



## มูลค่าการลงทุน ก่อสร้างรวม ปี' 66 อาจหดตัว...จาก ปัจจัยความไม่แน่นอน ทางการเมือง

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า มูลค่าการลงทุนก่อสร้างรวม (รัฐ+เอกชน) ปี 2566 จะอยู่ที่ประมาณ 1.34 ล้านล้านบาท หดตัวในช่วง -2.0% ถึง -1.0% (YoY) เป็นผลหลักจากเบ็ดเงินลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่น่าจะหดตัว เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมือง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะอยู่ในเกณฑ์ทรงตัว แม้ว่าเบ็ดเงินลงทุนเอกชนในโครงการ PPP บางส่วนอาจเลื่อนออกไป แต่มีแรงหนุนจากการก่อสร้างโครงการเชิงพาณิชย์ในจังหวัดสำคัญๆ เพื่อรองรับการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว

ดังนั้นศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงมองว่า มูลค่าการลงทุนก่อสร้างรวมที่อาจหดตัว จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง แต่ผลประโยชน์ของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างแต่ละรายในปี 2566 คงขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย โดยเฉพาะประเภทและความต่อเนื่องของงานก่อสร้างที่มีอยู่ รวมถึงความสามารถในการจัดการต้นทุนที่ยังยืนตัวสูงให้มีประสิทธิภาพ

มูลค่าการลงทุนก่อสร้างรวม ปี' 66 อาจหดตัว...จากการก่อสร้างภาครัฐที่อาจเลื่อนออกไป ด้วยปัจจัยความไม่แน่นอนทางการเมือง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนอยู่ในเกณฑ์ทรงตัว

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า มูลค่าการลงทุนก่อสร้างรวม (รัฐ+เอกชน) ปี 2566 จะอยู่ที่ประมาณ 1.34 ล้านล้านบาท หดตัวในช่วง -2.0% ถึง -1.0% (YoY) เป็นผลหลักจากเบ็ดเงินลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่น่าจะหดตัว เนื่องจากอยู่ในช่วงการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลที่อาจทำให้การเบิกจ่ายและการเดินหน้าโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ของภาครัฐมีความล่าช้าหรือถูกเลื่อนออกไป อาจไม่สามารถดำเนินการได้ทันภายในปีนี้ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนอยู่ในเกณฑ์ทรงตัว จากแรงหนุนบางส่วนของการก่อสร้างโครงการเชิงพาณิชย์ในจังหวัดสำคัญๆ เพื่อรองรับการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว

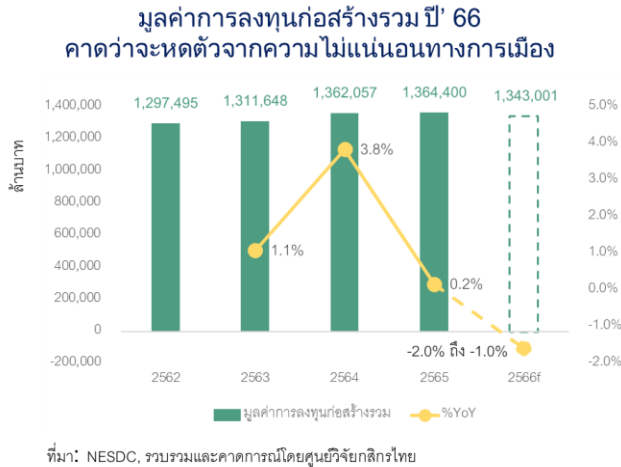
- ความไม่แน่นอนทางการเมือง ทั้งช่วงเวลาที่จัดตั้งรัฐบาลใหม่และการเปลี่ยนแปลงตำแหน่งสำคัญไปจากเดิม จะกระทบต่อการพิจารณางบประมาณประจำปี 2567 ซึ่งจะส่งผลให้การเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนของภาครัฐตามงบประมาณประจำปี 2567 เลื่อนออกไปหรือไม่สามารถเริ่มเบิกจ่ายได้ทันภายในปีนี้ จากที่ปกติจะเริ่มในเดือนตุลาคมของทุกปี โดยเฉพาะงบประมาณของ

หน่วยงานภาครัฐที่มีการลงทุนก่อสร้างต่างๆ เช่น กระทรวงคมนาคม (โครงการโครงสร้างพื้นฐาน) กระทรวงมหาดไทย (โครงการรายจังหวัด ภูมิภาค) แม้ว่าโครงการบางส่วนและโครงการที่เป็นงานผูกพันอาจใช้งบประมาณประจำปี 2566 ไปพลางก่อนได้

