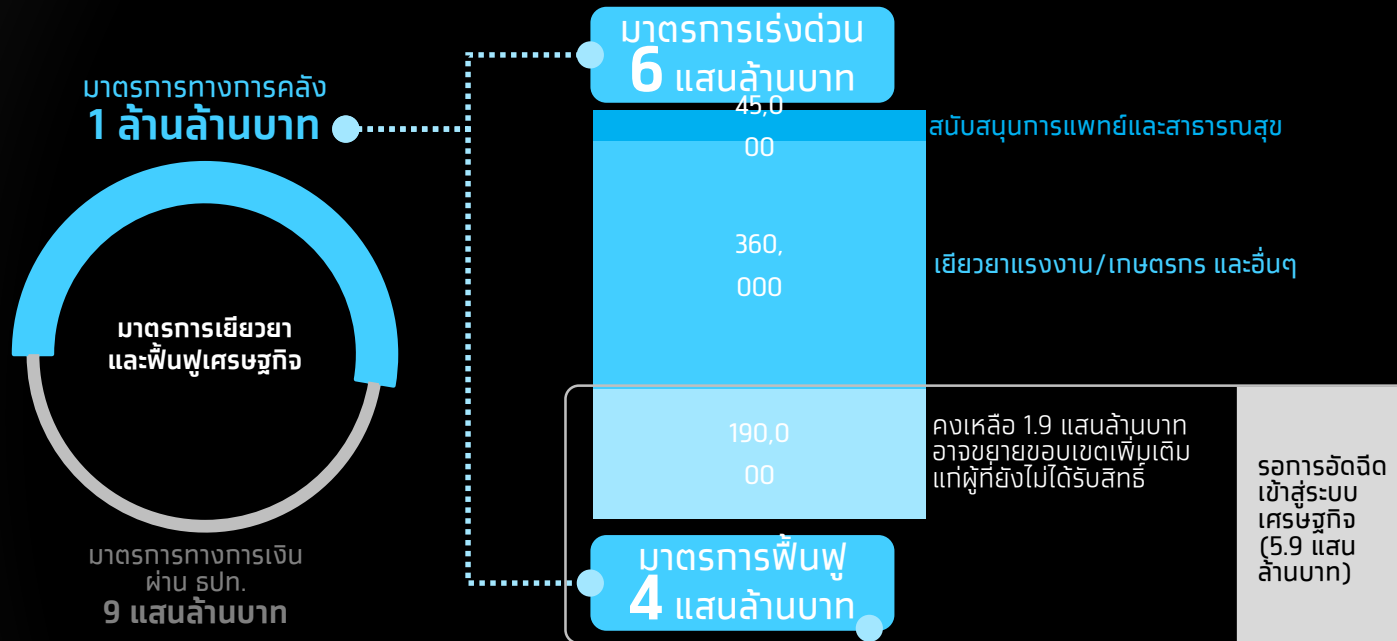


หมายเหตุ: f = ประมาณการโดย Krungthai COMPASS ทั้งนี้ ปี 2023-2025 อ้างอิงจาก Oxford Economics ที่มา: NESDC และวิเคราะห์โดย Krungthai COMPASS

จับตามาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจจากภาครัฐ โดยเฉพาะในส่วนของวงเงิน 4 แสนล้านบาท

งบประมาณเยียวยาและฟื้นฟูเศรษฐกิจจากผลของวิกฤตโควิด-19

มีงบประมาณอีกราว 5.9 แสนล้านบาทที่รอการจัดฉีดเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ



