



Industry Focus and Indicator Update

Business Research
August 2026

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
 34. Air Passenger Transport
 35. Packaging
 36. Pawn Shop

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



ส่งสัญญาณปกติ



Positive

Industrial Estate

Pawn Shop

Neutral +

Hard Disk Drive	Long Product Steel
Integrated Circuits	Private Hospitals
Frozen & Processed Chicken	Tourist Accommodation
Palm Oil	Modern Trade
Cement	Motorcycle
Construction Contractor	Petrochemicals
Retail Space in BMR	Power Generation (Renewable)
Credit Card	Refinery
Personal Loan	Oil Service Station
Hot & Cold Rolled Steel Sheet	Air Passenger Transport

ส่งสัญญาณเตือนแผ่วาง



Neutral -

Automobile	Condominium in BMR
Auto Parts	Office Building in BMR
Electrical Appliances	Auto Hire-Purchase
Frozen Seafood	Power Generation (Conventional)
Rice	Banking
Rubber	Packaging

ส่งสัญญาณเตือนไม่ปกติ



Negative

Cassava Products
Sugar
Low-rise Housing in BMR



1. Automobile (รถยนต์)



Neutral -
(Mar 26)

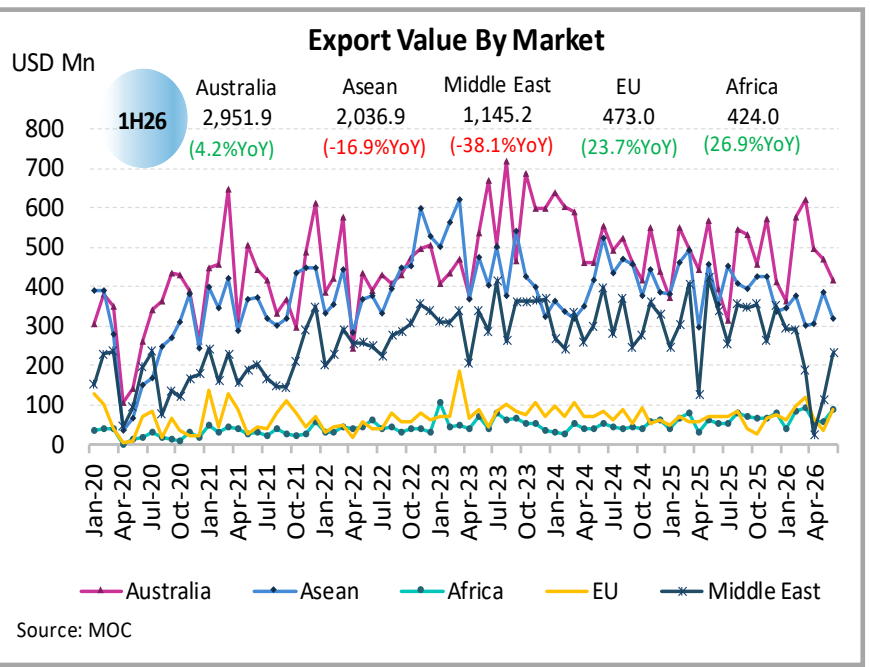
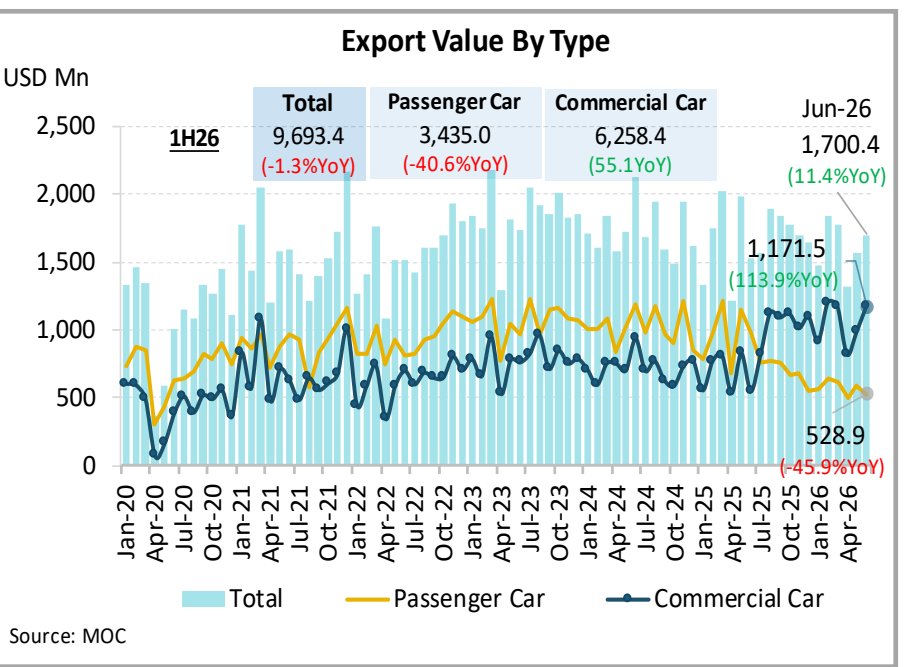
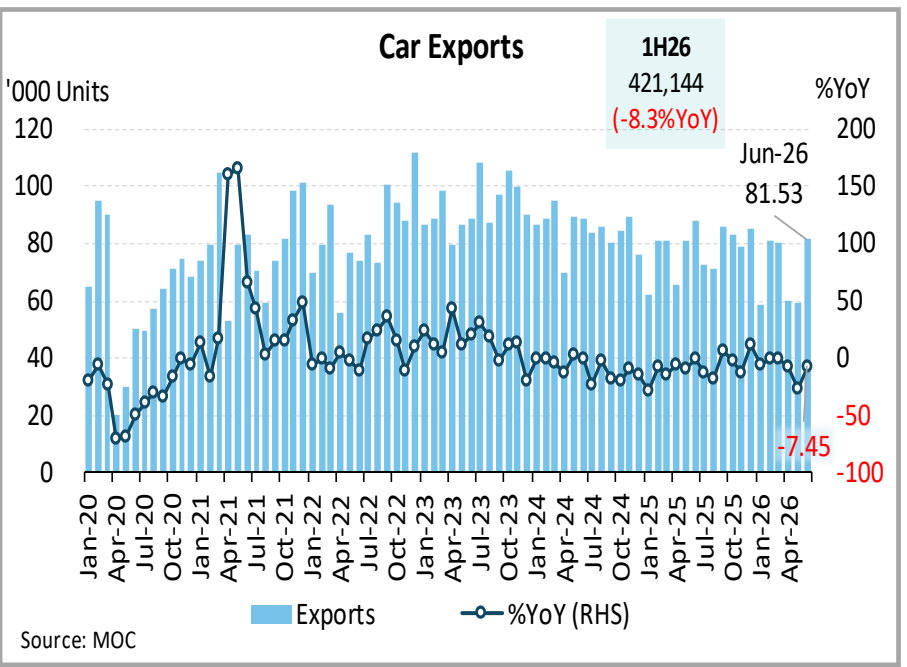
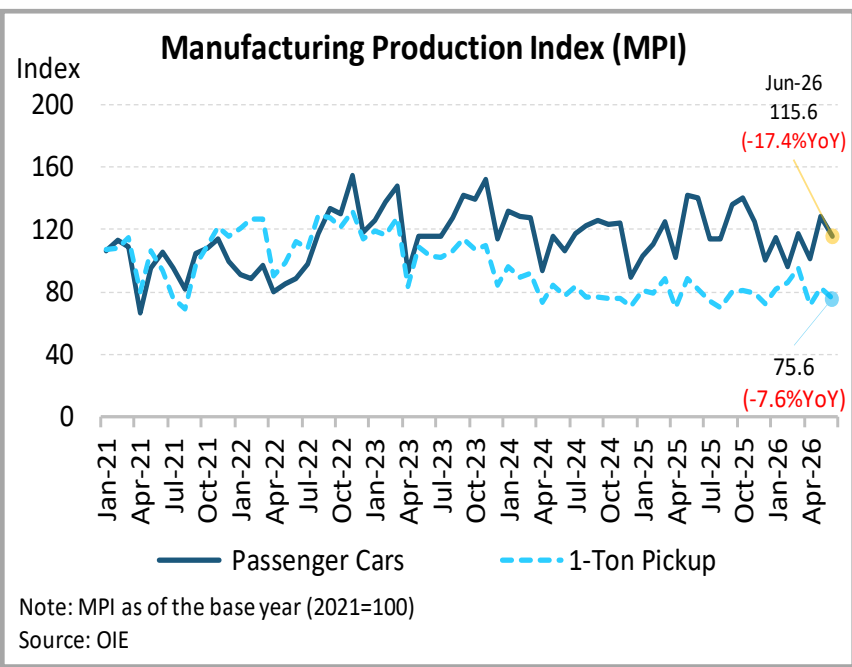
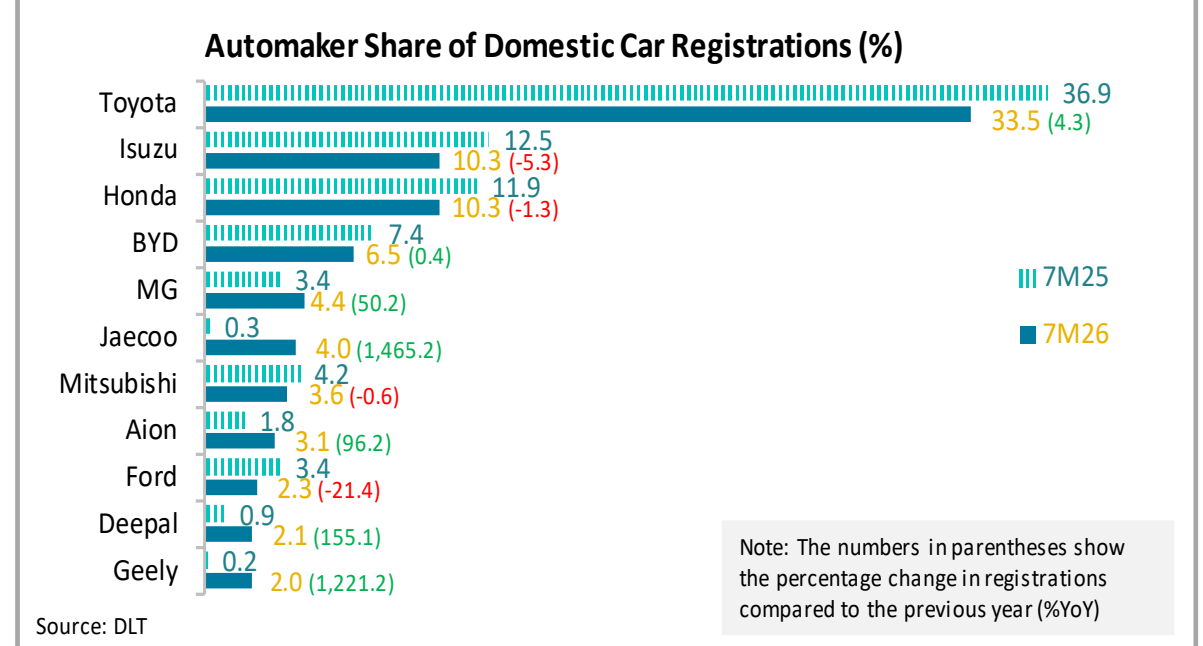
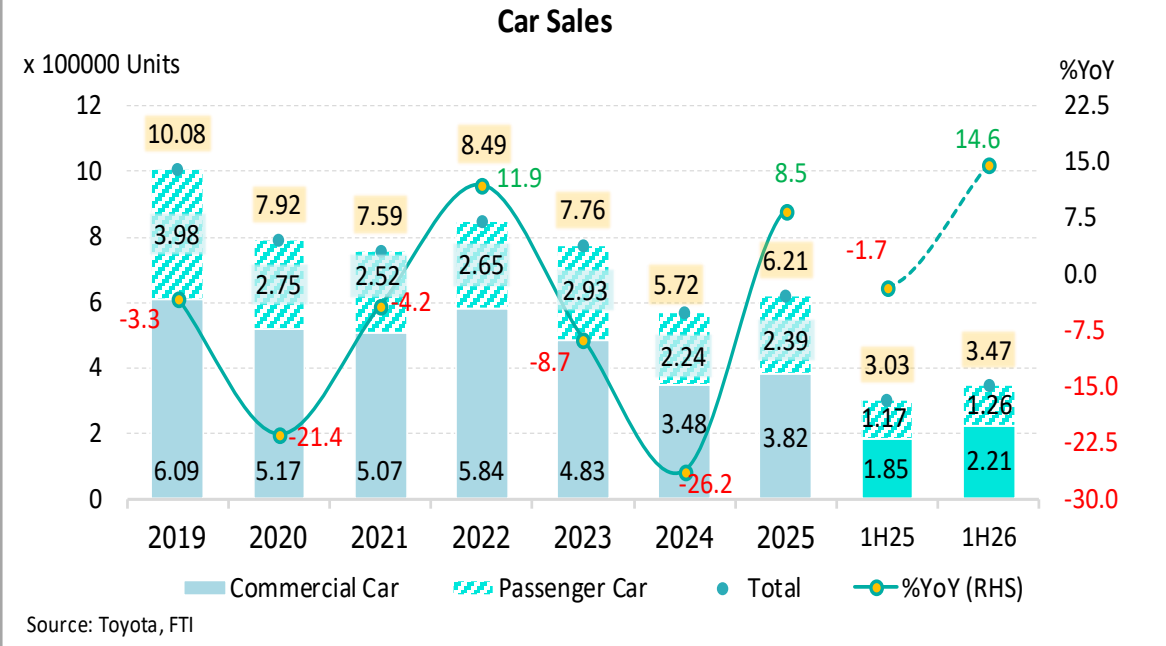
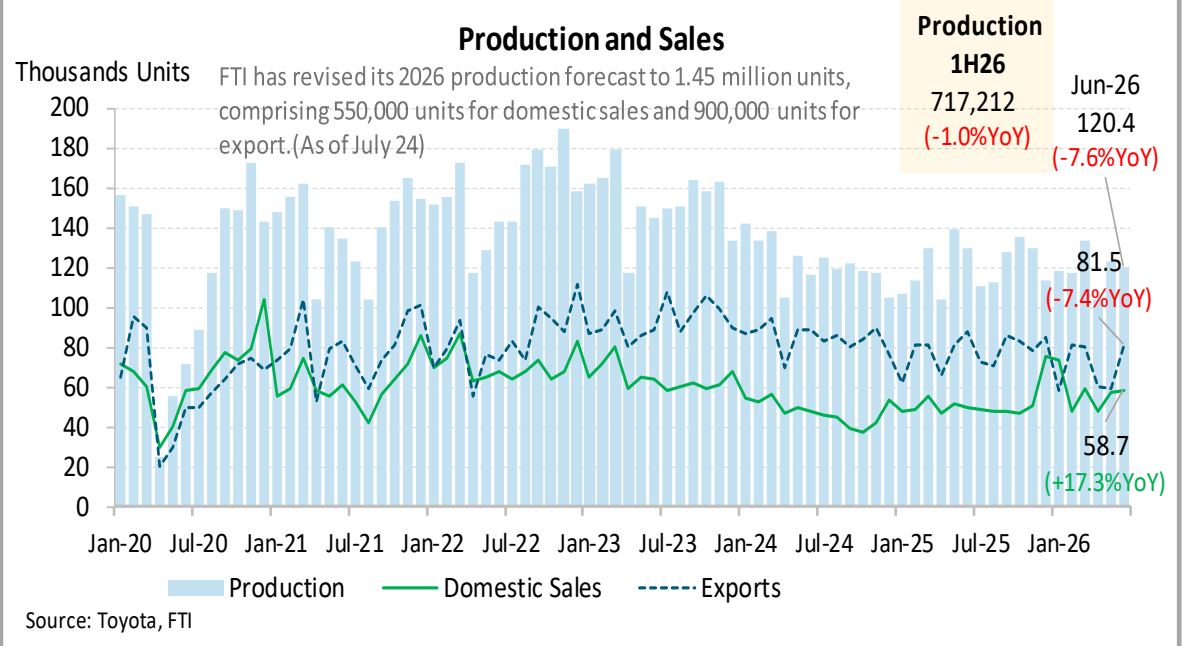
Neutral -
(Sep 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในระยะข้างหน้าอุตสาหกรรมรถยนต์ไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวจำกัด โดยยอดขายในประเทศปรับดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริด ซึ่งใน 1H26 มียอดขายรวม 3.47 แสนคัน เพิ่มขึ้น 14.6%YoY อย่างไรก็ดี การผลิตและการส่งออกยังหดตัว โดยมียอดผลิตลดลง 1.0%YoY และยอดส่งออกลดลง 8.3%YoY จากแรงกดดันของเศรษฐกิจคู่ค้า ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ และตลาดรถกระบะที่ฟื้นตัวช้า ทำให้อุตสาหกรรมยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและมีความเสี่ยงต่อเป้าหมายการผลิตทั้งปี

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- กำลังซื้ออ่อนแอและสินเชื่อเช่าซื้อยังเข้มงวด กดดันยอดขายโดยเฉพาะรถกระบะ
- การส่งออกถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลก ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และตลาดหลักที่ชะลอตัว
- ต้นทุนชิ้นส่วนและพลังงานผันผวน ขณะที่ผู้ผลิตต้องเร่งปรับตัวสู่ EV ทั้งด้านเทคโนโลยีและซัพพลายเชน ส่งผลกดดันต้นทุนและอัตรากำไร
- การแข่งขันด้านราคาและการเปิดตัวรถ EV รุ่นใหม่ กดดันผู้ผลิตและผู้จำหน่ายเดิม
- + ตลาดรถยนต์นั่ง โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริดเติบโต หนุนยอดขายตามการแข่งขันด้านราคา รวมถึงการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่
- + ราคาน้ำมันหนุนความต้องการรถยนต์ประหยัดพลังงาน
- + การลงทุนและมาตรการรัฐด้าน EV สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านอุตสาหกรรม
- + ไทยยังมีฐานการผลิตและซัพพลายเชนแข็งแกร่ง หนุนศักยภาพการปรับตัวสู่ EV



2. Auto Parts (ชิ้นส่วนยานยนต์)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral -
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

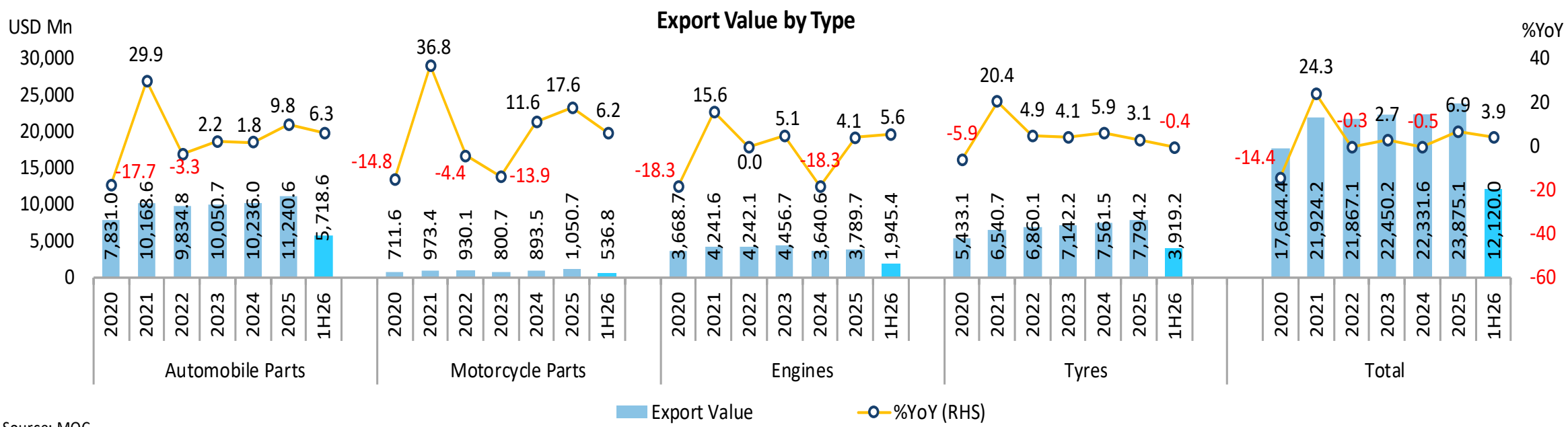
อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์มีแนวโน้มทรงตัวถึงพื้นตัวจำกัด โดยตลาด OEM ยังถูกกดดันจากการผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ที่หดตัวใน 1H26 ทำให้คำสั่งซื้อชิ้นส่วนยังฟื้นตัวได้ไม่ชัดเจน ขณะที่มูลค่าส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์เพิ่มขึ้น 3.9%YoY จากแรงหนุนของชิ้นส่วนรถยนต์ เครื่องยนต์ และตลาด EU กับญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ ยังหดตัว อีกทั้งการเปลี่ยนผ่านสู่ EV กดดันผู้ผลิตชิ้นส่วนเดิมให้เร่งปรับสินค้า เทคโนโลยี และฐานลูกค้า



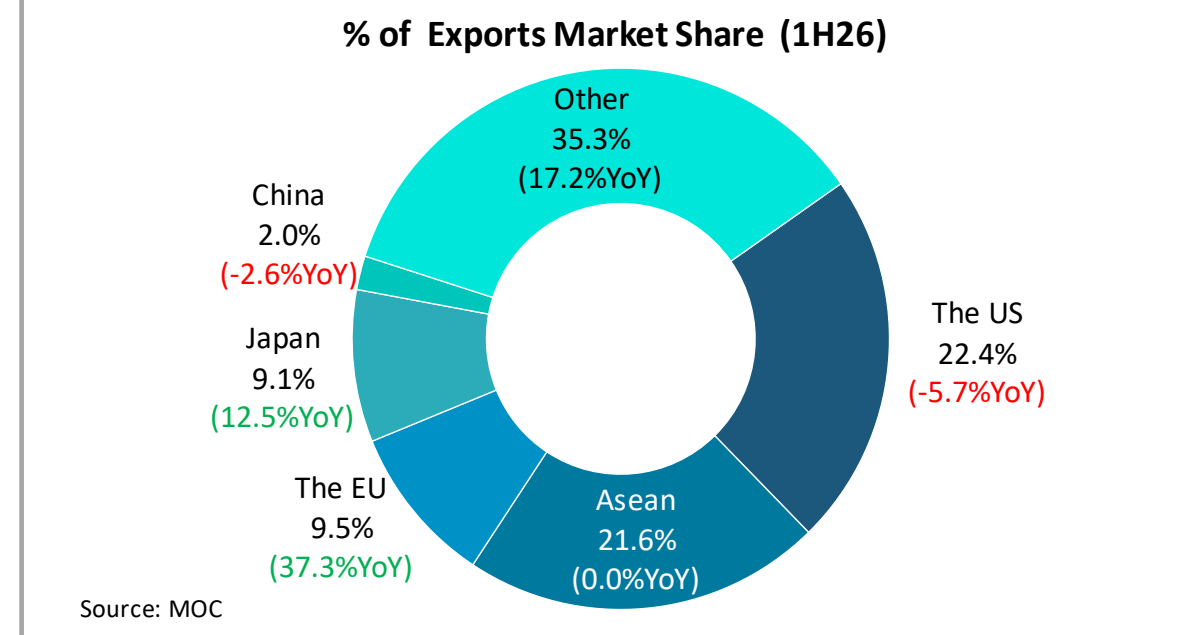
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- การผลิตรถยนต์และจักรยานยนต์หดตัว กดดันคำสั่งซื้อชิ้นส่วน OEM
- ตลาดส่งออกหลักชะลอตัว ทำให้คำสั่งซื้อไม่แน่นอน
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และโลจิสติกส์เพิ่มต้นทุนวัตถุดิบและขนส่ง
- การเปลี่ยนผ่านสู่ EV ลดความต้องการชิ้นส่วนรถสันดาป ขณะที่การแข่งขันด้านราคาและเทคโนโลยีเร่งให้ผู้ผลิตต้องปรับตัว

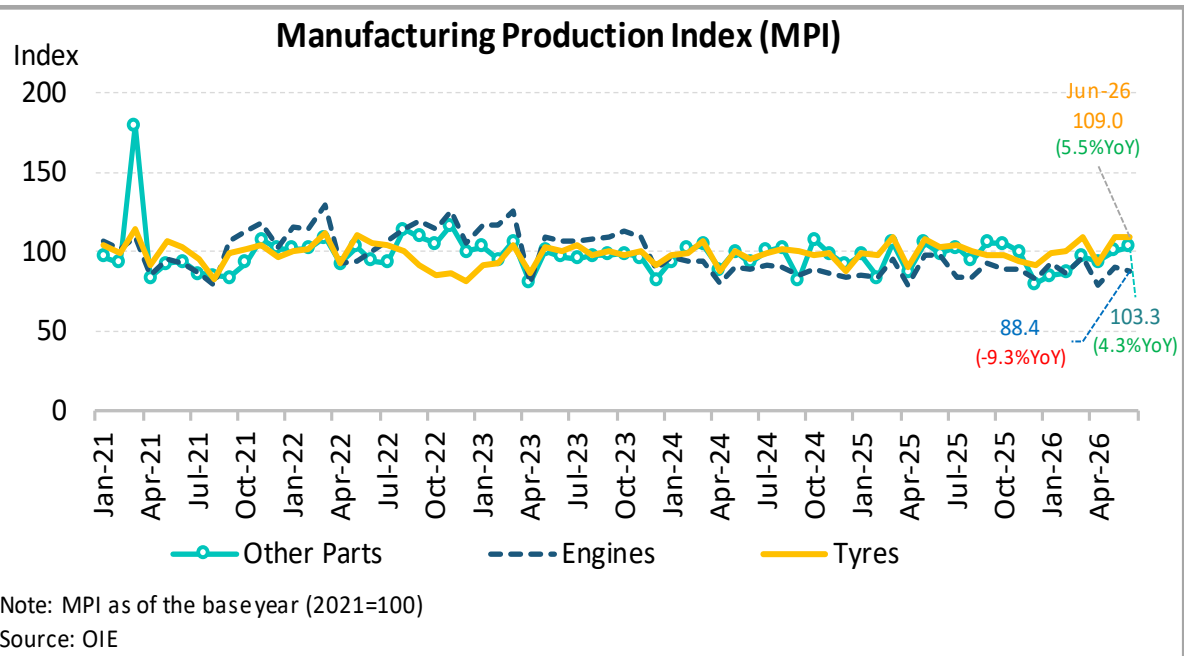
- + ฐานรถจดทะเบียนสะสมและรถอายุสูงหนุนความต้องการอะไหล่ทดแทนและงานซ่อมบำรุงในตลาด REM
- + การเติบโตของ EV และ xEV เปิดโอกาสให้ผู้ผลิตพัฒนาชิ้นส่วนเทคโนโลยีใหม่
- + การส่งออกชิ้นส่วนบางประเภทและบางตลาดยังขยายตัว ช่วยประคองรายได้ผู้ผลิต



Source: MOC

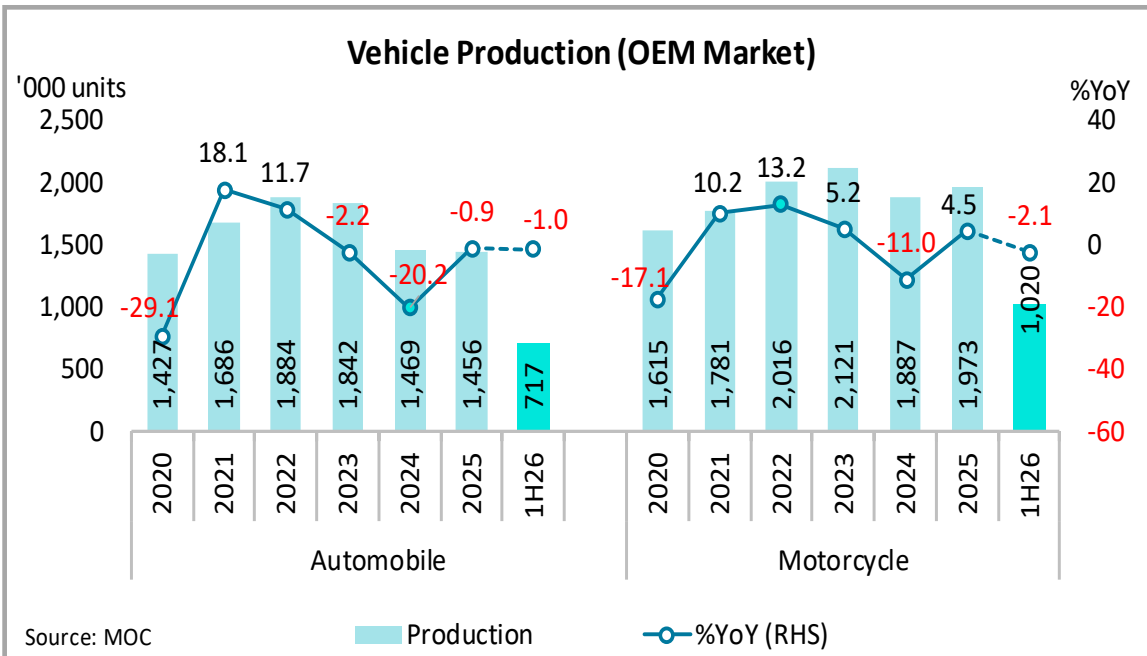


Source: MOC

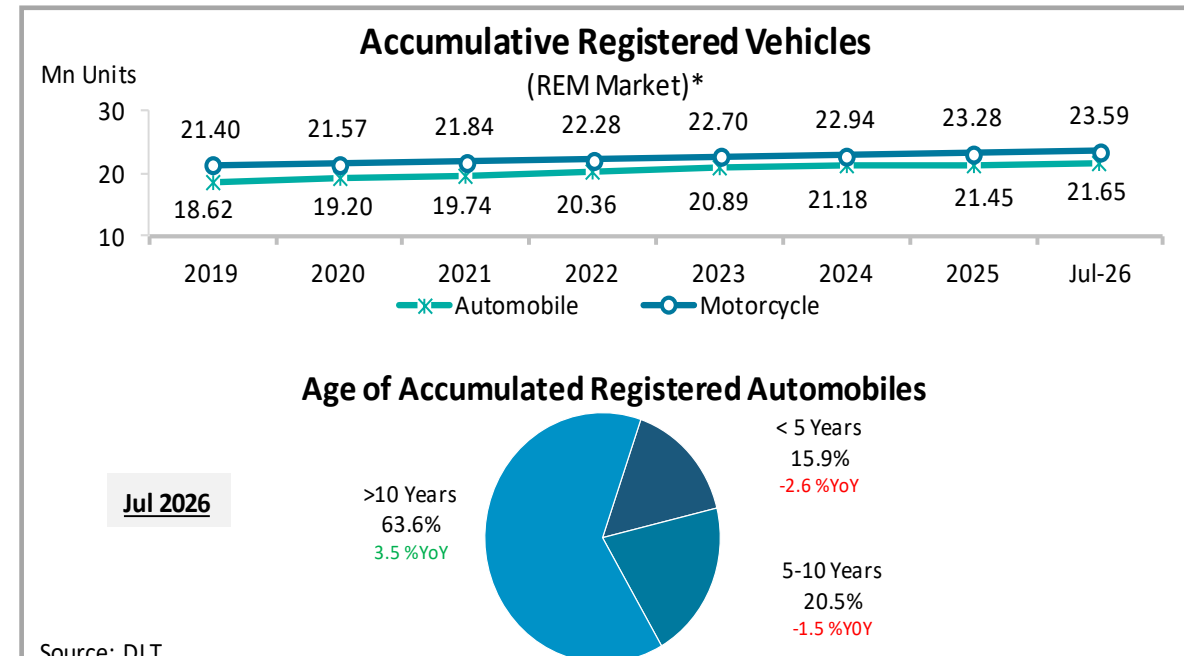


Note: MPI as of the base year (2021=100)

Source: OIE



Source: MOC



Jul 2026

Source: DLT

3. Electrical Appliances (เครื่องใช้ไฟฟ้า)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral -
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

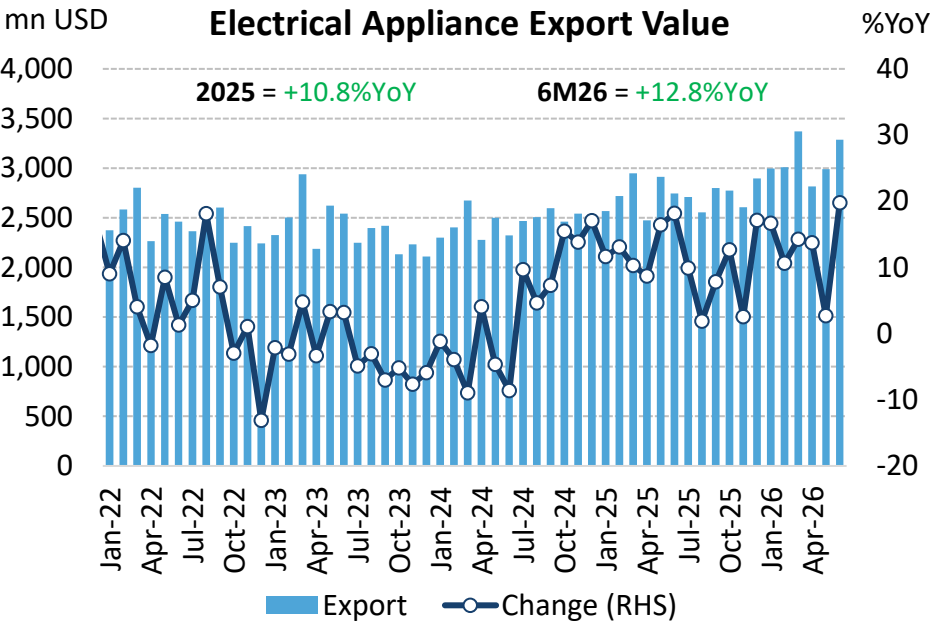
แนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าในปี 2026 มีสัญญาณฟื้นตัว จากภาคการส่งออกเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก โดยมูลค่าการส่งออกช่วงครึ่งปีแรกขยายตัว 12.8%YoY อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของภาคการผลิตยังอยู่ในระดับจำกัด แม้ดัชนี MPI เพิ่มขึ้น 3.2%YoY ขณะที่ยอดจำหน่ายในประเทศยังหดตัวจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ นอกจากนี้ ยังเผชิญการแข่งขันด้านราคาจากสินค้าจีนและความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าของสหรัฐฯ



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การส่งออกยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก โดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศ ตู้เย็น ไมโครเวฟ และคอมเพรสเซอร์
- ➕ ความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าประหยัดพลังงานและ Replacement Demand ยังสนับสนุนตลาด
- ➕ ไทยมี Supply Chain และฐานผู้ผลิตรายใหญ่รองรับการส่งออกหลายตลาด

- กำลังซื้อในประเทศยังคงอ่อนแอ จากภาระหนี้ครัวเรือนและข้อจำกัดด้านสินเชื่อ
- การแข่งขันจากสินค้าราคาถูกจากจีน กดดันส่วนแบ่งตลาดและอัตรากำไรของผู้ผลิต
- การพึ่งพาชิ้นส่วนหรือวัตถุดิบจากต่างประเทศ โดยเฉพาะจีน อาจเพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบ Rules of Origin หลังไทยถูกจัดอยู่ใน Tier 2
- การพึ่งพาสหรัฐฯ ในระดับสูง ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าและภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจกระทบต้นทุนและอุปสงค์ในตลาดส่งออก



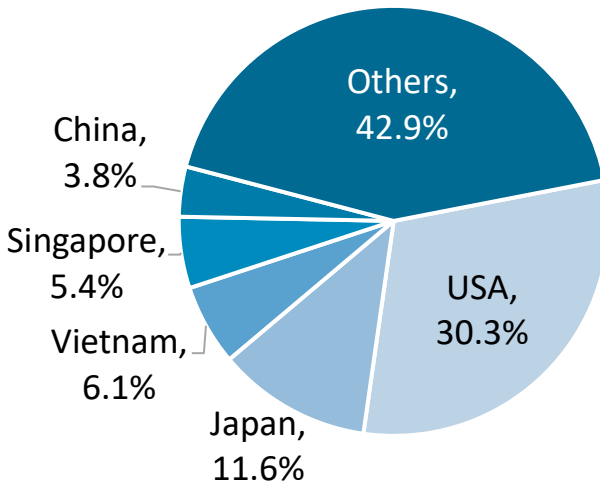
Source: MOC

Electrical Appliance Export by Product Unit: USD mn

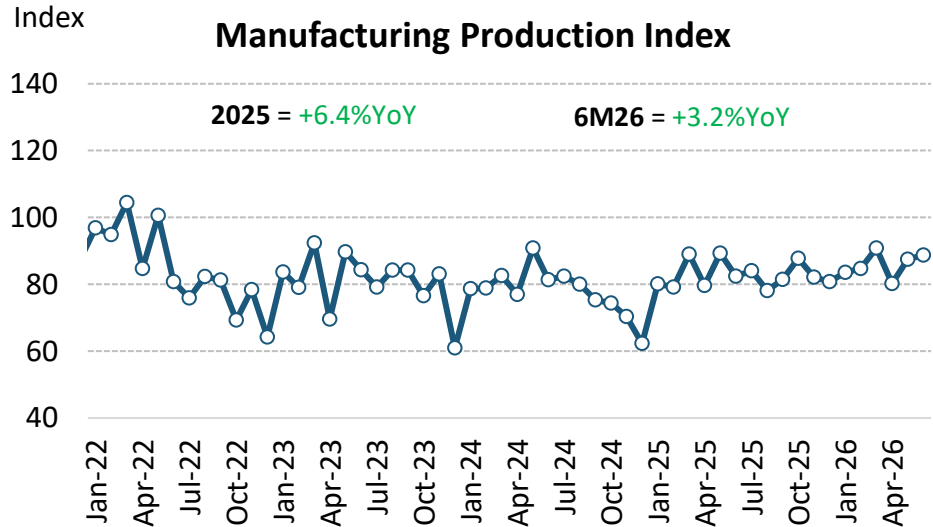
	2022	2023	2024	2025	6M26	%YoY	Share (%)
Air conditioner	7,044	6,501	6,888	7,434	4,419	1.1	23.9
Television receiver	2,795	3,058	2,905	2,552	1,274	-2.2	6.9
Refrigerator	2,222	2,070	2,170	2,342	1,202	5.2	6.5
Washing machine	1,190	1,286	1,407	1,614	801	-0.3	4.3
Microwave Oven	1,402	1,095	803	1,010	483	8.0	2.6
Compressor	919	762	675	635	350	8.8	1.9
Video recording	508	419	473	608	284	3.9	1.5
Others	13,291	13,464	14,200	16,510	9,653	25.3	52.3
Total	29,371	28,656	29,521	32,706	18,466	12.8	100.0

Source: MOC

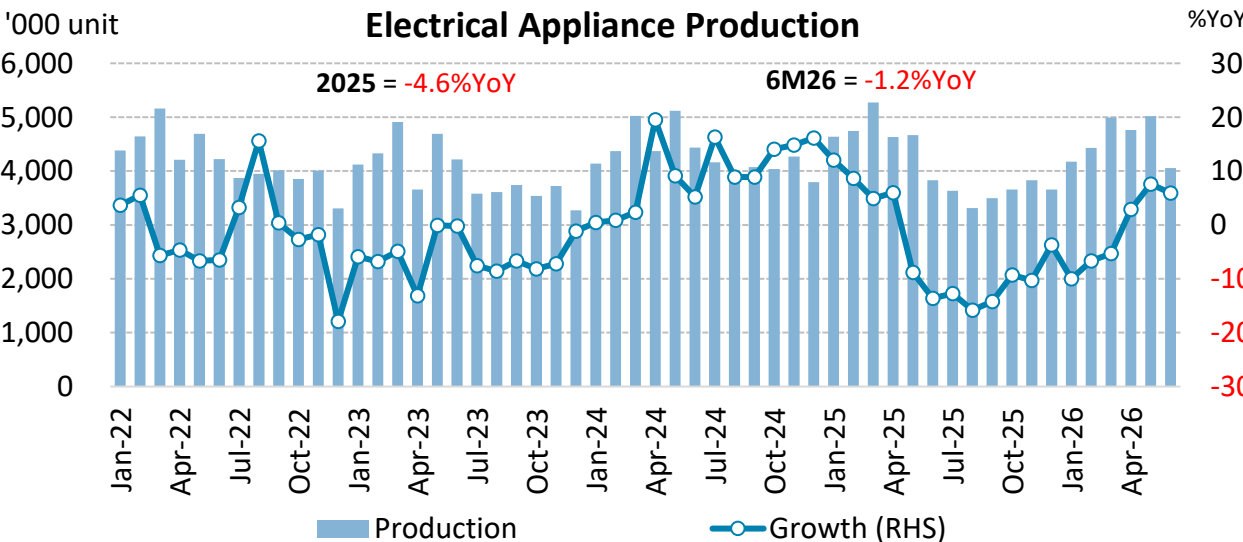
Export Market Share (6M26)



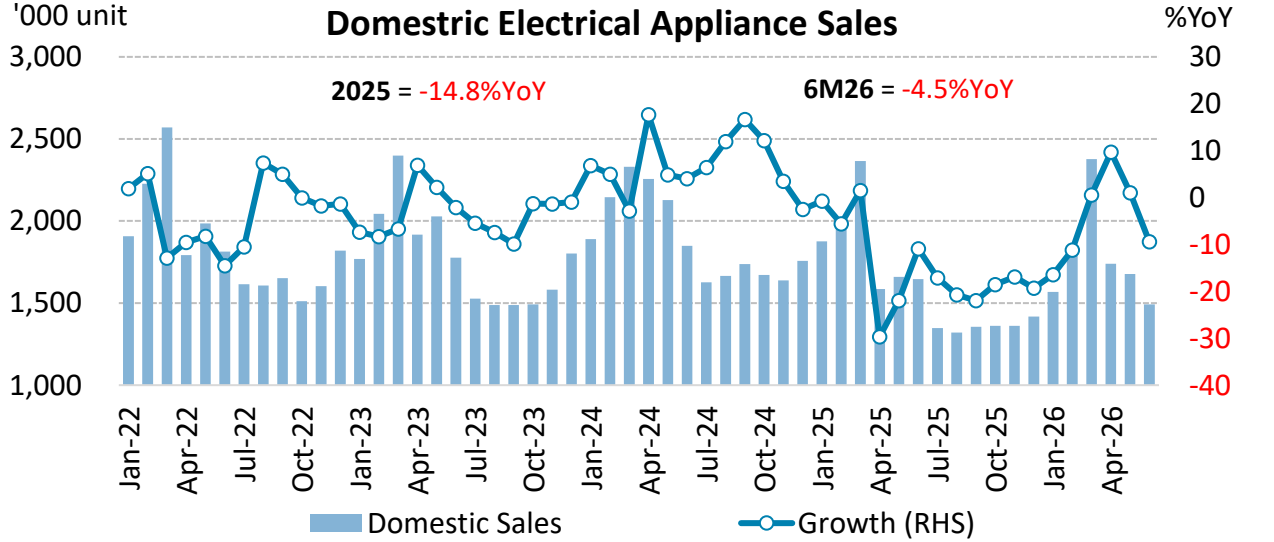
Source: MOC



Source: OIE



Source: OIE



4. Hard Disk Drive: HDD (ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์)



Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

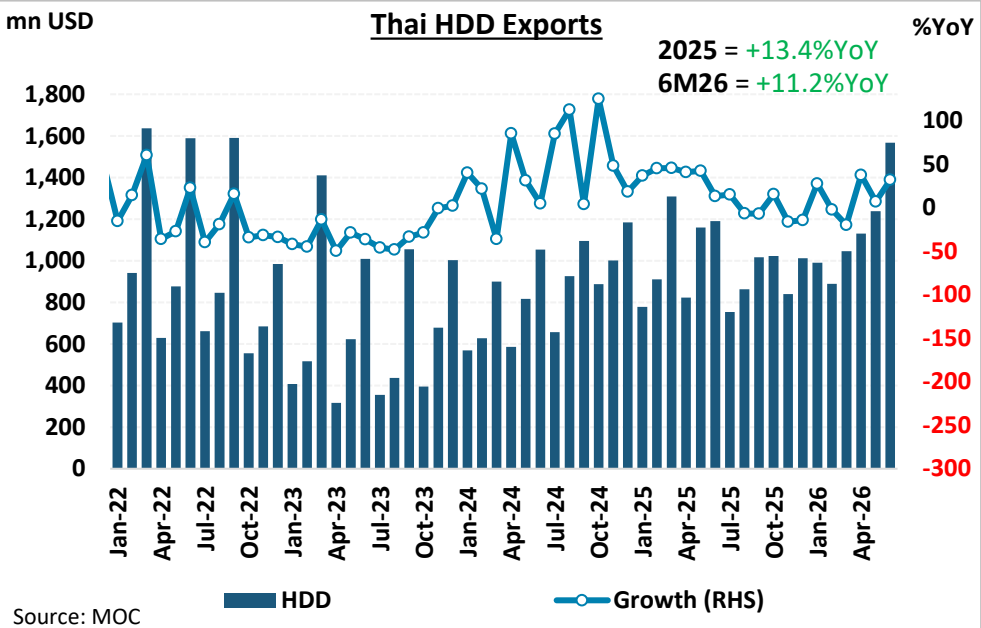
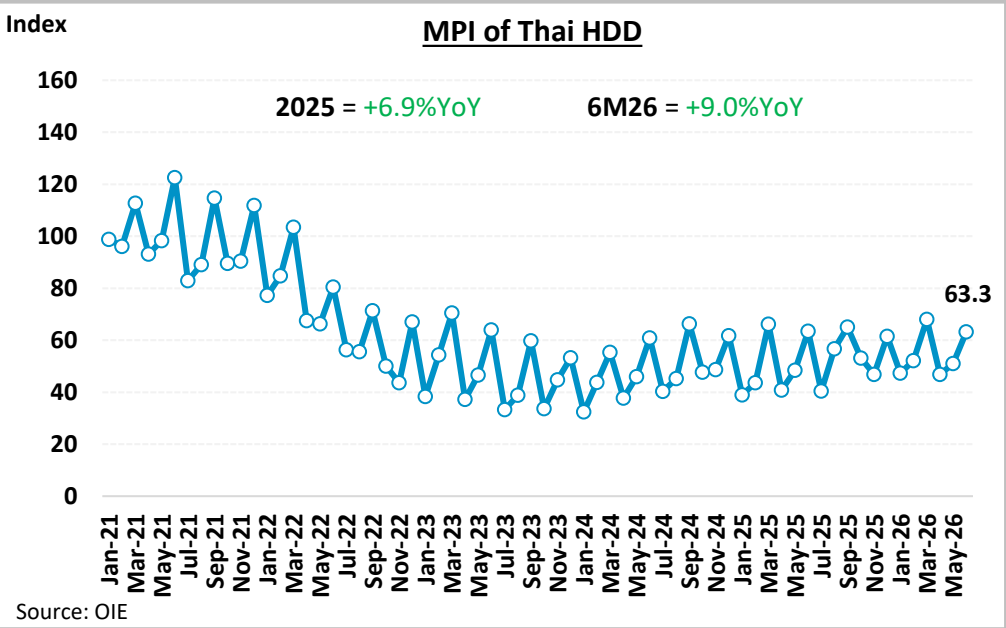
อุตสาหกรรม HDD มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายตัวของ Data Center, Cloud Storage และ AI สะท้อนจาก MPI ของ HDD ในช่วง 6M2026 ที่ขยายตัว 9.0%YoY ต่อเนื่อง ขณะที่มูลค่าการส่งออก HDD ช่วง 6M2026 เพิ่มขึ้น 11.2%YoY อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงจากการแข่งขันของ SSD และการพึ่งพาดตลาดสหรัฐฯ ในสัดส่วนสูง



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การเติบโตของ Data Center, Cloud Storage และ AI ทั่วโลกสนับสนุนความต้องการ HDD ในฐานะหน่วยความจำที่มีต้นทุนต่ำ
- ➕ ไทยยังคงเป็นฐานการผลิต HDD ที่สำคัญของโลก และเป็นฐานการผลิตของผู้ประกอบการรายใหญ่ เช่น Western Digital และ Seagate
- ➕ HDD ได้รับยกเว้นภาษี Section 301 สหรัฐฯ สนับสนุนการส่งออก

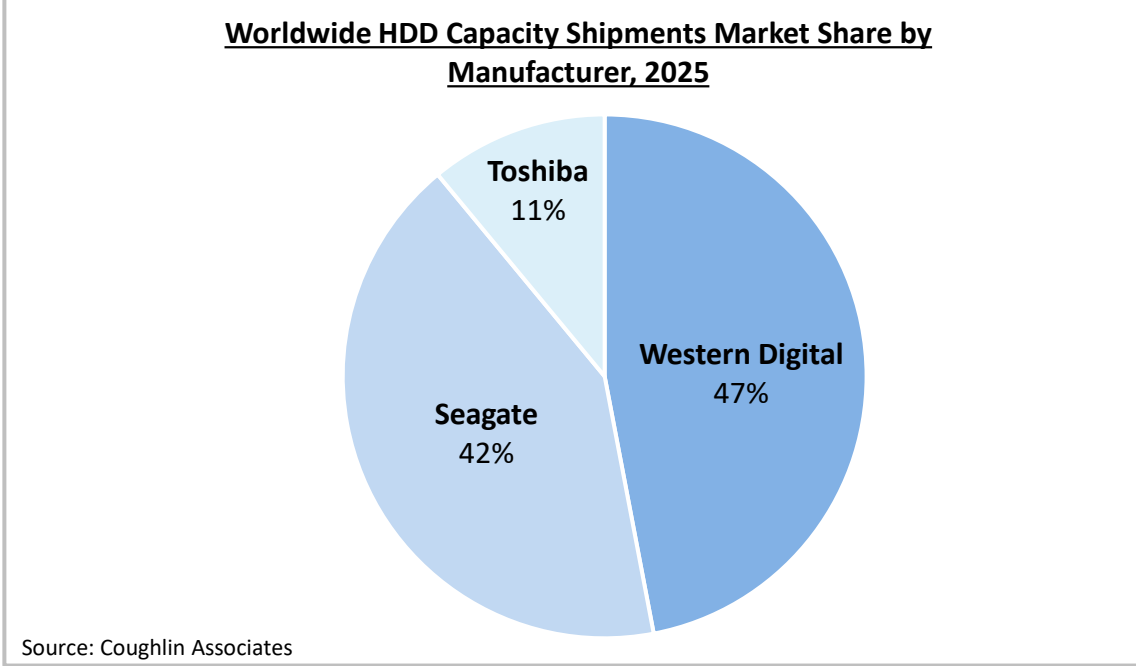
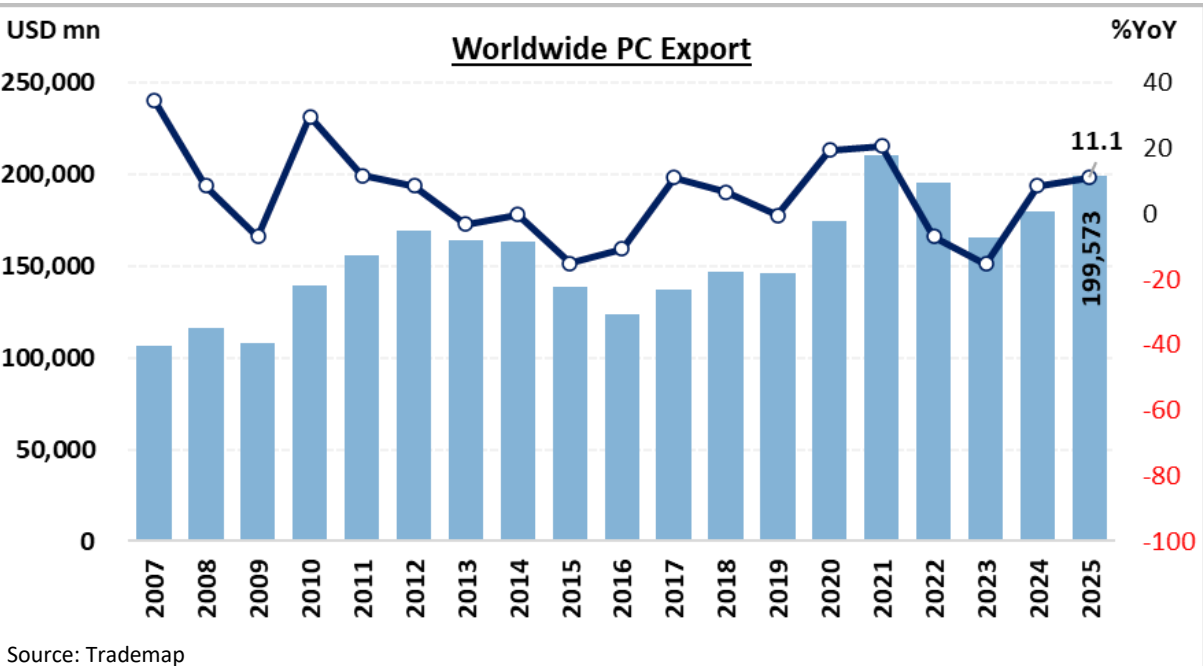
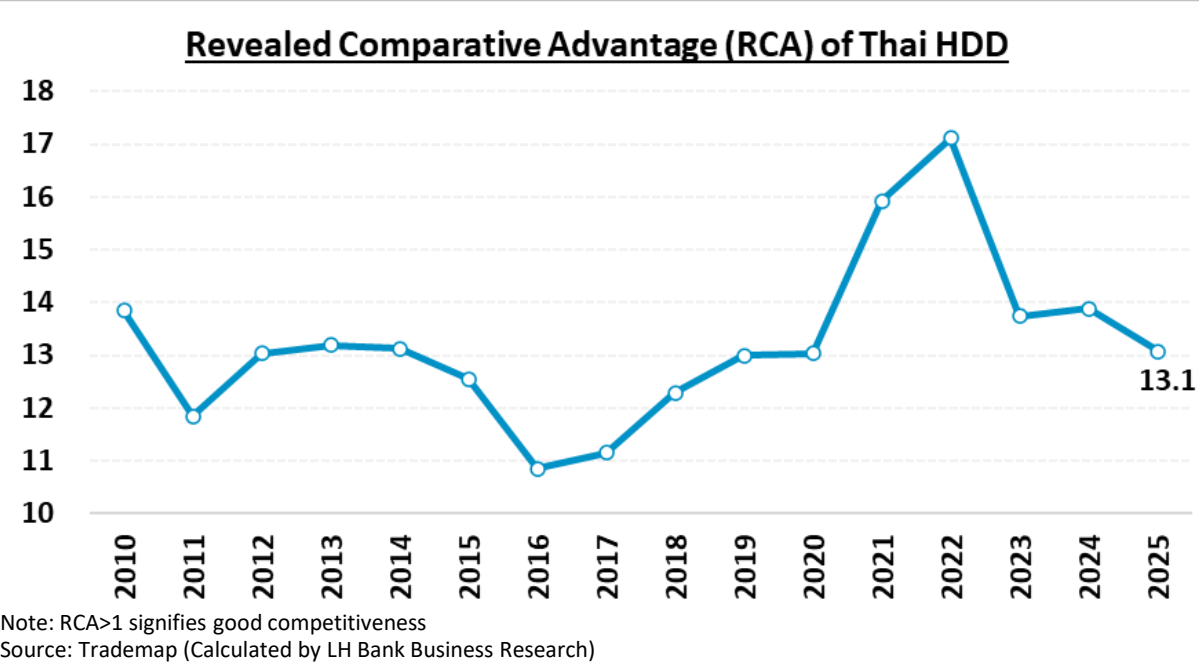
- การทดแทนด้วย SSD มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Personal Computer
- อุตสาหกรรมมีความผันผวนตามวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และการลงทุนของ Data Center และความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์
- การพึ่งพาดตลาดสหรัฐฯ ในระดับสูง ทำให้อุตสาหกรรมมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า ขณะที่การที่ไทยถูกจัดอยู่ใน Tier 2 อาจเพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบแหล่งกำเนิดสินค้า



Export of HDD and Computer Components					Unit: USD mn	
Year	HDD	Other Storage Devices	Other Computer Components	Total HDD & Computer Components		
2022	11,696	335	8,669	20,700		
2023	8,205	385	9,230	17,820		
2024	10,302	319	13,989	24,610		
2025	11,678	600	27,825	40,103		
6M26	6,860	481	20,443	27,785		
%YoY	11.2	93.6	65.4	47.9		

Share of HDD Export by destination							unit: USD mn
	U.S.A.	CHINA	SINGAPORE	NETHERLANDS	HONG KONG	Other	Total
2024	4,788	1,520	517	432	1,051	1,994	10,302
2025	5,235	2,164	616	883	614	2,166	11,678
6M26	3,439	1,254	360	320	281	1,207	6,860
%YoY	24.1	2.9	25.0	-6.4	-30.5	5.3	11.2
Share (%)	50.1	18.3	5.3	4.7	4.1	17.6	100.0

Source: MOC



5. Integrated Circuits: IC (แผงวงจรรวม)



Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

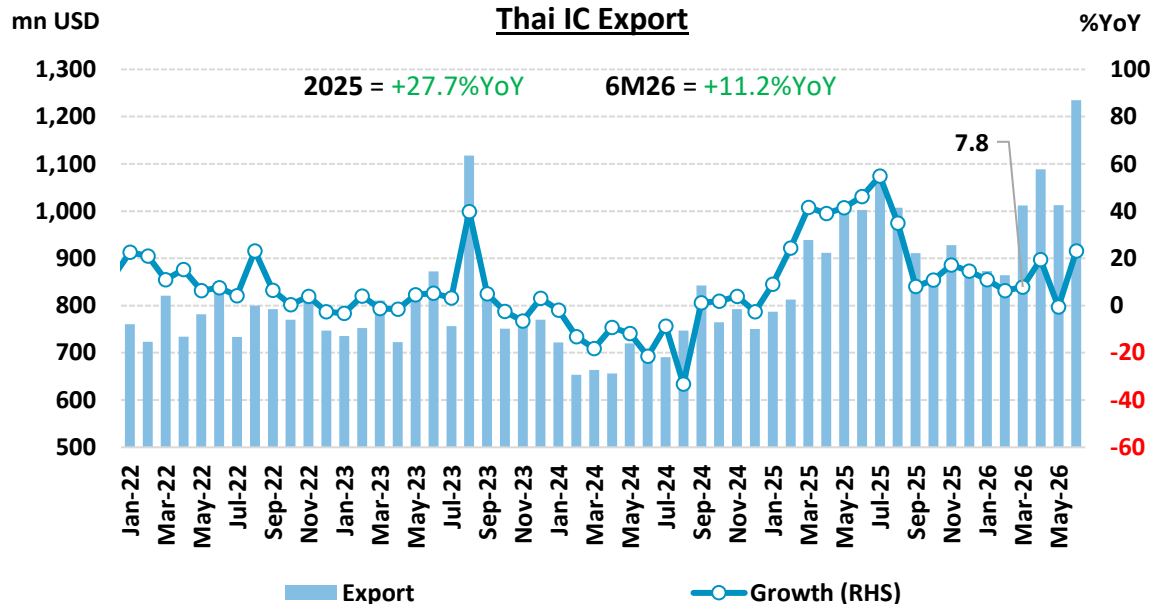
อุตสาหกรรมแผงวงจรรวม (IC) มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามวัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรม Semiconductor โลก จากความต้องการชิปที่เพิ่มขึ้นตามการลงทุนใน Data Center, Cloud, AI และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล โดย MPI ของ IC ในช่วง 6M2026 ขยายตัว 7.5%YoY สะท้อนว่าภาคการผลิตในประเทศขยายตัวสอดคล้องกับคำสั่งซื้อจากต่างประเทศ ซึ่งเป็นตลาดหลักของอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม โครงสร้างอุตสาหกรรม IC ของไทยยังเน้นกิจกรรมในระดับกลาง-ปลายน้ำ เช่น การประกอบและทดสอบชิป ทำให้ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของชิปเทคโนโลยีขั้นสูงและ AI เพียงบางส่วน



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การลงทุน Data Center และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วโลก เพิ่มความต้องการ IC สำหรับระบบประมวลผล การจัดเก็บข้อมูล และอุปกรณ์เครือข่าย
- ➕ การเติบโตของ Cloud, AI, IoT และ Automotive Electronics สนับสนุนความต้องการชิปในกลุ่ม AI Server, Router และอุปกรณ์สื่อสาร
- ➕ IC ได้รับยกเว้นภาษี Section 301 ของสหรัฐฯ ช่วยสนับสนุนความสามารถในการแข่งขันด้านการส่งออก

- ไทยยังเน้นการผลิตระดับกลาง-ปลายน้ำ ทำให้ได้รับประโยชน์จาก Advanced Chips และ AI เพียงบางส่วน
- ความเสี่ยงด้านการจัดหาวัตถุดิบสำคัญและ Critical Minerals จากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ อาจกระทบต้นทุนและความต่อเนื่องในการผลิต IC
- ความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าและมาตรการควบคุมเทคโนโลยีของสหรัฐฯ อาจกระทบการลงทุน และ Supply Chain ของอุตสาหกรรม IC ในระยะข้างหน้า

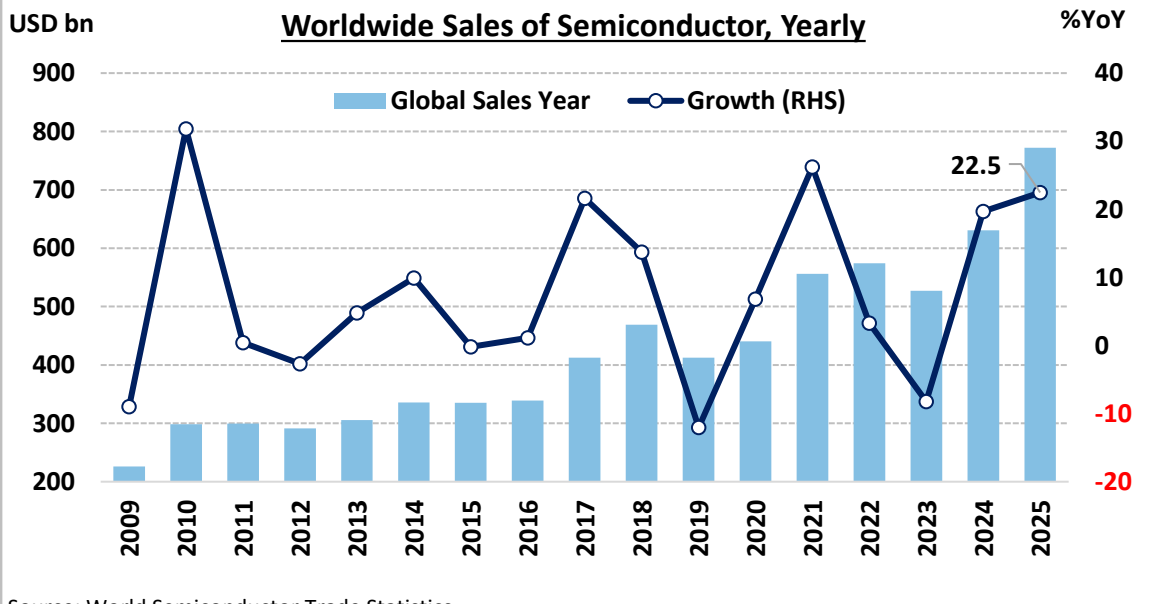
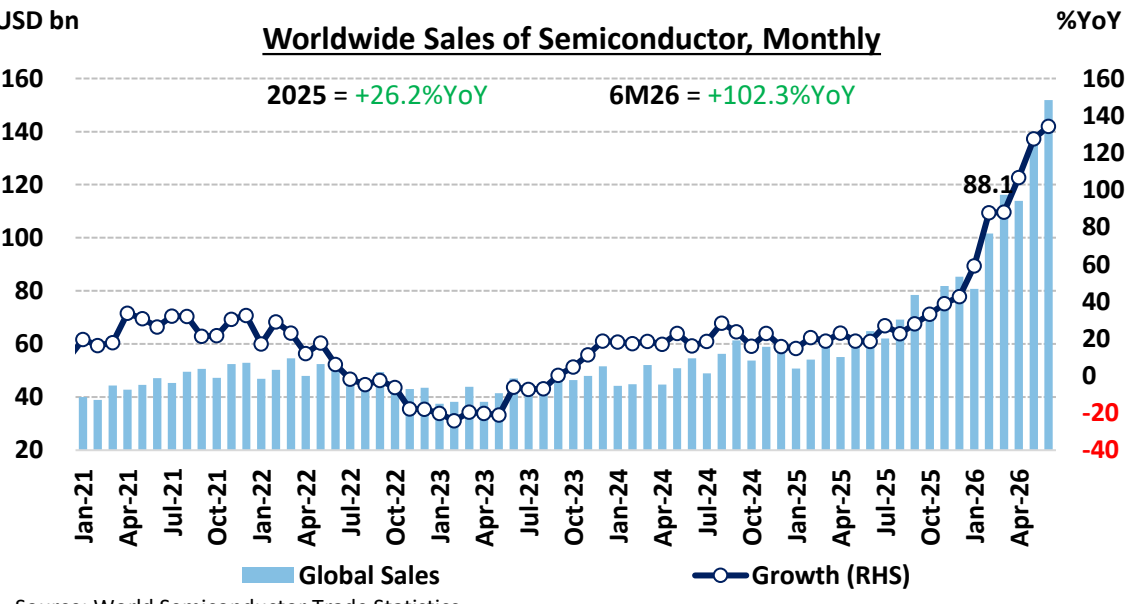
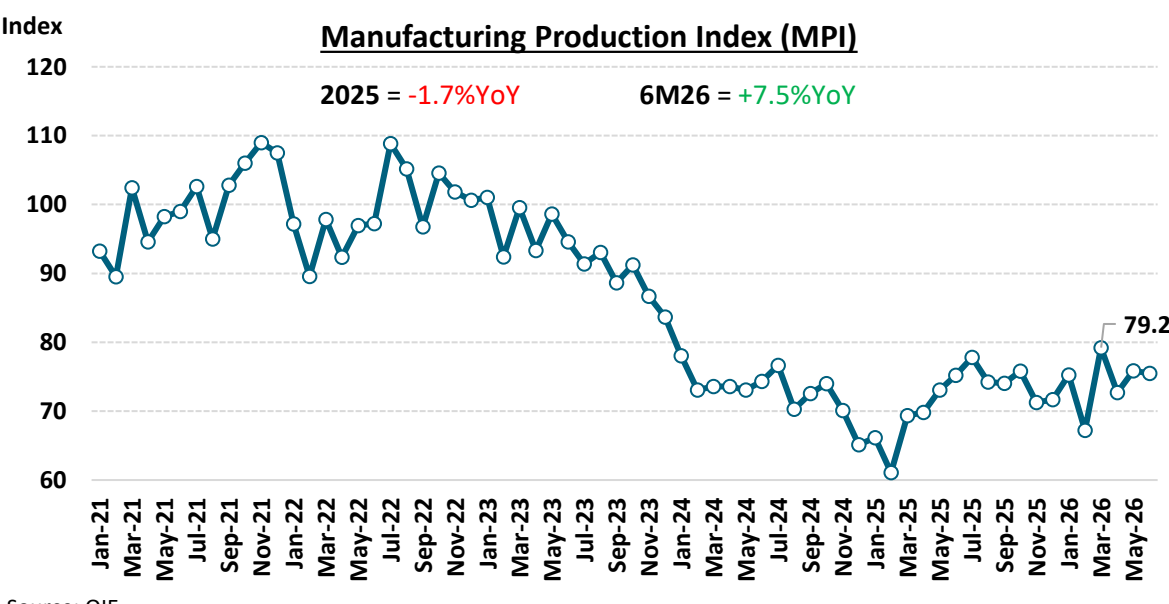
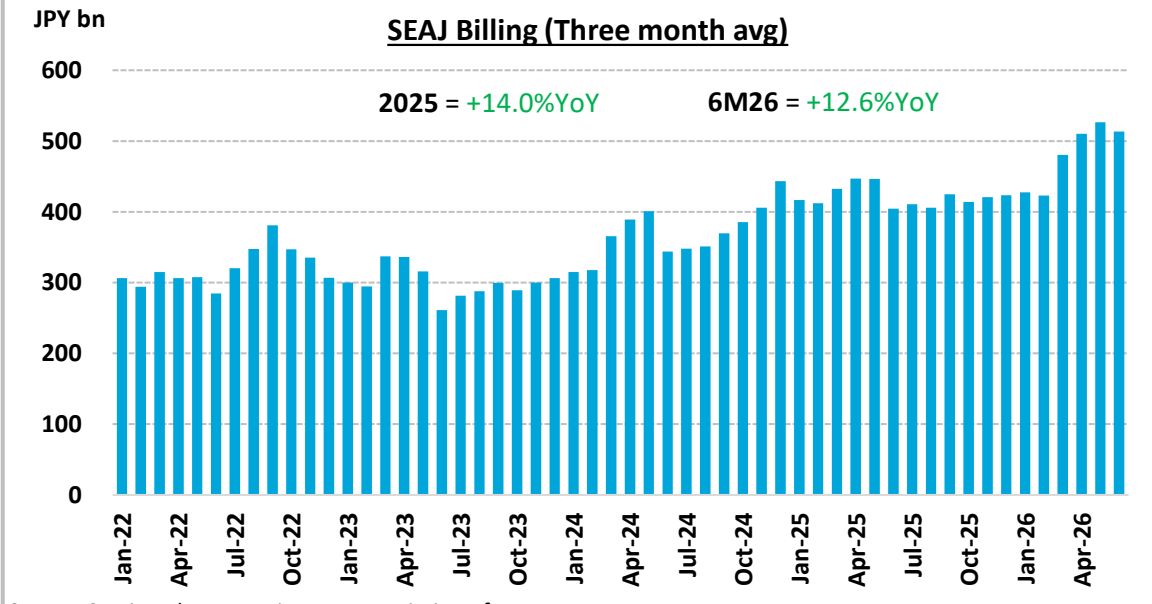


