

สรุปภาวะเศรษฐกิจ และการเงิน

ไทย

ณ มีนาคม 2568

Highlight:

เศรษฐกิจไทยมีทิศทางปรับตัวดีขึ้นตามภาคการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้งด้านจำนวนและรายรับของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ด้านการบริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งจากผลดีของมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ ส่งผลดีต่อการลงทุนภาคเอกชน ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้น สอดคล้องกับการส่งออกสินค้าที่ยาวตัวเพิ่มขึ้น สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวต่อเนื่องทั้งรายจ่ายลงทุนและรายจ่ายประจำ



การบริโภคภาคเอกชน

เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนที่ขจัดฤดูกาลแล้วปรับเพิ่มขึ้นในทุกหมวดหลักเมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยเฉพาะในหมวดบริการที่ยังคงเติบโตดีจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ด้านหมวดสินค้าไม่คงทนและกึ่งคงทนขยายตัวจากอานิสงส์ของมาตรการ E-receipt อย่างไรก็ดี การใช้จ่ายในสินค้าคงทนโดยเฉพาะรถยนต์ยังคงถูกกดดันจากภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง

Unit: %YoY



Note: %MoM is calculated from seasonally adjusted data.

รายได้เกษตรกร

รายได้เกษตรกรขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งด้านผลผลิตและด้านราคา โดยผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวตามผลผลิตอ้อยและผลไม้ โดยเฉพาะลำไยและมะม่วง ด้านราคาปรับเพิ่มขึ้นจากราคายางพาราและปาล์มน้ำมัน เนื่องจากอุปทานที่ปรับลดลง

Item (%YoY)	Farm Income		Agricultural Price		Agricultural Production	
	Dec-24	Jan-25	Dec-24	Jan-25	Dec-24	Jan-25
Agriculture	8.4	5.1	5.4	1.3	2.9	3.8
Rubber	32.0	21.3	42.3	20.4	-0.2	0.7
Mango	7.2	71.9	-3.9	-11.1	-12.1	93.3
Palm kernel	-4.8	52.1	51.8	39.9	-16.8	8.7
Longan	14.1	-2.7	-10.1	-22.1	40.4	24.8
Shrimp	44.6	24.6	18.0	22.7	-0.9	1.5

การลงทุนภาคเอกชน

เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนเมื่อขจัดปัจจัยฤดูกาลปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน โดยการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศและสินค้าทุน ด้านการลงทุนหมวดก่อสร้างทรงตัวตามการลงทุนในหมวดที่อยู่อาศัย โดยการก่อสร้างทาวน์เฮาส์ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่บ้านเดี่ยวและบ้านแฝดปรับลดลง ด้านการลงทุนหมวดยานพาหนะยังคงปรับลดลงสอดคล้องกับยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศ

Unit: %YoY



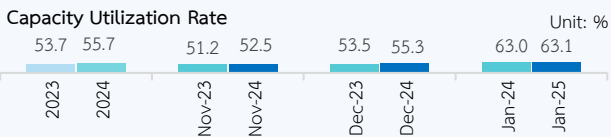
Note: %MoM is calculated from seasonally adjusted data.

การผลิต/อัตราการใช้กำลังการผลิต

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมหลังขจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากการผลิตเพิ่มขึ้นในหมวดยานยนต์ และปิโตรเลียม จากการเพิ่มปริมาณสินค้าคงคลัง ขณะที่อาหารและเครื่องดื่ม ได้รับผลดีจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อภาครัฐ ส่วนเคมีภัณฑ์ ตามการผลิตปุ๋ยเคมี

MPI (%YoY)		2023	2024	Dec-24	Jan-25	%MoM
Overall MPI		-3.6	-1.3	-1.8	-0.9	1.8 *
Automotives		0.8	-17.0	-17.5	-18.1	13.2
Chemicals		-0.7	2.9	5.2	7.6	11.0
Food		-2.6	3.9	3.5	0.7	19.8

Note: %MoM Overall MPI is calculated from seasonally adjusted data.



