

Industry Focus and Indicator Update

Business Research
August 2025

Industry Focus and Indicator Update

1. Automobile
2. Auto Parts
3. Electrical Appliances
4. Hard Disk Drive
5. Integrated Circuits
6. Frozen & Processed Chicken
7. Frozen Seafood
8. Cassava Products
9. Palm Oil
10. Rice
11. Rubber
12. Sugar
13. Cement
14. Construction Contractor
15. Condominium in BMR
16. Low-rise Housing in BMR
17. Office Building in BMR
18. Retail Space in BMR
19. Industrial Estate
20. Credit Card
21. Auto Hire-Purchase
22. Personal Loan
23. Hot & Cold Rolled Steel Sheet
24. Long Product Steel
25. Private Hospitals
26. Tourist Accommodation
27. Modern Trade
28. Motorcycle
29. Petrochemicals
30. Power Generation
31. Refinery
32. Oil Service Station
33. Banking

Business Research Industry Rating (Top-down forward looking 1 year)



ส่งสัญญาณปกติ



Positive

Industrial Estate

Neutral +

Hard Disk Drive

Integrated Circuits

Frozen and Processed Chicken

Sugar

Cement

Construction Contractor

Personal Loan

Retail Space in BMR

Private Hospitals

Tourist Accommodation

Modern Trade

Palm Oil

ส่งสัญญาณเตือนแผ่วาง



Neutral -

Auto Parts

Frozen Seafood

Cassava Products

Rice

Rubber

Office Building in BMR

Credit Card

Auto Hire-Purchase

Petrochemicals

Power Generation

Oil Service Station

Banking

ส่งสัญญาณเตือนไม่ปกติ



Negative

Automobile

Electrical Appliances

Condominium in BMR

Low-rise Housing in BMR

Hot & Cold Rolled Steel Sheet

Long Product Steel

Motorcycle

Refinery



1. Automobile (รถยนต์)



Negative
(May 25)

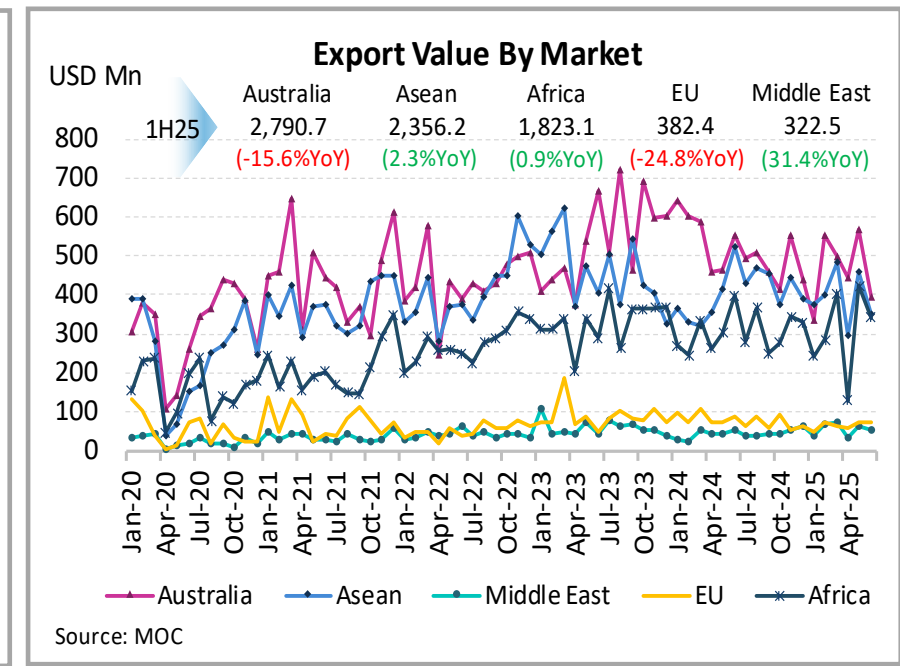
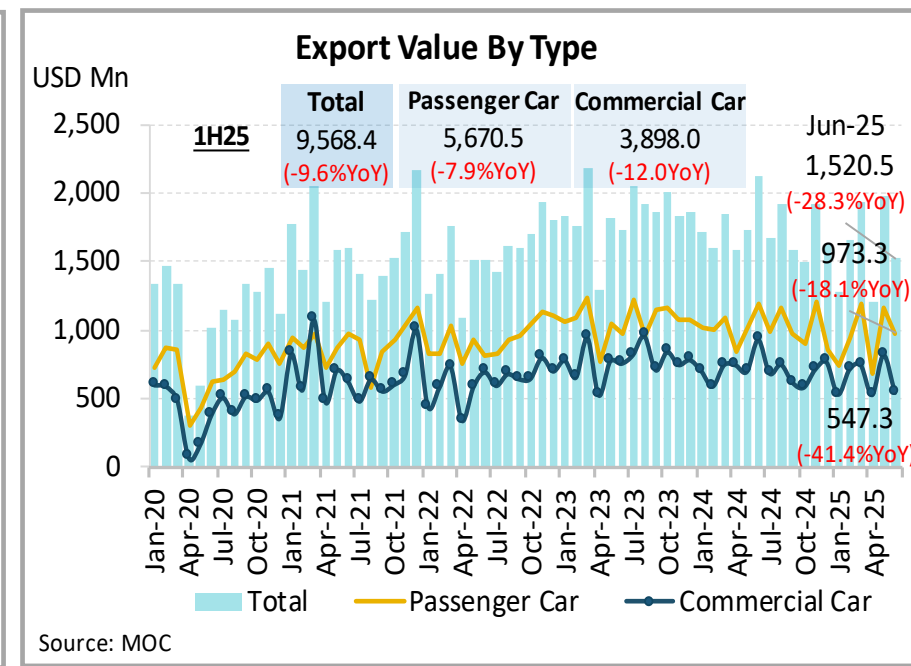
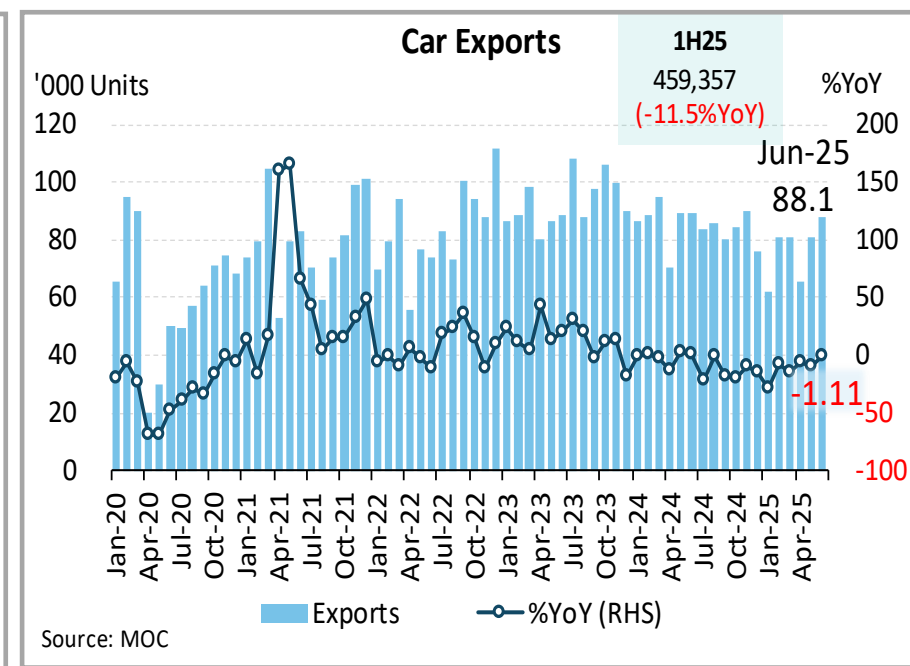
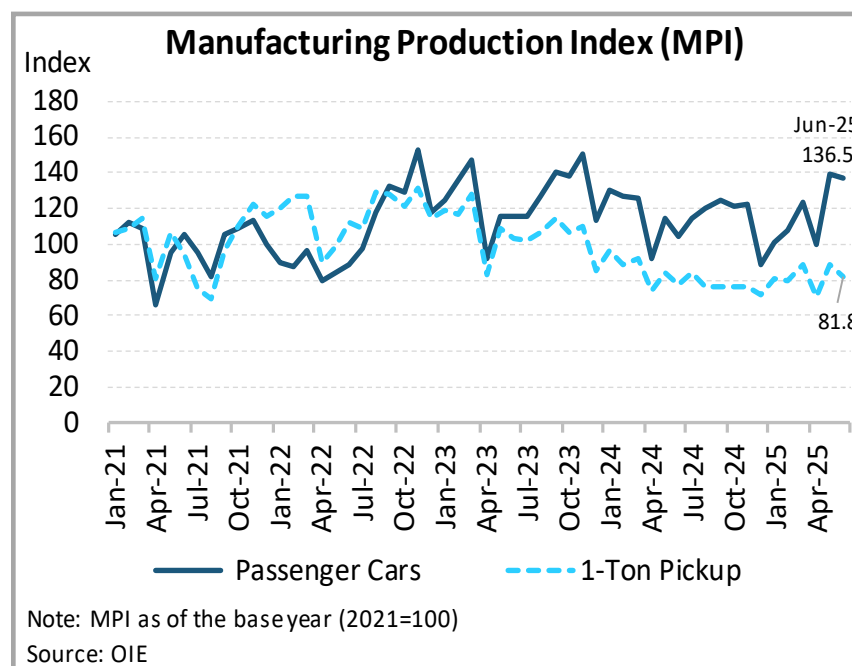
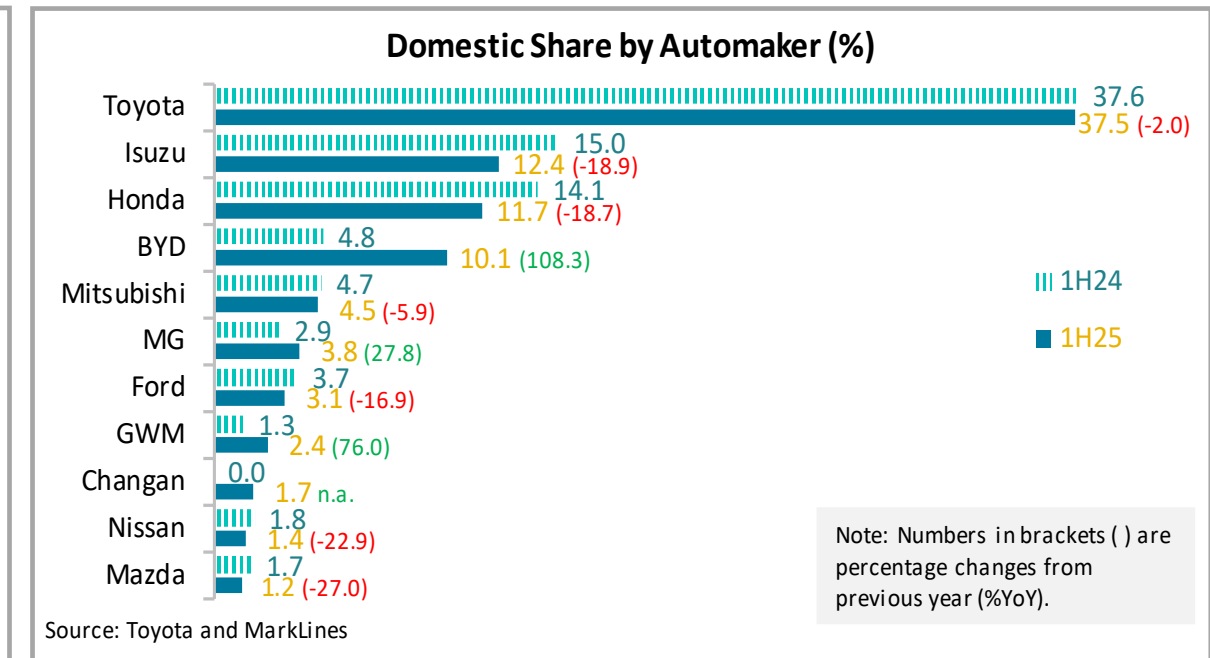
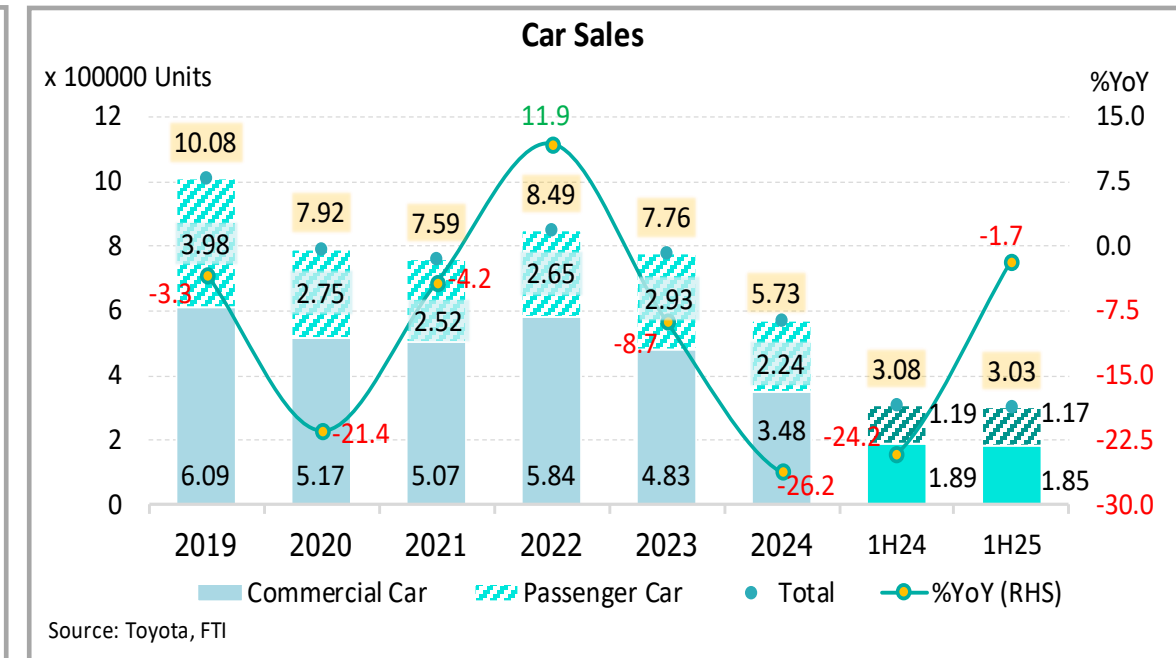
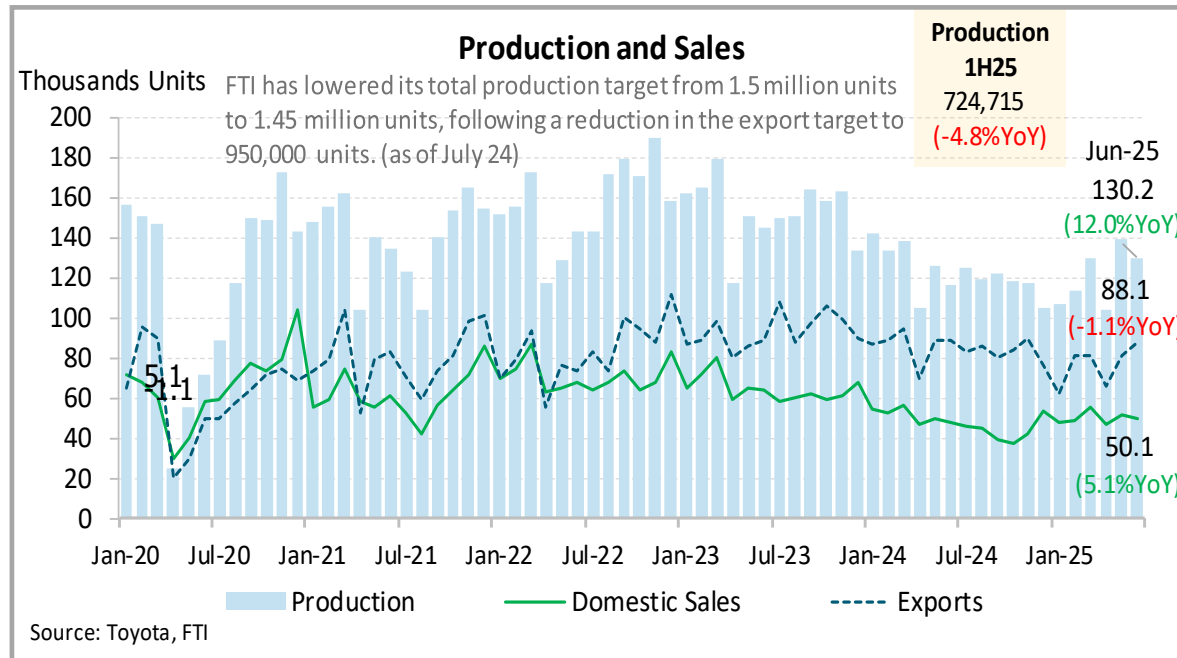
Negative
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 ยังคงหดตัว ทั้งด้านการผลิต รถยนต์ที่ลดลง 4.8%YoY ยอดขายในประเทศลดลง 1.7%YoY การส่งออกลดลง 11.5%YoY สอท.คาดการณ์ยอดผลิตทั้งปีที่ 1.45 ล้านคัน ลดลง 1.3%YoY สำหรับปี 2026 คาดว่ายังจะถูกกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว หนี้ครัวเรือนสูง และการแข่งขันจากรถยนต์ไฟฟ้าจีน ส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาดและกำไรลดลง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ปัจจัยกดดันจากกำลังซื้อในประเทศที่คาดว่าจะยังไม่ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ภาระหนี้ครัวเรือนสูงและความเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ
- การส่งออกไปสหรัฐฯ และยุโรปถูกกดดันจากภาษีนำเข้าและมาตรการสิ่งแวดล้อม
- การแข่งขันจากรถยนต์ไฟฟ้าจีนที่มีราคาถูกกว่า
- + รัฐบาลยังมีมาตรการอุดหนุนการใช้และการลงทุน EV ช่วยดึงดูดการลงทุนจากผู้ผลิตต่างชาติและผลักดันตลาดในระยะยาว
- + ไทยยังคงเป็นฐานการผลิตและส่งออกรถยนต์ที่สำคัญไปตลาดอาเซียนและออสเตรเลีย



2. Auto Parts (ชิ้นส่วนยานยนต์)



Neutral -
(May 24)

Neutral -
(Sep 25)

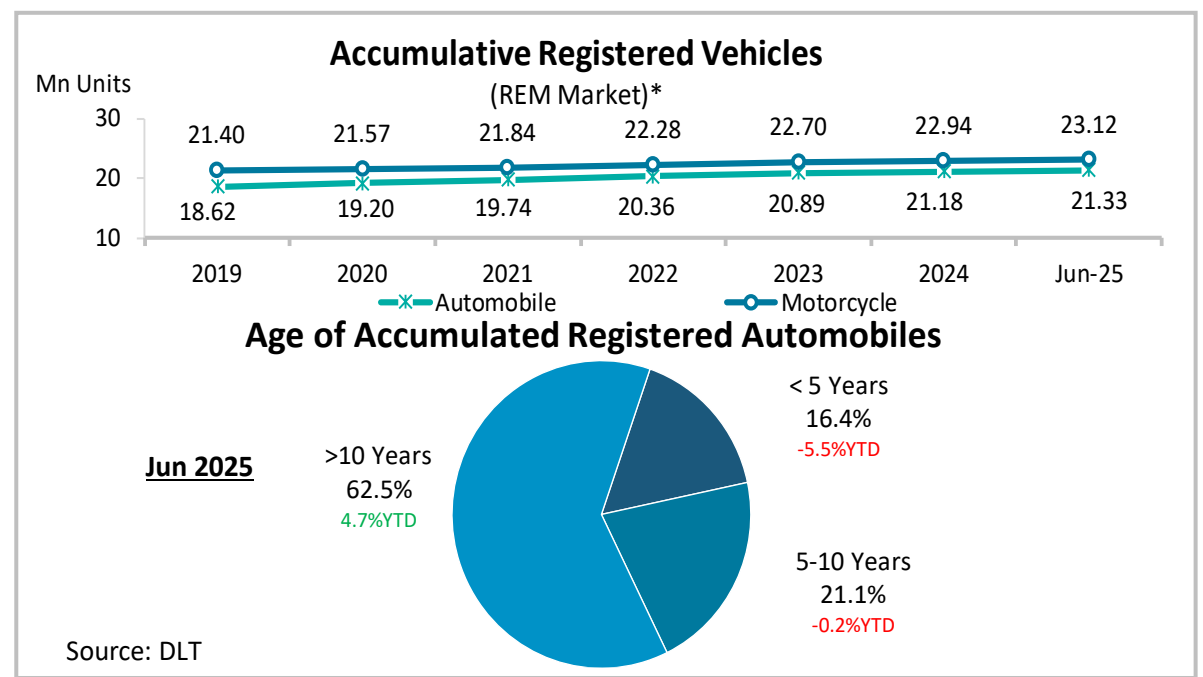
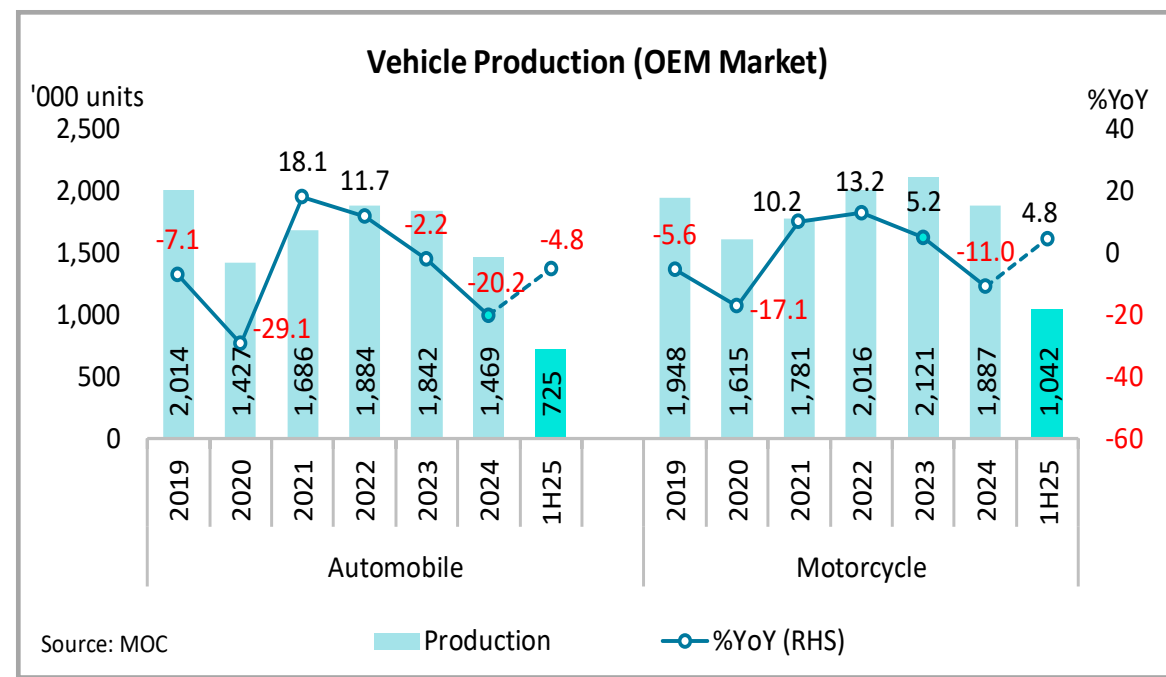
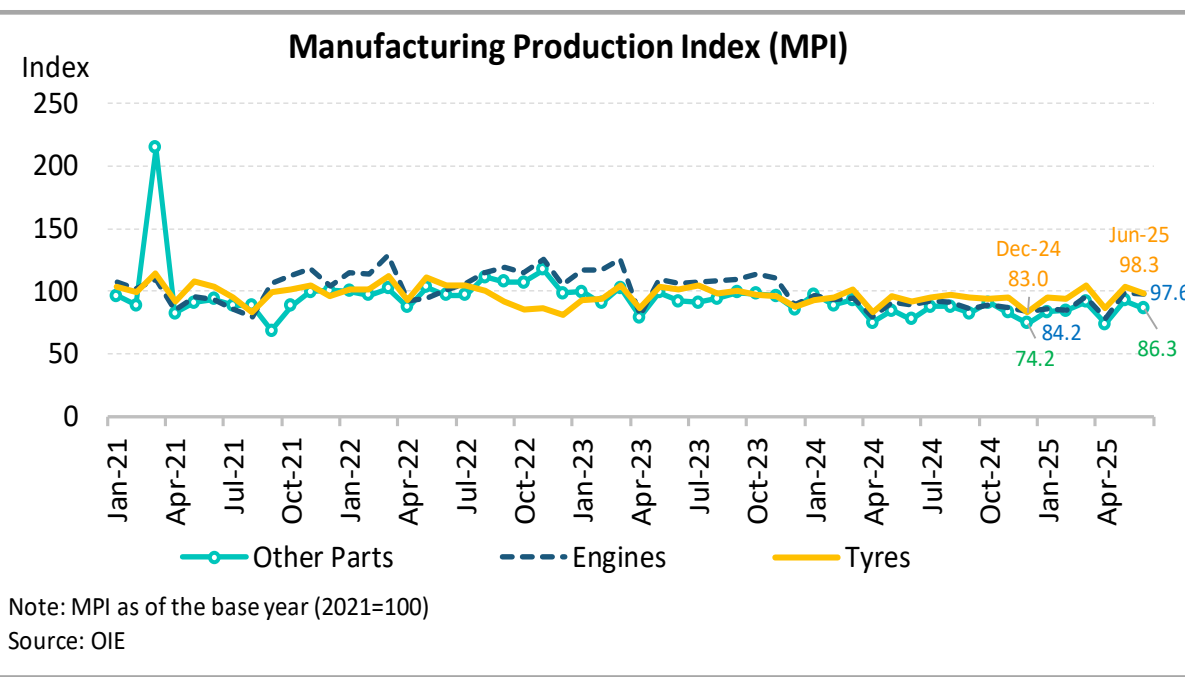
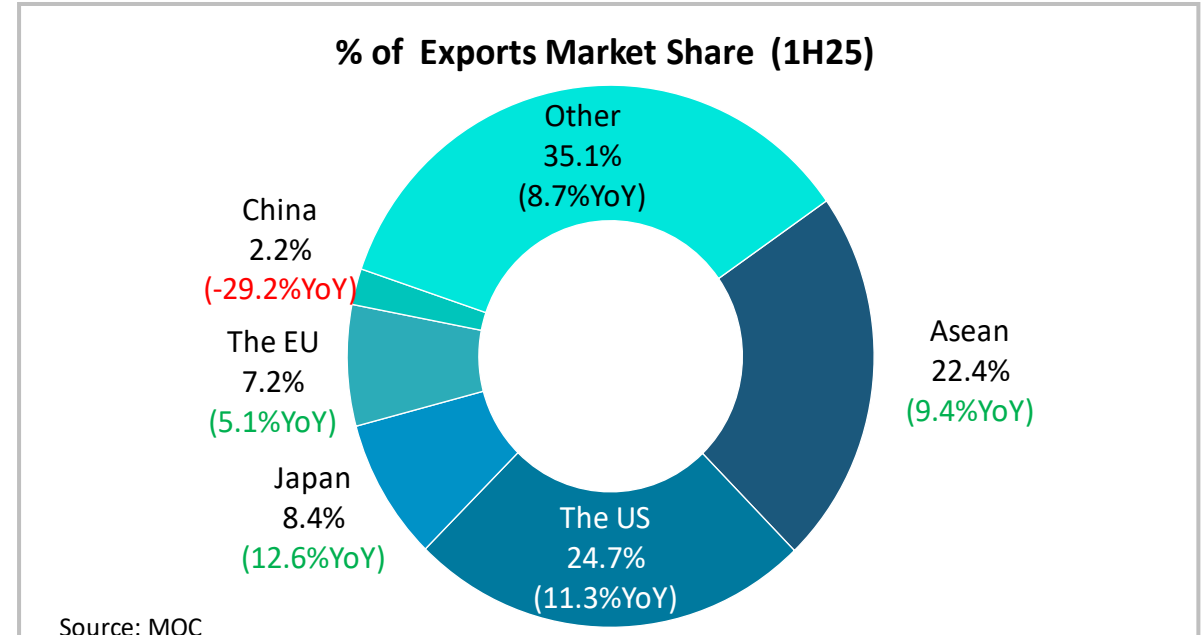
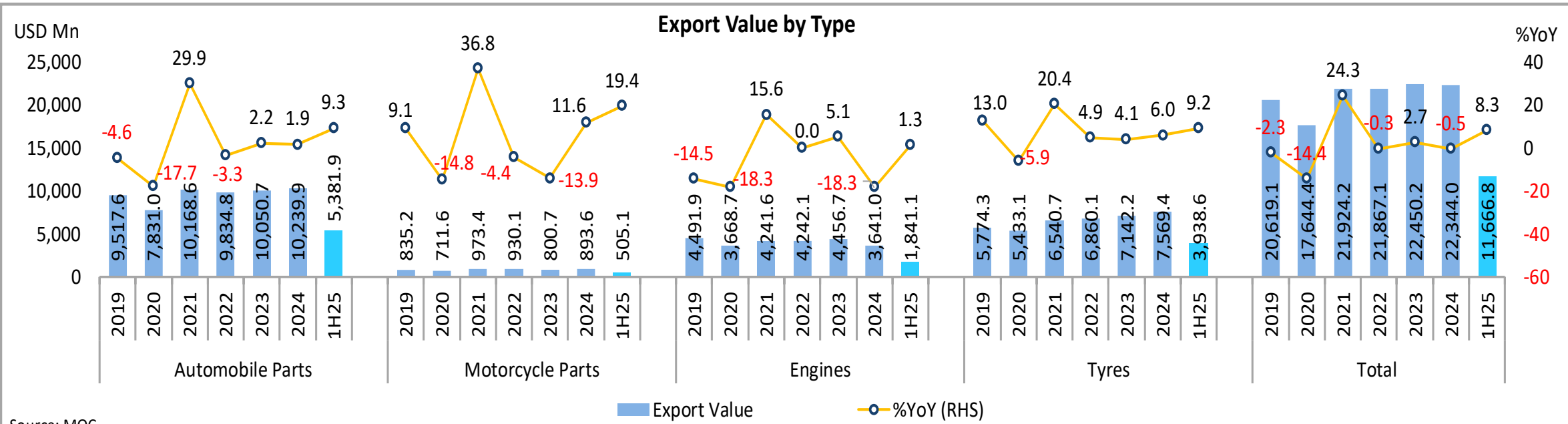
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ครึ่งปีแรก 2025 มูลค่าการส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ยังเติบโต 8.3%YoY แต่การจำหน่ายในประเทศ โดยเฉพาะชิ้นส่วน OEM ถูกกดดันจากยอดผลิตและยอดขายรถที่ลดลง ขณะที่ชิ้นส่วน REM คาดยังขยายตัวตามจำนวนรถสะสมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2026 อุตสาหกรรมยังคงเผชิญแรงกดดันจากการเปลี่ยนผ่านสู่ยานยนต์ไฟฟ้า มาตรการกีดกันทางการค้าและการแข่งขันจากจีน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- มาตรการภาษีและการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ และยุโรป อาจกระทบต่อยอดส่งออกชิ้นส่วนสำคัญของไทย
- ความต้องการชิ้นส่วน OEM ลดลงตามยอดการผลิตรถยนต์และยอดจำหน่าย
- การแข่งขันจากจีน โดยเฉพาะในตลาด REM สูงขึ้น กดดันผู้ขายไทยทั้งในและนอกประเทศ

- + ตลาด REM ยังขยายตัวจากจำนวนรถจดทะเบียนสะสมที่เพิ่มขึ้นและสัดส่วนรถอายุเกิน 5 ปี สูง
- + ไทยยังเป็นฐานการผลิตชิ้นส่วนสำคัญในภูมิภาค ตลาด REM ในประเทศคู่ค้าหลักบางแห่งยังขยายตัวได้ดีจากความต้องการอะไหล่เพื่อซ่อมแซมรถยนต์เก่า
- + รัฐบาลยังคงสนับสนุนการลงทุนและพัฒนา EV supply chain



3. Electrical Appliances (เครื่องใช้ไฟฟ้า)



Negative
(May 25)

Negative
(Sep 25)

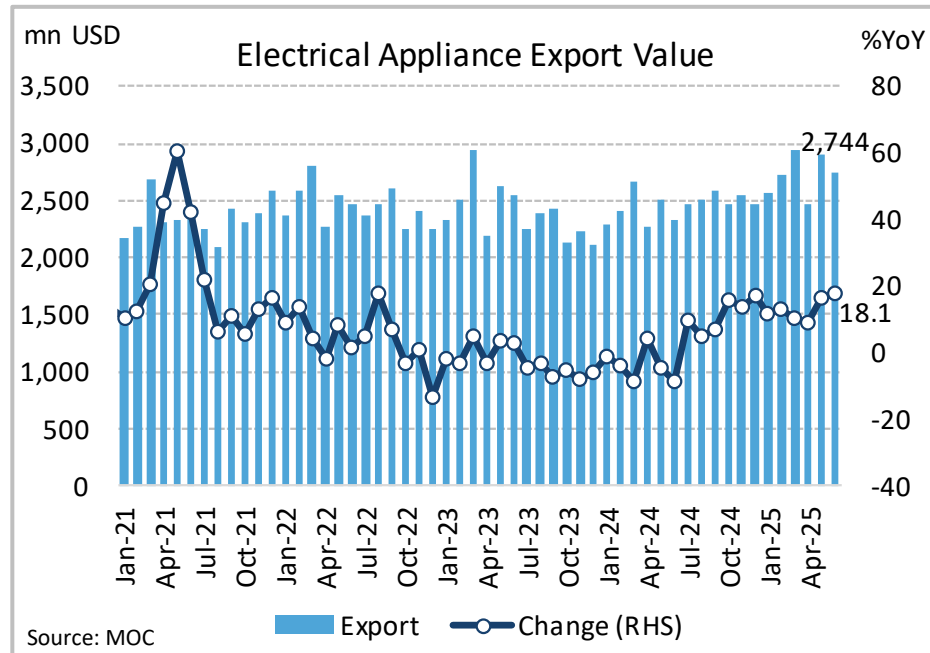
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันของสินค้าราคาถูกจากจีน ขณะที่กำลังซื้อในประเทศยังอ่อนแอจากปัญหาค่าครองชีพและหนี้ครัวเรือนสูง ทำให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อสินค้าฟุ่มเฟือย แม้จะมีแรงหนุนจากความต้องการสินค้าประหยัดพลังงานและกลุ่มสมาร์ทโฮม นอกจากนี้ ผลของ frontload ก่อน US tariff มีผลบังคับใช้ อาจทำให้การส่งออกในระยะต่อไปลดลงเนื่องจากอุปสงค์ถูกดึงไปใช้ล่วงหน้า ส่งผลให้ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการสินค้าประหยัดพลังงานและสมาร์ทโฮม
- + การเติบโตของช่องทางจำหน่ายออนไลน์
- + ความต้องการสินค้าทดแทน (Replacement Demand) โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดเล็กและสินค้าที่มีอายุการใช้งานสั้น เช่น ไมโครเวฟ ทีวี เป้าพิมพ์ เป็นต้น

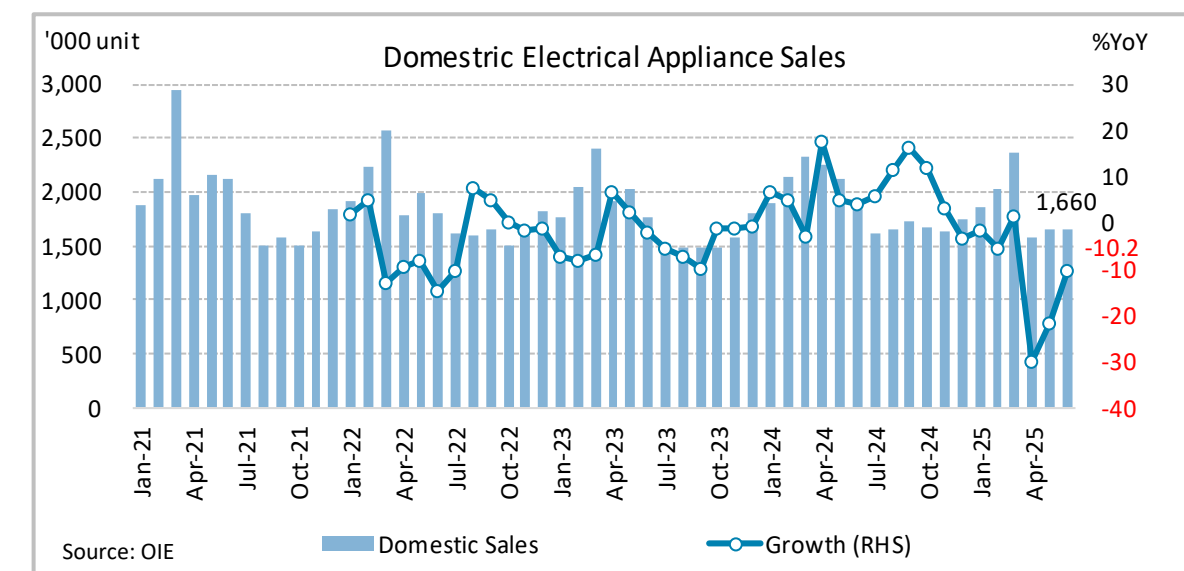
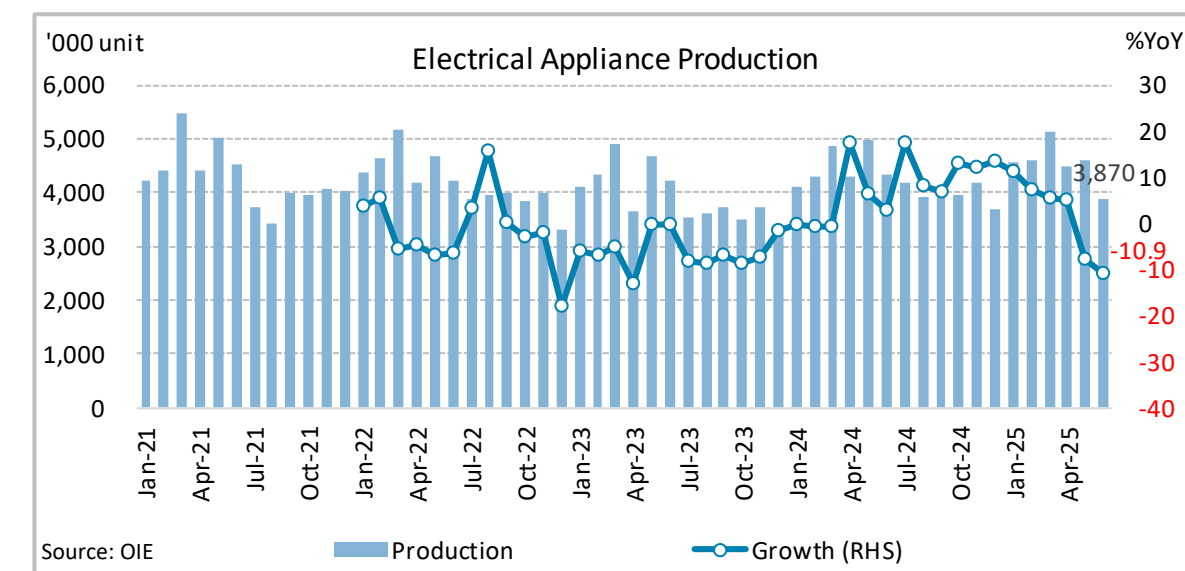
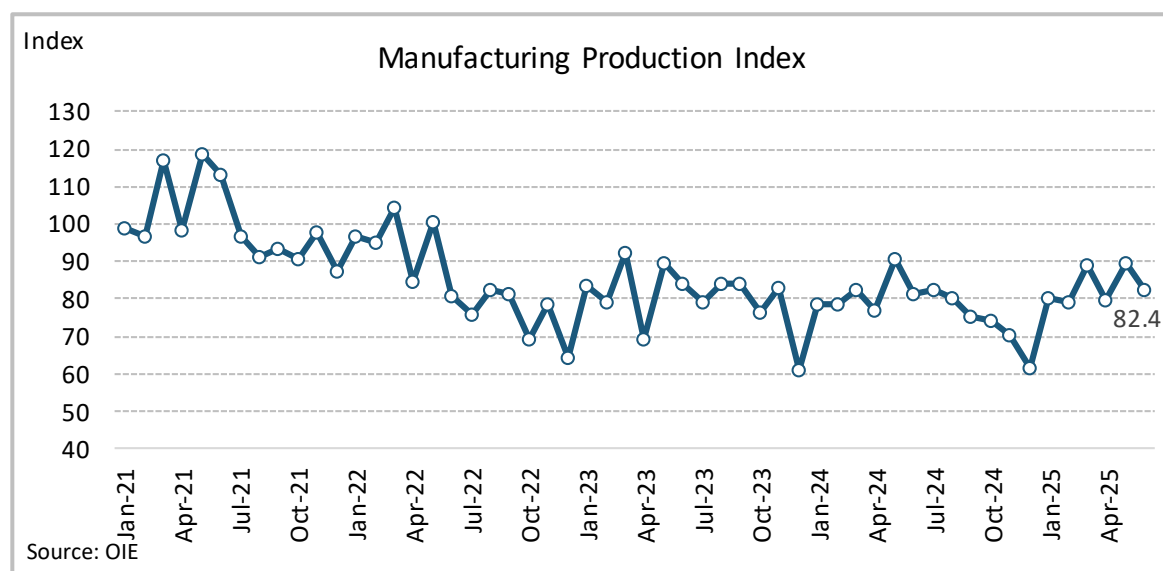
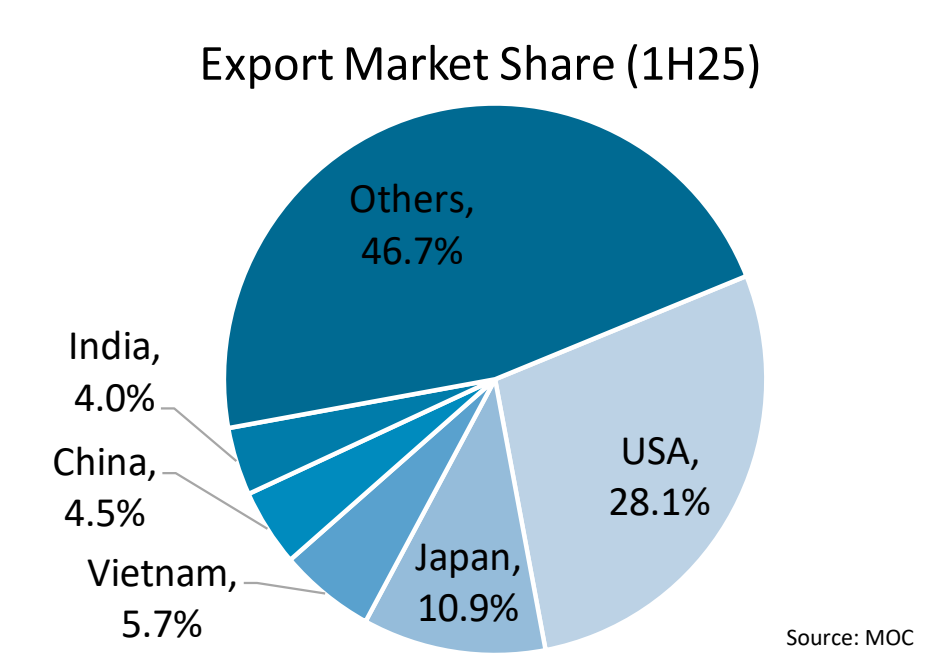
- มีแนวโน้มถูกทุ่มตลาดจากสินค้าราคาถูกจากจีน เพราะผลกระทบของภาวะสงครามการค้า
- กำลังซื้อในประเทศยังเปราะบาง จากภาวะหนี้ครัวเรือนและค่าครองชีพสูง
- ผลของ frontload ก่อนมาตรการ US tariff มีผลบังคับใช้ ทำให้ยอดส่งออกเสี่ยงชะลอลงจากอุปสงค์ที่ดึงมาใช้ล่วงหน้า



Electrical Appliance Export by Product

| Product | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 1H25 | %YoY | Share (%) |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| Air conditioner | 6,486 | 7,044 | 6,501 | 6,889 | 4,372 | 17.7 | 23.3 |
| Television receiver | 2,862 | 2,795 | 3,058 | 2,905 | 1,303 | -6.4 | 9.8 |
| Refrigerator | 2,393 | 2,222 | 2,070 | 2,170 | 1,143 | 5.8 | 7.3 |
| Washing machine | 1,343 | 1,190 | 1,286 | 1,408 | 803 | 17.3 | 4.8 |
| Microwave Oven | 1,239 | 1,402 | 1,095 | 803 | 448 | 14.2 | 2.7 |
| Compressor | 903 | 919 | 762 | 675 | 323 | -5.9 | 2.3 |
| Video recording | 602 | 508 | 419 | 473 | 273 | 26.8 | 1.6 |
| Others | 12,444 | 13,291 | 13,464 | 14,201 | 7,703 | 15.8 | 48.1 |
| Total | 28,273 | 29,371 | 28,656 | 29,523 | 16,368 | 13.1 | 100.0 |

Unit: USD mn
Source: MOC



4. Hard Disk Drive: HDD (ฮาร์ดดิสก์ไตร์ฟ)



Neutral +
(May 25)

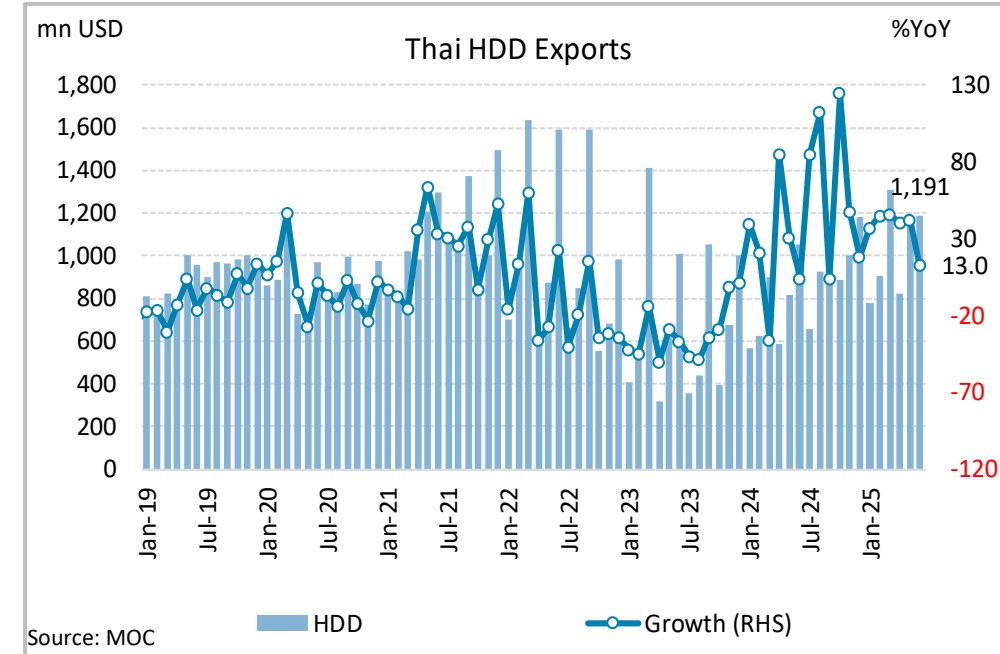
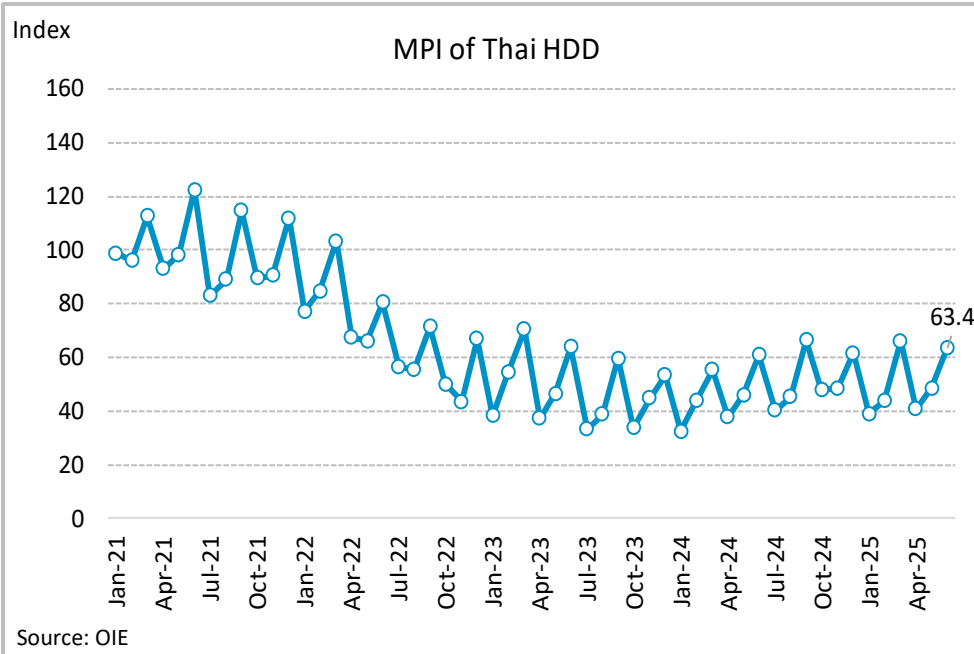
Neutral +
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรม HDD มีปัจจัยบวกจากการขยายตัวของ Data Center การอัปเดตระบบคอมพิวเตอร์เพื่อรองรับ Cloud และ AI ทำให้คำสั่งซื้อทั้งในและต่างประเทศมีแนวโน้มเติบโต อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงจากอุปสงค์ต่อ SSD ที่เติบโตต่อเนื่อง รวมถึงมาตรการด้านภาษีนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบต่อปริมาณการส่งออก HDD ให้ลดลง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การเติบโตของธุรกิจ Data Center และ Cloud Storage ส่งผลให้ยังคงมีความต้องการใช้งาน HDD ในฐานะหน่วยความจำที่มีต้นทุนต่ำ
- + ไทยยังคงเป็นฐานการผลิต HDD ที่สำคัญของโลก และเป็นฐานการผลิตของผู้ประกอบการรายใหญ่ เช่น Western Digital และ Seagate
- + การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วโลก เช่น การพัฒนา AI
- การหันไปใช้ SSD มากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มคอมพิวเตอร์พกพา
- ความต้องการเพิ่มปริมาณพื้นที่จัดเก็บข้อมูลในกลุ่มผู้ใช้คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลมีแนวโน้มลดลง จากการหันใช้ Cloud storage มากขึ้น
- ความเสี่ยงจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ หากมีการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อาจส่งผลให้ปริมาณการส่งออก HDD ของไทยลดลง



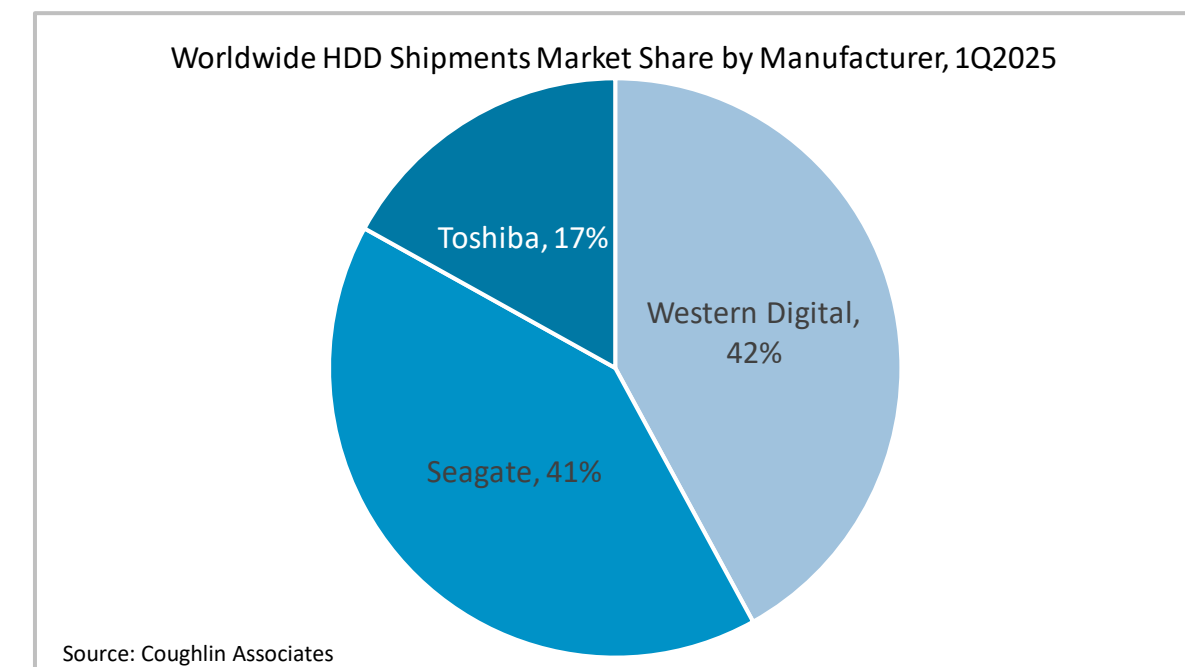
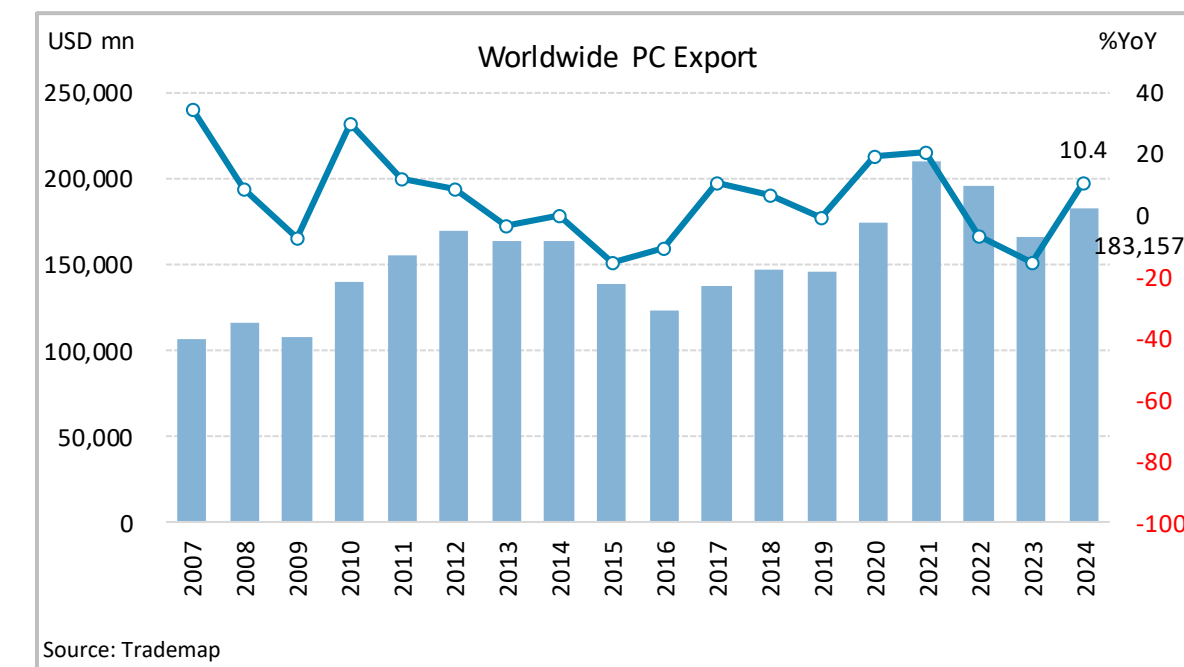
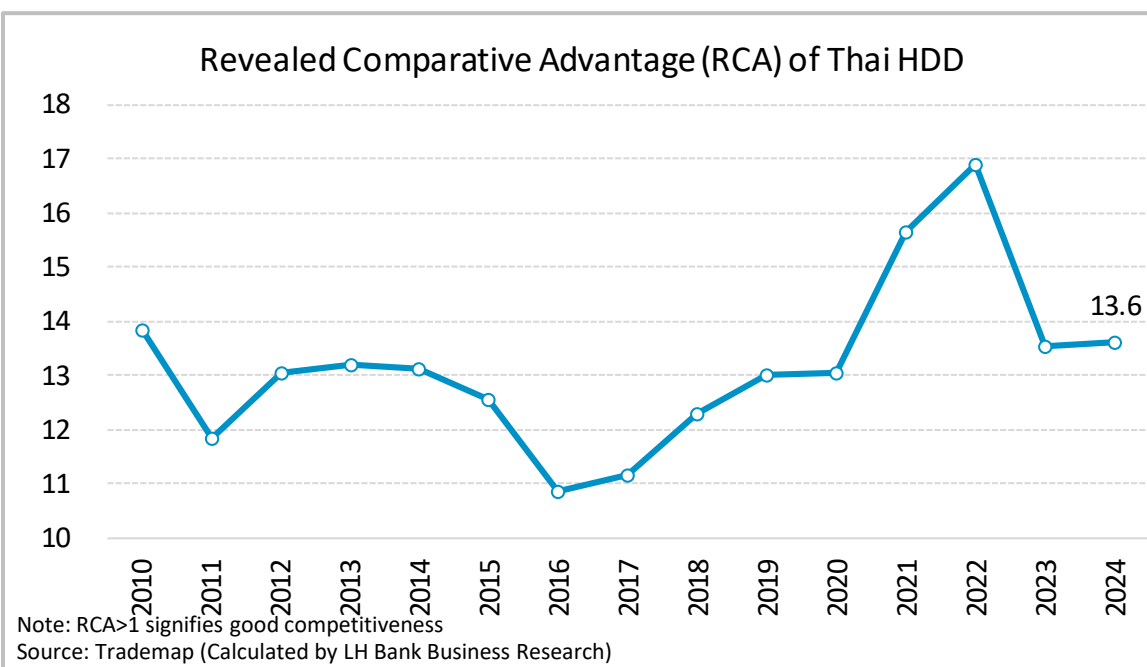
Export of HDD and Computer Components Unit: USD mn

| | HDD | Other Storage Devices | Other Computer Components | Total HDD & Computer Components |
|------|--------|-----------------------|---------------------------|---------------------------------|
| 2021 | 13,036 | 397 | 8,602 | 22,036 |
| 2022 | 11,696 | 335 | 8,669 | 20,700 |
| 2023 | 8,205 | 385 | 9,230 | 17,820 |
| 2024 | 10,302 | 319 | 13,989 | 24,610 |
| 6M25 | 6,170 | 249 | 12,366 | 18,785 |
| %YoY | 35.6 | 39.7 | 96.7 | 70.5 |

Share of HDD Export by destination unit: USD mn

| | U.S.A. | CHINA | HONG KONG | SINGAPORE | NETHERLANDS | Other | Total |
|-----------|--------|-------|-----------|-----------|-------------|-------|--------|
| 2022 | 5,354 | 1,402 | 1,808 | 621 | 662 | 1,849 | 11,696 |
| 2023 | 3,036 | 922 | 1,525 | 584 | 320 | 1,819 | 8,205 |
| 2024 | 4,788 | 1,520 | 1,051 | 517 | 432 | 1,994 | 10,302 |
| %YoY | 57.7 | 64.9 | -31.1 | -11.4 | 34.9 | 9.6 | 25.6 |
| Share (%) | 46.5 | 14.8 | 10.2 | 5.0 | 4.2 | 19.4 | 100.0 |

Source: MOC



5. Integrated Circuits: IC (แผงวงจรรวม)



Neutral +
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

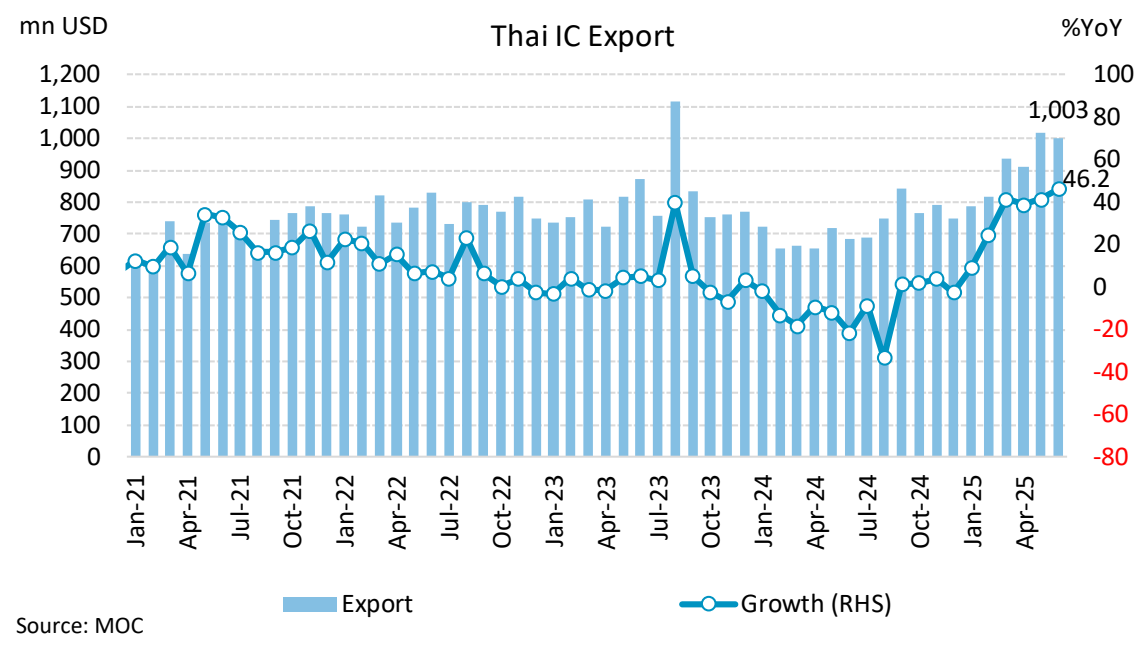
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรม IC ปี 2025-2026 คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่องตามการเติบโตของตลาด Data Center, Cloud Computing, AI และ IoT โดยเฉพาะการใช้งานอุปกรณ์ควบคุมและจ่ายไฟฟ้าในอุปกรณ์ต่างๆ รวมถึงการเปลี่ยนคอมพิวเตอร์รุ่นใหม่ๆ หลัง OS รุ่นเก่ายุติการอัปเดต อย่างไรก็ตาม ความสามารถทางการแข่งขันของไทยยังต่ำกว่าเวียดนามและมาเลเซีย ซึ่งผลิต IC ประสิทธิภาพสูงสำหรับประมวลผลบนสมาร์ตโฟน ทำให้การเติบโตมีข้อจำกัดในระยะยาว

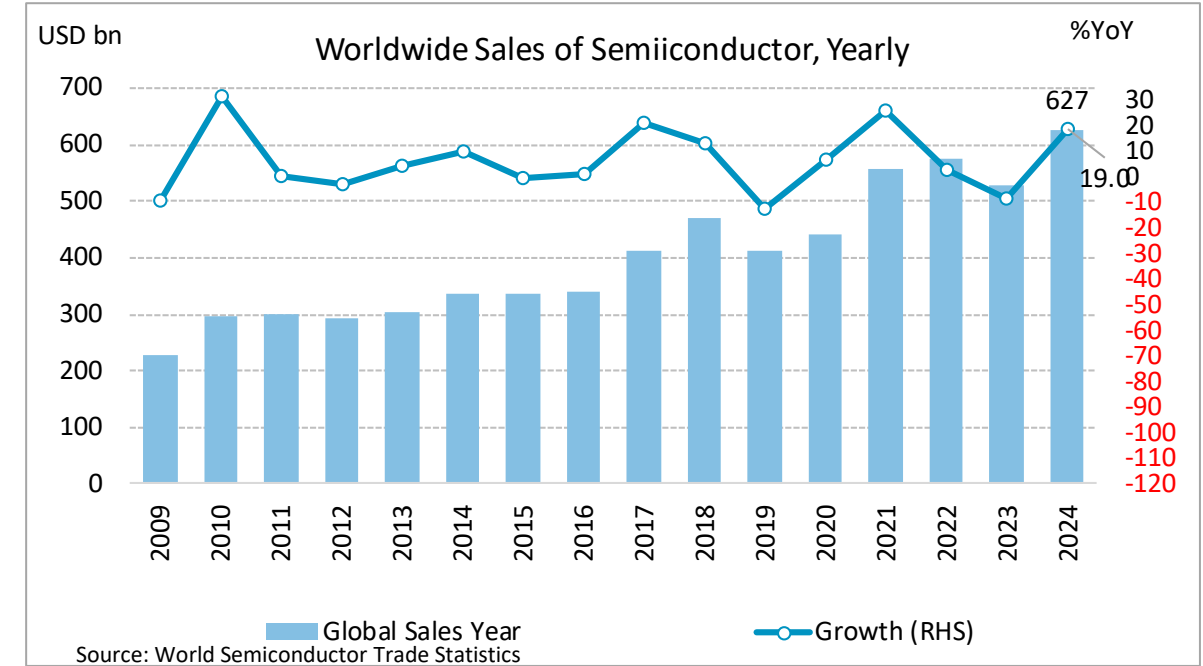
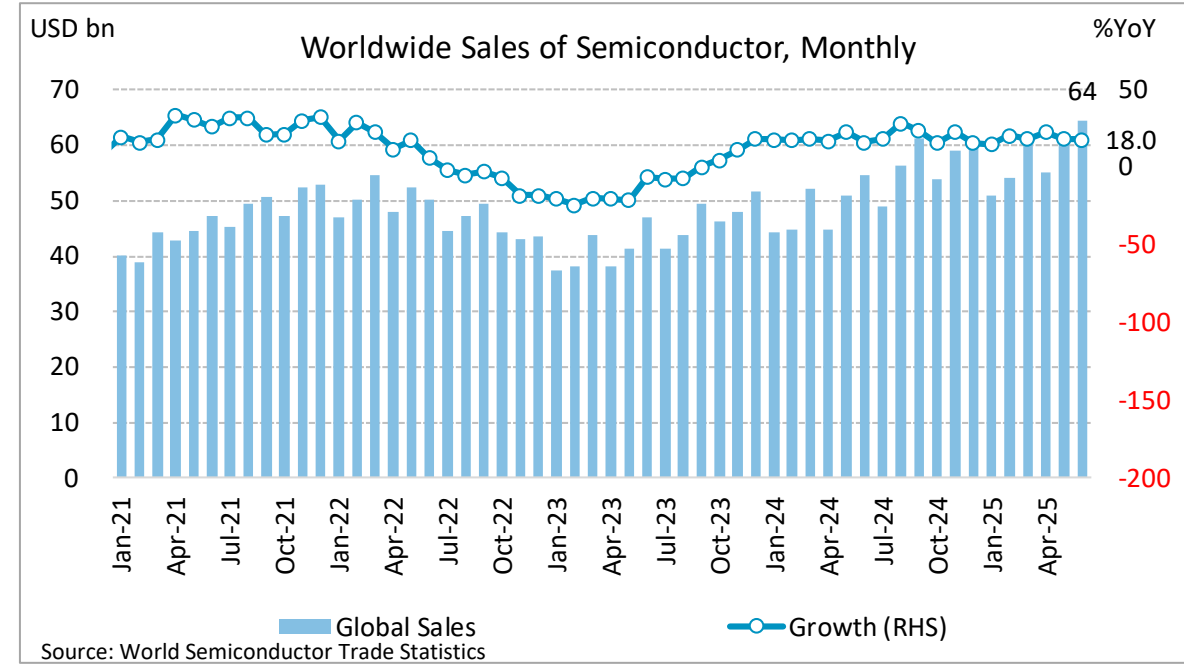
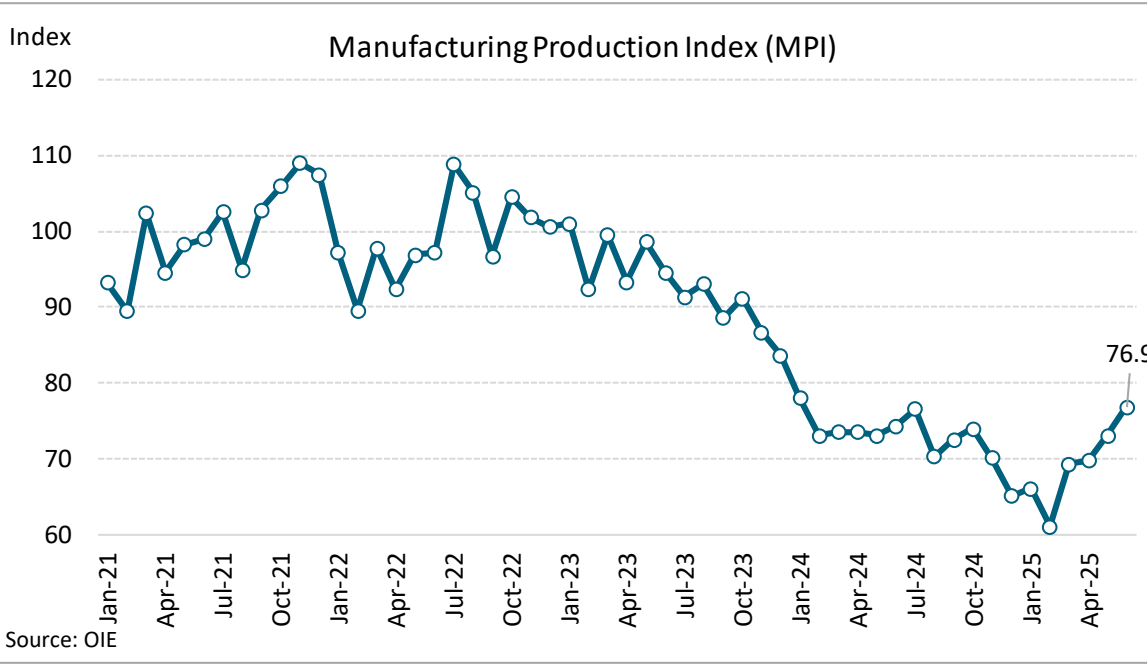
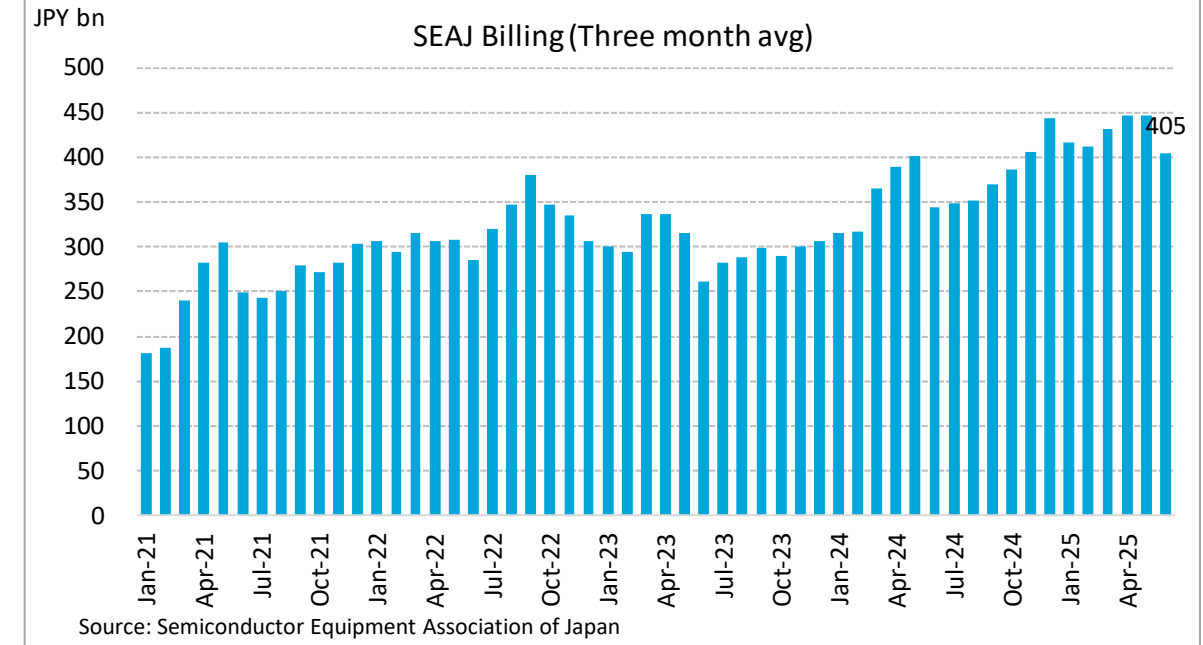
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การลงทุน Data Center และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วโลก หนุนความต้องการ IC ในระบบควบคุมและจ่ายไฟฟ้า
- + การเติบโตของ Cloud และ AI เพิ่มความต้องการใช้ IC ในอุปกรณ์ AI Server, IoT, Router และเครือข่าย
- + ความต้องการอัปเดตคอมพิวเตอร์หลัง OS รุ่นเก่าสิ้นสุดการสนับสนุนระบบ

