

สรุปภาวะเศรษฐกิจ และการเงิน

ไทย

ณ มกราคม 2569

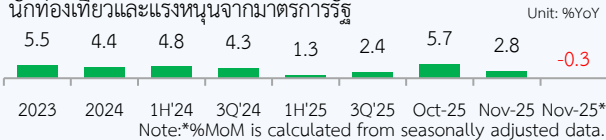
Highlight:

เศรษฐกิจไทยในเดือนพฤศจิกายนขยายตัวจากเดือนก่อนตามการปรับดีขึ้นของอุปสงค์ต่างประเทศ โดยการส่งออกไม่รวมทองคำขยายตัวในหลายหมวด โดยเฉพาะเครื่องประดับและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะเดียวกันรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับเพิ่มขึ้นจากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล ส่งผลให้กิจกรรมภาคบริการที่เกี่ยวข้องขยายตัวตาม ด้านอุปสงค์ในประเทศขยายตัวจากการลงทุนภาคเอกชนและรายจ่ายลงทุนของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนลดลงเล็กน้อยตามการใช้น้ำมันและไฟฟ้า ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวจากปัจจัยชั่วคราวและอุปสงค์ที่ชะลอลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบน้อยลง จากราคาอาหารสดที่เพิ่มขึ้นเพราะผลของน้ำท่วม



การบริโภคภาคเอกชน

เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนที่ซื้จัดปัจจัยฤดูกาลลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน จากการใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนตามยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและปริมาณการใช้ไฟฟ้า แม้การใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่หมวดสินค้าคงทนลดลงจากยอดจดทะเบียนรถยนต์จักรยานยนต์และยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล อย่างไรก็ดี หมวดบริการเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะโรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับรายรับนักท่องเที่ยวและแรงหนุนจากมาตรการรัฐ



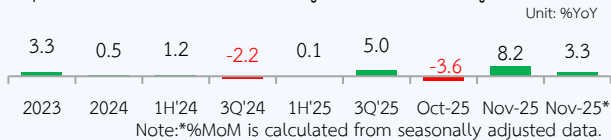
รายได้เกษตรกร

รายได้เกษตรกรหดตัวจากปีก่อนตามราคาสินค้าเกษตรเป็นสำคัญ โดยราคาข้าวและยางพาราลดลงตามปริมาณอุปทานที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ราคาผลไม้โดยเฉพาะลำไยและทุเรียน ยังถูกกดดันจากความกังวลเรื่องการตรวจสอบสารตกค้างของจีนและผลผลิตที่ออกมามาก ด้านผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของยางพาราและข้าวโพด

Item (%YoY)	Farm Income		Agricultural Price		Agricultural Production	
	Oct-25	Nov-25	Oct-25	Nov-25	Oct-25	Nov-25
Agriculture	-14.4	-13.5	-15.8	-13.9	1.7	0.4
Paddy	-19.9	-21.0	-19.7	-21.1	-0.2	0.1
Rubber	15.7	-0.9	-5.0	-5.6	21.9	4.9
Durian	-27.3	-17.9	-29.0	-18.1	2.4	0.3
Longan	-2.3	-9.2	-6.2	-6.2	4.1	-3.2
Maize	-52.3	-24.0	-36.1	-24.9	-25.4	1.2

การลงทุนภาคเอกชน

เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนที่ซื้จัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยขยายตัวในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ตามยอดจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าและเครื่องจักรเครื่องมือ อย่างไรก็ดี การลงทุนหมวดยานพาหนะลดลง จากยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งทุกประเภทและมูลค่าการนำเข้าเครื่องบิน ขณะที่หมวดก่อสร้างลดลงเล็กน้อย โดยพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างลดลงทั้งในส่วนที่อยู่อาศัยและไม่ใช้ที่อยู่อาศัย