Note: MPI stands for Manufacturing Production Index

การส่งออก

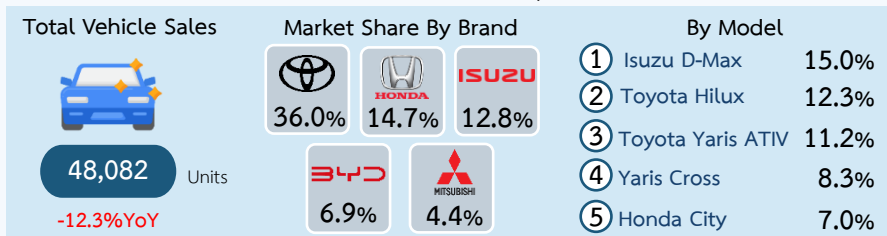
- มูลค่าการส่งออกของไทยในเดือนมกราคม 2568 ขยายตัว 13.6%YoY โดยตลาดสำคัญที่เติบโต ได้แก่ สหรัฐอเมริกา ยุโรป และจีน โดยสินค้าส่งออกที่เติบโต ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์และ HDD ที่มีความต้องการสูงในตลาดสหรัฐฯ และยุโรป ขณะที่ยางพาราและอาหารแปรรูปได้รับอานิสงส์จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในจีนและอาเซียน สำหรับสินค้าส่งออกสำคัญที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะยานยนต์จากอุปสงค์ที่ลดลงและการแข่งขันจากรถ EV จีน รวมถึงการส่งออกข้าวและผลไม้ จากความสามารถทางการแข่งขันด้านราคาที่ลดลง และการควบคุมคุณภาพที่เข้มงวดมากขึ้นของจีน

Market	Share (%)	Jan-Dec 2024		Jan-25	
	Jan-Dec 2024	USD Mn	%YoY**	USD Mn	%YoY**
Total	100.0	300,529	5.4	25,277	13.6
ASEAN	23.0	70,165	4.6	5,875	5.0
U.S.A.	18.8	54,956	13.7	4,778	22.4
China	12.1	35,243	3.1	2,531	13.2
EU	10.0	28,401	9.1	2,459	13.2
Japan	7.0	23,286	-5.3	1,972	1.9
Australia	3.6	12,330	0.9	802	-27.0
Commodity Price & Exchange Rate		Jan-Dec 2024		Jan-25	
		Price	%YoY	Price	%YoY
Dubai oil price (USD/bbl)		79.7	-2.8	80.1	1.6
Gold price (USD/troy oz)		2,387.7	22.9	2,709.7	33.2
Exchange rate (THB/USD)		35.3	1.4	34.3	-2.6
NEER index		121.0	1.0	127.7	6.7

การจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศ

ยอดขายรถยนต์ในเดือนมกราคม 2568 ยังคงปรับตัวลดลงที่ 12.3%YoY โดยยังคงมีสาเหตุหลักมาจากกำลังซื้อภายในประเทศที่อยู่ระดับต่ำ เนื่องจากปัญหาค่าครองชีพและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงเศรษฐกิจในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวต่ำ ประกอบกับความเข้มงวดในการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินจากความกังวลต่อคุณภาพหนี้ และการขาดทุนจากการขายรถยัดเนื่องจากราคารถยนต์มือสองที่ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วเพราะต้องเผชิญการแข่งขันด้านราคาจากรถยนต์ไฟฟ้าจีน อีกทั้งการชะลอการลงทุนของภาคเอกชนยังส่งผลให้ยอดขายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ปรับตัวลดลง