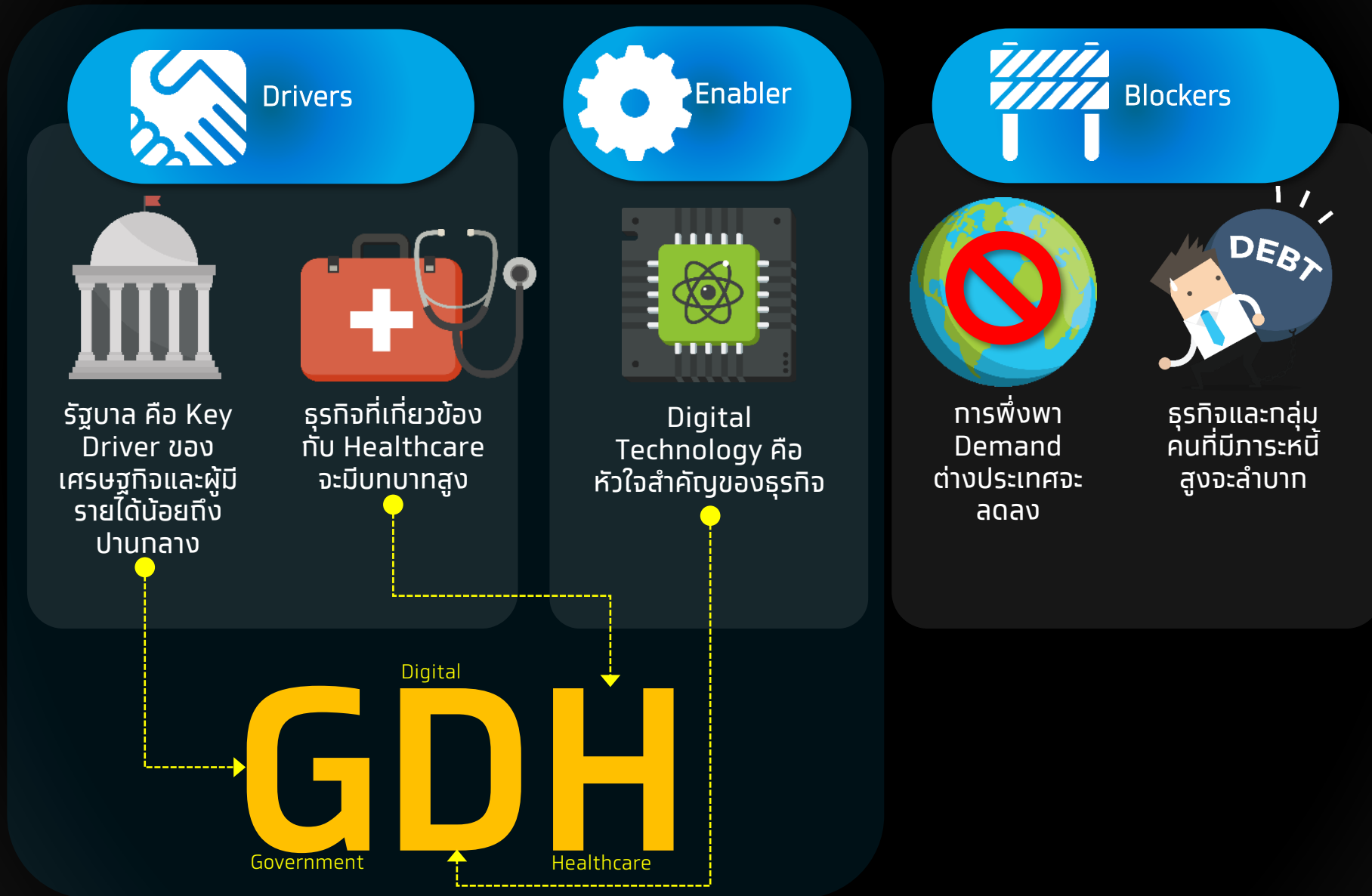
- ยกกระดับภาคเกษตรและอาหาร
- การท่องเที่ยวเชิงคุณภาพ
- อุตสาหกรรมที่ยั่งยืน
- การส่งเสริมเศรษฐกิจสร้างสรรค์
- พัฒนาเศรษฐกิจชุมชน การฝึกและพัฒนาอาชีพ และการรองรับแรงงานกลับท้องถิ่น

