

สรุปภาวะเศรษฐกิจ และการเงิน

ไทย

ณ พฤษภาคม 2568

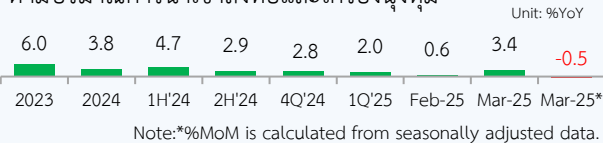
Highlight:

เศรษฐกิจไทยมีทิศทางชะลอตัวจากภาคบริการ โดยเฉพาะกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวโดยเฉพาะในหมวดบริการและหมวดสินค้าไม่คงทน ด้านการลงทุนภาคเอกชนลดลงจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้ายังคงขยายตัวได้ดีจากการเร่งส่งออกสินค้าไปตลาดสหรัฐฯ ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากหมวดยานยนต์และหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวต่อเนื่องทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง



การบริโภคภาคเอกชน

เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนที่จัดฤดูกาลแล้วลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยหมวดบริการลดลงตามการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยว หมวดสินค้าไม่คงทนลดลงจากยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดสินค้าคงทนลดลงตามยอดจำหน่ายรถยนต์เป็นสำคัญ หมวดสินค้ากึ่งคงทนลดลงตามปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม



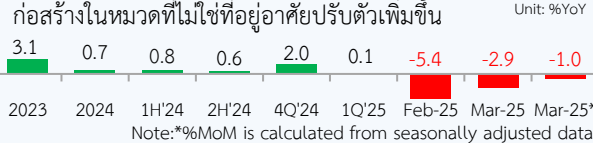
รายได้เกษตรกร

รายได้เกษตรกรขยายตัวเทียบช่วงเดียวกันปีก่อน ตามปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ข้าว อ้อย และปาล์มน้ำมัน จากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย สวนทางกับราคาสินค้าเกษตรที่ปรับลดลง เนื่องจากปริมาณผลผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้น

Item (%YoY)	Farm Income		Agricultural Price		Agricultural Production	
	Feb-25	Mar-25	Feb-25	Mar-25	Feb-25	Mar-25
Agriculture	3.5	3.5	-0.8	-3.4	4.4	7.1
Paddy	8.9	14.6	-9.7	-9.6	20.6	26.7
Sugarcane	-14.1	-3.0	-21.3	-21.9	9.2	24.2
Cassava	-42.3	-44.9	-40.2	-43.3	-3.6	-2.9
Rubber	7.0	-4.5	2.7	-12.0	4.2	8.5
Palm kernel	46.8	8.1	58.2	10.7	-7.2	-2.4

การลงทุนภาคเอกชน

เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนเมื่อจัดปัจจัยฤดูกาลปรับลดลงจากเดือนก่อน จากการลงทุนลดลงในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์ สินค้ากลุ่มวิทยุโทรทัศน์ และอุปกรณ์ที่ใช้ในการสื่อสาร ด้านหมวดยานพาหนะลดลงตามการลดลงของยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและรถกระบะเป็นสำคัญ ด้านหมวดก่อสร้างทรงตัวจากเดือนก่อน โดยพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในหมวดที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยปรับตัวเพิ่มขึ้น



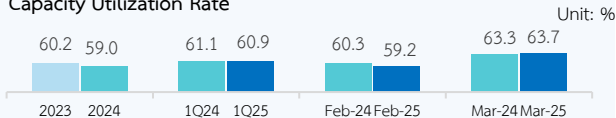
การผลิต/อัตราการใช้กำลังการผลิต

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมหลังจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ตามการผลิตเพิ่มขึ้นในหมวดยานยนต์โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้าเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขมาตรการสนับสนุนยานยนต์ไฟฟ้า ขณะที่หมวดอื่นๆ ที่เน้นผลิตเพื่อส่งออกก็มีการผลิตปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน

MPI (%YoY)	2023	2024	Feb-25	Mar-25	%MoM
Overall MPI	-3.6	-1.3	-3.9	-0.7	1.0*
Automotive	-8.7	12.0	2.0	1.2	15.6
IC & Semiconductors	-13.9	-12.2	-2.2	1.7	11.7
Chemicals	-0.7	2.9	-4.1	1.4	12.9

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

Capacity Utilization Rate



Note: MPI stands for Manufacturing Production Index

การส่งออก

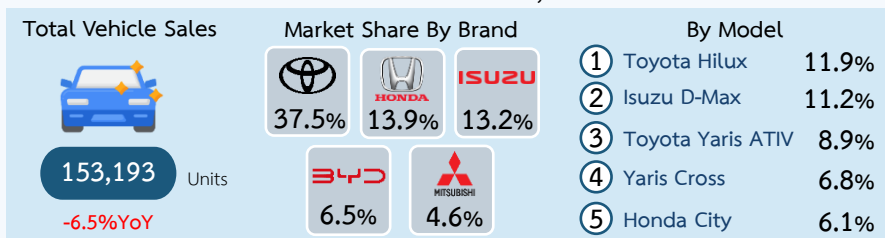
มูลค่าการส่งออกสินค้าในเดือนมีนาคมยังคงขยายตัวดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะการส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ เนื่องจากการเร่งส่งออก (frontload) ก่อนการเริ่มใช้มาตรการภาษี reciprocal tariff ของสหรัฐฯ ขณะที่การส่งออกไปตลาดอาเซียน และจีน ก็ขยายตัวอยู่ในเกณฑ์สูง ส่งผลให้ภาพรวมการส่งออกในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 ขยายตัวสูงถึง 15.2%YoY สำหรับสินค้าที่มีการส่งออกเติบโตดี ได้แก่ ยางพารา แป้งแปรรูป อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

Market	Share (%)	Jan-Mar 2025		Mar-25	
	Jan-Mar 2025	USD Mn	%YoY**	USD Mn	%YoY**
Total	100.0	81,532	15.2	29,548	17.8
ASEAN	21.8	17,794	5.2	6,324	11.7
U.S.A.	19.4	15,808	25.4	6,215	34.3
China	10.8	8,782	19.5	3,415	22.2
EU	9.1	7,405	7.2	2,619	4.5
Japan	7.2	5,886	0.1	2,046	1.5
India	6.1	4,950	91.4	1,080	8.3
Commodity Price & Exchange Rate		Jan-Mar 2025		Mar-25	
		Price	%YoY	Price	%YoY
Dubai oil price (USD/bbl)		75.6	-7.3	71.7	-15.3
Gold price (USD/troy oz)		2,862.6	38.2	2,983.3	38.2
Exchange rate (THB/USD)		34.0	-4.8	33.8	-5.9
NEER index		127.7	7.5	127.0	7.5

การจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศ

ยอดขายรถยนต์ในเดือนมีนาคม 2568 หดตัวเล็กน้อยที่ 0.5%YoY สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ แม้ว่ายอดขายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์จะเพิ่มขึ้น 2.9%YoY โดยเฉพาะกลุ่ม SUV ที่ขยายตัวสูงถึง 19.7%YoY แต่ยอดขายรถกระบะ 1 ตัน และรถยนต์นั่งส่วนบุคคลยังคงหดตัวต่อเนื่อง ผลจากการกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ยังอ่อนแอจากปัญหาค่าครองชีพและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน จากความกังวลด้านคุณภาพสินเชื่อและราคาขายรถยนต์มือสองที่ปรับลดลงอย่างรวดเร็ว ประกอบกับการชะลอการลงทุนของภาคเอกชน