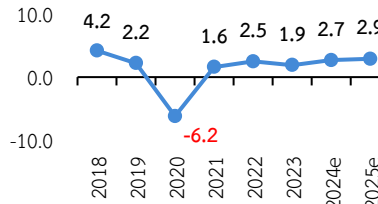
Domestic vehicle sales, Jan 2025



สำหรับยอดขายรถยนต์ในประเทศช่วงเดือนมกราคม 2568 อยู่ที่ 48,082 คัน ลดลง 12.3%YoY โดยเป็นผลมาจากการหดตัวของรถทุกประเภททั้งรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถเพื่อการพาณิชย์ โดยเฉพาะรถกระบะที่ตัวสูงถึง 18.2%YoY สำหรับค่ายรถที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดยังคงเป็น Toyota รองลงมาคือ Honda และ Isuzu ตามลำดับ โดยพบว่ารถกระบะ Isuzu D-Max เป็นรุ่นที่ขายดีที่สุดมีส่วนแบ่งตลาด 15.0% รองลงมาคือ Toyota Hilux 12.3% และ Toyota Yaris ATIV 11.2% ตามลำดับ

Domestic Vehicle Sales by Body Type	Jan-Dec 2024		Jan-25	
	Unit	%YoY	Unit	%YoY
Passenger car	224,156	-23.4	18,243	-22.1
Commercial car	348,519	-27.9	29,839	-5.0
Pickup 1 ton	163,347	-38.3	12,161	-18.2
SUV	117,800	3.2	12,357	12.8
Other	67,372	-35.4	5,321	-4.7
Overall	572,675	-26.2	48,082	-12.3

Thai GDP Forecast by BOT (%YoY)



%YoY	2022	2023	2024e	2025e
Private Consumption	6.2	7.1	4.5	2.4
Government Consumption	0.1	-4.6	2.1	1.5
Private Investment	4.7	3.2	-2.2	2.2
Public Investment	-3.9	-4.6	2.9	5.1
Value of Merchandise Exports*	5.4	-1.5	4.9	2.7
Headline Inflation (%)	6.1	1.2	0.4	1.1

*BOP Basis

Note: Data as of Dec 2024

การท่องเที่ยว

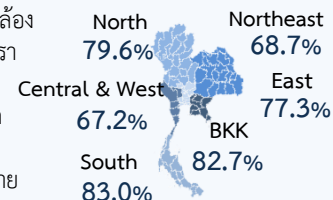
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือนมกราคม 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวจีน มาเลเซีย และกลุ่มนักท่องเที่ยวระยะไกล (long-haul) ที่มีค่าใช้จ่ายต่อทริปสูง อาทิ ฝรั่งเศส และสหราชอาณาจักร ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติแต่ละระดับ 3.7 ล้านคน เพิ่มขึ้น 22.2%YoY อย่างไรก็ตาม แม้ว่าภาพรวมจะเป็นไปในทิศทางบวกแต่ตลาดนักท่องเที่ยวจีนยังคงมีแนวโน้มชะลอตัว โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนในช่วงตรุษจีนอาจลดลง 10-20% ส่วนหนึ่งจากฐานที่สูงและปัญหาความกังวลด้านความปลอดภัย

International tourist arrivals, Jan 2025



อัตราการเข้าพักโรงแรมเฉลี่ยทั่วประเทศเดือนมกราคม 2568 ขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 78.2% สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยพื้นที่ภาคใต้มีอัตราการเข้าพักสูงสุดที่ 83.0% รองลงมาคือกรุงเทพฯ 82.7% และภาคเหนือ 79.6% ตามลำดับ ทั้งนี้ พื้นที่ภาคใต้ได้รับความนิยมจากนักท่องเที่ยวที่ลี้ภัยหนีอากาศหนาวจากประเทศบ้านเกิด ขณะที่ภาคเหนือได้รับความนิยมเพราะเป็นช่วงฤดูหนาวที่มีอากาศเย็นสบาย

