

Industry Focus and Indicator Update

Business Research
March 2026

Industry Focus and Indicator Update

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

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



ส่งสัญญาณปกติ



Positive

Industrial Estate

Pawn Shop

Neutral +

Hard Disk Drive

Retail Space in BMR

Integrated Circuits

Private Hospitals

Personal Loan

Tourist Accommodation

Sugar

Modern Trade

Cement

Palm Oil

Construction Contractor

Air Passenger Transport

Frozen and Processed Chicken

Power Generation (Renewable)

ส่งสัญญาณเตือนแผ่วาง



Neutral -

Auto Parts

Automobile

Frozen Seafood

Electrical Appliances

Cassava Products

HR&CR Steel Sheet

Rice

Long Product Steel

Rubber

Motorcycle

Office Building in BMR

Refinery

Credit Card

Oil Service Station

Auto Hire-Purchase

Banking

Petrochemicals

Packaging

Power Generation (Conventional)

ส่งสัญญาณเตือนไม่ปกติ



Negative

Condominium in BMR

Low-rise Housing in BMR



1. Automobile (รถยนต์)



Negative
(Sep 25)

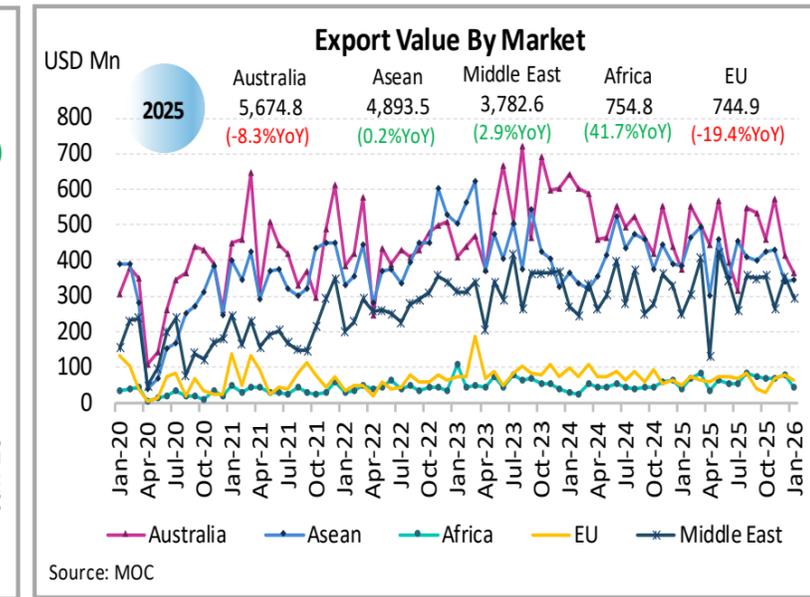
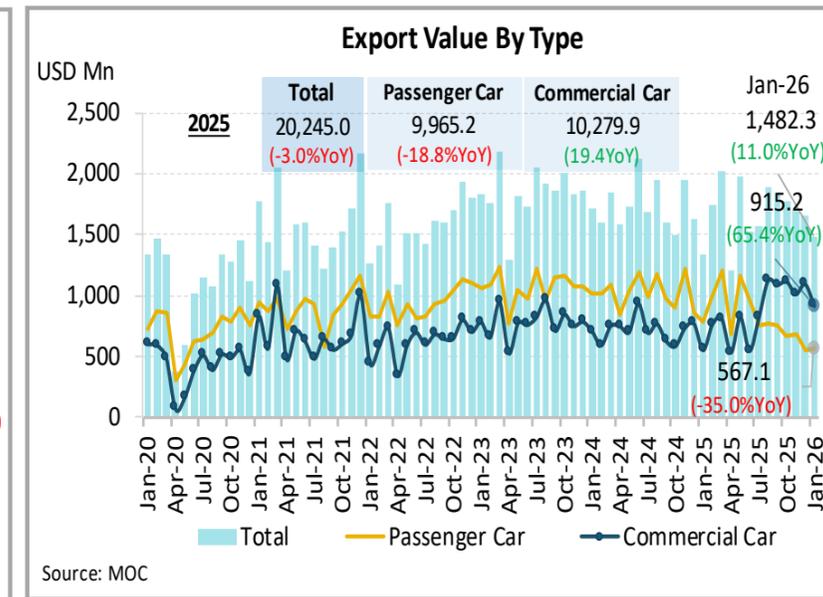
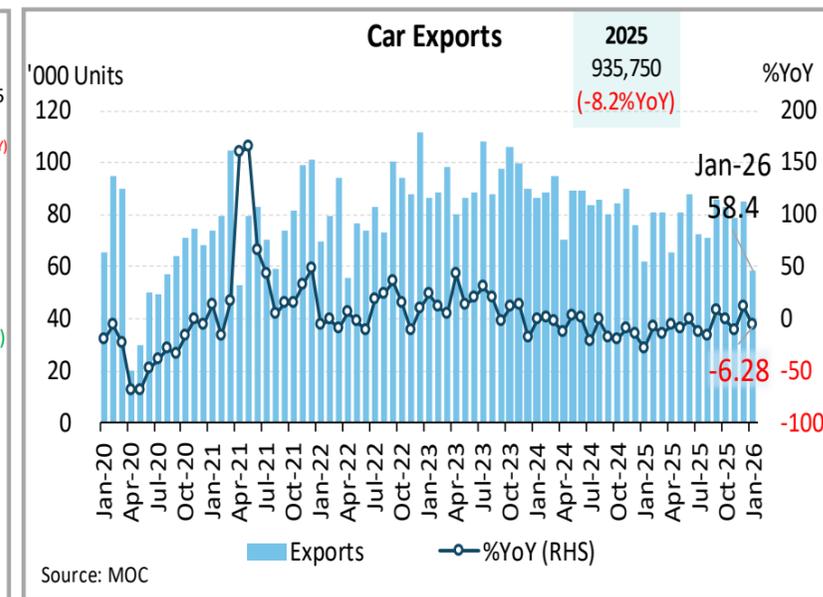
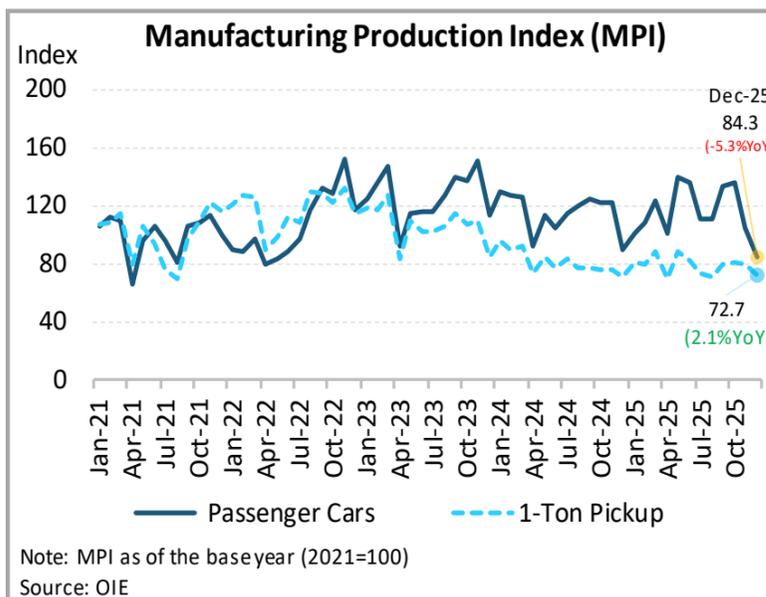
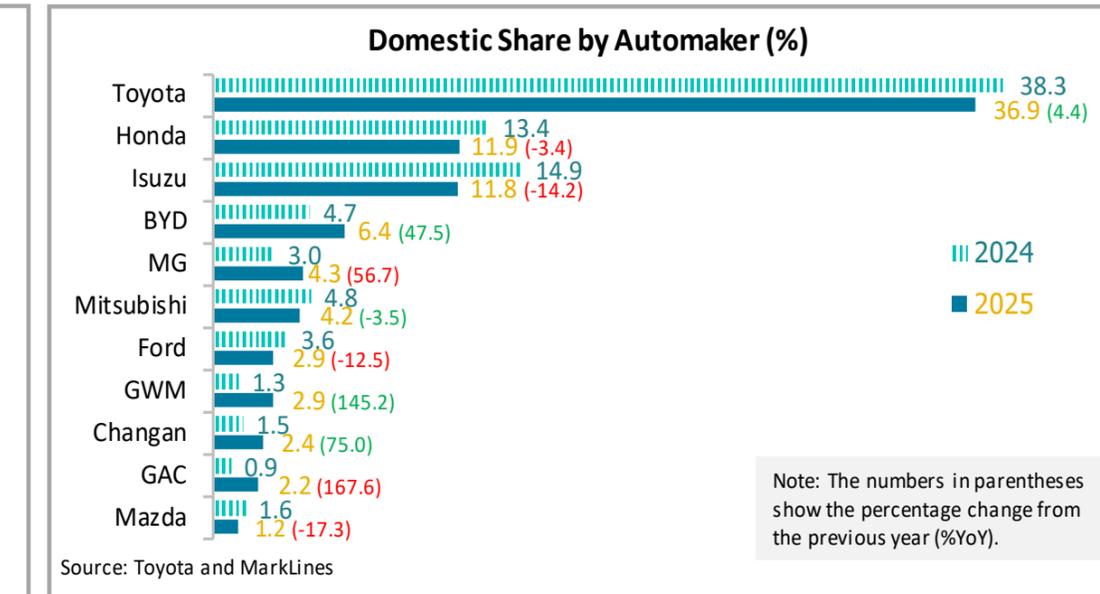
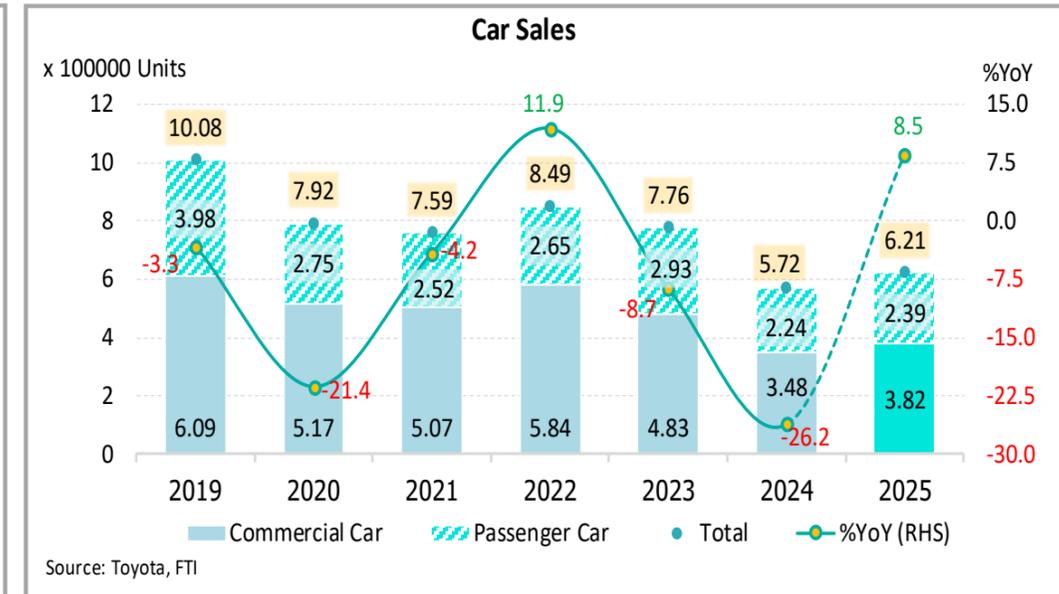
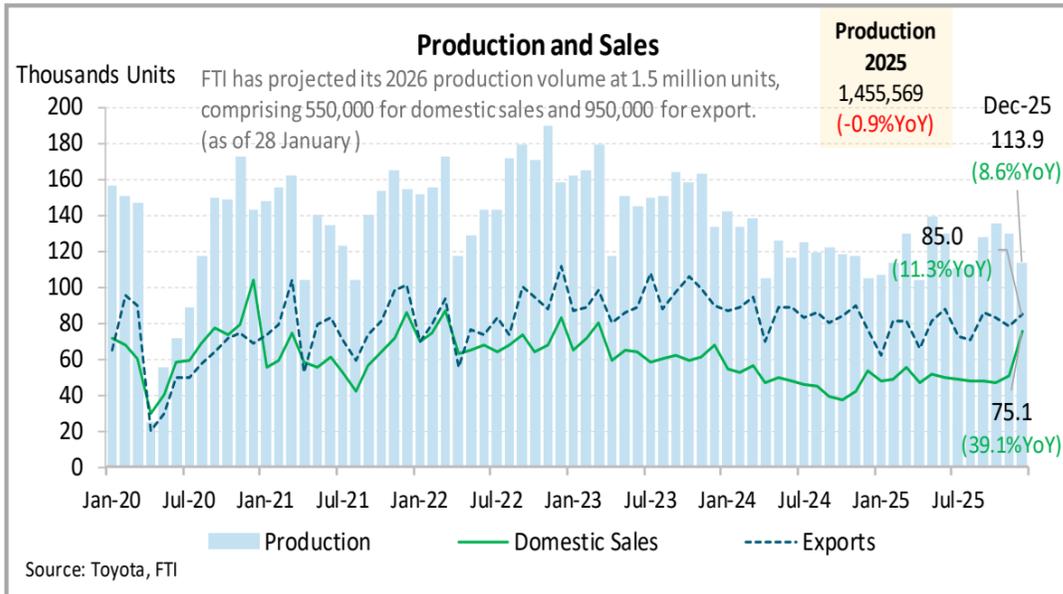
Neutral -
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2026 อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปจากฐานต่ำ โดยปี 2025 มียอดผลิต 1.45 ล้านคัน ลดลงเล็กน้อย 0.9%YoY มียอดจำหน่ายในประเทศอยู่ที่ 621,166 คัน ขยายตัว 8.5%YoY ยอดส่งออก 935,750 คัน ลดลง 8.2%YoY ทั้งนี้ คาดว่าภาพรวมตลาดยังไม่กลับสู่ระดับก่อนเกิดภาวะชะลอตัว โดยยังเผชิญข้อจำกัดด้านกำลังซื้อในประเทศและความเข้มงวดด้านสินเชื่อ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- กำลังซื้อที่ยังเปราะบางและความเข้มงวดในการให้สินเชื่อคดต้นตลาดรถยนต์ โดยเฉพาะรถยนต์พาณิชย์ ที่รายได้ภาคเกษตรและธุรกิจรายย่อยยังฟื้นตัวช้า
- มาตรฐานสิ่งแวดล้อมและโครงสร้างภาษีใหม่เพิ่มต้นทุน ประกอบกับการแข่งขันรุนแรงจากผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้ากีดกันราคาและอัตรากำไรของผู้ประกอบการ
- ปัญหามิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอนกดดันคำสั่งซื้อและการส่งออก
- + อุปสงค์ในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวควบคู่การเติบโตของรถยนต์พลังงานทางเลือก ช่วยพยุงยอดขายและหนุนการปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมสู่เทคโนโลยีใหม่
- + มาตรการส่งเสริม EV ของภาครัฐสนับสนุนการเติบโตของรถยนต์ไฟฟ้าและเร่งการเปลี่ยนผ่านของอุตสาหกรรมยานยนต์
- + ไทยยังคงมีบทบาทเป็นฐานการผลิตสำคัญของภูมิภาค



2. Auto Parts (ชิ้นส่วนยานยนต์)



Neutral -
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)

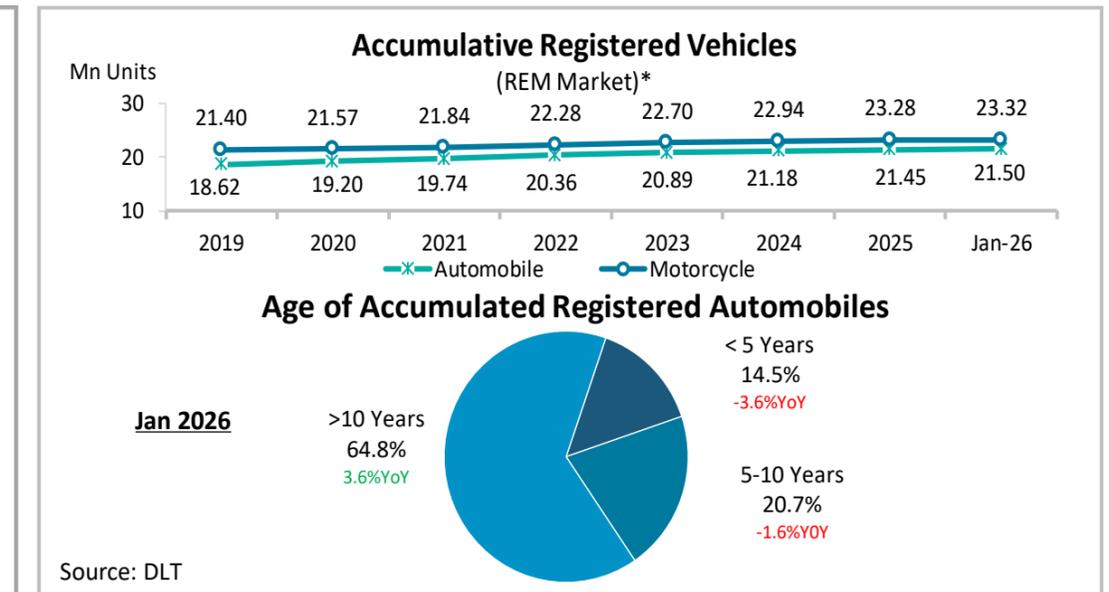
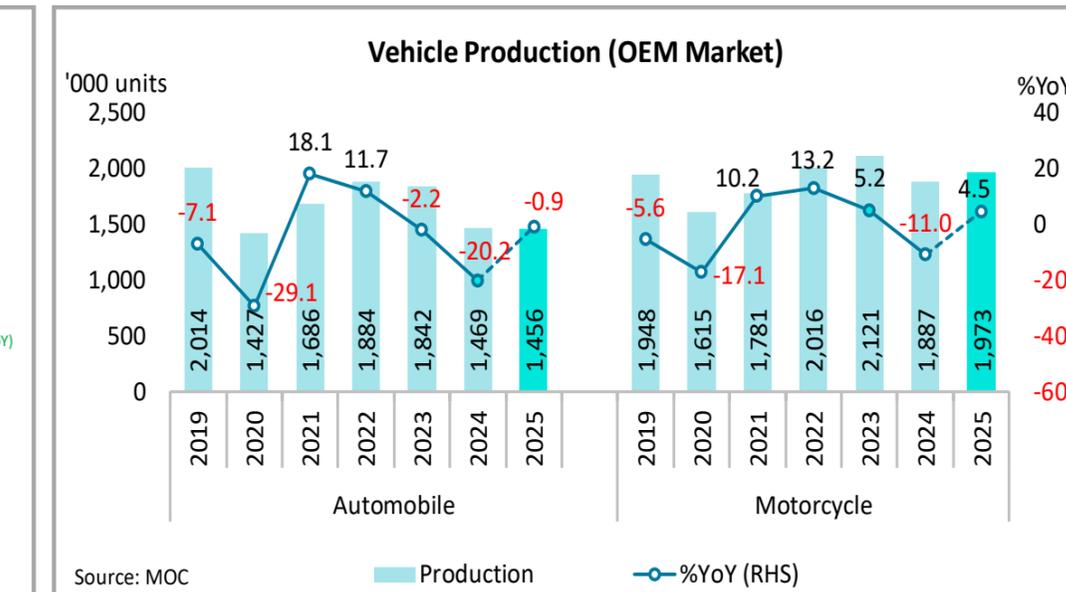
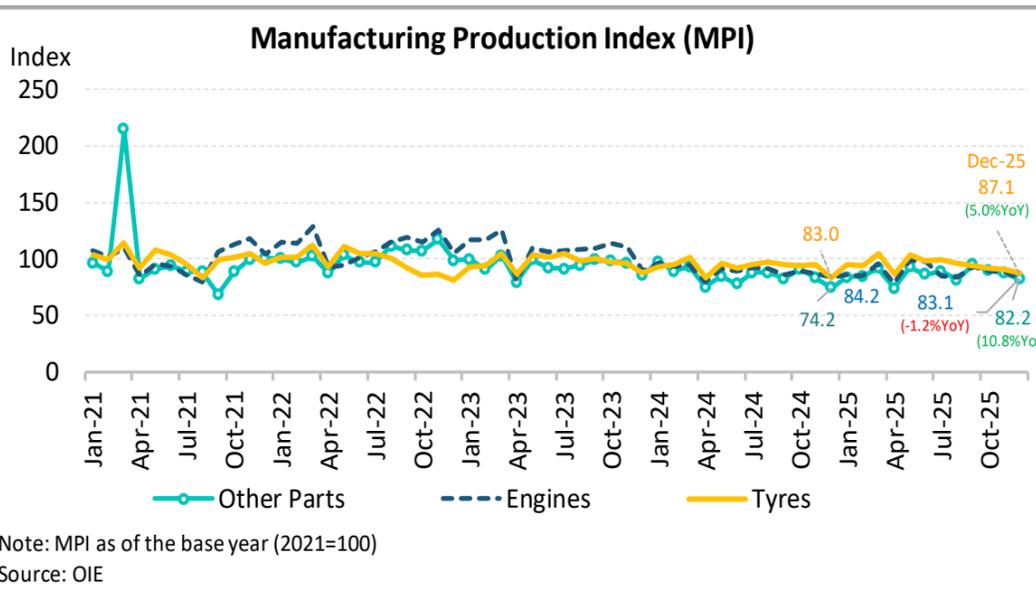
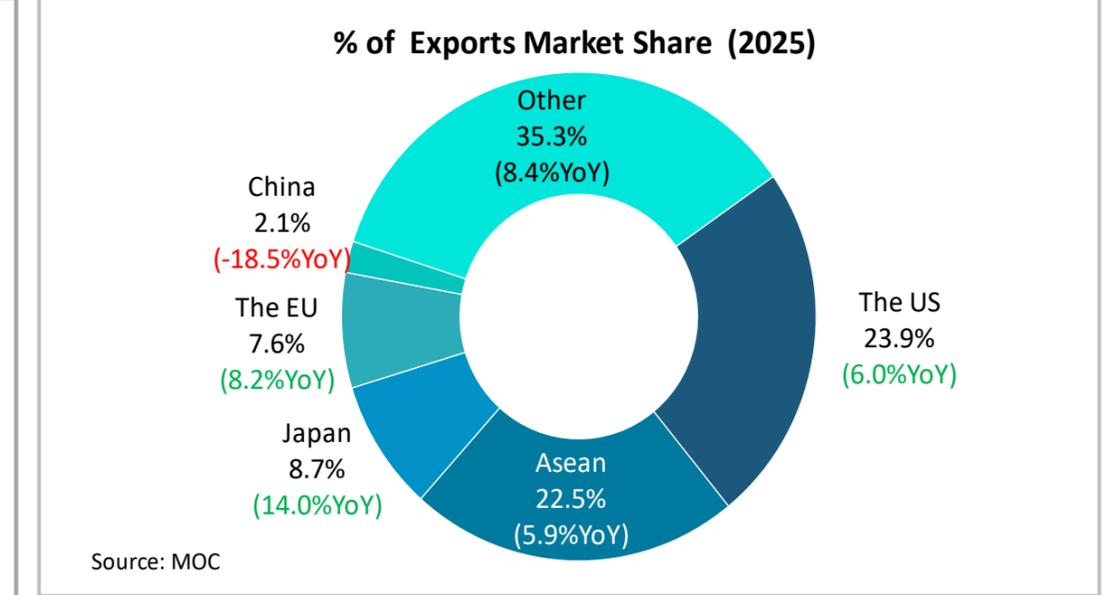
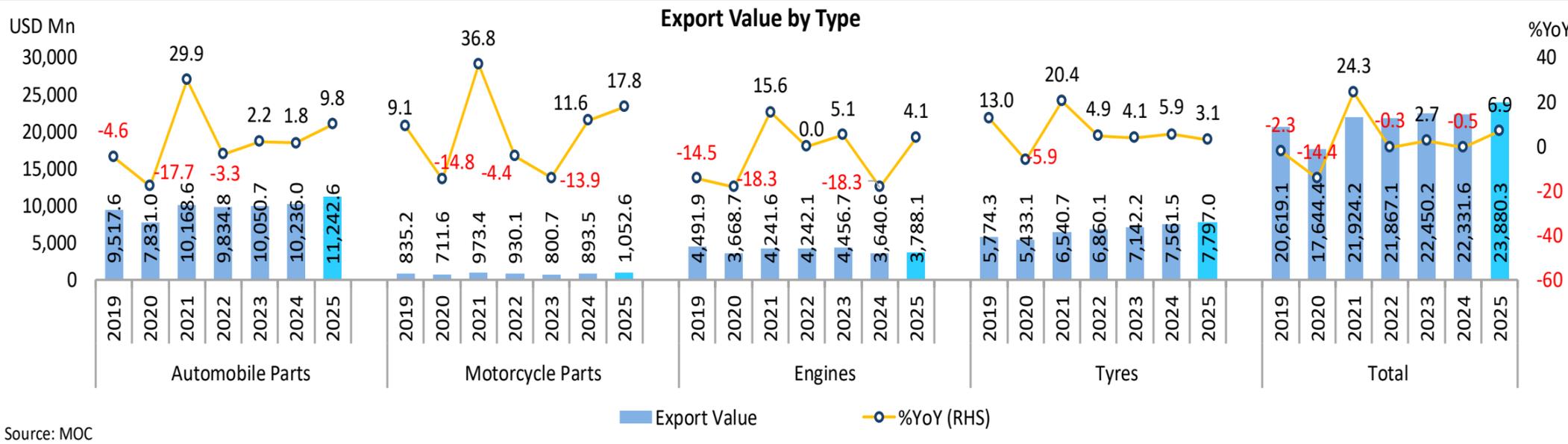
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2026 อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์มีแนวโน้มทรงตัว โดยได้รับแรงกดดันจากทิศทางการผลิตรถยนต์ที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน ส่งผลให้ชิ้นส่วนในตลาด OEM ขยายตัวจำกัด แม้อตลาด REM จะยังได้แรงหนุนจากจำนวนรถจดทะเบียนสะสมที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ มูลค่าการส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ปี 2025 เติบโต 6.9%YoY แต่ภาพรวมยังถูกกดดันจากการเปลี่ยนผ่านไปสู่ xEV และการแข่งขันที่รุนแรง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- การผลิตรถยนต์ฟื้นตัวช้า กดดันคำสั่งซื้อชิ้นส่วนในตลาด OEM
- การผลิตและการส่งออกยังมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกและความผันผวนของห่วงโซ่อุปทานโลก โดยเฉพาะมาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก
- การเปลี่ยนผ่านสู่รถยนต์ไฟฟ้าทำให้ความต้องการชิ้นส่วนบางประเภทของรถยนต์เครื่องยนต์สันดาปลดลง

- + ยอดรถจดทะเบียนสะสมอยู่ในระดับสูงและเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะจำนวนรถยนต์อายุเกิน 5 ปีที่มีสัดส่วนสูง สนับสนุนความต้องการอะไหล่ทดแทนและงานซ่อมบำรุง เป็นปัจจัยหนุนตลาด REM
- + การเติบโตของยานยนต์ไฟฟ้าเปิดโอกาสในการพัฒนาชิ้นส่วนเทคโนโลยีใหม่รองรับการลงทุนที่เพิ่มขึ้นและการเติบโตในระยะยาว



3. Electrical Appliances (เครื่องใช้ไฟฟ้า)



Negative
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)

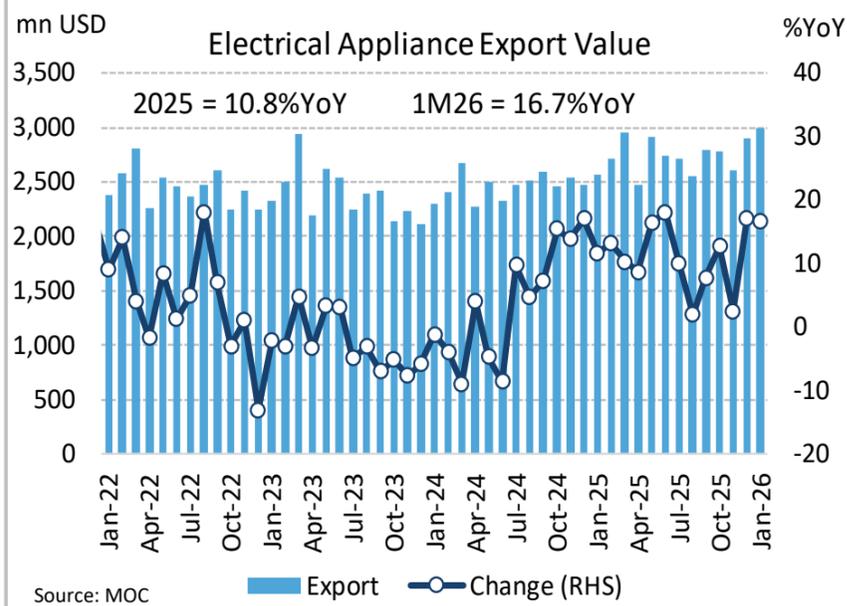
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

แนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าในปี 2026 มีสัญญาณฟื้นตัวจากภาคการส่งออกเป็นหลัก โดยช่วง 1M26 มูลค่าส่งออกขยายตัว 16.7%YoY และปี 2025 เด็บโต 10.8%YoY จากการสั่งซื้อสินค้าทดแทน อย่างไรก็ดี โครงสร้างตลาดยังพึ่งพาสหรัฐ สูงถึง 31.5% ทำให้เสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจและนโยบายการค้า ขณะที่การผลิตในประเทศปี 2568 เพิ่มขึ้น 6.5%YoY แต่ยอดขายในประเทศหดตัว -15.2%YoY สะท้อนกำลังซื้ออ่อนแอและการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การขยายตัวของการส่งออกโดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศ ตู้เย็น ไมโครเวฟ
- + แนวโน้มความต้องการสินค้าเพื่อประหยัดพลังงานและสมาร์ทโฮม
- + ความต้องการสินค้าทดแทน (Replacement Demand) โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดเล็กและสินค้าที่มีอายุการใช้งานสั้น เช่น ไมโครเวฟ ทีวีเก่า เป็นต้น

- สินค้าราคาถูกจากจีนเข้ามาแข่งขันเพิ่มขึ้น กดดันส่วนแบ่งตลาดและอัตรากำไรของผู้ผลิตในประเทศ โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม Mass Market
- กำลังซื้อในประเทศยังคงอ่อนแอ จากภาวะหนี้ครัวเรือนและค่าครองชีพสูง
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพาดตลาดสหรัฐในสัดส่วนสูง หากเศรษฐกิจชะลอตัวหรือมีมาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มเติม จะกระทบคำสั่งซื้ออย่างมีนัยสำคัญ

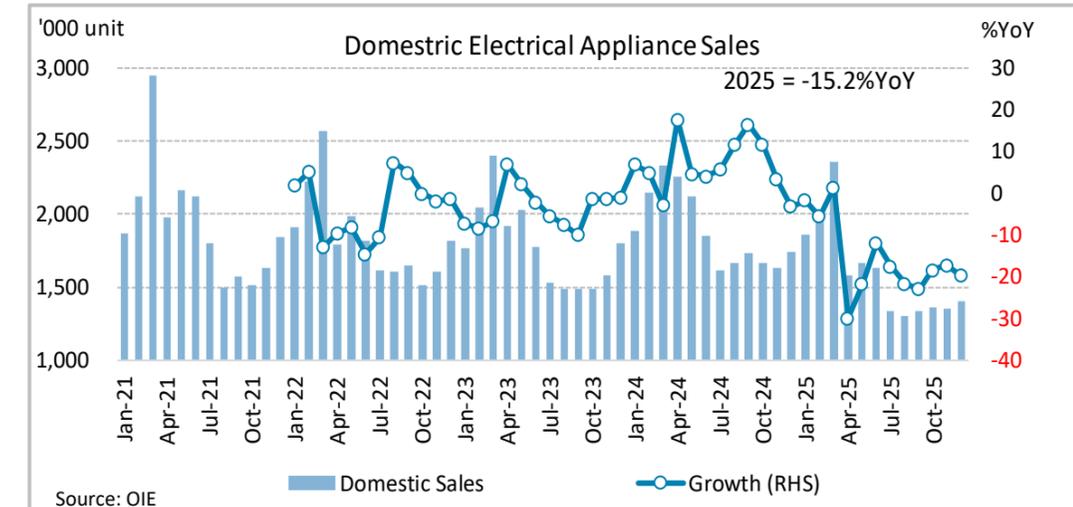
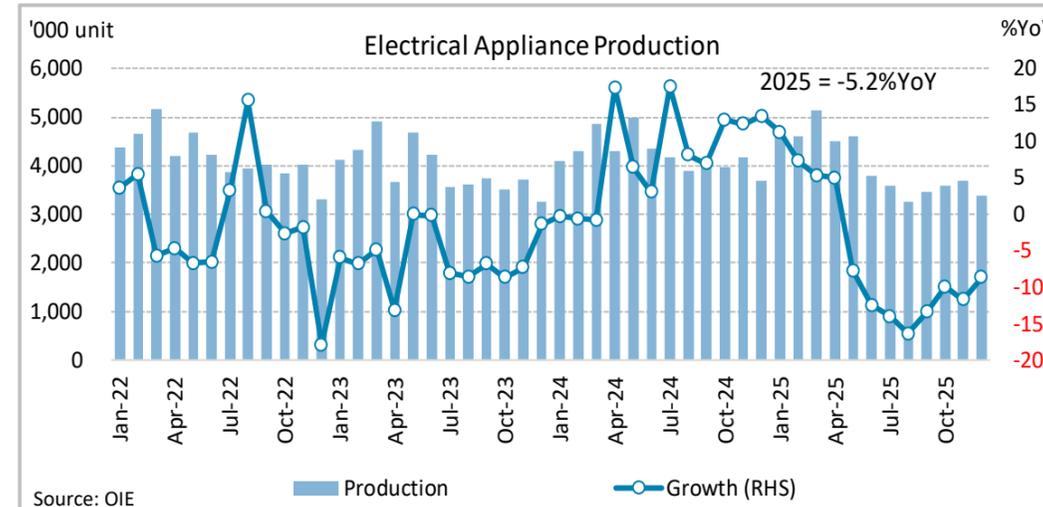
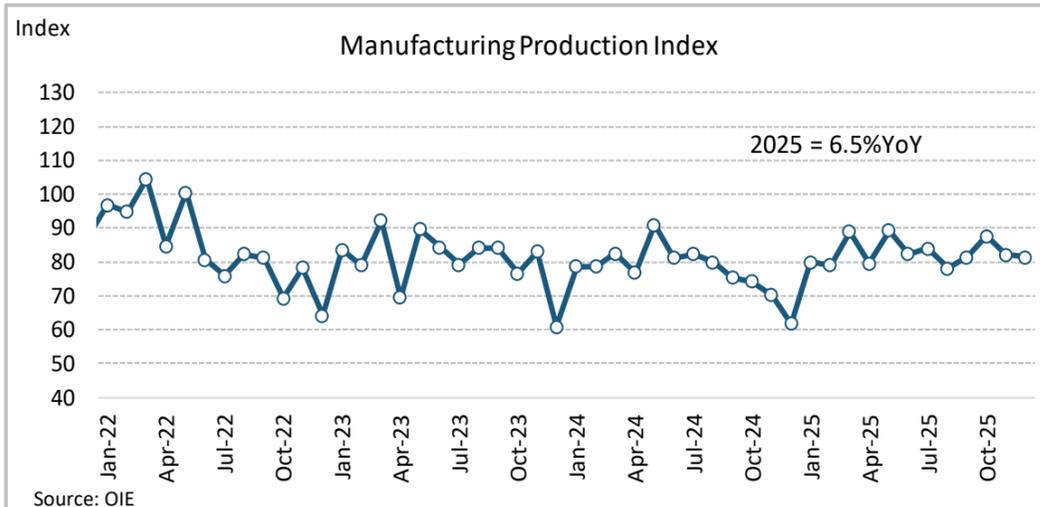
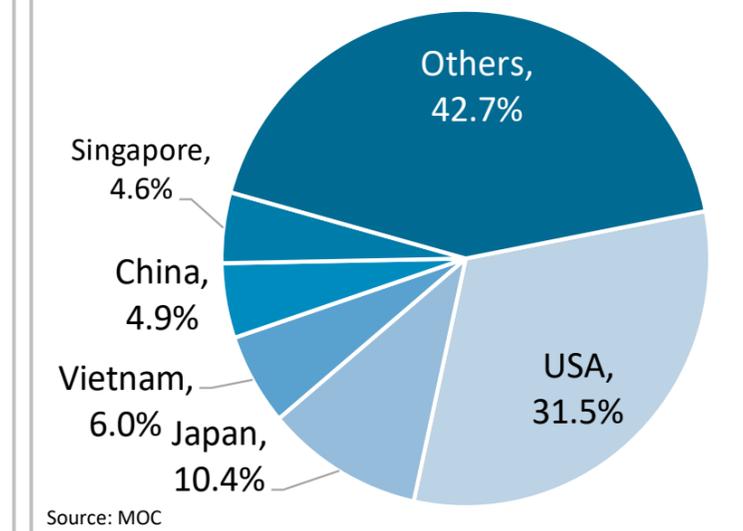


	2022	2023	2024	2025	1M26	%YoY	Share (%)
Air conditioner	7,044	6,501	6,888	7,434	825	3.8	23.3
Television receiver	2,795	3,058	2,905	2,552	205	-9.3	9.8
Refrigerator	2,222	2,070	2,170	2,342	189	9.1	7.3
Washing machine	1,190	1,286	1,407	1,614	132	6.8	4.8
Microwave Oven	1,402	1,095	803	1,010	80	29.9	2.7
Compressor	919	762	675	635	55	10.4	2.3
Video recording	508	419	473	608	37	-6.7	1.6
Others	13,291	13,464	14,200	16,510	1,472	34.1	48.1
Total	29,371	28,656	29,521	32,706	2,995	16.7	100.0

Unit: USD mn

Source: MOC

Export Market Share (1M26)



4. Hard Disk Drive: HDD (ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์)



Neutral +
(Sep 25)

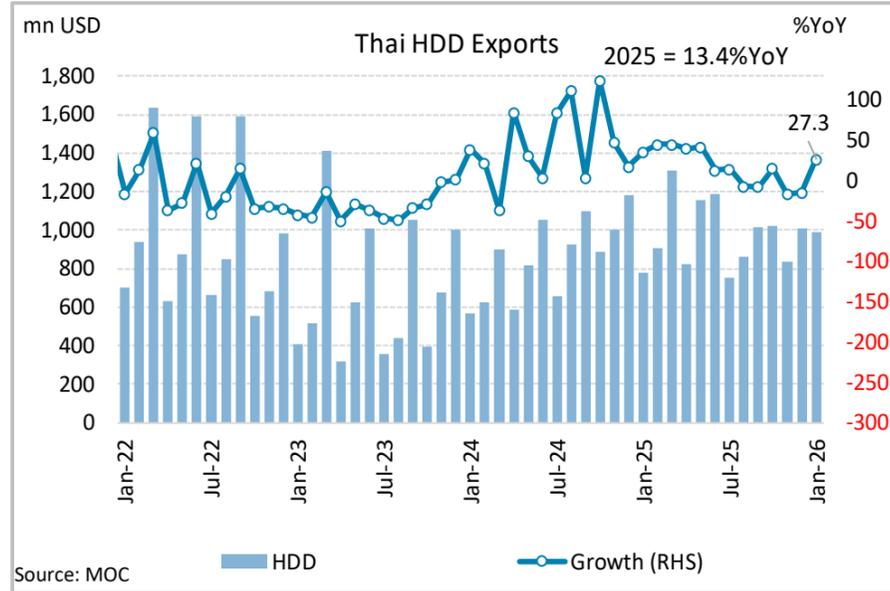
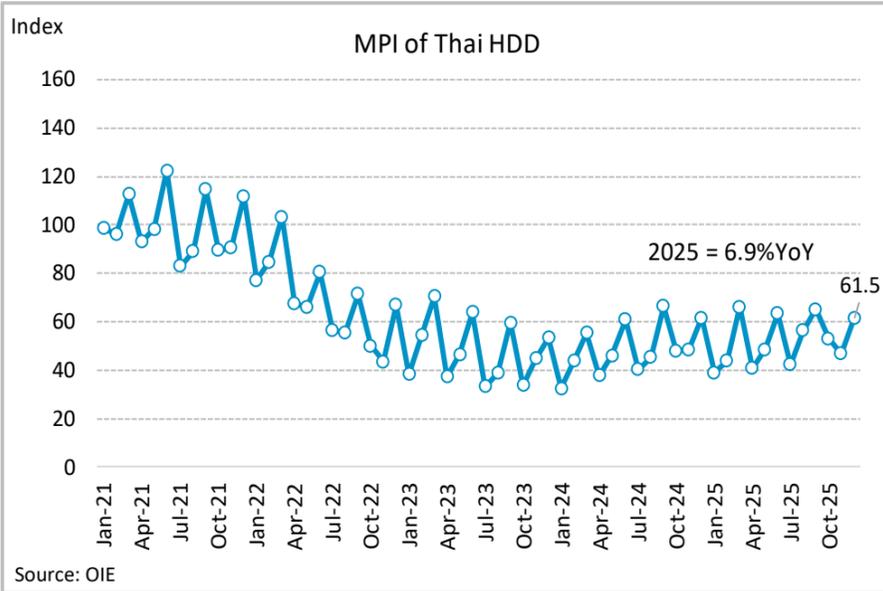
Neutral +
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรม HDD มีปัจจัยบวกจากการขยายตัวของ Data Center การอัปเดตระบบคอมพิวเตอร์เพื่อรองรับ Cloud และ AI ทำให้คำสั่งซื้อทั้งในและต่างประเทศมีแนวโน้มเติบโต อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงจากอุปสงค์ต่อ SSD ที่เติบโตต่อเนื่อง รวมถึงมาตรการด้านภาษีนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบต่อปริมาณการส่งออก HDD ให้ลดลง

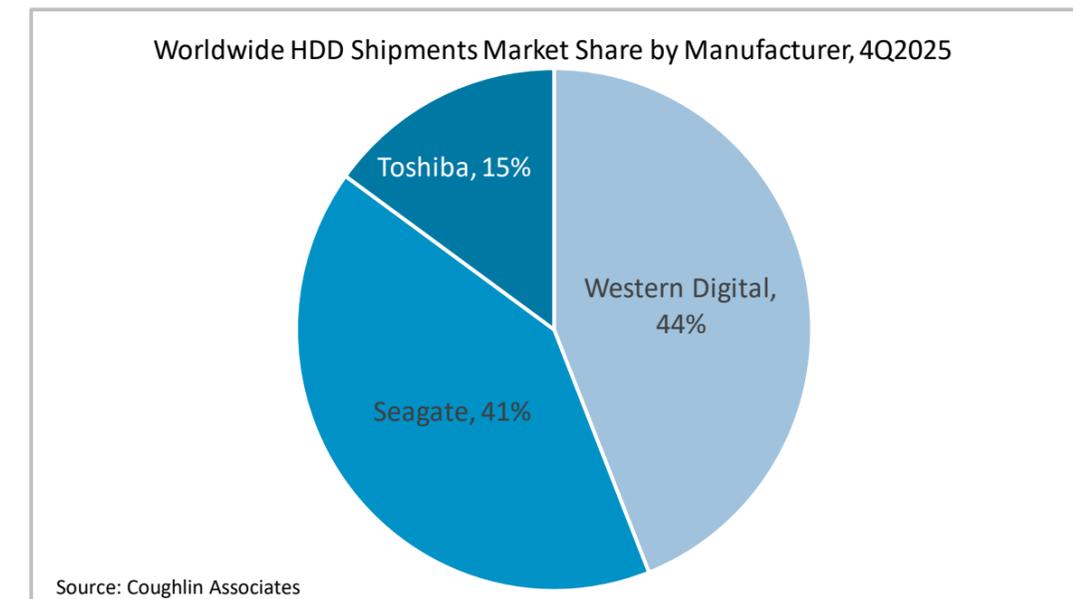
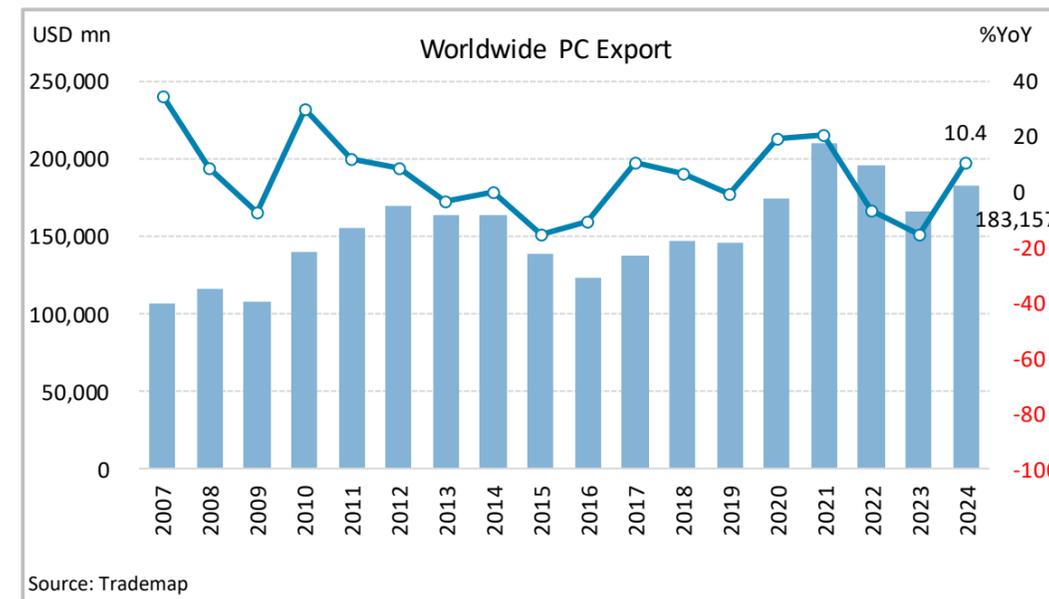
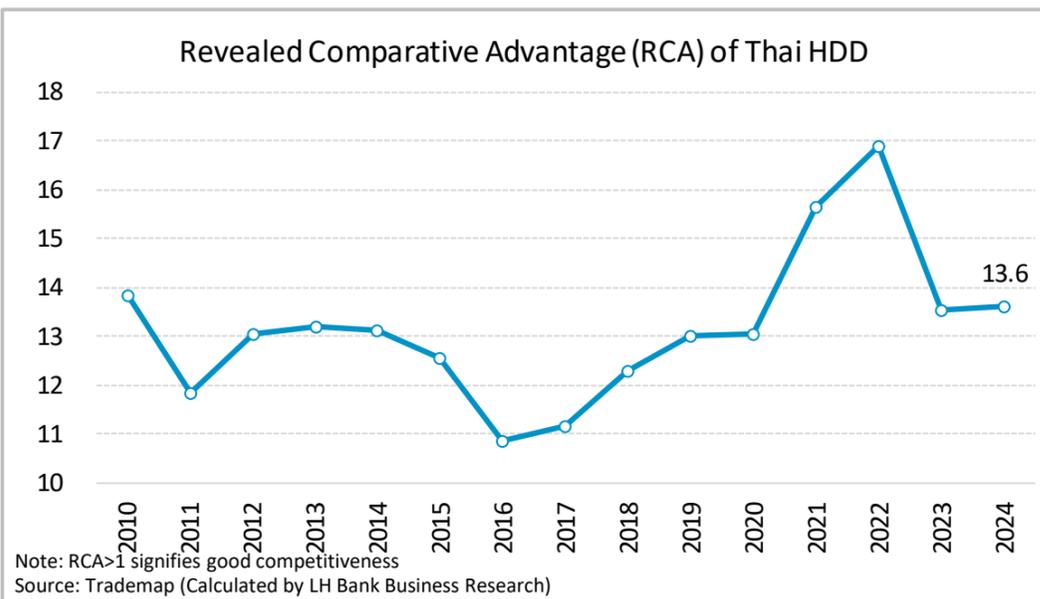
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + 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
- ความเสี่ยงจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ หากมีการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อาจส่งผลให้ปริมาณการส่งออก HDD ของไทยลดลง



Export of HDD and Computer Components					Share of HDD Export by destination	
	HDD	Other Storage Devices	Other Computer Components	Total HDD & Computer Components	unit: USD mn	
2022	11,696	335	8,669	20,700	U.S.A.	4,788
2023	8,205	385	9,230	17,820	CHINA	1,520
2024	10,302	319	13,989	24,610	NETHERLANDS	432
2025	11,678	600	27,825	40,103	HONG KONG	1,051
1M26	990	42	2,571	3,604	SINGAPORE	517
%YoY	27.3	132.9	90.9	68.2	Other	1,994
					Total	10,302
					2025	5,235
					1M26	444
					%YoY	21.9
					Share (%)	44.9
						19.3
						8.9
						4.9
						4.2
						17.8
						100.0

Source: MOC



5. Integrated Circuits: IC (แผงวงจรรวม)



Neutral +
(Sep 25)

Neutral +
(Mar 26)

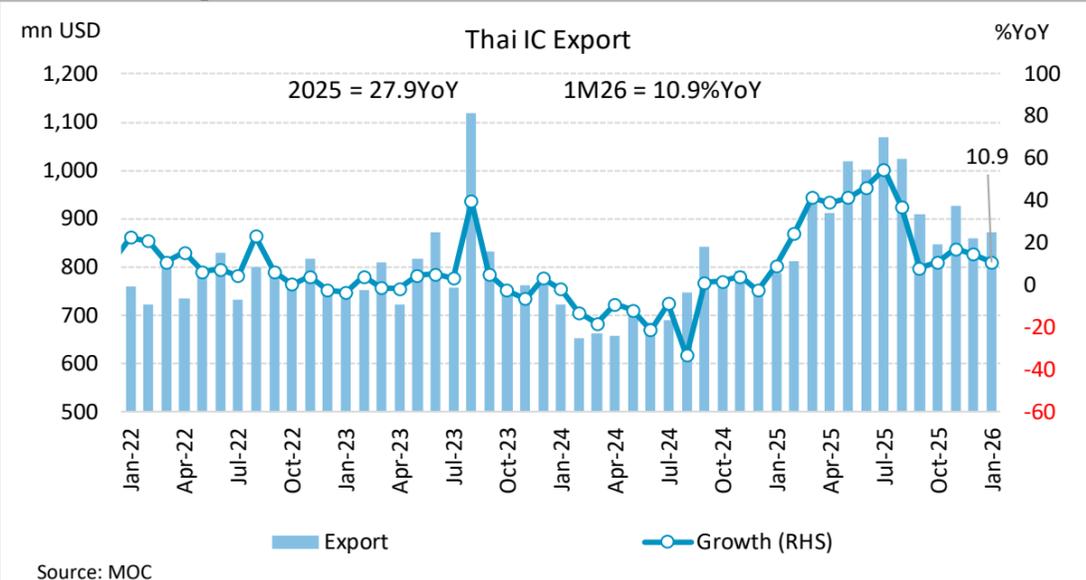
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมแผงวงจรรวม (IC) ในปี 2026 มีแนวโน้มขยายตัวตามวัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรม Semiconductor โลก จากแรงหนุนการลงทุนด้าน Data Center, Cloud, AI และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ส่งผลให้ความต้องการชิปประมวลผลและอุปกรณ์สื่อสารเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของไทยยังพึ่งพาคำสั่งซื้อส่งออกเป็นหลัก ขณะที่ดัชนีผลผลิตในประเทศยังไม่เติบโตชัดเจน อีกทั้งโครงสร้างการผลิตอยู่ในระดับกลาง-ปลายน้ำ ทำให้ได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยีขั้นสูงเพียงบางส่วน สะท้อนภาพการฟื้นตัวเชิงวัฏจักรเป็นสำคัญ

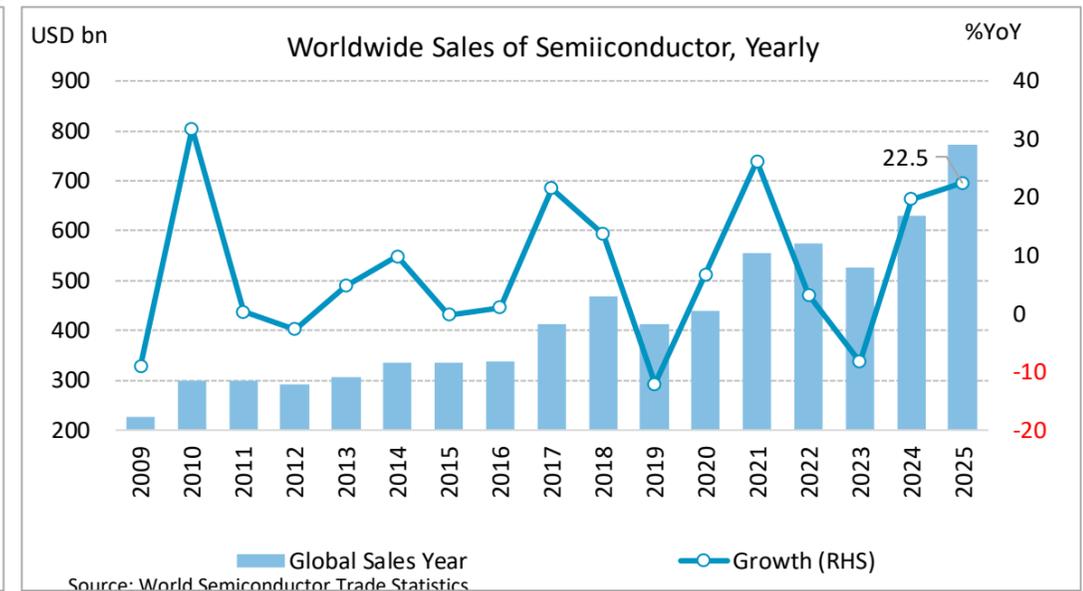
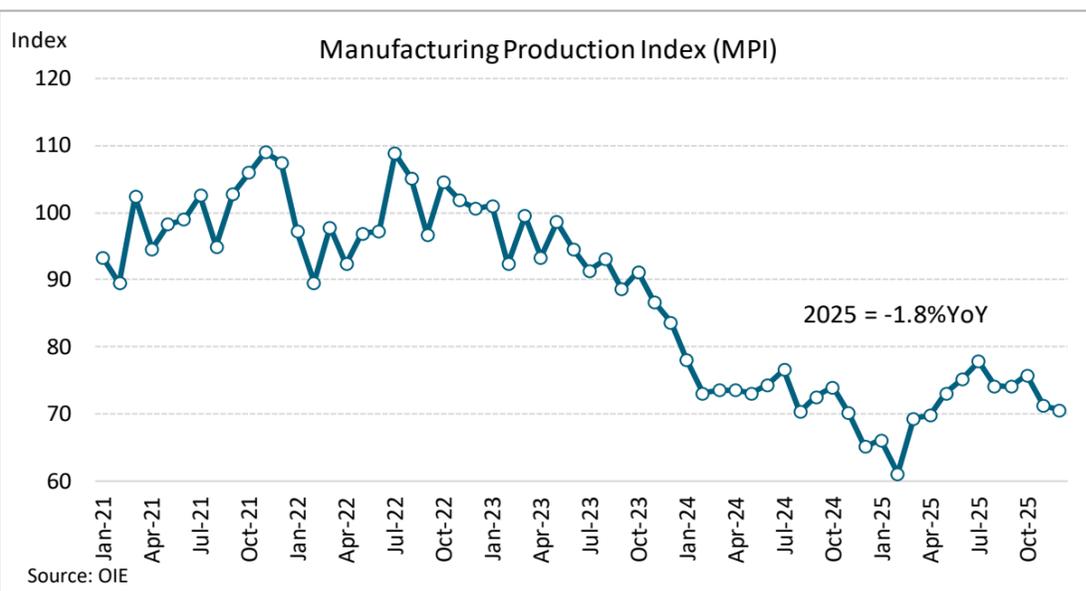
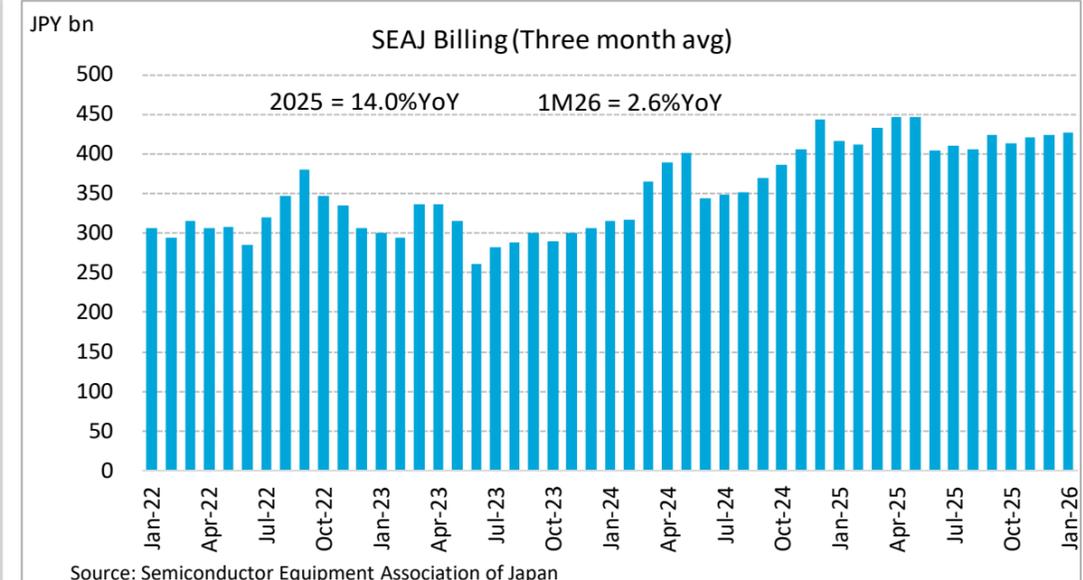
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การลงทุนใน Data Center และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วโลก เพิ่มความต้องการ IC สำหรับระบบประมวลผลและอุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล
- + การเติบโตของ Cloud, AI, IoT และอุปกรณ์เครือข่าย หนุนความต้องการชิปในกลุ่ม AI Server, Router และอุปกรณ์สื่อสาร
- + ความต้องการอัปเดตอุปกรณ์ไอทีหลังระบบปฏิบัติการบางรุ่นสิ้นสุดการสนับสนุน (End of Support) ช่วยกระตุ้น Replacement Demand

- ความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของประเทศมหาอำนาจ โดยเฉพาะสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบห่วงโซ่อุปทานและคำสั่งซื้อส่งออกของไทย
- การแข่งขันจากเวียดนามและมาเลเซียที่สามารถผลิต IC มูลค่าเพิ่มสูงสำหรับใช้ผลิต AI-Smartphone
- ความเสี่ยงขาดแคลนวัตถุดิบหากเกิดความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจต่อการจัดหาแร่กลุ่ม Rare Earth



Country	2024	2025	1M26	%YoY	Share (%)
HONG KONG	2,128	2,852	191	-8.5	21.9
MALAYSIA	757	1,033	125	153.9	14.3
SINGAPORE	868	974	76	-1.5	8.7
TAIWAN	702	1,323	72	-18.3	8.2
CHINA	714	1,009	72	64.5	8.2
Others	3,518	3,917	337	5.4	38.7
Total	8,687	11,109	873	10.9	100.0



6. Frozen and Processed Chicken (ไก่แช่แข็งและแปรรูป)



Neutral +
(Sep 25)

