



# Industry Focus and Indicator Update

Business Research  
June 2025

# Industry Focus and Indicator Update

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

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



## ส่งสัญญาณปกติ



## ส่งสัญญาณเตือนแผ่วาง



## ส่งสัญญาณเตือนไม่ปกติ



### Positive

Retail Space in BMR

Industrial Estate

Private Hospitals

Tourist Accommodation

Modern Trade

### Neutral +

Hard Disk Drive

Integrated Circuits

Frozen and Processed Chicken

Sugar

Cement

Construction Contractor

Personal Loan

### Neutral -

Auto Parts

Frozen Seafood

Cassava Products

Palm Oil

Rice

Rubber

Office Building in BMR

Credit Card

Auto Hire-Purchase

Petrochemicals

Power Generation

Oil Service Station

Banking

### Negative

Automobile

Electrical Appliances

Condominium in BMR

Low-rise Housing in BMR

Hot & Cold Rolled Steel Sheet

Long Product Steel

Motorcycle

Refinery



# 1. Automobile (รถยนต์)



**Negative**  
(Sep 24)

**Negative**  
(May 25)



## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

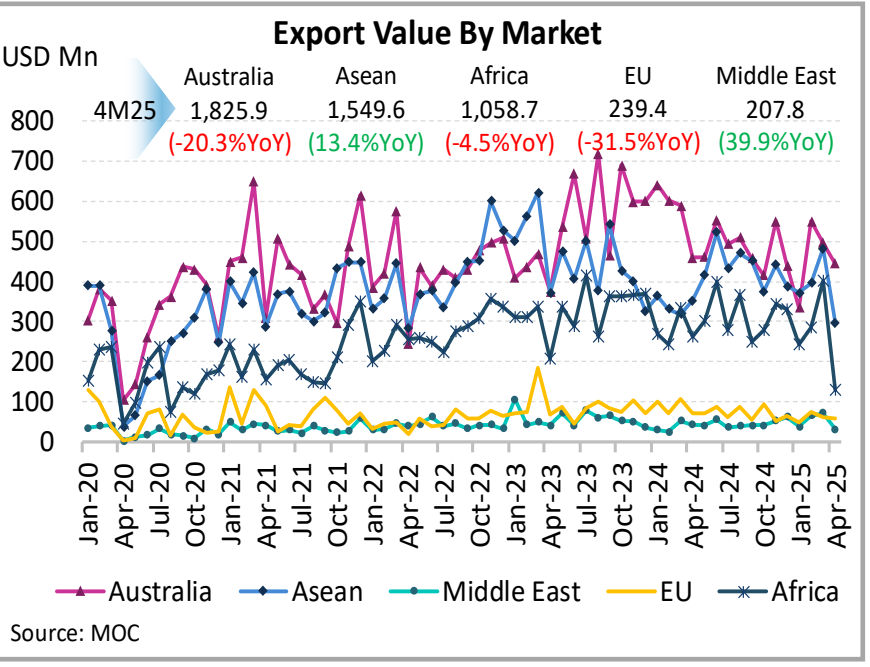
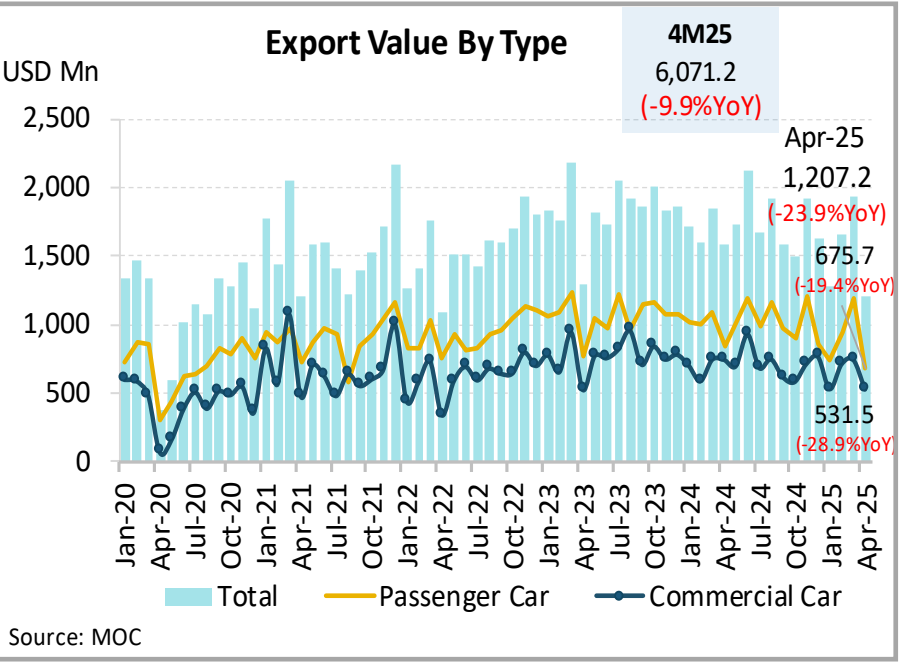
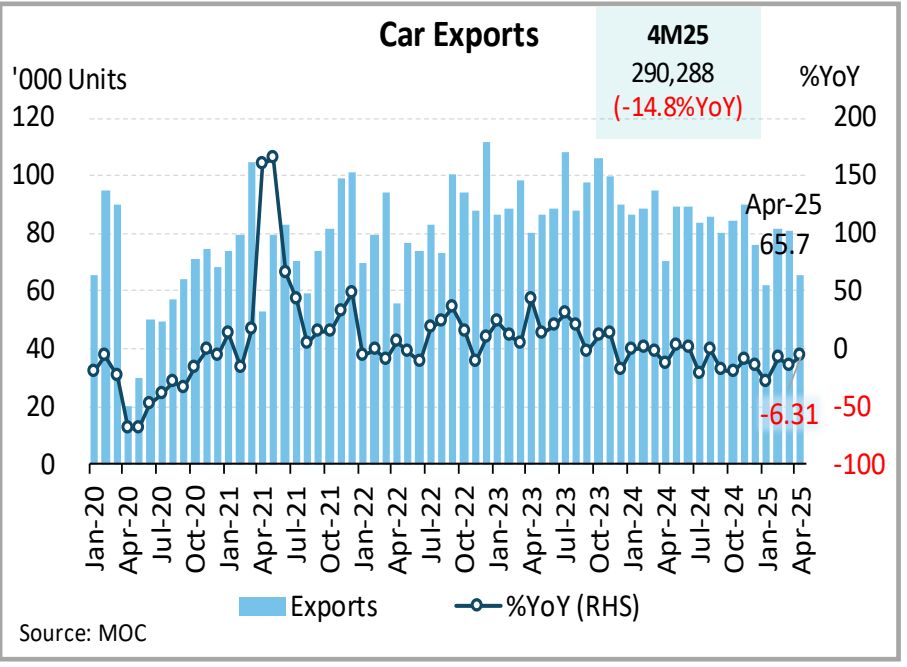
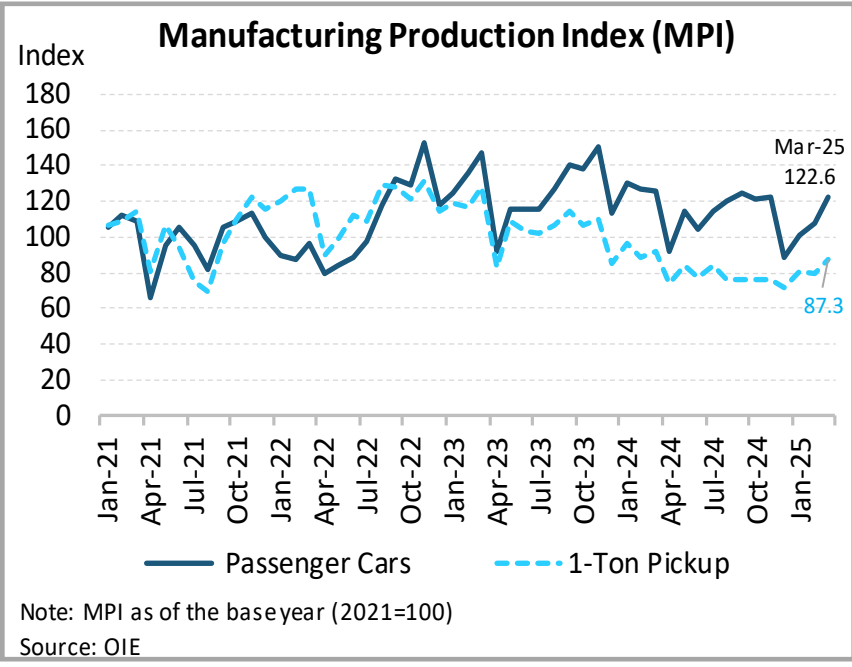
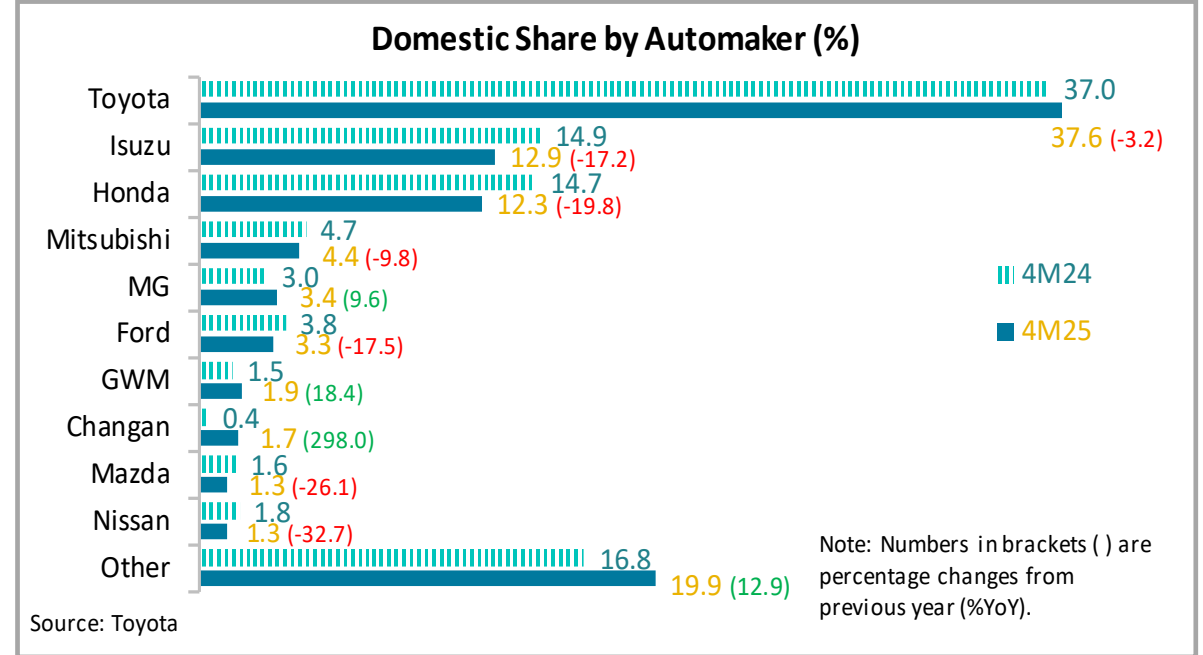
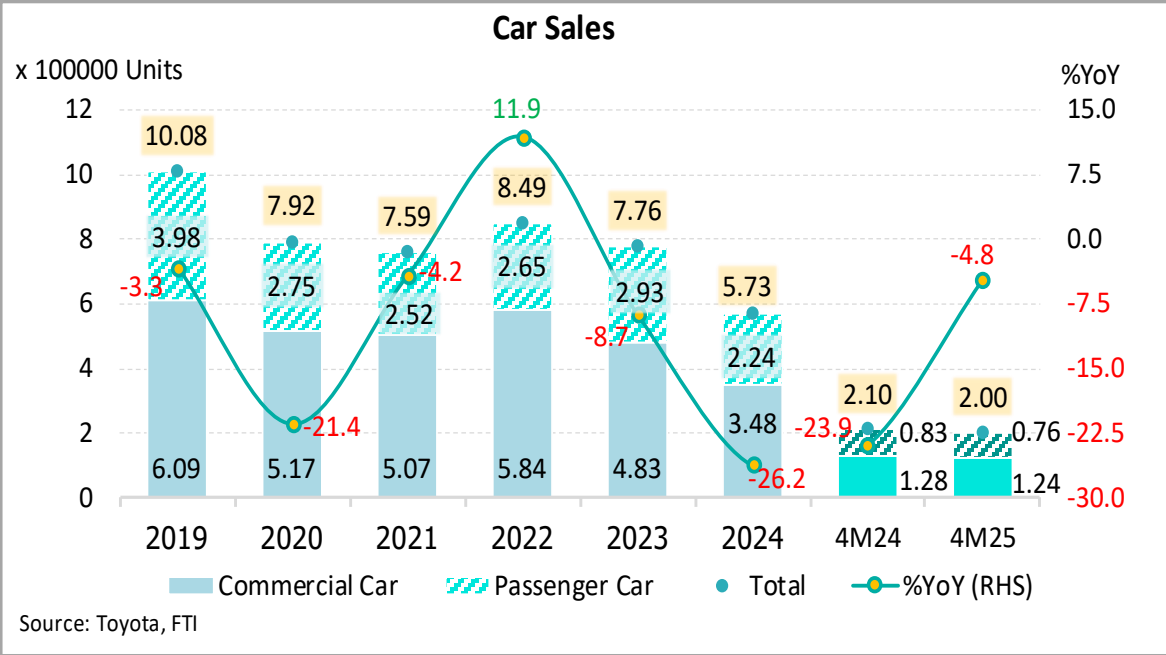
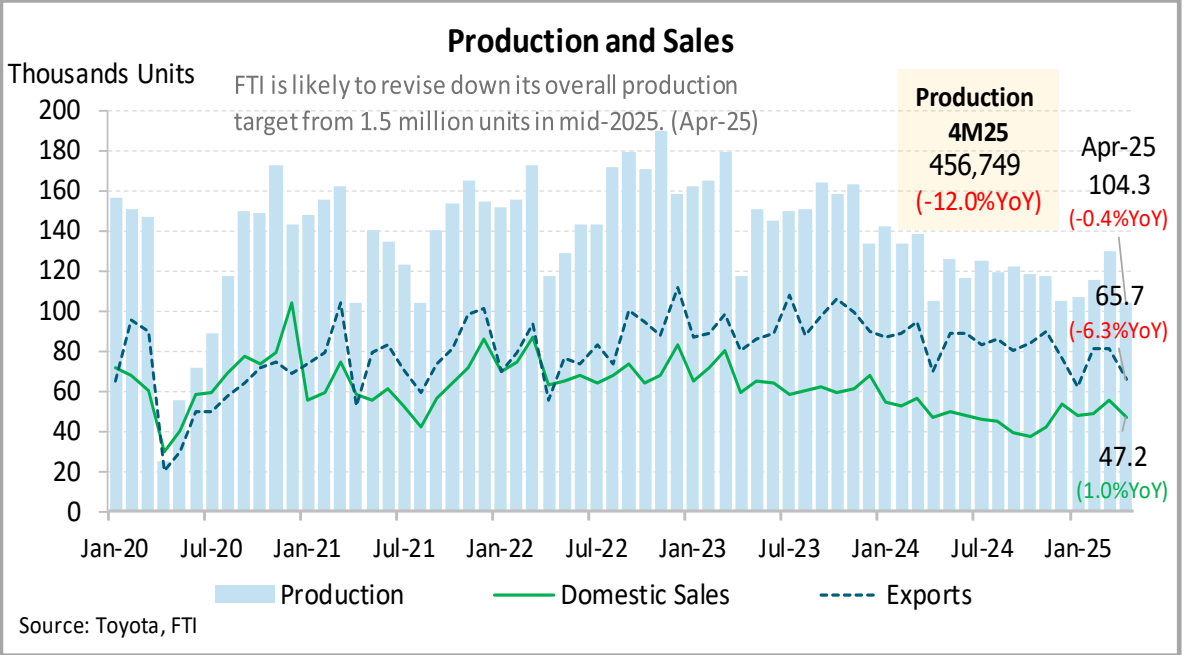
อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยในปี 2025 เผชิญความท้าทายหลายด้าน โดยในช่วง 4M25 การผลิตรถยนต์ลดลง 12.0%YoY ยอดขายในประเทศลดลง 4.8% จากกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว ความเข้มงวดของการให้สินเชื่อและหนี้ครัวเรือนสูง ขณะที่การส่งออกลดลง 14.8% จากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นของรถยนต์ไฟฟ้าและความเข้มงวดเรื่องเทคโนโลยีความปลอดภัยและการปล่อยคาร์บอนในบางประเทศคู่ค้า



## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ปัจจัยกดดันจากภาระหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง การฟื้นตัวของรายได้ที่ล่าช้า และความเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ
- ความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อการส่งออก
- การแข่งขันรุนแรงจากรถยนต์ไฟฟ้าจีน ส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาดของแบรนด์ญี่ปุ่นลดลง กดดันผู้ผลิตในประเทศและราคารถยนต์โดยรวม

- + ผู้บริโภคเริ่มเปิดรับเทคโนโลยี EV มากขึ้น โดยเฉพาะรถ Hybrid ซึ่งได้รับความนิยมในตลาดระดับกลางและรถหรู
- + มีการลงทุนในอุตสาหกรรม EV และชิ้นส่วนที่เกี่ยวข้อง หลายค่ายรถเริ่มเปิดสายการผลิตและเริ่มมีการส่งออกรถยนต์ BEV ได้ในเดือน เม.ย.
- + มาตรการกำแพงกันสินค้าและแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงช่วยให้สามารถเข้าถึงสินเชื่อได้เพิ่มขึ้น



# 2. Auto Parts (ชิ้นส่วนยานยนต์)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)

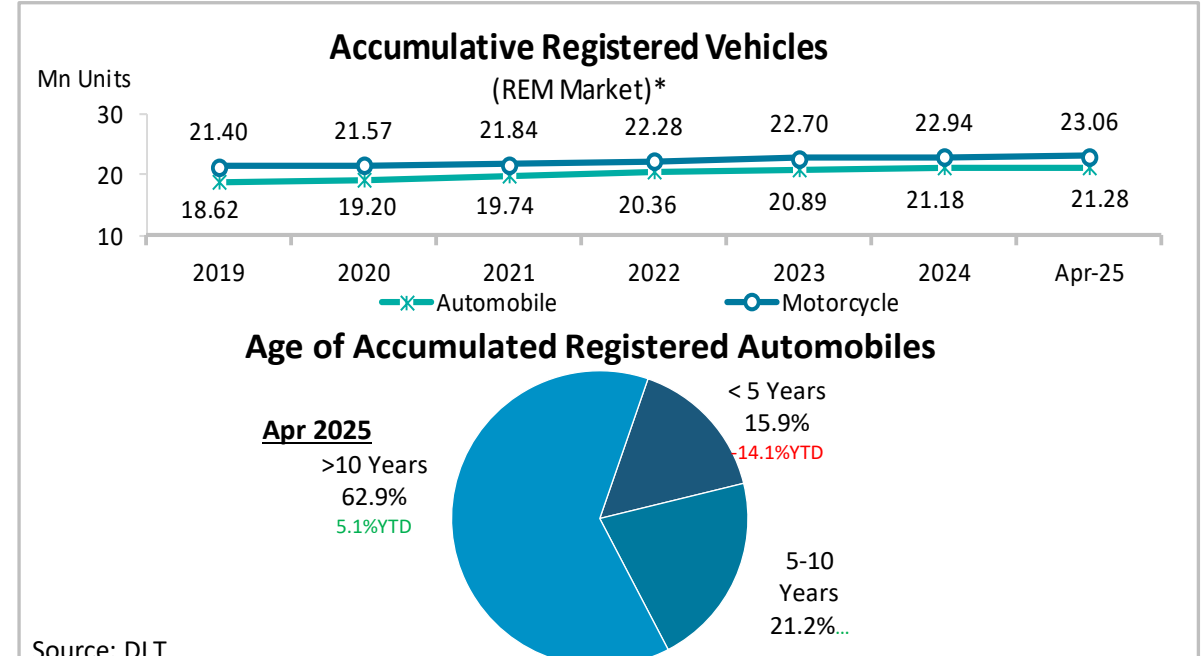
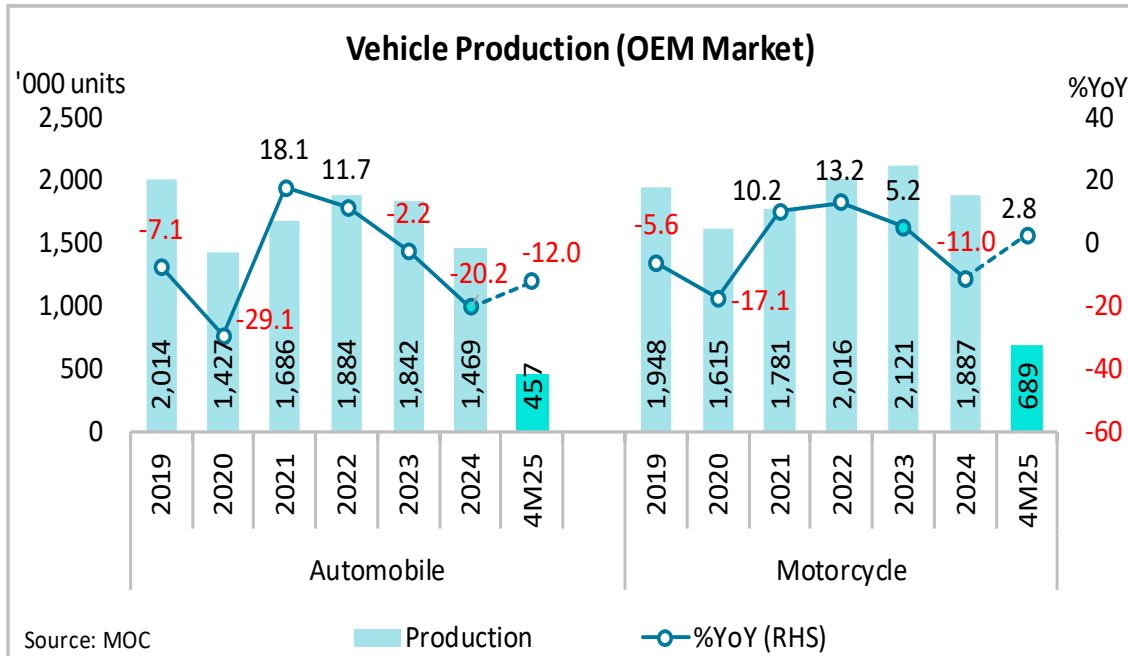
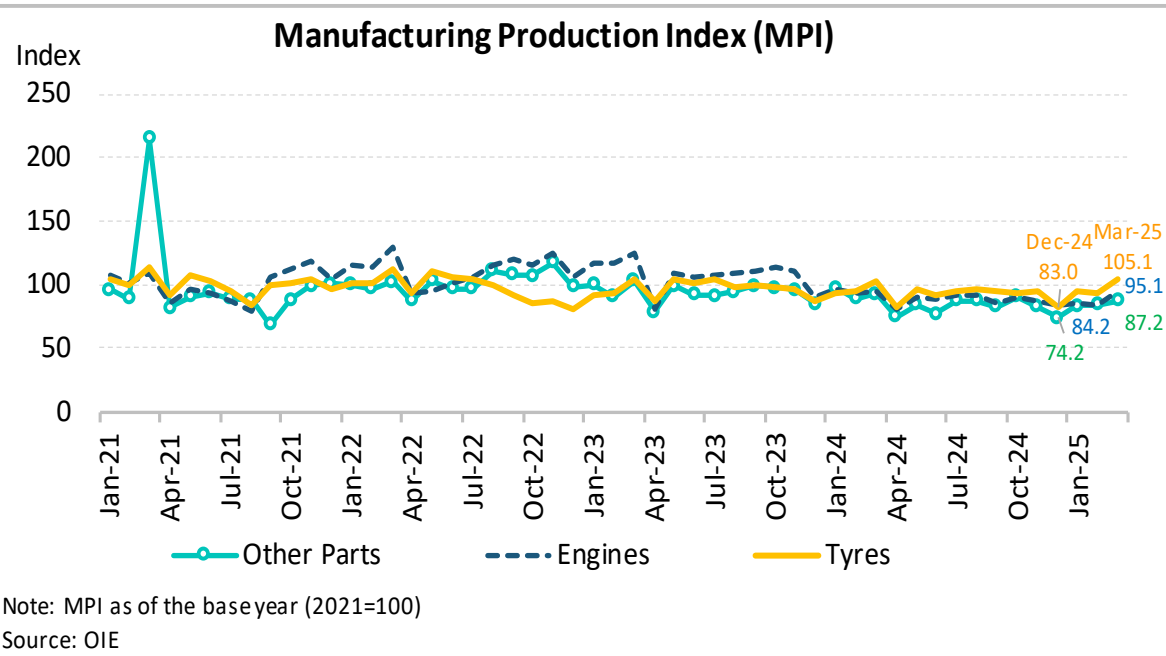
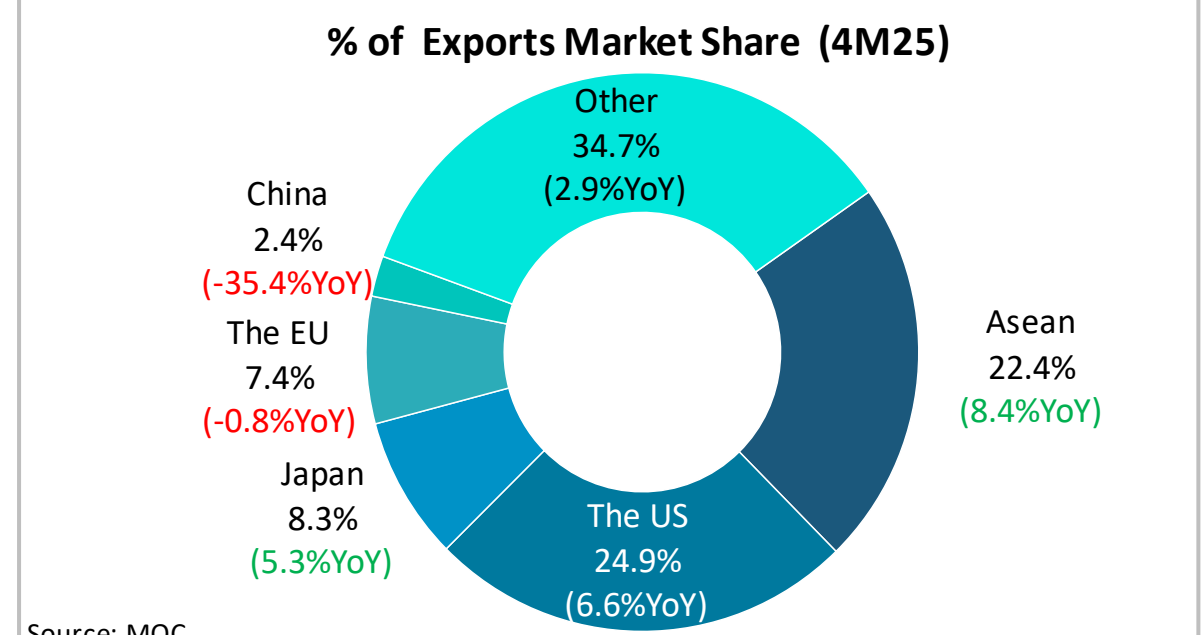
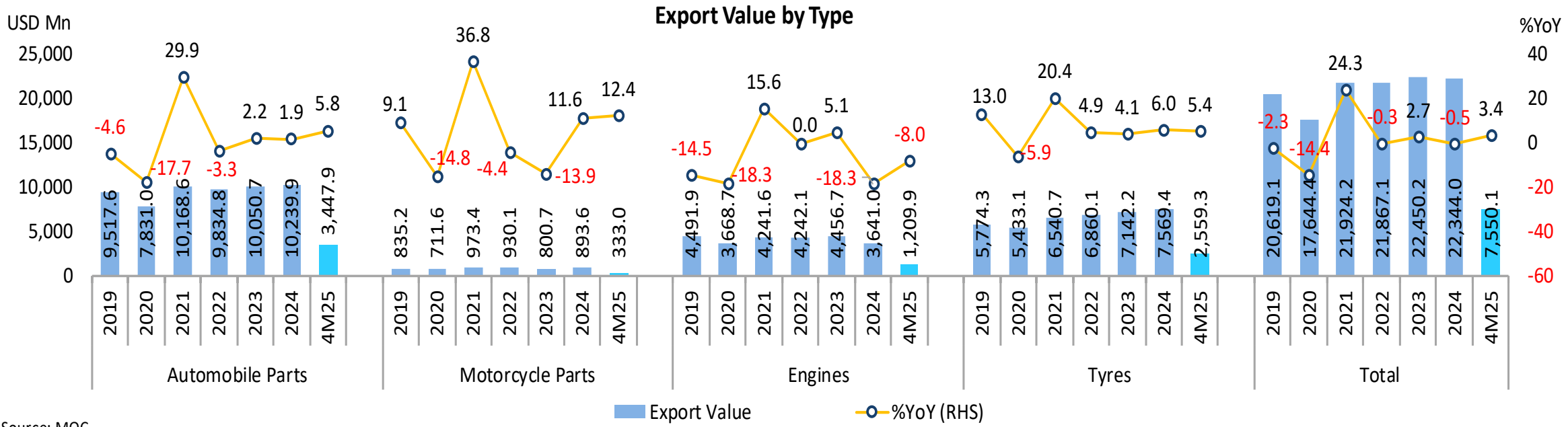
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์มีแนวโน้มทรงตัว โดยชิ้นส่วน OEM คาดจะยังลดลงตามปริมาณการผลิตรถยนต์ในไทยและตลาดส่งออก ขณะที่ชิ้นส่วน REM ยังมีโอกาสเติบโตเล็กน้อยตามจำนวนรถยนต์เก่าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมนี้เผชิญแรงกดดันจากสงครามการค้า การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากจีน และการเปลี่ยนผ่านไปสู่รถยนต์ไฟฟ้า (BEV) ที่ใช้ชิ้นส่วนน้อยลง

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อการส่งออก
- ความต้องการชิ้นส่วน OEM ลดลงตามการผลิตรถยนต์ทั้งในประเทศและตลาดส่งออกหลัก ส่งผลให้ยอดขายและส่งออกชิ้นส่วน OEM ลดลง
- การแข่งขันจากจีนรุนแรงขึ้น โดยชิ้นส่วนจากจีนแย่งส่วนแบ่งตลาดไทยและอาเซียน ขณะที่การส่งออกรถยนต์จากจีนเพิ่มขึ้น

- + ความต้องการชิ้นส่วน REM ในประเทศเพิ่มขึ้นตามจำนวนรถยนต์เก่าที่มากขึ้น
- + ตลาดส่งออกชิ้นส่วน REM ยังขยายตัวได้จากความต้องการซ่อมแซมในต่างประเทศ
- + นโยบาย EV 3.0 และ EV 3.5 สนับสนุนการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศ ช่วยรักษาปริมาณการผลิตชิ้นส่วนบางประเภท แม้จะยังมีสัดส่วนที่ต่ำอยู่



# 3. Electrical Appliances (เครื่องใช้ไฟฟ้า)



Neutral -  
(Sep 24)

Negative  
(May 25)



## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

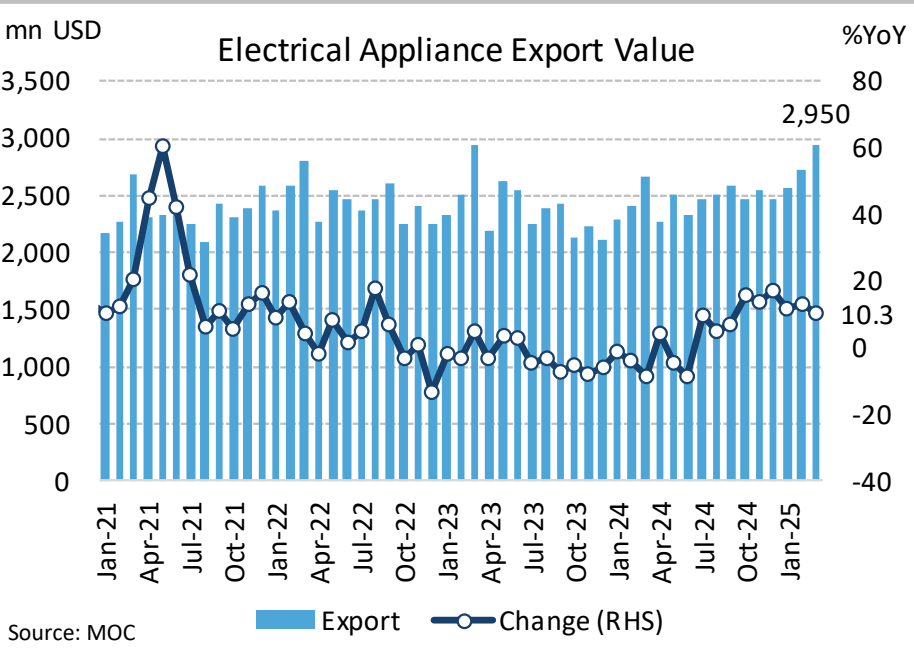
ธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มชะลอตัวจากแรงกดดันด้านการส่งออกเป็นหลัก โดยเฉพาะตลาดอาเซียนที่ต้องแข่งขันกับสินค้าราคาถูกจากจีน เพราะการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดในประเทศแม้มีสัญญาณฟื้นตัวจากภาคท่องเที่ยว แต่ก็ยังจำกัดอยู่ในบางกลุ่มสินค้า เช่น เครื่องปรับอากาศ รวมถึงกลุ่มสินค้านวัตกรรม เช่น Smart Appliances และ Energy-saving



## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าอัจฉริยะ (Smart Appliances) เพื่อเปลี่ยนผ่านสู่ยุค Internet of Thing
- + การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและโรงแรม
- + นโยบายส่งเสริม BCG และ Digital Economy กระตุ้นให้เกิดการสร้างนวัตกรรมในธุรกิจ

- มีแนวโน้มถูกห่มตลาดจากสินค้าราคาถูกจากจีน เพราะผลกระทบของภาวะสงครามการค้า รวมถึงการแข่งขันเพื่อส่งออกไปยังตลาดอาเซียนที่จะทวีความรุนแรงมากขึ้น
- กำลังซื้อในประเทศยังเปราะบาง จากภาวะหนี้ครัวเรือนและค่าครองชีพสูง
- ภาครัฐล่าช้าในการออกมาตรการปกป้องการค้า (Anti-dumping) ที่ชัดเจน

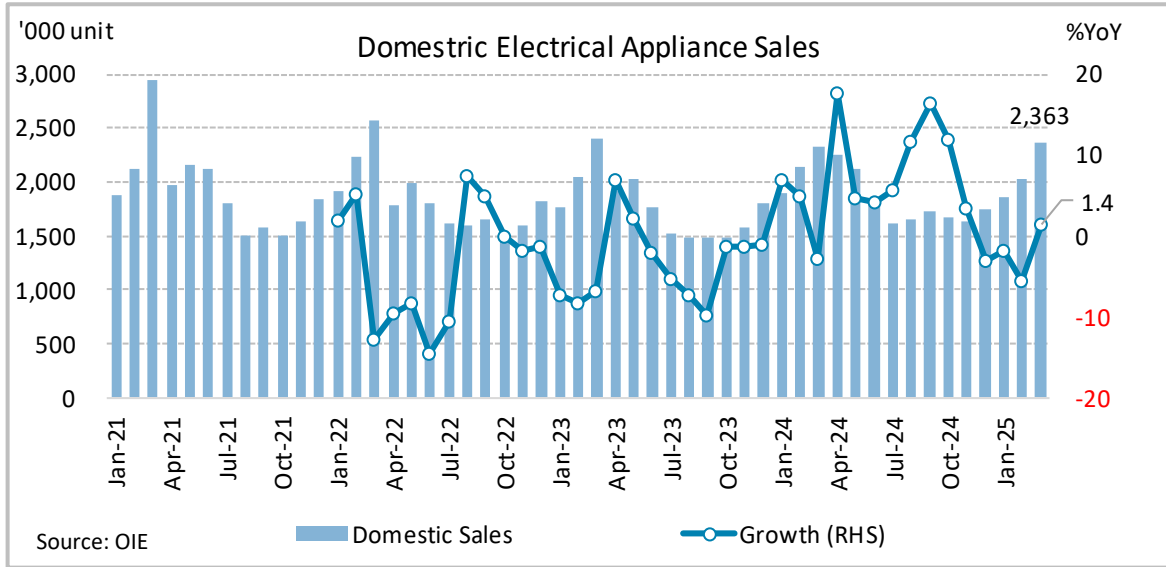
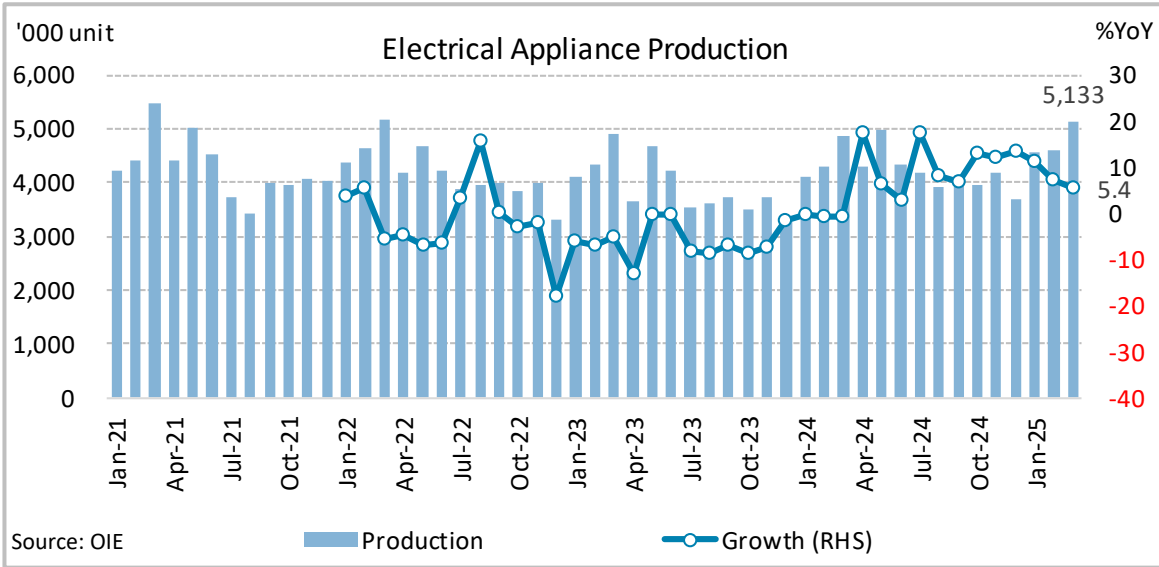
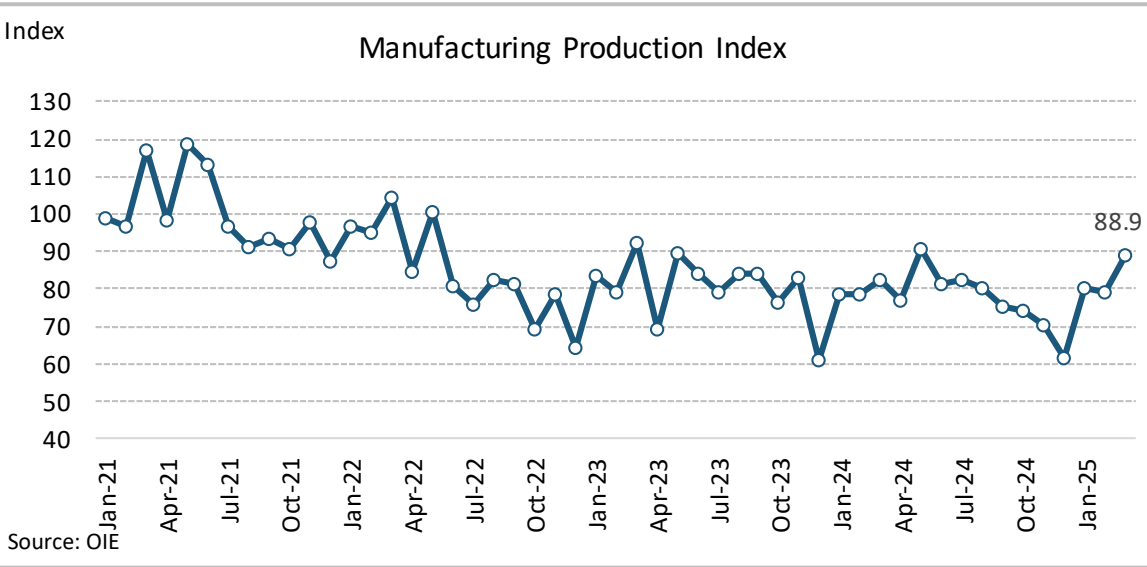
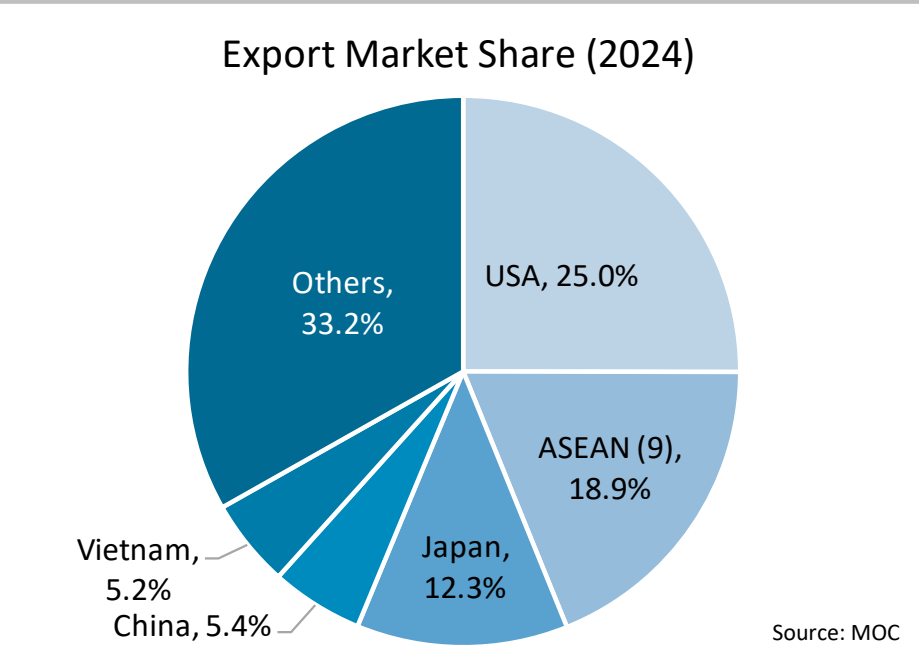


Electrical Appliance Export by Product

|                     | 2021          | 2022          | 2023          | 2023          | 3M25         | %YoY        | Share (%)    |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| Air conditioner     | 6,486         | 7,044         | 6,501         | 6,501         | 2,531        | 27.9        | 22.7         |
| Television receiver | 2,862         | 2,795         | 3,058         | 3,058         | 667          | -5.7        | 10.7         |
| Refrigerator        | 2,393         | 2,222         | 2,070         | 2,070         | 550          | 0.7         | 7.2          |
| Washing machine     | 1,343         | 1,190         | 1,286         | 1,286         | 401          | 12.5        | 4.5          |
| Microwave Oven      | 1,239         | 1,402         | 1,095         | 1,095         | 203          | 8.2         | 3.8          |
| Compressor          | 903           | 919           | 762           | 762           | 164          | -2.6        | 2.7          |
| Video recording     | 602           | 508           | 419           | 419           | 114          | 3.5         | 1.5          |
| Others              | 12,444        | 13,291        | 13,464        | 13,464        | 3,608        | 8.6         | 47.0         |
| <b>Total</b>        | <b>28,273</b> | <b>29,371</b> | <b>28,656</b> | <b>28,656</b> | <b>8,238</b> | <b>11.7</b> | <b>100.0</b> |

Unit: USD mn

Source: MOC



# 4. Hard Disk Drive: HDD (ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral +  
(May 25)



## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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



## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- +

การเติบโตของธุรกิจ Data Center และ Cloud Storage ส่งผลให้ยังคงมีความต้องการใช้งาน HDD ในฐานะหน่วยความจำที่มีต้นทุนต่ำ

+

ไทยยังคงเป็นฐานการผลิต HDD ที่สำคัญของโลก และเป็นฐานการผลิตของผู้ประกอบการรายใหญ่ เช่น Western Digital และ Seagate

+

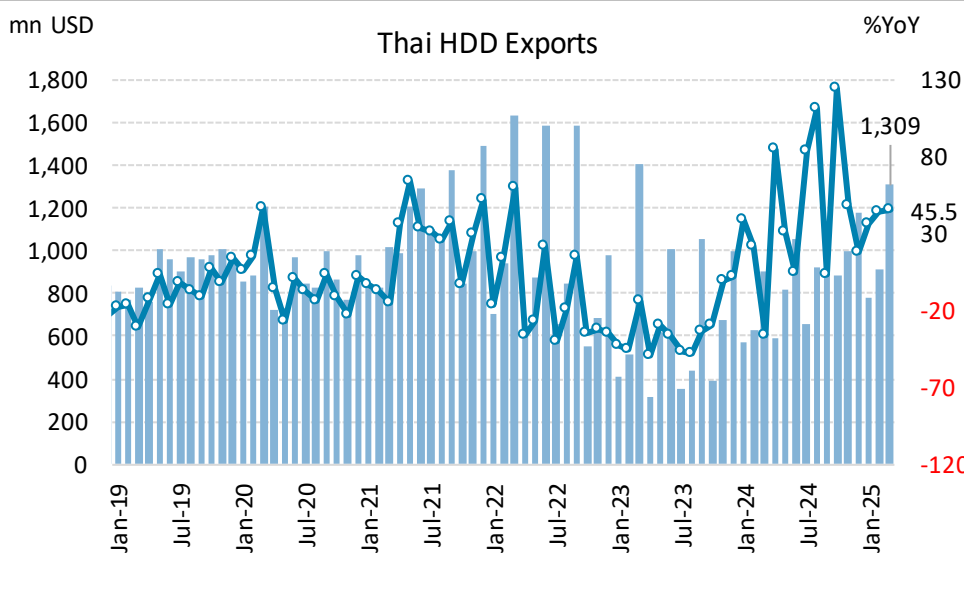
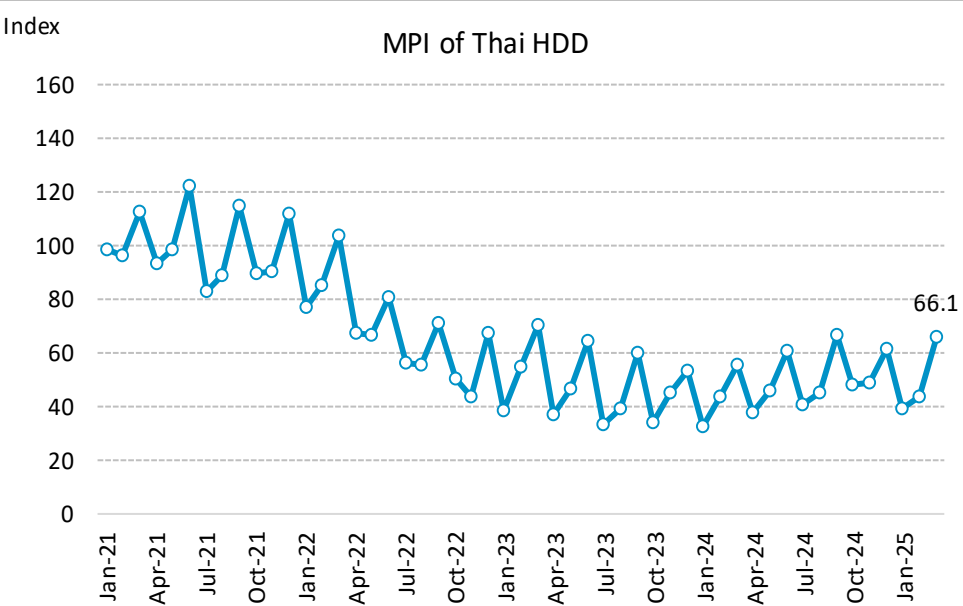
การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วโลก เช่น การพัฒนา AI
- การหันไปใช้ SSD มากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มคอมพิวเตอร์พกพา

-

ความต้องการเพิ่มปริมาณพื้นที่จัดเก็บข้อมูลในกลุ่มผู้ใช้คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลมีแนวโน้มลดลง จากการหันใช้ Cloud storage มากขึ้น

-

ภาวะสงครามการค้าที่อาจกระทบต่อปริมาณการส่งออก HDD



Export of HDD and Computer Components

Unit: USD mn

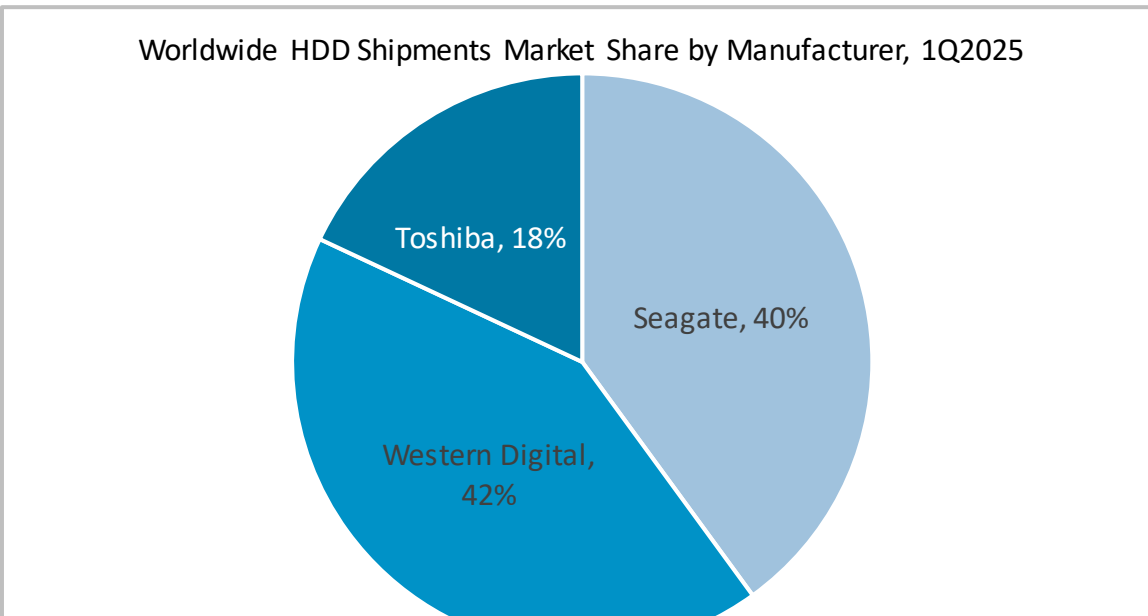
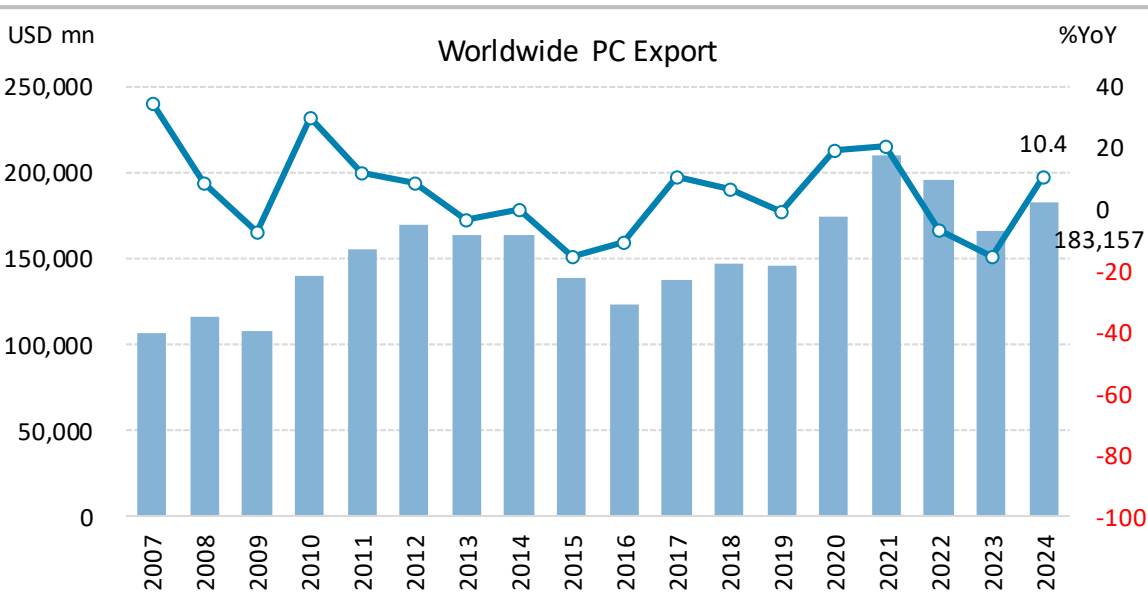
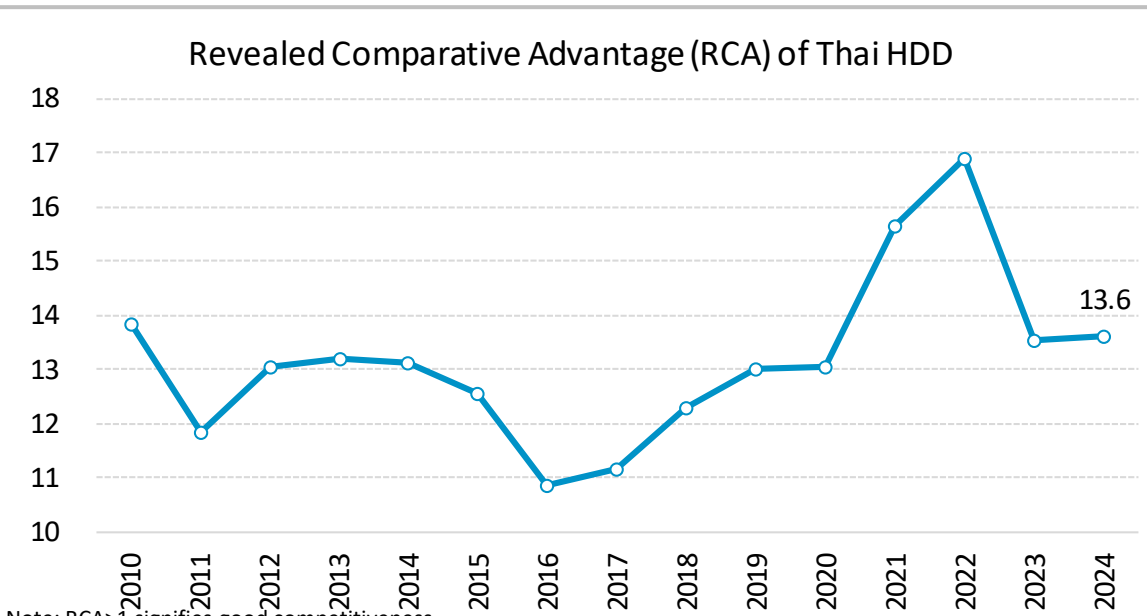
|      | HDD    | Other Storage Devices | Other Computer Components | Total HDD & Computer Components |
|------|--------|-----------------------|---------------------------|---------------------------------|
| 2021 | 13,036 | 397                   | 8,602                     | 22,036                          |
| 2022 | 11,696 | 335                   | 8,669                     | 20,700                          |
| 2023 | 8,205  | 385                   | 9,230                     | 17,820                          |
| 2024 | 10,302 | 319                   | 13,989                    | 24,610                          |
| 3M25 | 2,997  | 97                    | 4,980                     | 8,074                           |
| %YoY | 43.0   | -2.8                  | 76.4                      | 60.9                            |

Share of HDD Export by destination

unit: USD mn

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

Source: MOC



5. Integrated Circuits: IC (แผงวงจรรวม)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral +  
(May 25)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

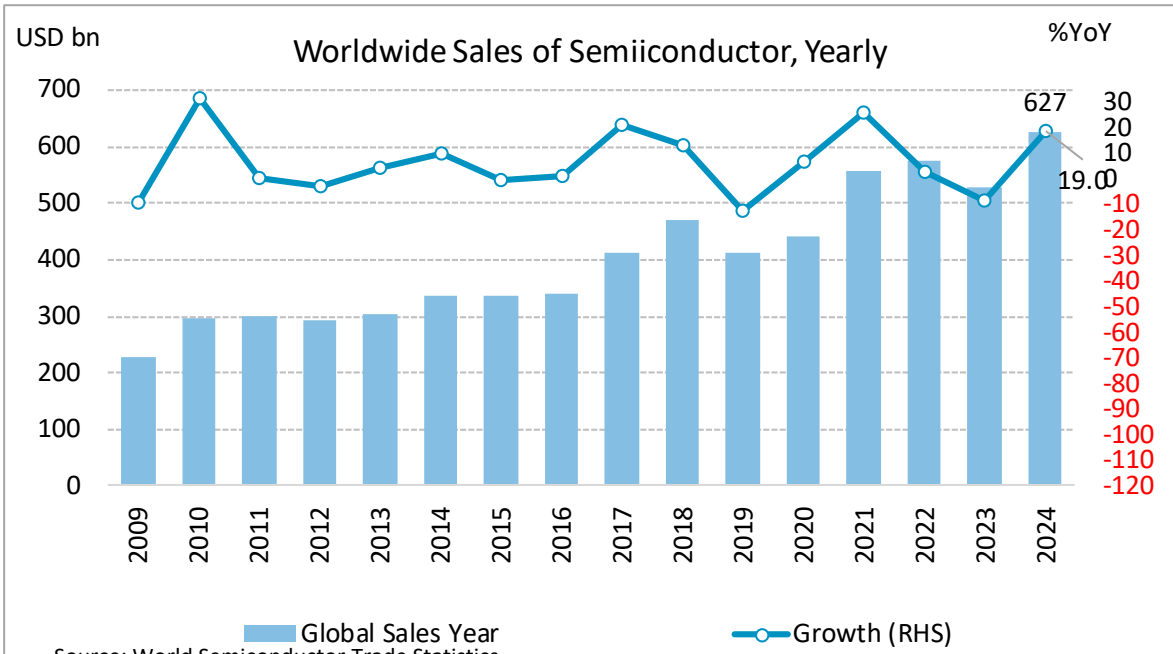
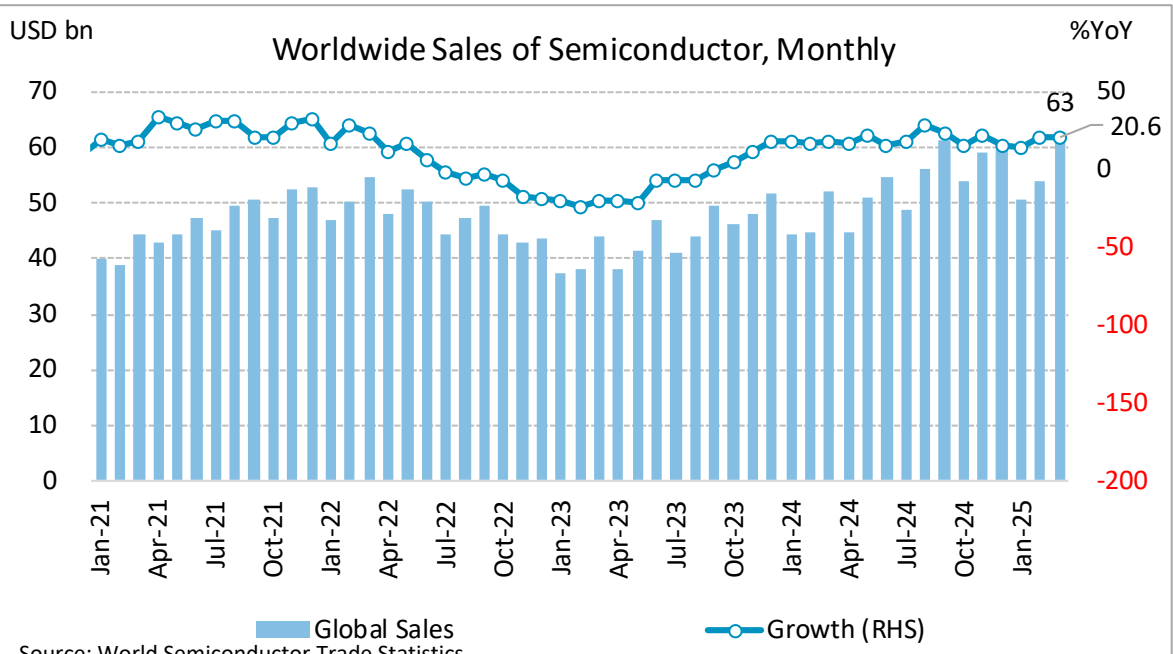
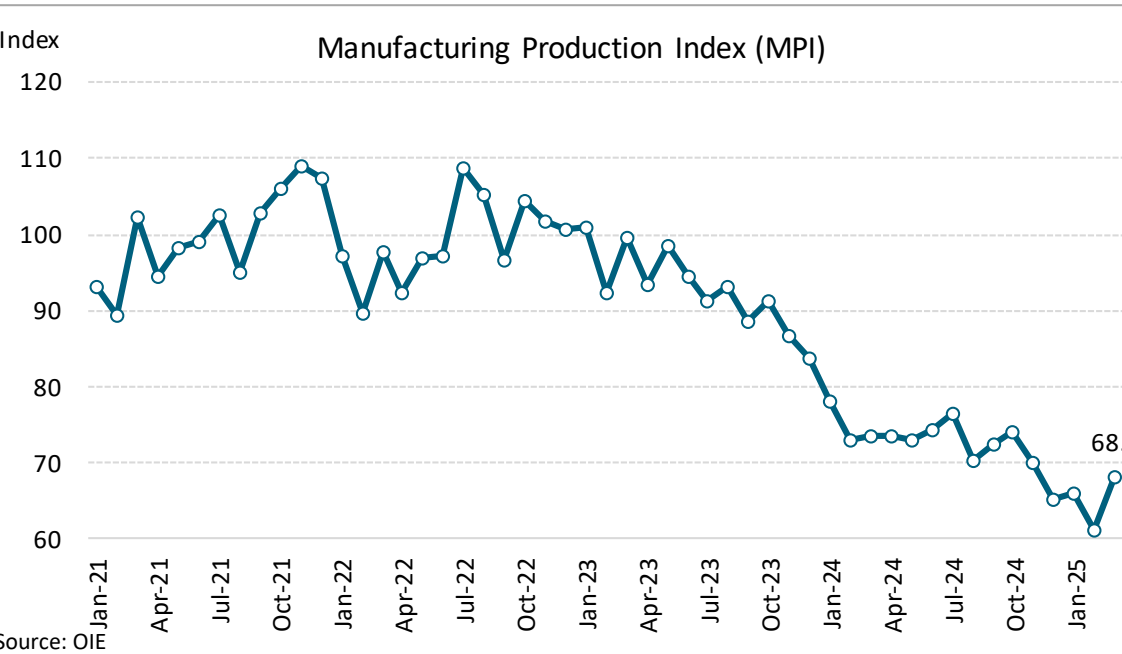
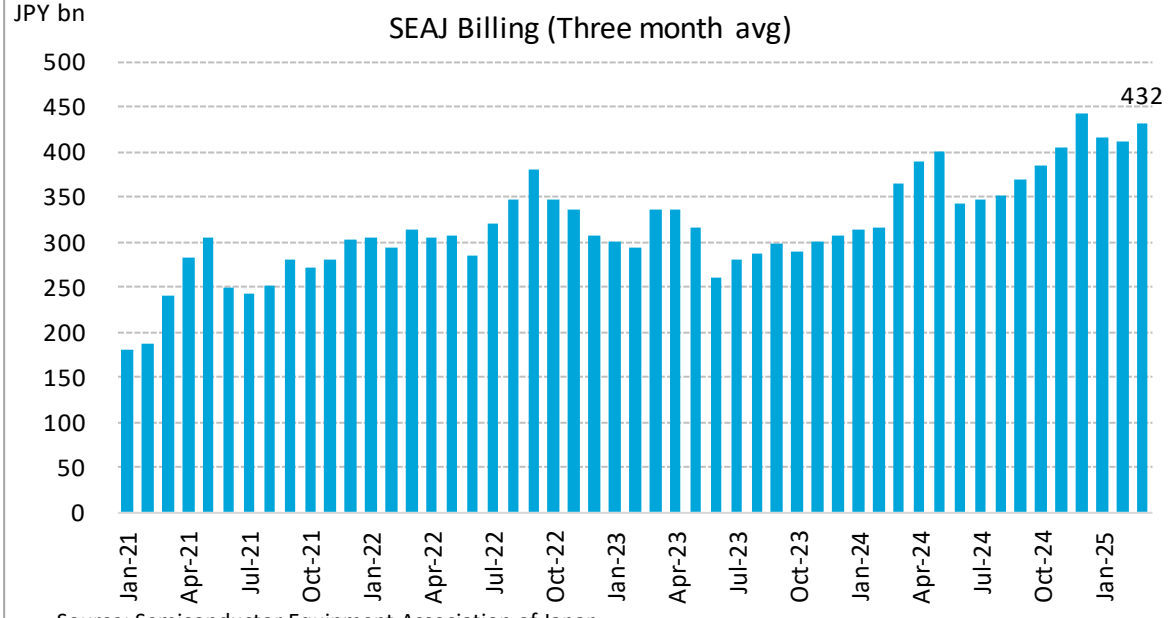
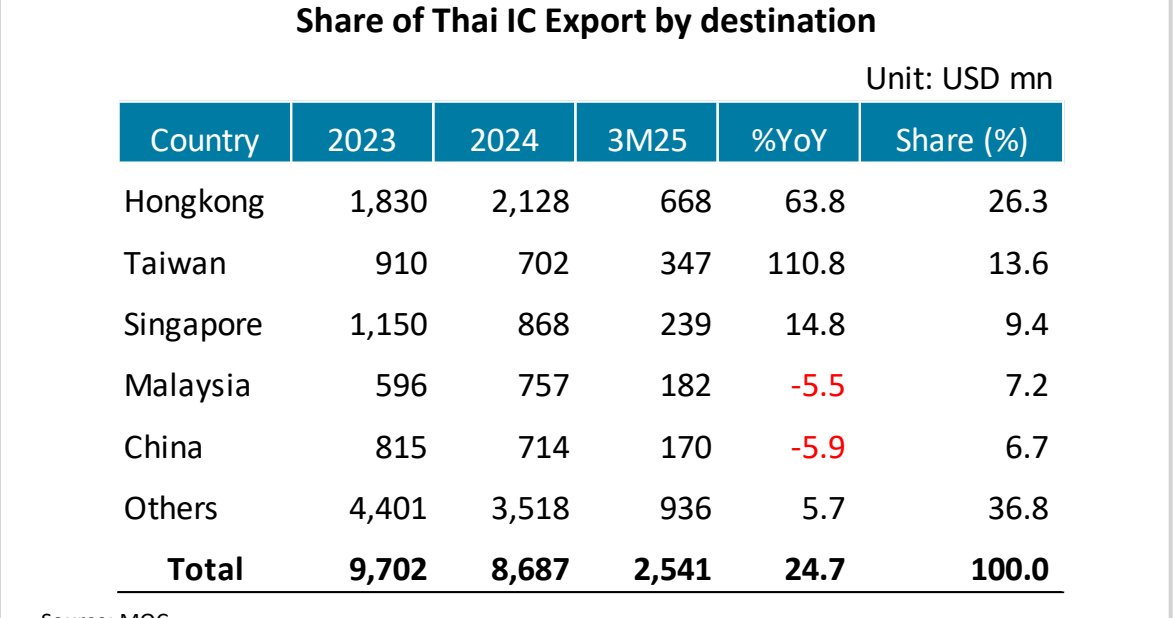
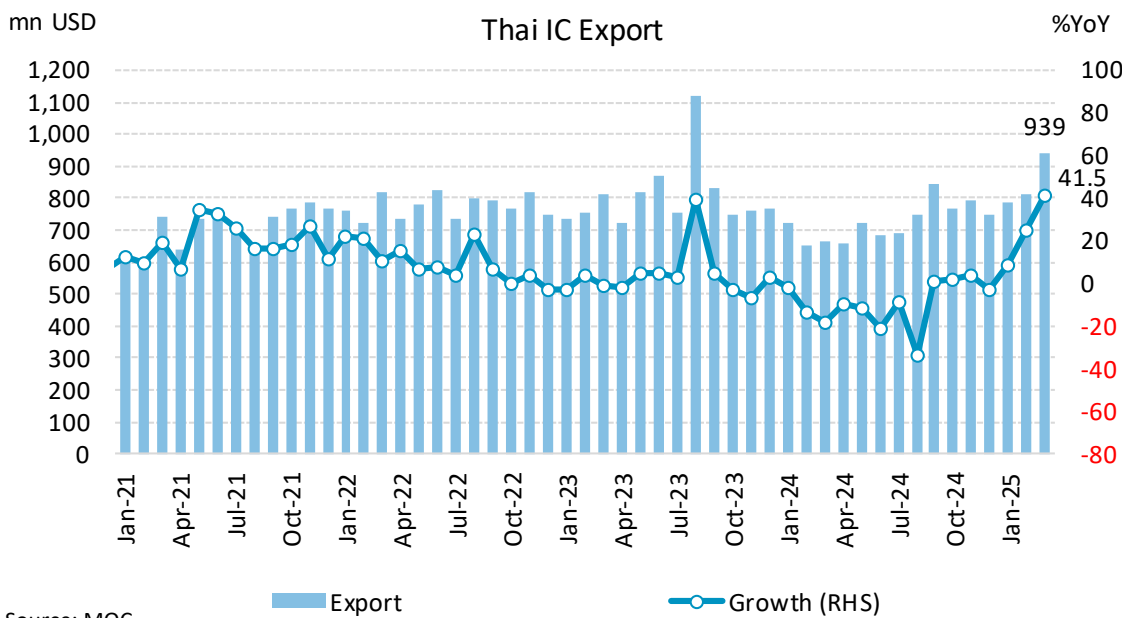
อุตสาหกรรม IC มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะ AI, ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และ Data Center อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก และการแข่งขันจากประเทศที่เป็นฐานการผลิตรายอื่น ทำให้การเติบโตยังคงต้องเผชิญกับความท้าทาย ทั้งนี้ ไทยมีโอกาสเติบโตในฐานะศูนย์กลางการผลิต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