Occupancy Rate, Jan 2025



Major products	Share Jan-Dec 2024 (%)	Jan-Dec 24		Jan-25	
		USD million	%YoY*	USD million	%YoY*
Total exports	100.0	300,529	5.4	25,277	13.6
Agriculture	9.6	28,827	7.5	2,028	-2.2
- Rice	2.1	6,434	25.0	409	-32.4
- Rubber	1.7	4,992	36.8	476	45.5
- Tapioca	1.0	3,133	-15.6	225	-7.9
- Fruits	2.2	6,511	-6.2	258	-11.0
- Fishery	0.5	1,545	1.3	107	-16.7
Agro-industrial	7.8	23,358	4.1	1,698	3.0
- Prepared or preserved seafood	1.3	3,845	10.6	301	11.8
- Cane sugar and molasses	0.8	2,413	-31.4	214	-0.0
- Wheat products and other food preparations	0.9	2,677	10.1	231	19.5
- Beverages	0.7	2,119	3.6	144	-16.0
Manufacturing	79.0	237,461	5.9	20,696	17.0
- Automotive	13.1	39,406	-6.8	2,795	-13.1
- Electronics	17.6	52,940	14.4	4,305	17.3
- Electrical appliances	9.8	29,523	3.0	2,566	11.7
- Precious stones and jewelry	6.1	18,425	24.6	2,902	148.9
- Unwrought gold	2.9	8,758	46.5	1,168	148.9
- Rubber products	4.7	14,239	7.6	1,285	19.9
- Petro-chemical products	2.9	8,794	-0.9	691	4.1
- Chemicals	2.8	8,422	4.6	670	6.6
- Machinery & equipment	3.4	10,316	17.4	903	28.1
- Apparels & Textile	2.1	6,197	2.7	490	1.6
- Metal & steel	2.2	6,635	-4.6	496	-18.6
Mining & Fuel	3.6	10,883	-6.5	855	0.3

Export of Goods For Mar 2025

Products	Jan-25	
	USD million	%YoY*
Automotive	2,795	-13.1
- Passenger car	739	-26.9
- Pick up and trucks	534	-24.2
- Motorcycle	294	2.0
- Spark-ignition reciprocating internal combustion	280	-7.1
- Parts & accessories	827	3.6

Products	Jan-25	
	USD million	%YoY*
Electronics	4,305	17.3
- Computer parts	2,143	45.0
- HDD	778	36.7
- Electronic integrated circuits	787	9.0
- Telecommunication	496	-16.8
- Semi-conductor devices, transistors, diodes	199	-38.2

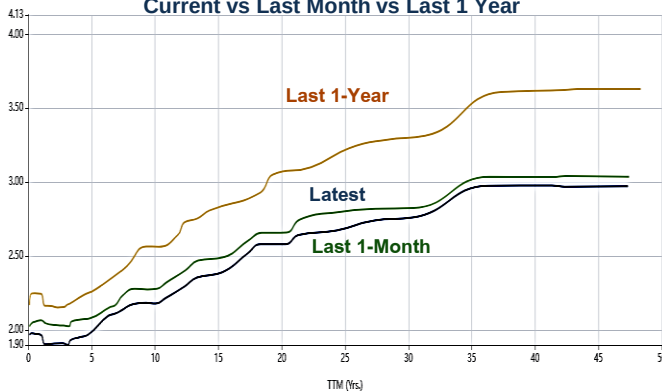
Source: MOC (*Custom Basis)

Fixed Income Market

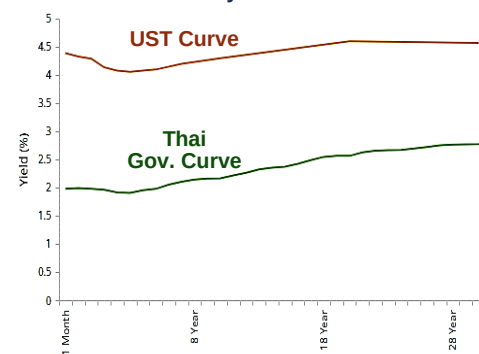
1 Year Movement of Thai Government Bond Yield (%)