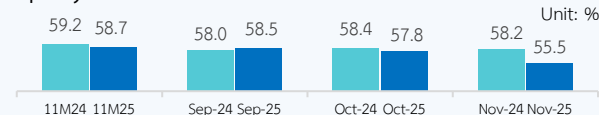
การผลิต/อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิต

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมหลังซ้จัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน จากการผลิตปิโตรเลียมที่หยุดชั่วคราวเพื่อปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น และการผลิตรถยนต์ที่ลดลงตามอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ชะลอตัว รวมถึงการผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ที่ลดลงจากการเร่งผลิตในช่วงก่อนหน้า

MPI (%YoY)	2023	2024	Oct-25	Nov-25	%MoM
Overall MPI	-3.6	-1.3	0.0	-4.2	-3.5*
Automotive	0.8	-17.0	8.6	1.9	-6.2
Petroleum	8.6	1.6	-2.4	-13.5	-7.6
Hard disk drive	-29.8	4.2	11.8	-3.2	-10.7

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

Capacity Utilization Rate



Note: MPI stands for Manufacturing Production Index

การส่งออก

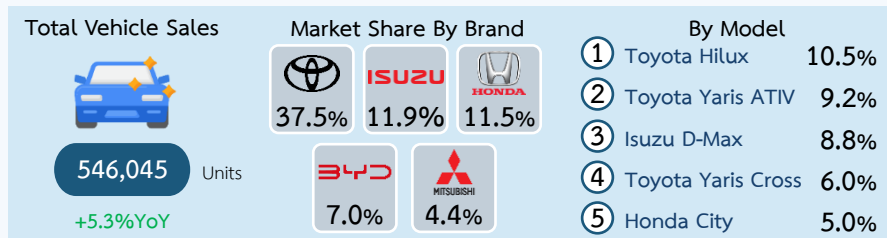
- เดือน พ.ย. 2568 การส่งออกสินค้าของไทยมีมูลค่า 27,446 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 7.1%YoY จากการส่งออกสินค้าไปยังตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป โดยมีสินค้าที่ขยายตัวดี ได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักรและอุปกรณ์ และผลิตภัณฑ์โลหะ
- สำหรับภาพรวมในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2568 การส่งออกมีมูลค่ารวม 310,707 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 12.6%YoY ตามการส่งออกที่ขยายตัวได้ในทุกตลาดสำคัญ โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ จีน และสหภาพยุโรป ที่ขยายตัวสูง โดยสินค้าที่ขยายตัวดีเป็นกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม เช่น อิเล็กทรอนิกส์ ยาง และเครื่องจักรกล

Market	Share (%) Jan-Nov 2025	Jan-Nov 2025		Nov-25	
		USD Mn	%YoY**	USD Mn	%YoY**
Total	100.0	310,707	12.6	27,446	7.1
ASEAN	21.7	67,443	4.5	5,882	-4.6
U.S.A.	21.0	65,318	29.9	6,469	37.9
China	11.8	36,588	13.4	2,781	-7.8
EU	9.0	28,093	8.4	2,607	11.2
Japan	7.0	21,660	0.5	1,852	-8.9
India	4.8	14,788	40.8	1,621	64.6
Commodity Price & Exchange Rate		Jan-Nov 2025		Nov-25	
		Price	%YoY	Price	%YoY
Dubai oil price (USD/bbl)		68.9	-14.1	63.8	-12.3
Gold price (USD/troy oz)		3,362.6	42.2	4,087.2	54.2
Exchange rate (THB/USD)		33.0	-6.8	32.4	-6.0
NEER index		128.5	6.7	130.9	4.7

การจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศ

ยอดขายรถยนต์เดือนพฤศจิกายน 2568 ขยายตัวต่อเนื่อง 8 เดือน ด้วยยอดขาย 51,044 คัน ขยายตัว 20.6%YoY ได้แรงหนุนมาจากรถยนต์นั่งที่ยังเพิ่มขึ้น 6.5%YoY โดยเฉพาะอย่างยิ่งรถยนต์ไฟฟ้า ส่วนรถยนต์เพื่อการพาณิชย์เติบโตสูงที่ 31.1%YoY จากรถ SUVs ที่ขยายตัวสูงต่อเนื่องที่ 92.3%YoY เช่นเดียวกับรถกระบะ 1 ต้น ที่กลับมาขยายตัวได้ 5.5%YoY ตามการฟื้นตัวของการลงทุนภาคเอกชน