COVID-19 IMPACT

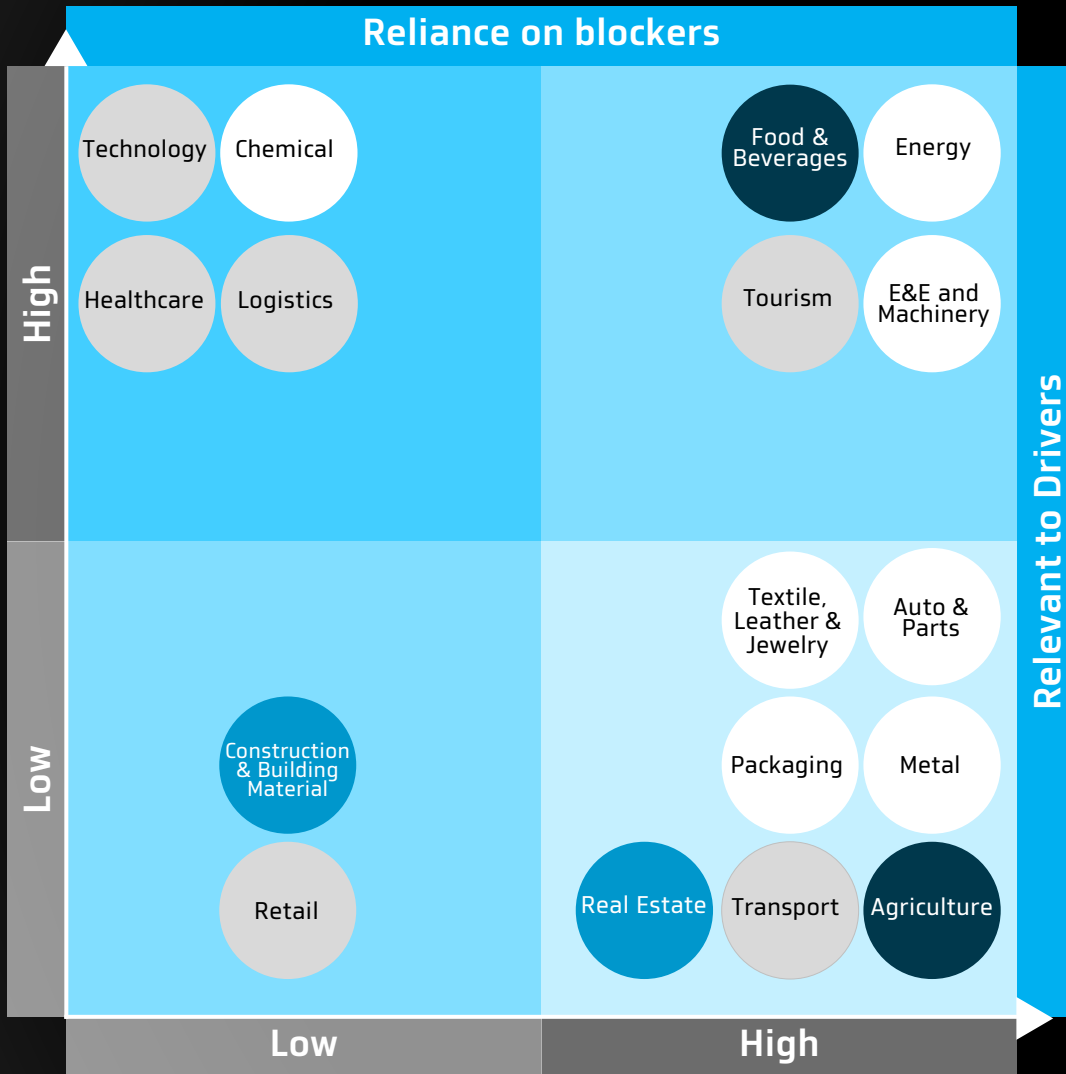


โควิด-19
จะส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจอย่างไร?

5 ปัจจัยที่ต้องจับตาใน New Normal



แนวโน้มธุรกิจในยุค New Normal



Drivers: ภาครัฐสนับสนุน และ/หรือเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับ Healthcare
Blockers: Demand ต่างประเทศอ่อนแอ และ/หรือมีภาระหนี้สูงทั้งของธุรกิจและลูกค้า

- **กลุ่ม เติบโต:** มีปัจจัยบวกสูงและปัจจัยข้างกันต่ำ
- **กลุ่ม ทรงตัว:** มีปัจจัยบวกและปัจจัยข้างกันสูง หรือมีปัจจัยบวกและปัจจัยข้างกันต่ำ
- **กลุ่ม เฝ้ารอ:** มีปัจจัยบวกน้อยและปัจจัยข้างกันสูง