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + นโยบาย CHIPS Act ของสหรัฐฯ กระตุ้นให้บริษัท Semiconductor รายใหญ่ เช่น TSMC, Samsung, Intel ย้ายฐานไปยังประเทศพันธมิตรของสหรัฐฯ รวมถึงเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เพื่อลดการพึ่งพาจีน
- + การเติบโตของอุตสาหกรรมปลายน้ำ เช่น AI, EV, Data Center
- + นโยบายสนับสนุนจากภาครัฐทั้งสิทธิประโยชน์ผ่าน BOI และการจัดตั้ง EEC

- ต้องพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบสำคัญ เช่น Silicon Wafers, Lithography Equipment และ Rare Earth Materials เนื่องจากข้อจำกัดทางเทคโนโลยีและแหล่งทรัพยากรในประเทศ
- ขาดแคลนแรงงานทักษะสูงที่มีความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรม Semiconductor
- ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกอาจกระทบต่ออุปสงค์ประเทศคู่ค้า



# 6. Frozen and Processed Chicken (ไก่แช่แข็งและแปรรูป)



Neutral +  
(Sep 24)

Neutral +  
(May 25)



## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

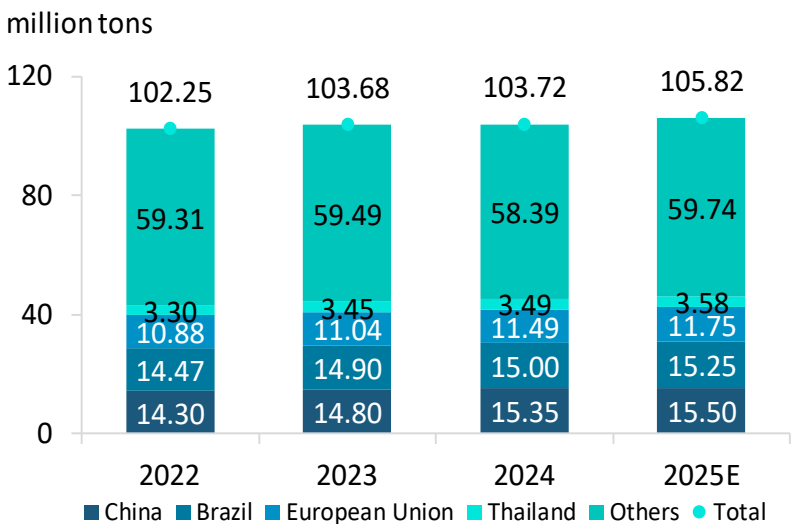
ในปี 2025 คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตจะอยู่ที่ราว 3.58 ล้านตัน โดยสถานการณ์ราคาในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2025 พบว่า ราคาส่งออกเฉลี่ยของไก่สดแช่แข็งแช่แข็งและไก่แปรรูปมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในด้านภาพรวมส่งออก พบว่ามูลค่าการส่งออกไก่โดยรวมเพิ่มขึ้น 8.8%YoY จากการขยายตัวของมูลค่าส่งออกไก่แช่แข็งที่เพิ่มขึ้น 10.7%YoY และมูลค่าส่งออกไก่แปรรูปที่เพิ่มขึ้น 7.9%YoY



## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

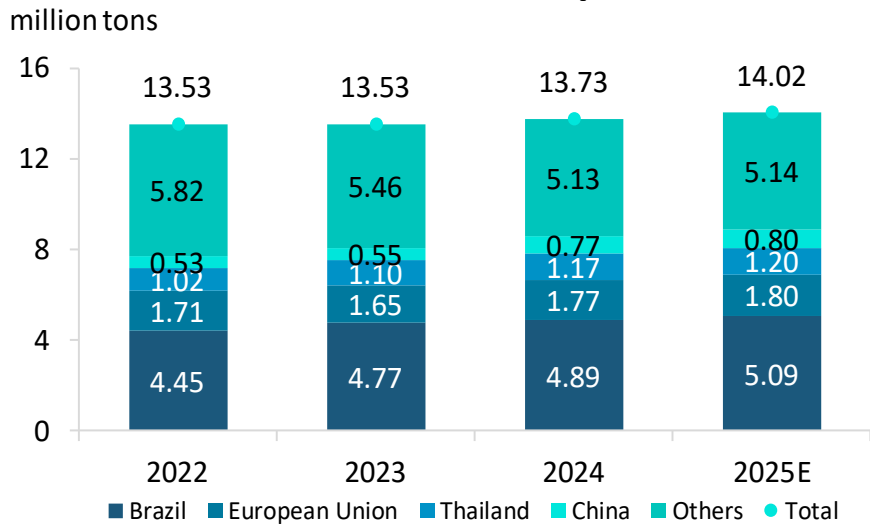
- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจรวมถึงการท่องเที่ยว ส่งผลให้ความต้องการเนื้อไก่เติบโตอย่างต่อเนื่อง
- + ไทยมีโอกาสขยายตลาดส่งออกไปยังกลุ่มประเทศตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น
- + ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ เช่น ข้าวโพดและถั่วเหลือง มีแนวโน้มปรับลดลงเล็กน้อย ช่วยลดต้นทุนการผลิตและเพิ่มโอกาสในการทำกำไร
- สินค้าทดแทนเนื้อไก่ เช่น เนื้อสัตว์ทางเลือก (Plant-based) เริ่มได้รับความนิยมมากขึ้นในกลุ่มผู้บริโภคบางส่วน
- การระบาดของโรคติดต่อในสัตว์ปีก อาทิ ไข้หวัดนก ก่อให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อกระบวนการผลิตและการส่งออกตลาดต่างประเทศ
- การแข่งขันจากประเทศผู้ส่งออกรายใหญ่อาจกระทบส่วนแบ่งตลาด

World's Chicken Production

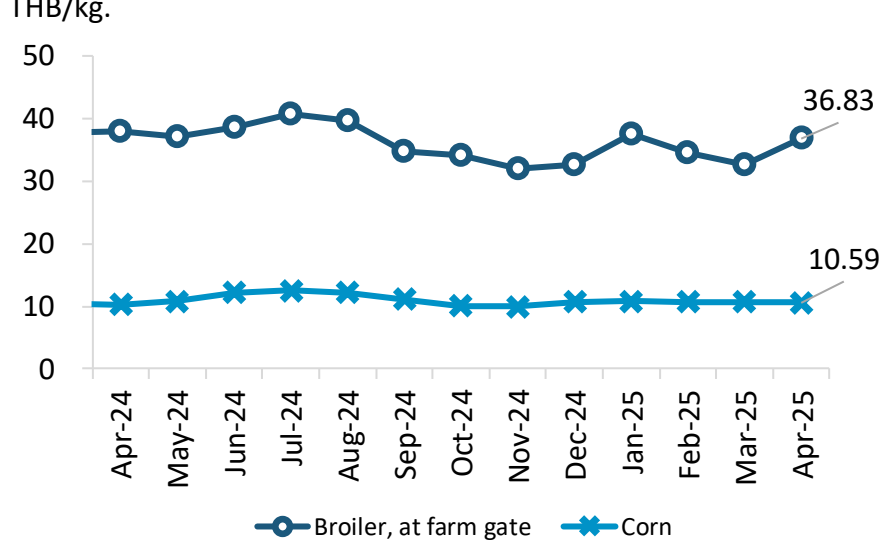


Source: USDA , E = Estimate

World's Chicken Exports

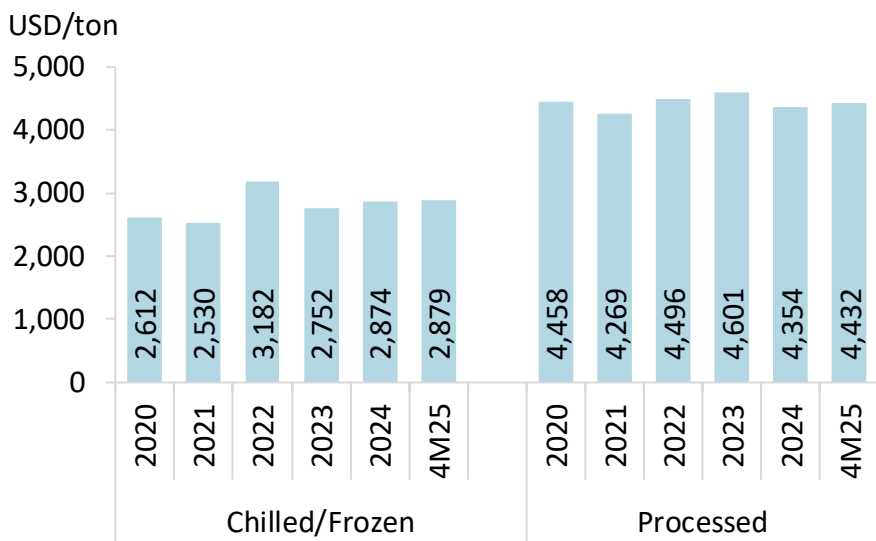


Broiler and Corn Prices



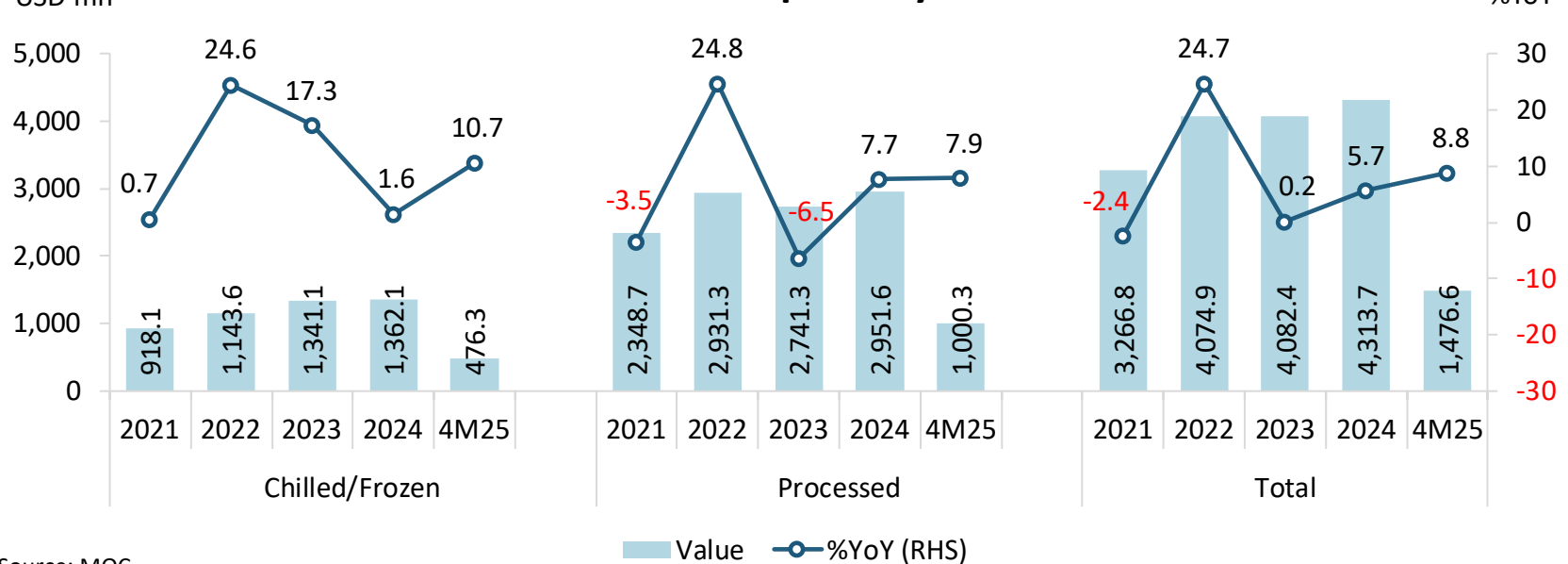
Source: Thai Feed Mill Association

Thai Chicken Export Prices



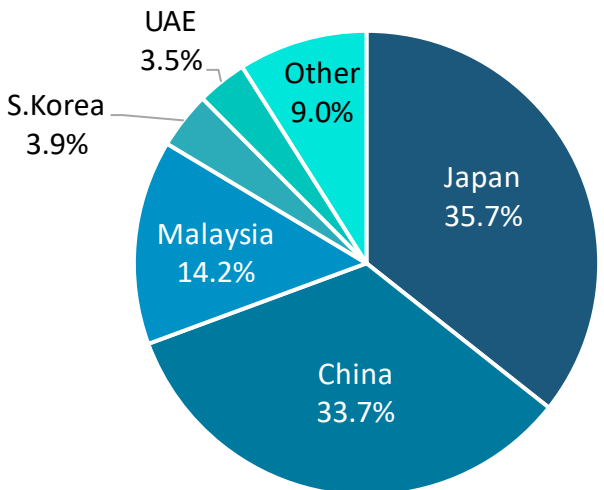
Source: MOC

Thai Chicken Exports by Product



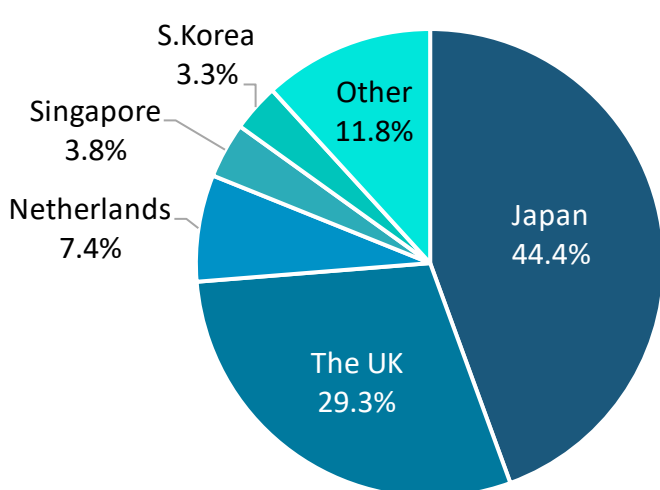
Source: MOC

4M2025 Chilled/Frozen Chicken by Destination



Source: MOC

4M2025 Processed Chicken by Destination



7. Frozen Seafood (อาหารทะเลแช่แข็ง)



Positive  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2025 ปริมาณผลผลิตอาหารทะเลแช่แข็งโดยรวมอยู่ที่ 55.7 พันตัน เพิ่มขึ้น 5.9%YoY จากการขยายตัวของปริมาณการผลิตกุ้งแช่แข็งและปลาแช่แข็ง สำหรับราคาก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่มูลค่าการส่งออกอาหารทะเล ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2025 มีทิศทางหดตัวราว 10.5%YoY จากการหดตัวของมูลค่าการส่งออกทั้งกุ้ง ปลาหมึก และปลา

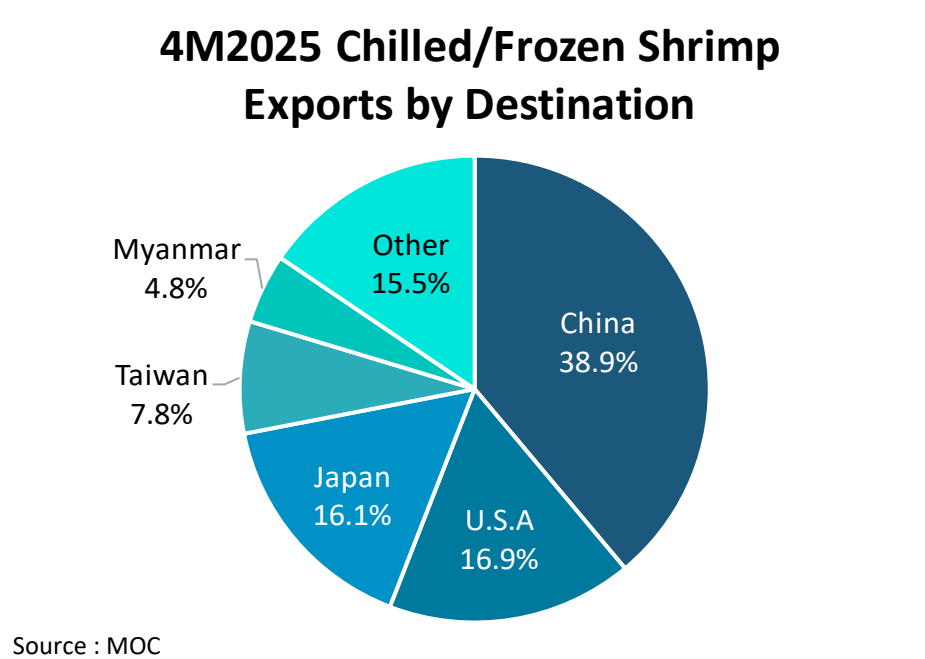
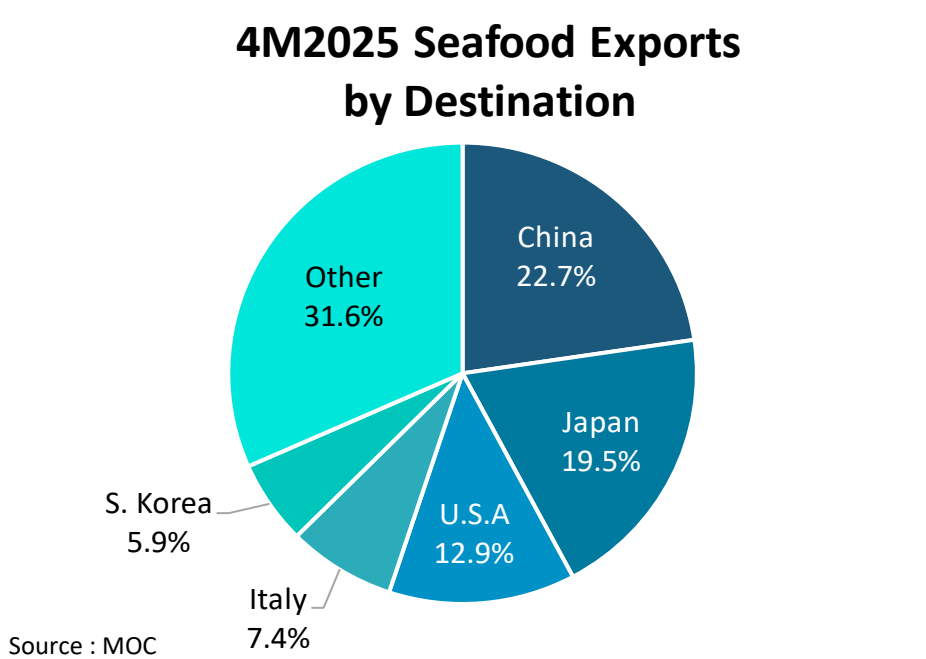
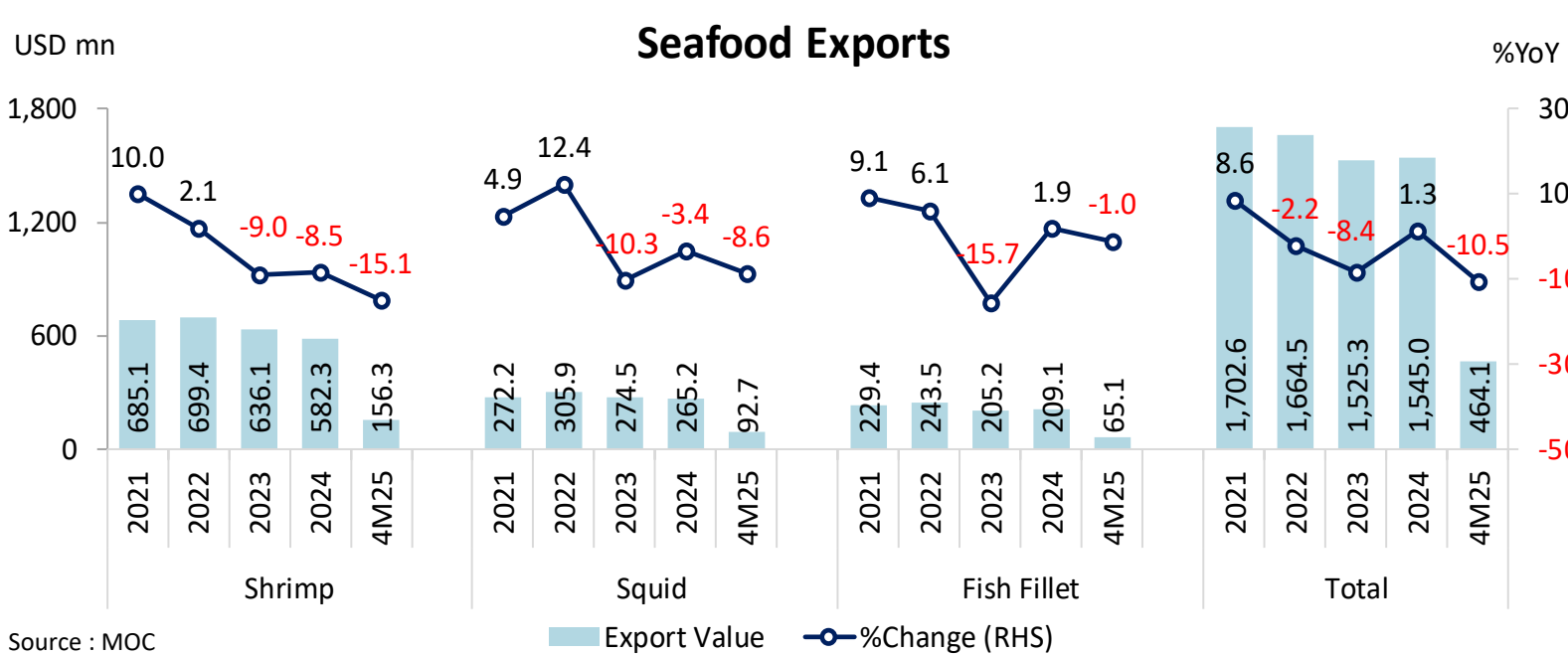
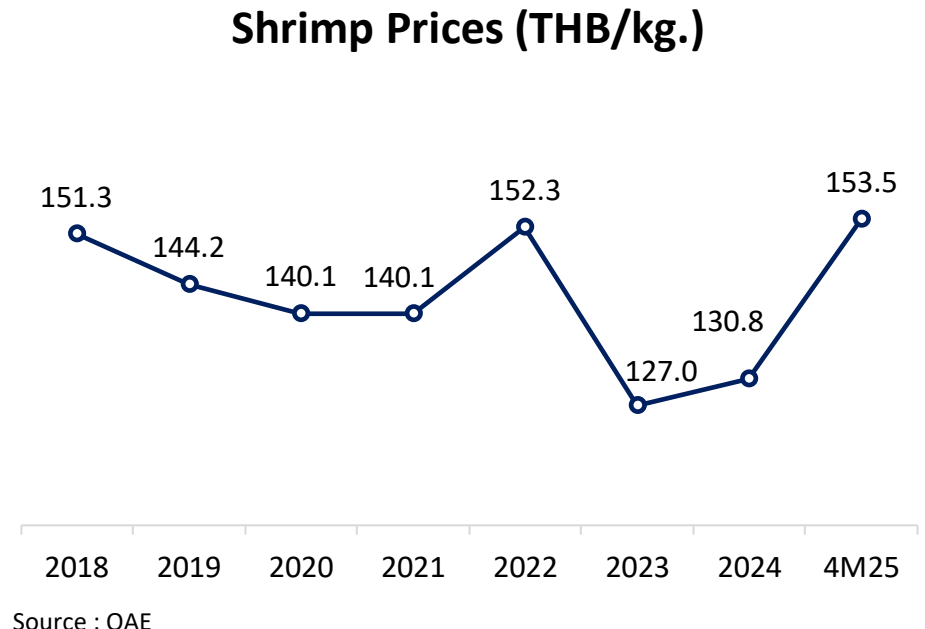
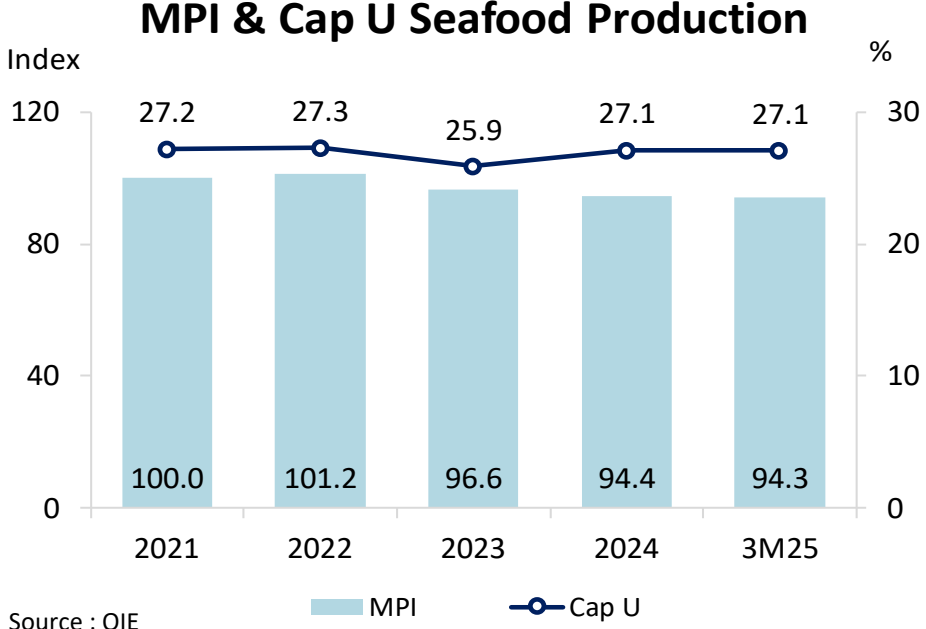
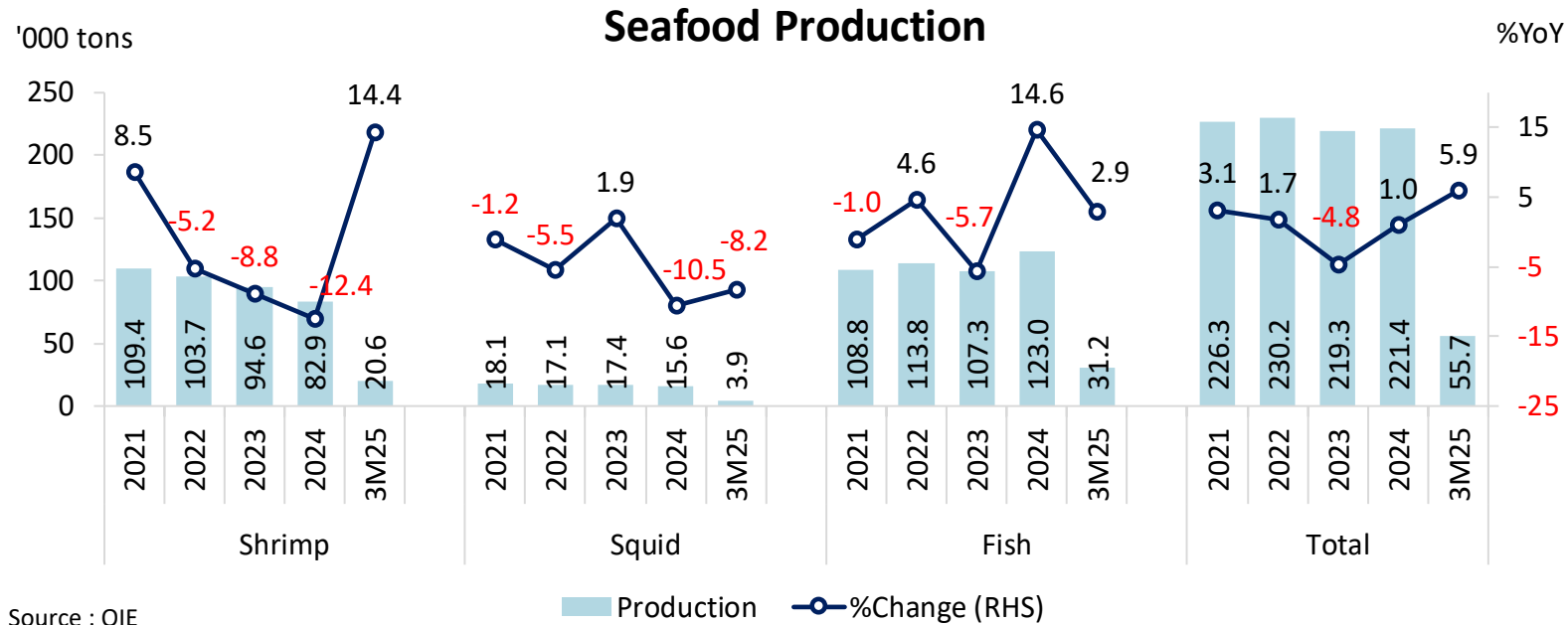


ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- +

การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การเติบโตของการท่องเที่ยวและร้านอาหาร เป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง
- +

ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีในกระบวนการแช่แข็งและบรรจุภัณฑ์ช่วยปรับปรุงคุณภาพและอายุการเก็บรักษาของผลิตภัณฑ์
- อุปสงค์ในตลาดโลกซบเซาและการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าหลักอย่างสหรัฐฯ และจีน
- การเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศและการลดลงของทรัพยากรสัตว์น้ำธรรมชาติส่งผลกระทบต่อปริมาณการจับสัตว์น้ำและการเพาะเลี้ยง
- ปัญหาโรคระบาดในกุ้งและสัตว์น้ำ



# 8. Cassava Products (ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง)



Negative  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

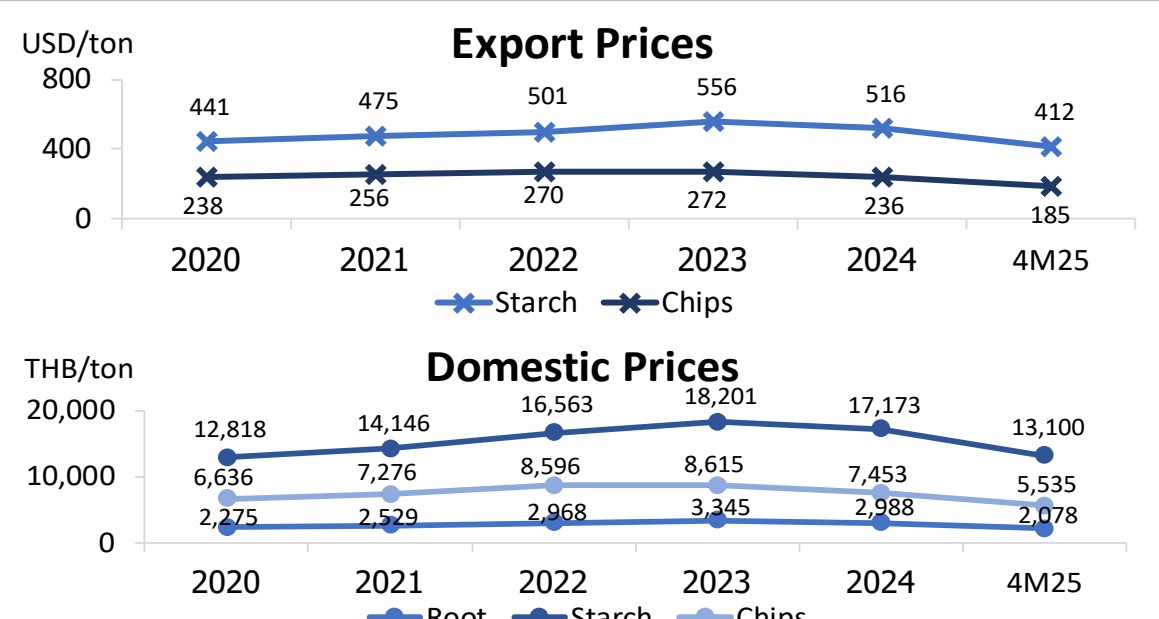
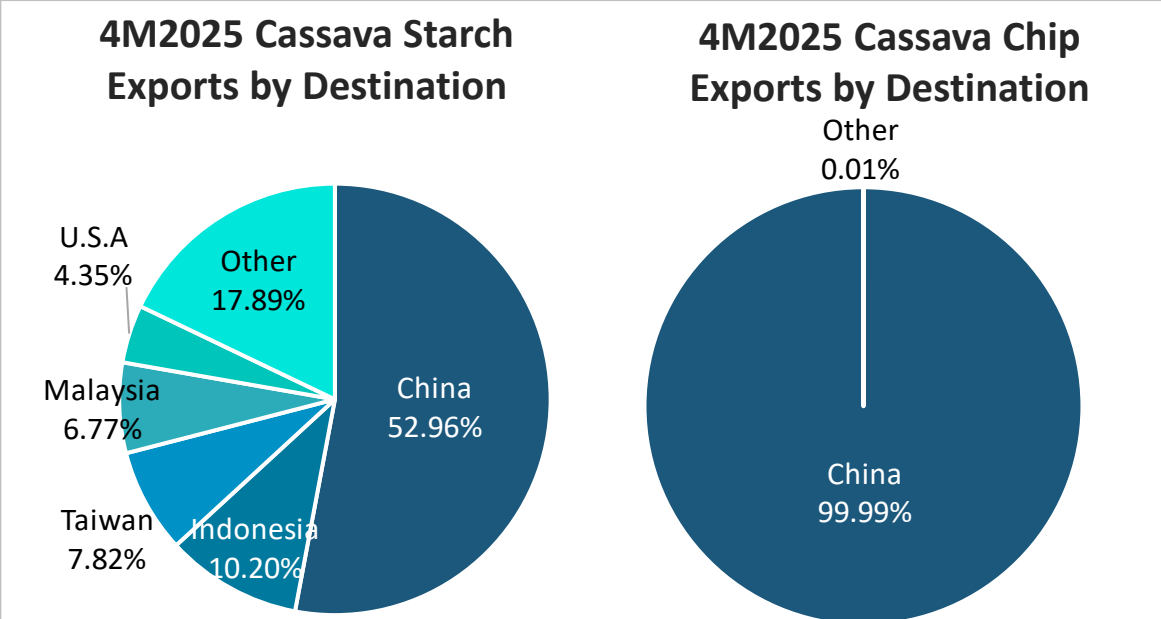
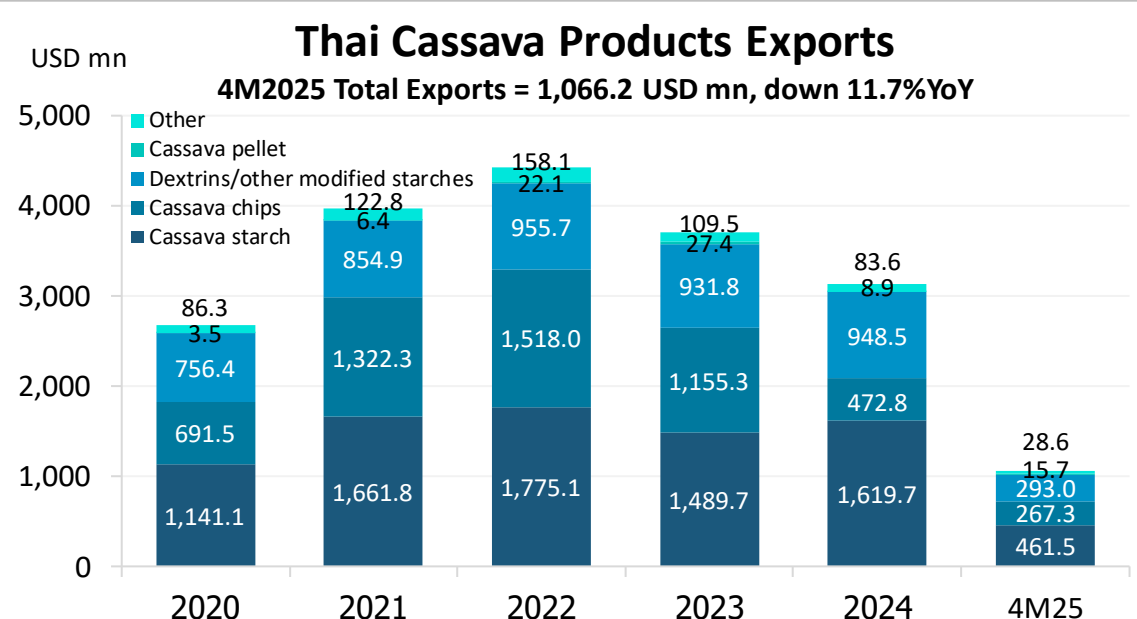
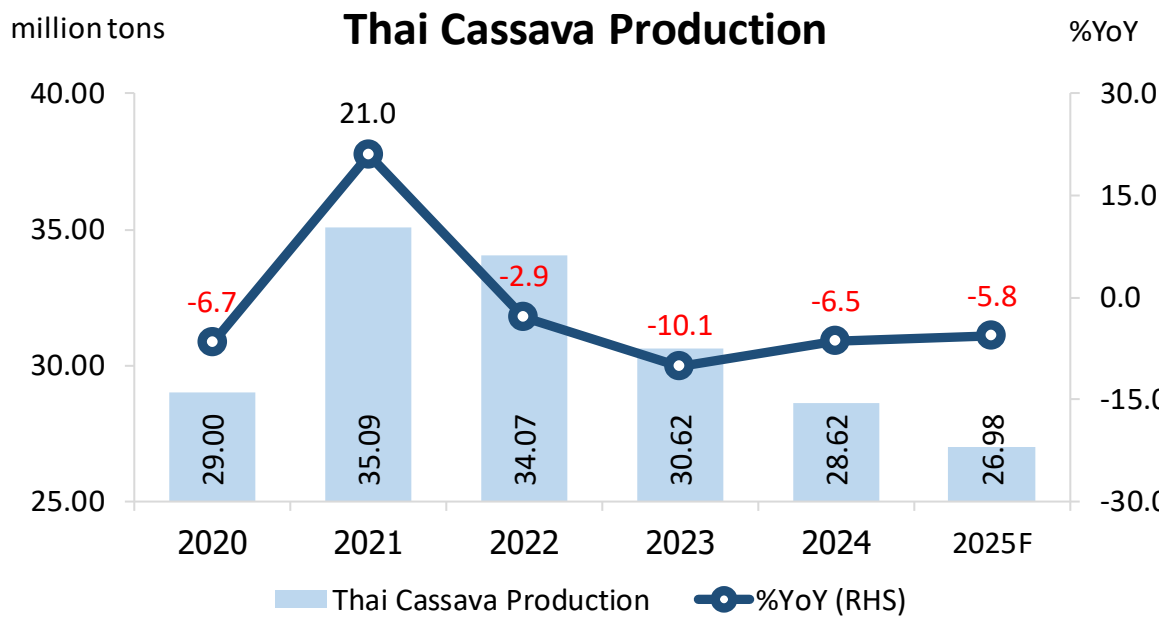
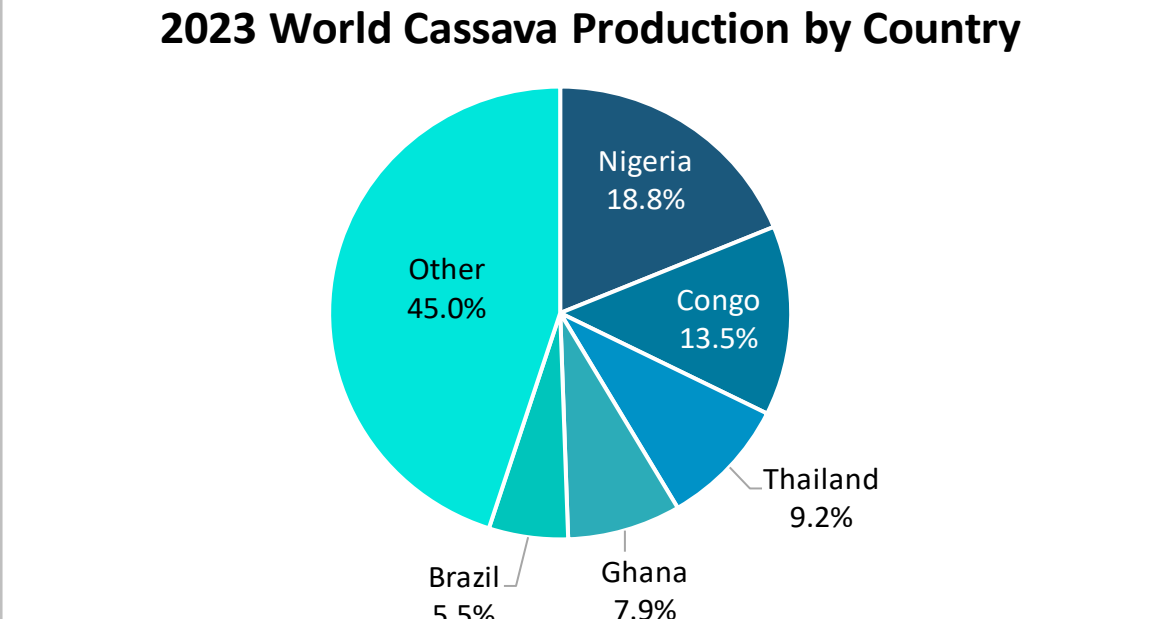
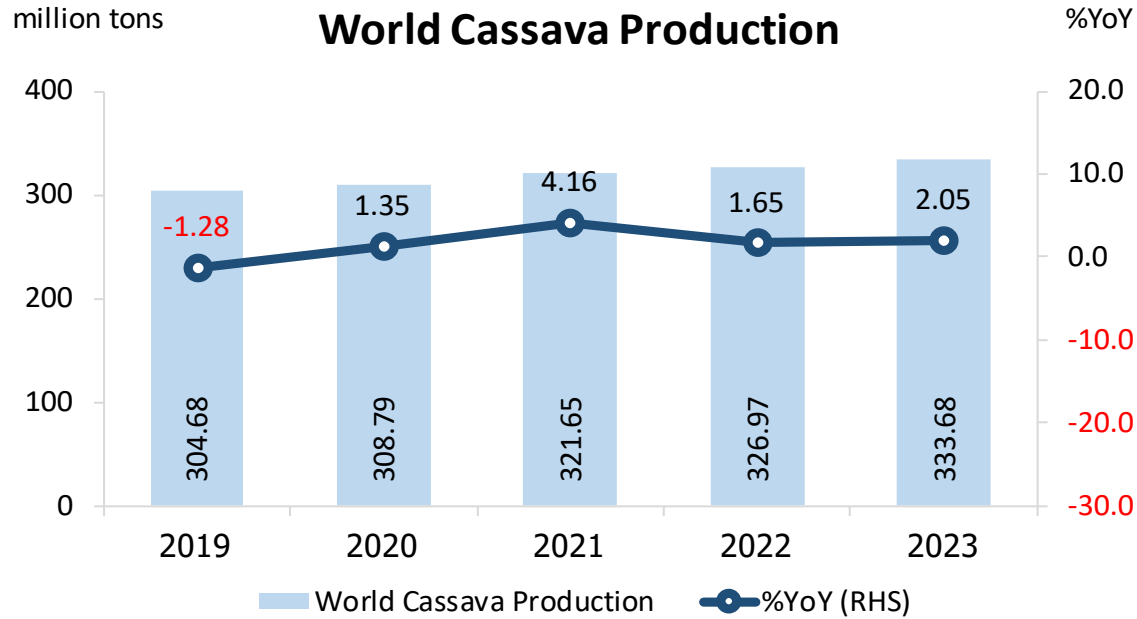
ในปี 2025 ประเมินการว่ามีปริมาณผลผลิตมันสำปะหลัง 26.98 ล้านตัน ลดลงราว 5.8%YoY สำหรับสถานการณ์การส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังของไทยในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2025 พบว่า มูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังลดลงราว 11.7%YoY ด้านทิศทางราคาผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังทั้งประเทศและราคาส่งออกมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากการลดการสั่งซื้อของตลาดส่งออกจีน



## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้มันสำปะหลังในอุตสาหกรรมอาหาร เอทานอล และแอลกอฮอล์ในประเทศมีแนวโน้มขยายตัวและการท่องเที่ยวที่กลับมาคึกคัก
- + สภาพอากาศที่เหมาะสมต่อการเพาะปลูก และการควบคุมการระบาดของโรคใบด่างให้อยู่ในวงจำกัดมากขึ้น ส่งผลดีต่อปริมาณและคุณภาพผลผลิต
- + ไทยและจีนลงนามบันทึกข้อตกลง (MOU) ซื้อขายสินค้ามันสำปะหลัง

- ทิศทางราคาผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังมีแนวโน้มหดตัวจากการลดการสั่งซื้อของตลาดส่งออกจีน เนื่องจากจีนมีการเพิ่มการใช้ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ในประเทศ
- ท่อนพันธุ์มันสำปะหลังขาดแคลน มันสำปะหลังเสี่ยงต่อการถูกทำลายจากโรคใบด่าง



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

9. Palm Oil (น้ำมันปาล์ม)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



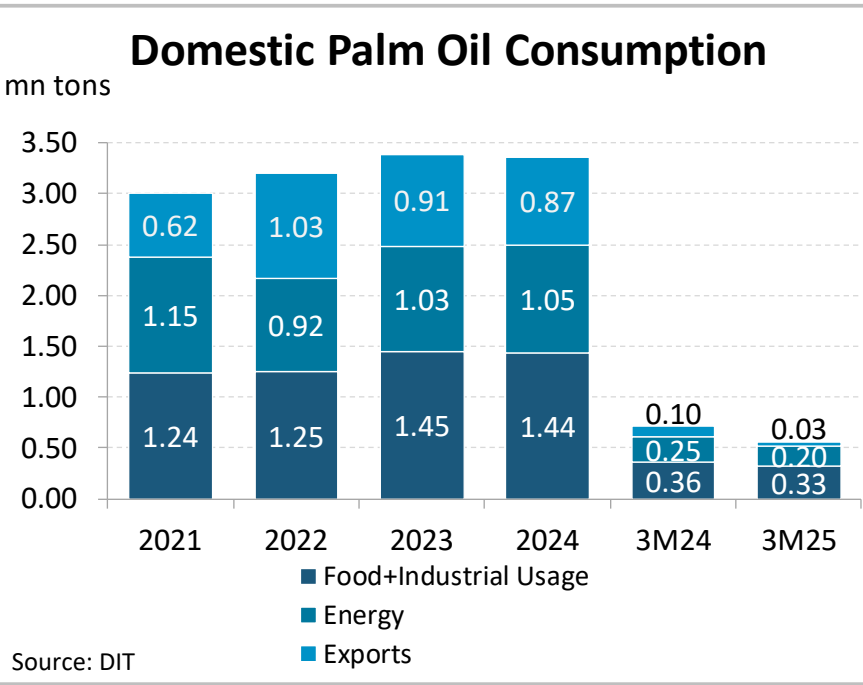
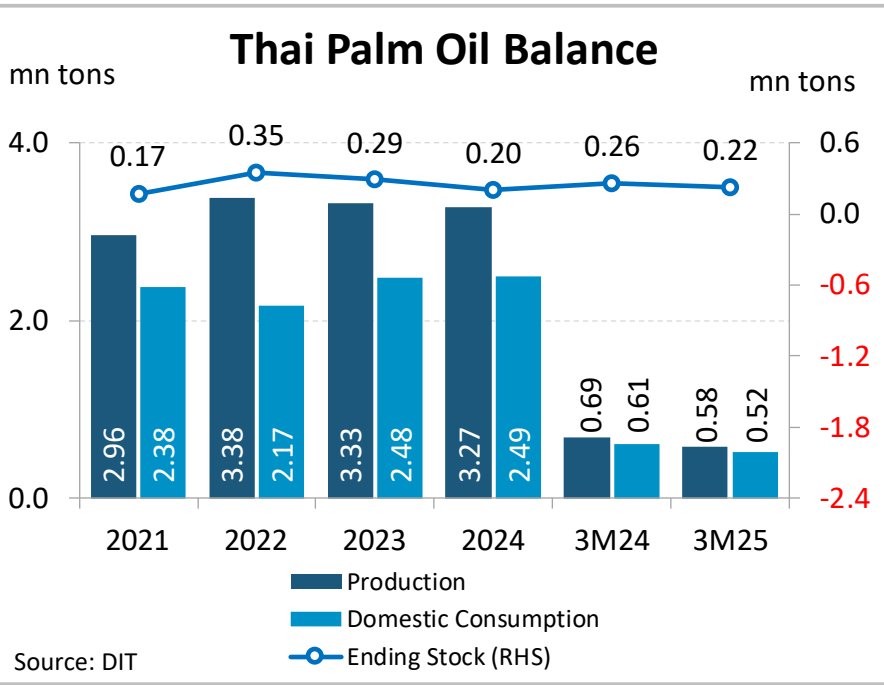
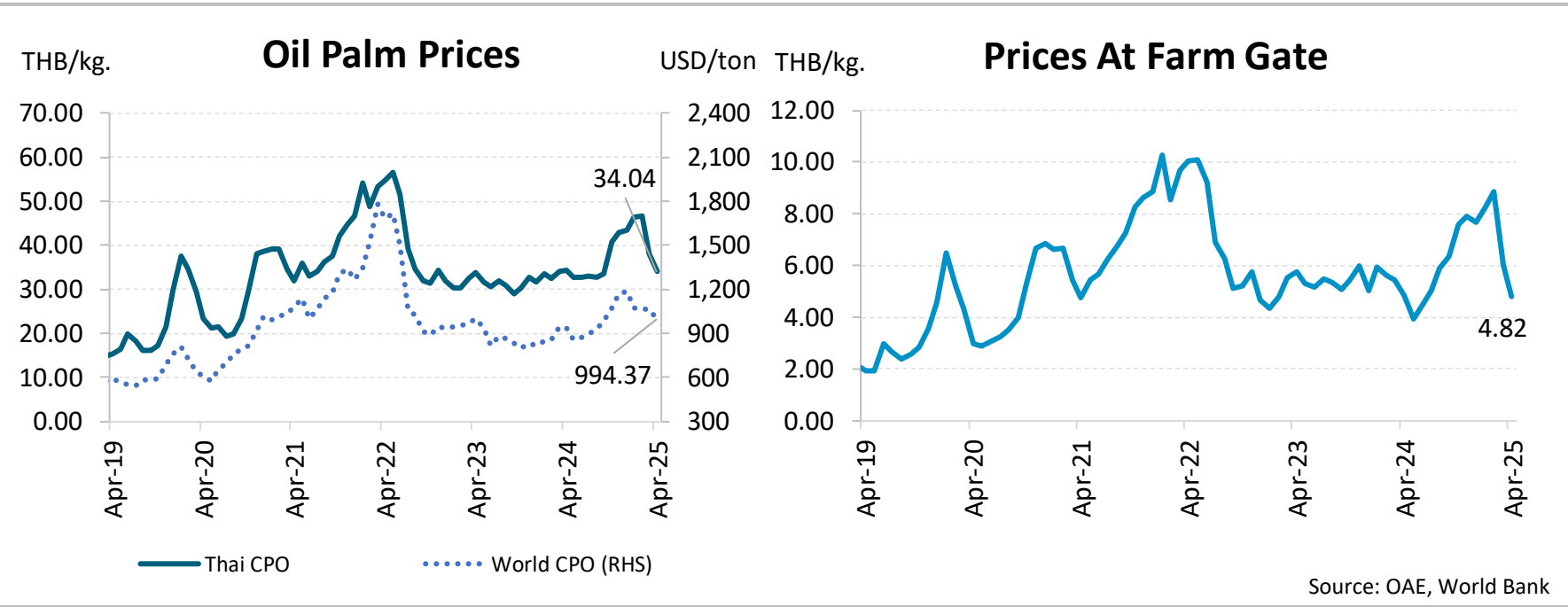
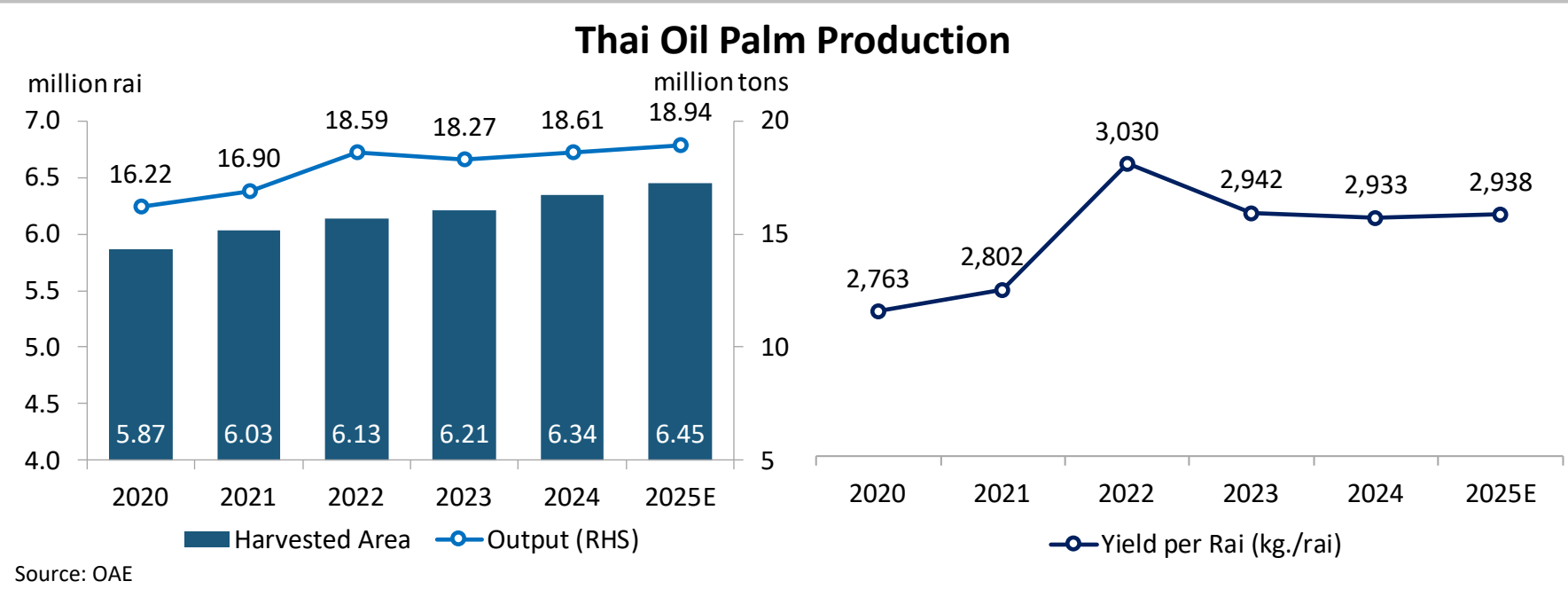
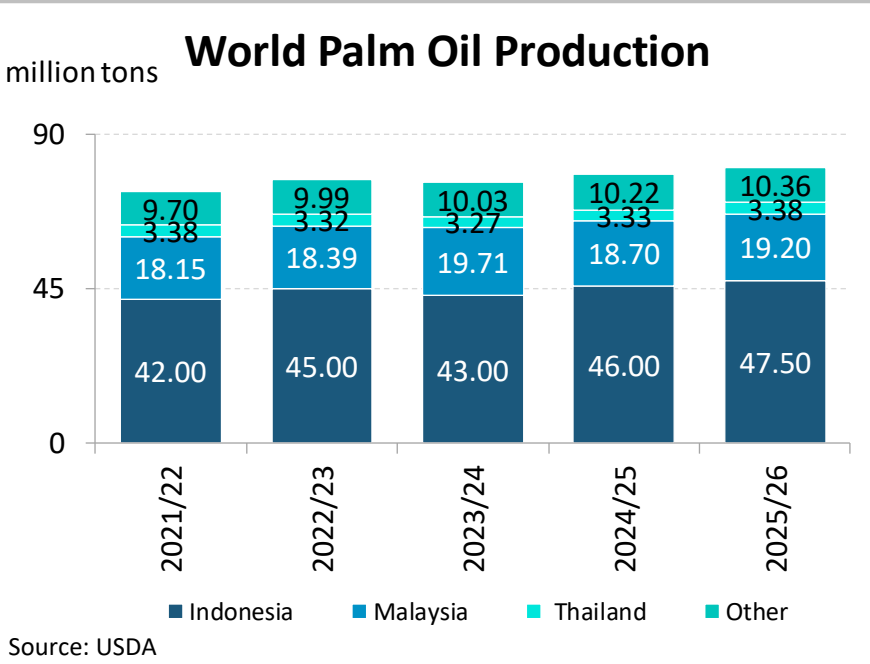
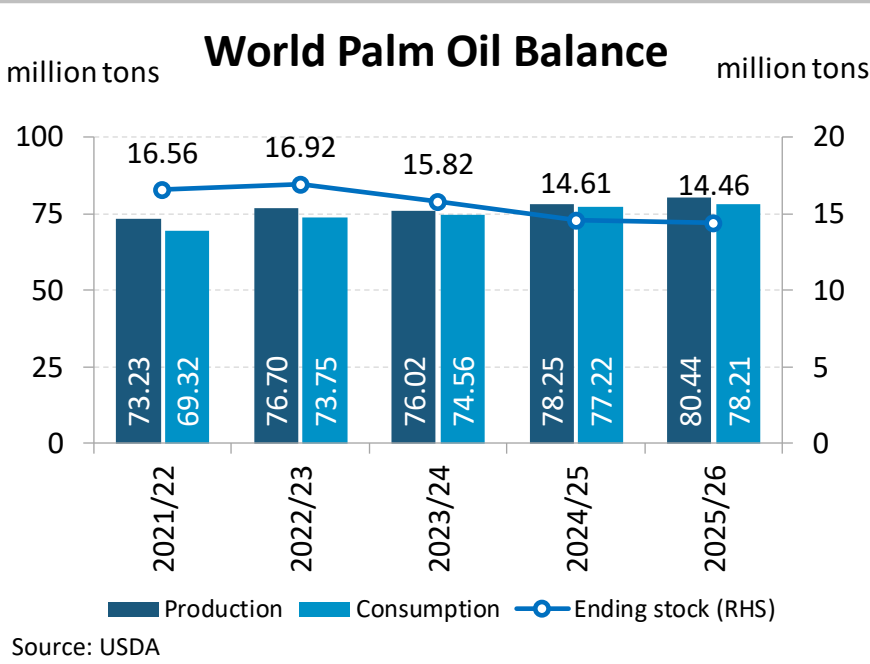
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 คาดว่ามีพื้นที่เก็บเกี่ยวปาล์มน้ำมันอยู่ที่ 6.45 ล้านไร่ และมีปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันราว 18.94 ล้านตัน อย่างไรก็ตาม ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2025 ปริมาณการบริโภคน้ำมันปาล์มลดลง 14.7%YoY จากการหดตัวของความต้องการใช้ในภาคอาหาร และภาคการขนส่ง นอกจากนี้มูลค่าการส่งออกน้ำมันปาล์มลดลงจากการหดตัวของตลาดอินเดียเป็นสำคัญ