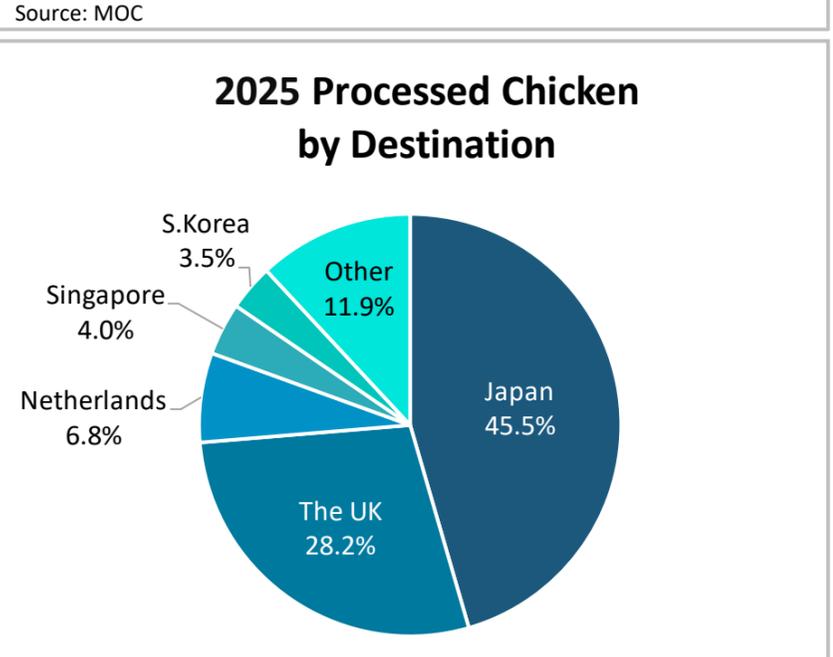
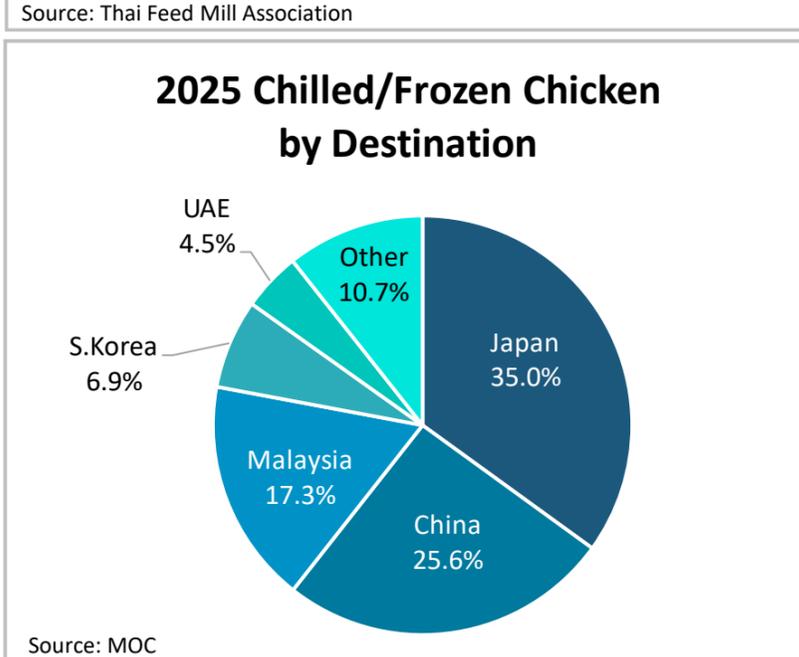
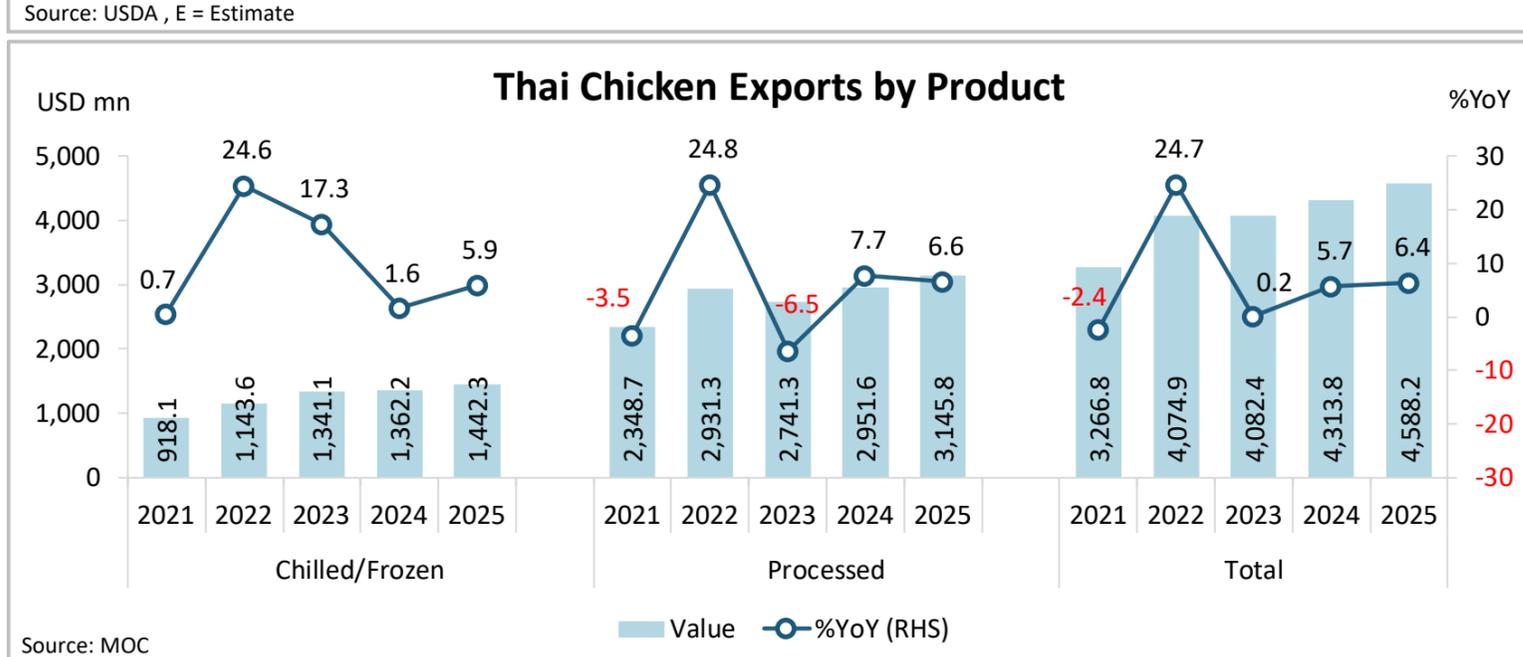
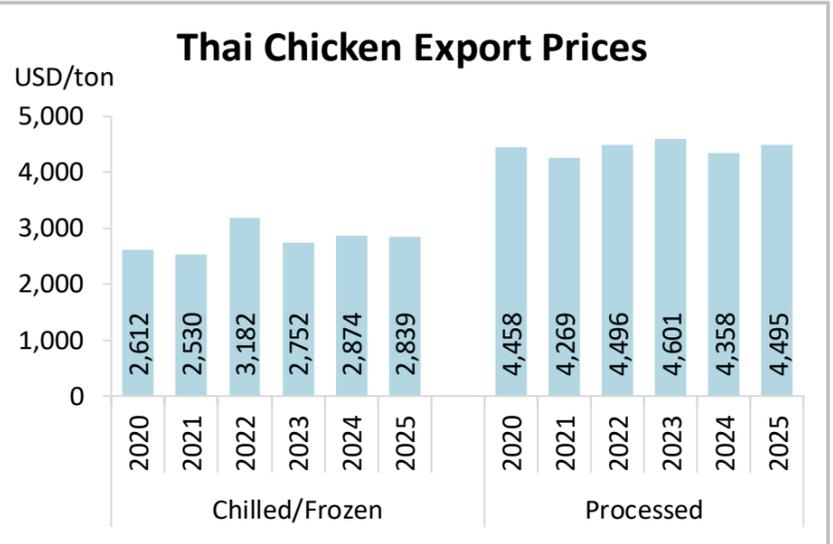
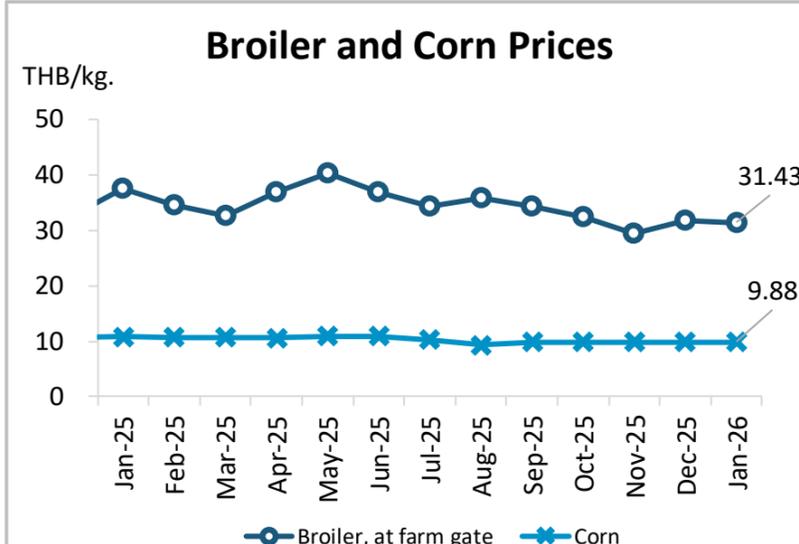
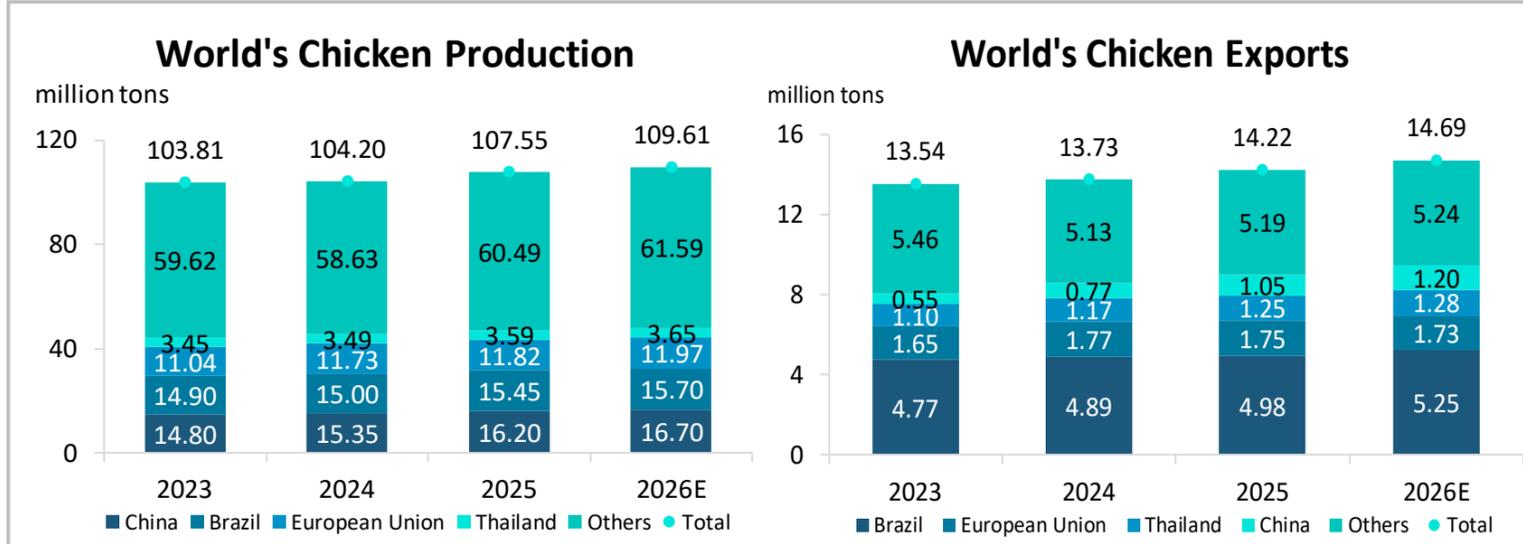
Neutral +
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2026 คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตจะอยู่ที่ราว 3.65 ล้านตัน โดยในปี 2025 พบว่า ราคาส่งออกเฉลี่ยของไก่แปรรูปมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ในขณะที่ ราคาไก่แช่แข็งเย็นแช่แข็งค่อนข้างทรงตัว ในด้านภาพรวมส่งออก พบว่า มูลค่าการส่งออกไก่โดยรวมเพิ่มขึ้น 6.4%YoY จากการขยายตัวของมูลค่าส่งออกไก่สดแช่แข็งเย็นแช่แข็งที่เพิ่มขึ้น 5.9%YoY และมูลค่าส่งออกไก่แปรรูปที่เพิ่มขึ้น 6.6%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการบริโภคเนื้อไก่ในประเทศยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จากบทบาทของเนื้อไก่ในฐานะโปรตีนหลักราคาย่อมเยา เมื่อเทียบกับเนื้อสัตว์อื่น
- + ไทยมีโอกาสขยายตลาดส่งออกไก่แช่แข็ง แปรรูปไปยังตะวันออกกลางมากขึ้น
- + โรงงานแปรรูปไก่ของไทยส่วนใหญ่ยังคงได้รับการรับรองมาตรฐานสากล เช่น GMP, HACCP, ISO รวมถึงคุณภาพและความปลอดภัย
- ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ยังคงมีความผันผวนสูงจากปัจจัยด้านภูมิอากาศ ภูมิรัฐศาสตร์ และต้นทุนพลังงาน แม้แรงกดดันด้านราคาจะเริ่มลดลง
- ประเทศผู้ส่งออกเนื้อไกรายใหญ่ เช่น บราซิล มีการเพิ่มกำลังการผลิตและขยายส่วนแบ่งตลาด
- สินค้าทดแทนและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ใส่ใจสุขภาพและสิ่งแวดล้อมมากขึ้น



7. Frozen Seafood (อาหารทะเลแช่แข็ง)



Neutral -
(Sep 25)

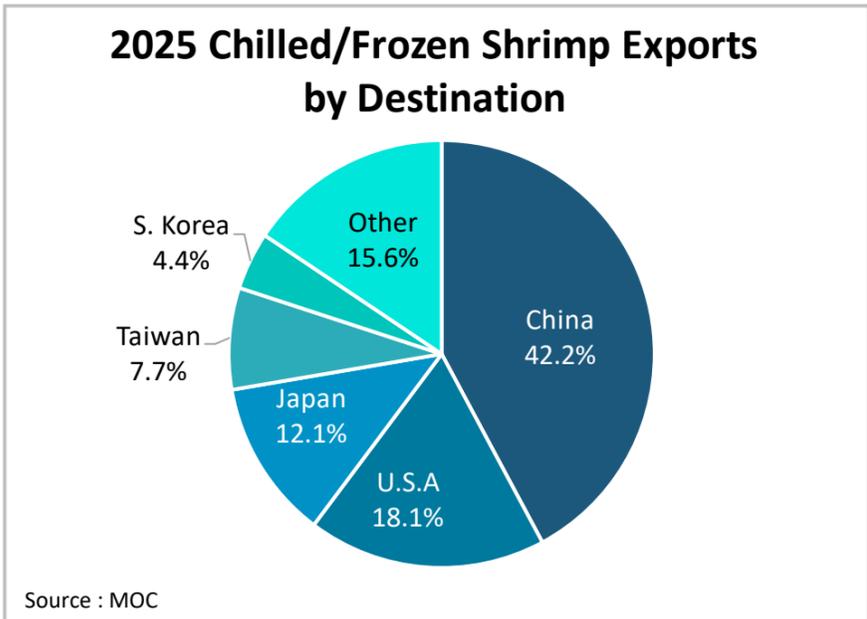
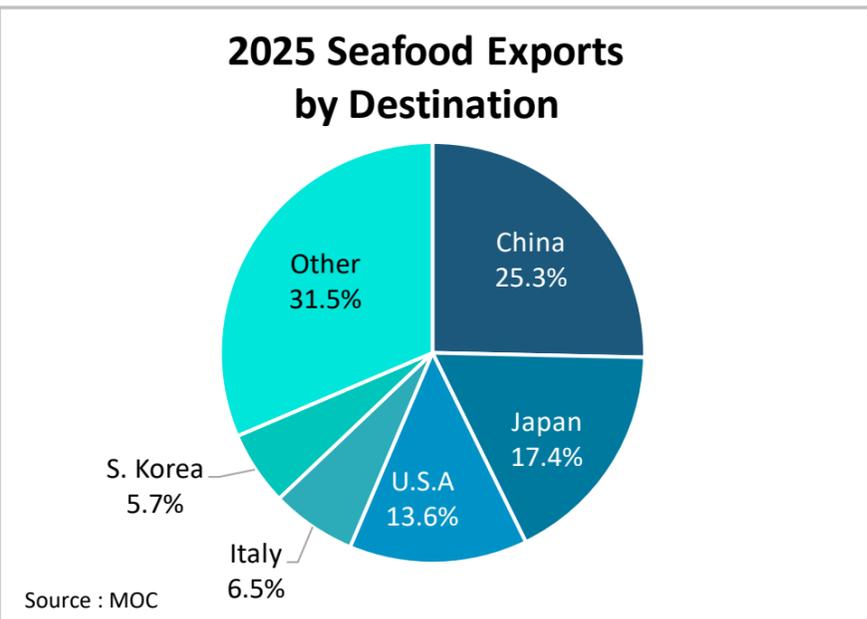
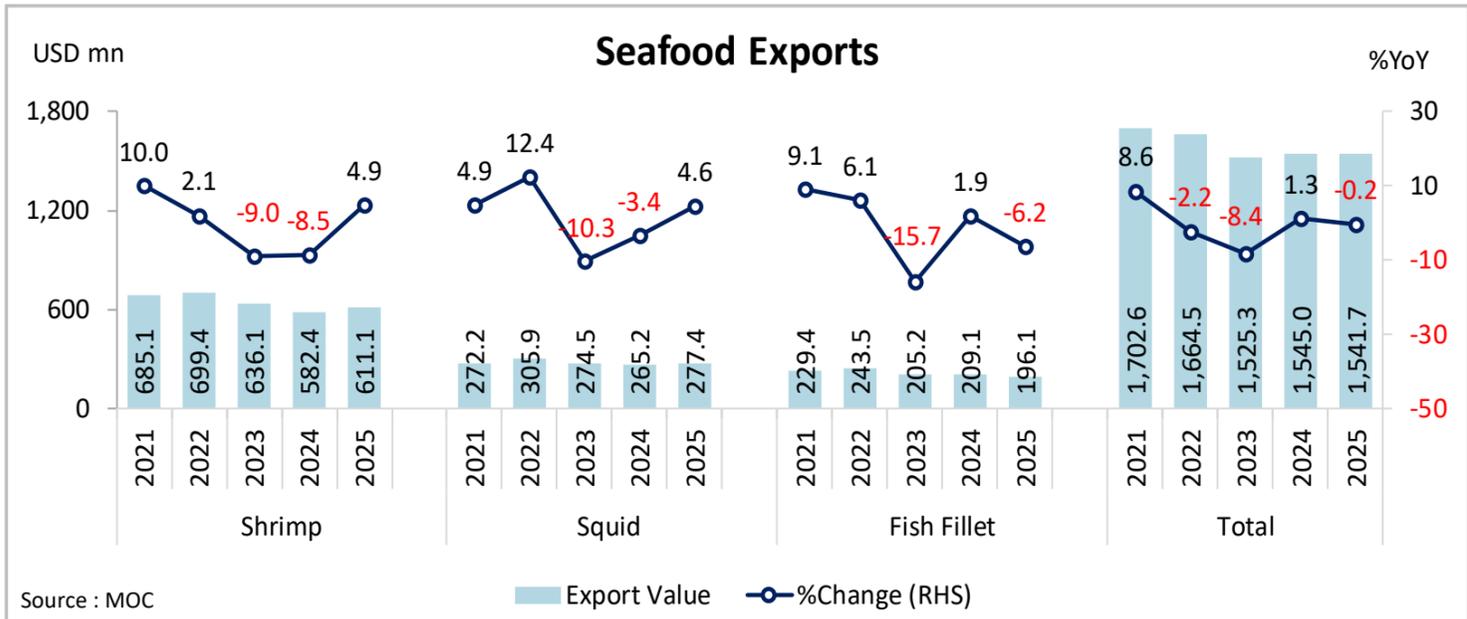
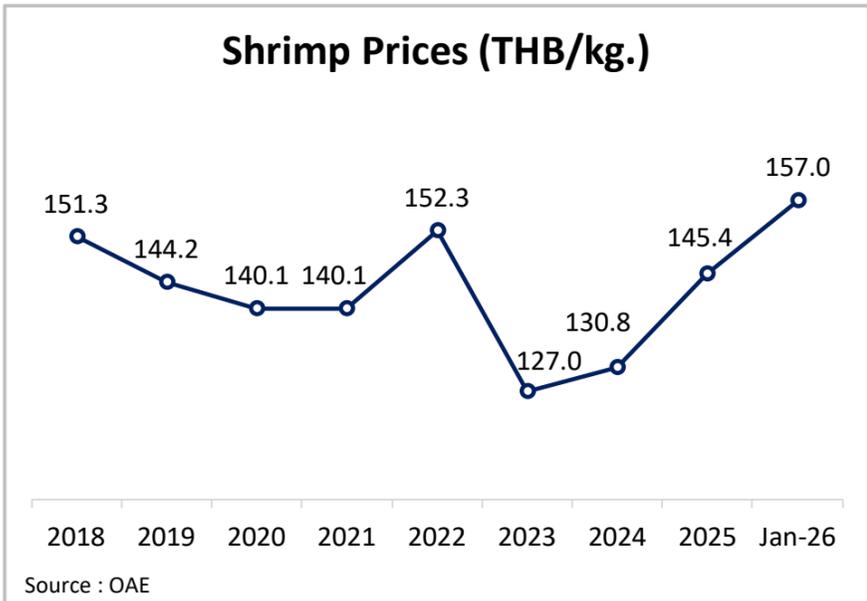
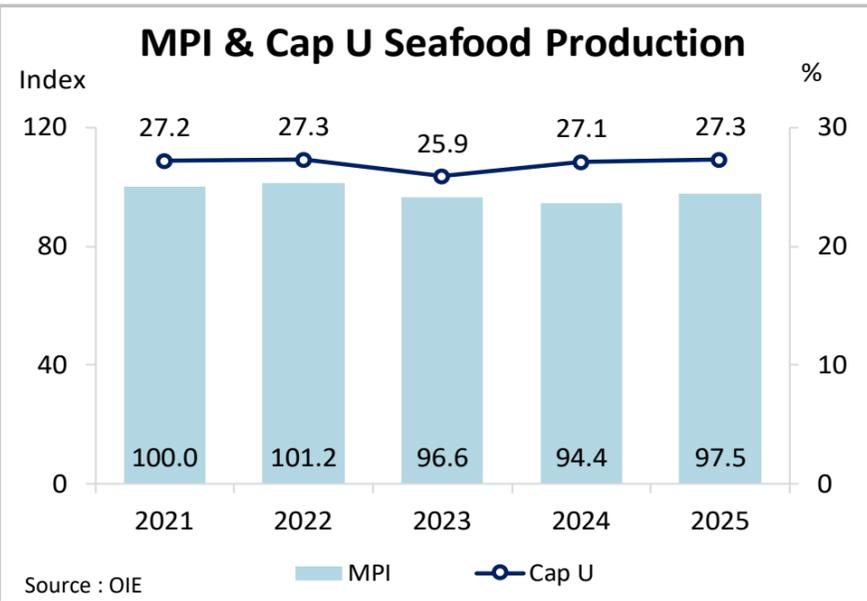
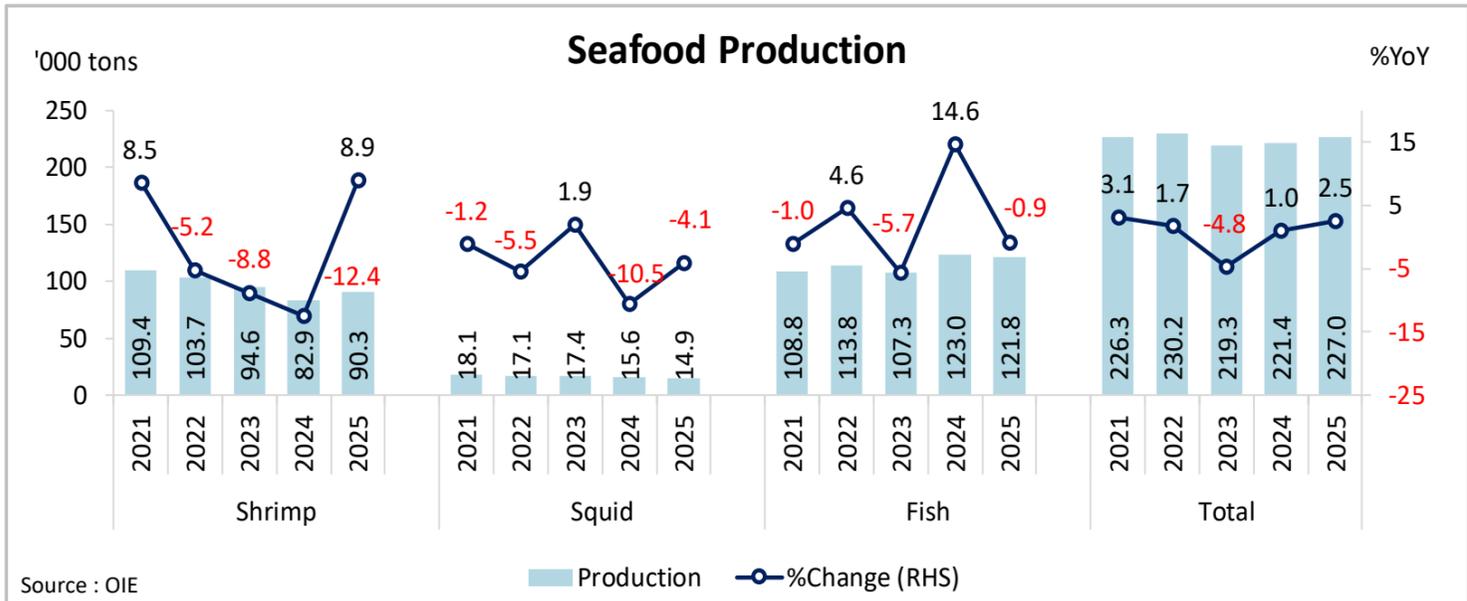
Neutral -
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ปริมาณผลผลิตอาหารทะเลแช่แข็งโดยรวมอยู่ที่ 227.0 พันตัน เพิ่มขึ้น 2.5%YoY ซึ่งมาจากการขยายตัวของปริมาณการผลิตกุ้งแช่แข็งเป็นสำคัญ สำหรับราคากุ้งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในขณะที่มูลค่าการส่งออกอาหารทะเลปี 2025 มีทิศทางหดตัวเล็กน้อยราว 0.2%YoY จากการหดตัวของมูลค่าการส่งออกปลาสดแช่เย็นแช่แข็งที่ลดลง 6.2%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + เศรษฐกิจไทยและโลกทยอยฟื้นตัว แม้ประบาง หนุนอุปสงค์อาหารสะดวกบริโภคและอาหารทะเลแช่แข็งเพิ่มขึ้น
- + เทคโนโลยีแช่แข็งและบรรจุภัณฑ์ที่ดีขึ้นช่วยยืดอายุสินค้าและรักษาคุณภาพ
- + การกระจายตลาดจากสหรัฐฯ ยุโรปไปสู่ออสเตรเลียและตลาดในประเทศ ช่วยลดความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสเติบโต
- ทรัพยากรสัตว์น้ำจากประมงธรรมชาติจำกัดลง ขณะที่มาตรการสิ่งแวดล้อมเข้มงวดขึ้น ทำให้ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น
- ต้นทุนโลจิสติกส์ พลังงาน และค่าแรงยังอยู่ระดับสูง ทำให้ความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการลดลง
- มาตรการภาษีส่งออกและการกีดกันทางการค้ากดดันการส่งออก



8. Cassava Products (ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง)



Neutral -
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)

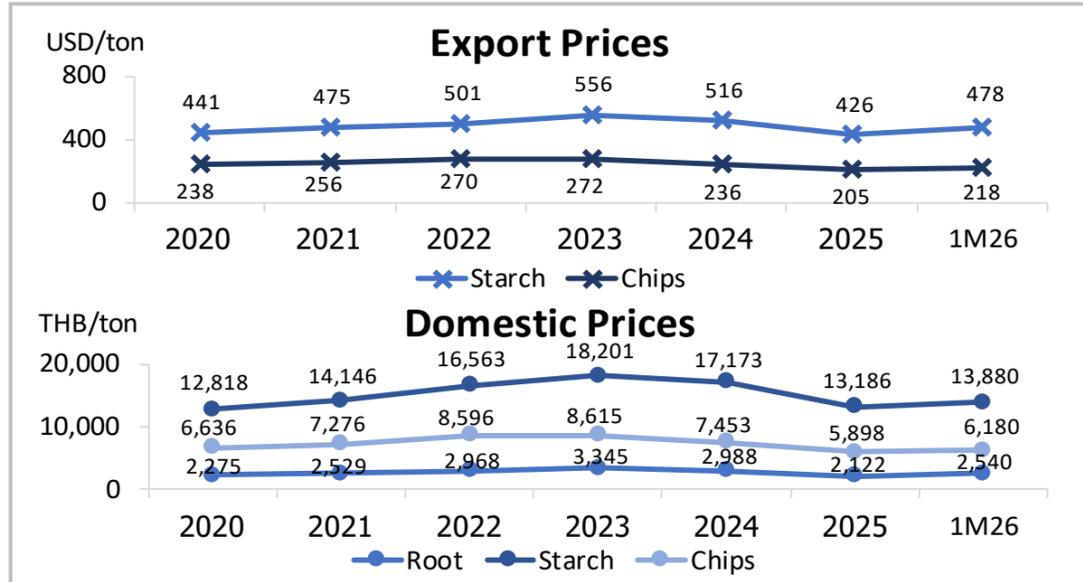
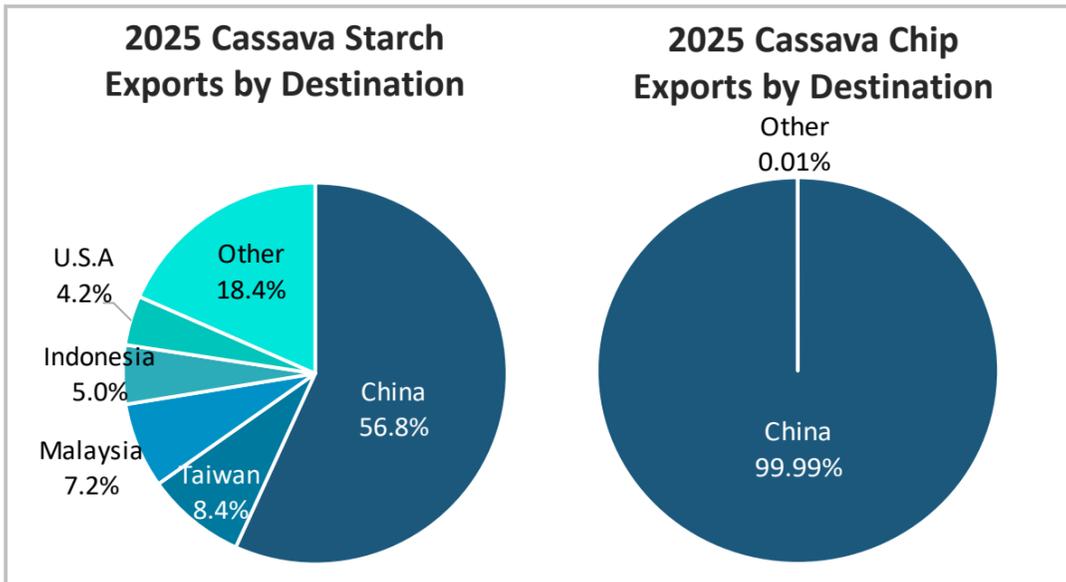
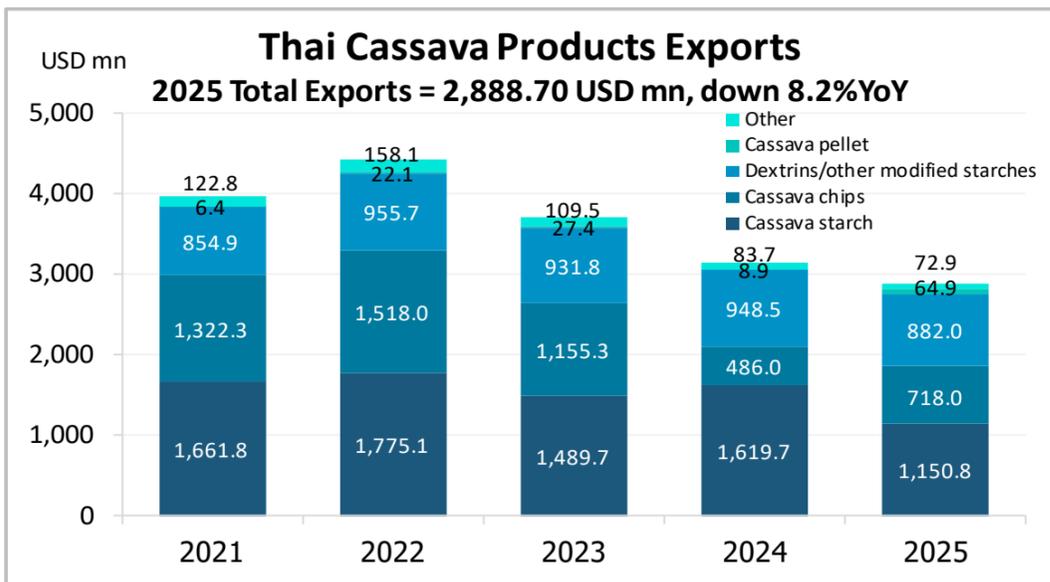
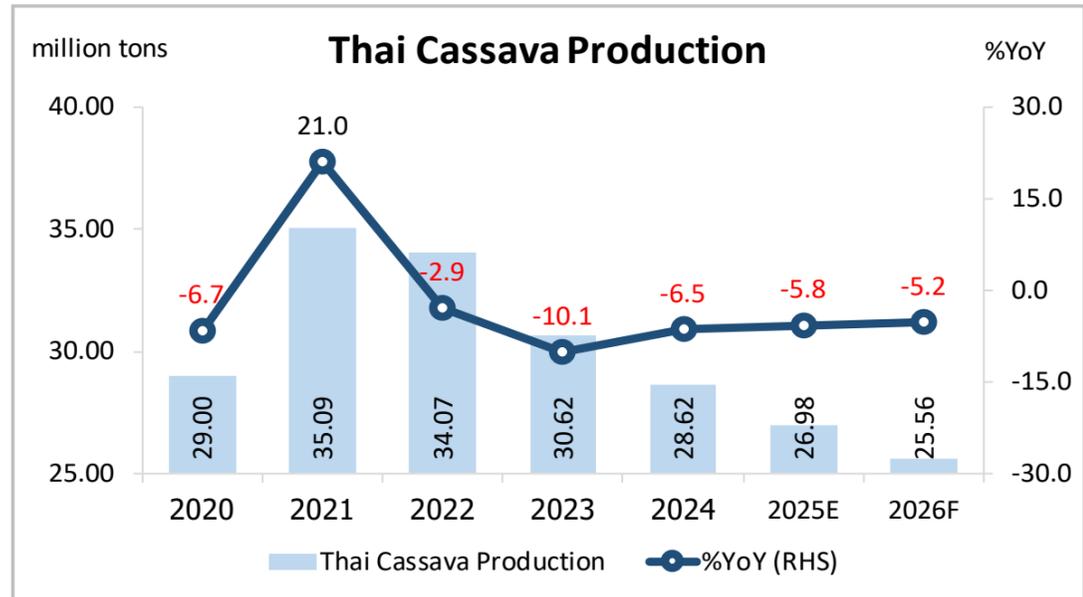
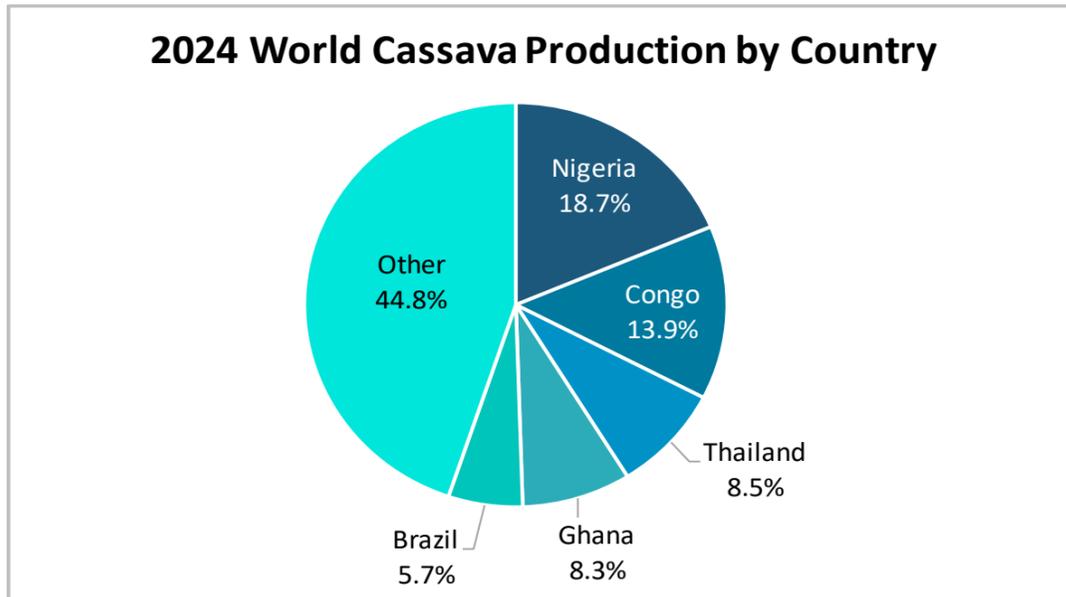
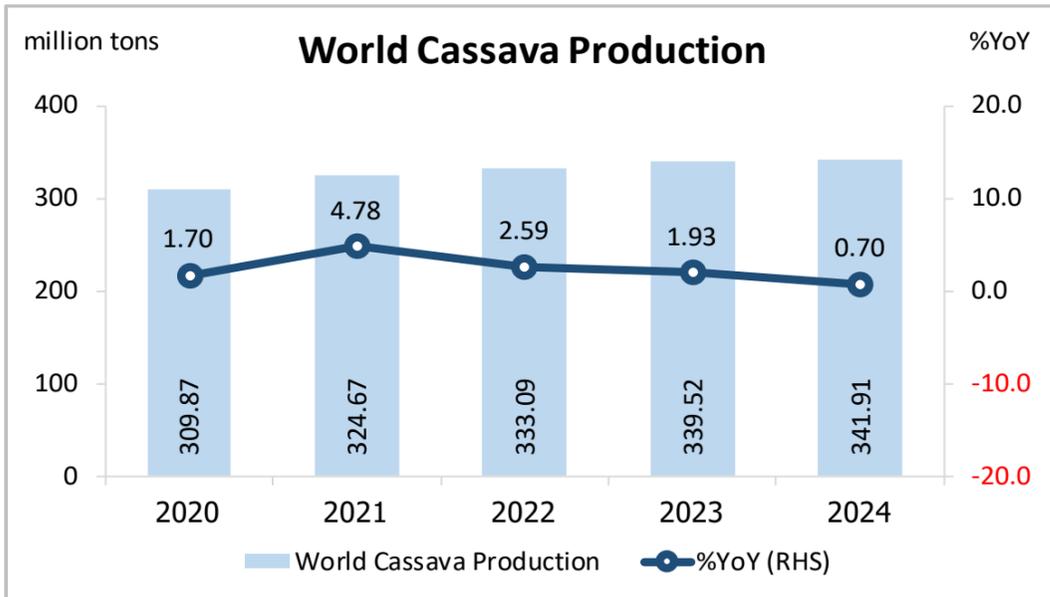
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2026 ประเมินการว่ามีปริมาณผลผลิตมันสำปะหลัง 25.56 ล้านตัน ลดลงราว 5.2%YoY สำหรับสถานการณ์การส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังของไทย ในปี 2025 พบว่า มูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังลดลงราว 8.2%YoY ด้านทิศทางราคาผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังทั้งราคาในประเทศและราคาส่งออกมีแนวโน้มลดลงจากการลดลงของราคามันสำปะหลังในตลาดโลก

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้มันสำปะหลังในอุตสาหกรรมอาหารและแปรรูปยังขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- + ความพยายามผลักดันให้โรงงานอาหารสัตว์ใช้มันเส้นทดแทนวัตถุดิบนำเข้า เช่น ข้าวสาลี ข้าวบาร์เลย์ และข้าวโพด เป็นต้น
- + การใช้ท่อนพันธุ์ที่เหมาะสม และการฟื้นตัวหลังจากผลกระทบภัยแล้ง

- ข้อจำกัดจากการพึ่งพาดตลาดจีนค่อนข้างสูง และต้องเผชิญการแข่งขันจากประเทศคู่แข่งในอาเซียน ทำให้ผู้ประกอบการไทยเสี่ยงถูกกดดันด้านราคาและส่วนแบ่งตลาด
- ความเสี่ยงด้านความผันผวนของสภาพอากาศและโรคระบาด และการขาดแคลนท่อนพันธุ์



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 25)

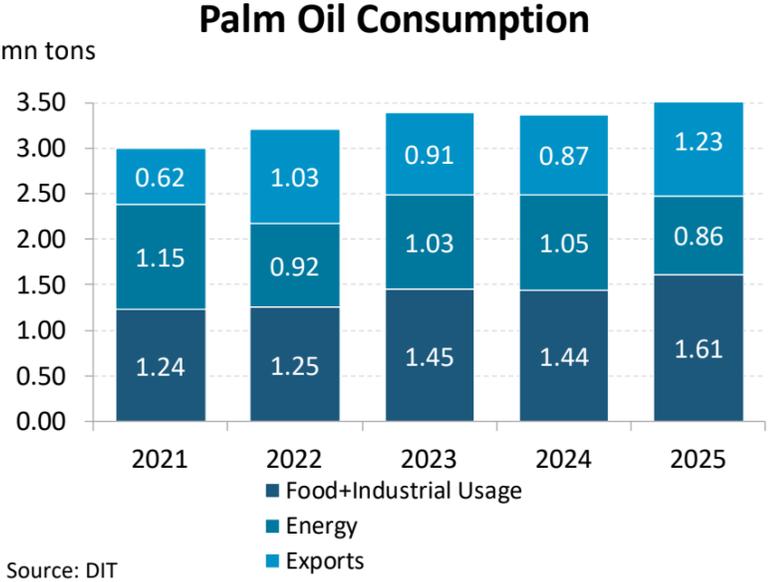
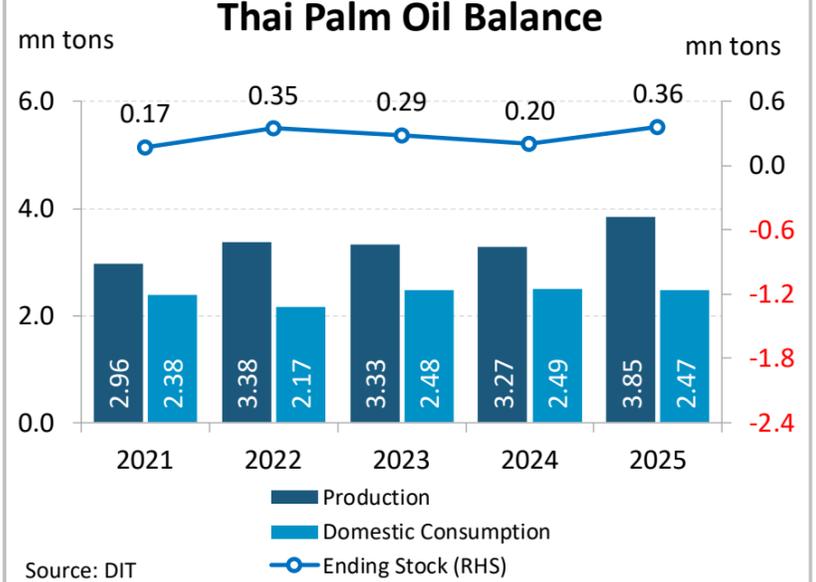
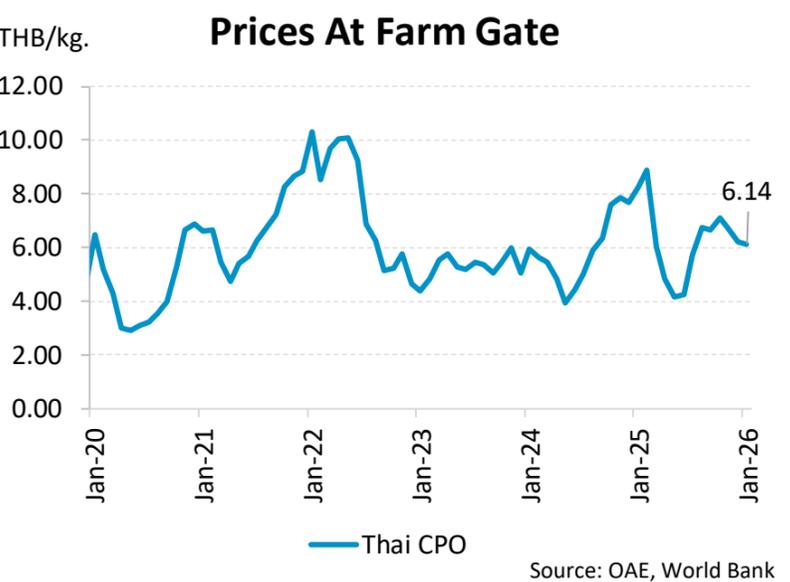
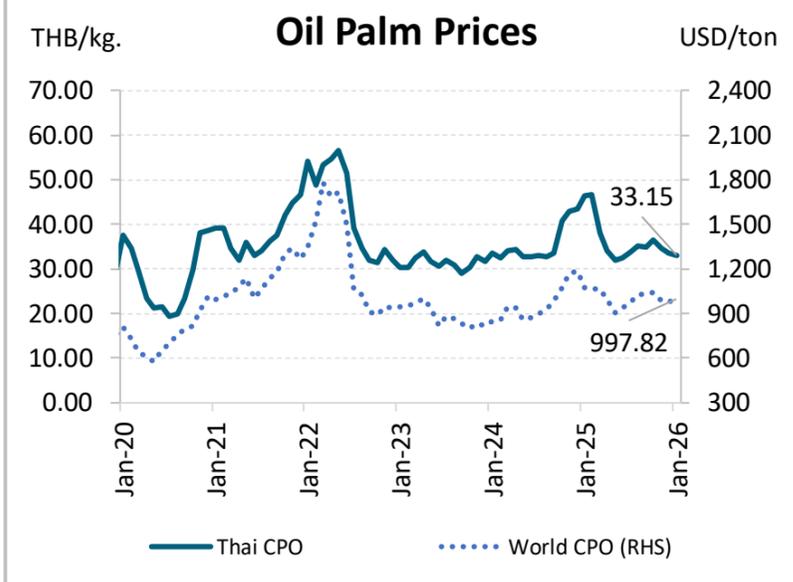
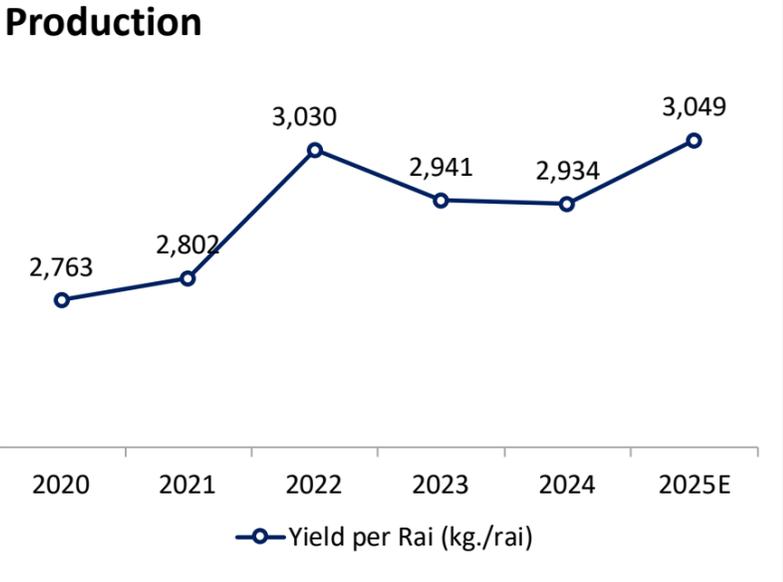
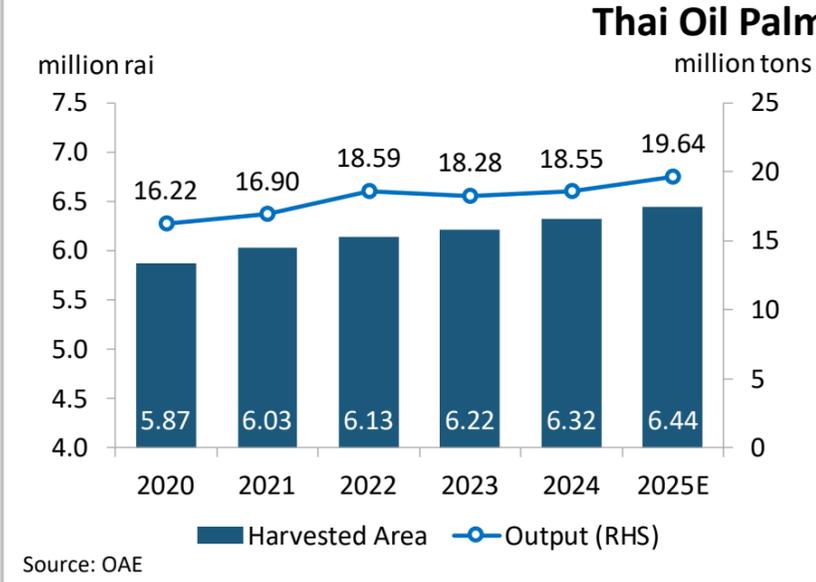
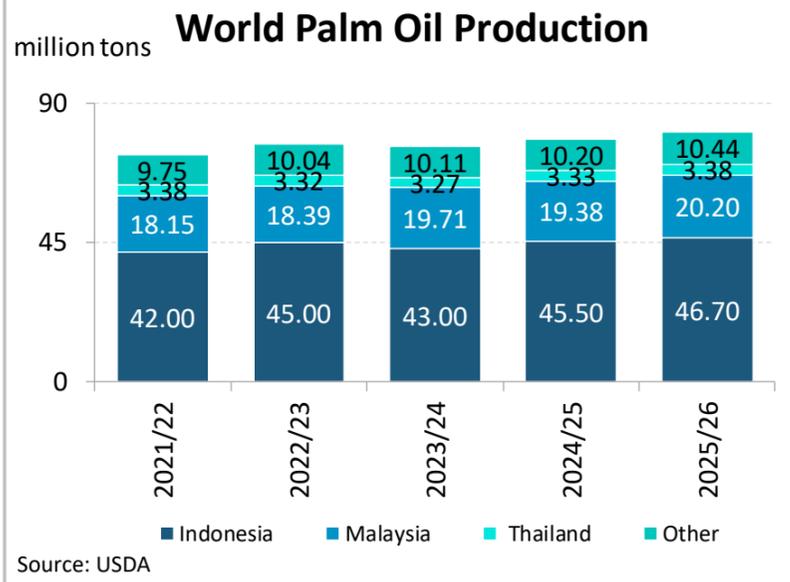
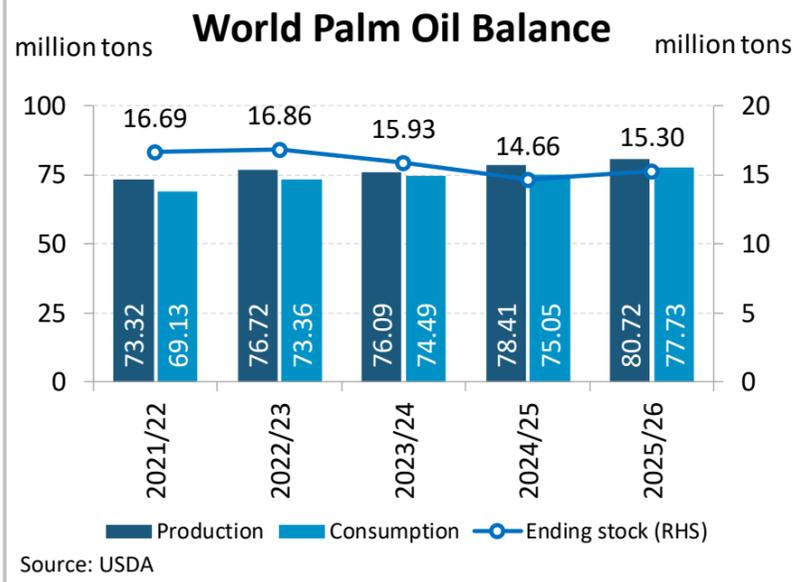
Neutral +
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 คาดว่ามีพื้นที่เก็บเกี่ยวปาล์มน้ำมันอยู่ที่ 6.44 ล้านไร่ และมีปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันราว 19.64 ล้านตัน ปริมาณการบริโภคน้ำมันปาล์ม ปี 2025 ขยายตัวราว 4.3%YoY จากการเติบโตของความต้องการใช้ในภาคการส่งออก และภาคอาหารที่เพิ่มขึ้น 40.7%YoY และ 12.4%YoY ตามลำดับ โดยการส่งออกน้ำมันปาล์มขยายตัวจากตลาดอินเดีย มาเลเซีย และจีน เป็นสำคัญ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ปริมาณผลผลิตและผลผลิตต่อไร่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- + ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในประเทศยังมีแนวโน้มขยายตัว ทั้งการบริโภคในภาคครัวเรือนและการใช้ในอุตสาหกรรม รวมถึงสถานการณ์สงครามที่ทำให้ความต้องการใช้เพิ่มขึ้นในฐานะพลังงานทดแทน
- + อินโดนีเซียเพิ่มสัดส่วนของการผสมไบโอดีเซล ทำให้ไทยส่งออกได้เพิ่มขึ้น
- สต็อกน้ำมันปาล์มดิบโลกเพิ่มขึ้นและผลผลิตโลกที่เติบโต เป็นปัจจัยที่กดดันราคาน้ำมันปาล์มในตลาด
- ความเสี่ยงจากโรคระบาดในปาล์มน้ำมันในบางพื้นที่ ส่งผลให้ทะลายปาล์มไม่สมบูรณ์



10. Rice (ข้าว)



Neutral -
(Sep 25)

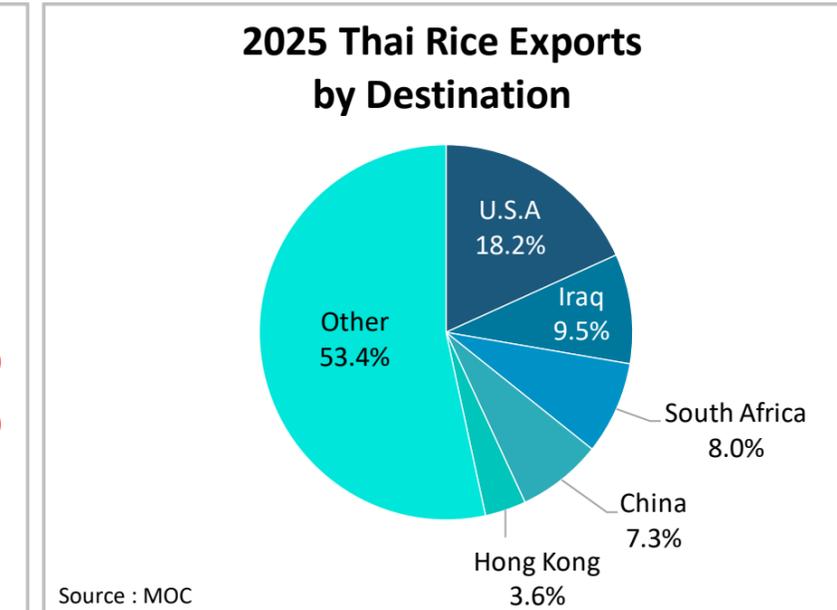
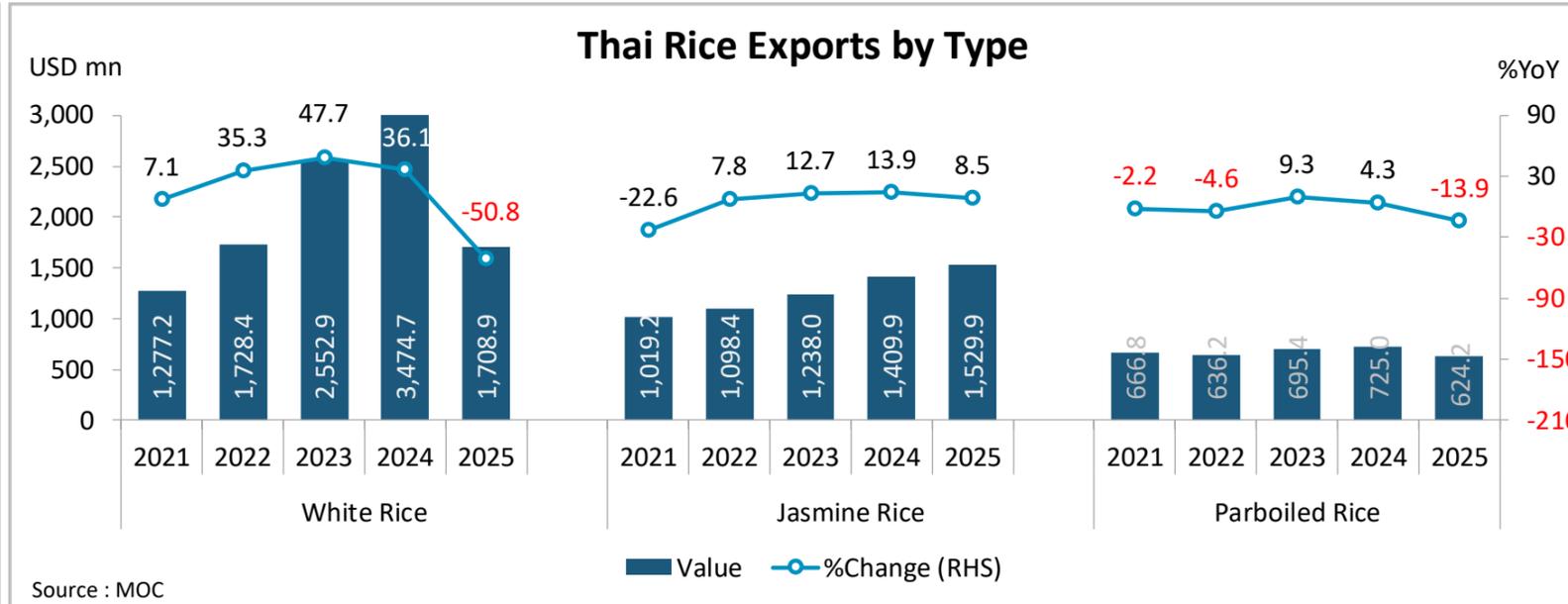
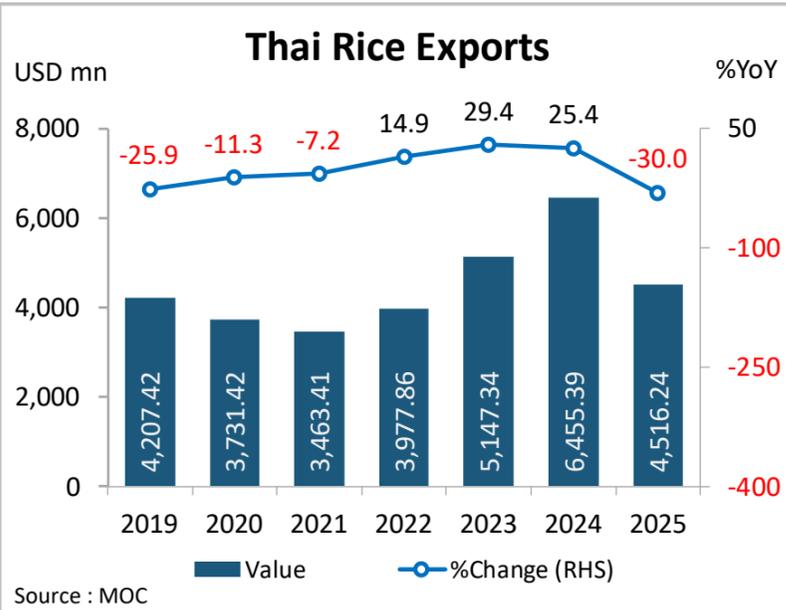
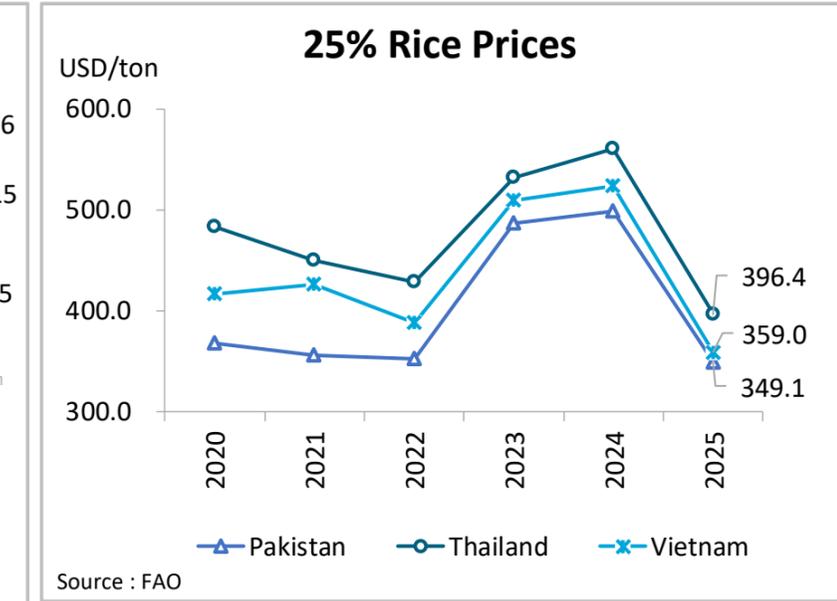
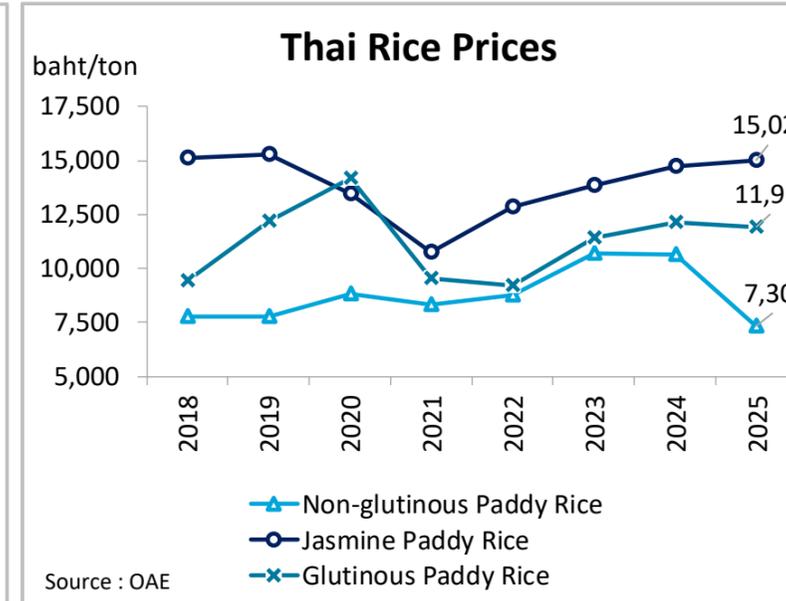
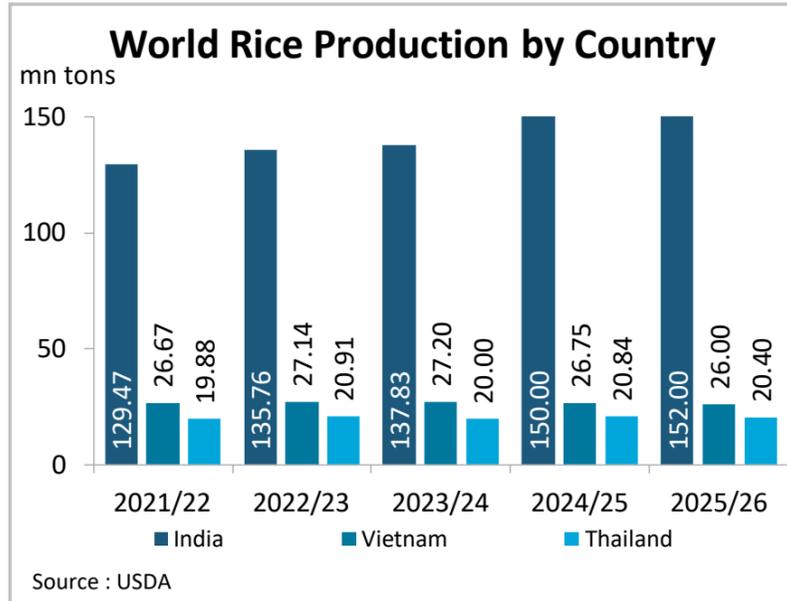
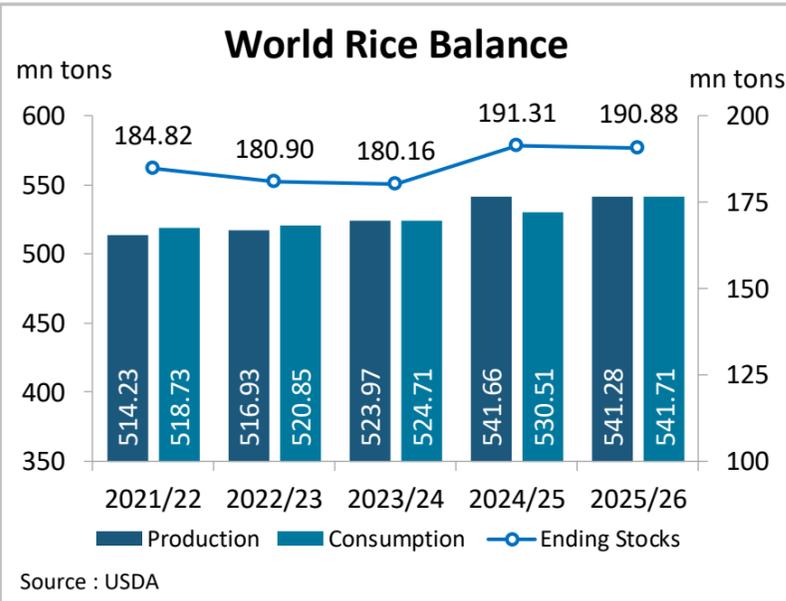
Neutral -
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในฤดูการผลิตปี 2025/26 คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตข้าวของไทยจะอยู่ที่ 20.40 ล้านตัน ลดลงเล็กน้อยราว 0.7%YoY ขณะที่ราคาข้าวปรับตัวลดลง ในส่วนของภาพรวมของมูลค่าการส่งออกข้าวในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2025 อยู่ที่ 3,740.22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 31.5%YoY ซึ่งมาจากการหดตัวของมูลค่าส่งออก White Rice และ Parboiled Rice ที่ลดลง 53.8%YoY และ 14.1%YoY ตามลำดับ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการข้าวขยายตัวตามเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว ความได้เปรียบด้านคุณภาพข้าวหอมมะลิ โดยปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้น และยังเป็นเซกเมนต์ที่มีมูลค่าสูงและภาพลักษณ์ดีในตลาดพรีเมียม
- + นโยบายสนับสนุนเกษตรกรและการพัฒนาข้าวคุณภาพสูงของภาครัฐ เช่น มาตรการพยุงราคาและรายได้เกษตรกร รวมถึงการช่วยเหลือลดต้นทุน
- การแข่งขันรุนแรงจากอินเดียภายหลังยกเลิกข้อจำกัดการส่งออก และเวียดนามเร่งพัฒนาข้าวพรีเมียม ทำให้ราคาข้าวไทยลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันลดลง การส่งออกข้าวของไทยหดตัวแรง
- ความเสี่ยงจากสภาพอากาศและภัยแล้งรุนแรงภายใต้อิทธิพลเอลนีโญ อาจกระทบผลผลิต