- Food & Beverages, and Agriculture
- Manufacturing
- Real Estate & Construction
- Service

กลุ่มเติบโต คือกลุ่มที่มีโอกาสขยายตัวสูง ผู้ประกอบการจึงต้องเร่งเครื่องคว้าโอกาส

Drivers: ภาครัฐสนับสนุน และ/หรือเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Healthcare

Blockers: Demand ต่างประเทศอ่อนแอ และ/หรือมีภาระหนี้สูงถึงของธุรกิจและลูกค้า

■ มีทิศทางทรงตัว หรือขยายตัวในเกณฑ์ดี

■ กลุ่มเติบโต

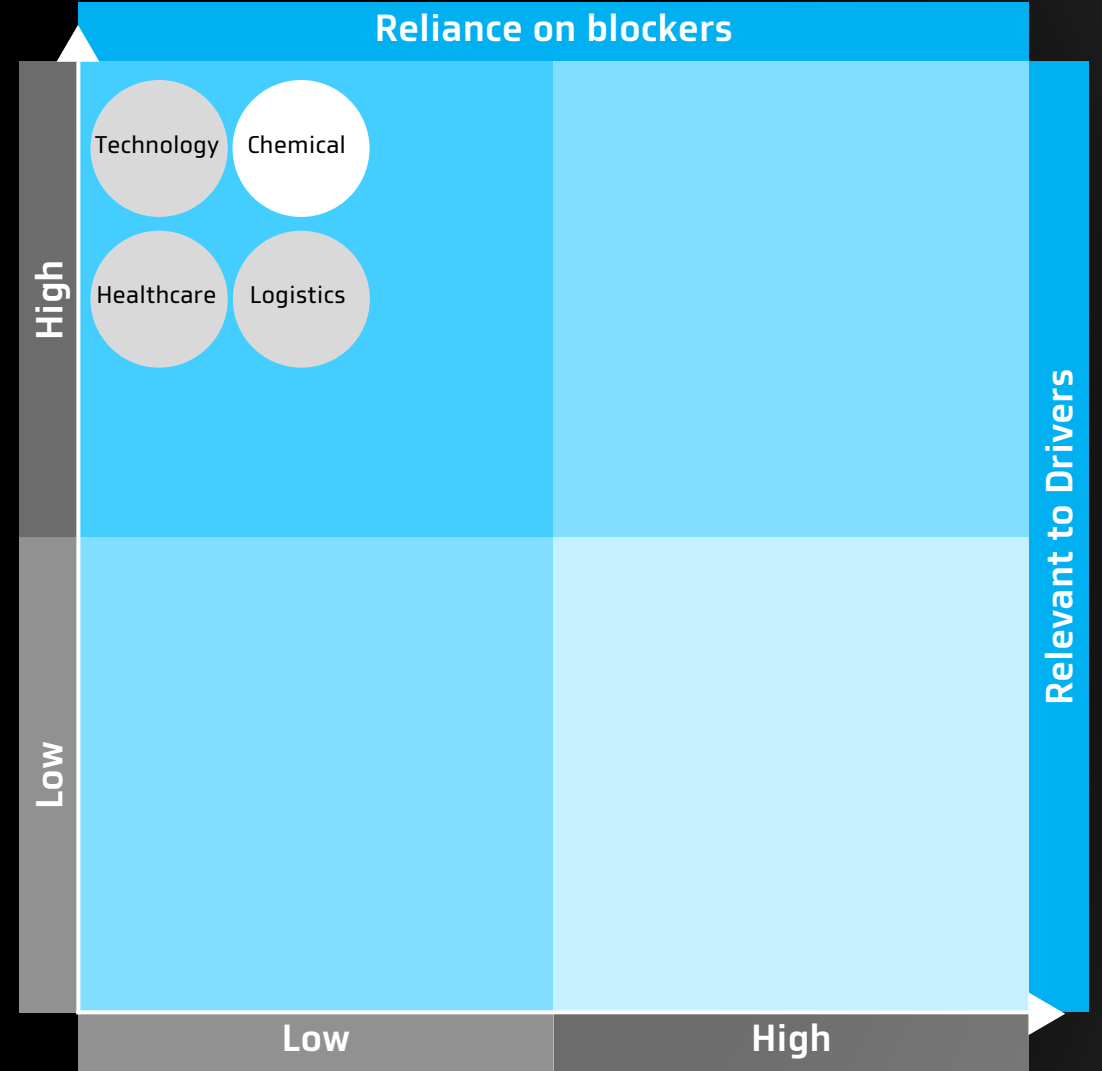
■ มีทิศทางชะลอตัวต่อเนื่อง หรือแย่ลง

■ กลุ่มทรงตัว

■ ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 และการ Lockdown เมือง

■ กลุ่มเฟื่องวัง







Sector	Pre COVID-19 2019	COVID-19 2020-21	New Normal	มูลค่ายอดขายธุรกิจ* (พันล้านบาท)
Healthcare	■	■	■	872