Share of Thai IC Export by destination

Unit: USD mn

Country	2024	2025	6M26	%YoY	Share (%)
HONG KONG	2,128	2,852	1,556	5.5	25.6
MALAYSIA	757	1,033	666	57.6	10.9
CHINA	714	1,009	630	49.6	10.4
SINGAPORE	868	974	593	22.4	9.7
TAIWAN	702	1,323	468	-34.6	7.7
Others	3,518	3,902	2,172	11.3	35.7
Total	8,687	11,093	6,086	11.2	100.0

Source: MOC



6. Frozen and Processed Chicken (ไก่แช่แข็งและแปรรูป)



Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจไก่เนื้อของไทยมีแนวโน้มทรงตัวถึงขยายตัวเล็กน้อย และคาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตจะอยู่ที่ราว 3.58 ล้านตัน โดยในช่วง 6 เดือนแรกปี 2026 ราคาส่งออกเฉลี่ยของไก่แปรรูปมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปลายปีก่อน ขณะที่ราคาไก่แช่แข็งเย็นแช่แข็งลดลง ในด้านภาพรวมแม้การส่งออกจะลดลงราว 2.1%YoY แต่ไก่แปรรูปซึ่งเป็นสินค้ามูลค่าเพิ่มยังเติบโต ช่วยชดเชยการอ่อนตัวของไก่แช่แข็ง



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- +

อุปสงค์ตลาดโลกยังขยายตัว ช่วยรองรับการส่งออกของไทย ซึ่งยังเป็นหนึ่งในผู้ส่งออกสำคัญของโลก

+

ไก่แปรรูปยังเติบโตดี สะท้อนความสามารถในการแข่งขันของสินค้ามูลค่าเพิ่ม

+

เนื้อไก่ยังได้แรงหนุนจากการเป็นโปรตีนราคาจับต้องได้ รวมถึงความต้องการจากธุรกิจอาหาร ร้านอาหาร และภาคท่องเที่ยว
- การส่งออกไก่แช่แข็งเย็นแช่แข็งลดลง สะท้อนแรงกดดันด้านราคาและอุปสงค์

-

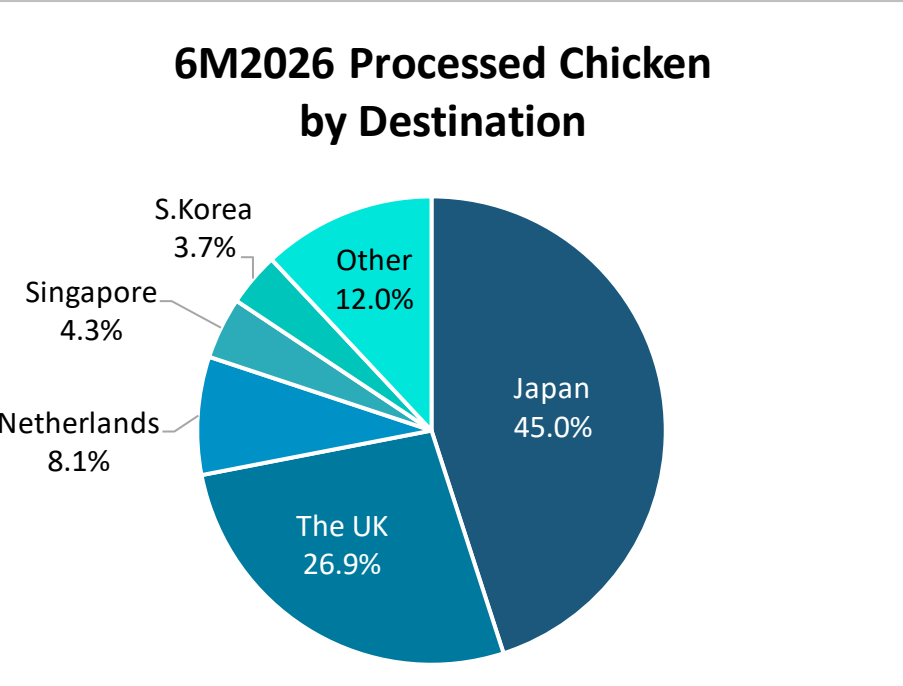
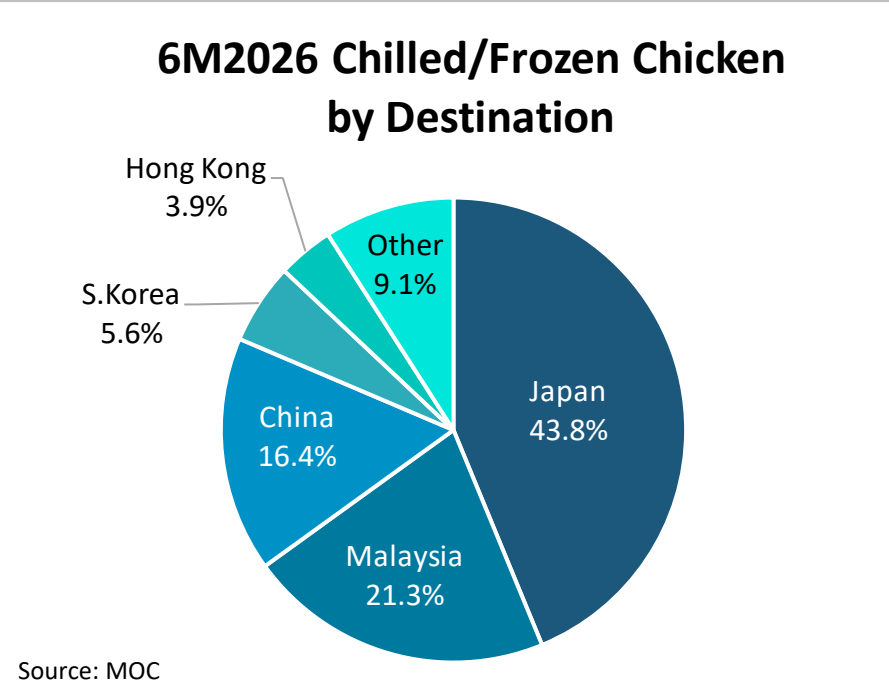
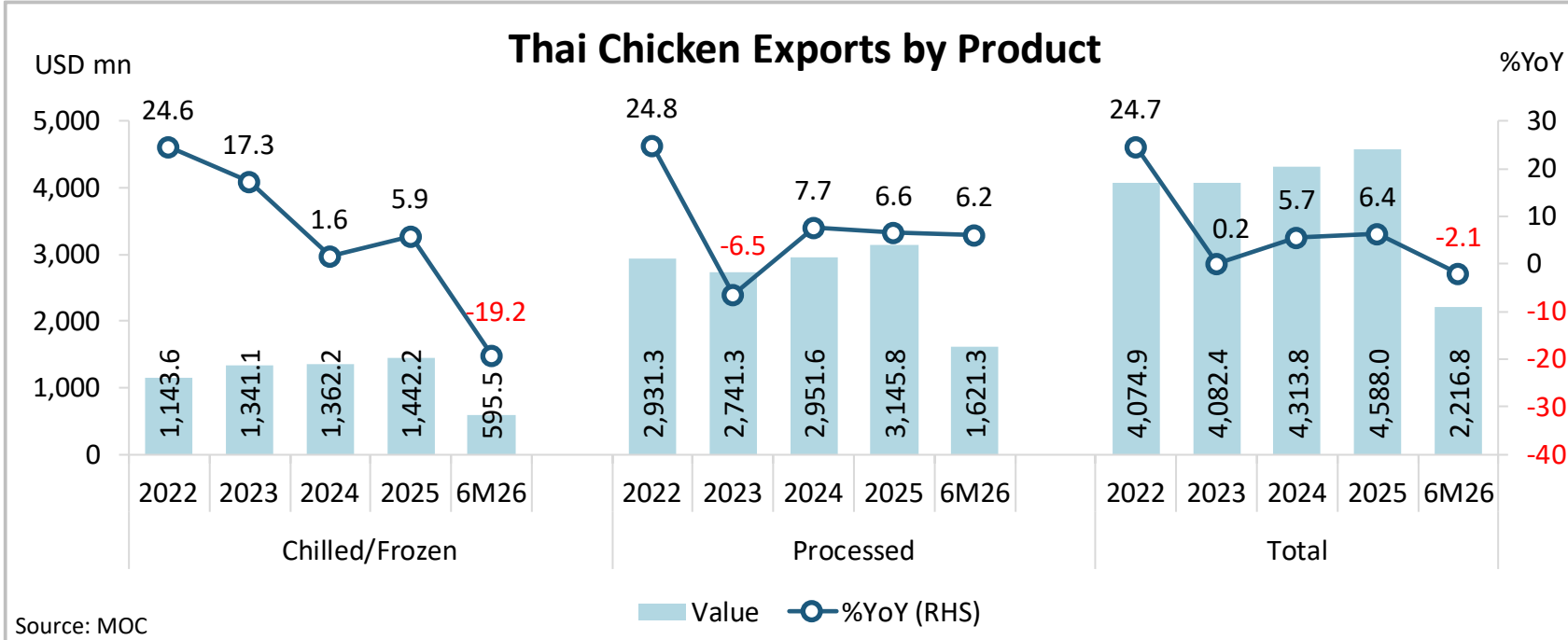
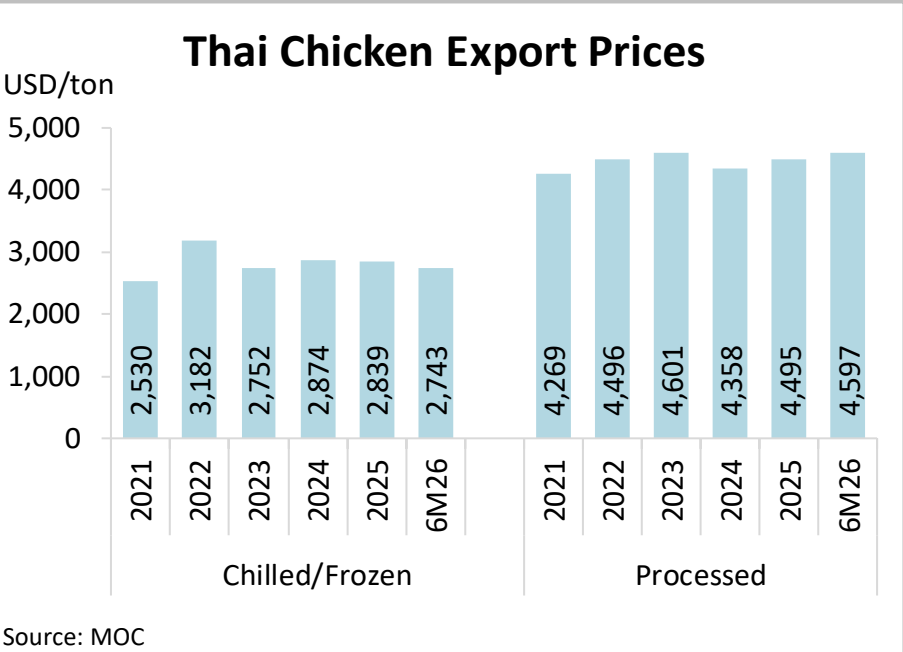
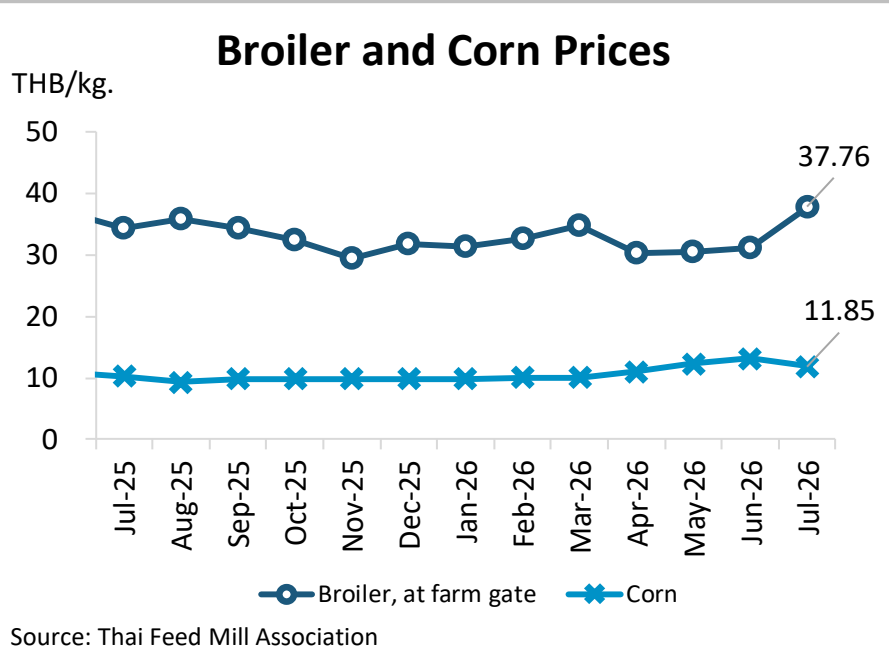
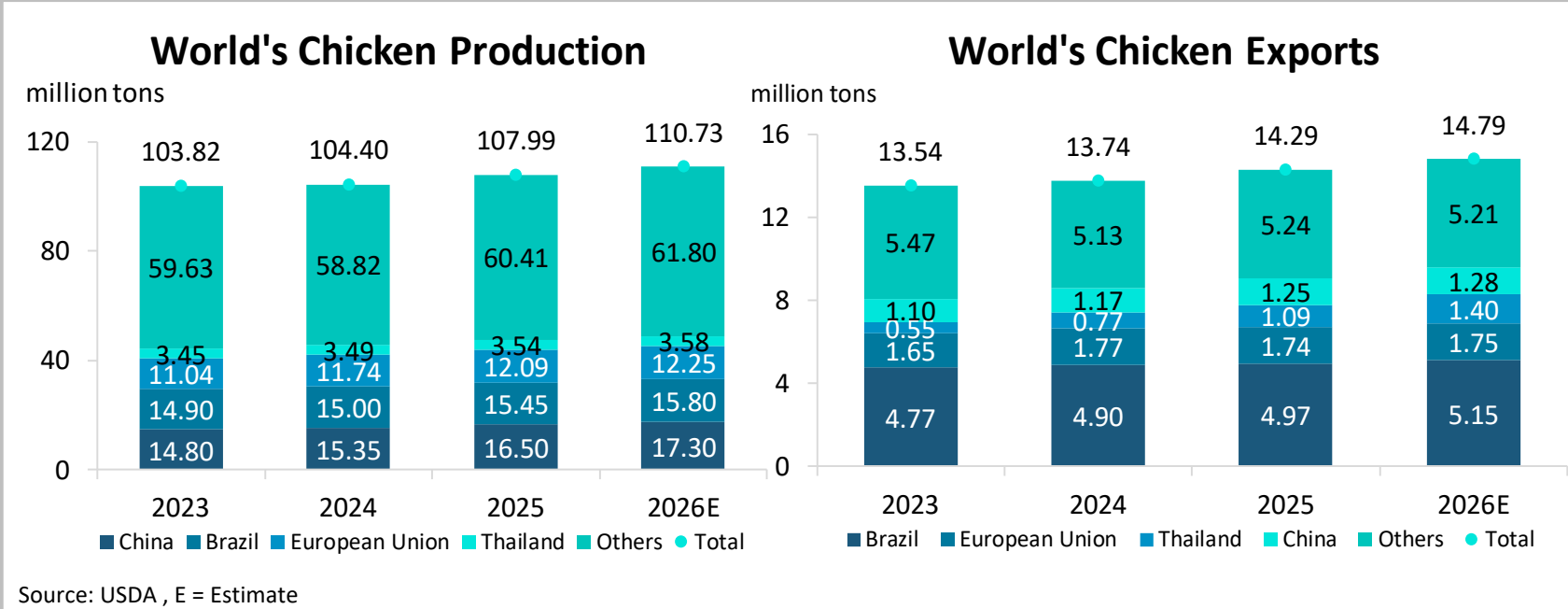
การแข่งขันในตลาดโลกมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น โดยบราซิลยังคงฐานส่งออกขนาดใหญ่ ขณะที่จีนมีปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

-

การพึ่งพาตลาดส่งออกหลักค่อนข้างสูง โดยเฉพาะตลาดญี่ปุ่น

-

ความเสี่ยงด้านโรคระบาดสัตว์ในปีกและมาตรฐาน Biosecurity ที่เข้มงวด



7. Frozen Seafood (อาหารทะเลแช่แข็ง)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral -
(Sep 26)



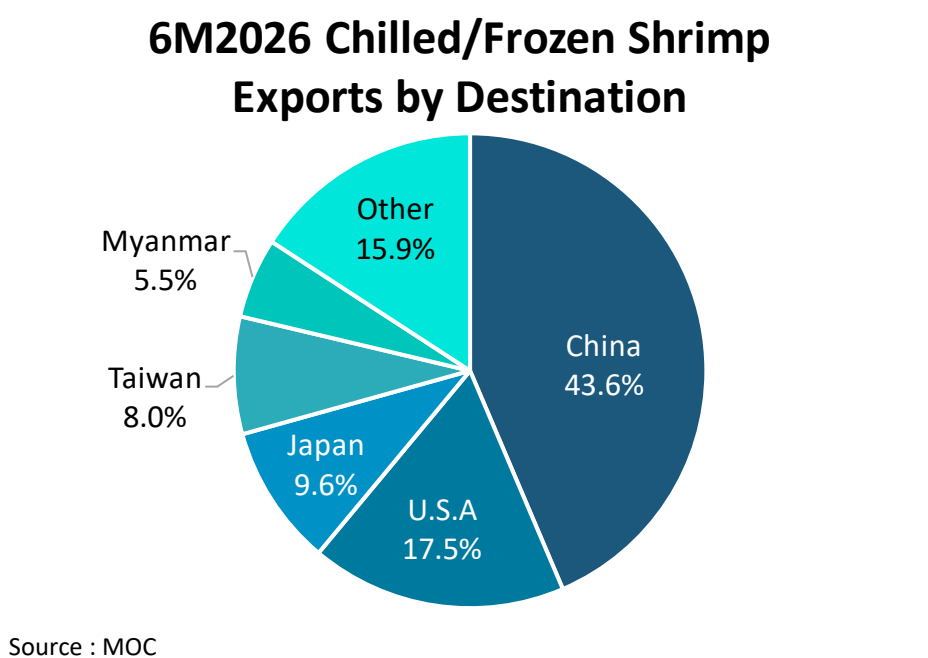
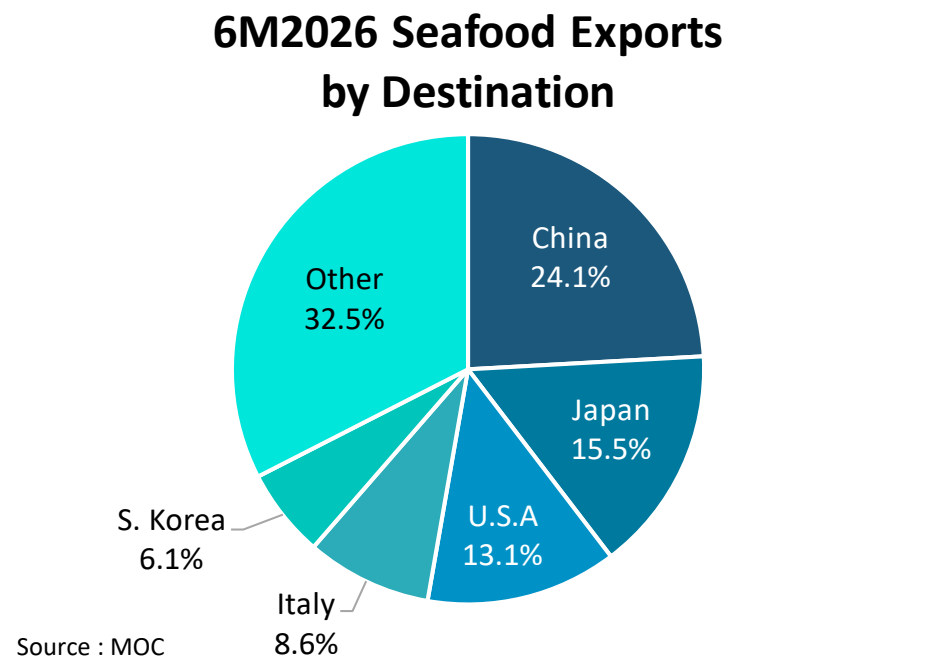
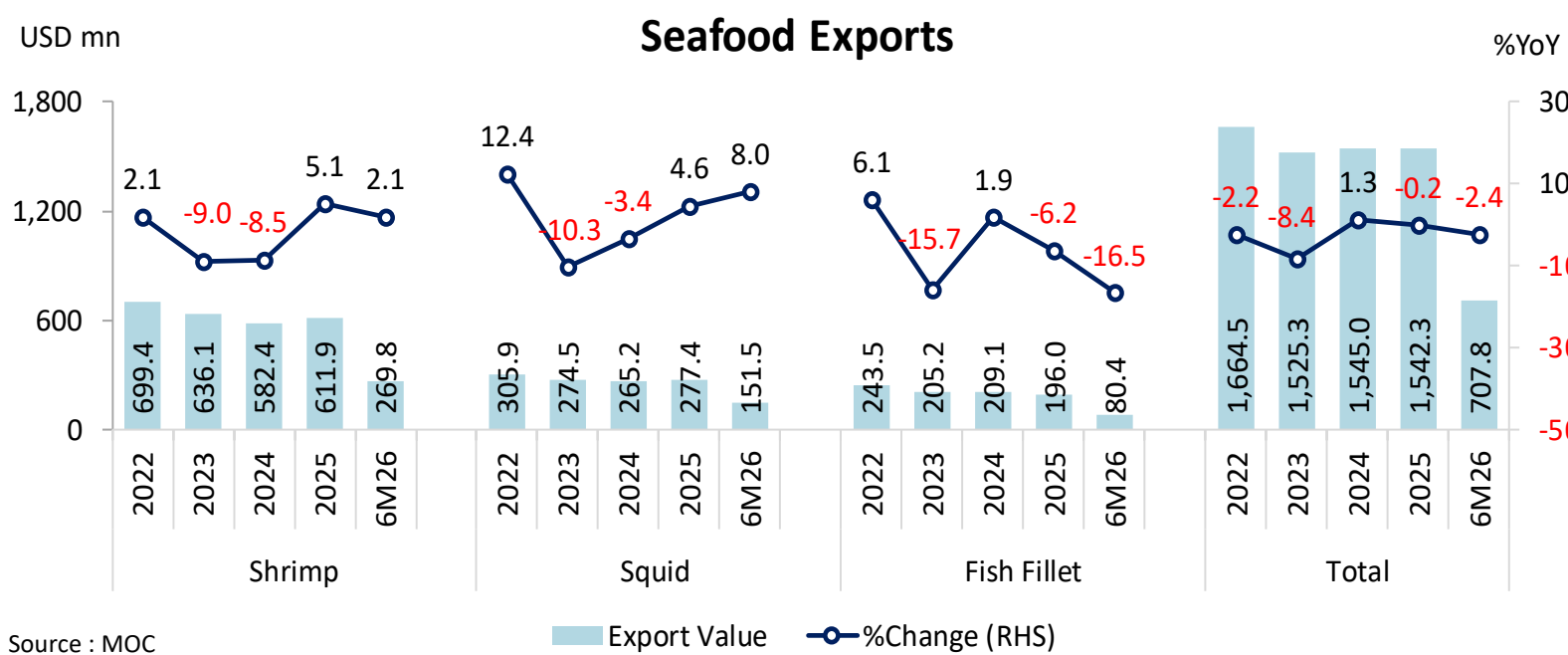
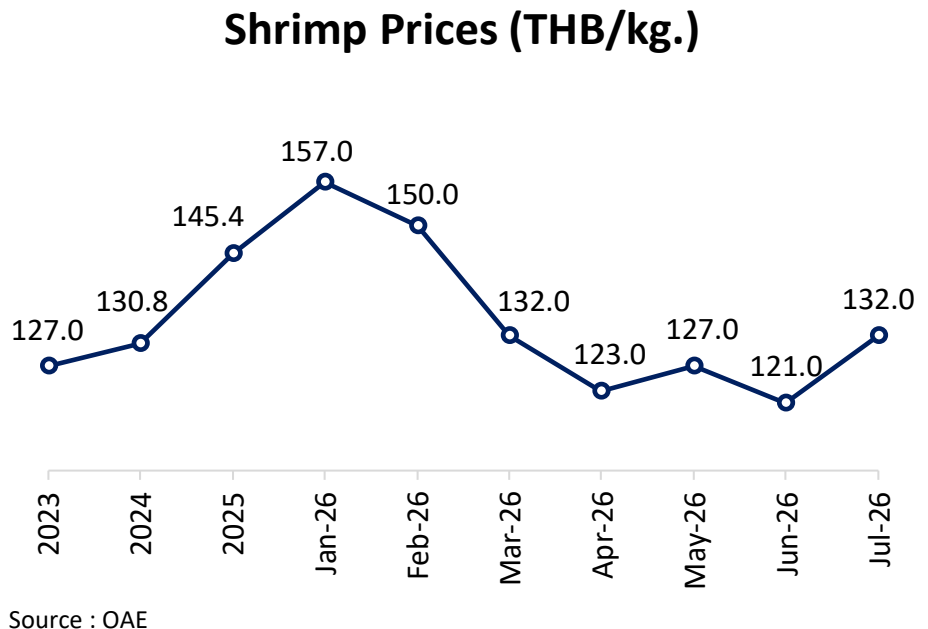
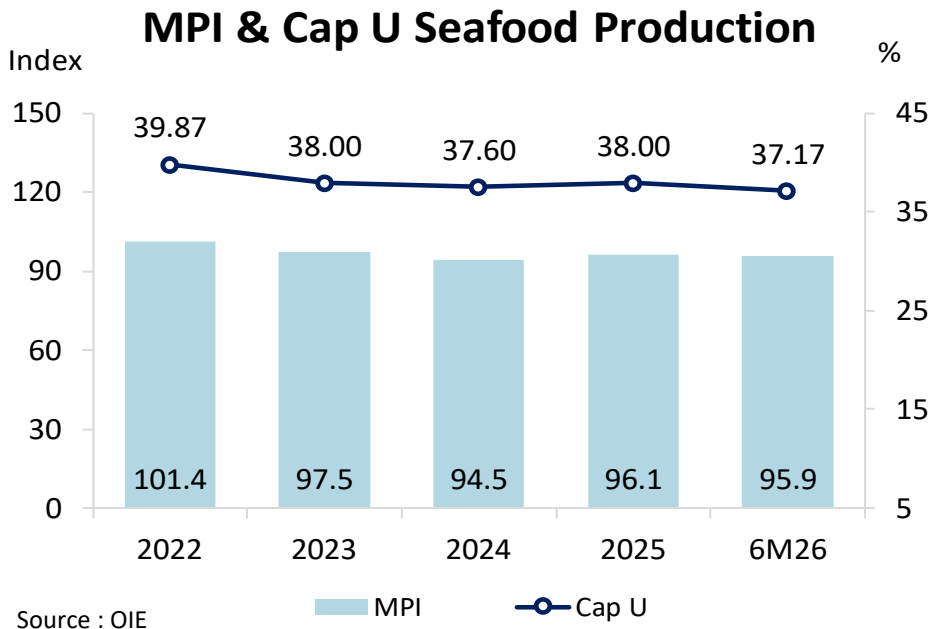
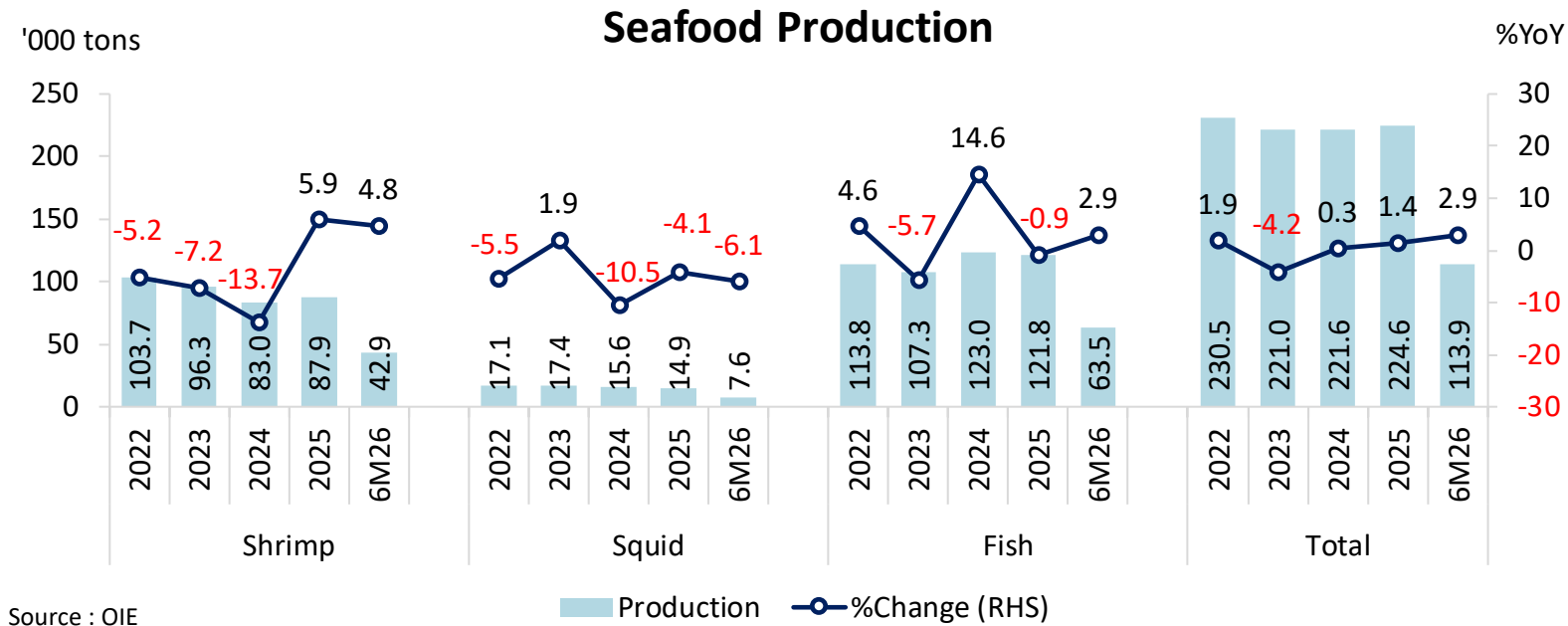
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งของไทยมีแนวโน้มทรงตัวถึงปี 2026 โดยในช่วง 6 เดือนแรกปี 2026 ปริมาณผลผลิตอาหารทะเลแช่แข็งโดยรวมกลับมาขยายตัวที่ 2.9%YoY แรงหนุนจากทั้งหมวดปลาแช่แข็งและกุ้งแช่แข็ง ทั้งนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ภาพรวมการส่งออกมีทิศทางหดตัวที่ 2.4%YoY จากมูลค่าการส่งออกปลาสดแช่เย็นแช่แข็งเป็นสำคัญ



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ปริมาณการผลิตกุ้งและปลาพื้นตัว ช่วยเพิ่มวัตถุดิบเข้าสู่โรงงานแปรรูปและสนับสนุนกิจกรรมการผลิต
- + การส่งออกกุ้งและปลาหมึกยังเติบโต ซึ่งช่วยชดเชยการหดตัวของกลุ่มปลา
- + มาตรฐานด้านความปลอดภัยและความยั่งยืนเป็นจุดแข็งของผู้ส่งออกไทย
- อุปสงค์ส่งออกโดยรวมยังอ่อนแอ เนื่องจากคำสั่งซื้อจากตลาดต่างประเทศชะลอตัว โดยเฉพาะกลุ่มปลา
- ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบยังสูง จากโรคระบาดในกุ้ง สภาพอากาศแปรปรวน และมาตรการบริหารทรัพยากรประมง
- การแข่งขันจากผลิตภัณฑ์โปรตีนทางเลือก กดดันส่วนแบ่งตลาดและการเติบโต



8. Cassava Products (ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง)



Neutral -
(Mar 26)

Negative
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

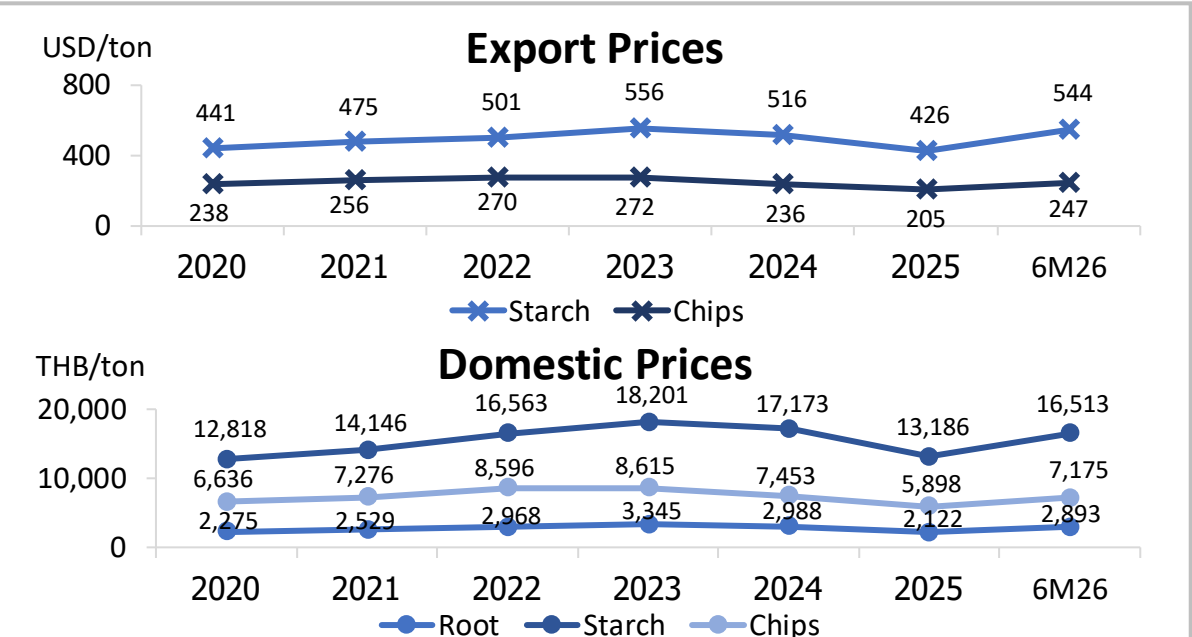
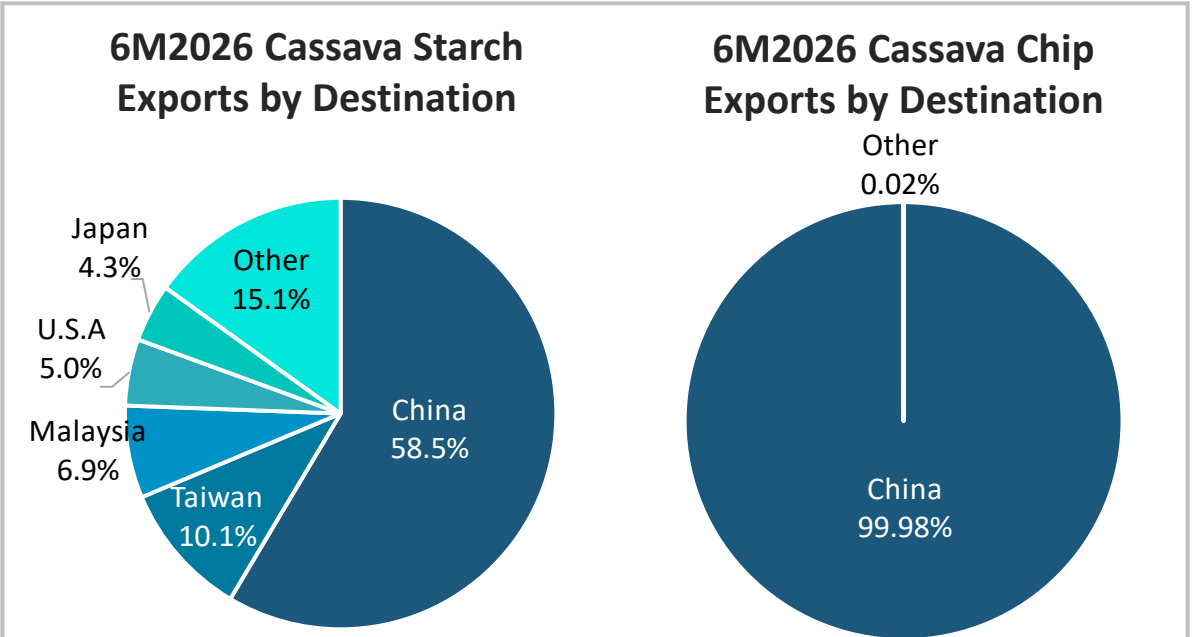
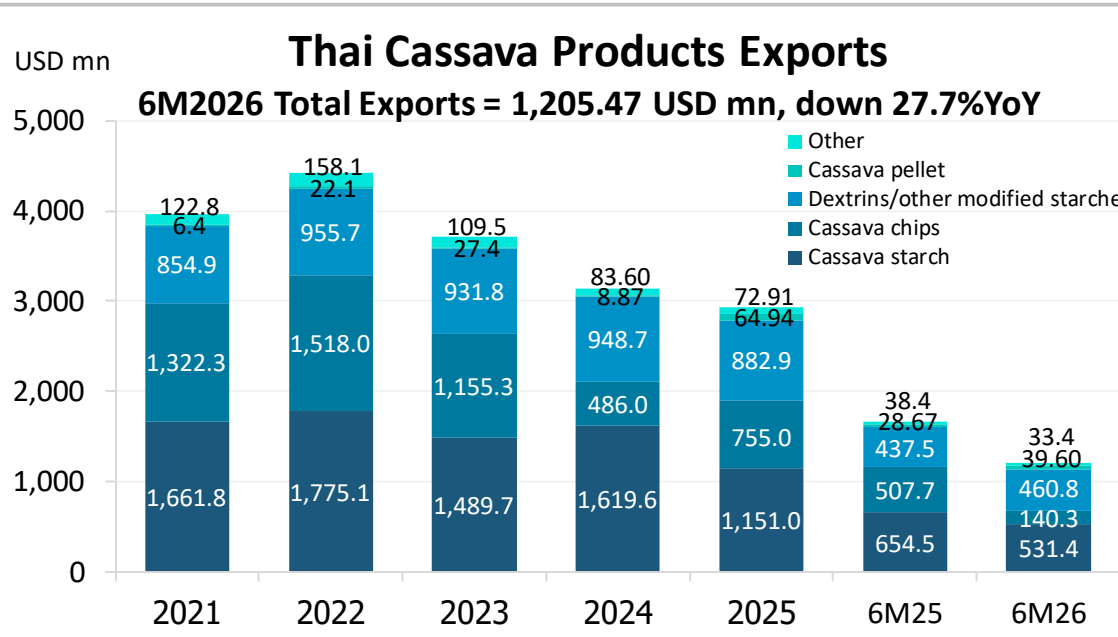
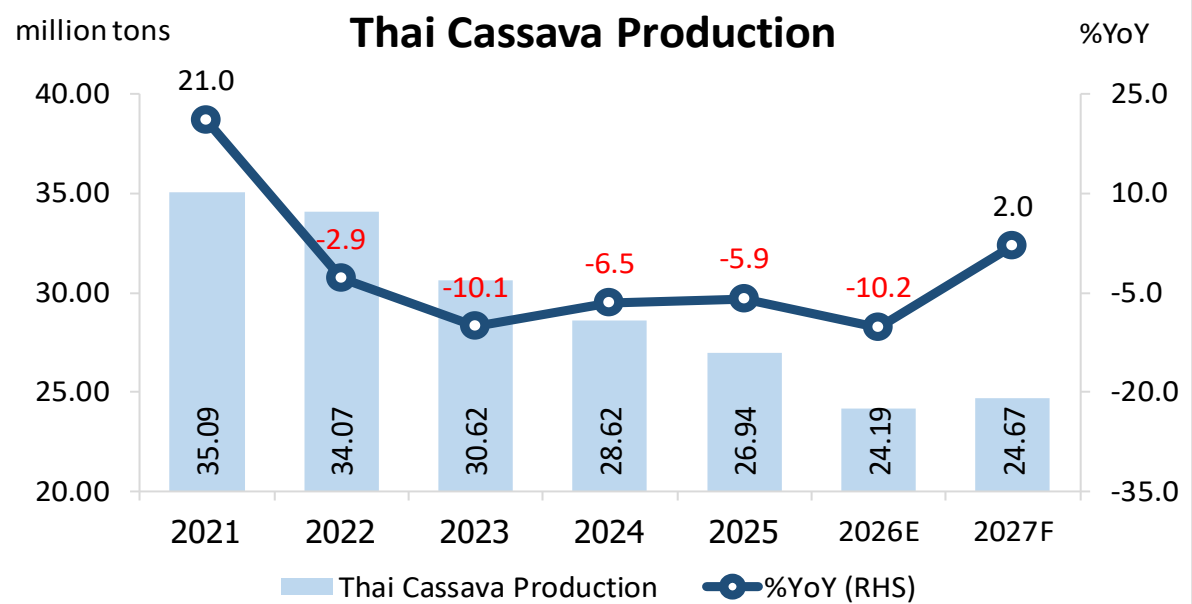
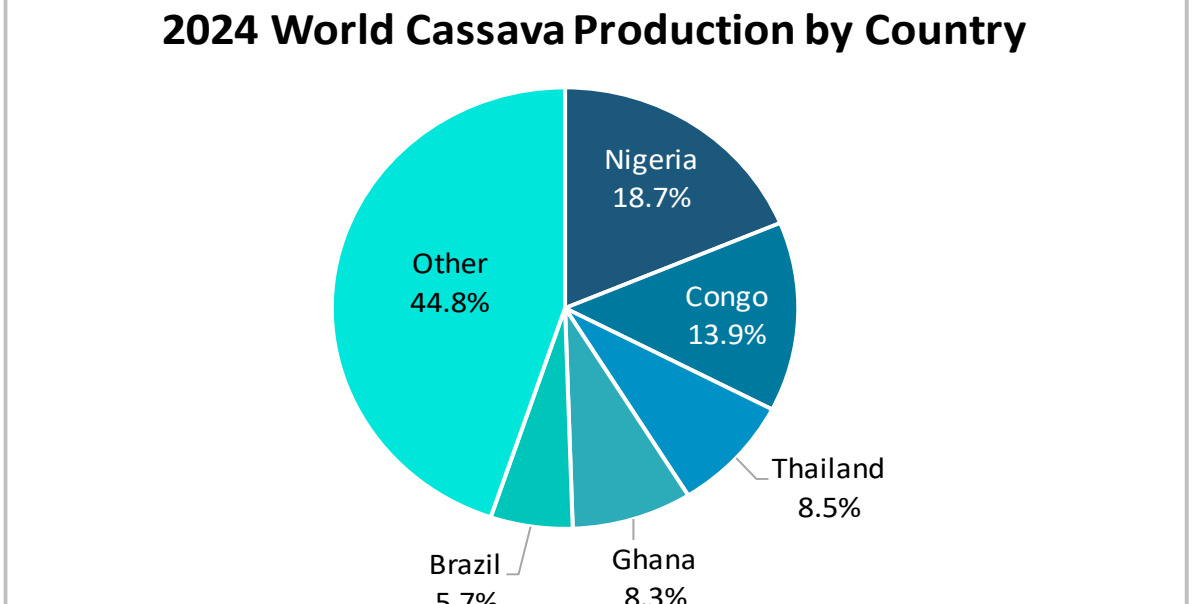
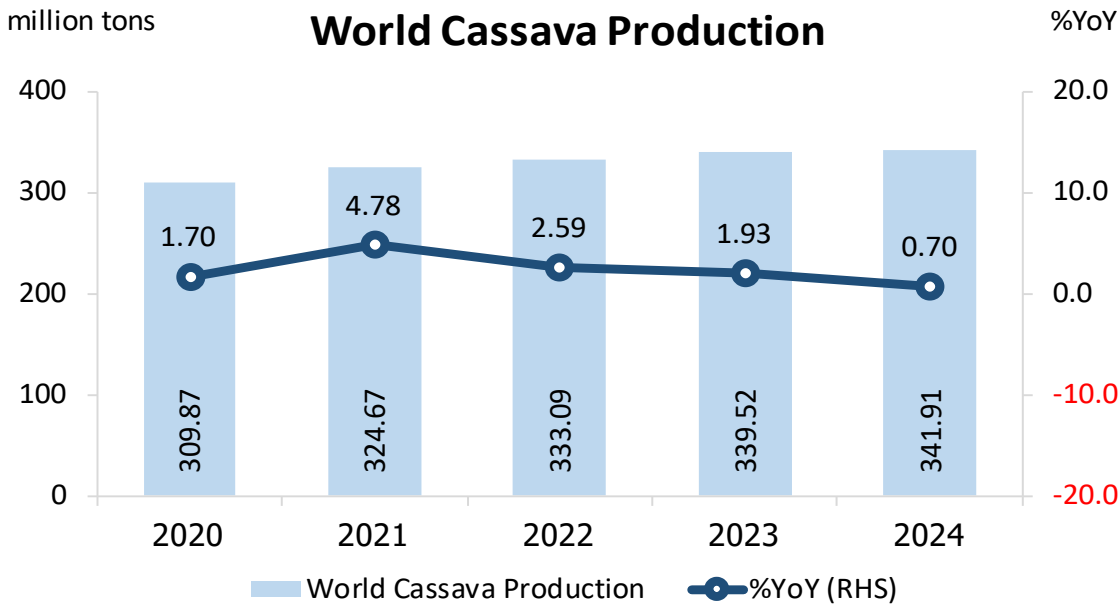
ธุรกิจผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังของไทยคาดว่าจะมีแนวโน้มหดตัว โดยถูกกดดันจากผลผลิตวัตถุดิบที่ลดลงและการส่งออกที่ชะลอตัวแรง ผลผลิตมันสำปะหลังคาดว่าจะอยู่ที่ 24.19 ล้านตัน ลดลง 10.2%YoY ขณะที่ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2026 มูลค่าส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังอยู่ที่ 1,205.47 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงราว 27.7%YoY โดยเฉพาะมันเส้นที่หดตัวมากกว่าผลิตภัณฑ์กลุ่มอื่น



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้ในอุตสาหกรรมต่อเนื่องยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งช่วยรองรับอุปสงค์ในประเทศ
- + ราคาผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังปรับสูงขึ้นตามภาวะอุปทานตึง ช่วยชดเชยการลดลงของปริมาณขายบางส่วน
- + จีนยังเป็นตลาดหลักเชิงโครงสร้าง แต่ความผันผวนของคำสั่งซื้อที่สูง

- ความผันผวนของสภาพอากาศและโรคพืชยังเป็นความเสี่ยงต่อผลผลิต โดยเฉพาะโรคใบด่างและความเสียหายจากฝนที่กระทบผลผลิต
- การพึ่งพาตลาดจีนสูงมาก ทำให้ธุรกิจอ่อนไหวนโยบายของจีน
- การแข่งขันจากประเทศ CLMV และการเติบโตของ EV เป็นความเสี่ยงระยะยาว ทั้งต่อส่วนแบ่งตลาดส่งออกและความต้องการเอทานอล



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 +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2026 ธุรกิจน้ำมันปาล์มมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จากการใช้ CPO ในประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะภาคพลังงาน ขณะที่สต็อกลดลงและราคายังอยู่ในทิศทางขยายตัว อย่างไรก็ตาม การส่งออกปรับลดลงเล็กน้อย ประกอบกับแนวโน้มผลผลิตไทยที่เพิ่มขึ้นและการแข่งขันจากอินโดนีเซีย-มาเลเซีย ยังจำกัดการปรับขึ้นของราคาและการฟื้นตัวของธุรกิจ



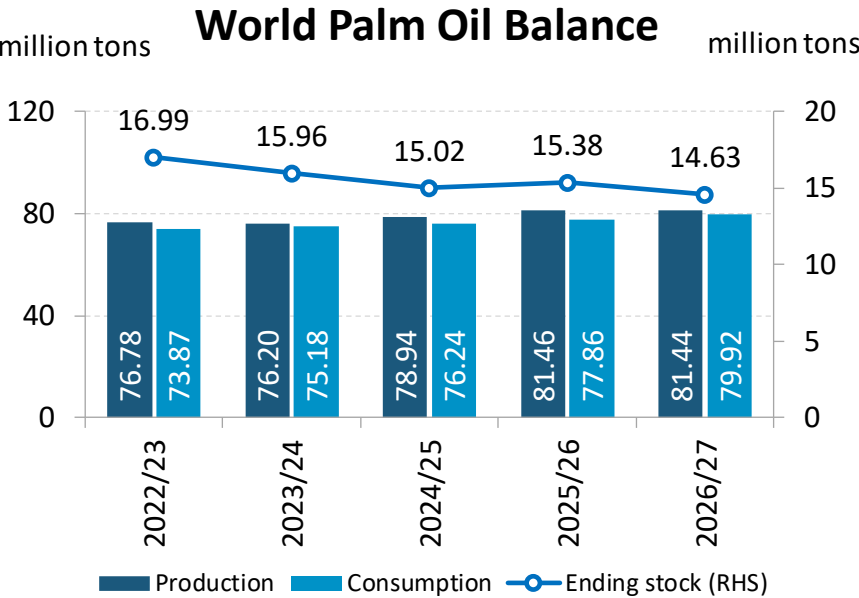
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- +

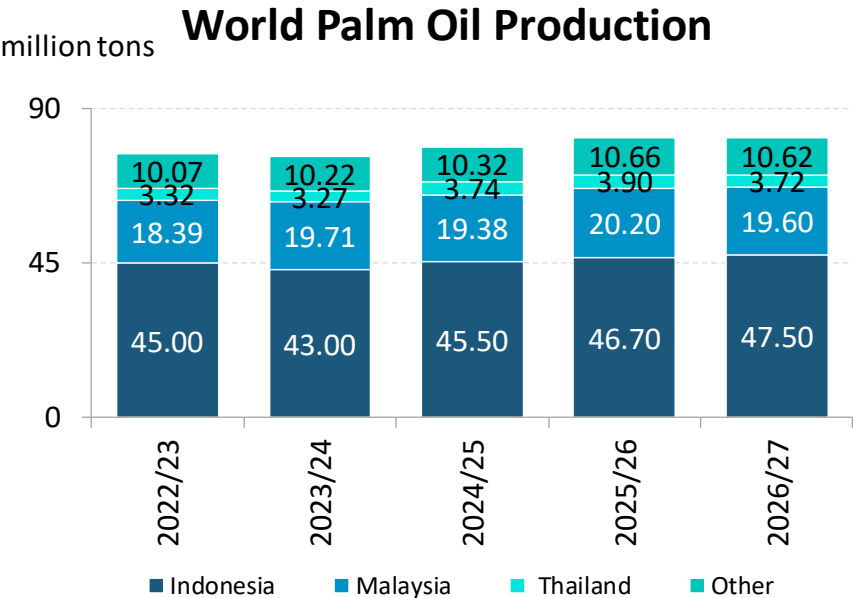
ความต้องการใช้ CPO ในภาคพลังงานเพิ่มขึ้น จากการส่งเสริม B7/B20 ช่วยดูดซับผลผลิตและรักษาสมดุลตลาดในประเทศ
- +

พื้นที่ให้ผลและผลผลิตมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น สนับสนุนการใช้กำลังการผลิตของโรงสกัด
- +

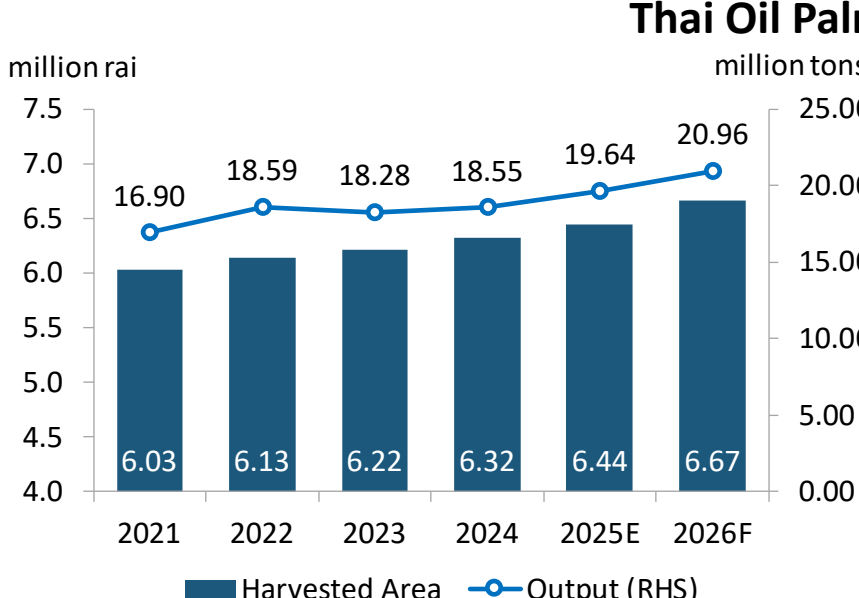
การฟื้นตัวของกิจกรรมปลายน้ำในประเทศทั้งบริการ อาหาร และท่องเที่ยว
- การแข่งขันจากอินโดนีเซียและมาเลเซียยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ไทยมีข้อจำกัดด้านความสามารถในการแข่งขันด้านราคาในตลาดส่งออก
- สภาพอากาศแปรปรวนและภาวะแห้งแล้ง เป็นความเสี่ยงต่อปริมาณผลผลิตและคุณภาพทะลายปาล์ม
- มาตรการควบคุมการส่งออก CPO อาจลดความคล่องตัวในการส่งออก



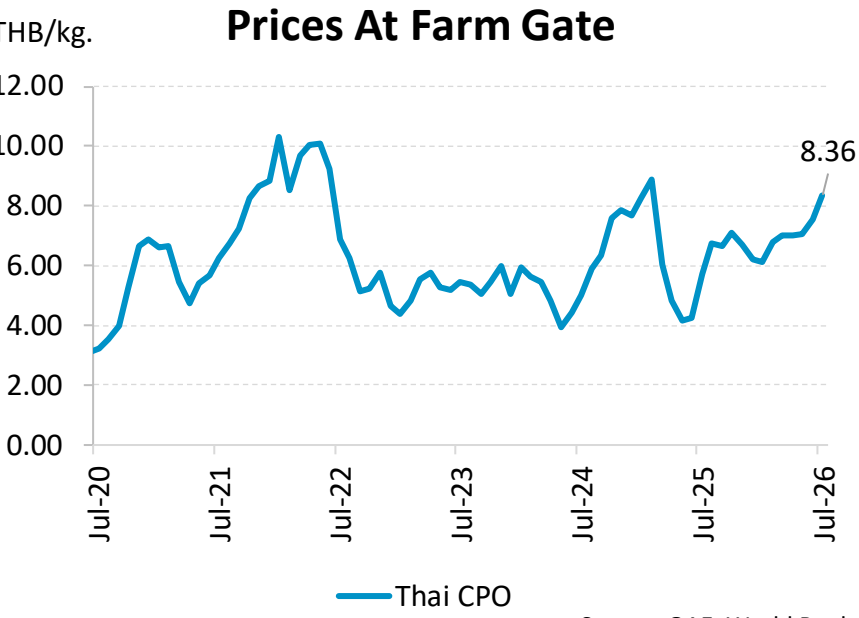
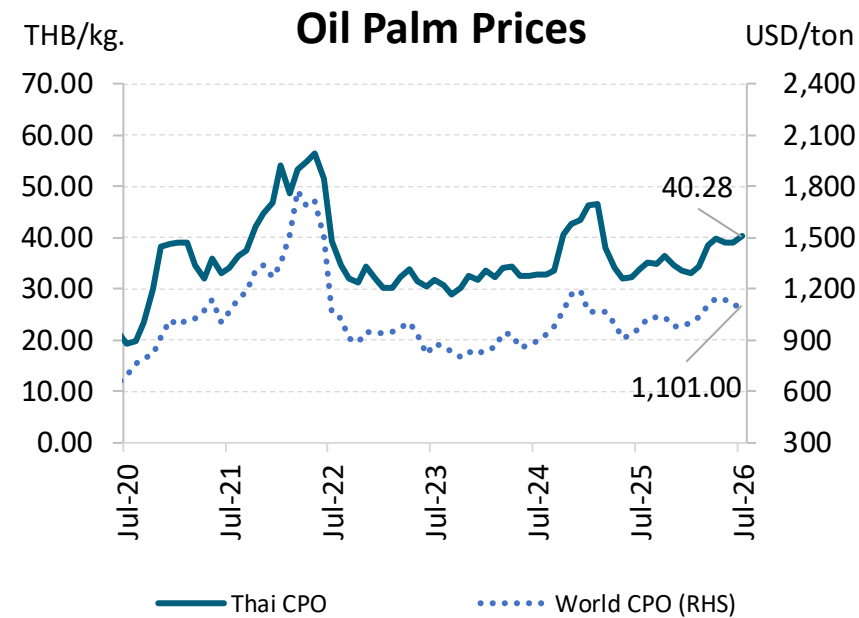
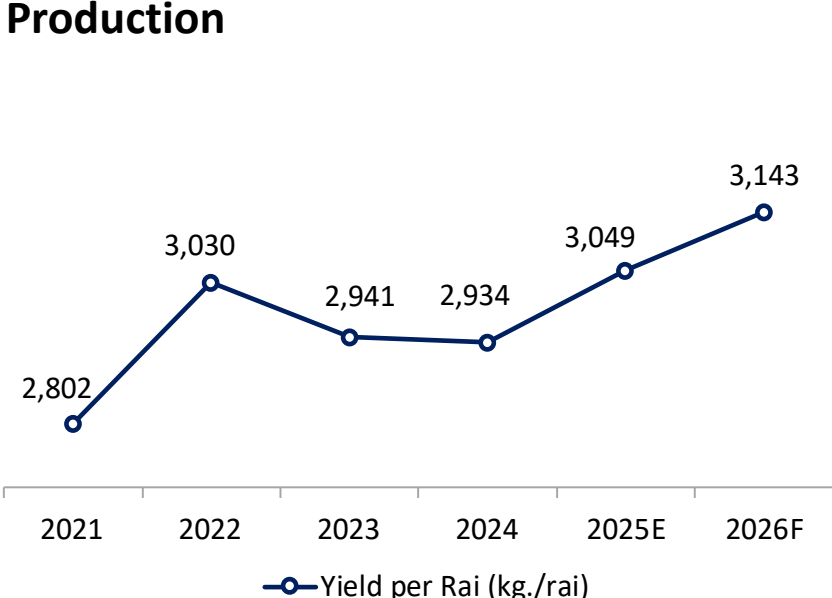
Source: USDA



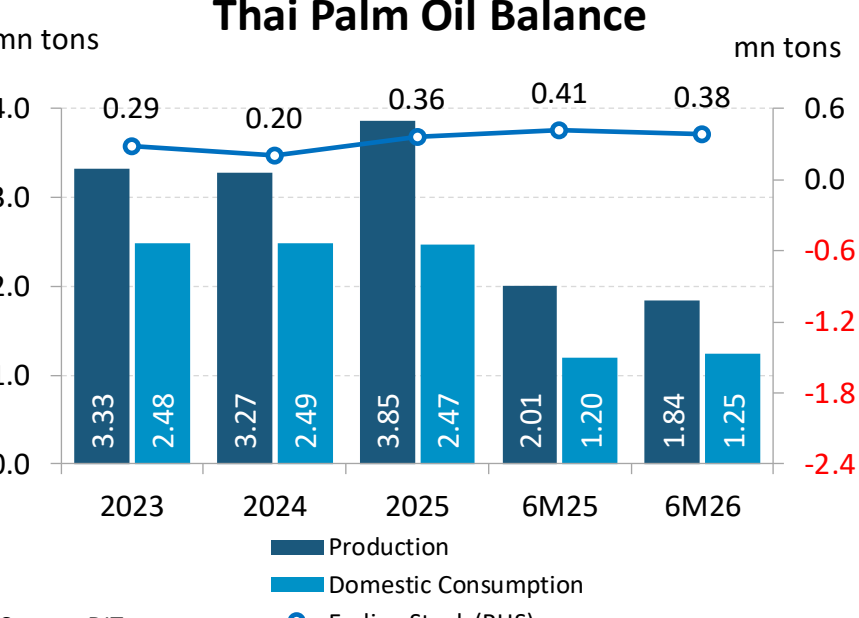
Source: USDA



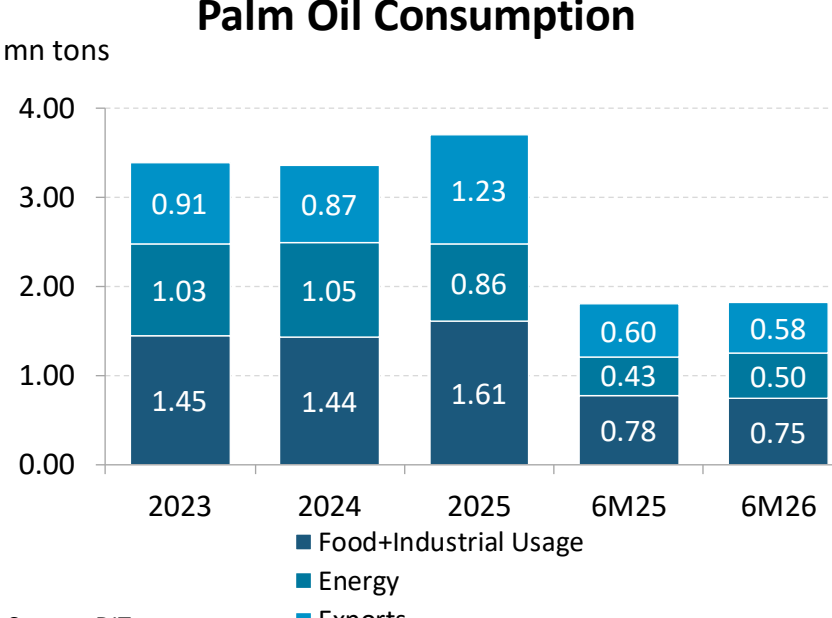
Source: OAE



Source: OAE, World Bank



Source: DIT



Source: DIT

10. Rice (ข้าว)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral -
(Sep 26)



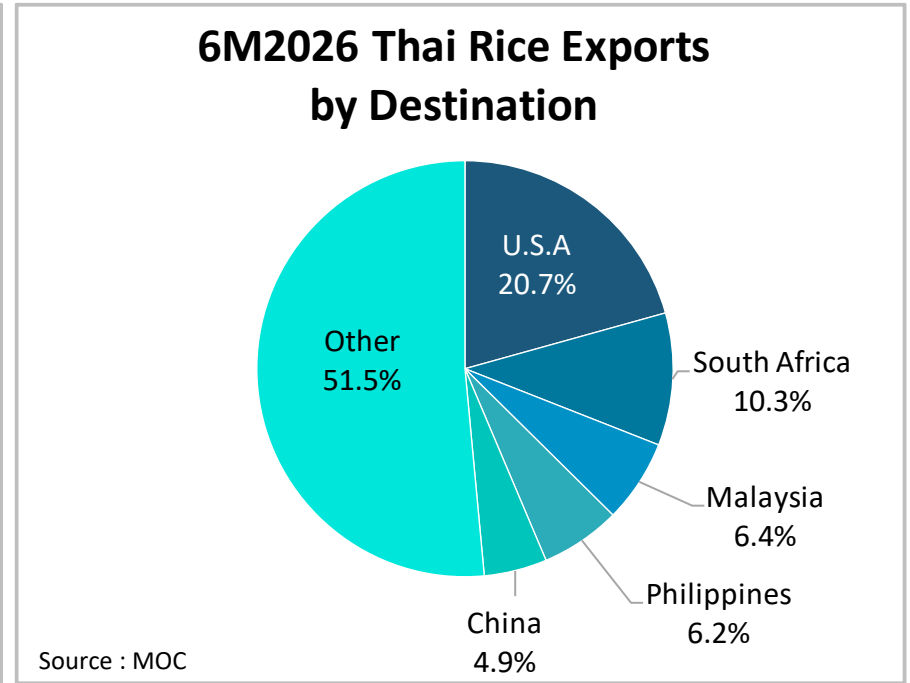
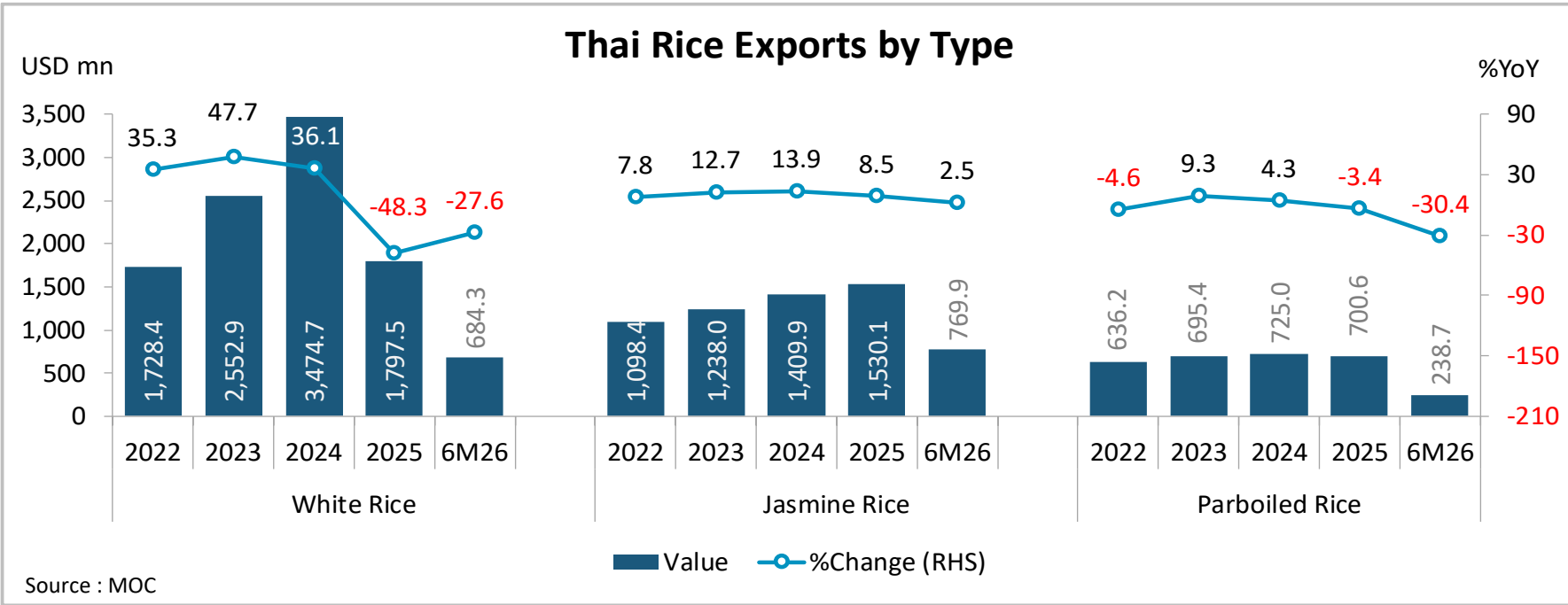
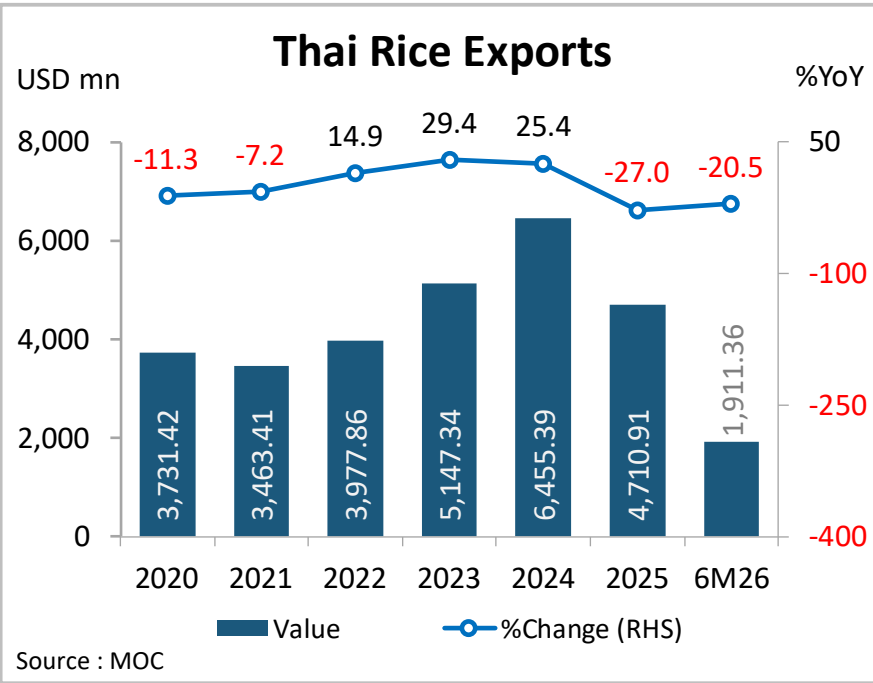
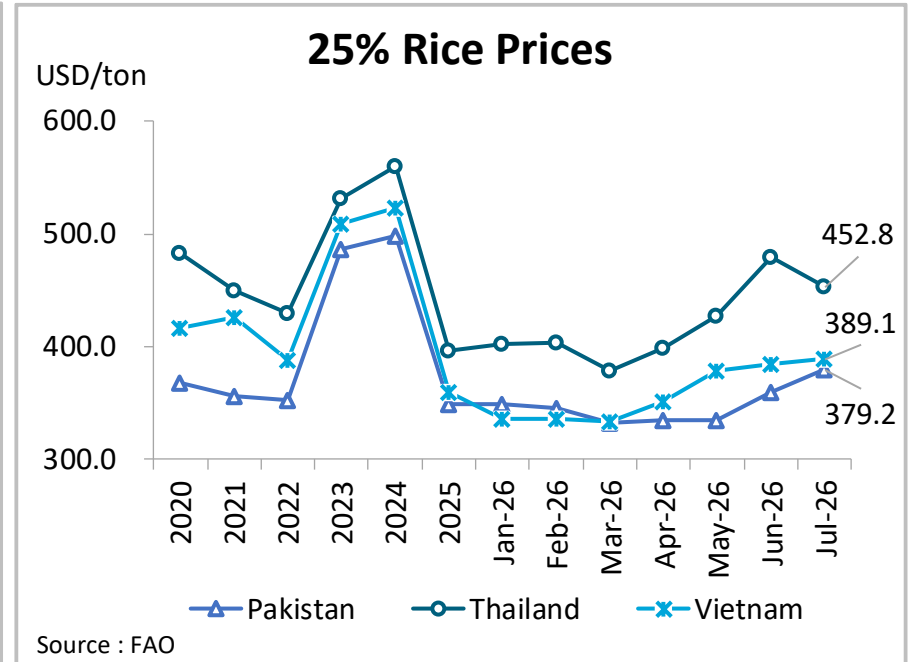
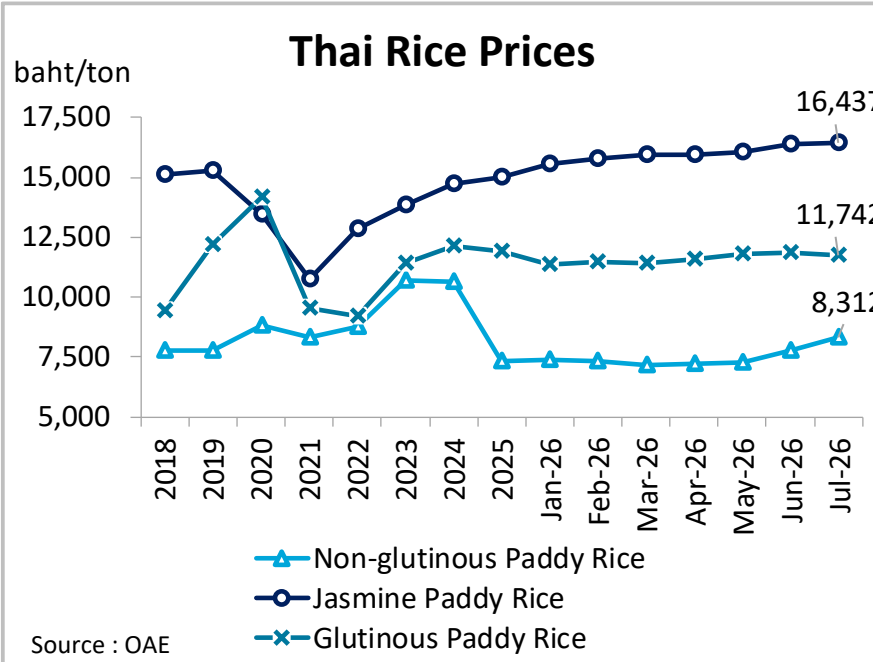
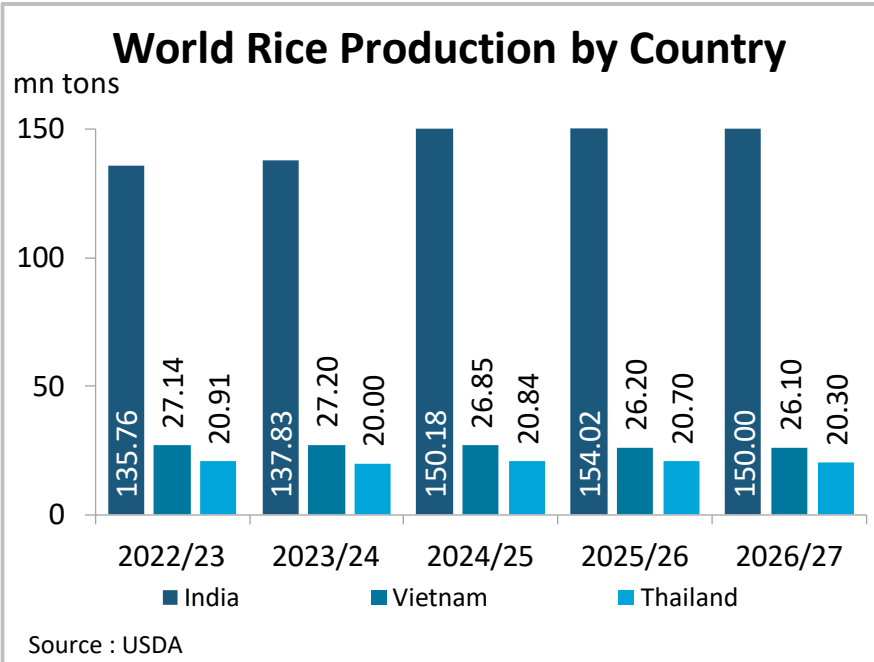
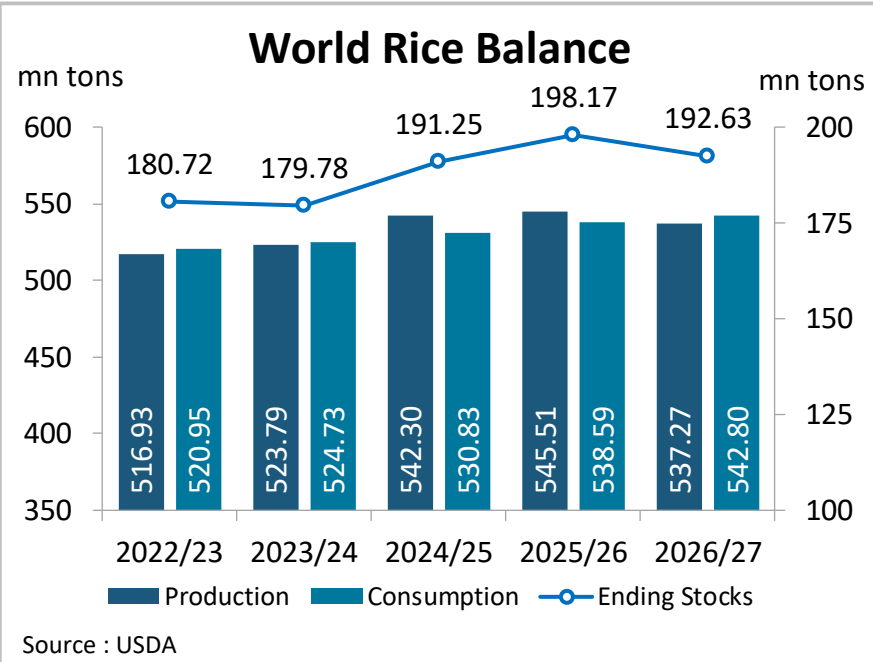
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจข้าวของไทยมีแนวโน้มทรงตัวถึงหดตัวเล็กน้อย โดยผลผลิตข้าวปีการผลิต 2026/27 คาดอยู่ที่ 20.30 ล้านตัน ลดลง 1.9%YoY ขณะที่มูลค่าส่งออกลดลงราว 20.5%YoY จากอุปทานข้าวโลกที่อยู่ในระดับสูงและการแข่งขันด้านราคาที่ยืดหยุ่น ขณะที่ข้าวหอมมะลิยังขยายตัวได้ ทั้งนี้ ราคาส่งออกข้าวไทยสูงกว่าคู่แข่งสำคัญ กัดดันความสามารถในการแข่งขัน