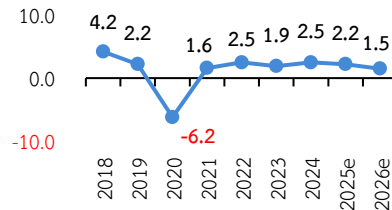
Domestic vehicle sales, 11M2025



ในช่วง 11 เดือนแรกปี 2568 ยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 546,045 คัน เพิ่มขึ้น 5.3%YoY จากยอดขายรถยนต์นั่งและรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ที่ขยายตัว โดยมีแรงหนุนจากรถยนต์ไฟฟ้าและกลุ่ม SUVs ที่ขยายตัวต่อเนื่อง แม้ว่าในกลุ่มรถกระบะจะยังหด 11.1%YoY โดย Toyota ยังเป็นผู้นำตลาด มีส่วนแบ่งตลาดอยู่ที่ 37.5% รองลงมาคือ Isuzu Honda และ BYD ตามลำดับ ส่วนรุ่นที่ขายได้มากที่สุดยังเป็น Toyota Hilux มีสัดส่วนอยู่ที่ 10.5% ตามมาด้วย Toyota Yaris ATIV และ Isuzu D-Max ตามลำดับ

Domestic Vehicle Sales by Body Type	Jan-Nov 2025		Nov-25	
	Unit	%YoY	Unit	%YoY
Passenger car	212,577	4.5%	19,174	6.5%
Commercial car	333,468	5.8%	31,870	31.1%
Pickup 1 ton	132,392	-11.1%	15,226	5.5%
SUV	141,328	33.0%	14,126	92.3%
Other	59,748	-0.5%	2,518	-54.1
Overall	546,045	5.3%	51,044	20.6%

Thai GDP Forecast by BOT (%YoY)



%YoY	2023	2024	2025e	2026e
Private Consumption	7.1	4.4	2.4	1.9
Government Consumption	-4.6	2.5	0.3	0.0
Private Investment	3.2	-1.6	2.0	2.2
Public Investment	-4.6	4.8	7.1	0.8
Value of Merchandise Exports*	-1.5	5.9	12.0	0.6
Headline Inflation (%)	1.2	0.4	-0.1	0.3

*BOP Basis Note: 1) Data as of Dec 2025 2) e = estimate

การท่องเที่ยว

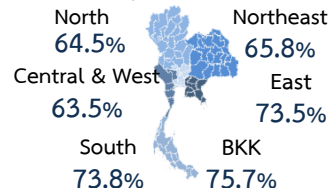
เดือน พ.ย. 2568 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2.91 ล้านคน หดตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 7.5% แต่ขยายตัว 13.3% จากเดือนก่อนหน้า โดยนักท่องเที่ยวในตลาดหลักอย่าง จีน มาเลเซีย และเกาหลีใต้ยังคงลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่นักท่องเที่ยวอินเดีย รัสเซีย และกลุ่มยุโรปขยายตัวดี ส่วนด้านรายได้ ปรับลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าตามจำนวนนักท่องเที่ยวระยะไกลที่ขยายตัว สำหรับ 11 เดือนแรกปี 2568 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 29.6 ล้านคน หดตัว 7.3%YoY จากตลาดนักท่องเที่ยวหลักอย่างจีน และอาเซียนที่ลดลงเป็นสำคัญ โดยมีรายได้สะสม 1.52 ล้านล้านบาท หดตัว 6.5%YoY