Technology	■	■	■	661
Chemical	■	■	■	2,667
Logistic	■	■	■	510
				4,711 (12% ของมูลค่าธุรกิจรวม)



- เป็นธุรกิจที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคในมุมที่เกี่ยวข้องกับ Healthcare และเทคโนโลยี ขณะเดียวกันก็จะได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ เช่น การกำหนดให้เป็นอุตสาหกรรม S-Curve รวมถึงการเป็นสาขาธุรกิจที่มีแนวโน้มจะอยู่ในแผนฟื้นฟูเศรษฐกิจตามกรอบวงเงิน 4 แสนล้านบาท

กลุ่มทรงตัว หรือมีดีและร้ายปะปนกันไป ธุรกิจควรรหาโอกาสจากการขยายขอบเขตธุรกิจและจากลูกค้ากลุ่มใหม่ๆ

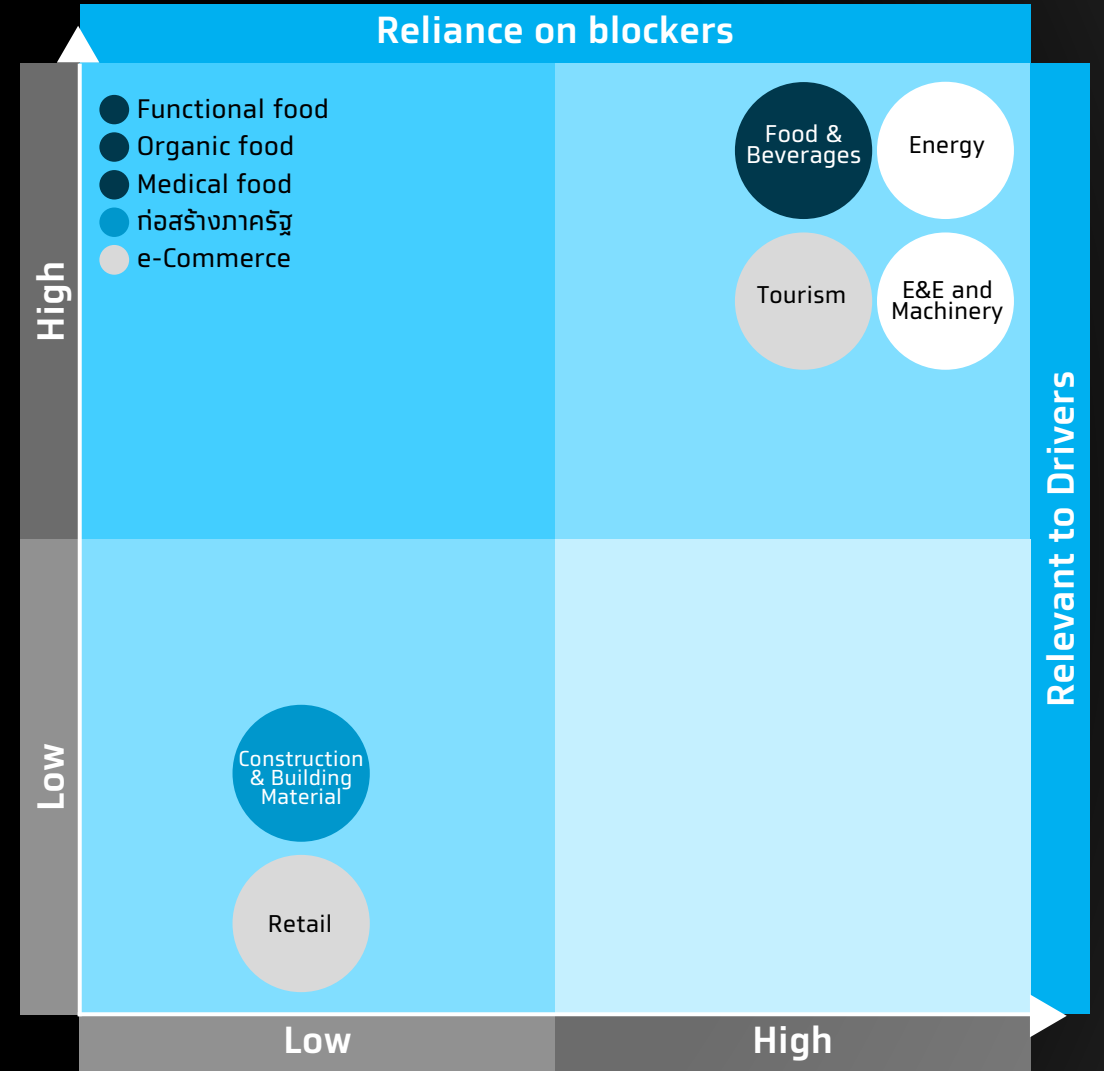
Drivers: ภาครัฐสนับสนุน และ/หรือเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Healthcare
Blockers: Demand ต่างประเทศอ่อนแอ และ/หรือมีภาระหนี้สูงถึงของธุรกิจและลูกค้า