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการนำเข้ามีโอกาสดำเนินการขึ้นจากการสำรองข้าวเพื่อความมั่นคงทางอาหาร
- + การฟื้นตัวของกิจกรรมท่องเที่ยว ร้านอาหารและโรงแรม ช่วยประคองความต้องการบริโภคข้าวในประเทศ
- + การเร่งเจาะตลาดใหม่และผลักดันการค้าระหว่างรัฐ (G-to-G)
- การแข่งขันด้านราคาสูง จากอุปทานข้าวโลกจำนวนมาก ขณะที่ราคาข้าวไทยยังสูงกว่าเวียดนามและปากีสถาน กัดดันส่วนแบ่งตลาด
- การส่งออกหดตัวแรง สะท้อนอุปสงค์ต่างประเทศที่อ่อนแอ รวมถึงผลกระทบจากการส่งออกไปตลาดตะวันออกกลางที่ชะงัก
- El Niño เพิ่มความเสี่ยงภัยแล้งและความผันผวนของผลผลิต



11. Rubber (ยางพารา)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral -
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจยางพารามีแนวโน้มทรงตัวถึงปี 2026 โดยผลผลิตยางธรรมชาติคาดเพิ่มขึ้น 1.6%YoY และราคายางปรับสูงขึ้น ช่วยหนุนรายได้เกษตรกร อย่างไรก็ดีภาคส่งออกยังอ่อนแอ โดยมูลค่าส่งออกในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2026 หดตัว 15.2%YoY ขณะที่การผลิตยางแผ่นและยางแท่งลดลง สะท้อนอุปสงค์ต่างประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่



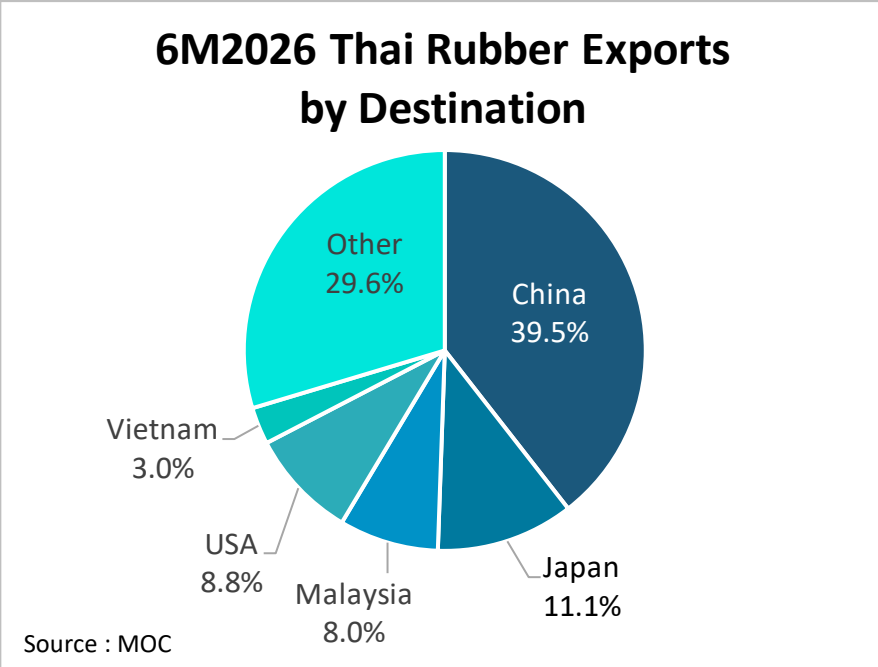
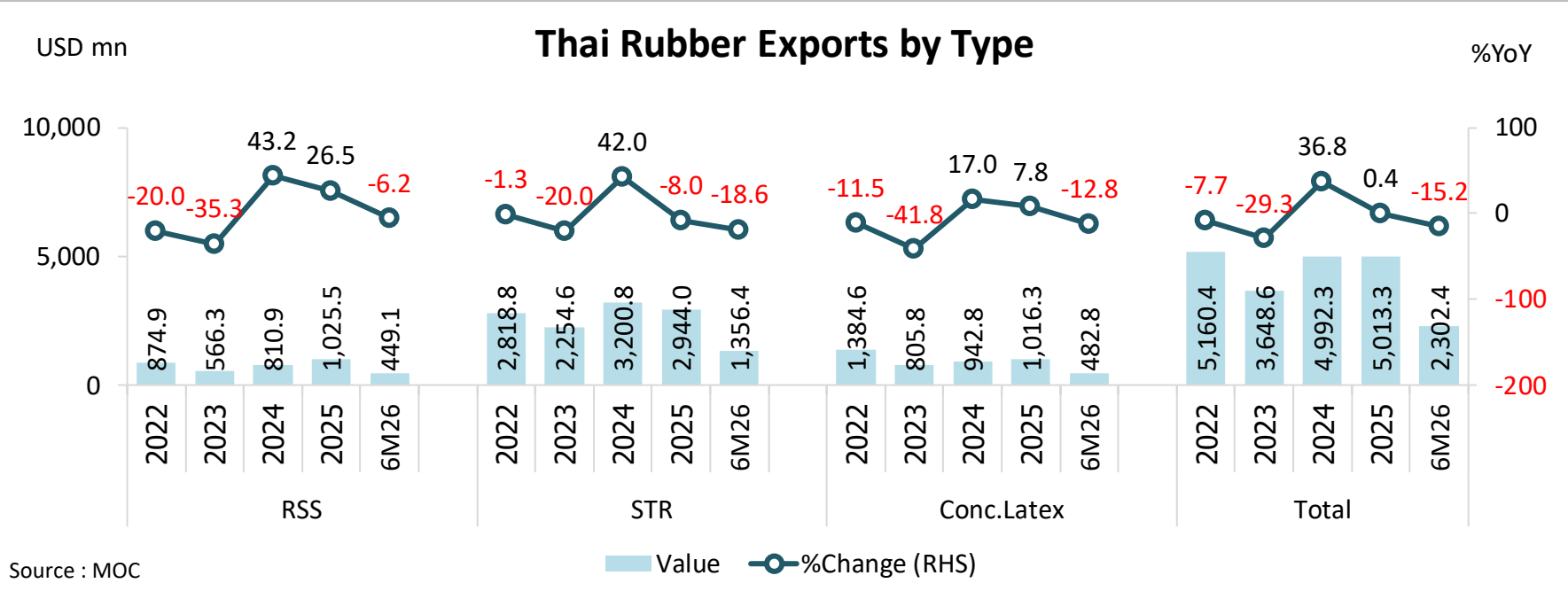
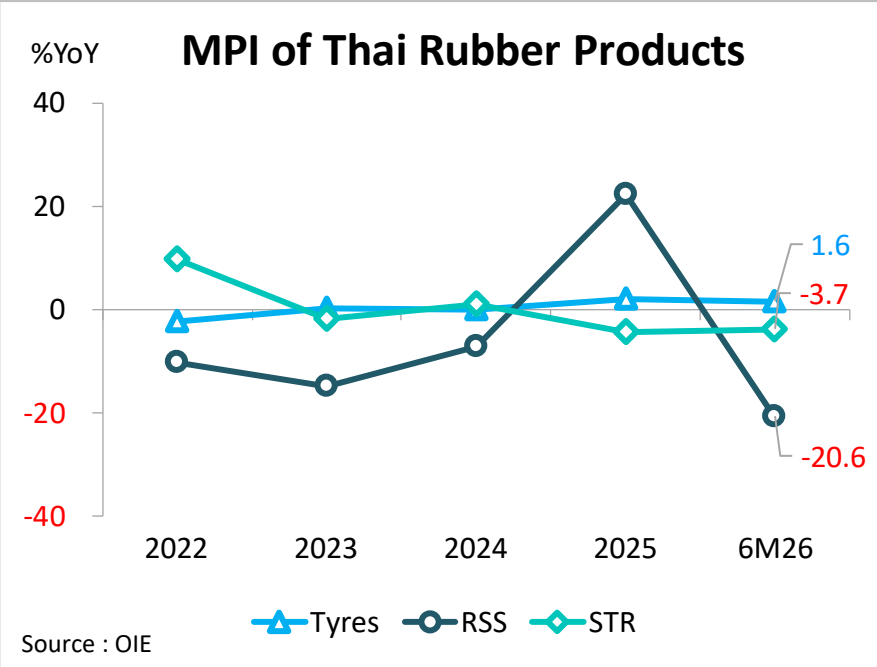
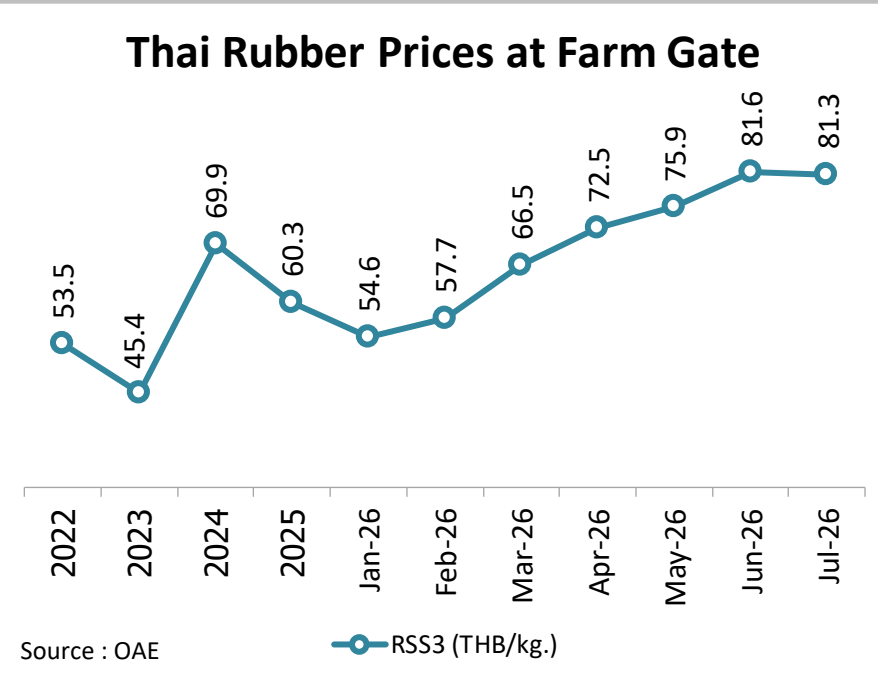
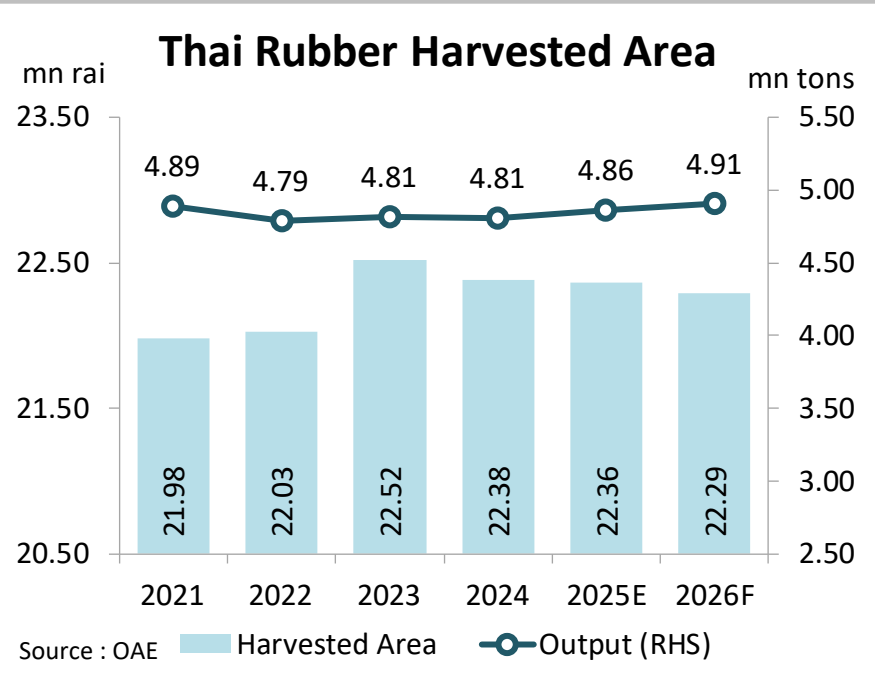
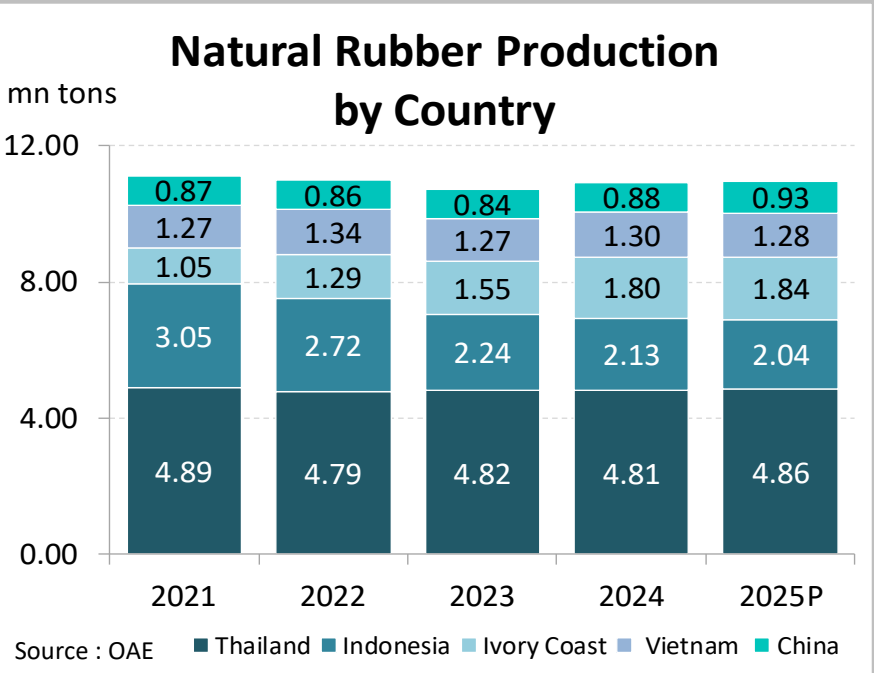
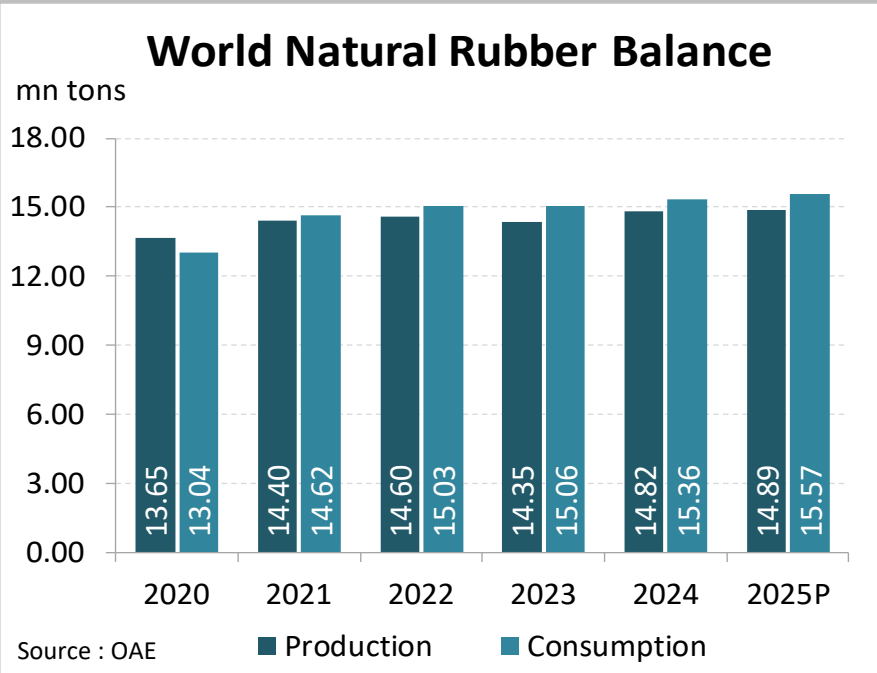
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- +

ภาวะอุปทานยางธรรมชาติโลกยังค่อนข้างตึงตัว โดยความต้องการยังสูงกว่าผลผลิตเล็กน้อย ช่วยพยุงราคายางในระยะข้างหน้า
- +

ความต้องการจากอุตสาหกรรมยางล้อและยานยนต์ในเอเชียยังเป็นแรงหนุน โดยเฉพาะจีนและอินเดีย
- +

ราคายางในประเทศปรับสูงขึ้นชัดเจน ช่วยเพิ่มแรงจูงใจเกษตรกร
- การส่งออกยางพารายังหดตัวในผลิตภัณฑ์หลัก ทั้งยางแผ่น ยางแท่ง และน้ำยางข้น สะท้อนคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่ยังอ่อนแอ
- การพึ่งพาตลาดจีนค่อนข้างสูง ทำให้อ่อนไหวต่อระดับสต็อกยางของจีน
- ความผันผวนของสภาพอากาศและโรคใบร่วงยาง ยังเป็นความเสี่ยงต่อปริมาณผลผลิตและต้นทุนวัตถุดิบ



12. Sugar (น้ำตาล)



Neutral +
(Mar 26)

Negative
(Sep 26)



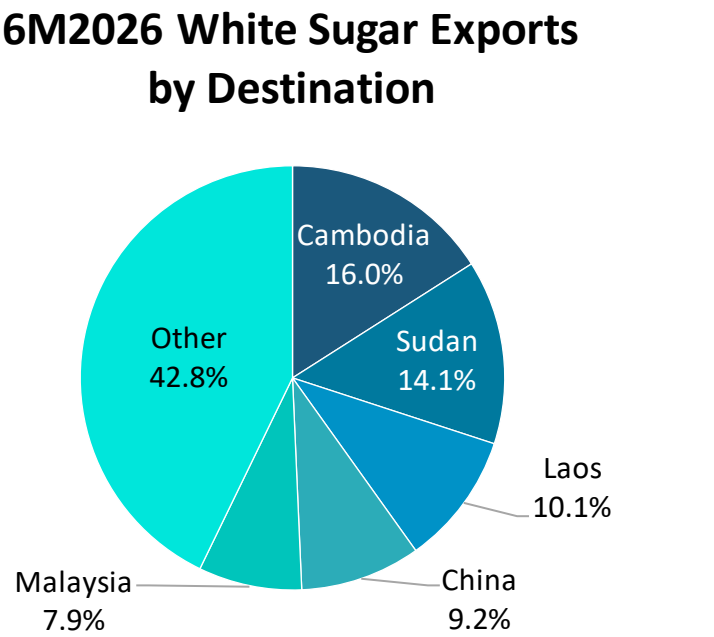
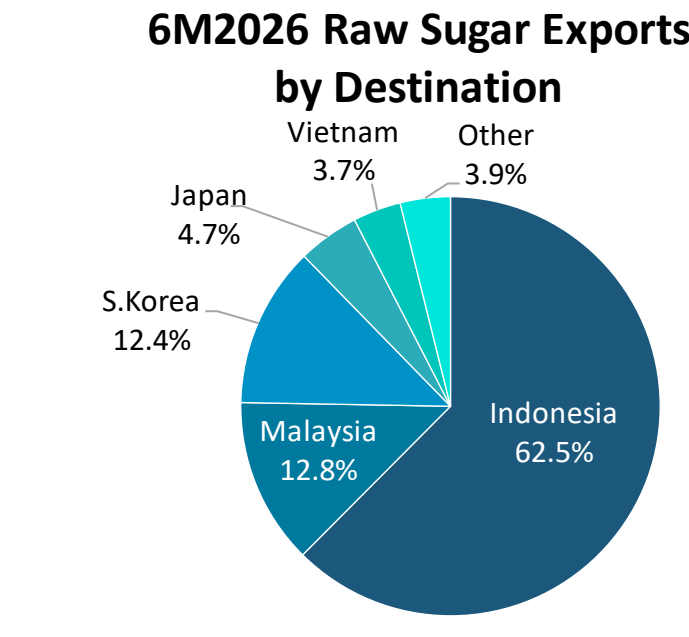
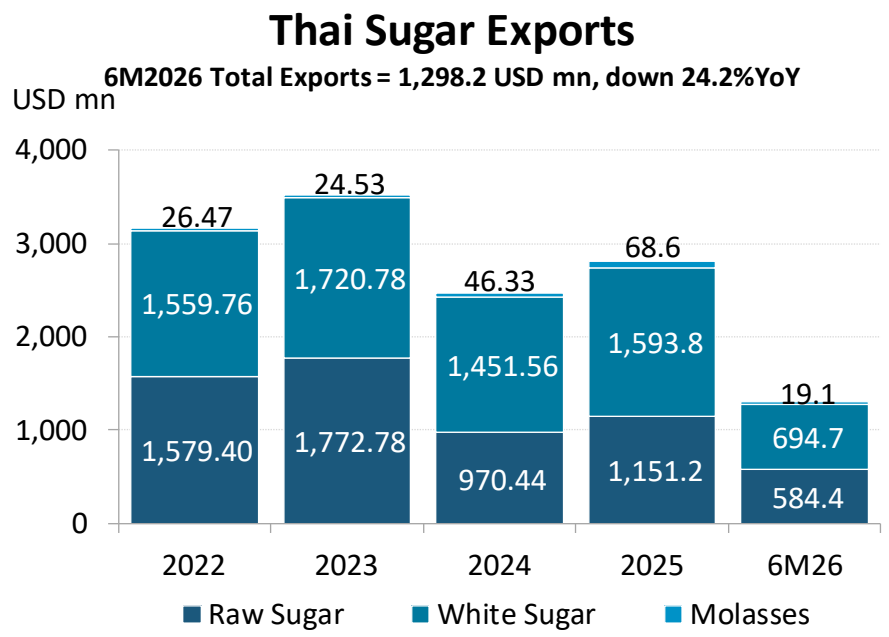
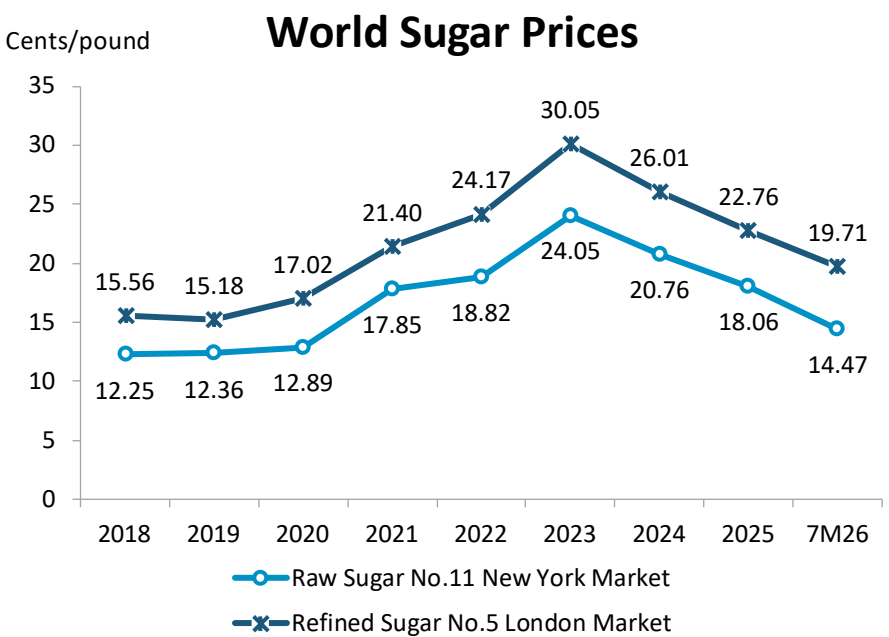
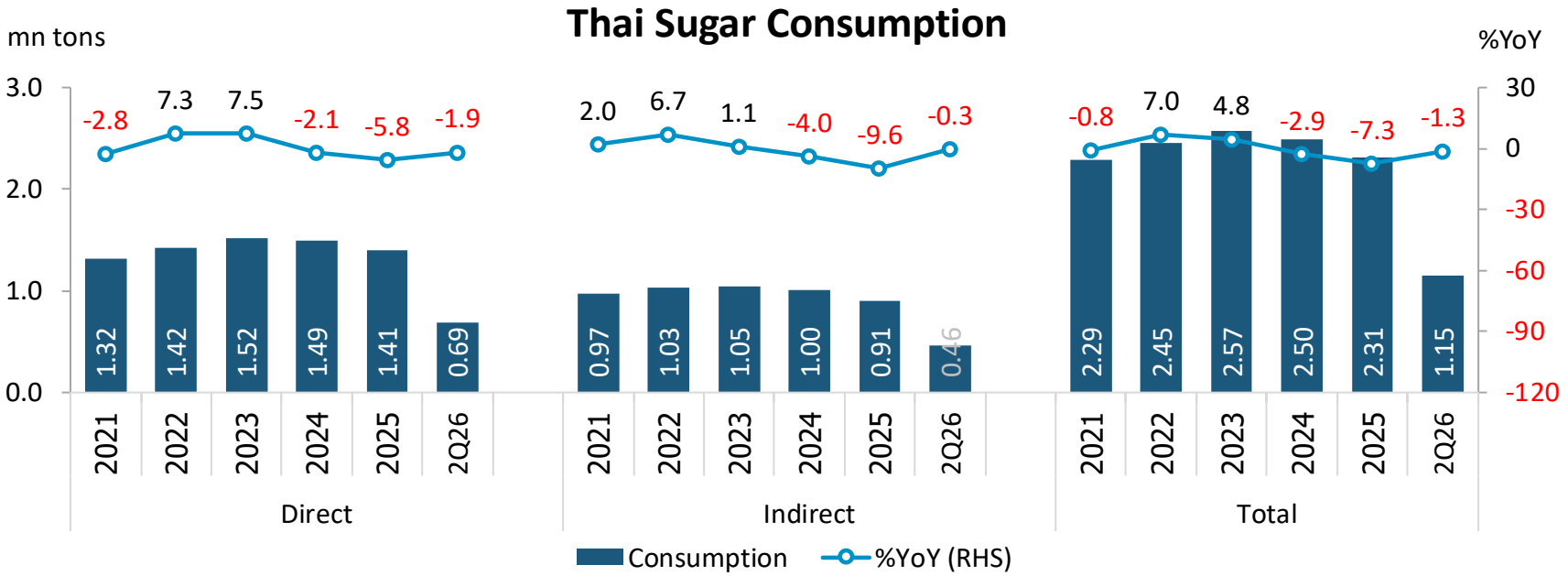
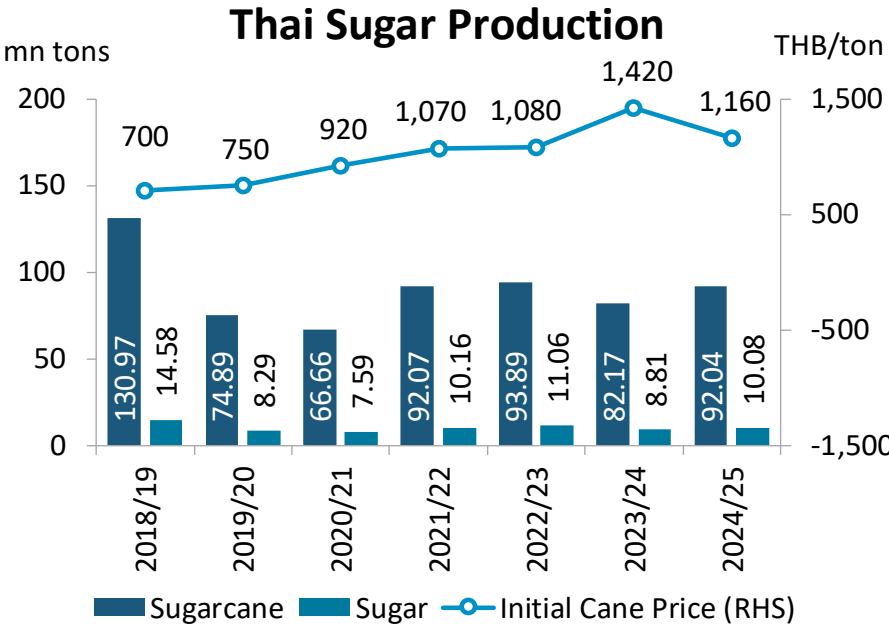
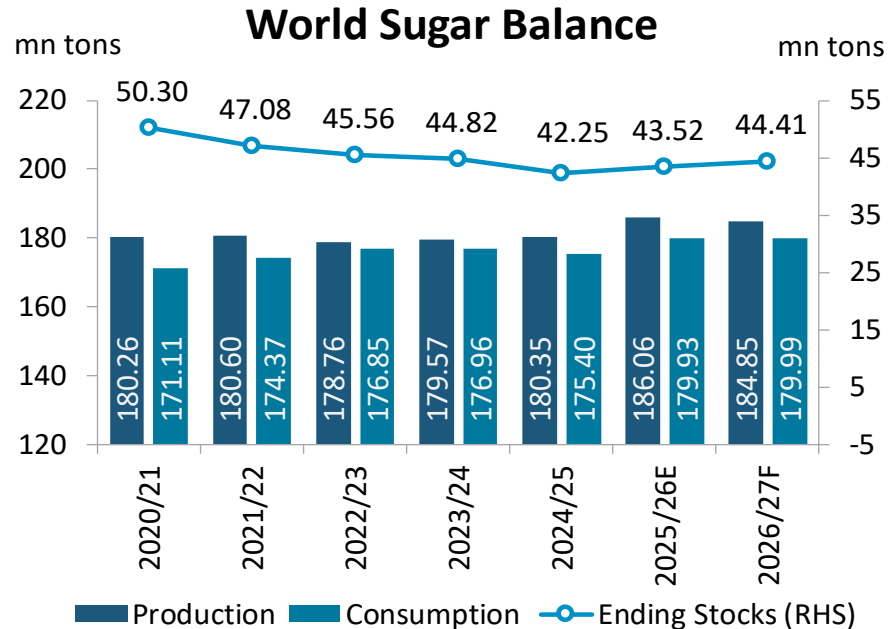
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจน้ำตาลมีแนวโน้มหดตัวลง แม้ผลผลิตฟื้นตัว โดยฤดูผลิต 2024/25 ผลผลิตน้ำตาลเพิ่มเป็น 10.08 ล้านตัน แต่ยังถูกกดดันจากราคาน้ำตาลโลกที่อยู่ในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2026 ยังมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง สำหรับการบริโภคน้ำตาลในประเทศ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2026 มีแนวโน้มหดตัวทั้งการบริโภคทางตรงและทางอ้อม ส่วนมูลค่าการส่งออกน้ำตาลโดยภาพรวมหดตัวที่ 24.2%YoY



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ผลผลิตอ้อยและน้ำตาลเพิ่มขึ้น จากสภาพอากาศเอื้ออำนวย ปริมาณอ้อยเข้าหีบและค่า CCS ที่ดีขึ้น
- + ความต้องการจากต่างประเทศที่ยังขยายตัว เช่น มาเลเซีย ชูแดน
- + ราคาน้ำตาลอาจฟื้นตัวจากความเสี่ยงด้านภูมิอากาศและพลังงาน และลดแรงกดดันต่อราคาส่งออก
- อุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มอ่อนตัวเชิงโครงสร้าง จากกระแสรักสุขภาพ ภาษีความหวาน และการปรับสูตรเครื่องดื่มเพื่อลดการใช้น้ำตาล กดดันการบริโภคโดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม
- ราคาน้ำตาลโลกอยู่ในระดับต่ำและการแข่งขันด้านราคารุนแรงขึ้น จากผู้ผลิตรายใหญ่ เช่น บราซิลและอินเดีย



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

Source: LH Bank Business Research Analysis

13. Cement (ปูนซีเมนต์)

Rating

Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

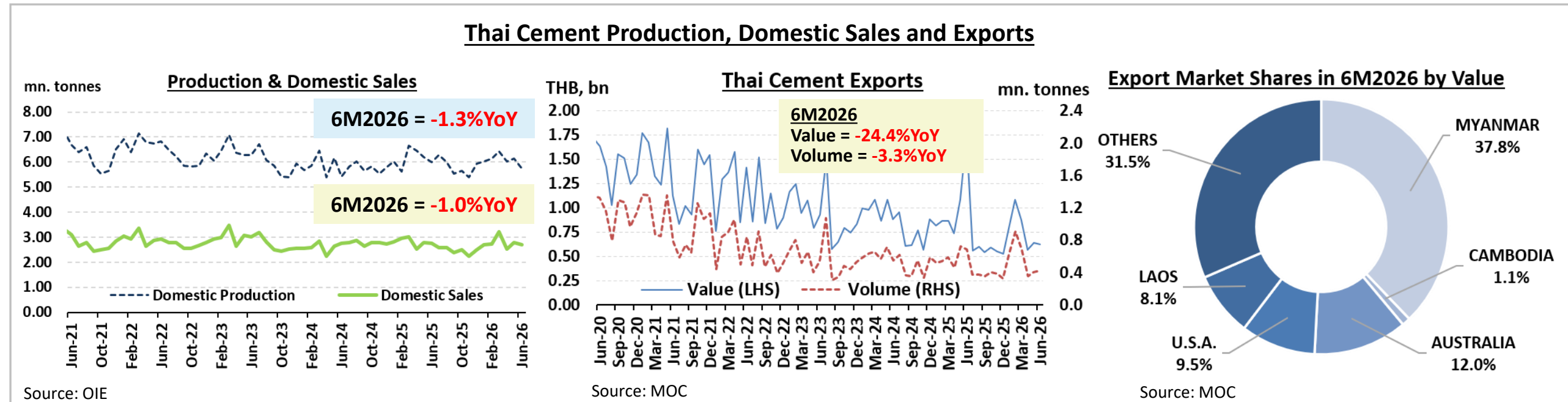
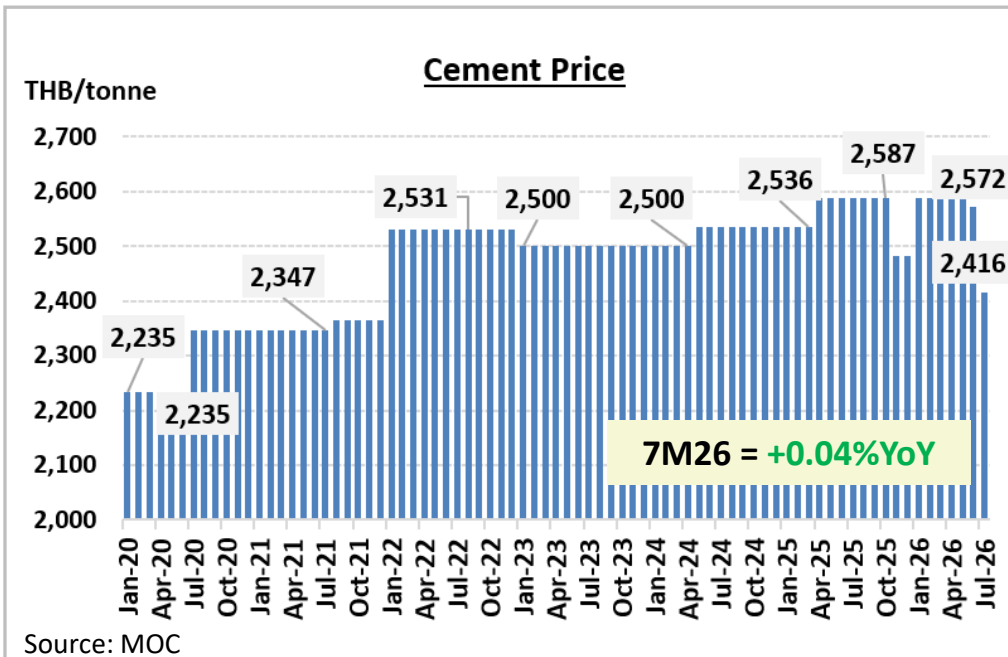
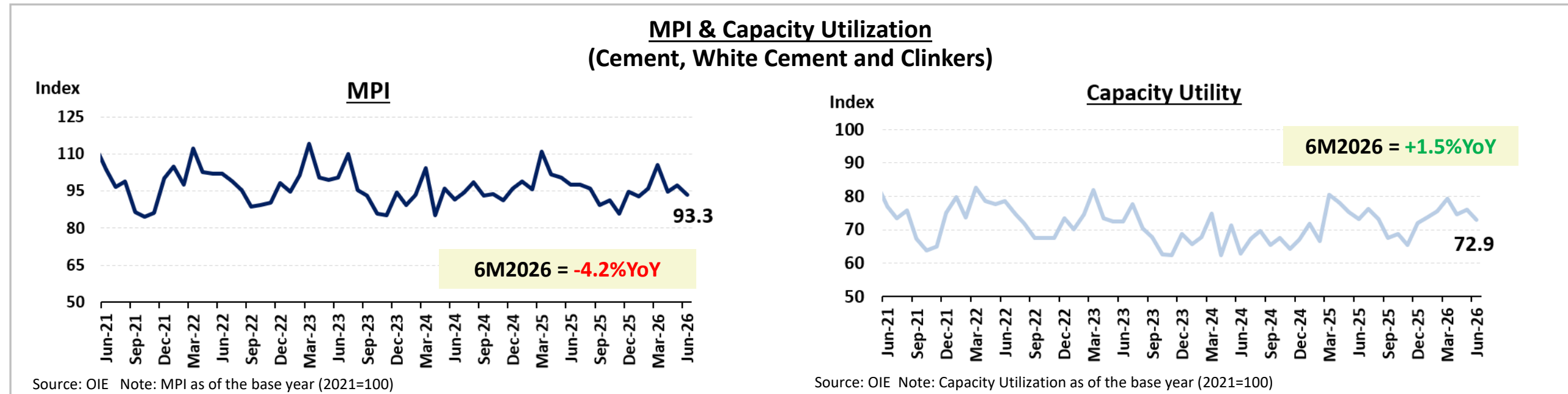
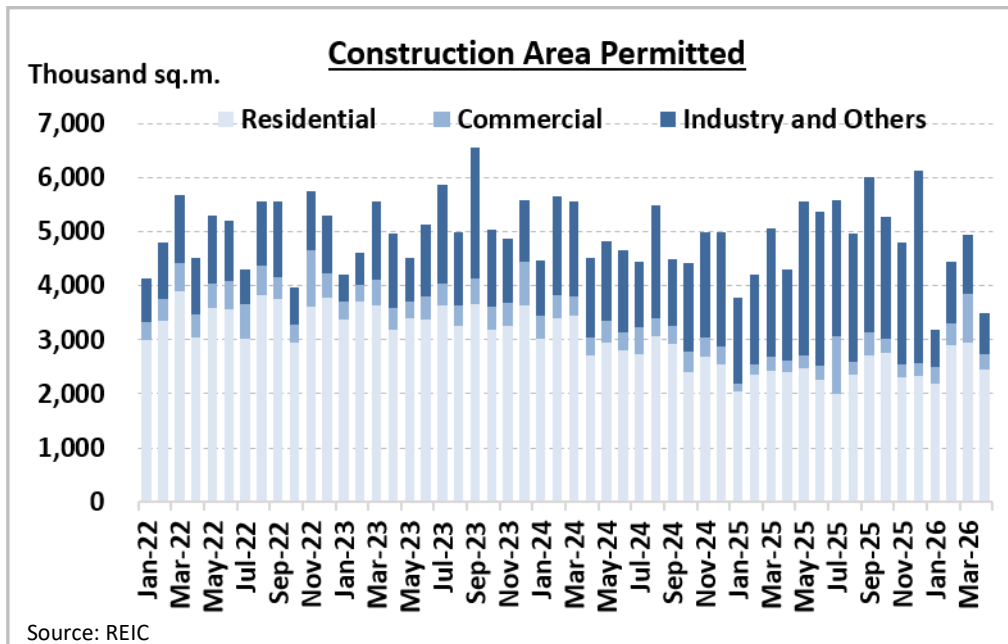
ในระยะต่อไปคาดว่าจะยังขยายตัวได้ แม้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2026 ยังอ่อนแอ สะท้อนจากการผลิตและยอดขายในประเทศที่หดตัว รวมถึงการส่งออกที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ภาครัฐยังคงให้การสนับสนุนจากกิจกรรมก่อสร้างภาครัฐและภาคเอกชนที่ยังขยายตัว โดยเฉพาะงานโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตปรับเพิ่มขึ้น จึงคาดว่าความต้องการในประเทศจะช่วยพยุงการฟื้นตัว แม้แรงส่งยังอยู่ในระดับจำกัด



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การลงทุนก่อสร้างภาครัฐยังขยายตัวได้ ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ทั้งโครงการต่อเนื่องและโครงการใหม่ที่คาดว่าจะยังเติบโต
- + การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากการกระจายฐานการผลิต โดยเฉพาะการก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรม และการลงทุนในธุรกิจค้าวัสดุก่อสร้างที่ยังเติบโตต่อเนื่อง

- การก่อสร้างภาคเอกชนที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะตลาดที่อยู่อาศัยยังเผชิญแรงกดดันจากอุปทานเหลือขายที่อยู่ในระดับสูง กดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการใหม่ยังมีแนวโน้มหดตัว
- ต้นทุนพลังงานและเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่มขึ้น จากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นความเสี่ยงที่สร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรของผู้ผลิต
- แรงกดดันด้านสิ่งแวดล้อมและการลงทุนเพื่อปรับกระบวนการผลิตเป็นต้นทุนระยะกลางของธุรกิจ



14. Construction Contractor (รับเหมาก่อสร้าง)

Rating

Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างยังได้แรงหนุนหลักจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ยังขยายตัว ประกอบกับการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต แต่การลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัยยังเผชิญความเสี่ยงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ และอุปทานเหลือขายที่ยังสูง ส่งผลให้ผู้พัฒนาโครงการบางส่วนมีแนวโน้มชะลอการลงทุนในโครงการใหม่

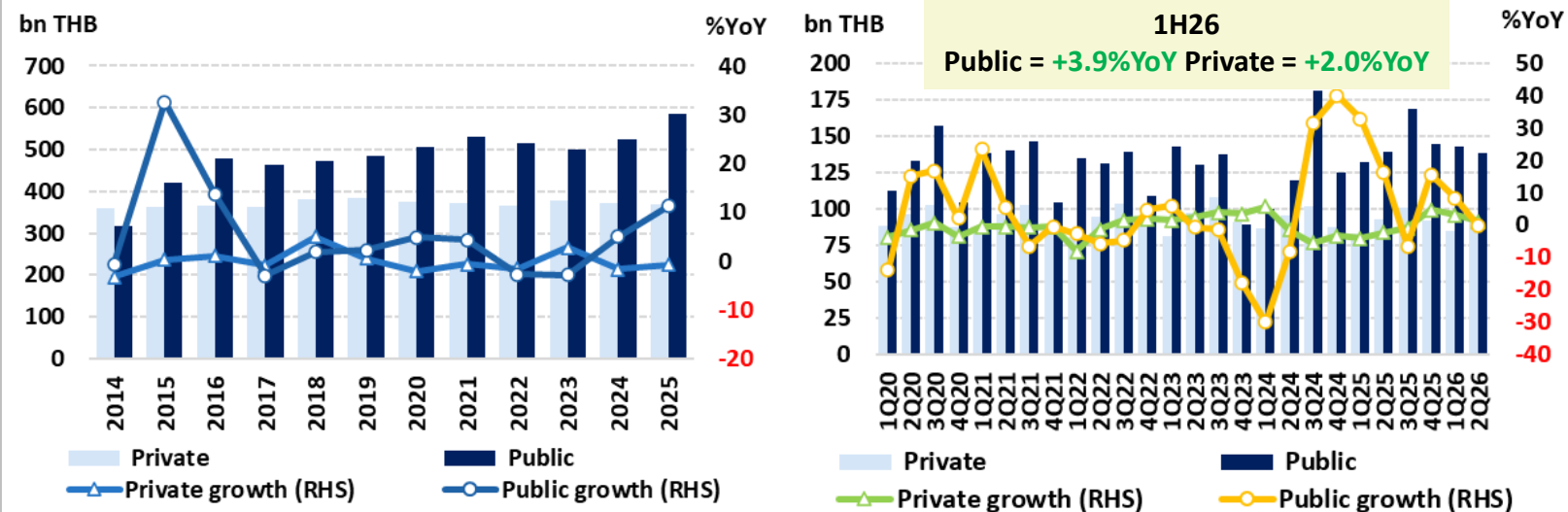


ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การก่อสร้างภาครัฐที่ยังเติบโตดี ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งงานโยธา งานระบบ และงานสาธารณูปโภค ทั้งโครงการขนาดใหญ่และโครงการต่อเนื่องทั้งการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ การขยายสนามบิน และการก่อสร้าง/ปรับปรุงถนน เป็นต้น
- ➕ การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมที่ยังมีแนวโน้มเติบโตดี

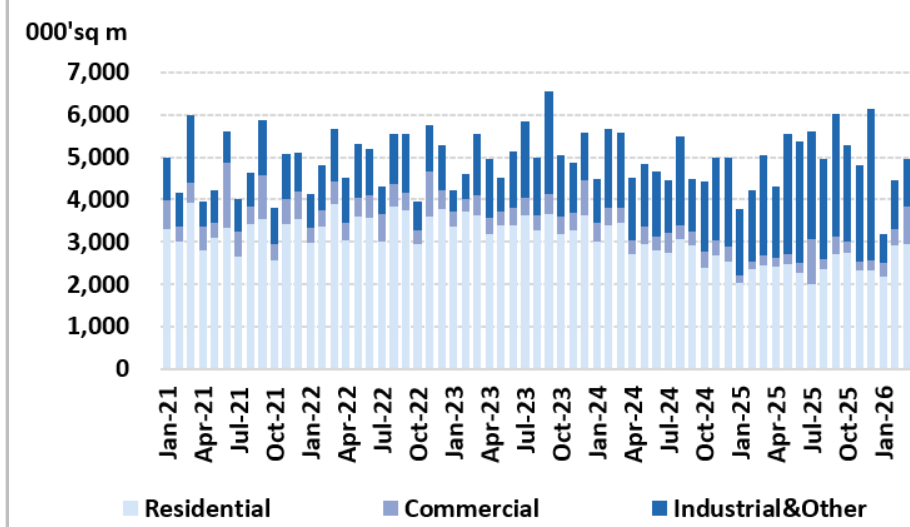
- ต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนแรงงาน ค่าขนส่ง และราคาวัสดุก่อสร้าง
- ความล่าช้าจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง รวมถึงความล่าช้าจากขั้นตอนการจัดซื้อ-จัดจ้างภาครัฐ
- ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ภาวะหนี้ครัวเรือนในระดับสูง และอุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัยที่กดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ยังมีแนวโน้มลดลง

Construction Gross Fixed capital (constant price)



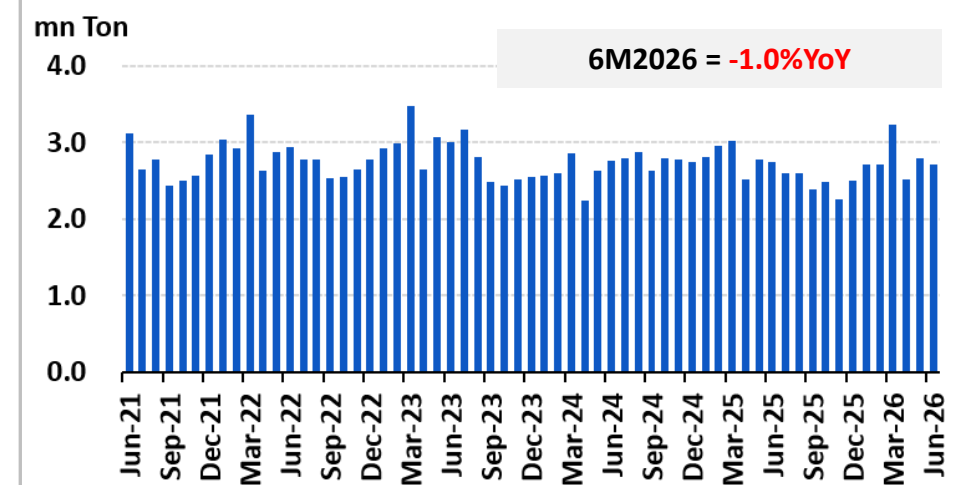
Source: NESDC

Construction areas permitted



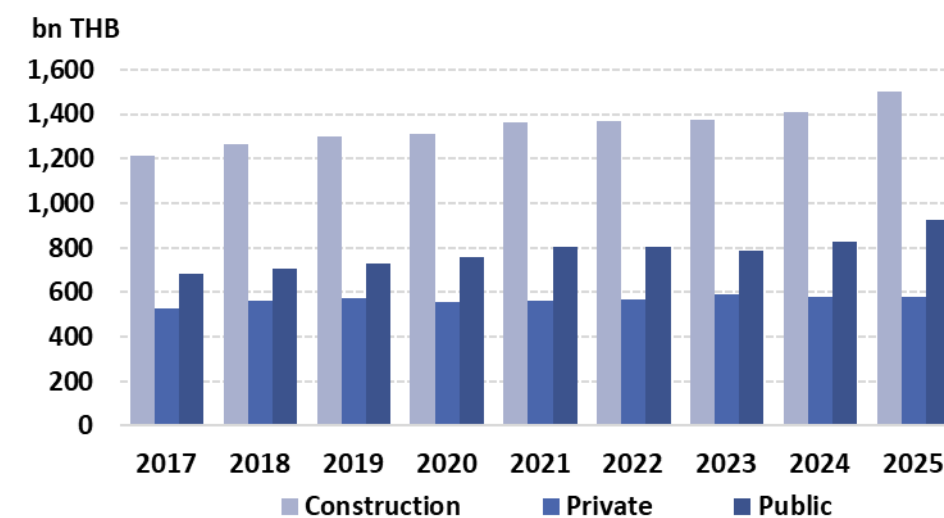
Source: REIC

Domestic Cement Sales



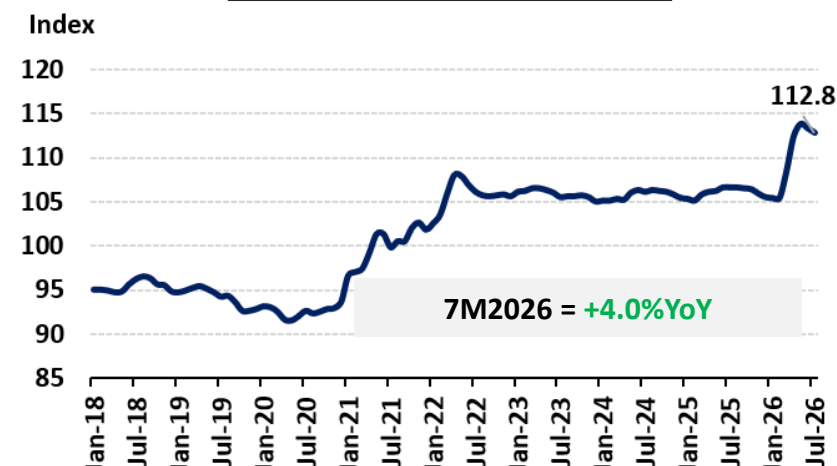
Source: OIE

Construction Gross Fixed capital (current price)



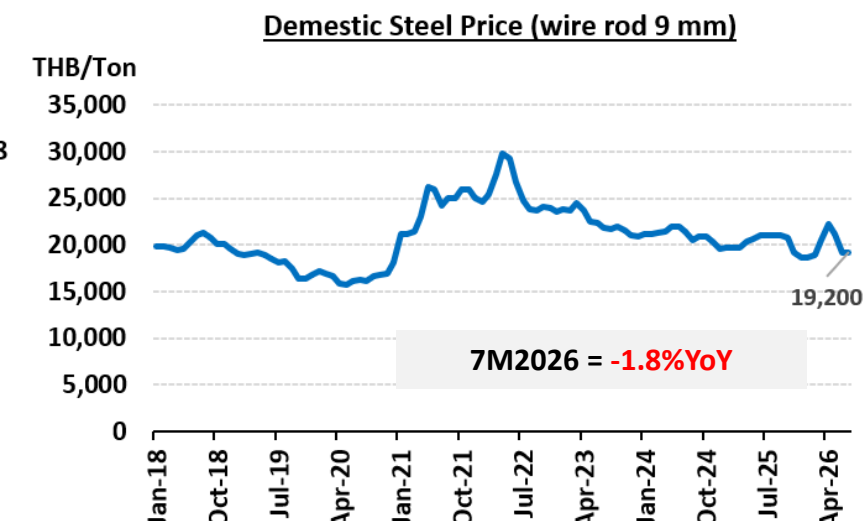
Source: NESDC

Construction Materials Price Index

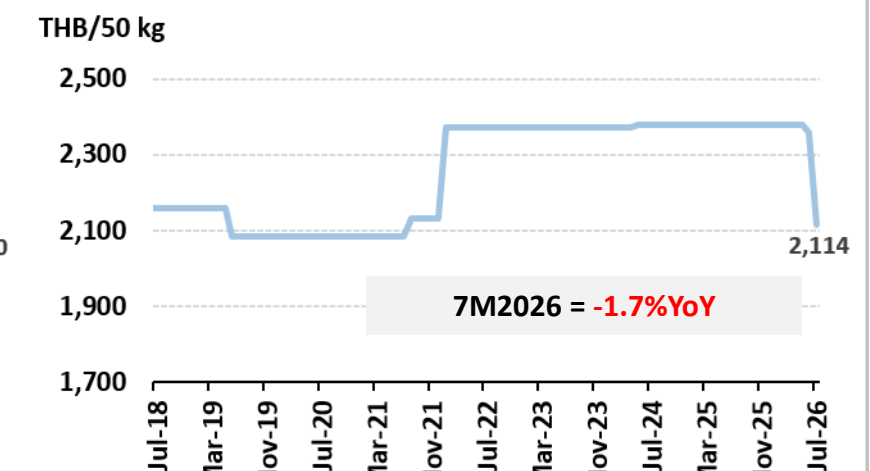


Source: MOC

Construction Material Price



Domestic Cement Price



Source: LH Bank Business Research Analysis

15. Condominiums in BMR (คอนโดมิเนียม)



Negative
(Mar 26)

Neutral -
(Sep 26)

