LH BANK

Industry Focus and Indicator Update

Business Research
June 2026

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
34. Air Passenger Transport
35. Packaging
36. Pawn Shop

Business Research
June 2026

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

ส่งสัญญาณปกติ

Positive

Industrial Estate
Pawn Shop

Neutral +

Hard Disk Drive	Retail Space in BMR
Integrated Circuits	Personal Loan
Frozen and Processed Chicken	Private Hospitals
Palm Oil	Tourist Accommodation
Sugar	Modern Trade
Cement	Oil Service Station
Construction Contractor	Air Passenger Transport
Power Generation (Renewable)	

ส่งสัญญาณเตือนเฝ้าระวัง

Neutral -

Automobile	Auto Hire-Purchase
Auto Parts	HR&CR Steel Sheet
Electrical Appliances	Long Product Steel
Frozen Seafood	Motorcycle
Cassava Products	Petrochemicals
Rice	Power Generation (Conventional)
Rubber	Refinery
Office Building in BMR	Banking
Credit Card	Packaging

ส่งสัญญาณเตือนไม่ปกติ

Negative

Condominium in BMR
Low-rise Housing in BMR

1. Automobile (รถยนต์)

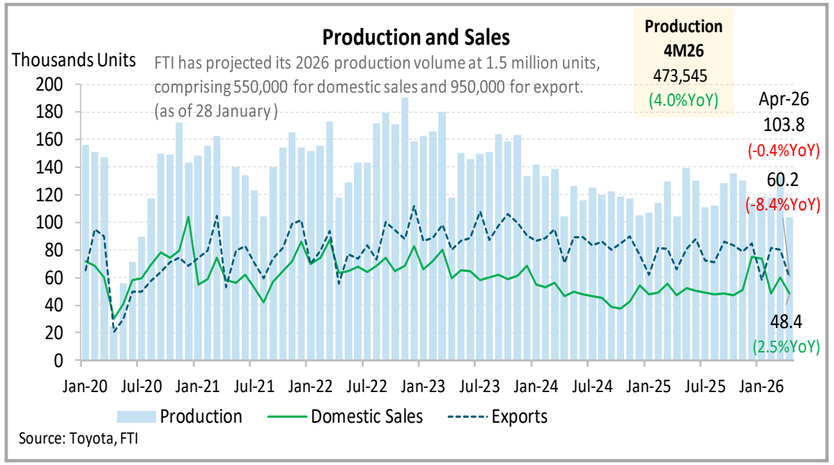
Rating: **Negative** (Sep 25) → **Neutral -** (Mar 26)

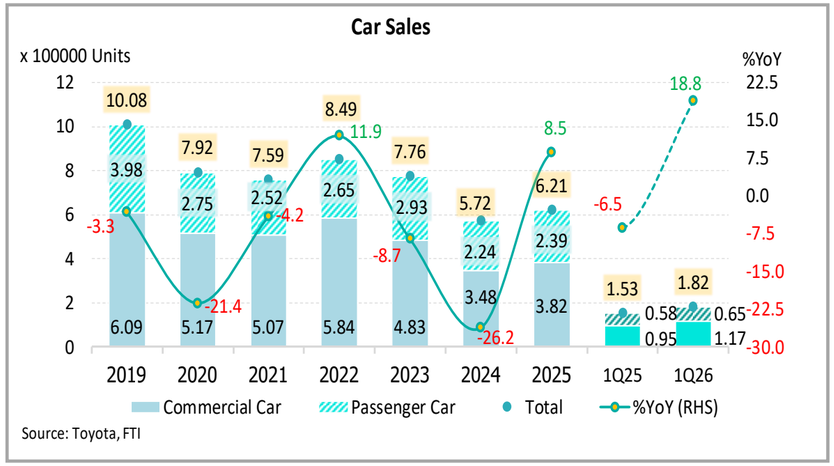
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

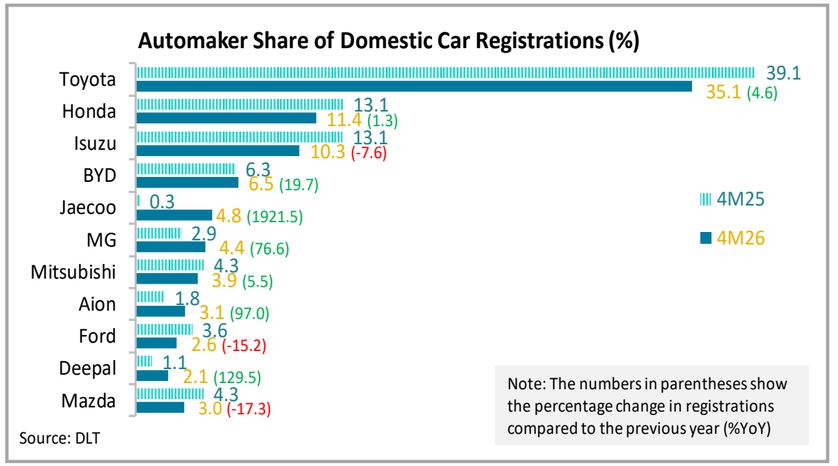
ในปี 2026 อุตสาหกรรมรถยนต์ไทยมีแนวโน้มค่อย ๆ ฟื้นตัวจากฐานต่ำ แต่ยังเผชิญแรงกดดันจากตลาดส่งออกและกำลังซื้อในประเทศ โดยในช่วง 4 เดือนแรกของปี ยอดผลิตรถยนต์รวมเพิ่มขึ้น 4.0%YoY ขณะที่ยอดขายในประเทศได้รับแรงหนุนจากรถยนต์ไฟฟ้าและรถยนต์ไฮบริด อย่างไรก็ดี ยอดส่งออกยังชะลอตัวจากผลกระทบเศรษฐกิจโลกและความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ภาพรวมอุตสาหกรรมยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและมีความเสี่ยงกระทบต่อเป้าการผลิตทั้งปี

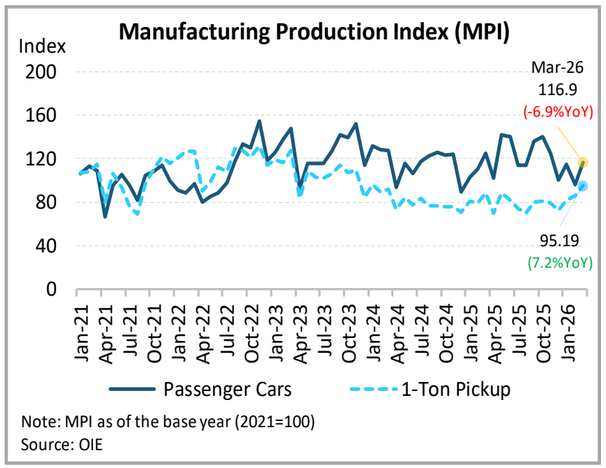
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

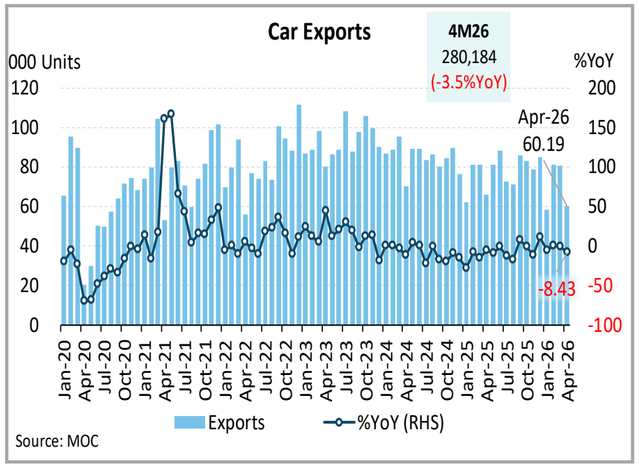
- ⊖ กำลังซื้ออ่อนแอและสินเชื่อเข้มงวด กดดันยอดขายรถยนต์โดยเฉพาะรถกระบะ
- ⊖ ความขัดแย้งตะวันออกกลางและปัญหาโลจิสติกส์กระทบการส่งออก
- ⊖ ต้นทุนชิ้นส่วนและพลังงานยังมีความผันผวน
- ⊖ การแข่งขันด้านราคาจากผู้ผลิต EV กดดันอัตรากำไร
- ⊖ ผู้ผลิตต้องเร่งปรับตัวรองรับการเปลี่ยนผ่านสู่ EV
- ⊕ ตลาดรถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริดยังเติบโต ช่วยหนุนยอดขายในประเทศ
- ⊕ ยอดจองจากงานมอเตอร์โชว์ช่วยกระตุ้นยอดขายระยะสั้น
- ⊕ ราคาน้ำมันสูงหนุนความต้องการรถยนต์ประหยัดพลังงาน
- ⊕ การลงทุนและมาตรการภาครัฐ (EV 3.5) ช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรม
- ⊕ ไทยยังมีฐานการผลิตและซัพพลายเชนยานยนต์ที่แข็งแกร่ง

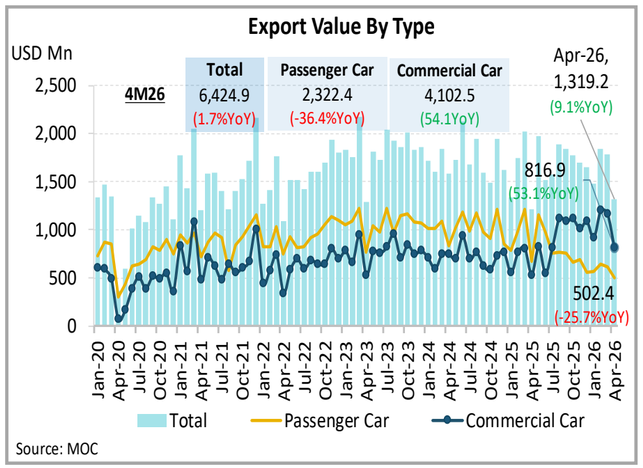


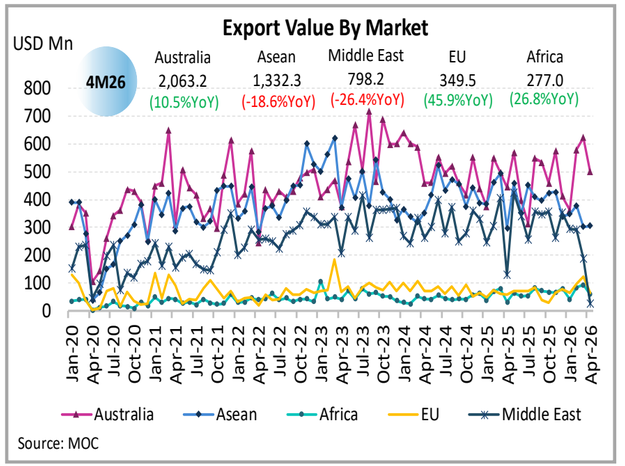












2. Auto Parts (ชิ้นส่วนยานยนต์)

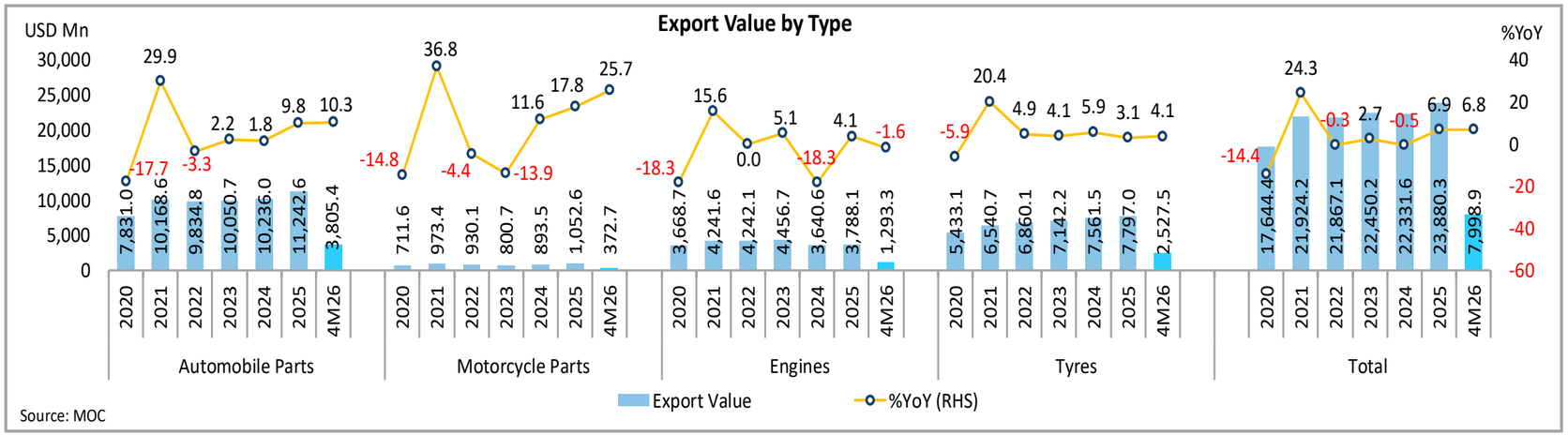
Rating Neutral - (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

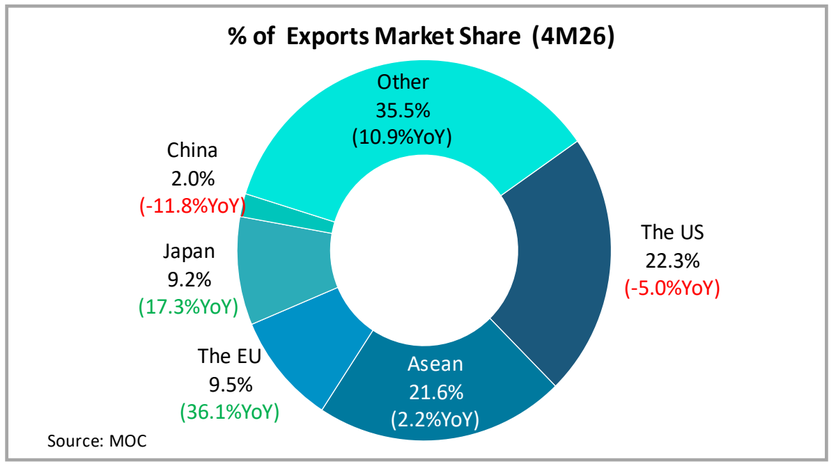
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

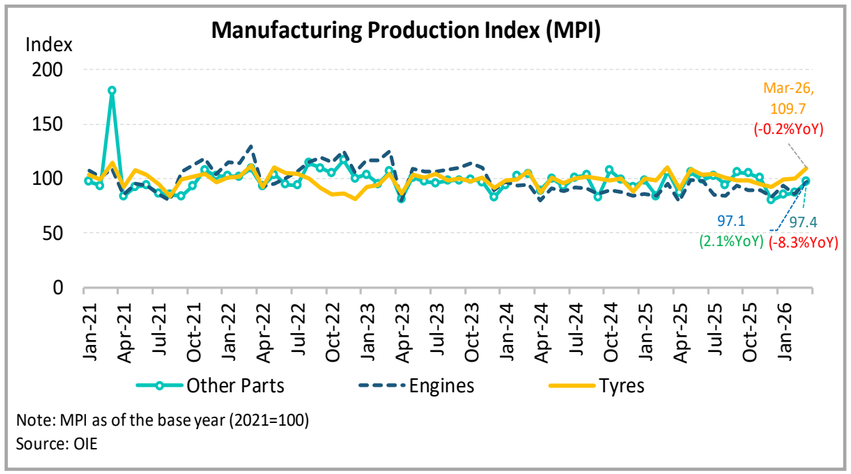
ในปี 2026 อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์มีแนวโน้มทรงตัวถึงฟื้นตัวจำกัด โดยตลาด OEM ได้แรงหนุนบางส่วนจากยอดผลิตรถยนต์ในช่วง 4 เดือนแรกที่เพิ่มขึ้น แม้ยังถูกกดดันจากการส่งออกรถยนต์ที่ลดลง รวมถึงความเสี่ยงจากตลาดตะวันออกกลางและปัญหาโลจิสติกส์ ทั้งนี้ มูลค่าส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ยังขยายตัวได้ อย่างไรก็ดี การเปลี่ยนผ่านสู่ EV และแรงกดดันด้านต้นทุนทำให้ผู้ผลิตต้องเร่งปรับโครงสร้างสินค้าและฐานลูกค้า

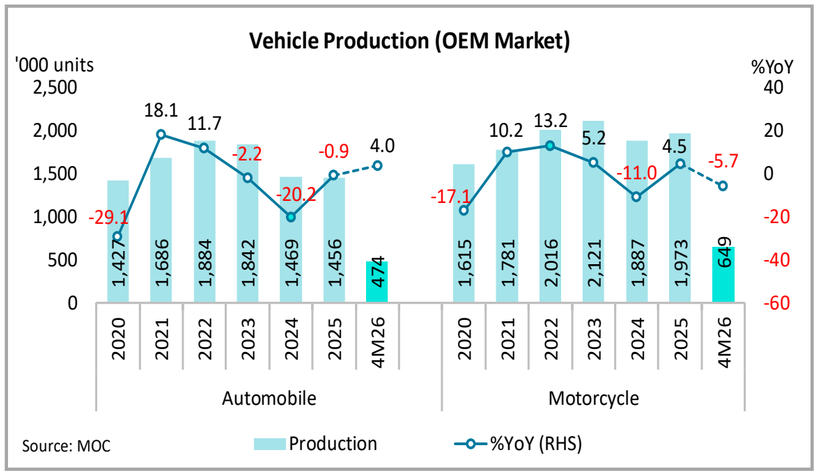
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

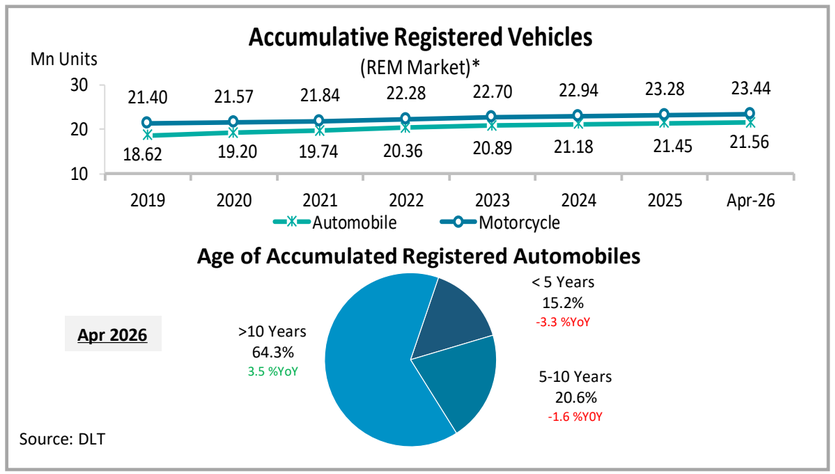
- ⊖ การผลิตรถยนต์ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง กดดันคำสั่งซื้อชิ้นส่วนในตลาด OEM
- ⊖ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และโลจิสติกส์เพิ่มต้นทุนวัตถุดิบ ขณะที่การปรับขึ้นราคาชิ้นส่วนอาจซ้ำเติมต้นทุนผู้ผลิตรถยนต์และกระทบคำสั่งซื้อ
- ⊖ การแข่งขันจากผู้ผลิตต่างประเทศและผู้เล่น EV กดดันราคาและอัตรากำไร
- ⊖ การเปลี่ยนผ่านสู่ EV ลดความต้องการชิ้นส่วนรถสันดาปบางประเภท
- ⊕ ยอดรถจดทะเบียนสะสมในประเทศอยู่ในระดับสูง หนุนความต้องการอะไหล่ทดแทนและงานซ่อมบำรุงในตลาด REM
- ⊕ การเติบโตของ EV และไฮบริดเปิดโอกาสการพัฒนาชิ้นส่วนใหม่
- ⊕ ยอดผลิตรถยนต์ที่เริ่มฟื้นจากฐานต่ำช่วยพยุงคำสั่งซื้อในตลาด OEM บางกลุ่ม
- ⊕ การส่งออกชิ้นส่วนบางกลุ่มยังเติบโต











3. Electrical Appliances (เครื่องใช้ไฟฟ้า)

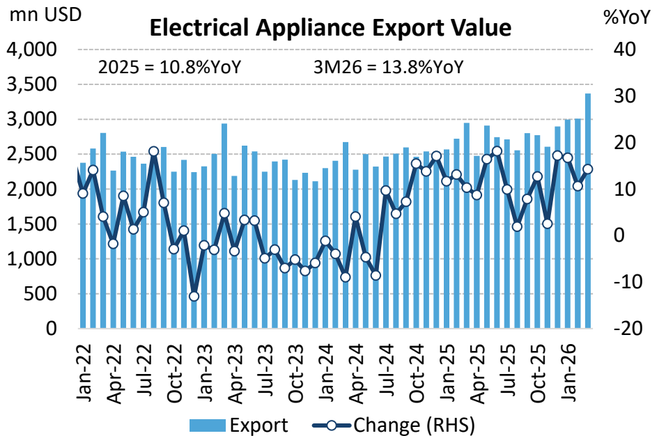
Rating: **Negative** (Sep 25) → **Neutral -** (Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้ามีสัญญาณฟื้นตัวจากภาคการส่งออกเป็นหลัก ขณะที่ดัชนี MPI ปรับเพิ่มขึ้น แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า คาดว่าธุรกิจนี้จะยังเติบโตจำกัด โดยแรงหนุนหลักมาจากภาคการส่งออก แต่การจำหน่ายในประเทศยังหดตัวจากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ประกอบกับการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้านำเข้าจากจีน นอกจากนี้ ยังเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น สงครามการค้ามาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ รวมถึงสงครามในตะวันออกกลาง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- (+) การขยายตัวของการส่งออกโดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศ ตู้เย็น ไมโครเวฟ
- (+) แนวโน้มความต้องการสินค้าเพื่อประหยัดพลังงานและสมาร์ทโฮม
- (+) ความต้องการสินค้าทดแทน (Replacement Demand) โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดเล็กและสินค้าที่มีอายุการใช้งานสั้น เช่น ไมโครเวฟ ไดร์เป่าผม เป็นต้น
- (+) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ อาจช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าบางส่วน
- (−) สินค้าราคาถูกจากจีนเข้ามาแข่งขันเพิ่มขึ้น กดดันส่วนแบ่งตลาดและอัตรากำไรของผู้ผลิตในประเทศ โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม Mass Market
- (−) กำลังซื้อในประเทศยังคงอ่อนแอ จากภาวะหนี้ครัวเรือนและค่าครองชีพสูง
- (−) ความเสี่ยงจากการพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ในสัดส่วนสูง หากเศรษฐกิจชะลอตัวหรือมีมาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มเติม จะกระทบคำสั่งซื้ออย่างมีนัยสำคัญ
- (−) ตะวันออกกลางเป็นอีกหนึ่งตลาดส่งออกของไทย ทำให้ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งทางภูมิศาสตร์ที่เกิดขึ้น



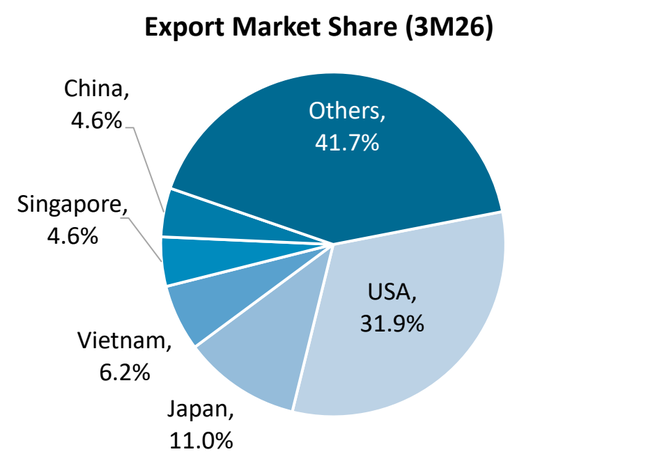
Source: MOC

Electrical Appliance Export by Product

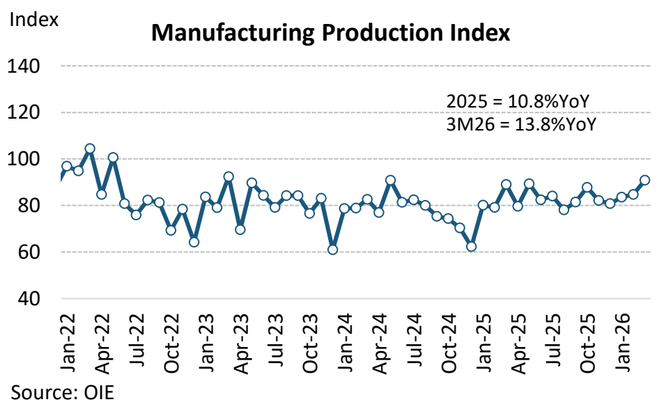
Unit: USD mn

	2022	2023	2024	2025	3M26	%YoY	Share (%)
Air conditioner	7,044	6,501	6,888	7,434	2,592	2.4	23.3
Television receiver	2,795	3,058	2,905	2,552	626	-6.1	9.8
Refrigerator	2,222	2,070	2,170	2,342	592	7.7	7.3
Washing machine	1,190	1,286	1,407	1,614	410	2.3	4.8
Microwave Oven	1,402	1,095	803	1,010	235	15.8	2.7
Compressor	919	762	675	635	175	6.6	2.3
Video recording	508	419	473	608	133	16.6	1.6
Others	13,291	13,464	14,200	16,510	4,612	27.8	48.1
Total	**29,371**	**28,656**	**29,521**	**32,706**	**9,374**	**13.8**	**100.0**

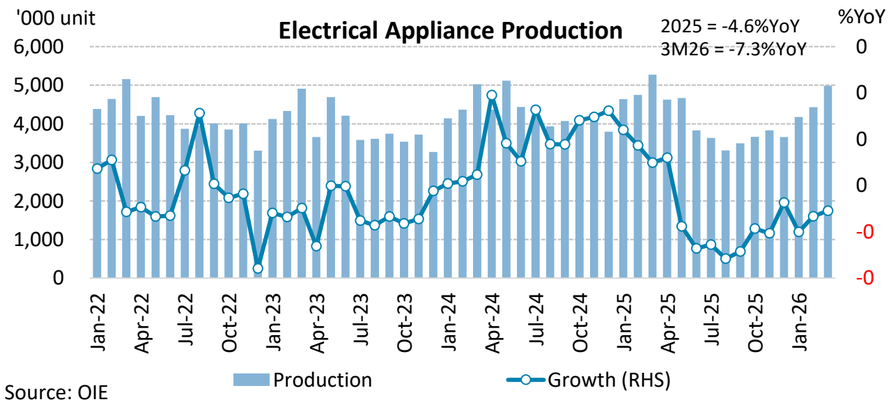
Source: MOC



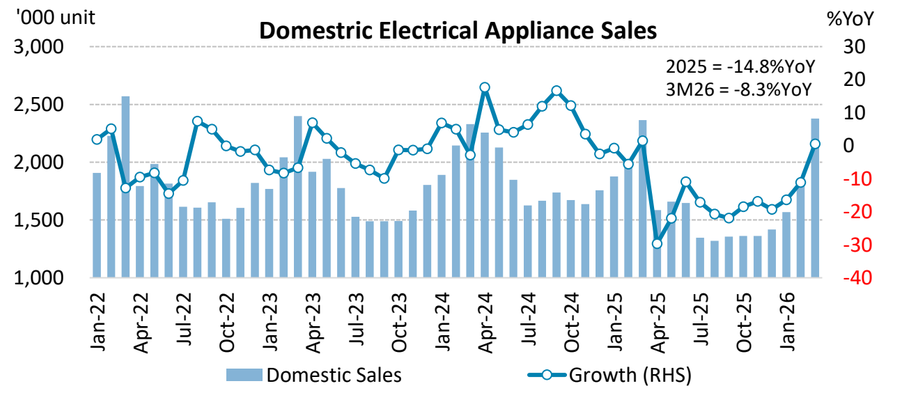
Source: MOC



Source: OIE



Source: OIE



4. Hard Disk Drive: HDD (ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์)

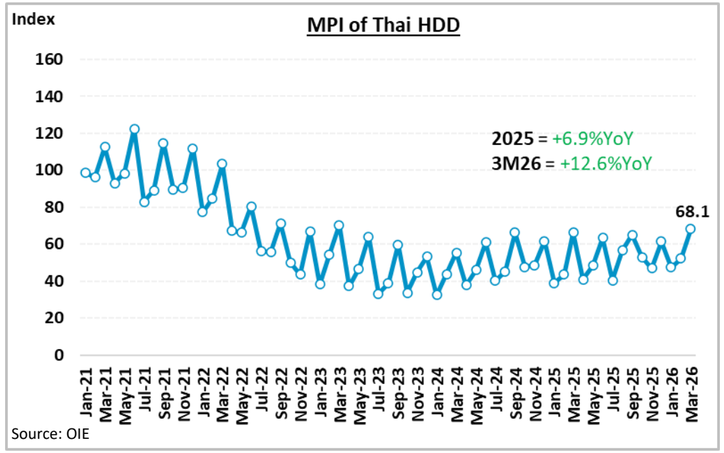
Rating: **Neutral +** (Sep 25) → **Neutral +** (Mar 26)

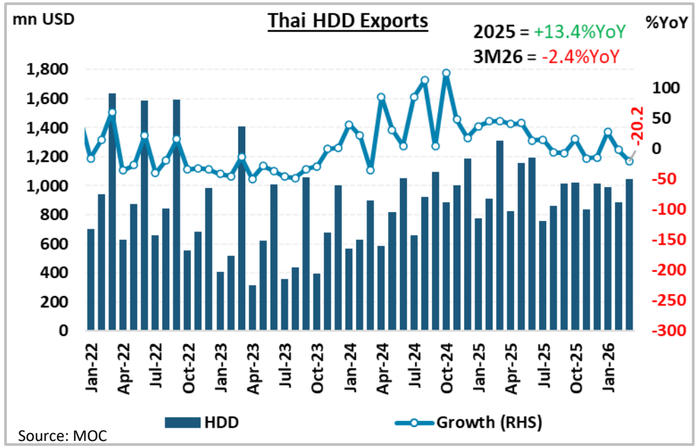
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรม HDD มีปัจจัยบวกจากการขยายตัวของ Data Center การอัพเกรดระบบคอมพิวเตอร์เพื่อรองรับ 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 โดยเฉพาะการพัฒนา AI
- (−) การหันไปใช้ SSD มากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มคอมพิวเตอร์พกพา
- (−) ความต้องการเพิ่มปริมาณพื้นที่จัดเก็บข้อมูลในกลุ่มผู้ใช้คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลมีแนวโน้มลดลง จากการหันใช้ Cloud storage มากขึ้น
- (−) ความเสี่ยงจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ หากมีการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อาจส่งผลให้ปริมาณการส่งออก HDD ของไทยลดลง





Export of HDD and Computer Components

Unit: USD mn

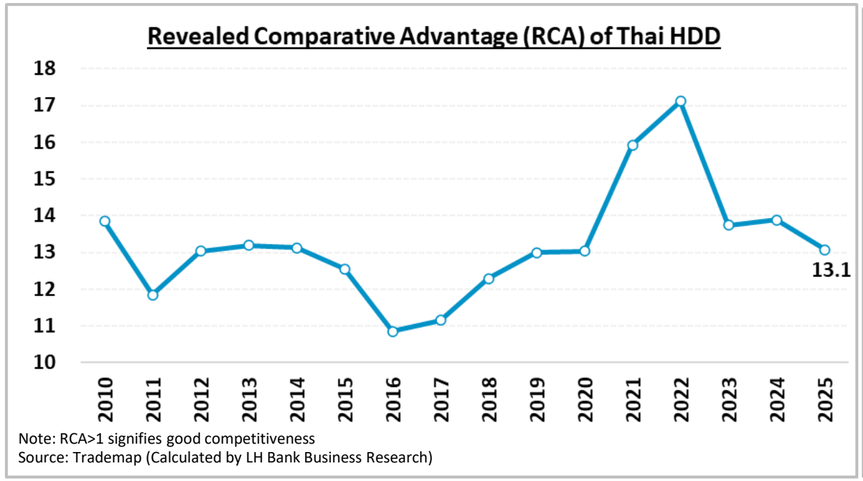
Year	HDD	Other Storage Devices	Other Computer Components	Total HDD & Computer Components
2022	11,696	335	8,669	20,700
2023	8,205	385	9,230	17,820
2024	10,302	319	13,989	24,610
2025	11,678	600	27,825	40,103
3M26	**2,924**	**247**	**8,758**	**11,930**
%YoY	**-2.4**	**155.4**	**75.9**	**47.8**

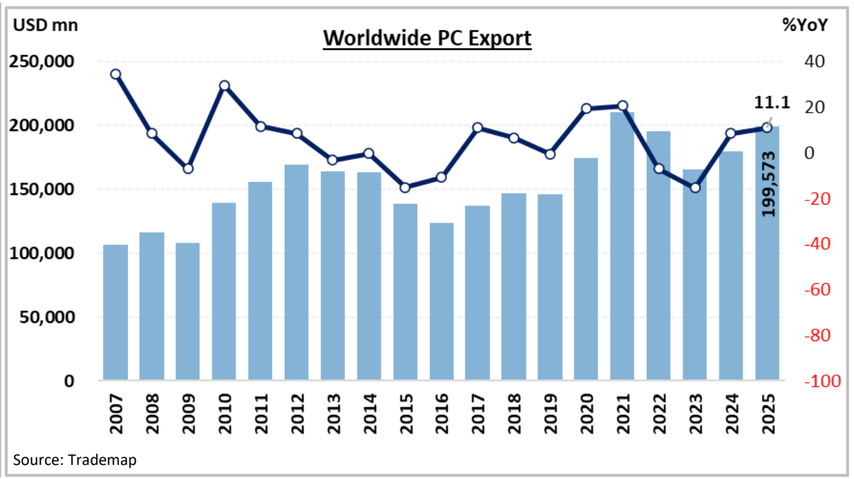
Share of HDD Export by destination

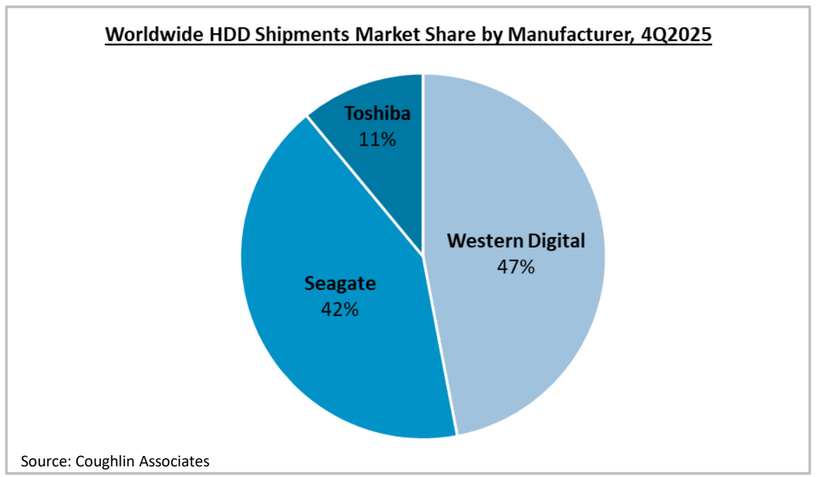
unit: USD mn

	U.S.A.	CHINA	SINGAPORE	NETHERLANDS	HONG KONG	Other	Total
2024	4,788	1,520	517	432	1,051	1,994	10,302
2025	5,235	2,164	616	883	614	2,166	11,678
3M26	**1,430**	**505**	**183**	**174**	**131**	**501**	**2,924**
%YoY	**-5.0**	**-4.4**	**134.1**	**-0.2**	**-16.3**	**-9.7**	**-2.4**
Share (%)	48.9	17.3	6.3	6.0	4.5	17.1	100.0

Source: MOC







5. Integrated Circuits: IC (แผงวงจรรวม)

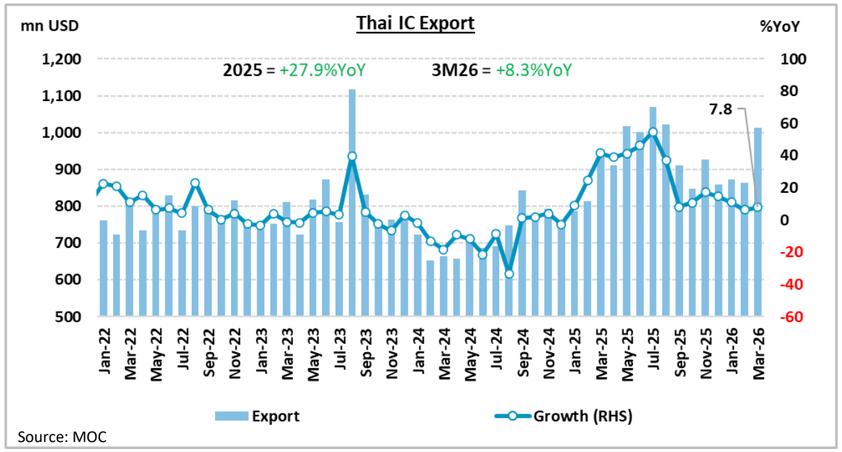
Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมแผงวงจรรวม (IC) ในปี 2026 มีแนวโน้มขยายตัวตามวัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรม Semiconductor โลก จากแรงหนุนการลงทุนด้าน Data Center, Cloud, AI และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ส่งผลให้ความต้องการชิปประมวลผลและอุปกรณ์สื่อสารเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของไทยยังพึ่งพาคำสั่งซื้อส่งออกเป็นหลัก ขณะที่ดัชนีผลผลิตในประเทศยังไม่เติบโตชัดเจน อีกทั้งโครงสร้างการผลิตอยู่ในระดับกลาง–ปลายน้ำ ทำให้ได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยีขั้นสูงเพียงบางส่วน สะท้อนภาพการฟื้นตัวเชิงวัฏจักรเป็นสำคัญ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- การลงทุนใน Data Center และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วโลก เพิ่มความต้องการ IC สำหรับระบบประมวลผลและอุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล
- การเติบโตของ Cloud, AI, IoT และอุปกรณ์เครือข่าย หนุนความต้องการชิปในกลุ่ม AI Server, Router และอุปกรณ์สื่อสาร
- ความต้องการอัปเกรดอุปกรณ์ไอทีหลังระบบปฏิบัติการบางรุ่นสิ้นสุดการสนับสนุน (End of Support) ช่วยกระตุ้น Replacement Demand
- ความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของประเทศมหาอำนาจ โดยเฉพาะสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบห่วงโซ่อุปทานและคำสั่งซื้อส่งออกของไทย
- การแข่งขันจากเวียดนามและมาเลเซียที่สามารถผลิต IC มูลค่าเพิ่มสูงสำหรับใช้ผลิต AI-Smartphone
- ความเสี่ยงขาดแคลนวัตถุดิบหากเกิดความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจต่อการจัดหาแร่กลุ่ม Rare Earth



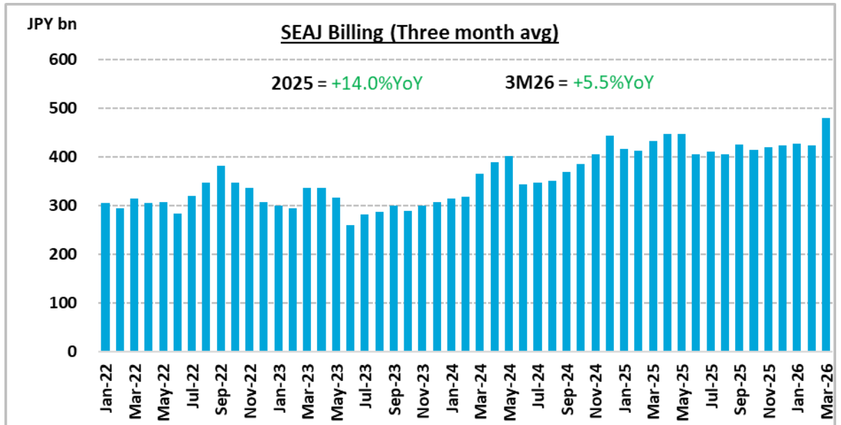
Source: MOC

Share of Thai IC Export by destination

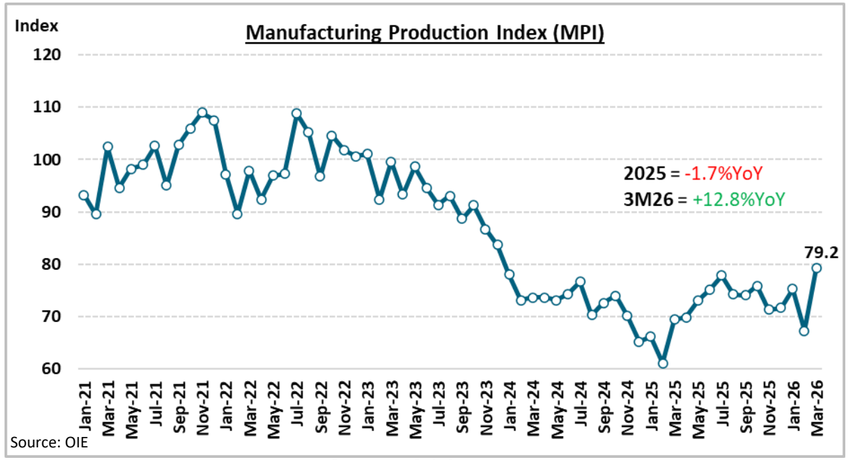
Unit: USD mn

Country	2024	2025	1M26	%YoY	Share (%)
HONG KONG	2,128	2,852	623	-6.7	22.7
MALAYSIA	757	1,033	341	87.2	12.4
SINGAPORE	868	974	300	25.9	10.9
CHINA	702	1,323	247	45.6	9.0
TAIWAN	714	1,009	216	-37.6	7.9
Others	3,518	3,917	1,021	9.4	37.1
Total	**8,687**	**11,109**	**2,749**	**8.3**	**100.0**