- ความเสี่ยงจากนโยบายด้านการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งหากขึ้นภาษีนำเข้า IC จากไทย จะกระทบต่อคำสั่งซื้อเนื่องจากสหรัฐฯ เป็นตลาดส่งออกที่มีสัดส่วนสูงของกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์
- การแข่งขันจากเวียดนามและมาเลเซียที่สามารถผลิต IC มูลค่าเพิ่มสูงสำหรับใช้ผลิต AI-Smartphone
- ความเสี่ยงขาดแคลนวัตถุดิบหากเกิดความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจต้องการจัดหาแร่กลุ่ม Rare Earth



| Country | 2023 | 2024 | 6M25 | %YoY | Share (%) |
|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Hongkong | 1,830 | 2,128 | 1,475 | 62.0 | 27.0 |
| Taiwan | 910 | 702 | 716 | 133.9 | 13.1 |
| Singapore | 1,150 | 868 | 485 | 14.3 | 8.9 |
| Malaysia | 596 | 757 | 422 | 15.5 | 7.7 |
| China | 815 | 714 | 421 | 19.0 | 7.7 |
| Others | 4,401 | 3,518 | 1,954 | 12.3 | 35.7 |
| Total | 9,702 | 8,687 | 5,473 | 33.5 | 100.0 |



6. Frozen and Processed Chicken (ไก่แช่แข็งและแปรรูป)



Neutral +
(May 25)

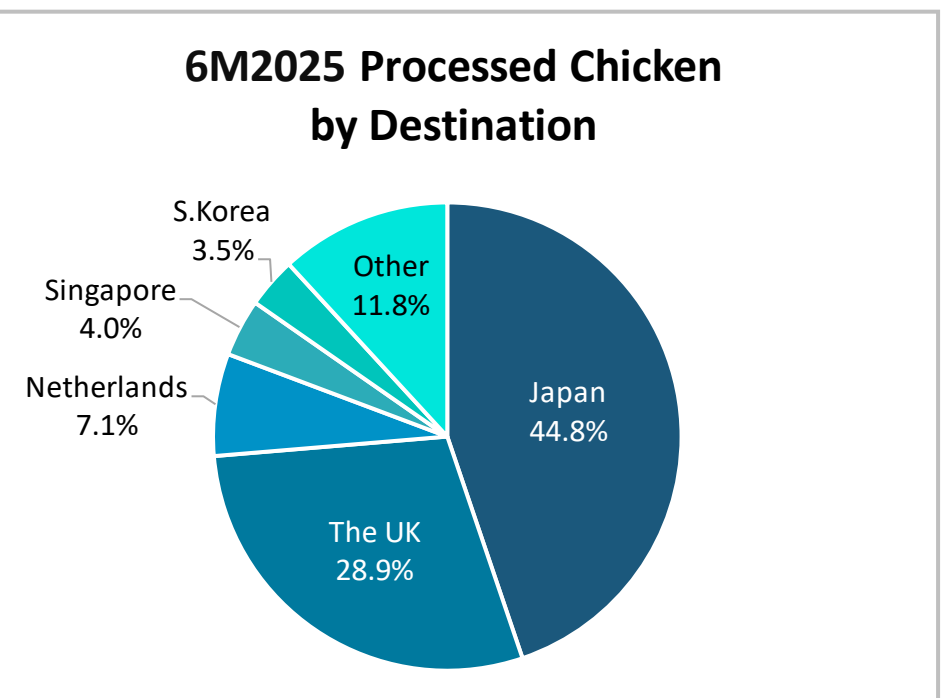
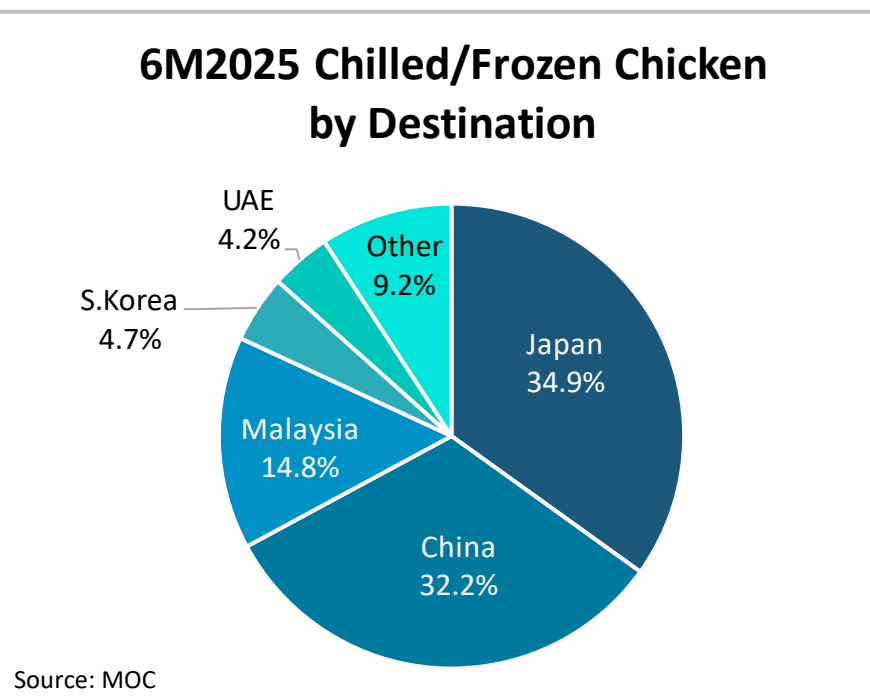
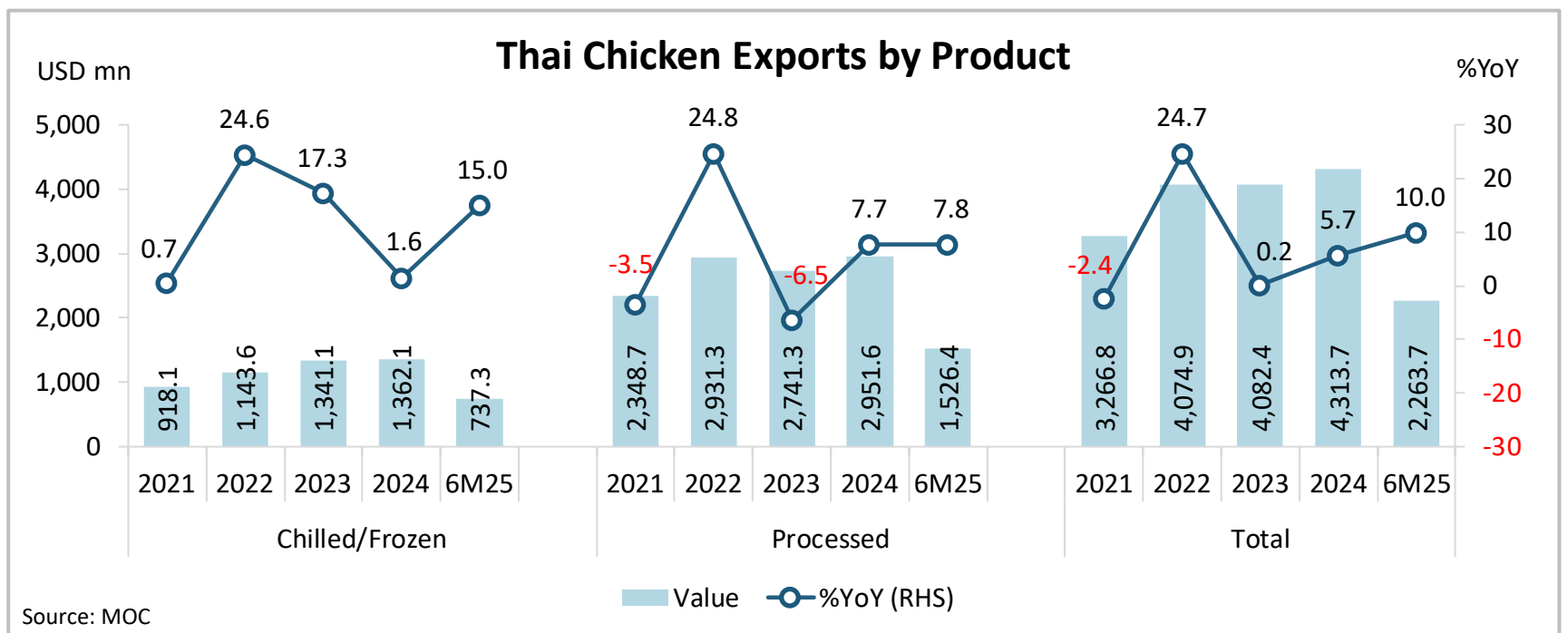
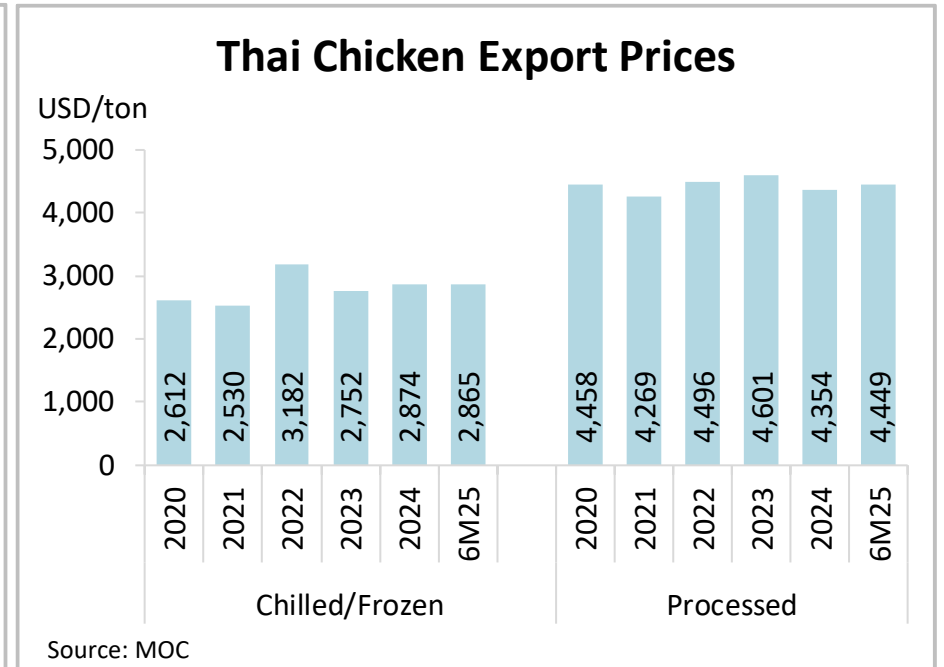
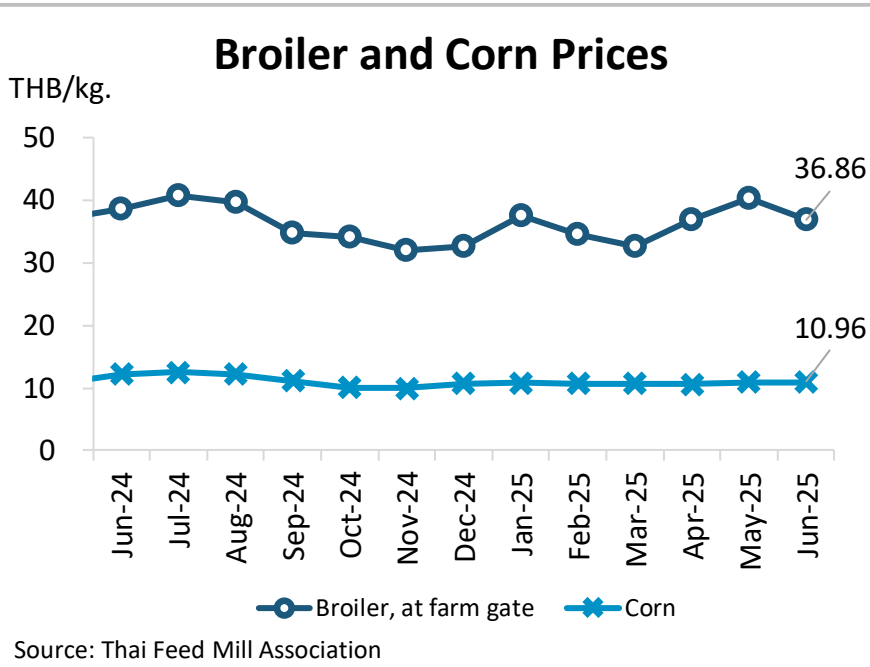
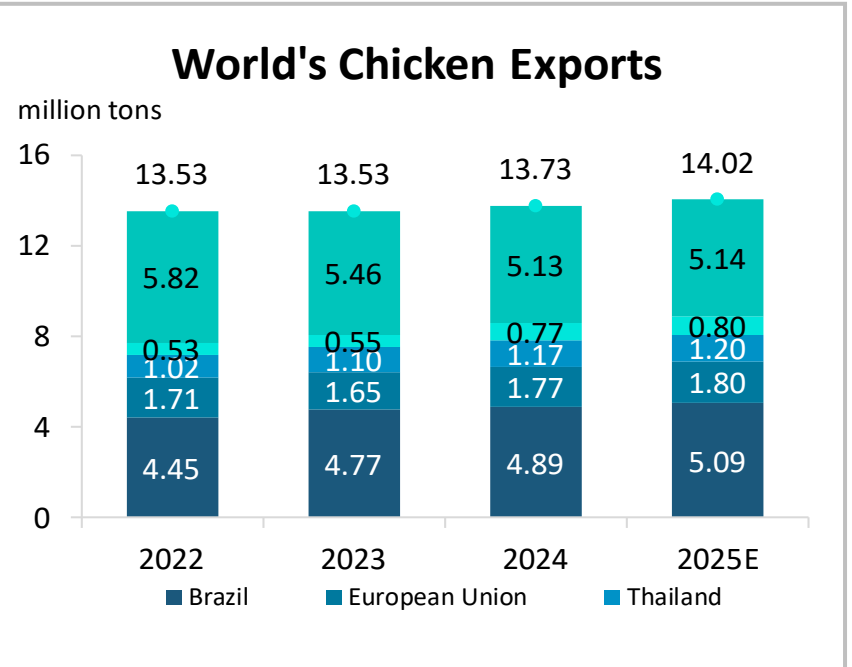
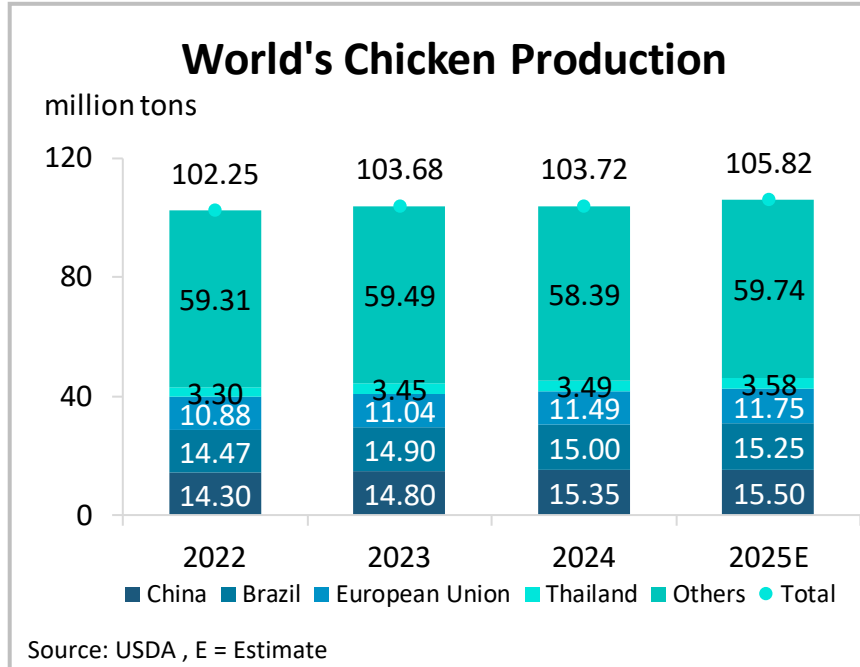
Neutral +
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตจะอยู่ที่ราว 3.58 ล้านตัน โดยสถานการณ์ราคาในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025 พบว่า ราคาส่งออกเฉลี่ยของไก่แปรรูปมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในด้านภาพรวมส่งออก พบว่า มูลค่าการส่งออกไก่โดยรวมเพิ่มขึ้น 10.0%YoY จากการขยายตัวของมูลค่าส่งออกไก่แช่แข็งที่เพิ่มขึ้น 15.0%YoY และมูลค่าส่งออกไก่แปรรูปที่เพิ่มขึ้น 7.8%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจรวมถึงการท่องเที่ยว ส่งผลให้ความต้องการเนื้อไก่เติบโตอย่างต่อเนื่อง
- + ไทยมีโอกาขยายตลาดส่งออกไปยังกลุ่มประเทศตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น
- + โรงงานแปรรูปไก่ในไทยได้รับการตรวจสอบและรับรองมาตรฐาน เช่น HACCP, ISO, GMP ทำให้เป็นที่ไว้วางใจจากคู่ค้าสากล
- สินค้าทดแทนเนื้อไก่ เช่น เนื้อสัตว์ทางเลือก (Plant-based) เริ่มได้รับความนิยมมากขึ้นในกลุ่มผู้บริโภคบางส่วน
- ราคาวัตถุดิบหลักเช่น ข้าวโพดและถั่วเหลืองขึ้นลงตามสถานการณ์โลก ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตผันผวน
- การแข่งขันจากประเทศผู้ส่งออกรายใหญ่อาจกระทบส่วนแบ่งตลาด



7. Frozen Seafood (อาหารทะเลแช่แข็ง)



Neutral -
(May 25)

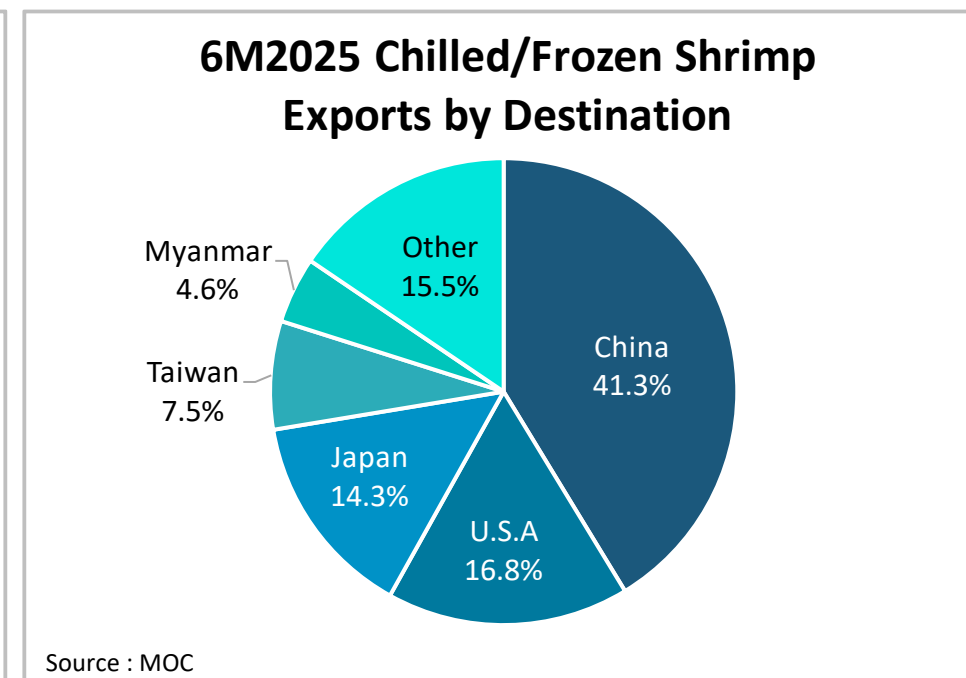
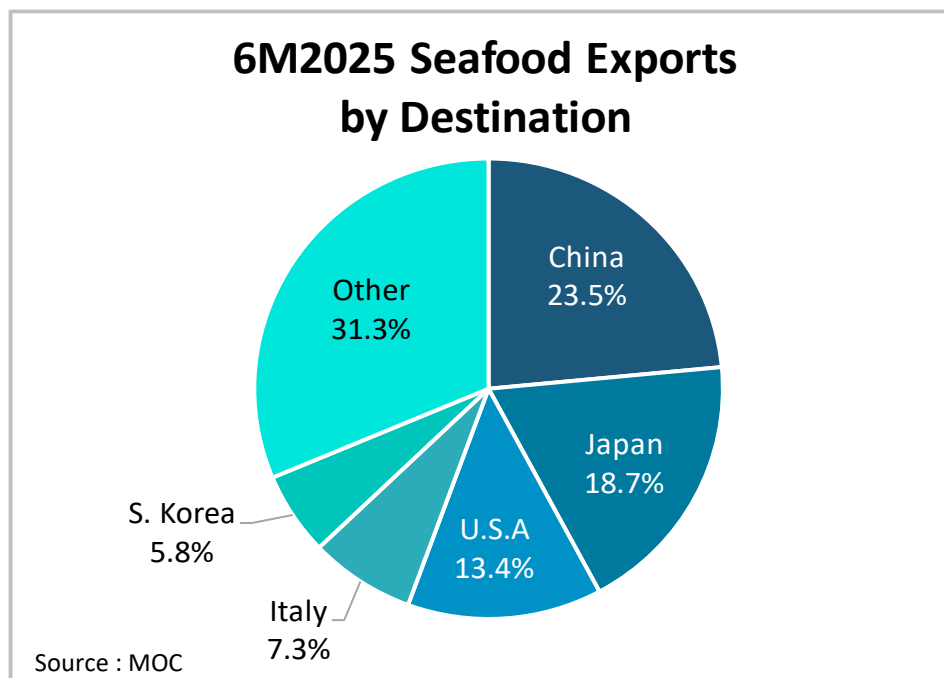
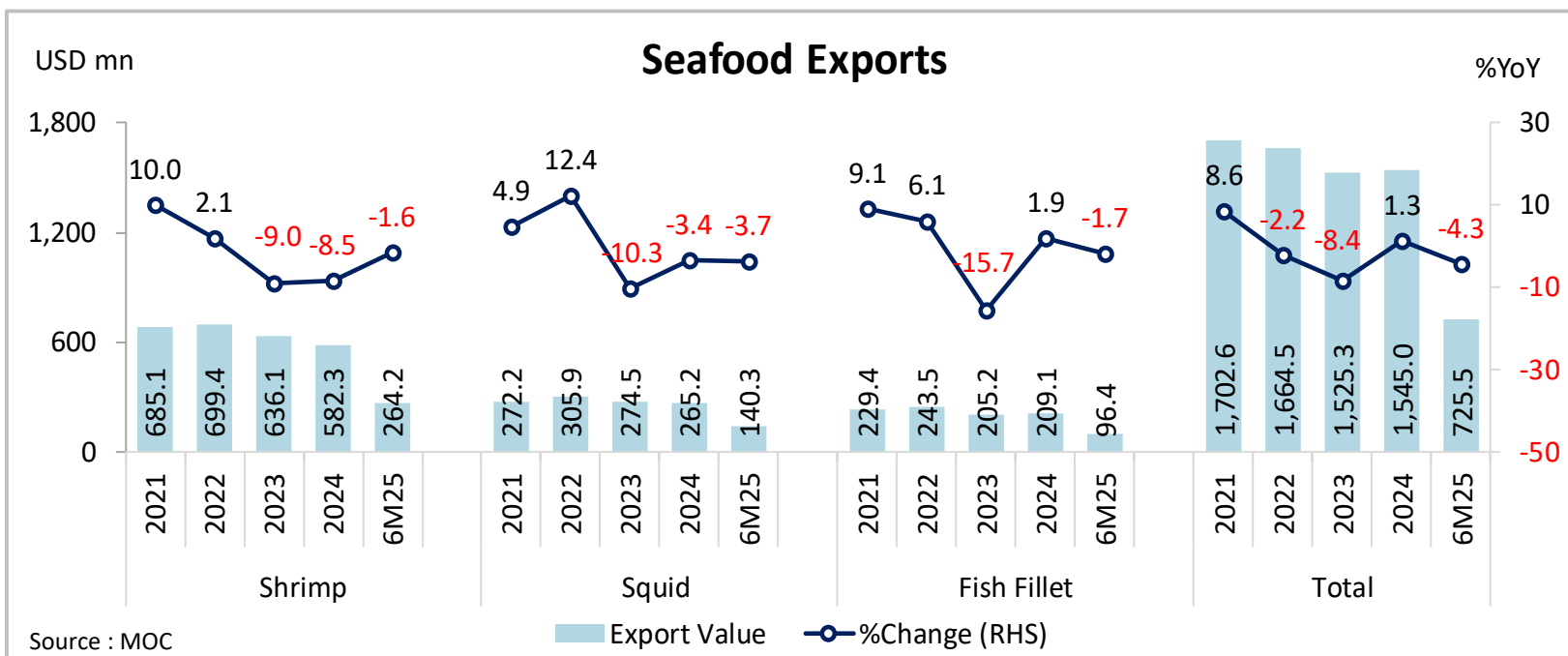
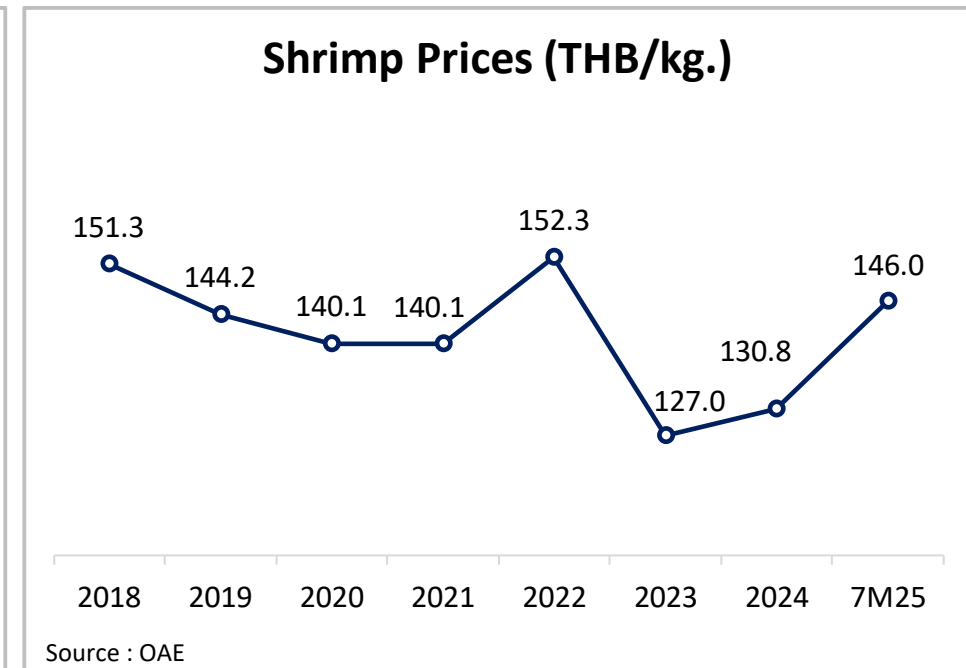
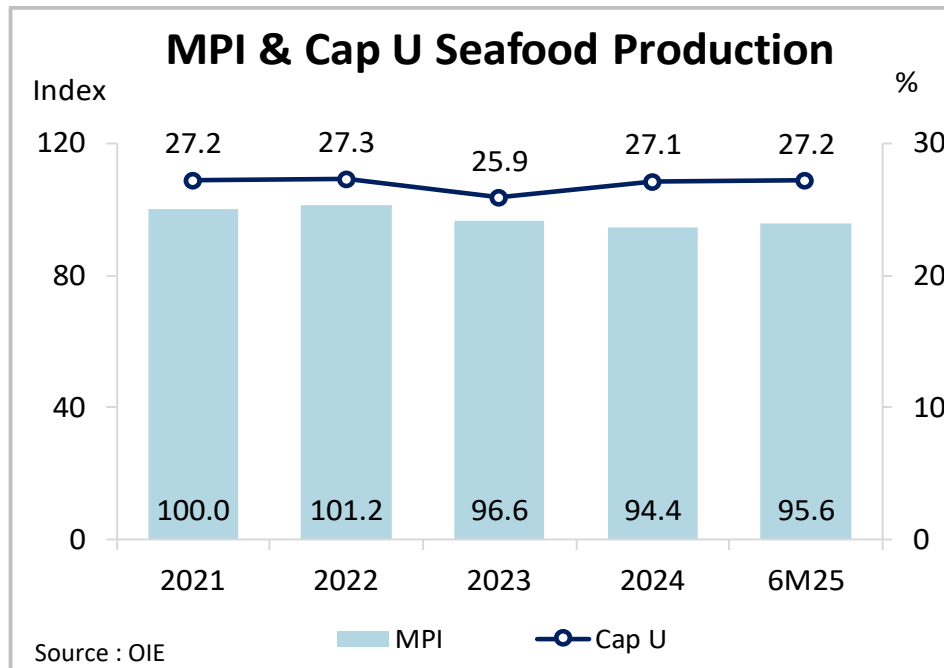
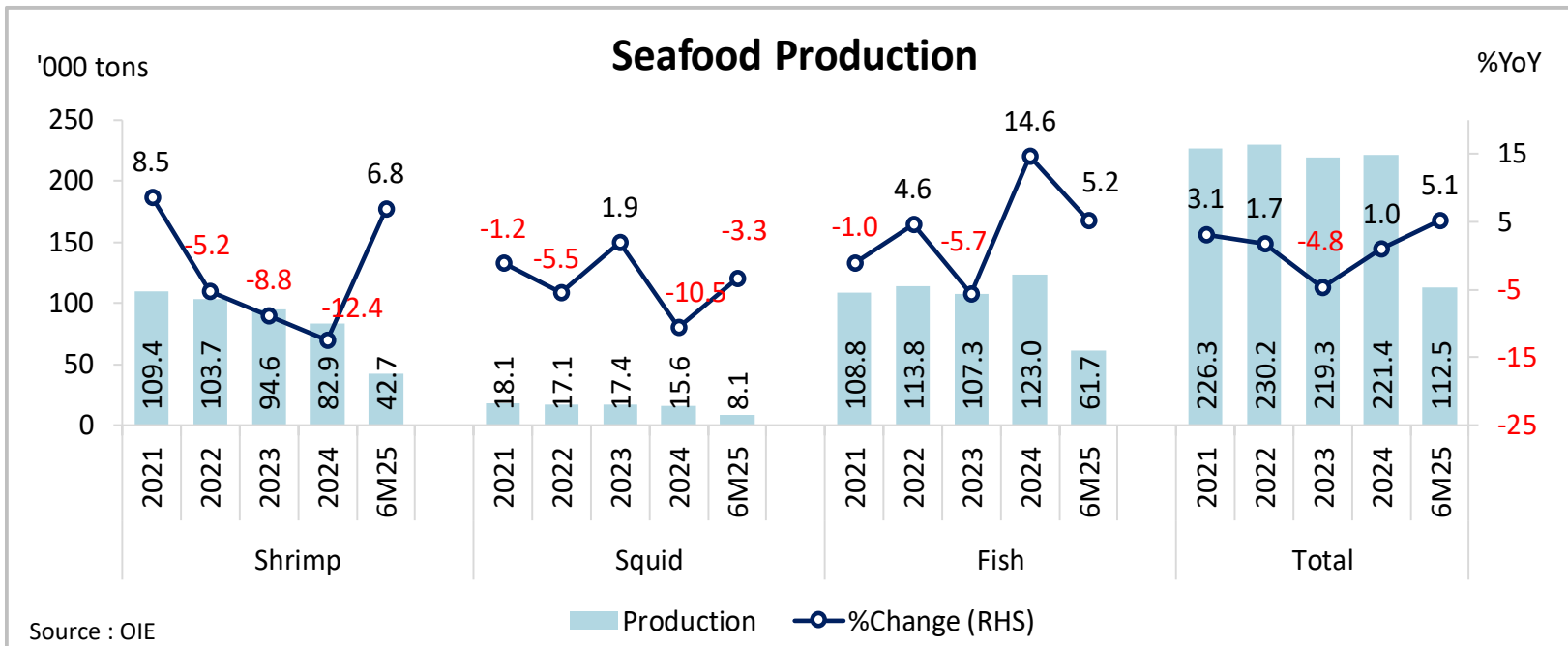
Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025 ปริมาณผลผลิตอาหารทะเลแช่แข็งโดยรวมอยู่ที่ 112.5 พันตัน เพิ่มขึ้น 5.1%YoY จากการขยายตัวของปริมาณการผลิตกุ้งแช่แข็งและปลาแช่แข็ง สำหรับราคากุ้งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในขณะที่มูลค่าการส่งออกอาหารทะเล ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025 มีทิศทางหดตัวราว 4.3%YoY จากการหดตัวของมูลค่าการส่งออกทั้งกุ้ง ปลาหมึก และปลา

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีในกระบวนการแช่แข็งและบรรจุภัณฑ์ช่วยปรับปรุงคุณภาพและอายุการเก็บรักษาของผลิตภัณฑ์
- + ความต้องการอาหารเพื่อสุขภาพ เทรนด์การกินอาหารทะเลเพื่อสุขภาพดี ลดเนื้อสัตว์อื่นๆ และเลือกสินค้าที่โปรตีนสูง
- + การควบคุมคุณภาพและมาตรฐานสากล เช่น HACCP, FDA, GMP
- อุปสงค์ในตลาดโลกซบเซาและการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าหลักอย่างจีน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้
- การเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศและการลดลงของทรัพยากรสัตว์น้ำธรรมชาติ ส่งผลกระทบต่อปริมาณการจับสัตว์น้ำและการเพาะเลี้ยง
- ปัญหาโรคระบาดโรคในฟาร์มเลี้ยงกุ้ง/ปลา



8. Cassava Products (ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง)



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)

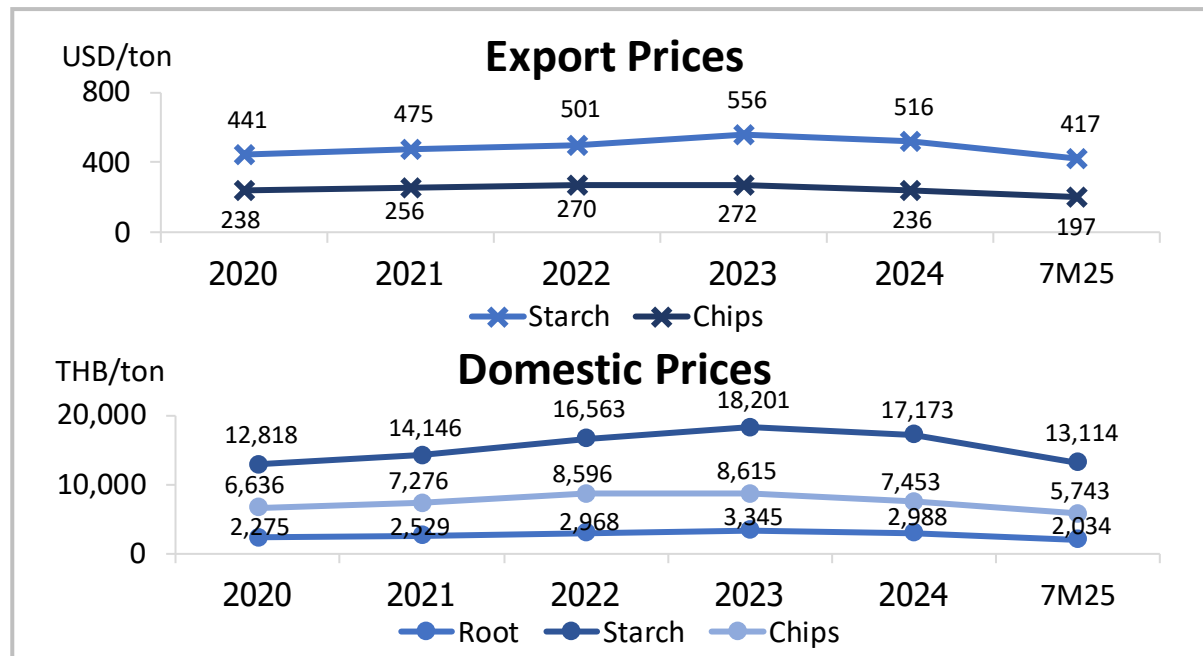
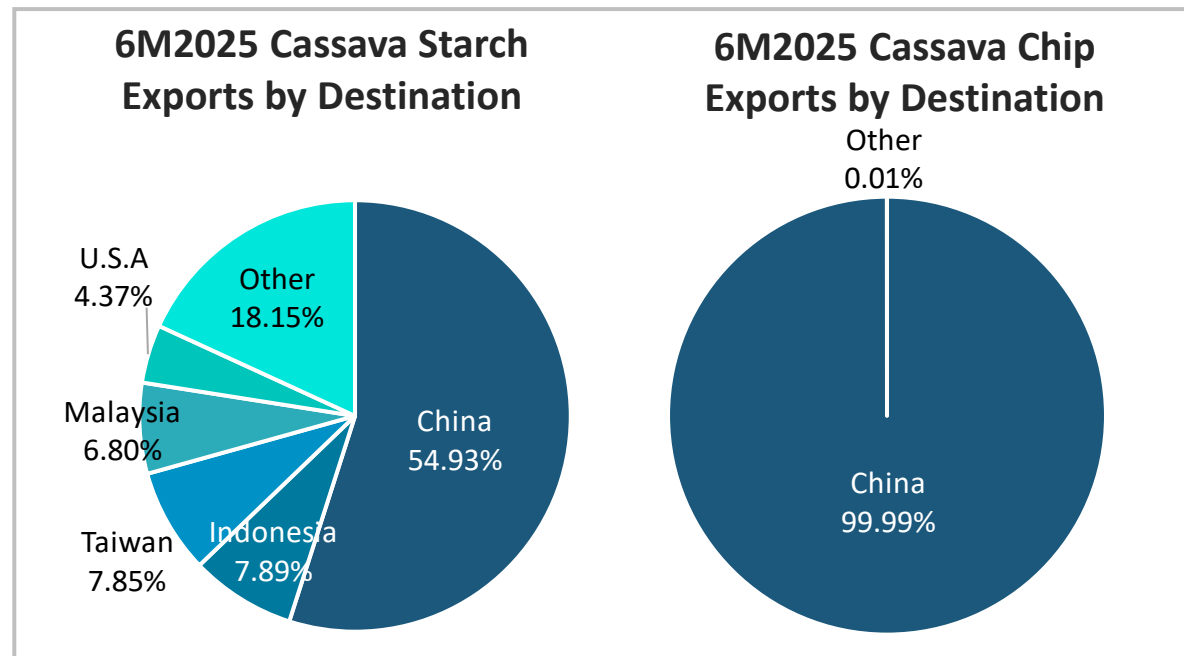
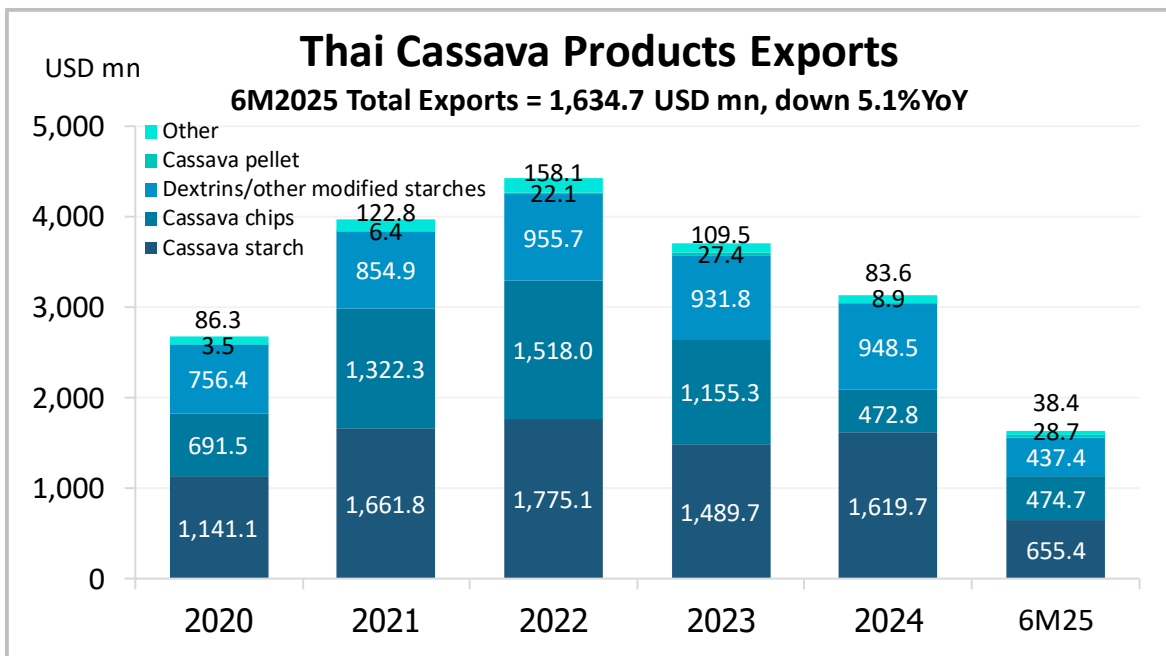
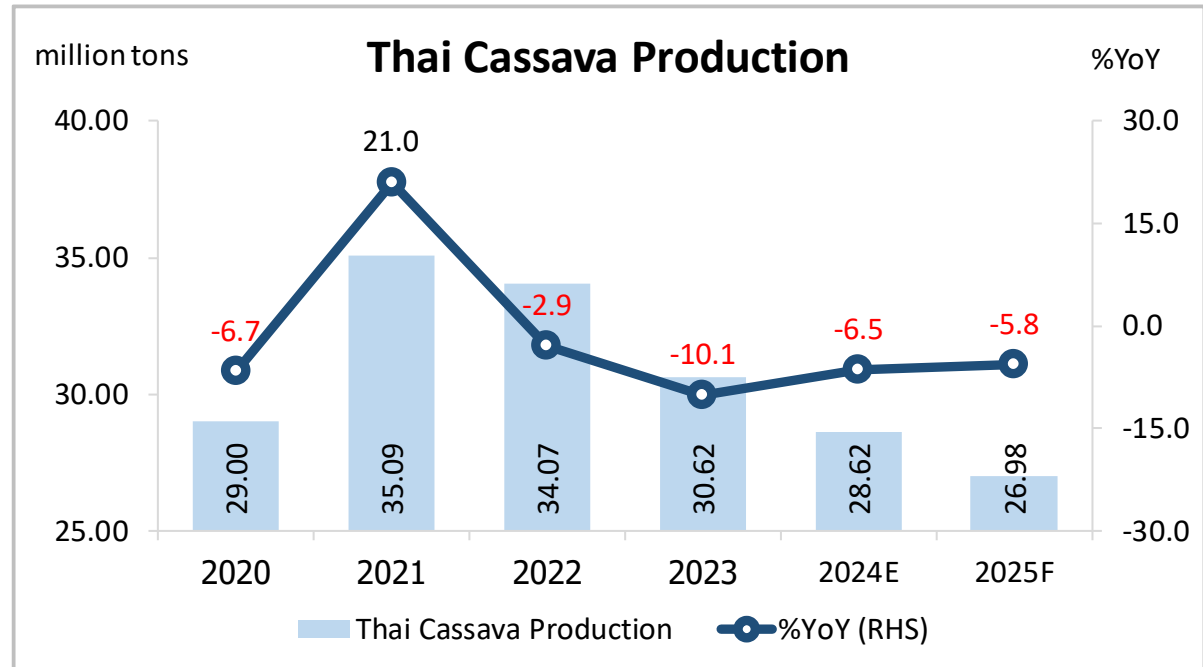
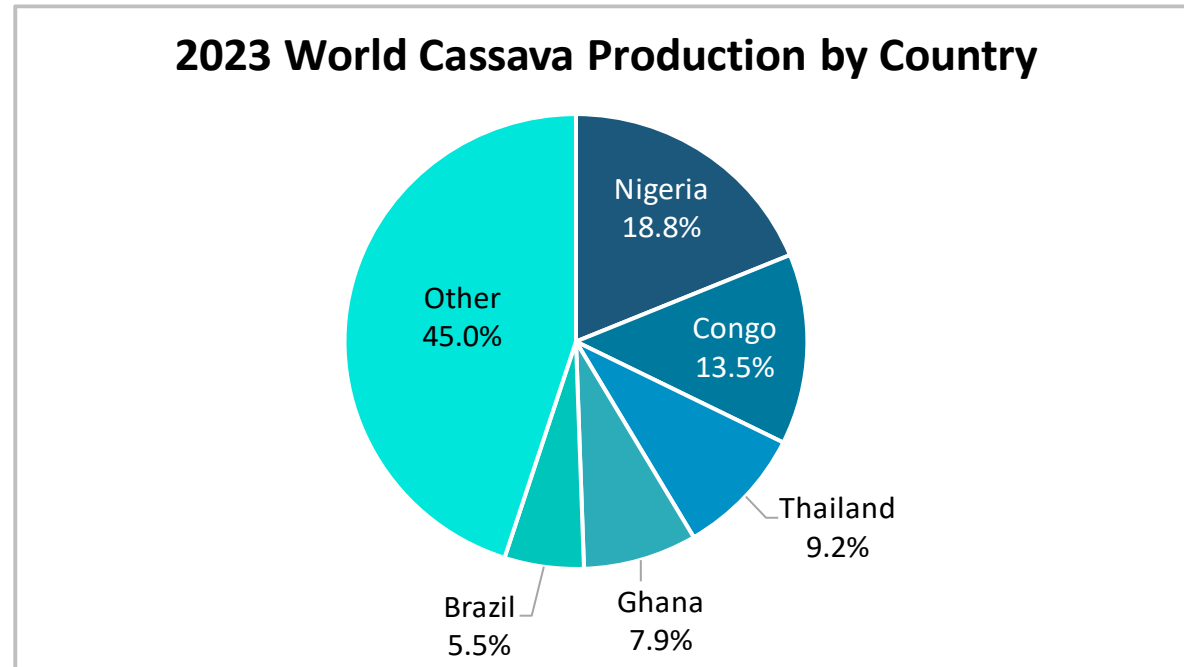
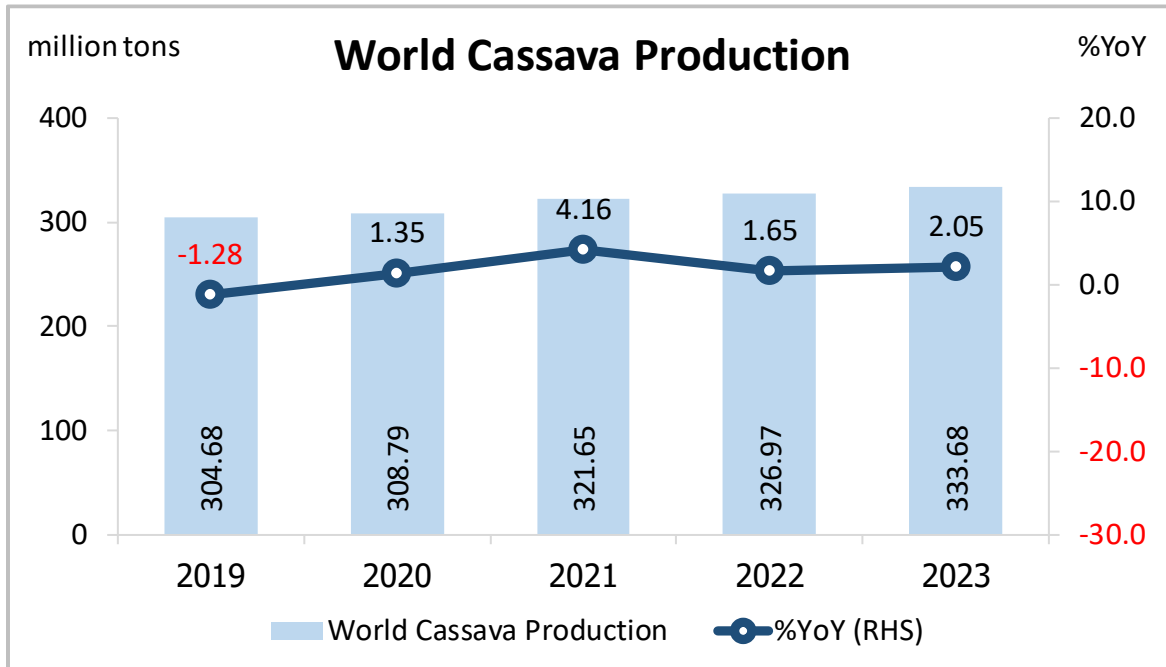
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ประเมินการว่ามีปริมาณผลผลิตมันสำปะหลัง 26.98 ล้านตัน ลดลงราว 5.8%YoY สำหรับสถานการณ์การส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังของไทยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025 พบว่า มูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังลดลงราว 5.1%YoY ด้านทิศทางราคาผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังทั้งประเทศและราคาส่งออกมีแนวโน้มลดลง จากการลดลงของราคามันสำปะหลังในตลาดโลก

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้มันสำปะหลังในอุตสาหกรรมอาหาร เอทานอล และแอลกอฮอล์ในประเทศมีแนวโน้มขยายตัวและการท่องเที่ยวที่กลับมาคึกคัก
- + การนำเทคโนโลยีการเพาะปลูกและแปรรูปมาใช้เพิ่ม มูลค่า เพิ่มคุณภาพ เช่น ท่อนพันธุ์ทนโรค ทำให้ผลผลิตต่อไร่สูงขึ้นและสามารถแข่งขันได้
- + การเดินทางหาตลาดส่งออกใหม่ เพื่อลดการพึ่งพาสหรัฐจีน

- ทิศทางราคาผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังมีแนวโน้มหดตัวจากการลดการสั่งซื้อของตลาดส่งออกจีน เนื่องจากการพึ่งพาเงินในสัดส่วนสูง ทำให้มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงคำสั่งซื้อ
- การระบาดของโรคใบด่าง, แมลงศัตรู และขาดแคลนท่อนพันธุ์ทนโรค ส่งผลให้ผลผลิตต่อไร่มีคุณภาพต่ำและต้นทุนสูงขึ้น



Source: Food and Agriculture Organization of the United Nations, Office of Agricultural Economics, Ministry of Commerce, Thai Tapioca Development Institute

9. Palm Oil (น้ำมันปาล์ม)



Neutral -
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

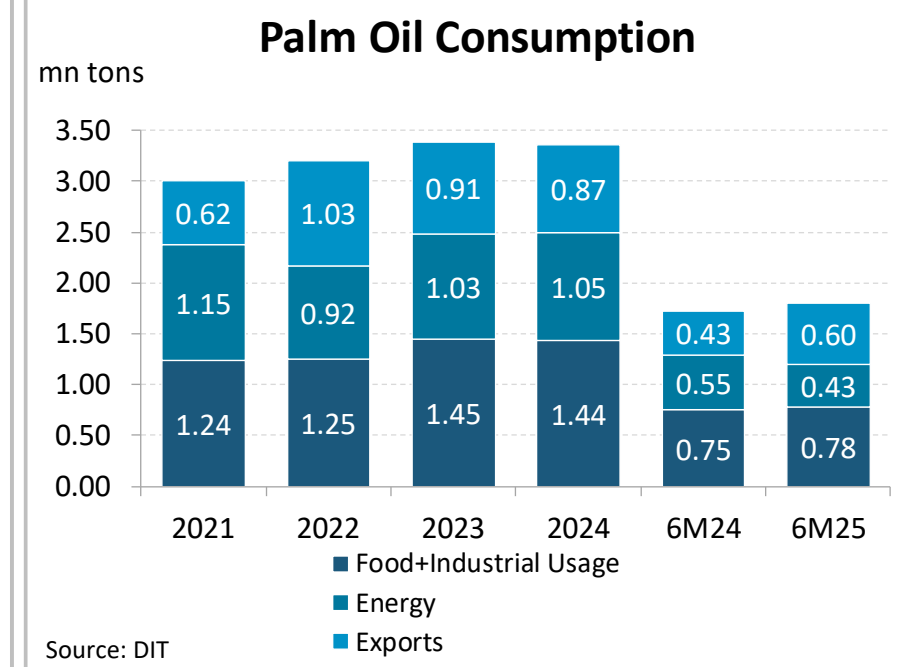
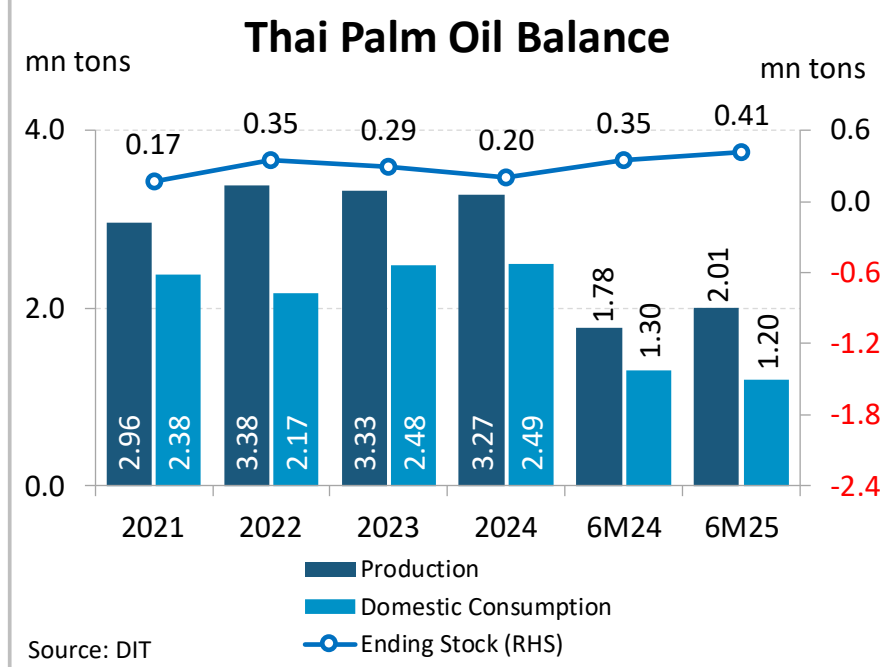
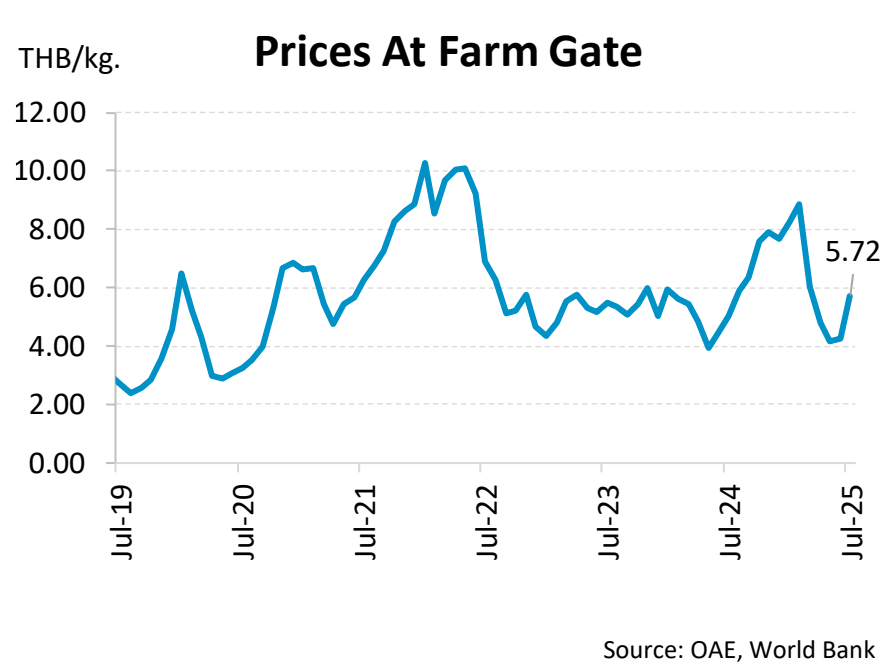
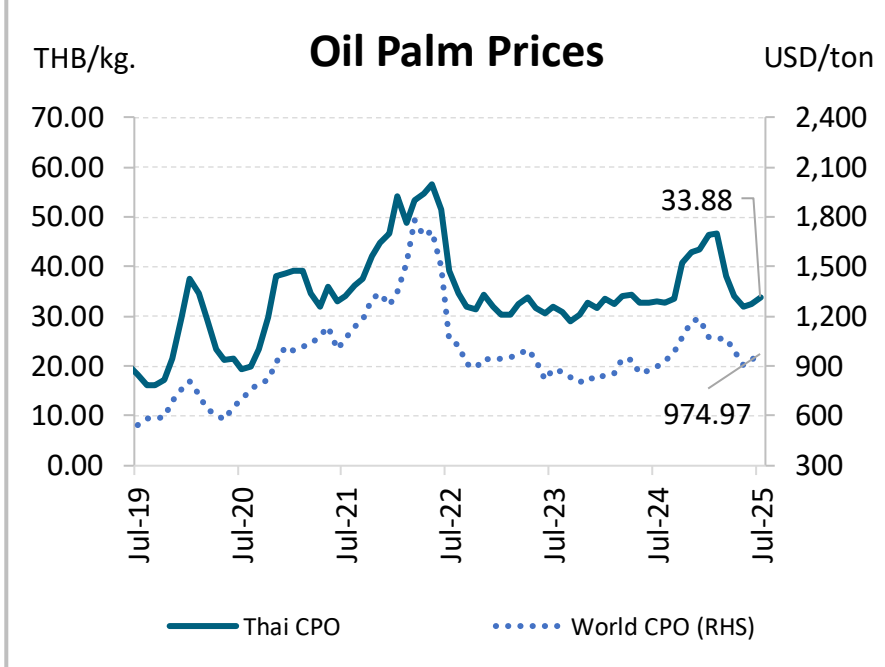
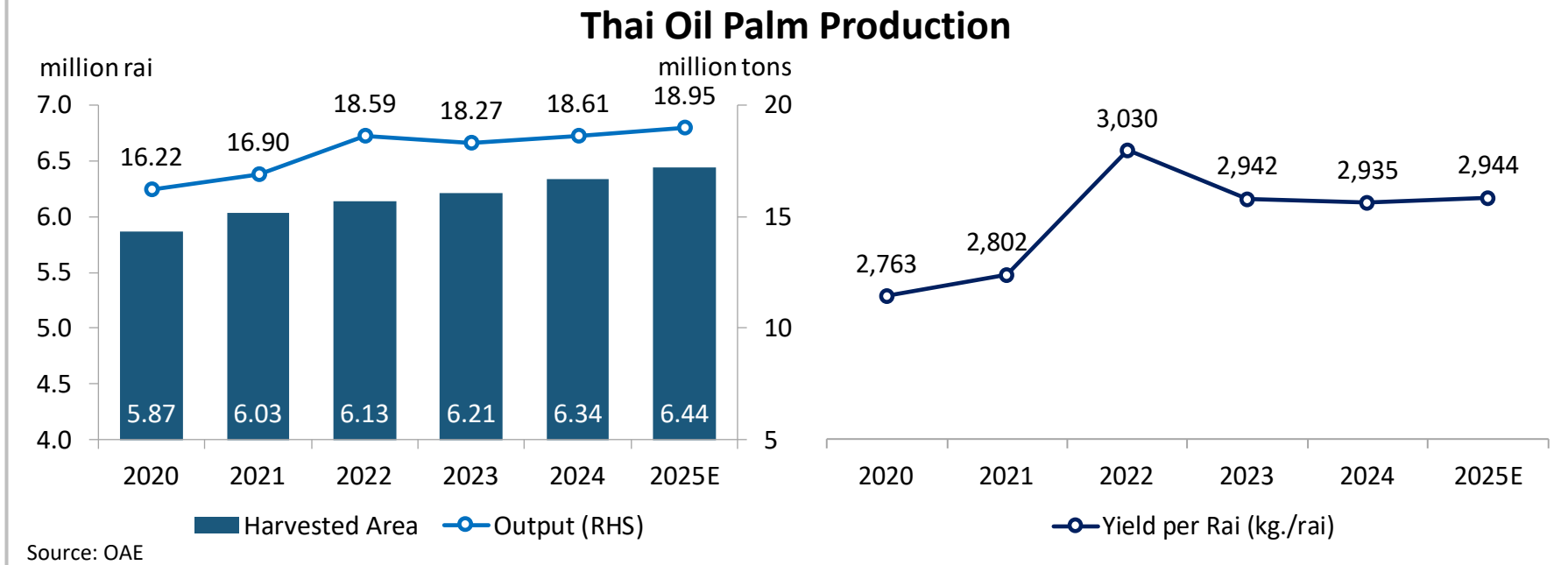
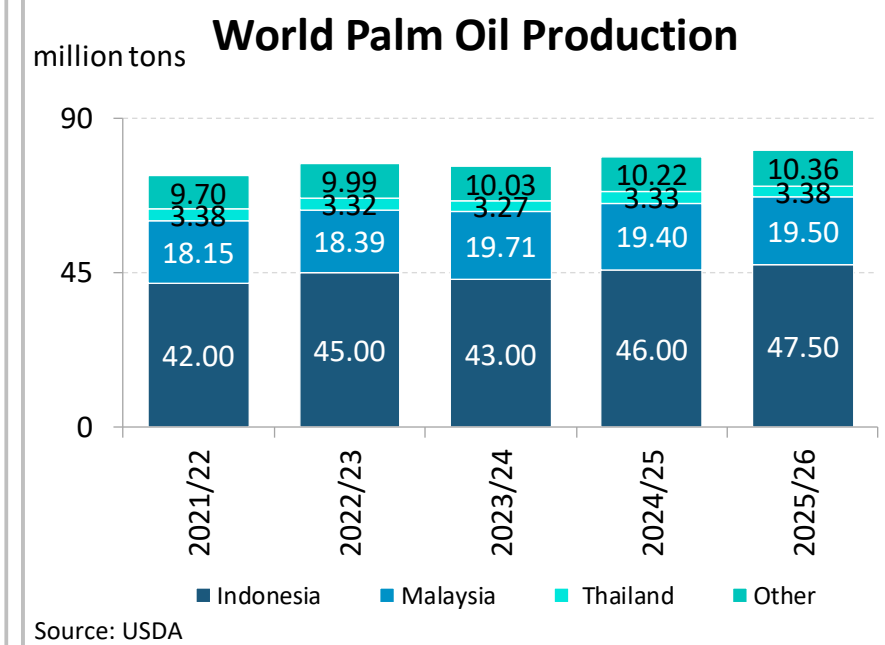
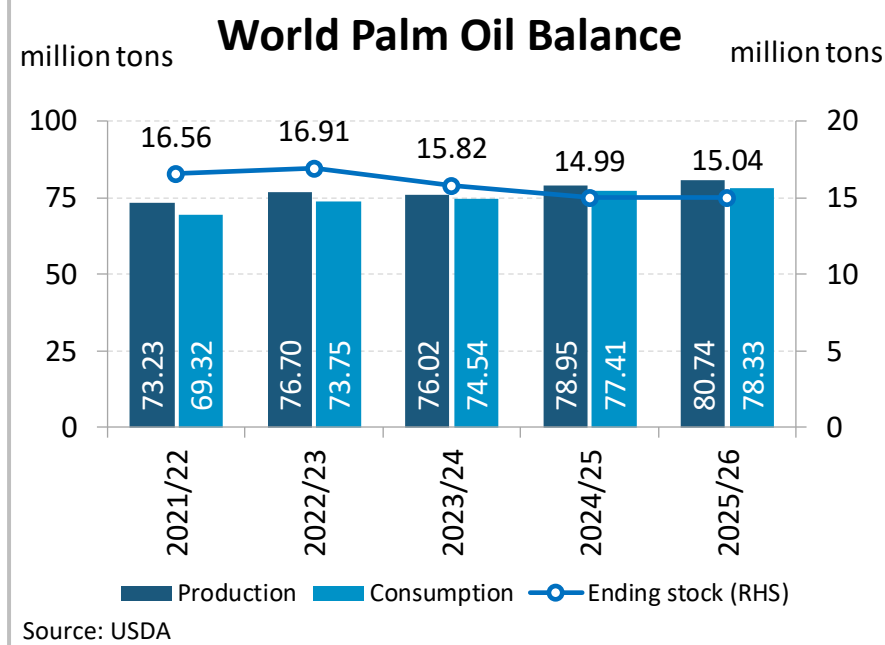
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 คาดว่ามีพื้นที่เก็บเกี่ยวปาล์มน้ำมันอยู่ที่ 6.44 ล้านไร่ และมีปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันราว 18.95 ล้านตัน ปริมาณการบริโภคน้ำมันปาล์มในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025 ขยายตัวราว 4.7%YoY จากการเติบโตของความต้องการใช้ในภาคอาหาร และภาคการส่งออกที่เพิ่มขึ้น 3.9%YoY และ 40.1%YoY ตามลำดับ โดยมูลค่าส่งออกน้ำมันปาล์มขยายตัวจากตลาดอินเดียและมาเลเซีย