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + สภาพอากาศที่เหมาะสม ช่วยให้ผลผลิตต่อไร่สูงขึ้นและเปอร์เซ็นต์น้ำมันในผลปาล์มเพิ่มขึ้น
- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวช่วยหนุนให้อุตสาหกรรมอาหาร เคมีภัณฑ์และโอเลโอเคมีคอล ตลอดจนภาคขนส่งขยายตัว ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มเพิ่มสูงขึ้น
- ความต้องการนำเข้าน้ำมันปาล์มของอินเดียลดลง จากการปรับสัดส่วนไปใช้น้ำมันดอกทานตะวันและน้ำมันถั่วเหลืองมากขึ้น
- โรคระบาดในปาล์มน้ำมัน ส่งผลให้ทะลายปาล์มไม่สมบูรณ์
- การปรับลดสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซล (จาก B7 เป็น B5) ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในประเทศเพื่อผลิตไบโอดีเซลลดลง



10. Rice (ข้าว)



Neutral +  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



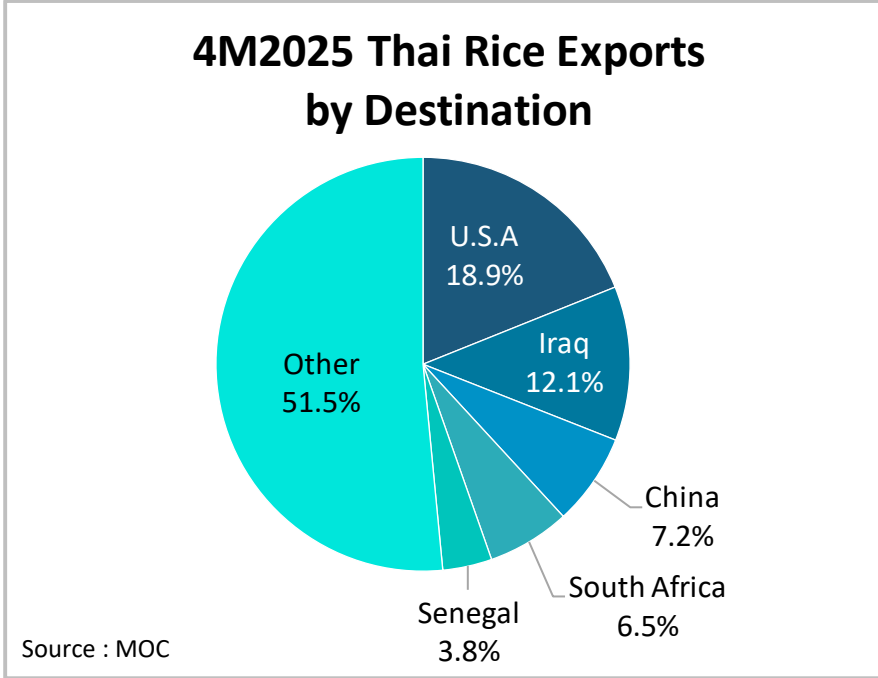
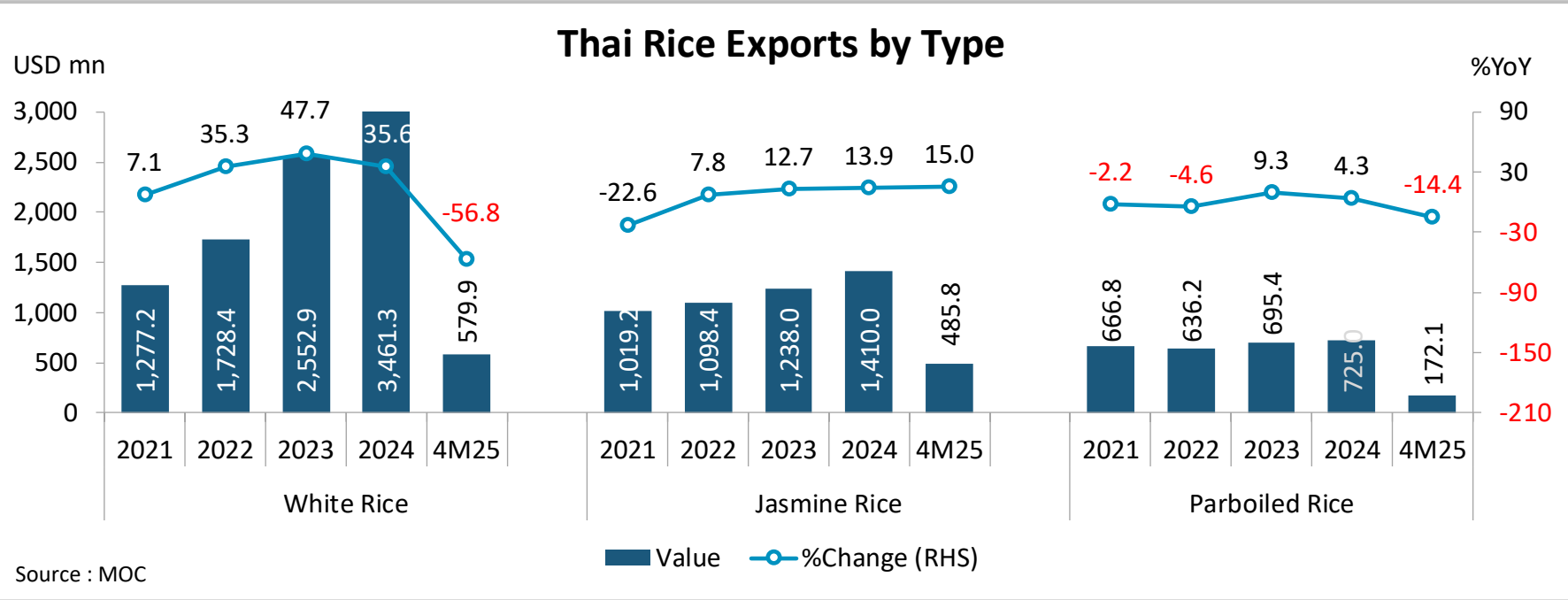
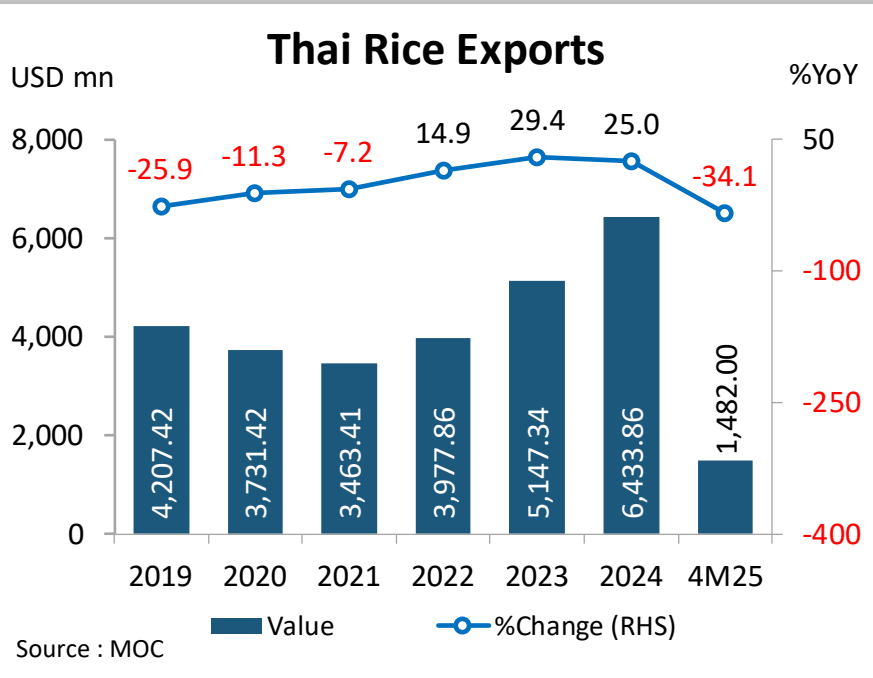
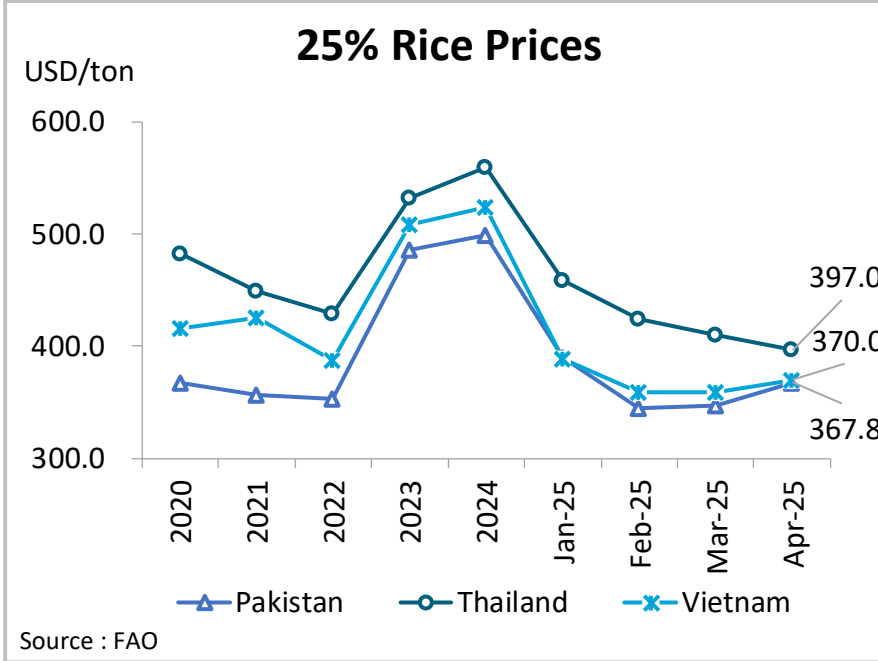
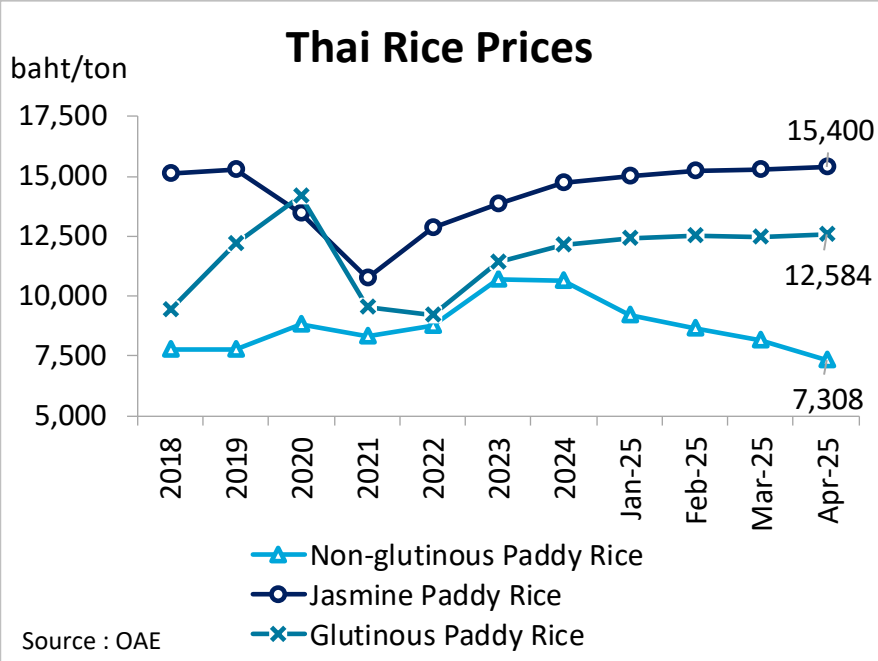
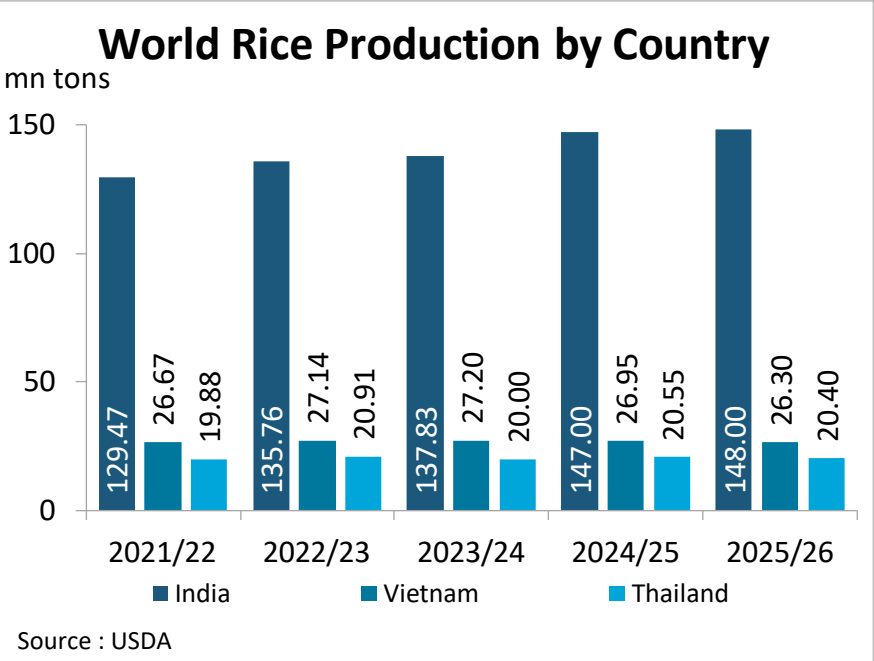
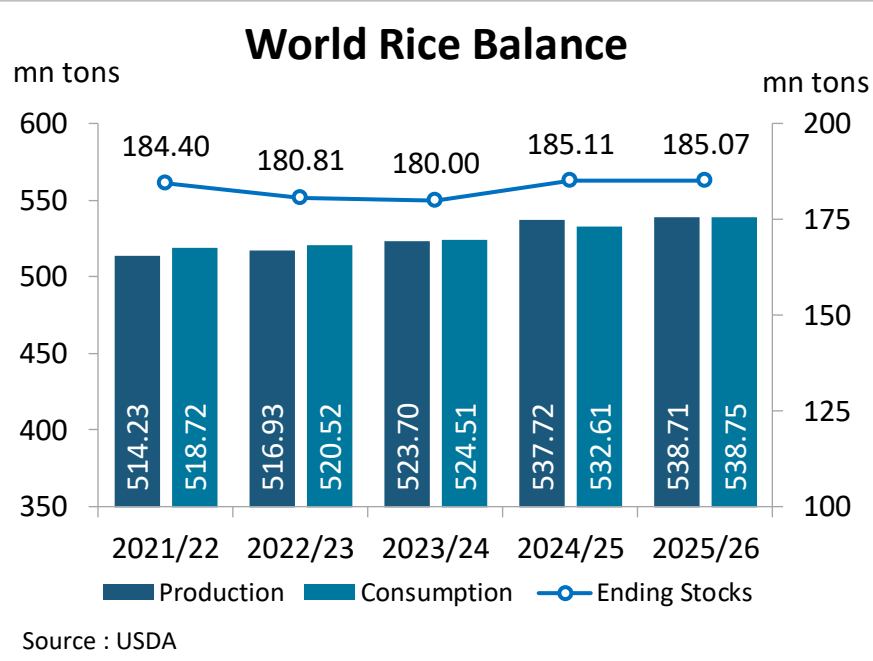
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในฤดูกาลผลิตปี 2025/26 คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตข้าวของไทยจะอยู่ที่ 20.40 ล้านตัน ลดลงเล็กน้อยราว 0.7%YoY ขณะที่ราคาข้าวปรับตัวในทิศทางลดลง ในส่วนของภาพรวมของมูลค่าการส่งออกข้าวในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2025 อยู่ที่ 1,482.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 34.1%YoY ซึ่งมาจากการหดตัวของ White Rice เป็นสำคัญ ที่มีมูลค่าการส่งออกลดลงถึง 56.8%YoY



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการบริโภคข้าวในประเทศเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของธุรกิจร้านอาหาร โรงแรม และอุตสาหกรรมต่อเนื่องโดยเฉพาะการผลิตอาหาร
- + มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ เช่น โครงการรักษาเสถียรภาพราคาข้าว โครงการชะลอและเก็บข้าว รวมถึงการช่วยเหลือลดต้นทุนการผลิต
- อินเดียและเวียดนามกลับมาส่งออกข้าวในปริมาณมาก ขณะที่ราคาข้าวไทยยังสูงกว่าคู่แข่ง ทำให้ไทยประสบปัญหาด้านการแข่งขัน
- ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น โดยเฉพาะค่าพลังงาน ปุ๋ย และแรงงาน ซึ่งกดดันผลกำไรของเกษตรกร



11. Rubber (ยางพารา)



Neutral +  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



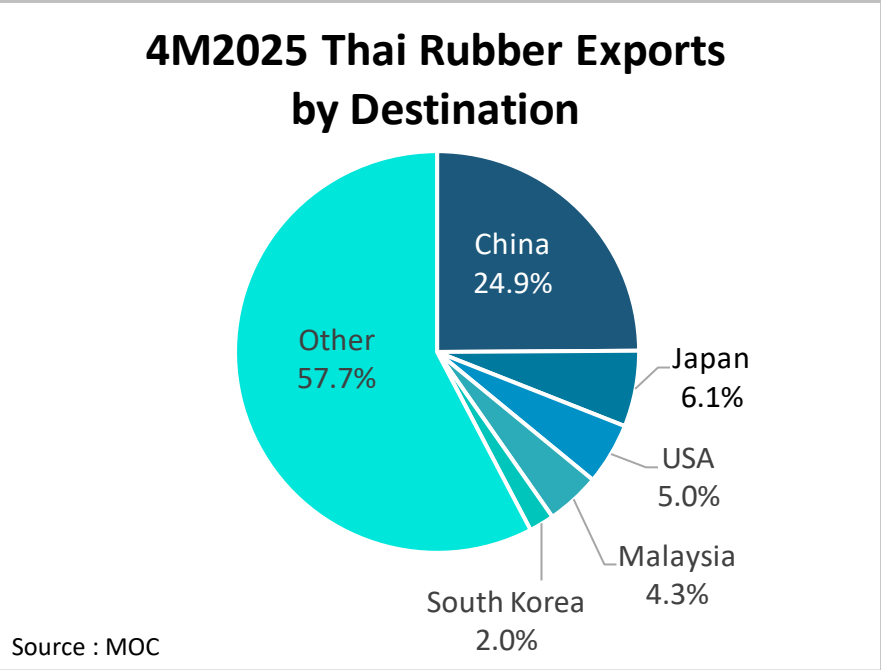
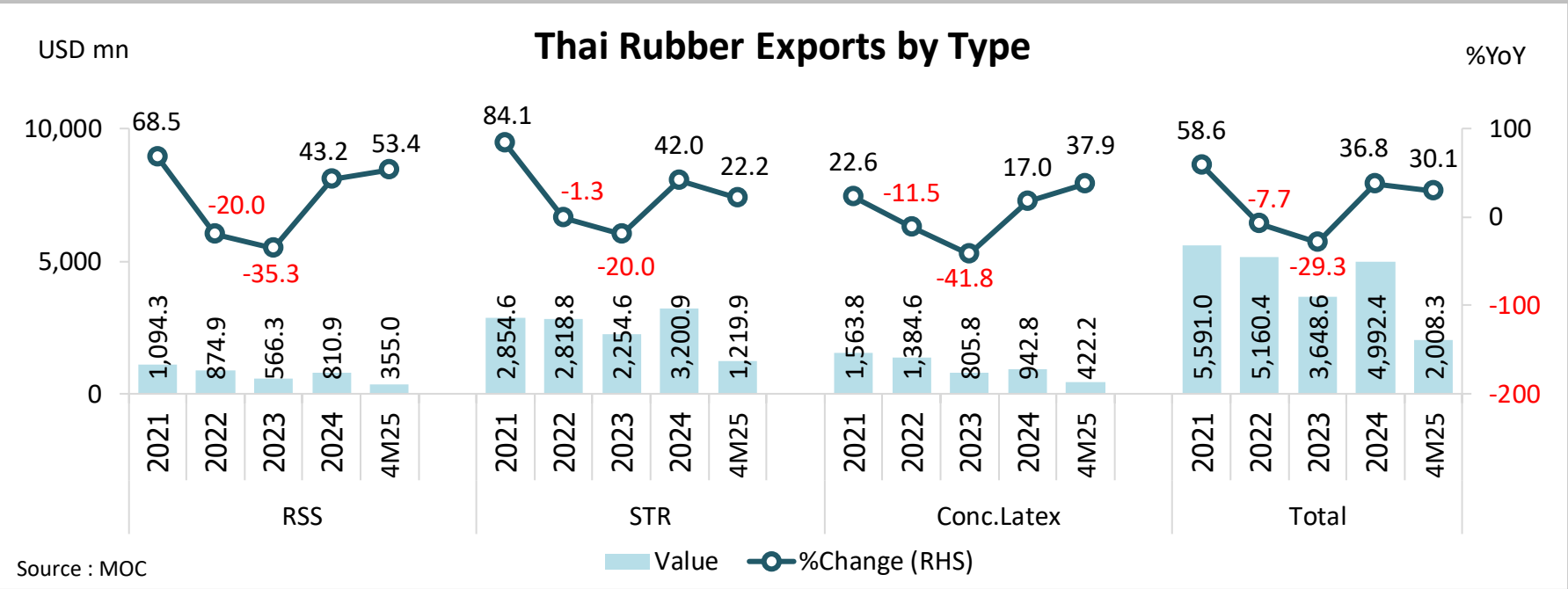
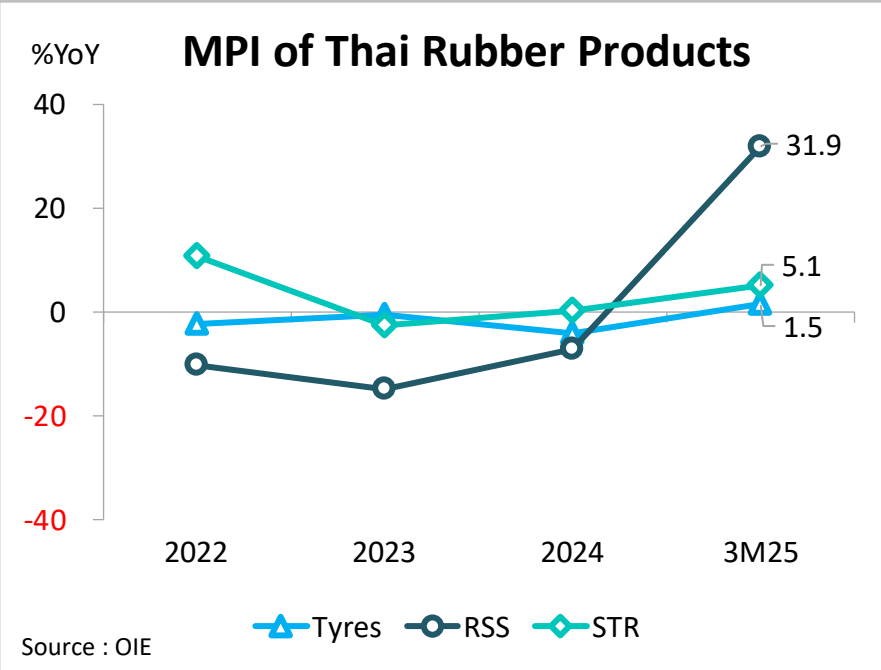
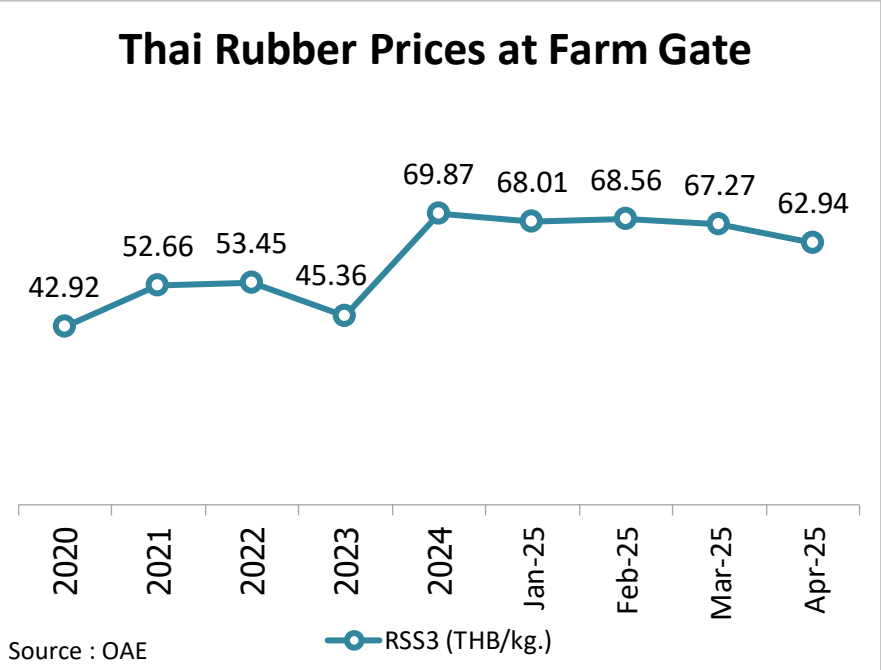
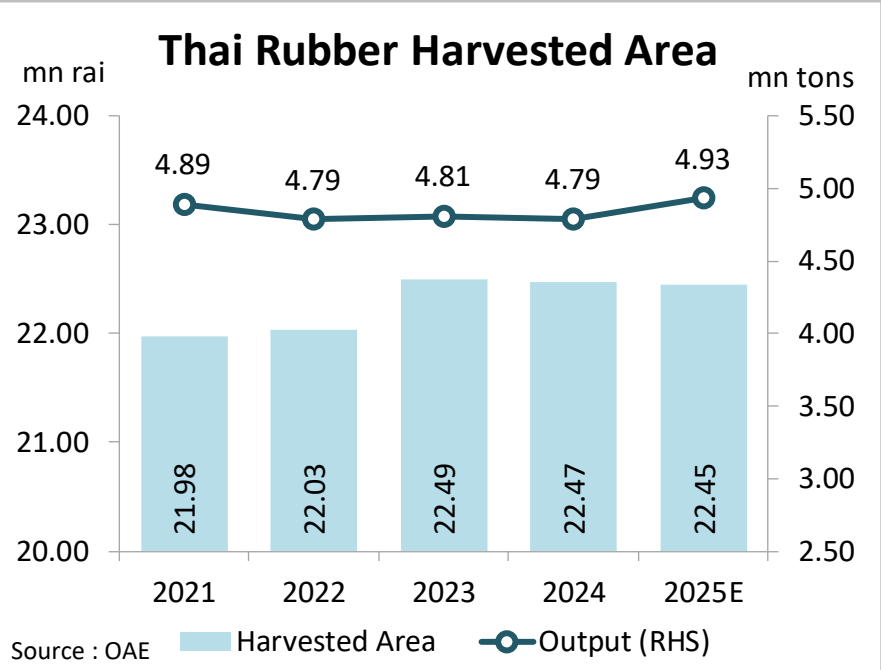
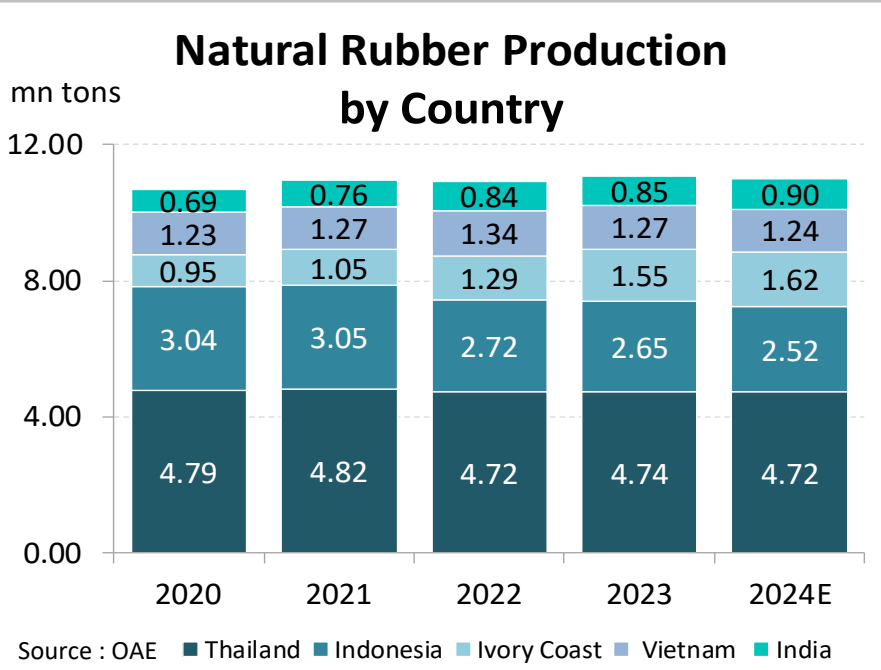
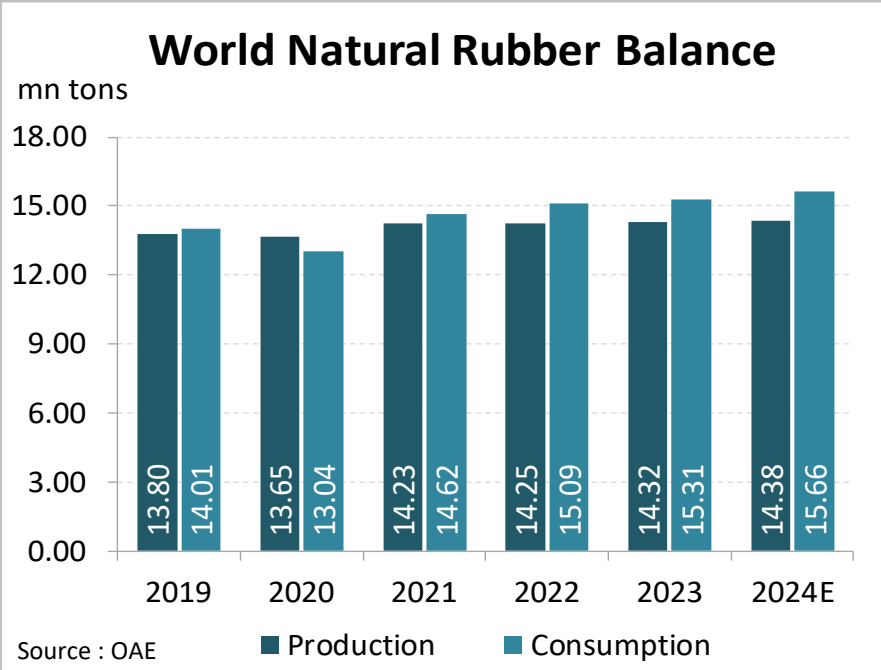
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ประเมินการของปริมาณผลผลิตน้ำยางทั่วประเทศ อยู่ที่ 4.93 ล้านตัน เพิ่มขึ้นราว 2.94%YoY ภาพรวมราคายางเฉลี่ยในประเทศ ช่วง 4 เดือนแรกของปี 2025 พบว่า ราคาเฉลี่ยมีแนวโน้มปรับตัวลดลง เมื่อพิจารณาในส่วนของการส่งออกด้านการส่งออกยางโดยภาพรวม พบว่า มูลค่าส่งออกขยายตัวราว 30.1%YoY จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าของตลาดจีนและญี่ปุ่น



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการยางพาราในอุตสาหกรรมยานยนต์ (รวมถึงยานยนต์ไฟฟ้า), ก่อสร้าง และผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ (เช่น ถุงมือยาง) มีแนวโน้มขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการลงทุน
- + ผลผลิตยางพาราของอินโดนีเซียและเวียดนาม ซึ่งเป็นคู่แข่งสำคัญของไทย มีแนวโน้มลดลง ส่งผลให้ไทยได้เปรียบด้านการส่งออกและโอกาสขยายตลาด
- การเพิ่มขึ้นของผลผลิตยางจากประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหม่อย่าง โกตดิวัวร์ ส่งผลกระทบต่อความต้องการยางพาราของประเทศไทย
- อุตสาหกรรมยางอาจได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของภาษีของสหรัฐฯ โดยเฉพาะผู้ผลิตยางยางสังเคราะห์ เช่น ยางยานพาหนะ
- โรคใบร่วงยางพารามีโอกาสระบาดซ้ำ ขณะที่ต้นทุนแรงงานและปุ๋ยยังคงสูง



12. Sugar (น้ำตาล)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral +  
(May 25)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

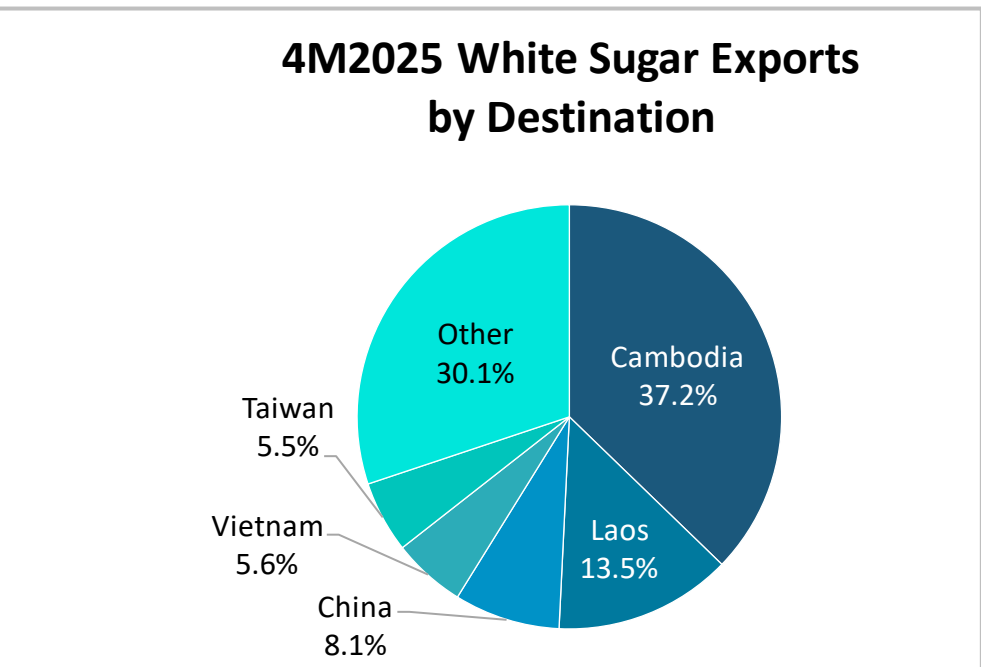
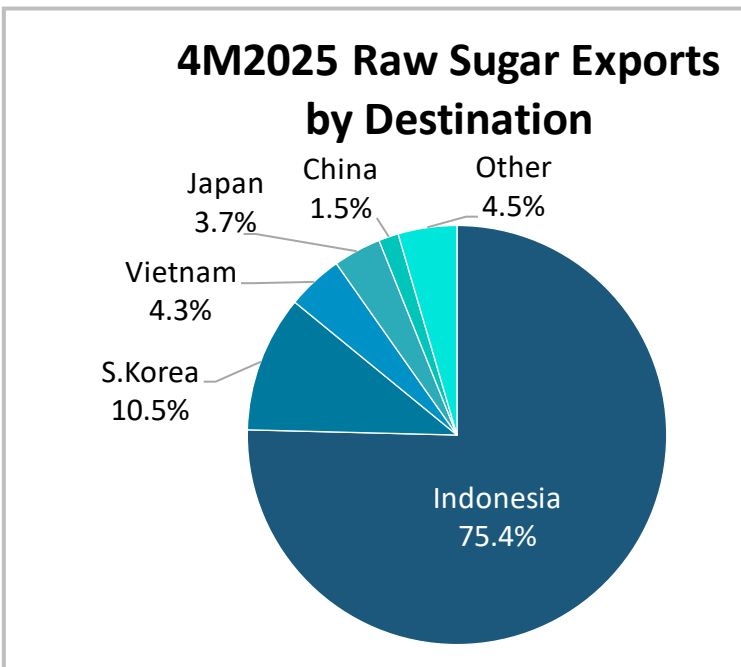
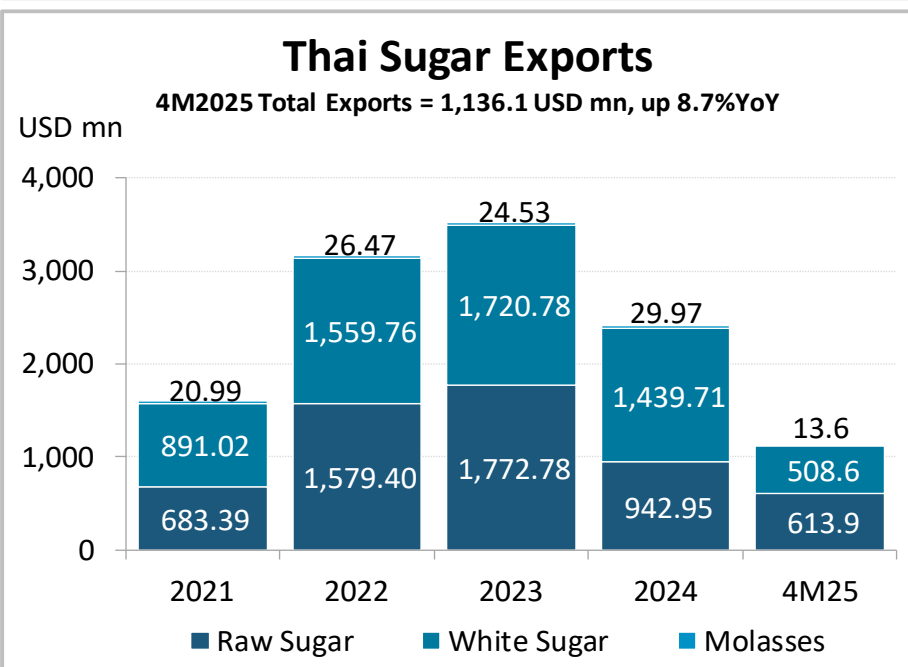
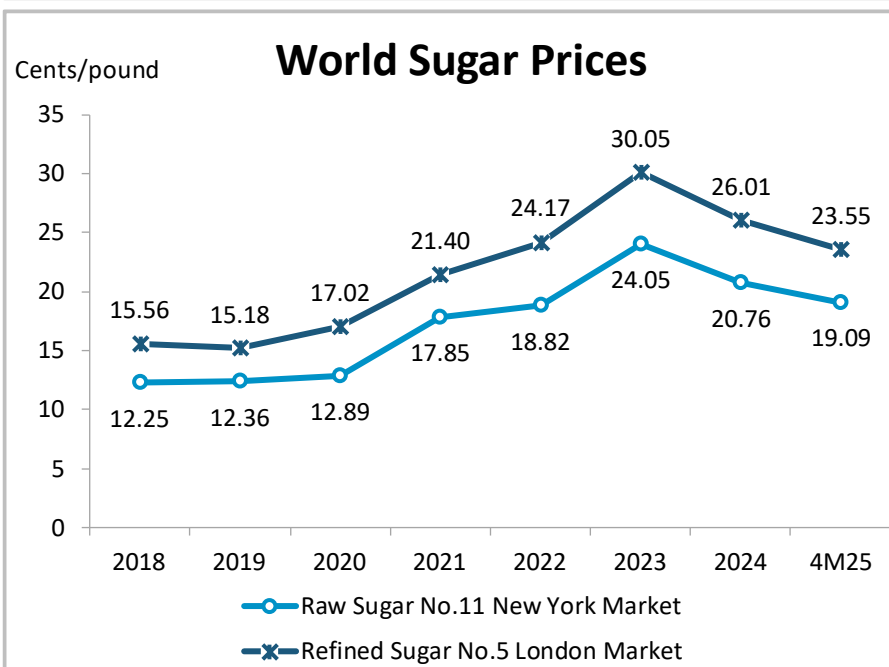
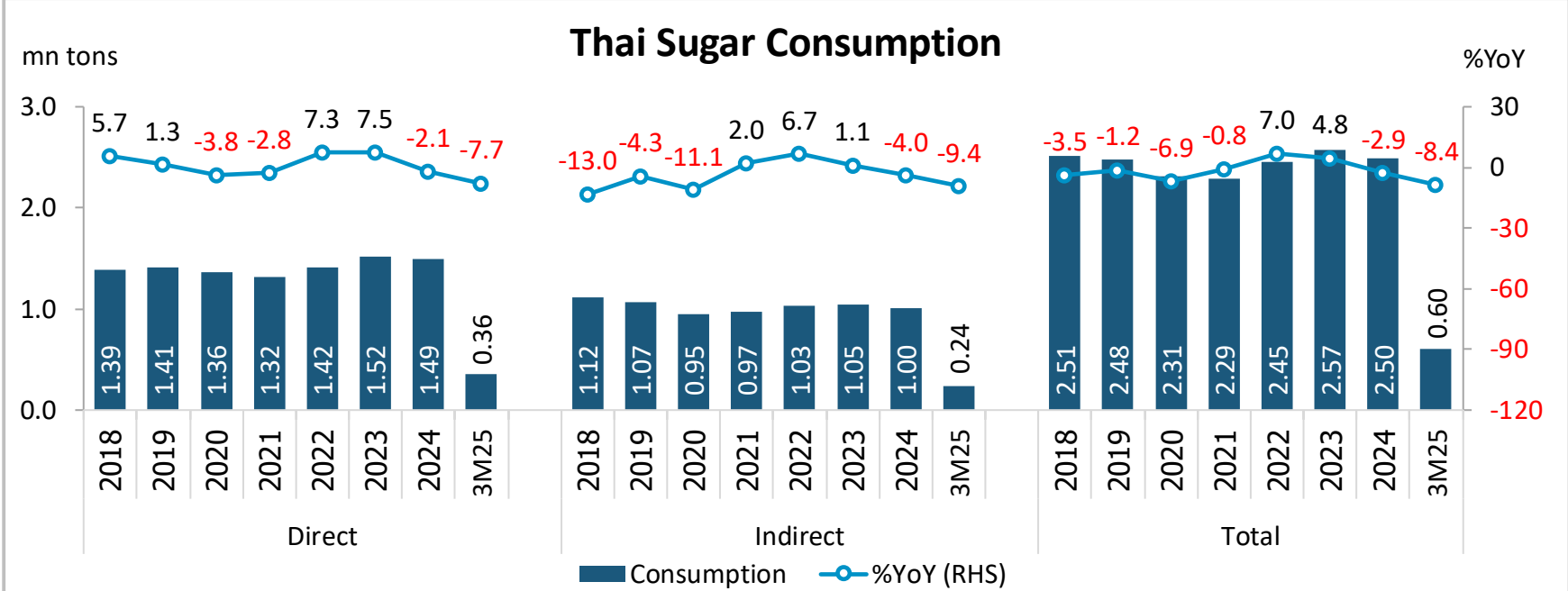
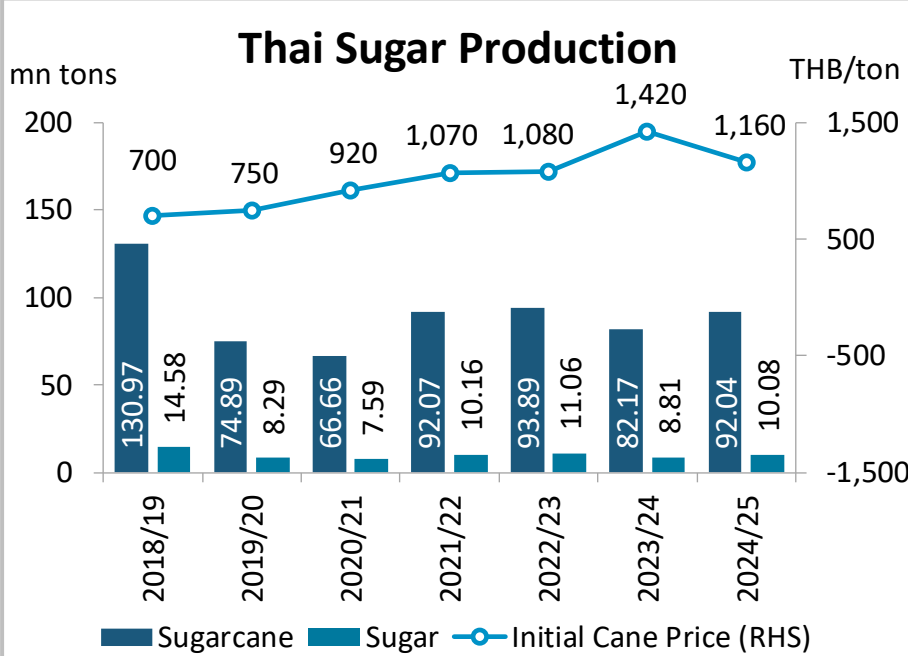
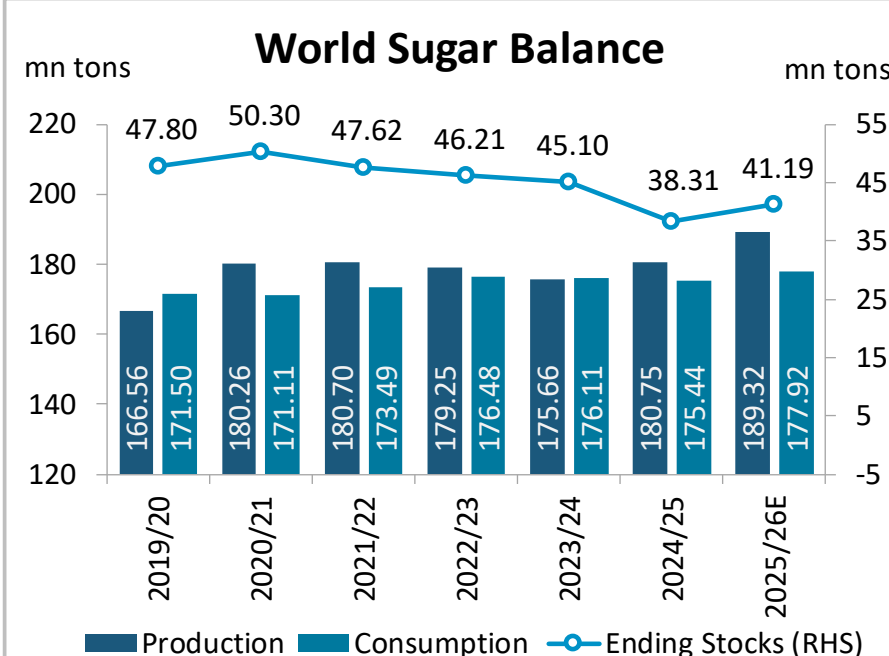
ในฤดูกาลผลิตปี 2024/25 ปริมาณอ้อยเข้าหีบและผลผลิตเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยมีปริมาณอ้อยเข้าหีบทั้งสิ้น 92.04 ล้านตัน และมีผลผลิตน้ำตาลทั้งสิ้น 10.08 ล้านตัน สำหรับการบริโภคน้ำตาลในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2025 มีแนวโน้มหดตัวทั้งการบริโภคทางตรงและทางอ้อม ส่วนทิศทางราคาน้ำตาลมีแนวโน้มปรับลดลง สำหรับสถานการณ์การส่งออกเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ปริมาณผลผลิตน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณอ้อยเข้าหีบที่เพิ่มขึ้น
- + การขยายตัวของภาคท่องเที่ยวและบริการ เป็นปัจจัยหนุนความต้องการใช้น้ำตาลในภาคครัวเรือนและในภาคอุตสาหกรรม
- + ประเทศผู้นำเข้าหลักโดยเฉพาะอินโดนีเซีย กัมพูชา และเวียดนาม ยังคงมีความต้องการน้ำตาลไทยสูง

- อุปทานที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตรายใหญ่อย่างบราซิลและสต็อกน้ำตาลโลกที่สะสมอยู่ในระดับสูง ทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคา
- ภาวะความหวานระยะที่ 4 รวมถึงกระแสลดการบริโภคน้ำตาลและหันไปเลือกผลิตภัณฑ์ที่มีน้ำตาลน้อยหรือไม่มีน้ำตาลแทนของผู้บริโภค ส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำตาลในระยะยาว



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

# 13. Cement (ปูนซีเมนต์)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral +  
(May 25)



## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

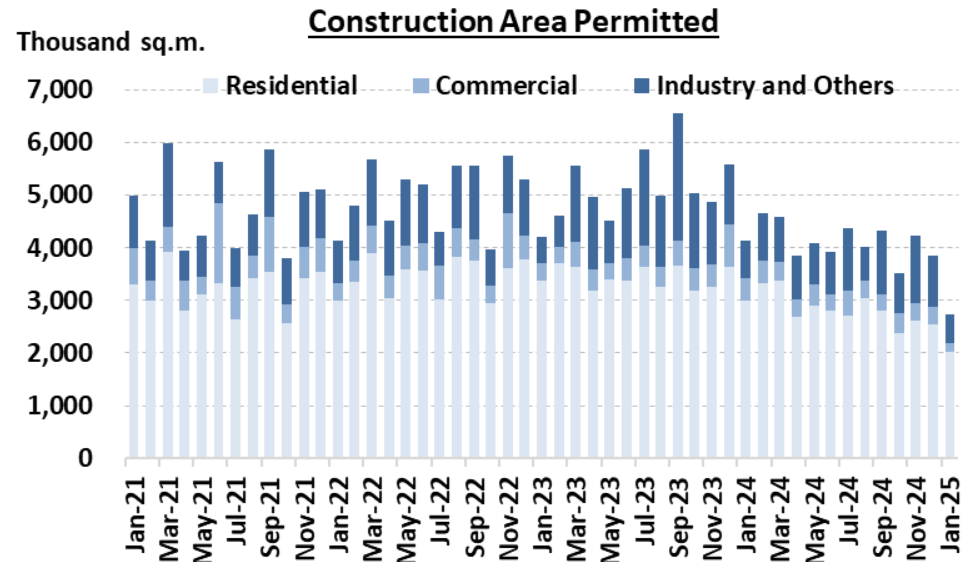
ธุรกิจมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยมีแรงหนุนหลักจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยไตรมาส 1 ปี 2025 ที่เติบโตถึง 33.7%YoY ประกอบกับการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต ตามยอดการส่งเสริมการลงทุนที่ยังเติบโตต่อเนื่อง



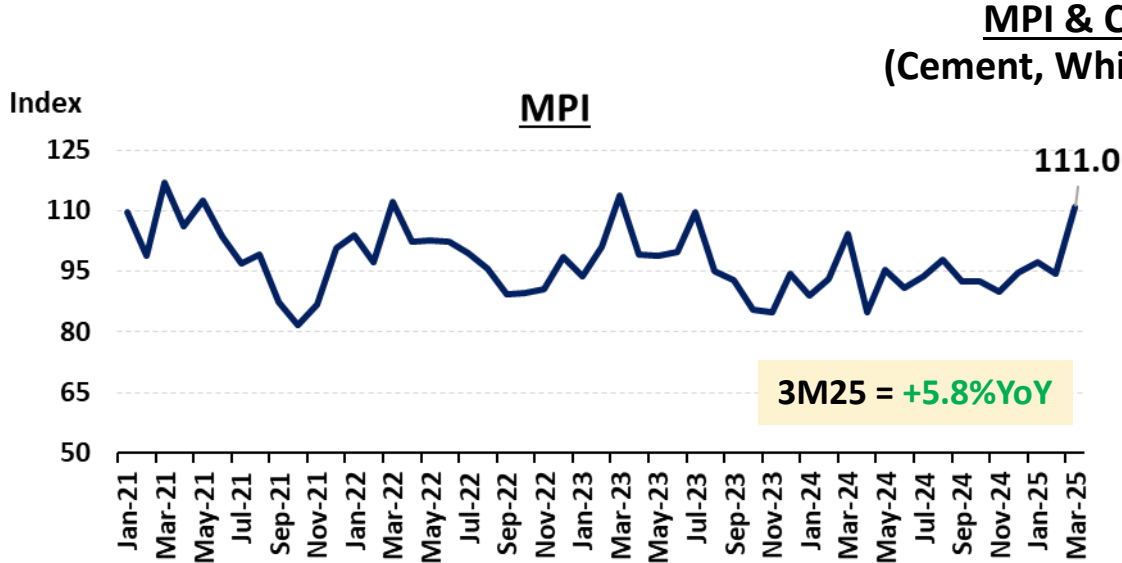
## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การขยายตัวของการก่อสร้างภาครัฐ ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ทั้งโครงการต่อเนื่องและโครงการใหม่ที่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น รวมถึงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำจากงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจ
- + การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ยังมีแนวโน้มเติบโตดี

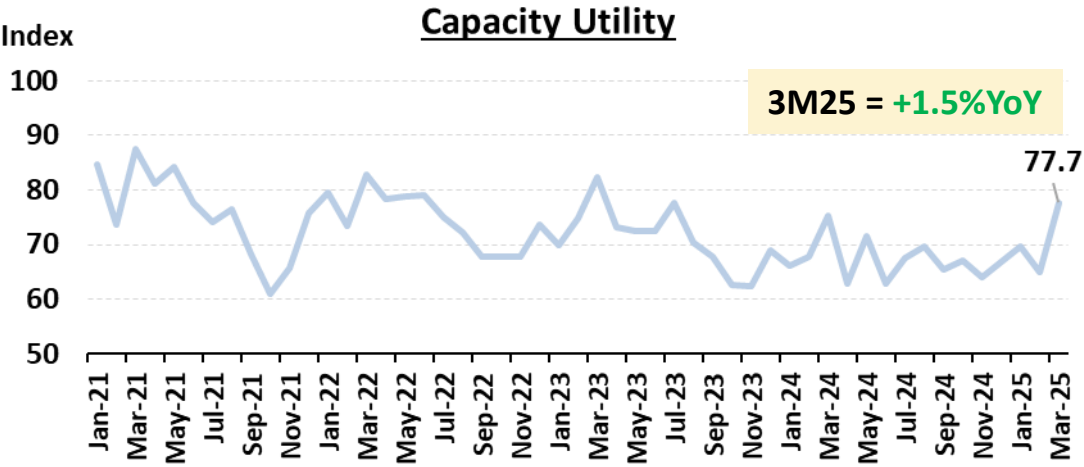
- ความล่าช้าจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega Project) โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง
- อุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัย ยังเป็นปัจจัยกดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการใหม่ยังมีแนวโน้มหดตัว
- แรงกดดันในการลดการปล่อย CO2 และการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดมากขึ้น



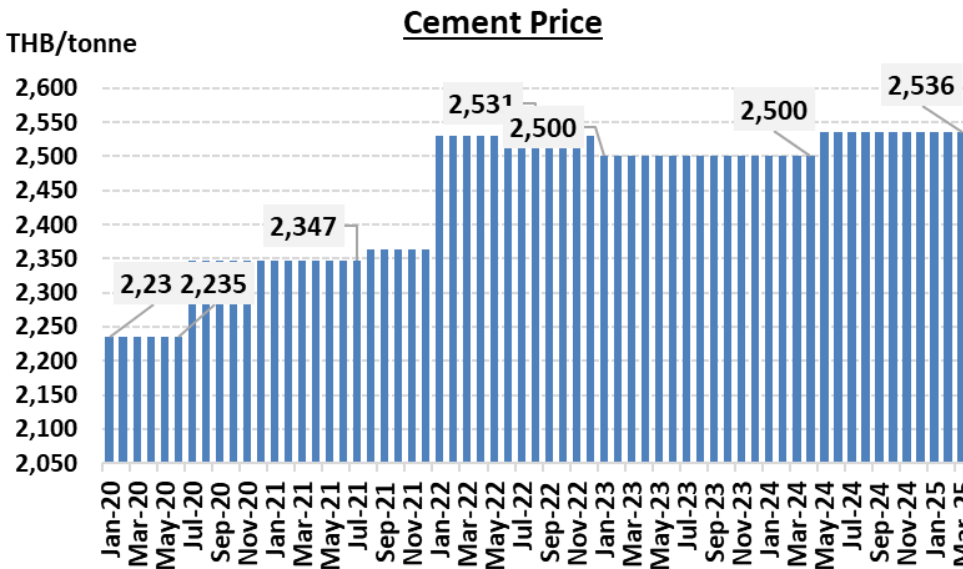
Source: Toyota, FTI



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

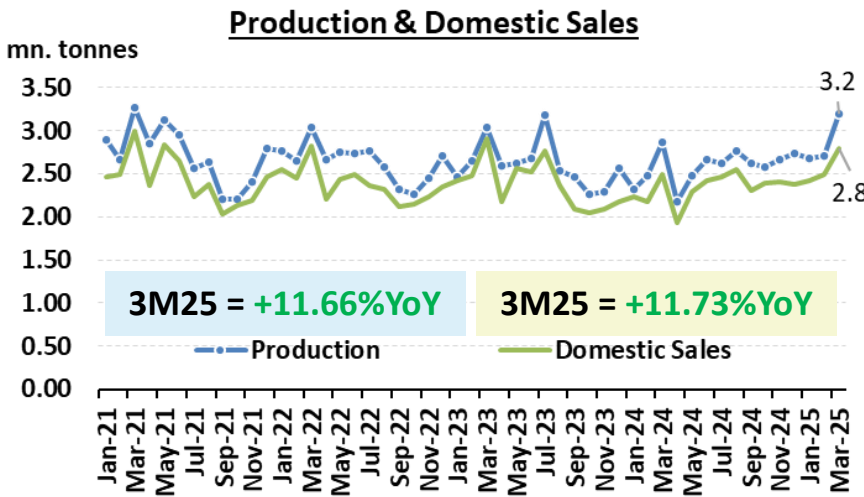


Source: OIE Note: Capacity Utilization as of the base year (2021=100)

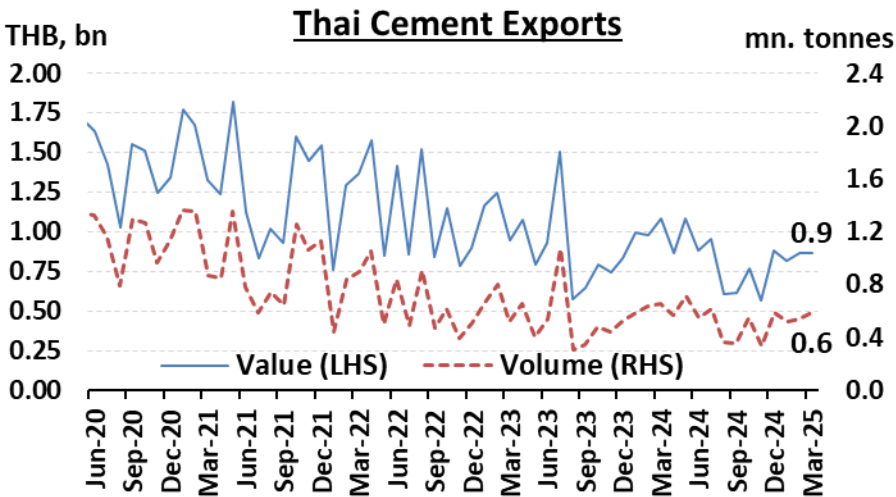


Source: MOC

## Thai Cement Production, Domestic Sales and Exports

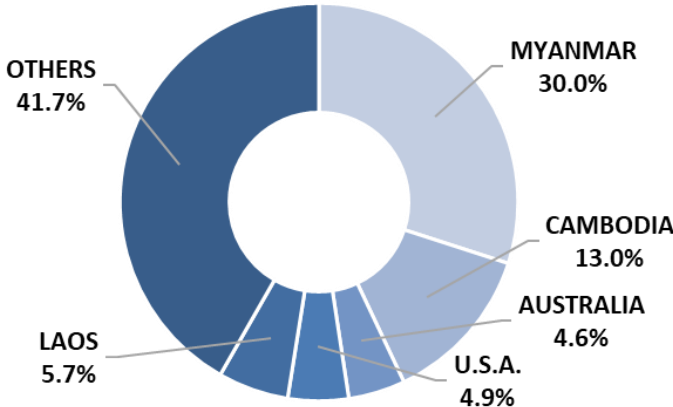


Source: OIE



Source: MOC

## Export Market Shares in 3M2025 by Value



Source: MOC

# 14. Construction Contractor (รับเหมาก่อสร้าง)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral +  
(May 25)



## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว แรงหนุนสำคัญจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ยังเติบโตดี ประกอบกับการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต แต่การลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัยยังเผชิญความเสี่ยงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ส่งผลให้ผู้พัฒนาโครงการบางส่วนมีแนวโน้มชะลอการลงทุนโครงการใหม่

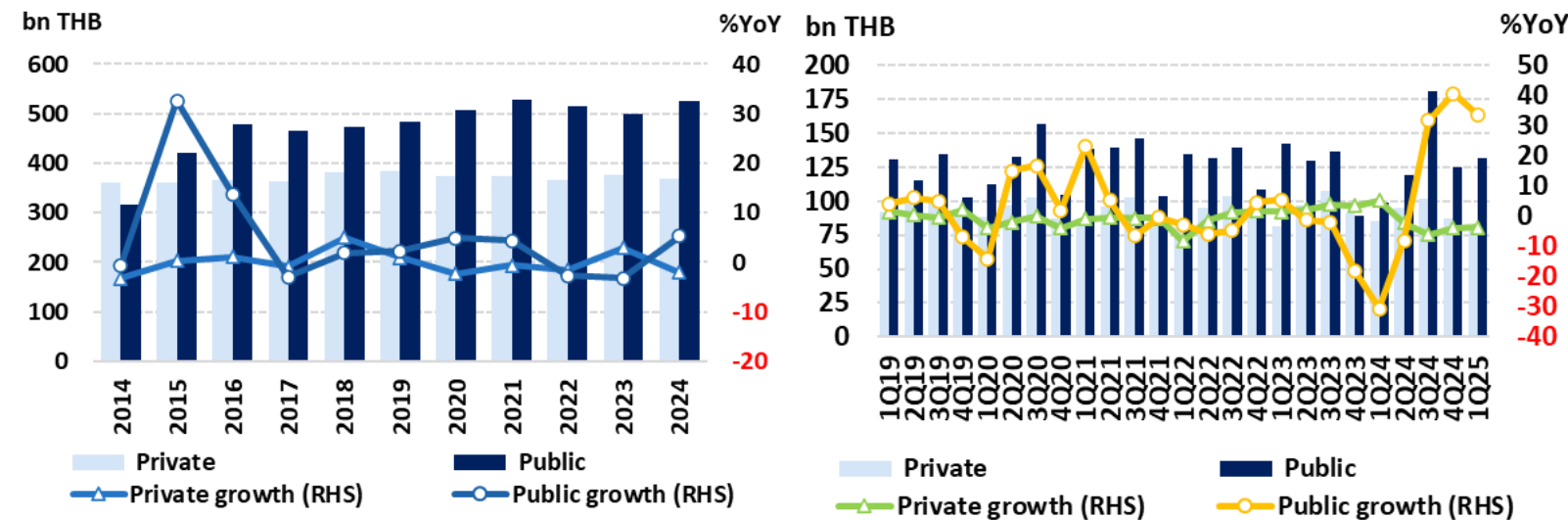


## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การก่อสร้างภาครัฐที่ขยายตัวดี โดยไตรมาส 1 ปี 2025 ที่เติบโตถึง 33.7%YoY ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ประกอบกับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำและคมนาคมตามแผนกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่วงเงินกว่า 1.57 แสนล้านบาท
- ➕ การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ยังมีแนวโน้มเติบโตดี