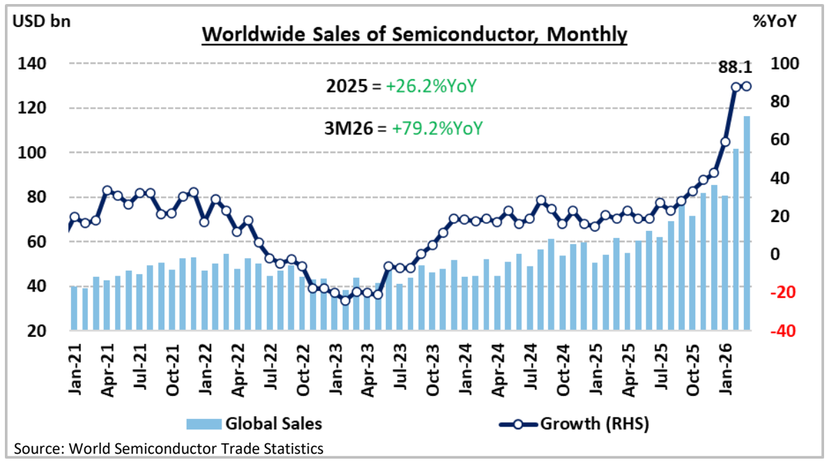
Source: MOC



Source: Semiconductor Equipment Association of Japan



Source: OIE



Source: World Semiconductor Trade Statistics

Source: World Semiconductor Trade Statistics

6. Frozen and Processed Chicken (ไก่แช่แข็งและแปรรูป)

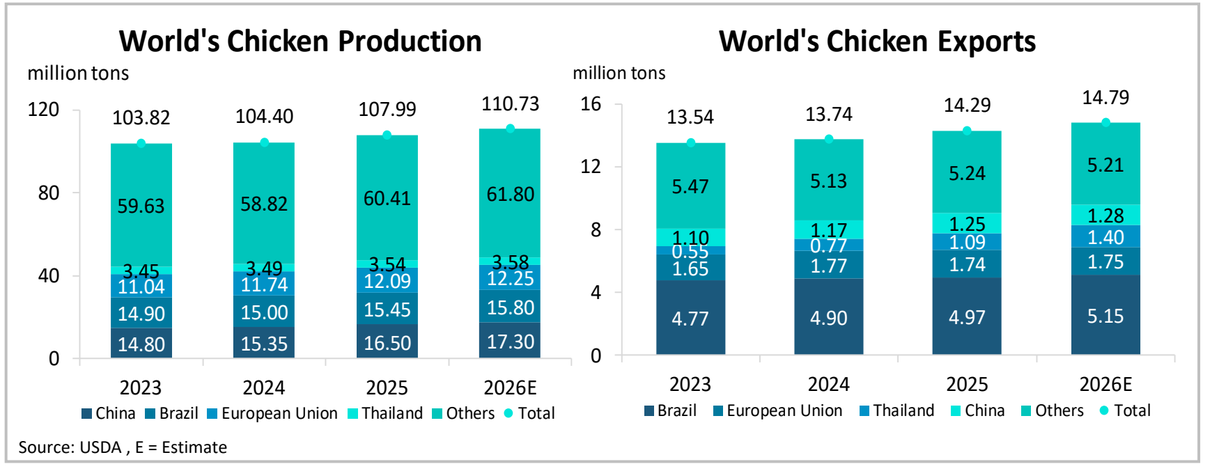
Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

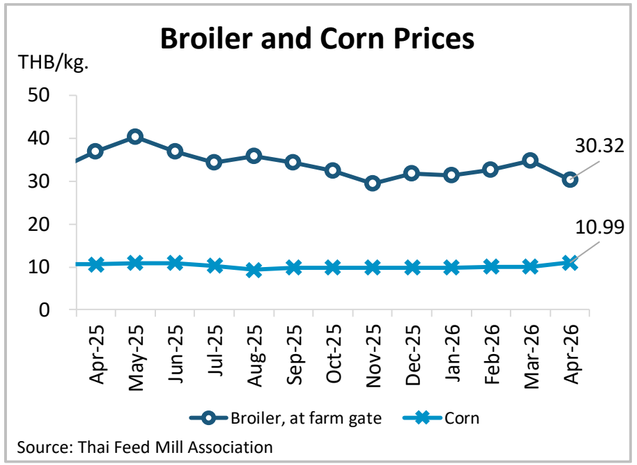
ในปี 2026 คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตจะอยู่ที่ราว 3.58 ล้านตัน โดยในช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 พบว่า ราคาส่งออกเฉลี่ยของไก่แปรรูปมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ในขณะที่ราคาไก่แช่เย็นแช่แข็งลดลง ในด้านภาพรวมส่งออก พบว่า มูลค่าการส่งออกไก่โดยรวมลดลงราว 2.0%YoY จากการหดตัวของมูลค่าส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็ง เนื่องจากการลดลงของคำสั่งซื้อจากตลาดจีนเป็นสำคัญ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

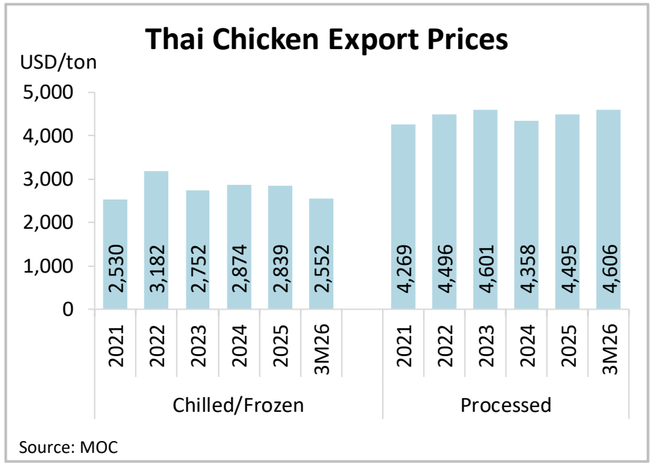
- ⊕ ความต้องการบริโภคเนื้อไก่ในประเทศยังมีแนวโน้มขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การท่องเที่ยว และภาคบริการอาหาร
- ⊕ แรงหนุนจากบทบาทของเนื้อไก่ในฐานะโปรตีนราคาย่อมเยาเมื่อเทียบกับเนื้อสัตว์อื่น
- ⊕ โรงงานแปรรูปไก่ของไทยส่วนใหญ่ยังคงได้รับการรับรองมาตรฐานสากล
- ⊖ ราคาวัตถุดิบอาหารยังผันผวนจากภาวะภูมิอากาศ และต้นทุนพลังงาน
- ⊖ เศรษฐกิจโลกและประเทศคู่ค้าหลักมีแนวโน้มชะลอตัว โดยเฉพาะญี่ปุ่น สหภาพยุโรป และสหราชอาณาจักร ส่งผลให้การเติบโตของการส่งออก
- ⊖ ประเทศผู้ส่งออกเนื้อไก่รายใหญ่ เช่น บราซิล และสหรัฐฯ มีการเพิ่มกำลังการผลิตและใช้นโยบายแข่งขันด้านราคา



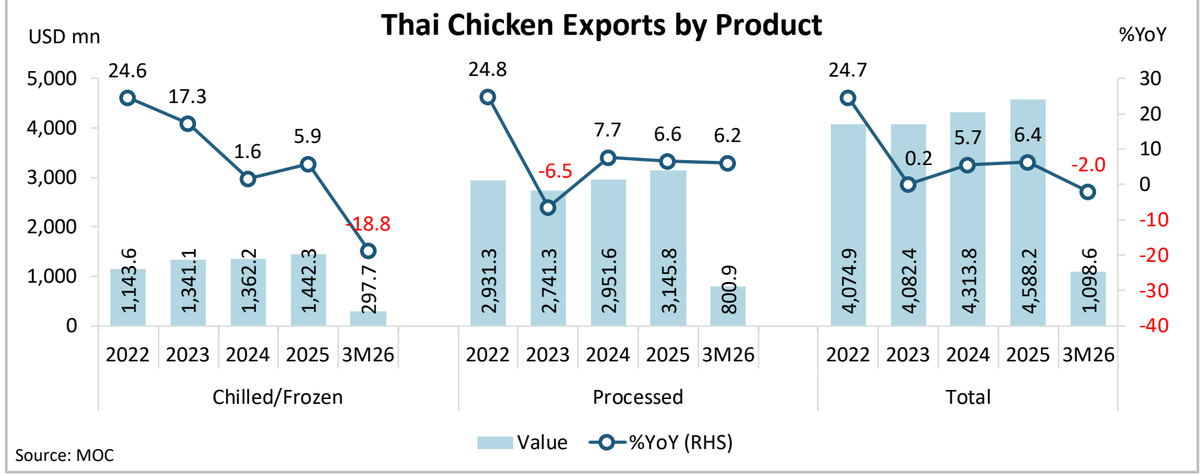
Source: USDA , E = Estimate



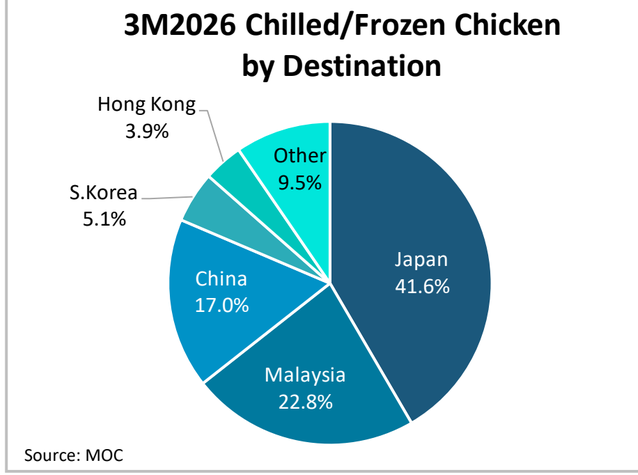
Source: Thai Feed Mill Association



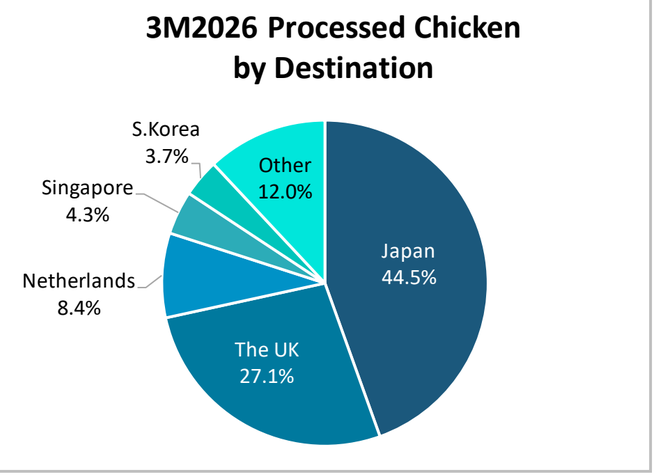
Source: MOC



Source: MOC



Source: MOC



7. Frozen Seafood (อาหารทะเลแช่แข็ง)

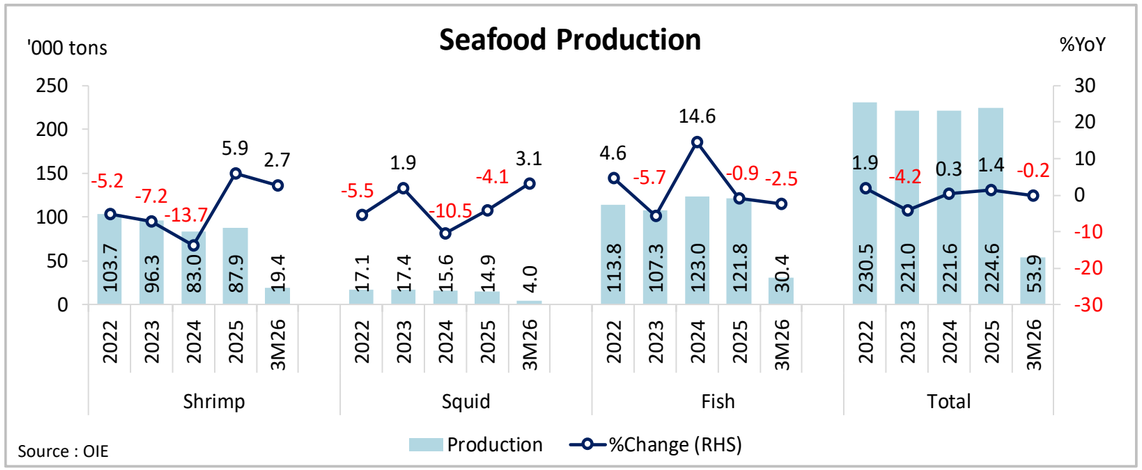
Rating: Neutral - (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

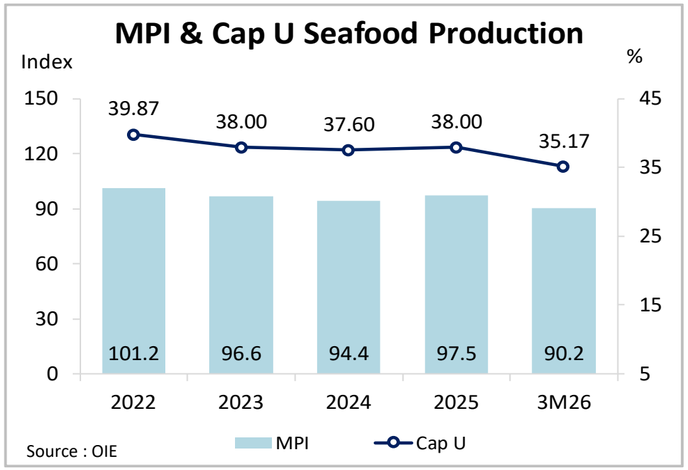
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

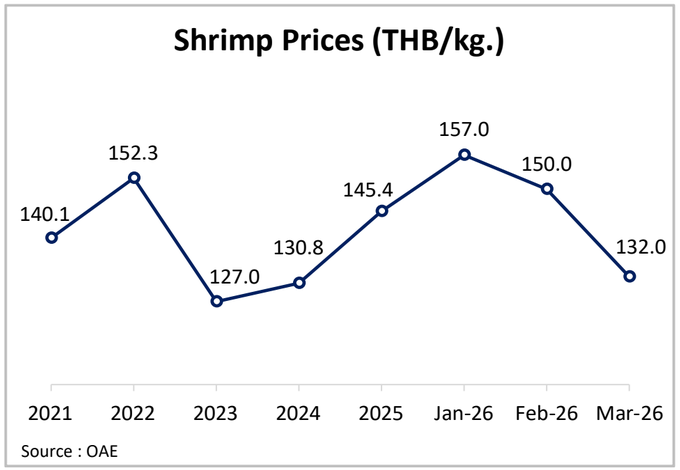
ในช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 ปริมาณผลผลิตอาหารทะเลแช่แข็งโดยรวมอยู่ที่ 53.9 พันตัน ลดลงเล็กน้อยที่ 0.2%YoY ซึ่งมาจากการหดตัวของการผลิตปลาแช่แข็งเป็นสำคัญ สำหรับราคากุ้งมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปี ในขณะที่มูลค่าการส่งออกในช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 ภาพรวมมีทิศทางหดตัวเล็กน้อยที่ 0.5%YoY จากการหดตัวของมูลค่าการส่งออกปลาสดแช่เย็นแช่แข็ง

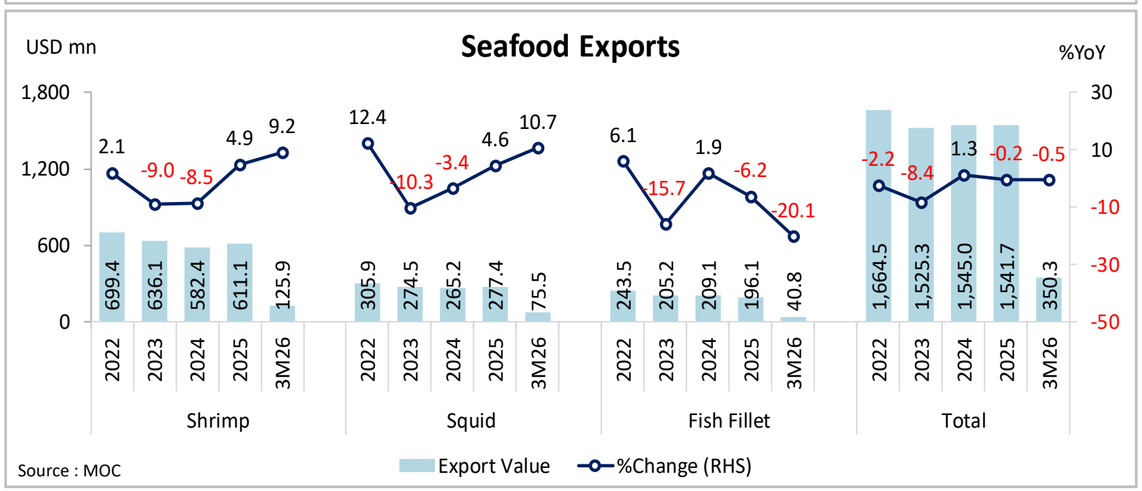
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

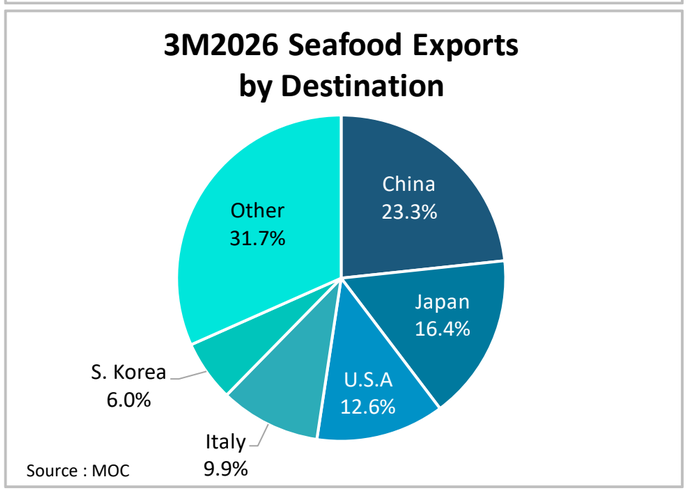
- (+) ความต้องการบริโภคอาหารทะเลในตลาดโลกมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวตามเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภค
- (+) ไทยยังคงมีศักยภาพด้านแรงงานแปรรูปและโครงสร้างอุตสาหกรรมอาหารทะเลแช่เย็นแช่แข็งที่เข้มแข็ง โดยเป็นหนึ่งในผู้ส่งออกสำคัญของโลก และได้รับการยอมรับด้านมาตรฐานการผลิตและความปลอดภัยอาหาร
- (-) ปริมาณวัตถุดิบสัตว์น้ำทะเลที่จับได้ตามธรรมชาติของไทยมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง จากการจำกัดโควต้าการทำประมง และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ
- (-) มาตรการกีดกันทางการค้าที่ไม่ใช่ภาษี เช่น กฎเรื่องการทำประมงอย่างยั่งยืน
- (-) การแข่งขันจากสินค้าโปรตีนทางเลือก เช่น ผลิตภัณฑ์ Plant-based seafood

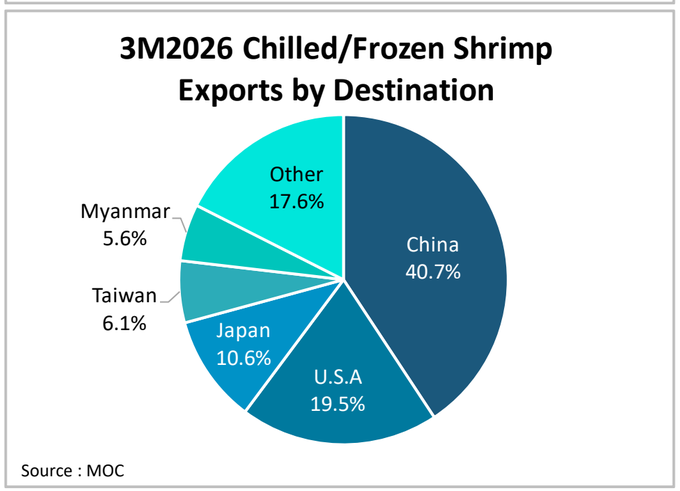












8. Cassava Products (ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง)

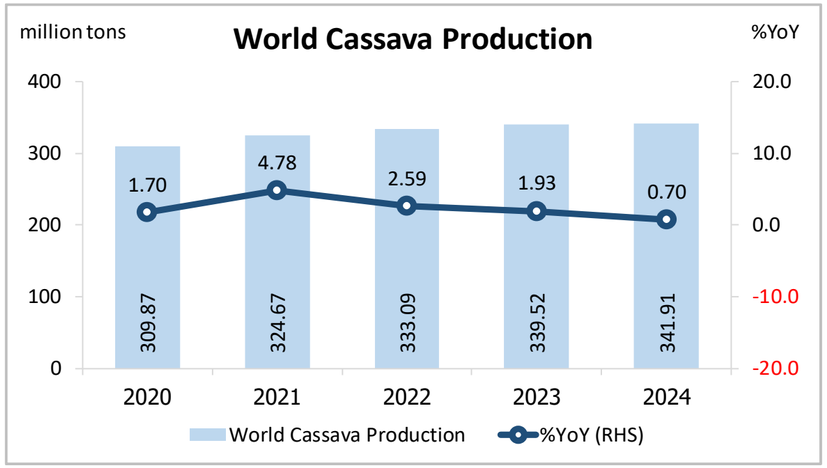
Rating: Neutral - (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

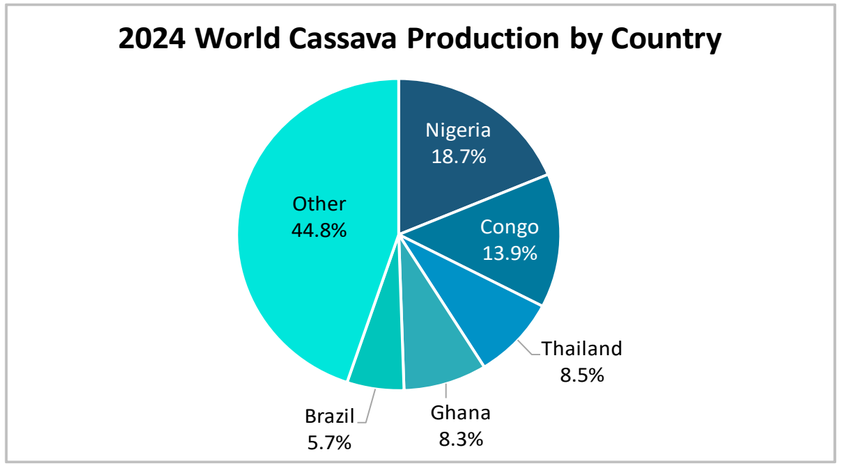
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

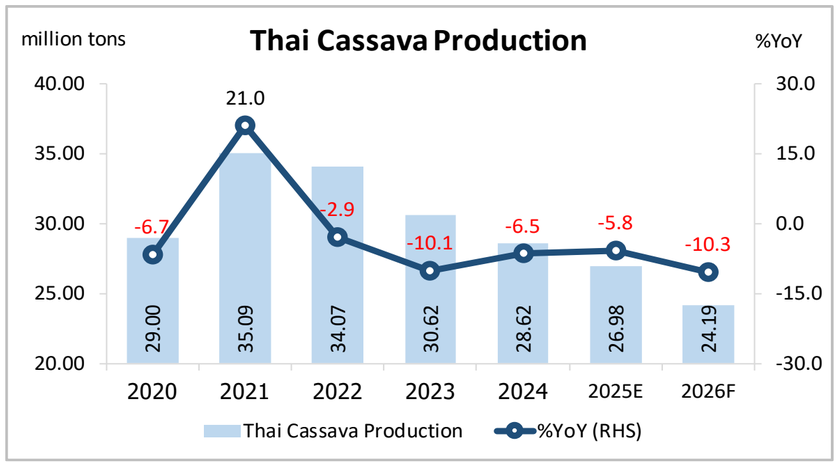
ในปี 2026 ประมาณการว่ามีปริมาณผลผลิตมันสำปะหลัง 24.19 ล้านตัน ลดลงราว 10.3%YoY สำหรับสถานการณ์การส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังของไทยในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2026 พบว่า มูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังลดลงราว 19.0%YoY ด้านทิศทางราคาผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังทั้งราคาในประเทศและราคาส่งออกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากภาวะอุปทานมันสำปะหลังตึงตัว

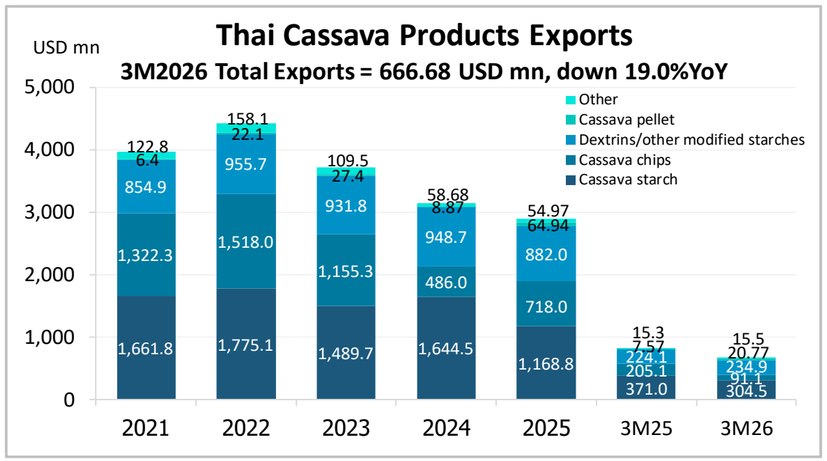
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

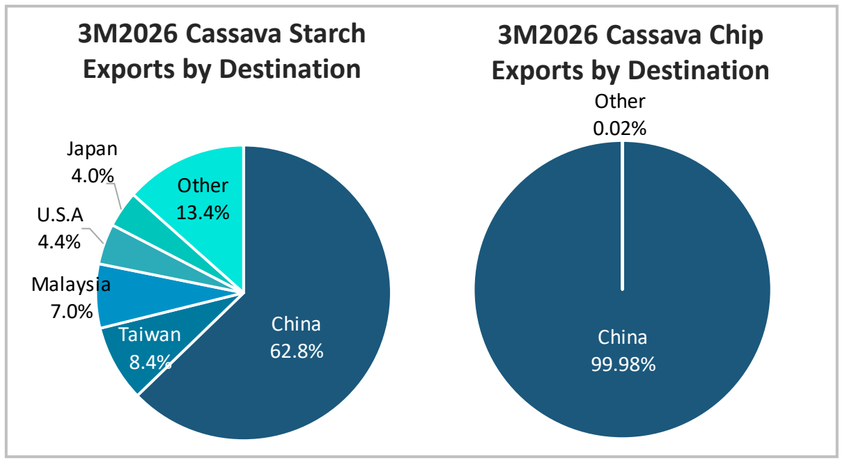
- ➕ ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังในอุตสาหกรรมอาหาร อาหารสัตว์ และอุตสาหกรรมแปรรูปยังมีแนวโน้มขยายตัวในอุตสาหกรรมปลายน้ำ
- ➕ กระแสความมั่นคงอาหารและพลังงาน หนุนความต้องการใช้มันสำปะหลังทดแทนธัญพืชและเชื้อเพลิงฟอสซิล
- ➕ การผลักดันใช้มันเส้นและผลิตภัณฑ์มันในประเทศ ลดการพึ่งพาส่งออก
- ➖ ภัยแล้ง โรคใบด่าง และการขาดท่อนพันธุ์ ทำให้ผลผลิตและผลผลิตต่อไร่ผันผวน
- ➖ การแข่งขันจากประเทศ CLMV ร่วมกับการพึ่งตลาดจีนสูง ทำให้ธุรกิจเสี่ยงเสียส่วนแบ่งและถูกกดราคาส่งออก
- ➖ แนวโน้มยานยนต์ไฟฟ้าอาจจำกัดการเติบโตของดีมานด์เอทานอล

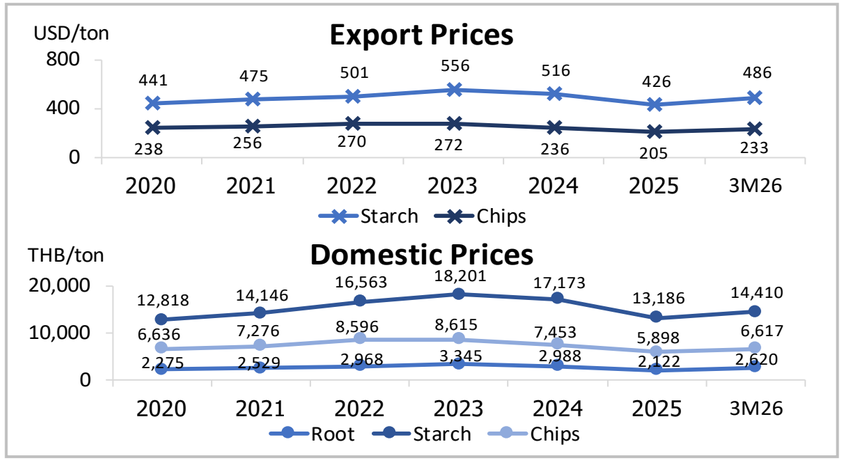












Source: Food and Agriculture Organization of the United Nations, Office of Agricultural Economics, Ministry of Commerce, Thai Tapioca Development Institute

9. Palm Oil (น้ำมันปาล์ม)

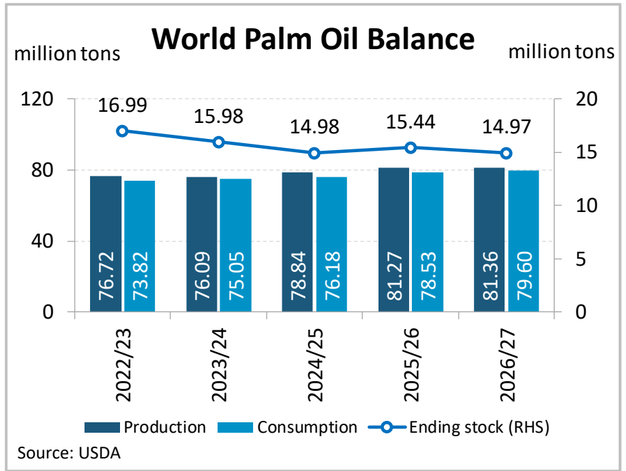
Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

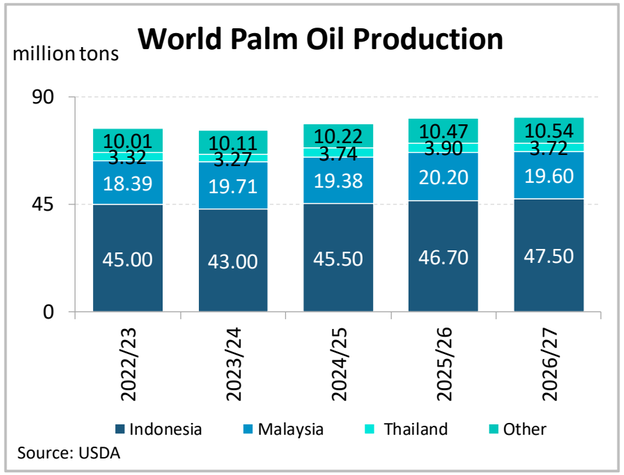
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

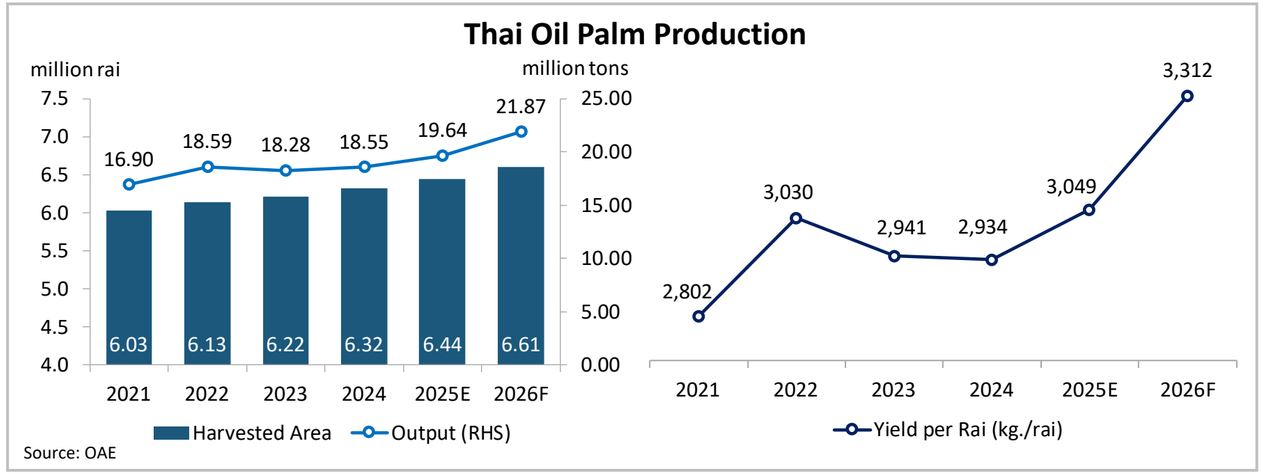
ในปี 2026 คาดว่ามีพื้นที่เก็บเกี่ยวปาล์มน้ำมันอยู่ที่ 6.61 ล้านไร่ และมีปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันราว 21.87 ล้านตัน ด้านปริมาณการบริโภคน้ำมันปาล์ม ปีช่วง 3 เดือนแรกของปี 2026 ขยายตัวราว 18.2%YoY จากการเติบโตของความต้องการใช้ในภาคการส่งออก อาหาร และภาคพลังงานที่เพิ่มขึ้น โดยการส่งออกน้ำมันปาล์มขยายตัวจากตลาดอินเดีย มาเลเซีย และจีน เป็นสำคัญ

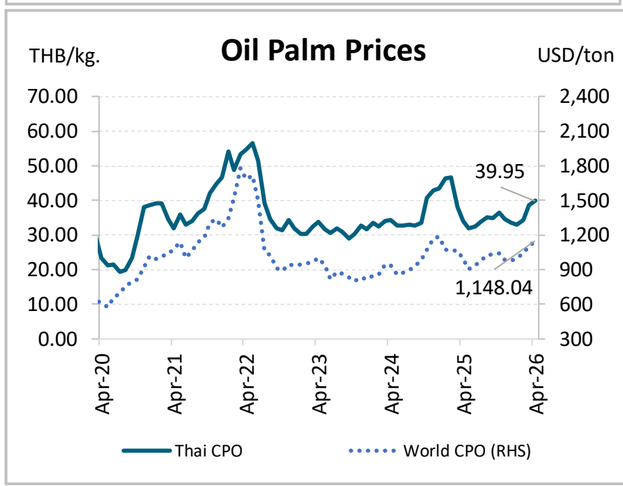
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

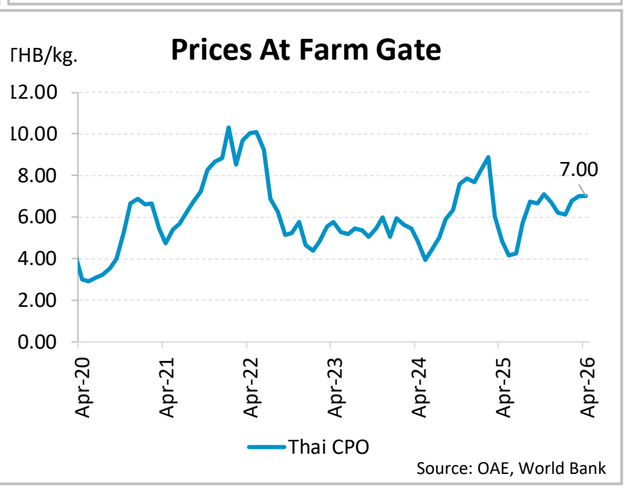
- (+) ปริมาณผลผลิตและผลผลิตต่อไร่ปรับตัวดีขึ้นจากการฟื้นตัวของผลผลิต
- (+) ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในประเทศยังมีแนวโน้มขยายตัวจากการฟื้นตัวของภาคบริการและการท่องเที่ยว
- (+) นโยบายภาครัฐด้านพลังงานทดแทนและไบโอดีเซล เป็นแรงขับสำคัญต่อการใช้น้ำมันปาล์มดิบในประเทศ
- (-) การฟื้นตัวของผลผลิตในประเทศผู้ผลิตหลักอย่างอินโดนีเซียและมาเลเซียกดดันราคาส่งออกและรายได้ของธุรกิจ
- (-) ความเสี่ยงจากโรคระบาดในปาล์มน้ำมันในบางพื้นที่ ทำให้ทะลายปาล์มไม่สมบูรณ์ ผลผลิตต่อไร่ลดลง และอาจมีผลต่อคุณภาพทะลายในบางแปลง

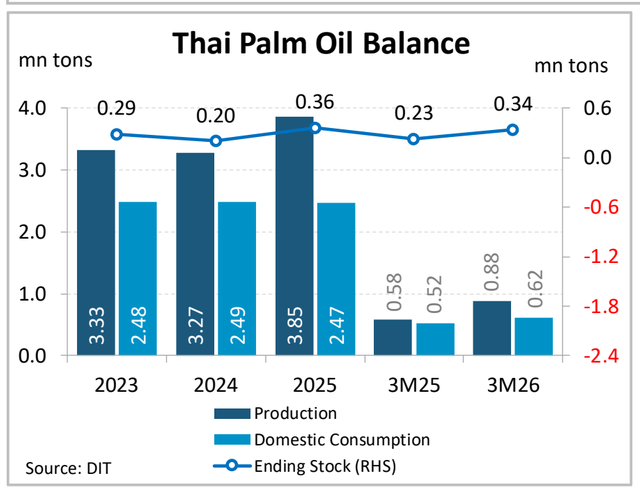


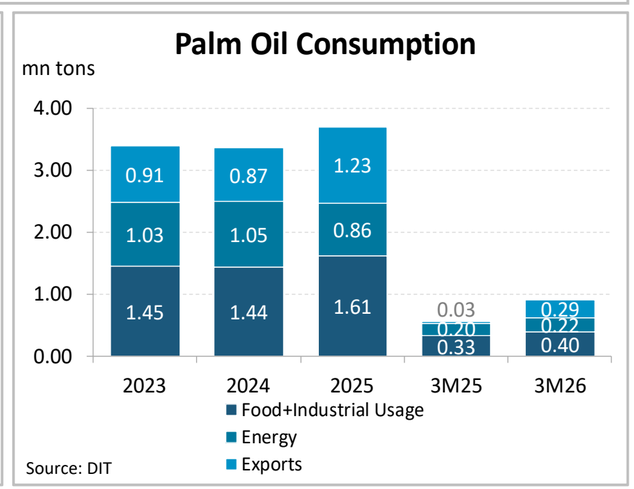












10. Rice (ข้าว)

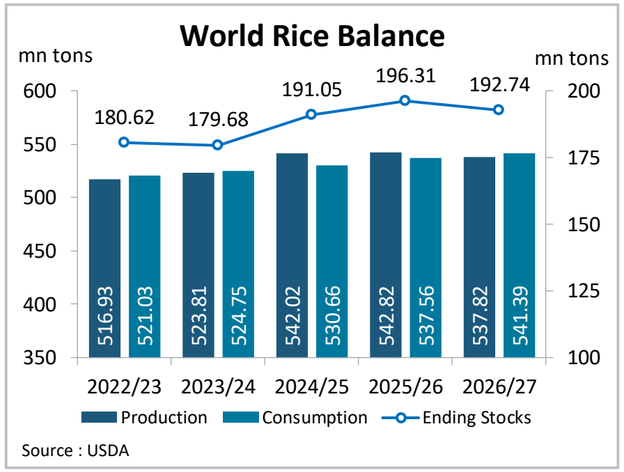
Rating: Neutral - (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

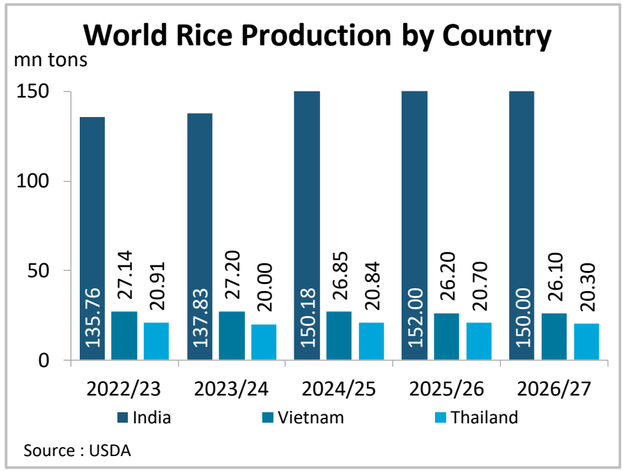
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

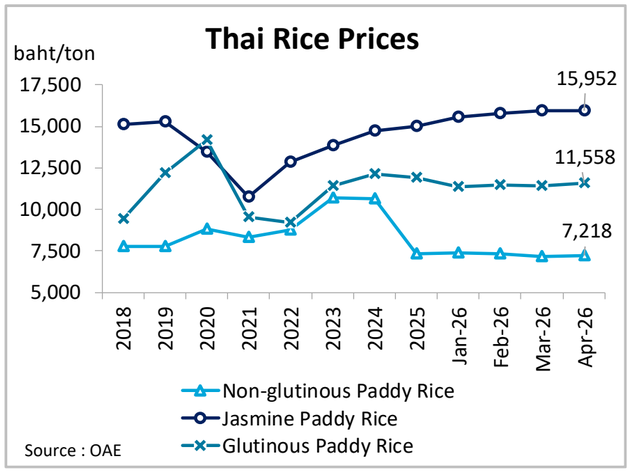
ในฤดูการผลิตปี 2026/27 คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตข้าวของไทยจะอยู่ที่ 20.30 ล้านตัน ลดลงราว 1.9%YoY ขณะที่ราคาข้าวยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในระดับต่ำ ในส่วนของภาพรวมของมูลค่าการส่งออกข้าวในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2026 อยู่ที่ 954.73 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 16.6%YoY ซึ่งมาจากการหดตัวของมูลค่าส่งออก White Rice และ Parboiled Rice เป็นสำคัญ

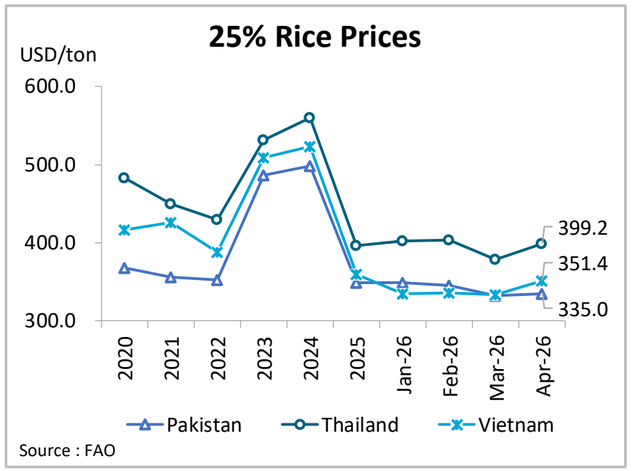
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