11. Rubber (ยางพารา)



Neutral -
(Sep 25)

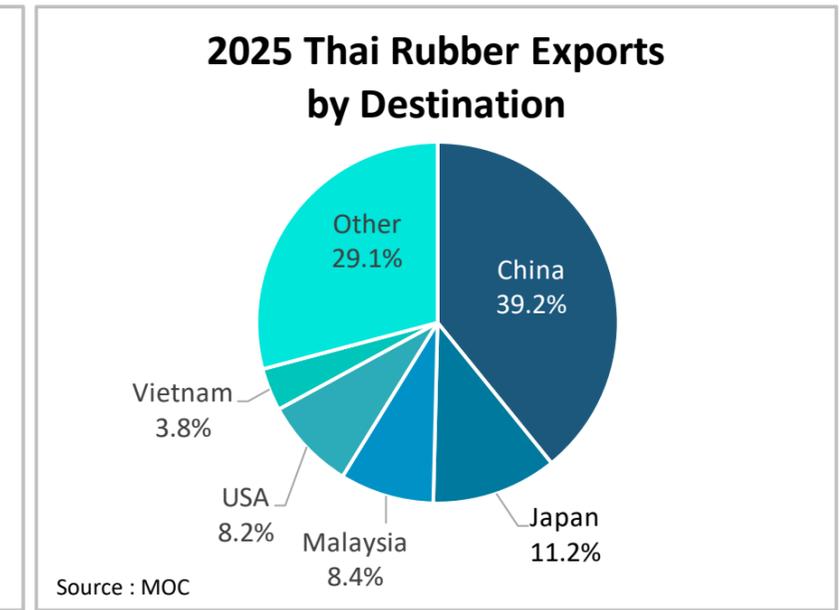
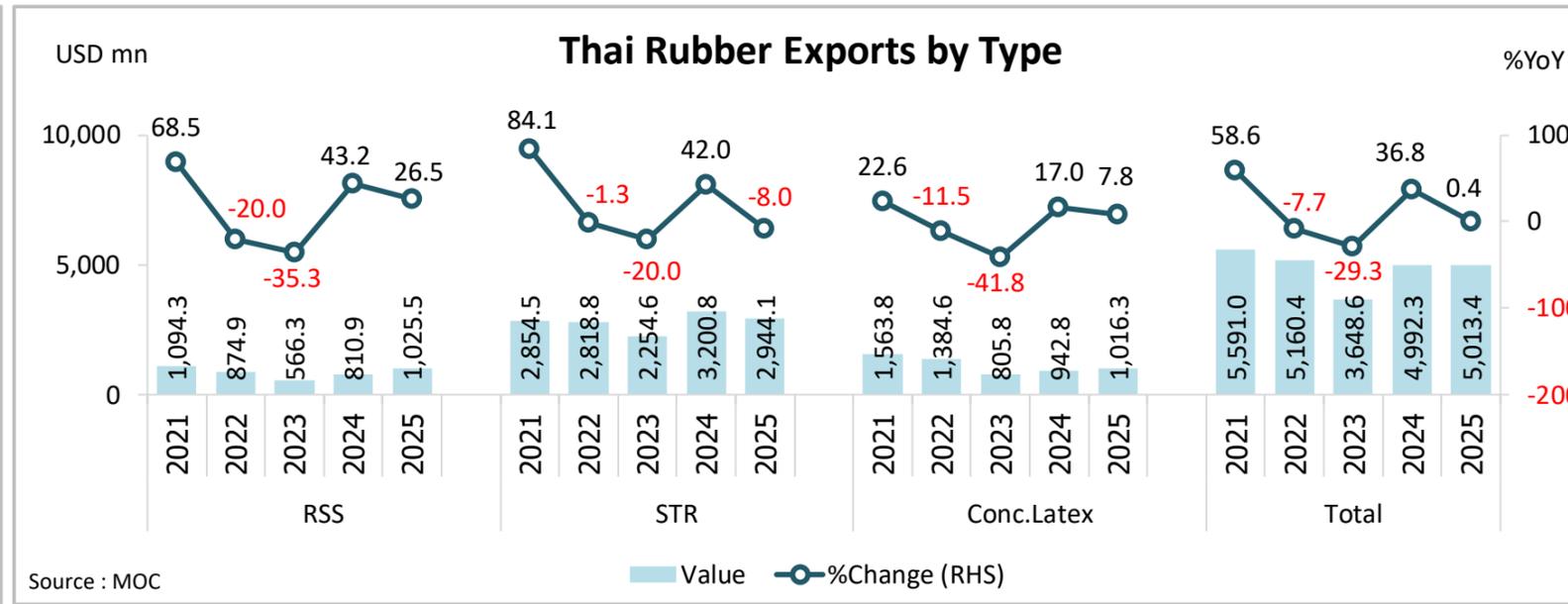
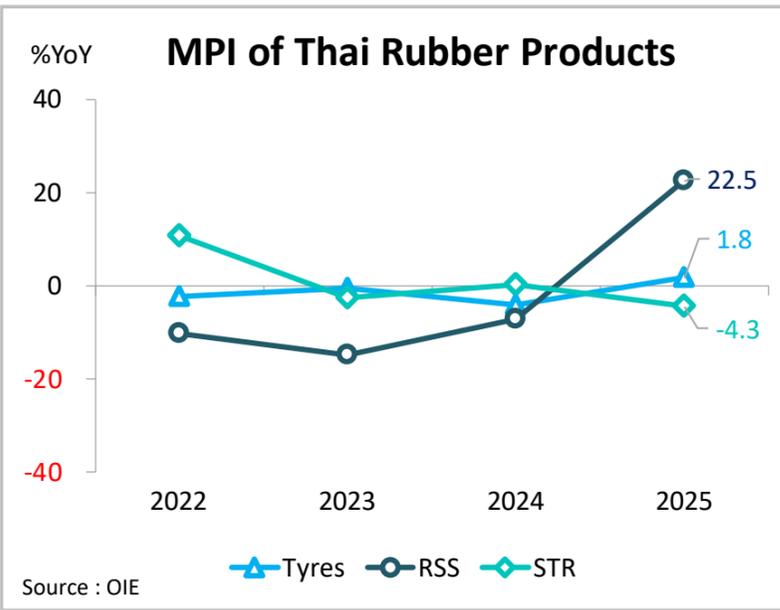
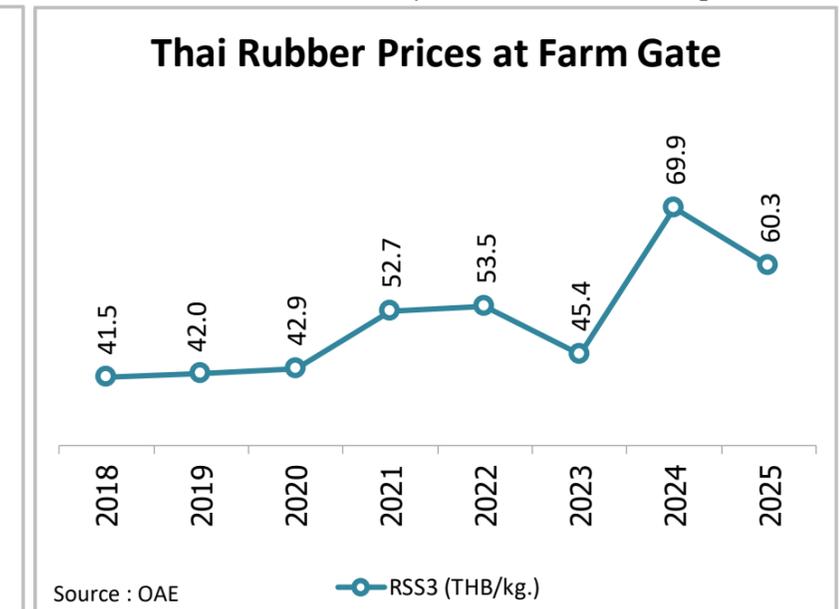
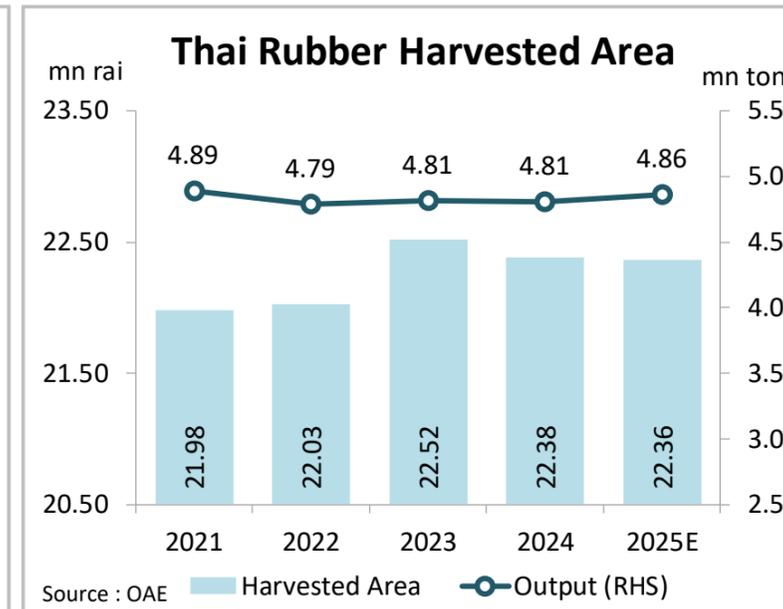
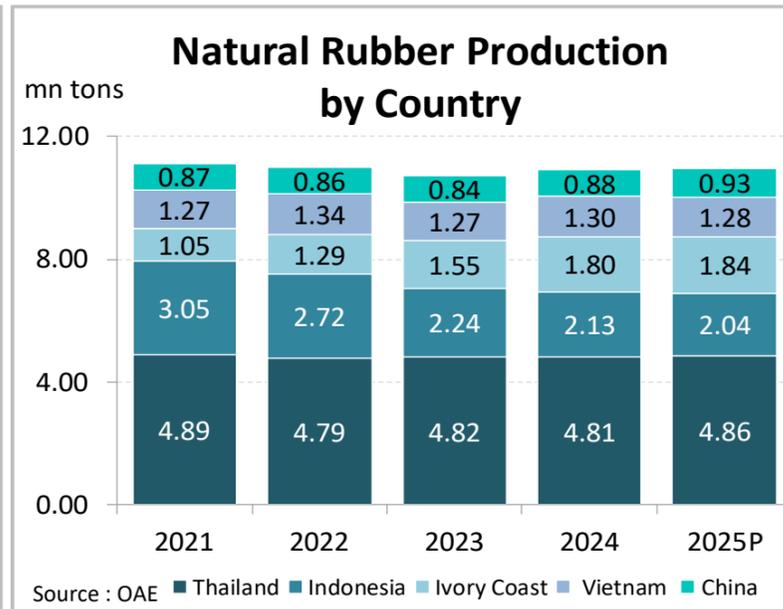
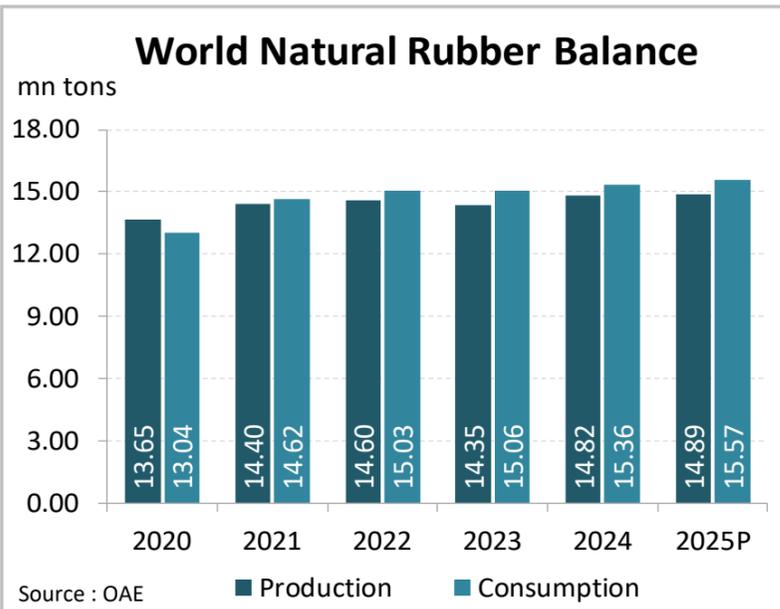
Neutral -
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ประเมินการของปริมาณผลผลิตน้ำยางทั่วประเทศ อยู่ที่ 4.86 ล้านตัน เพิ่มขึ้นราว 1.1%YoY ภาพรวมราคายางเฉลี่ยในประเทศ ปี 2025 พบว่า ราคายางพาราเฉลี่ยมีแนวโน้มปรับตัวลดลง 13.7%YoY เมื่อพิจารณาในส่วนของการส่งออกยางโดยภาพรวม พบว่า มูลค่าส่งออกขยายตัวเล็กน้อยราว 0.4%YoY จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าส่งออกในตลาดจีนและเวียดนามเป็นสำคัญ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการยางธรรมชาติจากยานยนต์ ยางล้อ ชิ้นส่วนยาง ยังคงมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามการทยอยฟื้นตัวของตลาด
- + ความต้องการในภาคก่อสร้างทั้งภาครัฐและเอกชนที่น่าจะทยอยฟื้นตัว
- + สภาพภูมิอากาศและปริมาณฝนที่เอื้ออำนวย ส่งผลให้ต้นยางพาราเติบโตได้ดี ส่งผลให้ผลผลิตยางพาราต่อไร่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- การเพิ่มขึ้นของผลผลิตยางจากประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหม่อย่าง โกลด์คอสต์ ทำให้การแข่งขันด้านราคากับยางพาราไทยรุนแรงขึ้นในตลาดโลก
- มาตรการภาษีและกีดกันทางการค้าในสหรัฐฯ เพิ่มความเสี่ยงต่อคำสั่งซื้อและต้นทุนภาษี
- โรคใบร่วงยังมีโอกาสระบาดซ้ำและมีสายพันธุ์ที่สร้างความเสียหายสูง



12. Sugar (น้ำตาล)



Neutral +
(Sep 25)

Neutral +
(Mar 26)

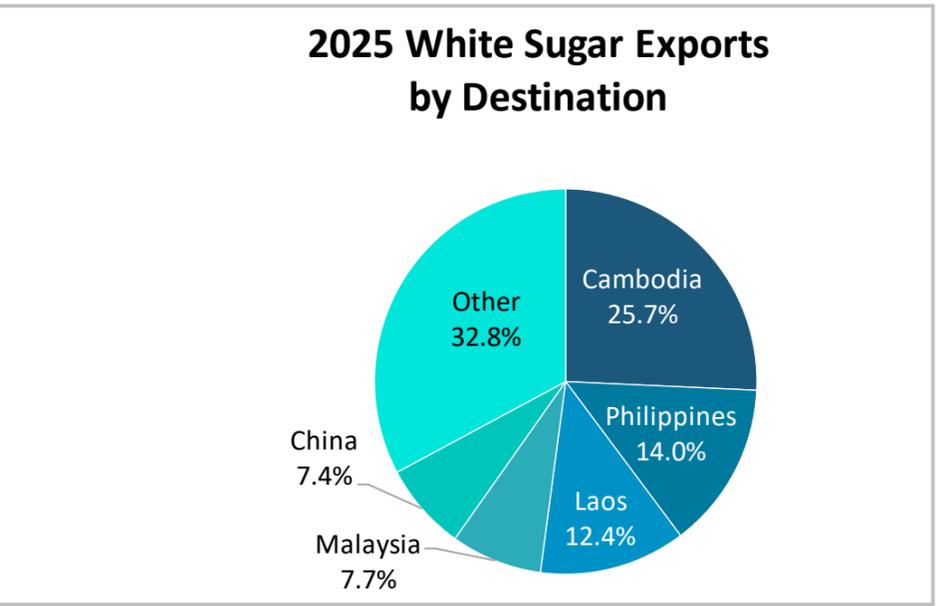
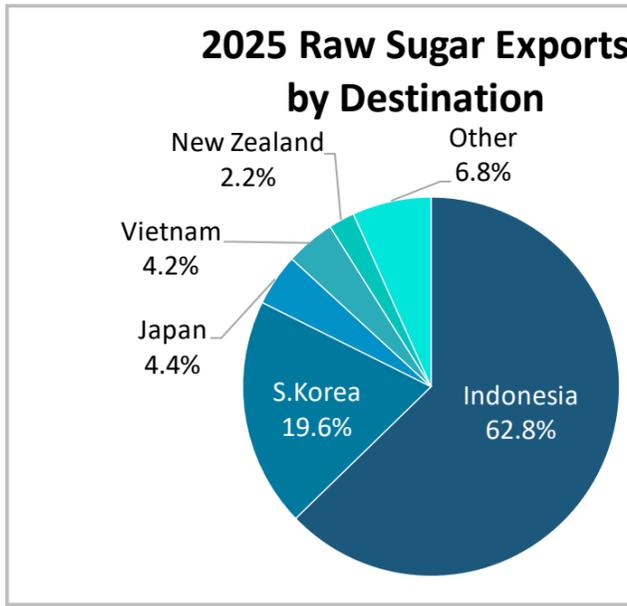
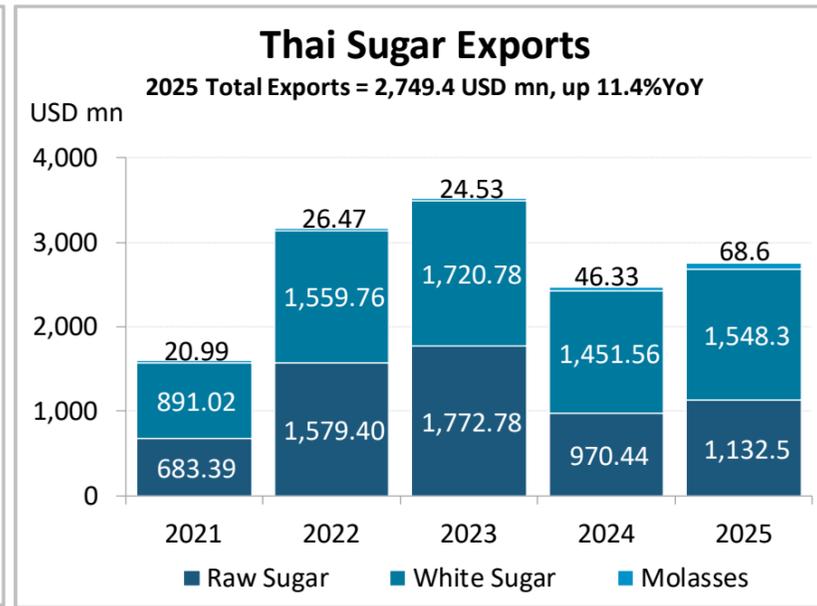
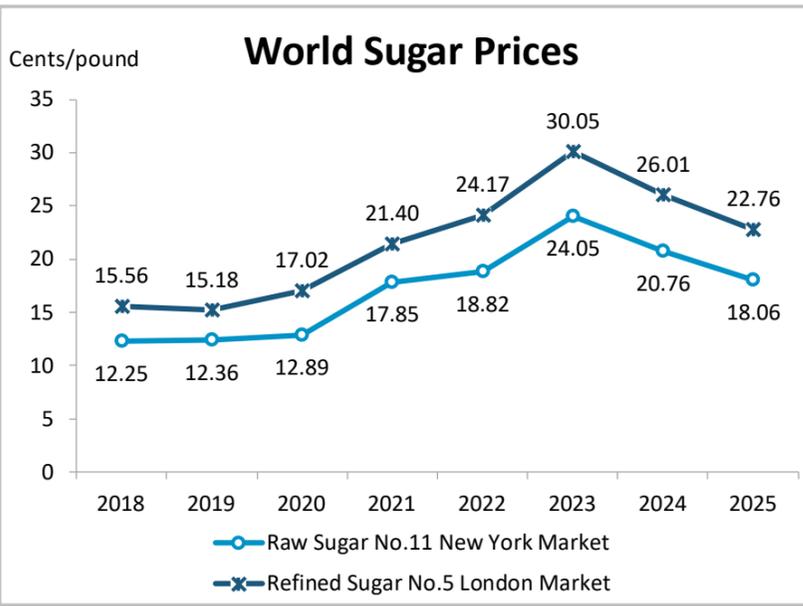
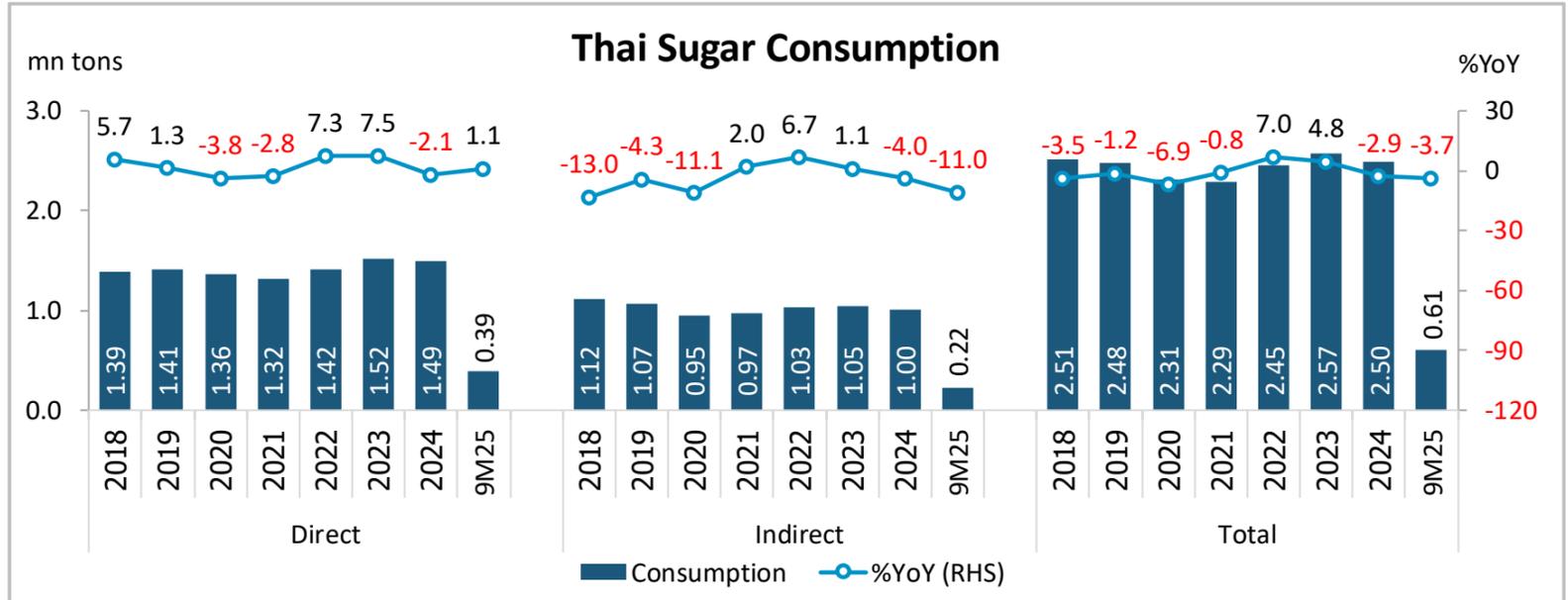
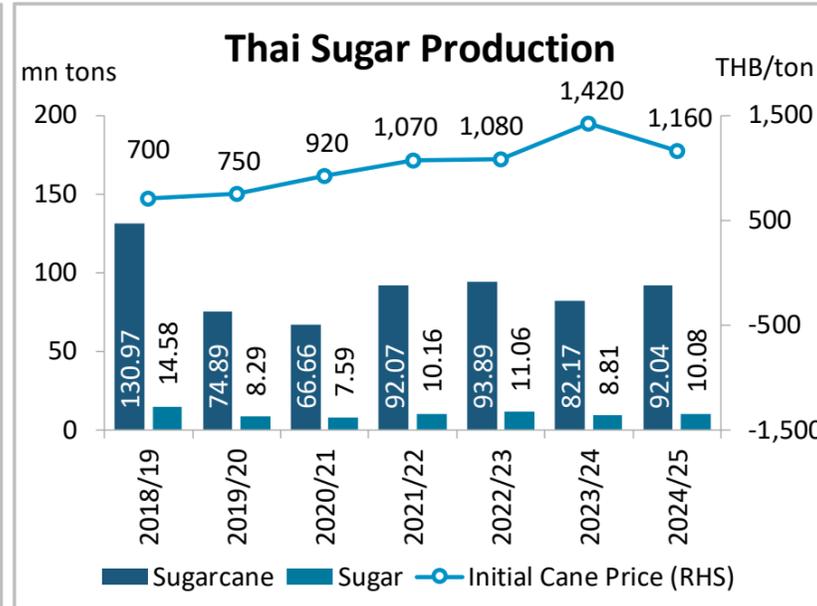
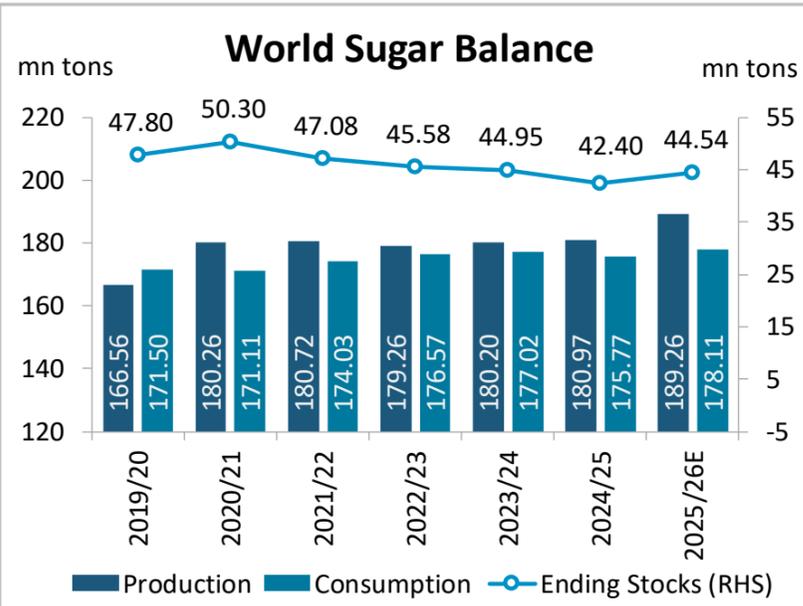
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในฤดูการผลิตปี 2024/25 ปริมาณอ้อยเข้าหีบและผลผลิตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยมีปริมาณอ้อยเข้าหีบทั้งสิ้น 92.04 ล้านตัน และมีผลผลิตน้ำตาลทั้งสิ้น 10.08 ล้านตัน สำหรับการบริโภคน้ำตาลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2025 มีแนวโน้มหดตัวทั้งการบริโภคทางอ้อมเป็นสำคัญ ส่วนทิศทางราคาน้ำตาลยังมีแนวโน้มลดลงสำหรับสถานการณ์การส่งออก ปี 2025 ขยายตัวที่ 11.4%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + แนวโน้มผลผลิตน้ำตาลเพิ่มขึ้น จากปริมาณอ้อยเข้าหีบและค่าความหวาน (CCS) ที่สูงขึ้น ส่งผลให้ปริมาณน้ำตาลออกสู่ตลาดมากขึ้น
- + อุปสงค์น้ำตาลในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะจากประเทศคู่ค้าสำคัญ เช่น อินเดีย เอเชีย เกาหลีใต้ ซึ่งยังมีแนวโน้มขยายตัวตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

- สต็อกน้ำตาลโลกที่อยู่ในระดับสูง กดดันให้เกิดการแข่งขันด้านราคามากขึ้น
- ภาวะความหวานระยะที่ 4 ร่วมกับกระแสบริโภคน้ำตาลลดลง กดดันความต้องการใช้น้ำตาลในระยะข้างหน้า
- ความไม่แน่นอนด้านการขนส่งและโลจิสติกส์ชายแดนกับประเทศเพื่อนบ้าน อาจได้รับผลกระทบจากนโยบายการควบคุมสินค้านำเข้าส่งออก



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



13. Cement (ปูนซีเมนต์)



Neutral +
(Sep 25)

Neutral +
(Mar 26)

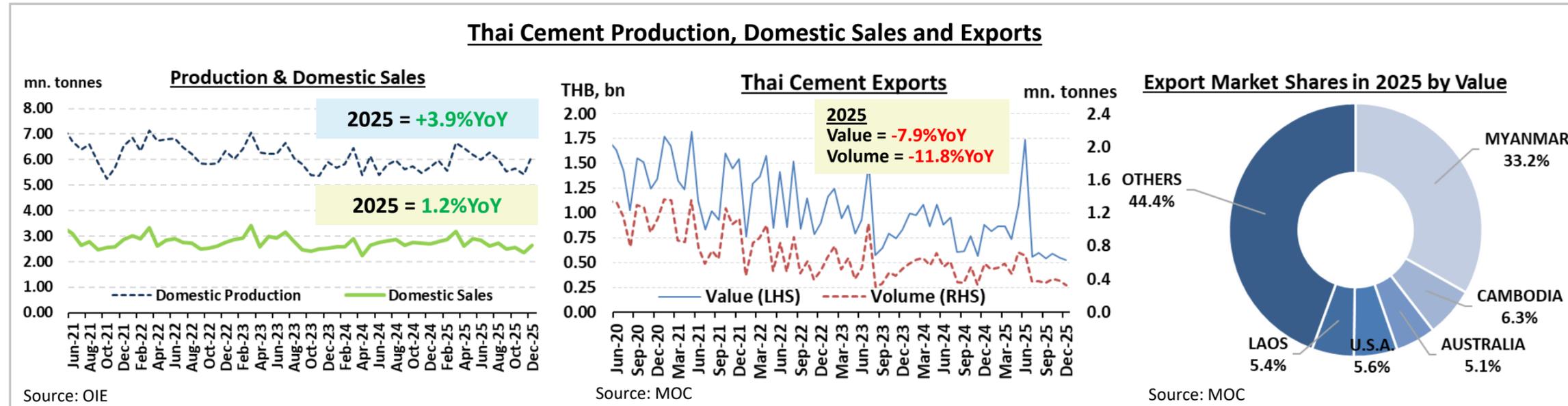
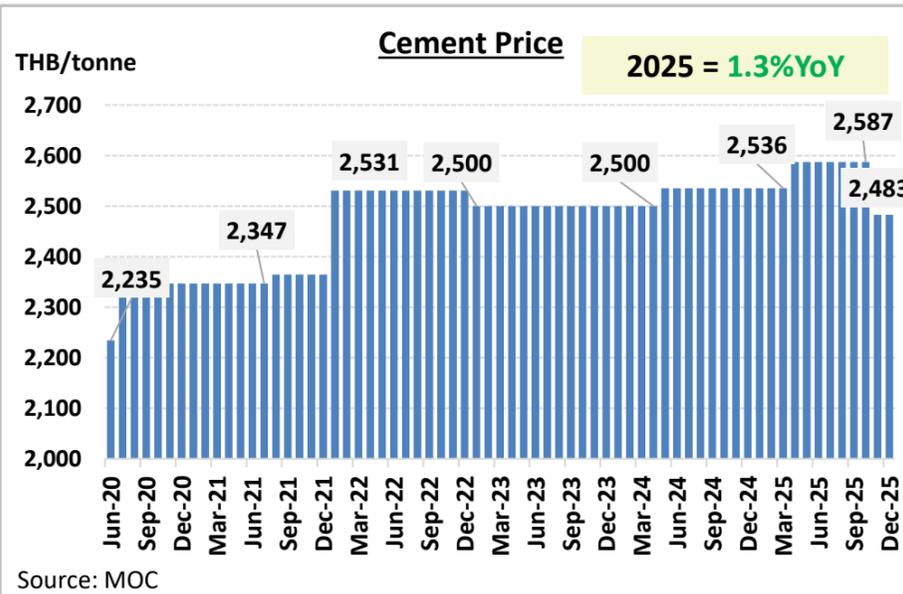
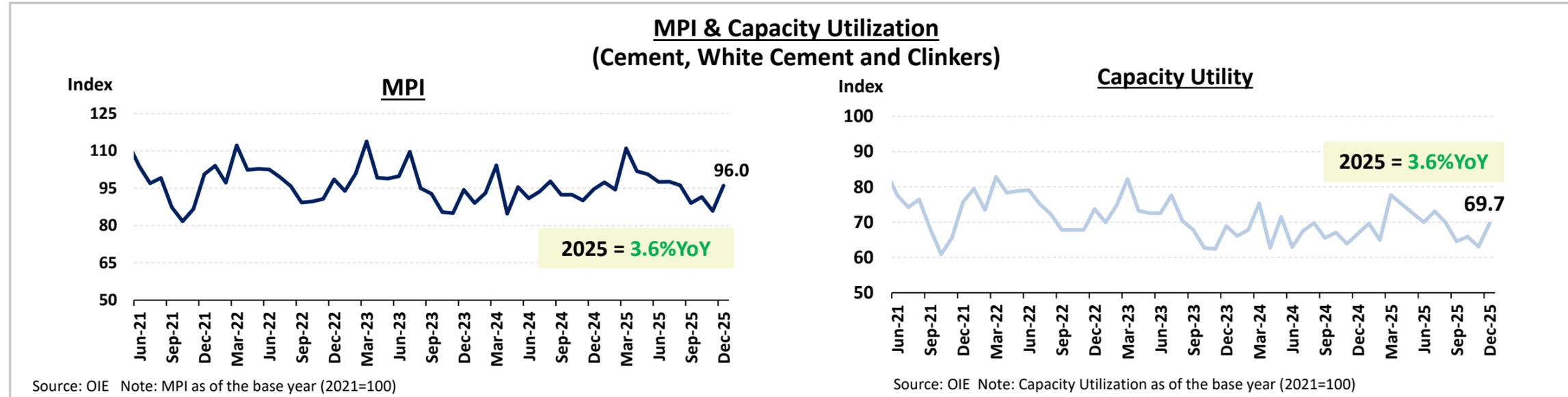
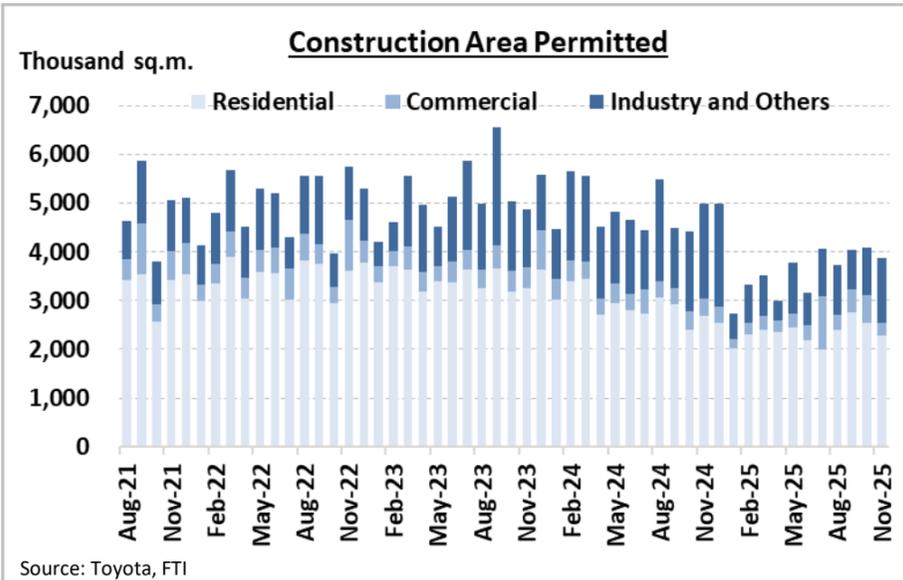
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยยอดผลิตและจำหน่ายในช่วง 11M2025 เติบโต 3.9%YoY และ 1.2%YoY โดยมีแรงหนุนหลักจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต และการก่อสร้างเชิงพาณิชย์ที่ยังเติบโต ขณะที่การส่งออกยังหดตัวในหลายตลาดสำคัญ โดยเฉพาะอาเซียน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การลงทุนก่อสร้างภาครัฐยังขยายตัวได้ ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ทั้งโครงการต่อเนื่องและโครงการใหม่ที่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น
- + การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต โดยเฉพาะการก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรม และการลงทุนในธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์

- ความล่าช้าของการจัดทำ พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายปี 2027 อาจส่งผลกระทบต่อเบิกจ่ายประมาณในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปี 2026
- อุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัย ยังเป็นปัจจัยกดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการใหม่ยังมีแนวโน้มหดตัว
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจสูงขึ้นจากแรงกดดันในการลดการปล่อย CO₂ และการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดมากขึ้น



14. Construction Contractor (รับเหมาก่อสร้าง)



Neutral +
(Sep 25)

Neutral +
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

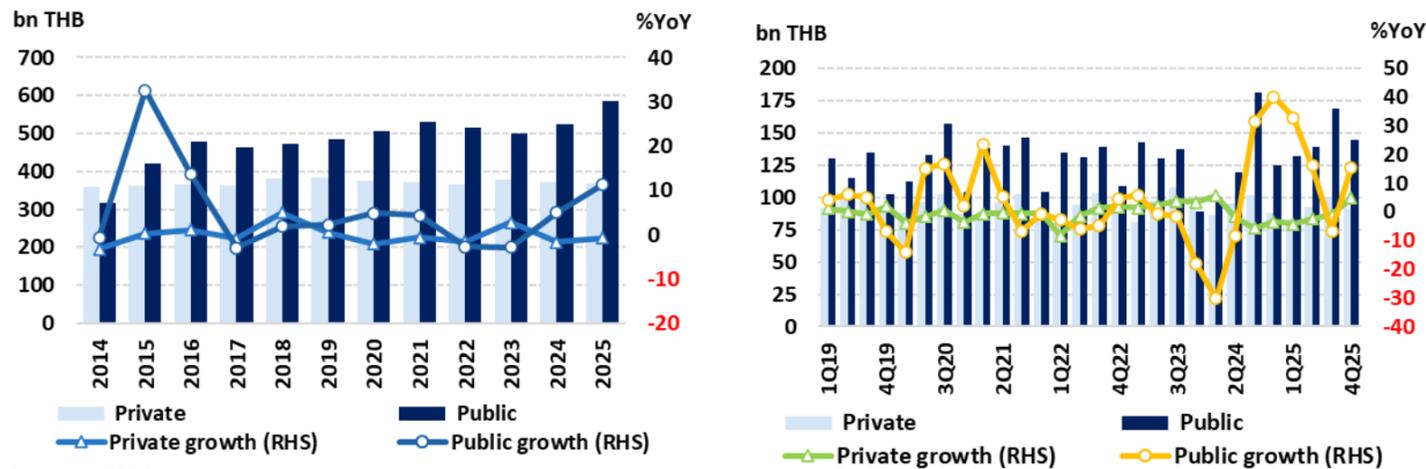
ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีแนวโน้มเติบโตชะลอลง โดยยังได้แรงหนุนหลักจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ยังขยายตัว ประกอบกับการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต แต่การลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัยยังเผชิญความเสี่ยงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ส่งผลให้ผู้พัฒนาโครงการบางส่วนมีแนวโน้มชะลอการลงทุนในโครงการใหม่

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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

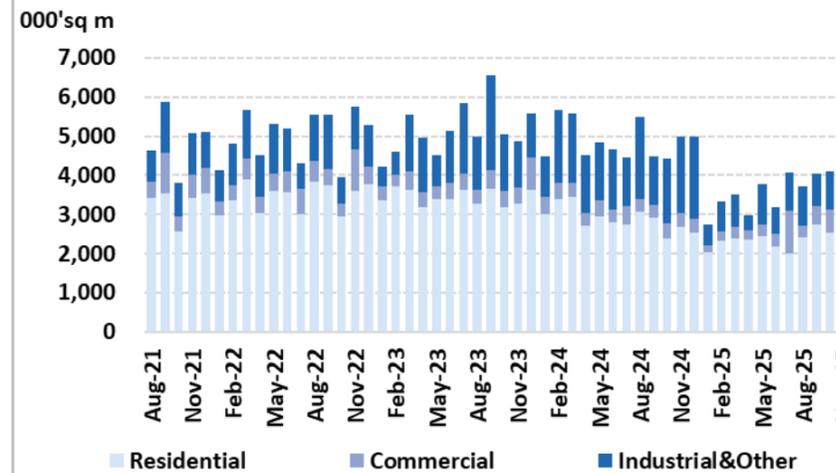
- ต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนแรงงาน และราคาวัสดุก่อสร้าง
- ความล่าช้าจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง รวมถึงความล่าช้าจากขั้นตอนการจัดซื้อ-จัดจ้างภาครัฐ และ ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณฯ ปี 2027
- ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ภาวะหนี้ครัวเรือนในระดับสูง และอุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัยที่กดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ยังมีแนวโน้มลง

Construction Gross Fixed capital (constant price)



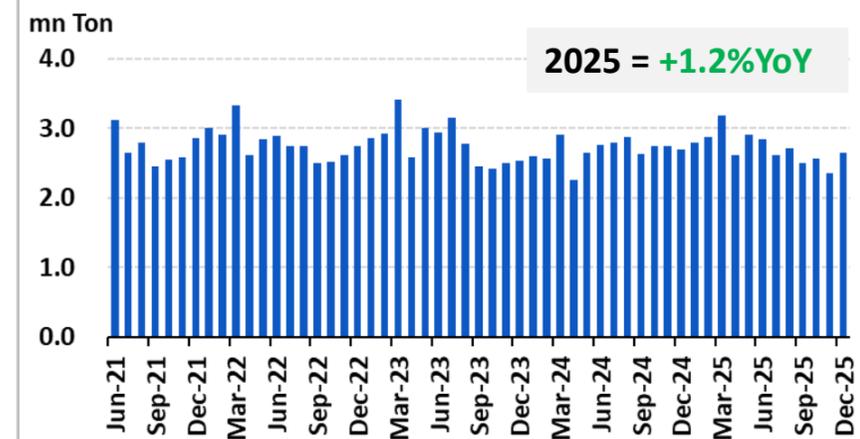
Source: NESDC

Construction areas permitted



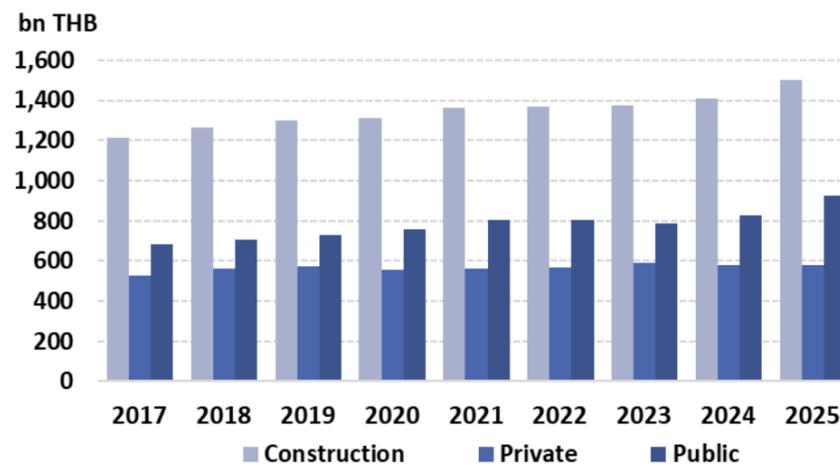
Source: REIC

Domestic Cement Sales



Source: OIE

Construction Gross Fixed capital (current price)



Source: NESDC

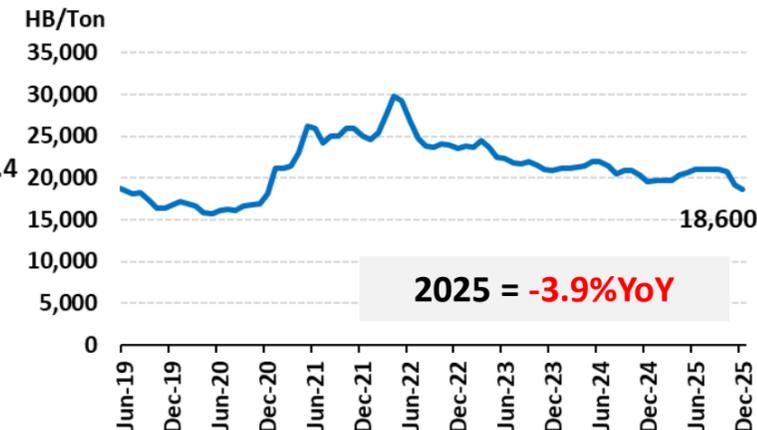
Construction Materials Price Index



Source: MOC

Construction Material Price

Domestic Steel Price (wire rod 9 mm)



Domestic Cement Price



15. Condominiums in BMR (คอนโดมิเนียม)



Negative
(Sep 25)

Negative
(Mar 26)

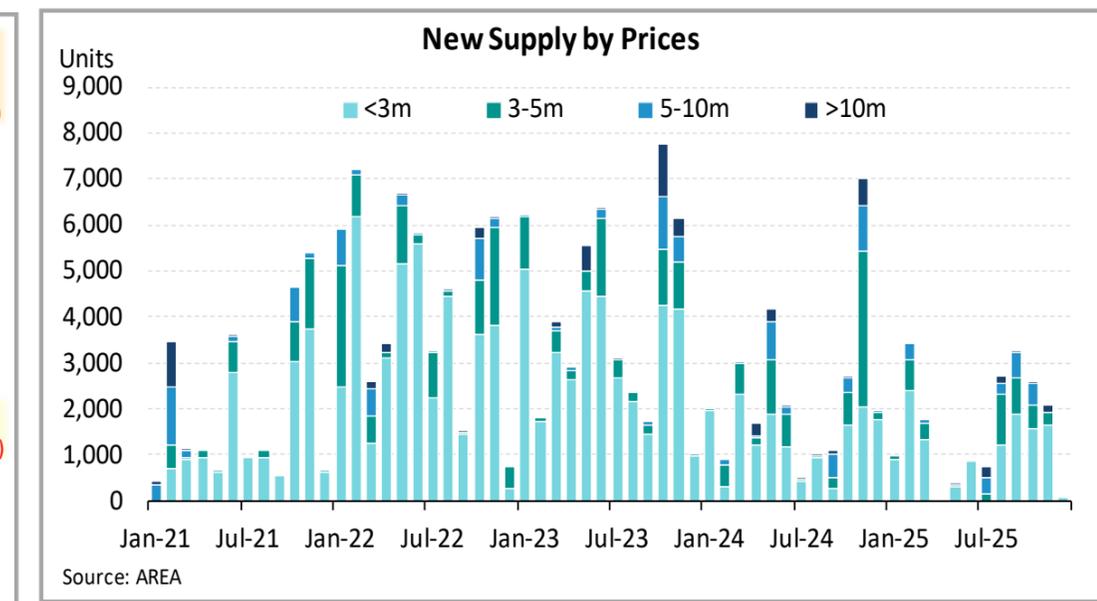
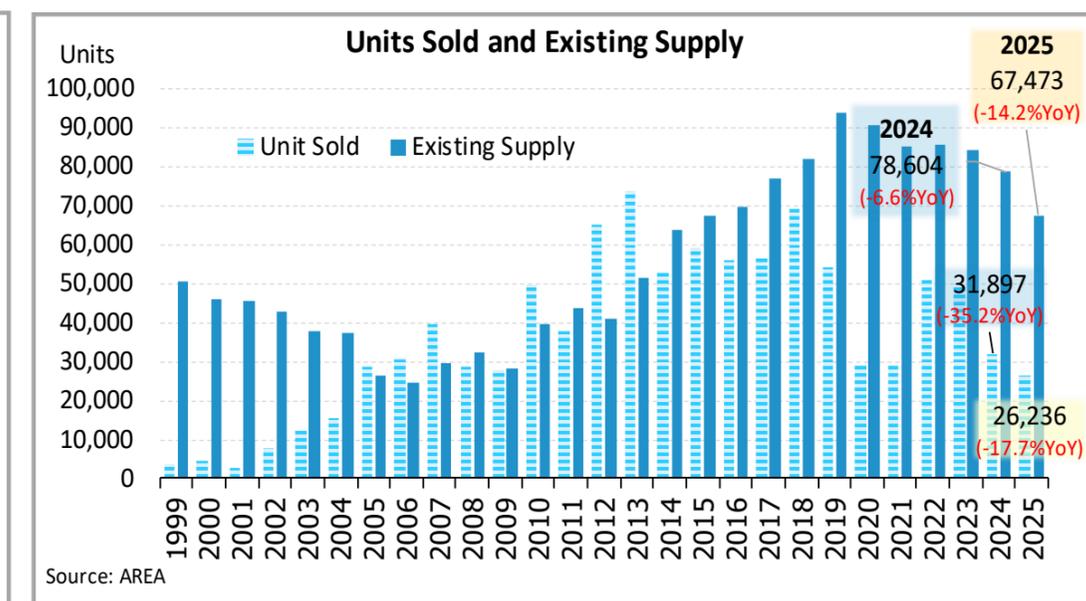
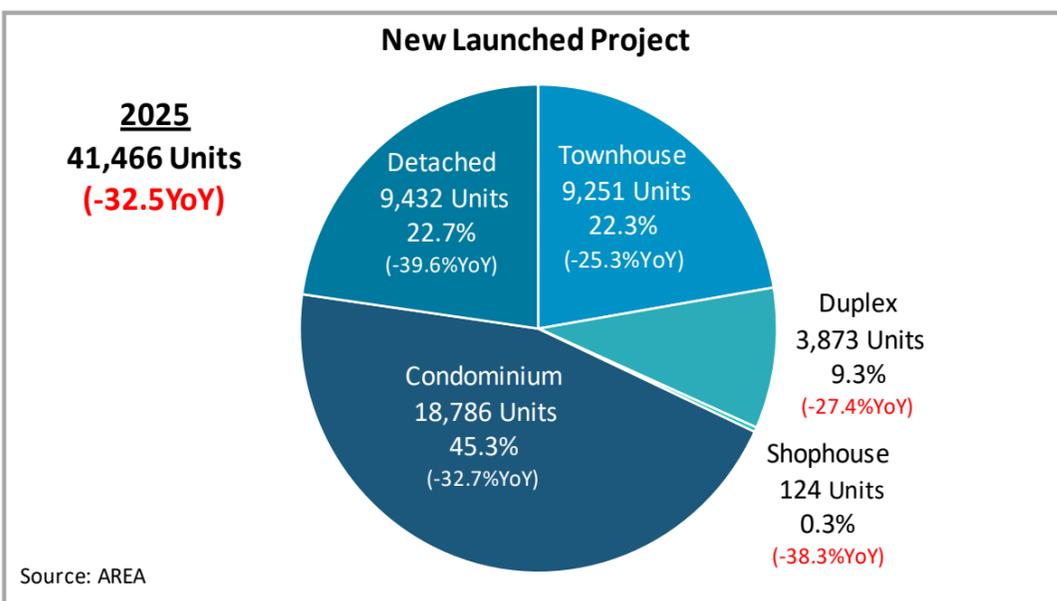
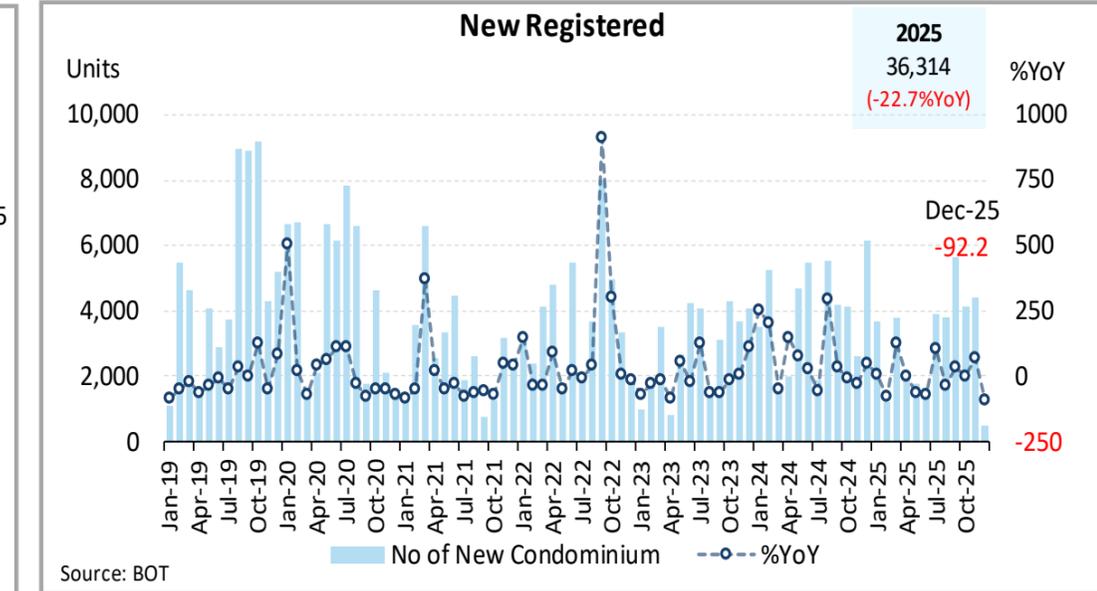
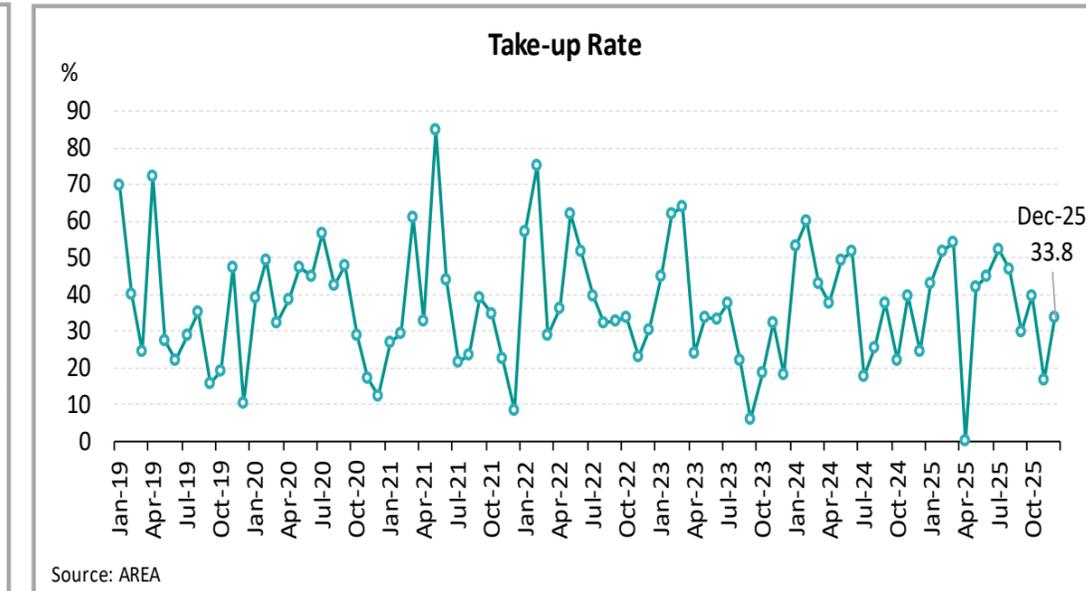
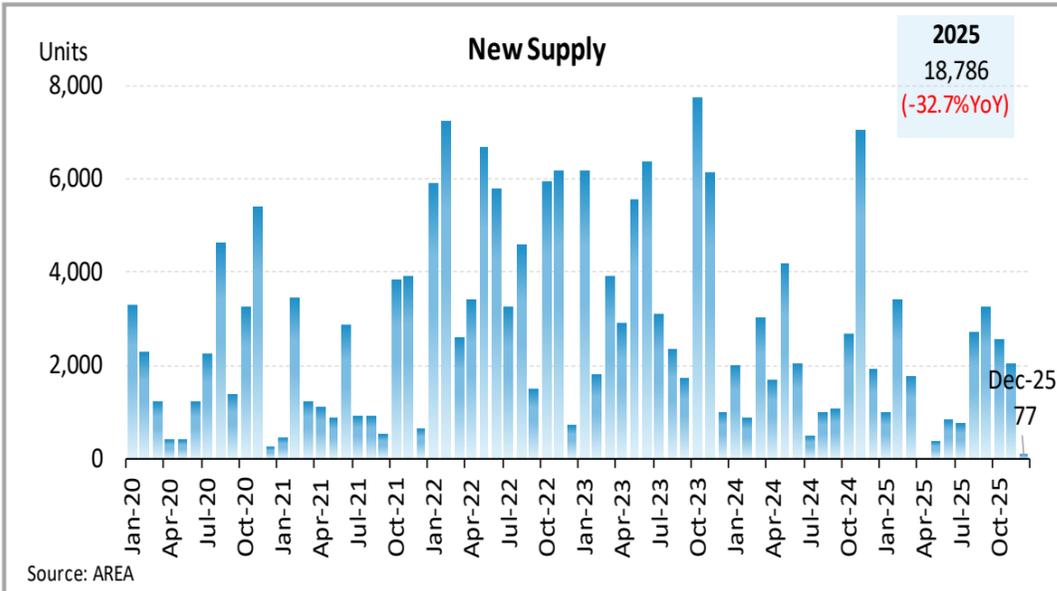
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2026 ธุรกิจอาคารชุดในกรุงเทพฯ และปริมณฑลคาดว่าจะฟื้นตัวจำกัด ภายหลังจากปี 2025 ที่ยอดขายหดตัว 35.2%YoY จำนวน 26,236 หน่วย ต่ำสุดในรอบ 20 ปี และมีจำนวนเปิดใหม่ลดลง 32.7%YoY โดยมีหน่วยเหลือขายสะสม 67,473 หน่วย ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ออาคารสูงบางส่วนยังได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว ส่งผลให้แนวโน้มปี 2026 ตลาดอาคารชุดยังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและความระมัดระวังของสถาบันการเงินในการปล่อยสินเชื่อ กระทบโดยตรงต่อคอนโดมิเนียมในกลุ่มราคากลาง-ล่างเป็นสำคัญ
- ตลาดอาคารชุดยังเผชิญแรงกดดันจากหน่วยเหลือขายสะสมจำนวนมาก ทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคาและโปรโมชั่นอย่างต่อเนื่อง
- ความกังวลด้านความปลอดภัยของอาคารสูงหลักเกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหว

- + การผ่อนคลายเกณฑ์สินเชื่อที่อยู่อาศัย และมาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองและการลดดอกเบี้ย สนับสนุนการเข้าถึงสินเชื่อและเร่งการโอน
- + การขยายโครงข่ายรถไฟฟ้าและโครงการคมนาคมหลักช่วยเพิ่มศักยภาพทำเล โดยเฉพาะพื้นที่ที่เชื่อมต่อกับศูนย์กลางธุรกิจ
- + ความต้องการจากต่างชาติยังช่วยประคองตลาดบางส่วน แม้จะมีขนาดจำกัด



16. Low-rise Housing in BMR (บ้านจัดสรร)



Negative
(Sep 25)

Negative
(Mar 26)

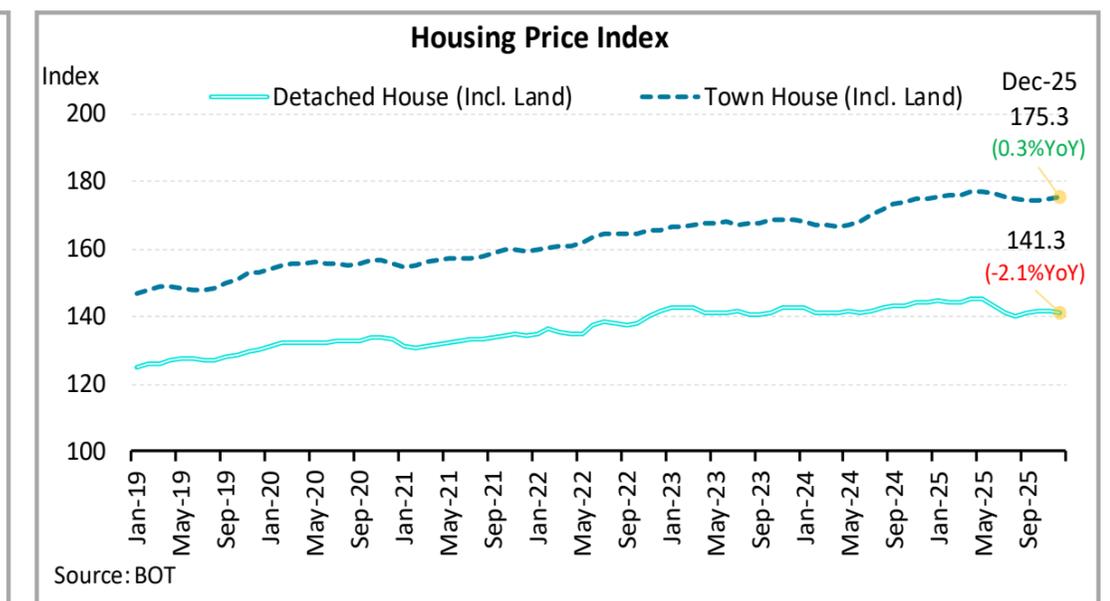
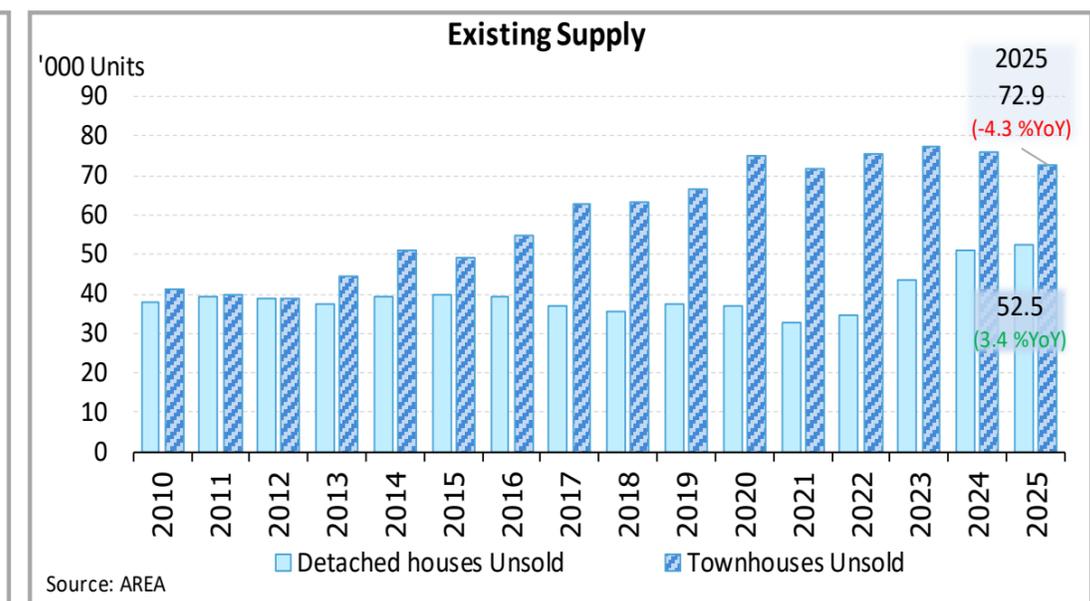
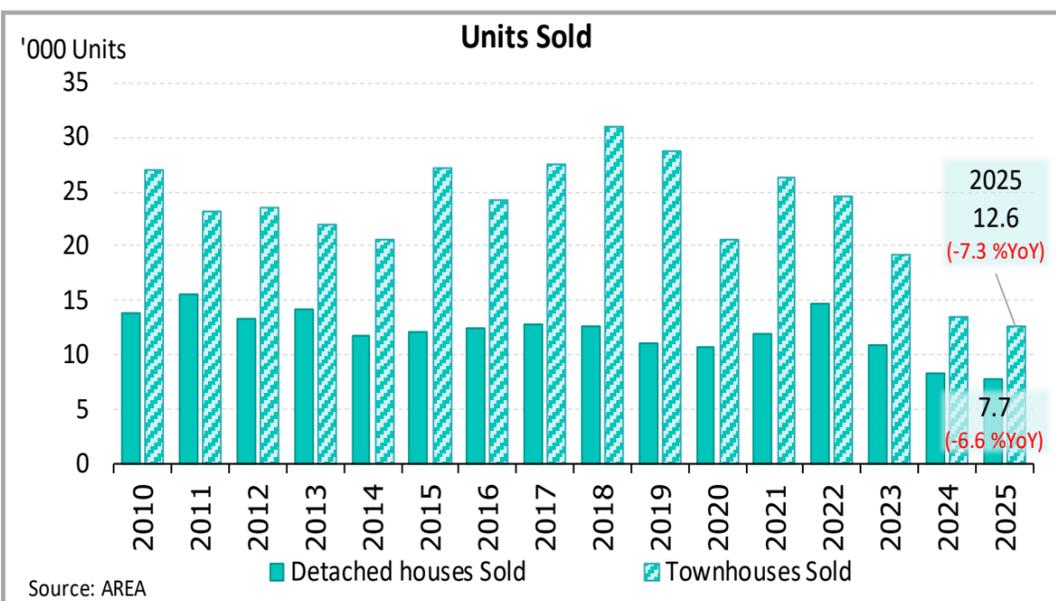
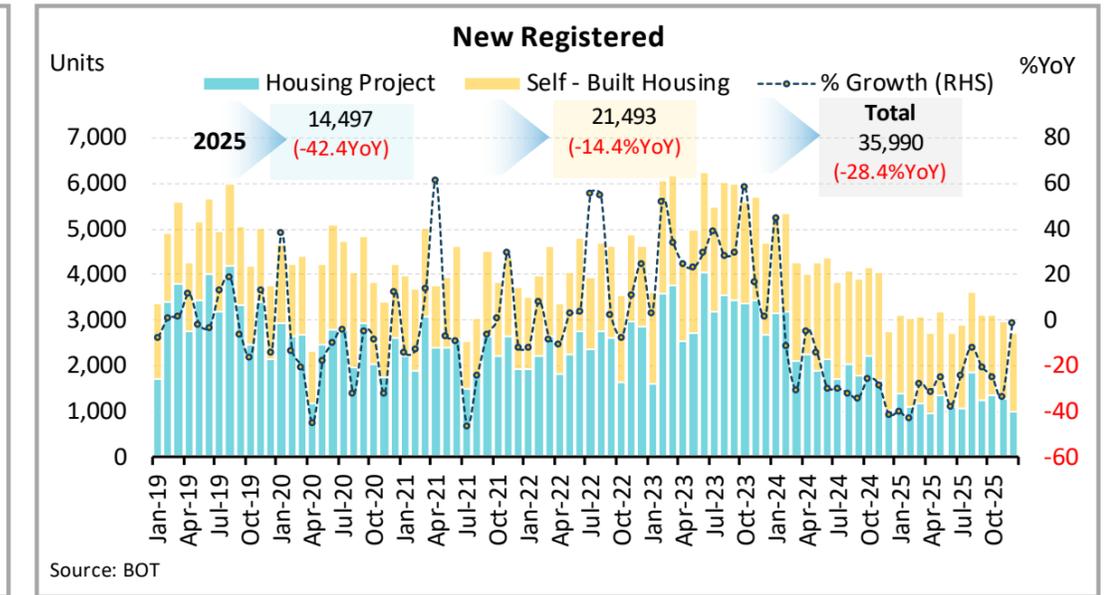
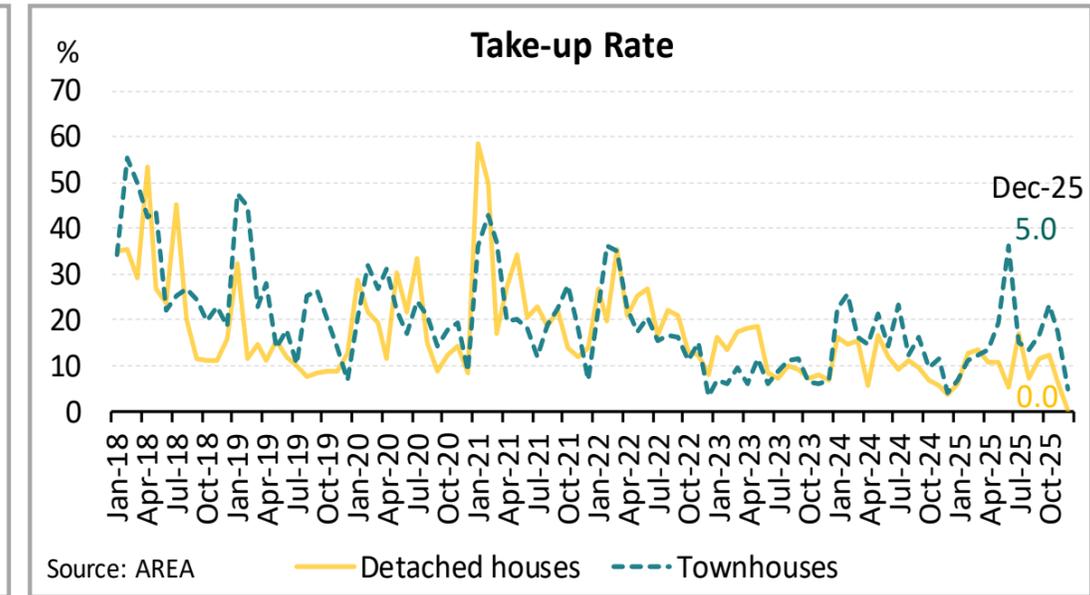
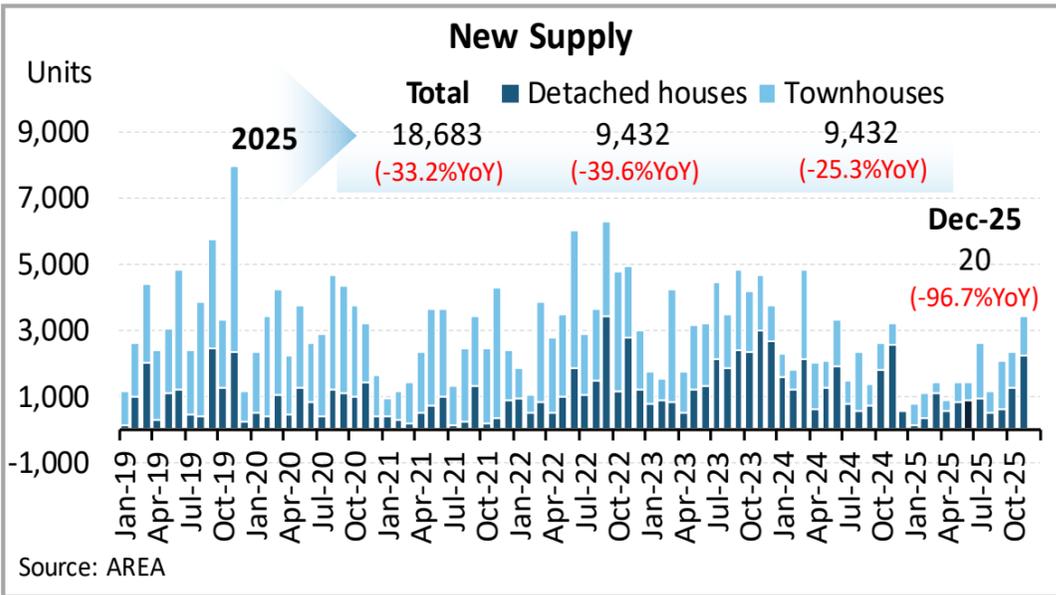
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ตลาดบ้านจัดสรรมีทิศทางชะลอตัวอย่างชัดเจน โดยอุปทานเปิดใหม่ลดลงเหลือ 18,683 หน่วย หดตัวราว 33%YoY สอดคล้องกับยอดขายที่ลดลง 7%YoY อยู่ที่ 20,276 หน่วย ขณะที่สต็อกคงค้างยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องที่ 125,393 หน่วย ลดลง 1.3%YoY โดยในปี 2026 คาดว่าตลาดบ้านจัดสรรจะยังฟื้นตัวได้ลำบากจากหลายปัจจัยกดดัน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- กำลังซื้อในประเทศยังเปราะบาง โดยเฉพาะกลุ่มรายได้ระดับกลาง-ล่างยังถูกกดดันจากหนี้ครัวเรือนสูง ทำให้ความสามารถเข้าถึงสินเชื่อจำกัด
- สต็อกคงค้างอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะทาวน์เฮ้าส์ กัดดันการเปิดโครงการใหม่
- ต้นทุนพัฒนาโครงการและราคาที่ดินปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะในทำเลศักยภาพ กัดดันการตั้งราคาขายและความสามารถในการทำกำไร

- + การผ่อนคลายเกณฑ์ LTV การลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนอง รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ช่วยลดภาระต้นทุนและเพิ่มความสามารถในการกู้
- + ความต้องการที่อยู่อาศัยเพื่ออยู่อาศัยยังมีอยู่โดยครัวเรือนที่ต้องการพื้นที่ใช้สอยมากขึ้นและความมั่นคงด้านโครงสร้างอาคารโดยเฉพาะหลังเกิดแผ่นดินไหว
- + การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและคมนาคมช่วยเพิ่มมูลค่าทำเล กระตุ้นดีมานด์



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



Neutral -
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)

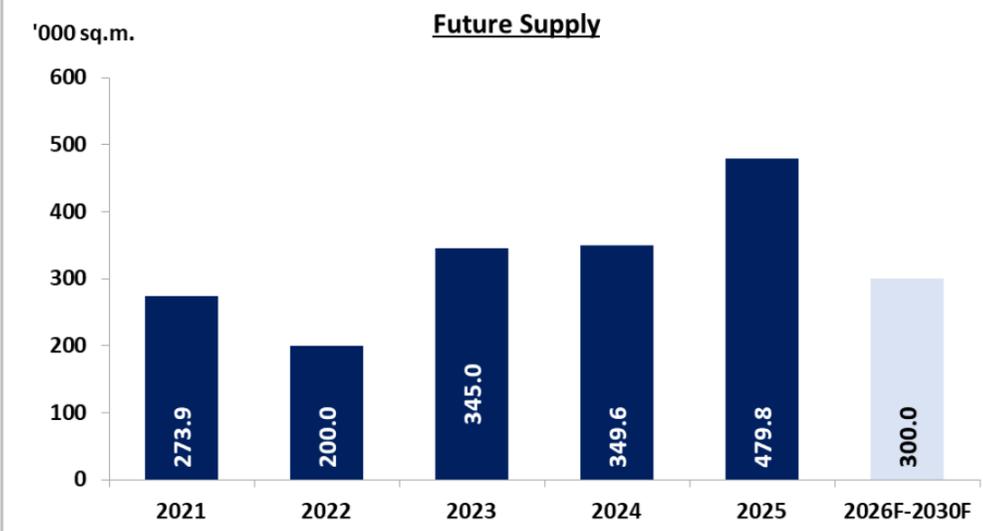
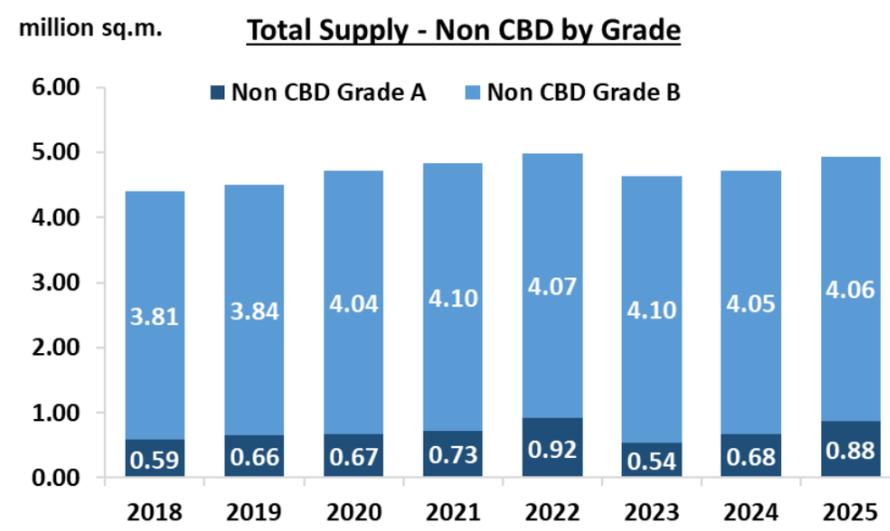
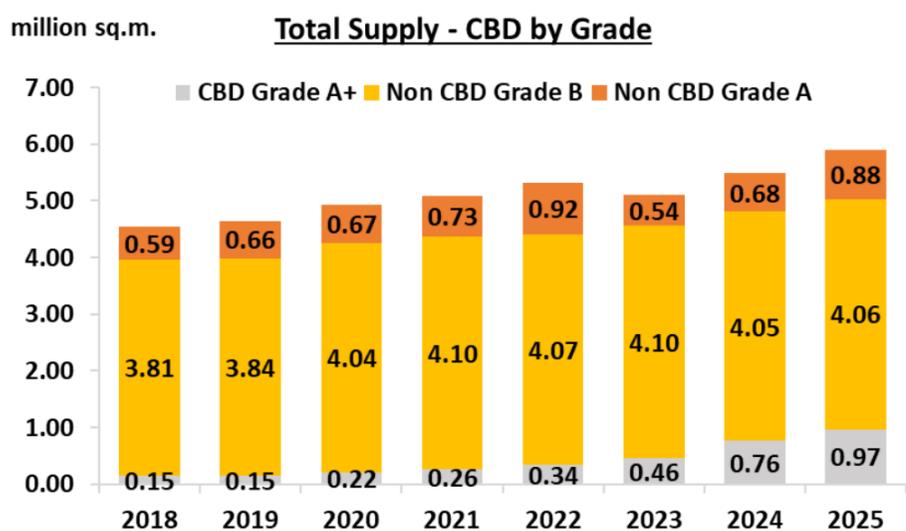
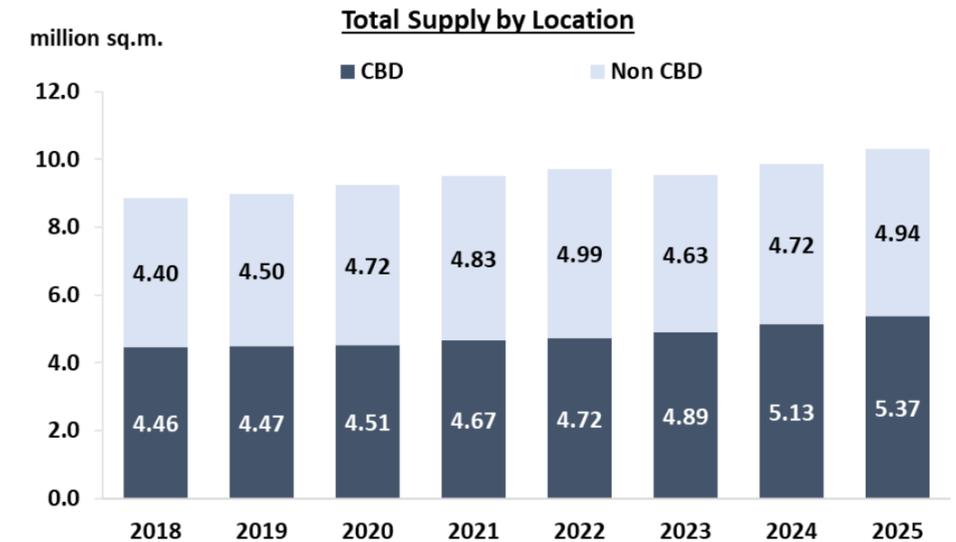
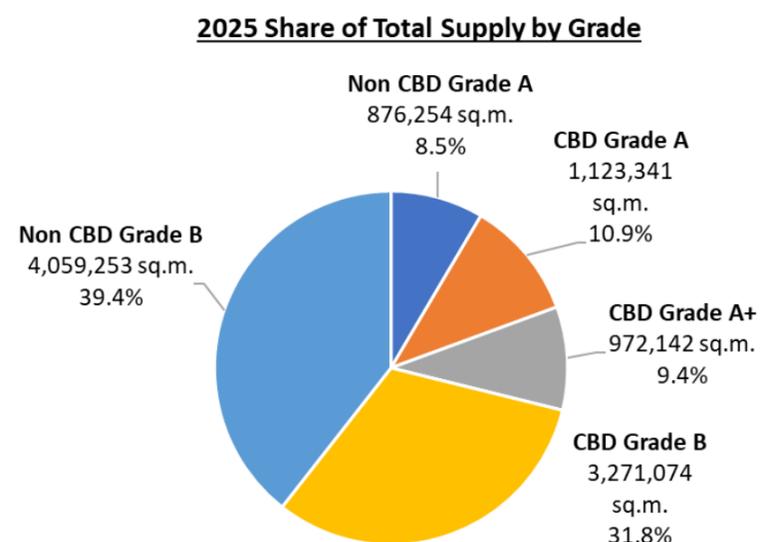
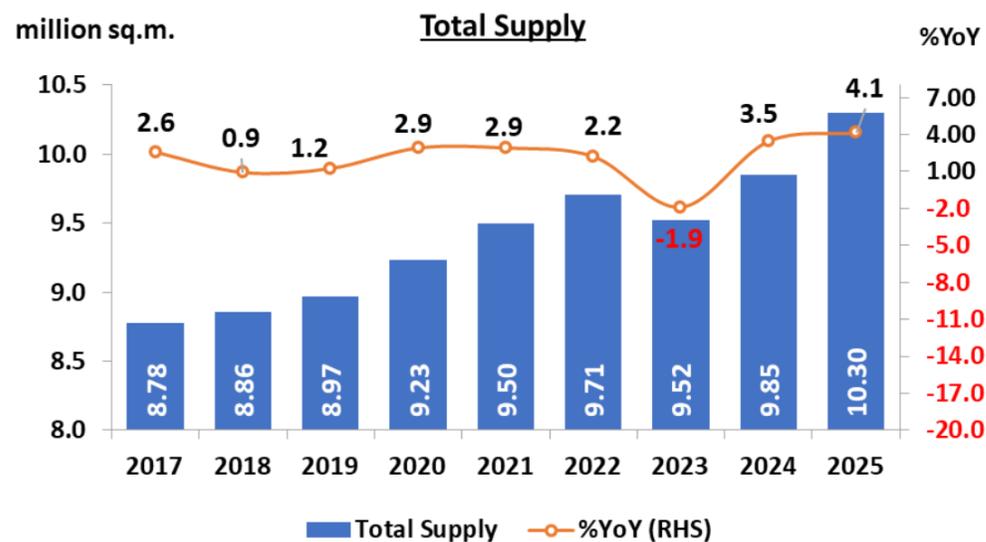
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุปทานพื้นที่สำนักงานให้เช่ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่ความต้องการเช่าพื้นที่ยังคงเติบโตไม่ทัน โดยเพิ่มขึ้นเพียง 1.7%YoY ซึ่งต่ำกว่าอุปทานที่เพิ่มขึ้น 4.1%YoY ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 79.2% จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิมและอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยผู้ให้เช่ามีแนวโน้มลดค่าเช่าเพื่อรักษาลูกค้าน่าเดิมและเพื่อดึงดูดลูกค้าใหม่ ส่งผลให้ค่าเช่ามีแนวโน้มลดลง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการเช่าอาคารที่ได้รับการรับรองมาตรฐานอาคารเขียวมีแนวโน้มเติบโตดี ส่งผลให้ค่าเช่าอาคารในกลุ่มนี้มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น
- + ความต้องการตั้งสำนักงานในไทยของบริษัทต่างชาติยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามการขอรับส่งเสริมการลงทุน และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ รวมถึงอานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต จากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

- อุปทานใหม่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอาคารสำนักงานเกรด A โดยคาดว่าจะมีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดในปี 2026-2030 อีกราว 3.0 แสน ตร.ม.
- อุปสงค์พื้นตัวไม่ทันกับอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากรูปแบบการทำงานของหลายองค์กรที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้อัตราการเช่ายังต่ำกว่า 80%
- อุปทานส่วนเกินกดดันให้การปรับขึ้นค่าเช่าทำได้จำกัด แนวโน้มค่าเช่าปรับลดลง



Source: CBRE Note: F=Forecast

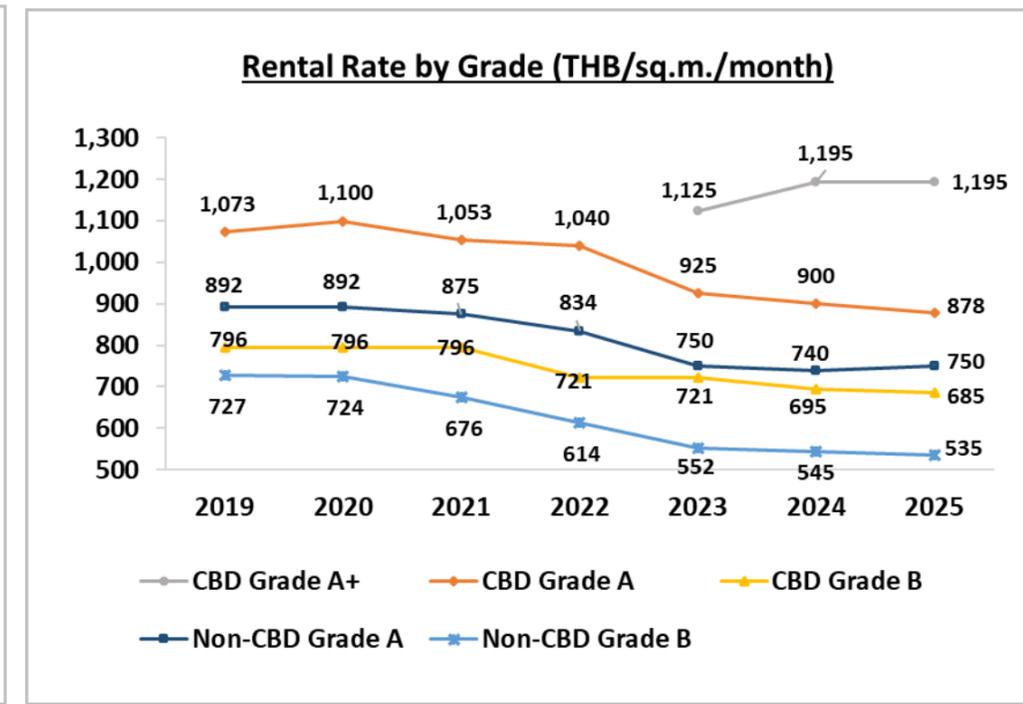
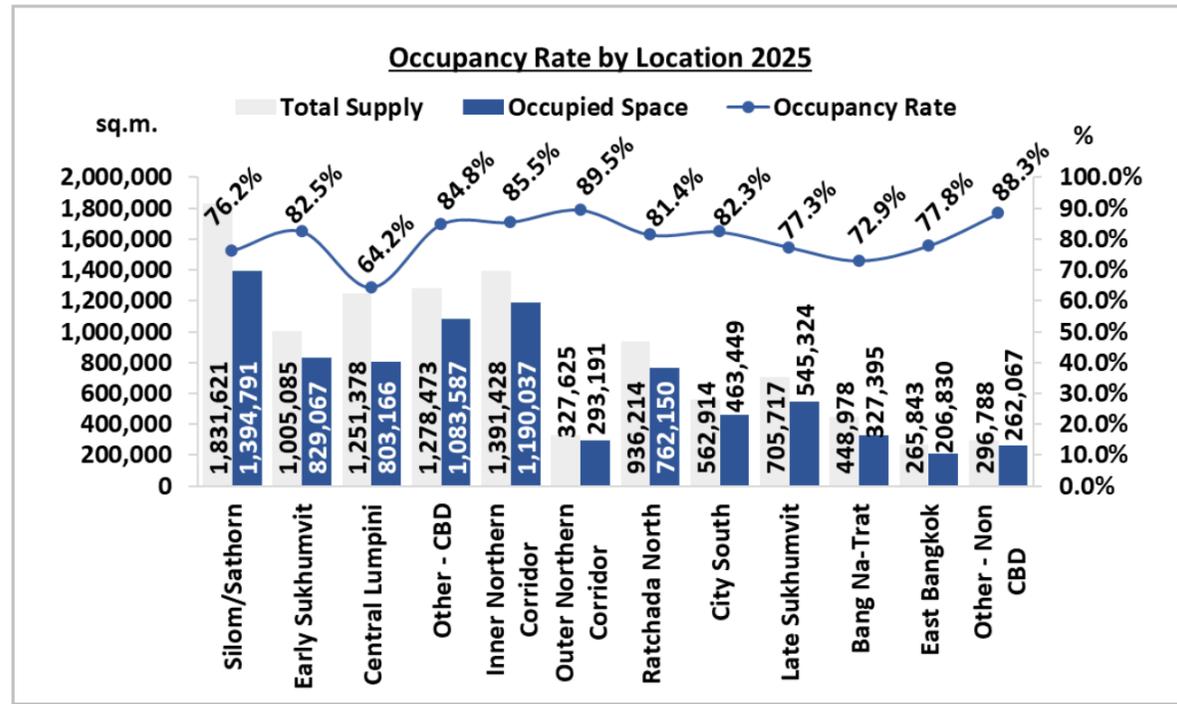
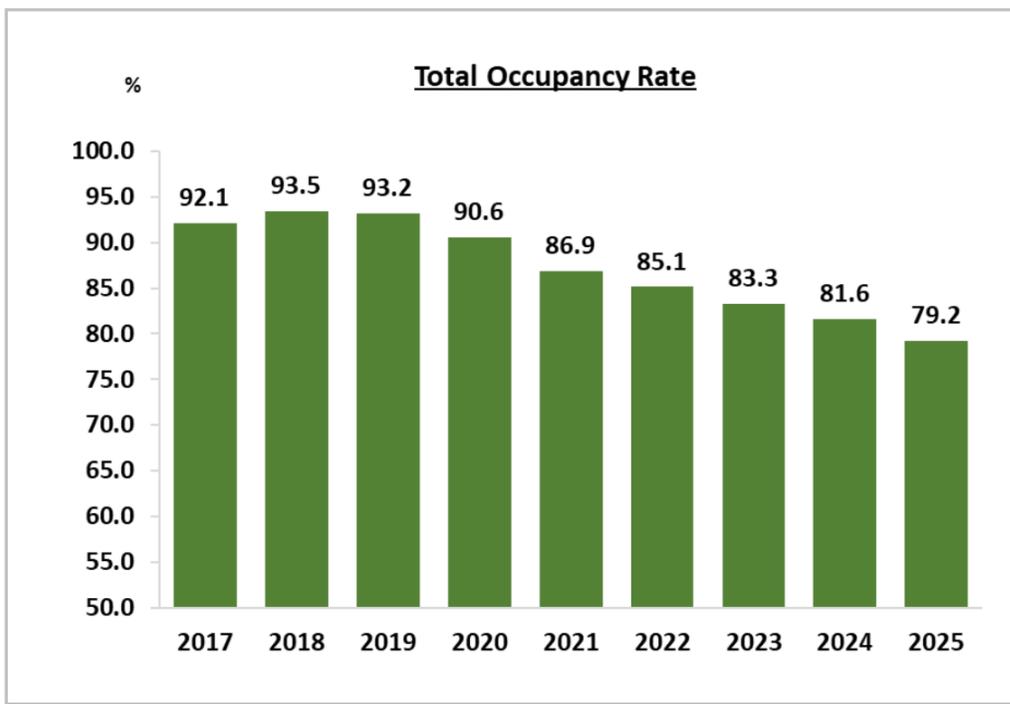
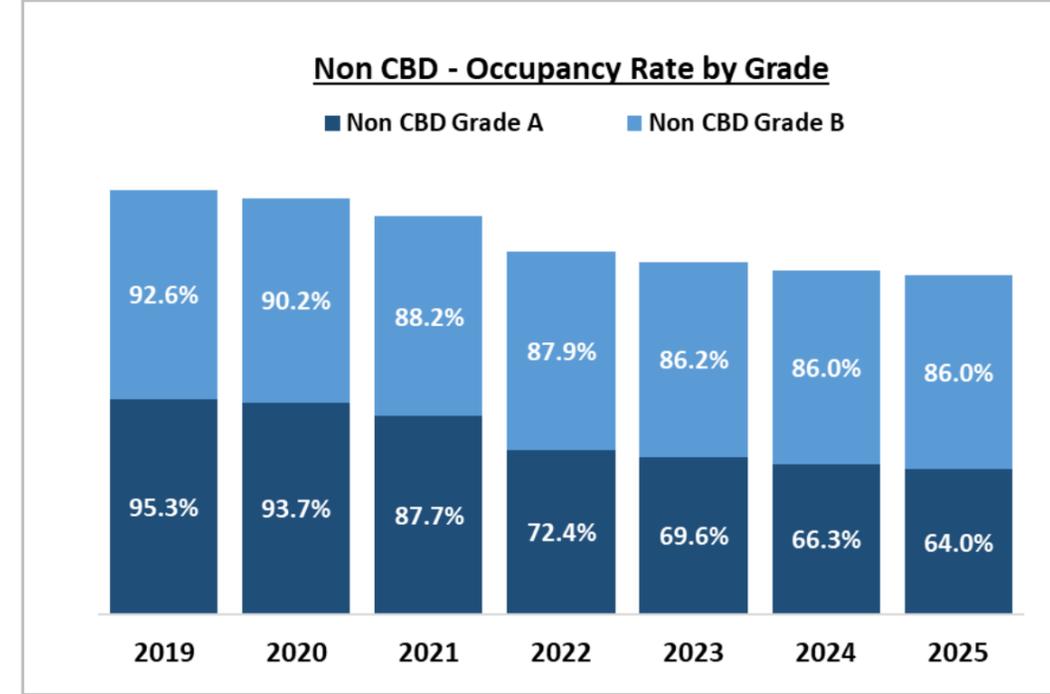
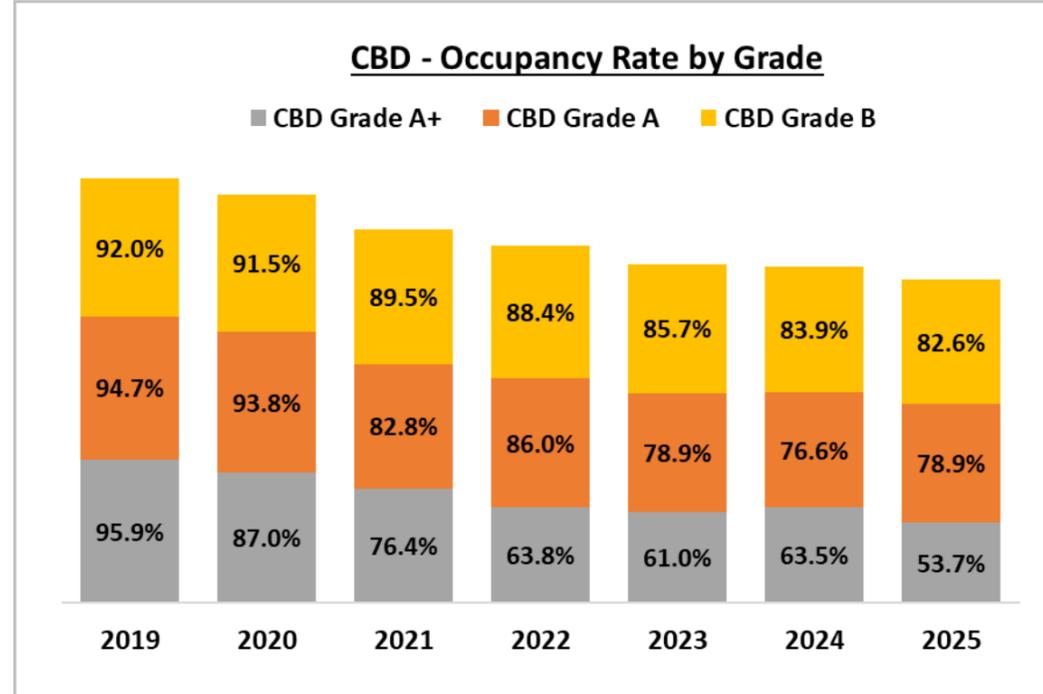
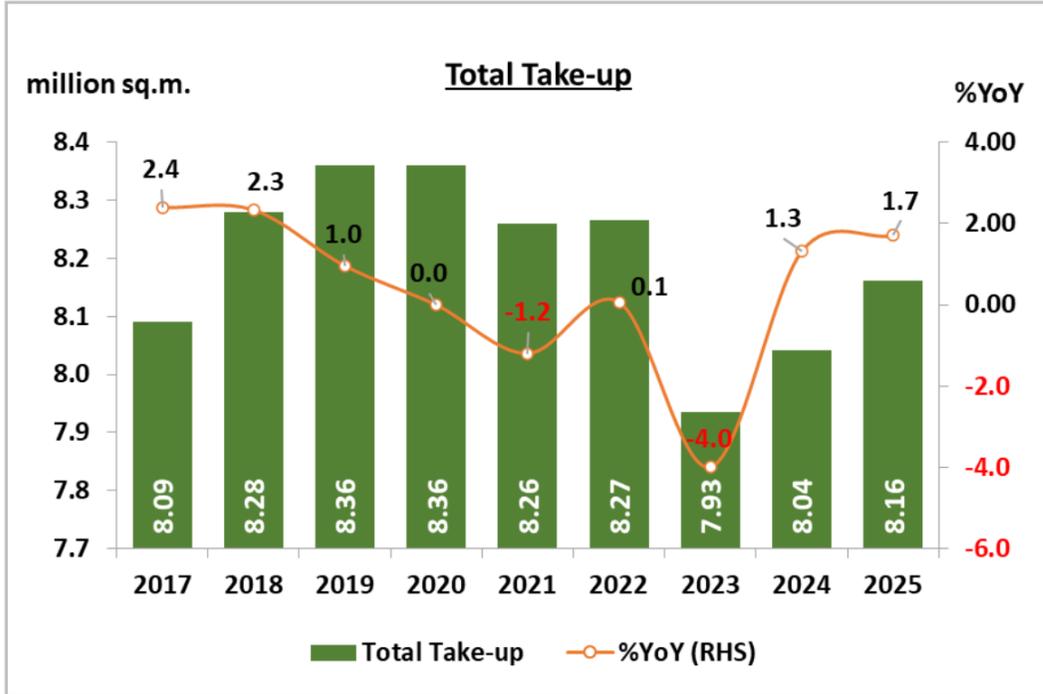


17. Office Building in BMR (อาคารสำนักงานให้เช่า) [1/2]



Neutral -
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)



Source: CBRE Note: F=Forecast

Source: LH Bank Business Research Analysis

18. Retail Space in BMR (พื้นที่ค้าปลีก)



Neutral +
(Sep 25)

Neutral +
(Mar 26)

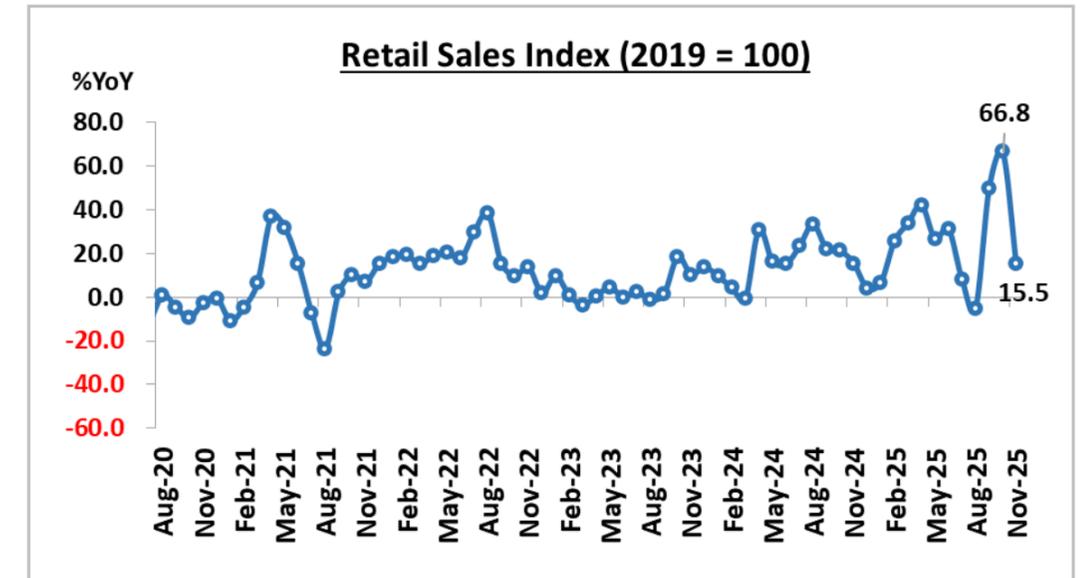
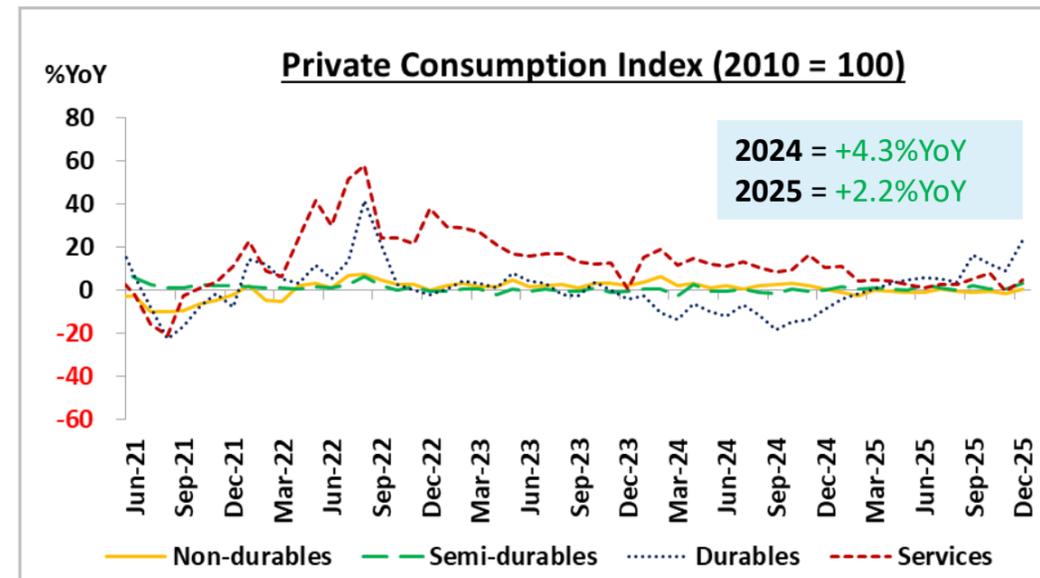
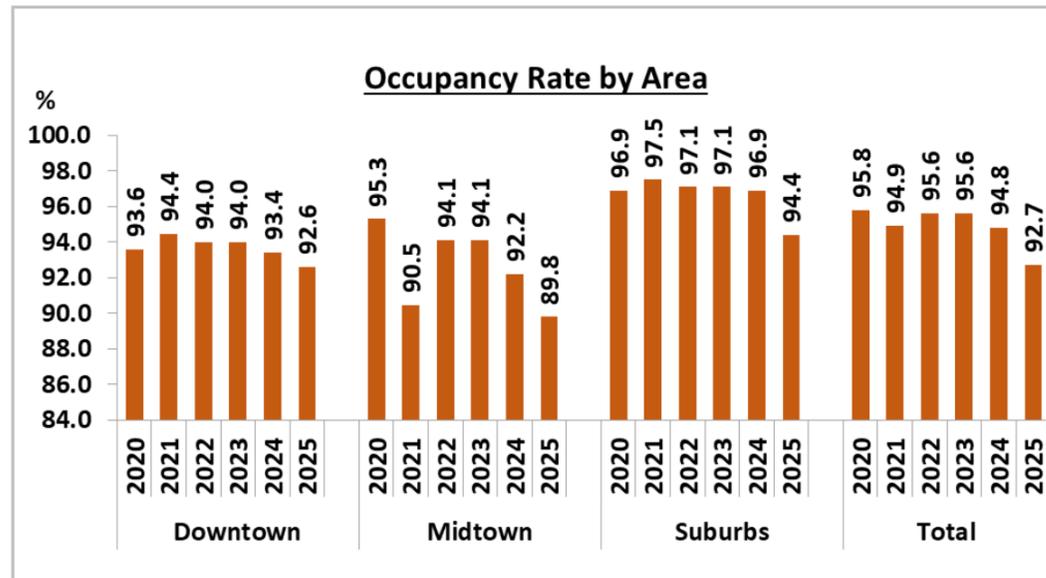
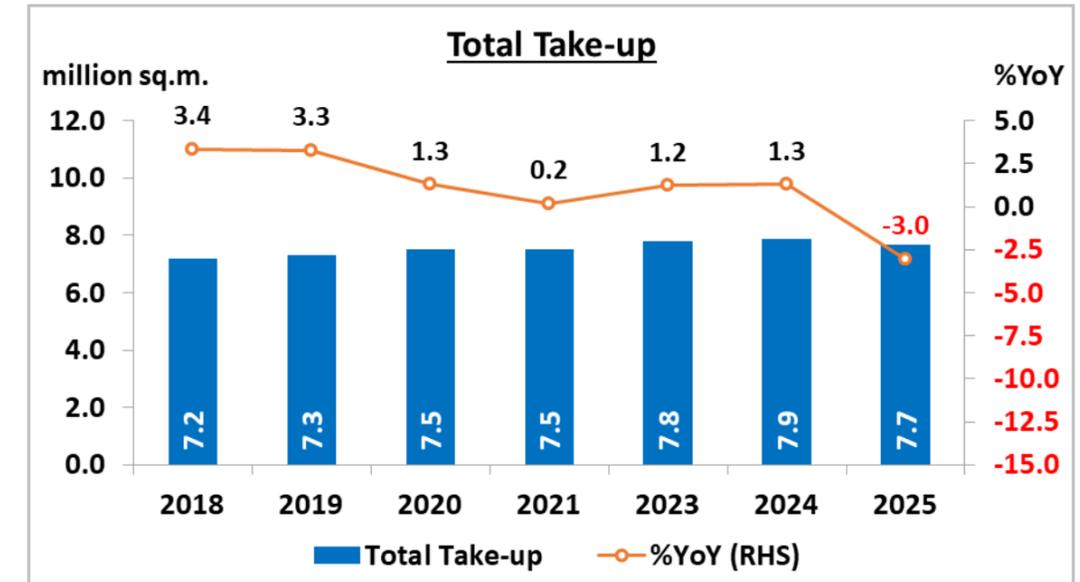
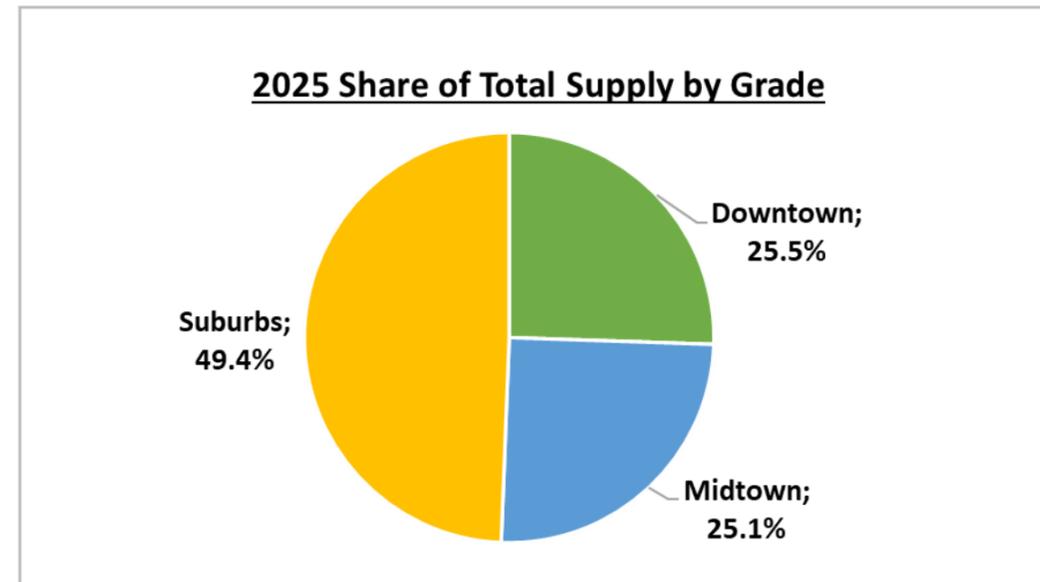
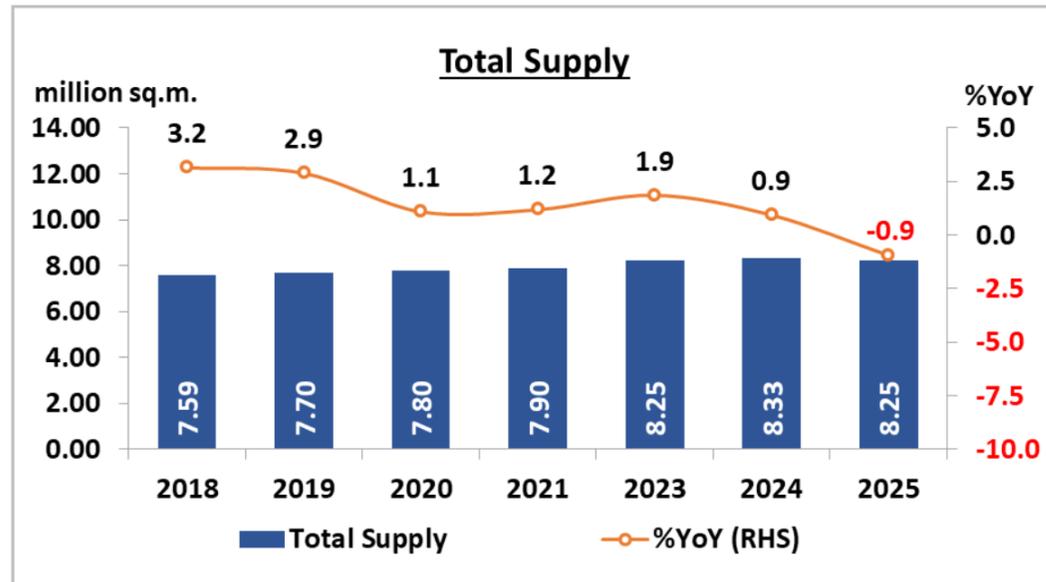
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีกปรับลดลง 3.0%YoY โดยยังได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติกำลังซื้อสูงที่ยังเพิ่มขึ้น และกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลางถึงบนที่ยังมีศักยภาพในการใช้จ่าย ขณะที่อุปทานพื้นที่ค้าปลีกชะลอลง 0.9%YoY ส่วนหนึ่งจากการปิดปรับปรุงพื้นที่ ทำให้อัตราการเช่าพื้นที่ในภาพรวมปรับลดลงมาอยู่ที่ 92.7%

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลางถึงบนที่ยังดีอยู่ สะท้อนจากดัชนียอดขายค้าปลีกในช่วง 11M2025 ที่ยังเติบโตสูงถึง 15.5%YoY
- + จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติในกลุ่มกำลังซื้อสูงยังเติบโตดี
- + การขยายโครงข่ายการคมนาคมที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการลงทุนพื้นที่ค้าปลีกเพื่อรองรับการเติบโตของชุมชนเมือง โดยเฉพาะตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า และย่านใจกลางเมือง

- กำลังซื้อของผู้บริโภคบางส่วนยังถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอลง และภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง
- การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในบางทำเล จากอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาดต่อเนื่อง
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจ อาทิ ค่าแรง ค่าปรับปรุงและพัฒนาพื้นที่ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการพื้นที่ที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น



Source: CBRE, BOT

Source: LH Bank Business Research Analysis

19. Industrial Estate (นิคมอุตสาหกรรม)



Positive
(Sep 25)

Positive
(Mar 26)

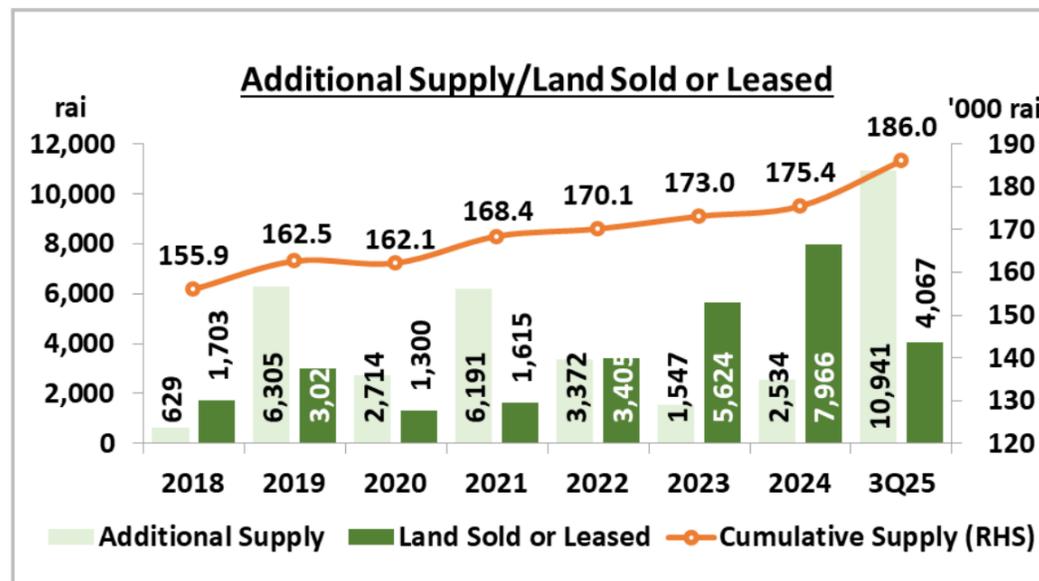
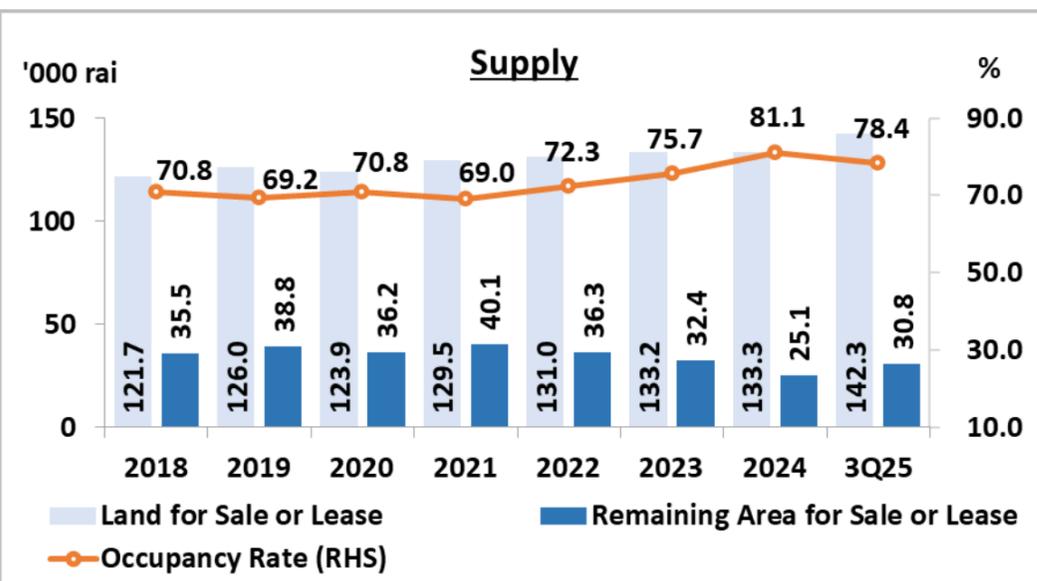
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง สะท้อนจากอัตราการเช่าพื้นที่ที่มีแนวโน้มเติบโตดี โดยมีแรงหนุนสำคัญจากการย้ายฐานการผลิต สะท้อนจากการลงทุนต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนที่เติบโตสูง โดยในปี 2025 มีมูลค่า 1.14 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.9%YoY โดยเฉพาะการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัล Data Center เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์ เป็นต้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