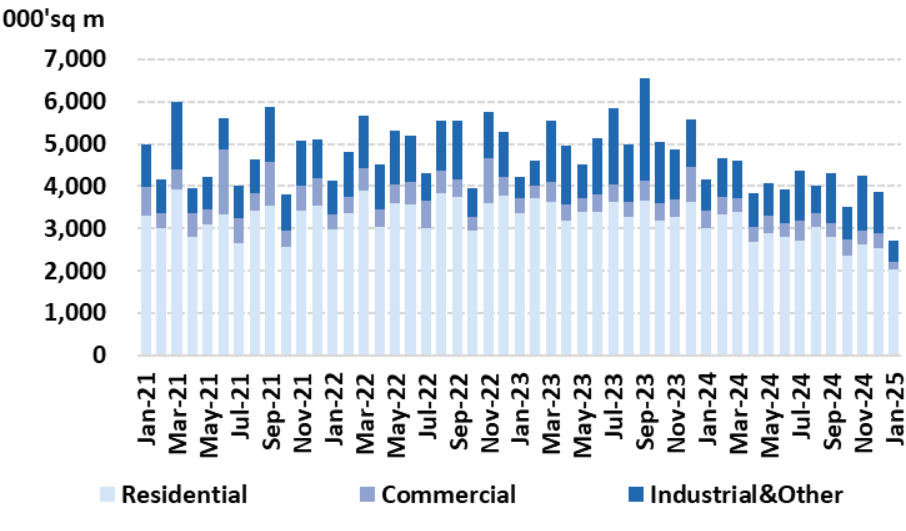
- ต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนแรงงาน และราคาวัสดุก่อสร้าง
- ความล่าช้าจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega Project) โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง รวมถึงความล่าช้าจากขั้นตอนการจัดซื้อ-จัดจ้างภาครัฐ
- ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ภาวะหนี้ครัวเรือนในระดับสูง และอุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัยที่กดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ยังมีแนวโน้มลดลง

Construction Gross Fixed capital (constant price)



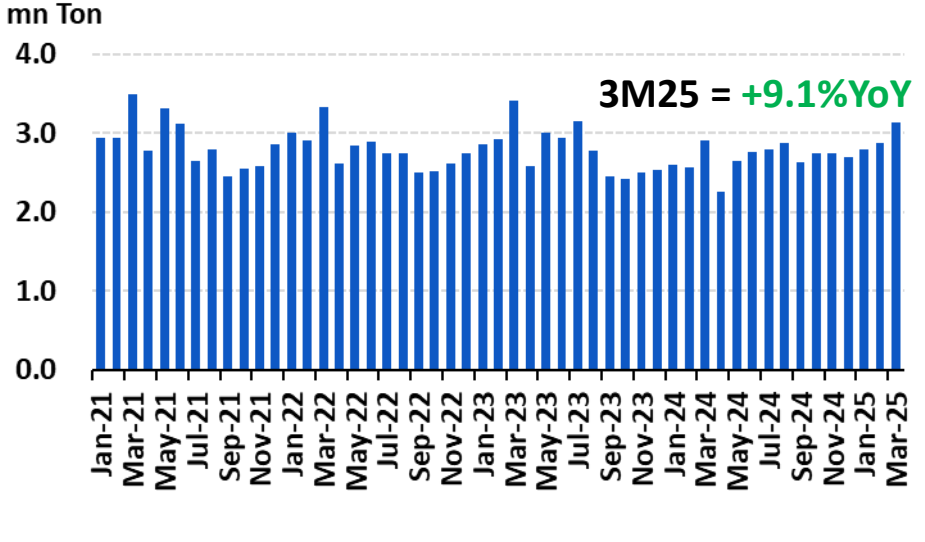
Source: NESDC

Construction areas permitted



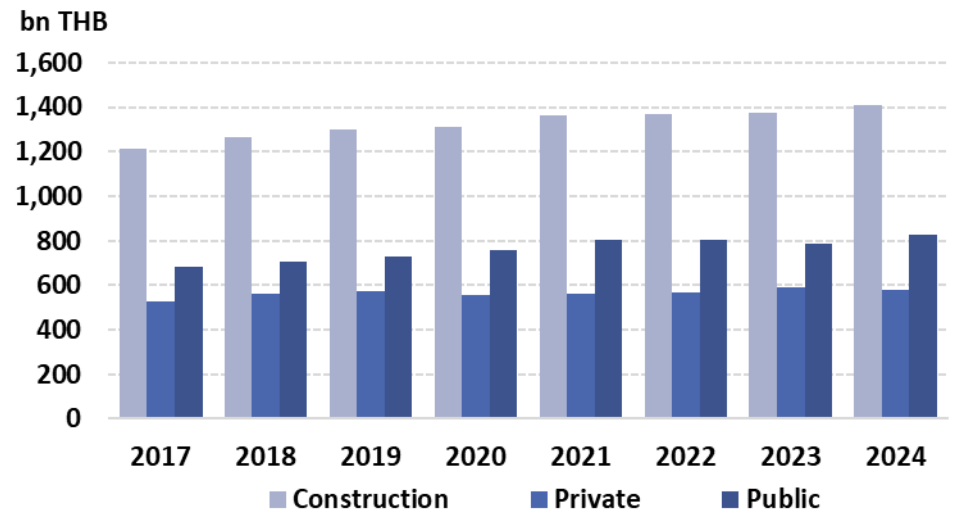
Source: REIC

Domestic Cement Sales



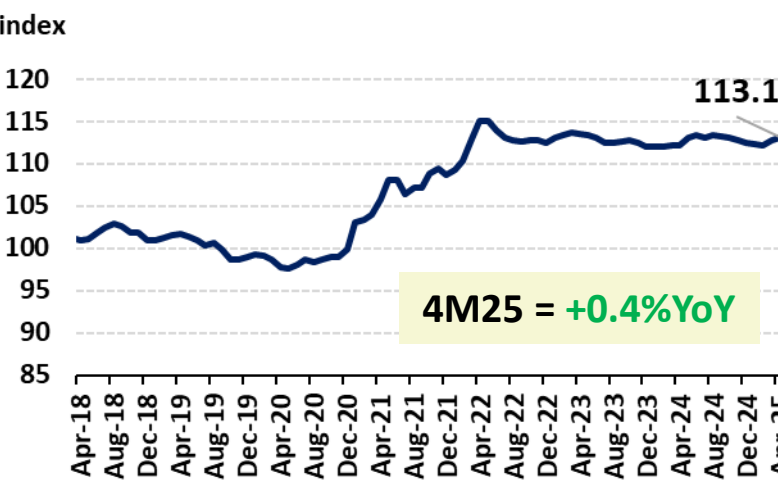
Source: OIE

Construction Gross Fixed capital (current price)



Source: NESDC

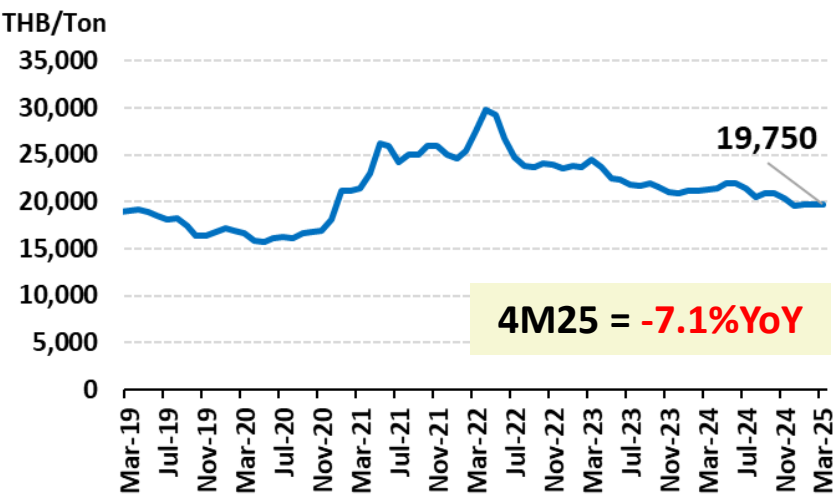
Construction Materials Price Index



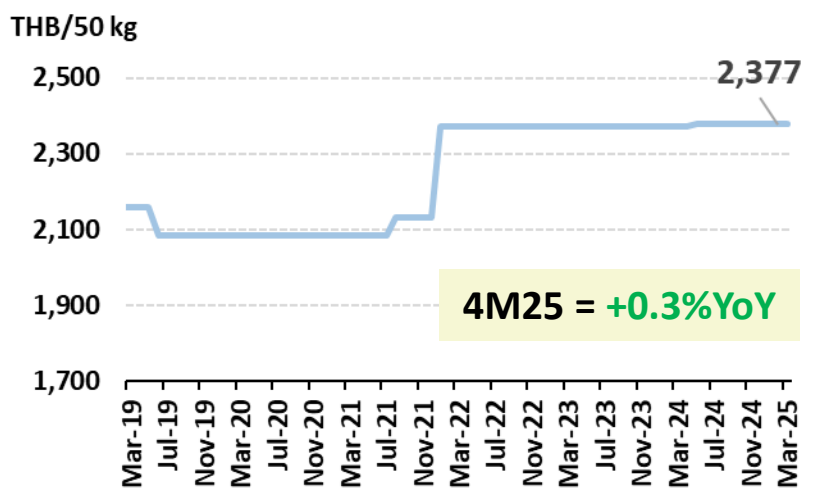
Source: MOC

Construction Material Price

Domestic Steel Price (wire rod 9 mm)



Domestic Cement Price



# 15. Condominiums in BMR (คอนโดมิเนียม)



Neutral -  
(Sep 24)

Negative  
(May 25)



## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ตลาดคอนโดมิเนียมในกรุงเทพฯ และปริมณฑลในปี 2025 ยังคงเผชิญกับภาวะชะลอตัวจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ กำลังซื้อที่ยังเปราะบางและมีผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหวเข้ามาซ้ำเติม ขณะที่ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังคงเผชิญความท้าทายจากสต็อกคอนโดมิเนียมที่เหลือนับเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้ภาพรวมของการเปิดโครงการใหม่ลดลงในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2025



## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

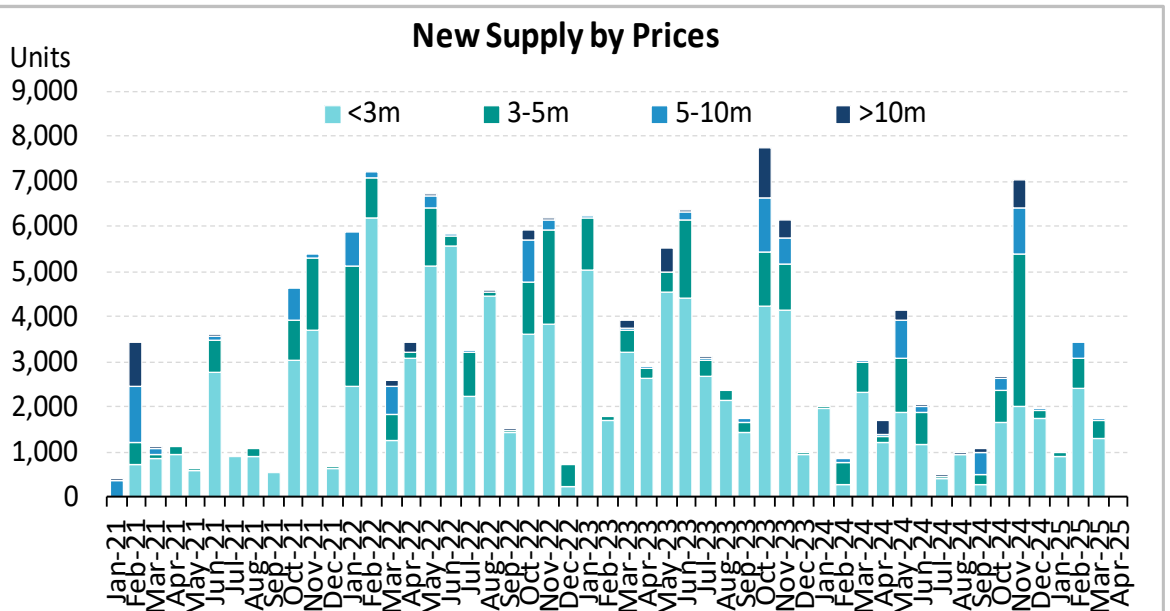
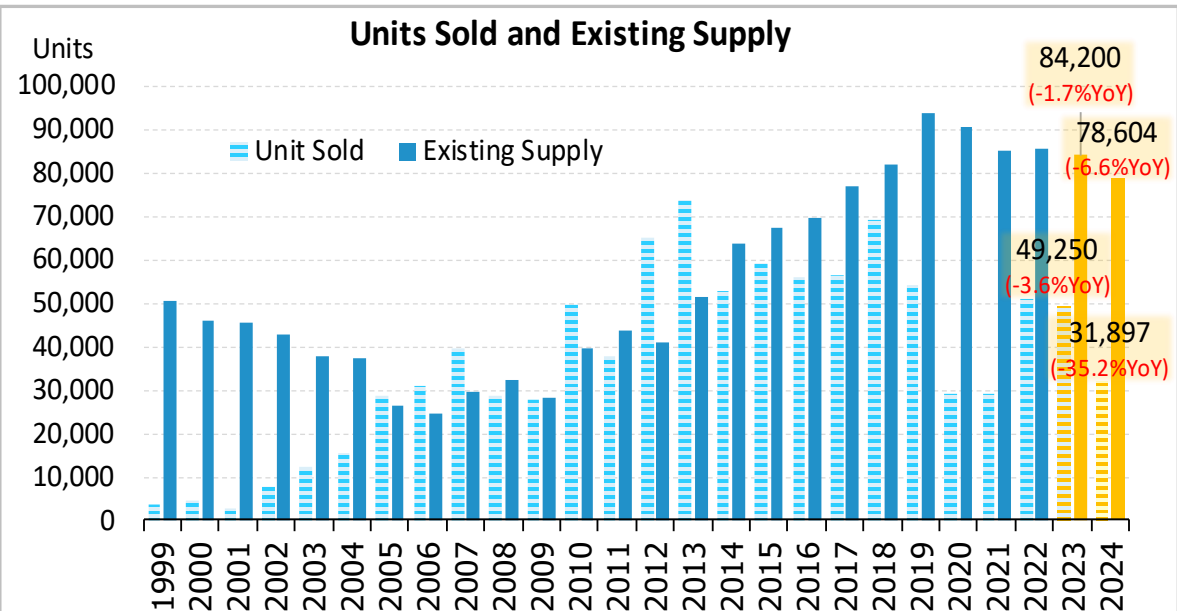
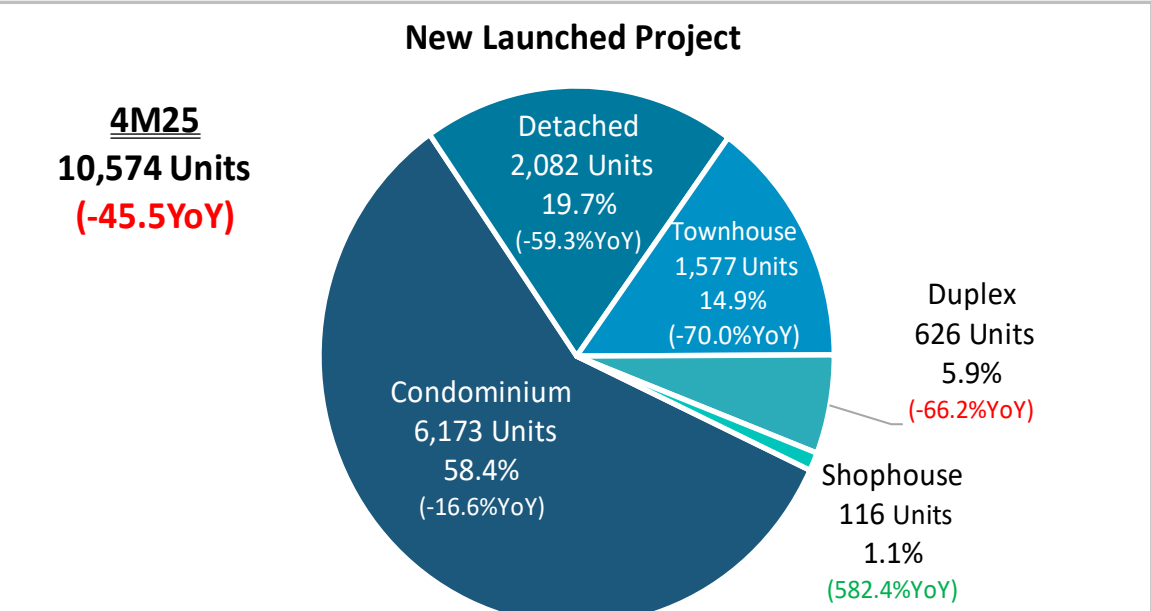
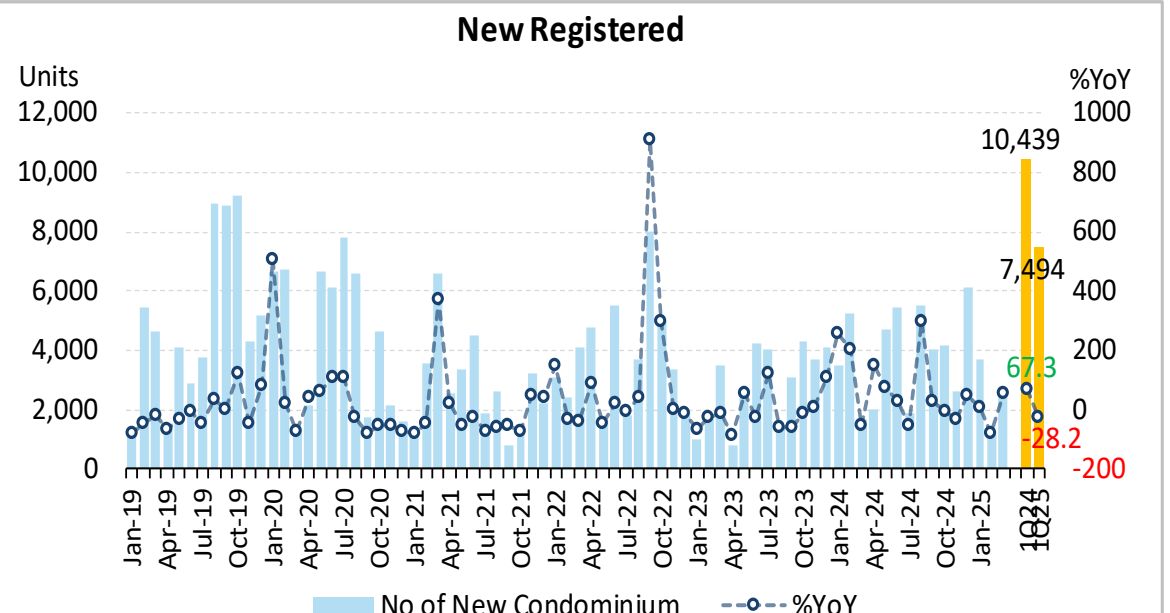
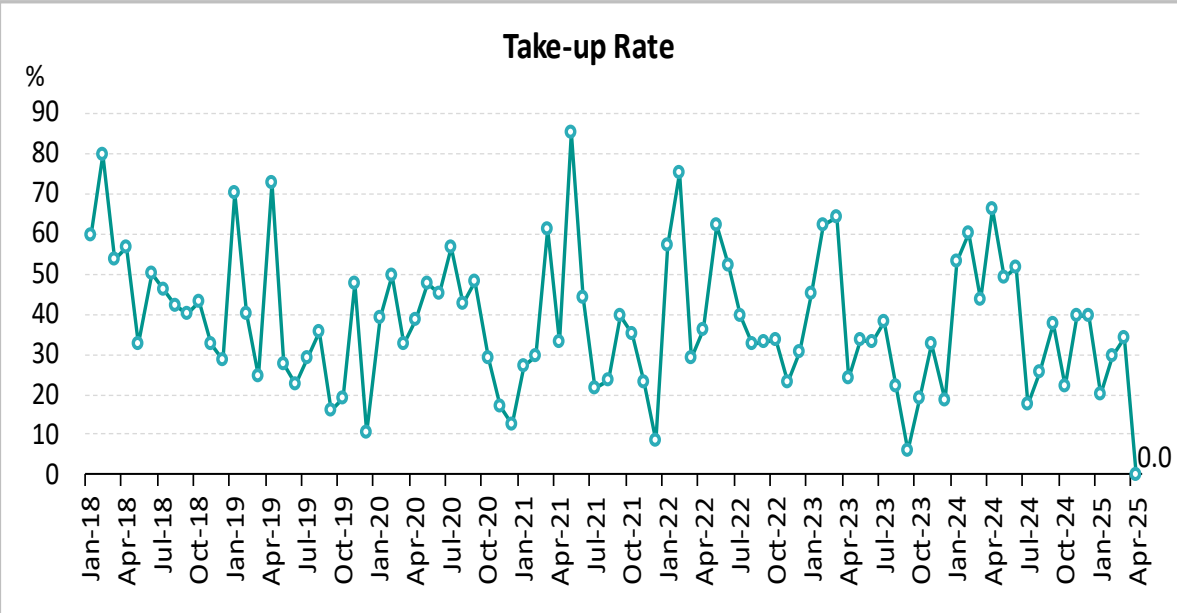
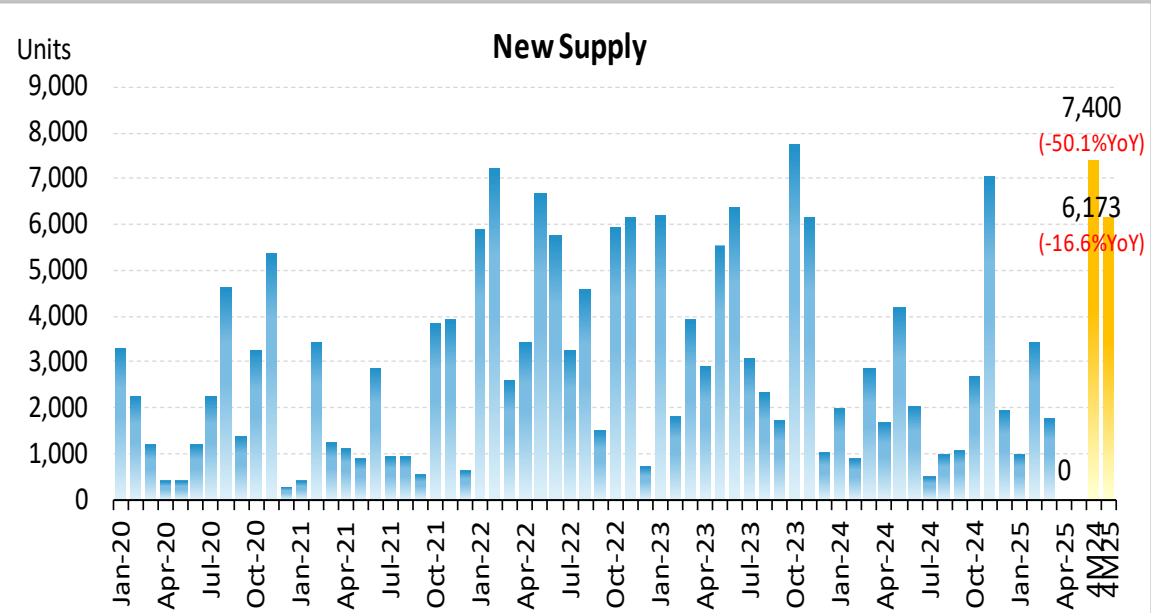
- กำลังซื้อที่ยังเปราะบางและคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลงทำให้นักการระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อ ขณะที่ผลกระทบจากแผ่นดินไหวเข้ามากดดันความเชื่อมั่นของผู้ซื้อ

- ต้นทุนก่อสร้างและราคาคอนโดยังสูงทำให้ผู้บริโภคเข้าถึงได้ยากขึ้น

- สต็อกคงค้างสูง โดยเฉพาะกลุ่มราคาต่ำกว่า 5 ล้านบาท และมีการแข่งขันกับกลุ่มคอนโดมิเนียมมือสอง
- + มาตรการภาครัฐกระตุ้นตลาดอสังหาฯ เช่น มาตรการลดค่าโอนและจดจำนอง การผ่อนคลายเกณฑ์ LTV การสนับสนุนสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ

+ ความต้องการจากผู้ซื้อต่างชาติบางกลุ่มที่ยังมีอยู่ อาทิ จีน เมียนมาและไต้หวัน

+ การจัดโปรโมชั่นของผู้ประกอบการเพื่อเร่งระบายสต็อกผ่านแคมเปญส่งเสริมการขาย



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



Neutral -  
(Sep 24)

Negative  
(May 25)

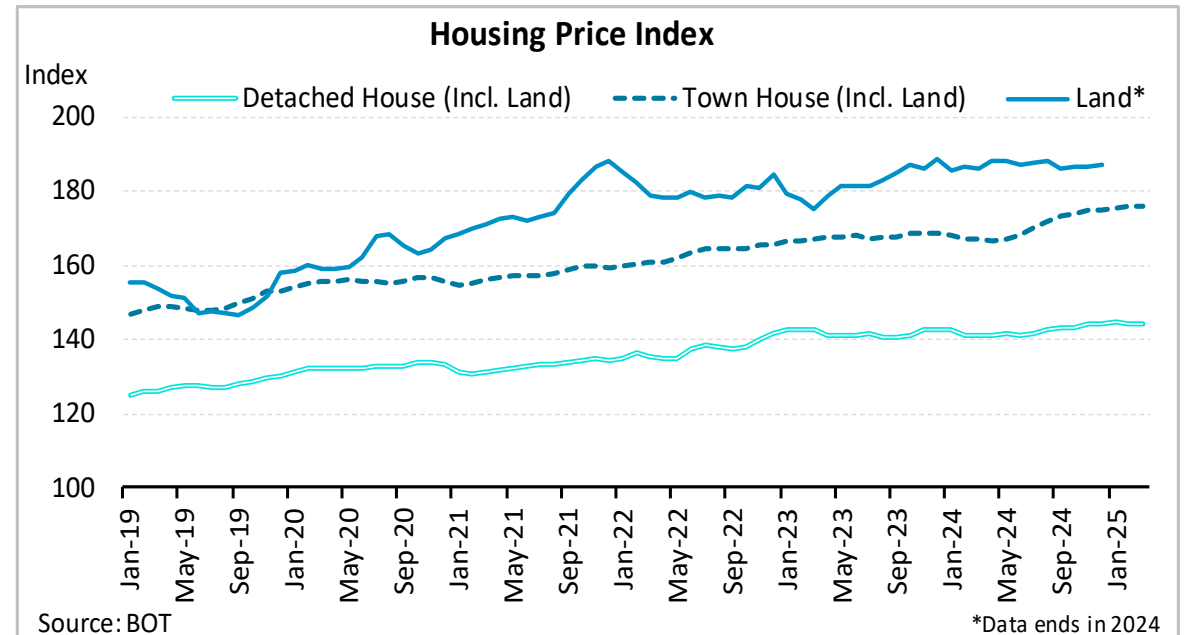
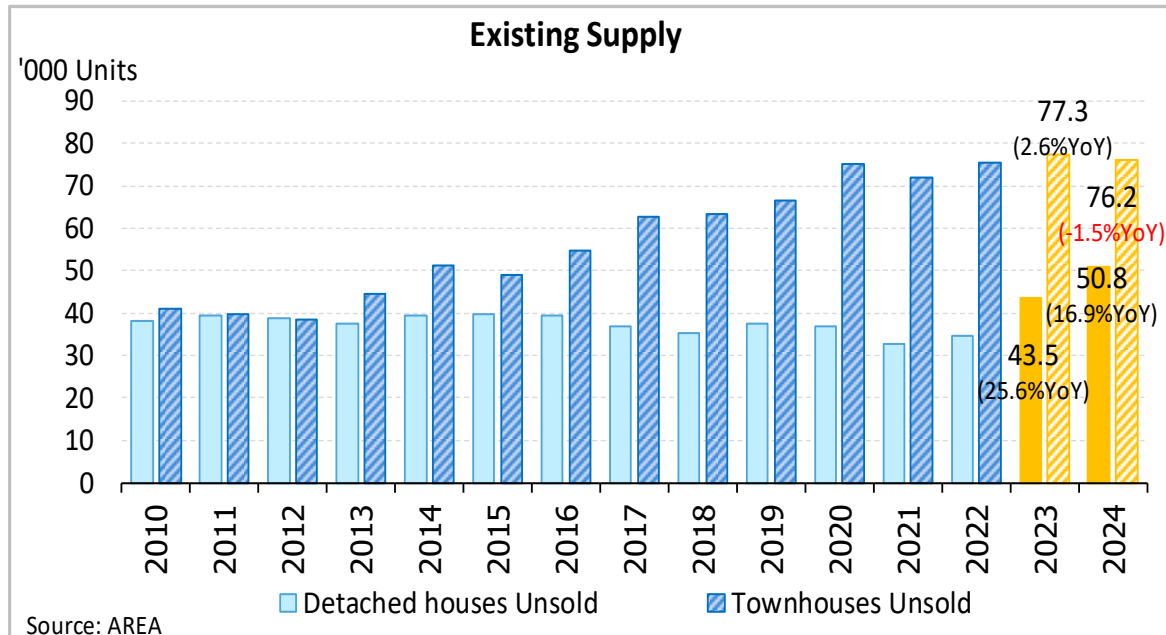
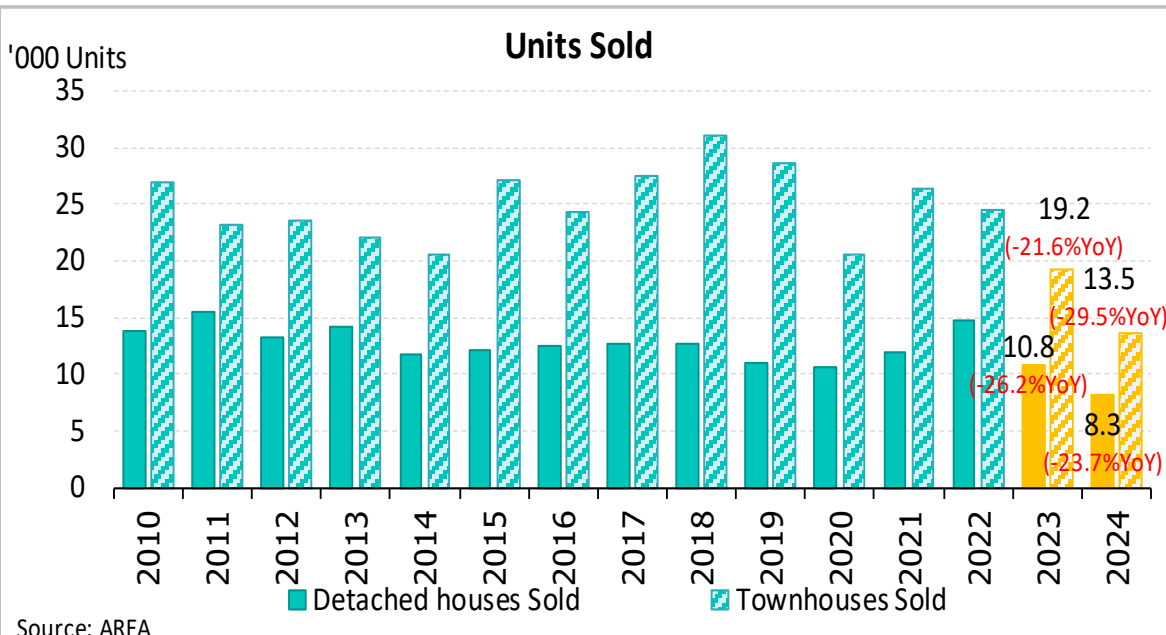
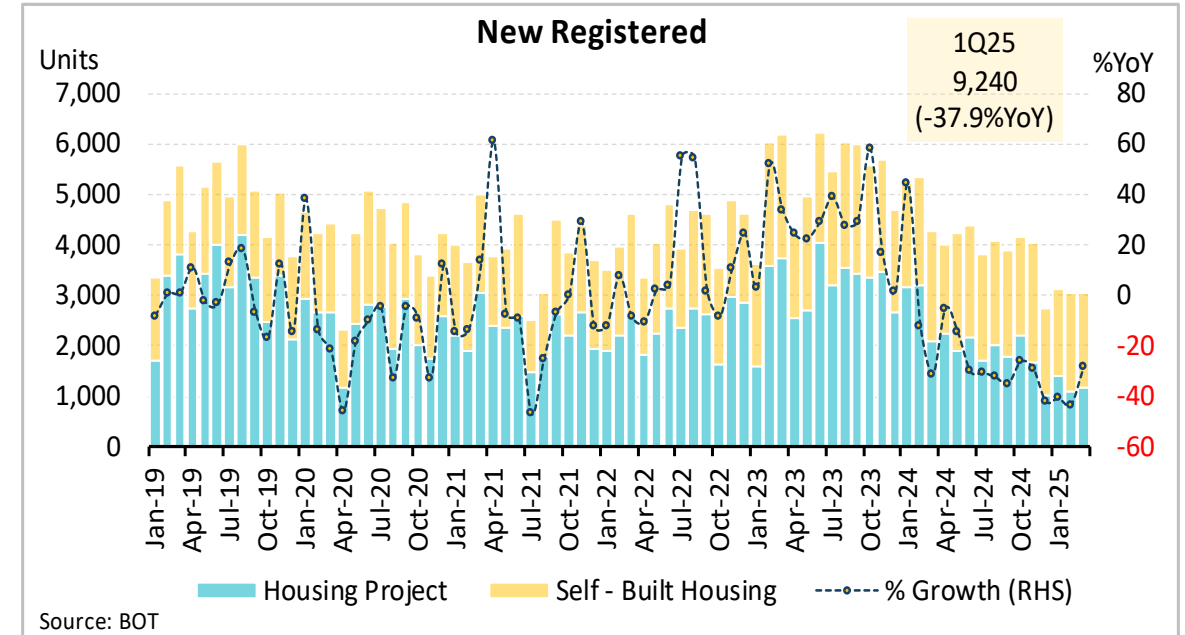
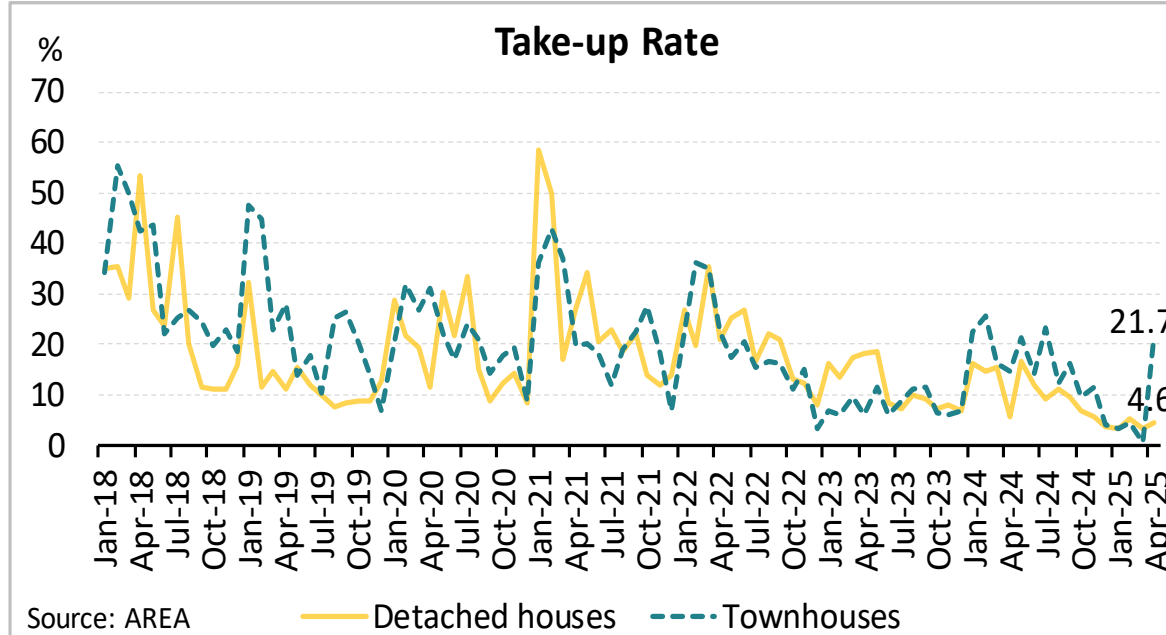
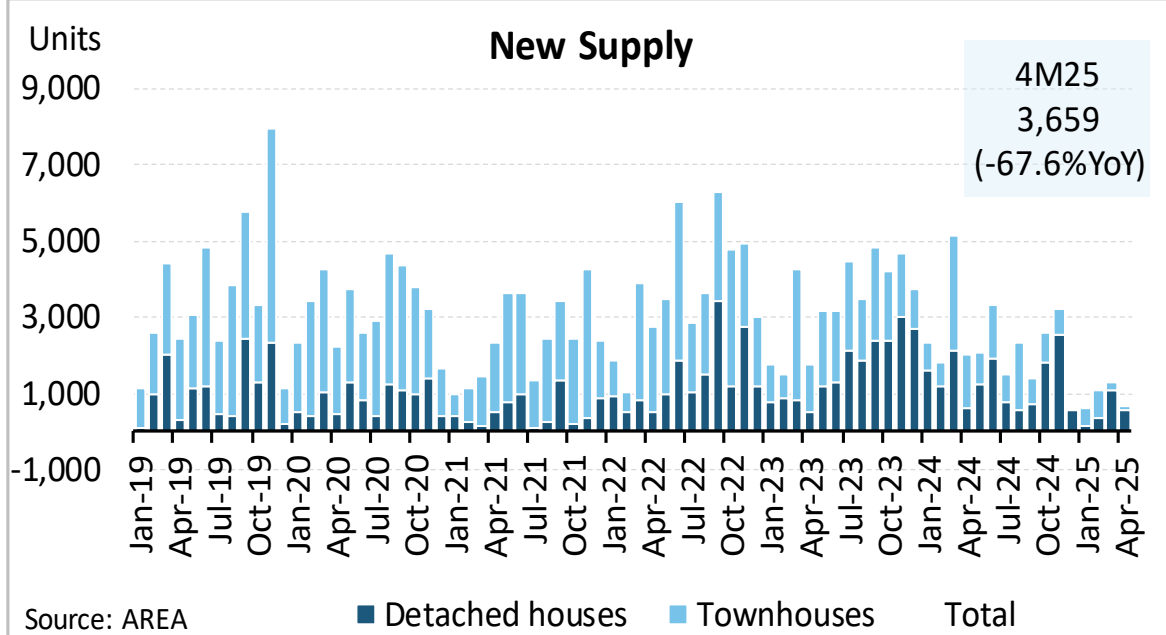
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ตลาดบ้านจัดสรรในกรุงเทพฯ และปริมณฑลยังชะลอตัวต่อเนื่องในปี 2025 ตามกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว โดยเฉพาะในกลุ่มบ้านระดับกลาง-ล่าง ผู้ประกอบการเน้นการระบายสต็อกมากกว่าการเปิดโครงการใหม่ ขณะที่การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐอาจช่วยกระตุ้นตลาดอสังหาริมทรัพย์ได้บ้างแต่อาจยังไม่เพียงพอที่จะหนุนให้ตลาดฟื้นตัวได้

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- กำลังซื้อในประเทศยังเปราะบาง ค่าครองชีพสูงและภาระหนี้ครัวเรือนกดดันให้การตัดสินใจซื้อบ้านยากขึ้น สถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อ
- ต้นทุนการพัฒนาเพิ่มขึ้น ราคาที่ดิน วัสดุก่อสร้าง และค่าแรงที่สูงขึ้น ทำให้ราคาขายบ้านต้องปรับเพิ่ม ส่งผลให้ผู้บริโภคเข้าถึงได้ยากขึ้น
- มีอุปทานคงค้างสูง โดยเฉพาะในกลุ่มราคากลาง-ล่าง ทำให้การแข่งขันสูงขึ้น

- + มาตรการภาครัฐที่อาจช่วยพยุงตลาดได้บ้าง เช่น มาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนอง การผ่อนคลายเกณฑ์ LTV และสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ
- + การพัฒนาระบบรางและเส้นทางคมนาคมใหม่ช่วยเพิ่มความน่าสนใจของทำเลรอบนอกและช่วยกระตุ้นตลาดที่อยู่อาศัยในพื้นที่ได้
- + การจัดโปรโมชั่นของผู้ประกอบการเพื่อเร่งระบายสต็อก



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



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

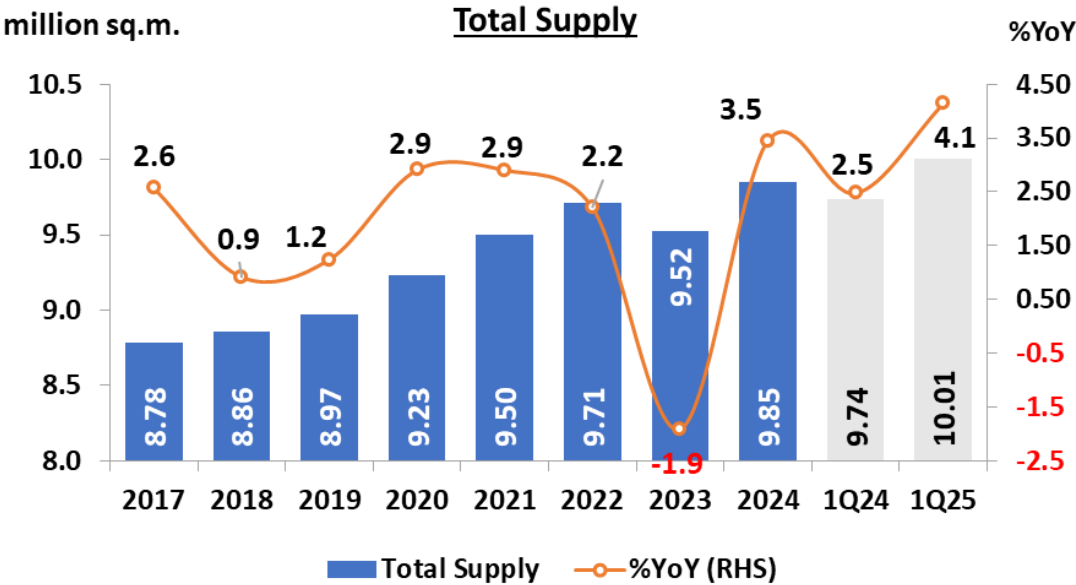
อุปทานพื้นที่สำนักงานให้เช่ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่ความต้องการเช่าพื้นที่ยังเติบโตไม่ทัน โดยเพิ่มขึ้นเพียง 1.7%YoY ซึ่งต่ำกว่าอุปทานที่เพิ่มขึ้น 4.1%YoY ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 81.5% จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิมและอุปทานใหม่ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงและซ่อมแซมอาคาร ผลจากความเสียหายจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว



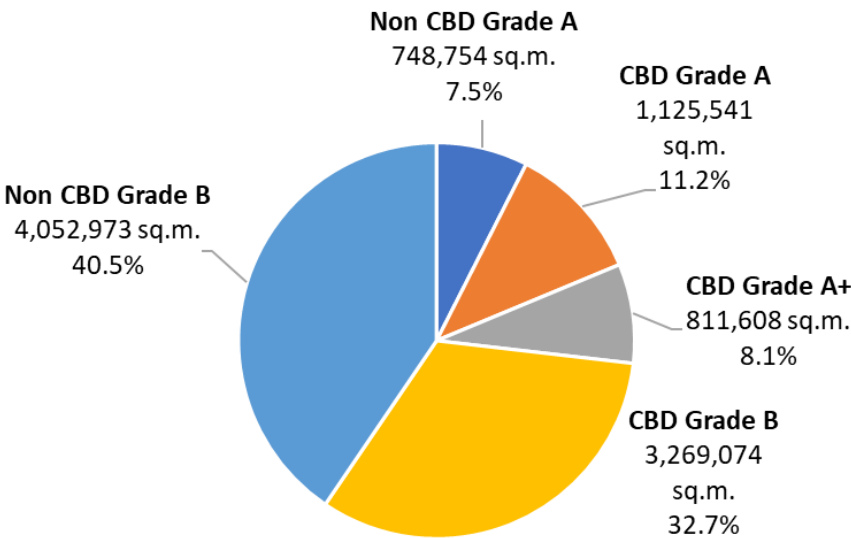
## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการเช่าอาคารที่ได้รับการรับรองมาตรฐานอาคารเขียวมีแนวโน้มเติบโตดี ส่งผลให้ค่าเช่าอาคารในกลุ่มนี้มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น
- + ความต้องการตั้งสำนักงานในไทยของบริษัทต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามมูลค่าการส่งเสริมการลงทุน และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ รวมถึงอันนิสงค์จากการย้ายฐานการผลิต จากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

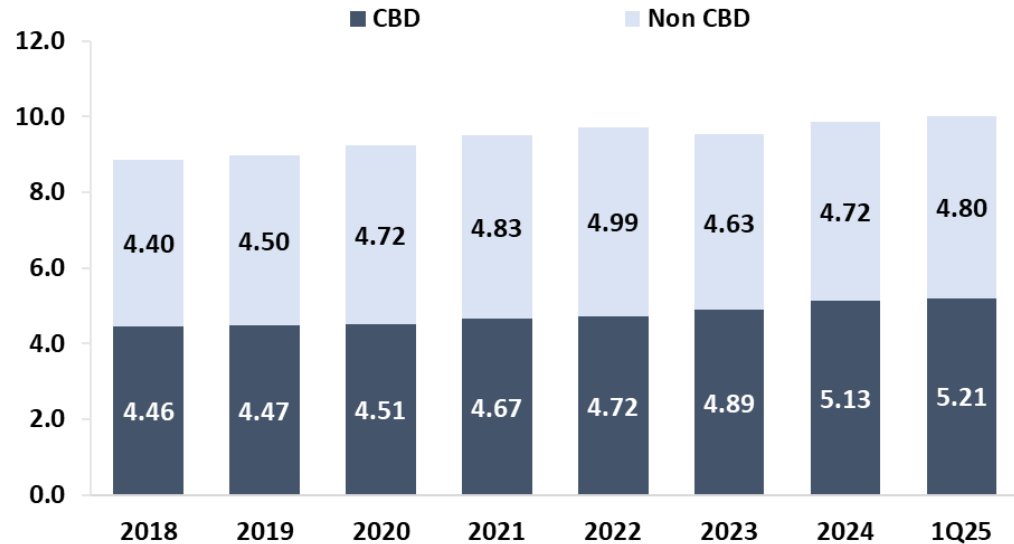
- อุปทานใหม่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอาคารสำนักงานเกรด A โดยคาดว่าจะมีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดในปี 2025 อีกราว 3.11 แสน ตร.ม.
- อุปสงค์พื้นตัวไม่ทันกับอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากรูปแบบการทำงานของหลายองค์กรที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้อัตราการเช่าต่ำกว่า 90%
- อุปทานส่วนเกินกดดันให้การปรับขึ้นค่าเช่าทำได้จำกัด แนวโน้มค่าเช่าปรับลดลง



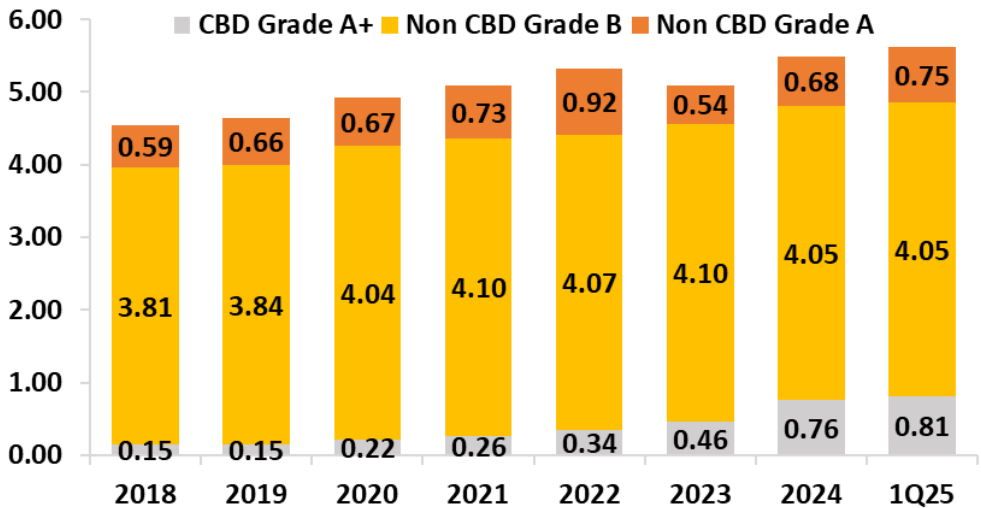
1Q25 Share of Total Supply by Grade



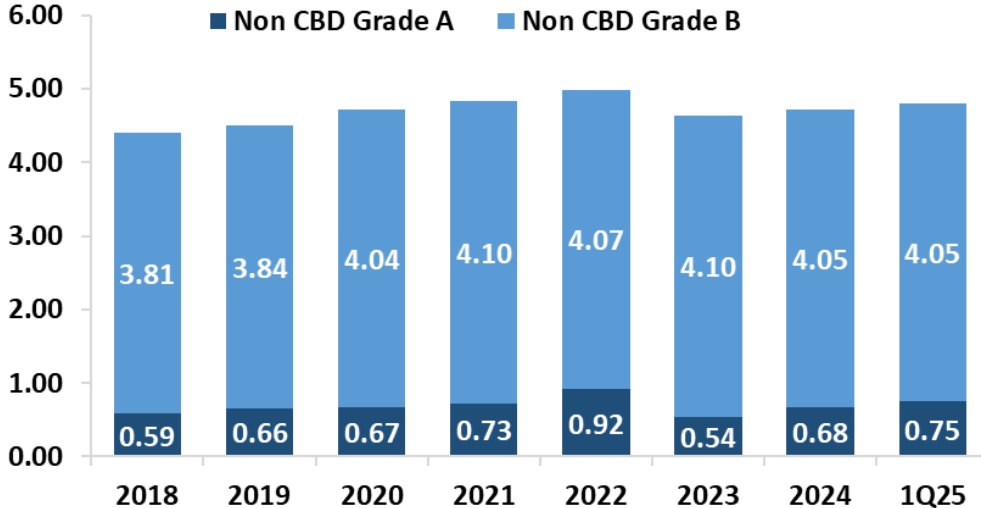
Total Supply by Location



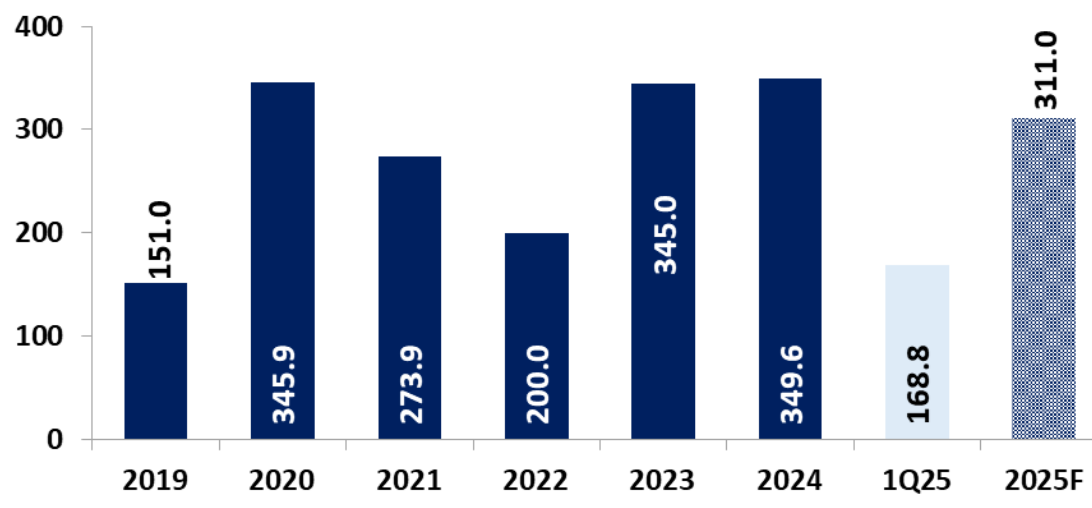
million sq.m. **Total Supply - CBD by Grade**



million sq.m. **Total Supply - Non CBD by Grade**



'000 sq.m. **New Supply**



Source: CBRE Note: F=Forecast

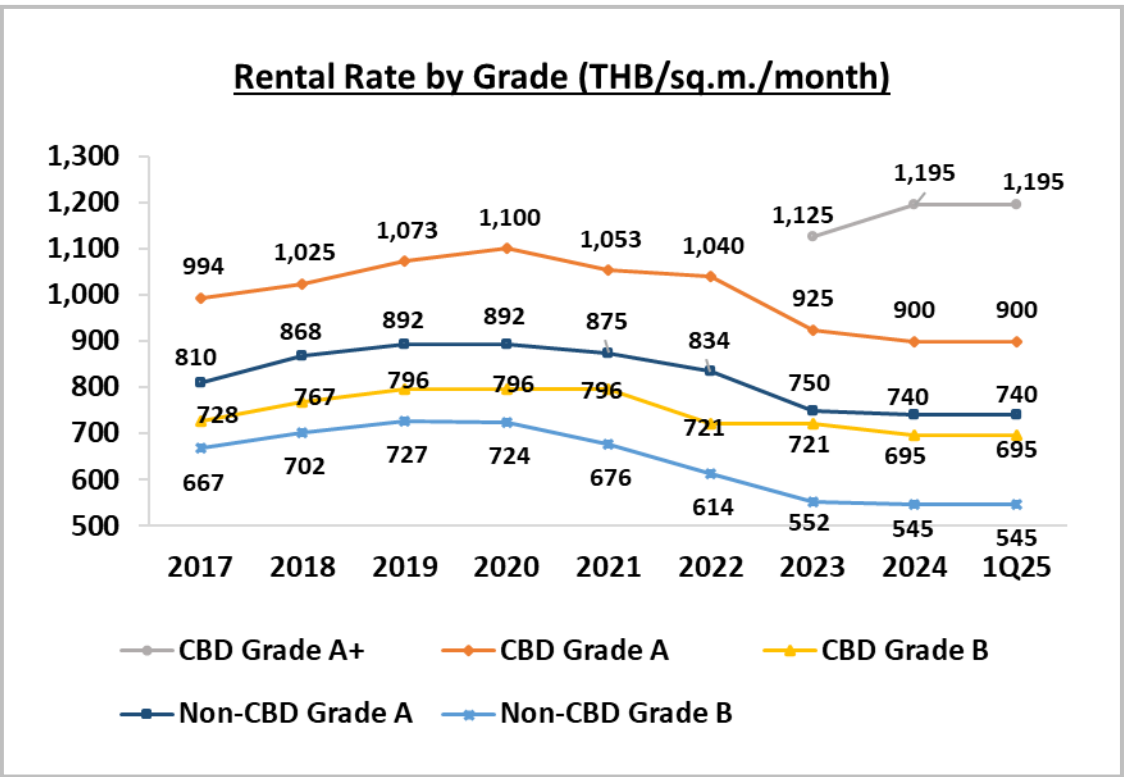
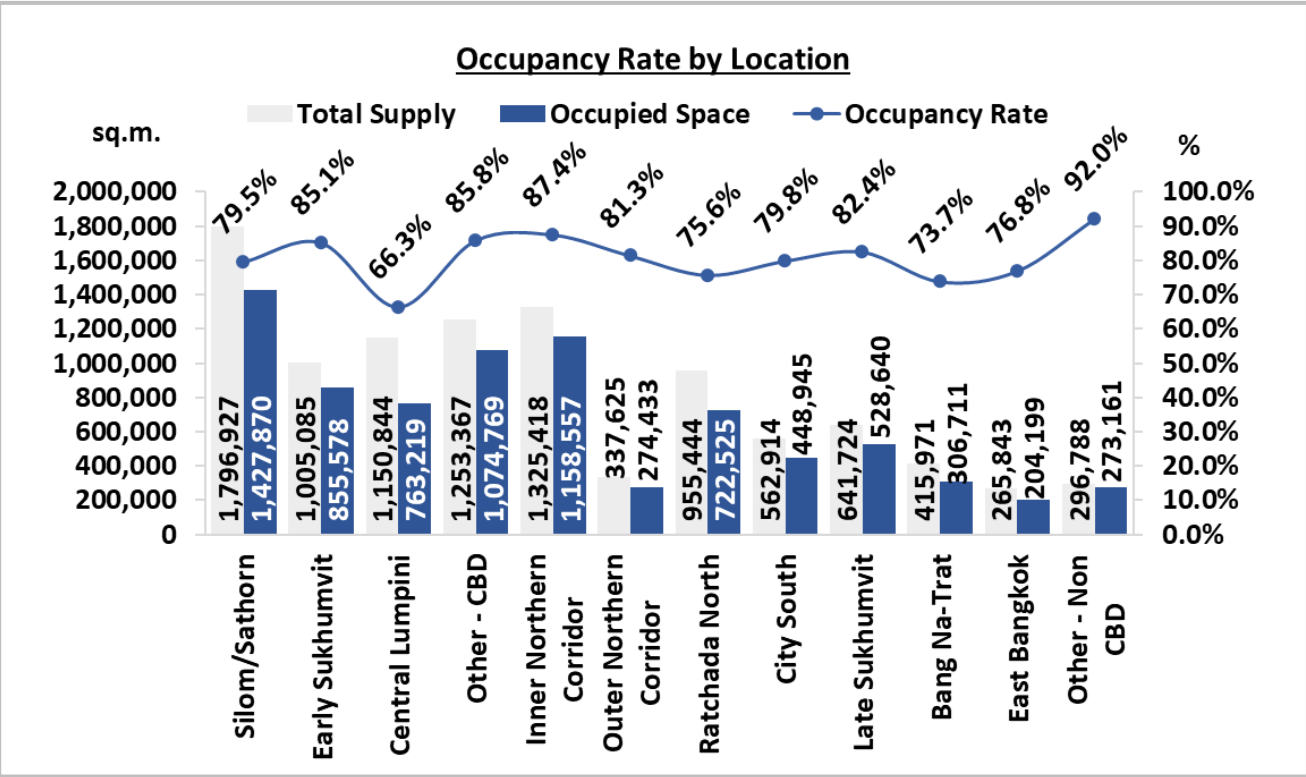
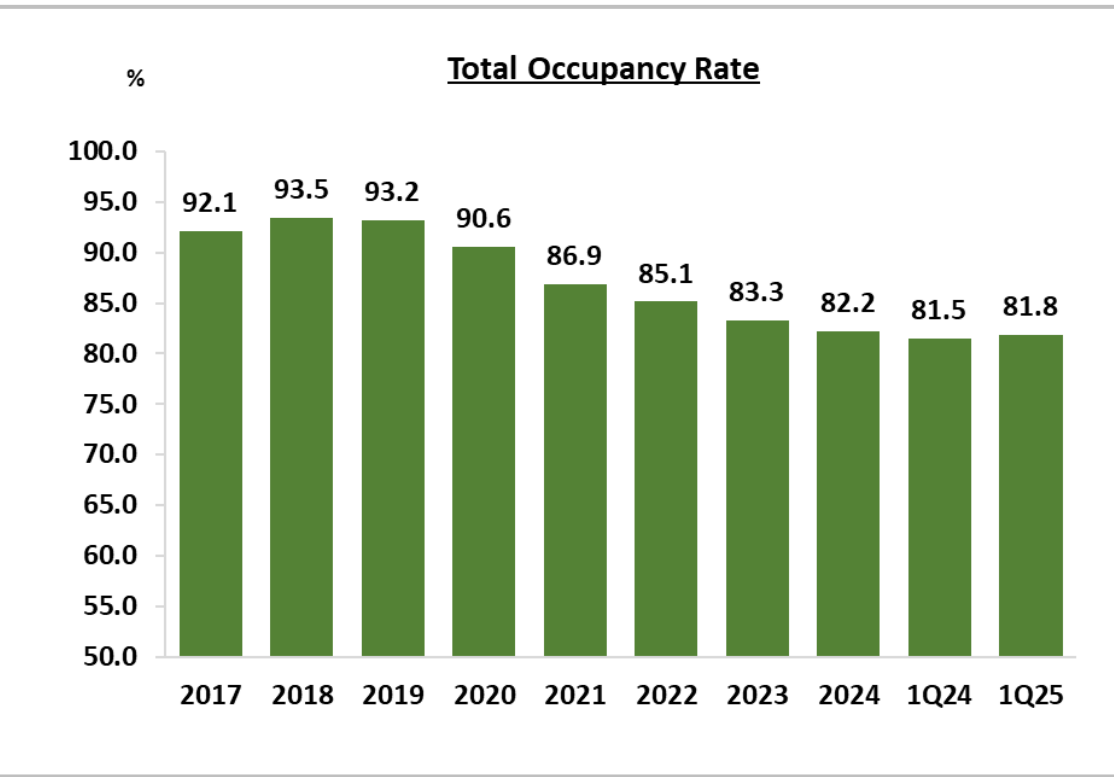
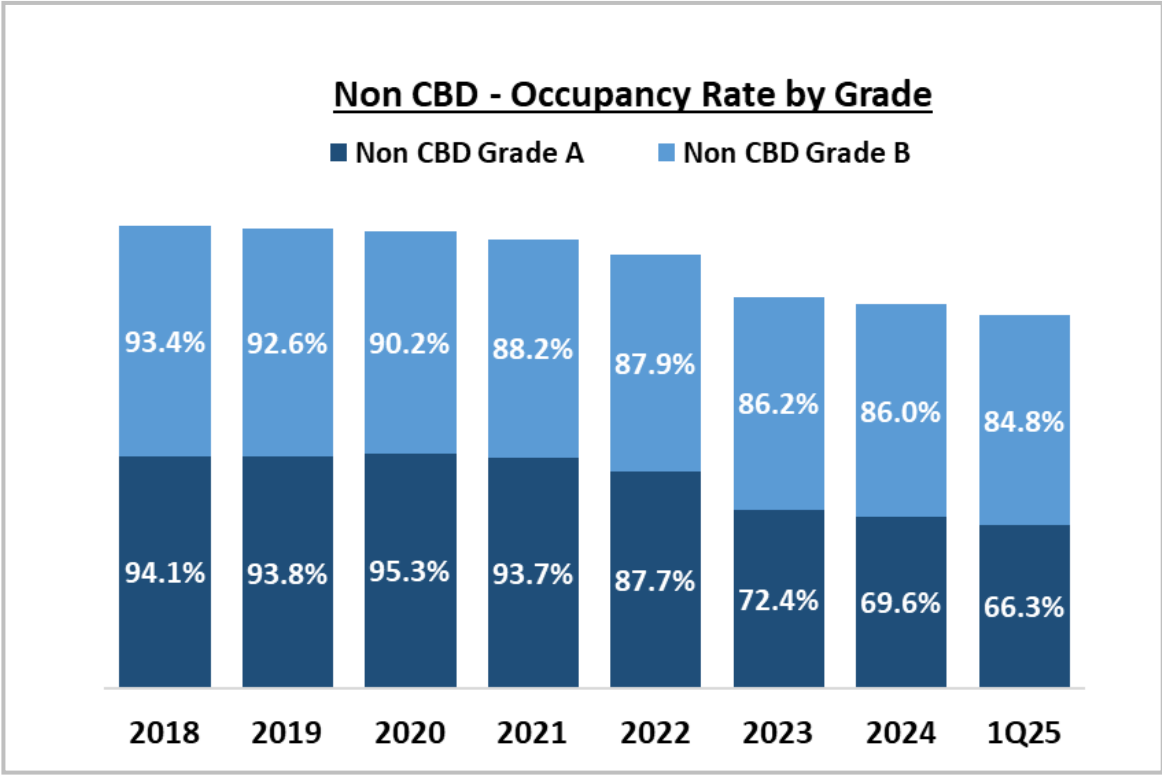
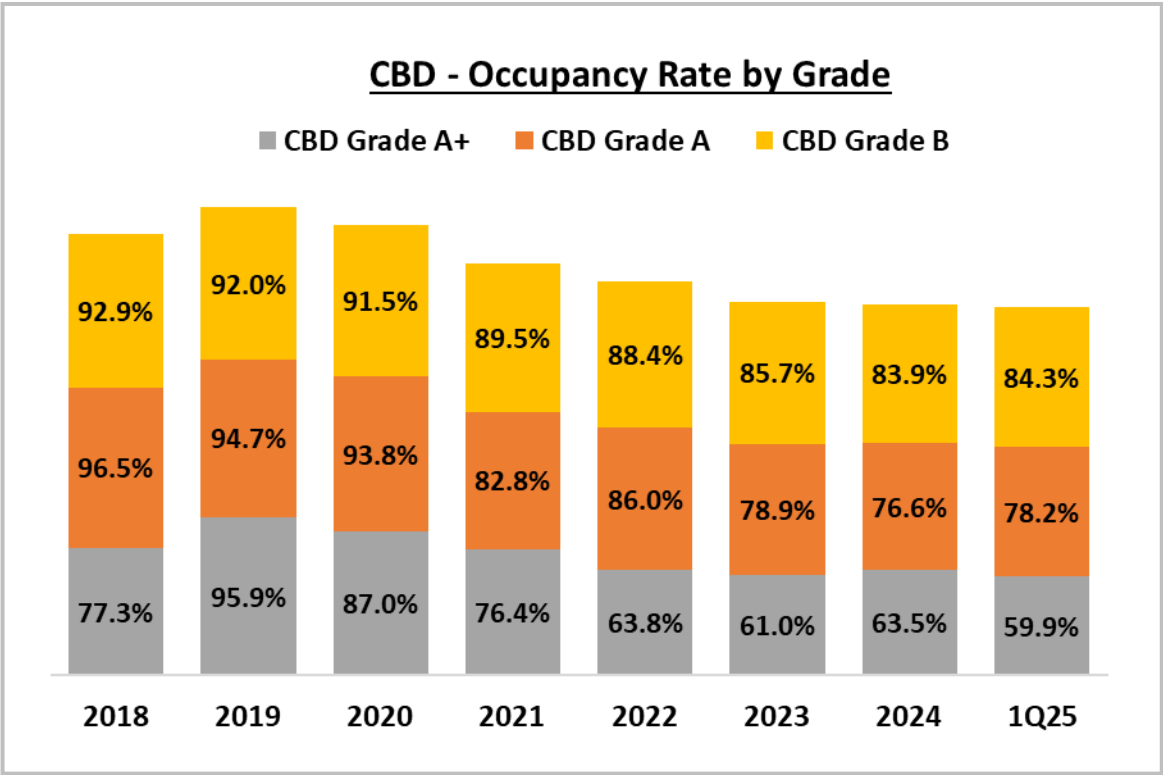
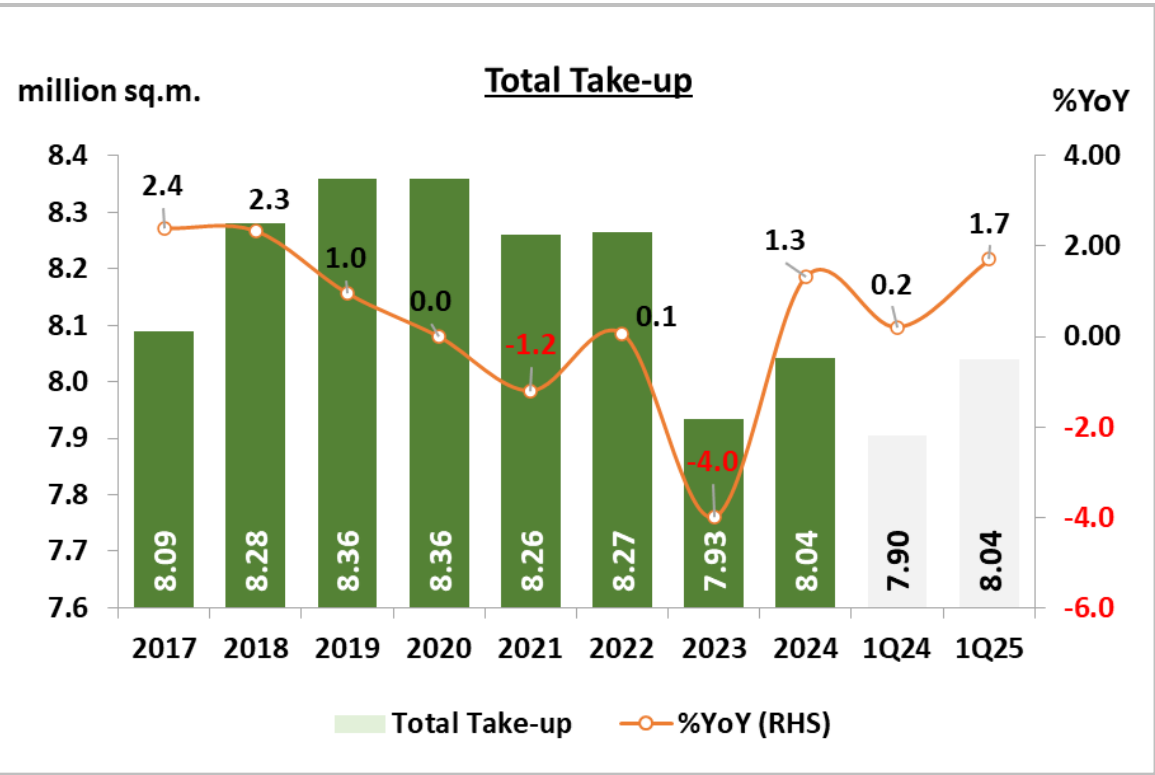
Source: LH Bank Business Research Analysis