International tourist arrivals, 11M2025



เดือน พ.ย. 2568 อัตราการเข้าพักโรงแรมเฉลี่ยทั่วประเทศอยู่ที่ 71.7% เพิ่มขึ้นจาก 69.5% ในเดือนก่อนหน้า ตามจำนวนผู้เยี่ยมเยียนทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น โดยกรุงเทพฯ มีอัตราการเข้าพักสูงสุดที่ 77.8% รองลงมาเป็นภาคตะวันออก 72.3% และภาคใต้ 72.8% ซึ่งเป็นการปรับตัวดีขึ้นเกือบทุกภูมิภาค ส่วนในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2568 มีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยทั่วประเทศอยู่ที่ 70.8% ทรงตัวใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

Occupancy Rate, 11M2025



Major products	Share	Jan-Nov 25		Nov-25	
	Jan-Nov 2025 (%)	USD million	%YoY*	USD million	%YoY*
Total exports	100.0	310,707	12.6	27,446	7.1
Agriculture	8.2	25,630	-4.3	1,869	-15.7
- Rice	1.3	4,163	-30.3	413	-18.7
- Rubber	1.5	4,567	0.7	363	-12.0
- Tapioca	0.9	2,696	-8.5	174	-28.8
- Fruits	2.0	6,173	-0.6	198	-43.1
- Fishery	0.5	1,412	0.0	138	1.1
Agro-industrial	7.3	22,540	3.9	1,869	-2.3
- Prepared or preserved seafood	1.1	3,475	-1.4	317	-5.9
- Cane sugar and molasses	0.9	2,668	12.1	122	-11.0
- Wheat products and other food preparations	0.9	2,911	18.6	229	-2.0
- Beverages	0.6	1,891	-2.8	152	-19.9
Manufacturing	81.9	254,492	17.1	23,084	12.2
- Automotive	11.9	37,028	2.2	3,356	-5.9
- Electronics	21.2	65,988	36.9	6,514	46.2
- Electrical appliances	9.6	29,810	10.2	2,605	2.5
- Precious stones and jewelry	8.0	24,959	46.9	1,803	15.1
- Unwrought gold	3.8	11,900	43.2	335	-51.2
- Rubber products	4.6	14,288	10.8	1,228	-12.1
- Petro-chemical products	2.5	7,807	-3.3	627	-11.4
- Chemicals	2.4	7,593	-1.6	662	-13.6
- Machinery & equipment	3.5	10,768	14.8	954	5.1
- Apparels & Textile	1.8	5,621	-1.3	493	-9.9
- Metal & steel	2.0	6,152	0.7	557	2.5
Mining & Fuel	2.6	8,044	-20.7	624	-33.7