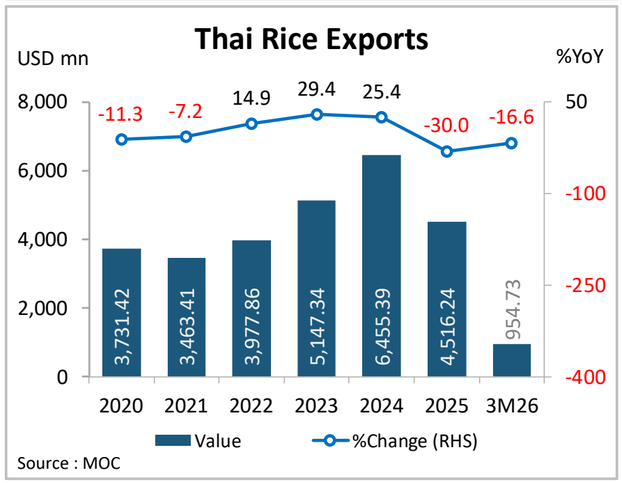
- (+) ความต้องการบริโภคในประเทศคาดว่าจะทยอยปรับเพิ่มขึ้น จากการทยอยฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว หนุนดีมานด์จากธุรกิจร้านอาหารและโรงแรม
- (+) มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ เช่น สินเชื่อชะลอการขายข้าวเปลือกนาปี สินเชื่อเพื่อรวบรวมข้าวและสร้างมูลค่าเพิ่ม แผนรักษาเสถียรภาพธุรกิจข้าว และมาตรการช่วยเหลือด้านต้นทุนการผลิต
- (-) ราคาข้าวเปลือกเจ้าและข้าวเหนียวตกต่ำ ไม่จูงใจเกษตรกร ทำให้เกษตรกรบางพื้นที่หันไปปลูกพืชเศรษฐกิจอื่นทดแทน
- (-) ความเสี่ยงจากปรากฏการณ์ซูเปอร์เอลนีโญ (Super El Niño) คาดว่าจะก่อตัวในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2026 ซึ่งจะทำให้เกิดภัยแล้งรุนแรง
- (-) การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงจากอุปทานข้าวในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น

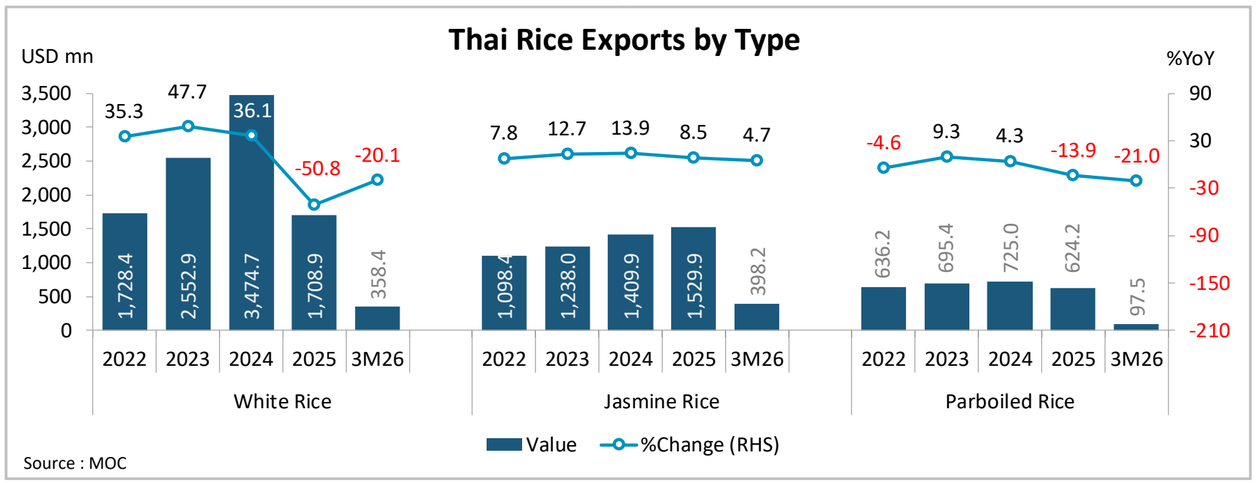


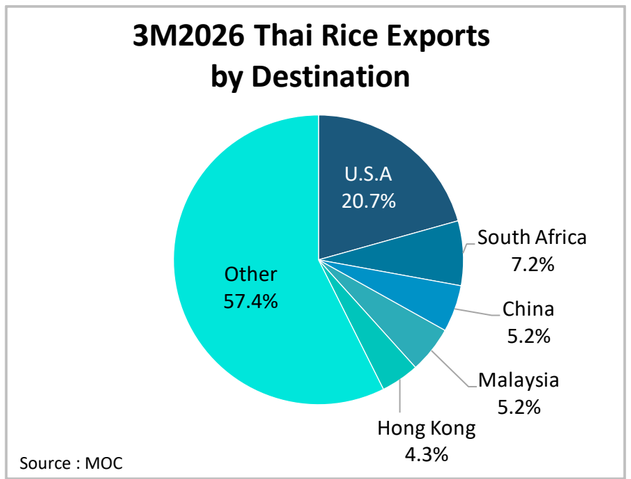












11. Rubber (ยางพารา)

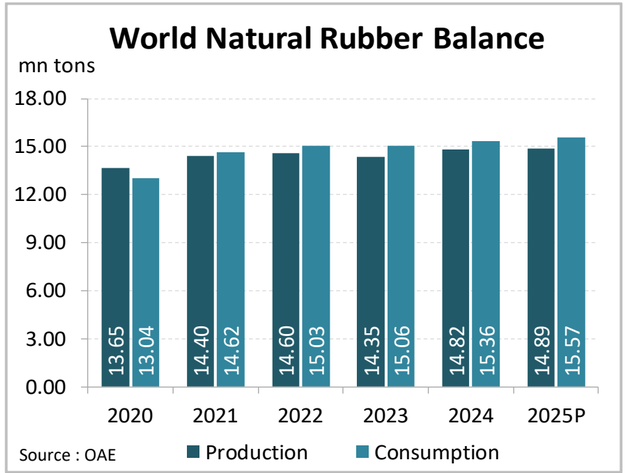
Rating: Neutral - (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

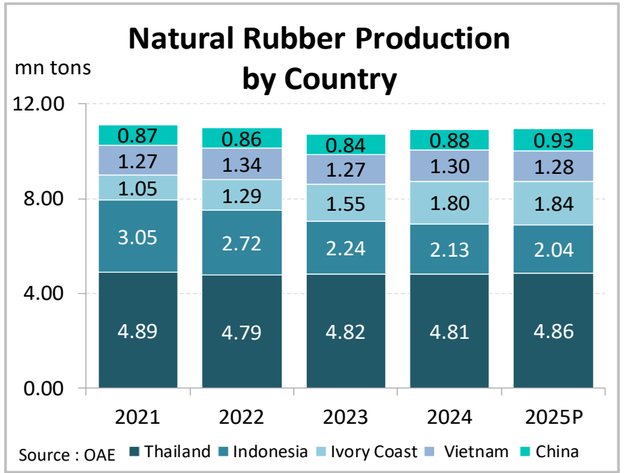
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

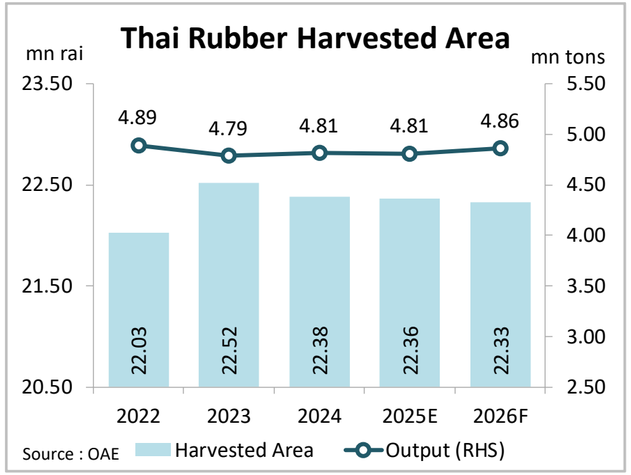
ในปี 2026 ประมาณการของปริมาณผลผลิตน้ำยางทั่วประเทศ อยู่ที่ 4.86 ล้านตัน เพิ่มขึ้นราว 1.6%YoY ภาพรวมราคายางเฉลี่ยในประเทศ มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงต้นปี เมื่อพิจารณาในส่วนของการส่งออกยางพาราโดยภาพรวม พบว่า ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2026 มูลค่าส่งออกหดตัว 22.5%YoY จากการลดลงของมูลค่าการส่งออกทั้งยางแผ่น ยางแท่ง และน้ำยางข้น

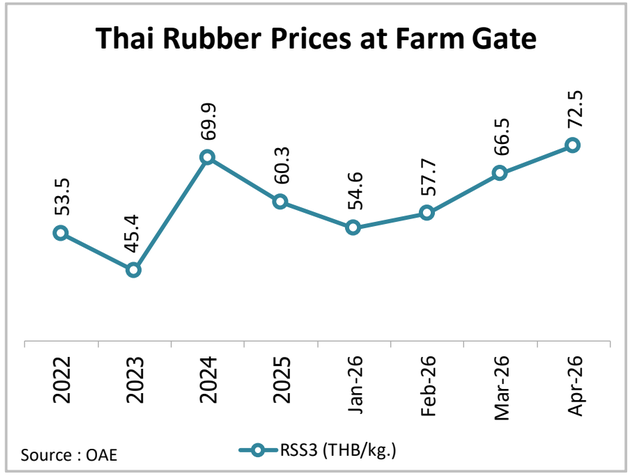
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

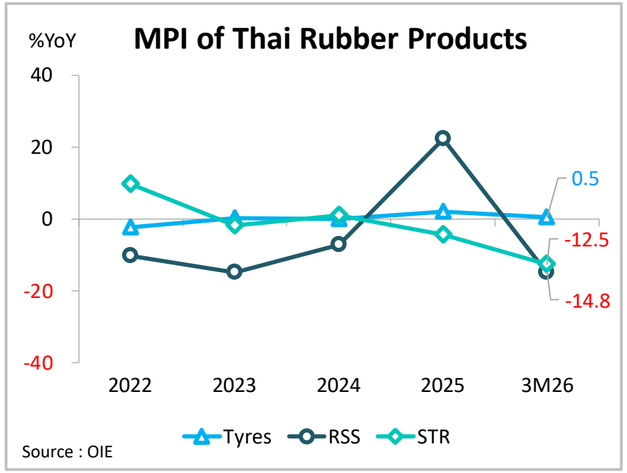
- (+) ความต้องการยางธรรมชาติจากอุตสาหกรรมยานยนต์และยางล้อ ยังคงมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามการทยอยฟื้นตัวของของตลาด
- (+) ความต้องการใช้ยางในภาคก่อสร้างทั้งภาครัฐและเอกชนที่ขยายตัว
- (+) ไทยยังคงเป็นหนึ่งในผู้ผลิตและผู้ส่งออกยางธรรมชาติรายใหญ่ของโลก และเป็นฐานการผลิตยางแปรรูปขั้นกลางที่สำคัญ
- (-) ราคายางพาราในตลาดโลกยังมีความผันผวนสูงจากปัจจัยภูมิอากาศที่กระทบผลผลิต แรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว
- (-) ความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมยางแปรรูปไทยมีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง เช่น เวียดนาม ที่รุกขยายส่วนแบ่งตลาด
- (-) โรคใบร่วงชนิดใหม่ (ใบจุดกลม) ยังระบาดในพื้นที่สวนยางภาคใต้ตอนล่าง

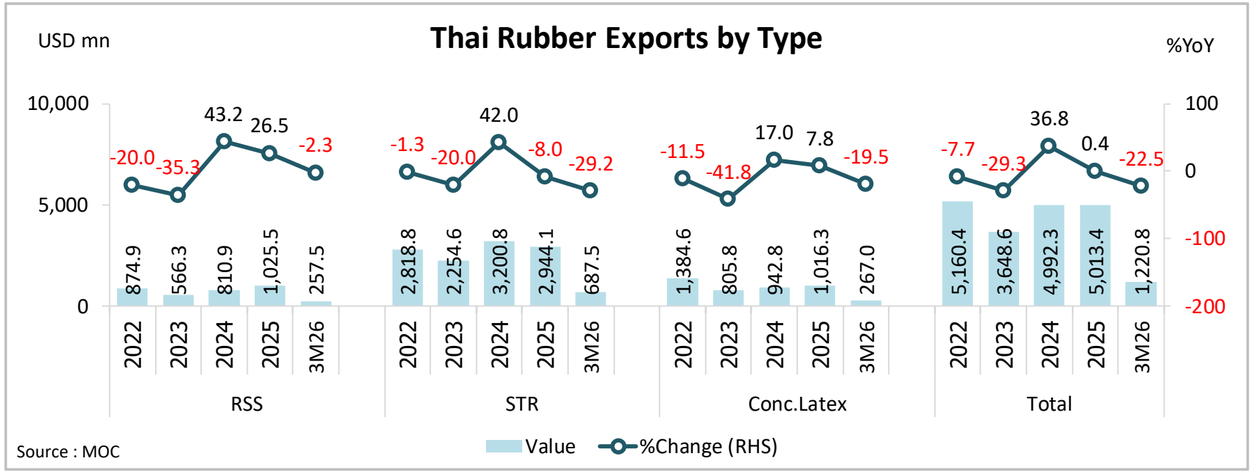


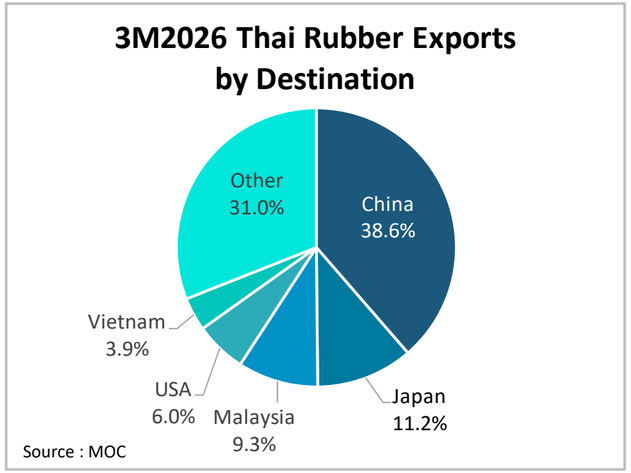












12. Sugar (น้ำตาล)

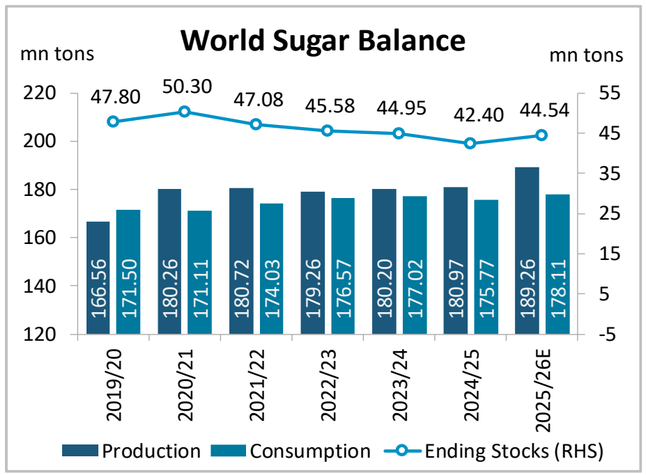
Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

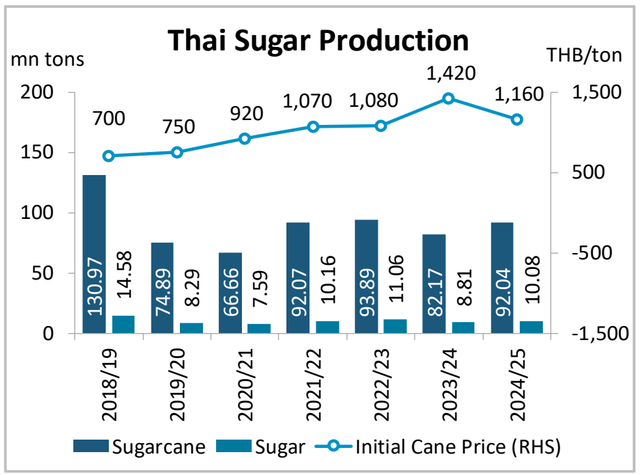
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

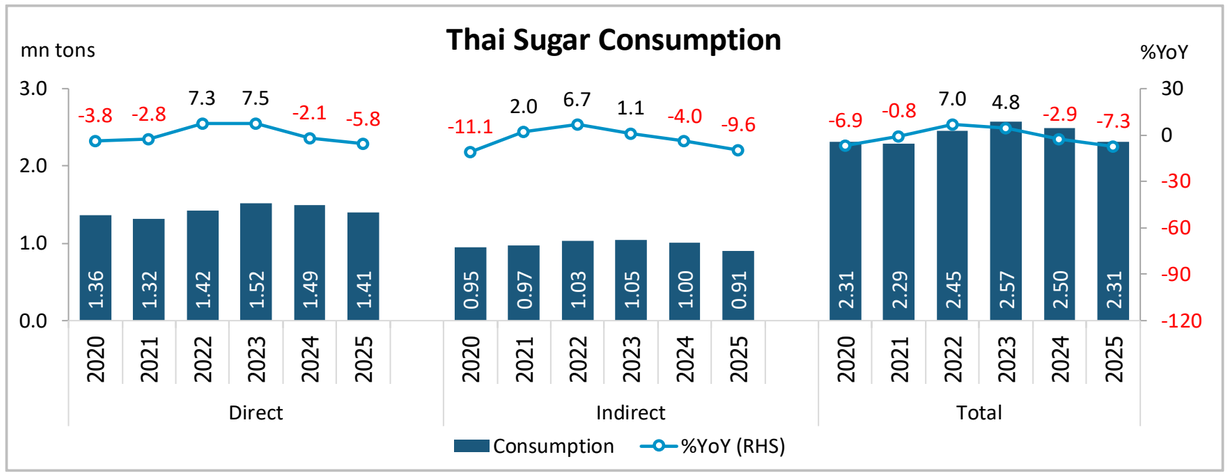
ในฤดูการผลิตปี 2024/25 ปริมาณอ้อยเข้าหีบและผลผลิตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยมีปริมาณอ้อยเข้าหีบทั้งสิ้น 92.04 ล้านตัน และมีผลผลิตน้ำตาลทั้งสิ้น 10.08 ล้านตัน สำหรับการบริโภคน้ำตาลปี 2025 มีแนวโน้มหดตัวทั้งการบริโภคทางตรงและทางอ้อม ส่วนทิศทางราคาน้ำตาลในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2026 ยังคงมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง ส่วนมูลค่าการส่งออกน้ำตาลโดยรวมหดตัวที่ 30.4%YoY

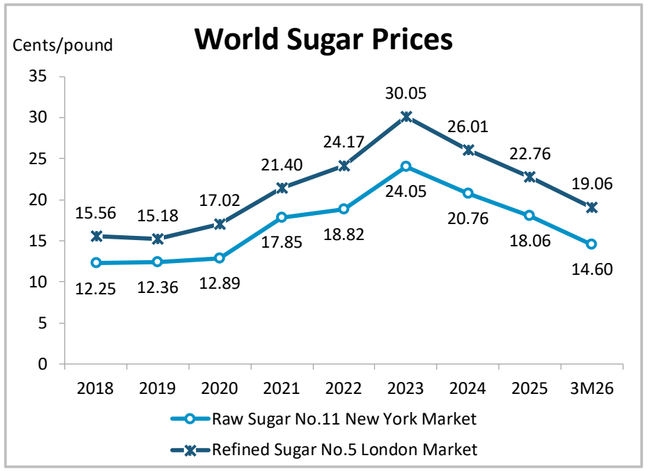
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

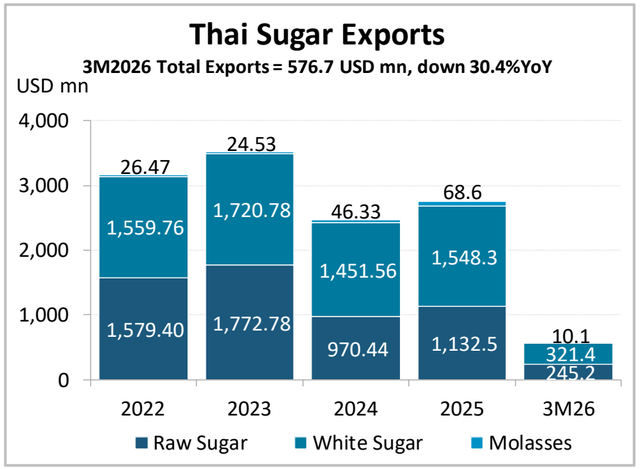
- (+) แนวโน้มผลผลิตน้ำตาลเพิ่มขึ้น จากปริมาณอ้อยเข้าหีบและค่าความหวาน (CCS) ที่สูงขึ้น ส่งผลให้ปริมาณน้ำตาลออกสู่ตลาดมากขึ้น
- (+) ความต้องการจากต่างประเทศที่ยังขยายตัว เช่น มาเลเซีย ฟิลิปปินส์
- (+) แรงจูงใจที่ผู้ผลิตรายใหญ่นำอ้อยไปผลิตเป็นเอทานอล ช่วยจำกัดการเพิ่มขึ้นของอุปทานน้ำตาล และช่วยพยุงราคาน้ำตาลไม่ให้ปรับลดลงแรง
- (-) อุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องจากกระแสรักสุขภาพและผลของภาษีความหวาน ซึ่งเร่งให้ผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มปรับลดปริมาณการใช้น้ำตาล โดยเฉพาะในกลุ่มเครื่องดื่ม
- (-) ราคาน้ำตาลโลกยังมีแนวโน้มถูกกดดันจากอุปทานน้ำตาลของประเทศผู้ผลิตรายใหญ่ที่เพิ่มขึ้น

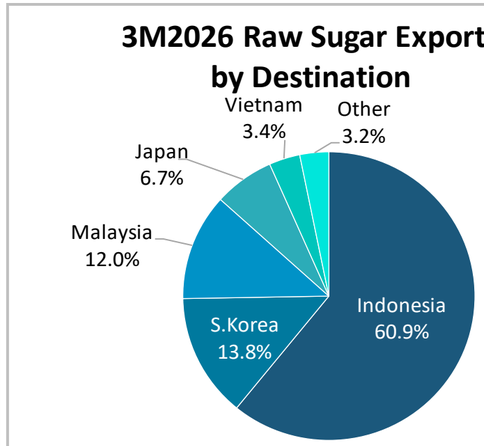


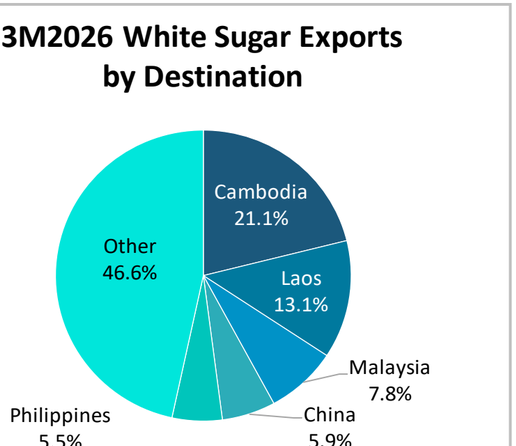












Source: USDA, Office of the Cane and Sugar Board , Ministry of Commerce

13. Cement (ปูนซีเมนต์)

Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

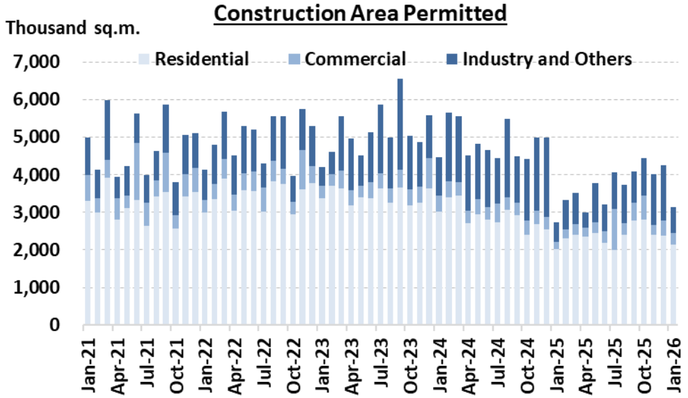
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2026 ปริมาณการผลิตเติบโต 1.5%YoY ได้แรงหนุนจากการส่งออกที่เติบโตดี ขณะที่การจำหน่ายในประเทศหดตัว 1.6%YoY จากการลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัยที่ยังไม่ฟื้นตัว แม้ได้แรงหนุนจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง และการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิตที่ยังเติบโต

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

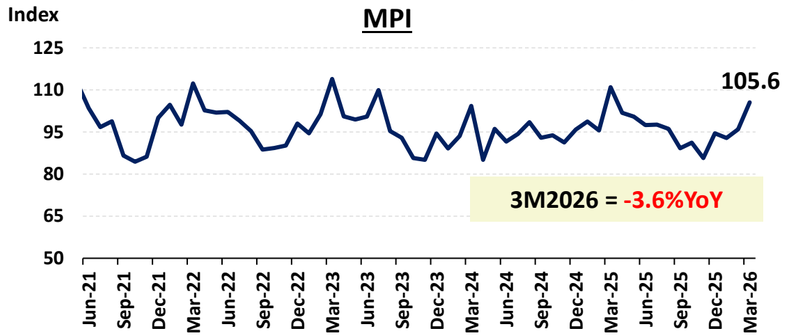
- (+) การลงทุนก่อสร้างภาครัฐยังขยายตัวได้ ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ทั้งโครงการต่อเนื่องและโครงการใหม่ที่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น
- (+) การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต โดยเฉพาะการก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรม และการลงทุนในธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์ที่ยังเติบโตดีต่อเนื่อง
- (-) การก่อสร้างภาคเอกชนที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะตลาดที่อยู่อาศัยยังเผชิญแรงกดดันจากอุปทานเหลือขายที่อยู่ในระดับสูง กดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการใหม่ยังมีแนวโน้มหดตัว
- (-) ต้นทุนพลังงานและเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่มขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลางยังเป็นความเสี่ยงต่ออัตรากำไรของผู้ผลิต
- (-) แรงกดดันด้านสิ่งแวดล้อมและการลงทุนเพื่อปรับกระบวนการผลิตเป็นต้นทุนระยะกลางของธุรกิจ

Construction Area Permitted

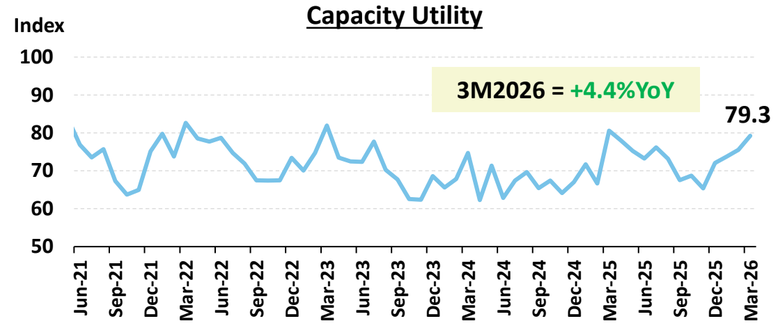


Source: REIC

MPI & Capacity Utilization (Cement, White Cement and Clinkers)

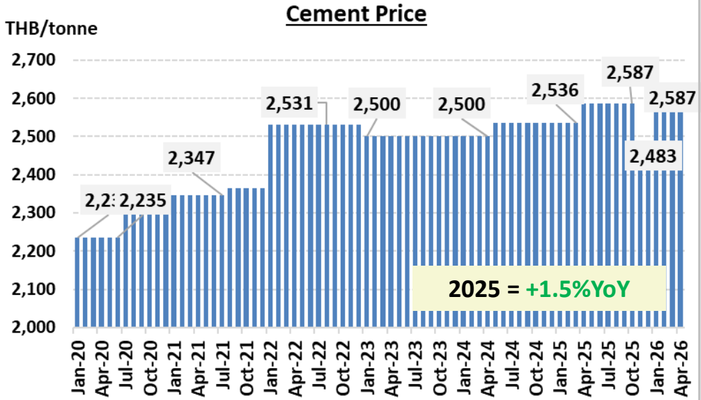


Source: OIE Note: MPI as of the base year (2021=100)



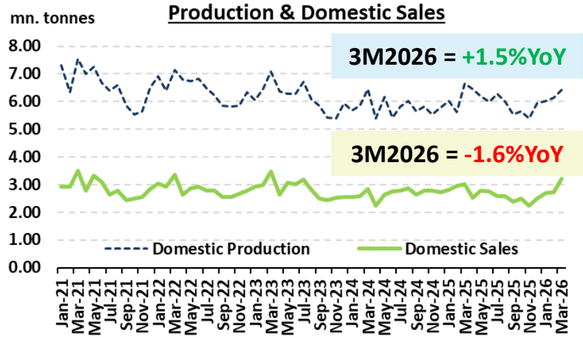
Source: OIE Note: Capacity Utilization as of the base year (2021=100)

Cement Price

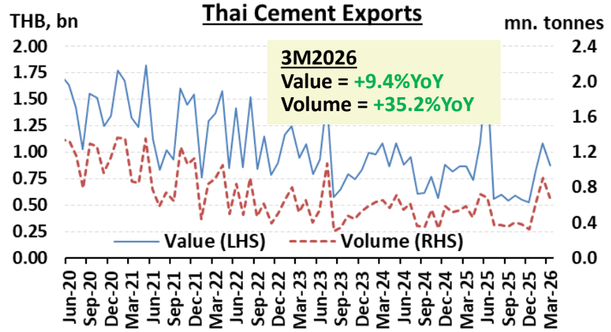


Source: MOC

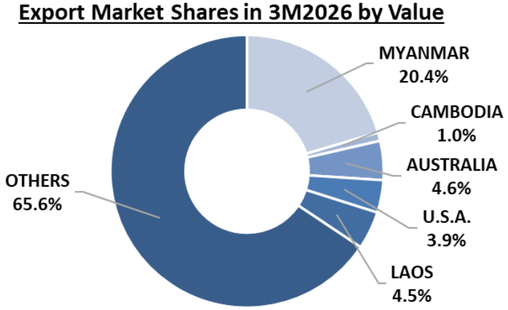
Thai Cement Production, Domestic Sales and Exports



Source: OIE



Source: MOC



Source: MOC

14. Construction Contractor (รับเหมาก่อสร้าง)

Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

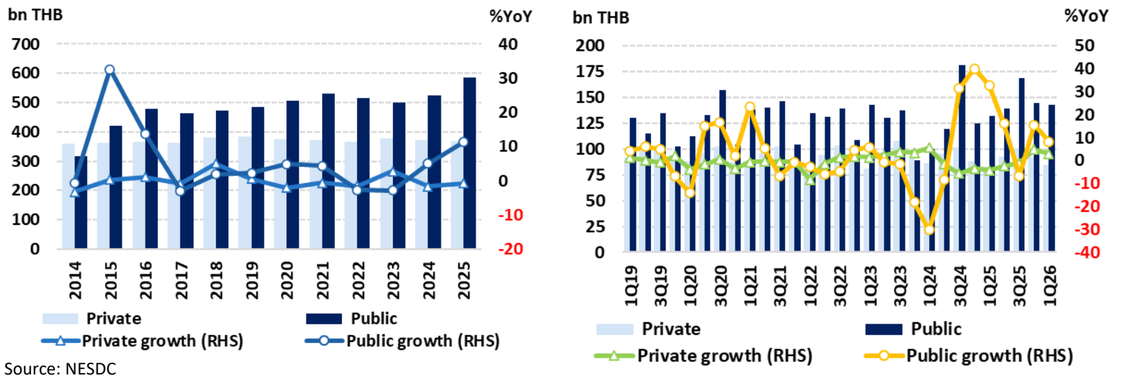
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างยังได้แรงหนุนหลักจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ยังขยายตัว ประกอบกับการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต แต่การลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัยยังเผชิญความเสี่ยงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ และอุปทานเหลือขายที่ยังสูง ส่งผลให้ผู้พัฒนาโครงการบางส่วนมีแนวโน้มชะลอการลงทุนในโครงการใหม่

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

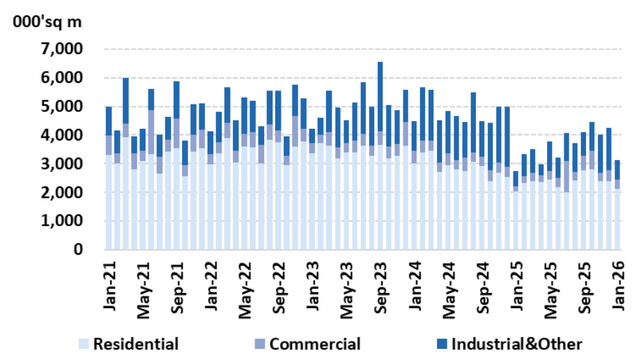
- (+) การก่อสร้างภาครัฐที่ยังเติบโตดี ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งงานโยธา งานระบบ และงานสาธารณูปโภค ทั้งโครงการขนาดใหญ่และโครงการต่อเนื่องทั้งการก่อสร้างรถไฟทางคู่ การขยายสนามบิน และการก่อสร้าง/ปรับปรุงถนน เป็นต้น
- (+) การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต โดยเฉพาะการก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมที่ยังมีแนวโน้มเติบโตดี
- (-) ต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนแรงงาน ค่าขนส่ง และราคาวัสดุก่อสร้าง
- (-) ความล่าช้าจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟความเร็วสูง รวมถึงความล่าช้าจากขั้นตอนการจัดซื้อ-จัดจ้างภาครัฐ
- (-) ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ภาวะหนี้ครัวเรือนในระดับสูง และอุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัยที่กดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ยังมีแนวโน้มลง

Construction Gross Fixed capital (constant price)



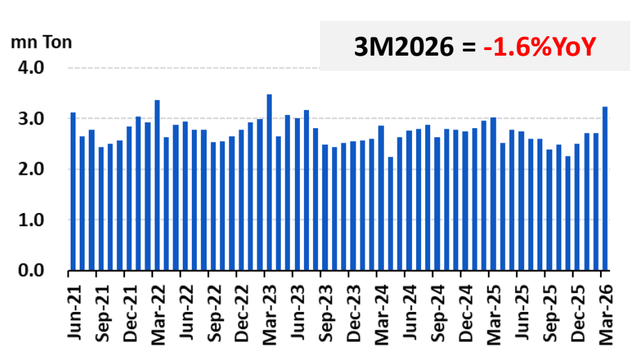
Source: NESDC

Construction areas permitted



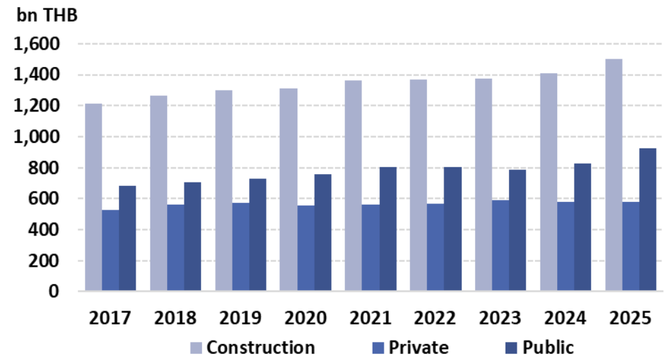
Source: REIC

Domestic Cement Sales



Source: OIE

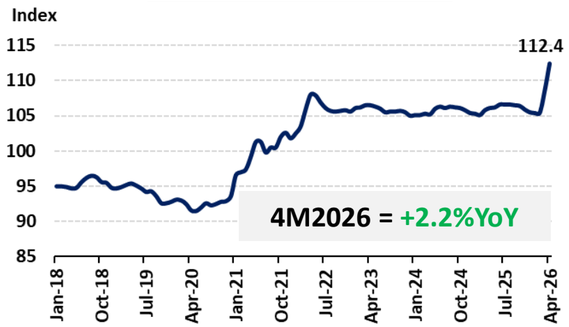
Construction Gross Fixed capital (current price)



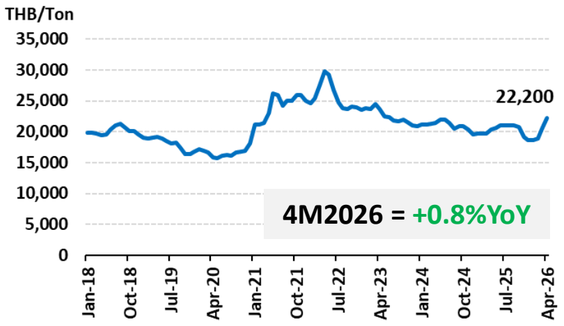
Source: NESDC

Construction Material Price

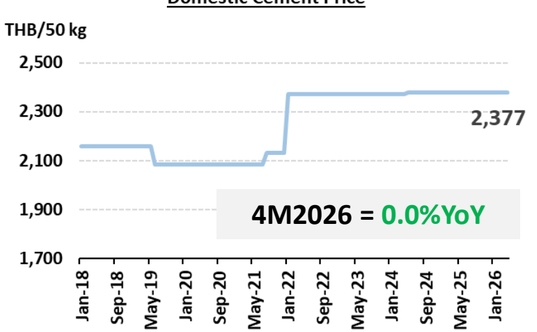
Construction Materials Price Index



Demestic Steel Price (wire rod 9 mm)



Domestic Cement Price



Source: MOC

Source: LH Bank Business Research Analysis

15. Condominiums in BMR (คอนโดมิเนียม)

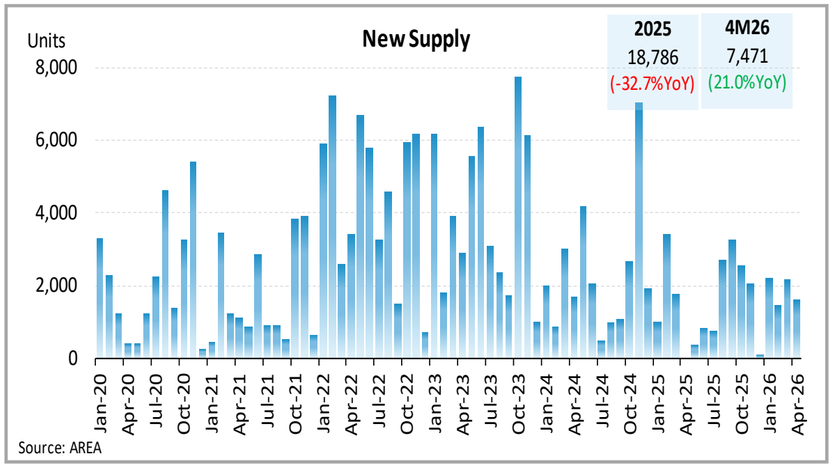
Rating: **Negative (Sep 25)** → **Negative (Mar 26)**

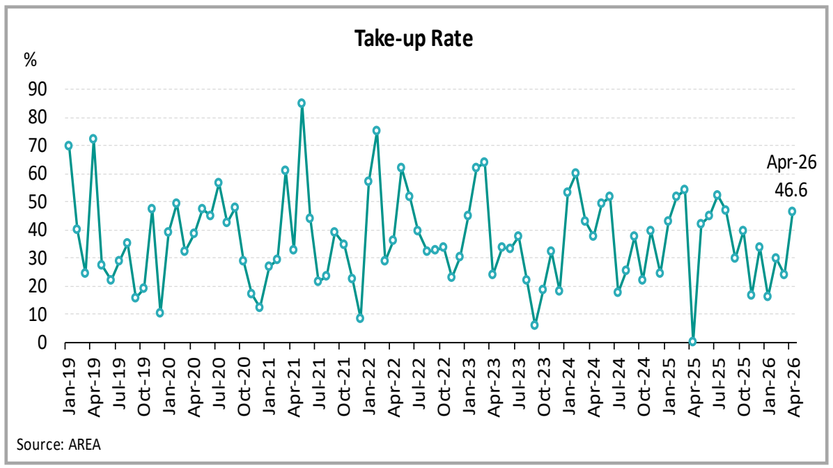
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

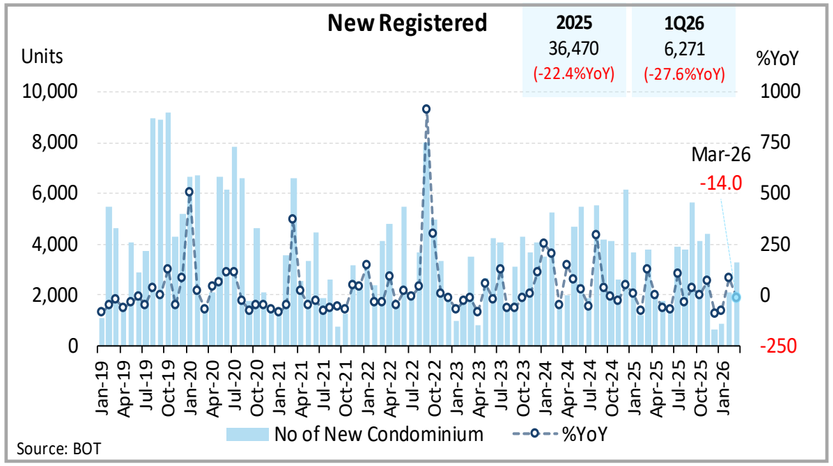
ในปี 2026 ธุรกิจคอนโดมิเนียมในกรุงเทพฯ และปริมณฑลมีแนวโน้มฟื้นตัวจำกัด แม้อุปสงค์ที่อยู่อาศัยเริ่มได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ โดยในช่วง 4 เดือนแรกมีอุปทานคอนโดมิเนียมเปิดใหม่เพิ่มขึ้น 21.0%YoY และมียอดโอนกรรมสิทธิ์อาคารชุดเพิ่มขึ้น ในขณะที่ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจากสต็อกสะสมสูงและกำลังซื้อของครัวเรือนยังถูกจำกัดจากค่าครองชีพและภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง

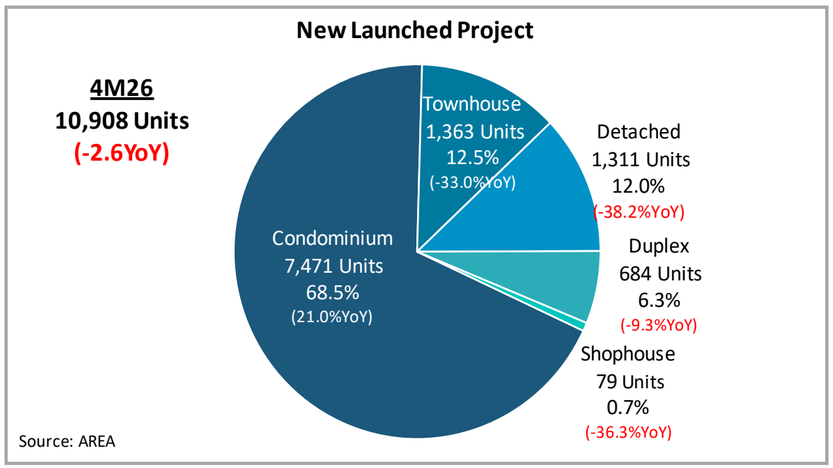
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