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



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



Source: CBRE Note: F=Forecast

# 18. Retail Space in BMR (พื้นที่ค้าปลีก)



Positive  
(Sep 24)

Positive  
(May 25)

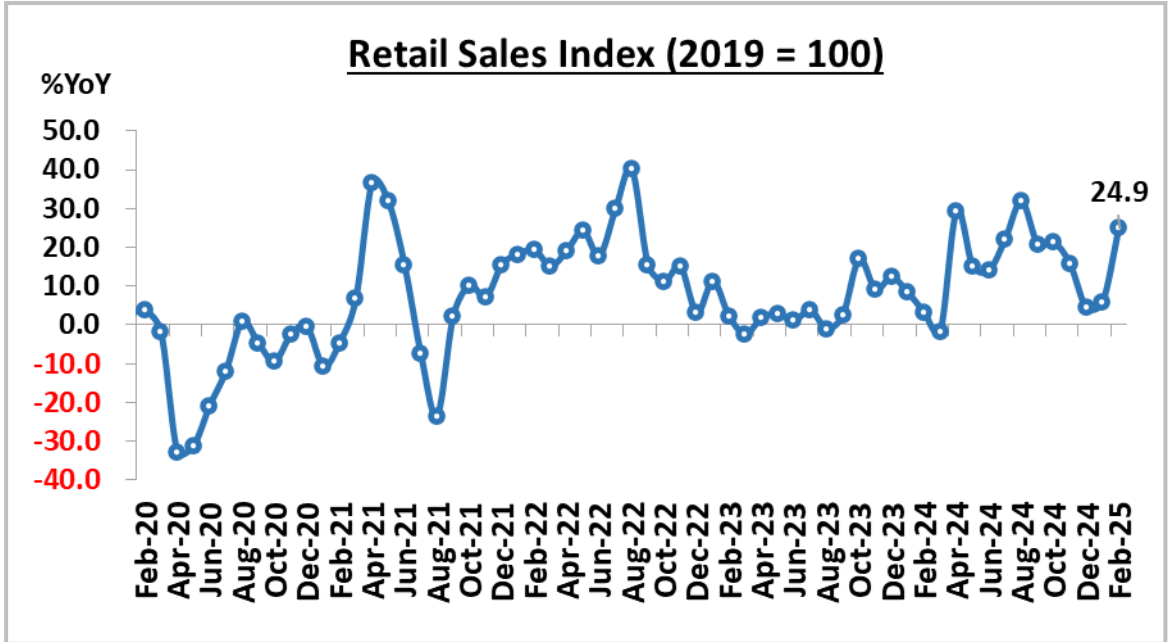
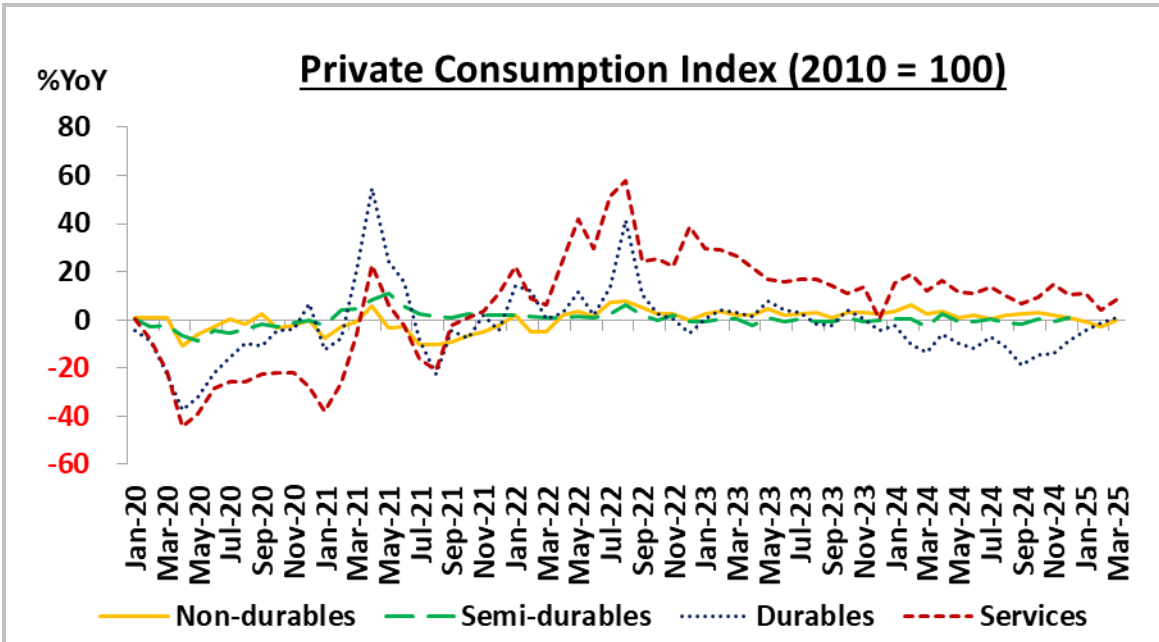
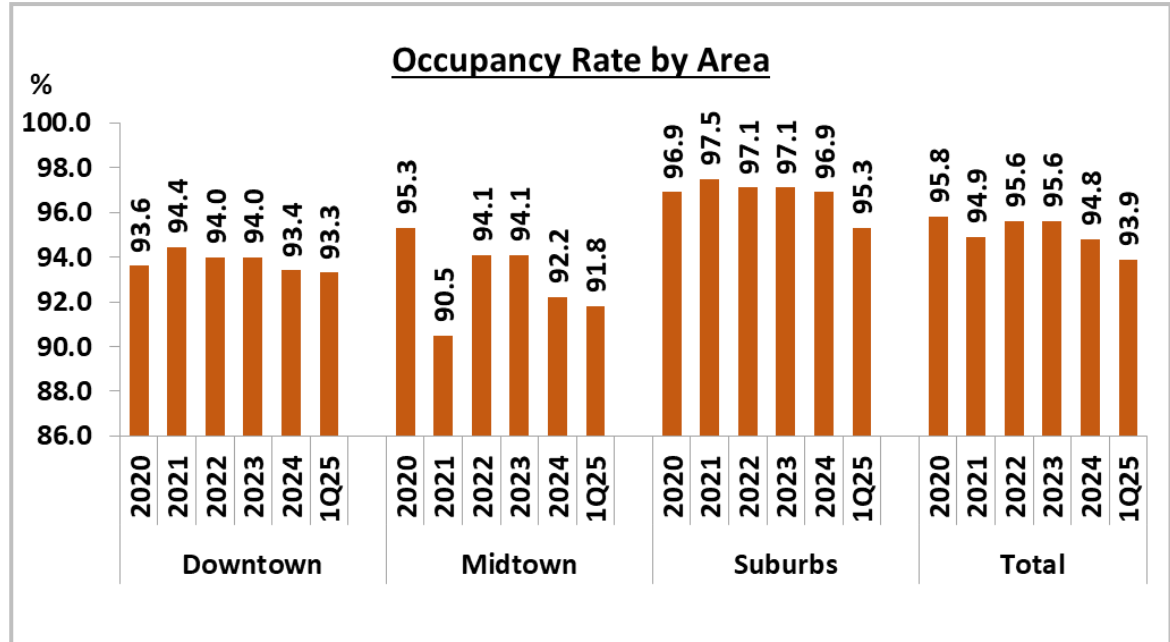
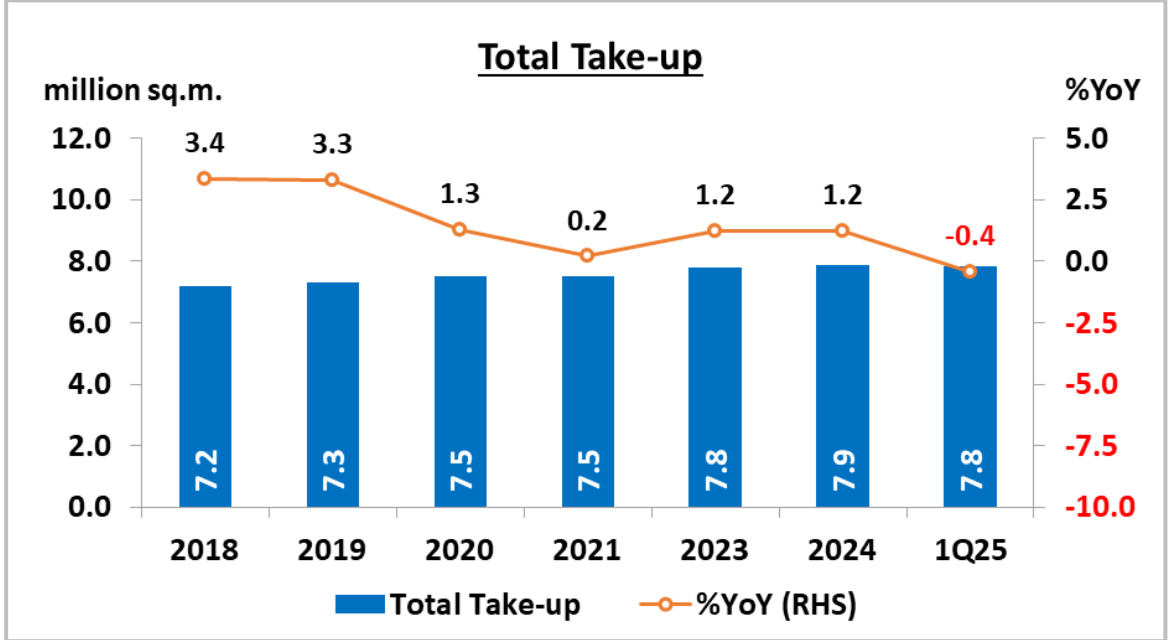
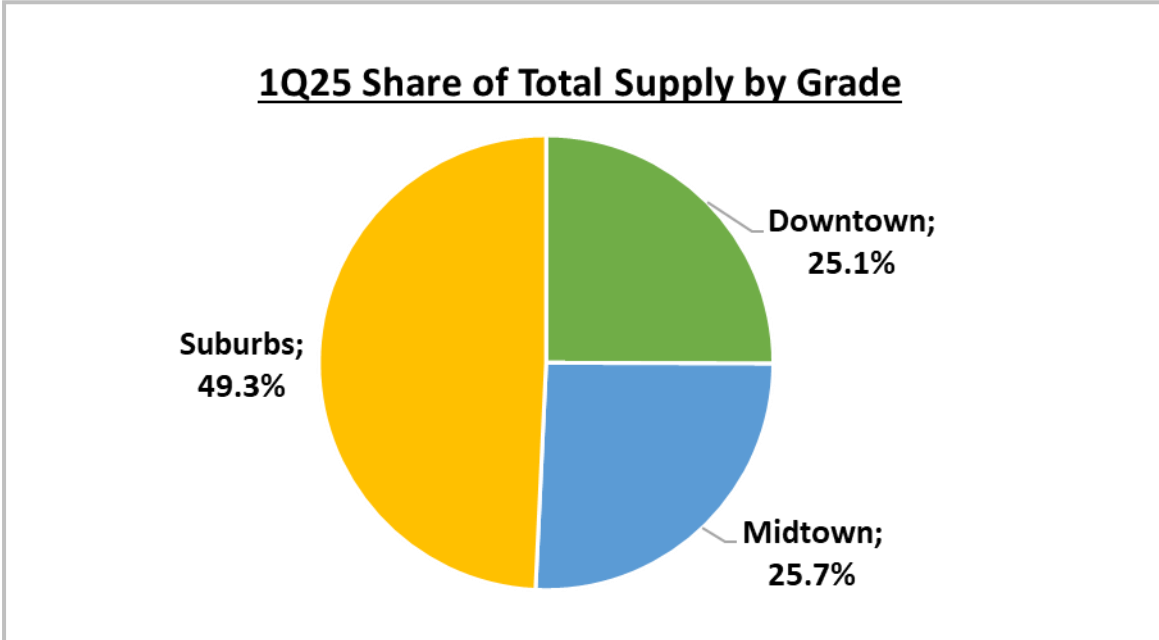
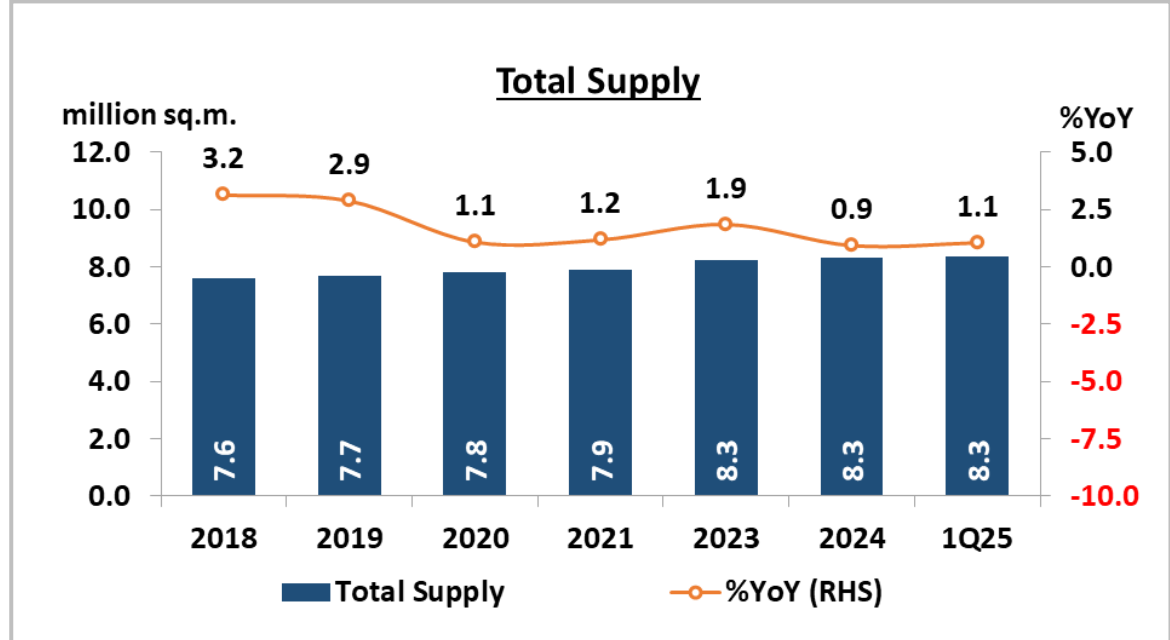
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2025 ความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีกชะลอลงเล็กน้อย ส่วนหนึ่งยังได้แรงหนุนจากกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวต่างชาติบางภูมิภาคที่ยังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูง อาทิ ยุโรป และ ออสเตรเลีย ขณะที่อุปทานพื้นที่ค้าปลีกปรับเพิ่มขึ้น 1.1%YoY จากโครงการใหม่ที่สร้างเสร็จ ซึ่งส่วนใหญ่เป็น Community Mall แถบชานเมือง ทำให้อัตราการเช่าพื้นที่ในภาพรวมปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 93.9%

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลาง-บนที่ยังดีอยู่ และอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ
- + กำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น
- + การขยายโครงการขยายการคมนาคมที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการลงทุนพื้นที่ค้าปลีกเพื่อรองรับการเติบโตของชุมชนเมือง โดยเฉพาะตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า

- กำลังซื้อของผู้บริโภคบางส่วนที่ถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง
- การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น จากอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาดต่อเนื่อง
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจ อาทิ ค่าแรง ค่าปรับปรุงและพัฒนาพื้นที่ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการพื้นที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น



Source: CBRE, BOT

Source: LH Bank Business Research Analysis

19. Industrial Estate (นิคมอุตสาหกรรม)



Positive  
(Sep 24)

Positive  
(May 25)



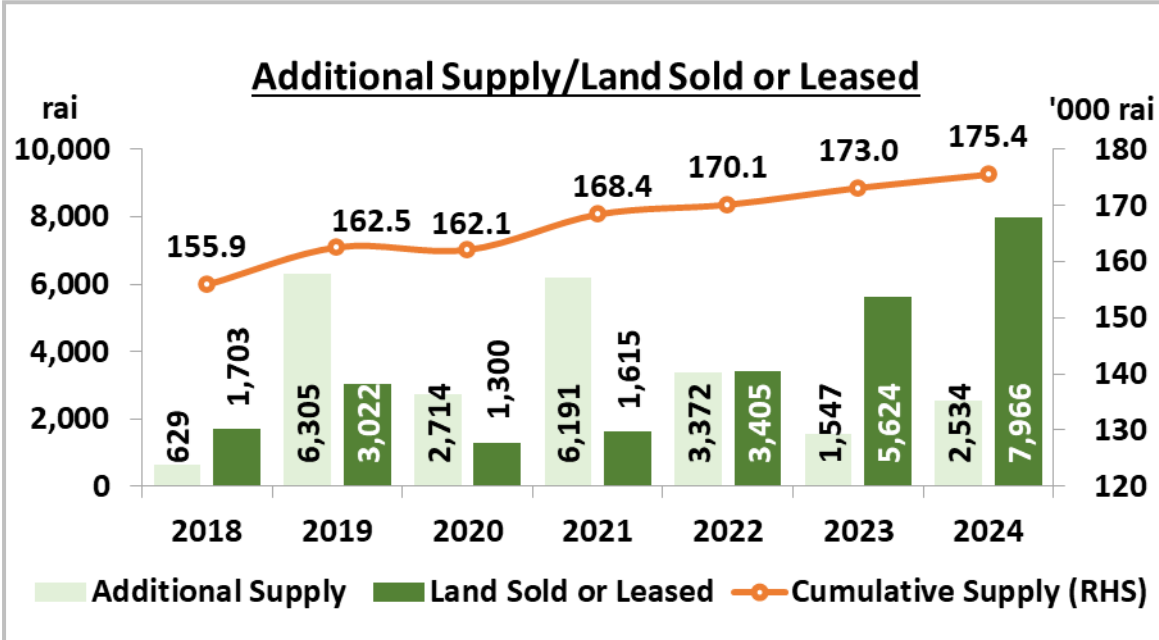
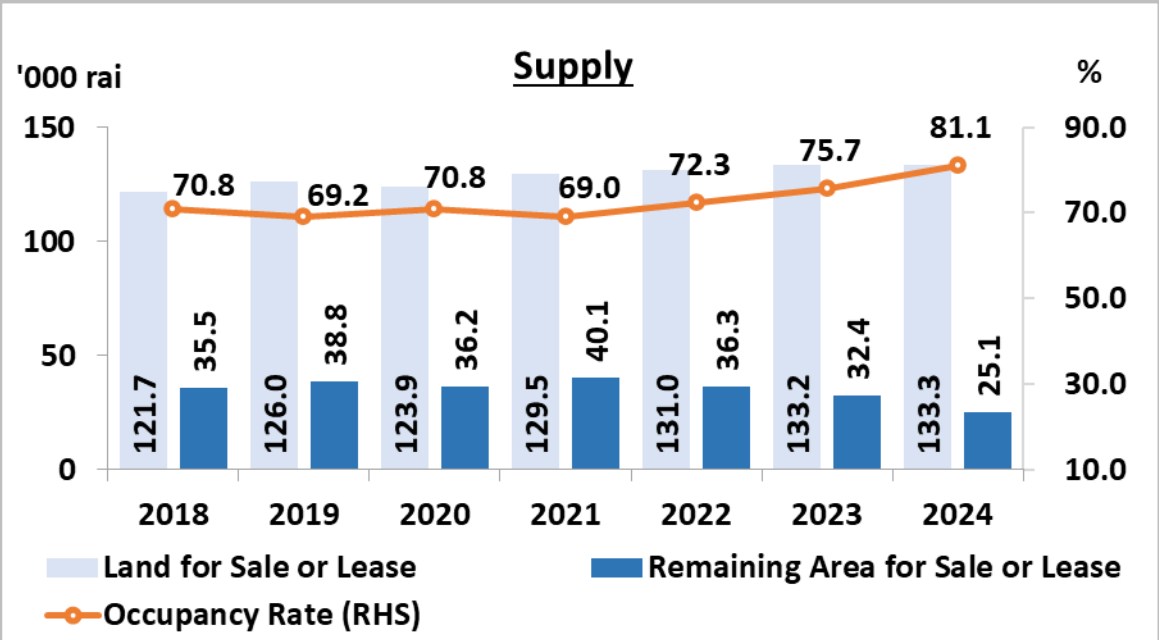
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตดี สะท้อนจากอัตราการเช่าพื้นที่ที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนสำคัญจากการย้ายฐานการผลิต สะท้อนจากการลงทุนต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนที่เติบโตสูง โดยในช่วงไตรมาส 1 ปี 2025 มีมูลค่า 3.69 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 85.8%YoY โดยเฉพาะการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัล ทั้ง Data Center เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์ เป็นต้น



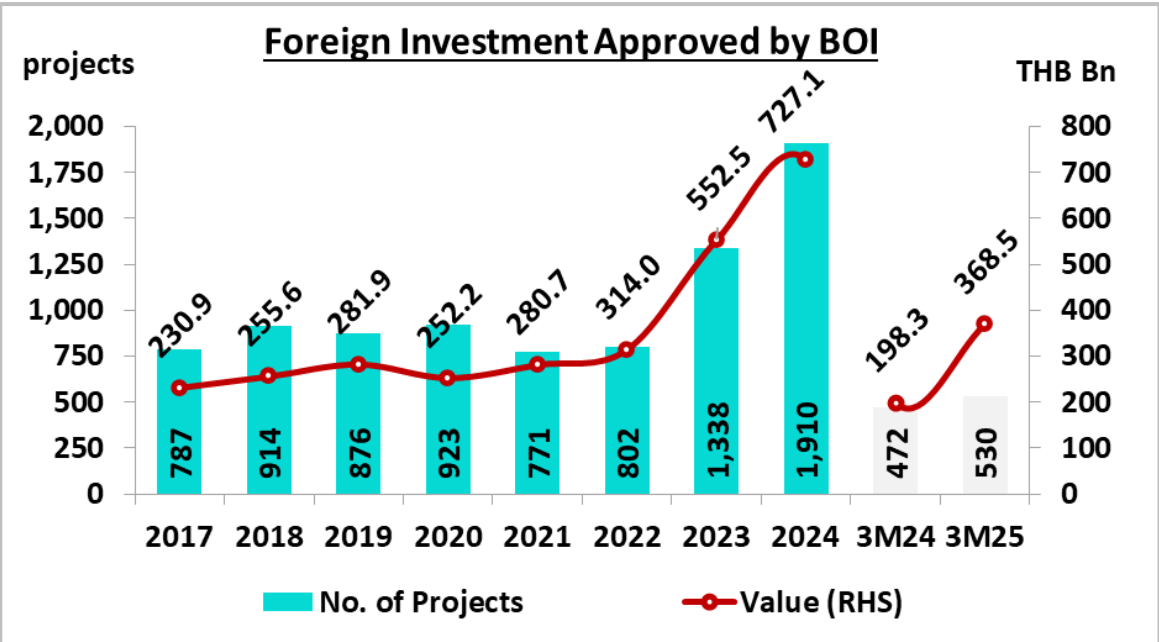
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากปัจจัยความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้เกิดการย้ายฐานการผลิตมาในภูมิภาคอาเซียน รวมถึงไทยมากขึ้น
- ➕ มูลค่าโครงการที่ได้รับอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนเติบโตต่อเนื่อง ตามนโยบายส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมายของภาครัฐ
- ➖ การแข่งขันในการดึงดูดการลงทุนจากประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค จากความได้เปรียบเรื่องกำลังแรงงาน ทักษะแรงงานในบางอุตสาหกรรม รวมถึงค่าแรงที่ต่ำกว่า เป็นต้น
- ➖ ปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่กดดันให้การส่งออกมีแนวโน้มชะลอตัว ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสนใจในการขยายการลงทุน
- ➖ ต้นทุนในการพัฒนาที่ดินมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น และการหาทำเลที่เหมาะสมทำได้ยากขึ้น



| Additional Supply (rai) |               |       |         |       |    |      |       |       |
|-------------------------|---------------|-------|---------|-------|----|------|-------|-------|
| Year                    | BKK& Vicinity | North | Central | East  | NE | West | South | Total |
| 2022                    | -             | -     | -       | 3,372 | -  | -    | -     | 3,372 |
| 2023                    | -             | -     | -       | 1,547 | -  | -    | -     | 1,547 |
| 2024                    | -             | 673   | -       | 1,861 | -  | -    | -     | 2,534 |

| Land Sold or Leased (rai) |               |       |         |       |    |      |       |       |
|---------------------------|---------------|-------|---------|-------|----|------|-------|-------|
| Year                      | BKK& Vicinity | North | Central | East  | NE | West | South | Total |
| 2022                      | 258           | 17    | -       | 2,935 | 16 | 20   | 159   | 3,405 |
| 2023                      | 334           | 26    | 43      | 5,136 | 60 | 25   | -     | 5,624 |
| 2024                      | 603           | -     | 122     | 7,184 | -  | 57   | -     | 7,966 |



| Foreign Investment Projects Approved Classified by Sector |                 |         |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|---------|
| Sector                                                    | 3M2025          |         |
|                                                           | No. of Projects | Value   |
| Digital Industry                                          | 19              | 205,985 |
| Electrical Appliances and Electronics industry            | 89              | 79,334  |
| Machinery and Vehicles Industry                           | 103             | 23,205  |
| Chemical and Petrochemical Industry                       | 89              | 19,221  |
| Agricultural, Food and Biotechnology Industries           | 29              | 12,918  |
| Metal and Material Industry                               | 82              | 11,612  |
| High Value Service                                        | 60              | 6,425   |
| Creative Industry                                         | 19              | 3,842   |
| Public Utilities                                          | 27              | 3,692   |
| Medical Industry                                          | 13              | 2,276   |
| Total                                                     | 530             | 368,510 |

| Top 10 Foreign Investment 3M2025 Approved by BOI |             |                 |                |
|--------------------------------------------------|-------------|-----------------|----------------|
| Ranking                                          | Country     | No. of Projects | Value (THB Mn) |
| 1                                                | Singapore   | 77              | 156,420        |
| 2                                                | Hongkong    | 55              | 132,761        |
| 3                                                | China       | 249             | 46,697         |
| 4                                                | Japan       | 44              | 8,710          |
| 5                                                | Taiwan      | 33              | 7,220          |
| 6                                                | Netherland  | 22              | 6,861          |
| 7                                                | U.S.A       | 11              | 3,443          |
| 8                                                | South Korea | 9               | 1,344          |
| 9                                                | India       | 4               | 1,176          |
| 10                                               | France      | 4               | 621            |

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

20. Credit Card (บัตรเครดิต)



Neutral +  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

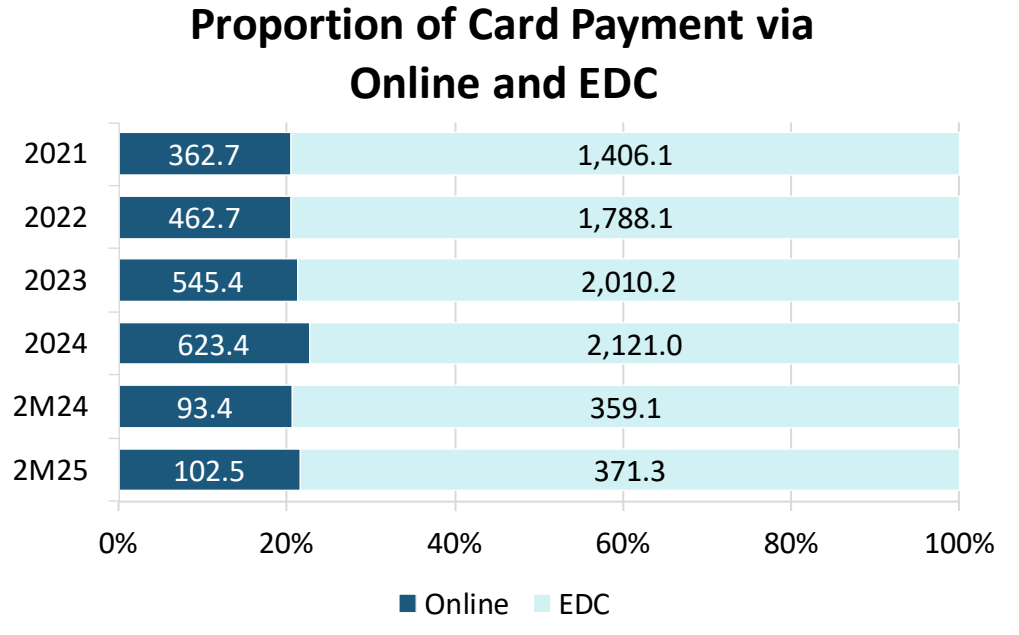
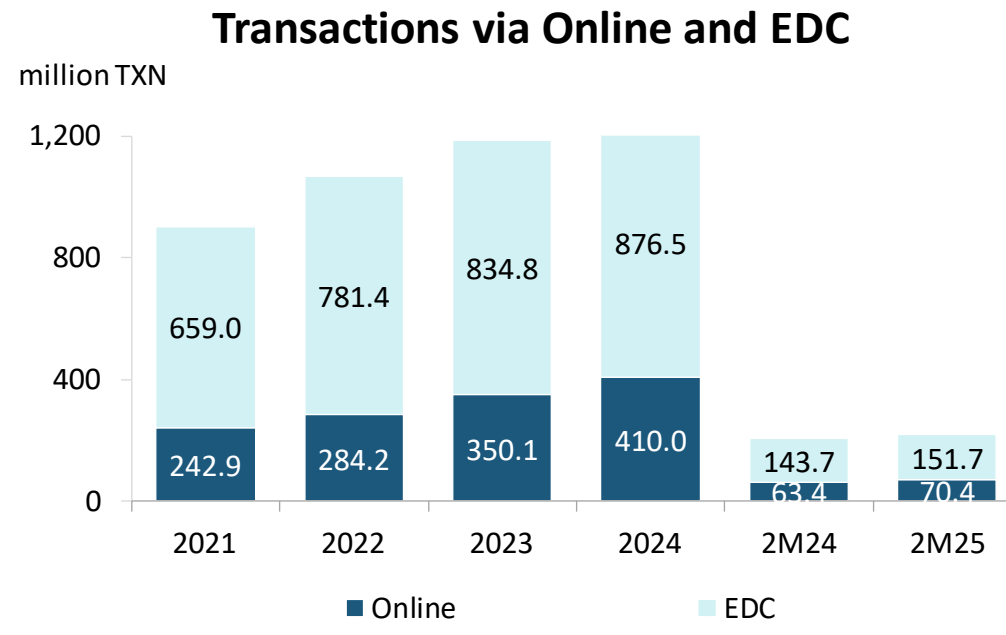
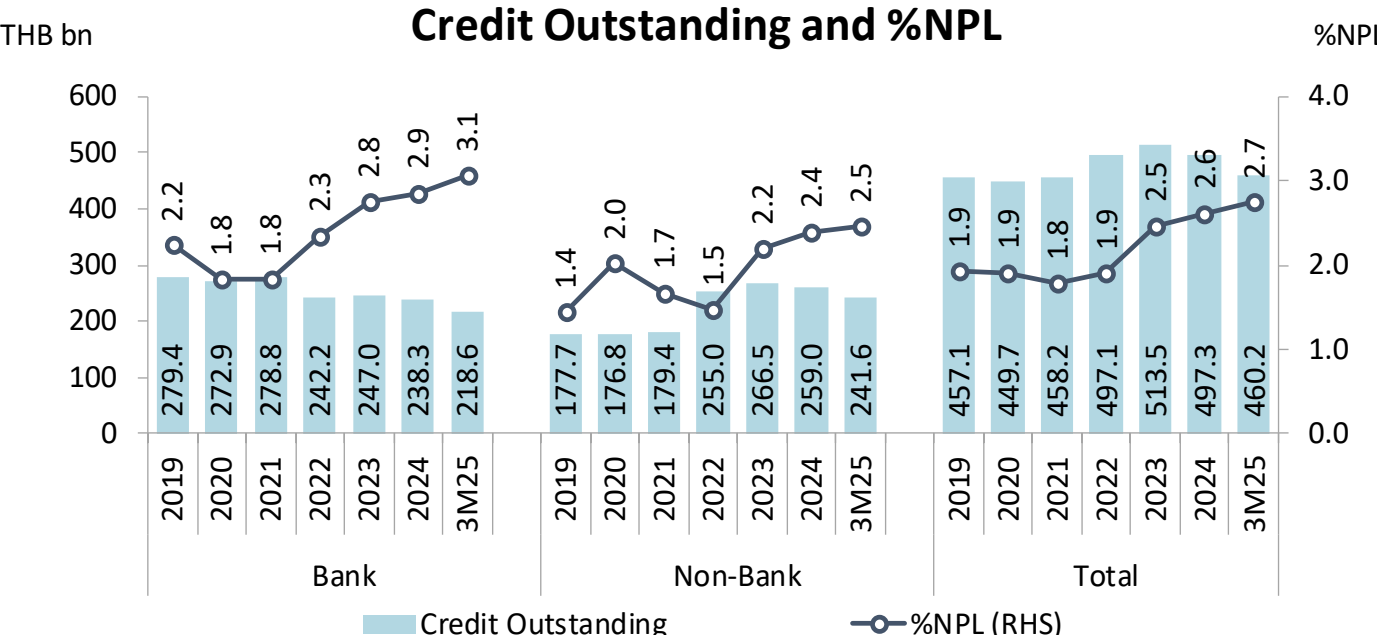
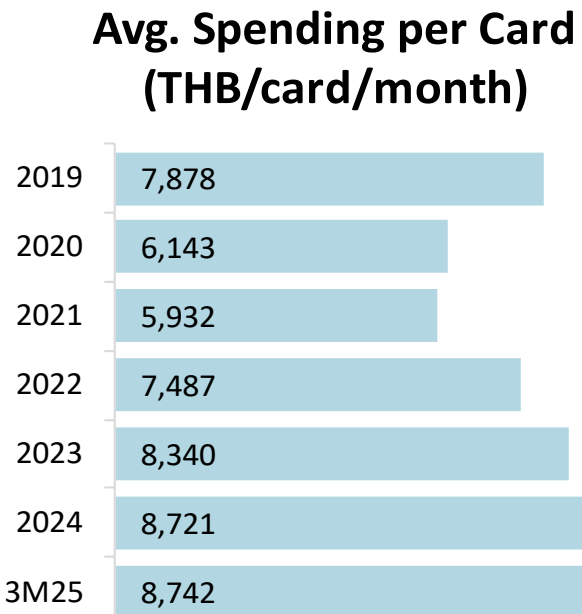
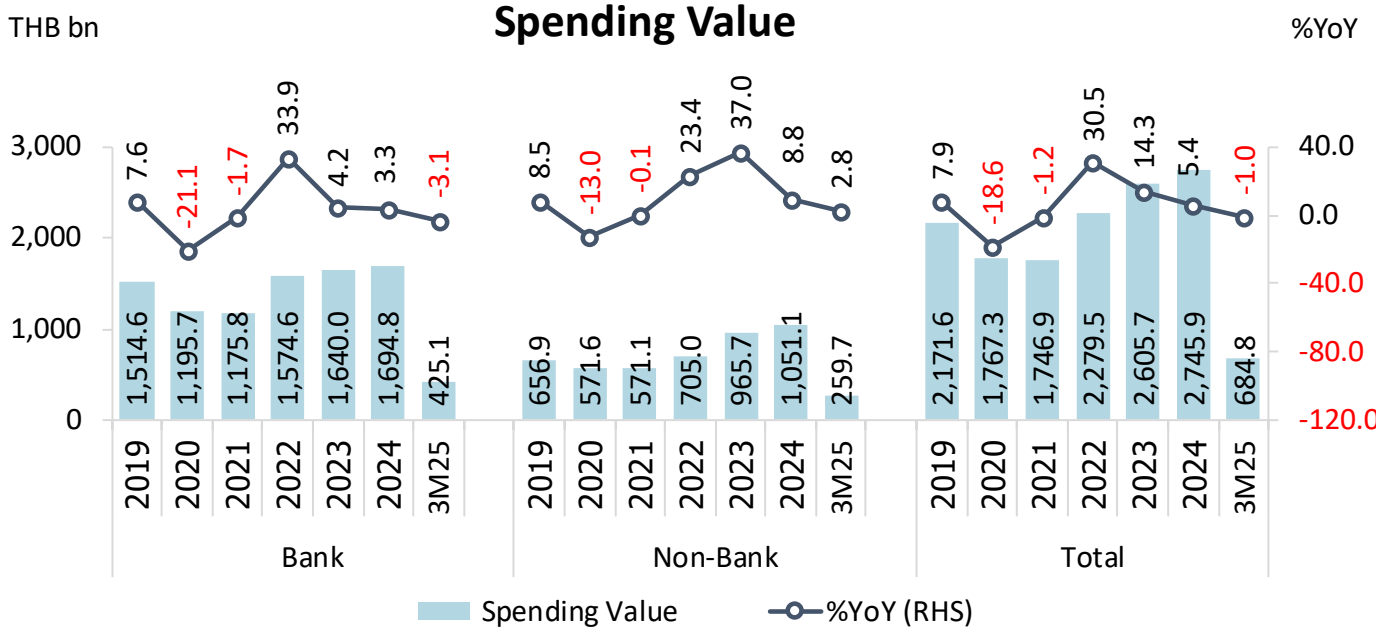
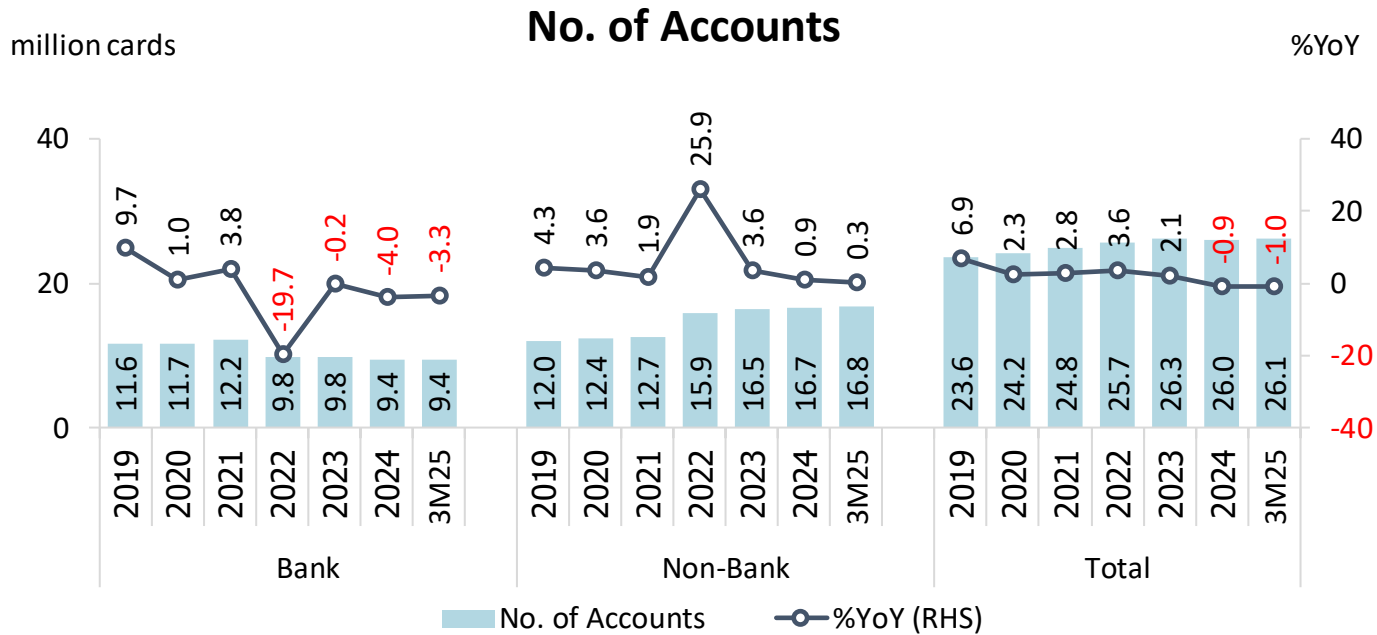
ภาพรวมจำนวนบัญชีบัตรเครดิตสะสมในเดือน มี.ค. 2025 พบว่า มีจำนวน 26.1 ล้านบัญชี ลดลง 1.0%YoY และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2025 ภาพรวมยอดค่าใช้จ่ายเฉลี่ยมีแนวโน้มลดลง 1.0%YoY ซึ่งมาจากการลดลงของยอดค่าใช้จ่ายบัตรเครดิตในกลุ่มของ Bank เป็นสำคัญ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณายอด NPL พบว่า ยอด NPL ทั้งกลุ่ม Bank และ Non-Bank มีทิศทางสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภายในประเทศ การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัว
- ➕ การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการใช้จ่ายผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น โดยเฉพาะการชำระเงินผ่านออนไลน์และการช้อปปิ้งออนไลน์
- ➕ การแข่งขันในบริการส่งเสริมการใช้จ่าย (Reward & Installment)

- ➖ สภาวะการแข่งขันทั้งจากผู้ให้บริการเดิมและการเข้าสู่ตลาดของผู้ให้บริการรายใหม่ รวมทั้งการแข่งขันที่รุนแรงจาก Digital Lending และ BNPL (Buy Now Pay Later)
- ➖ หนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้นส่งผลให้การชำระหนี้บัตรเครดิตเป็นไปได้ยากขึ้น
- ➖ แนวโน้มการผิดนัดชำระหนี้ (NPL) จากกลุ่มเปราะบางเพิ่มขึ้น



Source: BOT

Note: EDC stands for Electronic Data Capture.

# 21. Auto Hire-Purchase (เช่าซื้อยานยนต์)



Neutral -  
(Sep 24)

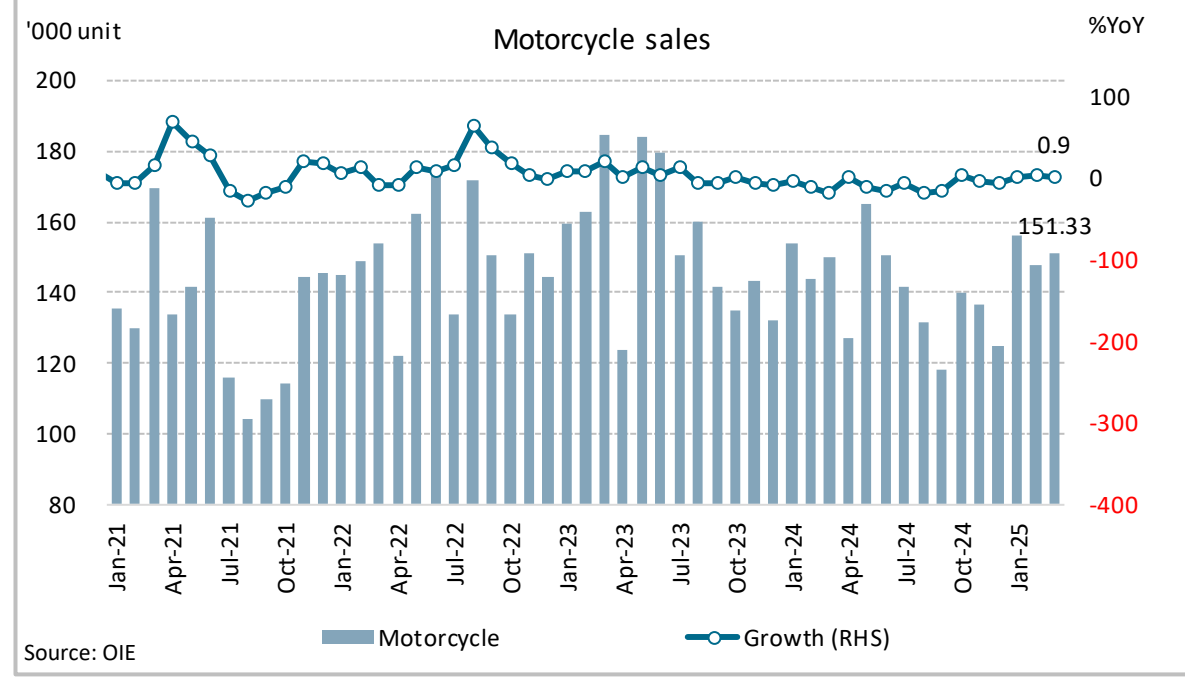
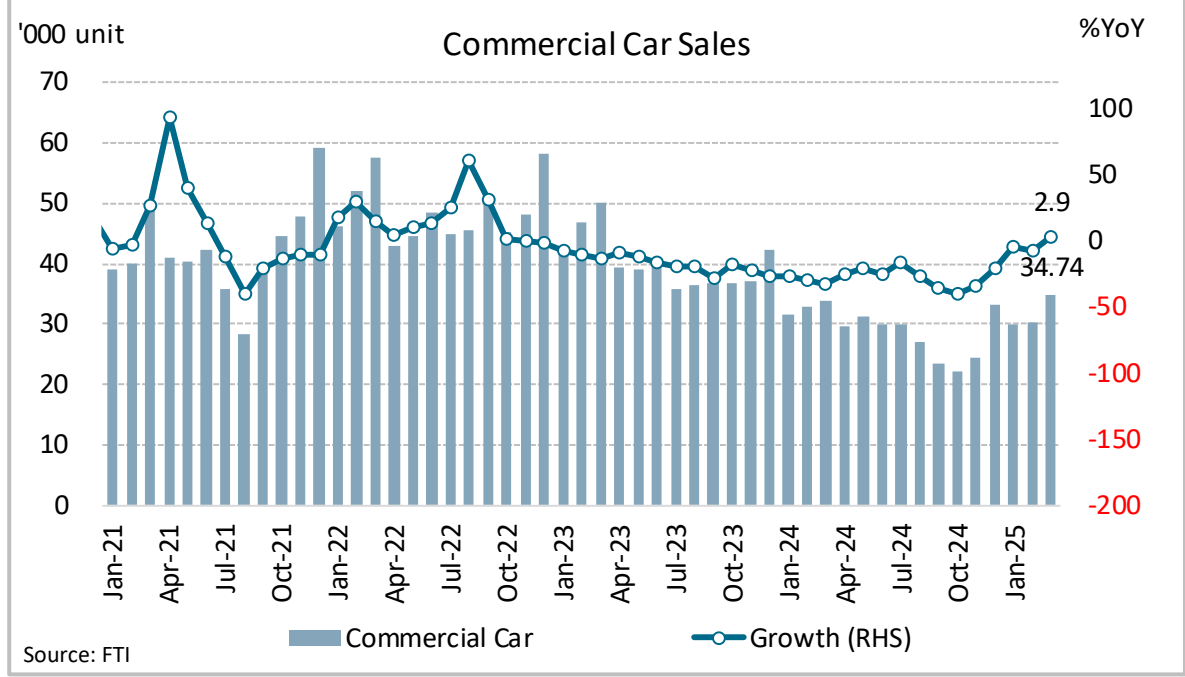
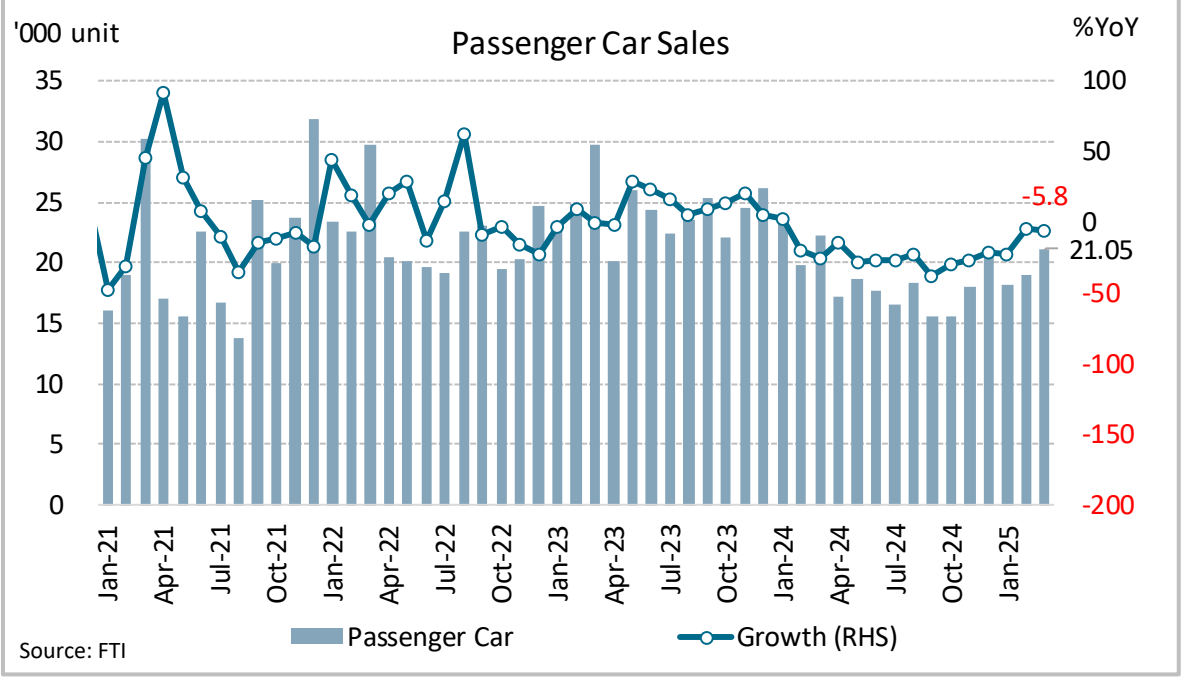
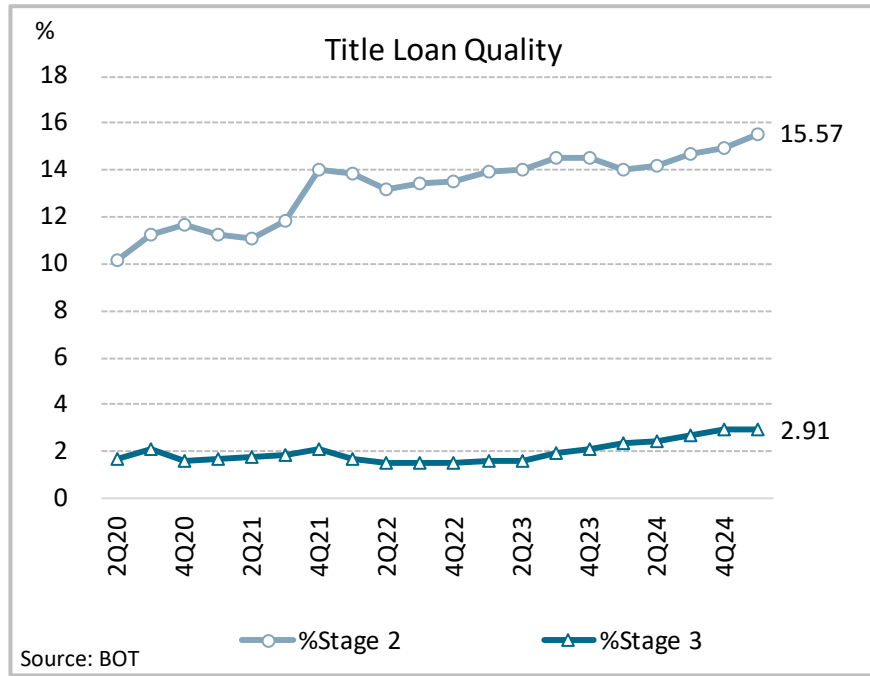
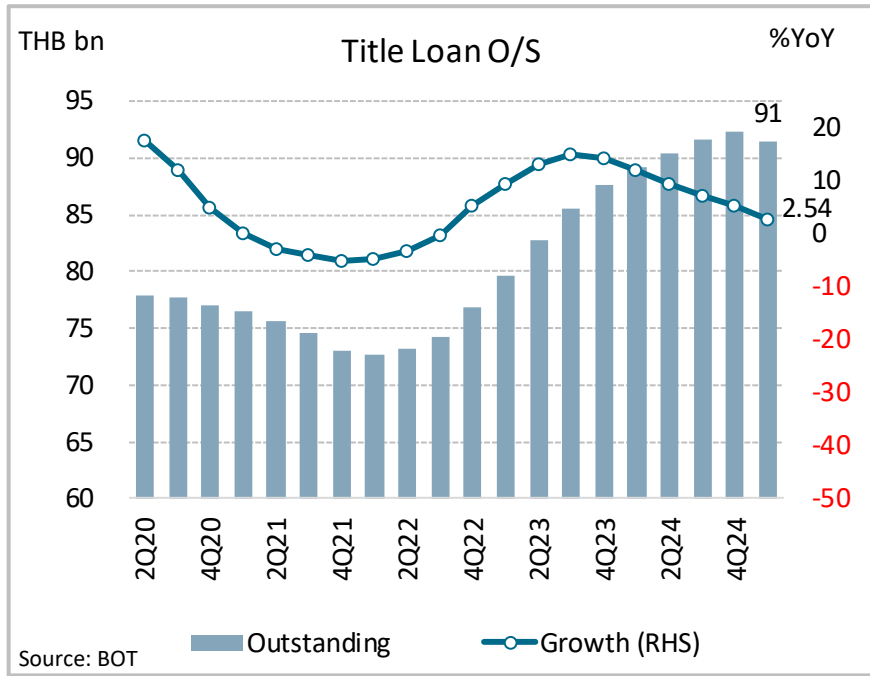
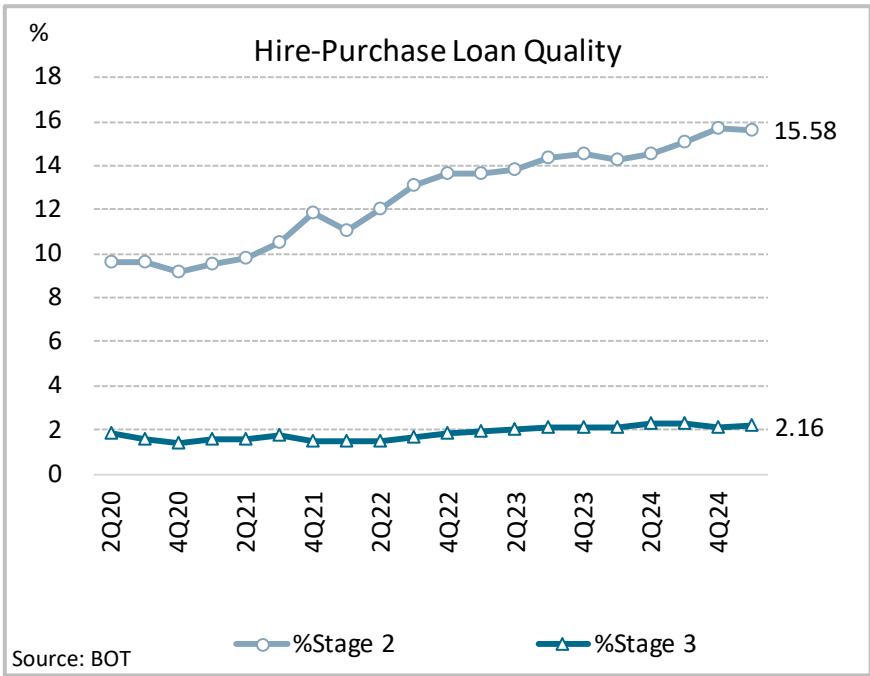
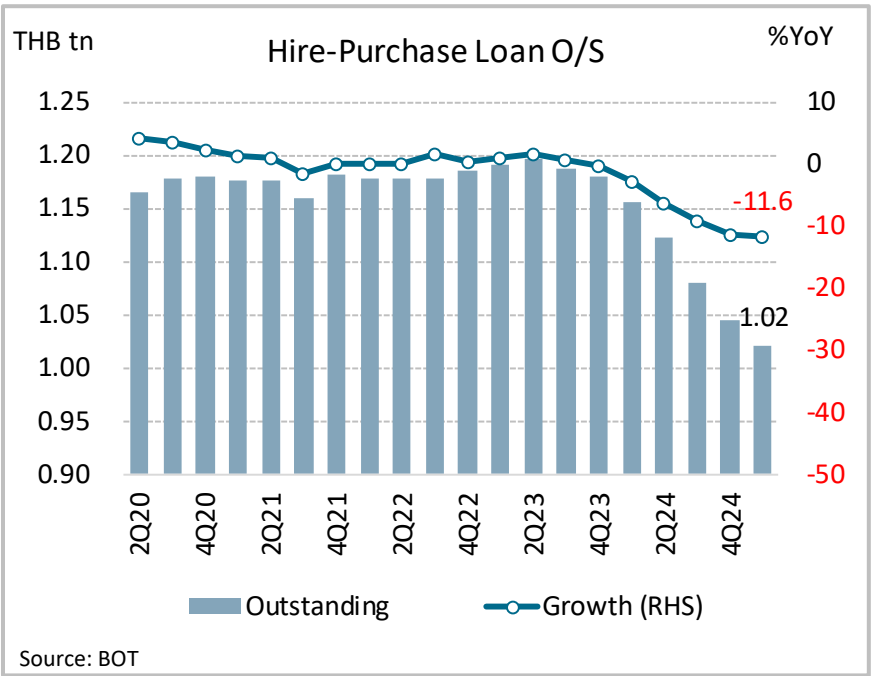


Neutral -  
(May 25)

**ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม**  
ในปี 2025 ธุรกิจเช่าซื้อยานยนต์ยังคงอยู่ในภาวะชะลอตัว เนื่องจากตลาดรถยนต์ที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ และความเข้มงวดของสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยังมีแนวโน้มขยายตัวตามความต้องการสภาพคล่องของครัวเรือนและธุรกิจ SME ทั้งนี้ แม้จะมีปัจจัยบวกจากดอกเบี้ยขาลง แต่ความกังวลเรื่องคุณภาพสินเชื่อและการขาดทุนจากรถยัดยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันการเติบโตของธุรกิจ

**ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม**  
+ สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ตามความต้องการสภาพคล่องของครัวเรือนและธุรกิจ SME  
+ แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงช่วยลดต้นทุนทางการเงิน  
+ การปรับตัวเข้าสู่แพลตฟอร์มดิจิทัลของผู้ประกอบการเพิ่มโอกาสให้ลูกค้าเข้าถึงสินเชื่อได้สะดวกและรวดเร็วมากขึ้น

- ตลาดสินเชื่อเช่าซื้อยานยนต์ยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวตามยอดขายยานยนต์ที่ปรับตัวลดลง
- ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินจากความกังวลที่มีต่อคุณภาพหนี้ และการปรับลดลงของราคารถยนต์มือสอง
- การแข่งขันในตลาดจำนำทะเบียนรถมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น



22. Personal Loan (สินเชื่อส่วนบุคคล)



Neutral +  
(Sep 24)