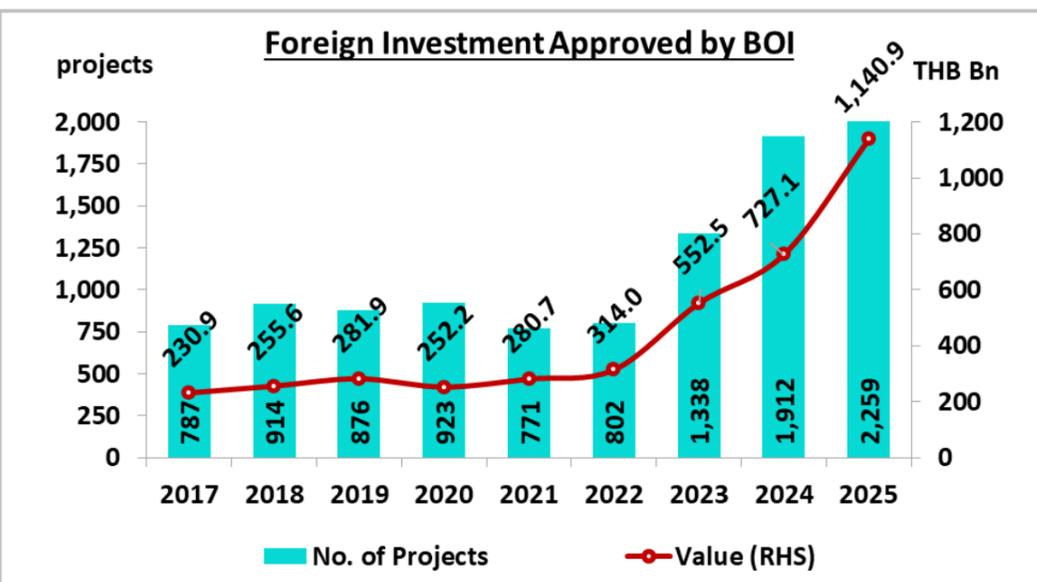
- + การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากปัจจัยความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้เกิดการย้ายฐานการผลิตมาในภูมิภาคอาเซียน รวมถึงไทยมากขึ้น
- + มูลค่าโครงการที่ได้รับอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนเติบโตดีต่อเนื่อง ตามนโยบายส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมายของภาครัฐ

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



Year	BKK& Vicinity	North	Central	East	NE	West	South	Total
2023	-	-	-	1,547	-	-	-	1,547
2024	-	673	-	1,861	-	-	-	2,534
3Q25	1,892	622	-	8,427	-	-	-	10,941

Year	BKK& Vicinity	North	Central	East	NE	West	South	Total
2023	334	26	43	5,136	60	25	-	5,624
2024	603	-	122	7,184	-	57	-	7,966
3Q25	159	-	-	3,908	-	-	-	4,067



Sector	2025	
	No. of Projects	Value
Digital Industry	101	552,994
Electrical Appliances and Electronics industry	405	204,440
Machinery and Vehicles Industry	440	119,330
Metal and Material Industry	401	81,752
Chemical and Petrochemical Industry	320	50,523
Agricultural, Food and Biotechnology Industries	116	42,383
High Value Service	193	32,911
Public Utilities	156	23,696
Creative Industry	76	19,657
Medical Industry	51	13,167
Total	2,259	1,140,853

Ranking	Country	No. of Projects	Value (THB Mn)
1	Singapore	425	433,019
2	Hongkong	237	224,250
3	China	984	198,158
4	British	23	89,195
5	Japan	248	67,158
6	Taiwan	131	27,354
7	Netherland	53	25,587
8	U.S.A	50	9,119
9	Vietnam	3	8,012
10	Ireland	4	7,936

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

20. Credit Card (บัตรเครดิต)



Neutral -
(Sep 25)

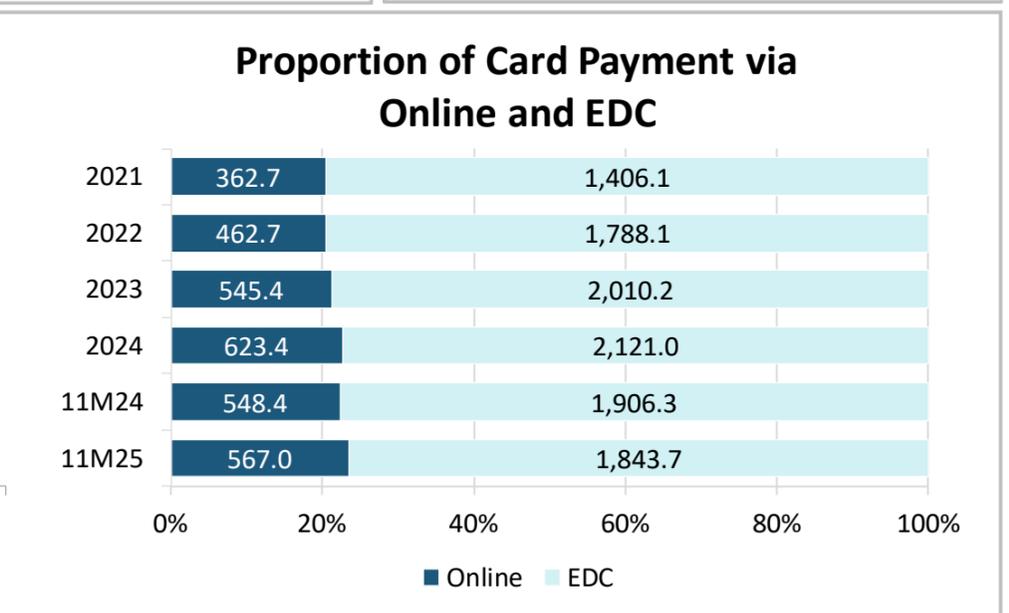
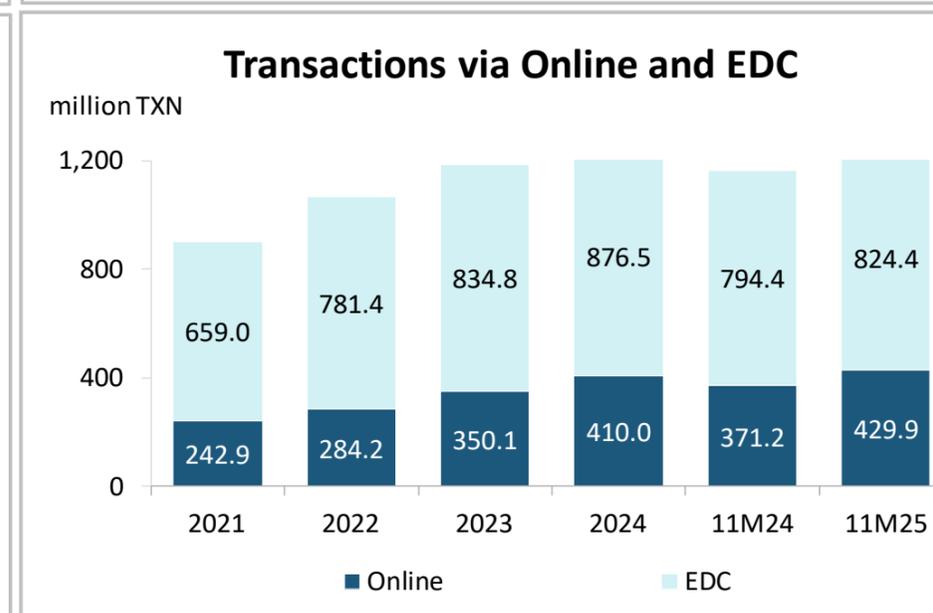
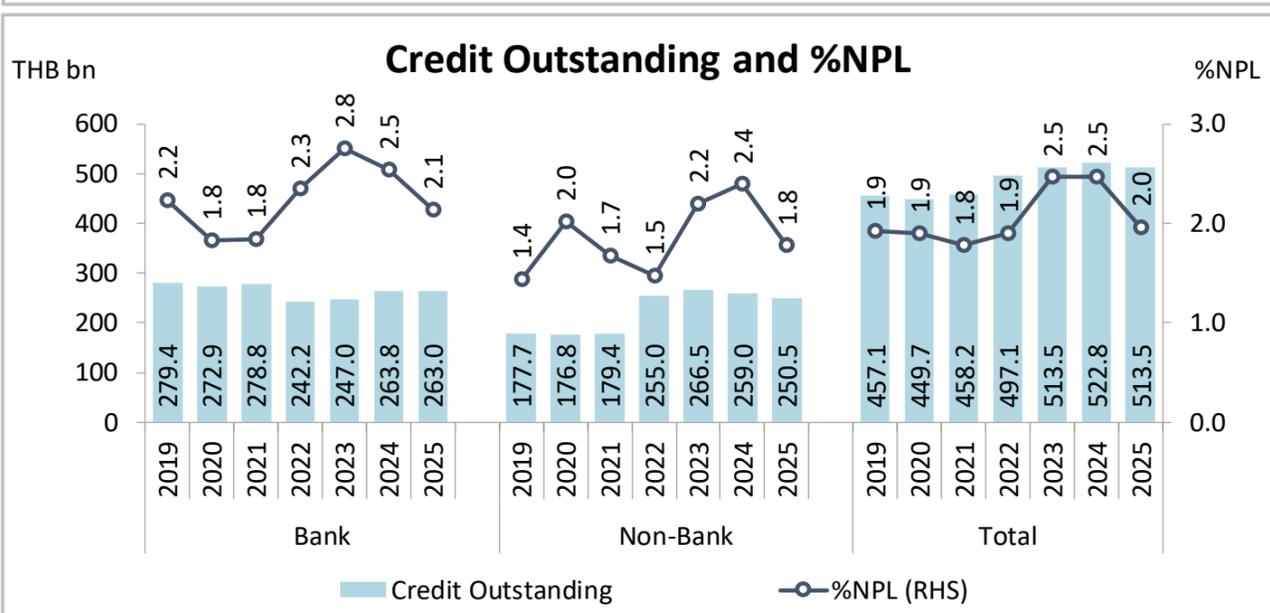
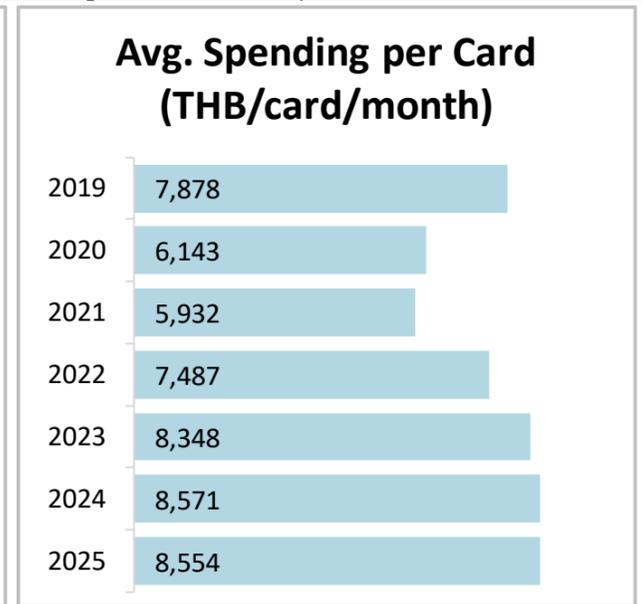
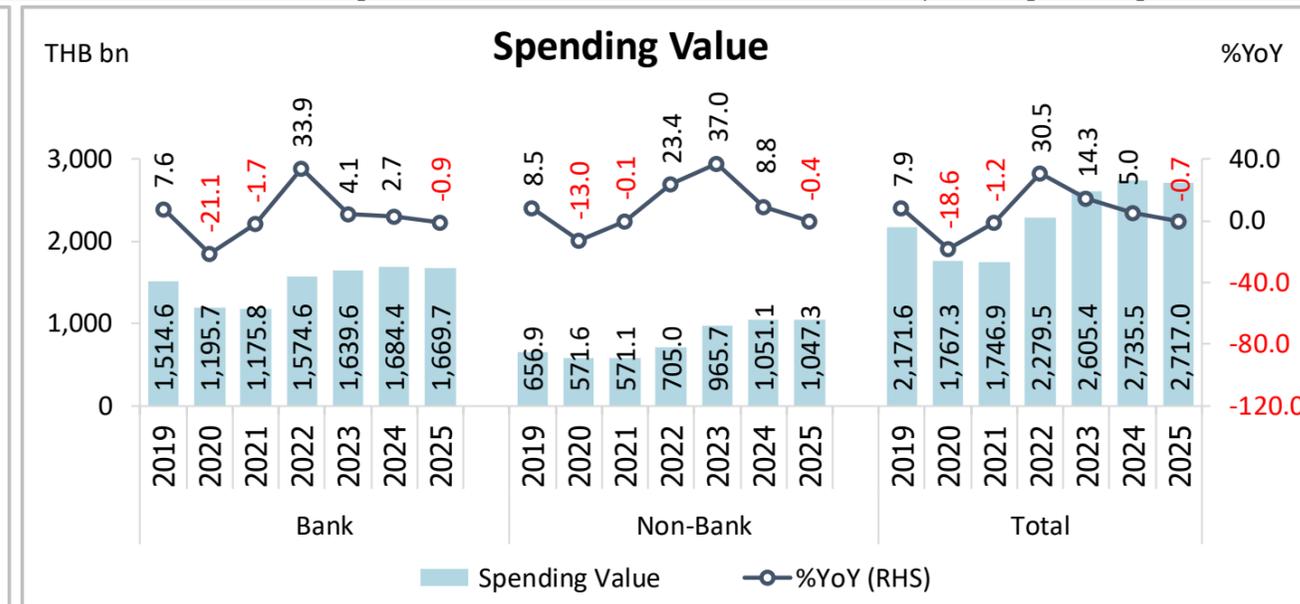
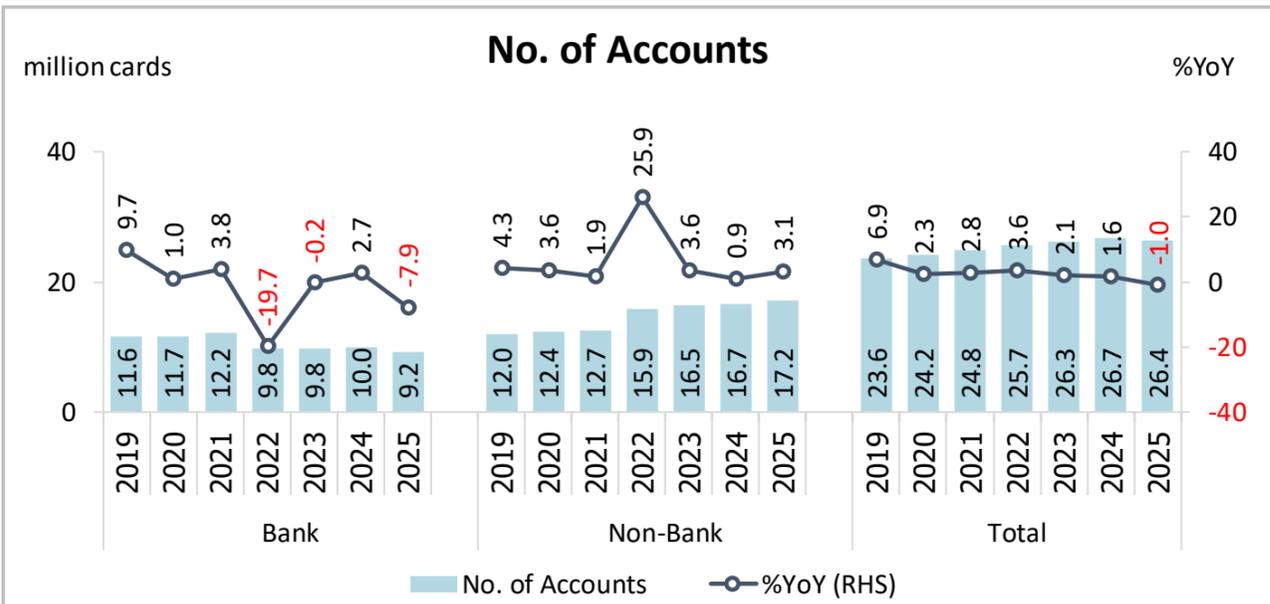
Neutral -
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ภาพรวมจำนวนบัญชีบัตรเครดิตสะสมในเดือน ธ.ค. 2025 พบว่า มีจำนวน 26.4 ล้านบัญชี ลดลง 1.0%YoY และในปี 2025 ภาพรวมยอดค่าใช้จ่ายเฉลี่ยหดตัวราว 0.7%YoY จากการลดลงของยอดค่าใช้จ่ายในบัตรเครดิตทั้งในกลุ่มของ Bank และ Non-Bank ที่หดตัว 0.9%YoY และ 0.4%YoY ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณายอด NPL พบว่า ยอด NPL โดยภาพรวมมีทิศทางปรับลดลงจากปีก่อน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวภายในประเทศช่วยกระตุ้นการบริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ
- + การซื้อขายสินค้าและบริการผ่านช่องทางออนไลน์ยังขยายตัวต่อเนื่อง และบัตรเครดิตยังเป็นช่องทางหลักบนแพลตฟอร์มดิจิทัล
- + การทำแคมเปญและสิทธิประโยชน์ของผู้ให้บริการบัตรเครดิตร่วมกับพันธมิตร
- การแข่งขันรุนแรงจากผู้ให้บริการดิจิทัลและฟินเทคทั้งรายเดิมและรายใหม่ สร้างแรงกดดันต่อผู้ประกอบการในระบบ
- หนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้น เพิ่มความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้และคุณภาพสินเชื่อ
- การเติบโตของ e-Wallet และ Mobile Banking ในฐานะช่องทางหลักของธุรกรรมมูลค่าไม่สูง ทำให้บัตรเครดิตสูญเสียส่วนแบ่งธุรกรรมบางประเภท



Source: BOT

Note: EDC stands for Electronic Data Capture.

21. Auto Hire-Purchase (เช่าซื้อยานยนต์)



Neutral -
(Sep 25)

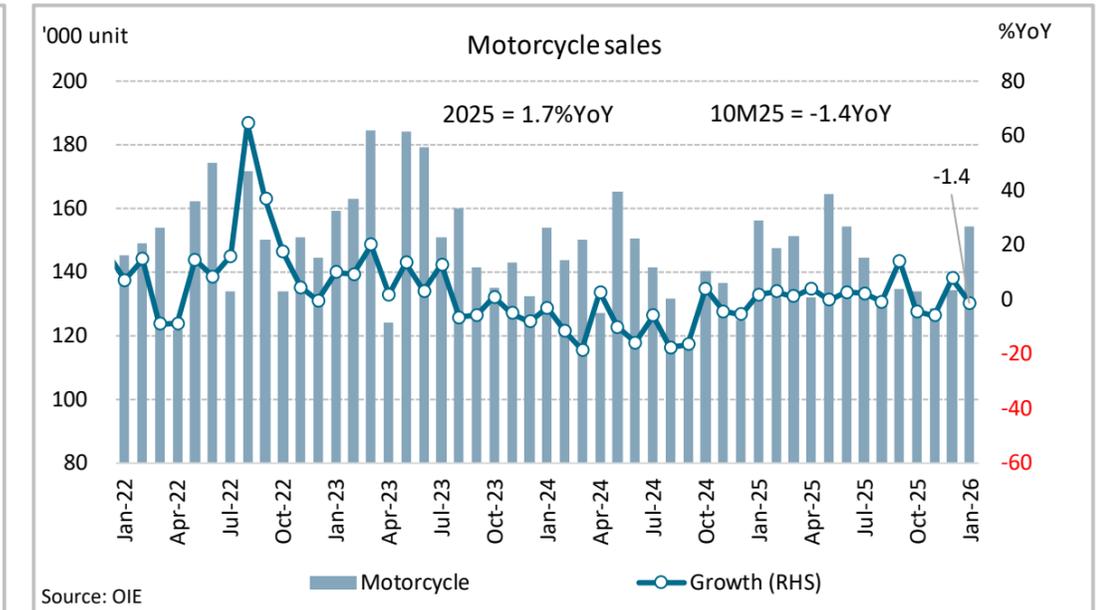
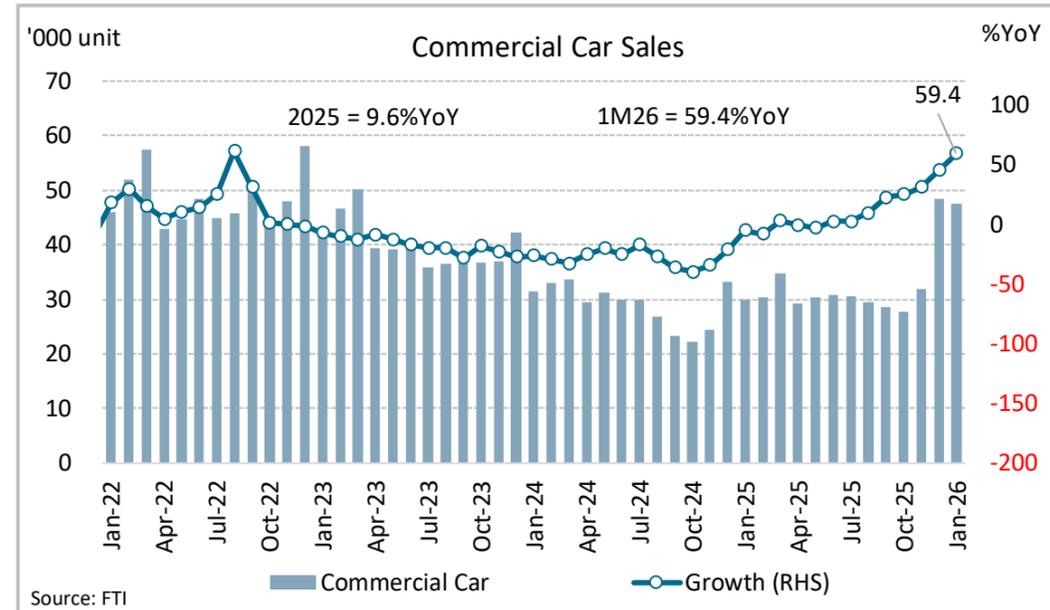
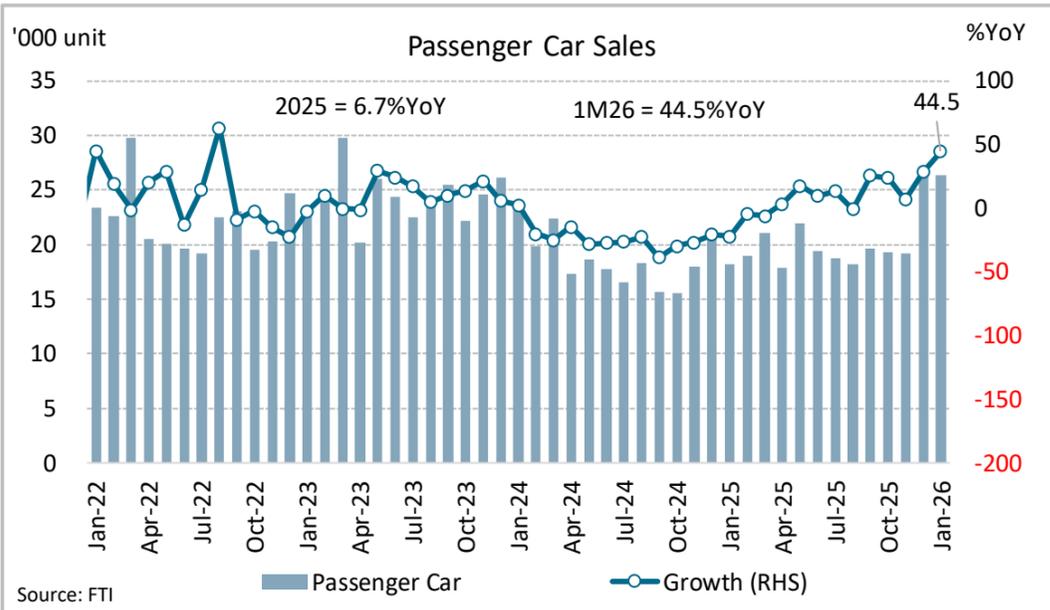
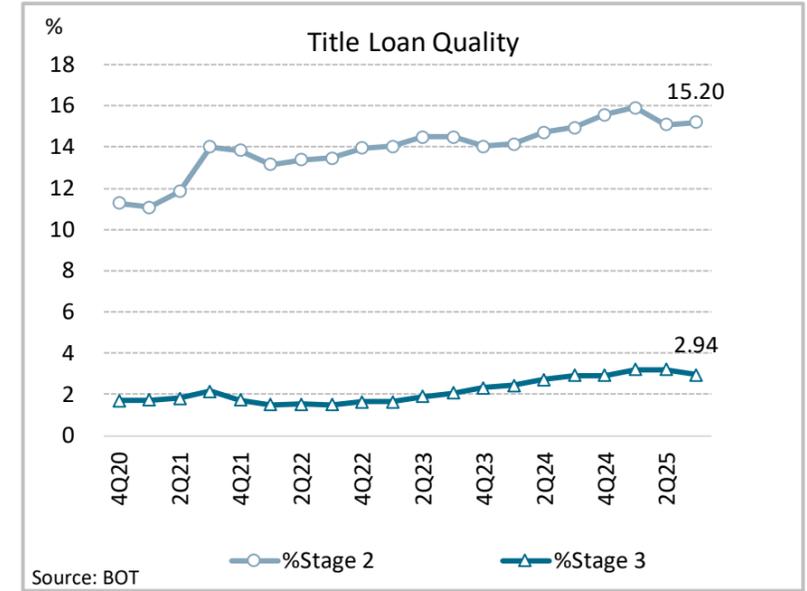
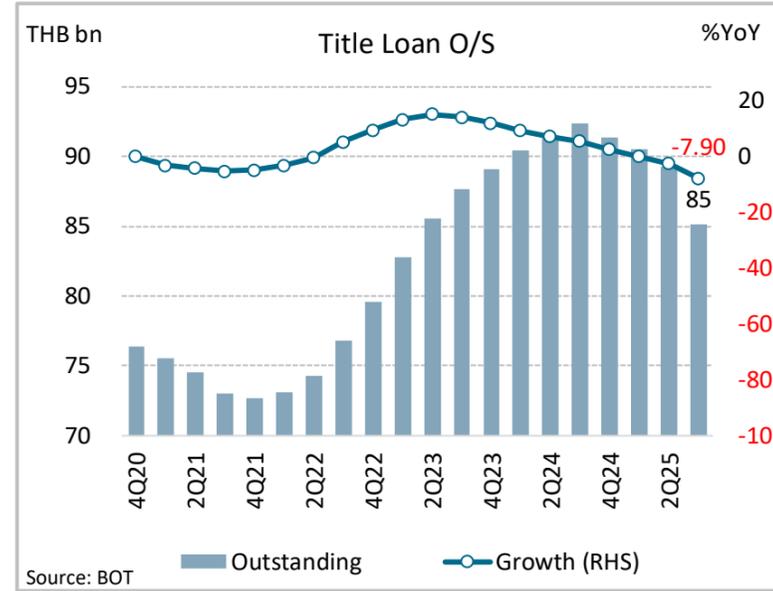
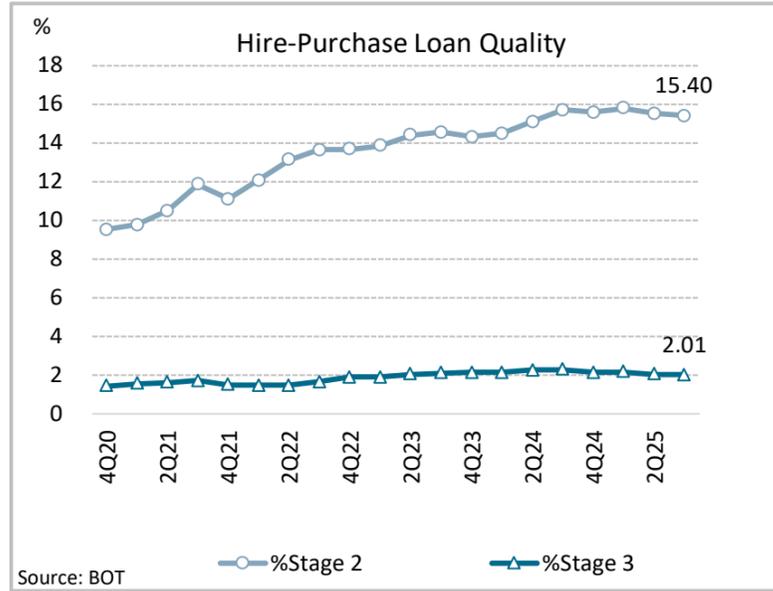
Neutral -
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจเช่าซื้อยานยนต์ในปี 2026 มีแนวโน้มทรงตัว แม้ยอดขายรถยนต์บางเซกเมนต์เริ่มฟื้น โดยเฉพาะรถเชิงพาณิชย์ ขณะที่รถจักรยานยนต์ยังทรงตัว ปริมาณสินเชื่อคงค้างยังหดตัว และสัดส่วนหนี้ Stage 2-3 อยู่ในระดับสูง สะท้อนความเปราะบางของฐานลูกค้า ทั้งนี้ แม้ ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ 1.00% และคาดว่าจะทรงตัวตลอดปี 2026 ช่วยลดแรงกดดันต้นทุนทางการเงินบางส่วน แต่มาตรการกำกับดูแลใหม่ที่เข้มงวดยังคงจำกัดการขยายพอร์ตและส่วนต่างกำไร

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ยอดจำหน่ายรถบางประเภทโดยเฉพาะรถเพื่อการพาณิชย์ มีสัญญาณว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- + ราคาเครื่องมือสองเริ่มกลับมาปรับเพิ่มขึ้น ช่วยลดการขาดทุนจากการขายรถยึด
- + การเข้าควบคุมธุรกิจเช่าซื้อของ ธปท. ช่วยลดความเสี่ยงเชิงระบบ และสนับสนุนเสถียรภาพระยะยาว
- ต้นทุนการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ (Compliance cost) ที่เพิ่มขึ้น อาจจำกัดความสามารถในการทำกำไร โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่มีต้นทุนทางการเงินสูง
- อุปสงค์สินเชื่อถูกจำกัดจากภาระหนี้ครัวเรือนสูง ทำให้การอนุมัติสินเชื่อใหม่เข้มงวด และจำกัดการฟื้นตัวของพอร์ตสินเชื่อ
- ราคารถยนต์ EV จีน ยังคงสร้างความผันผวนให้แก่ราคารถยนต์ในตลาดมือสอง



22. Personal Loan (สินเชื่อส่วนบุคคล)



Neutral +
(Sep 25)

Neutral +
(Mar 26)

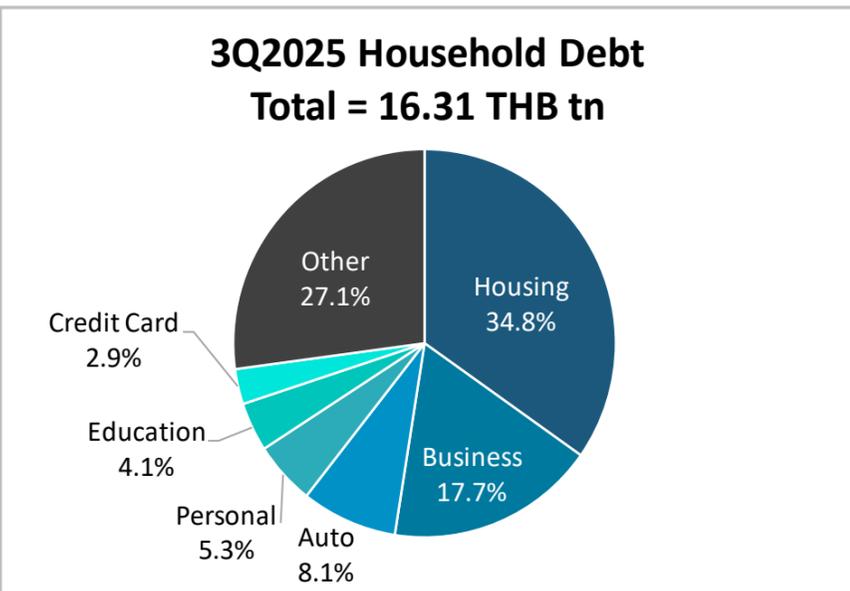
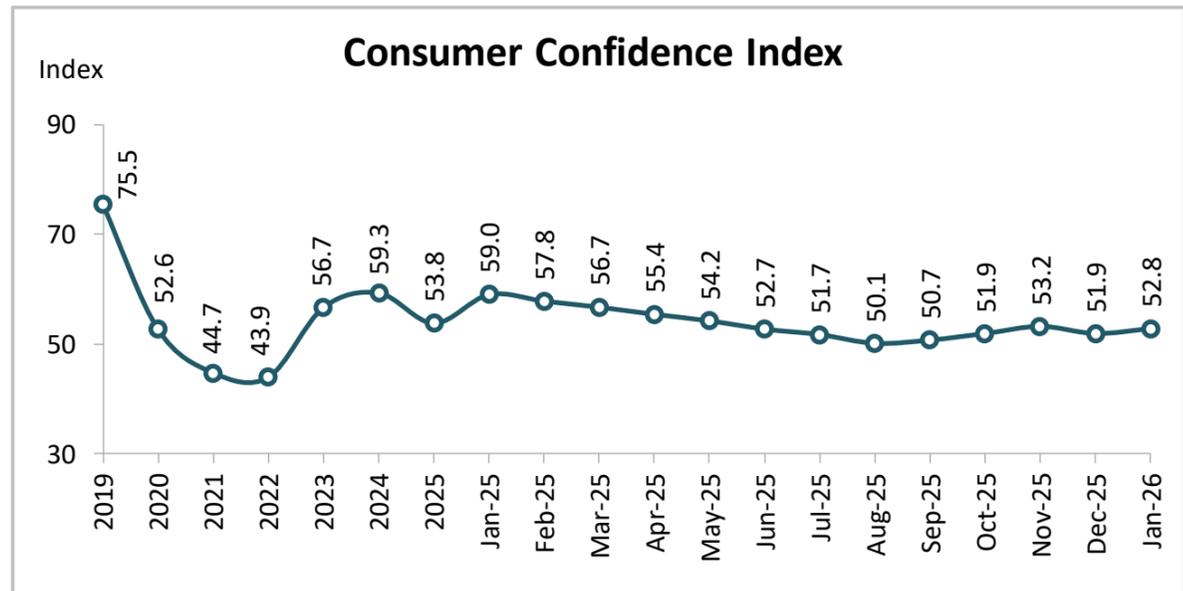
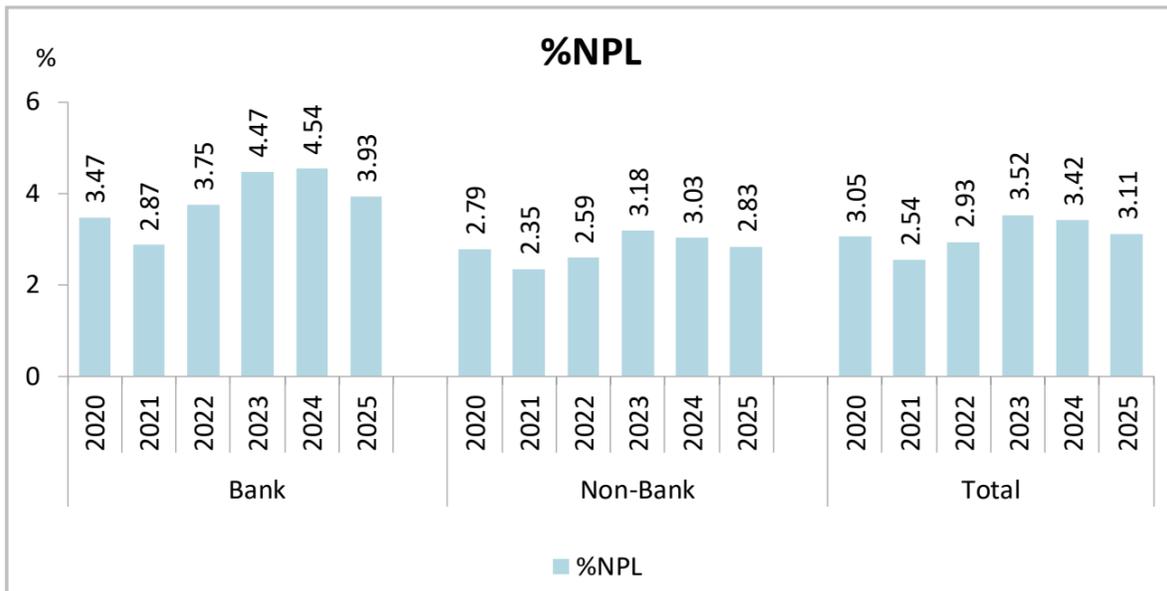
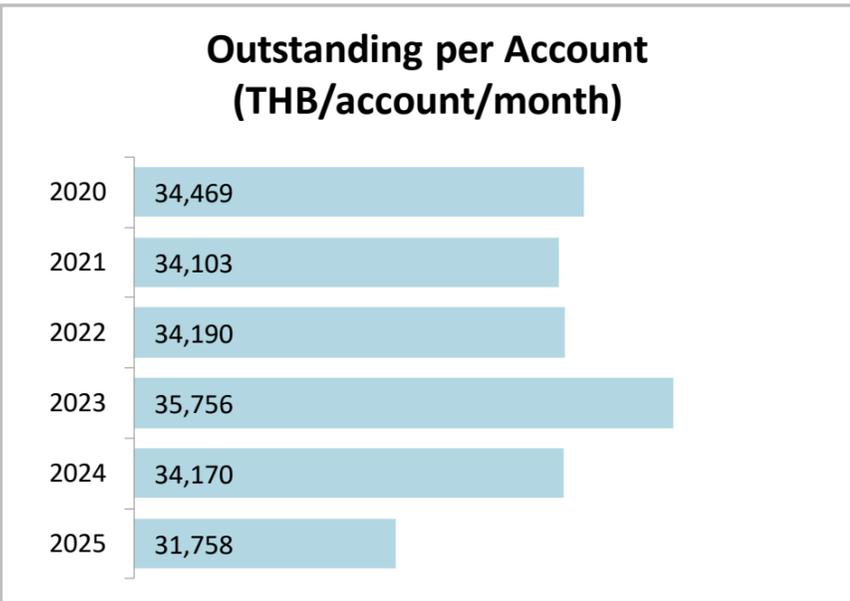
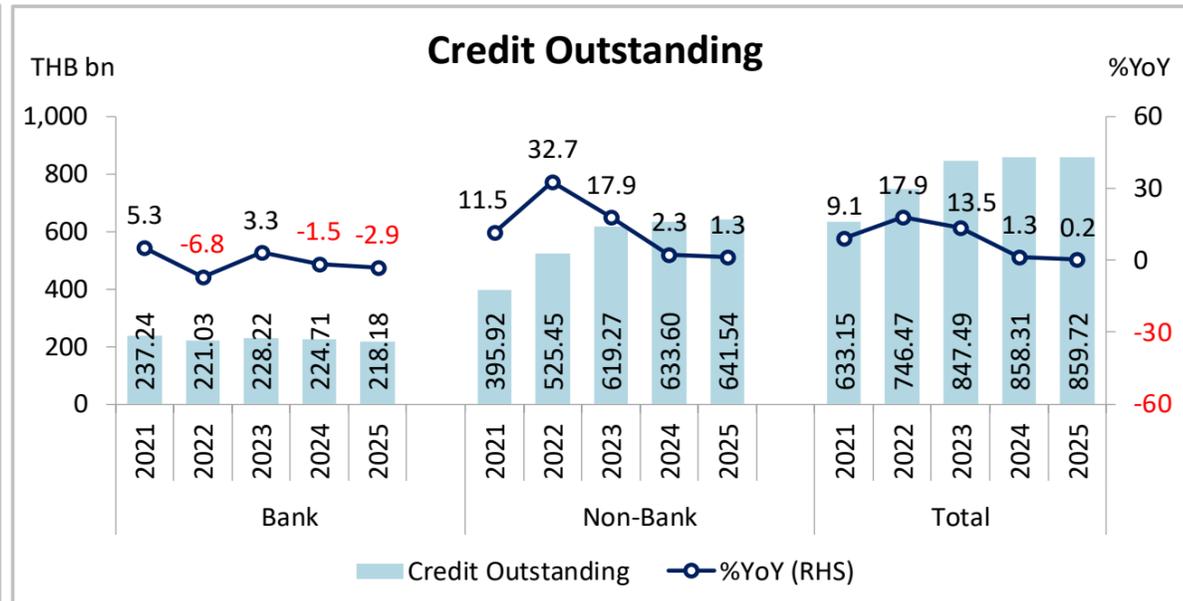
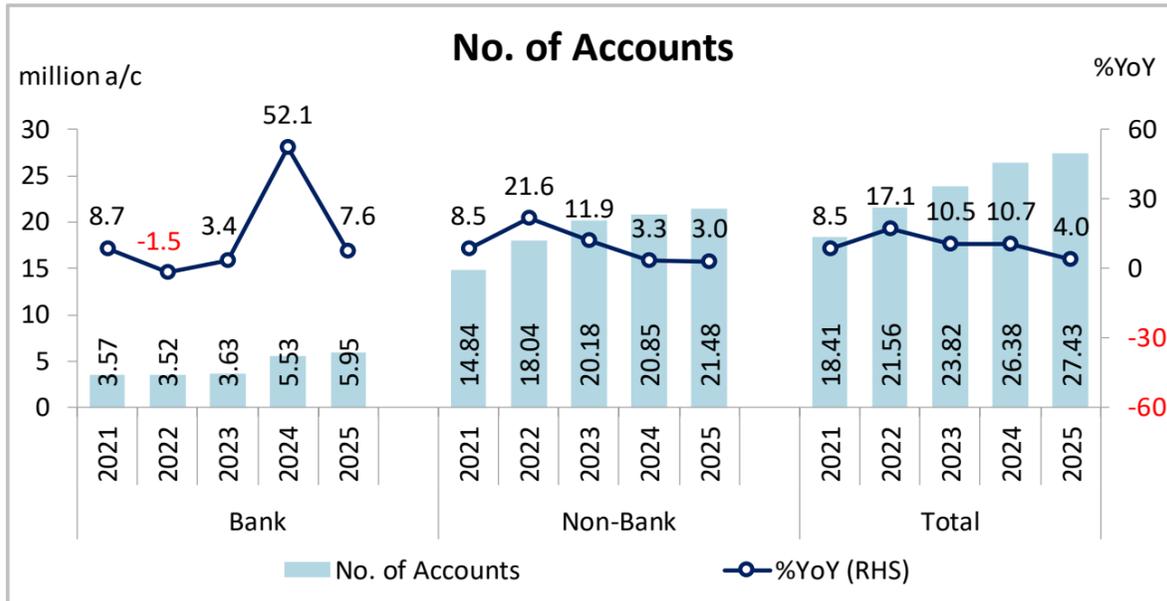
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

จำนวนบัญชีสินเชื่อส่วนบุคคลในปี 2025 พบว่า มีจำนวนรวม 27.43 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 4.0%YoY โดยยอดค่าใช้จ่ายเฉลี่ยของกลุ่ม Non-bank จะสูงกว่ากลุ่ม Bank เนื่องจาก Non-bank มีความยืดหยุ่นในการอนุมัติสินเชื่อมากกว่า ส่วน Credit Outstanding ขยายตัวเล็กน้อยที่ราว 0.2%YoY ในส่วนของหนี้ครัวเรือน ไตรมาส 3 ของปี 2025 มีสัดส่วนของ Personal Loan อยู่ที่ 5.3%

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ผ่อนคลายมากขึ้นส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของผู้บริโภคลดลง เป็นแรงสนับสนุนต่อความต้องการสินเชื่อส่วนบุคคล
- ➕ มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และปรับโครงสร้างหนี้รายย่อยต่อเนื่อง เช่น โครงการเพื่อเร่งลดภาระหนี้และรวมหนี้ ช่วยฟื้นความสามารถชำระคืนและขยายฐานลูกค้าศักยภาพในอนาคต

- ➖ ภาระหนี้ครัวเรือนในระดับสูงทำให้ผู้บริโภคและสถาบันการเงิน ระมัดระวังต่อการก่อหนี้ใหม่และการปล่อยกู้มากขึ้น
- ➖ การแข่งขันที่รุนแรง ภายใต้ข้อจำกัดเพดานดอกเบี้ยและกฎเกณฑ์คุ้มครองผู้บริโภค กดดันส่วนต่างกำไรและบังคับให้ผู้ประกอบการต้องคัดเลือกลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำมากขึ้น



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

23. Hot & Cold Rolled Steel Sheet (เหล็กแผ่นรีดร้อนรีดเย็น)



Negative
(Sep 25)

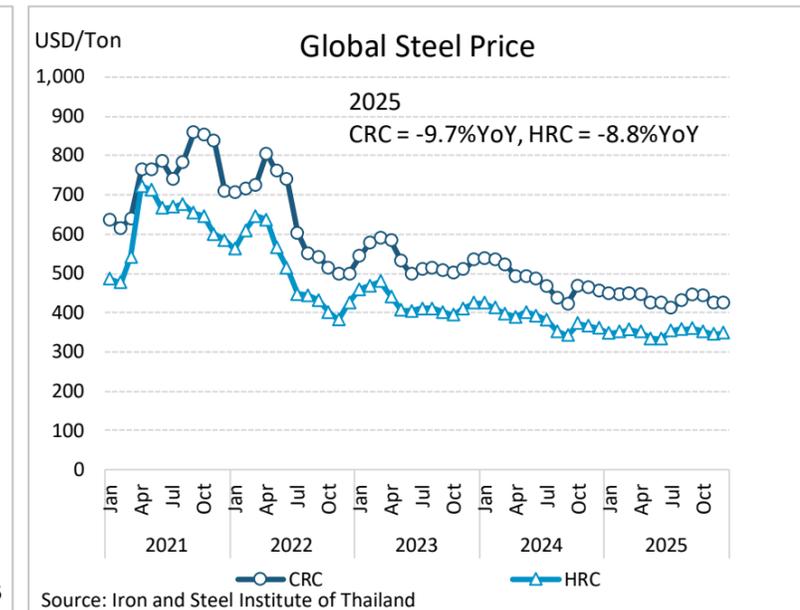
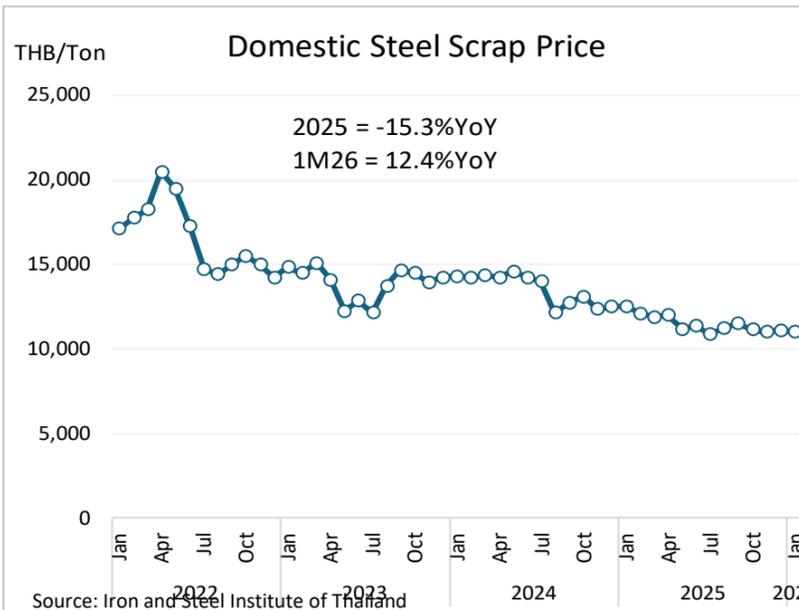
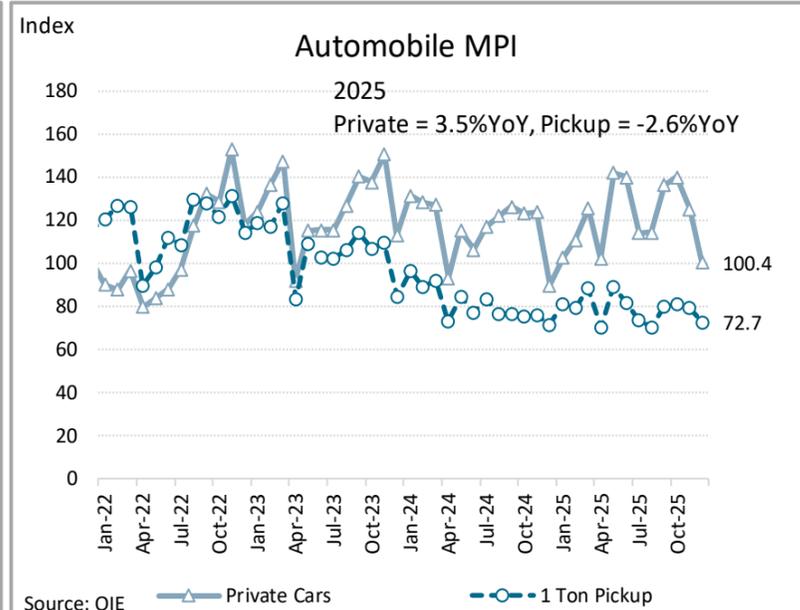
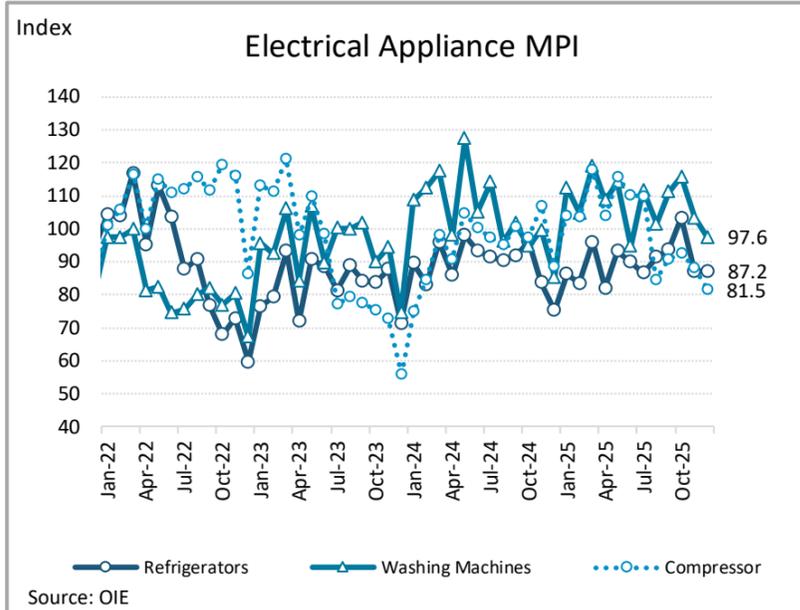
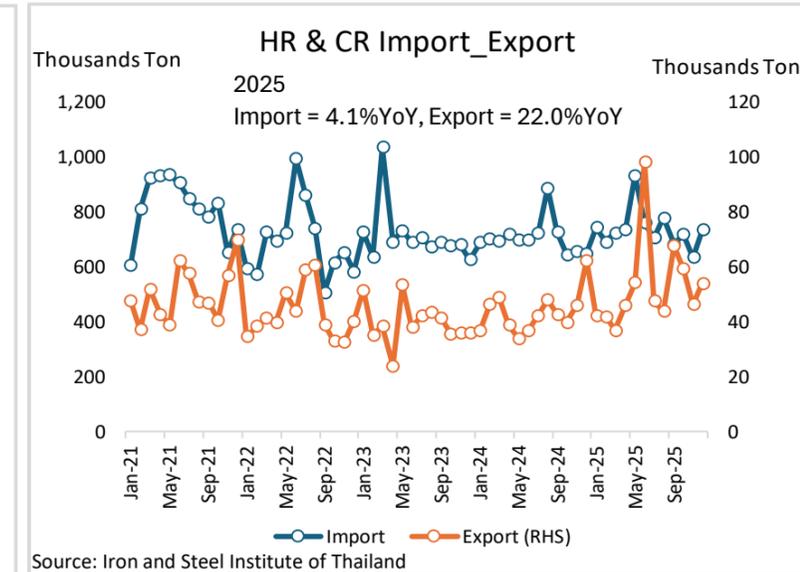
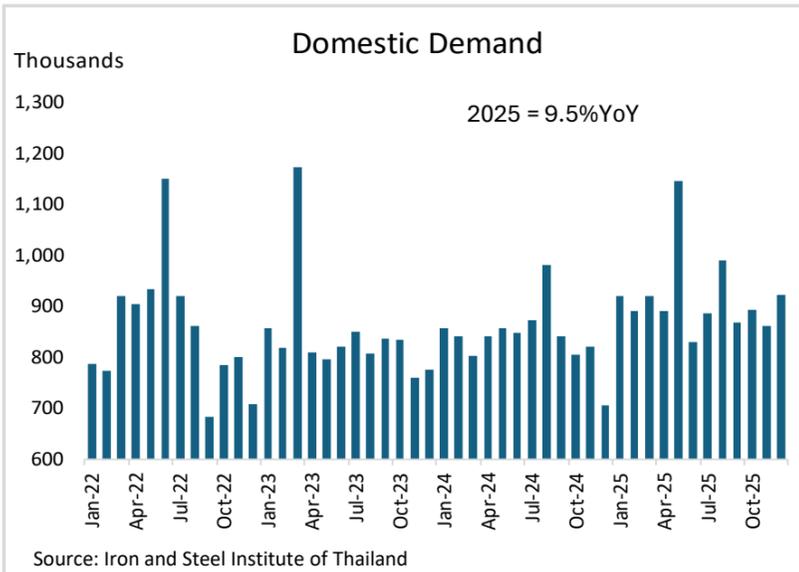
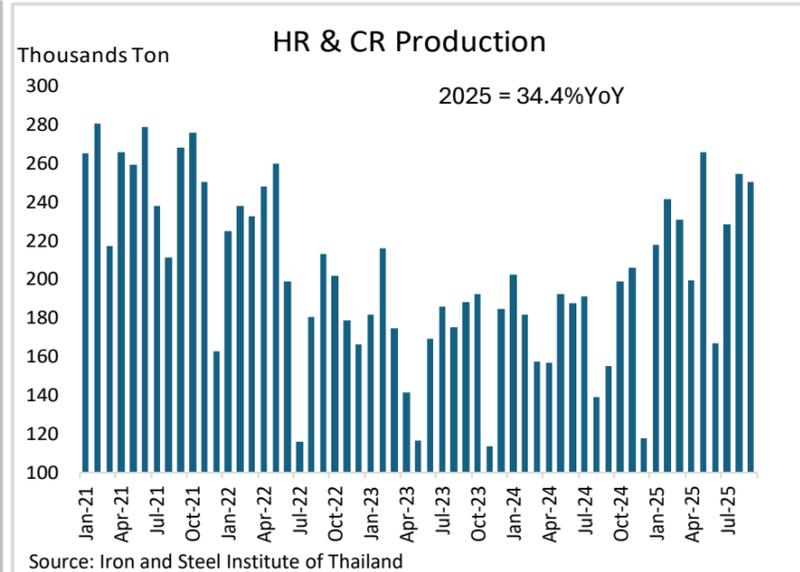
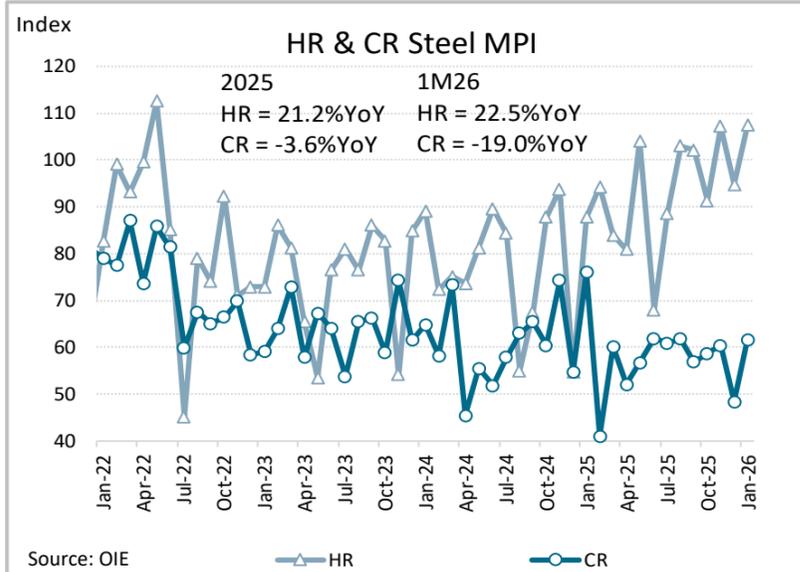
Neutral -
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2026 อุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อนและรีดเย็นมีแนวโน้มประคองตัว หลังปี 2025 การผลิตในประเทศขยายตัว 34.4%YoY และอุปสงค์เพิ่มขึ้น 9.5%YoY จากฐานต่ำและแรงหนุนบางส่วนของอุตสาหกรรมปลายน้ำ อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดโลกยังอ่อนตัว โดย HRC และ CRC ลดลงราว 8-10%YoY ขณะที่จีนยังเผชิญภาวะอุปทานล้นตลาด การผลิตเหล็กสำเร็จรูปอยู่ในระดับสูงและเร่งส่งออก กัดดันราคาภูมิภาค ส่งผลให้แม่ดำนปริมาณจะฟื้นตัว แต่กำไรยังถูกจำกัดจากการแข่งขันและเหล็กราคาต่ำจากต่างประเทศ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ภาครัฐเข้มงวดมาตรฐาน ยกเลิก มอก. เหล็กเตา IF และราคาสแครปลดลง ช่วยหนุนความสามารถทางการแข่งขันในประเทศ
- + อุปสงค์เหล็กในประเทศมีแนวโน้มขยายตัว ตามคำสั่งซื้อกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและยานยนต์
- + การใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นทำให้ผู้ประกอบการมี economy of scale
- อสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐานจีนหดตัว ทำให้อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอ เสี่ยงเร่งส่งออกและซ้ำเติมการแข่งขันราคา
- จีนยังคงเผชิญอุปทานล้นตลาด แม้เหล็กดิบลดลง แต่เหล็กสำเร็จรูปเพิ่ม
- ราคาเหล็กจีนและตลาดโลกลดลงกว่า 8-10%YoY กัดดันราคาขายและอัตรากำไรผู้ผลิตไทยต่อเนื่อง



24. Long Product Steel (เหล็กทรงยาว)



Negative
(Sep 25)

