

# Industry Focus and Indicator Update

Business Research  
March 2025

# Industry Focus and Indicator Update

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

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



## ส่งสัญญาณปกติ



### Positive

Frozen Seafood

Retail Space in BMR

Industrial Estate

Private Hospitals

Tourist Accommodation

Modern Trade

### Neutral +

Hard Disk Drive

Integrated Circuits

Frozen and Processed Chicken

Rubber

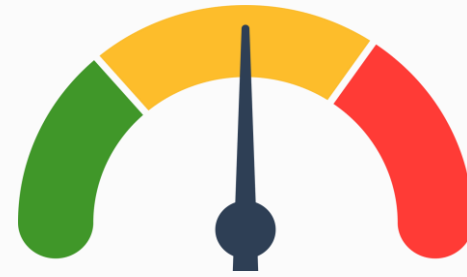
Sugar

Cement

Construction Contractor

Personal Loan

## ส่งสัญญาณเตือนแผ่วาง



### Neutral -

Auto Parts

Electrical Appliances

Cassava Products

Palm Oil

Rice

Condominium in BMR

Low-rise Housing in BMR

Office Building in BMR

Credit Card

Auto Hire-Purchase

Petrochemicals

Power Generation

Oil Service Station

Banking

## ส่งสัญญาณเตือนไม่ปกติ



### Negative

Automobile

Hot & Cold Rolled Steel Sheet

Long Product Steel

Motorcycle

Refinery



# 1. Automobile (รถยนต์)



**Negative**  
(Sep 24)

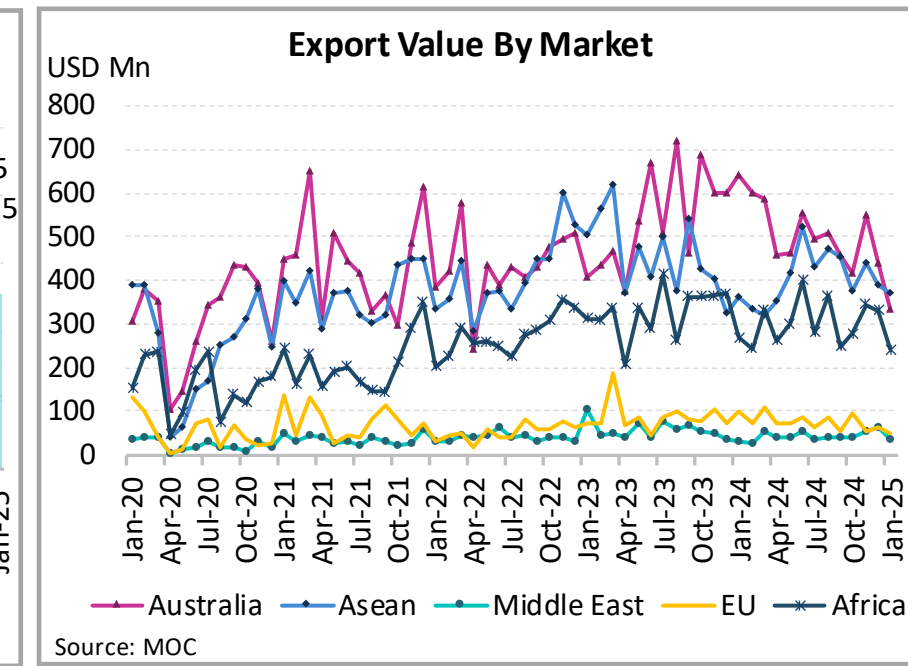
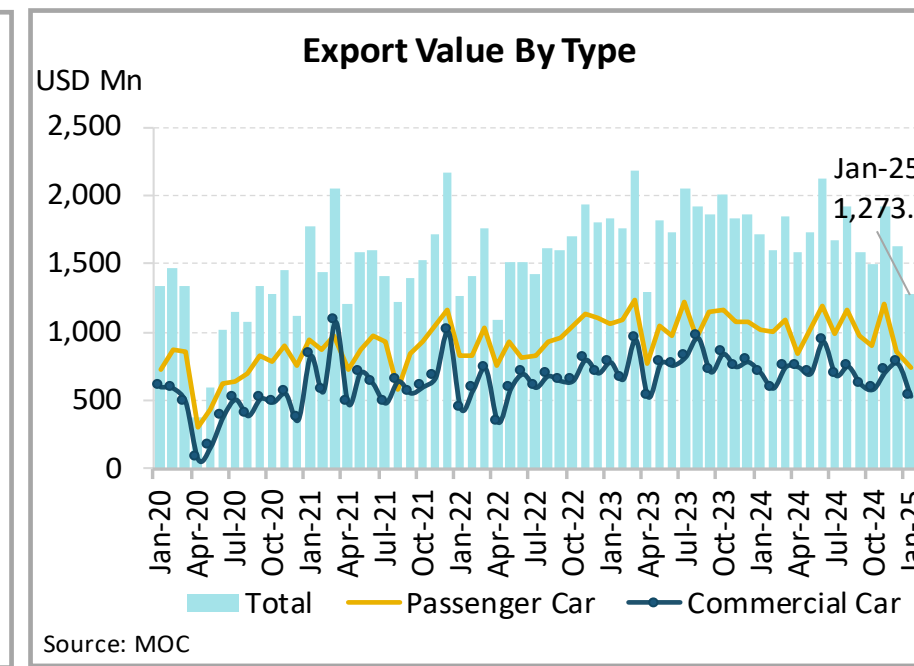
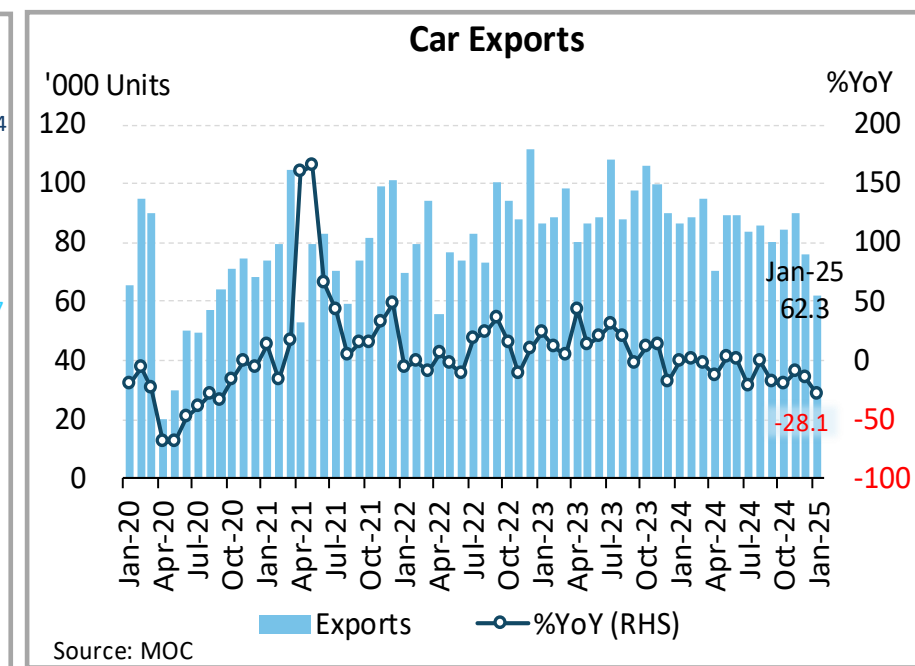
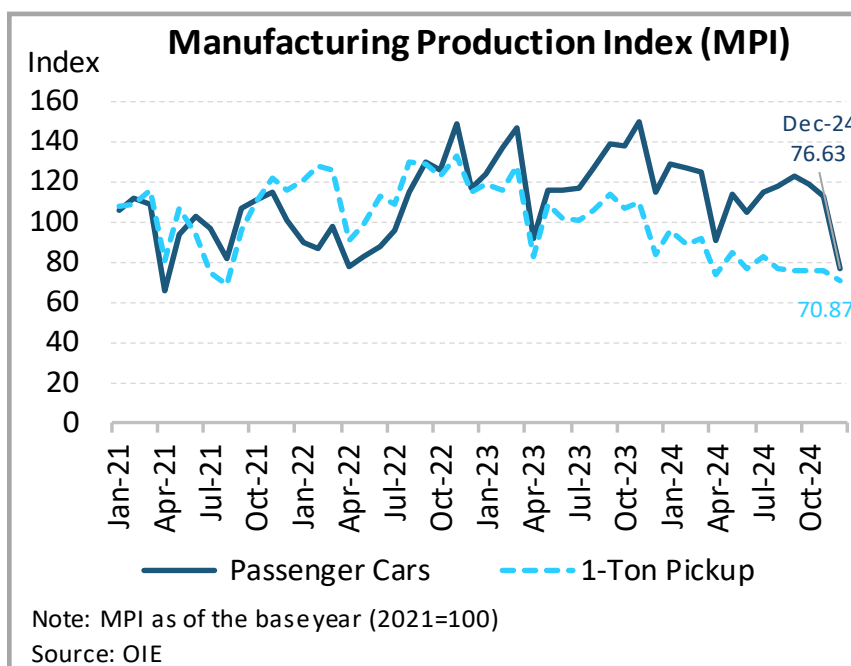
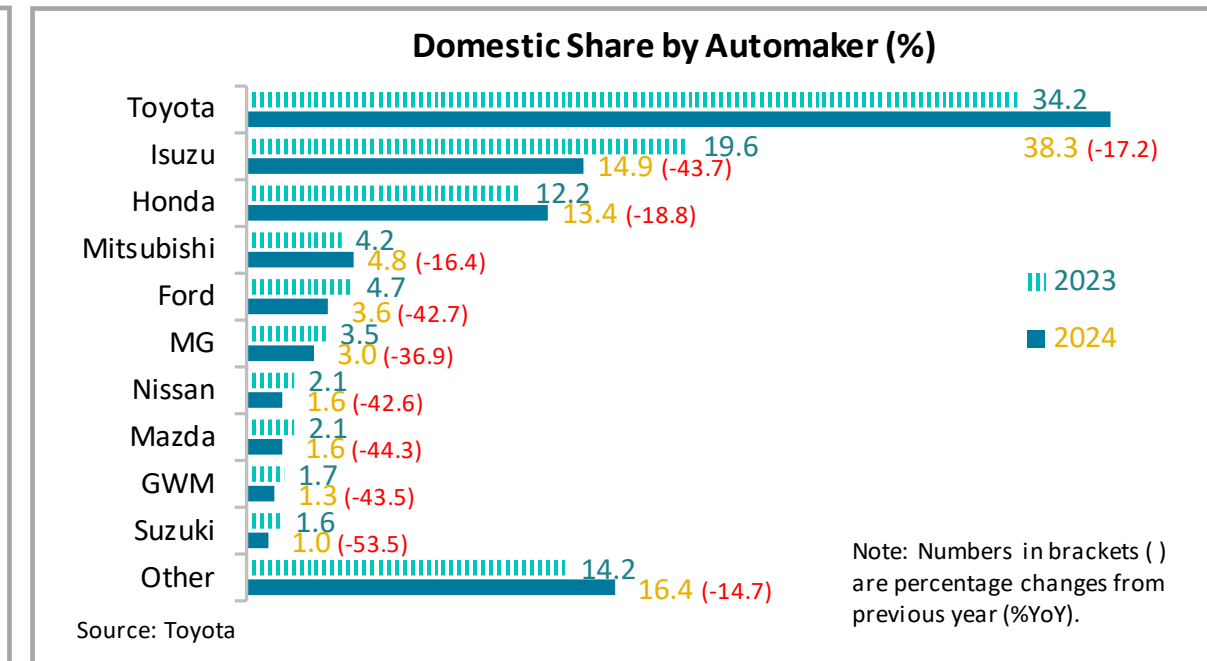
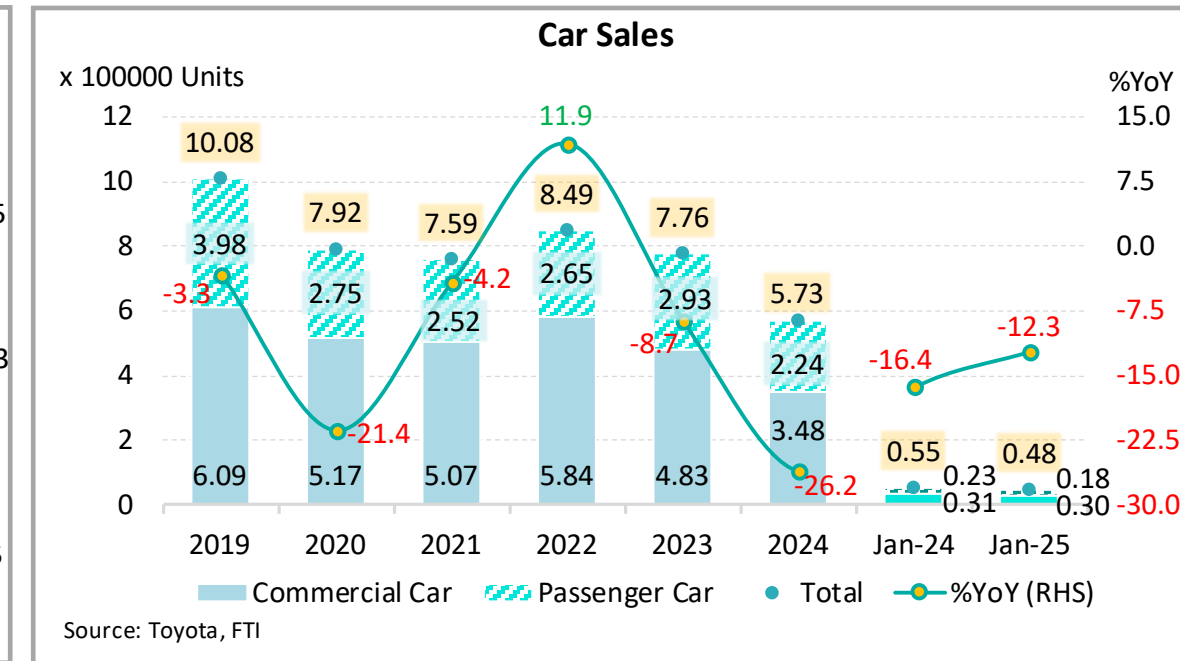
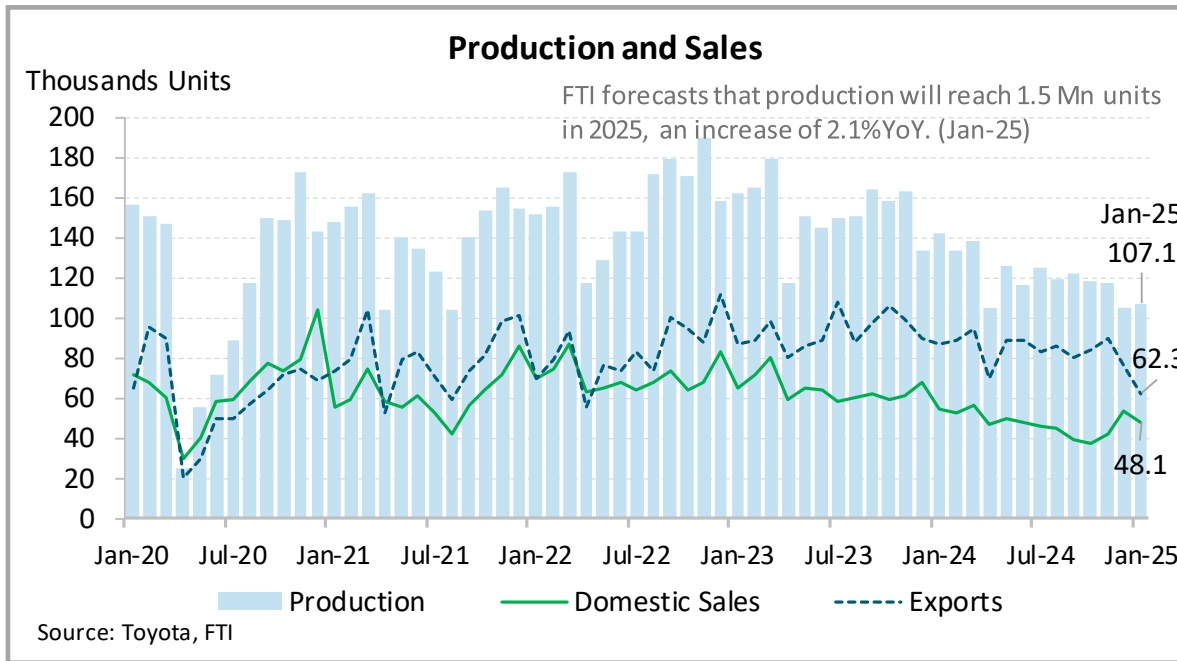
**Negative**  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยในปี 2025 เผชิญความท้าทายหลายด้าน โดยในเดือนมกราคม 2025 การผลิตรถยนต์ลดลง 24.6% เมื่อเทียบกับปีก่อน ยอดขายในประเทศลดลง 12.3% เนื่องจากการเข้มงวดของการให้สินเชื่อและหนี้ครัวเรือนสูง ขณะที่การส่งออกลดลง 28.1% จากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นของรถยนต์จีน โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้า ส่งผลให้การผลิตรถยนต์และยอดขายรถยนต์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ปัจจัยกดดันจากภาระหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง การฟื้นตัวของรายได้ที่ล่าช้า และความเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ
- ความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อ การส่งออก
- การแข่งขันรุนแรงจากรถยนต์ไฟฟ้าจีน ส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาดของแบรนด์ญี่ปุ่นลดลง กดดันผู้ผลิตในประเทศและราคาขายรถยนต์โดยรวม
- + ผู้บริโภคเริ่มเปิดรับเทคโนโลยี EV มากขึ้น โดยเฉพาะรถ Hybrid ซึ่งได้รับความนิยมในตลาดระดับกลางและรถหรู
- + การลงทุนในอุตสาหกรรม EV และชิ้นส่วนที่เกี่ยวข้องขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยหลายค่ายรถเริ่มเปิดสายการผลิตในไทย
- + แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงช่วยบรรเทาภาระหนี้และเพิ่มกำลังซื้อ



# 2. Auto Parts (ชิ้นส่วนยานยนต์)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(Mar 25)

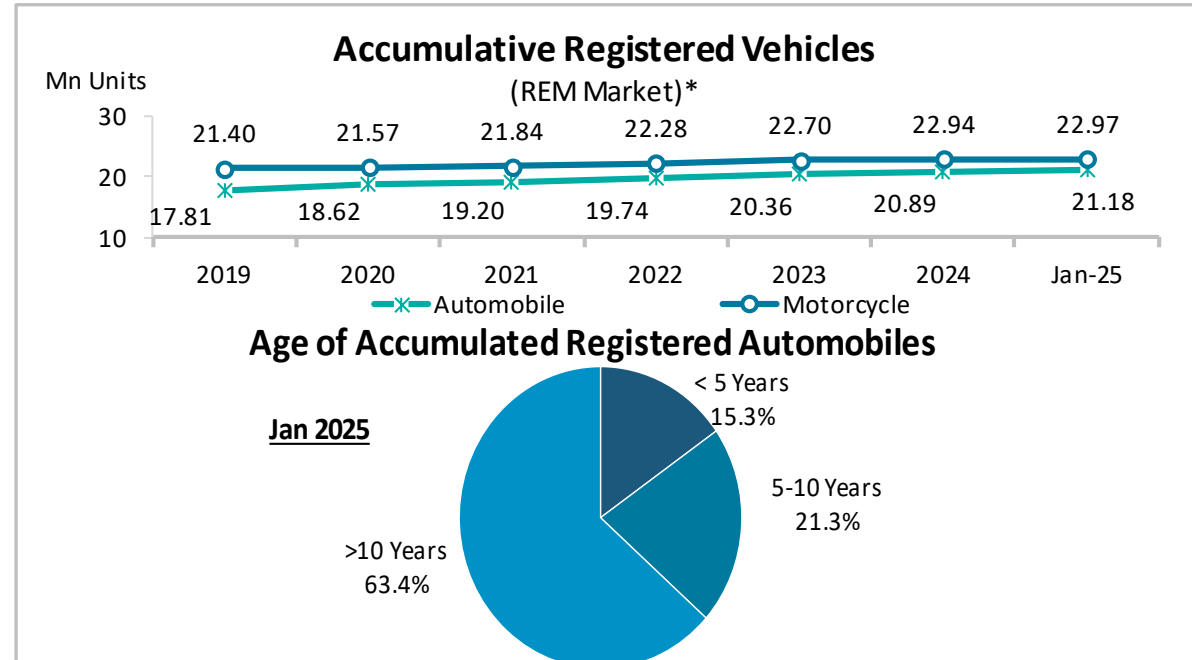
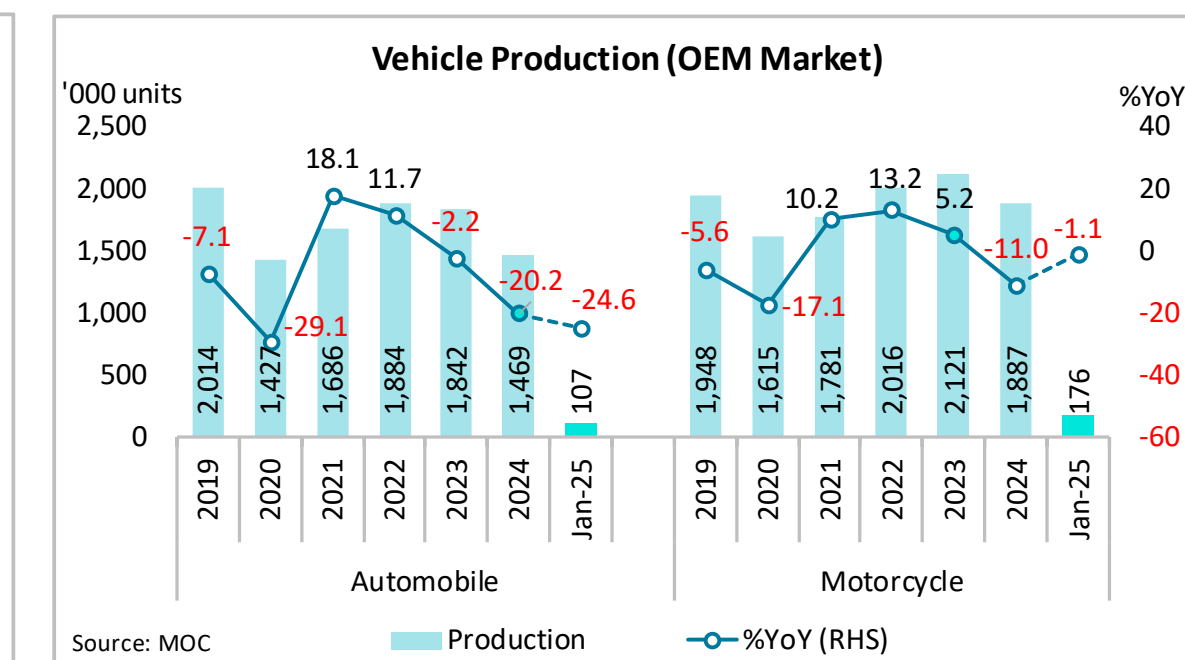
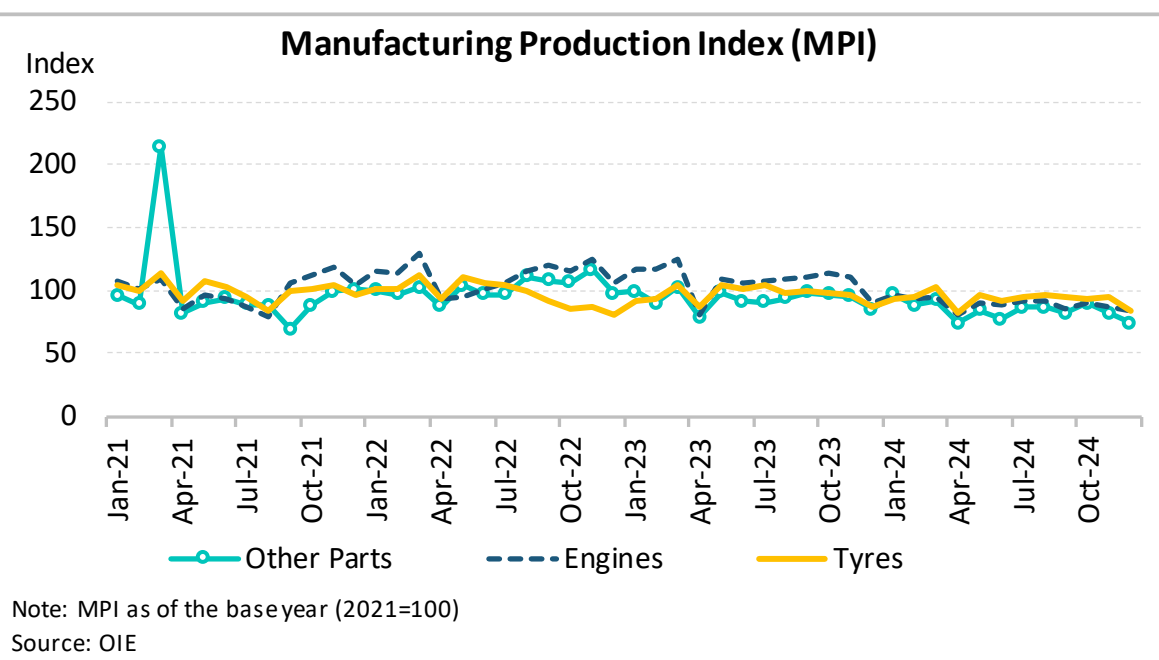
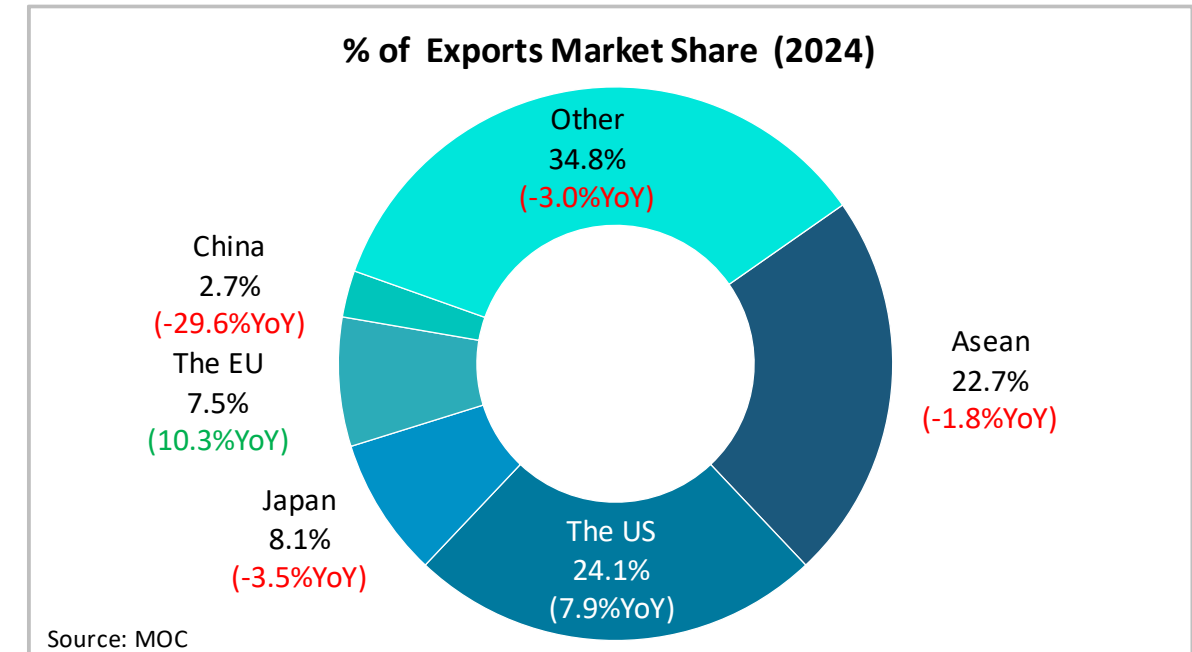
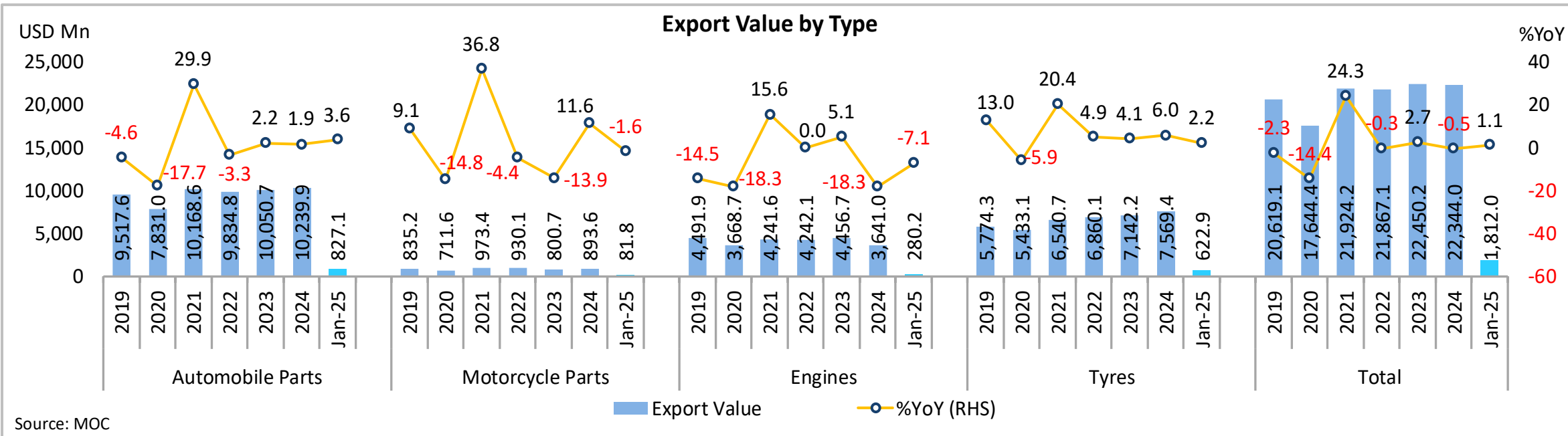
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์มีแนวโน้มทรงตัว โดยชิ้นส่วน OEM คาดจะยังลดลงตามปริมาณการผลิตรถยนต์ในไทยและตลาดส่งออก ขณะที่ชิ้นส่วน REM ยังมีโอกาสเติบโตเล็กน้อยตามจำนวนรถยนต์เก่าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมนี้เผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากจีน และการเปลี่ยนผ่านไปสู่รถยนต์ไฟฟ้า (BEV) ที่ใช้ชิ้นส่วนเครื่องยนต์และระบบส่งกำลังแบบดั้งเดิมน้อยลง

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อส่งออก
- ความต้องการชิ้นส่วน OEM ลดลงตามการผลิตรถยนต์ทั้งในประเทศและตลาดส่งออกหลัก ส่งผลให้ยอดขายและส่งออกชิ้นส่วน OEM ไทยลดลง
- การแข่งขันจากจีนรุนแรงขึ้น โดยชิ้นส่วนจากจีนแย่งส่วนแบ่งตลาดไทยและอาเซียน ขณะที่การส่งออกรถยนต์จากจีนเพิ่มขึ้น

- + ความต้องการชิ้นส่วน REM เพิ่มขึ้นตามจำนวนรถยนต์เก่าที่มีมากขึ้น
- + นโยบาย EV 3.0 และ EV 3.5 สนับสนุนการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศ ช่วยรักษาปริมาณการผลิตชิ้นส่วนบางประเภท และสร้างโอกาสสำหรับซัพพลายเชนชิ้นส่วนใหม่
- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในบางตลาดช่วยเพิ่มดีมานด์สำหรับรถยนต์ใช้แล้ว



# 3. Electrical Appliances (เครื่องใช้ไฟฟ้า)



Neutral -  
(Sep 24)

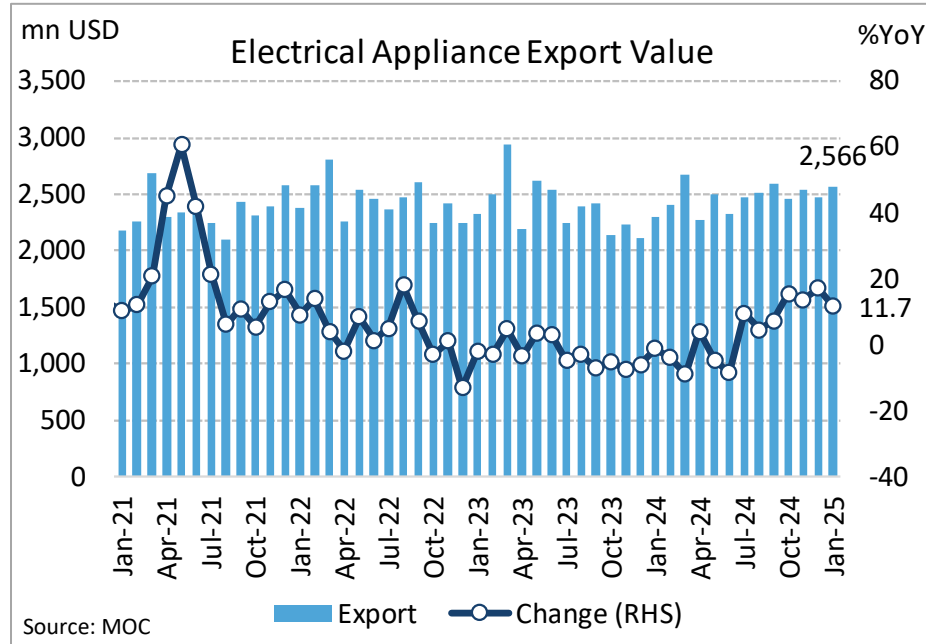
Neutral -  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการสินค้าเทคโนโลยีสูงและประหยัดพลังงานทั้งในและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมยังเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวส่งผลให้คำสั่งซื้อจากประเทศคู่ค้าหลักเติบโตได้อย่างจำกัด ประกอบกับปัญหาการแข่งขันจากสินค้านำเข้าราคาถูกจากจีน

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + มาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ เช่น โครงการ E-Tax และมาตรการแจกเงินดิจิทัลเฟส 3
- + ความต้องการสินค้าที่มีเทคโนโลยีอัจฉริยะและประหยัดพลังงานเพิ่มขึ้น เช่น Internet of Things (IoT) และระบบ AI ภายในเครื่องใช้ไฟฟ้า
- + รัฐบาลมีความพยายามที่จะป้องกันการทุ่มตลาดของสินค้าจากจีน
- การส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้าขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง เนื่องจากอุปสงค์จากประเทศคู่ค้าหลักยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่
- การแข่งขันจากผู้ผลิตจีนและเวียดนามที่รุนแรงขึ้น
- ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐอเมริกา

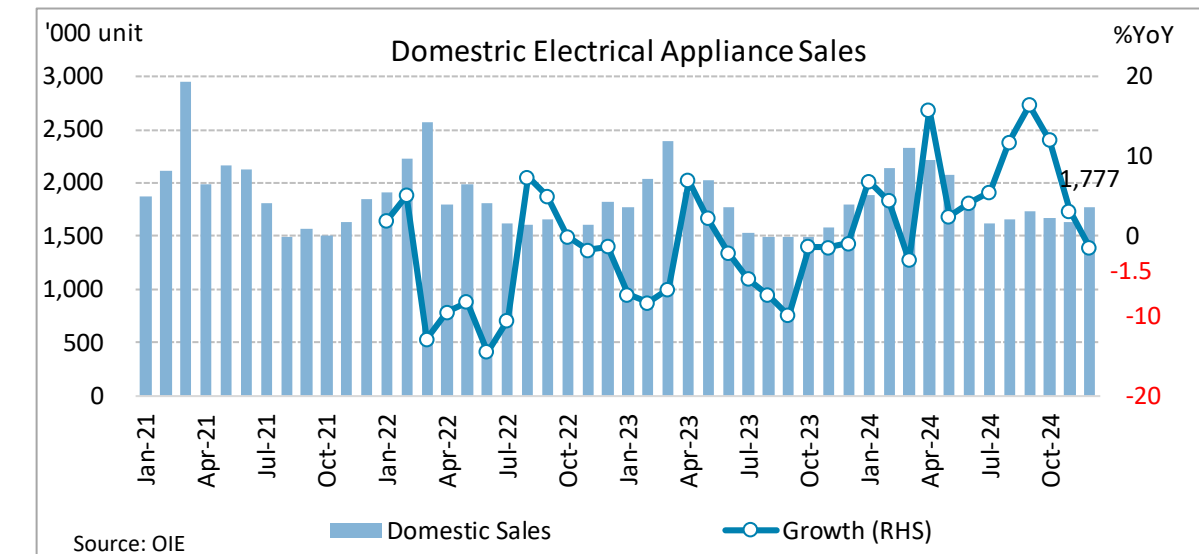
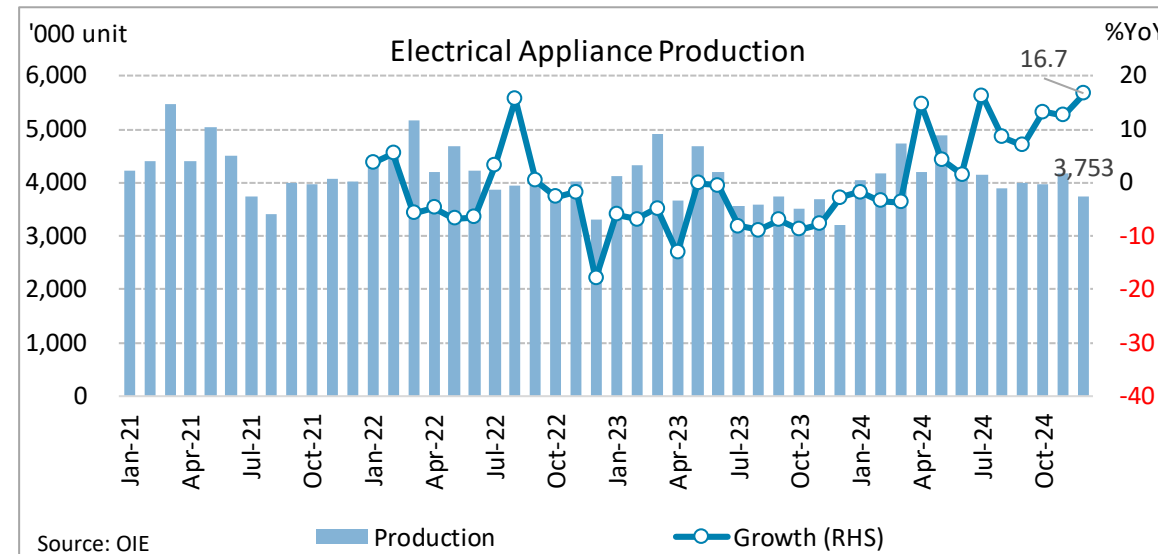
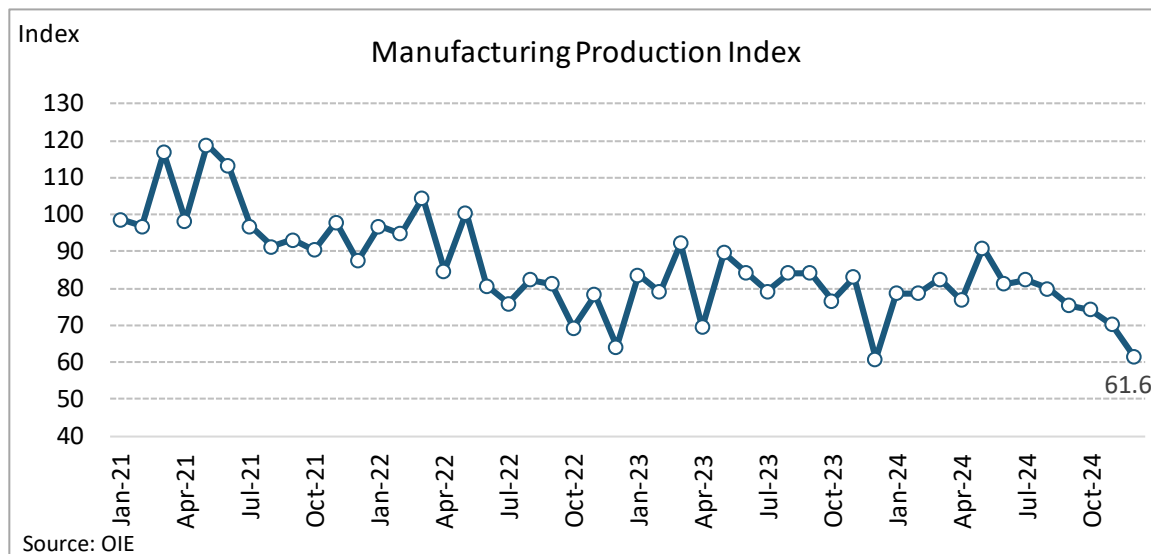
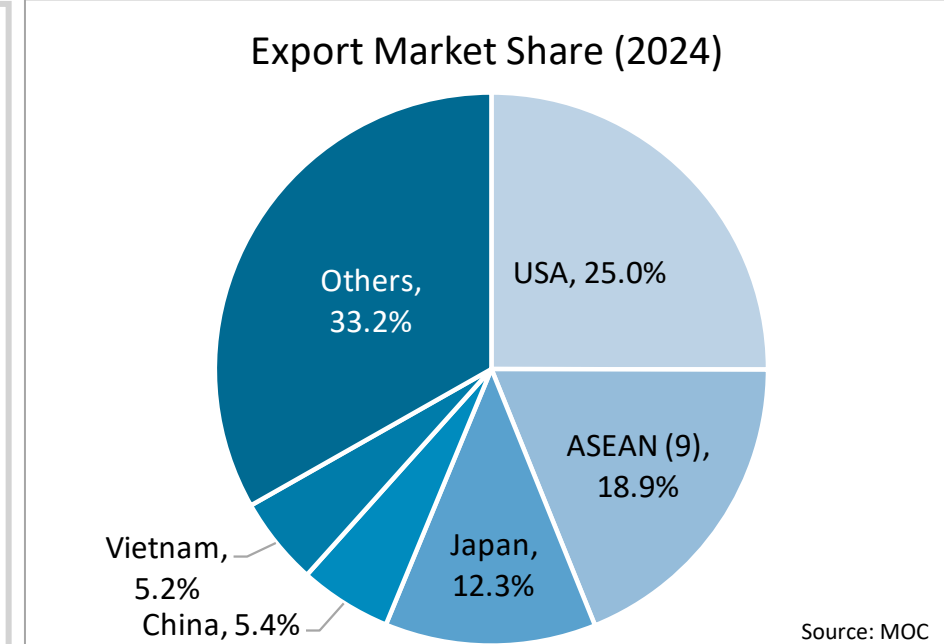


### Electrical Appliance Export by Product

Unit: USD mn

	2020	2021	2022	2023	2024	%YoY	Share (%)
Air conditioner	5,253	6,486	7,044	6,501	6,889	6.0	22.7
Television receiver	2,412	2,862	2,795	3,058	2,905	-5.0	10.7
Refrigerator	2,098	2,393	2,222	2,070	2,170	4.8	7.2
Washing machine	1,226	1,343	1,190	1,286	1,408	9.5	4.5
Microwave Oven	950	1,239	1,402	1,095	803	-26.7	3.8
Compressor	698	903	919	762	675	-11.4	2.7
Video recording	349	602	508	419	473	12.9	1.5
Others	10,521	12,444	13,291	13,464	14,201	5.5	47.0
<b>Total</b>	<b>23,506</b>	<b>28,273</b>	<b>29,371</b>	<b>28,656</b>	<b>29,523</b>	<b>3.0</b>	<b>100.0</b>

Source: MOC



# 4. Hard Disk Drive: HDD (ฮาร์ดดิสก์ไตร์ฟ)



**Neutral -**  
(Sep 24)

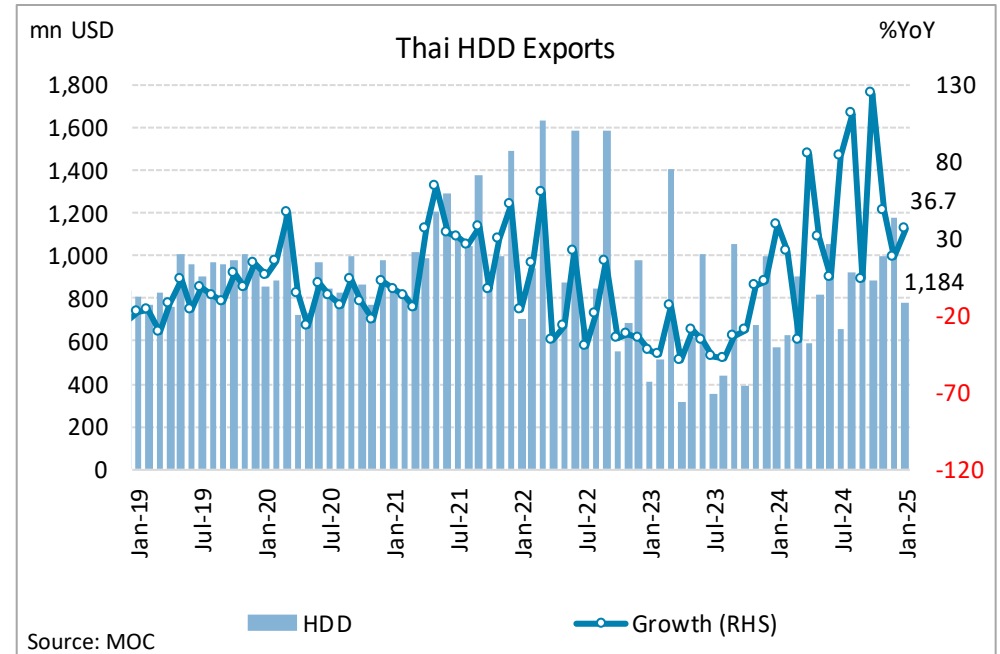
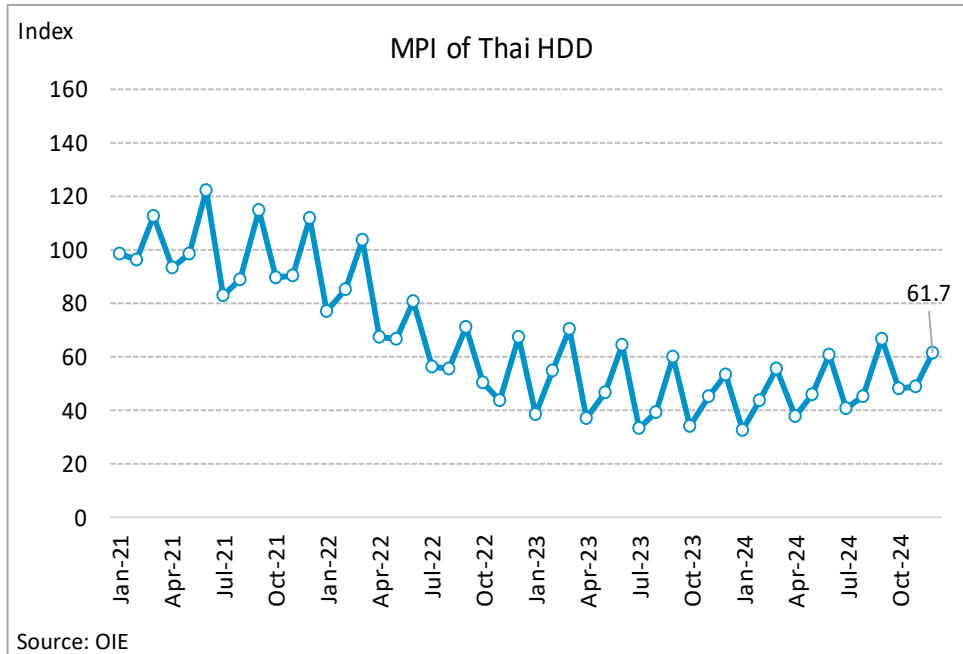
**Neutral +**  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

การส่งออก HDD ของไทยในปี 2025 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของอุปสงค์ HDD โลก โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจ Data Center และ Cloud Storage ที่ขยายตัวตามเทรนด์การลงทุนใน AI, Big Data, และ Internet of Thing (IoT) ส่งผลให้ความต้องการ HDD สำหรับจัดเก็บข้อมูลขนาดใหญ่ขยายตัวตามไปด้วย

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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

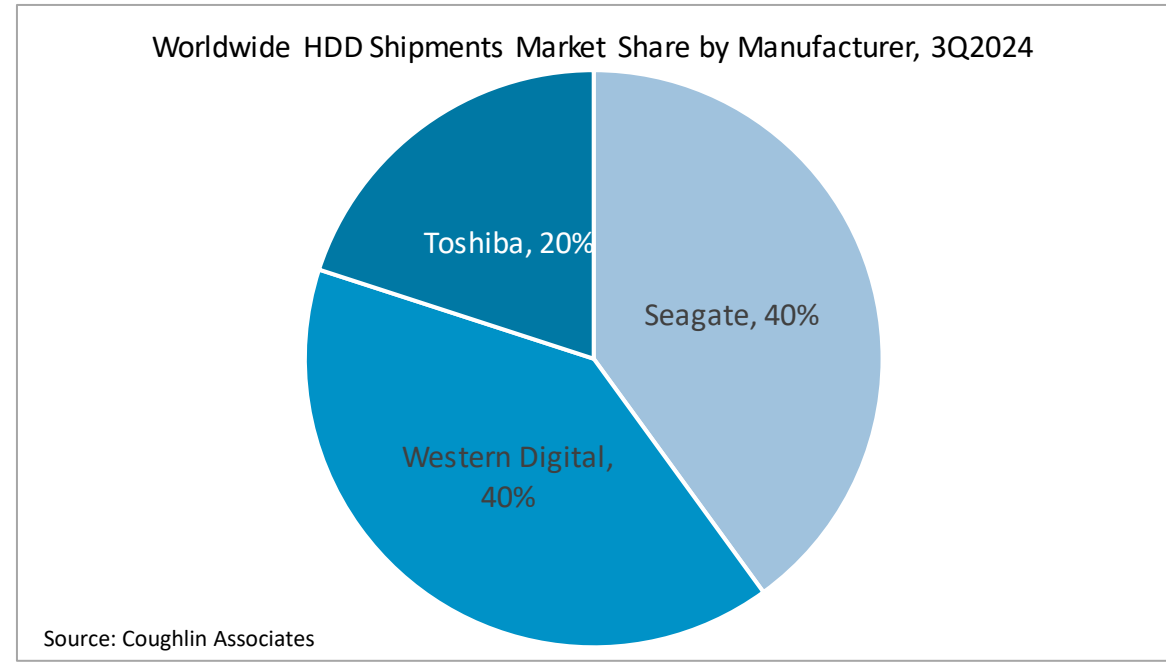
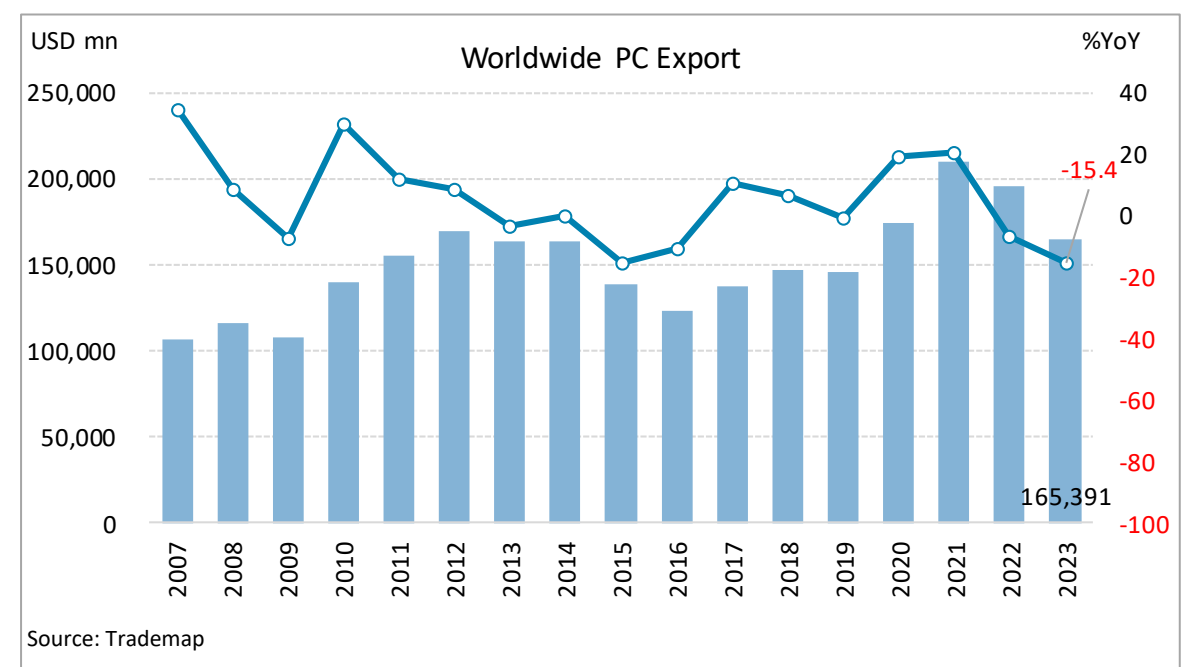
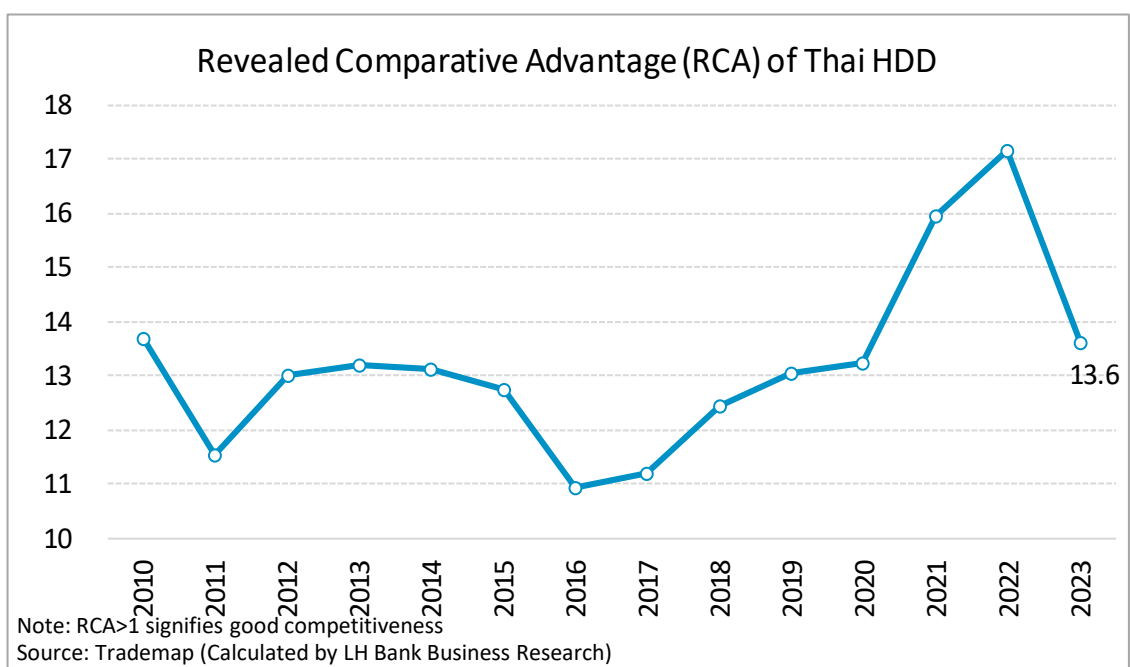


	HDD	Other Storage Devices	Other Computer Components	Total HDD & Computer Components
2020	10,680	286	7,704	18,671
2021	13,036	397	8,602	22,036
2022	11,696	335	8,669	20,700
2023	8,205	385	9,230	17,820
2024	10,302	319	13,989	24,610
%YoY	25.6	-17.0	51.6	38.1

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

Source: MOC



# 5. Integrated Circuits: IC (แผงวงจรไฟฟ้า)



**Neutral -**  
(Sep 24)

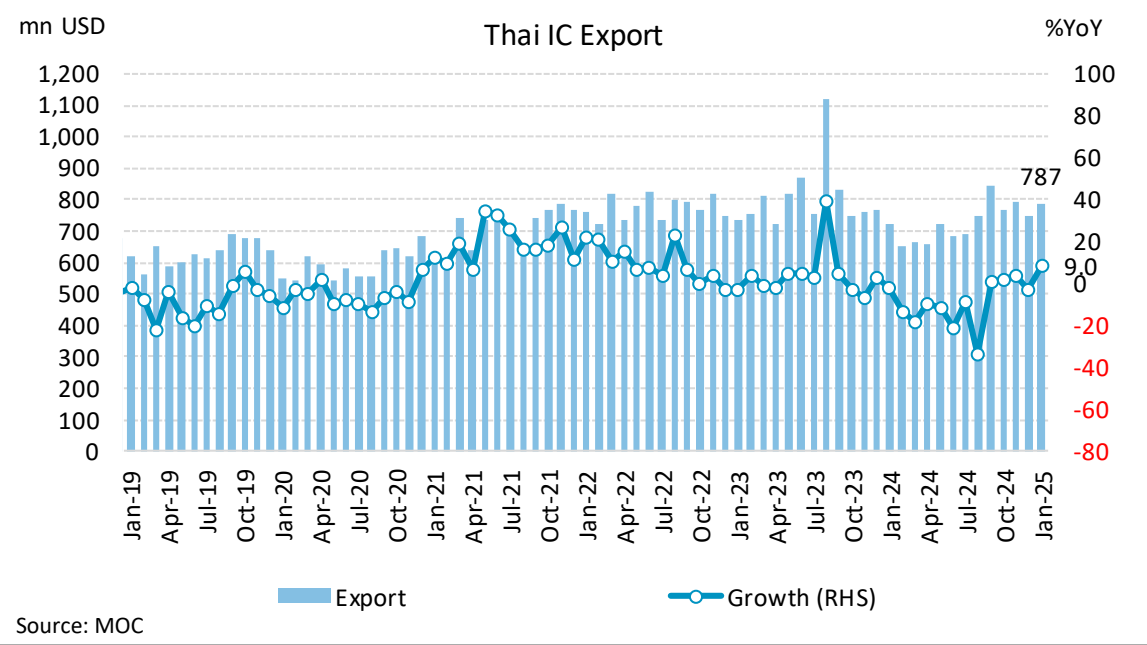
**Neutral +**  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

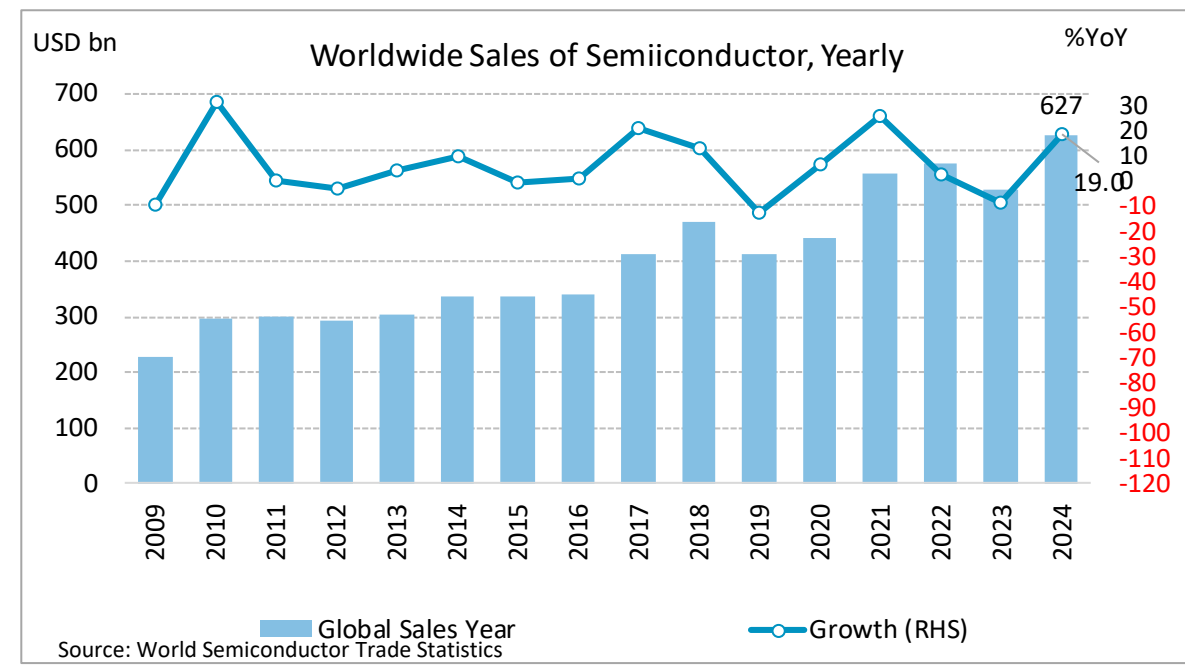
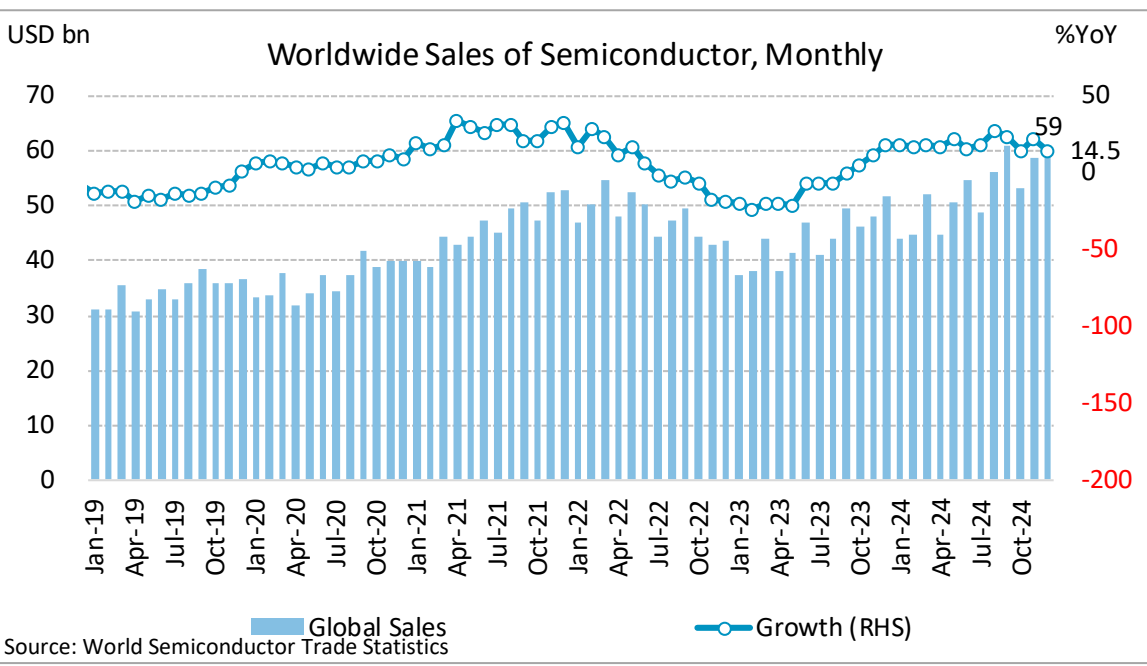
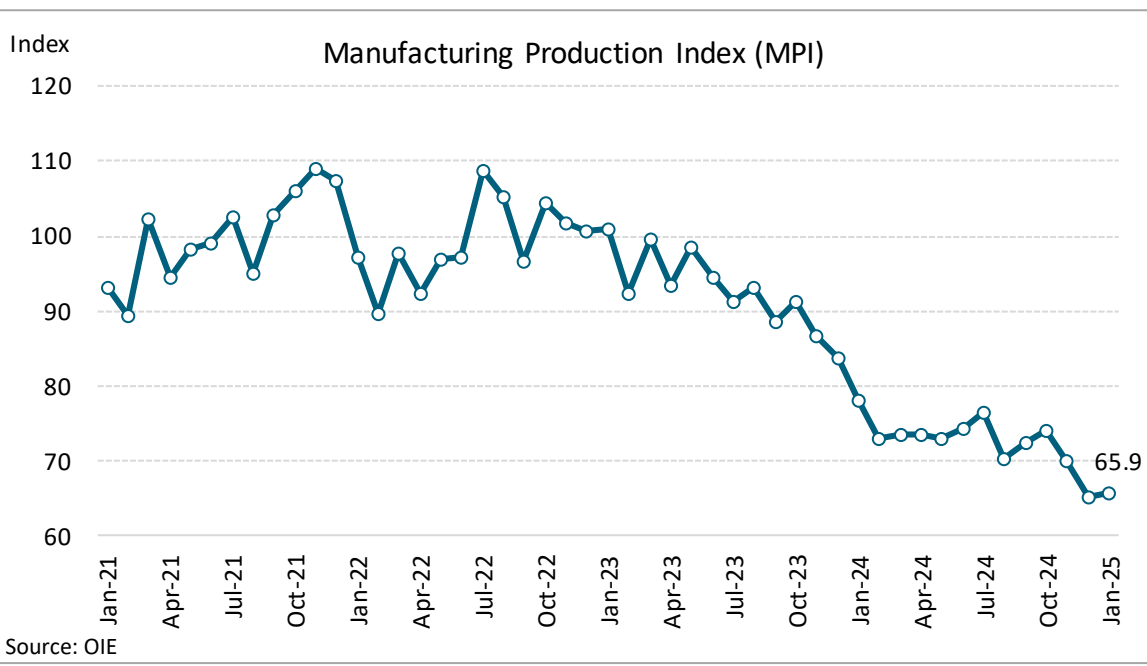
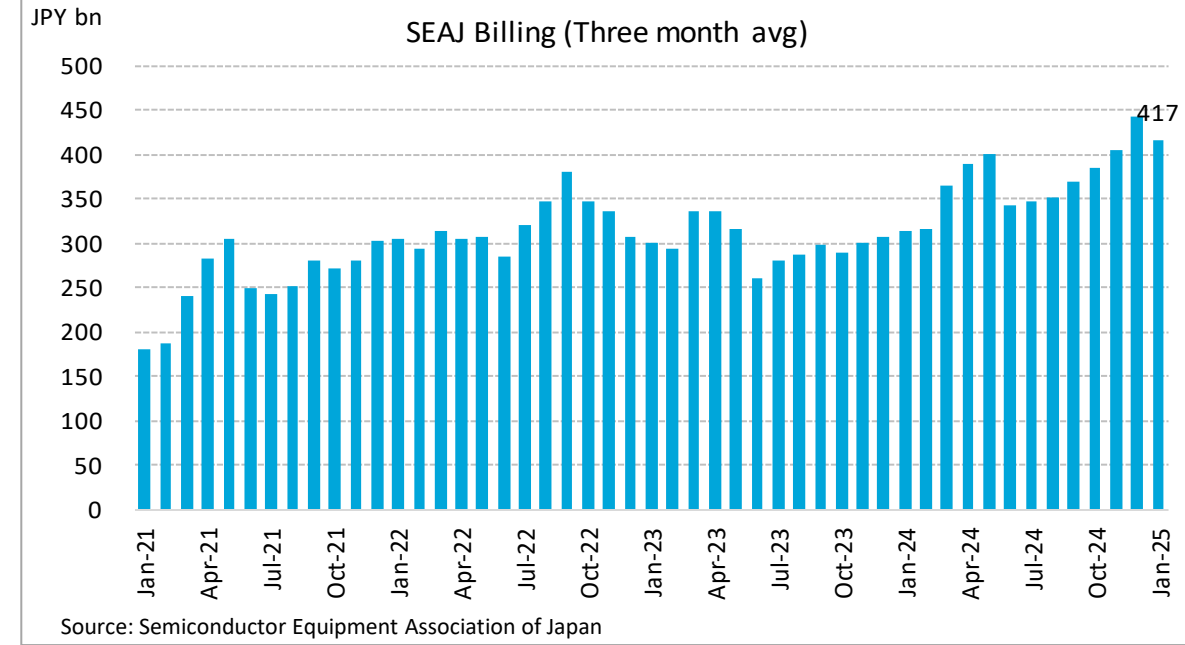
อุตสาหกรรม IC มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะ AI, ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และ Data Center อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก และการแข่งขันจากประเทศที่เป็นฐานการผลิตรายอื่น ทำให้การเติบโตยังคงต้องเผชิญกับความท้าทาย ทั้งนี้ ไทยมีโอกาสเติบโตในฐานะศูนย์กลางการผลิต IC ในอาเซียน แต่ต้องมีการลงทุน R&D และ แรงงานทักษะสูง เพื่อลดการพึ่งพาการผลิตระดับกลางและปลายน้ำ