ทั้งนี้ แม้ว่าในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2566 (ม.ค.-มี.ค.) จะมีการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภายใต้งบประมาณปี 2566 เพิ่มขึ้นประมาณ 20% (YoY) ทั้งจากงบประมาณรายจ่ายลงทุนที่เพิ่มขึ้นและการเร่งรัดเบิกจ่ายในช่วงสุดท้ายก่อนการยุบสภา ซึ่งคงจะเป็นแรงหนุนมูลค่าการลงทุนก่อสร้างภาครัฐในช่วงไตรมาสแรกของปีนี้ให้ขยายตัวได้ อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ช่วง เม.ย. จนถึงกำหนดจัดตั้งรัฐบาลใหม่ตามแผนเบื้องต้น คือ ก.ค.-ส.ค. 2566 หรือจนกว่าจะมีการจัดตั้งสภา ได้ นั้น การเดินทางโครงการก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับการเบิกจ่ายงบของภาครัฐ (แม้จะมีงบประมาณปี 2566 อยู่แล้ว) ในบางส่วนหรือในบางโครงการ ก็อาจจะมีมูลค่าต่ำได้บ้างกว่าภาวะปกติเช่นกัน

นอกจากนี้ ยังต้องติดตามผลคะแนนการเลือกตั้งว่าแกนนำรัฐบาลจะสามารถรวบรวมเสียง ทั้งในสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาได้มากน้อยแค่ไหน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการพิจารณางบประมาณปี 2567 ตลอดจนการผ่านกฎหมายสำคัญ ที่อาจทำให้การเบิกจ่ายในช่วงที่เหลือของปีล่าช้ากว่าปกติได้ และอาจมีการทบทวนโครงการก่อสร้างภาครัฐตามการจัดสรรงบประมาณใหม่ ดังนั้นศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงประเมินว่า มูลค่าการลงทุนก่อสร้างภาครัฐน่าจะหดตัว ในช่วง -3.5% ถึง -2.5% (YoY) ซึ่งบางปีที่มีการเลือกตั้งในอดีต เช่น ปี 2554 มูลค่าการลงทุนก่อสร้างภาครัฐก็หดตัวเช่นกัน

- ส่วนเม็ดเงินลงทุนก่อสร้างจากเอกชนในปี 2566 ก็ยังมีการลงทุนก่อสร้างโครงการอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ ทั้งโครงการ Mixed-use และการฟื้นฟูกิจการโรงแรมและค้าปลีก เพื่อรองรับการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวในจังหวัดสำคัญๆ แม้การก่อสร้างโครงการที่พักอาศัยอาจยังให้ภาพที่ระมัดระวังท่ามกลางสภาพตลาดที่ยังมีความกังวลด้านกำลังซื้อและอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่การก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานในรูปแบบ Public-Private Partnership (PPP) ที่ดำเนินการต่อเนื่องตามสัญญาที่ได้ผูกพันไว้แล้ว บางส่วนน่าจะเดินทางก่อสร้างต่อได้ แต่บางส่วนอาจมีความล่าช้าหรือต้องหยุดโครงการชั่วคราว ตลอดจนโครงการใหม่ๆ ที่ต้องรอการพิจารณาของภาครัฐก็อาจไม่สามารถดำเนินการได้ทันภายในปีนี้ ทำให้มูลค่าการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนอยู่ในเกณฑ์ทรงตัวที่ 0.0% - 1.0% (YoY)



#### Mega Projects ต่อเนื่องที่น่าจะเดินหน้าต่อไป เช่น

- รถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ
- รถไฟความเร็วสูงไทย-จีน เฟส 1 กรุงเทพฯ-นครราชสีมา
- รถไฟทางคู่ เด่นชัย-เวียงชัย-เวียงทอง

#### Mega Projects ที่ต้องรอการพิจารณาของรัฐบาลชุดใหม่ เช่น

- รถไฟฟ้าสายสีแดง ส่วนต่อขยาย (ตลิ่งชัน-ศาลายา, ตลิ่งชัน-ศิริราช และรังสิต-มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต)
- รถไฟฟ้าสายสีส้มฝั่งตะวันตก (บางขุนนนท์-ศูนย์วัฒนธรรมแห่งประเทศไทย)
- สนามบินผู้เตา
- รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน
- รถไฟทางคู่ เฟส 2

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างแต่ละรายน่าจะได้รับผลกระทบจากมูลค่าการลงทุนก่อสร้างรวมที่อาจหดตัวในระดับที่แตกต่างกัน และยังมีแรงกดดันด้านต้นทุน ทั้งราคาวัสดุก่อสร้างที่อยู่ในระดับสูงและแนวโน้มค่าแรงขั้นต่ำที่อาจปรับสูงขึ้น

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า มูลค่าการลงทุนก่อสร้างรวม (รัฐ+เอกชน) ปี 2566 ที่อาจหดตัวน่าจะกระทบรายได้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี นี้ โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับงานภาครัฐใหม่ๆ และโครงการตามงบประมาณประจำปี อย่างไรก็ตาม ในระยะข้างหน้า แม้ว่าผู้ประกอบการจะยังมีงานในมือคงเหลือ (Backlog) แต่ก็ยังต้องติดตามประเด็นการเมืองและนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ที่จะมีผลต่อการเดินหน้าโครงการก่อสร้างตามแผน ซึ่งอาจมีเงื่อนไขในรายละเอียดที่แตกต่างกันไป