Shift in Thai Government Yield Curve
Current vs Last Month vs Last 1 Year



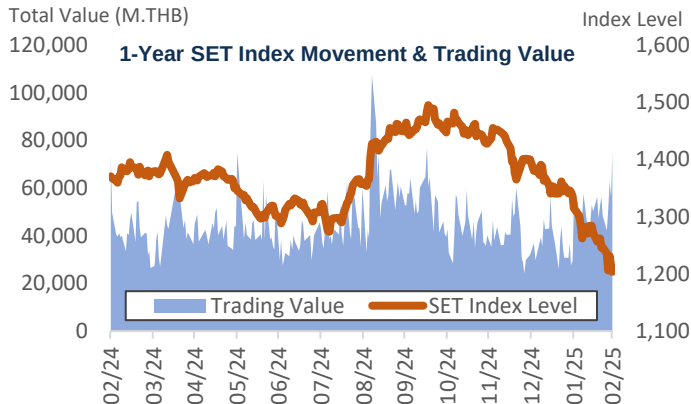
Thai Government Yield Curve versus
US Treasury Yield Curve



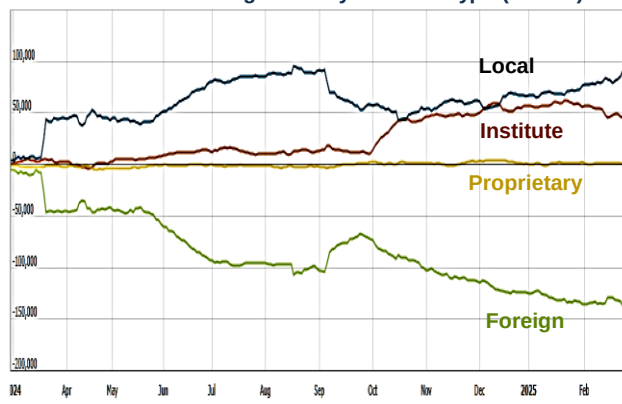
Equity Market

Total Value (M.TH.B)

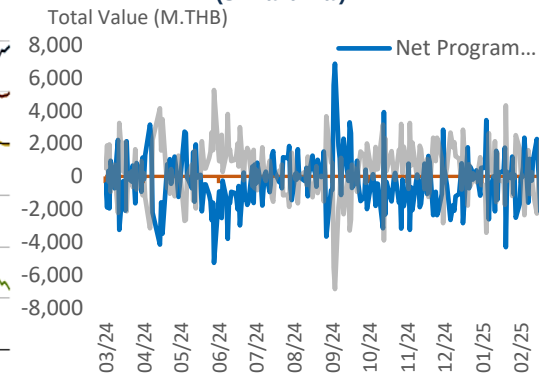
1-Year SET Index Movement & Trading Value



