

Industry Focus and Indicator Update

Business Research
December 2025

Industry Focus and Indicator Update

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

Integrated Circuits

Frozen and Processed Chicken

Sugar

Cement

Construction Contractor

Personal Loan

Retail Space in BMR

Private Hospitals

Tourist Accommodation

Modern Trade

Palm Oil

Air Passenger Transport

ส่งสัญญาณเตือนแผ่วาง



Neutral -

Auto Parts

Frozen Seafood

Cassava Products

Rice

Rubber

Office Building in BMR

Credit Card

Auto Hire-Purchase

Petrochemicals

Power Generation

Oil Service Station

Banking

Packaging

ส่งสัญญาณเตือนไม่ปกติ



Negative

Automobile

Electrical Appliances

Condominium in BMR

Low-rise Housing in BMR

Hot & Cold Rolled Steel Sheet

Long Product Steel

Motorcycle

Refinery



1. Automobile (รถยนต์)



Negative
(May 25)

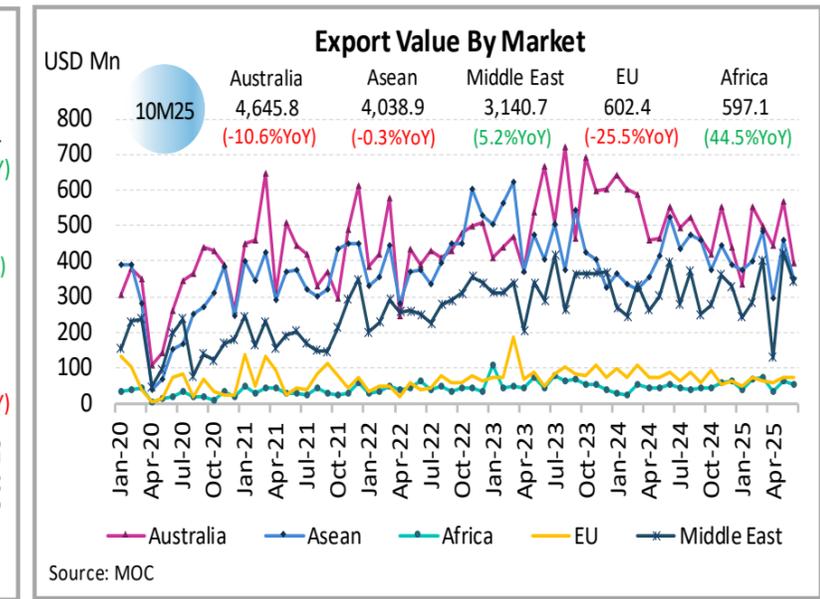
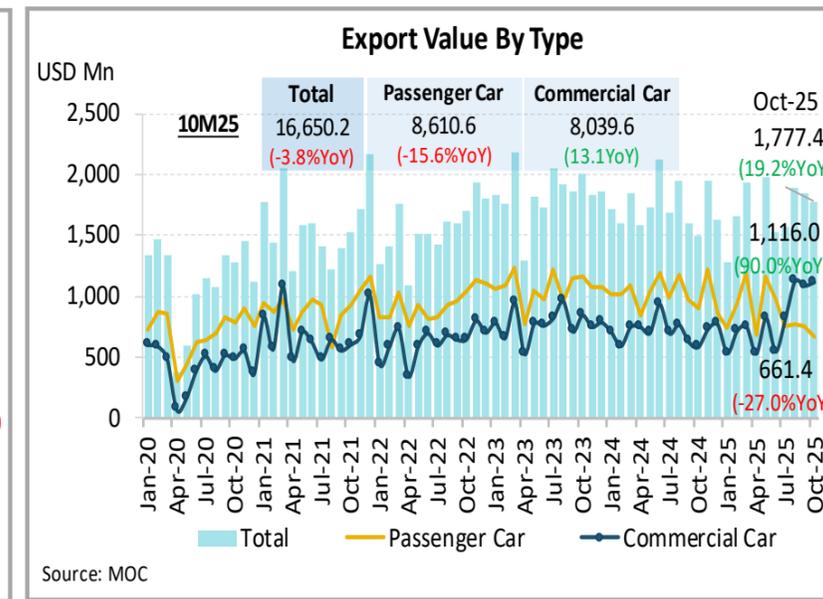
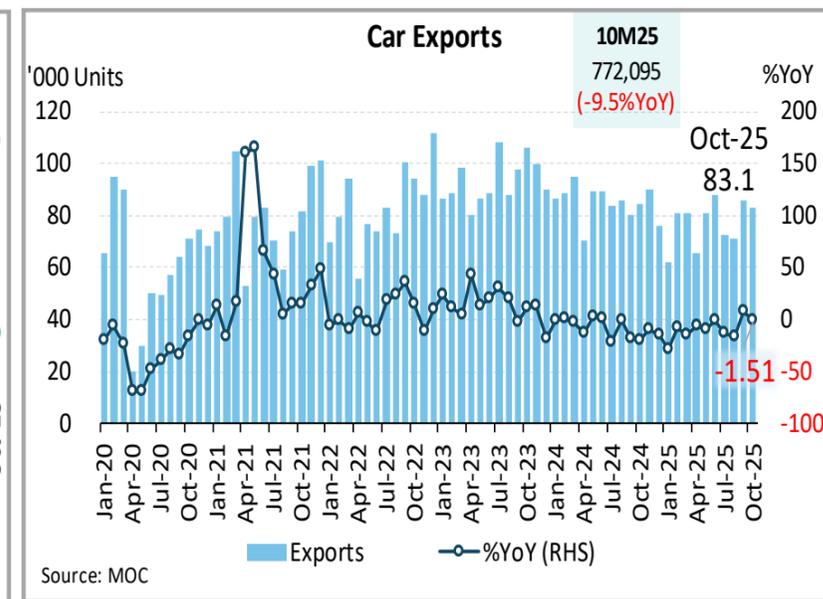
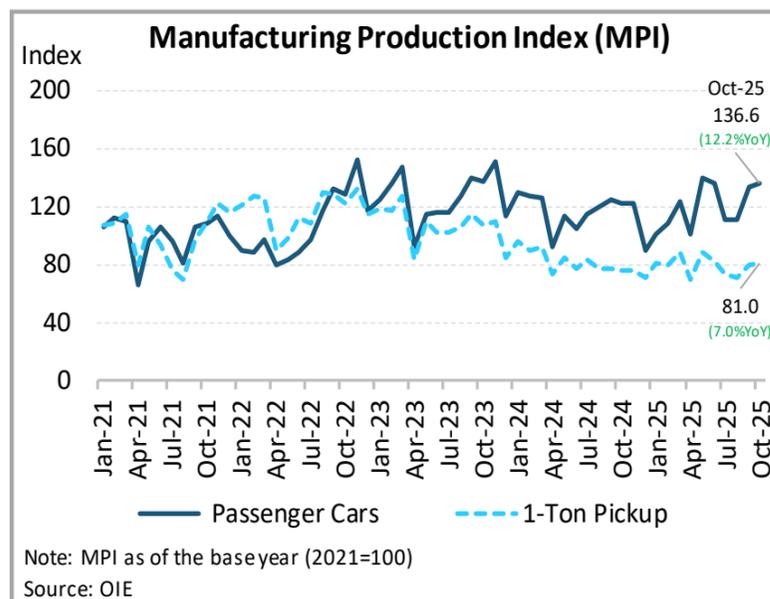
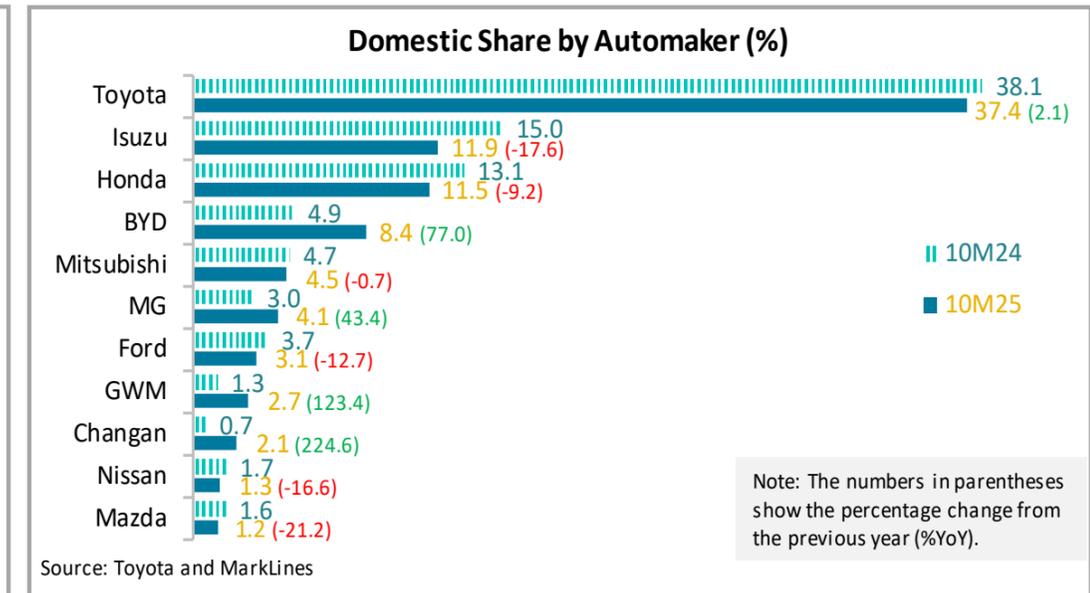
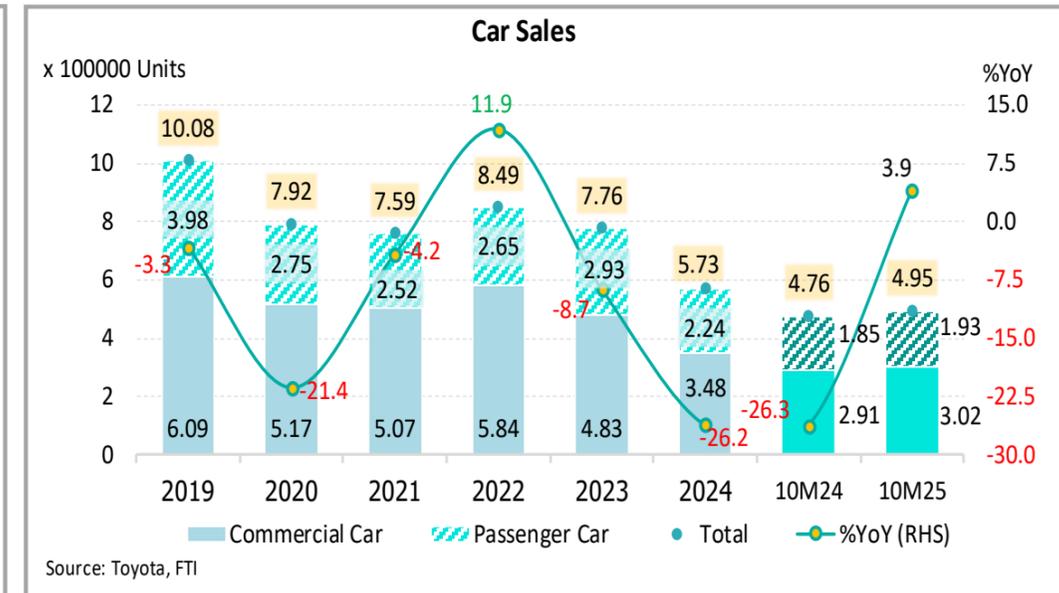
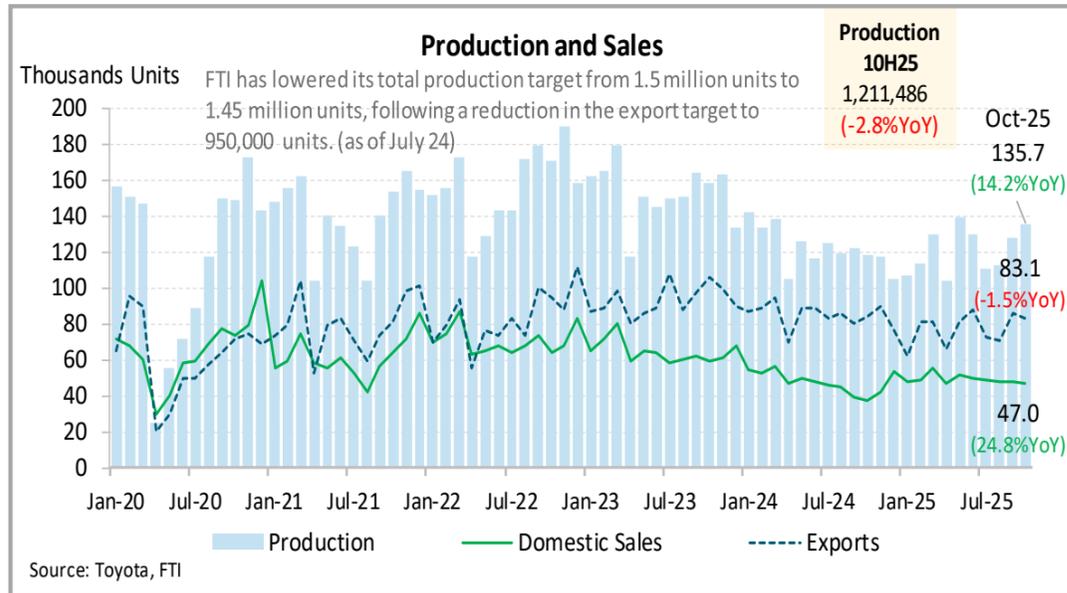
Negative
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยในช่วง 10 เดือนของปี 2568 ยังฟื้นตัวช้า ทั้งด้านการผลิตรถยนต์ที่ยังหดตัว 2.8%YoY ขณะที่ยอดขายในประเทศขยายตัว 3.9%YoY การส่งออกลดลง 9.5%YoY สอท.คาดการณ์ยอดผลิตทั้งปีที่ 1.45 ล้านคัน ลดลง 1.3%YoY สำหรับปี 2569 คาดว่ายังถูกกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว กำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว หนี้ครัวเรือนสูง และการแข่งขันจากรถยนต์ไฟฟ้าจีน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ปัจจัยกดดันจากกำลังซื้อในประเทศที่เปราะบางตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวในระดับต่ำ ภาระหนี้ครัวเรือนสูงและความเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ
- การส่งออกไปสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าถูกกดดันจากภาษีนำเข้า มาตรการด้านสิ่งแวดล้อมและมาตรฐานรถยนต์ที่สูงขึ้น ส่งผลให้การแข่งขันในตลาดหลักของไทยมีความรุนแรงขึ้นโดยเฉพาะการแข่งขันจากรถยนต์ไฟฟ้าจีนที่มีราคาถูกกว่า
- + รัฐบาลยังมีมาตรการอุดหนุนการใช้และการลงทุนในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า (xEV) ช่วยดึงดูดการลงทุนจากผู้ผลิตต่างชาติ ส่งผลให้มีการผลิตในประเทศเพิ่มขึ้น เสริมความเชื่อมั่นและผลักดันตลาดในระยะยาว
- + ไทยยังคงเป็นฐานการผลิตและส่งออกรถยนต์ที่สำคัญไปตลาดอาเซียนและออสเตรเลีย และการส่งออกไปบางภูมิภาคที่ขยายตัวช่วยพยุงการผลิต



2. Auto Parts (ชิ้นส่วนยานยนต์)



Neutral -
(May 24)

Neutral -
(Sep 25)

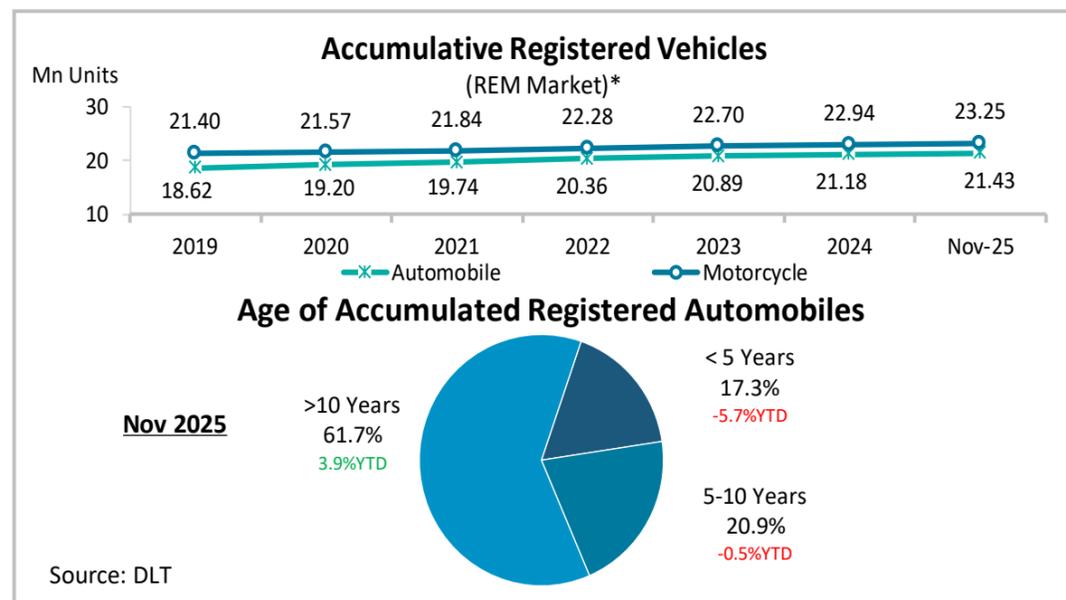
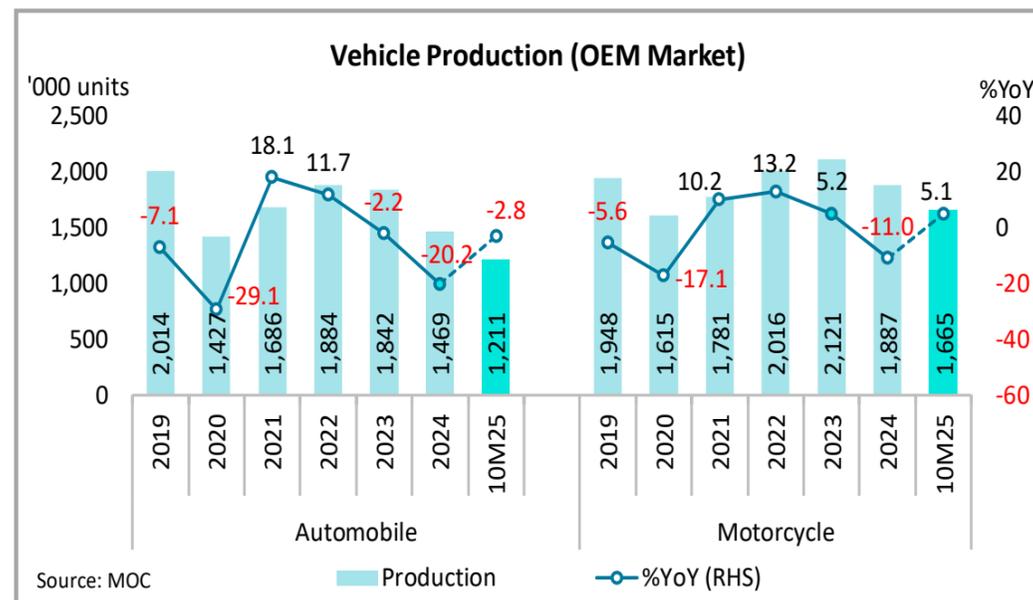
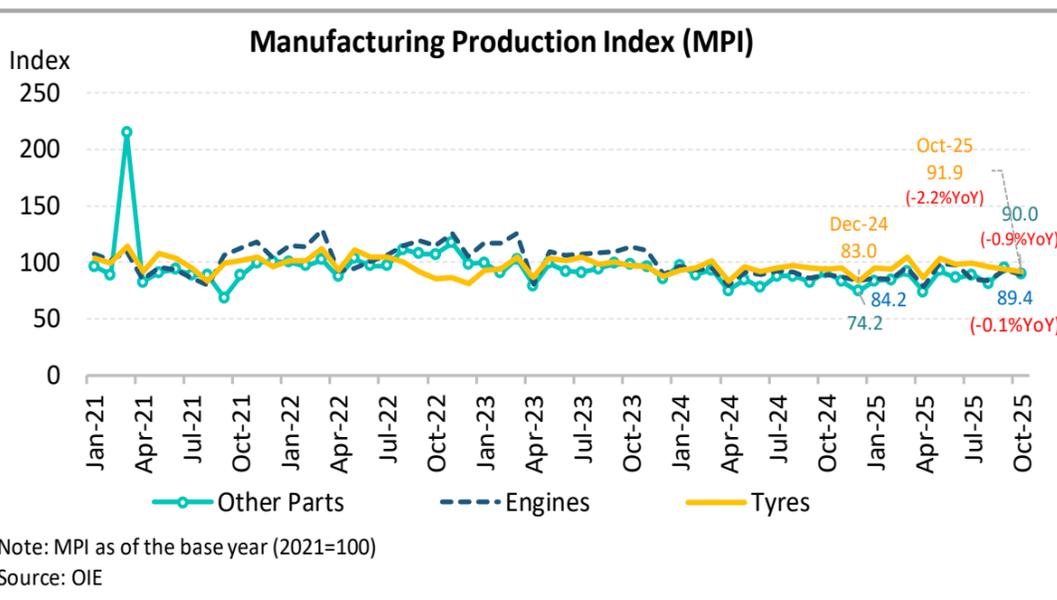
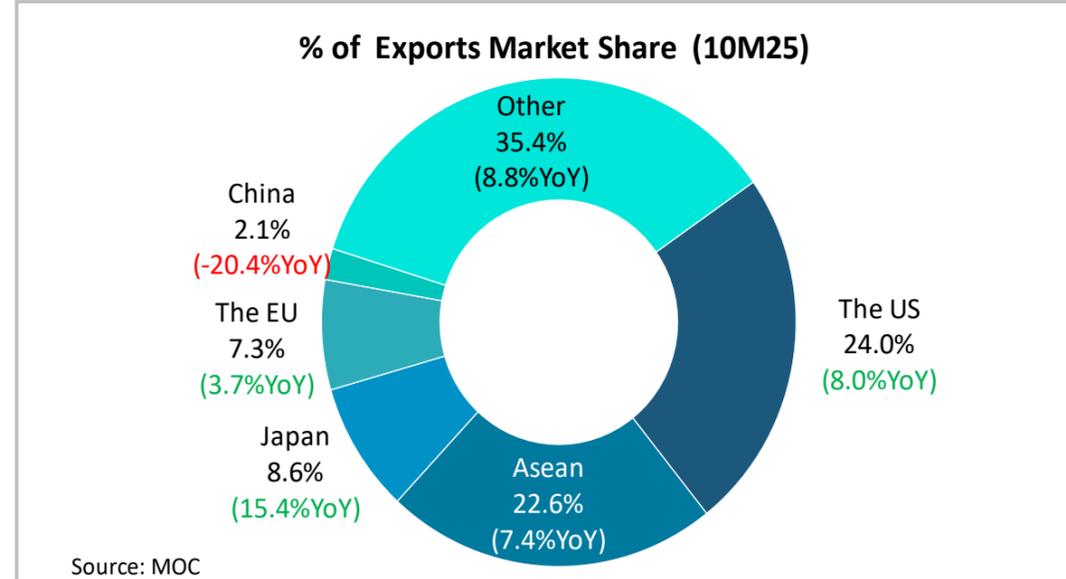
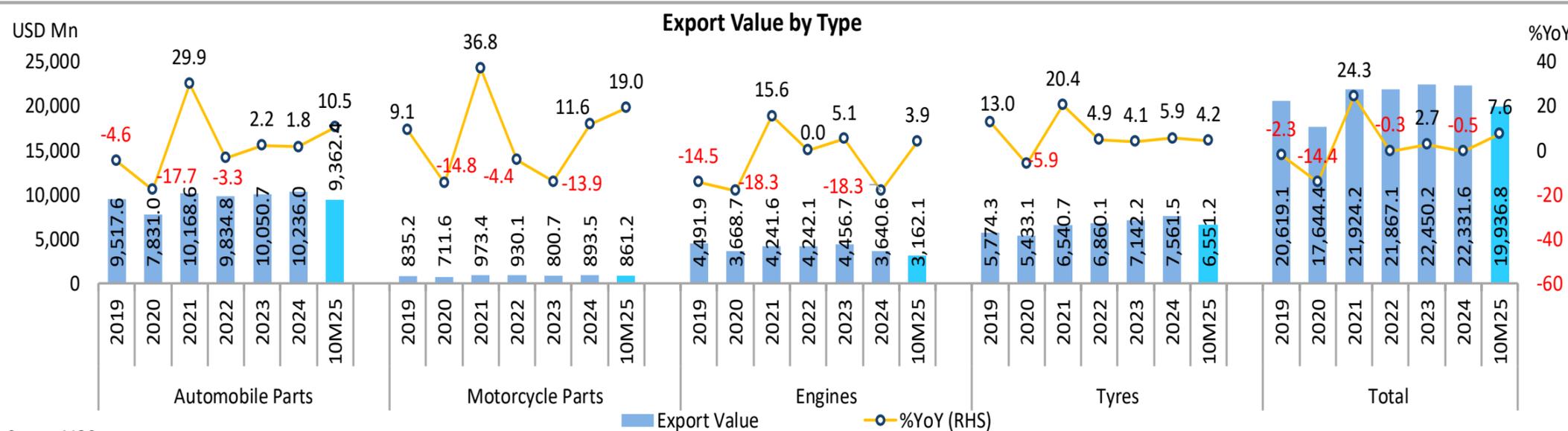
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

มูลค่าการส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ 10 เดือนแรกปี 2568 ยังเติบโต 7.6%YoY แต่การจำหน่ายในประเทศ โดยเฉพาะชิ้นส่วน OEM ถูกกดดันจากยอดผลิต ตามการส่งออกและยอดขายรถที่ฟื้นตัวช้า ขณะที่ชิ้นส่วน REM คาดขยายตัวตามจำนวนรถสะสมที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2569 อุตสาหกรรมยังคงเผชิญแรงกดดันจากการเปลี่ยนผ่านสู่ยานยนต์ไฟฟ้า มาตรการกีดกันทางการค้าและการแข่งขันจากจีน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- มาตรการภาษีและการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ ส่งผลให้คำสั่งซื้อและความสามารถแข่งขันของไทยลดลงเมื่อเทียบกับคู่ค้า เช่น ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และกลุ่ม USMCA ที่มีภาษีนำเข้าต่ำกว่าอย่างมีนัยสำคัญ
- ความต้องการชิ้นส่วน OEM ลดลงตามยอดการผลิตและยอดจำหน่ายรถยนต์
- การแข่งขันจากจีน โดยเฉพาะในตลาด REM สูงขึ้น กดดันผู้ขายไทย

- + ตลาด REM ยังขยายตัวจากจำนวนรถจดทะเบียนสะสมที่เพิ่มขึ้นและอายุการใช้งานรถยนต์ที่ยาวนานขึ้น
- + ไทยยังเป็นฐานการผลิตชิ้นส่วนสำคัญในภูมิภาค ตลาด REM ในประเทศคู่ค้าหลักบางแห่งยังขยายตัวได้ดีจากความต้องการอะไหล่เพื่อซ่อมแซมรถยนต์เก่า
- + รัฐบาลยังคงสนับสนุนการลงทุนและพัฒนา EV supply chain ขณะที่การผลิตรถยนต์ EV เติบโตดีทำให้ความต้องการชิ้นส่วนเพิ่มสูงขึ้น



3. Electrical Appliances (เครื่องใช้ไฟฟ้า)



Negative
(May 25)

Negative
(Sep 25)

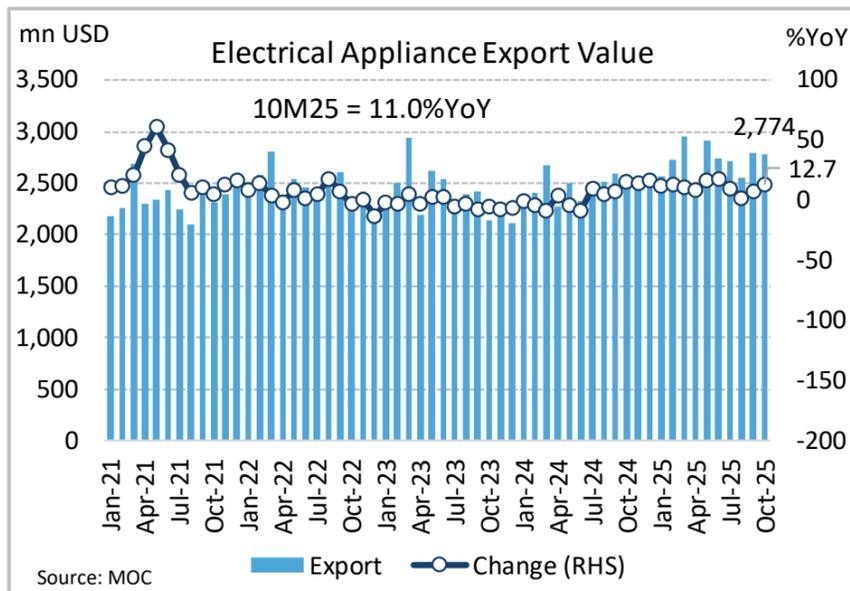
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันของสินค้าราคาถูกจากจีน ขณะที่กำลังซื้อในประเทศยังอ่อนแอจากภาวะหนี้ครัวเรือน ส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อสินค้า แม้ยังมีแรงหนุนจากความต้องการสินค้าประหยัดพลังงานและสมาร์ทโฮม ทั้งนี้ การเร่งส่งออกล่วงหน้า (front-loading) ก่อนมาตรการภาษีของสหรัฐฯ มีผลบังคับใช้ อาจกดดันการส่งออกในระยะถัดไป ส่งผลให้การเติบโตต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

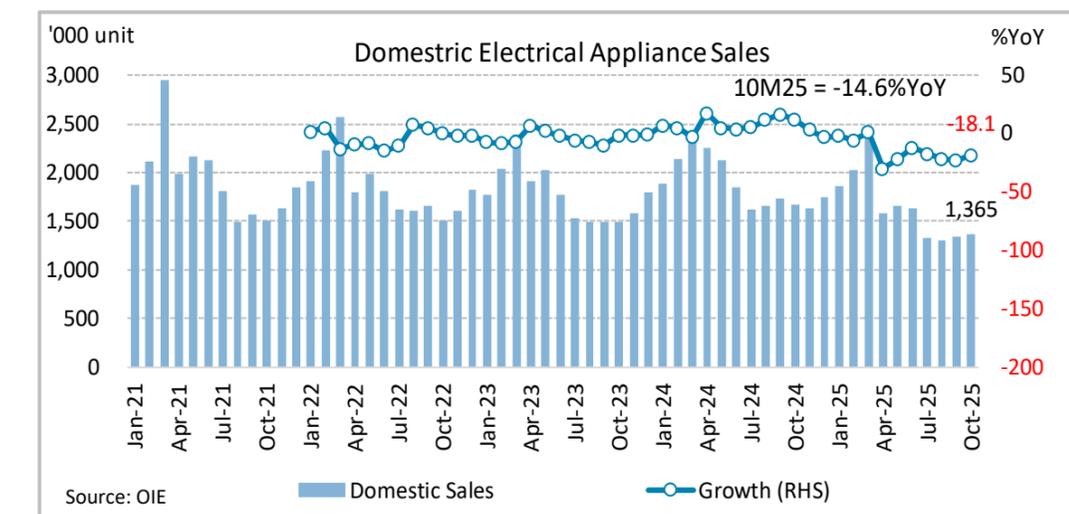
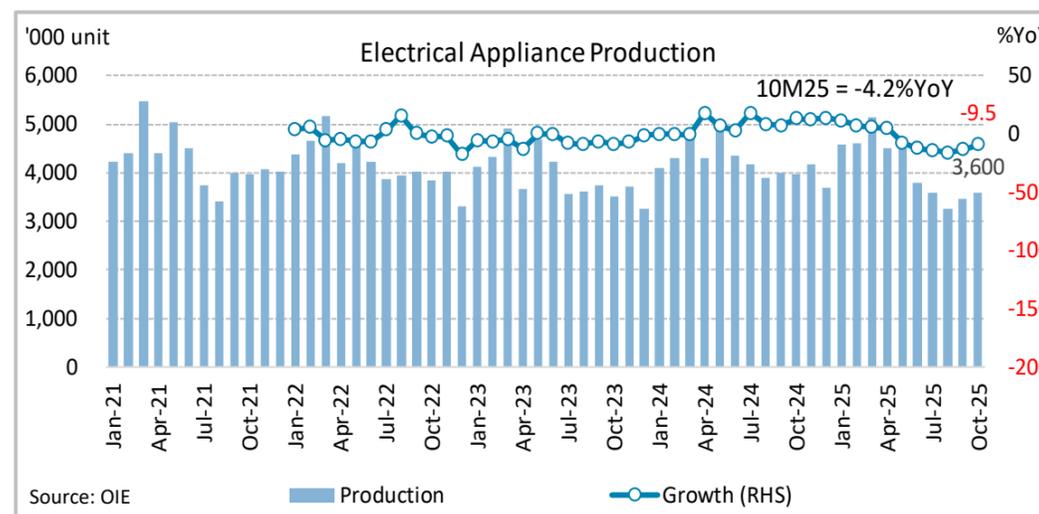
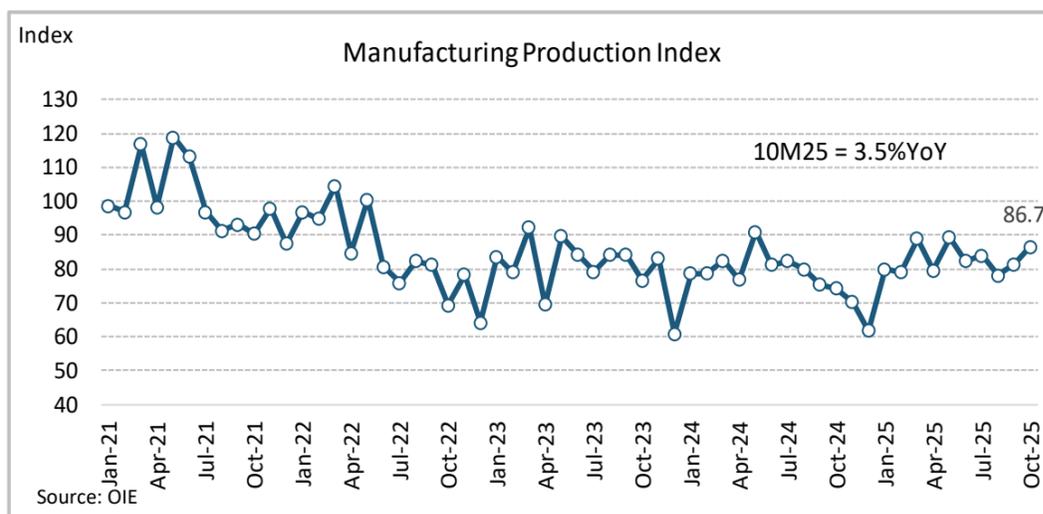
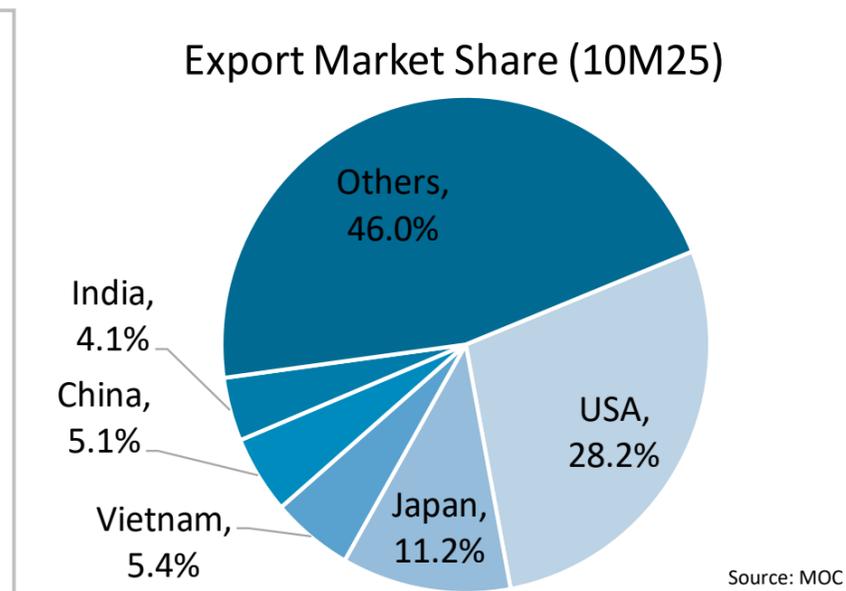
- + ความต้องการสินค้าประหยัดพลังงานและสมาร์ทโฮม
- + การเติบโตของช่องทางจำหน่ายออนไลน์
- + ความต้องการสินค้าทดแทน (Replacement Demand) โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดเล็กและสินค้าที่มีอายุการใช้งานสั้น เช่น ไมโครเวฟ ทีวีเป่าผม เป็นต้น

- มีแนวโน้มถูกทุ่มตลาดจากสินค้าราคาถูกจากจีน เพราะผลกระทบของภาวะสงครามการค้า
- กำลังซื้อในประเทศยังเปราะบาง จากภาวะหนี้ครัวเรือนและค่าครองชีพสูง
- ผลของ frontload ก่อนมาตรการ US tariff มีผลบังคับใช้ ทำให้ยอดส่งออกเสี่ยงชะลอตัวจากอุปสงค์ที่ดึงมาใช้ล่วงหน้า



	2021	2022	2023	2024	10M25	%YoY	Share (%)
Air conditioner	6,486	7,044	6,501	6,888	6,335	10.1	23.3
Television receiver	2,862	2,795	3,058	2,905	2,141	-11.5	9.8
Refrigerator	2,393	2,222	2,070	2,170	1,972	7.0	7.3
Washing machine	1,343	1,190	1,286	1,407	1,360	16.8	4.8
Microwave Oven	1,239	1,402	1,095	803	848	24.5	2.7
Compressor	903	919	762	675	542	-4.5	2.3
Video recording	602	508	419	473	495	27.5	1.6
Others	12,444	13,291	13,464	14,200	13,515	15.6	48.1
Total	28,273	29,371	28,656	29,521	27,208	11.0	100.0

Unit: USD mn
Source: MOC



4. Hard Disk Drive: HDD (ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์)



Neutral +
(May 25)

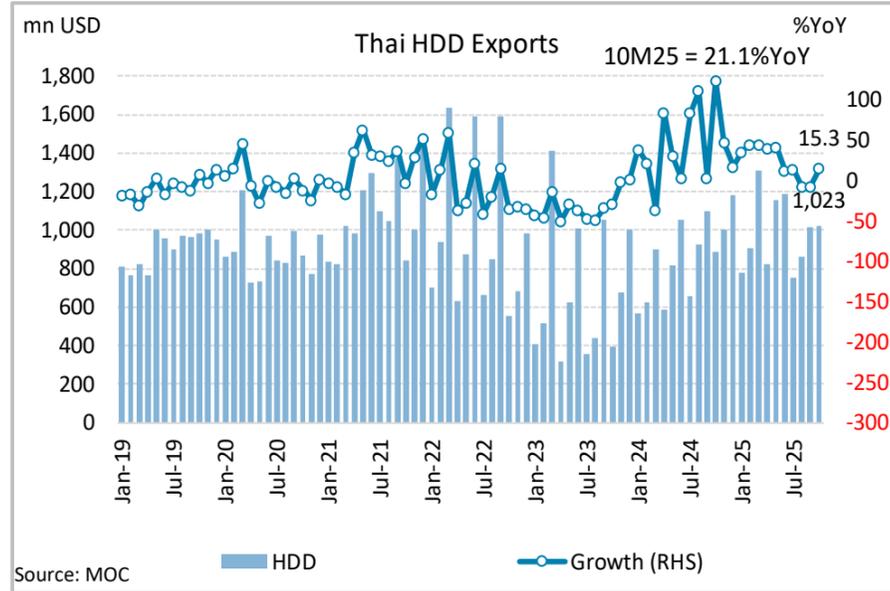
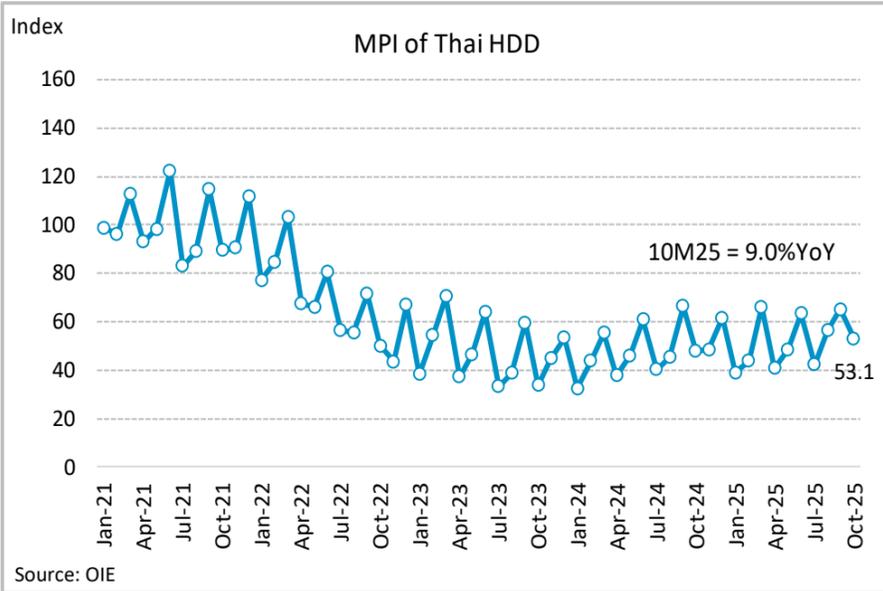
Neutral +
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรม HDD ได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของ Data Center รวมถึงการอัปเกรดระบบคอมพิวเตอร์เพื่อรองรับ Cloud และ AI ส่งผลให้คำสั่งซื้อทั้งในและต่างประเทศมีแนวโน้มเติบโต อย่างไรก็ตาม ยังเผชิญความเสี่ยงจากการใช้งาน SSD ที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าและมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจกดดันปริมาณการส่งออก HDD ในระยะถัดไป

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

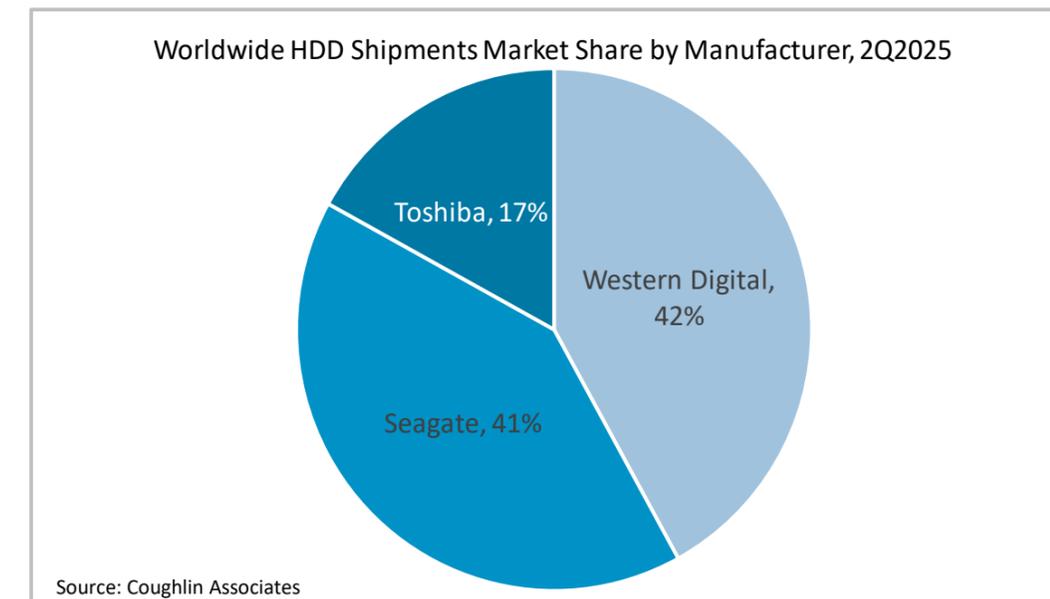
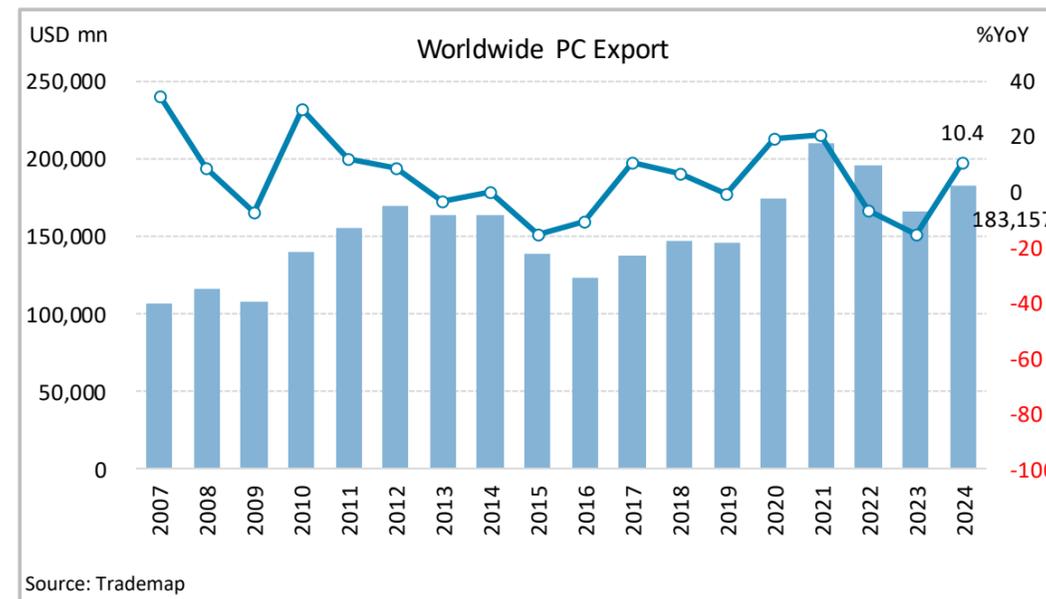
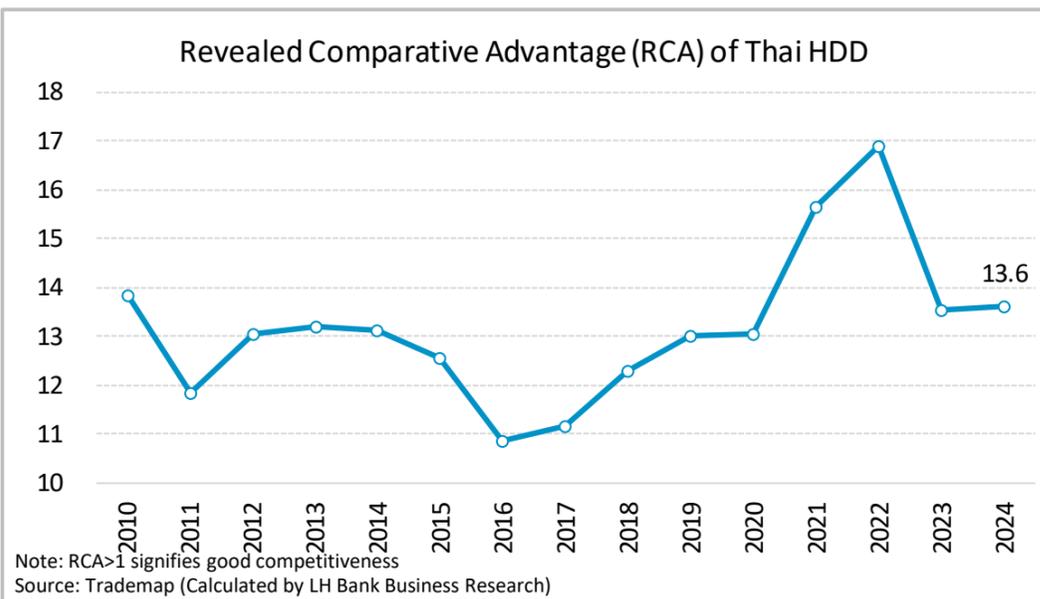
- + การเติบโตของธุรกิจ Data Center และ Cloud Storage ส่งผลให้ยังคงมีความต้องการใช้งาน HDD ในฐานะหน่วยความจำที่มีต้นทุนต่ำ
- + ไทยยังคงเป็นฐานการผลิต HDD ที่สำคัญของโลก และเป็นฐานการผลิตของผู้ประกอบการรายใหญ่ เช่น Western Digital และ Seagate
- + การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วโลก เช่น การพัฒนา AI
- การหันไปใช้ SSD มากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มคอมพิวเตอร์พกพา
- ความต้องการเพิ่มปริมาณพื้นที่จัดเก็บข้อมูลในกลุ่มผู้ใช้คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลมีแนวโน้มลดลง จากการหันใช้ Cloud storage มากขึ้น
- ความเสี่ยงจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ หากมีการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อาจส่งผลให้ปริมาณการส่งออก HDD ของไทยลดลง



	HDD	Other Storage Devices	Other Computer Components	Total HDD & Computer Components
2021	13,036	397	8,602	22,036
2022	11,696	335	8,669	20,700
2023	8,205	385	9,230	17,820
2024	10,302	319	13,989	24,610
10M25	9,827	447	22,270	32,544
%YoY	21.1	67.7	96.0	64.8

	U.S.A.	CHINA	NETHERLANDS	SINGAPORE	HONGKONG	Other	Total
10M25	4,344	1,887	726	553	525	1,794	9,827
%YoY	11.3	77.8	124.3	45.7	-41.6	15.7	21.1
Share (%)	44.2	19.2	7.4	5.6	5.3	18.3	100.0

Source: MOC



5. Integrated Circuits: IC (แผงวงจรรวม)



Neutral +
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

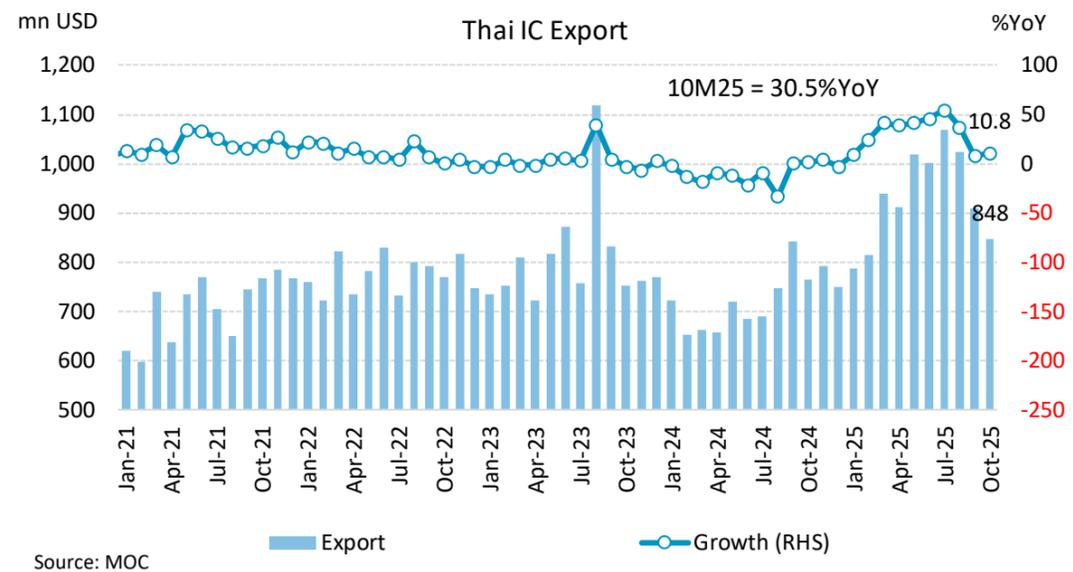
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรม IC ในช่วงปี 2025–2026 คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง จากการเติบโตของตลาด Data Center, Cloud Computing, AI และ IoT ส่งผลให้ความต้องการใช้ IC ในอุปกรณ์ควบคุมและจ่ายไฟเพิ่มขึ้น รวมถึงการเปลี่ยนคอมพิวเตอร์รุ่นใหม่เพื่อรองรับระบบปฏิบัติการรุ่นถัดไป อย่างไรก็ตาม การแข่งขันจากผู้ผลิตในจีนและมาเลเซียที่สามารถผลิต IC มูลค่าเพิ่มสูง อาจจำกัดการเติบโตของอุตสาหกรรมในระยะยาว

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การลงทุน Data Center และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วโลก หนุนความต้องการ IC ในระบบควบคุมและระบบจัดการพลังงาน
- + การเติบโตของ Cloud และ AI เพิ่มความต้องการใช้ IC ในอุปกรณ์ AI Server, IoT, Router และเครือข่าย
- + ความต้องการอัปเดตคอมพิวเตอร์หลัง OS รุ่นเก่าสิ้นสุดการสนับสนุนระบบ

- ความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบต่อคำสั่งซื้อ IC จากไทย เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นตลาดส่งออกสำคัญของกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์
- การแข่งขันจากเวียดนามและมาเลเซียที่สามารถผลิต IC มูลค่าเพิ่มสูงสำหรับใช้ผลิต AI-Smartphone
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะวัตถุดิบกลุ่ม Rare Earth

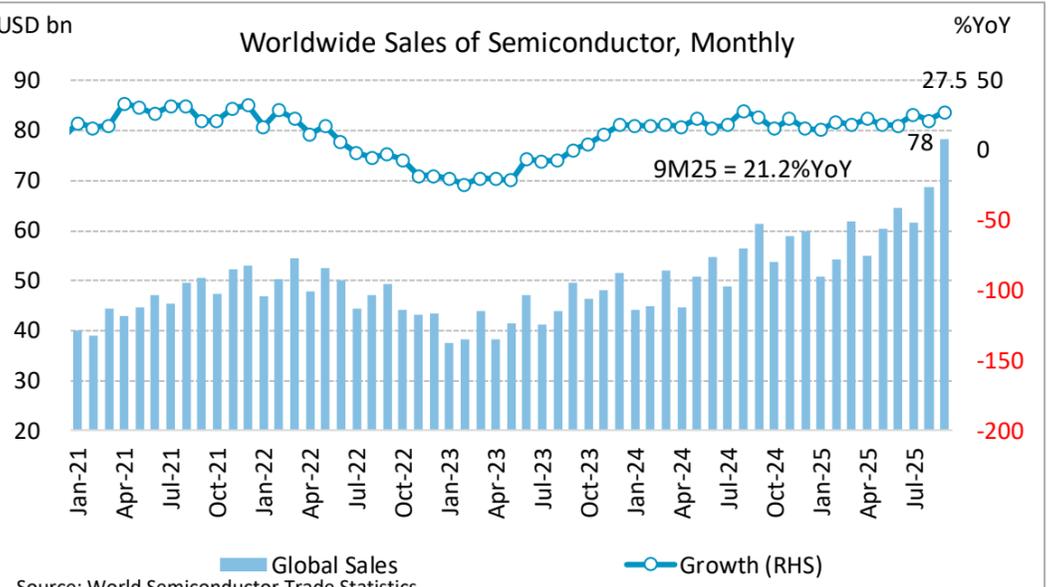
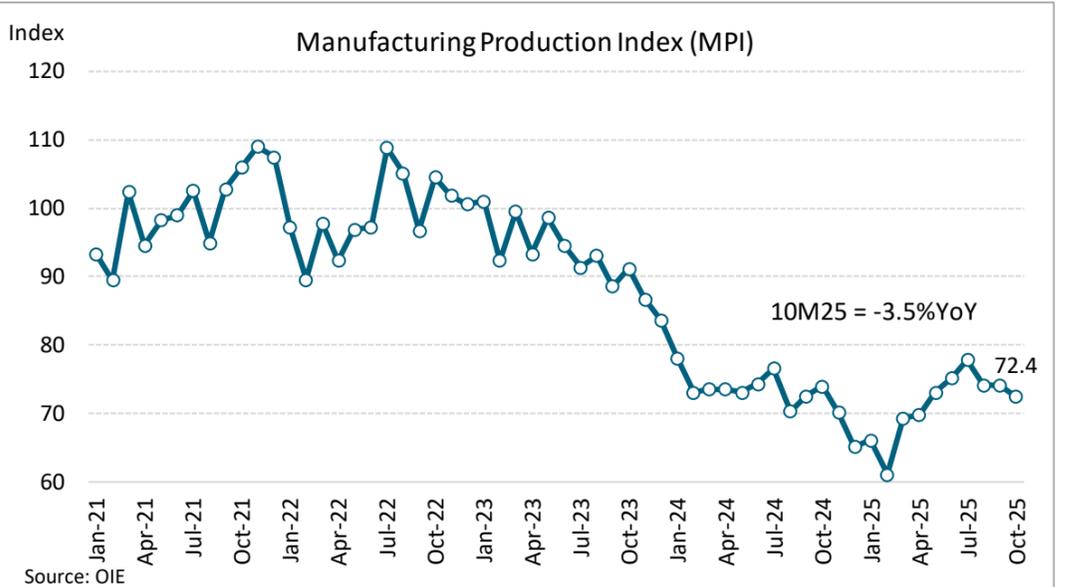
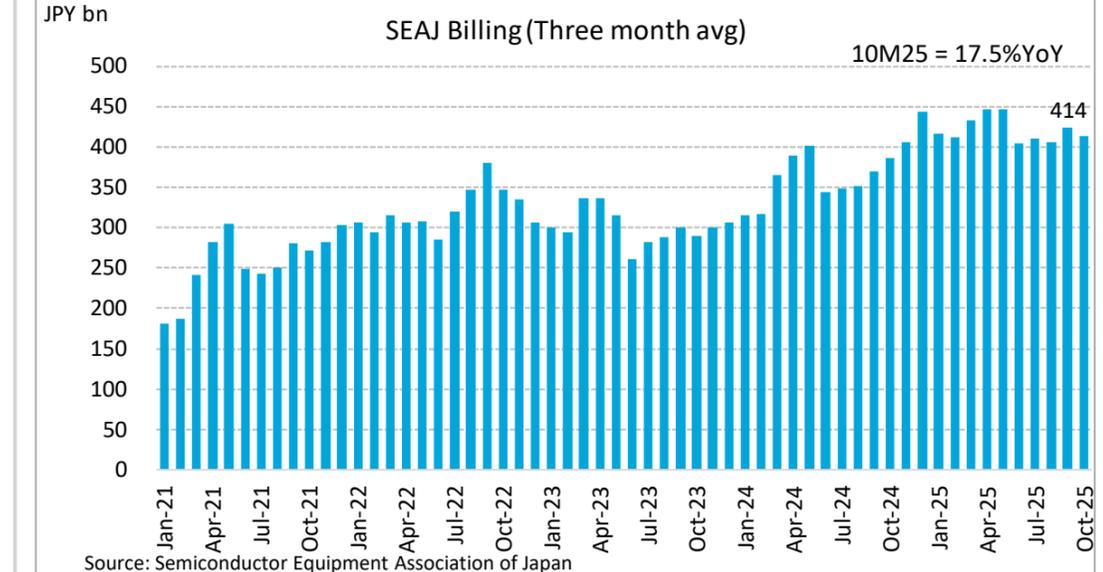


