

สรุปภาวะเศรษฐกิจ และการเงิน

ไทย

ณ พฤศจิกายน 2568

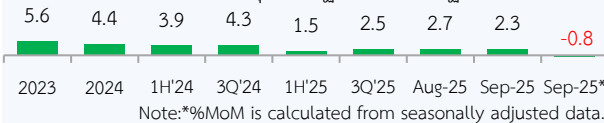
Highlight:

ในไตรมาส 3 ปี 2568 เศรษฐกิจไทยชะลอตัวจากไตรมาสก่อน แต่เริ่มปรับตัวขึ้นในช่วงปลายไตรมาส โดยเดือนกันยายนเศรษฐกิจขยายตัวจากการฟื้นตัวของภาคการผลิตหลังหยุดปรับปรุงประสิทธิภาพ ขณะเดียวกับการส่งออกและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และจำนวนนักท่องเที่ยวจากมาเลเซียและอินเดียที่เพิ่มขึ้นจากวันหยุดยาวและเส้นทางบินใหม่ อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากพลังงานและอาหารสด ด้านตลาดแรงงานยังทรงตัวและดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลจากดุลการค้า



การบริโภคภาคเอกชน

เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนที่จัดฤดูกาลแล้วลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน จากหมวดบริการที่ชะลอตัวหลังสิ้นสุดโครงการเที่ยวไทยคนละครั้งเป็นสำคัญ ขณะที่หมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าและรถยนต์ไฮบริดรุ่นใหม่ ส่วนหมวดสินค้าไม่คงทนและกึ่งคงทนปรับเพิ่มขึ้นตามการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและสิ่งทอ ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคดีขึ้นจากความชัดเจนทางการเมืองและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ



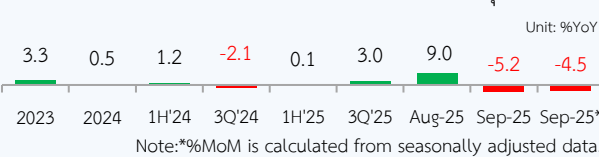
รายได้เกษตรกร

รายได้เกษตรกรลดลงจากปีก่อน เนื่องจากทั้งราคาสินค้าเกษตรและปริมาณผลผลิตปรับตัวลดลง โดยราคาข้าวและยางพาราอ่อนตัวตามอุปทานที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ ขณะที่ราคาผลไม้ได้รับแรงกดดันจากมาตรการตรวจสอบสต็อกค้างของจีน ส่วนปริมาณผลผลิตลดลงตามการสิ้นสุดฤดูกาลเก็บเกี่ยวของผลไม้สำคัญ

Item (%YoY)	Farm Income		Agricultural Price		Agricultural Production	
	Aug-25	Sep-25	Aug-25	Sep-25	Aug-25	Sep-25
Agriculture	-10.8	-17.1	-12.3	-14.3	1.7	-3.2
Paddy	-17.9	-19.3	-19.3	-20.4	1.8	1.5
Rubber	-14.3	-20.8	-16.4	-23.6	2.5	3.6
Durian	-49.5	-55.3	-24.5	-6.2	-33.1	-52.3
Longan	-42.9	-74.4	-53.9	-52.3	23.7	-46.2
Mangosteen	-84.4	-97.4	-11.1	-4.4	-82.5	-97.3

การลงทุนภาคเอกชน

เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนที่จัดปัจจัยฤดูกาลแล้วลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ลดลงตามการนำเข้าสินค้าทุนในหมวดอุปกรณ์สื่อสาร สำหรับหมวดยานพาหนะปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนตามมูลค่าการนำเข้าเครื่องบินที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม ยอดจดทะเบียนรถยนต์ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่หมวดก่อสร้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม



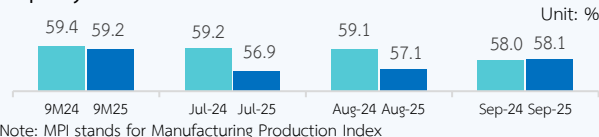
การผลิต/อัตราการใช้กำลังการผลิต

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมหลังจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ตามการขยายตัวของการผลิตยานยนต์กลุ่ม EV รวมถึงสินค้าส่งออกหลักกลุ่มยางและพลาสติกที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ยังเป็นผลจากกลุ่มปิโตรเลียมที่หดตัวลดลงจากการกลับมาผลิตหลังที่หยุดปรับปรุงคุณภาพชั่วคราว

MPI (%YoY)	2023	2024	Aug-25	Sep-25	%MoM
Overall MPI	-3.6	-1.3	-4.4	1.0	3.3*
Automotive	0.8	-17.0	-8.0	6.0	16.5
Petroleum	-2.2	1.1	-3.2	-1.2	-0.3
Rubbers and plastics	8.6	1.6	-8.0	3.6	6.7

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

Capacity Utilization Rate



การส่งออก

- เดือน ก.ย. 2568 การส่งออกสินค้าของไทยมีมูลค่า 30,971 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการส่งออกคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์โทรคมนาคม และเครื่องปรับอากาศไปตลาดสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าเกษตรปรับลดลงตามการส่งออกทุเรียนไปจีน และข้าวไปแอฟริกาใต้และอินโดนีเซีย
- สำหรับภาพรวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 การส่งออกมีมูลค่ารวม 254,146 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 13.9%YoY ตามการส่งออกไปตลาดสำคัญอย่าง อาเซียน สหรัฐฯ จีน EU ญี่ปุ่น และอินเดียที่ขยายตัว โดยสินค้าที่ขยายตัวได้แก่ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์ยาง เป็นต้น

Market	Share (%) Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2025		Sep-25	
		USD Mn	%YoY**	USD Mn	%YoY**
Total	100.0	254,146	13.9	30,971	19.0
ASEAN	21.7	55,075	6.5	6,266	7.7
U.S.A.	20.5	52,177	28.6	6,794	35.3
China	12.1	30,668	16.1	2,952	3.2
EU	9.0	22,861	8.3	2,622	7.3
Japan	7.0	17,690	1.6	2,053	6.2
India	4.7	11,907	39.4	1,227	27.4

Commodity Price & Exchange Rate	Jan-Sep 2025		Sep-25	
	Price	%YoY	Price	%YoY
Dubai oil price (USD/bbl)	70.3	-13.4	67.8	-12.9
Gold price (USD/troy oz)	3,149.1	38.8	3,667.7	36.3
Exchange rate (THB/USD)	33.1	-7.3	32.0	-4.0
NEER index	128.15	7.4	130.81	4.5

การจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศ

ยอดขายรถยนต์เดือนกันยายน 2568 ขยายตัว 23.8%YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 แรงหนุนมาจากรถยนต์นั่งที่เพิ่มขึ้น 25.5%YoY และรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ที่เติบโตสูง 22.7%YoY โดยเฉพาะรถ SUVs ที่ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 ที่ 75.9%YoY ขณะที่รถกระบะ 1 ตันยังหดตัว 3.5%YoY จากปัจจัยกดดัน ได้แก่ ความเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ ระดับหนี้ครัวเรือนที่ยังสูง และภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่อ่อนแอ ทั้งนี้ ยอดจดทะเบียนรถยนต์ BEVs ยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยมี BYD เป็นผู้นำตลาด