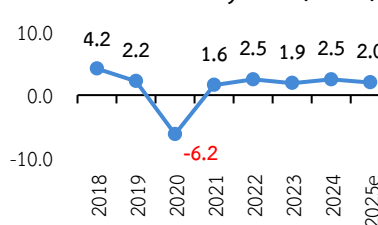
Domestic vehicle sales, 3M2025



สำหรับยอดขายรถยนต์ในประเทศช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 อยู่ที่ 153,193 คัน ลดลง 6.5%YoY โดยเป็นผลมาจากการหดตัวของทั้งรถยนต์นั่งและรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม กลุ่มรถ SUV ยังสามารถขยายตัวได้ดีที่ 11.2%YoY สำหรับค่ายรถที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดยังคงเป็น Toyota รองลงมาคือ Honda และ Isuzu ตามลำดับ โดยพบว่ารถกระบะ Toyota Hilux เป็นรุ่นที่ขายดีที่สุดมีส่วนแบ่งตลาด 11.9% รองลงมาคือ Isuzu D-Max 11.2% และ Toyota Yaris ATIV 8.9% ตามลำดับ

Domestic Vehicle Sales by Body Type	Jan-Mar 2025		Mar-25	
	Unit	%YoY	Unit	%YoY
Passenger car	58,234	-11.2	21,054	-5.8
Commercial car	94,959	-3.2	34,744	2.9
Pickup 1 ton	40,375	-13.4	14,995	-7.5
SUV	37,839	11.2	13,631	19.7
Other	16,745	-4.4	6,118	-0.6
Overall	153,193	-6.5	55,798	-0.5

Thai GDP Forecast by BOT (%YoY)



%YoY	2022	2023	2024	2025e
Private Consumption	6.2	7.1	4.4	3.0
Government Consumption	0.1	-4.6	2.5	1.2
Private Investment	4.7	3.2	-1.6	-1.0
Public Investment	-3.9	-4.6	4.8	6.2
Value of Merchandise Exports*	5.4	-1.5	5.8	0.8
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

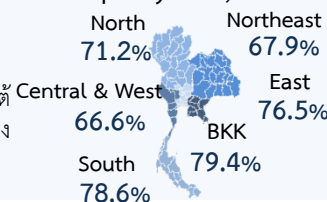
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือนมีนาคม 2568 ปรับลดลงจากเดือนก่อนในหลายสัญชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวมาเลเซียและกลุ่มตะวันออกกลาง จากการเข้าสู่เดือนรอมฎอนที่เร็วกว่าปีก่อน ประกอบกับนักท่องเที่ยวจีนยังคงหดตัวแต่มีแนวโน้มที่ดีขึ้น สำหรับรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ในระดับทรงตัวจากเดือนก่อน ตามค่าใช้จ่ายต่อคนต่อทริปที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งจากการเพิ่มของนักท่องเที่ยวระยะไกล (Long-haul) ในบางสัญชาติ อาทิ รัสเซีย และออสเตรเลีย

International tourist arrivals, 3M2025



อัตราการเข้าพักรวมเฉลี่ยทั่วประเทศช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 ขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 74.9% สอดคล้องกับภาพรวมนักท่องเที่ยวในช่วงต้นปีที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยพื้นที่กรุงเทพฯ มีอัตราการเข้าพักรสูงสุดที่ 79.4% รองลงมาคือ ภาคใต้ 78.6% และภาคตะวันออก 76.5% ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นฤดูร้อนของไทย จึงทำให้จุดหมายปลายทางที่มีชายทะเลยังคงได้รับความนิยมสูง