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + นโยบาย CHIPS Act ของสหรัฐฯ กระตุ้นให้บริษัท Semiconductor รายใหญ่ เช่น TSMC, Samsung, Intel ไปยังประเทศพันธมิตรของสหรัฐฯ รวมถึงเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เพื่อลดการพึ่งพาจีน
- + การเติบโตของอุตสาหกรรมปลายน้ำ เช่น AI, EV, Data Center
- + นโยบายสนับสนุนจากภาครัฐทั้งสิทธิประโยชน์ผ่าน BOI และการจัดตั้ง EEC
- ต้องพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบสำคัญ เช่น Silicon Wafers, Lithography Equipment และ Rare Earth Materials เนื่องจากข้อจำกัดทางเทคโนโลยีและแหล่งทรัพยากรในประเทศ
- ขาดแคลนแรงงานทักษะสูงที่มีความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรม Semiconductor
- ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกอาจกระทบต่ออุปสงค์ประเทศคู่ค้า



Country	2022	2023	10M24	%YoY	Share (%)
Hongkong	2,003.22	1,830.03	2,127.82	16.3	24.5
Singapore	1,280.55	1,149.99	868.04	-24.5	10.0
Malaysia	645.43	595.77	757.31	27.1	8.7
China	747.51	815.27	714.39	-12.4	8.2
Japan	685.86	909.72	701.61	-22.9	8.1
Others	3,945.53	4,400.86	3,518.16	-20.1	40.5
<b>Total</b>	<b>9,308.11</b>	<b>9,701.65</b>	<b>8,687.33</b>	<b>-10.5</b>	<b>100.0</b>





# 6. Frozen and Processed Chicken (ไก่แช่แข็งและแปรรูป)



Neutral +  
(Sep 24)

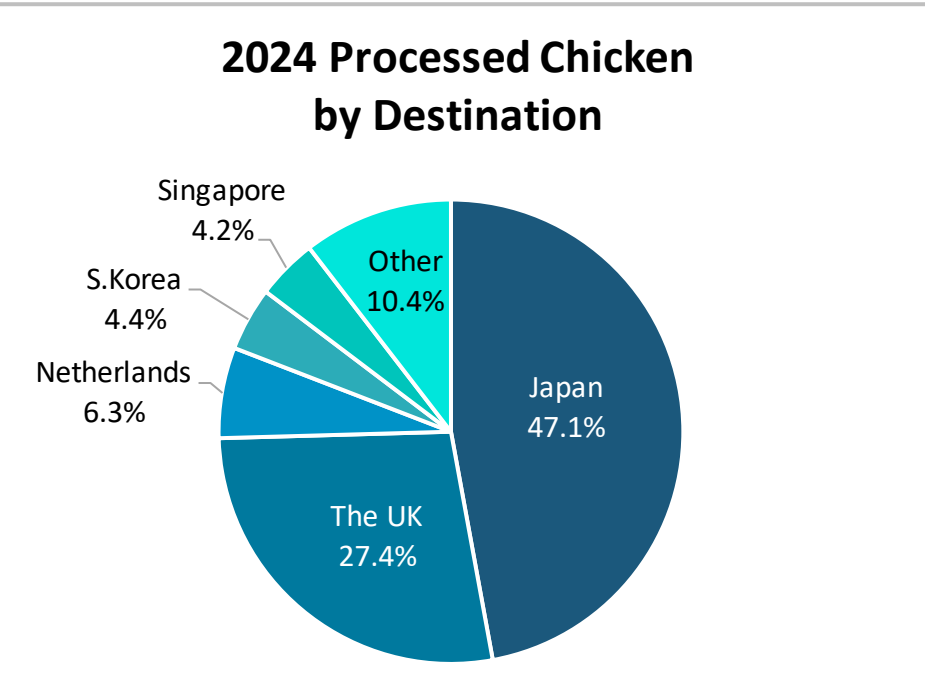
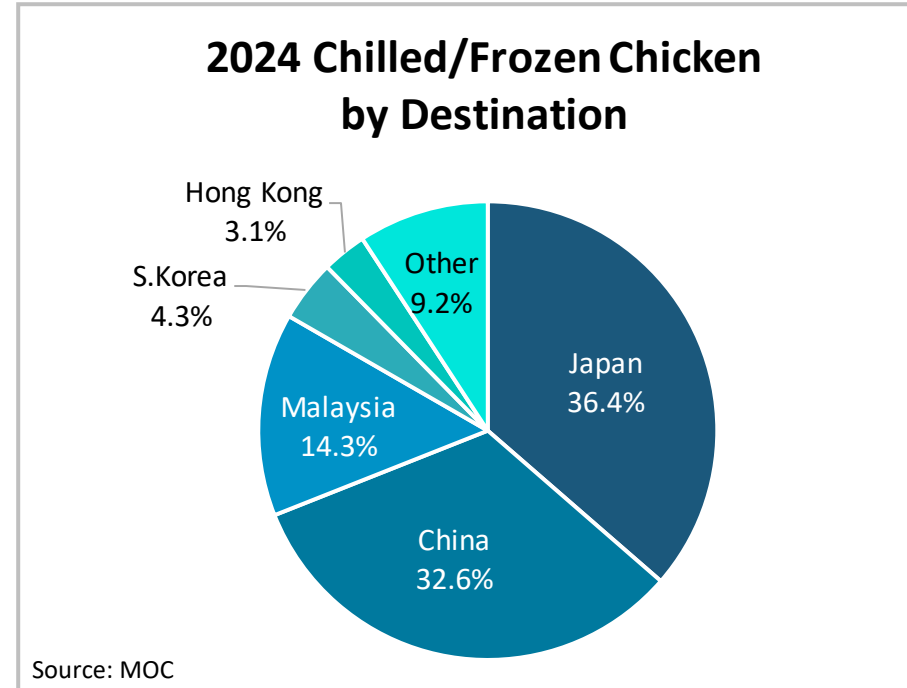
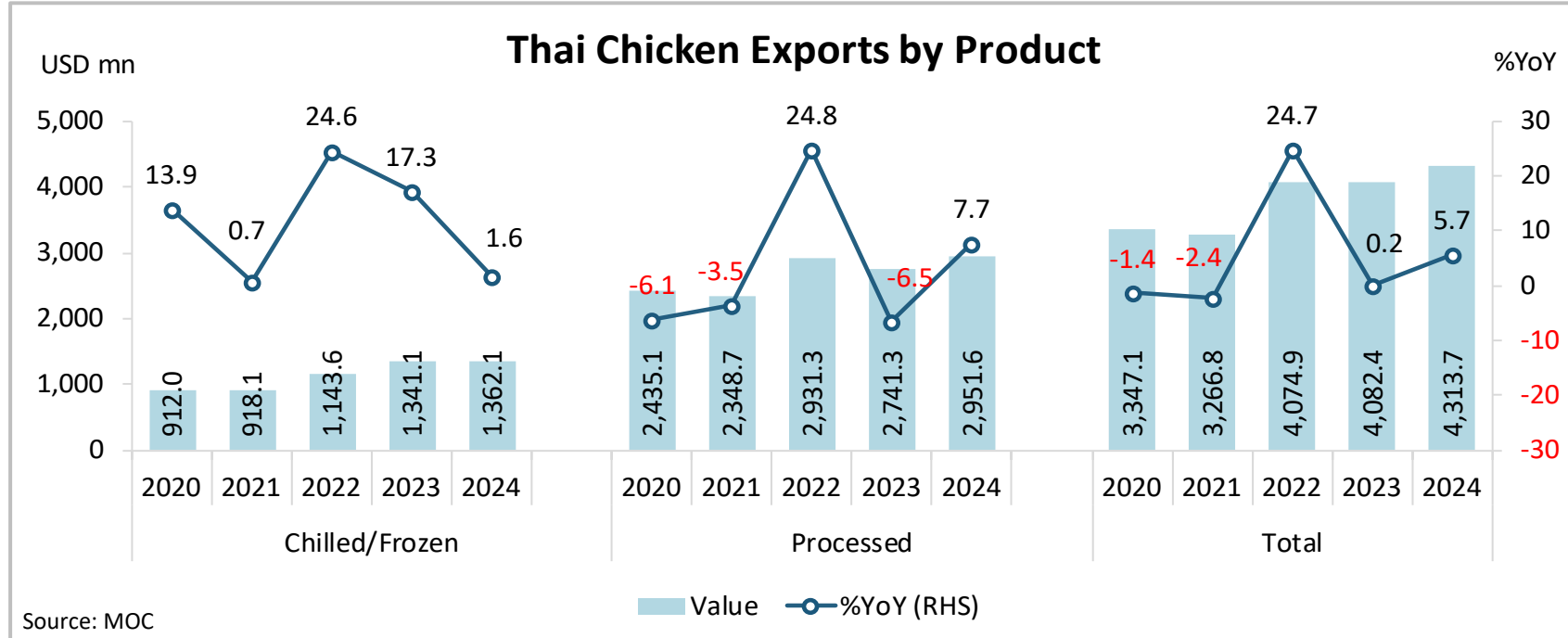
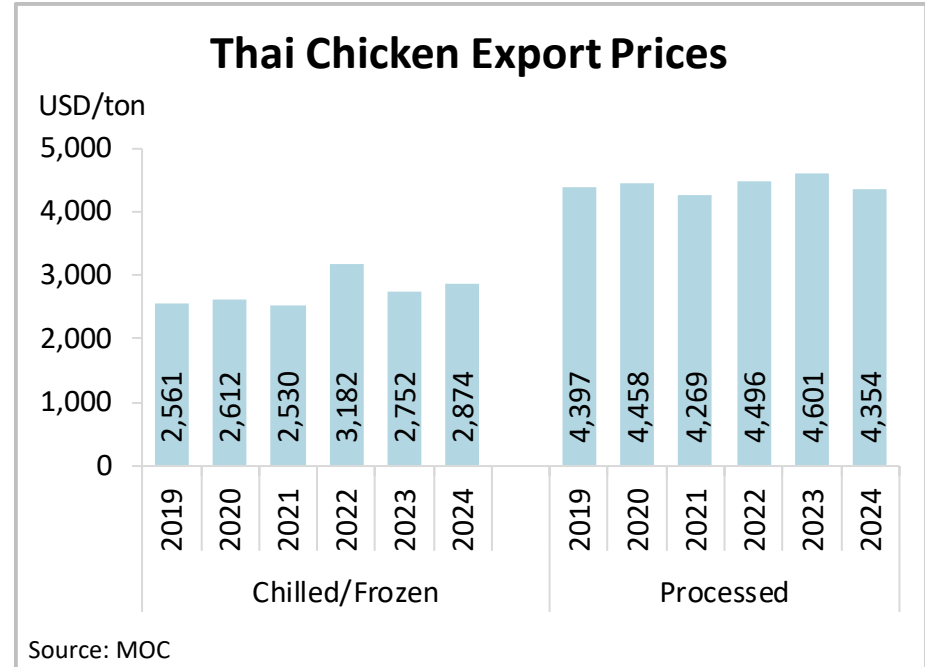
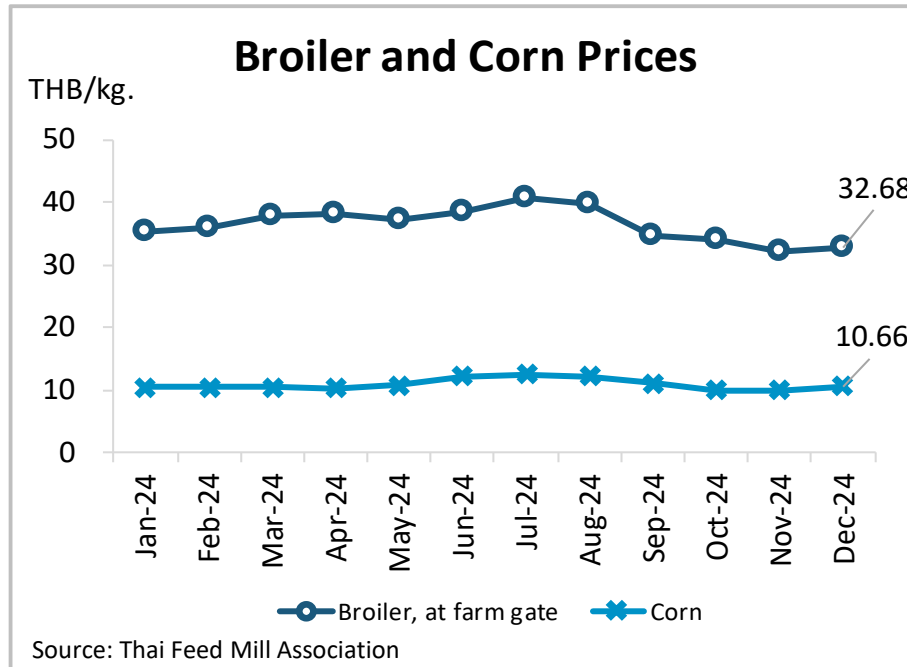
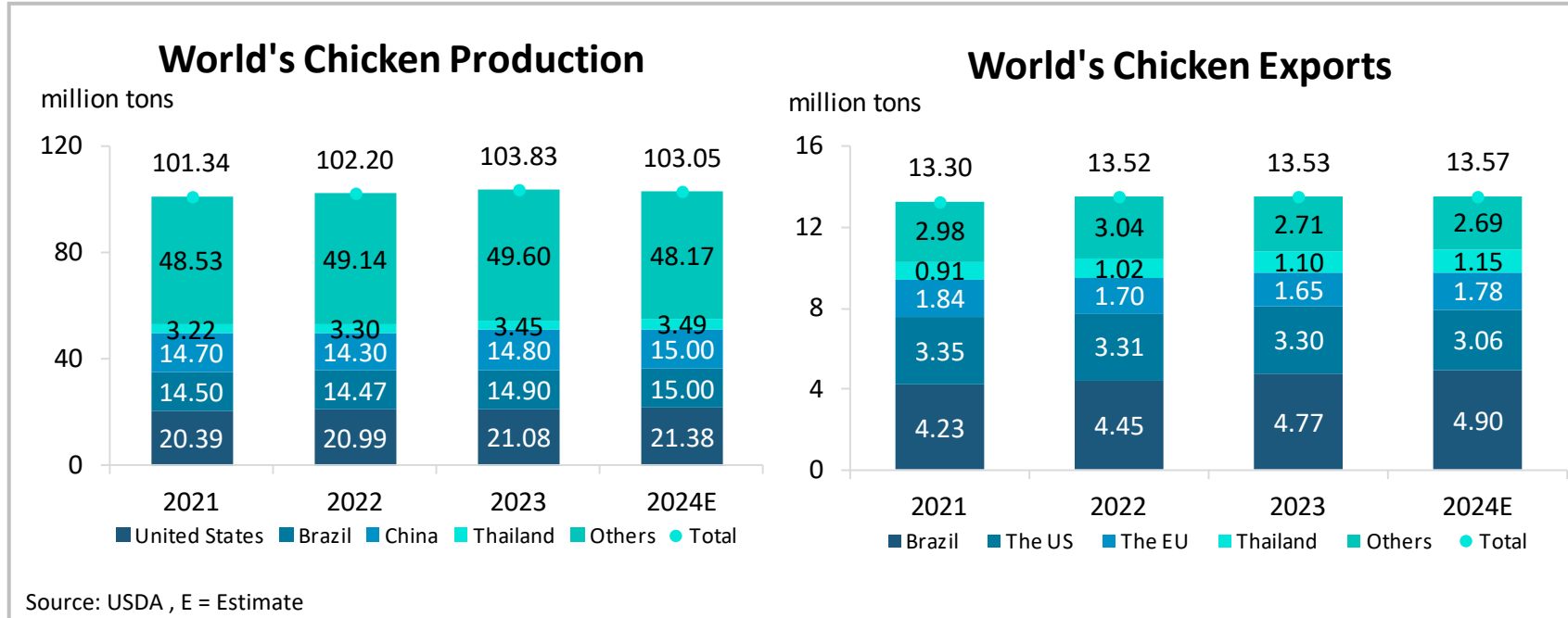
Neutral +  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2024 คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตจะอยู่ที่ราว 3.49 ล้านตัน สำหรับสถานการณ์ราคาในปี 2024 พบว่า ราคาไก่เนื้อหน้าฟาร์ม และราคาส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งเฉลี่ยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในด้านภาพรวมส่งออก พบว่ามูลค่าการส่งออกโดยรวมเพิ่มขึ้น 5.7%YoY แบ่งเป็นมูลค่าผลิตภัณฑ์ไก่แปรรูปที่เพิ่มขึ้น 7.7%YoY และมูลค่าไก่แช่แข็งที่เพิ่มขึ้น 1.6%YoY

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ประเทศไทยมีความเชี่ยวชาญในการผลิตและแปรรูปไก่คุณภาพสูง เป็นที่ยอมรับในตลาดโลก
- + ตลาดเนื้อไก่ทั่วโลกขยายตัว สะท้อนความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- + การพัฒนานวัตกรรมและเทคโนโลยีสมัยใหม่ในอุตสาหกรรมไก่ช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มและเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์
- การเพิ่มขึ้นของราคาอาหารสัตว์และค่าจ้างแรงงานส่งผลให้ต้นทุนในการเลี้ยงสัตว์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- การระบาดของโรคติดต่อในสัตว์ปีก อาทิ ไข้หวัดนก ก่อให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อกระบวนการผลิตและการส่งออกผลิตภัณฑ์ไก่แช่แข็งและแปรรูป



# 7. Frozen Seafood (อาหารทะเลแช่แข็ง)



**Positive**  
(Sep 24)

**Positive**  
(Mar 25)

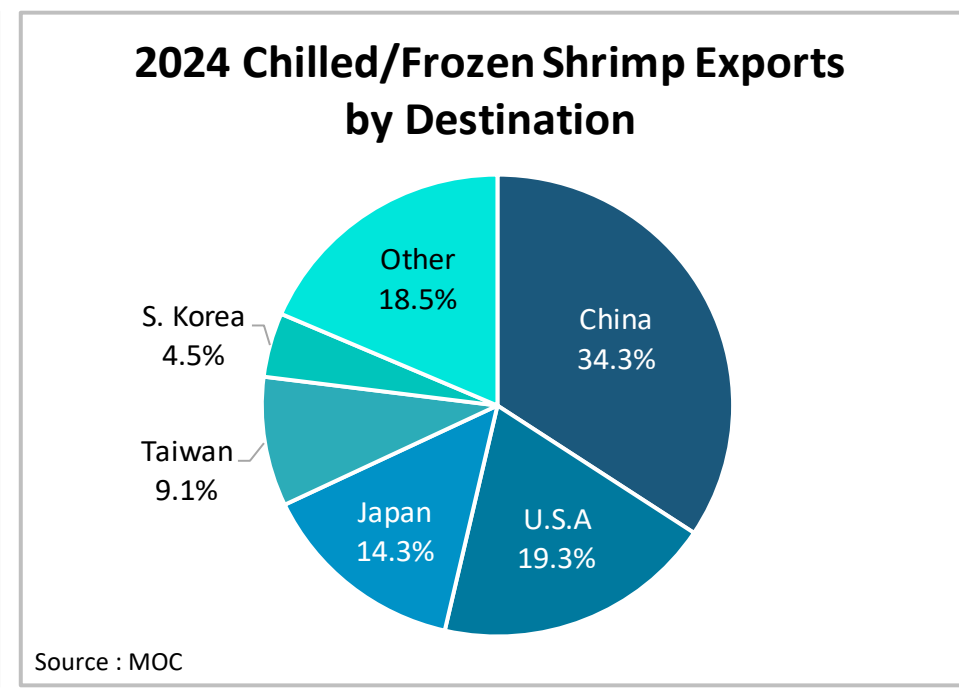
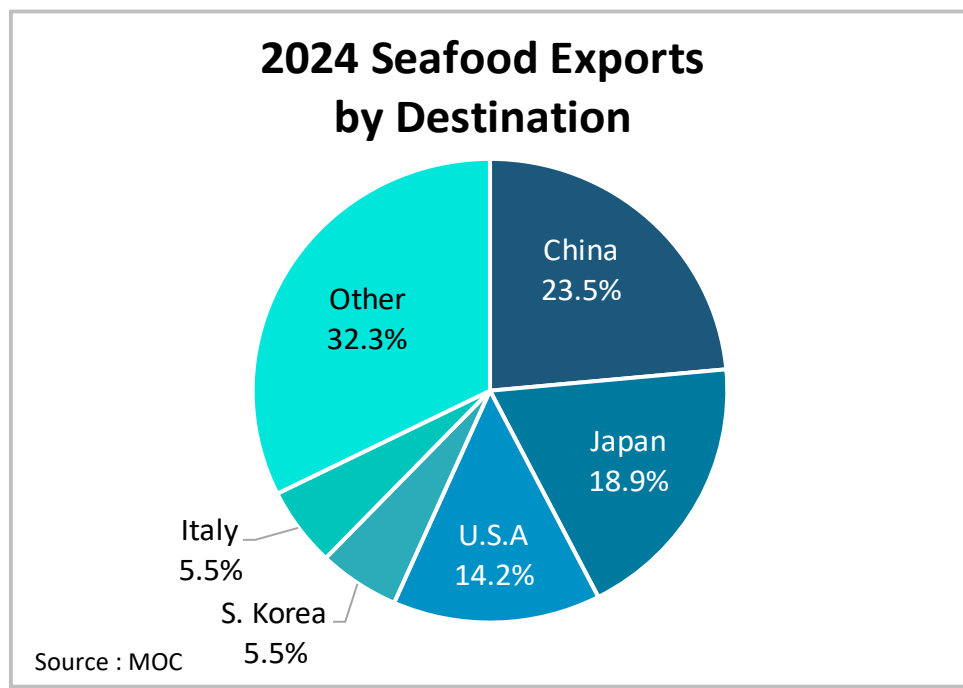
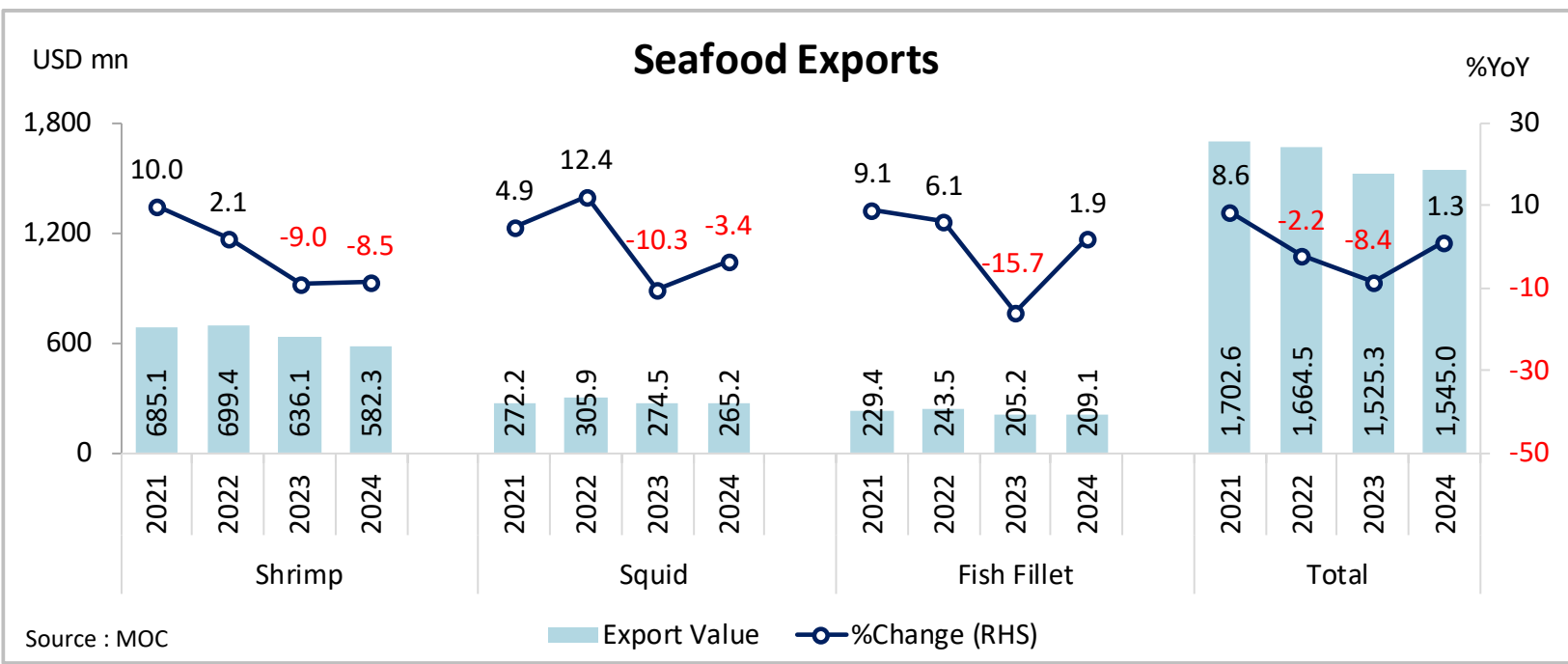
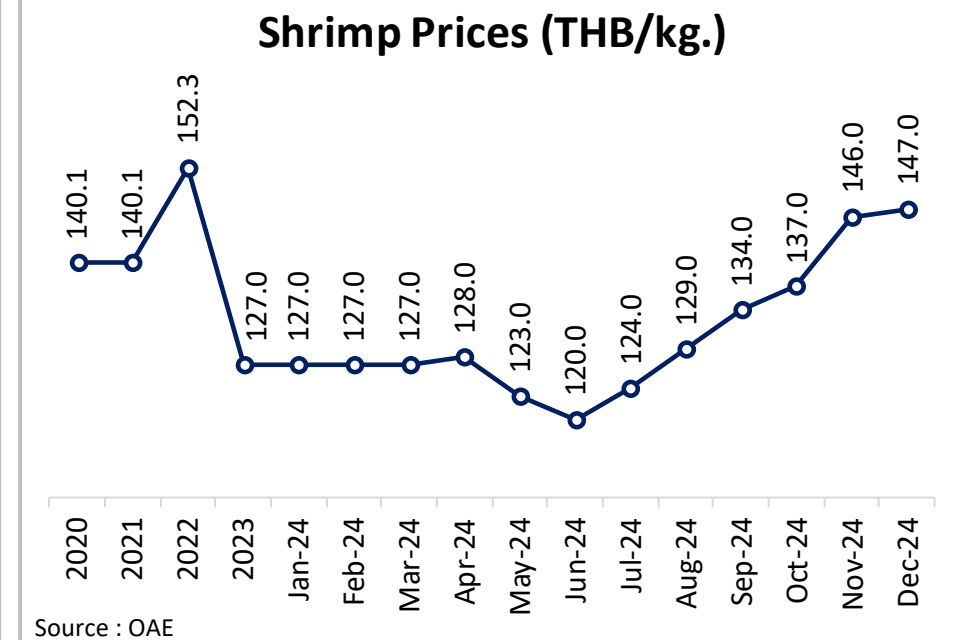
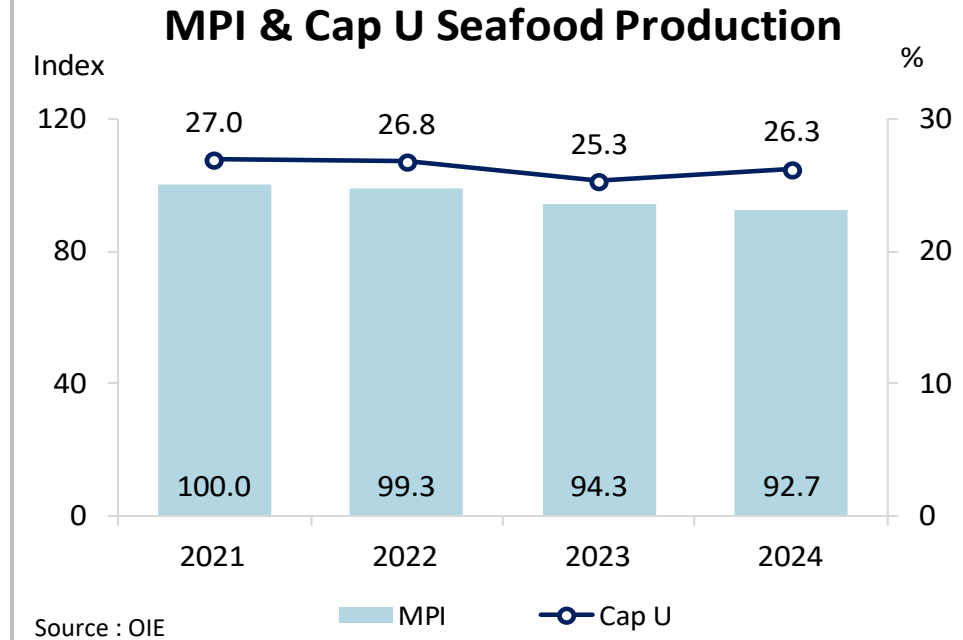
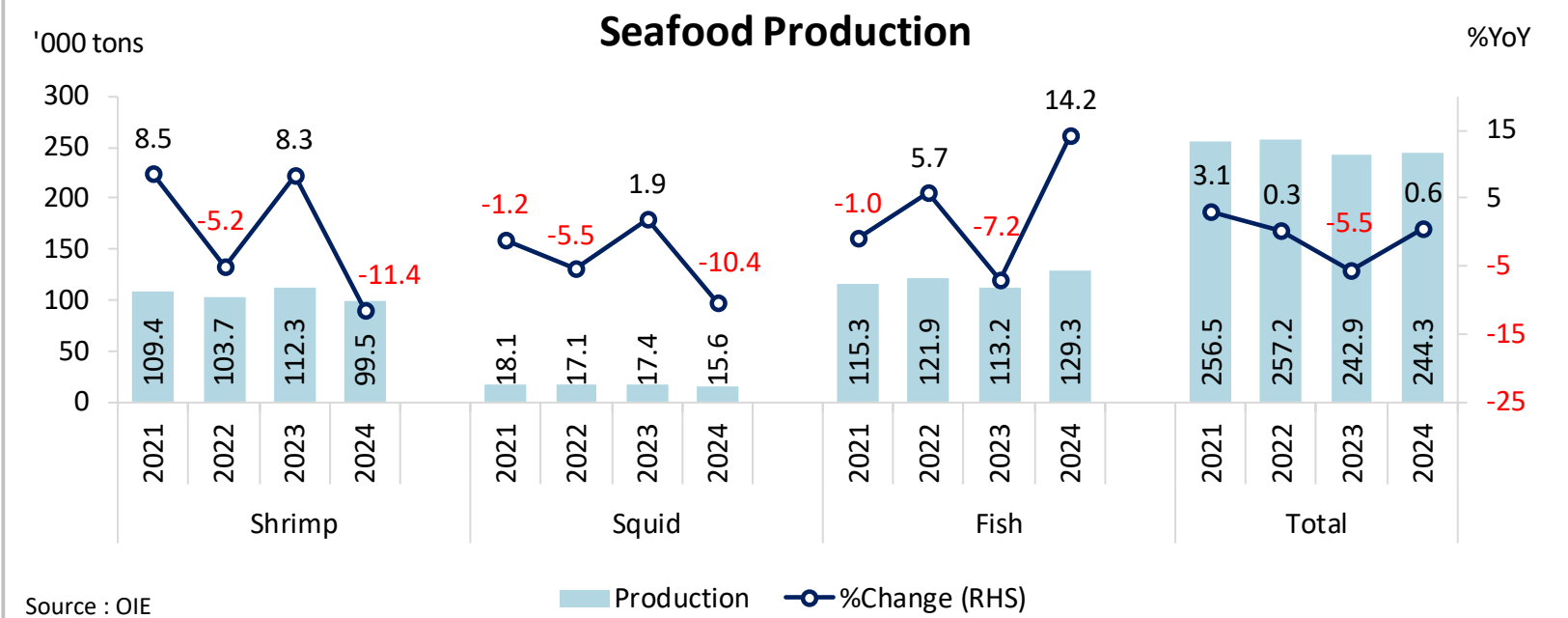
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2024 ปริมาณผลผลิตโดยรวมของอาหารทะเลแช่แข็งอยู่ที่ 244.3 พันตัน เพิ่มขึ้น 0.6%YoY โดยเพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตปลาแช่แข็งที่ยังขยายตัวได้ดีที่ 14.2%YoY สำหรับราคาก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะเดียวกันด้านการส่งออกผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง มีมูลค่าเพิ่มขึ้น 1.3%YoY จากการเติบโตของมูลค่าการส่งออกปลาแช่แข็งที่เพิ่มขึ้น 1.9%YoY

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและการเพิ่มขึ้นของกำลังซื้อของผู้บริโภค เป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง
- + ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีและนวัตกรรมในด้านการถนอมอาหารและการเก็บรักษาช่วยยกระดับมูลค่าของผลิตภัณฑ์ให้สูงขึ้น

- การเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบและเชื้อเพลิงส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตสูงขึ้น
- การเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศและการลดลงของทรัพยากรสัตว์น้ำธรรมชาติ ส่งผลกระทบต่อปริมาณการจับสัตว์น้ำและการเพาะเลี้ยง
- จำนวนเรือประมงที่ลดลงและการถดถอยของจำนวนเกษตรกรผู้เพาะเลี้ยงสัตว์น้ำเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรม



# 8. Cassava Products (ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง)



**Negative**  
(Sep 24)

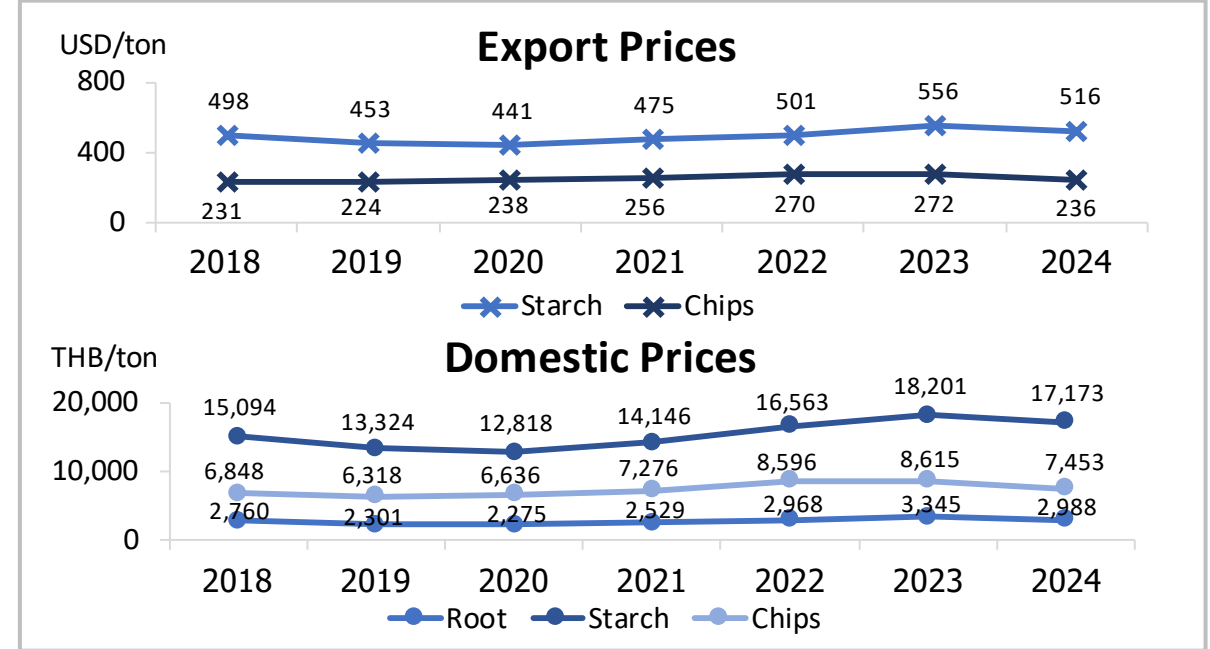
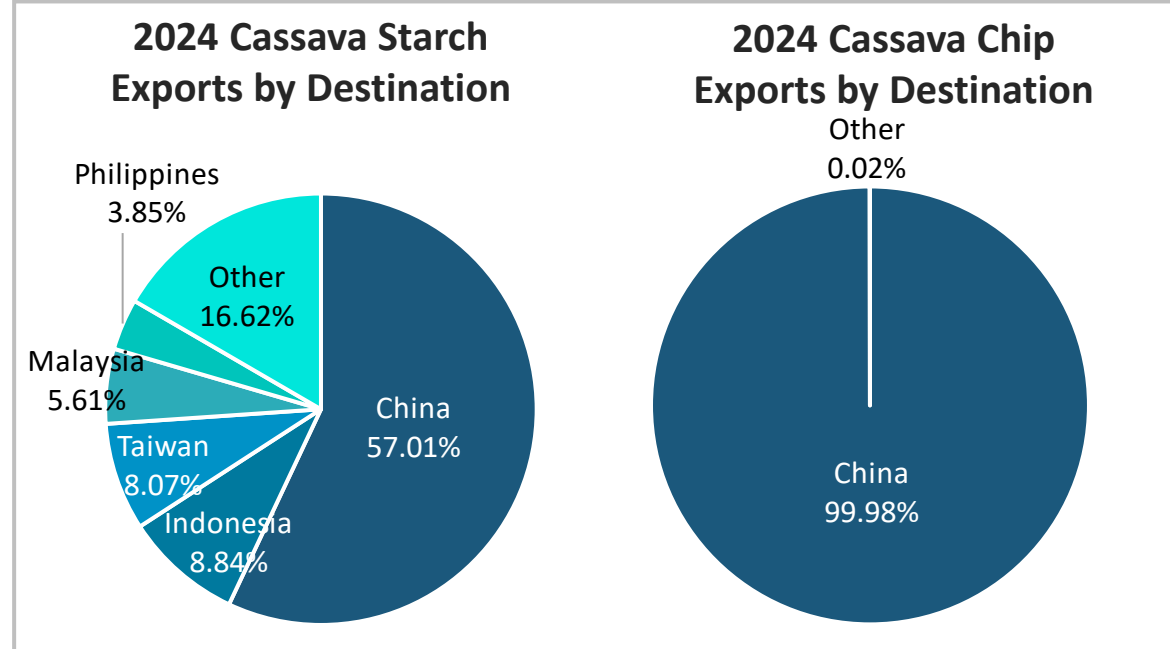
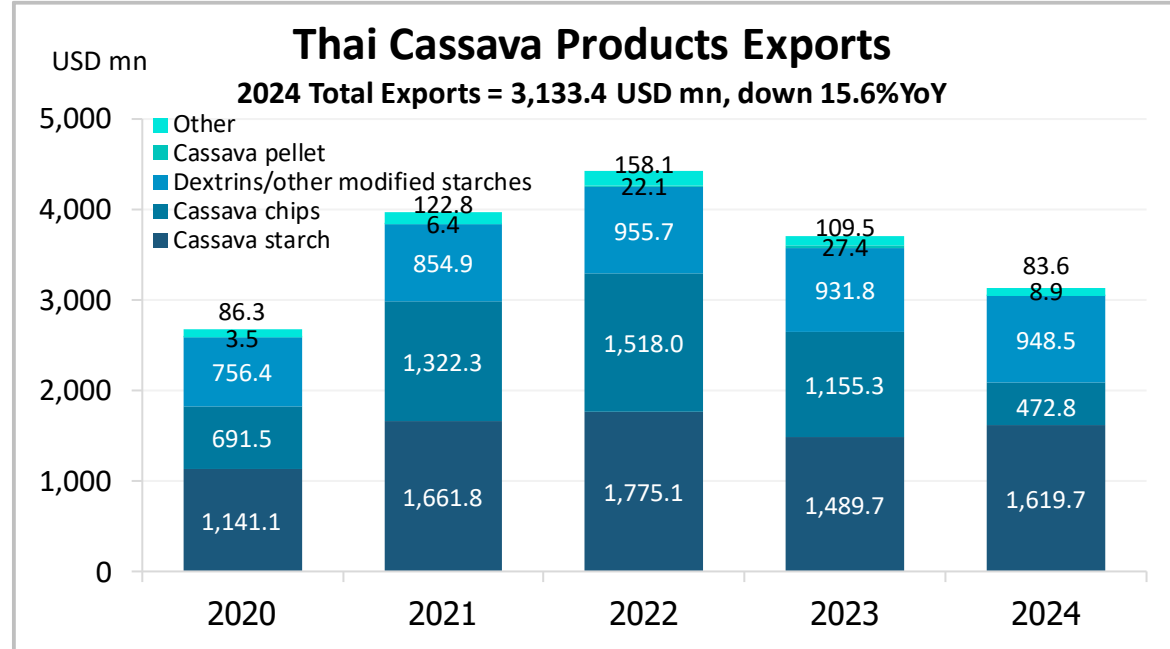
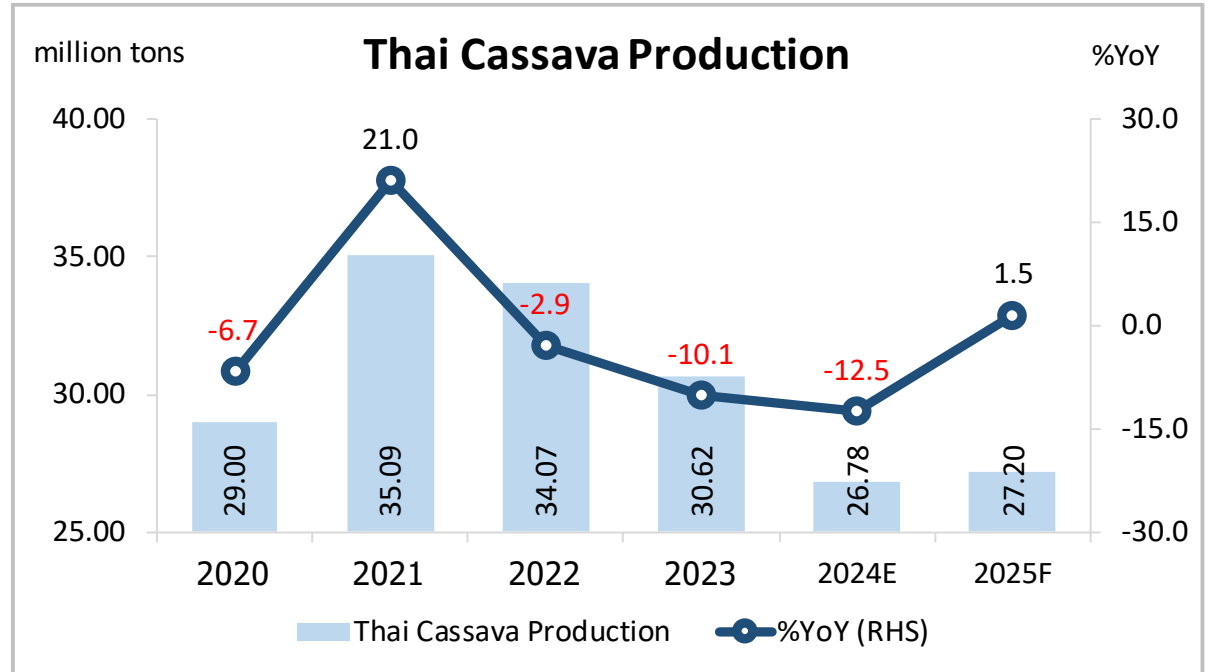
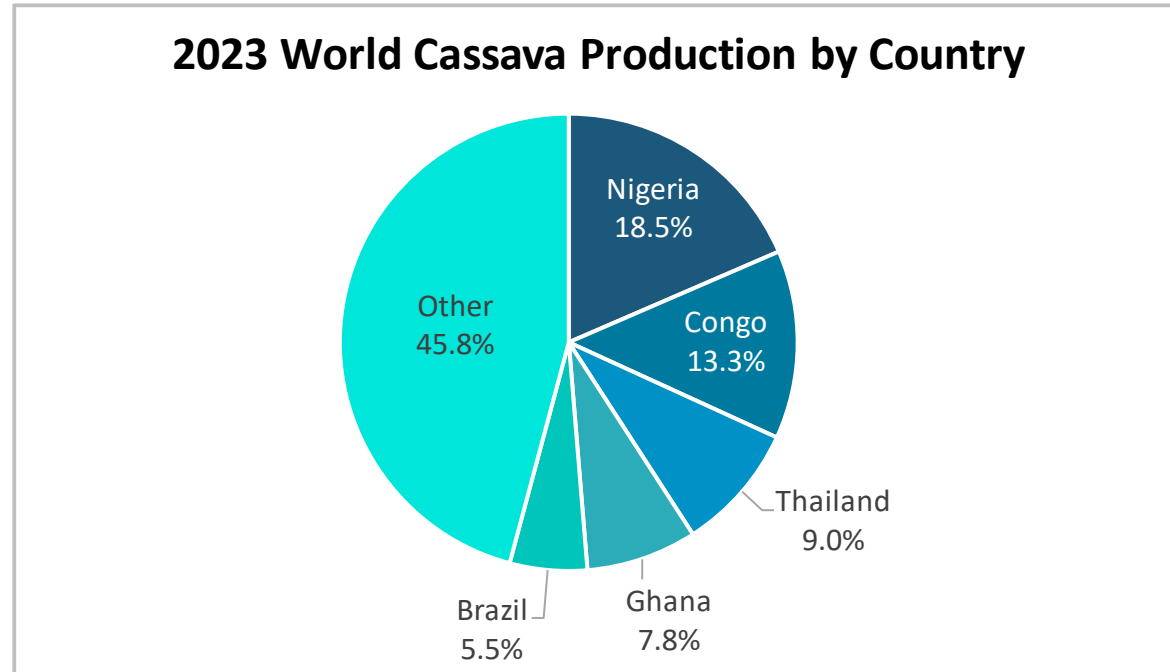
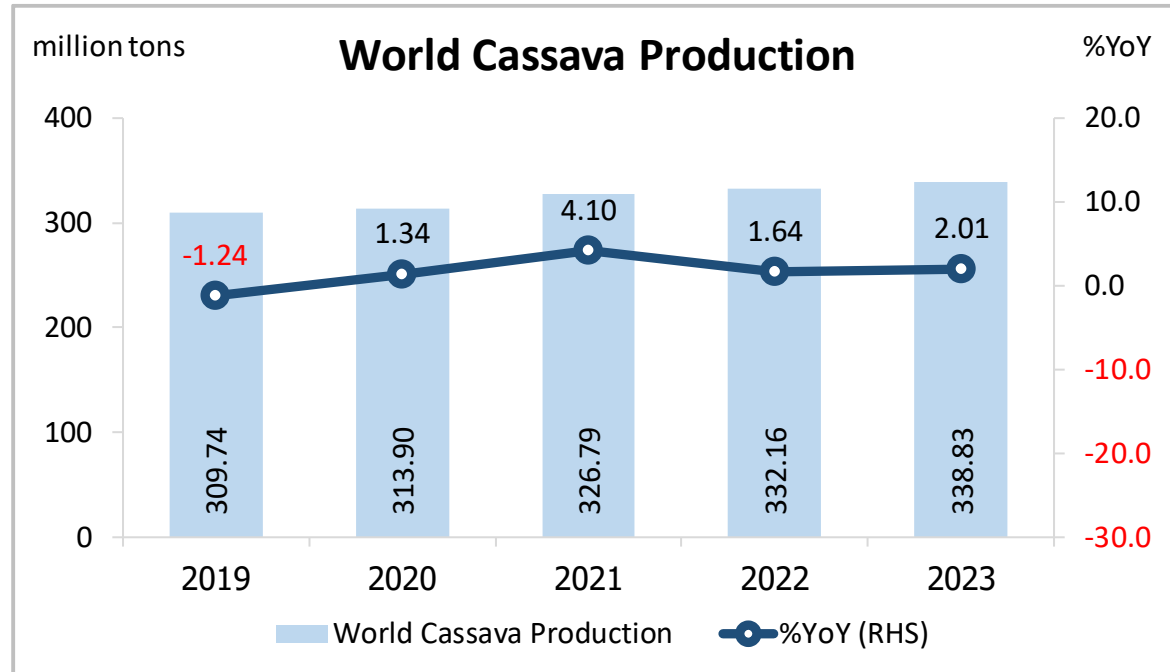
**Neutral -**  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ประเมินการว่ามีปริมาณผลผลิตมันสำปะหลัง 27.20 ล้านตัน เพิ่มขึ้นราว 1.5%YoY สำหรับสถานการณ์การส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังของไทยปี 2024 พบว่า มูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังลดลง 15.6%YoY ด้านทิศทางราคาผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังทั้งประเทศและราคาส่งออกมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากการลดการสั่งซื้อของตลาดส่งออกจีน

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีแนวโน้มเติบโตตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่งผลให้ความต้องการใช้แป้งมันสำปะหลังเพิ่มขึ้น
- + ผลผลิตและผลผลิตต่อไร่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น จากปริมาณน้ำฝนที่เพียงพอในช่วงมันสำปะหลังลงหัวและสะสมอาหาร ไม่ประสบภาวะแล้งเหมือนเช่นปีที่ผ่านมา
- + ไทยและจีนลงนามบันทึกข้อตกลง (MOU) ซื้อขายสินค้ามันสำปะหลัง
- มันสำปะหลังเสี่ยงต่อการถูกทำลายจากโรคใบด่าง เพลี้ยไฟ และเพลี้ยแป้ง
- ทิศทางราคาผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังมีแนวโน้มหดตัวจากการลดการสั่งซื้อของตลาดส่งออกจีน เนื่องจากจีนมีการเพิ่มการใช้ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ในประเทศ



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

# 9. Palm Oil (น้ำมันปาล์ม)



Neutral -  
(Sep 24)

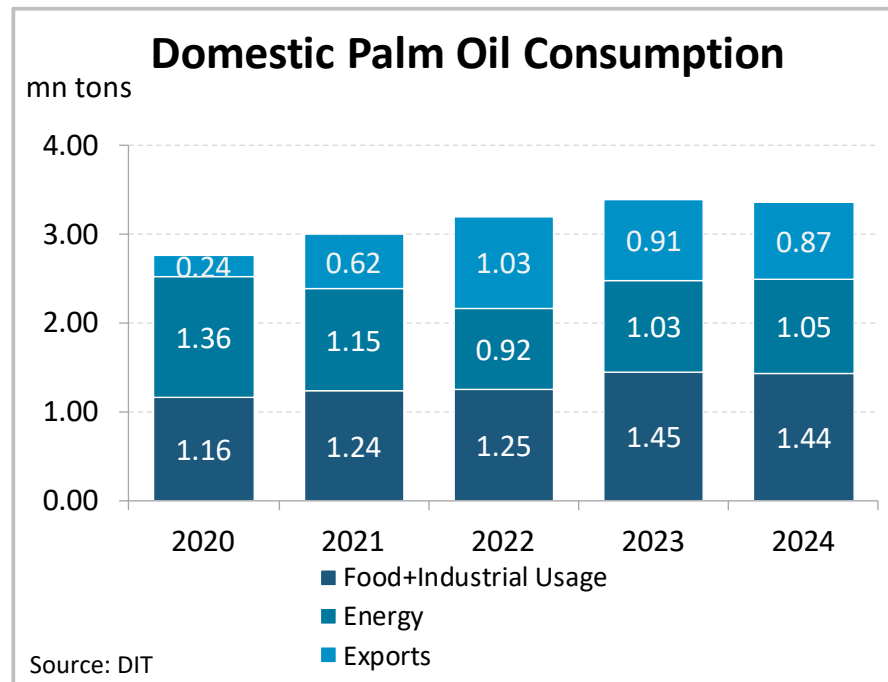
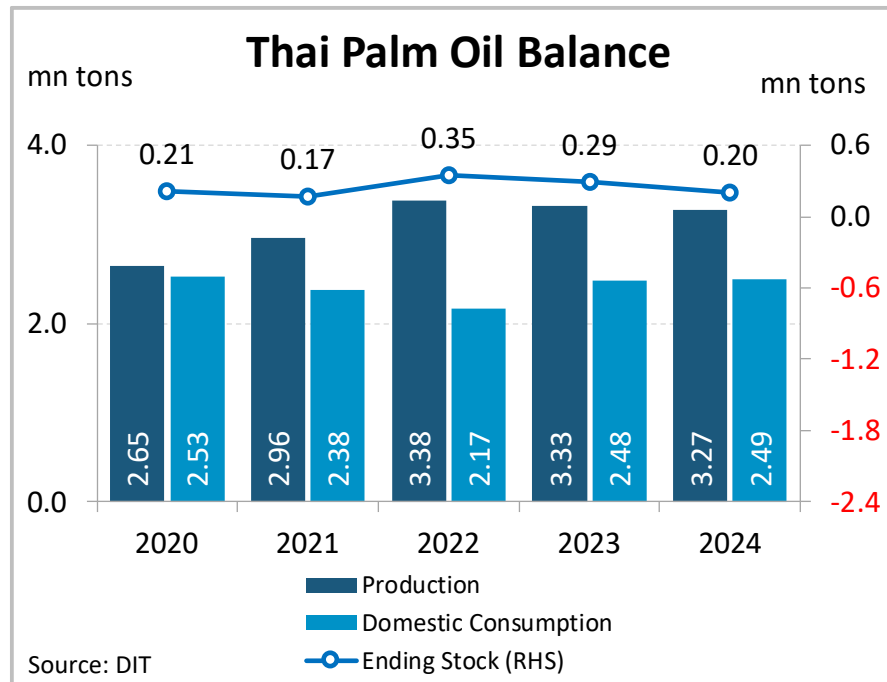
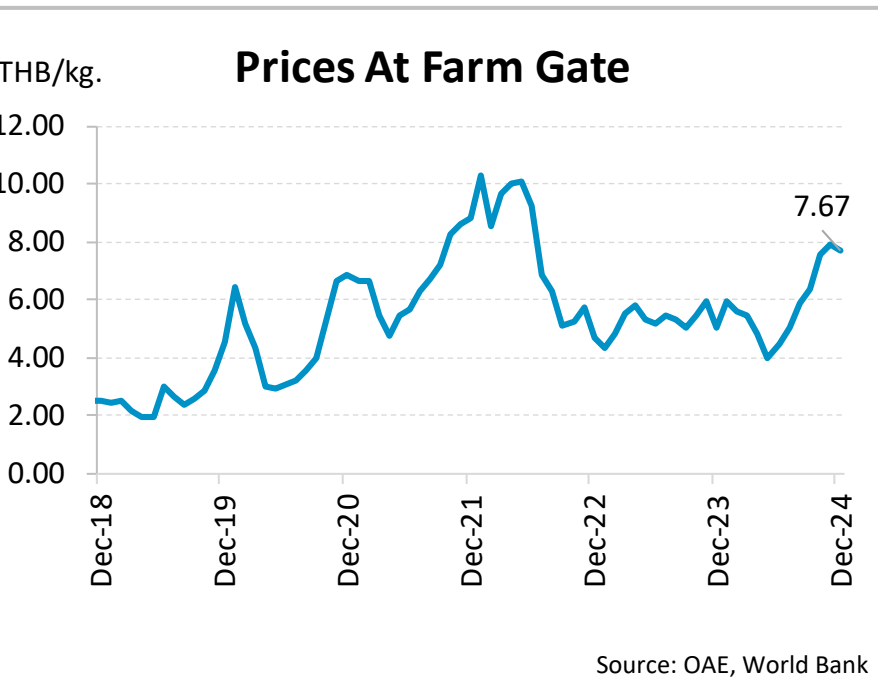
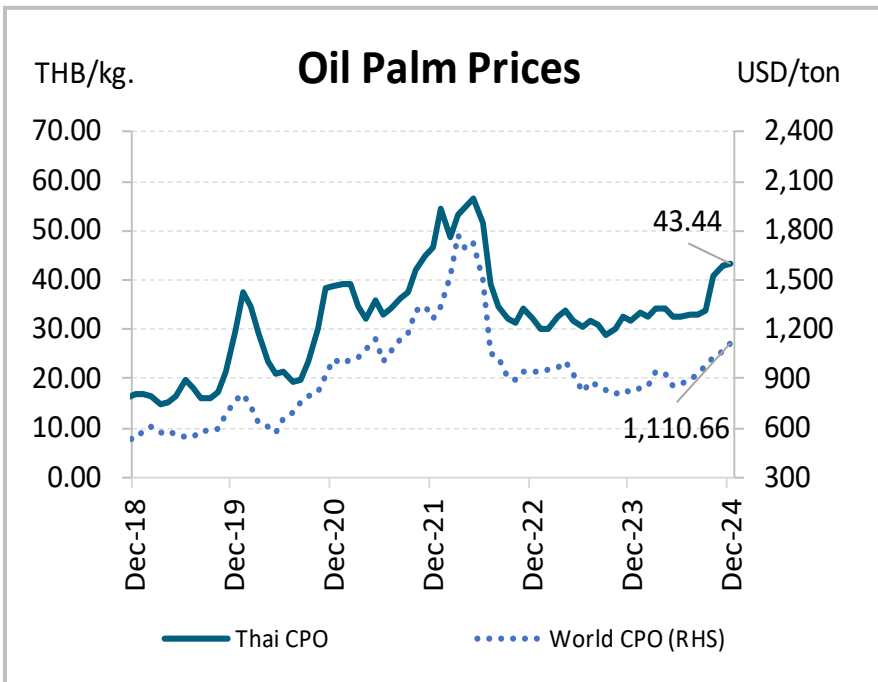
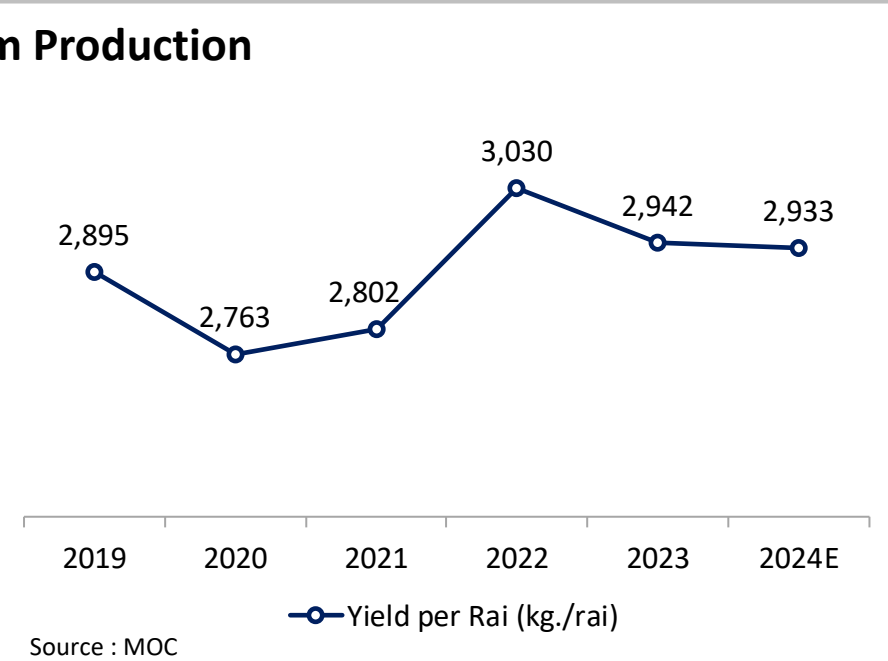
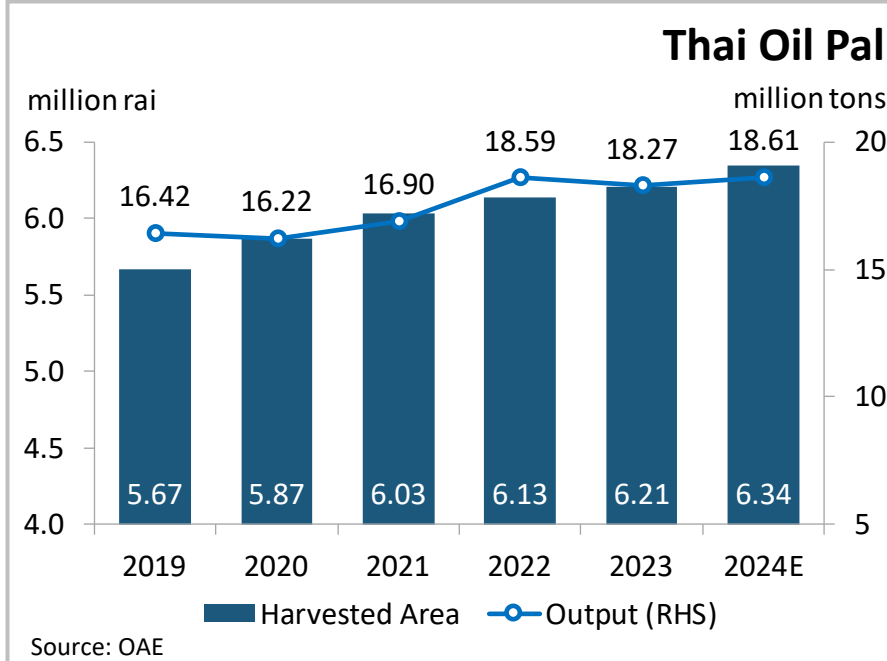
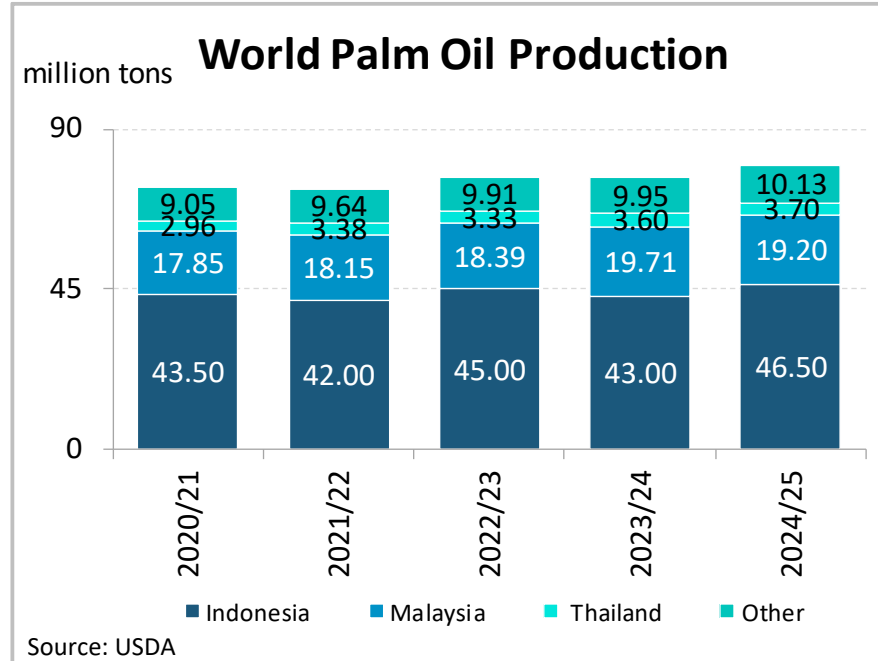
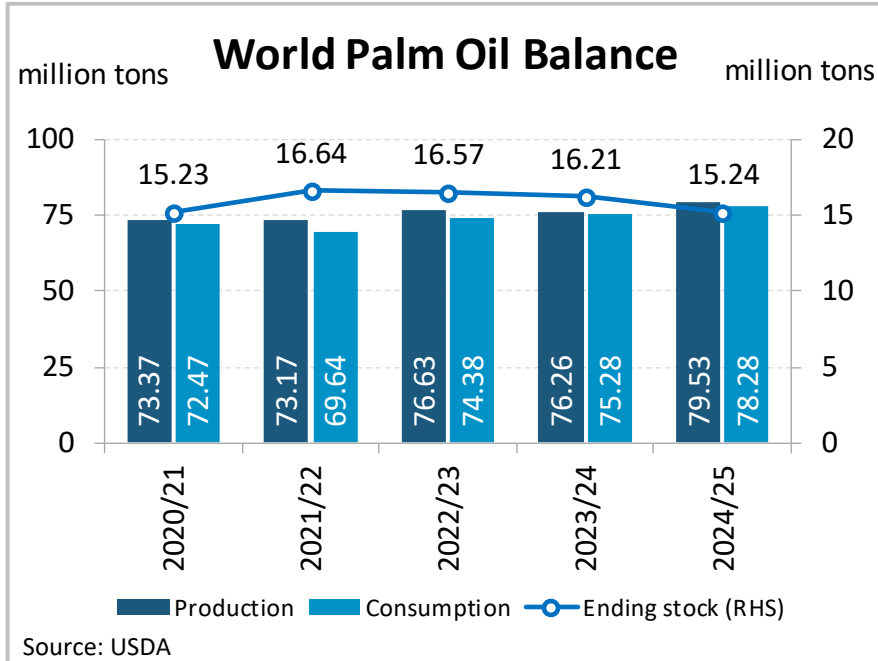
Neutral -  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2024 คาดว่ามีพื้นที่เก็บเกี่ยวปาล์มน้ำมันอยู่ที่ 6.34 ล้านไร่ และปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันราว 18.61 ล้านตัน โดยผลผลิตต่อไร่มีแนวโน้มลดลงไปอยู่ที่ 2,933 กก./ไร่ จากผลกระทบภัยแล้งและอุทกภัยในพื้นที่ปลูกปาล์มภาคใต้ สำหรับสถานการณ์ด้านราคา พบว่า ทิศทางราคาปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มดิบปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากอุปทานที่จำกัดและความต้องการที่เพิ่มขึ้น

