

สรุปภาวะเศรษฐกิจ และการเงิน

ไทย

ณ กุมภาพันธ์ 2569

Highlight:

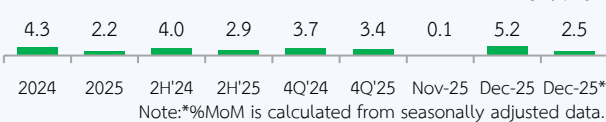
เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ขยายตัวต่อเนื่องตามอุปสงค์และอุปทานที่ปรับดีขึ้น โดยเฉพาะในเดือนธันวาคมที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ปัจจัยหลักมาจากการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีและเกษตรที่ขยายตัว ด้านอุปสงค์ในประเทศได้รับแรงหนุนจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐที่ขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญทั้งรายจ่ายประจำและลงทุน ขณะที่ภาคบริการเติบโตตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ขยายตัวจากเดือนก่อนหน้าตามการจัดงานเทศกาล แม้ตลาดระยะใกล้จะชะลอตัวลงบ้างจากอุทกภัยในภาคใต้ในช่วงปลายปีก็ตาม



การบริโภคภาคเอกชน

เครื่องใช้การบริโภคภาคเอกชนที่ซัจัดปัจจัยฤดูกาลขยายตัวจากเดือนก่อน โดยได้รับแรงหนุนสำคัญจากภาคบริการในธุรกิจโรงแรมและภัตตาคารที่ได้อานิสงส์จากมาตรการภาครัฐ ขณะที่หมวดสินค้าคงทนเติบโตจากการเร่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้าก่อนสิ้นสุดมาตรการสนับสนุนและการเปิดตัวรถรุ่นใหม่ สำหรับสินค้าไม่คงทนขยายตัวตามยอดจำหน่ายน้ำมัน และการอุปโภคบริโภค อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและกำลังซื้อยังมีความเปราะบาง

Unit: %YoY



รายได้เกษตรกร

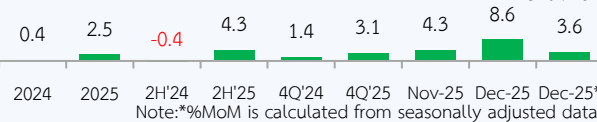
รายได้เกษตรกรปรับตัวลดลงจากปีก่อน เป็นผลจากทั้งราคาและปริมาณผลผลิตที่ลดลง โดยเฉพาะราคาข้าวและยางพาราที่เผชิญแรงกดดันจากอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้จากทุเรียนและมังคุดลดลงตามการสิ้นสุดฤดูกาลเก็บเกี่ยว และมาตรการตรวจสอบสินค้าที่เข้มงวดของประเทศจีนซึ่งเป็นตลาดหลัก

Item (%YoY)	Farm Income		Agricultural Price		Agricultural Production	
	Nov-25	Dec-25	Nov-25	Dec-25	Nov-25	Dec-25
Agriculture	-13.6	-11.3	-13.9	-11.2	0.3	0.0
Paddy	-21.0	-13.1	-21.1	-12.6	0.1	-0.6
Rubber	-17.9	-22.5	-18.1	-24.3	0.3	2.4
Durian	-9.2	-28.8	-6.2	-6.2	-3.2	-24.0
Longan	-24.0	-29.4	-24.9	-11.9	1.2	-19.9
Palm kernel	-14.9	-4.4	-15.1	-18.7	0.2	17.6

การลงทุนภาคเอกชน

เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนที่ซัจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยเติบโตชัดเจนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามยอดจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้า และหมวดยานพาหนะจากการเร่งจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าและการนำเข้าเครื่องบินที่เพิ่มขึ้น ส่วนการลงทุนก่อสร้างยังคงทรงตัว แม้พื้นที่อนุญาตก่อสร้างในเขตอุตสาหกรรมจะเพิ่มขึ้น แต่ถูกกดดันด้วยการลดลงของโครงการที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์

Unit: %YoY



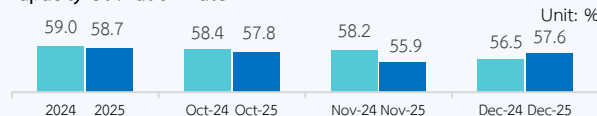
การผลิต/อัตราการใช้กำลังการผลิต

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมหลังซัจัดปัจจัยฤดูกาลขยายตัวจากเดือนก่อน ตามอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ทั้งรถยนต์นั่งและรถกระบะ ส่วนกลุ่มปิโตรเลียมฟื้นตัวดีขึ้นหลังโรงงานที่ปิดปรับปรุงกลับมาเปิดดำเนินการตามปกติ