Share of Thai IC Export by destination

Unit: USD mn

Country	2023	2024	10M25	%YoY	Share (%)
Hongkong	1,830	2,128	2,372	44.2	25.4
Taiwan	910	702	1,197	115.1	12.8
China	815	714	843	40.2	9.0
Singapore	1,150	868	819	11.4	8.8
Malaysia	596	757	795	25.8	8.5
Others	4,401	3,518	3,299	10.9	35.4
Total	9,702	8,687	9,324	30.5	100.0

Source: MOC



6. Frozen and Processed Chicken (ไก่แช่แข็งและแปรรูป)



Neutral +
(May 25)

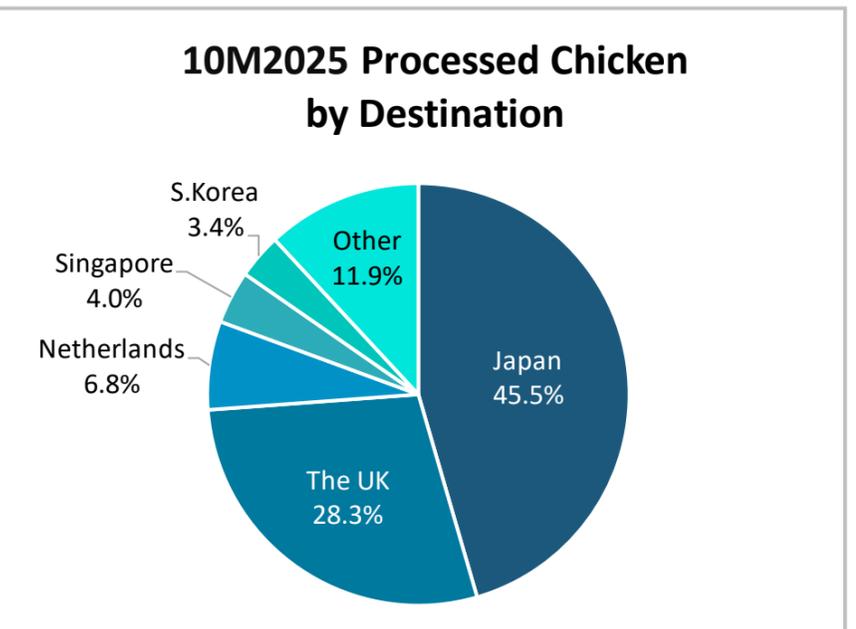
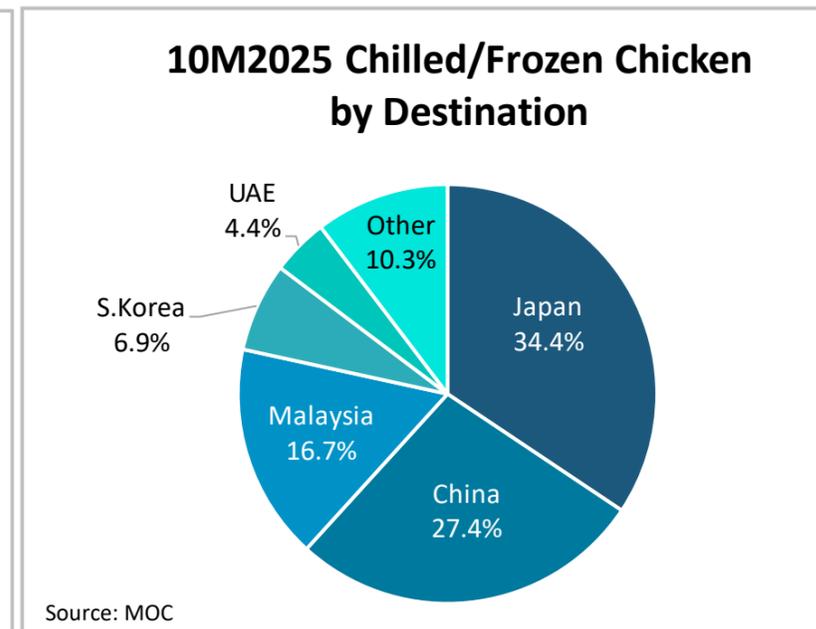
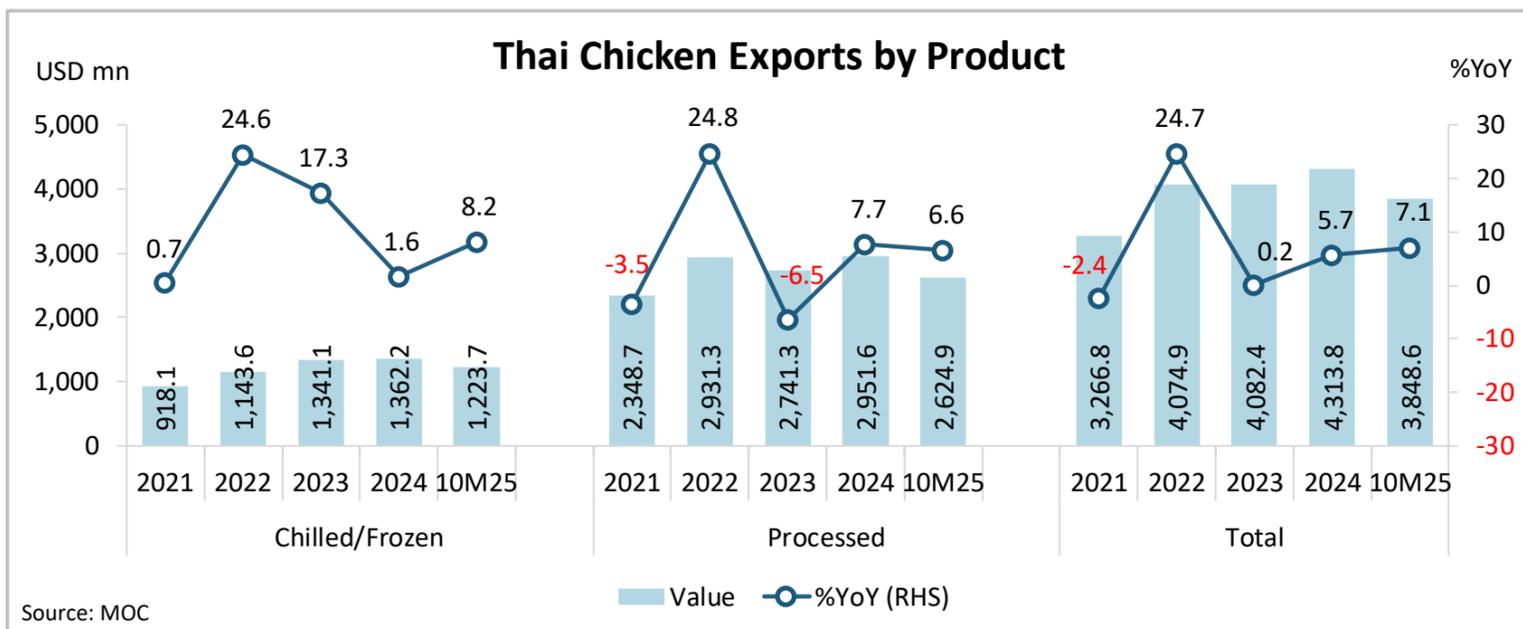
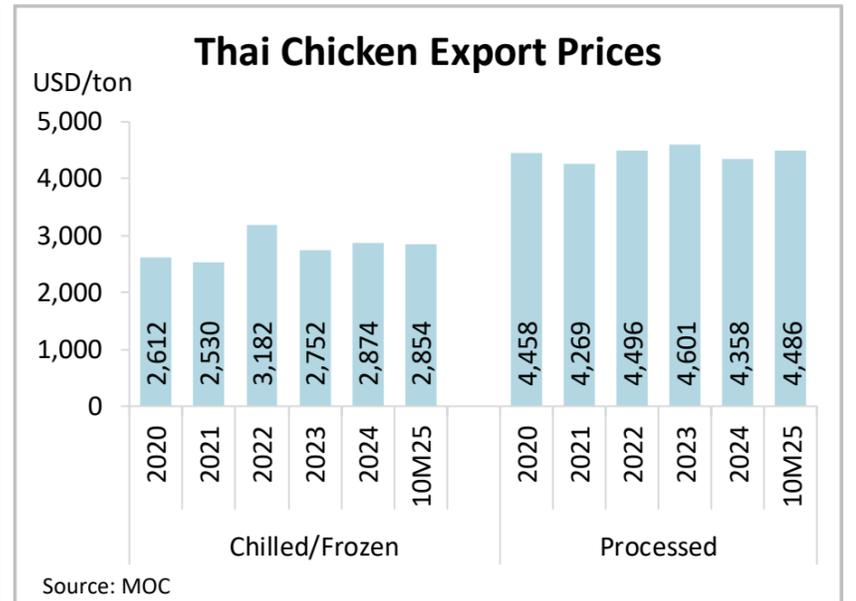
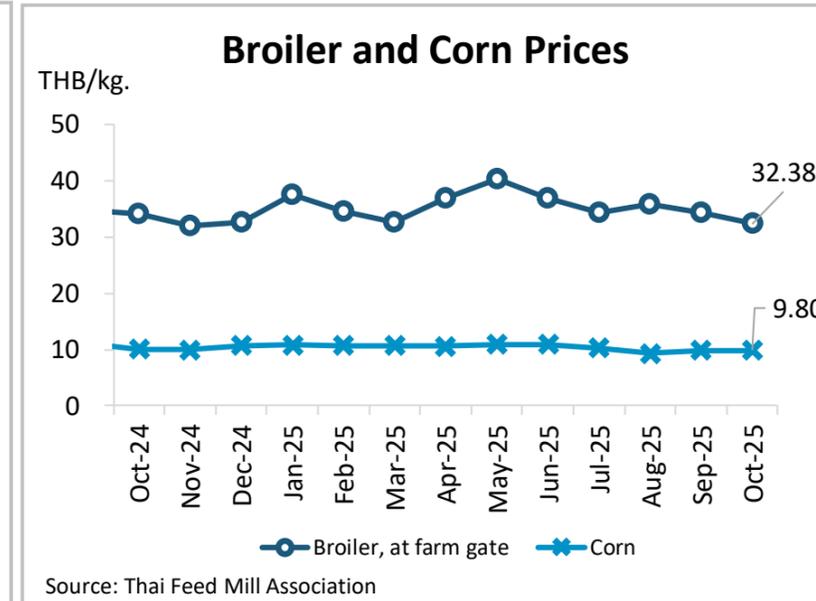
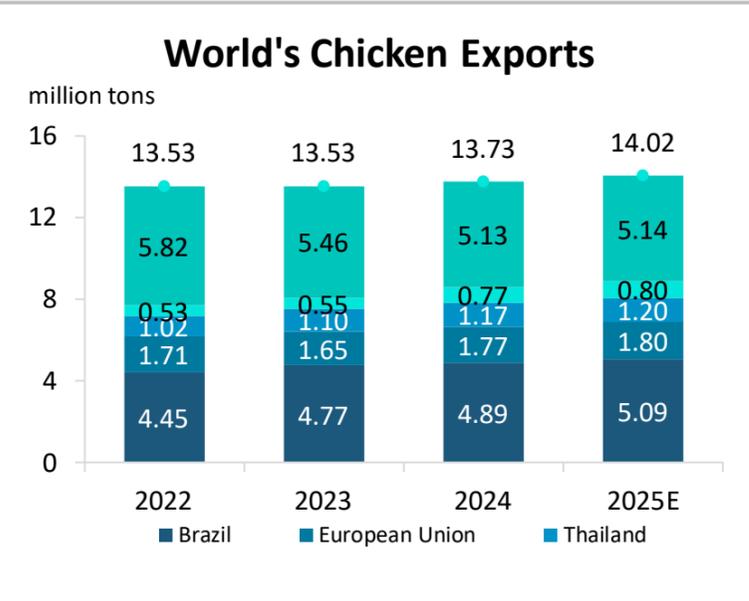
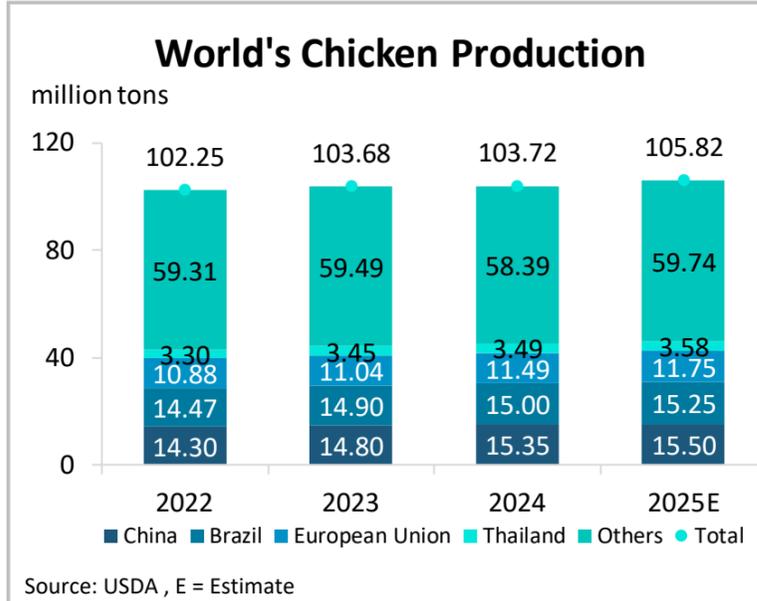
Neutral +
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 คาดการณ์ว่าปริมาณผลผลิตจะอยู่ที่ราว 3.58 ล้านตัน โดยสถานการณ์ราคาในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2025 พบว่า ราคาส่งออกเฉลี่ยของไก่แปรรูปมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ในด้านภาพรวมส่งออก พบว่า มูลค่าการส่งออกไก่โดยรวมเพิ่มขึ้น 7.1%YoY จากการขยายตัวของมูลค่าส่งออกไก่สดแช่แข็งแช่แข็งที่เพิ่มขึ้น 8.2%YoY และมูลค่าส่งออกไก่แปรรูปที่เพิ่มขึ้น 6.6%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ช่วยให้ความต้องการบริโภคเนื้อไก่ในประเทศเติบโตต่อเนื่อง โดยเนื้อไก่ยังเป็นโปรตีนหลักที่ผู้บริโภคเลือกเนื่องจากราคาถูก
- + ไทยมีโอกาขยายตลาดส่งออกไก่แปรรูปไปยังตะวันออกกลางมากขึ้น
- + โรงงานแปรรูปไก่ในไทยยังคงได้รับการตรวจสอบและรับรองมาตรฐานสากล เช่น GMP, HACCP, ISO และมาตรฐานฮาลาล ซึ่งสร้างความเชื่อมั่นให้ลูกค้า
- สิ้นค้าทดแทนเนื้อไก่ เช่น เนื้อสัตว์ทางเลือกจากพืช มีอัตราการเติบโตสูงและได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นในกลุ่มผู้บริโภคที่ใส่ใจสุขภาพและสิ่งแวดล้อม
- ราคาวัตถุดิบหลัก เช่น ข้าวโพดและถั่วเหลืองยังมีความผันผวนตามสถานการณ์โลกและปัจจัยภูมิอากาศ แม้แรงกดดันด้านราคาจะเริ่มลดลง
- การแข่งขันจากประเทศส่งออกรายใหญ่ เช่น บราซิล กระทบส่วนแบ่งตลาด



7. Frozen Seafood (อาหารทะเลแช่แข็ง)



Neutral -
(May 25)

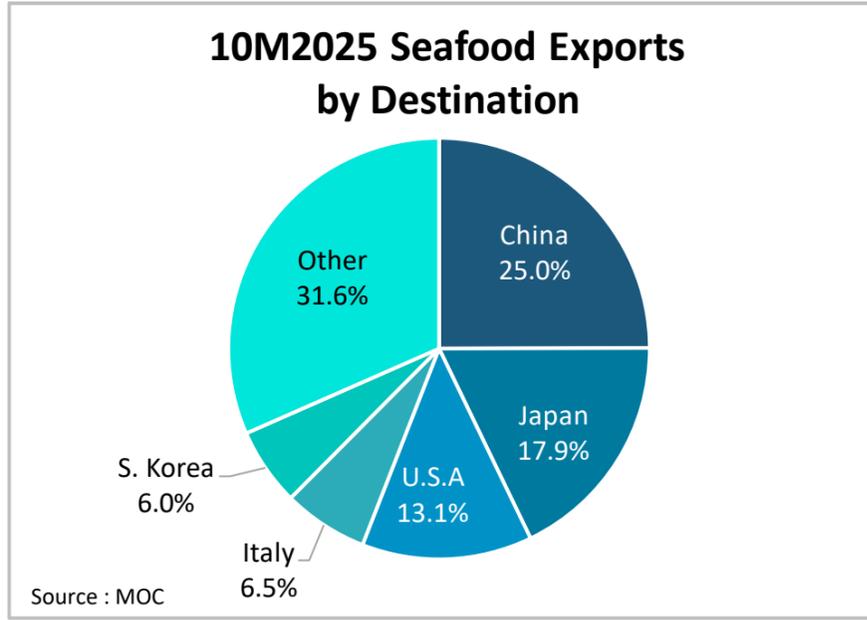
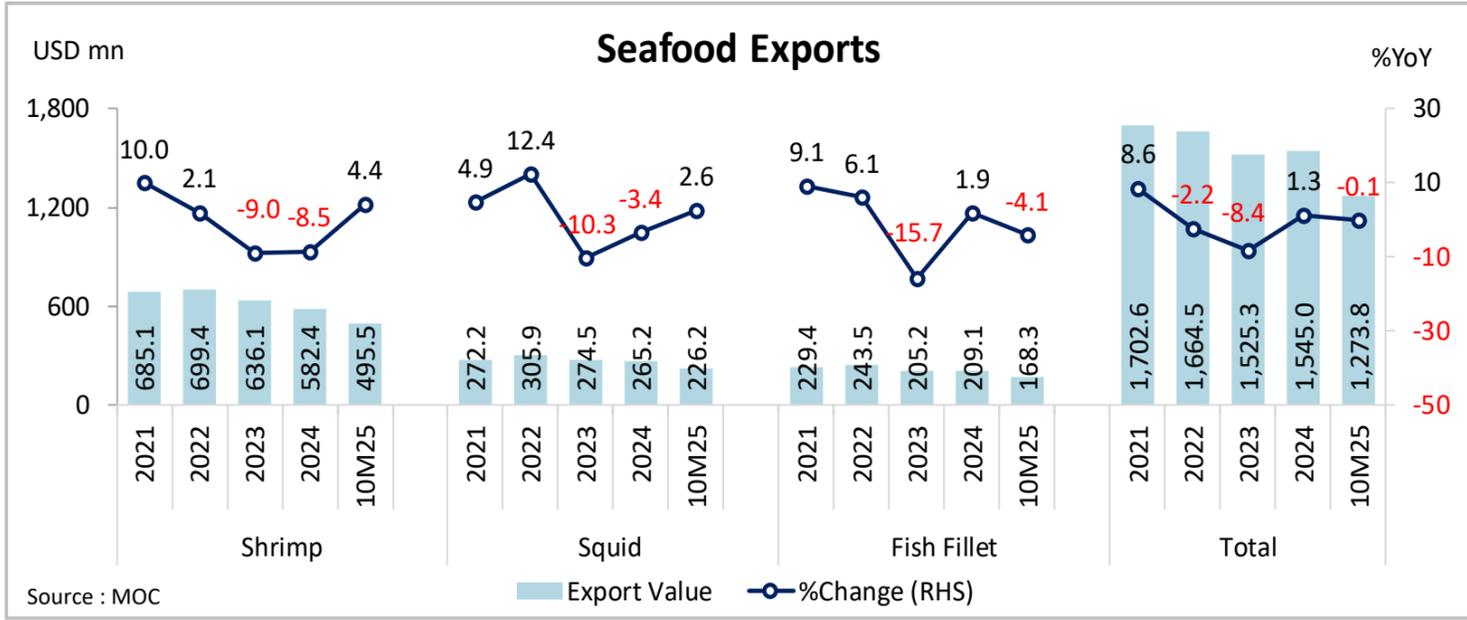
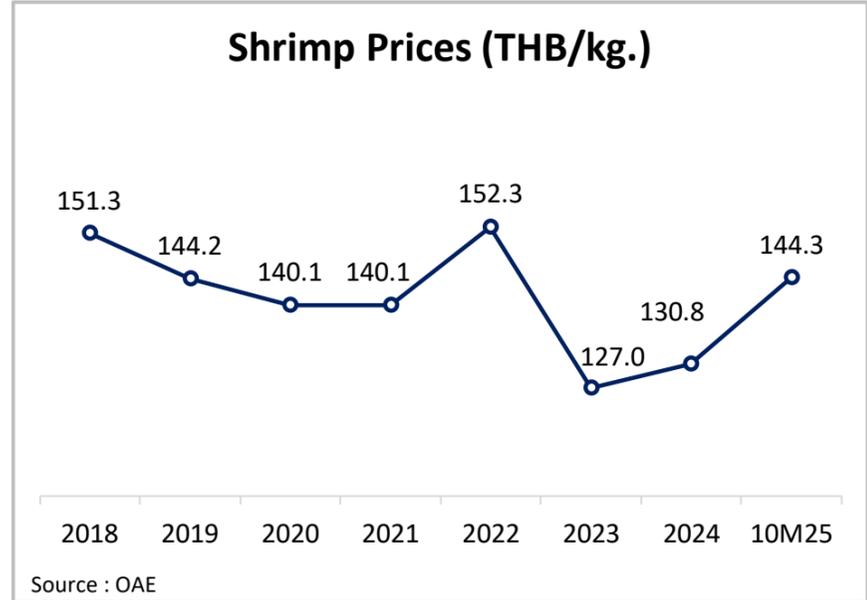
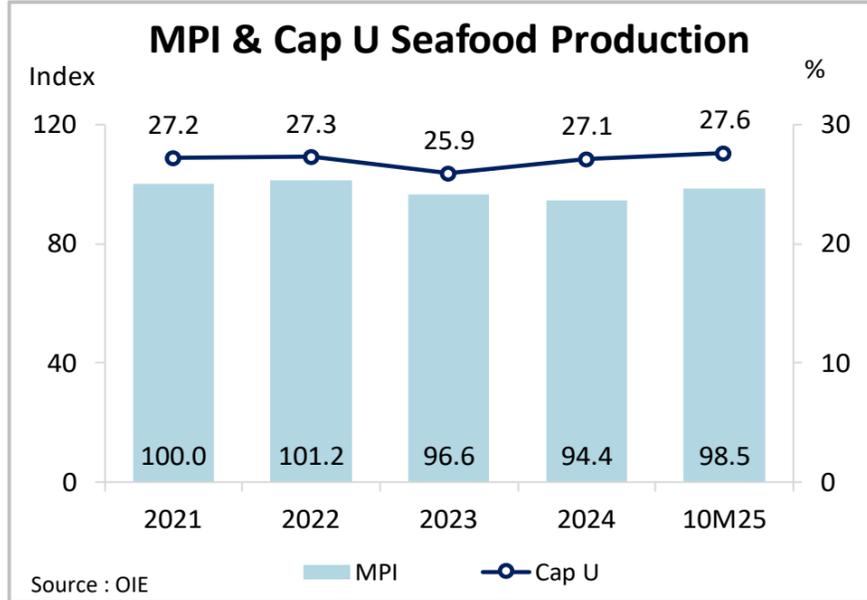
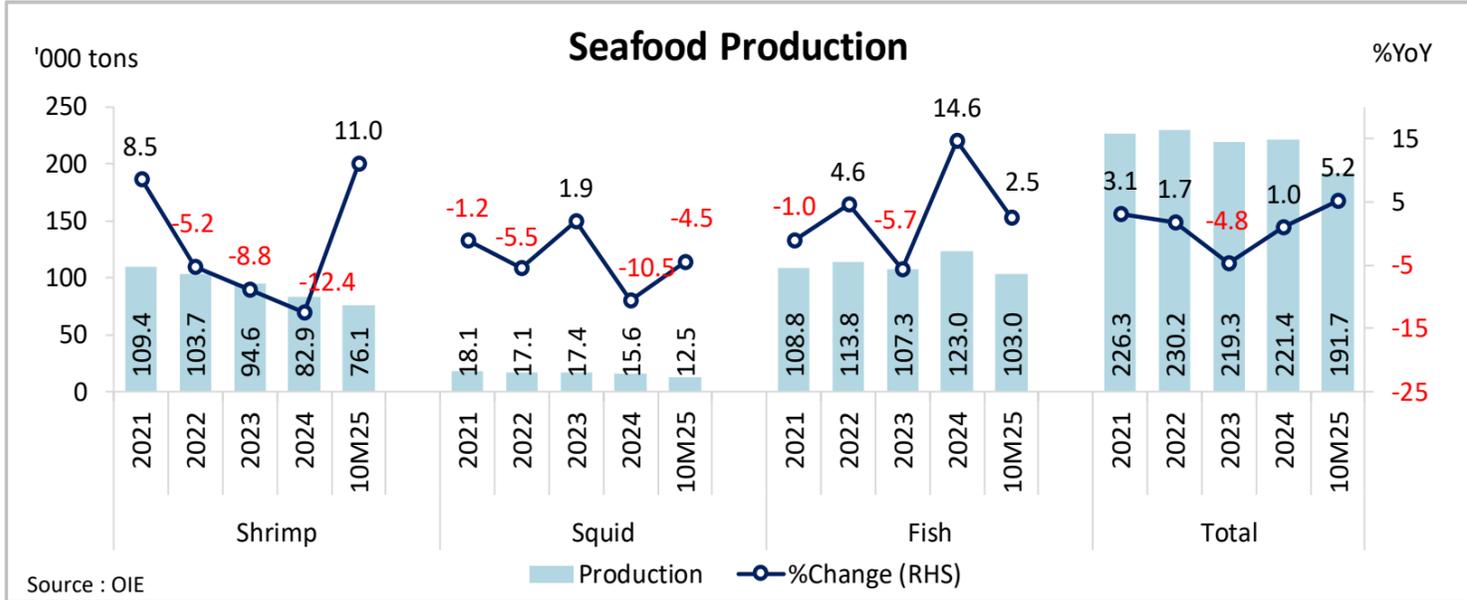
Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2025 ปริมาณผลผลิตอาหารทะเลแช่แข็งโดยรวมอยู่ที่ 191.7 พันตัน เพิ่มขึ้น 5.2%YoY จากการขยายตัวของปริมาณการผลิตกุ้งแช่แข็งและปลาแช่แข็ง สำหรับราคากุ้งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกอาหารทะเล มีทิศทางหดตัวเล็กน้อยราว 0.1%YoY จากการหดตัวของมูลค่าการส่งออกปลาที่ลดลง 4.1%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำลังซื้อ ทำให้ความต้องการอาหารสะดวกพร้อมปรุงและสินค้าทะเลเพิ่มขึ้น
- + เทคโนโลยีแช่แข็งและบรรจุภัณฑ์ที่ดีขึ้นช่วยยืดอายุสินค้าและรักษาคุณภาพ
- + ผู้บริโภคหันมาบริโภคอาหารทะเลแช่แข็งมากขึ้นจากภาพลักษณ์โปรตีนคุณภาพสูง
- ทรัพยากรสัตว์น้ำลดลงจากการจับเกินขนาดและข้อจำกัดด้านสิ่งแวดล้อม
- ภาษีสหรัฐและมาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มความเสี่ยงด้านราคาและกดดันความสามารถในการส่งออก
- ราคต้นทุนโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น รวมถึงค่าแรงที่เพิ่มขึ้น ทำให้ความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการลดลง



8. Cassava Products (ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง)



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)

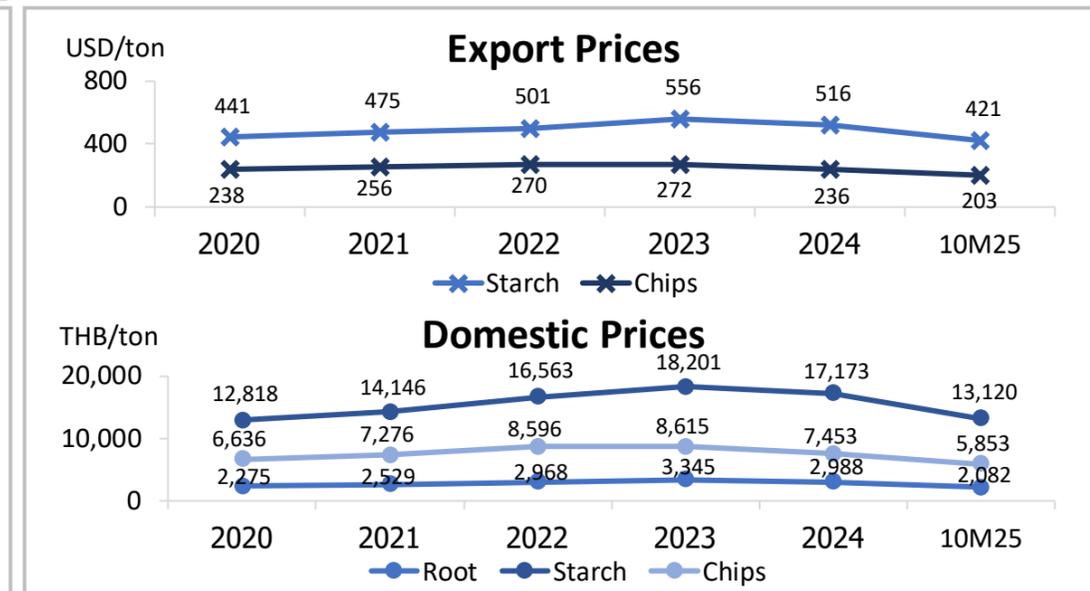
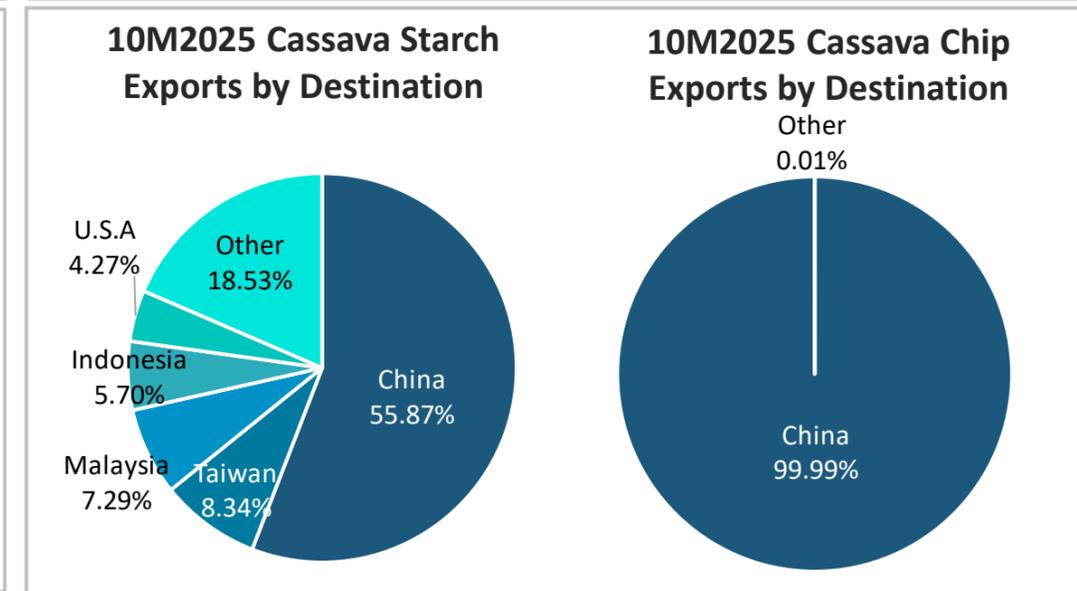
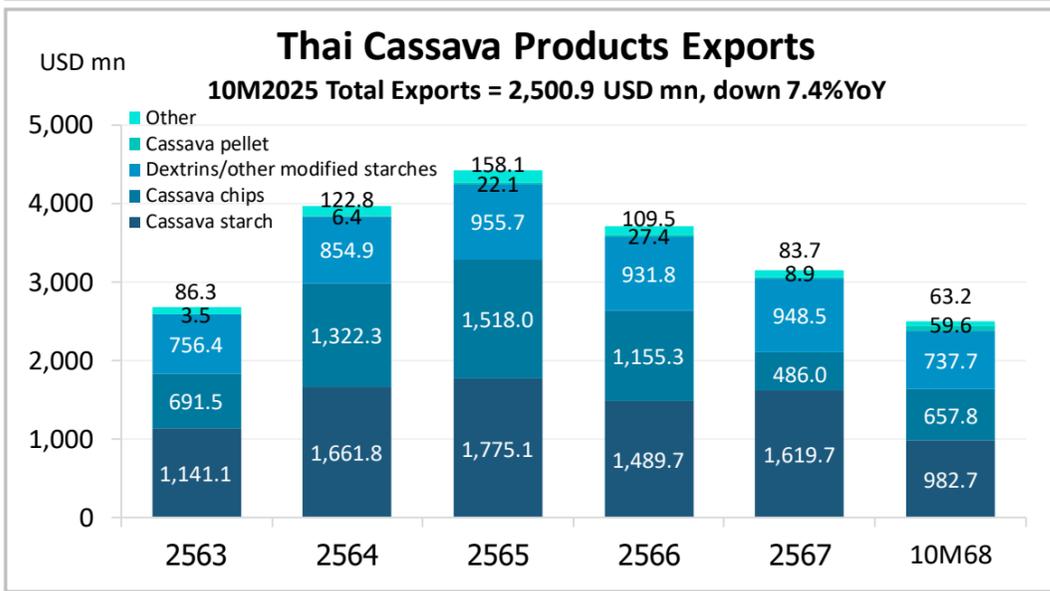
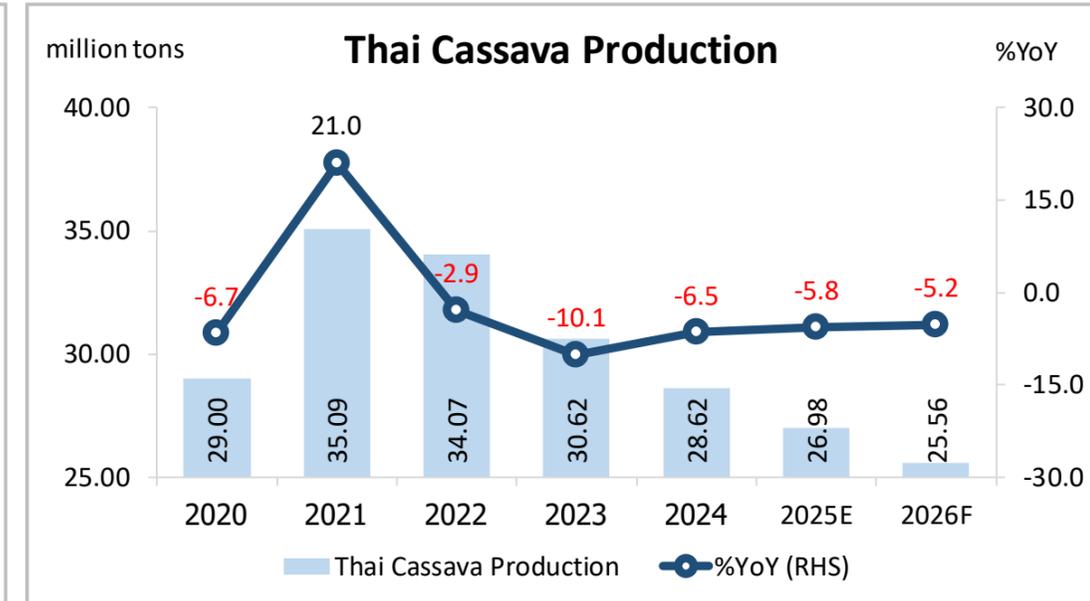
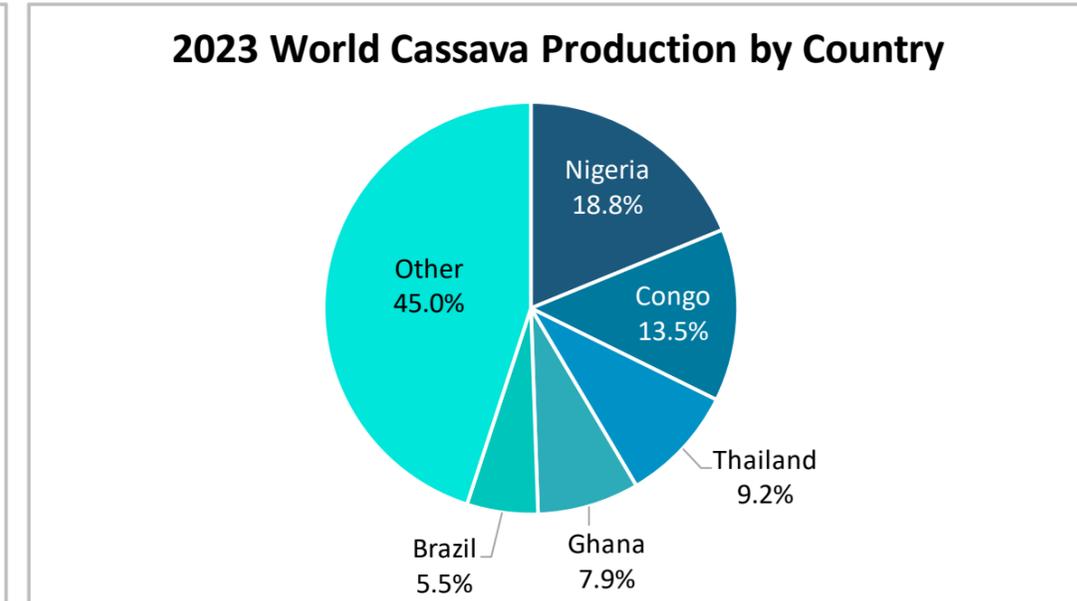
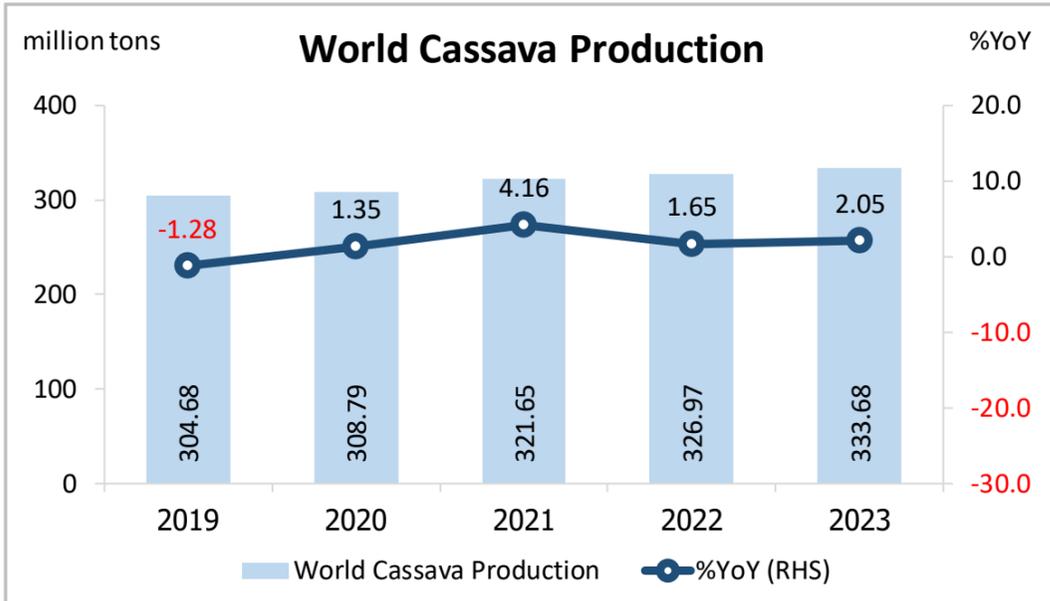
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2026 ประเมินการว่ามีปริมาณผลผลิตมันสำปะหลัง 25.56 ล้านตัน ลดลงราว 5.2%YoY สำหรับสถานการณ์การส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังของไทยในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2025 พบว่า มูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังลดลงราว 7.4%YoY ด้านทิศทางราคาผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังทั้งประเทศและราคาส่งออกมีแนวโน้มลดลงจากการลดลงของราคามันสำปะหลังในตลาดโลก

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้มันสำปะหลังในอุตสาหกรรมอาหารและแปรรูปยังขยายตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- + การใช้ท่อนพันธุ์ทนโรค พันธุ์ให้ผลผลิตสูง และการจัดการแปลงแบบแม่นยำยังเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยเพิ่มผลผลิต
- + การเร่งกระจายตลาดส่งออกไปยังประเทศใหม่ เพื่อลดการพึ่งพาดตลาดจีน

- ทิศทางราคาผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังมีแนวโน้มอ่อนตัว จากแรงกดดันด้านอุปสงค์ โดยเฉพาะการชะลอคำสั่งซื้อจากจีน ประกอบกับอุปทานส่วนเกินในตลาดโลก
- การระบาดของโรคใบด่าง แมลงศัตรูพืช และความไม่เพียงพอของท่อนพันธุ์ทนโรคยังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อผลผลิตต่อไร่และคุณภาพหัวมัน



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 -
(May 25)

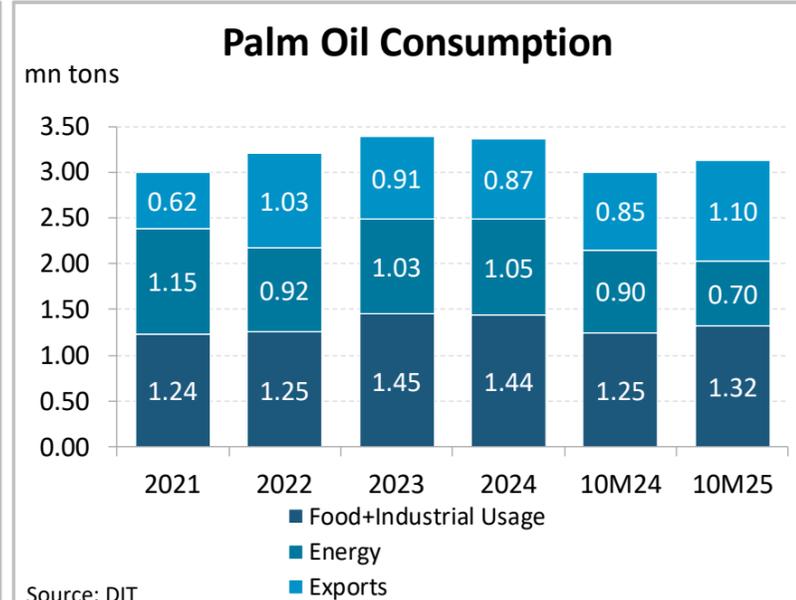
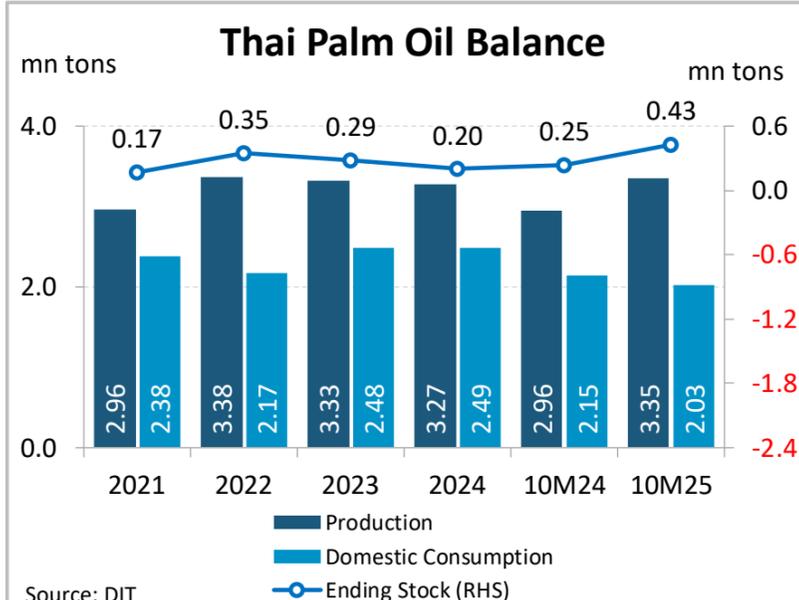
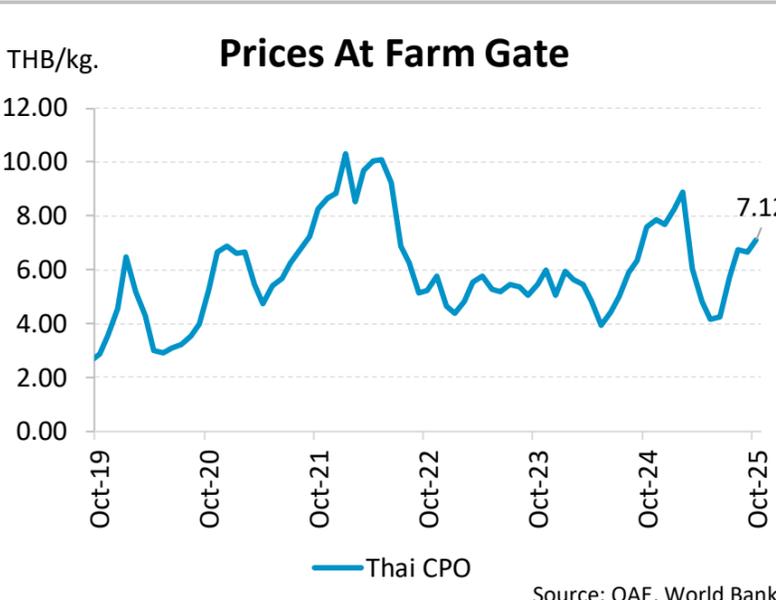
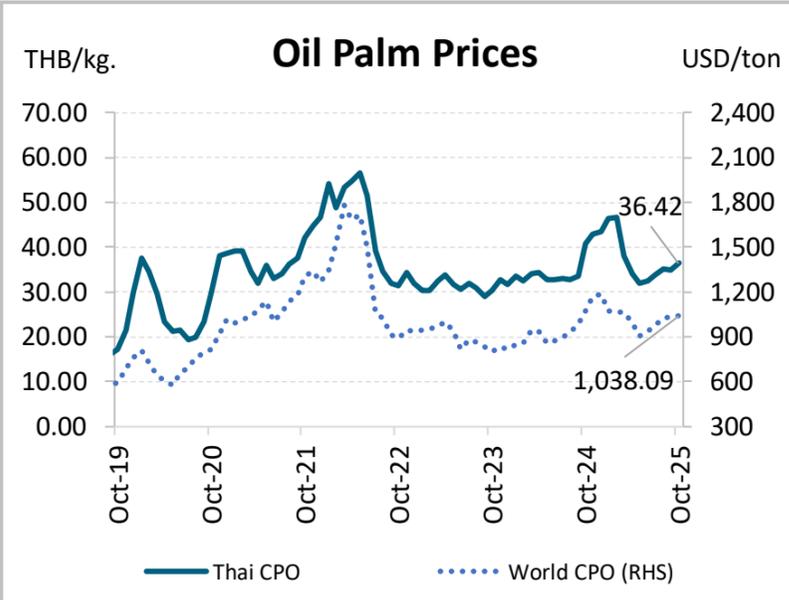
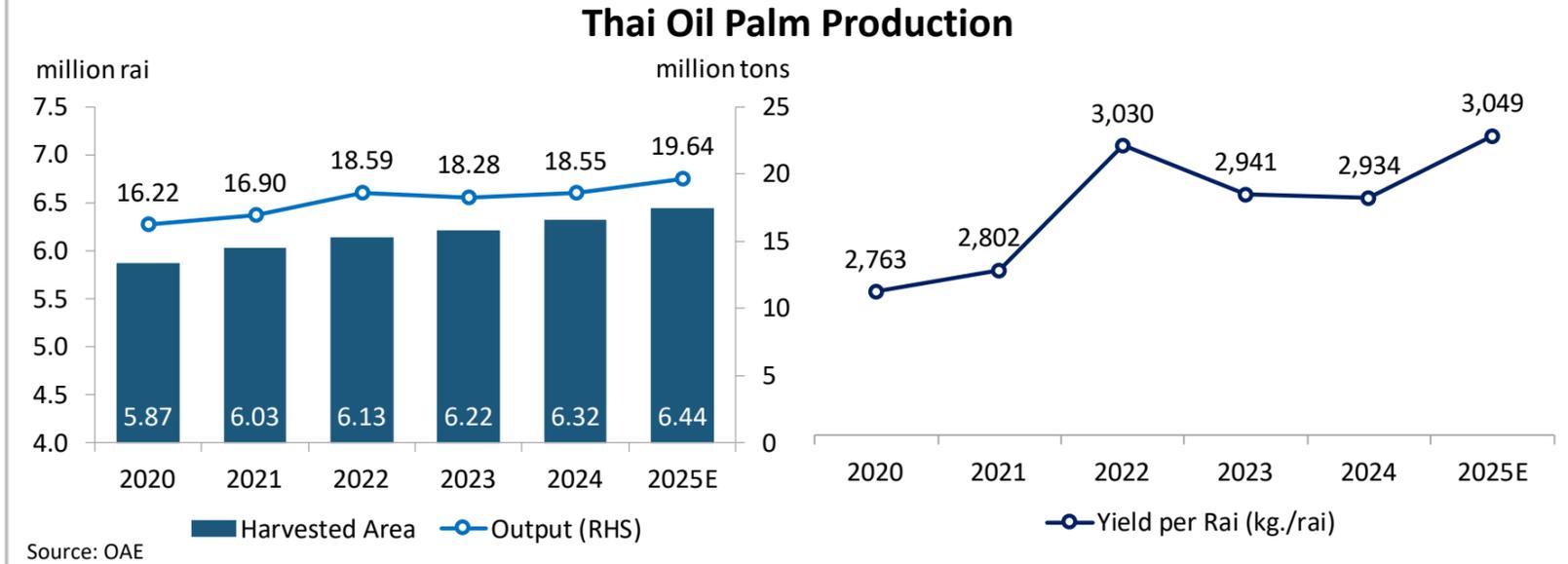
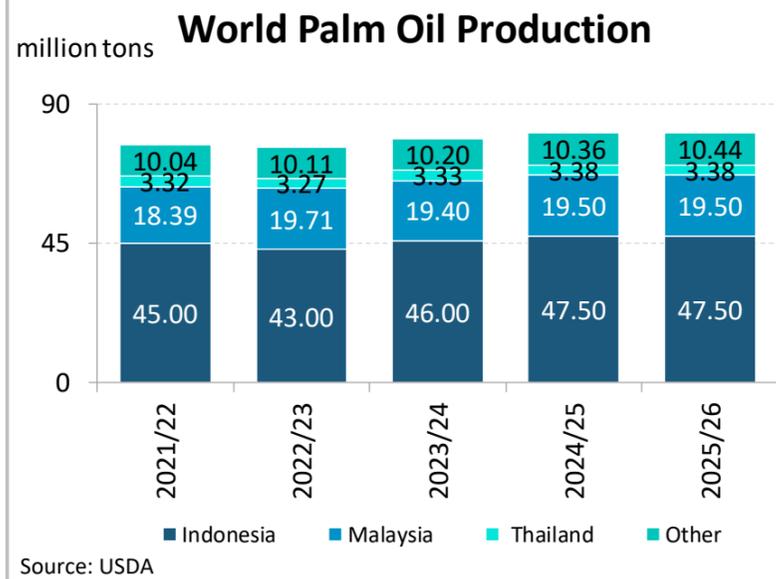
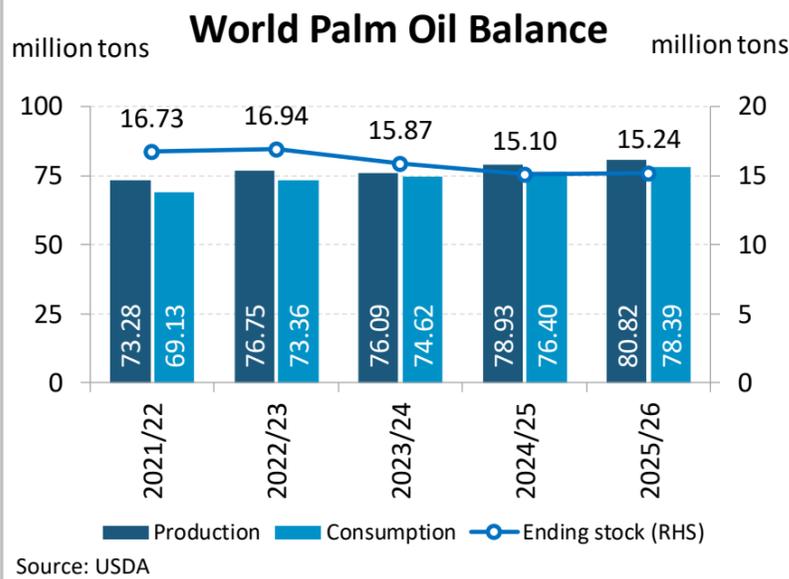
Neutral +
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 คาดว่ามีพื้นที่เก็บเกี่ยวปาล์มน้ำมันอยู่ที่ 6.44 ล้านไร่ และมีปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันราว 19.64 ล้านตัน ปริมาณการบริโภคน้ำมันปาล์มในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2025 ขยายตัวราว 4.3%YoY จากการเติบโตของความต้องการใช้ในภาคการส่งออกและภาคอาหารที่เพิ่มขึ้น 29.9%YoY และ 6.0%YoY ตามลำดับ โดยการส่งออกน้ำมันปาล์มขยายตัวจากตลาดอินเดียและมาเลเซีย

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + สภาพอากาศและปริมาณฝนที่ดีทำให้ผลผลิตต่อไร่และเปอร์เซ็นต์น้ำมันในผลปาล์มสูงขึ้นจูงใจการเก็บเกี่ยว
- + การขยายตัวของอุตสาหกรรมอาหาร เคมีภัณฑ์และโอเลโอเคมีคอล ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มเพิ่มขึ้น
- + อินโดนีเซียเพิ่มสัดส่วนของการผสมไบโอดีเซล ทำให้ไทยส่งออกได้เพิ่มขึ้น
- ราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลกและในอินโดนีเซีย-มาเลเซียยังมีความผันผวนในระดับสูง ส่งผลต่อรายได้และอัตรากำไรของธุรกิจ
- ภัยธรรมชาติ โดยเฉพาะน้ำท่วมรุนแรงในภาคใต้และสภาพอากาศแปรปรวน ส่งผลให้ทะลายปาล์มเสียหาย
- ความเสี่ยงจากโรคระบาดในปาล์มน้ำมัน ส่งผลให้ทะลายปาล์มไม่สมบูรณ์



10. Rice (ข้าว)



Neutral -
(May 25)