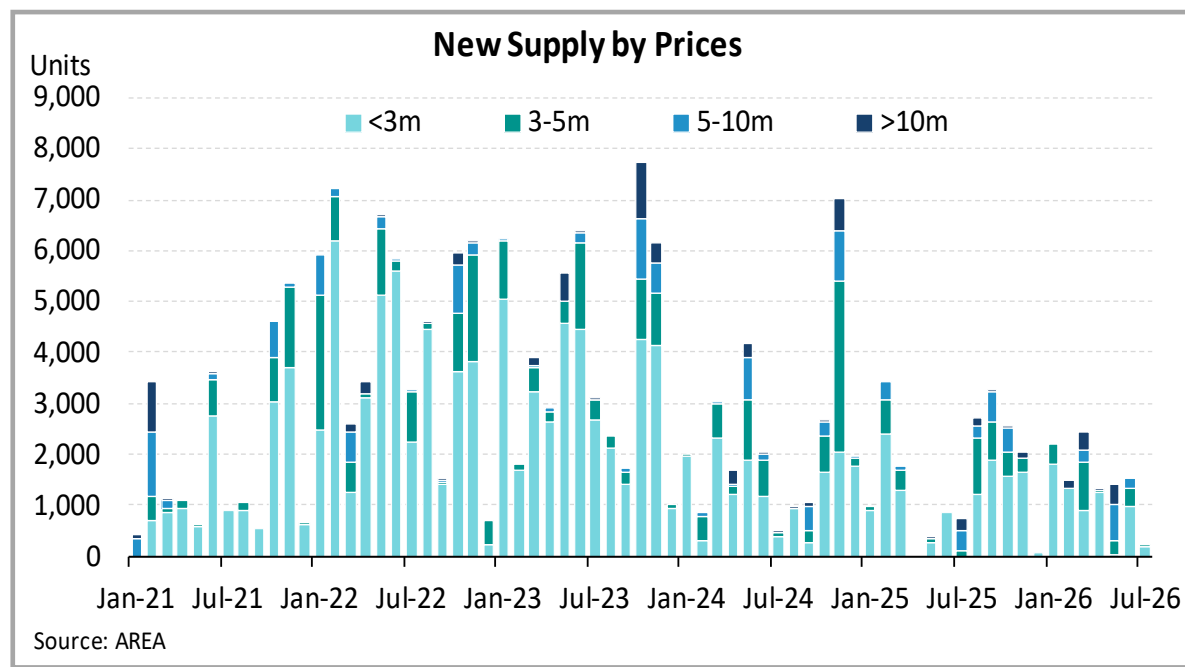
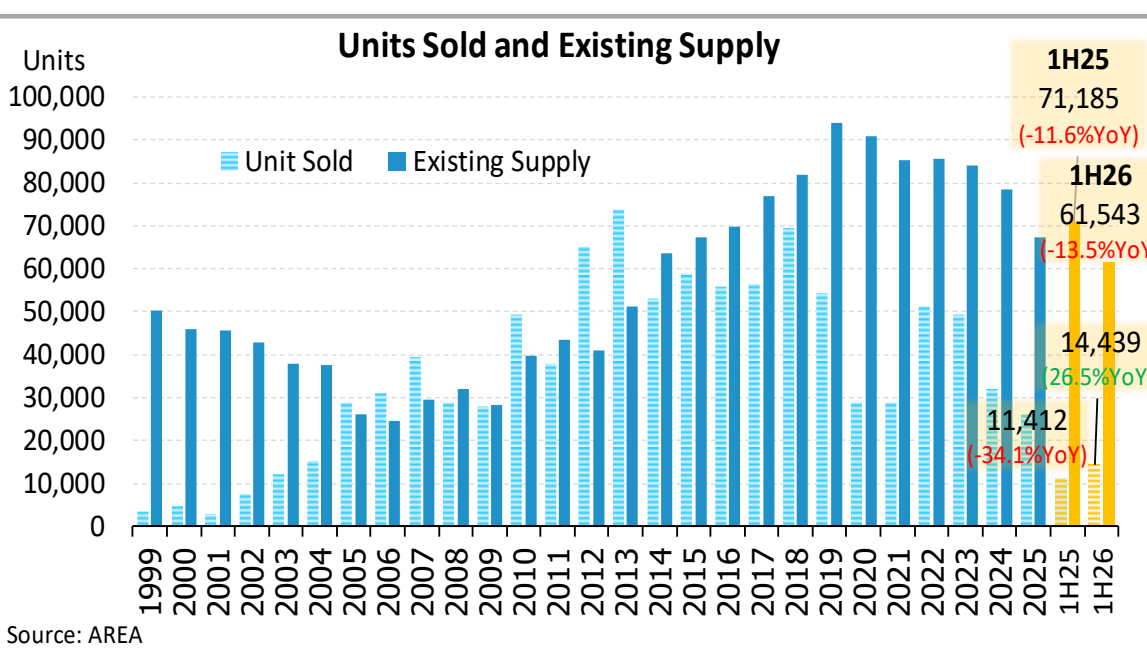
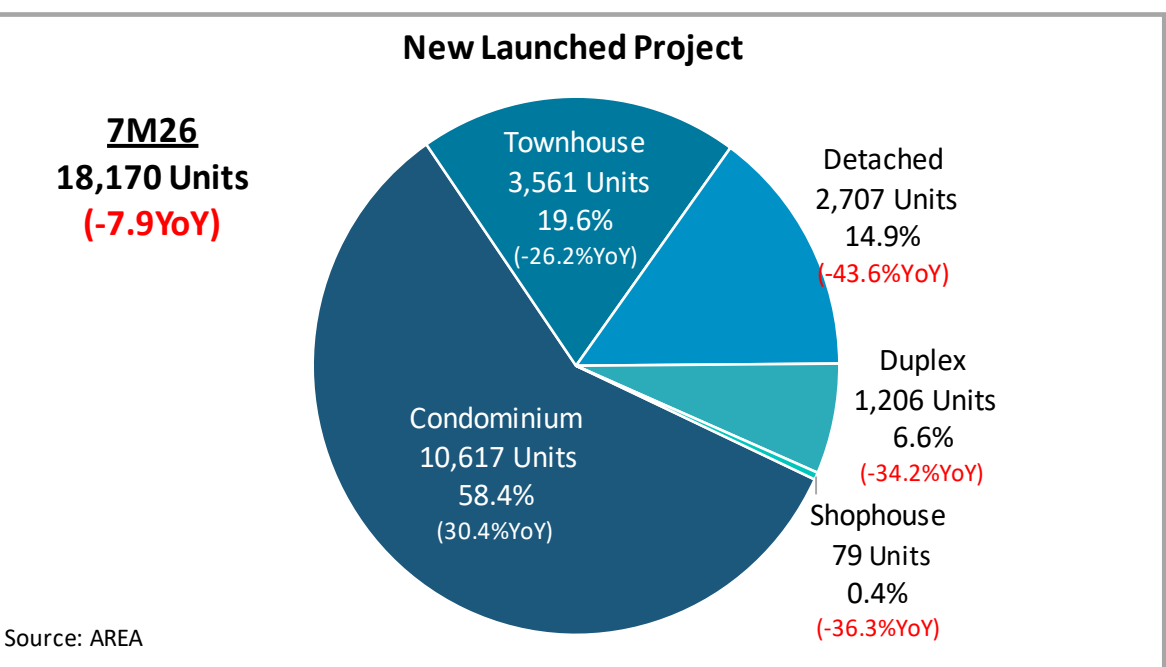
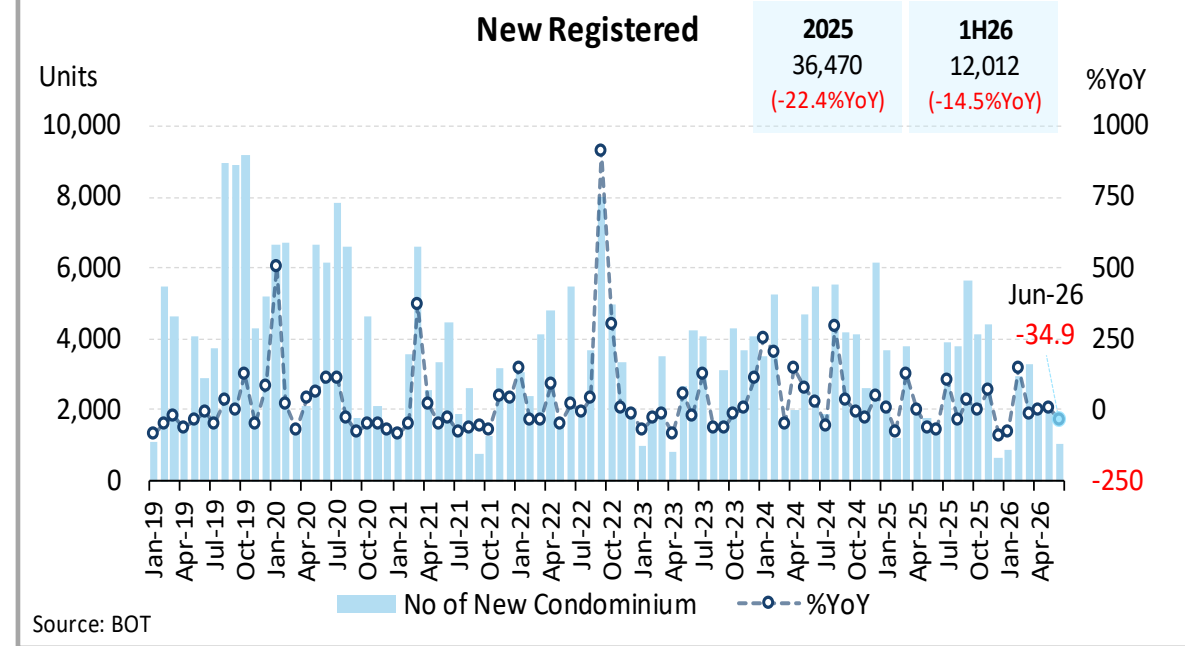
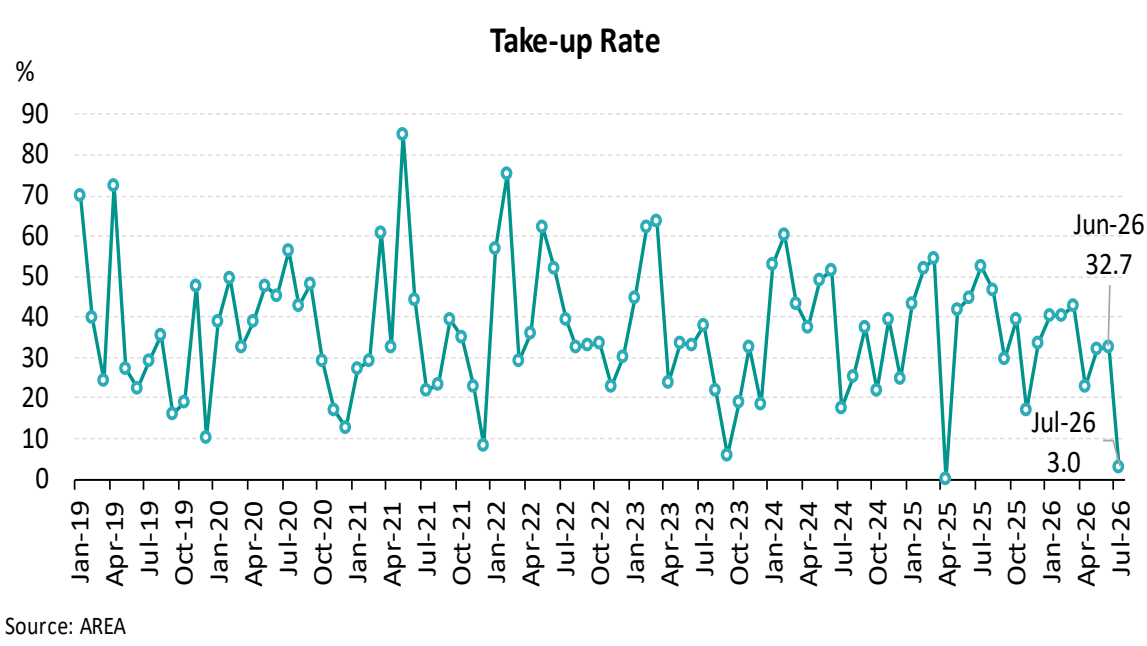
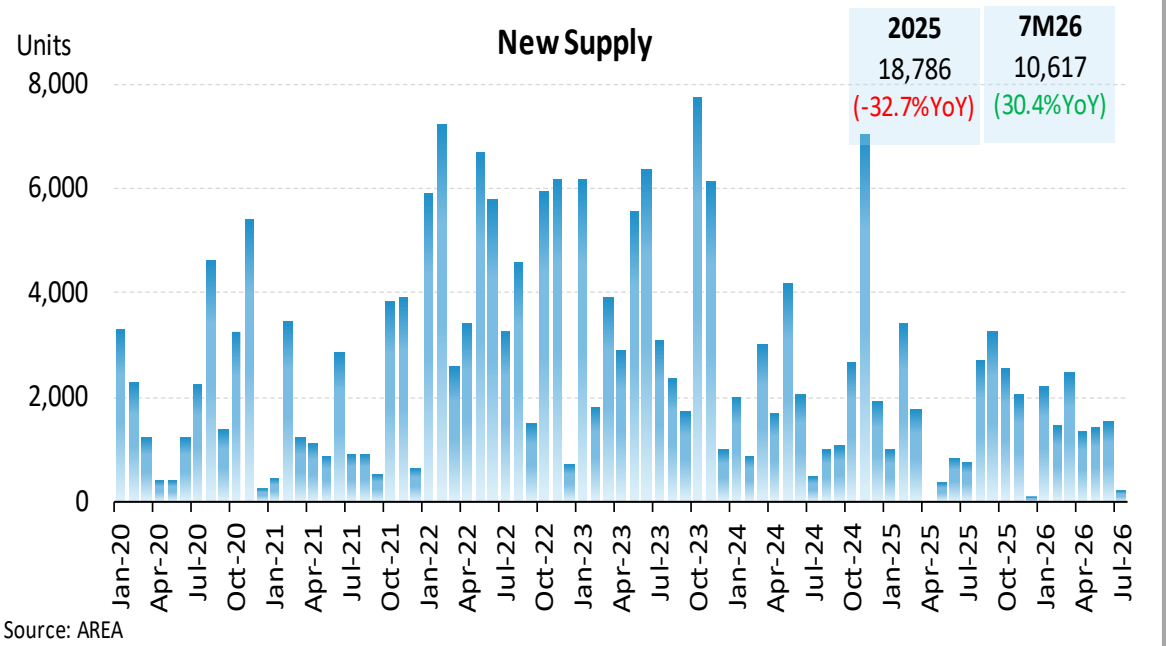
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในระยะข้างหน้า ธุรกิจคอนโดมิเนียมใน BMR มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างจำกัด แม้ 7M26 อุปทานเปิดใหม่เพิ่มขึ้น 30.4%YoY และยอดขายเริ่มปรับตัวขึ้น ส่วนหนึ่งจากมาตรการลดค่าธรรมเนียมและผ่อนคลाय LTV ช่วยประคองอุปสงค์ที่อยู่อาศัย อย่างไรก็ตาม 1H26 ยอดจดทะเบียนอาคารชุดใหม่ยังลดลง 14.5%YoY จากช่วงก่อนหน้าซึ่งตลาดยังชะลอตัว ขณะที่ธุรกิจยังเผชิญแรงกดดันจากกำลังซื้อที่เปราะบาง ภาระหนี้ครัวเรือนสูง และการแข่งขันจากสต็อกคงค้างในบางทำเล ทำให้ภาพรวมยังเป็นการฟื้นตัวแบบจำกัด

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- หนี้ครัวเรือนสูง สินเชื่อเข้มงวด และรายได้ฟื้นช้า กดดันกำลังซื้อกลุ่มกลาง-ล่าง
- การฟื้นตัวของคอนโดมิเนียมยังกระจุกในบางทำเล ขณะที่สต็อกบางพื้นที่ยังสูง กดดันราคาและโปรโมชั่น
- บ้านมือสองและ NPA แข่งขันกับคอนโดมิเนียมใหม่ในระดับราคาใกล้เคียง
- ต้นทุนพัฒนาโครงการยังสูง กดดันราคาขายและอัตรากำไรของผู้ประกอบการ

- + มาตรการลดค่าธรรมเนียมและผ่อนคลाय LTV ช่วยพยุงการซื้อและโอนกรรมสิทธิ์
- + ยอดขายคอนโดมิเนียมฟื้นตัว สอดคล้องกับสต็อกที่เริ่มลดลงในบางทำเล
- + ทำเลตามแนวรถไฟฟ้าและใกล้ศูนย์กลางธุรกิจยังมีอุปสงค์รองรับ
- + กำลังซื้อต่างชาติยังช่วยประคองตลาดบางทำเล



16. Low-rise Housing in BMR (บ้านจัดสรร)



Negative
(Mar 26)

Negative
(Sep 26)

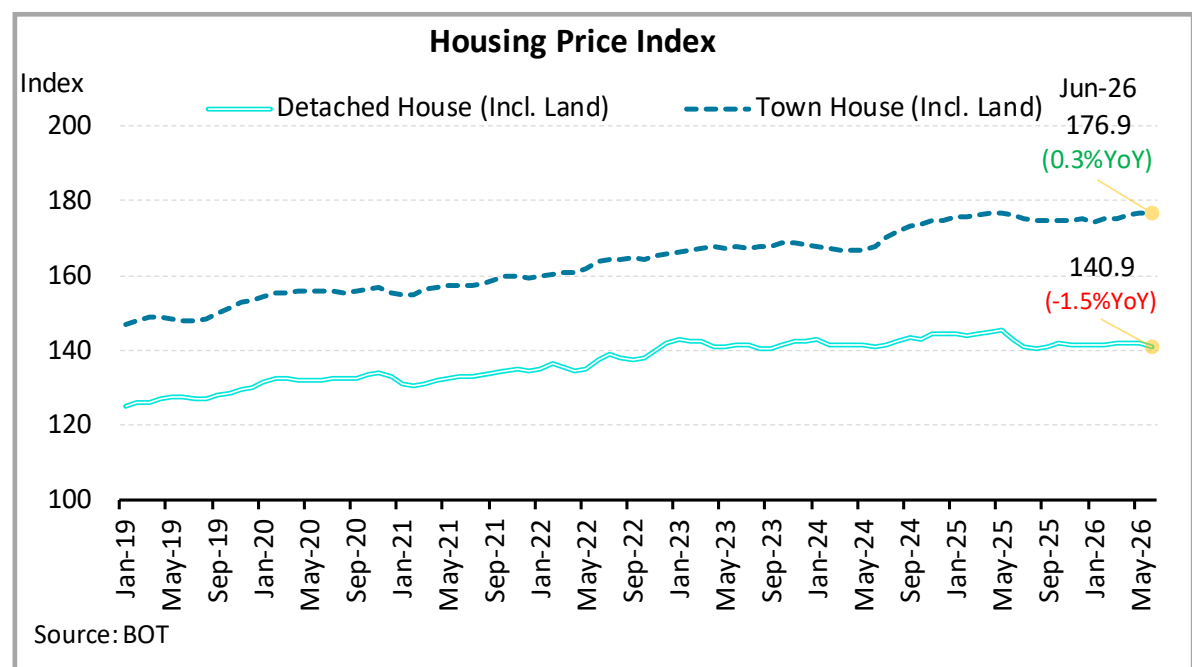
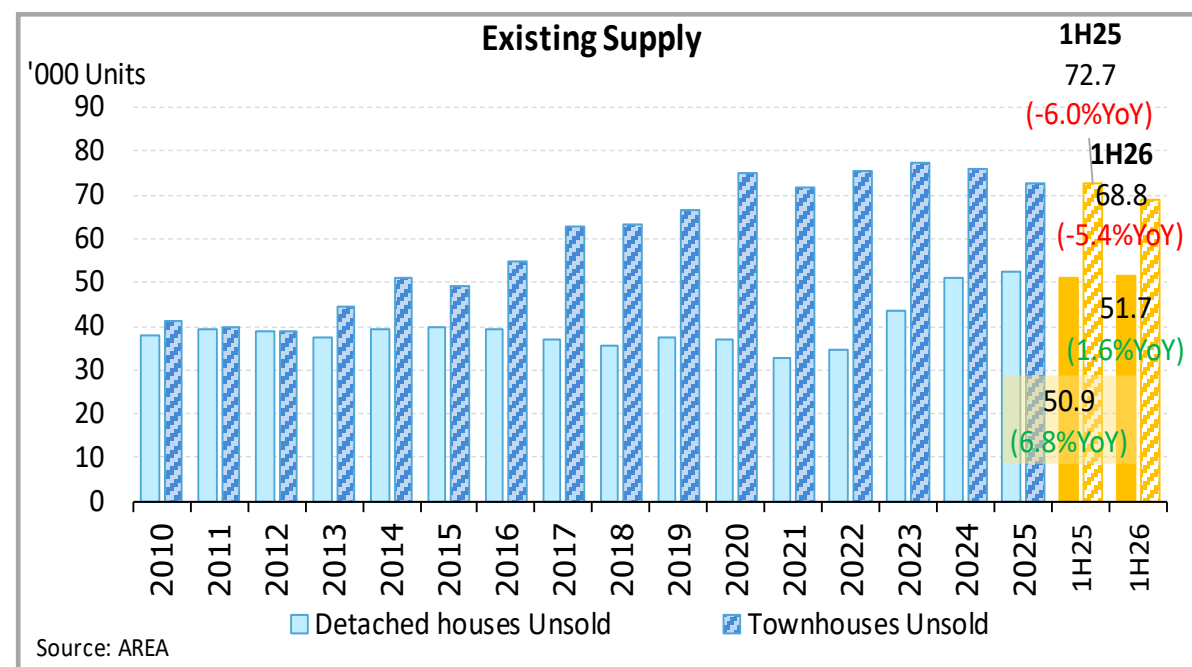
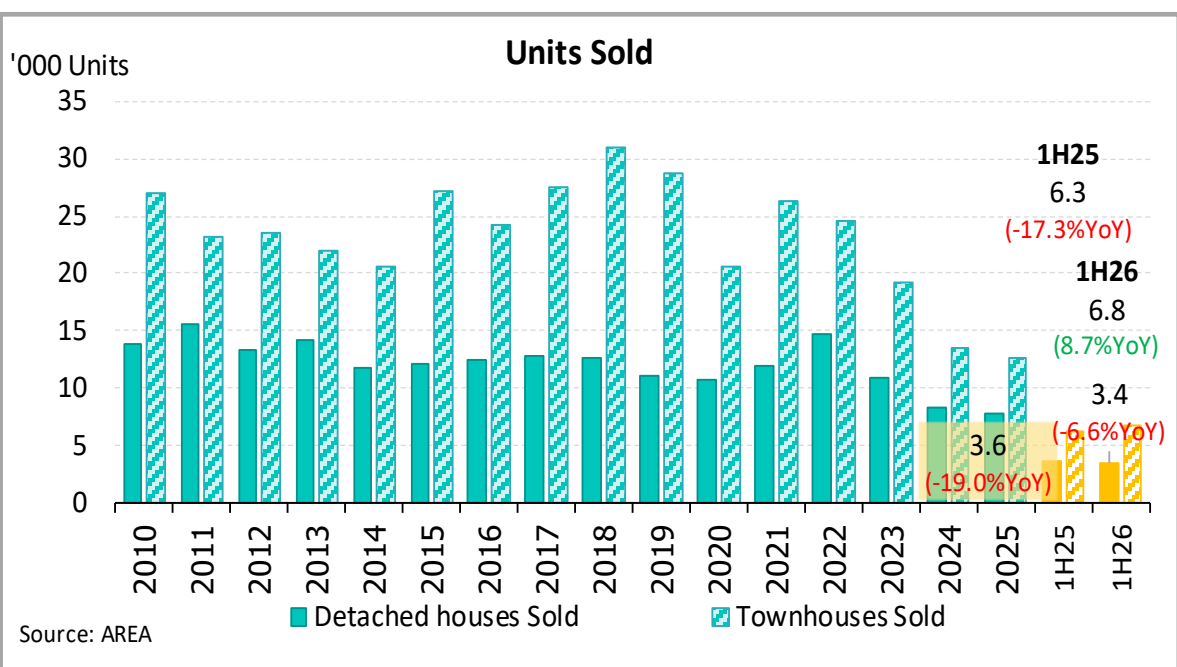
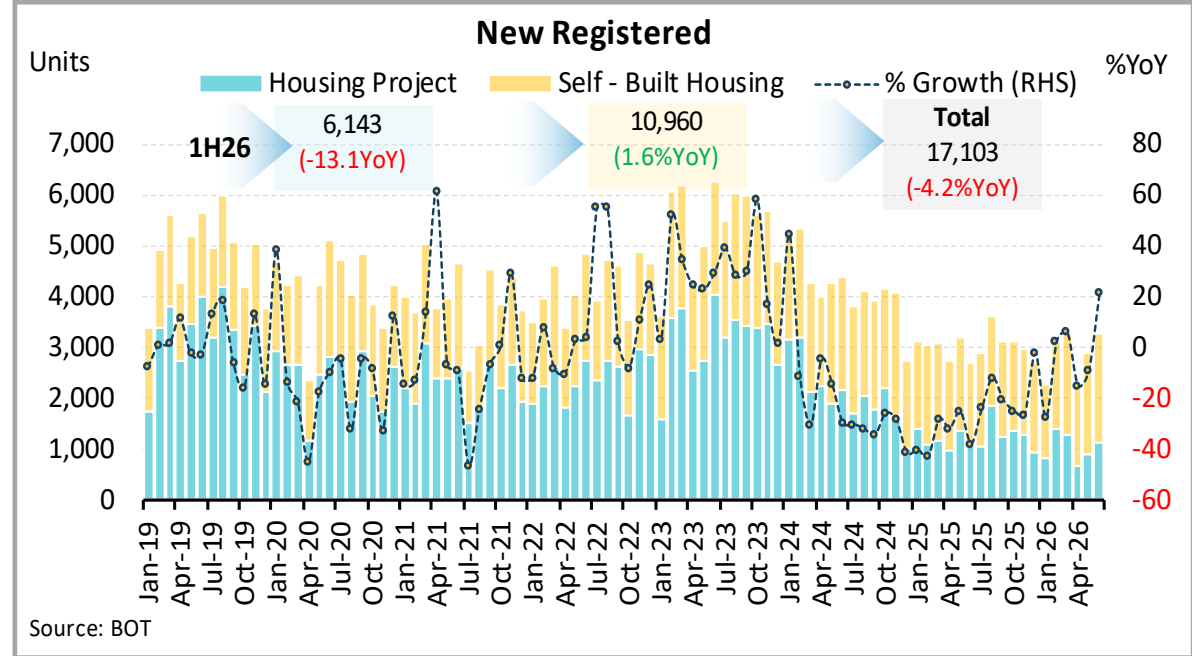
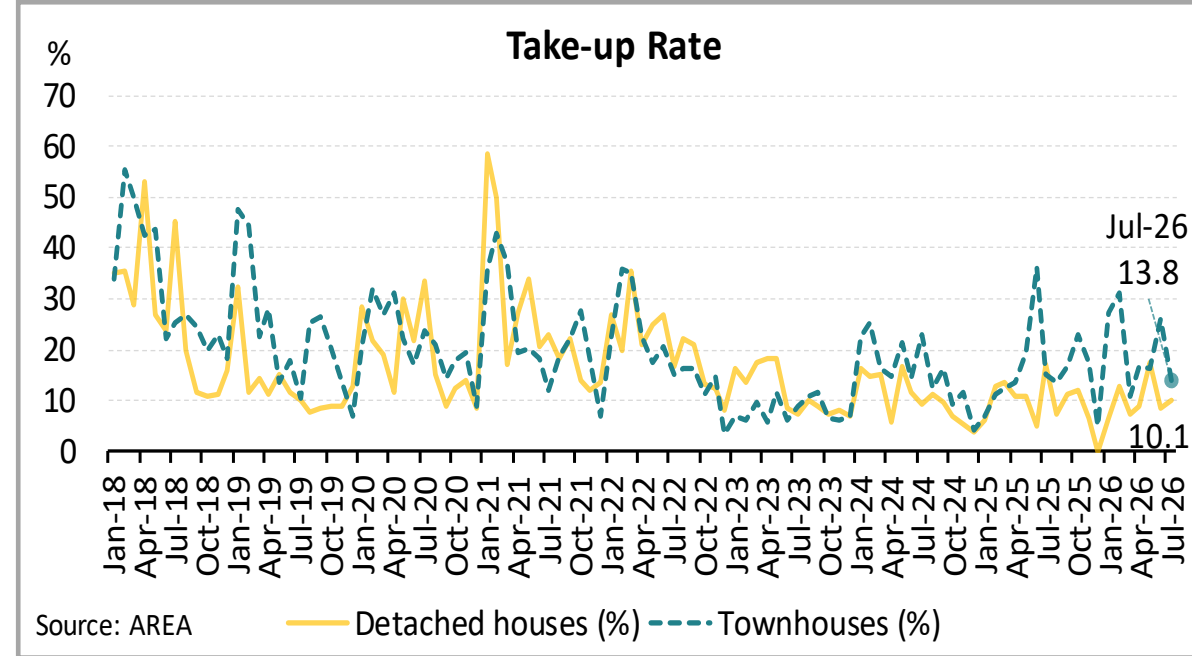
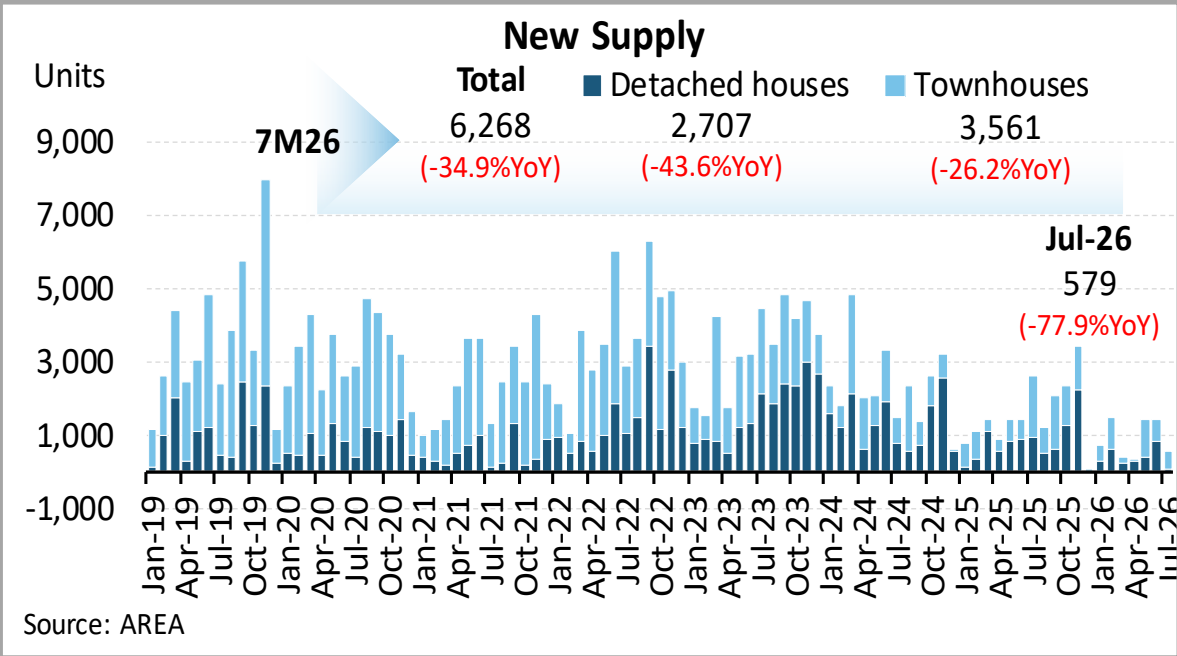
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจบ้านจัดสรรในกรุงเทพฯ และปริมณฑลยังชะลอตัว โดย 7M26 มีอุปทานเปิดใหม่ ลดลง 34.9%YoY ขณะที่ 1H26 ยอดจดทะเบียนที่อยู่อาศัยใหม่ลดลง 4.2%YoY สะท้อนผู้ประกอบการยังระมัดระวังการเปิดโครงการ ท่ามกลางกำลังซื้อที่เปราะบาง สินเชื่อเข้มงวด และสต็อกคงค้างสูง อย่างไรก็ตาม มาตรการรัฐยังช่วยพยุงยอดขายแนวราบบางกลุ่ม แม้บ้านเดี่ยวจะยังคงหดตัวต่อเนื่อง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- กำลังซื้อยังอ่อนแอจากหนี้ครัวเรือนสูง รายได้ฝืดเคือง และสินเชื่อเข้มงวด
- ยอดขายบ้านเดี่ยวยังหดตัว จากราคาต่อหน่วยสูงและผู้ซื้อชะงักมากขึ้น
- การเปิดโครงการแนวราบยังหดตัว สะท้อนความระมัดระวังของผู้ประกอบการ
- สต็อกคงค้าง บ้านมือสอง และ NPA กดดันราคาและการแข่งขันในบางทำเล
- ดันทุทุที่ดินและต้นทุนพัฒนาโครงการยังสูง กดดันราคาขายและอัตรากำไร

- + มาตรการลดค่าธรรมเนียมและผ่อนคลाय LTV ช่วยพยุงการซื้อและโอนกรรมสิทธิ์
- + ที่อยู่อาศัยแนวราบบางกลุ่มเริ่มฟื้นตัว โดยเฉพาะระดับราคาที่สอดคล้องกับกำลังซื้อ
- + ความต้องการอยู่อาศัยจริงและโครงสร้างพื้นฐานและรถไฟฟ้าส่วนต่อขยาย ช่วยหนุนศักยภาพตลาดแนวราบในบางทำเลรอบเมือง
- + ผู้ประกอบการชะลอเปิดโครงการใหม่ ช่วยลดแรงกดดันจากอุปทานใหม่บางส่วน



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



Neutral -
(Mar 26)

Neutral -
(Sep 26)



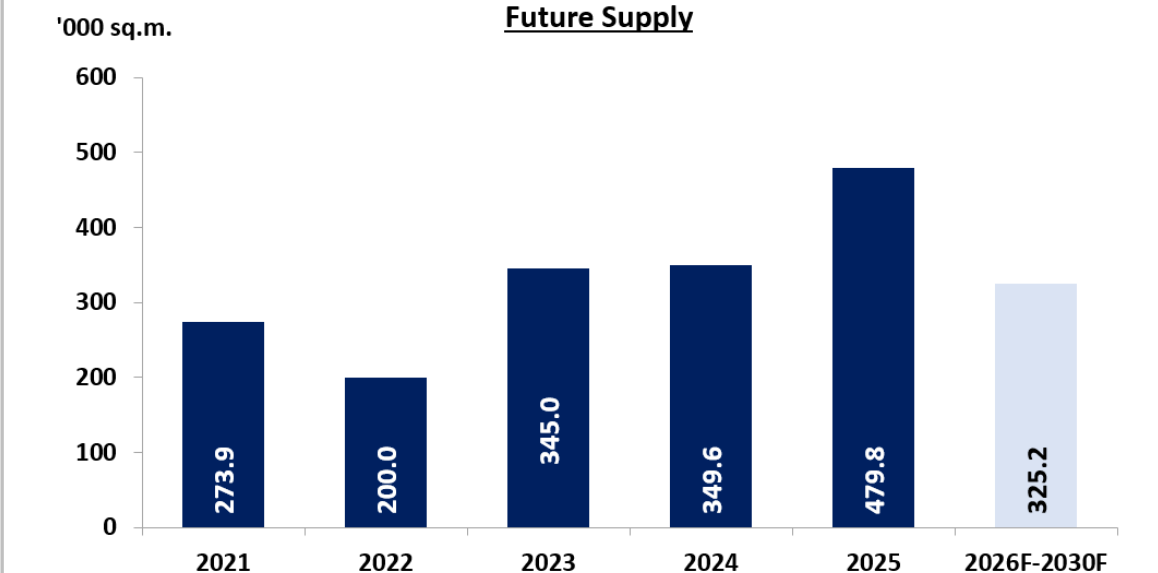
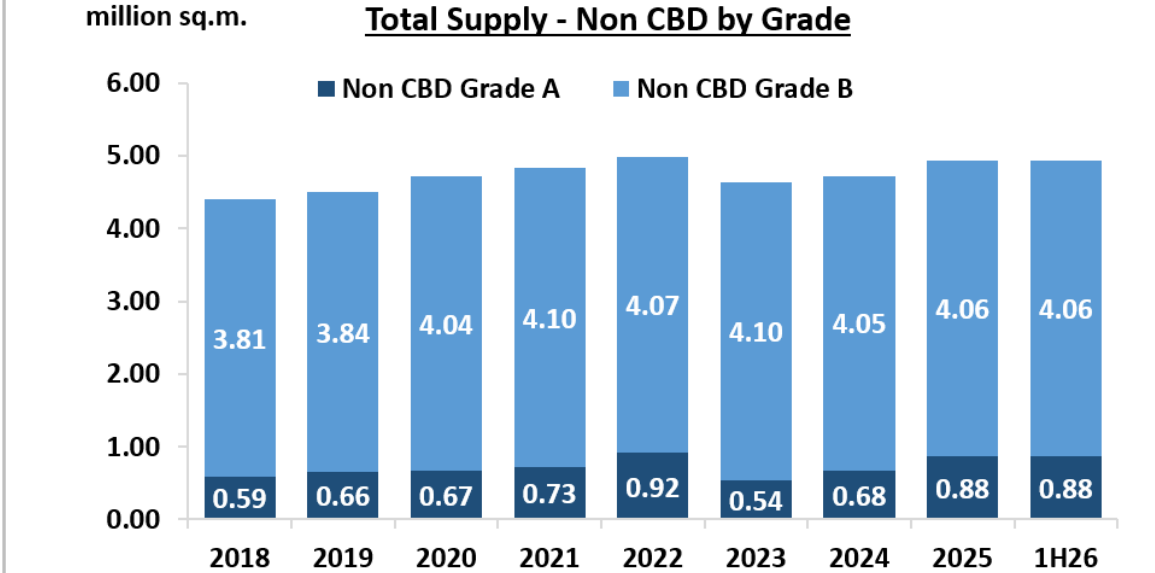
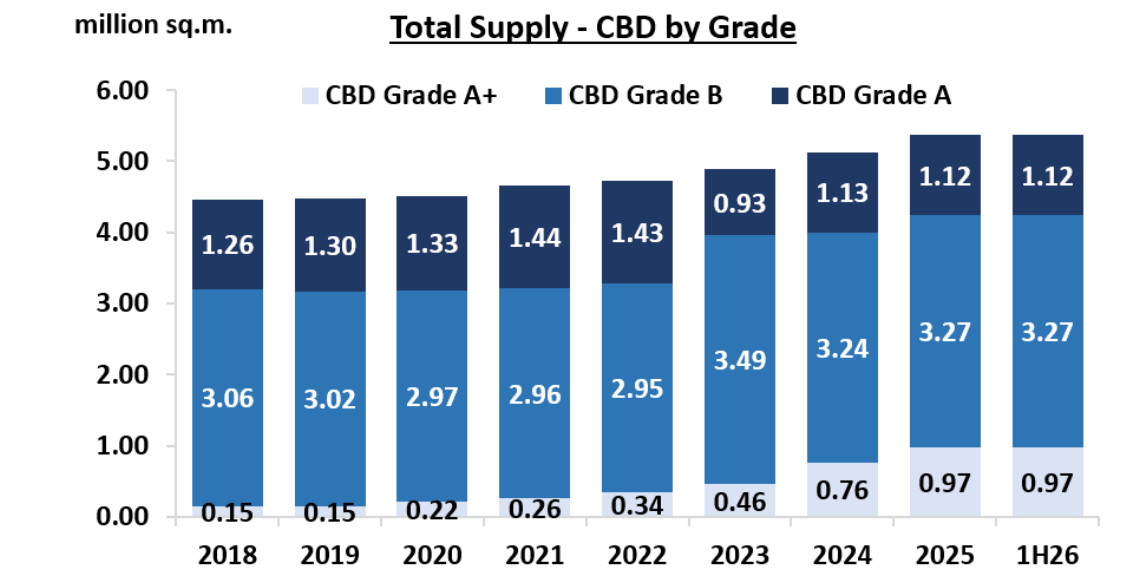
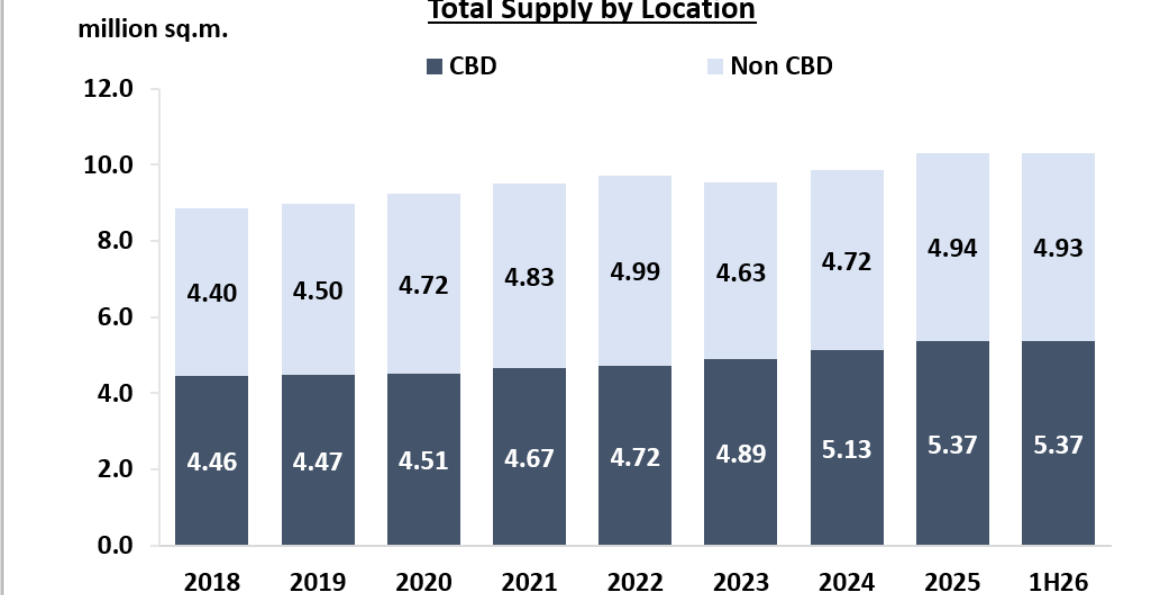
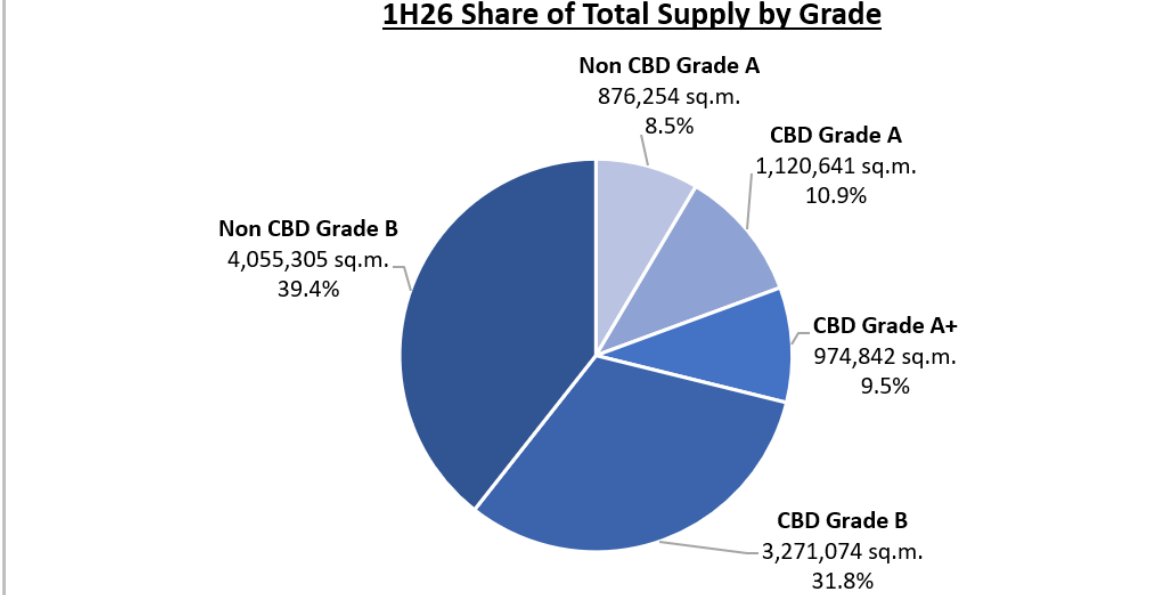
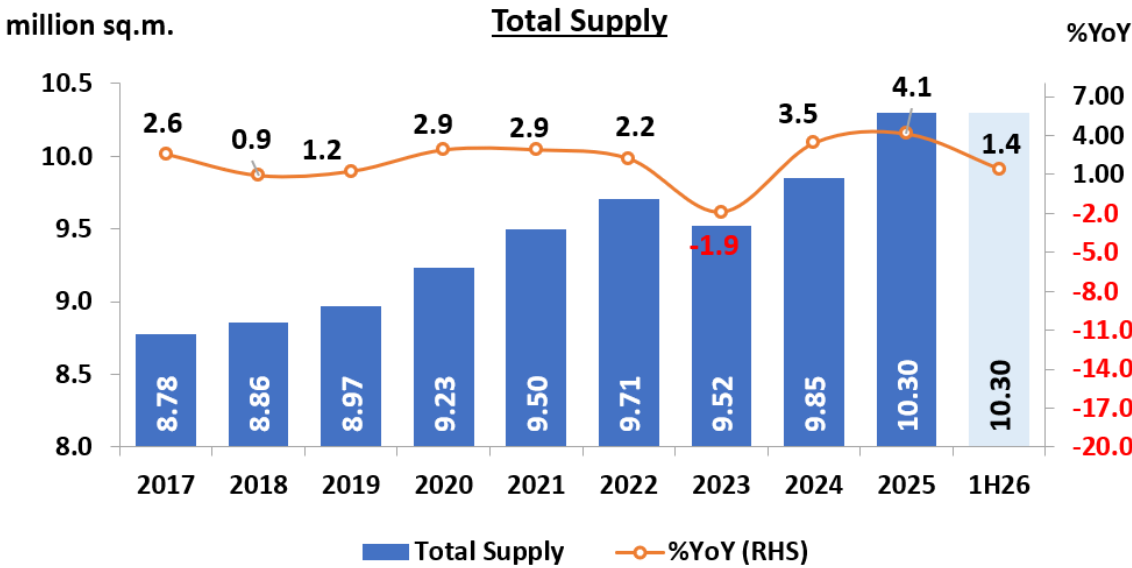
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุปทานพื้นที่สำนักงานให้เช่ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่ความต้องการเช่าพื้นที่ยังเติบโตในอัตราที่ต่ำ โดยในช่วง 1H26 เพิ่มขึ้นเพียง 1.8%YoY ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 79.3% จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิมและอุปทานใหม่ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยผู้ให้เช่ามีแนวโน้มลดค่าเช่าเพื่อรักษาลูกค้าเดิมและเพื่อดึงดูดลูกค้าใหม่ ส่งผลให้ค่าเช่ามีแนวโน้มปรับลดลง



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการเช่าอาคารที่ได้รับการรับรองมาตรฐานอาคารเขียวมีแนวโน้มเติบโตดี ส่งผลให้ค่าเช่าอาคารในกลุ่มนี้มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น
- + ความต้องการตั้งสำนักงานในไทยของบริษัทต่างชาติยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามการขอรับส่งเสริมการลงทุน และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ รวมถึงอานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต จากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์
- อุปทานใหม่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอาคารสำนักงานเกรด A โดยคาดว่าจะมีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดในปี 2026-2030 อีกราว 3.25 แสน ตร.ม.
- อุปสงค์พื้นตัวไม่ทันกับอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากรูปแบบการทำงานของหลายองค์กรที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้อัตราการเช่ายังต่ำกว่า 80%
- อุปทานส่วนเกินกดดันให้การปรับขึ้นค่าเช่าทำได้จำกัด แนวโน้มค่าเช่าปรับลดลง



Source: CBRE Note: F=Forecast



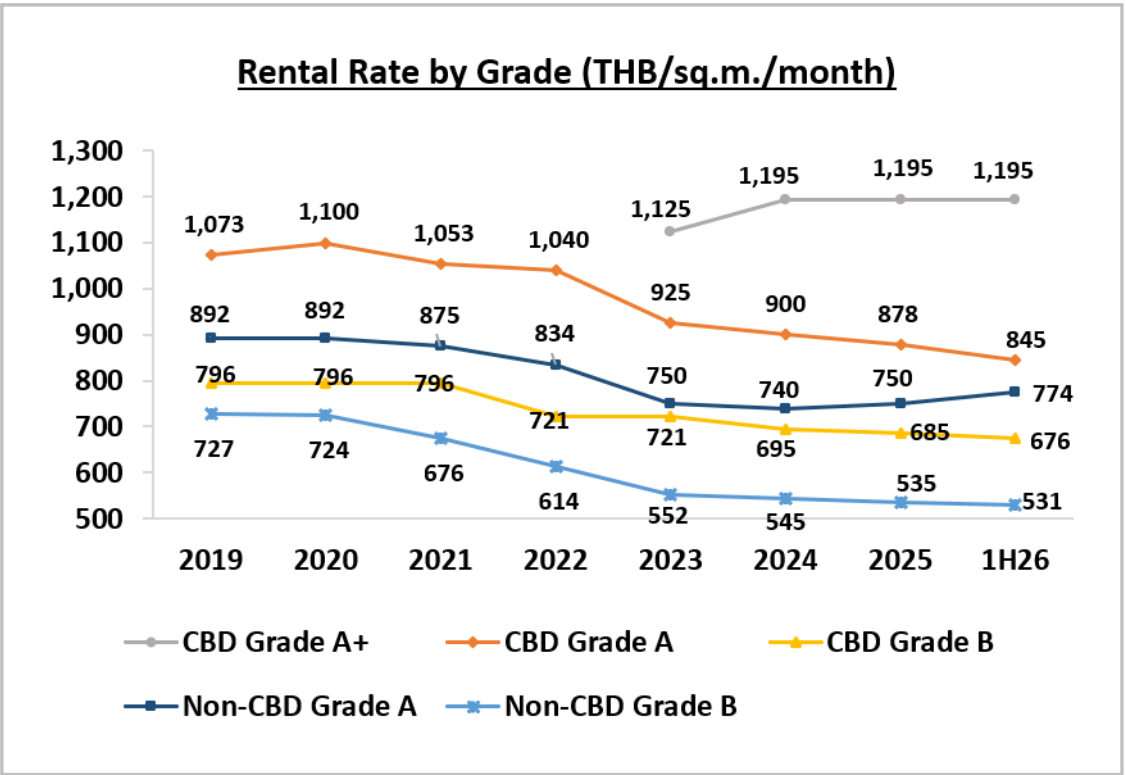
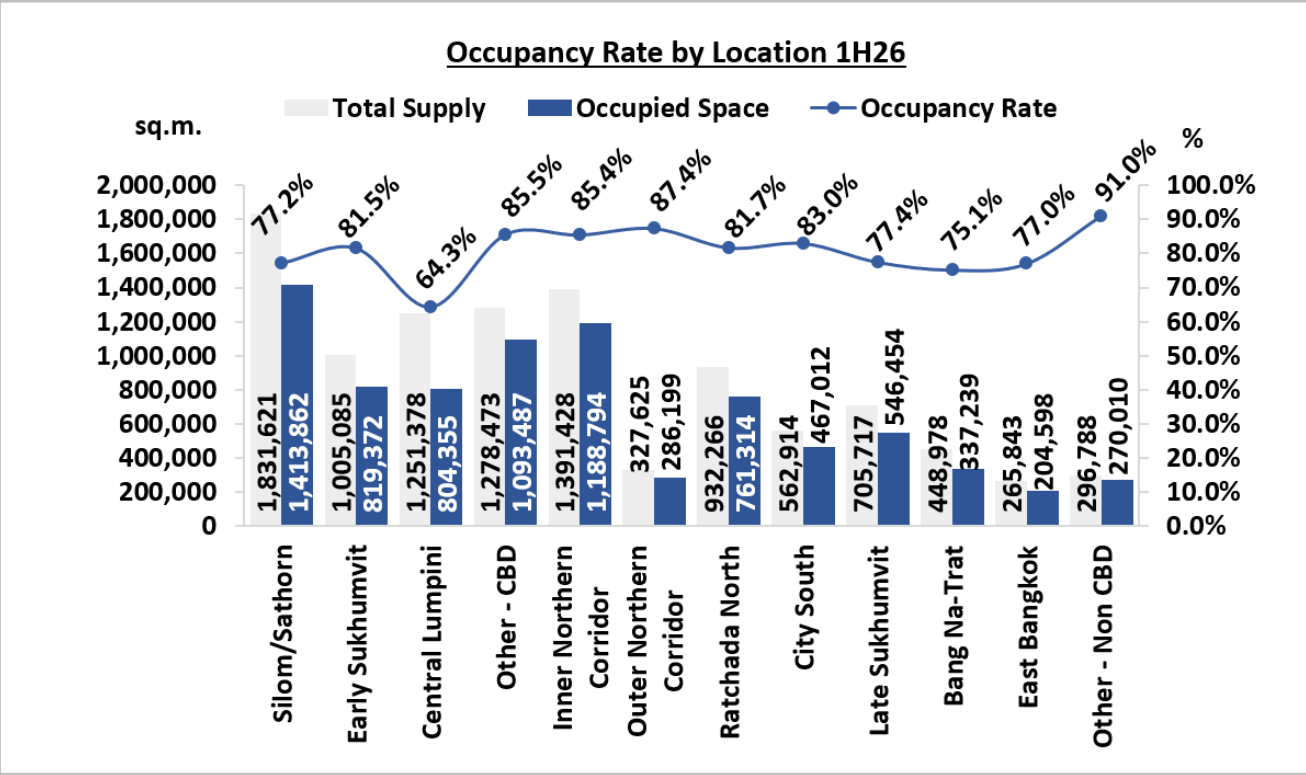
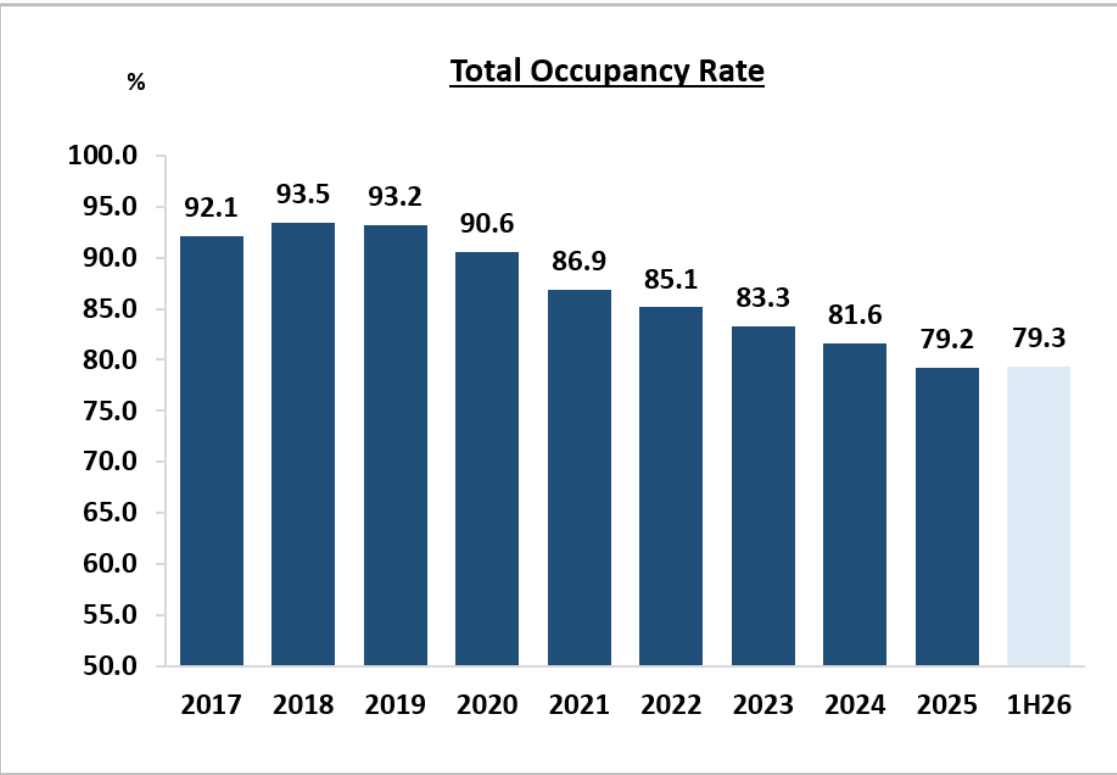
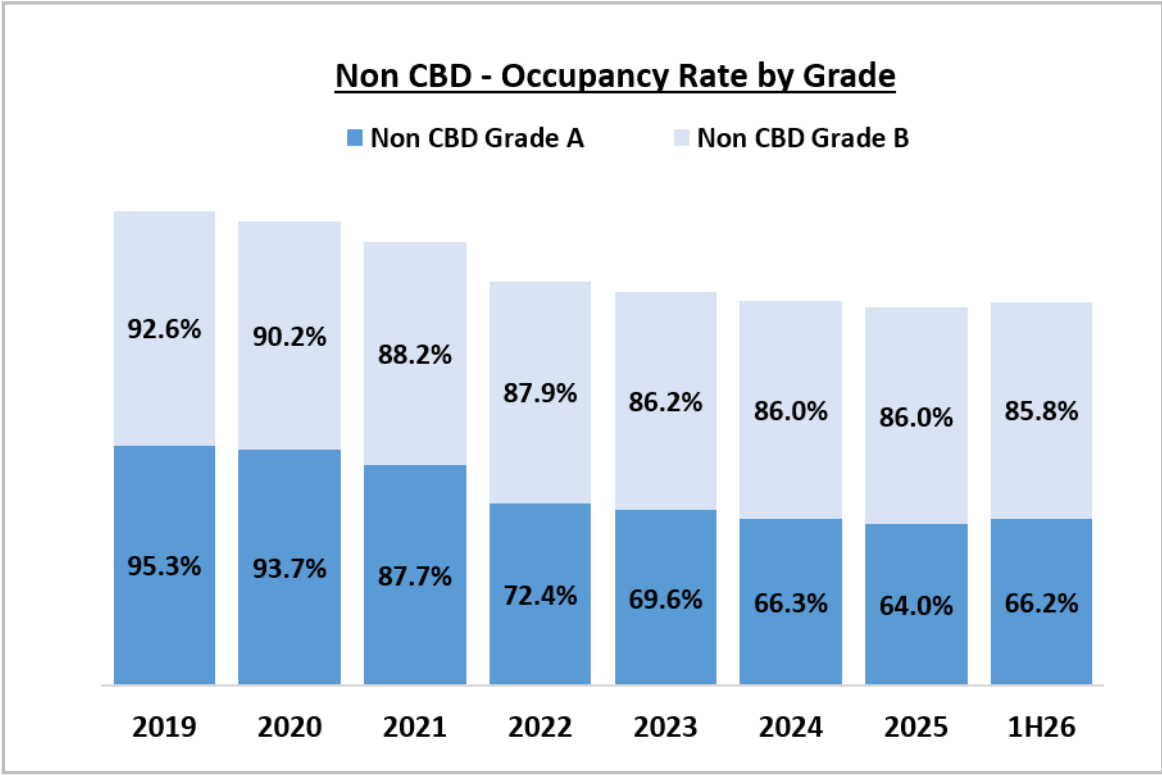
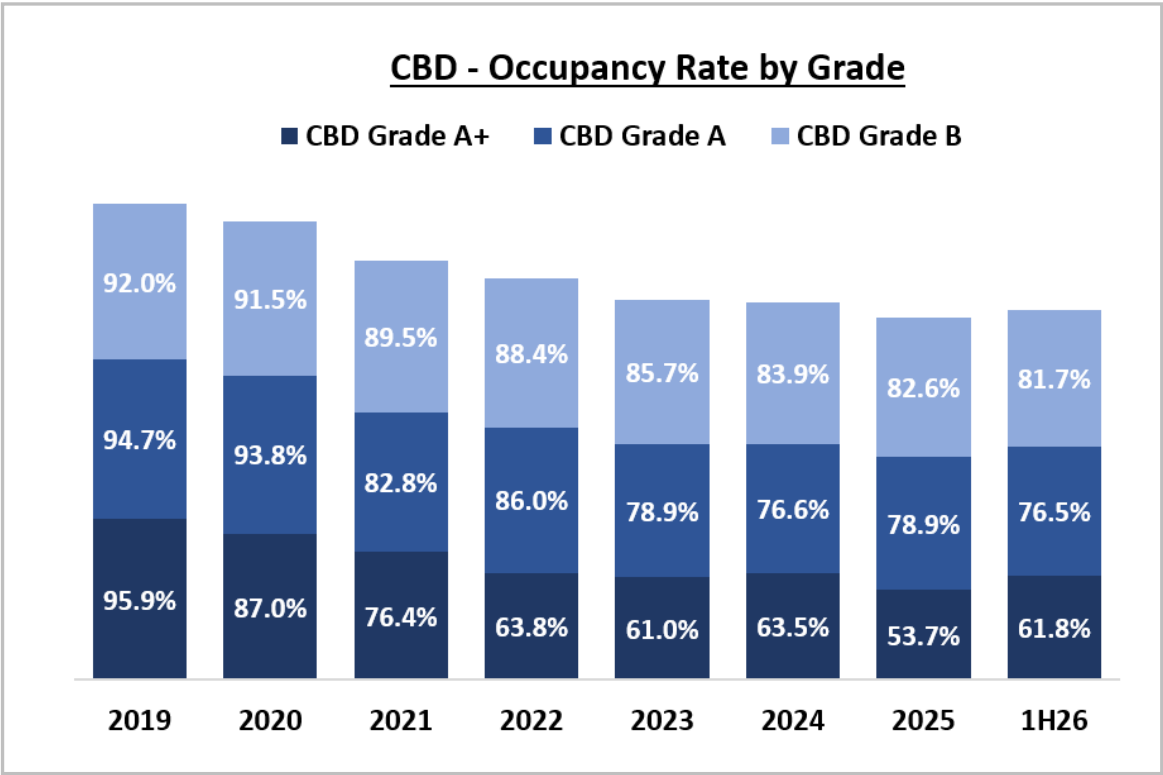
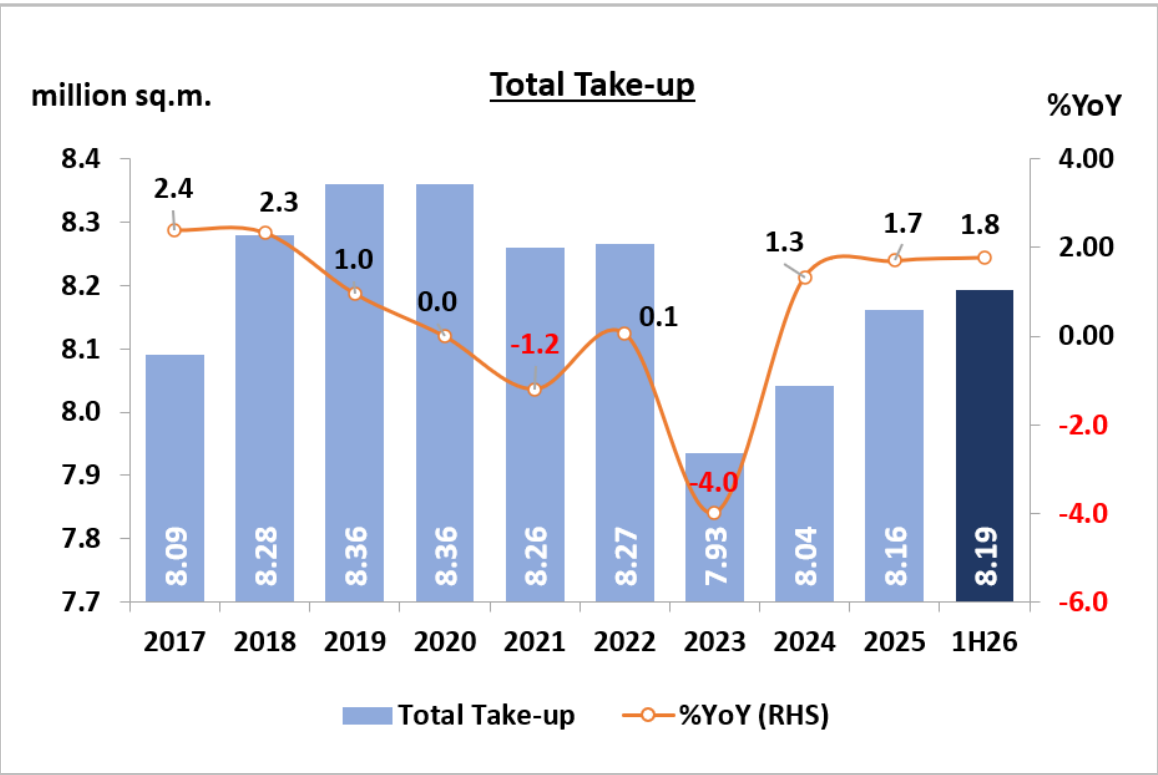
Source: LH Bank Business Research Analysis

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



Neutral -
(Mar 26)

Neutral -
(Sep 26)



Source: CBRE Note: F=Forecast

18. Retail Space in BMR (พื้นที่ค้าปลีก)



Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

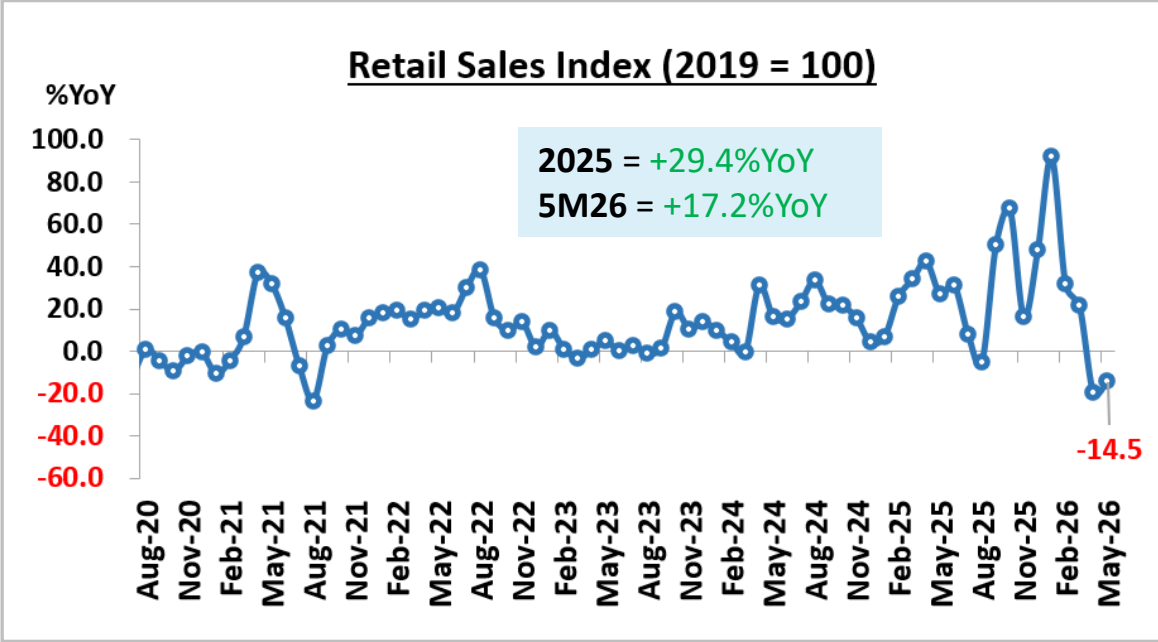
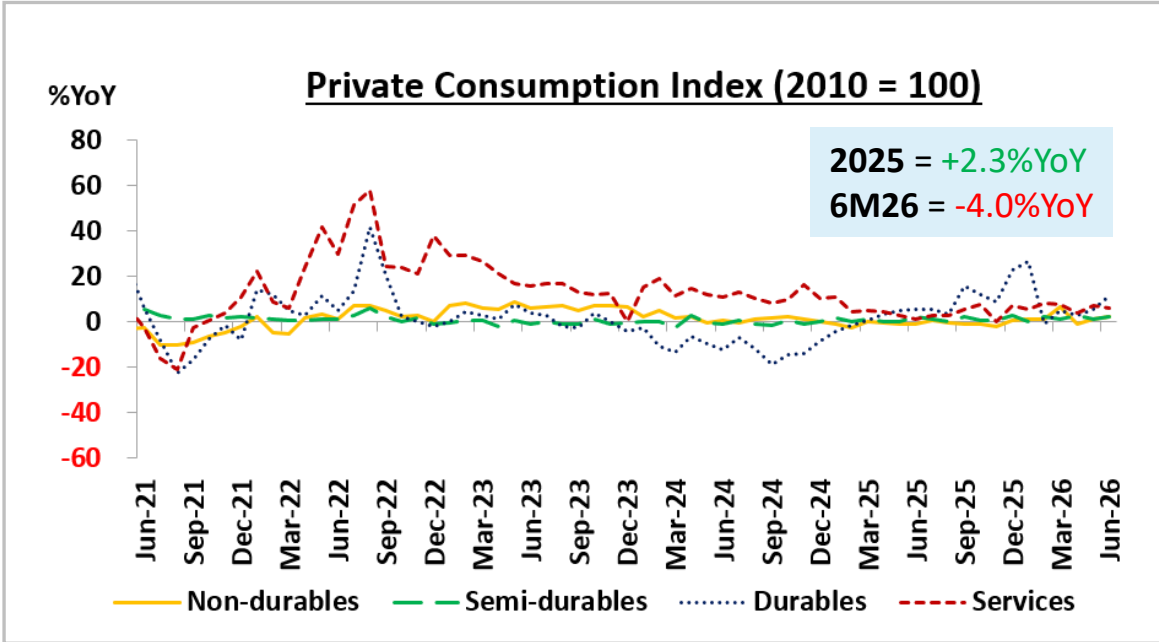
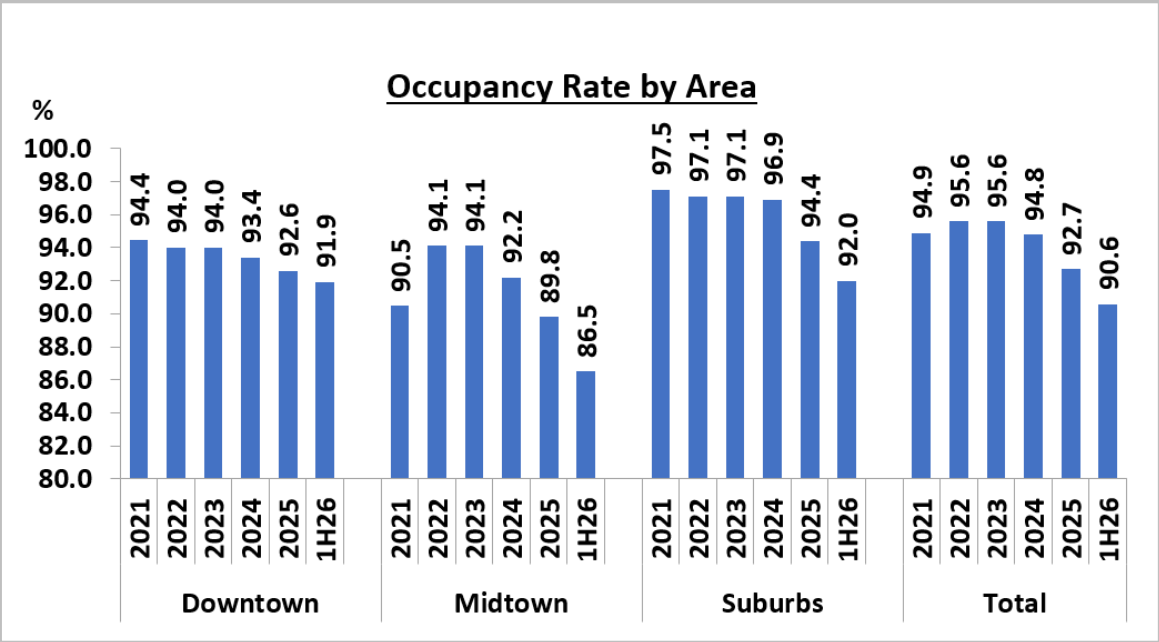
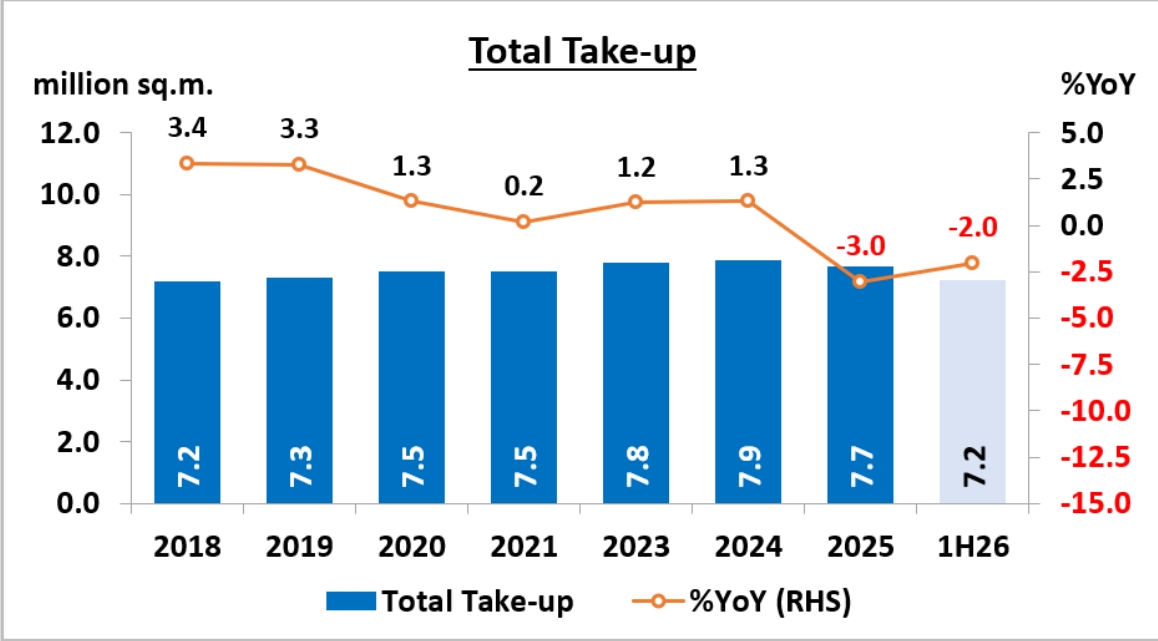
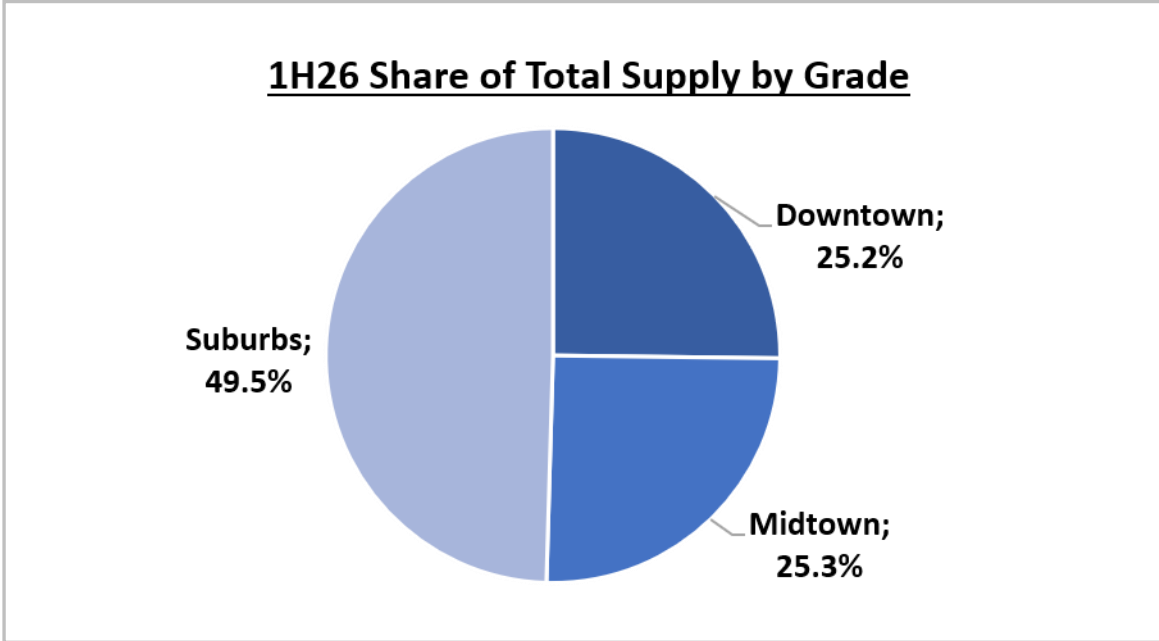
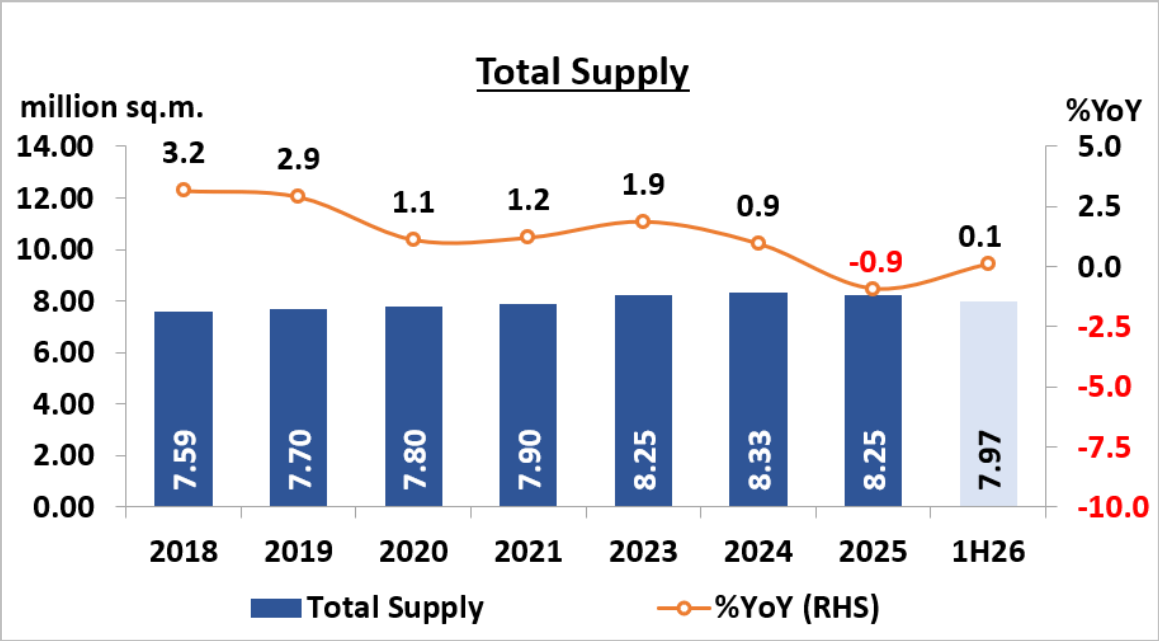
ในช่วง 1H26 ความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีกลดลง 2.0%YoY แต่ทิศทางการหดตัวลดลง โดยยังได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติกำลังซื้อสูงที่ยังเพิ่มขึ้น และกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลางถึงบนยังมีศักยภาพในการใช้จ่าย จากดัชนียอดขายค้าปลีกที่ยังเติบโตสูง ขณะที่อุปทานพื้นที่ค้าปลีกทรงตัว ส่วนหนึ่งจากการปิดปรับปรุงพื้นที่ ทำให้อัตราการเช่าพื้นที่ในภาพรวมปรับลดลงมาอยู่ที่ 90.6%