MPI (%YoY)	2024	2025	Nov-25	Dec-25	%MoM
Overall MPI	-1.3	-0.8	-3.9	2.5	2.3*
Automotive	-17.0	-0.2	1.9	5.3	-13.4
Petroleum	1.6	-4.2	-14.1	0.6	20.9
Hard disk drive	4.2	-6.0	-5.8	-1.5	2.6

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

Capacity Utilization Rate



Note: MPI stands for Manufacturing Production Index

การส่งออก

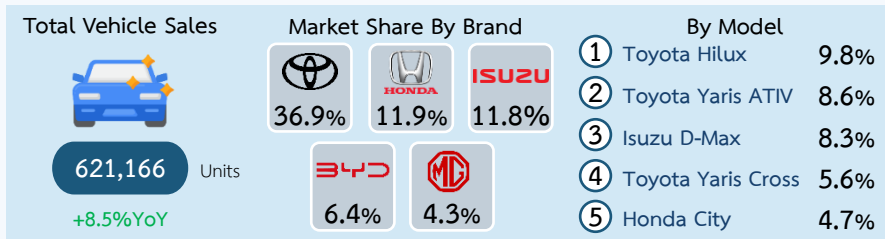
- เดือน ธ.ค. 2568 การส่งออกสินค้าของไทยมีมูลค่า 28,928 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 16.8%YoY ตามการส่งออกสินค้าไปยังตลาดหลักที่เติบโตในเกือบทุกตลาดทั้งสหรัฐฯ อาเซียน จีน สหภาพยุโรปและญี่ปุ่น ขณะที่อินเดียหดตัว โดยมีสินค้าที่ขยายตัวได้แก่เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์เครื่องจักรและอุปกรณ์
- สำหรับภาพรวมปี 2568 การส่งออกมีมูลค่ารวม 339,635 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 12.9%YoY ตามการส่งออกที่ขยายตัวได้ในทุกตลาดสำคัญทั้งสหรัฐฯ จีน อินเดียและสหภาพยุโรป ที่ขยายตัวสูง โดยสินค้าที่ขยายตัวดีเป็นกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม เช่น อิเล็กทรอนิกส์ ยาง และเครื่องจักรกลขณะที่สินค้าเกษตรหดตัว

Market	Share (%) Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2025		Dec-25	
		USD Mn	%YoY**	USD Mn	%YoY**
Total	100.0	339,635	12.9	28,928	16.8
ASEAN	21.6	73,264	4.3	5,821	2.3
U.S.A.	21.3	72,506	32.0	7,188	54.3
China	11.7	39,723	12.6	3,135	4.4
EU	9.1	30,878	8.7	2,785	12.3
Japan	6.9	23,550	1.1	1,890	8.6
India	4.7	15,820	34.5	1,032	-17.9
Commodity Price & Exchange Rate		Jan-Dec 2025		Dec-25	
		Price	%YoY	Price	%YoY
Dubai oil price (USD/bbl)		68.3	-14.2	62.0	-15.5
Gold price (USD/troy oz)		3,441.5	44.1	4,309.2	62.7
Exchange rate (THB/USD)		32.9	-6.8	31.5	-7.7
NEER index		128.9	6.6	133.8	5.3

การจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศ

ยอดขายรถยนต์เดือนธันวาคม 2568 อยู่ที่ 75,121 คัน ขยายตัว 39.1%YoY ตามการขยายตัวในทุกกลุ่มรถยนต์ ทั้งรถยนต์นั่ง และรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ โดยรถกระบะ 1 คัน ขยายตัว 3.8%YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 หลังจากที่หดตัวต่อเนื่องมากกว่า 37 เดือน ทั้งนี้ ยอดจำหน่ายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากการจัดงาน Motor Expo ที่มียอดจองอยู่ที่ 81,147 คัน เพิ่มขึ้นจาก 54,634 คันในปีก่อน โดยเฉพาะในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าที่มาตรการให้เงินอุดหนุน EV 3.0 จะสิ้นสุดลงในเดือนนี้