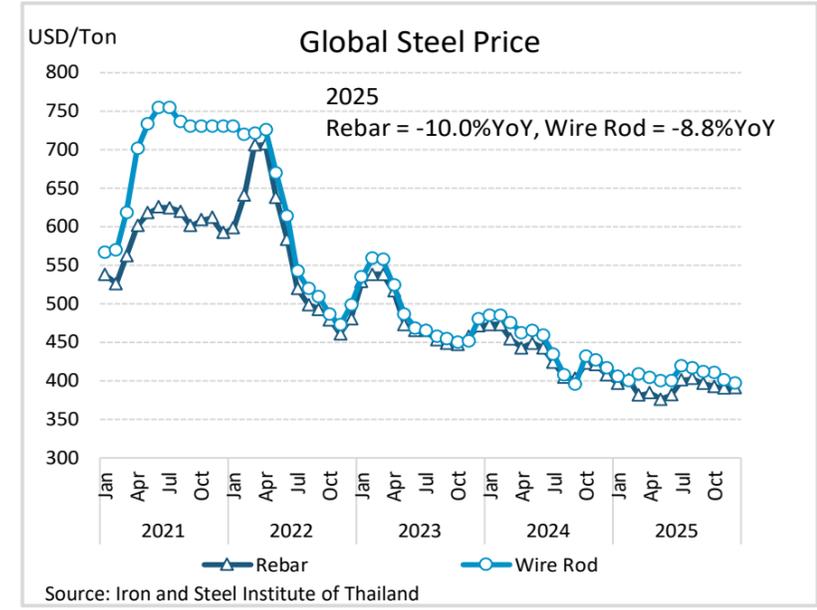
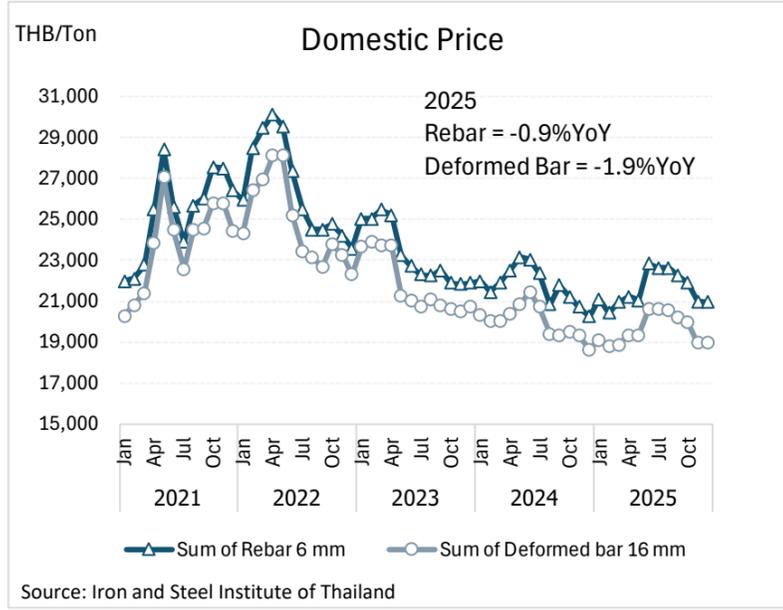
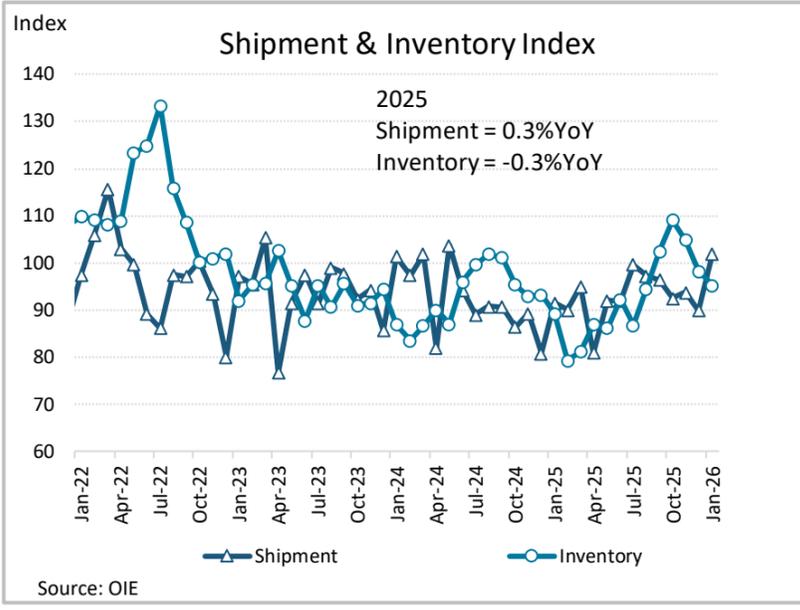
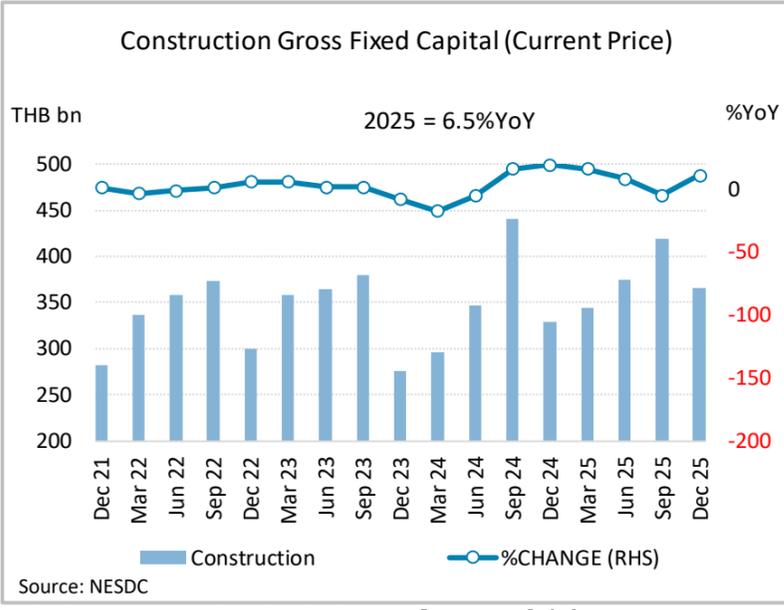
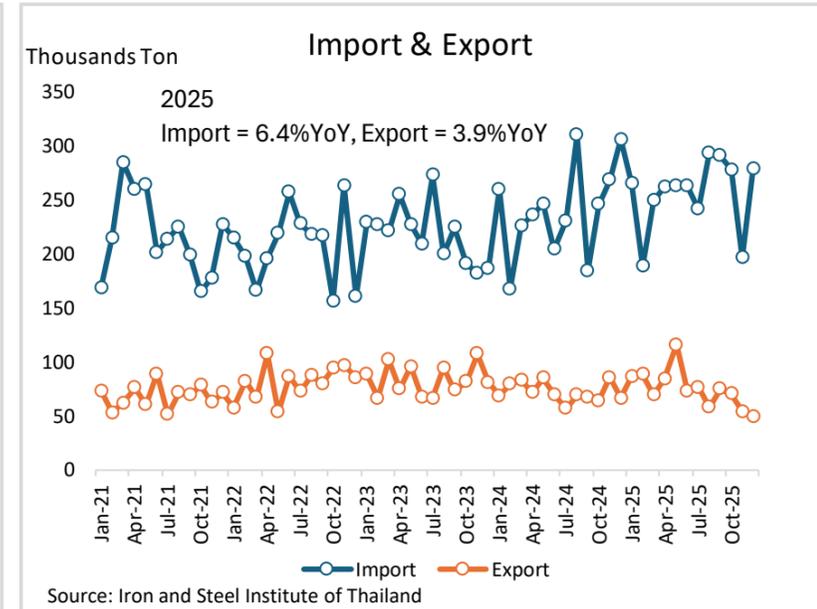
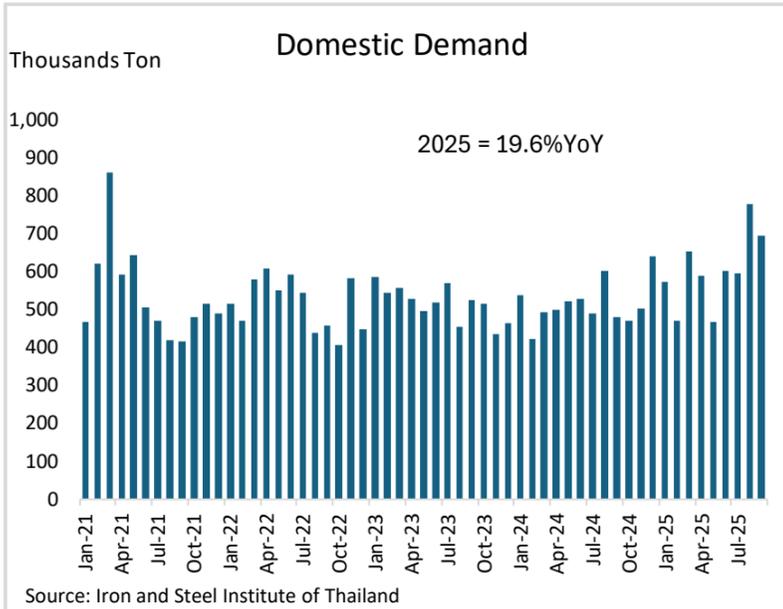
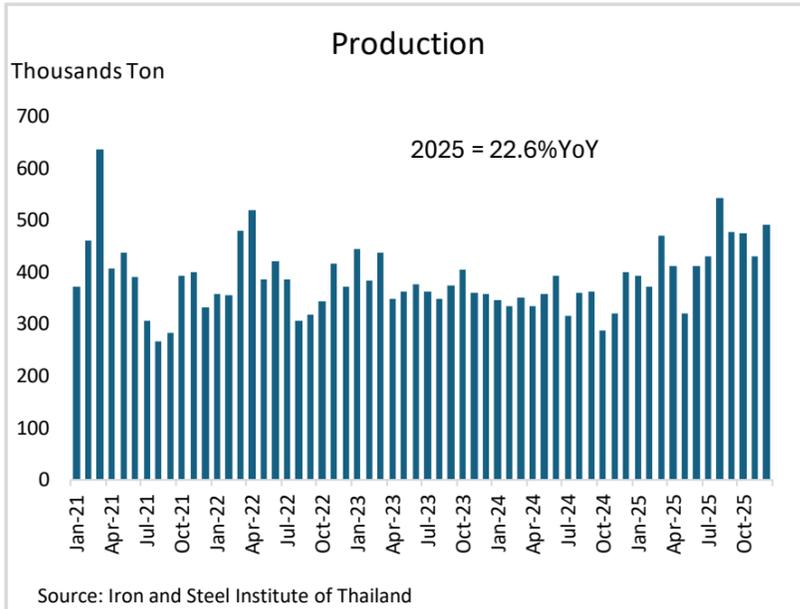
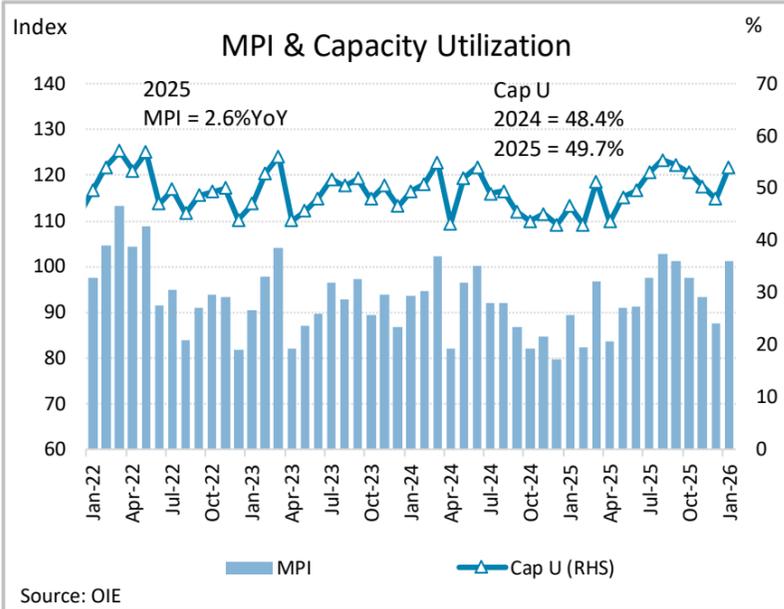
Neutral -
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเหล็กทรงยาวของไทยในปี 2026 มีสัญญาณดีขึ้น จากปริมาณการผลิตและการบริโภคในประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหนึ่งจากฐานต่ำ และการเข้มงวดมาตรฐานหลังเหตุการณ์ตึก สตง. ถล่ม ซึ่งช่วยจำกัดเหล็กคุณภาพต่ำจากต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาครัฐยังถูกจำกัดจากงบลงทุนที่หดตัวและความเสี่ยงเลื่อนโครงการใหม่ ขณะที่ภาคก่อสร้างเอกชนยังอ่อนแอ อีกทั้งราคาเหล็กโลกยังอยู่ในทิศทางอ่อนตัวจากภาวะอุปทานล้นตลาด กดดันอัตรากำไรของผู้ประกอบการ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การยกเลิก มอก. สำหรับเหล็ก IF ทำให้อุปสงค์ของเหล็กที่ผลิตในประเทศปรับเพิ่มขึ้น
- + ความต้องการใช้ wire rod และ steel wire ได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของการผลิตยางรถยนต์และอุตสาหกรรมยานยนต์
- + ต้นทุนวัตถุดิบมีแนวโน้มลดลงตามการเพิ่มขึ้นของอุปทานแร่เหล็กโลก
- งบลงทุนภาครัฐปี 2026 ลดลงและเสี่ยงเลื่อนโครงการใหม่ ขณะที่ก่อสร้างเอกชนยังหดตัว
- ราคาเหล็กโลกเผชิญแรงกดดันจากอุปทานส่วนเกินและดีมานด์จีนอ่อนแอ บีบรายได้และอัตรากำไรผู้ผลิต
- ราคาเหล็กโลกยังมีแนวโน้มปรับลดลงทำให้ยังคงมีความเสี่ยง inventory loss



25. Private Hospitals (โรงพยาบาลเอกชน)



Neutral +
(Sep 25)

Neutral +
(Mar 26)

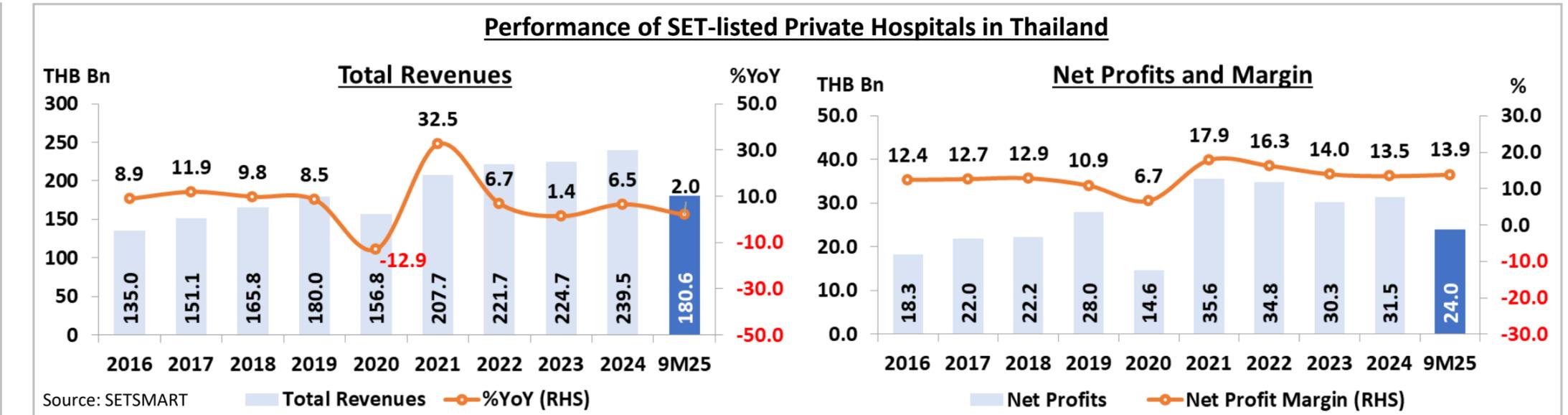
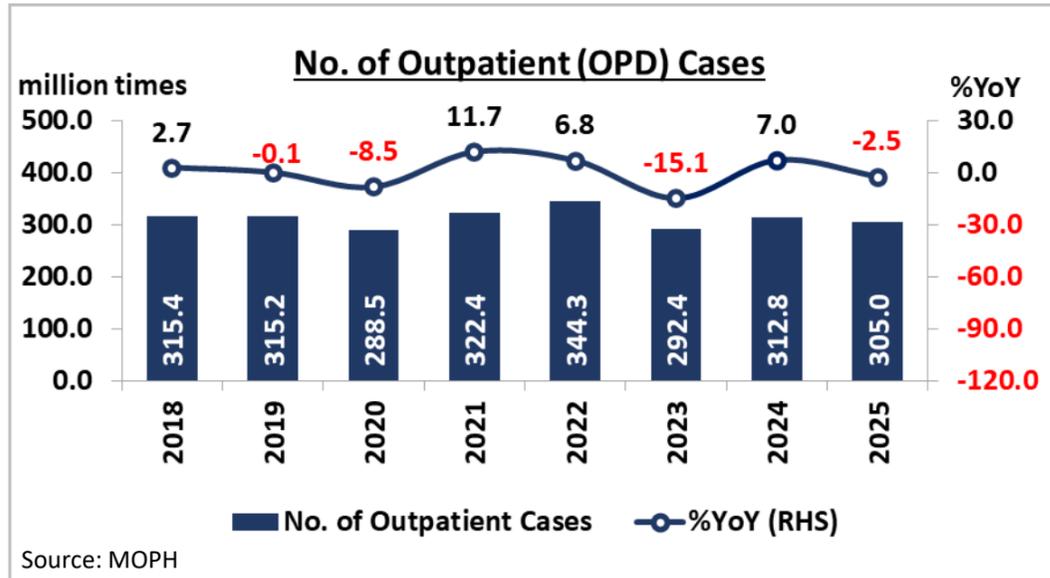
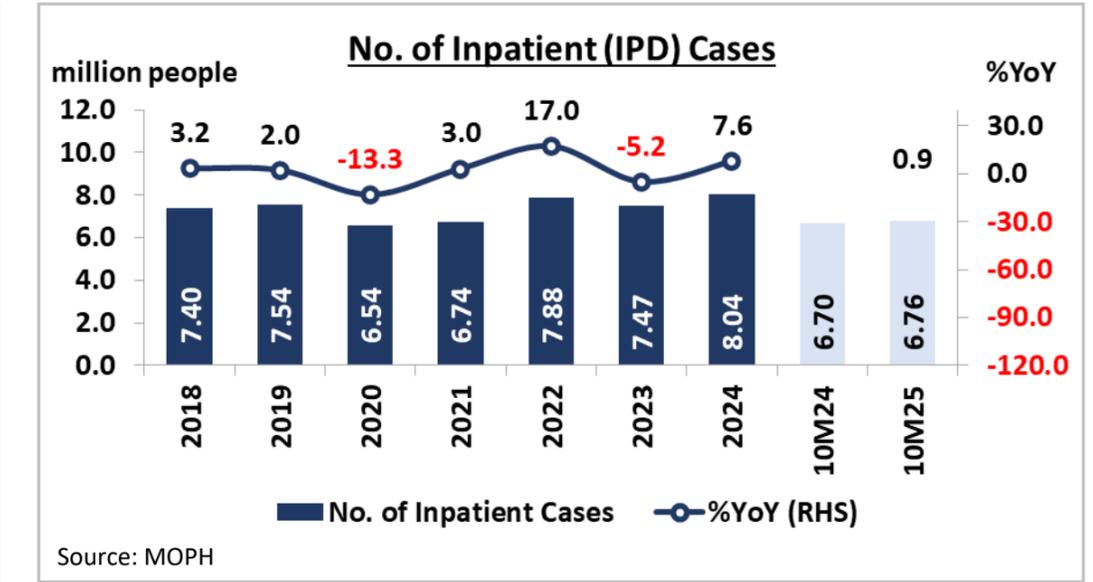
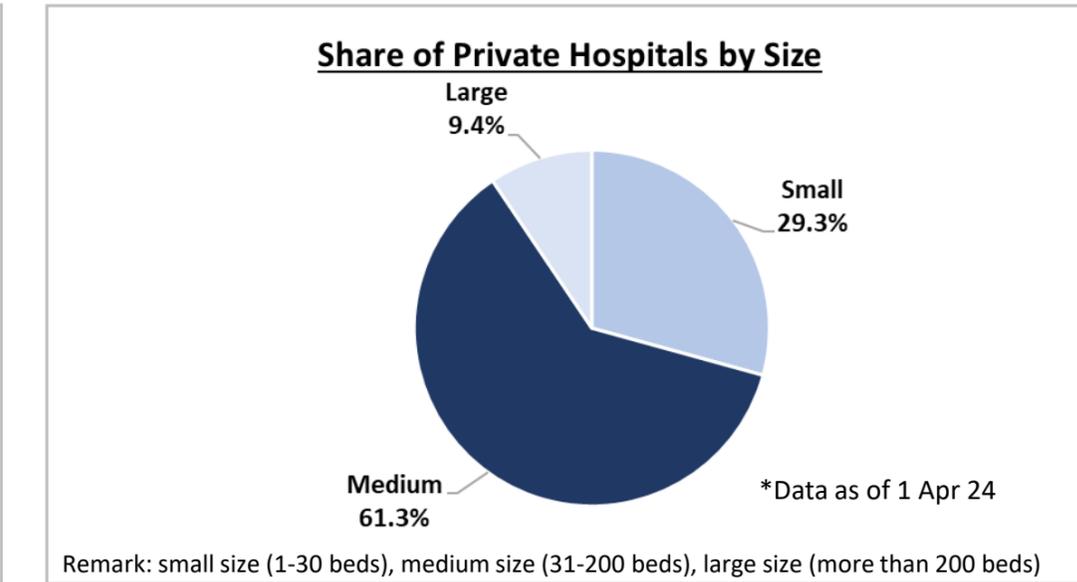
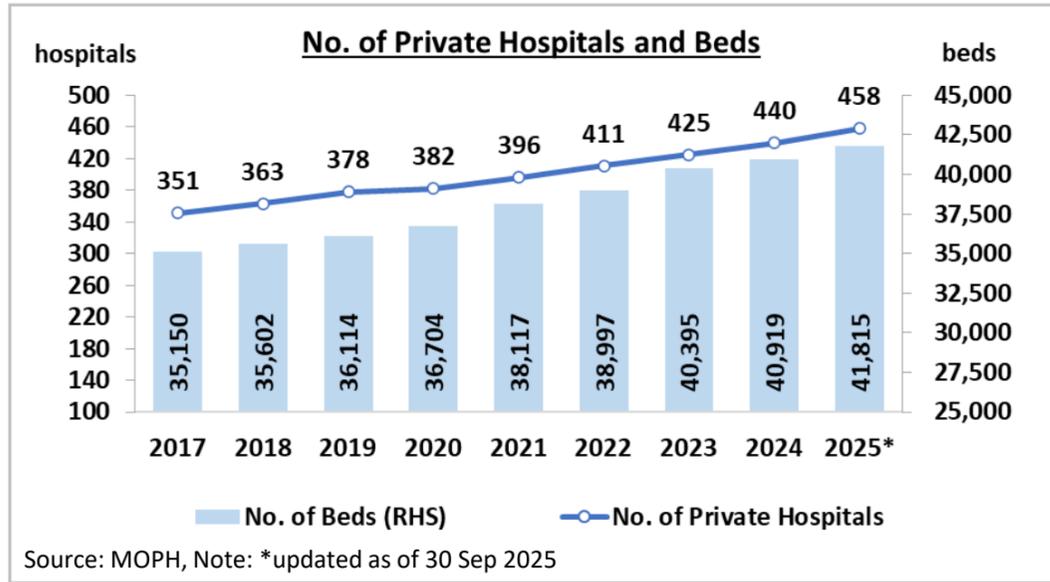
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตชะลอลง ตามจำนวนผู้ป่วยนอกที่ลดลง แต่ภาพรวมรายได้ของโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 9M2025 ยังเพิ่มขึ้น 2.0%YoY ส่วนหนึ่งจากความต้องการด้านสุขภาพเชิงป้องกันยังขยายตัวได้ เนื่องจากไทยมีศักยภาพสูงในการเป็น Medical Hub รวมถึงการเข้าสู่สังคมสูงวัยเต็มรูปแบบหนุนให้ความต้องการดูแลสุขภาพที่ไม่ใช่การรักษายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การเข้าสู่สังคมสูงวัยเต็มรูปแบบที่ผลักดันให้ความต้องการรักษาโรคเรื้อรัง การฟื้นฟูสุขภาพ และการดูแลในระยะยาวเพิ่มขึ้น ประกอบกับการดูแลรักษาสุขภาพเชิงป้องกันยังหนุนการขยายตัวของตลาดบริการตรวจสุขภาพ
- + การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) ช่วยเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติที่มีกำลังซื้อสูง

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



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

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



Neutral +
(Sep 25)

Neutral +
(Mar 26)

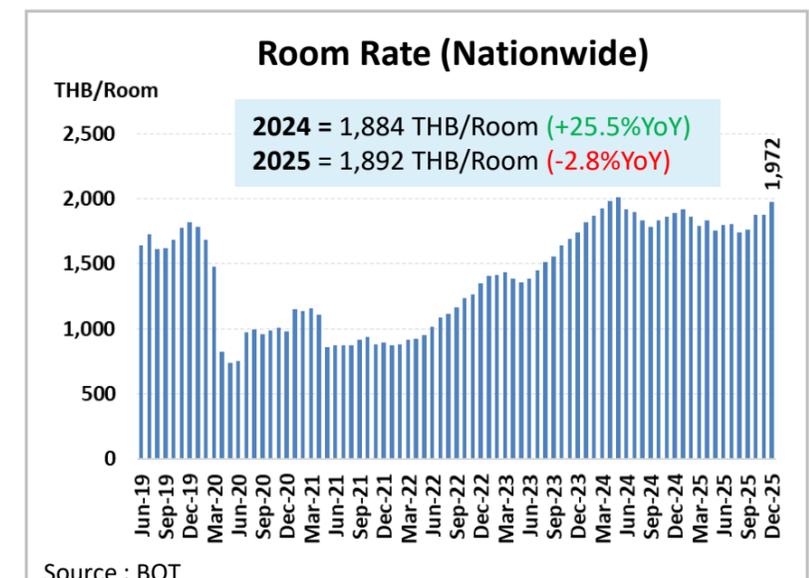
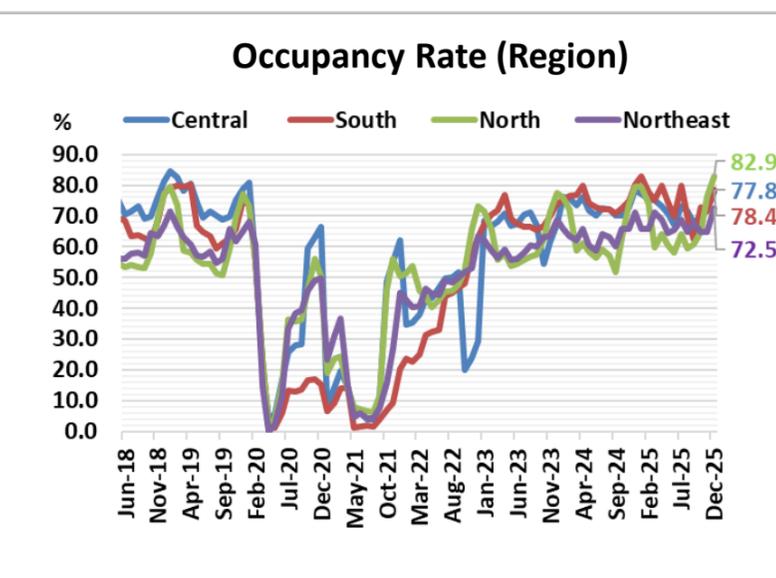
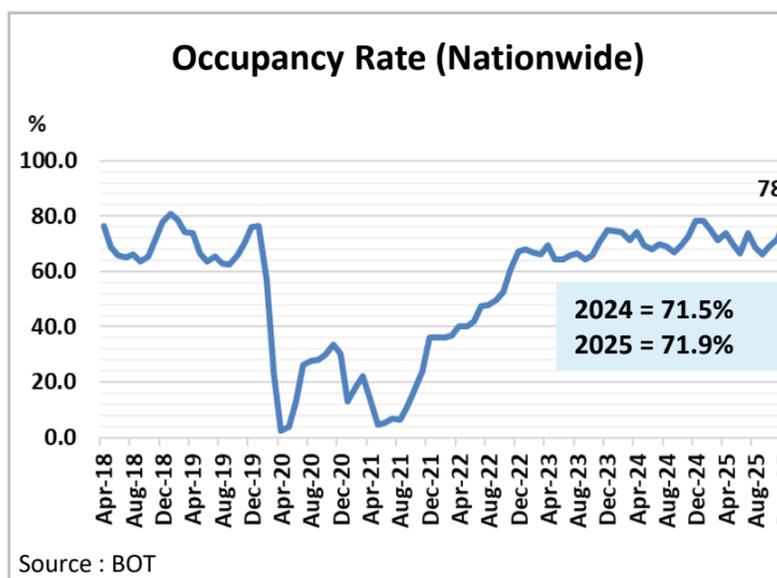
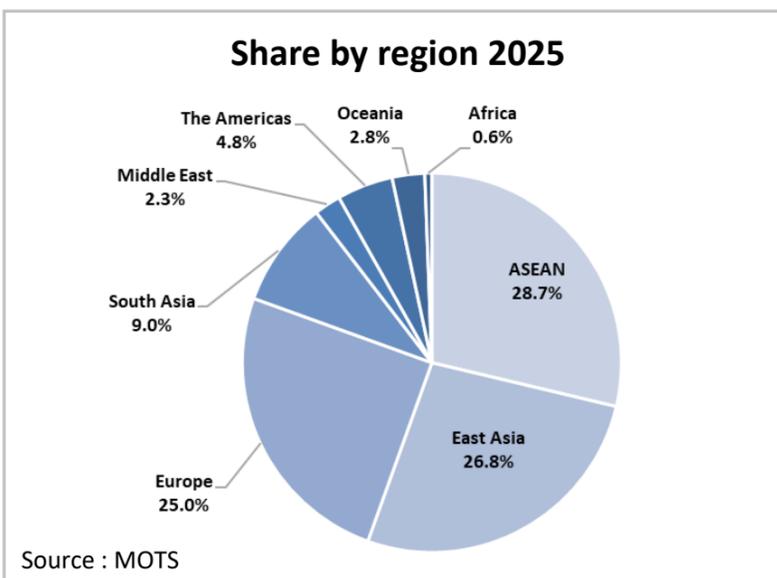
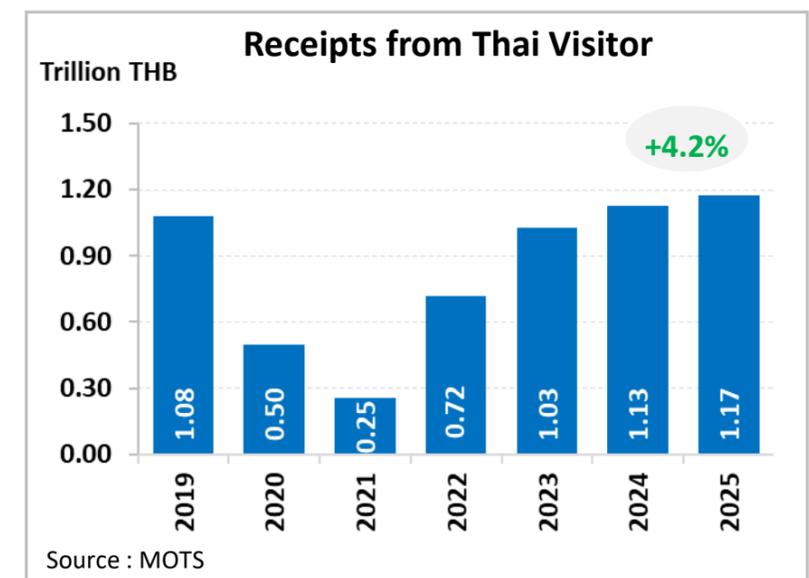
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจโรงแรมและที่พักเผชิญความเสี่ยงมากขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง โดยในปี 2025 ลดลง 7.2%YoY สาเหตุจากนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงเป็นสำคัญ ทำให้ภาพรวมรายได้จากนักท่องเที่ยวลดลง 2.2%YoY แม้ว่าจะได้แรงหนุนบางส่วนจากจำนวนนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูงและนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังขยายตัวได้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ตลาดนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูงเติบโตดี โดยเฉพาะกลุ่มประเทศในยุโรป ออสเตรเลีย และญี่ปุ่น เป็นต้น รวมถึงตลาดใหม่ในเอเชียใต้ที่เติบโตดี
- + ตลาดนักท่องเที่ยวชาวไทยยังมีแนวโน้มเติบโตดี แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภาครัฐ และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวตลอดทั้งปี

- ตลาดนักท่องเที่ยวชาวจีนยังไม่ฟื้นตัว จากความกังวลด้านปัญหาความปลอดภัย และความคุ้มค่าของการท่องเที่ยว เมื่อเทียบกับประเทศคู่แข่ง
- การแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิม และคู่แข่งรายใหม่ โดยเฉพาะในเมืองท่องเที่ยวหลักที่มีโรงแรมเปิดใหม่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- แนวโน้มต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น ทั้งต้นทุนการบริหารจัดการ ต้นทุนวัตถุดิบ และค่าจ้างแรงงาน



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



Neutral +
(Sep 25)

Neutral +
(Mar 26)

International Tourist Arrivals by Region (million persons)

Region	2020	2021	2022	2023	2024	2025	%YoY
ASEAN	1.65	0.03	4.59	9.82	10.66	9.47	-11.2
East Asia	2.09	0.04	1.34	7.58	11.71	8.83	-24.6
Europe	2.08	0.25	2.64	5.96	7.34	8.25	12.4
South Asia	0.32	0.01	1.18	2.00	2.57	2.98	15.9
Middle East	0.08	0.03	0.30	0.60	0.74	0.75	1.4
The Americas	0.32	0.05	0.59	1.29	1.48	1.58	6.8
Oceania	0.14	0.01	0.37	0.78	0.88	0.92	4.3
Africa	0.02	0.00	0.06	0.12	0.17	0.20	18.0
Total	6.70	0.43	11.07	28.15	35.54	32.97	-7.2

Source : MOTS

International Tourist Arrivals (thousand persons)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Jan	3,648.6	7.4	128.2	2,144.9	3,035.3	3,709.1
Feb	1,974.5	5.5	151.8	2,113.6	3,352.3	3,119.4
Mar	784.7	6.5	208.1	2,269.7	2,982.7	2,720.5
Apr	0.0	8.2	287.5	2,182.1	2,757.1	2,547.1
May	0.0	5.8	508.2	2,013.9	2,633.5	2,266.6
Jun	0.0	5.5	769.0	2,241.2	2,740.4	2,322.8
July	0.0	17.3	1,134.9	2,490.6	3,103.4	2,610.4
Aug	0.0	14.5	1,188.2	2,468.0	2,963.1	2,583.6
Sep	0.0	11.7	1,259.3	2,130.6	2,521.0	2,235.9
Oct	1.2	19.4	1,467.4	2,197.0	2,679.2	2,573.7
Nov	2.9	87.4	1,721.5	2,637.1	3,150.2	2,914.8
Dec	6.3	220.7	2,241.2	3,261.3	3,627.4	3,370.4
Total	6,418.14	409.72	11,065.23	28,150.02	35,545.71	32,974.32

International Tourist Arrivals (%YoY)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Jan	-6.1	4.5	-33.8	1,572.8	41.5	+22.2
Feb	4.2	4.8	-8.0	1,292.4	58.6	-6.9
Mar	6.8	3.1	10.2	990.7	31.4	-8.8
Apr	3.0	n.a.	42.7	659.0	26.4	-7.6
May	4.3	n.a.	106.0	296.3	30.8	-13.9
Jun	-1.6	n.a.	300.6	191.5	22.3	-15.2
July	12.0	n.a.	409.0	119.5	24.6	-15.9
Aug	1.6	n.a.	454.5	107.7	20.1	-12.8
Sep	17.2	n.a.	542.2	69.2	18.3	-11.3
Oct	13.7	-4.5	739.4	49.7	21.9	-3.9
Nov	28.2	1.7	801.7	53.2	19.5	-7.5
Dec	-0.3	4.8	1,074.5	45.5	11.2	-7.1
Total	6.3	3.0	365.4	154.4	26.3	-7.2

Occupancy Rate by Region

Central (Inc.BKK)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Jan	80.91	7.80	34.71	68.51	76.21	77.00
Feb	56.01	14.45	35.44	66.76	75.72	75.60
Mar	20.83	19.78	38.15	68.19	73.63	75.17
Apr	3.88	14.58	43.14	70.79	76.25	73.25
May	5.78	6.13	43.51	66.67	71.70	70.82
Jun	16.73	6.13	46.58	67.52	70.26	67.24
July	25.72	3.89	49.90	70.44	72.65	73.25
Aug	28.09	3.82	50.06	71.22	71.99	71.59
Sep	28.33	10.47	51.92	67.15	70.18	67.78
Oct	59.35	48.81	19.95	54.34	70.08	69.85
Nov	63.04	54.97	24.06	61.42	72.69	72.28
Dec	66.34	62.14	29.47	67.40	78.43	77.75
Avg.	37.92	21.08	38.91	66.70	73.32	72.63

Southern

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Jan	73.38	6.64	23.72	67.61	74.88	83.01
Feb	55.79	9.24	22.72	70.53	76.53	77.79
Mar	22.91	14.14	24.96	71.80	76.91	75.11
Apr	1.82	14.45	31.33	76.79	79.90	79.91
May	1.24	1.23	32.49	69.18	74.25	74.53
Jun	6.00	1.72	33.13	67.63	72.97	69.88
July	13.15	1.80	44.14	66.54	72.20	79.91
Aug	12.89	1.67	45.10	66.51	72.17	69.93
Sep	13.68	4.11	46.74	65.40	70.78	62.50
Oct	16.50	6.93	48.15	66.66	72.56	72.77
Nov	17.03	9.34	57.73	69.71	74.89	71.51
Dec	15.29	20.45	63.29	74.00	80.34	78.39
Avg.	20.81	7.64	39.46	69.36	74.87	74.60

Northern

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Jan	73.02	18.92	51.52	71.61	75.95	79.62
Feb	55.23	23.78	53.72	65.85	72.07	74.03
Mar	23.19	24.29	45.64	55.75	58.75	59.80
Apr	1.38	13.81	43.60	57.67	61.08	64.18
May	4.41	8.04	40.32	53.83	58.31	60.53
Jun	15.47	7.16	42.67	54.52	56.57	58.10
July	36.42	6.63	45.48	55.73	59.03	64.18
Aug	35.79	6.44	45.59	56.84	56.99	59.37
Sep	36.36	11.52	47.80	57.39	51.67	60.72
Oct	46.13	46.13	52.33	62.57	62.71	64.83
Nov	56.07	56.07	65.79	71.26	73.89	76.04
Dec	50.33	50.33	72.99	77.38	79.66	82.93
Avg.	36.15	22.76	50.62	61.70	63.89	67.03

Northeastern

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Jan	68.11	23.40	42.65	62.23	65.96	65.95
Feb	60.66	30.94	40.43	58.67	63.59	65.69
Mar	14.78	36.58	40.57	56.36	62.26	71.26
Apr	0.07	14.98	46.49	59.05	65.71	68.79
May	2.14	4.51	44.80	55.89	60.48	64.61
Jun	11.50	5.91	44.41	56.23	58.93	65.35
July	33.39	4.37	49.20	58.04	63.96	68.79
Aug	38.47	4.14	48.39	60.51	63.03	64.84
Sep	39.26	7.64	50.09	60.02	60.24	67.78
Oct	45.90	15.56	51.70	63.02	65.95	64.84
Nov	49.19	26.52	53.11	63.39	65.69	64.71
Dec	49.65	45.17	63.40	68.71	71.26	72.51
Avg.	34.43	18.31	47.94	60.18	63.92	67.09

Source : MOTS

27. Modern Trade (ร้านค้าปลีกสมัยใหม่)



Neutral +
(Sep 25)

Neutral +
(Mar 26)

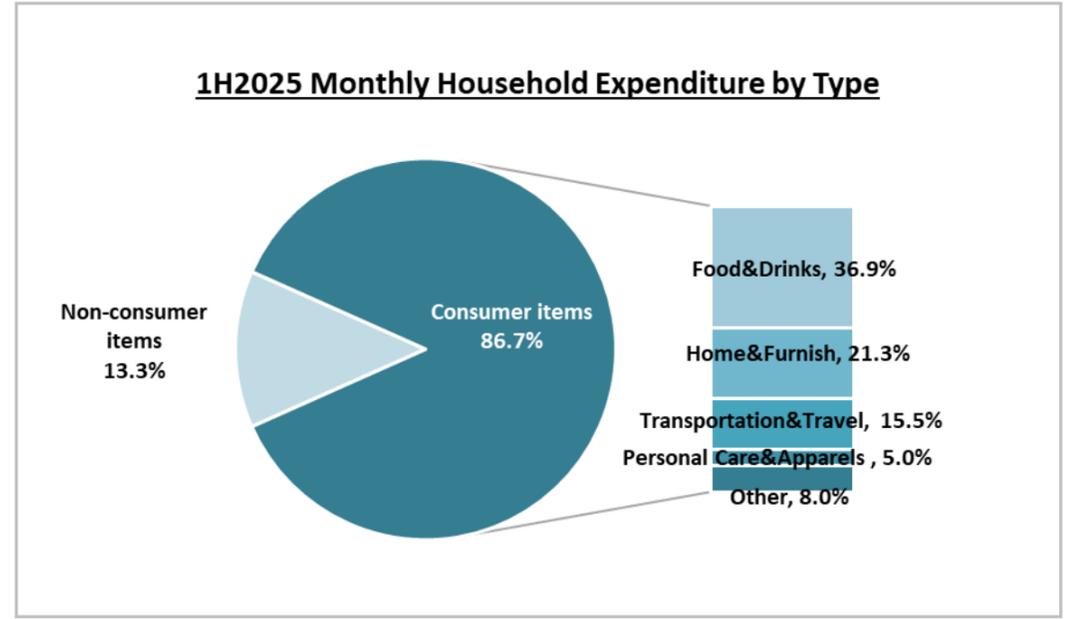
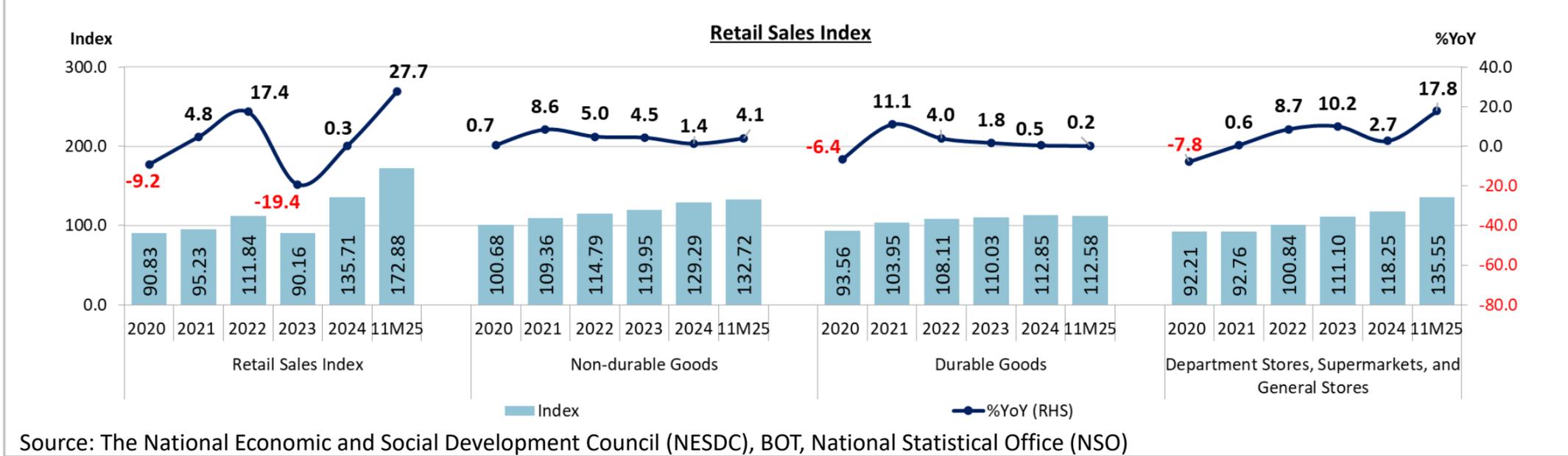
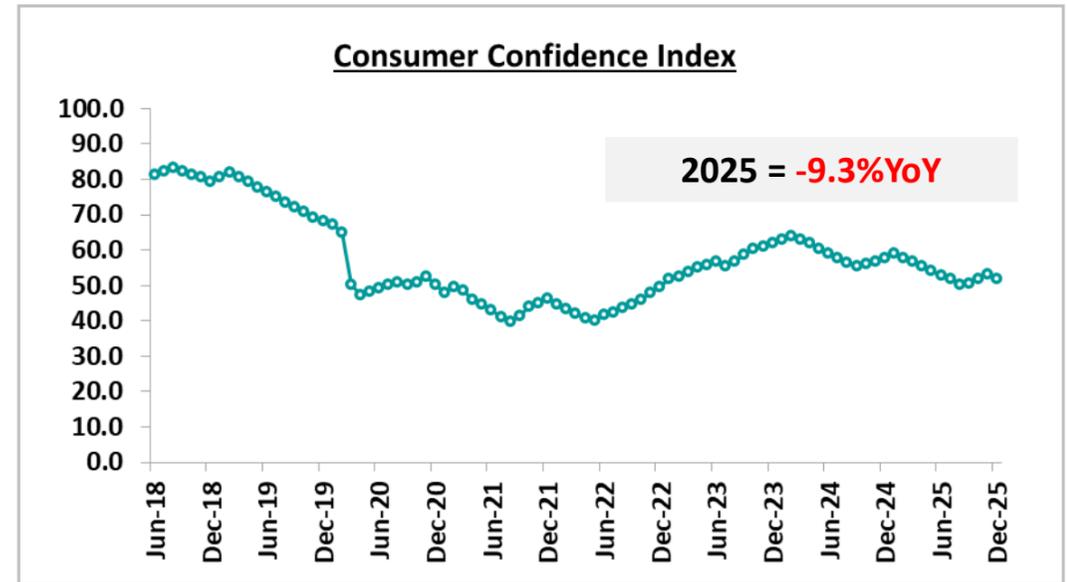
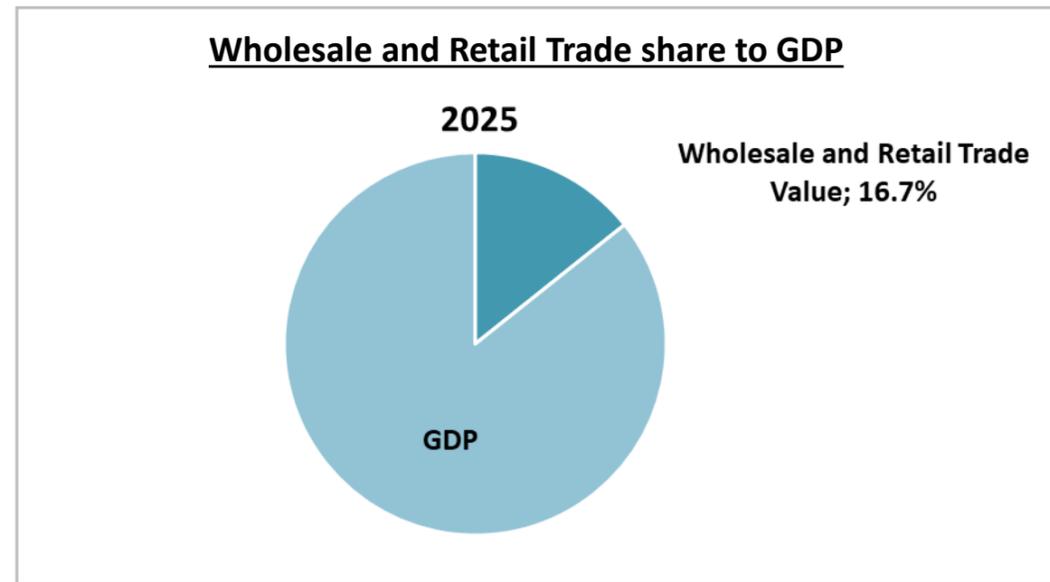
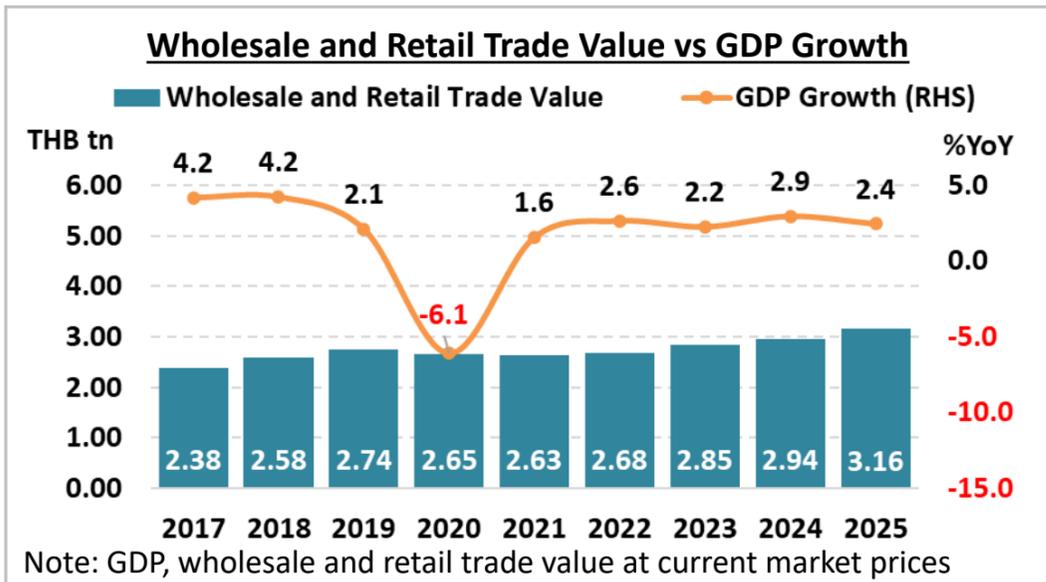
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว โดยมูลค่าของภาคการค้าส่งและค้าปลีกใน 2025 เพิ่มขึ้น 7.5%YoY โดยได้แรงหนุนสำคัญจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังเพิ่มขึ้น และกำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวต่างชาติบางส่วนที่ยังเติบโต สะท้อนจากดัชนีค้าปลีกในช่วง 11M2025 ที่เติบโตสูงถึง 27.7%YoY โดยเฉพาะดัชนีค้าปลีกในห้างสรรพสินค้า ที่เพิ่มขึ้น 17.8%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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

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



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

Source: LH Bank Business Research Analysis

28. Motorcycle (รถจักรยานยนต์)



Negative
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)

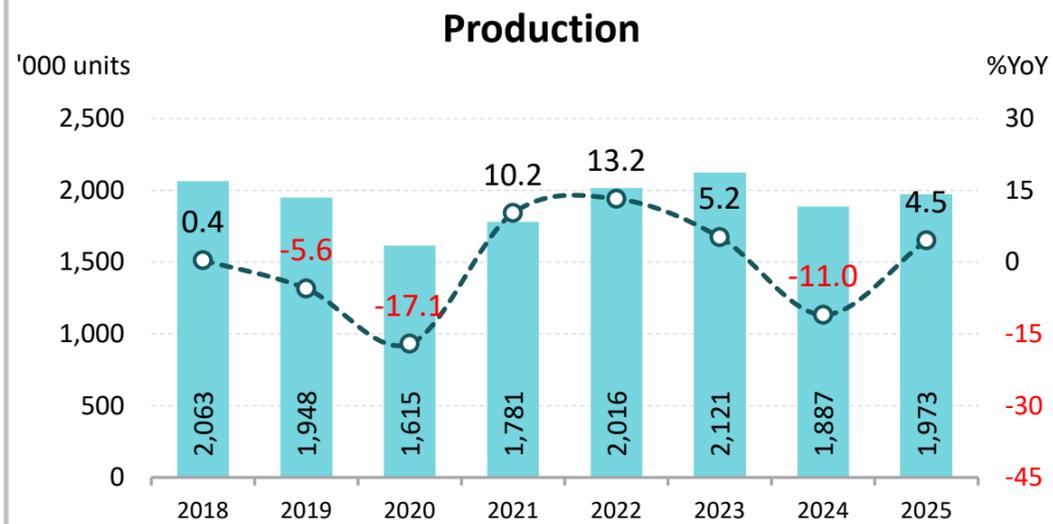
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2025 การผลิต ยอดจำหน่ายในประเทศ และการส่งออกฟื้นตัวกลับมาจากจุดต่ำสุด แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจนี้จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งยอดผลิตและยอดขาย โดยรัฐบาลชุดใหม่อาจมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมา อย่างไรก็ดี ธุรกิจยังเผชิญความเสี่ยงจากทั้งสงครามการค้า มาตรการภาษีสหรัฐฯ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ เศรษฐกิจคู่ค้ายังฟื้นตัวไม่เต็มที่ รวมถึงสถาบันการเงินยังคงระมัดระวังในการให้สินเชื่อ

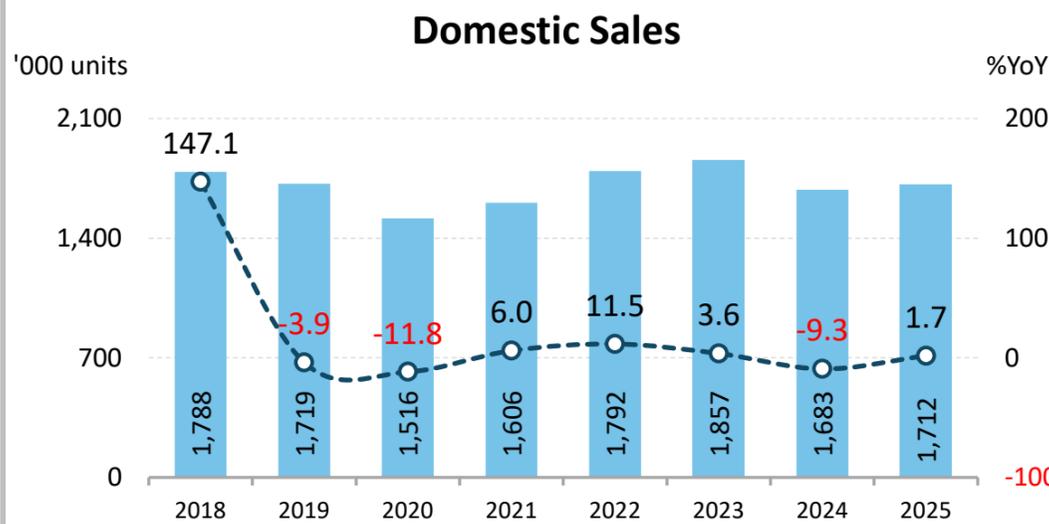
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ มาตรการ EV3.5 และความต้องการจากธุรกิจ Food Delivery และ Ride-hailing ช่วยกระตุ้นความต้องการใช้จักรยานยนต์ EV มากขึ้น
- ➕ พฤติกรรมคนเมืองบางกลุ่มที่เปลี่ยนไป โดยซื้อจักรยานยนต์เป็นรถคันที่สอง
- ➕ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่

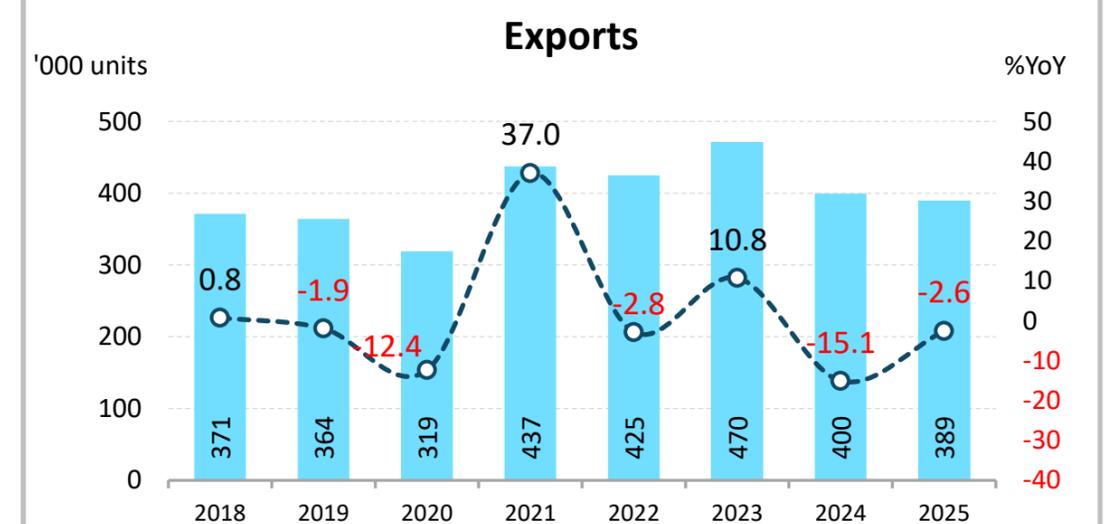
- ➖ ระดับหนี้ครัวเรือนที่ยังสูง ส่งผลให้สถาบันการเงินเข้มงวดการให้สินเชื่อ
- ➖ เศรษฐกิจคู่ค้าหลัก เช่น ยุโรป ญี่ปุ่น จีน เป็นต้น ยังไม่ฟื้นตัว
- ➖ โครงสร้างภาษีสรรพสามิตใหม่อาจเพิ่มต้นทุนการผลิตและราคาจำหน่ายรถกลุ่มสันดาป (ICE)
- ➖ กฎหมายการกำกับดูแลธุรกิจเช่าซื้อ/ลีสซิ่งของ ธปท. อาจเพิ่มต้นทุนการดำเนินงานแก่ Dealer ขนาดเล็ก และอาจกระทบต่อยอดขายในกลุ่มฐานราก
- ➖ สงครามการค้า มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา ที่ยืดเยื้อ และ ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ในหลายภูมิภาค อาจกระทบต่อการส่งออกและการค้าผ่านแดน



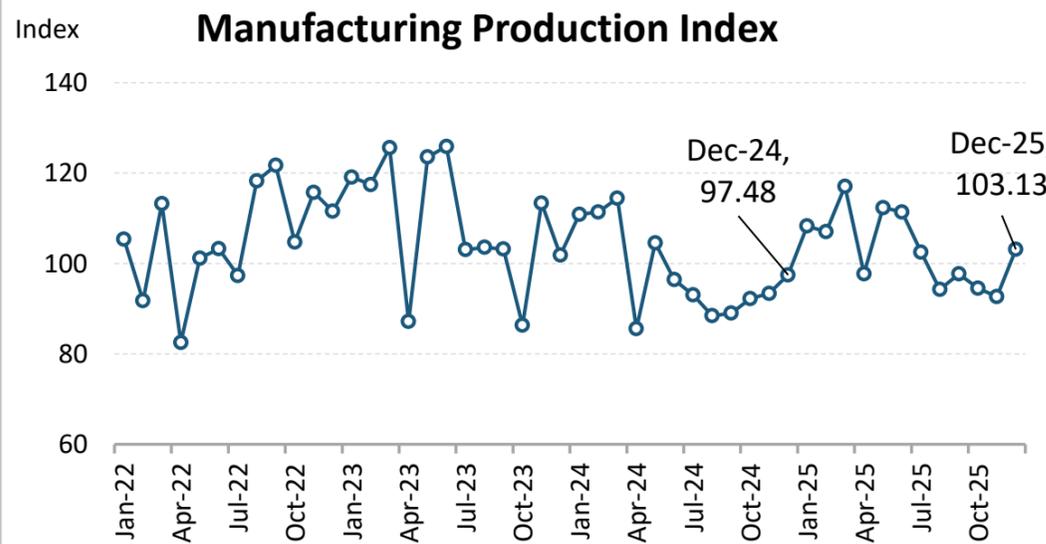
Source: FTI



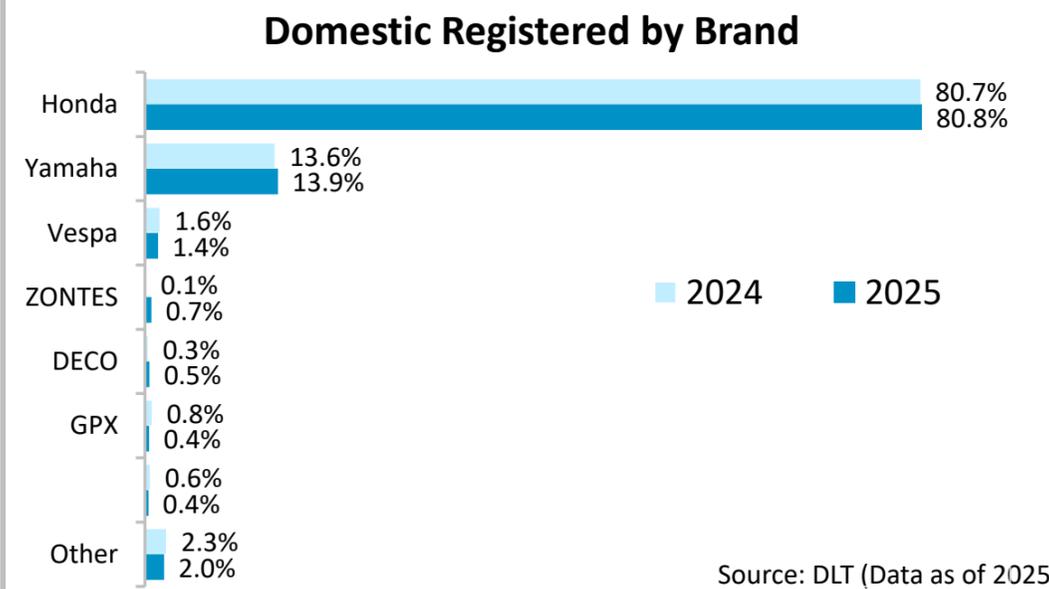
Source: FTI



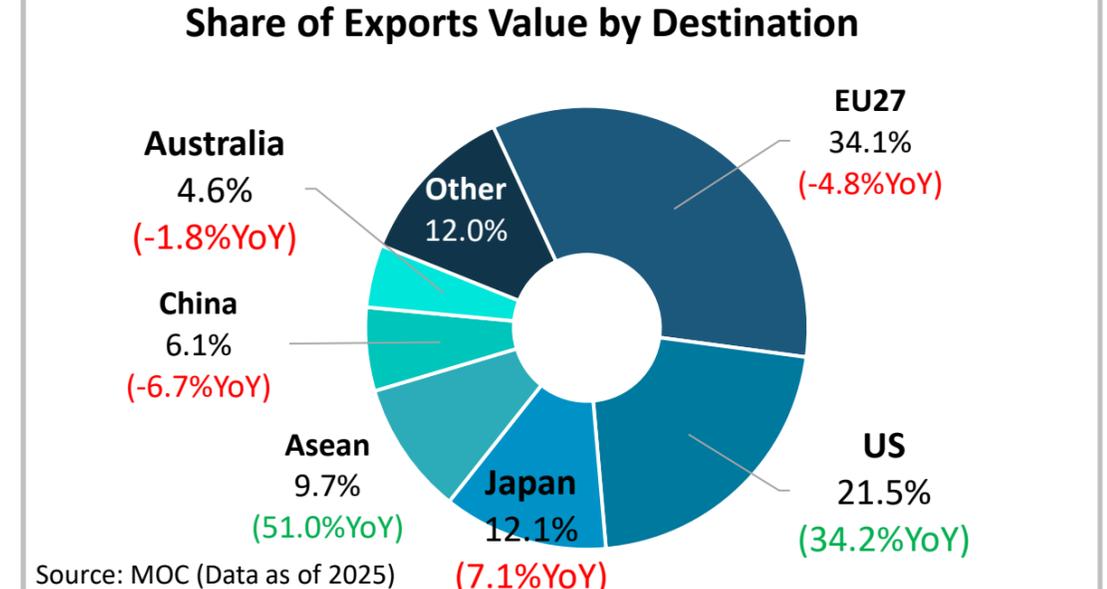
Source: FTI



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



Source: DLT (Data as of 2025)