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบภายในประเทศมีแนวโน้มเติบโต จากภาคพลังงานและอุตสาหกรรมไบโอดีเซล
- + การท่องเที่ยวที่ขยายตัว ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มในธุรกิจการขนส่งรวมทั้งธุรกิจร้านอาหาร
- ปัญหาต้นปาล์มที่มีอายุมากและให้ผลผลิตต่ำ รวมถึงอัตราการปลูกทดแทนที่ต่ำ ส่งผลให้การเติบโตของผลผลิตน้ำมันปาล์มอยู่ในระดับต่ำ
- โรคระบาดในปาล์มน้ำมัน (โรคลำต้นเน่าหรือเชื้อราการ์โนเดอร์มา) ส่งผลให้ต้นปาล์มดูดซึมน้ำและน้ำไม่เต็มที่ ทำให้ทะลายปาล์มไม่สมบูรณ์



# 10. Rice (ข้าว)



Neutral +  
(Sep 24)

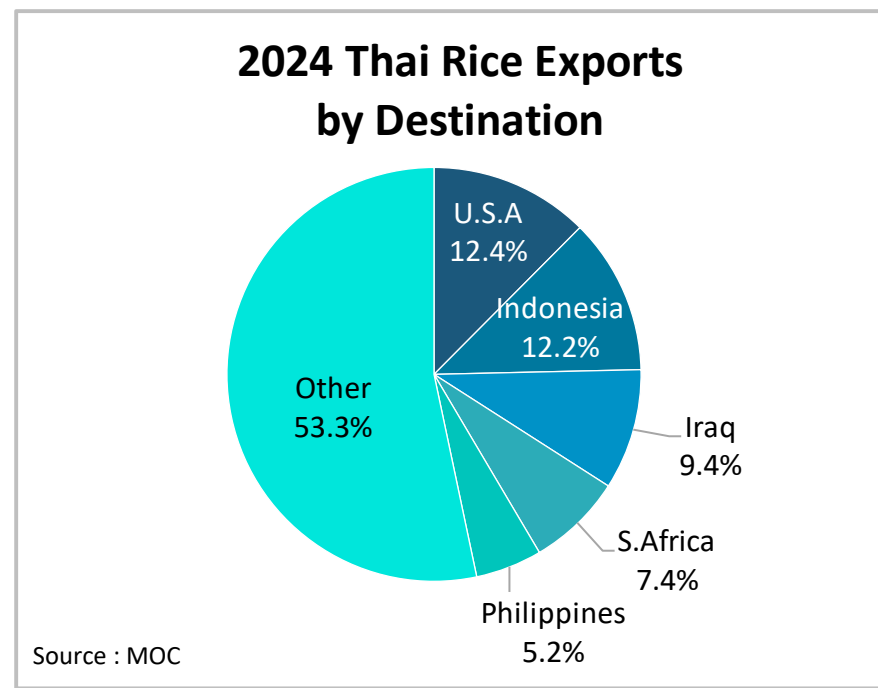
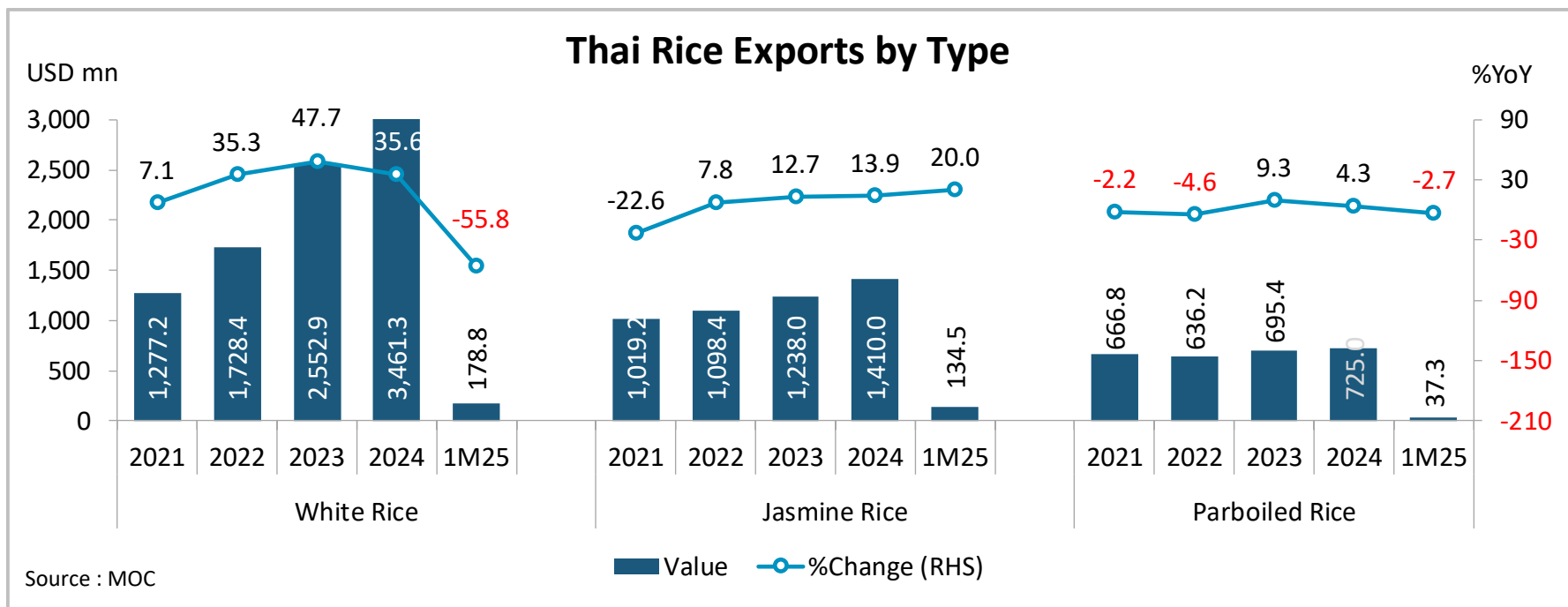
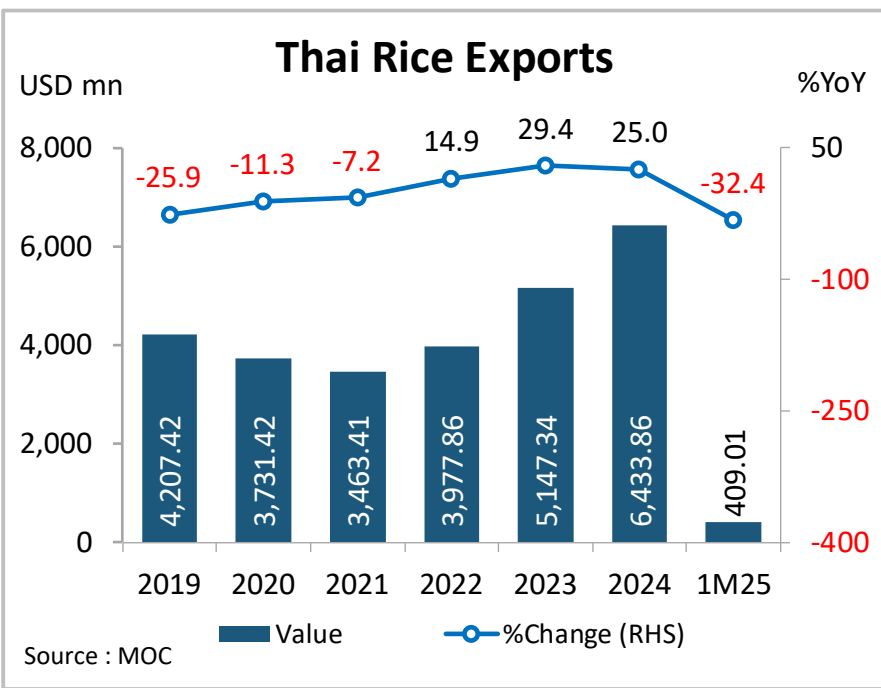
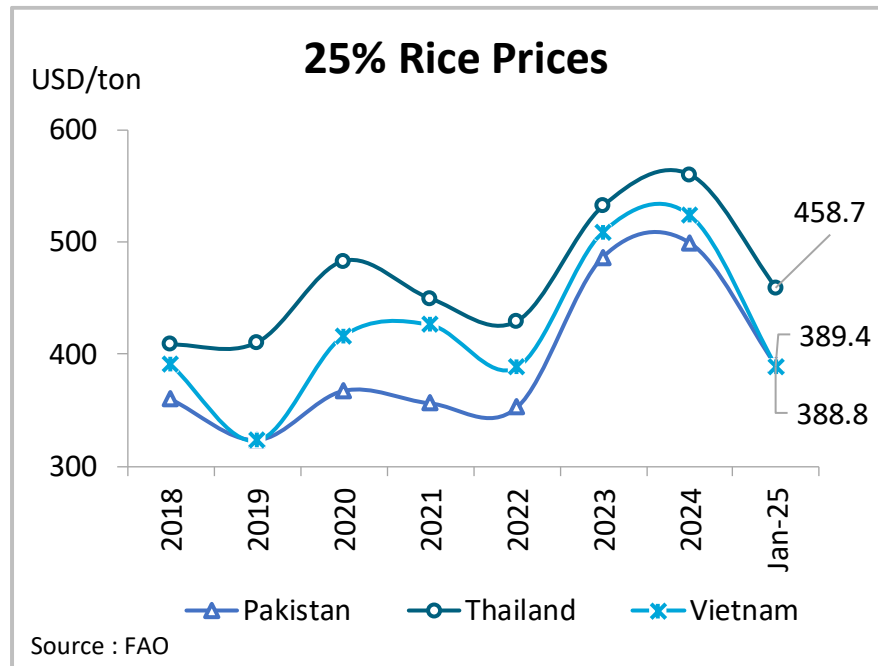
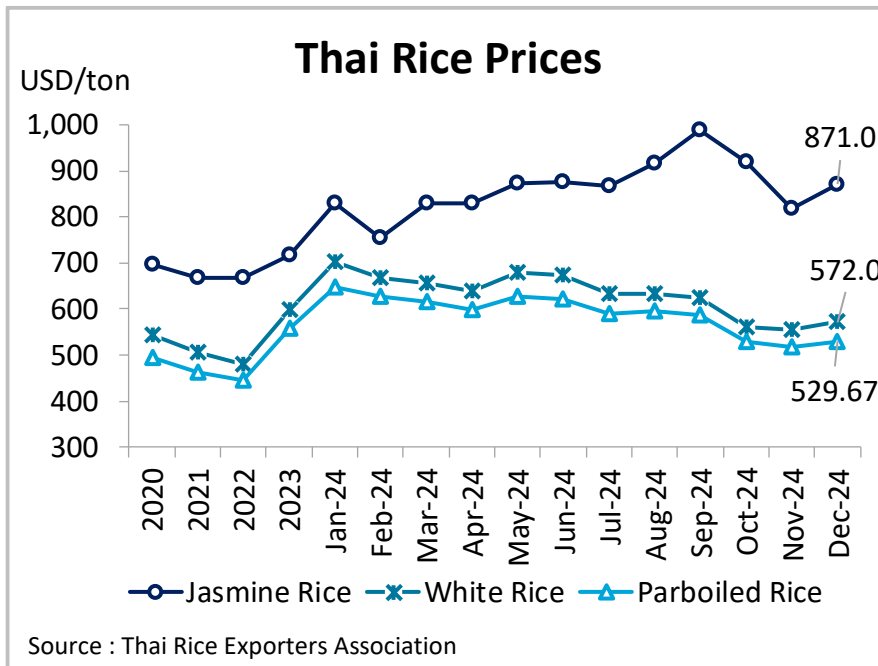
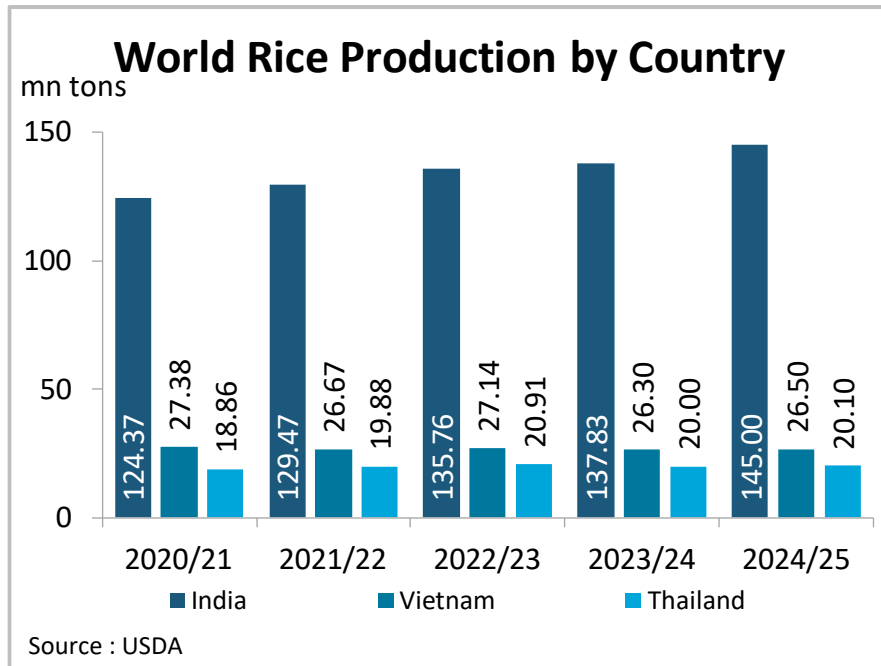
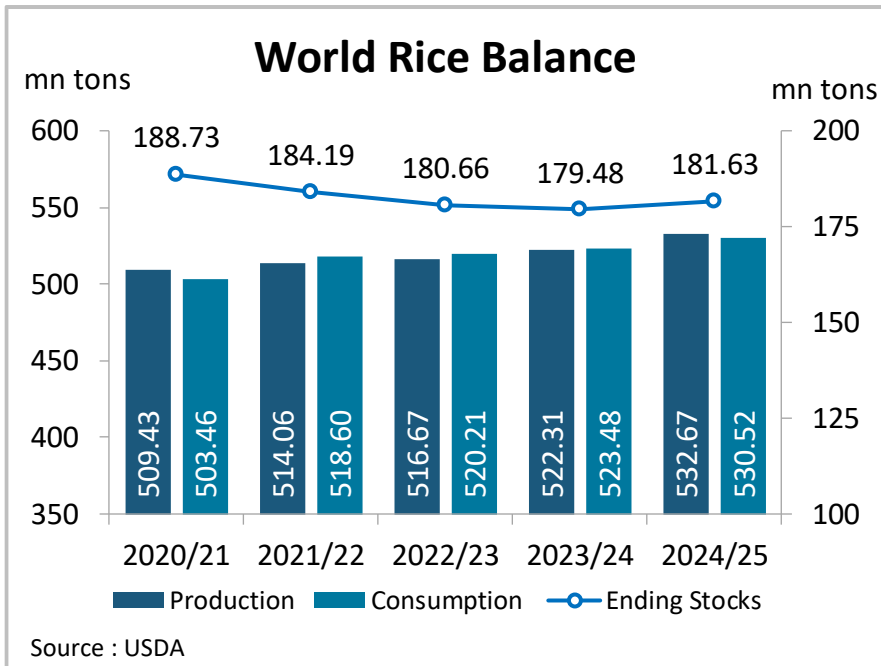
Neutral -  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในฤดูกาลผลิตปี 2024/25 ผลผลิตข้าวของไทยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยไปอยู่ที่ 20.10 ล้านตัน แต่แนวโน้มราคาปรับตัวในทิศทางลดลงเนื่องจากอุปทานมากกว่าอุปสงค์ ขณะที่ภาพรวมปริมาณการส่งออกในเดือนแรกของปี 2025 อยู่ที่ 409.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 32.4%YoY โดย White Rice ส่งออกลดลงถึง 55.8%YoY และ Parboiled Rice ลดลงที่ 2.7%YoY

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ปรากฏการณ์ลานีญาเพิ่มปริมาณฝน ส่งผลดีต่อการปลูกข้าวนาปรัง มีน้ำเพียงพอสำหรับการเจริญเติบโตและการเพาะปลูกรอบถัดไป
- + ความต้องการบริโภคข้าวในประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของธุรกิจร้านอาหาร โรงแรม และอุตสาหกรรมต่อเนื่องโดยเฉพาะการผลิตอาหาร
- การส่งออกข้าวของไทย จะมีการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากอินเดียและความต้องการที่ลดลงจากอินโดนีเซีย
- ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น โดยเฉพาะค่าพลังงาน ปุ๋ย และแรงงาน ซึ่งกดดันผลกำไรของเกษตรกร



# 11. Rubber (ยางพารา)



Neutral +  
(Sep 24)

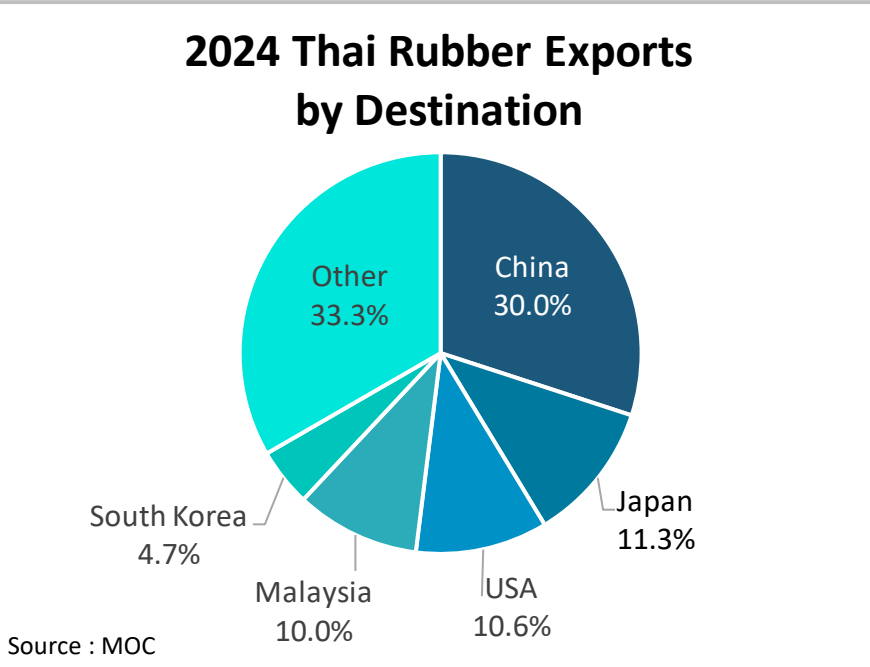
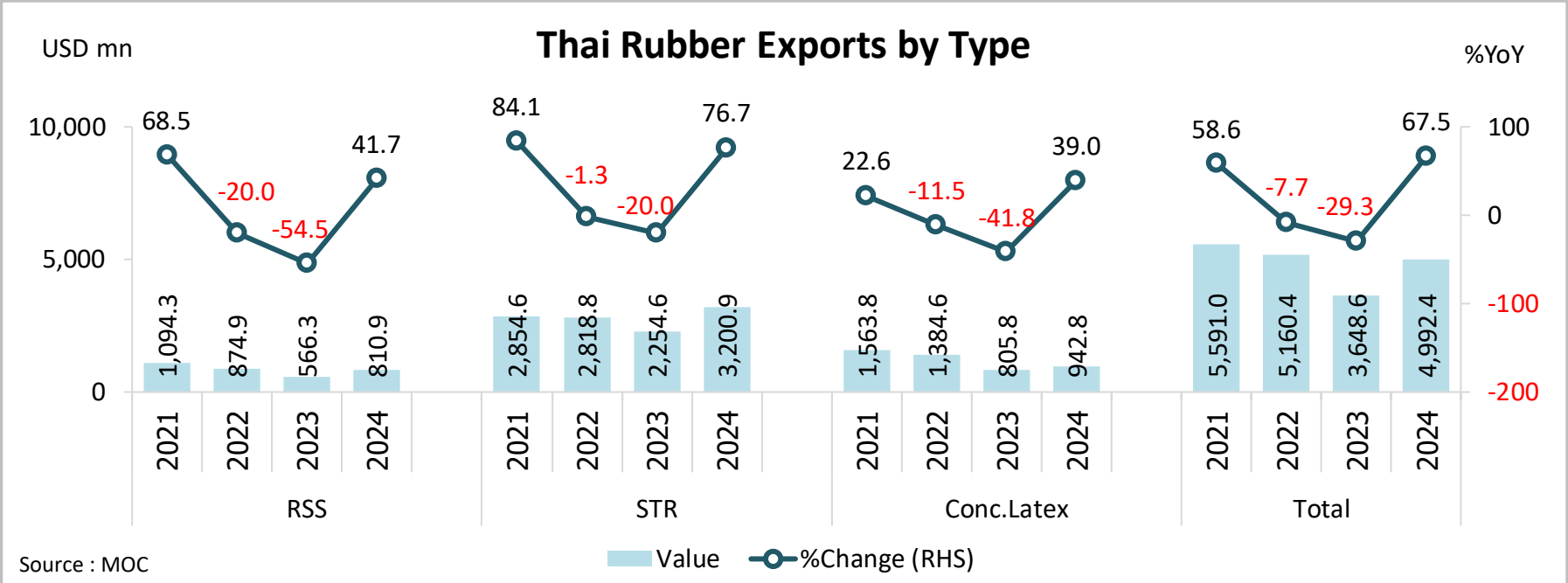
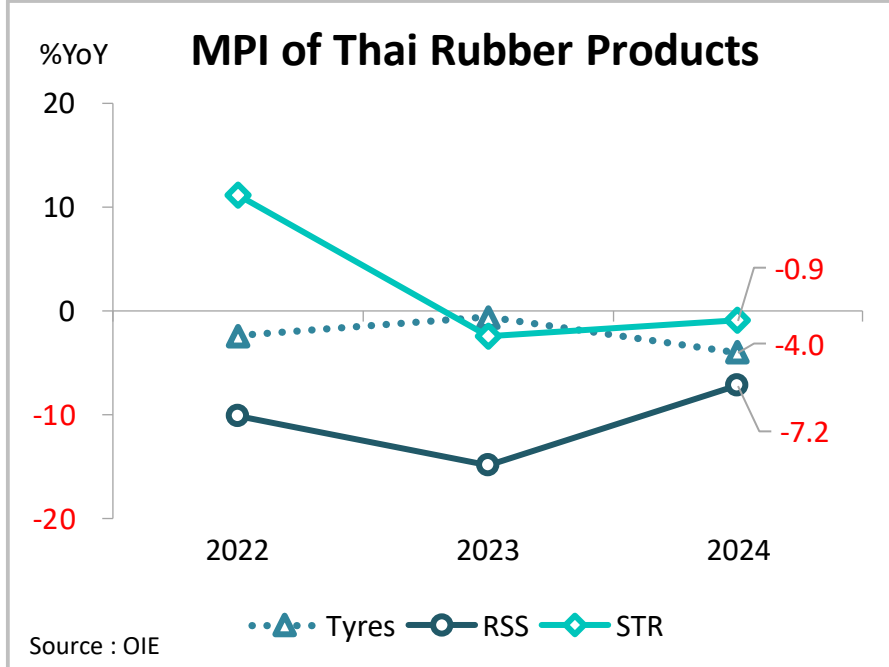
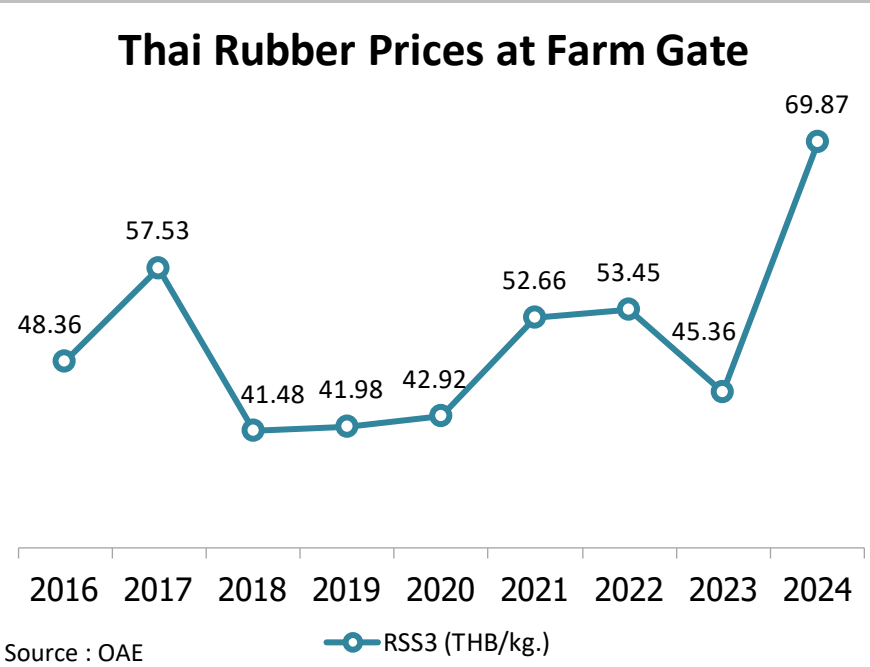
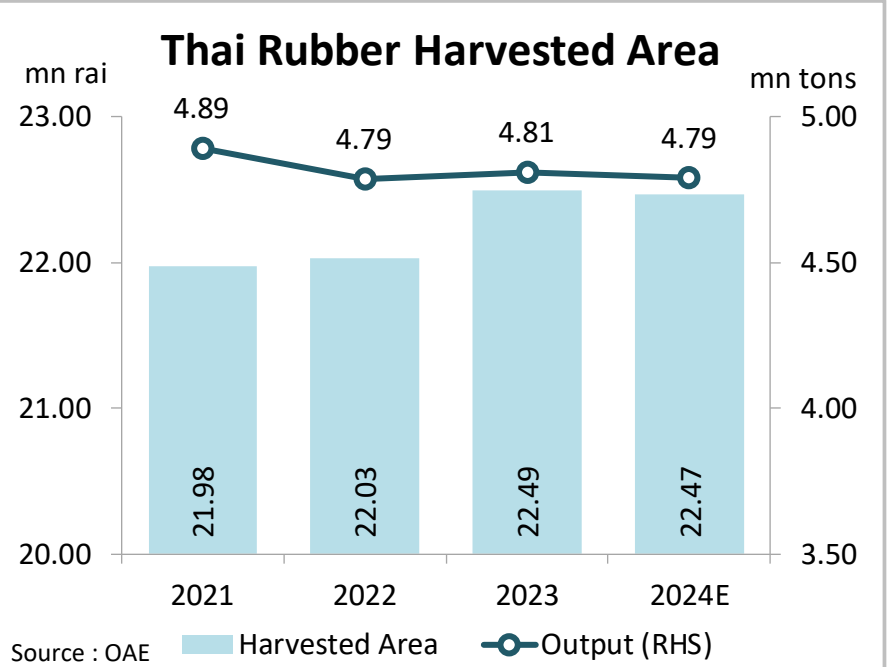
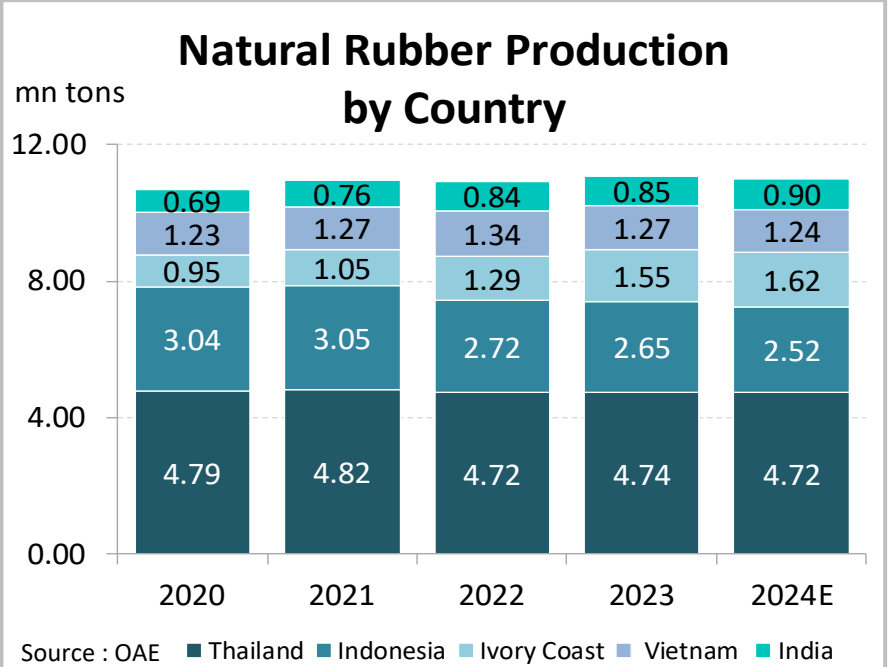
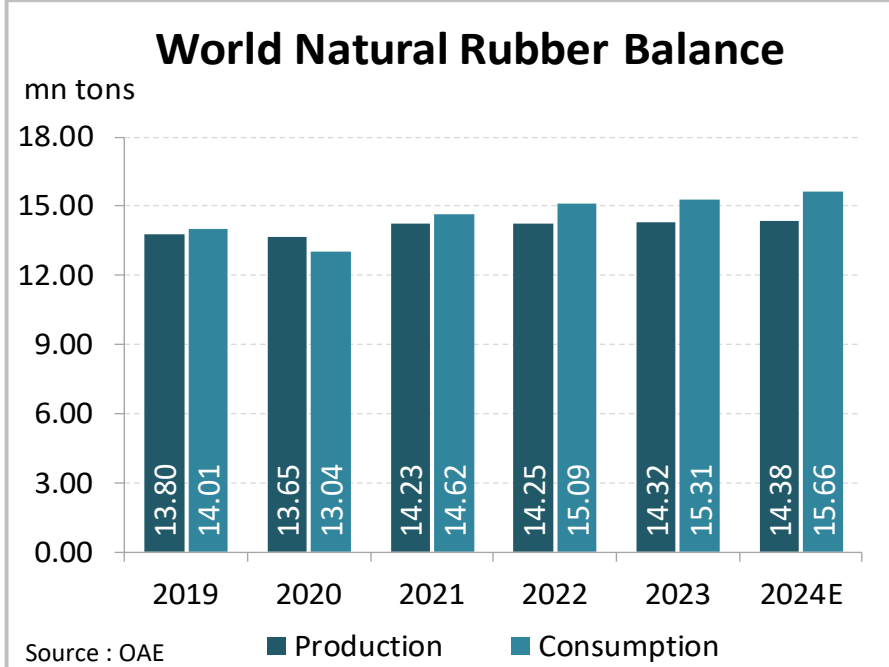
Neutral +  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2024 ประมาณการของปริมาณผลผลิตน้ำยางทั่วประเทศ อยู่ที่ 4.79 ล้านตัน ลดลงเล็กน้อยราว 0.44%YoY ภาพรวมราคายางเฉลี่ยในประเทศ ในปี 2024 พบว่า ราคาเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 69.87 บาท/กิโลกรัม เมื่อพิจารณาในส่วนของสถานการณ์ด้านการส่งออกยางโดยภาพรวม พบว่า มูลค่าส่งออกขยายตัวราว 67.5%YoY

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกส่งผลเชิงบวกต่อความต้องการวัตถุดิบของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับยางพารา ทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ อาทิ ผลิตภัณฑ์ยางในงานวิศวกรรม อุปกรณ์การแพทย์
- + การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน จะเพิ่มความต้องการใช้ยางในงานก่อสร้าง
- การเพิ่มขึ้นของผลผลิตยางจากประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหม่อย่าง โกลด์คอสต์ ส่งผลกระทบต่อความต้องการยางพาราของประเทศไทย
- อุตสาหกรรมยางอาจได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของภาษีของสหรัฐฯ โดยเฉพาะผู้ผลิตยางยางสังเคราะห์ เช่น ยางยานพาหนะ



# 12. Sugar (น้ำตาล)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral +  
(Mar 25)

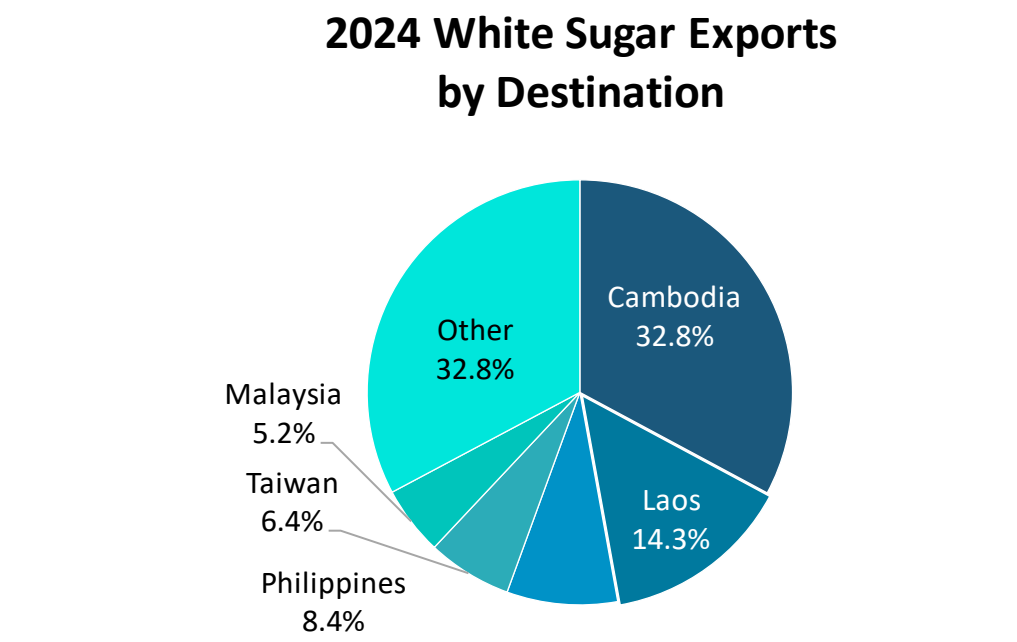
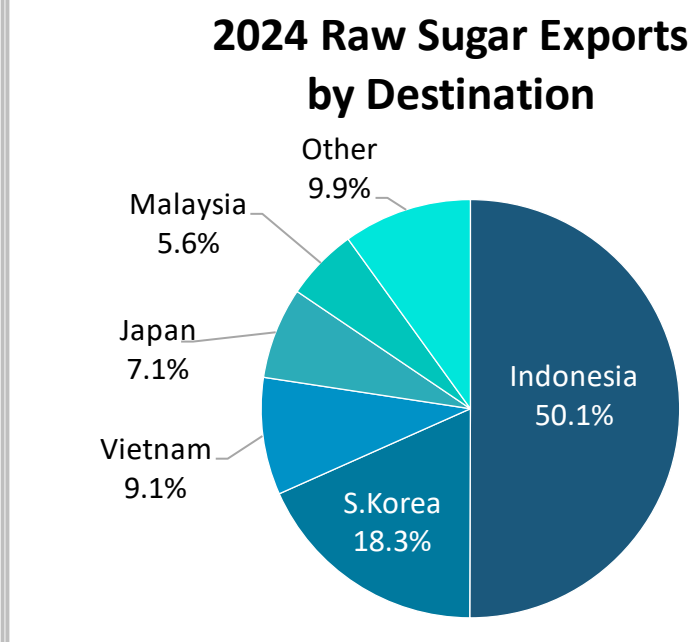
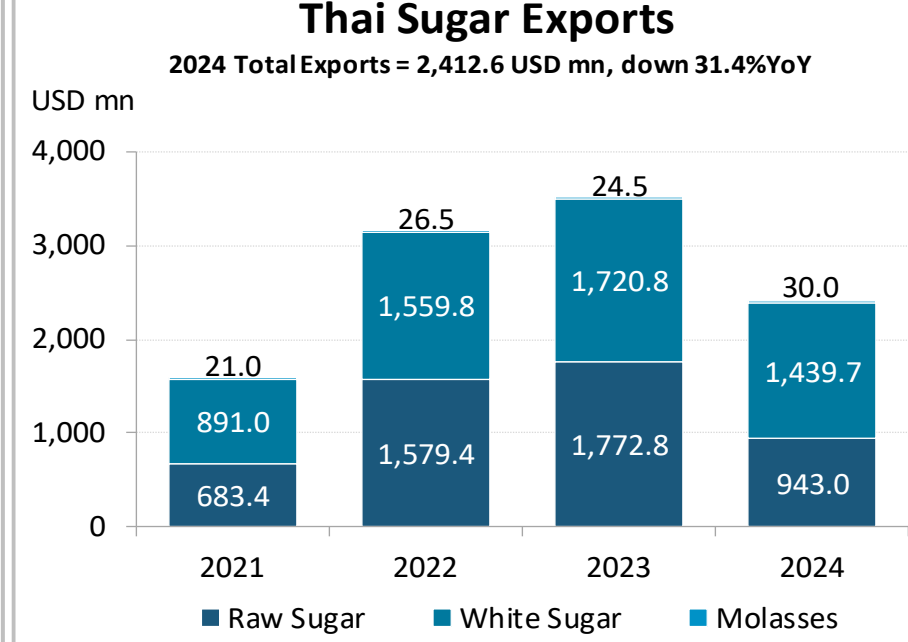
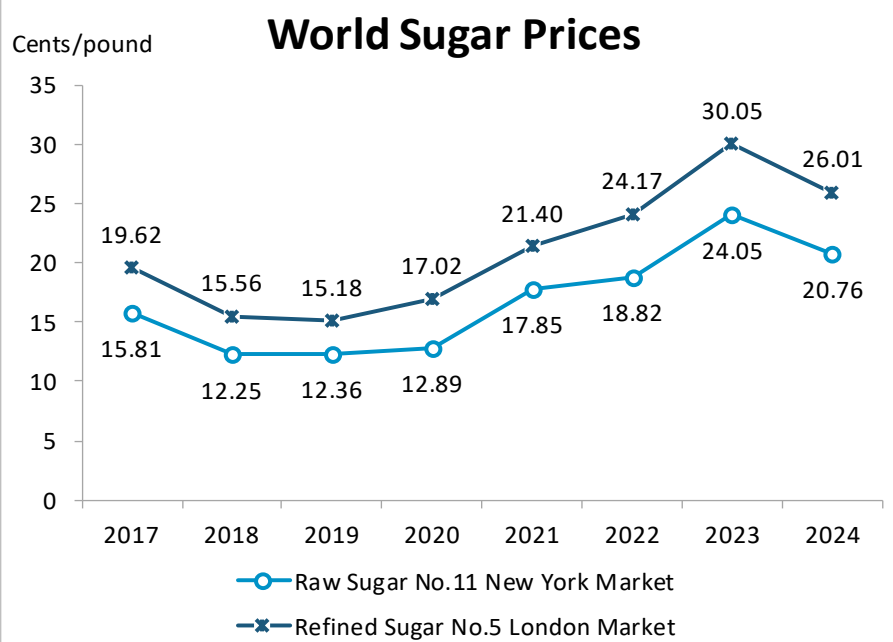
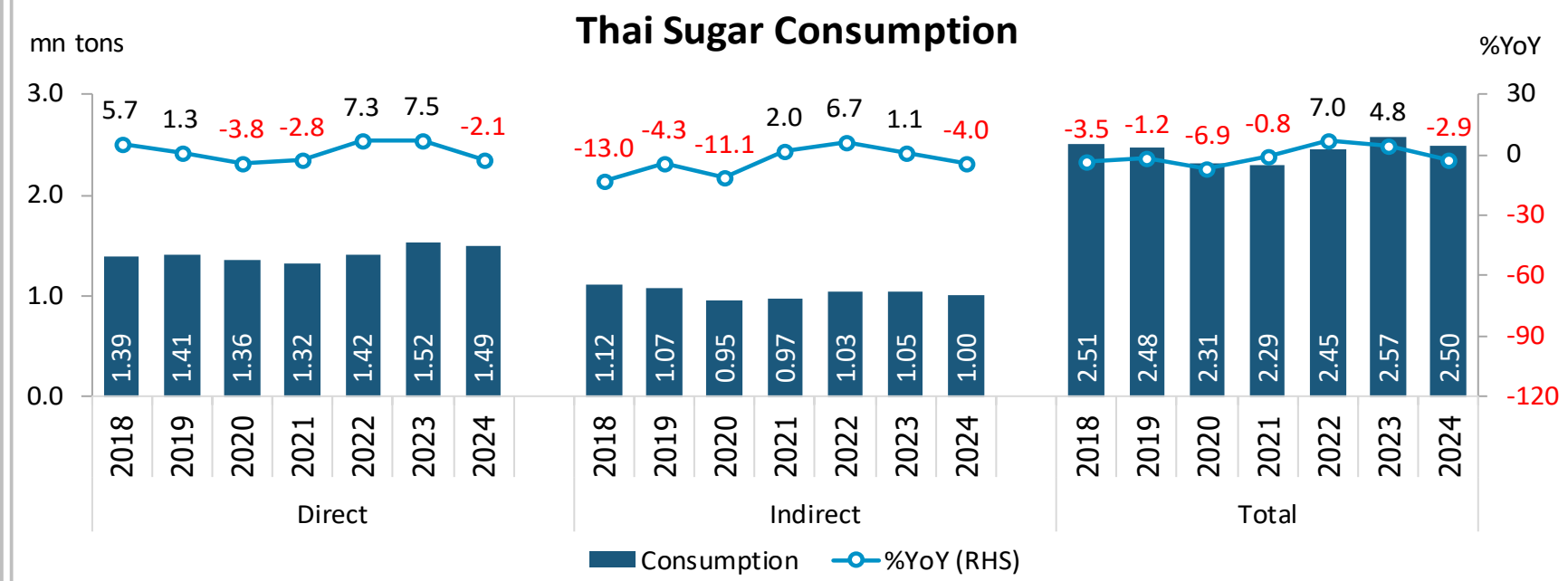
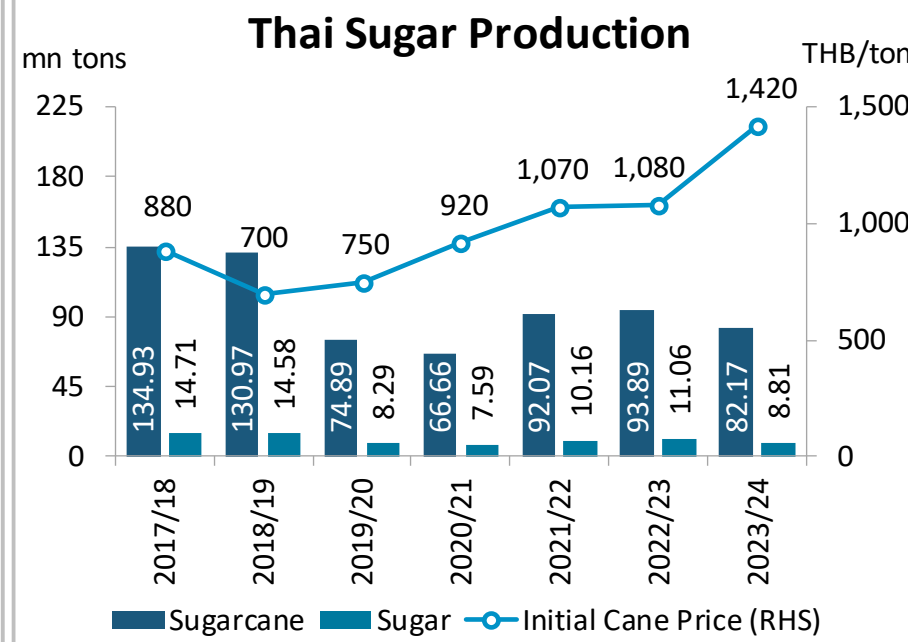
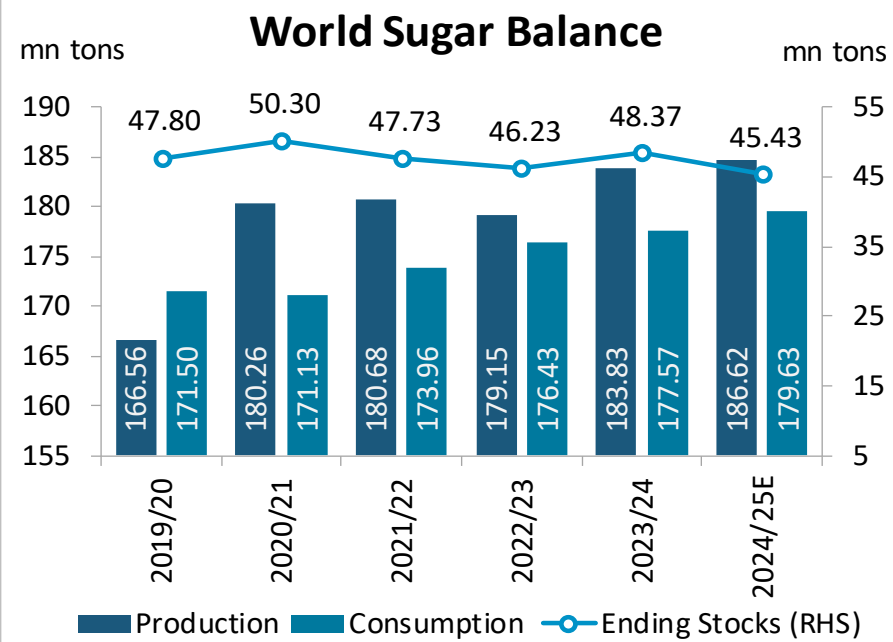
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในฤดูการผลิตปี 2023/24 ปริมาณอ้อยเข้าหีบและผลผลิตลดลงจากปีก่อนจากสภาพอากาศที่แห้งแล้ง โดยมีปริมาณอ้อยเข้าหีบทั้งสิ้น 82.17 ล้านตัน และผลผลิตน้ำตาลมีทั้งสิ้น 8.81 ล้านตัน สำหรับแนวโน้มการบริโภคน้ำตาลในปี 2024 ลดลงทั้งทางตรงและทางอ้อม สำหรับทิศทางด้านราคา พบว่า ทิศทางราคาอ้อยยังคงปรับตัวในทิศทางสูงต่อเนื่อง ในขณะที่ราคาน้ำตาลปรับลดลง

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ปริมาณผลผลิตน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณอ้อยที่เพิ่มขึ้น
- + ความต้องการใช้น้ำตาลในภาคครัวเรือนและในภาคอุตสาหกรรมตามการขยายตัวของภาคท่องเที่ยวและบริการ
- + ประเทศผู้นำเข้าหลัก เช่น อินโดนีเซีย และกัมพูชา ยังคงมีความต้องการน้ำตาลไทยสูง

- ประเทศผู้ผลิตรายใหญ่อันดับสองและอินเดียเพิ่มกำลังการผลิต ทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคา
- การลดการบริโภคน้ำตาลเพื่อสุขภาพของผู้บริโภค ส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำตาลในระยะยาว



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

# 13. Cement (ปูนซีเมนต์)



**Neutral -**  
(Sep 24)

**Neutral +**  
(Mar 25)

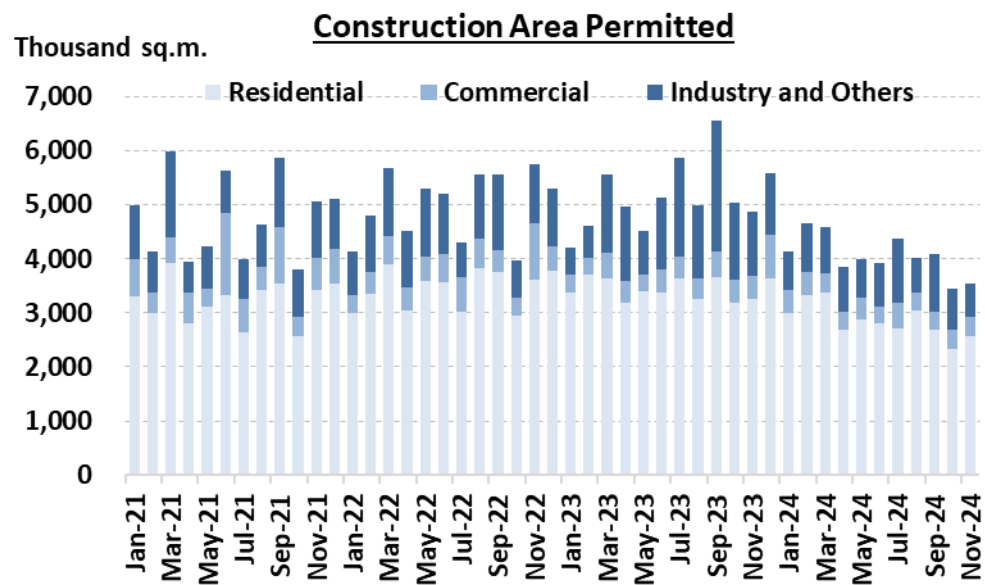
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยมีแรงหนุนหลักจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่กลับมาขยายตัวดี สะท้อนจากในช่วง 2 ไตรมาสสุดท้ายของปี 2024 ที่ขยายตัวถึง 31.9%YoY และ 40.8%YoY ประกอบกับการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต ตามยอดส่งเสริมการลงทุนที่เติบโตต่อเนื่อง

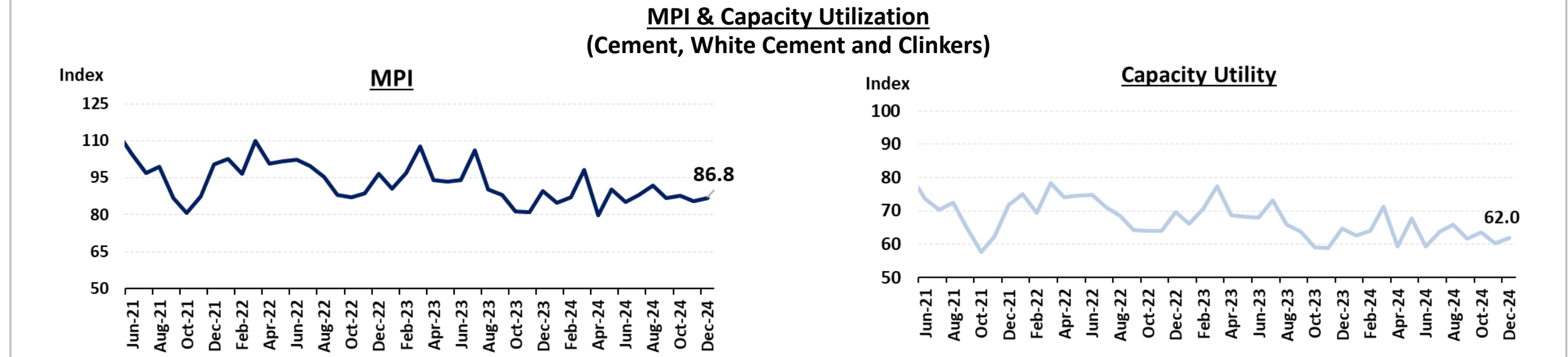
## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การขยายตัวของ การก่อสร้างภาครัฐ ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ทั้งโครงการต่อเนื่องและโครงการใหม่ที่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น
- + การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนคาดว่าจะทยอยฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยเฉพาะการก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโตดี

- ความล่าช้าจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega Project) โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟความเร็วสูง
- อุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัย ยังเป็นปัจจัยกดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการใหม่ยังมีแนวโน้มชะลอตัว
- แรงกดดันในการลดการปล่อย CO2 และการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดมากขึ้น

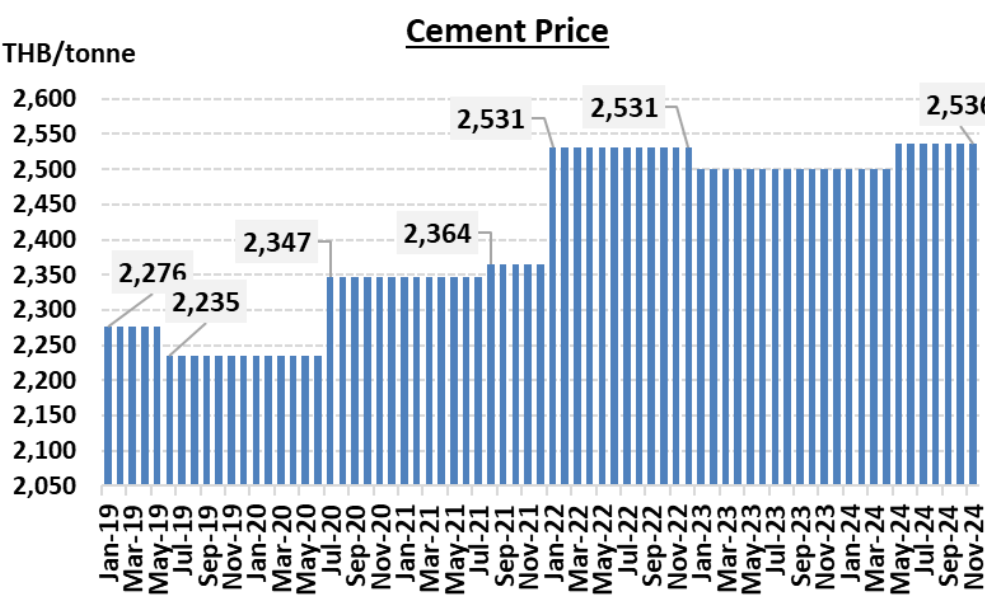


Source: Toyota, FTI

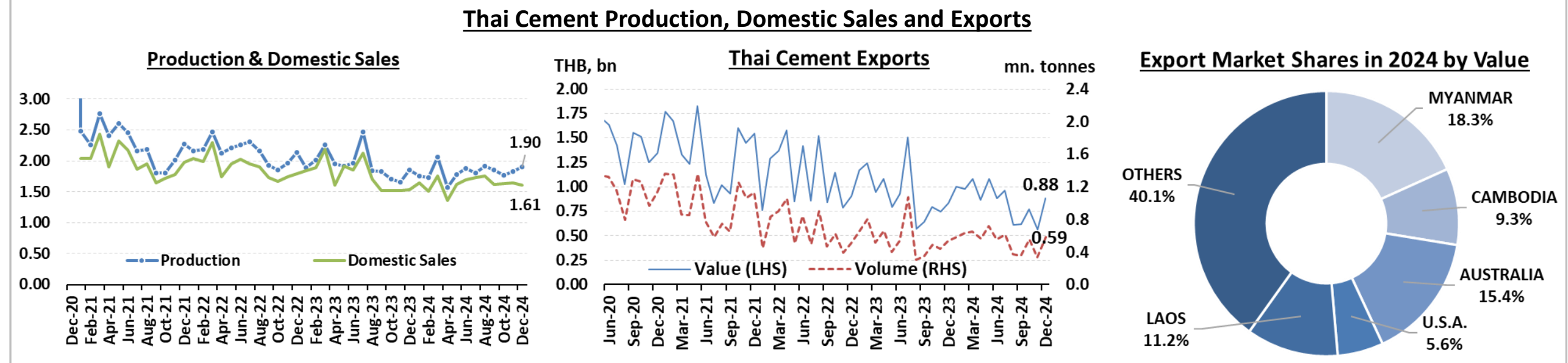


Source: OIE Note: MPI as of the base year (2021=100)

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



Source: MOC



Source: OIE

Source: MOC

Source: MOC



# 14. Construction Contractor (รับเหมาก่อสร้าง)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral +  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

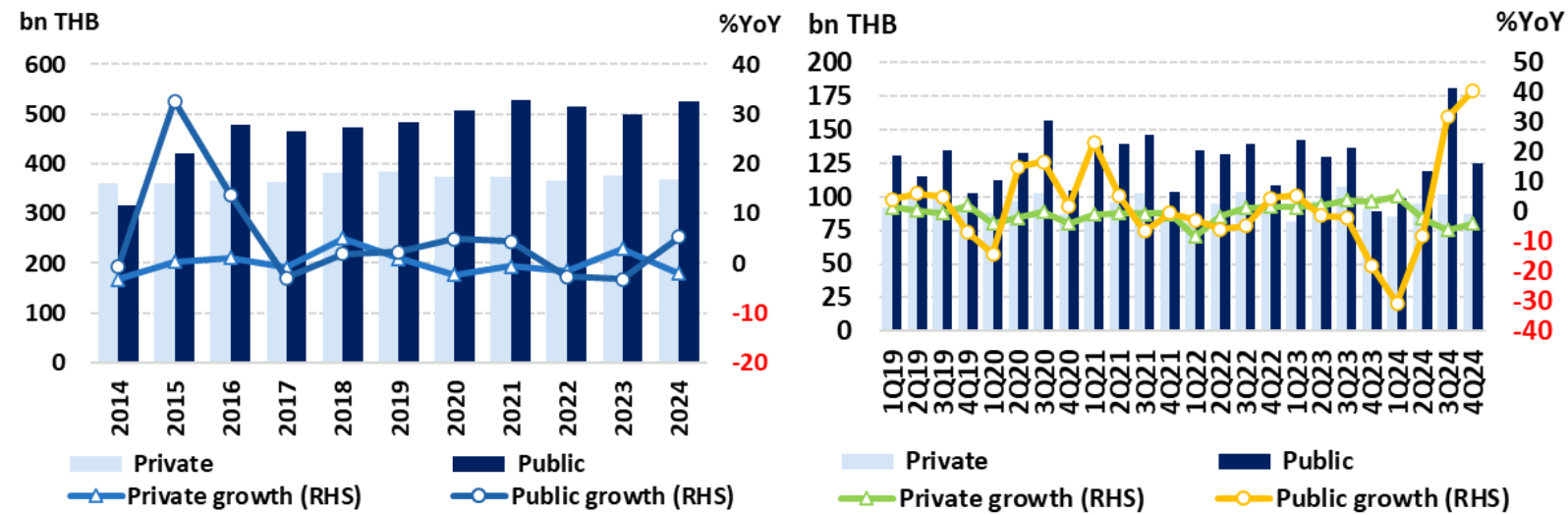
ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว แรงหนุนจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่กลับมาเติบโตดี ประกอบกับการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต แต่การลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัยยังเผชิญความเสี่ยงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ส่งผลให้ผู้พัฒนาโครงการบางส่วนมีแนวโน้มชะลอการลงทุนโครงการใหม่

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การก่อสร้างภาครัฐที่กลับมาขยายตัวดี ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ทั้งโครงการต่อเนื่องและโครงการใหม่ ที่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น
- + การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนคาดว่าจะทยอยฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยเฉพาะการก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโตดี ตามแนวโน้มการขอรับการส่งเสริมการลงทุนที่เติบโตต่อเนื่อง

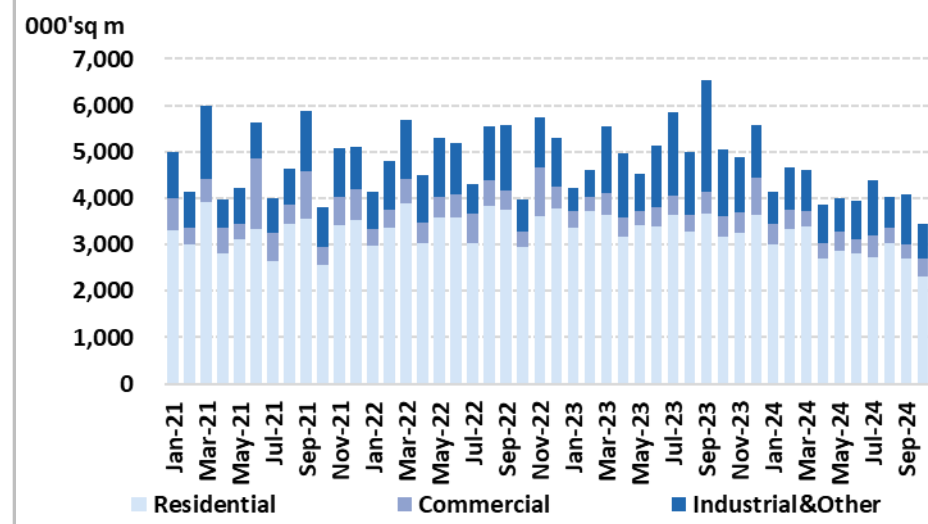
- ต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนแรงงาน และราคาวัสดุก่อสร้าง
- ความล่าช้าจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega Project) โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง
- ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ภาวะหนี้ครัวเรือนในระดับสูง และอุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัยที่ยังกดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการที่อยู่อาศัยใหม่มีแนวโน้มชะลอลง

Construction Gross Fixed capital (constant price)