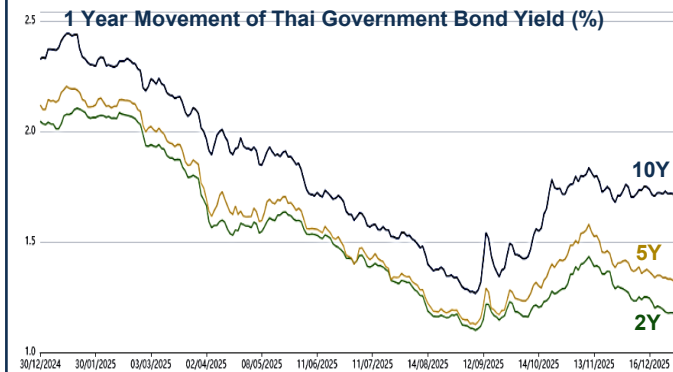
Export of Goods

For January 2025

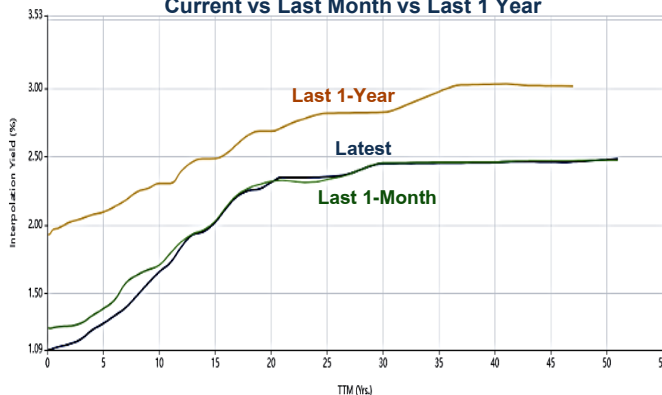
Product	Nov-25	
	USD million	%YoY*
Automotive	3,356	-5.9
- Passenger car	687	-43.5
- Pick up and trucks	1,011	38.2
- Motorcycle	333	4.9
- Spark-ignition reciprocating internal combustion	306	0.5
- Parts & accessories	910	2.4

Products	Nov-25	
	USD million	%YoY*
Electronics	6,514	46.2
- Computer parts	3,572	59.9
- HDD	839	-16.2
- Electronic integrated circuits	928	17.1
- Telecommunication	963	68.0
- Semi-conductor devices, transistors, diodes	194	38.3

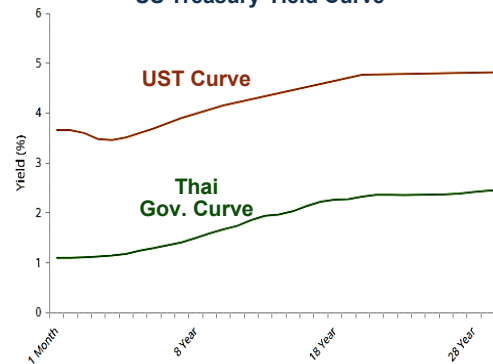
Fixed Income Market



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

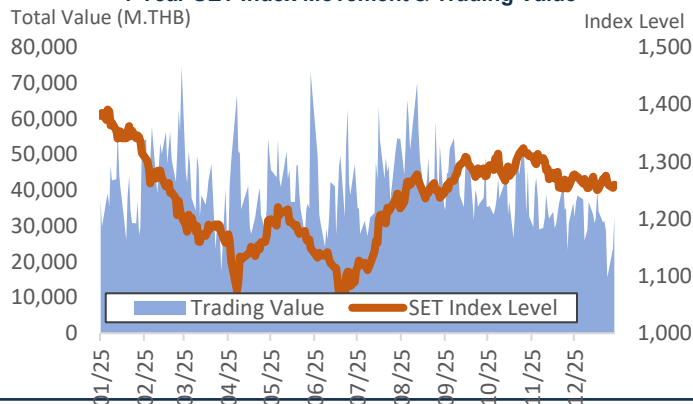


Thai Government Yield Curve versus US Treasury Yield Curve



Equity Market

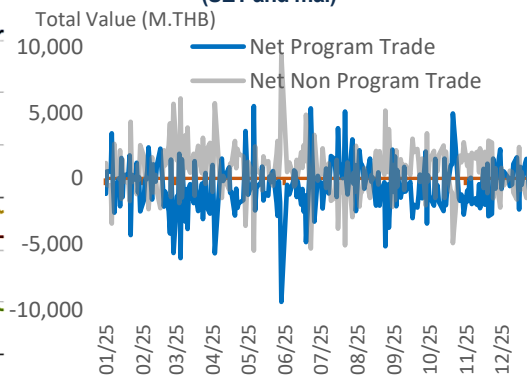
1-Year SET Index Movement & Trading Value