Source: MOC (Data as of 2025)

29. Petrochemicals (ปิโตรเคมี)



Neutral -
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)

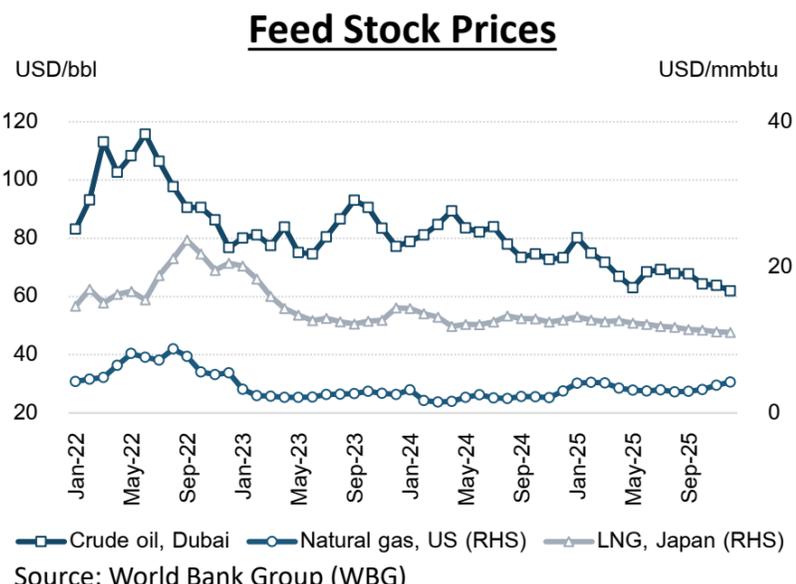
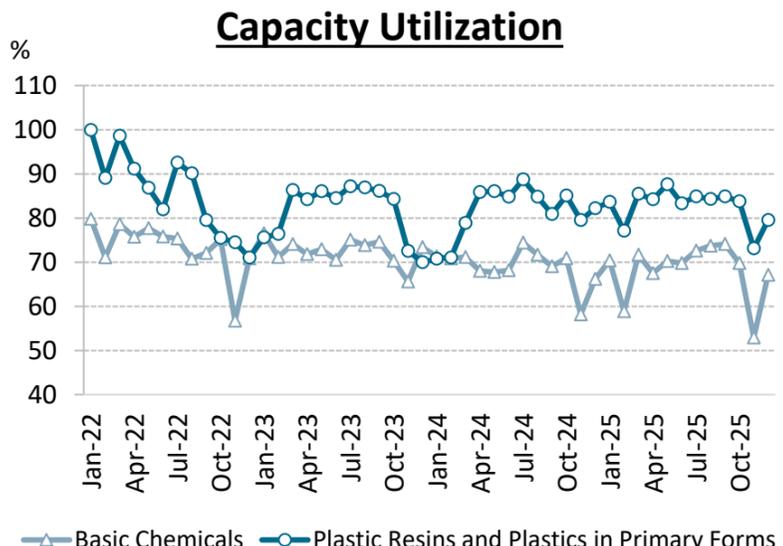
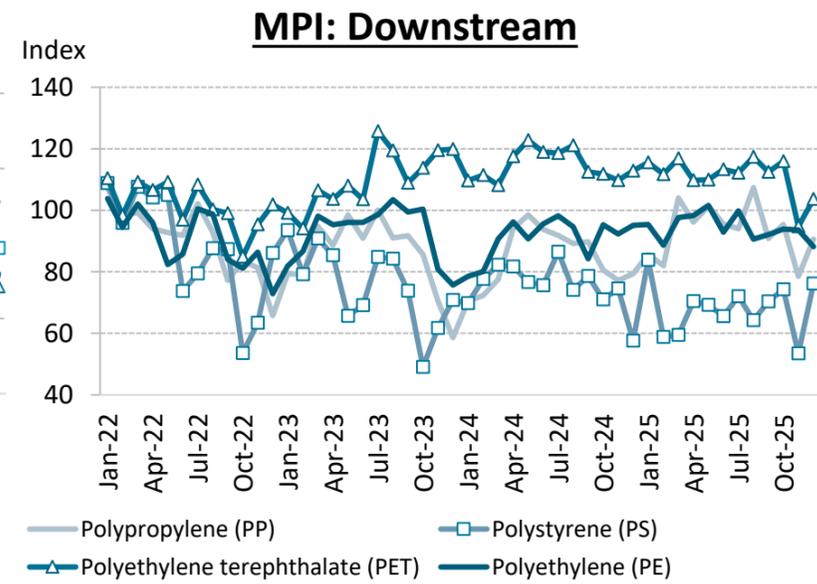
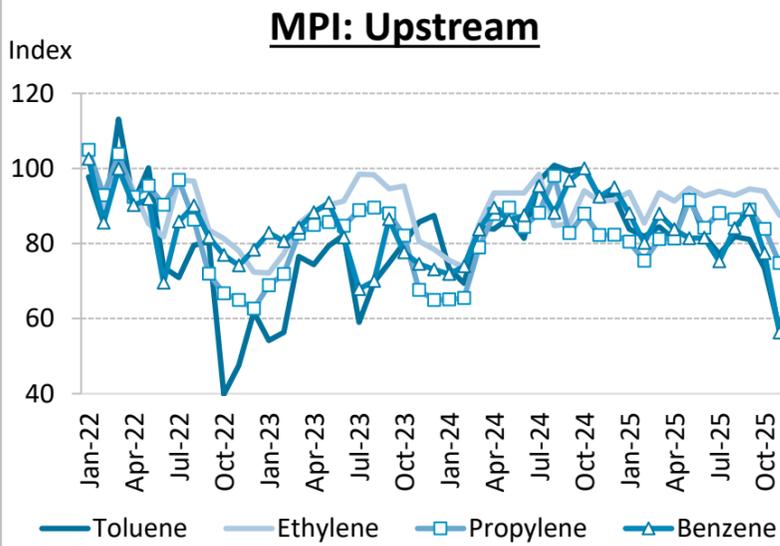
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2025 ดัชนี MPI ปรับตัวดีขึ้นในบางผลิตภัณฑ์ แต่ยังคงกดดันจากปัญหา Oversupply จากจีน และการชะลอตัวเศรษฐกิจในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่ม Upstream แนวโน้ม 1 ปี ข้างหน้า อุตสาหกรรมยังคงทรงตัว โดยเผชิญความเสี่ยงจากปัญหา Oversupply ประเด็นสิ่งแวดล้อม สงครามการค้า ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ แม้รัฐบาลชุดใหม่อาจมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจออกมา และนโยบาย Anti-involution ของจีนจะปรับสมดุลในระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

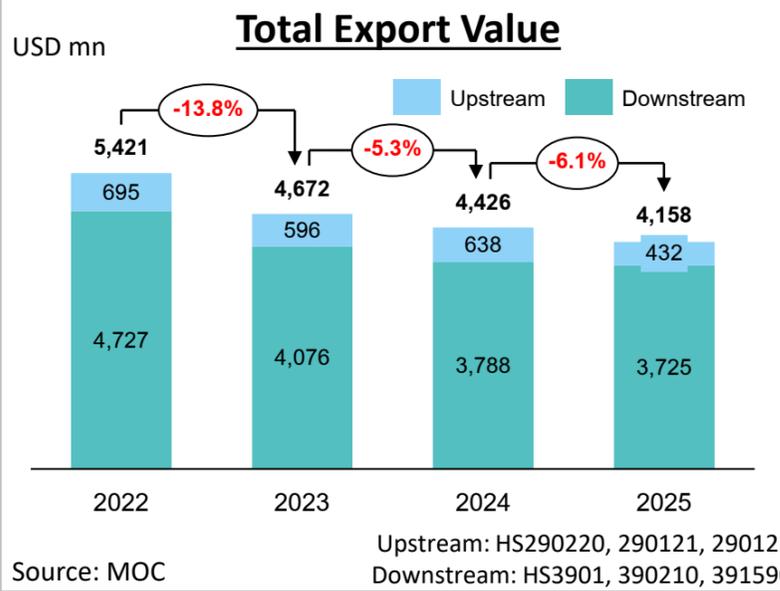
- + การฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยอย่างค่อยเป็นค่อยไป หากมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาจากรัฐบาลชุดใหม่ภายหลังการเลือกตั้ง ซึ่งจะกระตุ้นความต้องการใช้เม็ดพลาสติกในประเทศบางส่วน
- + นโยบาย 'Anti-involution' ของจีนเพื่อจำกัดการผลิตส่วนเกิน ช่วยบรรเทาปัญหา Oversupply ในภูมิภาคในระยะยาว

- ปัญหา Over Supply ประกอบกับเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว ยังคงกดดันราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในภูมิภาค และกดดันความสามารถทำกำไรของผู้ประกอบการไทย
- ประเด็นสิ่งแวดล้อมชะลอความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในระยะยาว และเพิ่มต้นทุนการผลิตให้ผู้ประกอบการต้องลงทุนปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดคาร์บอน
- ความเสี่ยงจากสงครามการค้าและมาตรการภาษีสหรัฐ การฟื้นตัวอย่างจำกัดในประเทศคู่ค้า เช่น จีน ยุโรป ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงการดำเนินนโยบาย Self-Sufficiency ของจีน ส่งผลกระทบต่อการส่งออกของไทย

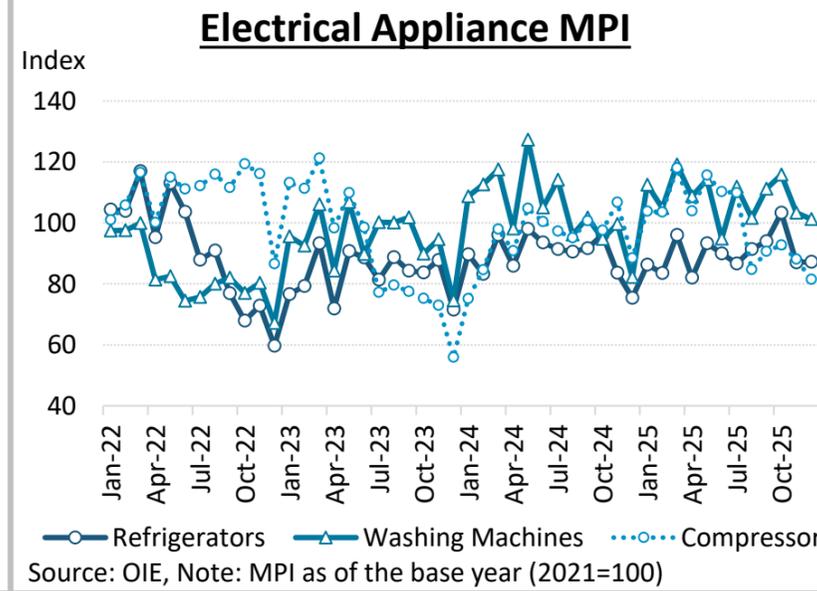


Source: OIE, Note: MPI as of the base year (2021=100)

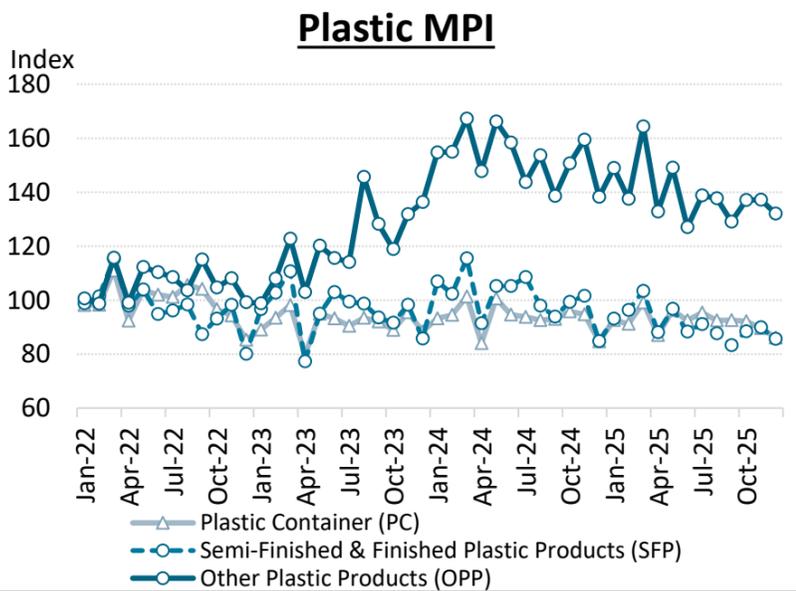
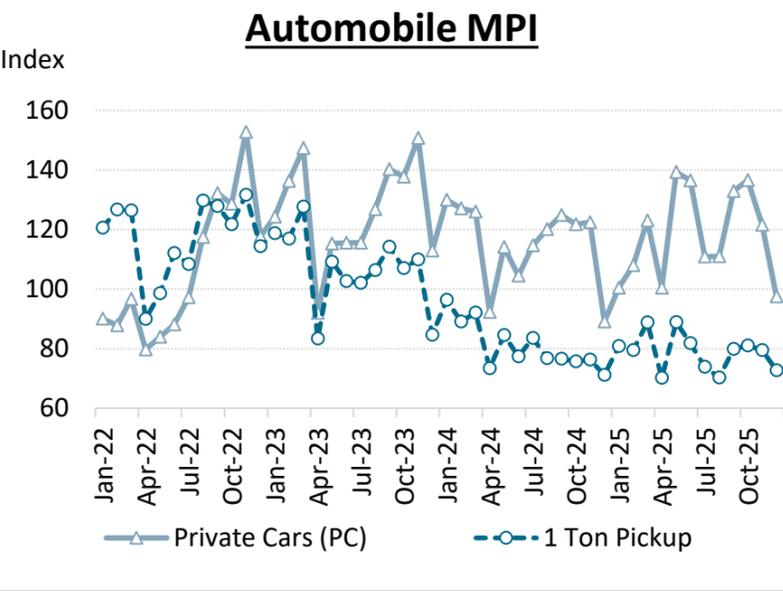
Source: World Bank Group (WBG)



Source: MOC



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



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



Neutral -
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)

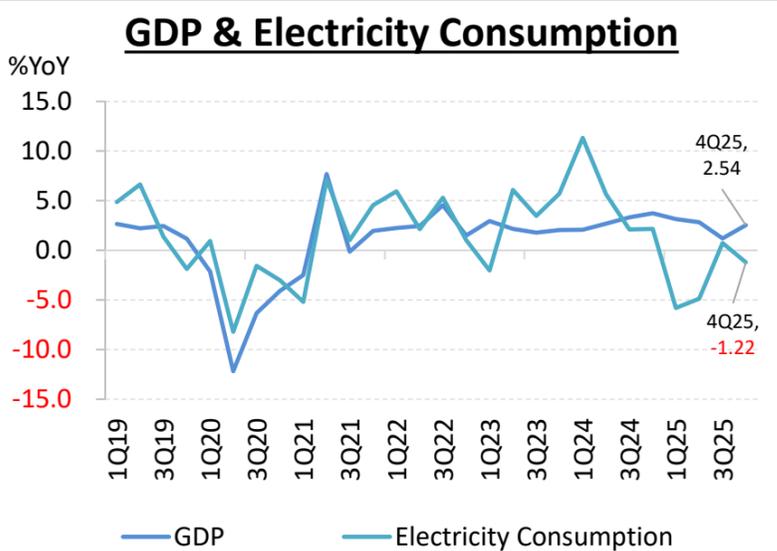
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2025 การผลิตไฟฟ้าในระบบโดยรวมจะสอดคล้องตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ปรับลดลงในทุกภาคส่วน โดยก๊าซธรรมชาติยังเป็นเชื้อเพลิงหลัก แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ความต้องการใช้ไฟฟ้าอาจกลับมาขยายตัวตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม มาตรการลดค่าไฟ แนวโน้มการใช้ไฟฟ้านอกระบบที่เพิ่มขึ้น นโยบายสิ่งแวดล้อม และร่างแผน PDP2026 ที่มุ่งลดสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าฟอสซิลจะกดดันผู้ผลิตในระยะข้างหน้า

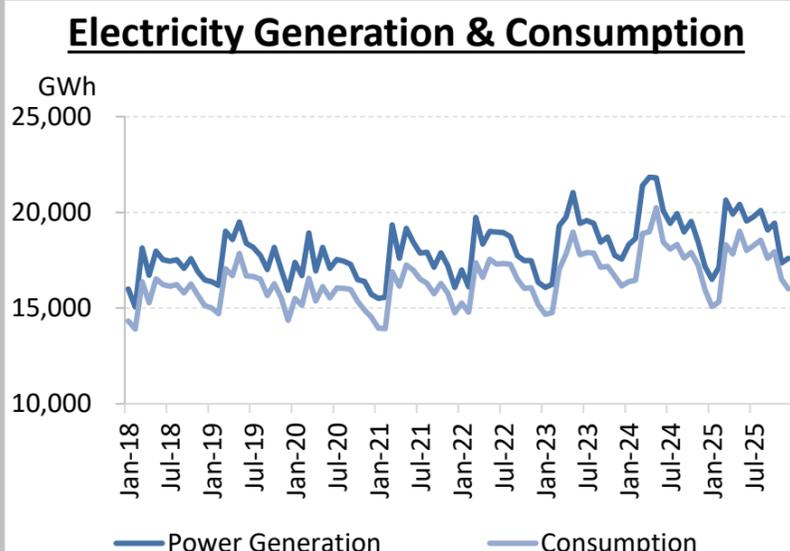
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ ต้นทุนก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำตามราคาเชื้อเพลิงโลก
- ➕ โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติยังมีบทบาทหลักในการรักษาความมั่นคงของโครงข่ายไฟฟ้าของประเทศ โดยเฉพาะช่วง Peak Load

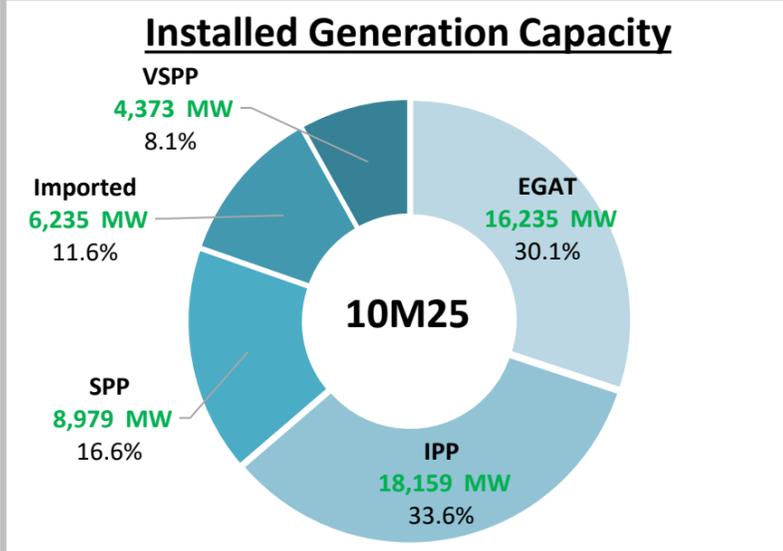
- นโยบายสิ่งแวดล้อม และร่างแผน PDP2026 มีแนวโน้มลดสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าฟอสซิลลง
- มาตรการลดค่าไฟ กระทบต่อรายได้และกำไรของผู้ประกอบการ โดยเฉพาะภาคเอกชนรายใหญ่
- นโยบายภาครัฐ เช่น การส่งเสริม Solar Rooftop พ.ร.บ.โซลาร์เซลล์ รวมถึงพฤติกรรมของผู้ใช้ (ภาคครัวเรือนและธุรกิจ) ที่ผลิตไฟฟ้าใช้เองมากขึ้น ส่งผลต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าในระบบมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงในระยะข้างหน้า
- ปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศ เช่น สงครามการค้า ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ อาจสร้างความผันผวนด้านราคาเชื้อเพลิง ซึ่งกระทบต่อต้นทุนการผลิตของผู้ผลิตไฟฟ้า



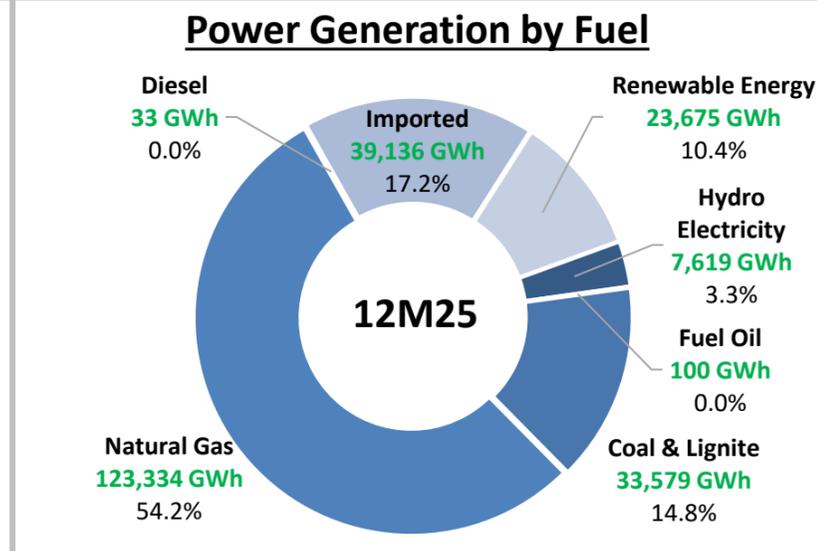
Source: EPPO



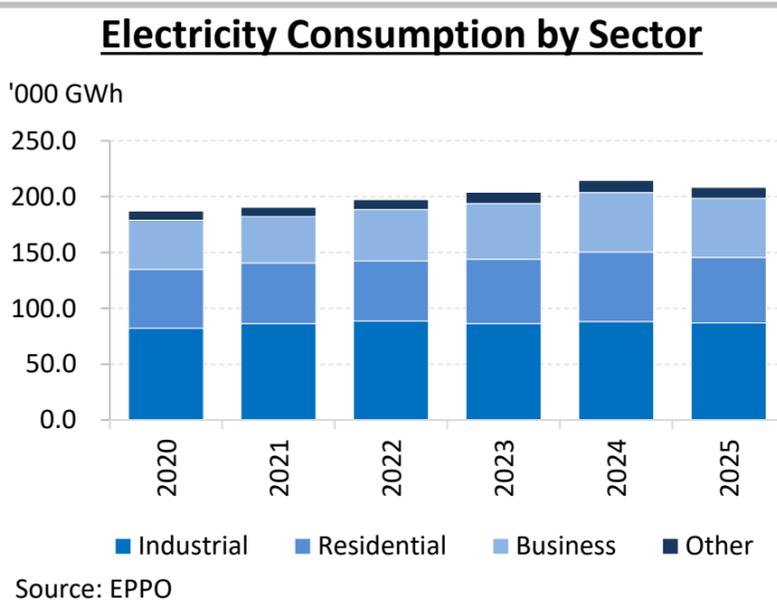
Source: EPPO



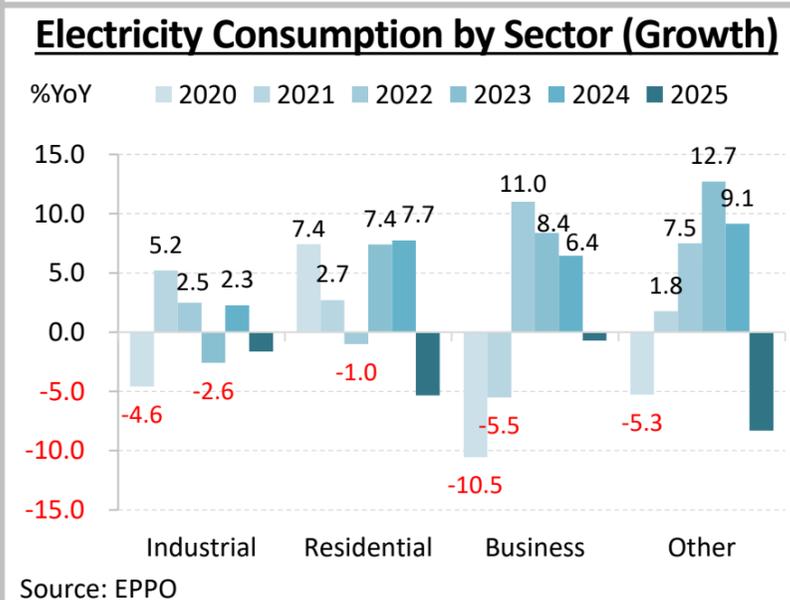
Source: EPPO



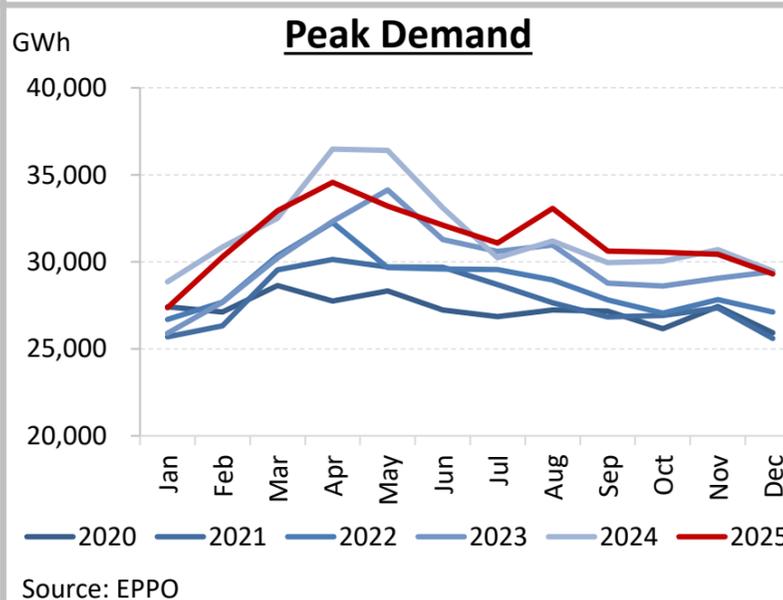
Source: EPPO



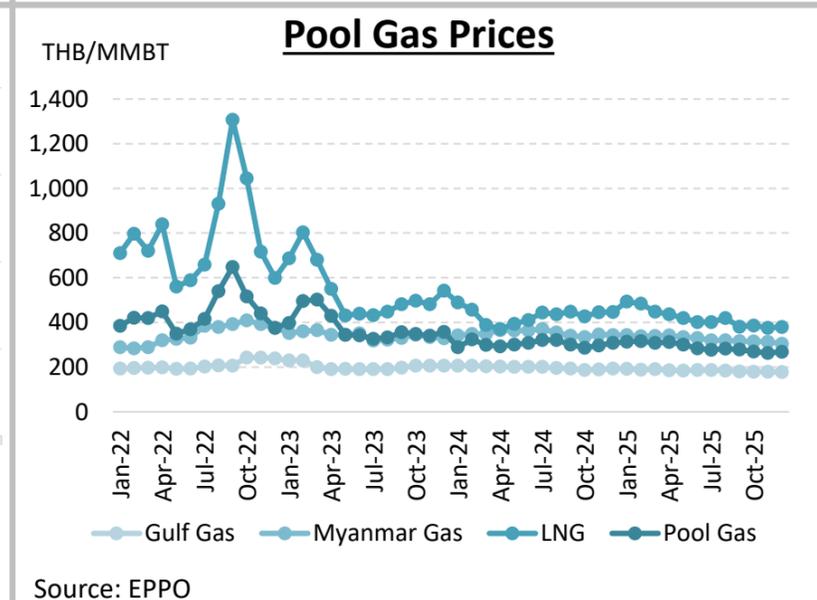
Source: EPPO



Source: EPPO



Source: EPPO



Source: EPPO

30. Power Generation - Renewable (ผลิตไฟฟ้า - พลังงานหมุนเวียน) [2/2]



N/A

Neutral +
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

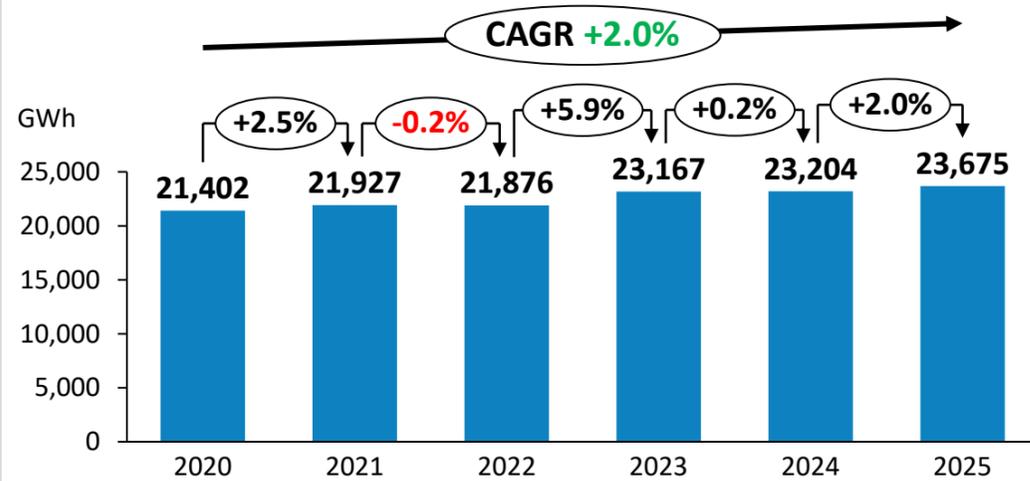
ปี 2025 การผลิตไฟฟ้า RE ยังขยายตัวตามโรงไฟฟ้าใหม่ที่เริ่มจ่ายไฟเข้าระบบ (COD) และความต้องการใช้ไฟฟ้าสะอาด แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้าคาดว่าจะความต้องการใช้ไฟฟ้าสะอาดจะยังขยายตัว โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวสู่ Net Zero และ Data Center ทั้งนี้ ผู้ผลิตยังถูกกดดันจากการที่ผู้ใช้หันมาผลิตไฟฟ้าใช้เองเพิ่มมากขึ้น รวมถึงปัจจัยภายนอกประเทศ ซึ่งอาจกระทบต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าให้ขยายตัวจำกัดในระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้พลังงาน RE จากภาคอุตสาหกรรม-ธุรกิจที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center ที่เข้ามาลงทุนในไทย
- + นโยบายส่งเสริมภาครัฐ เช่น Direct PPA 2,000W ค่าไฟฟ้าสีเขียว (UGT)
- + ความชัดเจนของร่างแผน PDP2026 ฉบับใหม่ ซึ่งมุ่งเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของประเทศ และเทคโนโลยีผลิต RE ใหม่ เช่น SMR

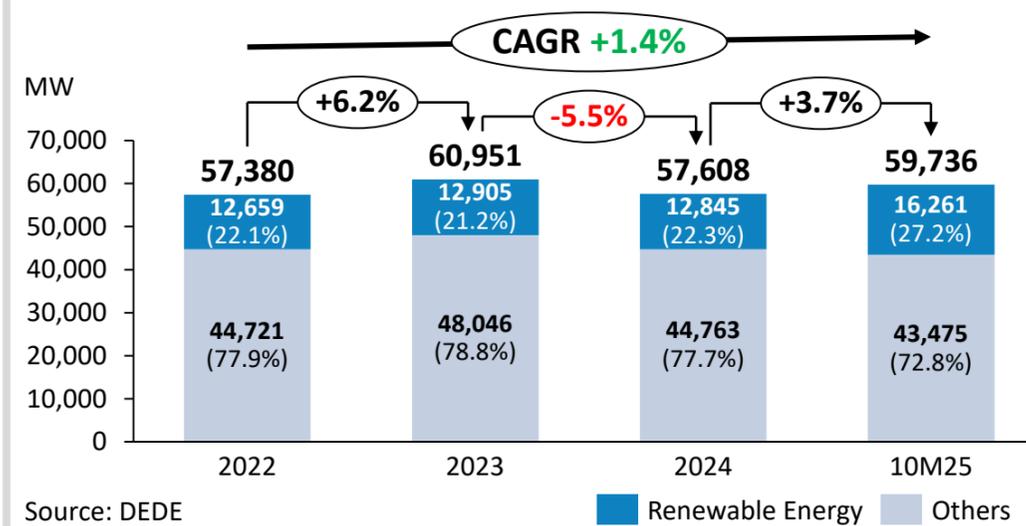
- การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะกำลังการผลิตที่จะ COD ในอนาคต
- นโยบายภาครัฐ เช่น การส่งเสริม Solar Rooftop พ.ร.บ.โซลาร์เซลล์ รวมถึงพฤติกรรมของผู้ใช้ (ภาคครัวเรือน-ธุรกิจ-อุตสาหกรรม-ภาครัฐ) ที่ผลิตไฟฟ้าใช้เองมากขึ้น ส่งผลต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าในระบบมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงในระยะข้างหน้า
- ปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศ เช่น สงครามการค้า ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ กระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาพรวม และทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าขยายตัวอย่างจำกัด

Renewable Power Generation



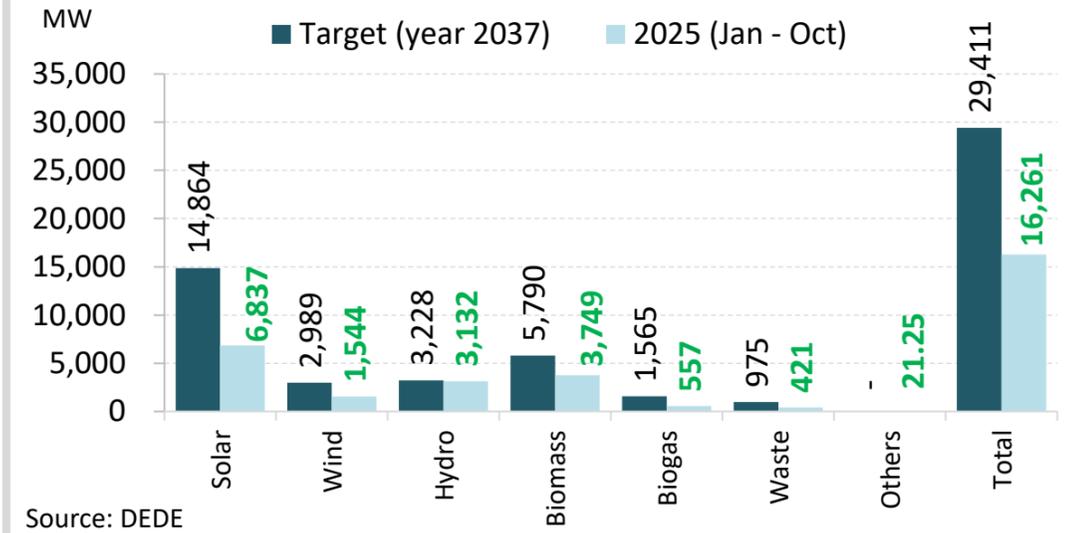
Source: EPPO

Share of Installed Renewable Energy Generation Capacity



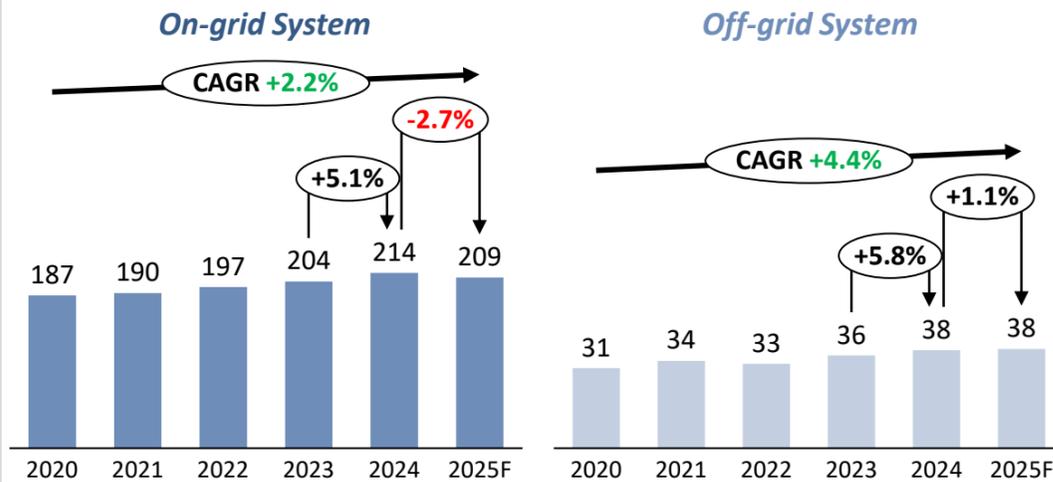
Source: DEDE

Performance on Alternative Energy Consumption



Source: DEDE

Power Consumption



Source: EPPO

Note: Included SPP Direct and VSPP Direct

Installed Renewable Energy Generation Capacity with COD

SPP	Total Projects	Installed Capacity (MW)	VSPP	Total Projects	Installed Capacity (MW)
Solar	13	1,170.5	Solar	586	2,385.8
Wind	22	1,455.4	Wind	10	55.4
Hydro	1	23.1	Hydro	8	18.9
Biomass	44	1,409.1	Biomass	191	2,299.3
Biogas	0	-	Biogas	178	390.9
Waste	3	180.0	Waste	44	230.4
Others	2	21.0	Others	2	4.9
Total	85	4,259.0	Total	1,019	5,385.7

Source: ERC (Data as of 13/2/2026)

Note: Data covers from 1997-2025.

Installed RE Generation Capacity Scheduled for COD 2025-2030*

SPP	Total Projects	Installed Capacity (MW)	VSPP	Total Projects	Installed Capacity (MW)
Solar	56	4,140.1	Solar	101	459.0
Wind	11	802.0	Wind	2	16.0
Hydro	0	-	Hydro	0	-
Biomass	0	-	Biomass	25	169.4
Biogas	0	-	Biogas	27	89.6
Waste	3	90.0	Waste	38	304.5
Others	0	-	Others	0	-
Total	70	5,032.1	Total	193	1,038.6

Source: ERC (Data as of 13/2/2026) Note: Included SPP and VSPP | * Already signed PPA only.

31. Refinery (โรงกลั่นน้ำมัน)



Negative
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)

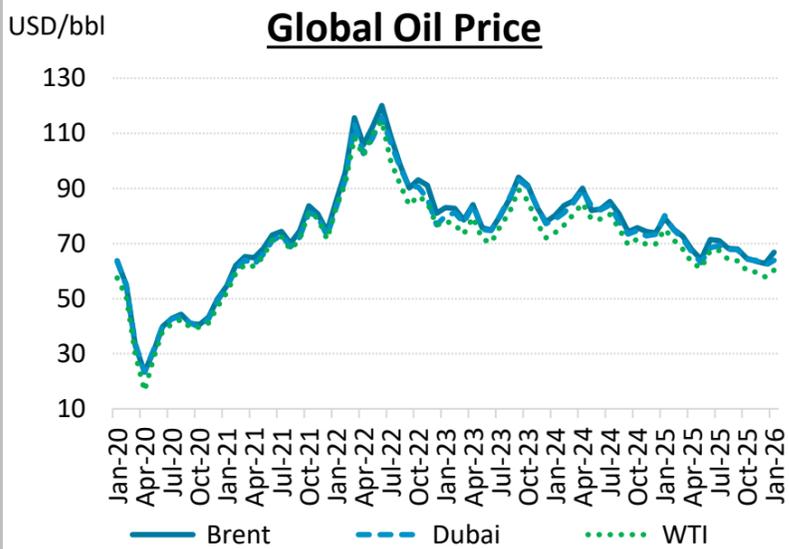
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ราคาน้ำมันดิบโลกมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ด้านการผลิตและการใช้น้ำมันในประเทศทรงตัว โดยค่าการกลั่น (GRM) ปรับตัวดีขึ้น แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า การผลิตและการใช้น้ำมันคาดว่าจะกลับมาขยายตัวในภาคการผลิตและอากาศยาน แต่ภาคการขนส่งเติบโตจำกัด จากแนวโน้มการใช้ยานยนต์ EV ที่เพิ่มขึ้น ด้านค่าการกลั่น มีทิศทางทรงตัวหรือปรับขึ้นเล็กน้อย ราคาน้ำมันดิบโลกผันผวนและเผชิญความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

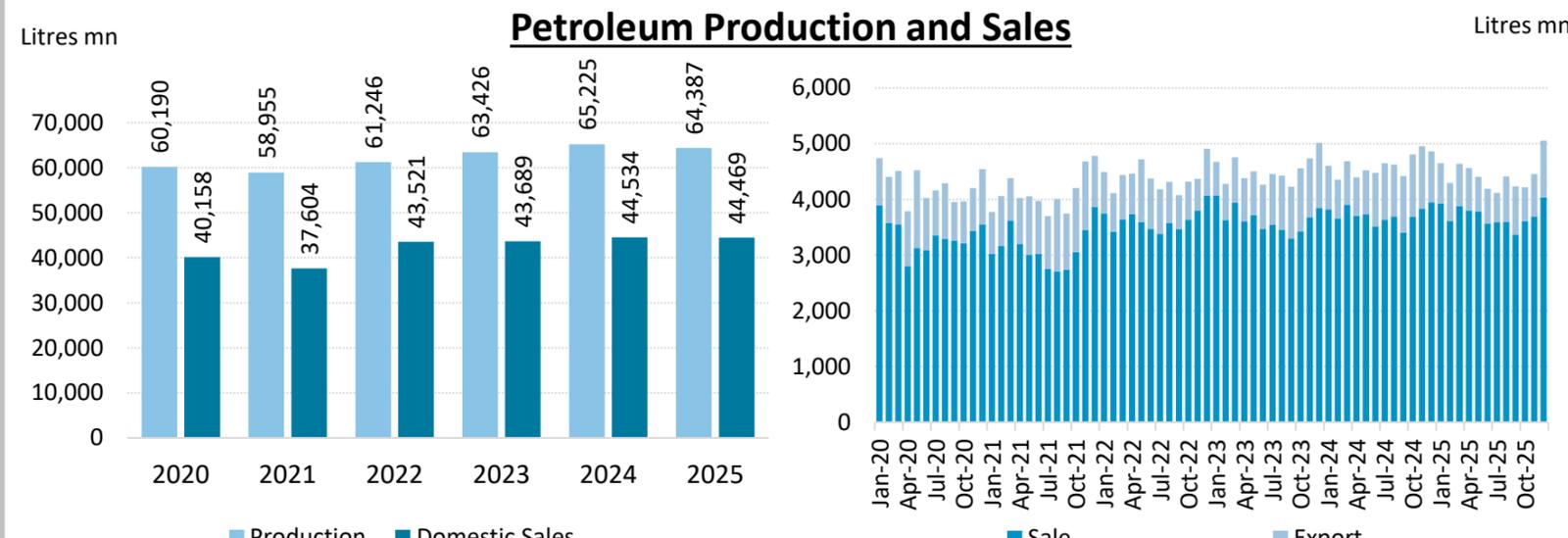
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาพรวมและภาคการท่องเที่ยวจะช่วยให้ปริมาณการใช้น้ำมันในภาคการผลิต และอากาศยานปรับตัวดีขึ้น
- ➕ ค่าการกลั่น (GRM) ที่เริ่มฟื้นตัว ช่วยให้รายได้ของโรงกลั่นกลับมาฟื้นตัว

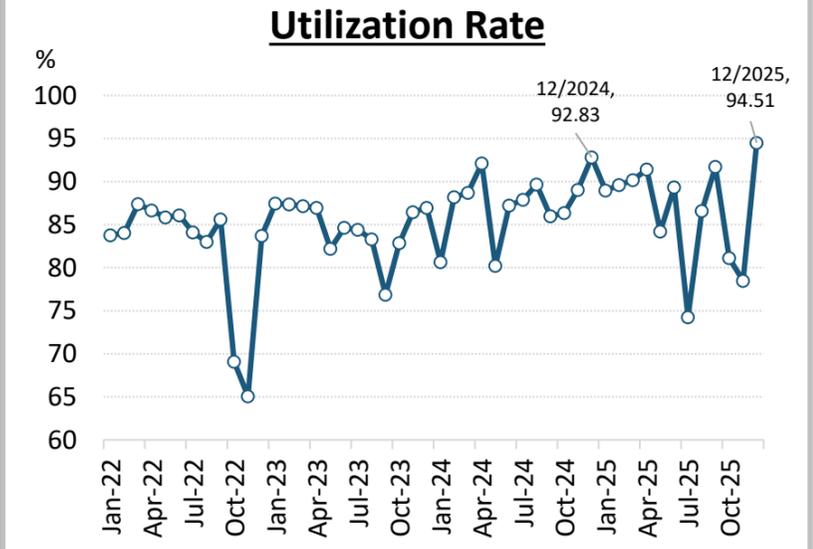
- ค่าการกลั่นอาจทรงตัวอยู่ในระดับปลายปี 2025 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบโลกมีความผันผวนจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ แต่คาดว่าภายหลังเหตุการณ์สหรัฐฯ-อิสราเอล-อิหร่าน สงบลง แนวโน้มจะกลับมามีผลต่ออุปทานส่วนเกินของกลุ่มผู้ผลิต OPEC+ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจหลัก เช่น จีน ยุโรป
- ความนิยมยานยนต์ EV ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง มาตรการด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวด และการเร่ง Net Zero ที่เร็วขึ้น ก่อให้เกิดการขยายตัวการใช้น้ำมันภาคขนส่งในระยะยาว และยังเพิ่มต้นทุนให้โรงกลั่นในการปรับตัว
- ปัญหาเสี่ยงอื่น ๆ เช่น ข้อพิพาทไทย-กัมพูชา สงครามการค้า และมาตรการภาษีของสหรัฐฯ



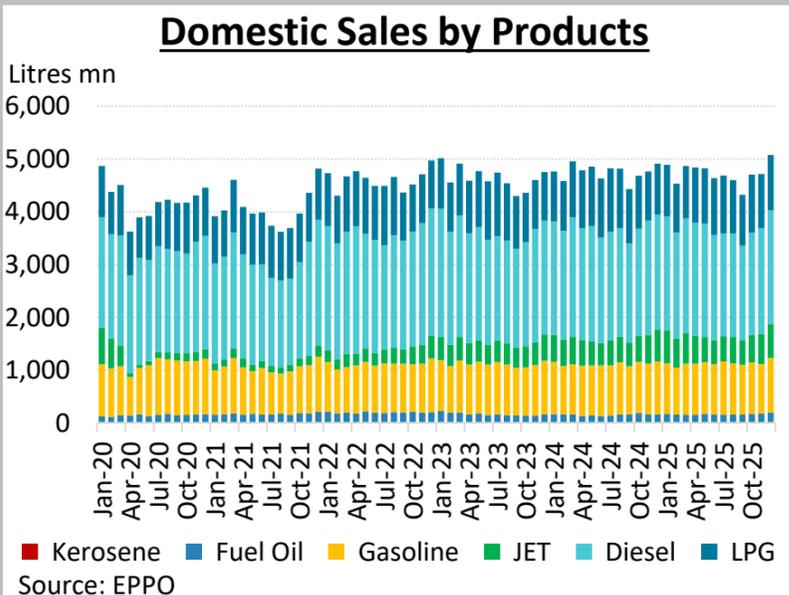
Source: World Bank



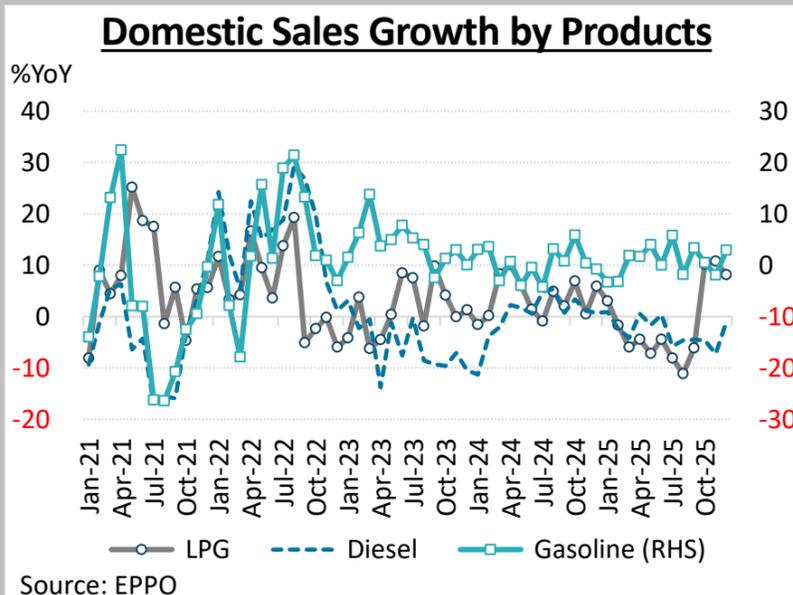
Source: EPPO



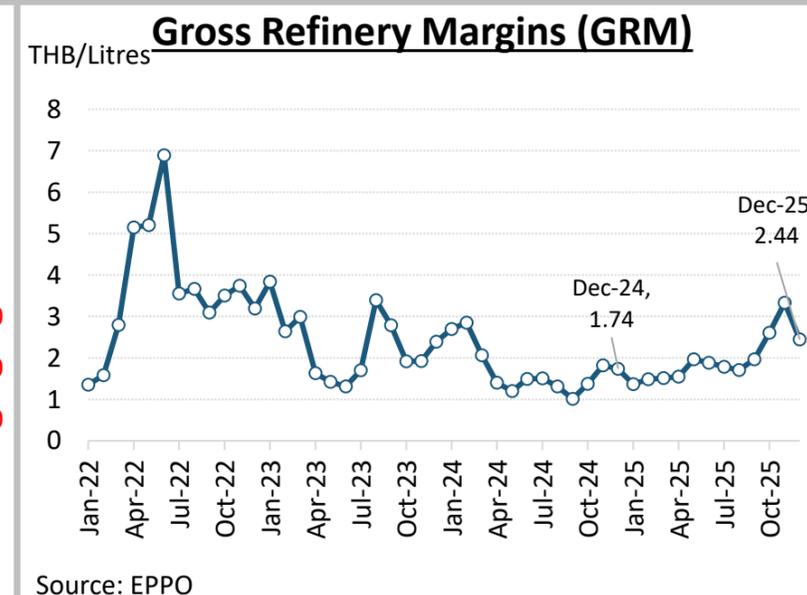
Source: OIE



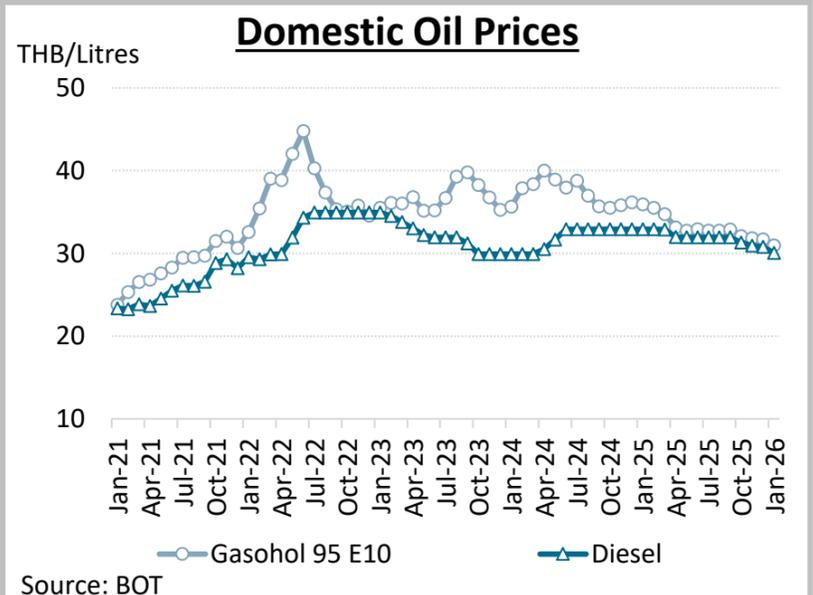
Source: EPPO



Source: EPPO



Source: EPPO



Source: BOT

32. Oil Service Station (สถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง)



Neutral -
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)