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลางถึงบนที่ยังดีอยู่ สะท้อนจากดัชนียอดขายค้าปลีกในช่วง 5M26 ที่ยังเติบโตสูงถึง 17.2%YoY
- + จำนวนนักท่องเที่ยวจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัว และกลุ่มกำลังซื้อสูงที่ยังเติบโตดี
- + การขยายโครงข่ายการคมนาคมที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการลงทุนพื้นที่ค้าปลีกเพื่อรองรับการเติบโตของชุมชนเมือง โดยเฉพาะตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า และย่านใจกลางเมือง

- กำลังซื้อของผู้บริโภคบางส่วนยังถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว และภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง
- การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในบางทำเล จากอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาดต่อเนื่อง
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจ อาทิ ค่าไฟฟ้า ค่าแรง ค่าปรับปรุงและพัฒนาพื้นที่ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการพื้นที่ที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น



Source: CBRE, BOT

19. Industrial Estate (นิคมอุตสาหกรรม)



Positive
(Mar 26)

Positive
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

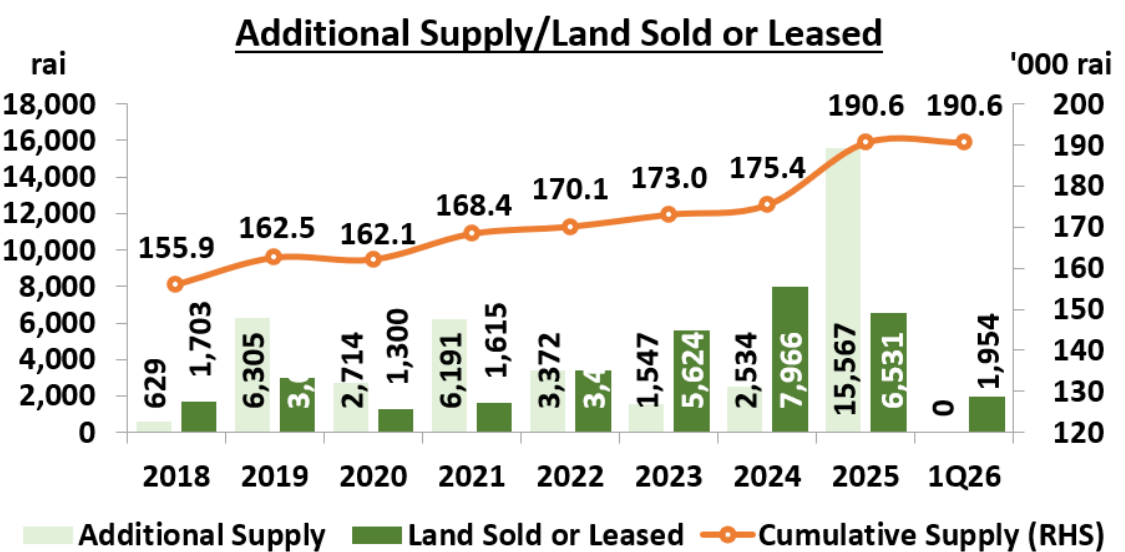
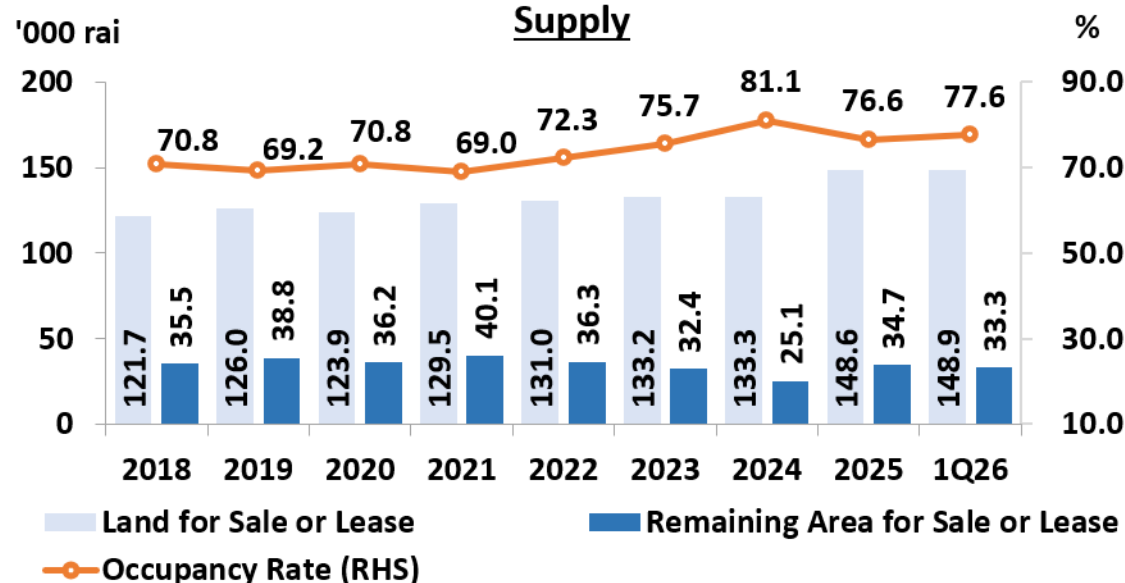
ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง สะท้อนจากอัตราการเช่าพื้นที่ที่มีแนวโน้มเติบโตดี โดยในช่วงไตรมาส 1 ปี 2026 อยู่ที่ 77.6% สูงกว่าสิ้นปีก่อนที่ 76.6% แรงหนุนสำคัญจากการกระจายฐานการผลิต สะท้อนจากการลงทุนต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนที่เติบโตสูงถึง 80.9%YoY มูลค่ากว่า 1.14 ล้านล้านบาท โดยเฉพาะการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัล, เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์, และยานยนต์ เป็นต้น



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

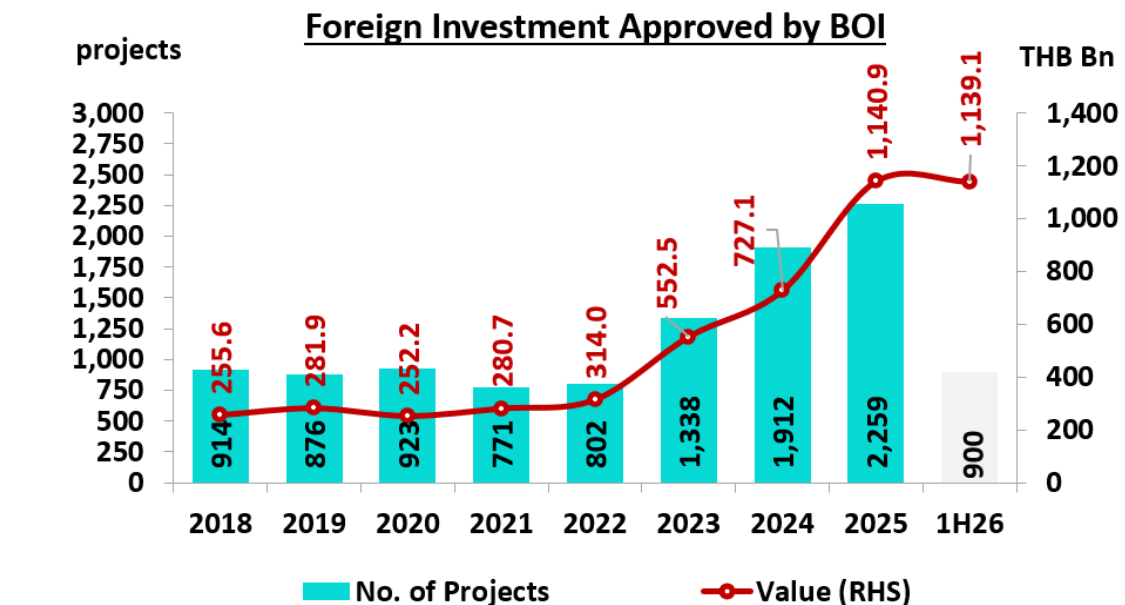
- + การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังเพิ่มขึ้นจากกระแสย้ายฐานการผลิตและการกระจายความเสี่ยงของห่วงโซ่อุปทาน
- + อุตสาหกรรม Data Center และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลเป็นอุปสงค์ใหม่ที่ดีเติบโต ส่งผลให้มีความต้องการที่ดินพร้อมระบบไฟฟ้า ระบบน้ำหล่อเย็น โครงข่ายโทรคมนาคม และพลังงานสะอาด

- การแข่งขันในการดึงดูดการลงทุนจากประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค จากความได้เปรียบเรื่องกำลังแรงงาน ทักษะแรงงานในบางอุตสาหกรรม รวมถึงค่าแรงที่ต่ำกว่า เป็นต้น
- เศรษฐกิจในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอตัว จากหลายปัจจัยกดดันทั้งความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ มาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ ส่งผลต่อการตัดสินใจในการขยายการลงทุน
- ต้นทุนในการพัฒนาที่ดินมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น และการหาทำเลที่เหมาะสมทำได้ยากขึ้น



Additional Supply (rai)								
Year	BKK& Vicinity	North	Central	East	NE	West	South	Total
2024	-	673	-	1,861	-	-	-	2,534
2025	1,892	622	-	11,305	1,748	-	-	15,567
1Q26	-	-	-	-	-	-	-	-

Land Sold or Leased (rai)								
Year	BKK& Vicinity	North	Central	East	NE	West	South	Total
2024	603	-	122	7,184	-	57	-	7,966
2025	282	-	97	6,152	-	-	-	6,531
1Q26	451	32	-	1,471	-	-	-	1,954



Foreign Investment Projects Approved Classified by Sector		
Sector	1H2026	
	No. of Projects	Value
Digital Industry	68	839,231
Electrical Appliance and Electronics Industry	173	133,842
Machinery and Viehcles Industry	171	55,894
Metal and Material Industry	101	53,224
Chemical and Petrochemical Industry	82	14,690
High Value Service	116	13,846
Agricultural, Food and Biotechnology Industries	43	11,253
Creative Industry	47	6,306
Medical Industry	15	5,841
Public Utilities	84	4,964
Total	900	1,139,091

Top 10 Foreign Investment 1H2026 Approved by BOI			
Ranking	Country	No. of Projects	Value (THB Mn)
1	Singapore	168	883,343
2	United Kingdom	15	53,390
3	China	308	50,377
4	Japan	122	35,170
5	Hong Kong	114	29,207
6	The U.S	24	23,791
7	Taiwan	63	20,546
8	France	11	5,418
9	Ireland	2	3,506
10	Indonesia	2	3,072

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

20. Credit Card (บัตรเครดิต)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

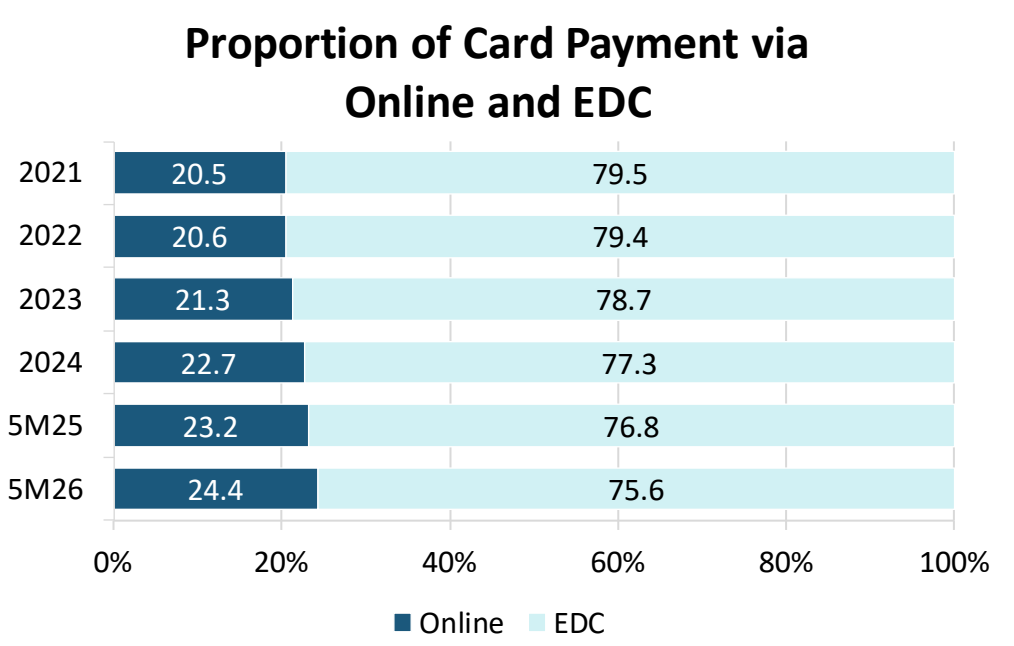
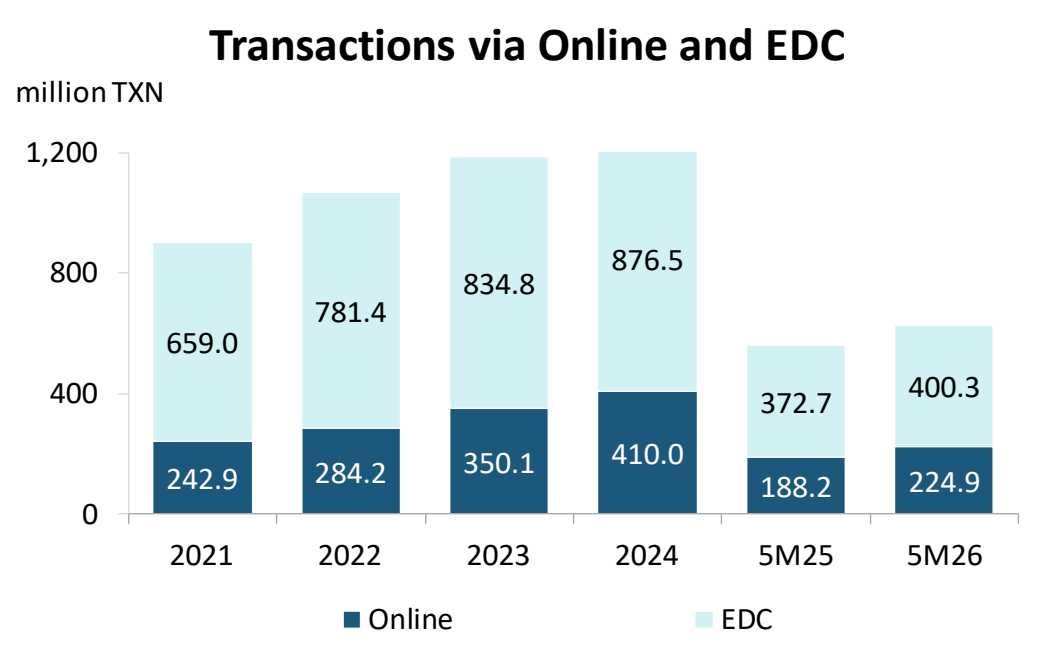
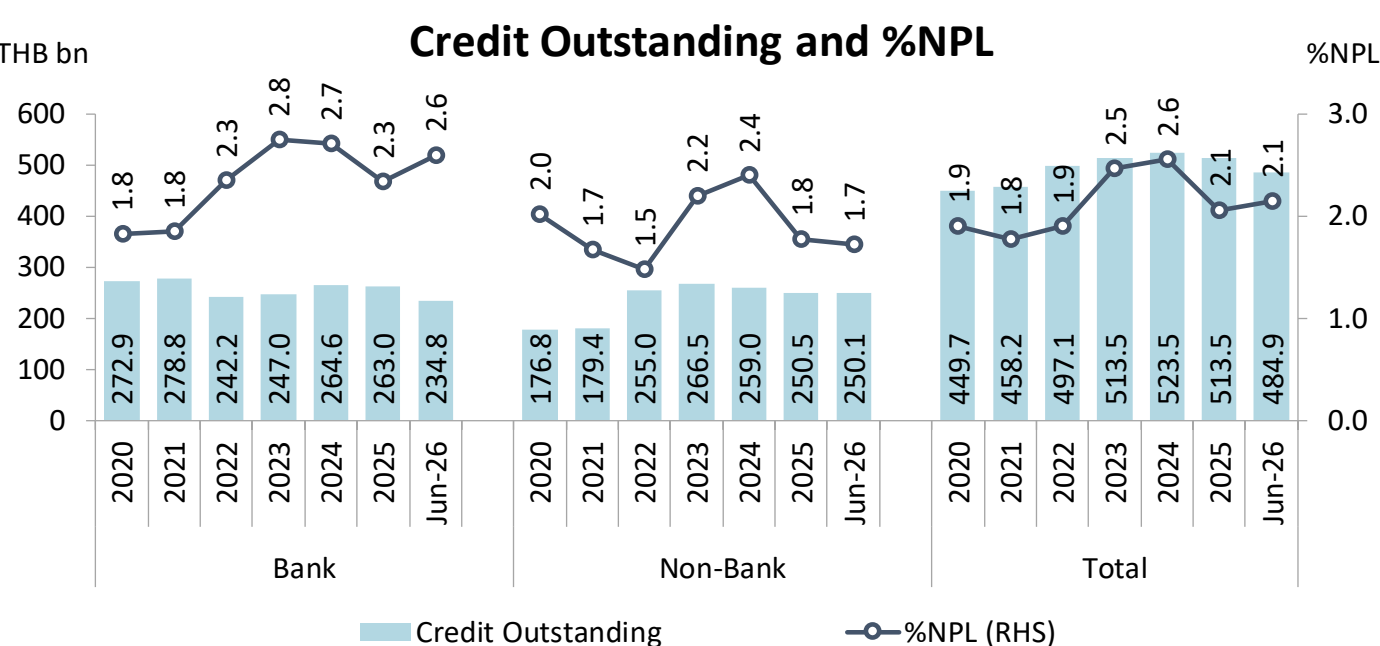
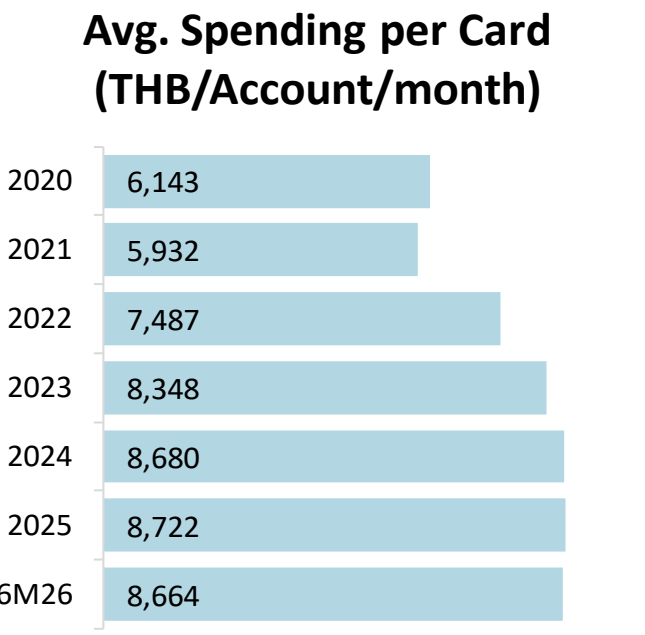
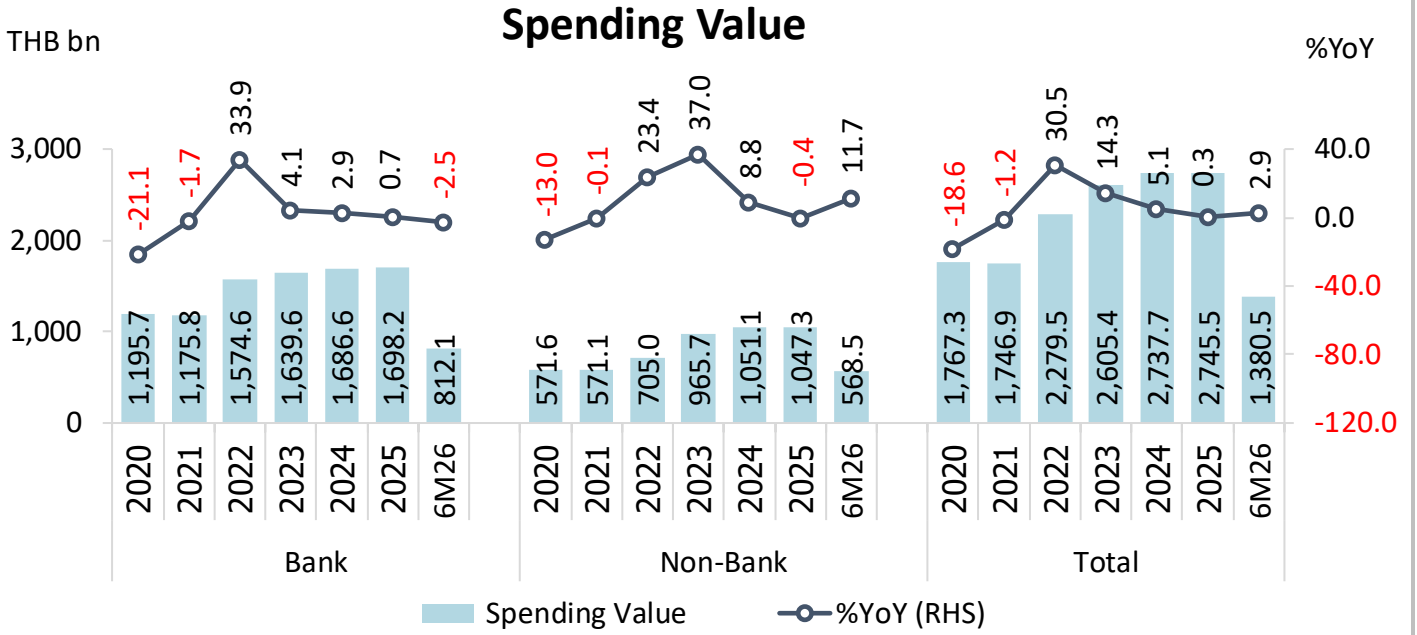
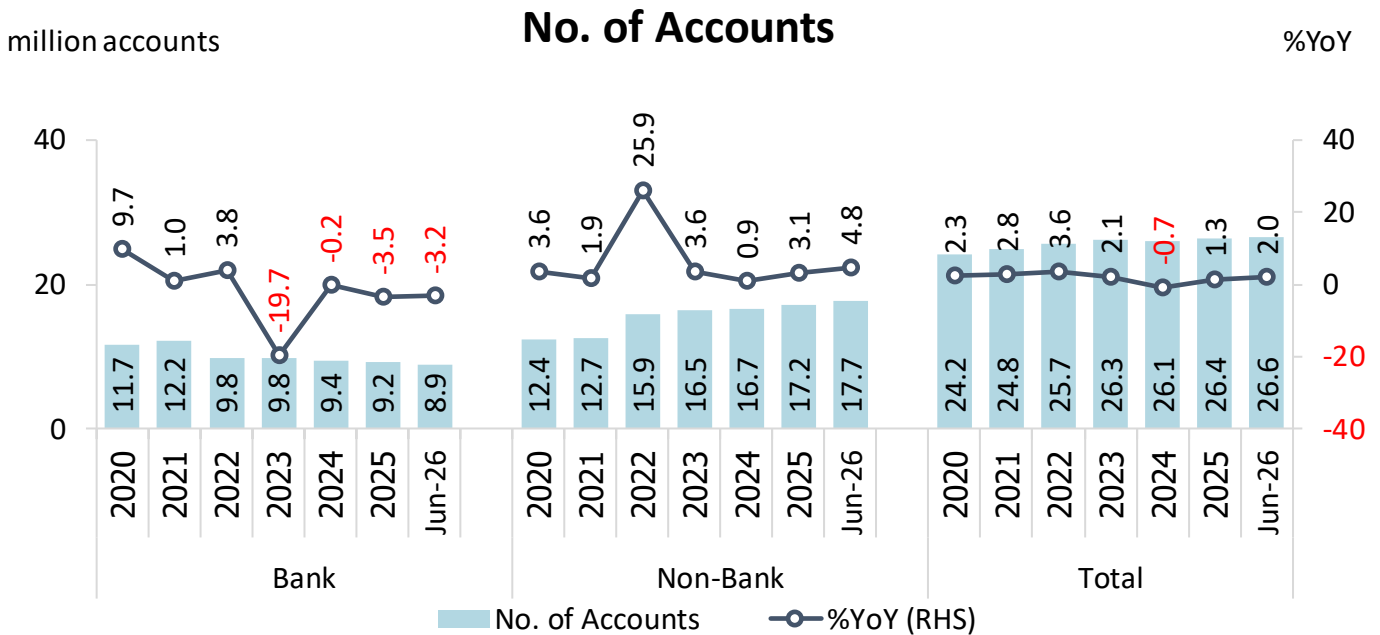
ธุรกิจบัตรเครดิตมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดย ณ เดือน มิ.ย. 2026 จำนวนบัญชีรวมอยู่ที่ 26.6 ล้านบัญชี (+2.0%YoY) ขณะที่มูลค่าการใช้จ่ายช่วง 6 เดือนแรกของปี 2026 อยู่ที่ 1.38 ล้านล้านบาท (+2.9%YoY) ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อบัตรลดลงเล็กน้อย ขณะที่ NPL ทรงตัวที่ 2.1% ทั้งนี้ การเติบโตกระจุกในกลุ่ม Non-Bank ซึ่งมีจำนวนบัญชีและยอดใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 4.8%YoY และ 11.7%YoY ตามลำดับ



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การใช้จ่ายผ่านบัตรเริ่มฟื้นตัว แม้กำลังซื้อโดยรวมยังไม่แข็งแกร่ง
- + พฤติกรรมชำระเงินผ่านช่องทางออนไลน์เพิ่มขึ้น ทั้งจำนวนธุรกรรม Online และสัดส่วนมูลค่าชำระออนไลน์
- + มาตรการภาครัฐช่วยประคองกำลังซื้อและการบริโภคในระยะสั้น เป็นแรงสนับสนุนทางอ้อมต่อการใช้จ่ายผ่านบัตร

- สถาบันการเงินยังคงใช้นโยบายการให้สินเชื่ออย่างระมัดระวังจากความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูง
- กำลังซื้อครัวเรือนยังเปราะบาง ท่ามกลางภาระหนี้ครัวเรือนสูง
- การแข่งขันจาก Non-Bank รุนแรงขึ้น กดดันส่วนแบ่งตลาดและเพิ่มต้นทุนด้านการตลาดและสิทธิประโยชน์ของผู้ประกอบการ โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร



Source: BOT

Note: EDC stands for Electronic Data Capture.

Source: LH Bank Business Research Analysis

21. Auto Hire-Purchase (เช่าซื้อยานยนต์)



Rating

Neutral -
(Mar 26)

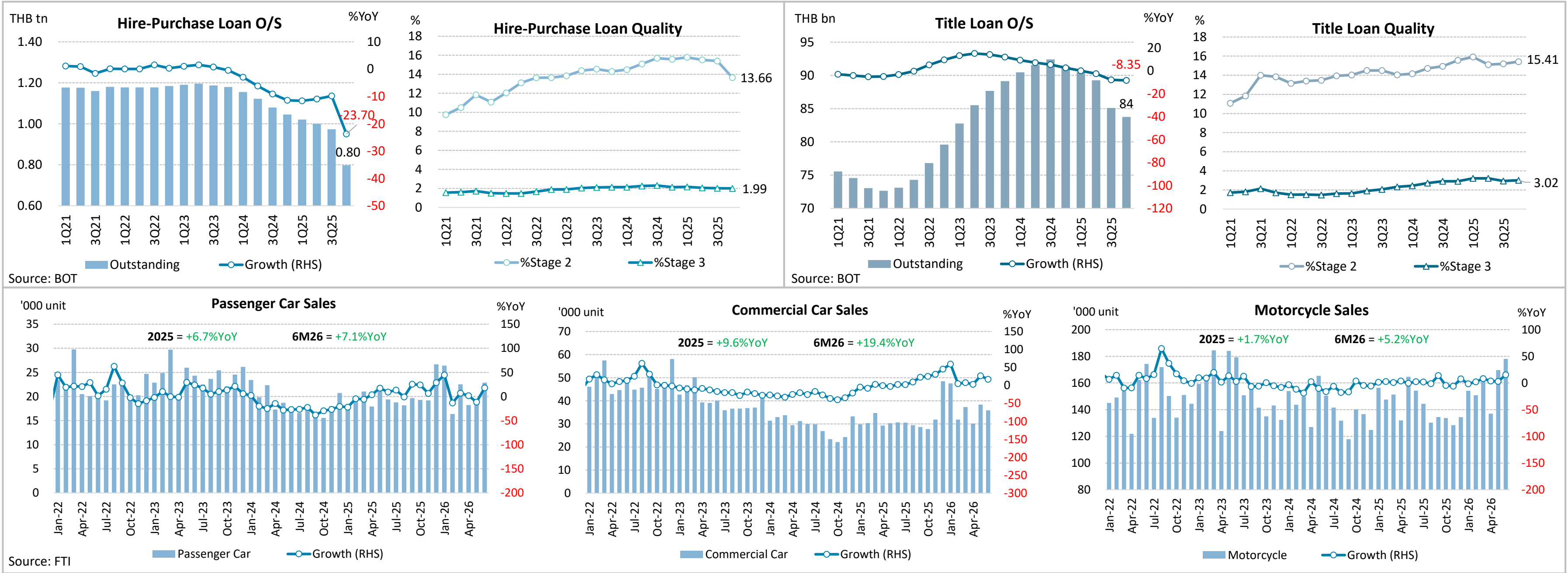
➡

Neutral -
(Sep 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม
ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อยานยนต์มีแนวโน้มทรงตัว แม้ยอดขายรถยนต์นั้น รถเพื่อการพาณิชย์ และรถจักรยานยนต์ในช่วง 6M2026 จะขยายตัว 7.1%, 19.4% และ 5.2% ตามลำดับ แต่การฟื้นตัวของตลาดรถยนต์อาจส่งผ่านมายังธุรกิจสินเชื่ออย่างจำกัด เนื่องจากผู้ซื้อบางส่วนมีสัดส่วนการซื้อเงินสดและวางเงินดาวน์สูงขึ้น และผู้ให้บริการสินเชื่อมีความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ ท่ามกลางภาระหนี้ครัวเรือนและคุณภาพสินเชื่อที่ยังเปราะบาง

- ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม**
- ➕ ยอดจำหน่ายรถยนต์ฟื้นตัว ช่วยเพิ่มโอกาสการปล่อยสินเชื่อใหม่
 - ➕ ราคาถมือสองที่ฟื้นตัว ช่วยเพิ่มมูลค่าหลักประกันและลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนในการขายรถยัด
 - ➕ การกำกับดูแลธุรกิจเช่าซื้อของ ธปท. ช่วยยกระดับมาตรฐานการให้สินเชื่อและสนับสนุนเสถียรภาพของธุรกิจในระยะยาว

- ต้นทุนการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ (Compliance Cost) ที่เพิ่มขึ้น อาจจำกัดความสามารถในการทำกำไร โดยเฉพาะผู้ประกอบการขนาดเล็กและผู้ที่มีต้นทุนทางการเงินสูง
- อุปสงค์สินเชื่อถูกจำกัดจากภาระหนี้ครัวเรือนสูง ทำให้การอนุมัติสินเชื่อใหม่เข้มงวดและจำกัดการฟื้นตัวของพอร์ตสินเชื่อ
- ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น สงครามการค้า ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ อาจกระทบต่อความเชื่อมั่นและกำลังซื้อในประเทศ



22. Personal Loan (สินเชื่อส่วนบุคคล)



Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

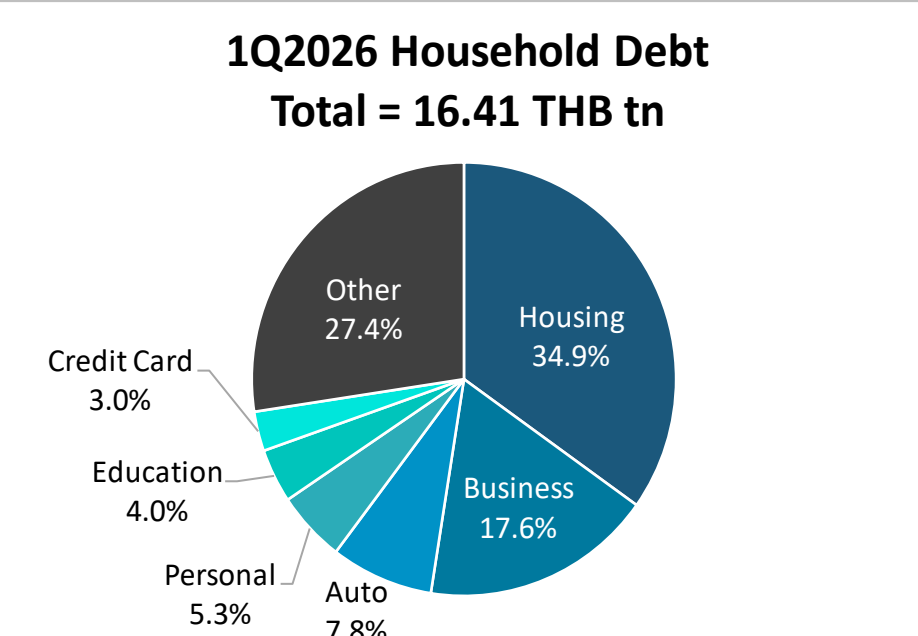
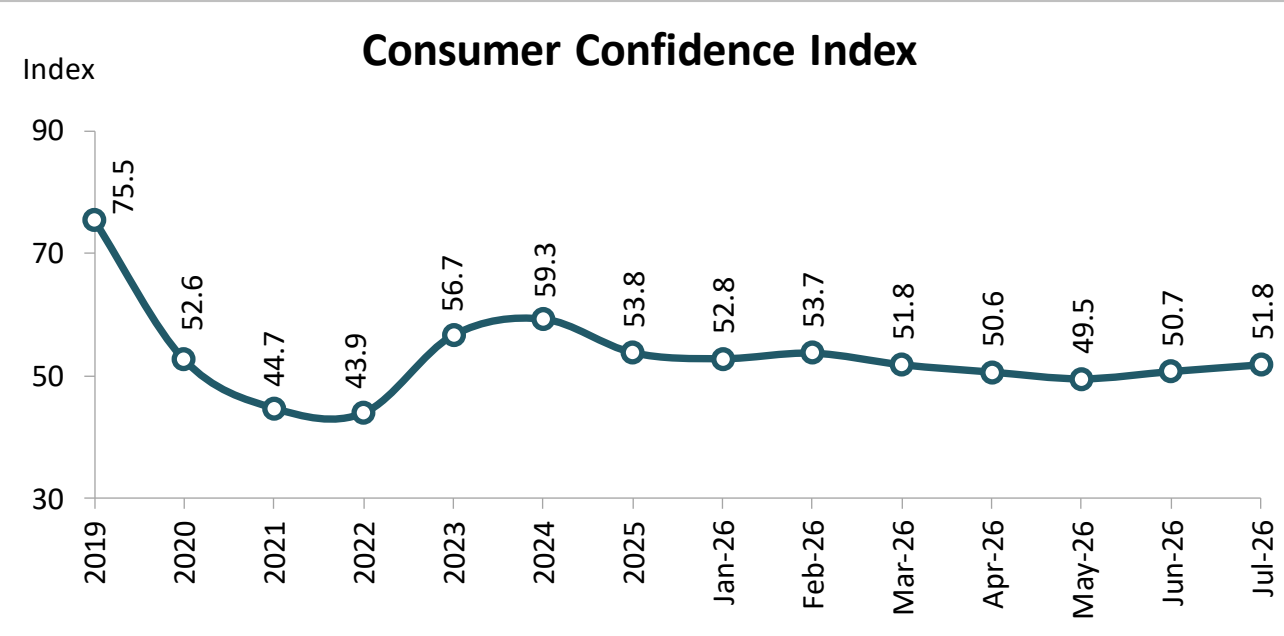
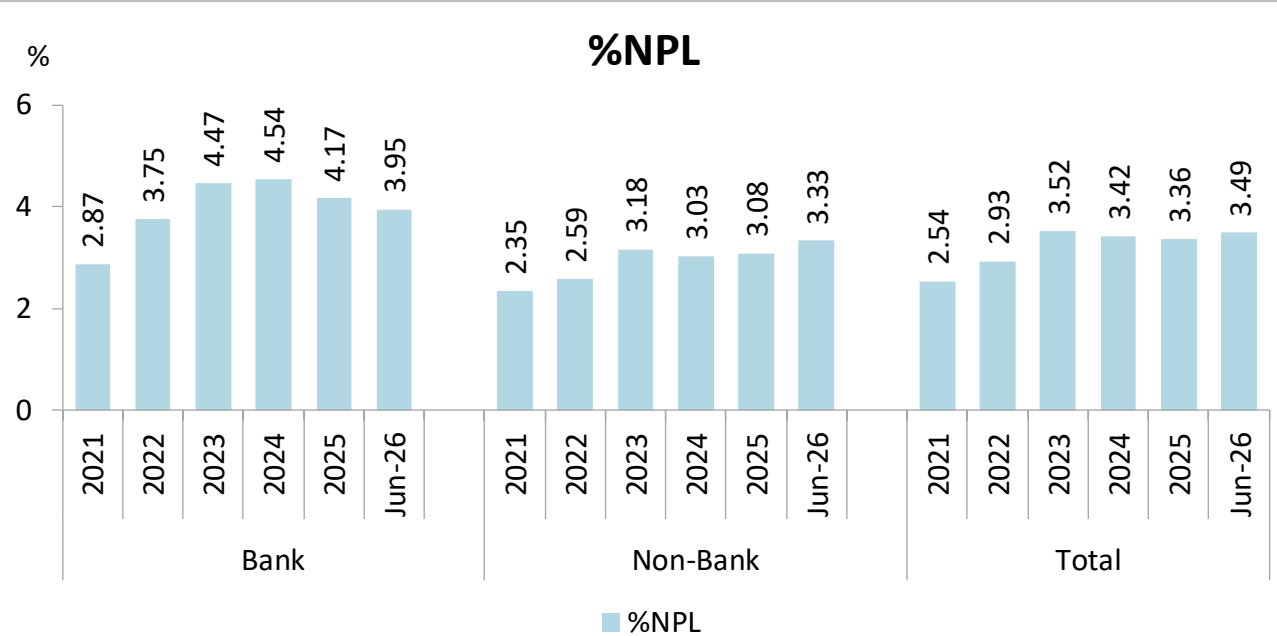
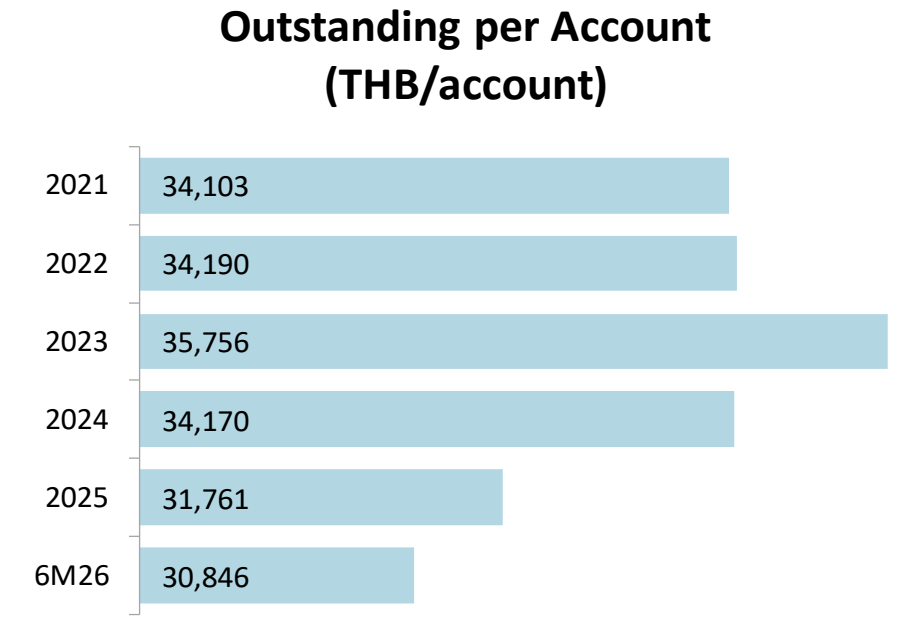
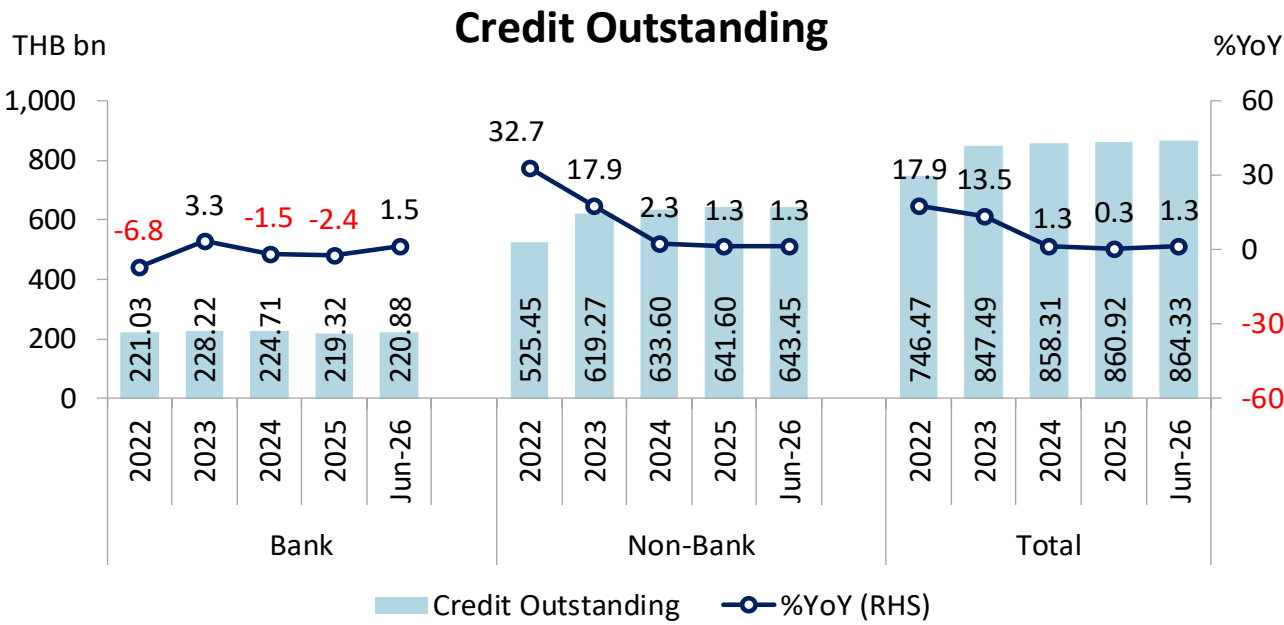
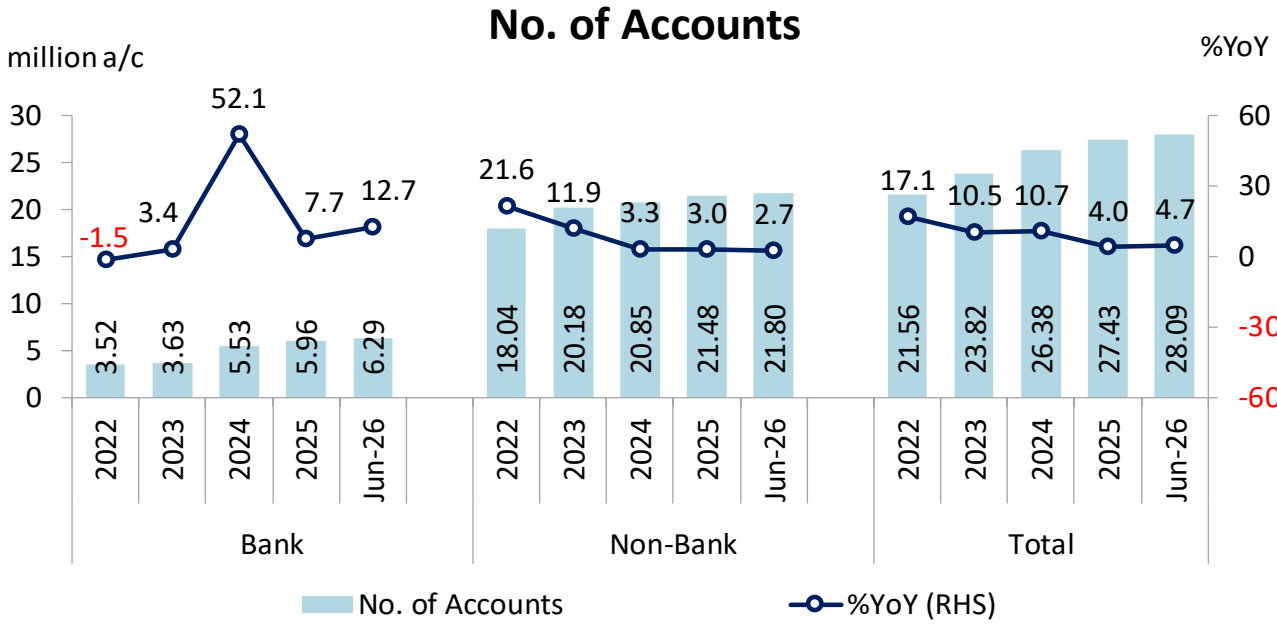
ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ยังมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อ โดยจำนวนบัญชีสินเชื่อส่วนบุคคล ณ เดือน มิ.ย. ปี 2026 จำนวนบัญชีรวมเพิ่มเป็น 28.09 ล้านบัญชี (+4.7%YoY) ขณะที่ยอดสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ 864.33 พันล้านบาท (+1.3%YoY) อย่างไรก็ดี NPL โดยรวมเพิ่มเป็น 3.49% โดยเพิ่มมาจาก Non-bank ซึ่ง NPL ratio เพิ่มเป็น 3.33%



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ทิศทางดอกเบี้ยที่ผ่อนคลาย ช่วยลดภาระดอกเบี้ยของผู้บริโภค
- + การใช้ Alternative Data และ Digital Lending มากขึ้น ช่วยให้ผู้ประกอบการประเมินความเสี่ยงได้แม่นยำและขยายฐานลูกค้าที่ยังเข้าไม่ถึงสินเชื่อ
- + ความเชื่อมั่นผู้บริโภคทยอยฟื้นตัว สนับสนุนการใช้จ่ายและความต้องการเงินทุนเพื่อการอุปโภคบริโภค

- คุณภาพสินเชื่อยังมีความเปราะบาง จากความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนที่ยังอ่อนแอ ทำให้ผู้ประกอบการต้องระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อ
- ภาระหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง จำกัดความสามารถในการก่อหนี้ใหม่และเพิ่มความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้
- การแข่งขันในตลาดรุนแรงขึ้น กดดันความสามารถในการทำกำไร



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)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



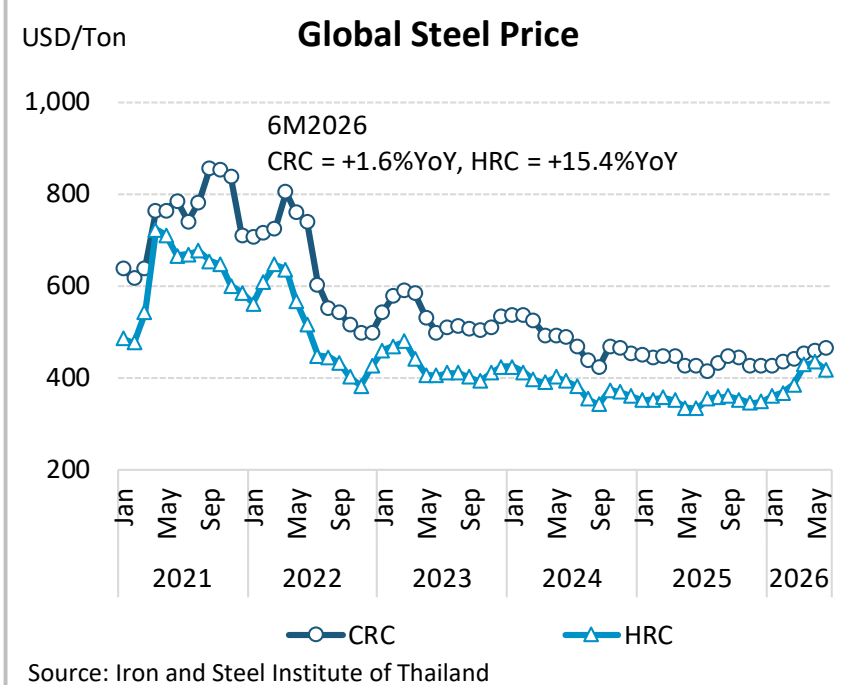
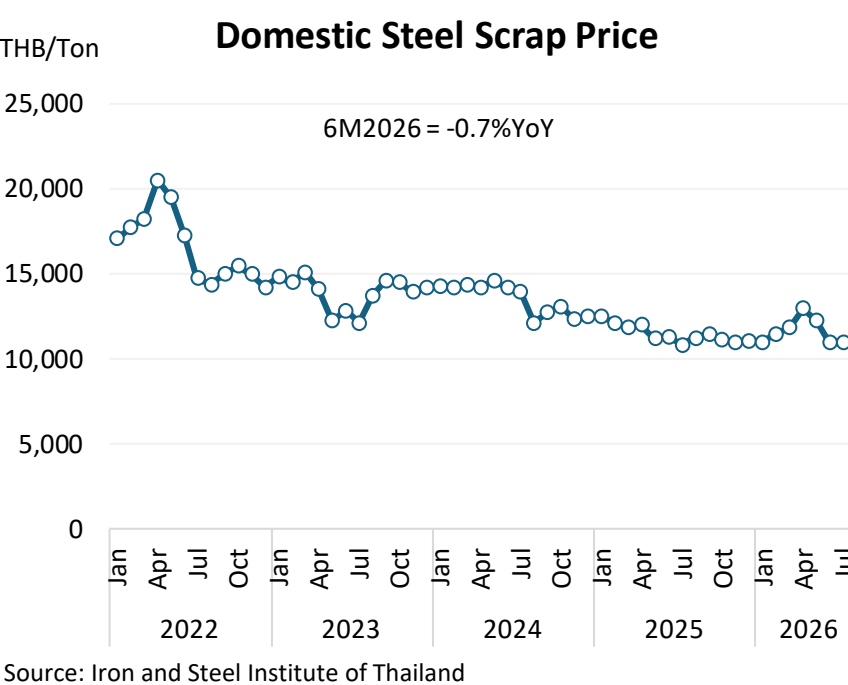
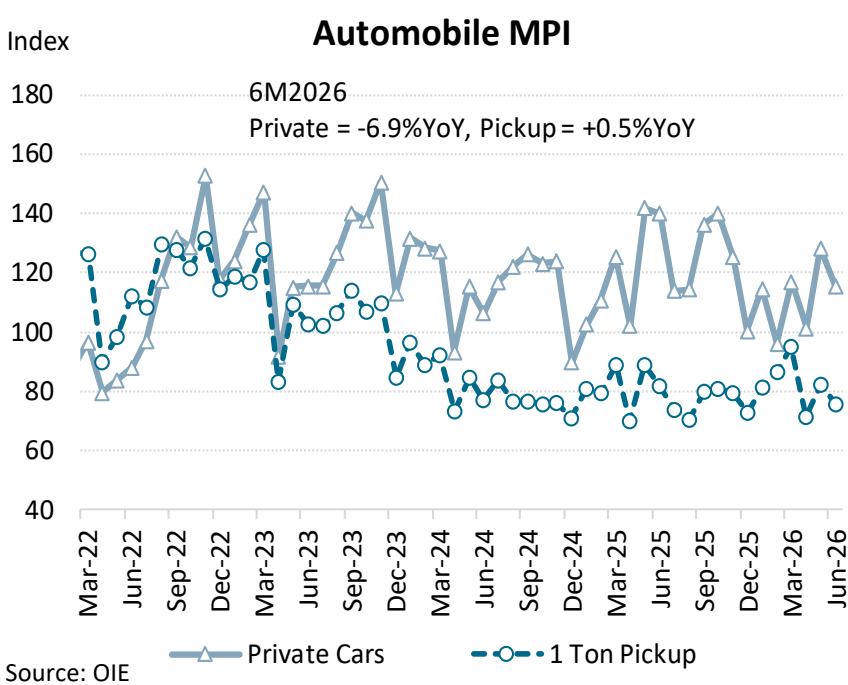
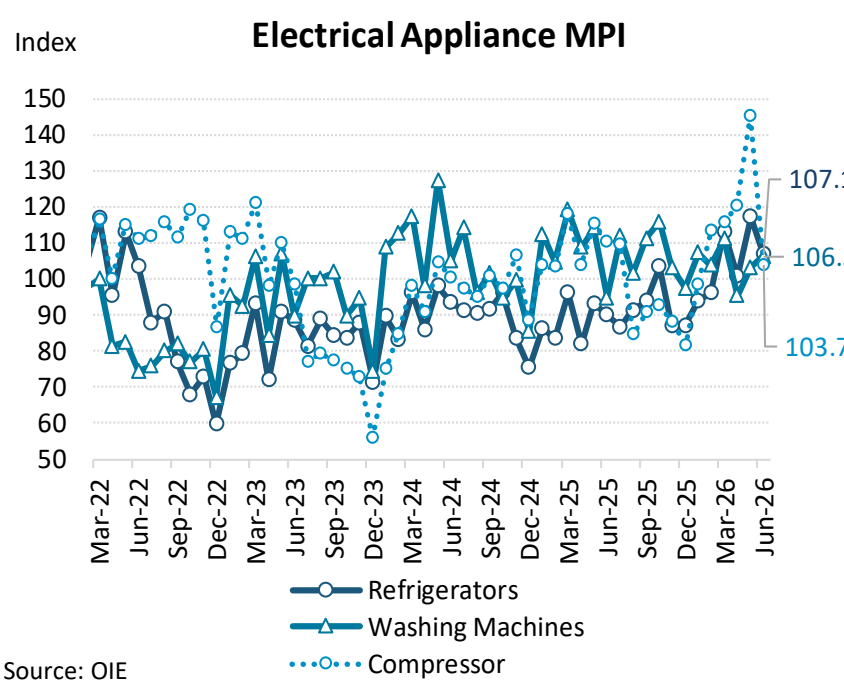
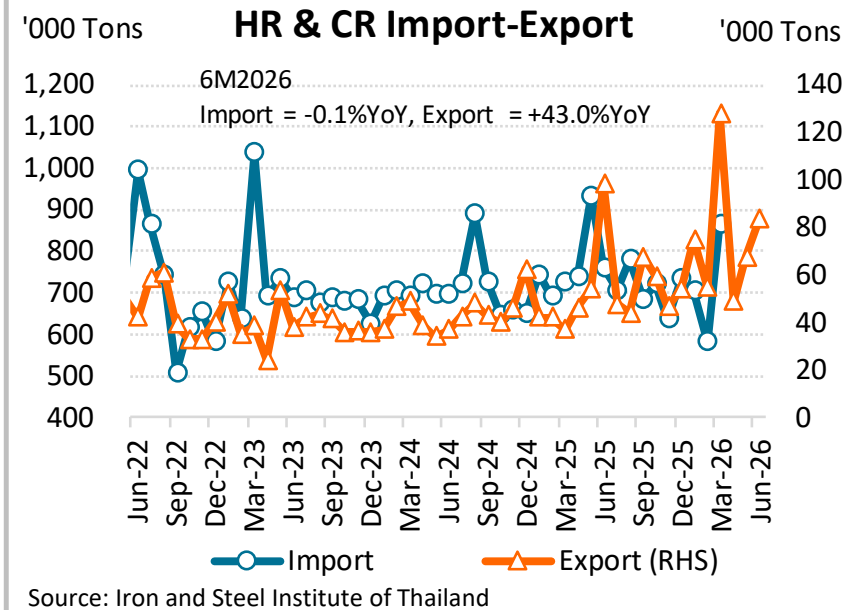
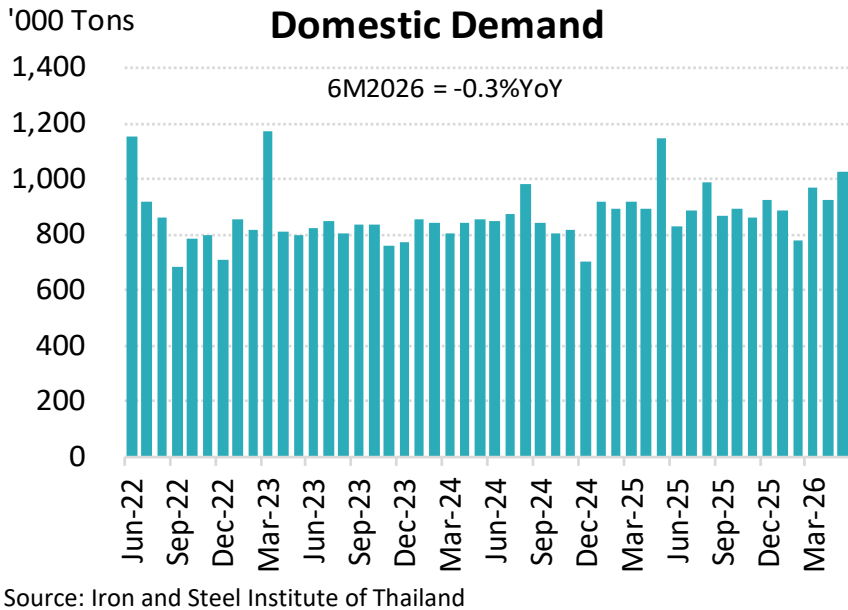
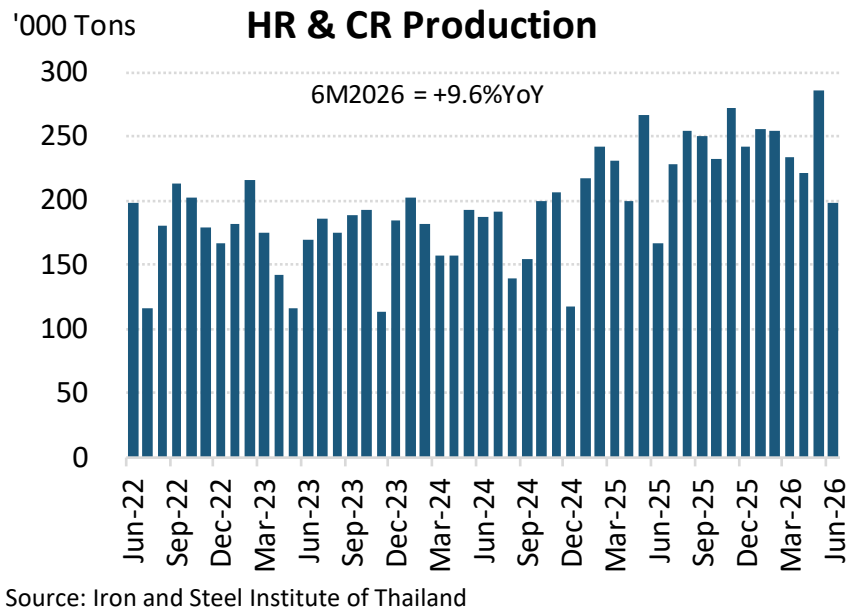
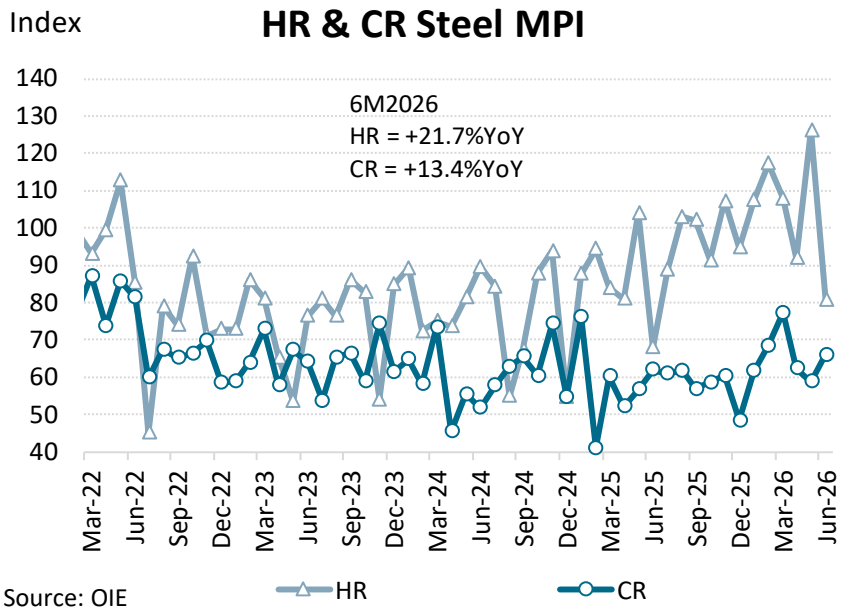
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อนรีดเย็นมีแนวโน้มฟื้นตัว แต่ยังถูกจำกัดด้วยการแข่งขันสูง โดยในช่วง 6 เดือนแรกปี 2026 การผลิตขยายตัว 9.6%YoY ขณะที่ MPI ของ HR และ CR เพิ่มขึ้น 21.7%YoY และ 13.4%YoY ส่วนการส่งออกเพิ่มขึ้น 43.0%YoY ส่วนราคาเหล็กโลกฟื้นตัว โดย HRC และ CRC เพิ่มขึ้น 15.4%YoY และ 1.6%YoY ในขณะที่ต้นทุนเศษเหล็กในประเทศทรงตัว อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในประเทศยังลดลง 0.3%YoY จากแรงกดดันภาคอุตสาหกรรมยานยนต์



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การส่งออกขยายตัวดี ช่วยเพิ่มช่องทางระบายผลผลิตและสนับสนุนการใช้กำลังการผลิตของผู้ผลิตในประเทศ
- + อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้ามีสัญญาณฟื้นตัว ช่วยหนุนความต้องการเหล็กแผ่นซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญของการผลิต
- + การผลิตเหล็กแผ่นกลับมาฟื้นตัว สะท้อนคำสั่งซื้อและกิจกรรมการผลิตที่ปรับตัวขึ้นจากฐานที่อ่อนแอในช่วงก่อนหน้า
- อุปสงค์ในประเทศยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ โดยเฉพาะแรงกดดันในภาคยานยนต์
- การแข่งขันจากเหล็กนำเข้าราคาต่ำยังรุนแรง โดยอุปทานส่วนเกินจากจีนมีแนวโน้มถูกระบายเข้าสู่ตลาดภูมิภาค
- การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมปลายน้ำไม่ทั่วถึง ทำให้การเติบโตของความต้องการเหล็กแผ่นในประเทศยังจำกัด