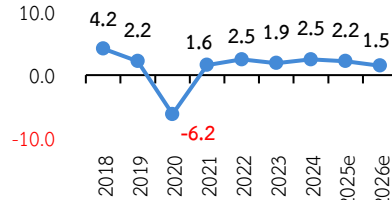
Domestic vehicle sales, 2025



สำหรับยอดขายรถยนต์ในประเทศปี 2568 อยู่ที่ 621,166 คัน เพิ่มขึ้น 8.5%YoY จากยอดขายรถยนต์นั่ง และรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ที่ขยายตัว โดยเฉพาะรถยนต์ SUVs ที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ ขณะที่รถกระบะยังหดตัวอยู่ที่ 12.0%YoY ตามการหดตัวต่อเนื่องเกือบทั้งปี สำหรับค่ายรถที่เป็นผู้นำตลาดยังเป็น Toyota มีส่วนแบ่งตลาดที่ 36.9% ตามมาด้วย Honda Isuzu BYD และ MG ตามลำดับ ส่วนรุ่นที่ขายได้มากที่สุดคือ Toyota Hilux มีสัดส่วนอยู่ที่ 9.8% ตามมาด้วย Toyota Yaris ATIV และ Isuzu D-Max ตามลำดับ

Domestic Vehicle Sales by Body Type	Jan-Dec 2025		Dec-25	
	Unit	%YoY	Unit	%YoY
Passenger car	239,244	6.7	26,667	28.7
Commercial car	381,922	9.6	48,454	45.6
Pickup 1 ton	143,706	-12.0	14,960	3.8
SUV	166,623	41.4	25,295	118.5
Other	71,593	6.3	8,199	12.3
Overall	621,166	8.5	75,121	39.1

Thai GDP Forecast by BOT (%YoY)



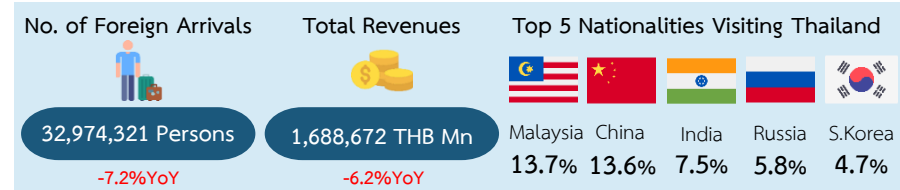
%YoY	2023	2024	2025e	2026e
Private Consumption	7.1	4.4	2.4	1.9
Government Consumption	-4.6	2.5	0.3	0.0
Private Investment	3.2	-1.6	2.0	2.2
Public Investment	-4.6	4.8	7.1	0.8
Value of Merchandise Exports*	-1.5	5.9	12.0	0.6
Headline Inflation (%)	1.2	0.4	-0.1	0.3

*BOP Basis Note: 1) Data as of Dec 2025 2) e = estimate

การท่องเที่ยว

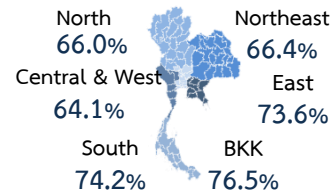
เดือนธันวาคม 2568 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 3.37 ล้านคน หดตัว 7.1%YoY แต่ขยายตัว 15.6% จากเดือนก่อนหน้า ตามการท่องเที่ยวเฉลิมฉลองเทศกาลในช่วงปลายปี ขณะที่ผลกระทบของอุทกภัยในภาคใต้ทำให้ตลาดมาเลเซียชะลอตัว รวมถึงการแข็งค่าของเงินบาทและกำลังซื้อที่ตึงตัวในบางประเทศ โดยจีน มาเลเซีย เกาหลีใต้ที่เป็นนักท่องเที่ยวกลุ่มหลักหดตัวจากปีก่อน ส่วนอินเดีย รัสเซีย และนักท่องเที่ยวยุโรปยังขยายตัวได้ ส่วนด้านรายได้ ปรับลดลง 3.2%YoY แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 11.3%MoM สำหรับปี 2568 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 32.97 ล้านคน หดตัว 7.2%YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวหลักอย่างจีน มาเลเซีย เกาหลีใต้ที่ลดลงเป็นสำคัญ โดยมีรายได้สะสม 1.69 ล้านล้านบาท หดตัว 6.2%YoY