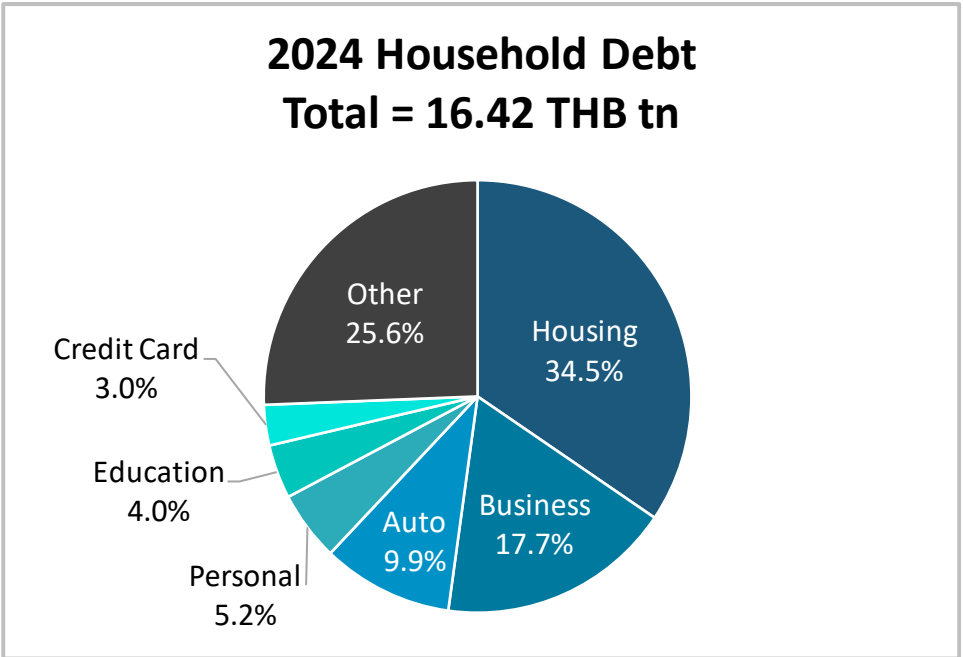
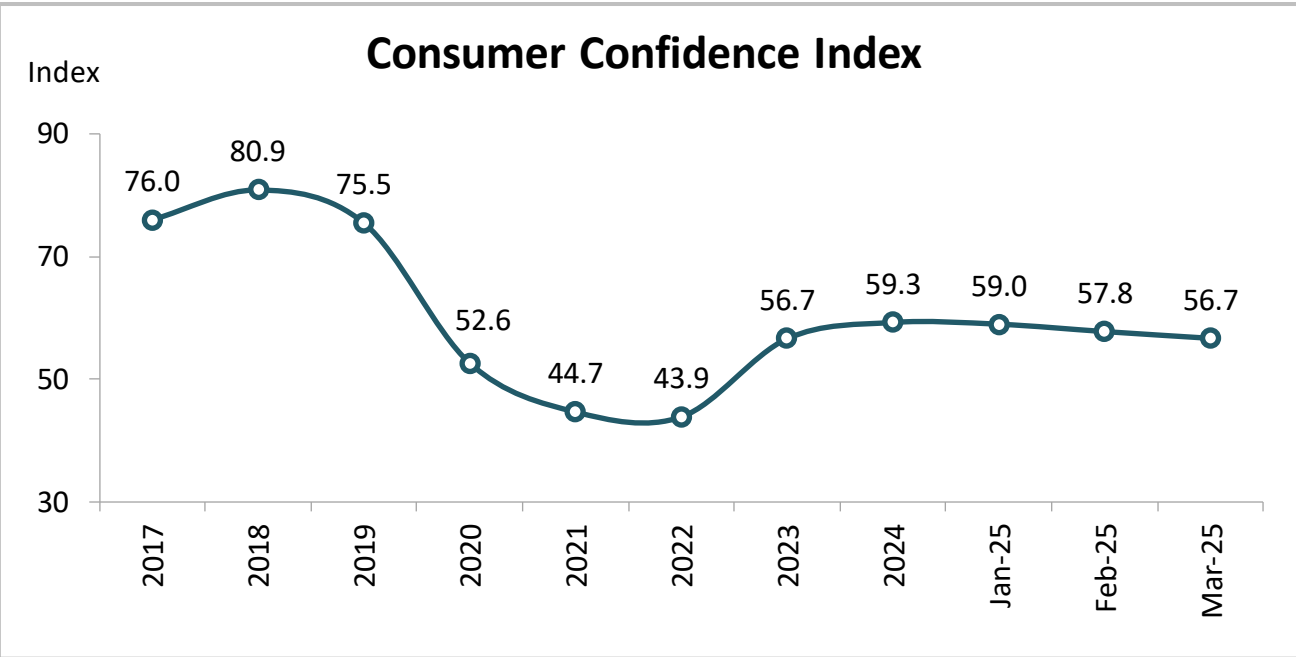
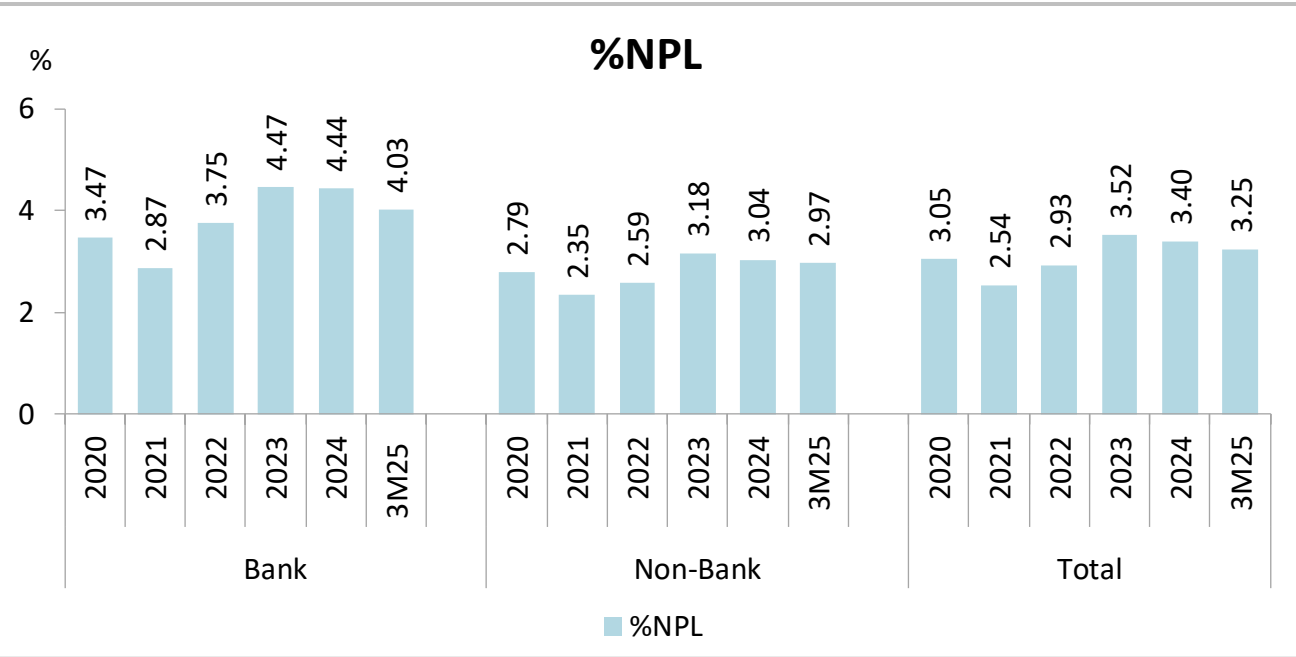
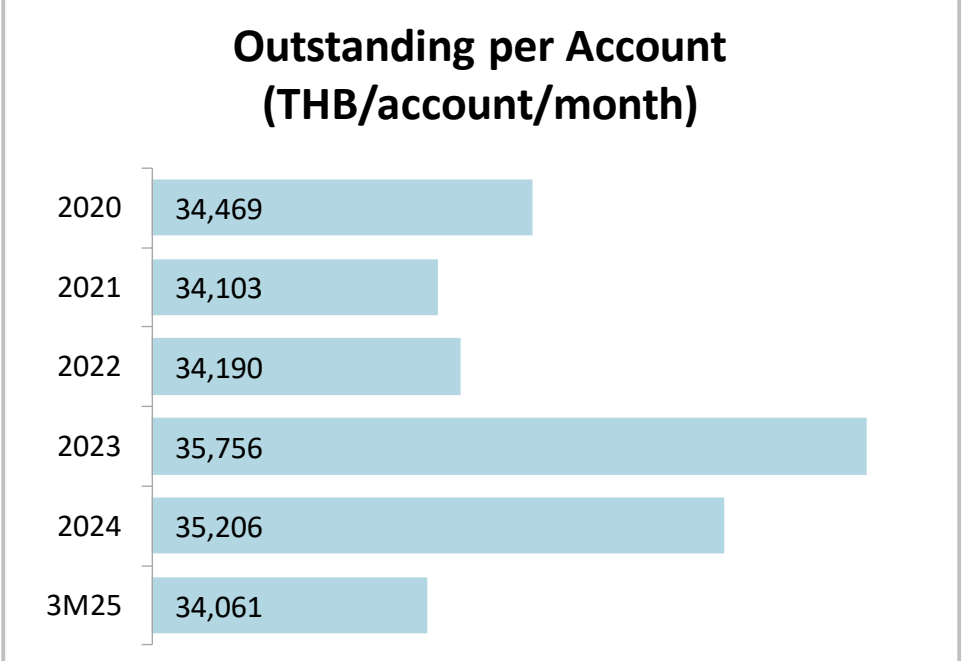
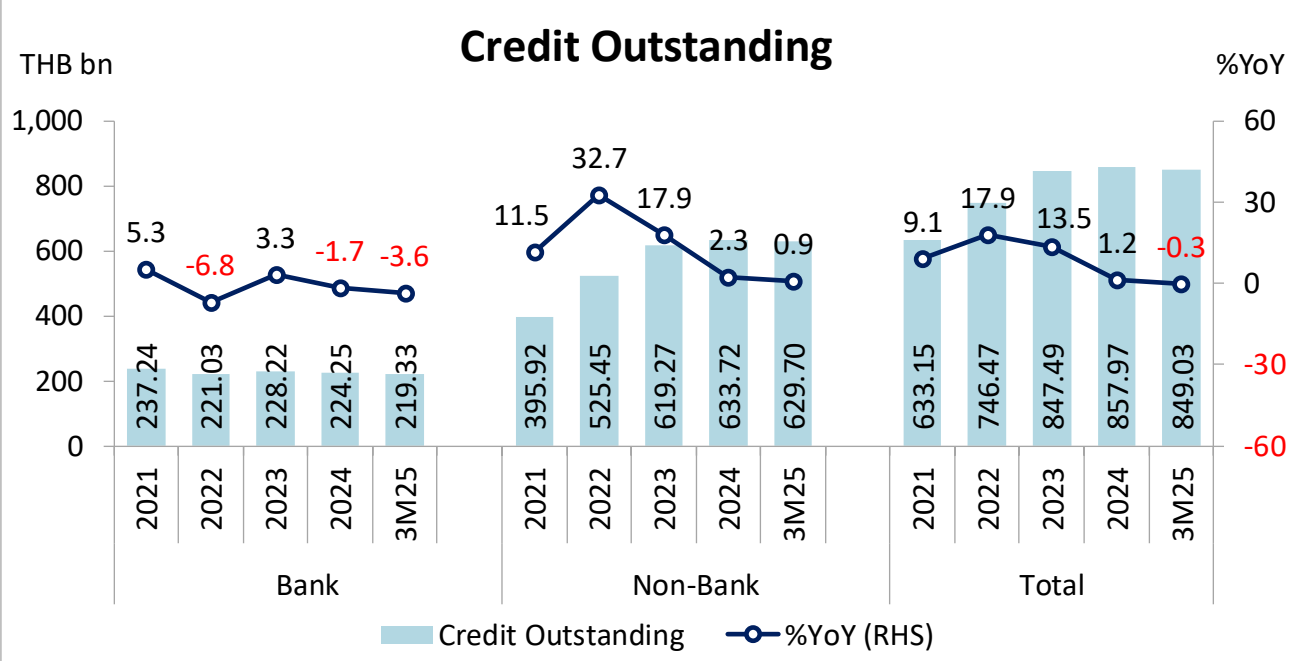
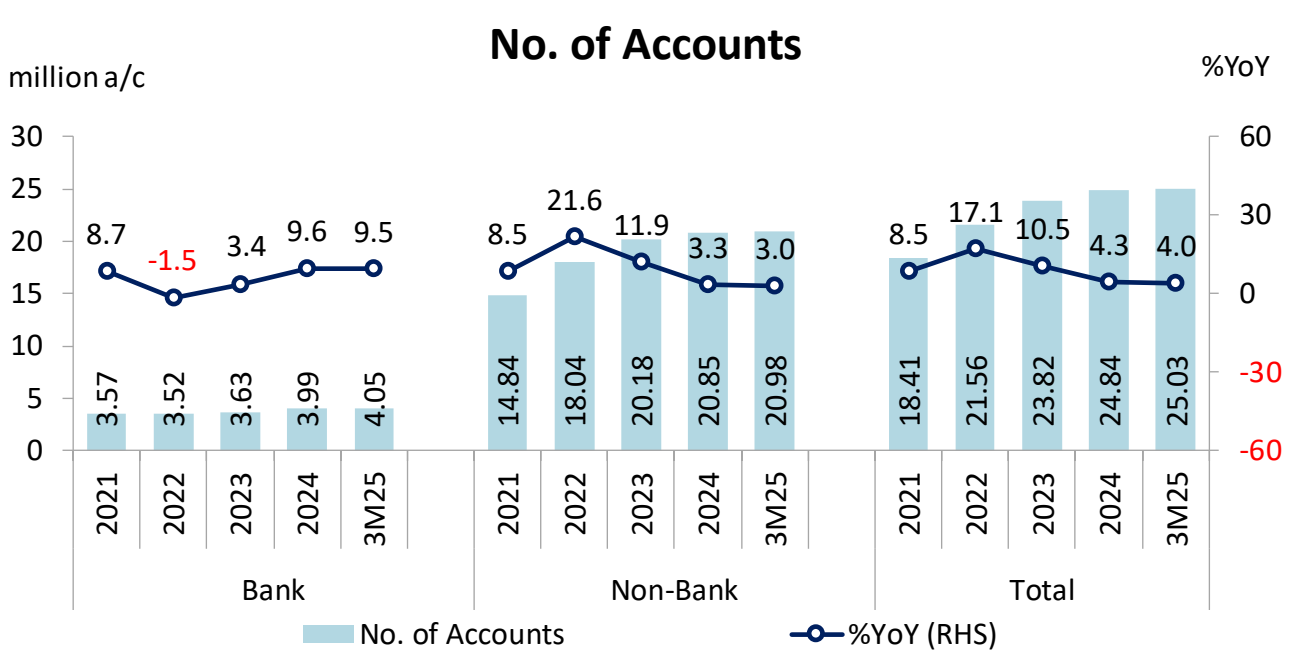
Neutral +  
(May 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

จำนวนบัญชีสินเชื่อส่วนบุคคลช่วง 3 เดือนแรกของปี 2025 พบว่า มีจำนวนรวม 25.03 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 4.0%YoY โดยยอดค่าใช้จ่ายเฉลี่ยของกลุ่ม Non-bank จะสูงกว่ากลุ่ม Bank เนื่องจาก Non-bank มีความยืดหยุ่นในการอนุมัติสินเชื่อมากกว่า ส่วน Credit Outstanding ลดลง 0.3%YoY ในส่วนของหนี้ครัวเรือนปี 2024 อยู่ที่ 16.42 ล้านล้านบาท โดยมีสัดส่วนของ Personal Loan อยู่ที่ 5.2%

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับตัวลง ช่วยลดต้นทุนการกู้ยืมและกระตุ้นให้ผู้บริโภคกล้าขอสินเชื่อมากขึ้น
- + มาตรการของภาครัฐ อาทิ การปรับโครงสร้างหนี้ แผนบรรเทาภาระหนี้สิน การขยายวงเงินกู้ยืม การปรับลดดอกเบี้ย มีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมการเติบโตของสินเชื่อส่วนบุคคล ช่วยให้คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มฟื้นตัว
- ภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ความสามารถในการก่อหนี้ใหม่ของประชาชนจำกัด และเพิ่มความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้
- แรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้นจากสถาบันการเงินอื่นๆ อาจทำให้ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลต้องแข่งขันด้านอัตราดอกเบี้ยและโปรโมชั่น ทำให้ส่วนต่างกำไรลดลง



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

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



Negative  
(Sep 24)

Negative  
(May 25)



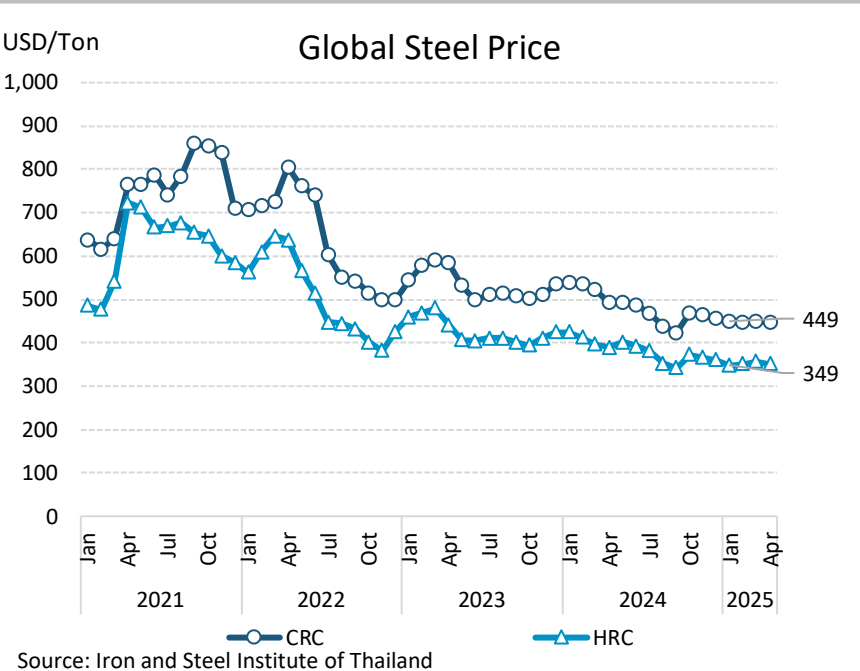
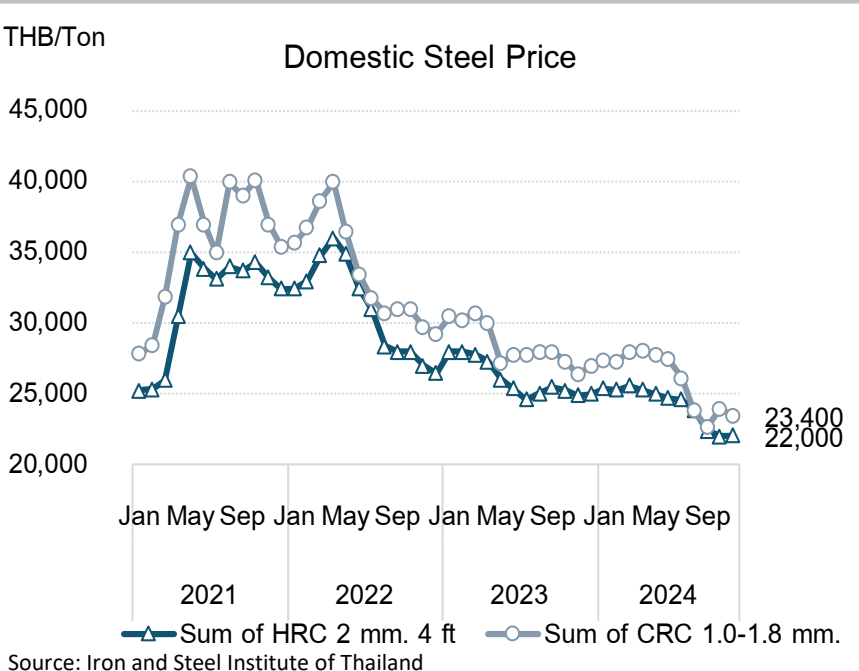
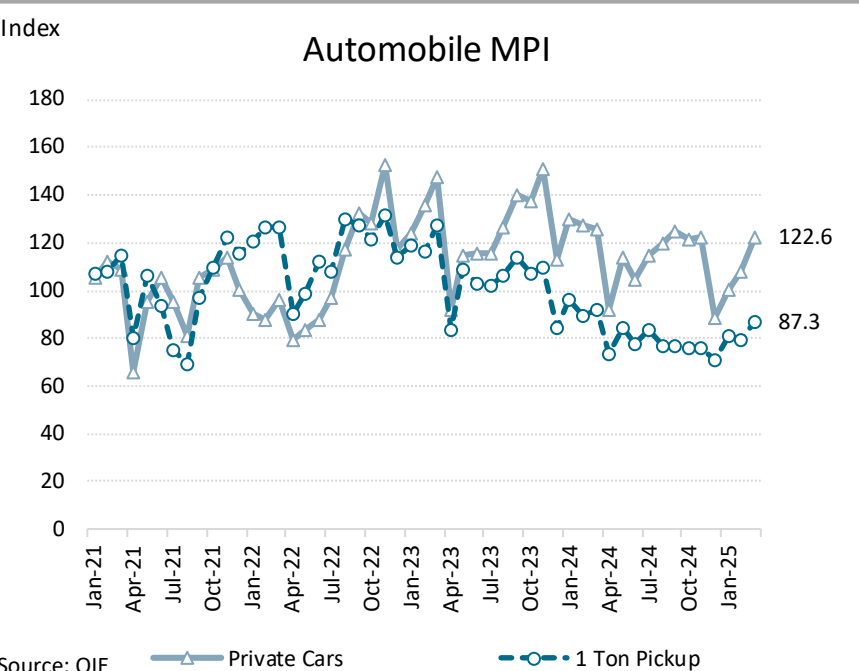
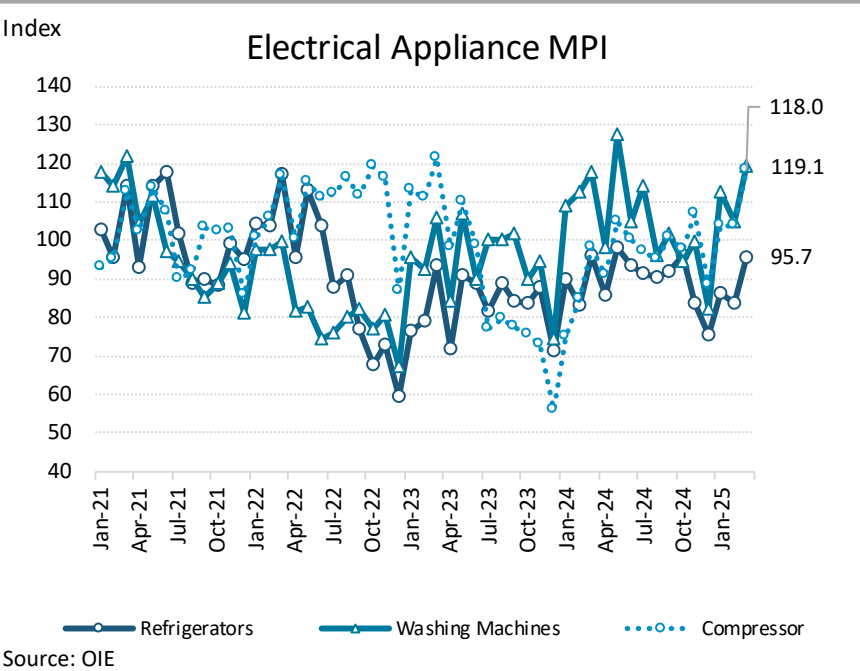
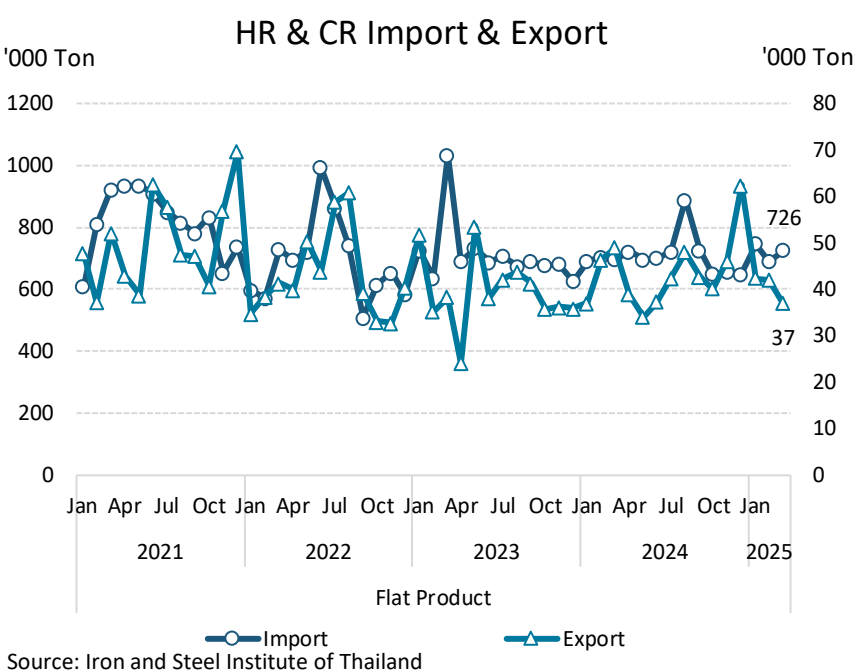
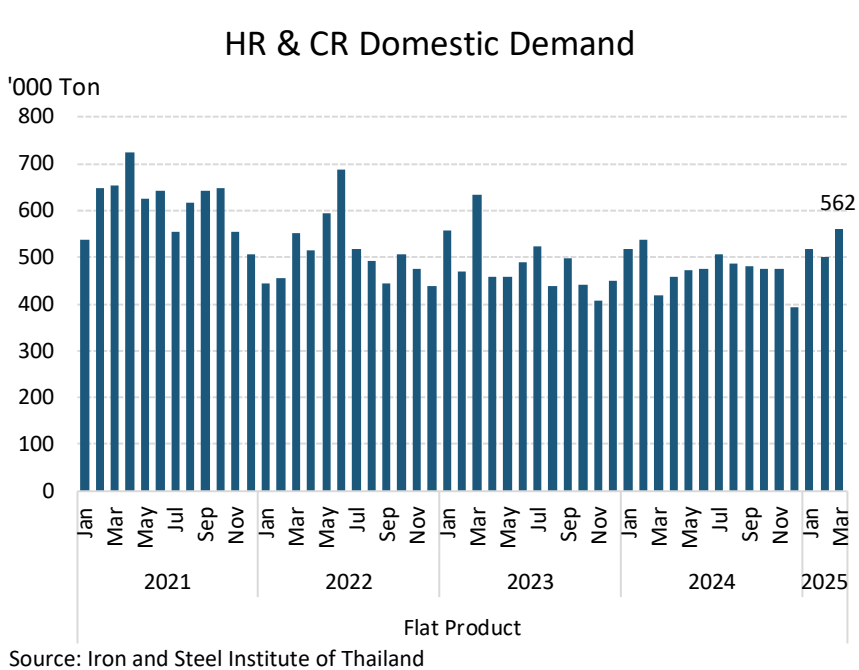
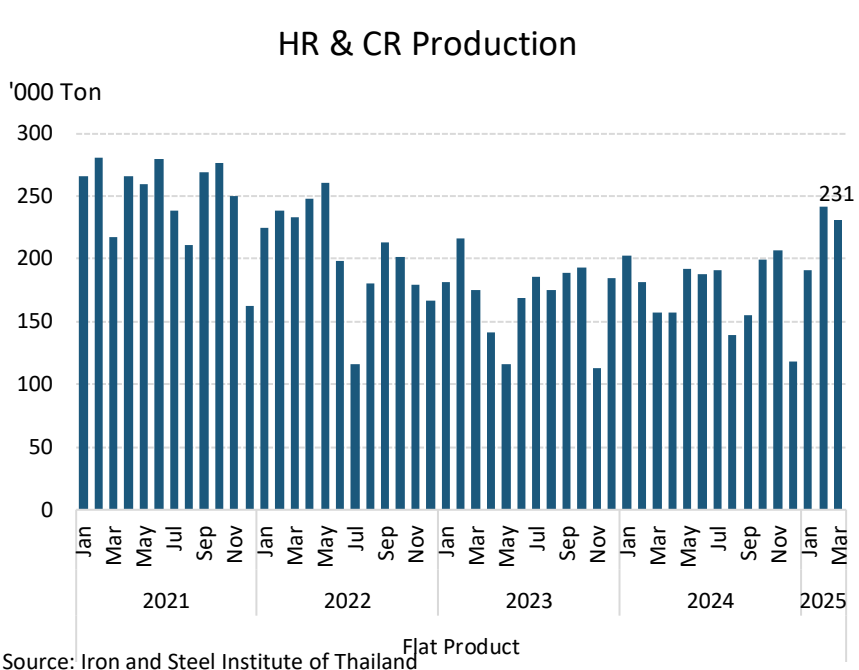
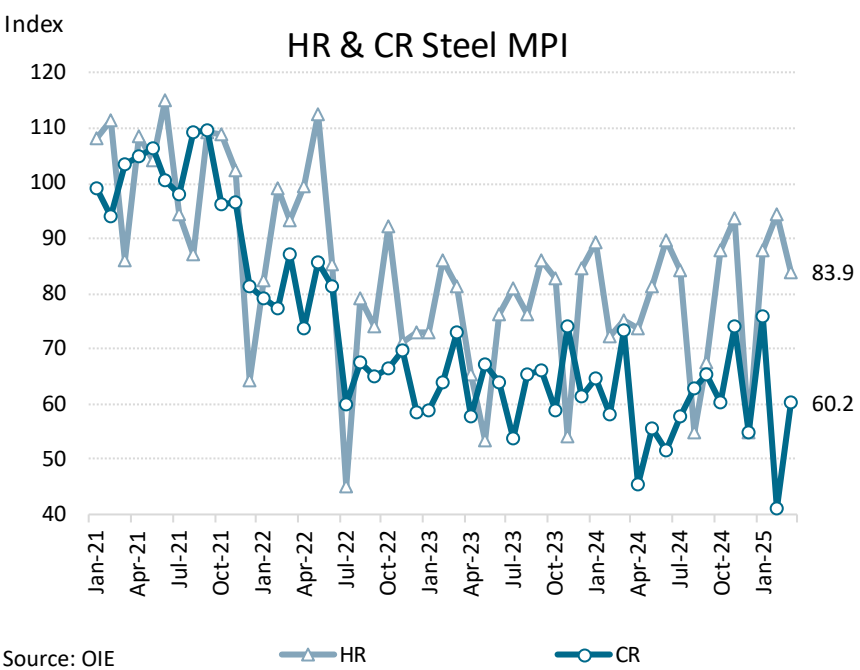
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเหล็กทรงแบนของไทยในปี 2025 ยังคงเผชิญกับวิกฤติหลายด้าน ทั้งจากการแข่งขันจากเหล็กจีนที่เข้ามาตีตลาด อัตราการใช้กำลังผลิตต่ำทำให้ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้นแต่ราคาขายกลับลดลง ข้อยกักต้งด้านสิ่งแวดล้อมและมาตรฐาน ESG ที่เข้มงวดมากขึ้น ประกอบกับอุตสาหกรรมปลายน้ำโดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยังไม่ฟื้นตัวได้ดีพอที่จะช่วยกระตุ้นการขยายตัวของอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศ



## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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



# 24. Long Product Steel (เหล็กทรงยาว)



Negative  
(Sep 24)

Negative  
(May 25)



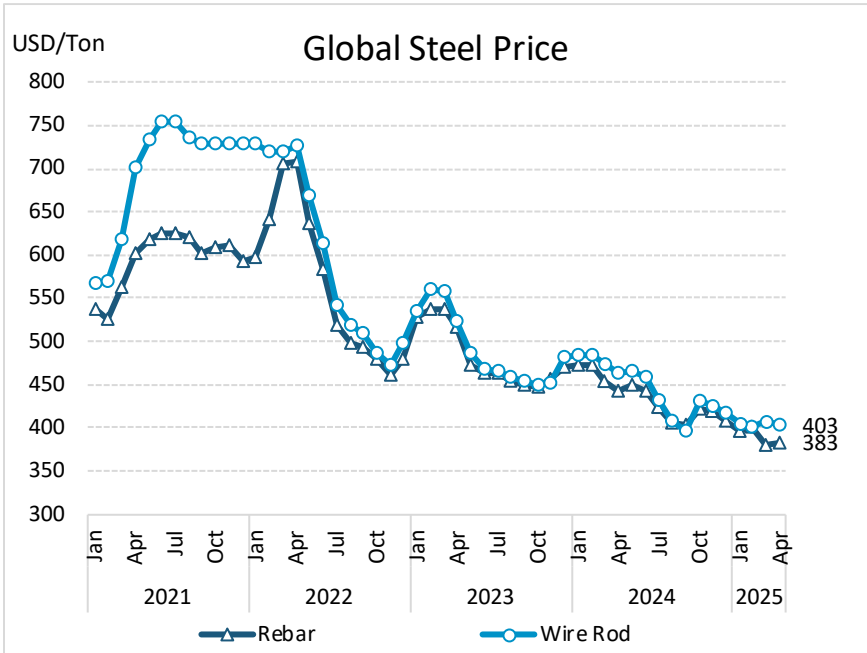
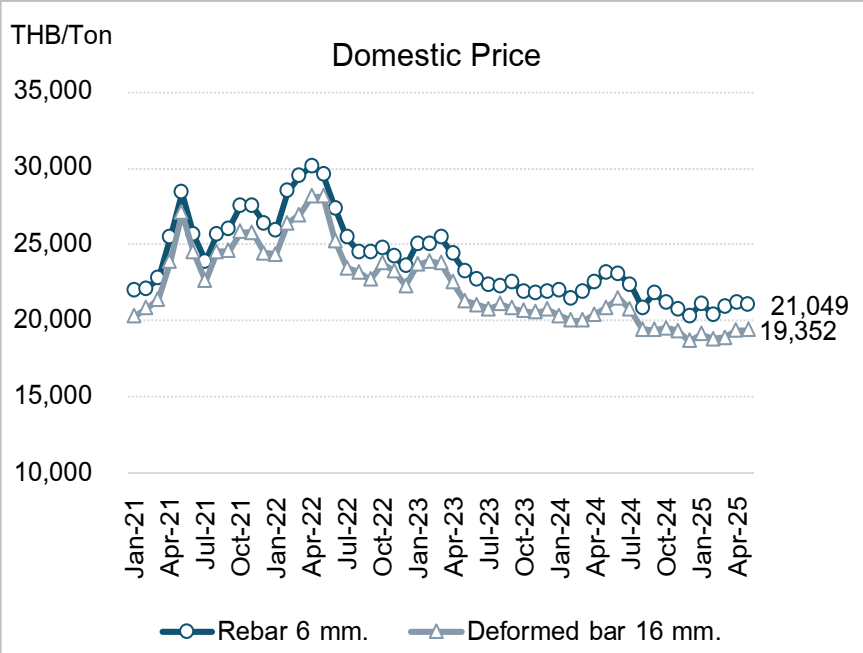
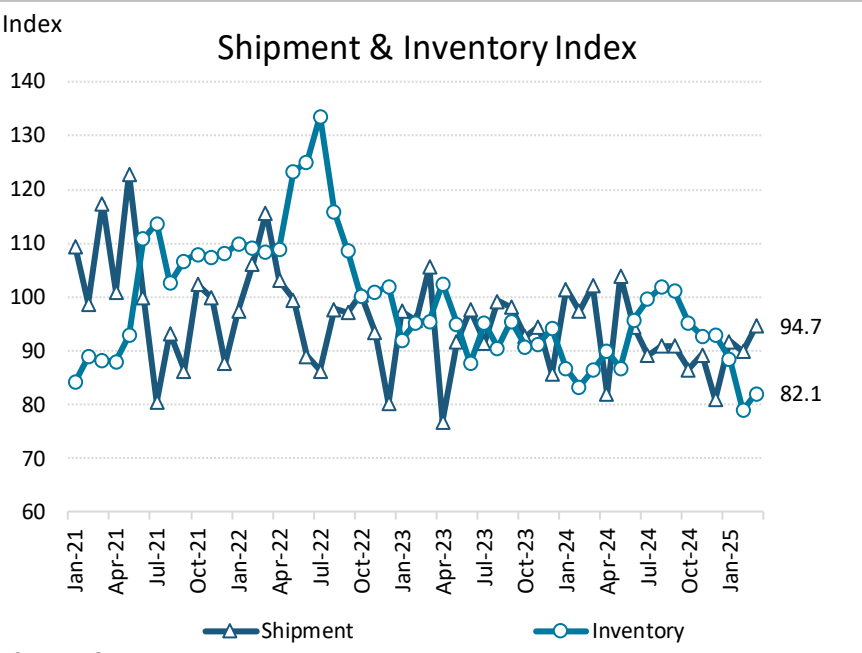
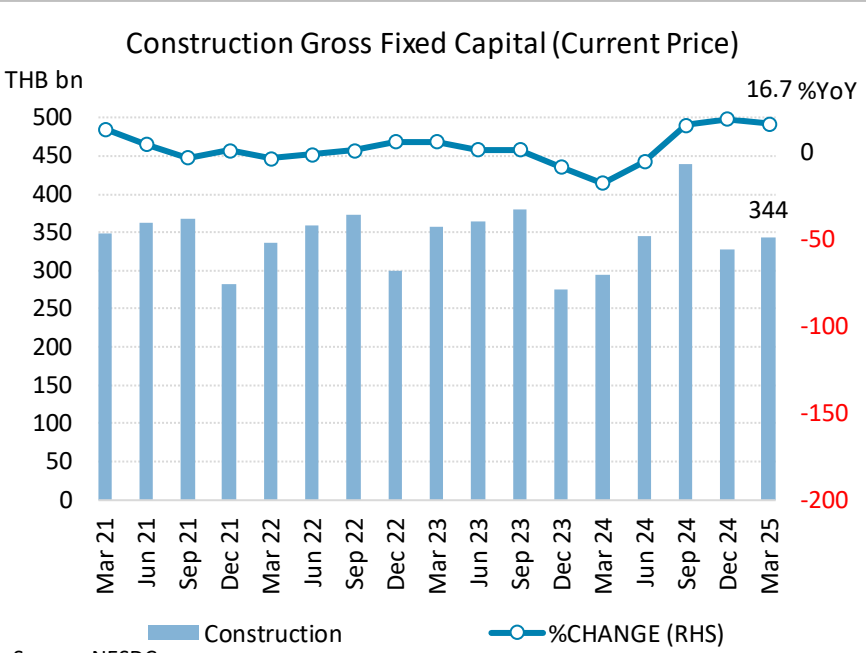
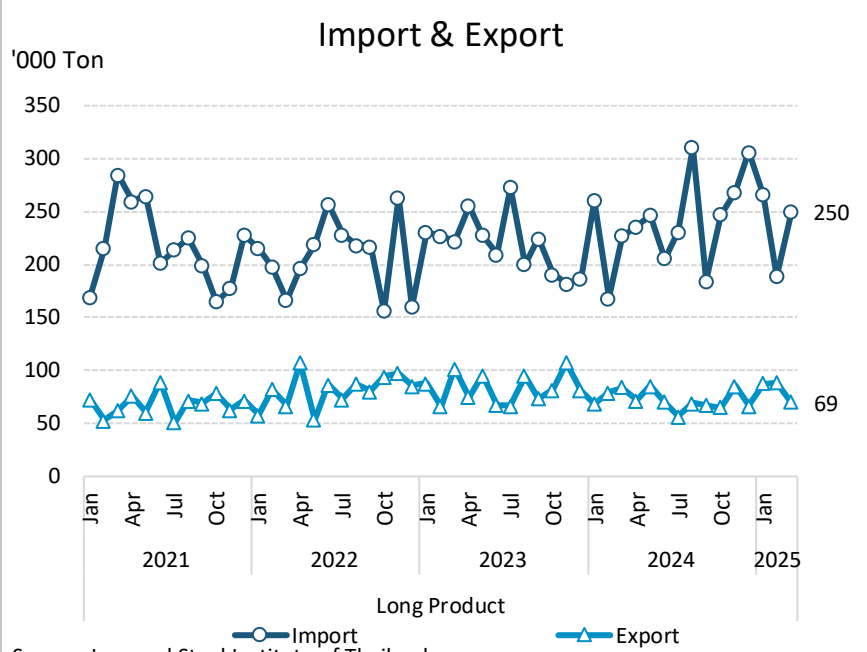
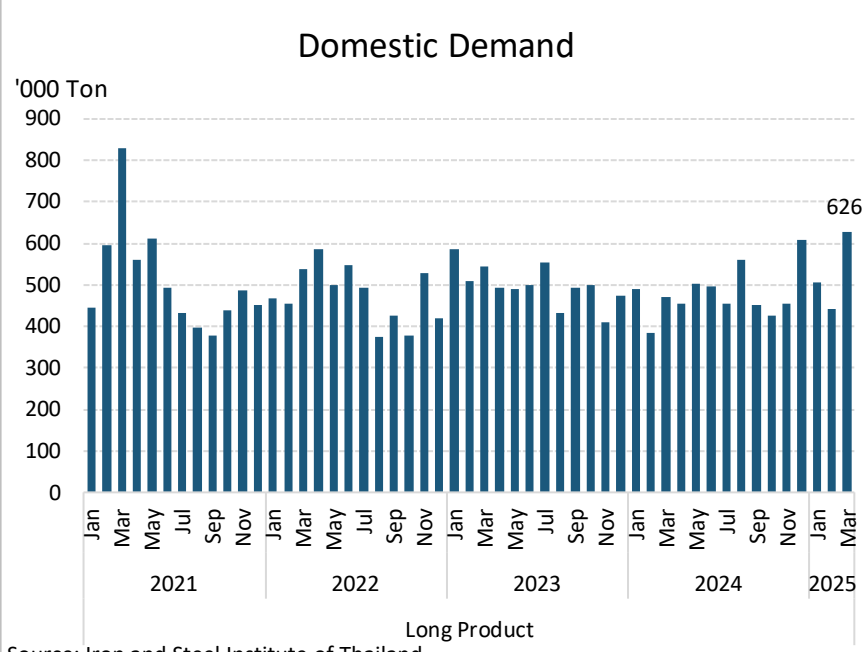
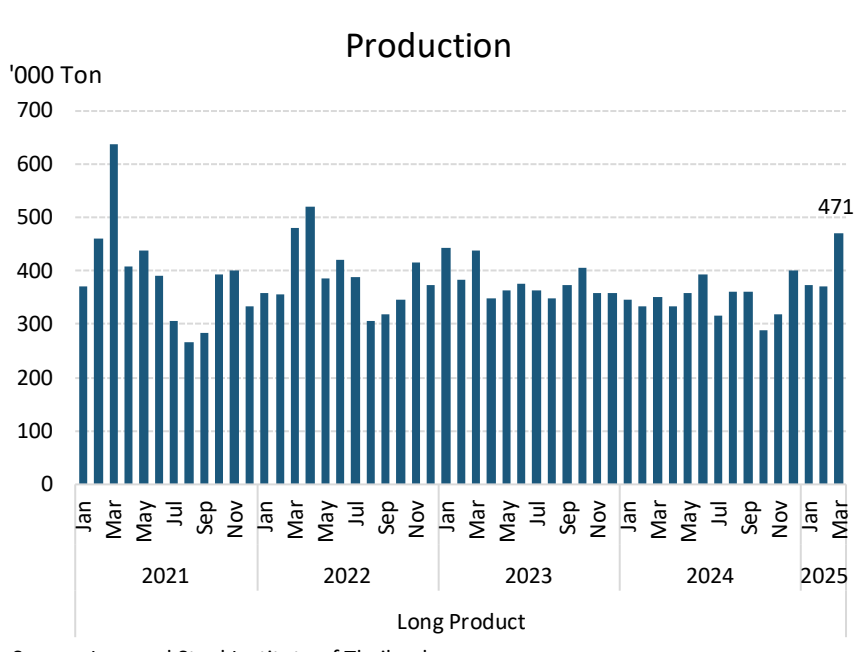
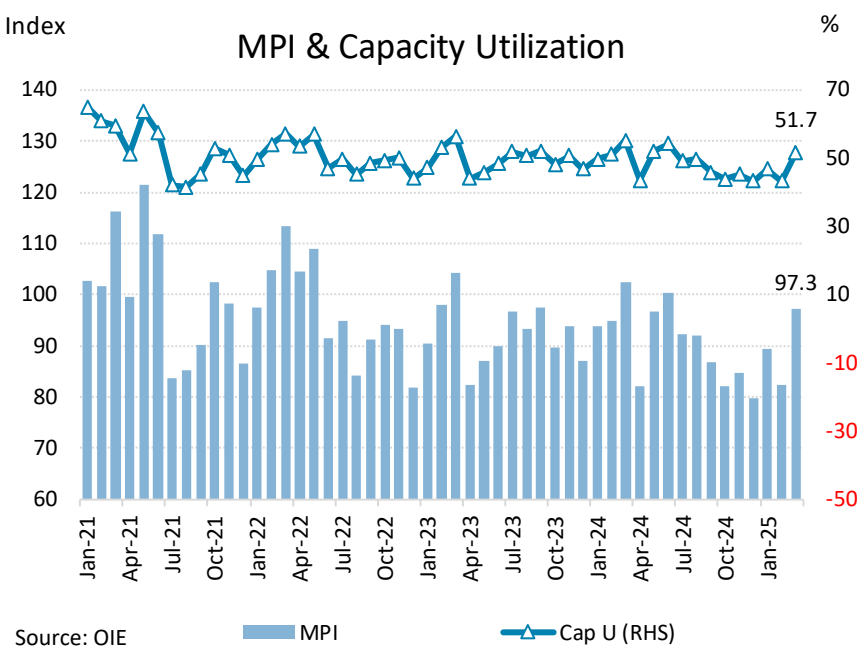
## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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



## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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



# 25. Private Hospitals (โรงพยาบาลเอกชน)



Positive  
(Sep 24)

Positive  
(May 25)



## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

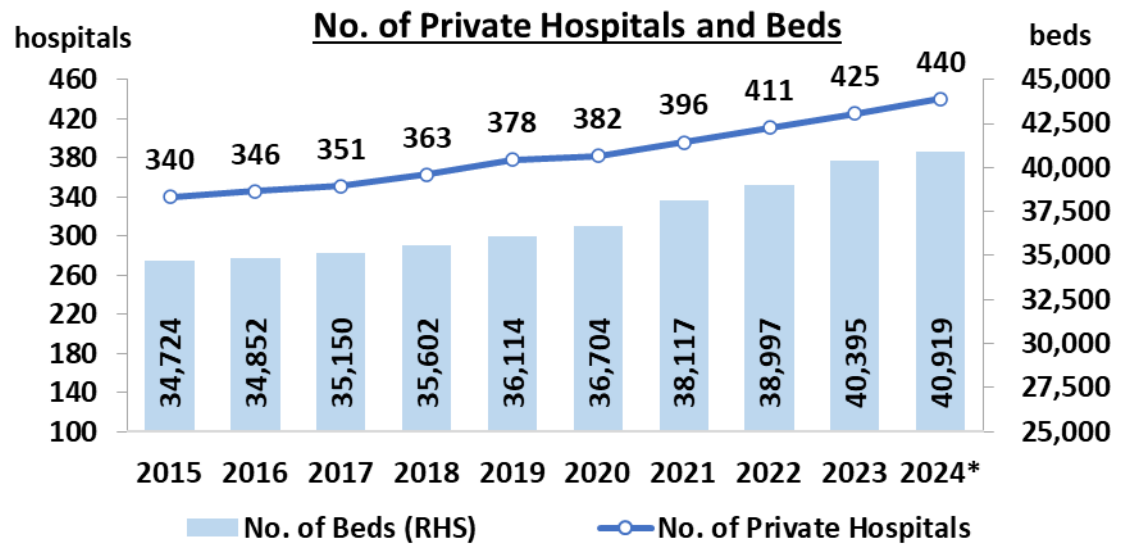
ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตดี สะท้อนจากรายได้ของโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2025 ที่เพิ่มขึ้น 3.4%YoY ขณะที่กำไรสุทธิลดลง 2.6%YoY จากแรงกดดันด้านต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น แต่ยังได้แรงหนุนจากกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ยังเติบโตต่อเนื่อง และการเติบโตของตลาดตรวจสุขภาพ (Health check-up) ที่เติบโตดีตามพฤติกรรมใส่ใจสุขภาพที่เพิ่มขึ้น



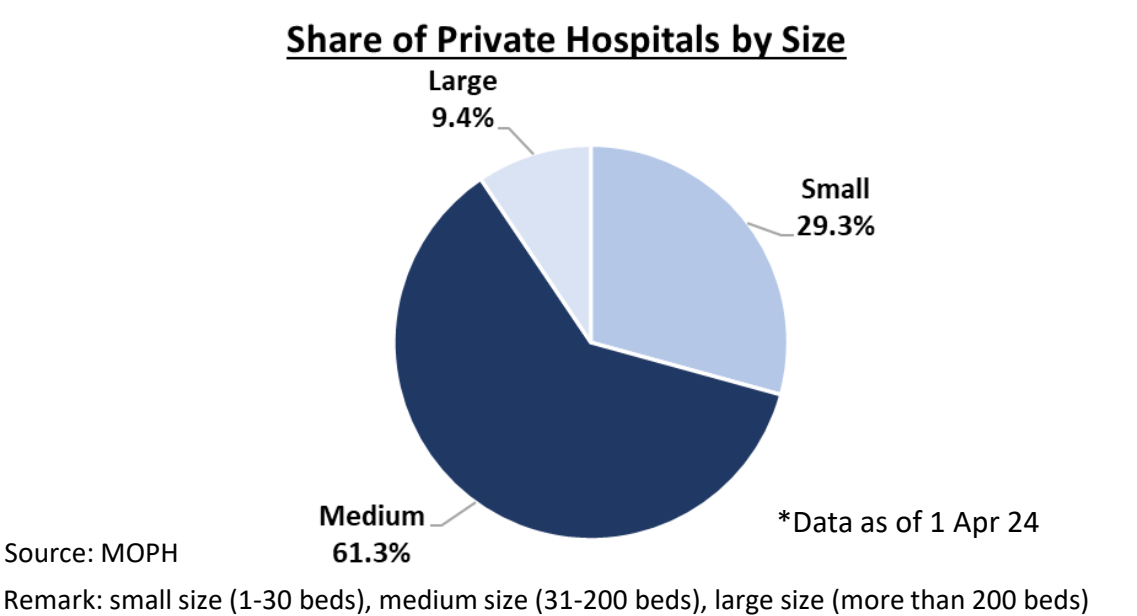
## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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

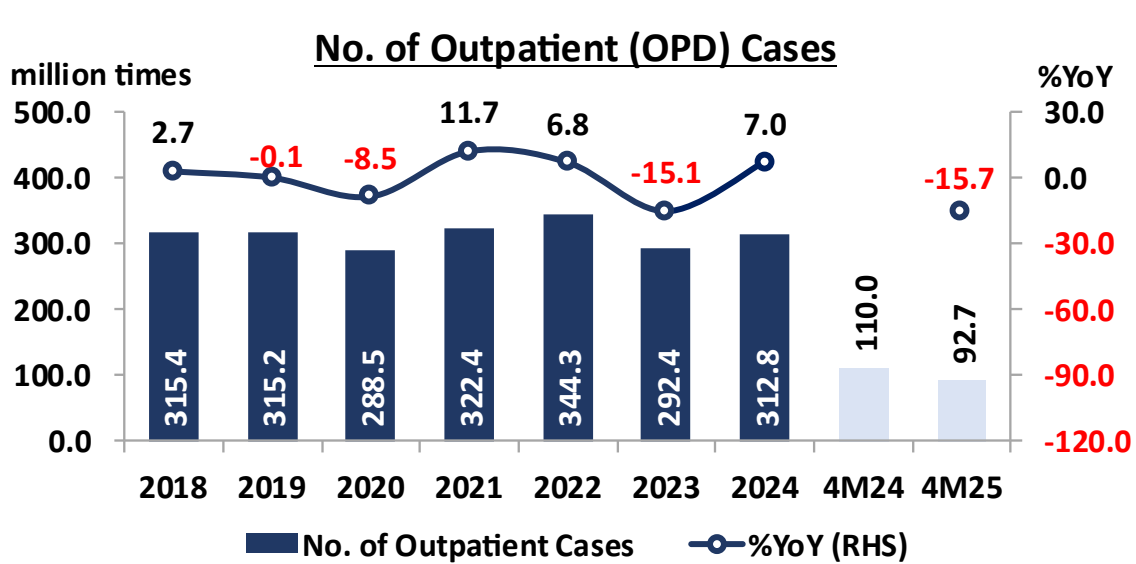
- ต้นทุนในการดำเนินธุรกิจที่ยังสูง ได้แก่ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะ ค่าเครื่องมืออุปกรณ์เฉพาะด้าน ค่าสาธารณูปโภคต่างๆ รวมถึงการลงทุนในเครื่องมือหรืออุปกรณ์การแพทย์ใหม่ๆ
- การแข่งขันทางธุรกิจที่อาจรุนแรงขึ้นจากผู้เล่นรายเดิมและผู้เล่นรายใหม่ที่จะเข้ามาขยายการลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน



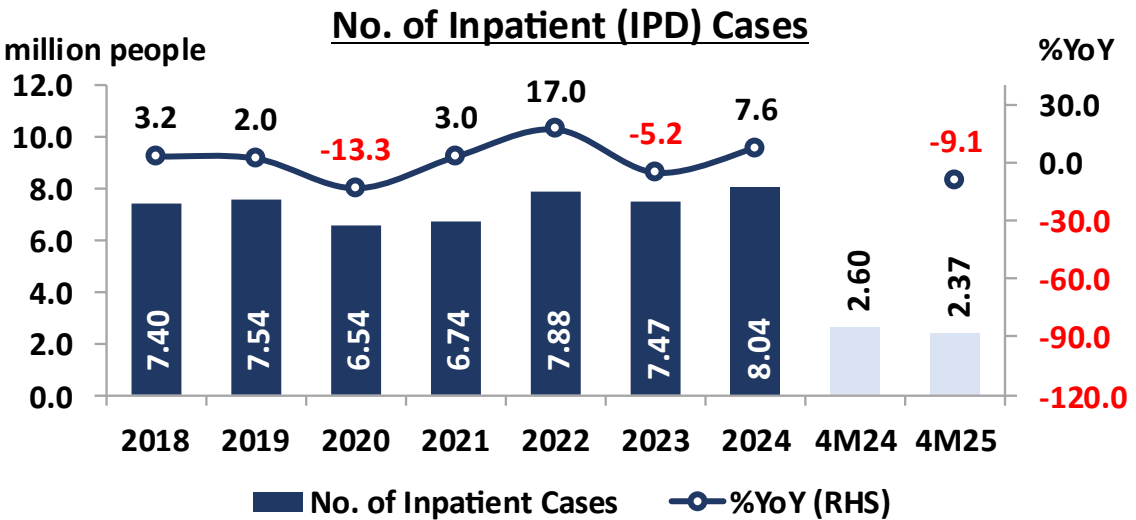
Source: MOPH, Note: \*updated as of 30 Sep 2024



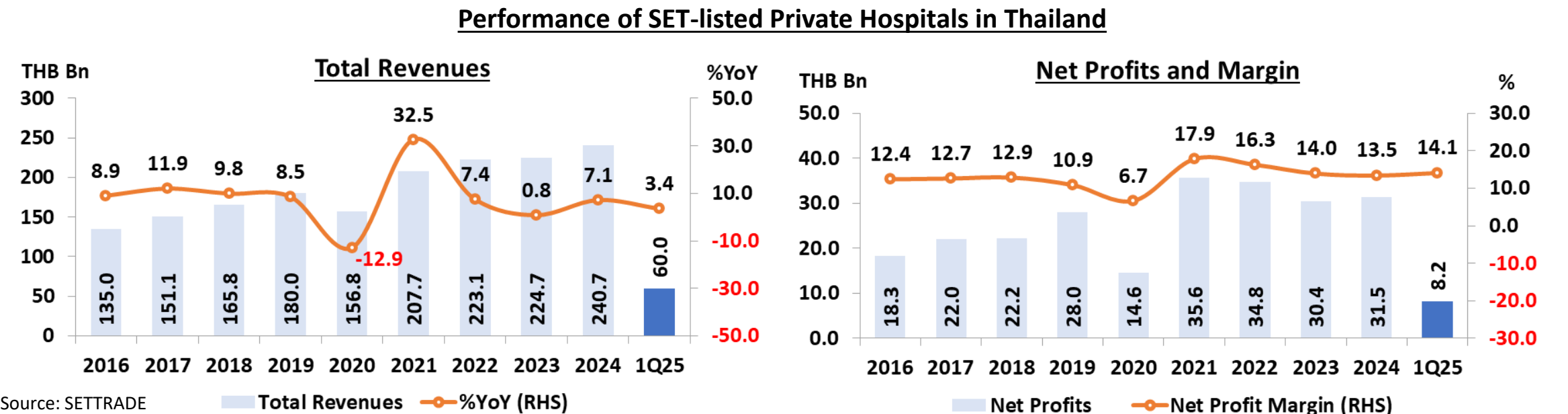
Source: MOPH



Source: MOPH



Source: MOPH



Source: SETTRADE

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]



Positive  
(Sep 24)

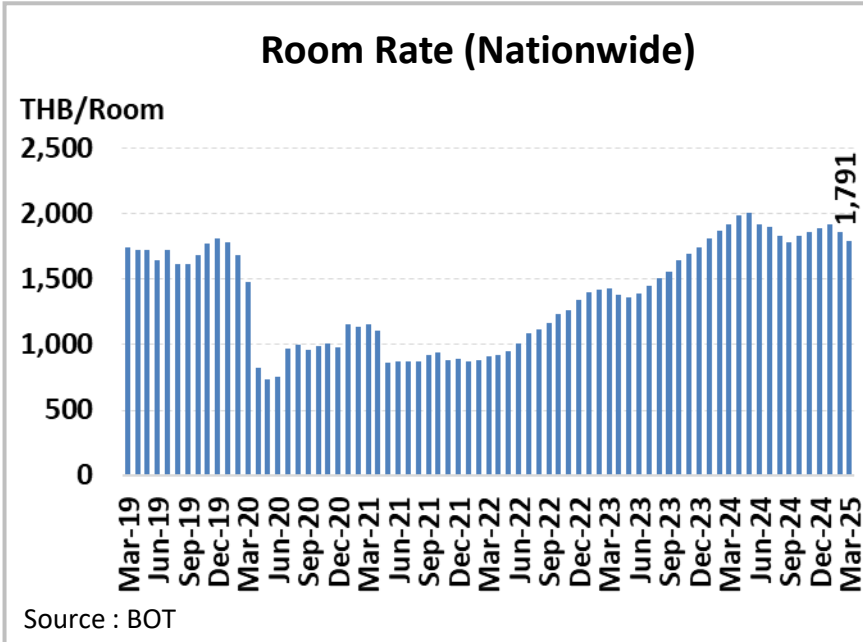
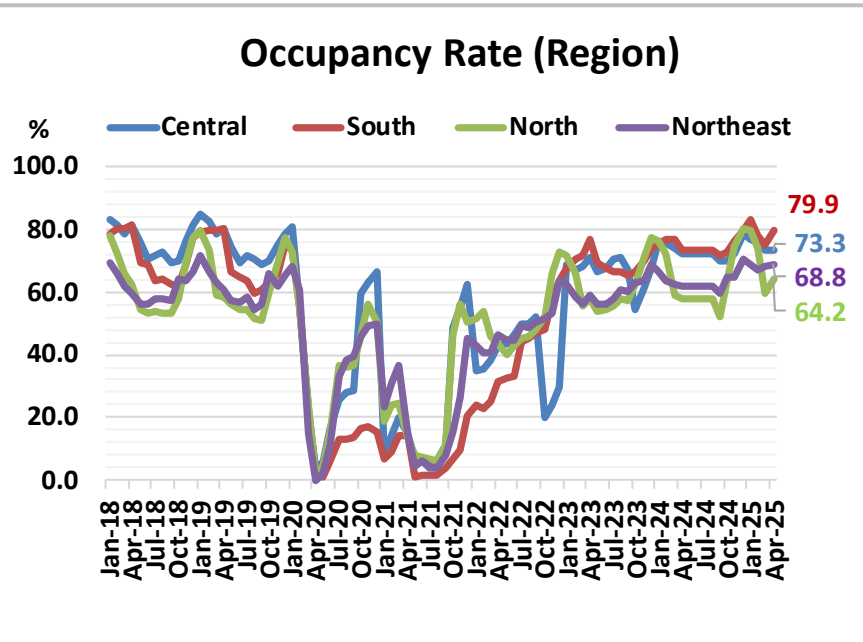
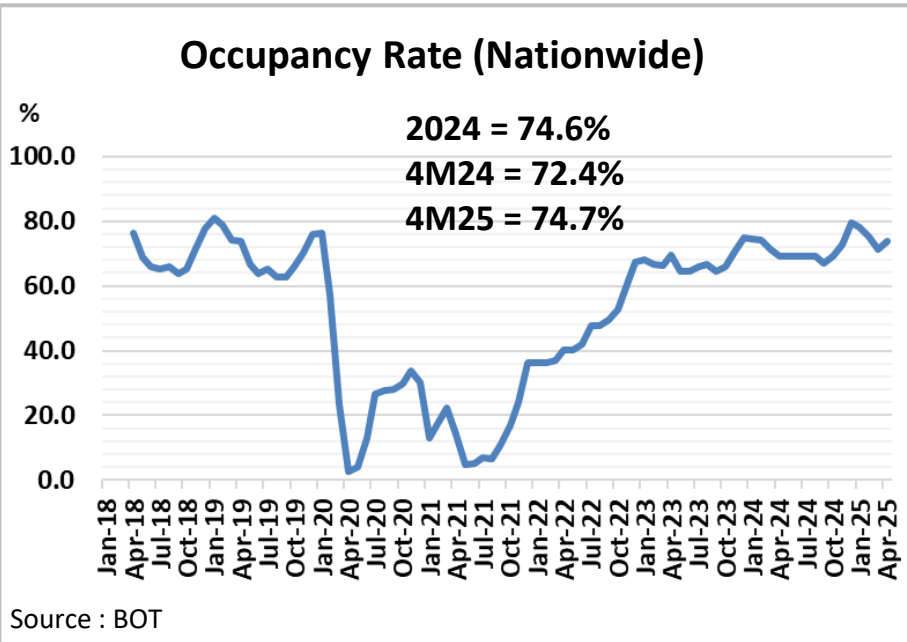
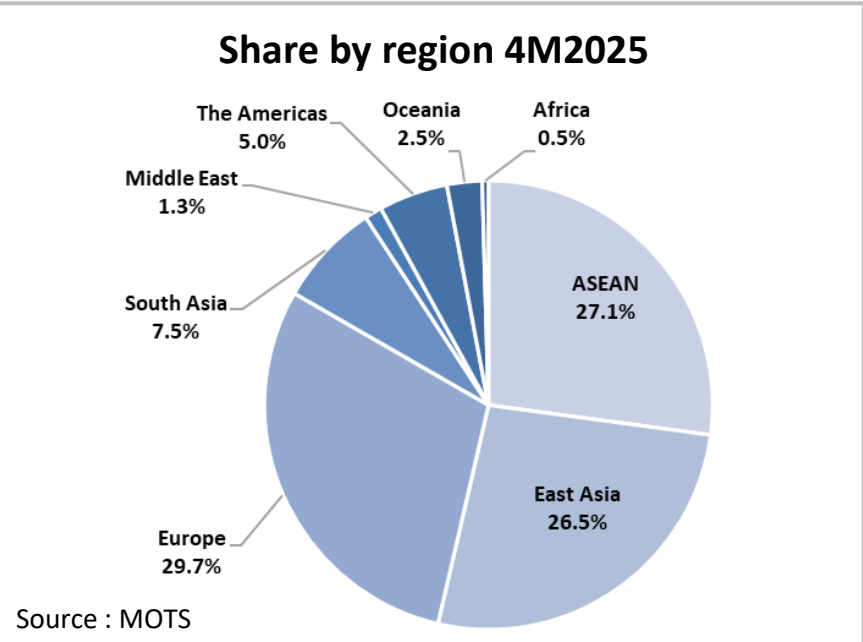
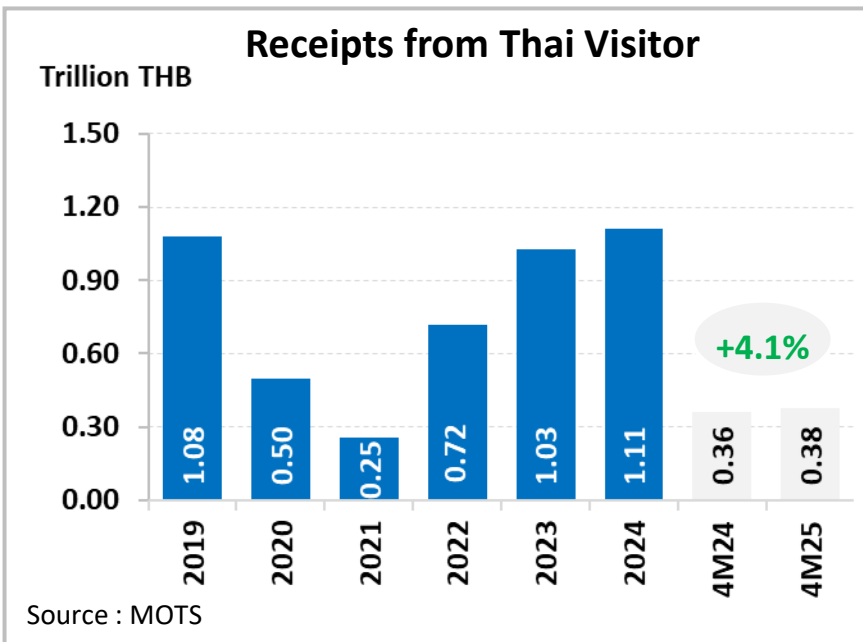
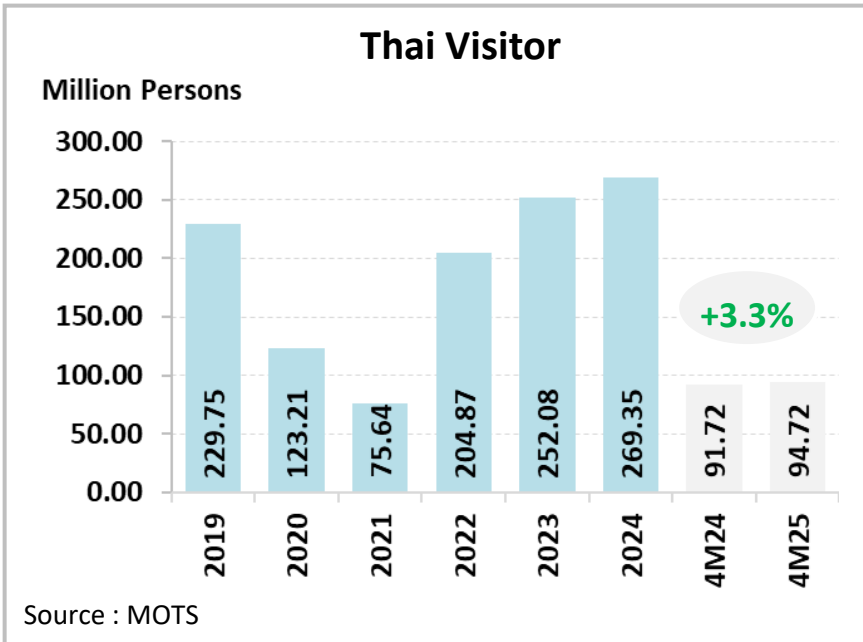
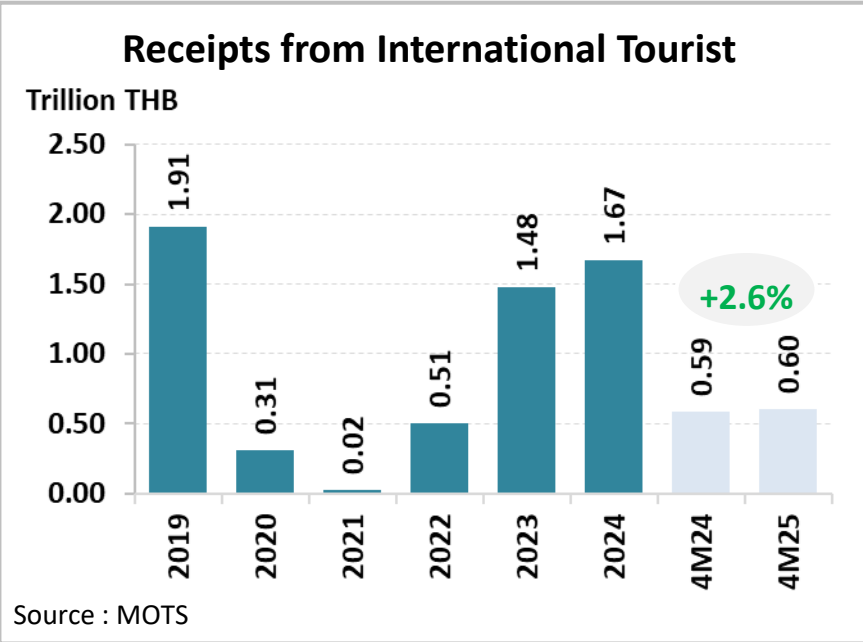
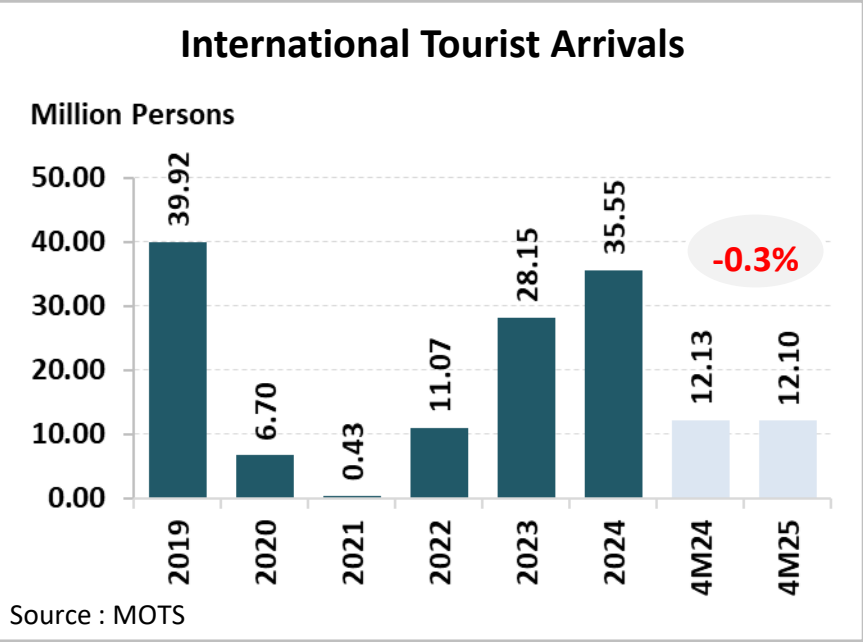
Positive  
(May 25)

## ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจโรงแรมและที่พักเผชิญความเสี่ยงมากขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง โดยในช่วง 4 เดือนแรก ปี 2025 ลดลงเล็กน้อย 0.3%YoY สาเหตุจากนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง อย่างไรก็ดี ยังได้แรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูงจากยุโรปและออสเตรเลียที่เติบโตดี ทำให้รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติยังเพิ่มขึ้น 2.6%YoY

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ตลาดนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูงเติบโตดี เช่น รัสเซีย อังกฤษ ฝรั่งเศส เยอรมนี ออสเตรเลีย และญี่ปุ่น เป็นต้น
- + ตลาดนักท่องเที่ยวชาวไทยยังมีแนวโน้มเติบโตดี แรงหนุนจากมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวภาครัฐ
- ตลาดนักท่องเที่ยวจีนที่หดตัวสูง จากความกังวลด้านปัญหาความปลอดภัย และความคุ้มค่าของการท่องเที่ยว เมื่อเทียบกับประเทศคู่แข่ง
- การแข่งขันในธุรกิจยังมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิม และคู่แข่งรายใหม่
- แนวโน้มต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น ทั้งต้นทุนการบริหารจัดการ ต้นทุนวัตถุดิบ และค่าจ้างแรงงาน



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



Positive  
(Sep 24)

Positive  
(May 25)

| International Tourist Arrivals by Region (million persons) |      |      |       |       |       |       |       | International Tourist Arrivals (thousand persons) |          |        |           |           |           |           | International Tourist Arrivals (%YoY) |      |      |         |         |      |       |
|------------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------------------------|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------------------------|------|------|---------|---------|------|-------|
| Region                                                     | 2020 | 2021 | 2022  | 2023  | 2024  | 4M25  | %YoY  |                                                   | 2020     | 2021   | 2022      | 2023      | 2024      | 2025      |                                       | 2020 | 2021 | 2022    | 2023    | 2024 | 2025  |
| ASEAN                                                      | 1.65 | 0.03 | 4.59  | 9.82  | 10.66 | 3.28  | -2.3  | Jan                                               | 3,648.6  | 7.4    | 128.2     | 2,144.9   | 3,035.3   | 3,709.1   | Jan                                   | -6.1 | 4.5  | -33.8   | 1,572.8 | 41.5 | +22.2 |
| East Asia                                                  | 2.09 | 0.04 | 1.34  | 7.58  | 11.71 | 3.21  | -20.0 | Feb                                               | 1,974.5  | 5.5    | 151.8     | 2,113.6   | 3,352.3   | 3,119.4   | Feb                                   | 4.2  | 4.8  | -8.0    | 1,292.4 | 58.6 | -6.9  |
| Europe                                                     | 2.08 | 0.25 | 2.64  | 5.96  | 7.34  | 3.59  | +18.9 | Mar                                               | 784.7    | 6.5    | 208.1     | 2,269.7   | 2,982.7   | 2,720.5   | Mar                                   | 6.8  | 3.1  | 10.2    | 990.7   | 31.4 | -8.8  |
| South Asia                                                 | 0.32 | 0.01 | 1.18  | 2.00  | 2.57  | 0.90  | +16.0 | Apr                                               | 0.0      | 8.2    | 287.5     | 2,182.1   | 2,757.1   | 2,547.1   | Apr                                   | 3.0  | n.a. | 42.7    | 659.0   | 26.4 | -7.6  |
| Middle East                                                | 0.08 | 0.03 | 0.30  | 0.60  | 0.74  | 0.15  | +14.2 | May                                               | 0.0      | 5.8    | 508.2     | 2,013.9   | 2,633.5   | -         | May                                   | 4.3  | n.a. | 106.0   | 296.3   | 30.8 | -     |
| The Americas                                               | 0.32 | 0.05 | 0.59  | 1.29  | 1.48  | 0.60  | +14.2 | Jun                                               | 0.0      | 5.5    | 769.0     | 2,241.2   | 2,740.4   | -         | Jun                                   | -1.6 | n.a. | 300.6   | 191.5   | 22.3 | -     |
| Oceania                                                    | 0.14 | 0.01 | 0.37  | 0.78  | 0.88  | 0.31  | +16.2 | July                                              | 0.0      | 17.3   | 1,134.9   | 2,490.6   | 3,103.4   | -         | July                                  | 12.0 | n.a. | 409.0   | 119.5   | 24.6 | -     |
| Africa                                                     | 0.02 | 0.00 | 0.06  | 0.12  | 0.17  | 0.05  | +36.6 | Aug                                               | 0.0      | 14.5   | 1,188.2   | 2,468.0   | 2,963.1   | -         | Aug                                   | 1.6  | n.a. | 454.5   | 107.7   | 20.1 | -     |
| Total                                                      | 6.70 | 0.43 | 11.07 | 28.15 | 35.54 | 12.10 | -0.3  | Sep                                               | 0.0      | 11.7   | 1,259.3   | 2,130.6   | 2,521.0   | -         | Sep                                   | 17.2 | n.a. | 542.2   | 69.2    | 18.3 | -     |
| Source : MOTS                                              |      |      |       |       |       |       |       | Oct                                               | 1.2      | 19.4   | 1,467.4   | 2,197.0   | 2,679.2   | -         | Oct                                   | 13.7 | -4.5 | 739.4   | 49.7    | 21.9 | -     |
|                                                            |      |      |       |       |       |       |       | Nov                                               | 2.9      | 87.4   | 1,721.5   | 2,637.1   | 3,150.2   | -         | Nov                                   | 28.2 | 1.7  | 801.7   | 53.2    | 19.5 | -     |
|                                                            |      |      |       |       |       |       |       | Dec                                               | 6.3      | 220.7  | 2,241.2   | 3,261.3   | 3,627.4   | -         | Dec                                   | -0.3 | 4.8  | 1,074.5 | 45.5    | 11.2 | -     |
|                                                            |      |      |       |       |       |       |       | Total                                             | 6,418.14 | 409.72 | 11,065.23 | 28,150.02 | 35,545.71 | 12,096.12 | Total                                 | 6.3  | 3.0  | 365.4   | 154.4   | 26.3 | -0.3  |

Occupancy Rate by Region

Central (Inc.BKK)

Southern

Northern

Northeastern

|      | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |      | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |      | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |      | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Jan  | 80.91 | 7.80  | 34.58 | 70.90 | 76.74 | 78.22 | Jan  | 73.38 | 6.64  | 25.55 | 73.26 | 82.03 | 83.01 | Jan  | 73.02 | 18.92 | 55.29 | 76.82 | 78.35 | 79.62 | Jan  | 68.11 | 23.40 | 43.49 | 62.24 | 66.67 | 68.72 |
| Feb  | 56.01 | 14.45 | 35.01 | 69.57 | 76.72 | 75.10 | Feb  | 55.79 | 9.24  | 24.78 | 75.47 | 83.12 | 77.79 | Feb  | 55.23 | 23.78 | 56.15 | 68.33 | 73.99 | 74.03 | Feb  | 60.66 | 30.94 | 40.88 | 58.72 | 64.06 | 67.04 |
| Mar  | 20.83 | 19.78 | 39.64 | 71.20 | 71.98 | 71.46 | Mar  | 22.91 | 14.14 | 27.82 | 77.57 | 80.78 | 75.11 | Mar  | 23.19 | 24.29 | 47.08 | 57.45 | 59.34 | 59.80 | Mar  | 14.78 | 36.58 | 41.88 | 56.52 | 62.56 | 68.01 |
| Apr  | 3.88  | 14.58 | 44.01 | 72.57 | 74.83 | 73.25 | Apr  | 1.82  | 14.45 | 34.28 | 76.01 | 80.43 | 79.91 | Apr  | 1.38  | 13.81 | 46.89 | 58.36 | 61.36 | 64.18 | Apr  | 0.07  | 14.98 | 48.09 | 58.63 | 65.13 | 68.79 |
| May  | 5.78  | 6.13  | 44.47 | 67.98 | 70.84 | -     | May  | 1.24  | 1.23  | 37.38 | 69.14 | 73.51 | -     | May  | 4.41  | 8.04  | 42.94 | 56.90 | 59.29 | -     | May  | 2.14  | 4.51  | 46.25 | 56.60 | 59.70 | -     |
| Jun  | 16.73 | 6.13  | 45.61 | 68.76 | 69.68 | -     | Jun  | 6.00  | 1.72  | 40.76 | 67.26 | 72.45 | -     | Jun  | 15.47 | 7.16  | 43.85 | 54.84 | 57.33 | -     | Jun  | 11.50 | 5.91  | 46.00 | 57.14 | 58.14 | -     |
| July | 25.72 | 3.90  | 51.02 | 70.50 | 72.30 | -     | July | 13.15 | 1.80  | 45.98 | 67.87 | 73.09 | -     | July | 36.42 | 6.63  | 47.80 | 57.07 | 59.81 | -     | July | 33.39 | 4.37  | 49.81 | 59.94 | 63.17 | -     |
| Aug  | 28.09 | 3.82  | 52.30 | 71.29 | 71.83 | -     | Aug  | 12.89 | 1.67  | 47.28 | 68.74 | 73.08 | -     | Aug  | 35.79 | 6.44  | 47.42 | 57.72 | 57.82 | -     | Aug  | 38.47 | 4.14  | 49.04 | 60.28 | 62.11 | -     |
| Sep  | 28.33 | 10.47 | 53.42 | 68.03 | 69.92 | -     | Sep  | 13.68 | 4.11  | 48.76 | 66.67 | 71.69 | -     | Sep  | 36.36 | 11.52 | 49.84 | 56.79 | 52.02 | -     | Sep  | 39.26 | 7.64  | 49.74 | 60.02 | 59.54 | -     |
| Oct  | 29.44 | 22.88 | 56.78 | 67.20 | 69.48 | -     | Oct  | 16.50 | 6.93  | 51.87 | 67.29 | 72.99 | -     | Oct  | 46.13 | 20.30 | 55.39 | 62.45 | 63.19 | -     | Oct  | 45.90 | 15.56 | 52.92 | 63.27 | 64.78 | -     |
| Nov  | 33.35 | 29.23 | 63.80 | 72.25 | 71.75 | -     | Nov  | 17.03 | 9.34  | 63.05 | 73.99 | 76.52 | -     | Nov  | 56.07 | 36.96 | 69.86 | 72.01 | 74.46 | -     | Nov  | 49.19 | 26.52 | 53.50 | 63.45 | 64.73 | -     |
| Dec  | 28.88 | 38.96 | 69.44 | 88.05 | 78.67 | -     | Dec  | 15.29 | 20.45 | 68.82 | 81.91 | 79.48 | -     | Dec  | 50.33 | 53.39 | 79.06 | 80.59 | 81.70 | -     | Dec  | 49.65 | 45.17 | 63.85 | 68.59 | 70.60 | -     |
| Avg. | 29.83 | 14.84 | 49.17 | 71.53 | 72.90 | -     | Avg. | 20.81 | 7.64  | 43.03 | 72.10 | 76.60 | -     | Avg. | 36.15 | 19.27 | 53.46 | 63.28 | 64.89 | -     | Avg. | 34.43 | 18.31 | 48.79 | 60.45 | 63.43 | -     |

Source : MOTS

27. Modern Trade (ร้านค้าปลีกสมัยใหม่)



Positive  
(Sep 24)

Positive  
(May 25)

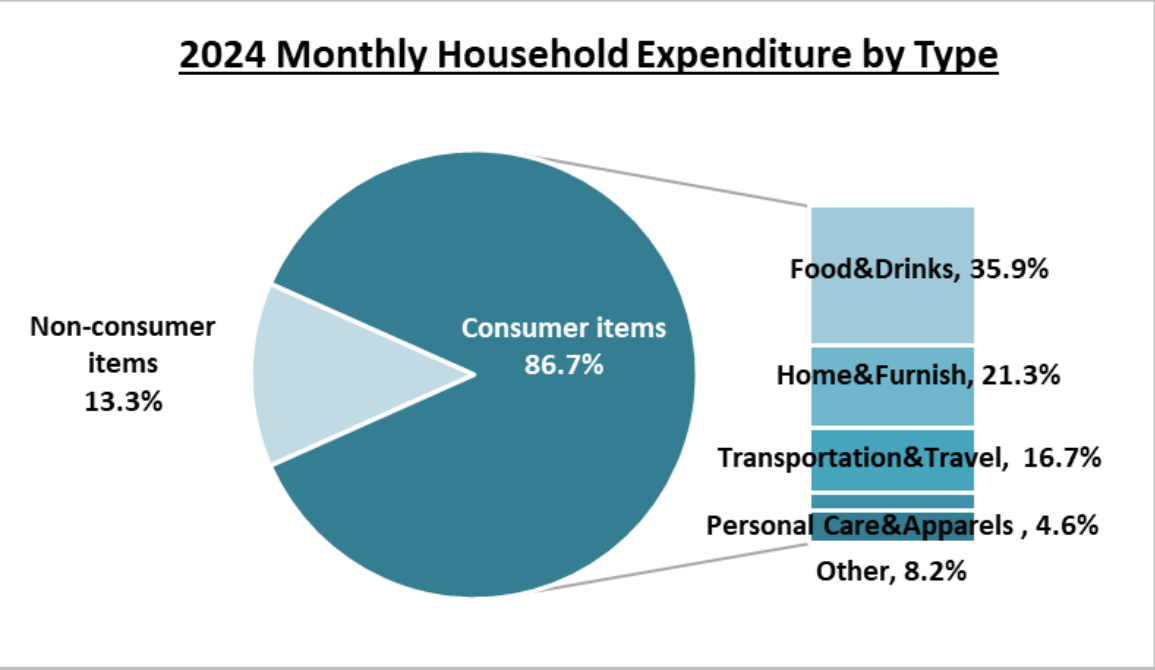
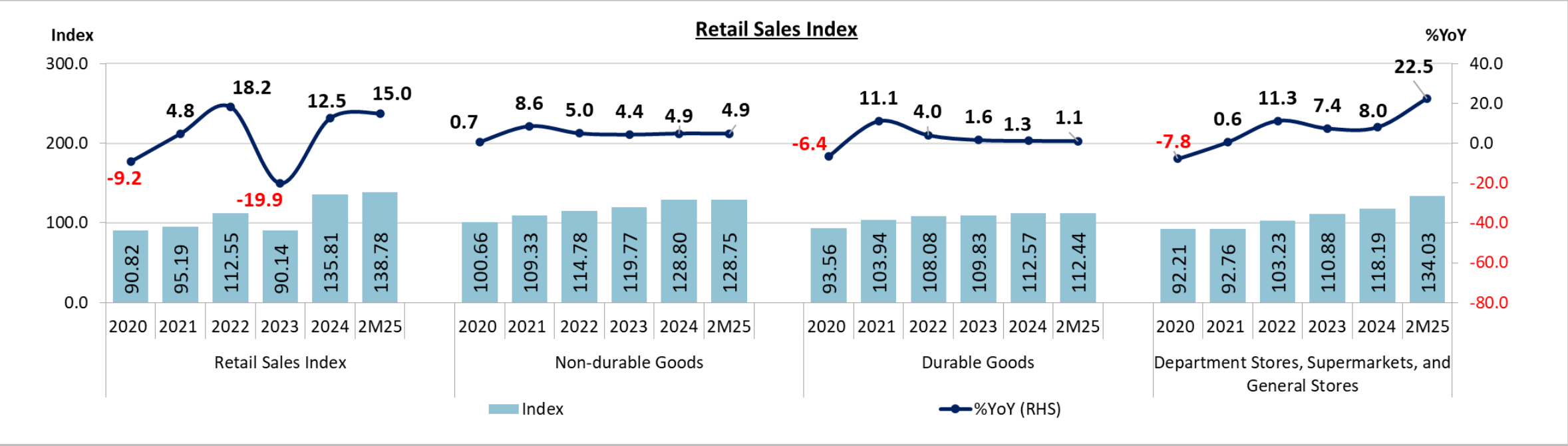
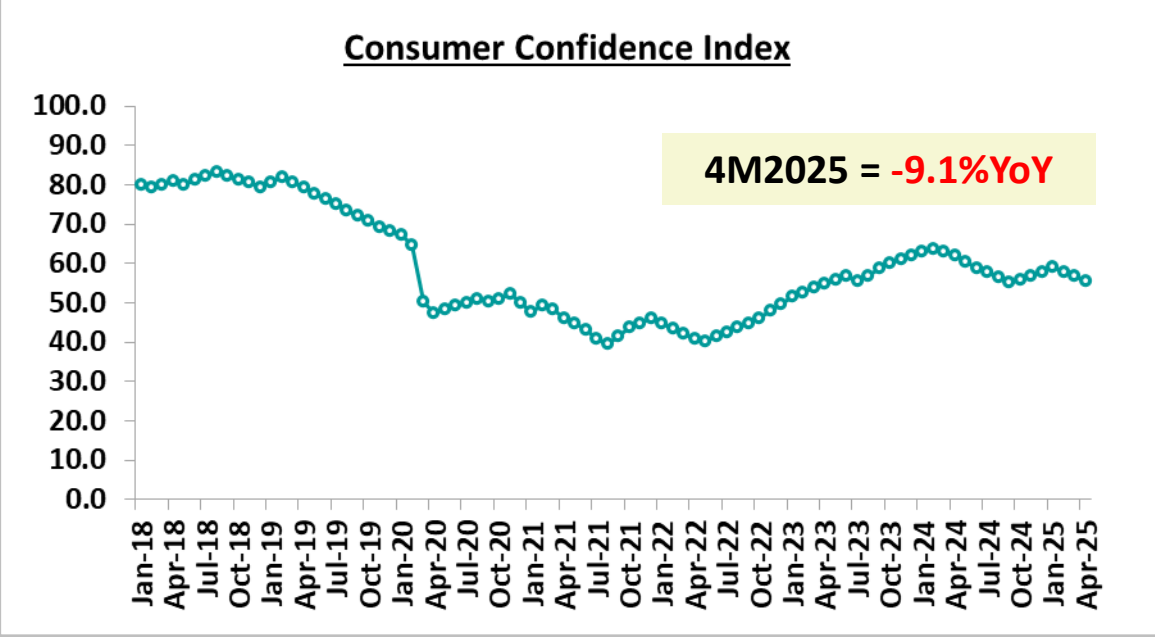
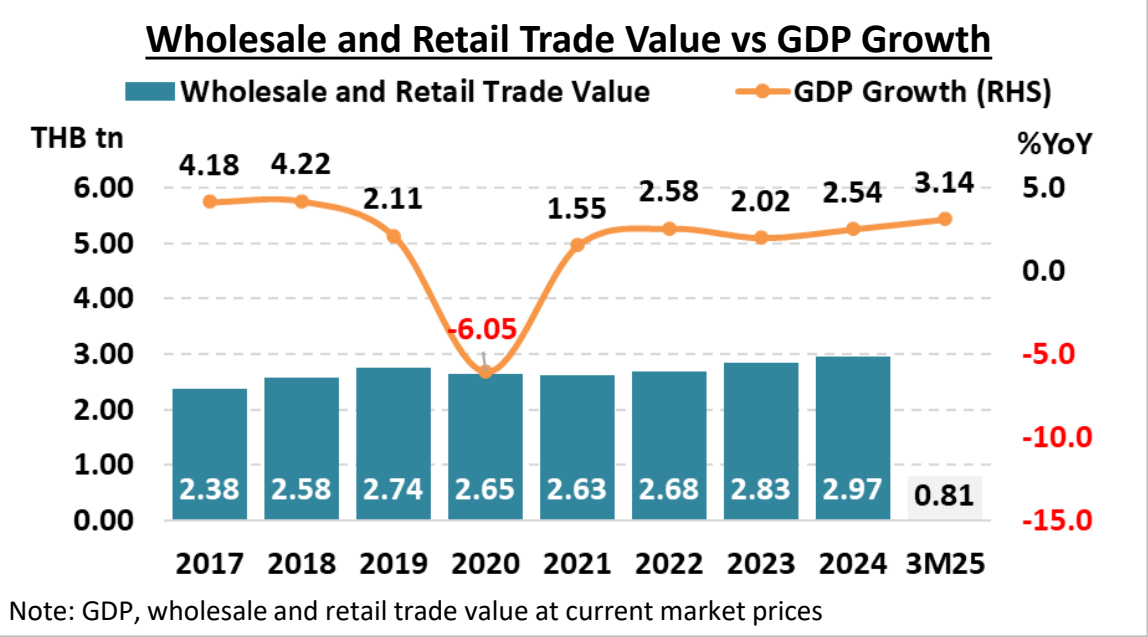
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจยังมีแนวโน้มเติบโตดีท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอลง โดยมูลค่าของภาคการค้าส่งและค้าปลีกในช่วง 1Q2025 เพิ่มขึ้น 6.0%YoY โดยได้แรงหนุนสำคัญจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังเพิ่มขึ้น และกำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่ยังเติบโต สะท้อนจากดัชนีค้าปลีกในช่วง 2 เดือนแรกปี 2025 ที่เติบโตสูงถึง 15.0% แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐในช่วงต้นปี

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลาง-บนที่ยังดีอยู่ และอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ
- + กำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น
- + การปรับตัวของผู้ประกอบการโดยการขยายสาขาควบคู่ไปกับการพัฒนาช่องทาง การตลาดออนไลน์ รวมถึงการพัฒนาโมเดลธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ

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



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

28. Motorcycle (รถจักรยานยนต์)



Negative  
(Sep 24)

Negative  
(May 25)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

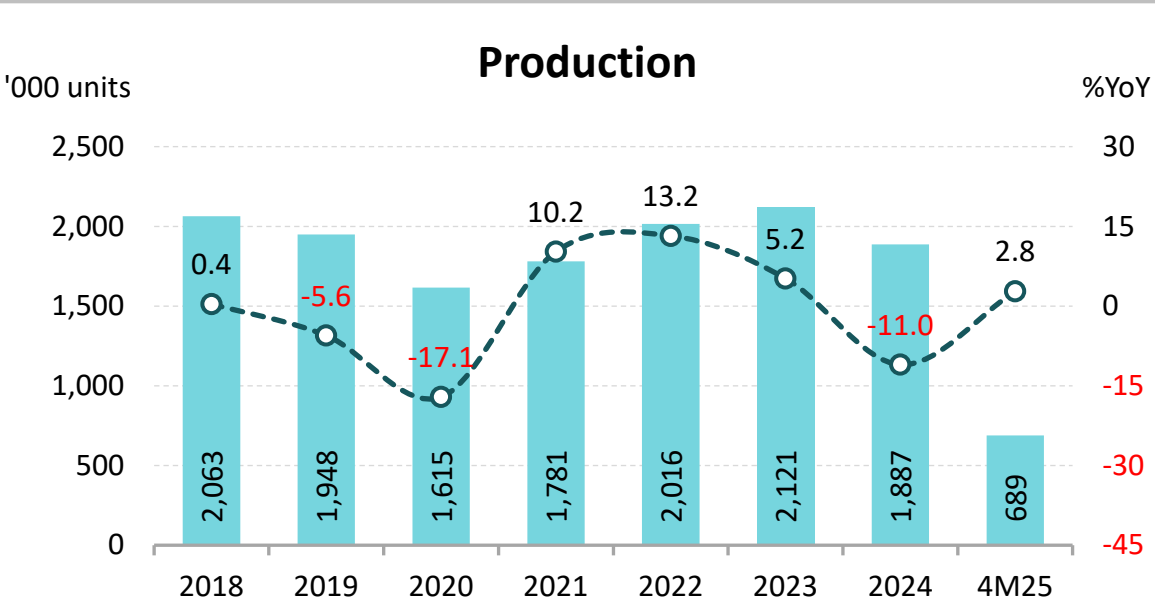
ช่วง 4 เดือนแรกปี 2025 การผลิตและยอดขายในประเทศฟื้นตัวขึ้นจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ส่วนการส่งออกยังหดตัวในอัตราที่ลดลง โดยคาดว่าตลอดปี 2025 ธุรกิจนี้จะยังเติบโตได้จำกัด เนื่องจากถูกกดดันจากภาระหนี้ครัวเรือนที่สูง ความเข้มงวดของสถาบันการเงินในการปล่อยสินเชื่อ และการส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

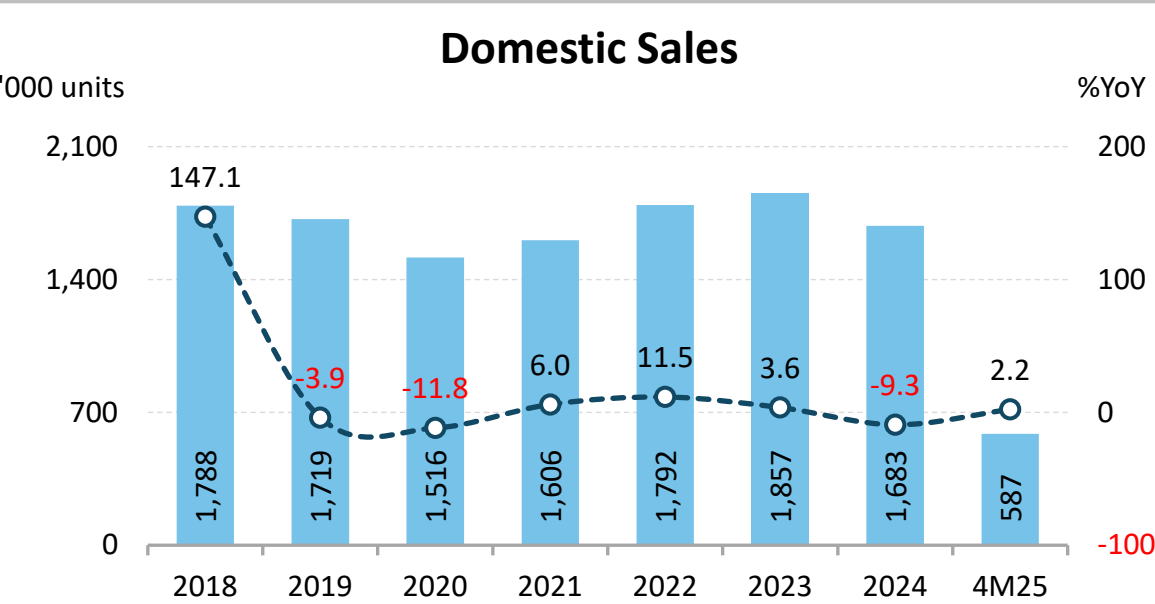
- ➕ การลดอัตราดอกเบี้ยช่วยลดภาระผ่อนชำระของผู้บริโภคบางส่วน
- ➕ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ มาตรการ EV3.5 และการเติบโตของธุรกิจ Food Delivery และ Ride-hailing ช่วยกระตุ้นความต้องการใช้จักรยานยนต์ EV

- ➖ ภาระหนี้ภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูงส่งผลให้สถาบันการเงินเข้มงวดการให้สินเชื่อ
- ➖ กำลังซื้อผู้บริโภครายได้ปานกลาง-ล่าง ชะลอตัว กระทบต่อยอดจำหน่ายในประเทศ
- ➖ การชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าหลัก เช่น ยุโรป จีน เป็นต้น รวมถึงสงครามการค้า ส่งผลกระทบต่อการส่งออกรถจักรยานยนต์ไทย รวมถึงอาจส่งผลกระทบให้เกิดการชะลอตัวของการลงทุนจากต่างประเทศ



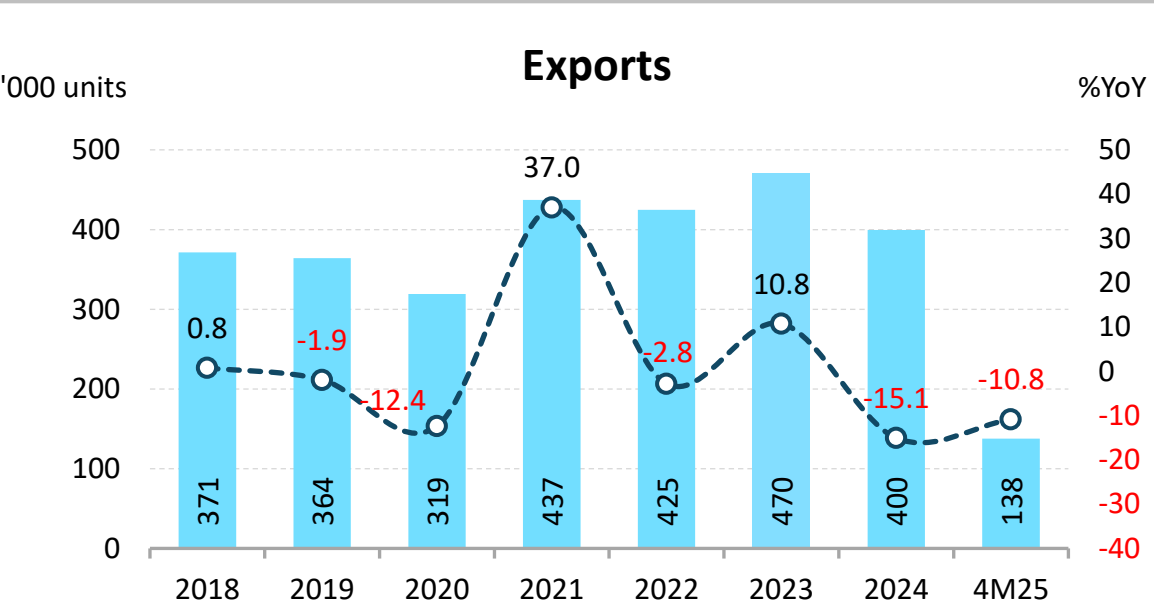
Source: FTI

Production %YoY (RHS)



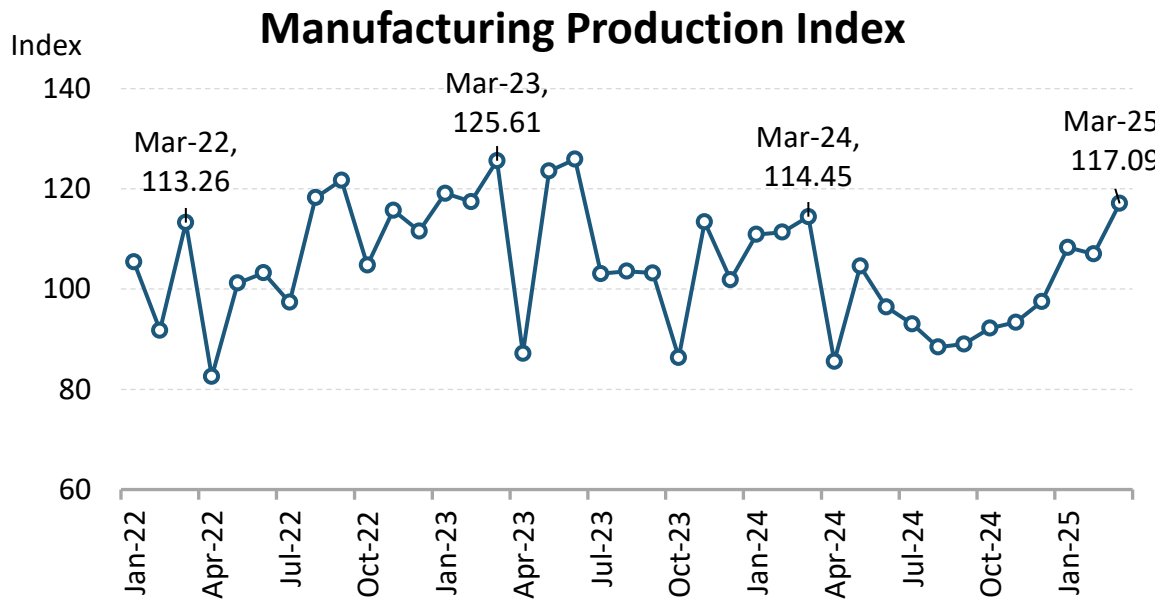
Source: FTI

Sales %YoY (RHS)

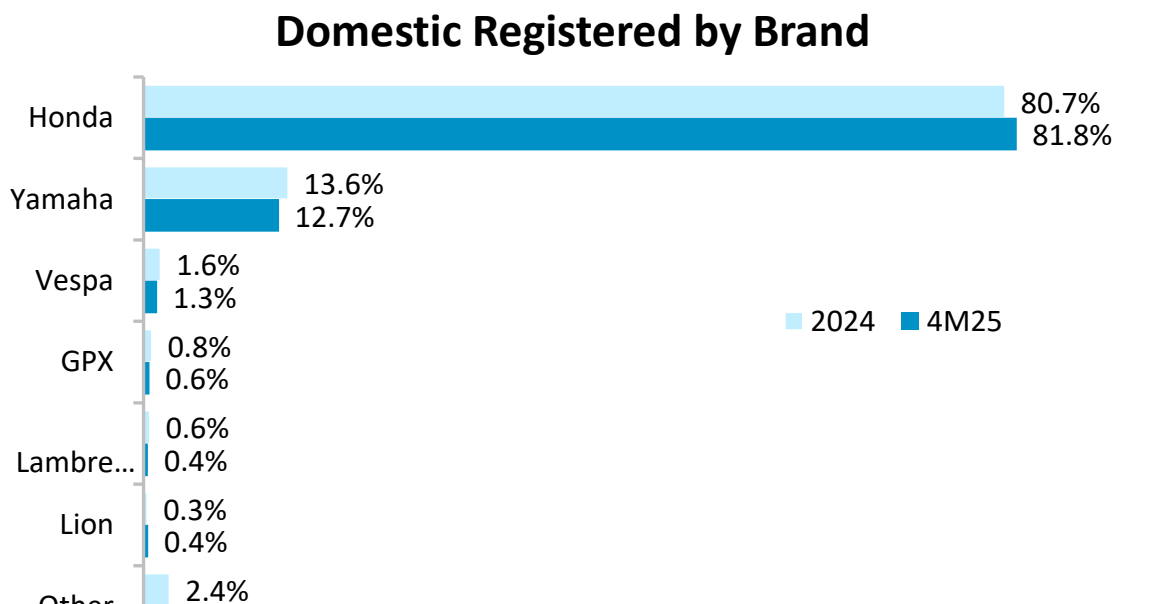


Source: FTI

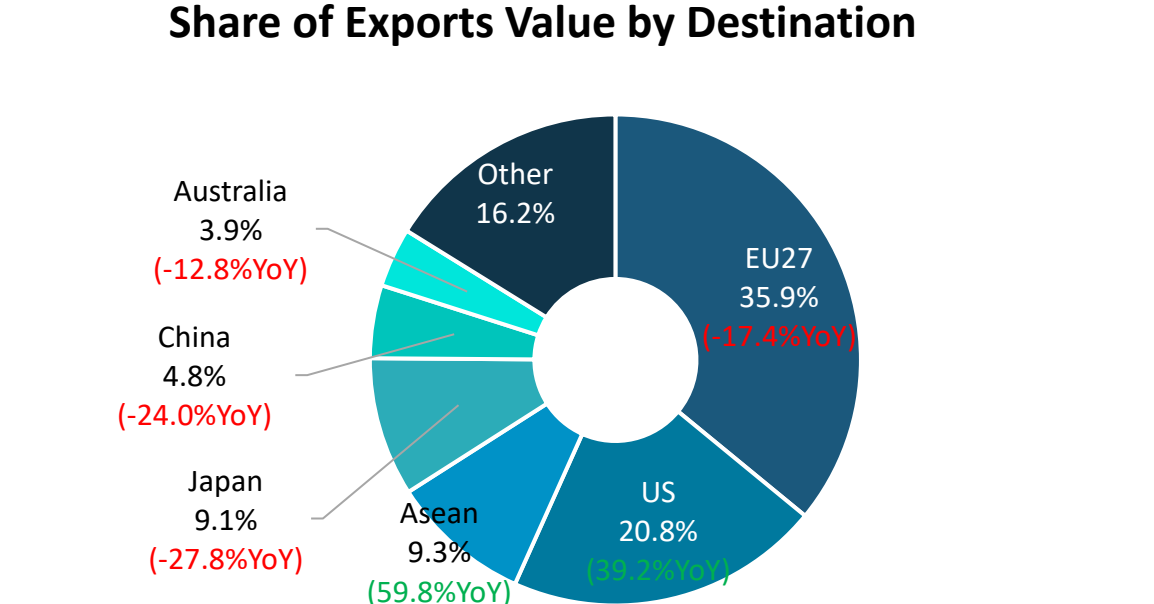
Exports %YoY (RHS)



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



Source: DLT



Source: MOC (Data as of 4M25)

29. Petrochemicals (ปิโตรเคมี)



Negative  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



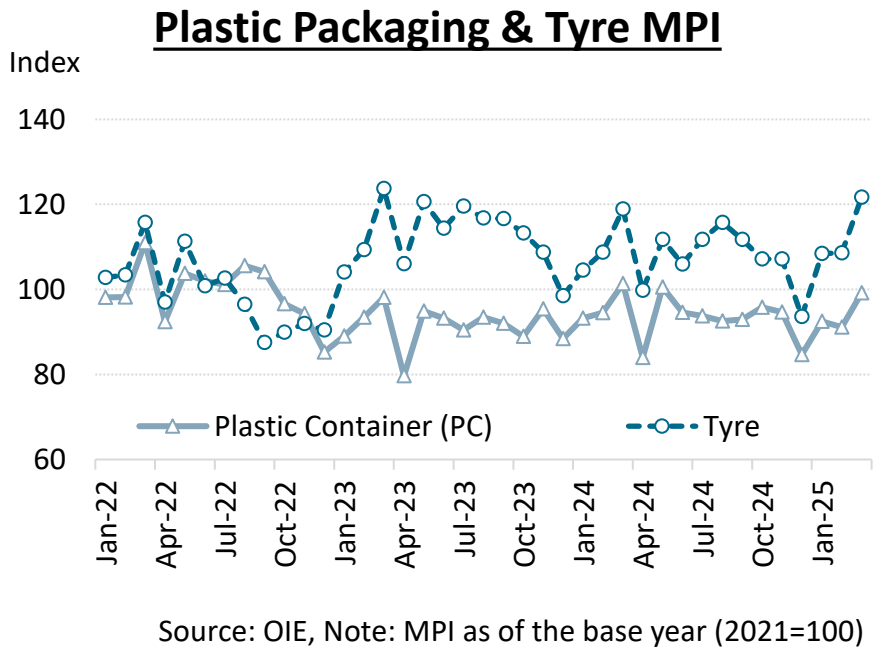
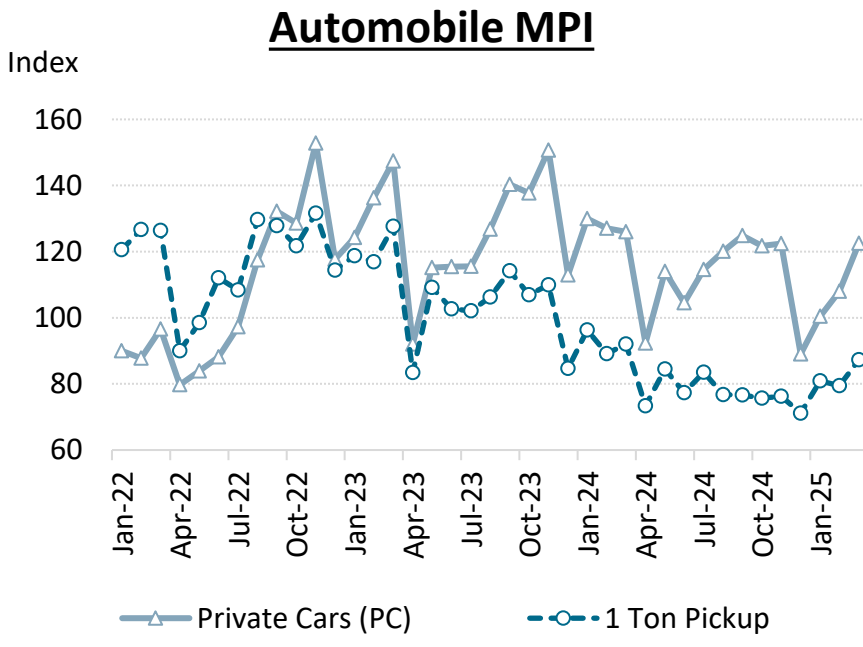
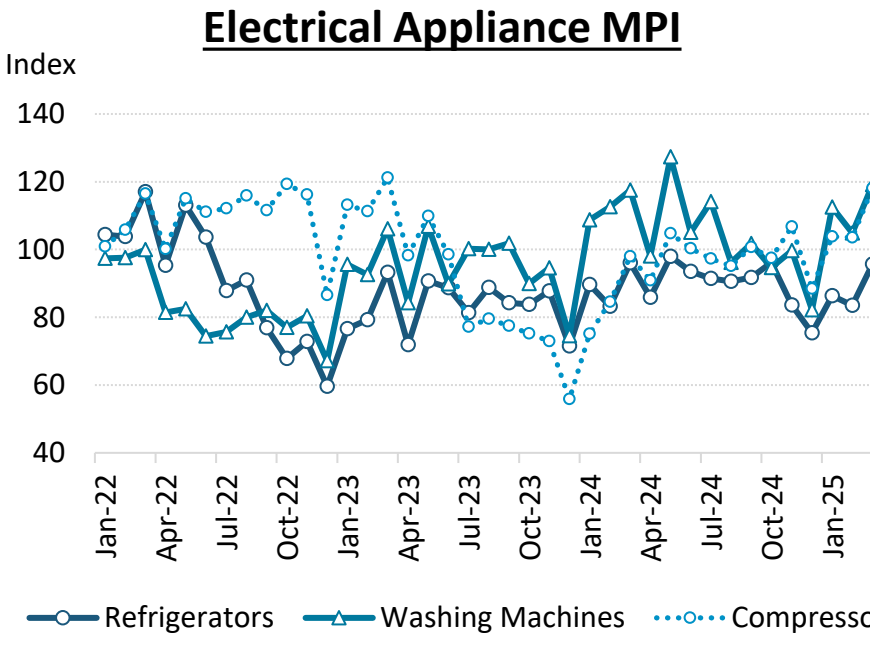
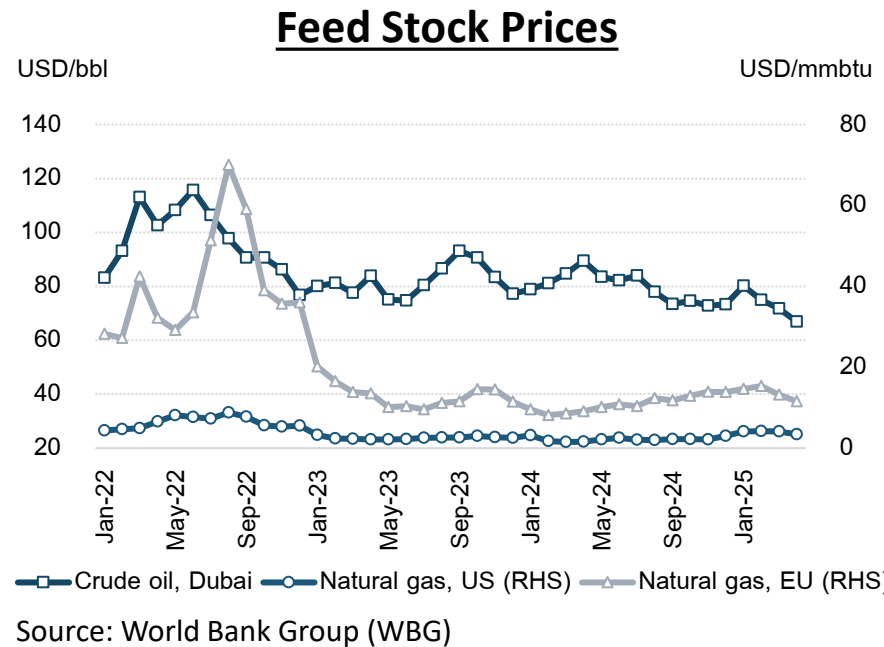
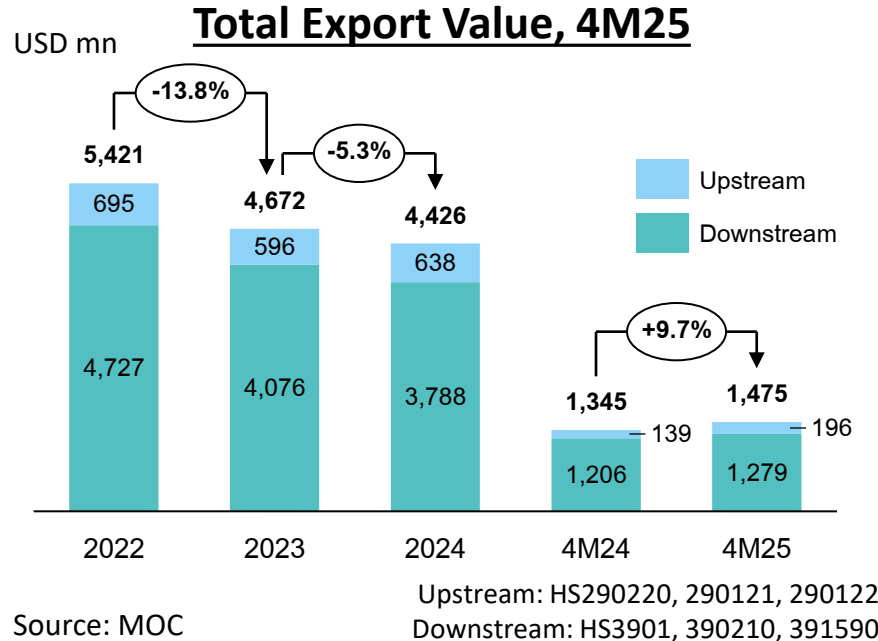
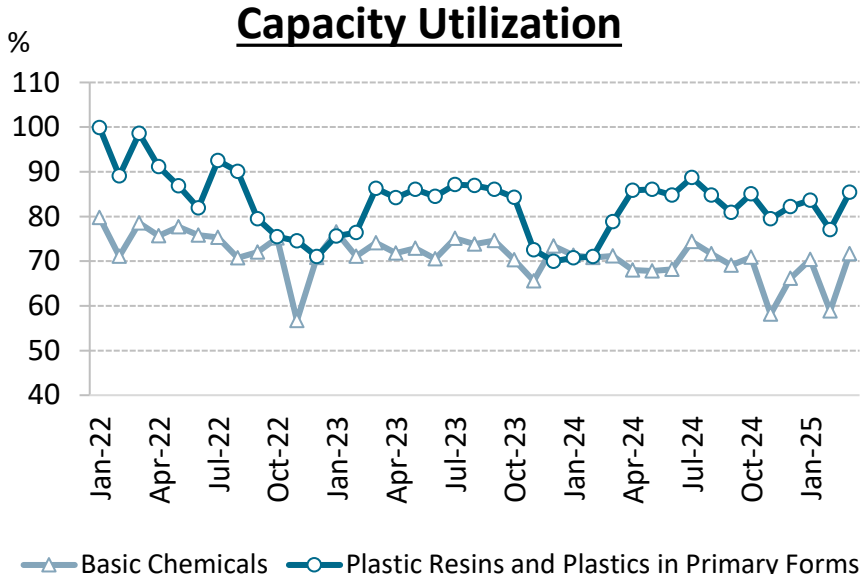
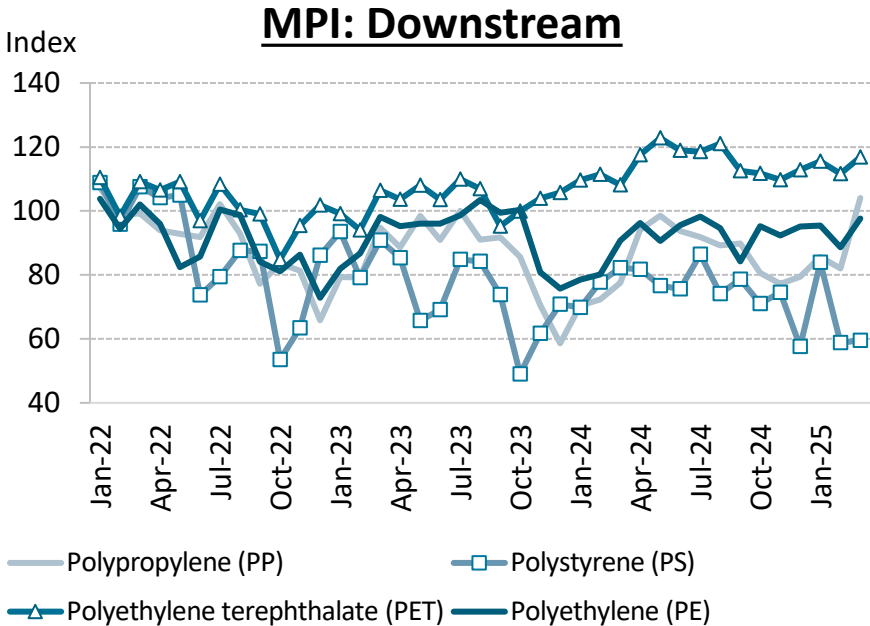
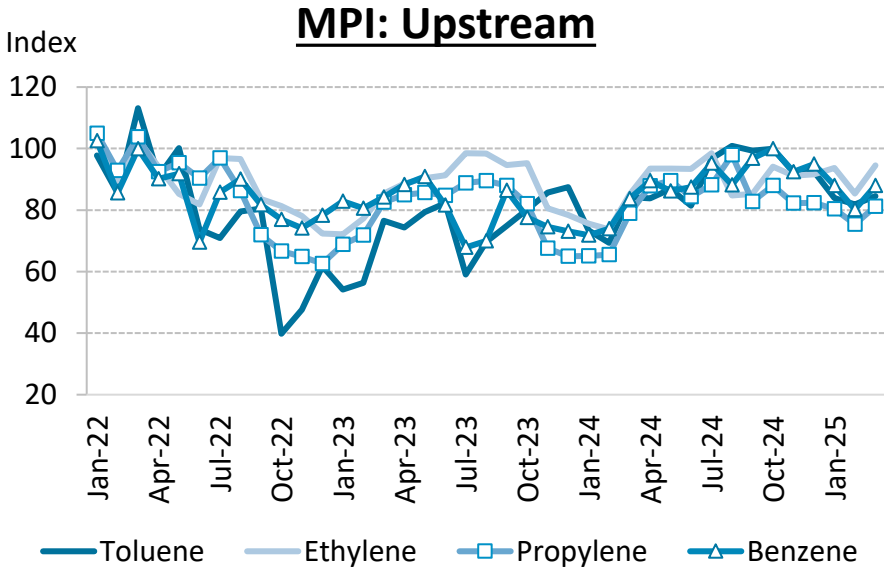
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ช่วง 3 เดือนแรกปี 2025 ดัชนี MPI ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากปี 2024 ทั้ง Upstream และ Downstream จากภาคการผลิตในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างช้าๆ ด้านการส่งออกชะลอตัวในบางคู่ค้าหลัก เช่น จีน อินเดีย แต่เติบโตในตลาดอาเซียนและสหรัฐฯ ทั้งนี้ คาดว่าตลอดปี 2025 อุตสาหกรรมจะทรงตัว มีแรงกดดันจากปัญหา Oversupply ปัญหาสินค้าจากจีนทะลักเข้ามา สงครามการค้า และกระแสสิ่งแวดล้อม



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของภาคการผลิตภายในไทย ส่งผลให้ความต้องการปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น
- + ราคาวัตถุดิบตั้งต้นมีแนวโน้มลดต่ำลงจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของประเทศนอกกลุ่ม OPEC+ ช่วยให้ Spread เพิ่มขึ้น
- ปัญหา Over Supply กดดันราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในภูมิภาค และกดดันความสามารถทำกำไรของผู้ประกอบการ
- ผลจากสงครามการค้าฯ ชะลอความต้องการในการบริโภคของประเทศคู่ค้า
- กระแสสิ่งแวดล้อมส่งผลให้ความต้องการใช้ปิโตรเคมี เช่น เม็ดพลาสติก ลดต่ำลง ผู้ผลิตต้องปรับตัวไปสู่การผลิตผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง (Specialized Products)



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



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

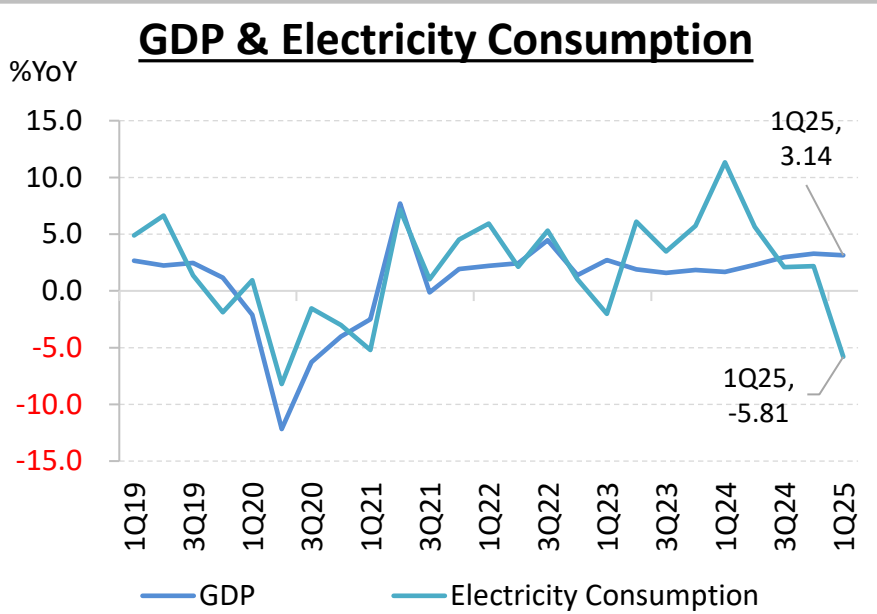
ช่วง 3 เดือนแรกปี 2025 ความต้องการไฟฟ้ามีแนวโน้มลดลงจากการเพิ่มขึ้นของไฟฟ้านอกกริด และการลดการใช้พลังงานในภาคส่วนต่างๆ ด้านการผลิต สัดส่วนพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามความต้องการของตลาด ทั้งนี้ ตลอดปี 2025 คาดว่าธุรกิจโรงไฟฟ้ามีแนวโน้มเติบโตจากฝั่งพลังงานหมุนเวียน (RE) แต่ฝั่งพลังงานฟอสซิลจะเติบโตได้จำกัดจากความต้องการไฟฟ้าที่ชะลอลง



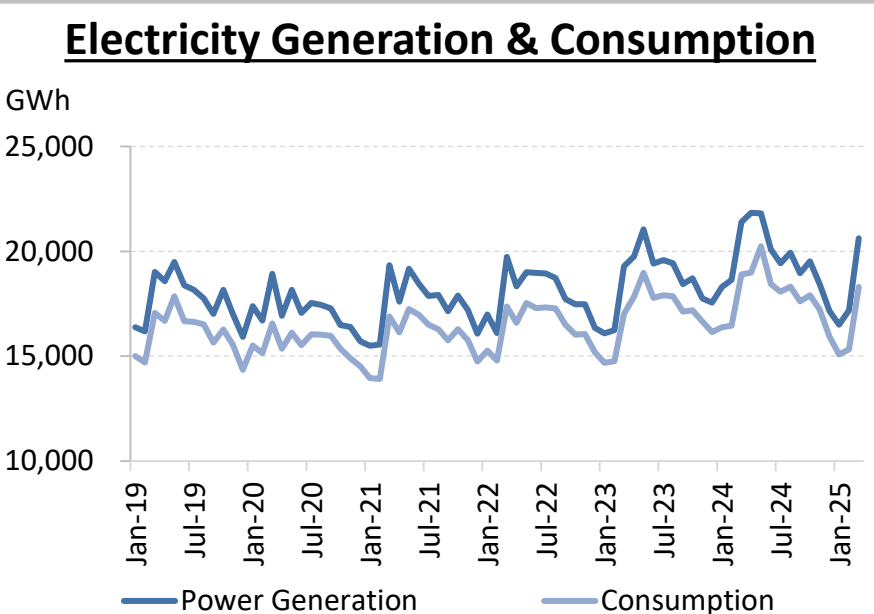
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มลดต่ำลงส่งผลให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าฟอสซิลลดลง
- + ความต้องการใช้พลังงาน RE จากภาคอุตสาหกรรม ภาคธุรกิจ และภาครัฐที่ปรับตัวสู่ Net Zero
- + นโยบายส่งเสริมจากภาครัฐ เช่น โครงการไฟฟ้าสีเขียว (UGT1) การปรับแผน PDP การยกเว้นใบอนุญาตผลิตไฟฟ้าแสงอาทิตย์ของ กกพ. พ.ร.บ.โซลาร์เซลล์