24. Long Product Steel (เหล็กทรงยาว)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

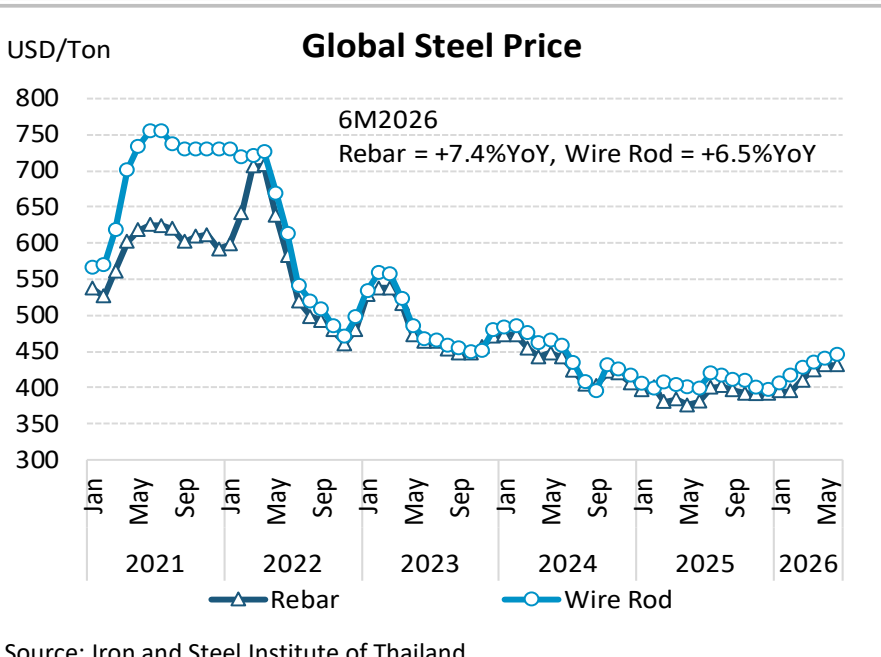
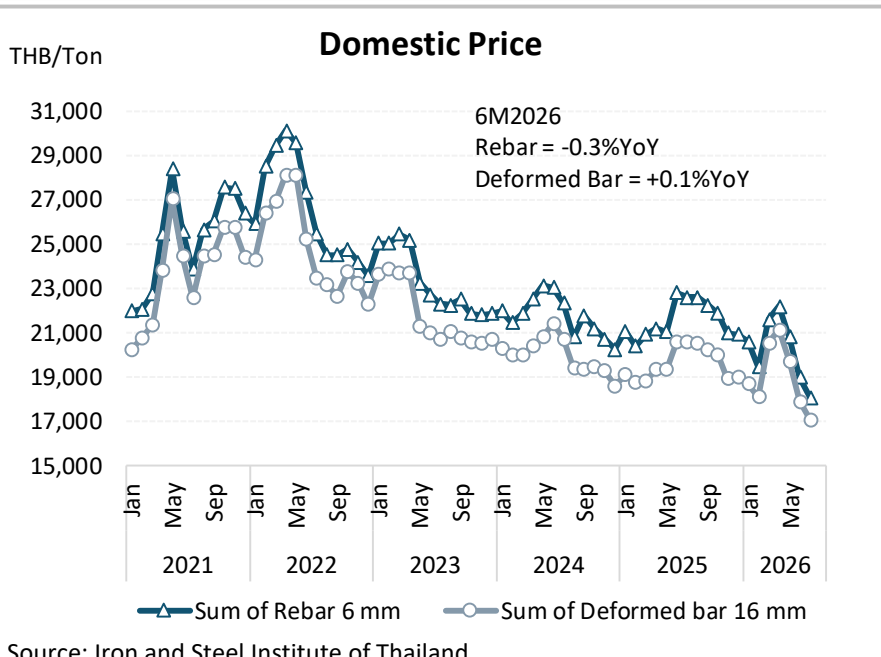
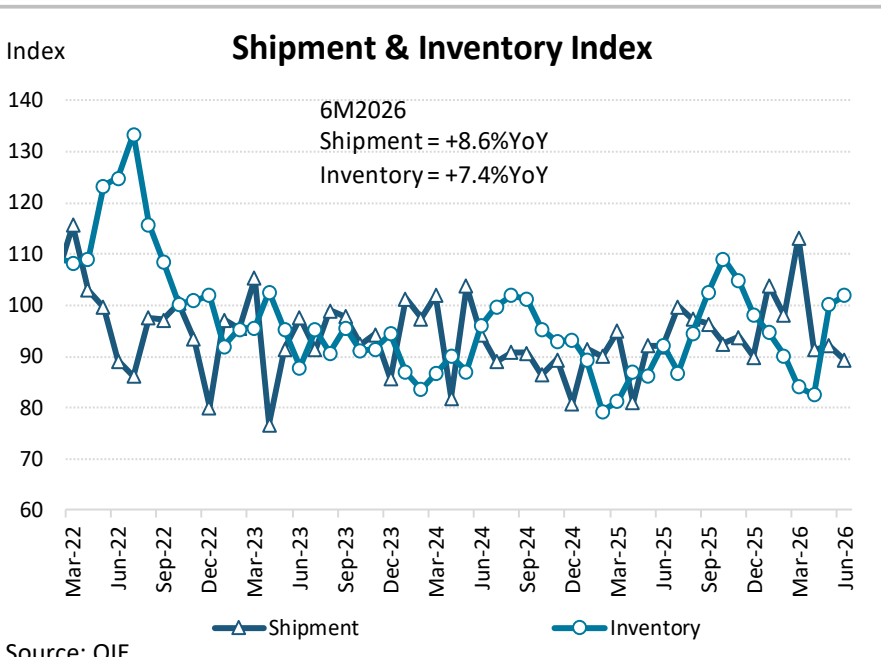
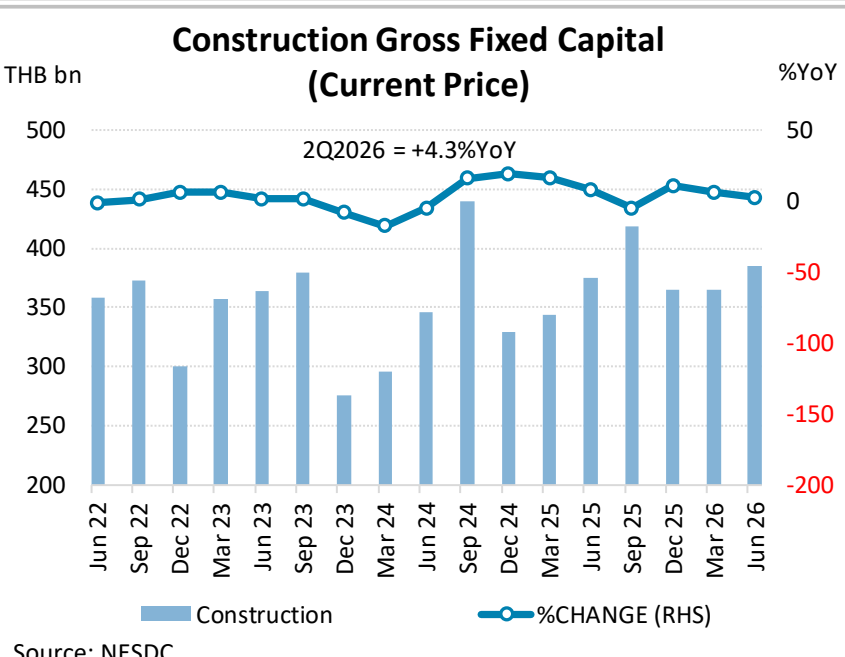
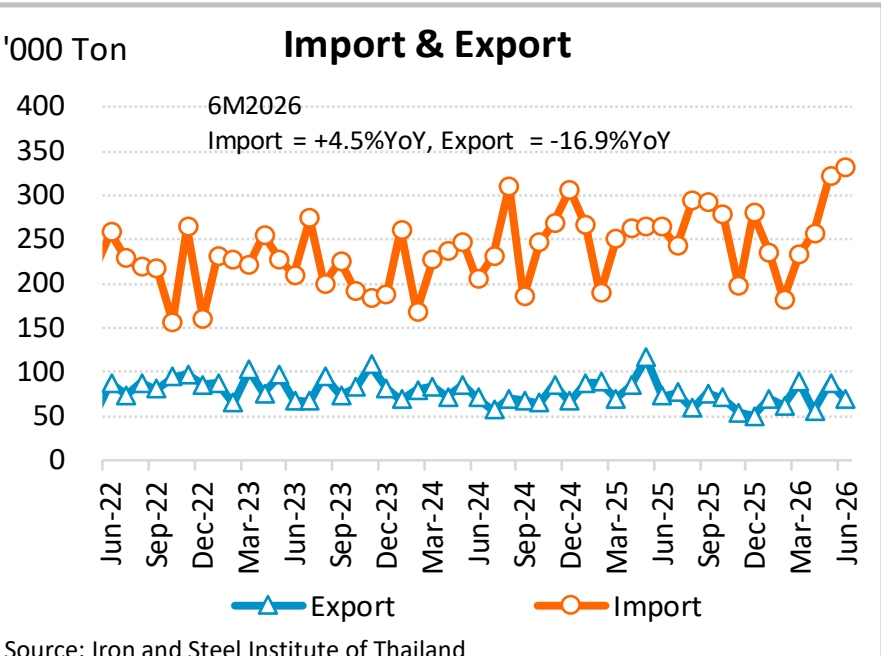
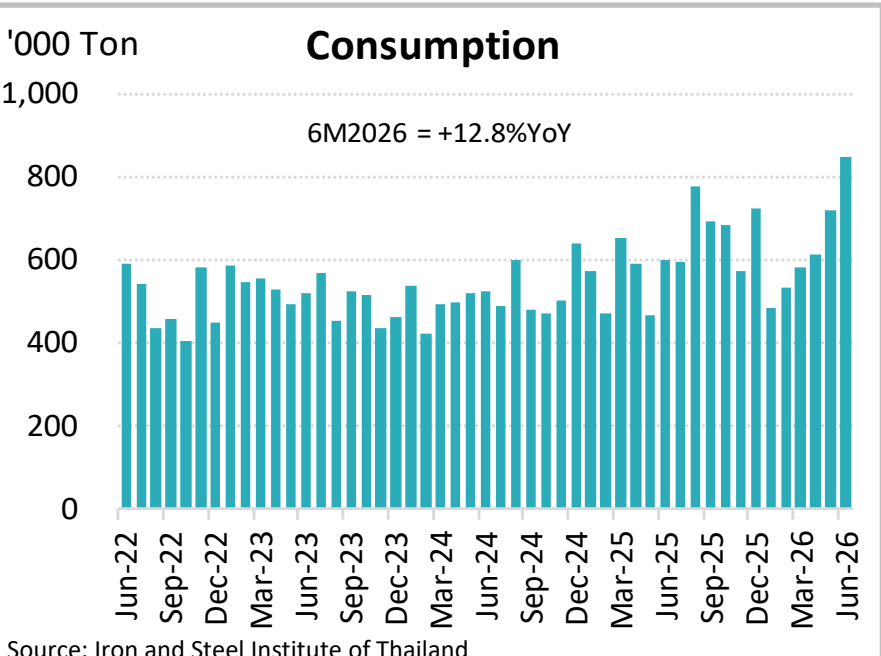
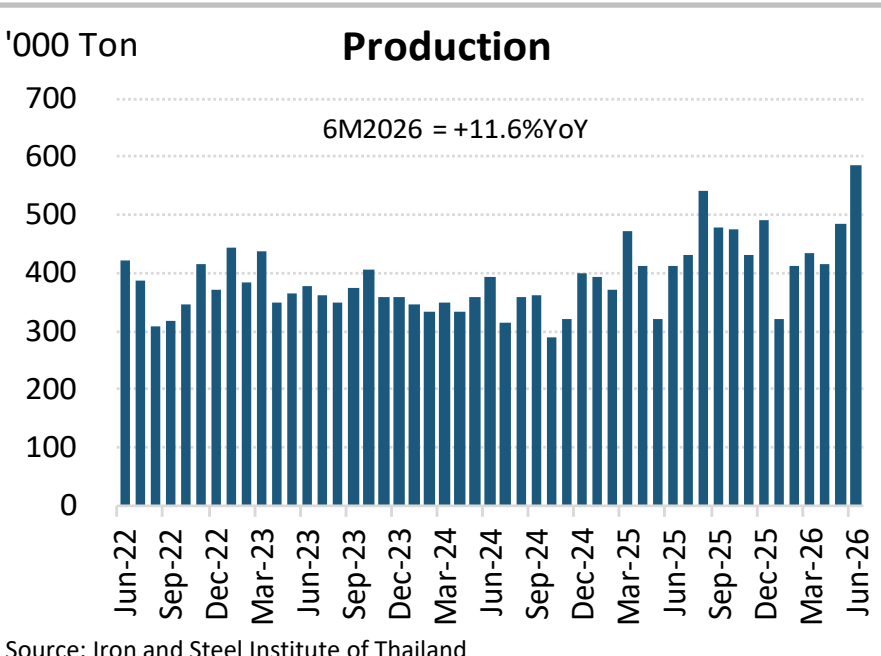
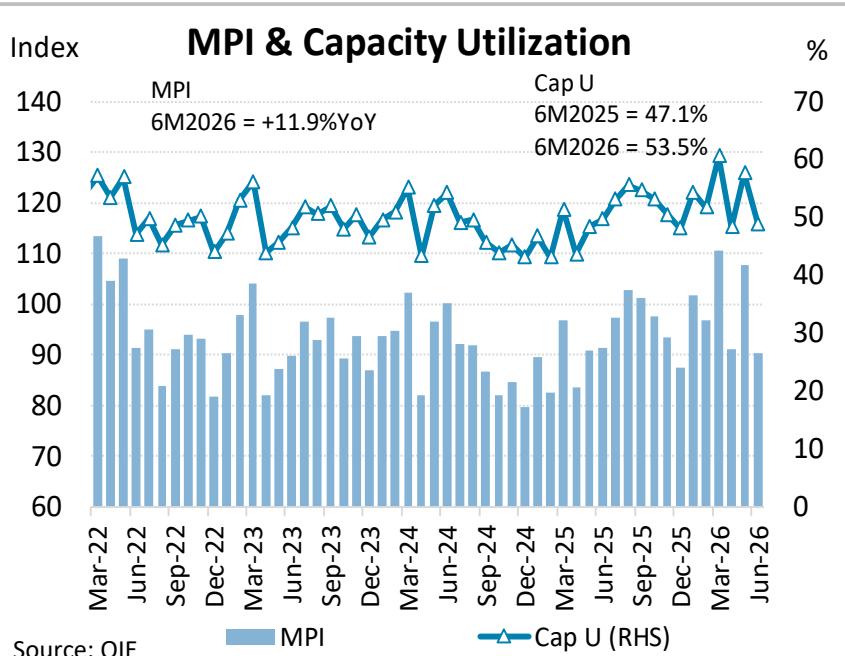
อุตสาหกรรมเหล็กทรงยาวมีแนวโน้มฟื้นตัว แต่ยังถูกจำกัดด้วยการแข่งขันสูง โดยในช่วง 6 เดือนแรกปี 2026 ฟื้นตัว โดย MPI ขยายตัว 11.9%YoY การผลิต ขยายตัว 11.6%YoY การบริโภคขยายตัว 12.8%YoY และ Capacity Utilization เพิ่มขึ้นเป็น 53.5% จาก 47.1% ตามการก่อสร้างที่ขยายตัว 4.3%YoY อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังจำกัดจากส่งออกที่ลดลง 16.9%YoY ขณะที่นำเข้าขยายตัว 4.5%YoY และราคาในประเทศทรงตัว สะท้อนการแข่งขันและกำลังการผลิตส่วนเกินที่ยังสูง



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การลงทุนก่อสร้างและโครงสร้างพื้นฐานทยอยฟื้นตัว ช่วยหนุนความต้องการใช้เหล็กทรงยาวในประเทศ
- ➕ การกำกับมาตรฐานเหล็กเข้มงวดขึ้น ช่วยลดการแข่งขันจากสินค้าที่ไม่ได้มาตรฐานและเอื้อต่อผู้ผลิตที่มีคุณภาพ
- ➕ ราคาเหล็กโลกมีทิศทางฟื้นตัว ช่วยลดแรงกดดันด้านราคาขายและสนับสนุนรายได้ของผู้ผลิต

- ➖ การแข่งขันจากเหล็กนำเข้ายังรุนแรง โดยเฉพาะสินค้าราคาต่ำจากจีน
- ➖ อุปสงค์จากตลาดส่งออกยังอ่อนแอ จำกัดโอกาสขยายตลาด
- ➖ กำลังการผลิตส่วนเกินยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้การแข่งขันด้านราคาและแรงกดดันต่ออัตรากำไรยังมีต่อเนื่อง
- ➖ ความสามารถในการปรับขึ้นราคายังจำกัด เนื่องจากการแข่งขันสูง



25. Private Hospitals (โรงพยาบาลเอกชน)



Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

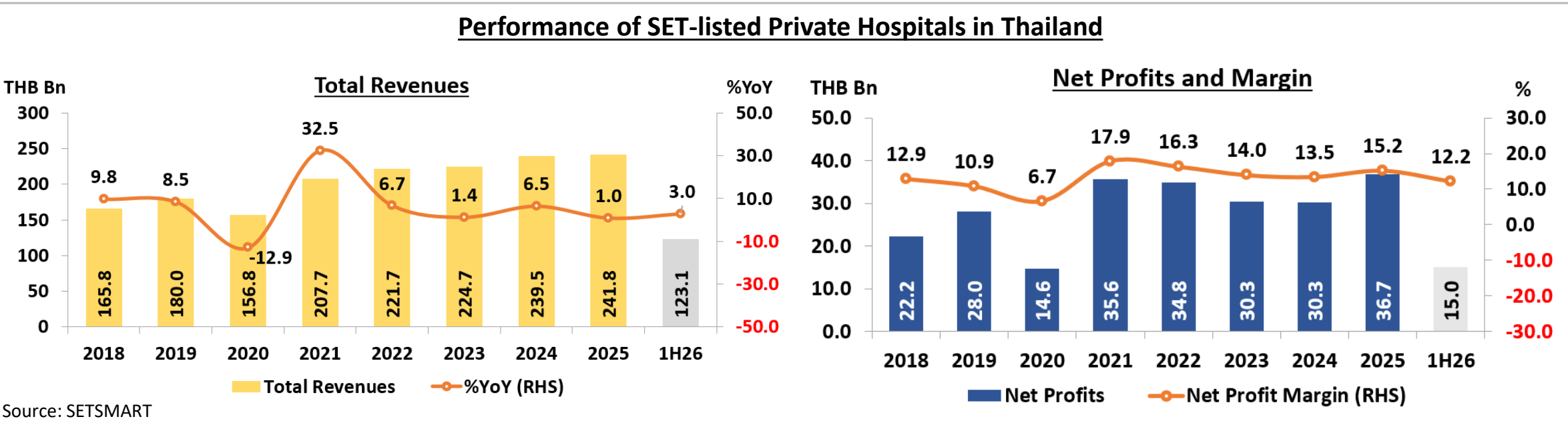
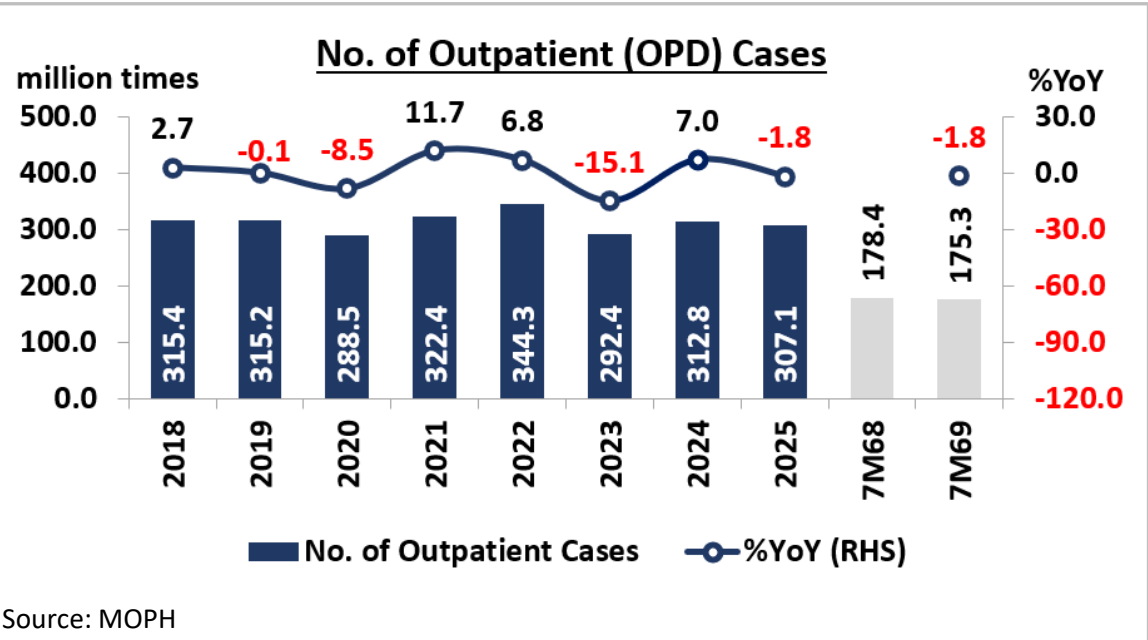
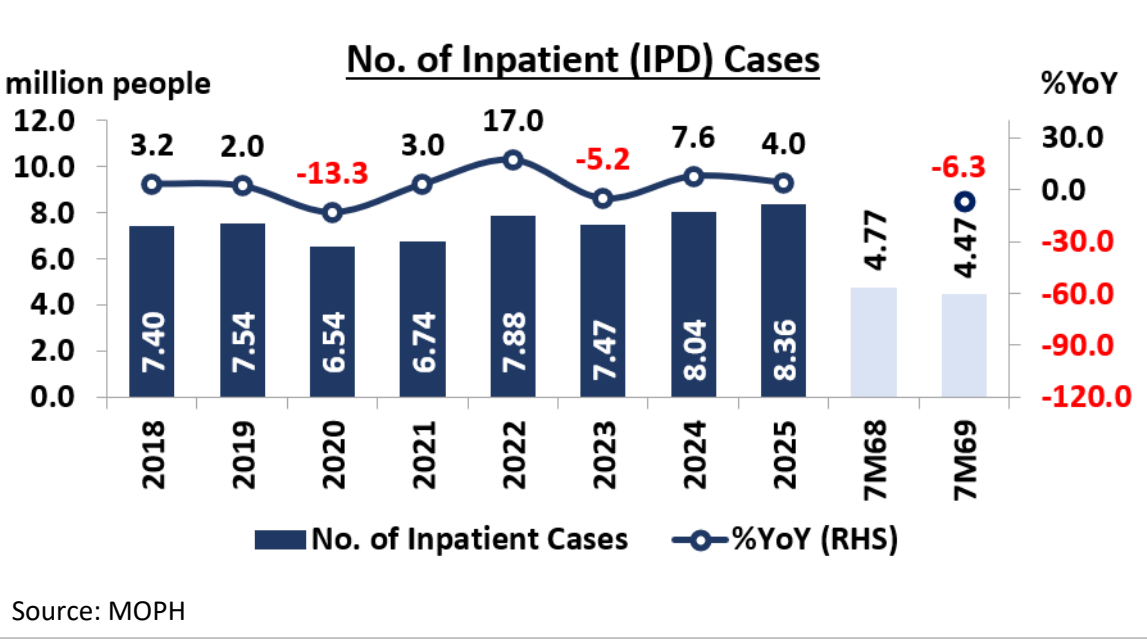
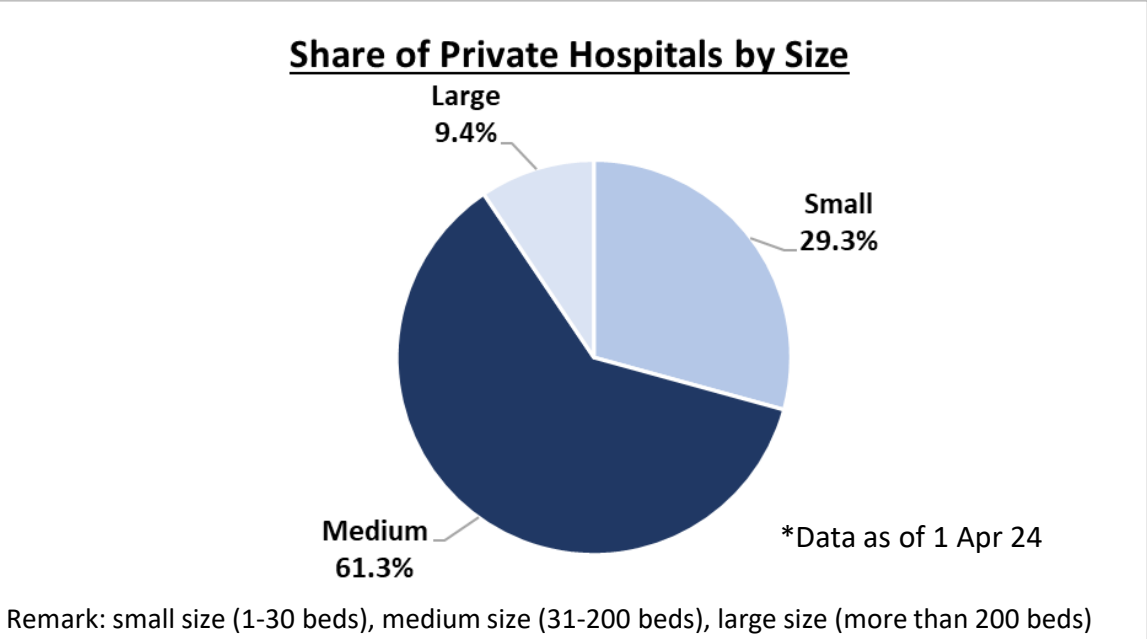
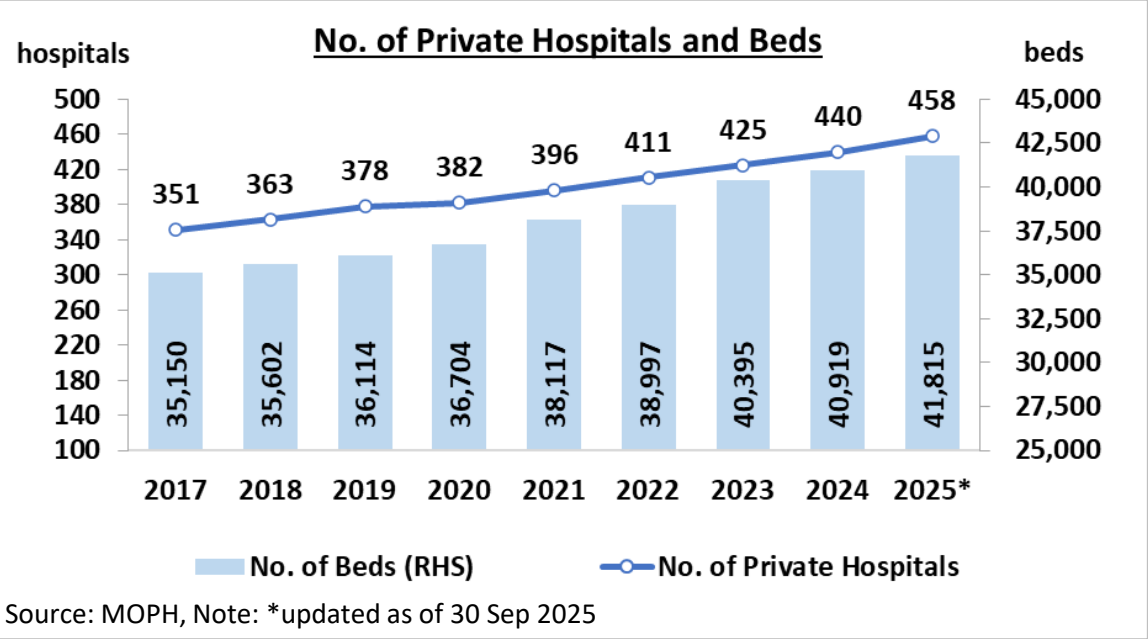
ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตชะลอตัว ตามจำนวนผู้ป่วยที่ปรับลดลง แต่ภาพรวมรายได้ของโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 1H26 ยังเพิ่มขึ้น 3.0%YoY แรงหนุนจากบริการทางการแพทย์ที่มีมูลค่าสูง การดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน และการรักษาโรคซับซ้อน รวมถึงการเข้าสู่สังคมสูงวัยเต็มรูปแบบยังช่วยเพิ่มความต้องการบริการรักษาโรคเรื้อรัง การฟื้นฟูสุขภาพ การดูแลระยะยาว และบริการ Wellness



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การเข้าสู่สังคมสูงวัยเต็มรูปแบบที่ผลักดันให้ความต้องการการรักษาโรคเรื้อรัง การฟื้นฟูสุขภาพ และการดูแลในระยะยาวเพิ่มขึ้น ประกอบกับการดูแลสุขภาพเชิงป้องกันยังหนุนการขยายตัวของตลาดบริการตรวจสุขภาพ
- ➕ การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) ช่วยเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติที่มีกำลังซื้อสูง

- ความสามารถในการทำกำไรยังเผชิญกับแรงกดดันจากหลายปัจจัย ทั้งจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่การแข่งขันสูงขึ้นทั้งกับภาคเอกชนด้วยกัน และโรงพยาบาลของรัฐ รวมถึงการลงทุนต่อเนื่องของกลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่ กัดดันโรงพยาบาลขนาดเล็กให้แข่งขันได้ยากขึ้น
- กำลังซื้อในประเทศถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ขณะที่ลูกค้าในกลุ่ม CLMV ยังฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าที่หดตัวจากปัญหาความขัดแย้ง



Note: *the performance of the listed companies under consideration will be based exclusively on those that have already submitted their financial statements.

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



Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจโรงแรมและที่พักคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ยังเผชิญความไม่แน่นอนสูง จากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยในช่วง 7M2026 จำนวนและรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง 3.1%YoY และ 0.2%YoY ตามลำดับ แต่ได้แรงหนุนบางส่วนจากจำนวนนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูงและนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังขยายตัวได้

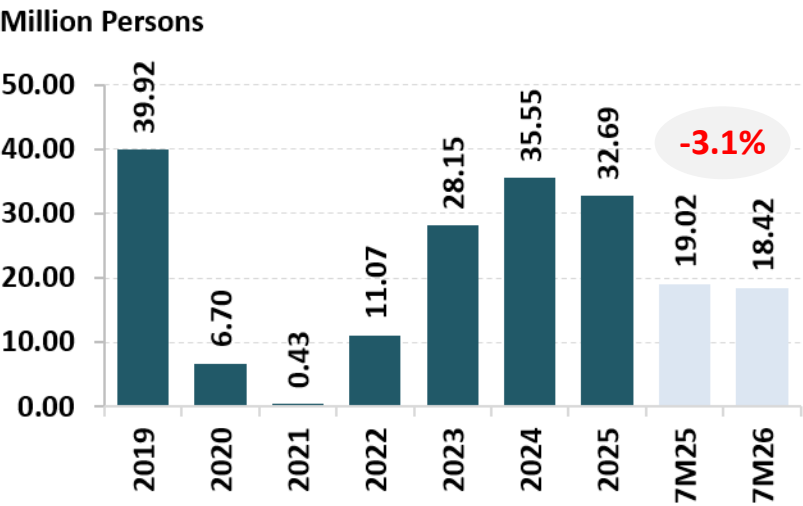


ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ตลาดนักท่องเที่ยวชาวจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น ขณะเดียวกันตลาดใหม่อย่างอินเดียที่ยังเติบโตต่อเนื่อง
- + ตลาดนักท่องเที่ยวชาวไทยยังมีแนวโน้มเติบโตดี แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภาครัฐ และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวตลอดทั้งปี

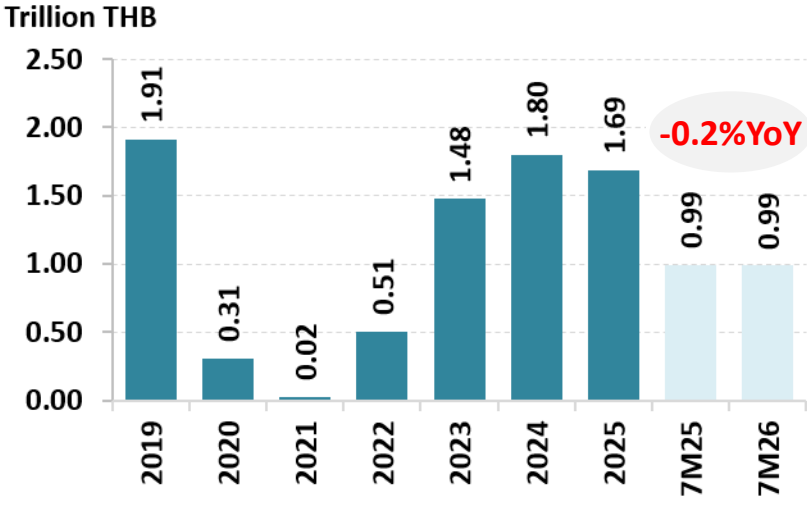
- ตลาดนักท่องเที่ยวในตะวันออกกลาง ยังมีแนวโน้มชะลอตัวในระยะสั้น จากปัญหาขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง
- การแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิม และคู่แข่งรายใหม่ โดยเฉพาะในเมืองท่องเที่ยวหลักที่มีโรงแรมเปิดใหม่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- แนวโน้มต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น ทั้งต้นทุนพลังงาน ต้นทุนการบริหารจัดการ ต้นทุนวัตถุดิบ และค่าจ้างแรงงาน

International Tourist Arrivals



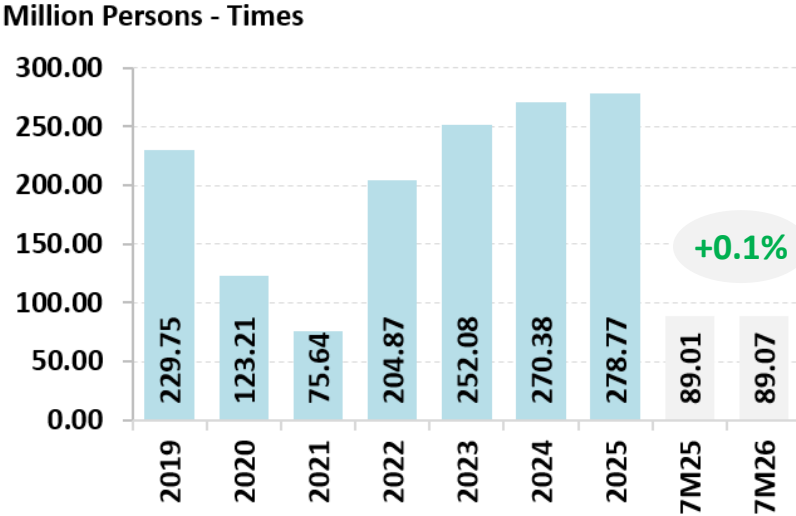
Source : MOTs

Receipts from International Tourist



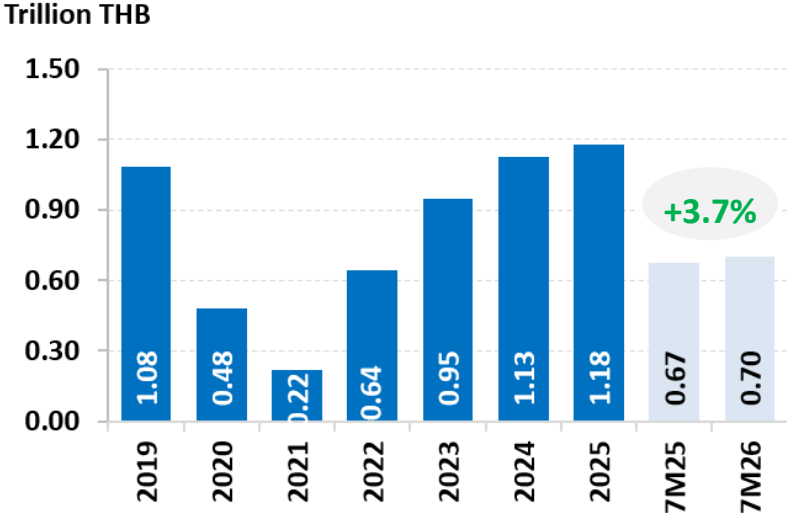
Source : MOTs

Thai Visitor



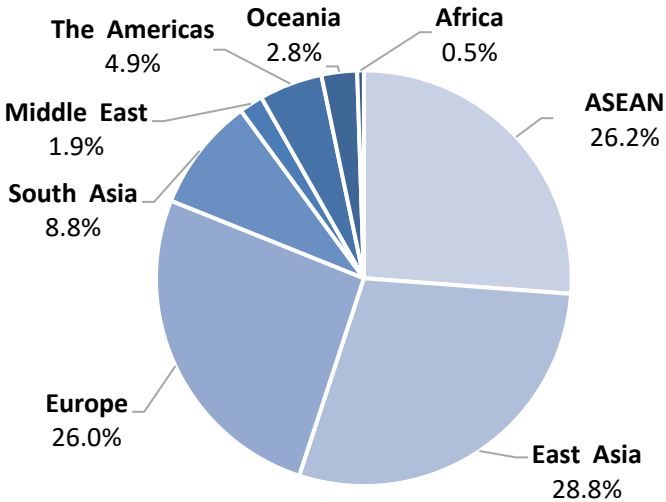
Source : MOTs

Receipts from Thai Visitor



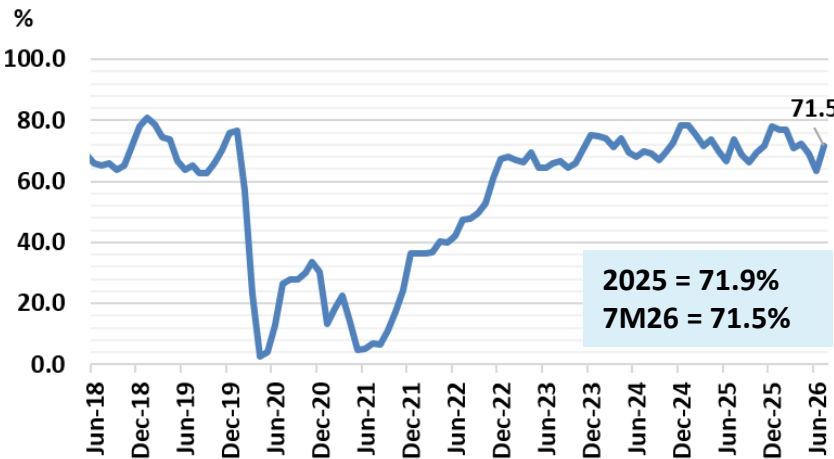
Source : MOTs

Share by region 7M2026



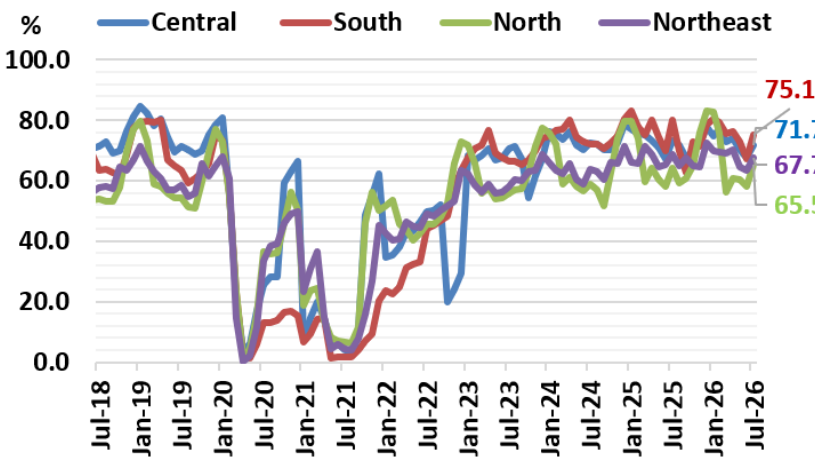
Source : MOTs

Occupancy Rate (Nationwide)

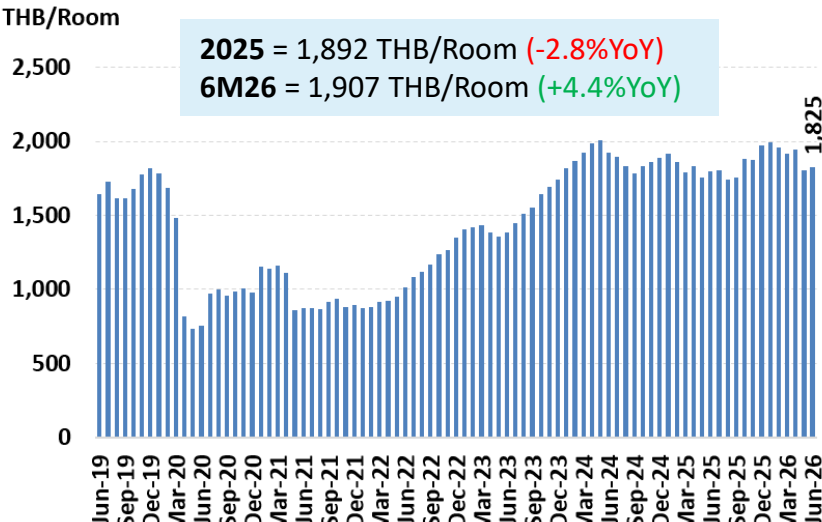


Source : BOT

Occupancy Rate (Region)



Room Rate (Nationwide)



Source : BOT

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



Neutral +
(Mar 26)

➡

Neutral +
(Sep 26)

International Tourist Arrivals by Region (million persons)									International Tourist Arrivals (thousand persons)							International Tourist Arrivals (%YoY)						
Region	2021	2022	2023	2024	2025	7M25	7M26	%YoY		2021	2022	2023	2024	2025	4M26		2021	2022	2023	2024	2025	7M26
ASEAN	0.03	4.59	9.82	10.66	9.47	5.62	4.83	-14.2	Jan	7.4	128.2	2,144.9	3,035.3	3,709.1	3,277.9	Jan	4.5	-33.8	1,572.8	41.5	+22.2	-11.6
East Asia	0.04	1.34	7.58	11.71	8.83	5.08	5.31	4.5	Feb	5.5	151.8	2,113.6	3,352.3	3,119.4	3,263.8	Feb	4.8	-8.0	1,292.4	58.6	-6.9	4.6
Europe	0.25	2.64	5.96	7.34	8.25	4.77	4.80	0.6	Mar	6.5	208.1	2,269.7	2,982.7	2,720.5	2,775.2	Mar	3.1	10.2	990.7	31.4	-8.8	2.0
South Asia	0.01	1.18	2.00	2.57	2.98	1.61	1.63	0.9	Apr	8.2	287.5	2,182.1	2,757.1	2,547.1	2,368.9	Apr	n.a.	42.7	659.0	26.4	-7.6	-7.0
Middle East	0.03	0.30	0.60	0.74	0.75	0.40	0.34	-14.5	May	5.8	508.2	2,013.9	2,633.5	2,266.6	2,346.8	May	n.a.	106.0	296.3	30.8	-13.9	3.5
The Americas	0.05	0.59	1.29	1.48	1.58	0.90	0.91	0.4	Jun	5.5	769.0	2,241.2	2,740.4	2,322.8	1,841.6	Jun	n.a.	300.6	191.5	22.3	-15.2	-9.8
Oceania	0.01	0.37	0.78	0.88	0.92	0.52	0.51	-2.2	July	17.3	1,134.9	2,490.6	3,103.4	2,610.4	2,545.6	July	n.a.	409.0	119.5	24.6	-15.9	-2.5
Africa	0.00	0.06	0.12	0.17	0.20	0.10	0.09	-2.5	Aug	14.5	1,188.2	2,468.0	2,963.1	2,583.6	-	Aug	n.a.	454.5	107.7	20.1	-12.8	-
Total	0.43	11.06	28.15	35.54	32.97	19.01	18.42	-3.1	Sep	11.7	1,259.3	2,130.6	2,521.0	2,235.9	-	Sep	n.a.	542.2	69.2	18.3	-11.3	-
									Oct	19.4	1,467.4	2,197.0	2,679.2	2,573.7	-	Oct	-4.5	739.4	49.7	21.9	-3.9	-
									Nov	87.4	1,721.5	2,637.1	3,150.2	2,914.8	-	Nov	1.7	801.7	53.2	19.5	-7.5	-
									Dec	220.7	2,241.2	3,261.3	3,627.4	3,370.4	-	Dec	4.8	1,074.5	45.5	11.2	-7.1	-
									Total	409.72	11,065.23	28,150.02	35,545.71	32,974.32	18,419.82	Total	3.0	365.4	154.4	26.3	-7.2	-3.4

Source : MOTS

Occupancy Rate by Region																											
Central (Inc.BKK)							Southern							Northern							Northeastern						
	2021	2022	2023	2024	2025	7M26		2021	2022	2023	2024	2025	7M26		2021	2022	2023	2024	2025	7M26		2021	2022	2023	2024	2025	7M26
Jan	7.80	34.71	68.51	76.21	77.00	74.81	Jan	6.64	23.72	67.61	74.88	83.01	80.40	Jan	18.92	51.52	71.61	75.95	79.62	82.78	Jan	23.40	42.65	62.23	65.96	65.95	69.98
Feb	14.45	35.44	66.76	75.72	75.60	77.21	Feb	9.24	22.72	70.53	76.53	77.79	79.34	Feb	23.78	53.72	65.85	72.07	74.03	75.93	Feb	30.94	40.43	58.67	63.59	65.69	69.41
Mar	19.78	38.15	68.19	73.63	75.17	72.73	Mar	14.14	24.96	71.80	76.91	75.11	75.48	Mar	24.29	45.64	55.75	58.75	59.80	56.15	Mar	36.58	40.57	56.36	62.26	71.26	68.92
Apr	14.58	43.14	70.79	76.25	73.25	74.03	Apr	14.45	31.33	76.79	79.90	79.91	76.19	Apr	13.81	43.60	57.67	61.08	64.18	60.93	Apr	14.98	46.49	59.05	65.71	68.79	70.21
May	6.13	43.51	66.67	71.70	70.82	70.25	May	1.23	32.49	69.18	74.25	74.53	72.75	May	8.04	40.32	53.83	58.31	60.53	60.35	May	4.51	44.80	55.89	60.48	64.61	64.53
Jun	6.13	46.58	67.52	70.26	67.24	67.72	Jun	1.72	33.13	67.63	72.97	69.88	67.05	Jun	7.16	42.67	54.52	56.57	58.10	57.96	Jun	5.91	44.41	56.23	58.93	65.35	63.33
July	3.89	49.90	70.44	72.65	73.25	65.37	July	1.80	44.14	66.54	72.20	79.91	74.20	July	6.63	45.48	55.73	59.03	64.18	64.44	July	4.37	49.20	58.04	63.96	68.79	67.60
Aug	3.82	50.06	71.22	71.99	71.59	-	Aug	1.67	45.10	66.51	72.17	69.93	-	Aug	6.44	45.59	56.84	56.99	59.37	-	Aug	4.14	48.39	60.51	63.03	64.84	-
Sep	10.47	51.92	67.15	70.18	67.78	-	Sep	4.11	46.74	65.40	70.78	62.50	-	Sep	11.52	47.80	57.39	51.67	60.72	-	Sep	7.64	50.09	60.02	60.24	67.78	-
Oct	48.81	19.95	54.34	70.08	69.85	-	Oct	6.93	48.15	66.66	72.56	72.77	-	Oct	46.13	52.33	62.57	62.71	64.83	-	Oct	15.56	51.70	63.02	65.95	64.84	-
Nov	54.97	24.06	61.42	72.69	72.28	-	Nov	9.34	57.73	69.71	74.89	71.51	-	Nov	56.07	65.79	71.26	73.89	76.04	-	Nov	26.52	53.11	63.39	65.69	64.71	-
Dec	62.14	29.47	67.40	78.43	77.75	-	Dec	20.45	63.29	74.00	80.34	78.39	-	Dec	50.33	72.99	77.38	79.66	82.93	-	Dec	45.17	63.40	68.71	71.26	72.51	-
Avg.	21.08	38.91	66.70	73.32	72.63	71.73	Avg.	7.64	39.46	69.36	74.87	74.60	75.06	Avg.	22.76	50.62	61.70	63.89	67.03	65.51	Avg.	18.31	47.94	60.18	63.92	67.09	67.71

Source : MOTS

27. Modern Trade (ร้านค้าปลีกสมัยใหม่)



Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

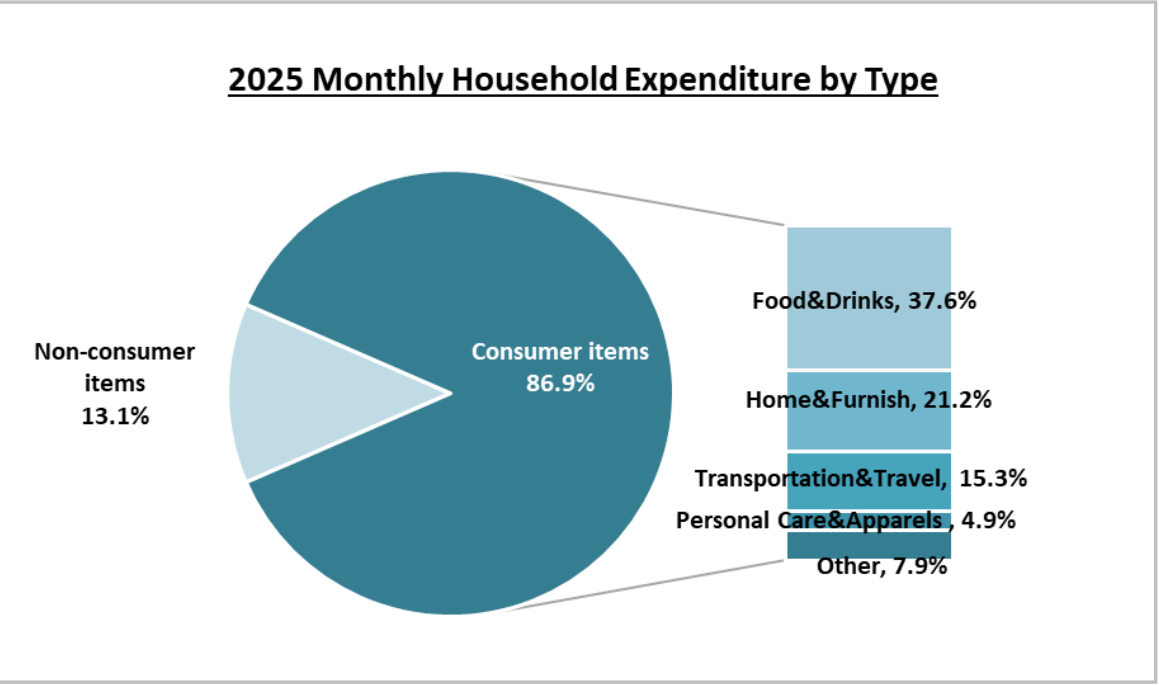
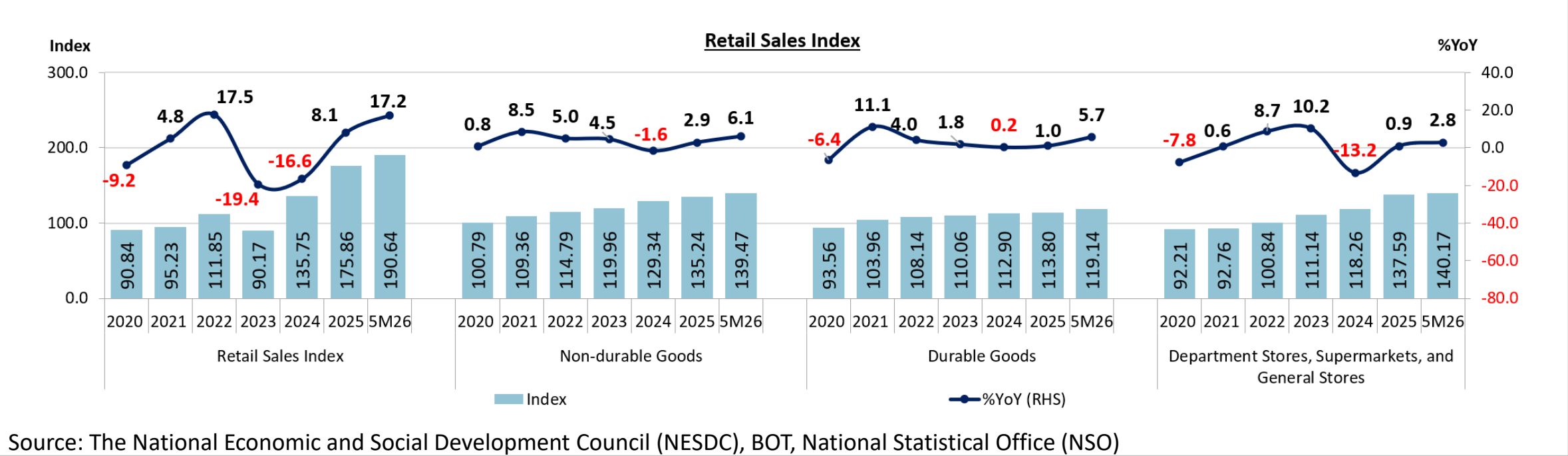
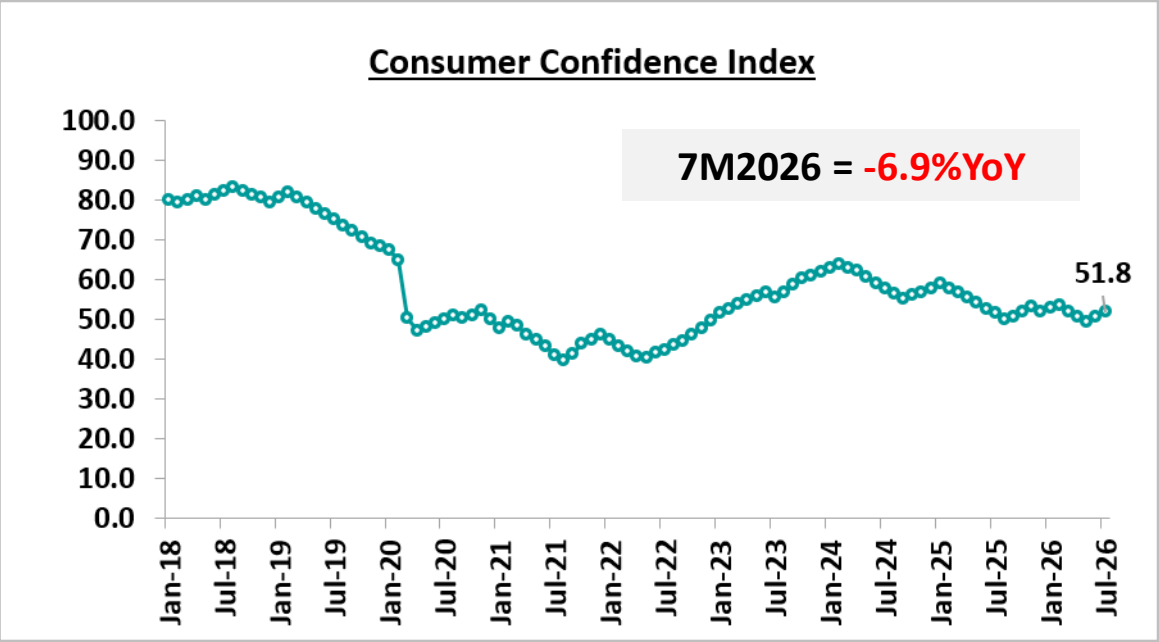
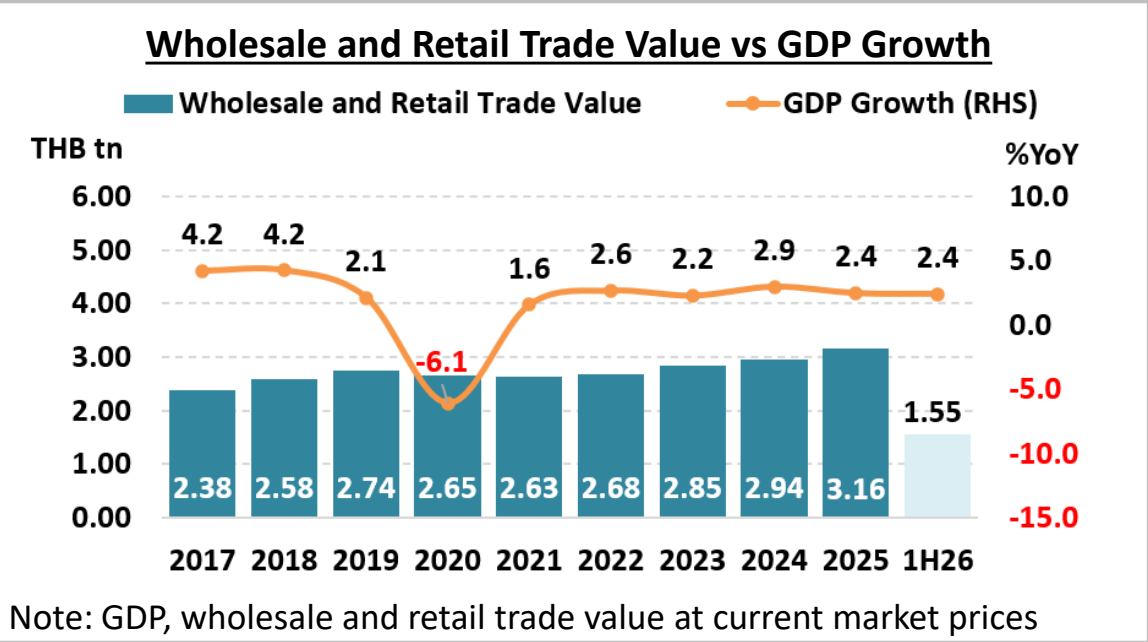
ธุรกิจยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตชะลอลง โดยมูลค่าของภาคการค้าส่งและค้าปลีกในช่วง 1H2026 เพิ่มขึ้น 3.2%YoY โดยได้แรงหนุนสำคัญจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังเพิ่มขึ้น และกำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวต่างชาติบางส่วนที่ยังเติบโต สะท้อนจากดัชนีค้าปลีกในช่วง 5M2026 ที่เติบโตสูงถึง 17.2%YoY โดยเฉพาะดัชนีค้าปลีกในห้างสรรพสินค้าฯ ที่เพิ่มขึ้น 2.8%YoY



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลาง-บนที่ยังดีอยู่ ทำให้การใช้จ่ายในห้างสรรพสินค้าและซูเปอร์มาร์เก็ตยังเติบโต
- + กำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่มีกำลังซื้อสูงยังเติบโตดี
- + การปรับตัวของผู้ประกอบการโดยการขยายสาขาควบคู่ไปกับการพัฒนาช่องทางการตลาดออนไลน์ รวมถึงการพัฒนาโมเดลธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ

- กำลังซื้อของผู้บริโภคบางกลุ่มยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ค่าครองชีพที่ปรับสูงขึ้น และภาวะหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง
- การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะจากผู้ประกอบการรายใหญ่ที่เร่งขยายสาขา และผู้เล่นรายใหม่ที่เข้ามาแข่งขันเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการพัฒนาเม็ดเงินขนาดใหญ่
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจมีแนวโน้มสูงขึ้น อาทิ ต้นทุนค่าขนส่ง ต้นทุนค่าไฟฟ้า ค่าแรง ค่าปรับปรุงและขยายพื้นที่ และค่าบริหารจัดการ



28. Motorcycle (รถจักรยานยนต์)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในระยะต่อไป ธุรกิจรถจักรยานยนต์มีแนวโน้มฟื้นตัวเล็กน้อย โดยตลาดในประเทศเริ่มได้แรงหนุนจากความต้องการใช้งานเพื่อเดินทางและประกอบอาชีพ ทั้งนี้ ในช่วง 1H26 ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น 5.2%YoY และยอดส่งออกเพิ่มขึ้น 6.8%YoY อย่างไรก็ตาม การผลิตยังลดลง 2.1%YoY สะท้อนว่าผู้ผลิตยังระมัดระวังตามอุปสงค์ที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง ขณะที่ตลาดยังถูกกดดันจากกำลังซื้อฐานราก สิ้นเชื้อเข้าซื้อเข้มงวด และการแข่งขันด้านราคาจากรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- +

มาตรการ EV 3.5 และนโยบายรัฐหนุนยอดขายรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า

+

การส่งออกเริ่มกลับมาขยายตัวได้ โดยเฉพาะตลาด EU และอาเซียน

+

ผู้บริโภคบางส่วนหันมาใช้รถจักรยานยนต์ไฟฟ้าและรุ่นประหยัดพลังงานมากขึ้น

+

Food Delivery, e-Commerce และ Ride-hailing หนุนความต้องการรถเพื่อประกอบอาชีพ
- กำลังซื้อฐานรากยังเปราะบาง และสิ้นเชื้อเข้าซื้อเข้มงวดกดดันยอดขาย

-

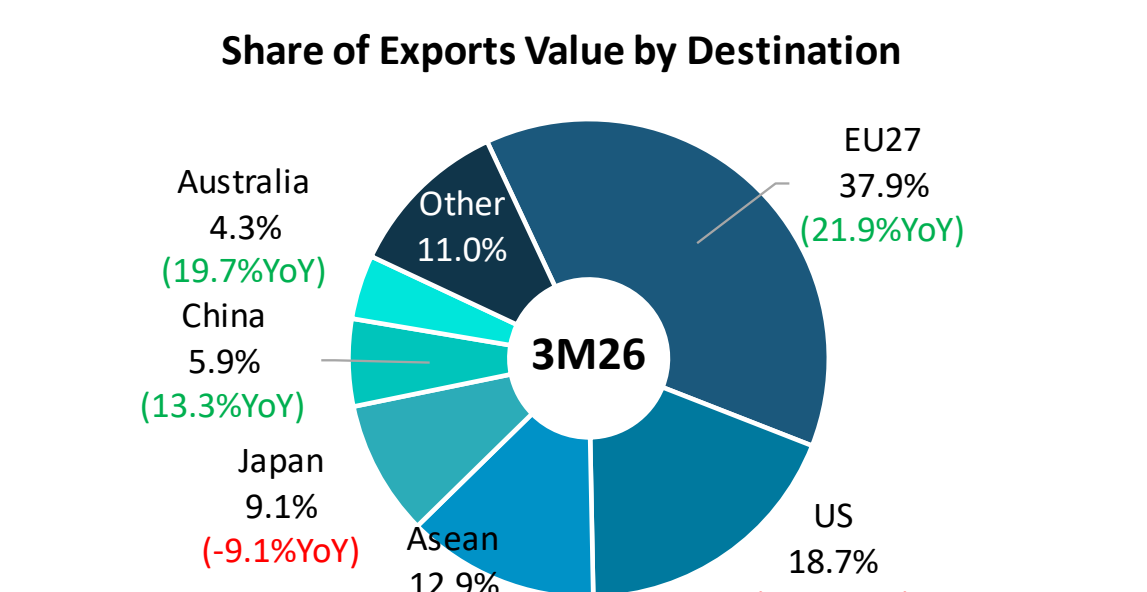
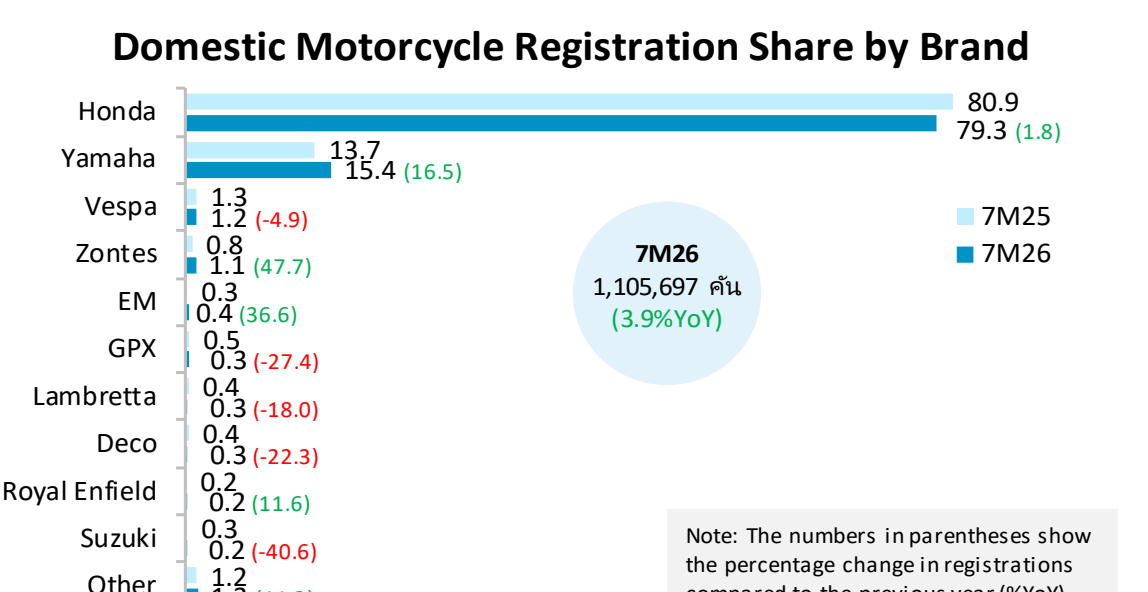
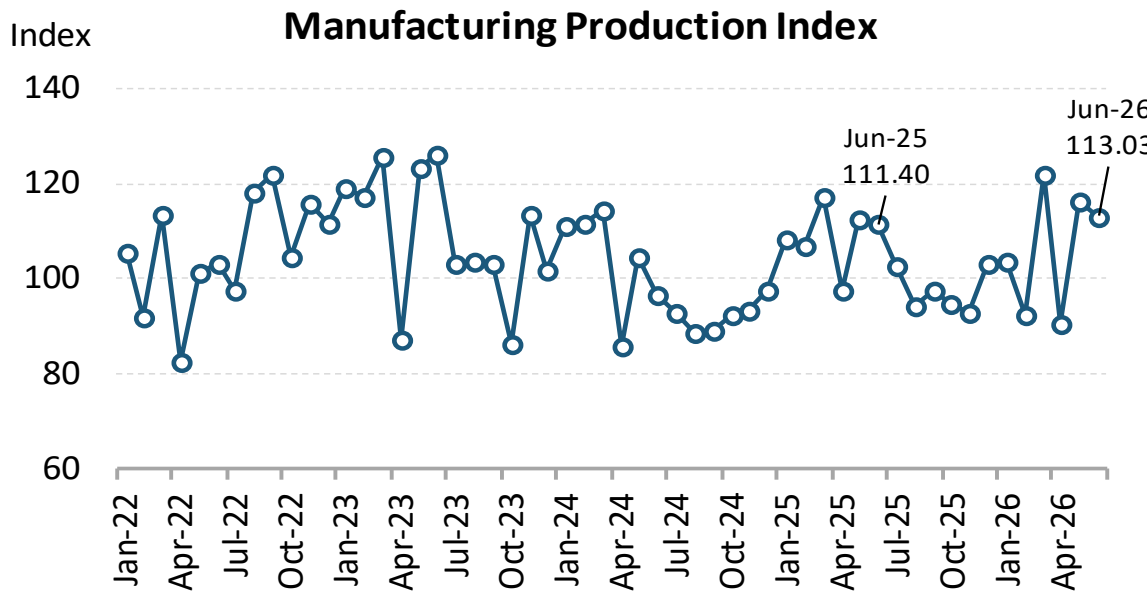
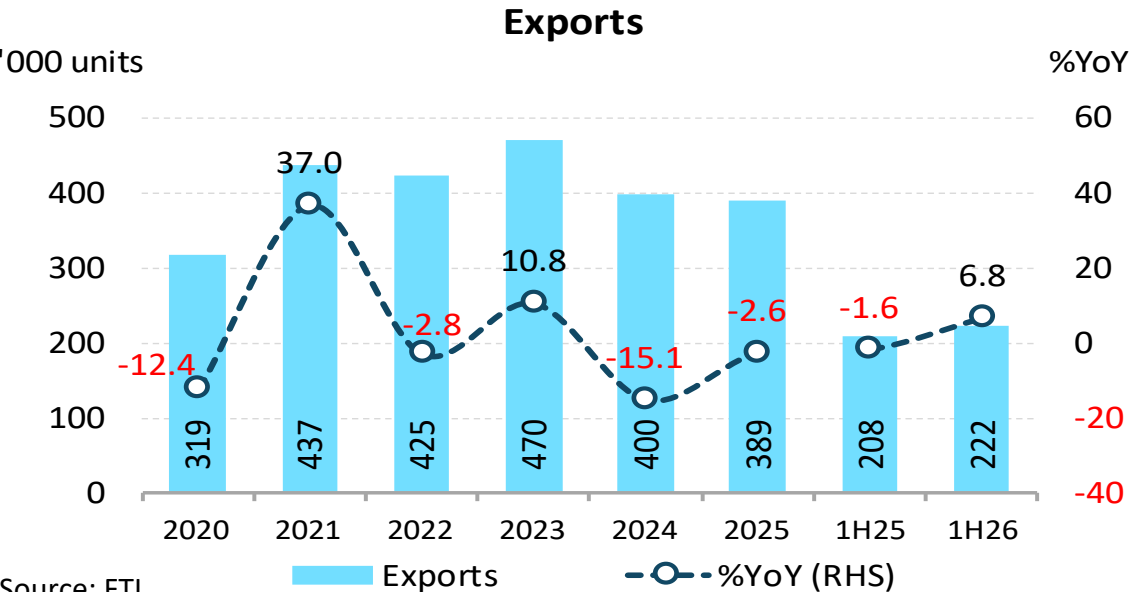
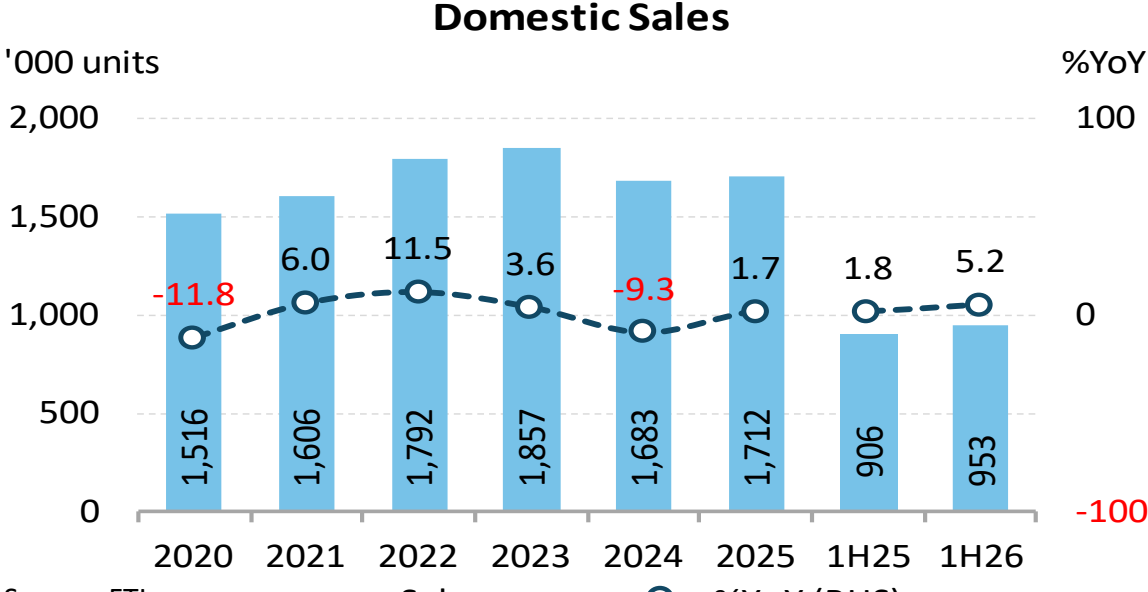
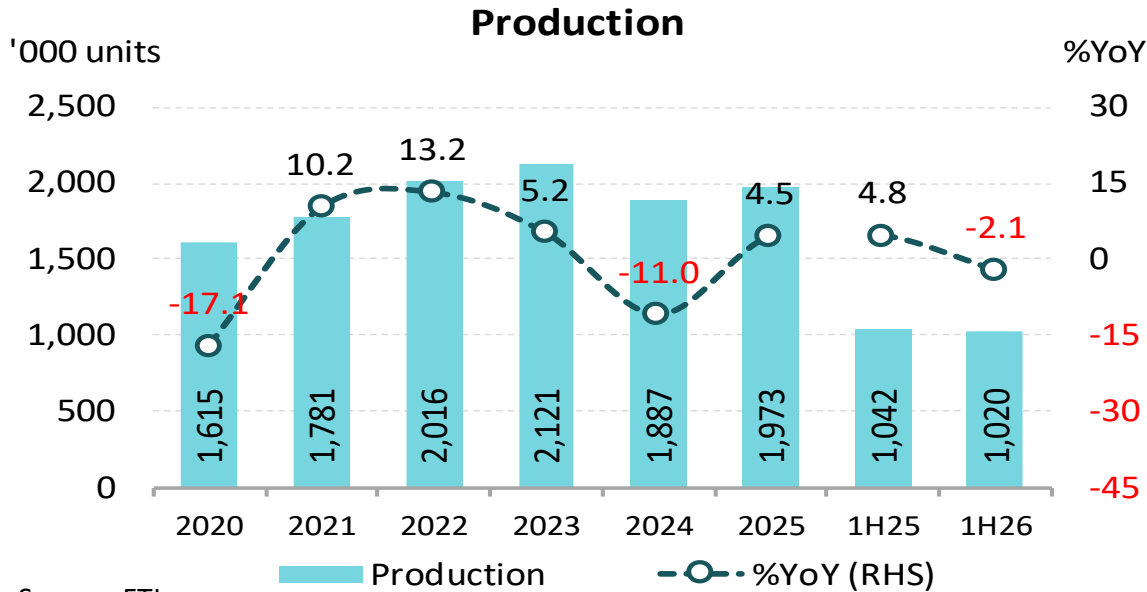
การปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อยังเข้มงวด กระทบการเข้าถึงไฟแนนซ์ของลูกค้าฐานราก