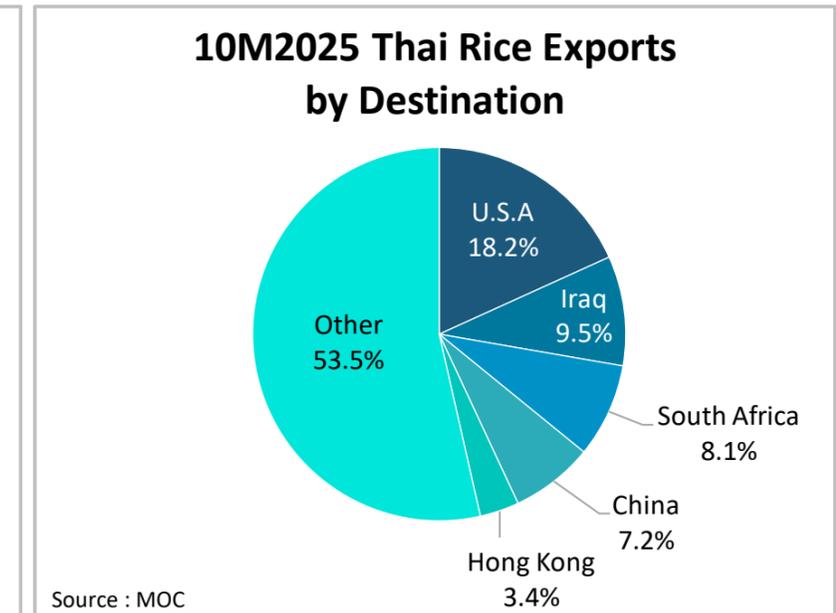
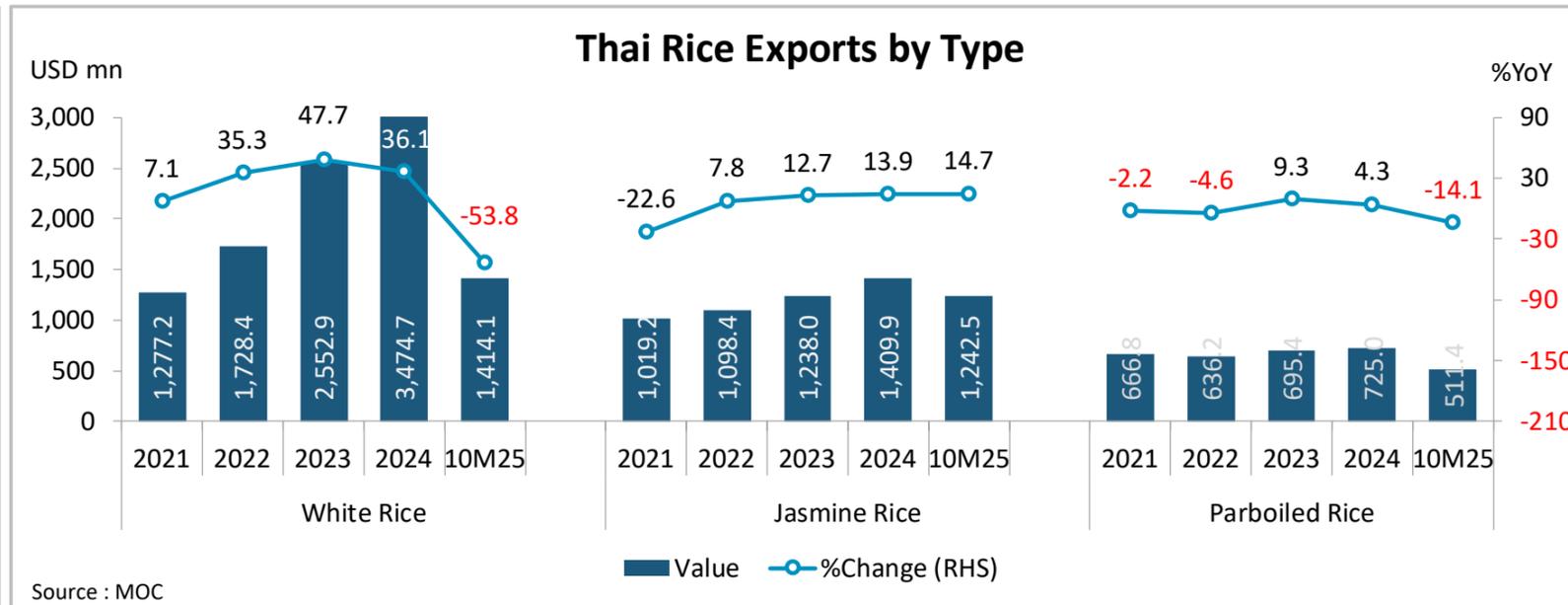
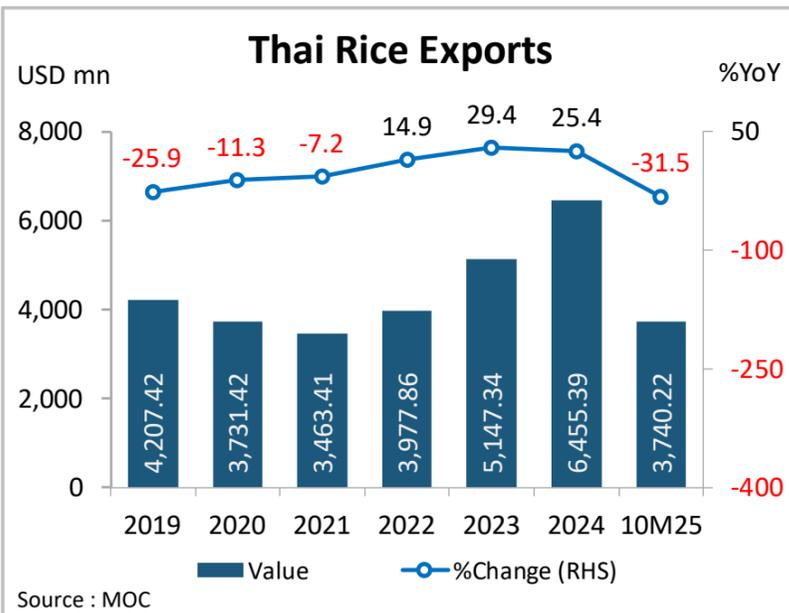
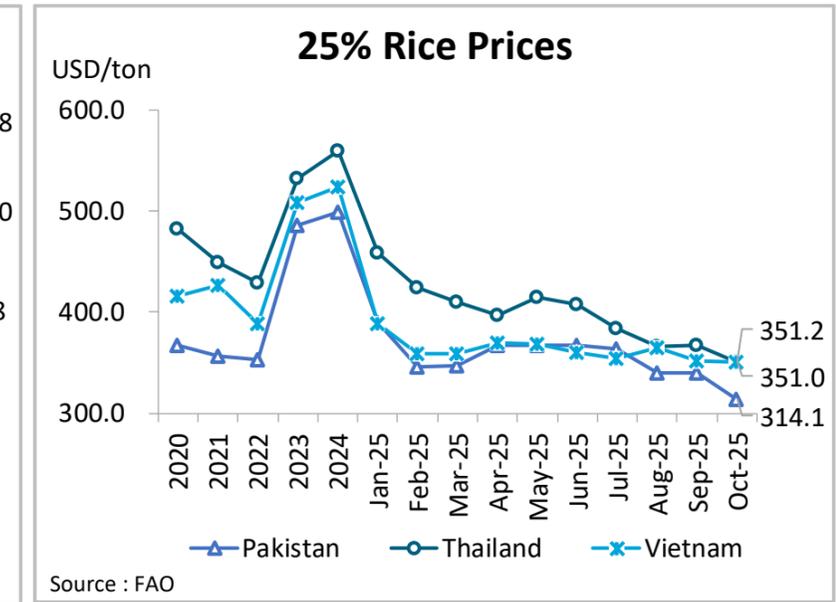
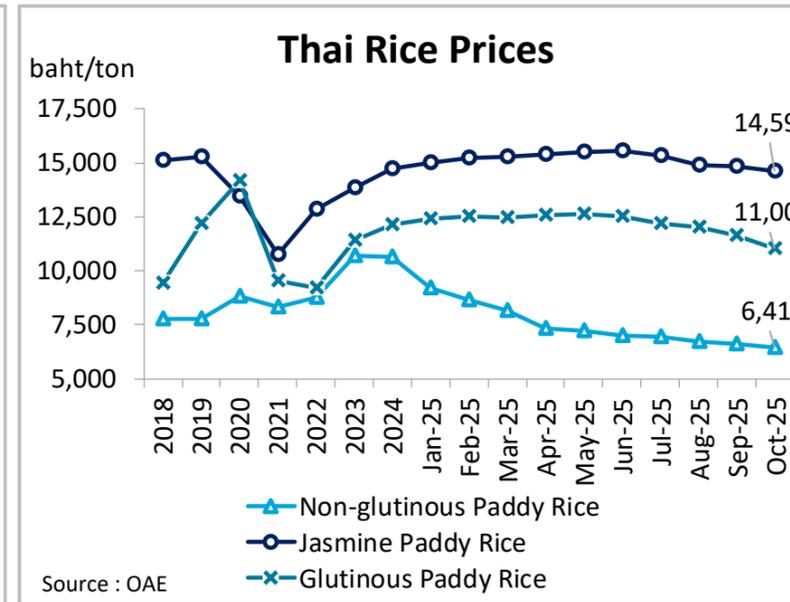
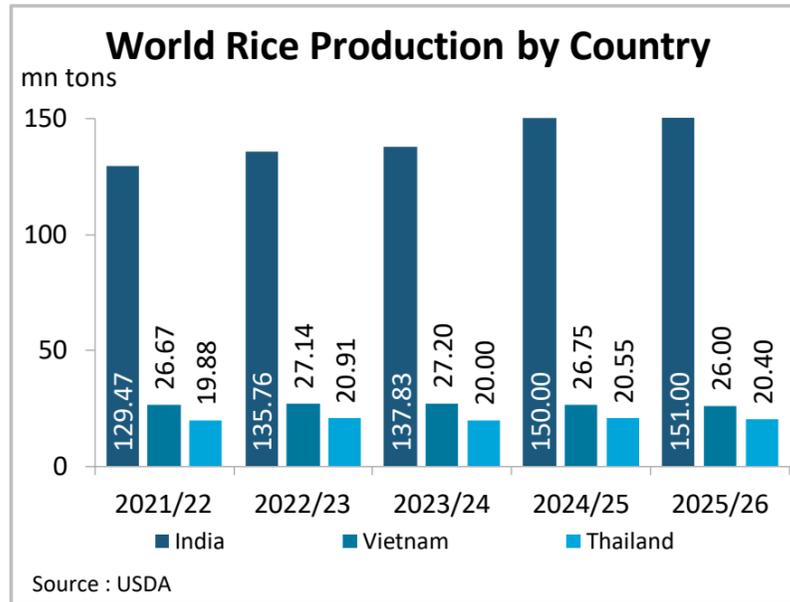
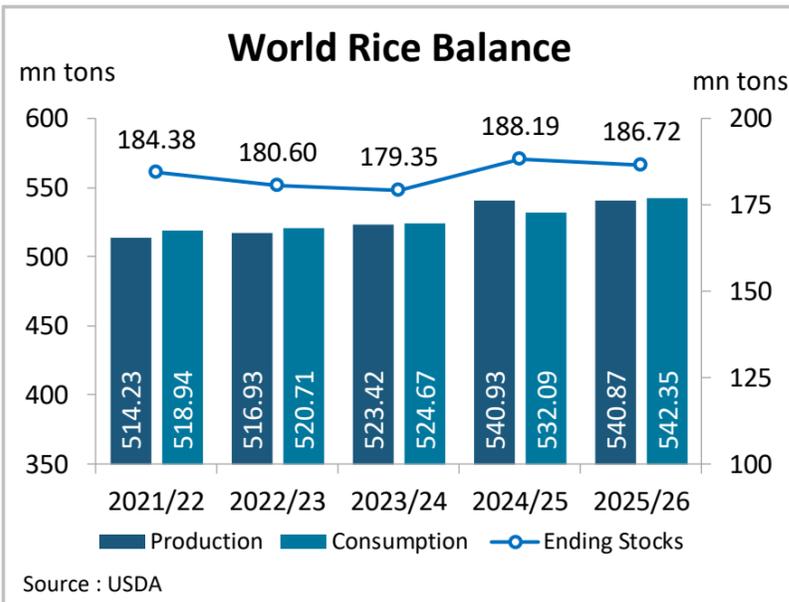
Neutral -
(Sep 25)

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

- + ความต้องการบริโภคข้าวในประเทศเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวธุรกิจ
- + ความได้เปรียบด้านคุณภาพข้าวหอมมะลิ โดยปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้น และยังเป็นเซกเมนต์ที่มีมูลค่าสูงและภาพลักษณ์ดีในตลาดพรีเมียม
- + มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ เช่น มาตรการพยุงราคาและรายได้เกษตรกร รวมถึงการช่วยเหลือลดต้นทุนการผลิต
- อุปทานข้าวส่วนเกินจากอินเดียภายหลังยกเลิกมาตรการจำกัดการส่งออกและประเทศคู่แข่ง ทำให้ราคาข้าวไทยลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันลดลง การส่งออกข้าวของไทยหดตัวแรง
- เกษตรกรบางส่วนหันไปปลูกพืชเศรษฐกิจอื่นที่ให้ผลตอบแทนดีกว่า เช่น อ้อยโรงงาน ส่งผลให้การผลิตข้าวในบางพื้นที่มีแนวโน้มลดลง



11. Rubber (ยางพารา)



Neutral -
(May 25)

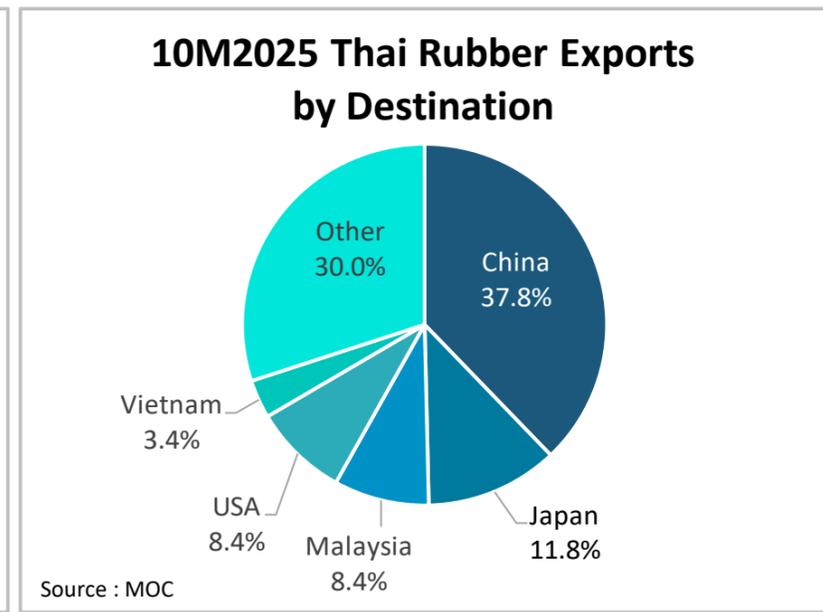
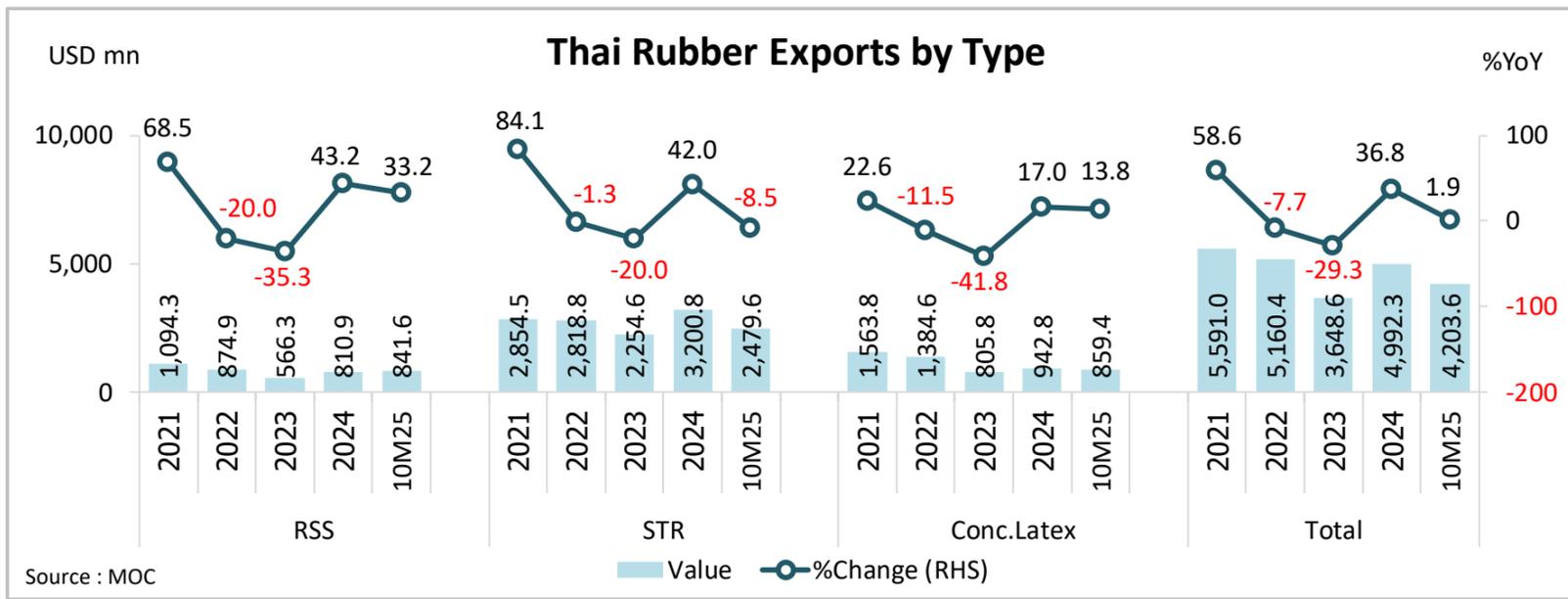
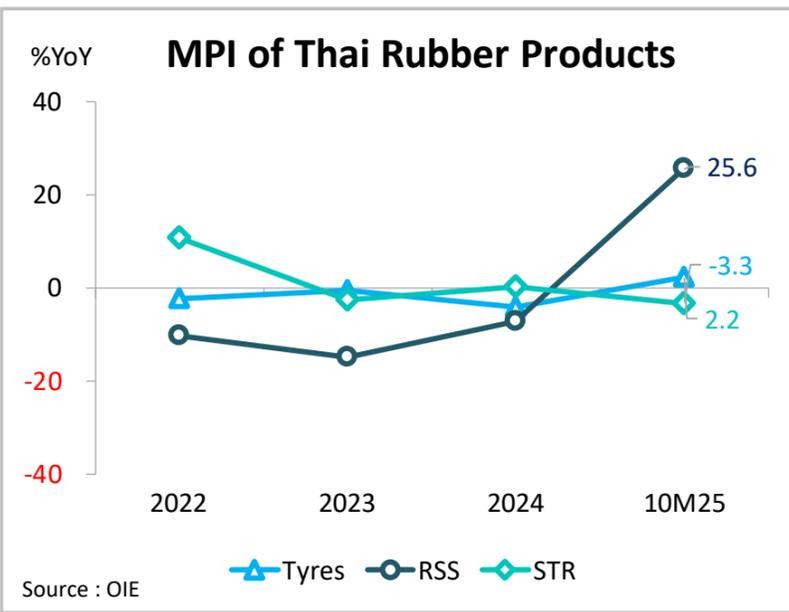
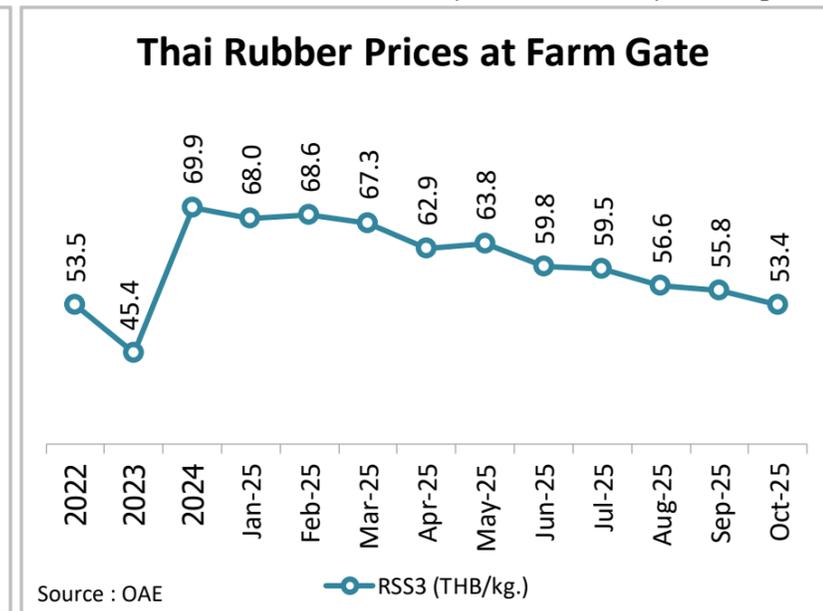
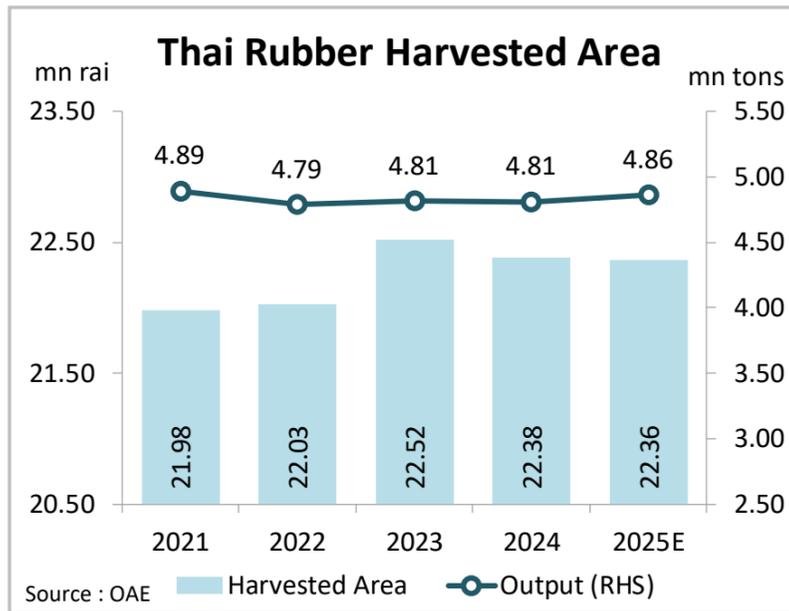
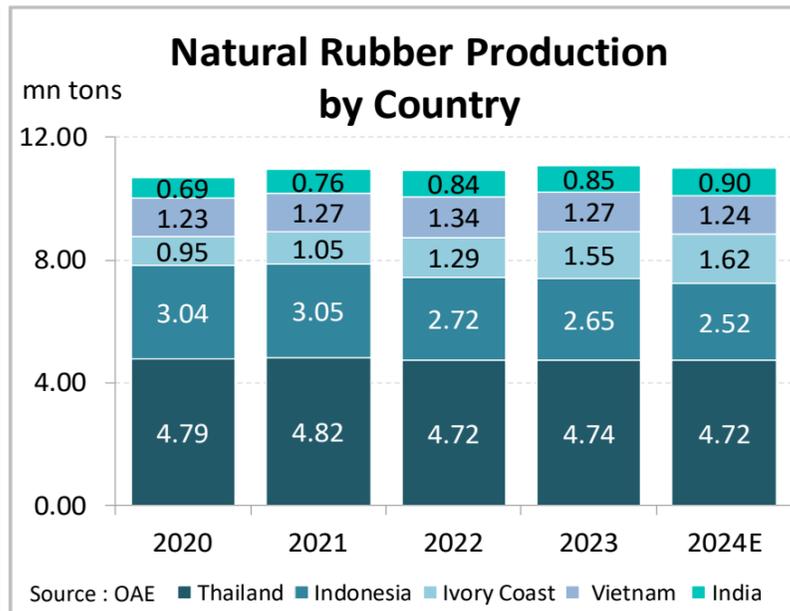
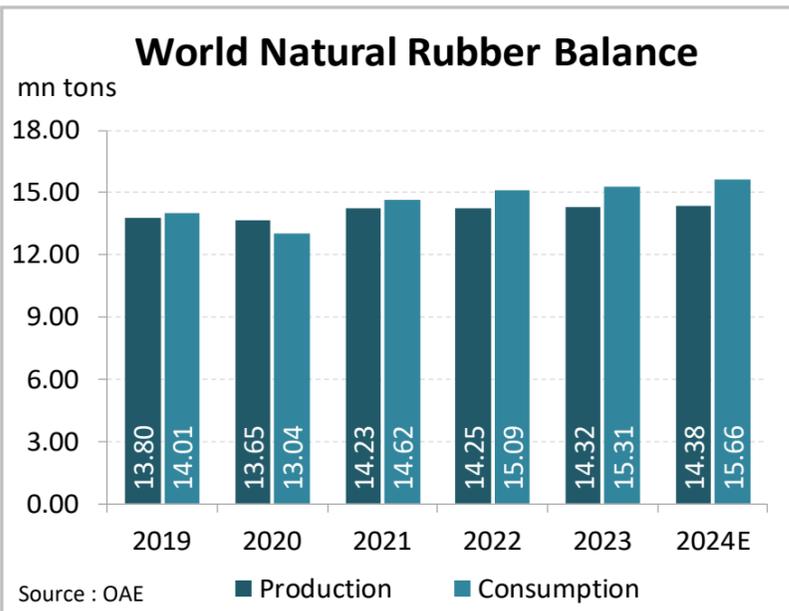
Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2025 ประมาณการของปริมาณผลผลิตน้ำยางทั่วประเทศ อยู่ที่ 4.86 ล้านตัน เพิ่มขึ้นราว 1.08%YoY ภาพรวมราคายางเฉลี่ยในประเทศ ช่วง 10 เดือนแรกของปี 2025 พบว่าราคายางพาราเฉลี่ยมีแนวโน้มปรับตัวลดลง เมื่อพิจารณาในส่วนของการส่งออกยางโดยภาพรวม พบว่า มูลค่าส่งออกขยายตัวราว 1.9%YoY จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าส่งออกในตลาดหลักอย่างจีนและญี่ปุ่น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้ยางธรรมชาติในอุตสาหกรรมยานยนต์ โครงสร้างพื้นฐาน และผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ ยังคงมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและการลงทุนใหม่
- การเพิ่มขึ้นของผลผลิตยางจากประเทศผู้ผลิตยางธรรมชาติรายใหม่อย่าง โกลด์คอสต์ ส่งผลกระทบต่อความต้องการยางพาราของประเทศไทย
- + ผลผลิตมีแนวโน้มขยายตัว จากสภาพภูมิอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการเพิ่มผลผลิตและการขยายพื้นที่เพาะปลูก
- อุตสาหกรรมยางได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของภาษีของสหรัฐฯ โดยเฉพาะผู้ผลิตยางสังเคราะห์ เช่น ยางยานพาหนะ
- โรคใบร่วงยางพารามีโอกาสระบาดซ้ำ ขณะที่ต้นทุนแรงงานและปุ๋ยยังคงสูง



12. Sugar (น้ำตาล)



Neutral +
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

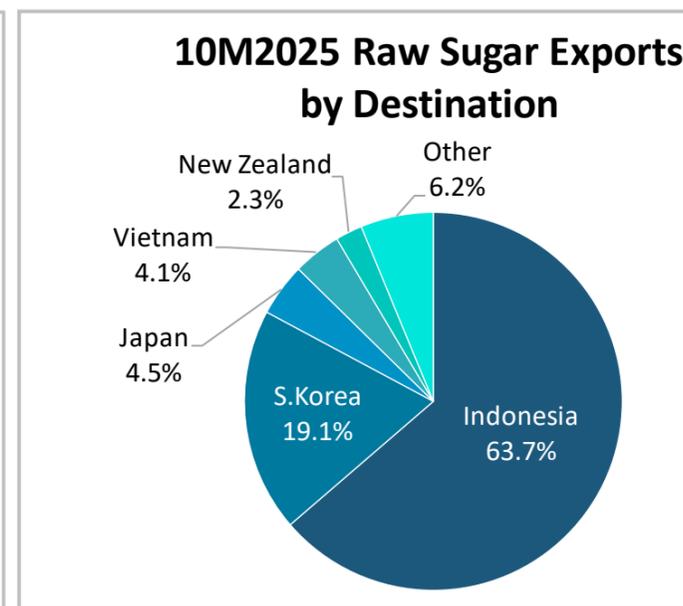
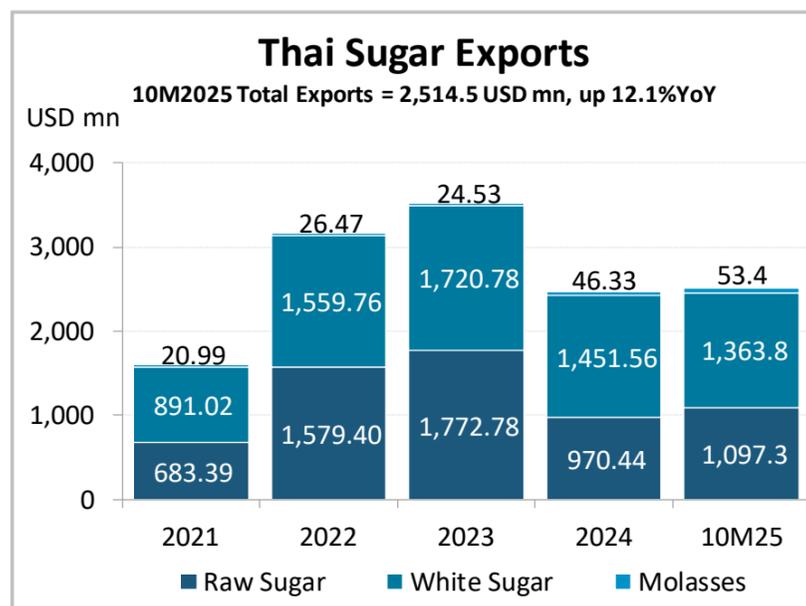
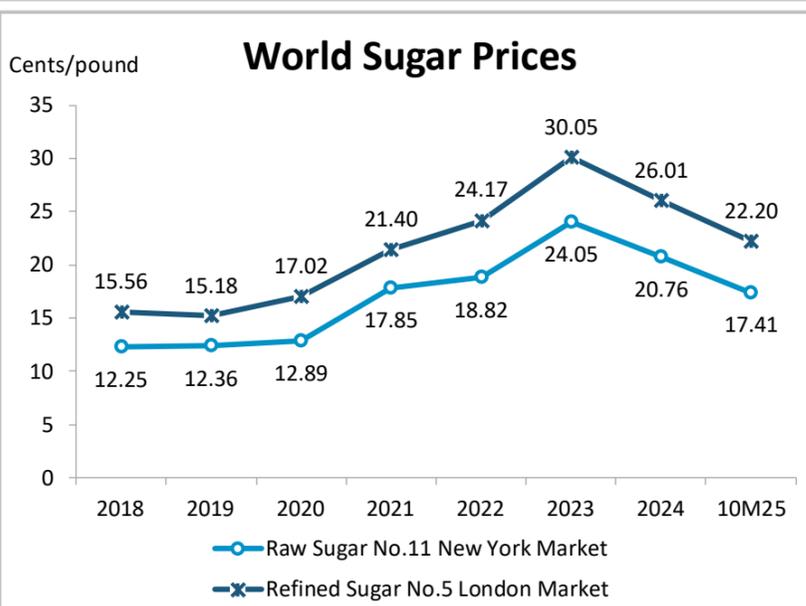
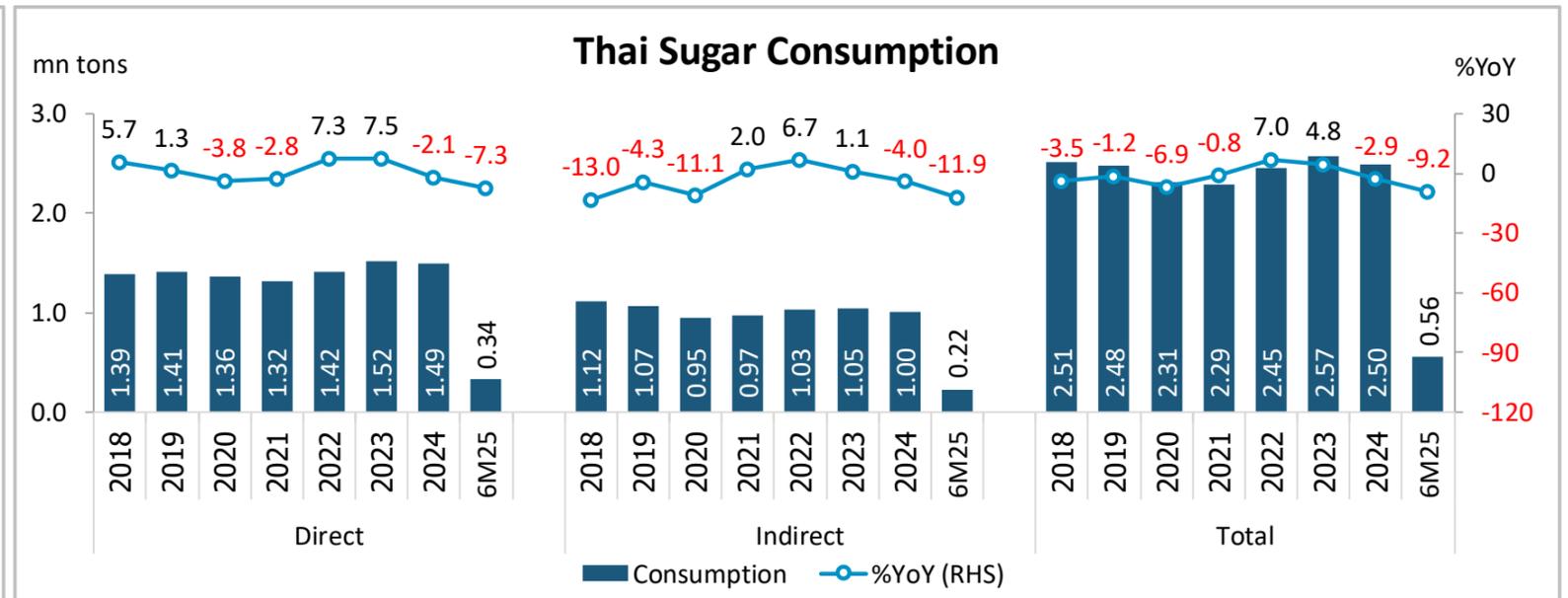
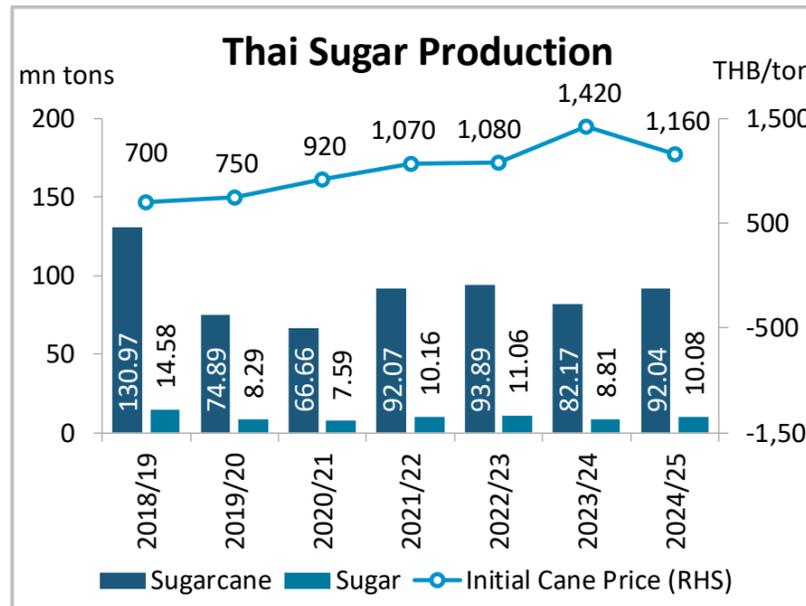
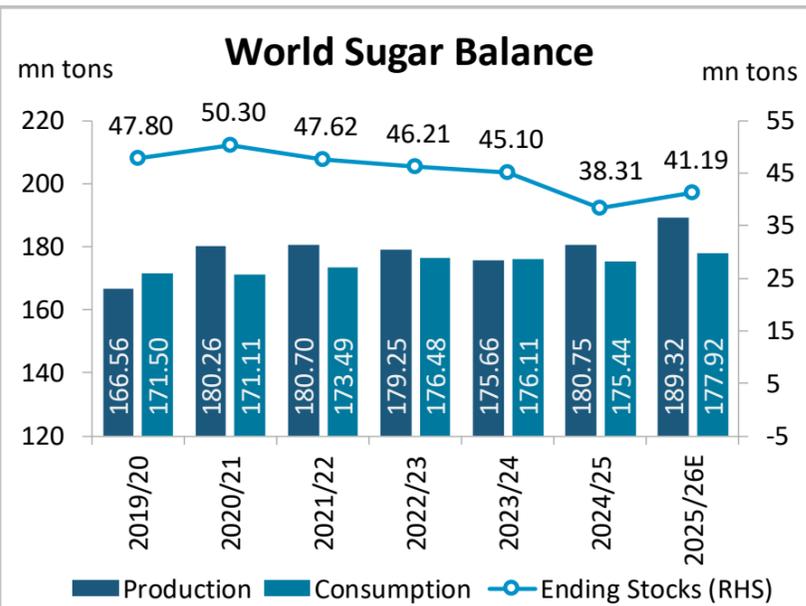
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในฤดูกาลผลิตปี 2024/25 ปริมาณอ้อยเข้าหีบและผลผลิตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยมีปริมาณอ้อยเข้าหีบทั้งสิ้น 92.04 ล้านตัน และมีผลผลิตน้ำตาลทั้งสิ้น 10.08 ล้านตัน สำหรับการบริโภคน้ำตาลในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025 มีแนวโน้มหดตัวทั้งการบริโภคทางตรงและทางอ้อม ส่วนทิศทางราคาน้ำตาลยังมีแนวโน้มลดลงสำหรับสถานการณ์การส่งออก 9 เดือนแรกของปี 2025 ขยายตัวที่ 12.1%YoY

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + แนวโน้มผลผลิตน้ำตาลเพิ่มขึ้น จากปริมาณอ้อยเข้าหีบและค่าความหวานที่สูงขึ้น ส่งผลให้ปริมาณน้ำตาลออกสู่ตลาดขยายตัว
- + อุปสงค์น้ำตาลในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะจากประเทศคู่ค้าสำคัญ เช่น อินเดีย ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ ซึ่งยังมีแนวโน้มขยายตัวตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

- สต็อกน้ำตาลโลกที่อยู่ในระดับสูง กดดันให้เกิดการแข่งขันด้านราคามากขึ้น
- ภาวะความหวานระยะที่ 4 ร่วมกับกระแสบริโภคน้ำตาลลดลง กดดันความต้องการใช้น้ำตาลในระยะข้างหน้า
- การปิดด่านชายแดนกัมพูชาอาจส่งผลกระทบต่อ การขนส่งและการส่งออกน้ำตาลผ่านช่องทางชายแดน



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

13. Cement (ปูนซีเมนต์)



Neutral -
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

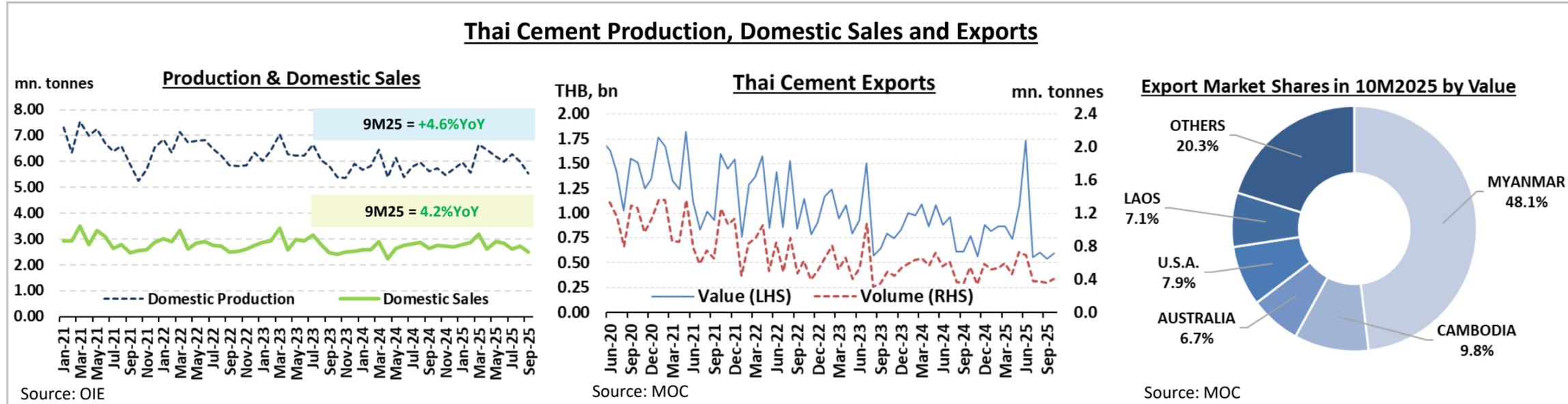
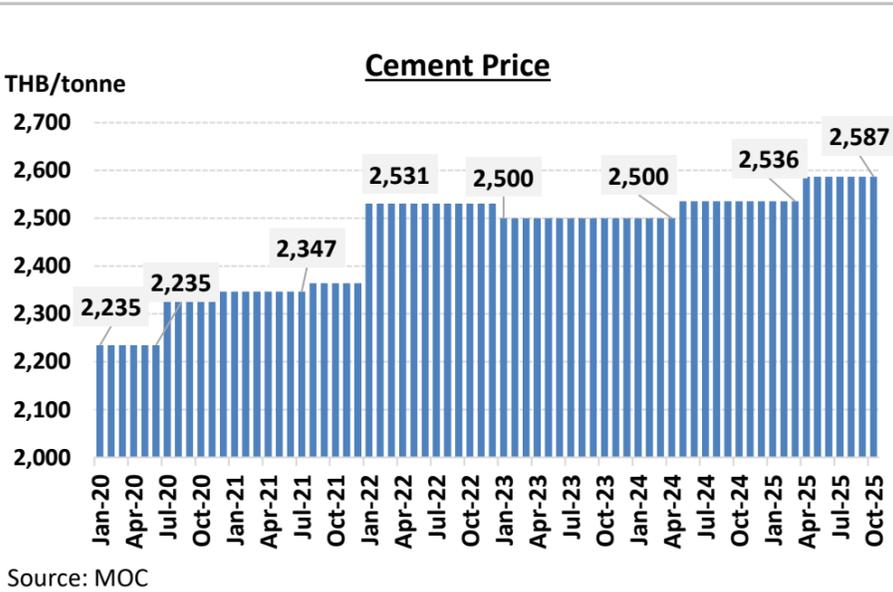
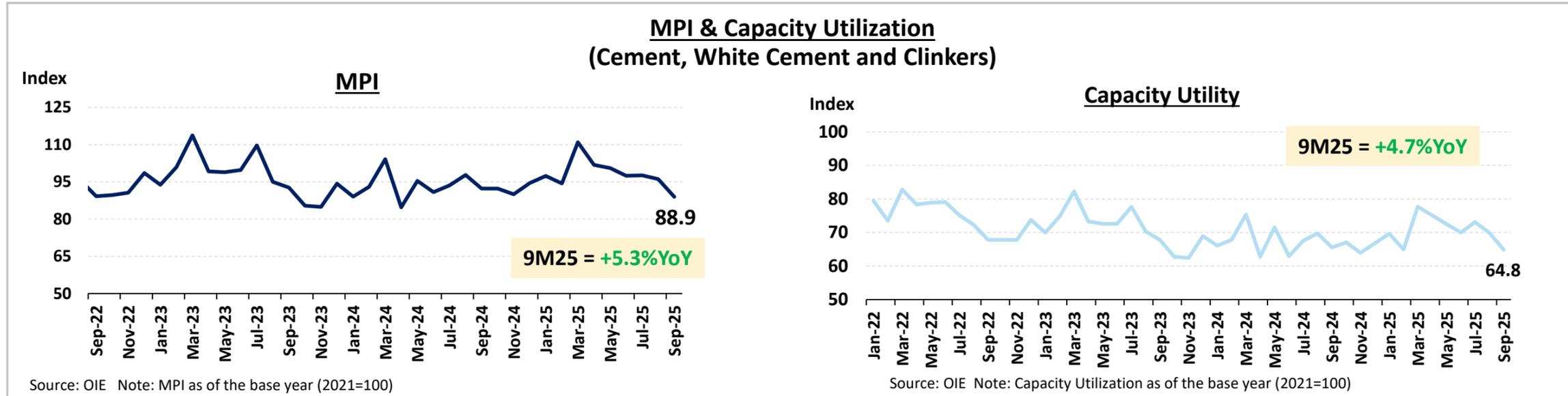
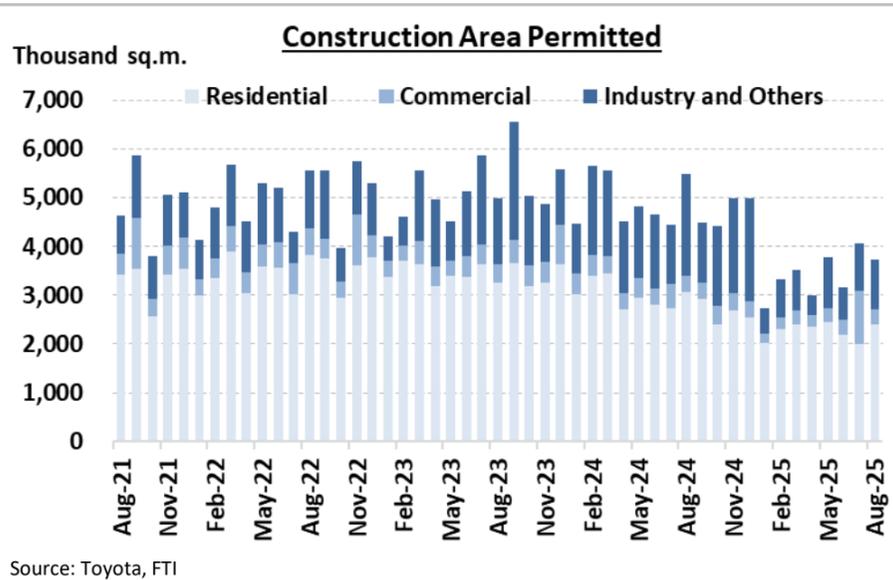
ธุรกิจมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยยอดผลิตและจำหน่ายในช่วง 9M2025 เติบโตถึง 4.6%YoY และ 4.2%YoY โดยมีแรงหนุนหลักจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิตและการก่อสร้างโรงแรมที่ยังเติบโตต่อเนื่อง



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การขยายตัวของ การก่อสร้างภาครัฐ ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ทั้งโครงการต่อเนื่องและโครงการใหม่ที่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น
- + การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต โดยเฉพาะการก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมที่ยังมีแนวโน้มเติบโต

- ความล่าช้าจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega Project) โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟความเร็วสูง สนามบินอู่ตะเภา เป็นต้น
- อุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัย ยังเป็นปัจจัยกดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงการใหม่ยังมีแนวโน้มหดตัว
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจสูงขึ้นจากแรงกดดันในการลดการปล่อย CO₂ และการปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดมากขึ้น



14. Construction Contractor (รับเหมาก่อสร้าง)



Neutral -
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

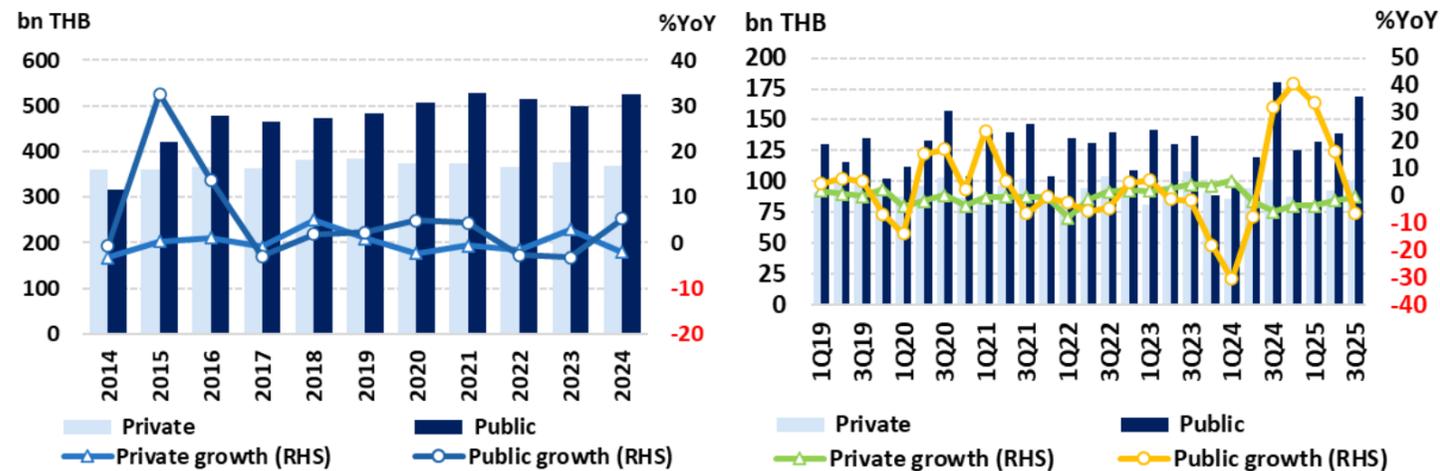
ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว แรงหนุนสำคัญจากการลงทุนก่อสร้างภาครัฐที่ยังเติบโตดี ประกอบกับการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนบางส่วนยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต แต่การลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัยยังเผชิญความเสี่ยงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ส่งผลให้ผู้พัฒนาโครงการบางส่วนมีแนวโน้มชะลอการลงทุนในโครงการใหม่

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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

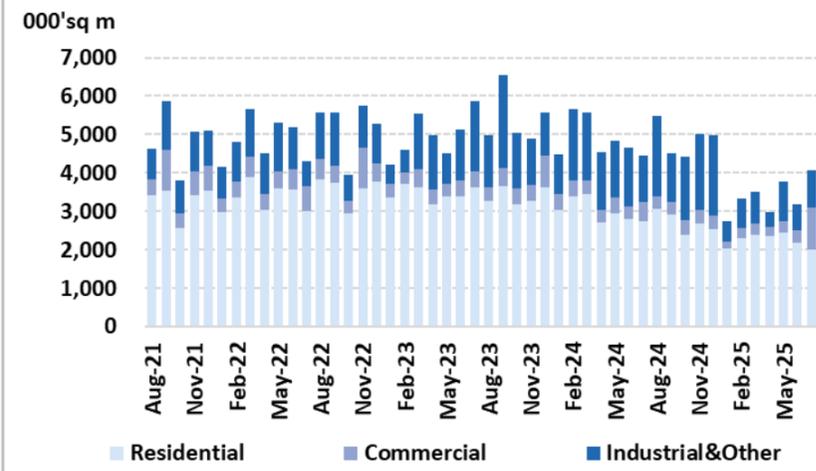
- ➖ ต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ทั้งต้นทุนแรงงาน และราคาวัสดุก่อสร้าง
- ➖ ความล่าช้าจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega Project) โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าความเร็วสูง รวมถึงความล่าช้าจากขั้นตอนการจัดซื้อ-จัดจ้างภาครัฐ
- ➖ ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ภาวะหนี้ครัวเรือนในระดับสูง และอุปทานเหลือขายในตลาดที่อยู่อาศัยที่กดดันให้การลงทุนก่อสร้างโครงกา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

Construction Gross Fixed capital (constant price)



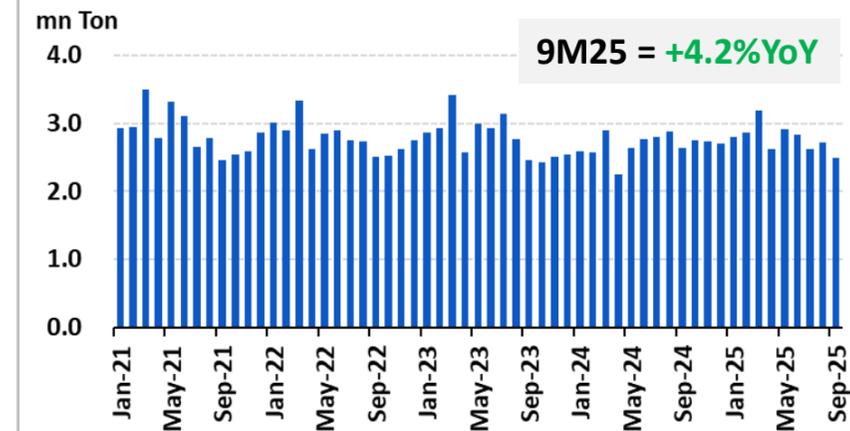
Source: NESDC

Construction areas permitted



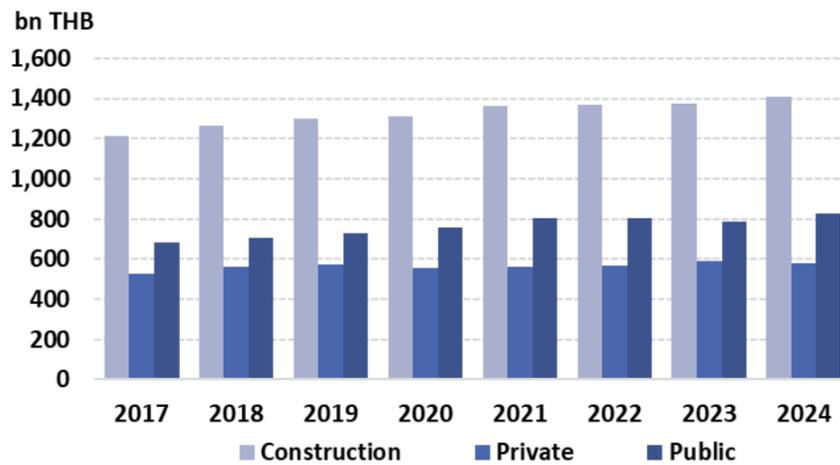
Source: REIC

Domestic Cement Sales



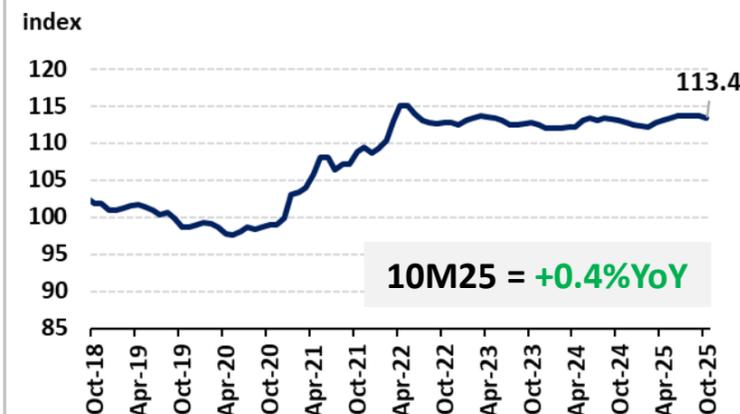
Source: OIE

Construction Gross Fixed capital (current price)



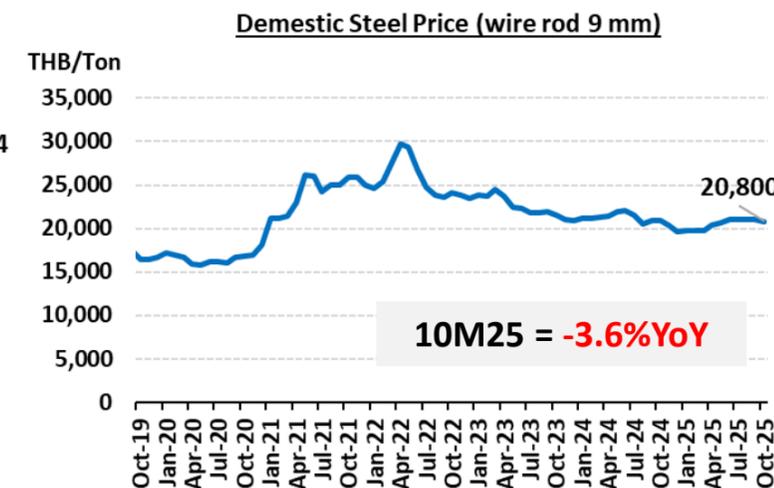
Source: NESDC

Construction Materials Price Index

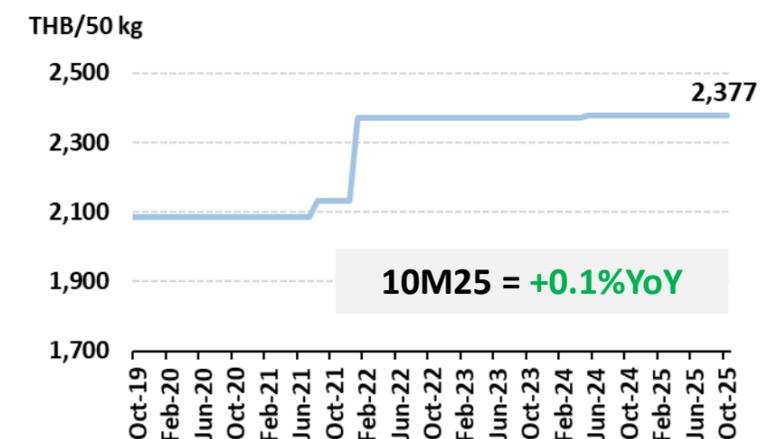


Source: MOC

Construction Material Price



Domestic Cement Price



15. Condominiums in BMR (คอนโดมิเนียม)



Negative
(May 25)

Negative
(Sep 25)