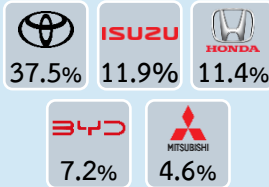
Domestic vehicle sales, 9M2025

Total Vehicle Sales



477,969 Units
+2.1%YoY

Market Share By Brand



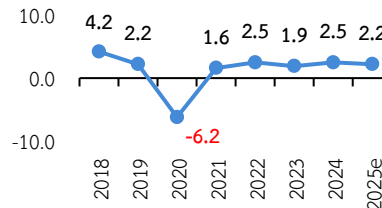
By Model

- 1 Toyota Hilux 11.0%
- 2 Isuzu D-Max 9.2%
- 3 Toyota Yaris ATIV 9.1%
- 4 Toyota Yaris Cross 6.2%
- 5 Honda City 5.2%

ในช่วง 9 เดือนแรกปี 2568 ยอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 477,969 คัน เพิ่มขึ้น 2.1%YoY จากยอดขายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ที่กลับมาขยายตัว โดยมีแรงหนุนจากกลุ่ม SUVs แม้ว่าในกลุ่มรถกระบะจะยังหดตัวสูง 15.4%YoY โดย Toyota ยังเป็นค่ายรถที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดที่ 37.5% รองลงมาคือ Isuzu Honda และ BYD ตามลำดับ ส่วนรุ่นที่ขายได้มากที่สุดยังเป็น Toyota Hilux มีสัดส่วนอยู่ที่ 11.0% รองลงมาเป็น Isuzu D-Max และ Toyota Yaris ATIV ตามลำดับ

Domestic Vehicle Sales by Body Type	Jan-Sep 2025		Sep-25	
	Unit	%YoY	Unit	%YoY
Passenger car	174,111	2.5	19,671	25.5
Commercial car	273,858	1.9	28,679	22.7
Pickup 1 ton	107,044	-15.4	11,104	-3.5
SUV	115,596	24.8	12,051	75.9
Other	51,217	3.2	5,524	10.0
Overall	477,969	2.1	48,350	23.8

Thai GDP Forecast by BOT (%YoY)



%YoY	2022	2023	2024	2025e
Private Consumption	6.2	7.1	4.4	2.1
Government Consumption	0.1	-4.6	2.5	0.8
Private Investment	4.7	3.2	-1.6	0.3
Public Investment	-3.9	-4.6	4.8	5.1
Value of Merchandise Exports*	5.4	-1.5	5.9	10.0
Headline Inflation (%)	6.1	1.2	0.4	0.0

*BOP Basis Note: 1) Data as of Oct 2025 2) e = estimate in lower tariffs scenario

การท่องเที่ยว

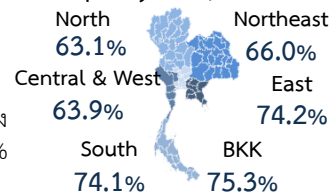
เดือน ก.ย. 2568 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2.24 ล้านคน หดตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 11.3% และหดตัว 13.5% จากเดือนก่อนหน้า โดยพบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวหลักอย่าง จีน มาเลเซีย และเกาหลีใต้ยังคงปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่นักท่องเที่ยวในกลุ่มเอเชียใต้ โดยเฉพาะอินเดีย และกลุ่มยุโรปขยายตัวดี ส่วนด้านรายได้ พบว่า ปรับลดลงสอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยว เนื่องจากอยู่ในช่วง Low Season สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกปี 2568 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 24.1 ล้านคน หดตัว 7.6%YoY จากตลาดนักท่องเที่ยวหลักอย่างจีน และกลุ่มอาเซียนที่ปรับลดลงเป็นสำคัญ ขณะที่ อินเดีย ยุโรป และออสเตรเลียยังขยายตัวดี โดยมีรายได้สะสม 1.23 ล้านล้านบาท หดตัว 6.8%YoY

International tourist arrivals, 9M2025

No. of Foreign Arrivals	Total Revenues	Top 5 Nationalities Visiting Thailand				
24,115,328 Persons -7.6%YoY	1,231,122 THB Mn -6.8%YoY	Malaysia 14.4%	China 14.2%	India 7.3%	Russia 5.3%	S.Korea 4.7%