-

ภาคเกษตร SMEs และการผลิตพื้นตัวจำกัดกดดันอุปสงค์บางกลุ่ม

-

ต้นทุน ภาวะเบี้ยบ และการแข่งขันจาก EV รวมถึงความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ กดดันต้นทุนและอัตรากำไร



29. Petrochemicals (ปิโตรเคมี)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

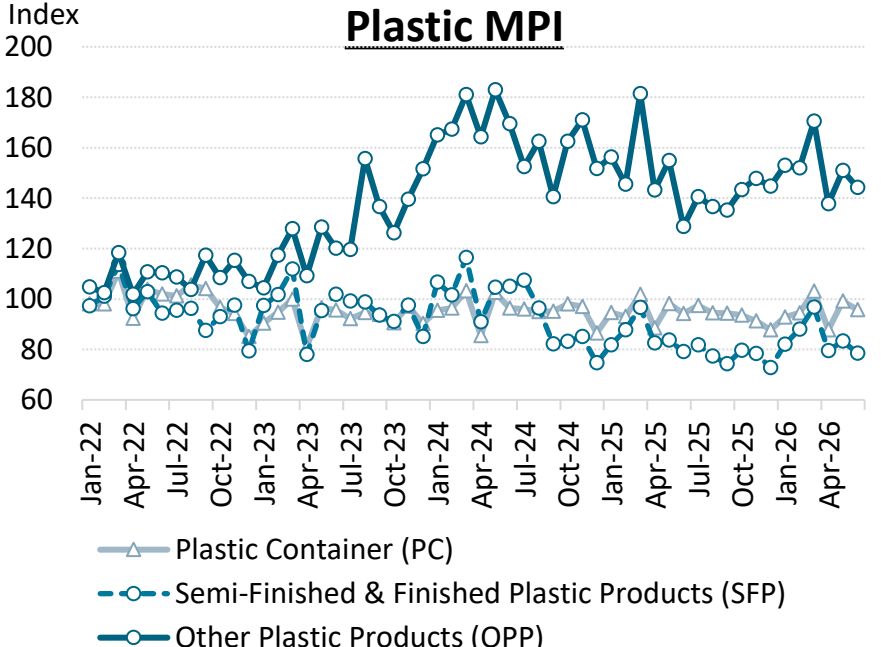
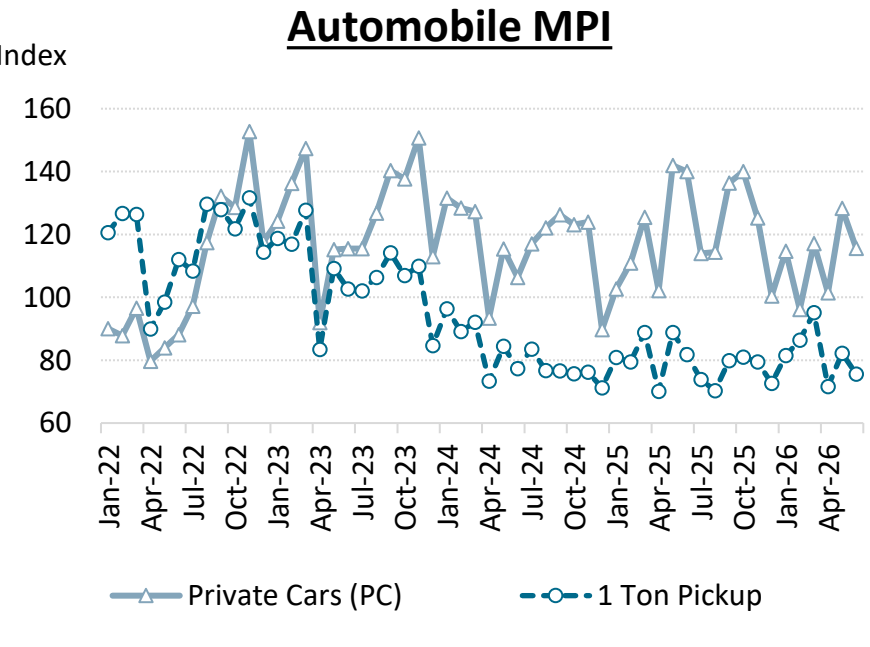
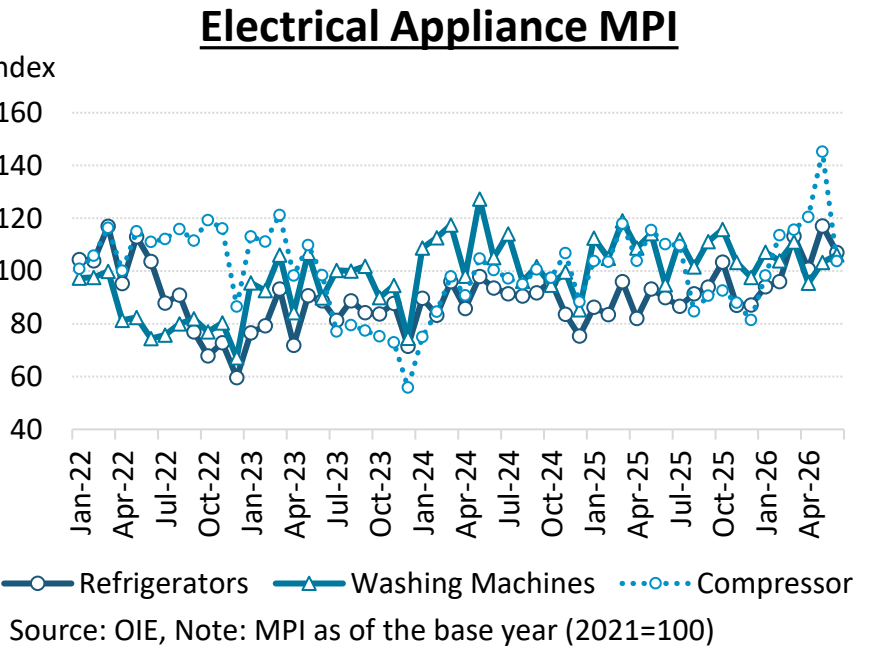
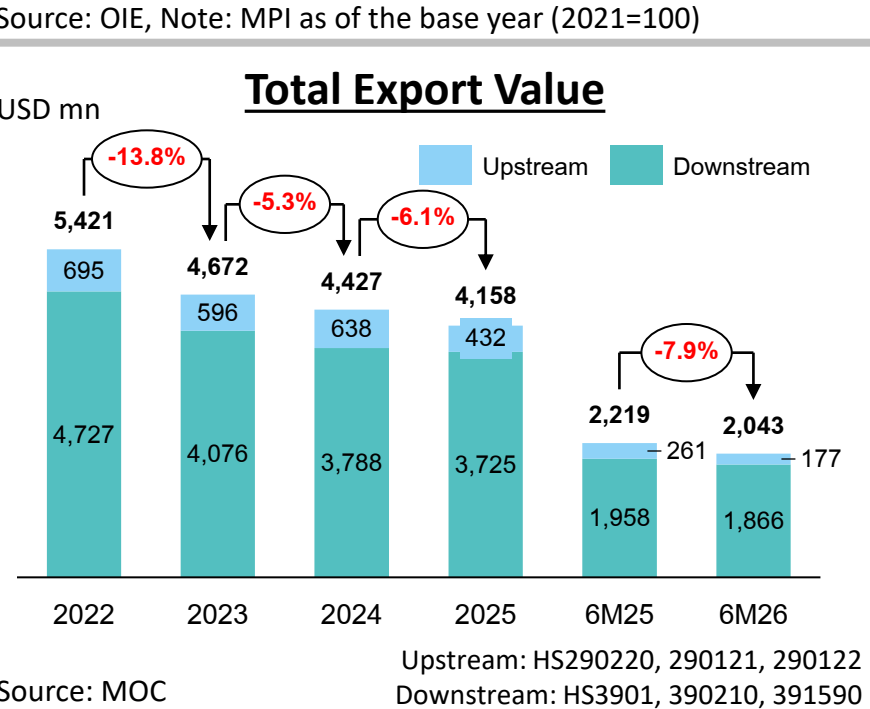
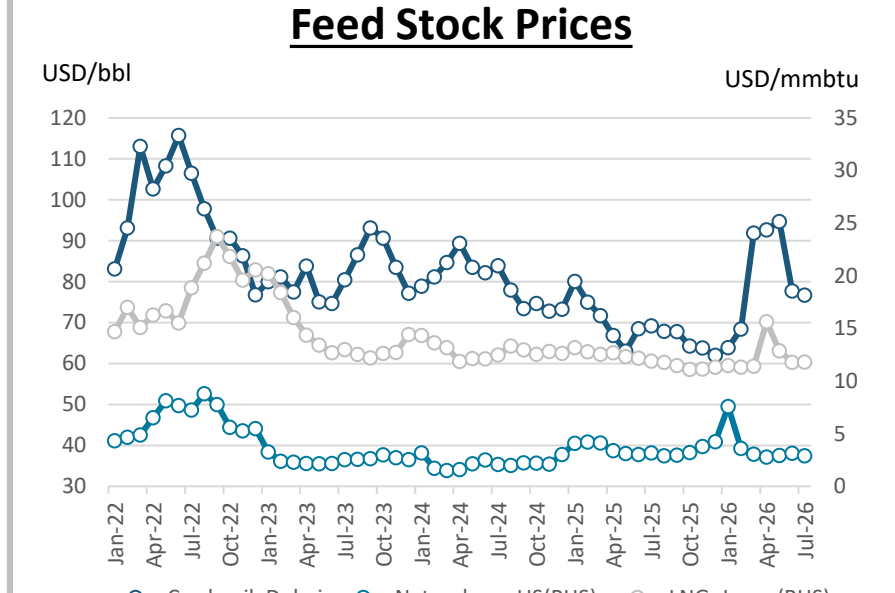
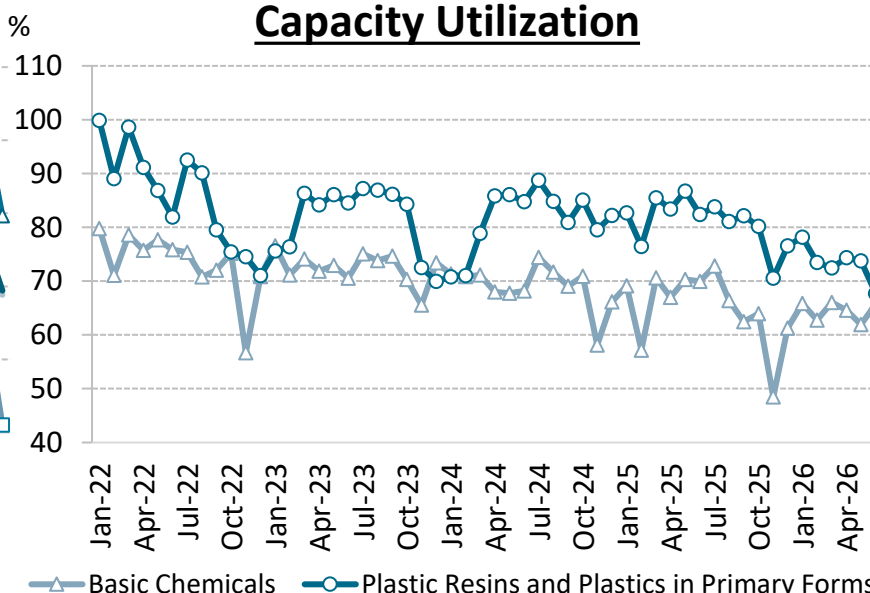
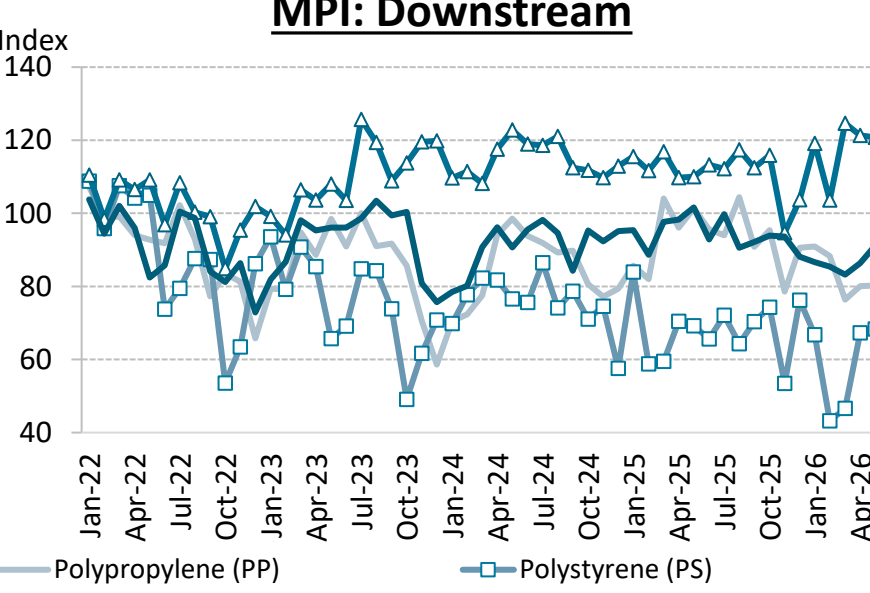
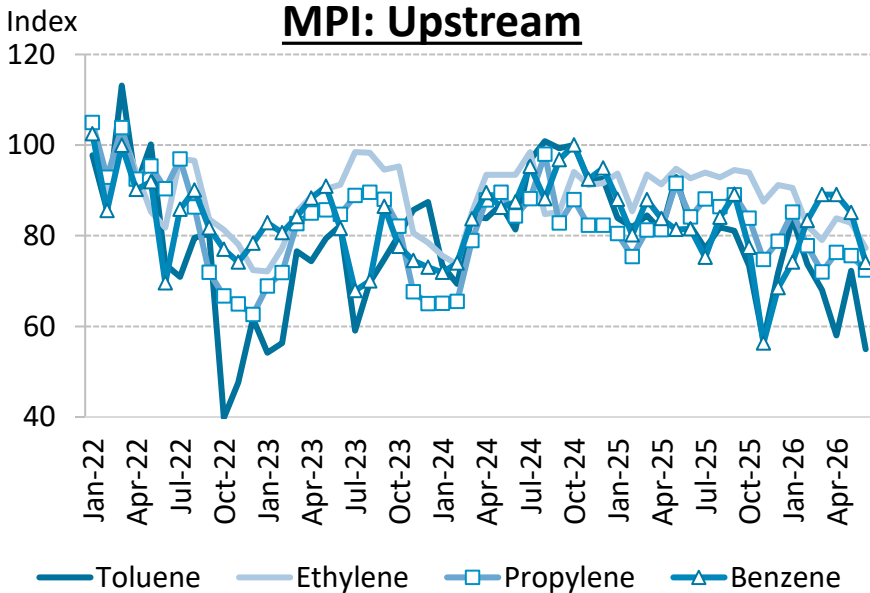
ช่วง 6 เดือนแรกปี 2026 ราคาเม็ดพลาสติกและ Spread ปรับตัวเพิ่มขึ้นช่วยเสริมความสามารถในการทำกำไร แมตซ์นี้ MPI ทรงตัวถึงชะลอตัวบางผลิตภัณฑ์ ขณะที่การส่งออกหดตัว จากการขาดแคลนวัตถุดิบ แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า แนวโน้มผลประกอบการของอุตสาหกรรมยังอยู่ในเกณฑ์ดี จาก Spread ที่แม้จะลดลงจากฐานสูงใน 2Q2026 แต่ยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับปี 2025 อีกทั้งรัฐบาลมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจออกมา ซึ่งอาจช่วยหนุนความต้องการใช้เม็ดพลาสติกบางส่วน รวมถึงนโยบาย Anti-involution ของจีนที่ช่วยปรับสมดุลและบรรเทา Oversupply ในระยะยาว



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ ช่วยหนุนกำลังซื้อและความต้องการใช้เม็ดพลาสติกในอุตสาหกรรม ปลายทาง
- ➕ นโยบาย 'Anti-involution' ของจีนเพื่อจำกัดการผลิตส่วนเกิน อาจช่วยบรรเทาปัญหา Oversupply ในภูมิภาคในระยะยาว
- ➕ ผู้ผลิตบางรายมีแหล่งวัตถุดิบทางเลือก ไม่ได้พึ่งพาวัตถุดิบจากตะวันออกกลางมาก ขณะที่สามารถส่งผ่านต้นทุนให้ผู้บริโภคปลายทางได้บางส่วน
- ➕ ช่วงที่อุปทานวัตถุดิบตึงตัวอาจช่วยพยุงราคาเม็ดพลาสติกและ Spread ระยะสั้น ส่งผลดีต่อการทำกำไร

- ➖ ปัญหา Over Supply ประกอบกับเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว กดดันราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในภูมิภาค และกดดันความสามารถทำกำไรของผู้ประกอบการไทย
- ➖ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมชะลอความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในระยะยาว และเพิ่มต้นทุนในการปรับตัวของผู้ประกอบการ
- ➖ ต้นทุนวัตถุดิบผันผวน และปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบในบางช่วงจากสงครามในตะวันออกกลางที่กระทบต่อการขนส่ง Feed Stock จากตะวันออกกลาง
- ➖ ความเสี่ยงอื่น ๆ เช่น สงครามการค้า มาตรการภาษีสหรัฐ อาจส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทย รวมถึงส่งผลกระทบต่อฟื้นตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (เช่น จีน ยุโรป) และเศรษฐกิจไทย



30. Power Generation - Conventional (ผลิตไฟฟ้า - ฟอสซิล) [1/2]



Neutral - (Mar 26)

Neutral - (Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

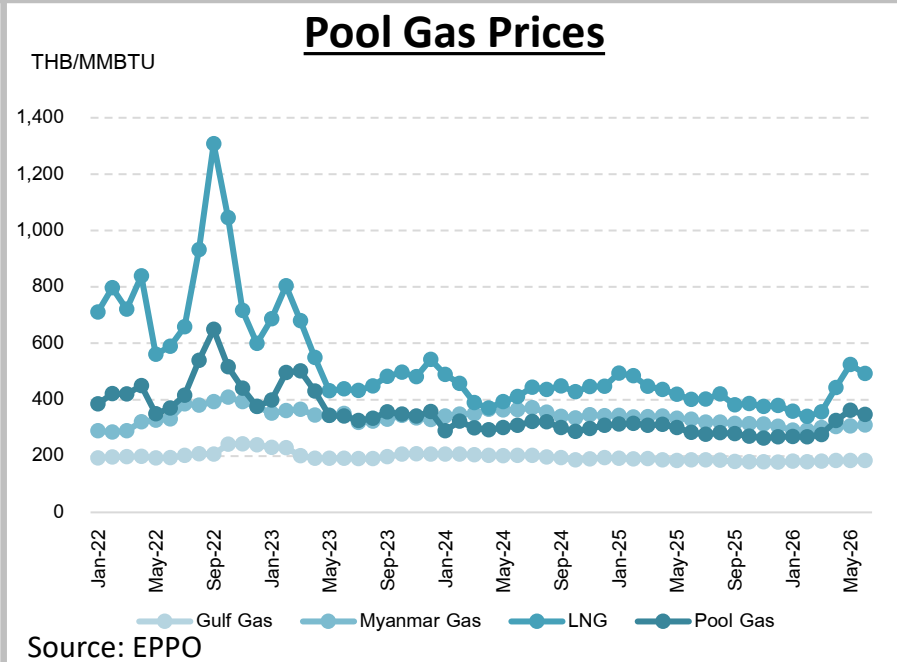
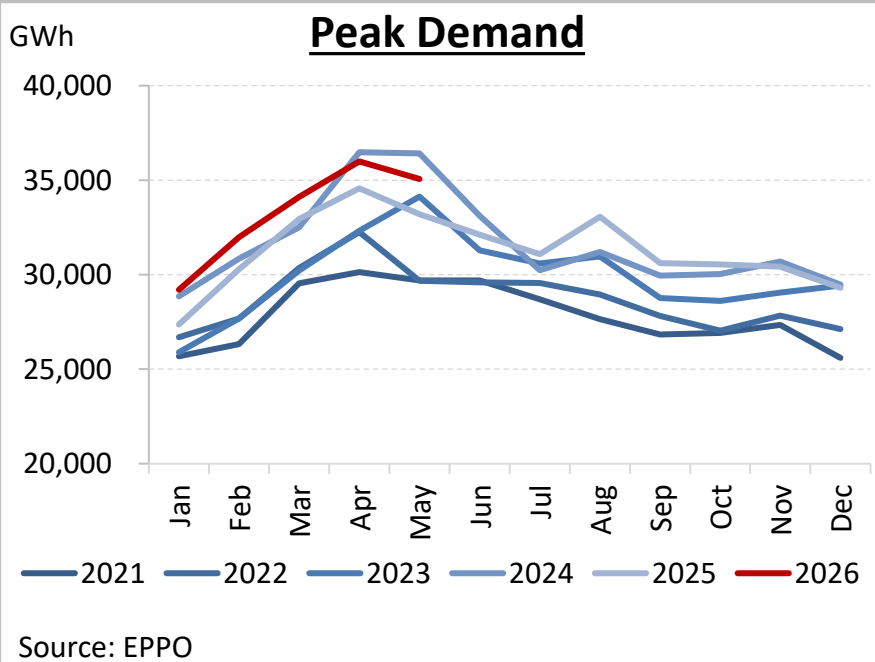
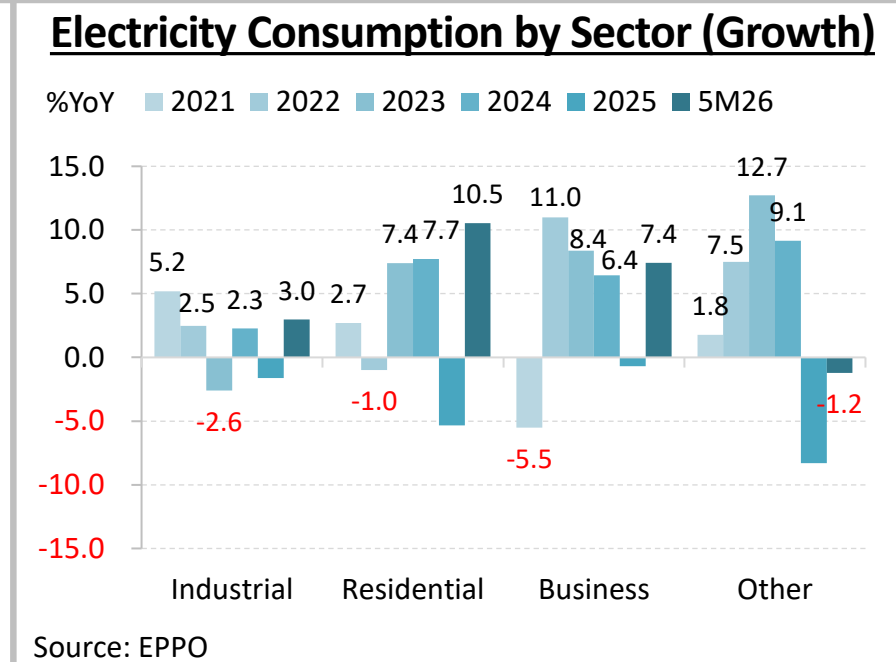
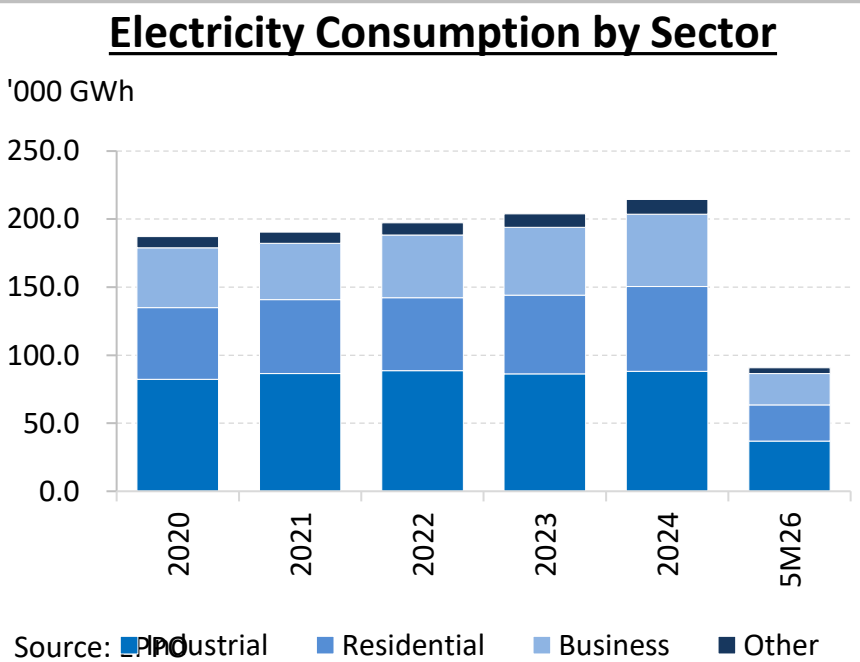
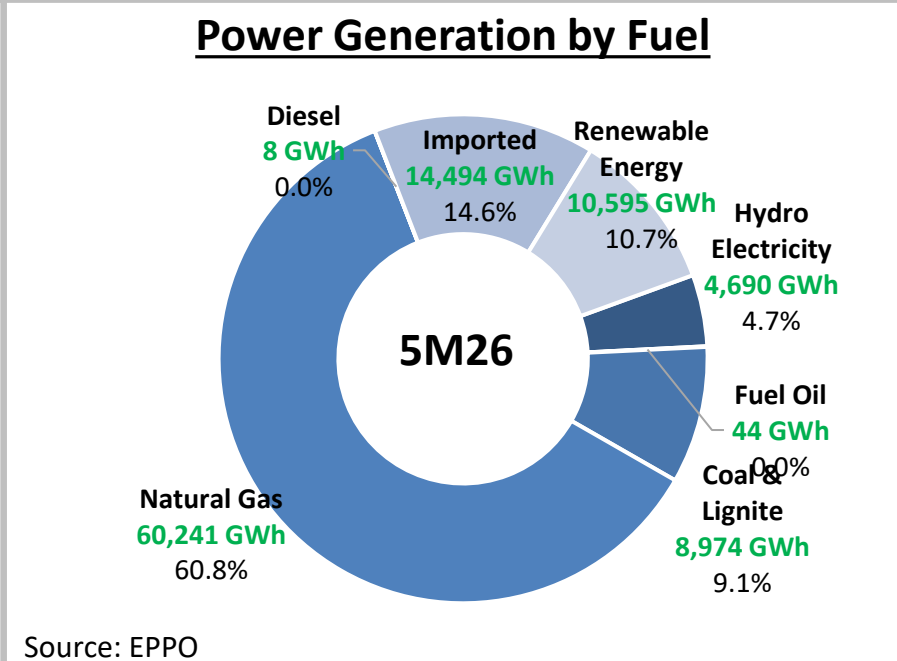
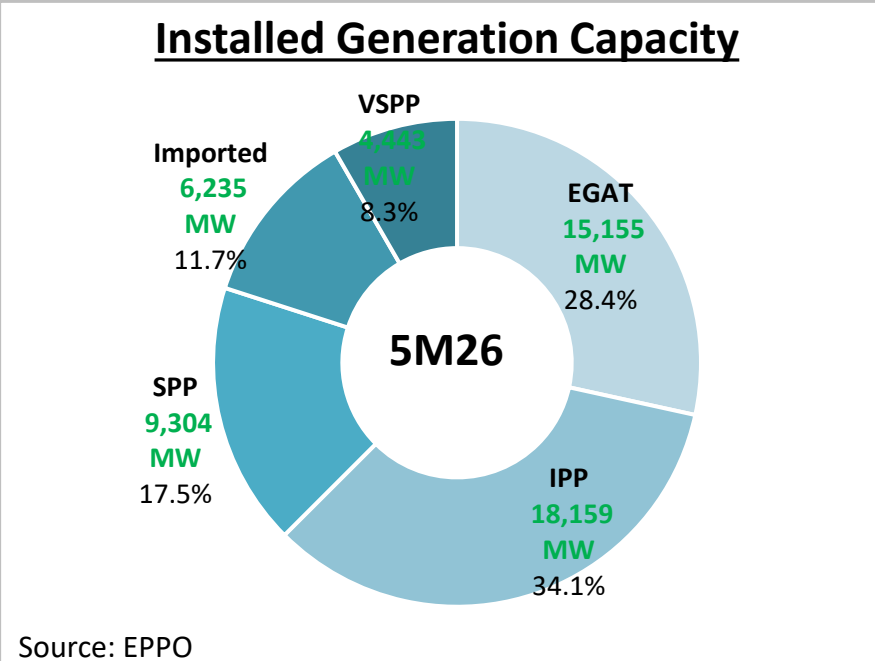
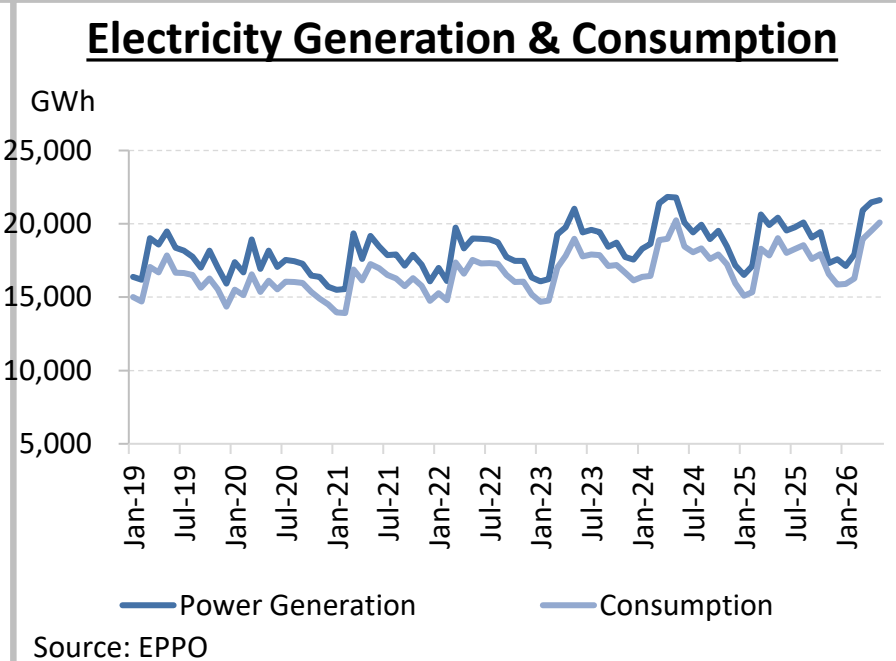
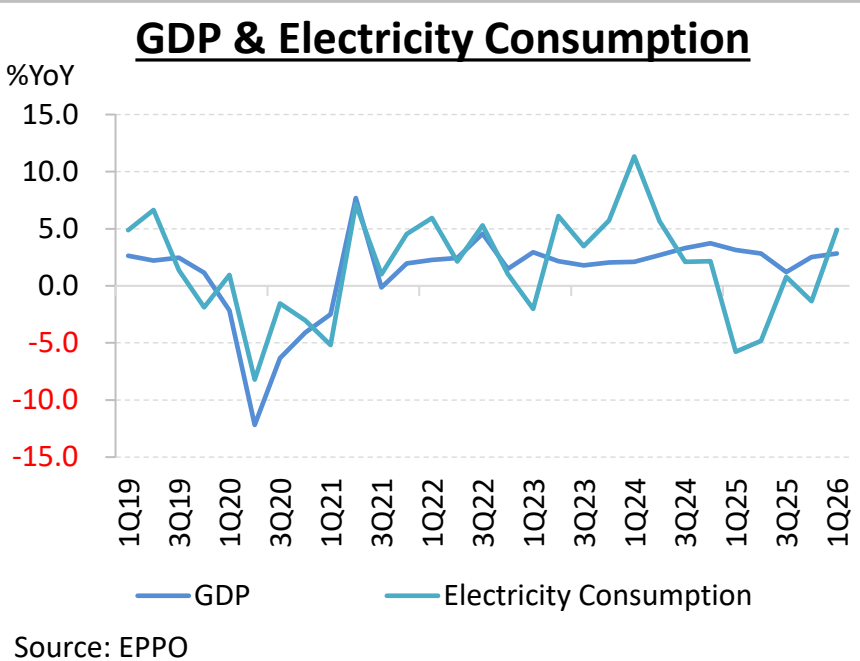
ช่วง 5 เดือนแรกปี 2026 การผลิตไฟฟ้ากลับมาขยายตัวตามความต้องการที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ระดับราคาพลังงานโลกเริ่มส่งผลต่อ Pool Gas ปรับเพิ่มขึ้นในเดือน มี.ค. แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า การผลิตและใช้ไฟฟ้าอาจขยายตัวได้จำกัดจากเศรษฐกิจไทยที่ยังฟื้นตัวช้า ขณะที่มีความเสี่ยงที่ค่า Ft จะปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก นอกจากนี้ทิศทางนโยบายของรัฐสิ่งแวดล้อม และร่างแผน PDP2026 มุ่งลดสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าฟอสซิลและยังจำกัดการลงทุนสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงฟอสซิลในอนาคต



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ ก๊าซธรรมชาติยังมีบทบาทหลักในการรักษาความมั่นคงของโครงข่ายไฟฟ้าของประเทศ โดยเฉพาะช่วง Peak Load
- ➕ ความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมของประเทศยังคงขยายตัว แม้จะเริ่มมีการผลิตไฟฟ้านอกกระบบ (เช่น Solar Rooftop) มากขึ้น

- ทิศทางนโยบายของรัฐที่มุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero Emission และร่างแผน PDP2026 มีแนวโน้มลดสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าฟอสซิลลง
- ปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศ โดยเฉพาะสงครามในตะวันออกกลาง สร้างความผันผวนต่อราคาพลังงานโลก และเพิ่มระดับราคา Pool Gas กดดันความสามารถในการทำกำไรของผู้ผลิตไฟฟ้า
- มาตรการตรึงค่าไฟ สร้างความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง ประกอบกับการส่งเสริม Solar Rooftop และ พ.ร.บ. โซลาร์เซลล์ รวมถึงพฤติกรรมของผู้ใช้ที่หันไปผลิตไฟฟ้าใช้เองมากขึ้น หรือปรับเปลี่ยนสู่พลังงานสะอาด ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิลในอนาคตมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง



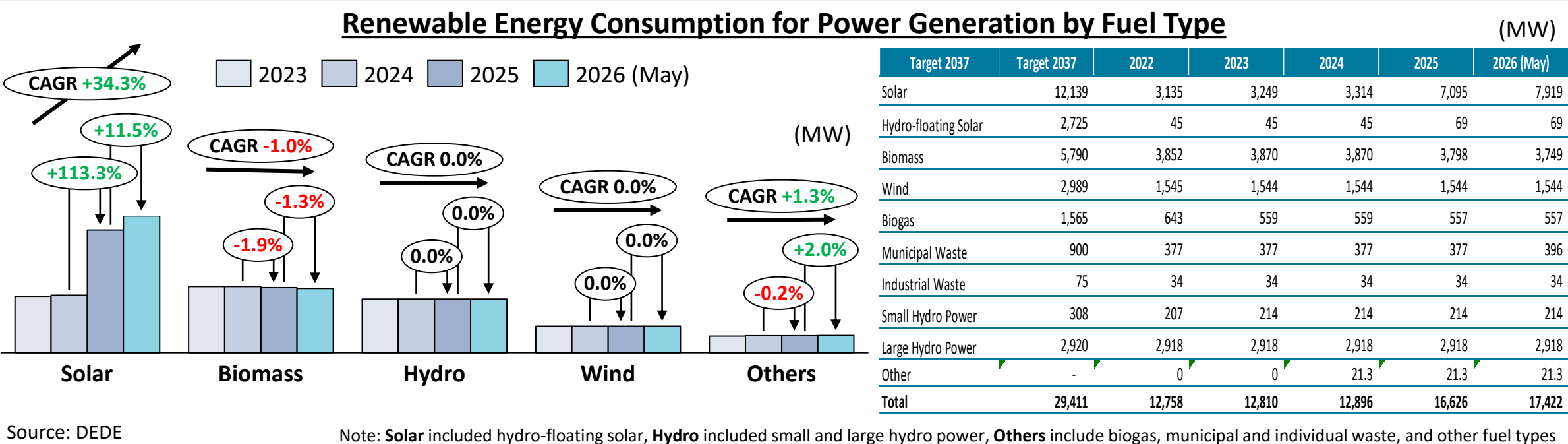
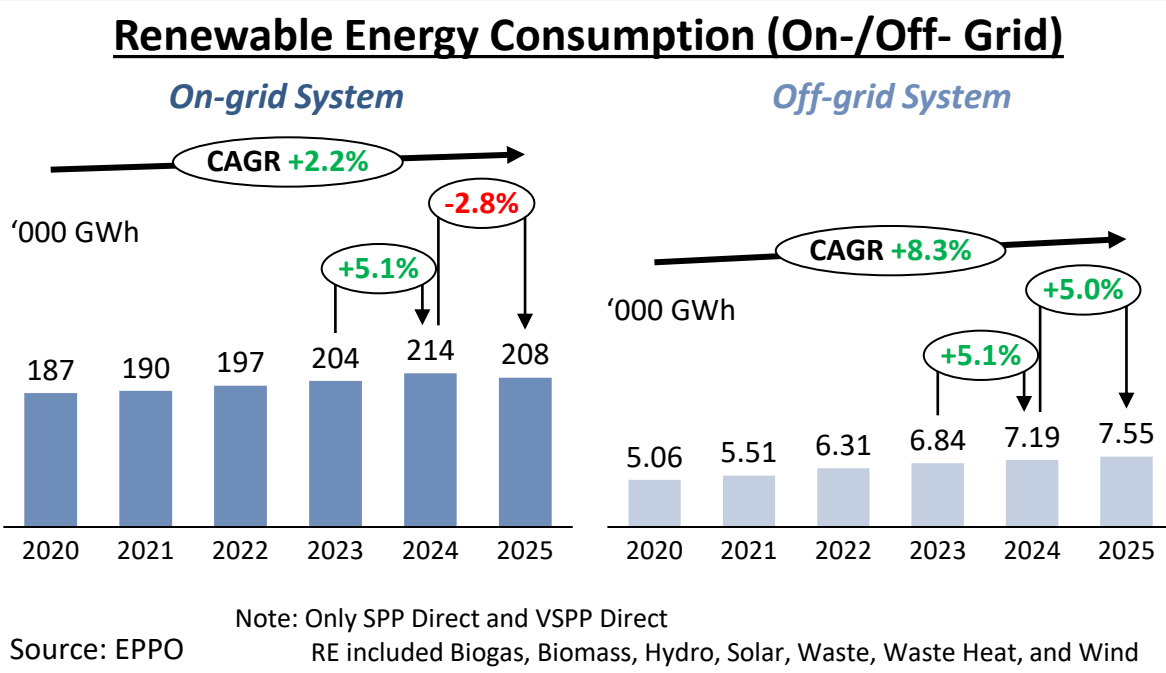
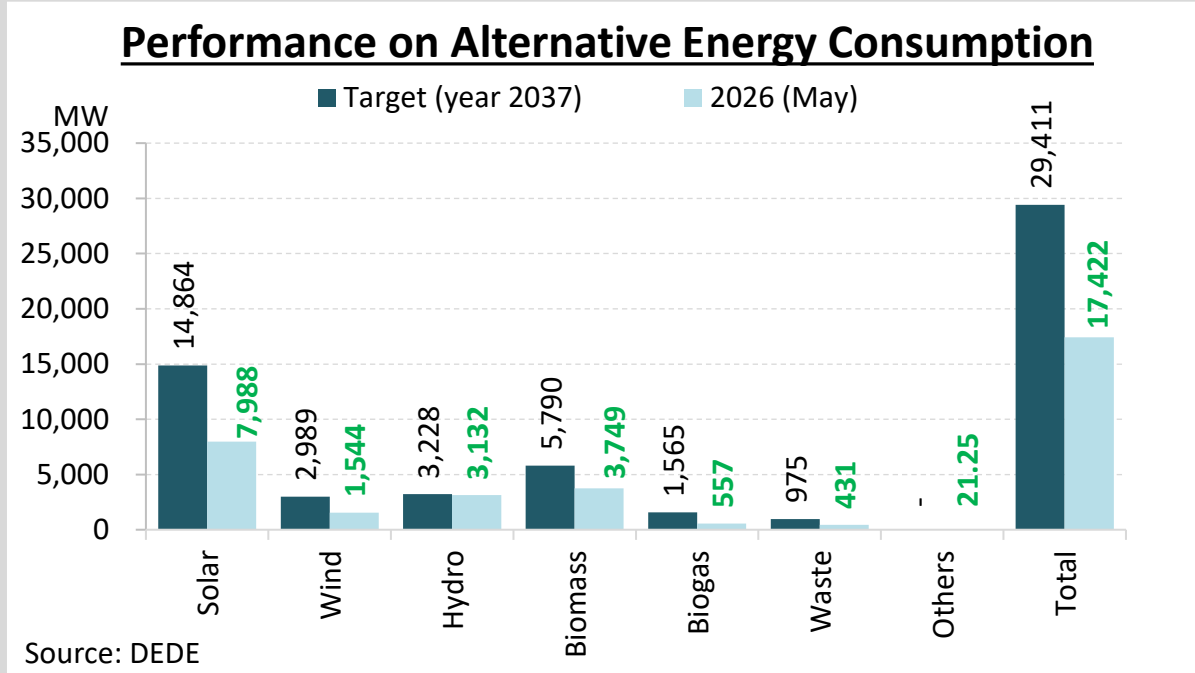
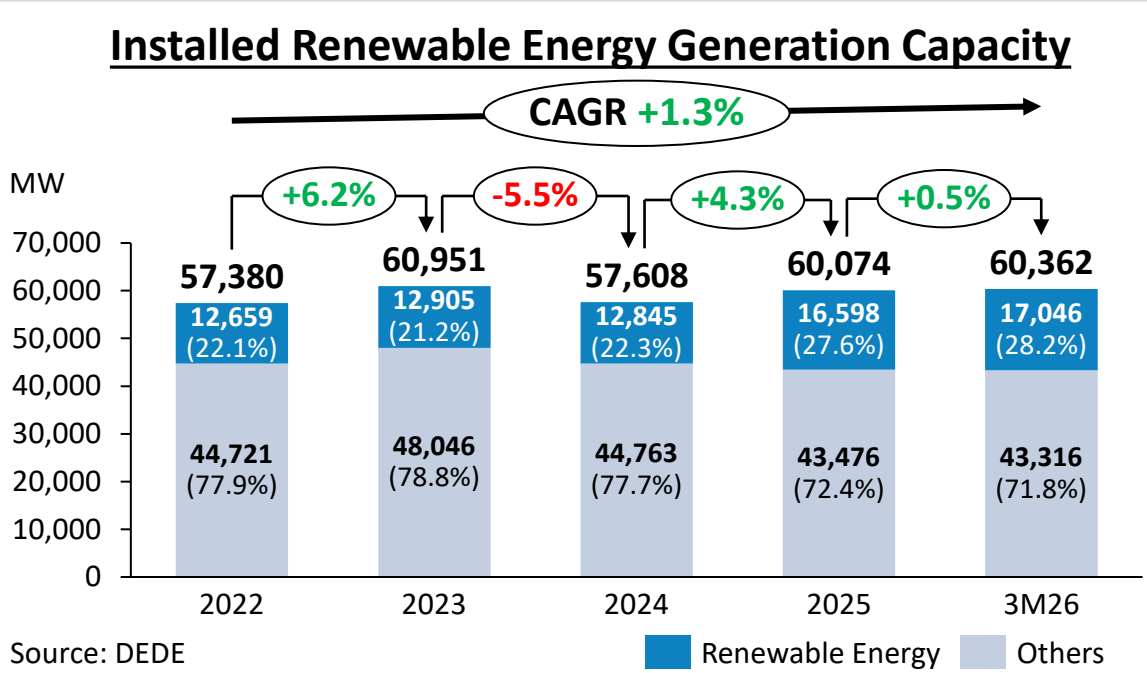
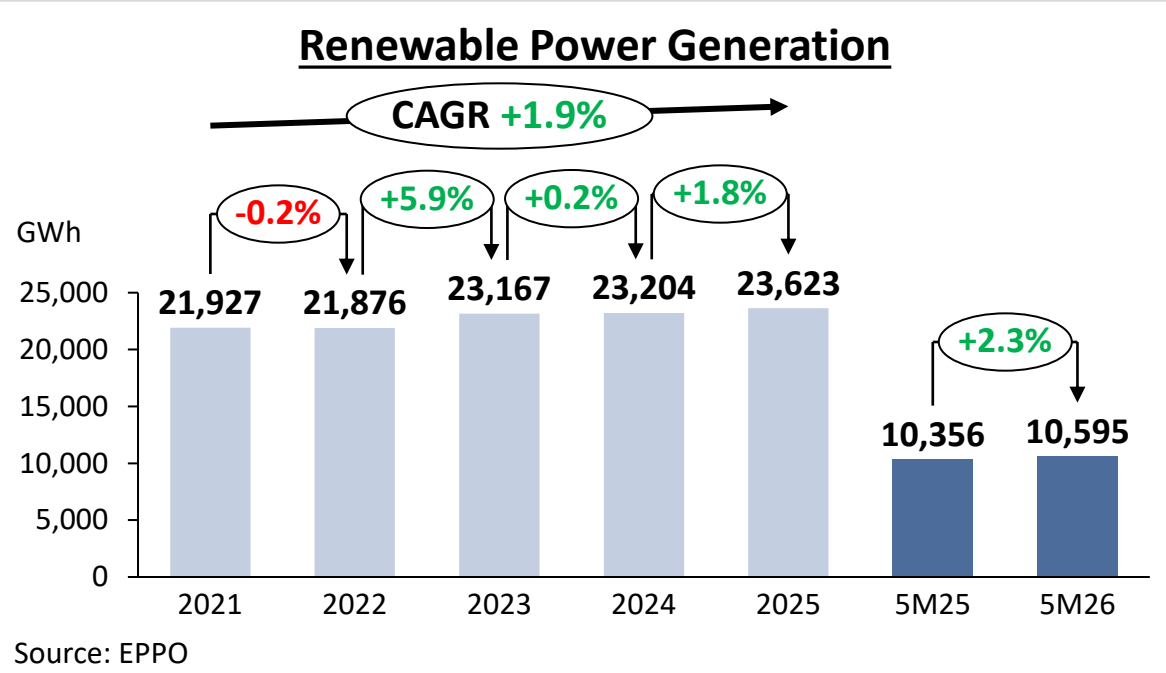
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ช่วง 5 เดือนแรกปี 2026 การผลิตไฟฟ้า RE ทรงตัว โดยพลังงานแสงอาทิตย์มีสัดส่วนสูงสุด แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้าคาดว่าจะยังขยายตัวต่อเนื่องตามความต้องการใช้ไฟฟ้าสะอาดที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวสู่ Net Zero และ Data Center รวมถึงได้รับการสนับสนุนจากทิศทางนโยบายของรัฐ อย่างไรก็ตาม ยังเผชิญการแข่งขันที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ความเสี่ยงเชิงรายได้ ตลอดจนความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น สงครามฯ ที่อาจกดดันความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมของประเทศเติบโตจำกัด

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ความต้องการใช้พลังงาน RE จากภาคอุตสาหกรรม-ธุรกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center ที่เข้ามาลงทุนในไทย
- นโยบายส่งเสริมภาครัฐ เช่น Direct PPA 2,000 MW, ค่าไฟฟ้าสีเขียว (UGT), ร่างแผน PDP2026 ที่มุ่งเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน และเทคโนโลยีผลิต RE ใหม่ เช่น SMR

- การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ทั้งจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเดิมและรายใหม่
- ความไม่ชัดเจนในมาตรการรับซื้อไฟฟ้าของภาครัฐกดดันและเป็นความเสี่ยงต่อความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการ
- การส่งเสริมของรัฐ รวมถึงพฤติกรรมของผู้ใช้ที่ผลิตไฟฟ้าใช้เองมากขึ้น (ติดตั้ง Solar Rooftop) ส่งผลต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าในระบบมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงในระยะข้างหน้า
- ปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศ เช่น สงครามการค้า ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ กระทั่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาพรวม และอาจกดดันความต้องการใช้ไฟฟ้าขยายตัวอย่างจำกัด



31. Refinery (โรงกลั่นน้ำมัน)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

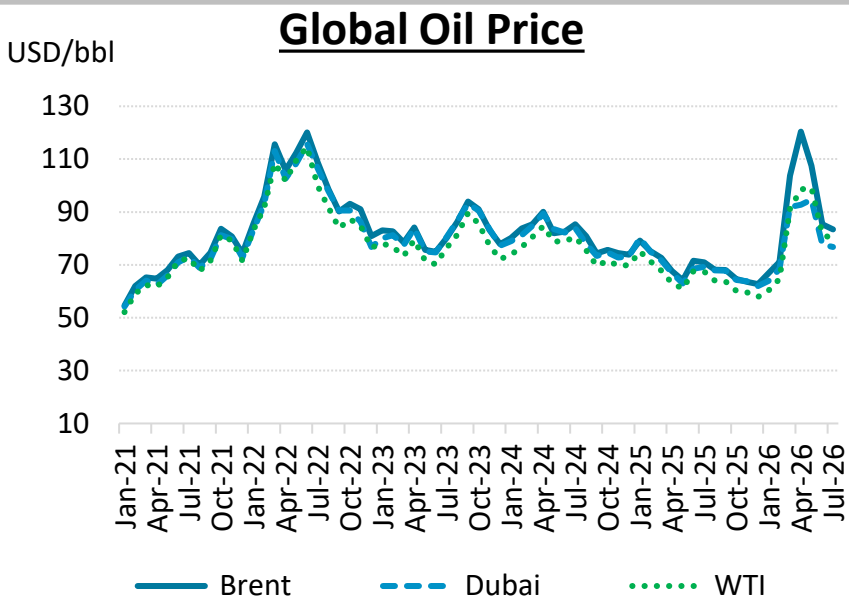
ช่วง 6 เดือนแรกปี 2026 ราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวสูงขึ้นจากการปิดกั้นช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ค่าการกลั่น (GRM) สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เช่นเดียวกับด้านปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า แนวโน้มผลประกอบการของอุตสาหกรรมยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้รับแรงหนุนจากค่าการกลั่นที่ยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูง แต่โรงกลั่นยังมีความเสี่ยงขาดทุนสต็อก ด้านปริมาณการใช้น้ำมันดิบโตได้จำกัดจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ส่วนวิกฤตพลังงานเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานทางเลือกมากยิ่งขึ้น ทั้งในภาคครัวเรือน และภาคการขนส่ง กดดันอุปสงค์ในระยะข้างหน้า



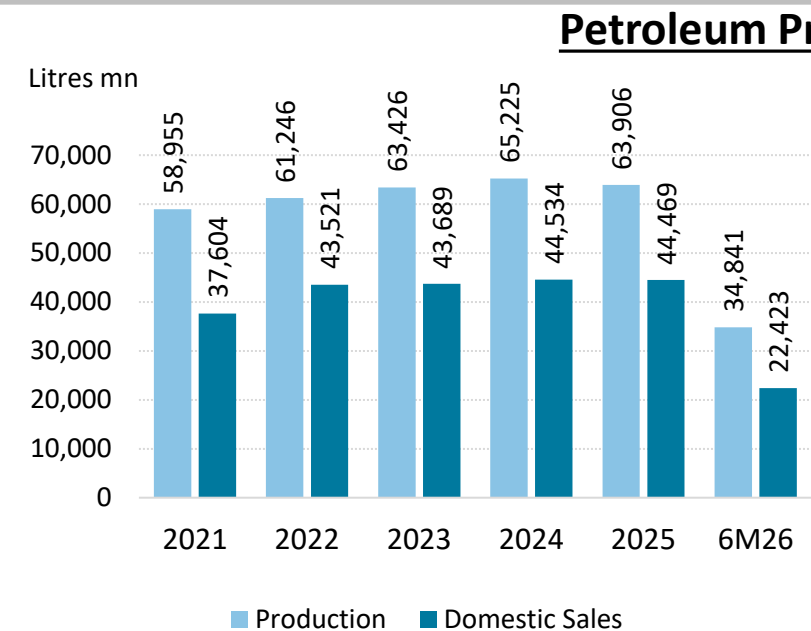
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ค่าการกลั่น (GRM) ที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้น ส่งผลดีต่อราคาผลิตภัณฑ์และ Spread ของโรงกลั่น
- + อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้นเพื่อเร่งการผลิตให้รองรับความต้องการน้ำมันในช่วงแรกของสงคราม หนุนรายได้และผลประกอบการของกลุ่มโรงกลั่นในระยะสั้น

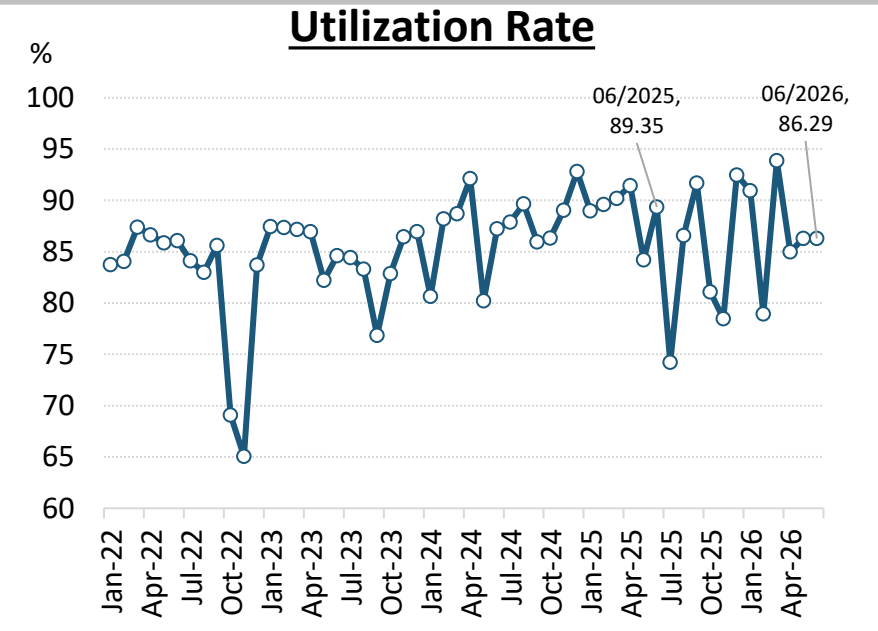
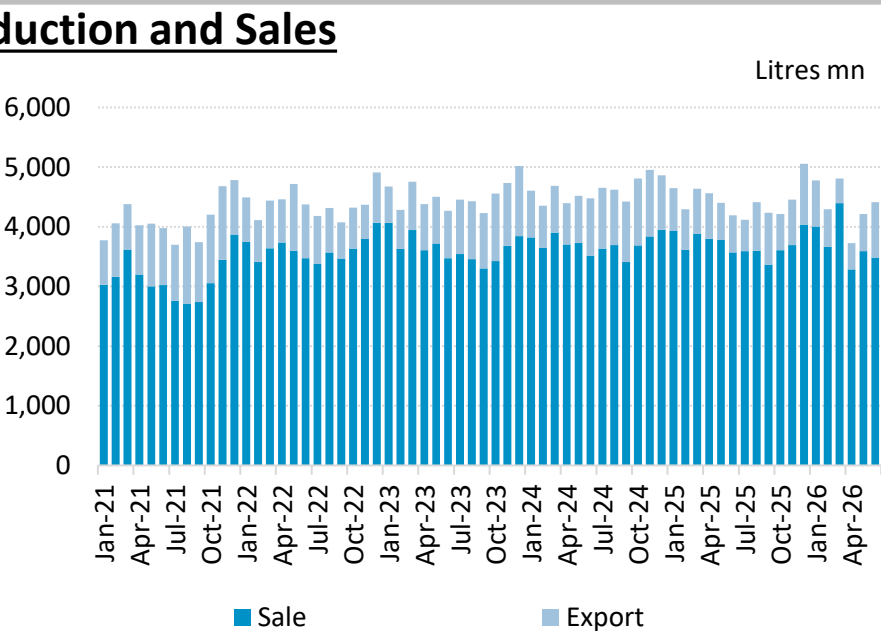
- ราคาน้ำมันดิบโลกผันผวนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่หากราคาปรับตัวลดลงเร็วหลังสถานการณ์คลี่คลาย อาจทำให้โรงกลั่นขาดทุนสต็อก
- ต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนการดำเนินงานปรับเพิ่มสูงขึ้นจากปัญหาสงครามในตะวันออกกลาง กดดันกำไรของกลุ่มโรงกลั่น
- มาตรการภาครัฐ เช่น การปรับลดราคาหน้าโรงกลั่น การจำกัดการส่งออกน้ำมันบางประเภท การปรับลดราคาน้ำมันดีเซล กดดันอัตรากำไรและความยืดหยุ่นในการบริหารสต็อกของโรงกลั่น
- ภาวะเศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว รวมถึงเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น สงครามการค้า มาตรการภาษีสหรัฐ



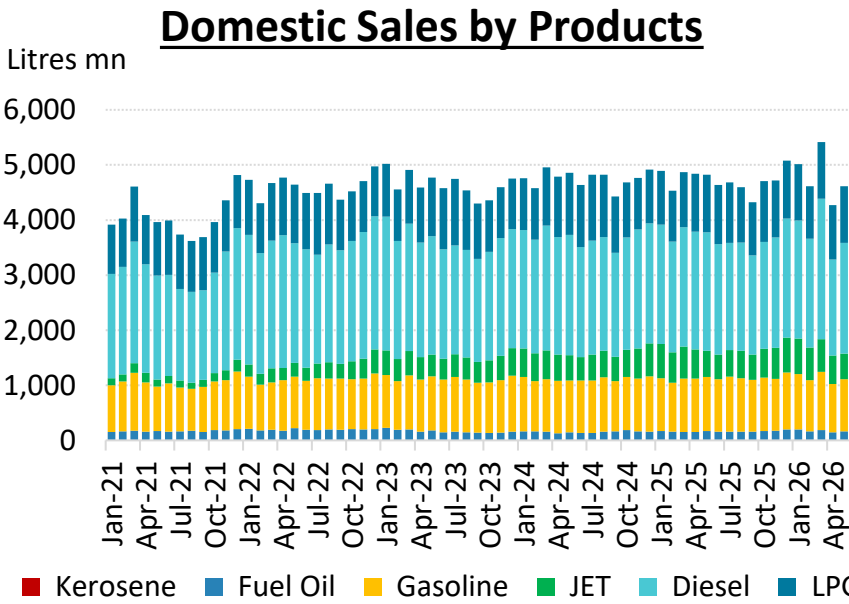
Source: World Bank



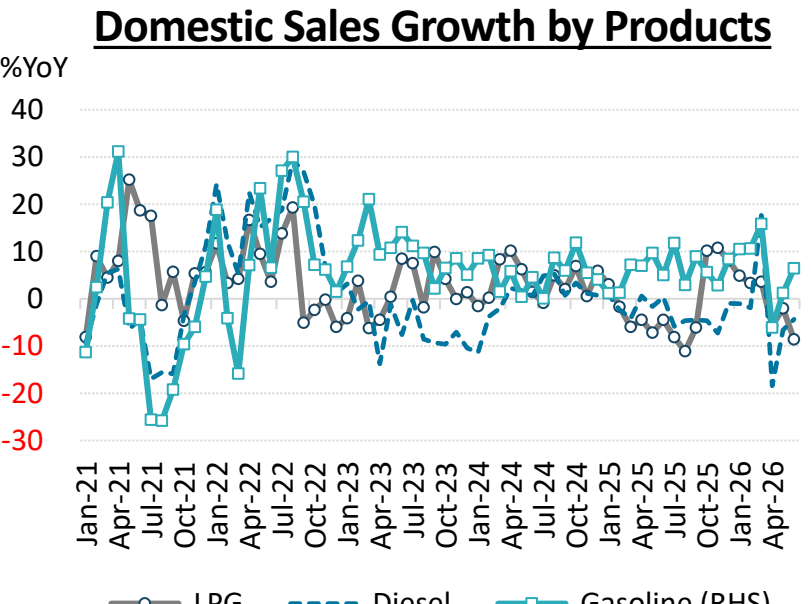
Source: EPPO



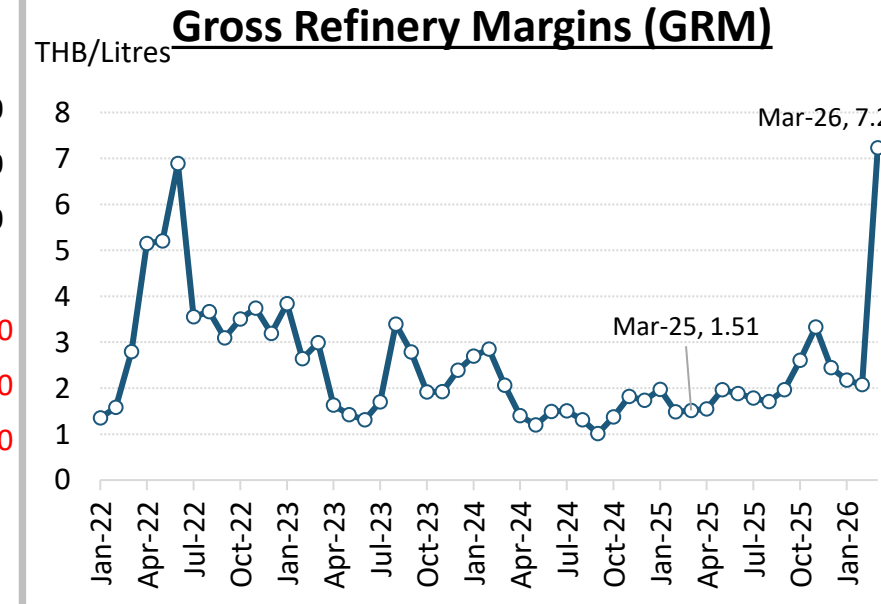
Source: OIE



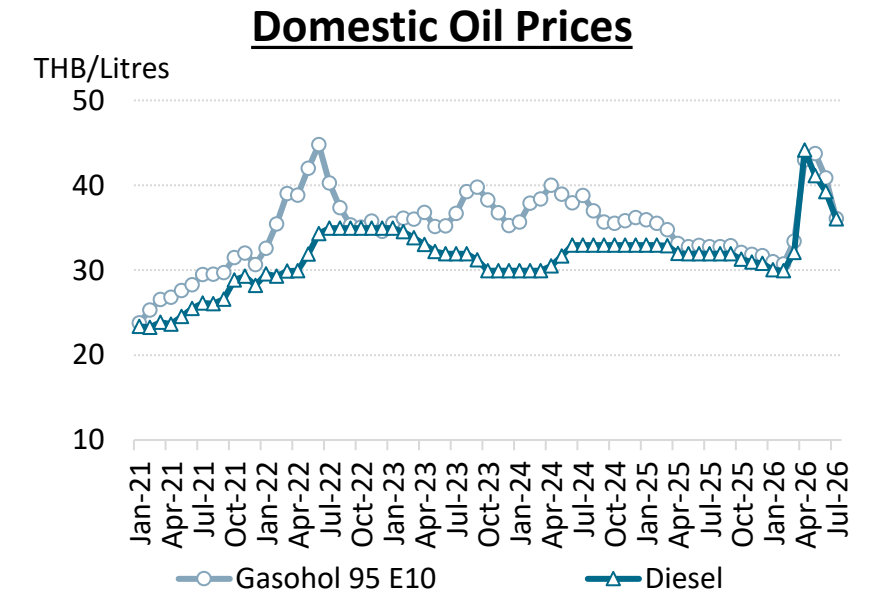
Source: EPPO



Source: EPPO



Source: EPPO



Source: BOT

32. Oil Service Station (สถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง)



Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

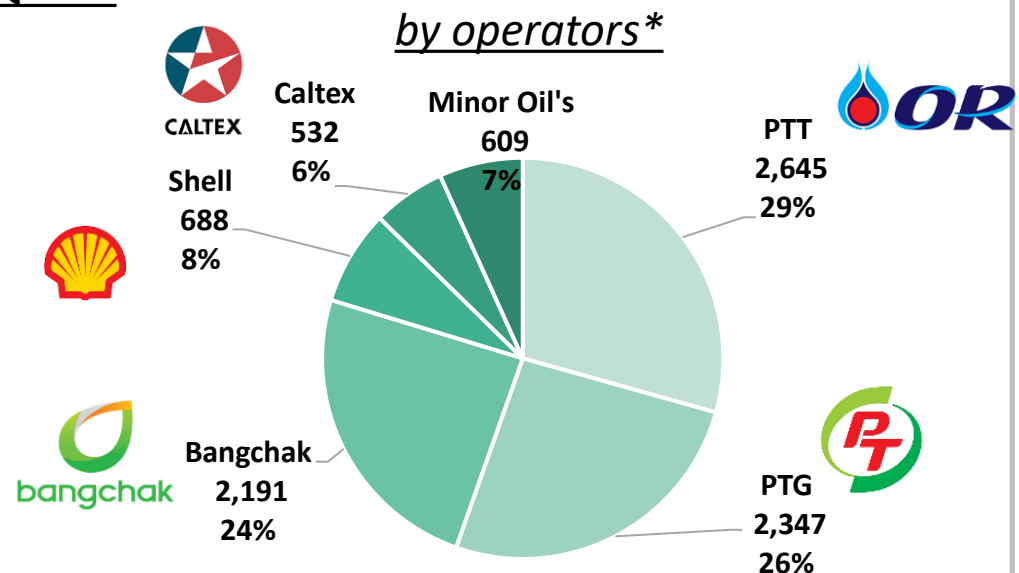
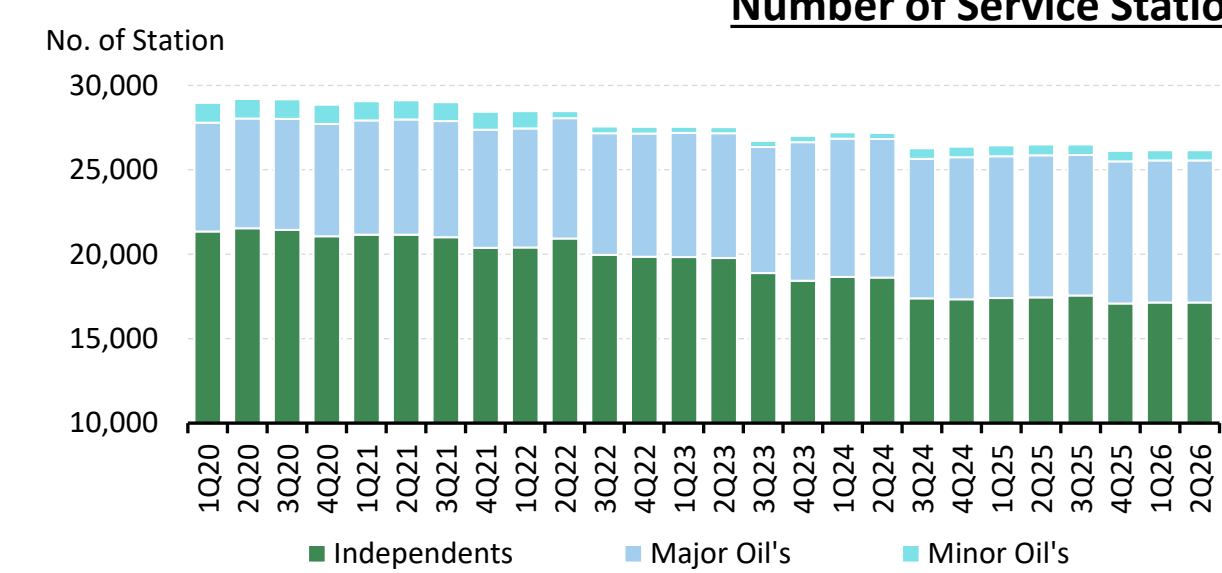
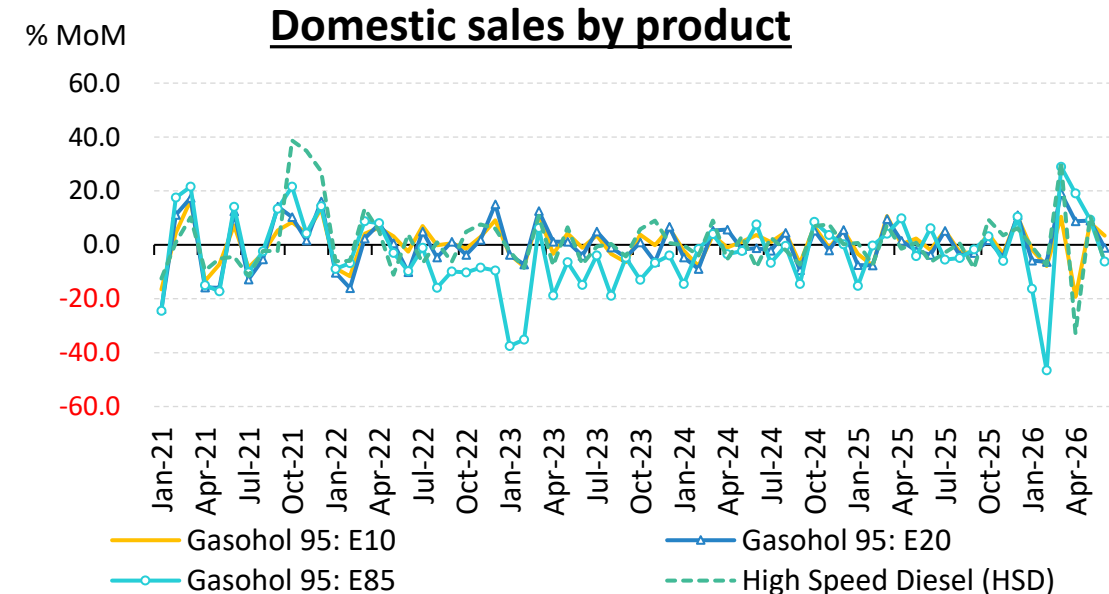
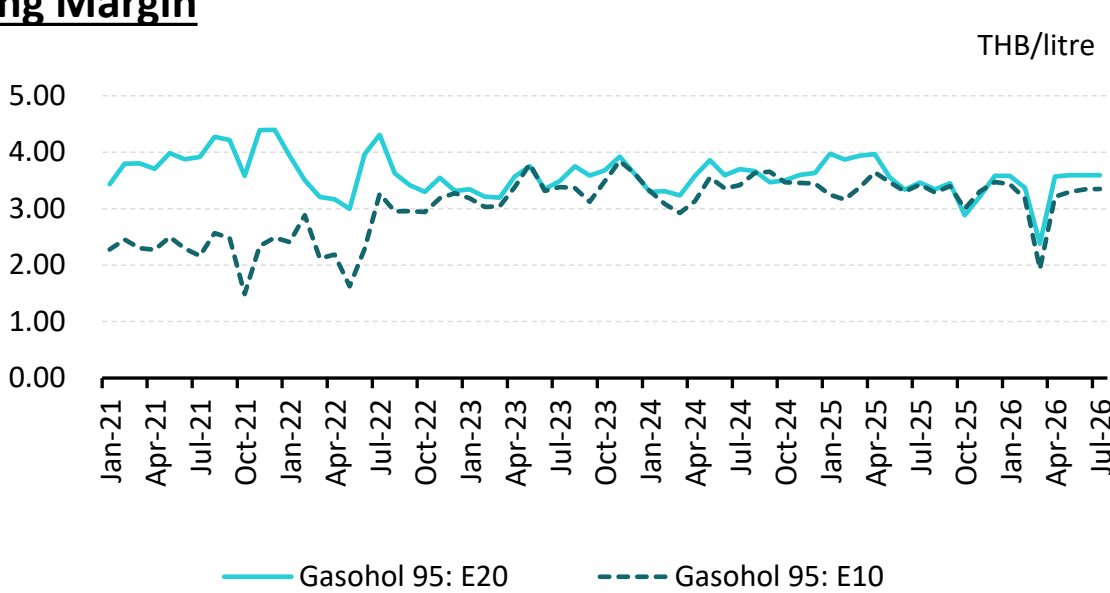
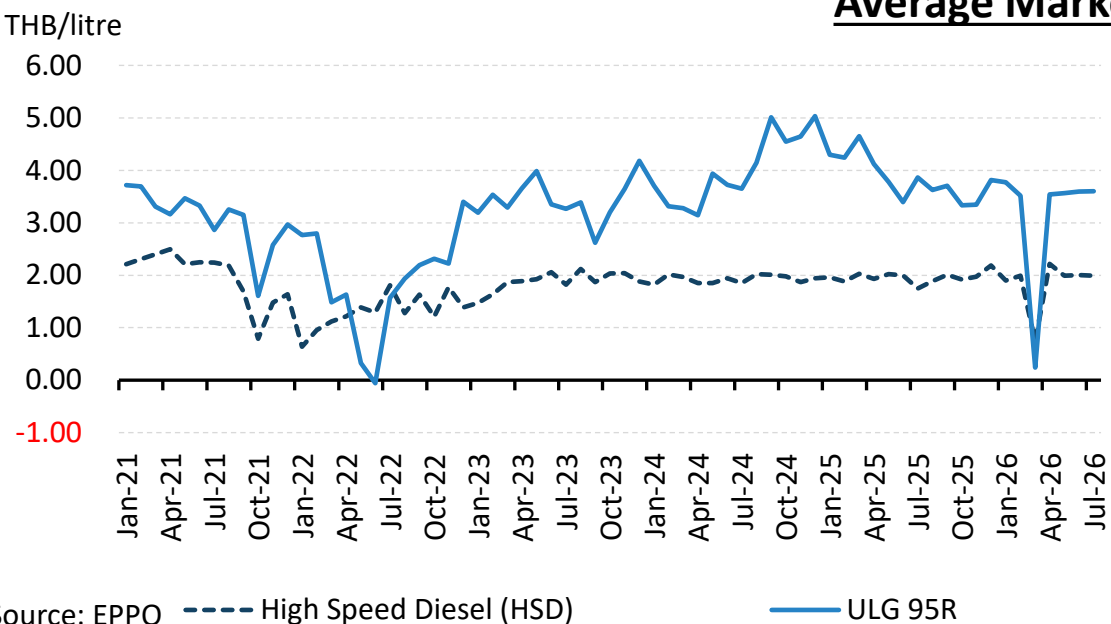
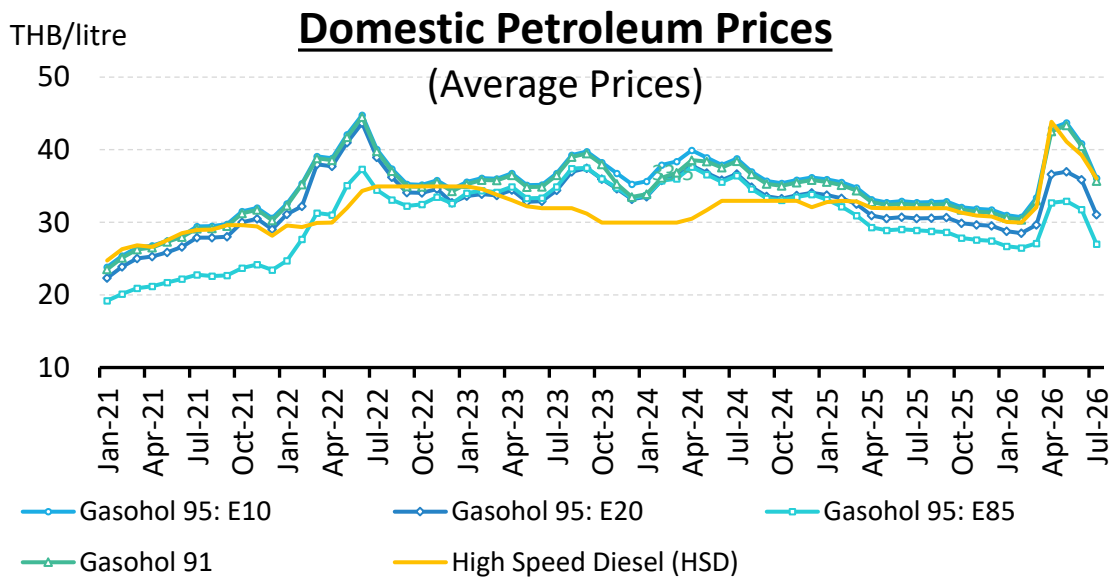
ช่วง 6 เดือนแรกปี 2026 ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก ขณะที่ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากกระแสตื่นตระหนกในช่วงต้นของสงครามตะวันออกกลาง ด้านการเปิดสถานีบริการใหม่ชะลอตัวจากภาวะการแข่งขันที่สูง ขณะที่ค่าการตลาดรวมกลับมาฟื้นตัว แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจนี้มีแนวโน้มเติบโตจากธุรกิจ Non-oil ขณะที่ Oil ยังเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ใช้น้ำมันในประเทศที่คาดว่าจะทรงตัวหรือขยายตัวเพียงเล็กน้อย ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ทั่วถึง