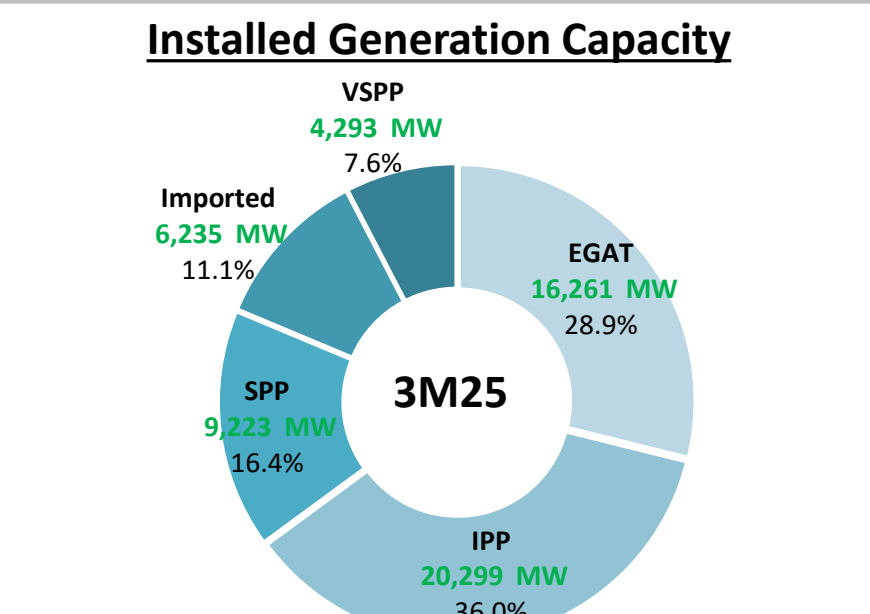
- นโยบายลดค่าไฟเหลือ 3.99 บาท/หน่วย ถึงสิ้นปี 2025 กระทบต่อกำไรของผู้ผลิตไฟฟ้า
- การแข่งขันในธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงาน RE
- ความล่าช้าในการเปิด Third Party Access (TPA) กระทบต่อผู้ผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนในการเข้าถึงโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าของรัฐ
- การเปลี่ยนผ่านการผลิตไฟฟ้าจากฟอสซิลไปสู่ RE เพื่อมุ่งสู่ Net Zero ภายใน 2065



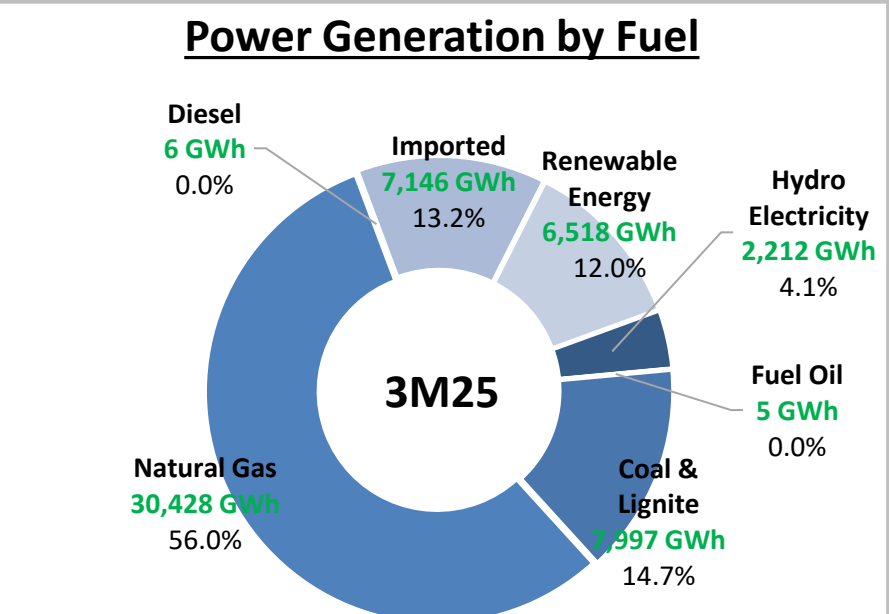
Source: EPPO



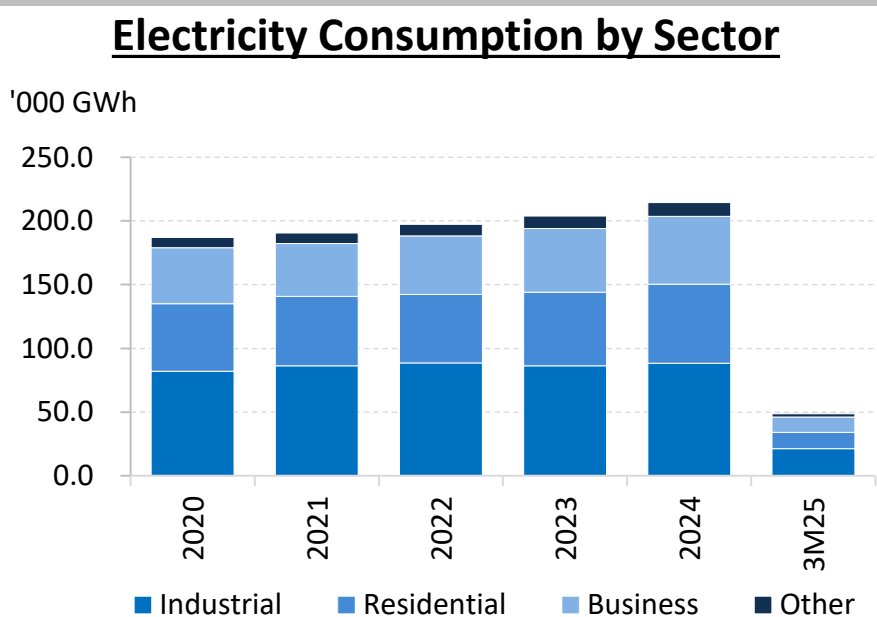
Source: EPPO



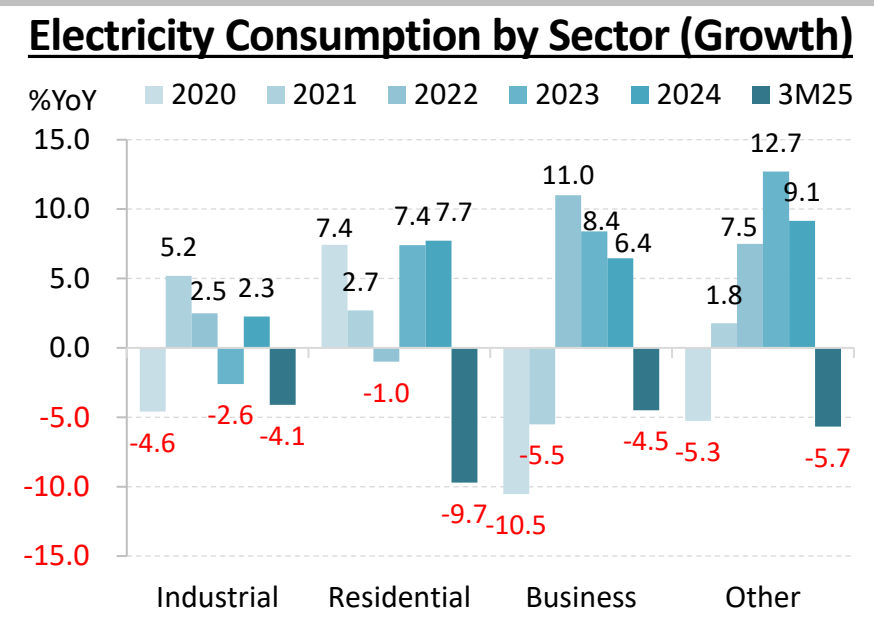
Source: EPPO



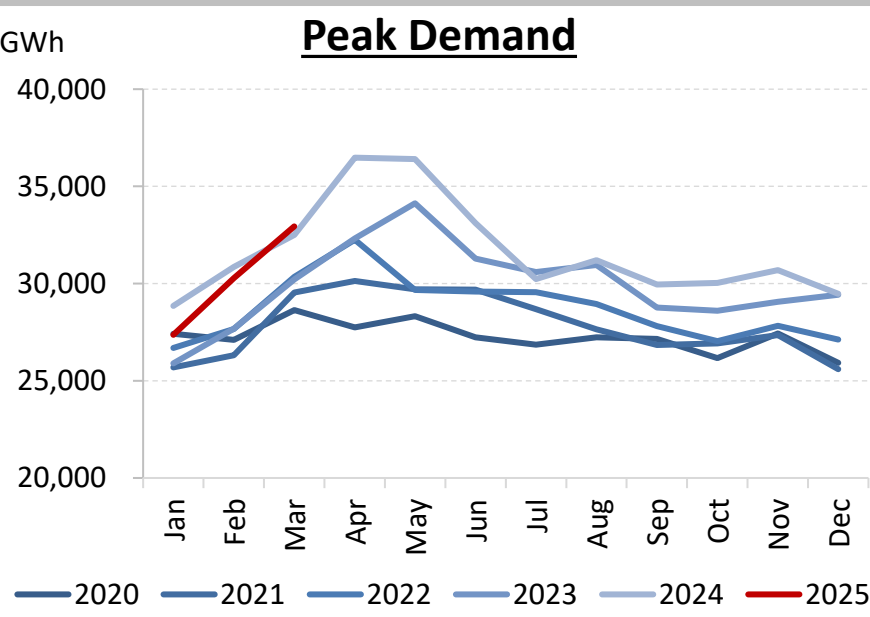
Source: EPPO



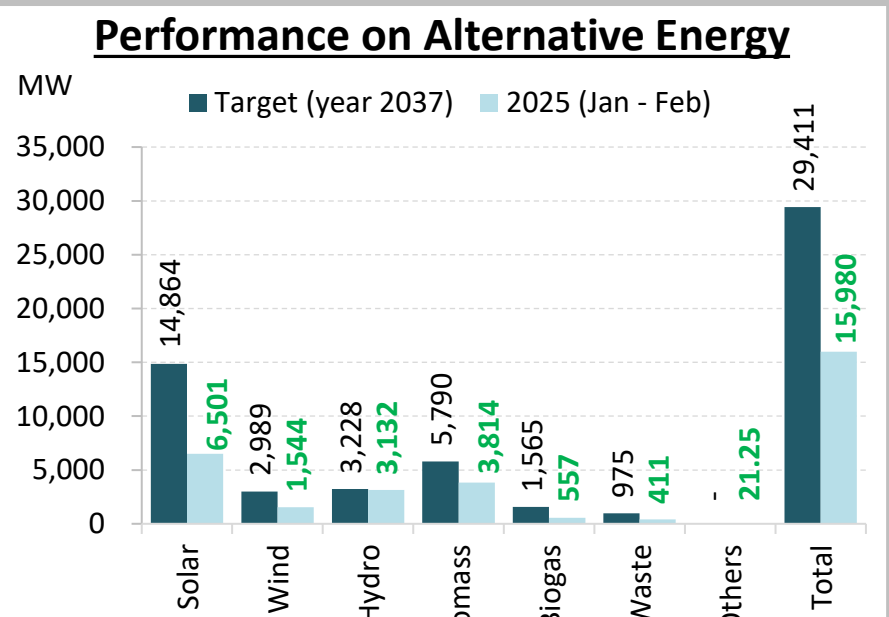
Source: EPPO



Source: EPPO



Source: EPPO



Source: DEDE

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



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ช่วง 3 เดือนแรกปี 2025 ความต้องการไฟฟ้ามีแนวโน้มลดลงจากการเพิ่มขึ้นของ  
ไฟฟ้านอกระบบ และการลดการใช้พลังงานในภาคส่วนต่างๆ ด้านการผลิต สัดส่วน  
พลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามความต้องการของตลาด ทั้งนี้ ตลอดปี 2025  
คาดว่าธุรกิจโรงไฟฟ้ามีแนวโน้มเติบโตจากฝั่งพลังงานหมุนเวียน (RE) แต่ฝั่ง  
พลังงานฟอสซิลจะเติบโตได้จำกัดจากความต้องการไฟฟ้าที่ชะลอลง



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มลดต่ำลงส่งผลให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าฟอสซิลลดลง
- + ความต้องการใช้พลังงาน RE จากภาคอุตสาหกรรม ภาคธุรกิจ และภาครัฐที่ปรับตัวสู่ Net Zero
- + นโยบายส่งเสริมจากภาครัฐ เช่น โครงการไฟฟ้าสีเขียว (UGT1) การปรับแผน PDP การยกเว้นใบอนุญาตผลิตไฟฟ้าแสงอาทิตย์ของ กกพ. พ.ร.บ.โซลาร์เซลล์

- นโยบายลดค่าไฟเหลือ 3.99 บาท/หน่วย ถึงสิ้นปี 2025 กระทบต่อกำไรของผู้ผลิตไฟฟ้า
- การแข่งขันในธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงาน RE
- ความล่าช้าในการเปิด Third Party Access (TPA) กระทบต่อผู้ผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนในการเข้าถึงโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าของรัฐ
- การเปลี่ยนผ่านการผลิตไฟฟ้าจากฟอสซิลไปสู่ RE เพื่อมุ่งสู่ Net Zero ภายใน 2065

Electricity Consumption

Unit : Gwh

| Category                  | 2022    | 2023    | 2024    | 3M25   | %YoY  |
|---------------------------|---------|---------|---------|--------|-------|
| Industrial                | 88,574  | 88,574  | 88,574  | 21,120 | -4.1  |
| Residential               | 53,747  | 53,747  | 53,747  | 12,848 | -9.7  |
| Business                  | 46,097  | 46,097  | 46,097  | 12,214 | -4.5  |
| Agriculture               | 335     | 335     | 335     | 203    | 2.9   |
| Government and Non-Profit | 216     | 216     | 216     | 57     | -4.3  |
| Others                    | 4,219   | 4,219   | 4,219   | 1,096  | -13.6 |
| Free of Charge            | 4,068   | 4,068   | 4,068   | 1,179  | 1.5   |
| Total                     | 197,256 | 197,256 | 197,256 | 48,717 | -5.8  |

Source : EPPO

Power Generation by Fuel

Unit : Gwh

| Category          | 2022    | 2023    | 2024    | 3M25   | %YoY  |
|-------------------|---------|---------|---------|--------|-------|
| Natural Gas       | 114,637 | 129,402 | 136,373 | 30,428 | -12.6 |
| Coal & Lignite    | 35,523  | 30,433  | 33,259  | 7,997  | -6.8  |
| Imported          | 35,472  | 32,805  | 35,985  | 7,146  | 3.8   |
| Renewable Energy  | 21,876  | 23,167  | 23,204  | 6,518  | 6.5   |
| Hydro Electricity | 6,599   | 6,588   | 6,415   | 2,212  | 15.0  |
| Diesel            | 1,626   | 877     | 237     | 6      | -46.5 |
| Fuel Oil          | 105     | 11      | 39      | 5      | 7.9   |
| Total             | 215,838 | 223,283 | 235,512 | 54,312 | -6.9  |

Source : EPPO

Renewable Energy Consumption for Power Generation by Fuel Type

Unit : MW

| Target 2037          | Target 2037 | 2022   | 2023   | 2024   | 2025 (Jan - Feb) |
|----------------------|-------------|--------|--------|--------|------------------|
| Solar                | 12,139      | 3,135  | 3,249  | 3,314  | 6,432            |
| Hydro-floating Solar | 2,725       | 45     | 45     | 69     | 69               |
| Biomass              | 5,790       | 3,852  | 3,870  | 3,798  | 3,814            |
| Wind                 | 2,989       | 1,545  | 1,544  | 1,544  | 1,544            |
| Biogas               | 1,565       | 643    | 559    | 557    | 557              |
| Municipal Waste      | 900         | 377    | 377    | 377    | 377              |
| Industrial Waste     | 75          | 34     | 34     | 34     | 34               |
| Small Hydro Power    | 308         | 207    | 214    | 214    | 214              |
| Large Hydro Power    | 2,920       | 2,918  | 2,918  | 2,918  | 2,918            |
| Other                | -           | 0.3    | 0.3    | 21.3   | 21.3             |
| Total                | 29,411      | 12,758 | 12,810 | 12,845 | 15,980           |

Source : DEDE

Peak Demand

Unit : MW

|      | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Jan  | 27,423 | 25,686 | 26,688 | 25,896 | 28,853 | 27,363 |
| Feb  | 27,112 | 26,319 | 27,673 | 27,687 | 30,850 | 30,284 |
| Mar  | 28,637 | 29,537 | 30,349 | 30,213 | 32,508 | 32,942 |
| Apr  | 27,747 | 30,135 | 32,255 | 32,324 | 36,478 | 0      |
| May  | 28,328 | 29,702 | 29,675 | 34,131 | 36,412 | 0      |
| Jun  | 27,240 | 29,692 | 29,594 | 31,279 | 33,109 | 0      |
| July | 26,855 | 28,691 | 29,558 | 30,601 | 30,229 | 0      |
| Aug  | 27,235 | 27,642 | 28,952 | 30,963 | 31,201 | 0      |
| Sep  | 27,159 | 26,841 | 27,808 | 28,768 | 29,953 | 0      |
| Oct  | 26,162 | 26,920 | 27,042 | 28,604 | 30,028 | 0      |
| Nov  | 27,433 | 27,347 | 27,833 | 29,056 | 30,694 | 0      |
| Dec  | 25,924 | 25,597 | 27,125 | 29,431 | 29,467 | 0      |
| Max  | 28,637 | 30,135 | 32,255 | 34,131 | 36,478 | 32,942 |

Source : EPPO

Power Generation

Unit : Gwh

|       | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025   |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Jan   | 17,383  | 15,499  | 16,991  | 16,082  | 18,301  | 16,503 |
| Feb   | 16,699  | 15,558  | 16,099  | 16,235  | 18,633  | 17,182 |
| Mar   | 18,925  | 19,344  | 19,739  | 19,292  | 21,401  | 20,626 |
| Apr   | 16,933  | 17,605  | 18,333  | 19,754  | 21,836  | 0      |
| May   | 18,170  | 19,169  | 19,000  | 21,041  | 21,805  | 0      |
| Jun   | 17,066  | 18,450  | 18,971  | 19,419  | 20,081  | 0      |
| July  | 17,542  | 17,875  | 18,943  | 19,580  | 19,424  | 0      |
| Aug   | 17,445  | 17,920  | 18,730  | 19,430  | 19,933  | 0      |
| Sep   | 17,279  | 17,138  | 17,728  | 18,438  | 18,963  | 0      |
| Oct   | 16,480  | 17,882  | 17,484  | 18,708  | 19,526  | 0      |
| Nov   | 16,387  | 17,204  | 17,476  | 17,745  | 18,452  | 0      |
| Dec   | 15,713  | 16,074  | 16,345  | 17,557  | 17,159  | 0      |
| Total | 206,023 | 209,717 | 215,838 | 223,283 | 235,512 | 54,312 |

Source : EPPO

31. Refinery (โรงกลั่นน้ำมัน)



Neutral -  
(Sep 24)

Negative  
(May 25)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

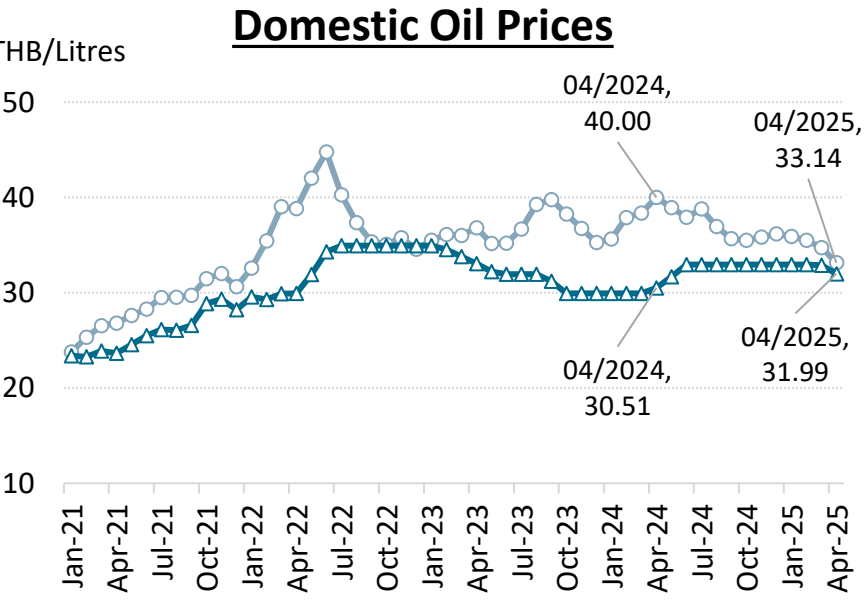
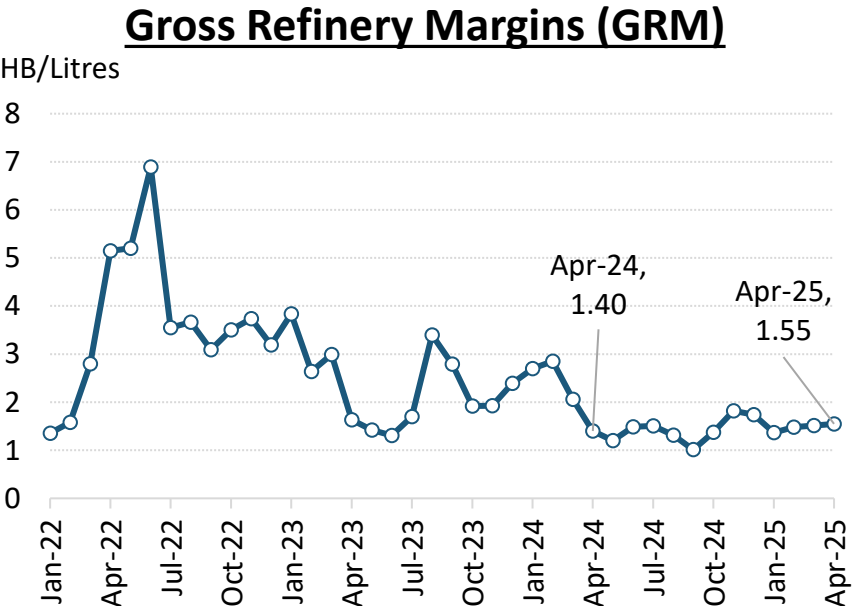
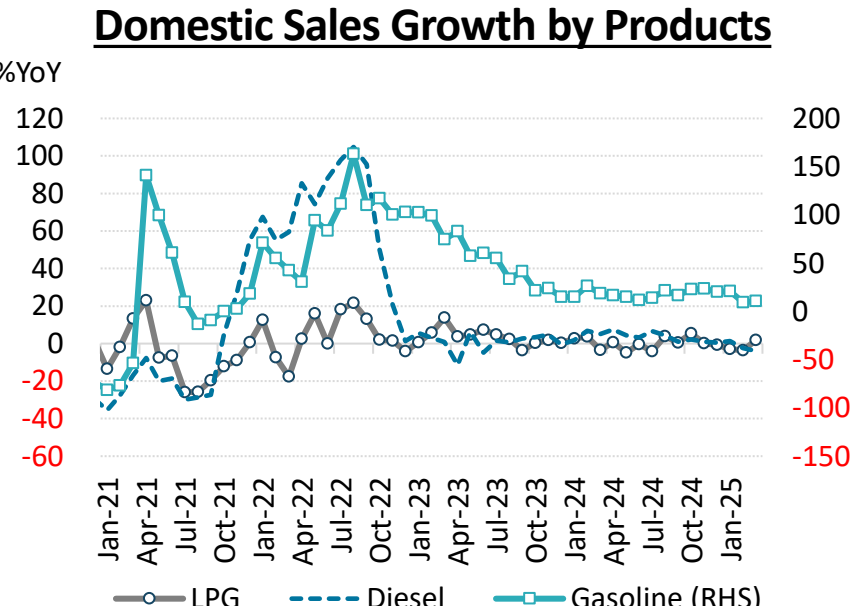
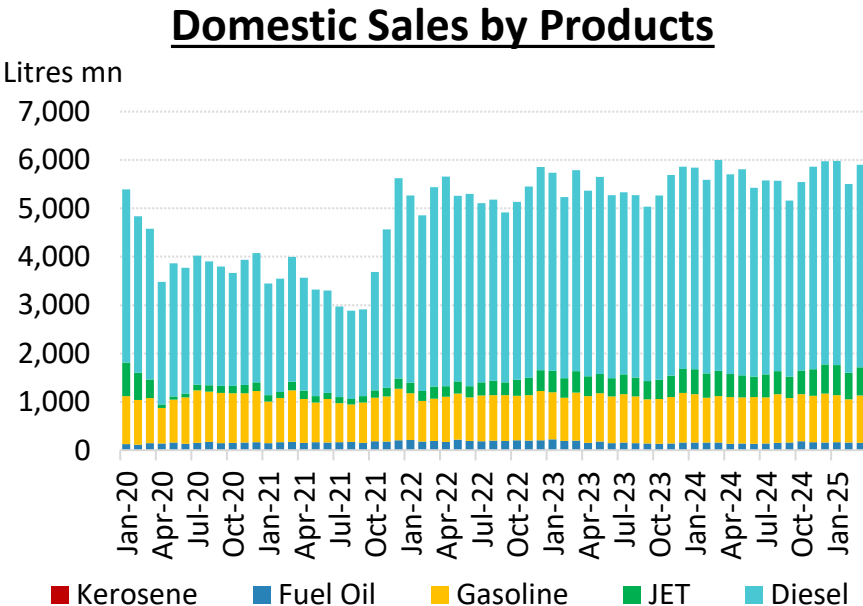
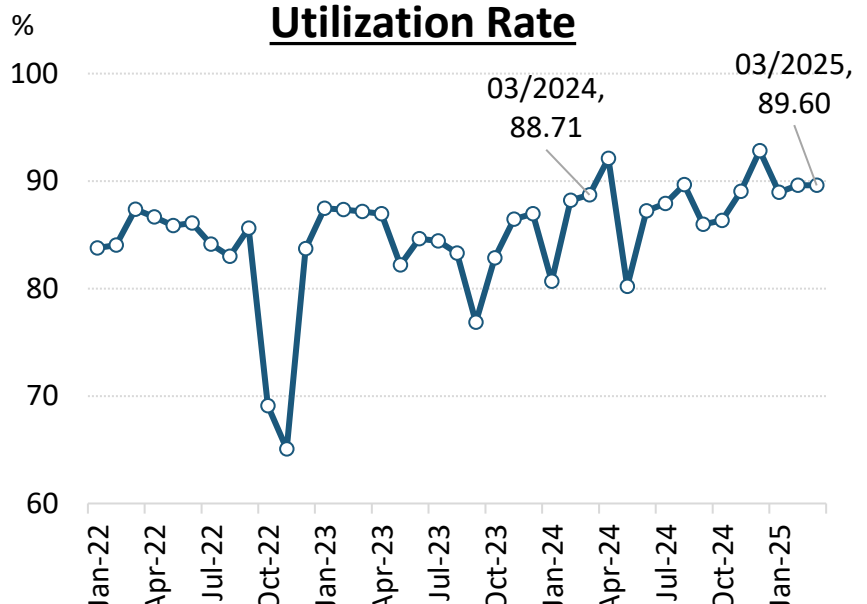
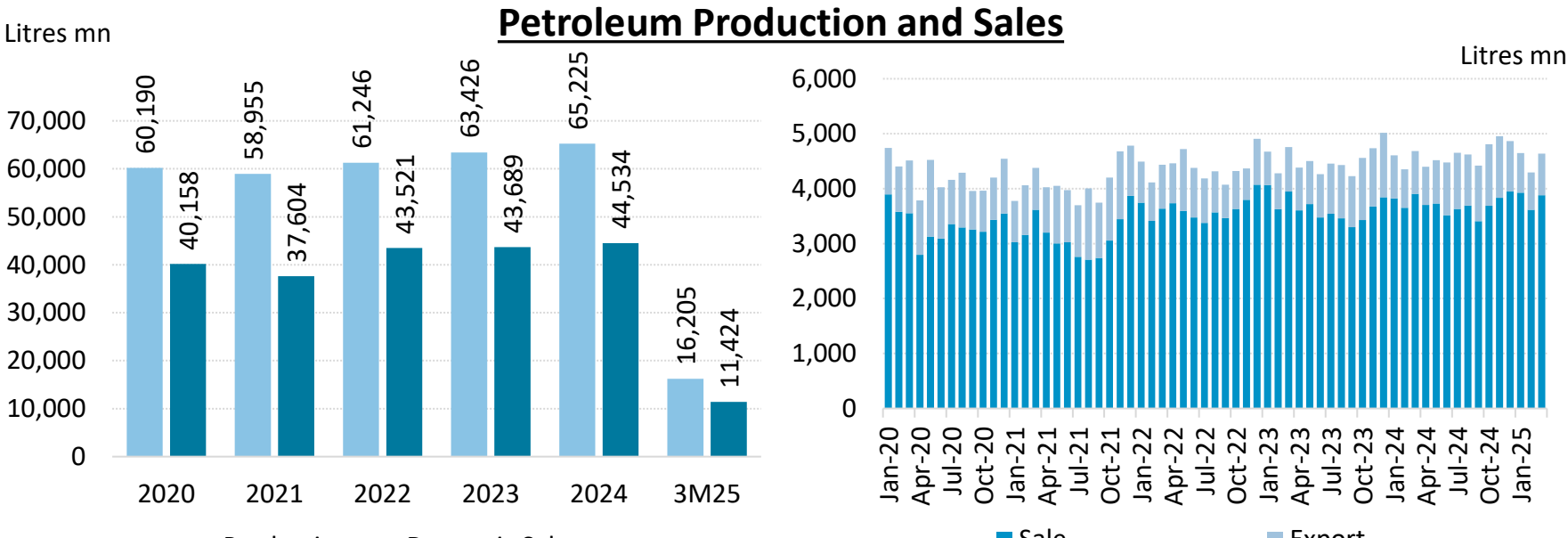
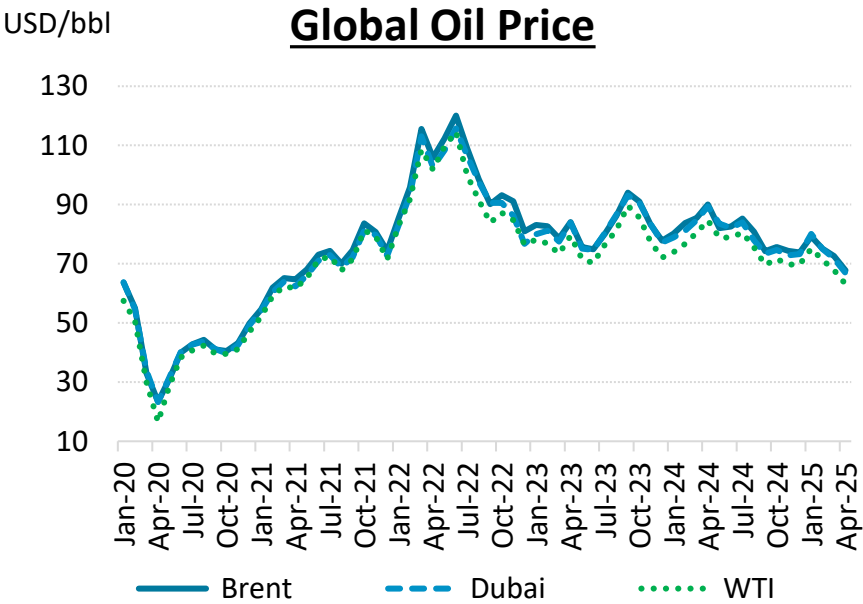
ช่วง 3 เดือนแรกปี 2025 ราคาน้ำมันดิบโลกมีแนวโน้มปรับตัวลง ด้านการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลง 1.2%YoY เนื่องจากการใช้ฯ ในกลุ่มเบนซิน-ดีเซล และก๊าซธรรมชาติลดลง แต่น้ำมันอากาศยานปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านค่าการกลั่น (GRM) มีแนวโน้มปรับลงจากปลายปี 2024 ทั้งนี้ คาดว่าตลอดปี 2025 ธุรกิจจะถูกกดดันจากราคาน้ำมันโลกและค่าการกลั่น ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มลดลง และความต้องการในประเทศเติบโตจำกัด



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวภาคการท่องเที่ยวช่วยเพิ่มความต้องการใช้น้ำมันอากาศยาน
- + ผู้ประกอบการที่ปรับตัวขยายการลงทุนไปในโครงการพลังงานสะอาด และการผลิตปิโตรเคมีมูลค่าสูง ทำให้ลดความเสี่ยงจากกระแสสิ่งแวดล้อม และการลดการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล

- ราคาน้ำมันดิบในภูมิภาคปรับตัวลดลงจากอุปสงค์ของจีนที่ชะลอตัว และอุปทานส่วนเกินจากกลุ่มประเทศนอก OPEC+ กดดันค่าการกลั่นและกำไรของผู้ประกอบการโรงกลั่นขนาดเล็ก
- กำลังซื้อของผู้บริโภค และสภาพเศรษฐกิจไทยที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันค่อนข้างทรงตัวหรือปรับตัวลดลง
- กระแสด้านสิ่งแวดล้อม และความนิยมยานยนต์ EV เพิ่มขึ้น กดดันการขยายตัวความต้องการใช้น้ำมัน



32. Oil Service Station (สถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง)



Neutral -  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

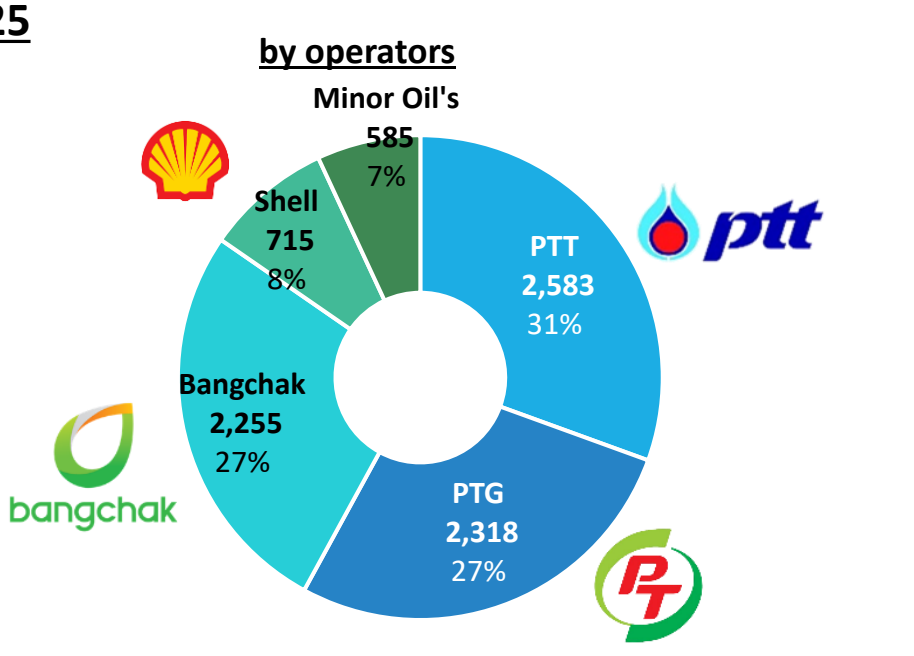
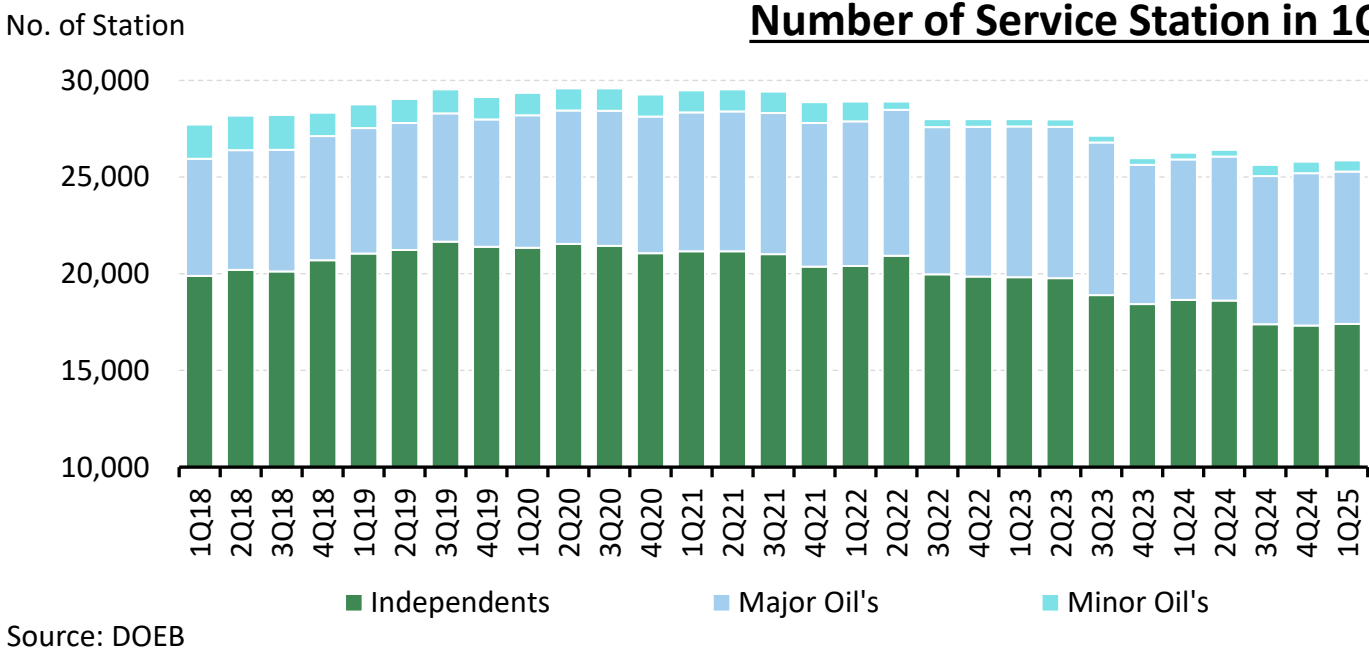
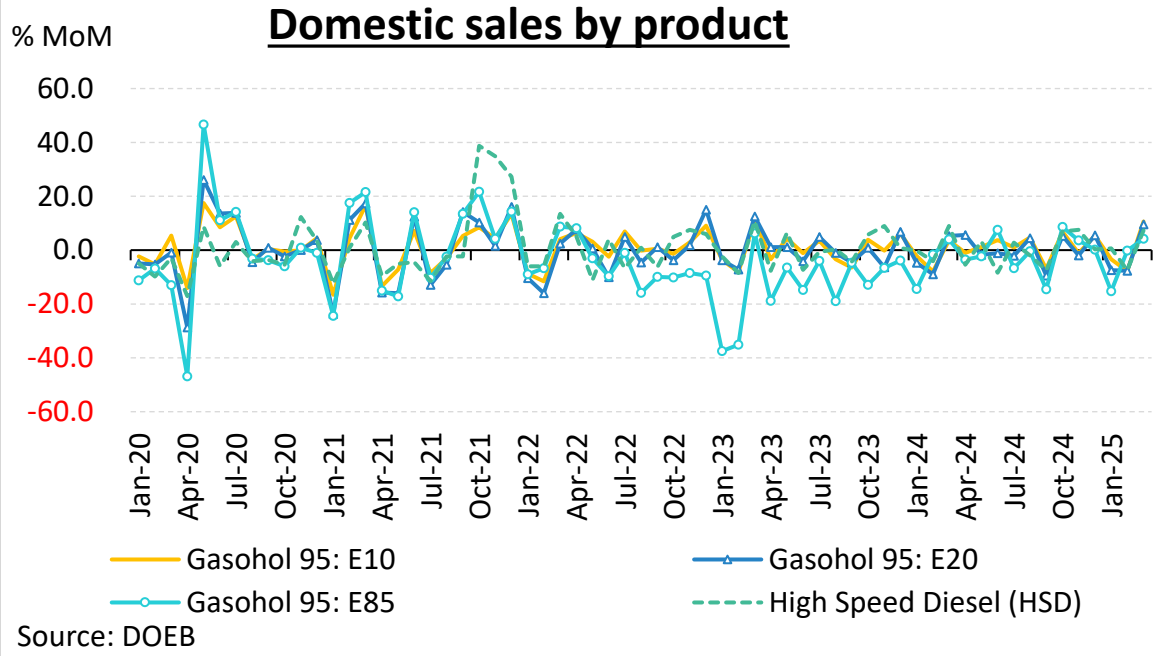
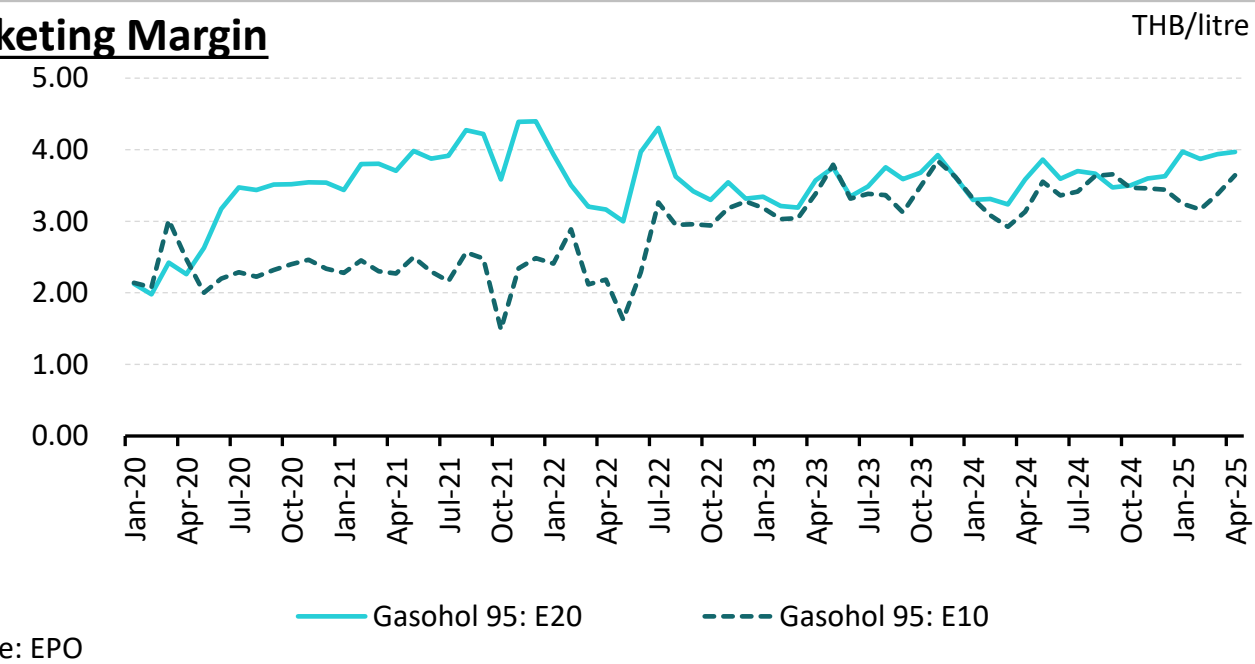
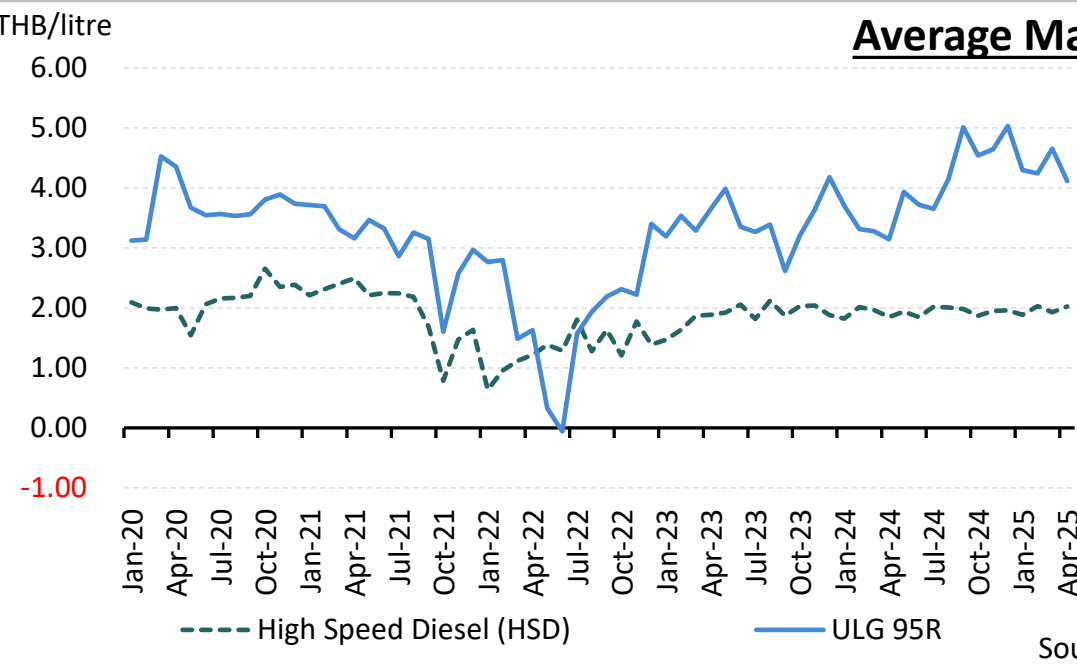
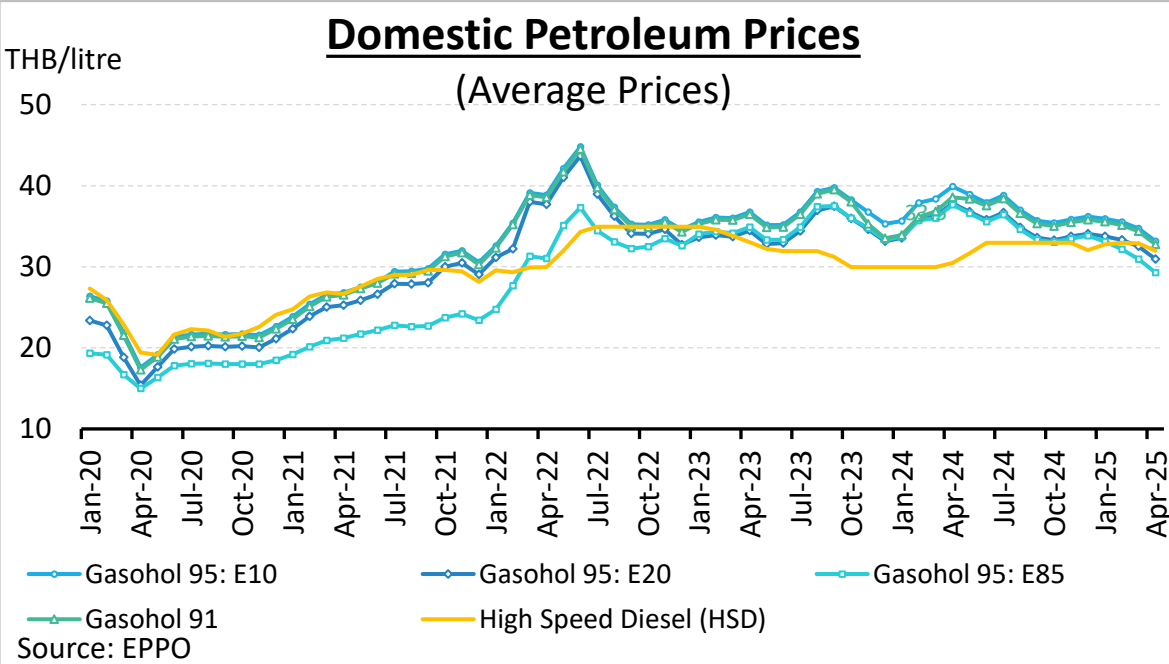
ช่วง 3 เดือนแรกปี 2025 ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบโลก ด้านค่าการตลาด (Marketing Margin) มีแนวโน้มปรับตัวลงเล็กน้อยจากปลายปีสำหรับกลุ่มเบนซิน ส่วนกลุ่มดีเซลทรงตัวช่วง 1.8-2.0 บาทจากการตรึงราคา ทั้งนี้ คาดว่าตลอดปี 2025 ยอดขายน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศมีแนวโน้มทรงตัว ส่งผลให้จำนวนปั้มในประเทศอาจขยายตัวได้จำกัด



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและการค้าออนไลน์ที่เติบโตหนุนความต้องการน้ำมันในบางภาคส่วน
- + ผู้ประกอบการรายใหญ่ได้รับอานิสงค์จากการเติบโตของธุรกิจ Non-oil และความต้องการสถานีชาร์จ EV ที่เพิ่มขึ้นตามกระแสความนิยมยานยนต์ไฟฟ้าที่มากขึ้น

- การแข่งขันเพิ่มสูงขึ้น ทั้งผู้ให้บริการรายใหญ่ (Major Oil) และรายเล็ก (Minor Oil)
- ค่าการตลาดปรับตัวลดลงในกลุ่มเบนซิน เพิ่มแรงกดดันต่อกำไรของผู้ประกอบการรายย่อย
- กำลังซื้อของผู้บริโภค และสภาพเศรษฐกิจไทยที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวลดลง อีกทั้งกระแสด้านสิ่งแวดล้อม และความนิยม EV ส่งผลต่อความต้องการใช้น้ำมันในระยะยาว



33. Banking (ธนาคาร)



Neutral +  
(Sep 24)

Neutral -  
(May 25)



ภาวะธุรกิจและอุตสาหกรรม

ธนาคารพาณิชย์ปี 2025 คาดเติบโตจำกัดตามภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน สินเชื่อขยายตัวต่ำโดยเฉพาะ SMEs และรายย่อยยังฟื้นตัวช้า การลดดอกเบี้ยนโยบายกระทบรายได้ดอกเบี้ย แต่ธนาคารยังมีเงินกองทุนแข็งแกร่ง สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่มีแนวโน้มขยายตัวจากการลงทุนภาครัฐและเอกชน ธนาคารต้องปรับกลยุทธ์รับมือความท้าทายและรักษาความสามารถในการทำกำไรท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง



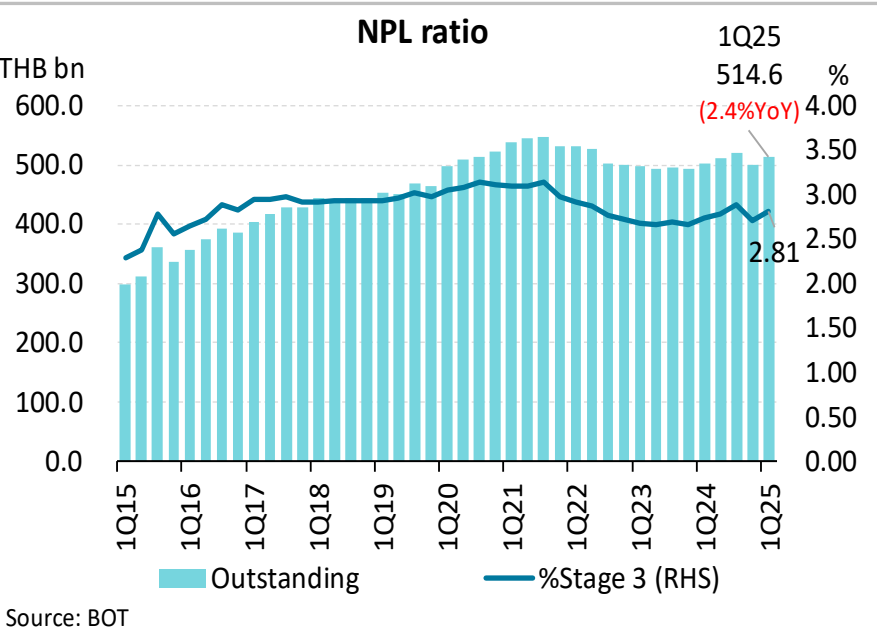
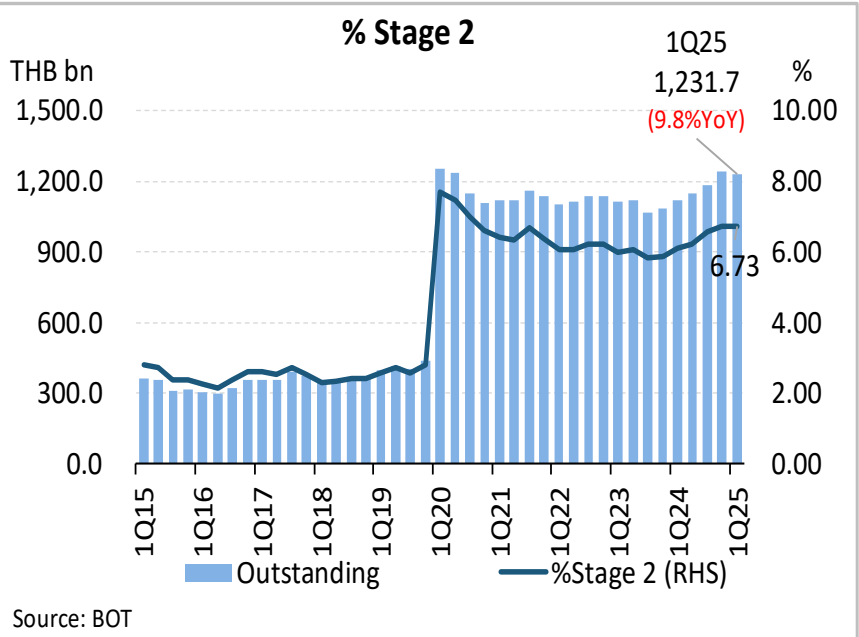
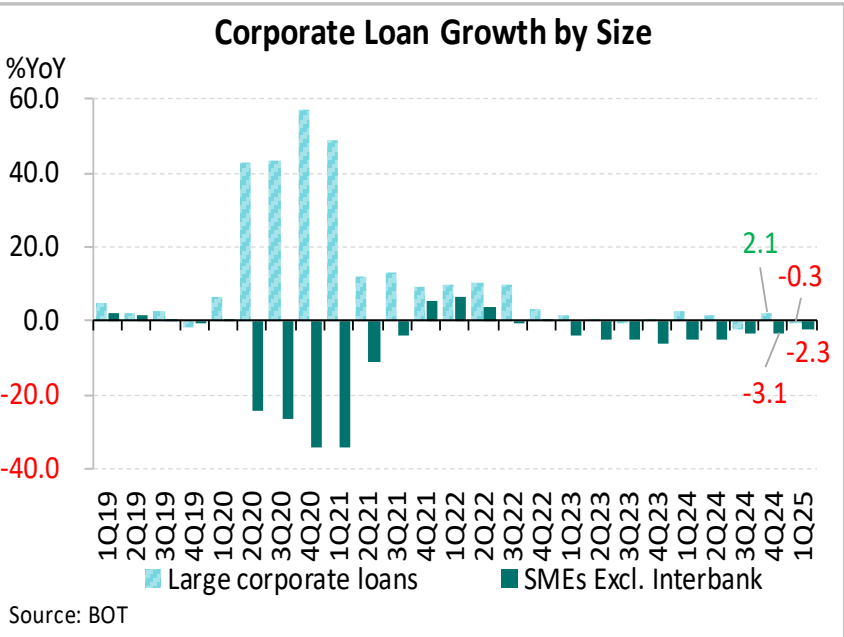
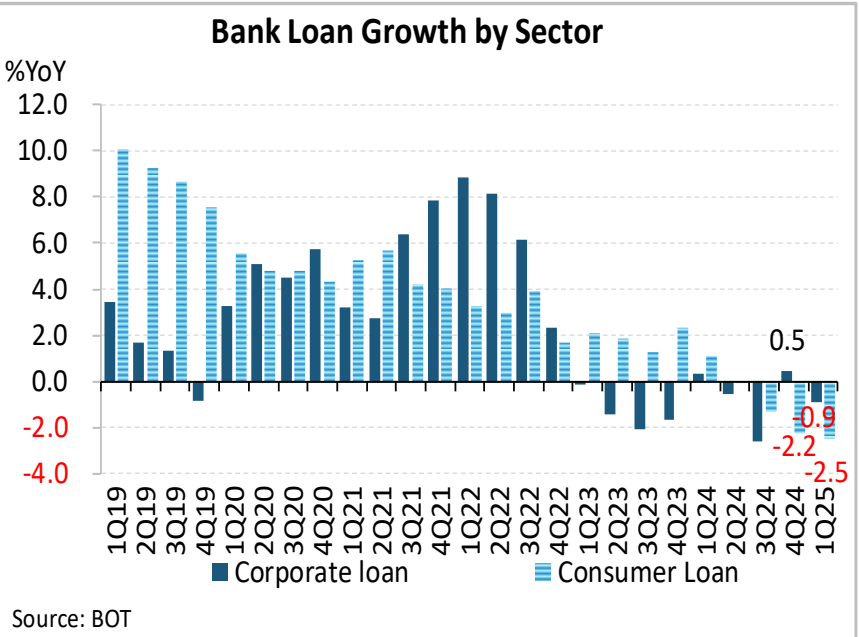
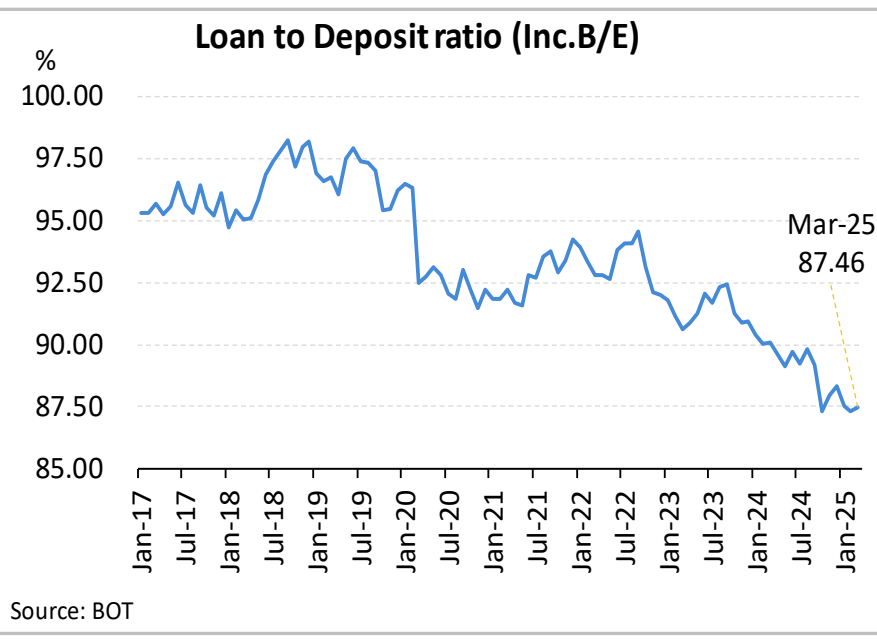
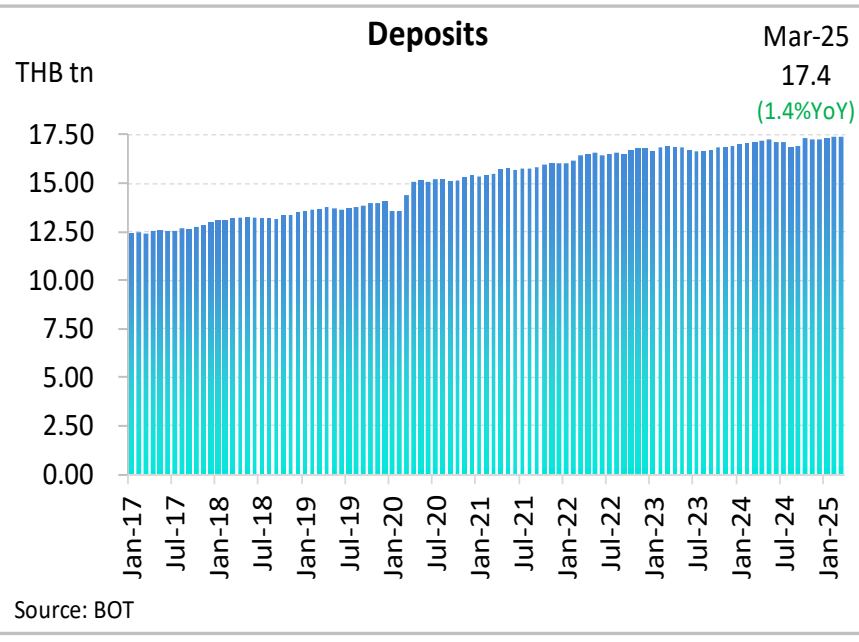
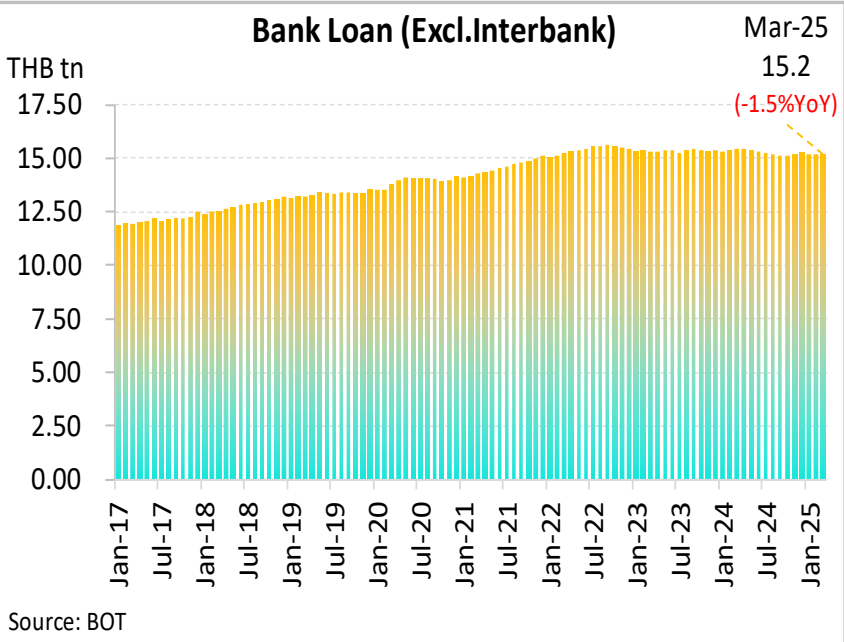
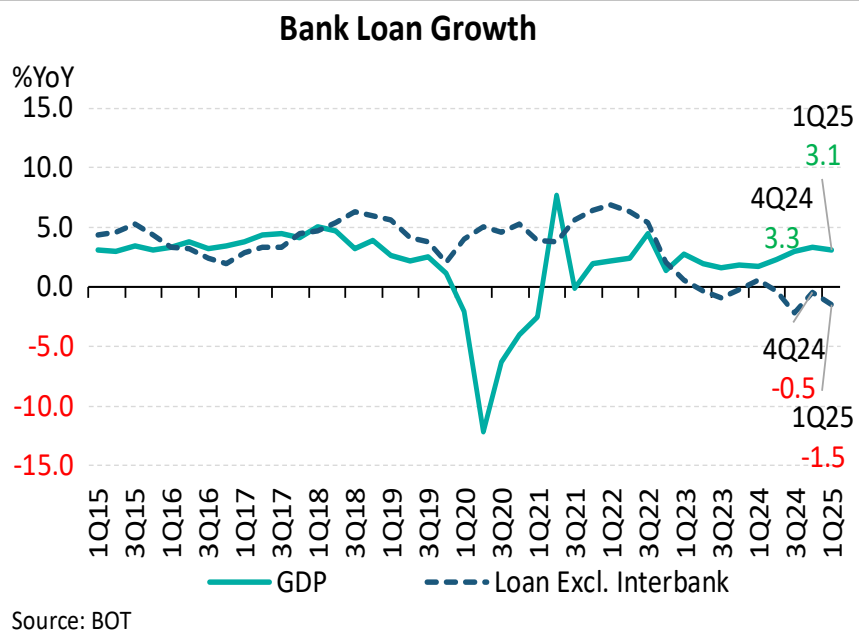
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจและอุตสาหกรรม

- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลดลง กดดันผลกำไรของธนาคาร
- ภาระหนี้ครัวเรือนและธุรกิจยังสูงเป็นความเสี่ยงต่อคุณภาพสินเชื่อและเป็นข้อจำกัดต่อการก่อหนี้ใหม่โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้ารายย่อยและ SMEs
- การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นทั้งจากผู้เล่นเดิมและแพลตฟอร์มทางการเงินใหม่
- +

ธนาคารพาณิชย์ยังมีเงินกองทุนในระดับสูง ช่วยรองรับความเสี่ยงและสร้างความมั่นคงทางการเงิน
- +

สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่มีโอกาสขยายตัว
- +

มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ลดความเสี่ยงด้านเครดิต



# End of Presentation

---

## Disclaimer

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

# LH BANK BUSINESS RESEARCH



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



**Nuttachat Viroonhausava**  
Senior Industrial Specialist



**Cheawchan Srichaiya**  
Senior Industrial Specialist



**Watcharapan Niyom**  
Senior Industrial Specialist



**Sri-Ampai Ingkhakitti**  
Senior Industrial Specialist



**Taratnon Sritongterm**  
Senior Economist



**Wilanda Disorntetiwat**  
Senior Economist



**Nawatch Hansuvech**  
Senior Thematic Specialist

LH Bank Business Research

**A**CTIVE

**I**NCLUSIVE

**D**ECISIVE



Scan Here  
For More Articles