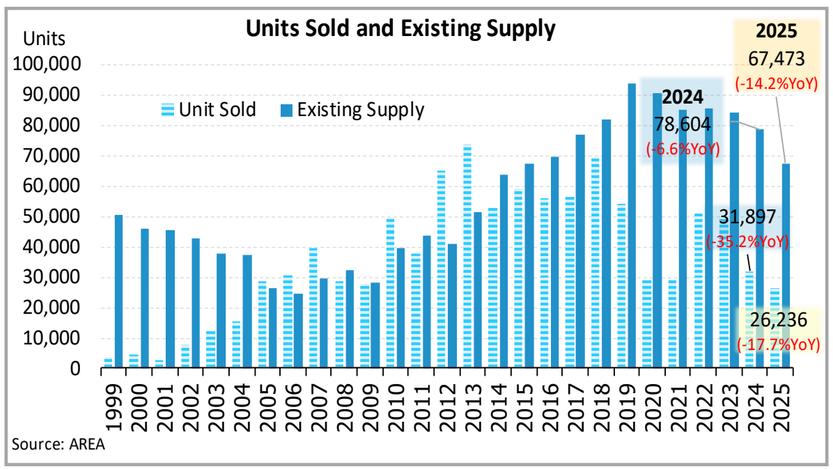
- ⊖ ภาระหนี้ครัวเรือนและความเข้มงวดด้านสินเชื่อยังจำกัดความสามารถซื้อ โดยเฉพาะกลุ่มราคากลาง-ล่าง
- ⊖ สต็อกคงค้างสูงทำให้การแข่งขันด้านราคาและโปรโมชั่นรุนแรง
- ⊖ การโอนห้องชุดต่างชาติ โดยเฉพาะผู้ซื้อจีนที่เป็นกลุ่มหลักชะลอลง
- ⊖ ความเสี่ยงด้านต้นทุนก่อสร้างจากราคาวัสดุก่อสร้างและพลังงานที่เพิ่มขึ้น
- ⊕ มาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนและจดจำนองช่วยกระตุ้นการซื้อและโอน
- ⊕ การผ่อนคลายเกณฑ์ LTV ช่วยเพิ่มโอกาสเข้าถึงสินเชื่อของผู้ซื้อบางกลุ่ม
- ⊕ ความต้องการคอนโดระดับราคาเข้าถึงได้ยังมีต่อเนื่อง
- ⊕ ทำเลตามแนวรถไฟฟ้าและพื้นที่เชื่อมศูนย์กลางธุรกิจยังมีศักยภาพระยะยาว

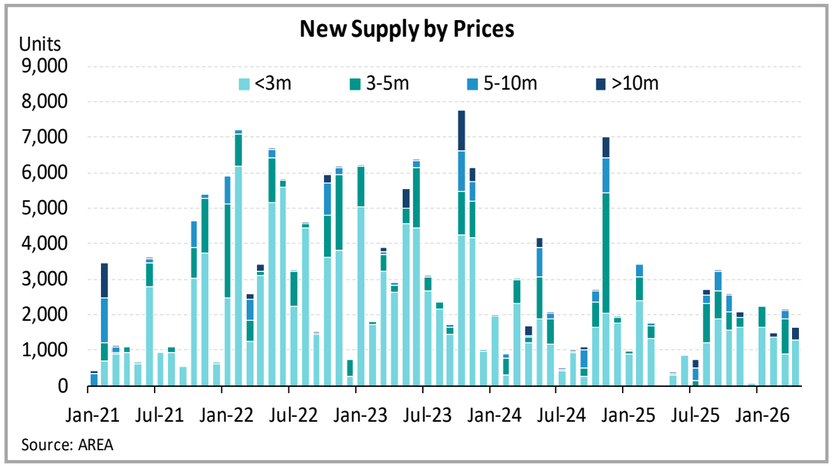












16. Low-rise Housing in BMR (บ้านจัดสรร)

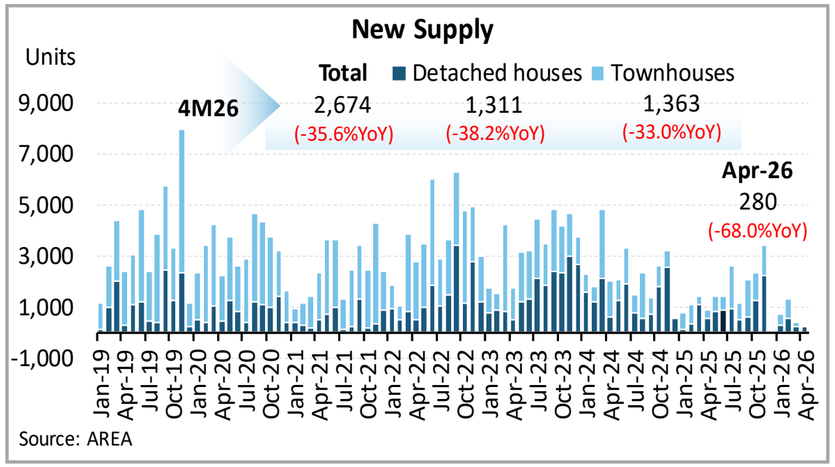
Rating: **Negative (Sep 25)** → **Negative (Mar 26)**

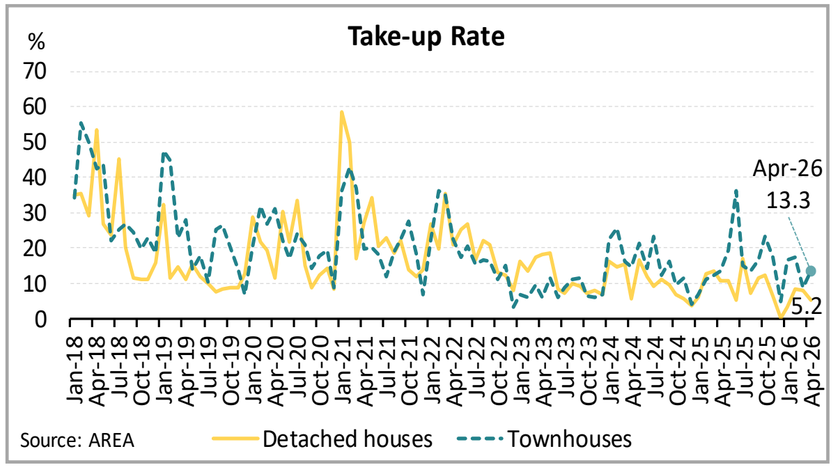
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

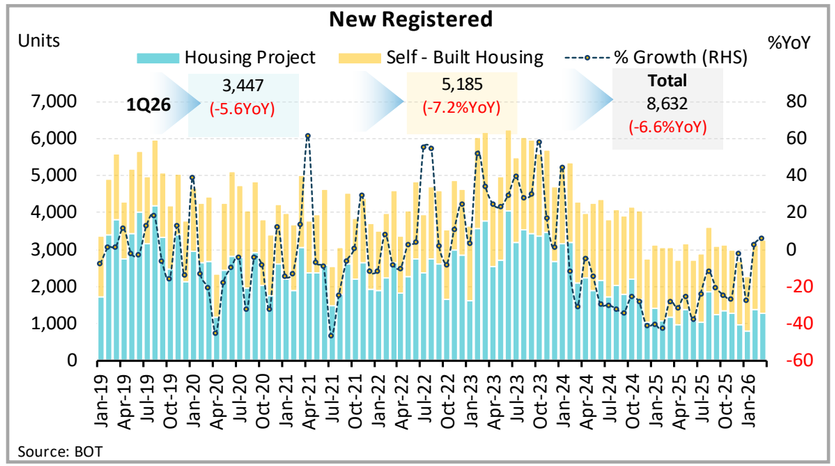
ในปี 2026 ธุรกิจบ้านจัดสรรในกรุงเทพฯ และปริมณฑลยังอยู่ในภาวะชะลอตัว แม้มาตรการรัฐช่วยพยุงอุปสงค์บางส่วน โดยในช่วง 4 เดือนแรกของปีมีอุปทานเปิดใหม่ลดลง 35.6%YoY และยอดจดทะเบียนที่อยู่อาศัยใหม่ลดลง 6.6%YoY สะท้อนผู้ประกอบการยังระมัดระวังการเปิดโครงการใหม่ ท่ามกลางสต็อกคงค้างสูงและกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง

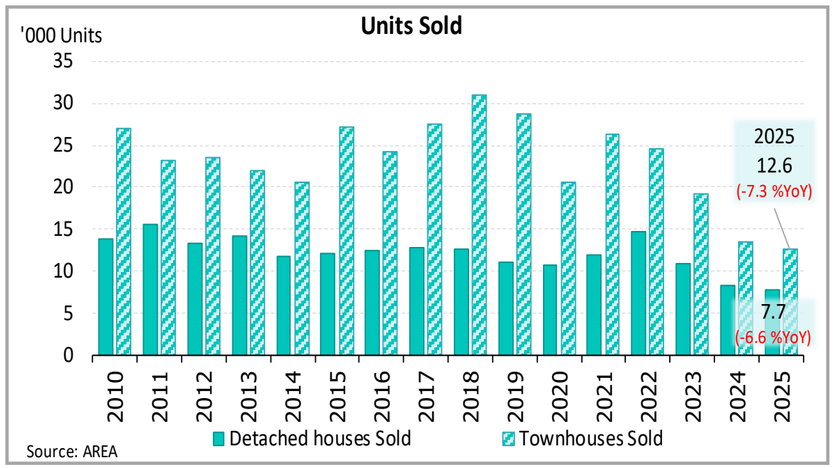
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

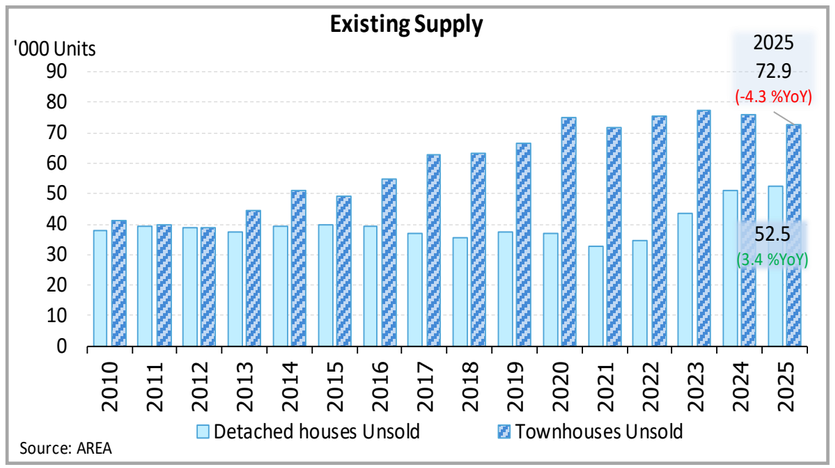
- ⊖ หนี้ครัวเรือนสูงและสินเชื่อเข้มงวดจำกัดกำลังซื้อ โดยเฉพาะกลุ่มรายได้กลาง-ล่าง
- ⊖ สต็อกคงค้างสูง กดดันการแข่งขันด้านราคาและการเปิดโครงการใหม่
- ⊖ ต้นทุนที่ดินและการพัฒนาโครงการยังอยู่ในระดับสูง กระทบความสามารถทำกำไร
- ⊖ ผู้ซื้อบางส่วนหันไปเลือกกลุ่มราคาต่ำลง ทำให้บ้านระดับราคาสูงฟื้นตัวช้า
- ⊖ ราคาพลังงาน ค่าขนส่ง และวัสดุก่อสร้างยังเป็นความเสี่ยงต่อต้นทุนโครงการ
- ⊕ มาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนและจดจำนองช่วยกระตุ้นการซื้อและโอน
- ⊕ การผ่อนคลายเกณฑ์ LTV ช่วยเพิ่มโอกาสเข้าถึงสินเชื่อ
- ⊕ ความต้องการบ้านแนวราบเพื่ออยู่อาศัยจริงยังมีต่อเนื่อง
- ⊕ ความกังวลต่ออาคารสูงหลังแผ่นดินไหวอาจหนุนความสนใจบ้านแนวราบ
- ⊕ ทำเลที่เชื่อมต่อระบบคมนาคมยังมีศักยภาพรองรับอุปสงค์ระยะยาว

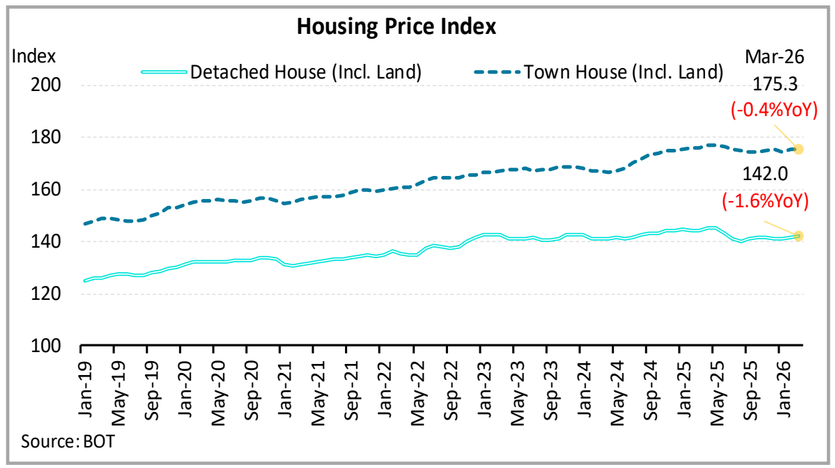












17. Office Building in BMR (อาคารสำนักงานให้เช่า) [1/2]

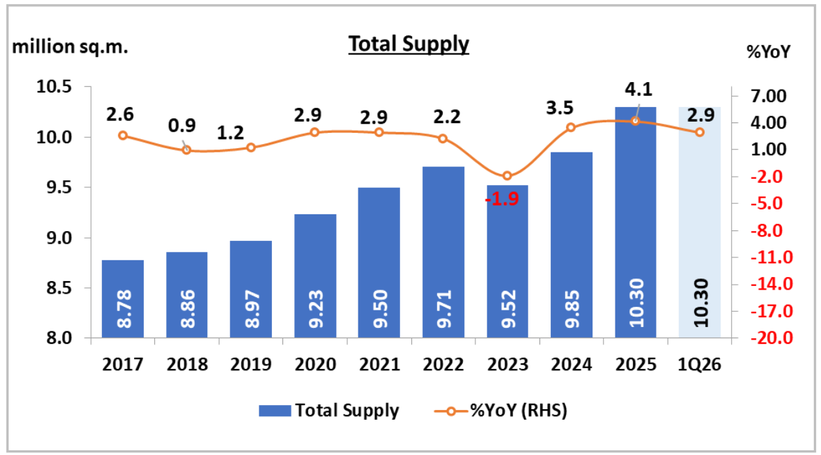
Rating: Neutral - (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

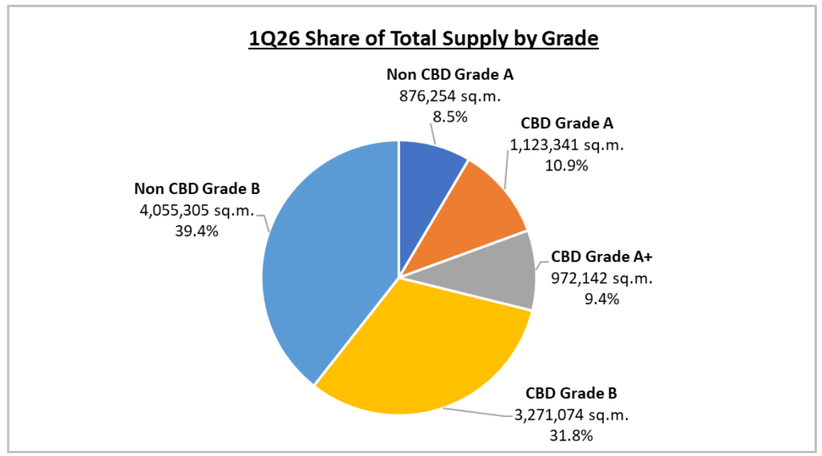
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

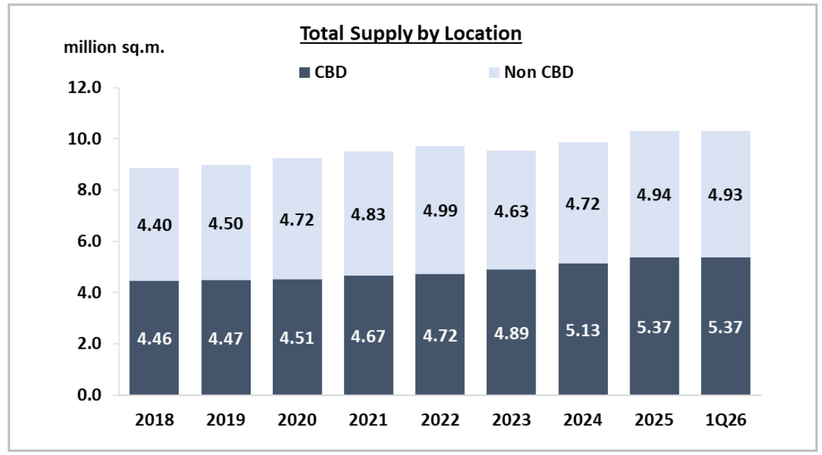
อุปทานพื้นที่สำนักงานให้เช่ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่ความต้องการเช่าพื้นที่ยังเติบโตไม่ทัน โดยเพิ่มขึ้นเพียง 1.6%YoY ซึ่งต่ำกว่าอุปทานที่เพิ่มขึ้น 2.9%YoY ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 79.3% จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิมและอุปทานใหม่ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยผู้ให้เช่ามีแนวโน้มลดค่าเช่าเพื่อรักษาลูกค้าเดิมและเพื่อดึงดูดลูกค้าใหม่ ส่งผลให้ค่าเช่ามีแนวโน้มลดลง

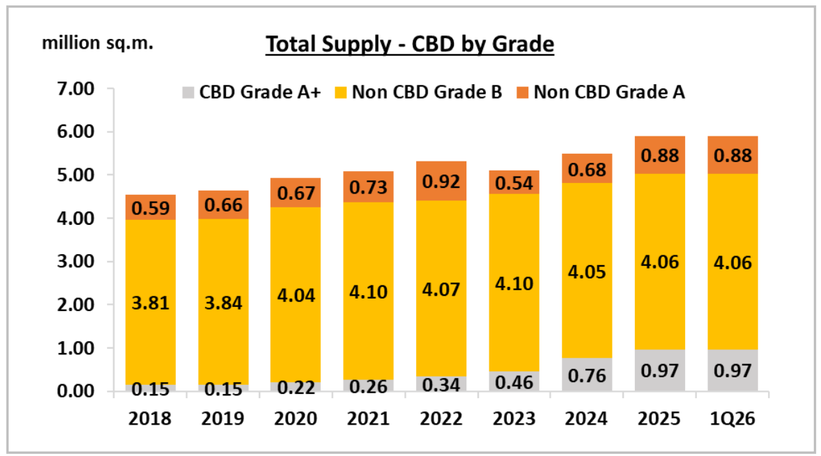
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

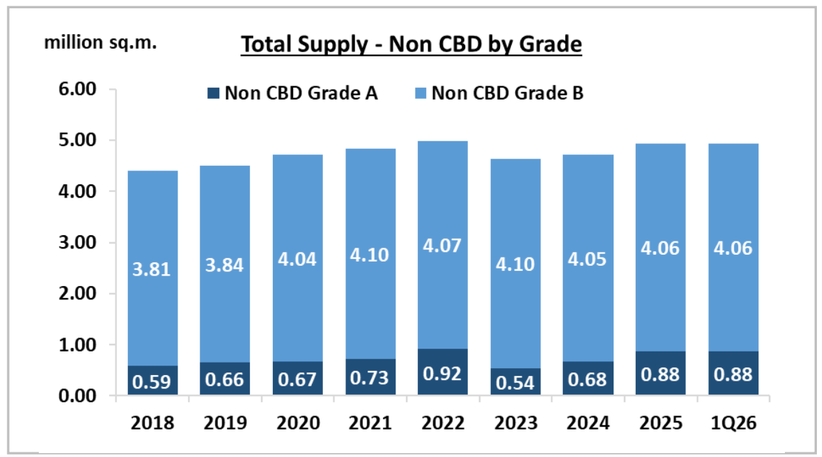
- (+) ความต้องการเช่าอาคารที่ได้การรับรองมาตรฐานอาคารเขียวมีแนวโน้มเติบโตดี ส่งผลให้ค่าเช่าอาคารในกลุ่มนี้มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น
- (+) ความต้องการตั้งสำนักงานในไทยของบริษัทต่างชาติยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามการขอรับส่งเสริมการลงทุน และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ รวมถึงอานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต จากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์
- (-) อุปทานใหม่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอาคารสำนักงานเกรด A โดยคาดว่าจะมีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดในปี 2026-2030 อีกราว 3.27 แสน ตร.ม.
- (-) อุปสงค์ฟื้นตัวไม่ทันกับอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากรูปแบบการทำงานของหลายองค์กรที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้อัตราการเช่ายังต่ำกว่า 80%
- (-) อุปทานส่วนเกินกดดันให้การปรับขึ้นค่าเช่าทำได้จำกัด แนวโน้มค่าเช่าปรับลดลง

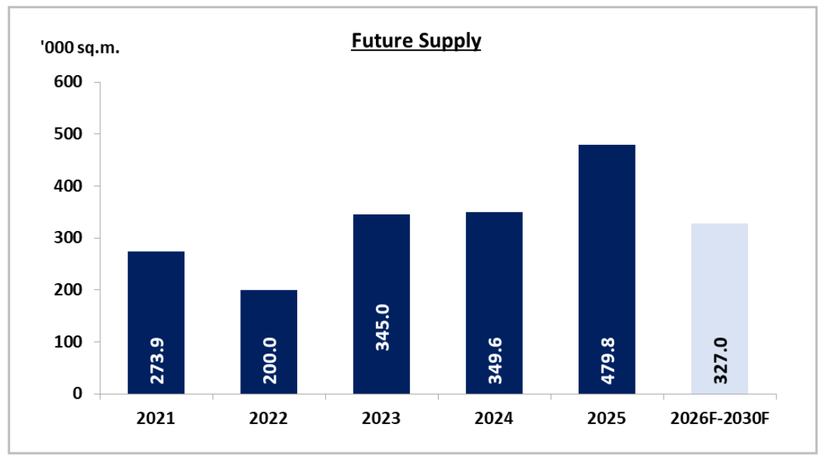








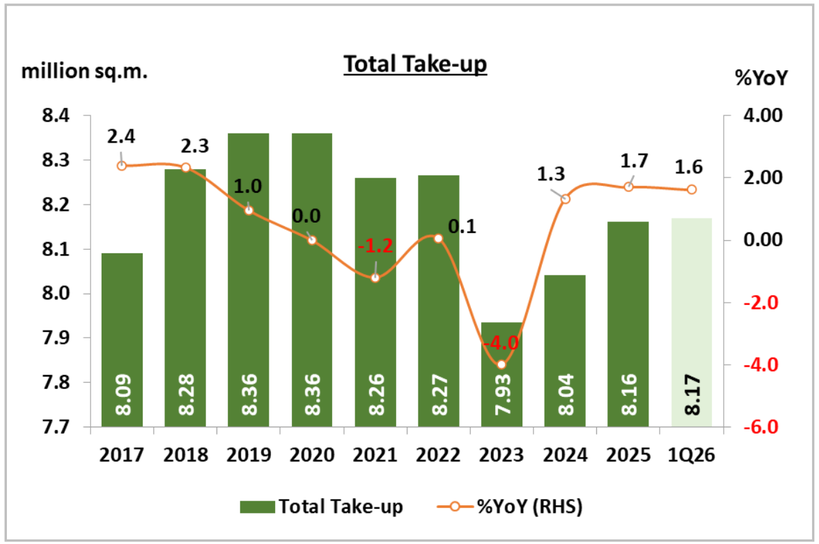


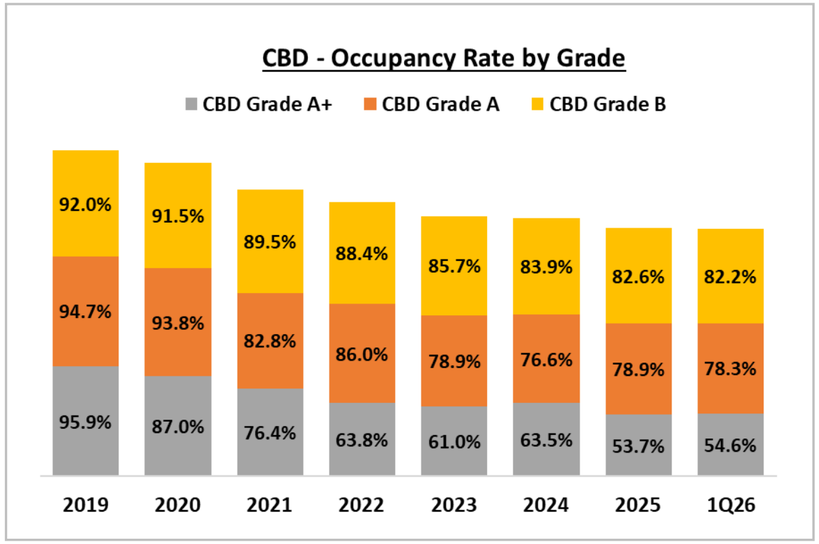


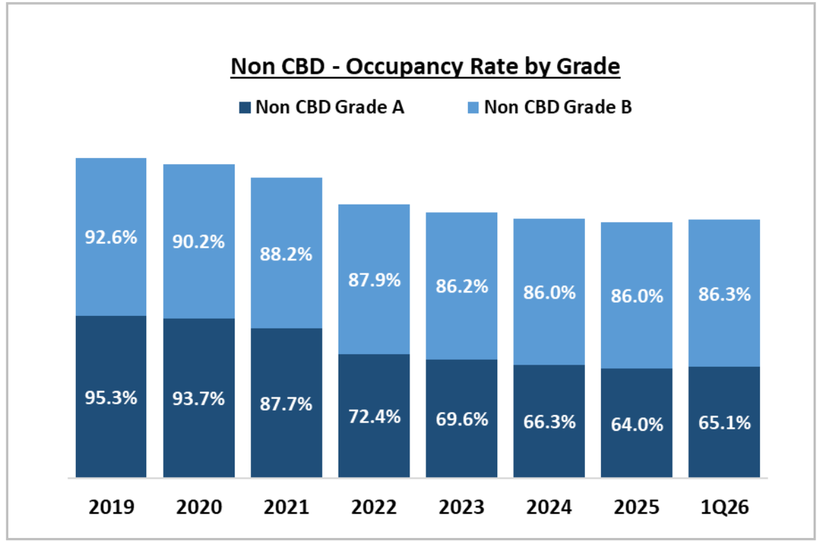
Source: CBRE Note: F=Forecast

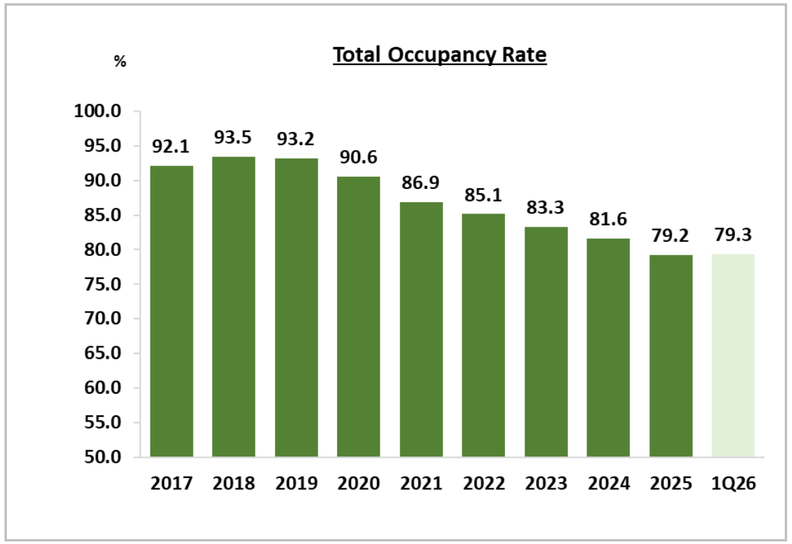
17. Office Building in BMR (อาคารสำนักงานให้เช่า) [2/2]

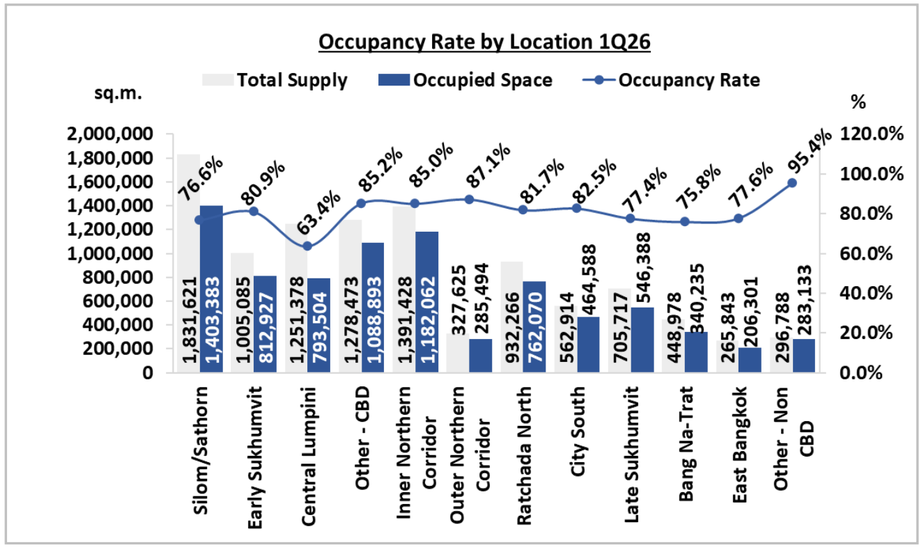
Rating: Neutral - (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

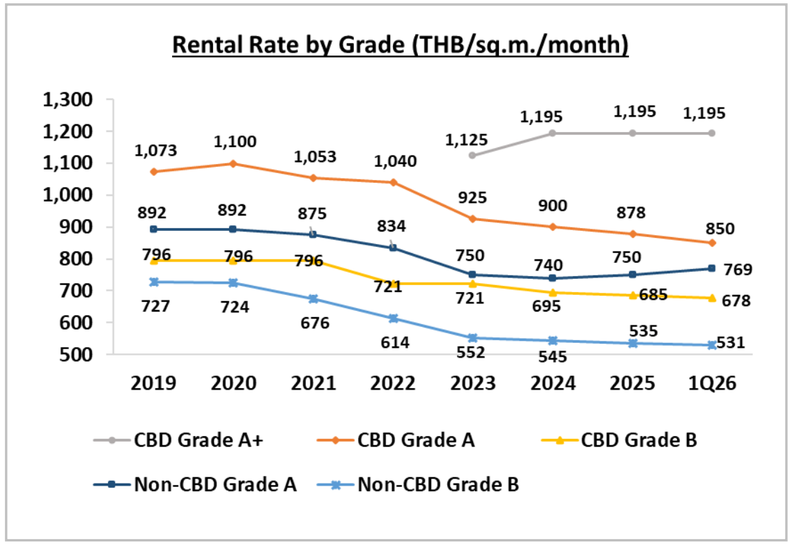












Source: CBRE Note: F=Forecast

18. Retail Space in BMR (พื้นที่ค้าปลีก)

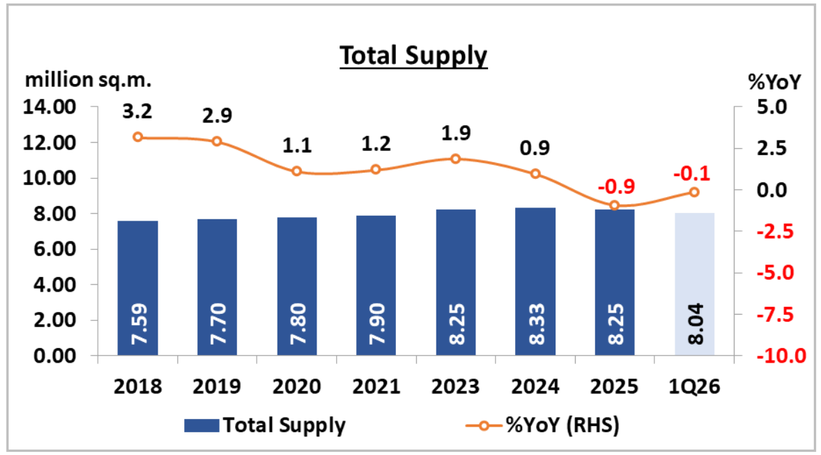
Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

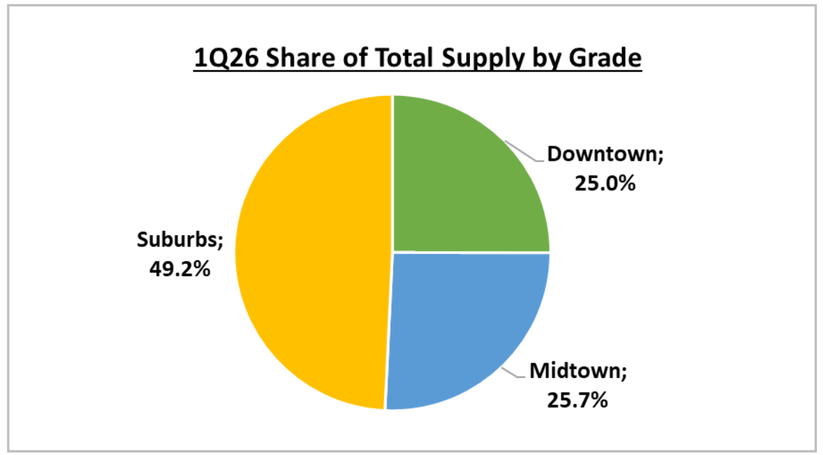
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

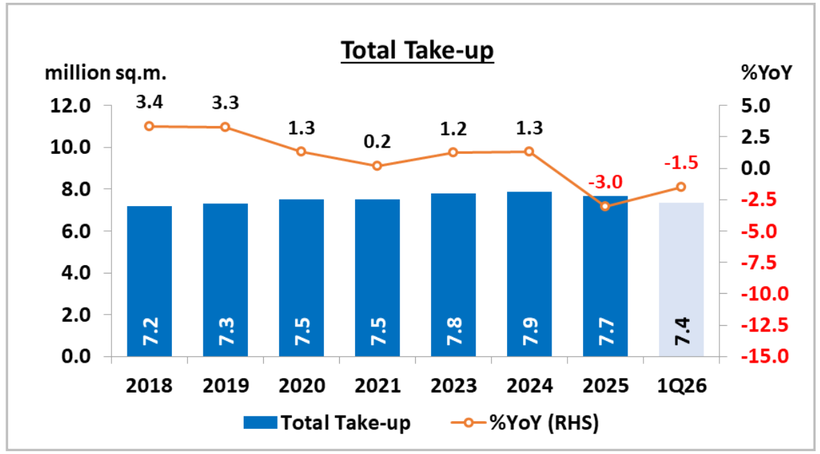
ในช่วงไตรมาสแรกของ ปี 2026 ความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีกลดลง 1.5%YoY อย่างไรก็ดี สัญญาณการหดตัวลดลง โดยยังได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติกำลังซื้อสูงที่ยังเพิ่มขึ้น และกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลางถึงบนที่ยังมีศักยภาพในการใช้จ่าย จากดัชนียอดค้าปลีกที่ยังเติบโตสูง ขณะที่อุปทานพื้นที่ค้าปลีกชะลอลง 0.1%YoY ส่วนหนึ่งจากการปิดปรับปรุงพื้นที่ ทำให้อัตราการเช่าพื้นที่ในภาพรวมปรับลดลงมาอยู่ที่ 91.6%

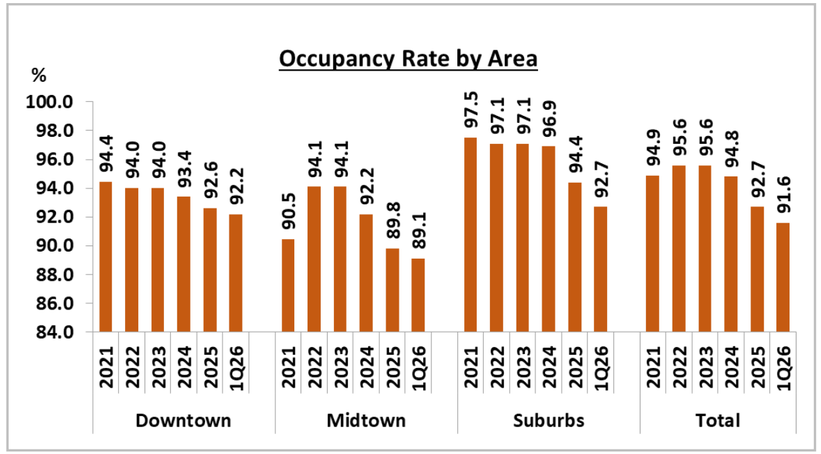
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

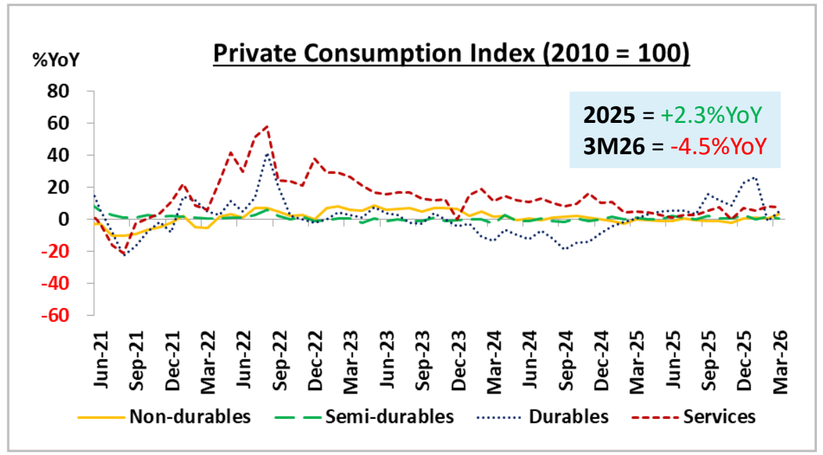
- (+) การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลางถึงบนที่ยังดีอยู่ สะท้อนจากดัชนียอดค้าปลีกในช่วง 2M26 ที่ยังเติบโตสูงถึง 46.6%YoY
- (+) จำนวนนักท่องเที่ยวจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัว และกลุ่มกำลังซื้อสูงที่ยังเติบโตดี
- (+) การขยายโครงข่ายการคมนาคมที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการลงทุนพื้นที่ค้าปลีกเพื่อรองรับการเติบโตของชุมชนเมือง โดยเฉพาะตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า และย่านใจกลางเมือง
- (-) กำลังซื้อของผู้บริโภคบางส่วนยังถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว และภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง
- (-) การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในบางทำเล จากอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาดต่อเนื่อง
- (-) ต้นทุนในการประกอบธุรกิจ อาทิ ค่าไฟฟ้า ค่าแรง ค่าปรับปรุงและพัฒนาพื้นที่ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการพื้นที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น

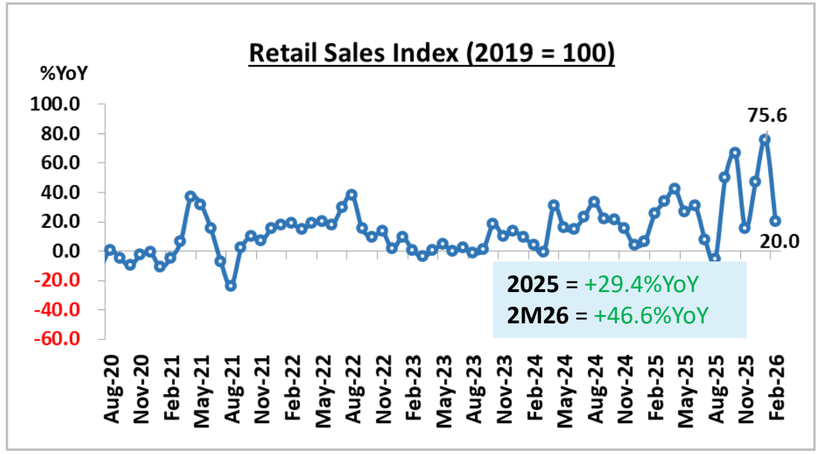












Source: CBRE, BOT

19. Industrial Estate (นิคมอุตสาหกรรม)

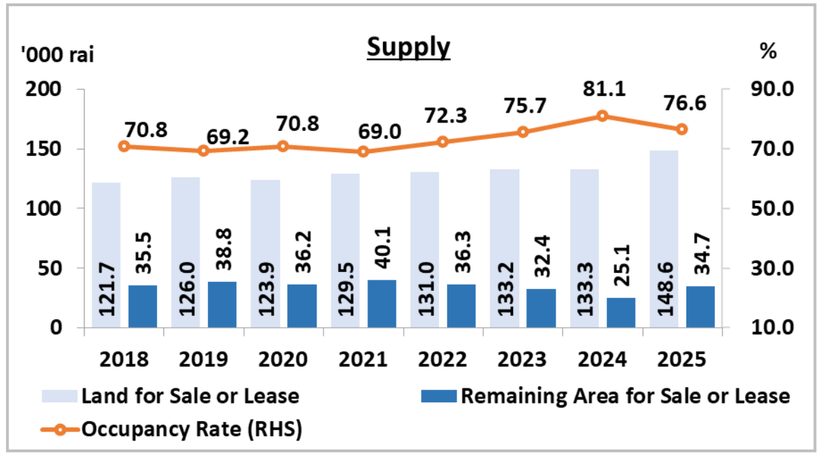
Rating: **Positive** (Sep 25) → **Positive** (Mar 26)

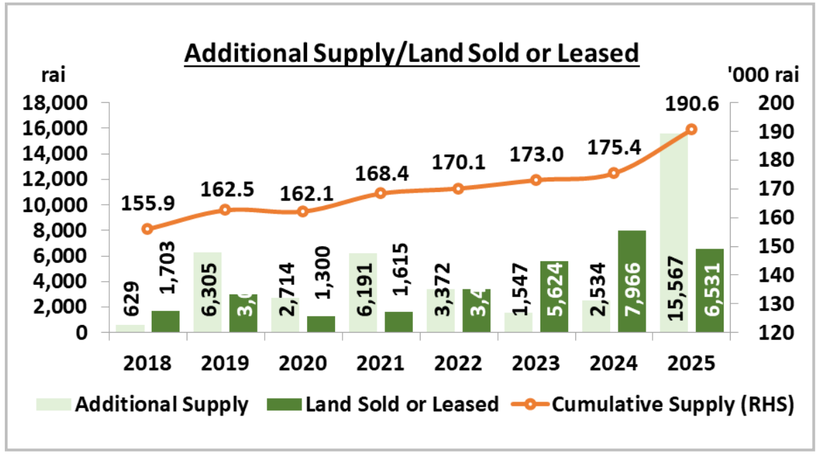
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