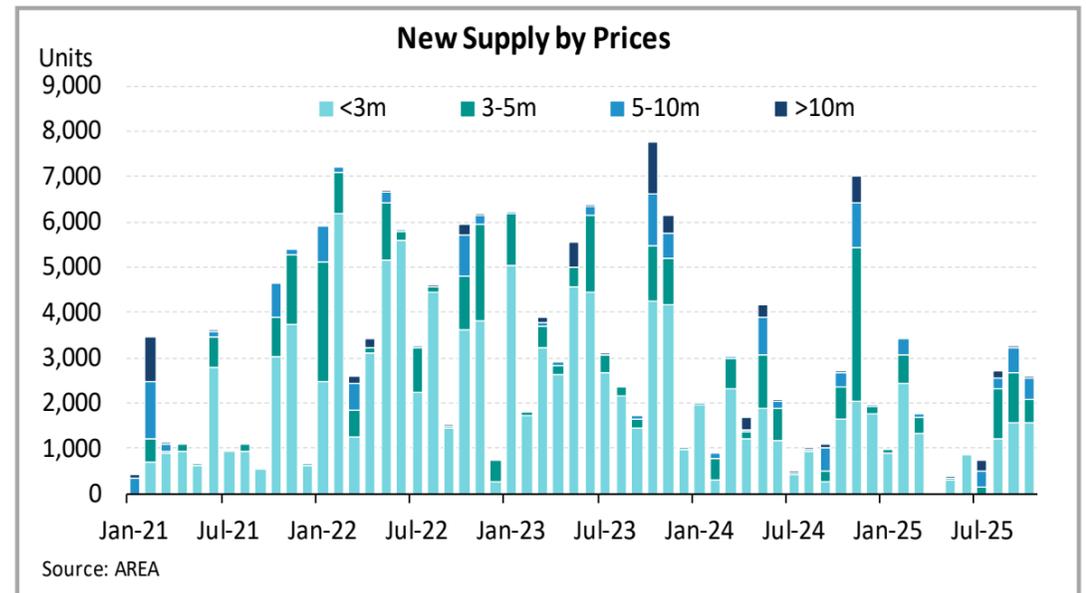
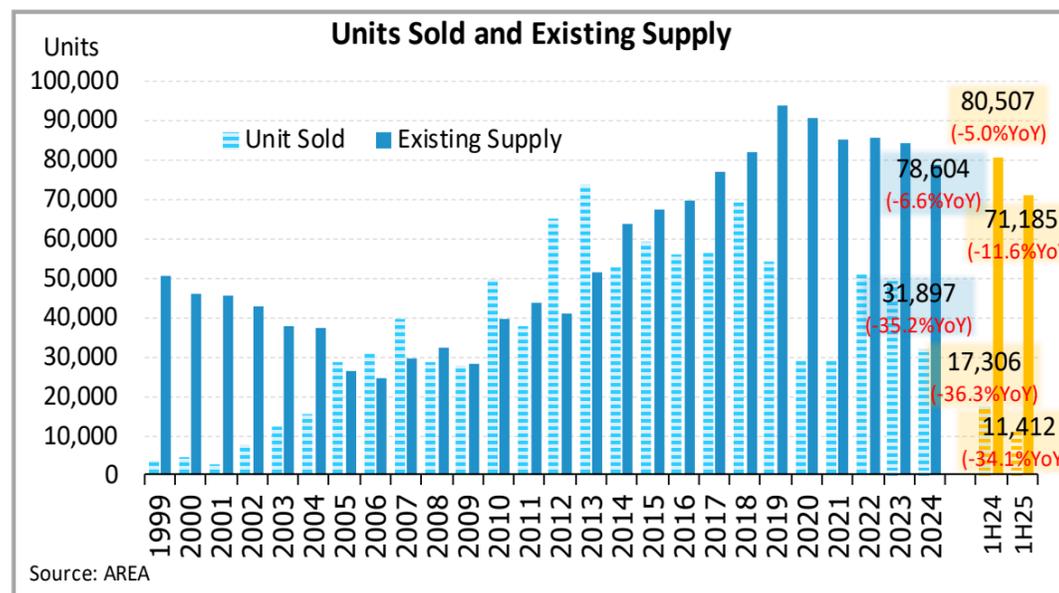
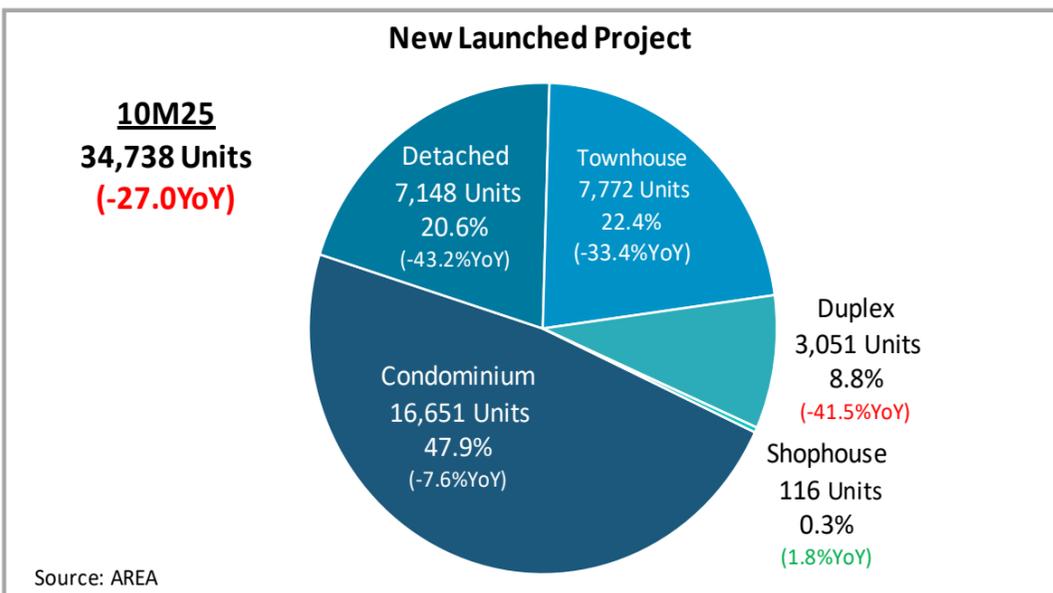
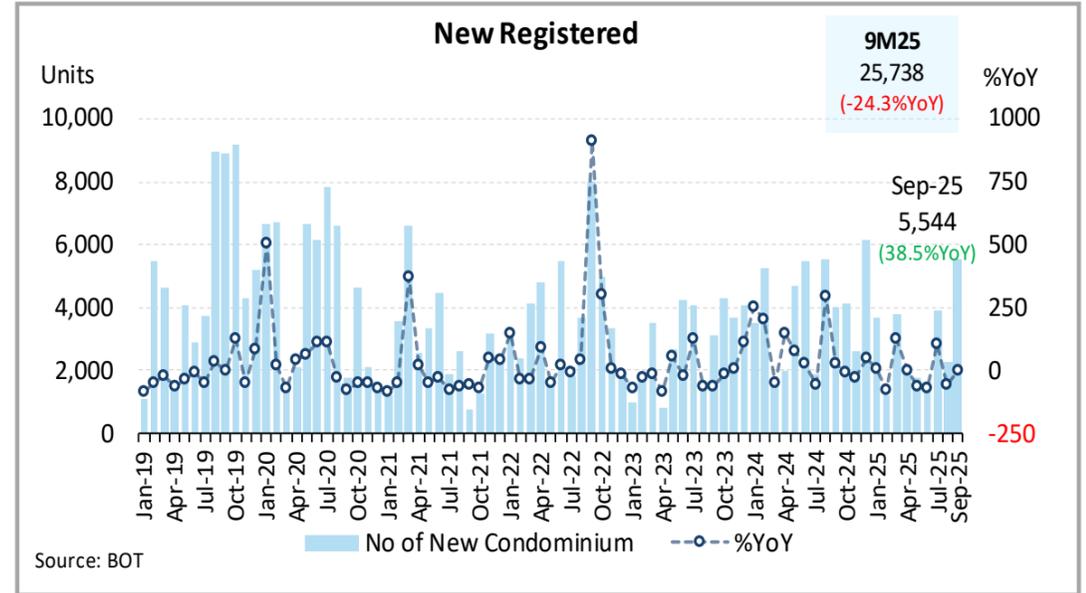
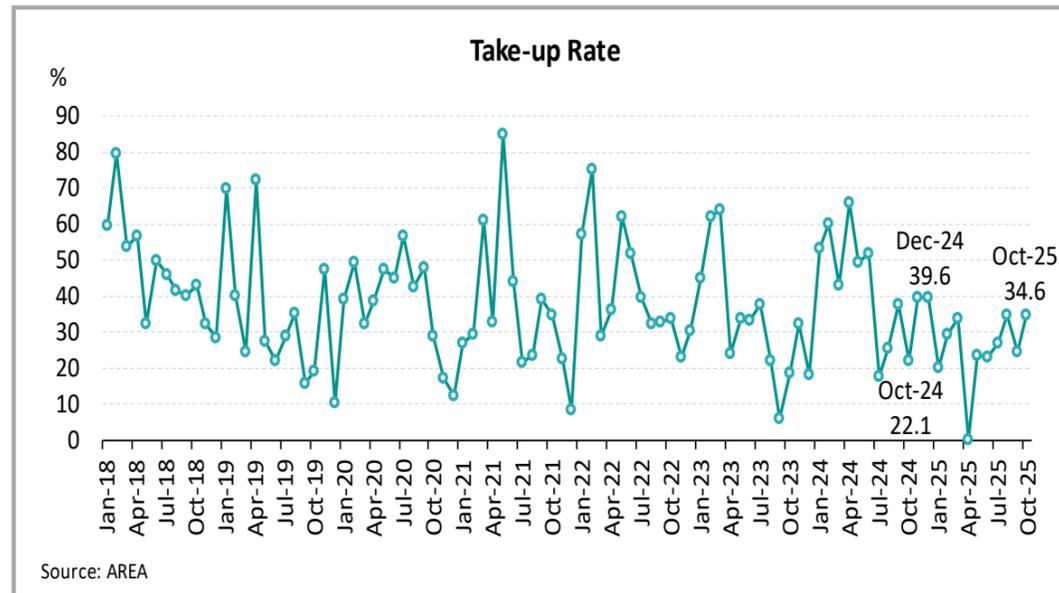
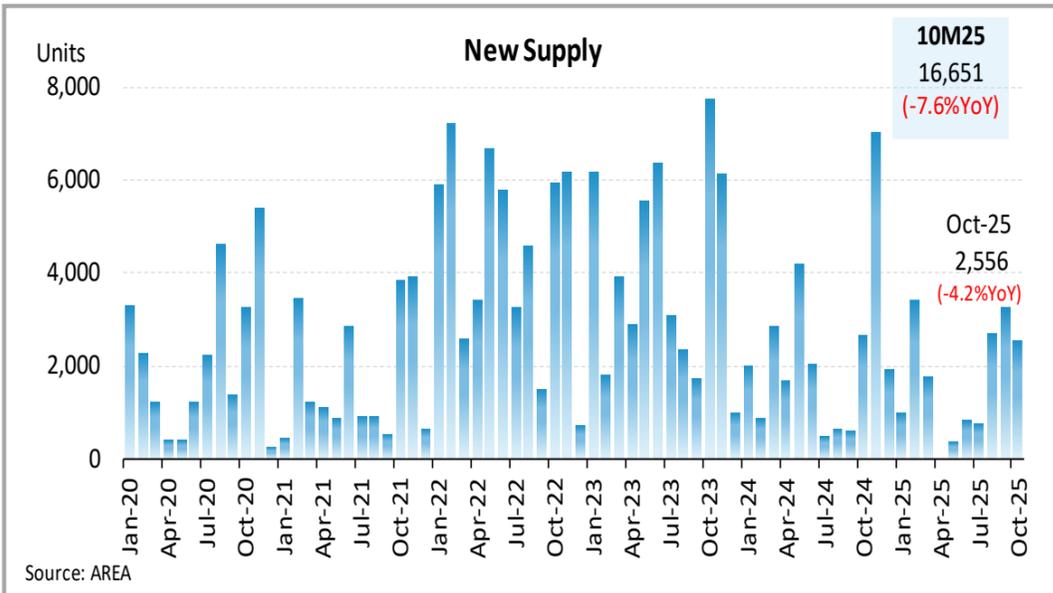
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในปี 2568 ตลาดคอนโดมิเนียมในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลยังคงเผชิญแรงกดดันจากกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว ส่งผลให้การเปิดโครงการใหม่ลดลง ขณะที่อุปทานคงค้างยังอยู่สูงและการโอนกรรมสิทธิ์รวมชะลอลง และคาดว่าในปี 2569 จะยังคงฟื้นตัวได้ลำบาก จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังซบเซาและปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง บั่นทอนความเชื่อมั่นและกำลังซื้อของผู้บริโภค

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- กำลังซื้อในประเทศอ่อนแอ โดยเฉพาะกลุ่มรายได้ปานกลาง-ล่าง ที่เผชิญปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง ภาวะค่าครองชีพ ส่งผลต่อการเข้าถึงสินเชื่อได้ยาก
- เหตุการณ์แผ่นดินไหวกระทบต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจซื้อ
- อุปทานคงเหลือสูง ส่งผลให้มีการแข่งขันด้านราคา ขณะที่การพัฒนาโครงการมีต้นทุนที่สูงขึ้น กัดดันกำไรผู้ประกอบการ

- + มาตรการภาครัฐ เช่น การลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนอง และการผ่อนคลाय LTV และอัตราดอกเบี้ยขาลงช่วยพยุงตลาด
- + กำลังซื้อผู้มีรายได้สูงและต่างชาติแม้สัดส่วนลดลงแต่ยังเป็นแรงประคองตลาด
- + ทำเลในเมืองและใกล้ระบบขนส่งมวลชน ยังคงดึงดูดผู้ซื้อ ตอบโจทย์การเดินทางและการใช้ชีวิตคนเมือง



16. Low-rise Housing in BRM (บ้านจัดสรร)



Negative
(May 25)

Negative
(Sep 25)

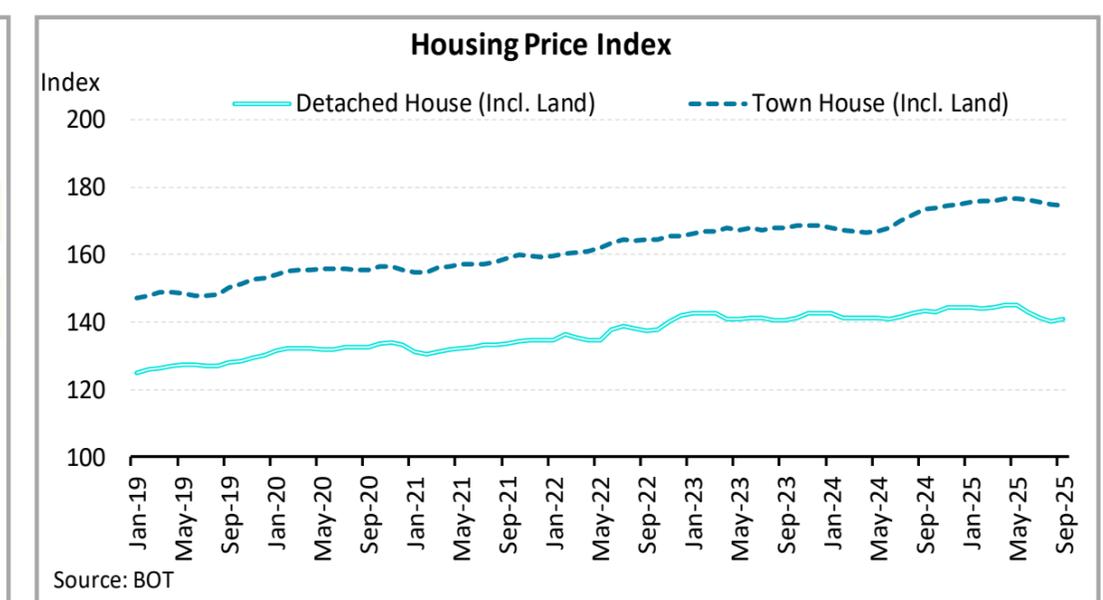
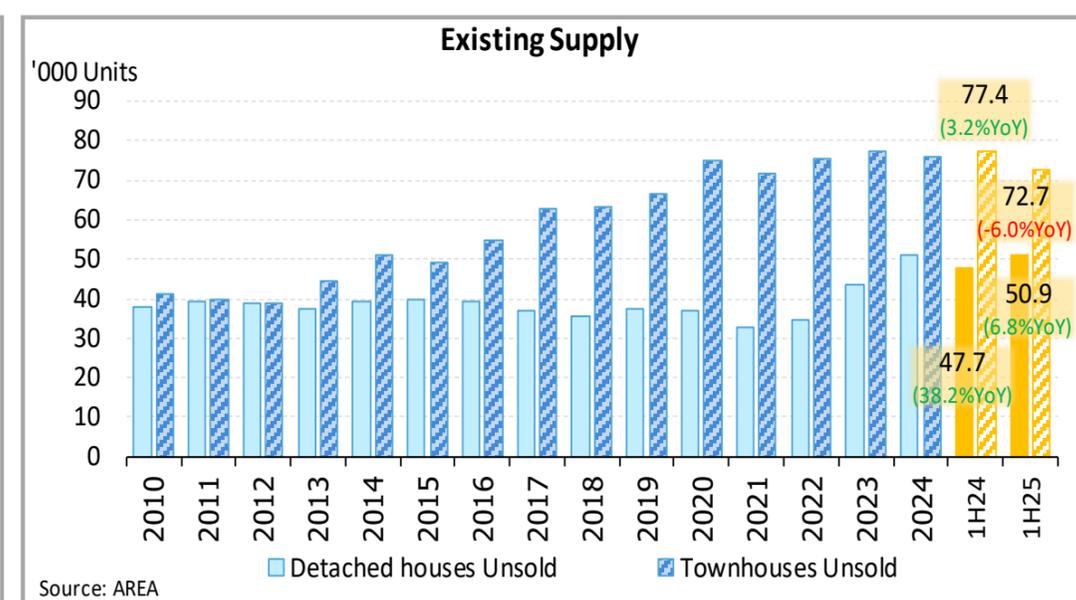
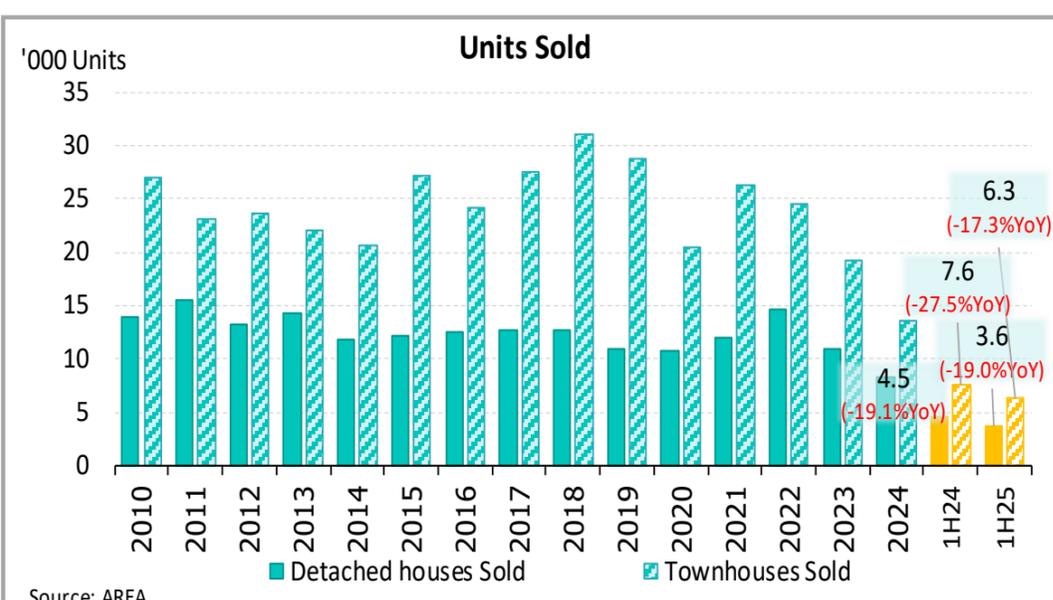
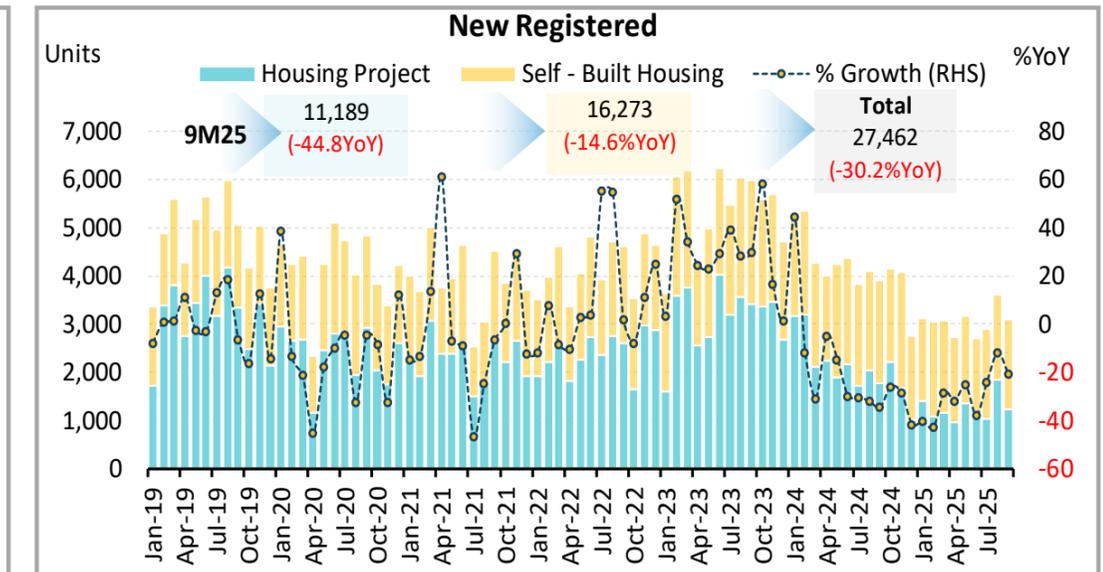
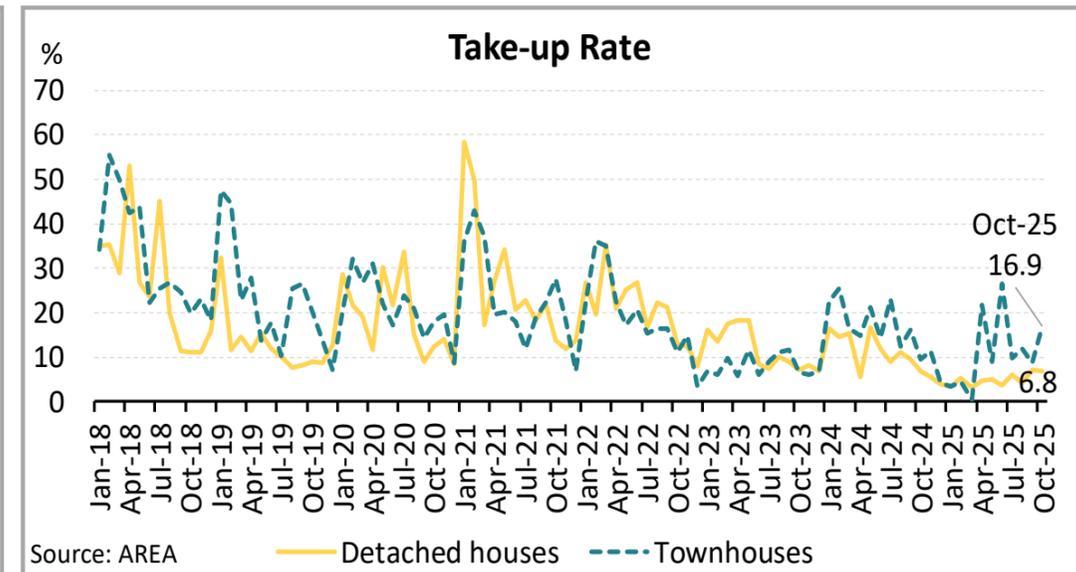
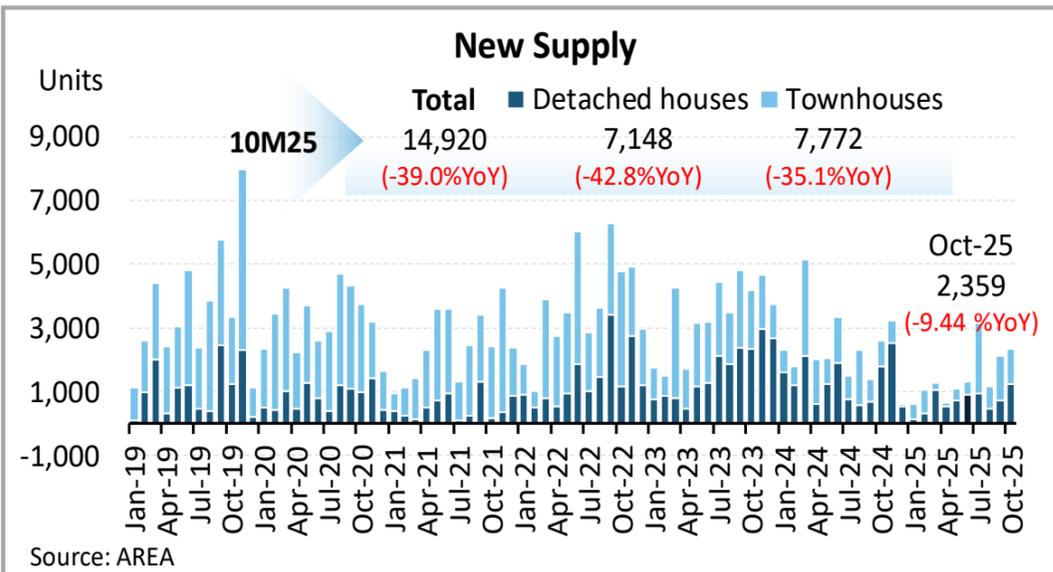
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ตลาดบ้านจัดสรรในกรุงเทพฯ และปริมณฑลยังชะลอตัวต่อเนื่องในปี 2568 โดยในช่วง 10 เดือนแรก มีจำนวนอุปทานเปิดใหม่ลดลง 39%YoY สอดคล้องกับยอดจดทะเบียนและยอดขายที่หดตัวลง โดยผู้ประกอบการเน้นการระบายสต็อกมากกว่าการเปิดโครงการใหม่ ขณะที่การพัฒนาโครงการสร้างพื้นฐานและมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐอาจช่วยกระตุ้นตลาดได้บ้าง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ความเชื่อมั่นและกำลังซื้อผู้บริโภคยังอ่อนแรง จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว
- หนี้ครัวเรือนสูงและการเข้าถึงสินเชื่อที่ยาก ขณะที่ต้นทุนพัฒนาโครงการและราคาบ้านที่มีทิศทางสูงขึ้นต่อเนื่อง สร้างข้อจำกัดต่อการกู้ซื้อบ้าน
- สต็อกสะสมสูงในหลายพื้นที่ กัดดันการฟื้นตัว ทำให้ผู้ประกอบการต้องชะลอเปิดโครงการใหม่และเร่งระบายสต็อกแทน

- + มาตรการผ่อนคลายนโยบาย LTV การลดค่าธรรมเนียมการโอน-จดจำนอง และอัตราดอกเบี้ยขาลง ช่วยพยุงตลาดและเร่งการขายก่อนหมดมาตรการ
- + ความต้องการบ้านเพื่ออยู่อาศัยจริงและผู้ที่ต้องการพื้นที่มากขึ้นยังคงเลือกบ้านจัดสรรเป็นหลักมากกว่าคอนโดโดยเฉพาะหลังเกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหว
- + การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและคมนาคมช่วยเพิ่มมูลค่าทำเล กระตุ้นดีมานด์



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



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)

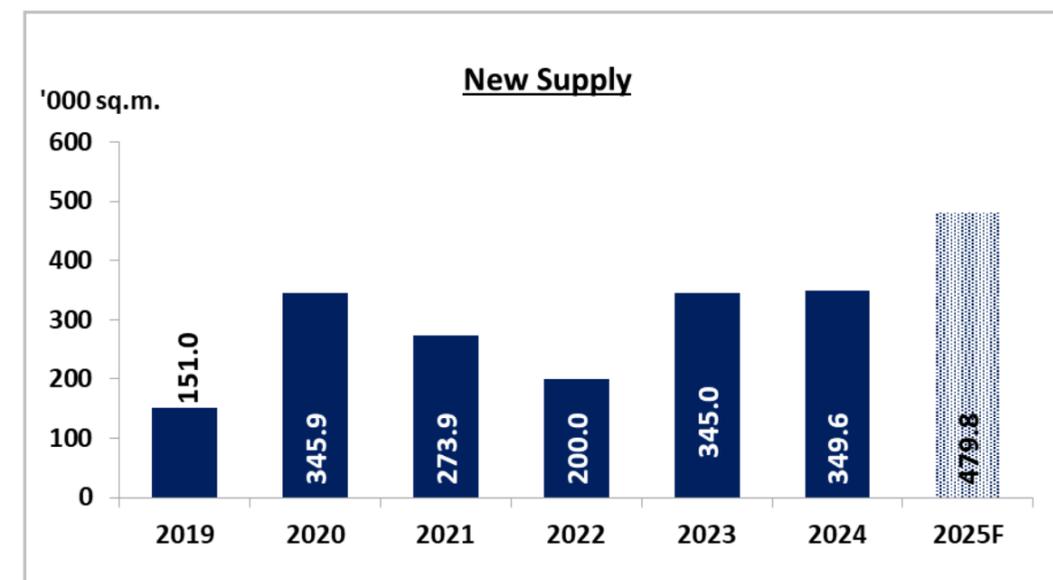
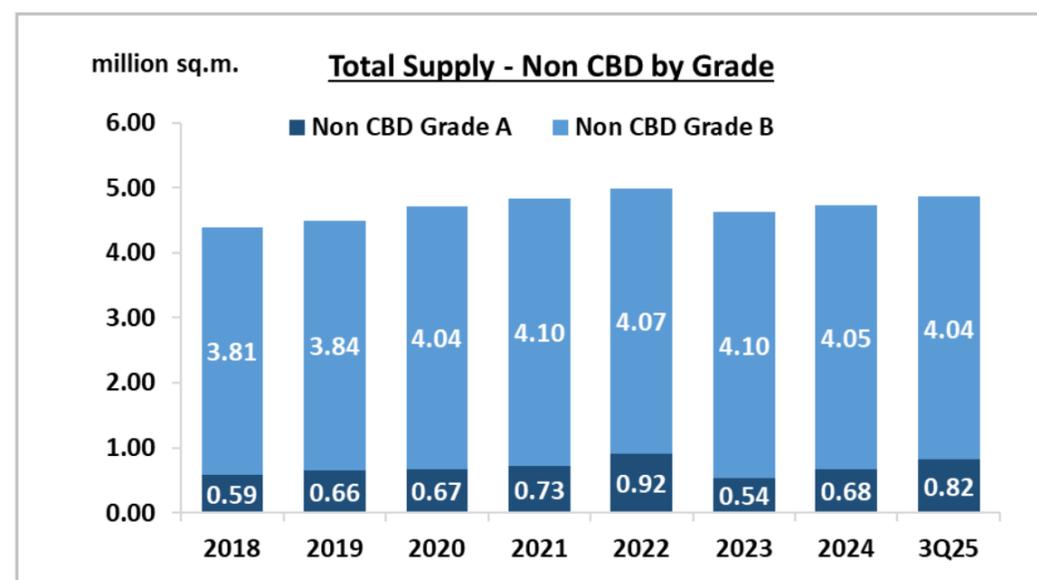
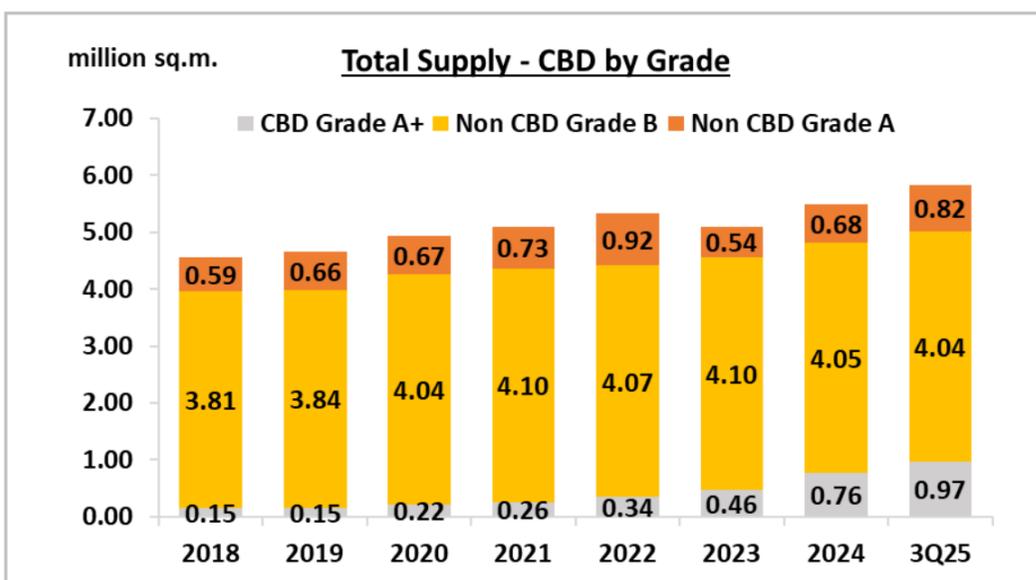
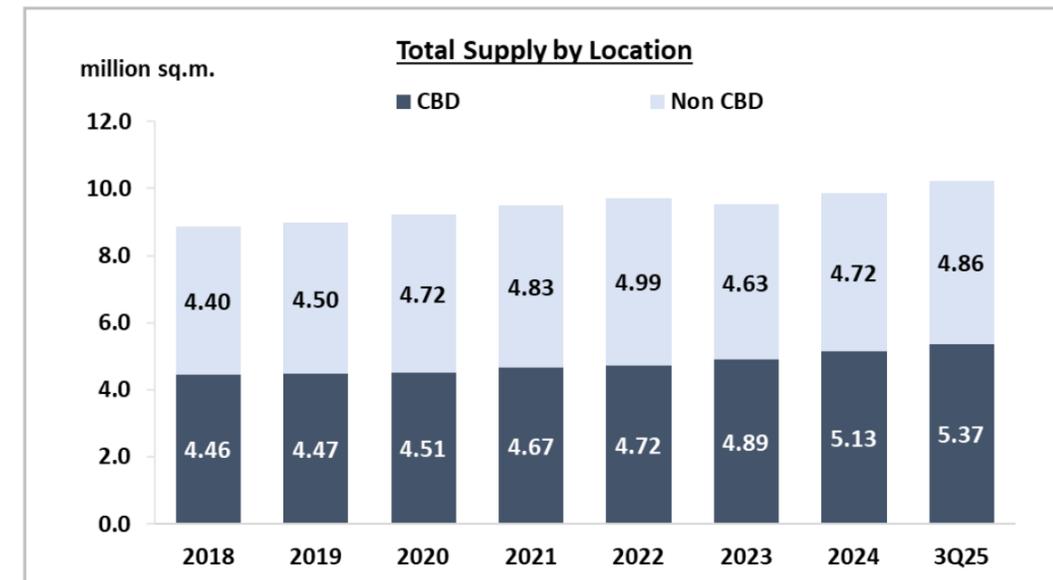
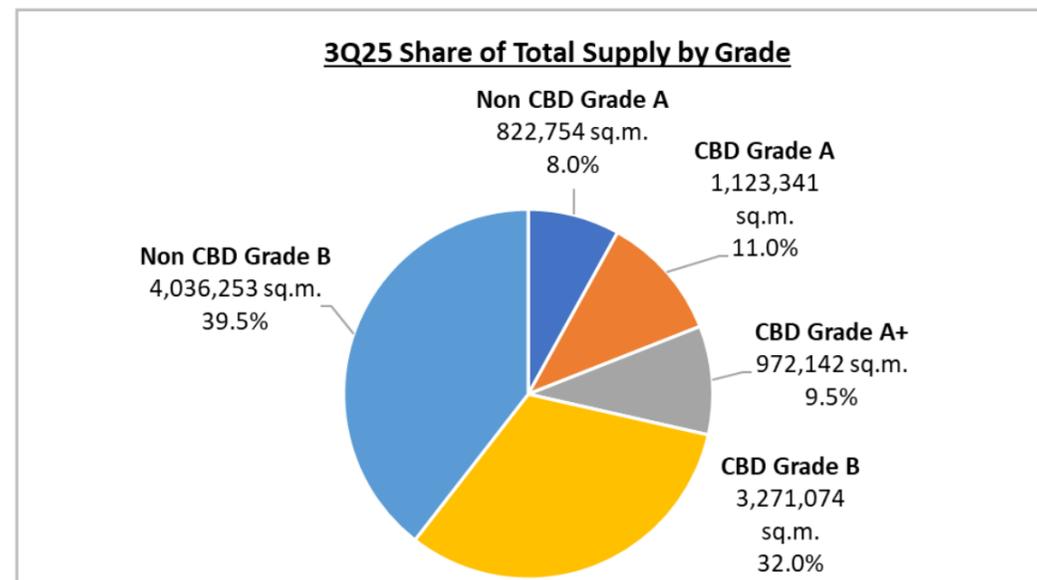
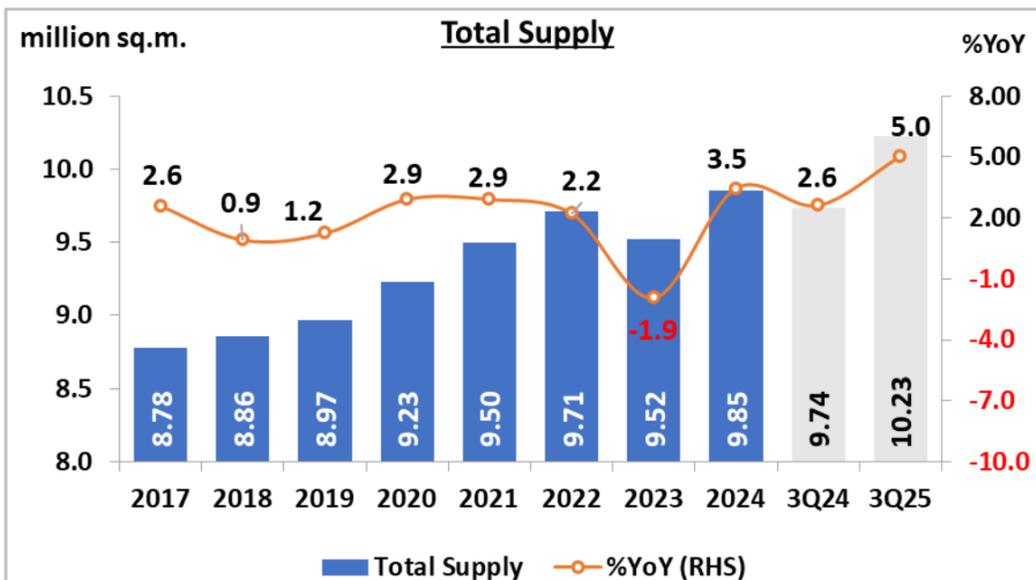
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุปทานพื้นที่สำนักงานให้เช่ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่ความต้องการเช่าพื้นที่ยังคงเติบโตไม่ทัน โดยเพิ่มขึ้นเพียง 1.5%YoY ซึ่งต่ำกว่าอุปทานที่เพิ่มขึ้น 5.0%YoY ส่งผลให้อัตราการเช่าพื้นที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 79.0% จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่เดิมและอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยผู้ให้เช่ามีแนวโน้มลดค่าเช่าเพื่อรักษาลูกค้าน่าเดิมและเพื่อดึงดูดลูกค้าใหม่ ส่งผลให้ค่าเช่ามีแนวโน้มลดลง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการเช่าอาคารที่ได้รับการรับรองมาตรฐานอาคารเขียวมีแนวโน้มเติบโตดี ส่งผลให้ค่าเช่าอาคารในกลุ่มนี้มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น
- + ความต้องการตั้งสำนักงานในไทยของบริษัทต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามมูลค่าการลงทุนและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ รวมถึงอานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิต จากปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

- อุปทานใหม่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอาคารสำนักงานเกรด A โดยคาดว่าจะมีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดในปี 2025 อีกราว 4.79 แสน ตร.ม.
- อุปสงค์พื้นตัวไม่ทันกับอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากรูปแบบการทำงานของหลายองค์กรที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้อัตราการเช่าต่ำกว่า 80%
- อุปทานส่วนเกินกดดันให้การปรับขึ้นค่าเช่าทำได้จำกัด แนวโน้มค่าเช่าปรับลดลง



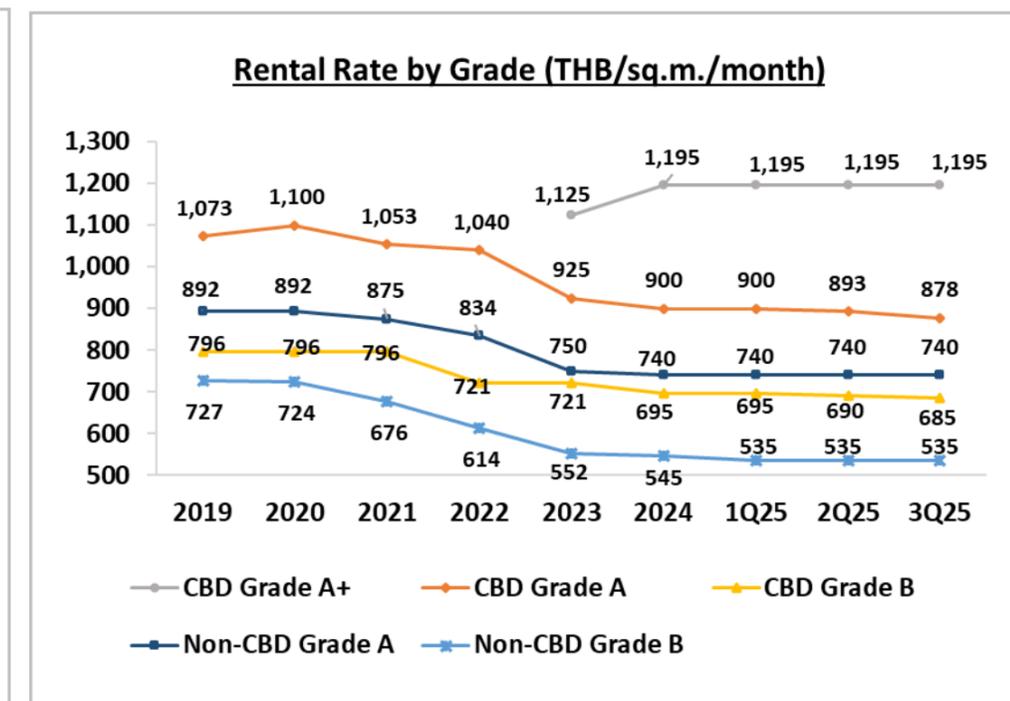
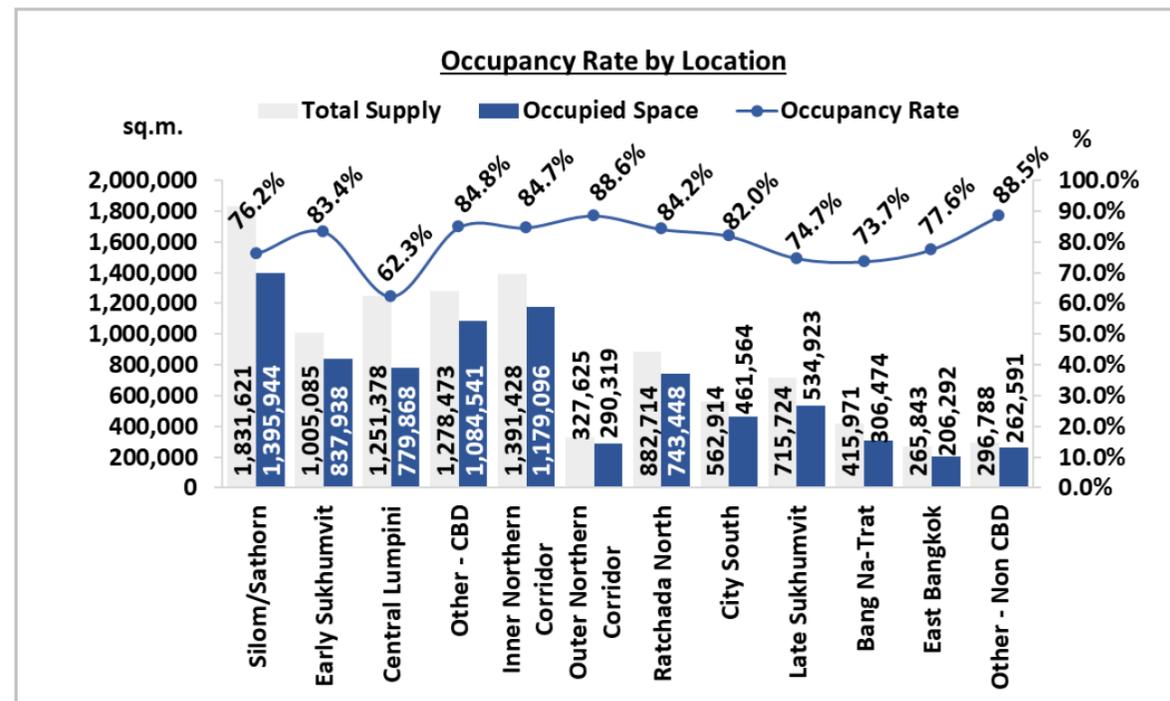
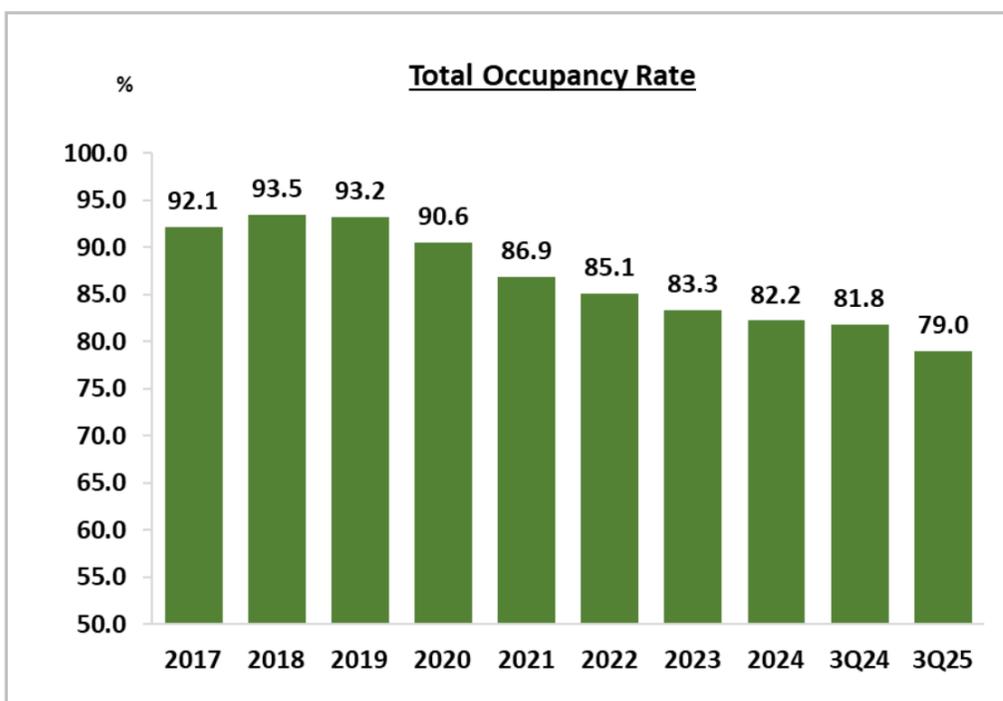
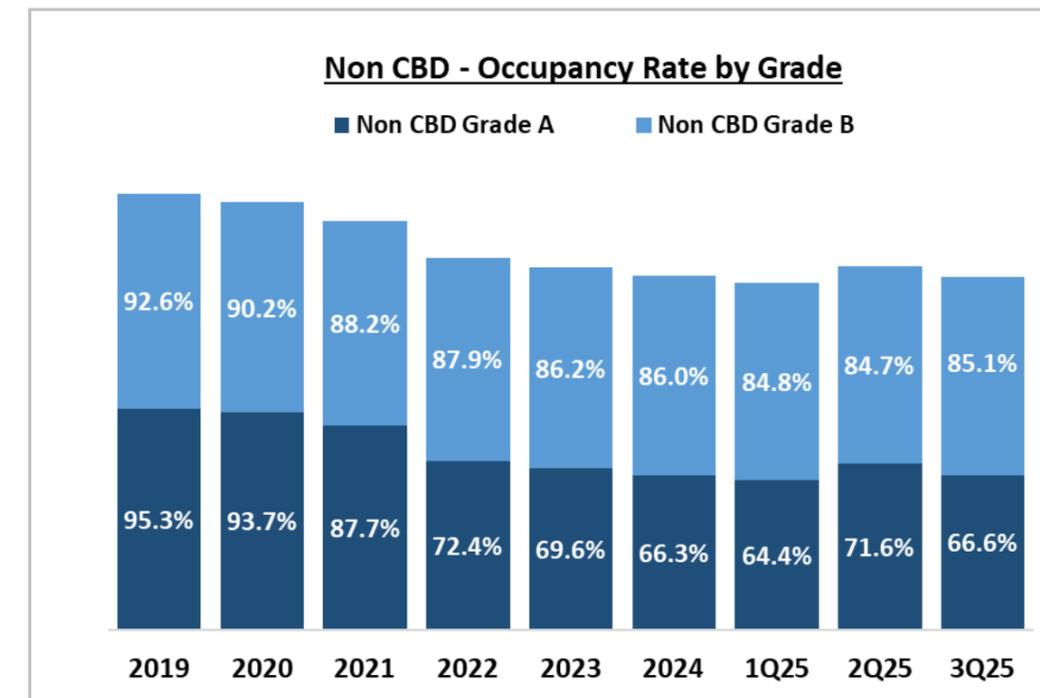
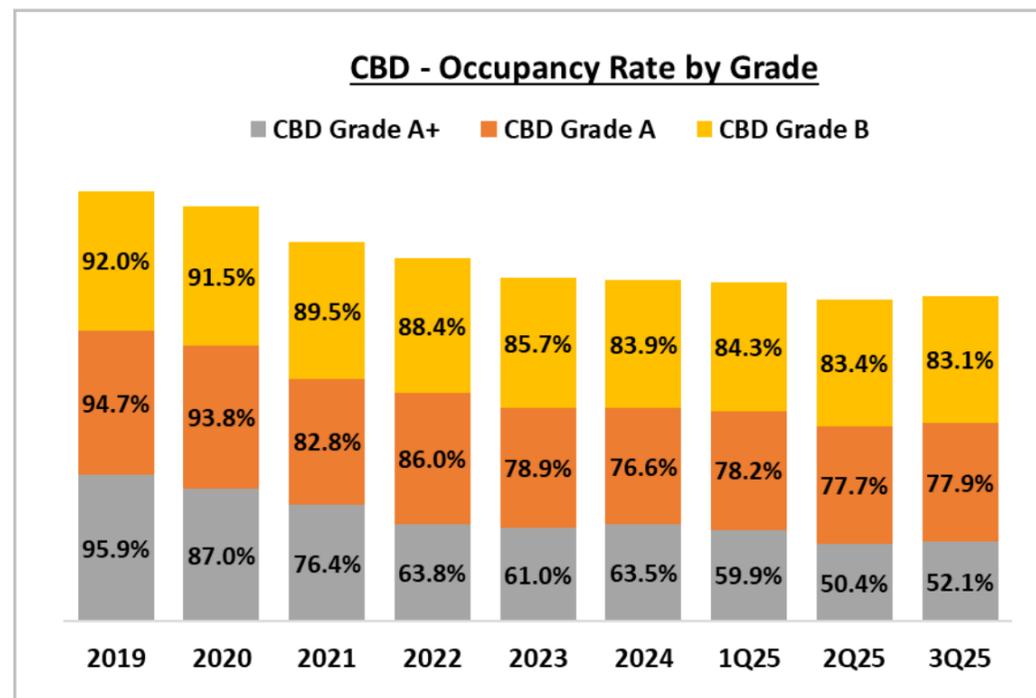
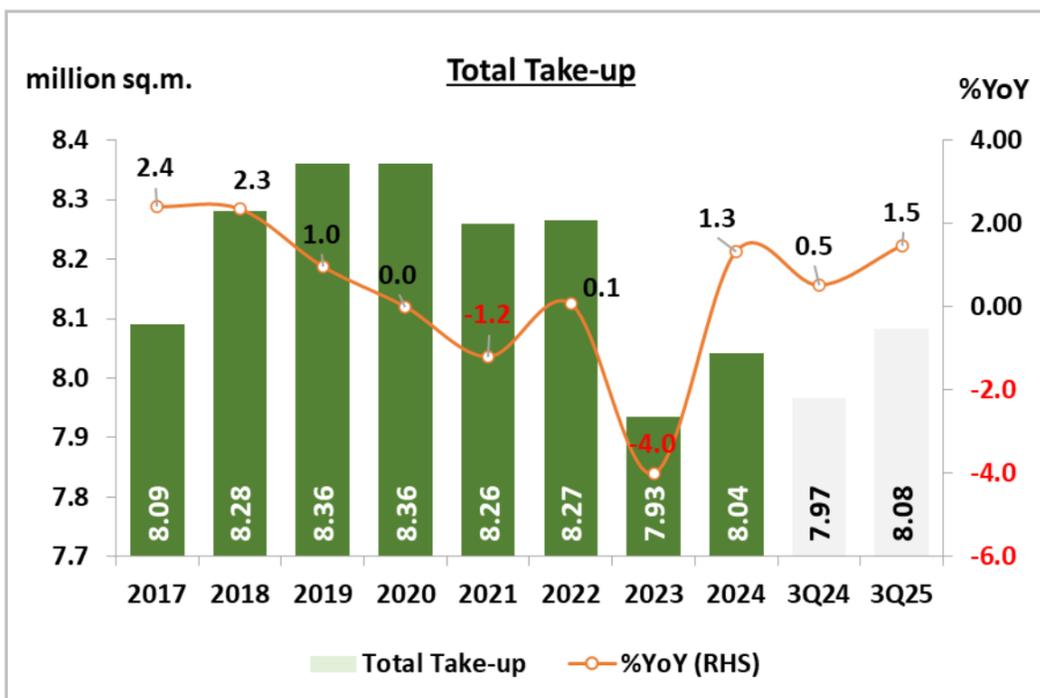
Source: CBRE Note: F=Forecast

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



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)