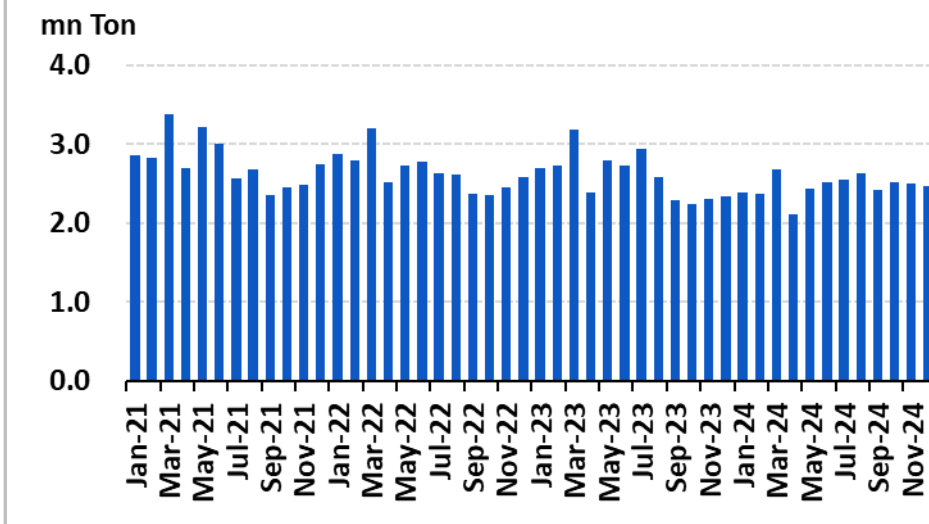
Source: NESDC

Construction areas permitted



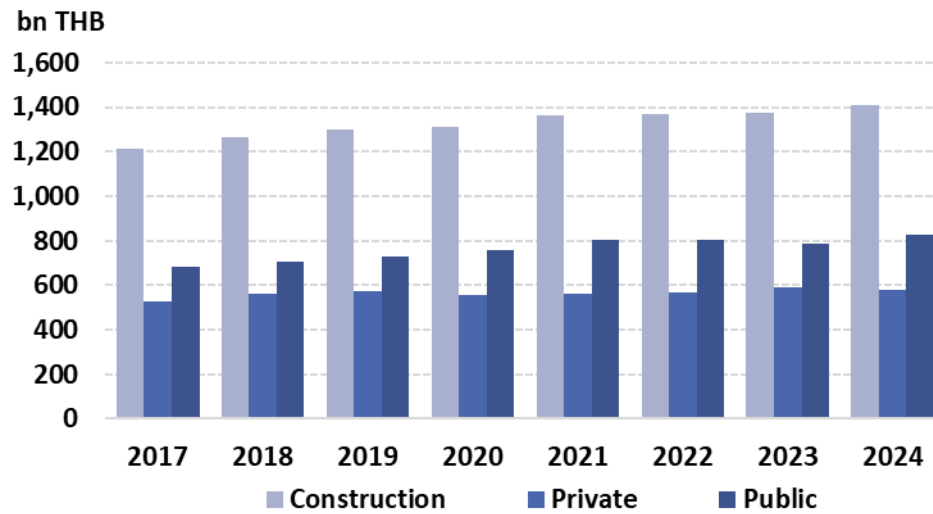
Source: REIC

Domestic Cement Sales



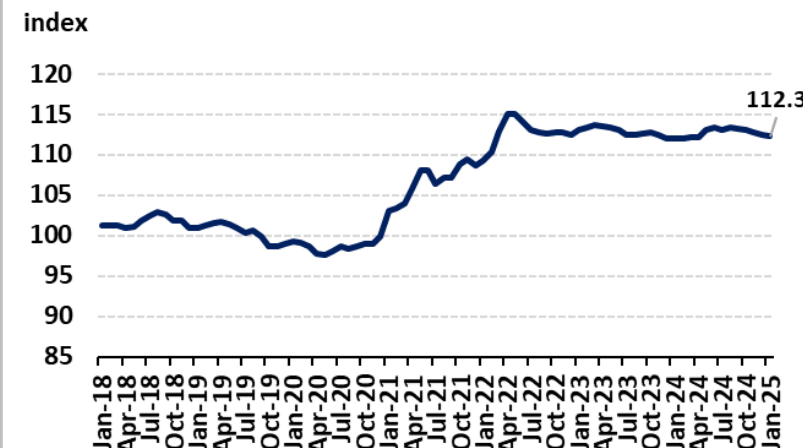
Source: OIE

Construction Gross Fixed capital (current price)



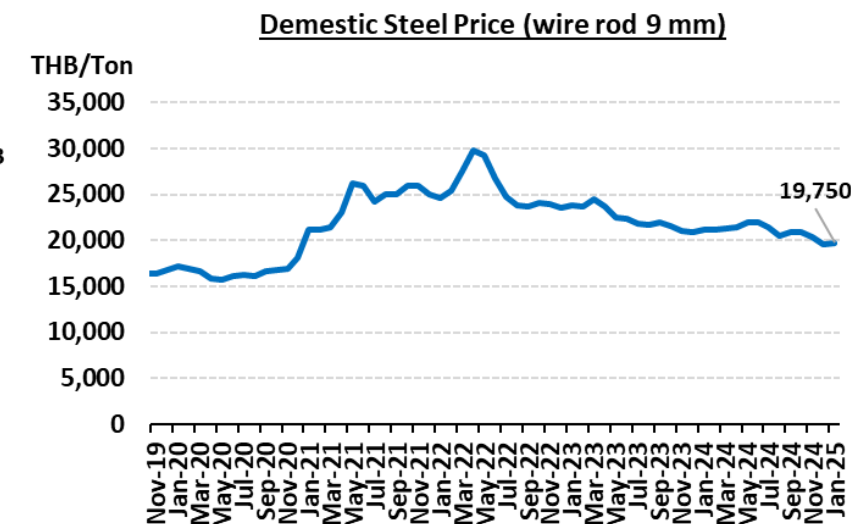
Source: NESDC

Construction Materials Price Index

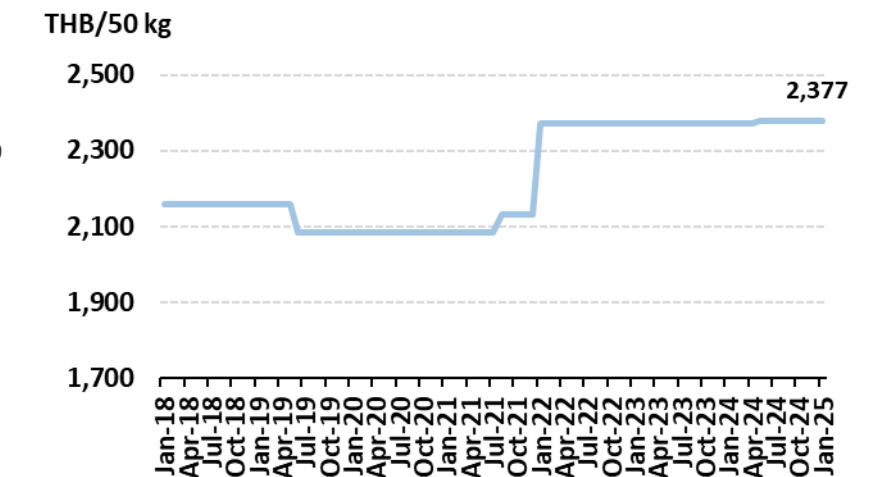


Source: MOC

Construction Material Price



Domestic Cement Price



# 15. Condominiums in BRM (คอนโดมิเนียม)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(Mar 25)

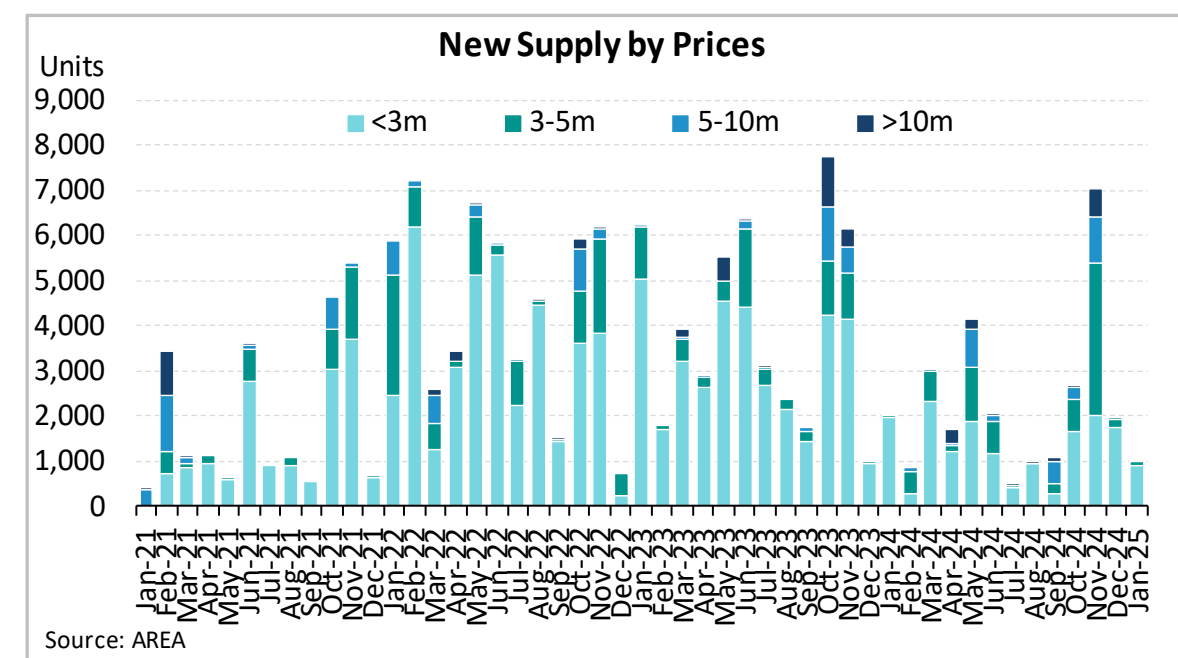
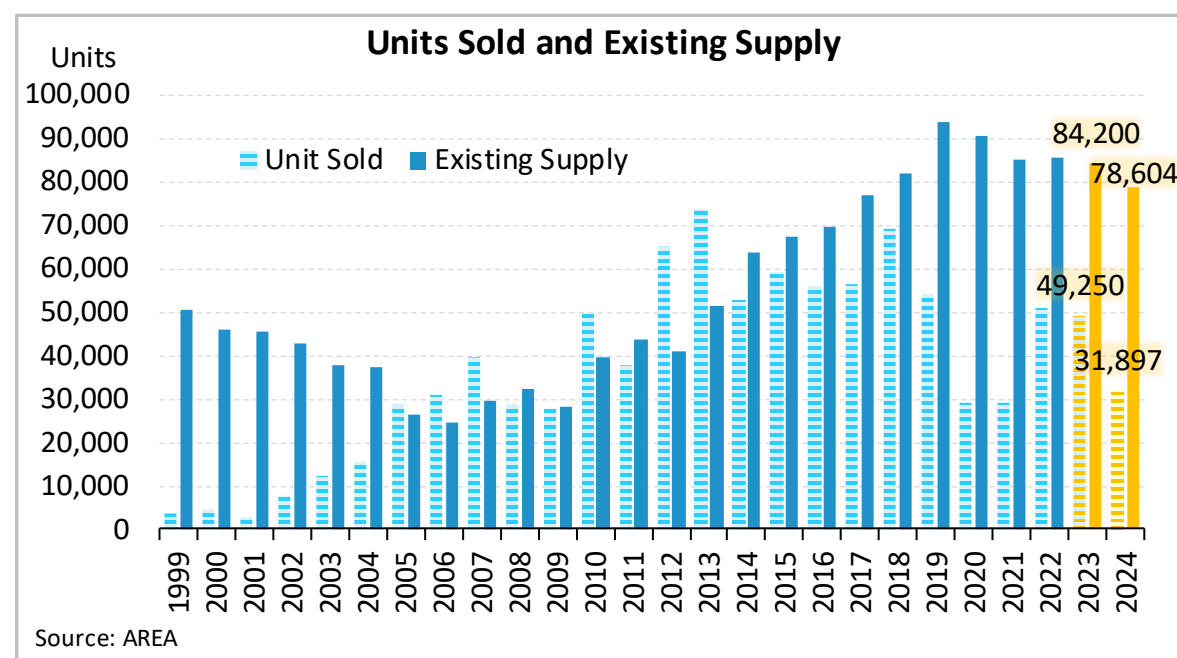
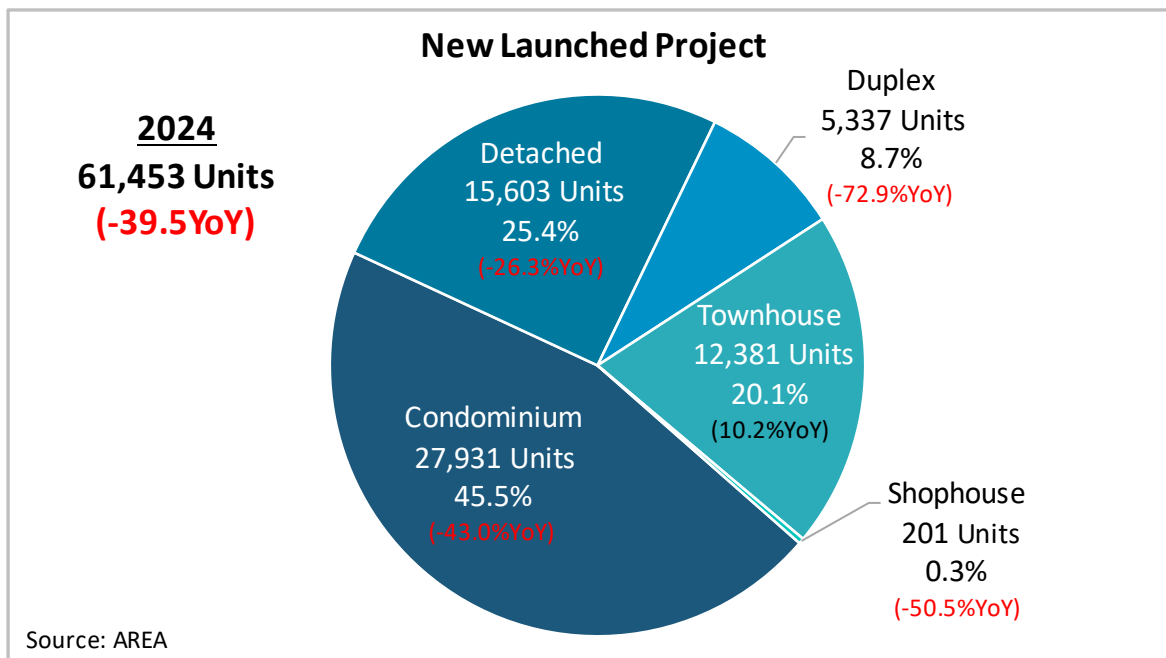
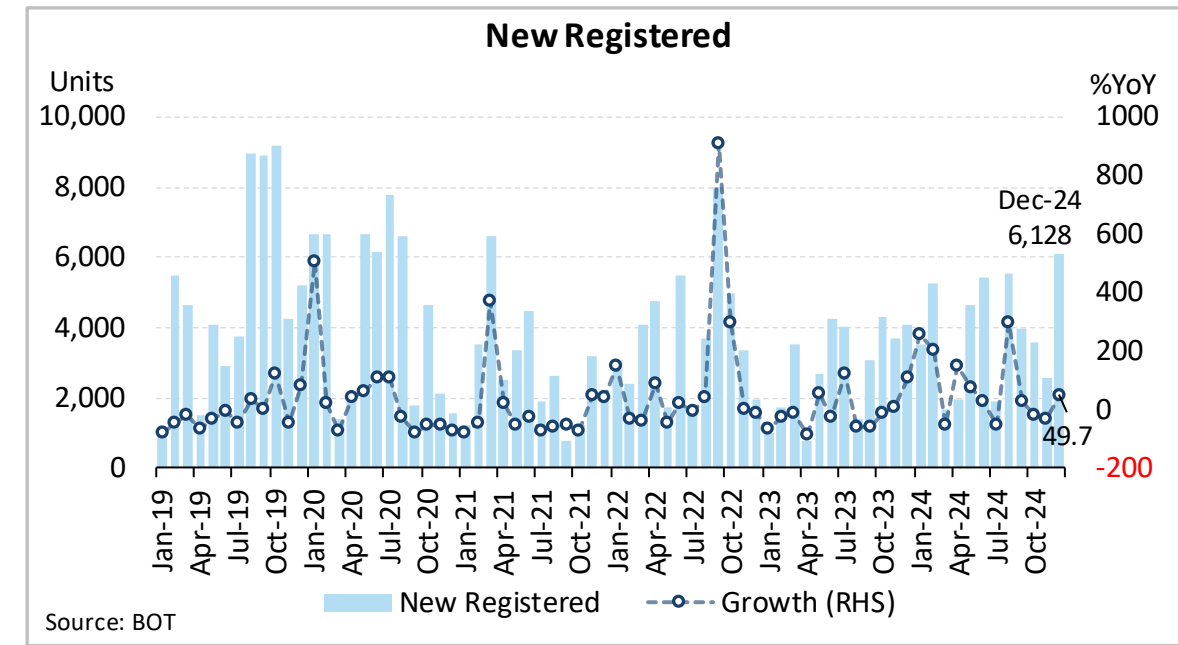
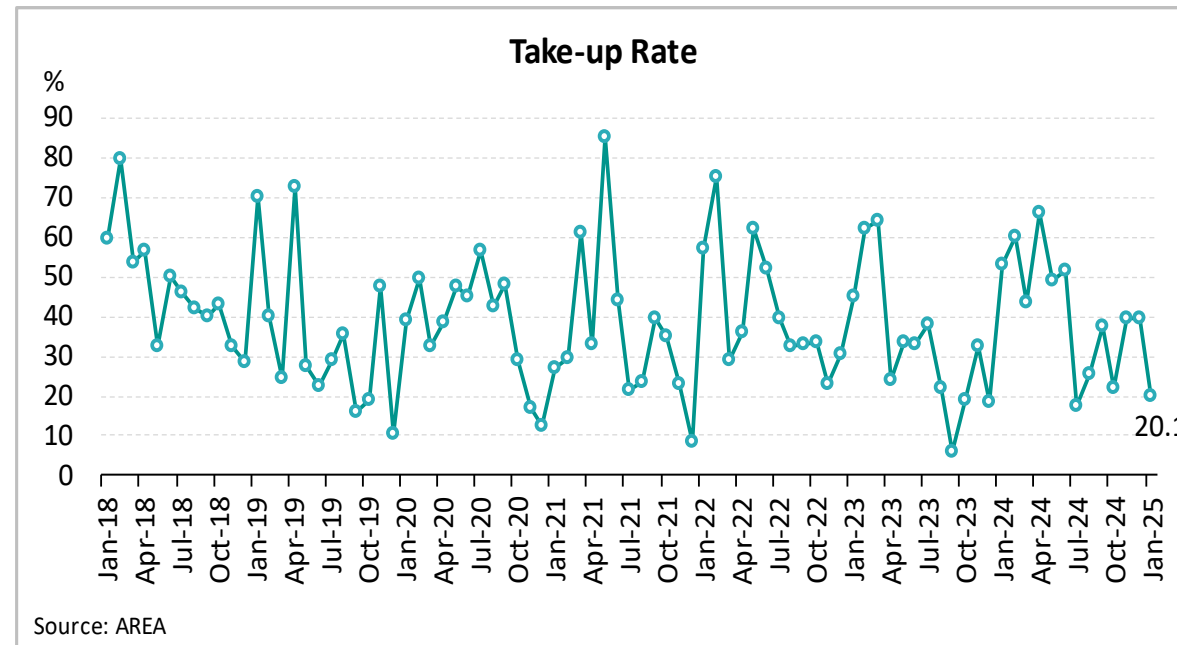
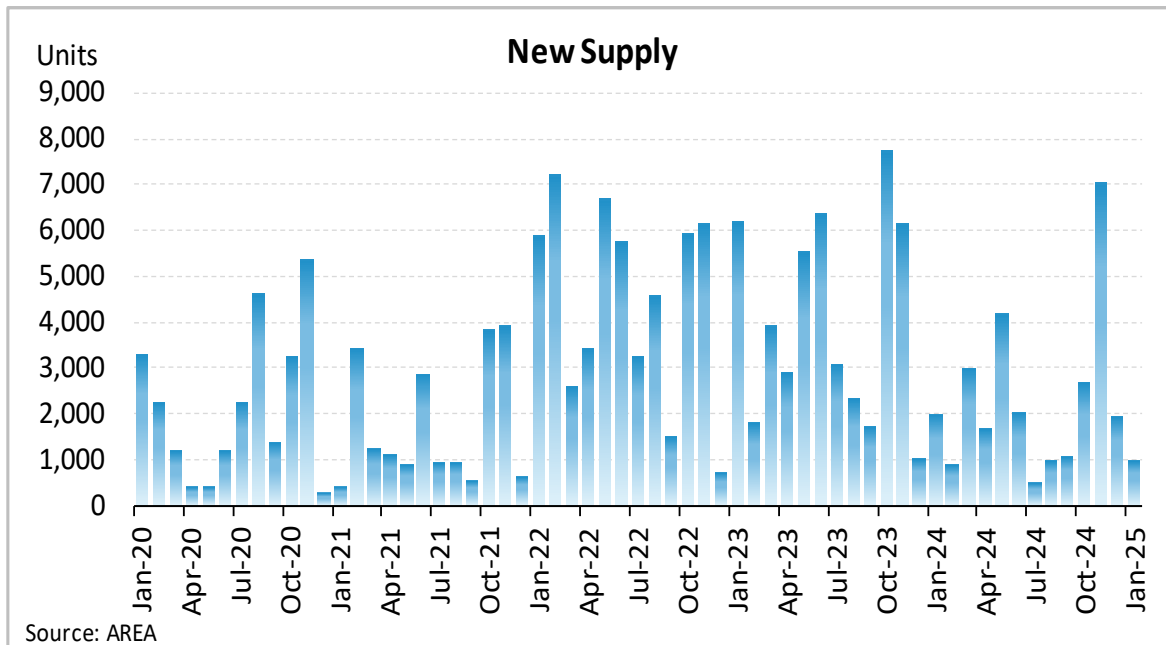
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ตลาดคอนโดมิเนียมในกรุงเทพฯ และปริมณฑลในปี 2025 ยังคงเผชิญกับภาวะชะลอตัวจากปัจจัยทางเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่เปราะบาง แม้ว่าจะมีแนวโน้มฟื้นตัวในบางเซกเมนต์ อย่างไรก็ตาม ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังคงเผชิญความท้าทายจากสต็อกคอนโดมิเนียมที่ค้างขายอยู่เป็นจำนวนมาก ซึ่งทำให้หลายบริษัทต้องใช้กลยุทธ์ลดราคาและเสนอโปรโมชั่นพิเศษเพื่อกระตุ้นยอดขายระยะยาวสต็อกเดิม

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- กำลังซื้อที่ยังเปราะบางและคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลงทำให้ธนาคารระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อ
- ต้นทุนก่อสร้างและราคาคอนโดยังสูงทำให้ผู้บริโภคเข้าถึงได้ยากขึ้น
- สต็อกคงค้างสูง ผู้ประกอบการต้องแข่งขันด้านราคาและโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขาย

- + การลดดอกเบี้ยนโยบายช่วยลดภาระผู้ซื้อและอาจกระตุ้นกำลังซื้อบางกลุ่ม
- + มาตรการกระตุ้นอสังหาฯ จากภาครัฐ เช่น ดอกเบี้ยพิเศษจากสถาบันการเงินของรัฐ รวมถึงโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่ช่วยเพิ่มศักยภาพทำเลรอบนอก
- + ความต้องการจากผู้ซื้อต่างชาติ โดยเฉพาะจีนและรัสเซีย



# 16. Low-rise Housing in BRM (บ้านจัดสรร)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(Mar 25)

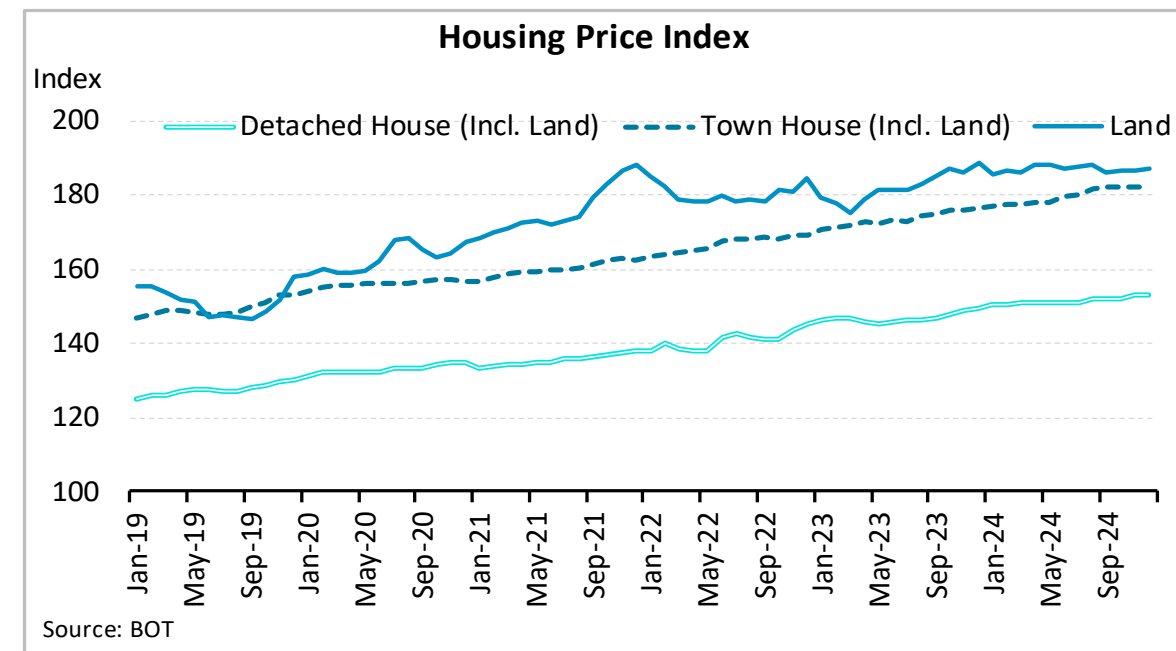
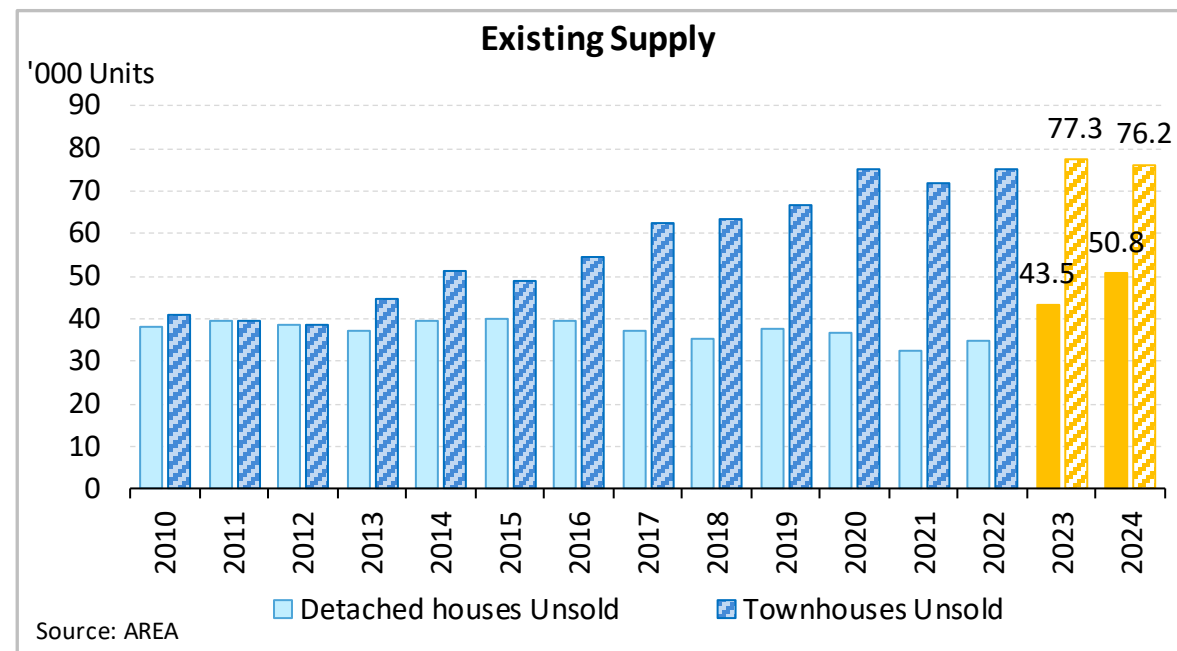
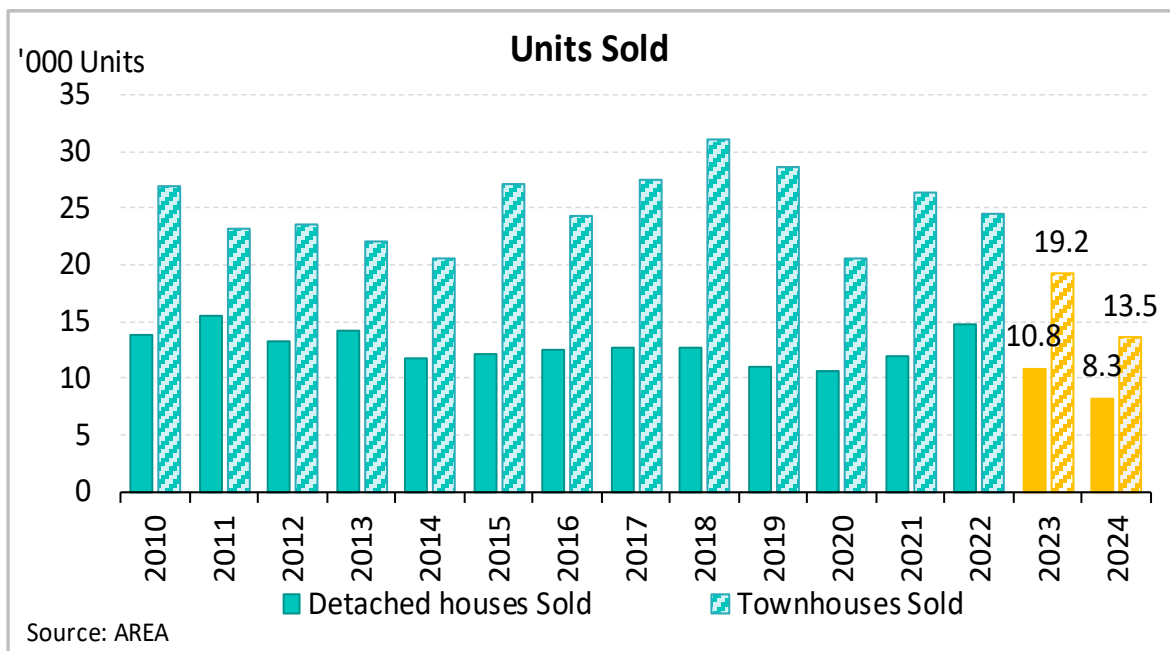
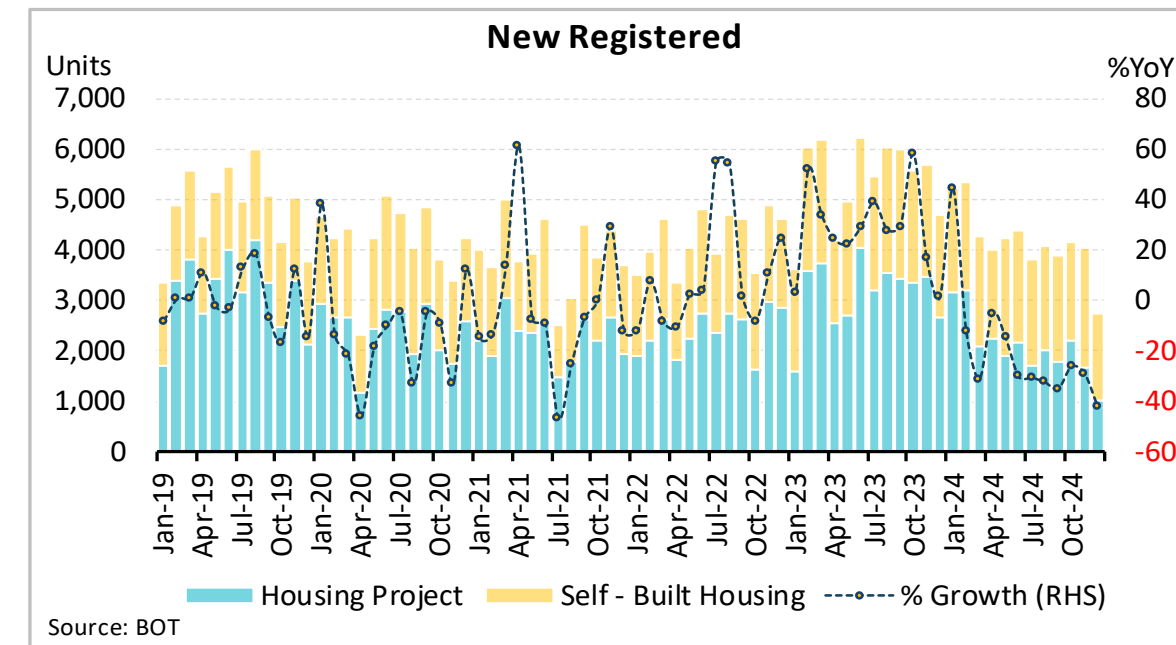
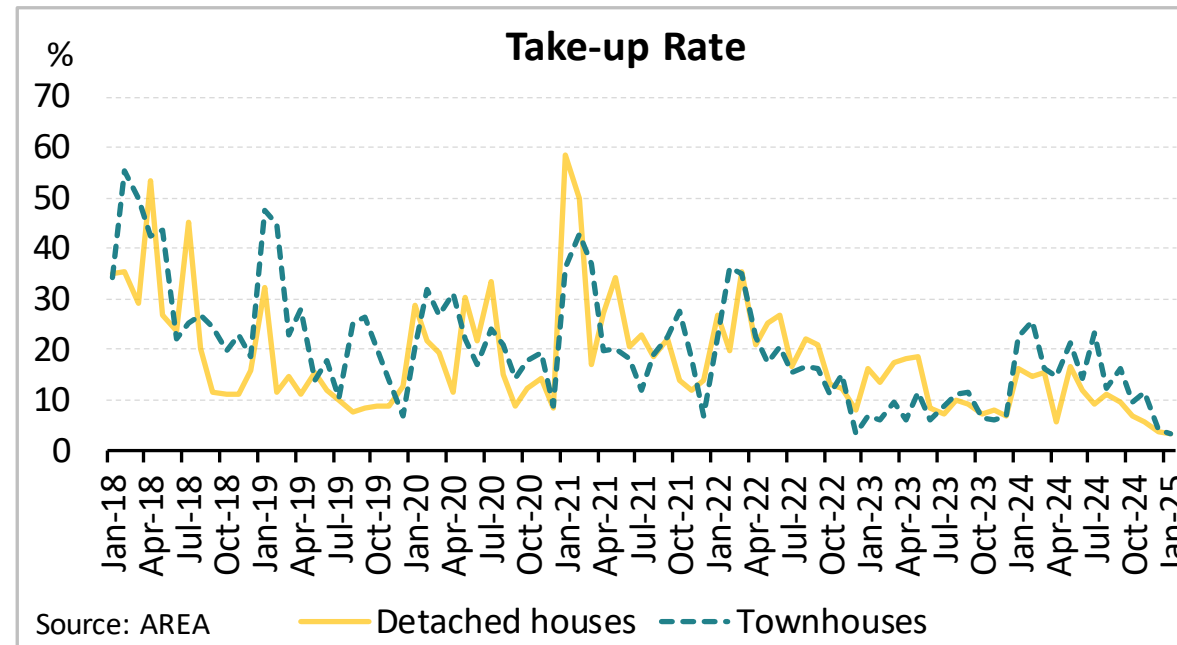
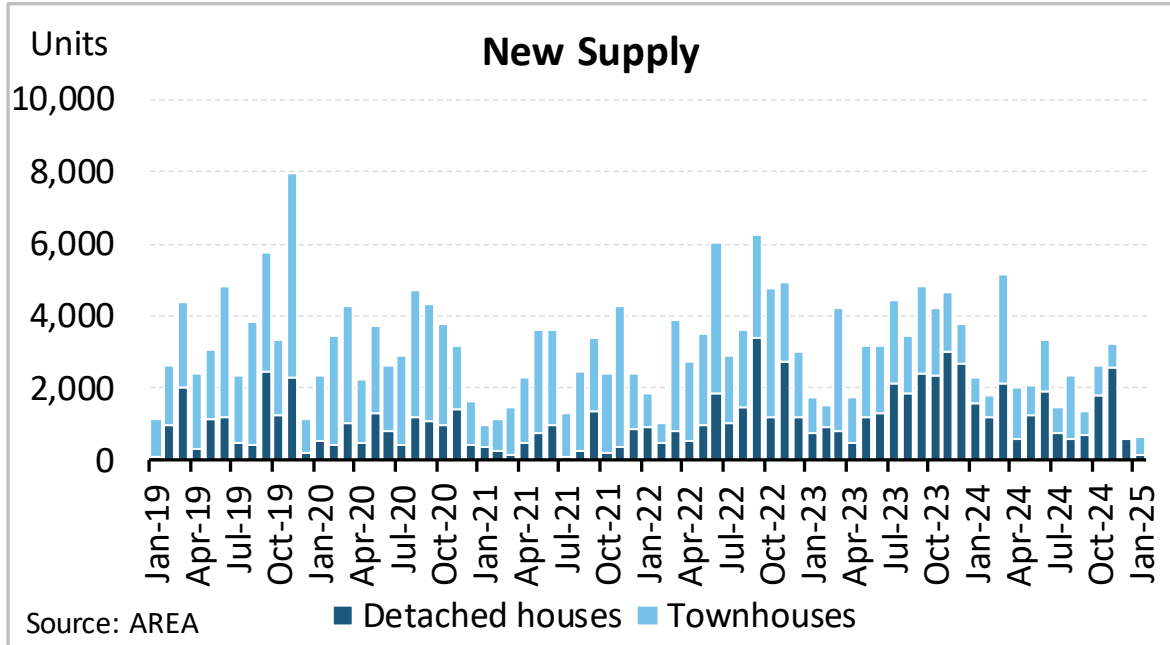
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ตลาดบ้านจัดสรรในกรุงเทพฯ และปริมณฑลยังชะลอตัวต่อเนื่องในปี 2025 แม้เศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นตัว แต่กำลังซื้อยังไม่กลับมาเต็มที่ โดยเฉพาะในกลุ่มบ้านระดับกลาง-ล่าง ผู้ประกอบการเน้นการระบายสต็อกมากกว่าการเปิดโครงการใหม่ ขณะที่การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน เช่น รถไฟฟ้าสายใหม่ อาจช่วยกระตุ้นทำเลบางพื้นที่

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- กำลังซื้อในประเทศยังเปราะบาง ค่าครองชีพสูงและภาระหนี้ครัวเรือนกดดันให้การซื้อบ้านเป็นเรื่องที่ตัดสินใจยากขึ้น
- ดันทุนการพัฒนาเพิ่มขึ้น ราคาที่ดิน วัสดุก่อสร้าง และค่าแรงที่สูงขึ้น ทำให้ราคาขายบ้านต้องปรับเพิ่ม ส่งผลให้ผู้บริโภคเข้าถึงได้ยากขึ้น
- มีอุปทานคงค้างสูง โดยเฉพาะในกลุ่มราคากลาง-ล่าง ทำให้การแข่งขันสูงขึ้น

- + นโยบายกระตุ้นสินเชื่อที่อยู่อาศัย อาจช่วยให้กลุ่มผู้มีรายได้ปานกลาง-ล่างเข้าถึงสินเชื่อได้ง่ายขึ้น
- + โครงสร้างพื้นฐานช่วยขยายทำเล การพัฒนาเส้นทางคมนาคมใหม่ช่วยเพิ่มความน่าสนใจของทำเลรอบนอก
- + ผู้ประกอบการรายใหญ่ปรับกลยุทธ์เน้นโครงการที่ตอบโจทย์กำลังซื้อสูง



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



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(Mar 25)

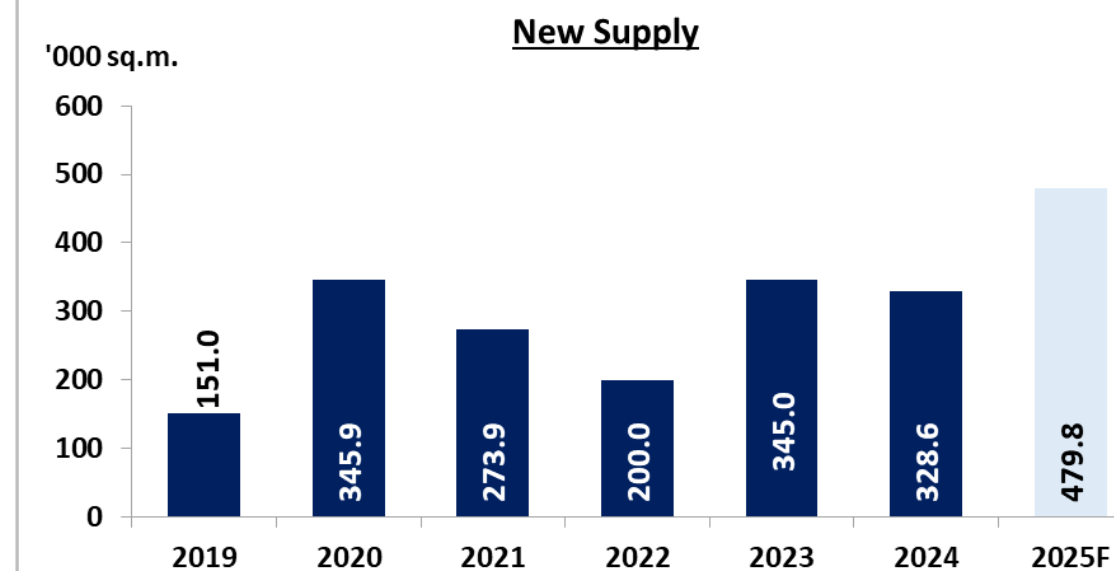
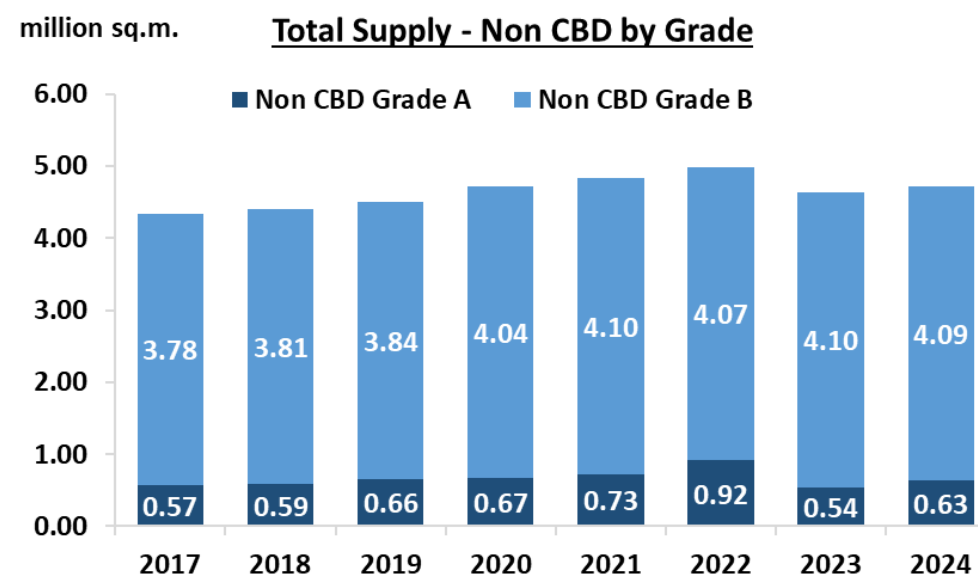
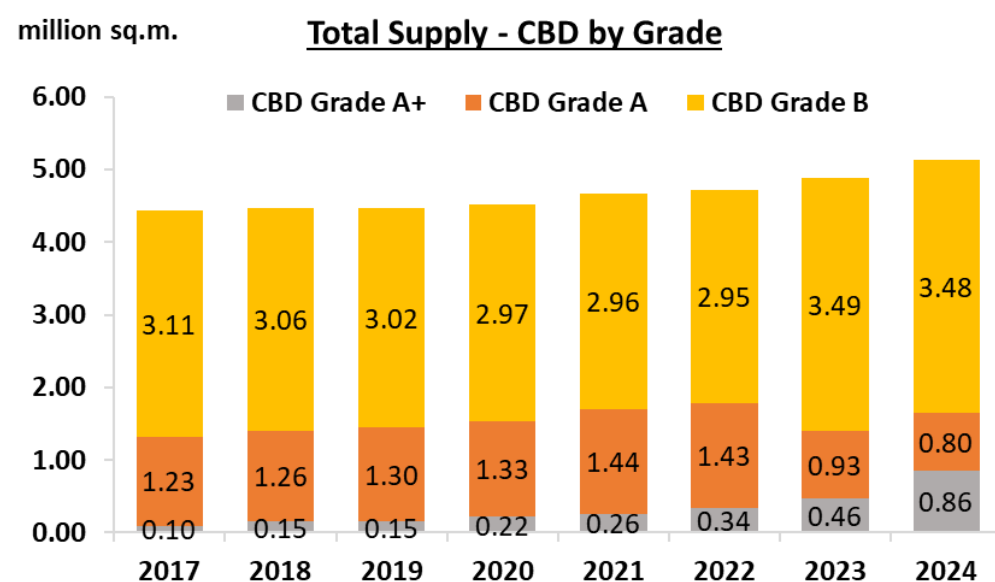
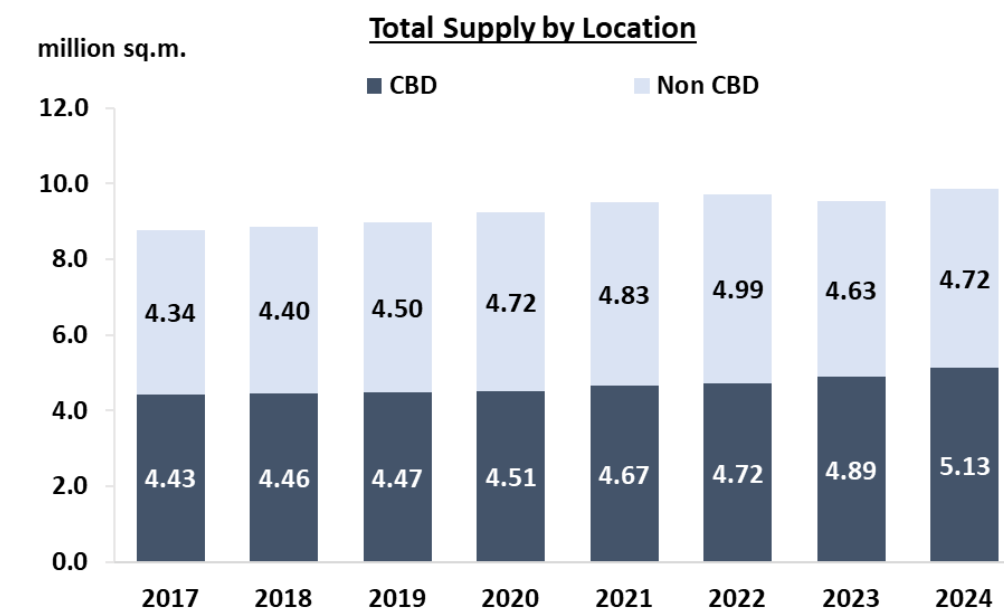
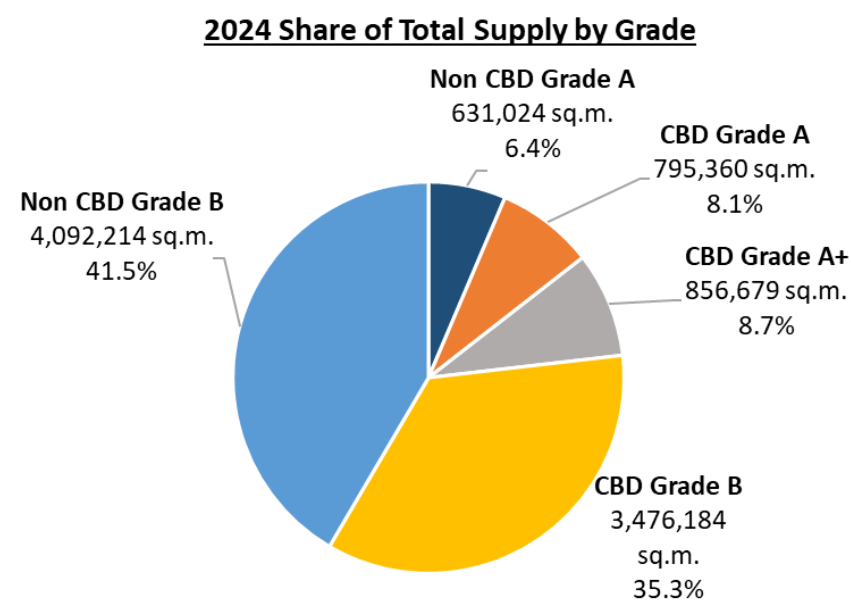
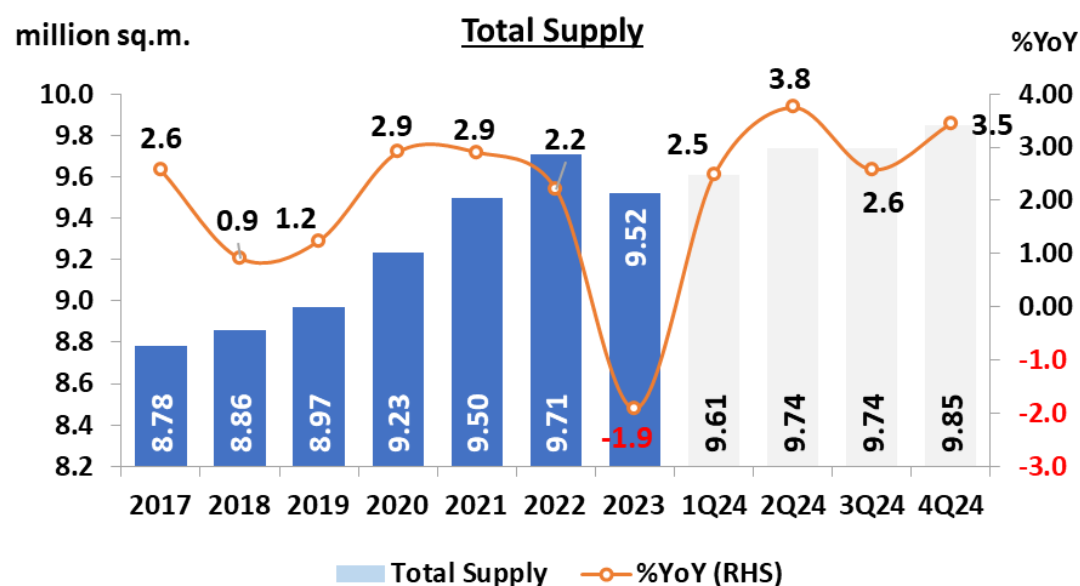
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุปทานพื้นที่สำนักงานให้เช่ายังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ความต้องการเช่าพื้นที่ยังคงเติบโตไม่ทัน โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 0.9%YoY ตามภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ย่อยยงฟื้นตัว รวมถึงหลายองค์กรมีนโยบายให้พนักงานกลับเข้ามาทำงานในสำนักงานมากขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากาเช่าพื้นที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 81.3% จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิมและอุปทานใหม่ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นจากปีก่อน ส่งผลให้ความต้องการเช่าพื้นที่มีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวดีขึ้น
- + ความต้องการตั้งสำนักงานในไทยของบริษัทต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามมูลค่าการลงทุน และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ รวมถึงอานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต จากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

- อุปทานใหม่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอาคารสำนักงานเกรด A โดยคาดว่าจะมีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดในปี 2025 อีกราว 4.79 แสน ตร.ม.
- อุปสงค์ฟื้นตัวไม่ทันกับอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากรูปแบบการทำงานของหลายองค์กรที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้อัตรากาเช่าต่ำกว่า 90%
- อุปทานส่วนเกินกดดันให้การปรับขึ้นค่าเช่าทำได้จำกัด แนวโน้มค่าเช่าปรับลดลง



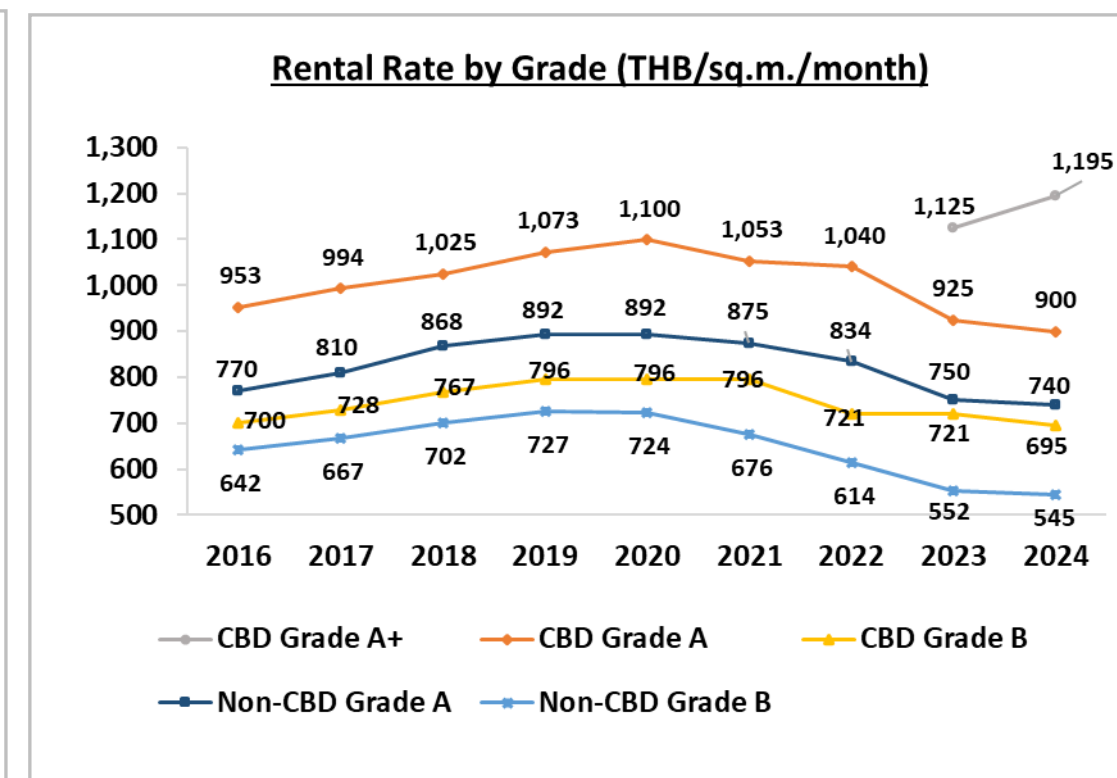
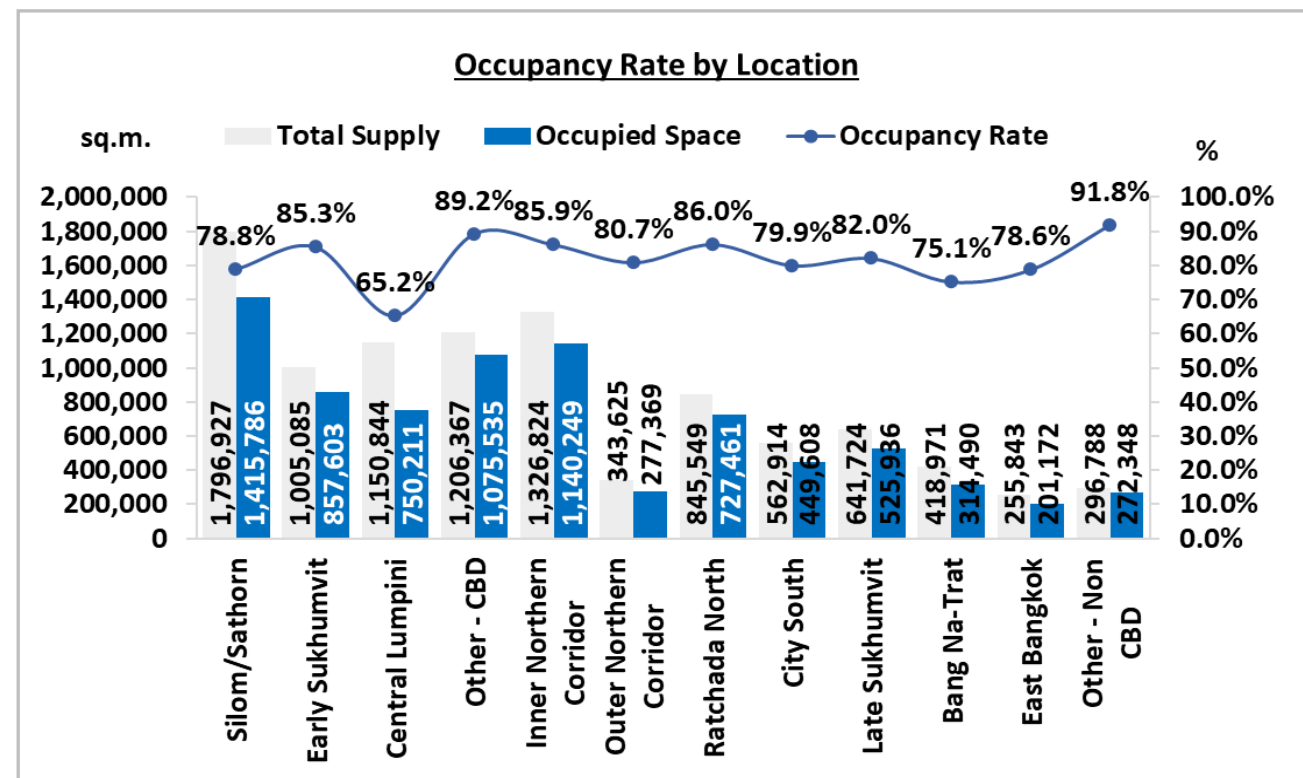
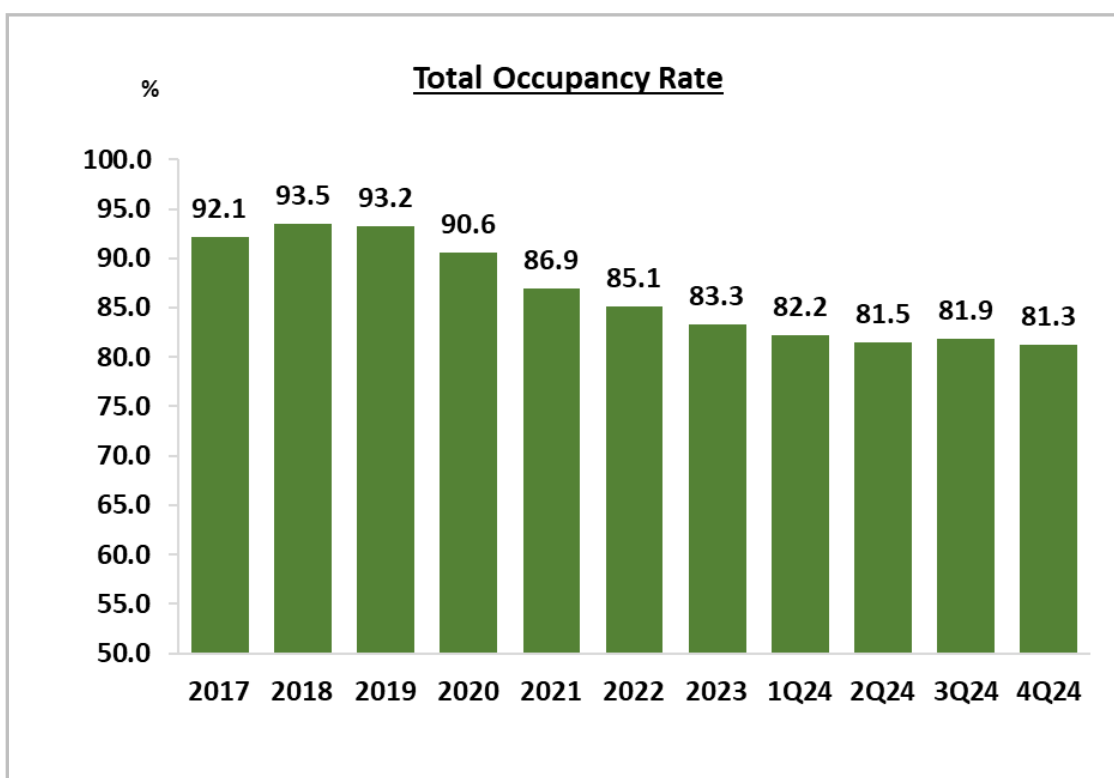
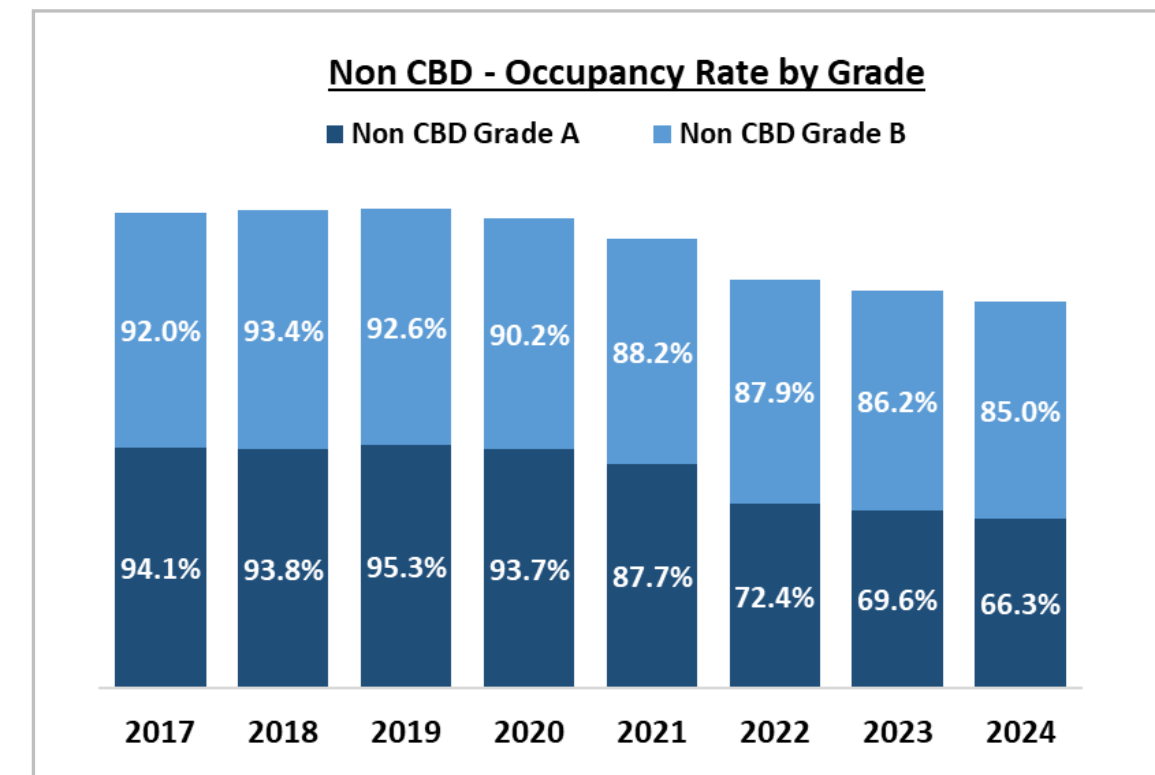
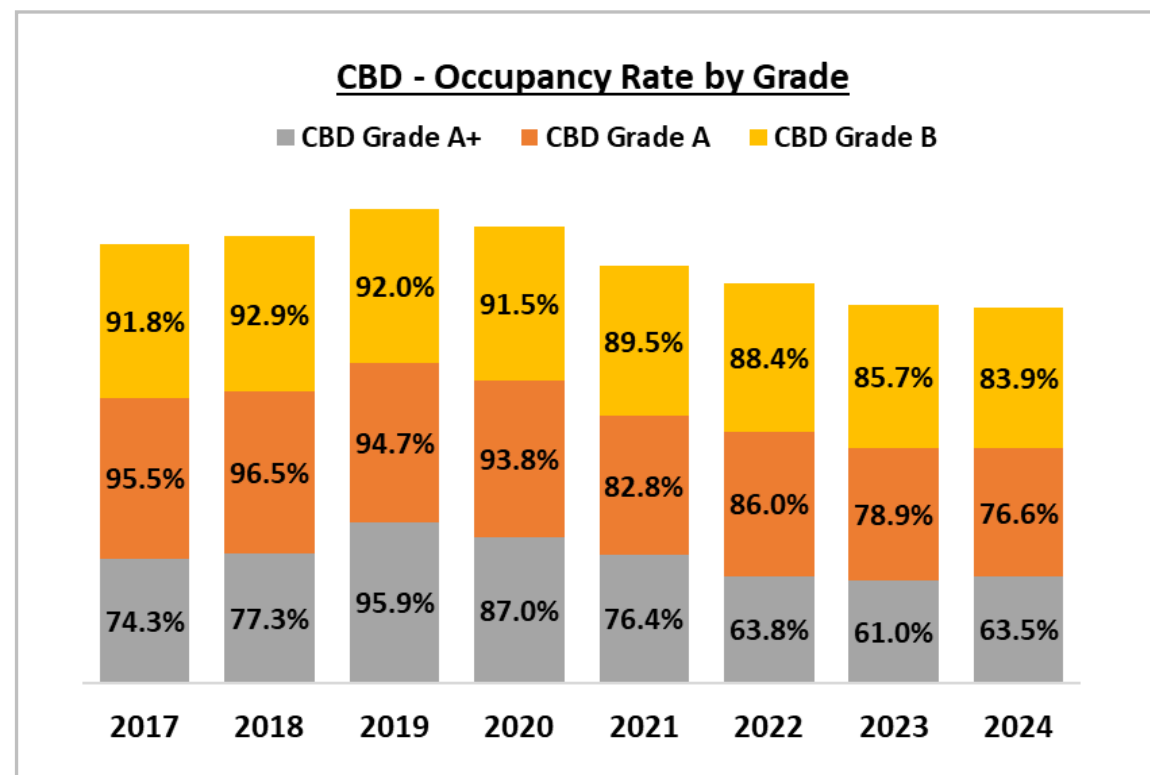
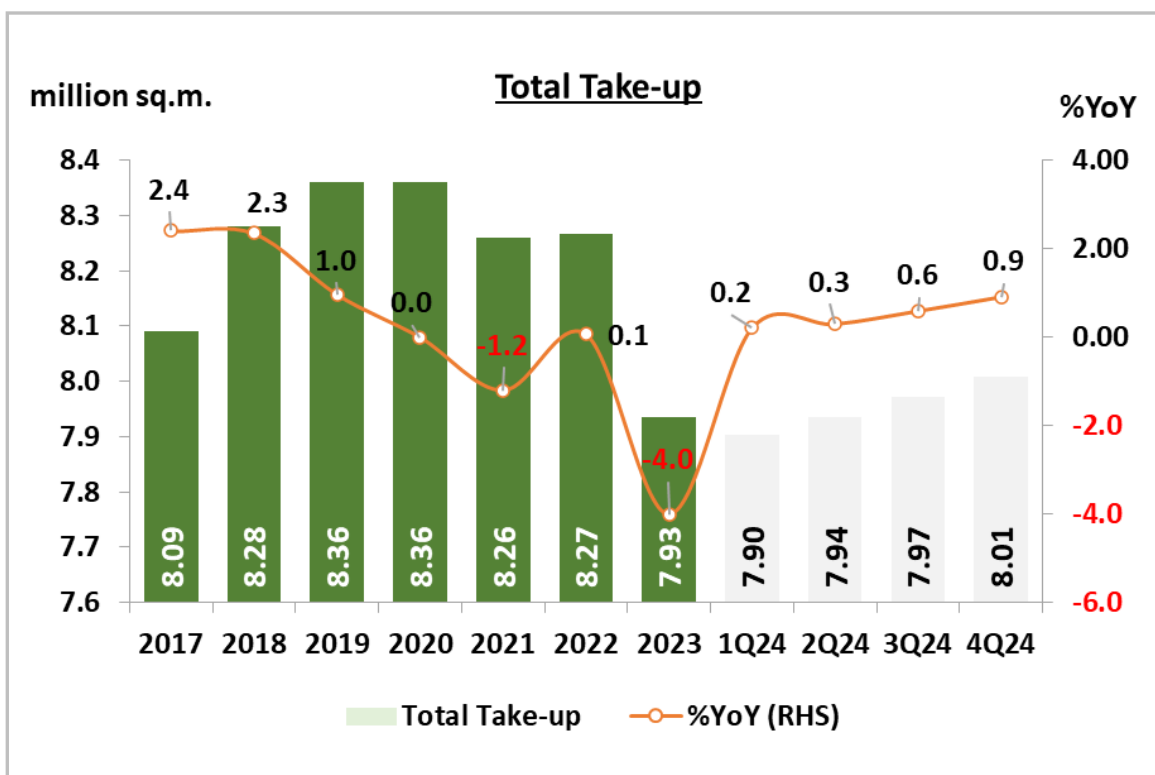
Source: CBRE Note: F=Forecast