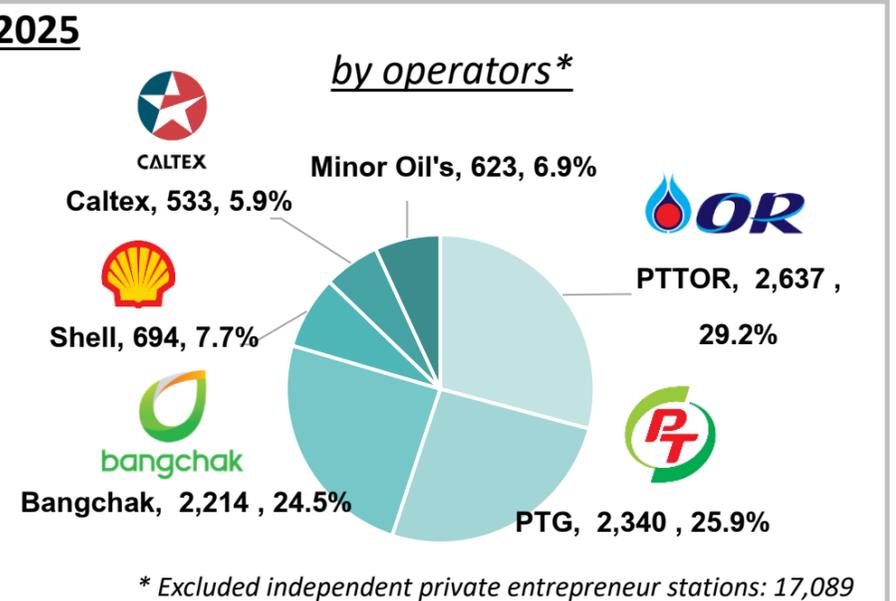
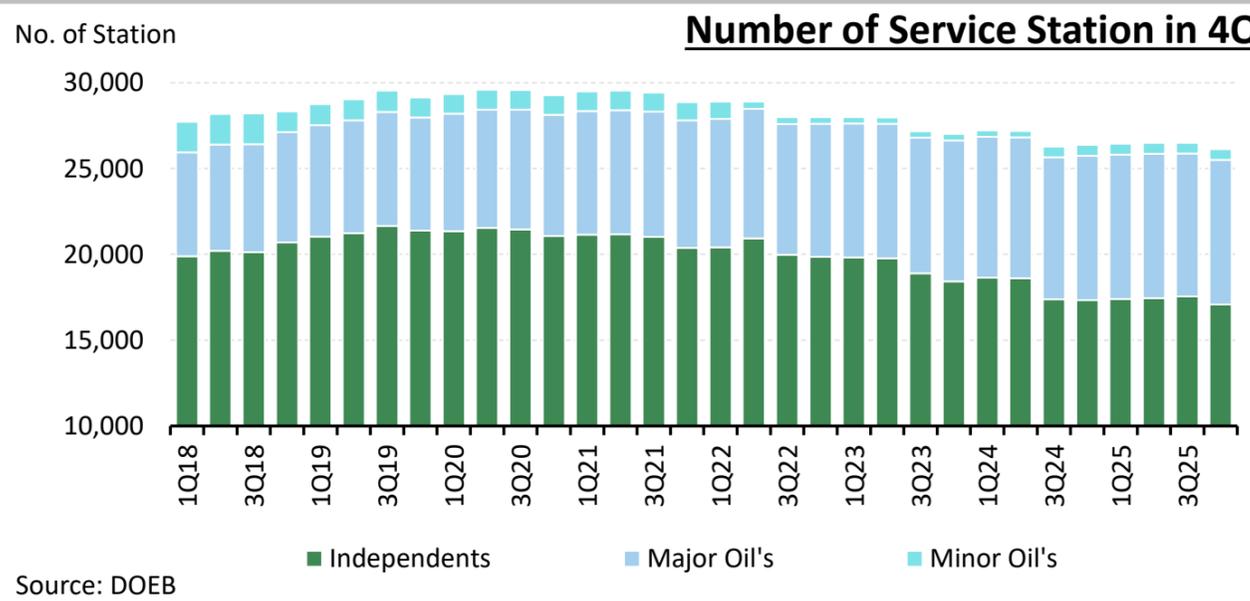
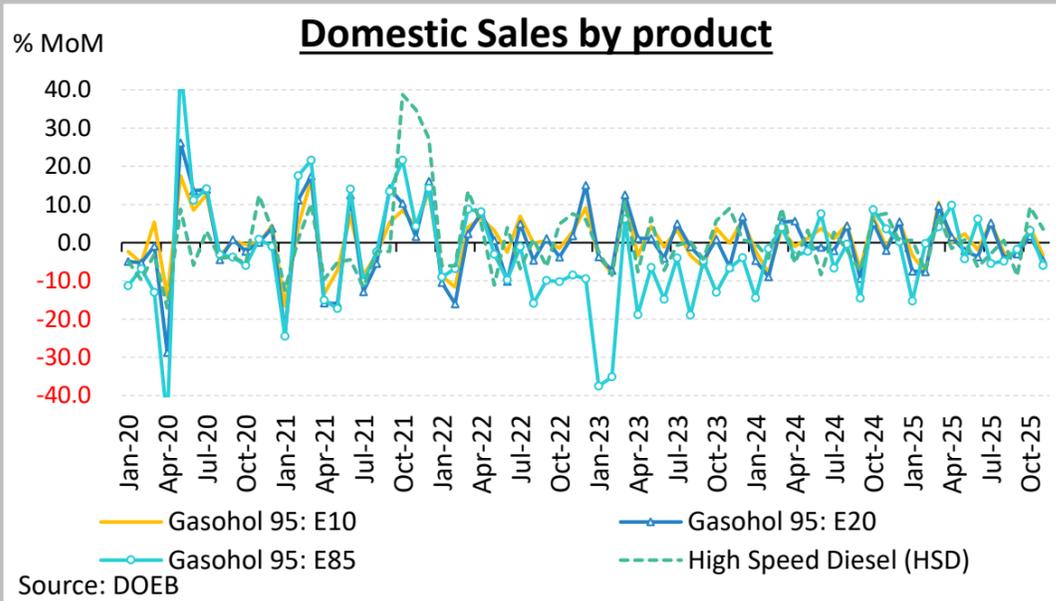
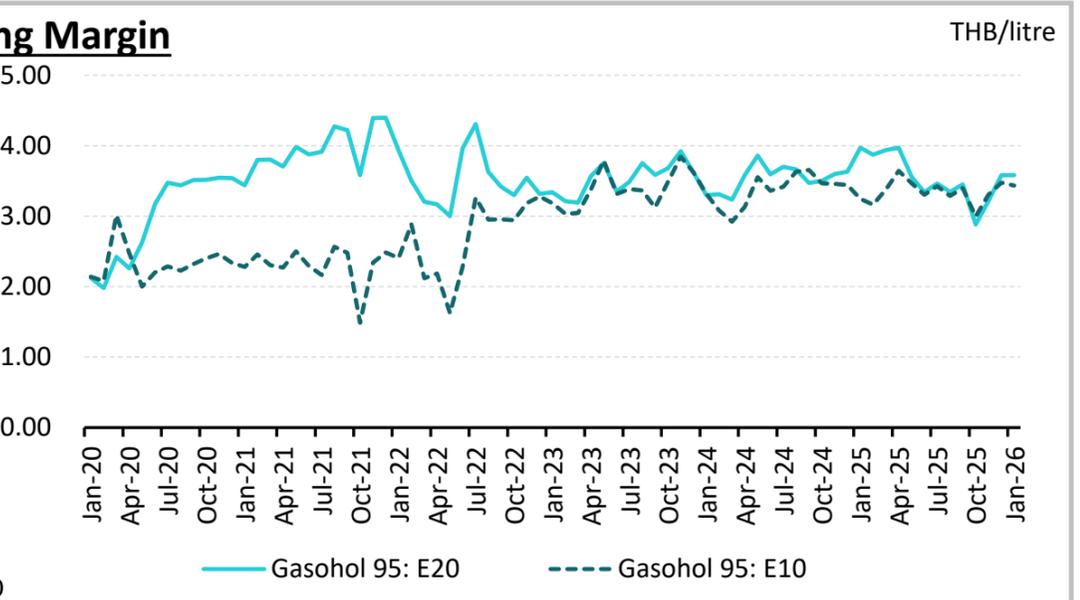
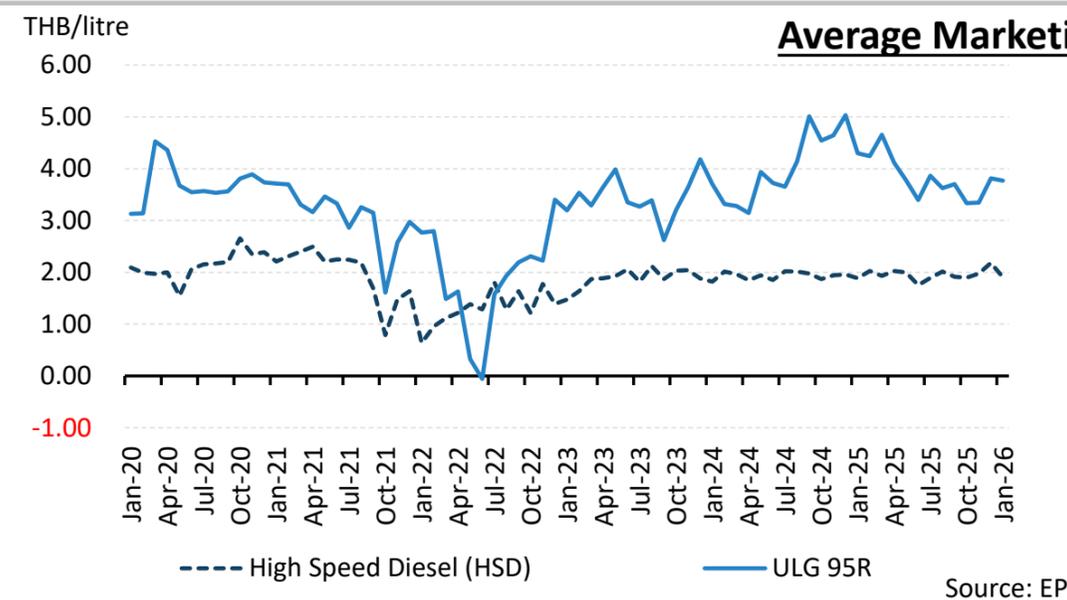
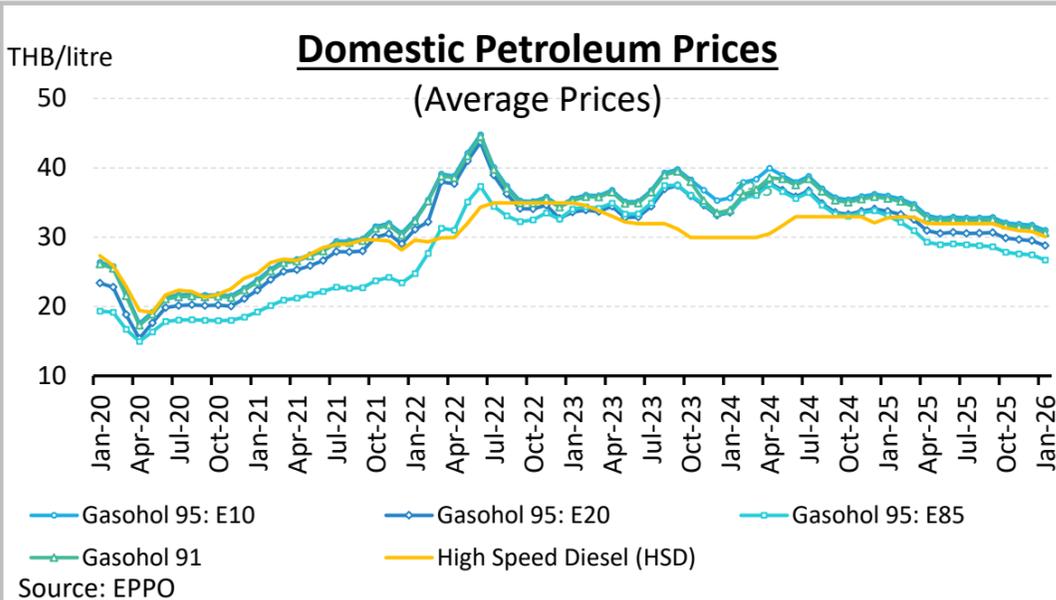
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2025 ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบโลก ขณะที่ยอดขายหน่วยทรงตัวตามความต้องการใช้น้ำมัน แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า รายได้ธุรกิจ Non-oil ยังเติบโตต่อเนื่อง และธุรกิจได้รับอานิสงส์จากเศรษฐกิจที่ค่อย ๆ ฟื้นตัว รวมถึงการลดการควบคุมราคาน้ำมันของภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลดีต่อค่าการตลาด อย่างไรก็ตาม การแข่งขันยังมีแนวโน้มสูง และเผชิญความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ธุรกิจ Non-oil ยังเติบโตต่อเนื่อง และมีสัดส่วนต่อรายได้รวมมากขึ้น
- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไป และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่
- + การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และการส่งเสริมการท่องเที่ยวในภูมิภาค เอื้อต่อการขยายสถานีบริการในทำเลใหม่ ๆ

- การแข่งขันยังคงอยู่ระดับสูง โดยเฉพาะผู้ให้บริการรายใหญ่ที่เร่งเพิ่มจำนวนสถานี และแข่งขันในธุรกิจ Non-Oil แม้สัดส่วนผู้ประกอบการขนาดกลางและอิสระมีจำนวนสถานีน้อยลง
- การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด นโยบายภาษีคาร์บอน ความนิยมยานยนต์ EV ส่งผลต่อความต้องการใช้น้ำมันระยะยาว
- ปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ เช่น ข้อพิพาทระหว่างไทย-กัมพูชาที่ยืดเยื้อ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งส่งผลต่อราคาน้ำมันโลกเกิดความผันผวน รวมถึงการกลับเข้ามาแทรกแซงหรือขยายการตรึงราคาน้ำมันของภาครัฐในอนาคต โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล



33. Banking (ธนาคาร)



Neutral -
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)

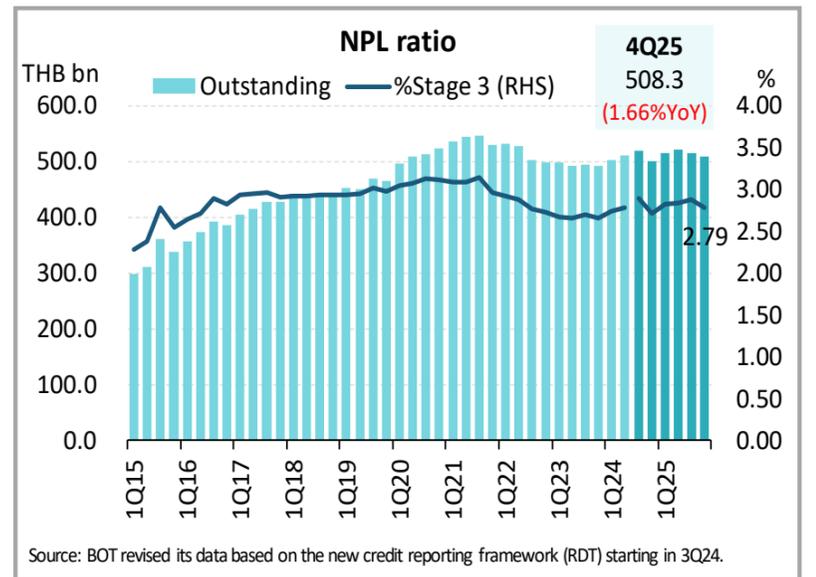
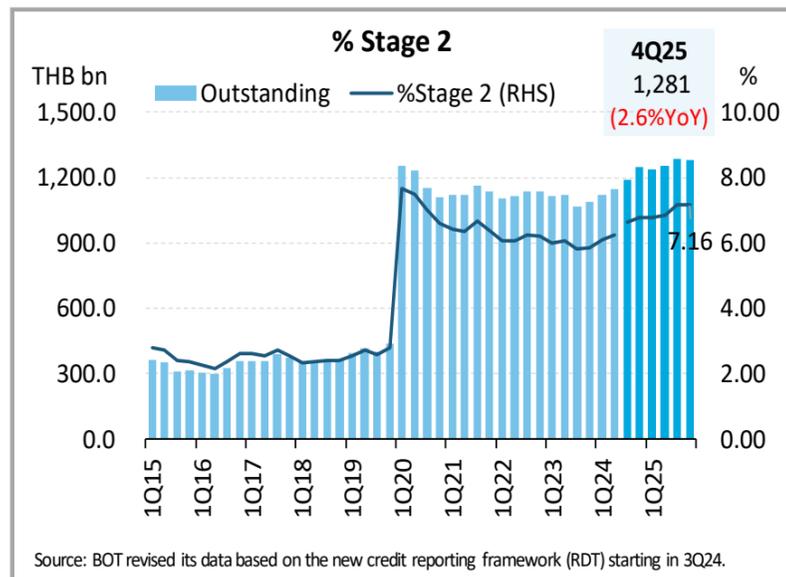
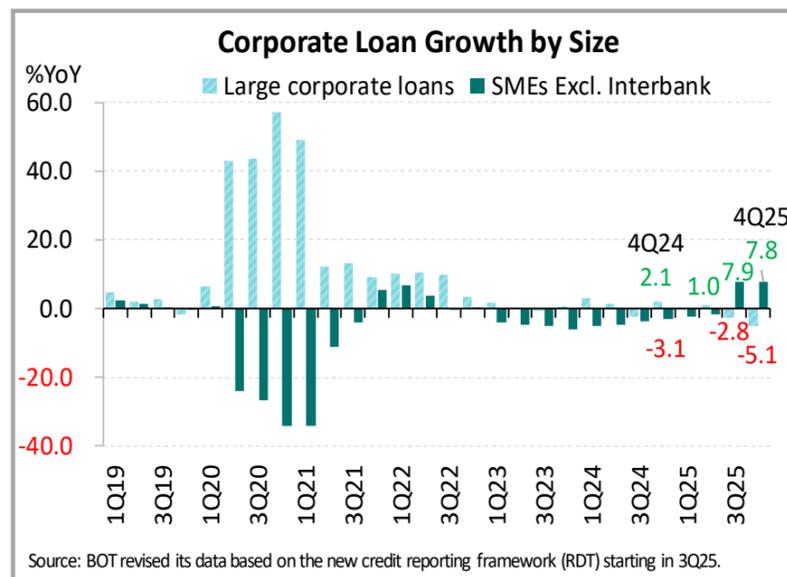
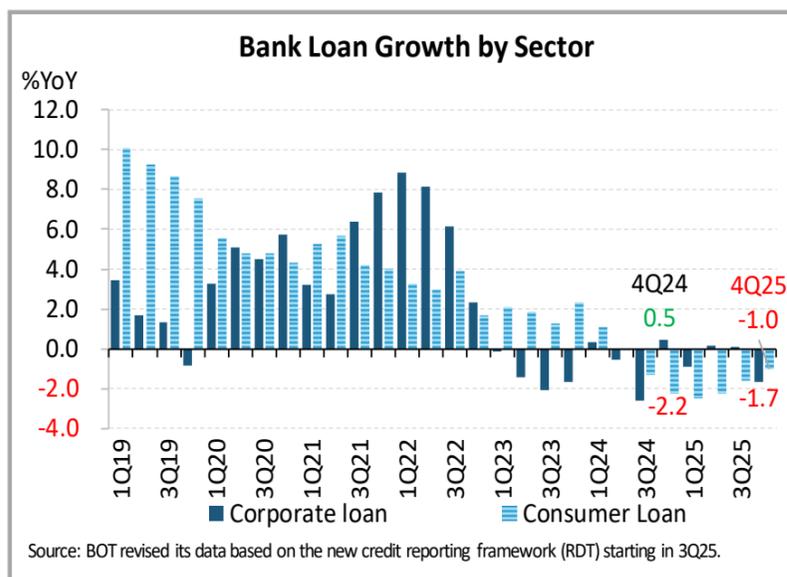
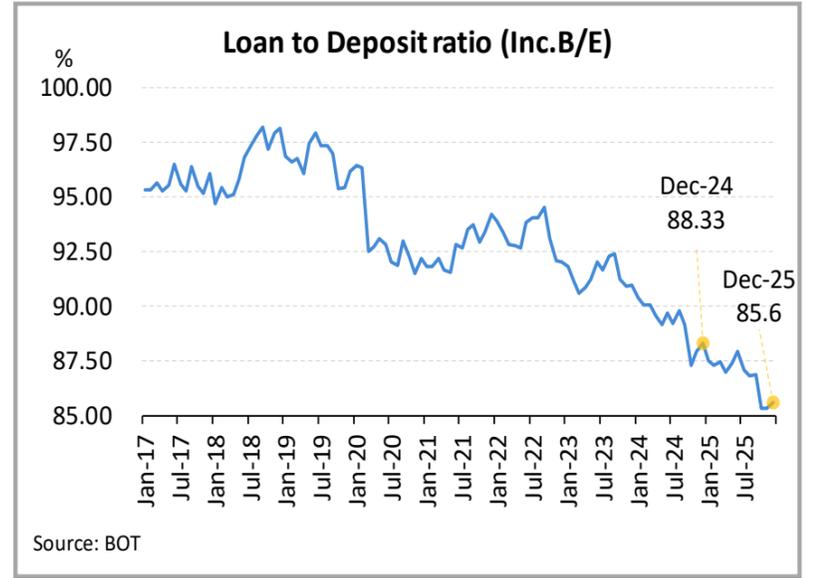
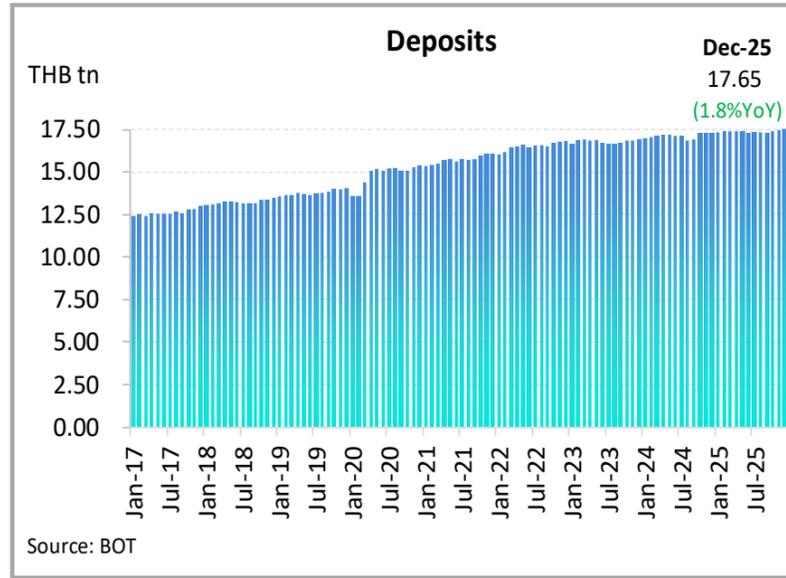
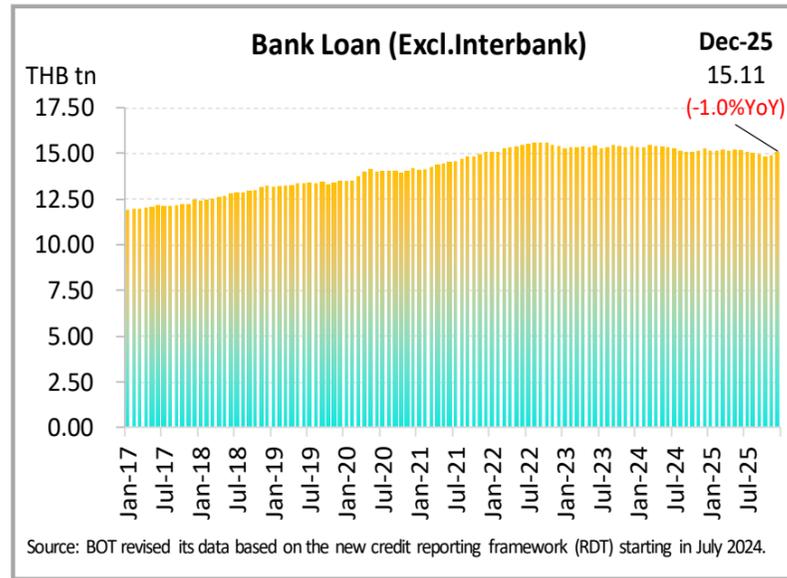
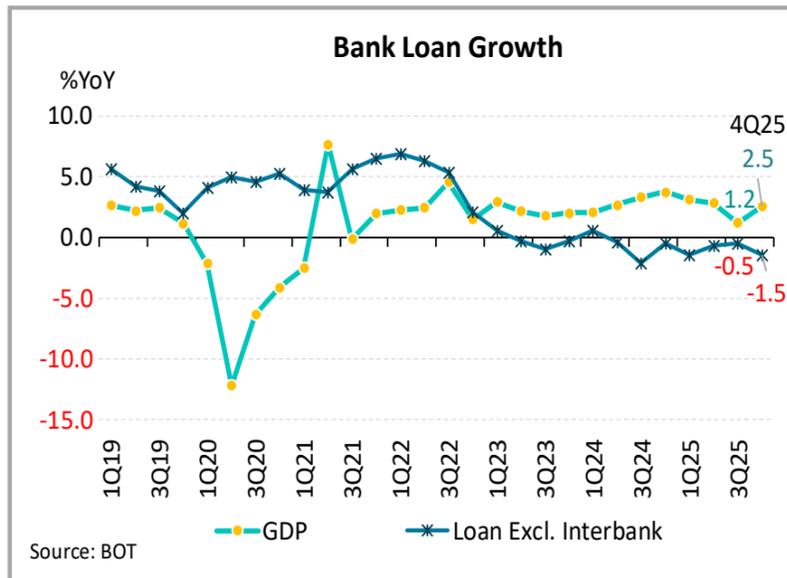
ภาวะธุรกิจและอุตสาหกรรม

ในปี 2026 ธุรกิจธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มเติบโตอย่างจำกัดภายใต้เศรษฐกิจที่ยังเปราะบางและมีความไม่แน่นอนสูง โดยภาพรวมสินเชื่อในปี 2025 หดตัวร้อยละ 1.0%YoY จากทั้งสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่ออุปโภคบริโภค ขณะที่ผลประกอบการปี 2568 ปรับลดลงจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงตามทิศทางดอกเบี้ยนโยบายและการชะลอตัวของสินเชื่อ ส่วนคุณภาพสินเชื่อปรับตัวดีขึ้นตามการบริหารจัดการหนี้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจและอุตสาหกรรม

- การเติบโตของสินเชื่อยังเผชิญข้อจำกัดจากความต้องการกู้ยืมที่ชะลอตัวและความระมัดระวังในการให้สินเชื่อของธนาคาร
- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลงและการแข่งขันที่รุนแรงกดดันส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยและความสามารถในการทำกำไรของธนาคาร
- ภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำและปัญหาหนี้ครัวเรือนเพิ่มความเปราะบางด้านคุณภาพหนี้ ทำให้ธนาคารต้องตั้งสำรองและบริหารความเสี่ยงอย่างรอบคอบ

- + ระบบธนาคารมีฐานะเงินกองทุน เงินสำรอง และสภาพคล่องแข็งแกร่งรองรับความผันผวนได้ดี
- + การบริหารหนี้และปรับโครงสร้างต่อเนื่องช่วยควบคุมคุณภาพสินทรัพย์
- + การเพิ่มรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยช่วยกระจายความเสี่ยงและลดการพึ่งพารายได้ดอกเบี้ย



Note: Bank loans only, not on a full consolidation basis.

34. Air Passenger Transport (ธุรกิจขนส่งผู้โดยสารทางอากาศ)



Neutral +
(Sep 25)

Neutral +
(Mar 26)

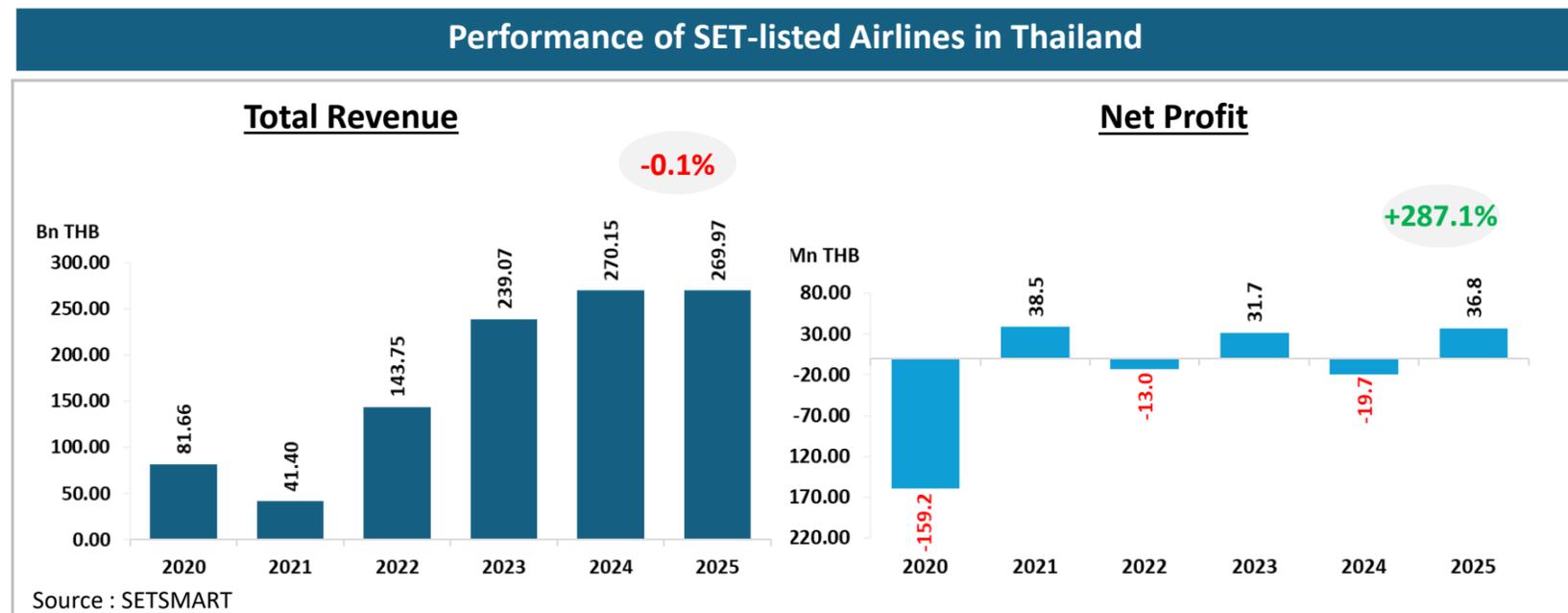
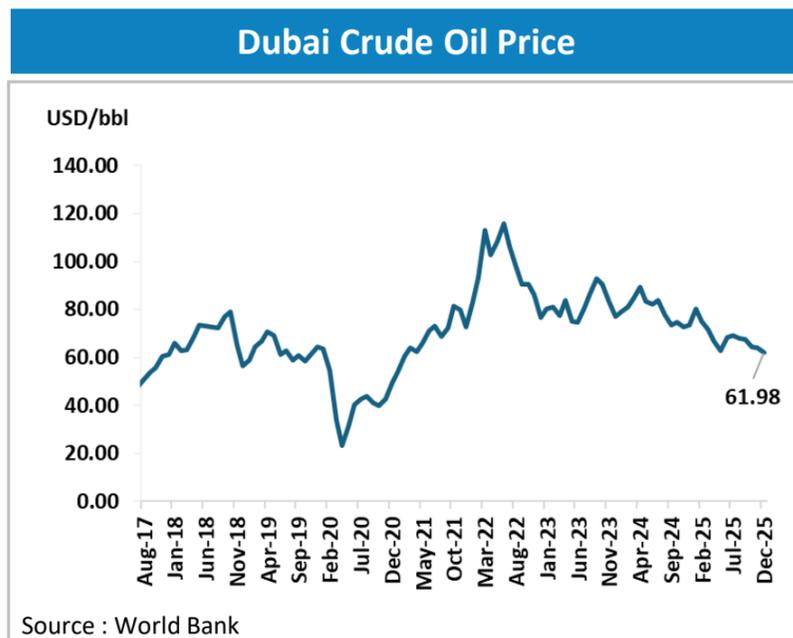
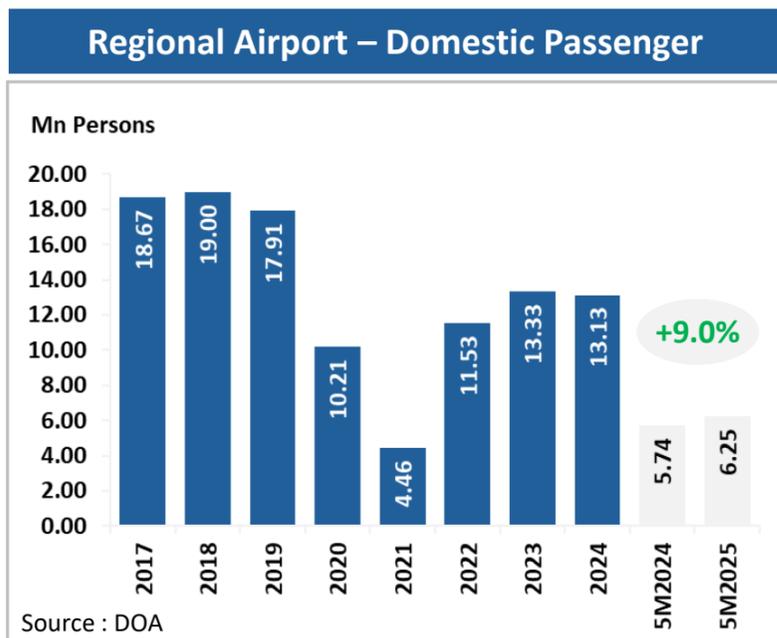
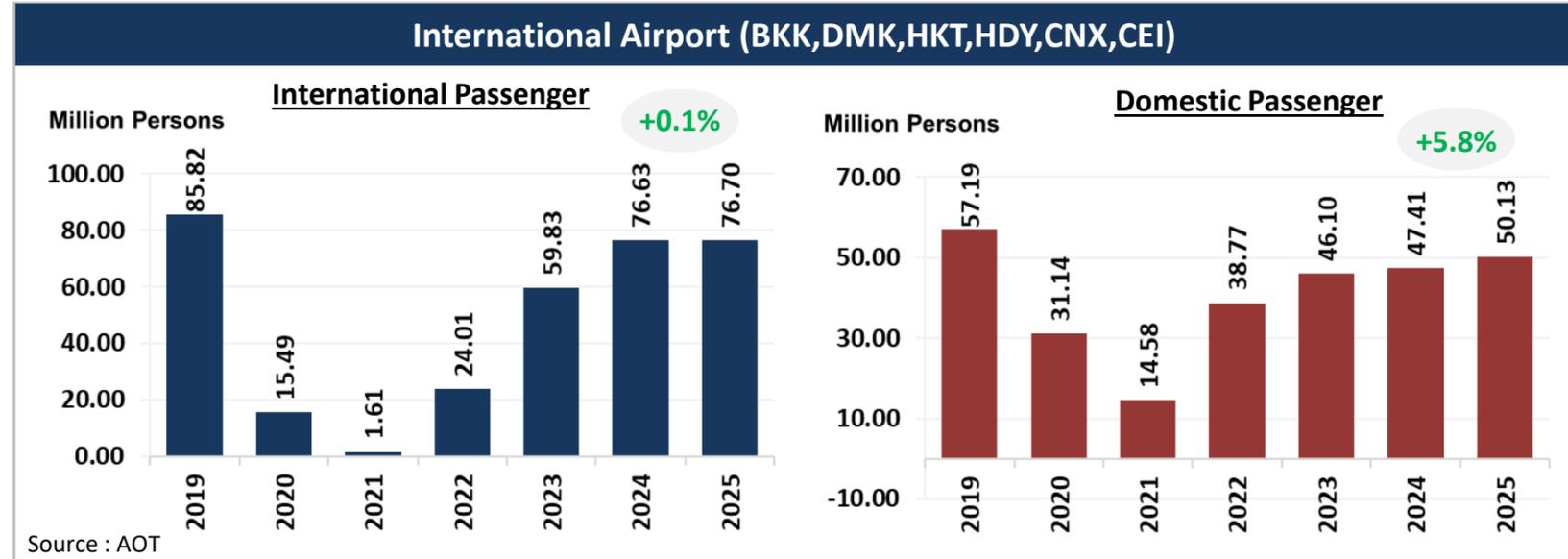
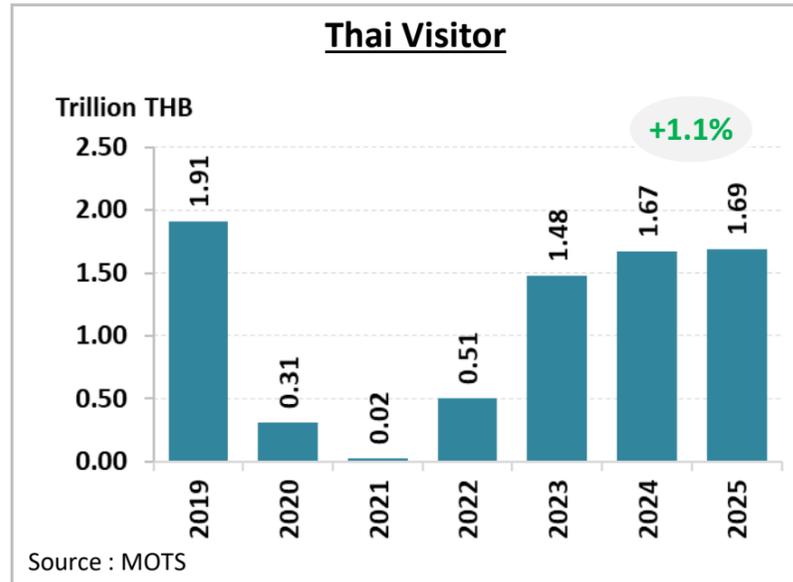
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจยังมีแนวโน้มเติบโตได้ สะท้อนจากจำนวนผู้โดยสารผ่านสนามบินยังคงเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากจำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินภายในประเทศที่เติบโตดี ขณะที่จำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินระหว่างประเทศเติบโตได้เล็กน้อย ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับลดลงเป็นสำคัญ



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2026 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศที่ยังเติบโตได้ ส่วนหนึ่งจากมาตรการภาครัฐ
- + สายการบินเพิ่มจำนวนเที่ยวบินมากขึ้น เพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้
- + ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มลดลง ทำให้แรงกดดันด้านต้นทุนลดลง
- การเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติยังเผชิญความเสี่ยงจากหลายปัจจัย โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ฟื้นตัวช้า จากพฤติกรรมนักท่องเที่ยวที่เปลี่ยนไป
- การเดินทางท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวทั่วโลกยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะชะลอตัว โดยเฉพาะในตลาดสำคัญอย่างจีนและยุโรป ซึ่งอาจทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้



35. Packaging (บรรจุภัณฑ์)



Neutral -
(Sep 25)

Neutral -
(Mar 26)

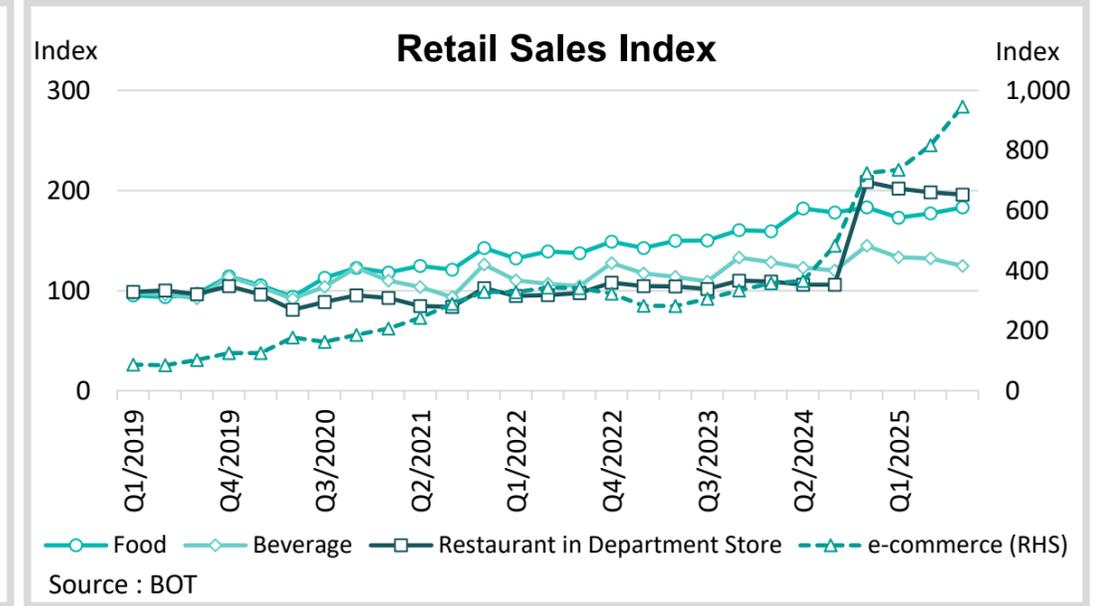
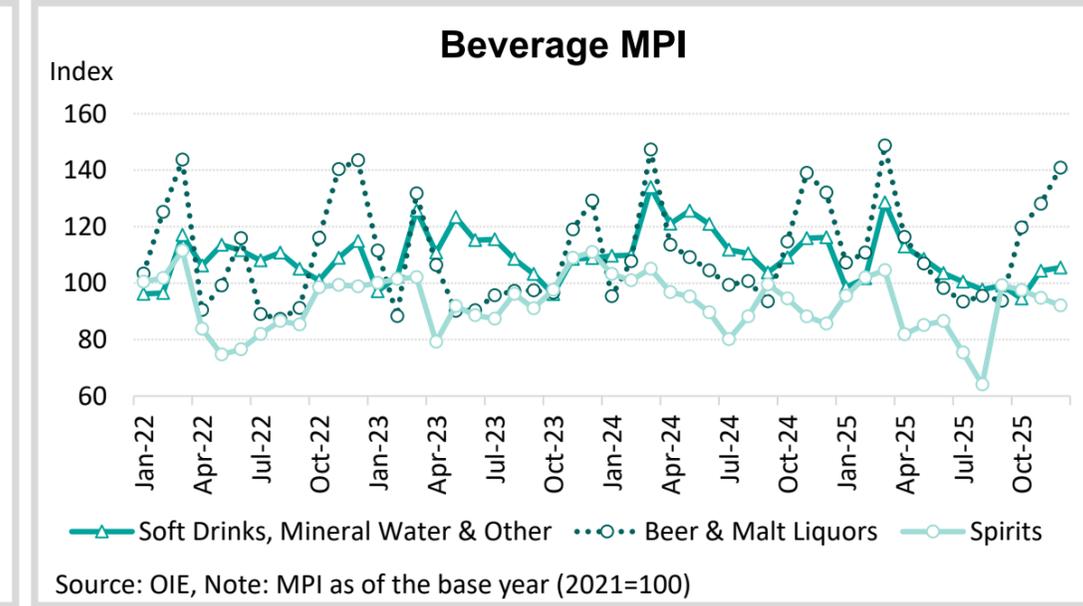
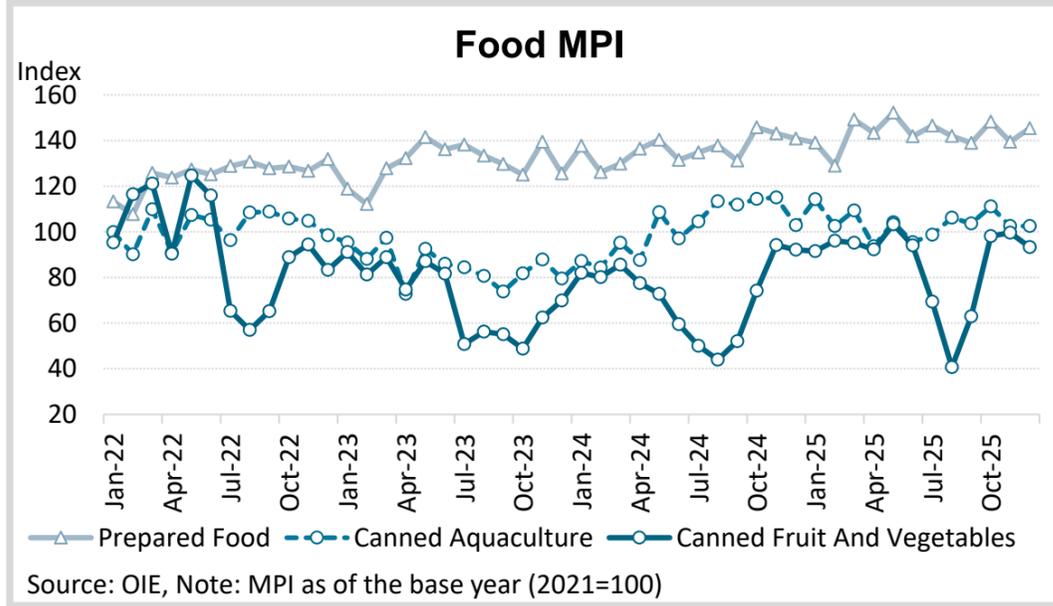
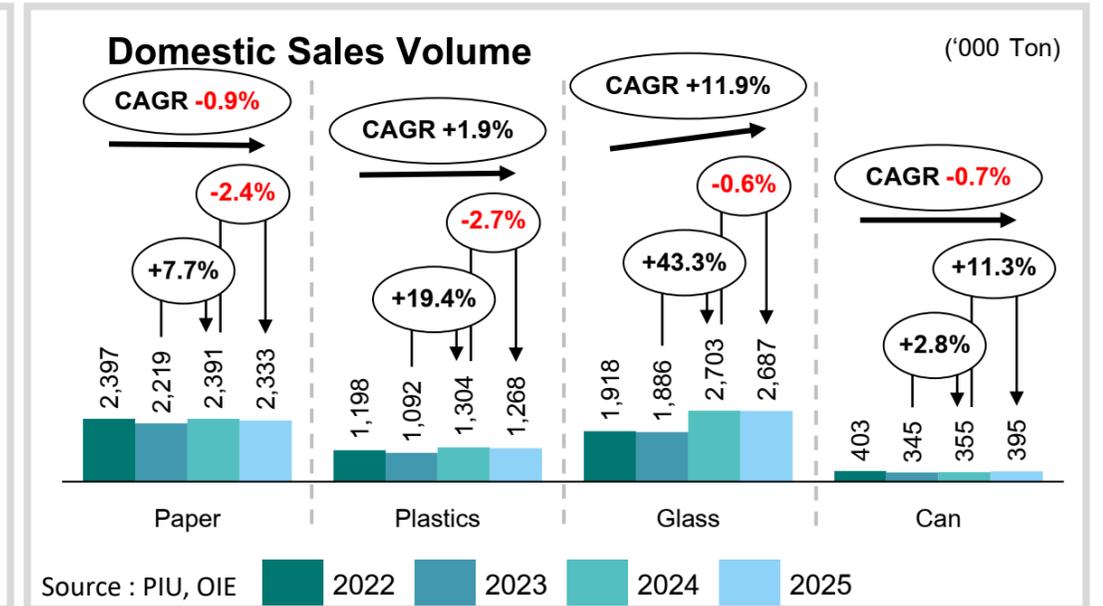
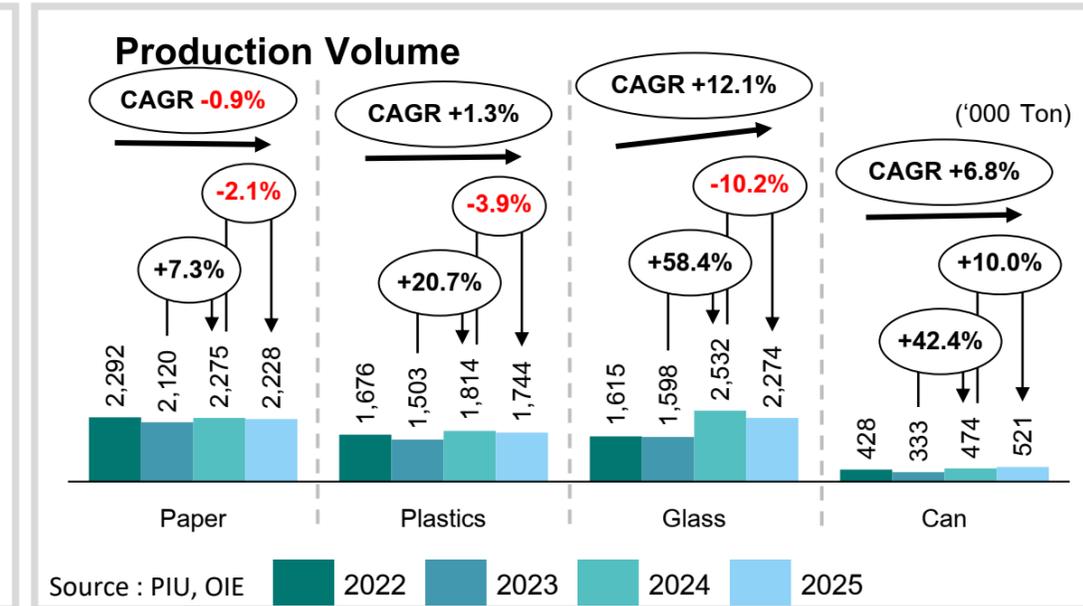
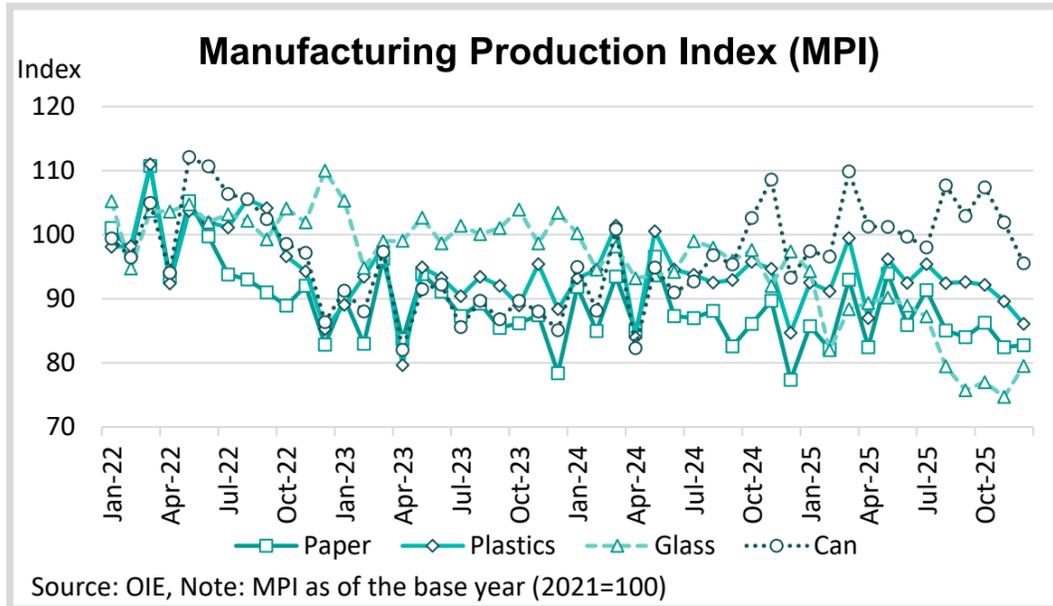
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ปี 2025 การผลิตและจำหน่ายในประเทศชะลอตัวจากกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ ยกเว้นกลุ่มโลหะที่ได้านิสงค์จากการส่งออก แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า คาดว่าจะเติบโตอย่างจำกัด โดยการผลิตและจำหน่ายในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น แต่ผู้ผลิตยังถูกกดดันจากราคาวัตถุดิบที่ทรงตัวระดับสูง ตลอดจนความเสี่ยงสงครามการค้า ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม และการแข่งขันจากสินค้านำเข้าจากจีน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ หากรัฐบาลชุดใหม่มีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกต่อความต้องการบรรจุภัณฑ์ในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง
- + การขยายตัวของธุรกิจอีคอมเมิร์ซ-ฟู้ดเดลิเวอรี่
- + นโยบายส่งเสริมผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ช่วยเพิ่มโอกาสและช่องทางตลาดใหม่ เช่น บรรจุภัณฑ์รักษ์โลก

- ต้นทุนผลิตสูงจากราคาวัตถุดิบและพลังงานที่ผันผวน เช่น น้ำมัน ซิลิกา/โซดาแอช อะลูมิเนียม
- ปัญหาสินค้านำเข้าจากจีนเข้ามาตีตลาดในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ทั่วไป
- มาตรการด้านสิ่งแวดล้อมทั่วโลกที่เข้มงวด ทั้งลดการใช้พลาสติกใช้ครั้งเดียวและจำกัดการปล่อยขยะอุตสาหกรรม
- ปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ เช่น ความเสี่ยงจากสงครามการค้า ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์



36. Pawn Shop (โรงรับจำนำ)



Positive
(Sep 25)

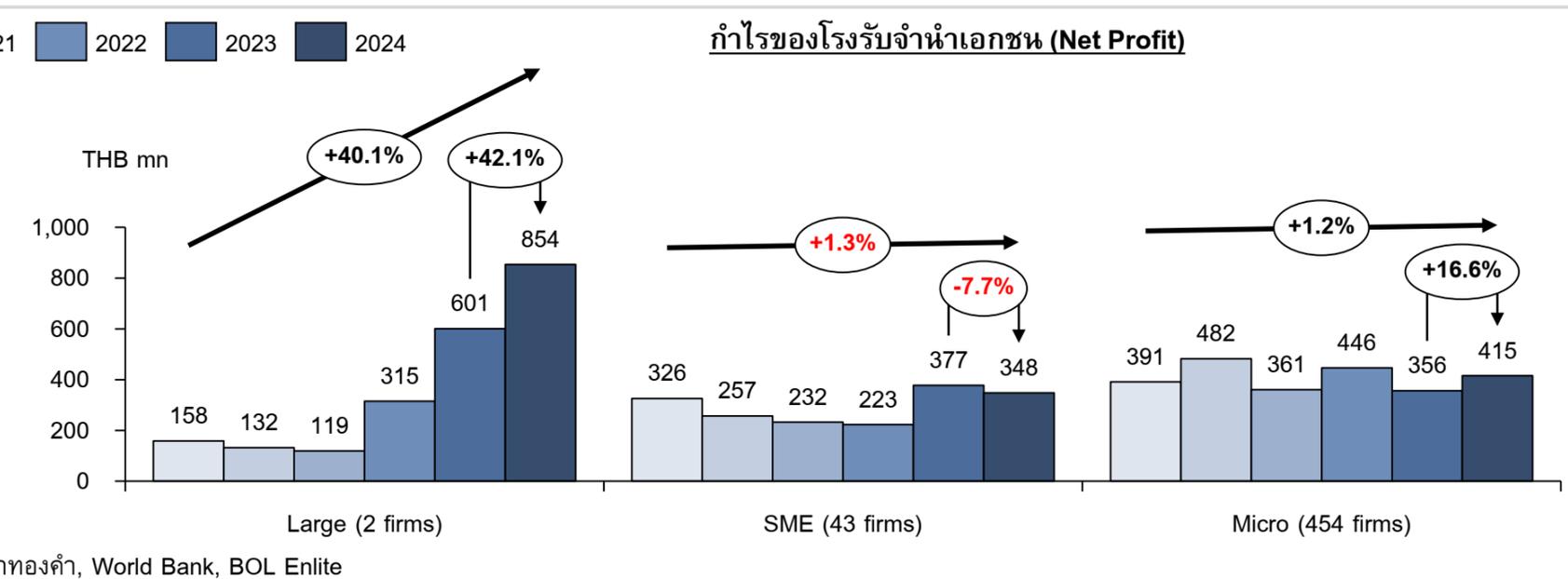
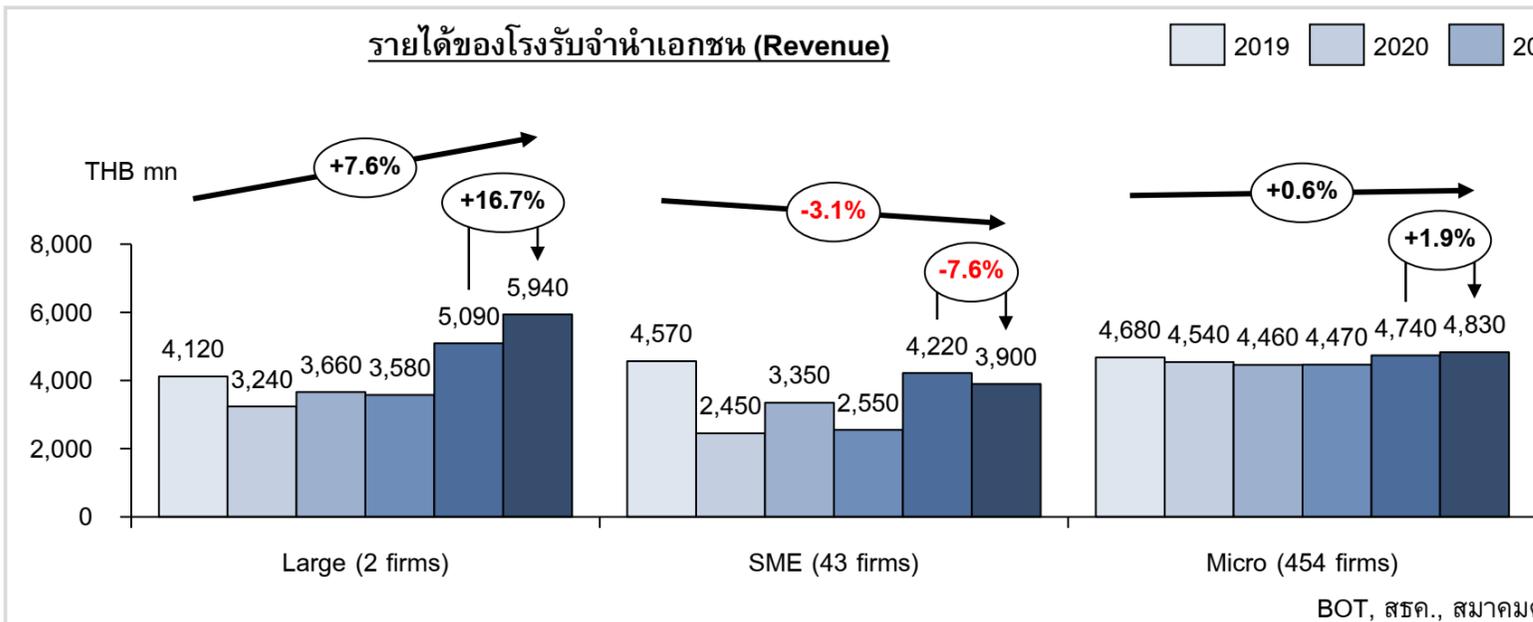
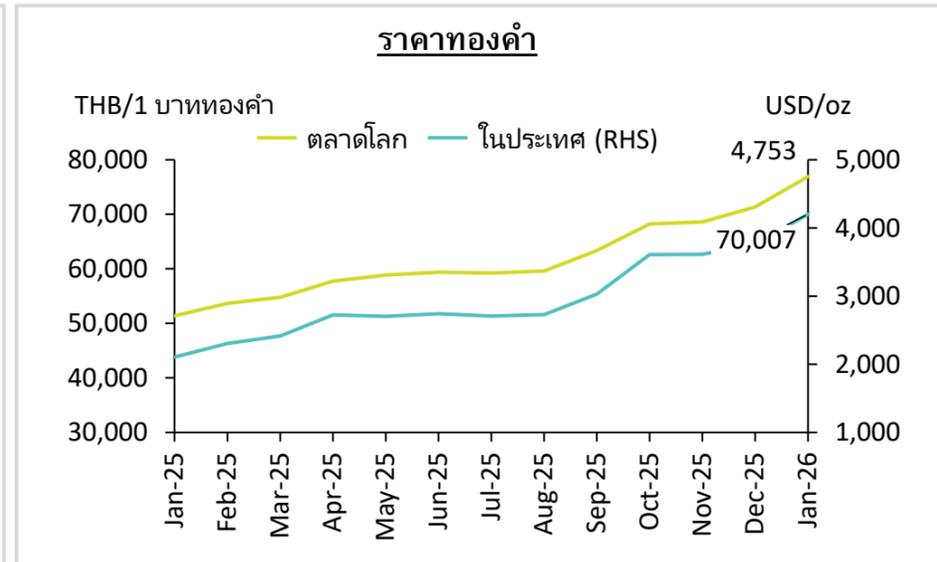
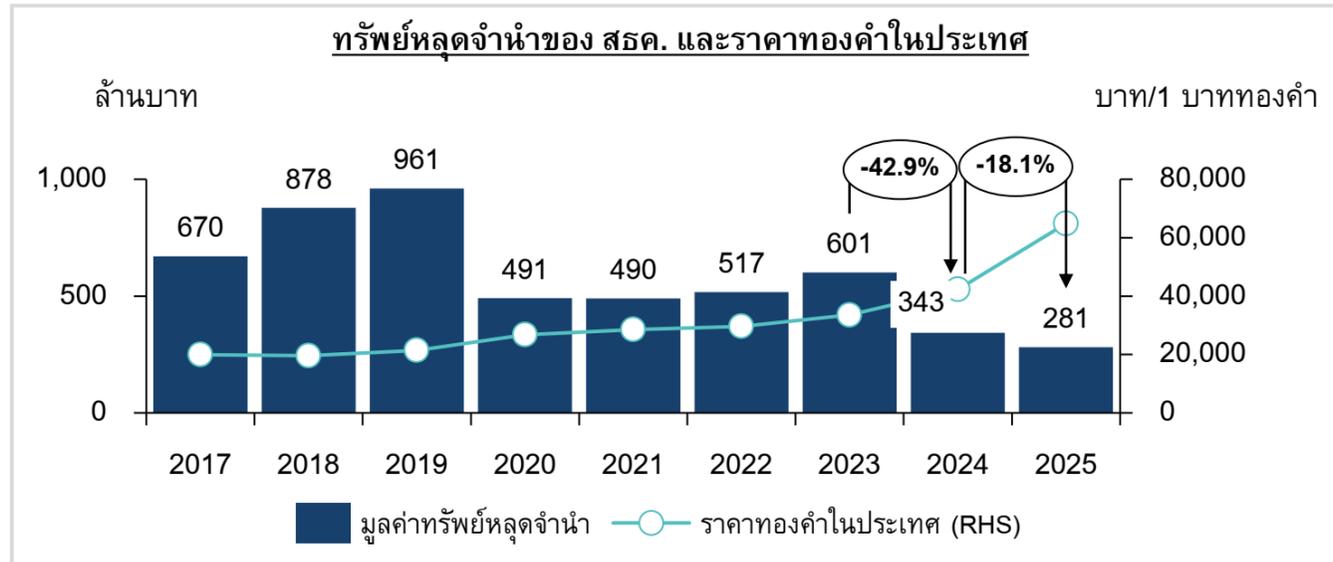
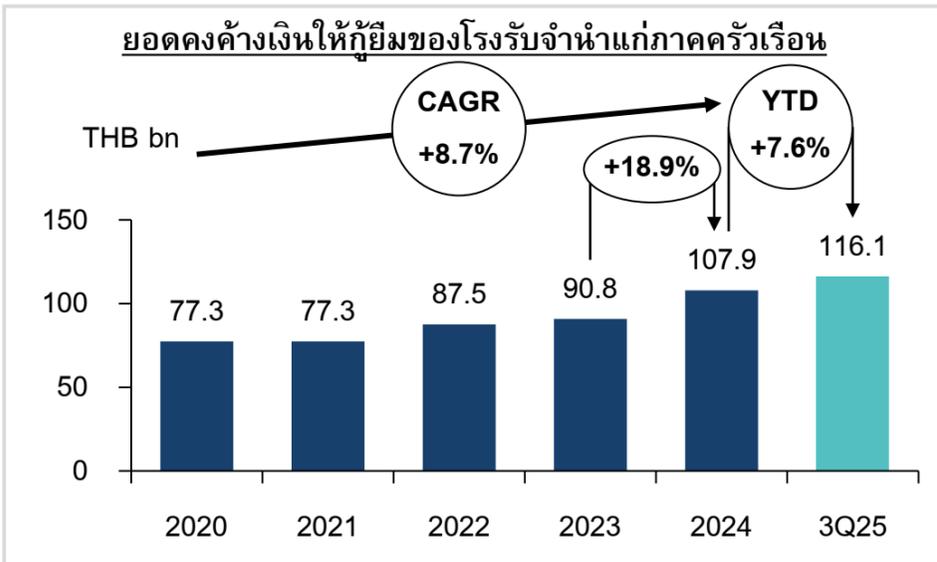
Positive
(Mar 26)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจโรงรับจำนำมีแนวโน้มเติบโตดีต่อเนื่อง จากสภาพคล่องครัวเรือนและผู้ประกอบการ SME ที่ยังดีตัว ท่ามกลางหนี้ครัวเรือนระดับสูงและการเข้าถึงสินเชื่อในระบบที่จำกัดตามมาตรการ Responsible Lending ขณะเดียวกัน ราคาทองคำยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ ช่วยเพิ่มมูลค่าหลักประกันและลดความเสี่ยงทรัพย์สินหลุดจำนำ อย่างไรก็ตาม ภาครัฐยังเผชิญการแข่งขันรุนแรงและความผันผวนของราคาทองคำ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + สภาพคล่องครัวเรือนและ SMEs ยังดีตัวสูง ทำให้ดีมานด์โรงรับจำนำสูง
- + ราคาทองคำทรงตัวสูง ช่วยเพิ่มมูลค่าหลักประกัน
- + การเข้าถึงสินเชื่อในระบบยังถูกจำกัดจากความเข้มงวดของสถาบันการเงิน ทำให้โรงรับจำนำยังเป็นแหล่งเงินทุนหลักของกลุ่มรายได้น้อย
- ความผันผวนของราคาทองคำสร้างความเสี่ยงด้านความสามารถในการทำกำไร
- การแข่งขันที่รุนแรงทั้งผู้เล่นในธุรกิจเดียวกัน ร้านทอง และสินเชื่อรายย่อยไม่มีหลักประกัน
- เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง อาจทำให้ลูกค้าบางกลุ่มมีความเสี่ยงผิดนัดได้ถ่วงมากขึ้น



BOT, สธค., สมาคมค้าทองคำ, World Bank, BOL Enlite

End of Presentation

Disclaimer

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

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. รณพล ศรีธัญพงษ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



นัชชาต วิรุฬห์หัตถ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



เชี้ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วัชรพันธ์ นียม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ศรีอำไพ อังกิตต

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



รัทนล ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วิสันดา ดิสระตติวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

ฉับไว

เข้าใจ

ตอบใจทุก



Scan Here

For More Articles