

สรุปภาวะเศรษฐกิจ และการเงิน

ไทย

ณ กรกฎาคม 2568

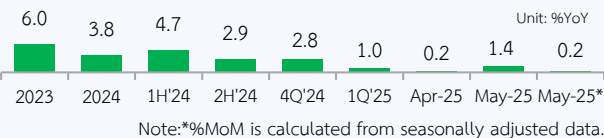
Highlight:

เศรษฐกิจไทยในเดือนพฤษภาคมชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน จากภาคบริการที่ปรับลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็นสำคัญ และการผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอลง ส่วนหนึ่งจากการเร่งผลิตเพื่อเติมสินค้าคงคลังในเดือนก่อน และปัจจัยชั่วคราวจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมัน ส่วนการลงทุนภาคเอกชนลดลงเล็กน้อยตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐหดตัวทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนจากฐานสูงในปีก่อน อย่างไรก็ตาม ภาคการส่งออกยังเติบโตต่อเนื่องในเกือบทุกหมวด โดยเฉพาะการเร่งส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ ในหมวดสินค้าเกษตรแปรรูปและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์



การบริโภคภาคเอกชน

เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนที่ซัจัดฤดูกาลแล้วทรงตัวจากเดือนก่อน โดยหมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์ ขณะที่หมวดบริการปรับลดลงจากค่าใช้จ่ายโรงแรมและภัตตาคาร และหมวดสินค้าไม่คงทนลดลงตามยอดขายน้ำมันเชื้อเพลิง ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงเนื่องจากความกังวลนโยบายการค้าของสหรัฐฯ เศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวช้า และปัญหาหนี้ครัวเรือน



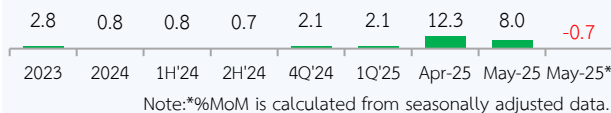
รายได้เกษตรกร

รายได้เกษตรกรลดลงจากปีก่อน ตามราคาสินค้าเกษตรสำคัญที่ปรับลดลง อาทิ ข้าวขาวจากอุปทานโลกและไทยที่เพิ่มขึ้น ทูเรียน และยางพาราจากผลผลิตออกสู่ตลาดมากขึ้น ขณะที่มันสำปะหลังจากความต้องการในตลาดจีนที่ปรับลดลง

Item (%YoY)	Farm Income		Agricultural Price		Agricultural Production	
	Apr-25	May-25	Apr-25	May-25	Apr-25	May-25
	Apr-25	May-25	Apr-25	May-25	Apr-25	May-25
Agriculture	-5.0	-5.7	-10.6	-9.6	6.2	4.3
Paddy	12.9	12.1	-9.8	-12.8	25.2	28.6
Sugarcane	-12.9	-25.6	-21.9	-21.9	11.5	-4.7
Cassava	-46.7	-44.6	-42.2	-40.9	-7.8	-6.3
Rubber	-10.5	-8.2	-15.6	-11.4	6.1	3.6
Durain	-29.5	-21.4	-27.6	-25.9	-2.7	6.0

การลงทุนภาคเอกชน

เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนที่ซัจัดปัจจัยฤดูกาลแล้วลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ตามยอดขายเครื่องจักรในประเทศที่ปรับลดลง ขณะที่หมวดยานพาหนะทรงตัวจากยอดขายจดทะเบียนรถยนต์นั่งที่ยังเพิ่มขึ้น แต่รถยนต์เพื่อการพาณิชย์ปรับลดลง ด้านหมวดก่อสร้างทรงตัว โดยมีแรงกดดันจากการก่อสร้างที่อยู่อาศัยที่หดตัว แต่การก่อสร้างที่มีใช้ที่อยู่อาศัยปรับเพิ่มขึ้น



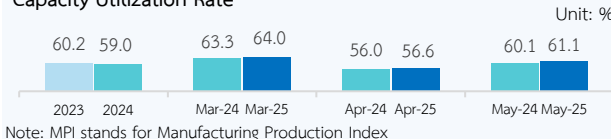
การผลิต/อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิต

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมหลังซัจัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศ คอนกรีตและซีเมนต์ รวมถึงหมวดปิโตรเลียมที่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันชั่วคราว ส่วนหมวดยานยนต์ปรับเพิ่มขึ้น ตามยอดขายรถยนต์นั่งที่เพิ่มขึ้น

MPI (%YoY)		2023	2024	Apr-25	May-25	%MoM
Overall MPI		-3.6	-1.3	1.9	1.9	-0.6
Automotive		0.8	-17.0	1.2	12.7	9.5
Petroleum		8.6	1.6	-3.8	0.1	-5.3
Beverage		0.5	4.2	-6.5	-9.6	-2.5

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

Capacity Utilization Rate



การส่งออก

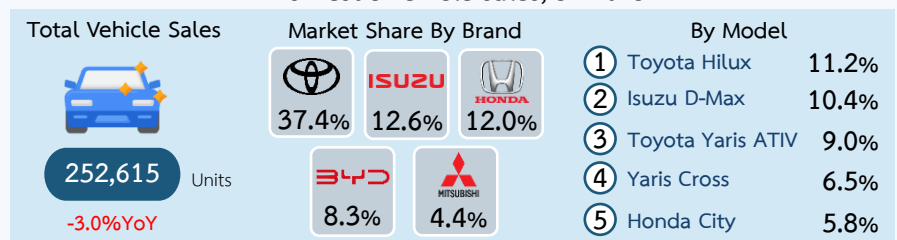
- เดือน พ.ค. 2568 การส่งออกสินค้าของไทยมีมูลค่า 31,045 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 21.1%MoM และ 18.4%YoY ตามการส่งออกไปตลาดหลักที่เติบโตดี ทั้งตลาดสหรัฐฯ จีน สหภาพยุโรป และอินเดีย โดยสินค้าที่เติบโตดี คือ คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ แผงวงจรไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์
- ขณะที่ช่วง 5 เดือนแรกปี 2568 การส่งออกมีมูลค่า 138,202 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 14.9%YoY โดยสินค้าหลักที่ขยายตัวดี ได้แก่ สินค้าอุตสาหกรรมและอุตสาหกรรมเกษตร โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ส่งออกไปสหรัฐฯ และจีน ผลิตภัณฑ์ยางไปจีน และอัญมณีและเครื่องประดับไปอินเดีย

Market	Share (%)	Jan-May 2025		May-25	
	Jan-May 2025	USD Mn	%YoY**	USD Mn	%YoY**
Total	100.0	138,202	14.9	31,045	18.4
ASEAN	22.0	30,436	7.8	6,593	8.8
U.S.A.	19.6	27,098	27.2	6,250	35.1
China	12.5	17,208	17.9	4,877	28.0
EU	9.0	12,431	9.2	2,647	17.1
Japan	7.1	9,744	0.8	2,095	-0.8
India	5.2	7,204	61.0	1,271	27.5
Commodity Price & Exchange Rate		Jan-May 2025		May-25	
		Price	%YoY	Price	%YoY
Dubai oil price (USD/bbl)		71.3	-14.6	63.0	-24.6
Gold price (USD/troy oz)		3,023.0	38.7	3,309.5	40.8
Exchange rate (THB/USD)		33.7	-6.6	32.9	-10.1
NEER index		127.3	7.8	127.7	8.9

การจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศ

ยอดขายรถยนต์ในเดือนพฤษภาคม 2568 กลับมาขยายตัวได้ 4.7%YoY โดยเป็นการฟื้นตัวในกลุ่มรถยนต์นั่งที่ขยายตัว 17.4%YoY ขณะที่รถยนต์เพื่อการพาณิชย์ขยายตัวเฉพาะกลุ่มรถยนต์ SUV ที่ยังเติบโตถึง 23.9%YoY และมียอดขายมากกว่ารถยนต์ในกลุ่มรถกระบะ 1 คัน ที่ยังคงหดตัวต่อเนื่องถึง 24.3%YoY จากกำลังซื้อในภาคครัวเรือนที่ยังอ่อนแอจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า ค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น และหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดของสถาบันการเงินจากความกังวลด้านคุณภาพสินเชื่อ ทั้งนี้ ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทั้ง BEV และ PHEV ยังเติบโตต่อเนื่อง