เดือน ก.ย. 2568 อัตราการเข้าพักโรงแรมเฉลี่ยทั่วประเทศอยู่ที่ 66.2% ลดลงจากเดือนก่อนหน้า ตามจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติที่ปรับลดลง ขณะที่ผู้เยี่ยมเยือนคนไทยยังคงเติบโตจากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยกรุงเทพฯ มีอัตราการเข้าพักสูงสุดที่ 73.7% รองลงมาเป็นภาคใต้ 67.6% และภาคตะวันออก 66.9% ส่วนในช่วง 9 เดือนแรกปี 2568 มีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยทั่วประเทศอยู่ที่ 70.9% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 70.8% ในปีก่อน

Occupancy Rate, 9M2025



Major products	Share	Jan-Sep 25		Sep-25	
	Jan-Sep 2025 (%)	USD million	%YoY*	USD million	%YoY*
Total exports	100.0	254,146	13.9	30,971	19.0
Agriculture	8.6	21,767	-2.3	1,956	-18.2
- Rice	1.3	3,386	-30.7	399	-31.4
- Rubber	1.5	3,805	3.7	368	-15.4
- Tapioca	0.9	2,315	-6.4	207	-9.8
- Fruits	2.3	5,778	4.0	218	-55.5
- Fishery	0.4	1,116	-1.8	141	6.0
Agro-industrial	7.3	18,582	4.1	2,055	4.1
- Prepared or preserved seafood	1.1	2,810	-0.4	346	-1.0
- Cane sugar and molasses	0.9	2,385	12.3	222	43.4
- Wheat products and other food preparations	0.9	2,413	22.4	252	11.1
- Beverages	0.6	1,590	-0.0	155	-8.0
Manufacturing	81.5	207,170	18.6	26,339	26.4
- Automotive	11.8	29,911	1.0	3,582	15.4
- Electronics	20.7	52,717	35.6	7,026	42.6
- Electrical appliances	9.6	24,434	10.8	2,800	7.8
- Precious stones and jewelry	8.5	21,722	74.5	3,808	88.8
- Unwrought gold	4.3	11,050	104.8	2,317	212.6
- Rubber products	4.6	11,731	15.3	1,296	7.4
- Petro-chemical products	2.5	6,475	-2.0	707	-4.3
- Chemicals	2.4	6,194	0.3	678	-0.6
- Machinery & equipment	3.5	8,787	18.1	1,025	11.3
- Apparels & Textile	1.8	4,619	0.1	505	2.4
- Metal & steel	2.0	5,110	1.4	585	14.3
Mining & Fuel	2.6	6,628	-19.5	621	-24.6

Export of Goods

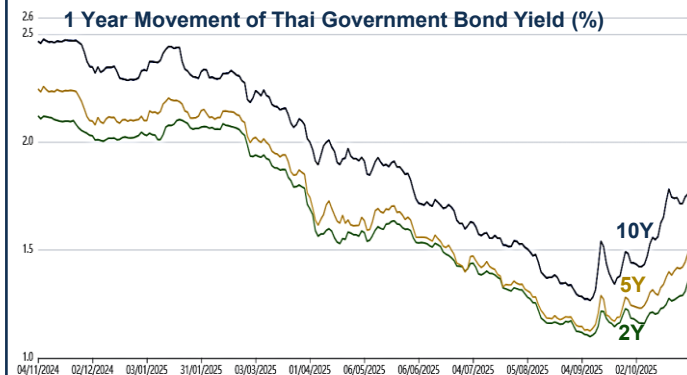
For November 2025

Product	Sep-25	
	USD million	%YoY*
Automotive	3,582	15.4
- Passenger car	755	-22.4
- Pick up and trucks	1,088	73.6
- Motorcycle	256	16.0
- Spark-ignition reciprocating internal combustion	338	17.1
- Parts & accessories	1,001	13.3