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



**Neutral -**  
(Sep 24)

**Neutral -**  
(Mar 25)



Source: CBRE Note: F=Forecast

# 18. Retail Space in BMR (พื้นที่ค้าปลีก)



**Positive**  
(Sep 24)

**Positive**  
(Mar 25)

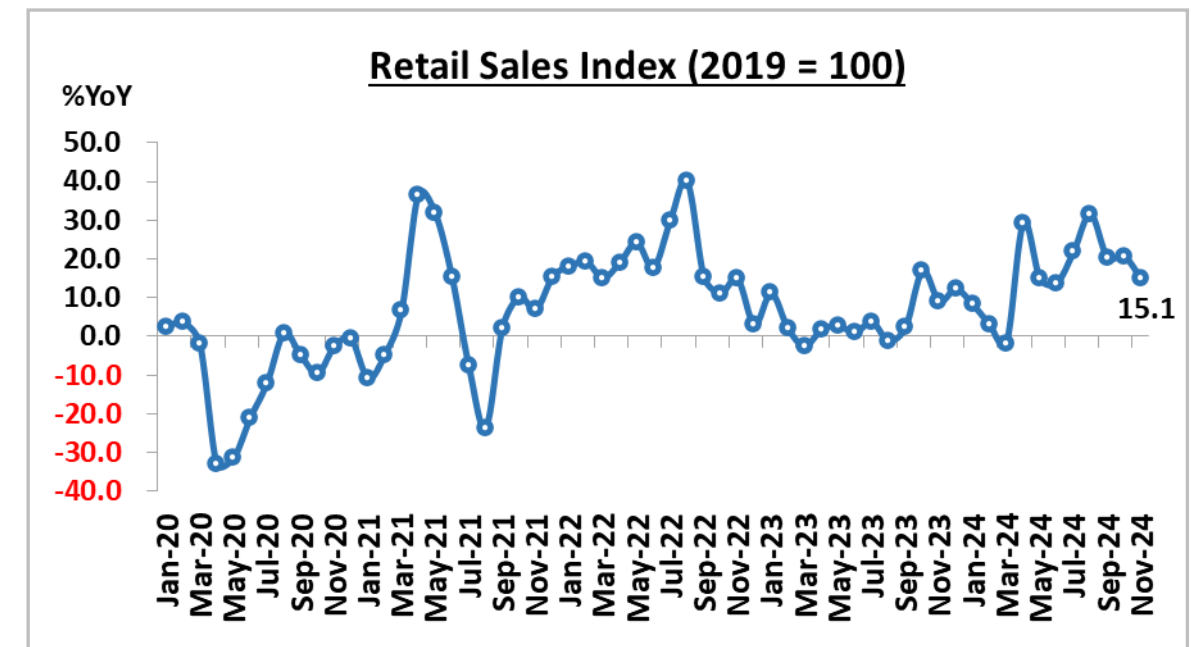
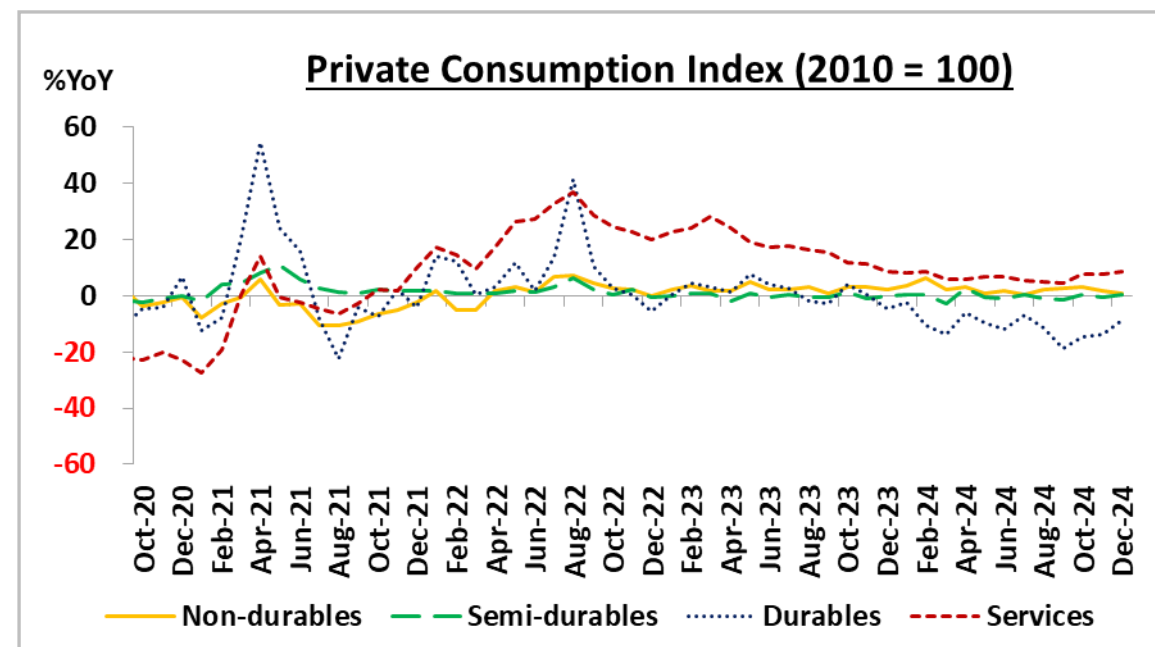
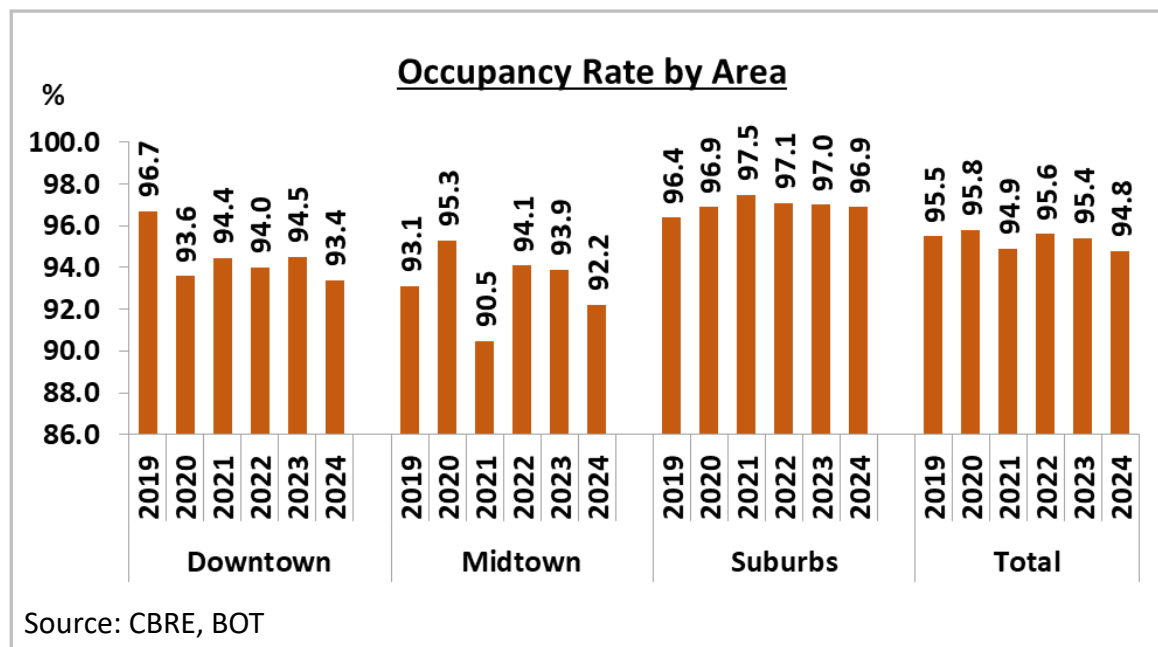
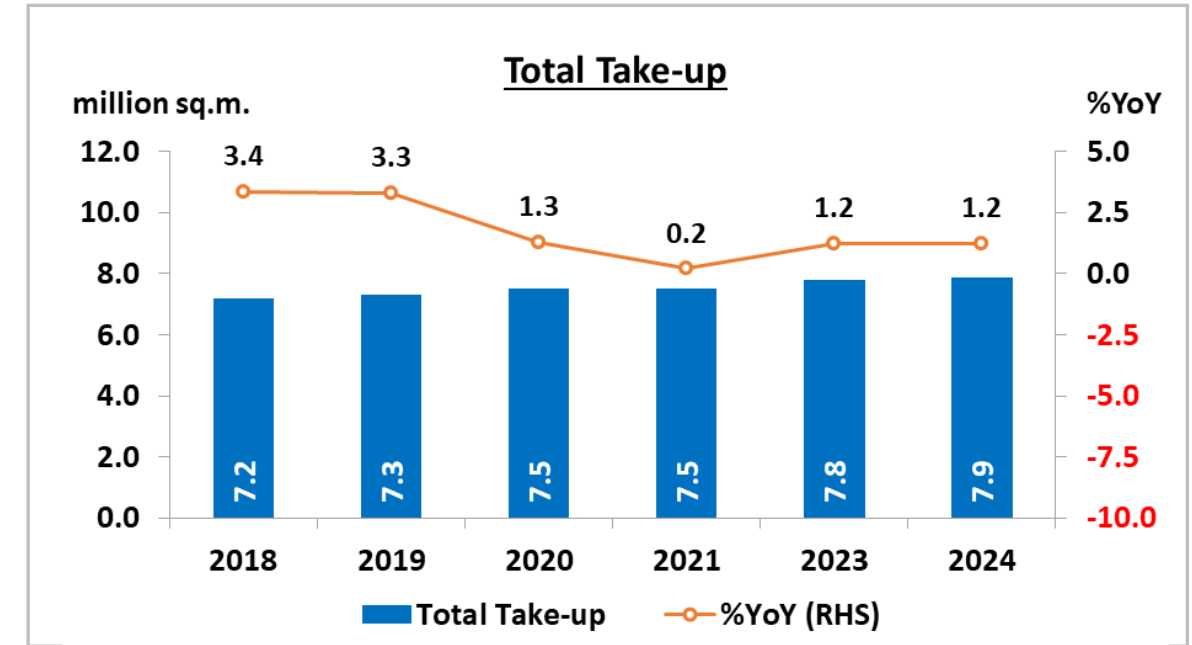
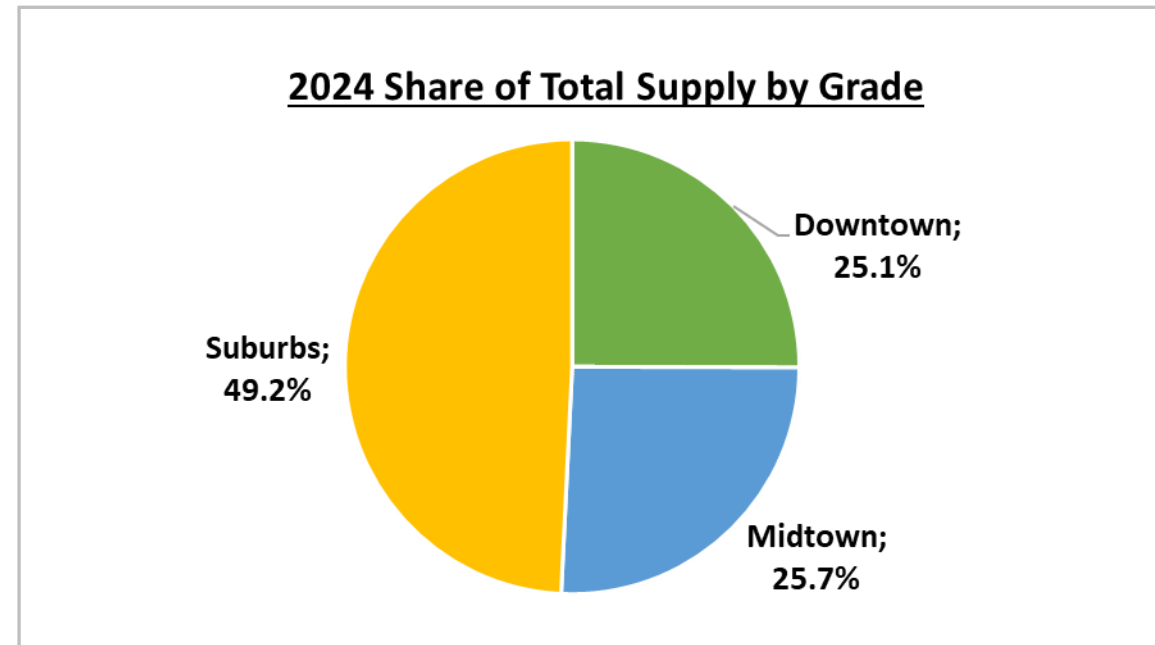
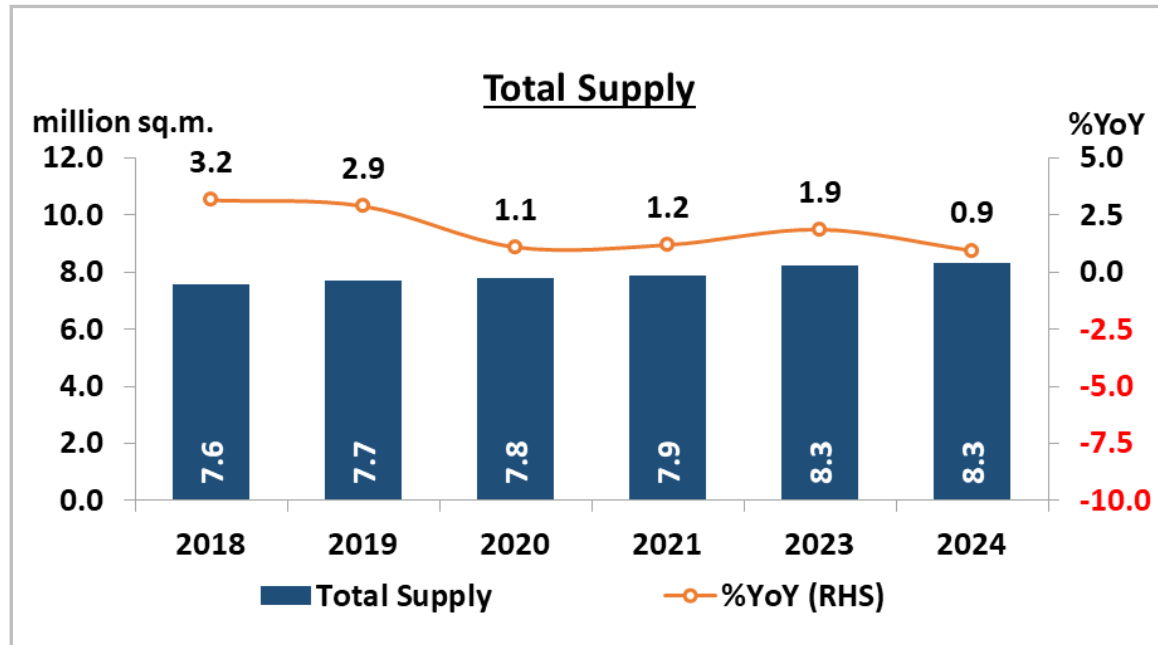
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2024 ความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีกยังเติบโตในระดับเดียวกับปีก่อน ตามกำลังซื้อของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้น ส่วนหนึ่งจากนโยบายกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ ประกอบกับอานิสงส์จากกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่อุปทานพื้นที่ค้าปลีกปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.9%YoY เพื่อรองรับการขยายตัวของเมือง รวมถึงพื้นที่ค้าปลีกในโครงการมิกซ์ยูสขนาดใหญ่ใจกลางเมือง

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การบริโภคภาคเอกชนมีทิศทางขยายตัวดีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน และอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ
- + กำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- + การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมของภาครัฐทำให้มีการลงทุนเพิ่มพื้นที่ค้าปลีกเพื่อรองรับการขยายตัวของชุมชนเมือง โดยเฉพาะตามแนวรถไฟฟ้า

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



Source: CBRE, BOT

# 19. Industrial Estate (นิคมอุตสาหกรรม)



**Positive**  
(Sep 24)

**Positive**  
(Mar 25)

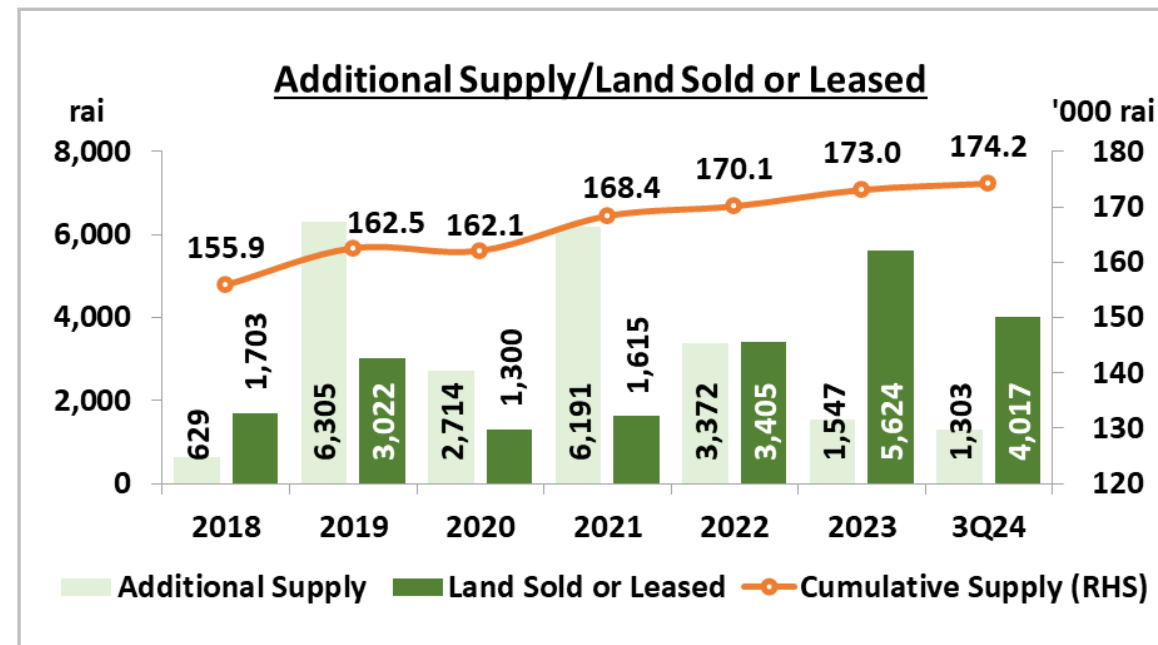
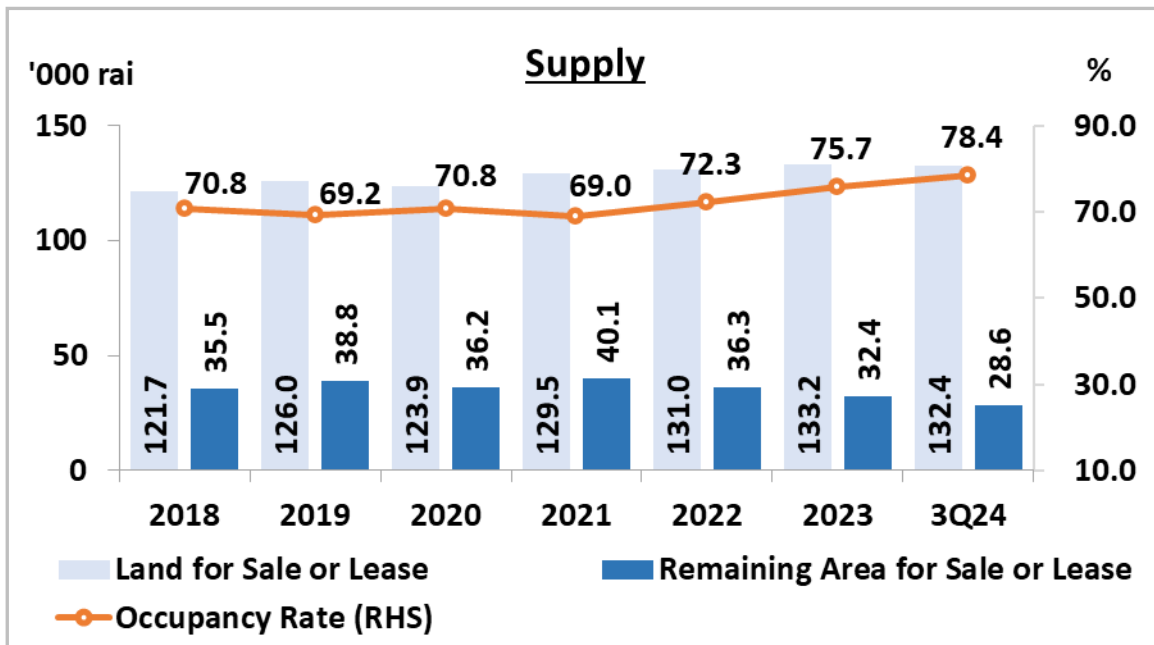
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตดี สะท้อนจากอัตราการเช่าพื้นที่ ณ ไตรมาส 3 ปี 2024 อยู่ในระดับสูงถึง 78.4% โดยมีแรงหนุนสำคัญจากการลงทุนต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนในปี 2024 ซึ่งมีมูลค่า 7.27 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.6%YoY โดยเฉพาะการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัล ทั้ง Data Center และ Cloud Service รวมถึงอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า และอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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

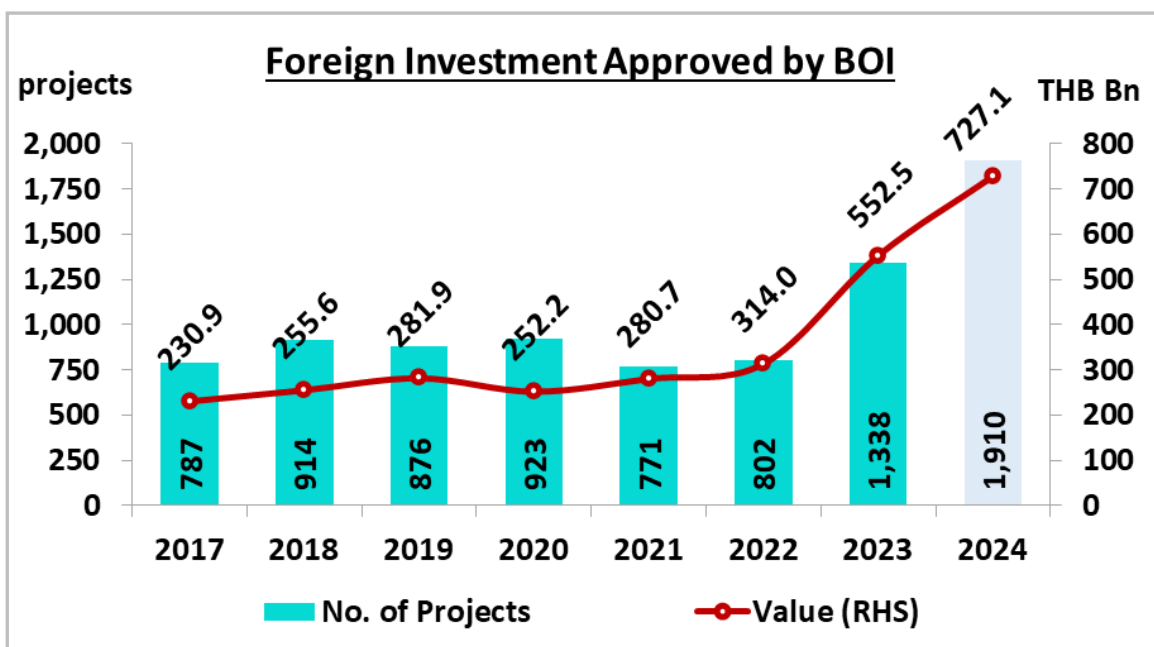
- ปัญหาประชากรในกลุ่มแรงงานของไทยมีแนวโน้มลดลง การขาดแคลนแรงงานที่มีทักษะในบางอุตสาหกรรม รวมถึงค่าแรงขั้นต่ำที่สูงกว่าประเทศคู่แข่ง โดยเฉพาะเวียดนาม ซึ่งมีความน่าสนใจในการดึงดูดการลงทุนมากกว่า
- ปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่กดดันให้การส่งออกฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด และส่งผลต่อการตัดสินใจในการขยายการลงทุน
- ต้นทุนในการพัฒนาที่ดินมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น และการหาทำเลที่เหมาะสมทำได้ยากขึ้น



Additional Supply (rai)								
Year	BKK& Vicinity	North	Central	East	NE	West	South	Total
2022	-	-	-	3,372	-	-	-	3,372
2023	-	-	-	1,547	-	-	-	1,547
3Q24	-	673	-	630	-	-	-	1,303

Land Sold or Leased (rai)								
Year	BKK& Vicinity	North	Central	East	NE	West	South	Total
2022	258	17	-	2,935	16	20	159	3,405
2023	334	26	43	5,136	60	25	-	5,924
3Q24	409	-	122	5,481	-	57	-	6,069



Foreign Investment Projects Approved Classified by Sector		
Sector	2024	
	No. of Projects	Value
Electrical Appliances and Electronics industry	349	256,327
Machinery and Vehicles Industry	420	128,559
Digital Industry	91	95,207
Metal and Material Industry	271	62,461
Chemical and Petrochemical	224	61,485
Agricultural, Food and Biotechnology Industries	115	45,694
High Value Service	202	39,596
Public Utilities	142	19,409
Creative Industry	64	10,759
Medical Industry	32	7,608
<b>Total</b>	<b>1,910</b>	<b>727,105</b>

Top 10 Foreign Investment 2024 Approved by BOI			
Ranking	Country	No. of Projects	Value (THB Mn)
1	Singapore	264	224,362
2	China	743	174,440
3	Hongkong	146	71,365
4	Netherland	46	67,214
5	Japan	295	62,304
6	Taiwan	117	51,873
7	U.S.A	62	30,575
8	Australia	22	19,255
9	Ireland	5	8,814
10	Indonesia	5	7,865

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

# 20. Credit Card (บัตรเครดิต)



**Neutral +**  
(Sep 24)

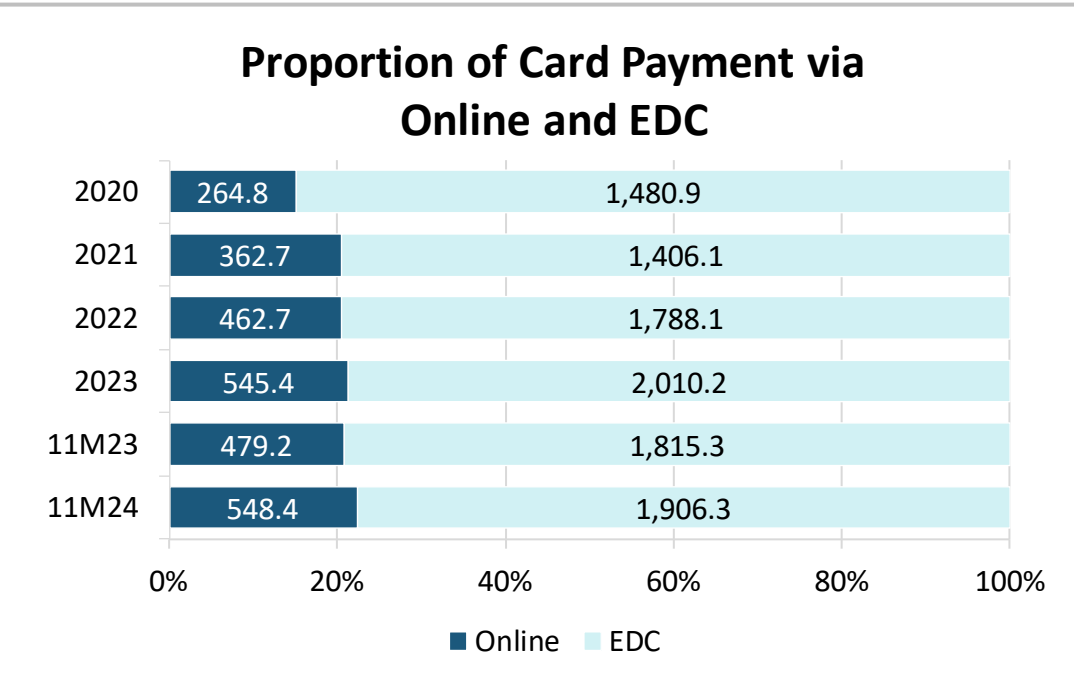
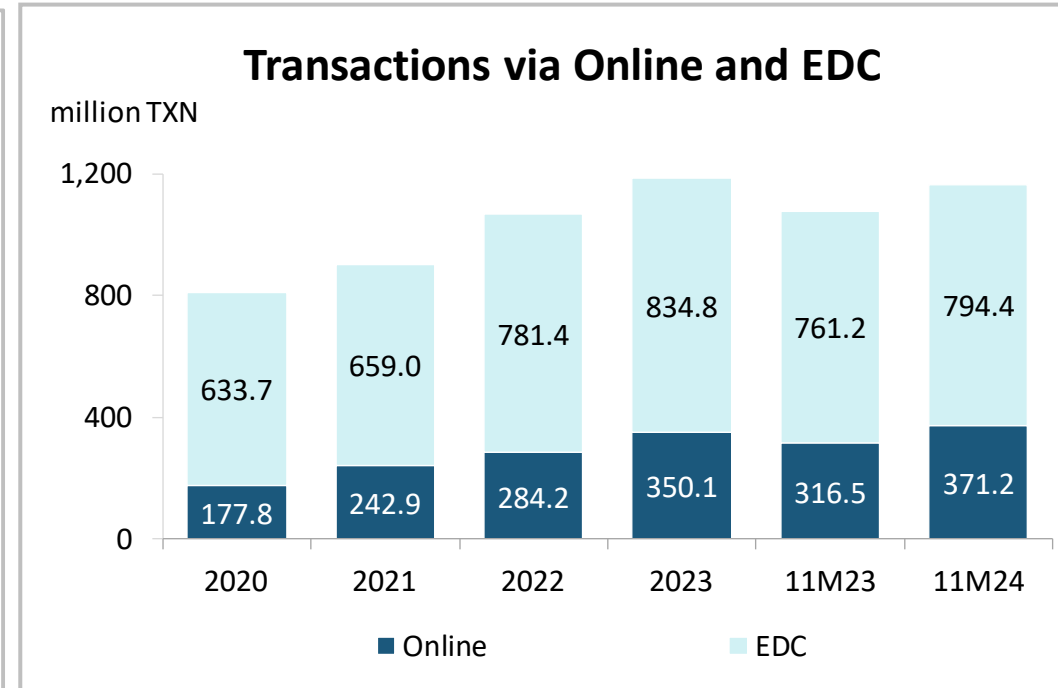
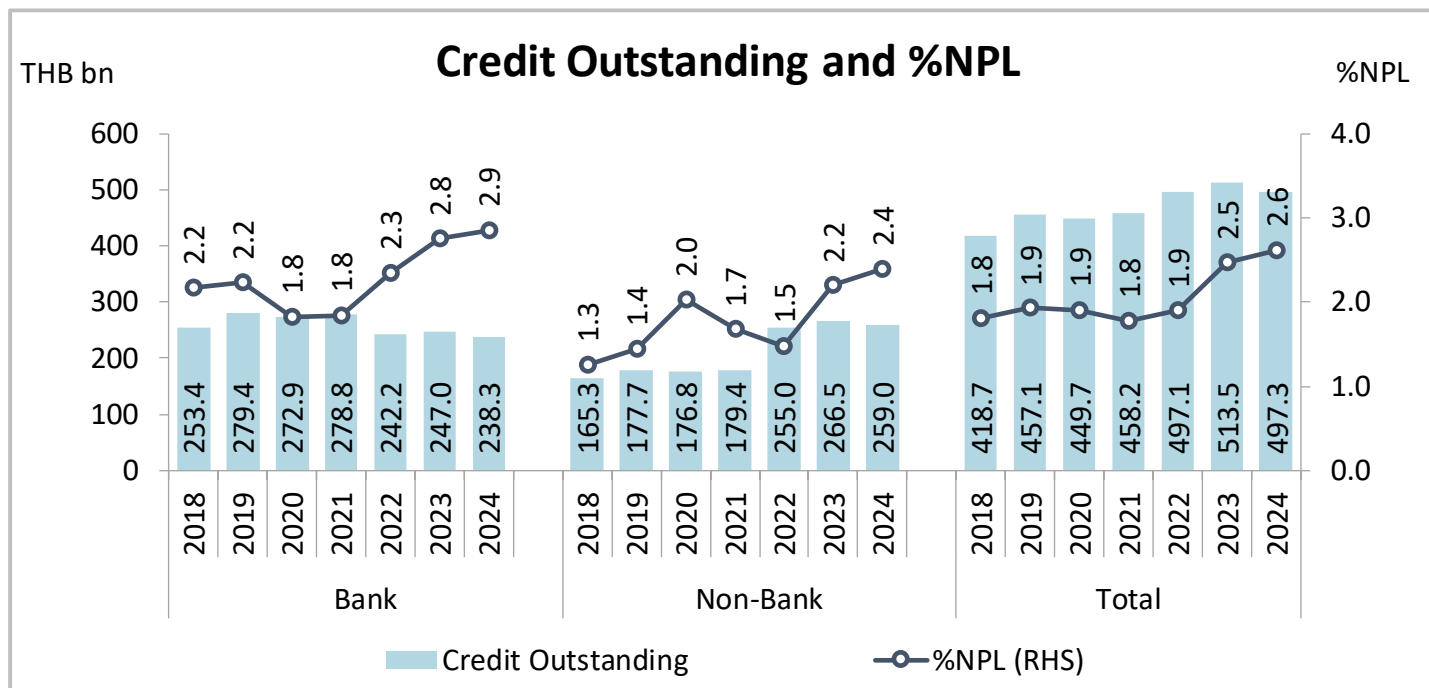
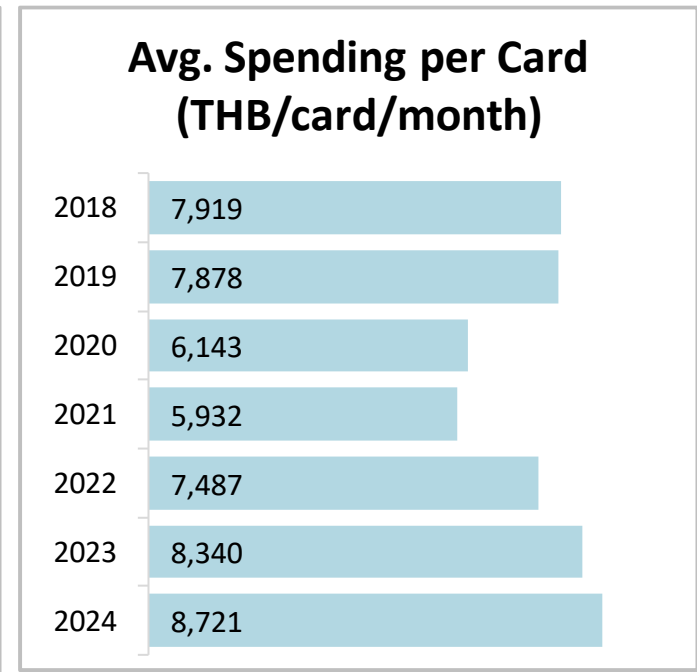
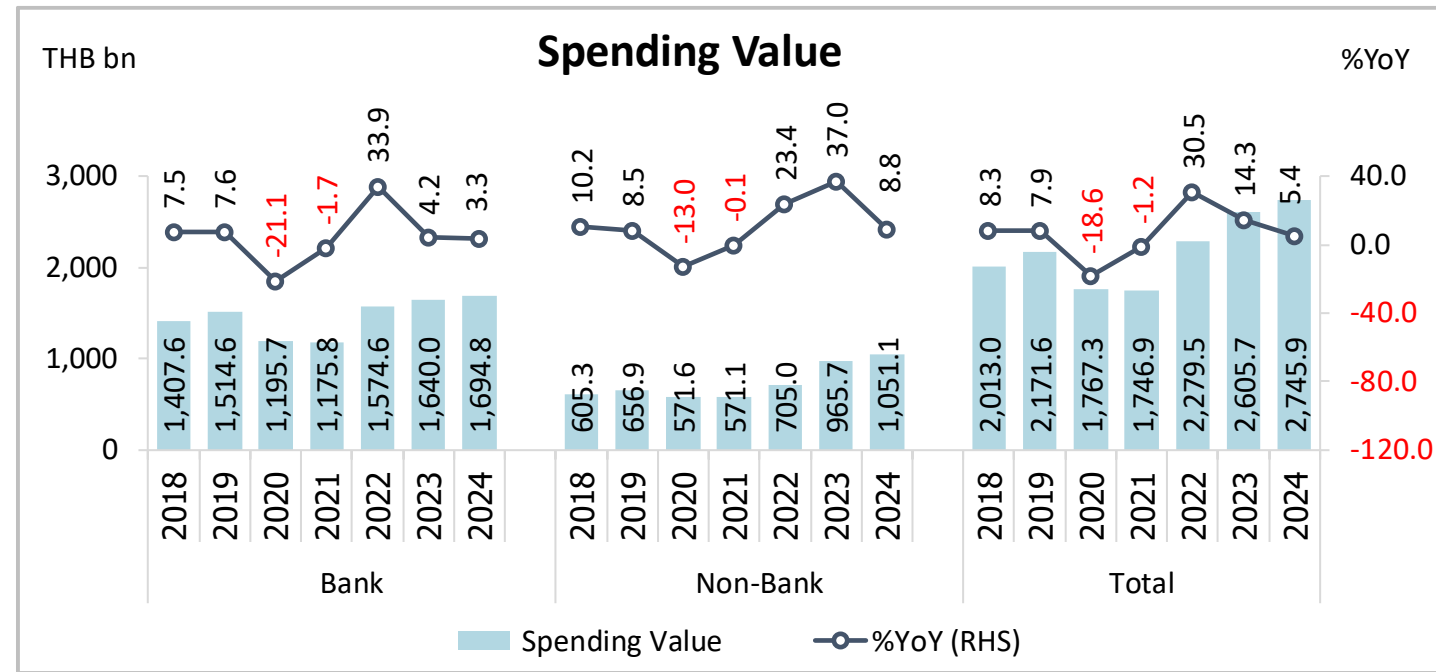
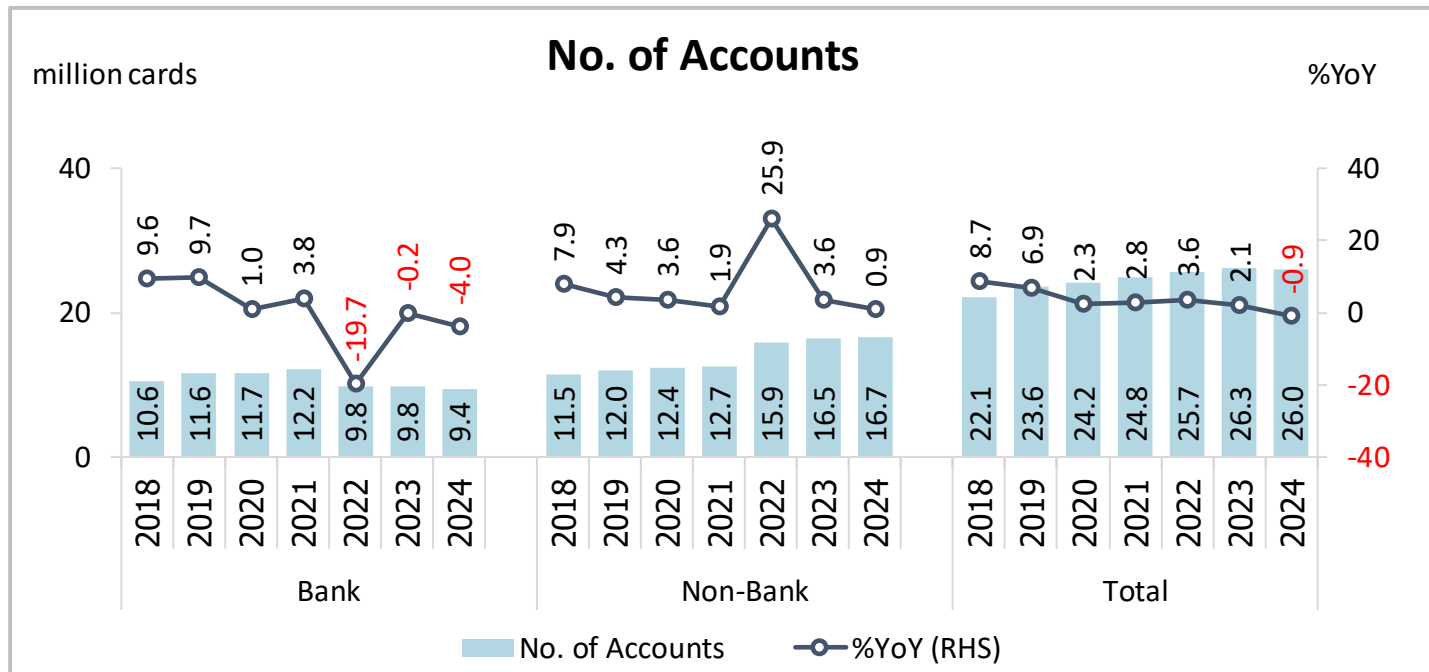
**Neutral -**  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ภาพรวมจำนวนบัญชีบัตรเครดิตสะสมในเดือน ธ.ค. 2024 พบว่า มีจำนวน 26.0 ล้านบัญชี ลดลงเล็กน้อยที่ 0.9%YoY และในปี 2024 ยอดค่าใช้จ่ายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 5.4%YoY แต่เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง ทั้งนี้ เมื่อพิจารณา ยอด NPL พบว่า ทั้งกลุ่มลูกค้าบัตรเครดิตของ Bank และ Non-Bank มี NPL สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภายในประเทศ การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัว
- + การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการใช้จ่ายผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น โดยเฉพาะการชำระเงินผ่านออนไลน์และการช้อปปิ้งออนไลน์
- สภาวะการแข่งขันที่รุนแรงทั้งจากผู้ให้บริการเดิมและการเข้าสู่ตลาดของผู้ให้บริการรายใหม่
- หนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้นทำให้ผู้บริโภคมีภาระหนี้สินมากขึ้น ส่งผลให้การชำระหนี้บัตรเครดิตเป็นไปได้ยากขึ้น



Source: BOT

Note: EDC stands for Electronic Data Capture.



# 21. Auto Hire-Purchase (เช่าซื้อยานยนต์)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(Mar 25)

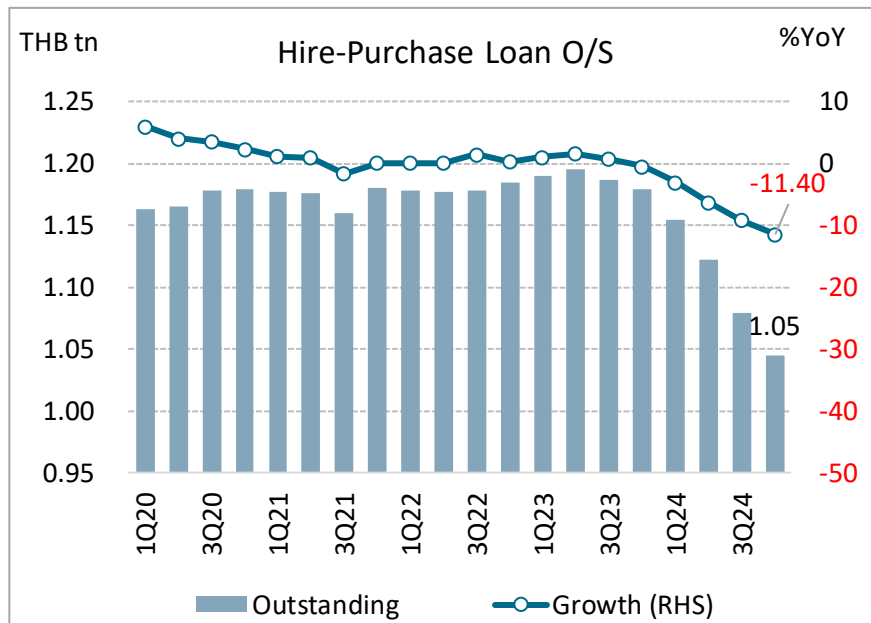
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ธุรกิจเช่าซื้อยานยนต์ยังคงอยู่ในภาวะชะลอตัว เนื่องจากตลาดรถยนต์ที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ และความเข้มงวดของสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยังมีแนวโน้มขยายตัวตามความต้องการสภาพคล่องของครัวเรือนและธุรกิจ SME ทั้งนี้ แม้จะมีปัจจัยบวกจากดอกเบี้ยขาลง แต่ความกังวลเรื่องคุณภาพสินเชื่อและการขาดทุนจากรถที่ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันการเติบโตของธุรกิจ

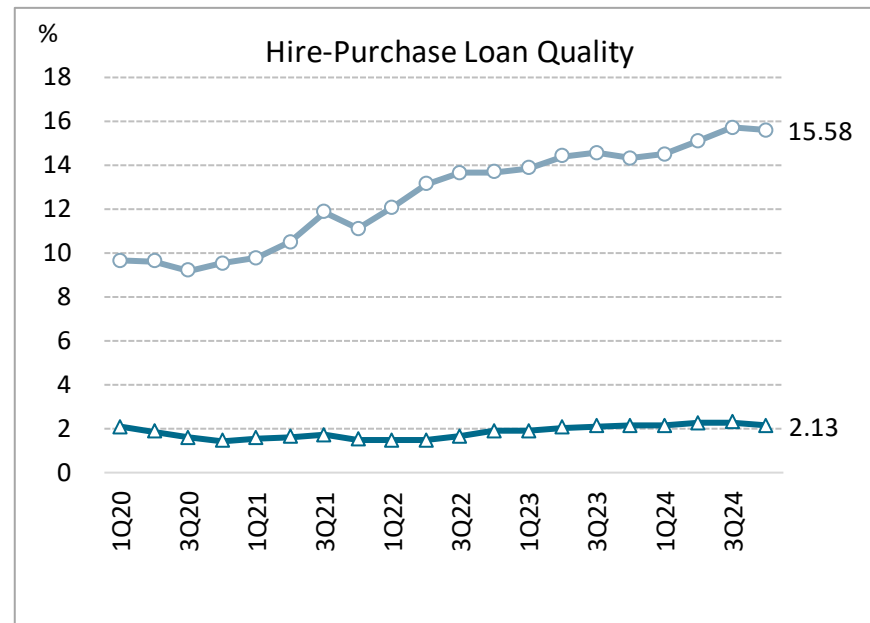
## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ตามความต้องการสภาพคล่องของครัวเรือนและธุรกิจ SME
- + แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงช่วยลดต้นทุนทางการเงิน
- + การปรับตัวเข้าสู่แพลตฟอร์มดิจิทัลของผู้ประกอบการเพิ่มโอกาสให้ลูกค้าเข้าถึงสินเชื่อได้สะดวกและรวดเร็วมากขึ้น

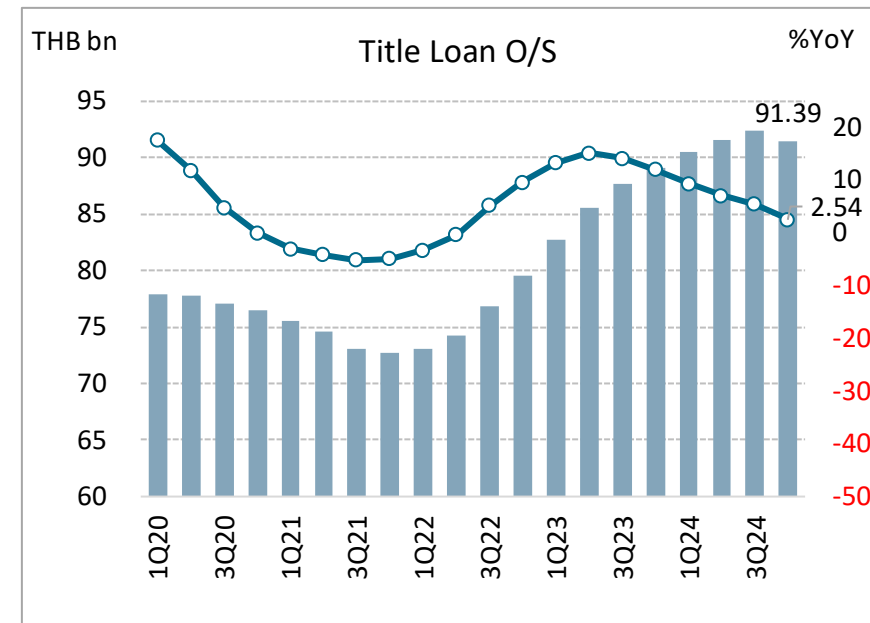
- ตลาดสินเชื่อเช่าซื้อยานยนต์ยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวตามยอดขายยานยนต์ที่ปรับตัวลดลง
- ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินจากความกังวลที่มีต่อคุณภาพหนี้ และการปรับลดลงของราคารถยนต์มือสอง
- การแข่งขันในตลาดจำนำทะเบียนรถมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น