1 Year - SET Trading Value by Investor Type (M.TH.B)

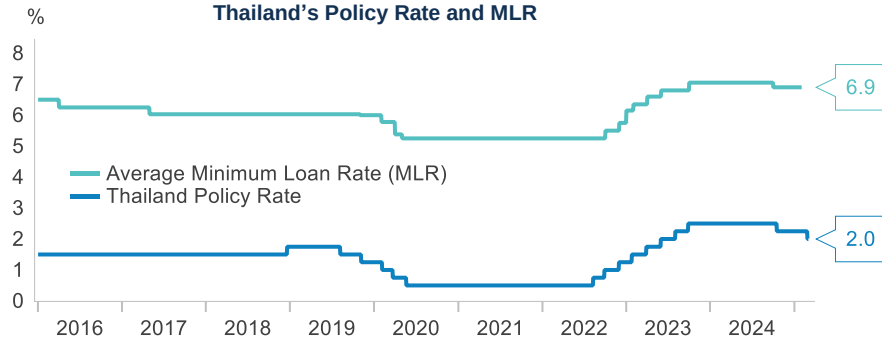


1 Year Period of Daily Program Trading Value
(SET and mai)

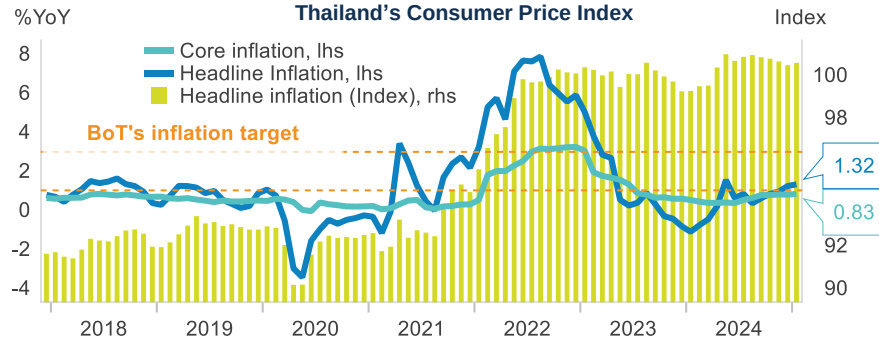


Policy Rate and Inflation

Thailand's Policy Rate and MLR

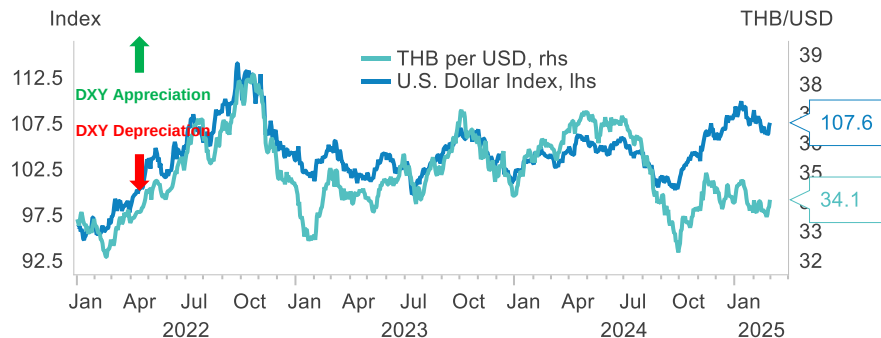


Thailand's Consumer Price Index

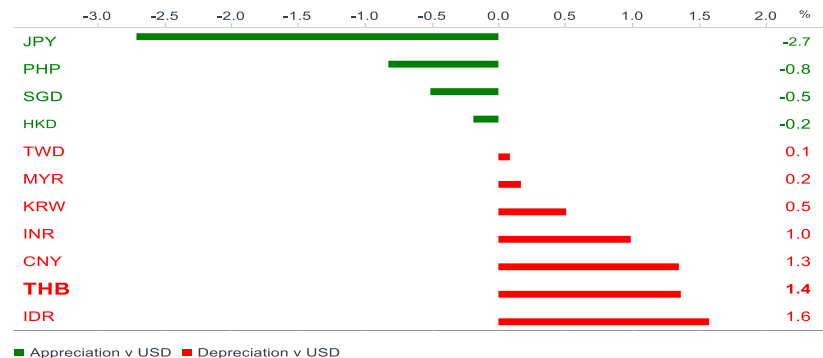


Exchange Rate

US Dollar Index and THB per USD



Asian Exchange Rate/USD (MTD)



End of Presentation

Disclaimer

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. รณพล ศรีัญญพงศ์
ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณัฐชาติ วิรุฬห์ทอ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วัชรพันธ์ นิยม
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ศรีอำไพ อังคกิตติ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



รัทนล ศรีทองเต็ม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วิสันดา ดิสรเทตวิวัฒน์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



ณวัชร หันสุเวช
นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

ฉบับ

เข้าใจ

ตอบโจทย์



Scan Here

For More Articles

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>