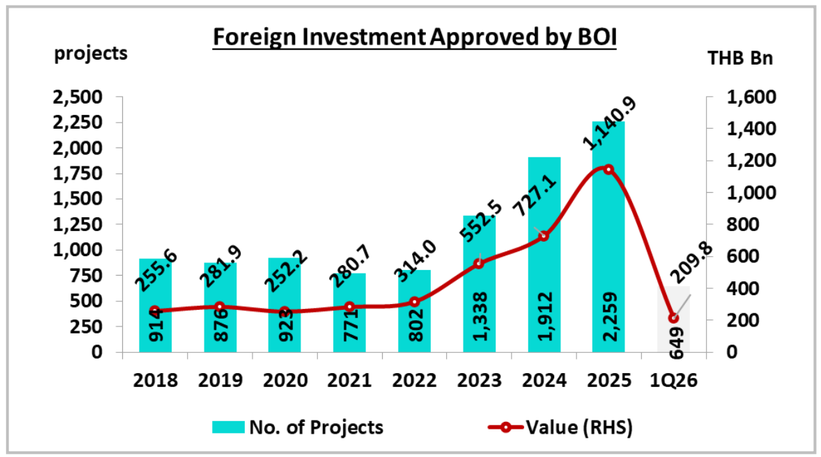
ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง สะท้อนจากอัตราการเช่าพื้นที่มีแนวโน้มเติบโตดี โดยมีแรงหนุนสำคัญจากการย้ายฐานการผลิต สะท้อนจากการลงทุนต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนที่เติบโตสูง โดยเฉพาะการลงทุนในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์, ดิจิทัล และยานยนต์ เป็นต้น อย่างไรก็ดี ในช่วง ไตรมาสแรกของ ปี 2026 มูลค่าการอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนชะลอลงจากฐานสูงในปีก่อน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ⊕ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังเพิ่มขึ้นจากกระแสย้ายฐานการผลิตและการกระจายความเสี่ยงของห่วงโซ่อุปทาน
- ⊕ อุตสาหกรรม Data Center และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลเป็นอุปสงค์ใหม่ที่เติบโตดี ส่งผลให้มีความต้องการที่ดินพร้อมระบบไฟฟ้า ระบบน้ำหล่อเย็น โครงข่ายโทรคมนาคม และพลังงานสะอาด
- ⊖ การแข่งขันในการดึงดูดการลงทุนจากประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค จากความได้เปรียบเรื่องกำลังแรงงาน ทักษะแรงงานในบางอุตสาหกรรม รวมถึงค่าแรงที่ต่ำกว่า เป็นต้น
- ⊖ เศรษฐกิจในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอตัว จากหลายปัจจัยกดดันทั้งความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ มาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ ส่งผลต่อการตัดสินใจในการขยายการลงทุน
- ⊖ ต้นทุนในการพัฒนาที่ดินมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น และการหาทำเลที่เหมาะสมทำได้ยากขึ้น







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

Additional Supply (rai)

Year	BKK& Vicinity	North	Central	East	NE	West	South	Total
2023	-	-	-	1,547	-	-	-	1,547
2024	-	673	-	1,861	-	-	-	2,534
2025	1,892	622	-	11,305	1,748	-	-	15,567

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
2025	282	-	97	6,152	-	-	-	6,531

Foreign Investment Projects Approved Classified by Sector

Sector	1Q2026	
	No. of Projects	Value
Electrical Appliances and Electronics industry	92	84,562
Digital Industry	26	51,825
Machinery and Vehicles Industry	91	35,097
Metal and Material Industry	48	11,042
High Value Service	64	9,309
Medical Industry	12	5,609
Agricultural, Food and Biotechnology Industries	19	4,623
Creative Industry	31	3,575
Chemical and Petrochemical Industry	37	2,866
Public Utilities	41	1,243
Total	**461**	**209,751**

Top 10 Foreign Investment 1Q2026 Approved by BOI

Ranking	Country	No. of Projects	Value (THB Mn)
1	Singapore	87	118,868
2	China	150	24,422
3	Japan	63	20,554
4	Hongkong	60	15,375
5	Taiwan	34	10,058
6	British	6	4,182
7	U.S.A	11	4,054
8	Ireland	2	3,506
9	France	5	2,067
10	Indonesia	1	1,698

20. Credit Card (บัตรเครดิต)

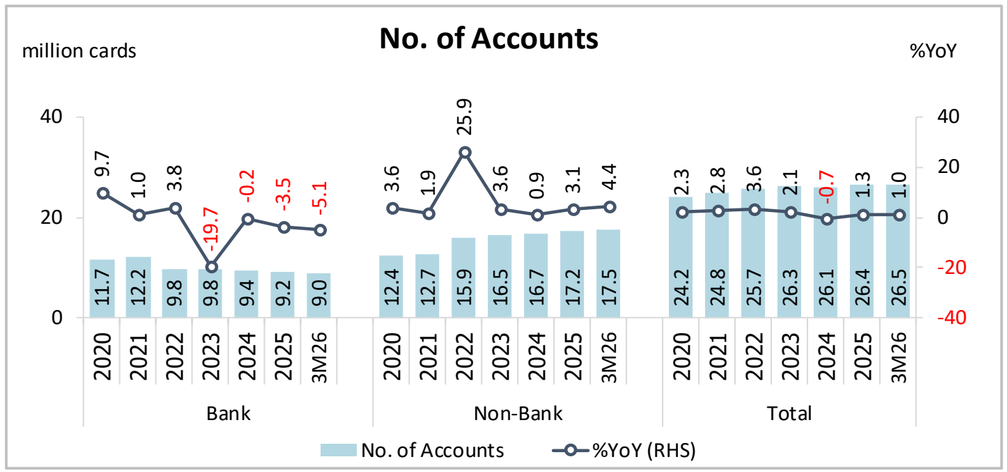
Rating: Neutral - (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

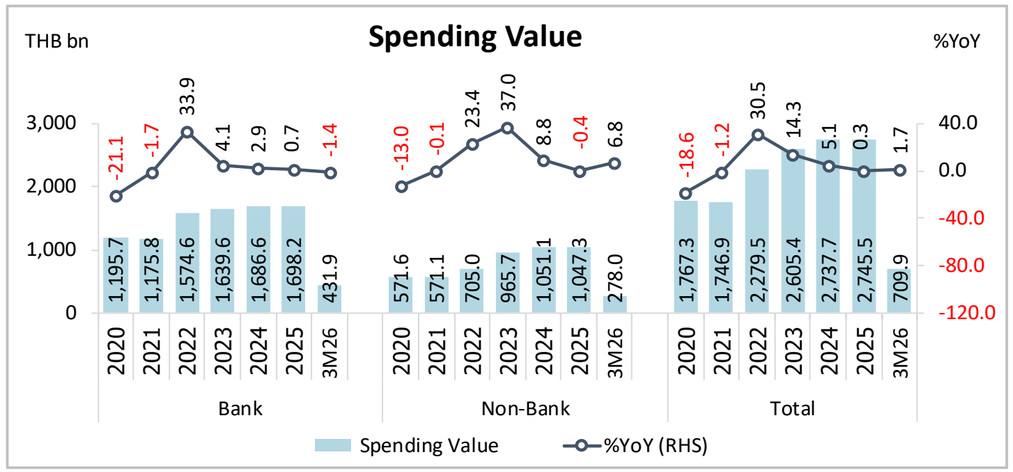
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

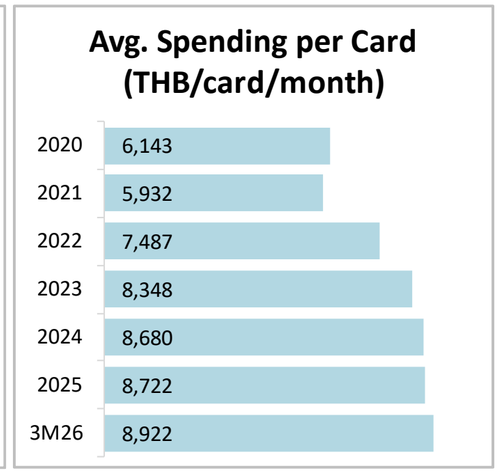
ภาพรวมจำนวนบัญชีบัตรเครดิตสะสมในเดือน มี.ค. 2026 พบว่า มีจำนวน 26.5 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 1.0%YoY และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2026 ภาพรวมยอดค่าใช้จ่ายบัตรเครดิตเฉลี่ยขยายตัวราว 1.7%YoY จากการเพิ่มขึ้นของยอดค่าใช้จ่ายในกลุ่มของ Non-Bank ที่เติบโตขึ้น 6.8%YoY ทั้งนี้ เมื่อพิจารณายอด NPL พบว่ายอด NPL โดยภาพรวมมีทิศทางทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

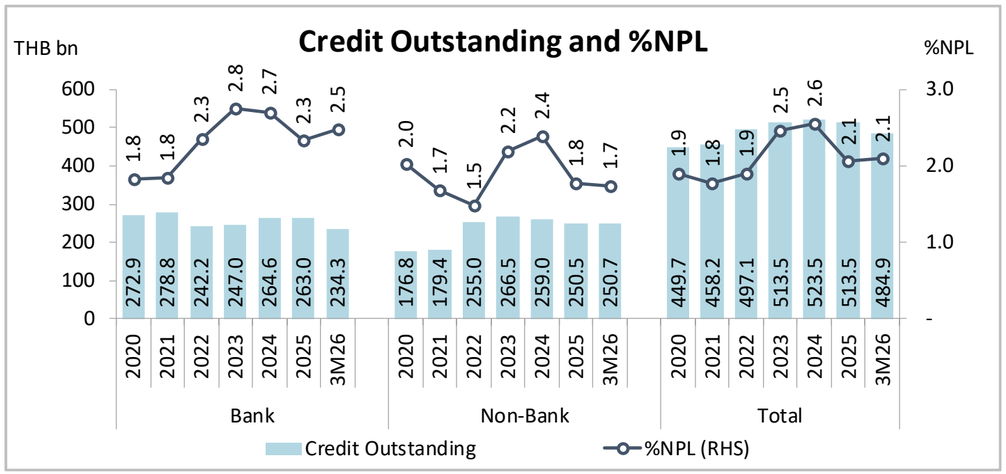
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

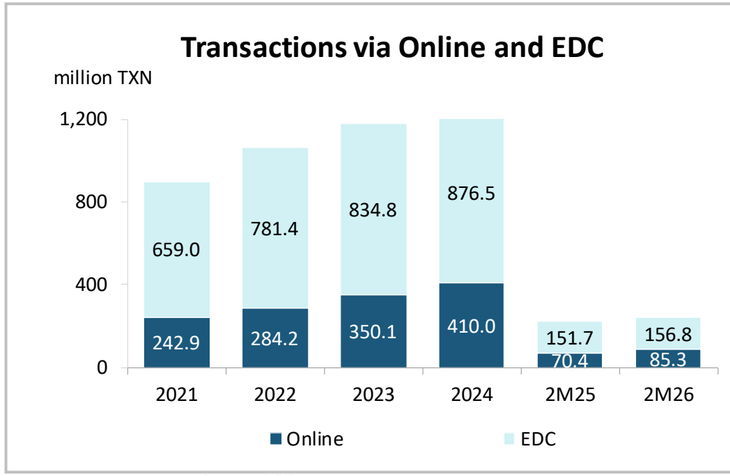
- (+) ดอกเบี้ยขาลง ช่วยลดภาระดอกเบี้ยของลูกหนี้ ทำให้คุณภาพหนี้และกำลังชำระหนี้ลูกค้าโดยรวมดีขึ้น
- (+) การผลักดันนวัตกรรมการชำระเงินและแพลตฟอร์มดิจิทัล (ผูกบัตรกับ e-wallet, mobile app) เอื้อต่อการใช้จ่ายผ่านบัตรในชีวิตประจำวันมากขึ้น
- (+) การลงทุนด้านการตลาดและโปรโมชันที่ยังเข้มข้นของผู้ให้บริการบัตรเครดิต
- (-) สินเชื่อระบบธนาคารมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง สะท้อนทั้งอุปสงค์สินเชื่อที่อ่อนแอและสถาบันการเงินที่ยังระมัดระวังปล่อยกู้
- (-) หนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้น เพิ่มความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้และคุณภาพสินเชื่อ
- (-) ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่ายทำให้ ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรชะลอตัวต่อเนื่อง สร้างแรงกดดันต่อรายได้ค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ย

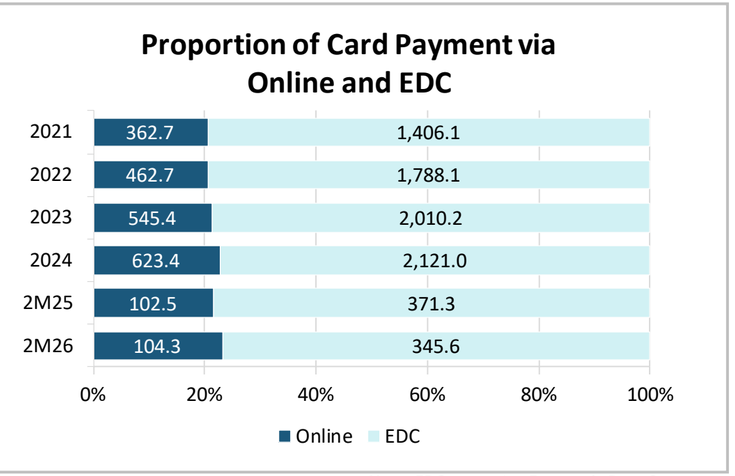












Source: BOT

Note: EDC stands for Electronic Data Capture.

21. Auto Hire-Purchase (เช่าซื้อยานยนต์)

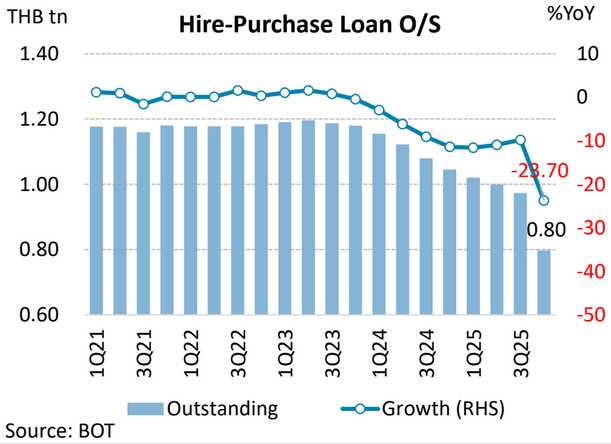
Rating: **Neutral - (Sep 25)** → **Neutral - (Mar 26)**

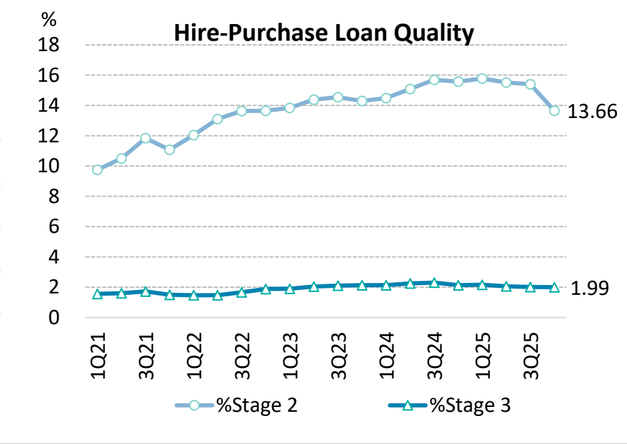
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2026 แม้ยอดขายรถยนต์บางเซกเมนต์เริ่มฟื้น แต่ปริมาณสินเชื่อคงค้างยังหดตัวต่อเนื่อง เนื่องจากสถาบันการเงินเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้าธุรกิจนี้อาจมีแนวโน้มทรงตัว โดยได้แรงหนุนจากราคารถมือสองที่ฟื้นตัว และการซื้อ/เปลี่ยนเป็นยานยนต์ EV อย่างไรก็ตาม มาตรการกำกับดูแลใหม่ของรัฐจำกัดการขยายพอร์ตและกดดันส่วนต่างกำไรของผู้ให้บริการ ส่วนกำลังซื้อยังคงอ่อนแอจากภาวะหนี้ครัวเรือนสูง

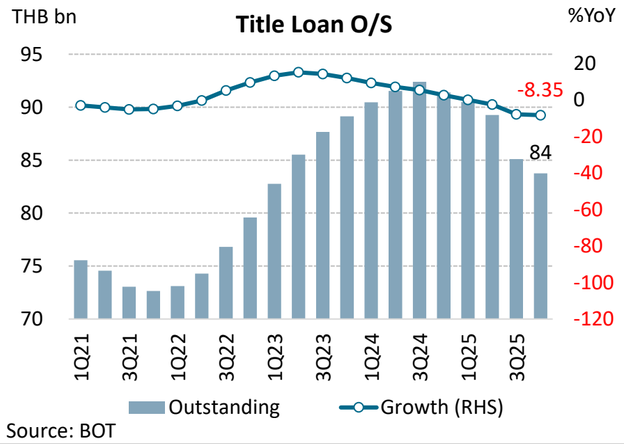
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

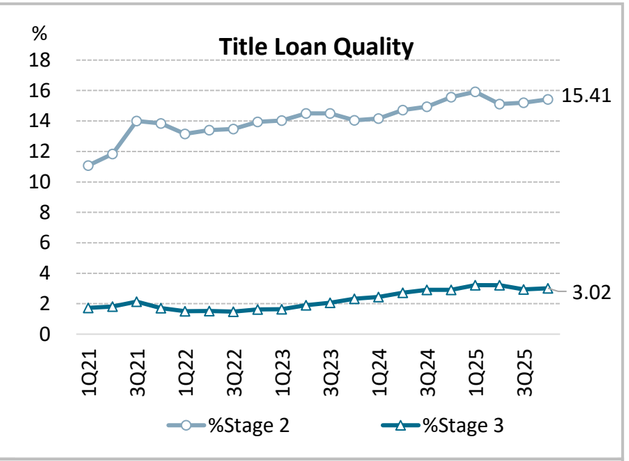
- ยอดจำหน่ายรถบางเซกเมนต์ โดยเฉพาะรถเพื่อการพาณิชย์ มีสัญญาณฟื้นตัว นอกจากนี้ การซื้อ/เปลี่ยนเป็นยานยนต์ EV เพื่อเลี่ยงผลจากวิกฤตพลังงาน ช่วยเพิ่มการยื่นขอสินเชื่อ
- ราคารถมือสองเริ่มกลับมาปรับเพิ่มขึ้น ช่วยลดการขาดทุนจากการขายรถยึด
- การเข้าควบคุมธุรกิจเช่าซื้อของ ธปท. ช่วยลดความเสี่ยงเชิงระบบ และสนับสนุนเสถียรภาพระยะยาว
- ต้นทุนการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ (Compliance Cost) ที่เพิ่มขึ้น อาจจำกัดความสามารถในการทำกำไร โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่มีต้นทุนทางการเงินสูง และกลุ่ม SMEs
- อุปสงค์สินเชื่อถูกจำกัดจากภาระหนี้ครัวเรือนสูง ทำให้การอนุมัติสินเชื่อใหม่เข้มงวด และจำกัดการฟื้นตัวของพอร์ตสินเชื่อ
- ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น สงครามการค้า ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ อาจกระทบต่อการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ



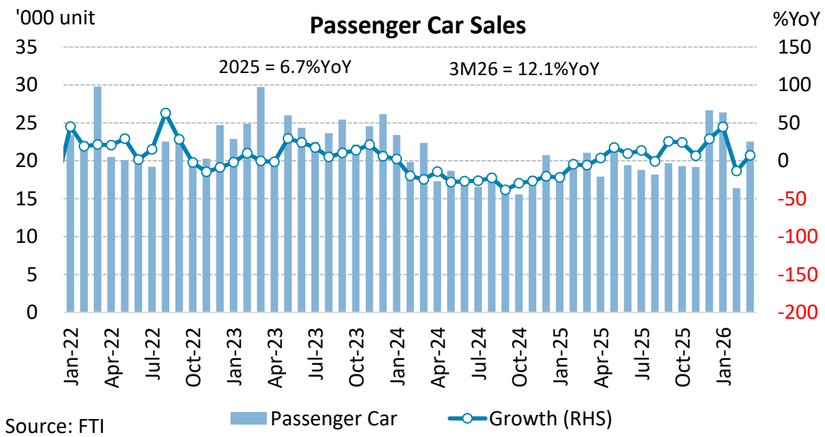


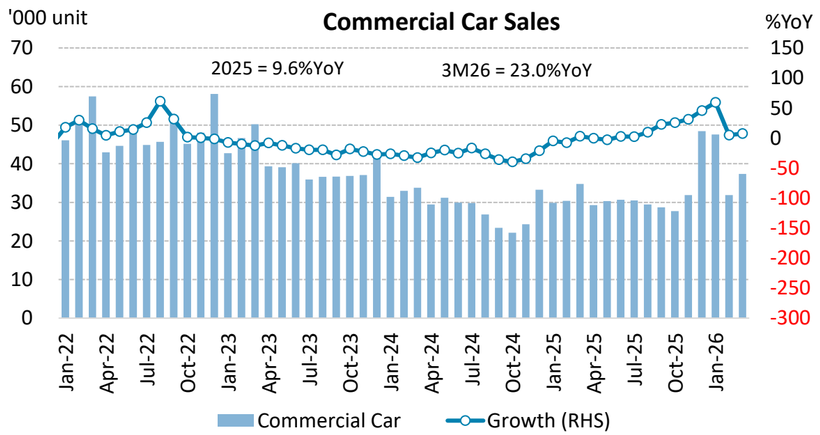
Source: BOT

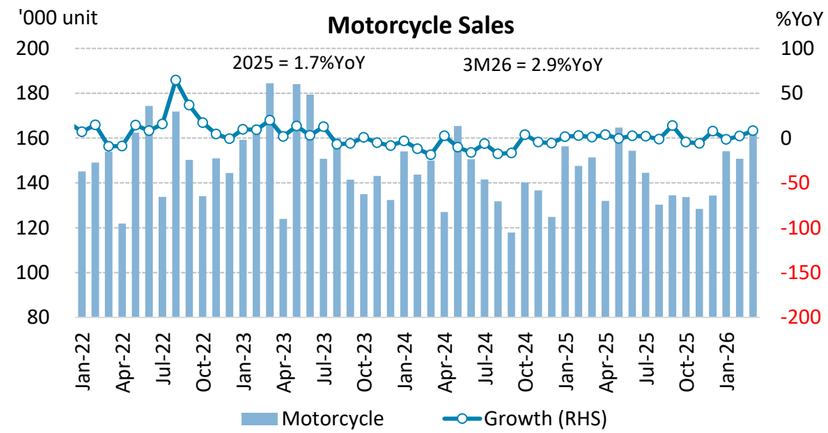




Source: BOT







Source: FTI

22. Personal Loan (สินเชื่อส่วนบุคคล)

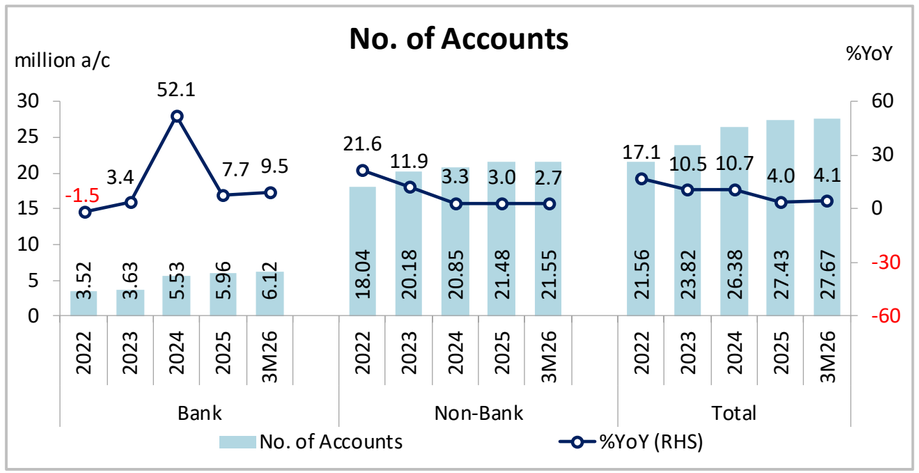
Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

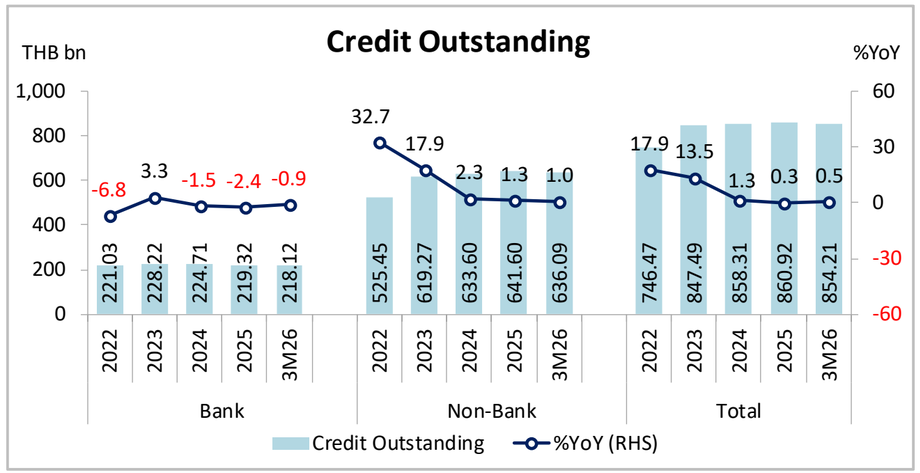
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

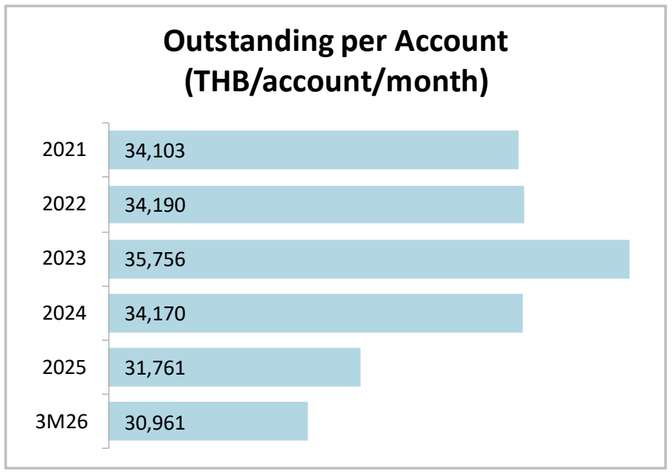
จำนวนบัญชีสินเชื่อส่วนบุคคล ณ เดือน มี.ค. ปี 2026 พบว่า มีจำนวนรวม 27.67 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 4.1%YoY โดยยอดค่าใช้จ่ายเฉลี่ยของกลุ่ม Non-bank จะสูงกว่ากลุ่ม Bank เนื่องจาก Non-bank มีความยืดหยุ่นในการอนุมัติสินเชื่อมากกว่า ส่วน Credit Outstanding ขยายตัวเล็กน้อยที่ราว 0.5%YoY ในส่วนของหนี้ครัวเรือนปี 2025 มีสัดส่วนของ Personal Loan อยู่ที่ 5.3%

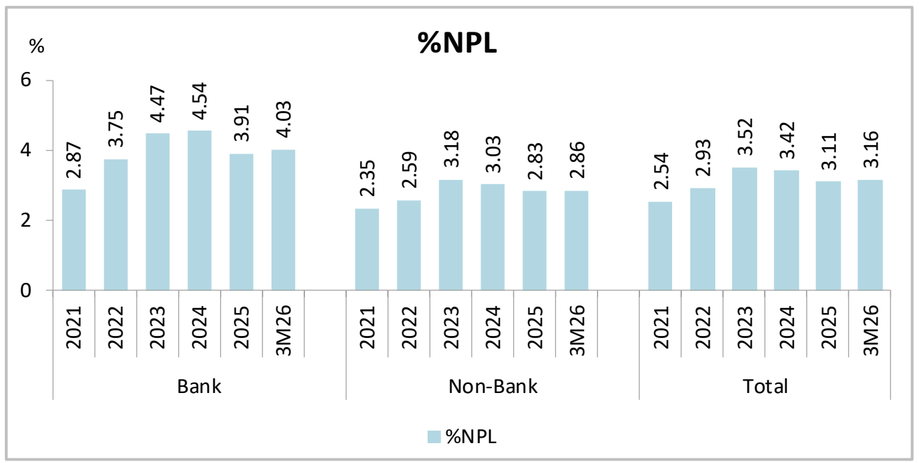
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

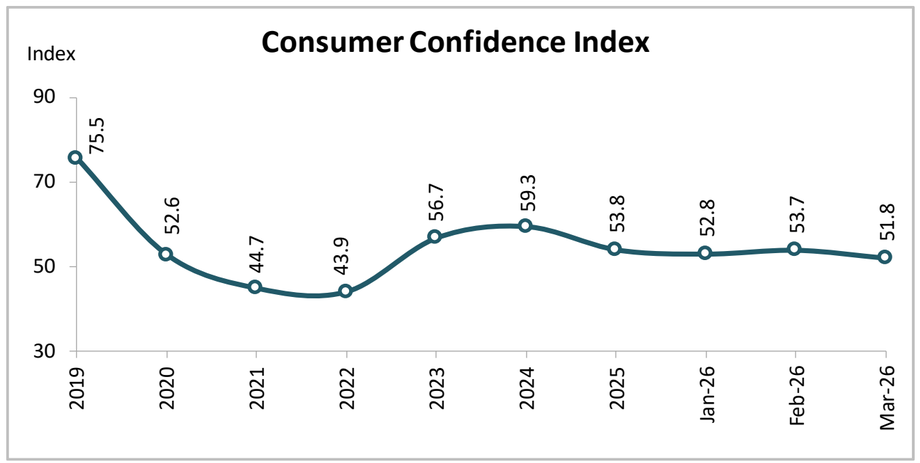
- ⊕ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ผ่อนคลายมากขึ้นส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของผู้บริโภคลดลง เป็นแรงสนับสนุนต่อความต้องการสินเชื่อส่วนบุคคล
- ⊕ การพัฒนากระบวนการอนุมัติสินเชื่อและการใช้ข้อมูลทางเลือก (Alternative data) ทำให้สามารถปล่อยสินเชื่อและเข้าถึงลูกค้ากลุ่ม Underserved ได้มากขึ้น
- ⊖ ความเสี่ยงด้านคุณภาพหนี้จากลูกค้ารายย่อยและหนี้ครัวเรือนสูง
- ⊖ ข้อจำกัดด้านเพดานอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม
- ⊖ การแข่งขันสูง ทั้งด้านอัตราดอกเบี้ย โปรโมชั่น ค่าธรรมเนียม และการให้วงเงิน โดยเฉพาะระหว่างธนาคารพาณิชย์ บริษัทบัตรเครดิต บริษัทสินเชื่อส่วนบุคคล และผู้ให้บริการ digital lending platform

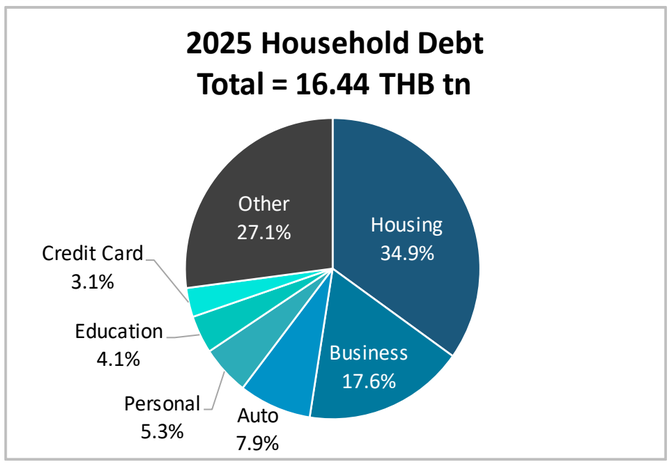












Source: BOT, Center for Economics and Business Forecasting: University of the Thai Chamber of Commerce

23. Hot & Cold Rolled Steel Sheet (เหล็กแผ่นรีดร้อนรีดเย็น)

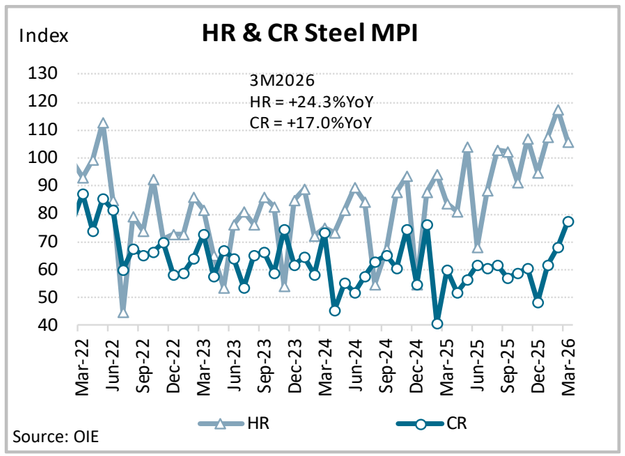
Rating: **Negative** (Sep 25) → **Neutral -** (Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

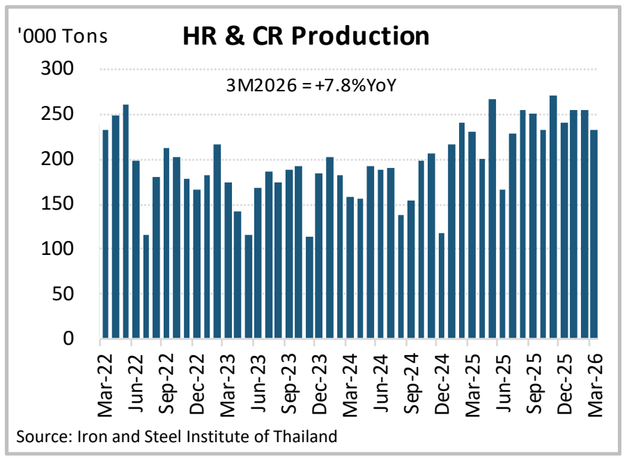
อุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อนและรีดเย็น ในช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 ฟื้นตัวจำกัด แม้การผลิตขยายตัว 7.8%YoY และดัชนีผลผลิตเพิ่มขึ้นในทั้งสองกลุ่ม สะท้อนการเร่งผลิตตามคำสั่งซื้อบางอุตสาหกรรม แต่ความต้องการในประเทศยังหดตัว 3.4%YoY และการนำเข้าลดลงเพียงเล็กน้อย 0.5%YoY ชี้ว่าตลาดยังเผชิญการแข่งขันและอุปสงค์ปลายทางยังไม่แข็งแรง แม้ภาคเครื่องใช้ไฟฟ้ามีสัญญาณฟื้นตัว

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

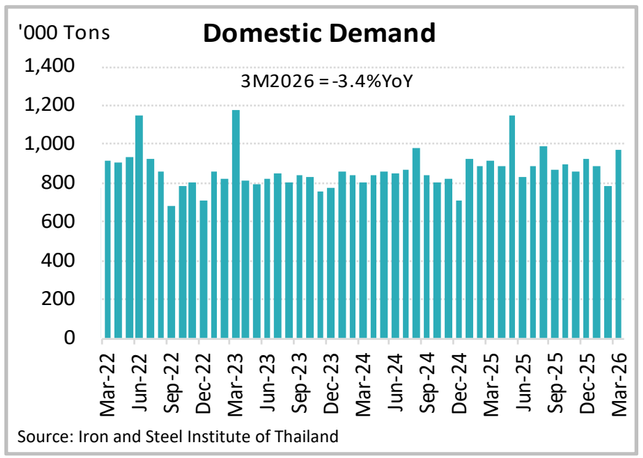
- (+) การบังคับใช้มาตรฐาน มอก. สำหรับเหล็ก IF และการกำกับคุณภาพสินค้าเหล็กที่เข้มงวดขึ้นมีแนวโน้มช่วยยกระดับการแข่งขันด้านคุณภาพ
- (+) ราคาเหล็กโลกเริ่มมีสัญญาณทรงตัวถึงปรับเพิ่มเล็กน้อย
- (+) การผลิตเหล็กแผ่นฟื้นตัว สะท้อนการกลับมาใช้กำลังการผลิตมากขึ้น
- (+) อุปสงค์เหล็กในประเทศมีแนวโน้มขยายตัว ตามคำสั่งซื้อกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า
- (−) การฟื้นตัวของฝั่งอุปทานยังไม่ได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศอย่างเพียงพอ
- (−) อุตสาหกรรมยานยนต์ยังเปราะบาง โดยเฉพาะรถยนต์นั่งส่วนบุคคล
- (−) ราคา CRC ในตลาดโลกยังลดลง สะท้อนว่าภาวะราคาของเหล็กแผ่นยังไม่ฟื้นตัวชัดเจนทุกประเภท



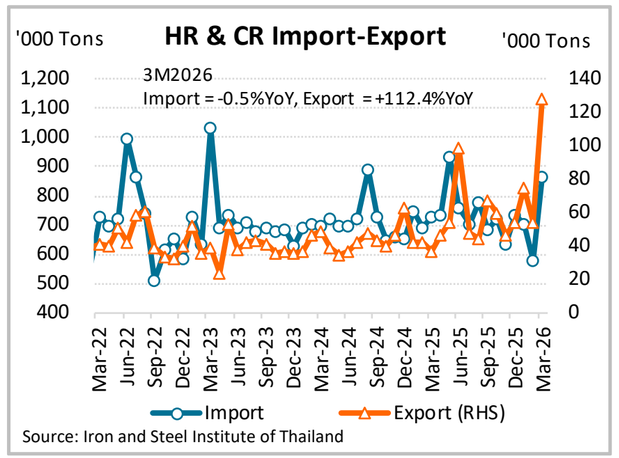
Source: OIE



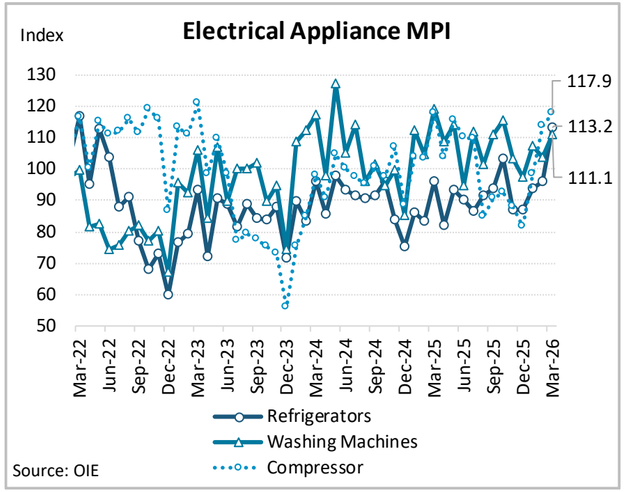
Source: Iron and Steel Institute of Thailand



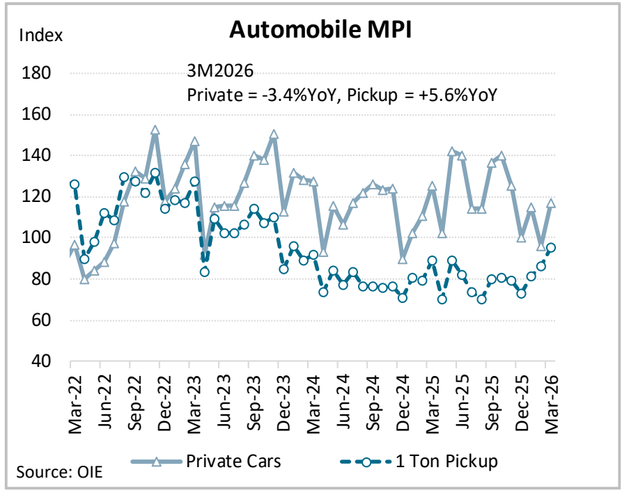
Source: Iron and Steel Institute of Thailand



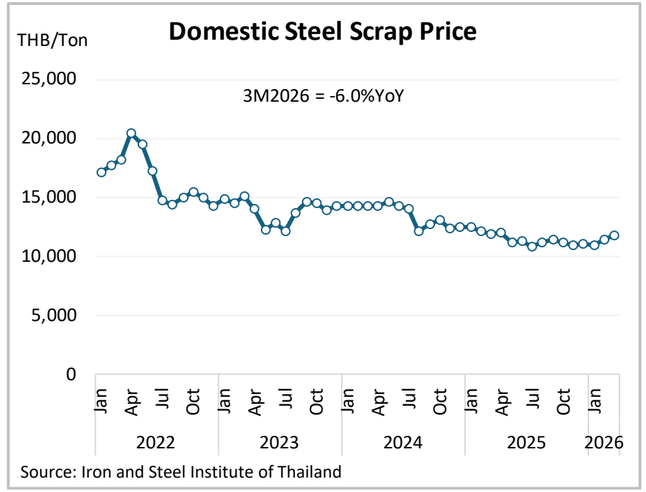
Source: Iron and Steel Institute of Thailand



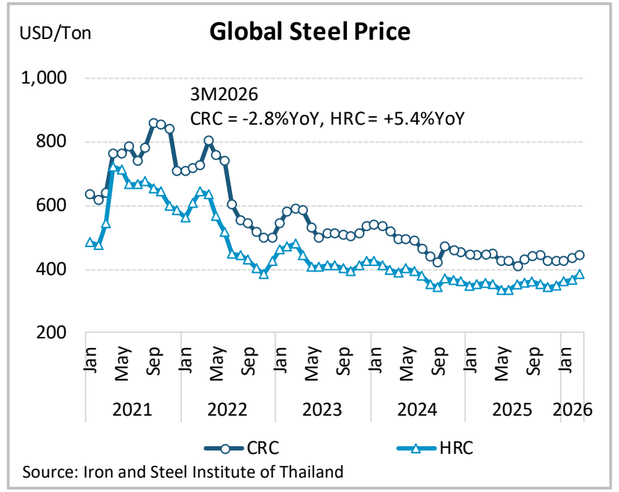
Source: OIE



Source: OIE



Source: Iron and Steel Institute of Thailand



Source: Iron and Steel Institute of Thailand

24. Long Product Steel (เหล็กทรงยาว)

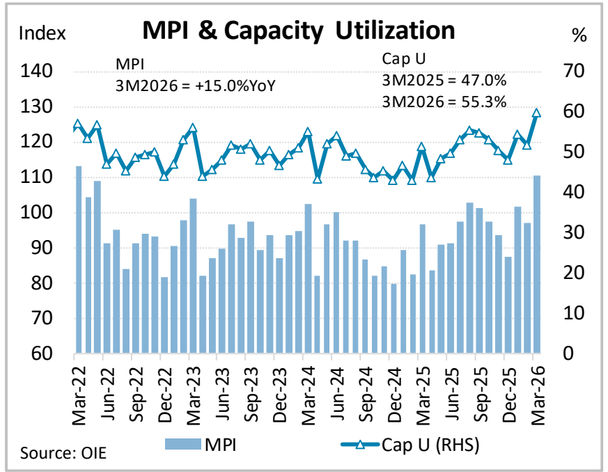
Rating: **Negative** (Sep 25) → **Neutral -** (Mar 26)