Source: CBRE Note: F=Forecast

18. Retail Space in BMR (พื้นที่ค้าปลีก)



Positive
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

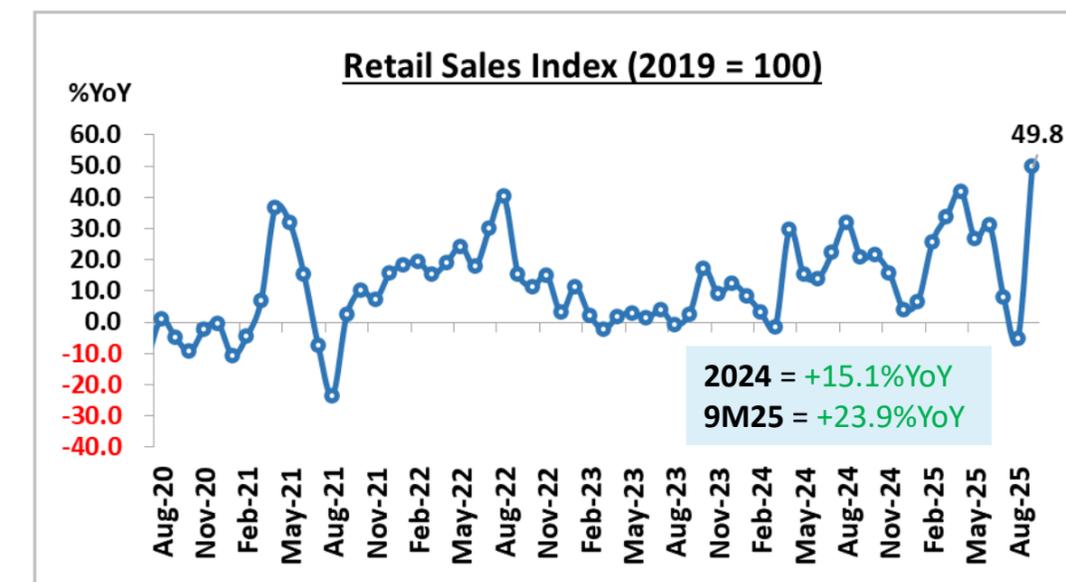
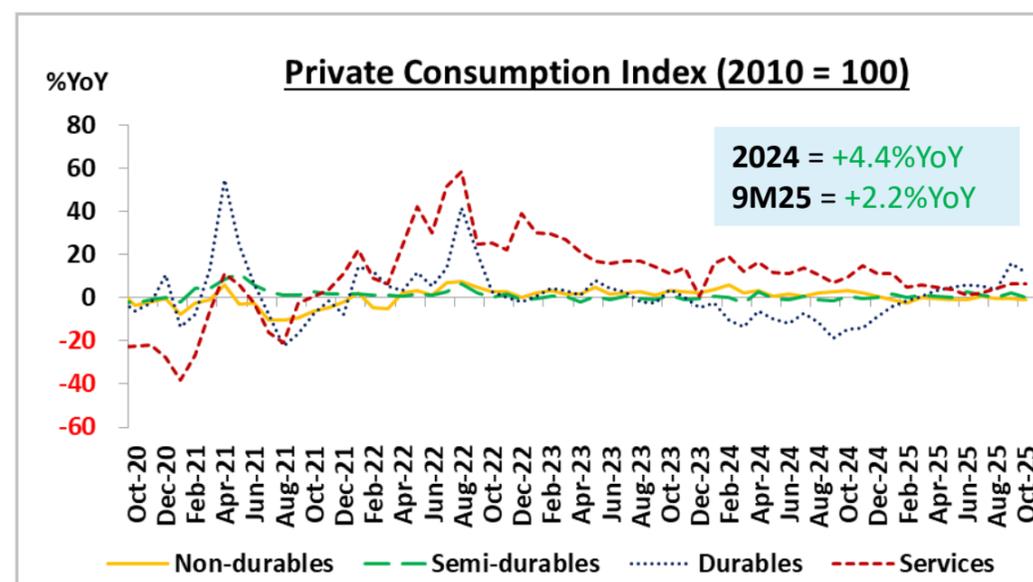
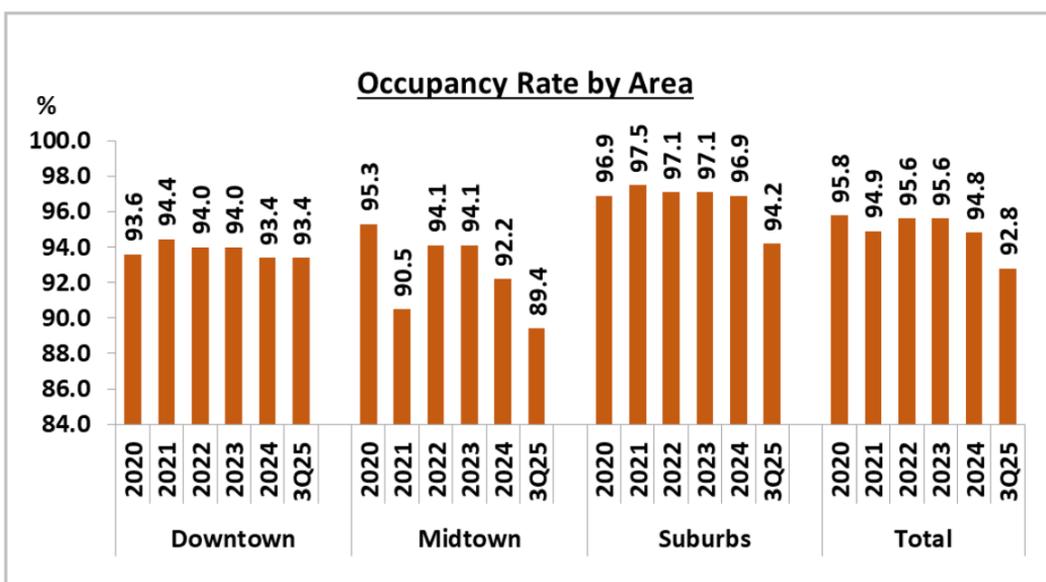
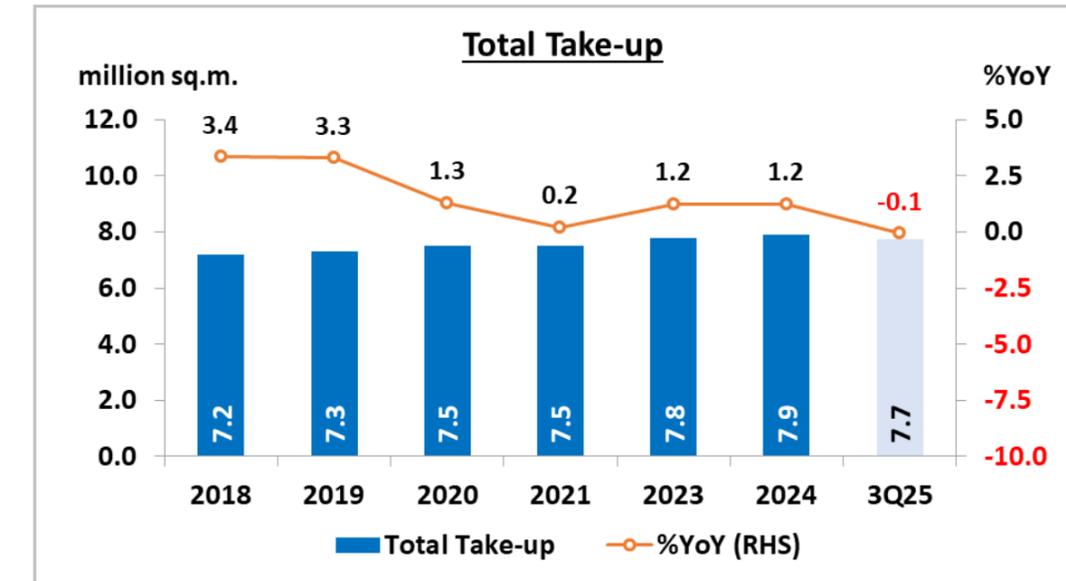
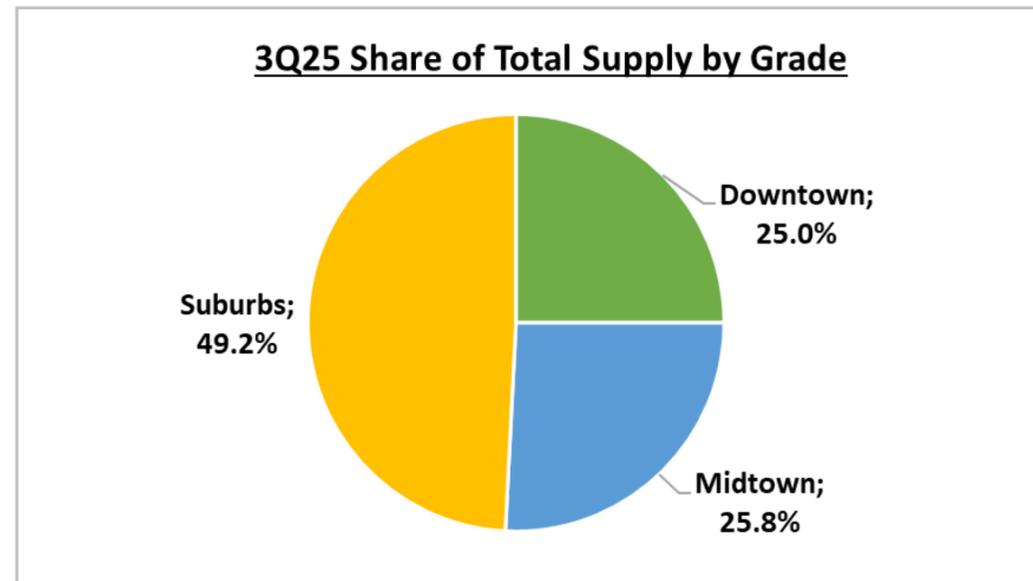
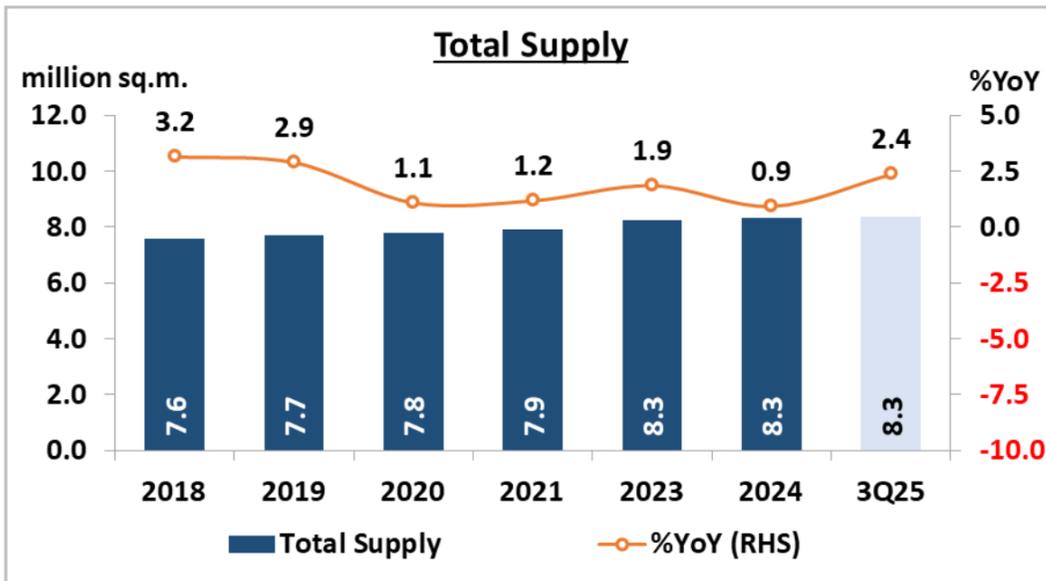
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2025 ความต้องการเช่าพื้นที่ค้าปลีกชะลอลงเล็กน้อย ลดลง 0.1%YoY ส่วนหนึ่งยังได้แรงหนุนจากกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวต่างชาติในบางภูมิภาคที่ยังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มประเทศที่มีกำลังซื้อสูง ขณะที่อุปทานพื้นที่ค้าปลีกเติบโตสูง 2.4%YoY จากโครงการใหม่ที่สร้างเสร็จ ซึ่งส่วนใหญ่เป็น Community Mall แถบชานเมือง ทำให้อัตราการเช่าพื้นที่ในภาพรวมปรับลดลงมาอยู่ที่ 92.8%

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลางถึงบนที่ยังดีอยู่ สะท้อนจากดัชนียอดค้าปลีกในช่วง 9M2025 ที่ยังเติบโตสูงถึง 23.9%YoY
- + จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในกลุ่มกำลังซื้อสูงยังเติบโตดี
- + การขยายโครงการขยายการคมนาคมที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการลงทุนพื้นที่ค้าปลีกเพื่อรองรับการเติบโตของชุมชนเมือง โดยเฉพาะตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า และย่านใจกลางเมือง

- กำลังซื้อของผู้บริโภคบางส่วนที่ถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว และภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง
- การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น จากอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาดต่อเนื่อง
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจ อาทิ ค่าแรง ค่าปรับปรุงและพัฒนาพื้นที่ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการพื้นที่ที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น



Source: CBRE, BOT

Source: LH Bank Business Research Analysis

19. Industrial Estate (นิคมอุตสาหกรรม)



Positive
(May 25)

Positive
(Sep 25)

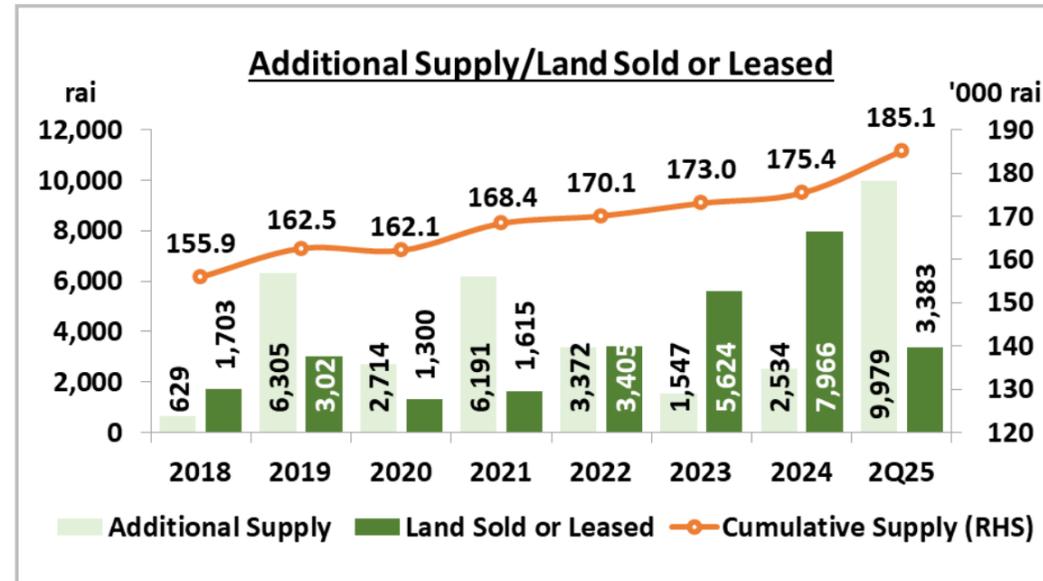
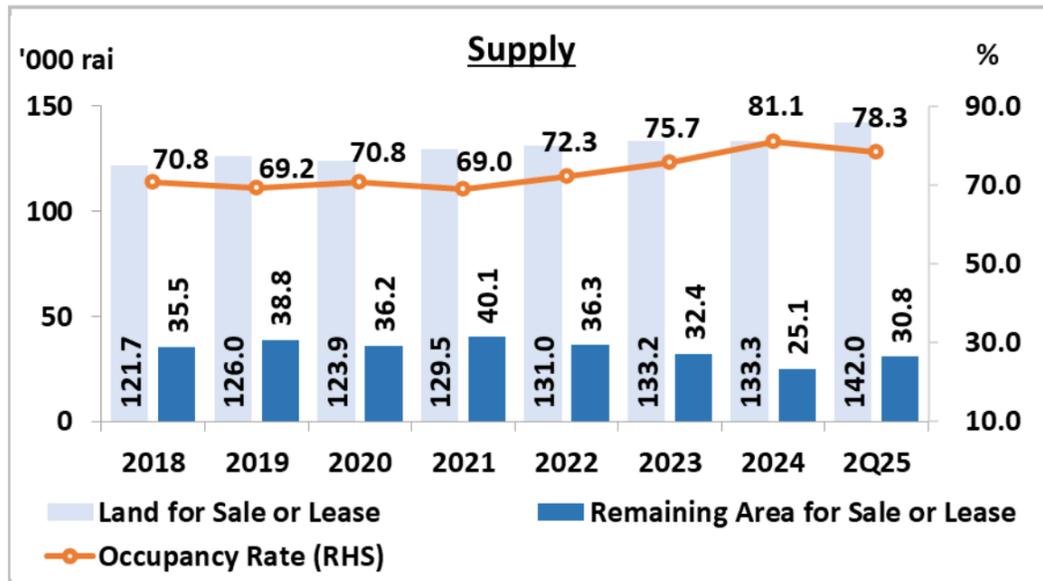
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตดี สะท้อนจากอัตราการเช่าพื้นที่ที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนสำคัญจากการย้ายฐานการผลิต สะท้อนจากการลงทุนต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนที่เติบโตสูง โดยในช่วง 9 เดือนแรก ปี 2025 มีมูลค่า 7.86 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.8%YoY โดยเฉพาะการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัล Data Center เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์ เป็นต้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

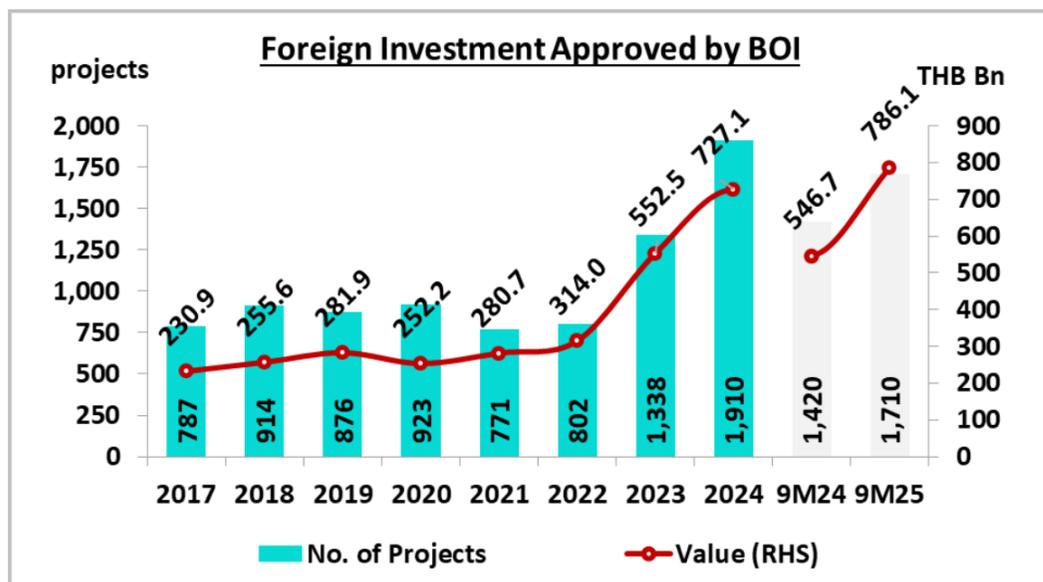
- + การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากปัจจัยความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้เกิดการย้ายฐานการผลิตมาในภูมิภาคอาเซียน รวมถึงไทยมากขึ้น
- + มูลค่าโครงการที่ได้รับอนุมัติให้ส่งเสริมการลงทุนเติบโตต่อเนื่อง ตามนโยบายส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมายของภาครัฐ

- 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
2025	1,892	622	-	7,465	-	-	-	9,979

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
2025	138	-	-	3,245	-	-	-	3,383



Sector	9M2025	
	No. of Projects	Value
Digital Industry	63	322,516
Electrical Appliances and Electronics industry	291	176,153
Machinery and Vehicles Industry	329	89,154
Metal and Material Industry	346	72,294
Chemical and Petrochemical Industry	252	41,442
Agricultural, Food and Biotechnology Industries	91	24,275
Public Utilities	108	18,595
High Value Service	139	17,190
Creative Industry	58	15,773
Medical Industry	33	8,688
Total	1,710	786,081

Ranking	Country	No. of Projects	Value (THB Mn)
1	Singapore	312	342,942
2	China	753	167,453
3	Hongkong	170	160,070
4	Japan	187	425,63
5	Taiwan	106	21,637
6	Netherland	40	10,986
7	Ireland	3	6,972
8	U.S.A	36	6,347
9	Malaysia	19	4,280
10	France	15	2,452

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



20. Credit Card (บัตรเครดิต)



Neutral -
(May 25)

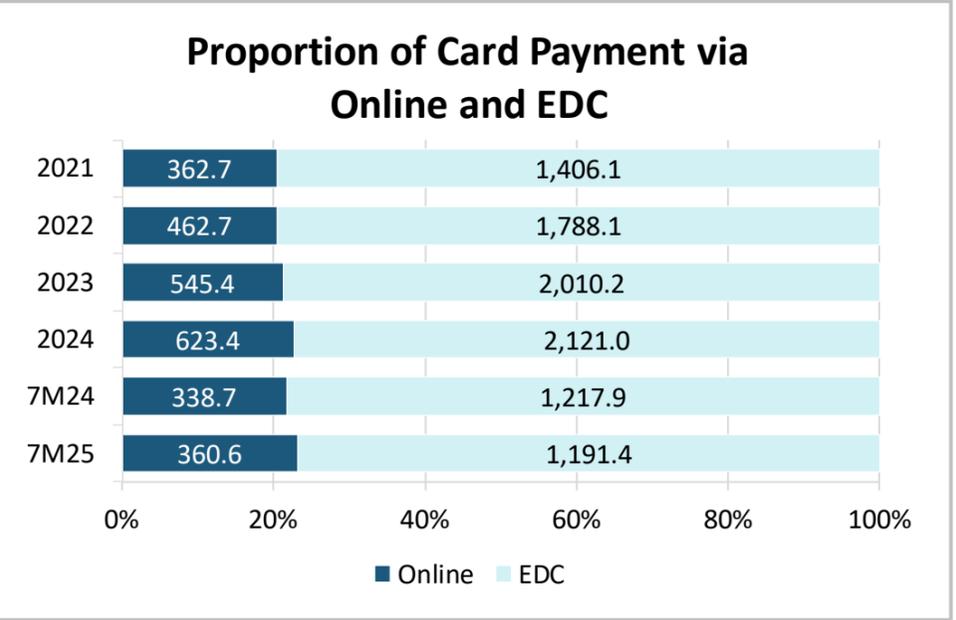
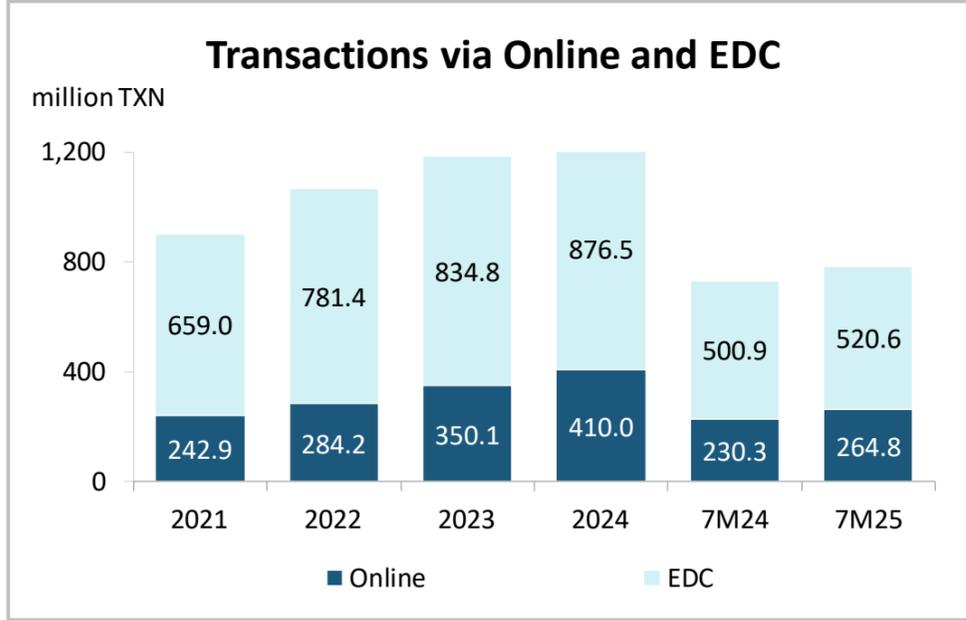
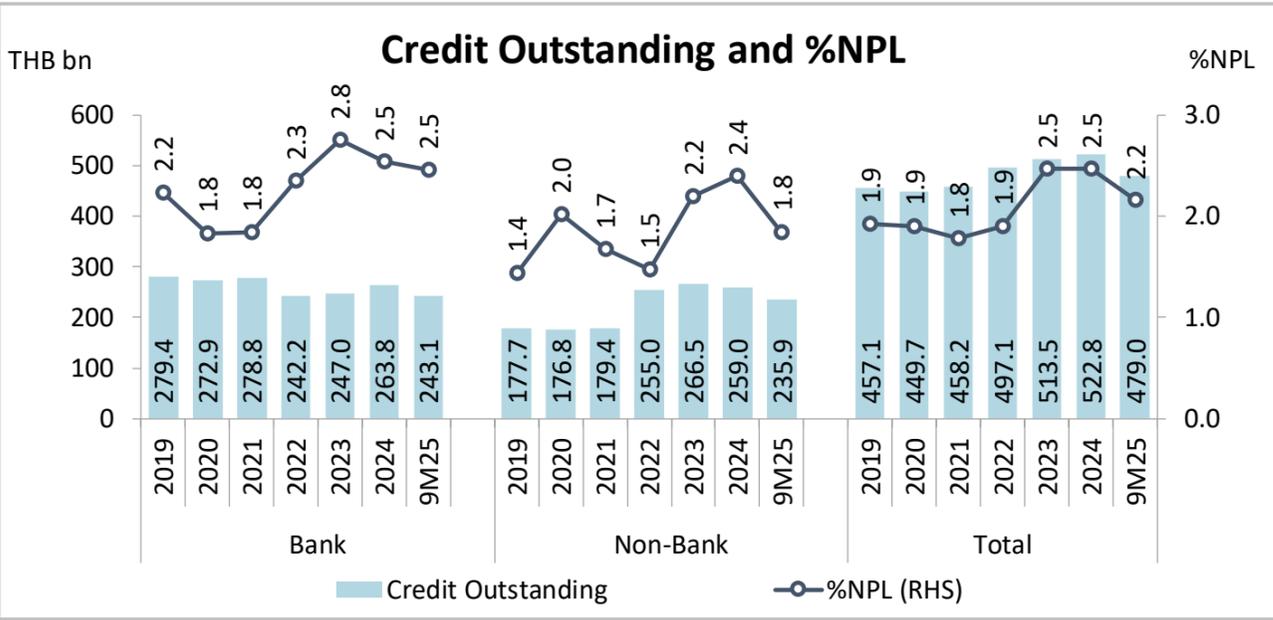
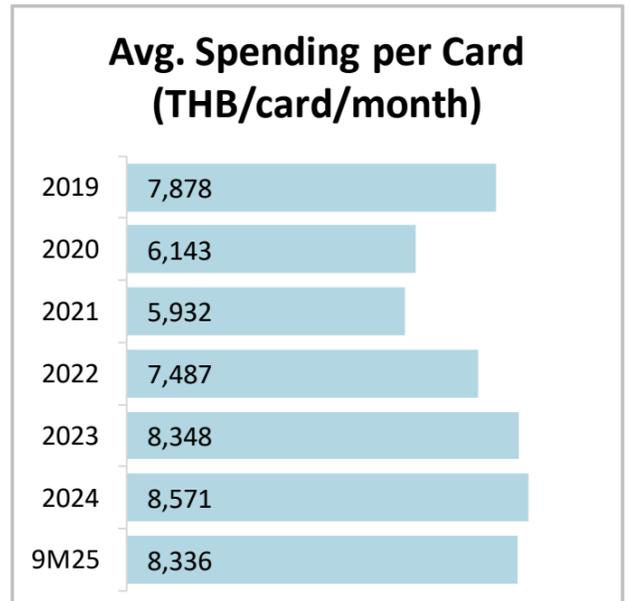
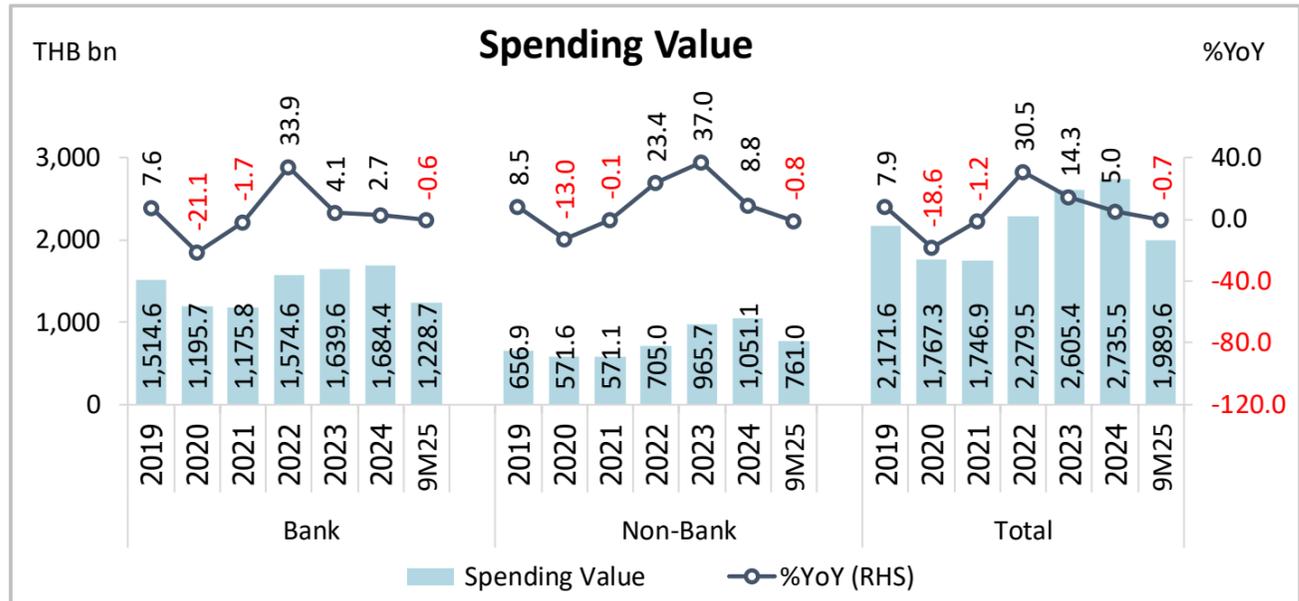
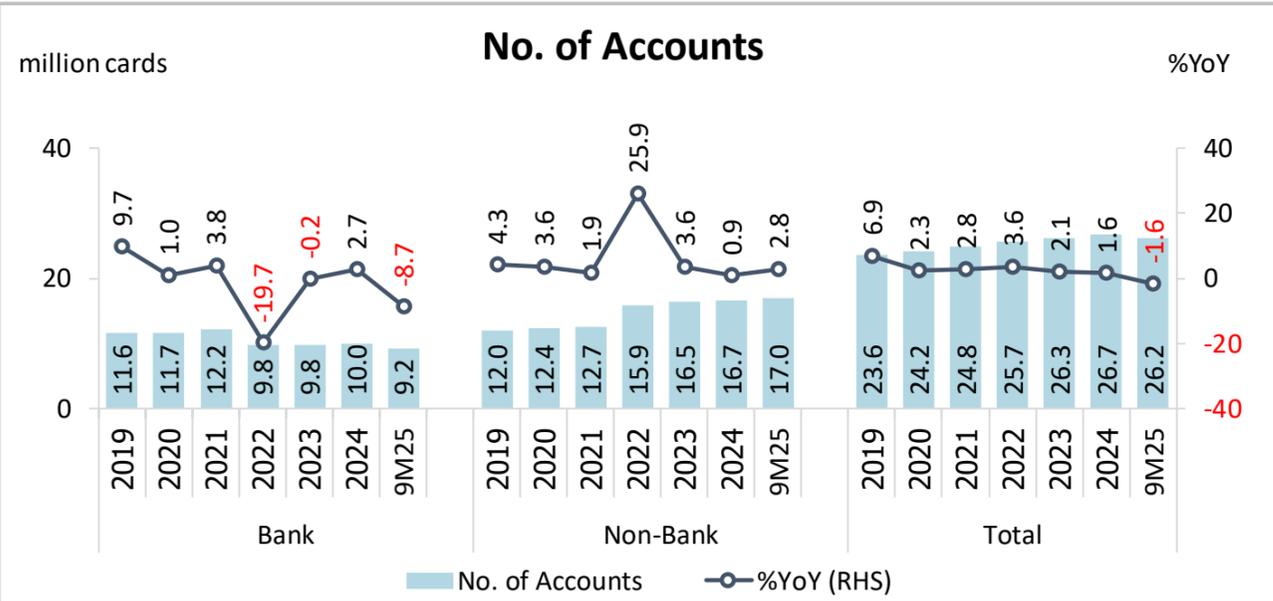
Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ภาพรวมจำนวนบัญชีบัตรเครดิตสะสมในเดือน ก.ย. 2025 พบว่า มีจำนวน 26.2 ล้านบัญชี ลดลง 1.6%YoY และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2025 ภาพรวมยอดค่าใช้จ่ายเฉลี่ยหดตัวราว 0.7%YoY จากการลดลงของยอดค่าใช้จ่ายในบัตรเครดิตทั้งในกลุ่มของ Bank และ Non-Bank ที่หดตัว 0.6%YoY และ 0.8%YoY ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณายอด NPL พบว่า ยอด NPL โดยภาพรวมมีทิศทางปรับลดลง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภายในประเทศ ภายใต้การทยอยฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ
- + การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการซื้อขายสินค้าและบริการผ่านช่องทางออนไลน์ ควบคู่กับการยอมรับการชำระเงินดิจิทัลที่สูงขึ้น
- + การเพิ่มขึ้นของบริการส่งเสริมการใช้จ่ายและสิทธิประโยชน์บัตรเครดิต
- การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้น ทั้งจากผู้ให้บริการรายเดิม และผู้เล่นดิจิทัลรายใหม่ เช่น ฟินเทค และบริการผ่อนชำระแบบ Buy Now Pay Later (BNPL)
- หนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้น เพิ่มความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้และกลายเป็นหนี้เสีย
- การเติบโตอย่างรวดเร็วของการใช้ e-Wallet และ Mobile Banking ส่งผลให้บัตรเครดิตเผชิญแรงกดดันด้านส่วนแบ่งธุรกรรม



Source: BOT

Note: EDC stands for Electronic Data Capture.

21. Auto Hire-Purchase (เช่าซื้อยานยนต์)



Neutral -
(May 25)

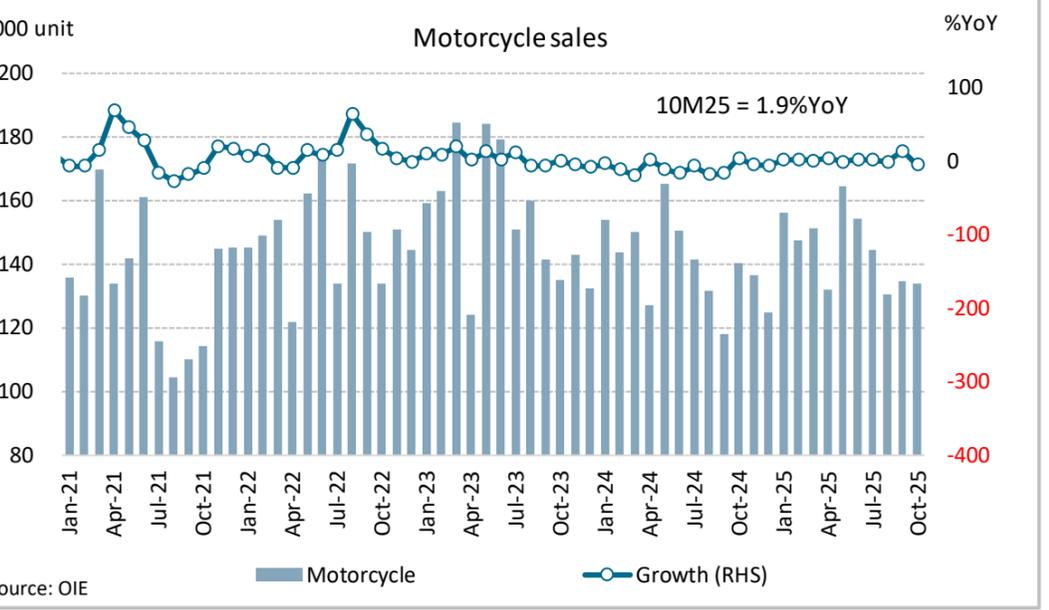
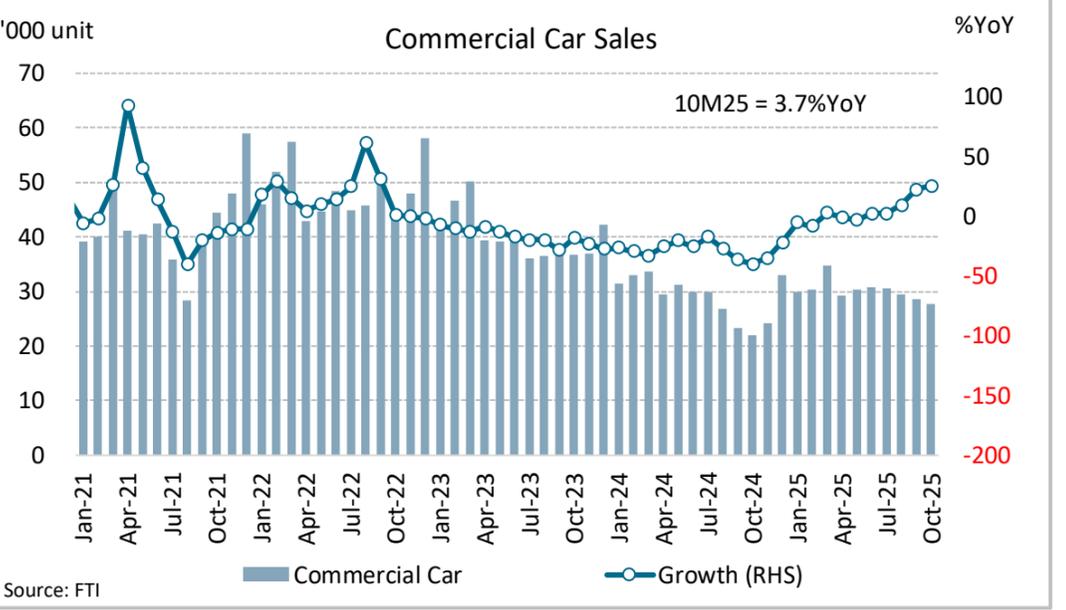
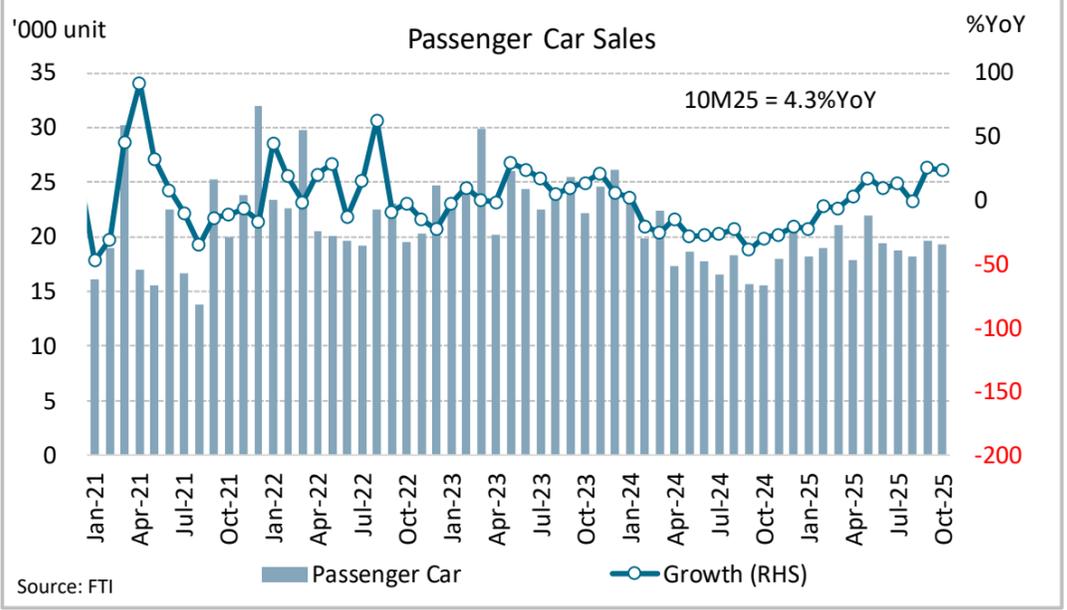
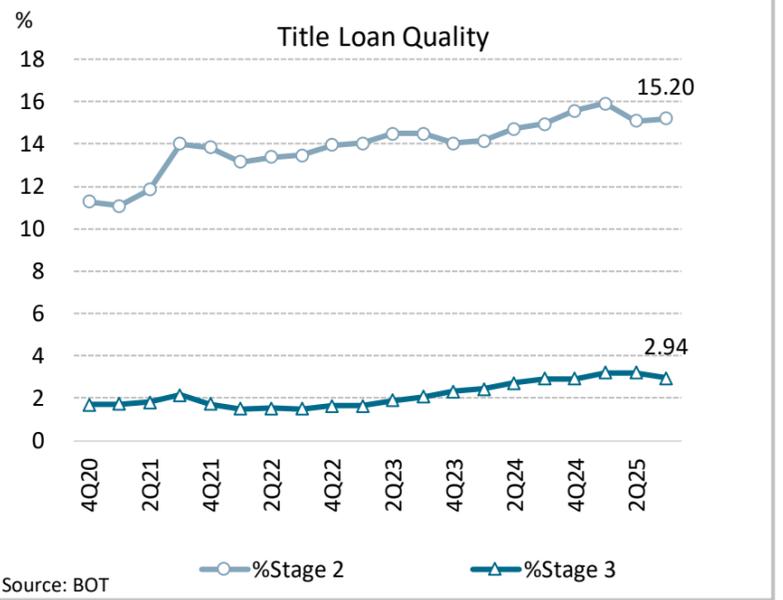
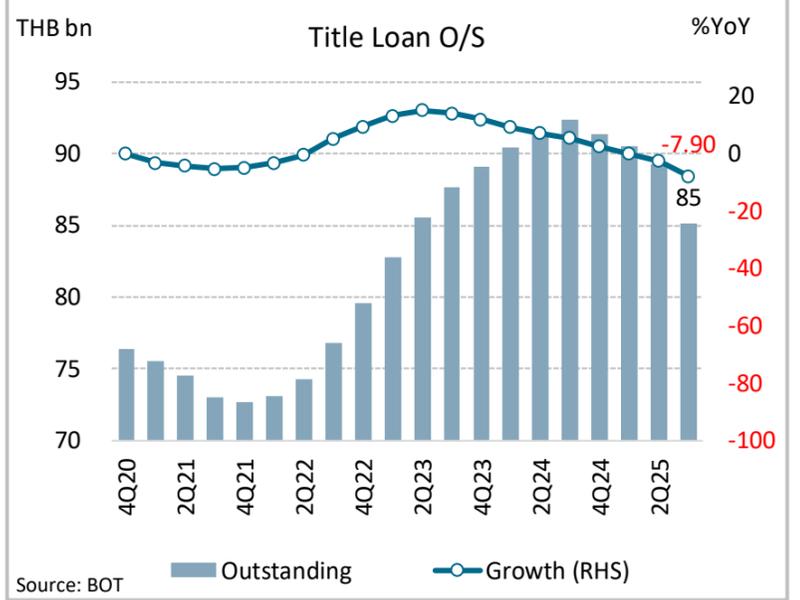
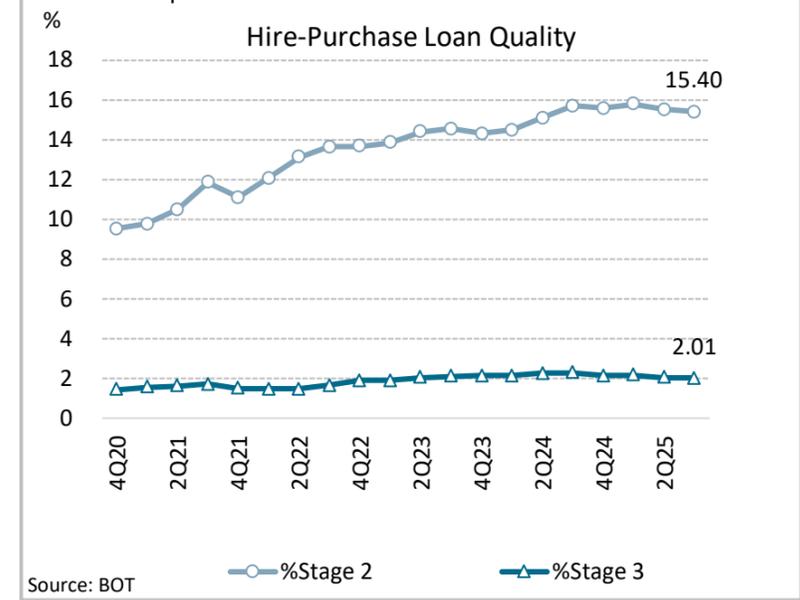
Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจเช่าซื้อยานยนต์คาดว่าจะฟื้นตัวได้อย่างจำกัด ตามตลาดรถยนต์ที่ยังคงอยู่ในภาวะชะงักงัน จากปัญหากำลังซื้อชะงักงันและหนี้ครัวเรือนสะสมสูง ประกอบกับความเข้มงวดในการพิจารณาสินเชื่อของสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม คุณภาพหนี้ของสินเชื่อเช่าซื้อที่มีทิศทางที่ดีขึ้น โดย %stage 2 เริ่มอยู่ในระดับทรงตัว ขณะที่ต้นทุนทางการเงินปรับลดลงตามทิศทางดอกเบี้ยนโยบาย และราคารถยนต์มือสองเริ่มกลับมาปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลดีต่อต้นทุนในการประกอบธุรกิจ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + มาตรการสนับสนุนการซื้อรถของภาครัฐ เช่น โครงการค้ำประกันสินเชื่อ กระทบใหม่
- + ราคารถมือสองเริ่มกลับมาปรับเพิ่มขึ้น ช่วยลดการขาดทุนจากการขายรถยึด
- + ต้นทุนการตั้งสำรองมีแนวโน้มลดลง ตามทิศทางที่ดีขึ้นของคุณภาพสินเชื่อ
- ตลาดรถยนต์ยังอยู่ในภาวะอ่อนแอ โดยเฉพาะรถกระบะที่ยังคงหดตัวสูงต่อเนื่อง
- ปัญหาหนี้ครัวเรือนและรายได้ไม่สอดคล้องกับค่าครองชีพ ทำให้ผู้กู้ผ่านเกณฑ์อนุมัติสินเชื่อลดลง
- ราคารถยนต์ EV จีน ยังคงสร้างความผันผวนให้แก่ราคารถยนต์ในตลาดมือสอง



22. Personal Loan (สินเชื่อส่วนบุคคล)



Neutral +
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

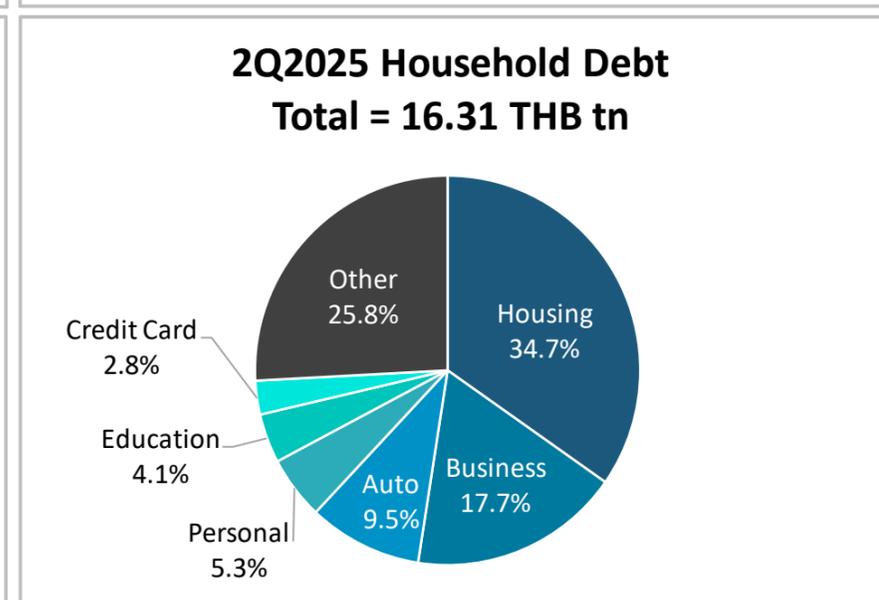
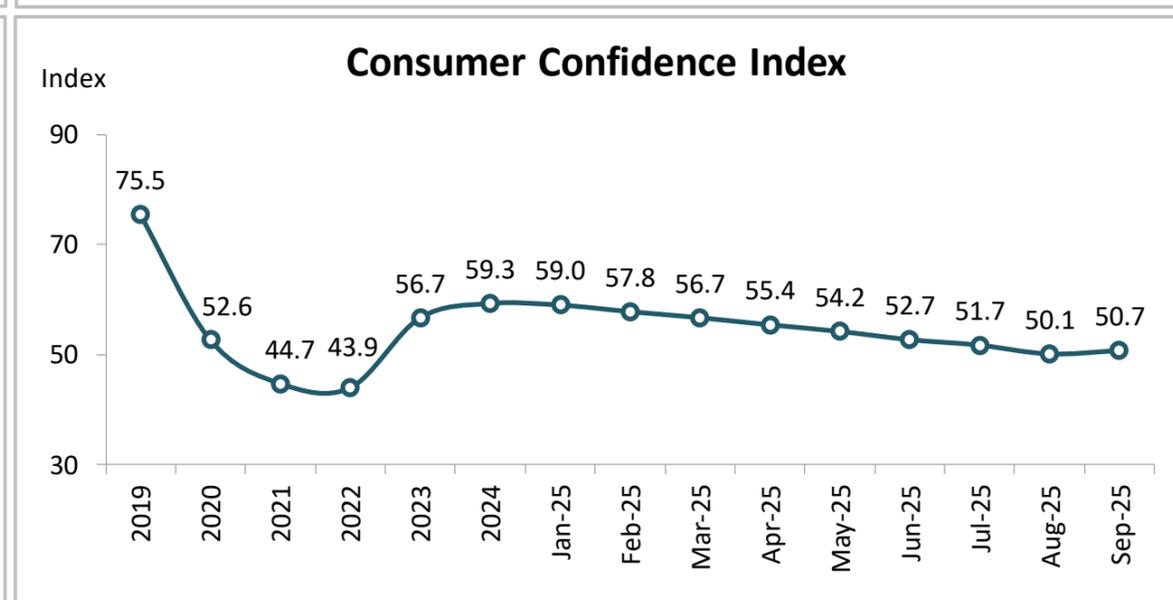
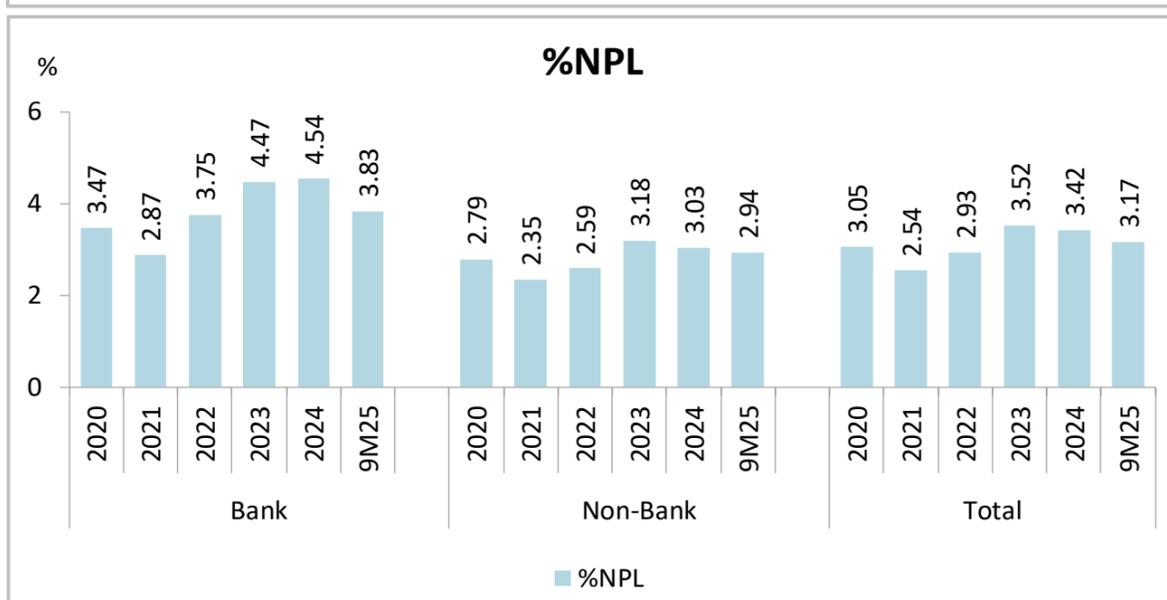
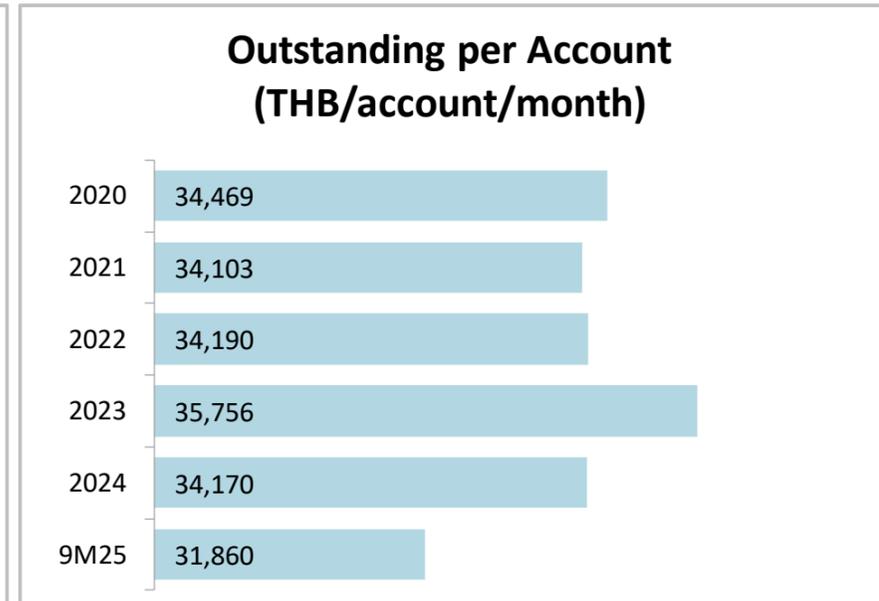
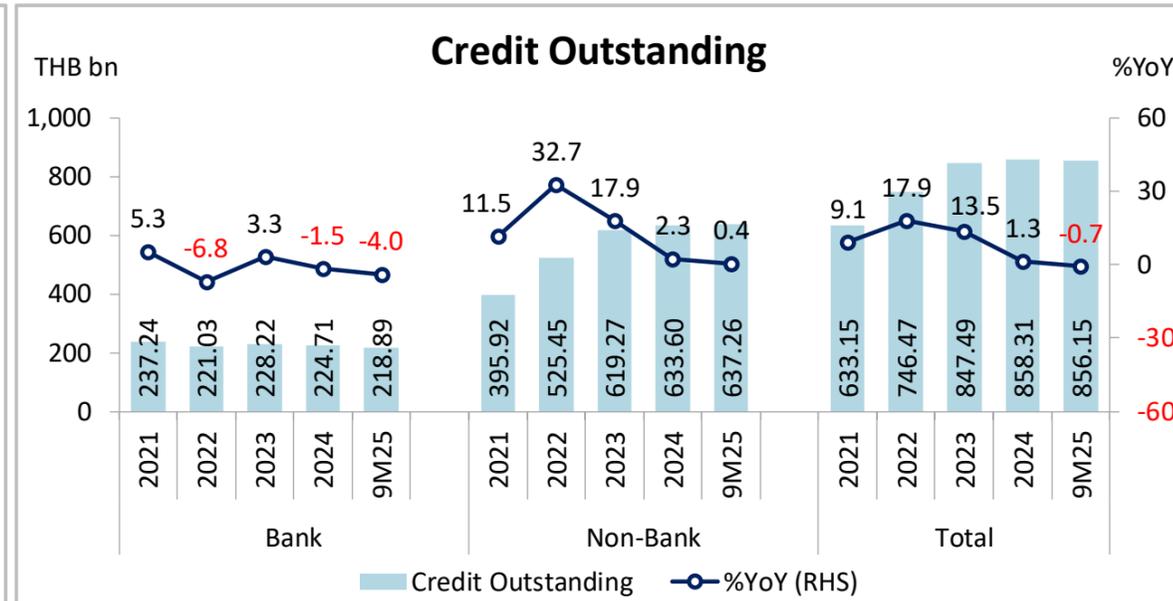
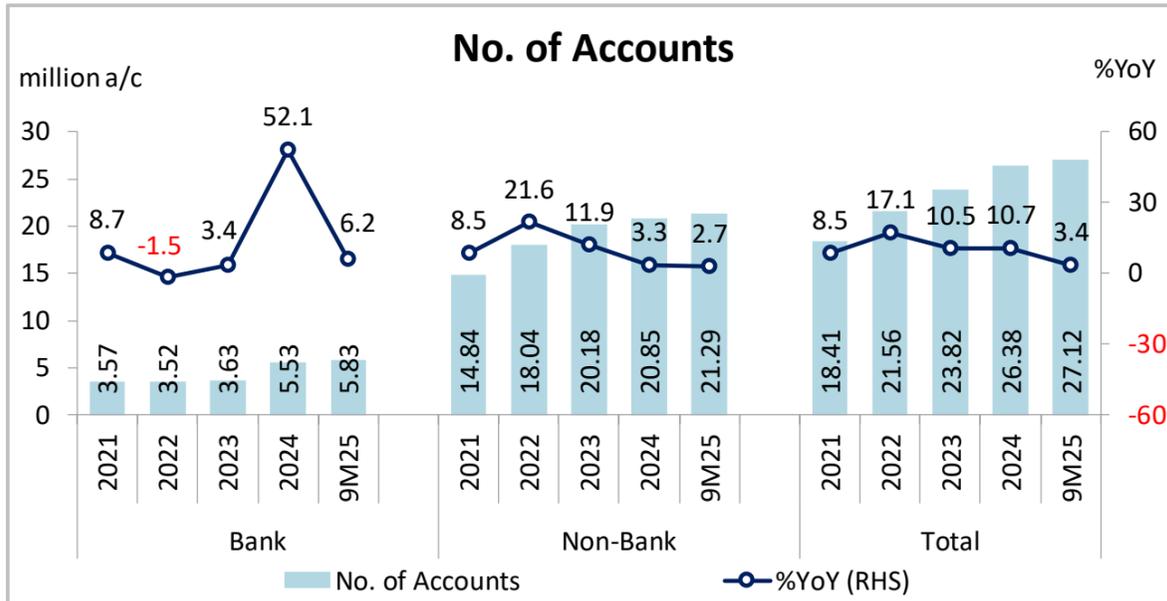
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

จำนวนบัญชีสินเชื่อส่วนบุคคลช่วง 9 เดือนแรกของปี 2025 พบว่า มีจำนวนรวม 27.12 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 3.4%YoY โดยยอดค่าใช้จ่ายเฉลี่ยของกลุ่ม Non-bank จะสูงกว่ากลุ่ม Bank เนื่องจาก Non-bank มีความยืดหยุ่นในการอนุมัติสินเชื่อมากกว่า ส่วน Credit Outstanding ลดลง 0.7%YoY ในส่วนของหนี้ครัวเรือนไตรมาส 2 ของปี 2025 มีสัดส่วนของ Personal Loan อยู่ที่ 5.3%