ทั้งนี้ นอกจากด้านรายได้แล้ว ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า ผู้ประกอบการก็ยังมีแรงกดดันด้านต้นทุน ทั้งราคาวัสดุก่อสร้างและนโยบายค่าแรงขั้นต่ำที่มีสัดส่วนรวมกันมากกว่าครึ่งหนึ่งของต้นทุนรวม ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนและมีประเด็นที่ต้องติดตาม ดังนี้

- ราคาวัสดุก่อสร้างรายการหลักในปี 2566 โดยเฉพาะเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก คาดว่าจะยังยืนตัวสูงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 เป็นผลหลักจากต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่ยังยืนสูงตลอดจนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในการปรับตัวสู่อุตสาหกรรมสีเขียวตามเทรนด์ความยั่งยืน นอกจากนี้ ก็ยังต้องติดตามการกลับมาของเศรษฐกิจจีนที่อาจหนุนให้ราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นได้ ขณะที่ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างในประเทศ 4 เดือนแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้น 1.3% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า ในช่วงที่เหลือของปีมีปัจจัยทำให้ราคาวัสดุก่อสร้างที่แม้ว่าจะยังยืนในระดับสูงแต่คาดว่าจะปรับตัวลดลงจากปีก่อน ไม่ว่าจะเป็นราคาพลังงานที่น่าจะอ่อนตัวลงจากปีที่แล้ว และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่ทำให้อุปสงค์ในตลาดโลกยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่

นอกจากนี้ สินค้าเหล็กก็มีประเด็นการทบทวนความจำเป็นในการบังคับใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-Dumping: AD) ของเหล็กแผ่นรีดร้อนจากจีน มาเลเซีย<sup>1</sup> บราซิล อิหร่าน และตุรกี<sup>2</sup> และเหล็กแผ่นรีดเย็นจากจีน เกาหลีใต้ และไต้หวัน<sup>3</sup> ที่อยู่ระหว่างการพิจารณาของกระทรวงพาณิชย์และกำหนดแล้วเสร็จภายใน 1 ปี หลังวันที่มีผลบังคับใช้สิ้นสุดลง หากมีการยกเลิกมาตรการ AD น่าจะส่งผลให้ราคานำเข้าเหล็กย่ลง และกระทบต่อการแข่งขันของผู้ผลิตในประเทศ

- ค่าแรงขั้นต่ำเป็นประเด็นที่กระทบต่อการจัดการต้นทุนของธุรกิจก่อสร้างค่อนข้างมาก เนื่องจากแรงงานส่วนใหญ่ในภาคก่อสร้างเป็นกลุ่มแรงงานค่าจ้างขั้นต่ำ ค่าจ้างรายวัน ซึ่งจะได้รับผลกระทบจากแนวโน้มค่าแรงขั้นต่ำที่อาจสูงขึ้นตามค่าครองชีพและนโยบายค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลใหม่ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำตามนโยบายน่าจะเป็นการทยอยปรับอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยยังต้องพิจารณาต้นทุนอื่นๆ ของธุรกิจ ช่วงเวลาและอัตราการปรับขึ้นประกอบด้วย

ทั้งนี้ ต้นทุนการก่อสร้าง 2 ปัจจัยข้างต้นที่ยังอยู่ในระดับสูง และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น จะกระทบต่อการเสนอราคาโครงการก่อสร้างในอนาคตที่ผู้ประกอบการต้องพิจารณาความเสี่ยงและความคุ้มค่าในการลงทุน ส่วนโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างบางส่วนที่สัญญาอาจไม่ครอบคลุมต้นทุนส่วนเพิ่ม ผู้ประกอบการก็ต้องแบกรับภาระต้นทุนในส่วนนี้ ซึ่งจะกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของธุรกิจในระยะข้างหน้า

<sup>1</sup> AD1018 เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่มีม้วน จากจีนและมาเลเซีย ยังบังคับใช้มาตรการและอยู่ระหว่างทบทวน ภายในมิถุนายน 2566

<sup>2</sup> AD1031 เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่มีม้วน จากบราซิล อิหร่าน และตุรกี ยังบังคับใช้มาตรการและอยู่ระหว่างทบทวน ภายในพฤษภาคม 2566

<sup>3</sup> AD1022 เหล็กแผ่นรีดเย็นชุบหรือเคลือบด้วยโลหะเจือของอลูมิเนียมและสังกะสีแบบจุ่มร้อน จากจีน เกาหลี และไต้หวัน ยังบังคับใช้มาตรการและอยู่ระหว่างทบทวน ภายในมกราคม 2568

**Disclaimers** รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้รับวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวัง และใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

**บริการทุกระดับประทับใจ**