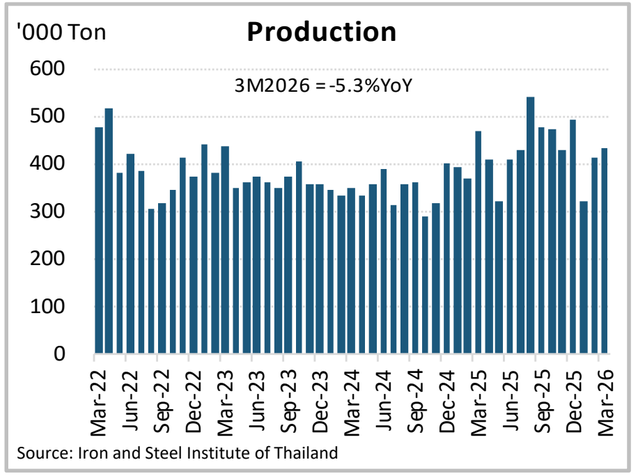
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

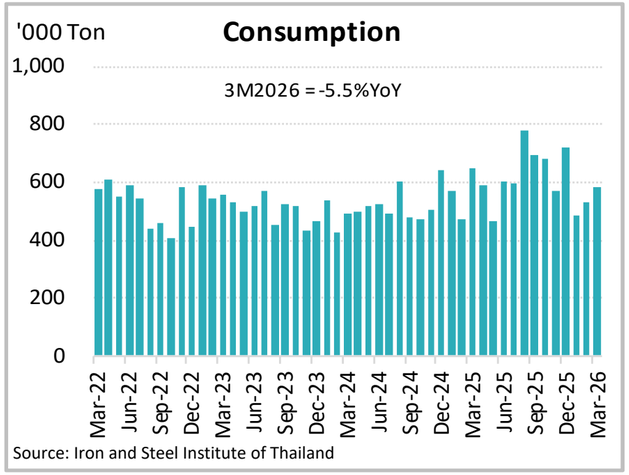
อุตสาหกรรมเหล็กทรงยาวในช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 ยังฟื้นตัวไม่ชัดเจน แม้ดัชนีผลผลิตและอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 55.3% แต่ปริมาณการผลิตและการบริโภคยังหดตัวที่ 5.3%YoY และ 5.5%YoY ตามลำดับ สะท้อนอุปสงค์ภาคก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ ขณะที่การนำเข้าและส่งออกลดลง 7.6%YoY และ 10.5%YoY ชี้ถึงแรงกดดันทั้งในและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม การลงทุนก่อสร้างโดยรวมยังมีสัญญาณบวกบางส่วนจากมูลค่าการก่อสร้างที่ขยายตัว

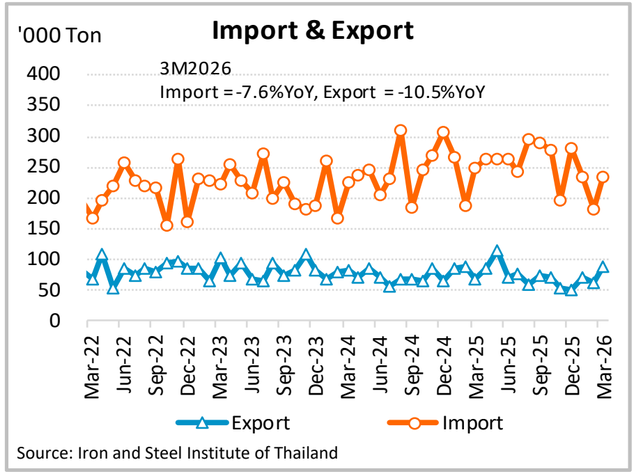
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

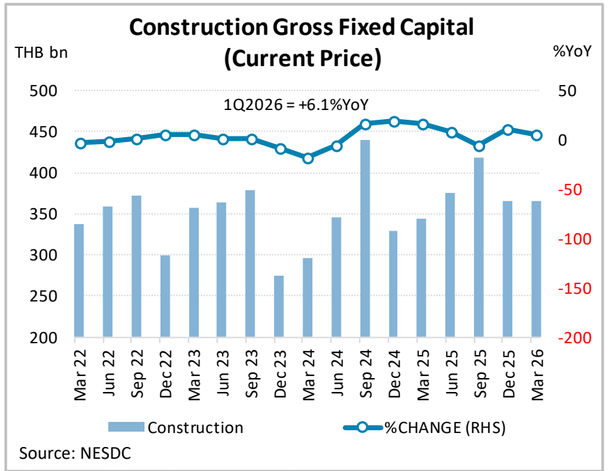
- ➕ การบังคับใช้มาตรฐาน มอก. สำหรับเหล็ก IF และการกำกับคุณภาพสินค้าเหล็กที่เข้มงวดขึ้นมีแนวโน้มช่วยยกระดับการแข่งขันด้านคุณภาพ
- ➕ การลงทุนก่อสร้างยังเป็นแรงหนุนหลักของอุปสงค์เหล็กทรงยาว เหล็กข้ออ้อย และ wire rod ในงานโครงสร้างพื้นฐาน อาคาร และงานโยธา
- ➕ ราคาเหล็กโลกเริ่มมีสัญญาณทรงตัวถึงปรับเพิ่มเล็กน้อย
- ➖ อุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ สะท้อนจากการบริโภคเหล็กทรงยาวที่ลดลง
- ➖ การผลิตยังหดตัว และการใช้กำลังการผลิตยังอยู่ในระดับไม่สูง ส่งผลให้ผู้ผลิตยังมีความเสี่ยงด้านต้นทุนคงที่ต่อหน่วยสูง อัตรากำไรเปราะบาง
- ➖ การนำเข้าและการแข่งขันด้านราคายังเป็นแรงกดดันต่อผู้ผลิตในประเทศ
- ➖ ตลาดส่งออกยังอ่อนแรง ทำให้ช่องทางระบายสินค้าจำกัด

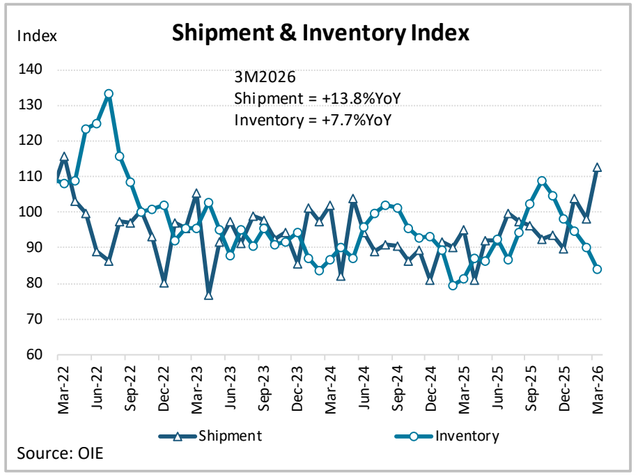


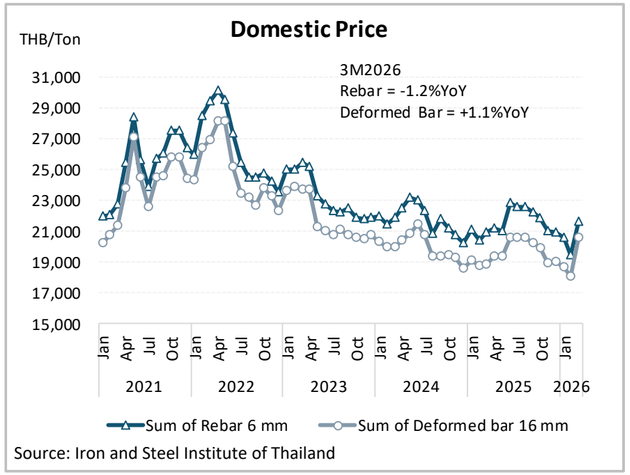


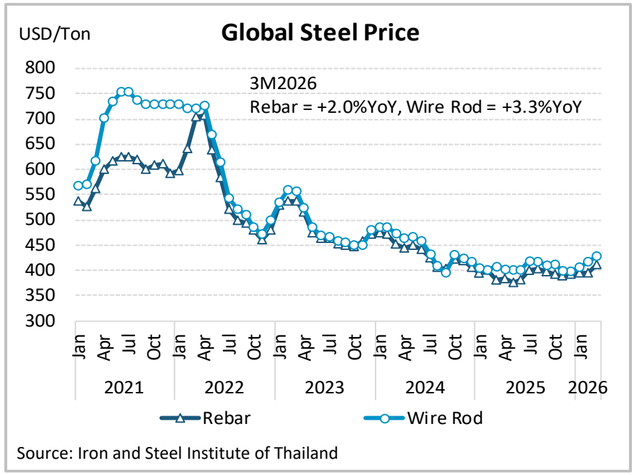












25. Private Hospitals (โรงพยาบาลเอกชน)

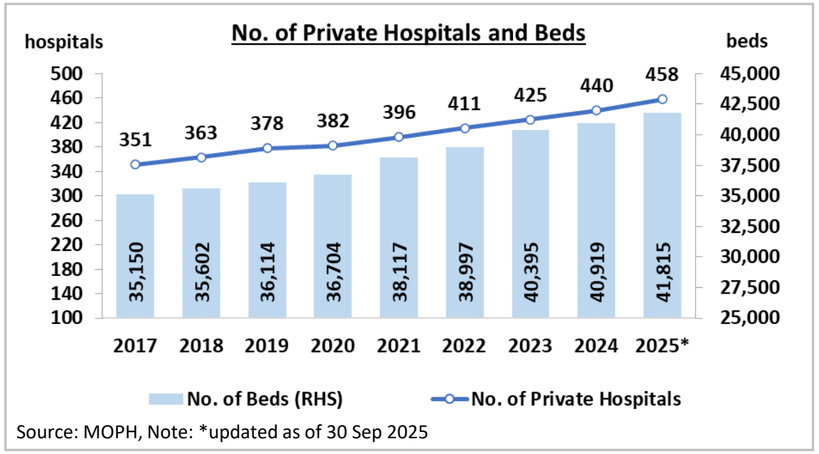
Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

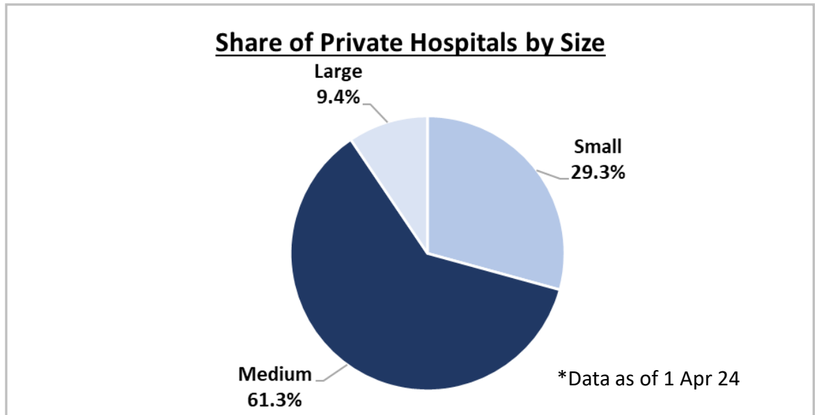
ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตชะลอลง ตามจำนวนผู้ป่วยนอก-ผู้ป่วยในที่ลดลง แต่ภาพรวมรายได้ของโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนใน SET ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2026 ยังเพิ่มขึ้น 2.4%YoY แรงหนุนจากบริการทางการแพทย์ที่มีมูลค่าสูง การตรวจสุขภาพเชิงป้องกัน และการรักษาโรคซับซ้อน รวมถึงการเข้าสู่สังคมสูงวัยเต็มรูปแบบยังช่วยเพิ่มความต้องการบริการรักษาโรคเรื้อรัง การฟื้นฟูสุขภาพ การดูแลระยะยาว และบริการ Wellness

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

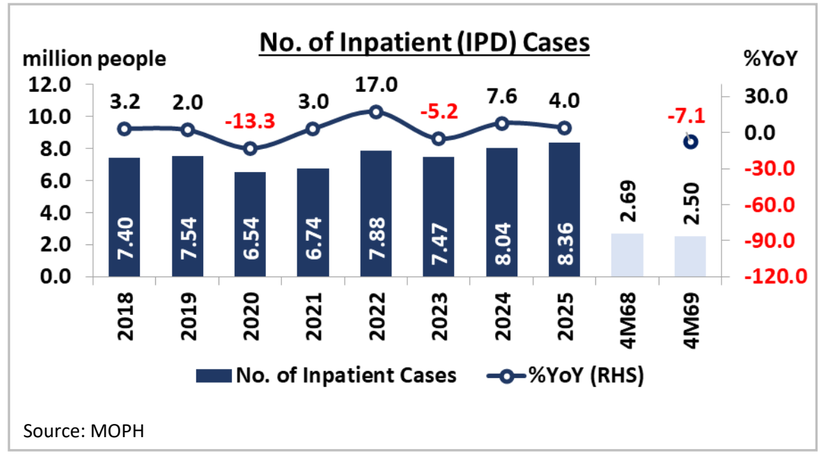
- การเข้าสู่สังคมสูงวัยเต็มรูปแบบที่ผลักดันให้ความต้องการรักษาโรคเรื้อรัง การฟื้นฟูสุขภาพ และการดูแลในระยะยาวเพิ่มขึ้น ประกอบกับการดูแลรักษาสุขภาพเชิงป้องกันยังหนุนการขยายตัวของตลาดบริการตรวจสุขภาพ
- การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) ช่วยเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติที่มีกำลังซื้อสูง
- ความสามารถในการทำกำไรยังเผชิญกับแรงกดดันจากหลายปัจจัย ทั้งจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่การแข่งขันสูงขึ้นทั้งกับภาคเอกชนด้วยกัน และโรงพยาบาลของรัฐ รวมถึงการลงทุนต่อเนื่องของกลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่ กดดันโรงพยาบาลขนาดเล็กให้แข่งขันได้ยากขึ้น
- กำลังซื้อในประเทศถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ขณะที่ลูกค้าในกลุ่ม CLMV ยังฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะกัมพูชาที่หดตัวจากปัญหาความขัดแย้ง



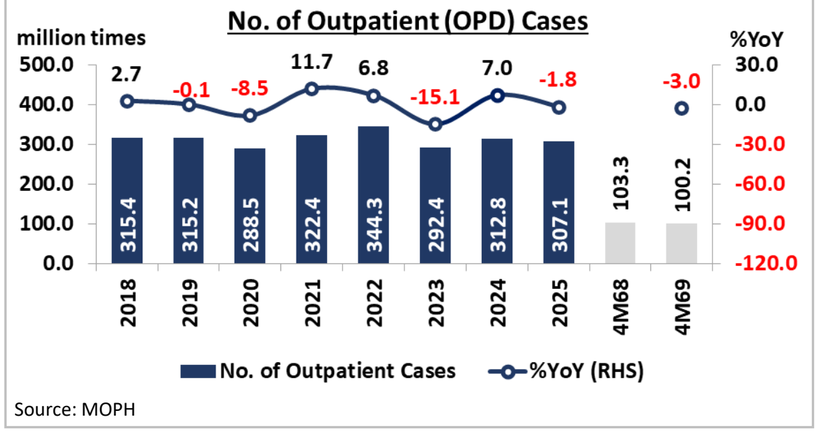
Source: MOPH, Note: *updated as of 30 Sep 2025



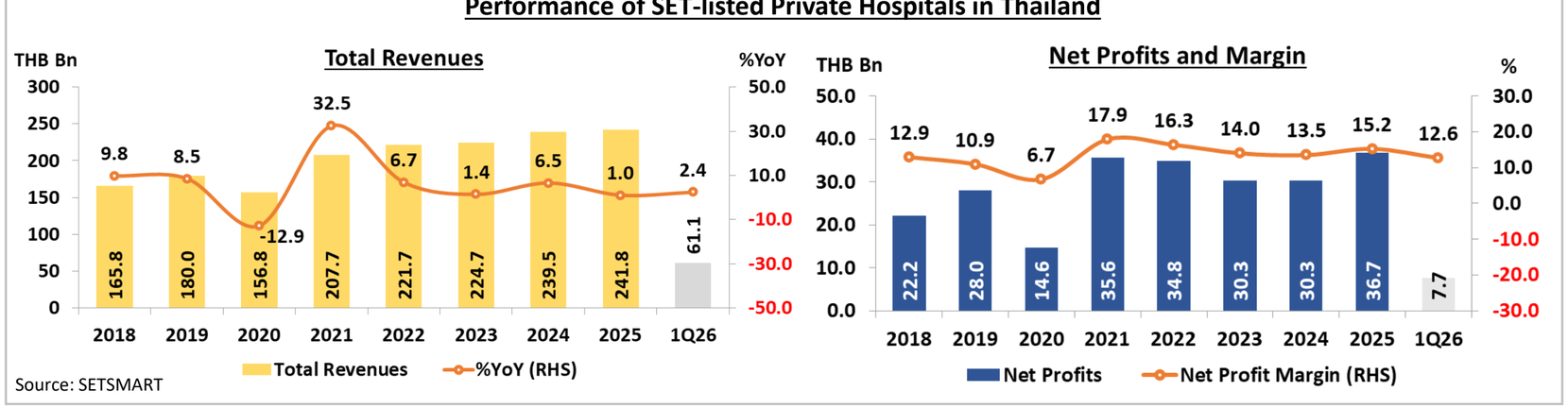
Remark: small size (1-30 beds), medium size (31-200 beds), large size (more than 200 beds)



Source: MOPH



Source: MOPH



Source: SETSMART

Note: *the performance of the listed companies under consideration will be based exclusively on those that have already submitted their financial statements.

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

Rating: **Neutral +** (Sep 25) → **Neutral +** (Mar 26)

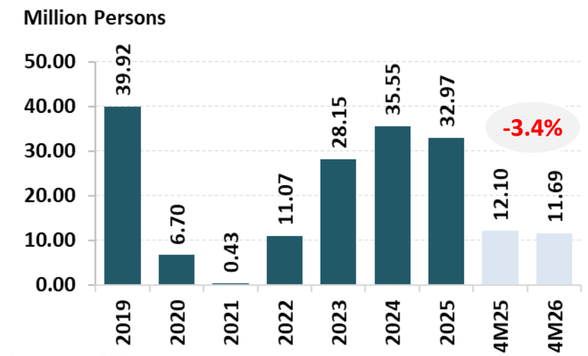
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจโรงแรมและที่พักคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ยังเผชิญความไม่แน่นอนสูง จากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2026 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง 3.4%YoY และรายได้จากนักท่องเที่ยวลดลง 1.9%YoY แม้ว่าจะได้แรงหนุนบางส่วนจากจำนวนนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูงและนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังขยายตัวได้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

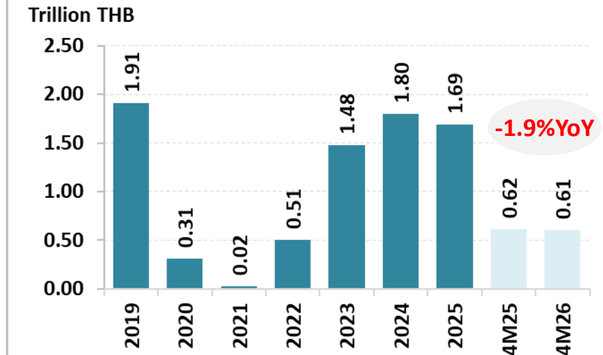
- ตลาดนักท่องเที่ยวชาวจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น ขณะเดียวกันตลาดใหม่อย่างอินเดียที่ยังเติบโตดีต่อเนื่อง
- ตลาดนักท่องเที่ยวชาวไทยยังมีแนวโน้มเติบโตดี แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภาครัฐ และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวตลอดทั้งปี
- ตลาดนักท่องเที่ยวยุโรปและตะวันออกกลาง มีแนวโน้มชะลอตัวในระยะสั้น จากปัญหาสงครามในตะวันออกกลาง
- การแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิม และคู่แข่งรายใหม่ โดยเฉพาะในเมืองท่องเที่ยวหลักที่มีโรงแรมเปิดใหม่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- แนวโน้มต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น ทั้งต้นทุนพลังงาน ต้นทุนการบริหารจัดการ ต้นทุนวัตถุดิบ และค่าจ้างแรงงาน

International Tourist Arrivals



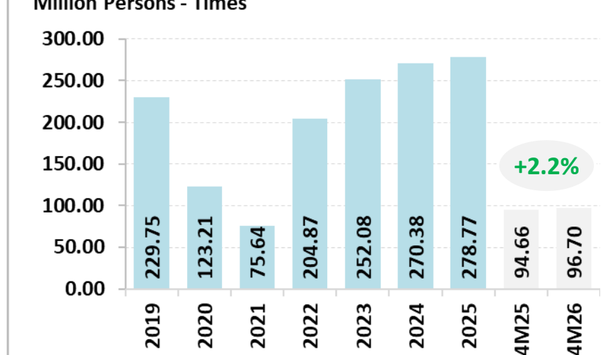
Source : MOTS

Receipts from International Tourist



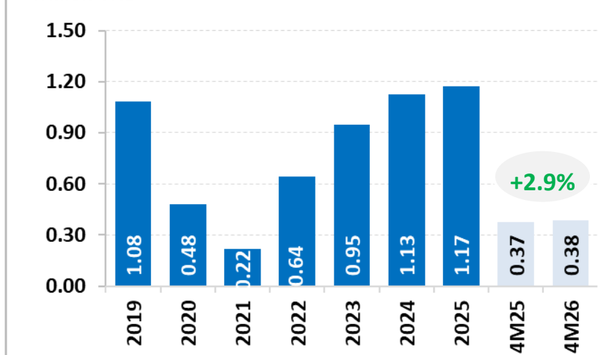
Source : MOTS

Thai Visitor



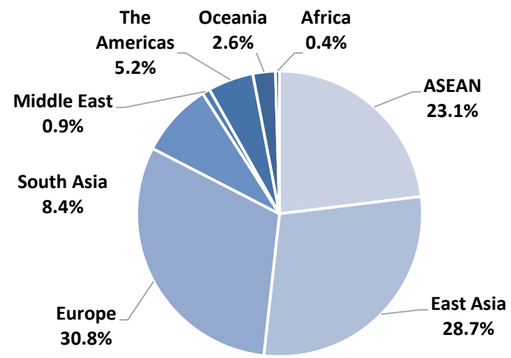
Source : MOTS

Receipts from Thai Visitor



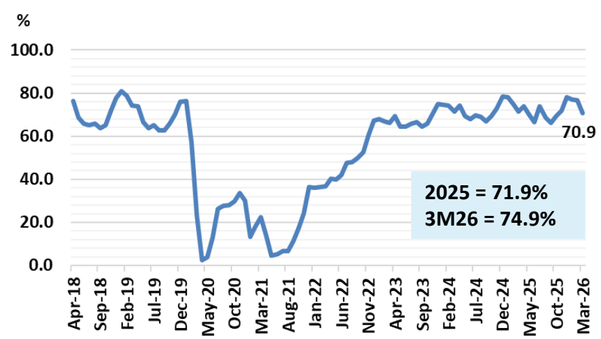
Source : MOTS

Share by region 2025



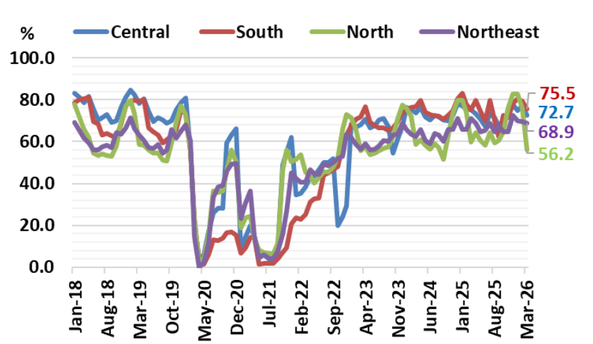
Source : MOTS

Occupancy Rate (Nationwide)

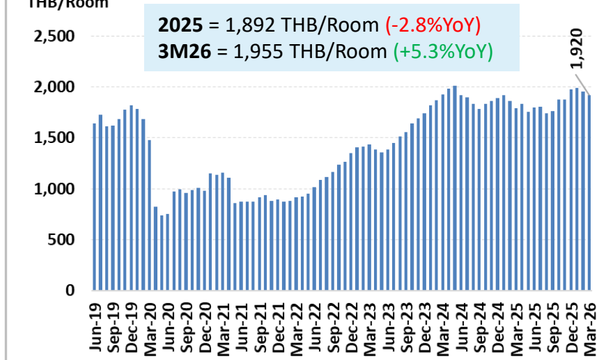


Source : BOT

Occupancy Rate (Region)



Room Rate (Nationwide)



Source : BOT

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

Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

International Tourist Arrivals by Region (million persons)

Region	2021	2022	2023	2024	2025	4M25	4M26	%YoY
ASEAN	0.03	4.59	9.82	10.66	9.47	3.28	2.69	-17.9
East Asia	0.04	1.34	7.58	11.71	8.83	3.21	3.35	4.6
Europe	0.25	2.64	5.96	7.34	8.25	3.59	3.60	0.3
South Asia	0.01	1.18	2.00	2.57	2.98	0.90	0.98	8.6
Middle East	0.03	0.30	0.60	0.74	0.75	0.15	0.10	-32.2
The Americas	0.05	0.59	1.29	1.48	1.58	0.60	0.60	-0.2
Oceania	0.01	0.37	0.78	0.88	0.92	0.31	0.30	-2.7
Africa	0.00	0.06	0.12	0.17	0.20	0.05	0.05	-4.4
Total	**0.43**	**11.06**	**28.15**	**35.54**	**32.97**	**12.10**	**11.68**	**-3.4**

Source : MOTS

International Tourist Arrivals (thousand persons)

	2021	2022	2023	2024	2025	4M26
Jan	7.4	128.2	2,144.9	3,035.3	3,709.1	3,277.9
Feb	5.5	151.8	2,113.6	3,352.3	3,119.4	3,263.8
Mar	6.5	208.1	2,269.7	2,982.7	2,720.5	2,775.2
Apr	8.2	287.5	2,182.1	2,757.1	2,547.1	2,368.9
May	5.8	508.2	2,013.9	2,633.5	2,266.6	-
Jun	5.5	769.0	2,241.2	2,740.4	2,322.8	-
July	17.3	1,134.9	2,490.6	3,103.4	2,610.4	-
Aug	14.5	1,188.2	2,468.0	2,963.1	2,583.6	-
Sep	11.7	1,259.3	2,130.6	2,521.0	2,235.9	-
Oct	19.4	1,467.4	2,197.0	2,679.2	2,573.7	-
Nov	87.4	1,721.5	2,637.1	3,150.2	2,914.8	-
Dec	220.7	2,241.2	3,261.3	3,627.4	3,370.4	-
Total	**409.72**	**11,065.23**	**28,150.02**	**35,545.71**	**32,974.32**	**11,685.80**

International Tourist Arrivals (%YoY)

	2021	2022	2023	2024	2025	4M26
Jan	4.5	-33.8	1,572.8	41.5	+22.2	-11.6
Feb	4.8	-8.0	1,292.4	58.6	-6.9	4.6
Mar	3.1	10.2	990.7	31.4	-8.8	2.0
Apr	n.a.	42.7	659.0	26.4	-7.6	-7.0
May	n.a.	106.0	296.3	30.8	-13.9	-
Jun	n.a.	300.6	191.5	22.3	-15.2	-
July	n.a.	409.0	119.5	24.6	-15.9	-
Aug	n.a.	454.5	107.7	20.1	-12.8	-
Sep	n.a.	542.2	69.2	18.3	-11.3	-
Oct	-4.5	739.4	49.7	21.9	-3.9	-
Nov	1.7	801.7	53.2	19.5	-7.5	-
Dec	4.8	1,074.5	45.5	11.2	-7.1	-
Total	**3.0**	**365.4**	**154.4**	**26.3**	**-7.2**	**-3.4**

Occupancy Rate by Region

Central (Inc.BKK)

	2021	2022	2023	2024	2025	1Q26
Jan	7.80	34.71	68.51	76.21	77.00	74.81
Feb	14.45	35.44	66.76	75.72	75.60	77.21
Mar	19.78	38.15	68.19	73.63	75.17	72.73
Apr	14.58	43.14	70.79	76.25	73.25	-
May	6.13	43.51	66.67	71.70	70.82	-
Jun	6.13	46.58	67.52	70.26	67.24	-
July	3.89	49.90	70.44	72.65	73.25	-
Aug	3.82	50.06	71.22	71.99	71.59	-
Sep	10.47	51.92	67.15	70.18	67.78	-
Oct	48.81	19.95	54.34	70.08	69.85	-
Nov	54.97	24.06	61.42	72.69	72.28	-
Dec	62.14	29.47	67.40	78.43	77.75	-
Avg.	**21.08**	**38.91**	**66.70**	**73.32**	**72.63**	**74.92**

Southern

	2021	2022	2023	2024	2025	1Q26
Jan	6.64	23.72	67.61	74.88	83.01	80.40
Feb	9.24	22.72	70.53	76.53	77.79	79.34
Mar	14.14	24.96	71.80	76.91	75.11	75.48
Apr	14.45	31.33	76.79	79.90	79.91	-
May	1.23	32.49	69.18	74.25	74.53	-
Jun	1.72	33.13	67.63	72.97	69.88	-
July	1.80	44.14	66.54	72.20	79.91	-
Aug	1.67	45.10	66.51	72.17	69.93	-
Sep	4.11	46.74	65.40	70.78	62.50	-
Oct	6.93	48.15	66.66	72.56	72.77	-
Nov	9.34	57.73	69.71	74.89	71.51	-
Dec	20.45	63.29	74.00	80.34	78.39	-
Avg.	**7.64**	**39.46**	**69.36**	**74.87**	**74.60**	**78.41**

Northern

	2021	2022	2023	2024	2025	1Q26
Jan	18.92	51.52	71.61	75.95	79.62	82.78
Feb	23.78	53.72	65.85	72.07	74.03	75.93
Mar	24.29	45.64	55.75	58.75	59.80	56.15
Apr	13.81	43.60	57.67	61.08	64.18	-
May	8.04	40.32	53.83	58.31	60.53	-
Jun	7.16	42.67	54.52	56.57	58.10	-
July	6.63	45.48	55.73	59.03	64.18	-
Aug	6.44	45.59	56.84	56.99	59.37	-
Sep	11.52	47.80	57.39	51.67	60.72	-
Oct	46.13	52.33	62.57	62.71	64.83	-
Nov	56.07	65.79	71.26	73.89	76.04	-
Dec	50.33	72.99	77.38	79.66	82.93	-
Avg.	**22.76**	**50.62**	**61.70**	**63.89**	**67.03**	**71.62**

Northeastern

	2021	2022	2023	2024	2025	1Q26
Jan	23.40	42.65	62.23	65.96	65.95	69.98
Feb	30.94	40.43	58.67	63.59	65.69	69.41
Mar	36.58	40.57	56.36	62.26	71.26	68.92
Apr	14.98	46.49	59.05	65.71	68.79	-
May	4.51	44.80	55.89	60.48	64.61	-
Jun	5.91	44.41	56.23	58.93	65.35	-
July	4.37	49.20	58.04	63.96	68.79	-
Aug	4.14	48.39	60.51	63.03	64.84	-
Sep	7.64	50.09	60.02	60.24	67.78	-
Oct	15.56	51.70	63.02	65.95	64.84	-
Nov	26.52	53.11	63.39	65.69	64.71	-
Dec	45.17	63.40	68.71	71.26	72.51	-
Avg.	**18.31**	**47.94**	**60.18**	**63.92**	**67.09**	**69.44**

Source : MOTS

27. Modern Trade (ร้านค้าปลีกสมัยใหม่)

Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

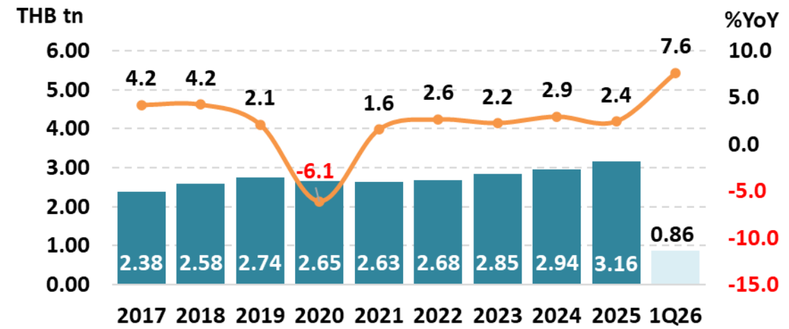
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตชะลอลง โดยมูลค่าของภาคการค้าส่งและค้าปลีกในช่วง 1Q2026 เพิ่มขึ้น 7.6%YoY โดยได้แรงหนุนสำคัญจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังเพิ่มขึ้น และกำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวต่างชาติบางส่วนที่ยังเติบโต สะท้อนจากดัชนีค้าปลีกในช่วง 2M2026 ที่เติบโตสูงถึง 46.6%YoY โดยเฉพาะดัชนีค้าปลีกในห้างสรรสินค้าฯ ที่เพิ่มขึ้น 3.3%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

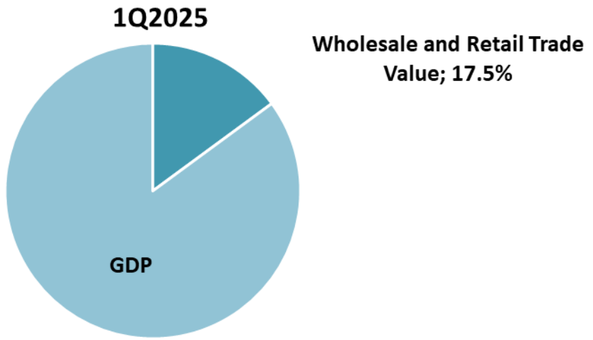
- (+) การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลาง-บนที่ยังดีอยู่ ทำให้การใช้จ่ายในห้างสรรพสินค้าและซุปเปอร์มาร์เก็ตยังเติบโต
- (+) กำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่มีกำลังซื้อสูงยังเติบโตดี
- (+) การปรับตัวของผู้ประกอบการโดยการขยายสาขาควบคู่ไปกับการพัฒนาช่องทางการตลาดออนไลน์ รวมถึงการพัฒนาโมเดลธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ
- (-) กำลังซื้อของผู้บริโภคบางกลุ่มยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ค่าครองชีพที่ปรับสูงขึ้น และภาวะหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง
- (-) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะจากผู้เล่นรายใหญ่ที่เร่งขยายสาขา และผู้เล่นรายใหม่ที่เข้ามาแข่งขันเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการพัฒนามิกซ์ยูสขนาดใหญ่
- (-) ต้นทุนในการประกอบธุรกิจมีแนวโน้มสูงขึ้น อาทิ ต้นทุนค่าขนส่ง ต้นทุนค่าไฟฟ้าค่าแรง ค่าปรับปรุงและขยายพื้นที่ และค่าบริหารจัดการ

Wholesale and Retail Trade Value vs GDP Growth

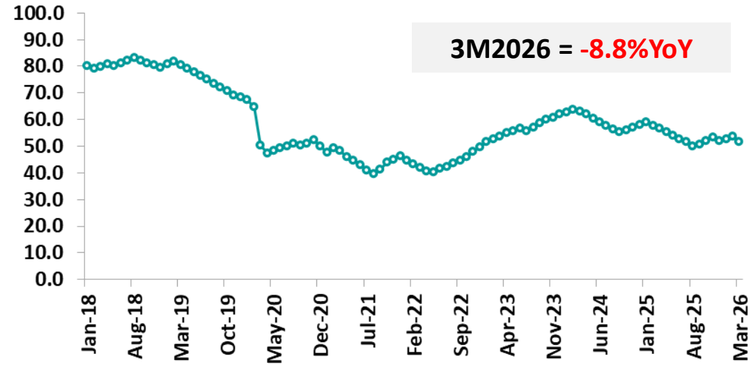


Note: GDP, wholesale and retail trade value at current market prices

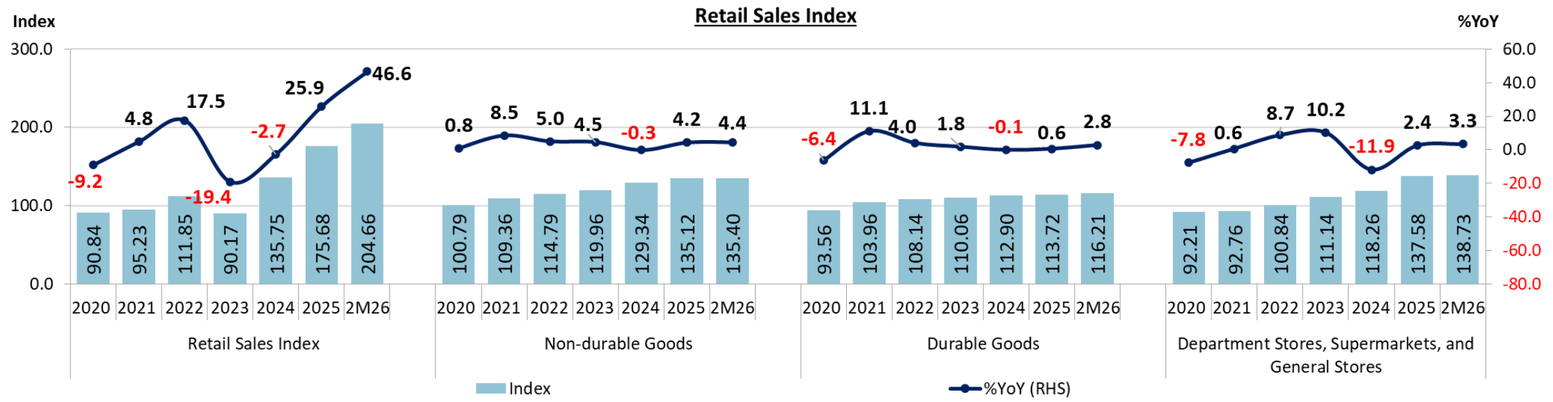
Wholesale and Retail Trade share to GDP



Consumer Confidence Index

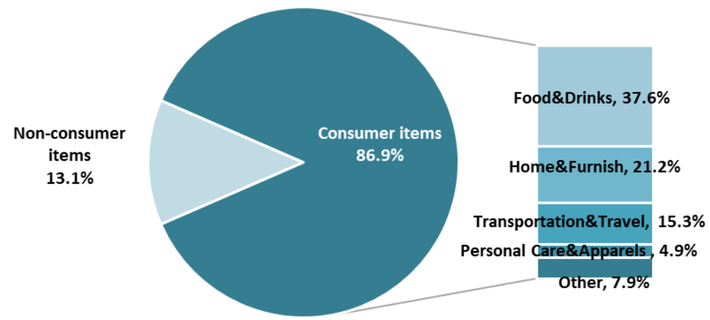


Retail Sales Index



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

2025 Monthly Household Expenditure by Type



Source: LH Bank Business Research Analysis

28. Motorcycle (รถจักรยานยนต์)

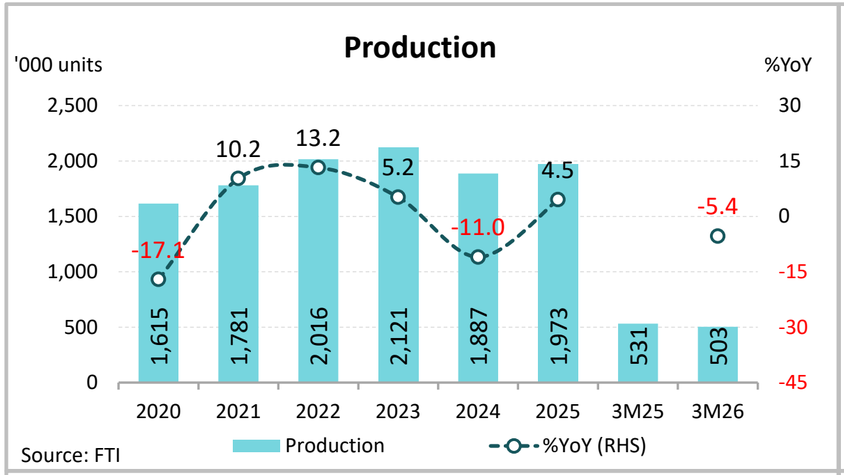
Rating: Negative (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

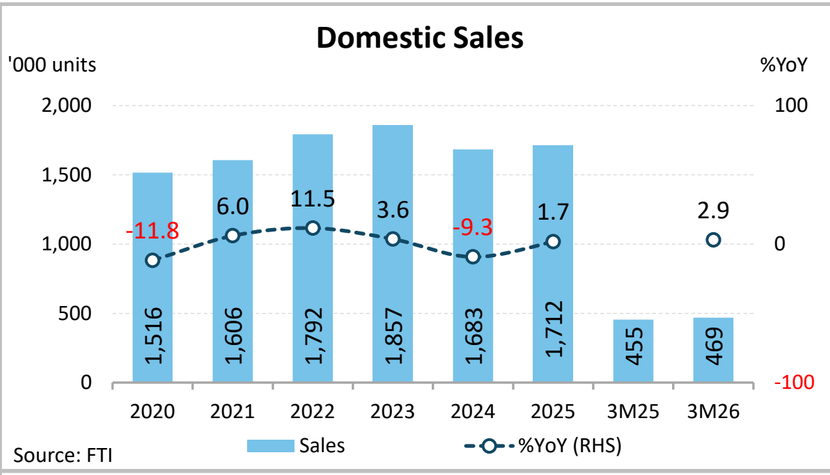
ช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 การผลิตชะลอตัว แต่ยอดจำหน่ายในประเทศ และส่งออกสามารถฟื้นตัวต่อเนื่อง แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับอานิสงค์มาตรการสนับสนุนจากรัฐเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงยังคงมาจากปัญหาหนี้ครัวเรือน ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน กฎหมายกำกับลีสซิ่ง รวมถึงความเสี่ยง/ปัจจัยภายนอก ที่จะกดดันการทำกำไรของผู้ประกอบการ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