-  มีทิศทางทรงตัว หรือขยายตัวในเกณฑ์ดี
-  กลุ่มเติบโต
-  มีทิศทางชะลอตัวต่อเนื่อง หรือแย่ลง
-  กลุ่มทรงตัว
-  ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 และการ Lockdown เมือง
-  กลุ่มเฟื่องวัง

Sector	Pre COVID-19 2019	COVID-19 2020-21	New Normal	มูลค่ายอดขายธุรกิจ* (พันล้านบาท)
Food & Beverage				3,587
E & E and Machinery				4,722
Energy				4,497
Tourism				554
Commerce				2,962
Construction & Building Material				2,688







19,010
(51% ของมูลค่าธุรกิจรวม)

- การกระจายกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย เป็นหนึ่งในกลยุทธ์ที่ต้องคำนึงถึง พร้อมทั้งขยายขอบเขตธุรกิจให้สอดคล้องกับ New Normal มากขึ้น เช่น ธุรกิจอาหาร อาจยกระดับสู่ Functional Food, Organic Food และ Medical Food ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีแนวโน้มเติบโต



กลุ่มเฟ้าระวัง เภชญควมทำทยสูง การลดต้นทุน และดิงเทคโนโลยีมาเสริมทัพ คือกลยทฐรสำคญ