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของผู้บริโภคต่ำลง เป็นแรงสนับสนุนสำคัญต่อการขยายตัวของความต้องการสินเชื่อส่วนบุคคล
- + มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ เช่น การปรับโครงสร้างหนี้ การบรรเทาภาระหนี้สิน การขยายวงเงินกู้ และการลดอัตราดอกเบี้ย ช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่น เพิ่มศักยภาพในการปล่อยสินเชื่อใหม่ และขยายฐานลูกค้าในตลาด

- ภาระหนี้ครัวเรือนในระดับสูงส่งผลให้ความสามารถในการผ่อนชำระของประชาชนลดลง ทำให้ทัศนคติและความต้องการสินเชื่อใหม่เป็นไปได้ยากขึ้น
- การแข่งขันที่รุนแรง กัดดันให้ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลต้องแข่งขันด้านอัตราดอกเบี้ยและโปรโมชั่น ซึ่งอาจส่งผลให้ส่วนต่างกำไรลดลง



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

23. Hot & Cold Rolled Steel Sheet (เหล็กแผ่นรีดร้อนรีดเย็น)



Negative
(May 25)

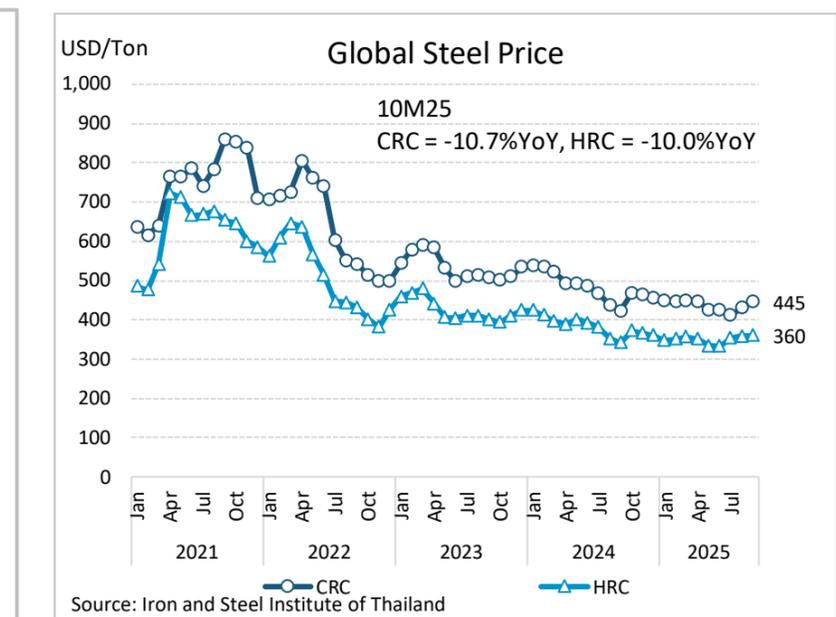
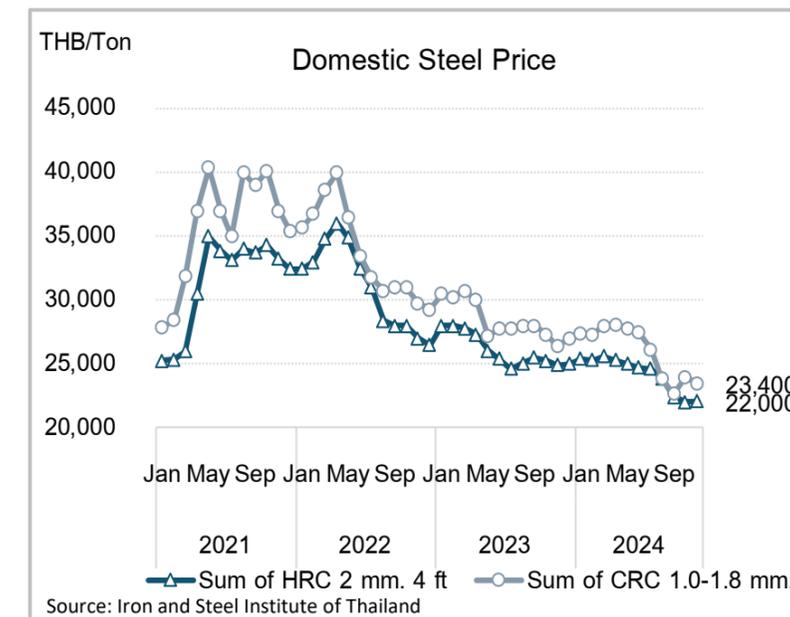
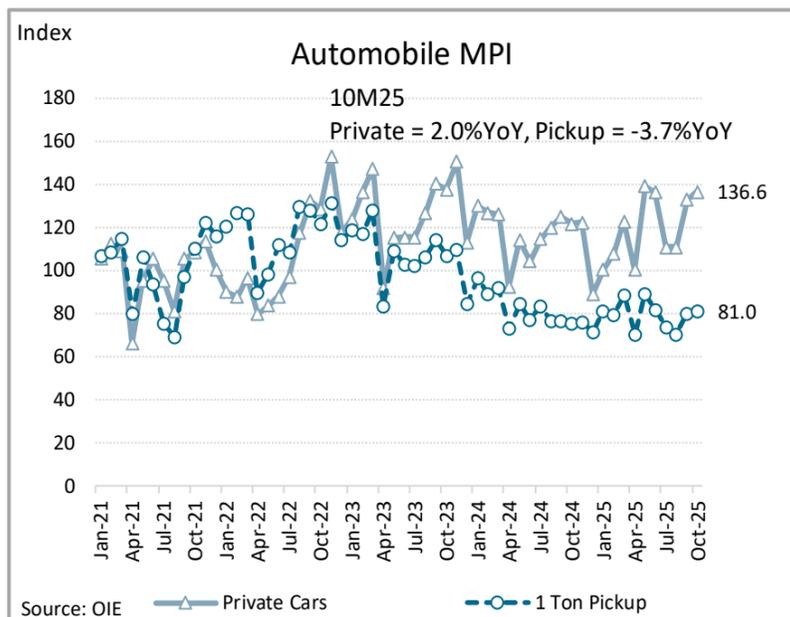
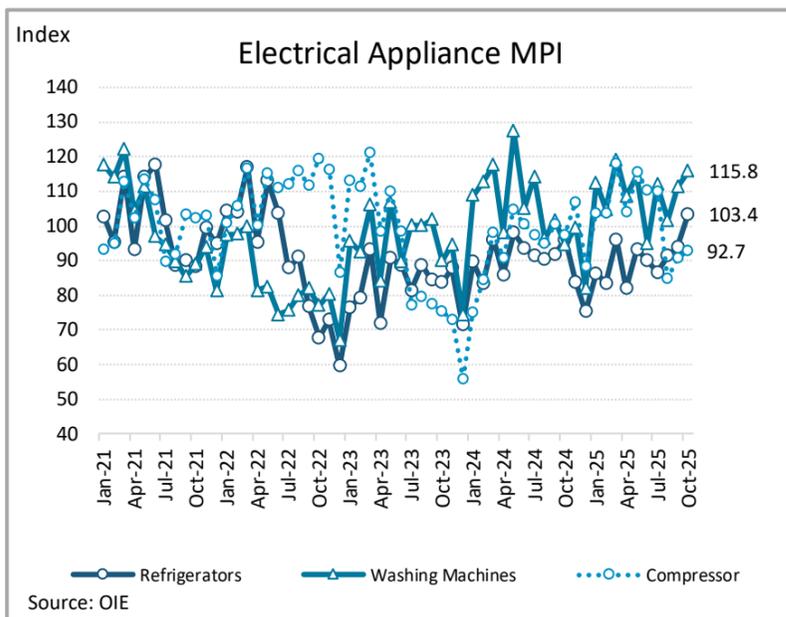
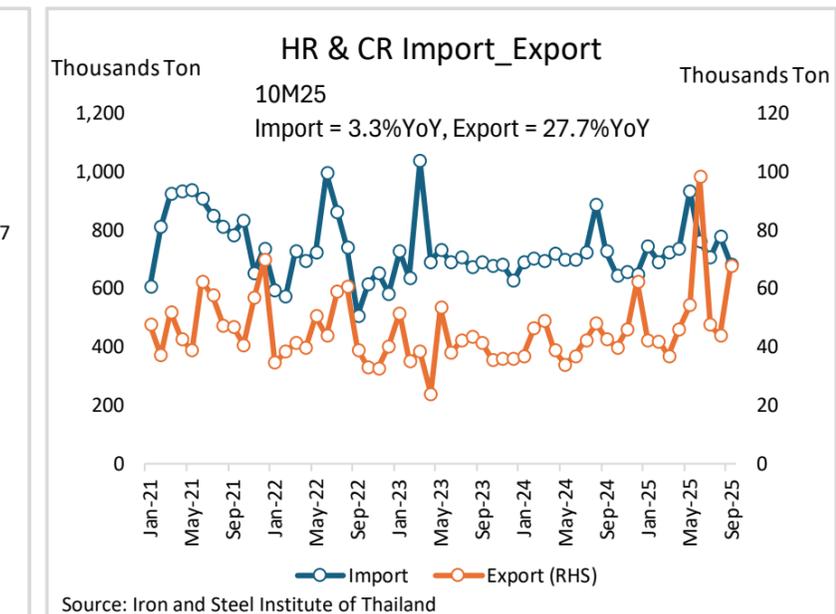
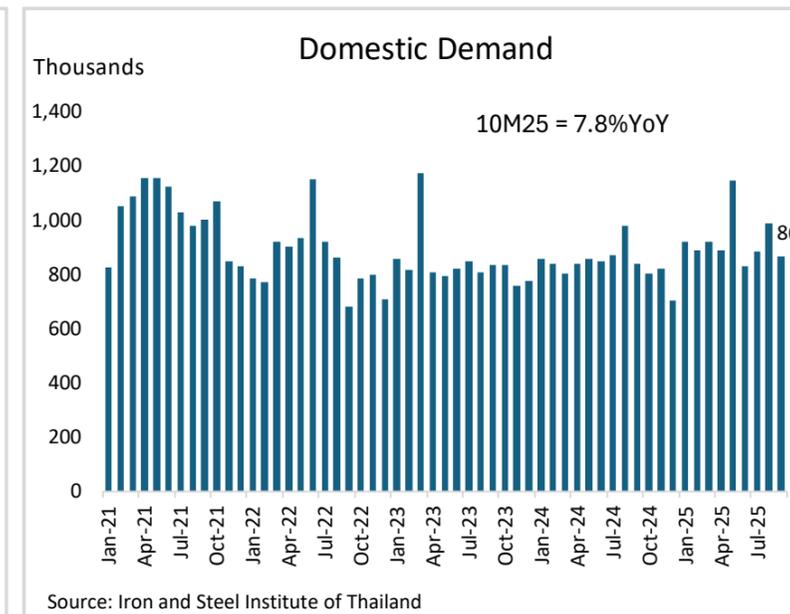
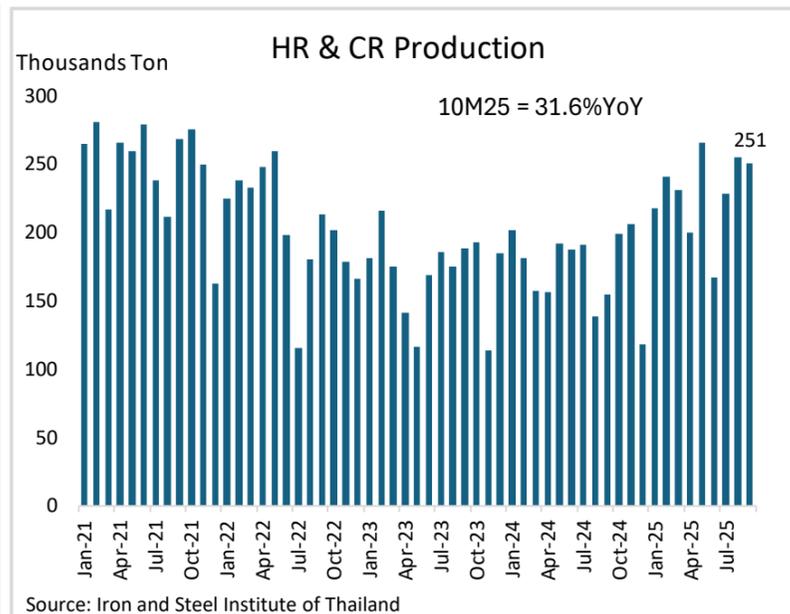
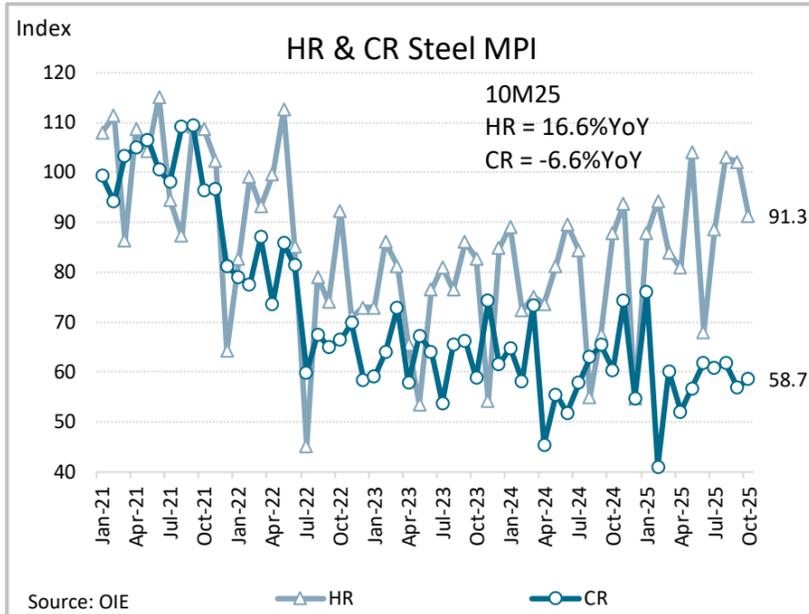
Negative
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเหล็กทรงแบนมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากการทุ่มตลาดของเหล็กนำเข้ามากขึ้นหลังสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าเหล็กเพิ่มเป็น 50% ซึ่งกระทบโดยตรงต่อการส่งออกเหล็กไปสหรัฐฯ และยังทำให้ประเทศผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ โดยเฉพาะจีนหันมาระบายสินค้าเข้าสู่ตลาดอาเซียนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้เหล็กยังพอมีปัจจัยบวกจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนก่อสร้างภาครัฐ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและเมกะโปรเจกต์ของรัฐบาล ส่งผลดีต่ออุปสงค์เหล็กในประเทศ
- + มาตรการตรวจสอบมาตรฐานเหล็กเข้มงวดมากขึ้นหลังเหตุแผ่นดินไหว เพิ่มโอกาสสำหรับผู้ผลิตเหล็กที่ได้มาตรฐาน
- + ราคาวัตถุดิบและราคาพลังงานมีแนวโน้มปรับลดลง
- การแข่งขันจากเหล็กนำเข้าราคาถูกโดยเฉพาะเหล็กจีน มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้นหลังสหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กเป็น 50%
- อัตราการใช้กำลังผลิตที่อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น
- ความต้องการใช้เหล็กในภาคยานยนต์และภาคก่อสร้างมีแนวโน้มคงอยู่ในภาวะที่ซบเซา



24. Long Product Steel (เหล็กทรงยาว)



Negative
(May 25)

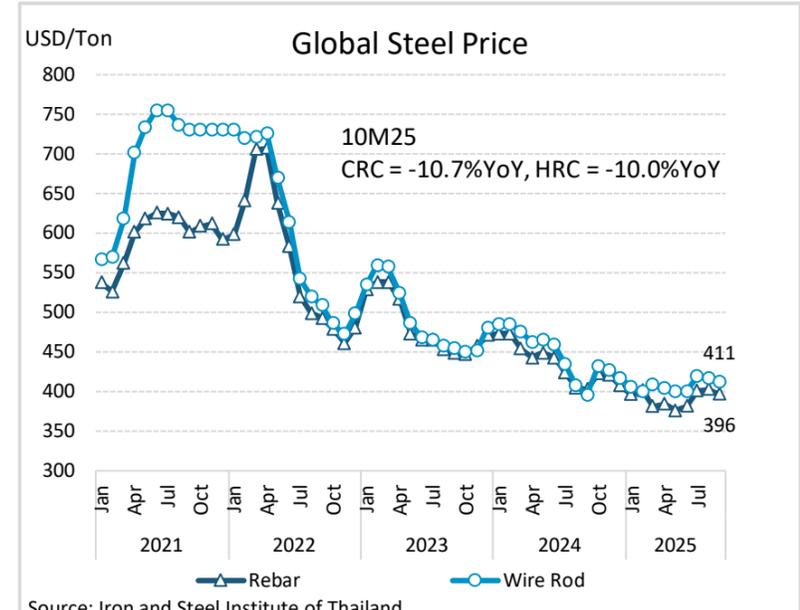
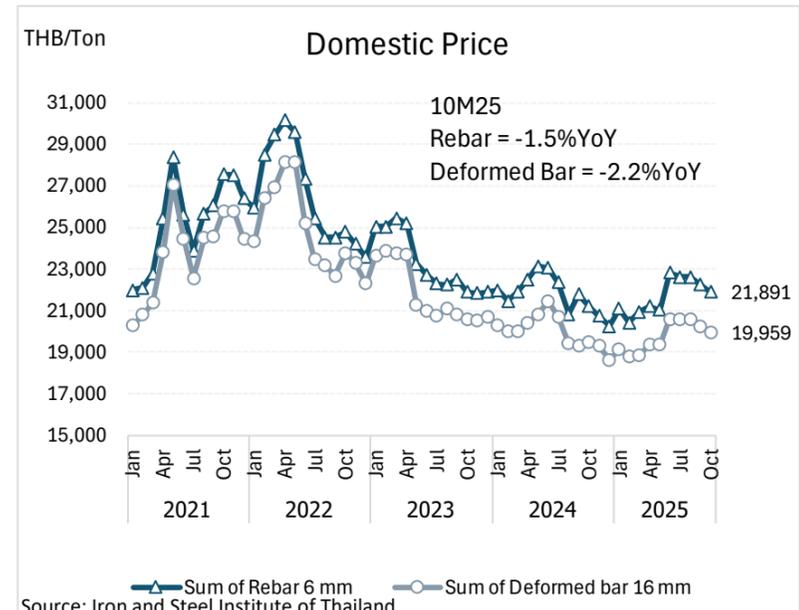
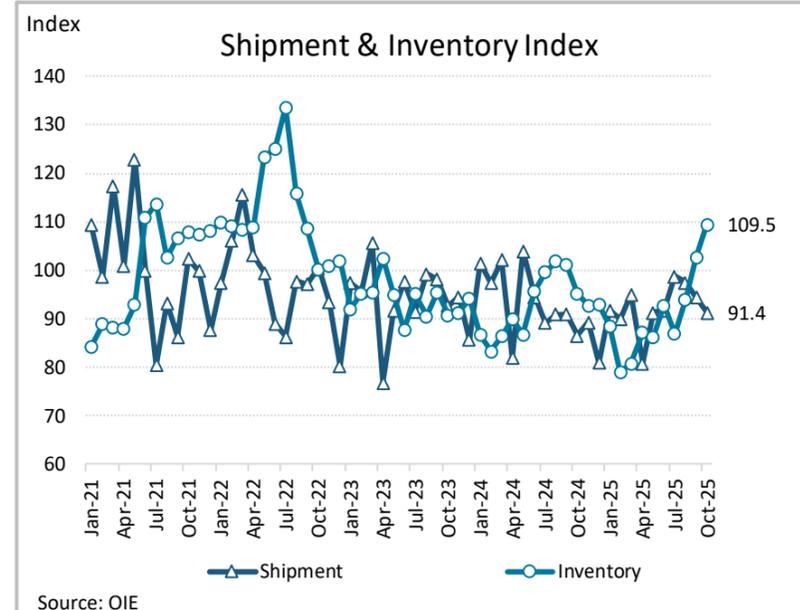
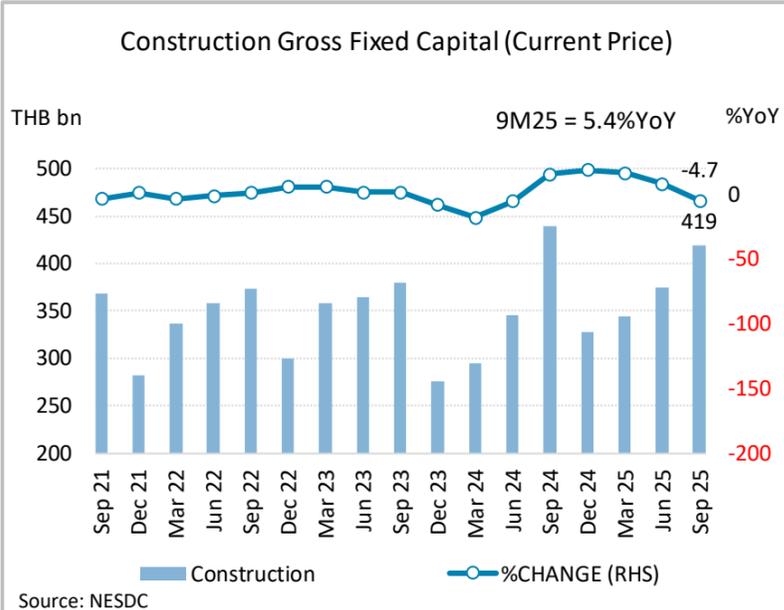
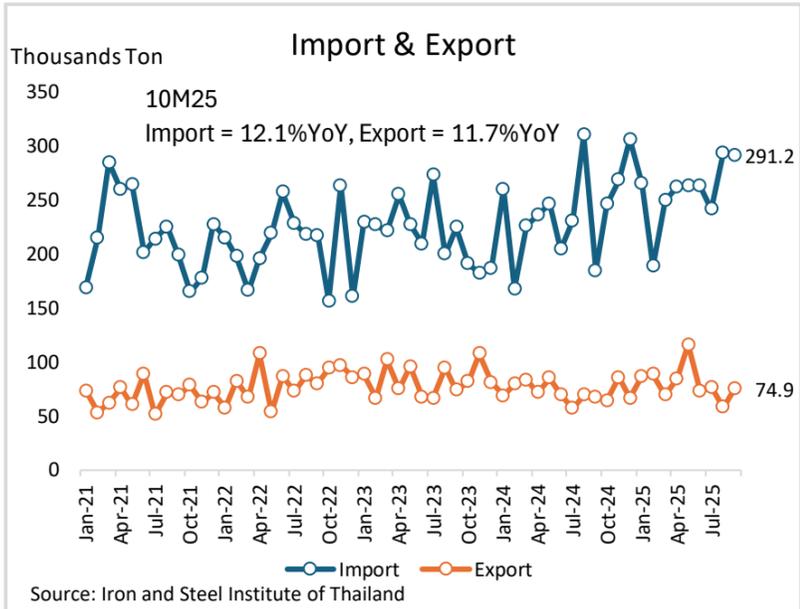
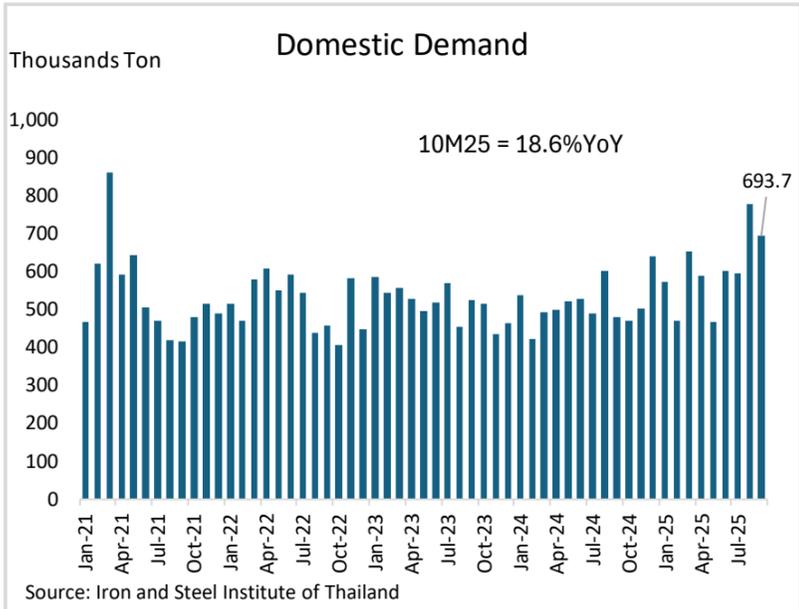
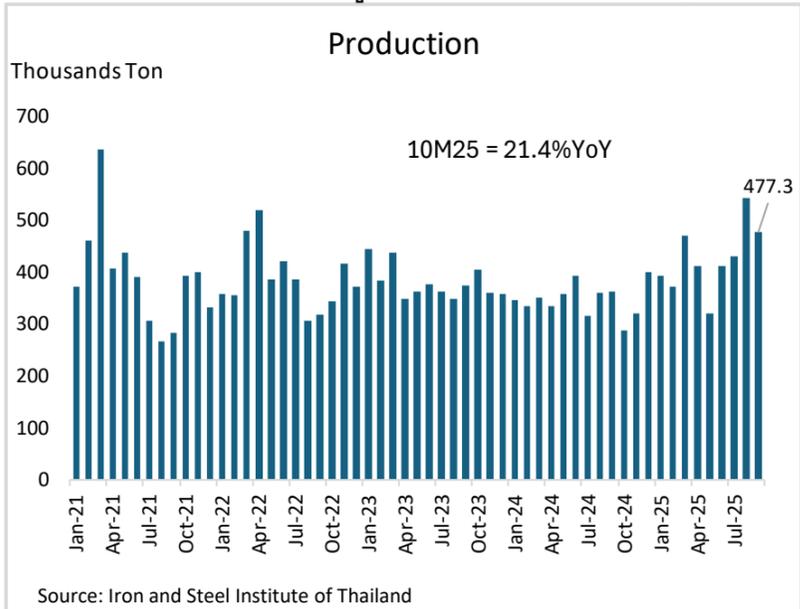
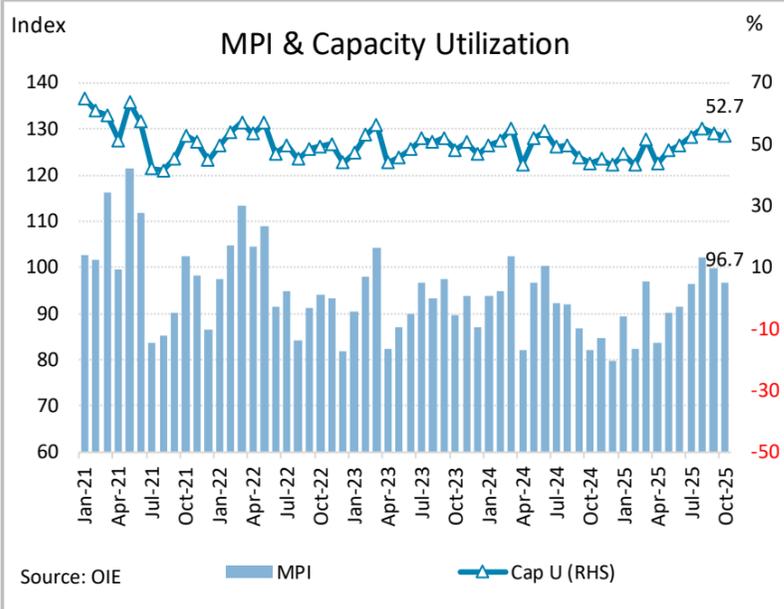
Negative
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมเหล็กทรงยาวของไทยในปี 2025/26 ยังคงอยู่ในสถานการณ์ที่ยากลำบาก แม้ความต้องการใช้จะเพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้างภาครัฐ แต่การลงทุนภาคเอกชนที่อยู่ในภาวะชะลอตัว และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัวช้า จะเป็นปัจจัยที่ทำให้อุปสงค์ฟื้นตัวได้อย่างจำกัด นอกจากนี้ ผลของ US tariff จะทำให้การทุ่มตลาดของเหล็กราคาถูกจากต่างประเทศทวีความรุนแรงขึ้นโดยเฉพาะเหล็กจีน ส่งผลให้ผู้ผลิตไทยที่พึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศและมีต้นทุนการผลิตสูงกว่าเสียเปรียบทางการแข่งขันมากขึ้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ อาทิ โครงการรถไฟความเร็วสูง การก่อสร้างทางพิเศษ รวมถึงโครงการต่างๆ ในพื้นที่ EEC
- + ราคาวัตถุดิบสำคัญทั้งแร่เหล็ก และพลังงาน มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบโลก
- + การตรวจสอบมาตรฐานเหล็กเข้มงวดมากขึ้นหลังเหตุแผ่นดินไหว ทำให้ผู้ผลิตเหล็กไทยที่ได้มาตรฐานมีโอกาสมากขึ้น
- การแข่งขันจากเหล็กจีนยังคงเป็นภัยคุกคามสำคัญ เนื่องจากไทยไม่มีอุตสาหกรรมต้นน้ำทำให้เสียเปรียบด้านต้นทุนการผลิต
- ภาษีเหล็กนำเข้าของสหรัฐฯ อาจส่งผลให้เหล็กญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ไหลเข้ามาตลาดไทยมากขึ้น ช้ำเต็มปัญหาการแข่งขันรุนแรง
- การลงทุนภาคเอกชนยังไม่ฟื้นตัว โดยเฉพาะการก่อสร้างที่อยู่อาศัยใหม่



25. Private Hospitals (โรงพยาบาลเอกชน)



Positive
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

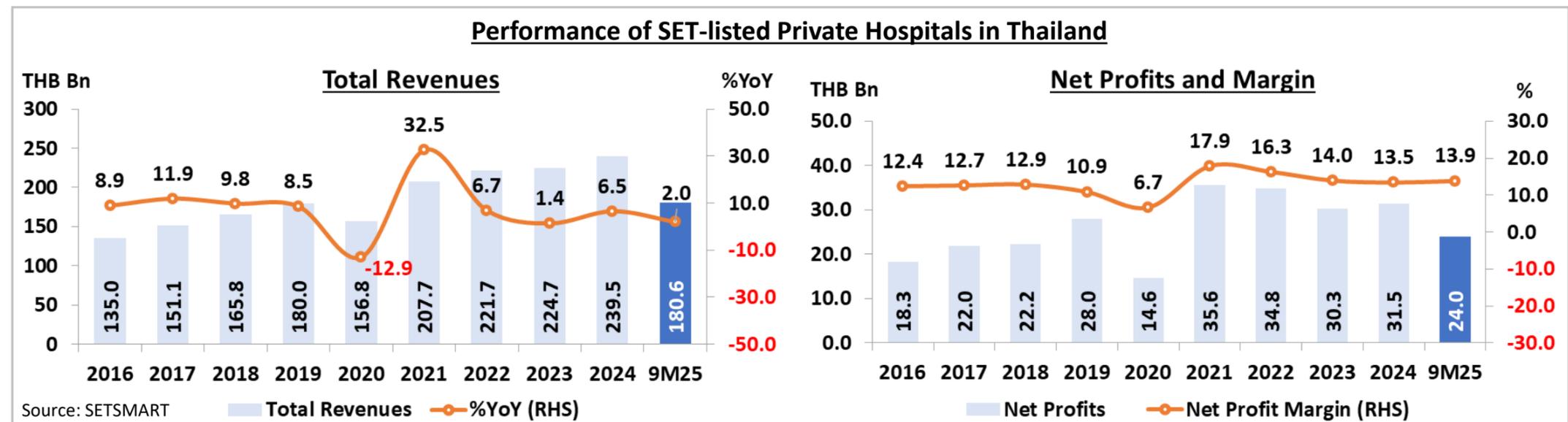
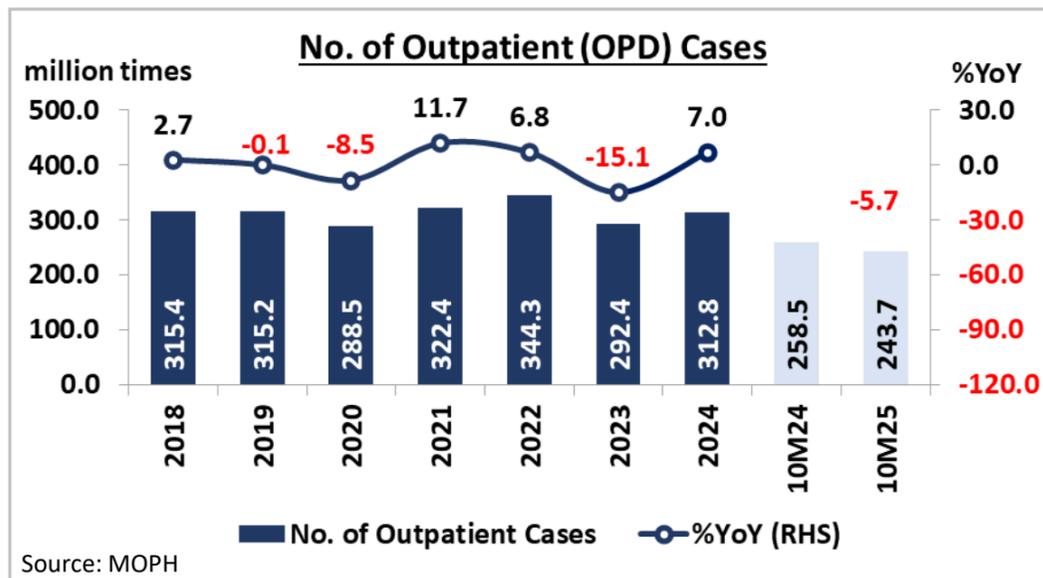
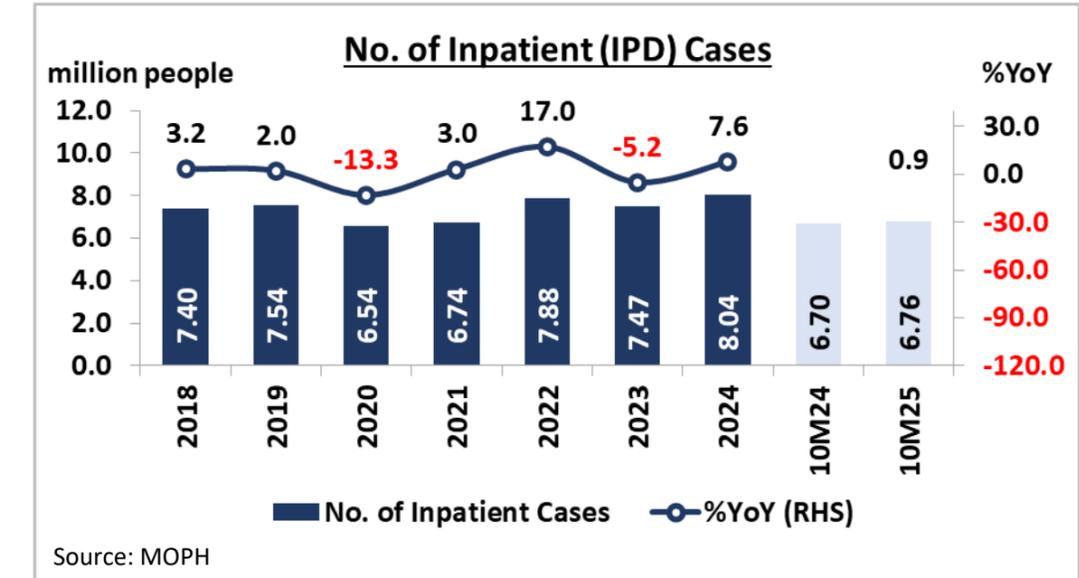
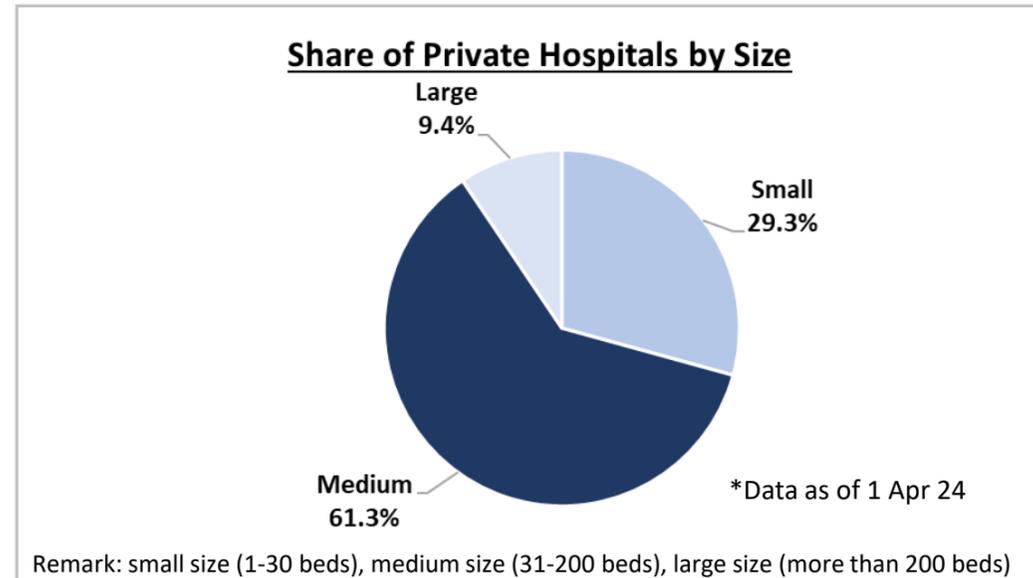
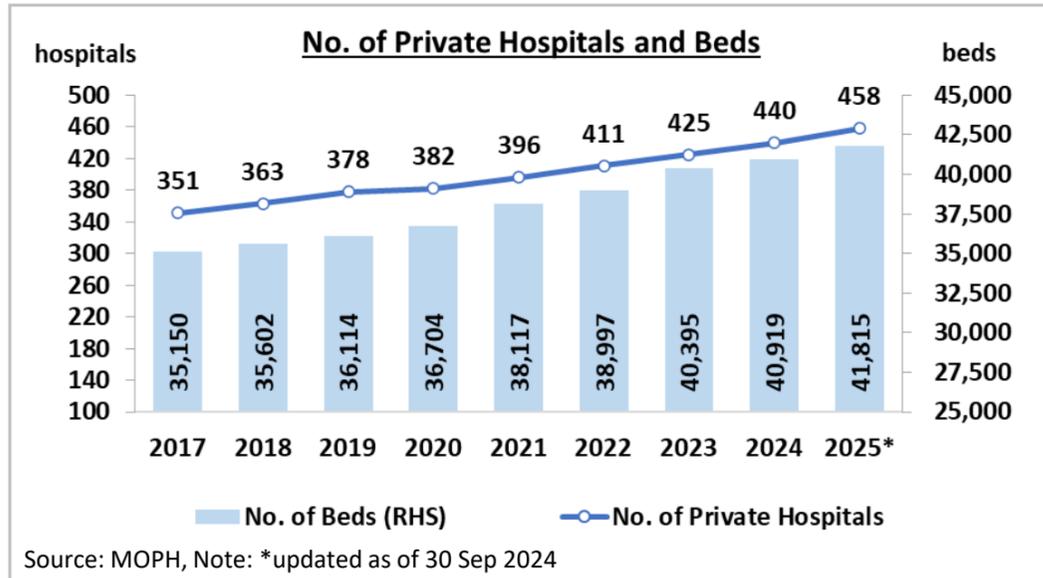
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตชะลอลง ตามจำนวนผู้ป่วยในที่หดตัว แต่ภาพรวมรายได้ของโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 9M2025 ยังเพิ่มขึ้น 2.0%YoY ส่วนหนึ่งจากความต้องการด้านสุขภาพที่ยังขยายตัวได้ เนื่องจากไทยยังคงมีศักยภาพสูงในการเป็น Medical Hub รวมถึงการเข้าสู่สังคมสูงวัยเต็มรูปแบบหนุนให้ความต้องการดูแลสุขภาพที่ไม่ใช่การรักษายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการด้านสุขภาพที่ยังเติบโตได้ ทั้งการเข้าสู่สังคมสูงวัยเต็มรูปแบบที่ผลักดันให้ความต้องการรักษาโรคเรื้อรัง การฟื้นฟูสุขภาพ และการดูแลในระยะยาวเพิ่มขึ้น ประกอบกับการดูแลรักษาสุขภาพเชิงป้องกันยังหนุนการขยายตัวของตลาดบริการตรวจสุขภาพ
- + การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) ช่วยเพิ่มจำนวนคนไข้อย่างต่อเนื่อง

- ความสามารถในการทำกำไรยังเผชิญกับแรงกดดันจากหลายปัจจัย ทั้งจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่การแข่งขันสูงขึ้นทั้งกับภาคเอกชนด้วยกัน และโรงพยาบาลของรัฐ รวมถึงการลงทุนต่อเนื่องของกลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่ กัดดันโรงพยาบาลขนาดเล็กให้แข่งขันได้ยากขึ้น
- กำลังซื้อในประเทศถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ขณะที่กลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติ โดยเฉพาะในตะวันออกกลางที่ชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ



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

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



Positive
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

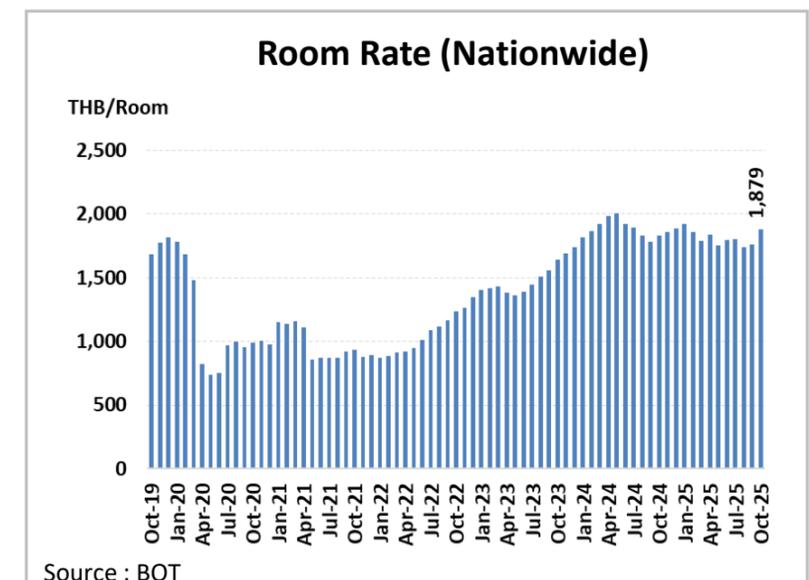
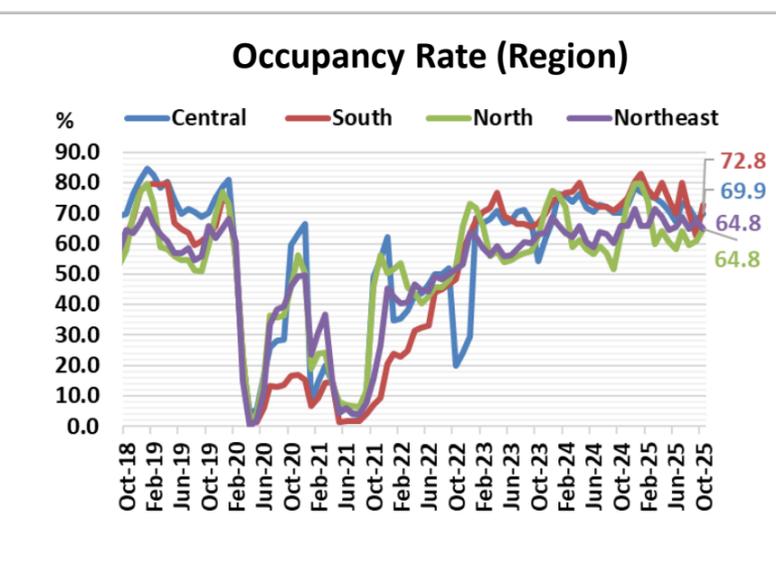
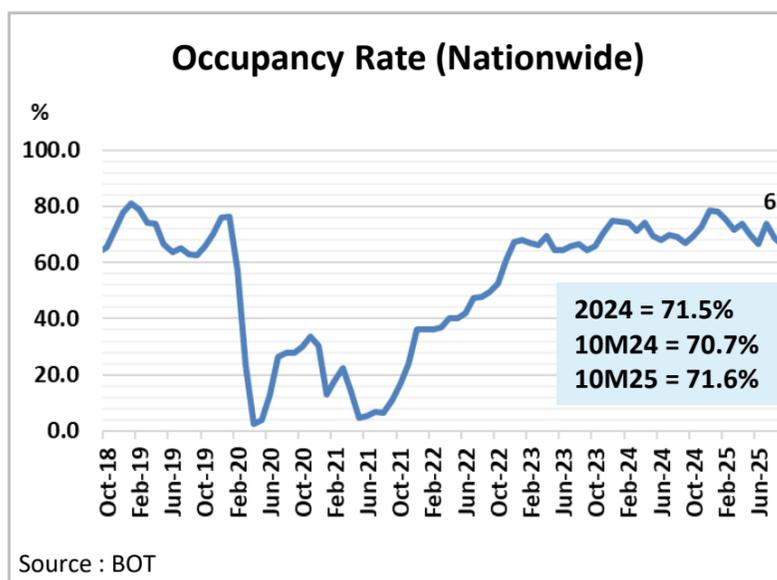
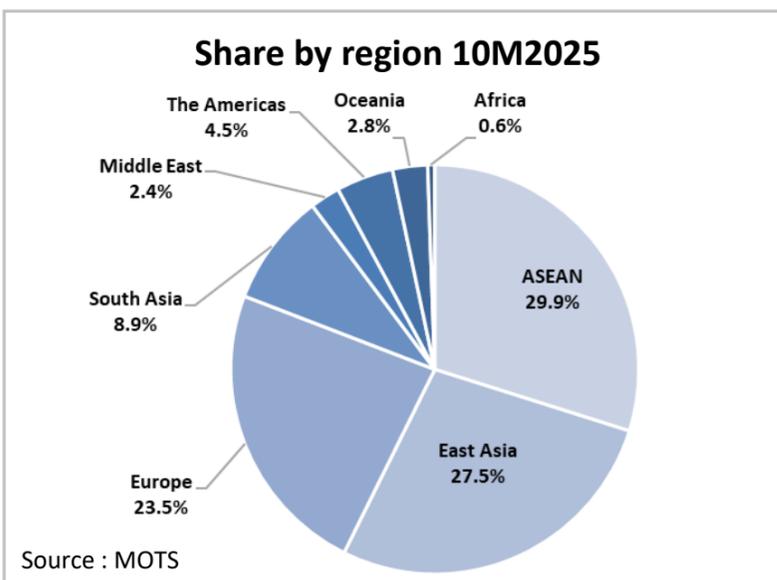
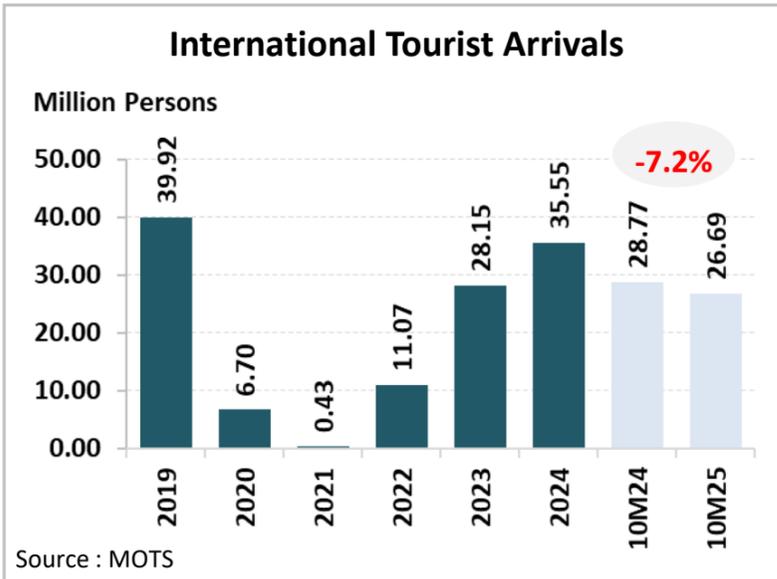
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจโรงแรมและที่พักเผชิญความเสี่ยงมากขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง โดยในช่วง 10 เดือนแรก ปี 2025 ลดลง 7.2%YoY สาเหตุจากนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงเป็นสำคัญ ทำให้รายได้จากนักท่องเที่ยวปรับลดลง 2.2%YoY แม้ว่าจะได้แรงหนุนบางส่วนจากจำนวนนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูงและนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ยังขยายตัวได้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ➕ ตลาดนักท่องเที่ยวกำลังซื้อสูงเติบโตดี โดยเฉพาะกลุ่มประเทศในยุโรป ออสเตรเลีย และญี่ปุ่น เป็นต้น
- ➕ ตลาดนักท่องเที่ยวชาวไทยยังมีแนวโน้มเติบโตดี แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภาครัฐ และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวตลอดทั้งปี

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



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



Positive
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

International Tourist Arrivals by Region (million persons)

Region	2020	2021	2022	2023	2024	10M25	%YoY
ASEAN	1.65	0.03	4.59	9.82	10.66	7.97	-9.9
East Asia	2.09	0.04	1.34	7.58	11.71	7.33	-25.0
Europe	2.08	0.25	2.64	5.96	7.34	6.27	+13.8
South Asia	0.32	0.01	1.18	2.00	2.57	2.38	+15.6
Middle East	0.08	0.03	0.30	0.60	0.74	0.64	+54.4
The Americas	0.32	0.05	0.59	1.29	1.48	1.21	+7.6
Oceania	0.14	0.01	0.37	0.78	0.88	0.74	+6.7
Africa	0.02	0.00	0.06	0.12	0.17	0.15	+20.3
Total	6.70	0.43	11.07	28.15	35.54	26.69	-6.5

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	-
Dec	6.3	220.7	2,241.2	3,261.3	3,627.4	-
Total	6,418.14	409.72	11,065.23	28,150.02	35,545.71	26,689.07

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	-
Dec	-0.3	4.8	1,074.5	45.5	11.2	-
Total	6.3	3.0	365.4	154.4	26.3	-6.5

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	-
Dec	66.34	62.14	29.47	67.40	78.43	-
Avg.	37.92	21.08	38.91	66.70	73.32	72.16

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	-
Dec	15.29	20.45	63.29	74.00	80.34	-
Avg.	20.81	7.64	39.46	69.36	74.87	74.53

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	-
Dec	50.33	50.33	72.99	77.38	79.66	-
Avg.	36.15	22.76	50.62	61.70	63.89	64.54

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	-
Dec	49.65	45.17	63.40	68.71	71.26	-
Avg.	34.43	18.31	47.94	60.18	63.92	66.79

Source : MOTS

27. Modern Trade (ร้านค้าปลีกสมัยใหม่)

Rating

Positive
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

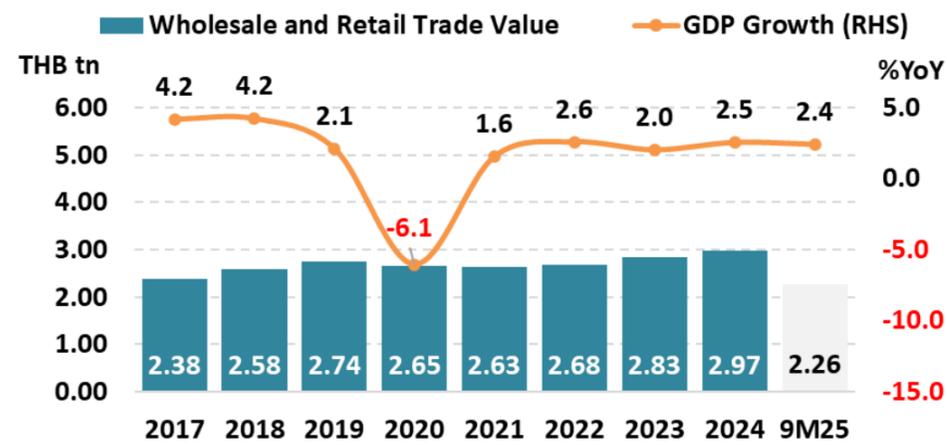
ธุรกิจยังมีแนวโน้มเติบโตดีท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว โดยมูลค่าของภาคการค้าส่งและค้าปลีกในช่วง 9M2025 เพิ่มขึ้น 6.9%YoY โดยได้แรงหนุนสำคัญจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังเพิ่มขึ้น และกำลังซื้อจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยังเติบโต สะท้อนจากดัชนีค้าปลีกในช่วง 9M2025 ที่เติบโตสูงถึง 24.4% โดยเฉพาะดัชนีค้าปลีกในห้างสรรพสินค้าและซูเปอร์มาร์เก็ตที่เพิ่มขึ้น 20.9%

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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

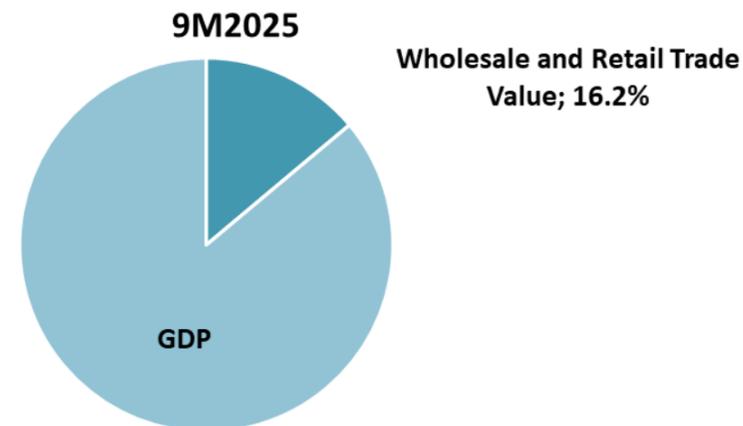
- กำลังซื้อของผู้บริโภคบางกลุ่มยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ค่าครองชีพที่ปรับสูงขึ้น และภาวะหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง
- การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะจากผู้เล่นรายใหญ่ที่เร่งขยายสาขา และผู้เล่นรายใหม่ที่เข้ามาแข่งขันเพิ่มขึ้น
- ต้นทุนในการประกอบธุรกิจมีแนวโน้มสูงขึ้น อาทิ ค่าแรง ค่าปรับปรุงและขยายพื้นที่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

Wholesale and Retail Trade Value vs GDP Growth

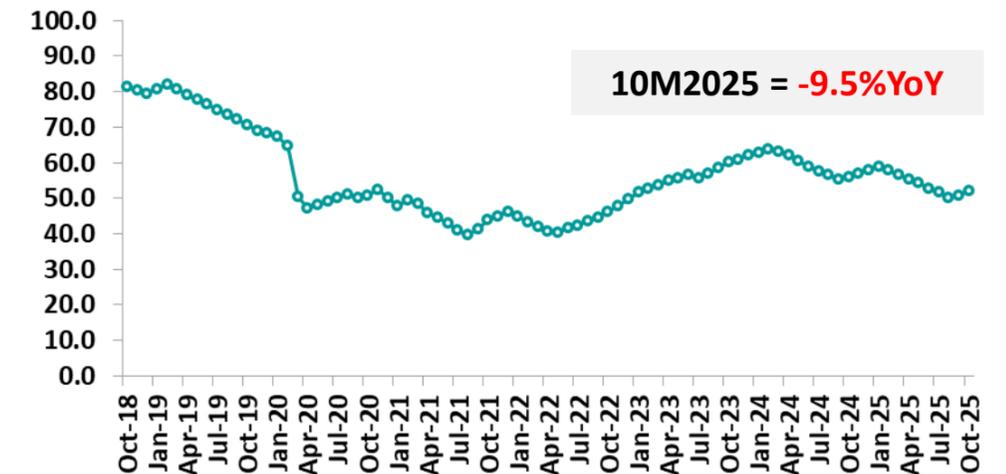


Note: GDP, wholesale and retail trade value at current market prices

Wholesale and Retail Trade share of GDP

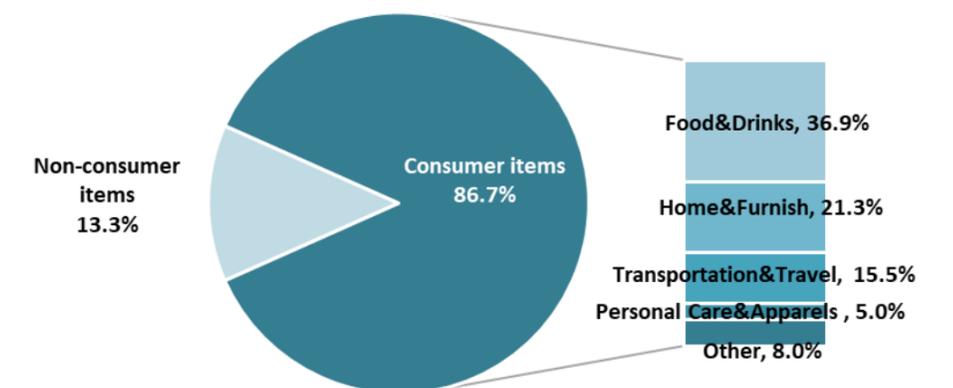


Consumer Confidence Index



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

1H2025 Monthly Household Expenditure by Type



28. Motorcycle (รถจักรยานยนต์)



Negative
(May 25)

Negative
(Sep 25)