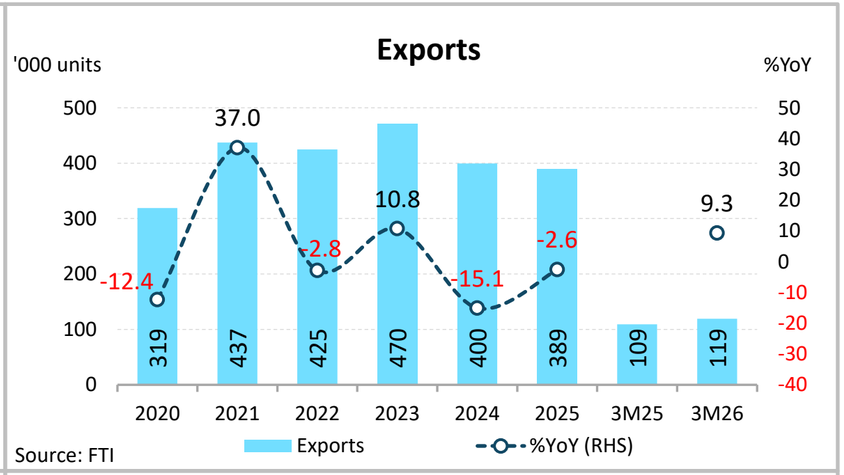
- มาตรการ EV 3.5 และโครงการ “รถเก่าแลกรถใหม่” ช่วยกระตุ้นยอดซื้อรถจักรยานยนต์ EV ใหม่
- ความต้องการใช้รถจักรยานยนต์เพื่อการเดินทางและประกอบอาชีพที่ยังอยู่ในระดับสูงความต้องการใช้งานจากกลุ่มธุรกิจ Food Delivery และ Ride-hailing
- พฤติกรรมคนเมืองบางกลุ่มที่เปลี่ยนไป โดยซื้อจักรยานยนต์เป็นรถคันที่สอง
- ระดับหนี้ครัวเรือนที่ยังสูง ส่งผลให้สถาบันการเงินเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อ
- รายได้ภาคการเกษตรยังคงฟื้นตัวได้จำกัด และอาจผลต่อยอดขายในภูมิภาค
- โครงสร้างภาษีสรรพสามิตใหม่อาจเพิ่มต้นทุนการผลิตและราคาจำหน่ายรถกลุ่มสันดาป (ICE)
- กฎหมายการกำกับดูแลธุรกิจเช่าซื้อ/ลีสซิ่งของ ธปท. สร้างภาระต้นทุนและจำกัดการทำกำไรของ Dealer โดยเฉพาะ SMEs และอาจกระทบต่อการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อกลุ่มฐานราก
- ความเสี่ยงอื่น ๆ เช่น สงครามการค้า มาตรการภาษีสหรัฐฯ ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ วิกฤตพลังงาน และต้นทุนการผลิตและต้นทุนดำเนินงานที่ปรับตัวสูงขึ้น



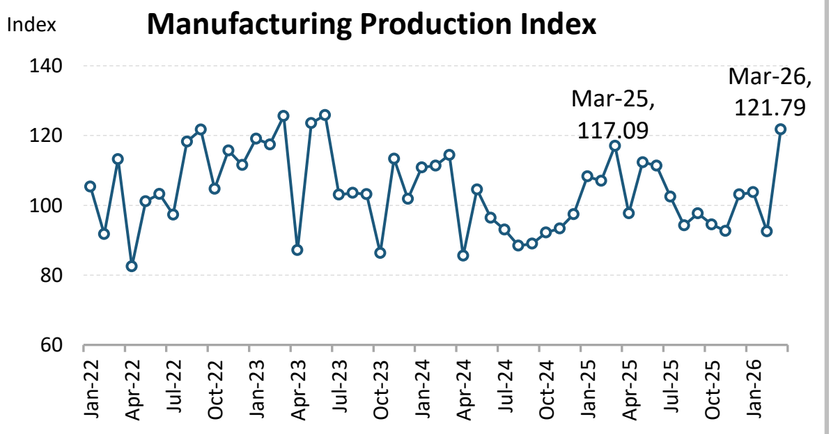
Source: FTI



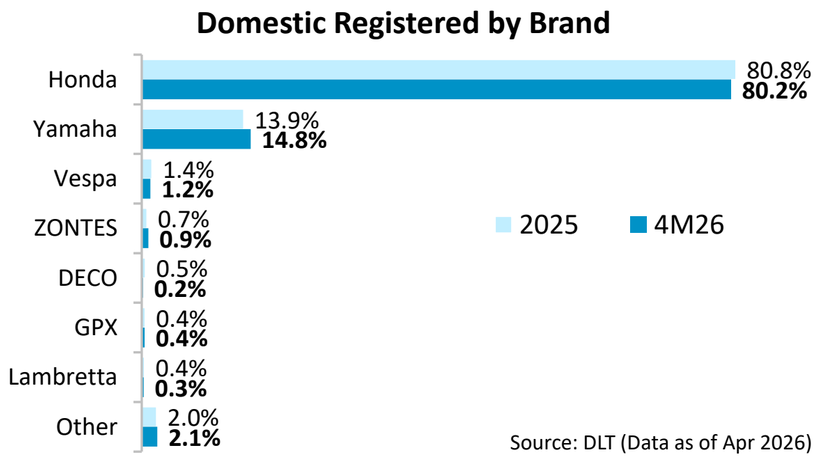
Source: FTI



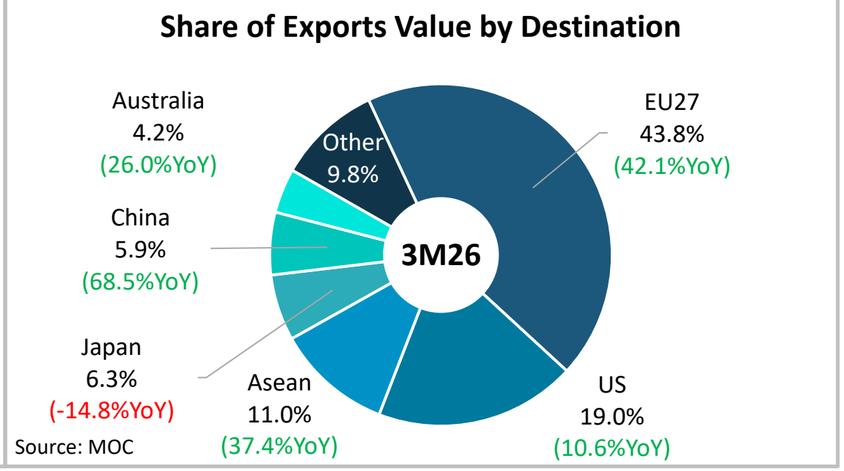
Source: FTI



Source: OIE, Note: MPI as of the base year (2021=100)



Source: DLT (Data as of Apr 2026)



Source: MOC

29. Petrochemicals (ปิโตรเคมี)

Rating: Neutral - (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

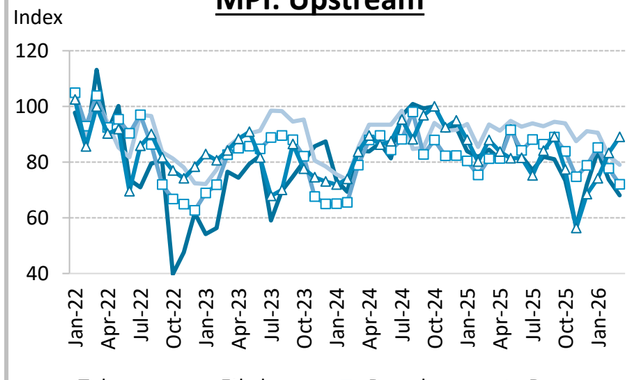
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 ดัชนี MPI ทรงตัวถึงชะลอตัวบางผลิตภัณฑ์ ขณะที่การส่งออกหดตัว โดยถูกกดดันจากการชะลอตัวเศรษฐกิจในประเทศ และภาวะ Oversupply ในตลาดโลก แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า อุตสาหกรรมยังทรงตัว โดยเผชิญแรงกดดันหลักจากต้นทุนวัตถุดิบที่ผันผวน และการขาดแคลนวัตถุดิบจากสงครามตะวันออกกลาง อย่างไรก็ดี ผู้ประกอบการอาจส่งผ่านต้นทุนให้ผู้ใช้ปลายน้ำได้บางส่วน อีกทั้งรัฐบาลมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งอาจช่วยหนุนความต้องการใช้เม็ดพลาสติกบางส่วน รวมถึงนโยบาย Anti-involution ของจีนที่ช่วยปรับสมดุลและบรรเทา Oversupply ในระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

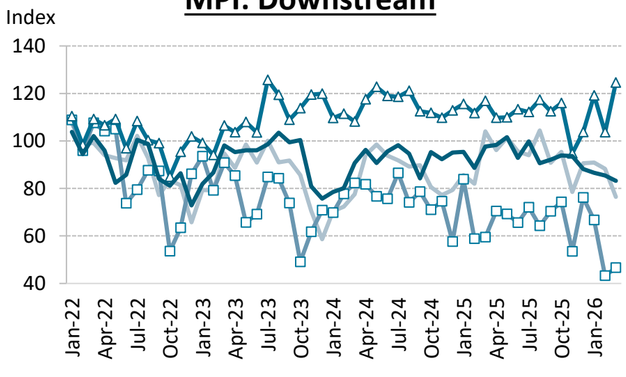
- ⊕ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ ช่วยหนุนกำลังซื้อและความต้องการใช้เม็ดพลาสติกในอุตฯ ปลายน้ำ
- ⊕ นโยบาย 'Anti-involution' ของจีนเพื่อจำกัดการผลิตส่วนเกิน รวมถึงนโยบายการแก้ปัญหา Oversupply ในภูมิภาค เช่น เกาหลีใต้ อาจช่วยบรรเทาปัญหา Oversupply ในภูมิภาคในระยะยาว
- ⊕ ผู้ผลิตบางรายมีแหล่งวัตถุดิบทางเลือก ไม่ได้พึ่งพาวัตถุดิบจากตะวันออกกลางมาก ขณะที่สามารถส่งผ่านต้นทุนให้ผู้ใช้ปลายน้ำได้บางส่วน
- ⊕ ช่วงที่อุปทานวัตถุดิบตึงตัวอาจช่วยพยุงราคาเม็ดพลาสติกและ Spread ระยะสั้น ส่งผลดีต่อการทำกำไร
- ⊖ ปัญหา Oversupply ประกอบกับเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว กดดันราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในภูมิภาค และกดดันความสามารถทำกำไรของผู้ประกอบการไทย
- ⊖ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมชะลอความต้องใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในระยะยาว และเพิ่มต้นทุนในการปรับตัวของผู้ประกอบการ
- ⊖ ต้นทุนวัตถุดิบผันผวน และปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบในบางช่วงจากสงครามในตะวันออกกลางที่กระทบต่อการขนส่ง Feed Stock จากตะวันออกกลาง
- ⊖ ความเสี่ยงอื่น ๆ เช่น สงครามการค้า มาตรการภาษีสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อการส่งออกของไทย รวมถึงส่งผลต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (เช่น จีน ยุโรป) และเศรษฐกิจไทย

MPI: Upstream

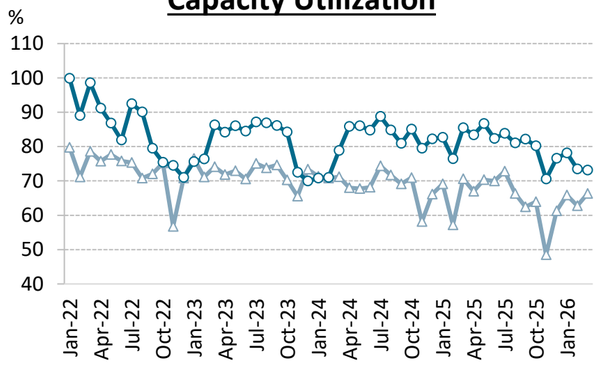


Source: OIE, Note: MPI as of the base year (2021=100)

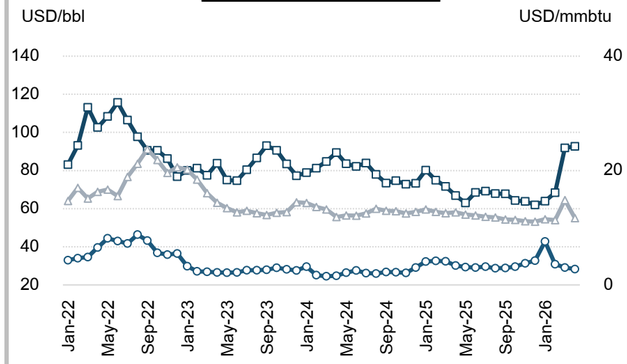
MPI: Downstream



Capacity Utilization

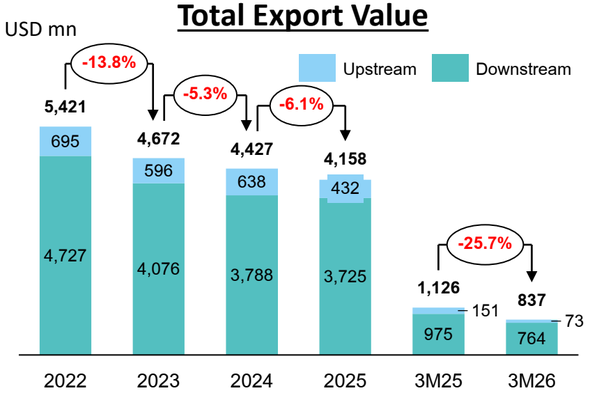


Feed Stock Prices



Source: World Bank Group (WBG)

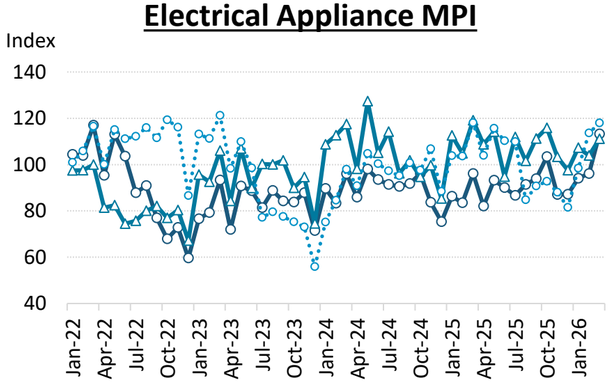
Total Export Value



Source: MOC

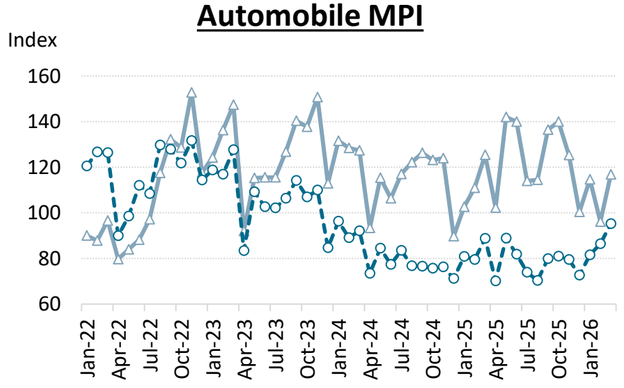
Upstream: HS290220, 290121, 290122
Downstream: HS3901, 390210, 391590

Electrical Appliance MPI

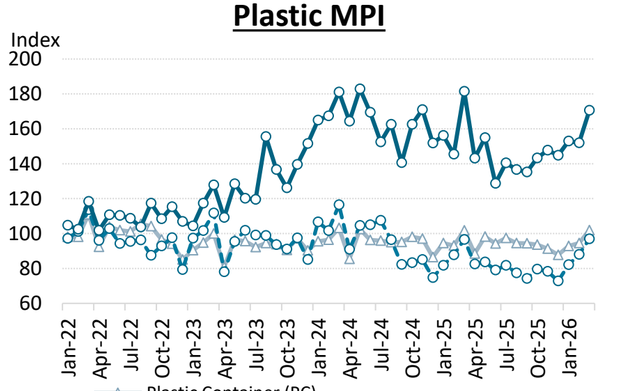


Source: OIE, Note: MPI as of the base year (2021=100)

Automobile MPI



Plastic MPI



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

Rating: Neutral - (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

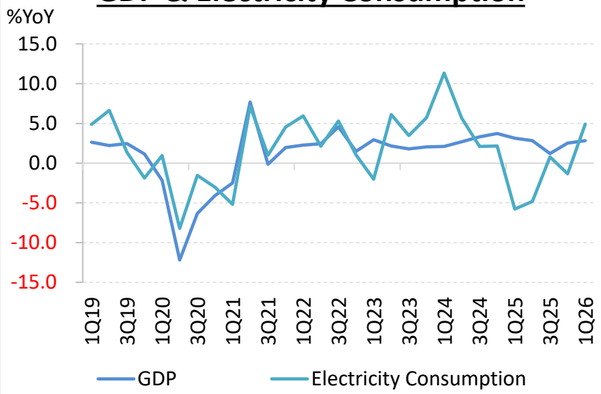
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 การผลิตไฟฟ้ากลับมาขยายตัวตามความต้องการที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ระดับราคาพลังงานโลกเริ่มส่งผลต่อ Pool Gas ปรับเพิ่มขึ้นในเดือน มี.ค. แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า การผลิตและใช้ไฟฟ้าอาจขยายตัวได้จำกัดจากเศรษฐกิจไทยที่ยังฟื้นตัวช้า ขณะที่มีความเสี่ยงที่ค่า Ft จะปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก นอกจากนี้ ทิศทางนโยบายของรัฐสิ่งแวดล้อม และร่างแผน PDP2026 มุ่งลดสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าฟอสซิลและยังจำกัดการลงทุนสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงฟอสซิลในอนาคต

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

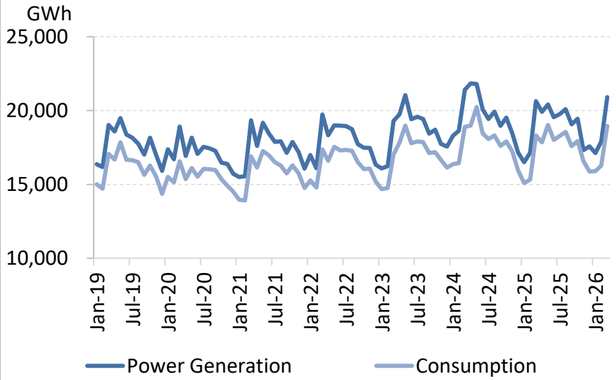
- ก๊าซธรรมชาติยังมีบทบาทหลักในการรักษาความมั่นคงของโครงข่ายไฟฟ้าของประเทศ โดยเฉพาะช่วง Peak Load
- ความต้องการใช้ไฟฟ้ายังมีแนวโน้มขยายตัว แม้จะลดลงในปี 2025 และเริ่มมีการผลิตไฟฟ้านอกระบบ (เช่น Solar Rooftop) มากขึ้น
- ทิศทางนโยบายของรัฐที่มุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero Emission และร่างแผน PDP2026 มีแนวโน้มลดสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าฟอสซิลลง
- ปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศ โดยเฉพาะสงครามในตะวันออกกลาง สร้างความผันผวนต่อราคาพลังงานโลกและเพิ่มระดับราคา Pool Gas กดดันความสามารถในการทำกำไรของผู้ผลิตไฟฟ้า
- มาตรการตรึงค่าไฟ สร้างความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง ประกอบกับการส่งเสริม Solar Rooftop และ พ.ร.บ. โซลาร์เซลล์ รวมถึงพฤติกรรมของผู้ใช้ที่หันไปผลิตไฟฟ้าใช้เองมากขึ้น หรือปรับเปลี่ยนสู่พลังงานสะอาด ส่งผลต่อให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิลในอนาคตมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง

GDP & Electricity Consumption



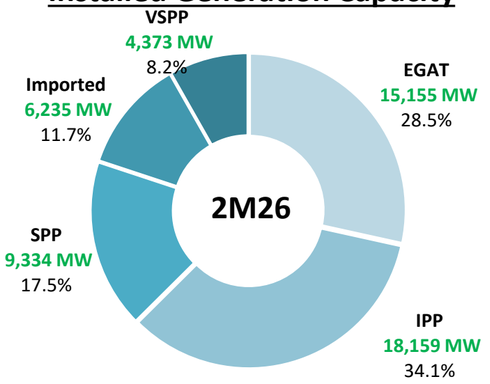
Source: EPPO

Electricity Generation & Consumption



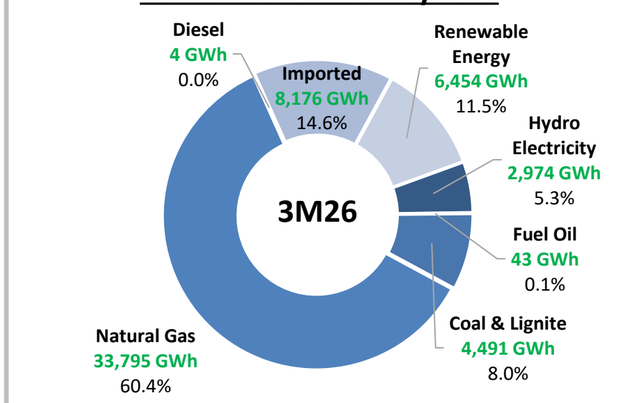
Source: EPPO

Installed Generation Capacity



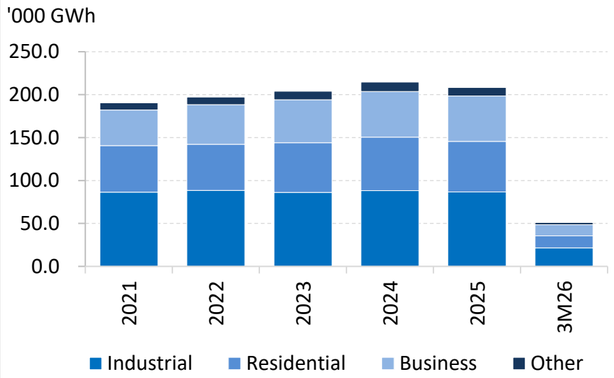
Source: EPPO

Power Generation by Fuel



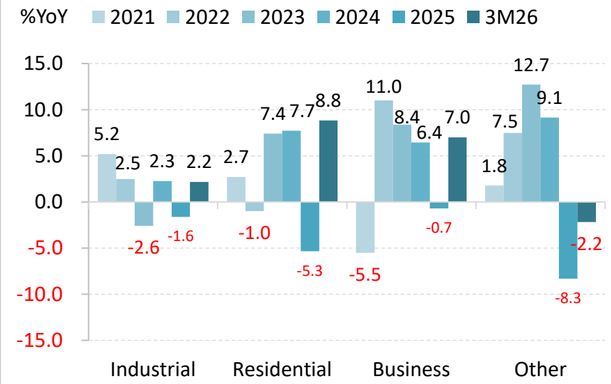
Source: EPPO

Electricity Consumption by Sector



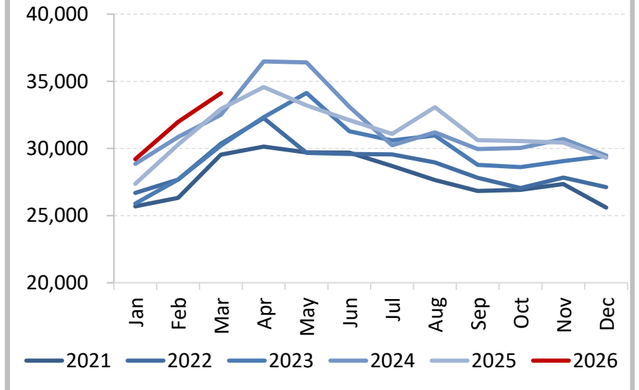
Source: EPPO

Electricity Consumption by Sector (Growth)



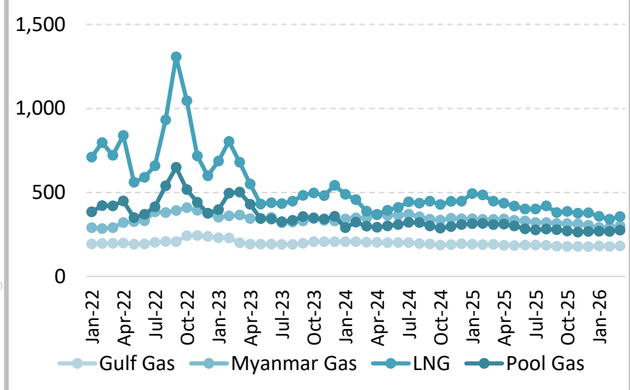
Source: EPPO

Peak Demand



Source: EPPO

Pool Gas Prices



Source: EPPO

30. Power Generation - Renewable (ผลิตไฟฟ้า - พลังงานหมุนเวียน) [2/2]

Rating: N/A → Neutral + (Mar 26)

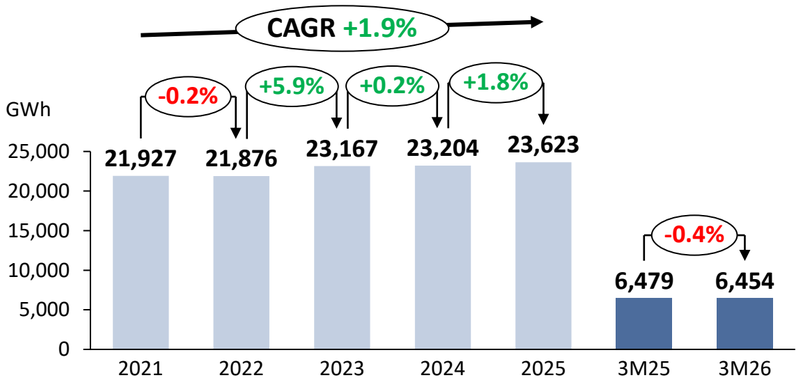
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 การผลิตไฟฟ้า RE ทรงตัว โดยพลังงานแสงอาทิตย์มีสัดส่วนสูงสุด แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้าคาดว่าจะยังขยายตัวต่อเนื่องตามความต้องการใช้ไฟฟ้าสะอาดที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวสู่ Net Zero และ Data Center รวมถึงได้รับการสนับสนุนจากทิศทางนโยบายของรัฐ อย่างไรก็ตาม ยังเผชิญการแข่งขันที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ความเสี่ยงเชิงรายได้ ตลอดจนความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น สงครามฯ ที่อาจกดดันความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมของประเทศเติบโตจำกัด

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

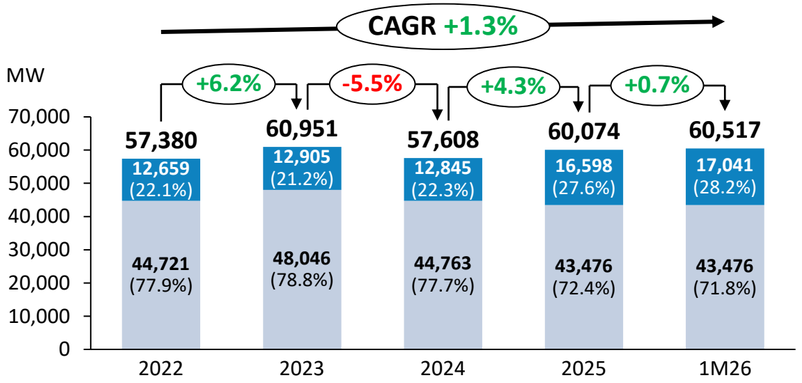
- ⊕ ความต้องการใช้พลังงาน RE จากภาคอุตสาหกรรม-ธุรกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center ที่เข้ามาลงทุนในไทย
- ⊕ นโยบายส่งเสริมภาครัฐ เช่น Direct PPA 2,000 MW, ค่าไฟฟ้าสีเขียว (UGT), ร่างแผน PDP2026 ที่มุ่งเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน และเทคโนโลยีผลิต RE ใหม่ เช่น SMR
- ⊖ การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ทั้งจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเดิมและรายใหม่
- ⊖ ความไม่ชัดเจนในมาตรการรับซื้อไฟฟ้าของภาครัฐกดดันและเป็นความเสี่ยงต่อความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการ
- ⊖ การส่งเสริมของรัฐ รวมถึงพฤติกรรมของผู้ใช้ที่ผลิตไฟฟ้าใช้เองมากขึ้น (ติดตั้ง Solar Rooftop) ส่งผลต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าในระบบมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงในระยะข้างหน้า
- ⊖ ปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศ เช่น สงครามการค้า ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ กระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาพรวม และอาจกดดันความต้องการใช้ไฟฟ้าขยายตัวอย่างจำกัด

Renewable Power Generation



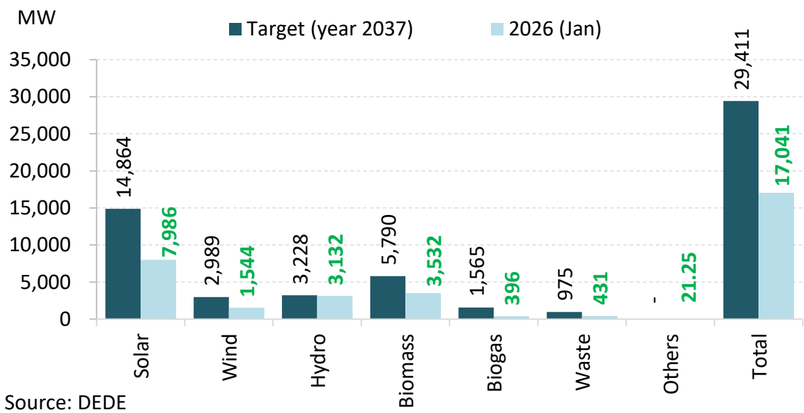
Source: EPPO

Installed Renewable Energy Generation Capacity



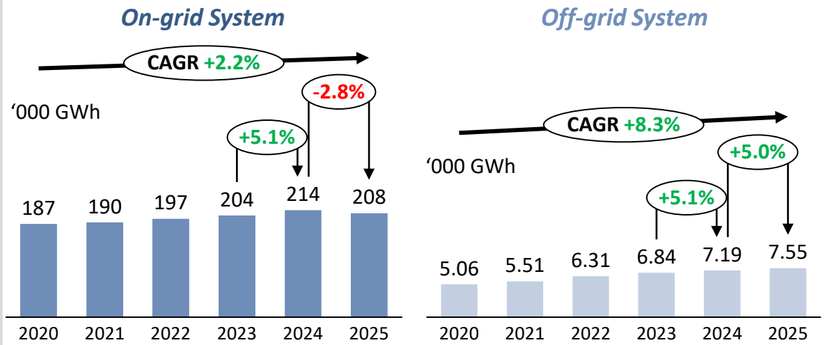
Source: DEDE

Performance on Alternative Energy Consumption



Source: DEDE

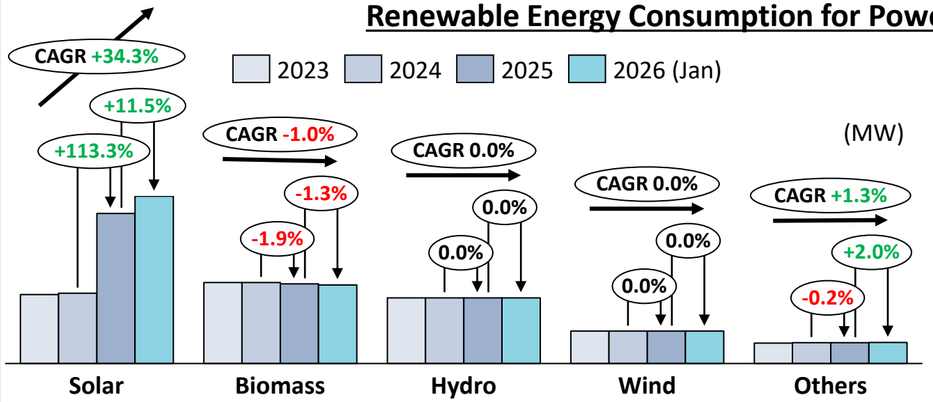
Renewable Energy Consumption (On-/Off- Grid)



Source: EPPO

Note: Only SPP Direct and VSPP Direct RE included Biogas, Biomass, Hydro, Solar, Waste, Waste Heat, and Wind

Renewable Energy Consumption for Power Generation by Fuel Type



(MW)

Target 2037	Target 2037	2022	2023	2024	2025	2026 (Jan)
Solar	12,139	3,135	3,249	3,314	7,095	7,917
Hydro-floating Solar	2,725	45	45	45	69	69
Biomass	5,790	3,852	3,870	3,870	3,798	3,749
Wind	2,989	1,545	1,544	1,544	1,544	1,544
Biogas	1,565	643	559	559	557	557
Municipal Waste	900	377	377	377	377	396
Industrial Waste	75	34	34	34	34	34
Small Hydro Power	308	207	214	214	214	214
Large Hydro Power	2,920	2,918	2,918	2,918	2,918	2,918
Other	-	0	0	21.3	21.3	21.3
Total	**29,411**	**12,758**	**12,810**	**12,896**	**16,626**	**17,420**

Source: DEDE

Note: **Solar** included hydro-floating solar, **Hydro** included small and large hydro power, **Others** include biogas, municipal and individual waste, and other fuel types

31. Refinery (โรงกลั่นน้ำมัน)

Rating: **Negative** (Sep 25) → **Neutral -** (Mar 26)

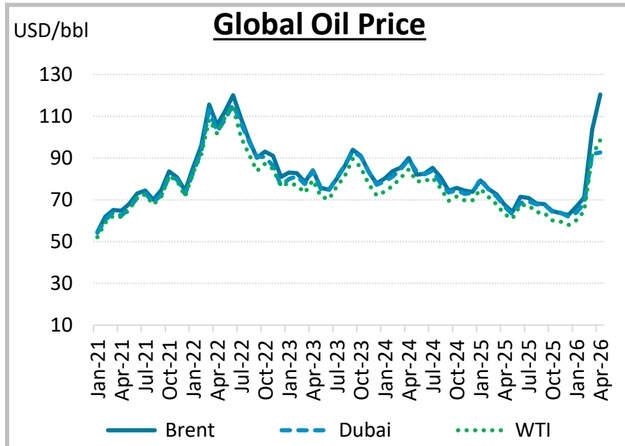
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 ราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวสูงขึ้นจากการปิดกั้นช่องแคบฮอร์มุซในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ค่าการกลั่น (GRM) สูงขึ้น ด้านปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่เพิ่มขึ้นจากการตื่นตระหนกในช่วงแรกของสงครามฯ แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจทรงตัว แม้ได้รับอานิสงส์ชั่วคราวจากค่าการกลั่น แต่โรงกลั่นยังมีความเสี่ยงขาดทุนสต็อก ด้านปริมาณการใช้น้ำมันเติบโตได้จำกัดจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ส่วนวิกฤตพลังงานเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานทางเลือกมากยิ่งขึ้น ทั้งในภาคครัวเรือน และภาคการขนส่ง กดดันอุปสงค์ในระยะข้างหน้า

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

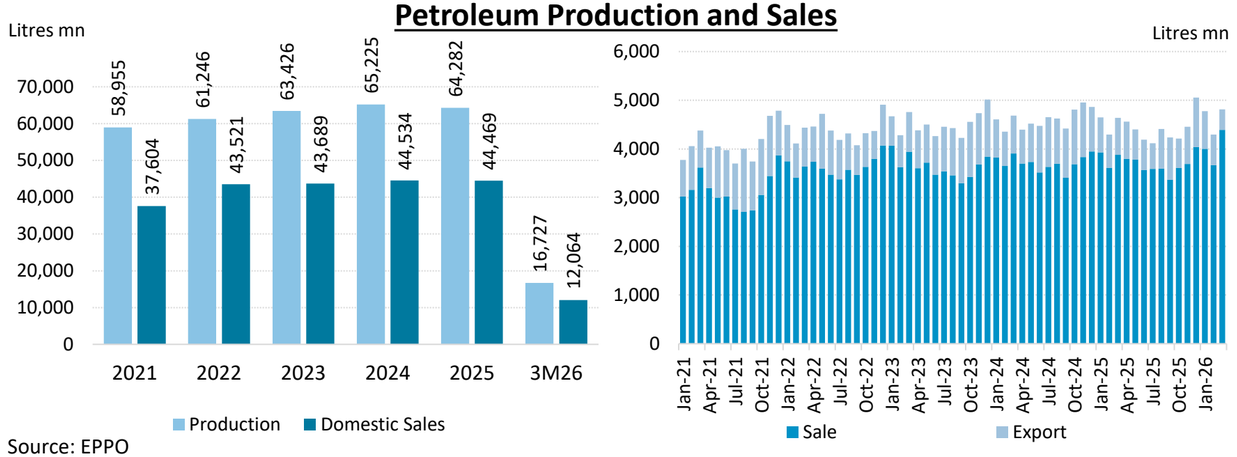
- ค่าการกลั่น (GRM) ที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้น ส่งผลดีต่อราคาผลิตภัณฑ์และ Spread ของโรงกลั่น
- อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้นเพื่อเร่งการผลิตให้รองรับความต้องการน้ำมันในช่วงแรกของสงคราม หนุนรายได้และผลประกอบการของกลุ่มโรงกลั่นในระยะสั้น
- ราคาน้ำมันดิบโลกผันผวนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่หากราคาปรับลดลงเร็วหลังสถานการณ์คลี่คลาย อาจทำให้โรงกลั่นขาดทุนสต็อก
- ต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนการดำเนินงานปรับเพิ่มสูงขึ้นจากปัญหาสงครามในตะวันออกกลาง กดดันกำไรของกลุ่มโรงกลั่น
- มาตรการภาครัฐ เช่น การปรับลดราคาหน้าโรงกลั่น การจำกัดการส่งออกน้ำมันบางประเภท การปรับลดราคาน้ำมันดีเซล กดดันอัตรากำไรและความยืดหยุ่นในการบริหารสต็อกของโรงกลั่น
- ภาวะเศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว รวมถึงเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น สงครามการค้า มาตรการภาษีสหรัฐฯ
- วิกฤตพลังงานเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานทางเลือกและยานยนต์ EV อาจกดดันการเติบโตของอุปสงค์น้ำมันในระยะยาว

Global Oil Price



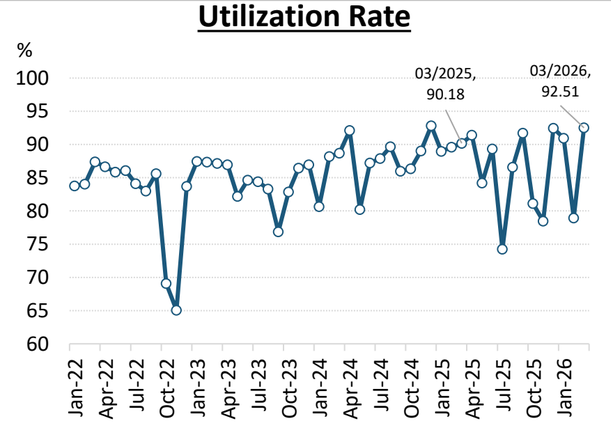
Source: World Bank

Petroleum Production and Sales



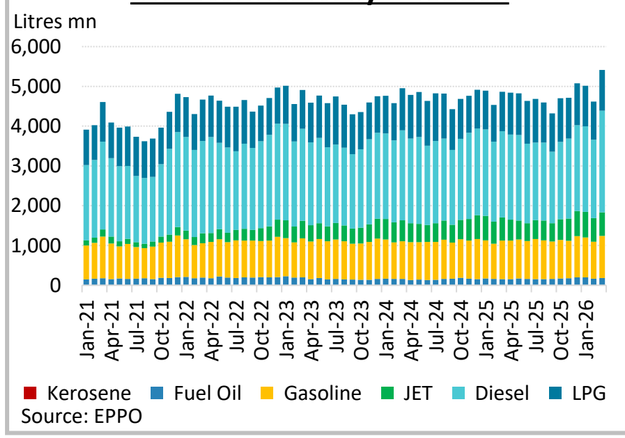
Source: EPPO

Utilization Rate



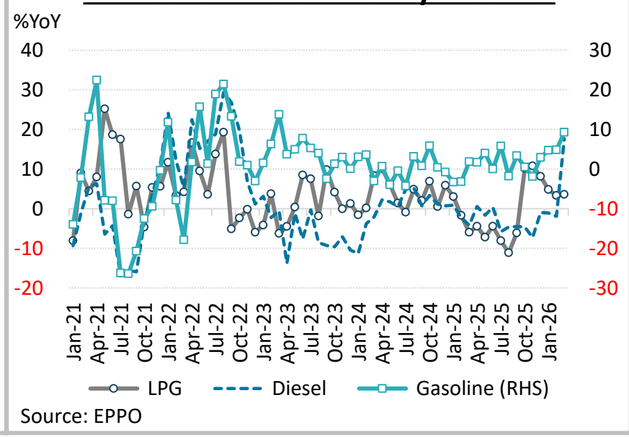
Source: OIE

Domestic Sales by Products



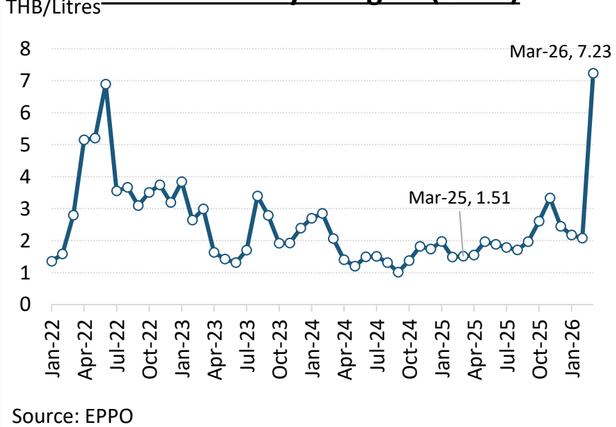
Source: EPPO

Domestic Sales Growth by Products



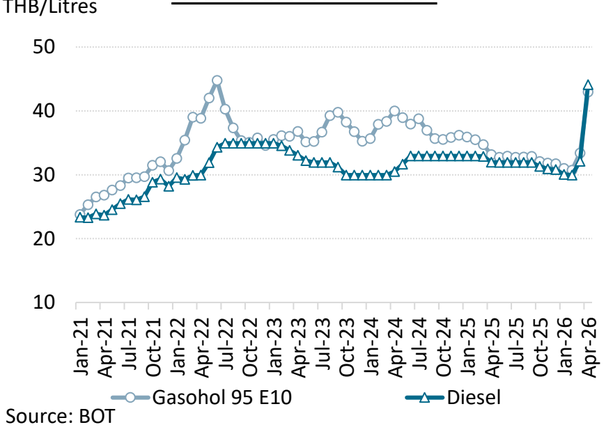
Source: EPPO

Gross Refinery Margins (GRM)