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + สภาพอากาศดีทำให้ผลผลิตต่อไร่และเปอร์เซ็นต์น้ำมันในผลปาล์มสูงขึ้น จูงใจการเก็บเกี่ยวและขยายการผลิต
- + การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมอาหาร เคมีภัณฑ์และโอเลโอเคมิคอล ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มเพิ่มสูงขึ้น
- + อินโดนีเซียเพิ่มสัดส่วนผสมไบโอดีเซล ทำให้ไทยสามารถส่งออกได้เพิ่มขึ้น

- ความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลกและประเทศผู้ผลิตใหญ่อื่นๆ เช่น อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ส่งผลต่อรายได้และกำไรของธุรกิจ
- โรคระบาดในปาล์มน้ำมัน ส่งผลให้ทะลายปาล์มไม่สมบูรณ์
- การปรับลดสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซล (จาก B7 เป็น B5) ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในประเทศเพื่อผลิตไบโอดีเซลลดลง



10. Rice (ข้าว)



Neutral -
(May 25)

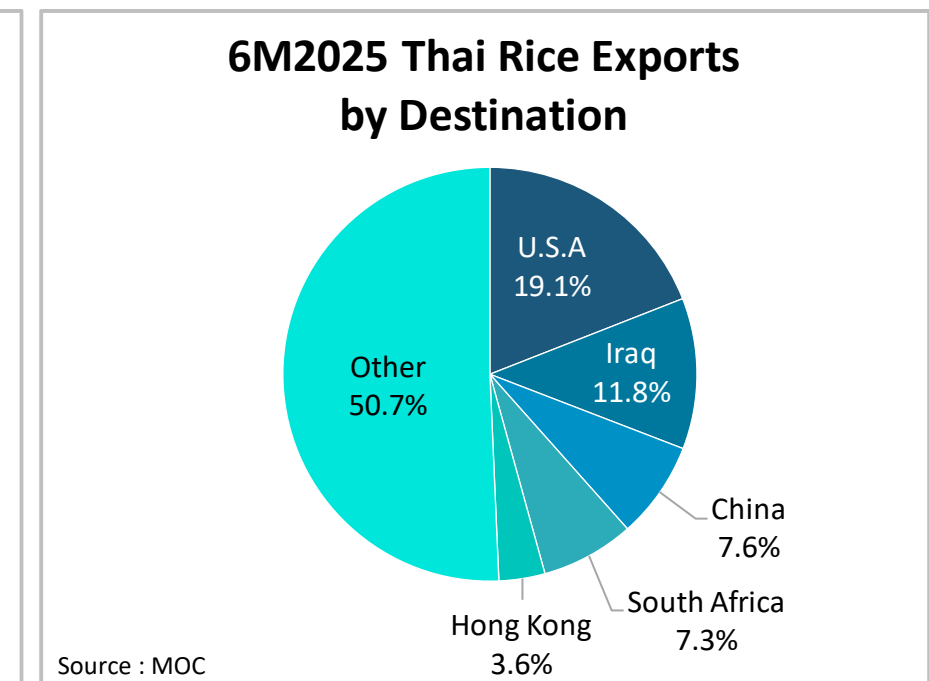
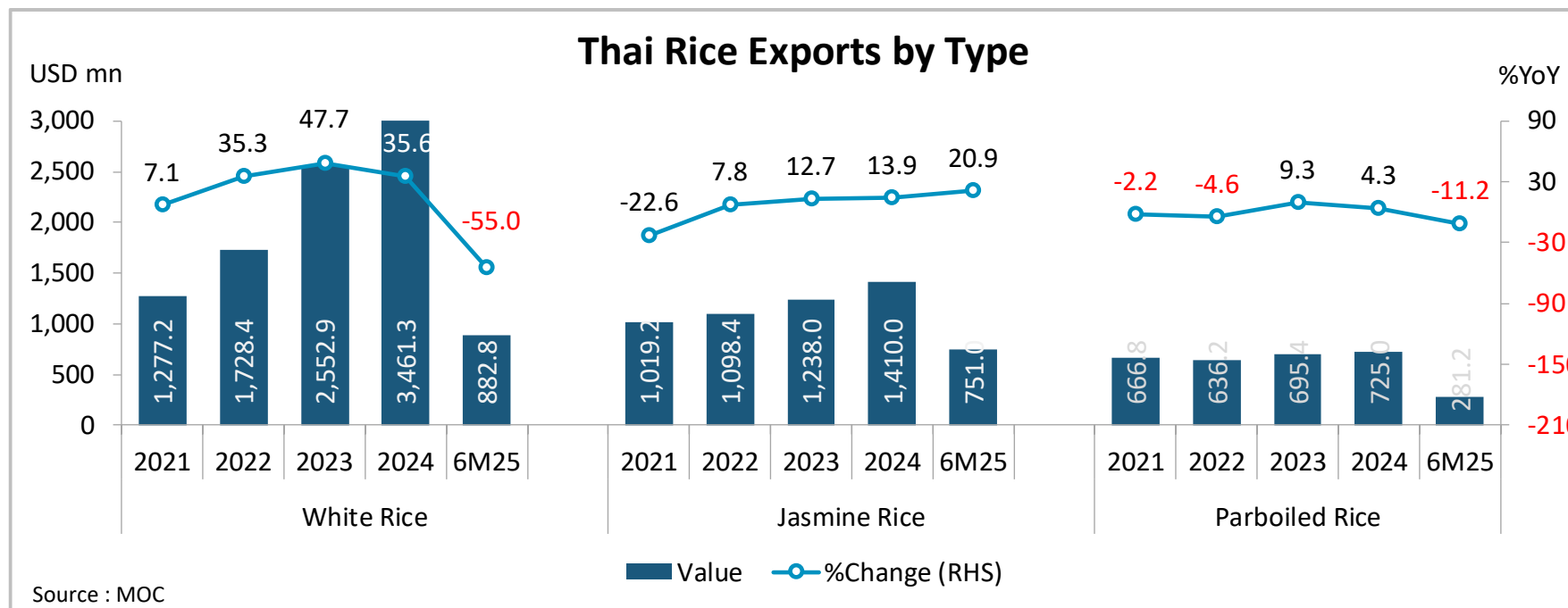
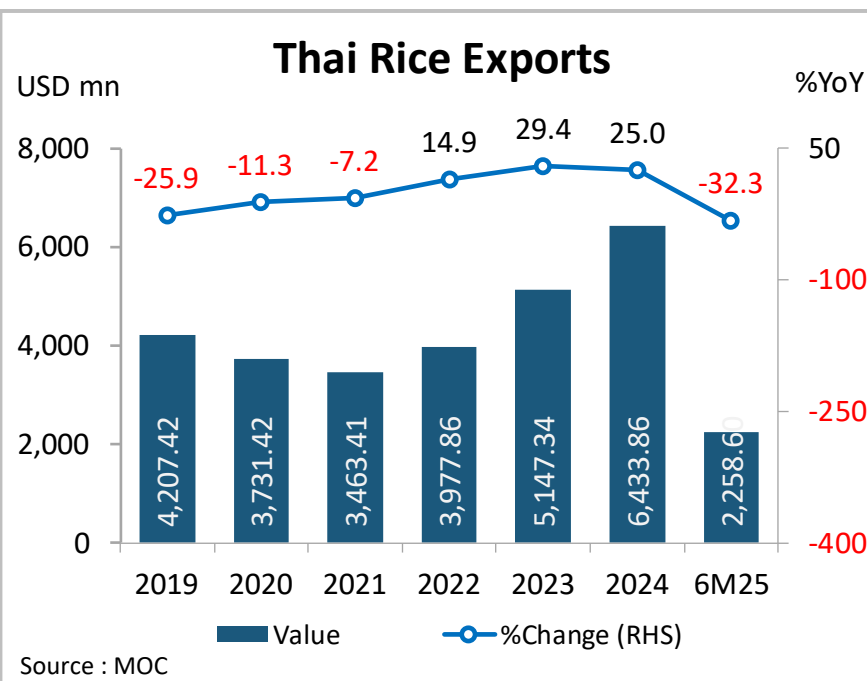
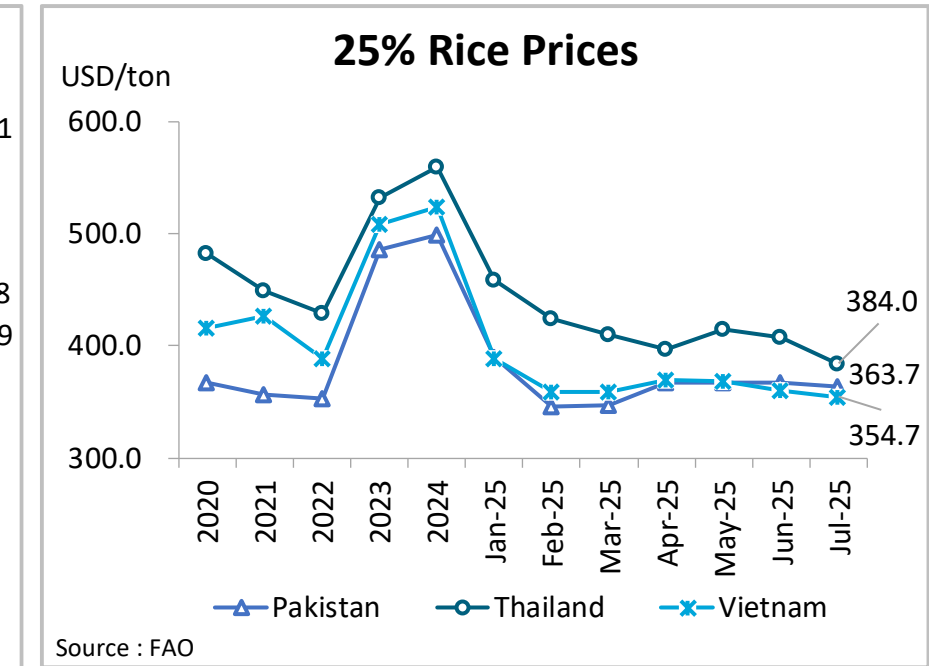
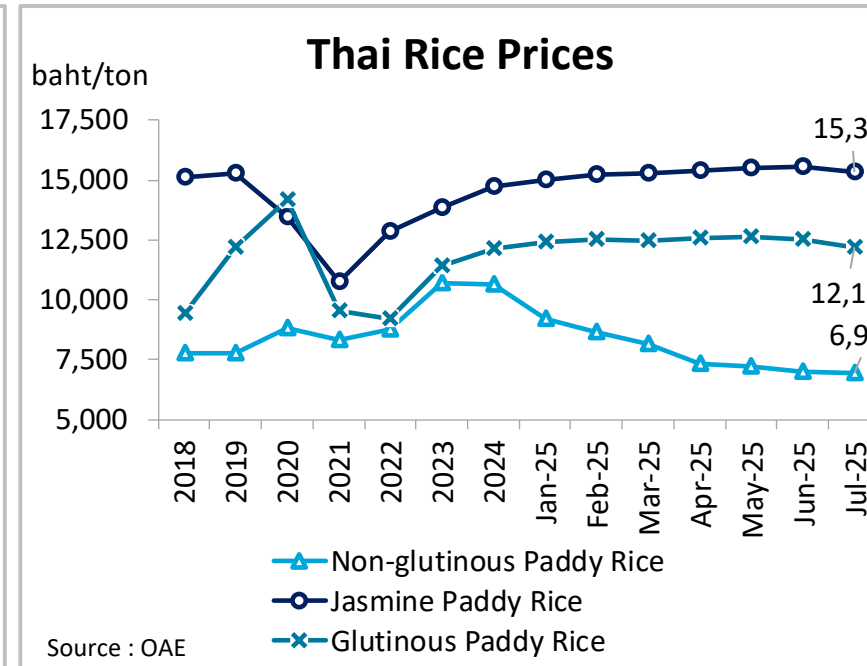
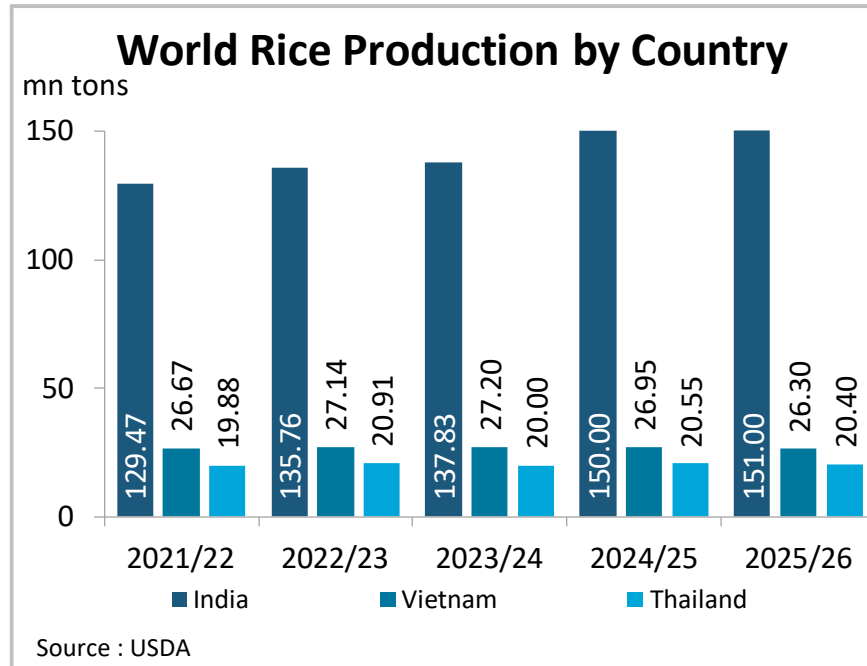
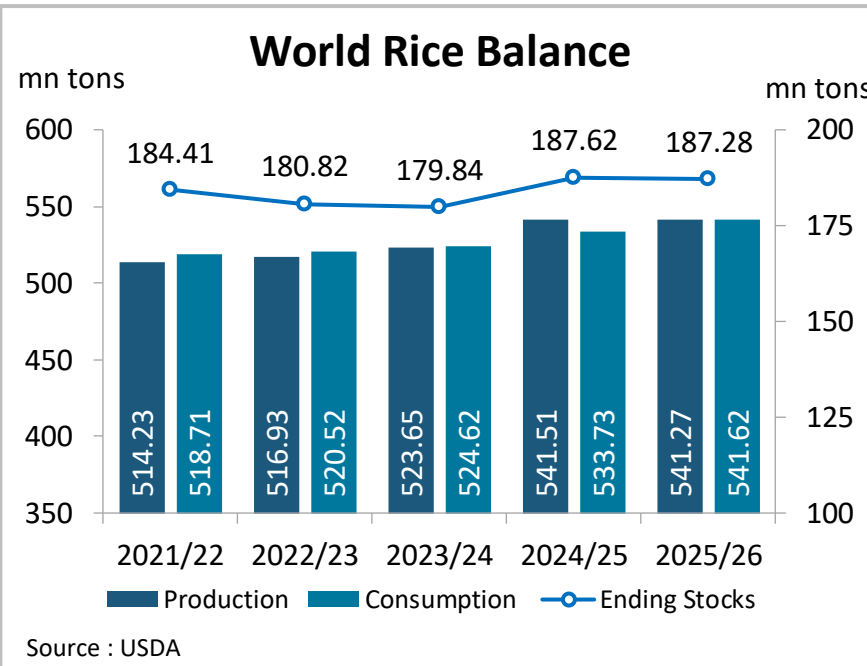
Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในฤดูการผลิตปี 2025/26 คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตข้าวของไทยจะอยู่ที่ 20.40 ล้านตัน ลดลงเล็กน้อย ราว 0.7%YoY ขณะที่ราคาข้าวปรับตัวลดลง ในส่วนของภาพรวมของมูลค่าการส่งออกข้าวในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025 อยู่ที่ 2,258.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 32.3%YoY ซึ่งมาจากการหดตัวของมูลค่าส่งออก White Rice และ Parboiled Rice ที่ลดลง 55.0%YoY และ 11.2%YoY ตามลำดับ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการบริโภคข้าวในประเทศเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของธุรกิจและอุตสาหกรรมต่อเนื่อง โดยเฉพาะการผลิตอาหาร
- อุปทานข้าวส่วนเกินจากอินเดียและประเทศคู่แข่งทำให้ราคาข้าวไทยลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันของผู้ส่งออกไทยลดลง
- + มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ เช่น โครงการรักษาเสถียรภาพราคาข้าว โครงการชะลอและเก็บข้าว รวมถึงการช่วยเหลือลดต้นทุนการผลิต
- เกษตรบางส่วนเลือกปลูกสินค้าอื่นที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า เช่น อ้อย โรงงาน ทำให้ศักยภาพการผลิตข้าวบางพื้นที่อาจลดลง



11. Rubber (ยางพารา)



Neutral -
(May 25)

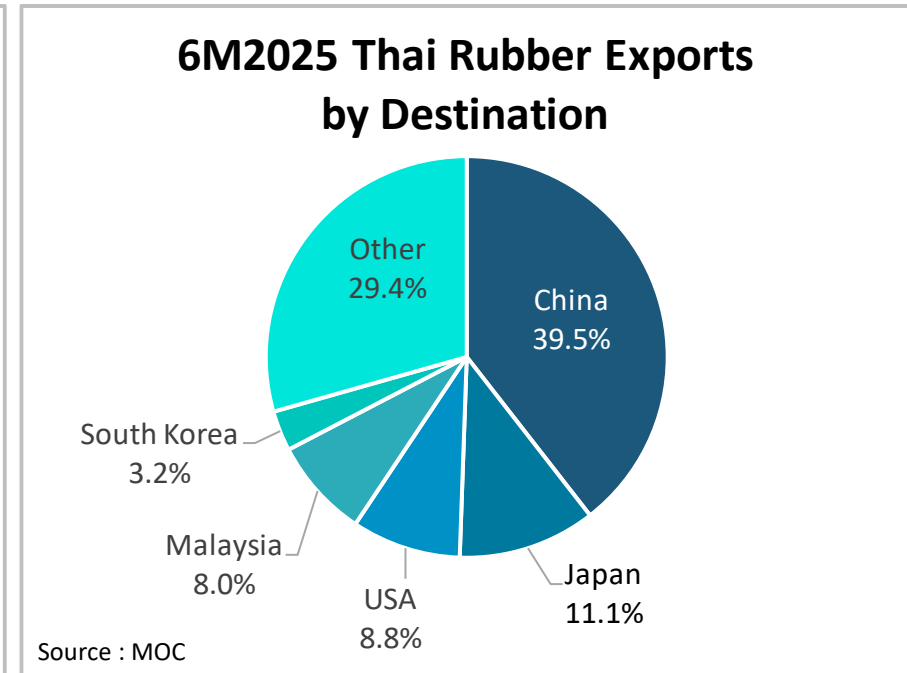
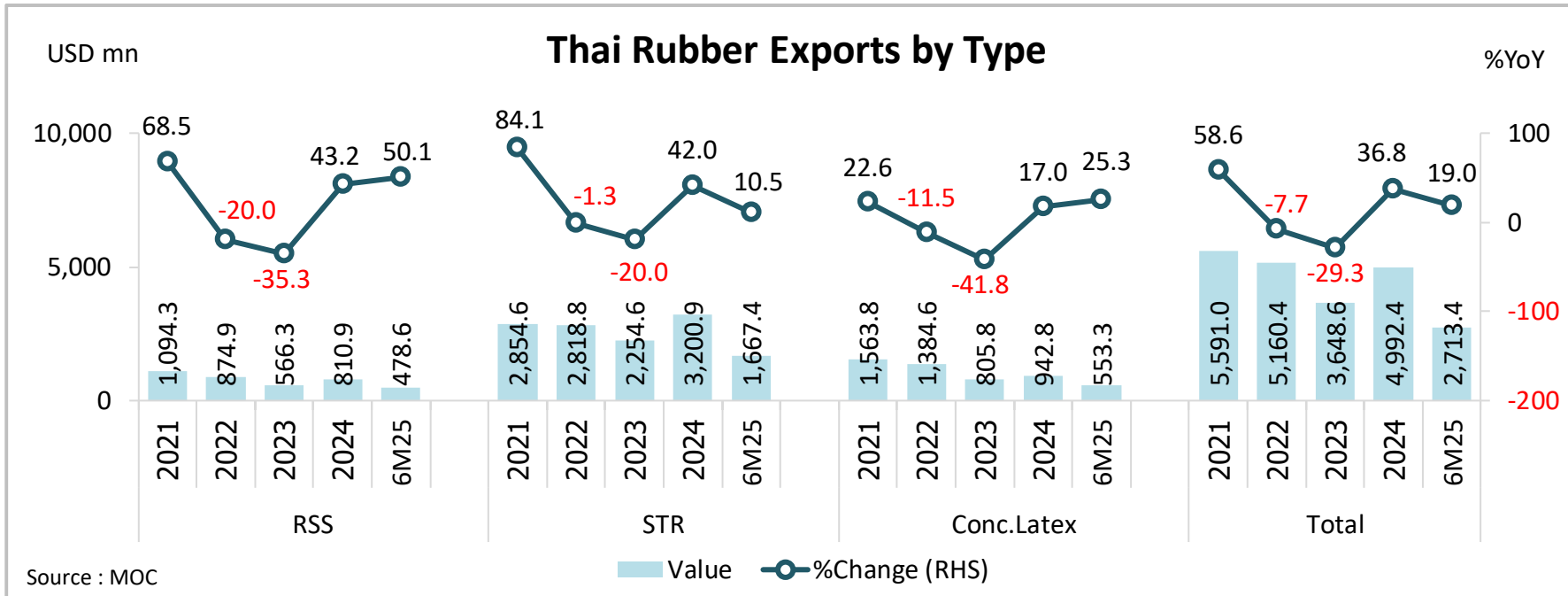
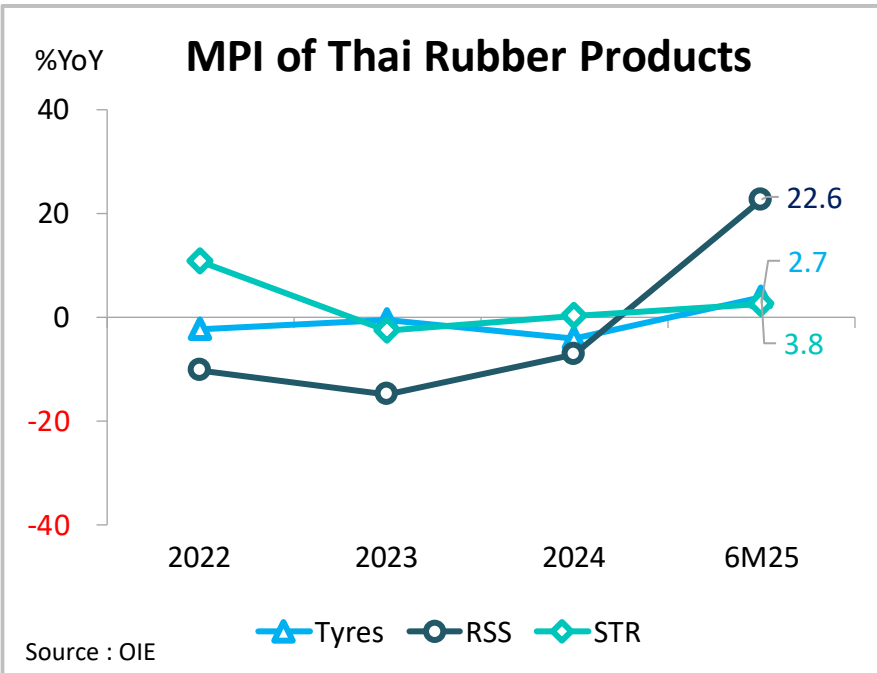
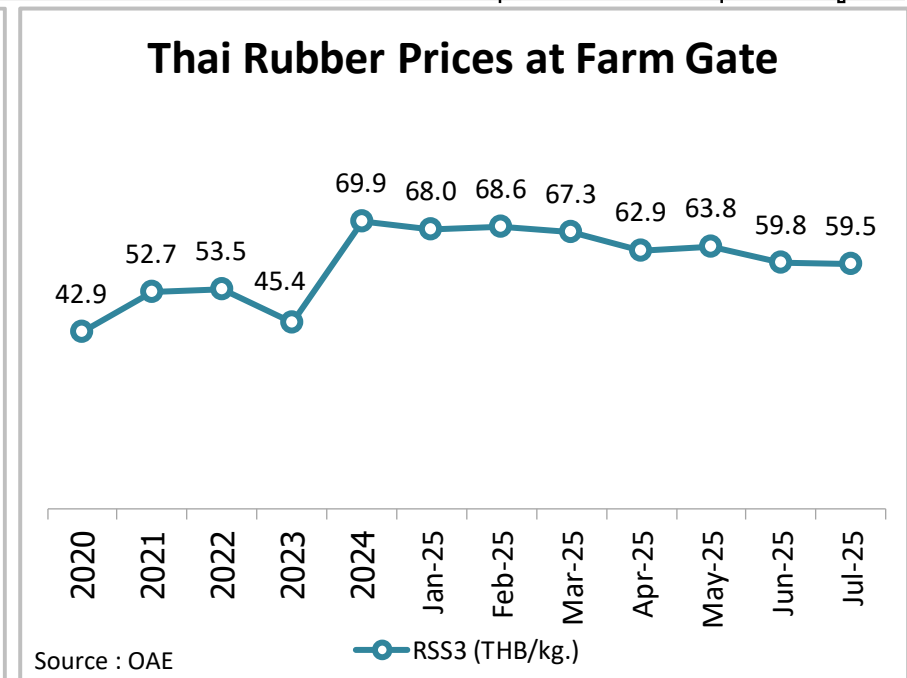
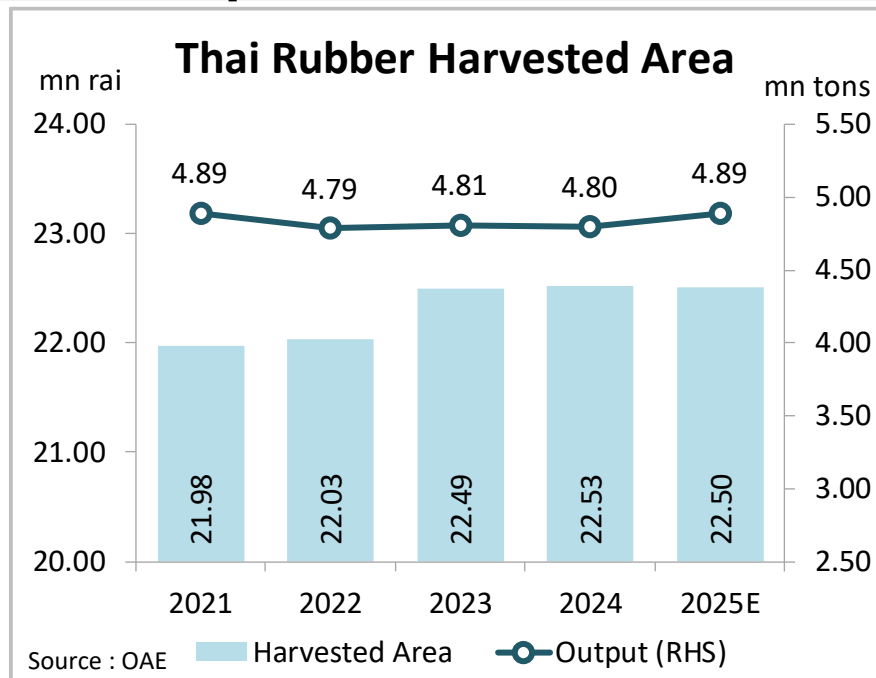
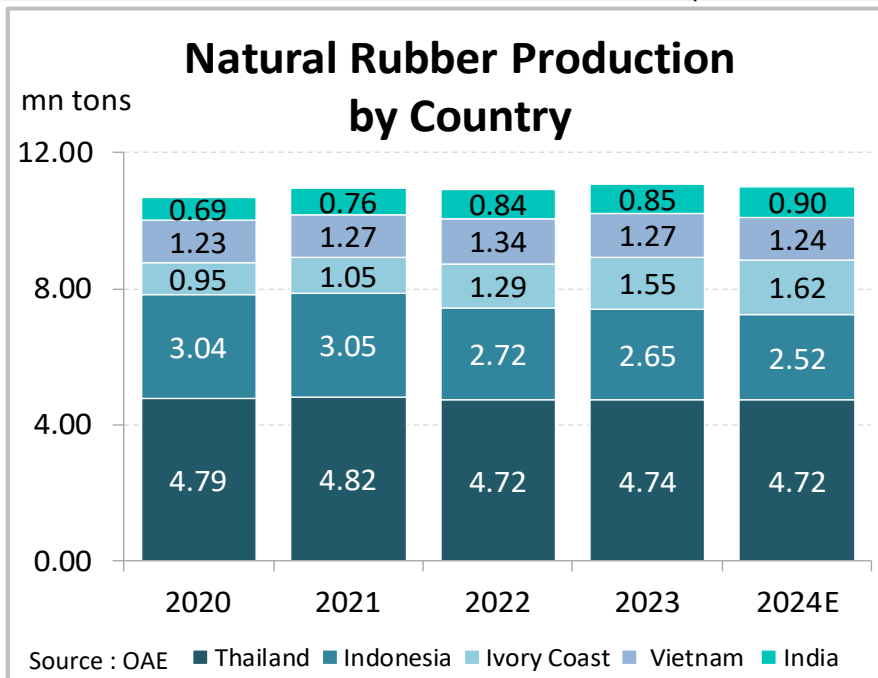
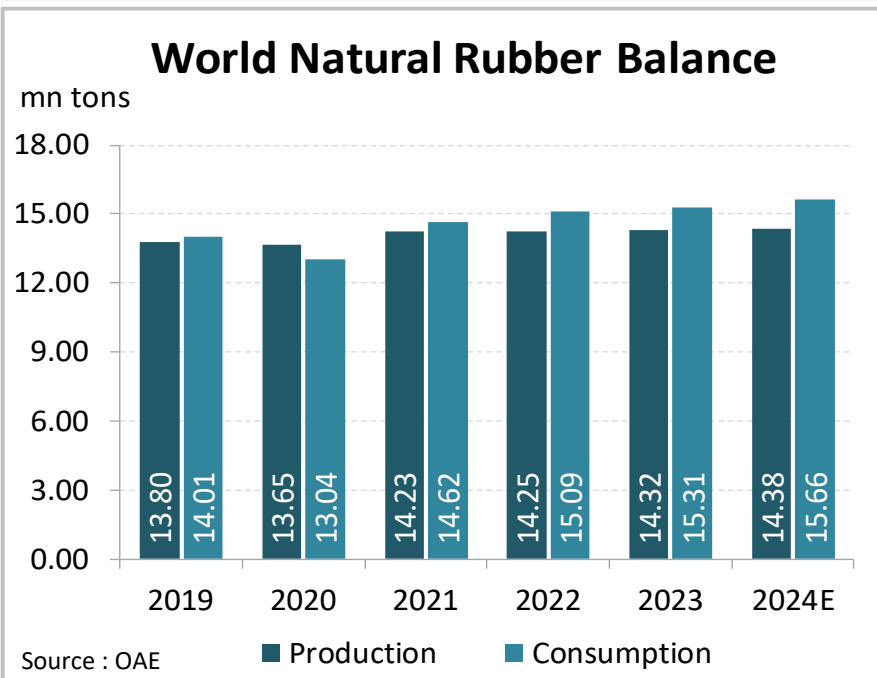
Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ประมาณการของปริมาณผลผลิตน้ำยางทั่วประเทศ อยู่ที่ 4.89 ล้านตัน เพิ่มขึ้นราว 1.97%YoY ภาพรวมราคายางเฉลี่ยในประเทศ ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025 พบว่าราคายางพาราเฉลี่ยมีแนวโน้มปรับตัวลดลง เมื่อพิจารณาในส่วนของการส่งออกยางโดยภาพรวม พบว่า มูลค่าส่งออกขยายตัวราว 19.0%YoY จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าส่งออกในตลาดหลักอย่างจีนและญี่ปุ่น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการยางพาราในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ ก่อสร้าง และผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ (เช่น ถุงมือยาง) มีแนวโน้มขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการลงทุน
- การเพิ่มขึ้นของผลผลิตยางจากประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหม่อย่าง โกลด์คอสต์ ส่งผลกระทบต่อความต้องการยางพาราของประเทศไทย
- + ผลผลิตมีแนวโน้มขยายตัว จากสภาพภูมิอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการเพิ่มผลผลิต พร้อมการบำรุงรักษาและขยายพื้นที่เพาะปลูก
- อุตสาหกรรมยางได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของภาษีของสหรัฐฯ โดยเฉพาะผู้ผลิตยางสังเคราะห์ เช่น ยางยานพาหนะ
- โรคใบร่วงยางพารามีโอกาสระบาดซ้ำ ขณะที่ต้นทุนแรงงานและปุ๋ยยังคงสูง



12. Sugar (น้ำตาล)



Neutral +
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

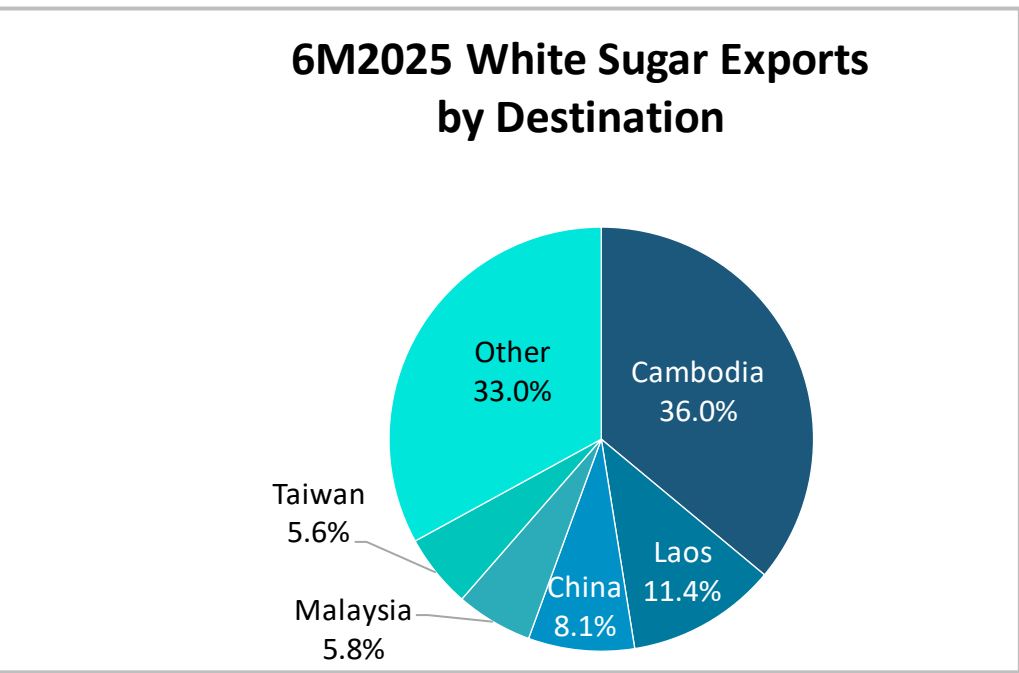
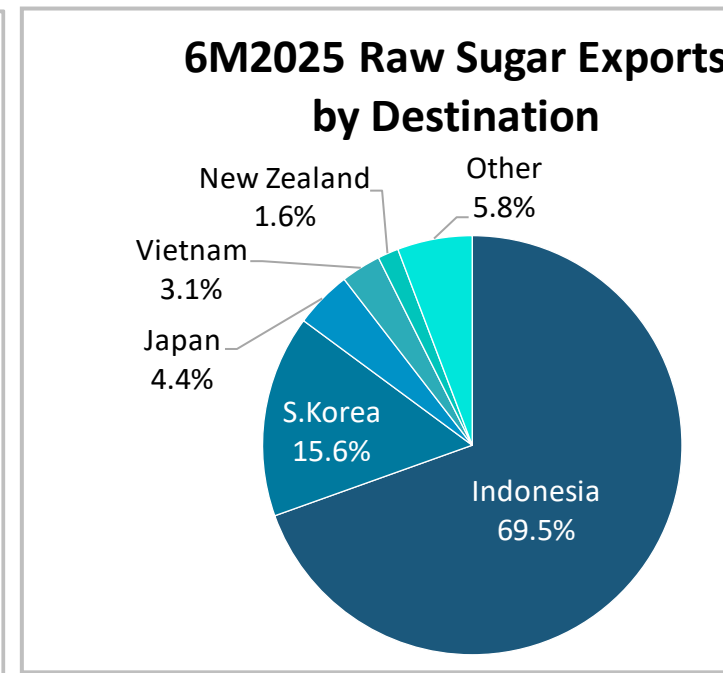
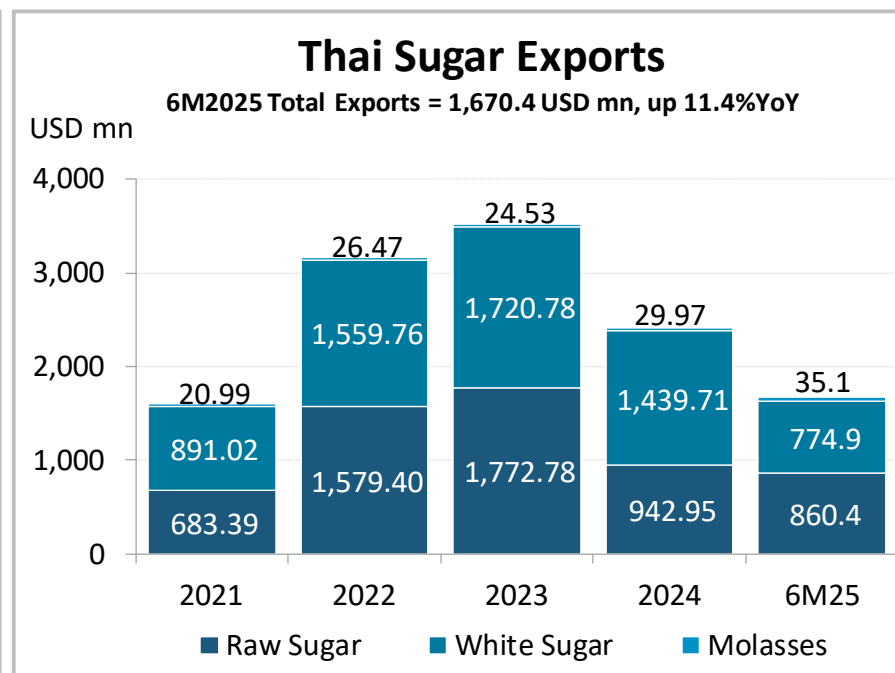
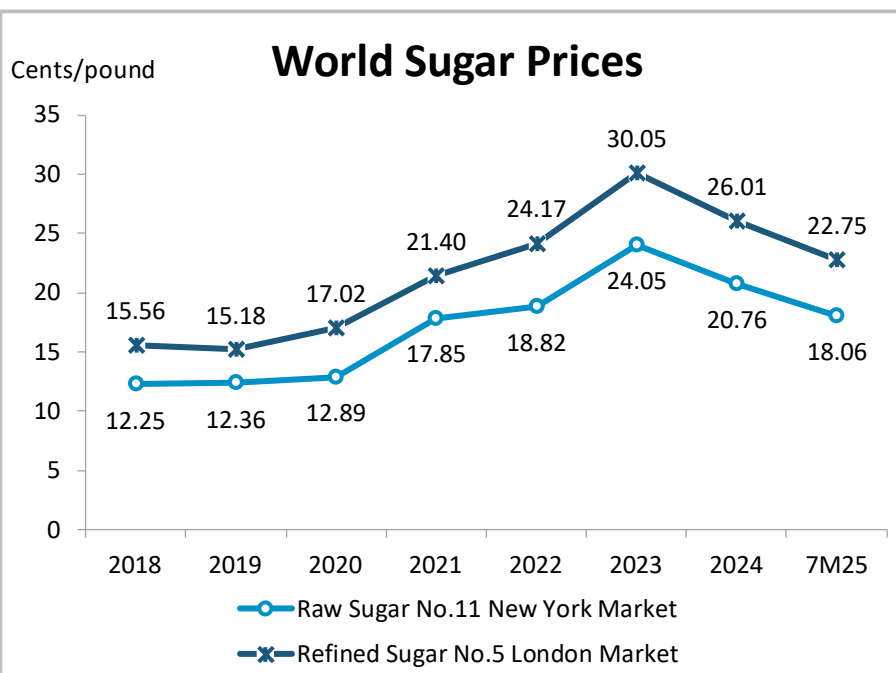
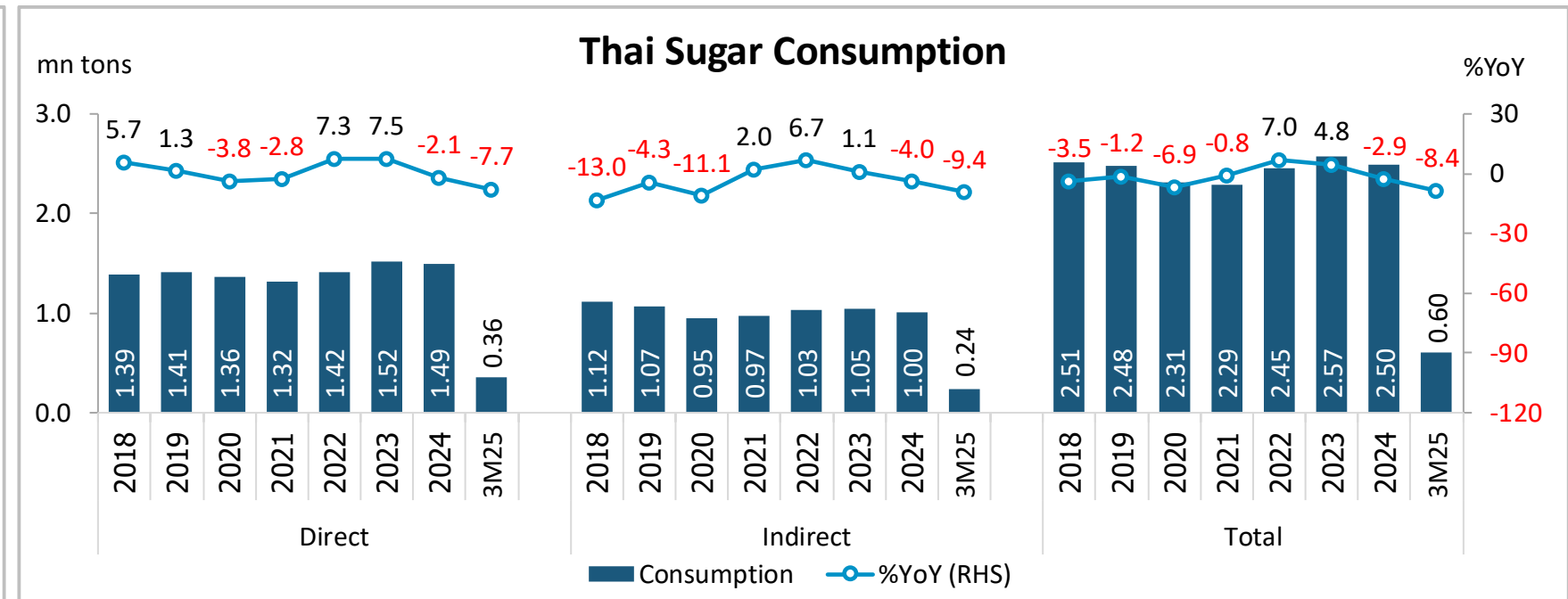
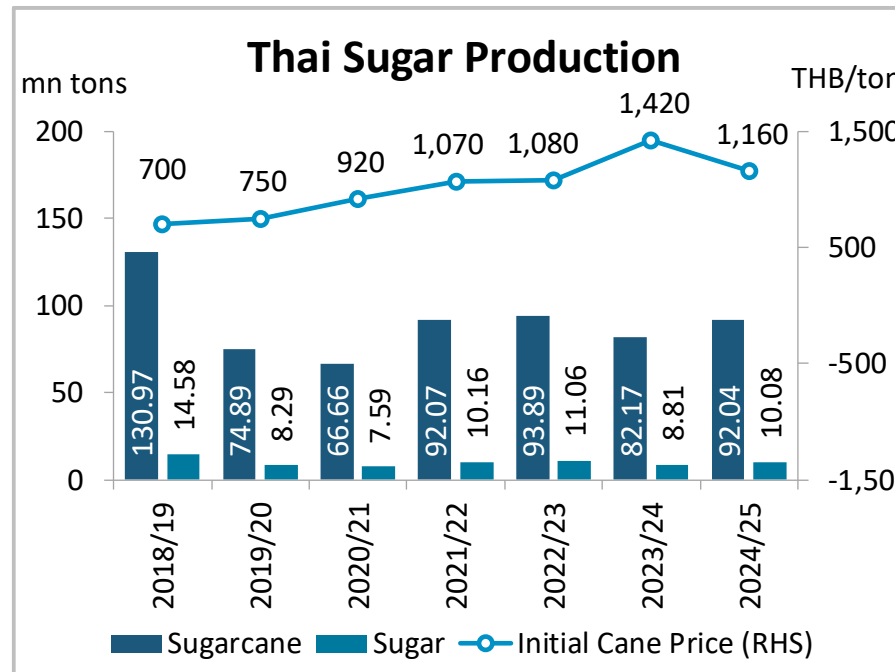
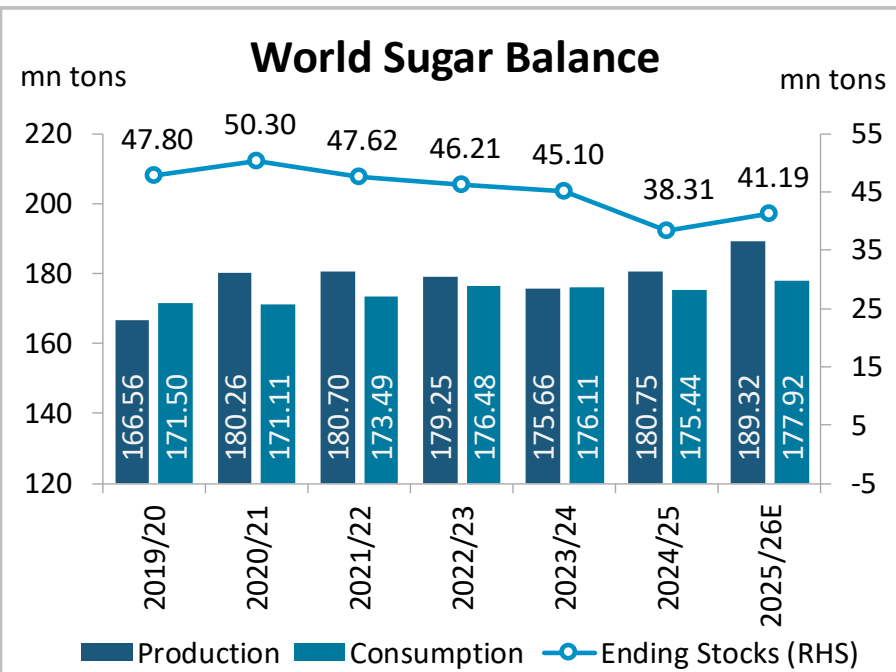
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในฤดูการผลิตปี 2024/25 ปริมาณอ้อยเข้าหีบและผลผลิตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยมีปริมาณอ้อยเข้าหีบทั้งสิ้น 92.04 ล้านตัน และมีผลผลิตน้ำตาลทั้งสิ้น 10.08 ล้านตัน สำหรับการบริโภคน้ำตาลในช่วงไตรมาสแรกของปี 2025 มีแนวโน้มหดตัวทั้งการบริโภคทางตรงและทางอ้อม ส่วนทิศทางราคาน้ำตาลมีแนวโน้มปรับลดลงสำหรับสถานการณ์การส่งออกครั้งแรกของปี 2025 ขยายตัวที่ 11.4%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ผลผลิตน้ำตาลมีแนวโน้มขยายตัว จากปริมาณอ้อยเข้าหีบและค่าความหวานที่สูงขึ้น ทำให้ผลผลิตน้ำตาลเพิ่มขึ้น
- + อุปสงค์น้ำตาลในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะการนำเข้าจากประเทศคู่ค้าหลัก เช่น อินโดนีเซีย กัมพูชา และเวียดนาม
- + ภาครัฐเปิดช่องทางการส่งออกใหม่และอำนวยความสะดวกด้านโลจิสติกส์

- การแข่งขันจากประเทศผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อ่างบราซิลและสต็อกน้ำตาลโลกที่สะสมอยู่ในระดับสูง ทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคา
- ภาวะความหวานระยะที่ 4 รวมถึงกระแสลดการบริโภคน้ำตาลและหันไปเลือกผลิตภัณฑ์ที่มีน้ำตาลน้อยหรือไม่มีน้ำตาลแทนของผู้บริโภค ส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำตาลในระยะยาว



Source: USDA, Office of the Cane and Sugar Board, Ministry of Commerce

13. Cement (ปูนซีเมนต์)



Neutral +
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

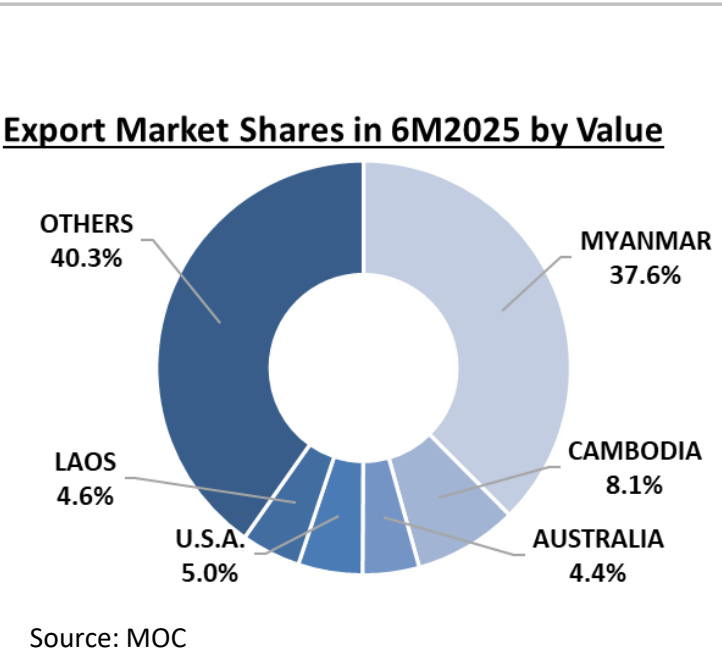
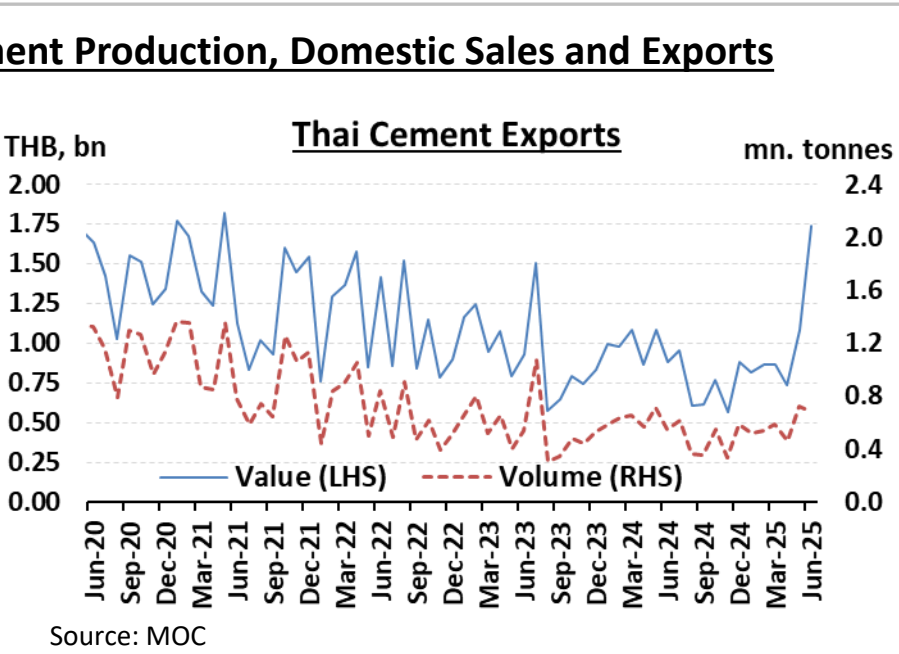
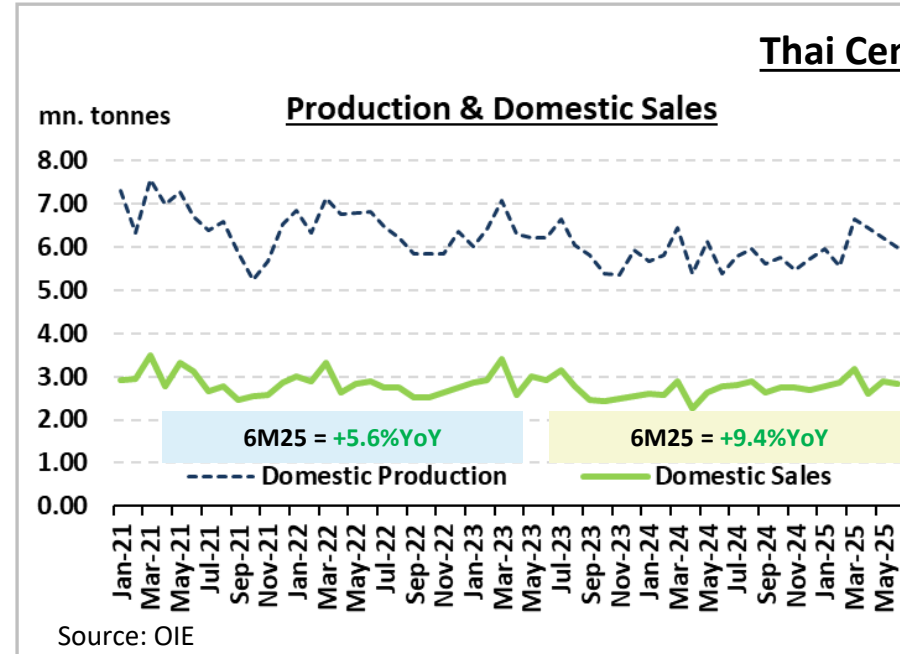
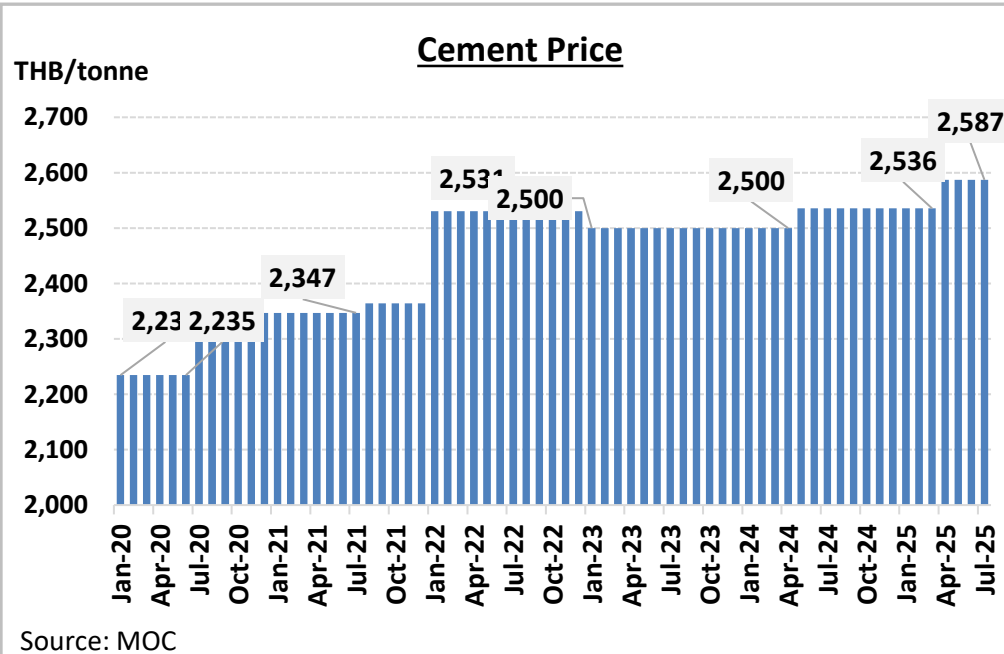
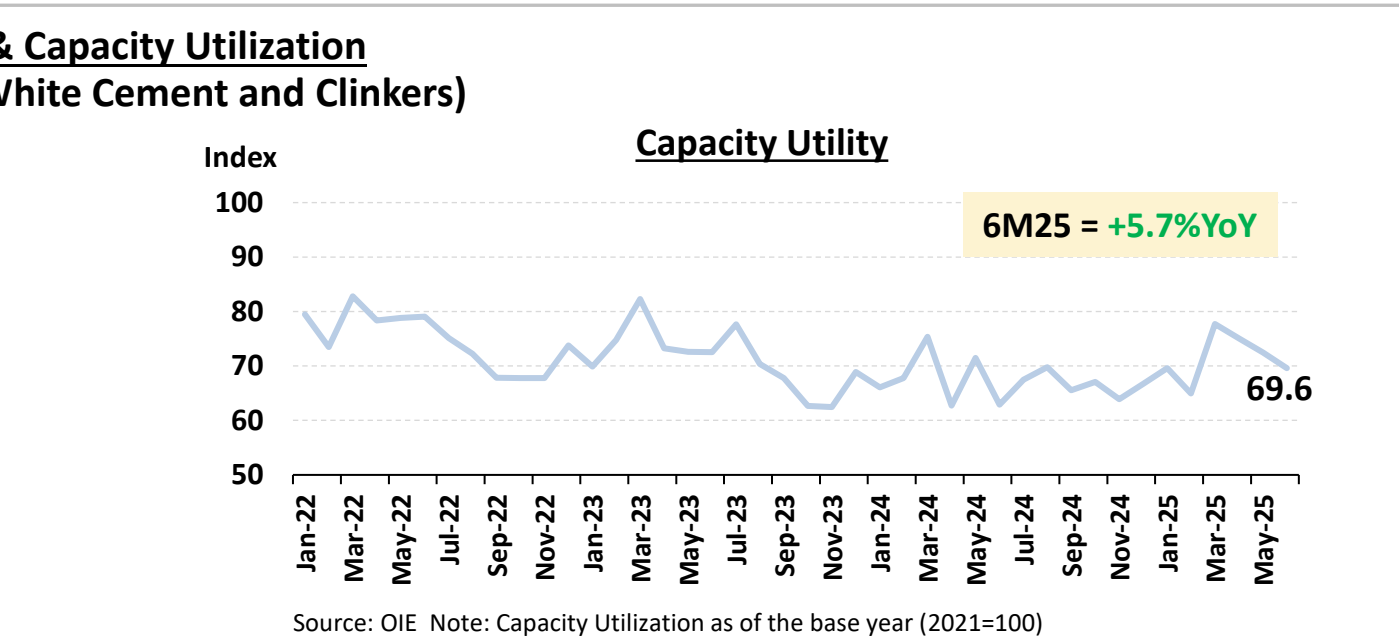
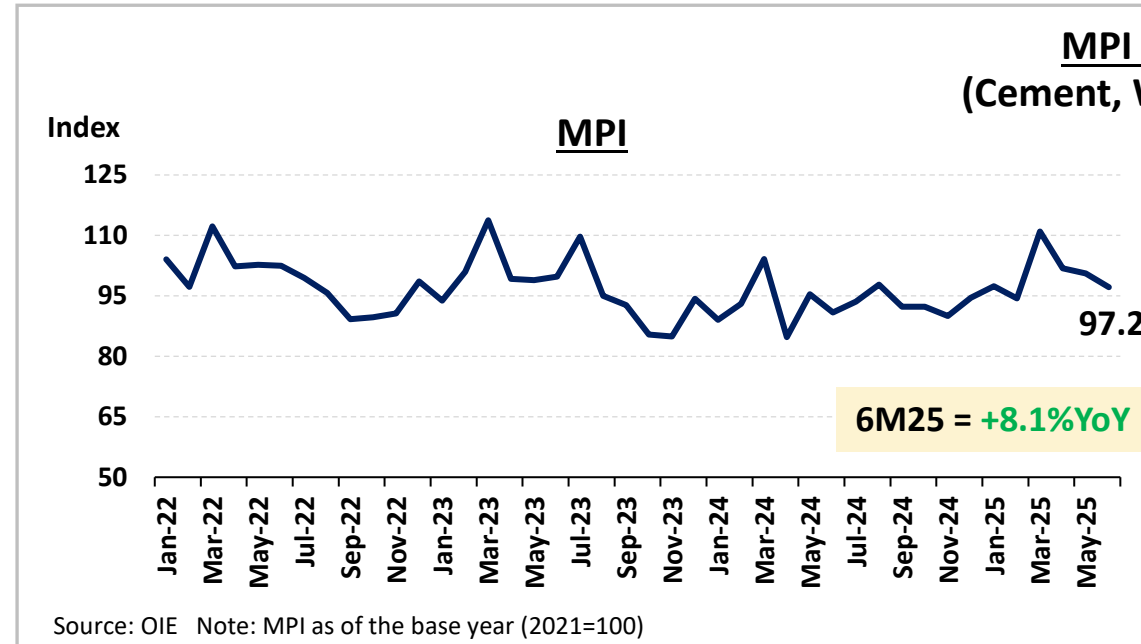
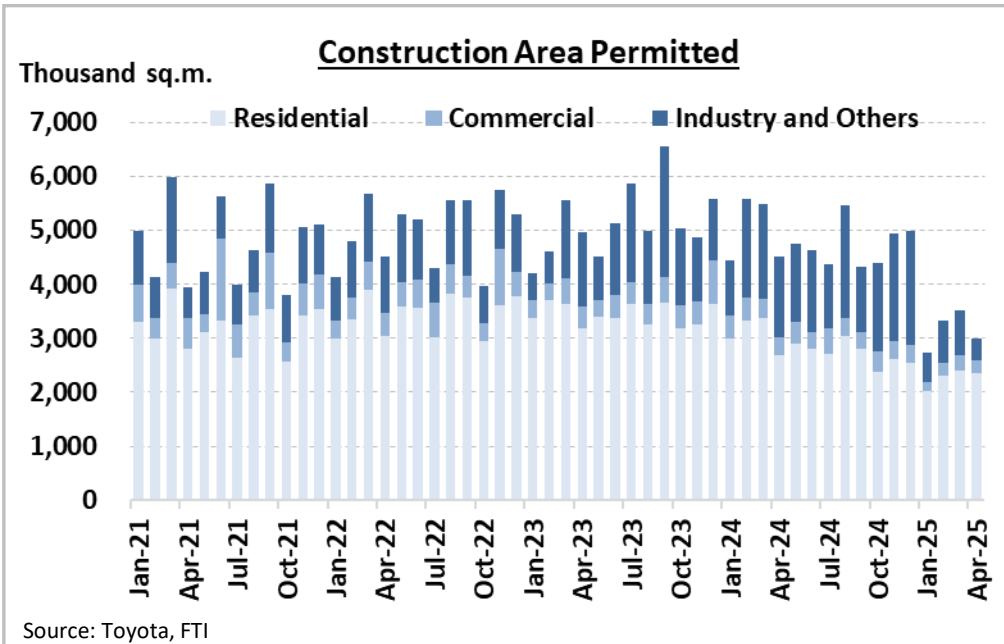
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยยอดผลิตและจำหน่ายในช่วง 6M2025 เติบโตถึง 5.6%YoY และ 9.4%YoY โดยมีแรงหนุนหลักจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยในช่วงครึ่งแรกปี 2025 ที่เติบโตถึง 24.0%YoY ขณะที่การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิตเป็นสำคัญ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การขยายตัวของการก่อสร้างภาครัฐ ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ทั้งโครงการต่อเนื่องและโครงการใหม่ที่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น
- + การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ยังมีแนวโน้มเติบโตดี

- ความล่าช้าจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega Project) โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟความเร็วสูง สนามบินอู่ตะเภา เป็นต้น
- อุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัย ยังเป็นปัจจัยกดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการใหม่ยังมีแนวโน้มหดตัว
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจสูงขึ้นจากแรงกดดันในการลดการปล่อย CO₂ และการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดมากขึ้น



14. Construction Contractor (รับเหมาก่อสร้าง)



Neutral +
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

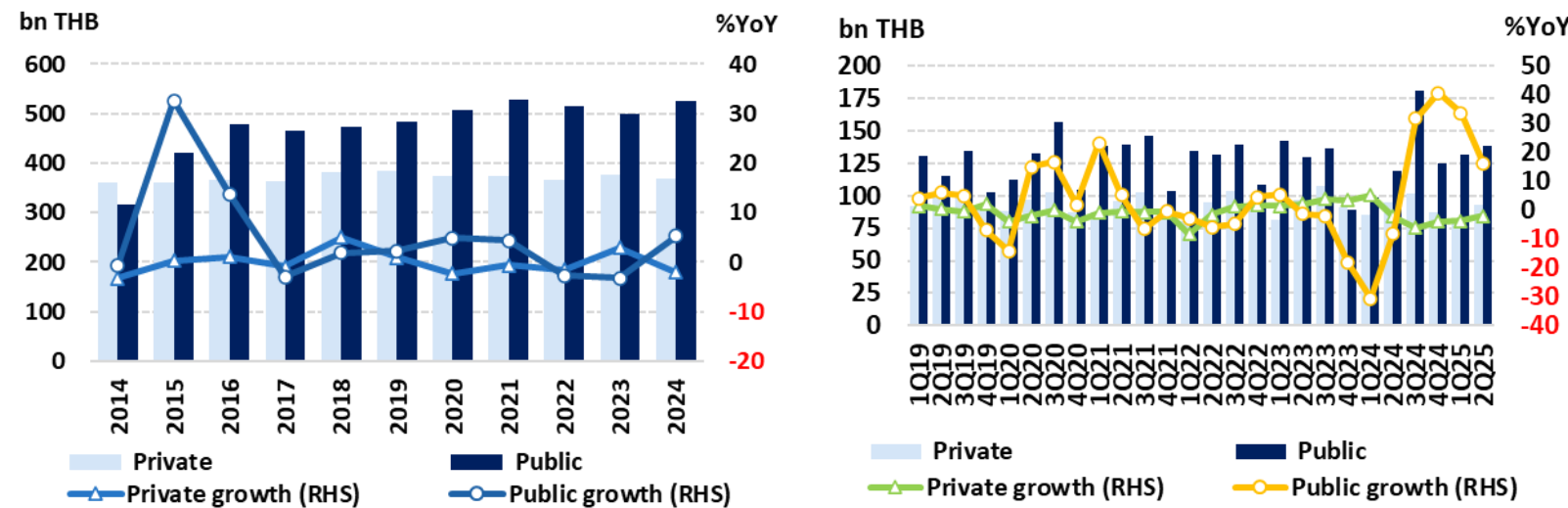
ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว แรงหนุนสำคัญจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ยังเติบโตดี ประกอบกับการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต แต่การลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัยยังเผชิญความเสี่ยงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ส่งผลให้ผู้พัฒนาโครงการบางส่วนมีแนวโน้มชะลอการลงทุนในโครงการใหม่