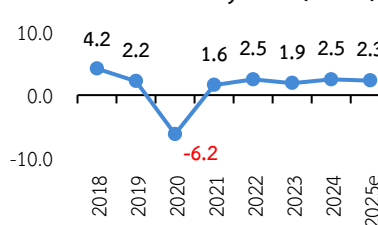
Domestic vehicle sales, 5M2025



ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2568 มียอดขายรถยนต์ในประเทศอยู่ที่ 252,615 คัน ลดลง 3.0%YoY ทั้งรถยนต์นั่งและรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ โดยเฉพาะในกลุ่มกระบะยังคงหดตัว ขณะที่รถยนต์ในกลุ่ม SUV ยังขยายตัวดีจากความนิยมของผู้บริโภค และการส่งเสริมการตลาดของค่ายรถ ทั้งนี้ค่ายรถที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดยังคงเป็น Toyota ที่ 37.4% รองลงมาคือ Isuzu และ Honda โดยรุ่นที่ขายได้มากที่สุดเป็น Toyota Hilux มีสัดส่วน 11.2% รองลงมาเป็น Isuzu D-Max และ Toyota Yaris ATIV ตามลำดับ

Domestic Vehicle Sales by Body Type	Jan-May 2025		May-25	
	Unit	%YoY	Unit	%YoY
Passenger car	98,086	-3.4	21,935	17.4
Commercial car	154,529	-2.7	30,294	-2.9
Pickup 1 ton	62,626	-17.1	11,234	-24.3
SUV	64,662	18.0	13,625	23.9
Other	27,241	-4.3	5,435	1.4
Overall	252,615	-3.0	52,229	4.7

Thai GDP Forecast by BOT (%YoY)



%YoY	2022	2023	2024	2025e
Private Consumption	6.2	7.1	4.4	2.0
Government Consumption	0.1	-4.6	2.5	1.2
Private Investment	4.7	3.2	-1.6	1.7
Public Investment	-3.9	-4.6	4.8	6.0
Value of Merchandise Exports*	5.4	-1.5	5.8	4.0
Headline Inflation (%)	6.1	1.2	0.4	0.5

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

การท่องเที่ยว

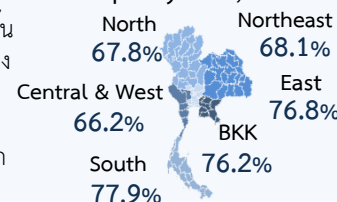
เดือน พ.ค. 2568 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2.27 ล้านคน หดตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 13.9% และหดตัว 11.0% จากเดือนก่อนหน้า โดยเป็นผลจากจำนวนนักท่องเที่ยวระยะไกลที่ปรับลดลง โดยเฉพาะยุโรปและออสเตรเลีย ขณะที่นักท่องเที่ยวระยะใกล้ปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิ มาเลเซีย อินเดีย และญี่ปุ่น ซึ่งขยายตัวจากช่วงวันหยุดยาวในประเทศดังกล่าว นอกจากนี้ ในช่วง 5M68 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 14.36 ล้านคน หดตัว 2.7%YoY จากนักท่องเที่ยวในไตรมาสหลักอย่างจีน มาเลเซีย และเกาหลีใต้ที่ลดลง ขณะที่รัสเซีย อินเดีย และออสเตรเลียยังขยายตัวดี มีรายได้สะสม 7.1 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4%YoY

International tourist arrivals, 5M2025



เดือน พ.ค. 2568 อัตราการเข้าพักรวมเฉลี่ยทั่วประเทศอยู่ที่ 69.4% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน ตามจำนวนผู้เข้าพักที่เพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวไทยที่ยังขยายตัวได้ ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากช่วงวันหยุดยาวต่อเนื่องเป็นสำคัญ โดยภาคตะวันออกมีอัตราการเข้าพักสูงสุดในเดือนนี้ที่ 74.0% รองลงมาคือภาคใต้ 73.8% และกรุงเทพฯ 70.3% ตามลำดับ โดยช่วง 5 เดือนแรกของปี 2568 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 73.6% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน

Occupancy Rate, 5M2025



Major products	Share	Jan-May 25		May-25	
	Jan-May 2025 (%)	USD million	%YoY*	USD million	%YoY*
Total exports	100.0	138,202	14.9	31,045	18.4
Agriculture	8.7	12,032	-3.7	3,376	6.8
- Rice	1.4	1,878	-30.1	396	-9.9
- Rubber	1.7	2,378	22.3	369	-7.8
- Tapioca	1.0	1,351	-7.1	285	15.5
- Fruits	2.1	2,971	-9.8	1,559	10.2
- Fishery	0.4	601	-6.8	137	8.6
Agro-industrial	7.4	10,204	5.2	2,365	10.1
- Prepared or preserved seafood	1.1	1,530	3.1	341	10.5
- Cane sugar and molasses	1.0	1,395	6.8	259	-1.1
- Wheat products and other food preparations	1.0	1,314	21.7	293	25.5
- Beverages	0.7	927	0.8	203	1.0
Manufacturing	81.2	112,182	19.6	24,577	22.9
- Automotive	11.8	16,247	-0.4	3,709	15.3
- Electronics	19.8	27,299	36.1	7,066	53.2
- Electrical appliances	9.9	13,624	12.1	2,912	16.4
- Precious stones and jewelry	8.9	12,272	94.1	1,754	24.5
- Unwrought gold	4.0	5,469	121.2	908	55.9
- Rubber products	4.8	6,567	20.9	1,448	34.2
- Petro-chemical products	2.6	3,608	0.5	741	-4.4
- Chemicals	2.5	3,480	7.4	753	-1.3
- Machinery & equipment	3.3	4,510	16.7	1,076	34.8
- Apparels & Textile	1.8	2,555	0.2	531	0.1
- Metal & steel	2.0	2,817	-4.8	609	17.8
Mining & Fuel	2.7	3,783	-11.3	726	-21.9

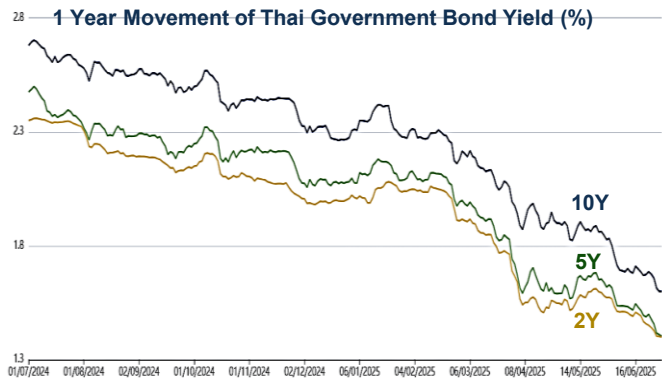
Export of Goods For July 2025

Product	May-25	
	USD million	%YoY*
Automotive	3,709	15.3
- Passenger car	1,154	12.9
- Pick up and trucks	822	17.4
- Motorcycle	300	17.8
- Spark-ignition reciprocating internal combustion	310	16.3
- Parts & accessories	995	15.6

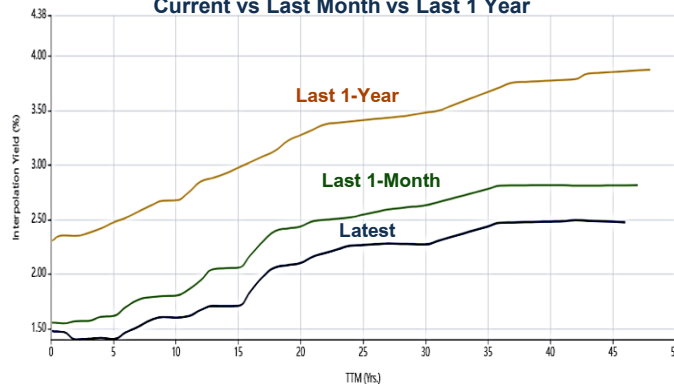
Products	May-25	
	USD million	%YoY*
Electronics	7,066	53.2
- Computer parts	4,290	104.0
- HDD	1,159	42.1
- Electronic integrated circuits	1,018	41.4
- Telecommunication	674	-20.8
- Semi-conductor devices, transistors, diodes	230	-32.1