Occupancy Rate, 3M2025



Export of Goods

For May 2025

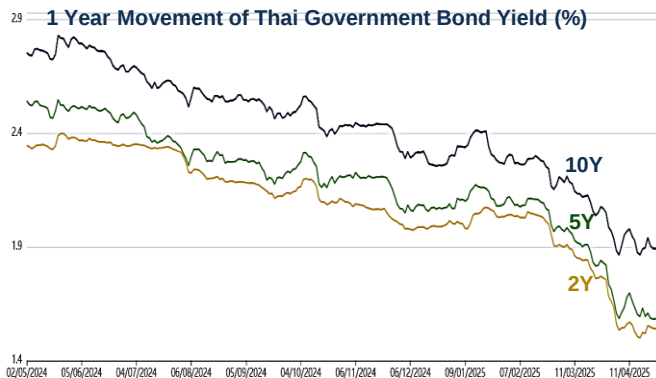
Major products	Share	Jan-Mar 25		Mar-25	
	Jan-Mar 2025 (%)	USD million	%YoY*	USD million	%YoY*
Total exports	100.0	81,532	15.2	29,548	17.8
Agriculture	7.6	6,227	-1.4	2,186	-0.5
- Rice	1.4	1,140	-30.4	371	-23.4
- Rubber	1.9	1,576	32.4	531	19.5
- Tapioca	1.0	810	-13.5	325	-15.1
- Fruits	0.8	682	-1.5	253	12.5
- Fishery	0.4	352	-11.3	127	-13.5
Agro-industrial	7.0	5,730	2.0	1,997	-5.7
- Prepared or preserved seafood	1.1	911	2.0	299	-4.7
- Cane sugar and molasses	1.0	805	0.1	217	-26.8
- Wheat products and other food preparations	0.9	771	19.5	269	12.1
- Beverages	0.6	529	-2.5	202	3.1
Manufacturing	82.5	67,268	19.4	24,593	23.5
- Automotive	12.0	9,808	-3.2	3,727	0.3
- Electronics	18.4	14,991	29.8	6,218	47.8
- Electrical appliances	10.1	8,238	11.7	2,950	10.3
- Precious stones and jewelry	10.8	8,779	113.3	2,622	142.1
- Unwrought gold	4.4	3,549	121.7	1,448	269.6
- Rubber products	4.8	3,938	18.1	1,382	17.7
- Petro-chemical products	2.7	2,181	4.4	782	7.7
- Chemicals	2.5	2,064	10.4	717	6.4
- Machinery & equipment	3.3	2,661	22.2	899	17.3
- Apparels & Textile	1.9	1,550	1.4	547	0.8
- Metal & steel	2.1	1,681	-10.2	662	0.4
Mining & Fuel	2.8	2,308	-6.6	773	-9.0

Product	Mar-25	
	USD million	%YoY*
Automotive	3,727	0.3
- Passenger car	1,184	8.7
- Pick up and trucks	748	-0.2
- Motorcycle	355	-2.2
- Spark-ignition reciprocating internal combustion	328	-27.0
- Parts & accessories	919	6.7

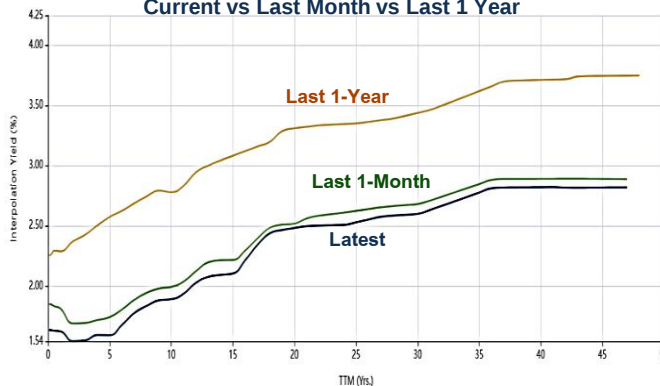
Products	Mar-25	
	USD million	%YoY*
Electronics	6,218	47.8
- Computer parts	3,586	80.2
- HDD	1,309	45.5
- Electronic integrated circuits	939	41.5
- Telecommunication	622	15.3
- Semi-conductor devices, transistors, diodes	269	-31.2

Source: MOC (*Custom Basis)