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

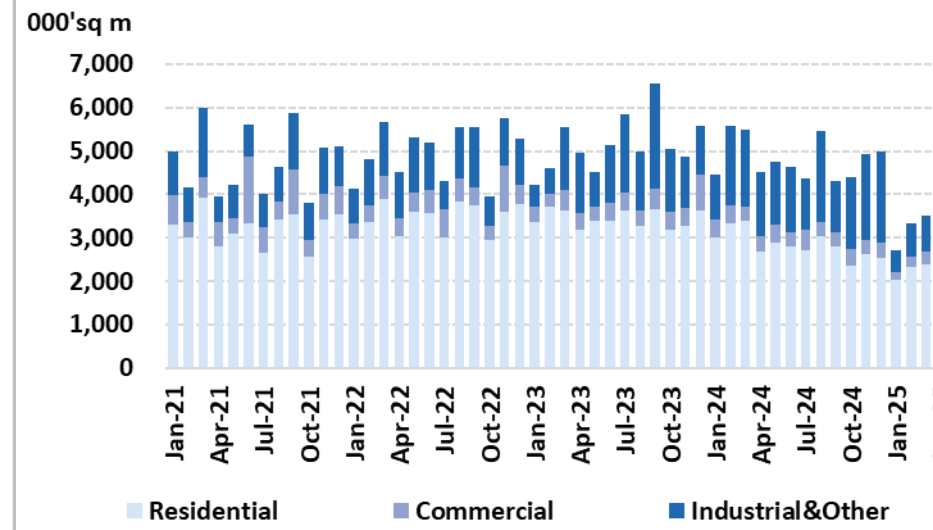
- ➕ การก่อสร้างภาครัฐที่ยังเติบโตดี โดยในช่วงครึ่งแรก ปี 2025 ที่เติบโตถึง 24.0%YoY ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งโครงการขนาดใหญ่และโครงการต่อเนื่องทั้งการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ การขยายสนามบิน และการก่อสร้าง/ปรับปรุงถนน เป็นต้น
- ➕ การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ยังมีแนวโน้มเติบโตดี

- ต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนแรงงาน และราคาวัสดุก่อสร้าง
- ความล่าช้าจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega Project) โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง รวมถึงความล่าช้าจากขั้นตอนการจัดซื้อ-จัดจ้างภาครัฐ
- ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ภาวะหนี้ครัวเรือนในระดับสูง และอุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัยที่กดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ยังมีแนวโน้มลง

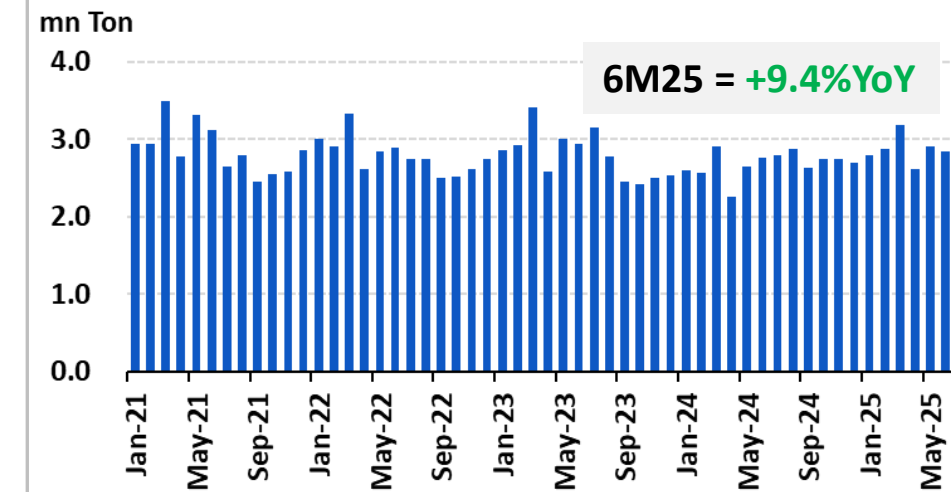
Construction Gross Fixed capital (constant price)



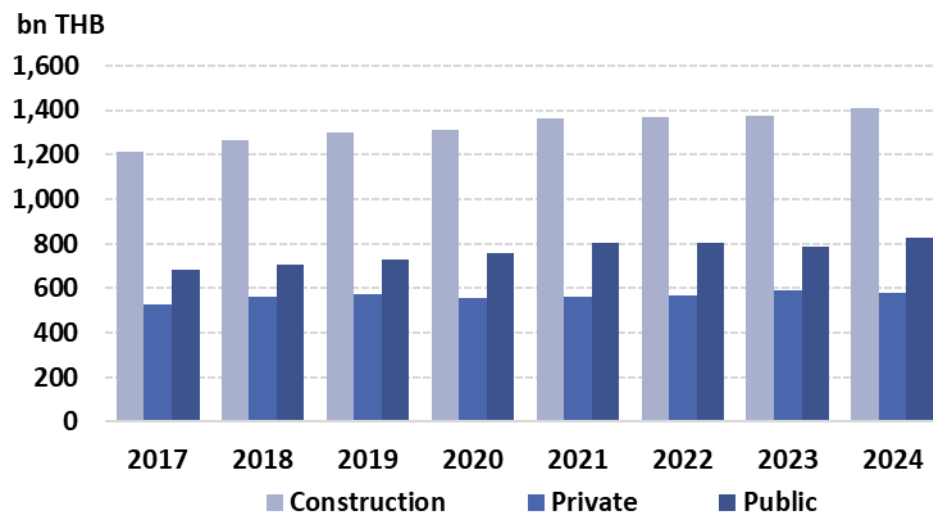
Construction areas permitted



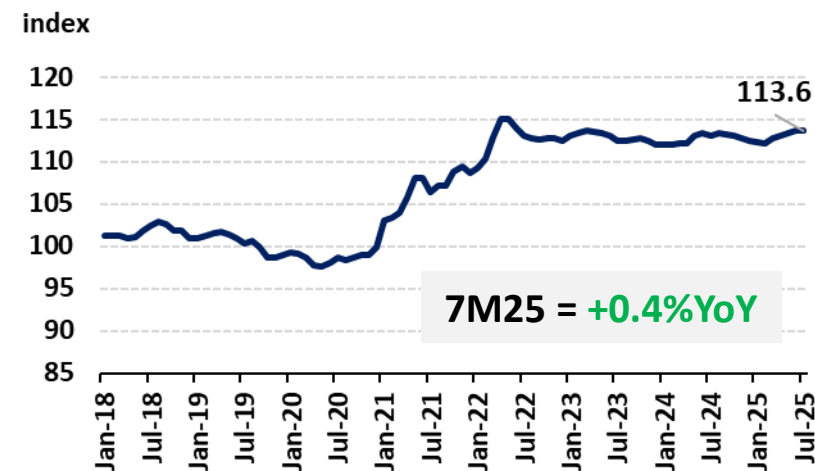
Domestic Cement Sales



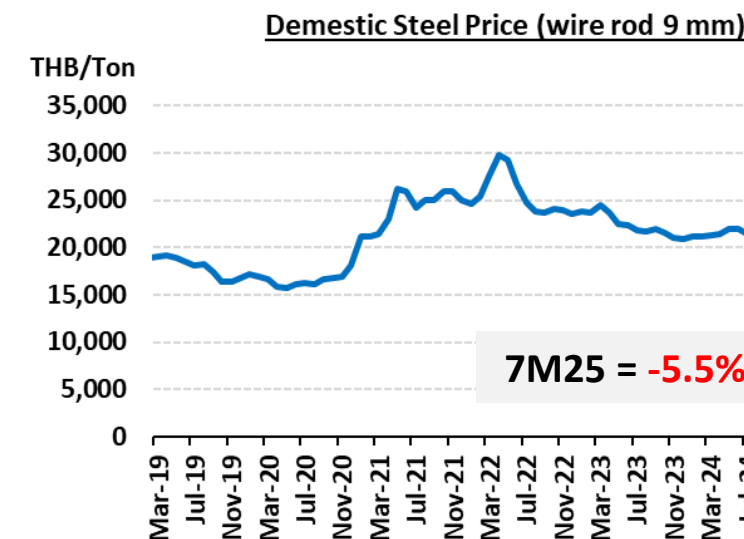
Construction Gross Fixed capital (current price)



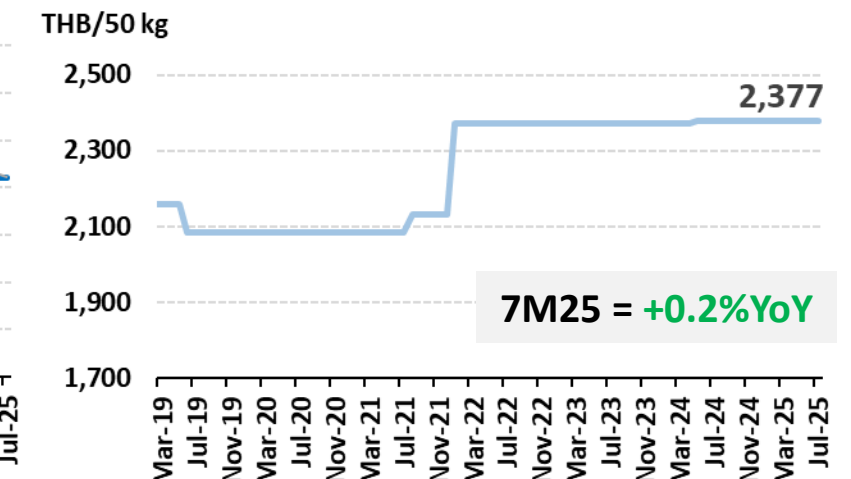
Construction Materials Price Index



Construction Material Price



Domestic Cement Price



15. Condominiums in BMR (คอนโดมิเนียม)



Negative
(May 25)

Negative
(Sep 25)

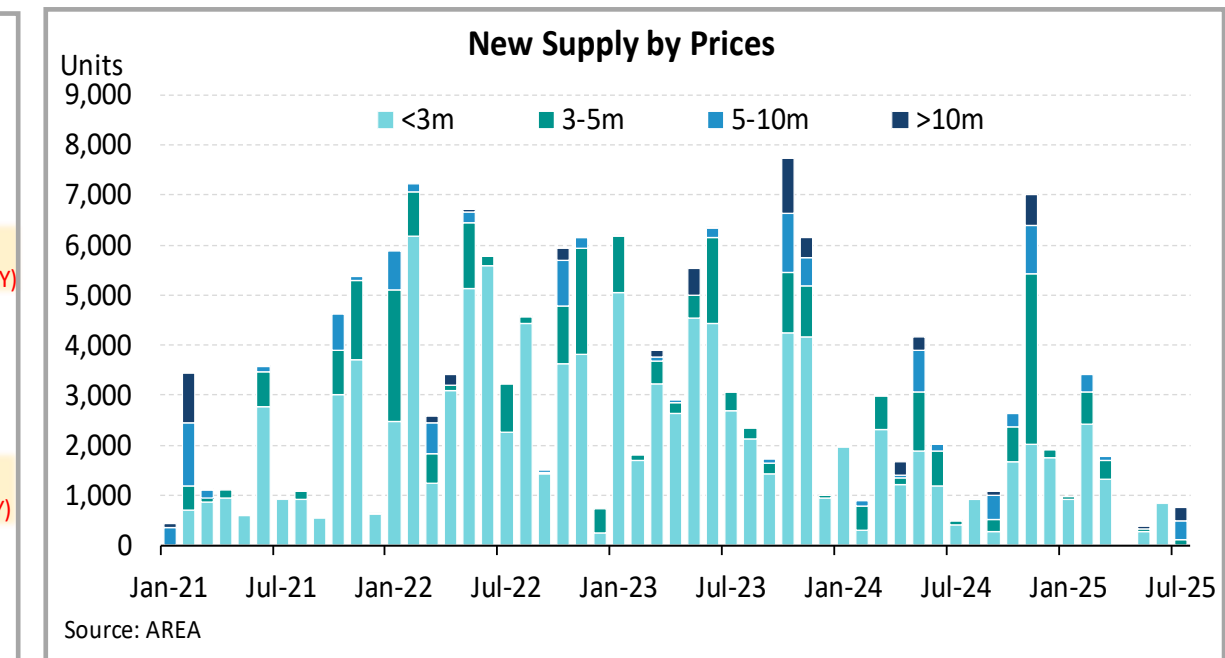
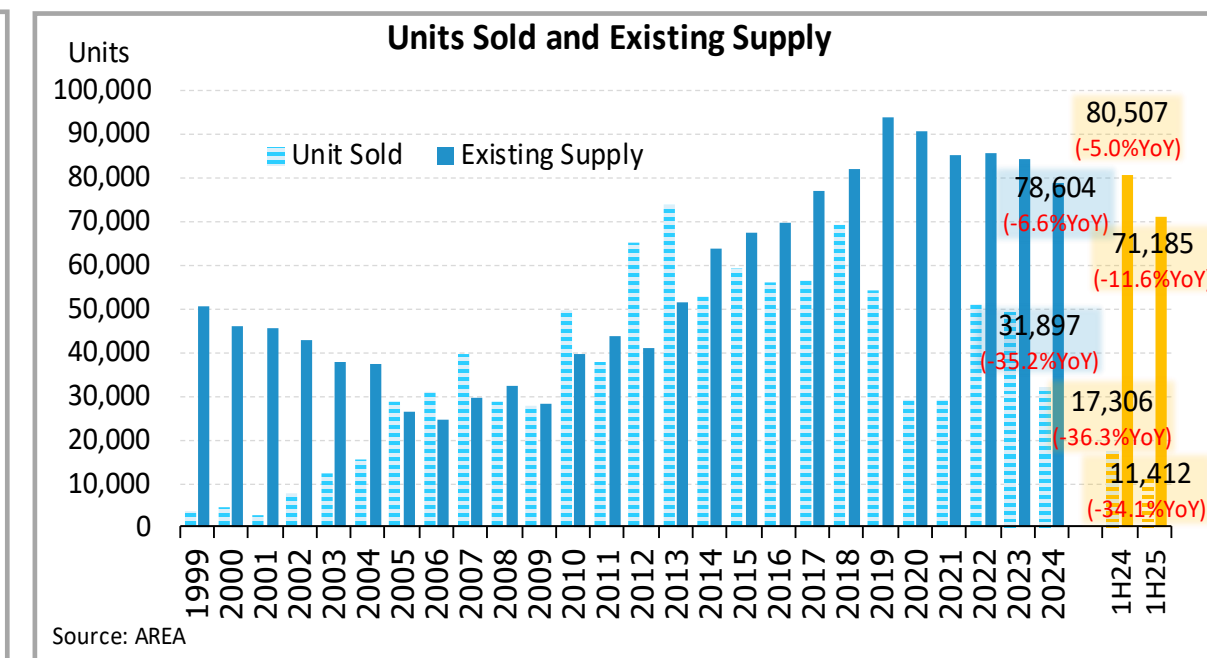
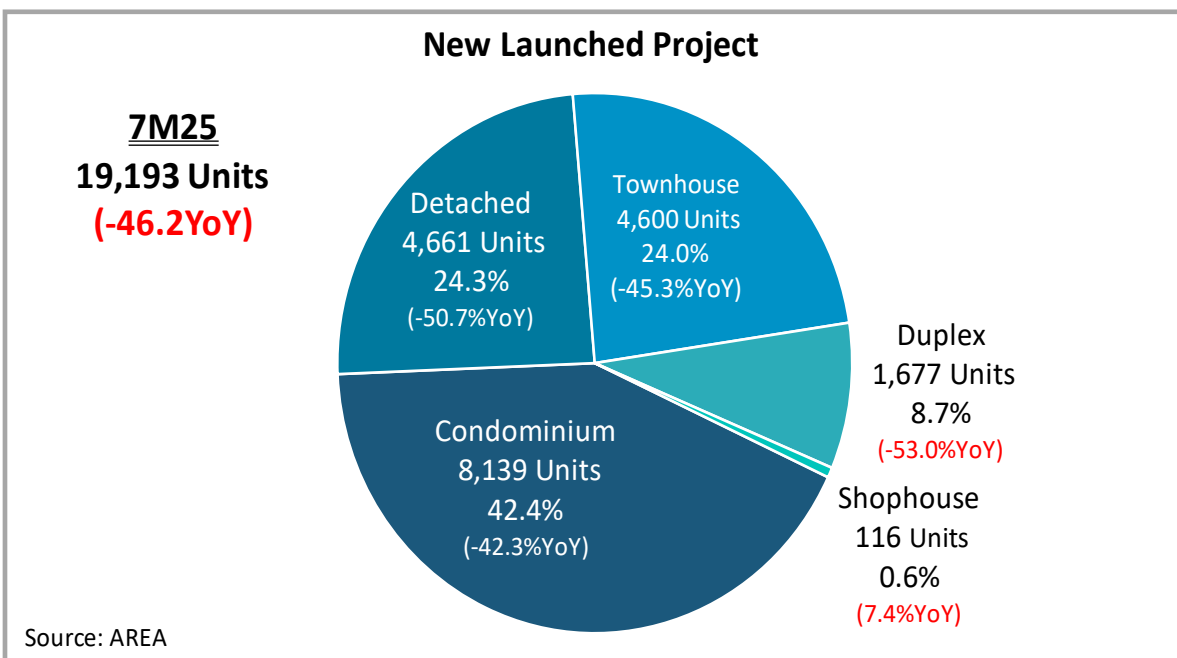
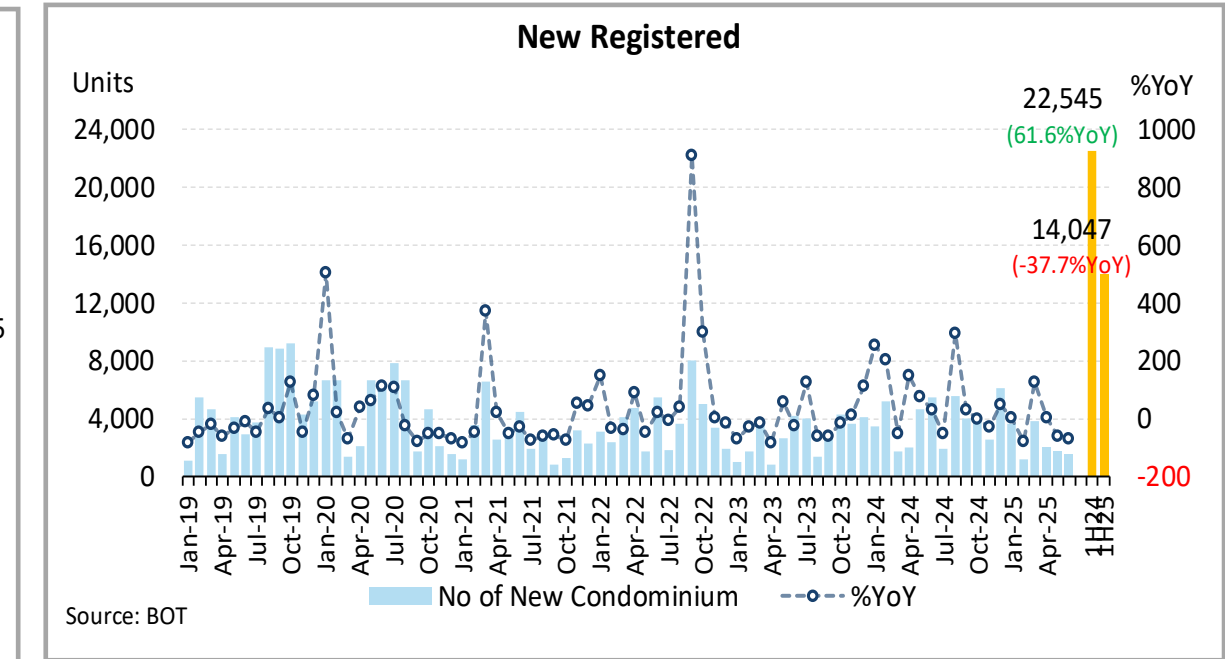
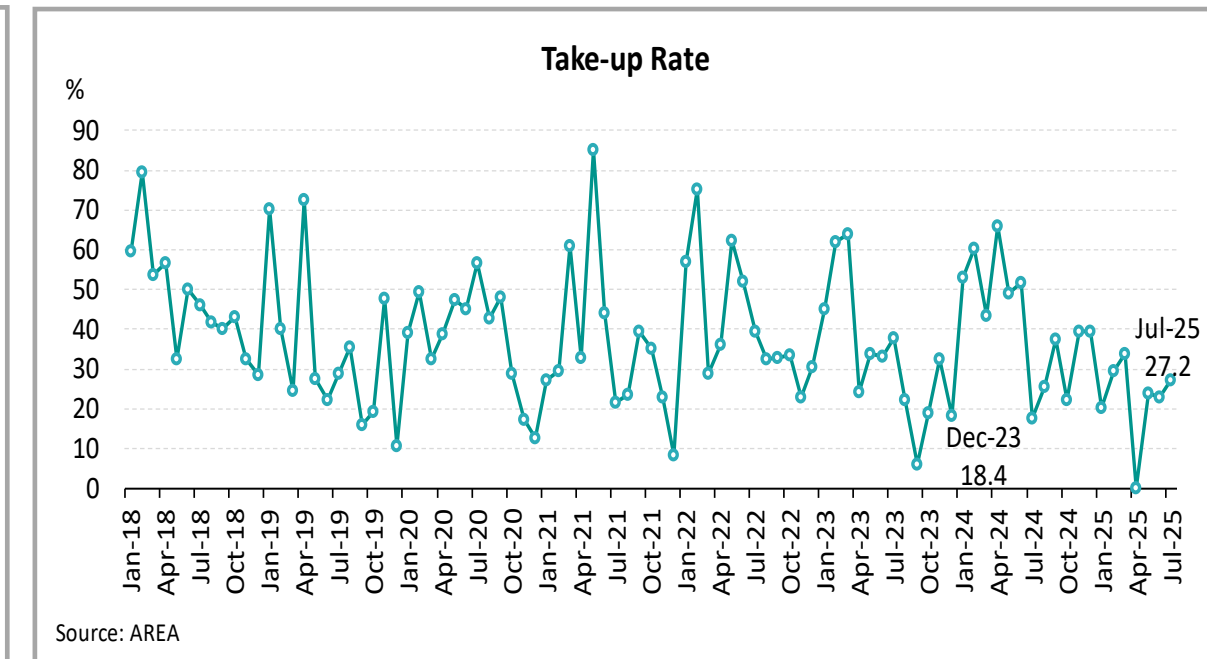
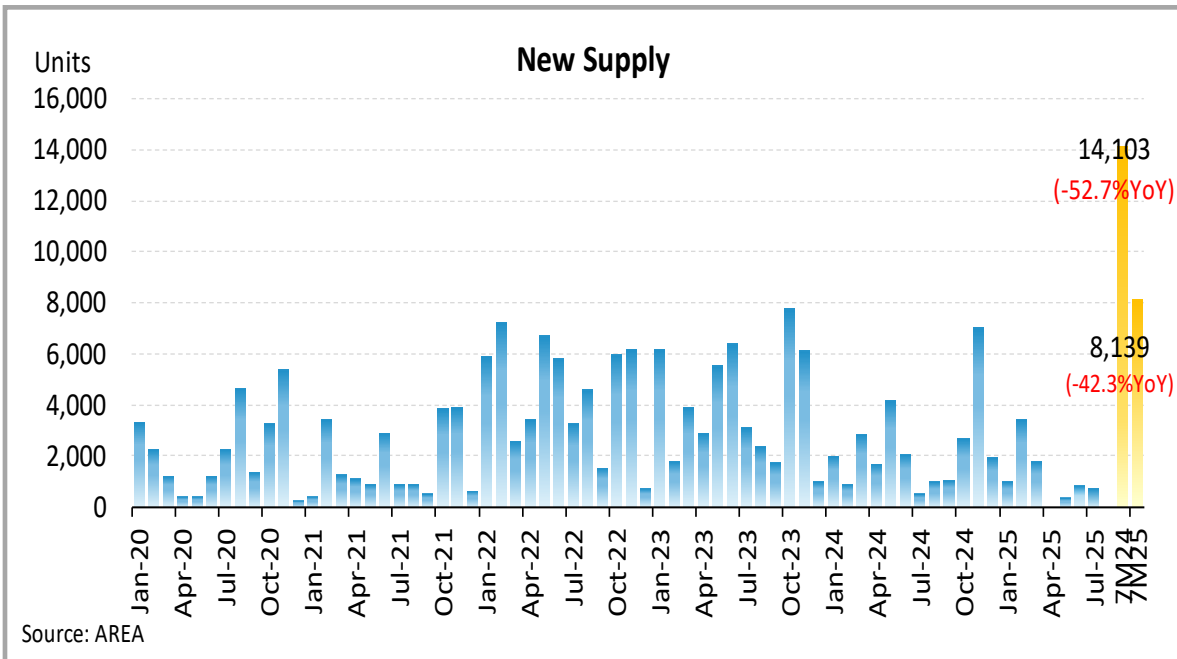
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ตลาดคอนโดมิเนียมในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลยังคงเผชิญแรงกดดันจากกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว โดยเฉพาะกลุ่มรายได้ปานกลาง-ล่าง แม้อุปสงค์บางส่วน เช่น ต่างชาติ และผู้มีรายได้สูงยังมีดีมานด์อยู่ ส่วนในปี 2026 คาดจะยังคงชะลอตัวต่อจากปี 2025 จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังซบเซา บั่นทอนความเชื่อมั่นผู้บริโภค ทำให้การตัดสินใจซื้อและการเปิดโครงการใหม่ชะลอตัวต่อเนื่อง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- กำลังซื้อในประเทศอ่อนแอ โดยเฉพาะกลุ่มรายได้ปานกลาง-ล่าง ที่เผชิญปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง ภาวะค่าครองชีพ และการเข้าถึงสินเชื่อที่ยังเข้มงวด
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลง จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวปี 2025 ที่กระทบต่อความมั่นใจด้านความปลอดภัย ส่งผลให้ผู้ซื้อบางส่วนชะลอการตัดสินใจ
- อุปทานคงเหลือสูง ส่งผลให้มีการแข่งขันด้านราคา กดดันกำไรกลุ่มผู้พัฒนา

- + มาตรการภาครัฐ เช่น การลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนอง และการผ่อนคลาย LTV และอัตราดอกเบี้ยขาลงช่วยกระตุ้นกำลังซื้อบางกลุ่ม
- + กำลังซื้อผู้มีรายได้สูงและต่างชาติแม้สัดส่วนลดลงแต่ยังเป็นแรงประคองตลาด
- + ทำเลในเมืองและใกล้ระบบขนส่งมวลชน ยังคงดึงดูดผู้ซื้อ ตอบโจทย์การเดินทางและการใช้ชีวิตคนเมือง



16. Low-rise Housing in BRM (บ้านจัดสรร)



Negative
(May 25)

Negative
(Sep 25)

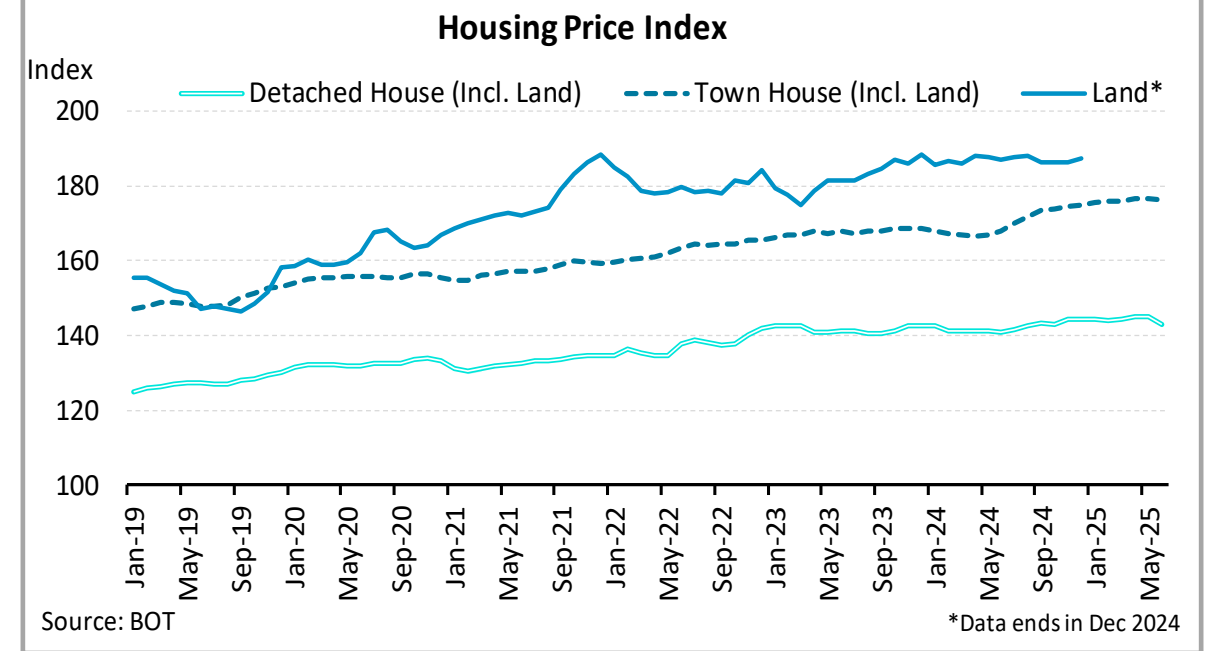
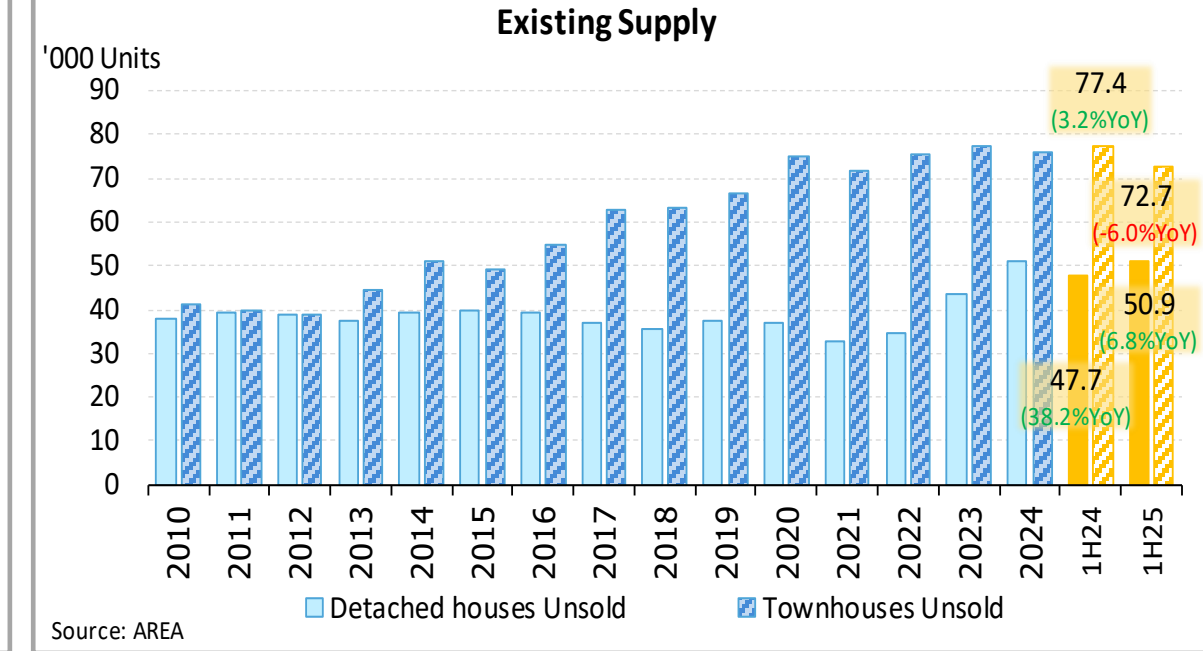
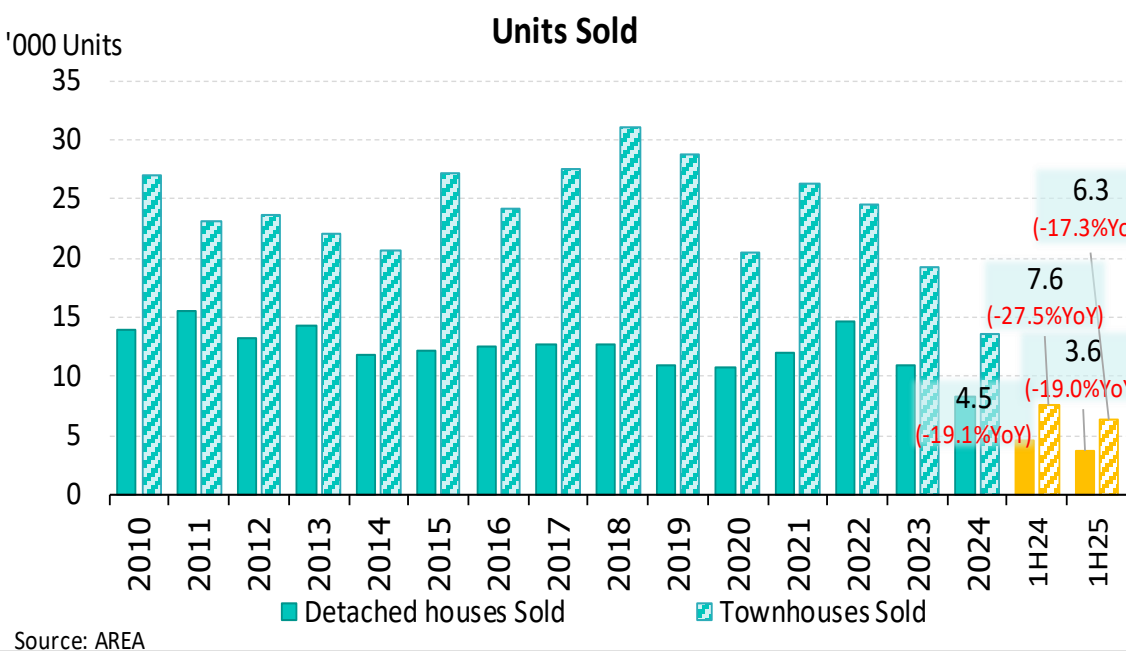
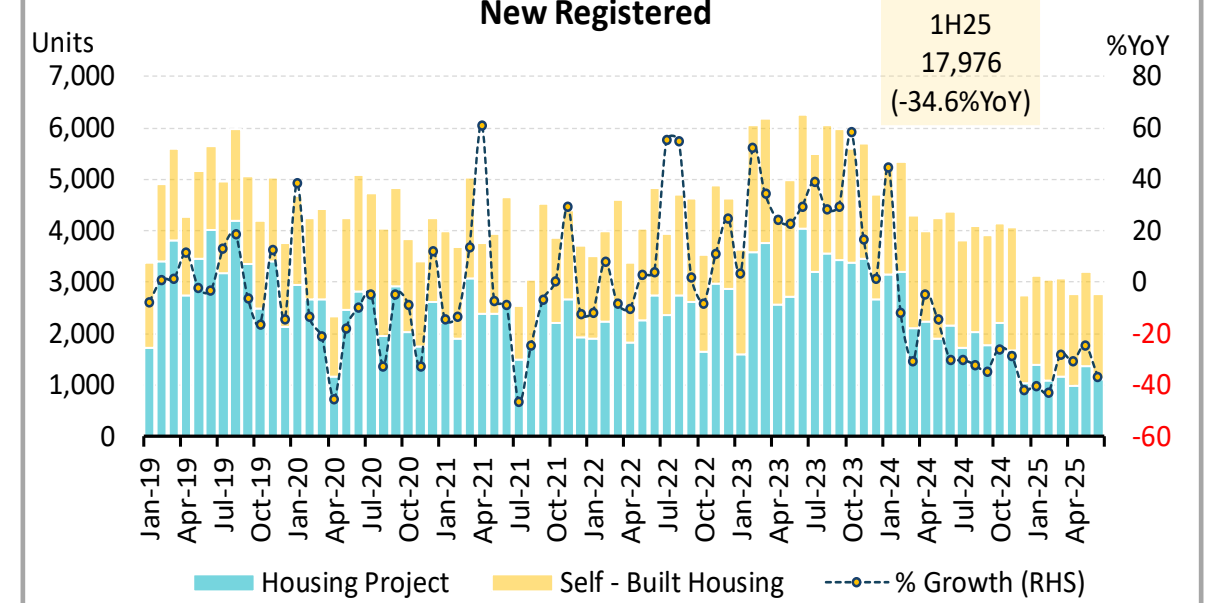
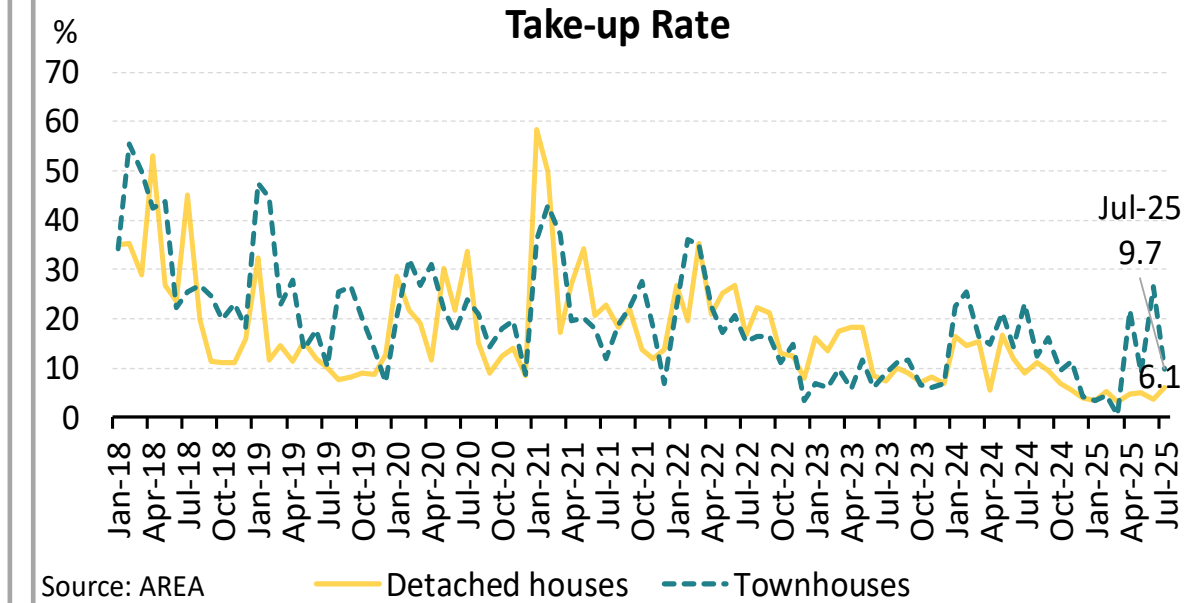
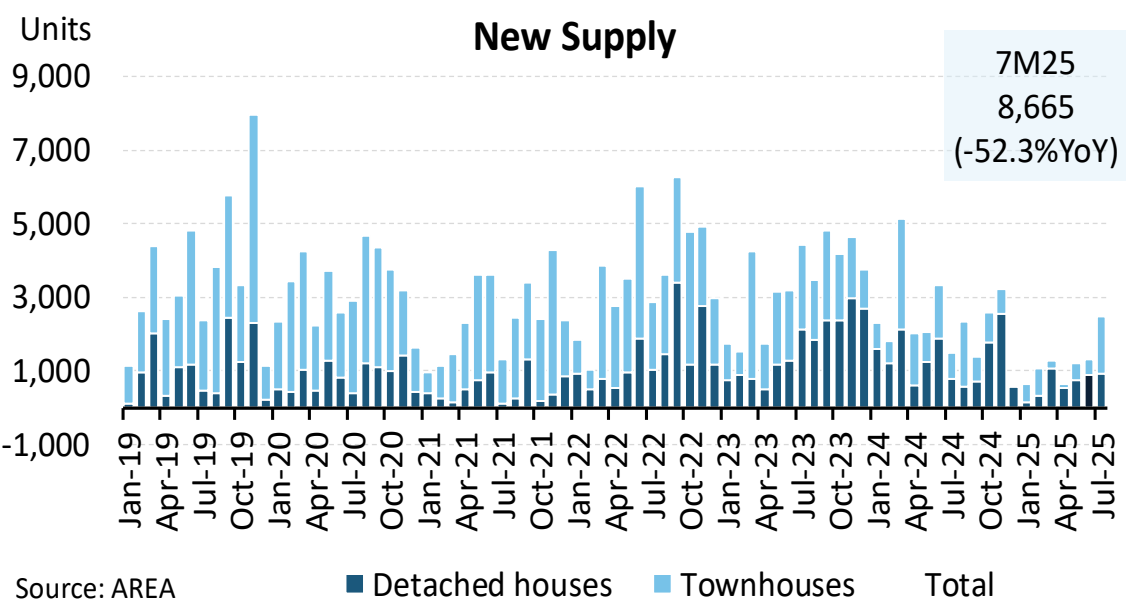
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ตลาดบ้านจัดสรรในกรุงเทพฯ และปริมณฑลยังชะลอตัวต่อเนื่องในปี 2025 ตามกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว โดยเฉพาะในกลุ่มบ้านระดับกลาง-ล่าง ผู้ประกอบการเน้นการระบายสต็อกมากกว่าการเปิดโครงการใหม่ ขณะที่การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐอาจช่วยกระตุ้นตลาดอสังหาริมทรัพย์ได้บ้างแต่อาจยังไม่เพียงพอที่จะหนุนให้ตลาดฟื้นตัวได้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- หนี้ครัวเรือนสูงและการเข้าถึงสินเชื่อยาก สร้างข้อจำกัดต่อการกู้ซื้อบ้าน แม้จะมีการผ่อนคลายเกณฑ์ LTV
- เศรษฐกิจฟื้นตัวช้าและรายได้ครัวเรือนยังไม่ฟื้นตัว ทำให้กำลังซื้อใหม่หดตัว
- การแข่งขันสูงและต้นทุนก่อสร้างผันผวน กระทบต่อกำไรและความสามารถในการลงทุนโครงการใหม่

- + มาตรการผ่อนคลายนโยบาย LTV การลดค่าธรรมเนียมการโอน-จดจำนอง และอัตราดอกเบี้ยขาลง ช่วยลดต้นทุนการผ่อนบ้านและเพิ่มโอกาสการเข้าถึงสินเชื่อ
- + ความต้องการบ้านเพื่ออยู่อาศัยจริงและผู้ที่ต้องการพื้นที่มากขึ้นยังคงเลือกบ้านจัดสรรเป็นหลักมากกว่าคอนโด
- + การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและคมนาคมช่วยเพิ่มมูลค่าทำเล กระตุ้นดีมานด์



17. Office Building in BMR (อาคารสำนักงานให้เช่า) [1/2]



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)

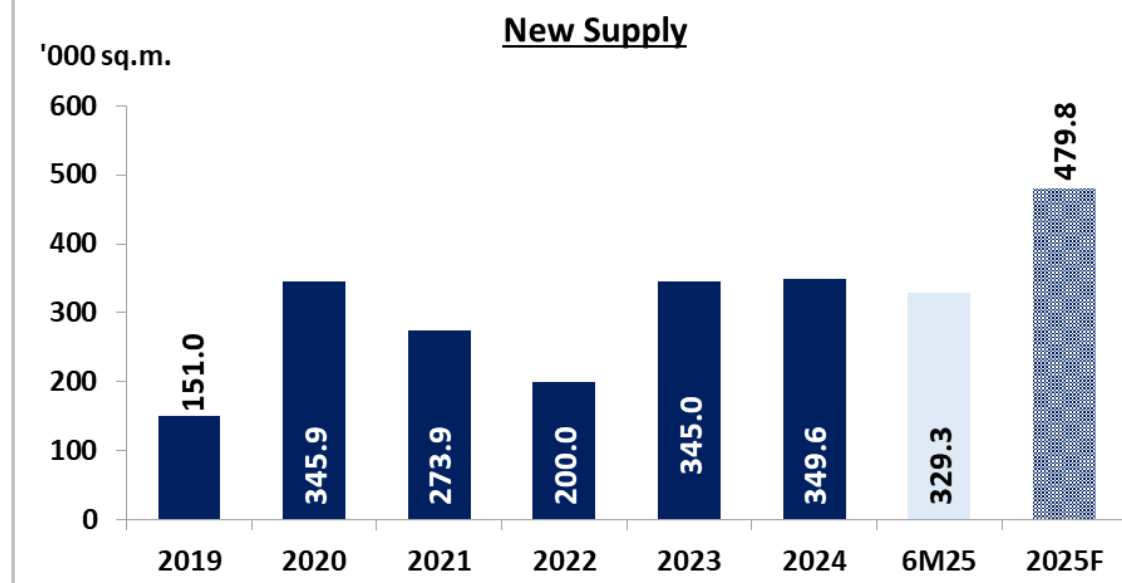
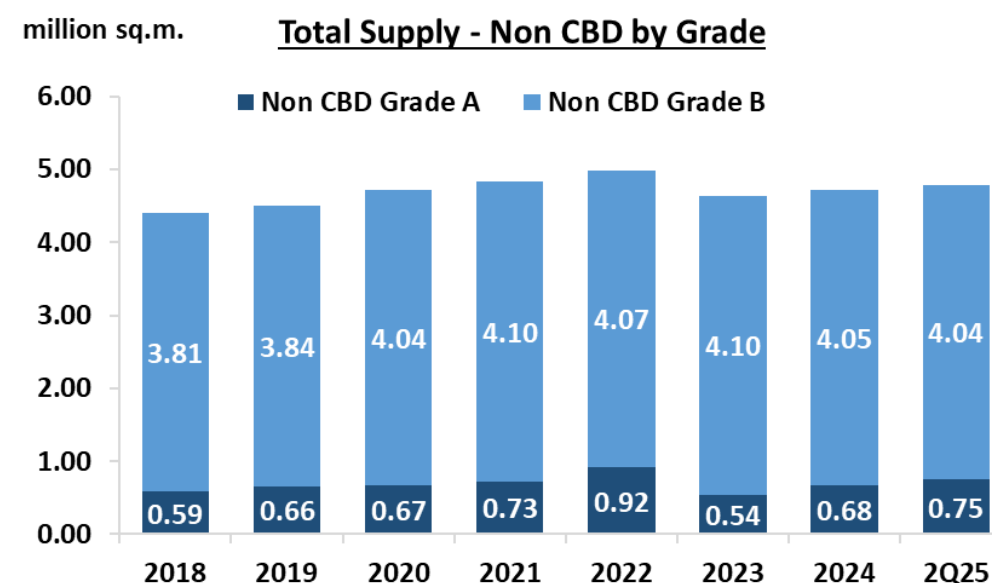
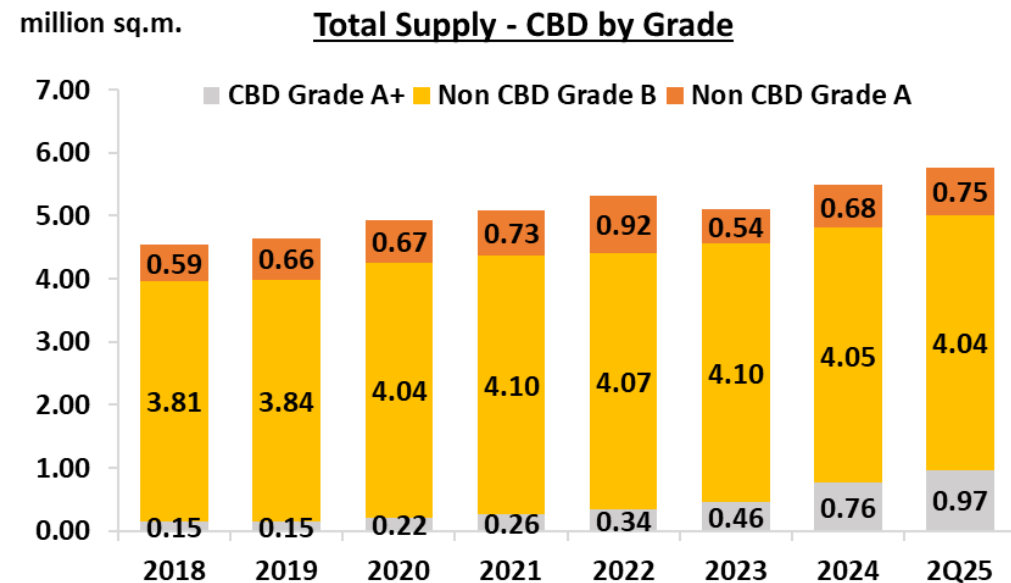
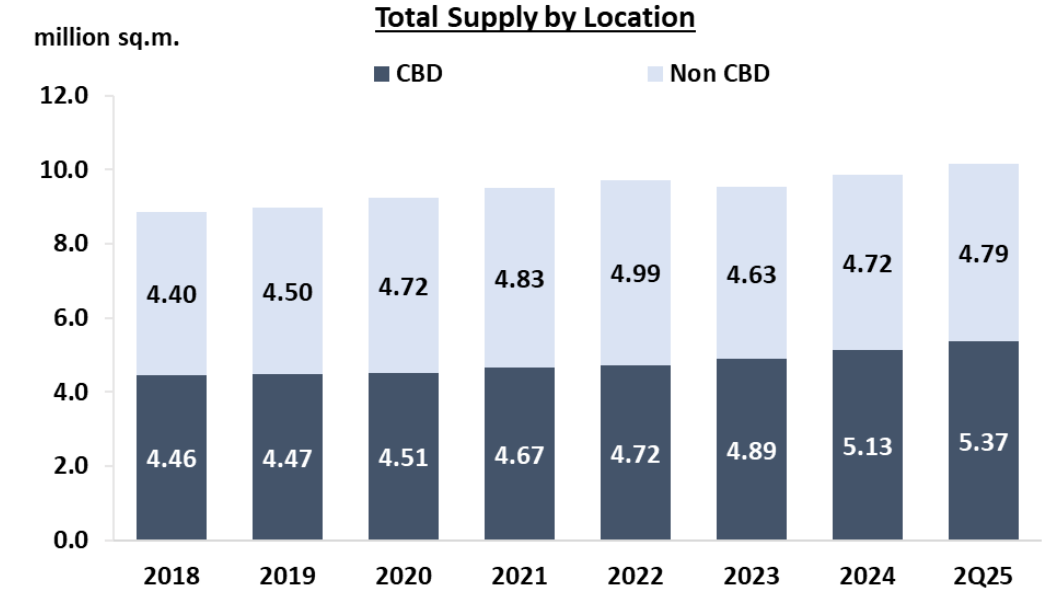
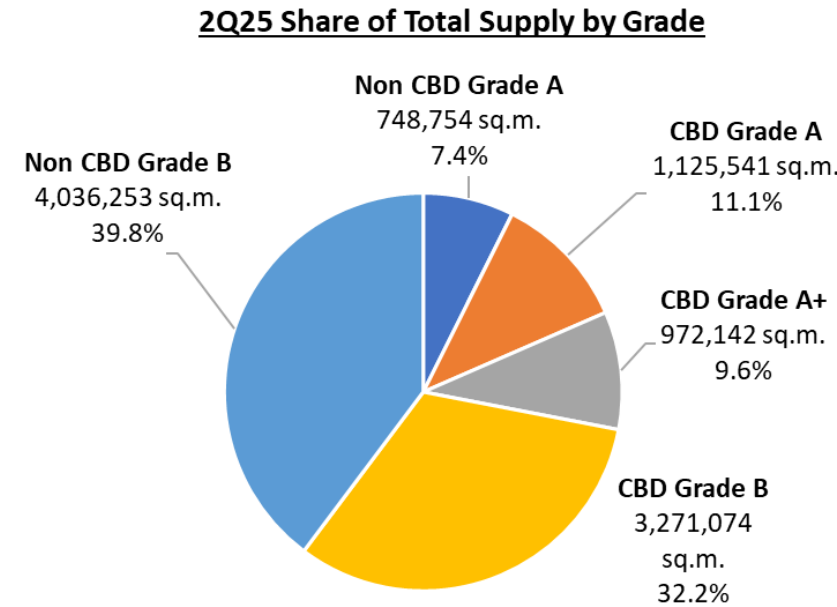
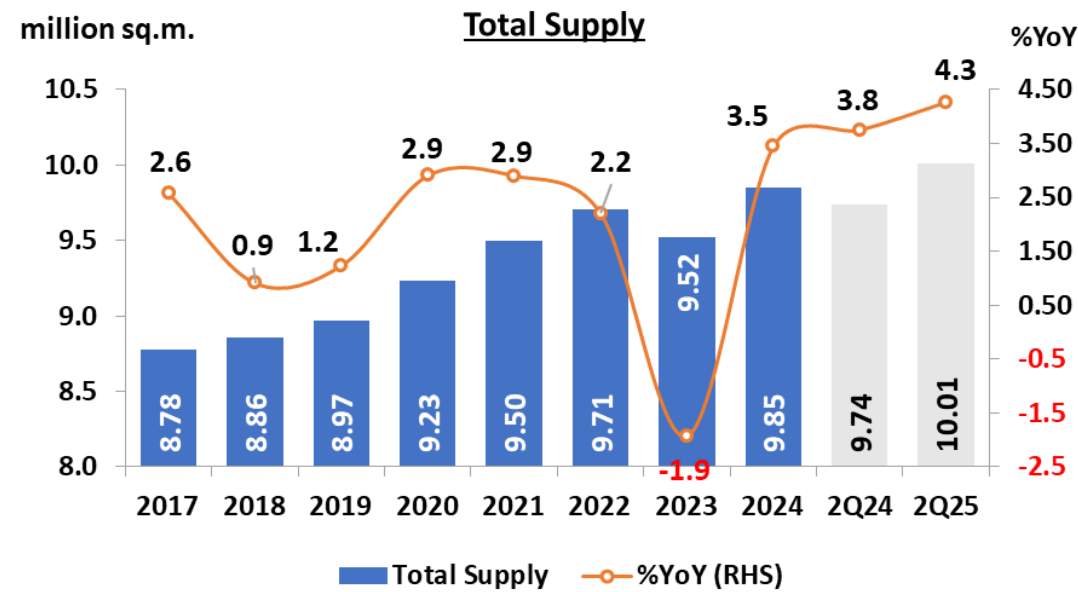
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุปทานพื้นที่สำนักงานให้เช่ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่ความต้องการเช่าพื้นที่ยังคงเติบโตไม่ทัน โดยเพิ่มขึ้นเพียง 1.4%YoY ซึ่งต่ำกว่าอุปทานที่เพิ่มขึ้น 4.3%YoY ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 79.3% จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิมและอุปทานใหม่ที่เพิ่มมากขึ้นต่อเนื่อง โดยผู้ให้เช่ามีแนวโน้มลดค่าเช่าเพื่อรักษาลูกค้าน่าเดิมและเพื่อดึงดูดลูกค้าใหม่ ส่งผลให้ค่าเช่ามีแนวโน้มลดลง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการเช่าอาคารที่ได้รับการรับรองมาตรฐานอาคารเขียวมีแนวโน้มเติบโตดี ส่งผลให้ค่าเช่าอาคารในกลุ่มนี้มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น
- + ความต้องการตั้งสำนักงานในไทยของบริษัทต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามมูลค่าการลงทุนและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ รวมถึงอานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต จากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

- อุปทานใหม่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอาคารสำนักงานเกรด A โดยคาดว่าจะมีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดในปี 2025 อีกราว 4.79 แสน ตร.ม.
- อุปสงค์พื้นตัวไม่ทันกับอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากรูปแบบการทำงานของหลายองค์กรที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้อัตราการเช่าต่ำกว่า 80%
- อุปทานส่วนเกินกดดันให้การปรับขึ้นค่าเช่าทำได้จำกัด แนวโน้มค่าเช่าปรับลดลง



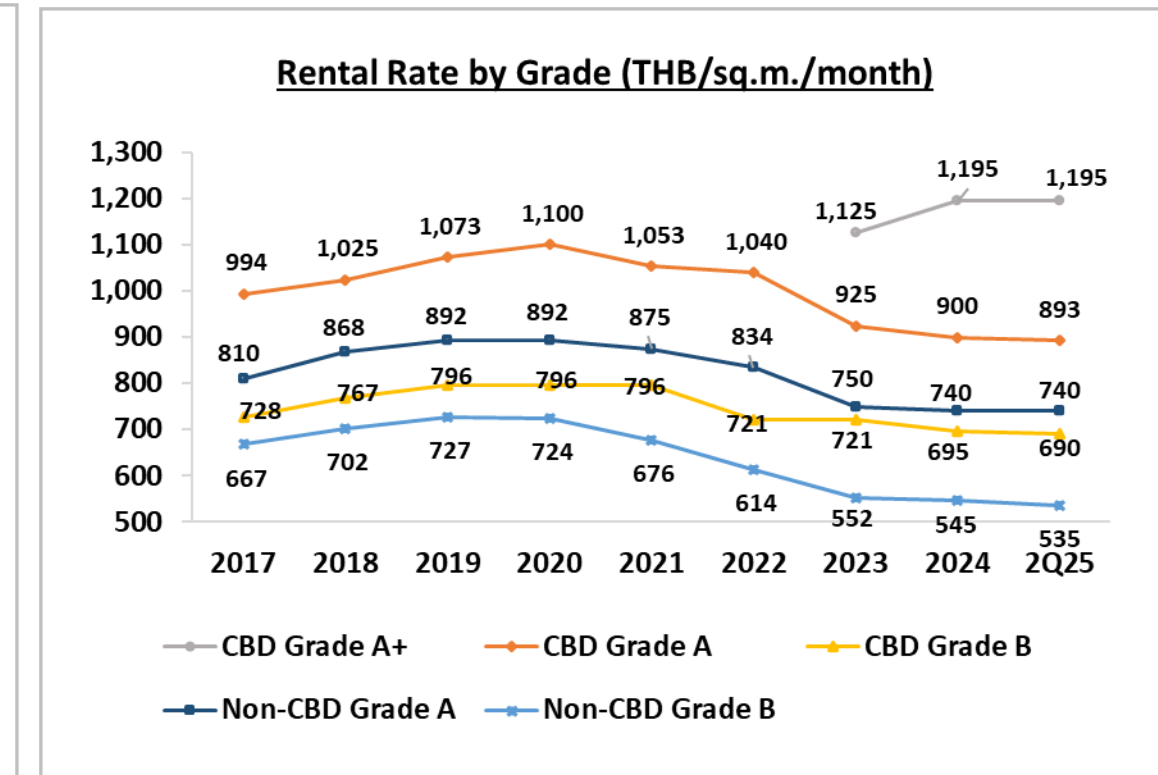
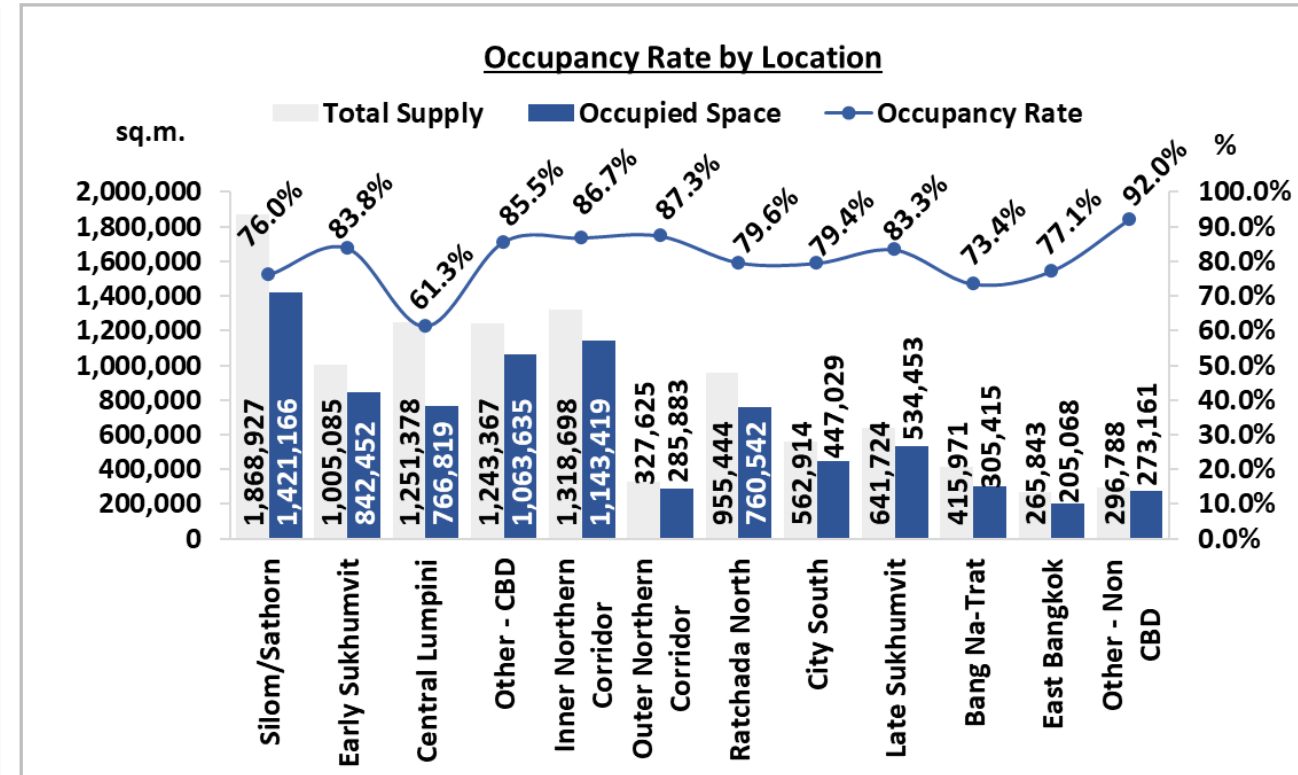
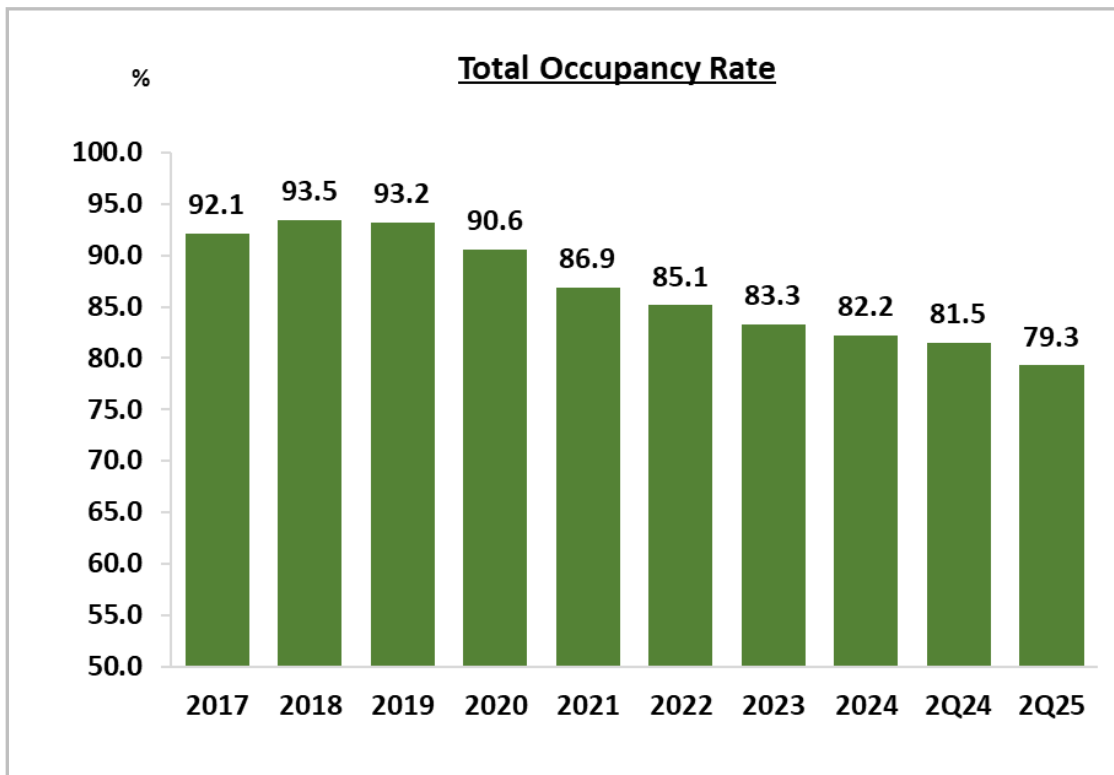
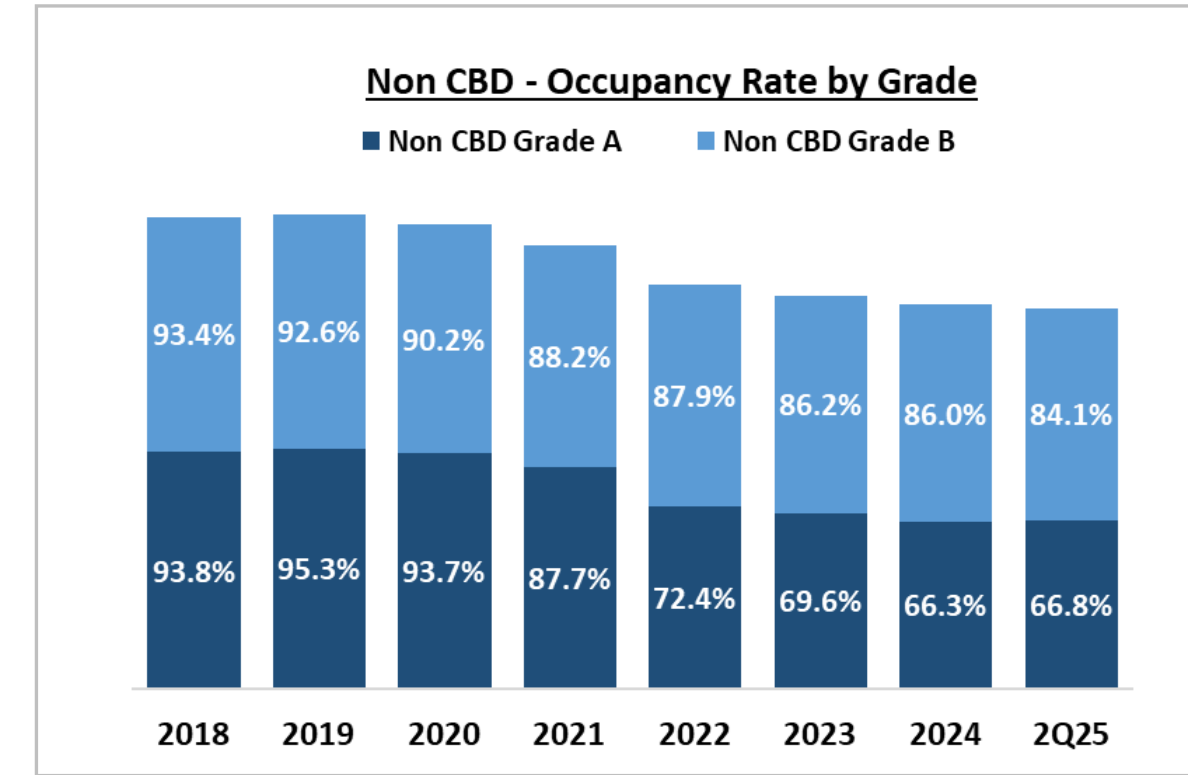
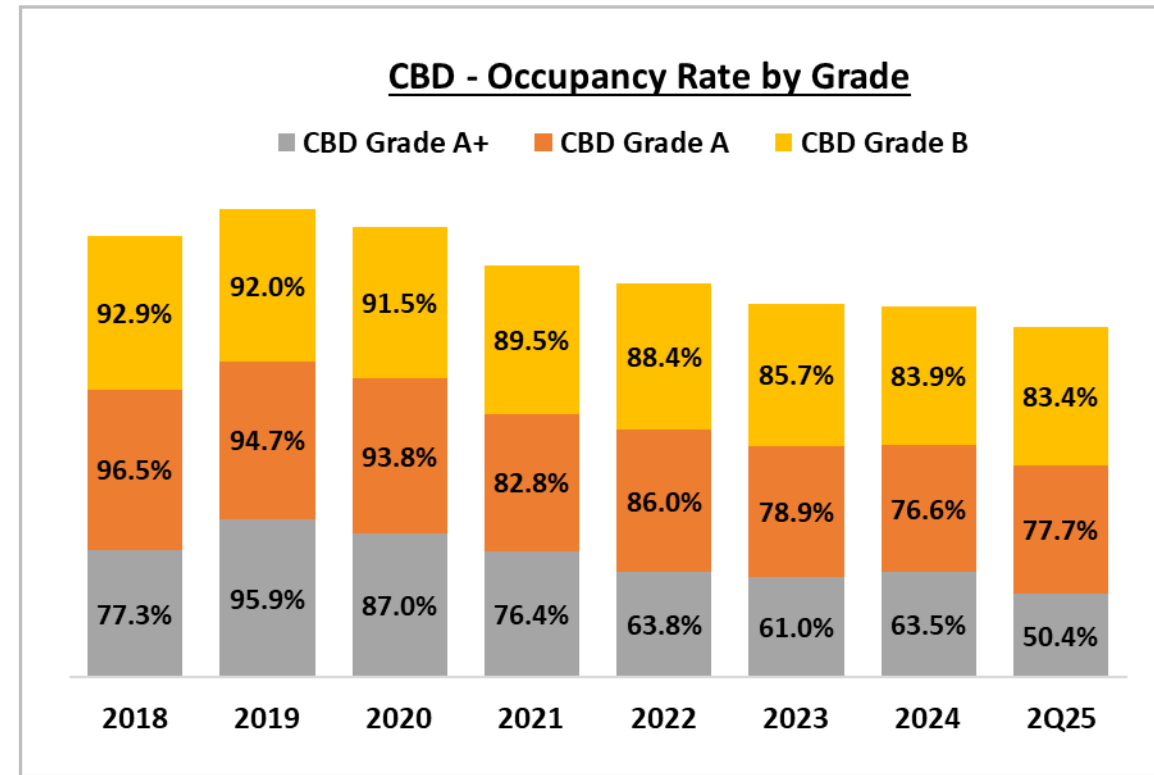
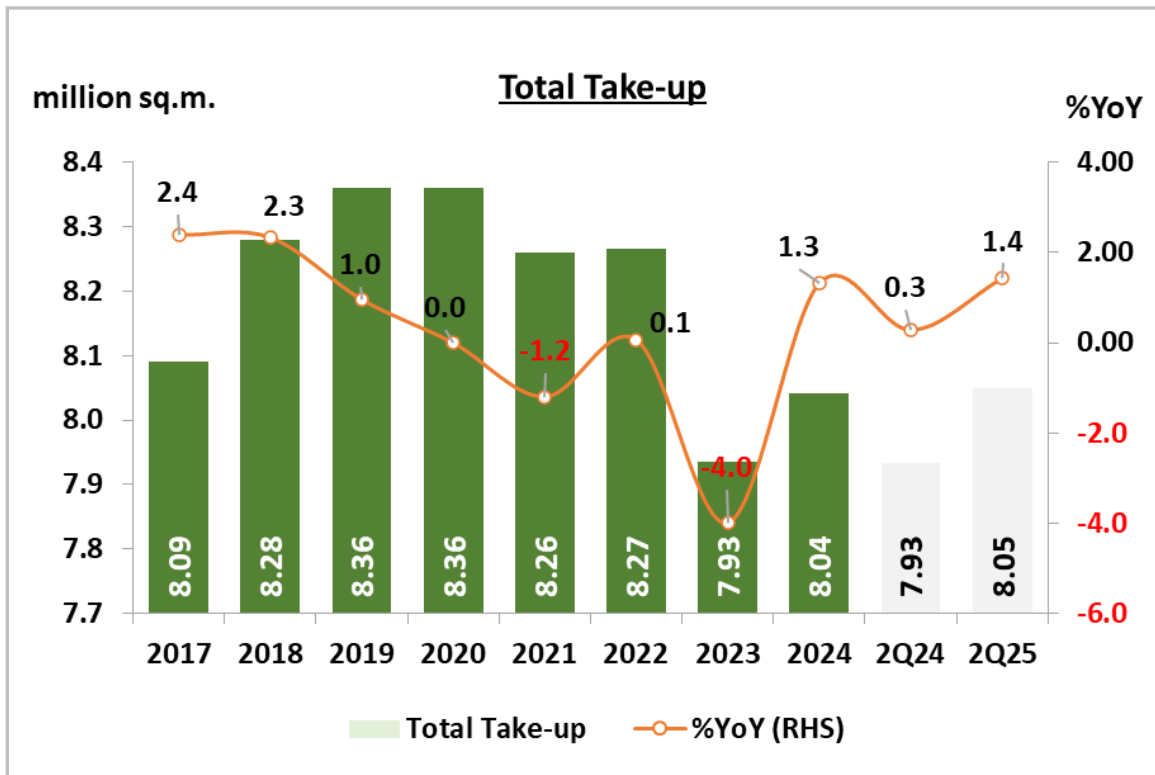
Source: CBRE Note: F=Forecast