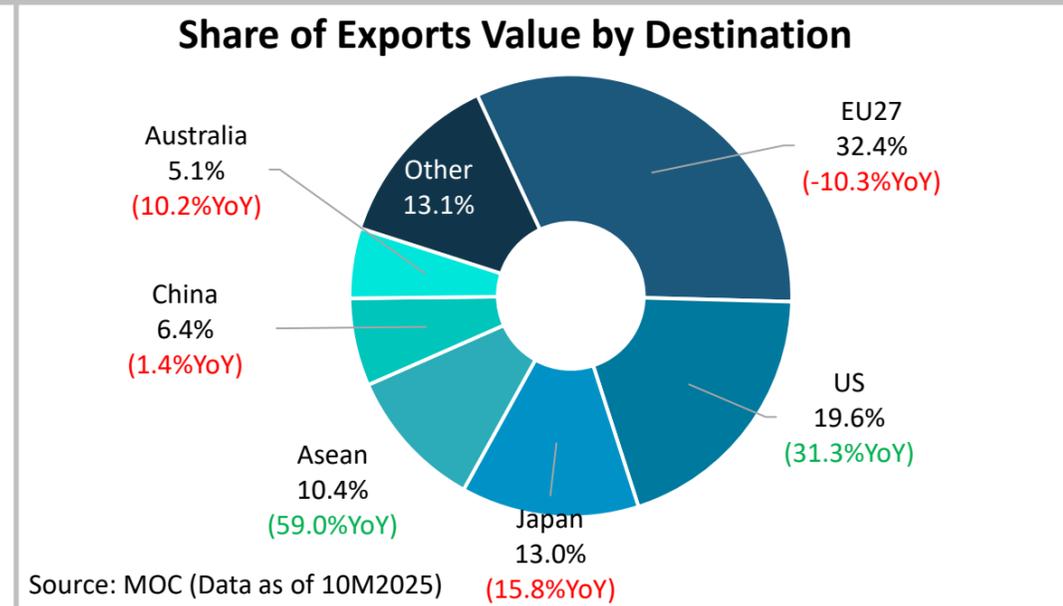
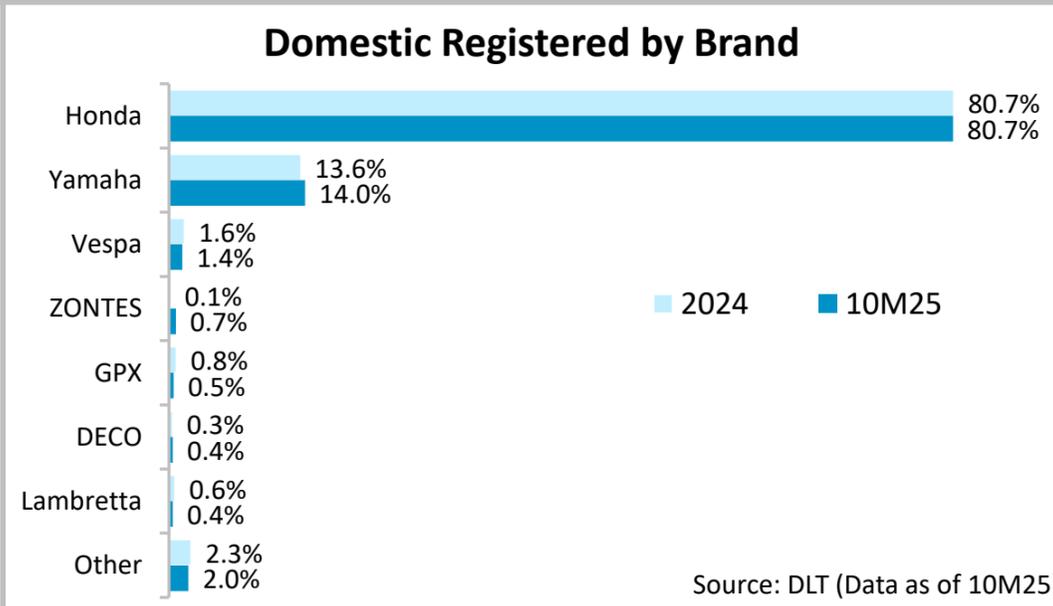
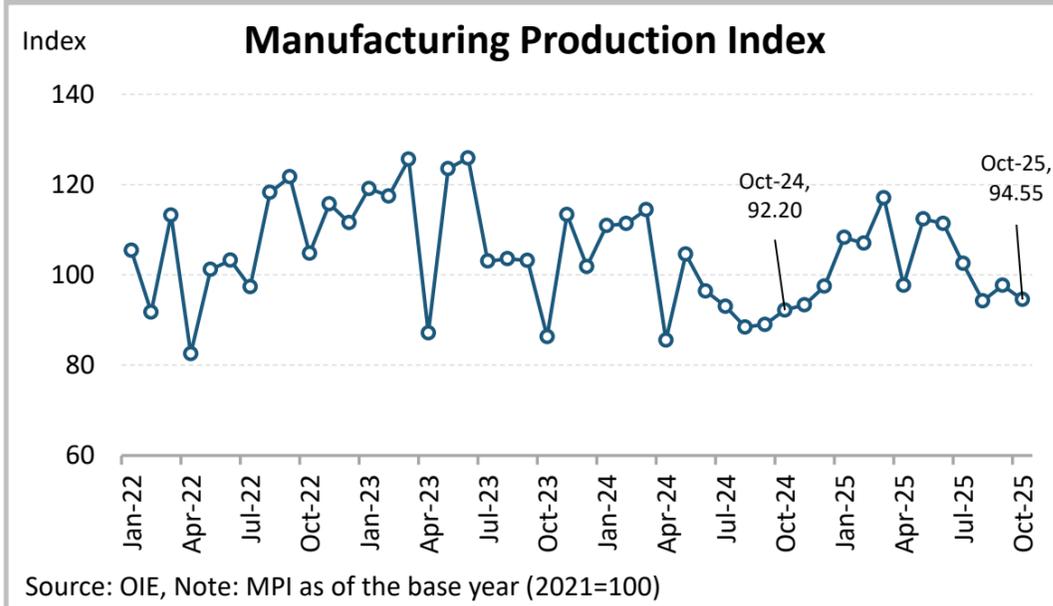
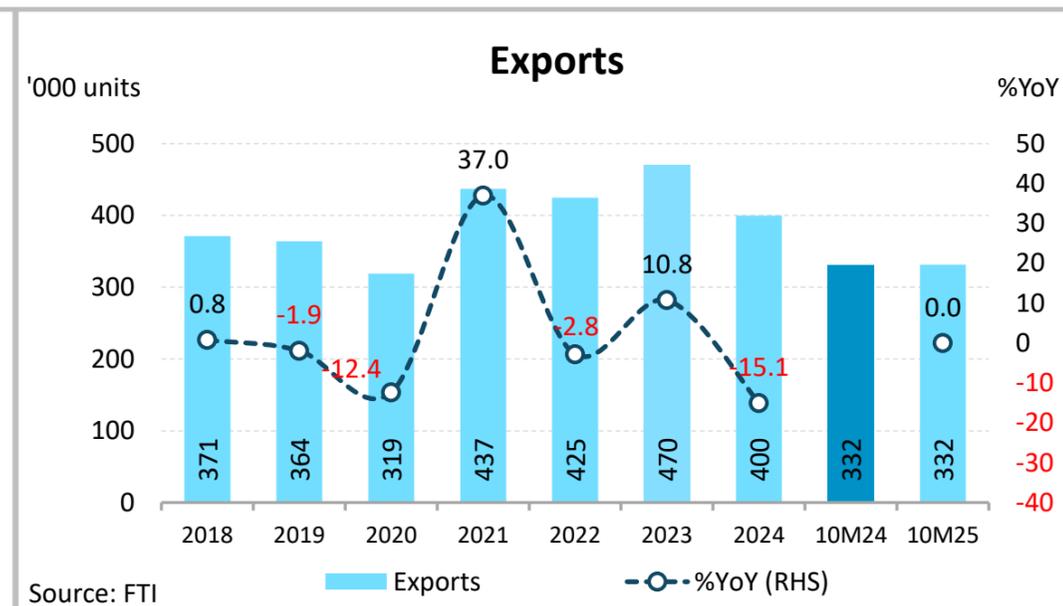
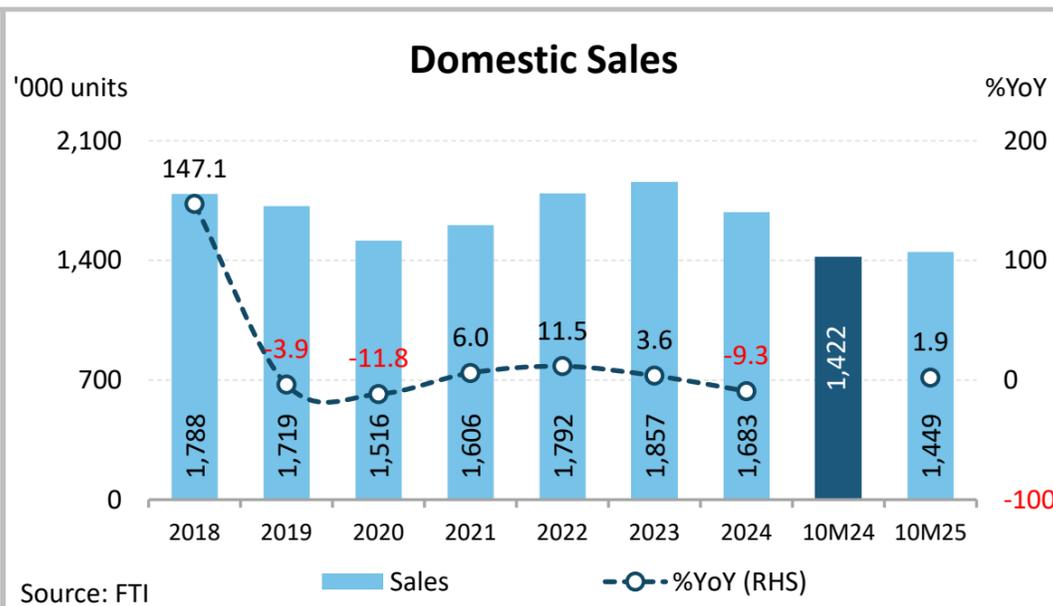
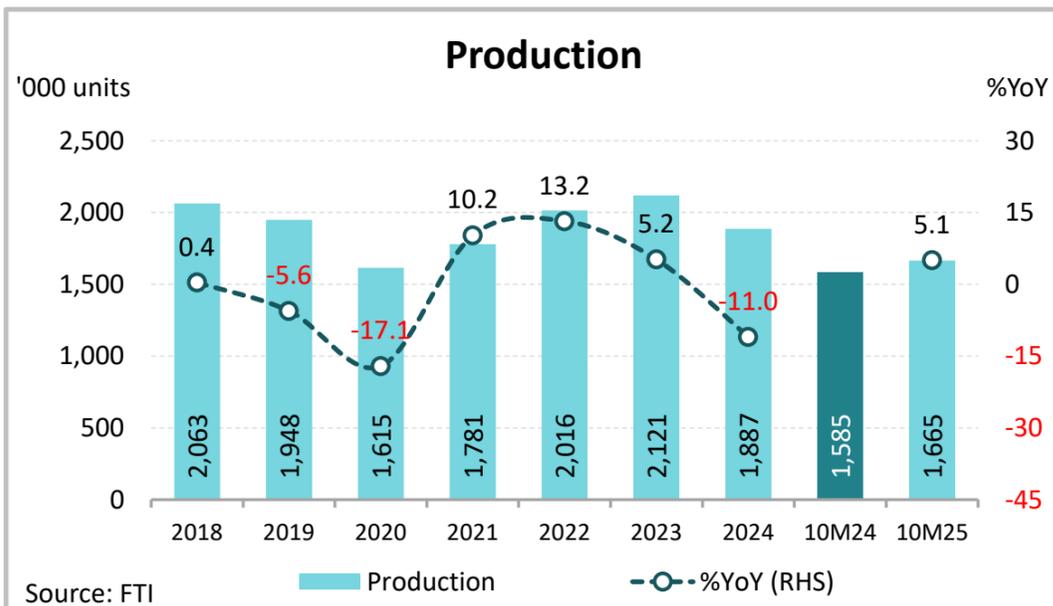
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

10 เดือนแรกปี 2025 การผลิต ยอดจำหน่ายในประเทศ และการส่งออกฟื้นตัวกลับมาจากจุดต่ำสุด แต่ยังไม่กลับมาสู่ระดับปกติ แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจนี้จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยถูกจำกัดจากกำลังซื้อในประเทศและภาระหนี้ครัวเรือนที่สูง ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมือง ข้อพิพาทระหว่างไทย-กัมพูชา รวมถึงการส่งออกที่เสี่ยงกลับมาชะลอตัวเมื่อผลการเร่งส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ ชะลอลง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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

- ➖ ระดับหนี้ครัวเรือนที่สูง ส่งผลให้สถาบันการเงินเข้มงวดการให้สินเชื่อ และกำลังซื้อของผู้บริโภคยังคงเปราะบาง
- ➖ การชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าหลัก เช่น ยุโรป ญี่ปุ่น จีน กระทบต่อผู้ส่งออก
- ➖ กฎหมายการกำกับดูแลธุรกิจเช่าซื้อ/ลีสซิ่งของ ธปท. อาจเพิ่มต้นทุนการดำเนินงานแก่ Dealer ขนาดเล็ก และอาจกระทบต่อยอดขายในกลุ่มฐานราก
- ➖ ปัจจัยเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมือง ข้อพิพาทระหว่างไทย-กัมพูชา รวมถึงสงครามการค้าและมาตรการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ



29. Petrochemicals (ปิโตรเคมี)



Neutral -
(May 24)

Neutral -
(Sep 25)

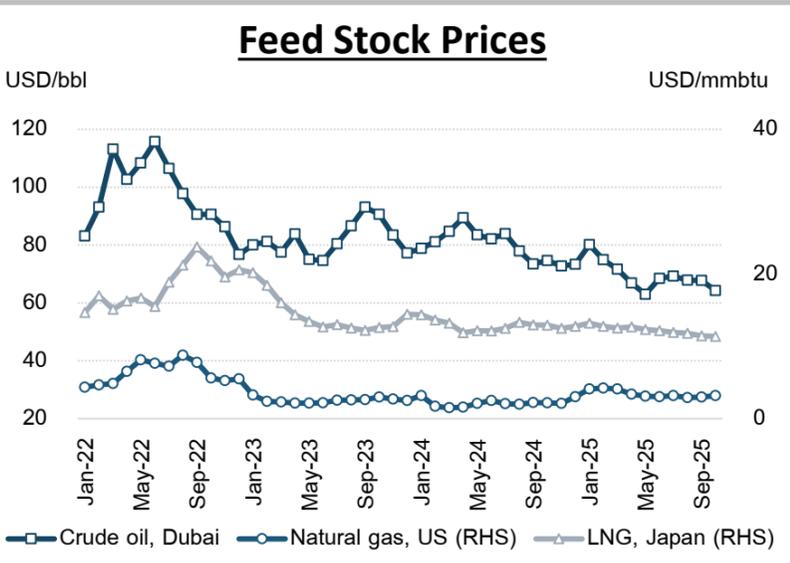
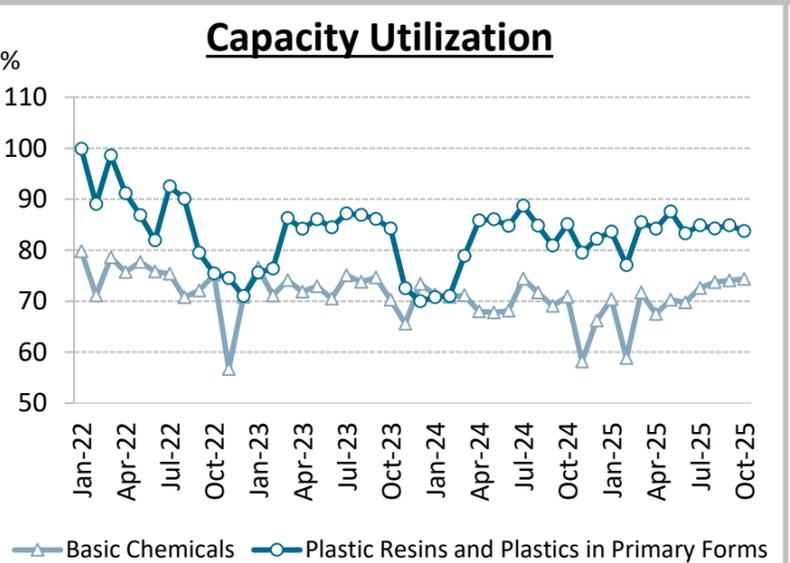
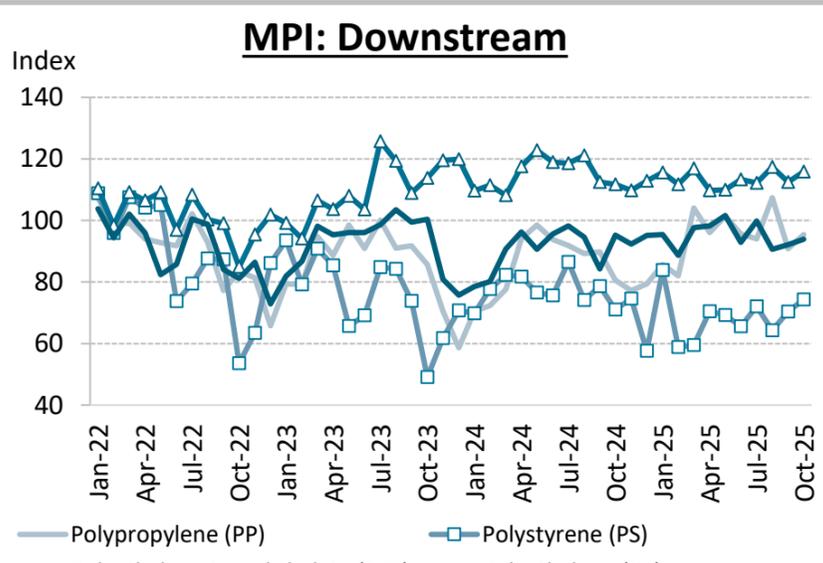
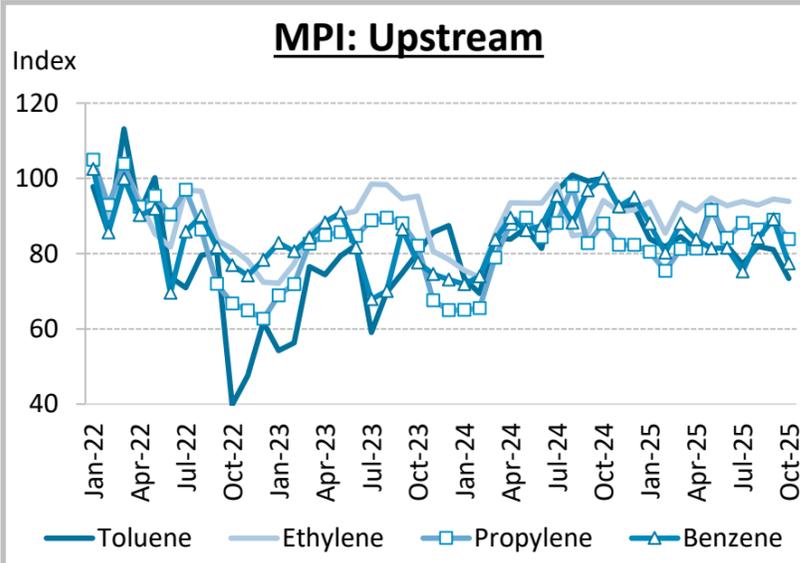
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

10 เดือนแรกปี 2025 ดัชนี MPI ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย แต่ยังคงตัวอยู่ในระดับต่ำ จากบางอุตสาหกรรมปลายน้ำที่ชะลอตัว ส่งผลต่อความต้องการเม็ดพลาสติก ด้านการส่งออกหดตัวต่อเนื่อง แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า อุตสาหกรรมยังทรงตัว โดยถูกกดดันจากปัญหา Oversupply จากจีน ประเด็นสิ่งแวดล้อม และความเสี่ยงจากสงครามการค้า แต่จะเห็นการฟื้นตัวจากความต้องการในประเทศ และต้นทุนผลิตทรงตัวในระดับต่ำ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

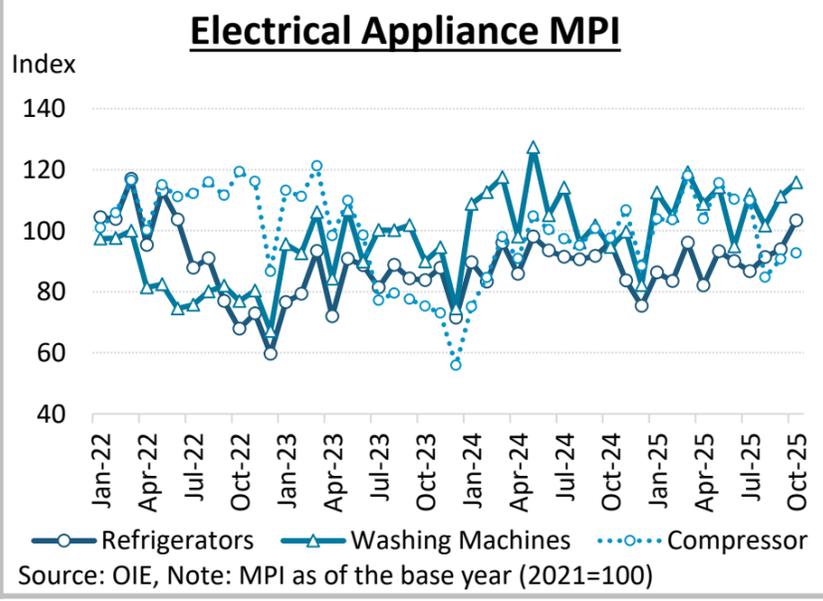
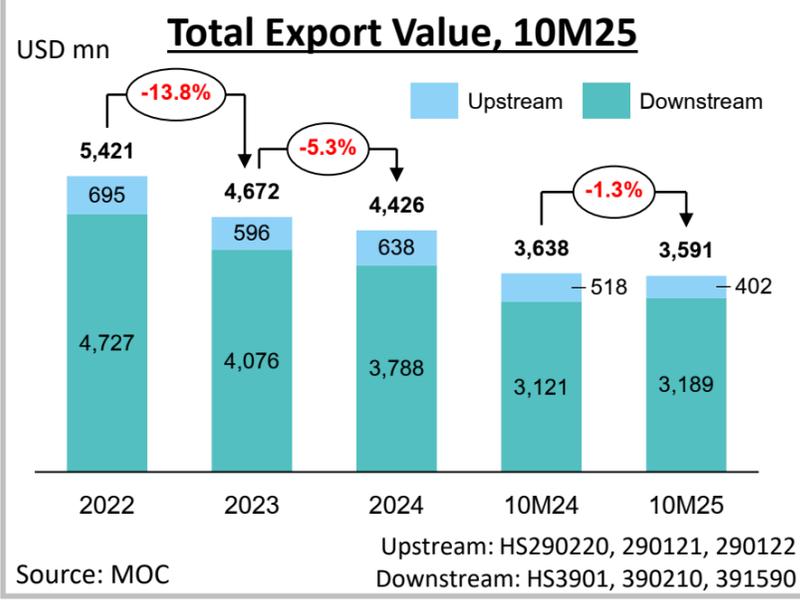
- + แนวโน้มราคา Feedstock ทรงตัวในระดับต่ำ จากอุปทานส่วนเกินจากกลุ่มผู้ผลิตนอกประเทศ OPEC+ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจหลัก เช่น จีน ยุโรป
- + การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมปลายน้ำ
- + นโยบาย 'Anti-involution' ของจีนเพื่อจำกัดการผลิตส่วนเกิน ช่วยบรรเทาปัญหา Oversupply ในภูมิภาคในระยะยาว

- ปัญหา Oversupply ประกอบกับเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว ยังคงกดดันราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในภูมิภาค และกดดันความสามารถทำกำไรของผู้ประกอบการไทย
- ประเด็นสิ่งแวดล้อมกดดันความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในระยะยาว รวมถึงเพิ่มต้นทุนการผลิตให้ผู้ประกอบการต้องลงทุนปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดคาร์บอน
- ความเสี่ยงจากสงครามการค้าและมาตรการภาษีสหรัฐฯ การฟื้นตัวอย่างจำกัดในประเทศคู่ค้า เช่น จีน ยุโรป รวมถึงการดำเนินนโยบาย Self-Sufficiency ของจีน ส่งผลกระทบต่อการส่งออกของไทย

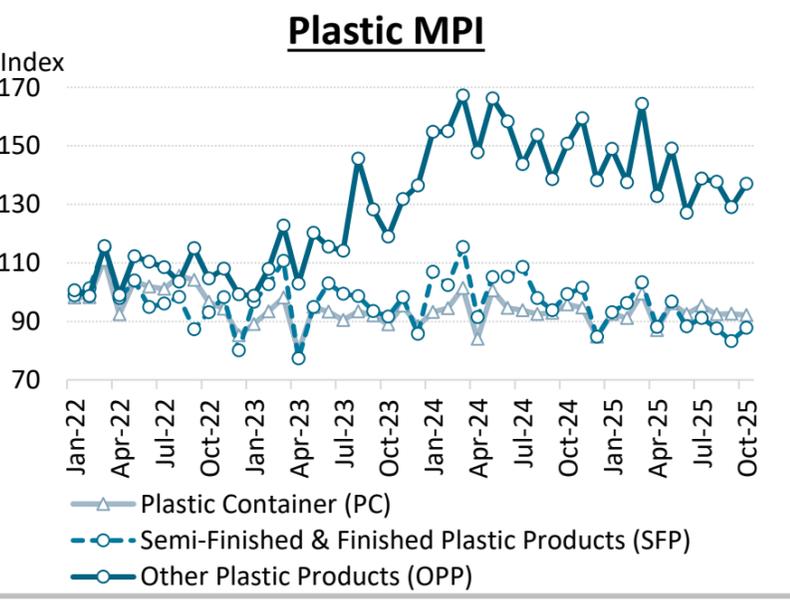
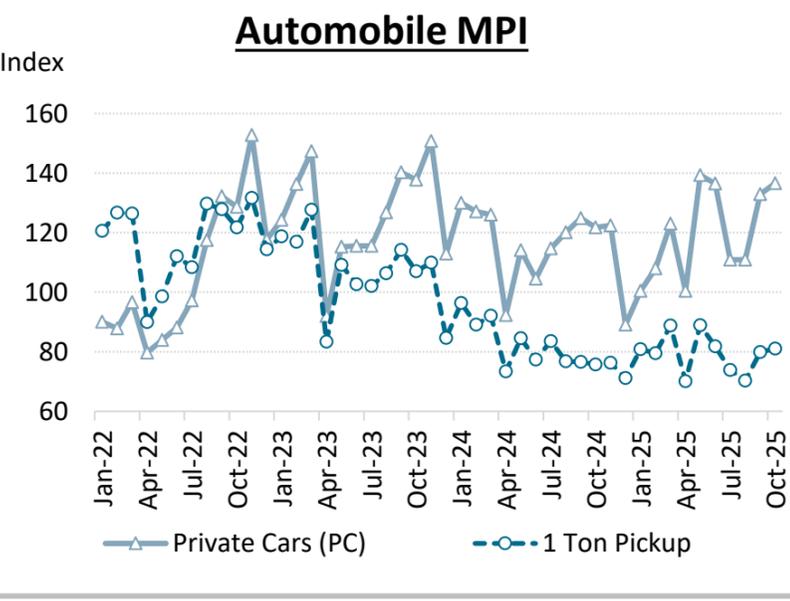


Source: OIE, Note: MPI as of the base year (2021=100)

Source: World Bank Group (WBG)



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



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



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)

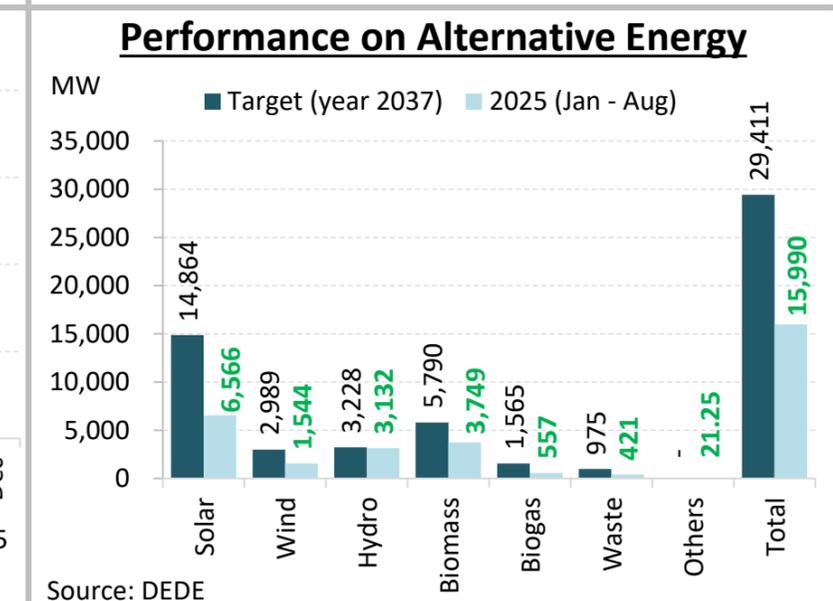
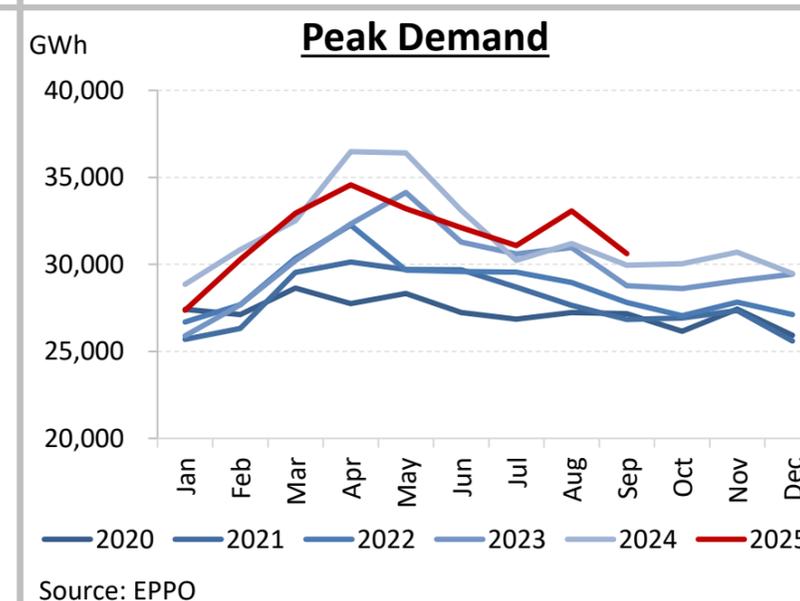
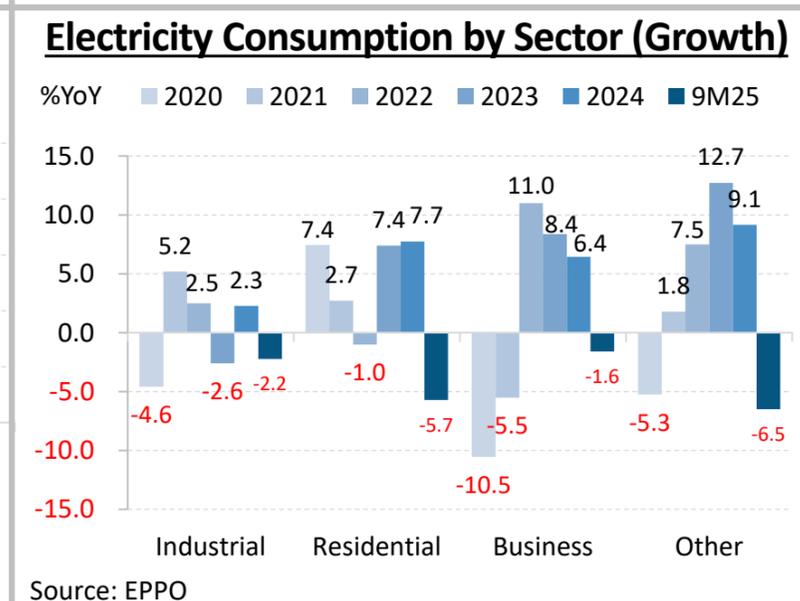
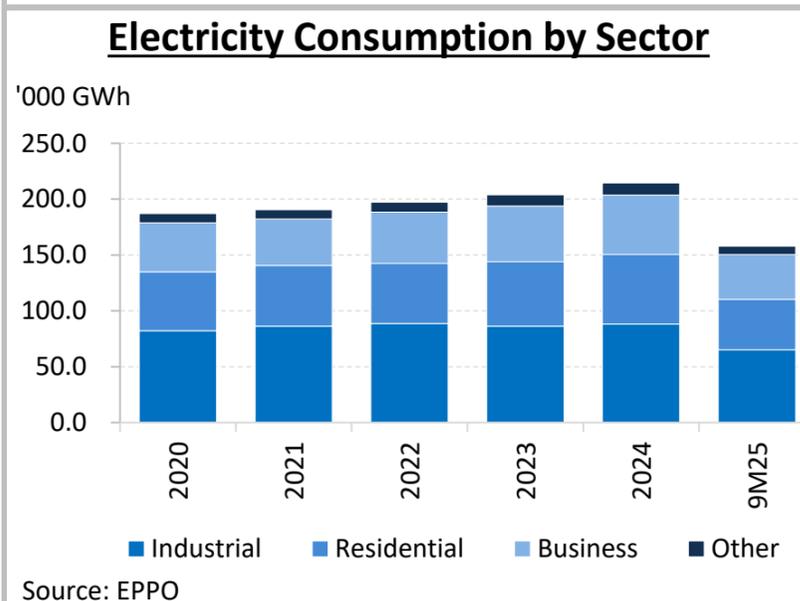
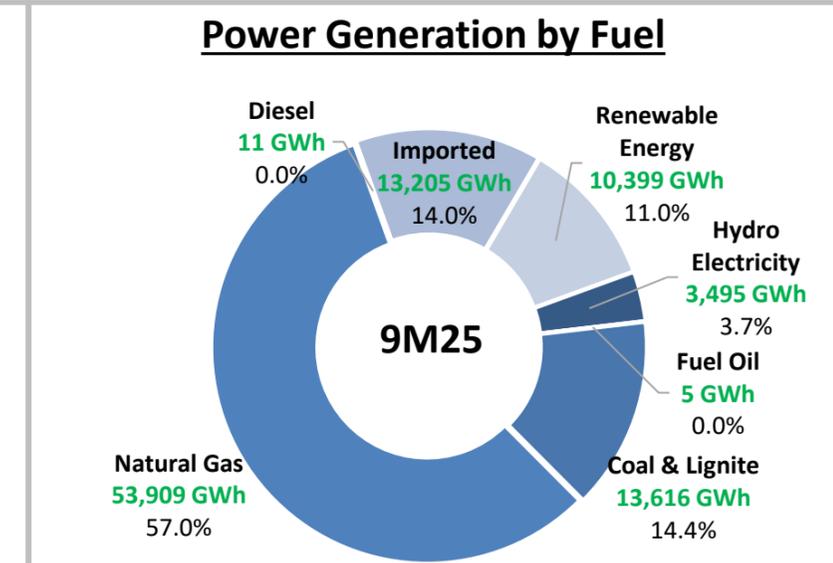
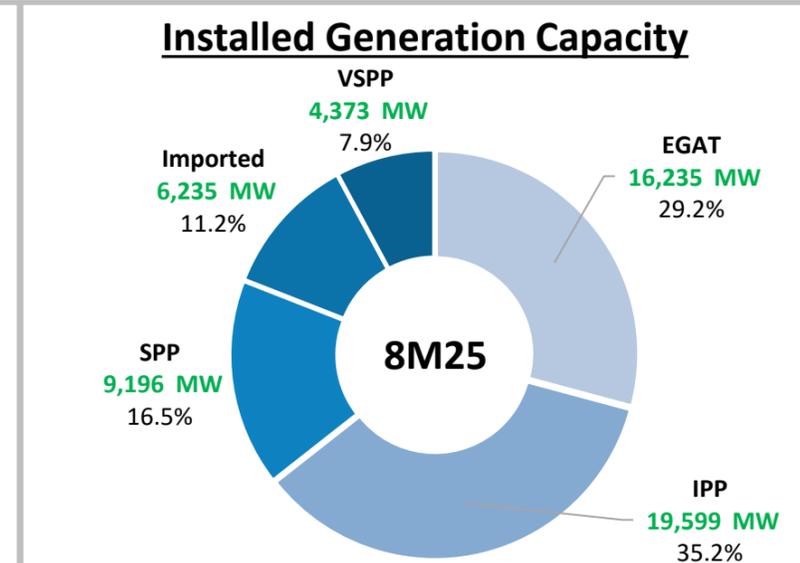
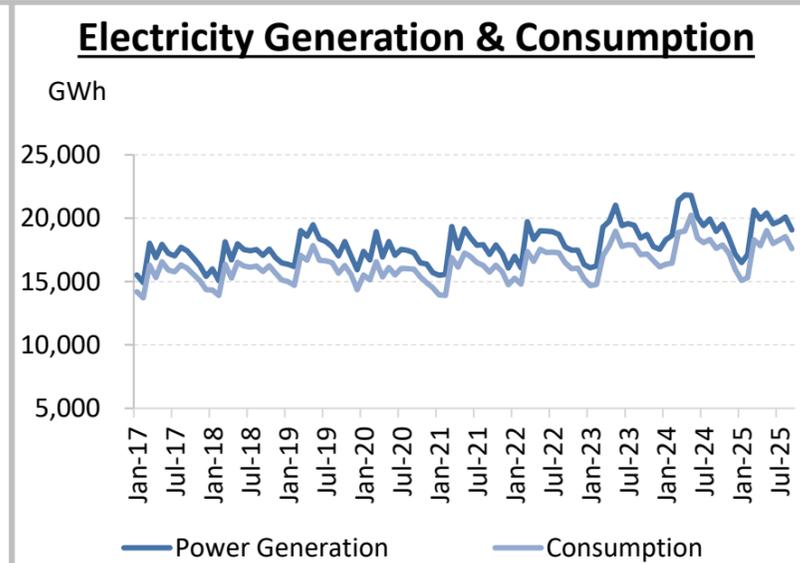
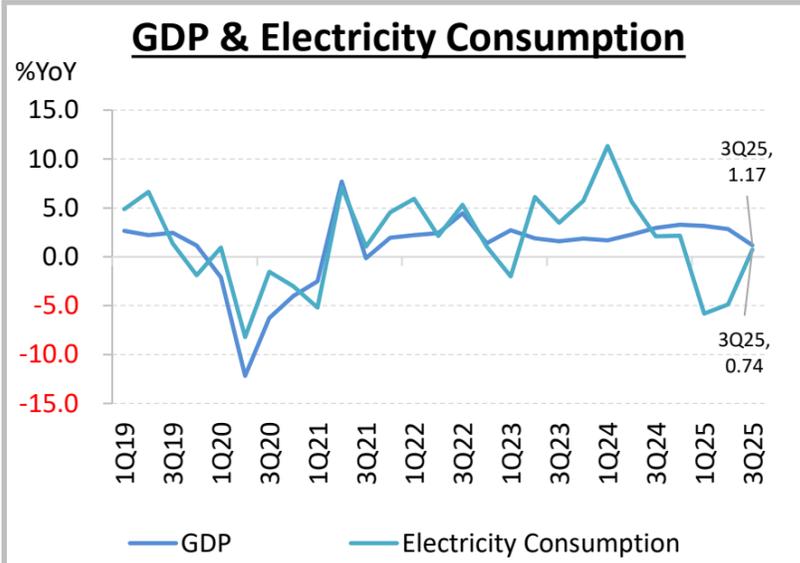
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

9 เดือนแรกปี 2025 การผลิตไฟฟ้าลดลงตามความต้องการไฟฟ้าที่ชะลอตัว แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้าคาดว่าความต้องการไฟฟ้ากลับมาฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลจะลดลงต่อเนื่อง สวนทางกับพลังงานหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ แรงแหน่งหลักมาจากนโยบายส่งเสริม RE แต่มาตรการลดค่าไฟ รวมถึงแนวโน้มการใช้ไฟฟ้าในระบบที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จะกดดันรายได้และกำไรของผู้ผลิต

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้พลังงาน RE จากภาคอุตสาหกรรม ภาคธุรกิจ/องค์กรที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะการใช้ไฟฟ้าในระบบ เช่น Private PPA และ SPP Direct
- + นโยบายส่งเสริมผู้ผลิต RE เช่น Direct PPA, กลไก UGT
- + ต้นทุนนำเข้าก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มลดลงตามราคาเชื้อเพลิงโลกที่ทรงตัวในระดับต่ำ

- มาตรการลดค่าไฟ โดยปรับลดราคารับซื้อจากผู้ผลิต กระทั่งต่อรายได้และกำไรของผู้ประกอบการ โดยเฉพาะภาคเอกชนรายใหญ่
- นโยบายสนับสนุนภาคครัวเรือนและธุรกิจ เช่น การส่งเสริม Solar Rooftop พ.ร.บ. โซลาร์เซลล์ รวมถึงพฤติกรรมของผู้ใช้ที่ผลิตไฟฟ้าใช้เองมากขึ้น ส่งผลต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าเติบโตจำกัดในระยะยาว
- การขยายการจัดทำร่างแผน PDP ฉบับใหม่ออกไป ทำให้ขาดความชัดเจนในทิศทางนโยบายพลังงาน โดยเฉพาะแผนการรับซื้อไฟฟ้า RE ของรัฐ และการพัฒนาโรงไฟฟ้า RE และ SMR



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



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

9 เดือนแรกปี 2025 การผลิตไฟฟ้าลดลงตามความต้องการไฟฟ้าที่ชะลอตัว แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้าคาดว่าความต้องการไฟฟ้ากลับมาฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลจะลดลงต่อเนื่อง สวนทางกับพลังงานหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ แรงแหน่นหลักมาจากนโยบายส่งเสริม RE แต่มาตรการลดค่าไฟ รวมถึงแนวโน้มการใช้ไฟฟ้าในระบบที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จะกดดันรายได้และกำไรของผู้ผลิต



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + ความต้องการใช้พลังงาน RE จากภาคอุตสาหกรรม ภาคธุรกิจ/องค์กรที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะการใช้ไฟฟ้าในระบบ เช่น Private PPA และ SPP Direct
- + นโยบายส่งเสริมผู้ผลิต RE เช่น Direct PPA, กลไก UGT
- + ต้นทุนนำเข้าก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มลดลงตามราคาเชื้อเพลิงโลกที่ทรงตัวในระดับต่ำ

- มาตรการลดค่าไฟ โดยปรับลดราคารับซื้อจากผู้ผลิต กระทบต่อรายได้และกำไรของผู้ประกอบการ โดยเฉพาะภาคเอกชนรายใหญ่
- นโยบายสนับสนุนภาคครัวเรือนและธุรกิจ เช่น การส่งเสริม Solar Rooftop พ.ร.บ. โซลาร์เซลล์ รวมถึงพฤติกรรมของผู้ใช้ที่ผลิตไฟฟ้าใช้เองมากขึ้น ส่งผลต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าเติบโตจำกัดในระยะยาว
- การขยายการจัดทำร่างแผน PDP ฉบับใหม่ออกไป ทำให้ขาดความชัดเจนในทิศทางนโยบายพลังงาน โดยเฉพาะแผนการรับซื้อไฟฟ้า RE ของรัฐ และการพัฒนาโรงไฟฟ้า RE และ SMR

Electricity Consumption

Unit : Gwh

Category	2022	2023	2024	9M25	%YoY
Industrial	88,574	86,274	88,226	65,195	-2.2
Residential	53,747	57,726	62,188	45,289	-5.7
Business	46,097	49,962	53,184	39,904	-1.6
Agriculture	335	484	476	365	-6.5
Government and Non-Profit	216	222	249	185	-2.2
Others	4,219	4,826	5,486	3,502	-14.1
Free of Charge	4,068	4,428	4,661	3,536	2.3
Total	197,256	203,923	214,469	157,976	-3.3

Source : EPPO

Power Generation by Fuel

Unit : Gwh

Category	2022	2023	2024	9M25	%YoY
Natural Gas	114,637	129,402	136,373	93,815	-11.8
Coal & Lignite	35,523	30,433	33,259	25,930	5.3
Imported	35,472	32,805	35,985	29,561	11.3
Renewable Energy	21,876	23,167	23,204	18,102	3.0
Hydro Electricity	6,599	6,588	6,415	5,641	14.1
Diesel	1,626	877	237	21	-90.6
Fuel Oil	105	11	39	7	-81.3
Total	215,838	223,283	235,512	173,077	-4.0

Source : EPPO

Renewable Energy Consumption for Power Generation by Fuel Type

Unit : MW

Target 2037	Target 2037	2022	2023	2024	2025 (Jan - Aug)
Solar	12,139	3,135	3,249	3,314	6,497
Hydro-floating Solar	2,725	45	45	69	69
Biomass	5,790	3,852	3,870	3,798	3,749
Wind	2,989	1,545	1,544	1,544	1,544
Biogas	1,565	643	559	557	557
Municipal Waste	900	377	377	377	387
Industrial Waste	75	34	34	34	34
Small Hydro Power	308	207	214	214	214
Large Hydro Power	2,920	2,918	2,918	2,918	2,918
Other	-	0.3	0.3	21.3	21.3
Total	29,411	12,758	12,810	12,845	15,990

Source : DEDE

Peak Demand

Unit : MW

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Jan	27,423	25,686	26,688	25,896	28,853	27,363
Feb	27,112	26,319	27,673	27,687	30,850	30,284
Mar	28,637	29,537	30,349	30,213	32,508	32,942
Apr	27,747	30,135	32,255	32,324	36,478	34,568
May	28,328	29,702	29,675	34,131	36,412	33,200
Jun	27,240	29,692	29,594	31,279	33,109	32,113
July	26,855	28,691	29,558	30,601	30,229	31,081
Aug	27,235	27,642	28,952	30,963	31,201	33,063
Sep	27,159	26,841	27,808	28,768	29,953	30,609
Oct	26,162	26,920	27,042	28,604	30,028	0
Nov	27,433	27,347	27,833	29,056	30,694	0
Dec	25,924	25,597	27,125	29,431	29,467	0
Max	28,637	30,135	32,255	34,131	36,478	34,568

Source : EPPO

Power Generation

Unit : Gwh

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Jan	17,383	15,499	16,991	16,082	18,301	16,503
Feb	16,699	15,558	16,099	16,235	18,633	17,131
Mar	18,925	19,344	19,739	19,292	21,401	20,638
Apr	16,933	17,605	18,333	19,754	21,836	19,908
May	18,170	19,169	19,000	21,041	21,805	20,417
Jun	17,066	18,450	18,971	19,419	20,081	19,547
July	17,542	17,875	18,943	19,580	19,424	19,763
Aug	17,445	17,920	18,730	19,430	19,933	20,098
Sep	17,279	17,138	17,728	18,438	18,963	19,071
Oct	16,480	17,882	17,484	18,708	19,526	0
Nov	16,387	17,204	17,476	17,745	18,452	0
Dec	15,713	16,074	16,345	17,557	17,159	0
Total	206,023	209,717	215,838	223,283	235,512	173,077

Source : EPPO

31. Refinery (โรงกลั่นน้ำมัน)



Negative
(May 25)

Negative
(Sep 25)

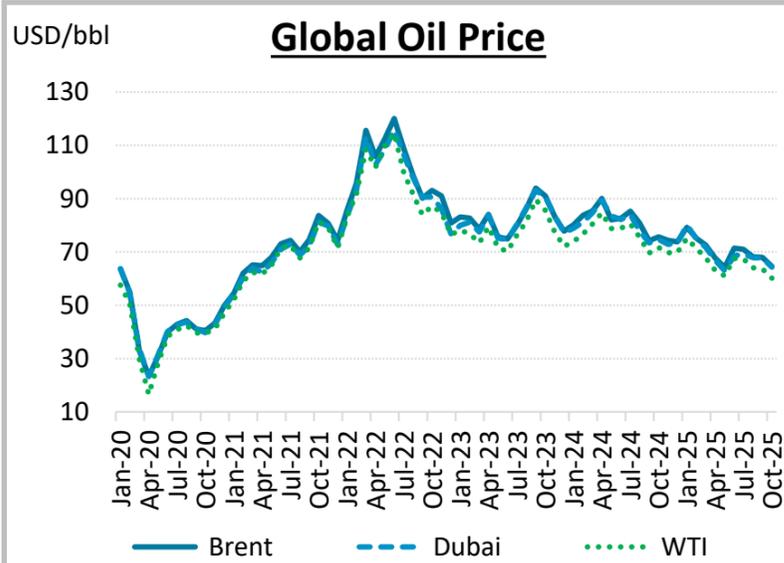
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

9 เดือนแรกปี 2025 ราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวลดลง ด้านการผลิตและการใช้น้ำมันในประเทศทรงตัว โดยค่าการกลั่น (GRM) ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า การผลิตและการใช้น้ำมันคาดว่าจะกลับมาขยายตัวในภาคการผลิตและอากาศยาน แต่ภาคการขนส่งเติบโตจำกัดจากแนวโน้มการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ด้านค่าการกลั่น (GRM) มีทิศทางทรงตัว ส่วนราคาน้ำมันดิบโลกจะยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ

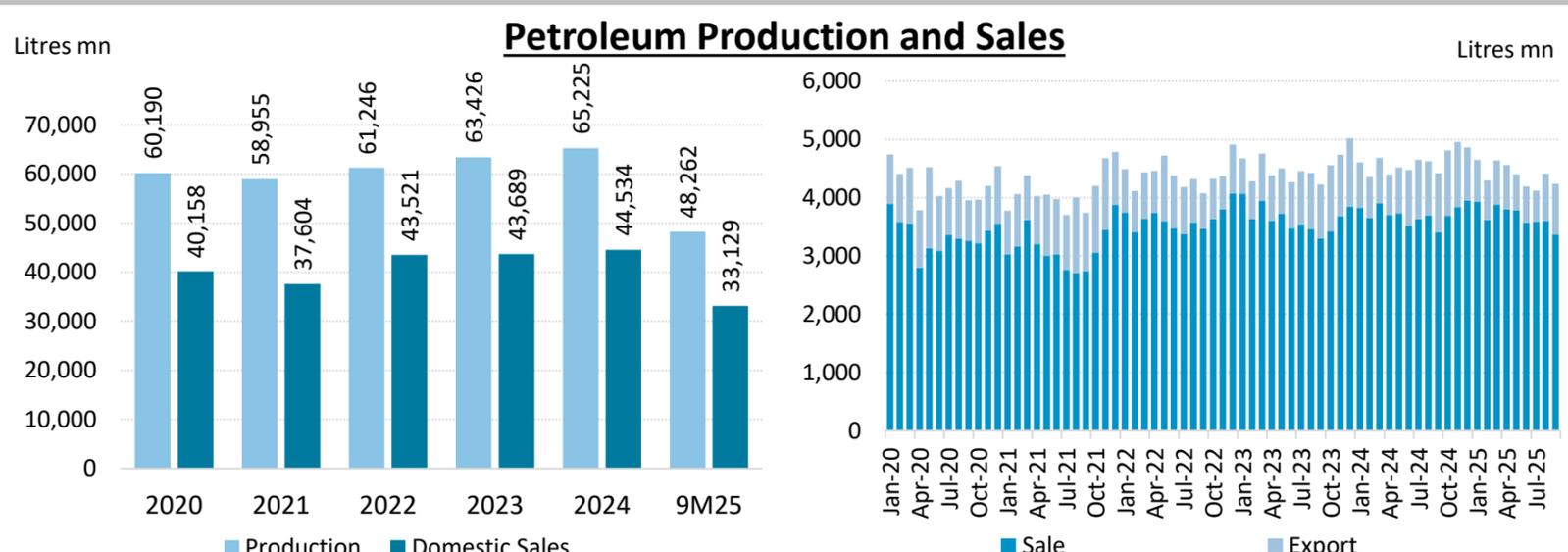
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาพรวมและภาคการท่องเที่ยวจะช่วยให้ปริมาณการใช้น้ำมันในภาคการผลิต และอากาศยานปรับตัวดีขึ้น

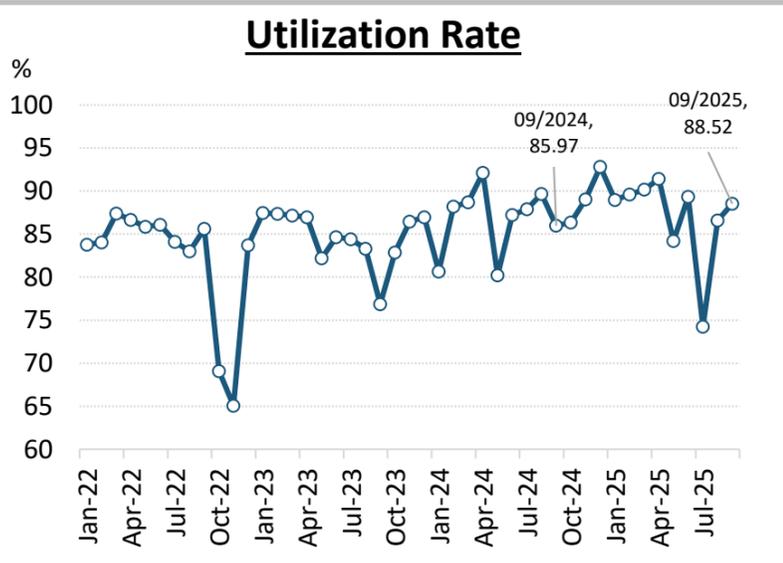
- ราคาน้ำมันดิบโลกมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำจากอุปทานส่วนเกินจากกลุ่มผู้ผลิตนอกประเทศ OPEC+ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจหลัก เช่น จีน ยุโรป กดดันกำไรของโรงกลั่นไทย
- อุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงทรงตัว ทำให้โรงกลั่นที่มีสายการผลิตที่เกี่ยวข้องยังฟื้นตัวได้จำกัด
- ความนิยมยานยนต์ EV ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องกดดันการขยายตัวการใช้น้ำมันภาคขนส่งในระยะยาว
- มาตรการด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวด และการเร่ง Net Zero ที่เร็วขึ้น เพิ่มต้นทุนให้ผู้ผลิตในการปรับตัว
- ปัญหาเสี่ยงอื่น ๆ เช่น ข้อพิพาทไทย-กัมพูชา ความไม่แน่นอนทางการเมือง ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์