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

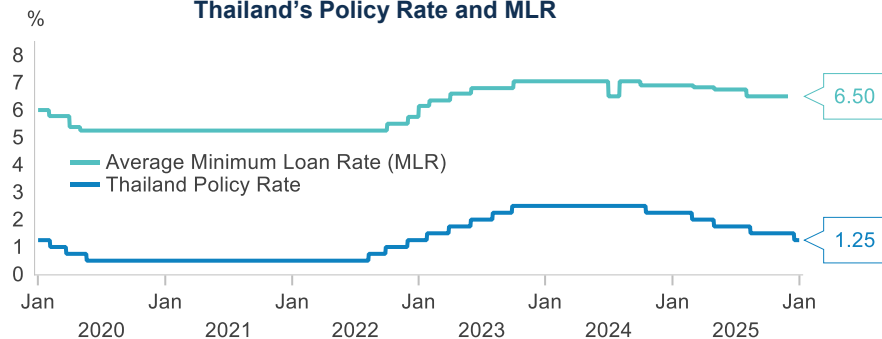


1 Year Period of Daily Program Trading Value (SET and mai)

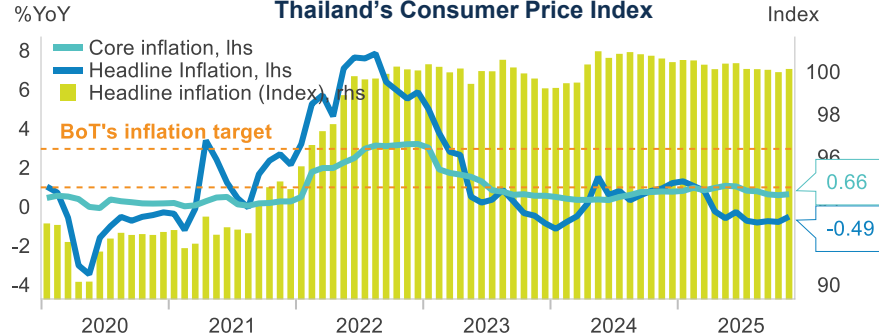


Policy Rate and Inflation

Thailand's Policy Rate and MLR

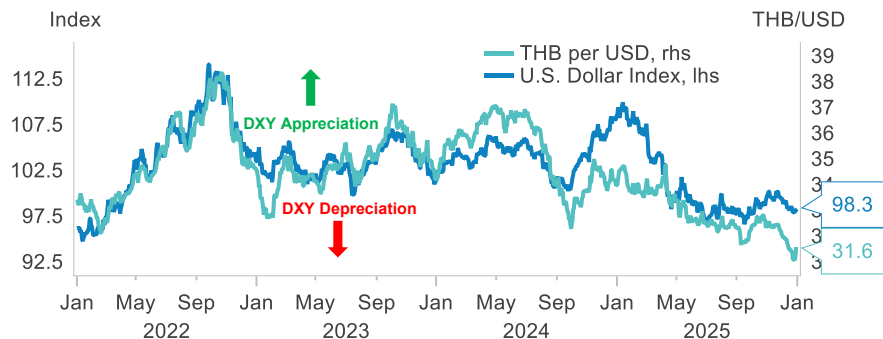


Thailand's Consumer Price Index

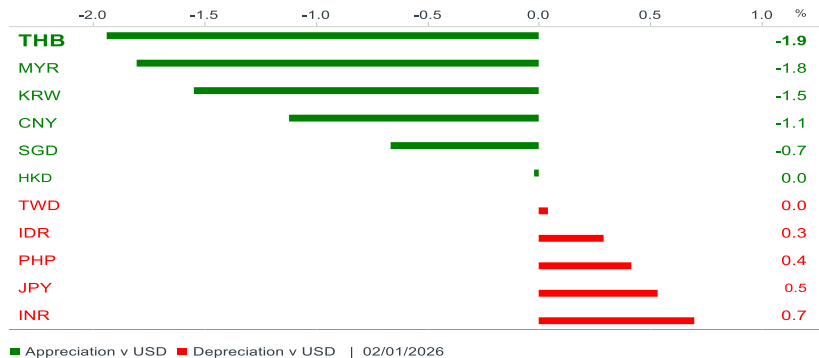


Exchange Rate

US Dollar Index and THB per USD



Asian Exchange Rate/USD (MTD)



End of Presentation

Disclaimer

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

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. รณพล ศรีัญญพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณัฐชาติ วิรุฬห์ทอ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วัชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ศรีอำไพ อังคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



รัทนล ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วิสันดา ดิศเรตติวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบใจทุก



Scan Here

For More Articles

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