Source: MOC (*Custom Basis)

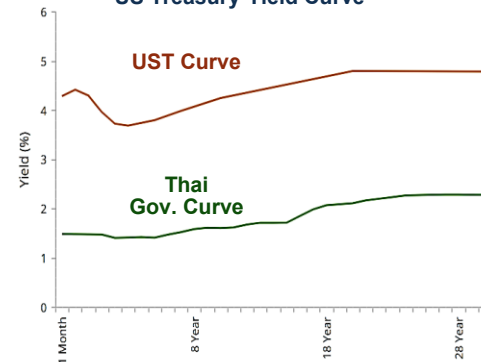
Fixed Income Market



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

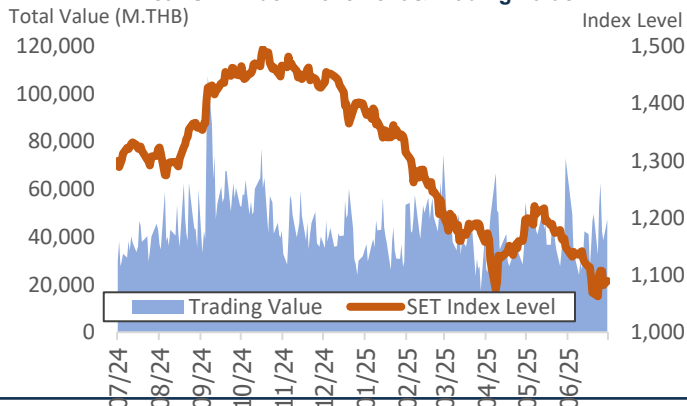


Thai Government Yield Curve versus US Treasury Yield Curve

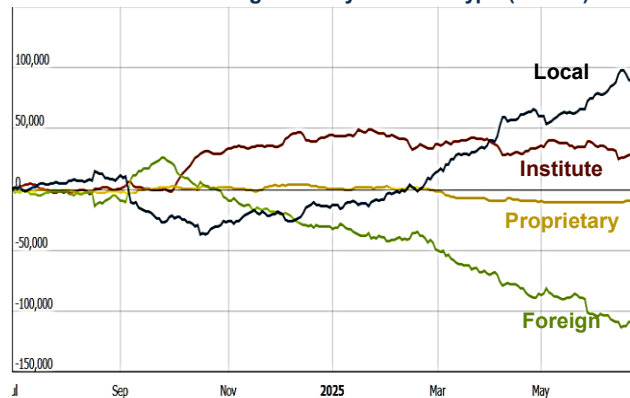


Equity Market

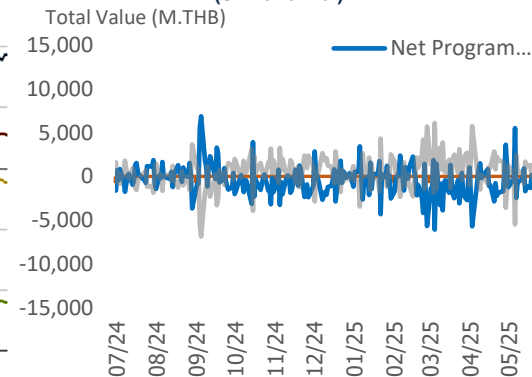
1-Year SET Index Movement & Trading Value