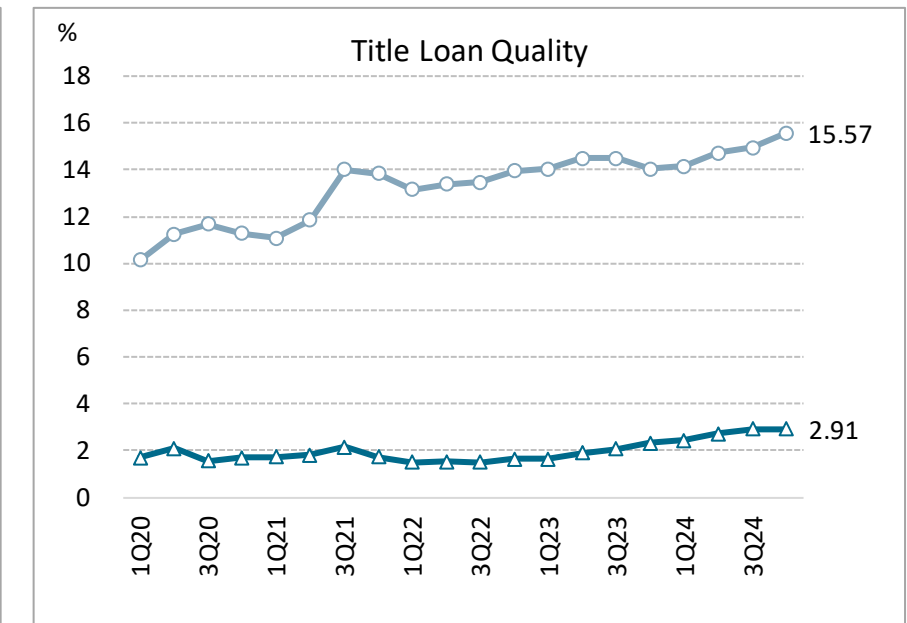
Source: BOT



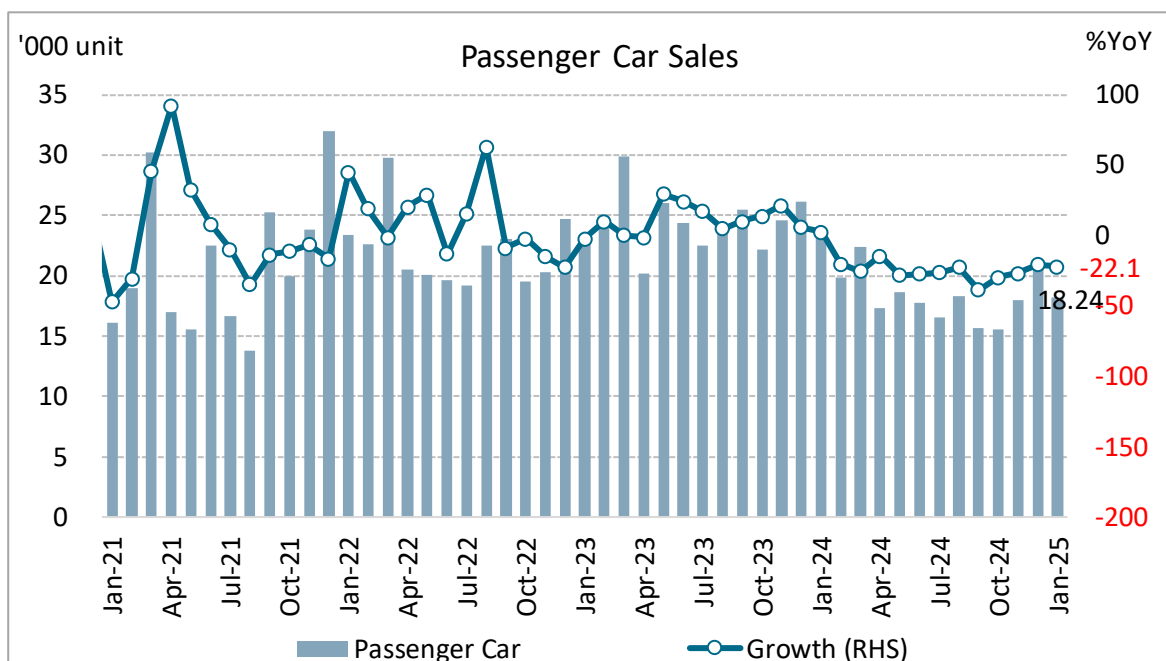
Source: BOT



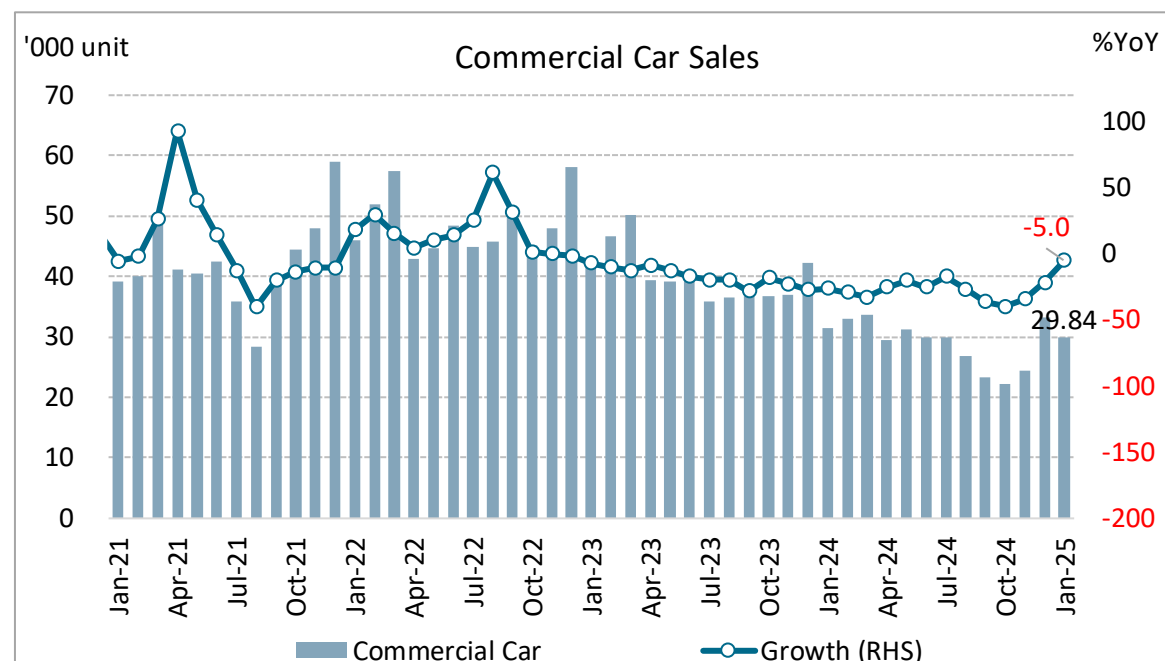
Source: BOT



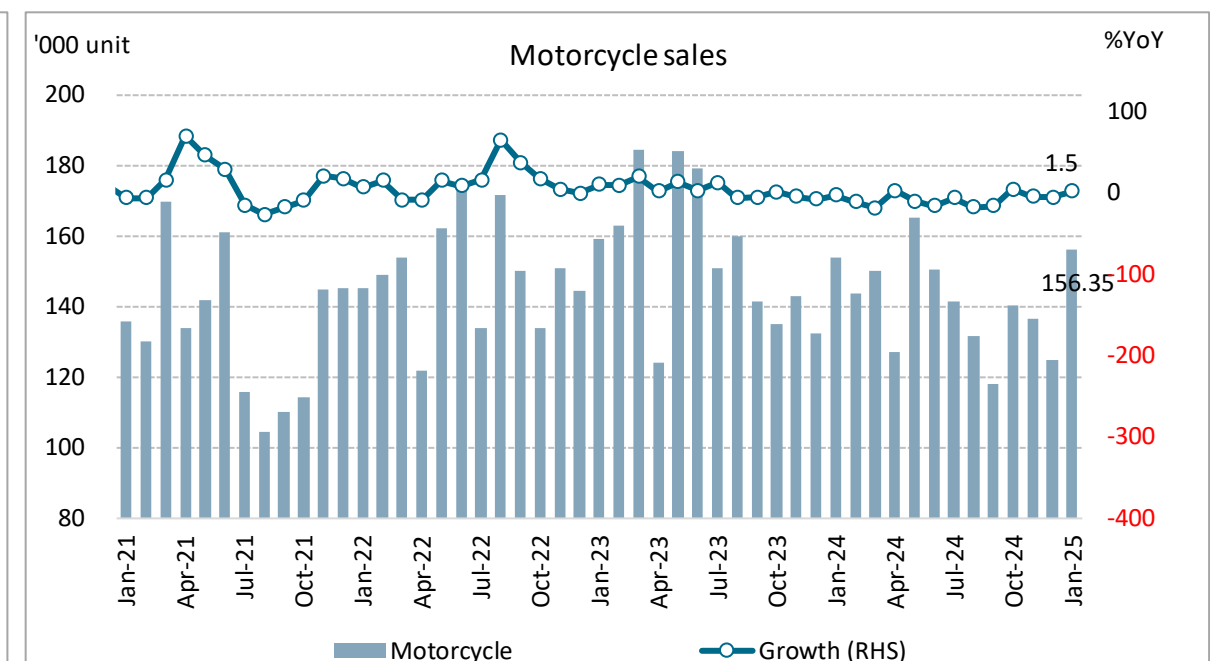
Source: BOT



Source: FTI



Source: FTI



Source: OIE

# 22. Personal Loan (สินเชื่อส่วนบุคคล)



**Neutral +**  
(Sep 24)

**Neutral +**  
(Mar 25)

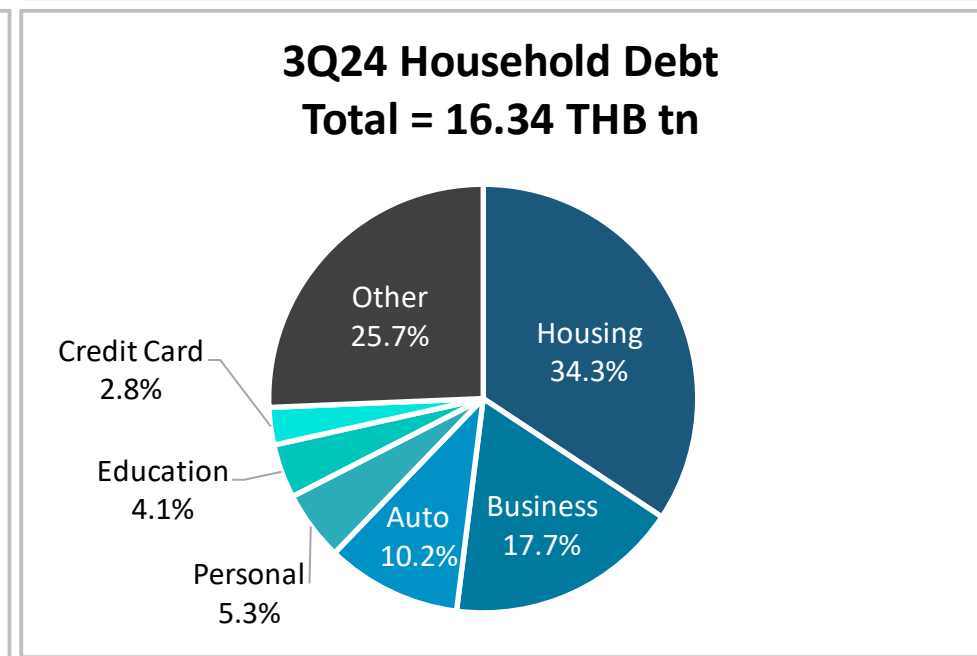
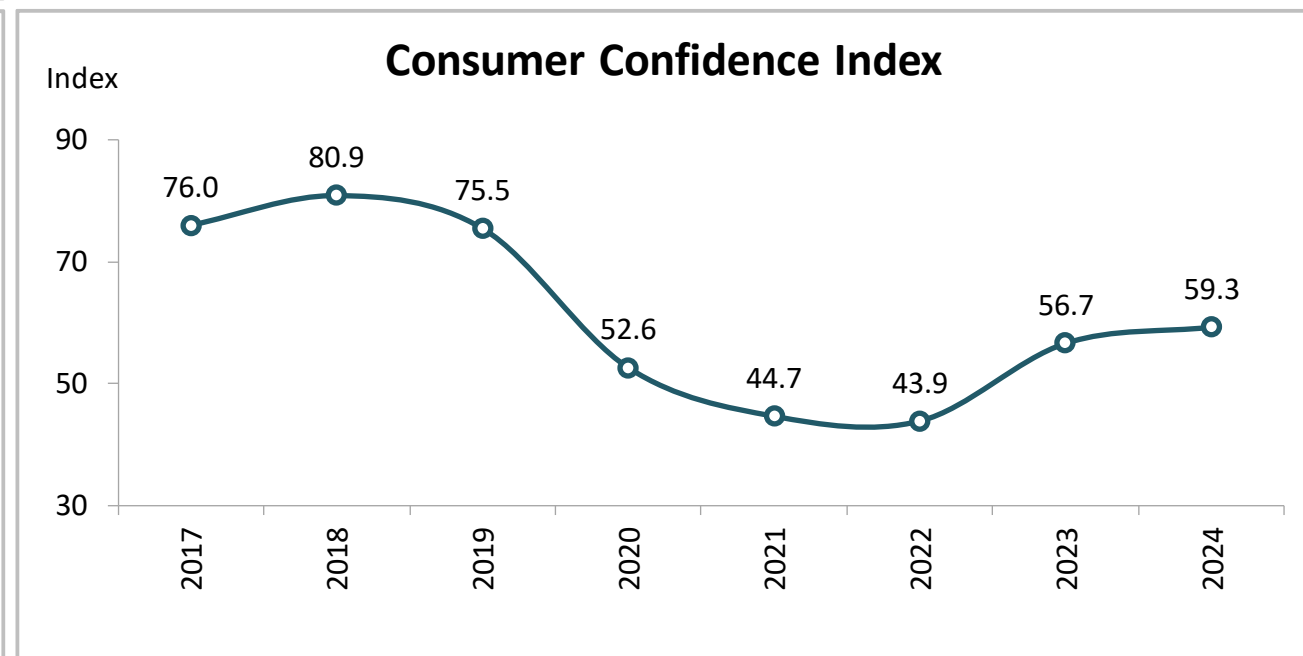
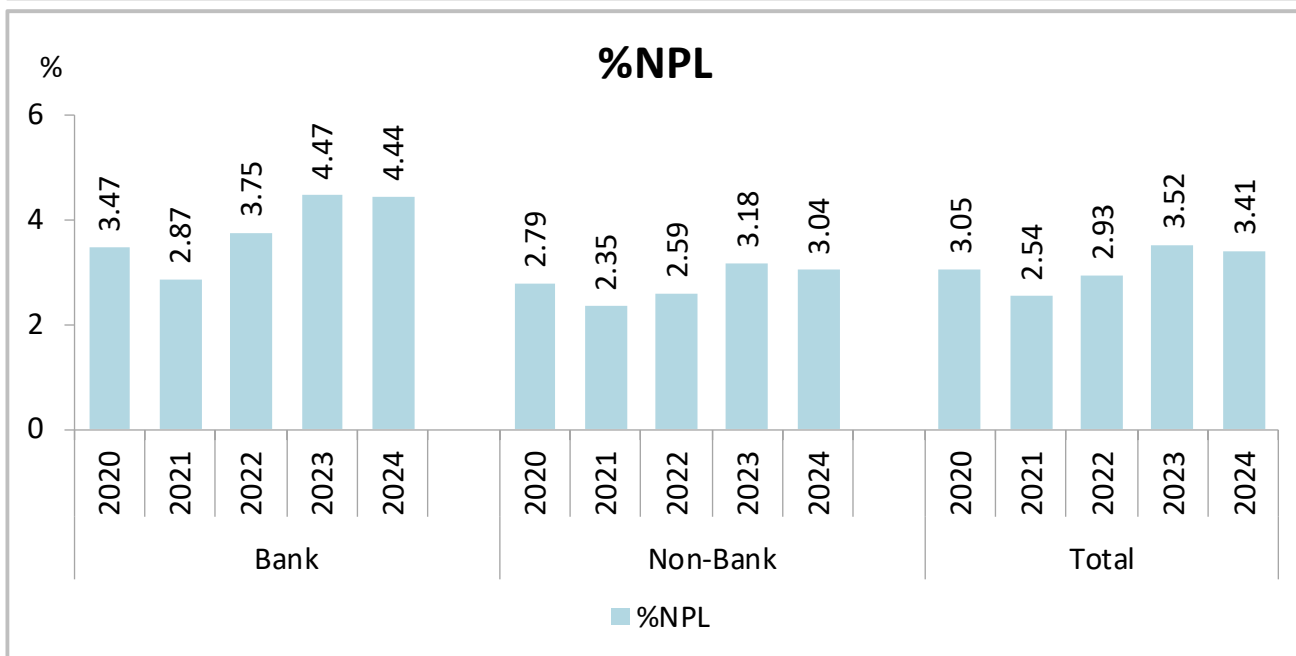
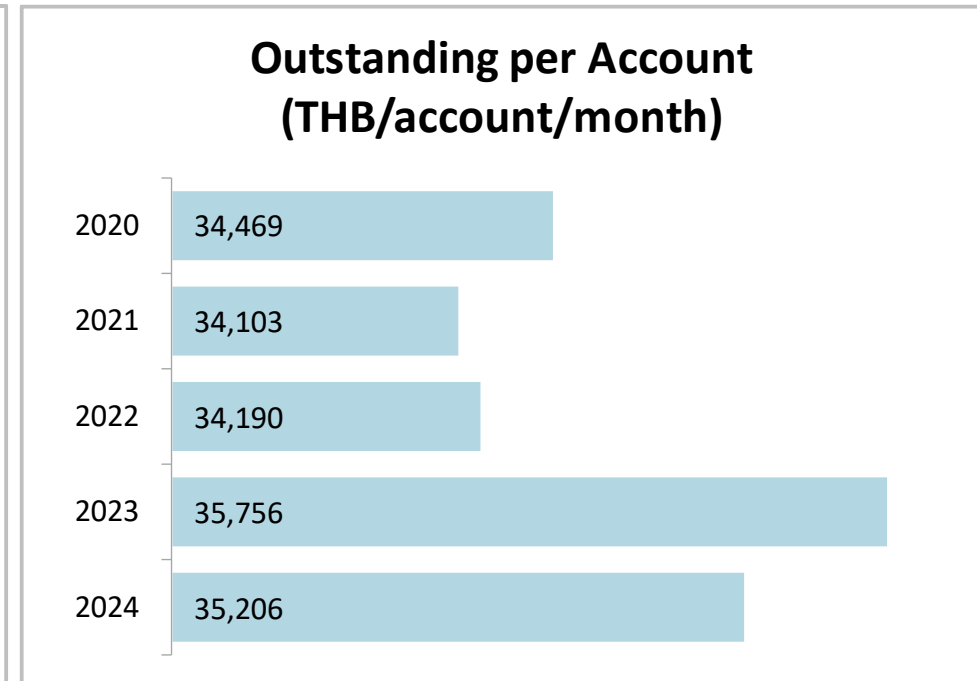
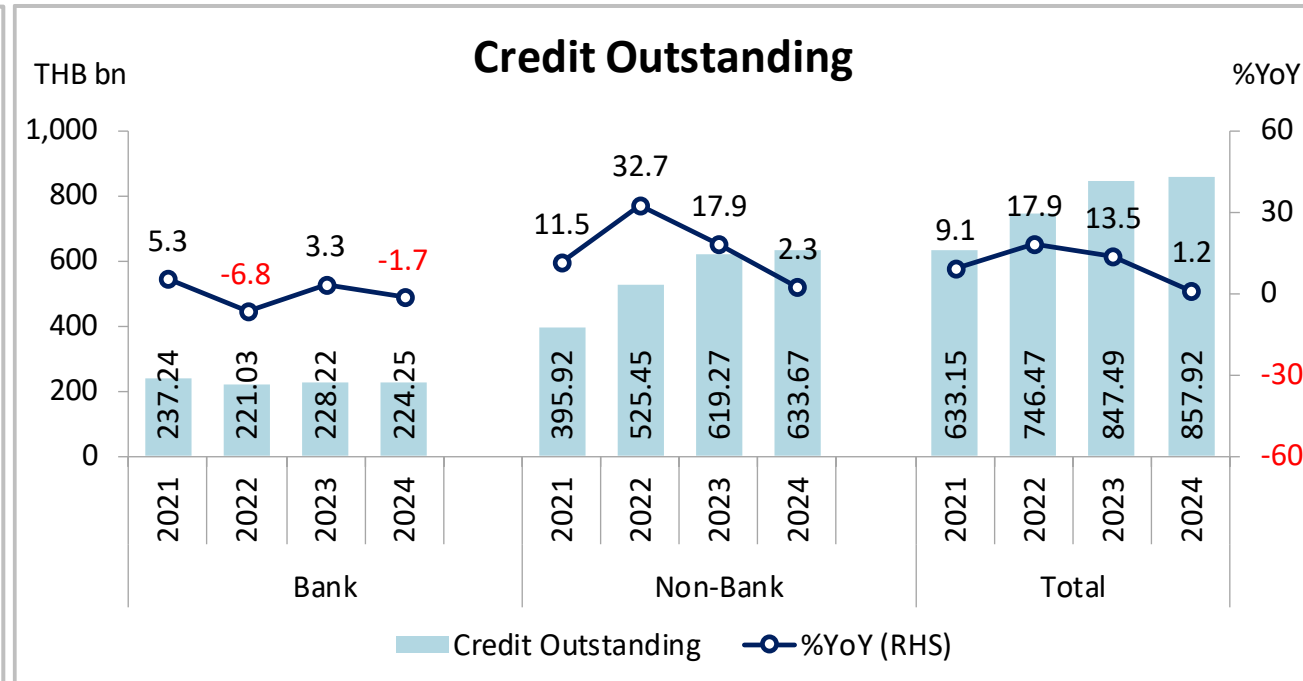
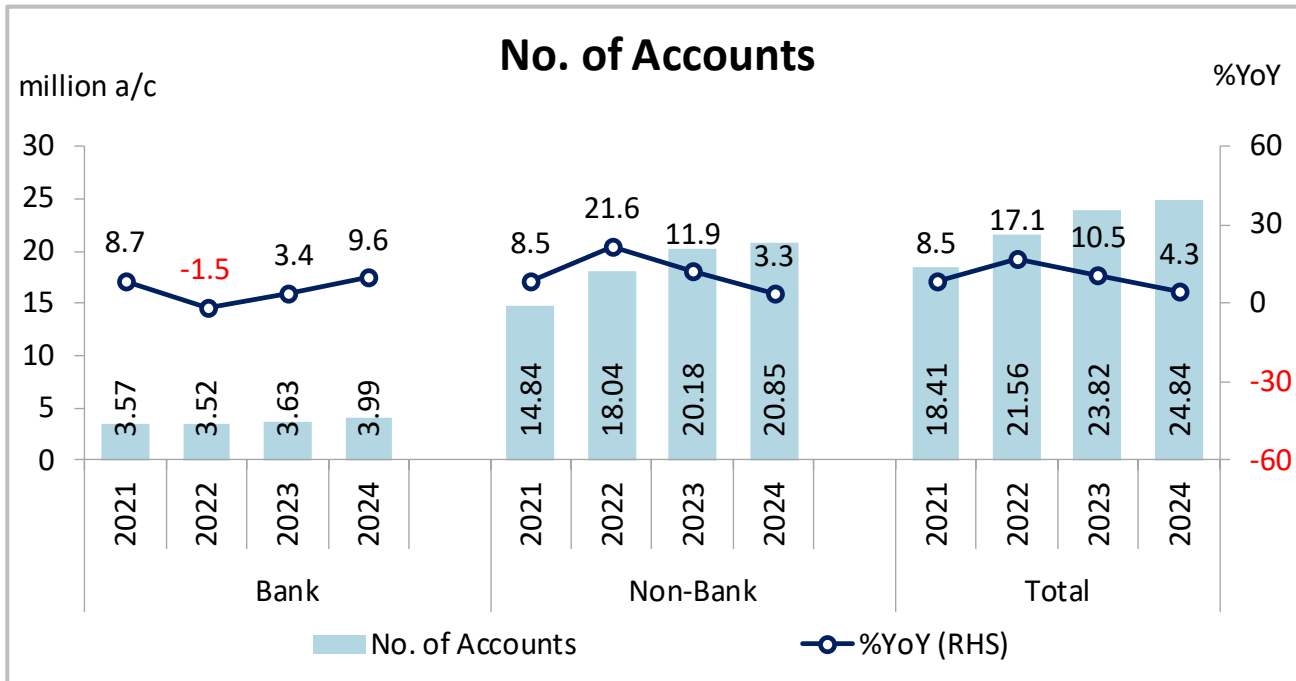
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ภาพรวมจำนวนบัญชีสินเชื่อส่วนบุคคลปี 2024 พบว่า มีจำนวน 24.84 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 4.3%YoY โดยยอดค่าใช้จ่ายเฉลี่ยของกลุ่ม Non-bank จะสูงกว่ากลุ่ม Bank เนื่องจาก Non-bank มีความยืดหยุ่นในการอนุมัติสินเชื่อมากกว่า ในส่วนของหนี้ครัวเรือนในไตรมาส 3 ปี 2024 อยู่ที่ 16.34 ล้านล้านบาท โดยมีสัดส่วนของ Personal Loan อยู่ที่ 5.3%

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การขยายตัวทางเศรษฐกิจ มีแนวโน้มกระตุ้นความต้องการสินเชื่อส่วนบุคคล เนื่องจากประชาชนมีความเชื่อมั่นในการใช้จ่ายและการลงทุนมากขึ้น
- + มาตรการของภาครัฐ อาทิ การปรับโครงสร้างหนี้ แผนบรรเทาภาระหนี้สิน การขยายวงเงินกู้ยืม การปรับลดดอกเบี้ย มีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมการเติบโตของสินเชื่อส่วนบุคคล

- ภาระหนี้ครัวเรือนที่พุ่งสูง อาจส่งผลให้ประชาชนลังเลในการก่อหนี้เพิ่ม เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับพันธะทางการเงินที่มีอยู่แล้ว
- การแข่งขันที่รุนแรงจากสถาบันการเงินอื่นๆ อาจทำให้ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลมีกำไรน้อยลง



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

Source: LH Bank Business Research Analysis

# 23. Hot & Cold Rolled Steel Sheet (เหล็กแผ่นรีดร้อนรีดเย็น)



**Negative**  
(Sep 24)

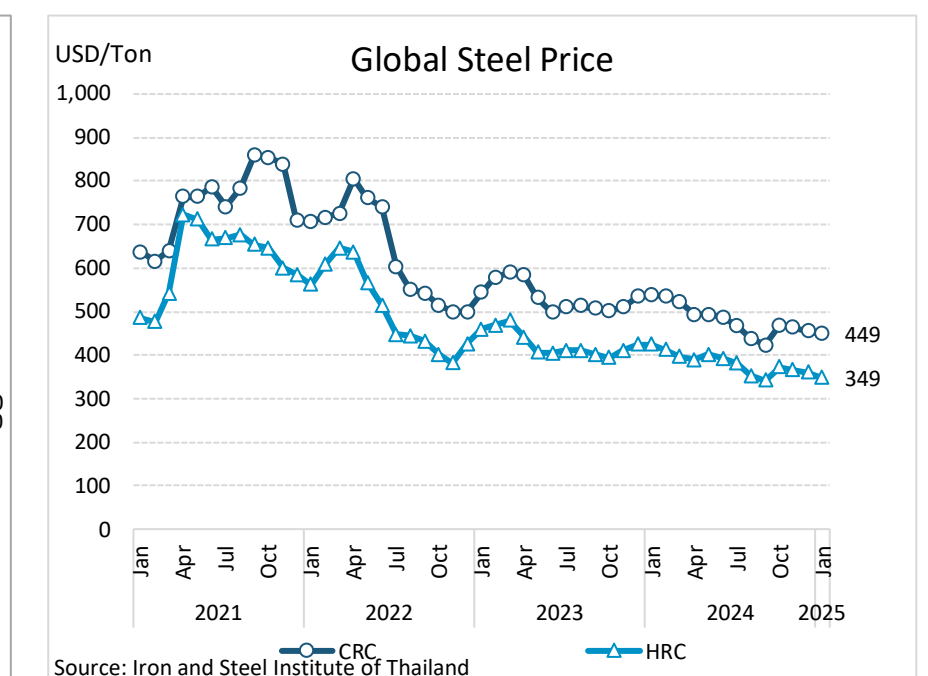
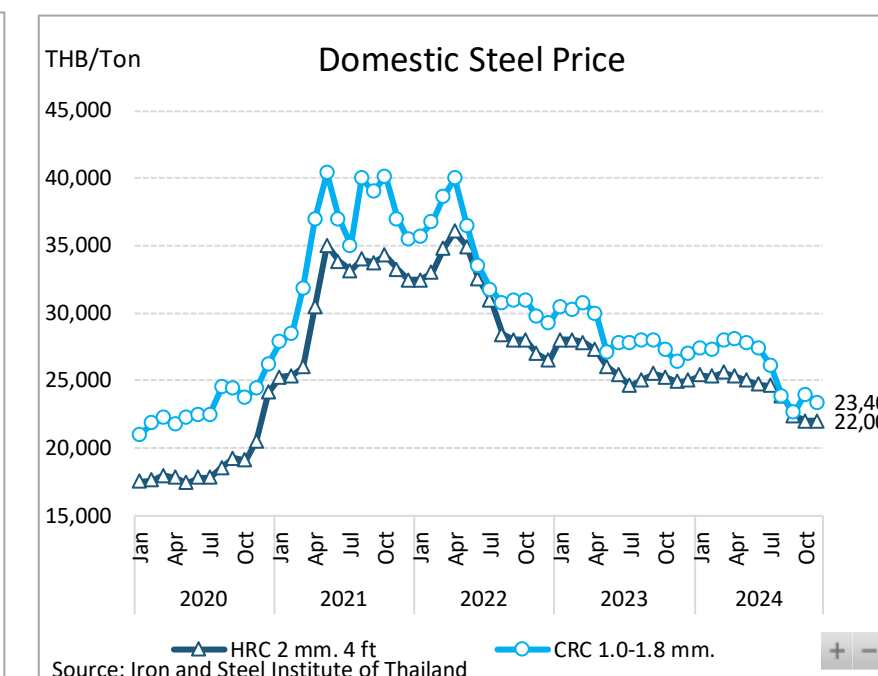
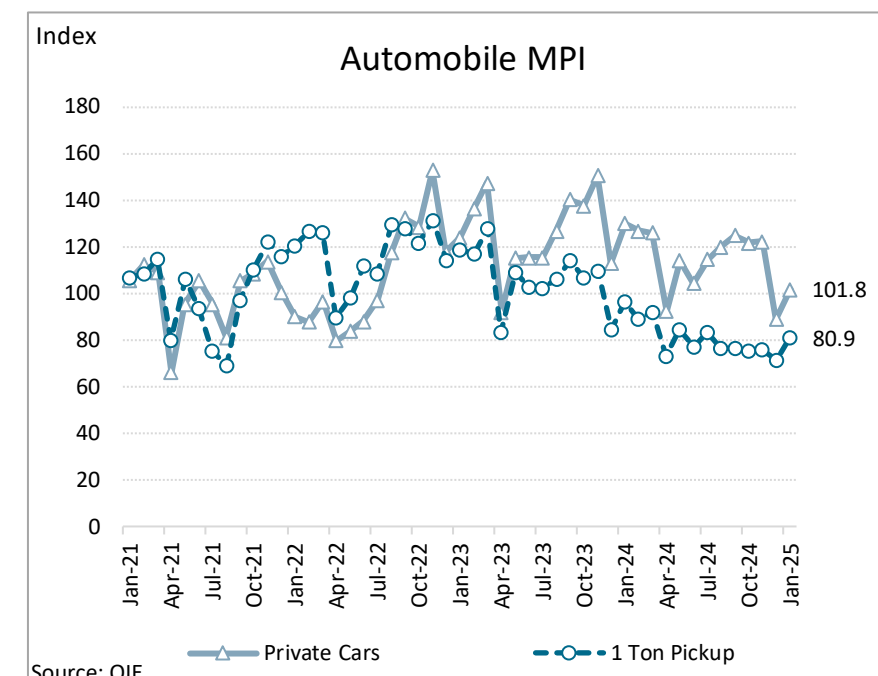
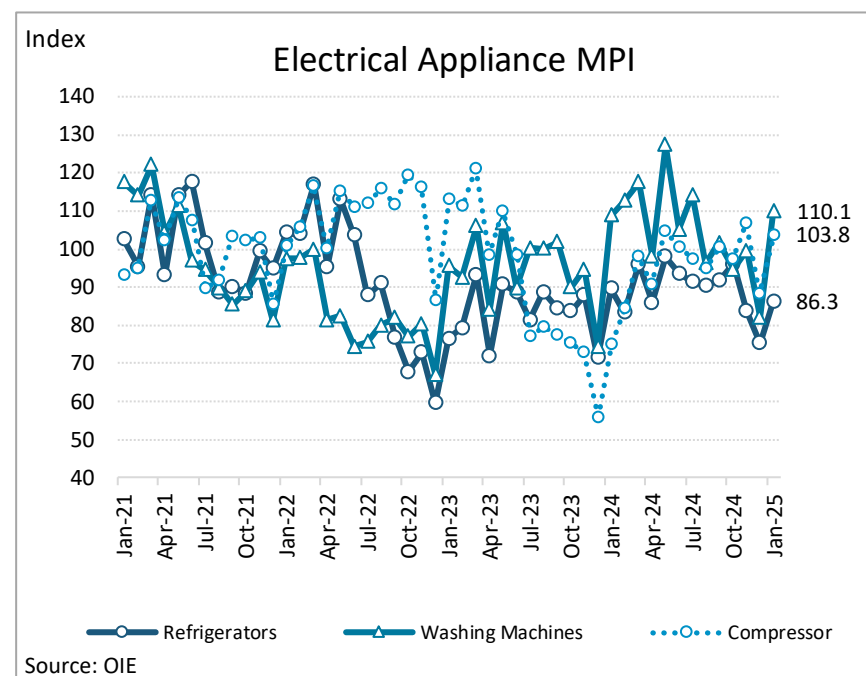
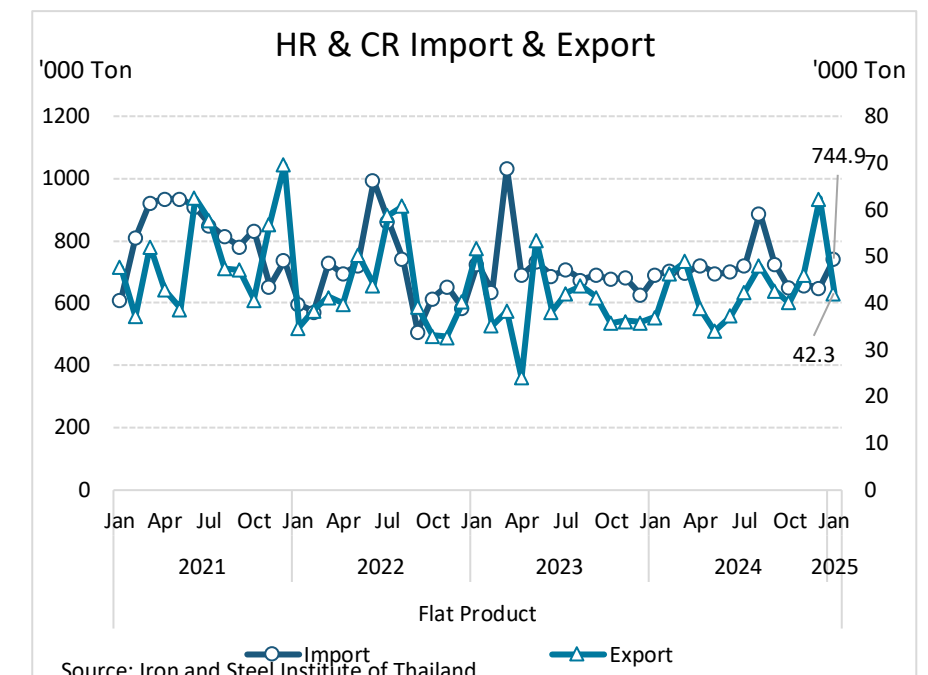
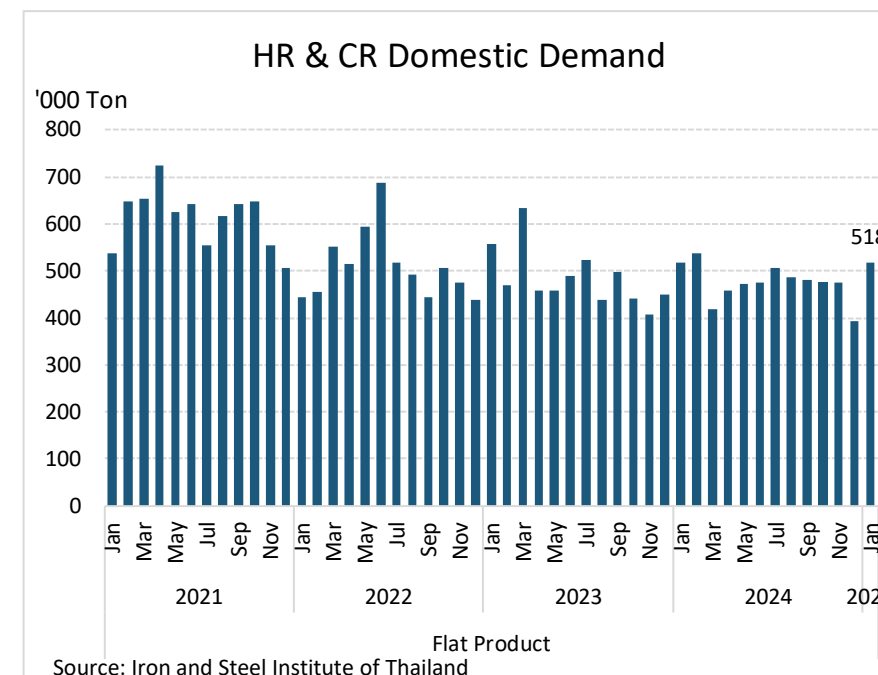
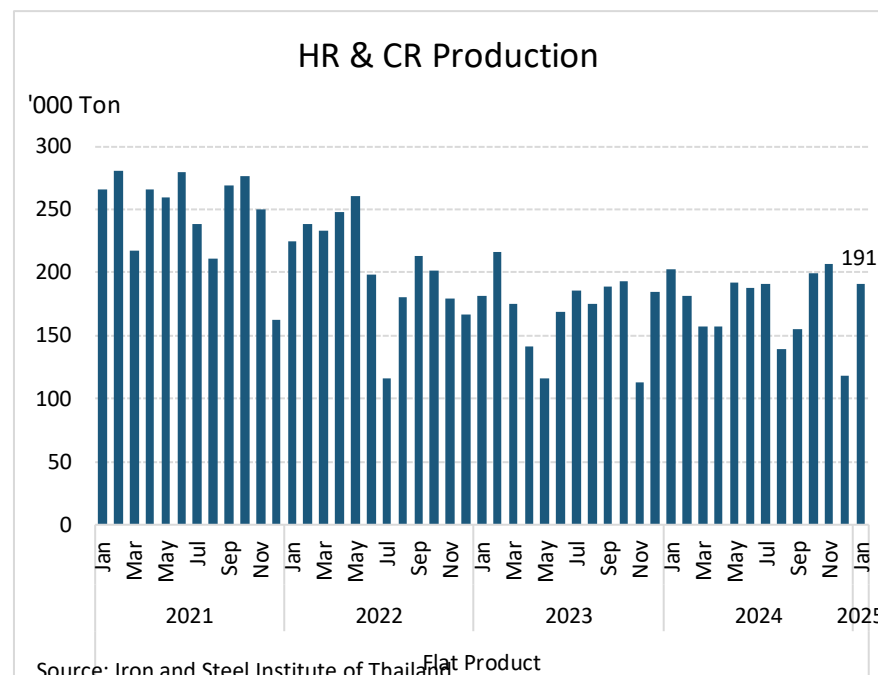
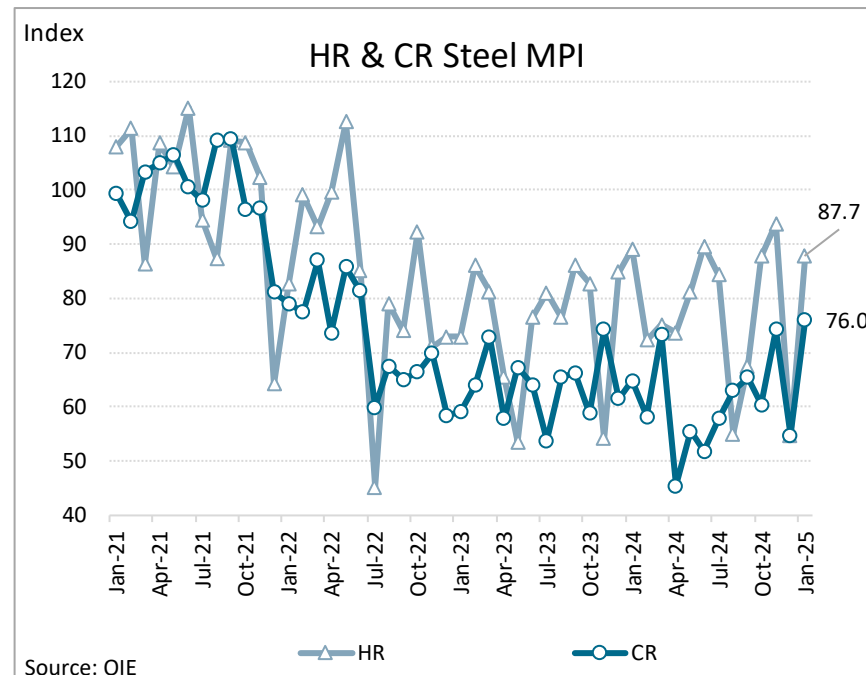
**Negative**  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเหล็กทรงแบนของไทยในปี 2025 ยังคงเผชิญกับวิกฤติหลายด้าน ทั้งจากการแข่งขันจากเหล็กจีนที่เข้ามาตีตลาด อัตราการใช้กำลังผลิตต่ำทำให้ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้นแต่ราคาขายกลับลดลง ข้อจำกัดด้านสิ่งแวดล้อมและมาตรฐาน ESG ที่เข้มงวดมากขึ้น ประกอบกับอุตสาหกรรมปลายน้ำโดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยังไม่ฟื้นตัวได้ดีพอที่จะช่วยกระตุ้นการขยายตัวของอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศ

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเมกะโปรเจกต์ของรัฐบาล ส่งผลดีต่ออุปสงค์เหล็กในประเทศ
- + รัฐบาลมีการใช้มาตรการ Anti-dumping (AD) กับเหล็กนำเข้าจากจีน เวียดนาม และอินเดีย ซึ่งอาจช่วยลดปริมาณเหล็กนำเข้าราคาถูกลงได้บางส่วน
- เหล็กราคาถูกที่เข้ามาท่วมตลาดไทยโดยเฉพาะในช่วงที่อุปสงค์ในประเทศของจีนยังไม่ฟื้นตัวดี และการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนของสหรัฐฯ
- อัตราการใช้กำลังผลิตที่อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น
- ภาวะซบเซาของอุตสาหกรรมปลายน้ำโดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง



# 24. Long Product Steel (เหล็กทรงยาว)



**Negative**  
(Sep 24)

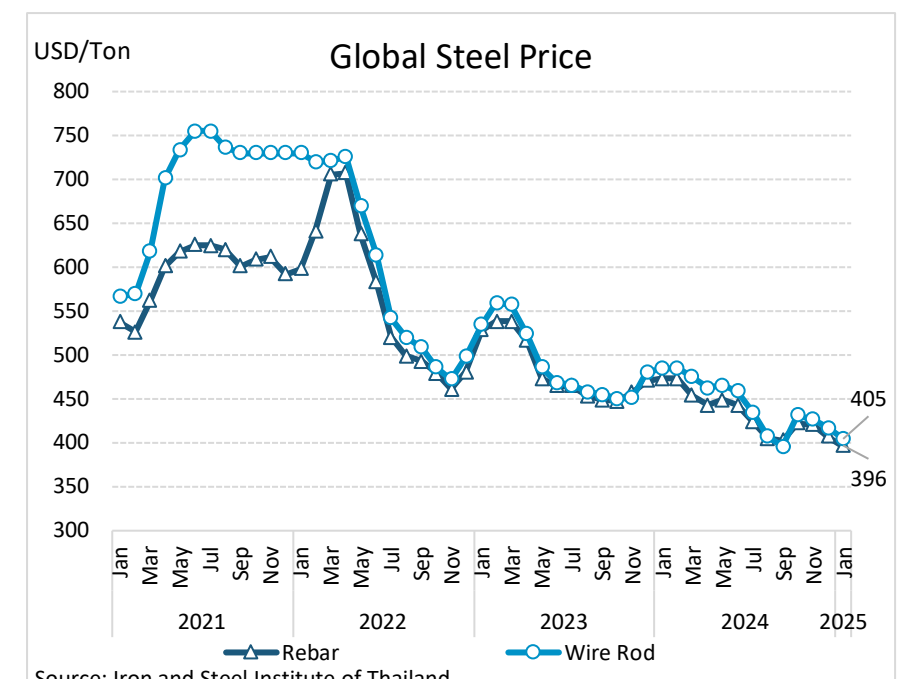
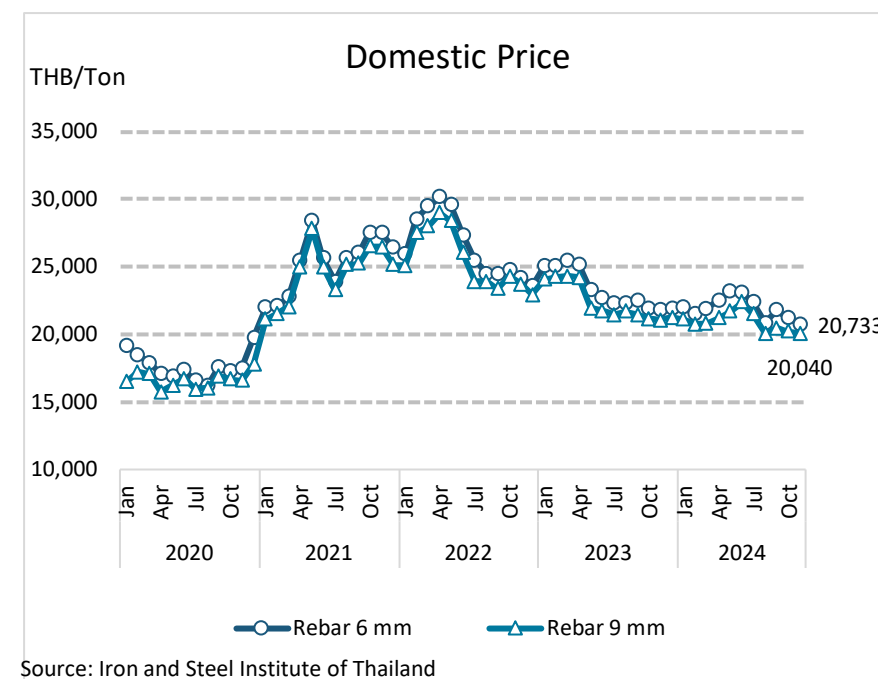
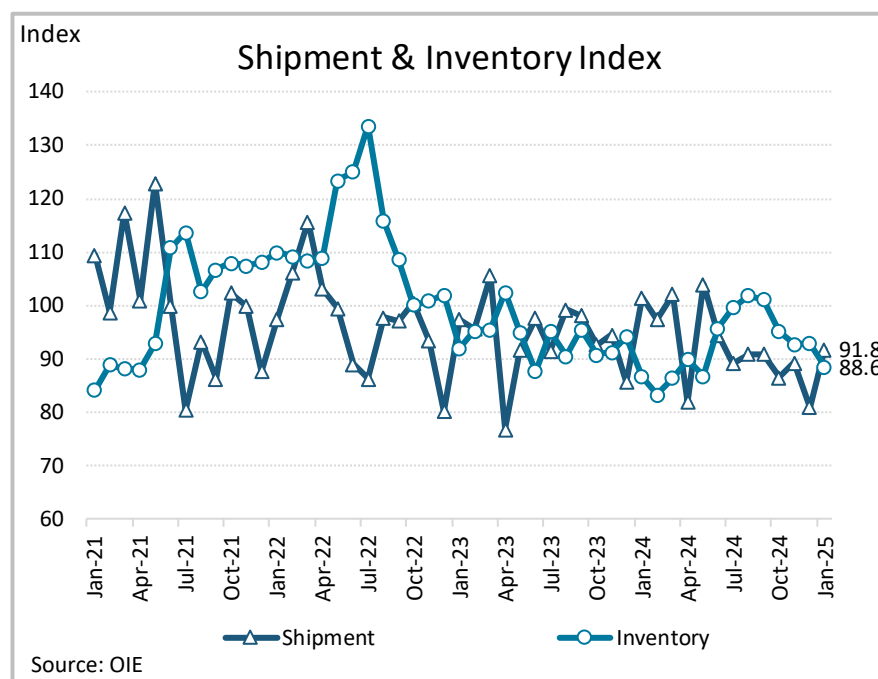
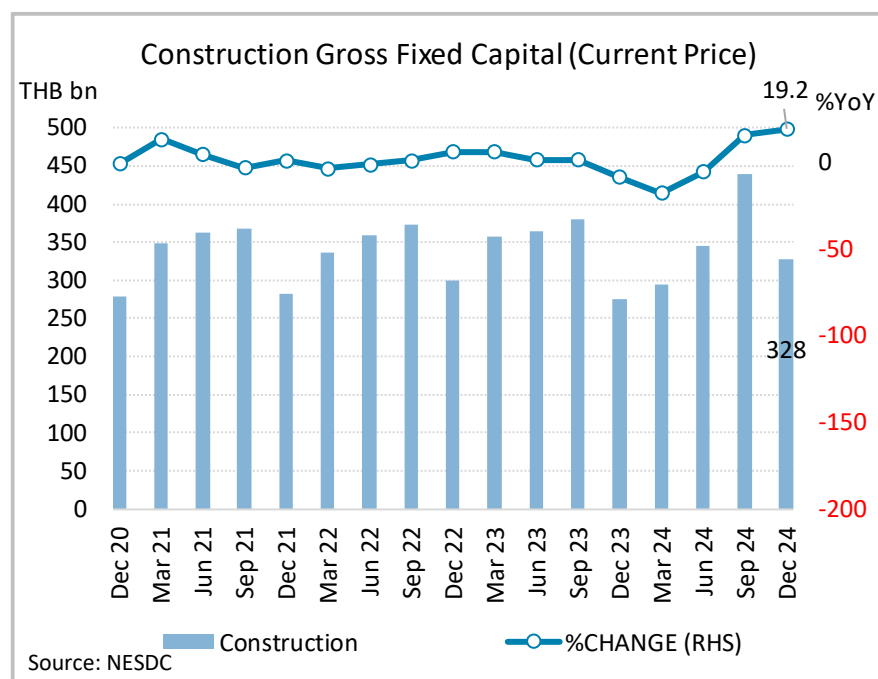
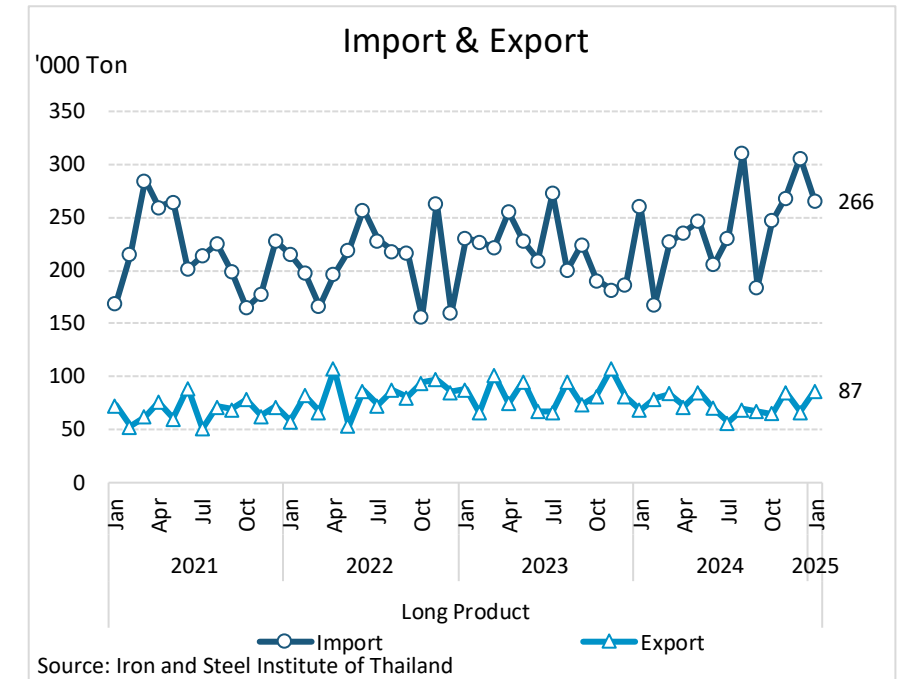
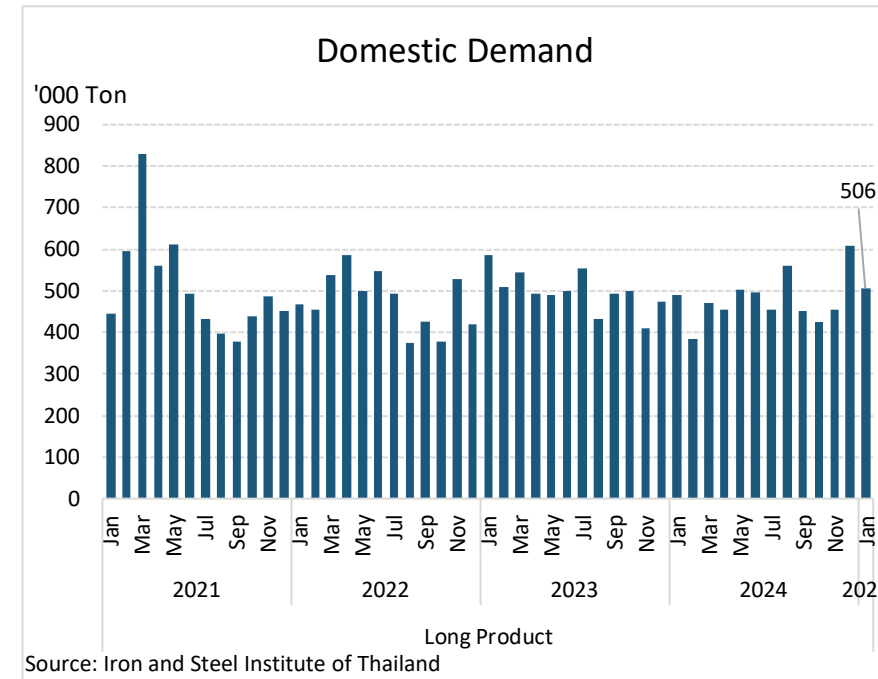
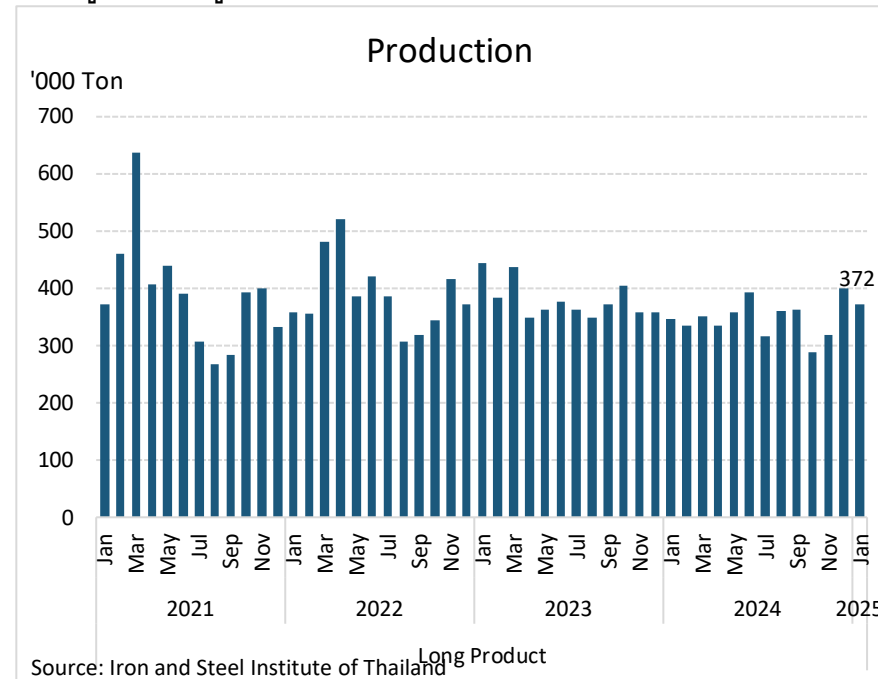
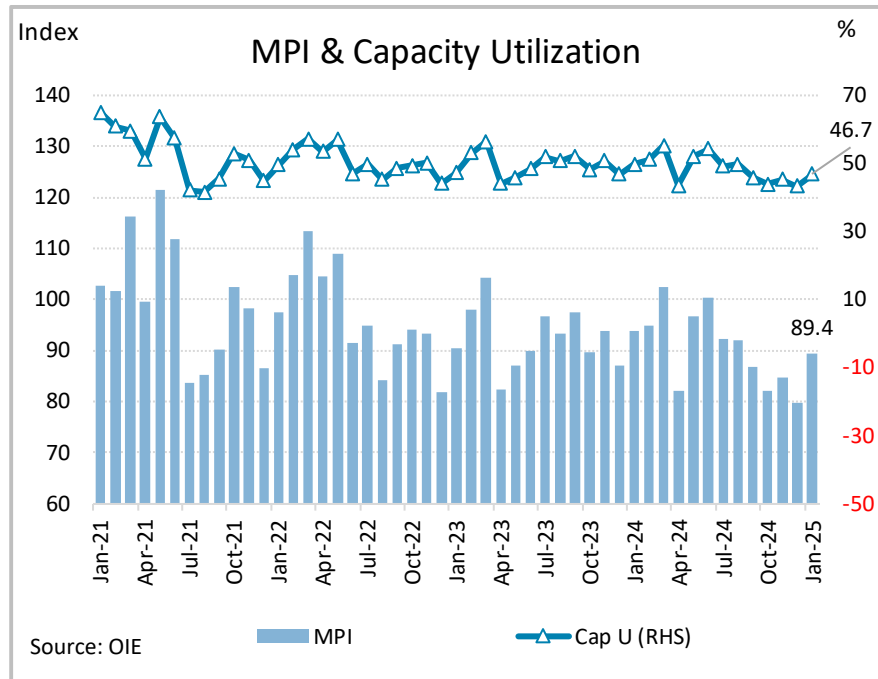
**Negative**  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเหล็กทรงยาวของไทยในปี 2025 แม้จะได้รับแรงหนุนจากภาคก่อสร้างที่มีแนวโน้มขยายตัวจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ และการเร่งดำเนินการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ แต่ยังคงเผชิญความเสี่ยงสำคัญจากเหล็กนำเข้าราคาถูกจากจีน เนื่องจากจีนยังคงมีปริมาณเหล็กส่วนเกินและพยายามระบายสต็อกผ่านการส่งออกไปยังตลาดในภูมิภาคอาเซียนรวมถึงไทย แม้ว่ามาตร Anti Dumping (AD) จะลดปัญหาได้บางส่วน แต่ปริมาณการนำเข้าเหล็กจากจีนยังคงมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ อาทิ โครงการรถไฟความเร็วสูง การก่อสร้างทางพิเศษ รวมถึงโครงการต่างๆ ในพื้นที่ EEC
- + ราคาวัตถุดิบสำคัญทั้งแร่เหล็ก และพลังงาน มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบโลก
- + เห็นสัญญาณที่ผู้ประกอบการไทยเริ่มปรับตัวเข้าสู่การผลิต Green Steel
- การแข่งขันจากเหล็กจีนยังคงเป็นภัยคุกคามสำคัญ เนื่องจากไทยไม่มีอุตสาหกรรมต้นน้ำทำให้เสียเปรียบด้านต้นทุนการผลิต
- แนวโน้มราคาจำหน่ายเหล็กยังคงปรับลดลงส่งผลกระทบต่อกำไรของผู้ผลิต
- หลายภาคส่วนเริ่มบังคับใช้มาตรการ ESG ซึ่งอาจทำให้เหล็กไทยแข่งขันได้ลำบากมากขึ้น หากไม่มีการปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดการปล่อยคาร์บอน



# 25. Private Hospitals (โรงพยาบาลเอกชน)



**Positive**  
(Sep 24)

**Positive**  
(Mar 25)

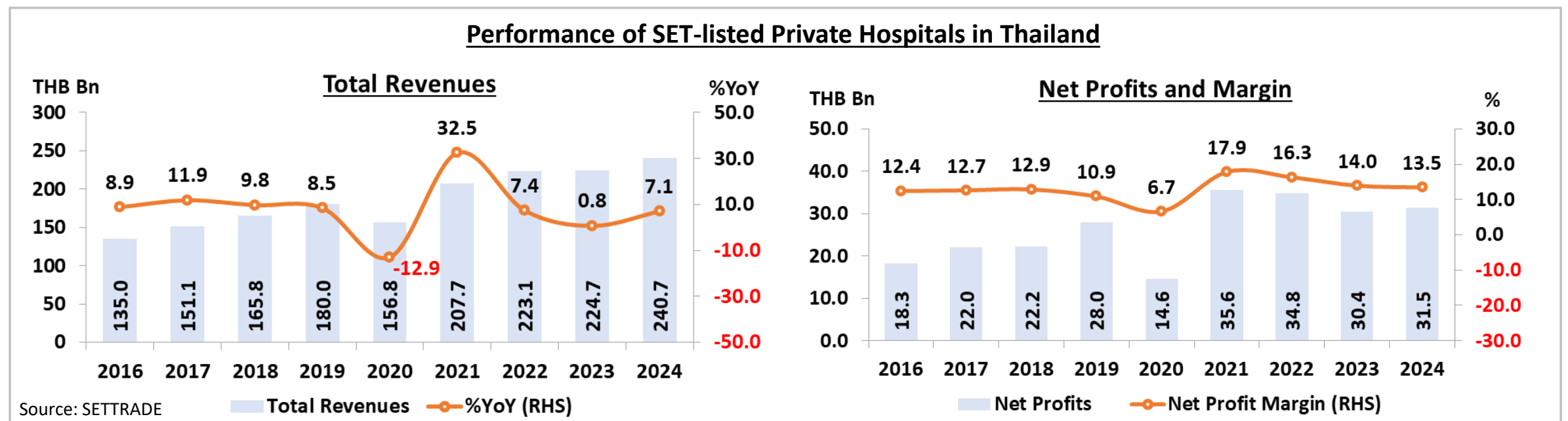
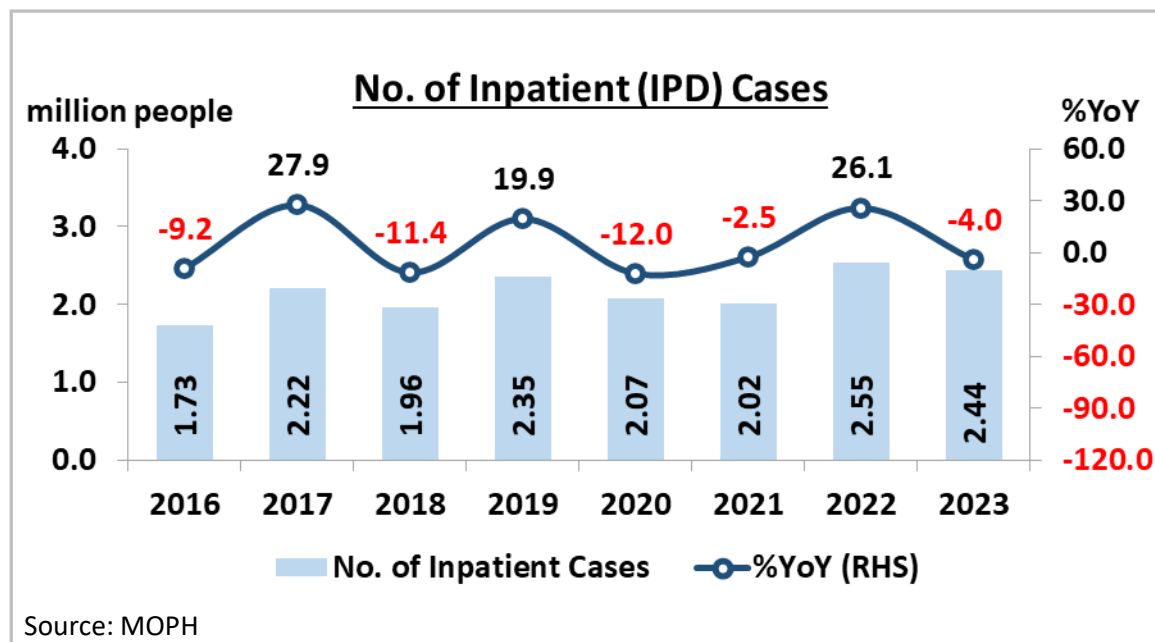
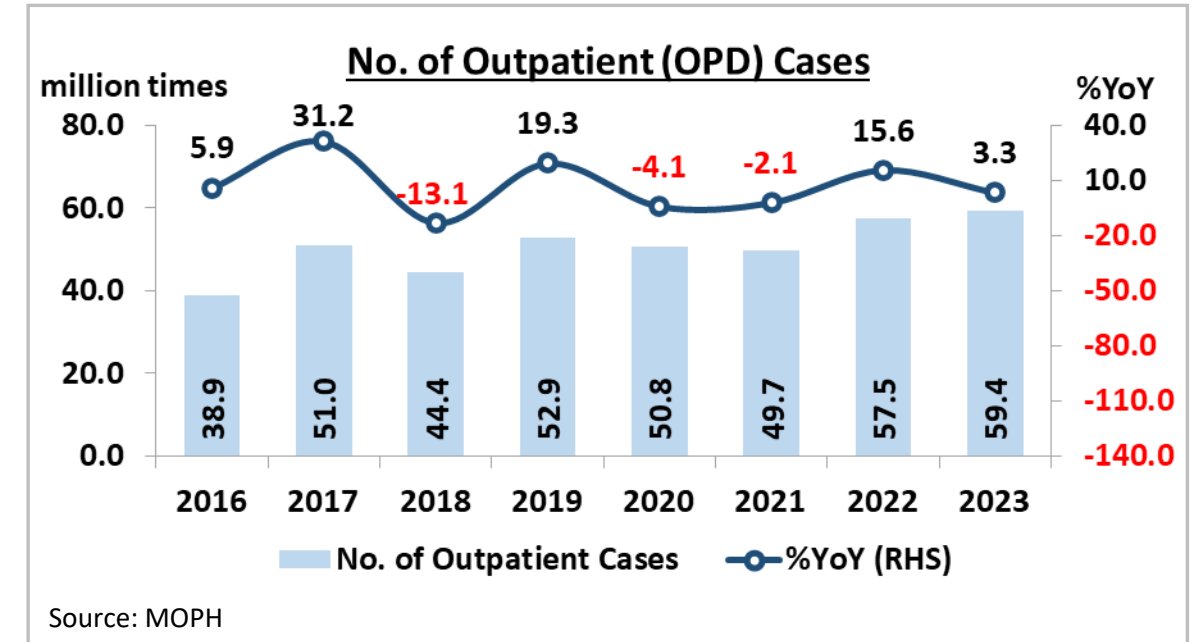
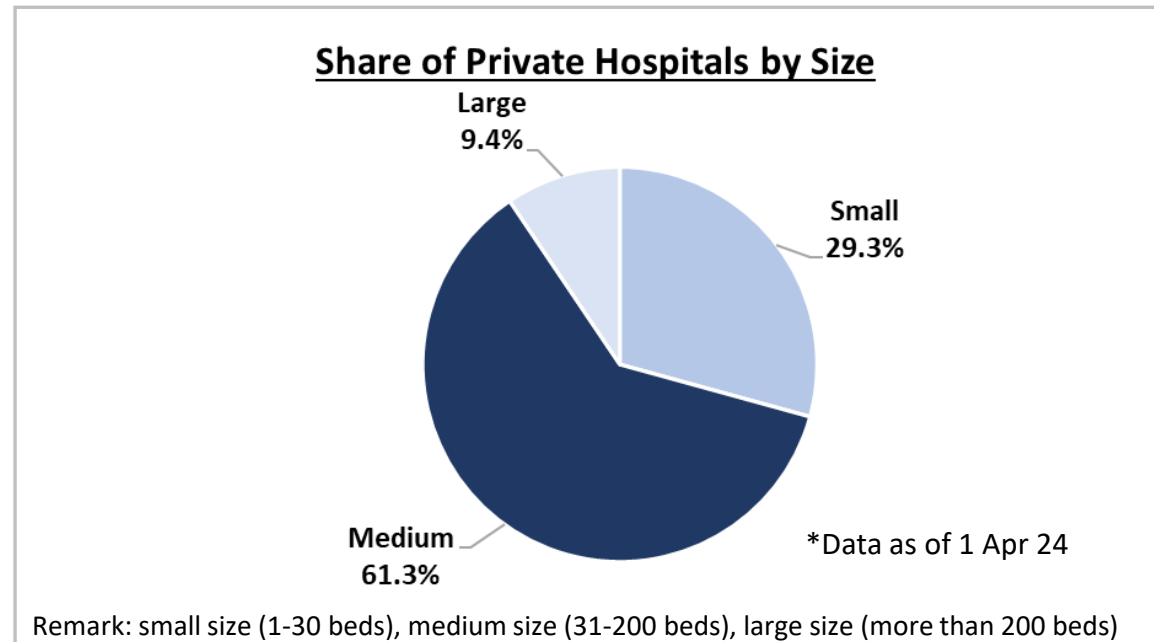
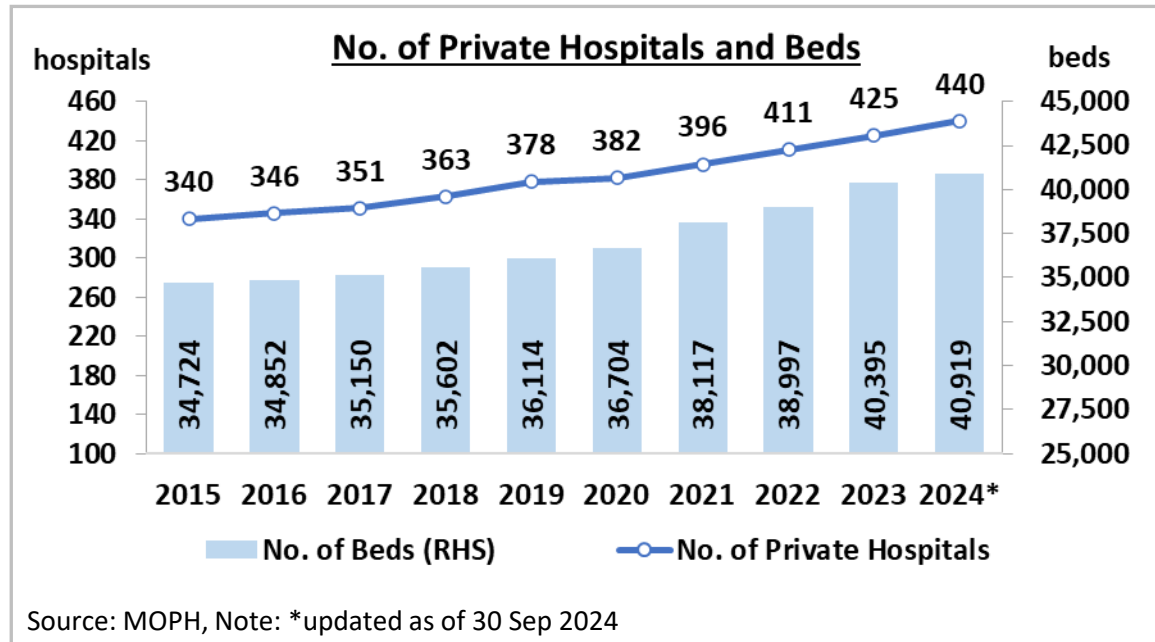
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตดี สะท้อนจากรายได้ของโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2024 ที่เพิ่มขึ้น 5.9%YoY ขณะที่กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 14.4%YoY โดยยังคงได้แรงหนุนจากกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ยังเติบโตต่อเนื่อง และแรงหนุนจากการเติบโตของตลาดตรวจสุขภาพ (Health check-up) ที่เติบโตดี ตามพฤติกรรมการใส่ใจสุขภาพที่เพิ่มขึ้น

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + กลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่มีลูกค้าเป็นชาวต่างชาติ ยังคงได้อานิสงส์จากการเติบโตต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว
- + การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) ช่วยเพิ่มจำนวนคนไข้อย่างต่อเนื่อง
- + การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และการกระจายตัวของโรคระบาด โรคประจำฤดูที่มีความซับซ้อน และมีความรุนแรงในบางพื้นที่ ส่งผลให้การเข้ารับการรักษาพยาบาลเพิ่มขึ้น

- ต้นทุนในการดำเนินธุรกิจที่ยังสูง ได้แก่ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะ ค่าเครื่องมืออุปกรณ์เฉพาะด้าน ค่าสาธารณูปโภคต่างๆ รวมถึงการลงทุนในเครื่องมือหรืออุปกรณ์การแพทย์ใหม่ๆ
- การแข่งขันทางธุรกิจที่อาจรุนแรงขึ้นจากผู้เล่นรายเดิมและผู้เล่นรายใหม่ที่จะเข้ามาขยายการลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน



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



**Positive**  
(Sep 24)

**Positive**  
(Mar 25)

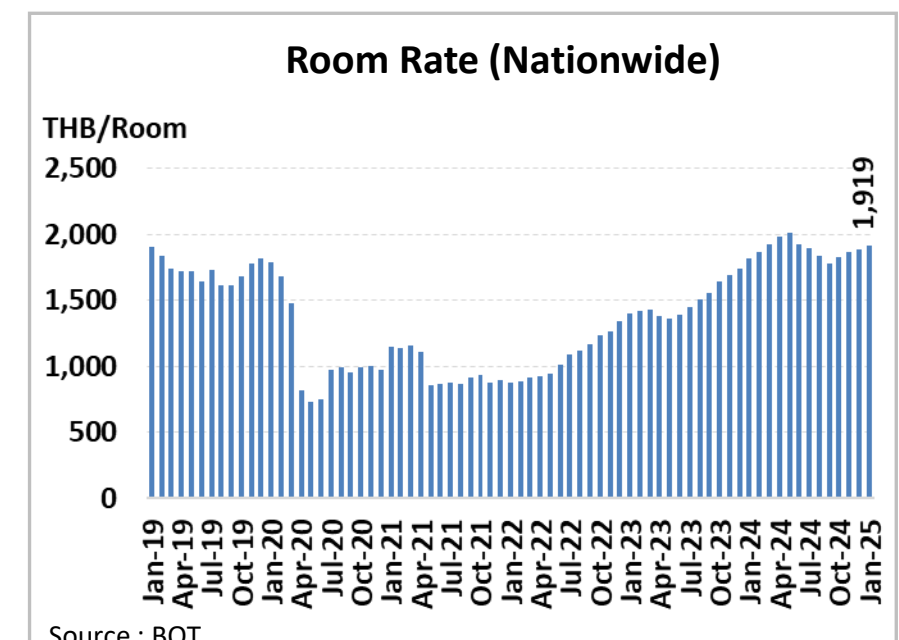
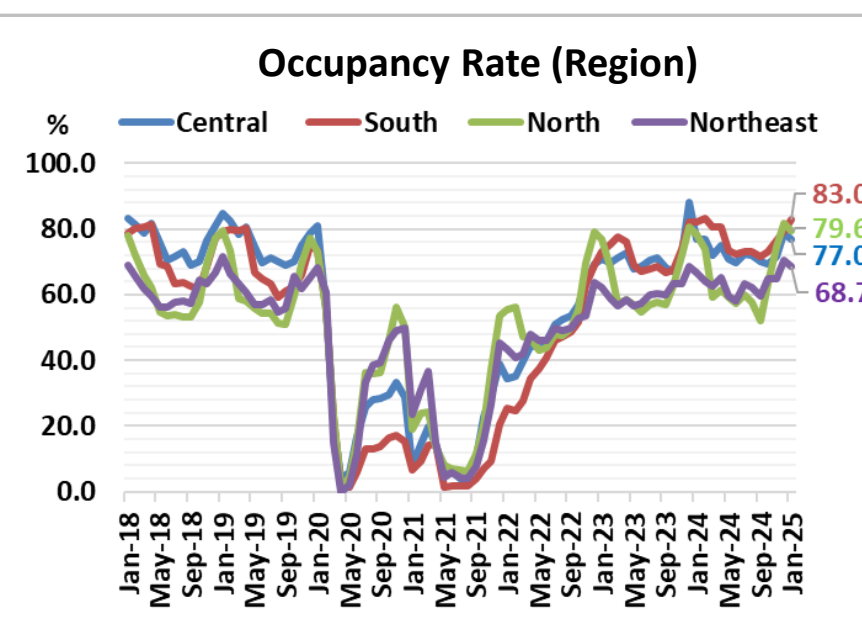
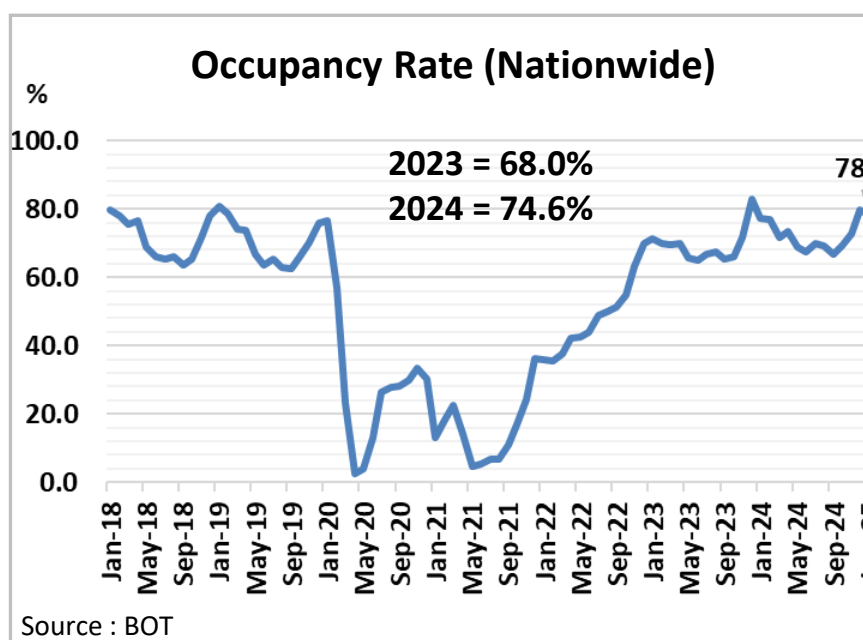
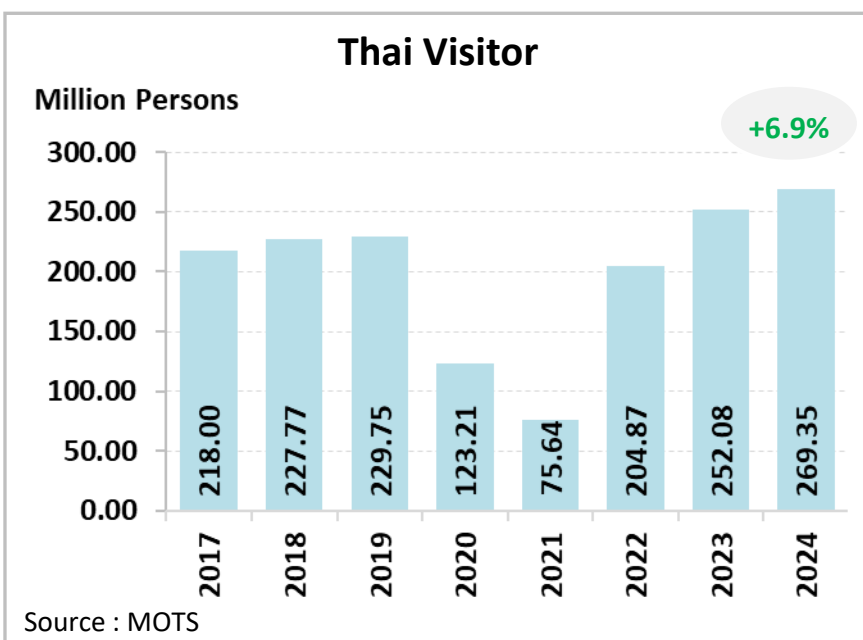
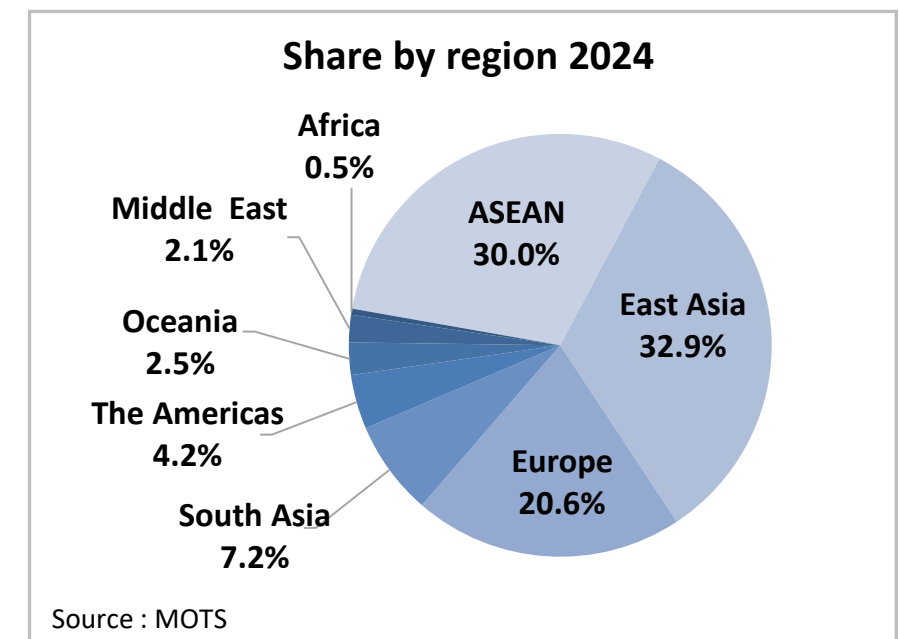
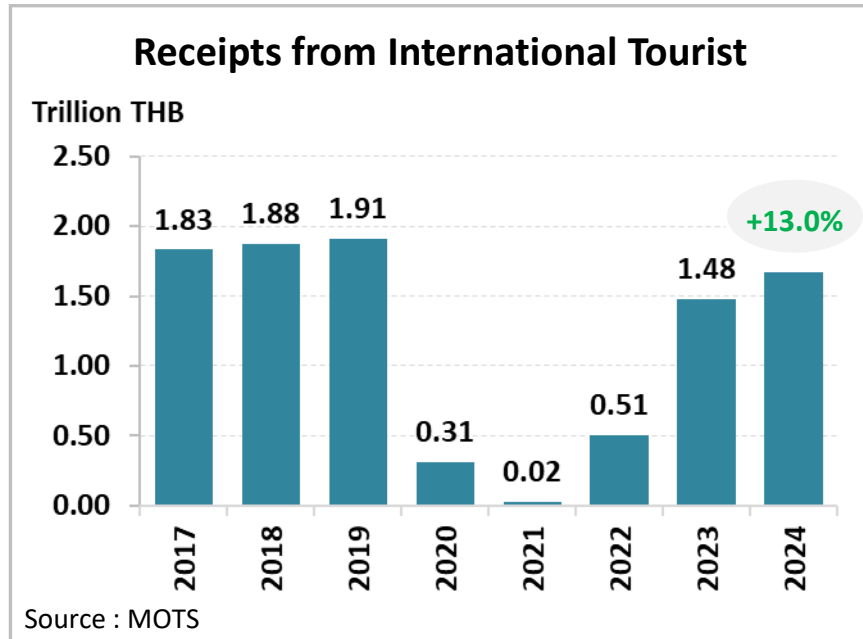
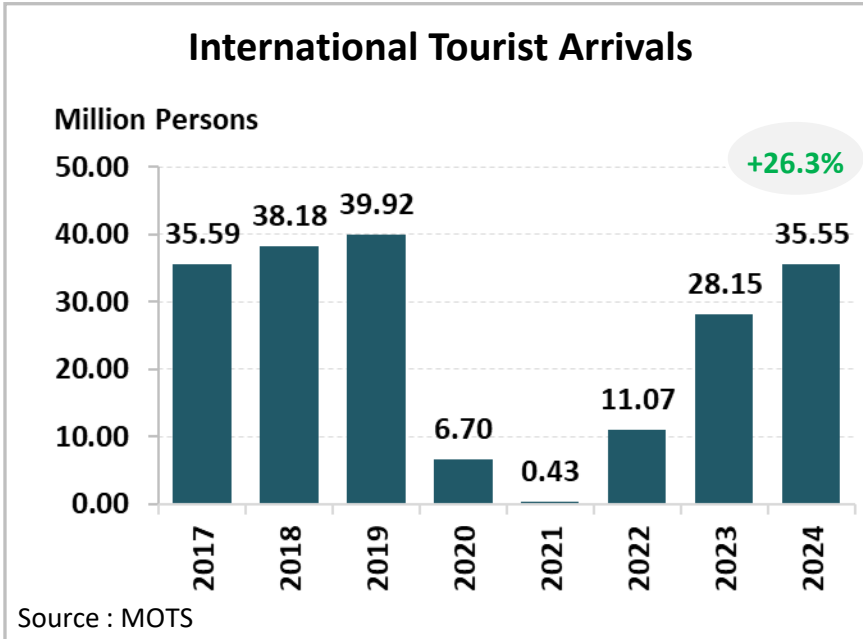
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจโรงแรมและที่พักยังคงมีแนวโน้มเติบโตดี จากแรงหนุนของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยปี 2024 ยังเพิ่มขึ้น 26.3%YoY เช่นเดียวกับนักท่องเที่ยวชาวไทยที่เพิ่มขึ้น 6.9%YoY ส่งผลให้อัตราการเข้าพักเฉลี่ยกลับไปอยู่ในระดับที่สูงใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด-19 และราคาห้องพักเฉลี่ยปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น 25.8%YoY

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามแนวโน้มของการฟื้นตัวของการเดินทางท่องเที่ยวทั่วโลก และเที่ยวบินระหว่างประเทศที่เข้ามาไทยเพิ่มขึ้น ตลอดจนแรงหนุนจากมาตรการฟรีวีซ่า
- + ตลาดนักท่องเที่ยวชาวไทยยังมีแนวโน้มเติบโตดี จากมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวภาครัฐ

- ตลาดนักท่องเที่ยวชาวจีนยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ โดยยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด-19
- การแข่งขันในธุรกิจยังมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิม และคู่แข่งรายใหม่
- แนวโน้มต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น ทั้งต้นทุนการบริหารจัดการ ต้นทุนวัตถุดิบ และค่าจ้างแรงงาน



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



**Positive**  
(Sep 24)

**Positive**  
(Mar 25)

International Tourist Arrivals by Region (million persons)

Region	2020	2021	2022	2023	2024	Jan-25	%YoY
ASEAN	1.65	0.03	4.59	9.82	10.66	0.91	23.5
East Asia	2.09	0.04	1.34	7.58	11.71	1.16	22.5
Europe	2.08	0.25	2.64	5.96	7.34	1.08	22.8
South Asia	0.32	0.01	1.18	2.00	2.57	0.23	14.0
Middle East	0.08	0.03	0.30	0.60	0.74	0.05	12.7
The Americas	0.32	0.05	0.59	1.29	1.48	0.18	21.4
Oceania	0.14	0.01	0.37	0.78	0.88	0.09	24.1
Africa	0.02	0.00	0.06	0.12	0.17	0.01	48.3
<b>Total</b>	<b>6.70</b>	<b>0.43</b>	<b>11.07</b>	<b>28.15</b>	<b>35.54</b>	<b>3.71</b>	<b>22.2</b>

Source : MOTS

International Tourist Arrivals (thousand persons)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Jan	3,648.6	7.4	128.2	2,144.9	3,035.3	3,709.1
Feb	1,974.5	5.5	151.8	2,113.6	3,352.3	-
Mar	784.7	6.5	208.1	2,269.7	2,982.7	-
Apr	0.0	8.2	287.5	2,182.1	2,757.1	-
May	0.0	5.8	508.2	2,013.9	2,633.5	-
Jun	0.0	5.5	769.0	2,241.2	2,740.4	-
July	0.0	17.3	1,134.9	2,490.6	3,103.4	-
Aug	0.0	14.5	1,188.2	2,468.0	2,963.1	-
Sep	0.0	11.7	1,259.3	2,130.6	2,521.0	-
Oct	1.2	19.4	1,467.4	2,197.0	2,679.2	-
Nov	2.9	87.4	1,721.5	2,637.1	3,150.2	-
Dec	6.3	220.7	2,241.2	3,261.3	3,627.4	-
<b>Total</b>	<b>6,418.14</b>	<b>409.72</b>	<b>11,065.23</b>	<b>28,150.02</b>	<b>35,545.71</b>	<b>3,709.10</b>

International Tourist Arrivals (%YoY)

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

## Occupancy Rate by Region

Central (Inc.BKK)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Jan	80.91	7.80	34.58	70.90	76.74	77.00
Feb	56.01	14.45	35.01	69.57	76.72	-
Mar	20.83	19.78	39.64	71.20	71.98	-
Apr	3.88	14.58	44.01	72.57	74.83	-
May	5.78	6.13	44.47	67.98	70.84	-
Jun	16.73	6.13	45.61	68.76	69.68	-
July	25.72	3.90	51.02	70.50	72.30	-
Aug	28.09	3.82	52.30	71.29	71.83	-
Sep	28.33	10.47	53.42	68.03	69.92	-
Oct	29.44	22.88	56.78	67.20	69.48	-
Nov	33.35	29.23	63.80	72.25	71.75	-
Dec	28.88	38.96	69.44	88.05	78.67	-
<b>Avg.</b>	<b>29.83</b>	<b>14.84</b>	<b>49.17</b>	<b>71.53</b>	<b>72.90</b>	<b>-</b>

Southern

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

Northern

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

Northeastern

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

Source : MOTS

# 27. Modern Trade (ร้านค้าปลีกสมัยใหม่)



**Positive**  
(Sep 24)

**Positive**  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

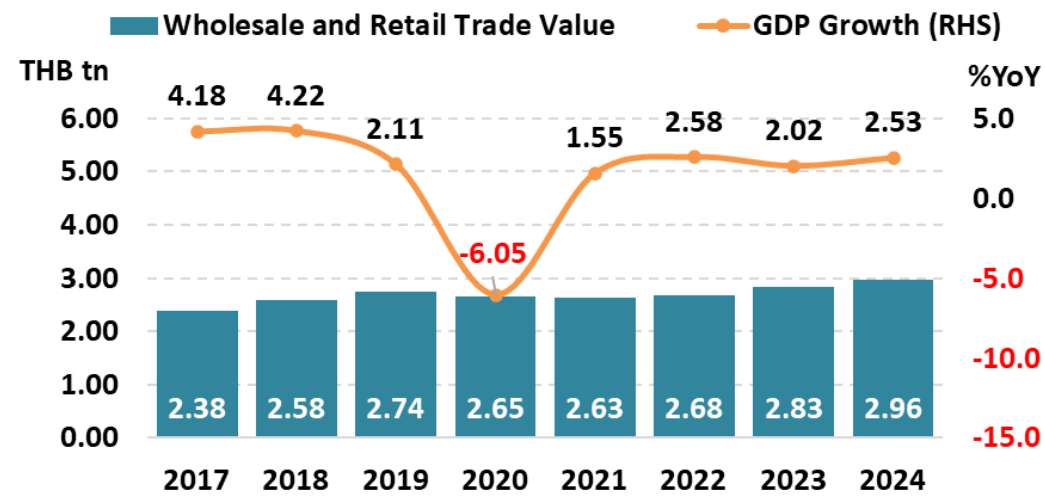
ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตดีตามภาวะเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมูลค่าของภาคการค้าส่งและค้าปลีกในปี 2024 เพิ่มขึ้น 4.6%YoY โดยได้แรงหนุนสำคัญจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังขยายตัวดี และกำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายผ่านโครงการ Digital Wallet ที่เข้ามาช่วยหนุนกำลังซื้อและส่งผลดีต่อธุรกิจในช่วงปลายปี

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การบริโภคภาคเอกชนมีทิศทางขยายตัวดีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเฉพาะจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ
- + กำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- + การปรับตัวของผู้ประกอบการโดยการขยายสาขาควบคู่ไปกับการพัฒนาช่องทางการตลาดออนไลน์ รวมถึงการพัฒนาโมเดลธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ

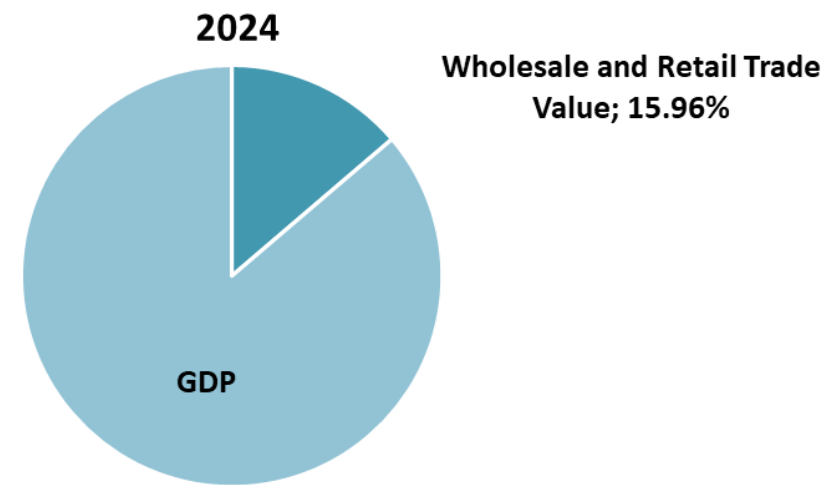
- กำลังซื้อของผู้บริโภคบางกลุ่มยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ค่าครองชีพที่ปรับสูงขึ้น และภาวะหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง
- การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะจากผู้เล่นรายใหญ่ที่เร่งขยายสาขา และผู้เล่นรายใหม่ที่เข้ามาแข่งขันเพิ่มขึ้น
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจมีแนวโน้มสูงขึ้น อาทิ ค่าแรง ค่าปรับปรุงและขยายพื้นที่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

### Wholesale and Retail Trade Value vs GDP Growth

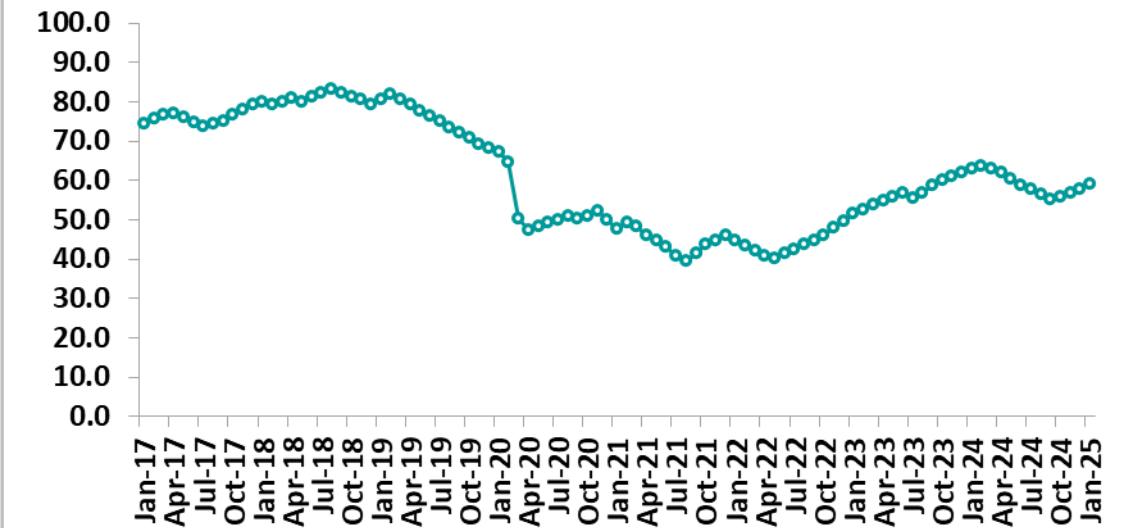


Note: GDP, wholesale and retail trade value at current market prices

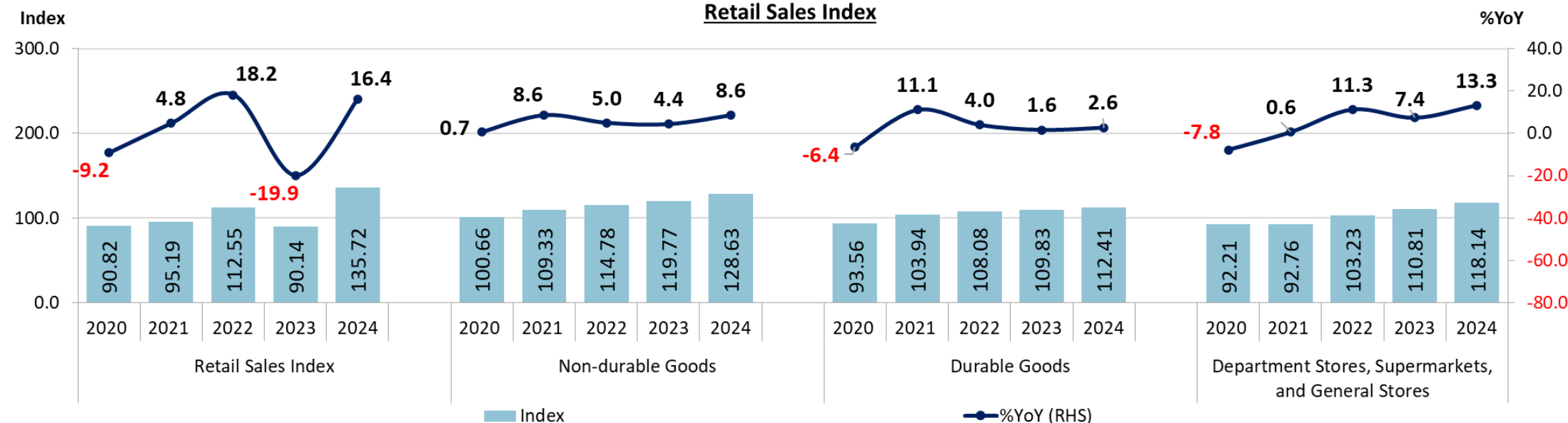
### Wholesale and Retail Trade share to GDP



### Consumer Confidence Index

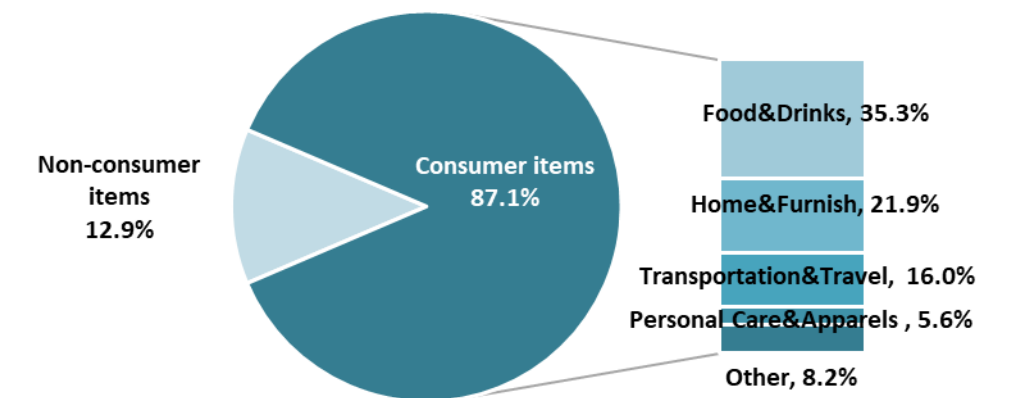


### Retail Sales Index



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

### 2023 Monthly Household Expenditure by Type





# 28. Motorcycle (รถจักรยานยนต์)



**Negative**  
(Sep 24)

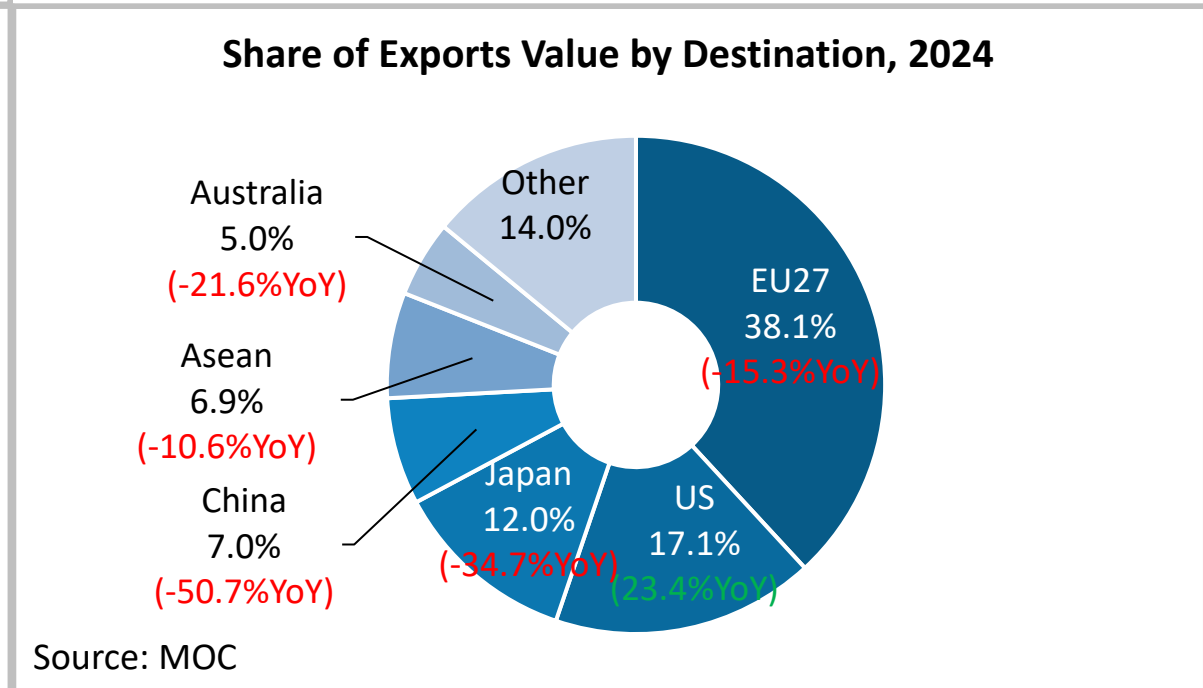
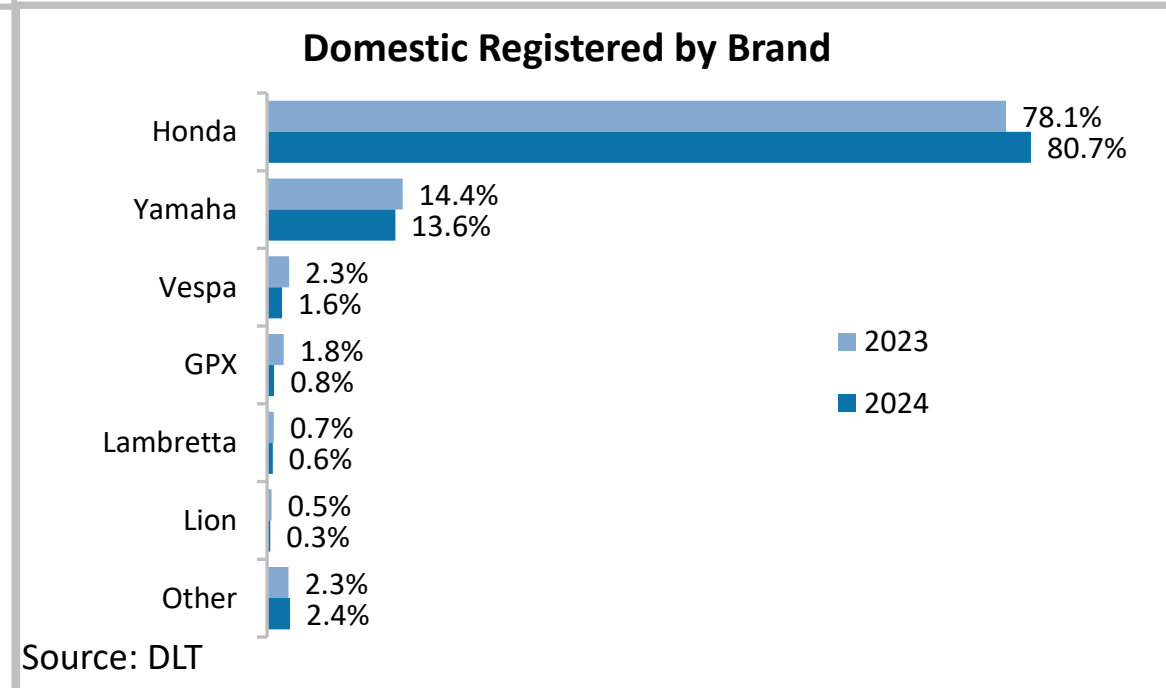
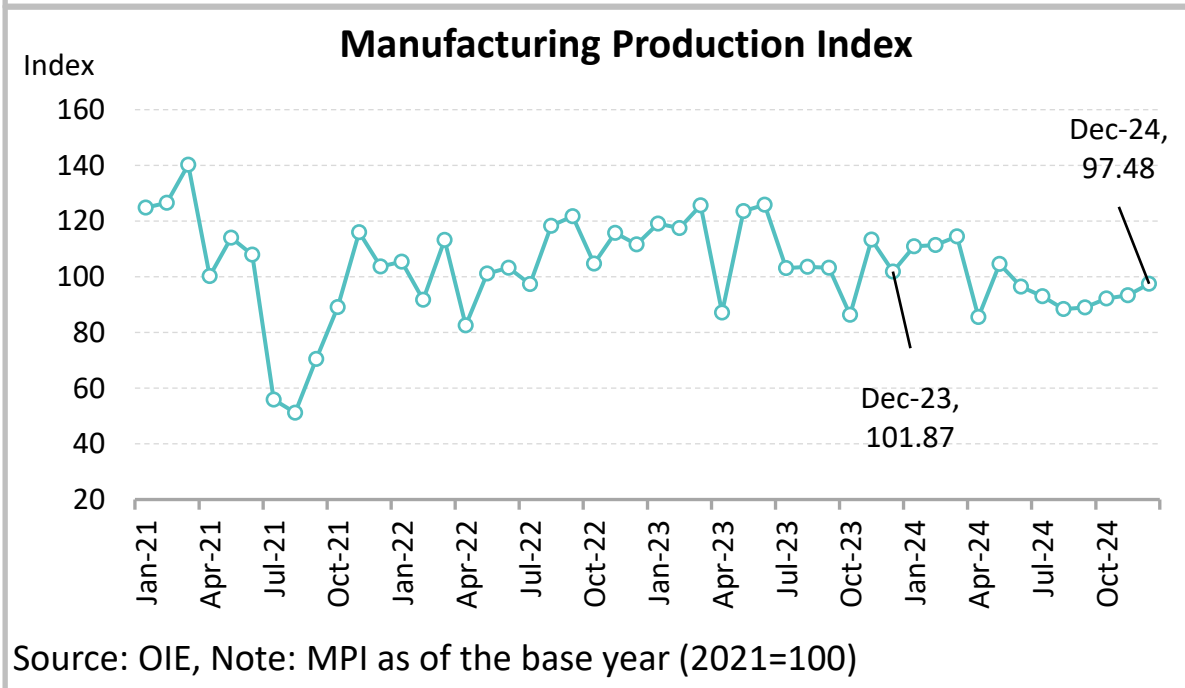
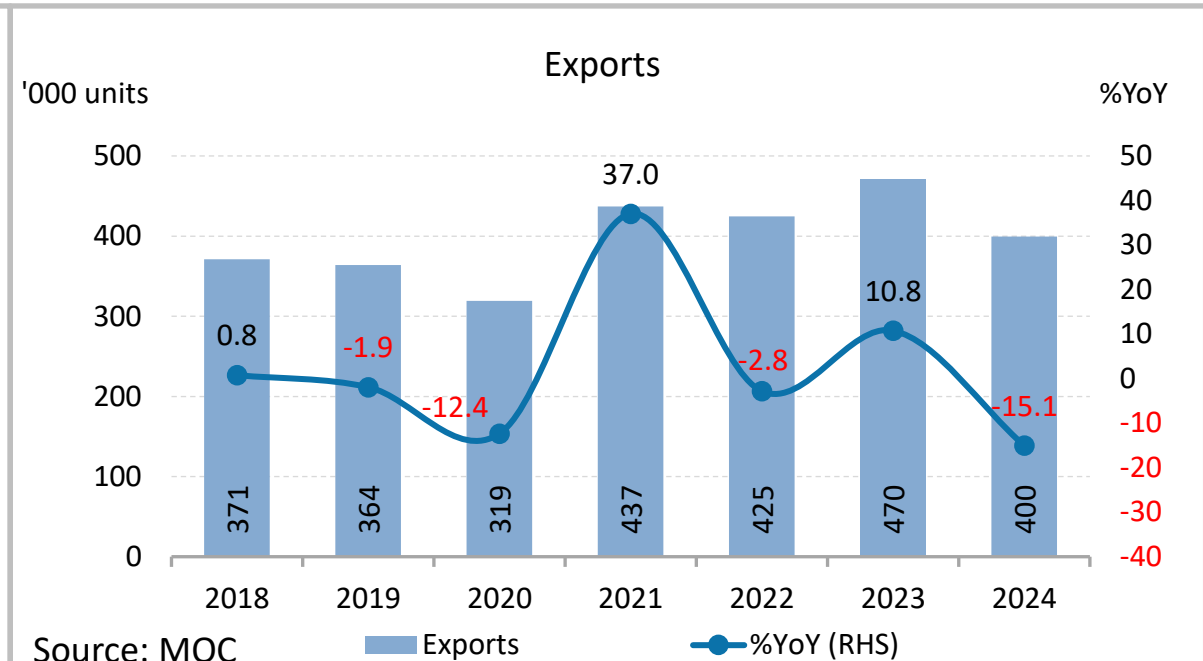
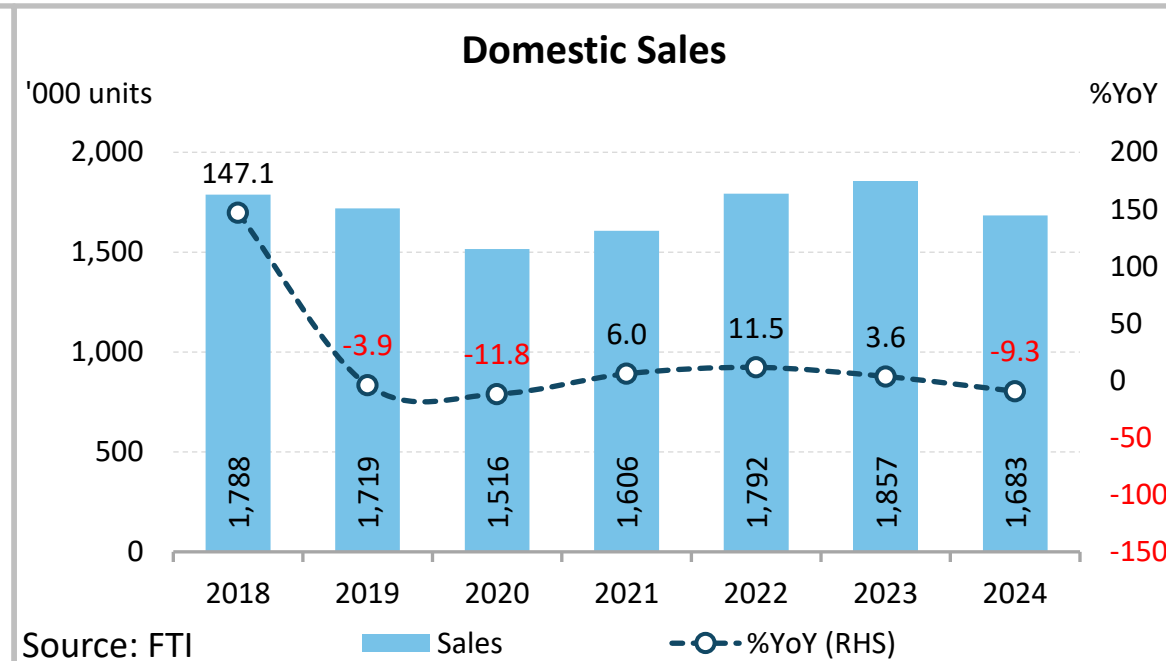
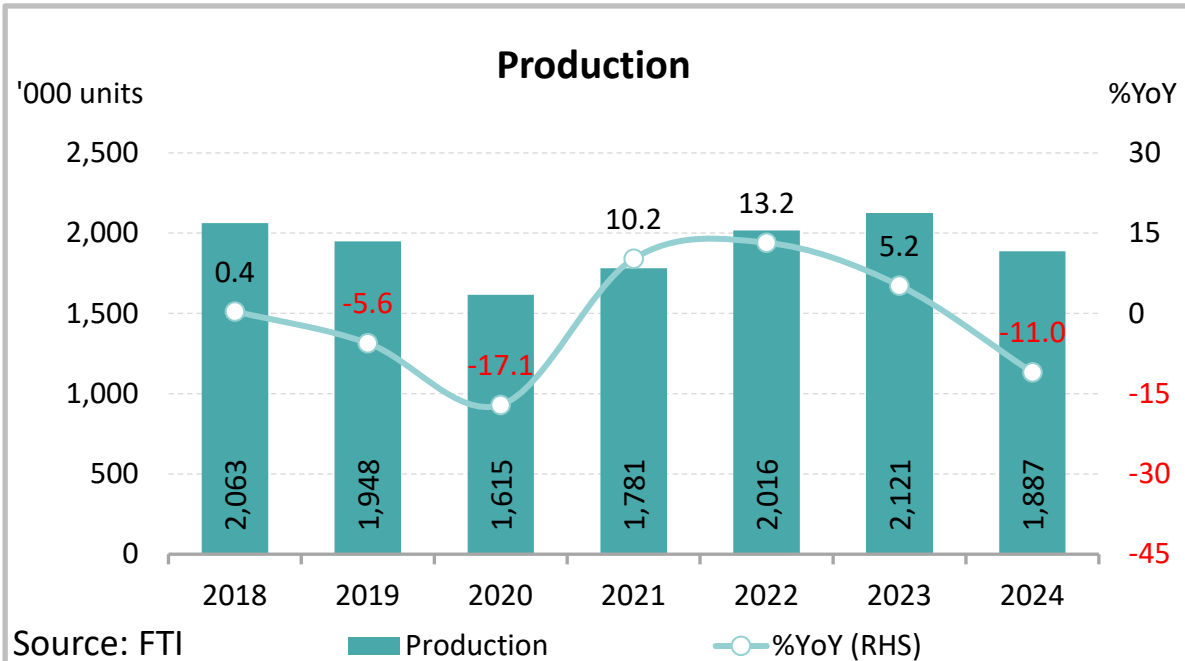
**Negative**  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2024 ยอดผลิตและยอดขายในประเทศรถจักรยานยนต์ลดลง 11%YoY และ 9.3%YoY เป็นผลจากการกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ปรับลดลง รวมถึงความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ส่วนการส่งออกลดลง ปี 2025 คาดว่าธุรกิจจะยังเติบโตได้อย่างจำกัด แม้เศรษฐกิจในประเทศจะเริ่มฟื้นตัว แต่ยังคงถูกกดดันจากภาระหนี้ครัวเรือนที่สูง รวมถึงความเสี่ยงจากสงครามการค้า

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + เศรษฐกิจฟื้นตัวจากการท่องเที่ยว ช่วยเพิ่มกำลังซื้อผู้บริโภคบางกลุ่ม และอาจช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายภาคเอกชนได้บางส่วน
- + มาตรการ EV3.5 และการเติบโตของธุรกิจ Food Delivery ช่วยกระตุ้นความต้องการใช้จักรยานยนต์ EV
- ภาระหนี้ภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูงส่งผลให้สถาบันการเงินยังควบคุมการให้สินเชื่ออย่างเข้มงวด
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าหลัก เช่น ยุโรป จีน เป็นต้น รวมถึงความเสี่ยงจากสงครามการค้ารอบใหม่ และการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อส่งออกไทยมีแนวโน้มชะลอตัว



# 29. Petrochemicals (ปิโตรเคมี)



**Negative**  
(Sep 24)

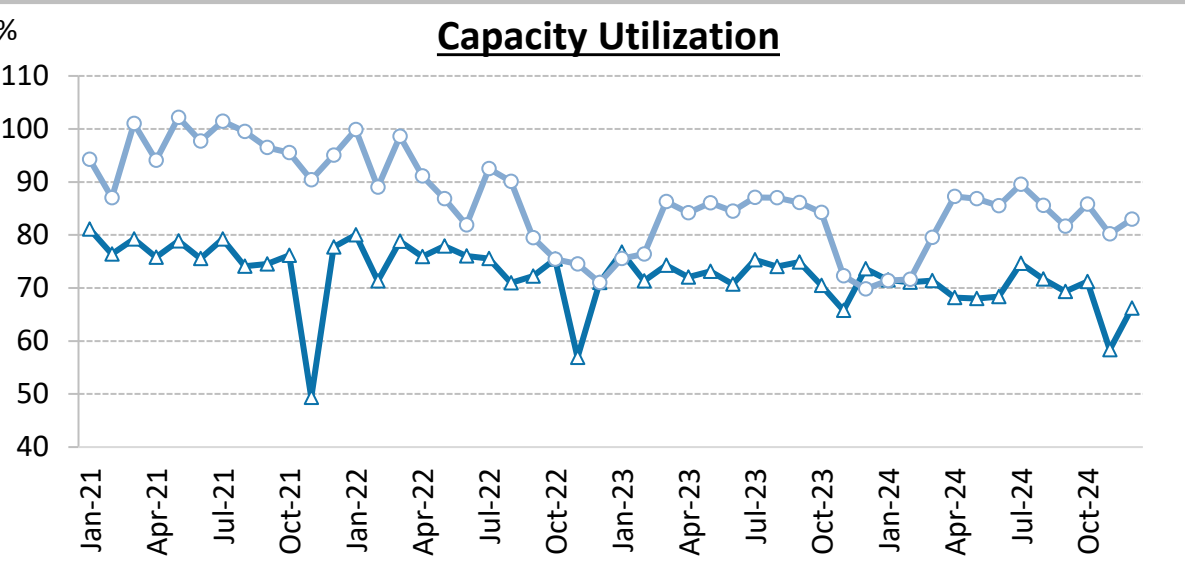
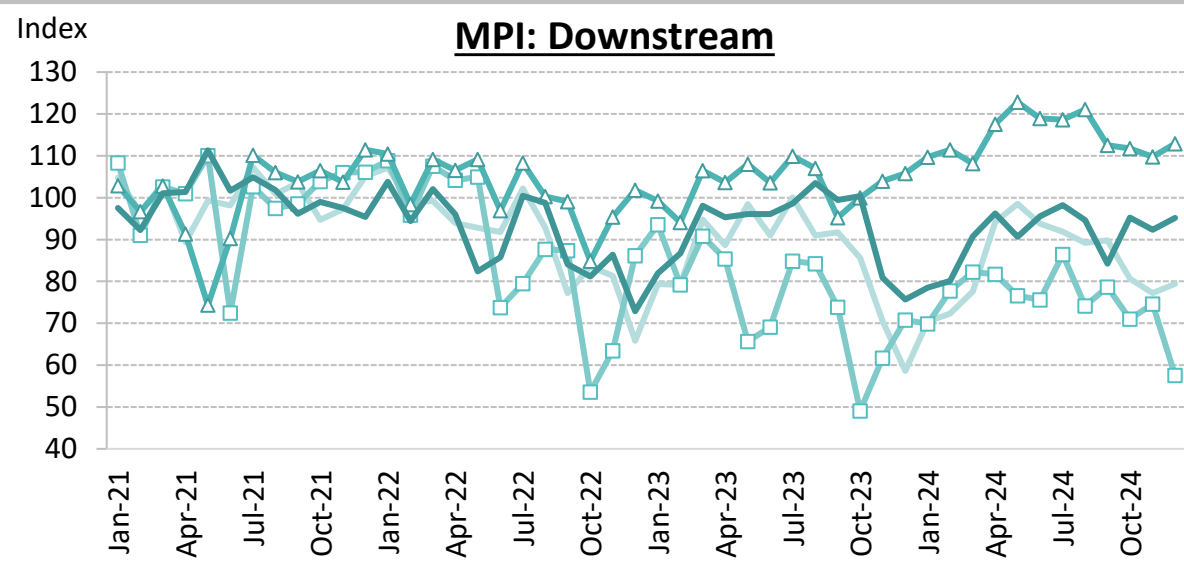
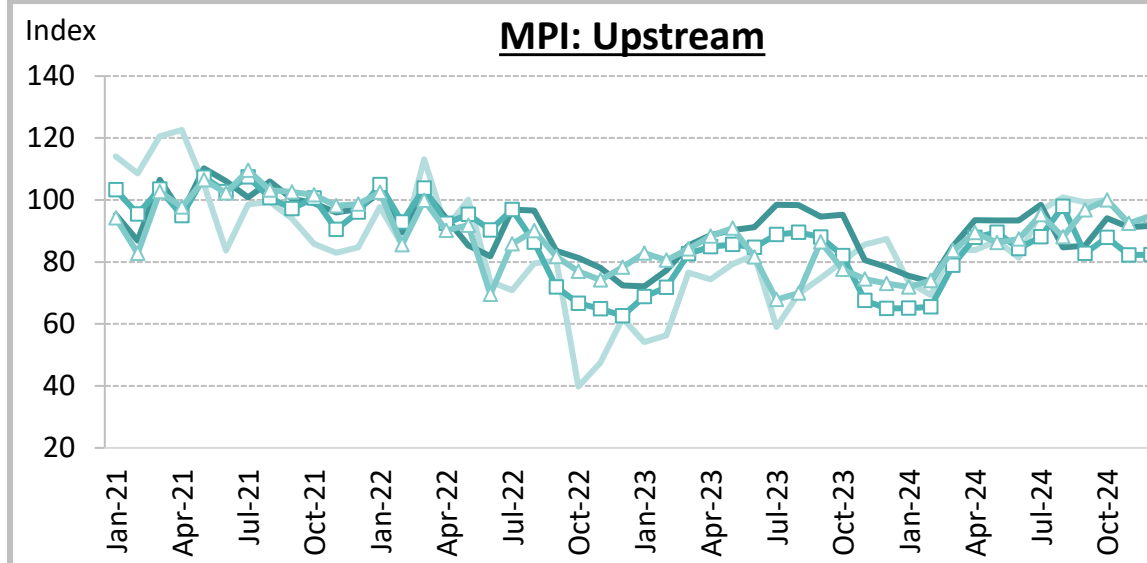
**Neutral -**  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

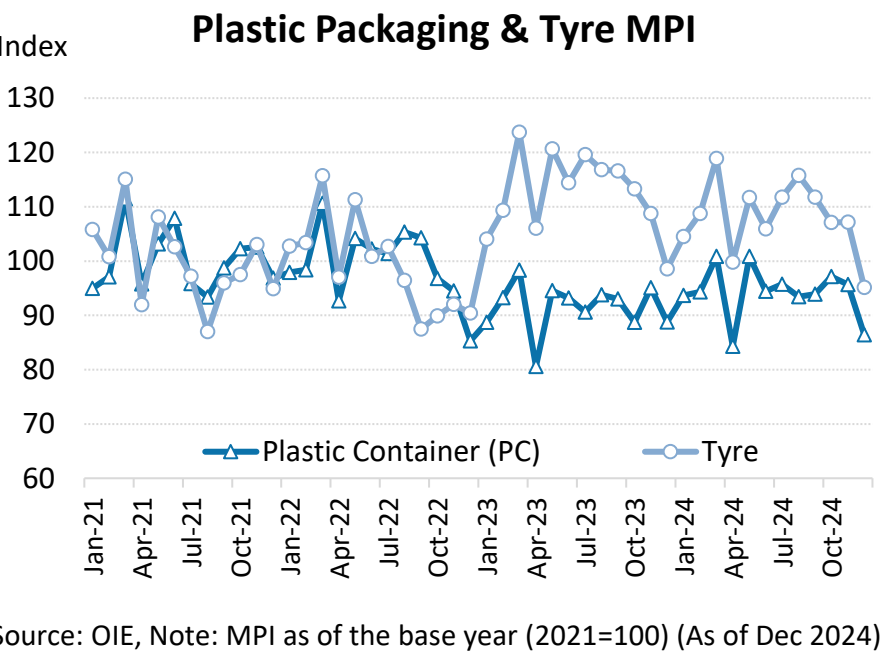
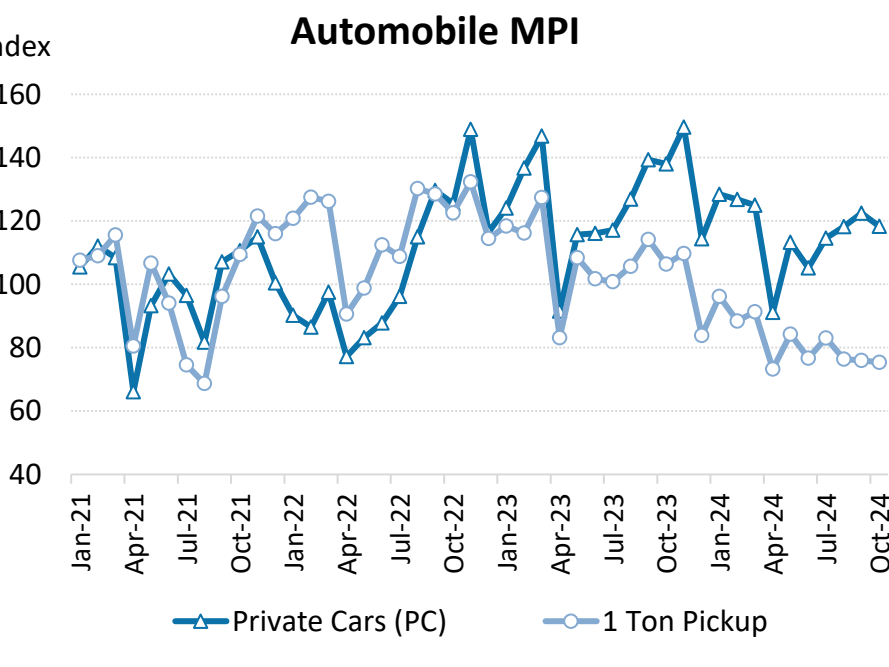
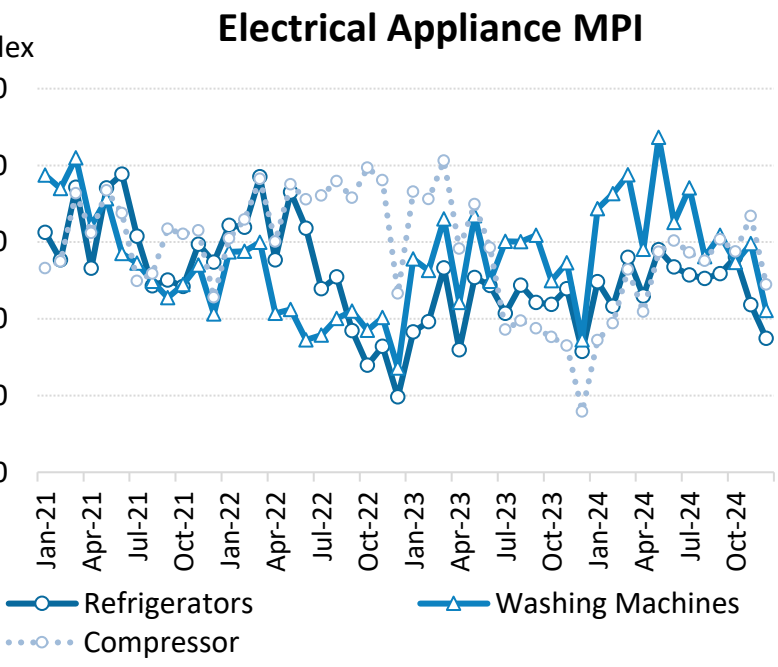
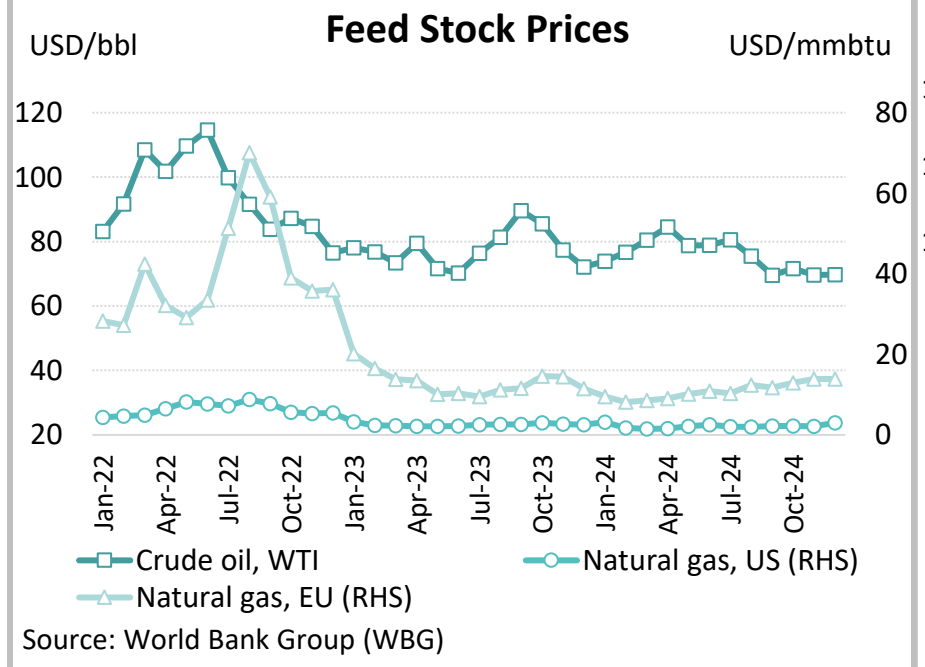
ปี 2024 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ปรับตัวดีขึ้นจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว รวมถึงภาคการผลิตไทยเริ่มกลับมา ด้านการส่งออกก็เพิ่มสูงขึ้น ยกเว้น Propylene และ PE ที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของคู่ค้าหลักอย่างจีน และปัญหา Oversupply ทั้งนี้ แนวโน้มปี 2025 จะทรงตัวหรือปรับตัวดีขึ้น ภายใต้ความเสี่ยง เช่น กระแสด้านสิ่งแวดล้อม และสงครามการค้า สหรัฐฯ-จีน ครั้งใหม่

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ความต้องการปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น
- + การฟื้นตัวของภาคการผลิตภายในไทย ส่งผลให้ความต้องการปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น
- + ราคาวัตถุดิบตั้งต้นมีแนวโน้มลดลงจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของประเทศนอกกลุ่ม OPEC+ อาจช่วยให้ Spread เพิ่มขึ้น
- ปัญหา Over Supply กดดันราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในภูมิภาค และกดดันความสามารถทำกำไรของผู้ประกอบการ
- กระแสสิ่งแวดล้อมส่งผลให้ความต้องการใช้ปิโตรเคมี เช่น เม็ดพลาสติก ลดต่ำลง ผู้ผลิตต้องปรับตัวไปสู่การผลิตผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง (Specialized Products)
- ความเสี่ยงจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน



Source: OIE, Note: MPI as of the base year (2021=100) (As of Dec 2024)



Source: OIE, Note: MPI as of the base year (2021=100) (As of Dec 2024)

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



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(Mar 25)

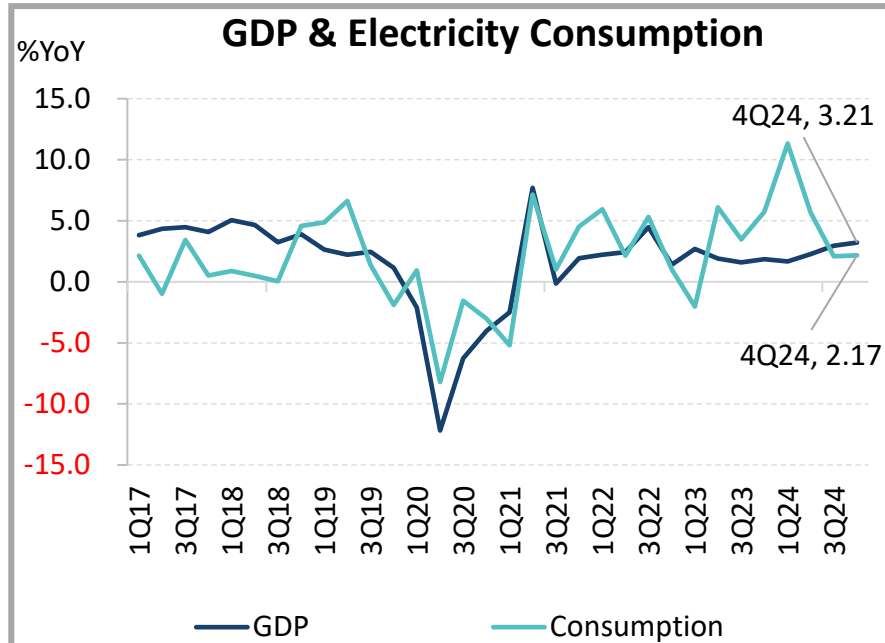
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2024 ความต้องการพลังงานไฟฟ้ามีแนวโน้มสูงขึ้นตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ แต่ในอัตราชะลอตัว จากการเพิ่มขึ้นของไฟฟ้านอกกริด และการลดการใช้พลังงานภาคอุตสาหกรรม ด้านการผลิตไฟฟ้า ภาคเอกชนรายใหญ่ (IPP) มีกำลังการผลิตสัดส่วนมากขึ้น โดยมีการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลเพิ่มขึ้น ขณะที่พลังงานหมุนเวียน (RE) เติบโตเพียง 0.2%YoY

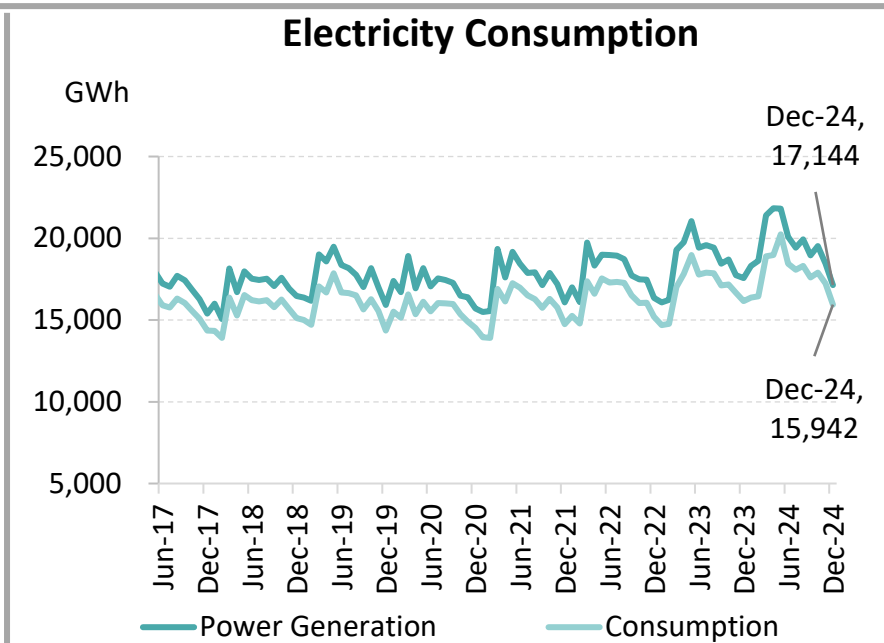
## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจที่ค่อย ๆ ฟื้นตัว
- + ความต้องการใช้พลังงานหมุนเวียนจากภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวสู่ Net Zero
- + นโยบายส่งเสริมจากรัฐ เช่น กลไก UGT, การทำสัญญา Direct PPA, การปรับแผน PDP ใหม่ รวมถึงการแก้กฎหมาย Solar Rooftop เพื่อส่งเสริม IPP และผู้ผลิตพลังงานแสงอาทิตย์

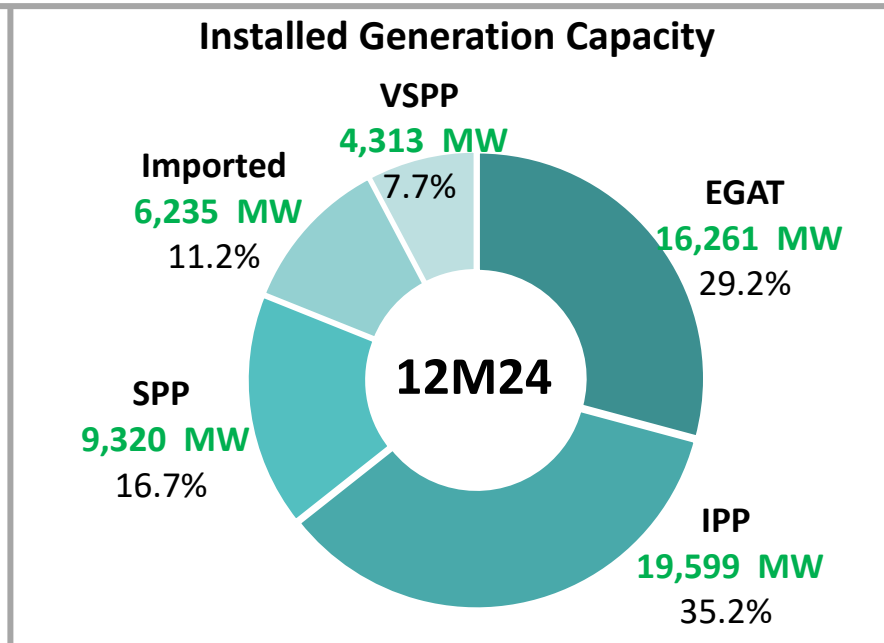
- นโยบายลดค่าครองชีพของรัฐบาลผ่านการลดค่าไฟ กัดดันกำไรผู้ประกอบการ
- การแข่งขันในธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)
- การเปลี่ยนผ่านการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานฟอสซิลไปสู่พลังงานสะอาดเพื่อมุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2065