17. Office Building in BMR (อาคารสำนักงานให้เช่า) [2/2]



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)



Source: CBRE Note: F=Forecast

18. Retail Space in BMR (พื้นที่ค้าปลีก)



Positive
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

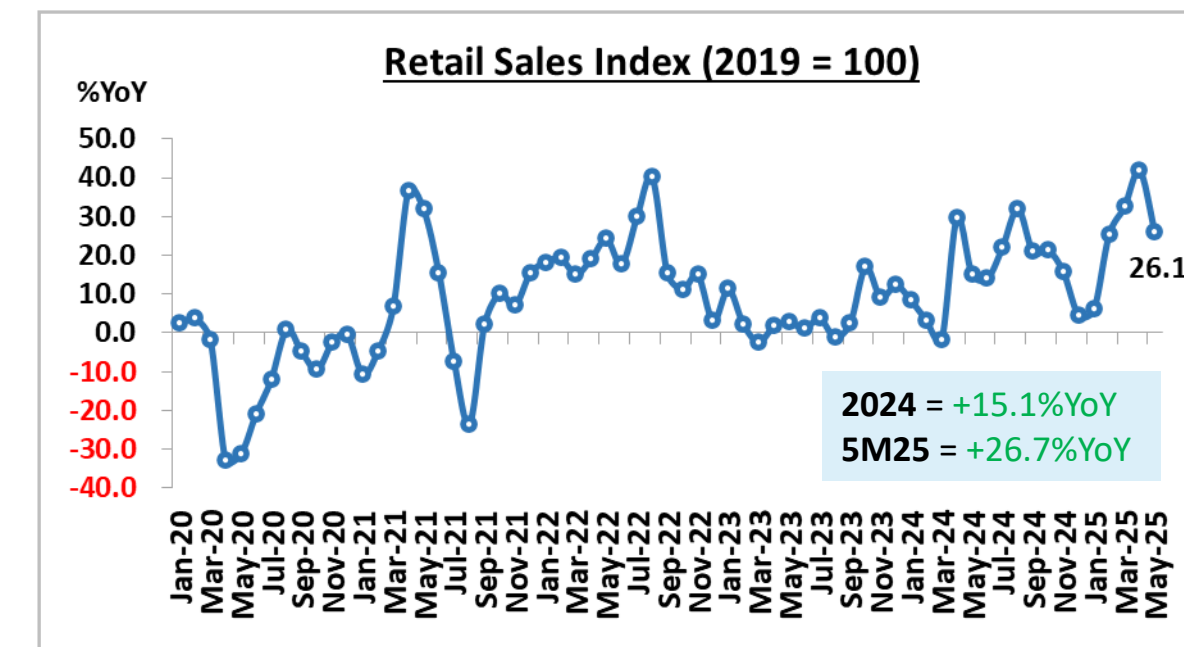
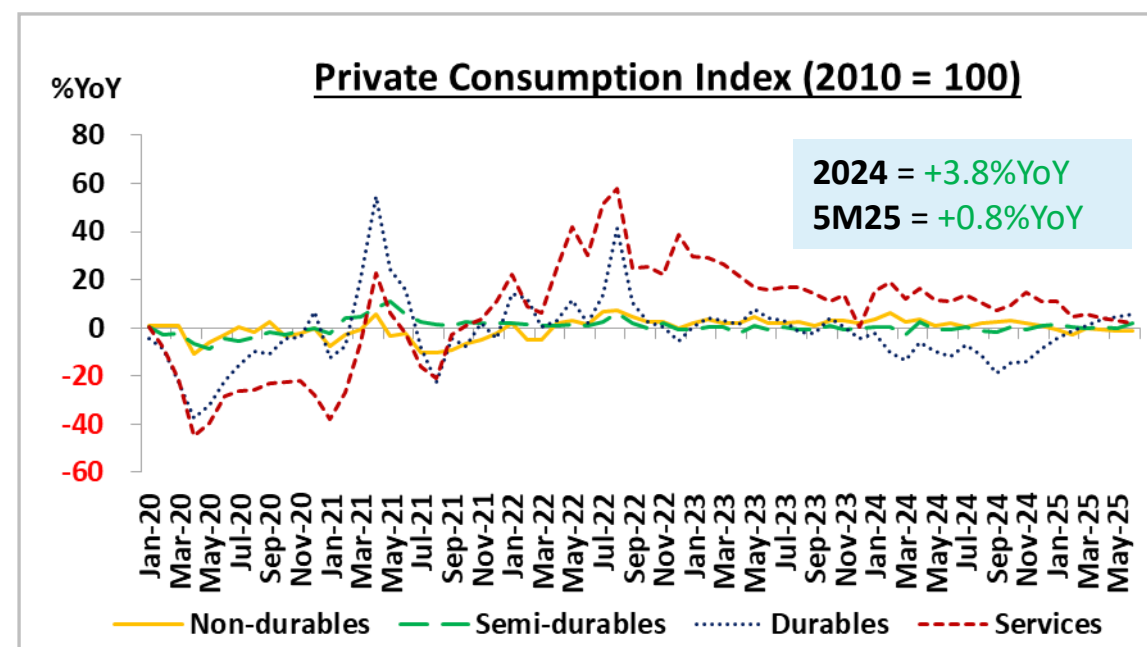
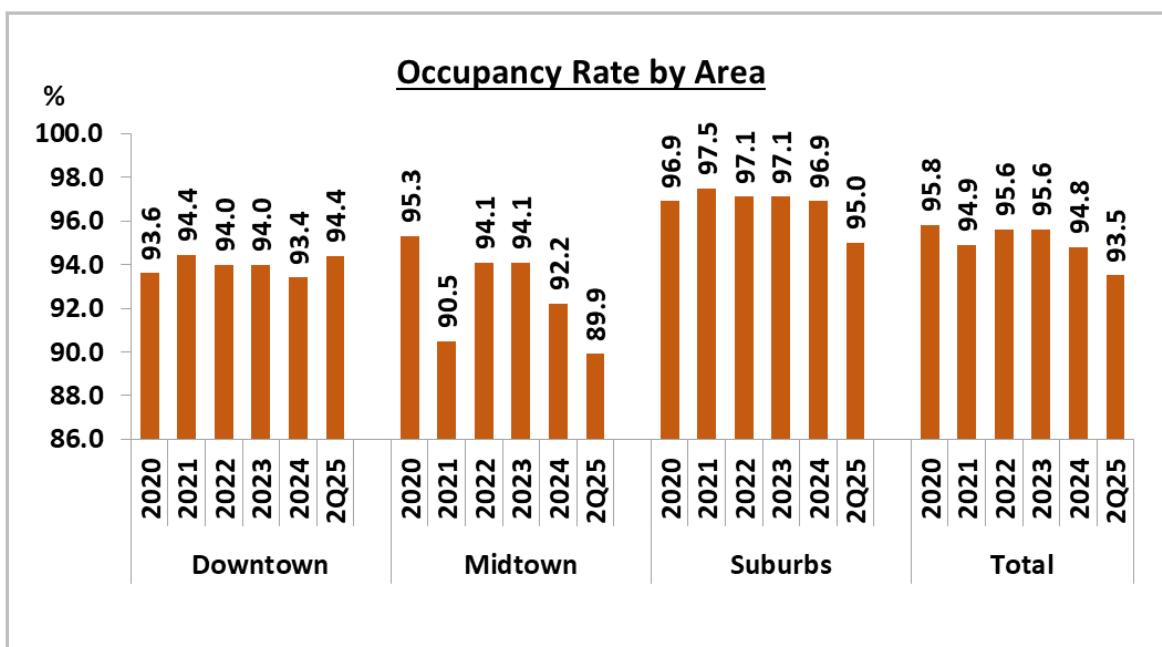
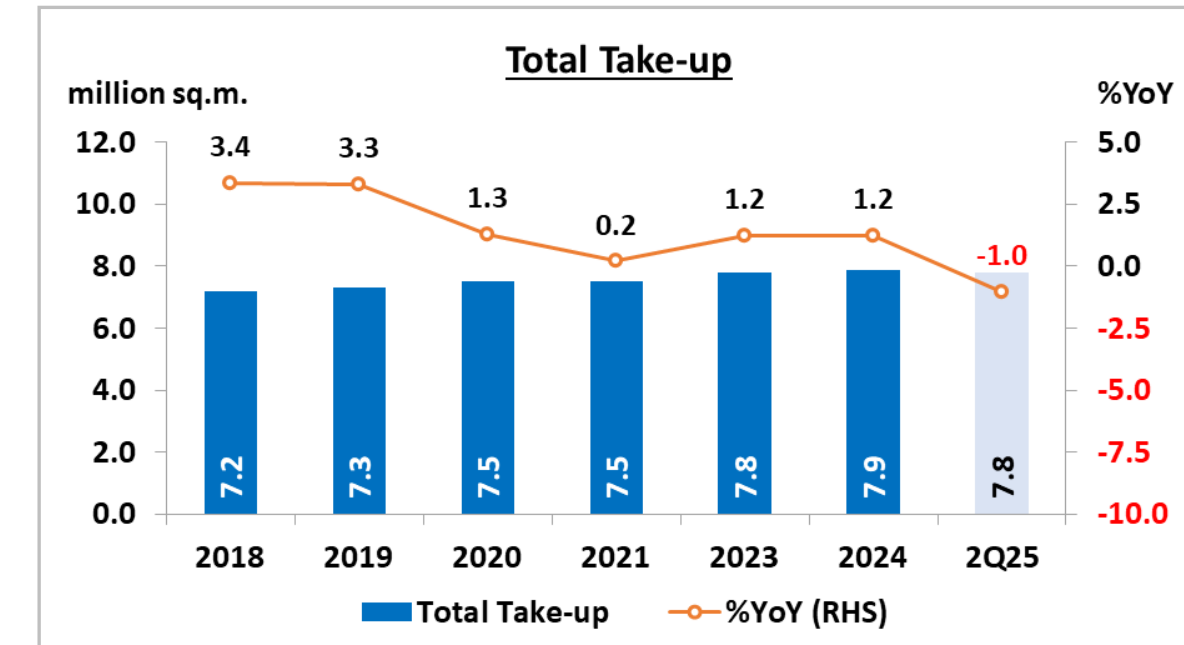
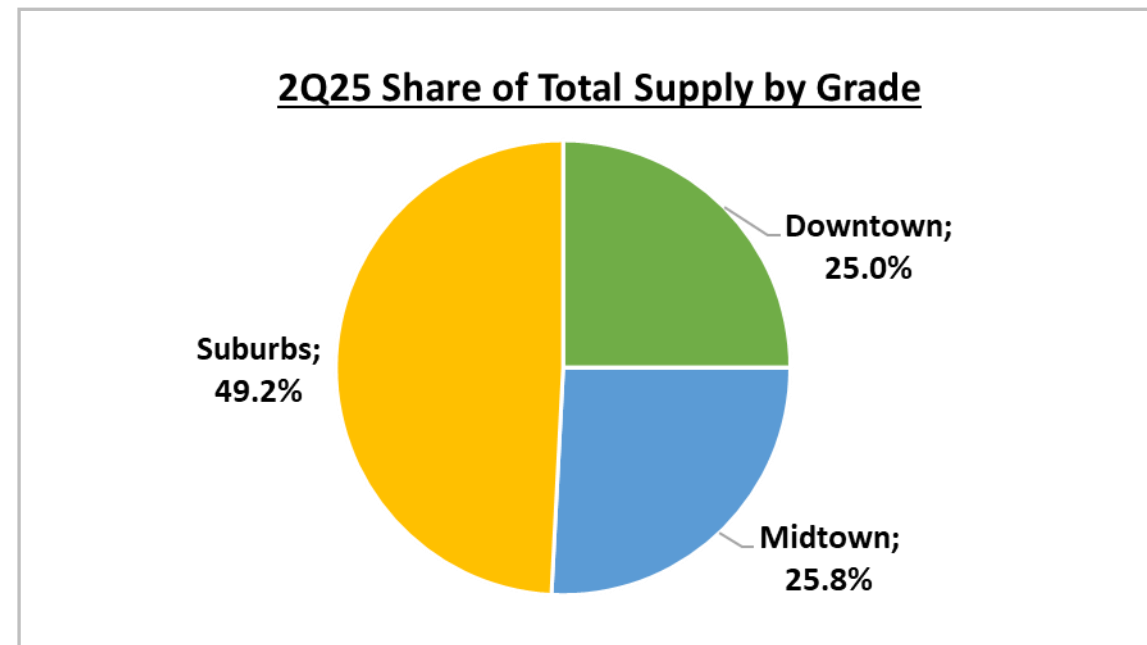
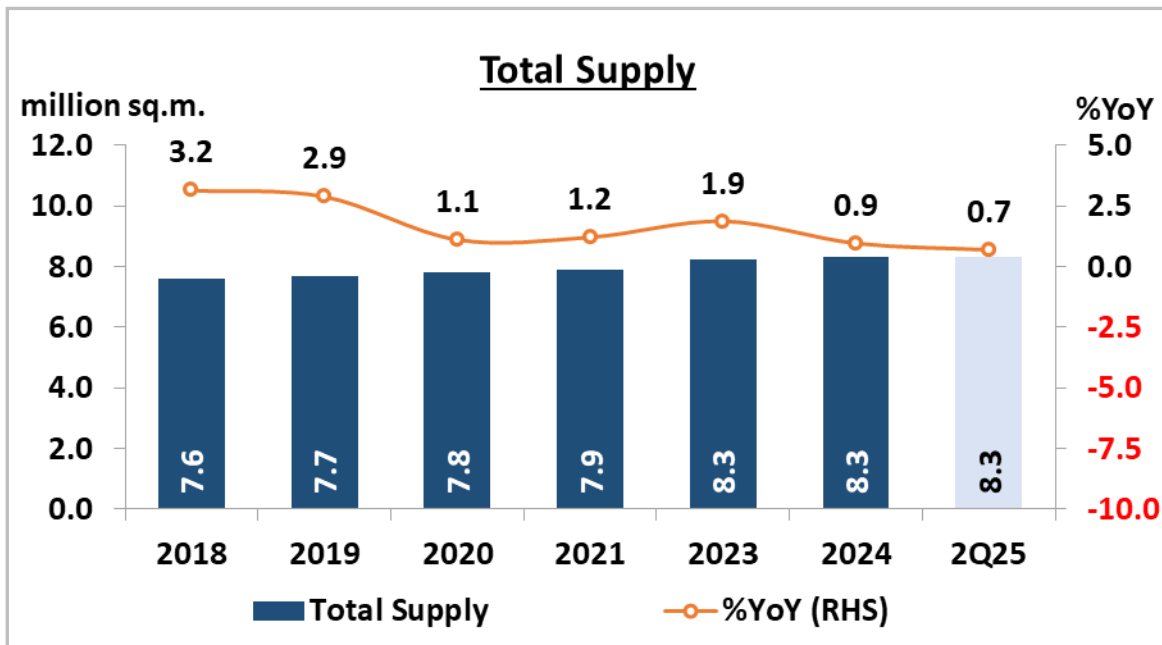
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2025 ความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีกชะลอลงเล็กน้อย ส่วนหนึ่งยังได้แรงหนุนจากกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวต่างชาติในบางภูมิภาคที่ยังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มประเทศที่มีกำลังซื้อสูง ขณะที่อุปทานพื้นที่ค้าปลีกปรับเพิ่มขึ้น 0.7%YoY จากโครงการใหม่ที่สร้างเสร็จ ซึ่งส่วนใหญ่เป็น Community Mall แถบชานเมือง ทำให้อัตราเช่าพื้นที่ในภาพรวมปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 93.5%

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลางถึงบนที่ยังดีอยู่ สะท้อนจากดัชนียอดขายค้าปลีกในช่วง 5M2025 ที่เติบโตสูงถึง 26.7%YoY
- + จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในกลุ่มกำลังซื้อสูงยังเติบโตดี
- + การขยายโครงการคมนาคมที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการลงทุนพื้นที่ค้าปลีกเพื่อรองรับการเติบโตของชุมชนเมือง โดยเฉพาะตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า และย่านใจกลางเมือง

- กำลังซื้อของผู้บริโภคบางส่วนที่ถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว และภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง
- การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น จากอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาดต่อเนื่อง
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจ อาทิ ค่าแรง ค่าปรับปรุงและพัฒนาพื้นที่ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการพื้นที่ที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น



Source: CBRE, BOT

19. Industrial Estate (นิคมอุตสาหกรรม)



Positive
(May 25)

Positive
(Sep 25)

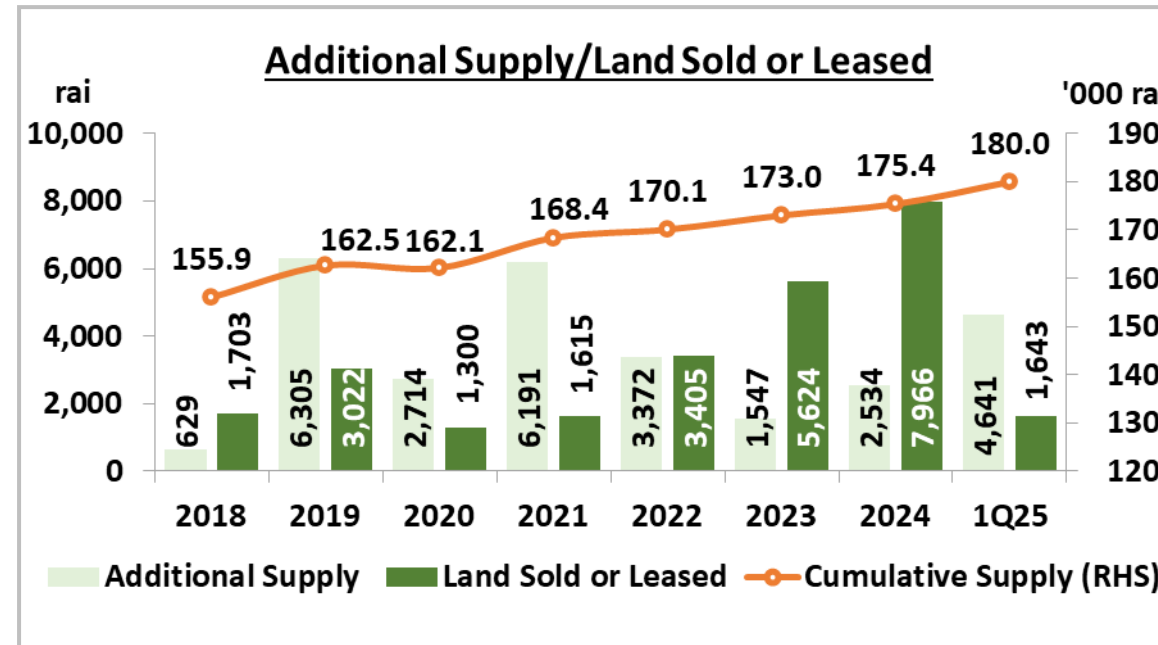
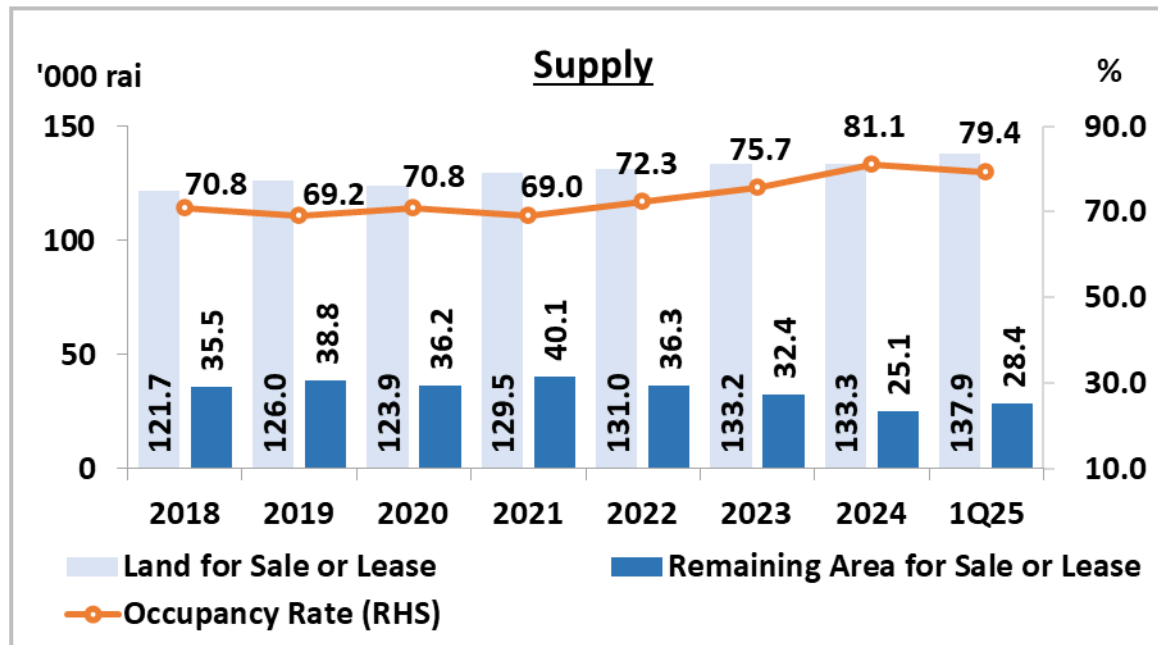
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตดี สะท้อนจากอัตราการเช่าพื้นที่ที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนสำคัญจากการย้ายฐานการผลิต สะท้อนจากการลงทุนต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนที่เติบโตสูง โดยในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2025 มีมูลค่า 6.30 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 74.9%YoY โดยเฉพาะการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัล Data Center เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์ เป็นต้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

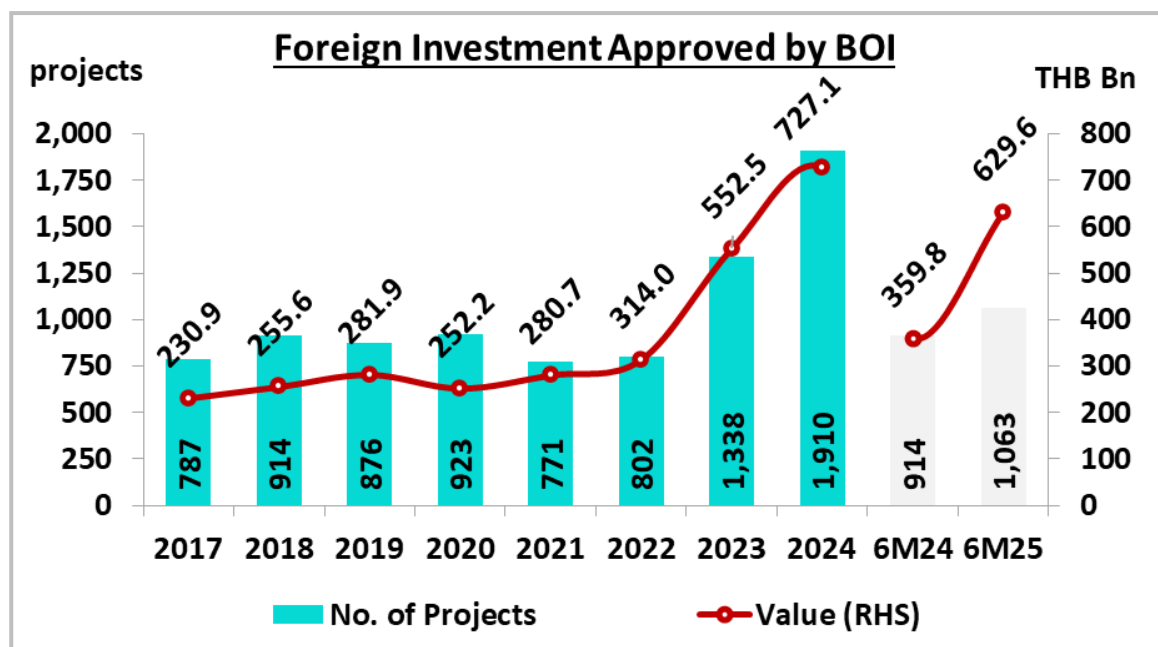
+ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากปัจจัยความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้เกิดการย้ายฐานการผลิตมาในภูมิภาคอาเซียน รวมถึงไทยมากขึ้น
+ มูลค่าโครงการที่ได้รับอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนเติบโตต่อเนื่อง ตามนโยบายส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมายของภาครัฐ

- การแข่งขันในการดึงดูดการลงทุนจากประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค จากความได้เปรียบเรื่องกำลังแรงงาน ทักษะแรงงานในบางอุตสาหกรรม รวมถึงค่าแรงที่ต่ำกว่า เป็นต้น
- เศรษฐกิจในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอตัว จากหลายปัจจัยกดดันทั้งความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ มาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ส่งผลต่อการตัดสินใจในการขยายการลงทุน
- ต้นทุนในการพัฒนาที่ดินมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น และการหาทำเลที่เหมาะสมทำได้ยากขึ้น



| Additional Supply (rai) | | | | | | | | |
|-------------------------|---------------|-------|---------|-------|----|------|-------|-------|
| Year | BKK& Vicinity | North | Central | East | NE | West | South | Total |
| 2023 | - | - | - | 1,547 | - | - | - | 1,547 |
| 2024 | - | 673 | - | 1,861 | - | - | - | 2,534 |
| 1Q25 | - | 622 | - | 4,019 | - | - | - | 4,641 |

| Land Sold or Leased (rai) | | | | | | | | |
|---------------------------|---------------|-------|---------|-------|----|------|-------|-------|
| Year | BKK& Vicinity | North | Central | East | NE | West | South | Total |
| 2023 | 334 | 26 | 43 | 5,136 | 60 | 25 | - | 5,624 |
| 2024 | 603 | - | 122 | 7,184 | - | 57 | - | 7,966 |
| 1Q25 | 64 | - | - | 1,579 | - | - | - | 1,643 |



| Foreign Investment Projects Approved Classified by Sector | | |
|---|-----------------|----------------|
| Sector | 6M2025 | |
| | No. of Projects | Value |
| Digital Industry | 36 | 322,234 |
| Electrical Appliances and Electronics industry | 182 | 117,933 |
| Machinery and Vehicles Industry | 214 | 60,179 |
| Metal and Material Industry | 198 | 32,782 |
| Chemical and Petrochemical Industry | 161 | 31,259 |
| Agricultural, Food and Biotechnology Industries | 54 | 20,167 |
| Public Utilities | 61 | 14,426 |
| Creative Industry | 42 | 13,387 |
| High Value Service | 97 | 13,033 |
| Medical Industry | 18 | 4,311 |
| Total | 1,063 | 629,611 |

| Top 10 Foreign Investment 6M2025 Approved by BOI | | | |
|--|-------------|-----------------|----------------|
| Ranking | Country | No. of Projects | Value (THB Mn) |
| 1 | Singapore | 182 | 295,227 |
| 2 | Hongkong | 113 | 145,418 |
| 3 | China | 482 | 115,638 |
| 4 | Japan | 109 | 21,918 |
| 5 | Taiwan | 66 | 13,622 |
| 6 | Netherland | 31 | 9,470 |
| 7 | Ireland | 2 | 5,058 |
| 8 | U.S.A | 20 | 4,290 |
| 9 | Malaysia | 10 | 2,160 |
| 10 | South Korea | 15 | 1,707 |

Source: Real Estate Information Center (REIC), The Board of Investment of Thailand (BOI)

20. Credit Card (บัตรเครดิต)



Neutral -
(May 25)

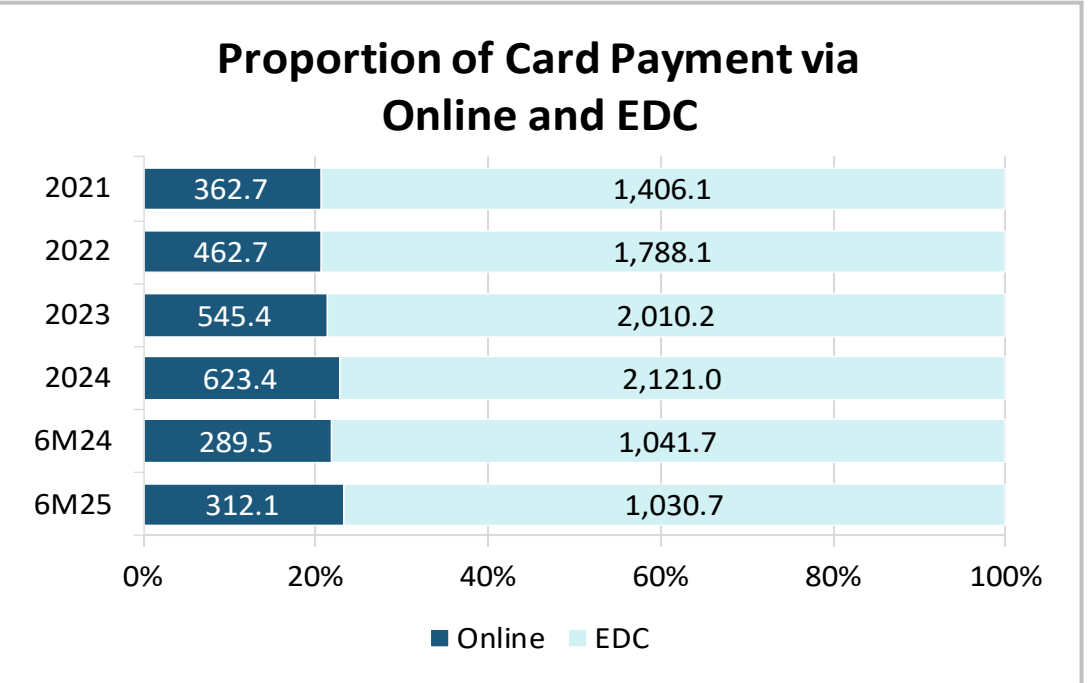
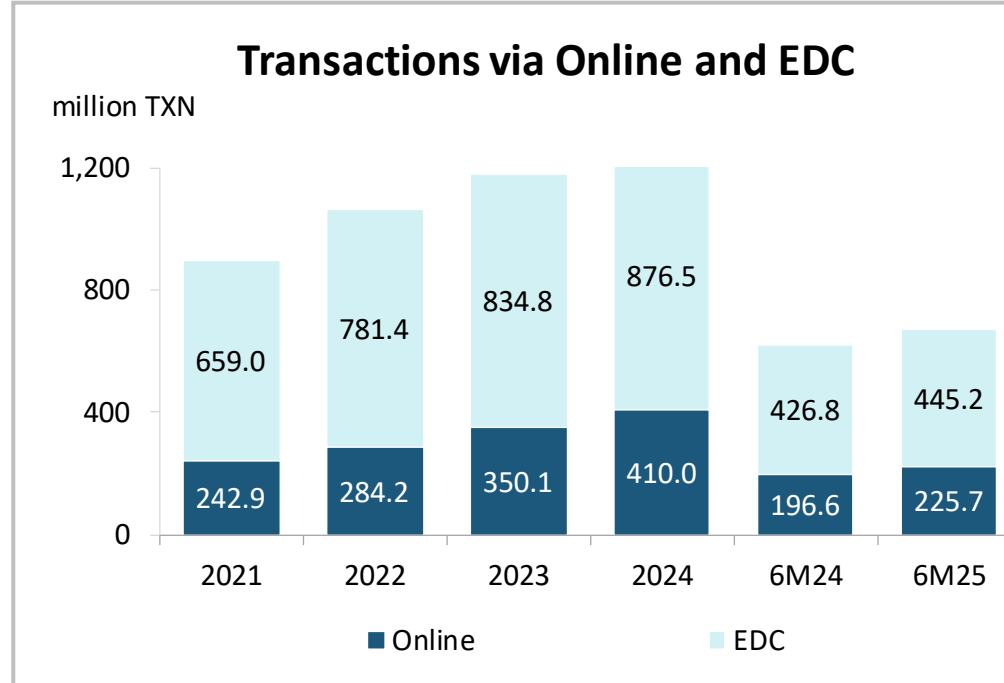
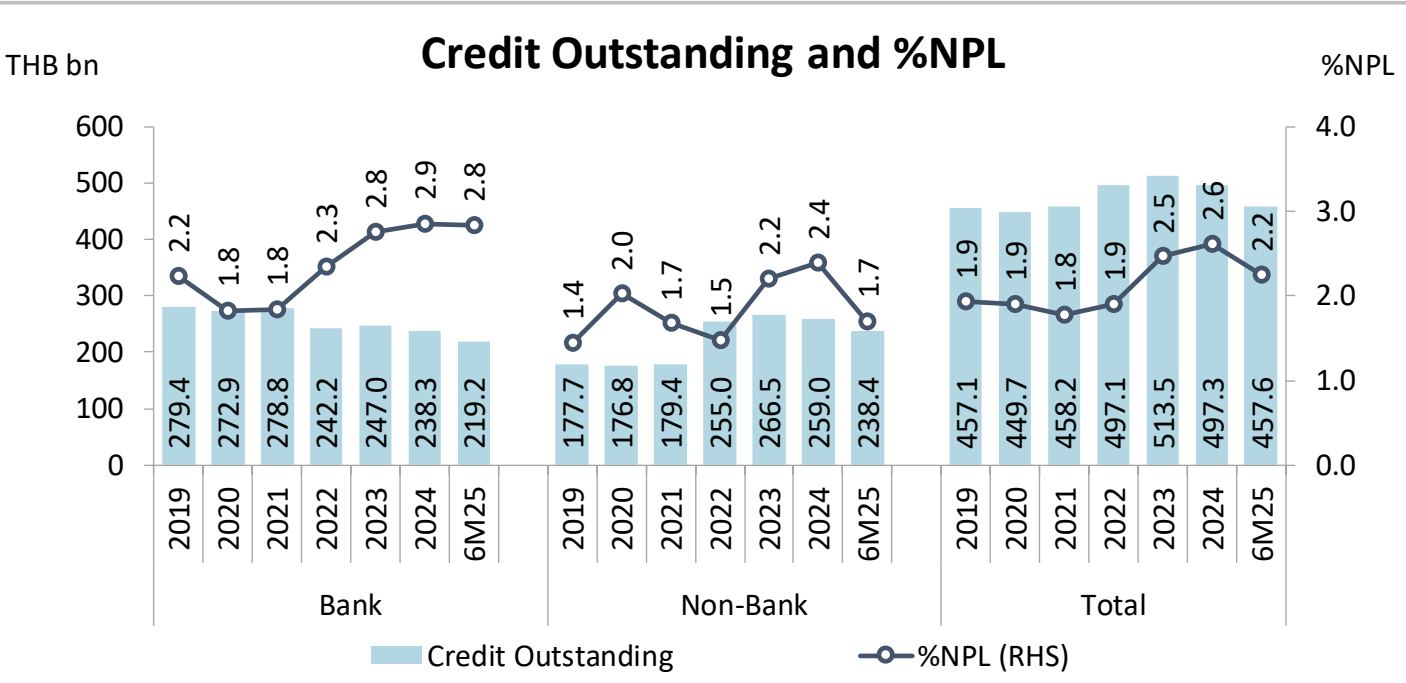
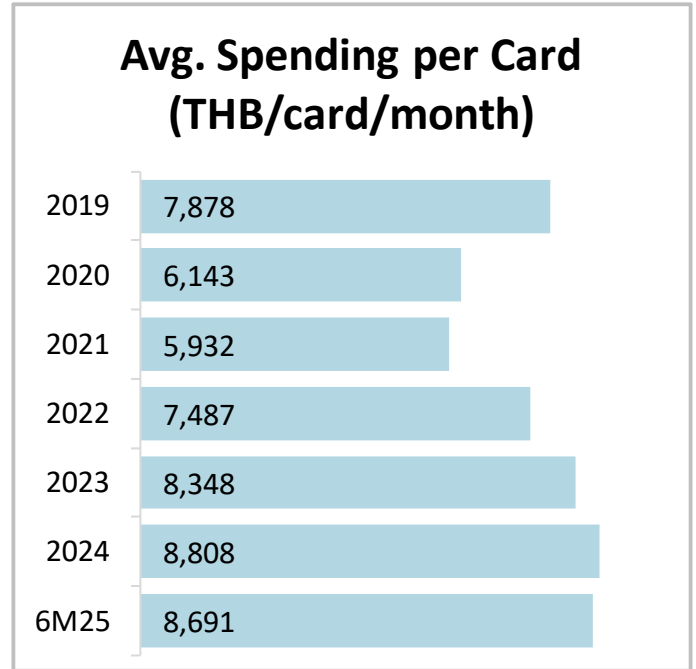
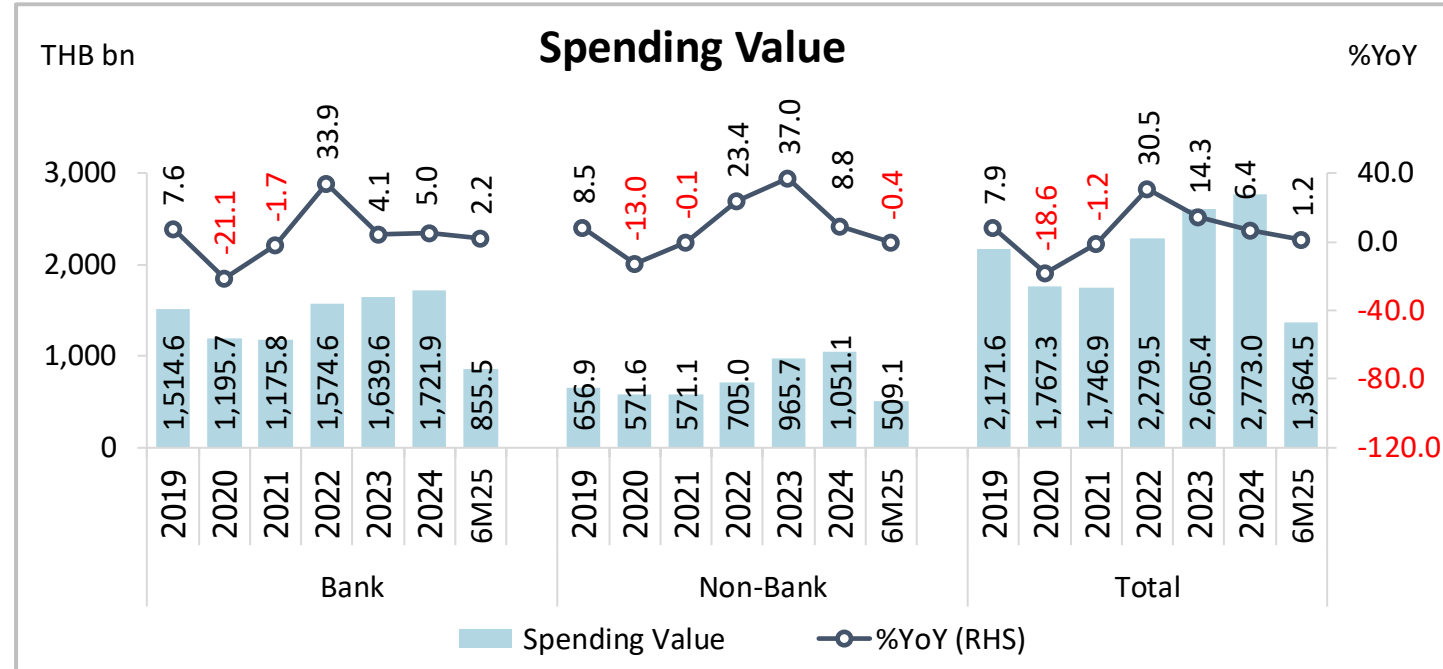
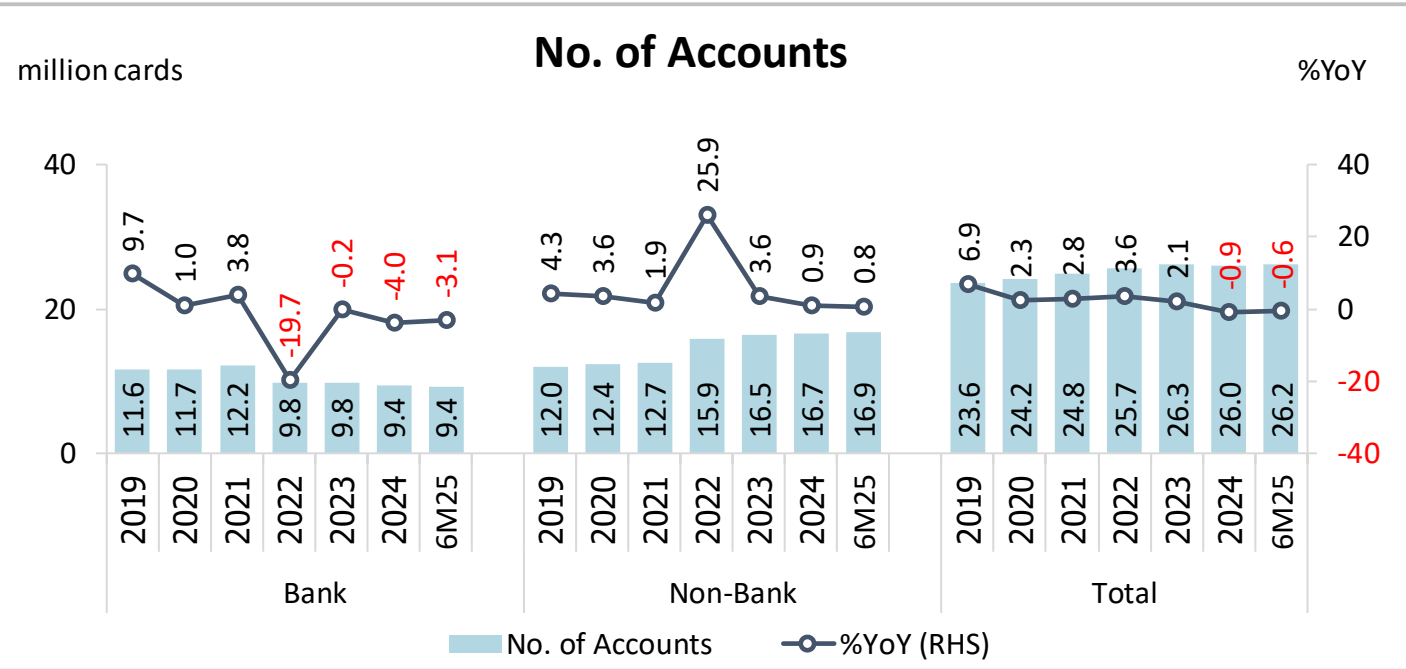
Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ภาพรวมจำนวนบัญชีบัตรเครดิตสะสมในเดือน มิ.ย. 2025 พบว่า มีจำนวน 26.2 ล้านบัญชี ลดลง 0.6%YoY และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025 ภาพรวมยอดค่าใช้จ่ายเฉลี่ยขยายตัวเล็กน้อยราว 1.2%YoY จากการเพิ่มขึ้นของยอดค่าใช้จ่ายในบัตรเครดิตในกลุ่มของ Bank ส่วนกลุ่มยอดค่าใช้จ่าย Non-Bank หดตัว 0.4%YoY ทั้งนี้ เมื่อพิจารณายอด NPL พบว่า ยอด NPL โดยภาพรวมเริ่มมีทิศทางปรับลดลง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภายในประเทศ การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ
- + การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการใช้จ่ายผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น โดยเฉพาะการชำระเงินผ่านออนไลน์และการช้อปปิ้งออนไลน์
- + การแข่งขันในบริการส่งเสริมการใช้จ่าย (Reward & Installment)
- การแข่งขันที่รุนแรงทั้งจากผู้ให้บริการบัตรเครดิตรายเดิมและคู่แข่งใหม่ ได้แก่ ฟินเทคหรือสินเชื่อดิจิทัล
- หนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้น ส่งผลให้มีโอกาสผิดนัดชำระหนี้และนำไปสู่หนี้เสีย
- การหันไปใช้ e-Wallet หรือ Mobile Banking มากขึ้น อาจแย่งส่วนแบ่งตลาดจากบัตรเครดิตโดยตรง



Source: BOT

Note: EDC stands for Electronic Data Capture.

21. Auto Hire-Purchase (เช่าซื้อยานยนต์)



Neutral -
(May 25)

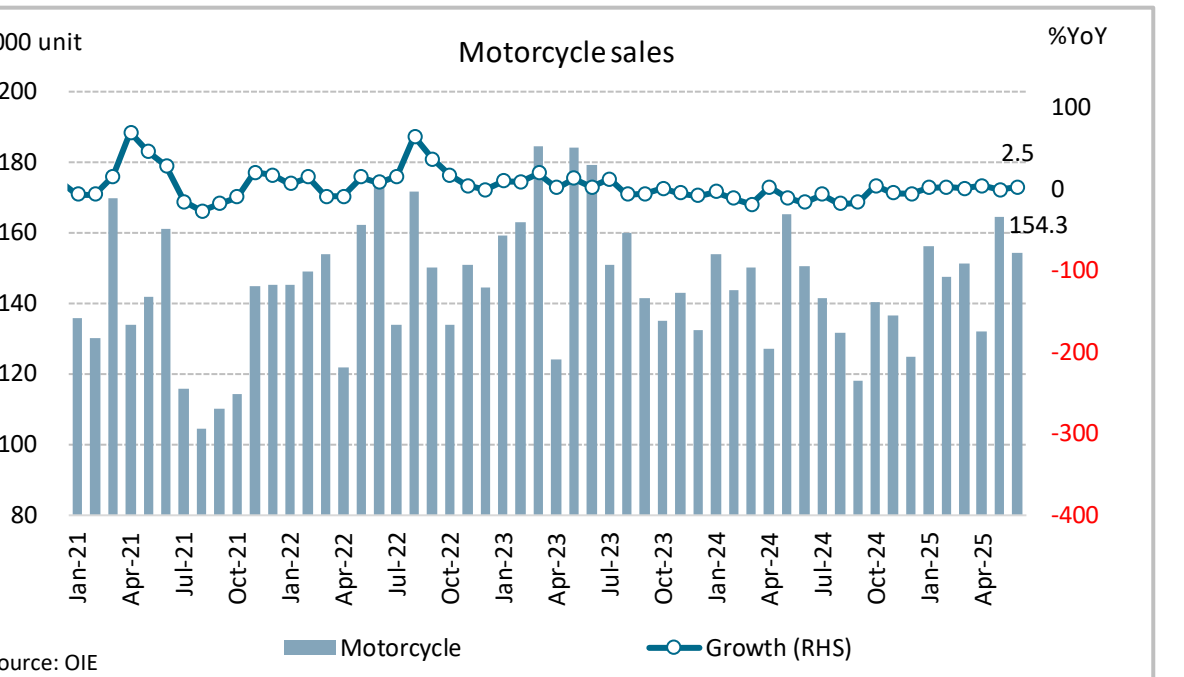
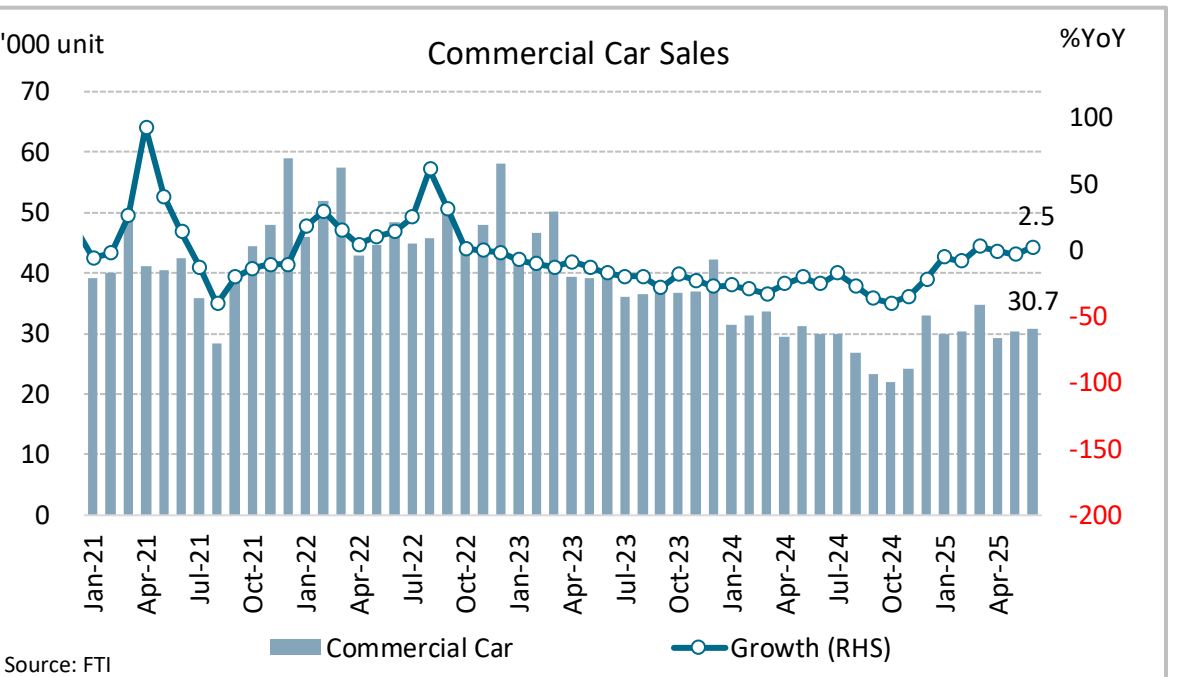
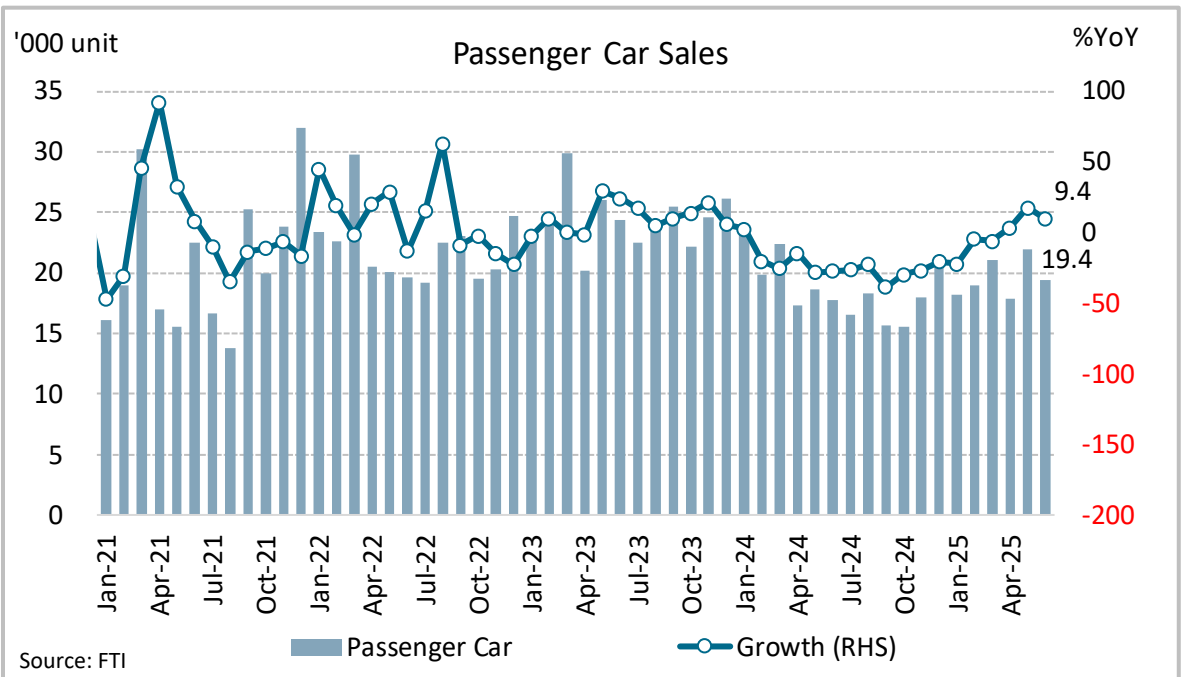
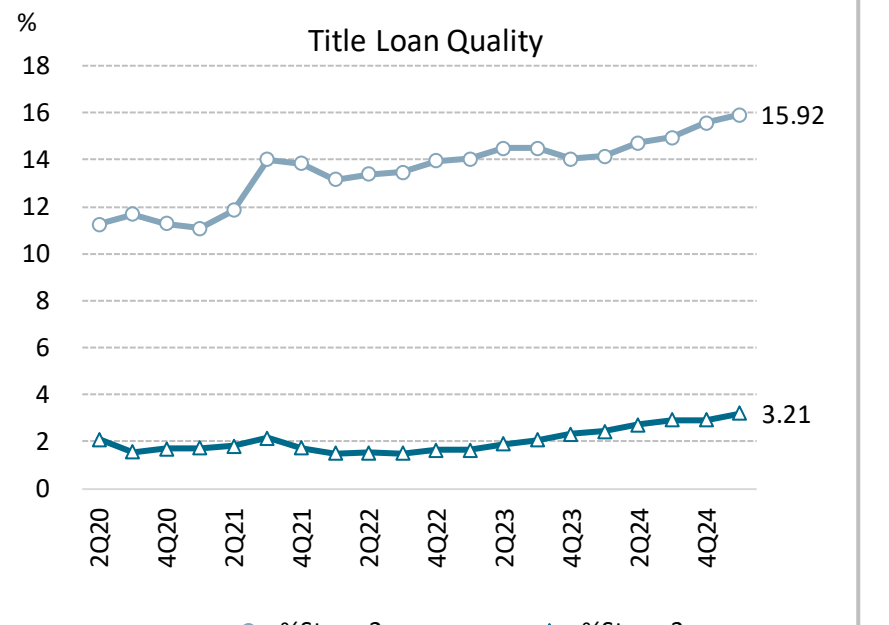
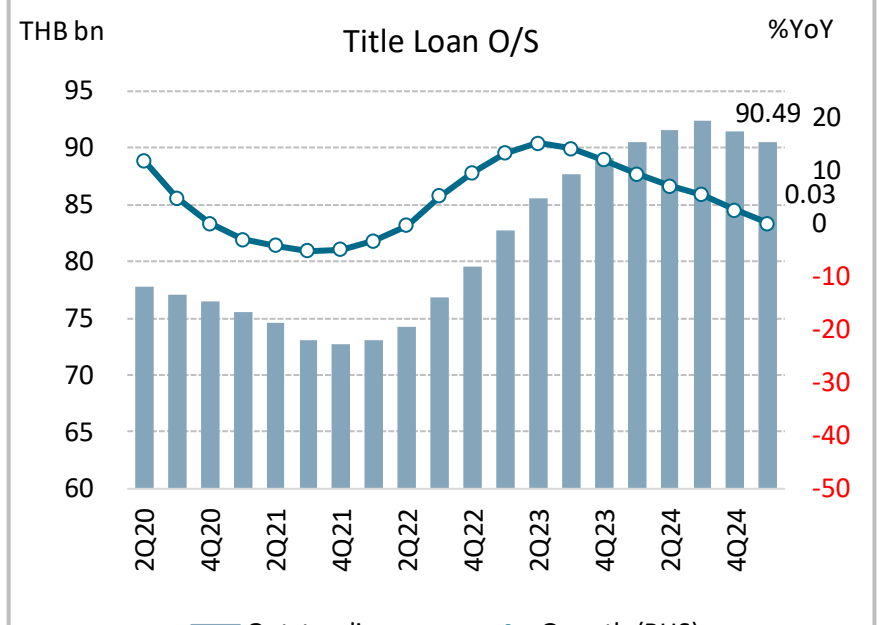
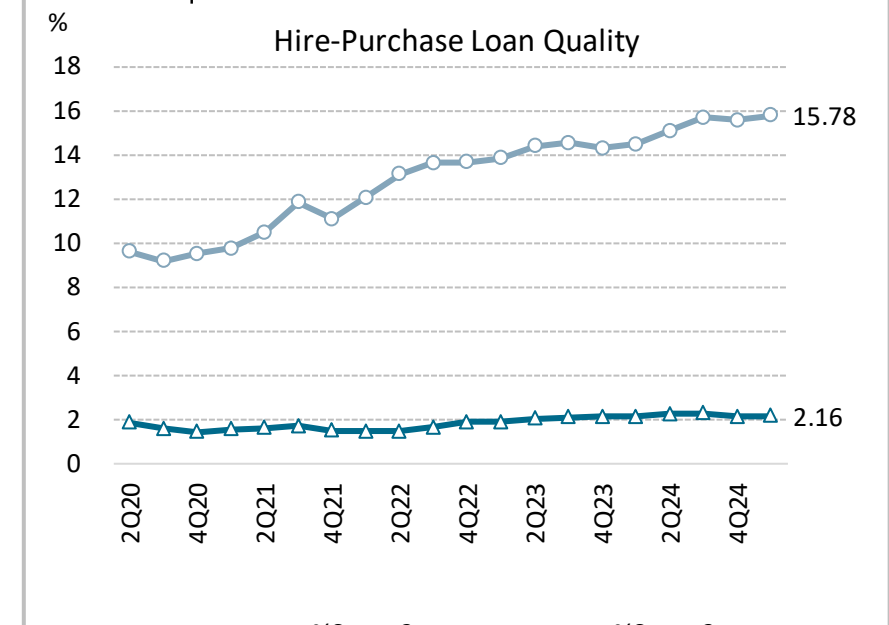
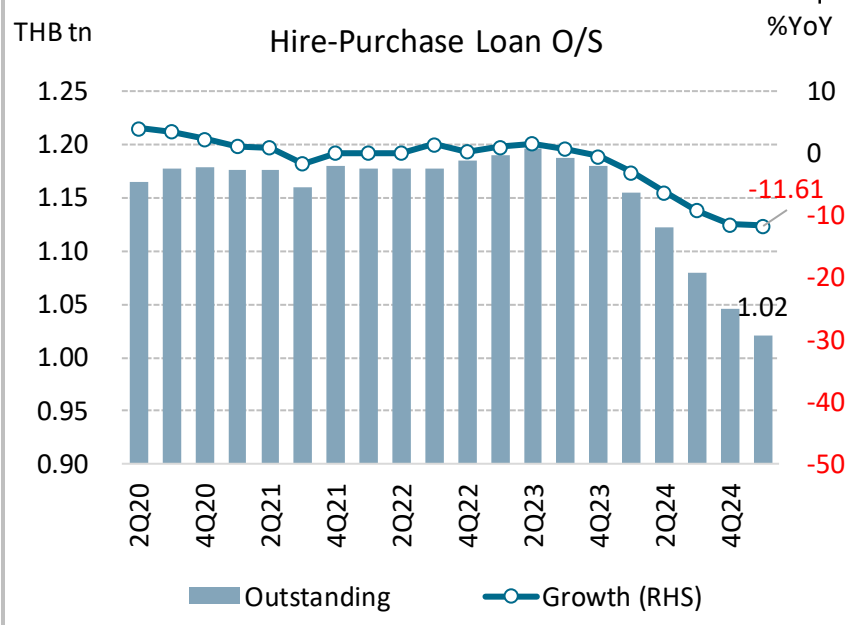
Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจเช่าซื้อยานยนต์คาดว่าจะฟื้นตัวได้อย่างจำกัด ตามตลาดรถยนต์ที่ยังคงอยู่ในภาวะชะงักงัน จากปัญหากำลังซื้อชะงักงันและหนี้ครัวเรือนสะสมสูง ประกอบกับความเข้มงวดในการพิจารณาสินเชื่อของสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม คุณภาพหนี้ของสินเชื่อเช่าซื้อมีทิศทางที่ดีขึ้น โดย %stage 2 เริ่มอยู่ในระดับทรงตัว ขณะที่ต้นทุนทางการเงินปรับลดลงตามทิศทางดอกเบี้ยนโยบาย และราคารถยนต์มือสองเริ่มกลับมาปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลดีต่อต้นทุนในการประกอบธุรกิจ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + มาตรการสนับสนุนการซื้อรถของภาครัฐ เช่น โครงการค้ำประกันสินเชื่อรถกระบะใหม่
- + ราคารถมือสองเริ่มกลับมาปรับเพิ่มขึ้น ช่วยลดการขาดทุนจากการขายรถยัด
- + ต้นทุนการตั้งสำรองมีแนวโน้มลดลง ตามทิศทางที่ดีขึ้นของคุณภาพสินเชื่อ
- ตลาดรถยนต์ยังอยู่ในภาวะอ่อนแอ โดยเฉพาะรถกระบะที่ยังคงหดตัวสูงต่อเนื่อง
- ปัญหาหนี้ครัวเรือนและรายได้ไม่สอดคล้องกับค่าครองชีพ ทำให้ผู้กู้ผ่านเกณฑ์อนุมัติสินเชื่อลดลง
- ราคารถยนต์ EV จีน ยังคงสร้างความผันผวนให้แก่ราคารถยนต์ในตลาดมือสอง