Source: EPPO

Domestic Oil Prices



Source: BOT

32. Oil Service Station (สถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง)

Rating: Neutral - (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

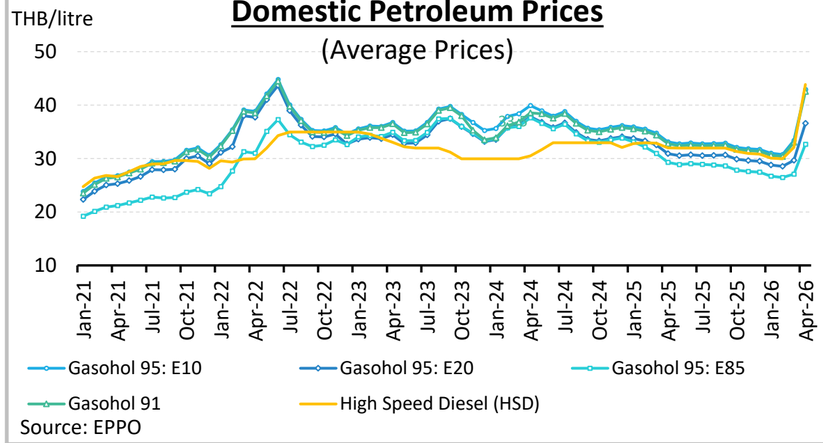
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก ขณะที่ยอดจำหน่ายในประเทศเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากกระแสตื่นตระหนกในช่วงต้นของสงครามตะวันออกกลาง ด้านการเปิดสถานีบริการใหม่ชะลอตัวจากภาวะการแข่งขันที่สูง แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจนี้มีแนวโน้มเติบโตจากธุรกิจ Non-oil ส่วนธุรกิจ Oil ยังเผชิญแรงกดดันจากมาตรการควบคุมราคาน้ำมันของรัฐ ซึ่งกดดันค่าการตลาด ขณะที่อุปสงค์ใช้น้ำมันในประเทศคาดว่าจะทรงตัวหรือขยายตัวเพียงเล็กน้อย ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ทั่วถึง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

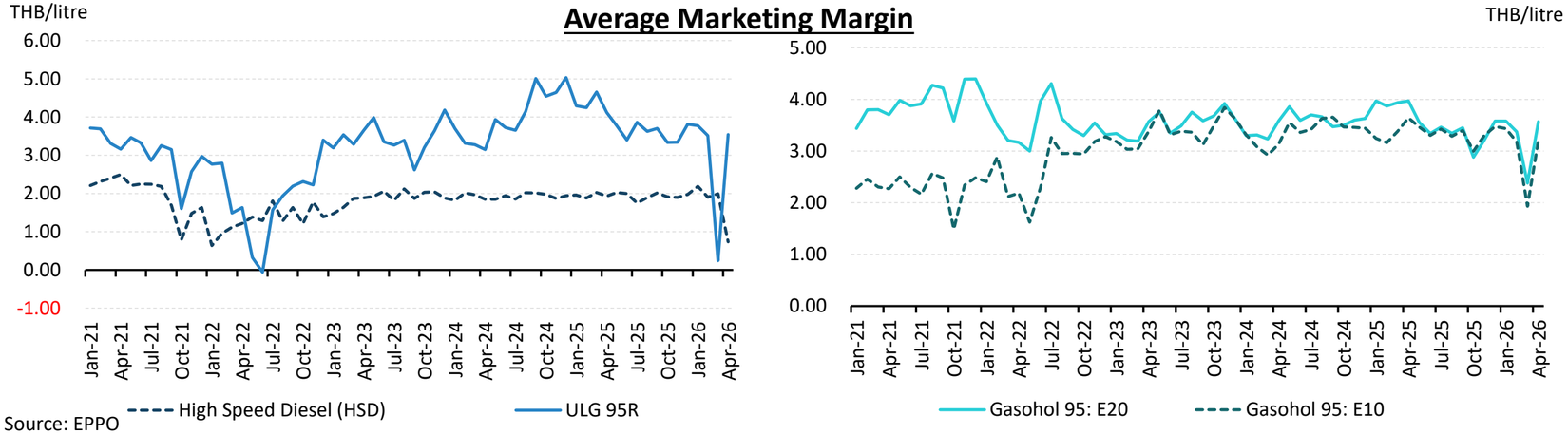
- ธุรกิจ Non-oil ยังเติบโตต่อเนื่อง จากธุรกิจร้านอาหาร กาแฟ ค้าปลีก และบริการภายในสถานี
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เช่น การเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ การช่วยเหลือ SMEs และภาคขนส่ง การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และการส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศ ช่วยพยุงกำลังซื้อและกิจกรรมการเดินทาง และหนุนต่อปริมาณการใช้บริการสถานีน้ำมันและธุรกิจ Non-oil ภายในสถานี
- ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังฟื้นตัวได้จำกัดและไม่ทั่วถึง ขณะที่การแข่งขันอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะธุรกิจ Non-oil
- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและความผันผวนของราคาพลังงานโลก ส่งผลให้ภาครัฐกลับมาแทรกแซงราคาขายปลีกน้ำมัน ผ่านกลไกกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งกดดันค่าการตลาด (Marketing Margin) ของผู้ประกอบการโดยเฉพาะกลุ่มน้ำมันดีเซล
- การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด นโยบายภาษีคาร์บอน ความนิยมยานยนต์ EV มีแนวโน้มกดดันความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในระยะยาว และเร่งให้ผู้ประกอบการต้องปรับตัวสู่ธุรกิจพลังงานและบริการรูปแบบใหม่

Domestic Petroleum Prices (Average Prices)



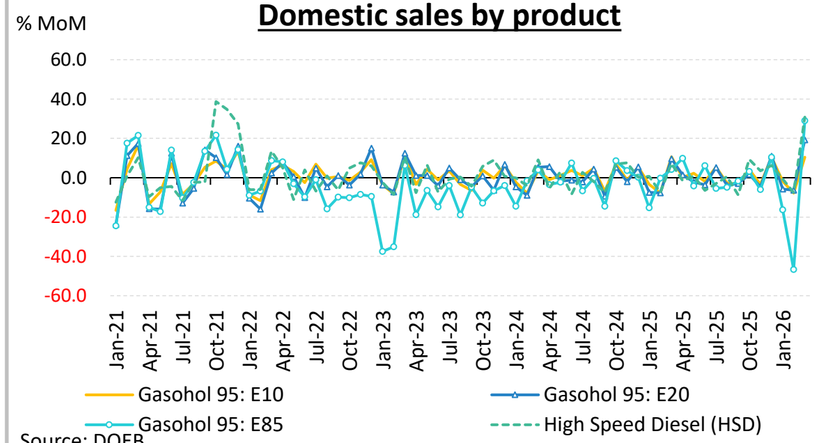
Source: EPPO

Average Marketing Margin



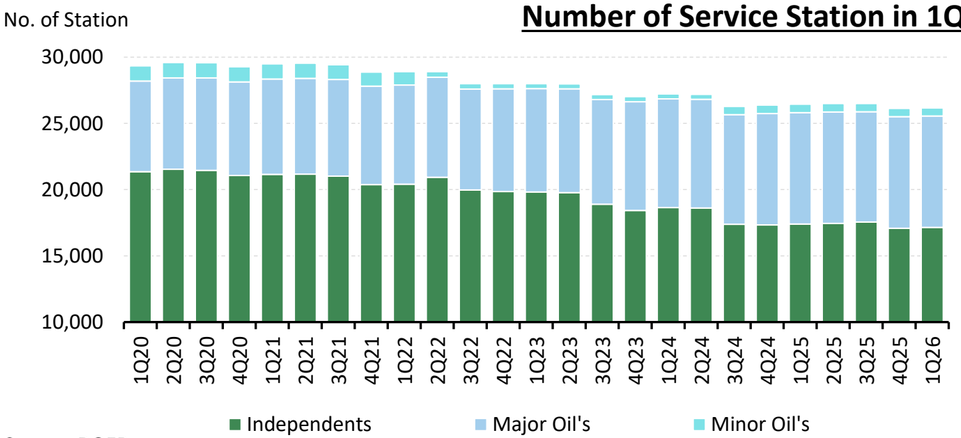
Source: EPPO

Domestic sales by product



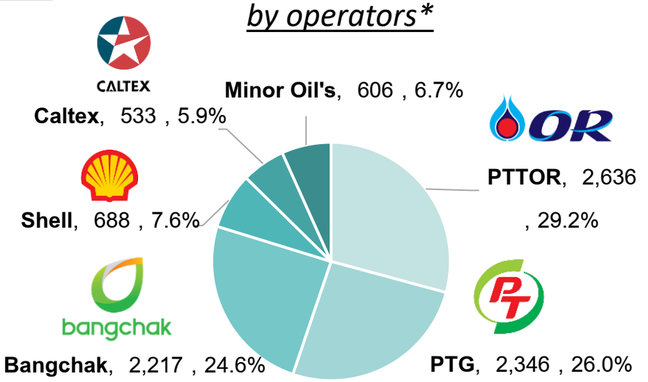
Source: DOEB

Number of Service Station in 1Q2026



Source: DOEB

*by operators**



** Excluded independent private entrepreneur stations: 17,145*

33. Banking (ธนาคาร)

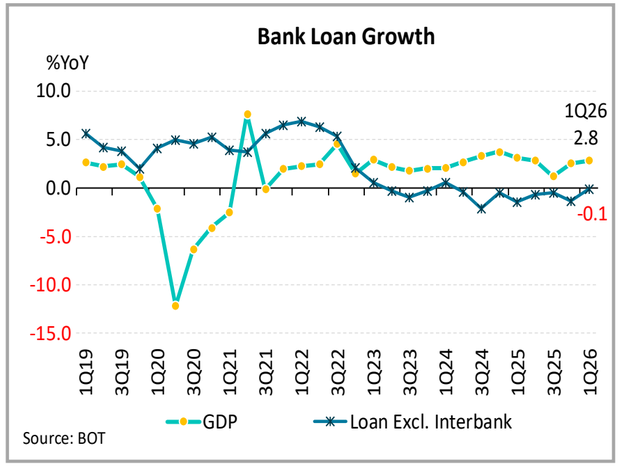
Rating: **Neutral - (Sep 25)** → **Neutral - (Mar 26)**

ภาวะธุรกิจและอุตสาหกรรม

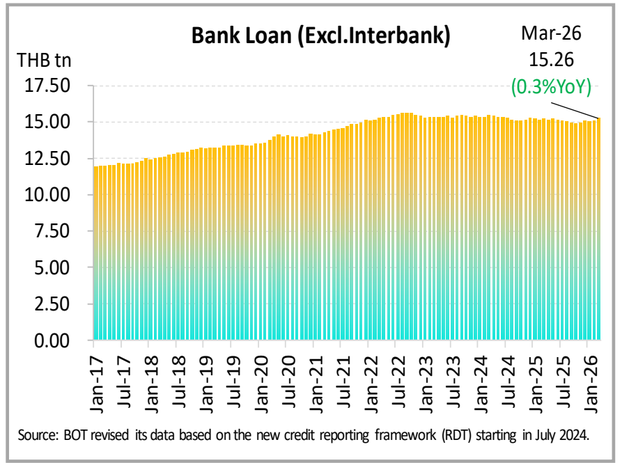
ในปี 2026 ธุรกิจธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มเติบโตอย่างจำกัด ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังเปราะบางและยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยในไตรมาสแรกของปีสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เริ่มฟื้นตามความต้องการเงินทุนหมุนเวียน ขณะที่สินเชื่อ SMEs และสินเชื่อรายย่อยยังชะลอตัวจากความเสี่ยงด้านเครดิต ด้านคุณภาพสินเชื่อโดยรวมยังทรงตัว ขณะที่กำไรสุทธิถูกกดดันจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ทำให้ธนาคารยังเน้นบริหารคุณภาพสินทรัพย์และต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจและอุตสาหกรรม

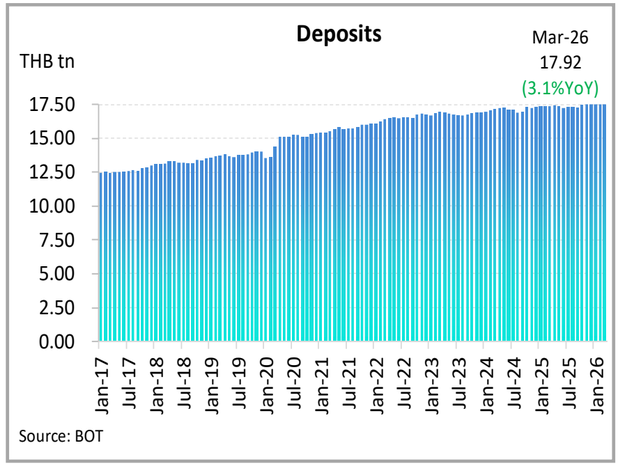
- ⊖ สินเชื่อ SMEs และสินเชื่อรายย่อยยังชะลอตัวจากความเสี่ยงด้านเครดิตและความสามารถชำระหนี้ที่เปราะบาง
- ⊖ ความเสี่ยงหนี้เสียบางกลุ่มยังกดดันการตั้งสำรอง
- ⊖ ดอกเบี้ยขาลงกดดันส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยและกำไรธนาคาร
- ⊖ หนี้ครัวเรือนสูงยังจำกัดการเติบโตของสินเชื่อรายย่อย
- ⊖ ความไม่แน่นอนเศรษฐกิจโลกและการแข่งขันดิจิทัลกดดันต้นทุนและผลตอบแทน
- ⊕ ระบบธนาคารยังมีเงินกองทุนและสภาพคล่องแข็งแกร่ง
- ⊕ สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เริ่มฟื้นตามความต้องการเงินทุนหมุนเวียน
- ⊕ การปรับโครงสร้างหนี้ช่วยประคองคุณภาพสินเชื่อและลดแรงกดดันต่อสินทรัพย์
- ⊕ รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยช่วยชดเชยรายได้ดอกเบี้ยที่อ่อนตัว



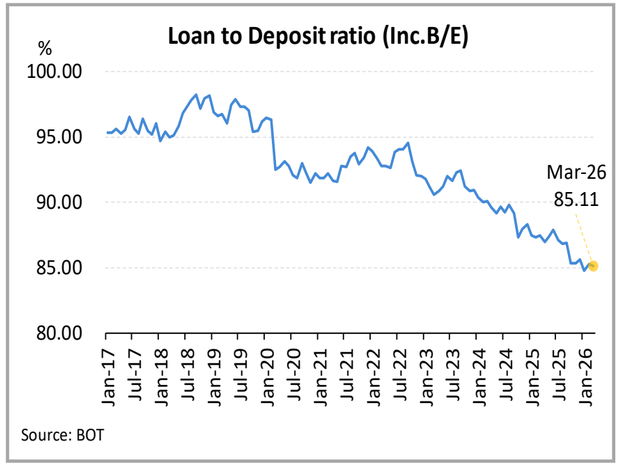
Source: BOT



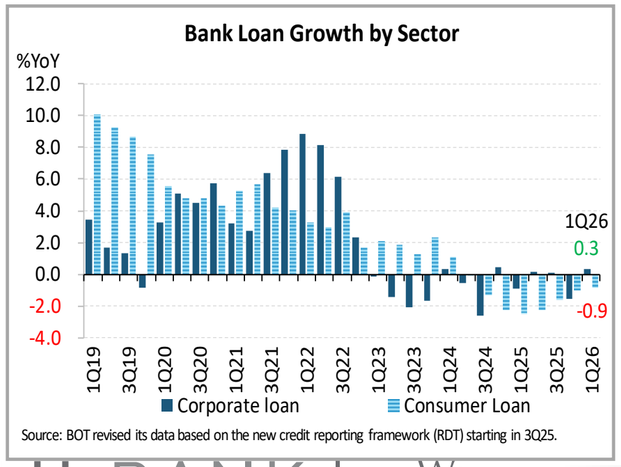
Source: BOT revised its data based on the new credit reporting framework (RDT) starting in July 2024.



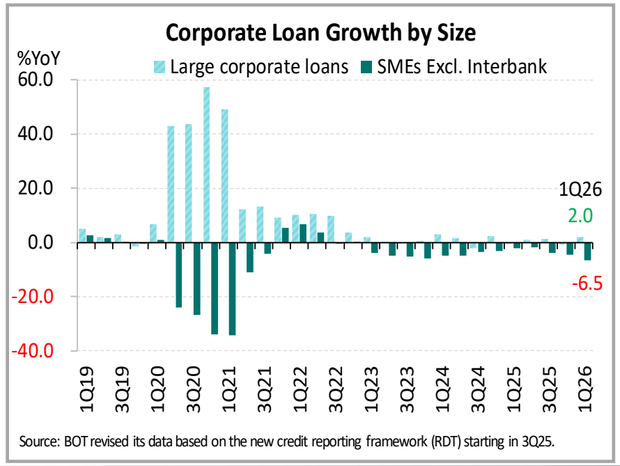
Source: BOT



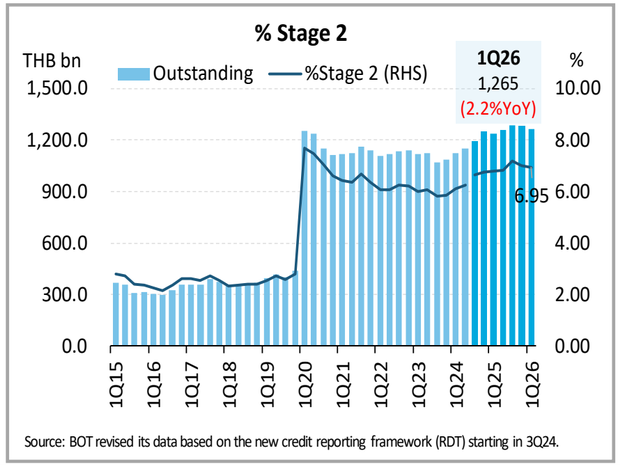
Source: BOT



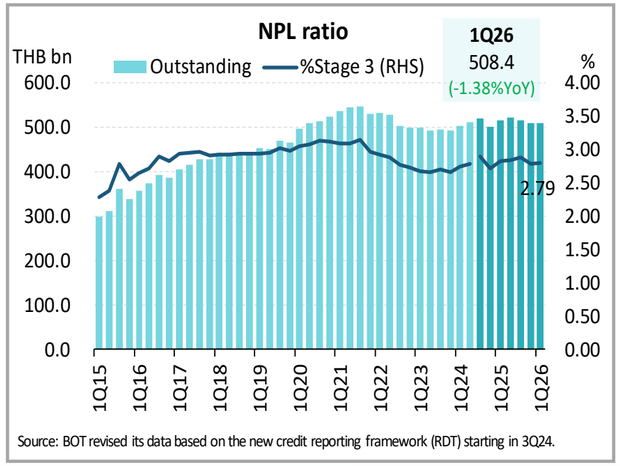
Source: BOT revised its data based on the new credit reporting framework (RDT) starting in 3Q25.



Source: BOT revised its data based on the new credit reporting framework (RDT) starting in 3Q25.



Source: BOT revised its data based on the new credit reporting framework (RDT) starting in 3Q24.



Source: BOT revised its data based on the new credit reporting framework (RDT) starting in 3Q24.

34. Air Passenger Transport (ธุรกิจขนส่งผู้โดยสารทางอากาศ)

Rating: Neutral + (Sep 25) → Neutral + (Mar 26)

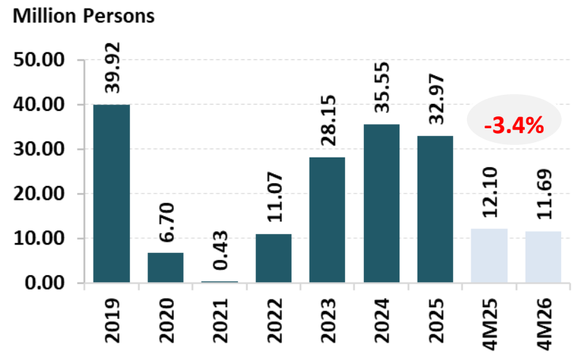
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจยังมีแนวโน้มเติบโตได้ แต่มีความเปราะบางและความผันผวนสูงกว่าที่ประเมินไว้เดิม สะท้อนจากจำนวนผู้โดยสารผ่านสนามบินยังคงเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากจำนวนผู้โดยสารทั้งเที่ยวบินภายในประเทศและต่างประเทศที่เติบโตดี แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติจะปรับลดลง ด้านรายได้รวมของผู้ประกอบการสายการบินที่จะดทะเบียนใน SET เพิ่มขึ้น 2.4%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

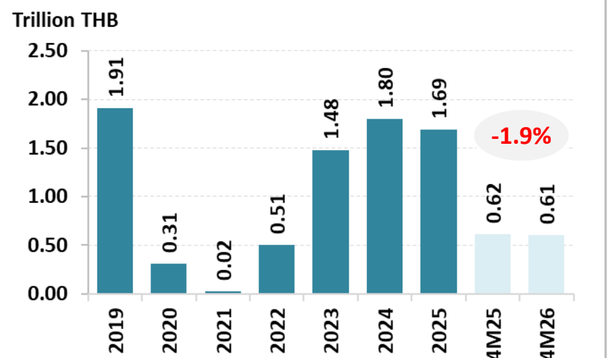
- (+) การฟื้นตัวของการเดินทางในภูมิภาคเอเชีย การเดินทางระยะใกล้ที่เติบโตต่อเนื่อง รวมถึงอุปสงค์การเดินทางภายในประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง
- (+) สัญญาณการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวชาวจีน และการเติบโตต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวอินเดีย หนุนภาพรวมการท่องเที่ยวให้ปรับดีขึ้น
- (-) สงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาพลังงานและราคาน้ำมันเครื่องบินมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น กดดันต้นทุนการดำเนินงานของสายการบินทั่วโลก
- (-) การเดินทางท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวทั่วโลกยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะชะลอตัว โดยเฉพาะในตลาดสำคัญอย่างจีนและยุโรป ซึ่งอาจทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้
- (-) ข้อจำกัดจากปัญหาการส่งมอบเครื่องบินและชิ้นส่วนอากาศยานที่ล่าช้าในห่วงโซ่อุปทานโลก รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มสายการบินต้นทุนต่ำ

International Tourist Arrivals



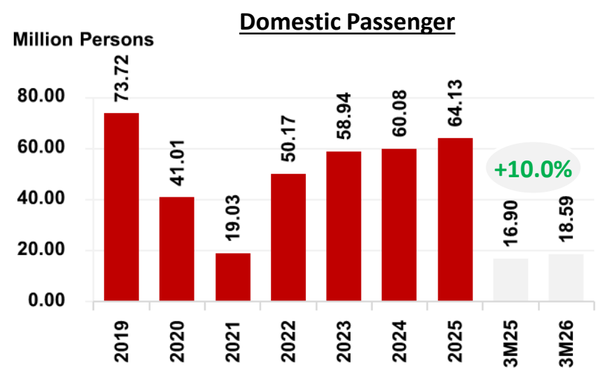
Source : MOTS

Thai Visitor



Source : MOTS

Total Air Passengers



Source : AOT, DOA

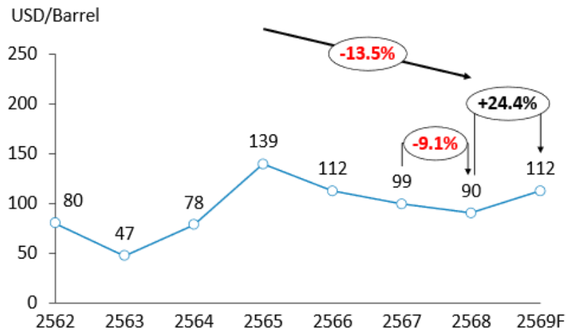
Airline Market Share by Airport

Suvarnabhumi Airport	Market Share (%)
Thai Airways	26.6%
Thai Viet Jet	8.7%
Bangkok Airways	5.3%
Emirates	3.0%
Thai AirAsia	3.0%
Others	53.3%

Don Mueang Airport	Market Share (%)
Thai AirAsia	50.6%
Thai Lion Air	22.9%
Nok Air	11.0%
Thai Airasia X	5.0%
Air Asia Berhad	2.7%
Others	7.9%

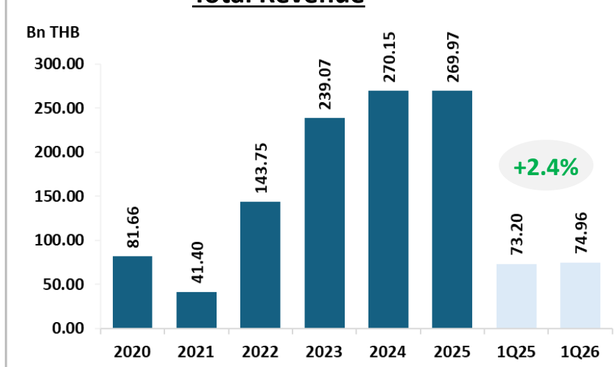
Source : AOT

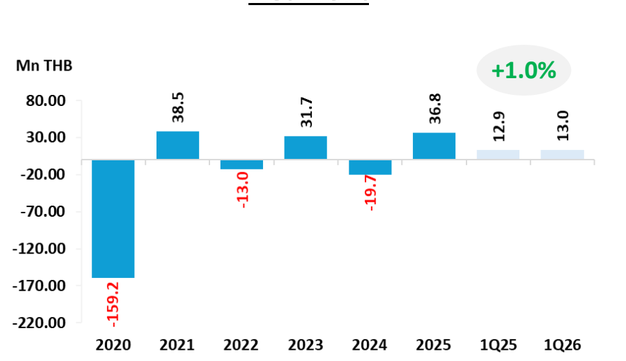
Jet Fuel Price



Source : IATA, EIA

Performance of SET-listed Airlines in Thailand





Source : SETSMART

35. Packaging (บรรจุภัณฑ์)

Rating: Neutral - (Sep 25) → Neutral - (Mar 26)

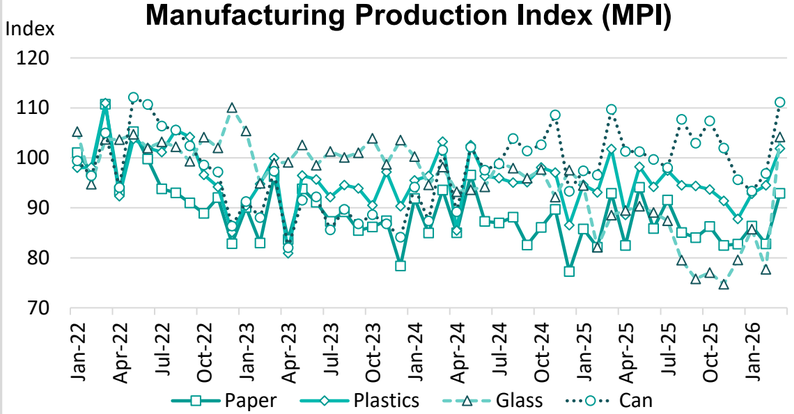
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ช่วง 3 เดือนแรกปี 2026 การผลิตและจำหน่ายในประเทศเริ่มฟื้นกลับมา ยกเว้นกลุ่มโลหะ ซึ่งหดตัวจากปีก่อนที่เติบโตสูง แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจนี้คาดว่าจะเติบโตอย่างจำกัด โดยผู้ผลิตถูกกดดันจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มพลาสติก ขณะที่ต้นทุนอื่นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากวิกฤตพลังงาน กำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวนอกจากนี้ ธุรกิจยังเผชิญแรงกดดันจากประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม และการแข่งขันจากสินค้านำเข้าจากจีน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

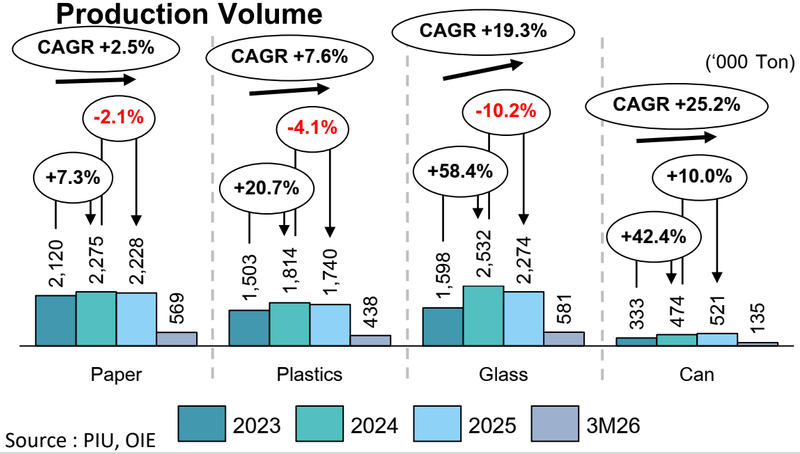
- (+) อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจอีคอมเมิร์ซ-ฟู้ดเดลิเวอรี่ ยังเติบโต อีกทั้งมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ ช่วยหนุนความต้องการบรรจุภัณฑ์ให้ฟื้นตัว
- (+) นโยบายส่งเสริมผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ช่วยเพิ่มโอกาสและช่องทางตลาดใหม่ เช่น บรรจุภัณฑ์รักษ์โลก
- (-) สงครามในตะวันออกกลางส่งผลให้ผู้ผลิตเผชิญภาวะขาดแคลนวัตถุดิบบางช่วงเวลา เช่น เม็ดพลาสติก อะลูมิเนียม เคมีภัณฑ์ รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ปรับสูงขึ้น
- (-) ปัญหาสินค้านำเข้าจากจีนเข้ามาตีตลาดในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ทั่วไป
- (-) มาตรการด้านสิ่งแวดล้อมทั่วโลกที่เข้มงวด ทั้งลดการใช้พลาสติกใช้ครั้งเดียวและจำกัดการปล่อยขยะอุตสาหกรรม
- (-) ปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ เช่น ความเสี่ยงจากสงครามการค้า และมาตรการภาษีของสหรัฐฯ

Manufacturing Production Index (MPI)



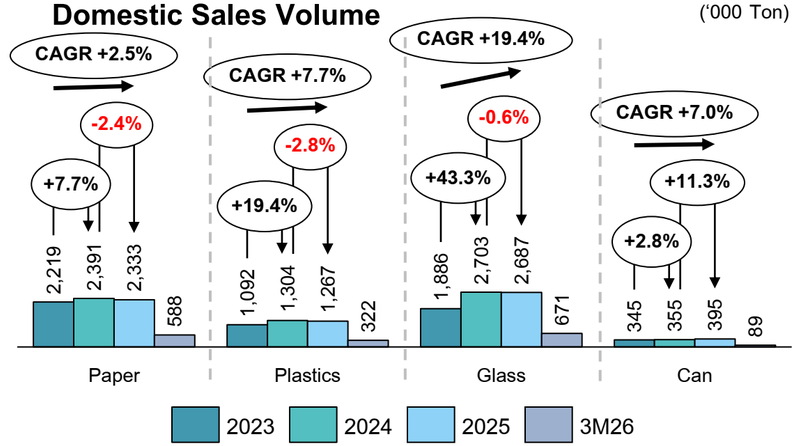
Source: OIE, Note: MPI as of the base year (2021=100)

Production Volume

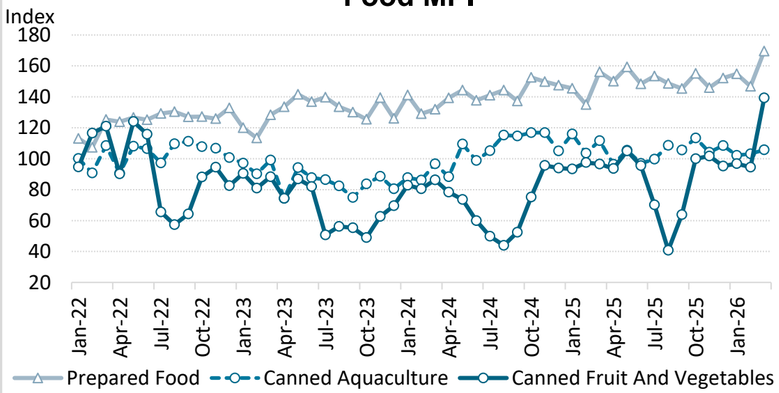


Source : PIU, OIE

Domestic Sales Volume

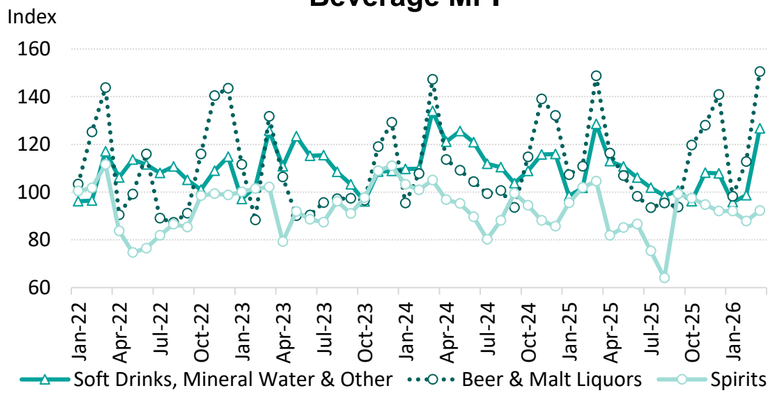


Food MPI

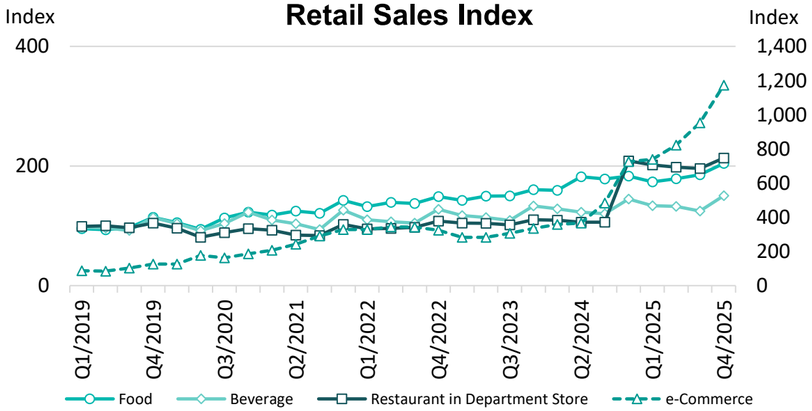


Source: OIE, Note: MPI as of the base year (2021=100)

Beverage MPI



Retail Sales Index



Source : BOT

36. Pawn Shop (โรงรับจำนำ)

Rating: Positive (Sep 25) → Positive (Mar 26)

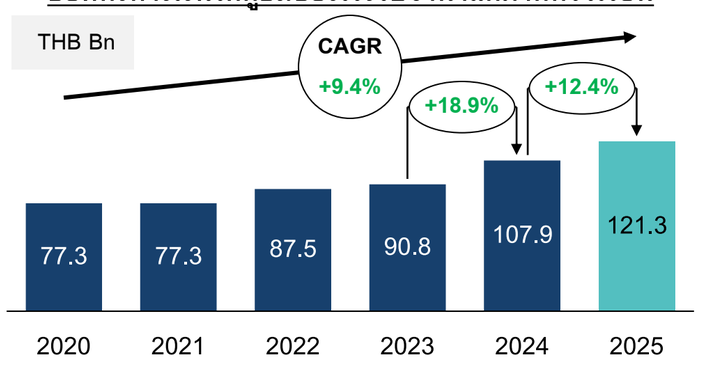
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2026 ธุรกิจโรงรับจำนำมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากสภาพคล่องครัวเรือนและ SMEs ที่ยังตึงตัว ท่ามกลางหนี้ครัวเรือนสูงและการเข้าถึงสินเชื่อที่จำกัด ขณะที่ราคาทองคำยังอยู่ในระดับสูง ช่วยเพิ่มมูลค่าหลักประกันและลดความเสี่ยงทรัพย์หลุดจำนำ อย่างไรก็ดี ราคาทองคำยังมีแนวโน้มผันผวนจากทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ค่าเงินดอลลาร์ และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ผู้ประกอบการต้องบริหารความเสี่ยงอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

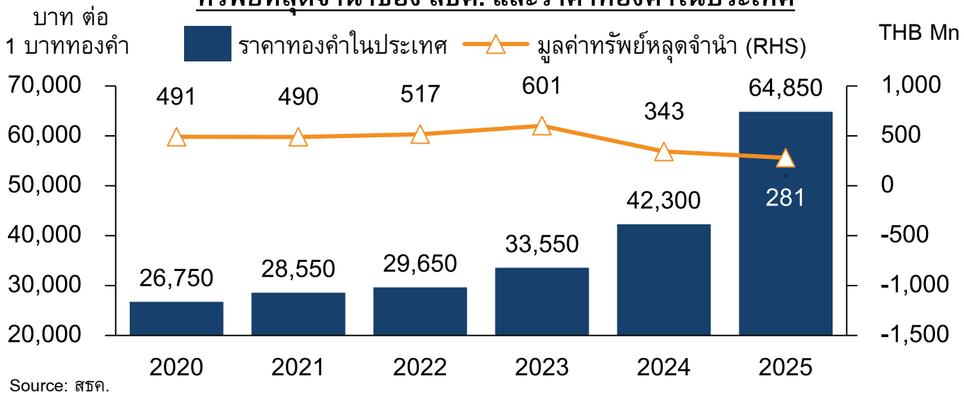
- ⊕ สภาพคล่องครัวเรือนและ SMEs ยังตึงตัว หนุนความต้องการใช้บริการ
- ⊕ ราคาทองคำสูงช่วยเพิ่มมูลค่าหลักประกันและวงเงินจำนำ
- ⊕ ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจช่วยหนุนมูลค่าทองคำและทรัพย์จำนำ
- ⊕ การเข้าถึงสินเชื่อในระบบยังจำกัด ทำให้โรงรับจำนำยังเป็นแหล่งเงินทุนสำคัญ
- ⊖ ราคาทองคำผันผวนเพิ่มความเสี่ยงด้านหลักประกันและทรัพย์หลุดจำนำ
- ⊖ ค่าครองชีพสูงและรายได้เปราะบางเพิ่มความเสี่ยงผิดนัดไถ่ถอน
- ⊖ การแข่งขันจากร้านทองและสินเชื่อรายย่อยแบบไม่มีหลักประกันกดดันรายได้และส่วนแบ่งตลาด

ยอดคงค้างเงินให้กู้ยืมของโรงรับจำนำแก่ภาคครัวเรือน



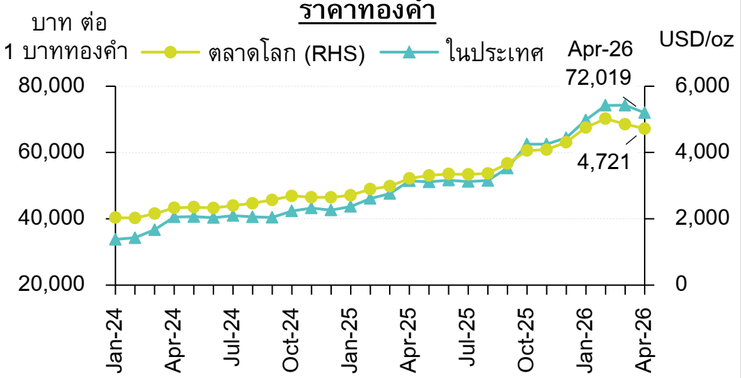
Source: BOT

ทรัพย์หลุดจำนำของ สธค. และราคาทองคำในประเทศ



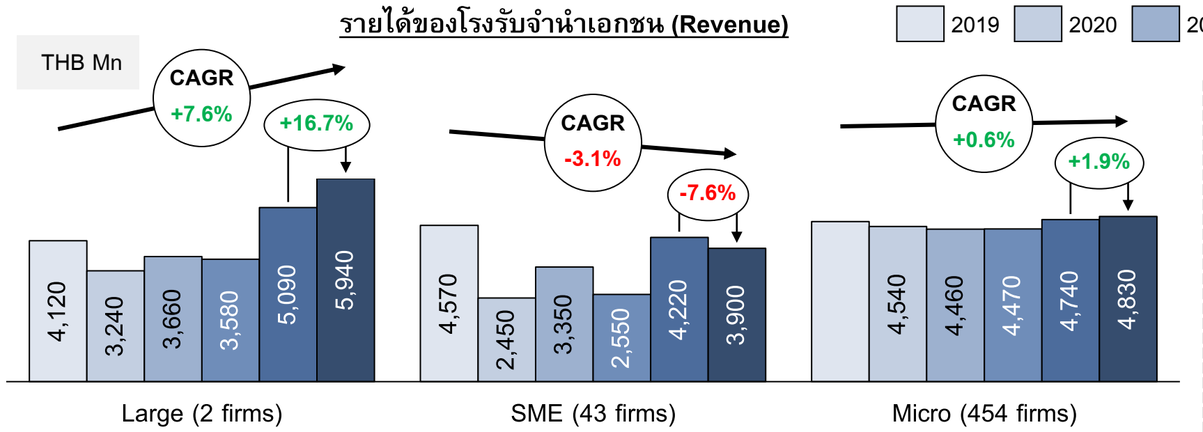
Source: สธค.

ราคาทองคำ

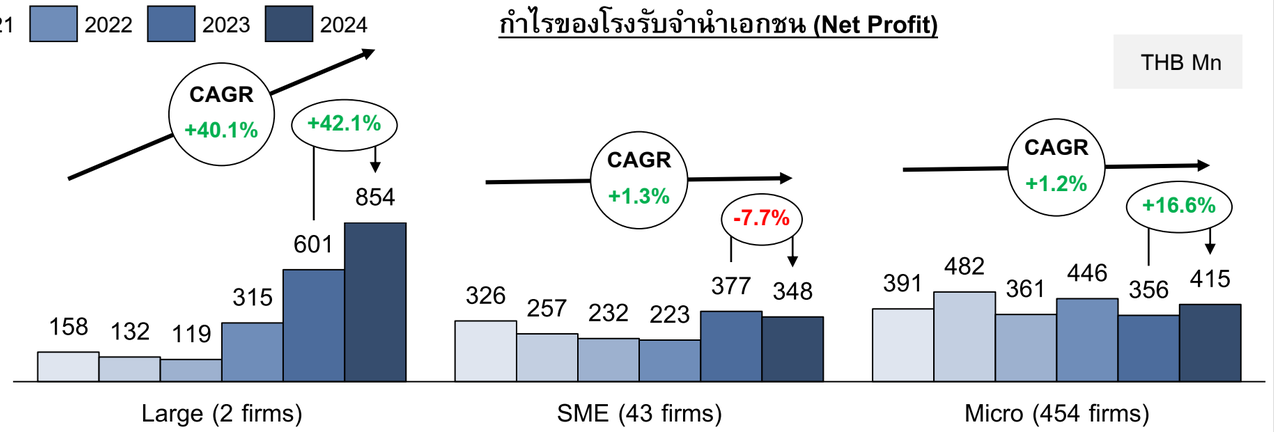


Source: สมาคมค้าทองคำ, World Bank

รายได้ของโรงรับจำนำเอกชน (Revenue)



กำไรของโรงรับจำนำเอกชน (Net Profit)



Source: BOL Enlite

End of Presentation

Disclaimer

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแห ล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

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

Wilanda Disorntetiwat
Senior Economist

Nawatch Hansuvech
Senior Thematic Specialist

LH Bank Business Research

ACTIVE INCLUSIVE DECISIVE

Scan Here
For More Articles