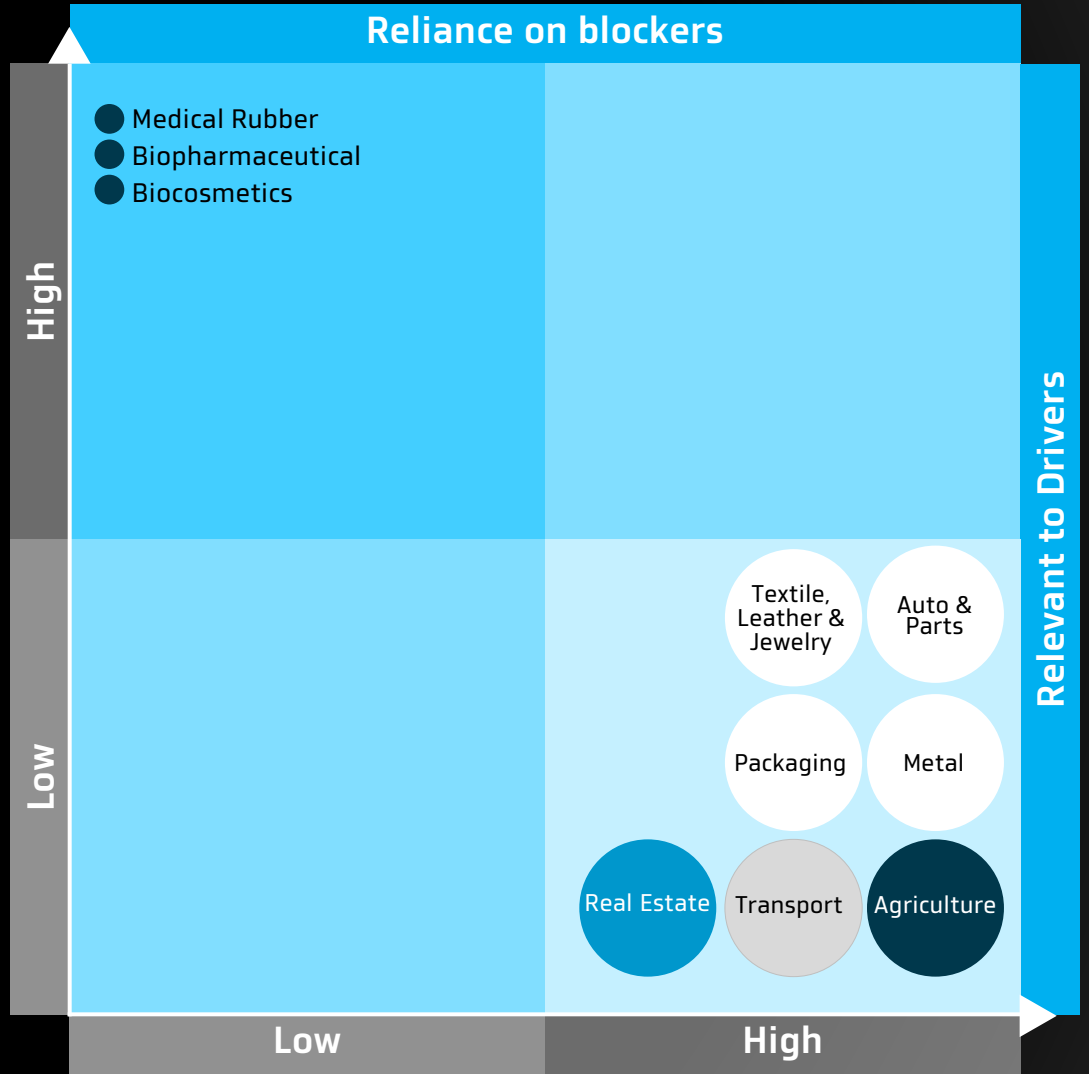
Drivers: ภาครฐสูสนบสนุน และ/หรือเป็นธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับ Healthcare
Blockers: Demand ต่างประเทศอ่อนแอ และ/หรือมีภาระหนี้สูงกึ่งของธุรกิจและลูกค้า

-  มีทศทงทงต้ว หรือขยยต้วในเทคนทดี
-  กลุ่มเติบโต
-  มีทศทงชะลอต้วต่อนื่อง หรือแยลง
-  กลุ่มทงต้ว
-  ด้รับผลกระทบจากโควิด-19 และการ Lockdown เมือง
-  กลุ่มเฟ้าระวัง

Sector	Pre COVID-19 2019	COVID-19 2020-21	New Normal	มูลค่ายอดขายธุรกิจ* (พันล้านบาท)
Agricultural				1,43
Auto & Parts				7, 6,006
Textile, Leather & Jewelry				2,748
Metal				1,38, 4
Packaging				314
Real Estate				1,16, 3
Transport				795

13,847
(37% ของมูลค่าธุรกิจรวม)

● ธุรกิจควรลดการพึ่งพาทลาดในประเทศใดประเทศหนึ่งมากเกินไป และให้ควมสำคญกับการลดต้นทุน และการยกระดับการดำเนินธุรกิจโดยอาศัยเทคโนโลยี เช่น ธุรกิจเกษตร ควรมุ่งสู่การเกษตรแม่นยำ (Precision Agriculture) โดยอาศัย IoT หรือขยยขอบเขตสู่ Medical Rubber, Biopharmaceutical และ Biocosmetics ซึ่งอยู่ในกลุ่มเติบโต





Disclosures

This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