22. Personal Loan (สินเชื่อส่วนบุคคล)



Neutral +
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

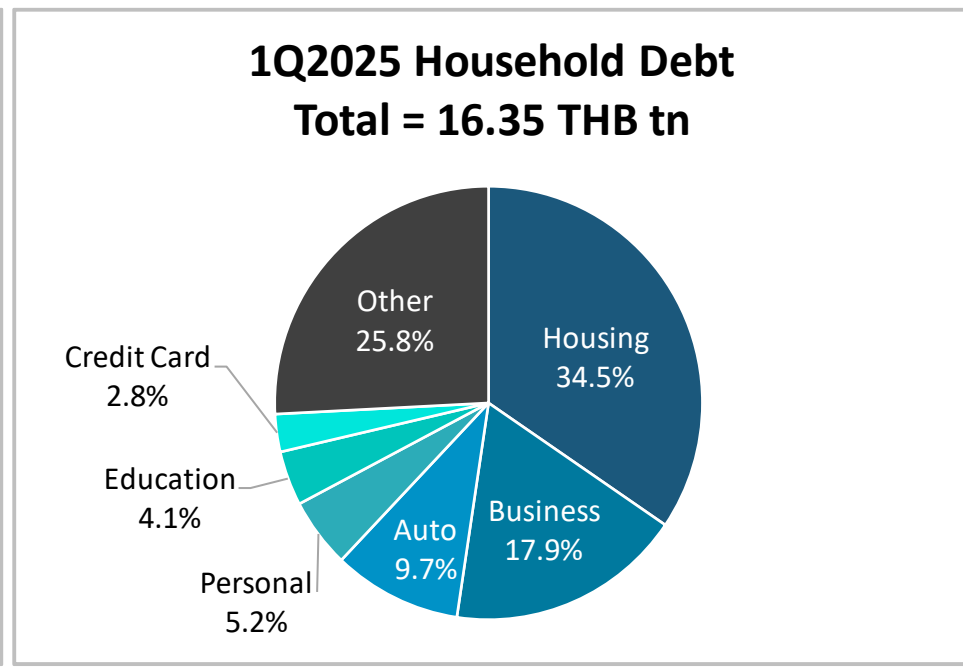
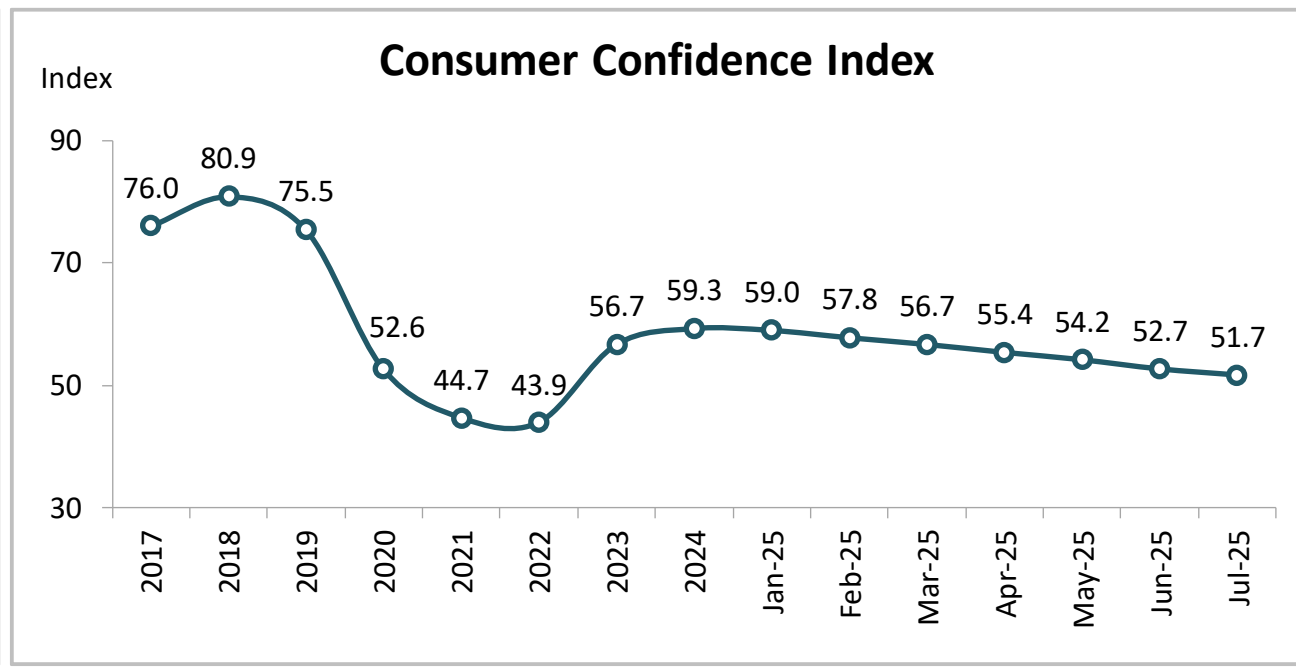
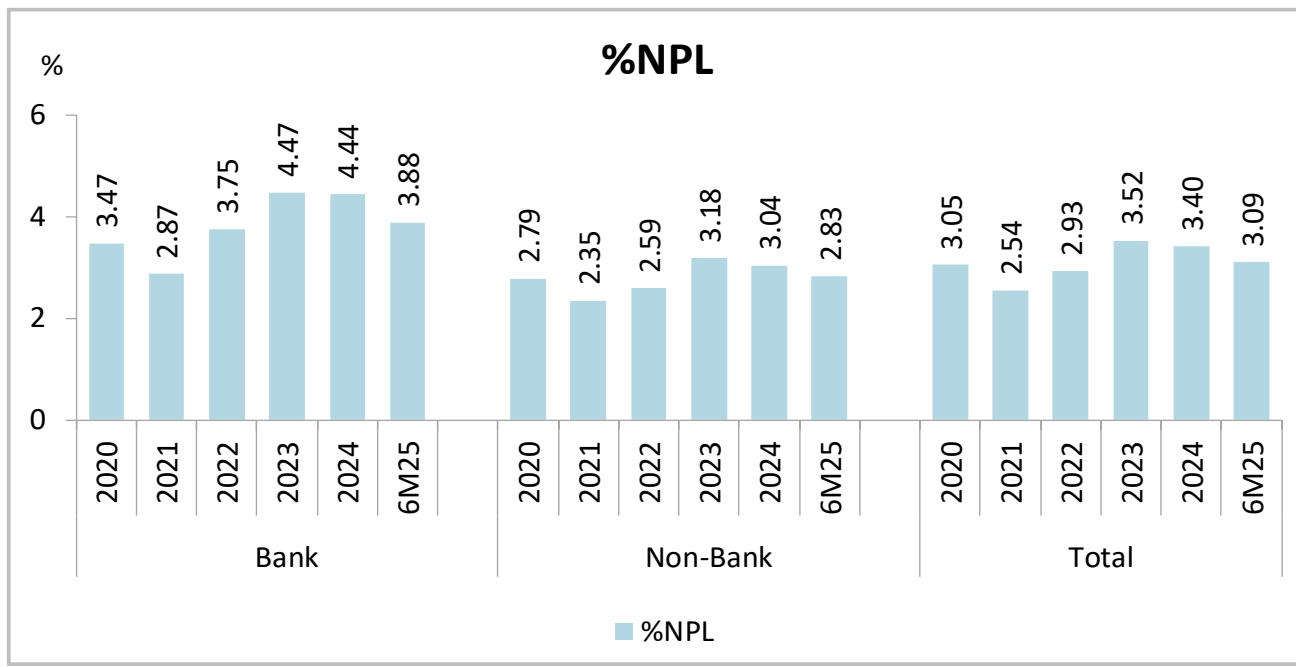
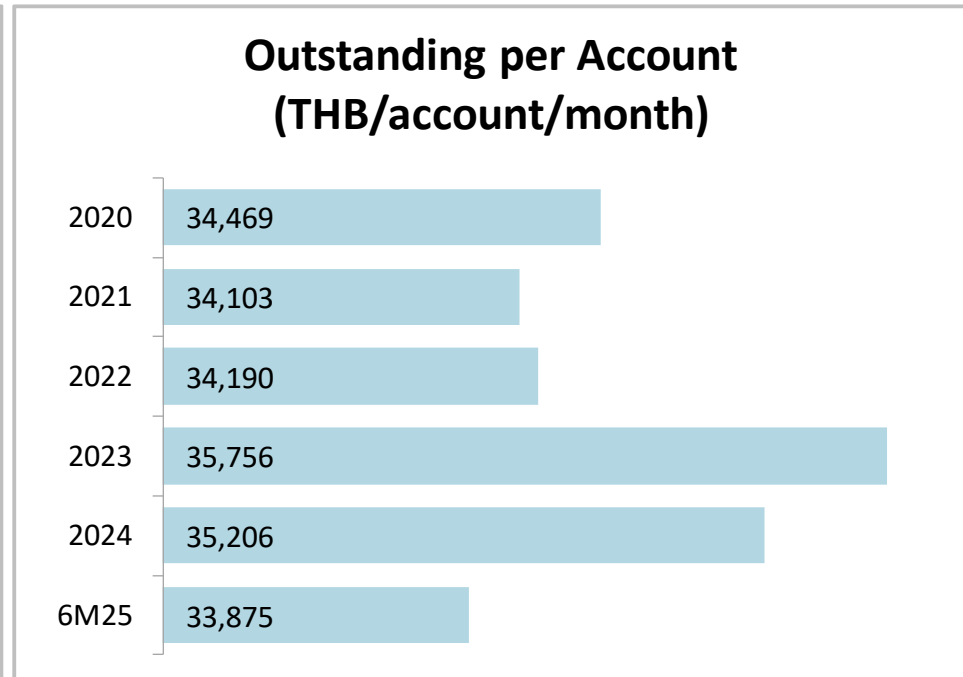
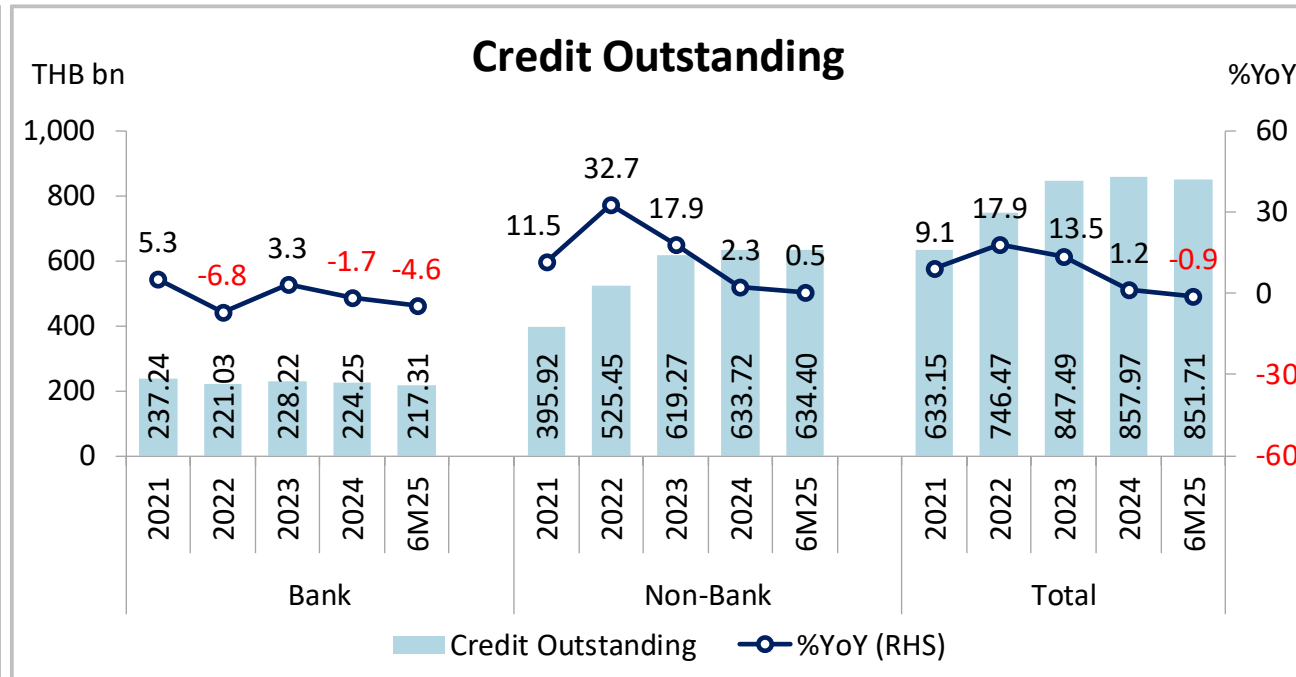
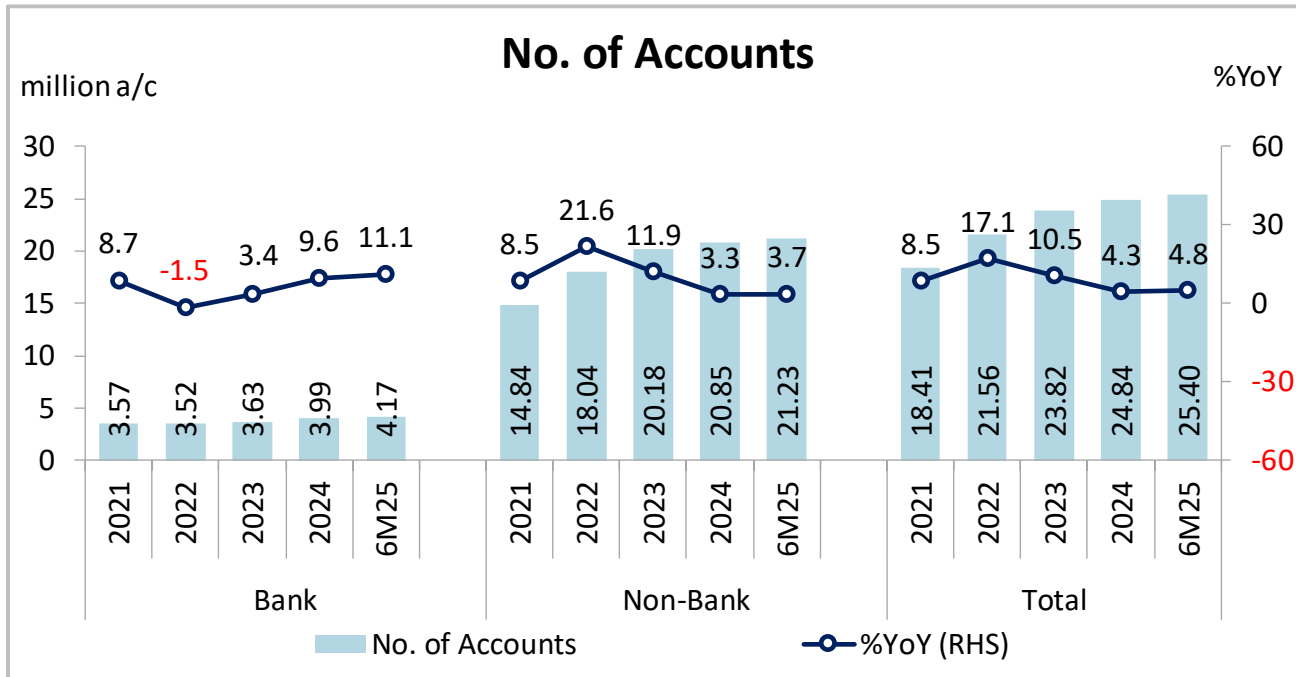
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

จำนวนบัญชีสินเชื่อส่วนบุคคลช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025 พบว่า มีจำนวนรวม 25.40 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 4.8%YoY โดยยอดค่าใช้จ่ายเฉลี่ยของกลุ่ม Non-bank จะสูงกว่ากลุ่ม Bank เนื่องจาก Non-bank มีความยืดหยุ่นในการอนุมัติสินเชื่อมากกว่า ส่วน Credit Outstanding ลดลง 0.9%YoY ในส่วนของหนี้ครัวเรือน ไตรมาสแรกของปี 2025 มีสัดส่วนของ Personal Loan อยู่ที่ 5.2%

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง ส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของผู้บริโภคลดลง เป็นปัจจัยกระตุ้นให้ความต้องการใช้สินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มสูงขึ้น
- + มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ อาทิ การปรับโครงสร้างหนี้ แผนบรรเทาภาระหนี้สิน การขยายวงเงินกู้ยืม การปรับลดดอกเบี้ยช่วยสร้างความเชื่อมั่น เพิ่มความสามารถในการปล่อยสินเชื่อใหม่ และขยายฐานลูกค้าในตลาด

- ภาระหนี้ครัวเรือนทำให้ประชาชนมีความสามารถในการผ่อนชำระลดลง ส่งผลต่อทัศนคติและความต้องการใช้สินเชื่อใหม่อย่างระมัดระวัง
- แรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้นจากสถาบันการเงินอื่นๆ อาจทำให้ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลต้องแข่งขันด้านอัตราดอกเบี้ยและโปรโมชั่น ทำให้ส่วนต่างกำไรลดลง



Source: BOT, Center for Economics and Business Forecasting: University of the Thai Chamber of Commerce

Source: LH Bank Business Research Analysis

23. Hot & Cold Rolled Steel Sheet (เหล็กแผ่นรีดร้อนรีดเย็น)



Negative
(May 25)

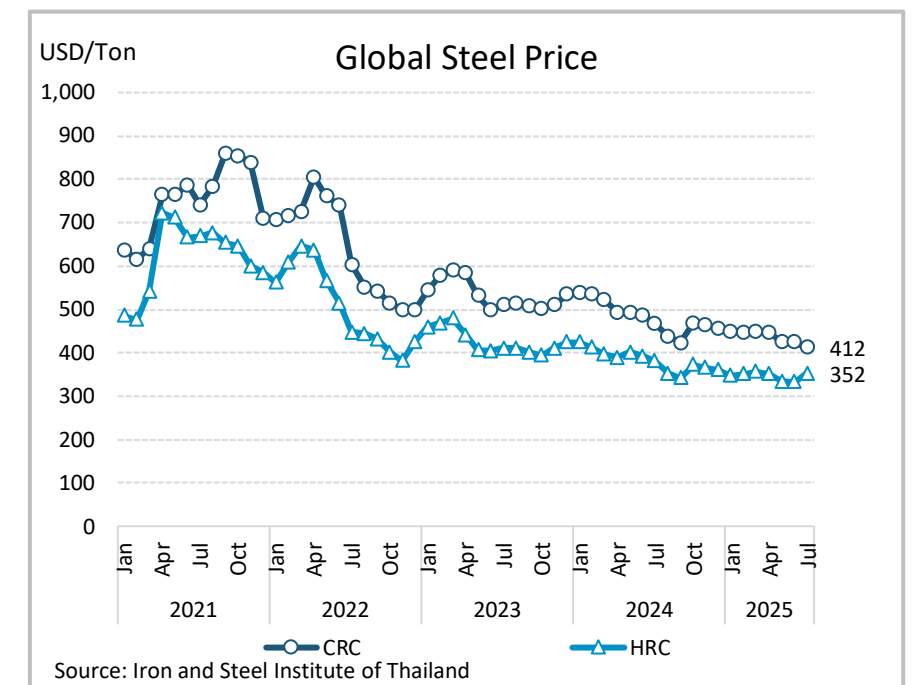
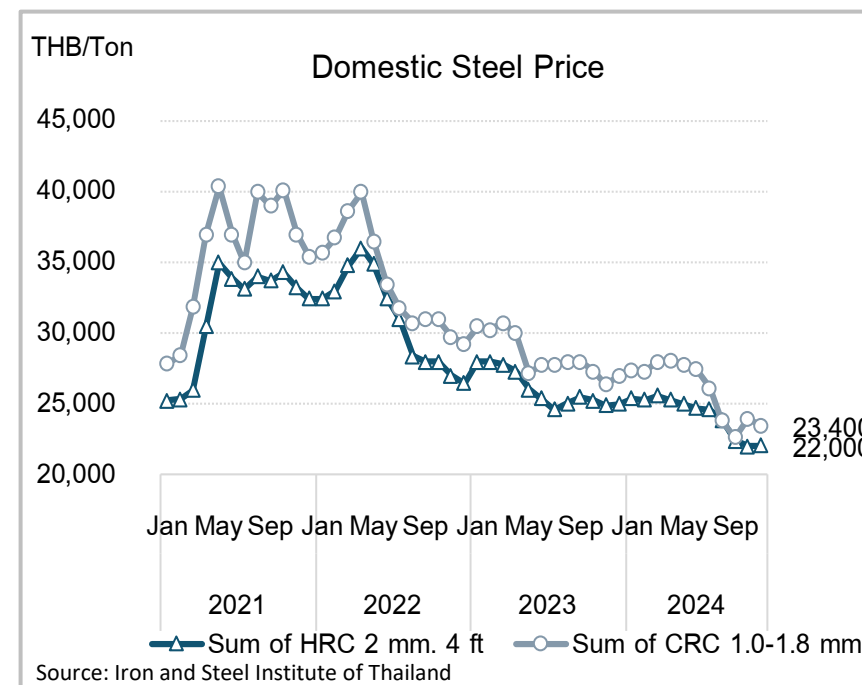
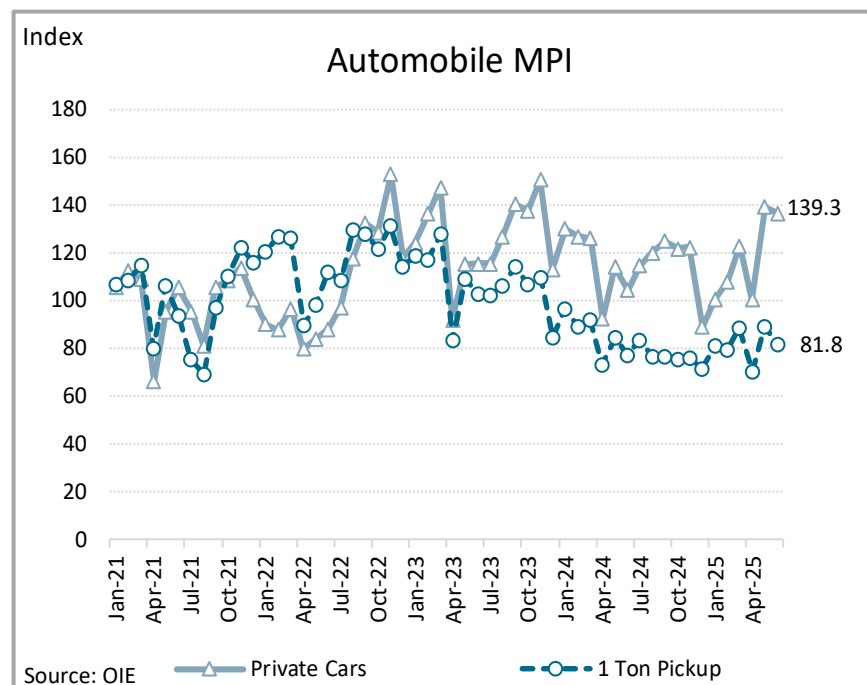
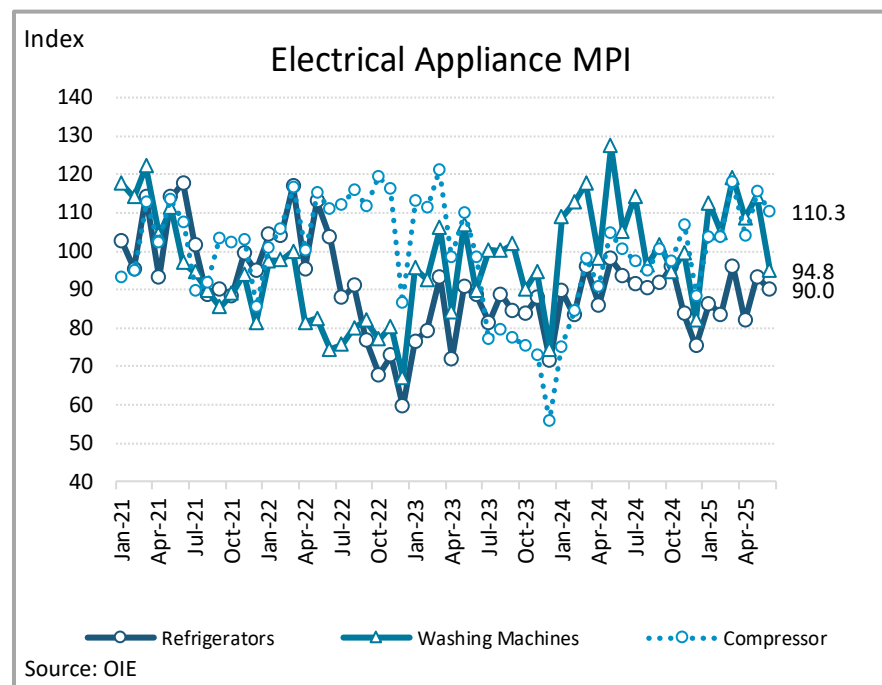
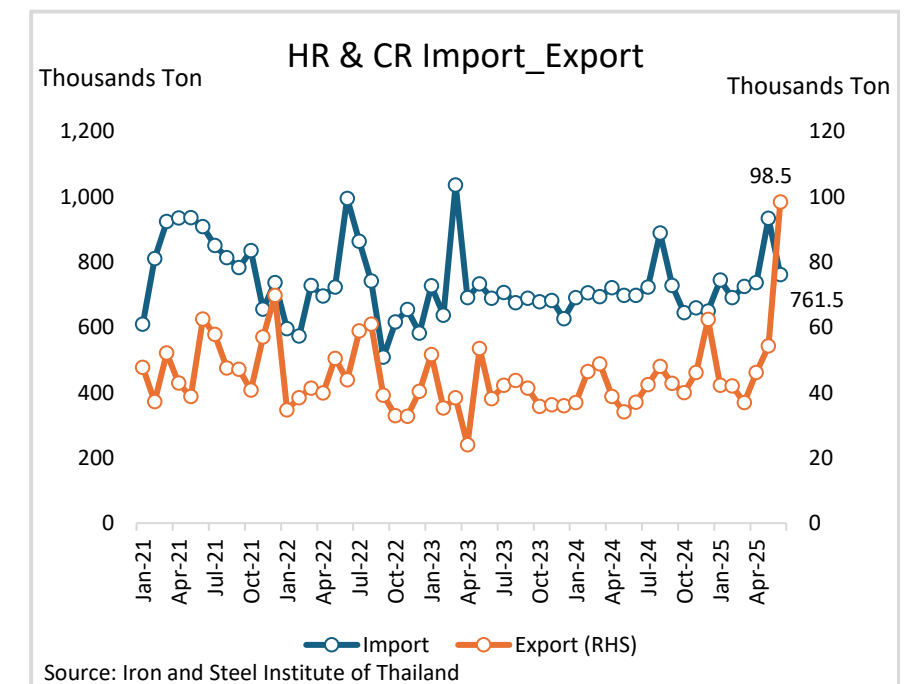
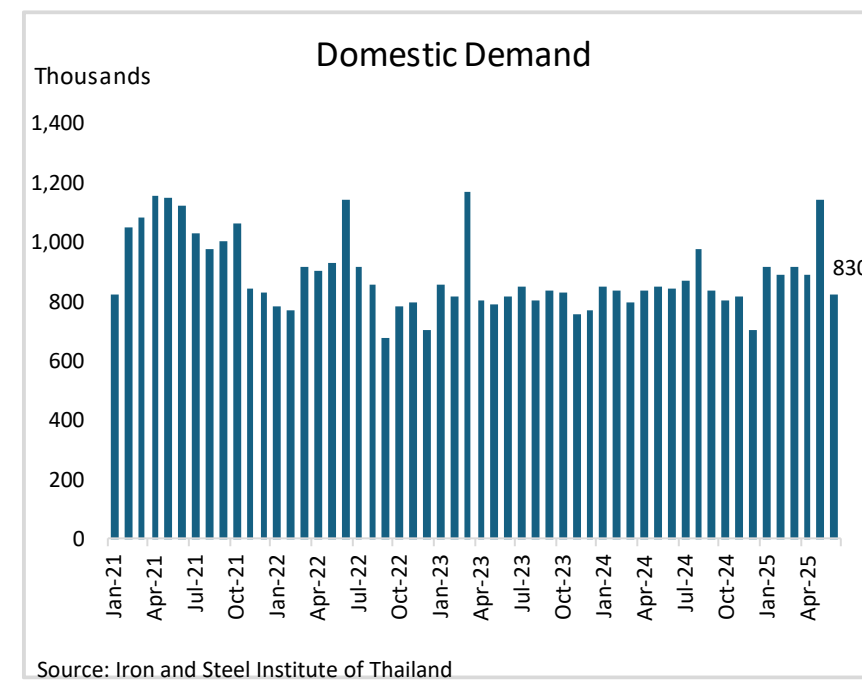
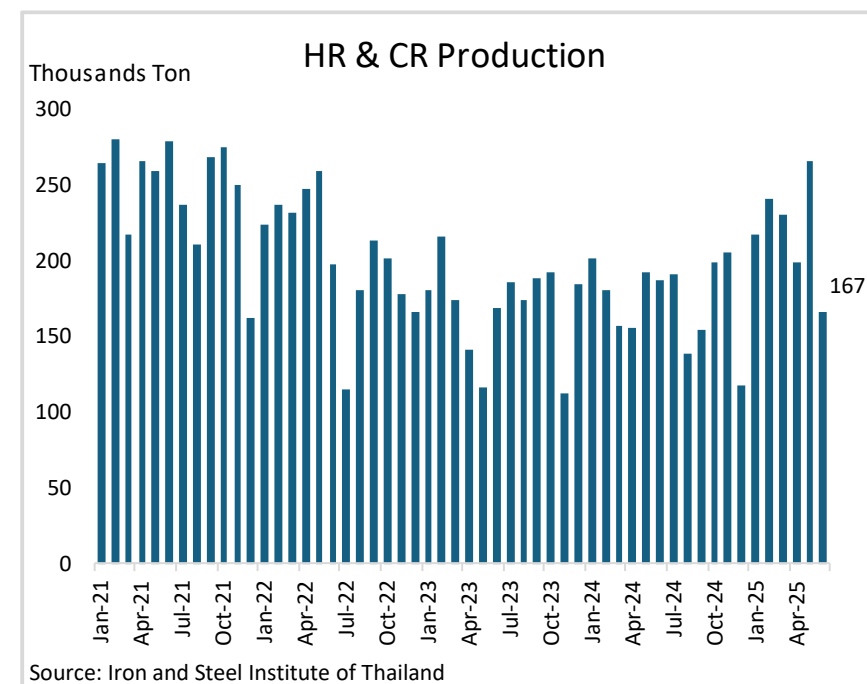
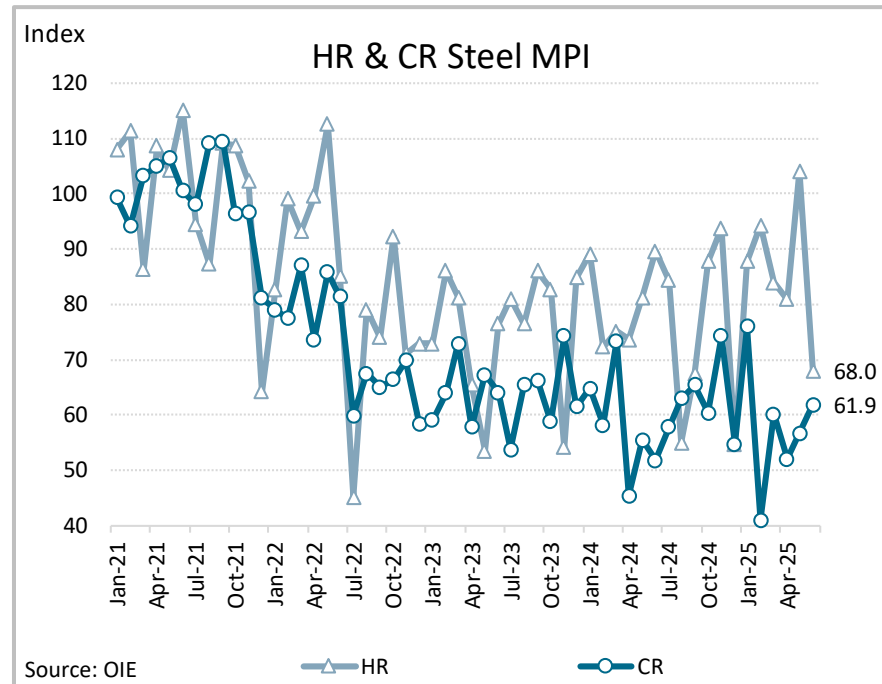
Negative
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเหล็กทรงแบนมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากการทุ่มตลาดของเหล็กนำเข้ามากขึ้นหลังสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าเหล็กเพิ่มเป็น 50% ซึ่งกระทบโดยตรงต่อการส่งออกเหล็กไปสหรัฐฯ และยังทำให้ประเทศผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ โดยเฉพาะจีนหันมาระบายสินค้าเข้าสู่ตลาดอาเซียนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้เหล็กยังพอมีปัจจัยบวกจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนก่อสร้างภาครัฐ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเมกะโปรเจกต์ของรัฐบาล ส่งผลดีต่ออุปสงค์เหล็กในประเทศ
- + มาตรการตรวจสอบมาตรฐานเหล็กเข้มงวดมากขึ้นหลังเหตุแผ่นดินไหว เพิ่มโอกาสสำหรับผู้ผลิตเหล็กที่ได้มาตรฐาน
- + ราคาวัตถุดิบและราคาพลังงานมีแนวโน้มปรับลดลง
- การแข่งขันจากเหล็กนำเข้าราคาถูกโดยเฉพาะเหล็กจีน มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้นหลังสหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กเป็น 50%
- อัตราการใช้กำลังผลิตที่อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น
- ความต้องการใช้เหล็กในภาคยานยนต์และภาคก่อสร้างมีแนวโน้มคงอยู่ในภาวะที่ซบเซา



24. Long Product Steel (เหล็กทรงยาว)



Negative
(May 25)

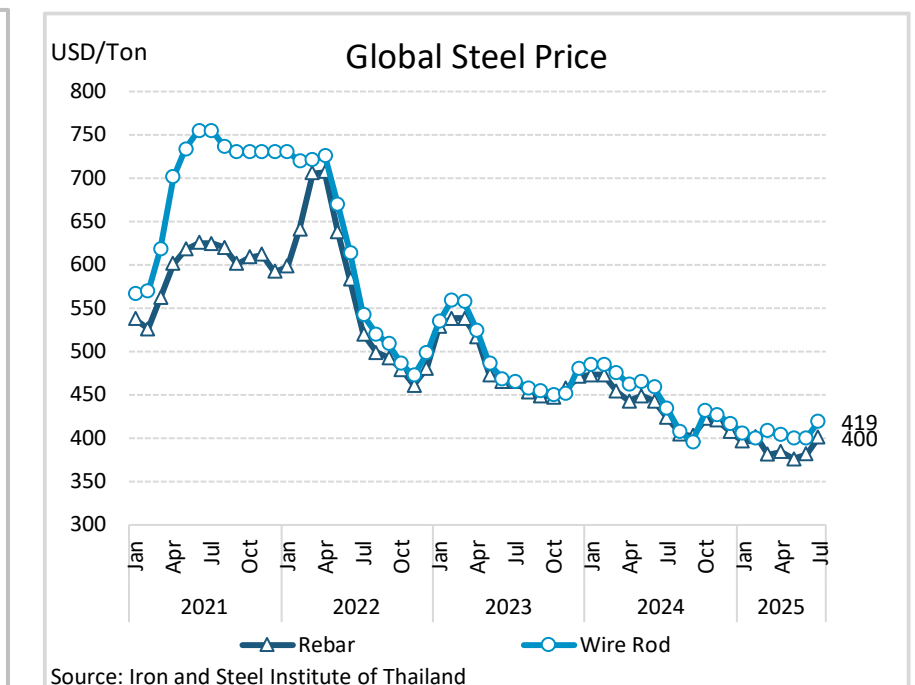
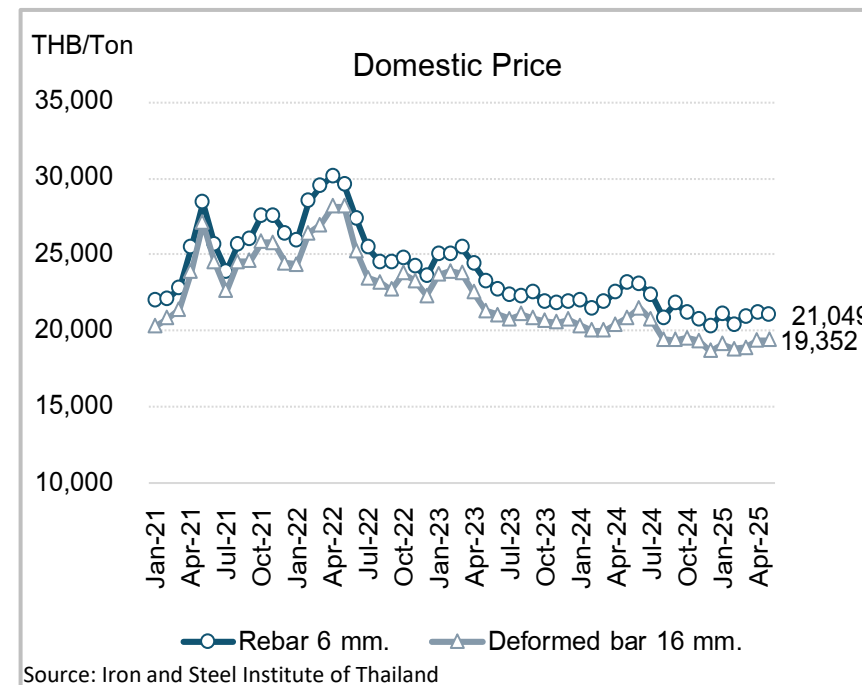
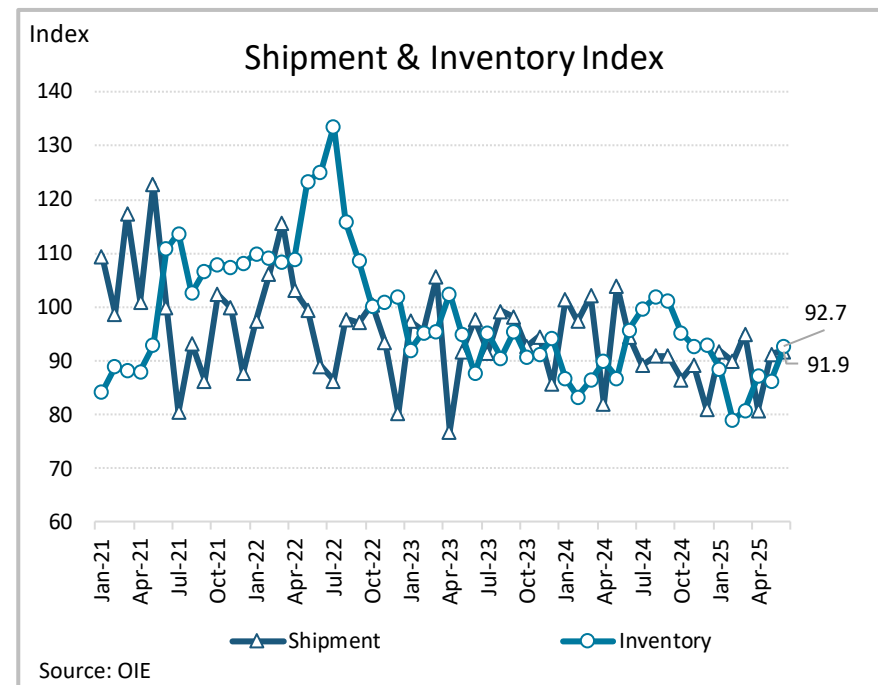
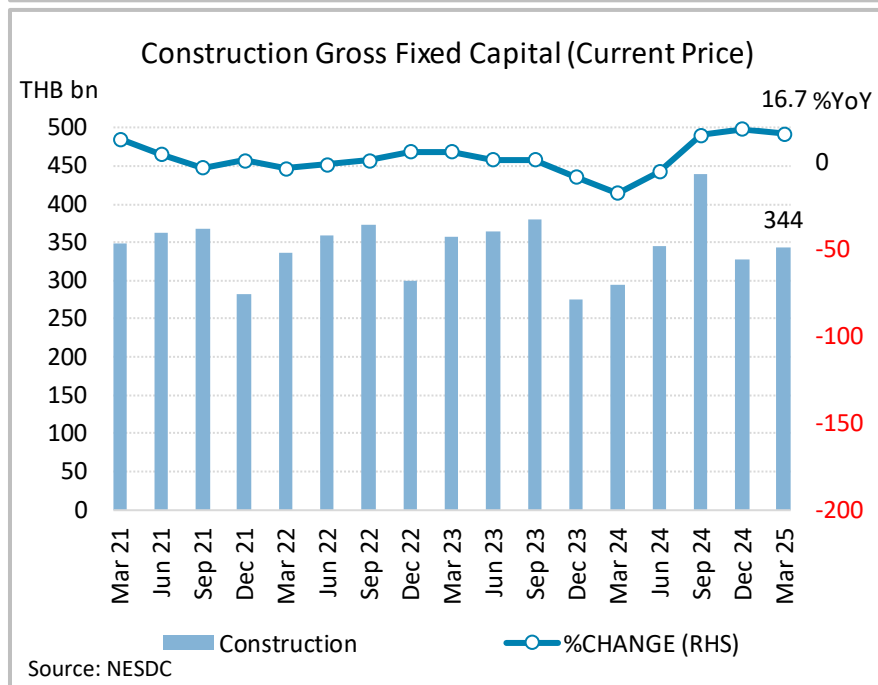
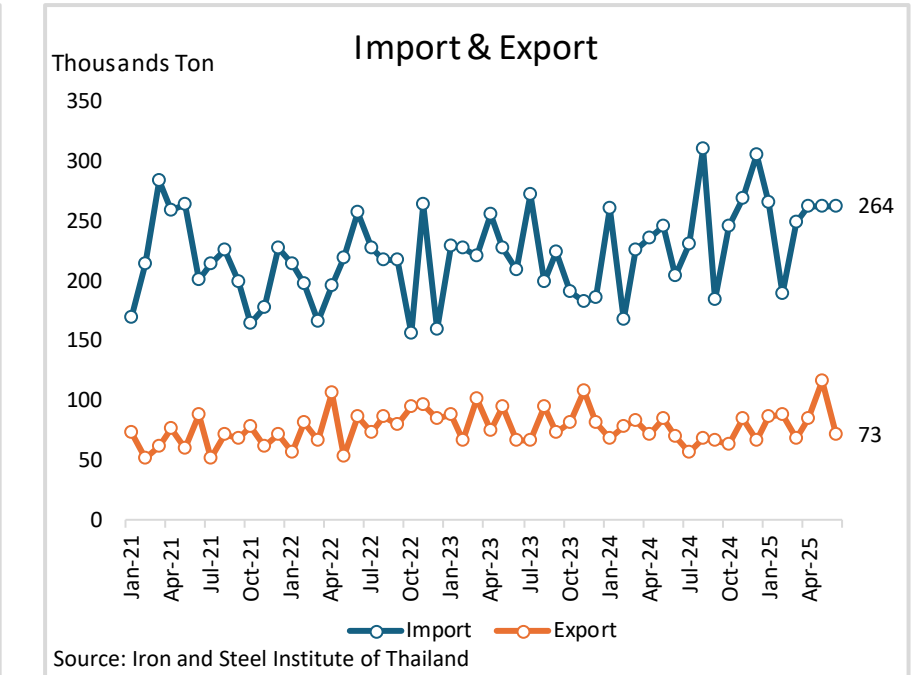
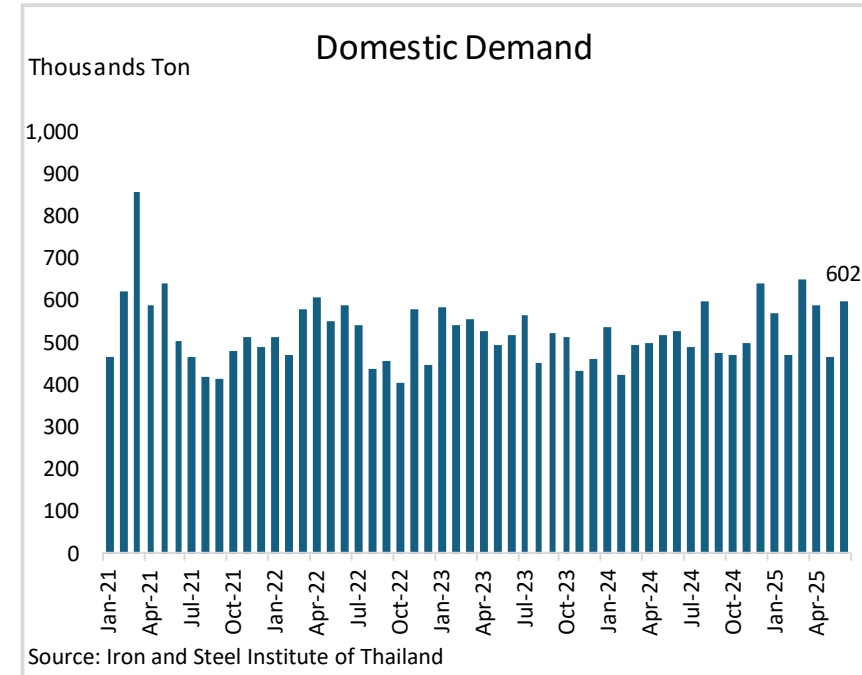
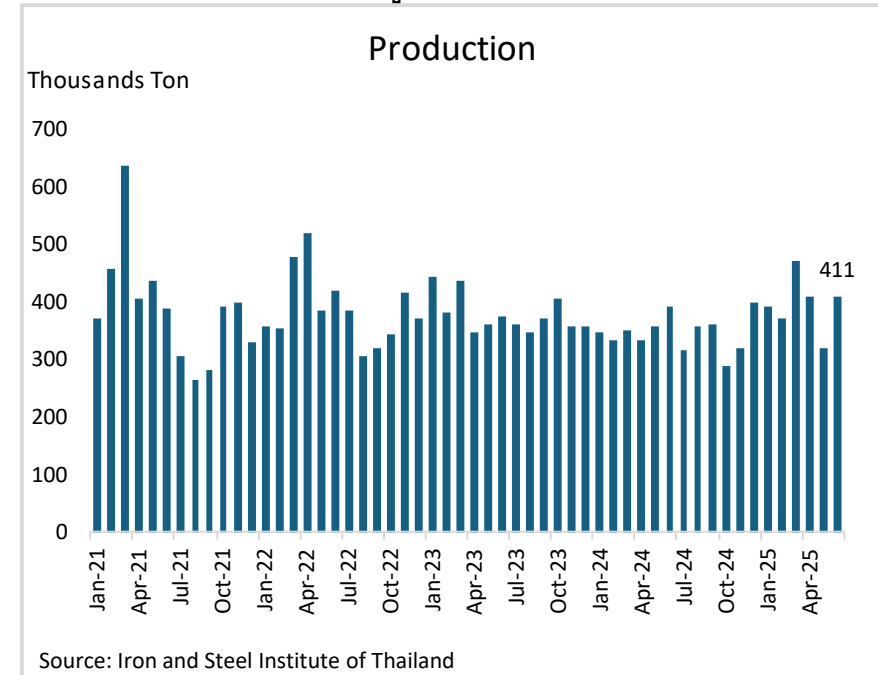
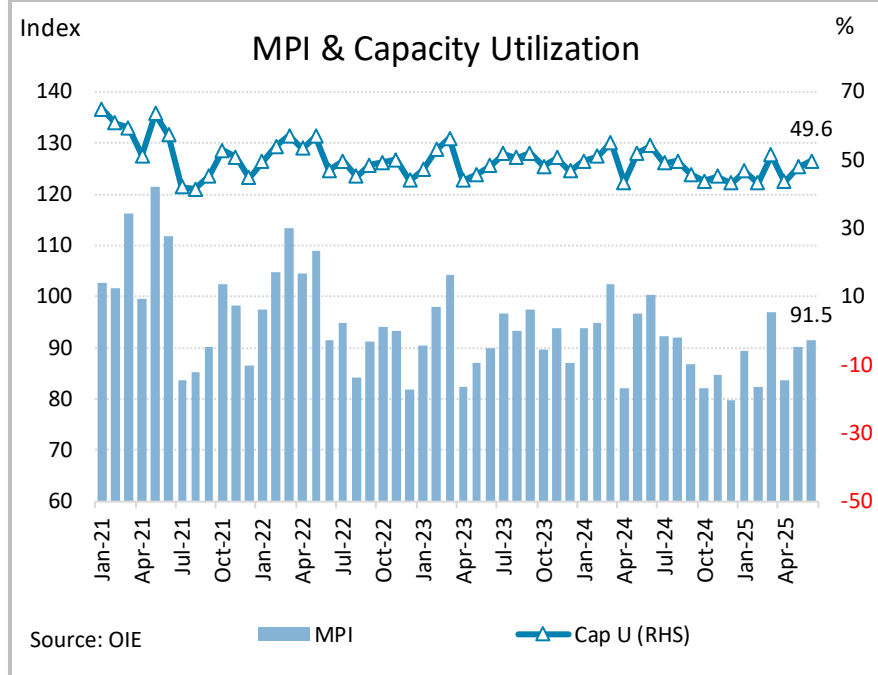
Negative
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเหล็กทรงยาวของไทยในปี 2025/26 ยังคงอยู่ในสถานการณ์ที่ยากลำบาก แม้ความต้องการใช้จะเพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้างภาครัฐ แต่การลงทุนภาคเอกชนที่อยู่ในภาวะชะลอตัว และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัวช้า จะเป็นปัจจัยที่ทำให้อุปสงค์ฟื้นตัวได้อย่างจำกัด นอกจากนี้ ผลของ US tariff จะทำให้การทุ่มตลาดของเหล็กราคาถูกจากต่างประเทศทวีความรุนแรงขึ้นโดยเฉพาะเหล็กจีน ส่งผลให้ผู้ผลิตไทยที่พึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศและมีต้นทุนการผลิตสูงกว่าเสียเปรียบทางการแข่งขันมากขึ้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ อาทิ โครงการรถไฟความเร็วสูง การก่อสร้างทางพิเศษ รวมถึงโครงการต่างๆ ในพื้นที่ EEC
- + ราคาวัตถุดิบสำคัญทั้งแร่เหล็ก และพลังงาน มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบโลก
- + การตรวจสอบมาตรฐานเหล็กเข้มงวดมากขึ้นหลังเหตุแผ่นดินไหว ทำให้ผู้ผลิตเหล็กไทยที่ได้มาตรฐานมีโอกาสมากขึ้น
- การแข่งขันจากเหล็กจีนยังคงเป็นภัยคุกคามสำคัญ เนื่องจากไทยไม่มีอุตสาหกรรมต้นน้ำทำให้เสียเปรียบด้านต้นทุนการผลิต
- ภาษีเหล็กนำเข้าของสหรัฐฯ อาจส่งผลให้เหล็กญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ไหลเข้ามาตลาดไทยมากขึ้น ข้ำเติมปัญหาการแข่งขันรุนแรง
- การลงทุนภาคเอกชนยังไม่ฟื้นตัว โดยเฉพาะการก่อสร้างที่อยู่อาศัยใหม่



25. Private Hospitals (โรงพยาบาลเอกชน)



Positive
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

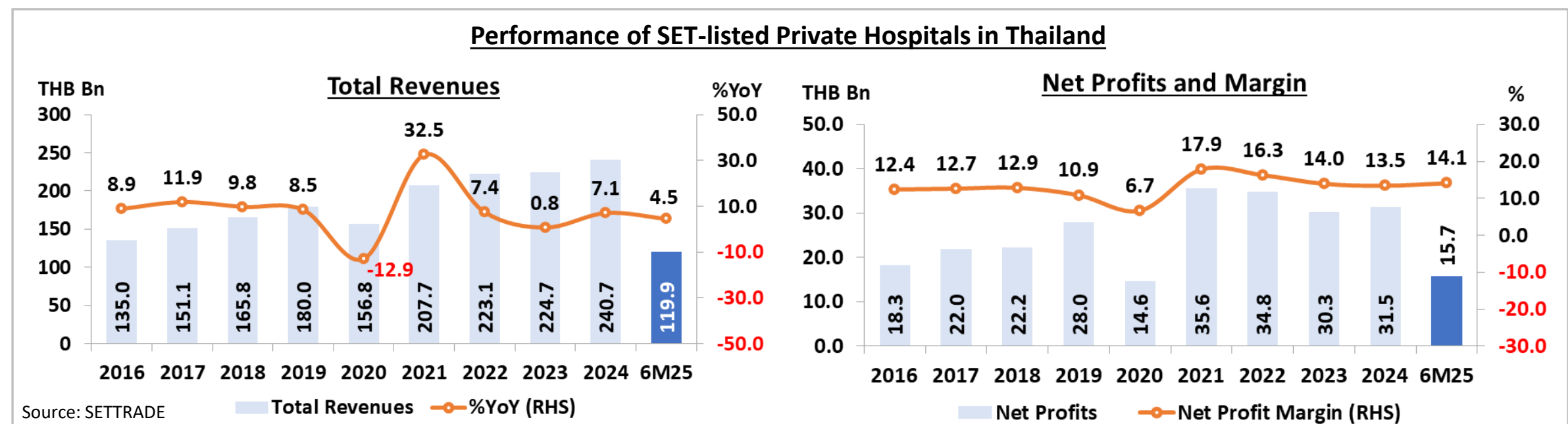
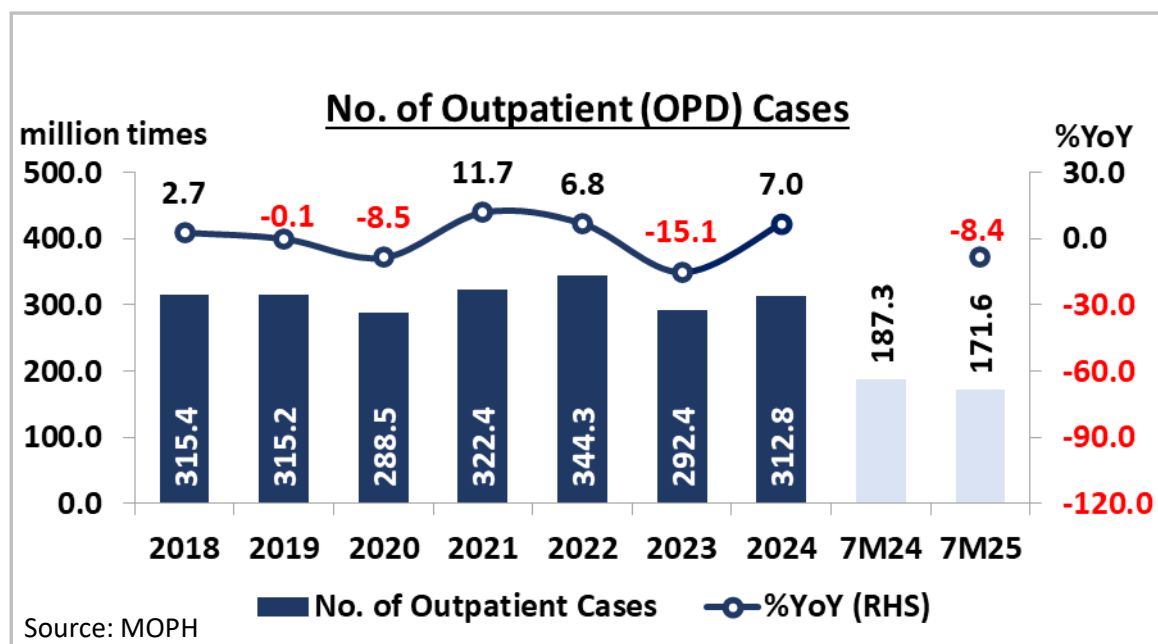
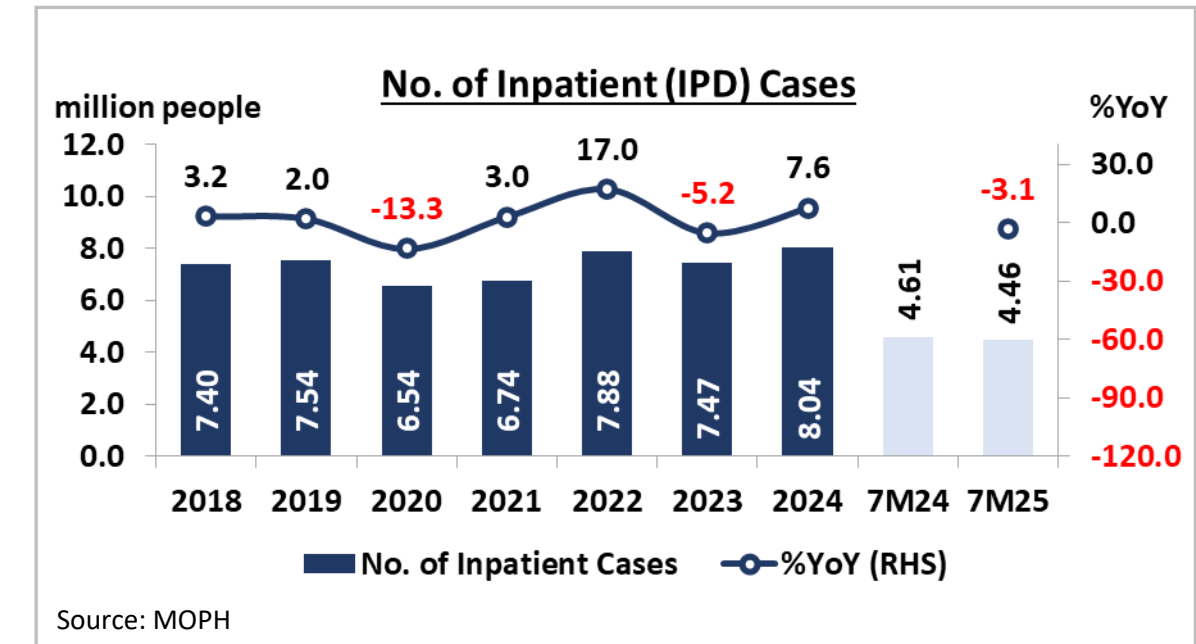
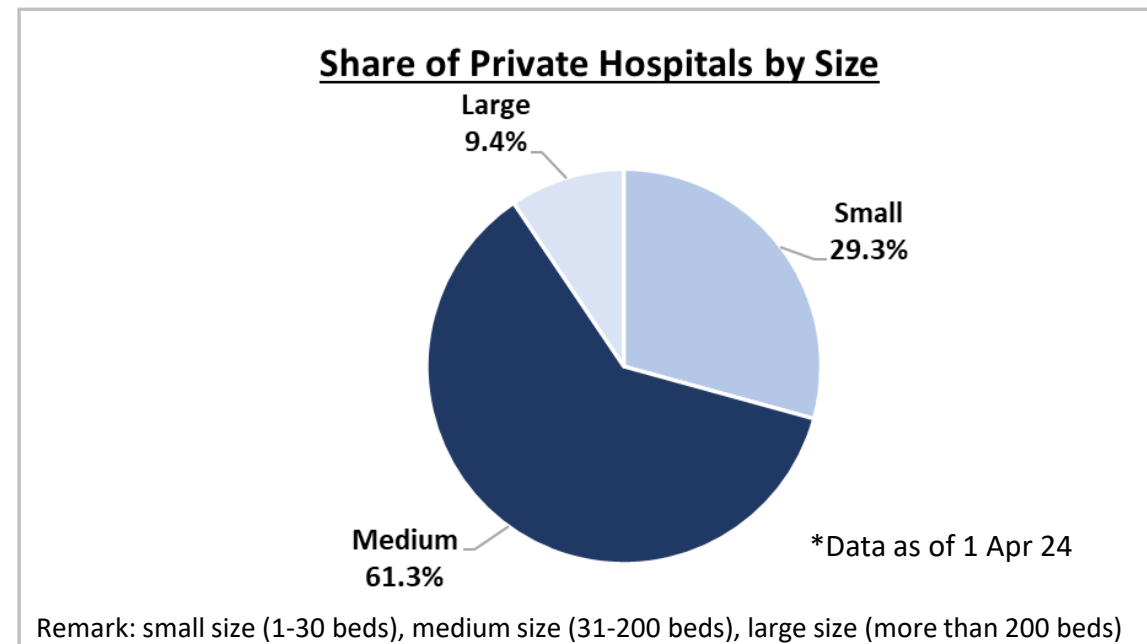
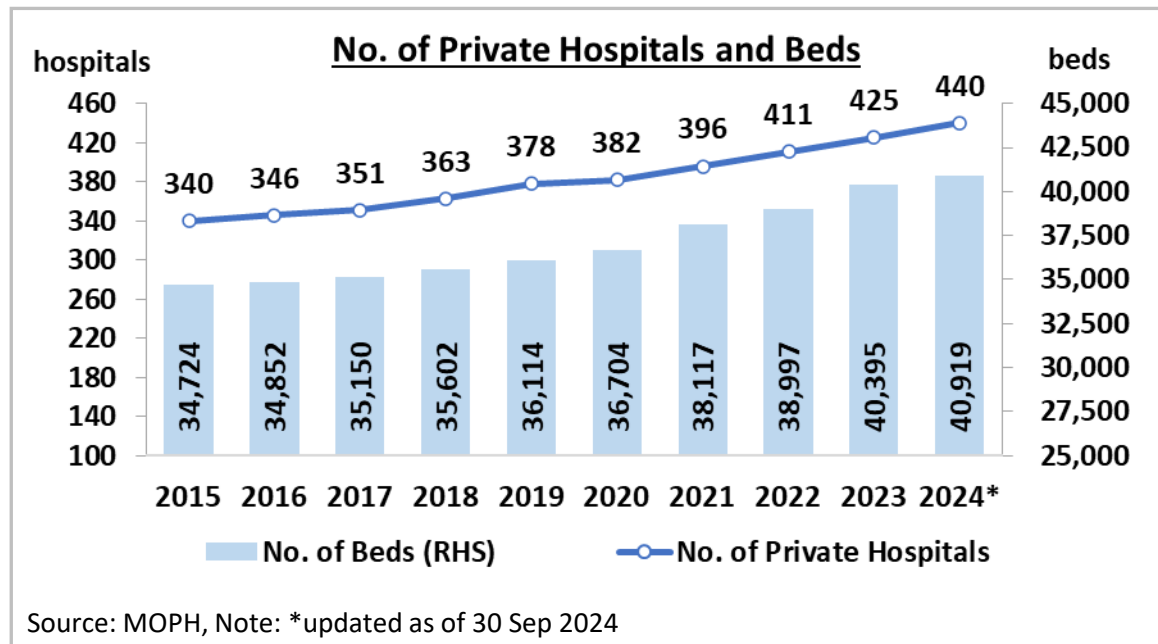
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตชะลอลง สะท้อนจากรายได้ของโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 6M2025 ที่เพิ่มขึ้น 4.5%YoY ขณะที่กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.9%YoY จากความต้องการด้านสุขภาพที่ยังขยายตัวได้ เนื่องจากไทยยังคงมีศักยภาพสูงในการเป็น Medical Hub รวมถึงการเข้าสู่สังคมสูงวัยเต็มรูปแบบหนุนให้ความต้องการใช้บริการยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการด้านสุขภาพที่ยังเติบโตได้ ทั้งการเข้าสู่สังคมสูงวัยเต็มรูปแบบที่ผลักดันให้ความต้องการรักษาโรคเรื้อรัง การฟื้นฟูสุขภาพ และการดูแลในระยะยาวเพิ่มขึ้น ประกอบกับการดูแลรักษาสุขภาพเชิงป้องกันยังหนุนการขยายตัวของตลาดบริการตรวจสุขภาพ
- + การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) ช่วยเพิ่มจำนวนคนไข้อย่างต่อเนื่อง

- ความสามารถในการทำกำไรยังเผชิญกับแรงกดดันจากหลายปัจจัย ทั้งจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่การแข่งขันสูงขึ้นทั้งกับภาคเอกชนด้วยกัน และโรงพยาบาลของรัฐ รวมถึงการลงทุนต่อเนื่องของกลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่ กัดดันโรงพยาบาลขนาดเล็กให้แข่งขันได้ยากขึ้น
- กำลังซื้อในประเทศถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ขณะที่กลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติ โดยเฉพาะในตะวันออกกลางที่ชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ



26. Tourist Accommodation (โรงแรม) [1/2]



Positive
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

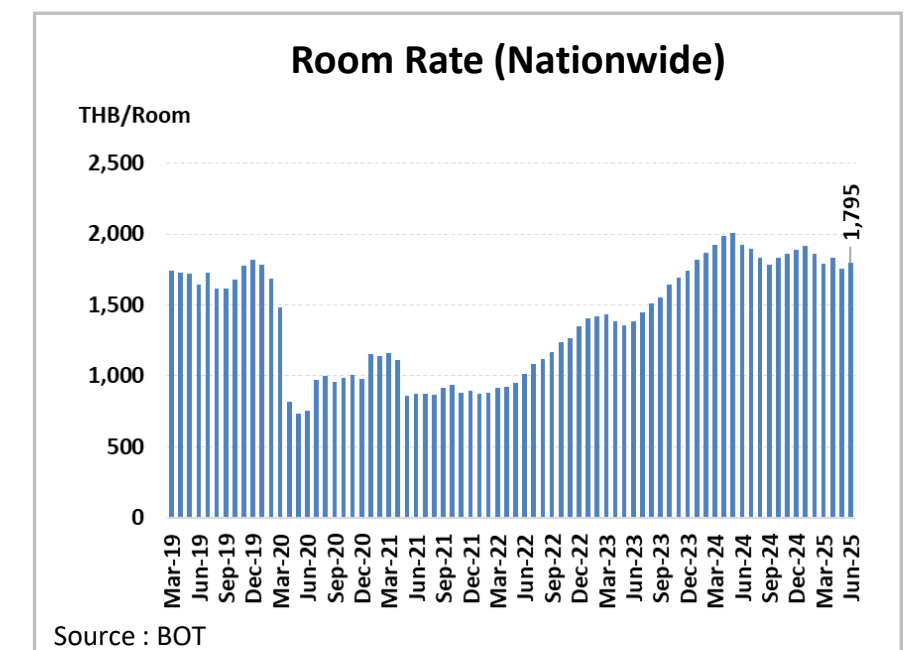
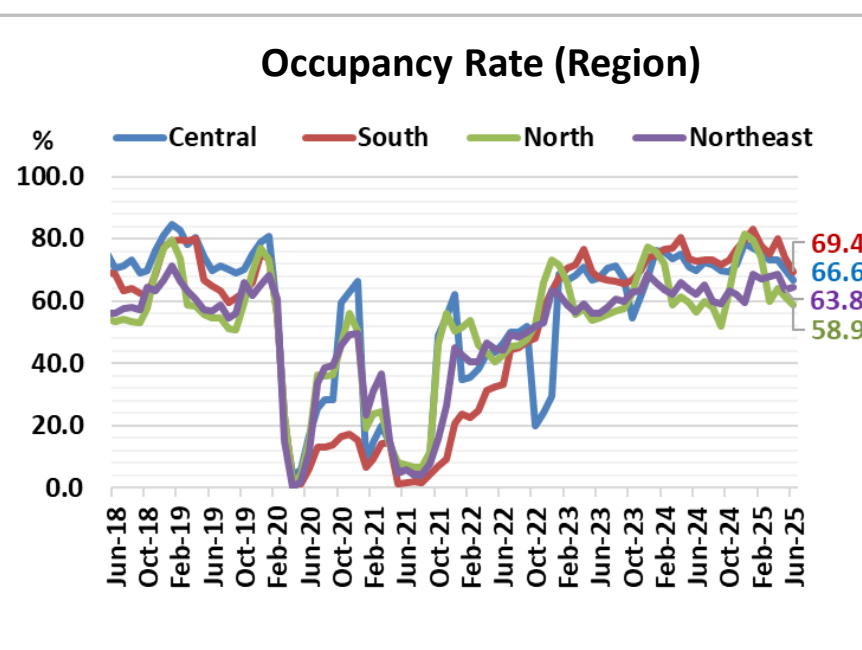
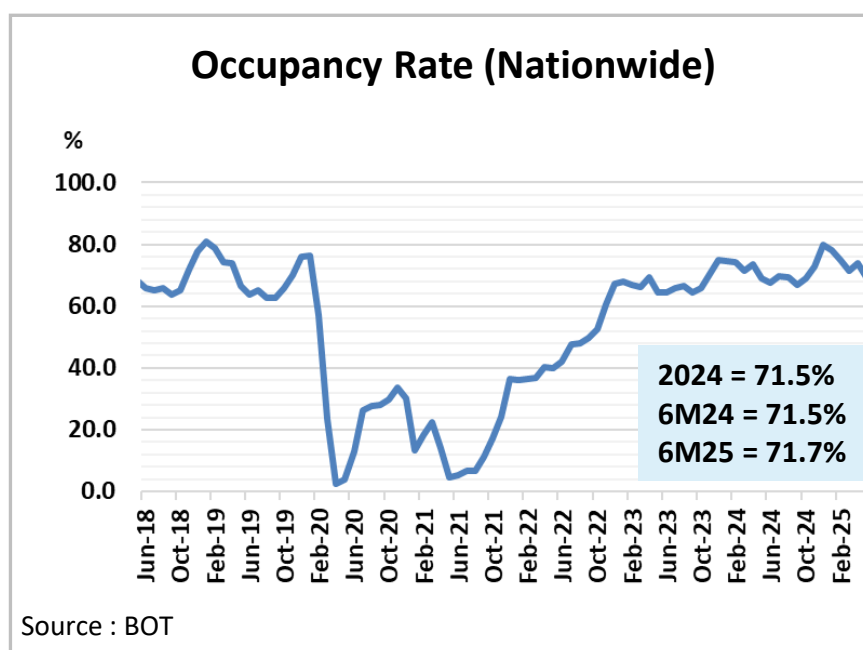
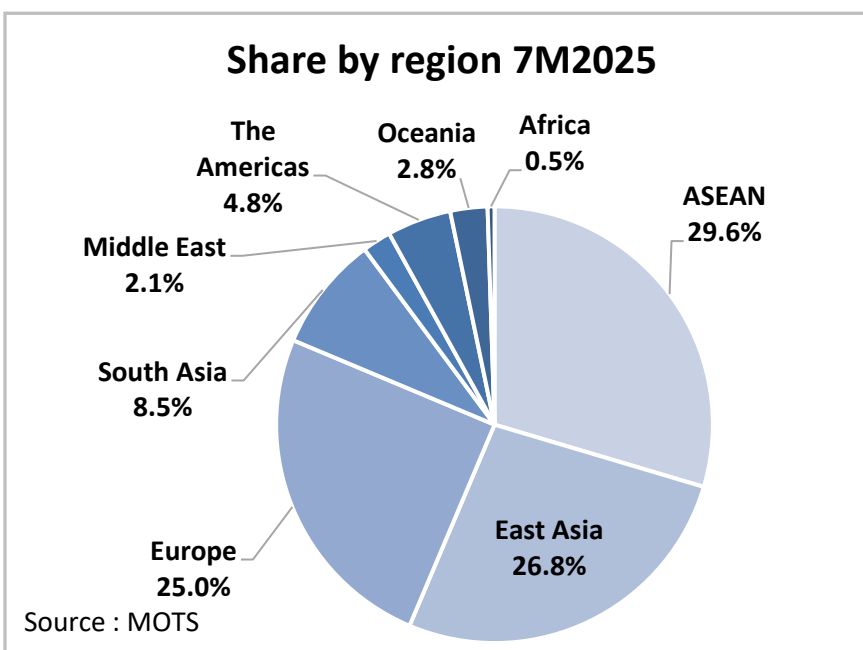
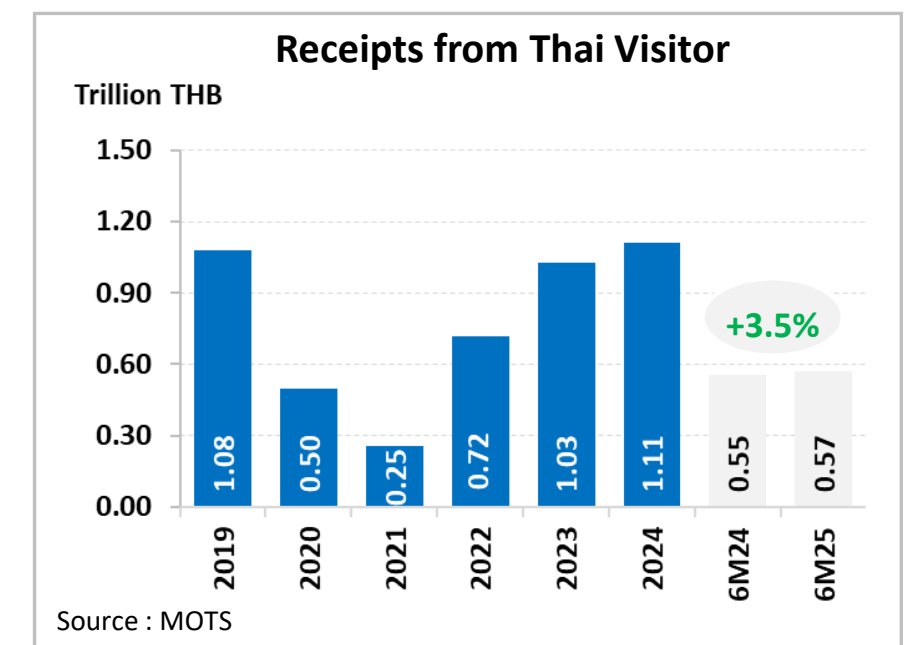
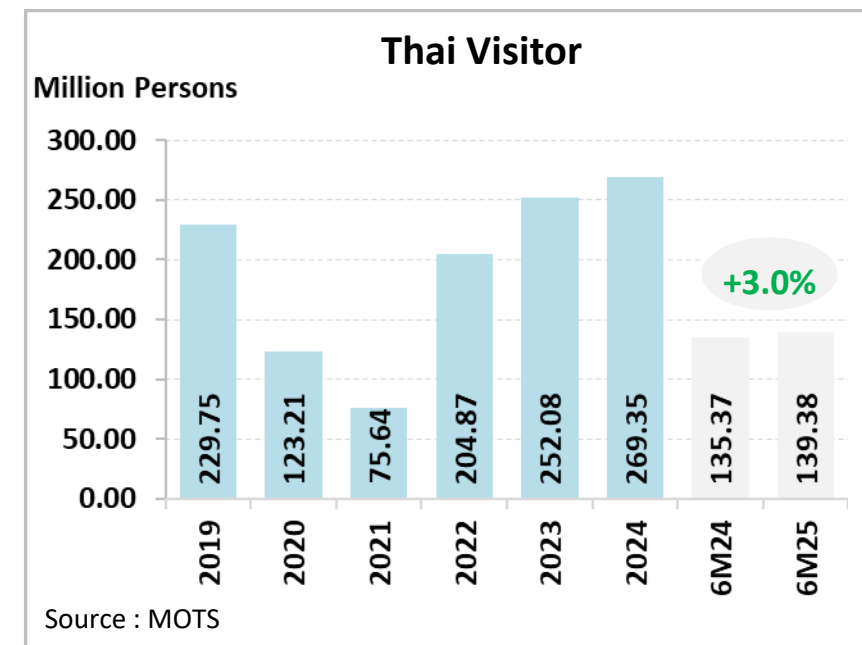
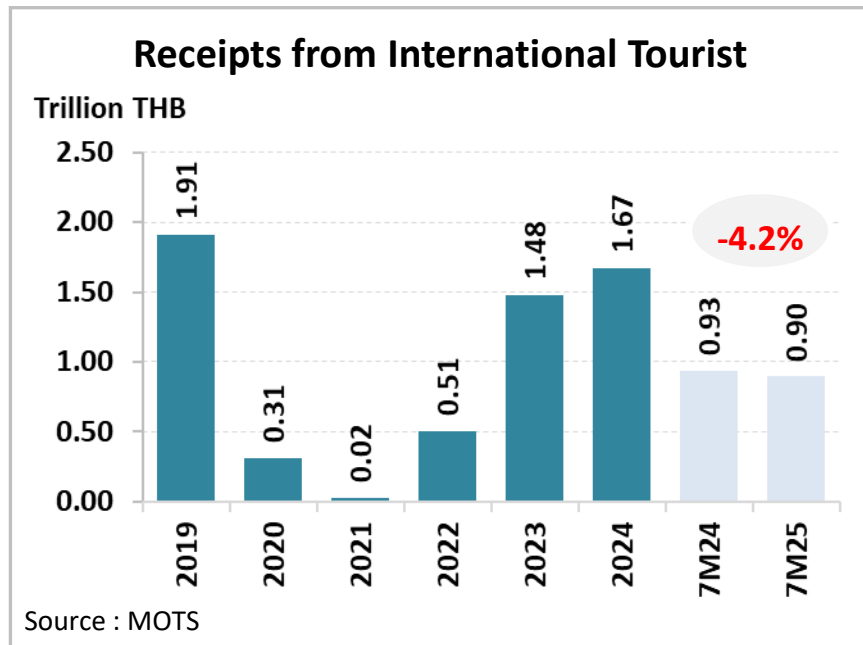
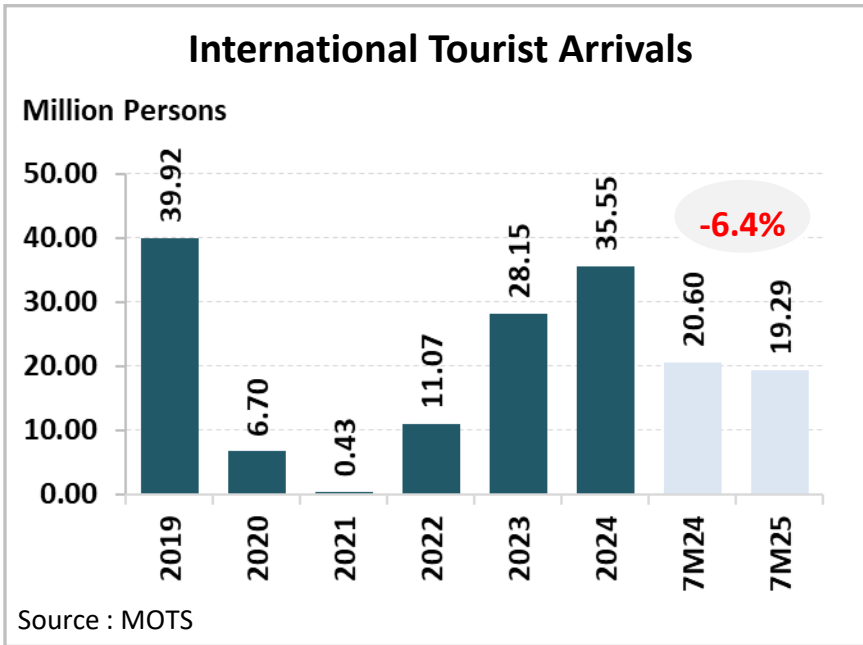
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจโรงแรมและที่พักเผชิญความเสี่ยงมากขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง โดยในช่วง 7 เดือนแรก ปี 2025 ลดลง 6.4%YoY สาเหตุจากนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ยังได้แรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูงและนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังขยายตัวได้ ทำให้ภาพรวมรายได้จากนักท่องเที่ยวปรับลดลงเล็กน้อย 0.6%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ ตลาดนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูงเติบโตดี โดยเฉพาะกลุ่มประเทศในยุโรป ออสเตรเลีย และญี่ปุ่น เป็นต้น
- ➕ ตลาดนักท่องเที่ยวชาวไทยยังมีแนวโน้มเติบโตดี แรงหนุนจากมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวภาครัฐ และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวตลอดทั้งปี

- ➖ ตลาดนักท่องเที่ยวชาวจีนที่หดตัวสูง จากความกังวลด้านปัญหาความปลอดภัย และความคุ้มค่าของการท่องเที่ยว เมื่อเทียบกับประเทศคู่แข่ง
- ➖ การแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิม และคู่แข่งรายใหม่ โดยเฉพาะในเมืองท่องเที่ยวหลักที่มีโรงแรมเปิดใหม่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- ➖ แนวโน้มต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น ทั้งต้นทุนการบริหารจัดการ ต้นทุนวัตถุดิบ และค่าจ้างแรงงาน



26. Tourist Accommodation (โรงแรม) [2/2]



Positive
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

International Tourist Arrivals by Region (million persons)

| Region | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 7M25 | %YoY |
|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| ASEAN | 1.65 | 0.03 | 4.59 | 9.82 | 10.66 | 5.71 | -8.6 |
| East Asia | 2.09 | 0.04 | 1.34 | 7.58 | 11.71 | 5.16 | -25.6 |
| Europe | 2.08 | 0.25 | 2.64 | 5.96 | 7.34 | 4.81 | +15.6 |
| South Asia | 0.32 | 0.01 | 1.18 | 2.00 | 2.57 | 1.64 | +14.4 |
| Middle East | 0.08 | 0.03 | 0.30 | 0.60 | 0.74 | 0.41 | +0.0 |
| The Americas | 0.32 | 0.05 | 0.59 | 1.29 | 1.48 | 0.92 | +9.3 |
| Oceania | 0.14 | 0.01 | 0.37 | 0.78 | 0.88 | 0.53 | +10.7 |
| Africa | 0.02 | 0.00 | 0.06 | 0.12 | 0.17 | 0.10 | +26.4 |
| Total | 6.70 | 0.43 | 11.07 | 28.15 | 35.54 | 19.29 | -6.4 |

Source : MOTS

International Tourist Arrivals (thousand persons)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Jan | 3,648.6 | 7.4 | 128.2 | 2,144.9 | 3,035.3 | 3,709.1 |
| Feb | 1,974.5 | 5.5 | 151.8 | 2,113.6 | 3,352.3 | 3,119.4 |
| Mar | 784.7 | 6.5 | 208.1 | 2,269.7 | 2,982.7 | 2,720.5 |
| Apr | 0.0 | 8.2 | 287.5 | 2,182.1 | 2,757.1 | 2,547.1 |
| May | 0.0 | 5.8 | 508.2 | 2,013.9 | 2,633.5 | 2,266.6 |
| Jun | 0.0 | 5.5 | 769.0 | 2,241.2 | 2,740.4 | 2,322.8 |
| July | 0.0 | 17.3 | 1,134.9 | 2,490.6 | 3,103.4 | 2,610.4 |
| Aug | 0.0 | 14.5 | 1,188.2 | 2,468.0 | 2,963.1 | - |
| Sep | 0.0 | 11.7 | 1,259.3 | 2,130.6 | 2,521.0 | - |
| Oct | 1.2 | 19.4 | 1,467.4 | 2,197.0 | 2,679.2 | - |
| Nov | 2.9 | 87.4 | 1,721.5 | 2,637.1 | 3,150.2 | - |
| Dec | 6.3 | 220.7 | 2,241.2 | 3,261.3 | 3,627.4 | - |
| Total | 6,418.14 | 409.72 | 11,065.23 | 28,150.02 | 35,545.71 | 19,295.84 |

International Tourist Arrivals (%YoY)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------|------------|------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Jan | -6.1 | 4.5 | -33.8 | 1,572.8 | 41.5 | +22.2 |
| Feb | 4.2 | 4.8 | -8.0 | 1,292.4 | 58.6 | -6.9 |
| Mar | 6.8 | 3.1 | 10.2 | 990.7 | 31.4 | -8.8 |
| Apr | 3.0 | n.a. | 42.7 | 659.0 | 26.4 | -7.6 |
| May | 4.3 | n.a. | 106.0 | 296.3 | 30.8 | -13.9 |
| Jun | -1.6 | n.a. | 300.6 | 191.5 | 22.3 | -15.2 |
| July | 12.0 | n.a. | 409.0 | 119.5 | 24.6 | -15.9 |
| Aug | 1.6 | n.a. | 454.5 | 107.7 | 20.1 | - |
| Sep | 17.2 | n.a. | 542.2 | 69.2 | 18.3 | - |
| Oct | 13.7 | -4.5 | 739.4 | 49.7 | 21.9 | - |
| Nov | 28.2 | 1.7 | 801.7 | 53.2 | 19.5 | - |
| Dec | -0.3 | 4.8 | 1,074.5 | 45.5 | 11.2 | - |
| Total | 6.3 | 3.0 | 365.4 | 154.4 | 26.3 | -6.4 |

Occupancy Rate by Region

Central (Inc.BKK)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Jan | 80.91 | 7.80 | 34.58 | 70.90 | 76.74 | 78.22 |
| Feb | 56.01 | 14.45 | 35.01 | 69.57 | 76.72 | 75.10 |
| Mar | 20.83 | 19.78 | 39.64 | 71.20 | 71.98 | 71.46 |
| Apr | 3.88 | 14.58 | 44.01 | 72.57 | 74.83 | 73.25 |
| May | 5.78 | 6.13 | 44.47 | 67.98 | 70.84 | 70.10 |
| Jun | 16.73 | 6.13 | 45.61 | 68.76 | 69.68 | 66.59 |
| July | 25.72 | 3.90 | 51.02 | 70.50 | 72.30 | 69.79 |
| Aug | 28.09 | 3.82 | 52.30 | 71.29 | 71.83 | - |
| Sep | 28.33 | 10.47 | 53.42 | 68.03 | 69.92 | - |
| Oct | 29.44 | 22.88 | 56.78 | 67.20 | 69.48 | - |
| Nov | 33.35 | 29.23 | 63.80 | 72.25 | 71.75 | - |
| Dec | 28.88 | 38.96 | 69.44 | 88.05 | 78.67 | - |
| Avg. | 29.83 | 14.84 | 49.17 | 71.53 | 72.90 | 71.56 |

Southern

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Jan | 73.38 | 6.64 | 25.55 | 73.26 | 82.03 | 83.01 |
| Feb | 55.79 | 9.24 | 24.78 | 75.47 | 83.12 | 77.79 |
| Mar | 22.91 | 14.14 | 27.82 | 77.57 | 80.78 | 75.11 |
| Apr | 1.82 | 14.45 | 34.28 | 76.01 | 80.43 | 79.91 |
| May | 1.24 | 1.23 | 37.38 | 69.14 | 73.51 | 73.79 |
| Jun | 6.00 | 1.72 | 40.76 | 67.26 | 72.45 | 69.36 |
| July | 13.15 | 1.80 | 45.98 | 67.87 | 73.09 | 69.84 |
| Aug | 12.89 | 1.67 | 47.28 | 68.74 | 73.08 | - |
| Sep | 13.68 | 4.11 | 48.76 | 66.67 | 71.69 | - |
| Oct | 16.50 | 6.93 | 51.87 | 67.29 | 72.99 | - |
| Nov | 17.03 | 9.34 | 63.05 | 73.99 | 76.52 | - |
| Dec | 15.29 | 20.45 | 68.82 | 81.91 | 79.48 | - |
| Avg. | 20.81 | 7.64 | 43.03 | 72.10 | 76.60 | 75.54 |

Northern

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Jan | 73.02 | 18.92 | 55.29 | 76.82 | 78.35 | 79.62 |
| Feb | 55.23 | 23.78 | 56.15 | 68.33 | 73.99 | 74.03 |
| Mar | 23.19 | 24.29 | 47.08 | 57.45 | 59.34 | 59.80 |
| Apr | 1.38 | 13.81 | 46.89 | 58.36 | 61.36 | 64.18 |
| May | 4.41 | 8.04 | 42.94 | 56.90 | 59.29 | 61.51 |
| Jun | 15.47 | 7.16 | 43.85 | 54.84 | 57.33 | 58.86 |
| July | 36.42 | 6.63 | 47.80 | 57.07 | 59.81 | 53.19 |
| Aug | 35.79 | 6.44 | 47.42 | 57.72 | 57.82 | - |
| Sep | 36.36 | 11.52 | 49.84 | 56.79 | 52.02 | - |
| Oct | 46.13 | 20.30 | 55.39 | 62.45 | 63.19 | - |
| Nov | 56.07 | 36.96 | 69.86 | 72.01 | 74.46 | - |
| Dec | 50.33 | 53.39 | 79.06 | 80.59 | 81.70 | - |
| Avg. | 36.15 | 19.27 | 53.46 | 63.28 | 64.89 | 64.46 |

Northeastern

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Jan | 68.11 | 23.40 | 43.49 | 62.24 | 66.67 | 68.72 |
| Feb | 60.66 | 30.94 | 40.88 | 58.72 | 64.06 | 67.04 |
| Mar | 14.78 | 36.58 | 41.88 | 56.52 | 62.56 | 68.01 |
| Apr | 0.07 | 14.98 | 48.09 | 58.63 | 65.13 | 68.79 |
| May | 2.14 | 4.51 | 46.25 | 56.60 | 59.70 | 63.83 |
| Jun | 11.50 | 5.91 | 46.00 | 57.14 | 58.14 | 64.56 |
| July | 33.39 | 4.37 | 49.81 | 59.94 | 63.17 | 64.10 |
| Aug | 38.47 | 4.14 | 49.04 | 60.28 | 62.11 | - |
| Sep | 39.26 | 7.64 | 49.74 | 60.02 | 59.54 | - |
| Oct | 45.90 | 15.56 | 52.92 | 63.27 | 64.78 | - |
| Nov | 49.19 | 26.52 | 53.50 | 63.45 | 64.73 | - |
| Dec | 49.65 | 45.17 | 63.85 | 68.59 | 70.60 | - |
| Avg. | 34.43 | 18.31 | 48.79 | 60.45 | 63.43 | 66.44 |

Source : MOTS

27. Modern Trade (ร้านค้าปลีกสมัยใหม่)

Rating

Positive
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

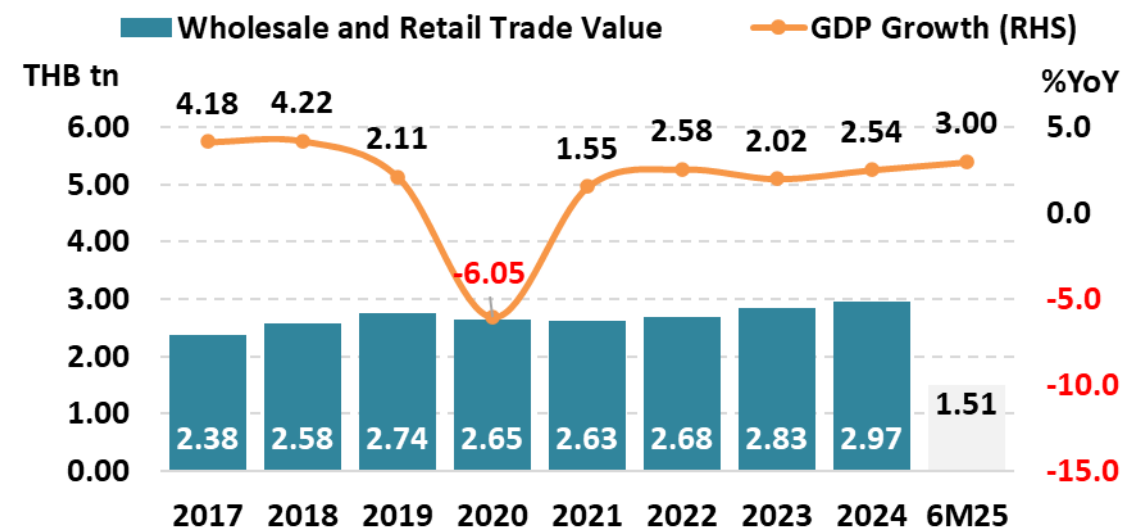
ธุรกิจยังมีแนวโน้มเติบโตดีท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว โดยมูลค่าของภาคการค้าส่งและค้าปลีกในช่วง 6M2025 เพิ่มขึ้น 6.4%YoY โดยได้แรงหนุนสำคัญจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังเพิ่มขึ้น และกำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยังเติบโต สะท้อนจากดัชนีค้าปลีกในช่วง 5M2025 ที่เติบโตสูงถึง 26.7% โดยเฉพาะดัชนีค้าปลีกในห้างสรรพสินค้าและซูเปอร์มาร์เก็ตที่เพิ่มขึ้น 20.7%

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลาง-บนที่ยังดีอยู่ ทำให้การใช้จ่ายในห้างสรรพสินค้าและซูเปอร์มาร์เก็ตยังเติบโต
- + กำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่มีกำลังซื้อสูงยังเติบโตดี
- + การปรับตัวของผู้ประกอบการโดยการขยายสาขาควบคู่ไปกับการพัฒนาช่องทางการตลาดออนไลน์ รวมถึงการพัฒนาโมเดลธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ

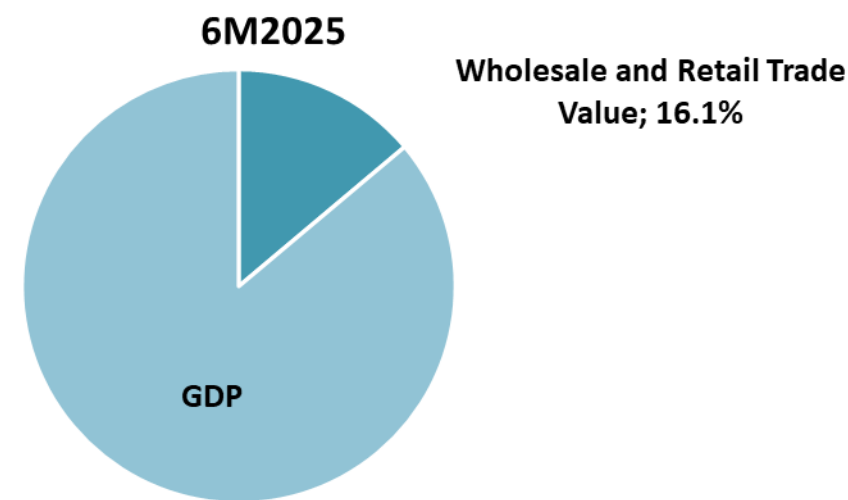
- กำลังซื้อของผู้บริโภคบางกลุ่มยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ค่าครองชีพที่ปรับสูงขึ้น และภาวะหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง
- การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะจากผู้เล่นรายใหญ่ที่เร่งขยายสาขา และผู้เล่นรายใหม่ที่เข้ามาแข่งขันเพิ่มขึ้น
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจมีแนวโน้มสูงขึ้น อาทิ ค่าแรง ค่าปรับปรุงและขยายพื้นที่ และค่าบริหารจัดการ

Wholesale and Retail Trade Value vs GDP Growth

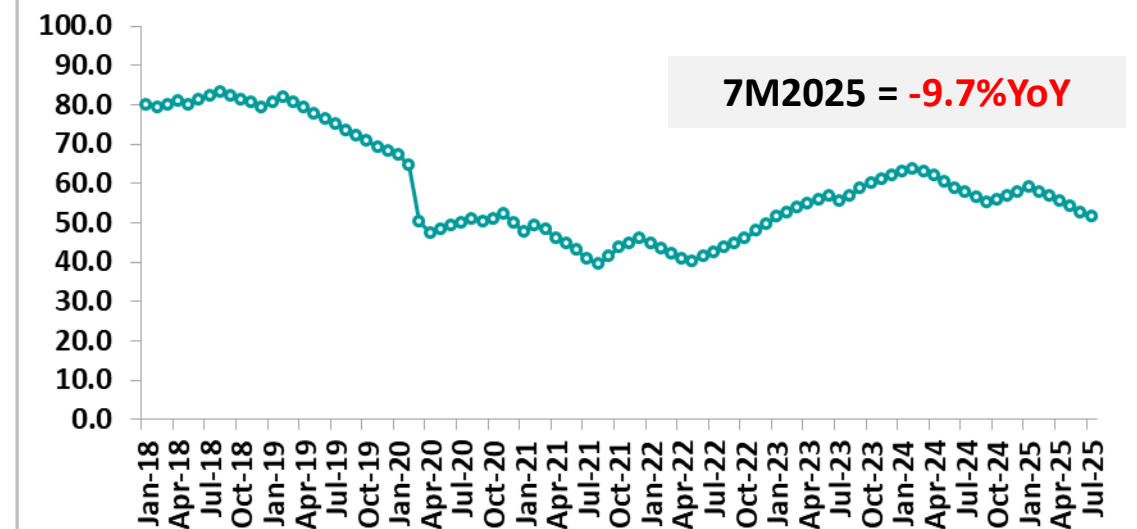


Note: GDP, wholesale and retail trade value at current market prices

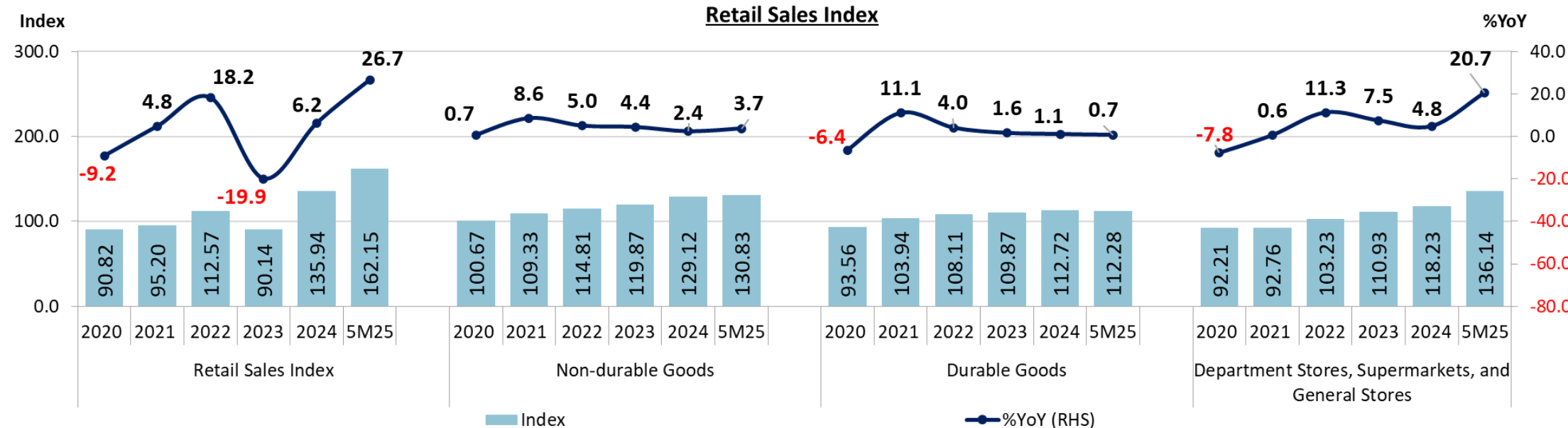
Wholesale and Retail Trade share to GDP



Consumer Confidence Index

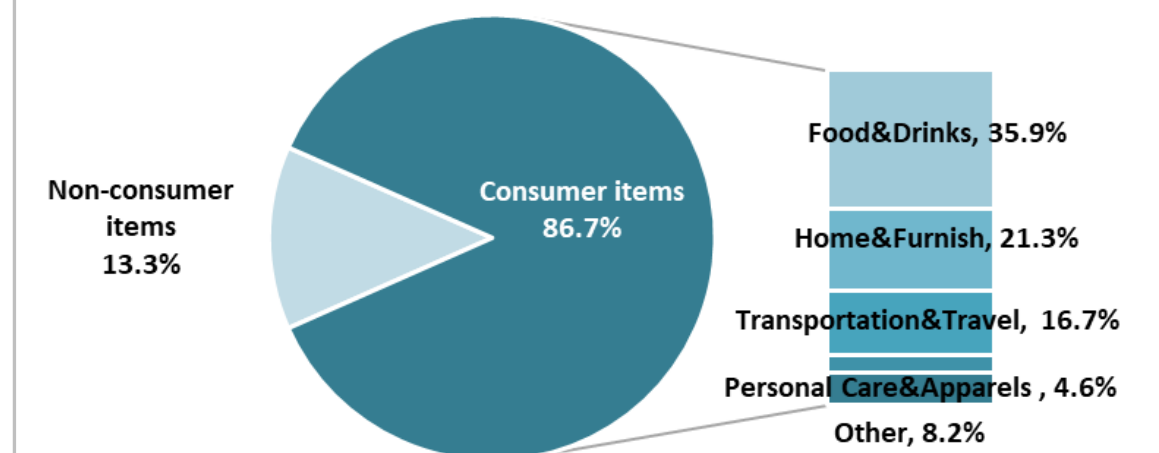


Retail Sales Index



Source: The National Economic and Social Development Council (NESDC), BOT, National Statistical Office (NSO)

2024 Monthly Household Expenditure by Type



28. Motorcycle (รถจักรยานยนต์)



Negative
(May 25)

Negative
(Sep 25)

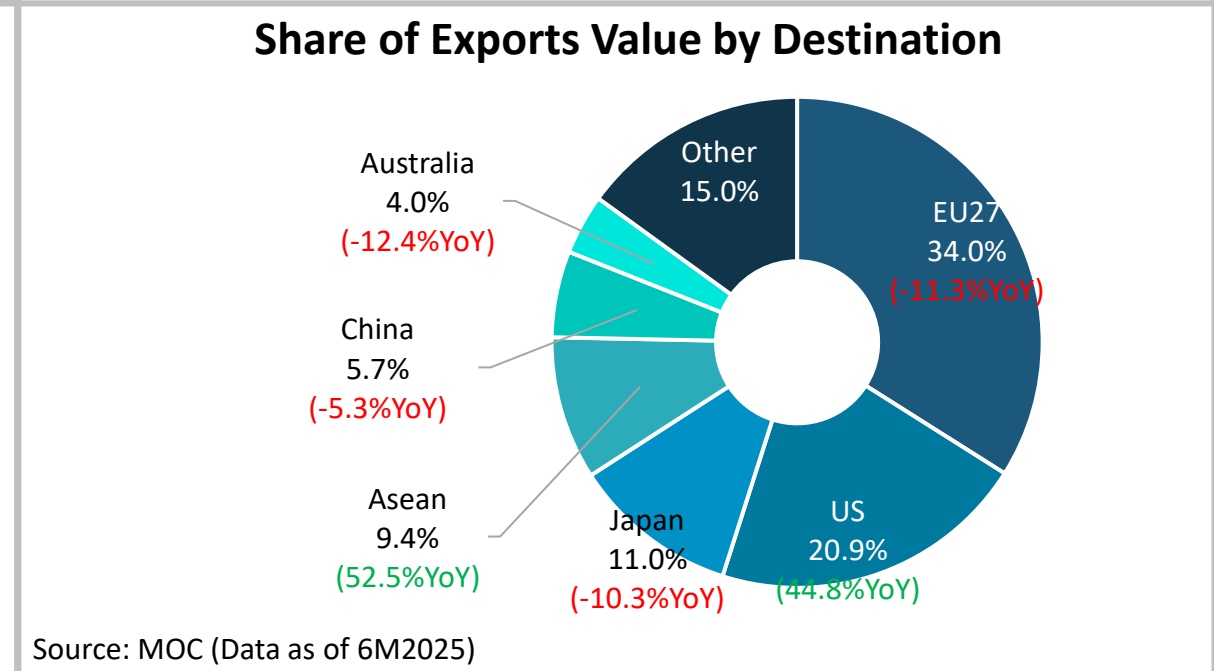
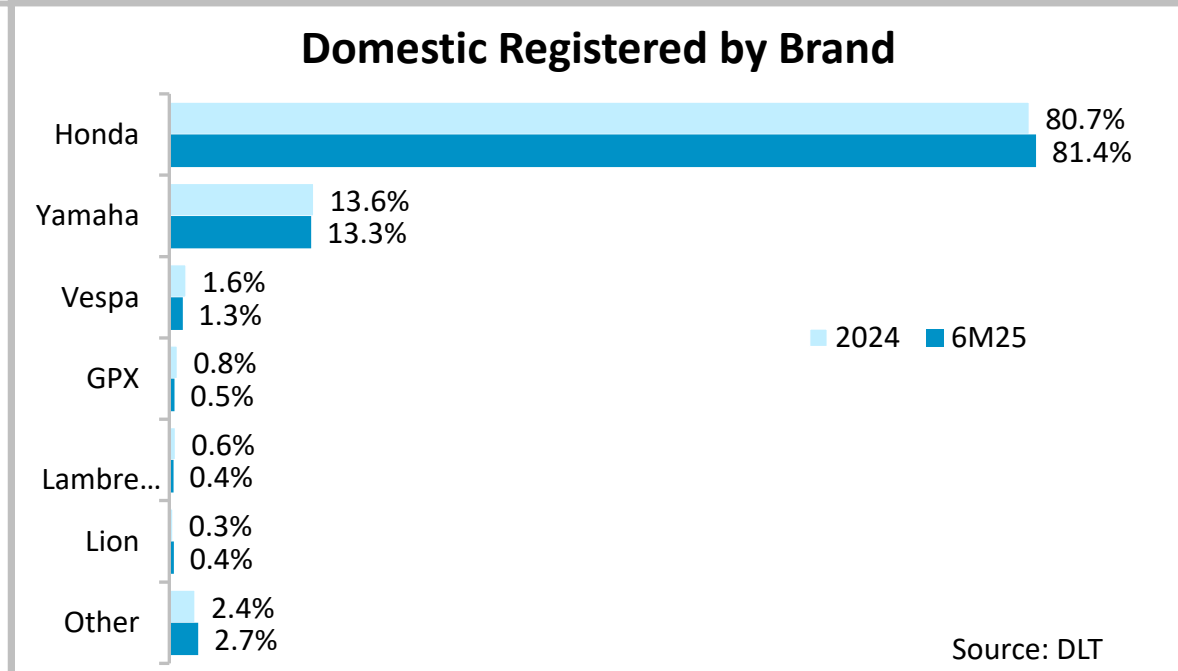
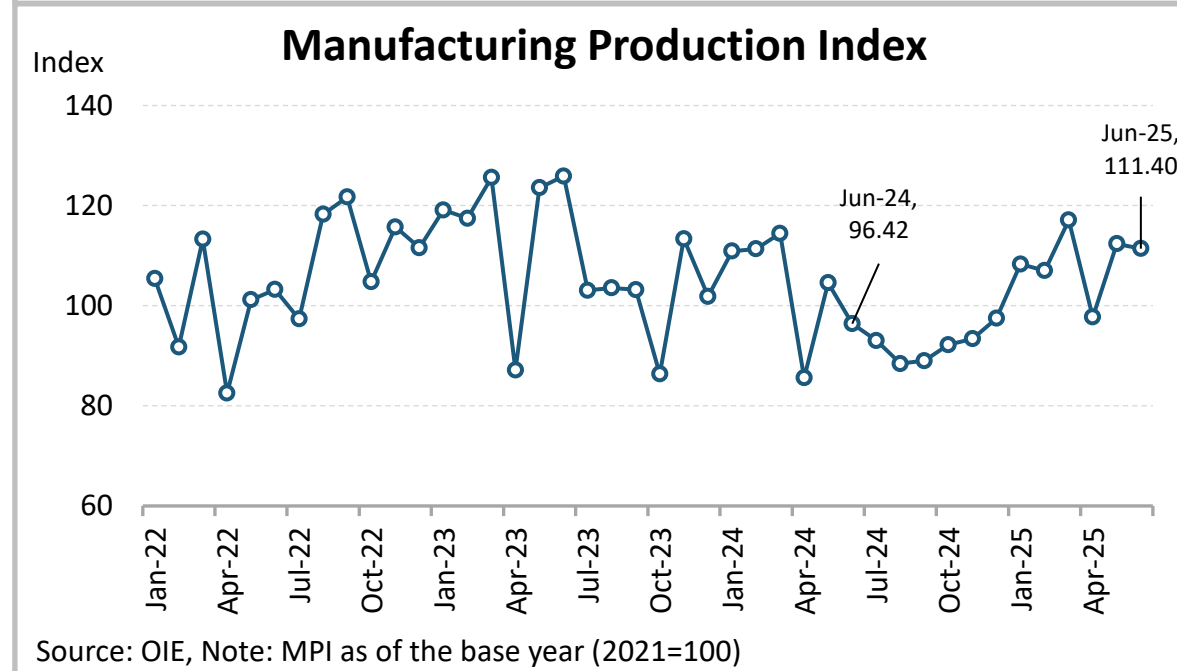
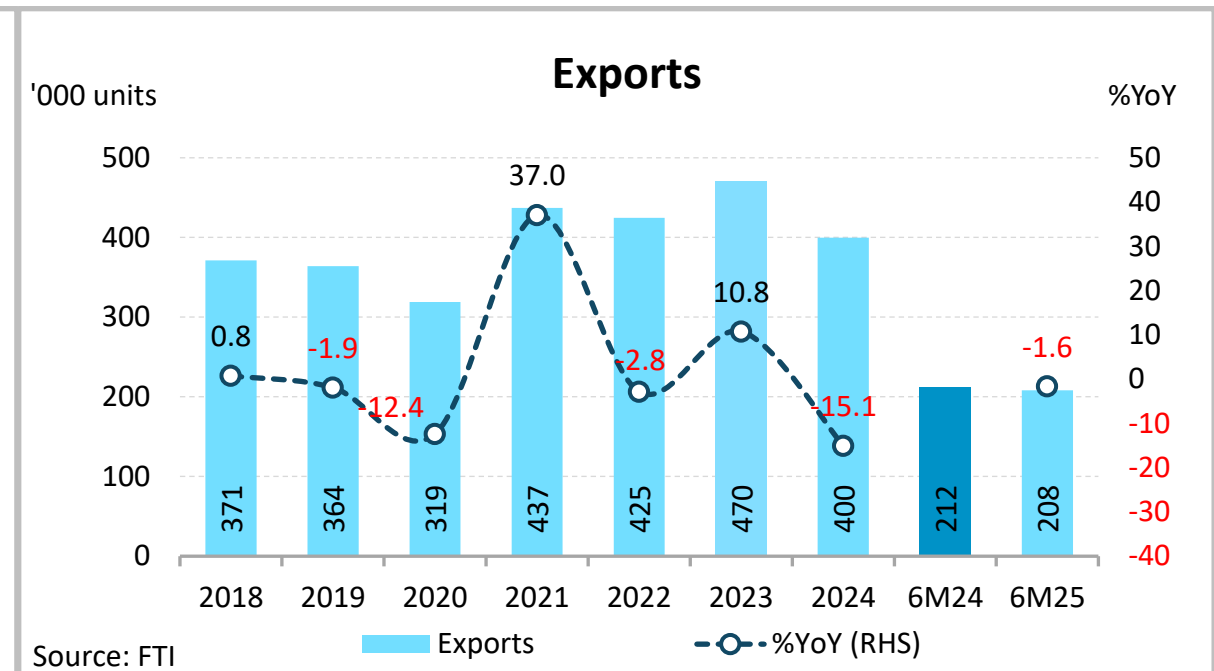
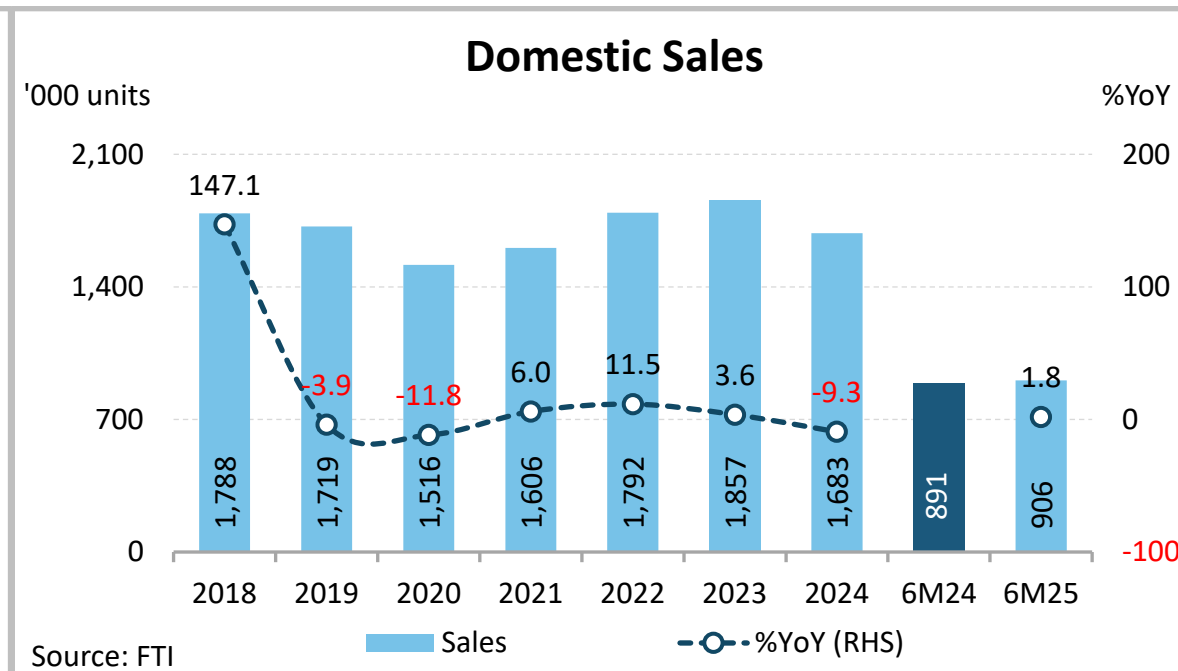
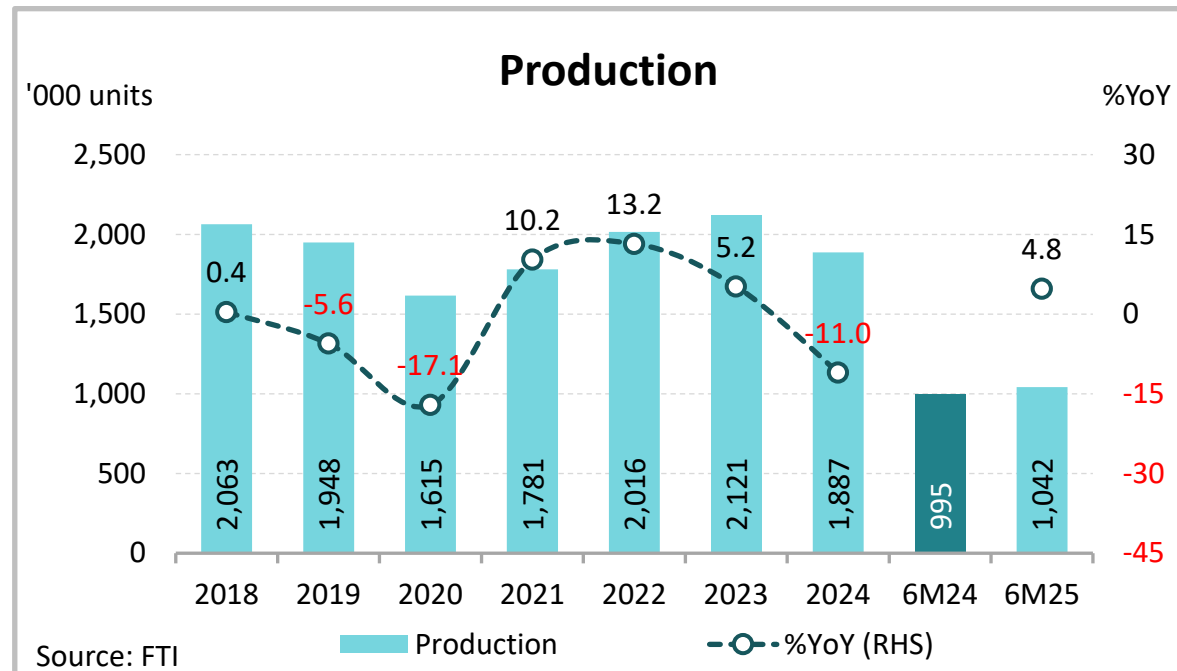
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

6 เดือนแรกปี 2025 การผลิตและยอดขายในประเทศฟื้นตัวขึ้นอย่างช้า ๆ ส่วนการส่งออกชะลอการหดตัวลง โดยมีการเร่งส่งออกไปสหรัฐฯ และตลาดอาเซียนยังขยายตัว แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจนี้ก็ยังเติบโตได้จำกัด โดยถูกกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัว ภาระหนี้ครัวเรือนที่สูง ความเข้มงวดของสถาบันการเงินในการอนุมัติสินเชื่อ ด้านการส่งออกยังเผชิญความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจะช่วยกระตุ้นยอดขายในกลุ่มฐานรากบางส่วน
- + การลดอัตราดอกเบี้ยช่วยลดภาระผ่อนชำระของผู้บริโภคบางส่วน
- + มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ มาตรการ EV3.5 และความต้องการจากธุรกิจ Food Delivery และ Ride-hailing ช่วยกระตุ้นความต้องการใช้จักรยานยนต์ EV มากขึ้น

- เศรษฐกิจชะลอตัว และกำลังซื้อเปราะบาง ส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการตัดสินใจซื้อรถใหม่
- ภาระหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูงส่งผลให้สถาบันการเงินเข้มงวดการให้สินเชื่อ
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าหลัก เช่น ยุโรป ญี่ปุ่น จีน เป็นต้น กระทบต่อผู้ส่งออก
- การส่งออกมีความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ และอาจกลับมาชะลอตัวเมื่อหมดช่วงเร่งการส่งออก
- การกำกับดูแลธุรกิจเช่าซื้อ/ลีสซิ่ง โดย ธปท. ซึ่งจะมีผลบังคับใช้เดือน ธ.ค. 2025 อาจเพิ่มต้นทุนการดำเนินงานแก่ Dealer ขนาดเล็ก และอาจกระทบต่อยอดขายในกลุ่มฐานราก



29. Petrochemicals (ปิโตรเคมี)



Neutral -
(May 24)

Neutral -
(Sep 25)

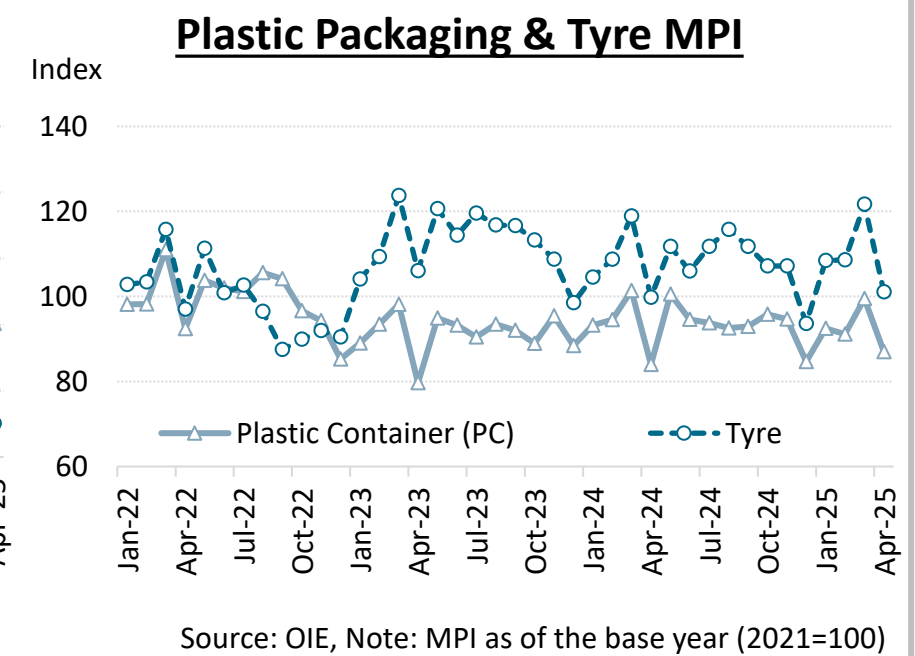
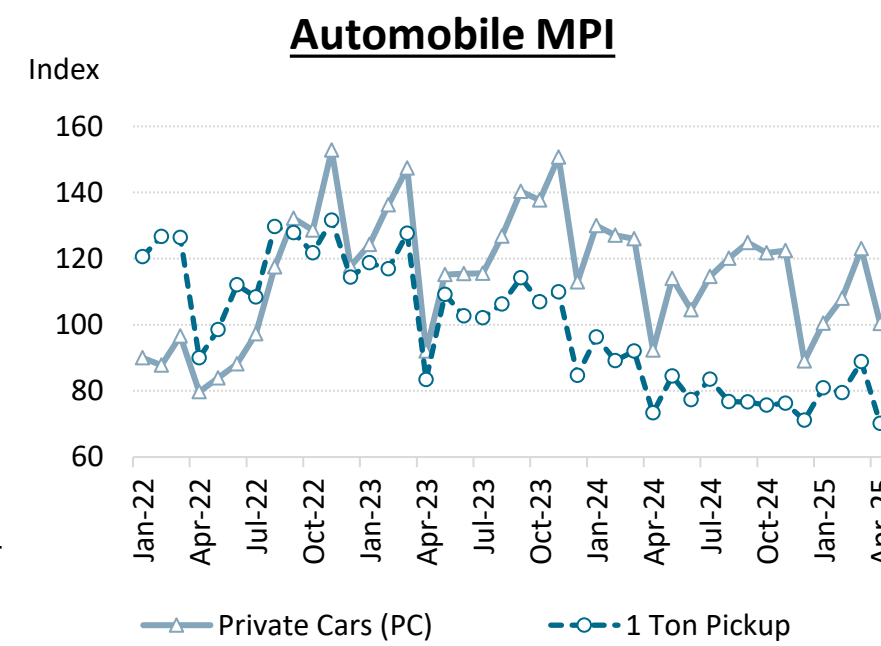
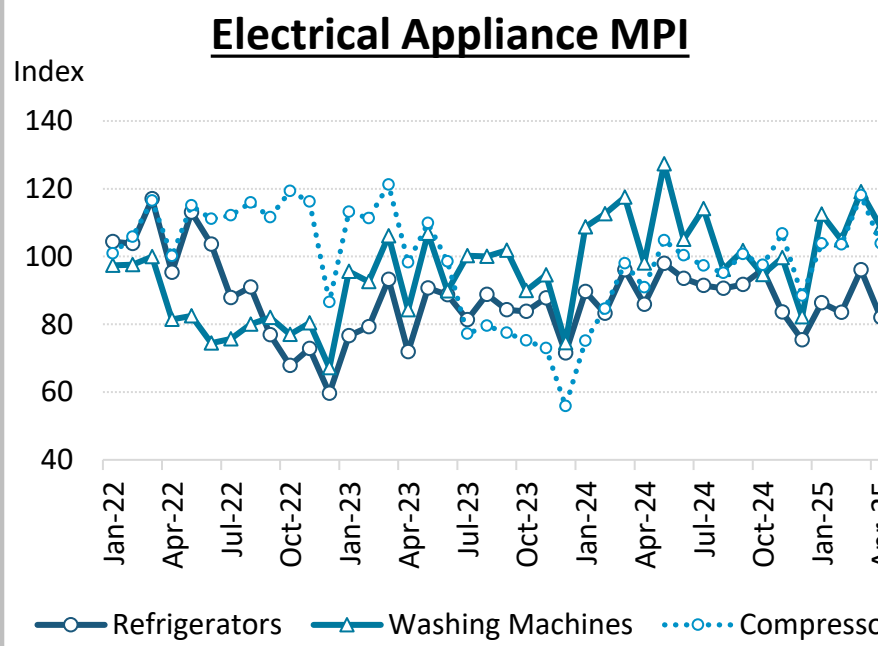
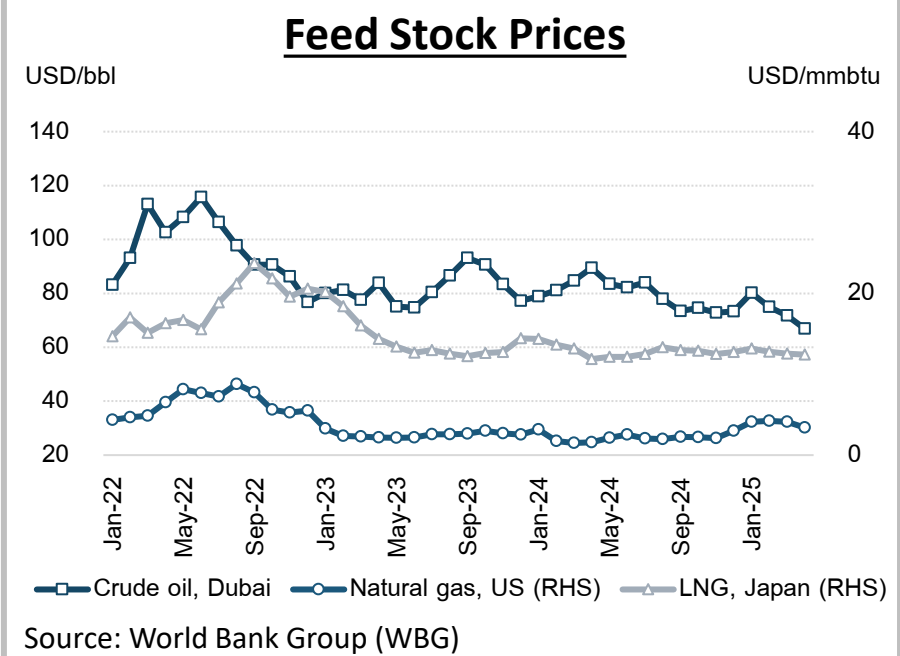
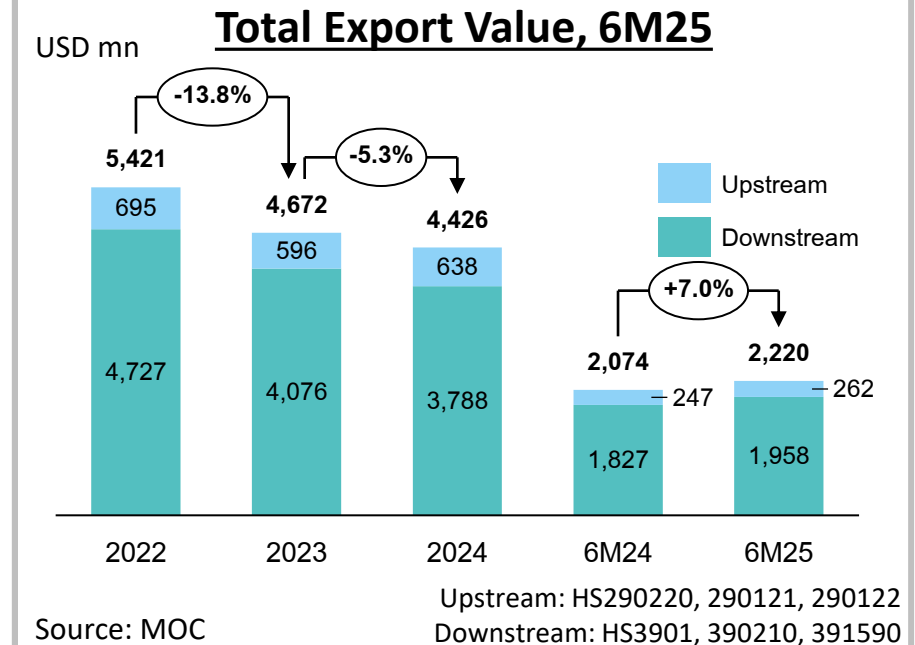
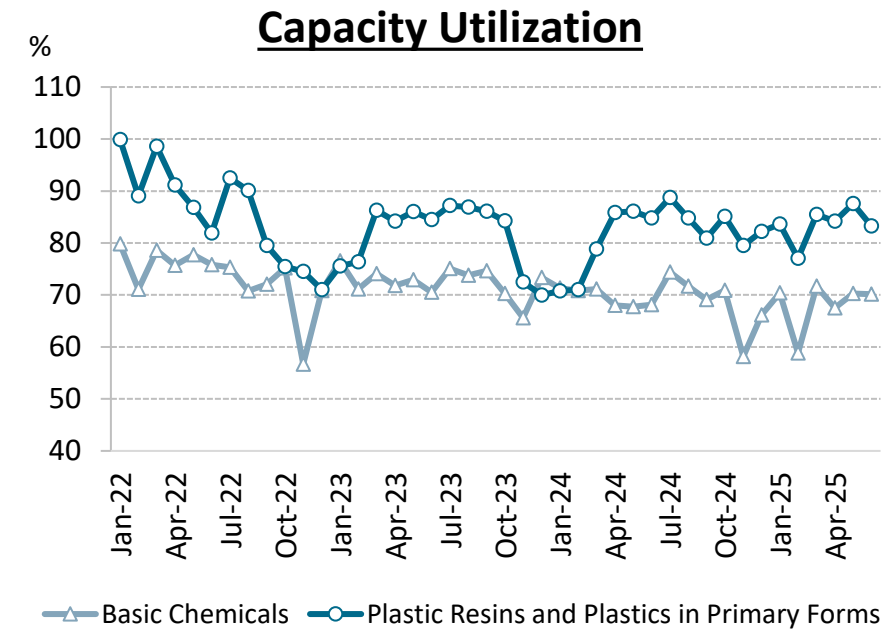
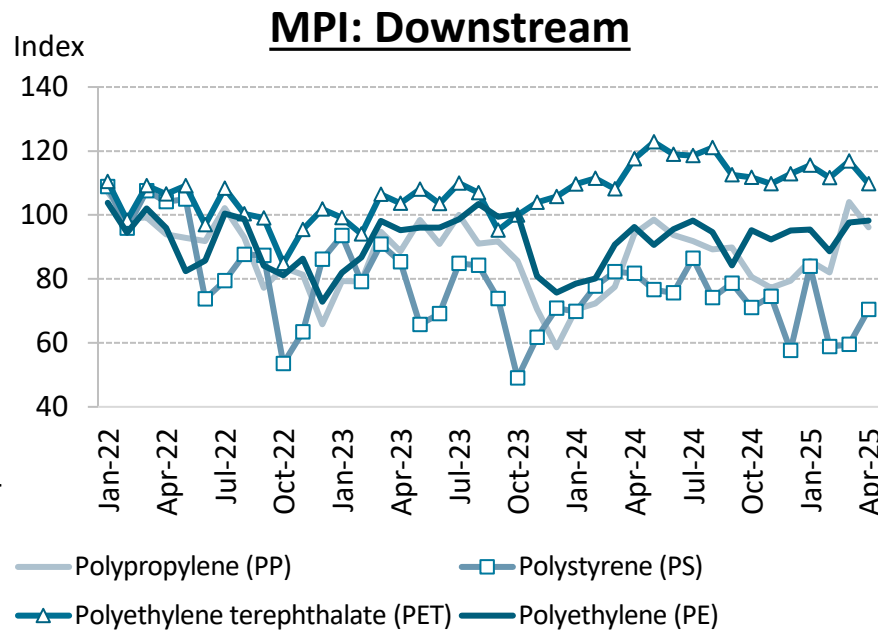
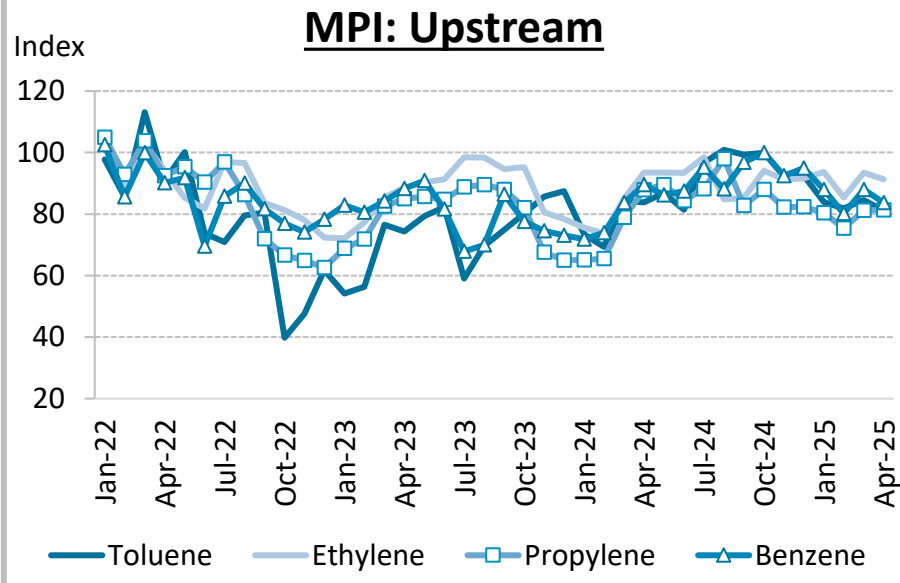
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

6 เดือนแรกปี 2025 ดัชนี MPI ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากปลายปี 2024 อย่างไรก็ดี ภาคการผลิตต่อเนื่องยังคงชะลอตัว ส่งผลต่อความต้องการเม็ดพลาสติก ด้านการส่งออกมีการฟื้นตัวในตลาดอาเซียน ญี่ปุ่น แต่จีนหดตัวต่อเนื่อง แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า อุตสาหกรรมจะทรงตัว มีแรงกดดันจากปัญหา Oversupply ความเสี่ยงจากสงครามการค้าและผลกระทบมาตรการภาษีสหรัฐฯ และแรงกดดันด้านสิ่งแวดล้อม

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ ราคาวัตถุดิบตั้งต้นมีแนวโน้มลดลงเป็นผลจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของประเทศนอกกลุ่ม OPEC+ ช่วย Spread ฟื้นตัว
- ➕ นโยบายปฏิรูปโครงสร้างอุตสาหกรรมของรัฐบาลจีนและจำกัดโครงการใหม่ และการส่งลดการผลิตปิโตรเคมีของเกาหลีใต้ ส่งผลดีต่อภาวะอุปทานส่วนเกินในภูมิภาคปรับสมดุลได้เร็วขึ้น

- ➖ ปัญหา Over Supply ประกอบกับเศรษฐกิจจีนชะลอตัว กดดันราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในภูมิภาค และกดดันความสามารถทำกำไรของผู้ประกอบการไทย
- ➖ สงครามการค้า และมาตรการภาษีสหรัฐฯ ส่งผลให้ภาคการผลิตในประเทศชะลอตัวกระทบต่อความต้องการปิโตรเคมีในประเทศ
- ➖ ราคาวัตถุดิบอาจผันผวน หากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์กลับมาทวีความรุนแรง
- ➖ ประเด็นสิ่งแวดล้อมกดดันความต้องการใช้ปิโตรเคมีบางประเภทลดลงในระยะยาว เช่น เม็ดพลาสติกสำหรับพลาสติก Single-use กลุ่มเส้นใยสังเคราะห์ เป็นต้น



30. Power Generation (ผลิตไฟฟ้า) [1/2]



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)