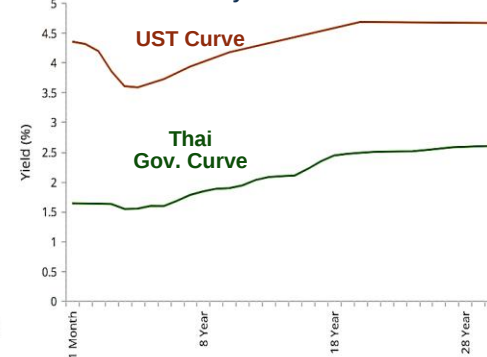
Fixed Income Market



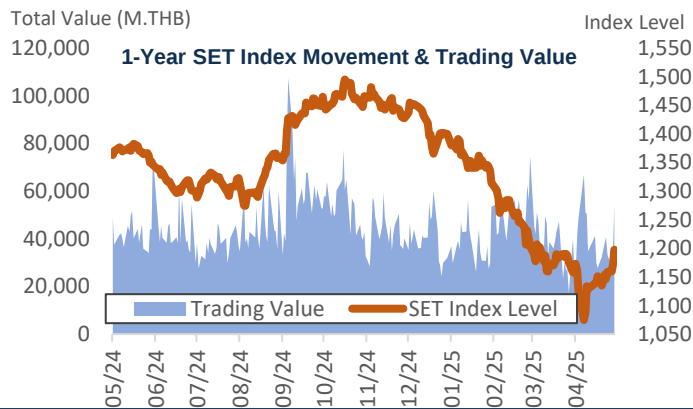
Shift in Thai Government Yield Curve Current vs Last Month vs Last 1 Year



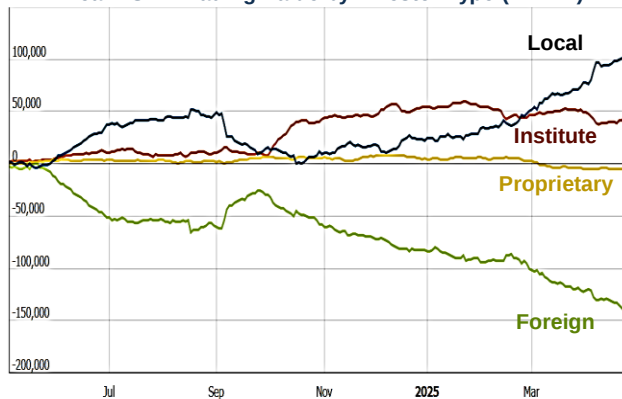
Thai Government Yield Curve versus US Treasury Yield Curve