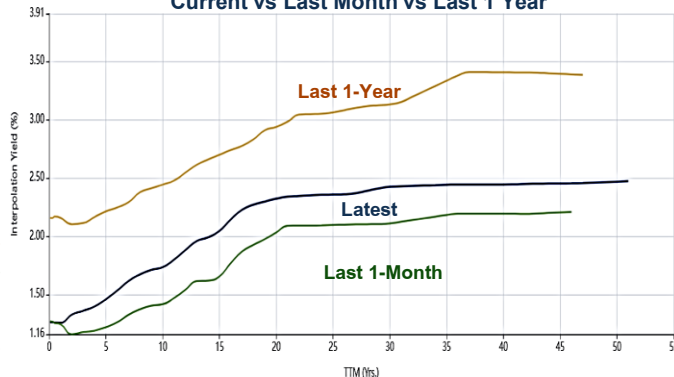
Products	Sep-25	
	USD million	%YoY*
Electronics	7,026	42.6
- Computer parts	3,735	57.9
- HDD	1,017	-7.2
- Electronic integrated circuits	910	8.1
- Telecommunication	1,244	64.9
- Semi-conductor devices, transistors, diodes	220	-16.3

Source: MOC (*Custom Basis)

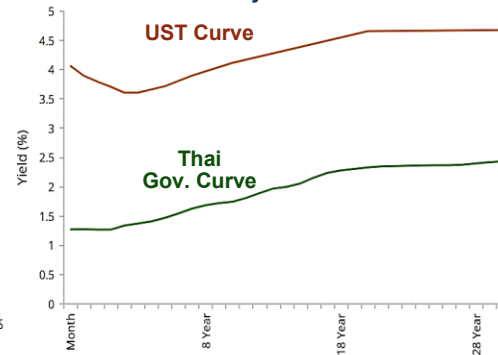
Fixed Income Market



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

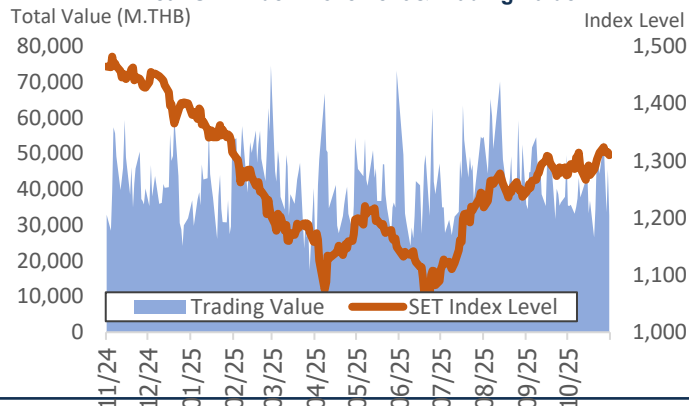


Thai Government Yield Curve versus US Treasury Yield Curve

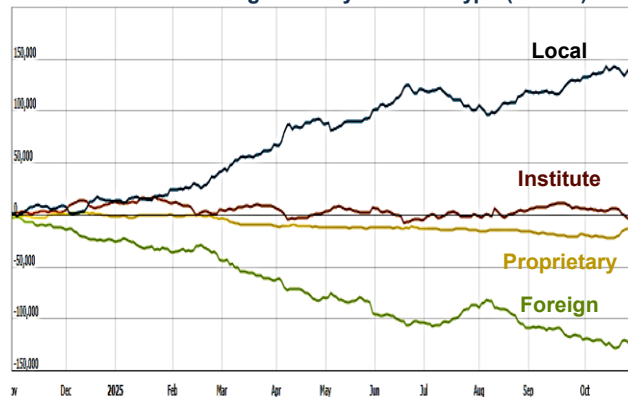


Equity Market

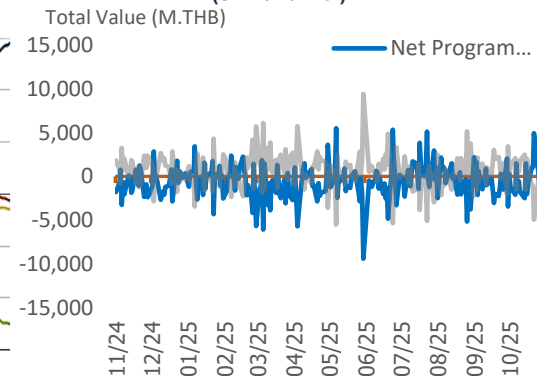
1-Year SET Index Movement & Trading Value