International tourist arrivals, 2025



เดือนธันวาคม 2568 อัตราการเข้าพักโรงแรมเฉลี่ยทั่วประเทศอยู่ที่ 78.1% เพิ่มขึ้นจาก 71.7% ในเดือนก่อนหน้า แต่หดตัวเล็กน้อยจาก 78.4% ในปีก่อน ตามจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติที่ลดลง ขณะที่ผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยยังขยายตัวได้ โดยกรุงเทพฯ มีอัตราการเข้าพักสูงสุดที่ 85.1% รองลงมาเป็นภาคเหนือ 82.9% ภาคใต้ 78.4% และภาคตะวันออก 74.5% ทั้งนี้ ภาพรวมปี 2568 มีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยทั่วประเทศอยู่ที่ 71.4% ทรงตัวใกล้เคียงกับปีก่อน

Occupancy Rate, 2025



Major products	Share	Jan-Dec 25		Dec-25	
	Jan-Dec 2025 (%)	USD million	%YoY*	USD million	%YoY*
Total exports	100.0	339,635	12.9	28,928	16.8
Agriculture	8.2	27,691	-4.1	2,061	-0.6
- Rice	1.3	4,516	-30.0	354	-27.4
- Rubber	1.5	5,013	0.4	447	-1.9
- Tapioca	0.9	2,889	-8.2	193	-4.0
- Fruits	1.9	6,507	-0.1	334	11.1
- Fishery	0.5	1,542	-0.2	130	-2.9
Agro-industrial	7.2	24,381	4.1	1,841	6.8
- Prepared or preserved seafood	1.1	3,812	-0.9	337	4.6
- Cane sugar and molasses	0.8	2,749	11.4	81	-8.4
- Wheat products and other food preparations	0.9	3,155	17.9	244	9.6
- Beverages	0.6	2,041	-4.0	149	-17.3
Manufacturing	82.1	278,821	17.4	24,329	20.3
- Automotive	11.9	40,431	2.5	3,403	5.4
- Electronics	21.6	73,213	38.3	7,225	52.8
- Electrical appliances	9.6	32,706	10.8	2,896	17.2
- Precious stones and jewelry	7.9	26,821	45.5	1,862	29.0
- Unwrought gold	3.8	13,006	48.5	1,106	148.4
- Rubber products	4.6	15,616	9.7	1,328	-0.3
- Petro-chemical products	2.5	8,438	-4.0	631	-12.2
- Chemicals	2.4	8,268	-1.8	675	-4.2
- Machinery & equipment	3.5	11,925	15.6	1,157	22.8
- Apparels & Textile	1.8	6,145	-0.9	525	4.0
- Metal & steel	2.0	6,769	2.1	617	18.9
Mining & Fuel	2.6	8,742	-19.7	697	-6.1

Export of Goods

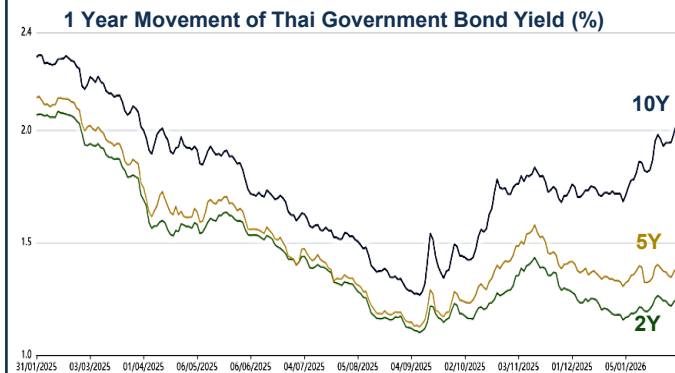
For February 2026

Product	Dec-25	
	USD million	%YoY*
Automotive	3,403	5.4
- Passenger car	556	-35.0
- Pick up and trucks	1,094	42.2
- Motorcycle	343	7.6
- Spark-ignition reciprocating internal combustion	319	9.2
- Parts & accessories	973	11.5