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ธุรกิจ Non-oil ยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง จากร้านอาหาร ร้านกาแฟ ร้านค้าปลีกและบริการภายในสถานี
- + มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เช่น การเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ การช่วยเหลือ SMEs และภาคขนส่ง การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และการส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศ ช่วยพยุงกำลังซื้อและกิจกรรมการเดินทาง และหนุนต่อปริมาณการใช้บริการสถานีน้ำมันและธุรกิจ Non-oil ภายในสถานี

- ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังฟื้นตัวได้จำกัดและไม่ทั่วถึง ขณะที่การแข่งขันอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะธุรกิจ Non-oil
- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและความผันผวนของราคาพลังงานโลก ส่งผลให้ภาครัฐกลับมาแทรกแซงราคาขายปลีกน้ำมัน ผ่านกลไกกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งกดดันค่าการตลาด (Marketing Margin) ของผู้ประกอบการ โดยเฉพาะกลุ่มน้ำมันดีเซล
- การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด นโยบายภาษีคาร์บอน ความนิยมยานยนต์ EV มีแนวโน้มกดดันความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในระยะยาว และเร่งให้ผู้ประกอบการต้องปรับตัวสู่ธุรกิจพลังงานและบริการรูปแบบใหม่



33. Banking (ธนาคาร)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral -
(Sep 26)

ภาวะธุรกิจและอุตสาหกรรม

ในระยะต่อไป ธุรกิจธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มเติบโตได้จำกัด ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ถึงครึ่งและยังมีความไม่แน่นอนสูง โดย ณ ไตรมาส 2Q26 สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ยังขยายตัวตามความต้องการเงินทุนหมุนเวียน ขณะที่สินเชื่อ SMEs และสินเชื่ออุปโภคบริโภคยังหดตัวจากความเสี่ยงด้านเครดิต ด้านคุณภาพสินเชื่อทรงตัวจากการบริหารจัดการและปรับโครงสร้างหนี้ อย่างไรก็ตาม รายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังถูกกดดันจากดอกเบี้ยขาลง ธนาคารจึงต้องเน้นควบคุมคุณภาพสินทรัพย์และบริหารต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจและอุตสาหกรรม

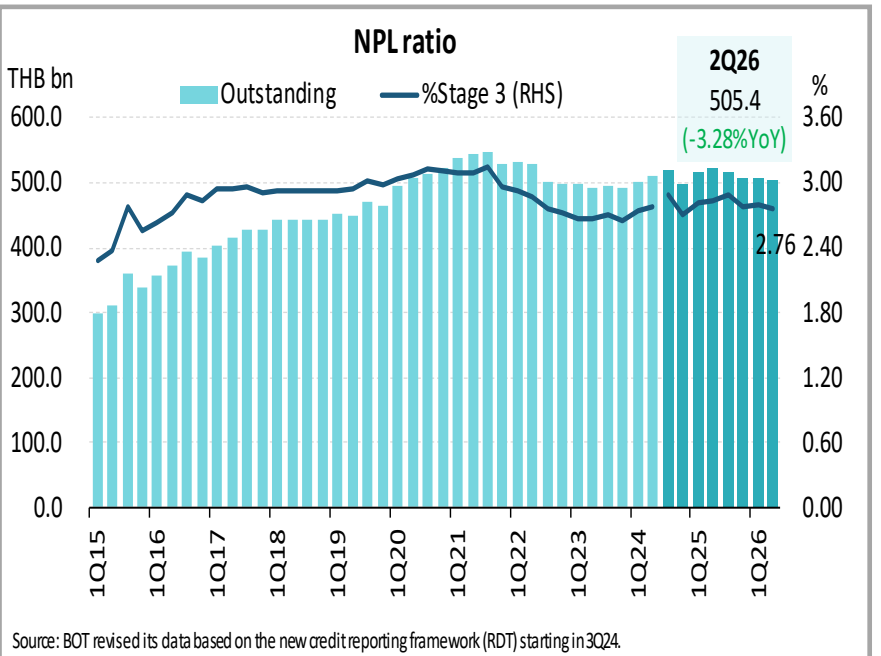
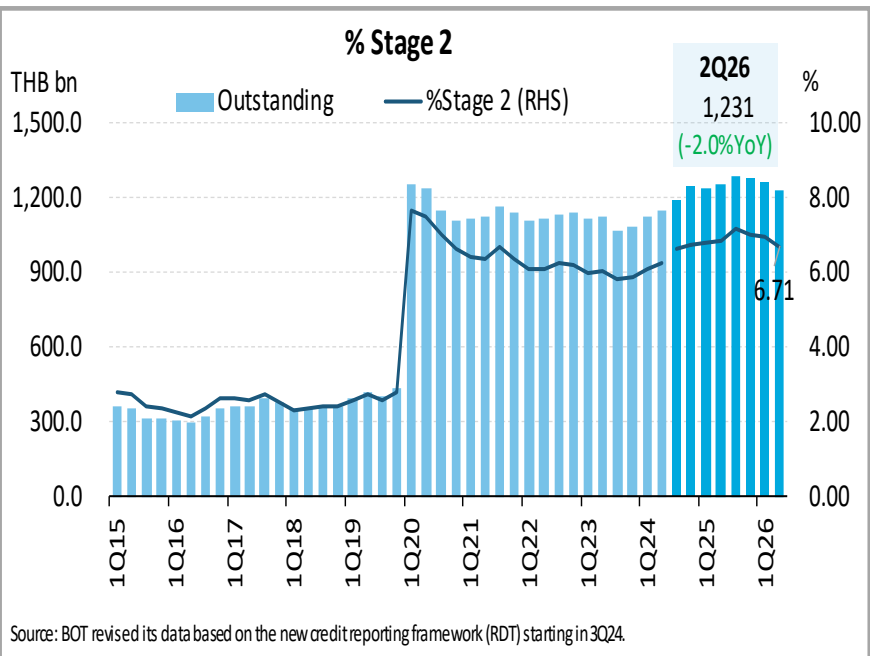
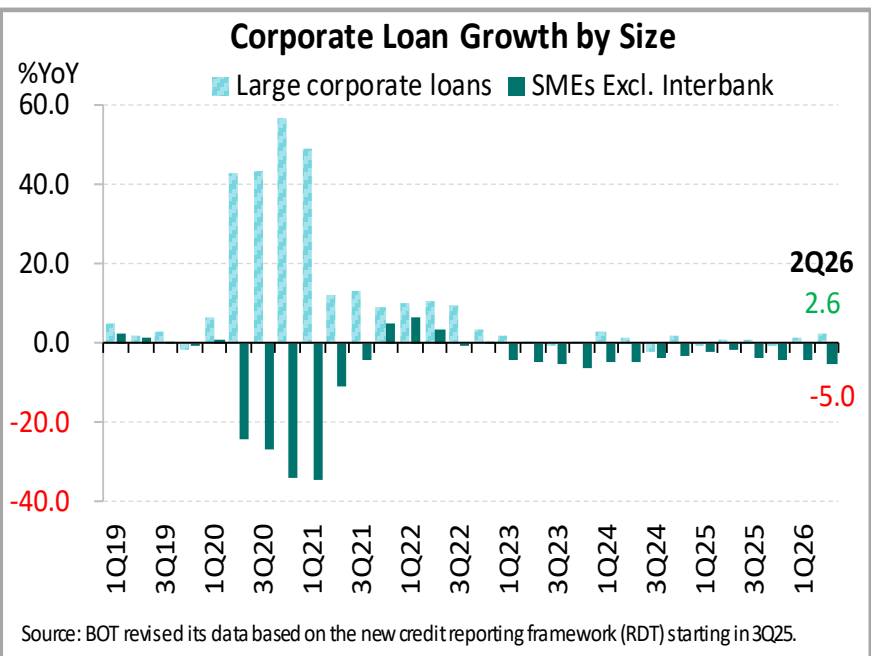
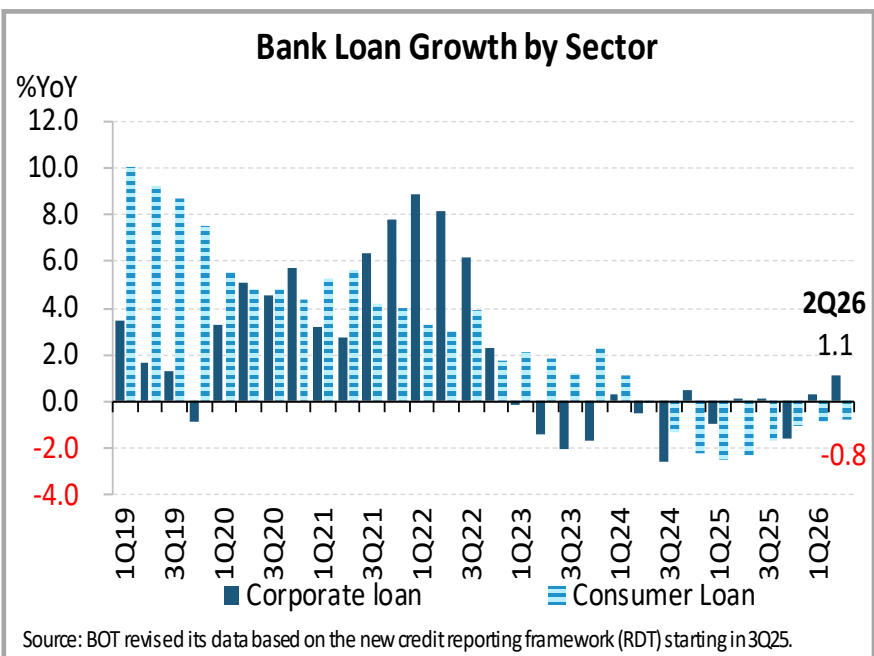
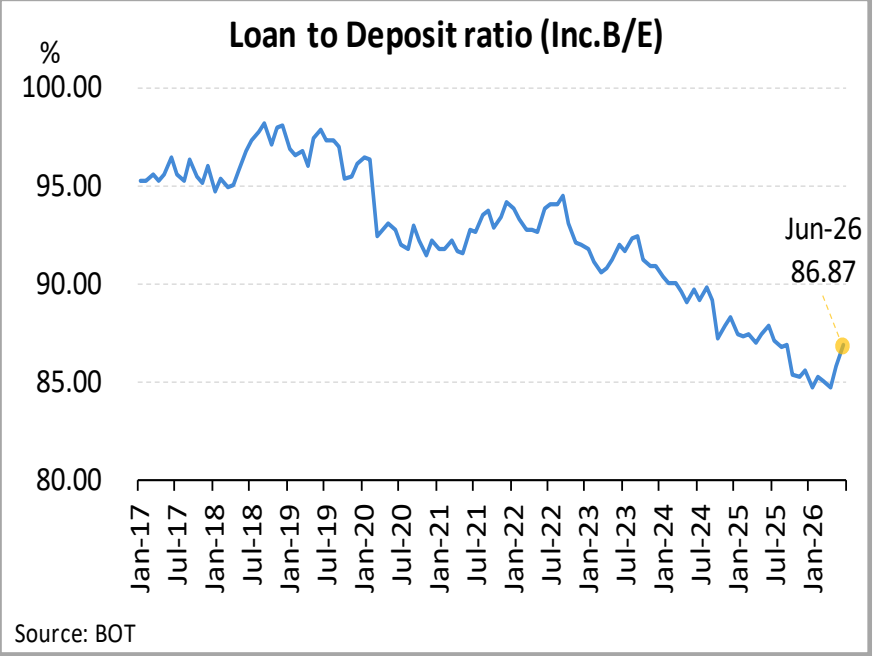
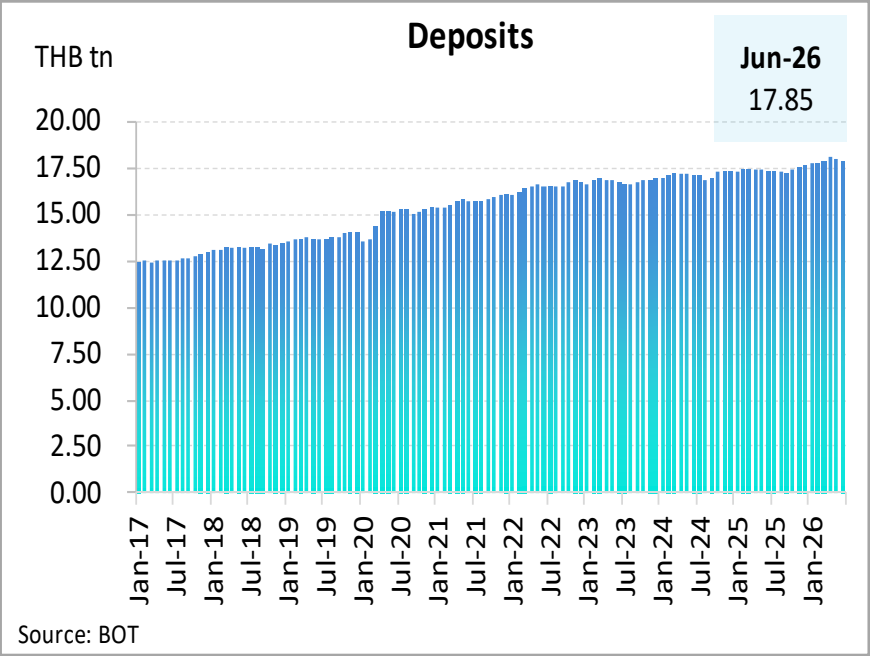
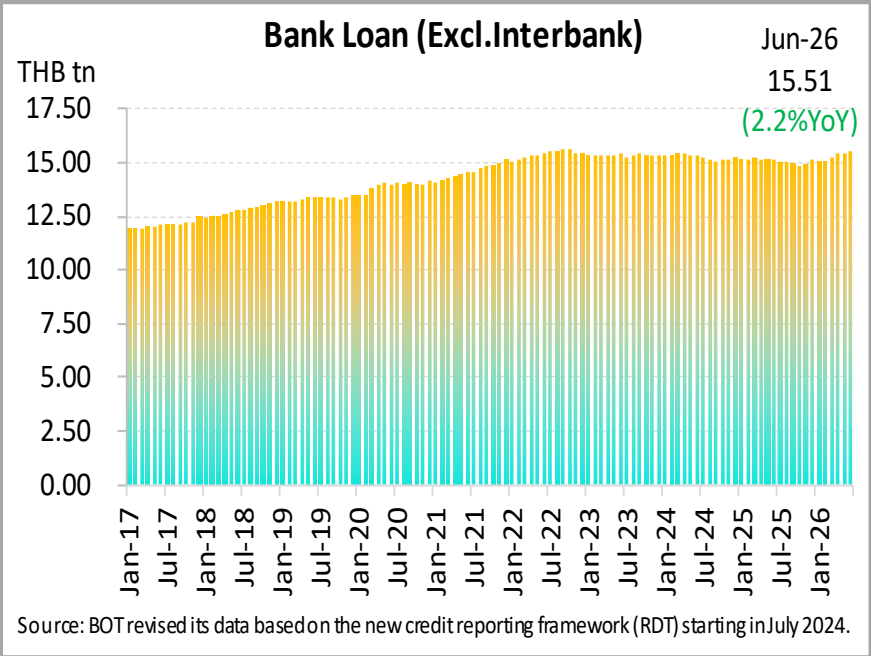
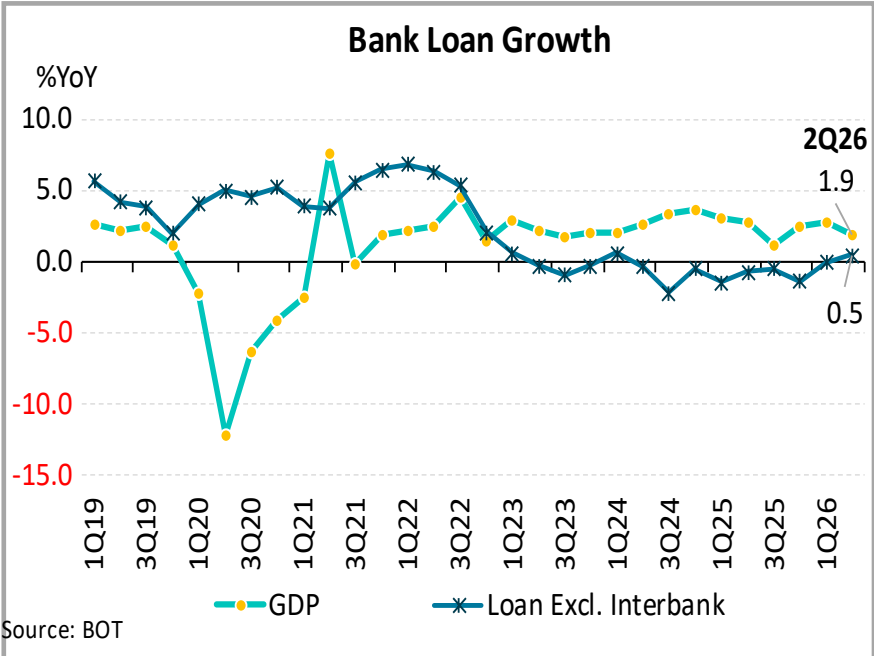
- สินเชื่อ SMEs และรายย่อยยังหดตัวจากความเสี่ยงด้านเครดิต
- แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงกดดัน NIM และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิของธนาคาร
- ลูกหนี้กลุ่มเปราะบาง SMEs และครัวเรือนยังมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อ
- เศรษฐกิจฟื้นตัวไม่ถึงครึ่ง จำกัดความต้องการสินเชื่อใหม่ในบางกลุ่มลูกค้า
- การแข่งขันด้านดิจิทัลและเกณฑ์ลดค่าธรรมเนียมกดเงิน fee income บางส่วน
- +

ระบบธนาคารยังมีเงินกองทุน เงินสำรอง และสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง รองรับความผันผวนได้ดี
- +

สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ยังขยายตัวตามความต้องการเงินทุนหมุนเวียน
- +

การบริหารและปรับโครงสร้างหนี้เชิงป้องกันช่วยชะลอ NPL ใหม่
- +

ค่าใช้จ่ายในการกันสำรองที่ปรับลดลงและรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยช่วยพยุงกำไร



34. Air Passenger Transport (ธุรกิจขนส่งผู้โดยสารทางอากาศ)



Neutral +
(Mar 26)

Neutral +
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจยังมีแนวโน้มเติบโตได้ แต่มีความเปราะบางและความผันผวนสูงกว่าที่ประเมินไว้เดิม สะท้อนจากจำนวนผู้โดยสารผ่านสนามบินยังคงเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากจำนวนผู้โดยสารทั้งเที่ยวบินภายในประเทศและต่างประเทศที่ยังเพิ่มขึ้น แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะปรับลดลง ด้านรายได้รวมของผู้ประกอบการสายการบินที่จดทะเบียนใน SET เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.6%YoY

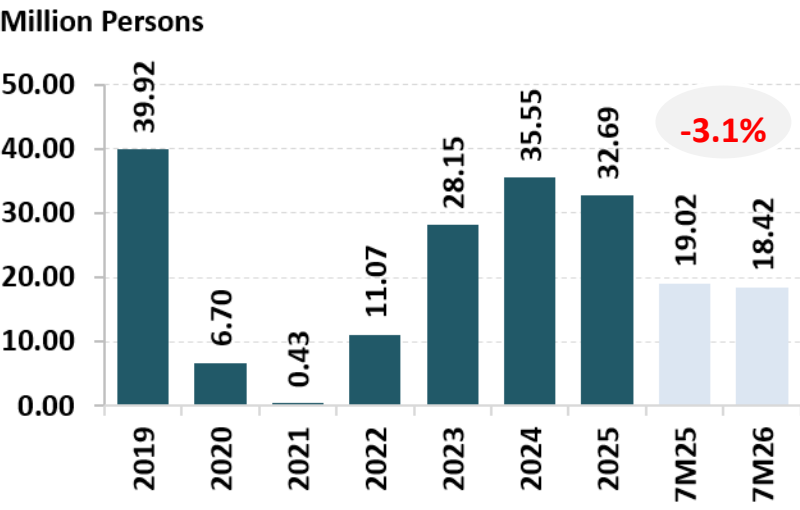


ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การฟื้นตัวของการเดินทางในภูมิภาคเอเชีย การเดินทางระยะใกล้ที่เติบโตต่อเนื่อง รวมถึงอุปสงค์การเดินทางภายในประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง
- ➕ สัญญาณการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวชาวจีน และการเติบโตต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวอินเดีย หนุนภาพรวมการท่องเที่ยวให้ปรับดีขึ้น

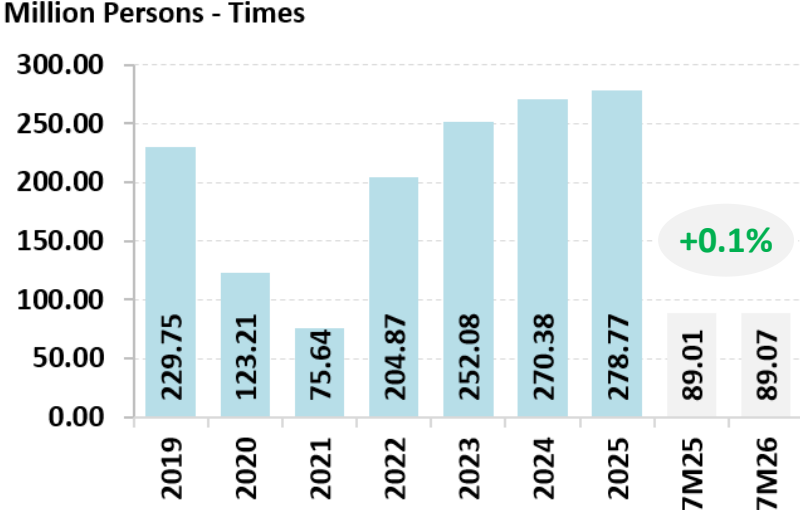
- ➖ สงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาพลังงานและราคาน้ำมันเครื่องบินมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น กดดันต้นทุนการดำเนินงานของสายการบินทั่วโลก
- ➖ การเดินทางท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวทั่วโลกยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะชะลอตัว โดยเฉพาะในตลาดสำคัญอย่างจีนและยุโรป ซึ่งอาจทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ➖ ข้อจำกัดจากปัญหาการส่งมอบเครื่องบินและชิ้นส่วนอากาศยานที่ล่าช้าในห่วงโซ่อุปทานโลก รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มสายการบินต้นทุนต่ำ

International Tourist Arrivals



Source : MOTs

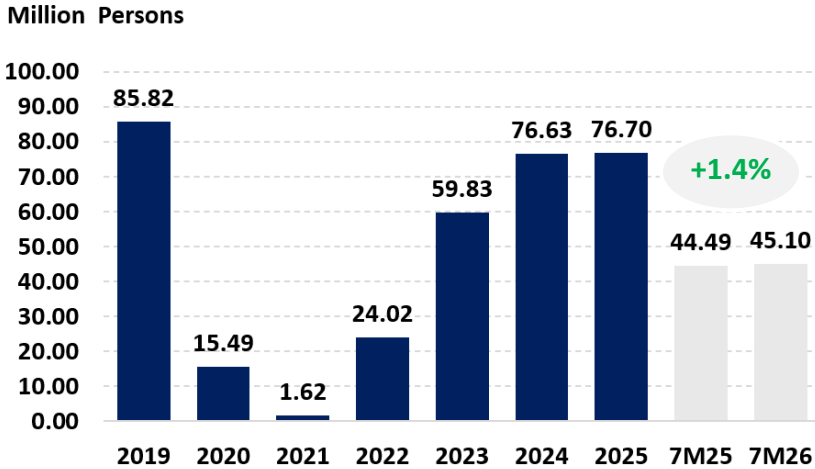
Thai Visitor



Source : MOTs

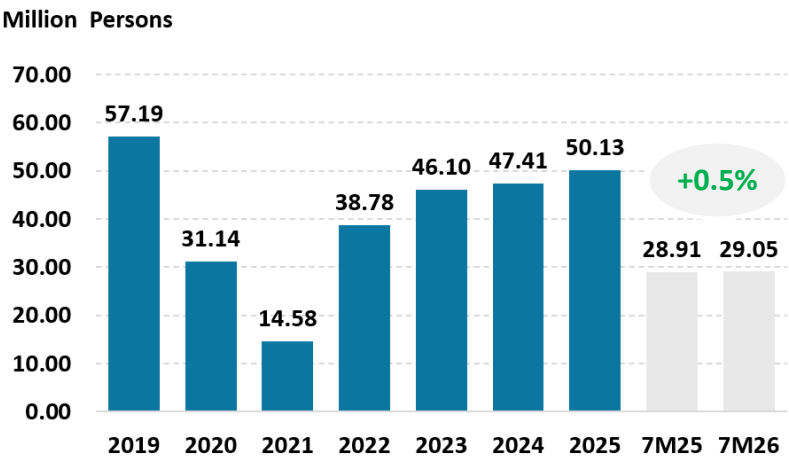
Total Air Passengers

International Passenger



Source : AOT, DOA

Domestic Passenger



2025 Airline Market Share by Airport

Suvarnabhumi Airport		Market Share (%)
Thai Airways		26.6%
Thai Viet Jet		8.7%
Bangkok Airways		5.3%
Emirates		3.0%
Thai AirAsia		3.0%
Others		53.3%
Don Mueang Airport		Market Share (%)
Thai AirAsia		50.6%
Thai Lion Air		22.9%
Nok Air		11.0%
Thai Airasia X		5.0%
Air Asia Berhad		2.7%
Others		7.9%

Source : AOT

Jet Fuel Price

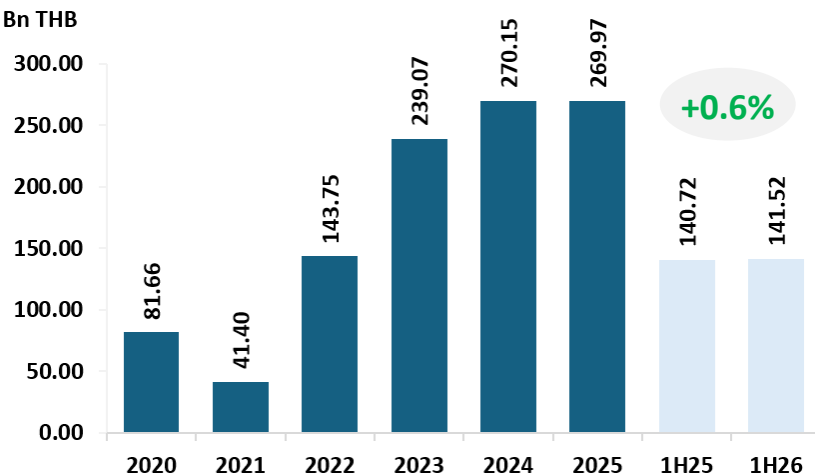
Jet Fuel Spot Price (Jet A-1) (FOB)



Source : THAITAXISERVICES

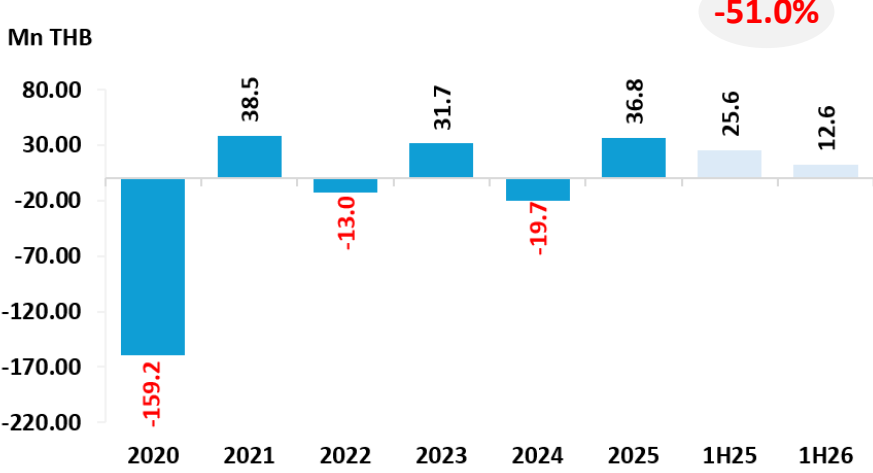
Performance of SET-listed Airlines in Thailand

Total Revenue



Source : SETSMART

Net Profit



35. Packaging (บรรจุภัณฑ์)



Neutral -
(Mar 26)

Neutral -
(Sep 26)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

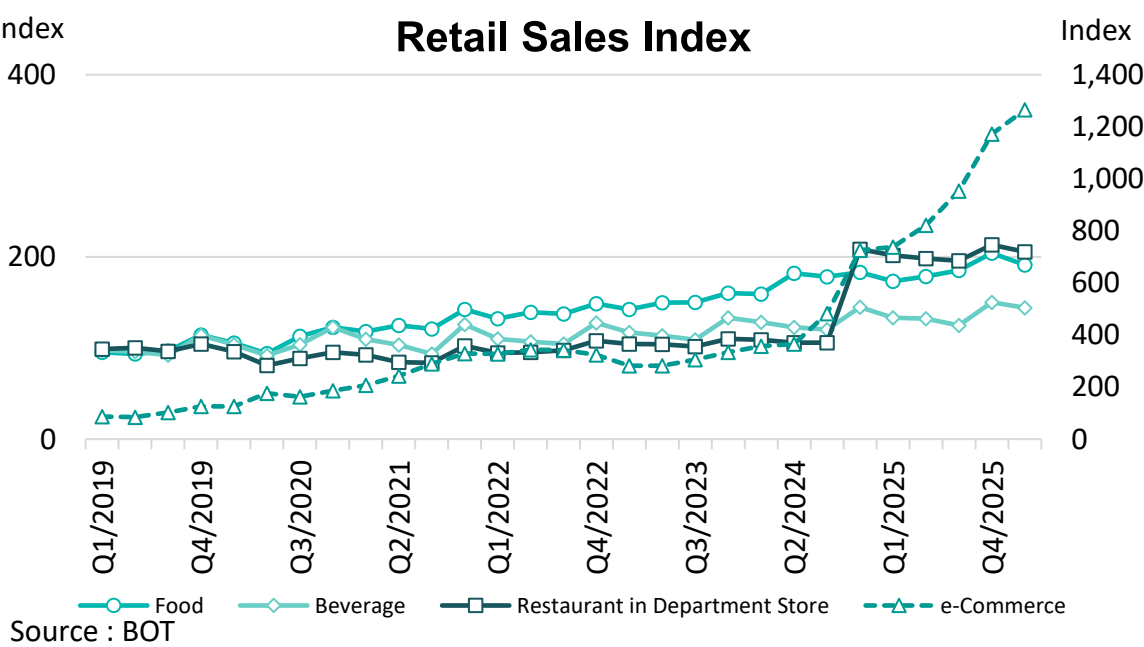
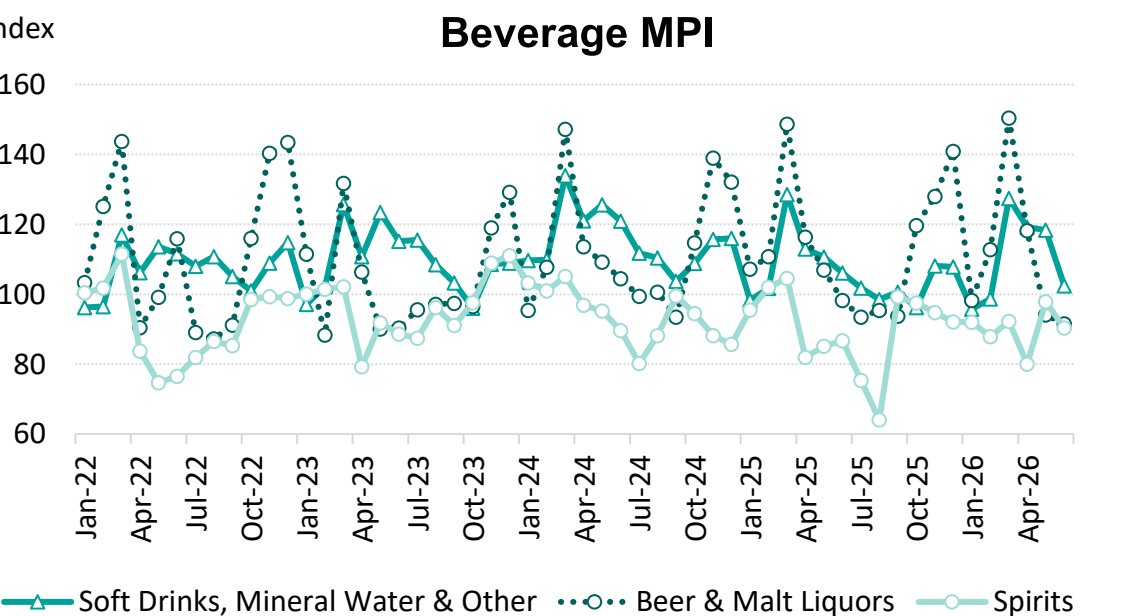
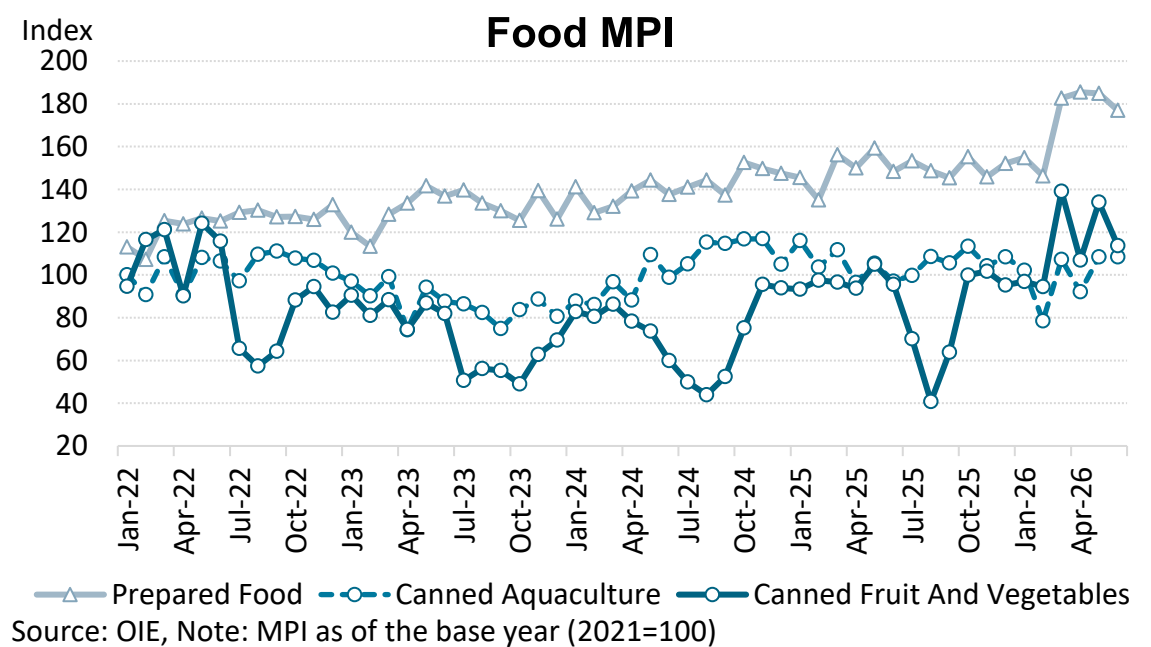
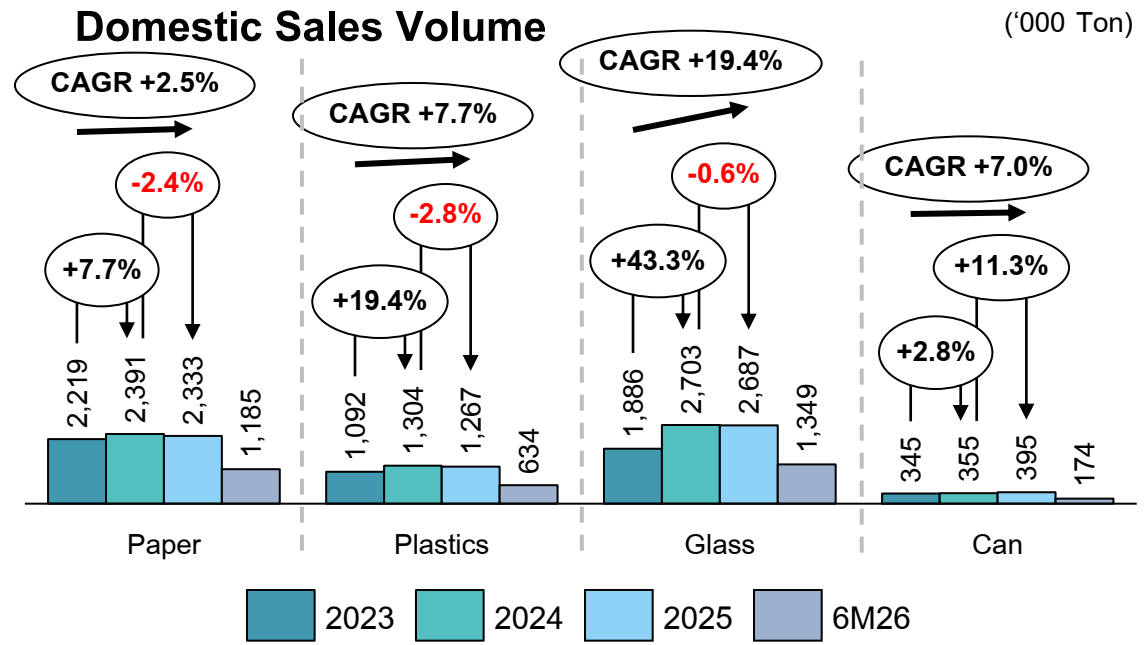
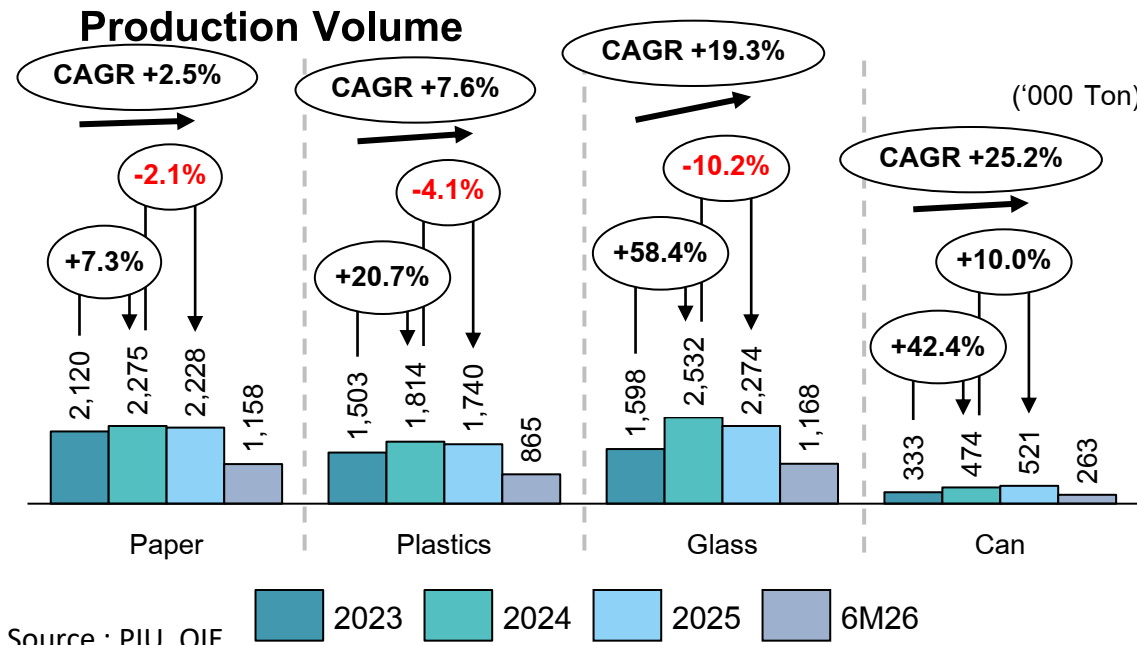
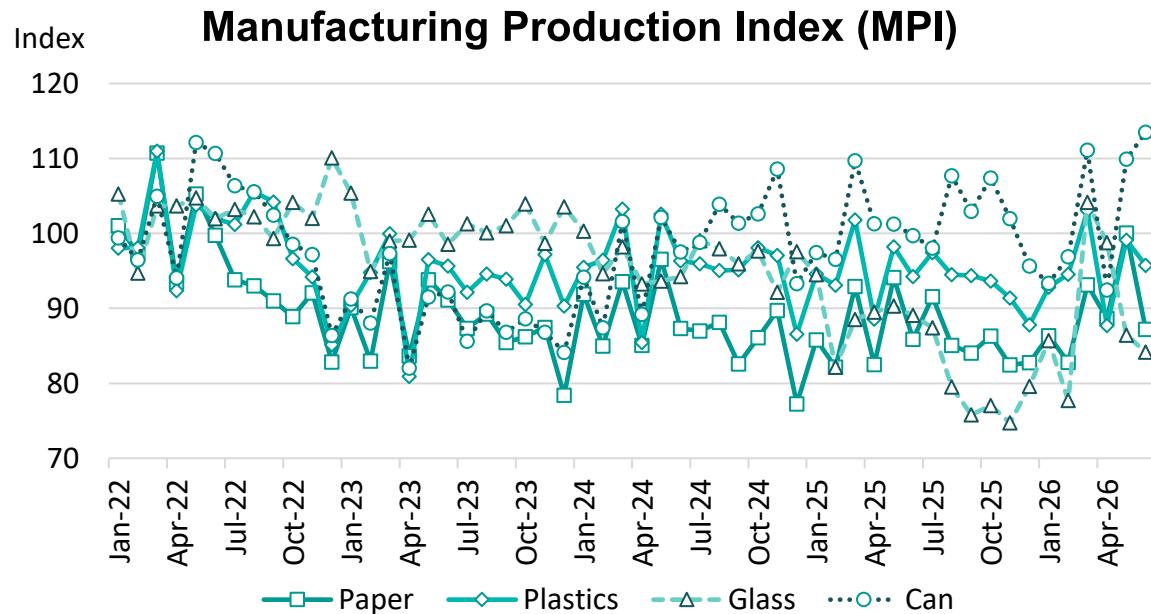
ช่วง 6 เดือนแรกปี 2026 การผลิตและจำหน่ายในประเทศเริ่มฟื้นกลับมา ยกเว้นกลุ่มโลหะ ซึ่งหดตัวจากปีก่อนที่เติบโตสูง แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจนี้คาดว่าจะเติบโตอย่างจำกัด โดยผู้ผลิตถูกกดดันจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มพลาสติก ขณะที่ต้นทุนอื่นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากวิกฤตพลังงาน กำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว ตลอดจนประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม และการแข่งขันจากสินค้านำเข้าจากจีน



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจอีคอมเมิร์ซ-ฟู้ดเดลิเวอรี ยังเติบโต อีกทั้งมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ ช่วยหนุนความต้องการบรรจุภัณฑ์ให้ฟื้นตัว
- + นโยบายส่งเสริมผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ช่วยเพิ่มโอกาสและช่องทางตลาดใหม่ เช่น บรรจุภัณฑ์รักษ์โลก

- สงครามในตะวันออกกลางส่งผลให้ผู้ผลิตเผชิญภาวะขาดแคลนวัตถุดิบบางช่วงเวลา เช่น เม็ดพลาสติก อะลูมิเนียม เคมีภัณฑ์ รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ปรับสูงขึ้น
- ปัญหาสินค้านำเข้าจากจีนเข้ามาตีตลาดในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ทั่วไป
- มาตรการด้านสิ่งแวดล้อมทั่วโลกที่เข้มงวด ทั้งลดการใช้พลาสติกใช้ครั้งเดียวและจำกัดการปล่อยขยะอุตสาหกรรม
- ปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ เช่น ความเสี่ยงจากสงครามการค้า และมาตรการภาษีของสหรัฐฯ



36. Pawn Shop (โรงรับจำนำ)



Positive (Mar 26)

Positive (Sep 26)

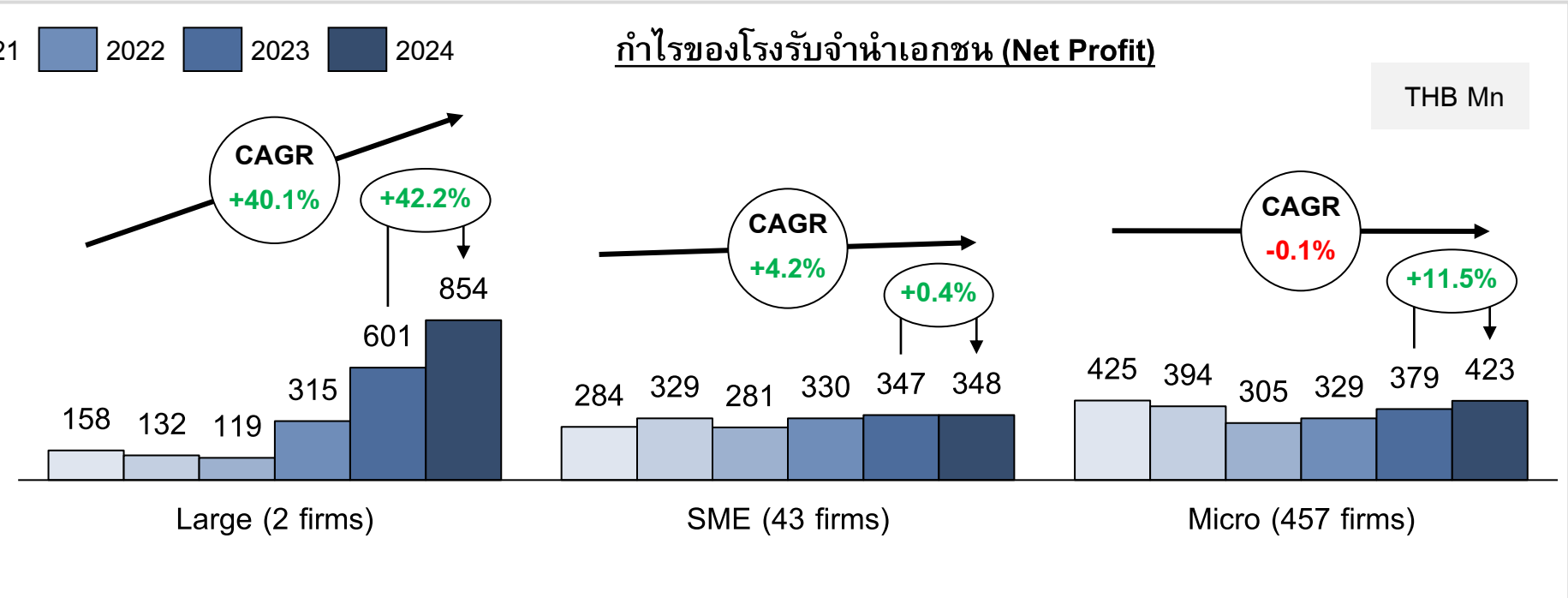
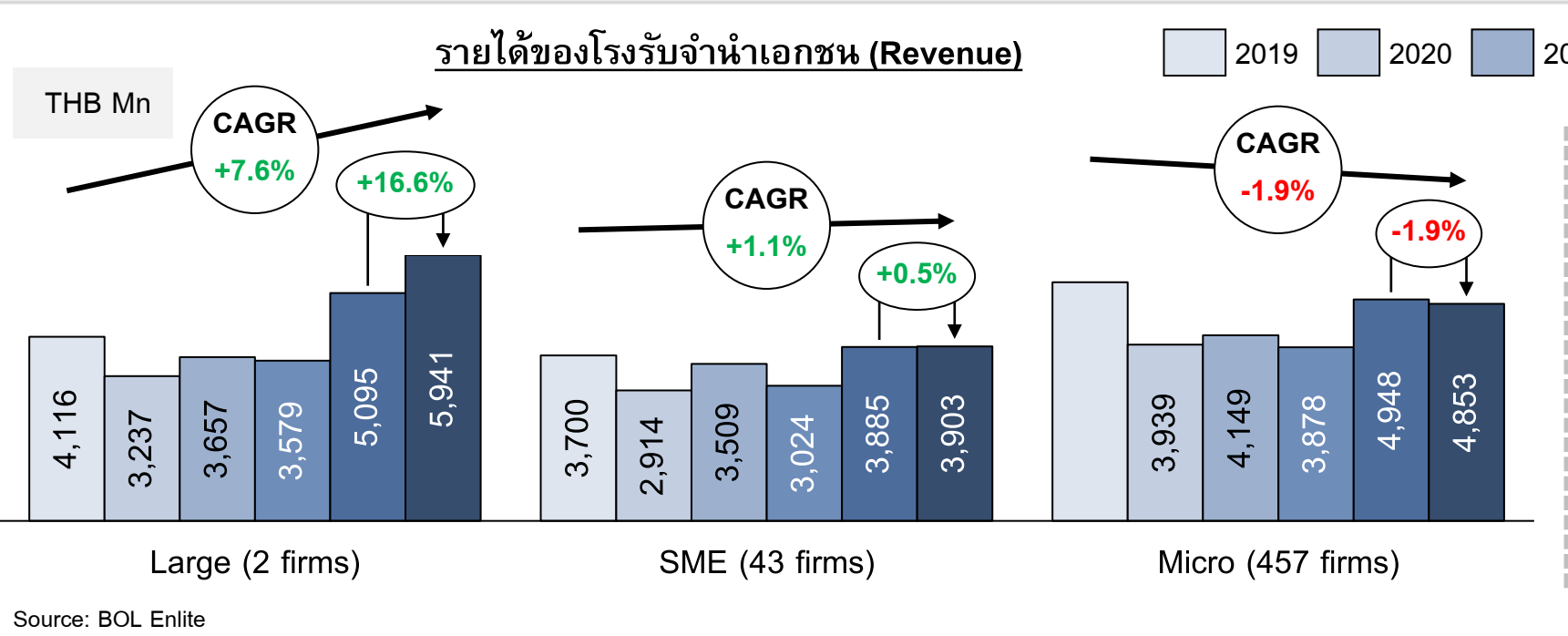
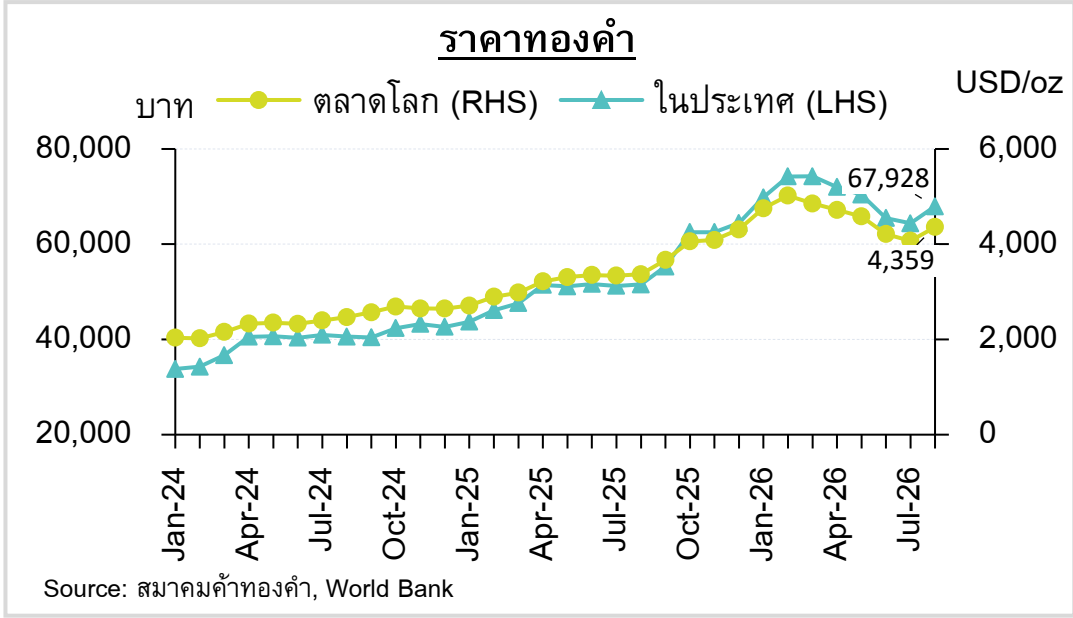
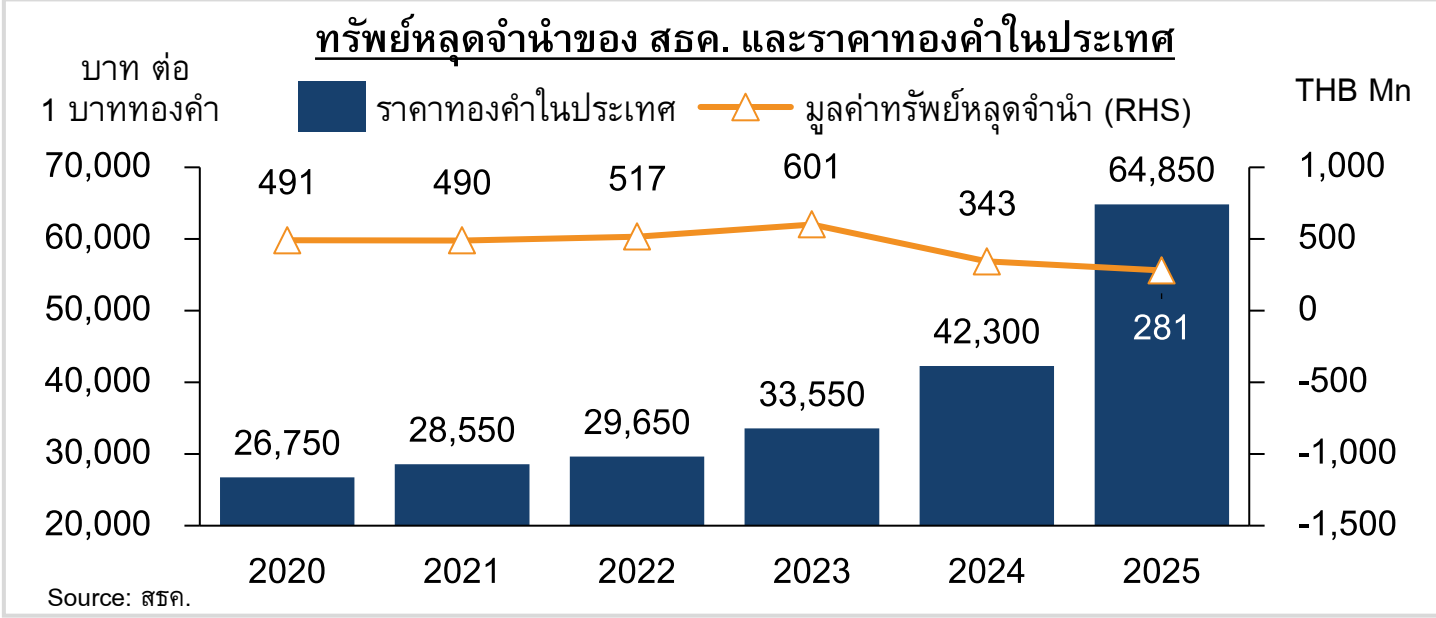
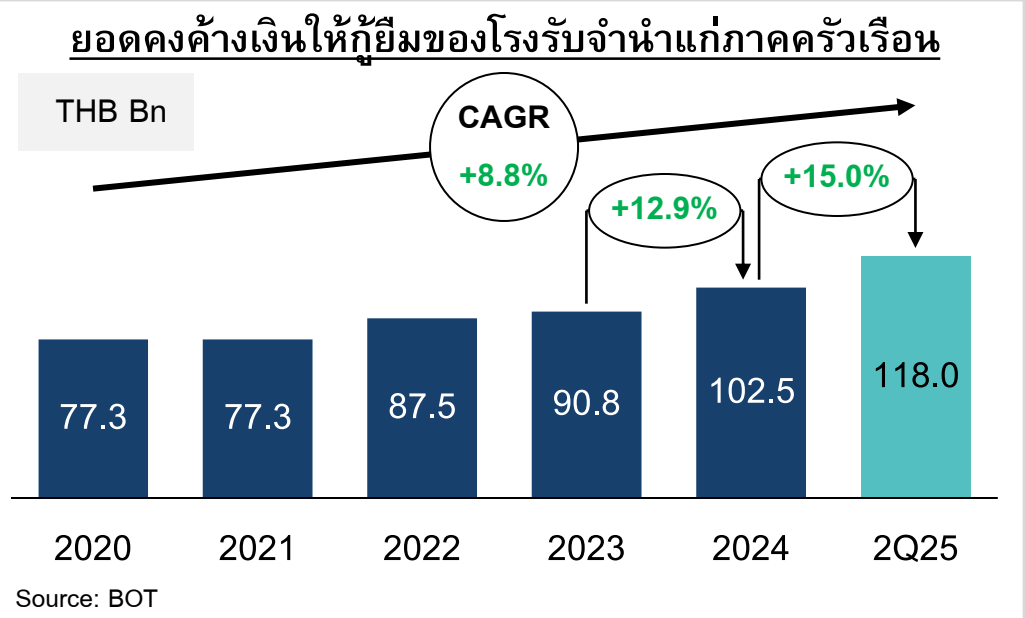
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจโรงรับจำนำมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากสภาพคล่องครัวเรือนและ SMEs ที่ยังดี ตัวทำกลางหนี้ครัวเรือนสูงและข้อจำกัดการเข้าถึงสินเชื่อ ขณะที่ราคาทองคำในระดับสูงช่วยเพิ่มมูลค่าหลักประกันและลดความเสี่ยงทรัพย์สินหลุดจำนำ อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของราคาทองคำและการแข่งขันจากผู้ให้บริการสินเชื่อที่หลากหลายขึ้นยังเป็นปัจจัยกดดันต่อรายได้และส่วนแบ่งตลาด

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- สภาพคล่องครัวเรือนและ SMEs ยังดี ตัวหนุนความต้องการใช้บริการ
- ราคาทองคำที่อยู่ในระดับสูงช่วยเพิ่มมูลค่าหลักประกันและวงเงินจำนำ
- ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจช่วยหนุนมูลค่าทองคำและทรัพย์สินจำนำ
- การเข้าถึงสินเชื่อของลูกค้าบางกลุ่มในระบบยังจำกัด ทำให้โรงรับจำนำยังเป็นแหล่งเงินทุนสำคัญ

- ความผันผวนของราคาทองคำเพิ่มความเสี่ยงด้านหลักประกันและทรัพย์สินหลุดจำนำ
- ค่าครองชีพสูงและกำลังซื้อที่เปราะบางเพิ่มความเสี่ยงผิดนัดไถ่ถอนทรัพย์สิน
- การแข่งขันจากผู้ให้บริการสินเชื่อที่หลากหลายขึ้น อาจกดดันการเติบโตของรายได้และส่วนแบ่งตลาดของผู้ประกอบการโรงรับจำนำ



End of Presentation

Disclaimer

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

LH BANK BUSINESS RESEARCH



Thanapol Srithanpong, Ph.D.
Head of Business Research



Cheawchan Srichaiya
Senior Industrial Specialist



Watcharapan Niyom
Senior Industrial Specialist



Sri-Ampai Ingkhakitti
Senior Industrial Specialist



Pharadon Heemmuden
Senior Industrial Specialist



Wilanda Disorntetiwat
Senior Economist



Tanyaporn Laosopapirom
Senior Economist



Nawatch Hansuvech
Senior Thematic Specialist

LH Bank Business Research

ACTIVE

INCLUSIVE

DECISIVE



Scan Here

For More Articles

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