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

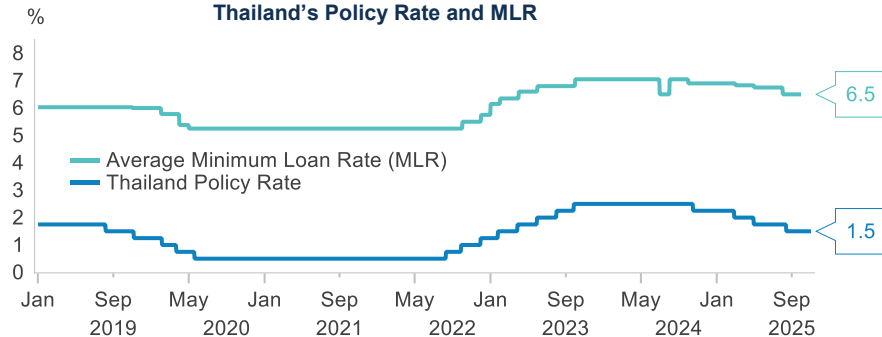


1 Year Period of Daily Program Trading Value (SET and mai)

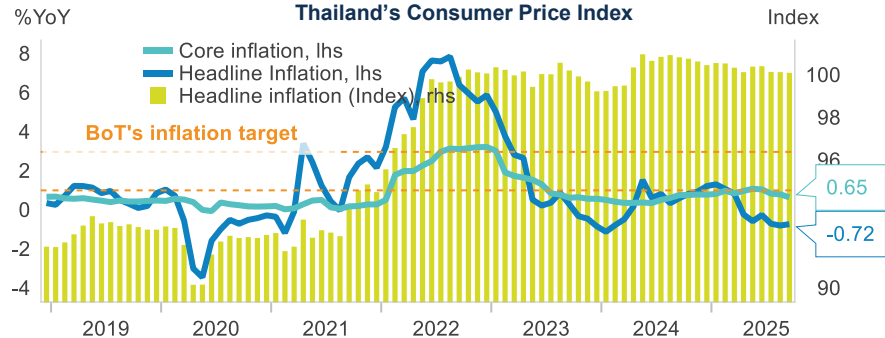


Policy Rate and Inflation

Thailand's Policy Rate and MLR



Thailand's Consumer Price Index

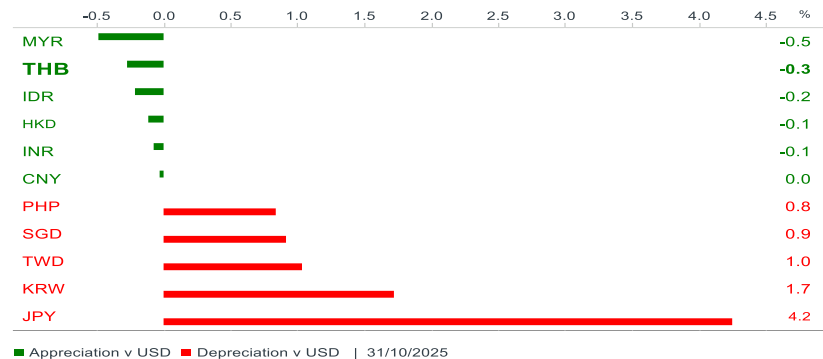


Exchange Rate

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 ศรีัญพงษ์

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/>