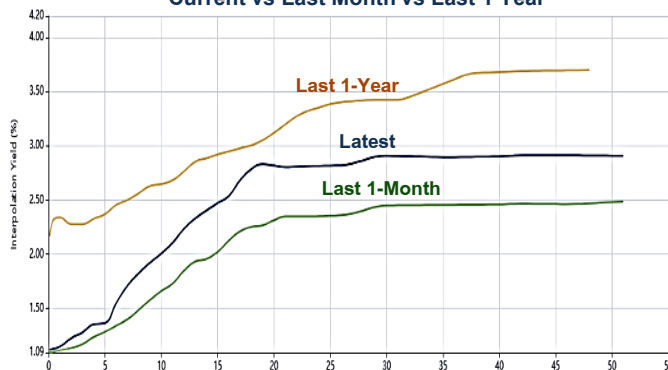
Products	Dec-25	
	USD million	%YoY*
Electronics	7,225	52.8
- Computer parts	3,990	51.5
- HDD	1,012	-14.5
- Electronic integrated circuits	860	14.6
- Telecommunication	1,130	102.6
- Semi-conductor devices, transistors, diodes	222	120.5

Source: MOC (*Custom Basis)

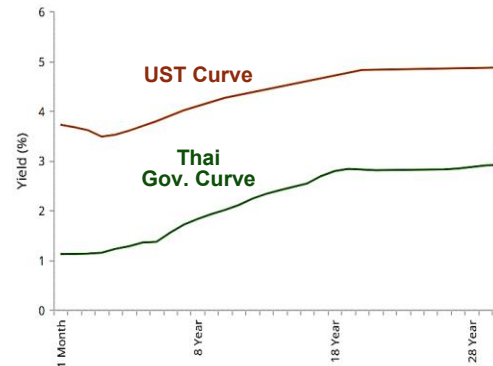
Fixed Income Market



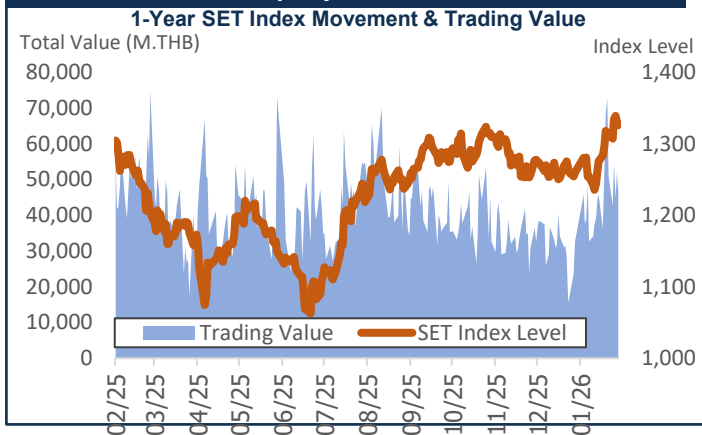
Shift in Thai Government Yield Curve Current vs Last Month vs Last 1 Year



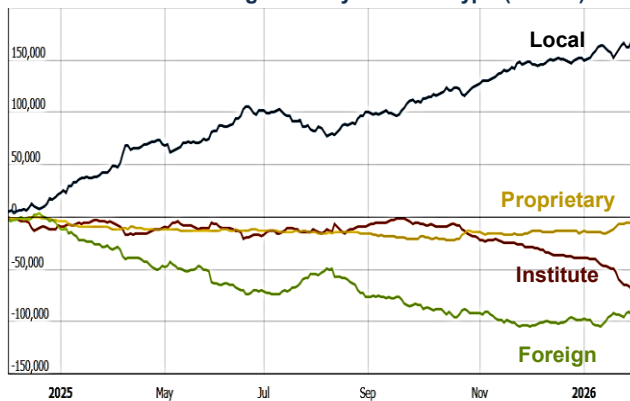
Thai Government Yield Curve versus US Treasury Yield Curve