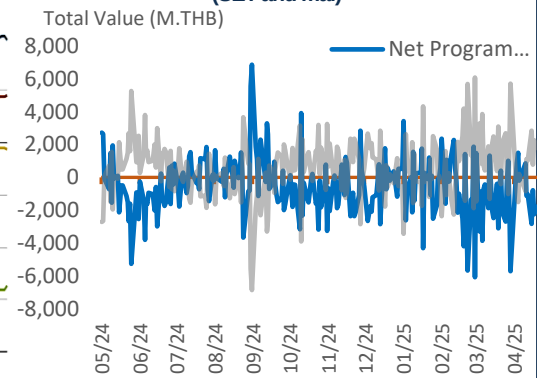
Equity Market



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

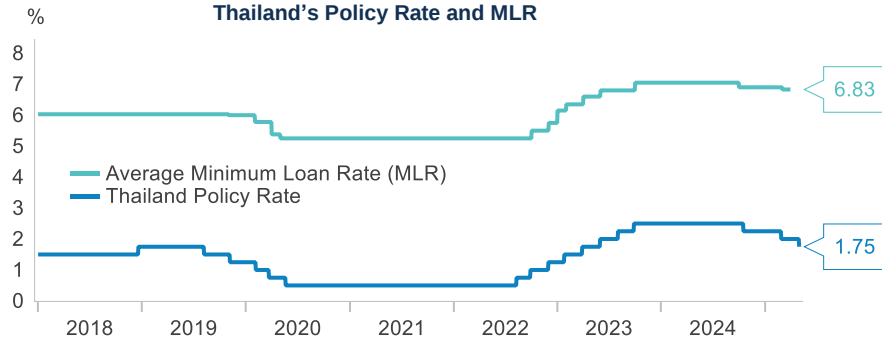


1 Year Period of Daily Program Trading Value (SET and mai)

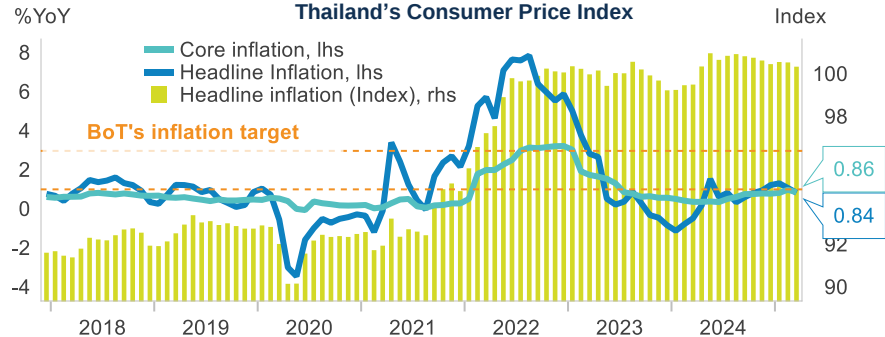


Policy Rate and Inflation

Thailand's Policy Rate and MLR

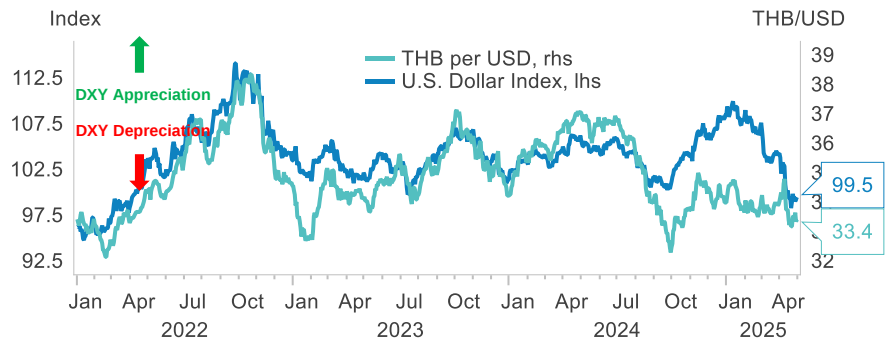


Thailand's Consumer Price Index

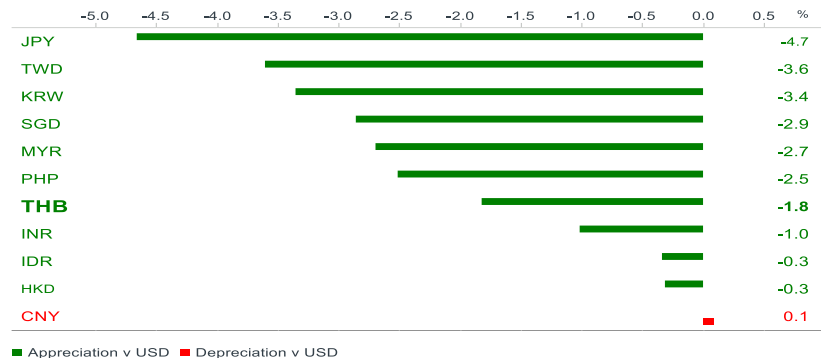


Exchange Rate

US Dollar Index and THB per USD



Asian Exchange Rate/USD (MTD)



End of Presentation

Disclaimer

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

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. รณพล ศรีัญพงษ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณัฐชาติ วิรุฬห์ทอง

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วัชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ศรีอำไพ อังคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



รัทนล ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วิสันดา ดิศเรตติวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบใจทุก



Scan Here

For More Articles

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