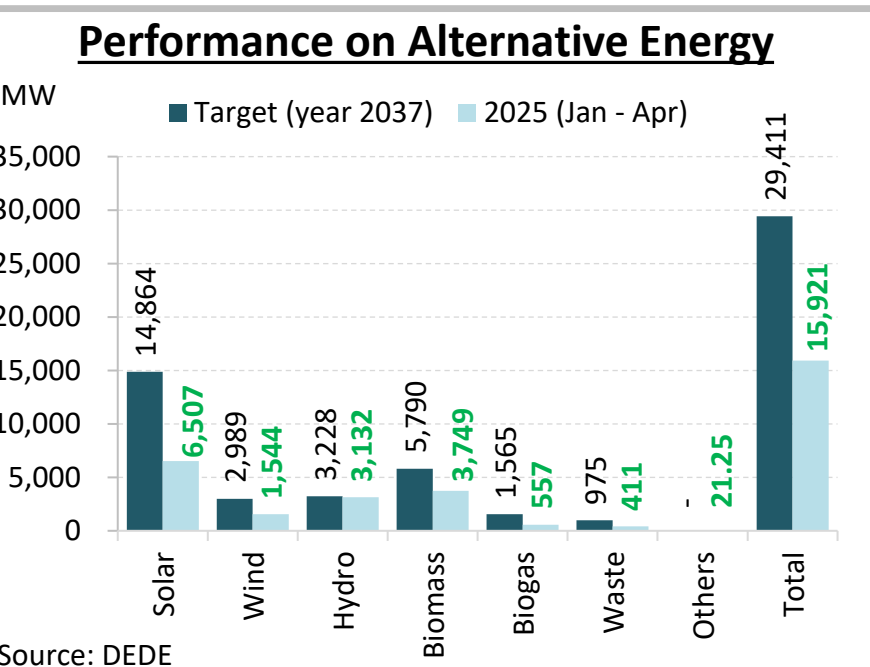
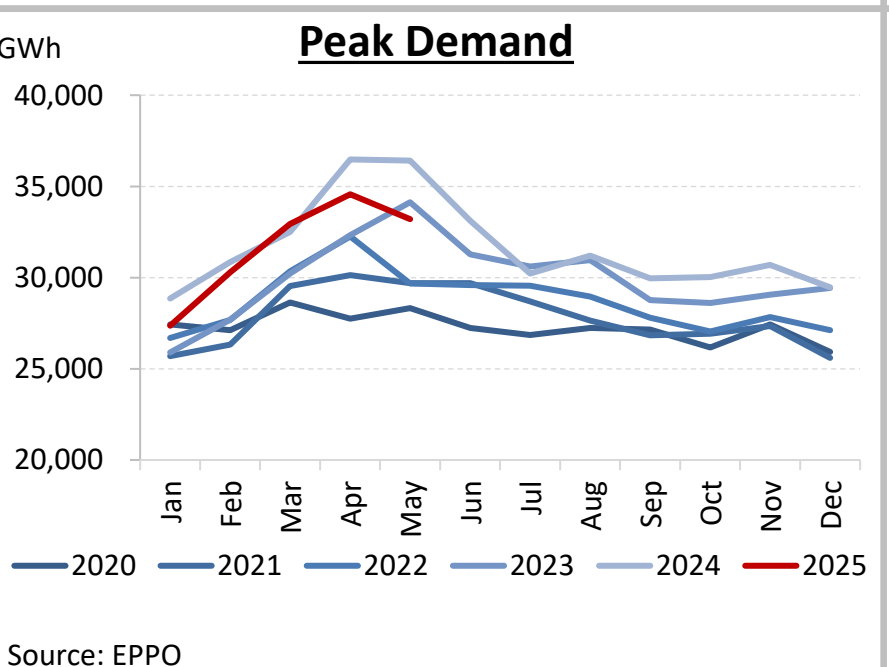
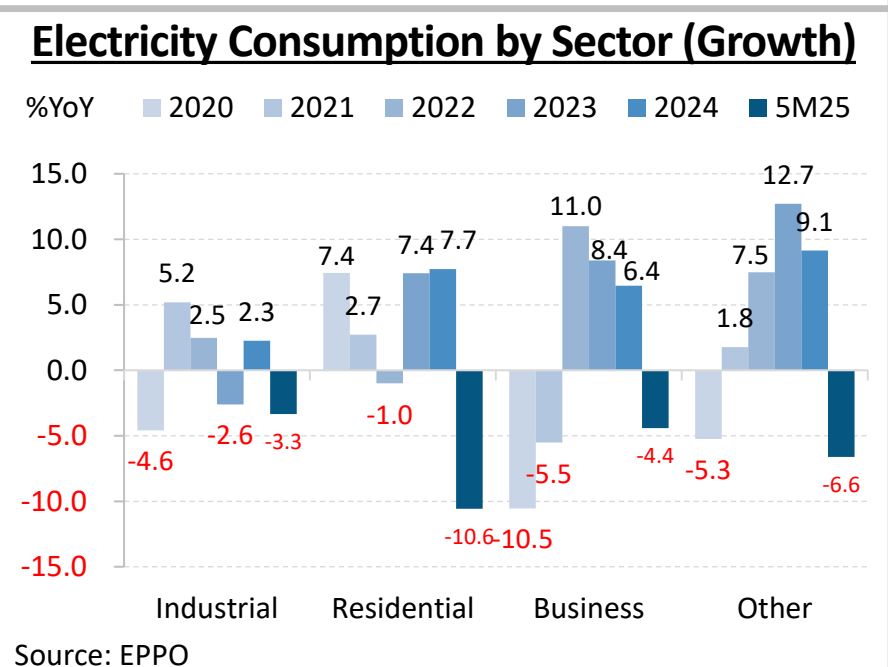
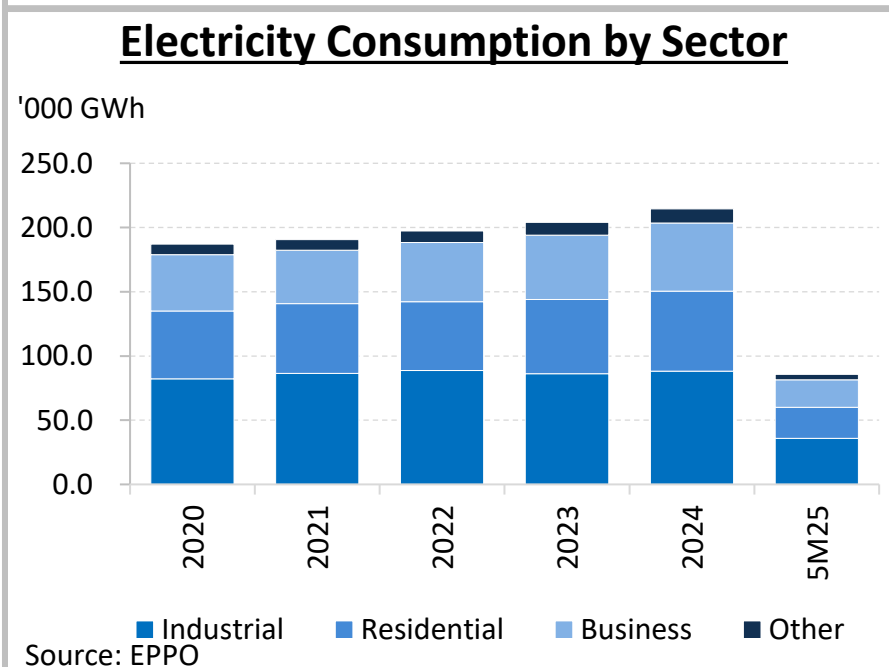
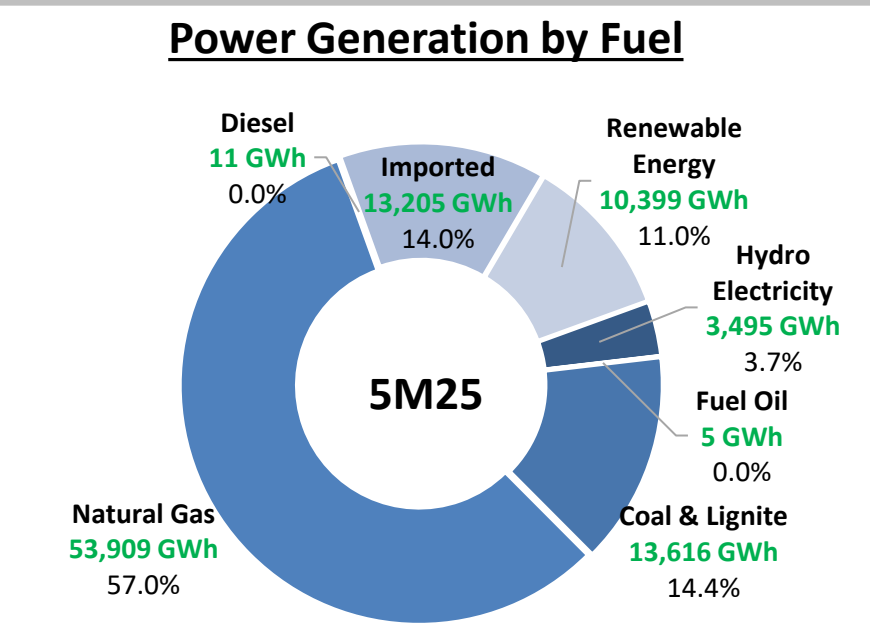
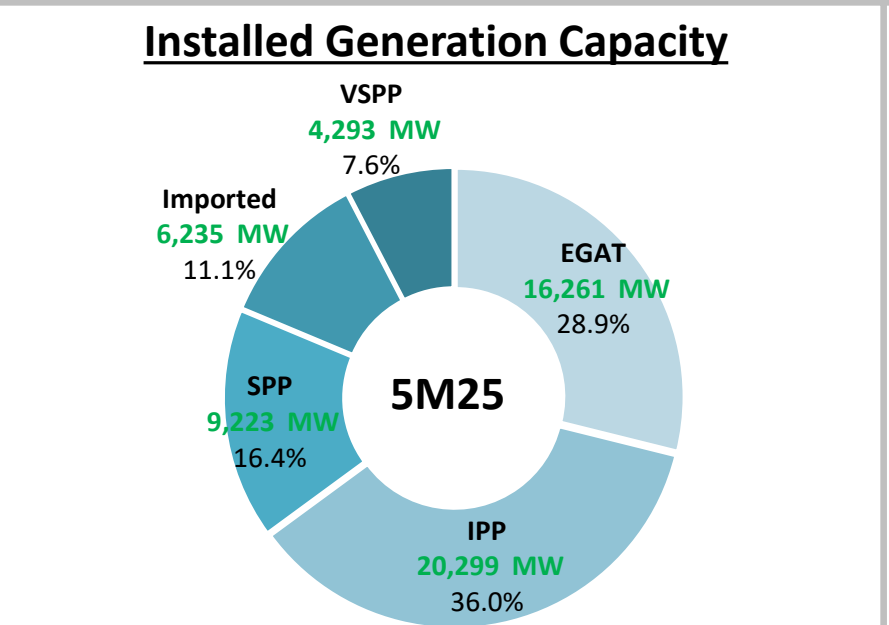
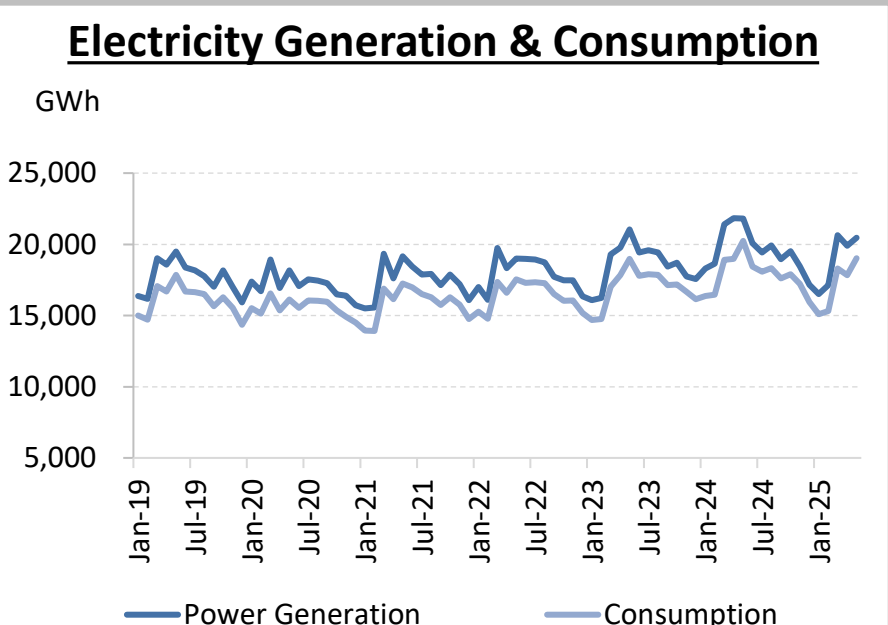
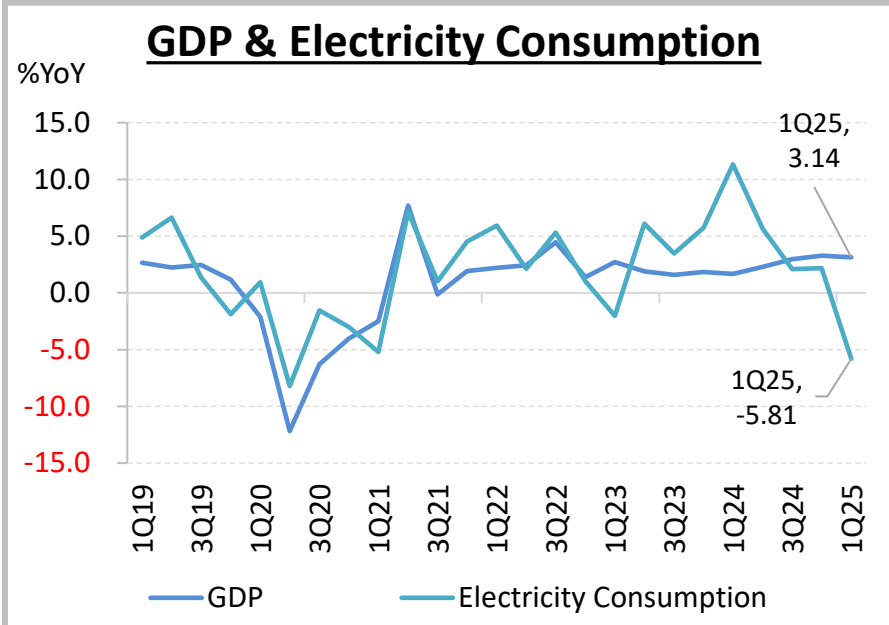
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

5 เดือนแรกปี 2025 การผลิตไฟฟ้าลดลงตามความต้องการไฟฟ้าที่ชะลอลงจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ สัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลเพื่อผลิตไฟฟ้าลดลงชัดเจน แต่พลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะแสงอาทิตย์เติบโตอย่างรวดเร็ว แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า คาดว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าอาจมีการชะลอลงจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ลดลง ปัจจัยความเสี่ยงภายในและภายนอกประเทศ และความไม่แน่ชัดในแผน PDP2024/2025

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้พลังงาน RE จากภาคอุตสาหกรรม ภาคธุรกิจ และภาครัฐที่ปรับตัวสู่ Net Zero
- + นโยบายส่งเสริมจากภาครัฐ เช่น การปรับร่างแผน PDP โดยมุ่งเน้นกำลังการผลิต RE

- การแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น การลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงาน RE ที่สูงส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของธุรกิจ
- ปัจจัยเสี่ยง เช่น ข้อพิพาทไทย-กัมพูชา สงครามการค้า อาจกระทบความต้องการใช้ไฟฟ้าให้ชะลอ
- ราคาก๊าซธรรมชาติมีความเสี่ยงปรับสูงขึ้น กระทบต่อราคา Pool Gas และกระทบต่อโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ
- นโยบายลดค่าไฟถึงสิ้นปี 2025 กระทบต่อกำไรของผู้ผลิตไฟฟ้า และนโยบายภาครัฐ เช่น การยกเว้นใบอนุญาตผลิตไฟฟ้าแสงอาทิตย์ พ.ร.บ. โซลาร์เซลล์ การเปลี่ยนผ่านเพื่อมุ่งสู่ Net Zero ภายใน 2065 และพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ติดโซลาร์เซลล์มากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าเติบโตได้จำกัดในระยะยาว



30. Power Generation (ผลิตไฟฟ้า) [2/2]



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

5 เดือนแรกปี 2025 การผลิตไฟฟ้าลดลงตามความต้องการไฟฟ้าที่ชะลอลงจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ สัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลเพื่อผลิตไฟฟ้าลดลงชัดเจน แต่พลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะแสงอาทิตย์เติบโตอย่างรวดเร็ว แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า คาดว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าอาจมีการชะลอลงจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ลดลง ปัจจัย ความเสี่ยงภายในและภายนอกประเทศ และความไม่แน่ชัดในแผน PDP2024/2025



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้พลังงาน RE จากภาคอุตสาหกรรม ภาคธุรกิจ และภาครัฐที่ปรับตัวสู่ Net Zero
- + นโยบายส่งเสริมจากภาครัฐ เช่น การปรับร่างแผน PDP โดยมุ่งเน้นกำลังการผลิต RE

- การแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น การลงทุนกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงาน RE ที่สูงส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของธุรกิจ
- ปัจจัยเสี่ยง เช่น ข้อพิพาทไทย-กัมพูชา สงครามการค้า อาจกระทบความต้องการใช้ไฟฟ้าให้ชะลอ
- ราคาก๊าซธรรมชาติมีความเสี่ยงปรับสูงขึ้น กระทบต่อราคา Pool Gas และกระทบต่อโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ
- นโยบายลดค่าไฟถึงสิ้นปี 2025 กระทบต่อกำไรของผู้ผลิตไฟฟ้า และนโยบายภาครัฐ เช่น การยกเว้น ใบอนุญาตผลิตไฟฟ้าแสงอาทิตย์ พ.ร.บ. โซลาร์เซลล์ การเปลี่ยนผ่านเพื่อมุ่งสู่ Net Zero ภายใน 2065 และ พฤติกรรมของผู้บริโภคที่ติดโซลาร์เซลล์มากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าเติบโตได้จำกัดในระยะยาว

Electricity Consumption

Unit : Gwh

| Category | 2022 | 2023 | 2024 | 5M25 | %YoY |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-------------|
| Industrial | 88,574 | 86,274 | 88,226 | 35,759 | -3.3 |
| Residential | 53,747 | 57,726 | 62,188 | 24,161 | -10.6 |
| Business | 46,097 | 49,962 | 53,184 | 21,414 | -4.4 |
| Agriculture | 335 | 484 | 476 | 266 | -6.7 |
| Government and Non-Profit | 216 | 222 | 249 | 100 | -3.9 |
| Others | 4,219 | 4,826 | 5,486 | 1,912 | -13.9 |
| Free of Charge | 4,068 | 4,428 | 4,661 | 1,953 | 1.6 |
| Total | 197,256 | 203,923 | 214,469 | 85,565 | -5.9 |

Source : EPPO

Power Generation by Fuel

Unit : Gwh

| Category | 2022 | 2023 | 2024 | 5M25 | %YoY |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-------------|
| Natural Gas | 114,637 | 129,402 | 136,373 | 53,909 | -12.5 |
| Coal & Lignite | 35,523 | 30,433 | 33,259 | 13,616 | -6.4 |
| Imported | 35,472 | 32,805 | 35,985 | 13,205 | 6.3 |
| Renewable Energy | 21,876 | 23,167 | 23,204 | 10,399 | 2.9 |
| Hydro Electricity | 6,599 | 6,588 | 6,415 | 3,495 | 7.8 |
| Diesel | 1,626 | 877 | 237 | 11 | -37.0 |
| Fuel Oil | 105 | 11 | 39 | 5 | -68.9 |
| Total | 215,838 | 223,283 | 235,512 | 94,640 | -7.2 |

Source : EPPO

Renewable Energy Consumption for Power Generation by Fuel Type

Unit : MW

| Target 2037 | Target 2037 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 (Jan - Apr) |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| Solar | 12,139 | 3,135 | 3,249 | 3,314 | 6,438 |
| Hydro-floating Solar | 2,725 | 45 | 45 | 69 | 69 |
| Biomass | 5,790 | 3,852 | 3,870 | 3,798 | 3,749 |
| Wind | 2,989 | 1,545 | 1,544 | 1,544 | 1,544 |
| Biogas | 1,565 | 643 | 559 | 557 | 557 |
| Municipal Waste | 900 | 377 | 377 | 377 | 377 |
| Industrial Waste | 75 | 34 | 34 | 34 | 34 |
| Small Hydro Power | 308 | 207 | 214 | 214 | 214 |
| Large Hydro Power | 2,920 | 2,918 | 2,918 | 2,918 | 2,918 |
| Other | - | 0.3 | 0.3 | 21.3 | 21.3 |
| Total | 29,411 | 12,758 | 12,810 | 12,845 | 15,921 |

Source : DEDE

Peak Demand

Unit : MW

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Jan | 27,423 | 25,686 | 26,688 | 25,896 | 28,853 | 27,363 |
| Feb | 27,112 | 26,319 | 27,673 | 27,687 | 30,850 | 30,284 |
| Mar | 28,637 | 29,537 | 30,349 | 30,213 | 32,508 | 32,942 |
| Apr | 27,747 | 30,135 | 32,255 | 32,324 | 36,478 | 34,568 |
| May | 28,328 | 29,702 | 29,675 | 34,131 | 36,412 | 33,200 |
| Jun | 27,240 | 29,692 | 29,594 | 31,279 | 33,109 | 0 |
| July | 26,855 | 28,691 | 29,558 | 30,601 | 30,229 | 0 |
| Aug | 27,235 | 27,642 | 28,952 | 30,963 | 31,201 | 0 |
| Sep | 27,159 | 26,841 | 27,808 | 28,768 | 29,953 | 0 |
| Oct | 26,162 | 26,920 | 27,042 | 28,604 | 30,028 | 0 |
| Nov | 27,433 | 27,347 | 27,833 | 29,056 | 30,694 | 0 |
| Dec | 25,924 | 25,597 | 27,125 | 29,431 | 29,467 | 0 |
| Max | 28,637 | 30,135 | 32,255 | 34,131 | 36,478 | 34,568 |

Source : EPPO

Power Generation

Unit : Gwh

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Jan | 17,383 | 15,499 | 16,991 | 16,082 | 18,301 | 16,503 |
| Feb | 16,699 | 15,558 | 16,099 | 16,235 | 18,633 | 17,131 |
| Mar | 18,925 | 19,344 | 19,739 | 19,292 | 21,401 | 20,638 |
| Apr | 16,933 | 17,605 | 18,333 | 19,754 | 21,836 | 19,908 |
| May | 18,170 | 19,169 | 19,000 | 21,041 | 21,805 | 20,460 |
| Jun | 17,066 | 18,450 | 18,971 | 19,419 | 20,081 | 0 |
| July | 17,542 | 17,875 | 18,943 | 19,580 | 19,424 | 0 |
| Aug | 17,445 | 17,920 | 18,730 | 19,430 | 19,933 | 0 |
| Sep | 17,279 | 17,138 | 17,728 | 18,438 | 18,963 | 0 |
| Oct | 16,480 | 17,882 | 17,484 | 18,708 | 19,526 | 0 |
| Nov | 16,387 | 17,204 | 17,476 | 17,745 | 18,452 | 0 |
| Dec | 15,713 | 16,074 | 16,345 | 17,557 | 17,159 | 0 |
| Total | 206,023 | 209,717 | 215,838 | 223,283 | 235,512 | 94,640 |

Source : EPPO

31. Refinery (โรงกลั่นน้ำมัน)



Negative
(May 25)

Negative
(Sep 25)

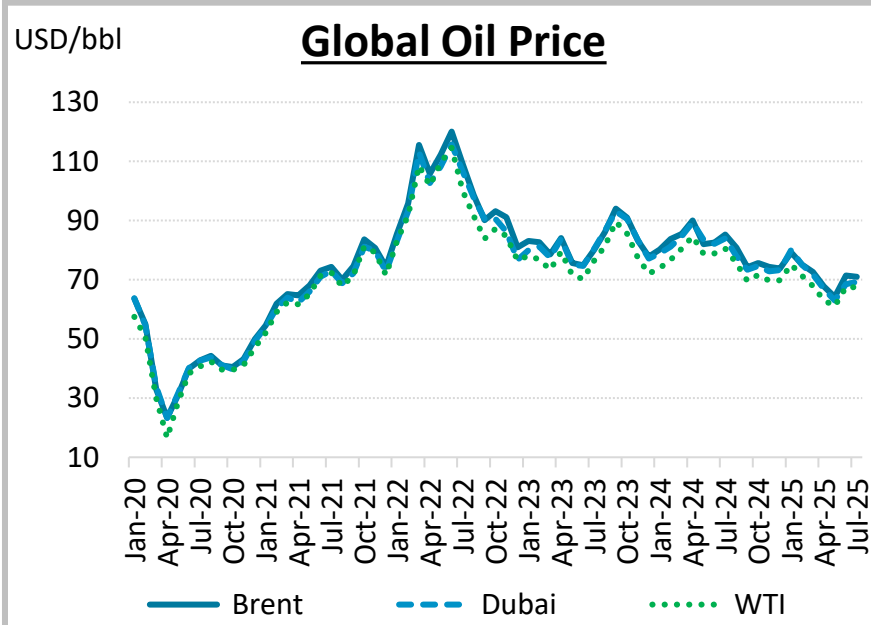
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

5 เดือนแรกปี 2025 ราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวลดลง ปริมาณการผลิตน้ำมันในประเทศทรงตัว ยอดใช้น้ำมันปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ด้านค่าการกลั่น (GRM) ปรับตัวขึ้นตามฤดูกาล ทั้งนี้ แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจโรงกลั่นจะทรงตัว โดยถูกกดดันจากราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวลง กระแสสิ่งแวดล้อมและพฤติกรรมผู้บริโภคที่จำกัดการเติบโตการใช้้ำมันในระยะยาว อีกทั้งเศรษฐกิจโดยรวมและค่าการกลั่นที่ยังไม่ฟื้นตัวจะกระทบต่อรายได้และกำไรของผู้ผลิต

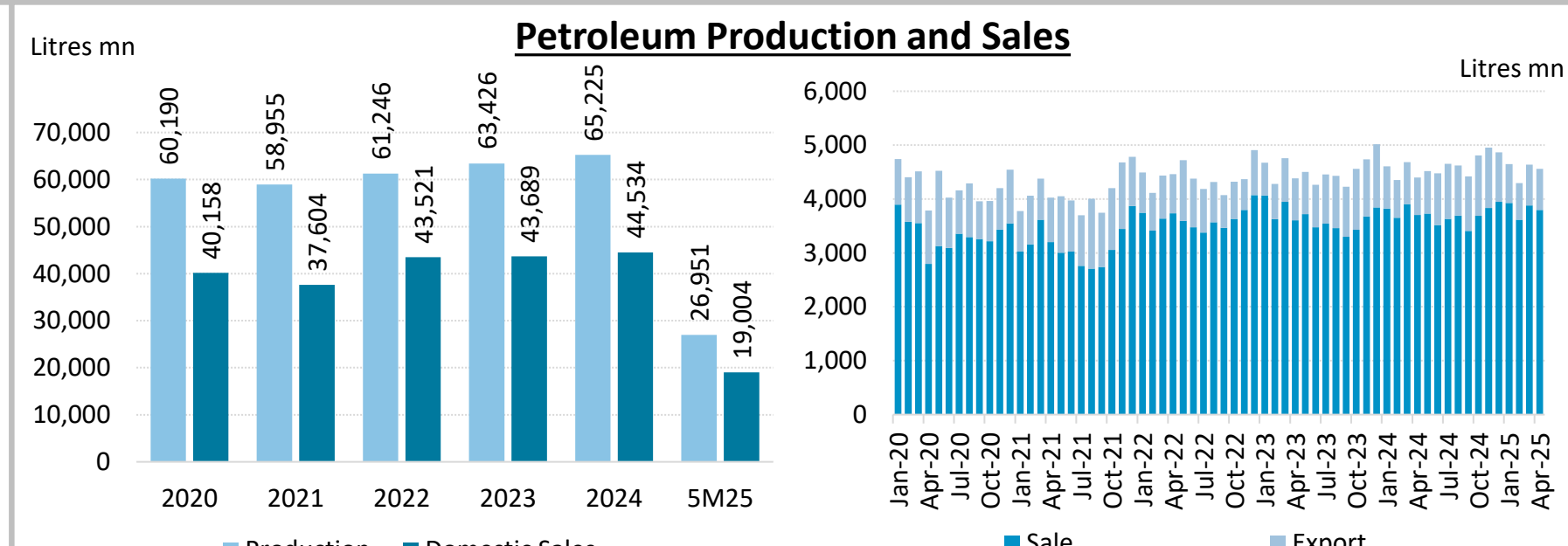
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การขยายตัวการส่งออก-นำเข้า กระตุ้นยอดใช้น้ำมันในภาคการขนส่ง โดยเฉพาะน้ำมันอากาศยาน
- ➕ ระดับราคาน้ำมันที่ลดลง ประกอบกับนโยบายตรึงราคาขายปลีกดีเซล และพุงราคา LPG เพื่อช่วยเหลือประชาชน จะช่วยกระตุ้นยอดการใช้น้ำมันเบนซินบางส่วน

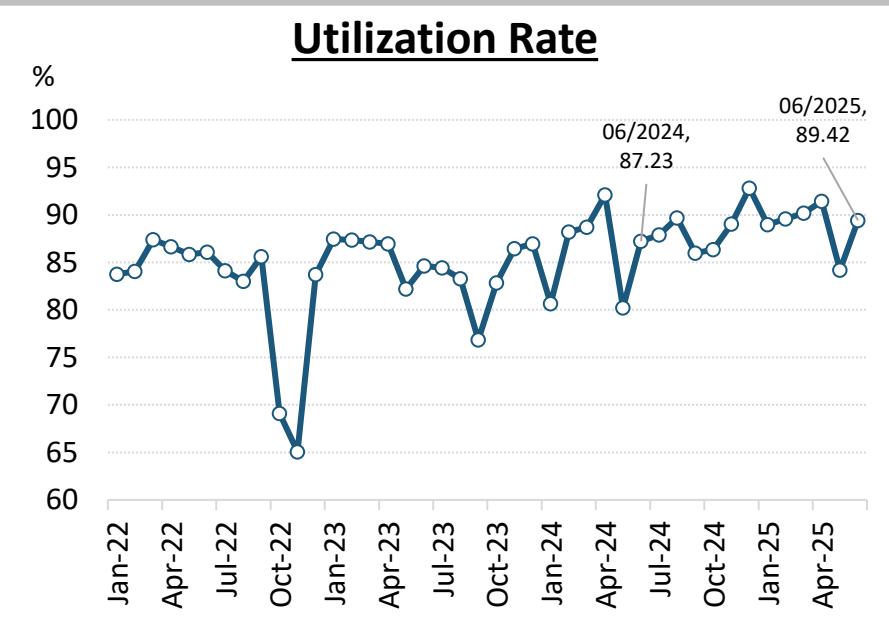
- ราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวลงจากการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่มประเทศนอก OPEC+ และราคาน้ำมันภูมิภาคที่ปรับลงจากอุปสงค์ของจีนที่ชะลอตัว กดดันค่าการกลั่นและกำไรของผู้ประกอบการโรงกลั่นขนาดเล็ก
- กระแสด้านสิ่งแวดล้อม และความนิยมยานยนต์ EV กดดันการขยายตัวการใช้้ำมันในระยะยาว
- เศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ฟื้นตัวจากภาคการท่องเที่ยวและภาคการผลิตที่ชะลอตัว รวมถึงแนวโน้มการใช้พลังงานเชื้อเพลิงในภาคการผลิตไฟฟ้าที่ลดลง ส่งผลต่อยอดการใช้้ำมันในประเทศให้ฟื้นตัวอย่างจำกัด
- ปัญหาข้อพิพาทไทย-กัมพูชา กระทบต่อการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปบางส่วน



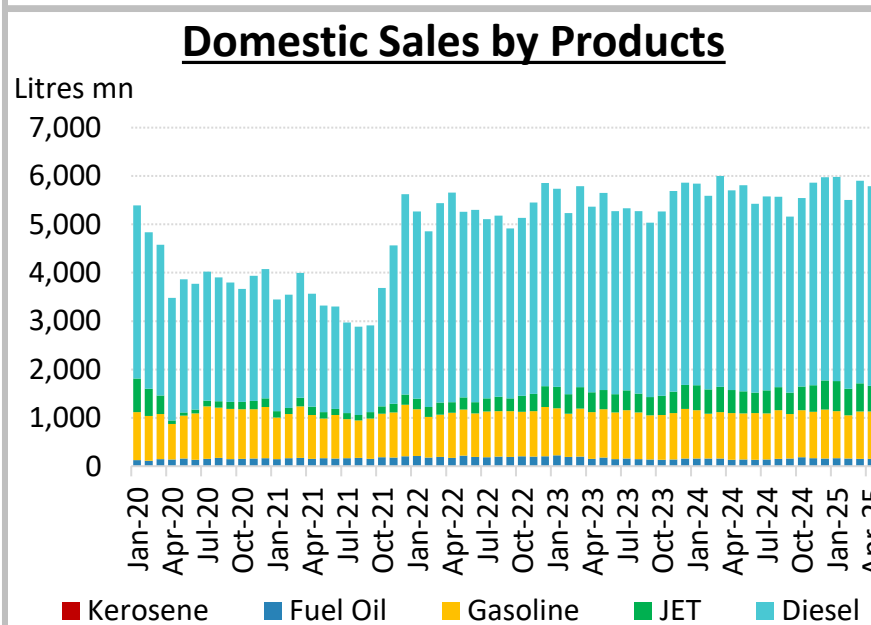
Source: World Bank



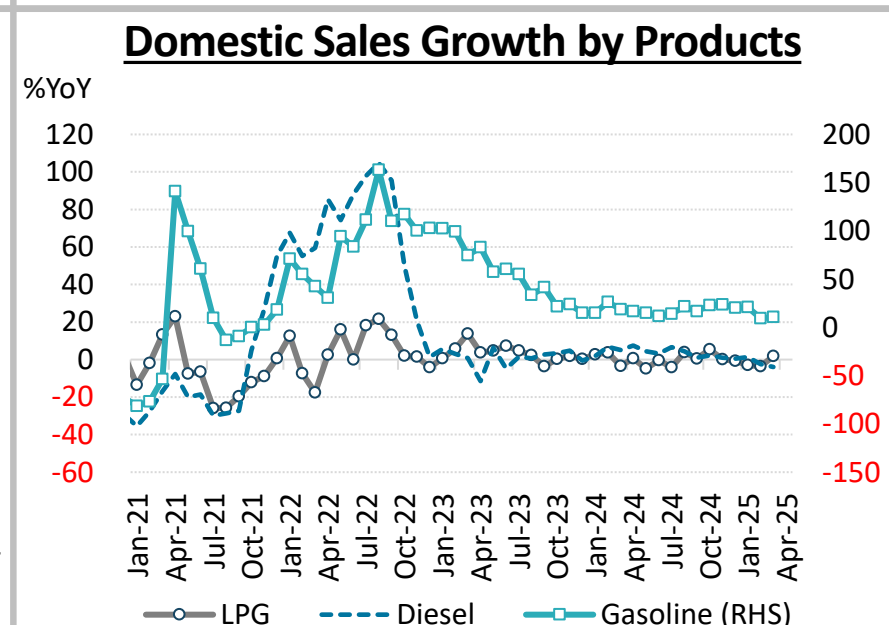
Source: EPPO



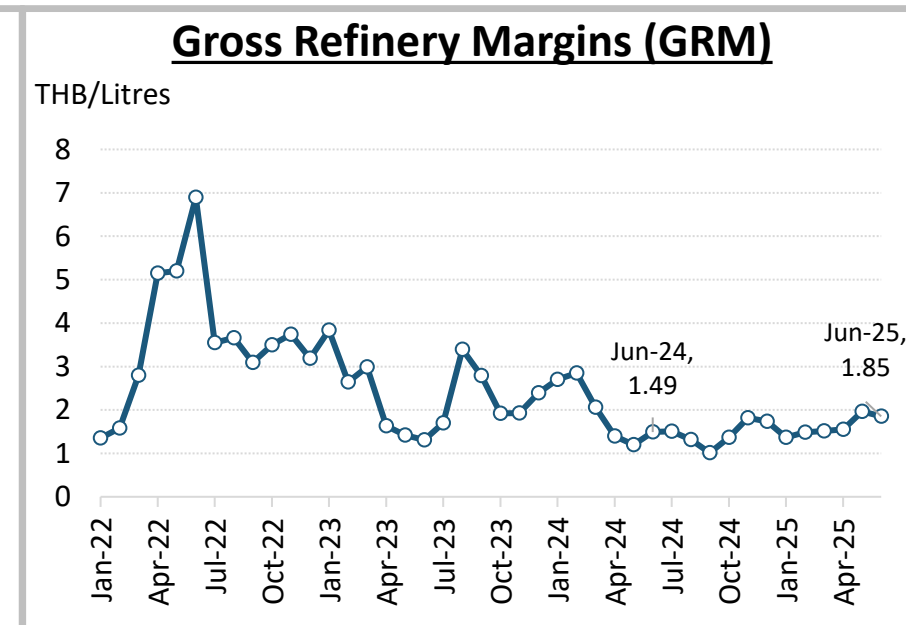
Source: OIE



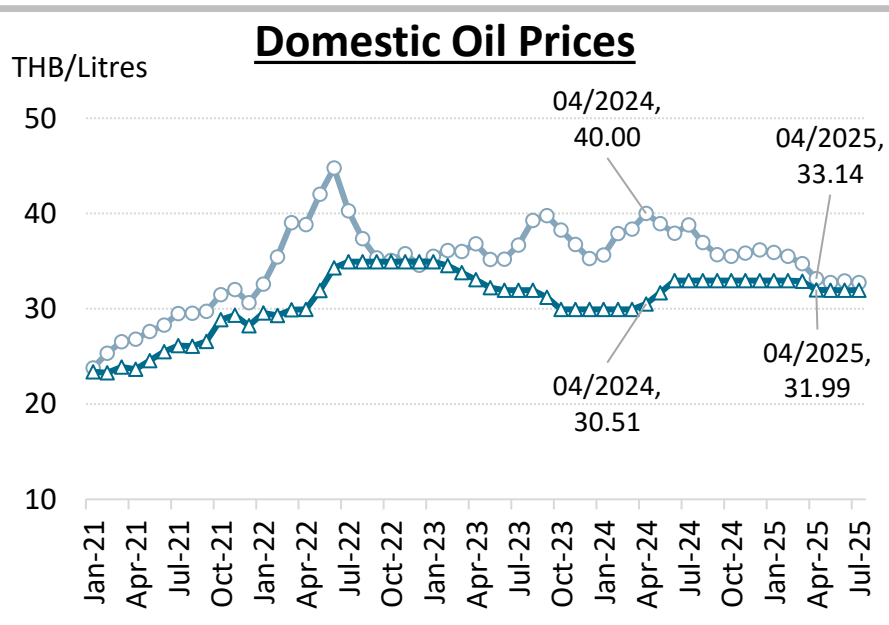
Source: EPPO



Source: EPPO



Source: EPPO



Source: BOT

32. Oil Service Station (สถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง)



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)

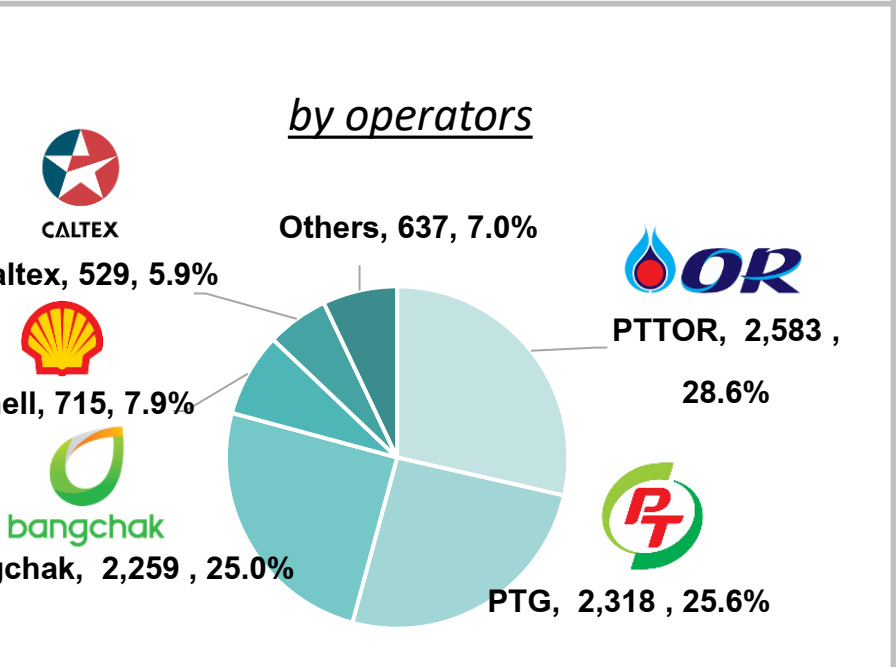
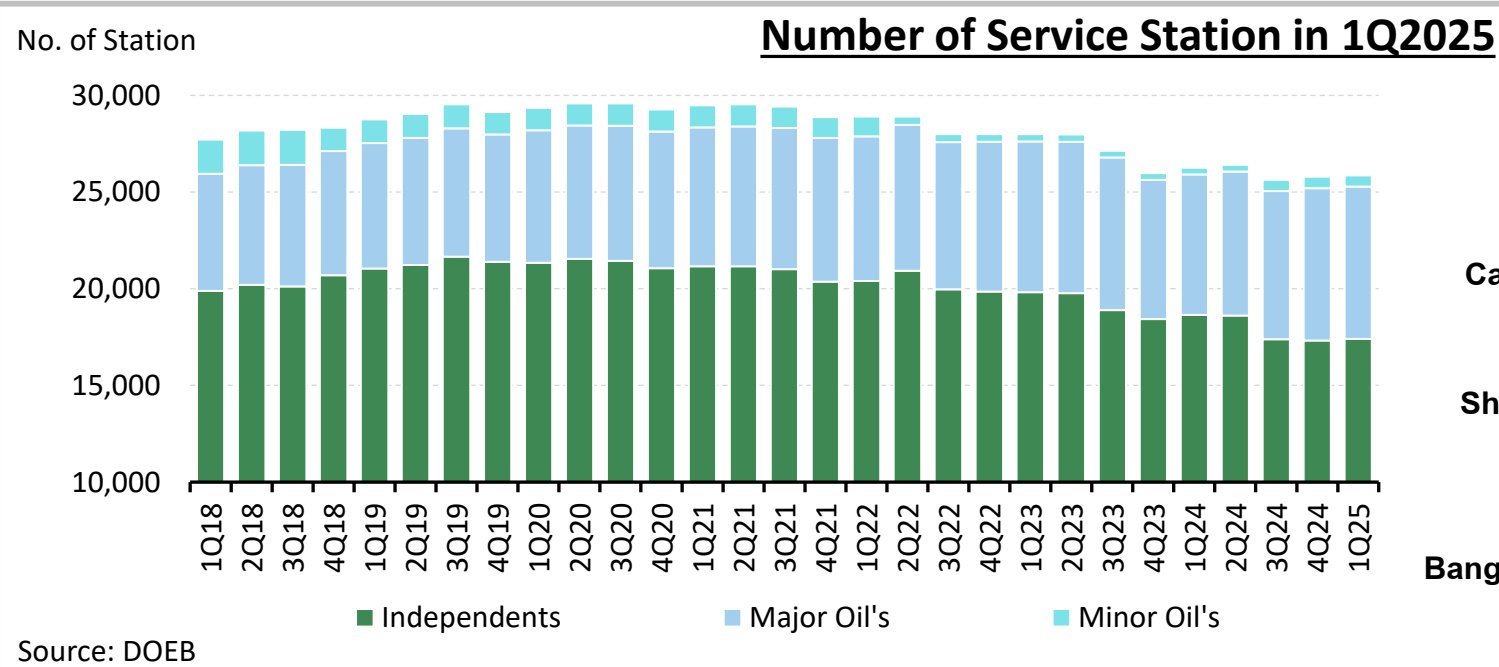
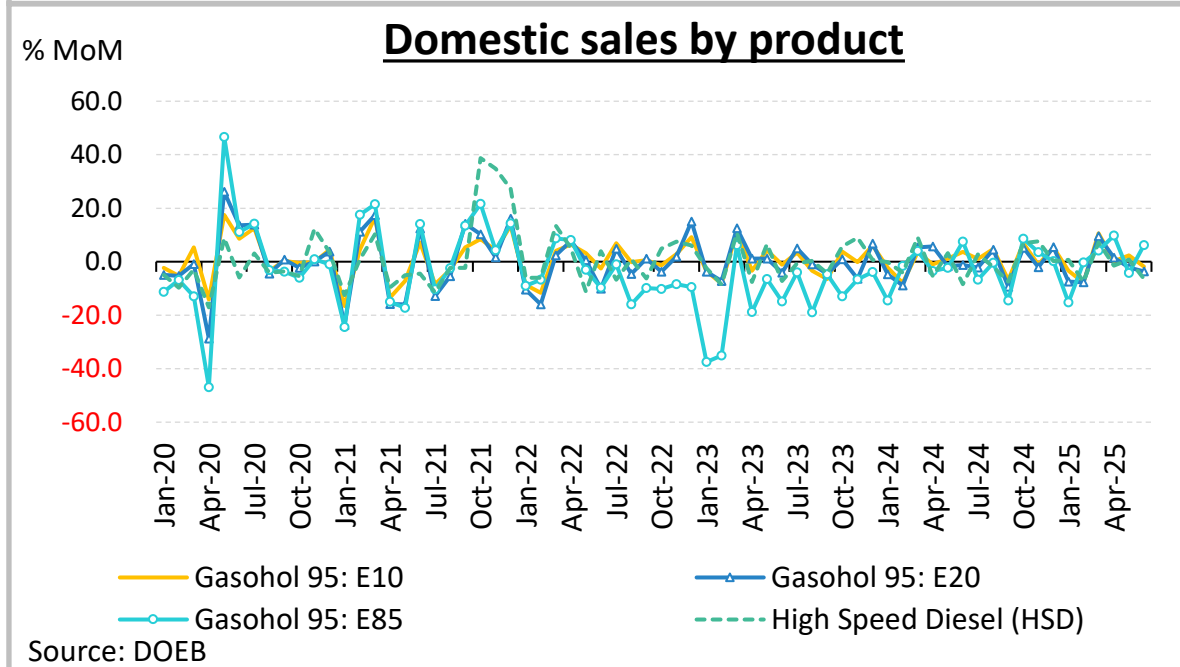
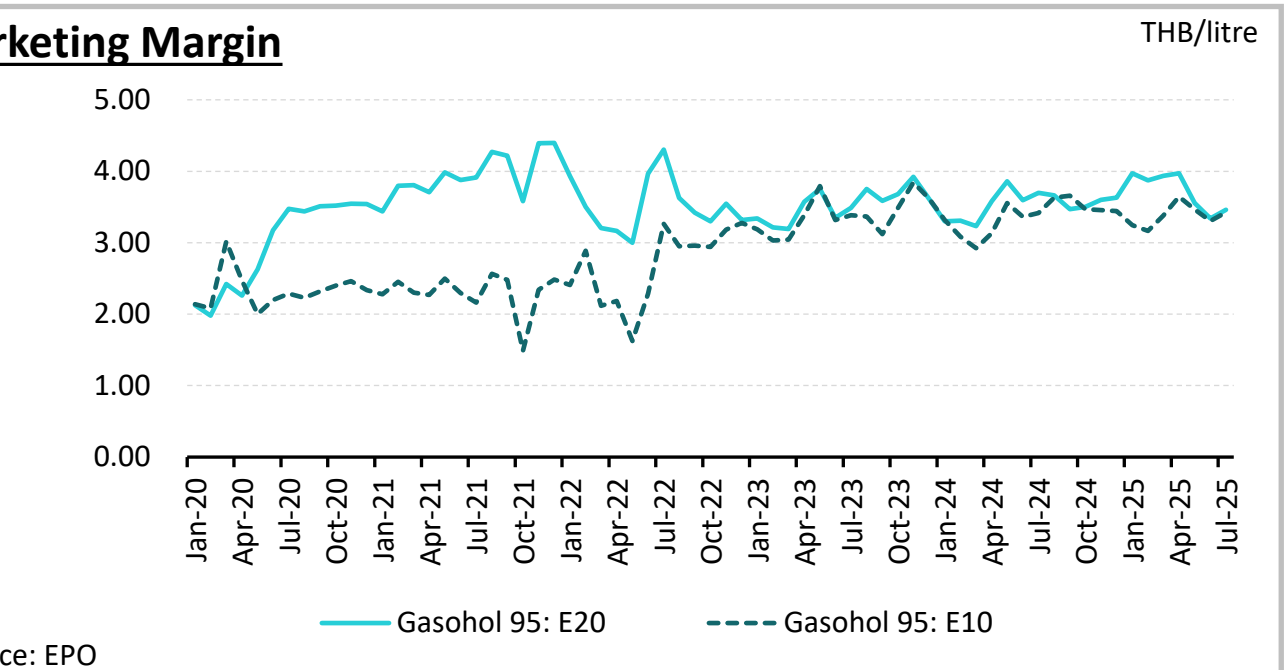
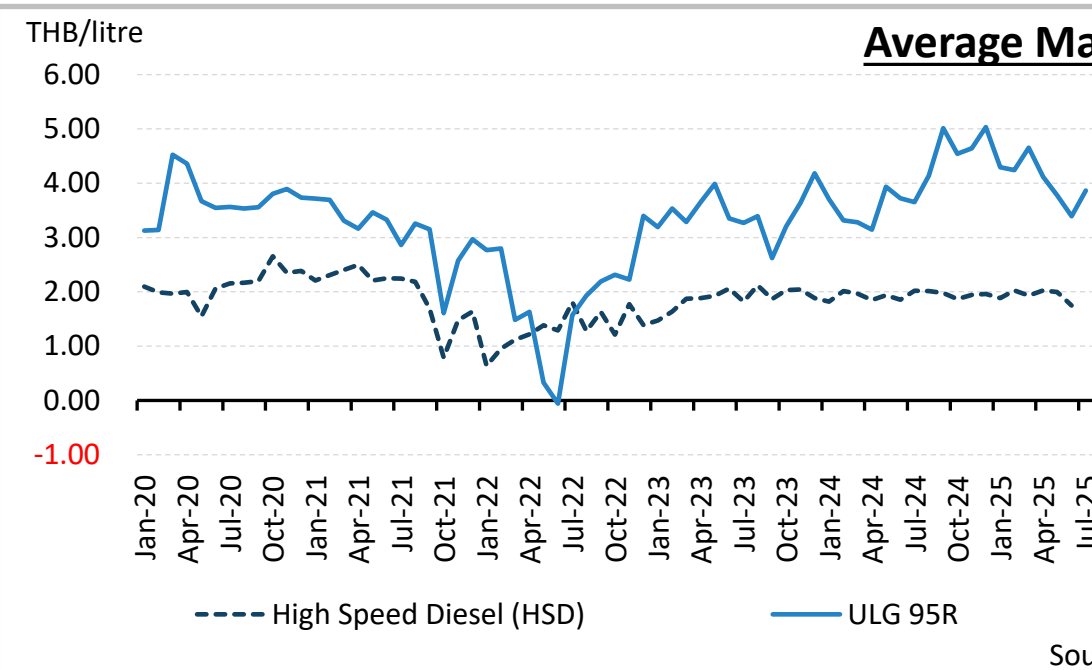
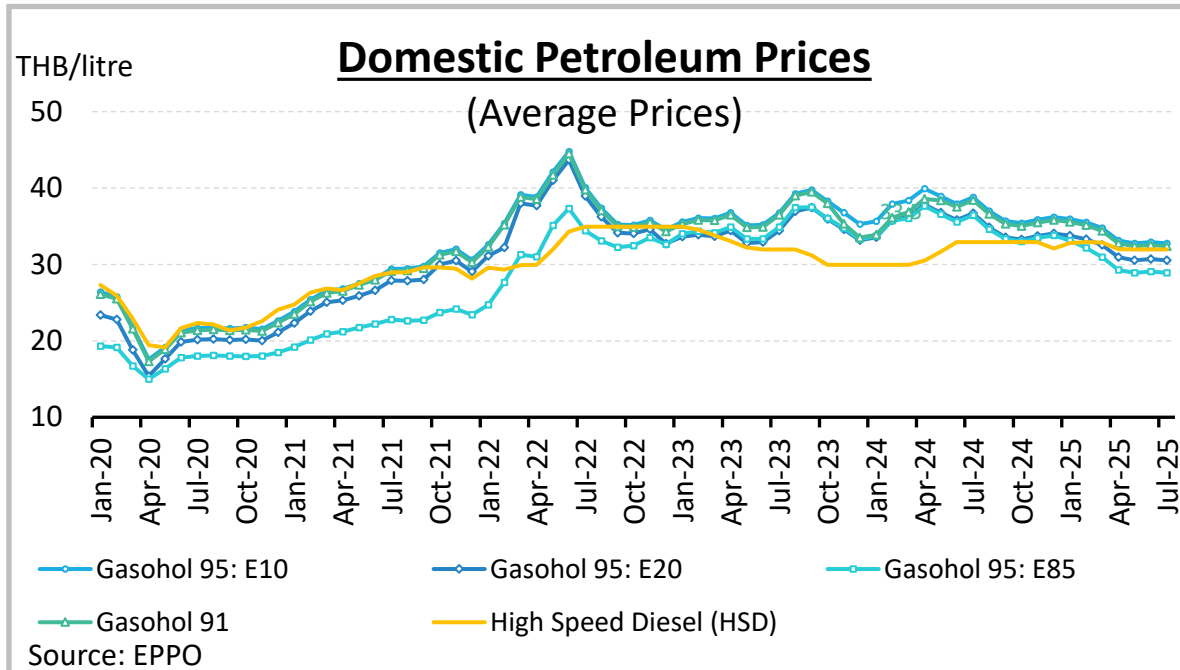
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

6 เดือนแรกปี 2025 ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบโลก ยอดจำหน่ายปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ค่าการตลาด (Marketing Margin) มีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน จำนวนสถานีโดยรวมลดลงจากการปิดตัวของผู้ประกอบการอิสระ ส่วนแนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจยังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง การควบคุมราคาน้ำมันซึ่งกดดันอัตรากำไรของผู้ให้บริการ และจำเป็นต้องปรับตัวเพื่อรองรับธุรกิจ Non-Oil ที่สำคัญมากขึ้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ธุรกิจ Non-Oil ยังเติบโตต่อเนื่อง และมีสัดส่วนต่อรายได้รวมมากขึ้น
- + การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในระดับภูมิภาคของรัฐบาล เอื้อต่อการขยายสถานีบริการในทำเลใหม่ ๆ รวมถึงเพิ่มปริมาณการเดินทางคนในประเทศ

- การแข่งขันเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะผู้ให้บริการรายใหญ่ที่เร่งเพิ่มจำนวนสถานี และแข่งขันในธุรกิจ Non-Oil กระทบต่อผู้ประกอบการขนาดกลางและอิสระ
- นโยบายควบคุมราคาน้ำมันของรัฐ ค่าการตลาดที่อยู่ในระดับต่ำ รวมถึงความต้องการใช้น้ำมันเติบโตอย่างจำกัดจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ กดดันรายได้และการทำกำไรของผู้ให้บริการ
- กระแสด้านสิ่งแวดล้อม ความนิยมยานยนต์ไฟฟ้า การเพิ่มขึ้นของการใช้ระบบขนส่งมวลชน ส่งผลต่อความต้องการใช้น้ำมันในระยะยาว



33. Banking (ธนาคาร)



Neutral -
(May 24)

Neutral -
(Sep 25)

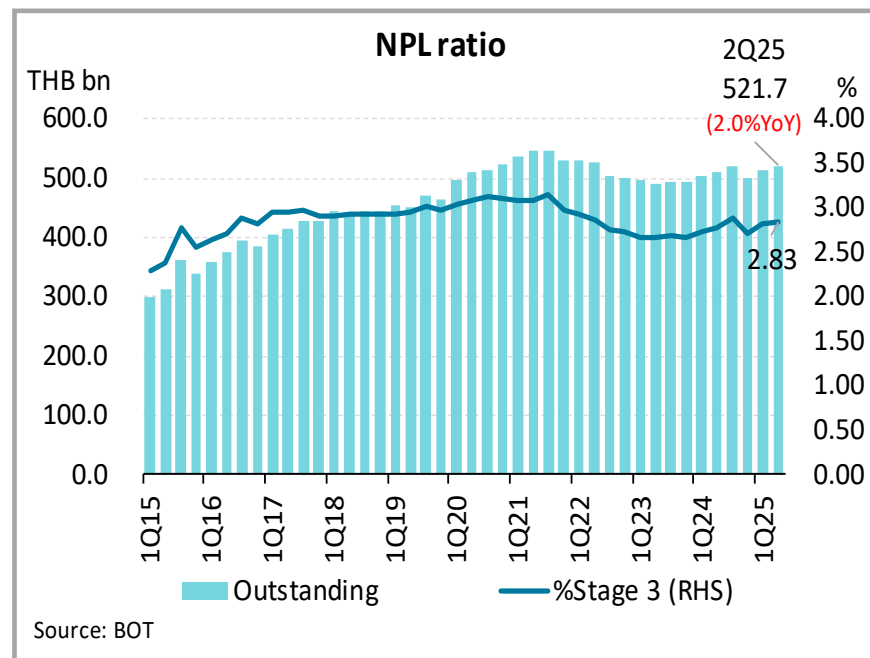
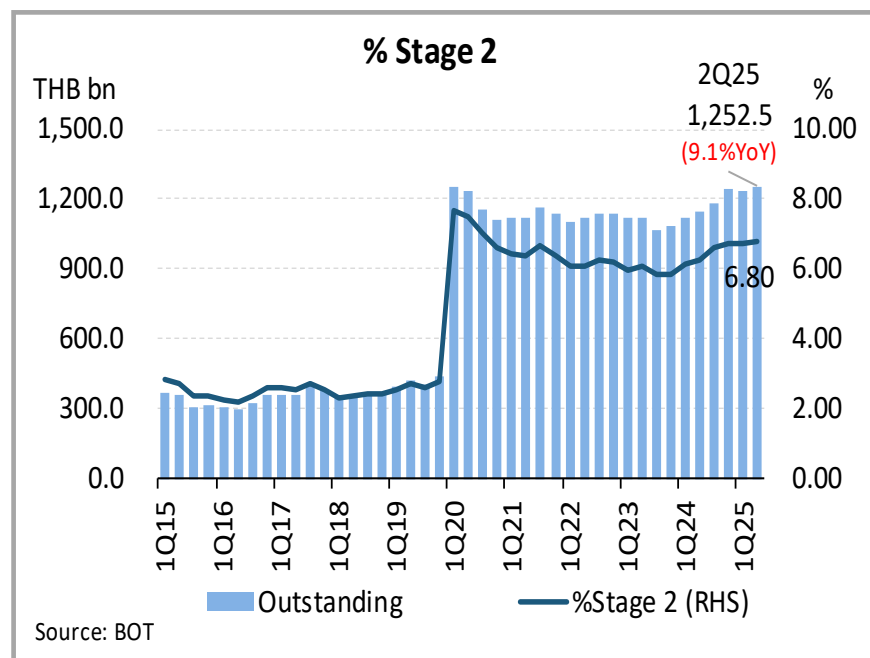
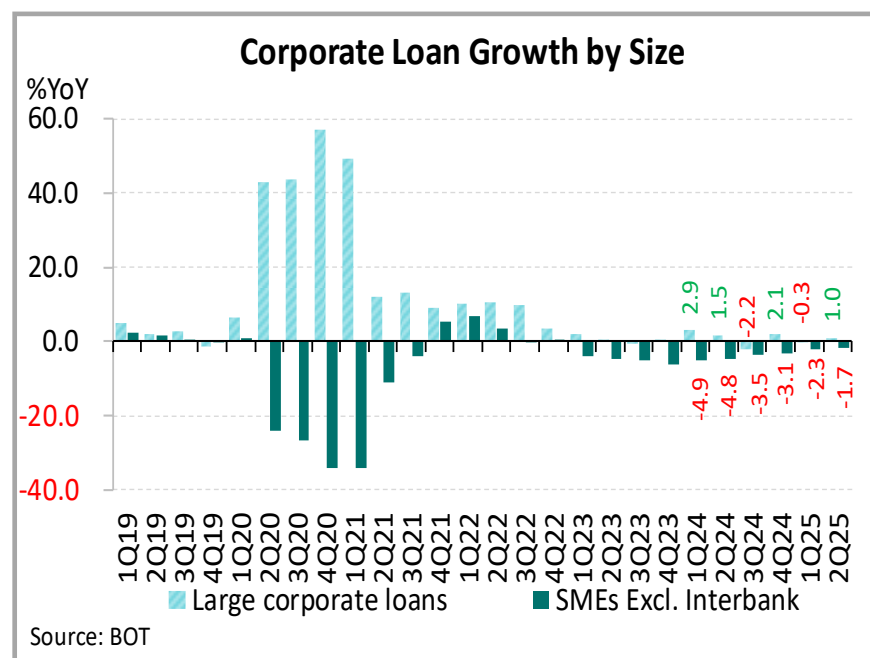
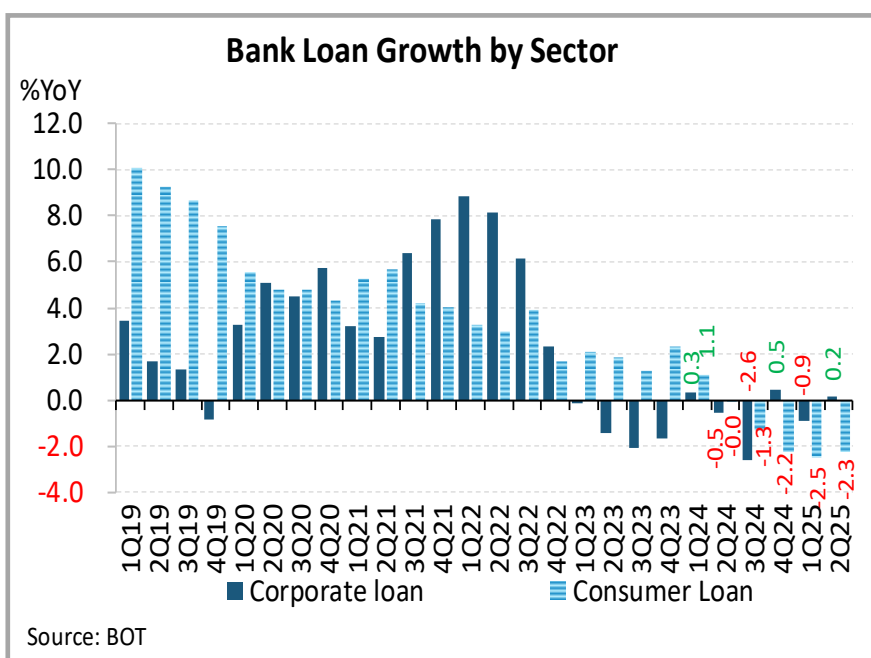
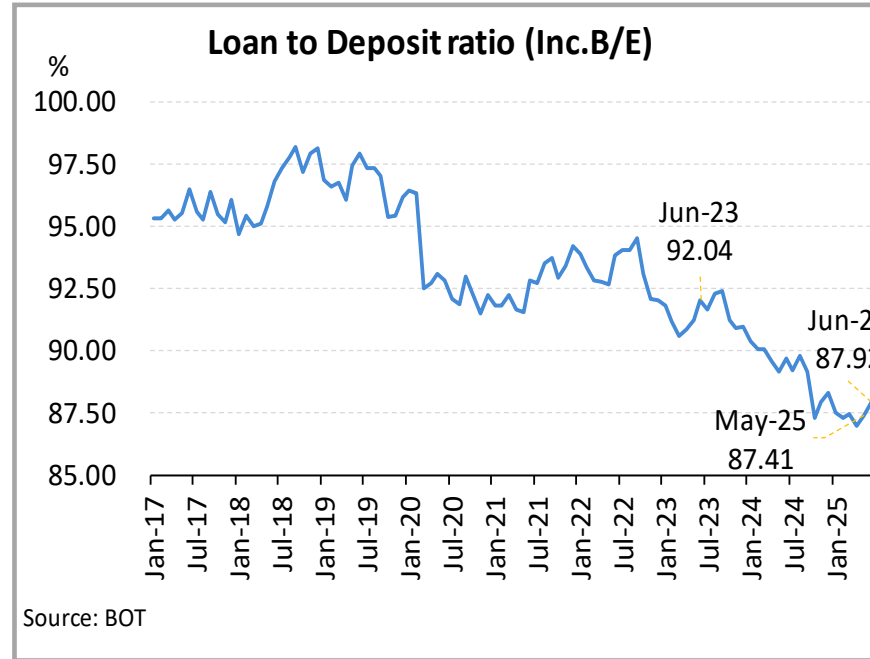
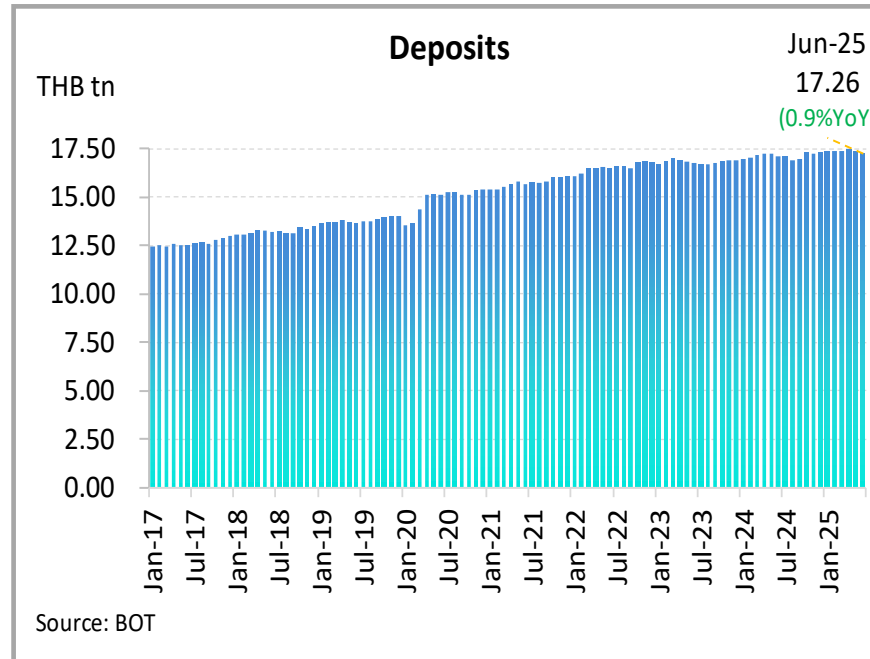
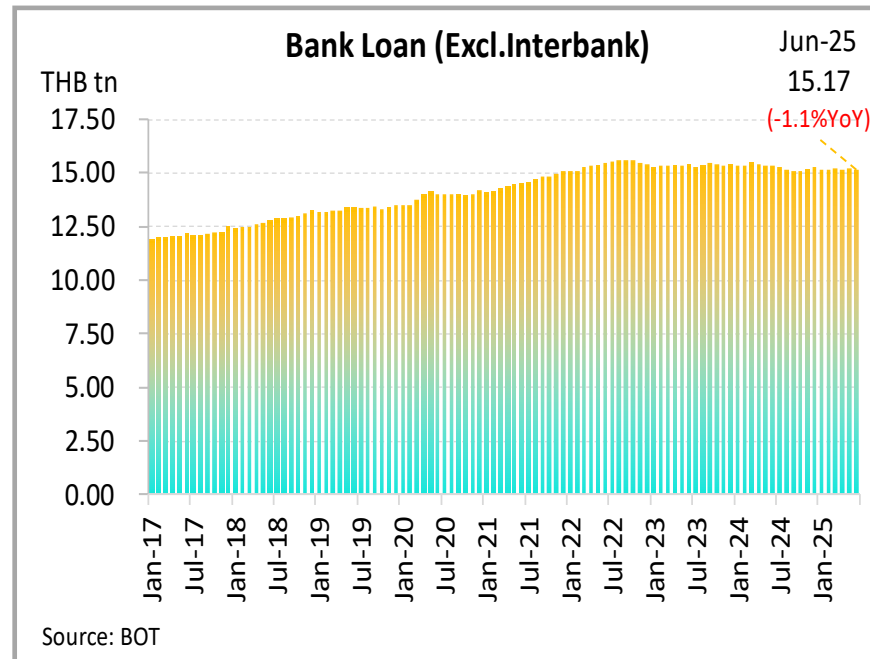
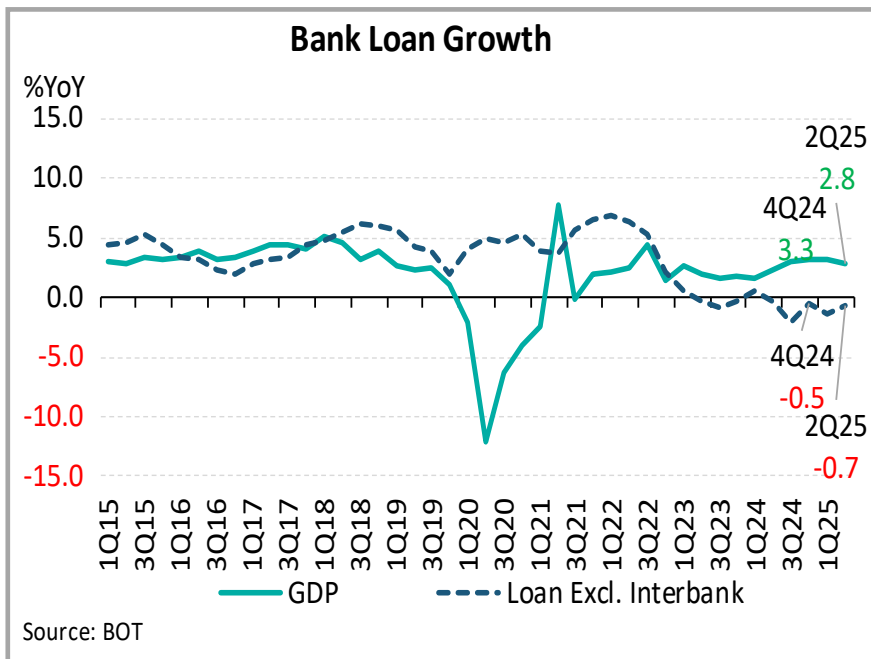
ภาวะธุรกิจและอุตสาหกรรม

ในปี 2026 ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ยังคงเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่เติบโตต่ำกว่าศักยภาพ หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง และคุณภาพสินเชื่อที่เปราะบาง โดยเฉพาะกลุ่ม SMEs และสินเชื่อรายย่อย การขยายสินเชื่อยังมีข้อจำกัดจากความสามารถชำระหนี้ของลูกค้าที่อ่อนแอ ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมมีทิศทางปรับตัวลดลงตามการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจและอุตสาหกรรม

- หนี้ครัวเรือนสูง จำกัดกำลังซื้อและความสามารถชำระหนี้ ส่งผลให้หนี้เสีย (NPLs) มีแนวโน้มขยับสูงขึ้นได้ โดยเฉพาะจากภาค SMEs และรายย่อย
- แรงกดดันจากการแข่งขัน ทั้งจากธนาคารดิจิทัลใหม่และฟินเทคที่เพิ่มขึ้น
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหดตัว จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและความต้องการสินเชื่อที่ยังไม่ฟื้น ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

- + การบริหารและปรับโครงสร้างหนี้ มาตรการช่วยเหลือของรัฐและการลดดอกเบี้ยนโยบาย ช่วยบรรเทาภาระดอกเบี้ยของลูกค้าบางส่วนและช่วยชะลอการเร่งตัวของ NPL
- + การขยายธุรกิจ Wealth Management และบริการดิจิทัลยังคงเติบโต
- + สภาพคล่องและเงินกองทุนแข็งแกร่ง ช่วยเสริมความมั่นคงของระบบธนาคาร



End of Presentation

Disclaimer

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

LH BANK BUSINESS RESEARCH



Thanapol Srithanpong, Ph.D.
Head of Business Research



Nuttachat Viroonhausava
Senior Industrial Specialist



Cheawchan Srichaiya
Senior Industrial Specialist



Watcharapan Niyom
Senior Industrial Specialist



Sri-Ampai Ingkhakitti
Senior Industrial Specialist



Taratnon Sritongterm
Senior Economist



Wilanda Disorntetiwat
Senior Economist



Nawatch Hansuvech
Senior Thematic Specialist

LH Bank Business Research

ACTIVE

INCLUSIVE

DECISIVE



Scan Here

For More Articles

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