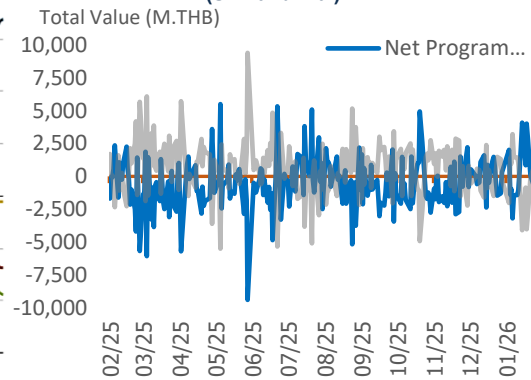
Equity Market



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

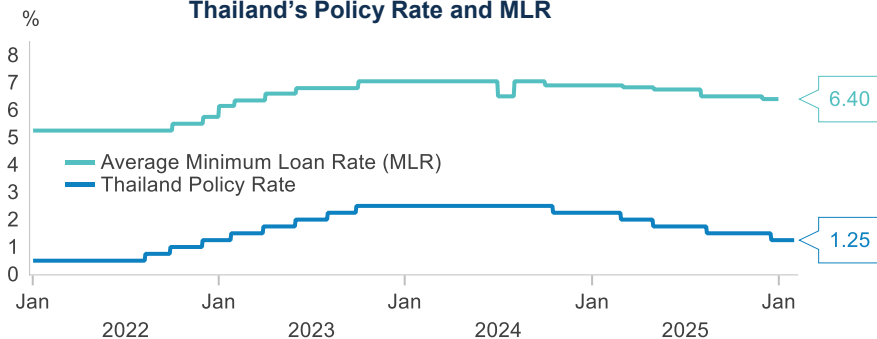


1 Year Period of Daily Program Trading Value (SET and mai)

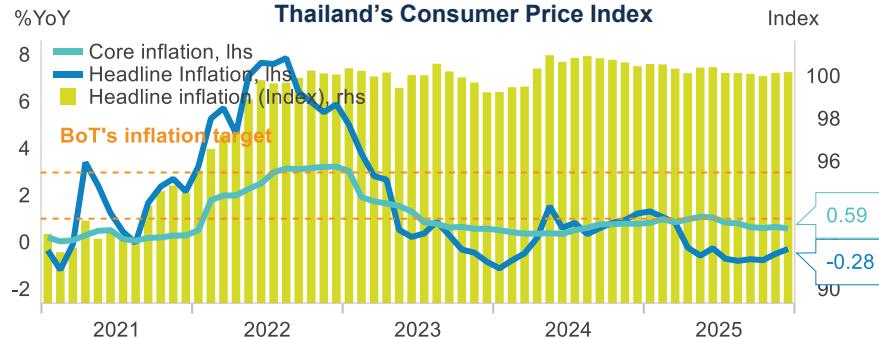


Policy Rate and Inflation

Thailand's Policy Rate and MLR

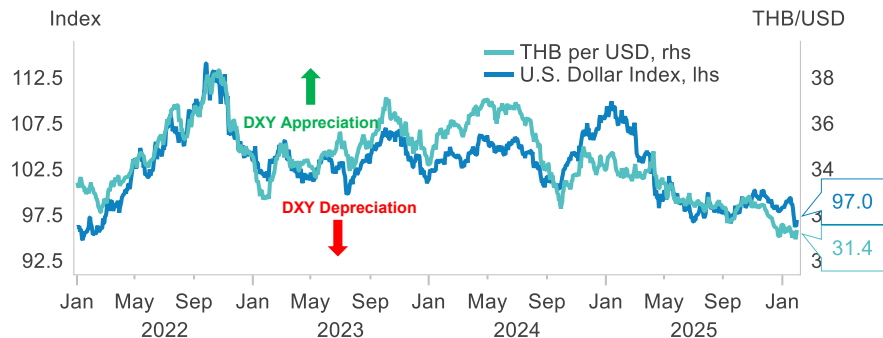


Thailand's Consumer Price Index

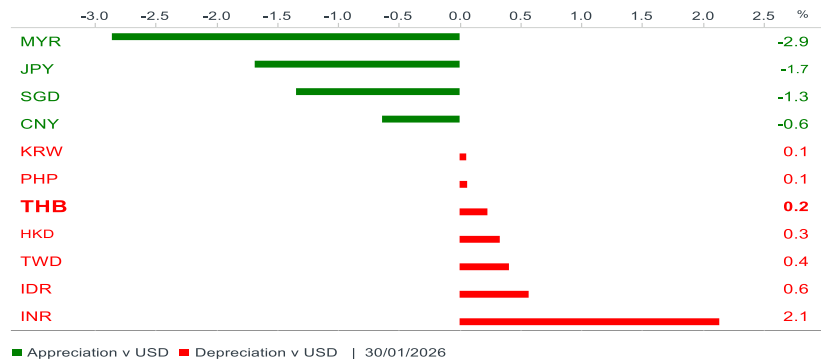


Exchange Rate

US Dollar Index and THB per USD



Asian Exchange Rate/USD (MTD)



End of Presentation

Disclaimer

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

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. รณพล ศรีัญพงษ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณัฐชาติ วิรุฬห์ทอ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วัชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ศรีอำไพ อังคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



รัทนล ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วิสันดา ดิศเรตติวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

ฉบับ

เข้าใจ

ตอบโจทย์



Scan Here

For More Articles

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