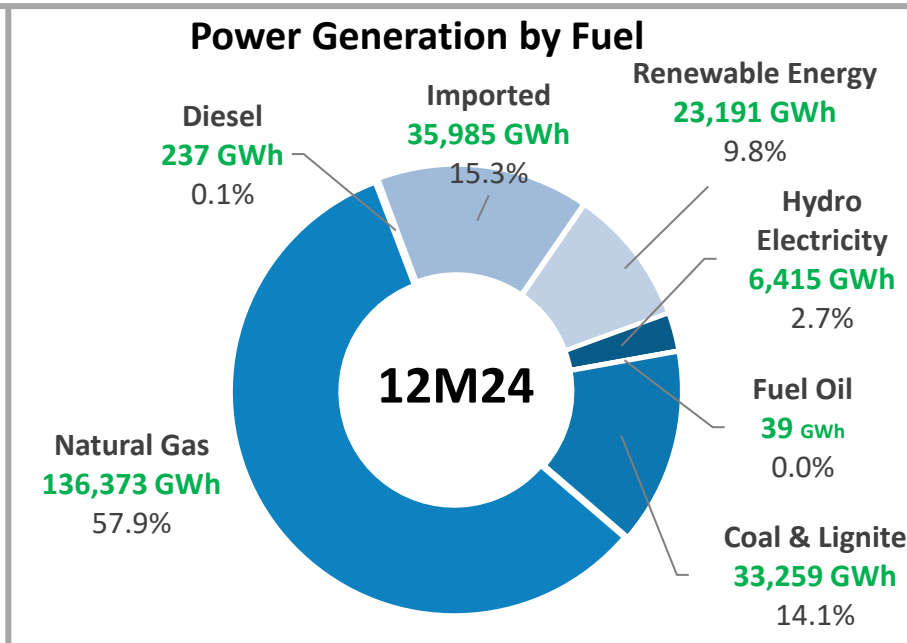
Source : EPPO



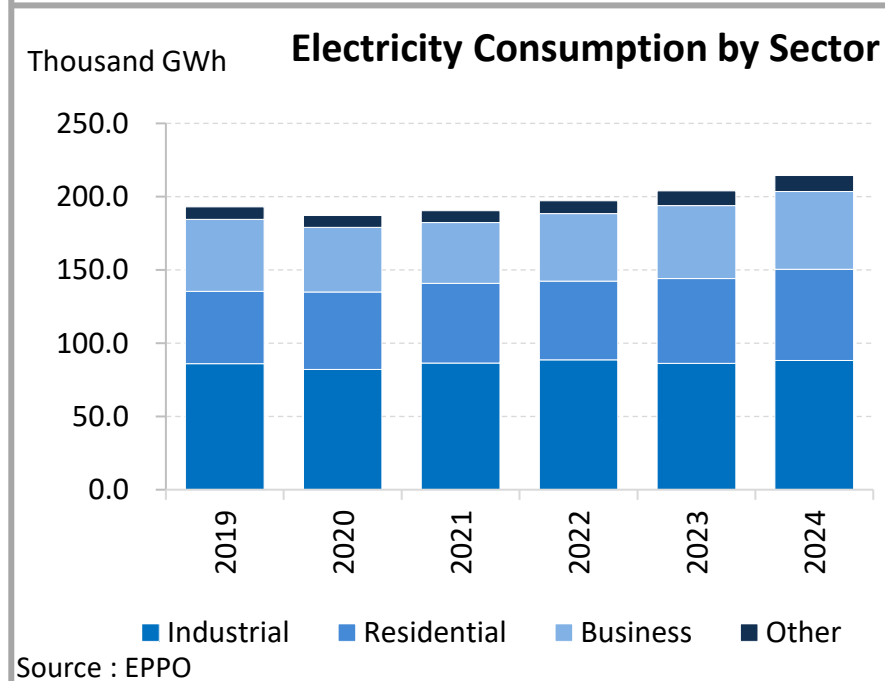
Source : EPPO



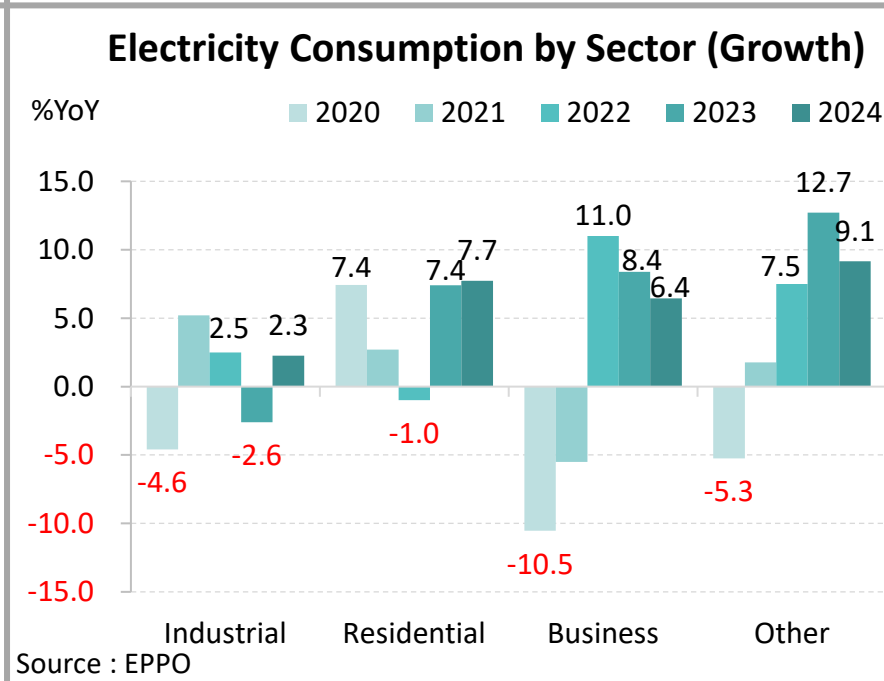
Source : EPPO



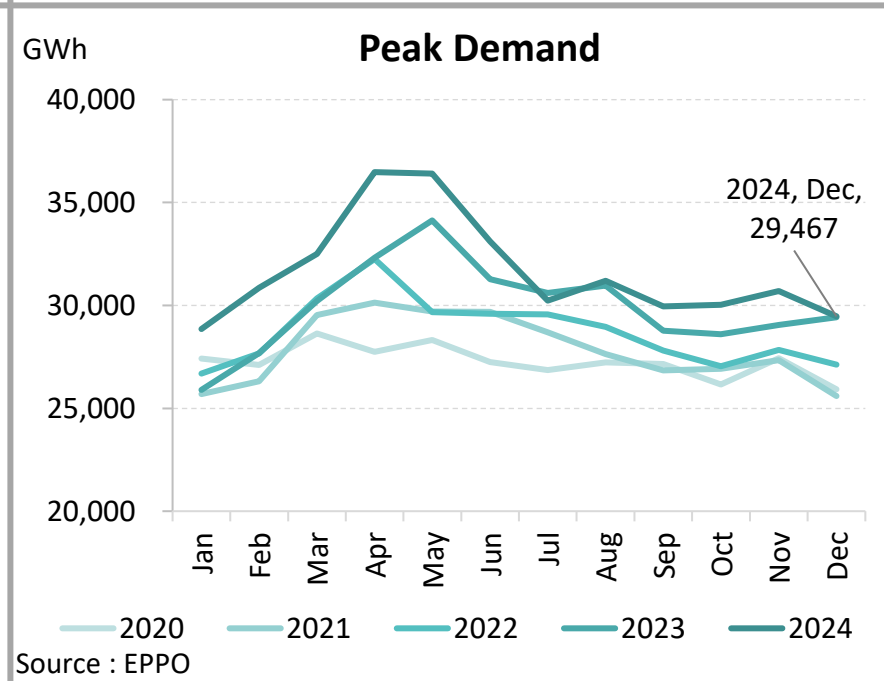
Source : EPPO



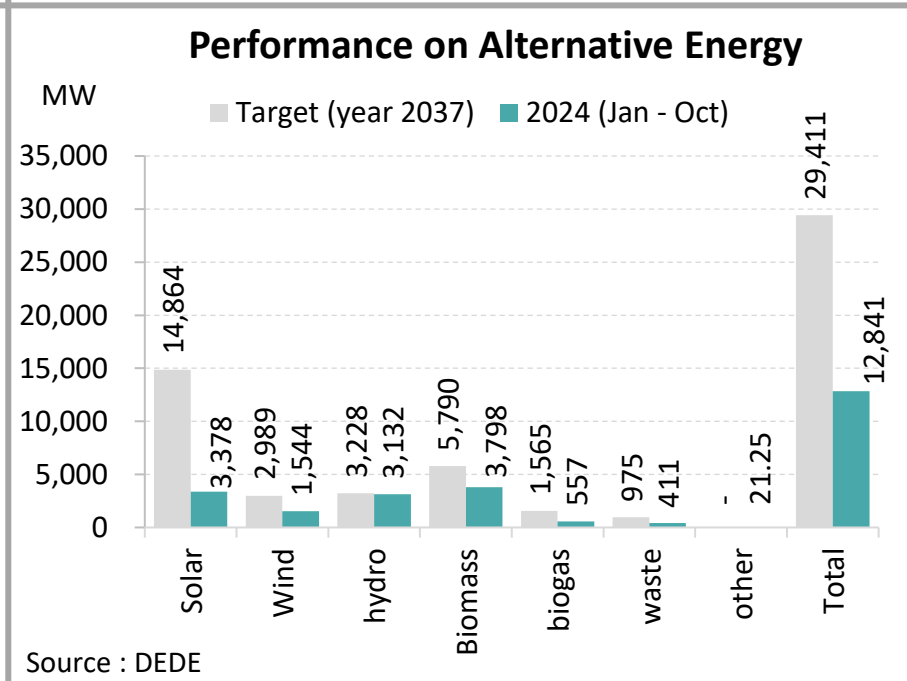
Source : EPPO



Source : EPPO



Source : EPPO



Source : DEDE

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



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2024 ความต้องการพลังงานไฟฟ้ามีแนวโน้มสูงขึ้นตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ แต่ในอัตราชะลอตัว จากการเพิ่มขึ้นของไฟฟ้านอกกริด และการลดการใช้พลังงานภาคอุตสาหกรรม ด้านการผลิตไฟฟ้า ภาคเอกชนรายใหญ่ (IPP) มีกำลังการผลิตสัดส่วนมากขึ้น โดยมีการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลเพิ่มขึ้น ขณะที่พลังงานหมุนเวียน (RE) เติบโตเพียง 0.2%YoY

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ⊕ การฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจที่ค่อย ๆ ฟื้นตัว
- ⊕ ความต้องการใช้พลังงานหมุนเวียนจากภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวสู่ Net Zero
- ⊕ นโยบายส่งเสริมจากรัฐ เช่น กลไก UGT, การทำสัญญา Direct PPA, การปรับแผน PDP ใหม่ รวมถึงการแก้กฎหมาย Solar Rooftop เพื่อส่งเสริม IPP และผู้ผลิตพลังงานแสงอาทิตย์

- ⊖ นโยบายลดค่าครองชีพของรัฐบาลผ่านการลดค่าไฟ กดดันกำไรผู้ประกอบการ
- ⊖ การแข่งขันในธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP)
- ⊖ การเปลี่ยนผ่านการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานฟอสซิลไปสู่พลังงานสะอาดเพื่อมุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2065

### Electricity Consumption

Unit : Gwh

Category	2021	2022	2023	2024	%YoY
Industrial	86,427	88,574	86,274	88,226	2.3
Residential	54,290	53,747	57,726	62,188	7.7
Business	41,529	46,097	49,962	53,184	6.4
Agriculture	398	335	484	476	-1.7
Government and Non-Profit	201	216	222	249	11.8
Others	3,829	4,219	4,826	5,486	13.7
Free of Charge	3,794	4,068	4,428	4,661	5.3
<b>Total</b>	<b>190,468</b>	<b>197,256</b>	<b>203,923</b>	<b>214,469</b>	<b>5.2</b>

Source : EPPO

### Power Generation by Fuel

Unit : Gwh

Category	2021	2022	2023	2024	%YoY
Natural Gas	113,113	114,637	129,402	136,373	5.4
Coal&Lignite	36,065	35,523	30,433	33,259	9.3
Imported	33,356	35,472	32,805	35,985	9.7
Renewable Energy	21,927	21,876	23,167	23,191	0.1
Hydro Electricity	4,540	6,599	6,588	6,415	-2.6
Diesel	294	1,626	877	237	-73.0
Fuel Oil	422	105	11	39	260.0
<b>Total</b>	<b>209,717</b>	<b>215,838</b>	<b>223,283</b>	<b>235,500</b>	<b>5.5</b>

Source : EPPO

### Renewable Energy Consumption for Power Generation by Fuel Type

Unit : MW

Target 2037	Target 2037	2021	2022	2023	2024 (Jan - Oct)
Solar	12,139	3,015	3,135	3,249	3,309
Hydro-floating Solar	2,725	45	45	45	69
Biomass	5,790	3,852	3,852	3,870	3,798
Wind	2,989	1,545	1,545	1,544	1,544
Biogas	1,565	635	643	559	557
Municipal Waste	900	389	377	377	377
Industrial Waste	75	-	34	34	34
Small Hydro Power	308	192	207	214	214
Large Hydro Power	2,920	2,918	2,918	2,918	2,918
Other	-	0.3	0.3	0.3	21.3
<b>Total</b>	<b>29,411</b>	<b>12,591</b>	<b>12,758</b>	<b>12,810</b>	<b>12,841</b>

Source : DEDE

### Peak Demand

Unit : MW

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Jan	25,898	27,423	25,686	26,688	25,896	28,853
Feb	27,215	27,112	26,319	27,673	27,687	30,850
Mar	28,722	28,637	29,537	30,349	30,213	32,508
Apr	30,120	27,747	30,135	32,255	32,324	36,478
May	30,853	28,328	29,702	29,675	34,131	36,412
Jun	29,800	27,240	29,692	29,594	31,279	33,109
July	28,015	26,855	28,691	29,558	30,601	30,229
Aug	26,987	27,235	27,642	28,952	30,963	31,201
Sep	26,937	27,159	26,841	27,808	28,768	29,953
Oct	28,026	26,162	26,920	27,042	28,604	30,028
Nov	26,958	27,433	27,347	27,833	29,056	30,694
Dec	26,295	25,924	25,597	27,125	29,431	29,467
<b>Max</b>	<b>30,853</b>	<b>28,637</b>	<b>30,135</b>	<b>32,255</b>	<b>34,131</b>	<b>36,478</b>

### Power Generation

Unit : Gwh

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Jan	16,374	17,383	15,499	16,991	16,082	18,301
Feb	16,178	16,699	15,558	16,099	16,235	18,633
Mar	19,020	18,925	19,344	19,739	19,292	21,401
Apr	18,582	16,933	17,605	18,333	19,754	21,836
May	19,491	18,170	19,169	19,000	21,041	21,805
Jun	18,377	17,066	18,450	18,971	19,419	20,081
July	18,168	17,542	17,875	18,943	19,580	19,424
Aug	17,754	17,445	17,920	18,730	19,430	19,933
Sep	17,014	17,279	17,138	17,728	18,438	18,963
Oct	18,164	16,480	17,882	17,484	18,708	19,526
Nov	17,007	16,387	17,204	17,476	17,745	18,454
Dec	15,920	15,713	16,074	16,345	17,557	17,144
<b>Total</b>	<b>212,050</b>	<b>206,023</b>	<b>209,717</b>	<b>215,838</b>	<b>223,283</b>	<b>235,500</b>

# 31. Refinery (โรงกลั่นน้ำมัน)



Neutral -  
(Sep 24)

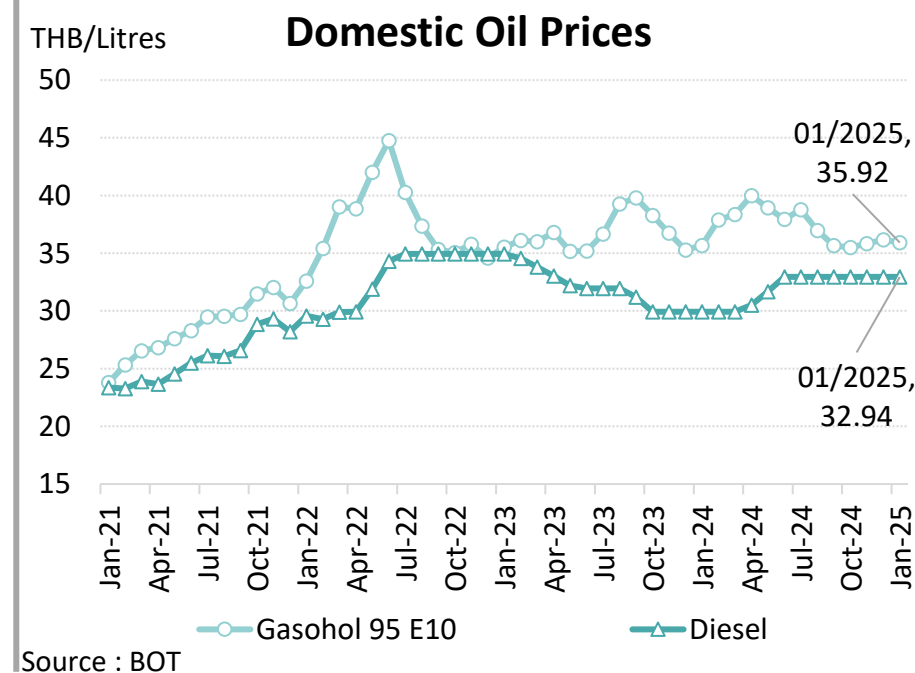
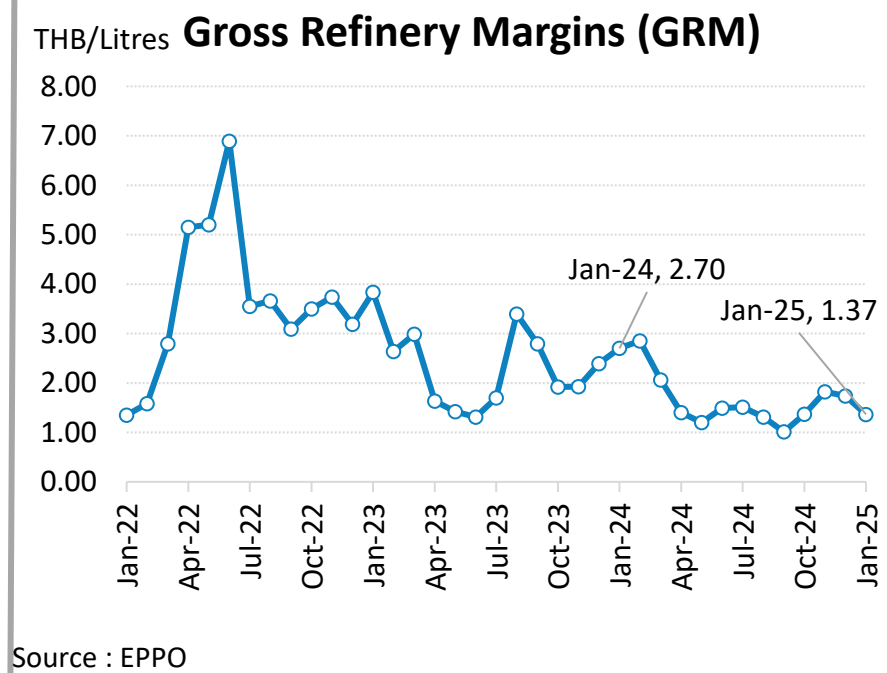
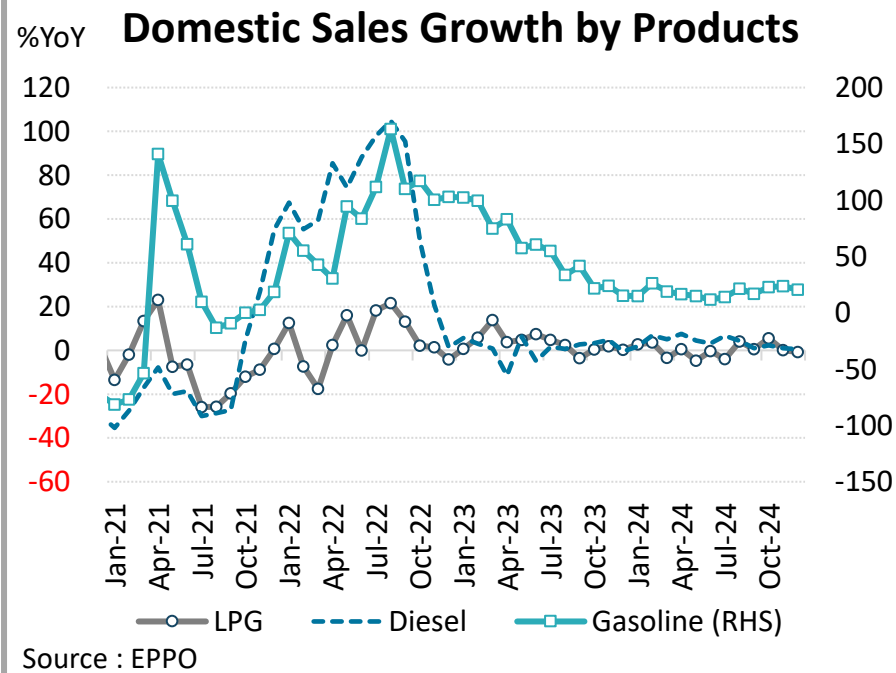
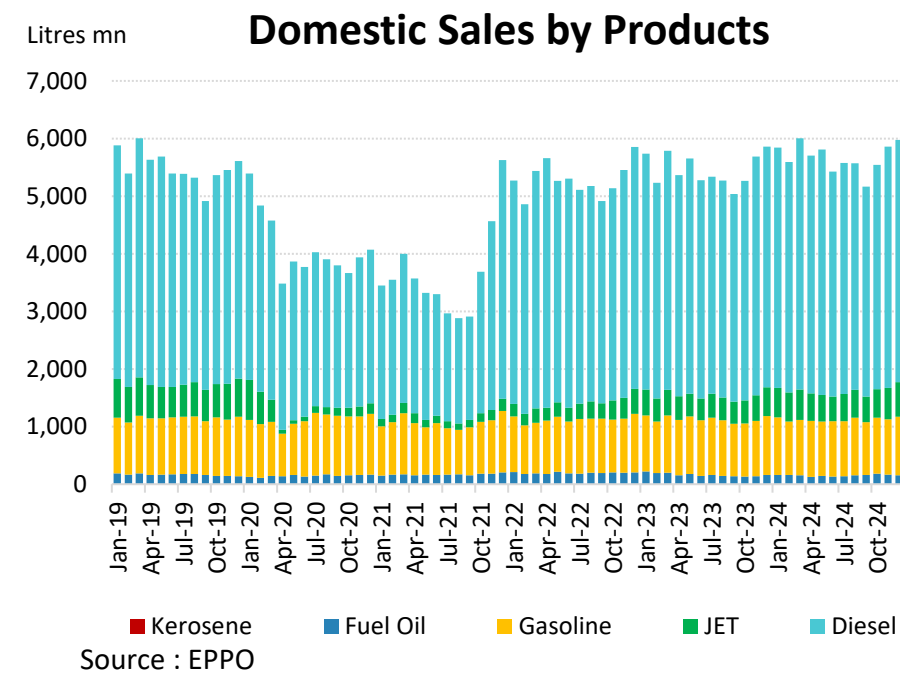
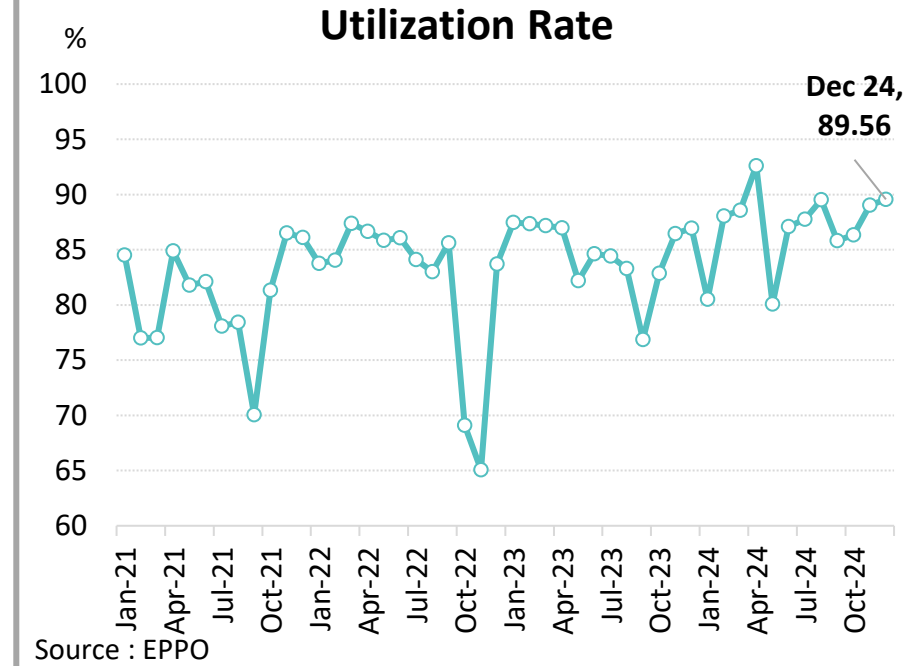
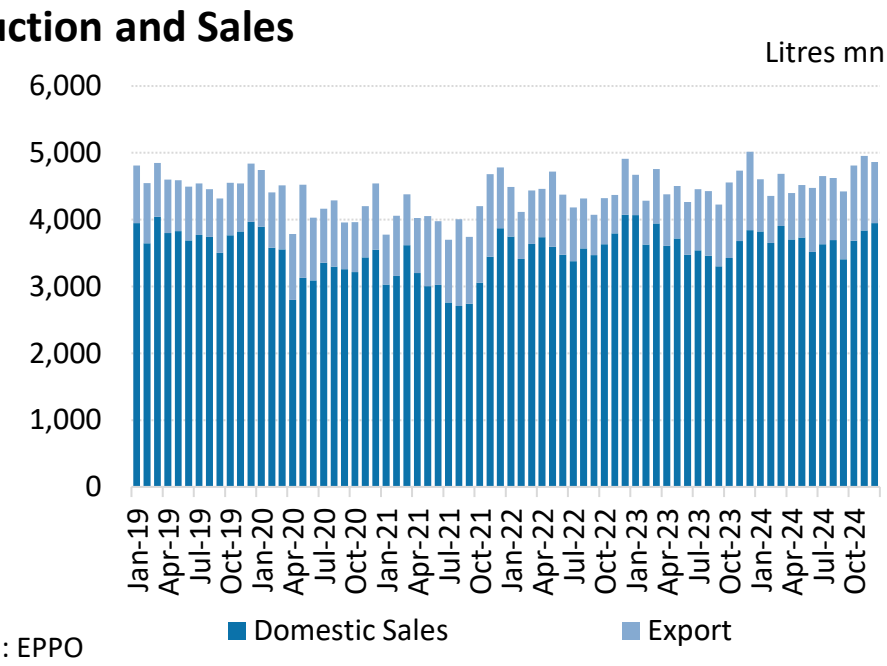
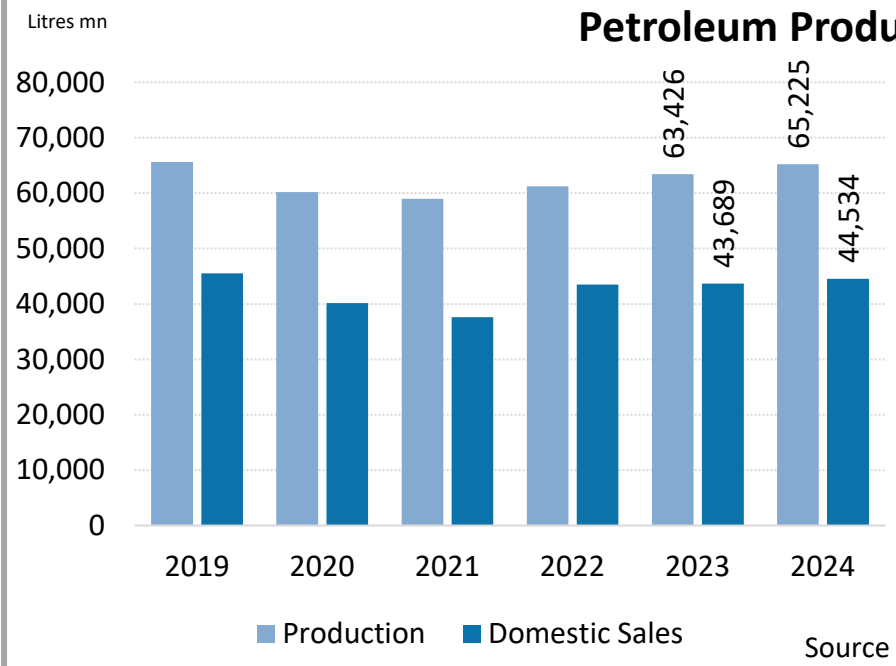
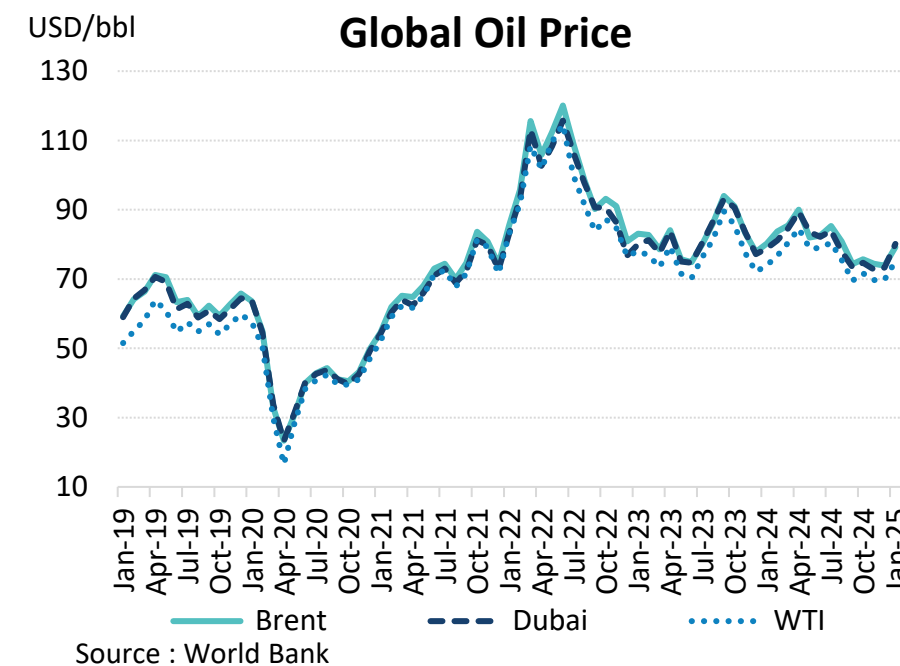
Negative  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2024 ราคาน้ำมันดิบโลกมีแนวโน้มทรงตัวแต่เริ่มปรับตัวลดลง ด้านการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปทรงตัวจากปีก่อนเช่นเดียวกับการจำหน่ายในประเทศและการส่งออก ส่วนค่าการกลั่น (GRM) มีแนวโน้มปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบโลก ขณะที่ราคาขายปลีกในประเทศยังทรงตัว สำหรับปี 2025 ธุรกิจจะถูกกดดันจากราคาน้ำมันโลกและค่าการกลั่นที่คาดว่าจะยังลดลงต่อเนื่อง และกระทบต่อการทำกำไรของอุตสาหกรรม

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศและภาคการท่องเที่ยว ช่วยเพิ่มความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูป และน้ำมันอากาศยาน
- + ผู้ประกอบการที่ปรับตัวขยายการลงทุนไปในโครงการพลังงานสะอาด และการผลิตปิโตรเคมีมูลค่าสูง จะได้รับอานิสงส์จากกระแสสิ่งแวดล้อม
- ราคาน้ำมันดิบในภูมิภาคปรับตัวลดลงจากอุปสงค์ของจีนที่ชะลอตัว และอุปทานส่วนเกินจากกลุ่มประเทศนอก OPEC+ กดดันค่าการกลั่นและกำไรของผู้ประกอบการ
- สงครามการค้ารอบใหม่อาจสร้างความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยนและราคาน้ำมันดิบ
- นโยบายลดค่าครองชีพของรัฐบาลผ่านการตรึงราคาน้ำมัน กดดันกำไรของผู้ประกอบการ
- ระบบ SPR ที่จะจัดตั้งขึ้น อาจส่งผลให้ภาครัฐเข้ามาควบคุม/แทรกแซงราคาน้ำมันมากขึ้น
- กระแสด้านสิ่งแวดล้อม และความนิยมยานยนต์ EV เพิ่มขึ้น กดดันการขยายตัวความต้องการใช้น้ำมัน



# 32. Oil Service Station (สถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง)



Neutral -  
(Sep 24)

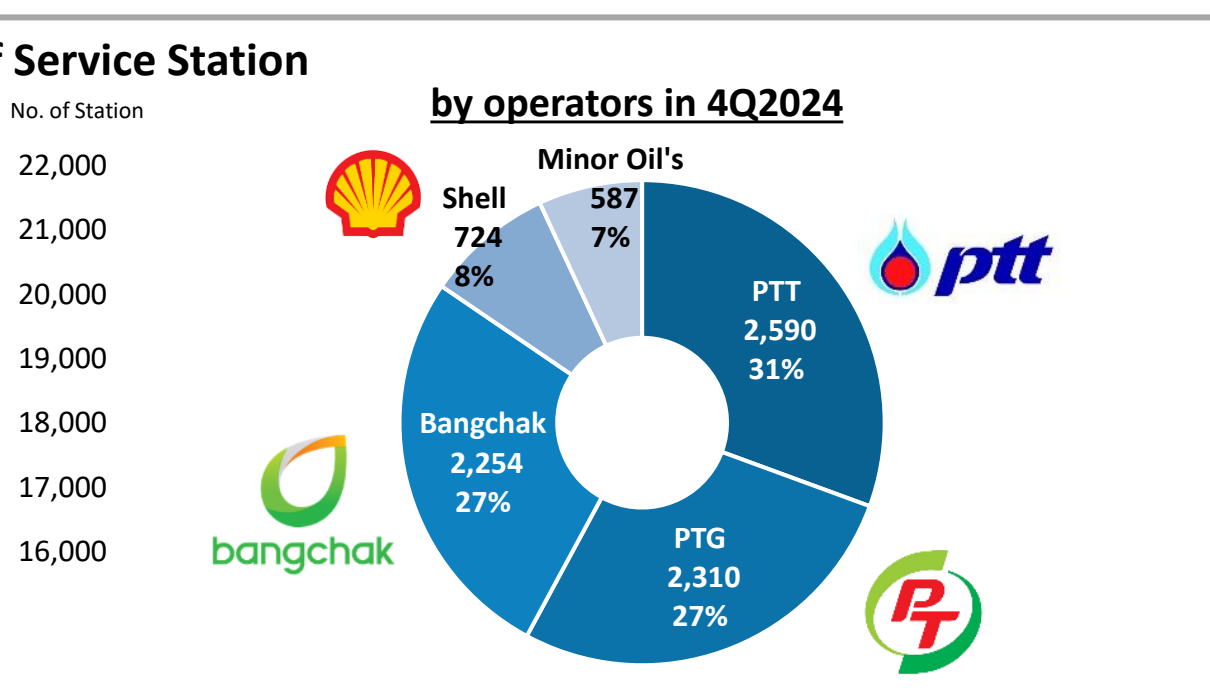
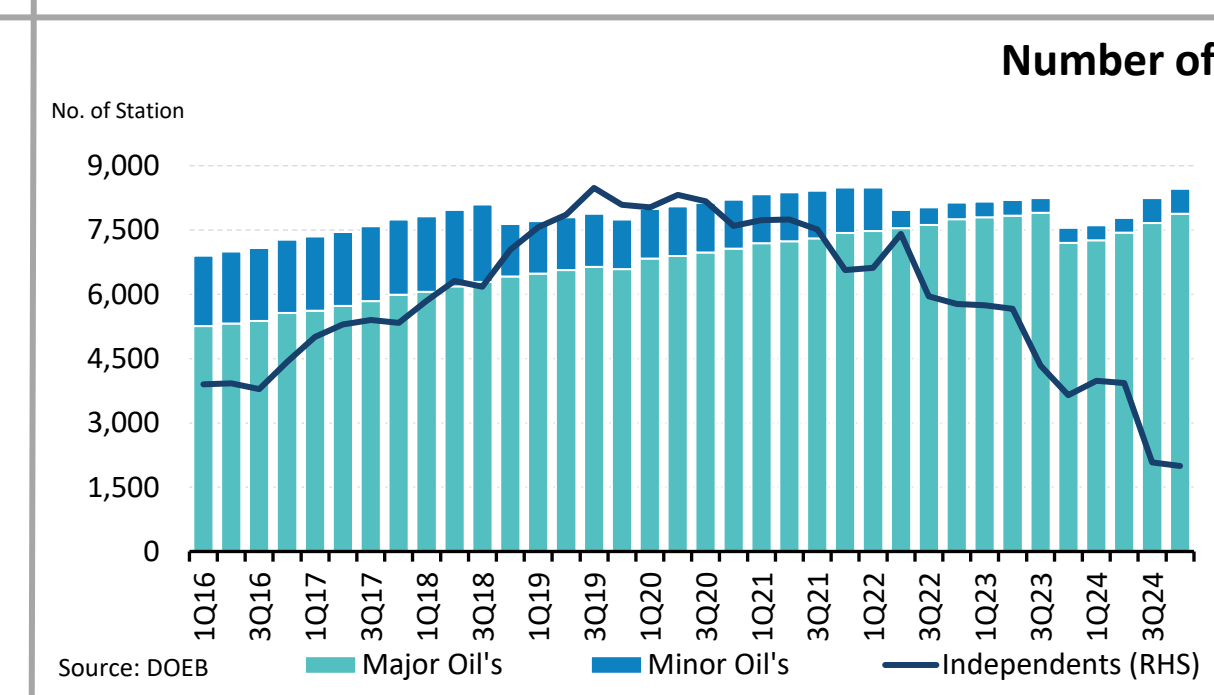
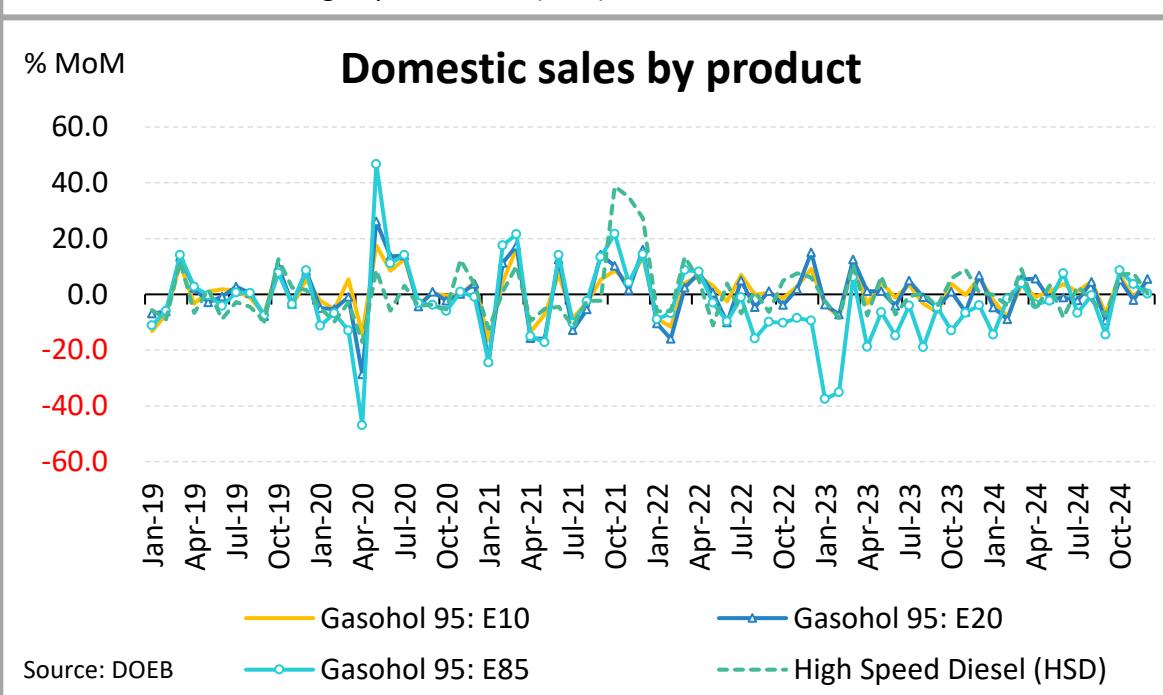
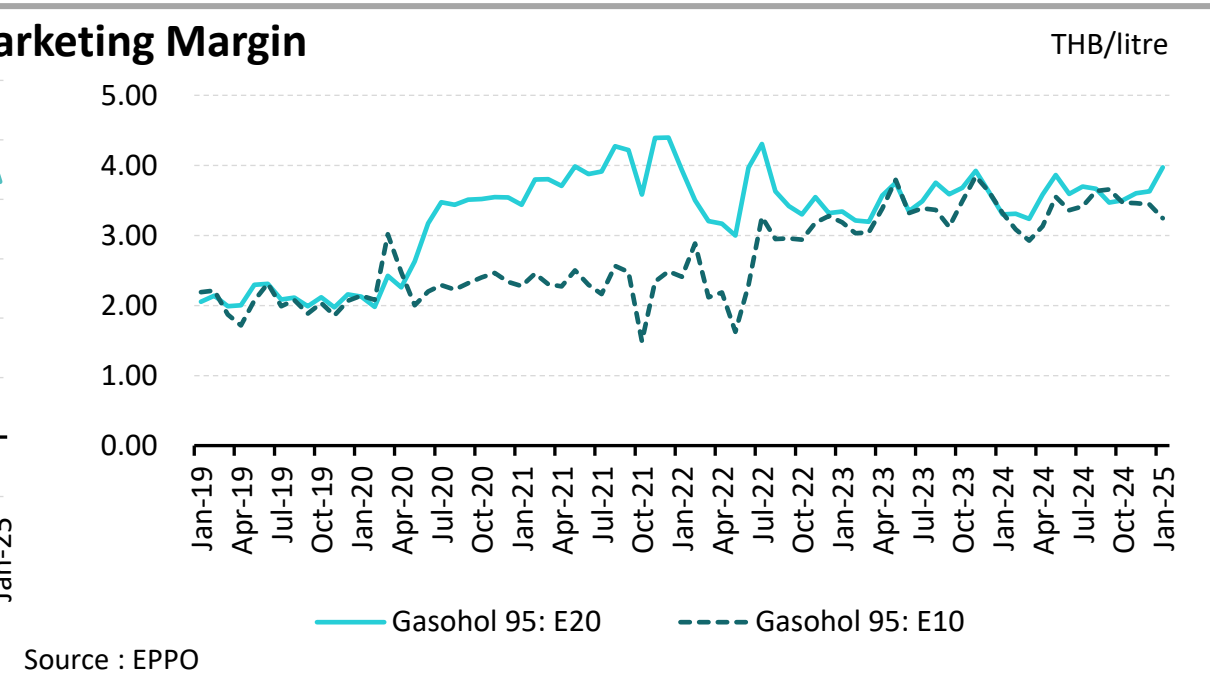
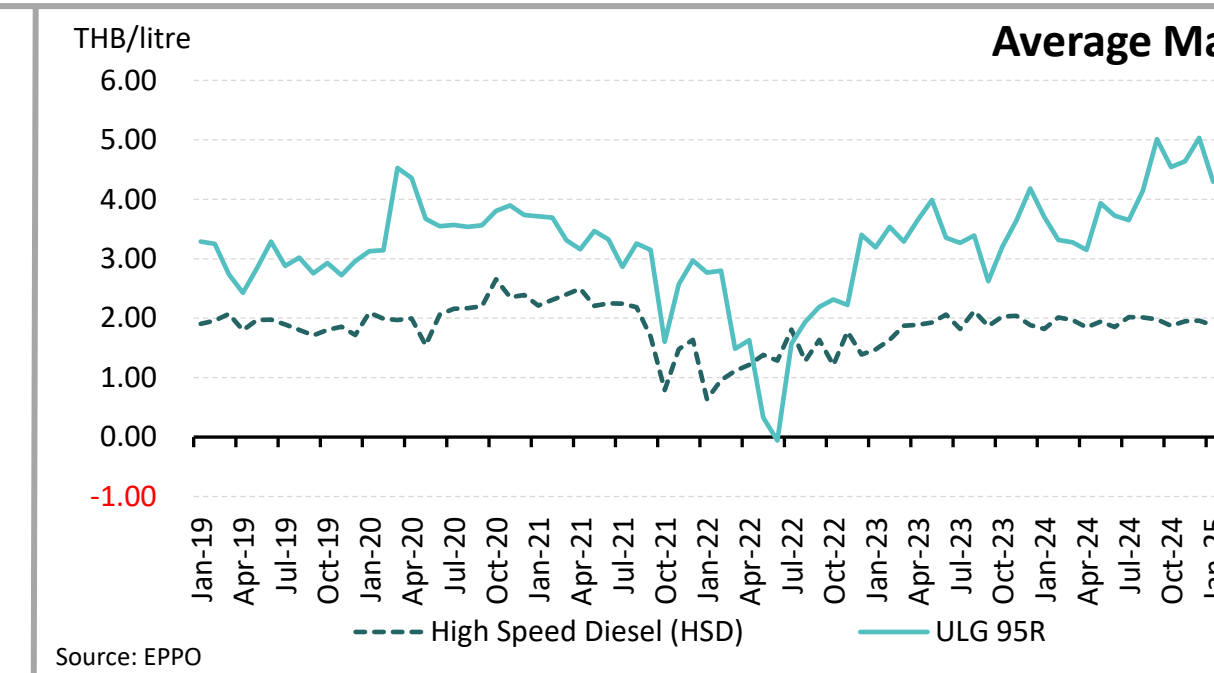
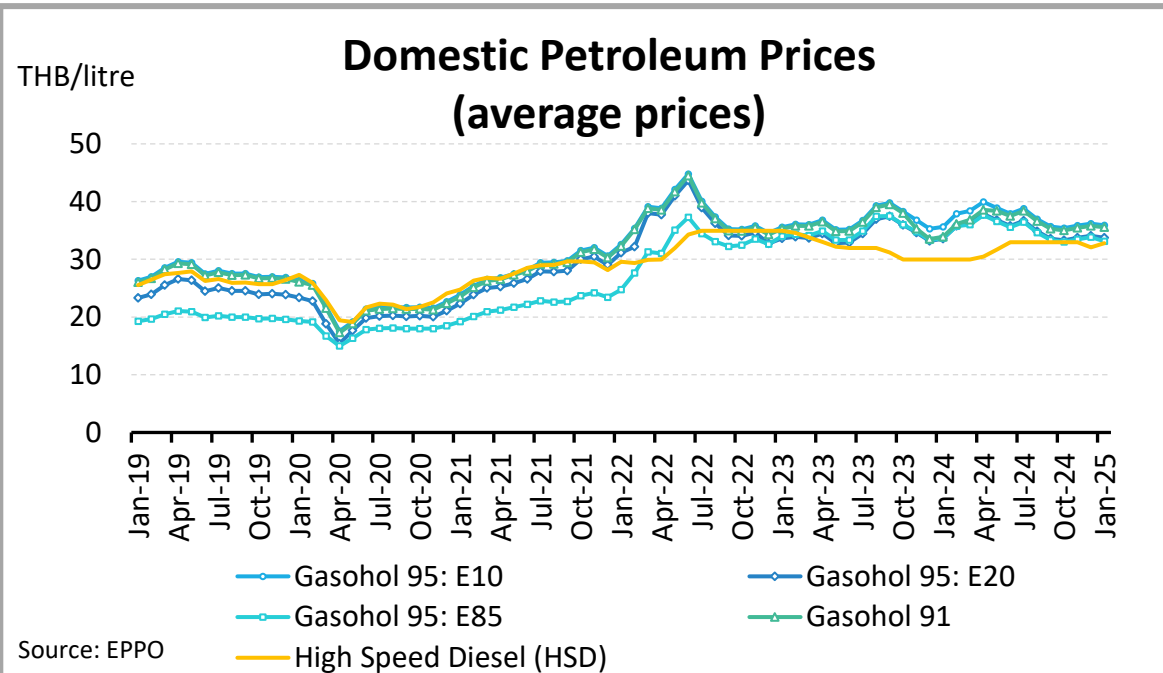
Neutral -  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2024 ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปทรงตัว แต่มีแนวโน้มปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบโลก ด้านค่าการตลาด (Marketing Margin) ยังมีแนวโน้มสูงขึ้นเล็กน้อยสำหรับกลุ่มน้ำมันเบนซิน แต่กลุ่มน้ำมันดีเซลทรงตัวช่วง 1.8-2.0 บาทจากการตรึงราคา ทั้งนี้ จำนวนปั้มน้ำมันทั่วประเทศยังขยายตัวเพิ่มขึ้น แม้ยอดขายน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ค่าการตลาดที่ปรับตัวดีขึ้นสำหรับน้ำมันเบนซิน แต่ยังทรงตัวสำหรับดีเซลที่ถูกควบคุมและอุดหนุนจากภาครัฐ
- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ภาคการผลิต และภาคการท่องเที่ยว จะช่วยเพิ่มความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปในประเทศ
- การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งผู้ให้บริการรายใหญ่ (Major Oil) และรายเล็ก (Minor Oil)
- ความนิยมในยานยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันในระยะยาวลดลง และผู้ประกอบการต้องปรับตัว
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ และสงครามการค้า อาจทำให้เกิดความผันผวนในราคาน้ำมัน



# 33. Banking (ธนาคาร)



**Neutral +**  
(Sep 24)

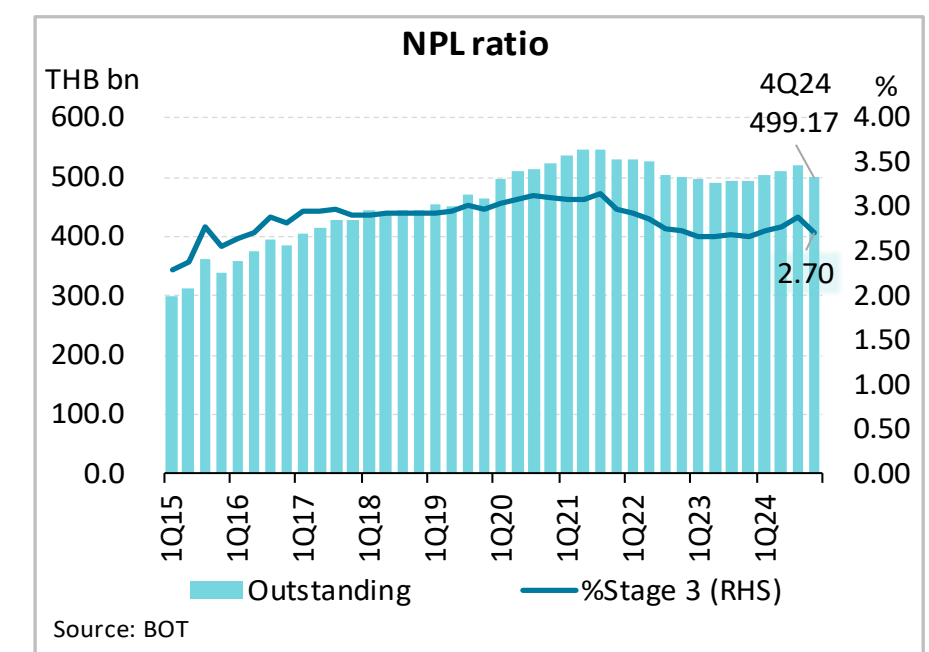
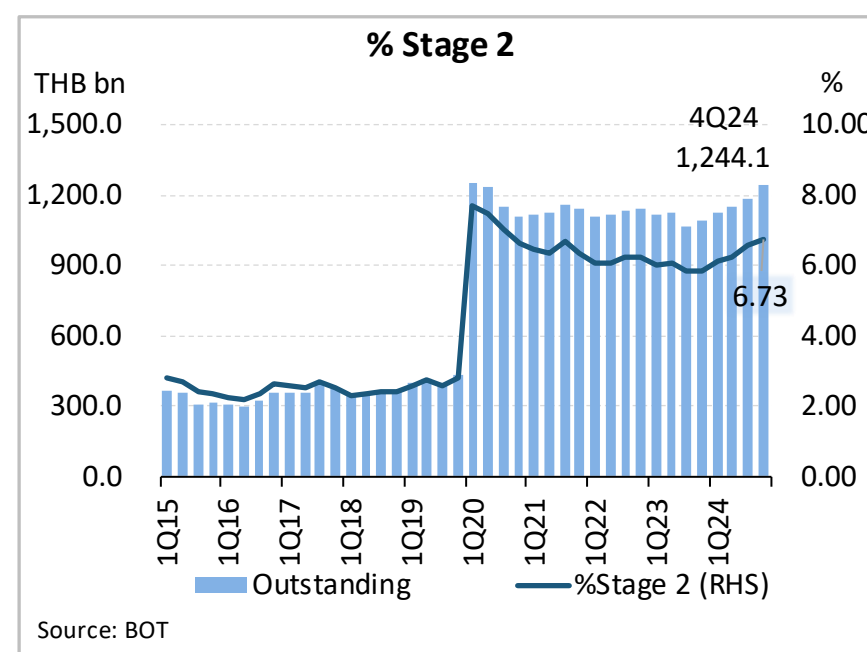
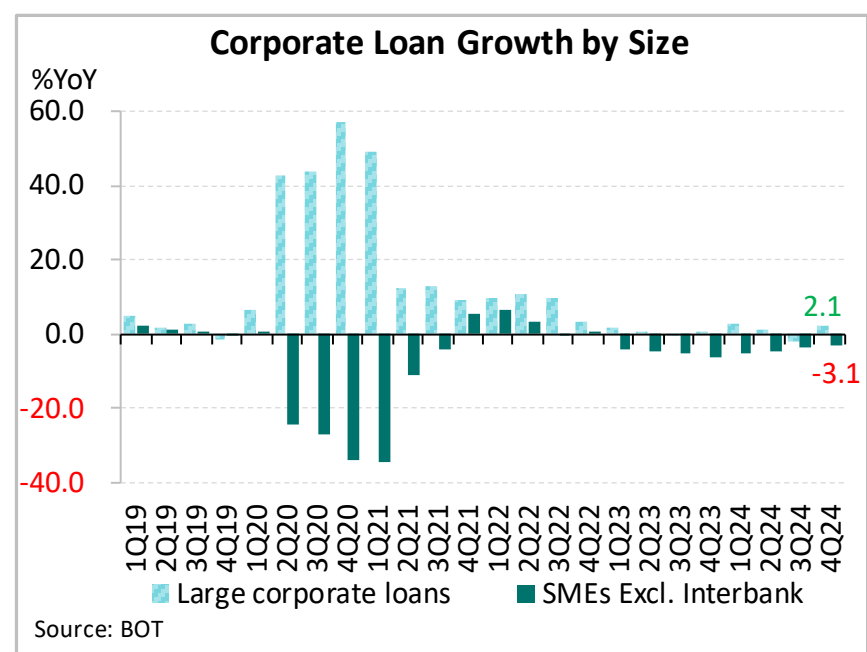
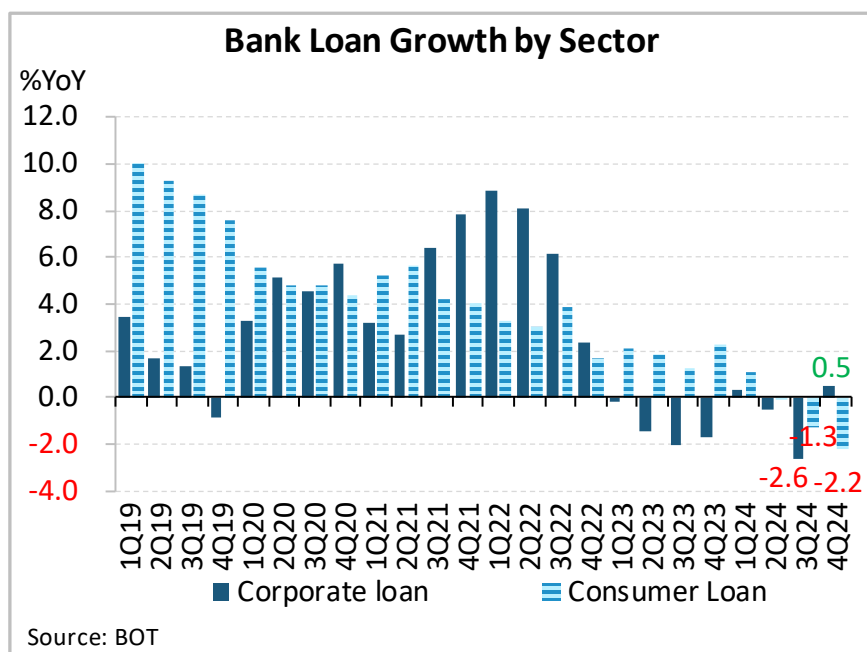
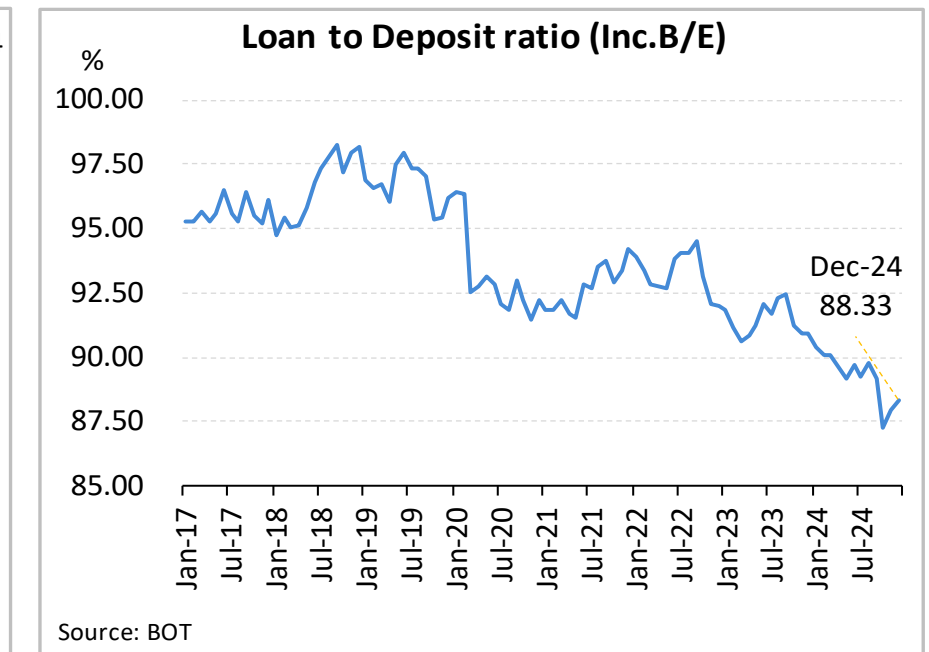
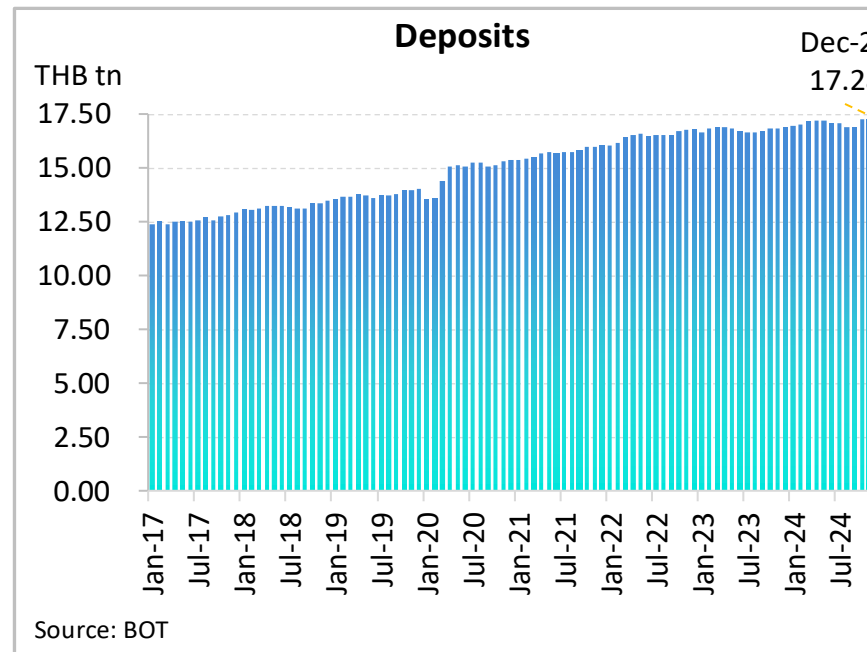
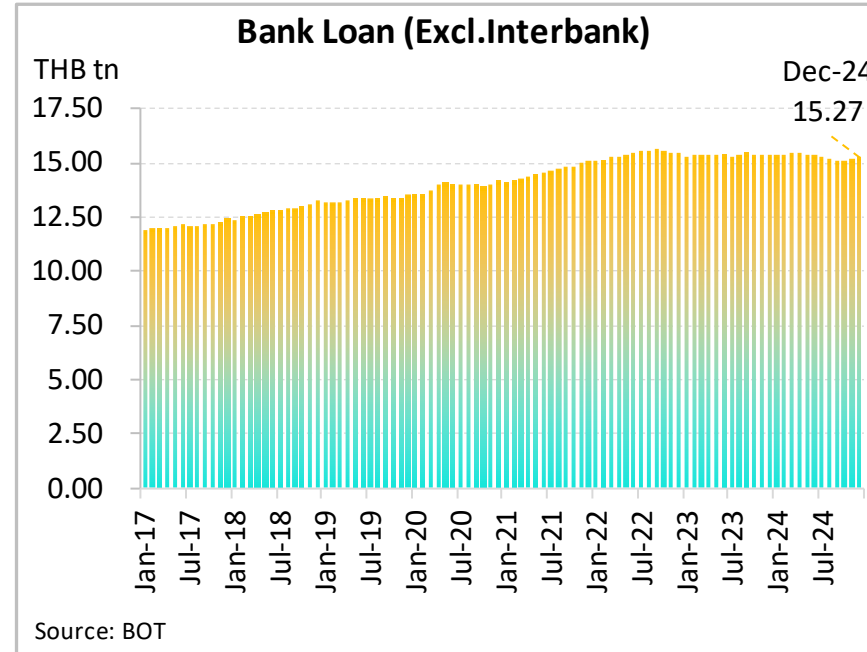
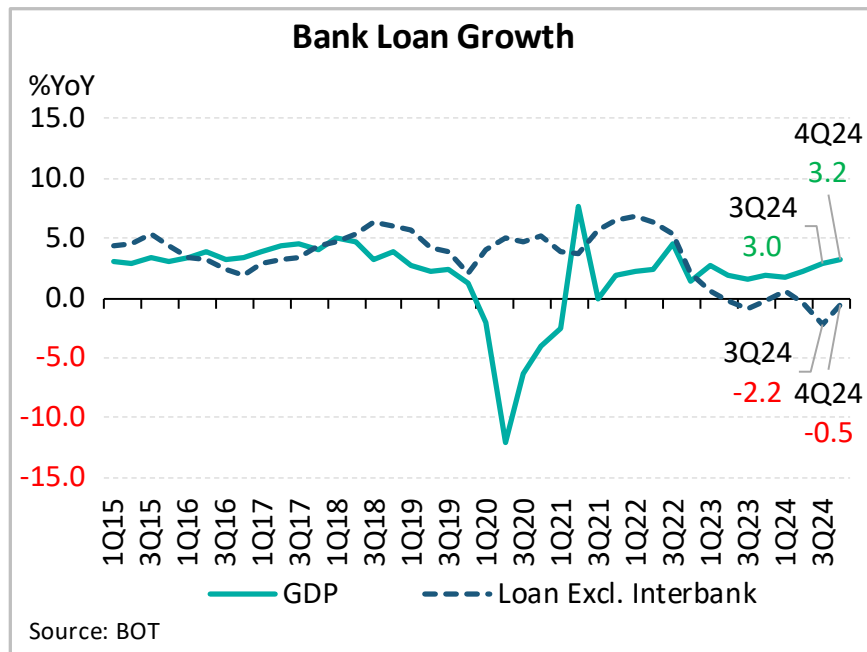
**Neutral -**  
(Mar 25)

## ภาวะธุรกิจและอุตสาหกรรม

ธนาคารพาณิชย์ปี 2025 คาดเติบโตจำกัดตามภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน สินเชื่อขยายตัวต่ำโดยเฉพาะ SMEs และรายย่อยยังฟื้นตัวช้า การลดดอกเบี้ยนโยบายกระทบรายได้ดอกเบี้ย แต่ธนาคารยังมีเงินกองทุนแข็งแกร่ง สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่มีแนวโน้มขยายตัวจากการลงทุนภาครัฐและเอกชน ธนาคารต้องปรับกลยุทธ์รับมือความท้าทายและรักษาความสามารถในการทำกำไรท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจและอุตสาหกรรม

- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลดลง กดดันผลกำไรของธนาคาร
- ภาระหนี้ครัวเรือนและธุรกิจยังสูงเป็นความเสี่ยงต่อคุณภาพสินเชื่อและเป็นข้อจำกัดต่อการก่อหนี้ใหม่โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้ารายย่อยและ SMEs
- การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นทั้งจากผู้เล่นเดิมและแพลตฟอร์มทางการเงินใหม่
- + ธนาคารพาณิชย์ยังมีเงินกองทุนในระดับสูง ช่วยรองรับความเสี่ยงและสร้างความมั่นคงทางการเงิน
- + สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่มีโอกาสขยายตัว
- + มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ลดความเสี่ยงด้านเครดิต



# End of Presentation

---

## Disclaimer

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



# LH BANK BUSINESS RESEARCH



**Thanapol Srithanpong, Ph.D.**  
Head of Business Research



**Nuttachat Viroonhausava**  
Senior Industrial Specialist



**Cheawchan Srichaiya**  
Senior Industrial Specialist



**Watcharapan Niyom**  
Senior Industrial Specialist



**Sri-Ampai Ingkhakitti**  
Senior Industrial Specialist



**Taratnon Sritongterm**  
Senior Economist



**Wilanda Disorntetiawat**  
Senior Economist



**Nawatch Hansuvech**  
Senior Thematic Specialist

LH Bank Business Research

**A**CTIVE

**I**NCLUSIVE

**D**ECISIVE



Scan Here  
For More Articles