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

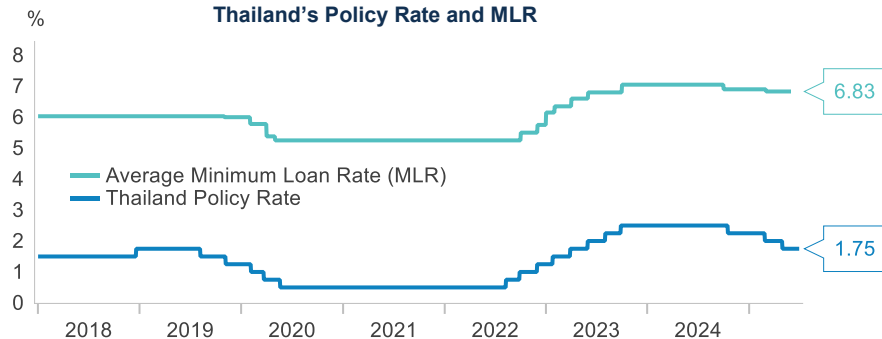


1 Year Period of Daily Program Trading Value (SET and mai)

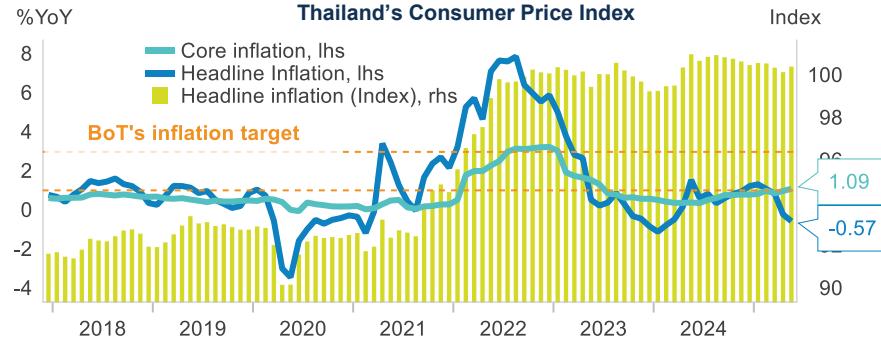


Policy Rate and Inflation

Thailand's Policy Rate and MLR

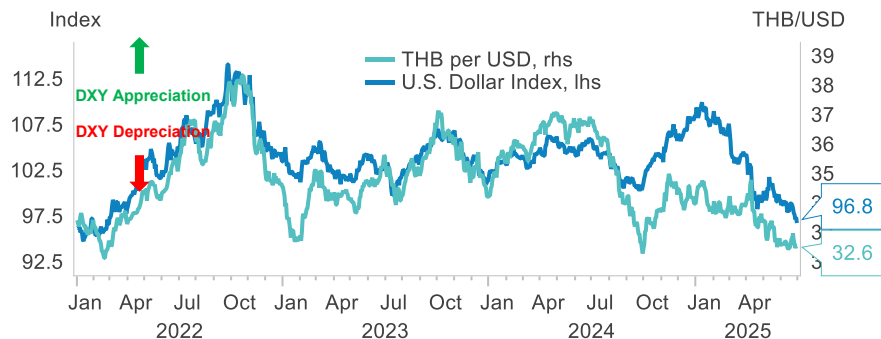


Thailand's Consumer Price Index

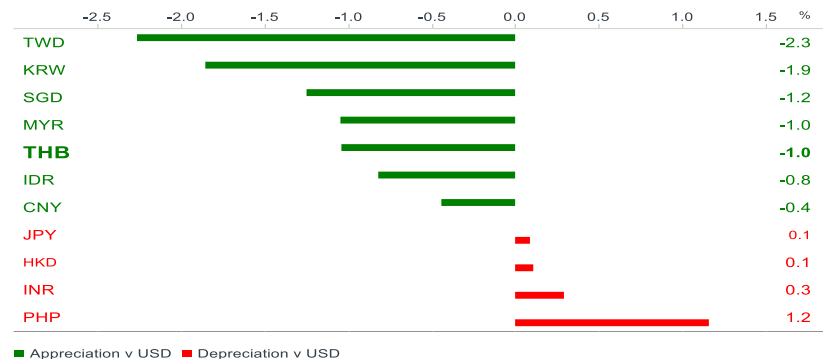


Exchange Rate

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 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)

ดิบไว

เข้าใจ

ตอบโจทย์



Scan Here

For More Articles

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