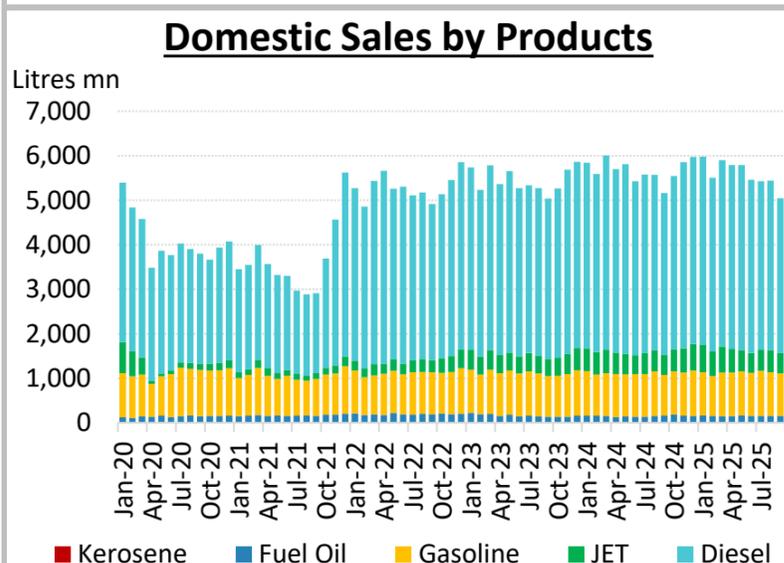
Source: World Bank



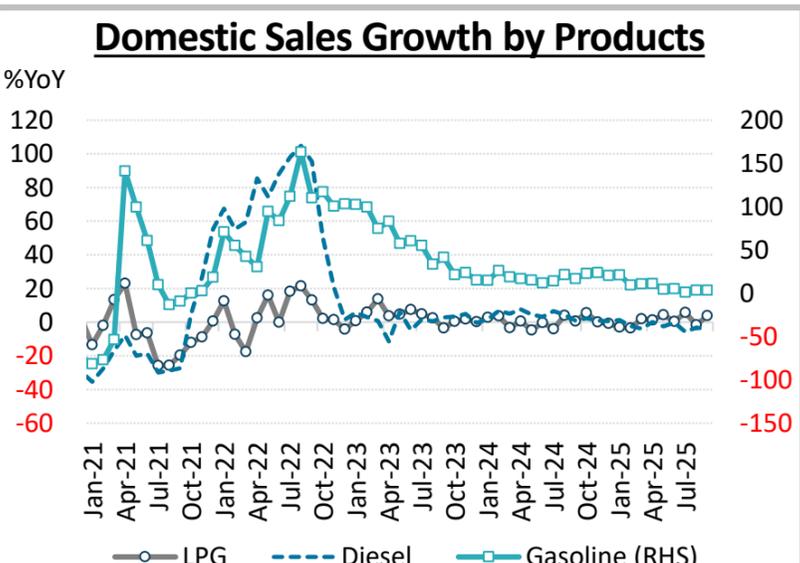
Source: EPPO



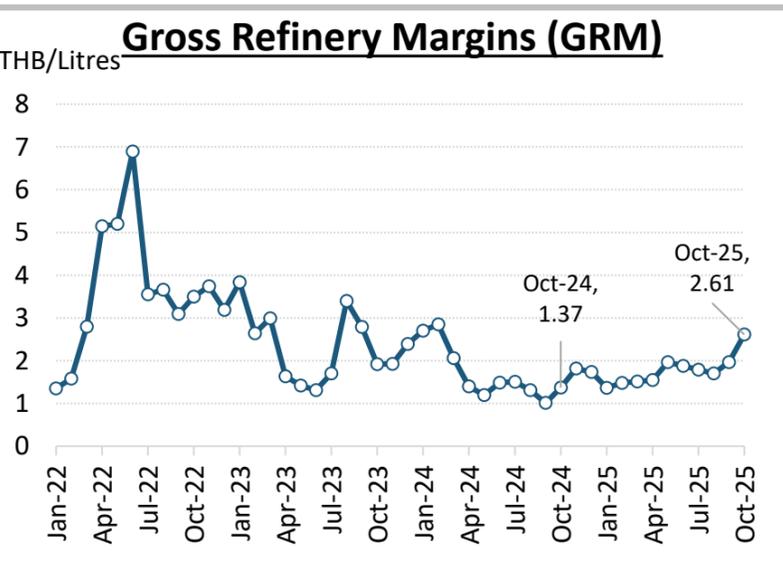
Source: OIE



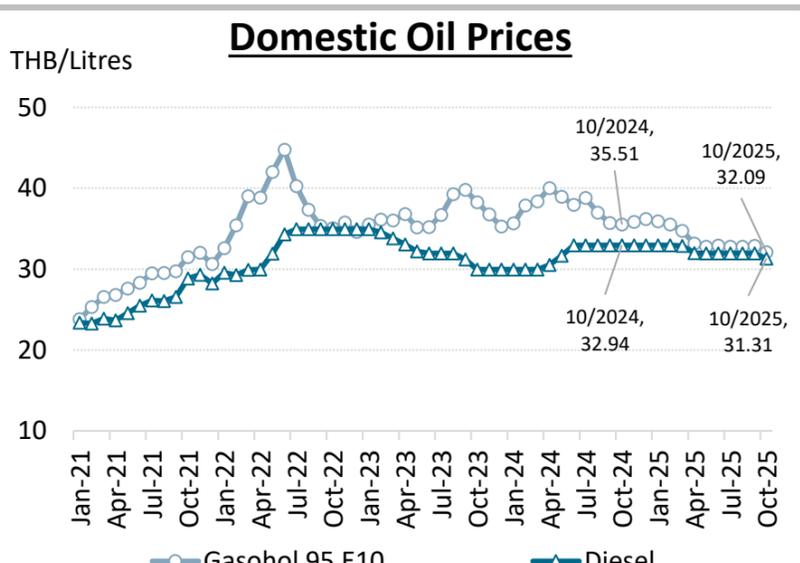
Source: EPPO



Source: EPPO



Source: EPPO



Source: BOT

32. Oil Service Station (สถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง)



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)

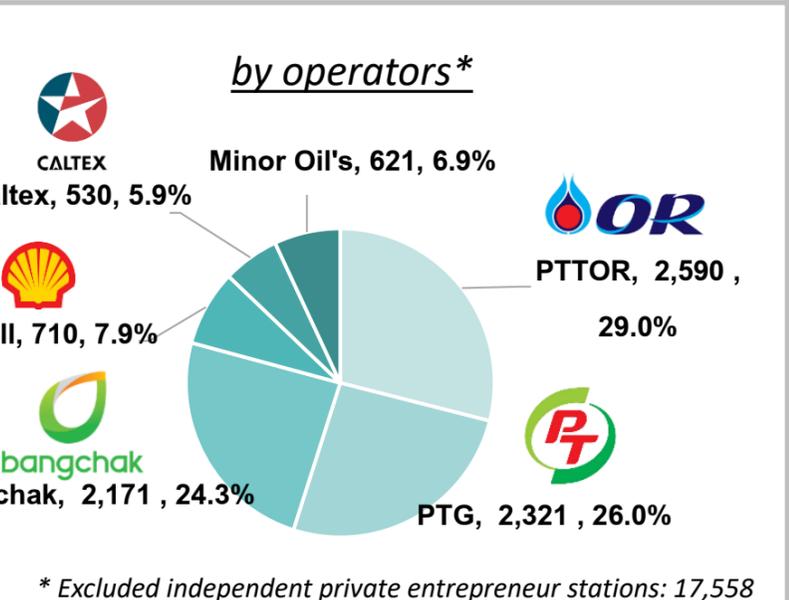
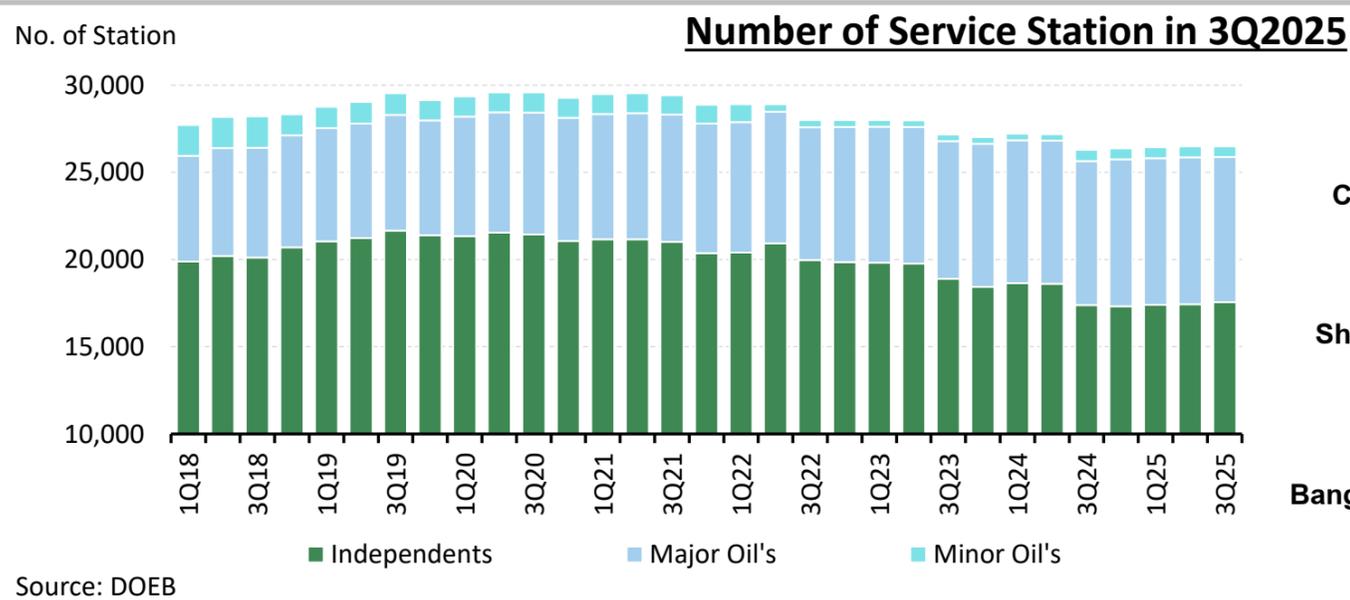
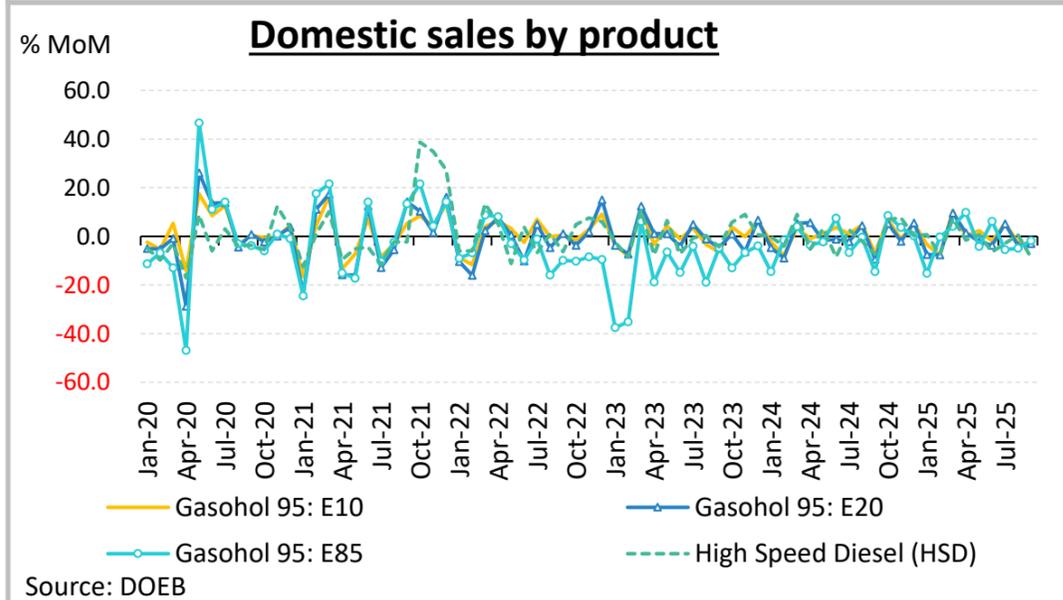
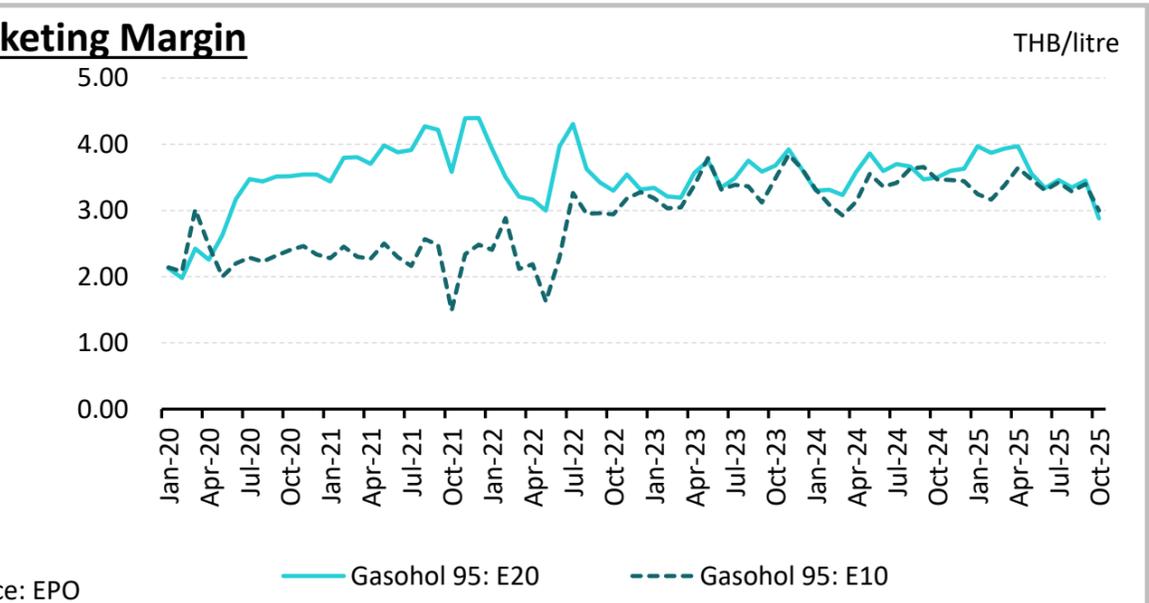
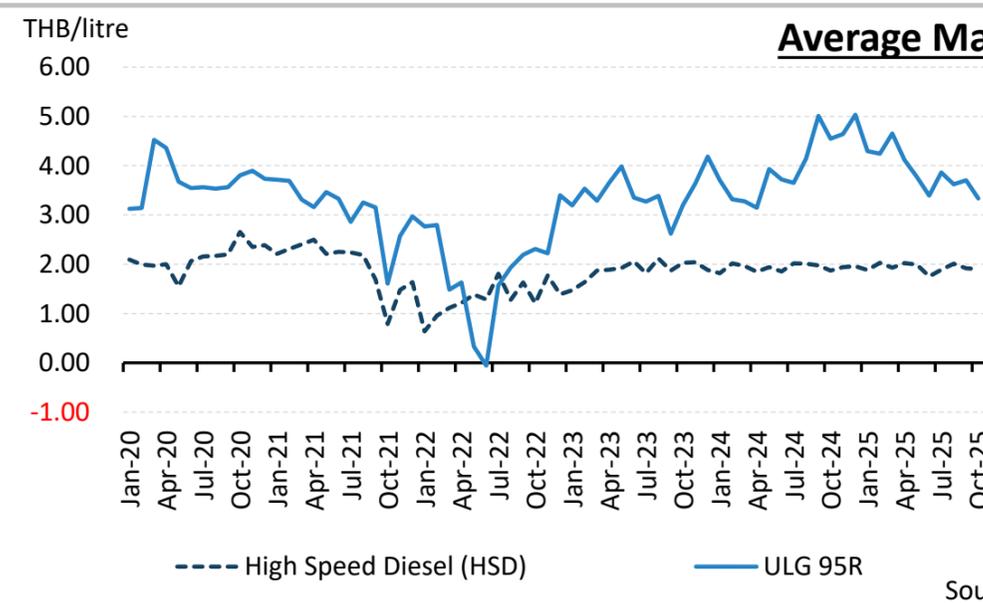
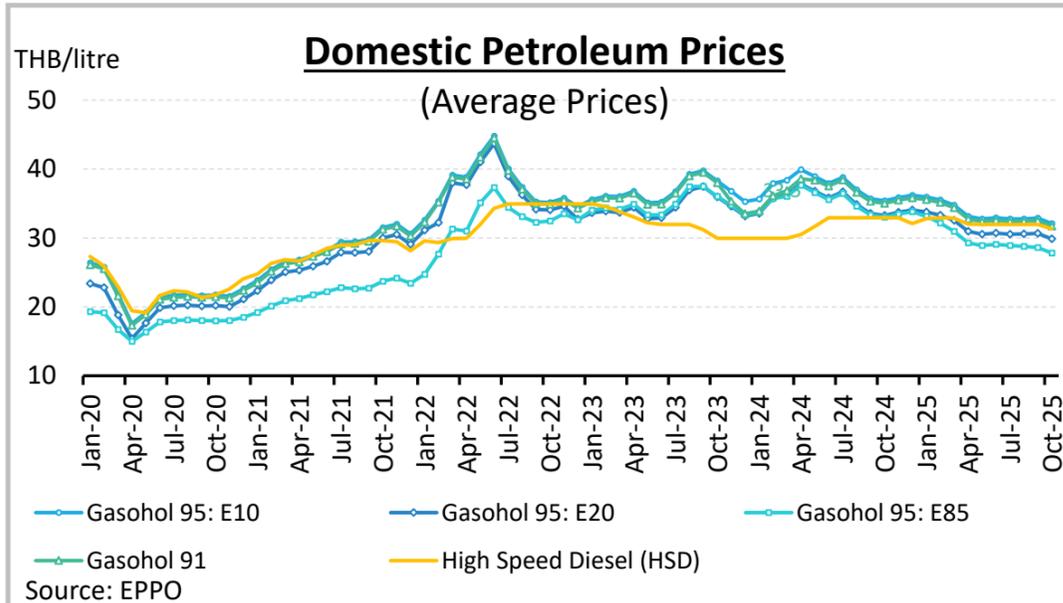
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

10 เดือนแรกปี 2025 ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบโลก ขณะที่ยอดจำหน่ายทรงตัวตามความต้องการใช้น้ำมัน แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า ธุรกิจยังคงทรงตัว โดยยอดจำหน่ายอาจขยายตัวได้เล็กน้อยตามเศรษฐกิจที่ฟื้น อย่างไรก็ตาม นโยบายการควบคุมราคาน้ำมัน ค่าการตลาด (Marketing Margin) ที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ และการแข่งขันที่รุนแรงจากจำนวนสถานีที่ยังเพิ่มขึ้น กดดันอัตรากำไรของผู้ให้บริการ

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- ⊕ ธุรกิจ Non-Oil ยังเติบโตต่อเนื่อง และมีสัดส่วนต่อรายได้รวมมากขึ้น
- ⊕ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมยังคงเป็นค่อยเป็นค่อยไป รวมถึงนโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวของรัฐ ช่วยกระตุ้นความต้องการใช้น้ำมัน
- ⊕ การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และการส่งเสริมการท่องเที่ยวในภูมิภาค โดยเฉพาะเมืองรอง เอื้อต่อการขยายสถานีบริการในทำเลใหม่ ๆ

- ⊖ การแข่งขันเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะผู้ให้บริการรายใหญ่ที่เร่งเพิ่มจำนวนสถานี และแข่งขันในธุรกิจ Non-Oil กระทบต่อผู้ประกอบการขนาดกลางและอิสระ
- ⊖ นโยบายควบคุมราคาน้ำมันของรัฐเพื่อช่วยลดภาระค่าครองชีพประชาชน รวมถึงค่าการตลาดที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันโลก กดดันรายได้และการทำกำไรของผู้ให้บริการ
- ⊖ การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ความนิยมยานยนต์ EV ส่งผลต่อความต้องการใช้น้ำมันระยะยาว
- ⊖ ปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ เช่น ความไม่แน่นอนทางการเมือง ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ และข้อพิพาทระหว่างไทย-กัมพูชา



33. Banking (ธนาคาร)



Neutral -
(May 24)

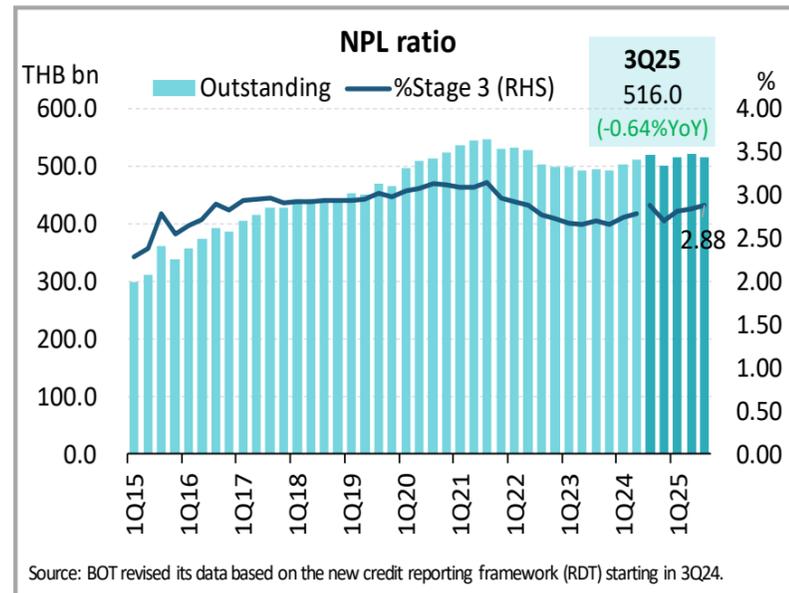
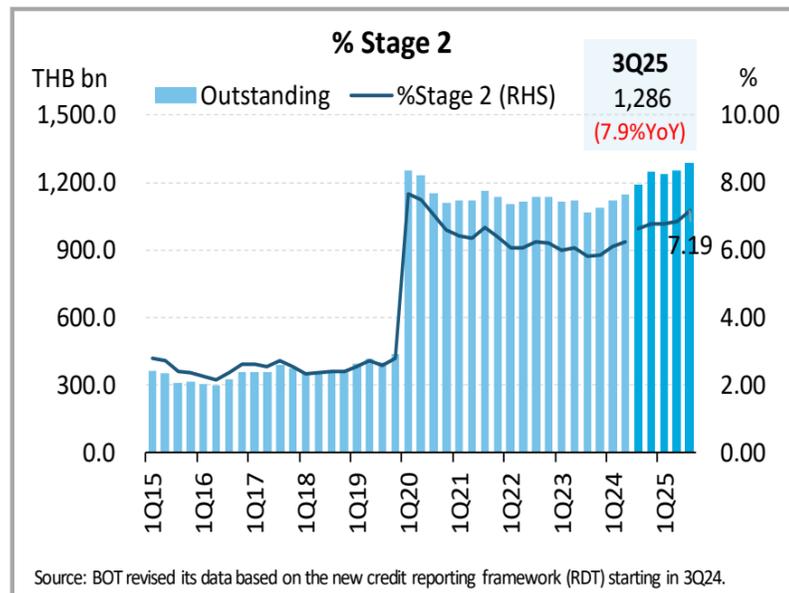
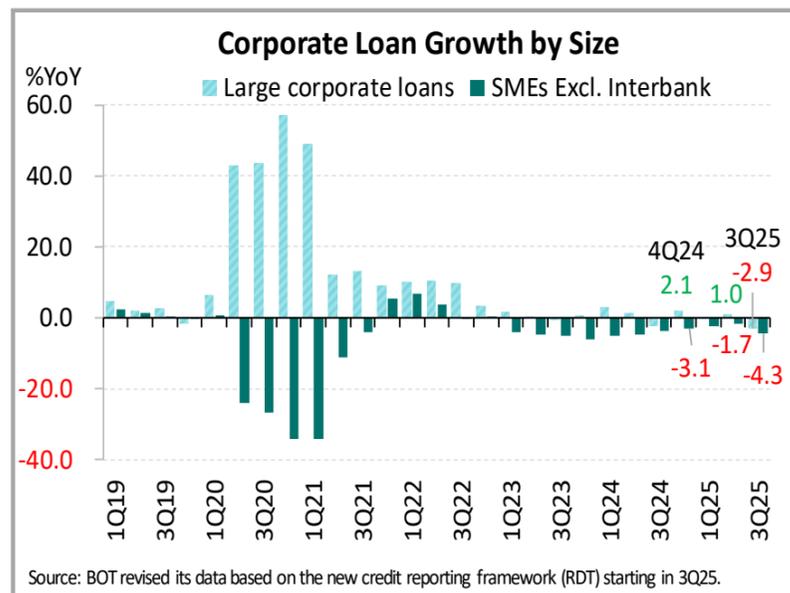
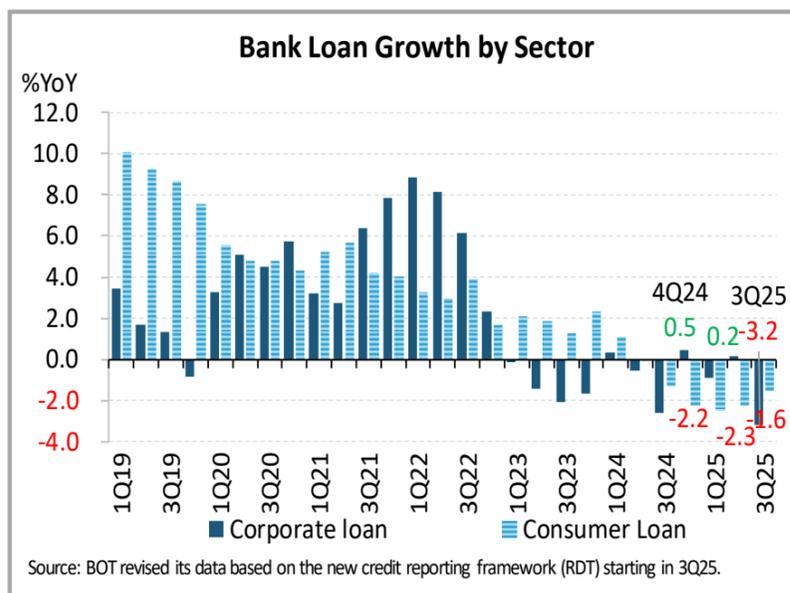
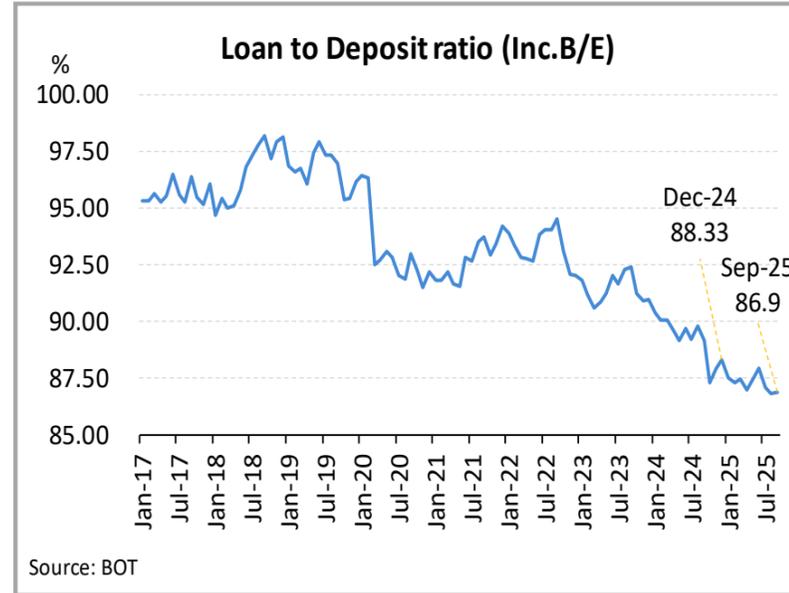
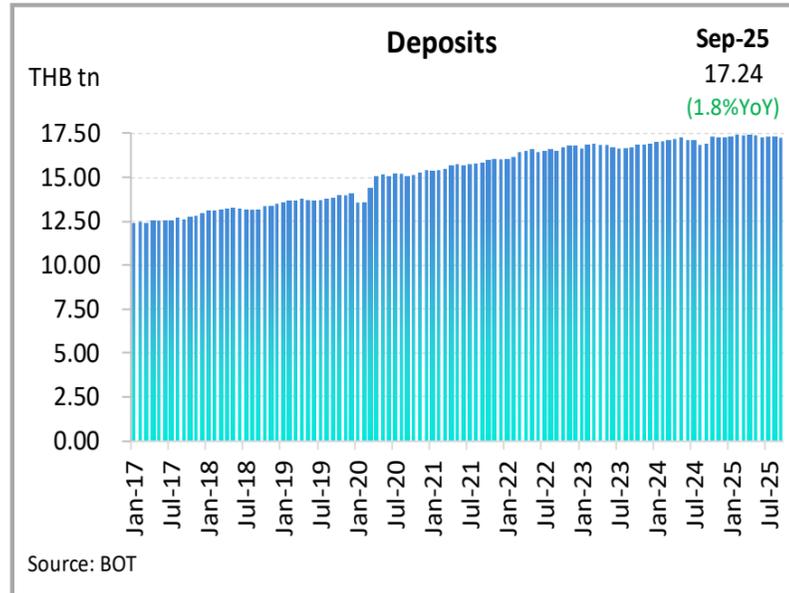
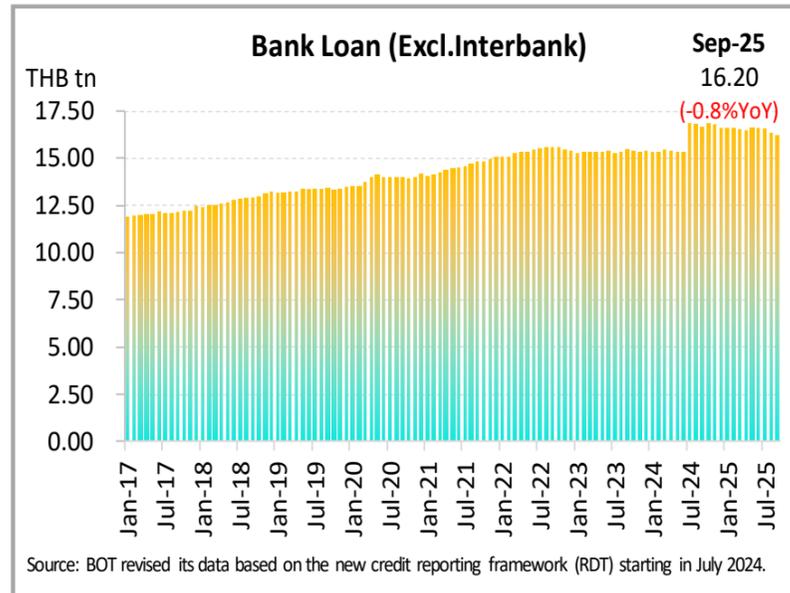
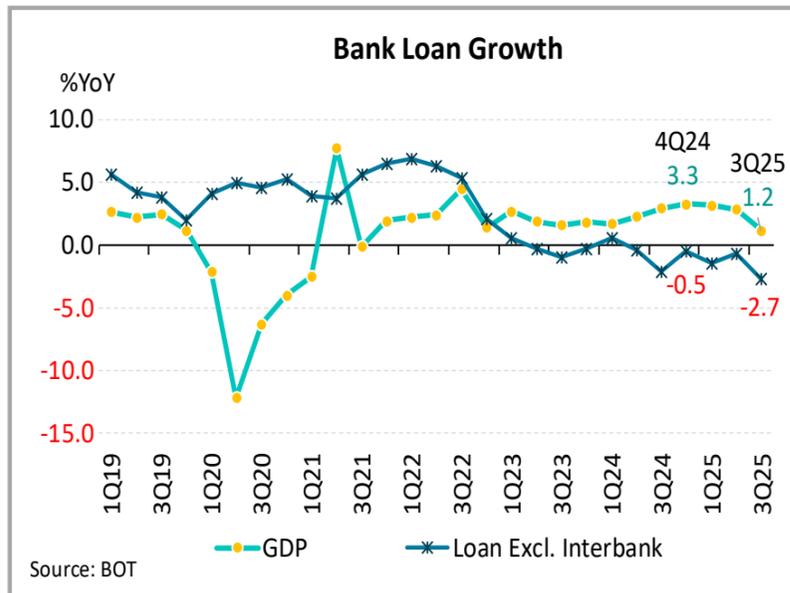
Neutral -
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจและอุตสาหกรรม

ณ ไตรมาส 3 ปี 2568 ผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงตามการหดตัวของสินเชื่อและการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ในปี 2569 ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ยังคงเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่เติบโตต่ำกว่าศักยภาพและคุณภาพสินเชื่อที่เปราะบาง โดยเฉพาะกลุ่ม SMEs และสินเชื่อรายย่อย ทำให้การขยายสินเชื่อยังมีข้อจำกัด

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจและอุตสาหกรรม

- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหดตัว จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและความต้องการสินเชื่อที่ยังไม่ฟื้น ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- ภายใต้อัตราดอกเบี้ยที่ฟื้นตัวช้า หนี้ครัวเรือนสูง จำกัดกำลังซื้อและการก่อหนี้ใหม่ เพิ่มความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ โดยเฉพาะ SMEs และรายย่อย
- แรงกดดันจากการแข่งขัน ทั้งจากคู่แข่งรายเดิมและรายใหม่ที่เพิ่มขึ้น
- + การบริหารและปรับโครงสร้างหนี้ มาตรการช่วยเหลือของรัฐและการลดดอกเบี้ยนโยบาย ช่วยบรรเทาภาระดอกเบี้ยและชะลอการเร่งตัวของ NPL
- + มีแรงหนุนรายได้จากธุรกิจ Wealth Management การขายประกัน ที่อาจช่วยชดเชยรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงตามทิศทางดอกเบี้ยขาลง
- + สภาพคล่องและเงินกองทุนแข็งแกร่ง เสริมความมั่นคงของระบบธนาคาร



34. Air Passenger Transport (ธุรกิจขนส่งผู้โดยสารทางอากาศ)



Positive
(May 25)

Neutral +
(Sep 25)

ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

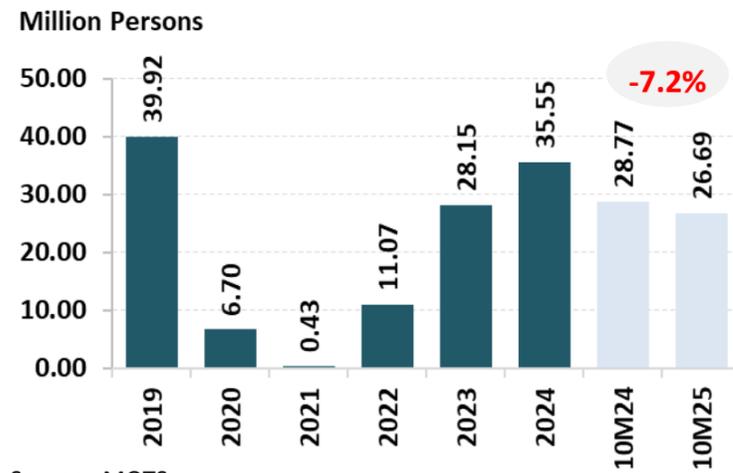
ธุรกิจยังมีแนวโน้มเติบโตได้ต่อเนื่อง สะท้อนจากในช่วง 10 เดือนแรกปี 2568 จำนวนผู้โดยสารผ่านสนามบินยังคงเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากจำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินภายในประเทศที่เติบโตดี ขณะที่จำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินระหว่างประเทศชะลอตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับลดลงเป็นสำคัญ



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

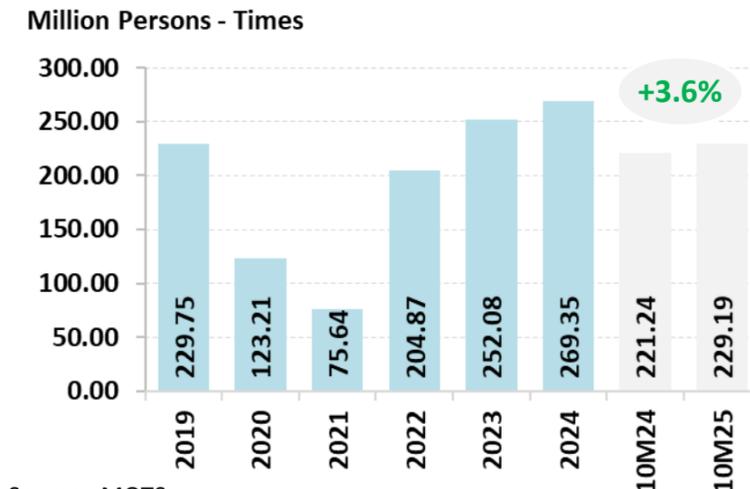
- + จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศยังเติบโตได้ ส่วนหนึ่งจากมาตรการภาครัฐ
- + สายการบินเพิ่มจำนวนเที่ยวบินมากขึ้น เพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้
- + ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มลดลง ทำให้แรงกดดันด้านต้นทุนลดลง
- การเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติยังเผชิญความเสี่ยงจากหลายปัจจัย โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ฟื้นตัวช้า จากปัญหาความกังวลด้านความปลอดภัย
- การเดินทางท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวทั่วโลกยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะชะลอตัว โดยเฉพาะในตลาดสำคัญอย่างจีนและยุโรป ซึ่งอาจทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

International Tourist Arrivals



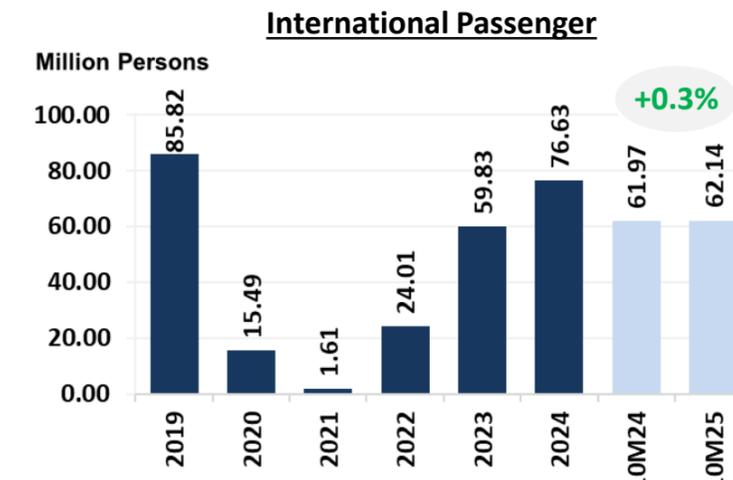
Source : MOTs

Thai Visitor



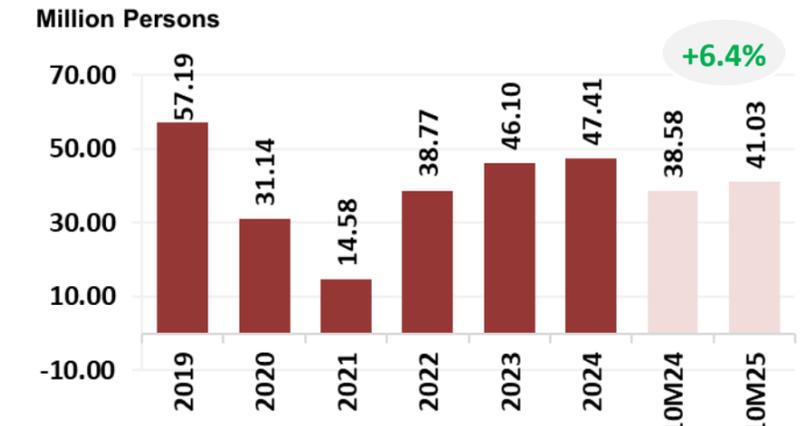
Source : MOTs

International Airport (BKK,DMK,HKT,HDY,CNX,CEI)

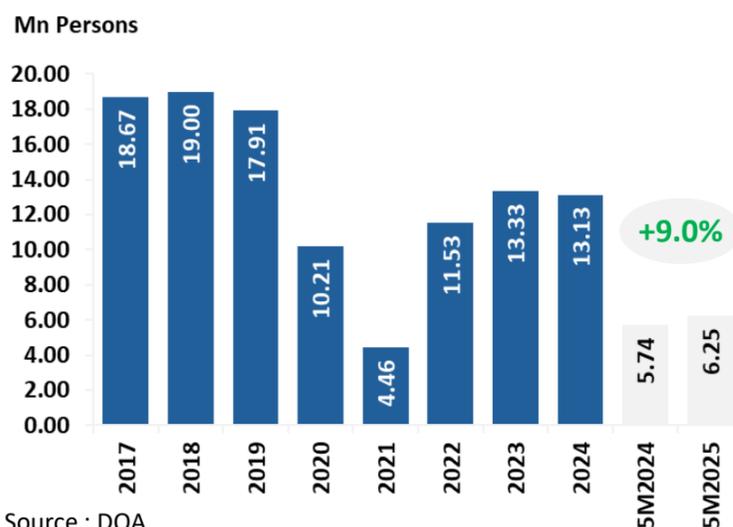


Source : AOT

Domestic Passenger



Regional Airport – Domestic Passenger



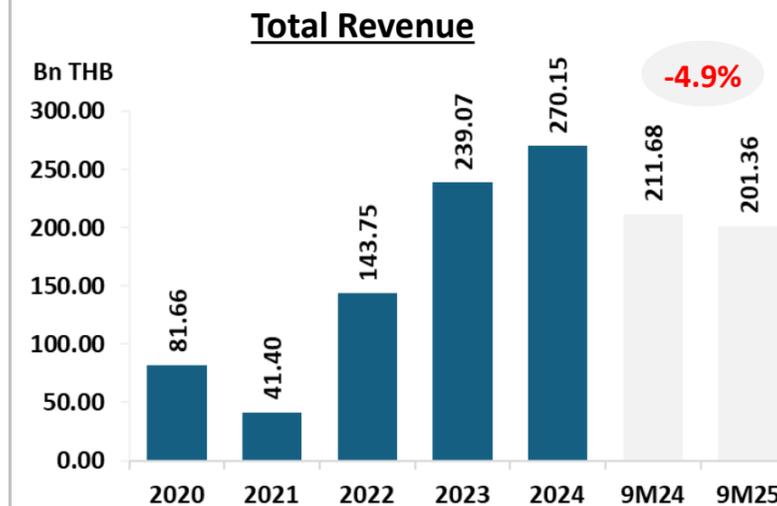
Source : DOA

Dubai Crude Oil Price



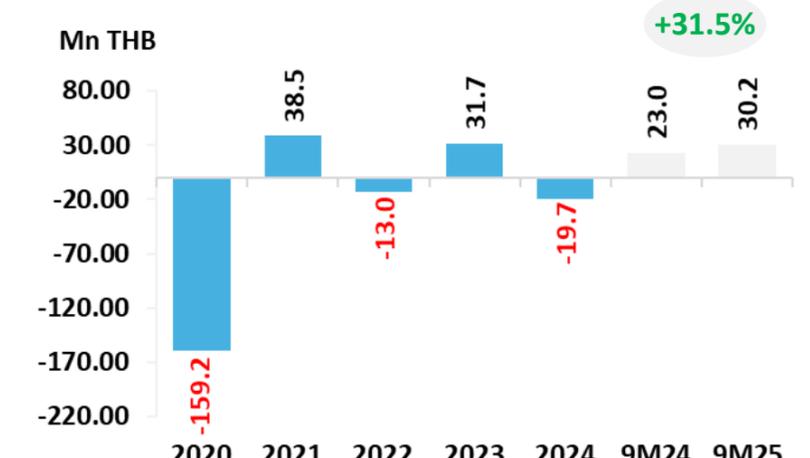
Source : World Bank

Performance of SET-listed Airlines in Thailand



Source : SETSMART

Net Profit



35. Packaging (บรรจุภัณฑ์)



Neutral -
(May 25)

Neutral -
(Sep 25)

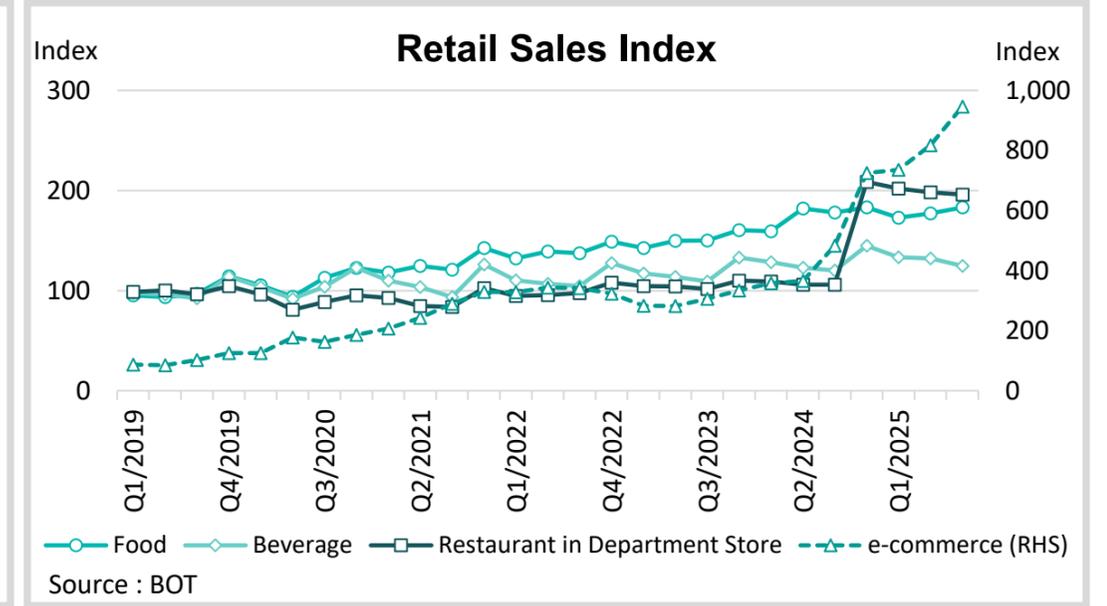
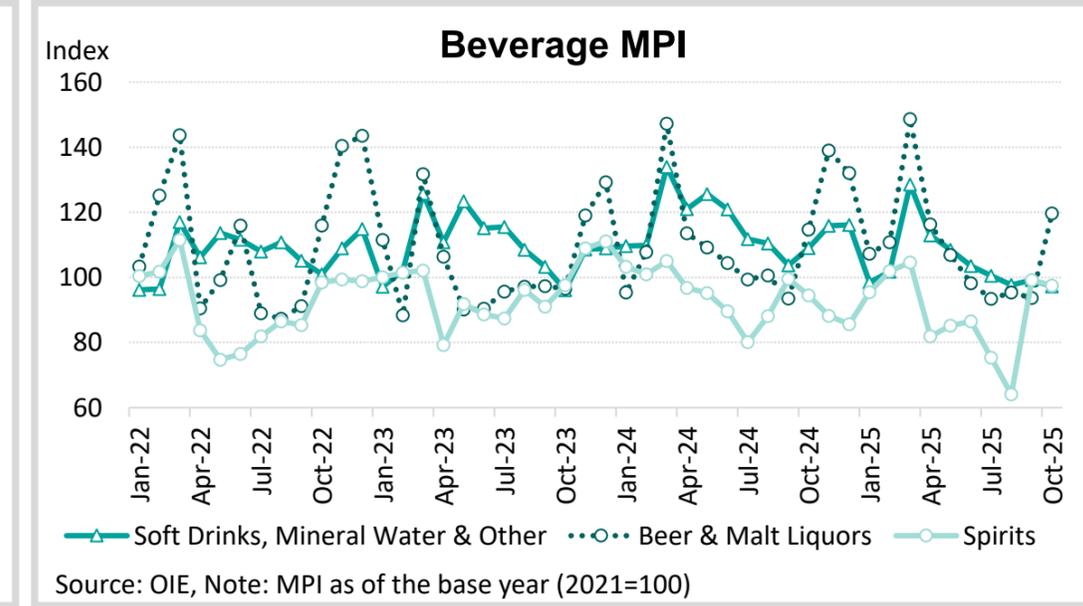
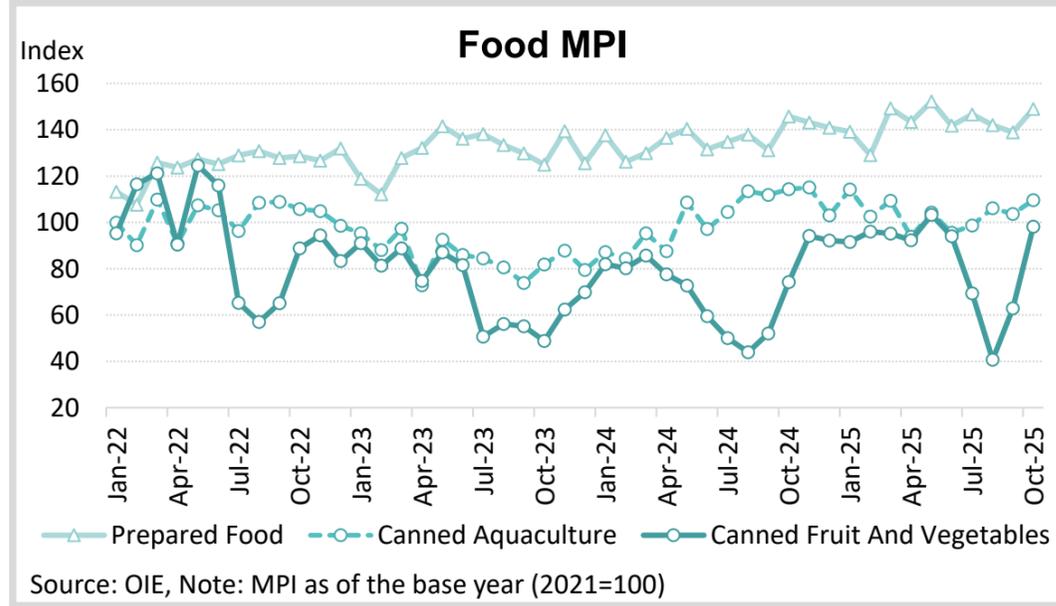
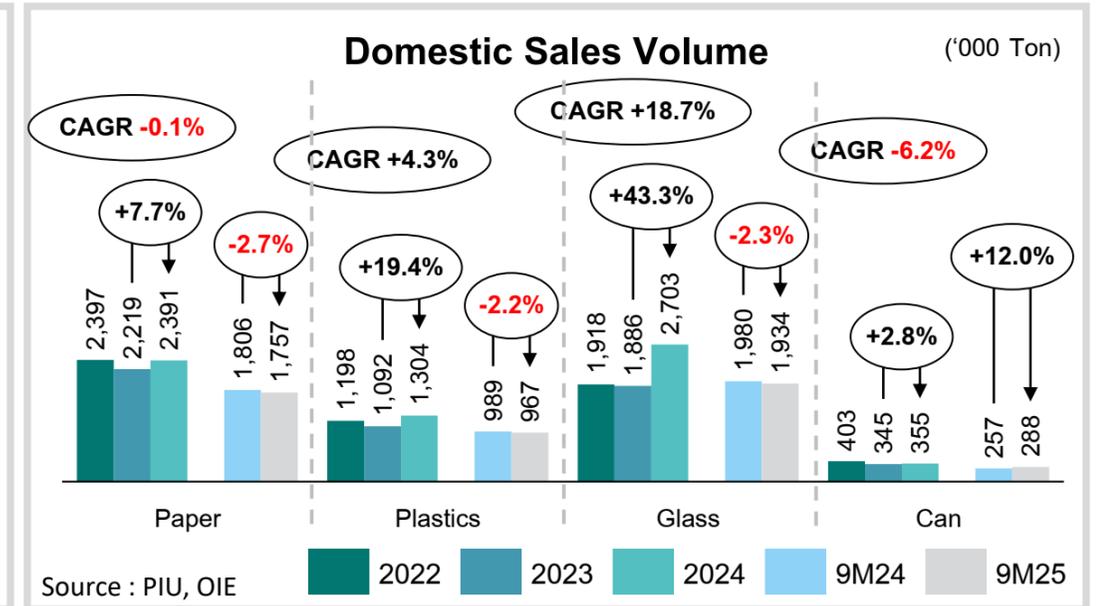
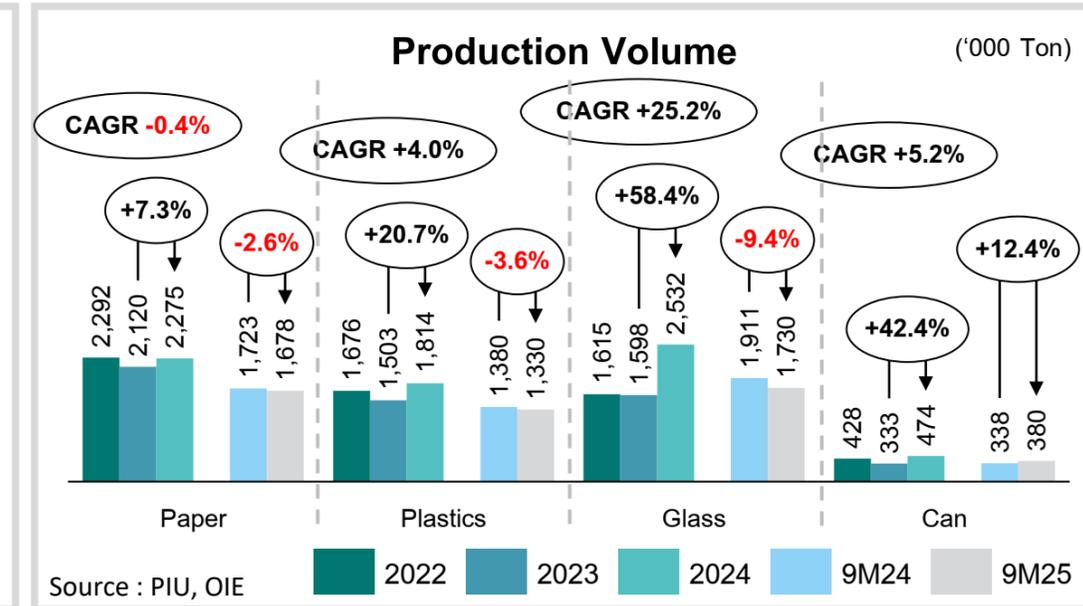
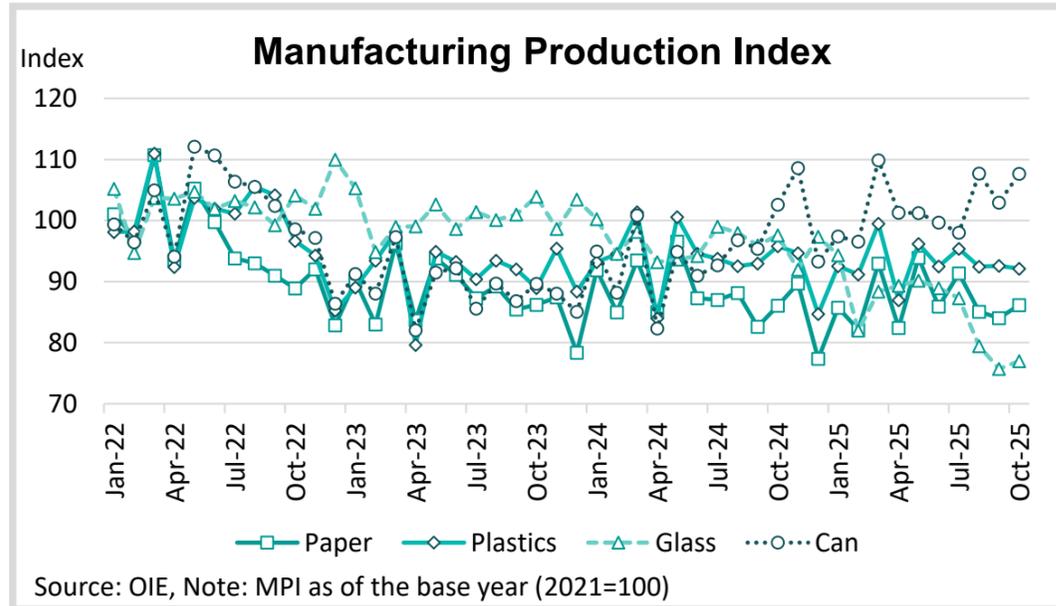
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

9 เดือนแรกปี 2025 การผลิตและจำหน่ายในประเทศชะลอตัวจากกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ ยกเว้นกลุ่มโลหะที่ได้านิสงค์จากการส่งออก แนวโน้ม 1 ปีข้างหน้า คาดว่าจะเติบโตอย่างจำกัด โดยการผลิตและจำหน่ายในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น แต่ผู้ผลิตยังถูกกดดันจากราคาวัตถุดิบที่ทรงตัวระดับสูง ตลอดจนความเสี่ยงสงครามการค้าประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม และการแข่งขันจากสินค้านำเข้าจากจีน

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

- + การฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ การขยายตัวอุตสาหกรรมอาหาร เครื่องดื่ม และฟู้ดเดลิเวอรี่ และความต้องการบรรจุภัณฑ์ในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง
- + การขยายตัวของธุรกิจอีคอมเมิร์ซช่วยเพิ่มโอกาสและตลาดใหม่
- + นโยบายรัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และนโยบายส่งเสริมผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม

- ต้นทุนผลิตสูงจากราคาวัตถุดิบและพลังงานที่ผันผวน เช่น ทิศทางราคาน้ำมัน (พลาสติก) และซิลิกา/โซดาแอส (แก้ว)
- ปัญหาสินค้านำเข้าจากจีนเข้ามาตีตลาดในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ทั่วไป
- มาตรการด้านสิ่งแวดล้อมทั่วโลกที่เข้มงวด ทั้งลดการใช้พลาสติกใช้ครั้งเดียวและจำกัดการปล่อยขยะอุตสาหกรรม
- ปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ เช่น ความเสี่ยงจากสงครามการค้า ความไม่แน่นอนทางการเมือง



36. Pawn Shop (โรงรับจำนำ)



Positive
(May 25)

Positive
(Sep 25)

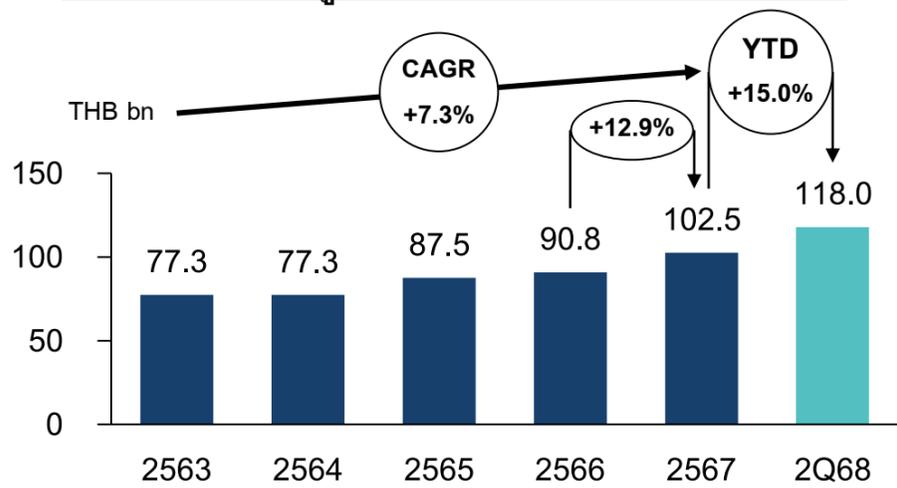
ภาวะธุรกิจ/อุตสาหกรรม

ธุรกิจโรงรับจำนำมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากสภาพคล่องครัวเรือนและผู้ประกอบการ SME ที่ยังดีตัว ท่ามกลางหนี้ครัวเรือนระดับสูงและการเข้าถึงสินเชื่อในระบบที่จำกัดตามมาตรการ Responsible Lending ขณะเดียวกัน ราคาทองคำปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงปี 2568 จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ ช่วยเพิ่มมูลค่าหลักประกันและลดความเสี่ยงทรัพย์สินจำนำ อย่างไรก็ดี ธุรกิจยังเผชิญการแข่งขันรุนแรงและความผันผวนของราคาทองคำ

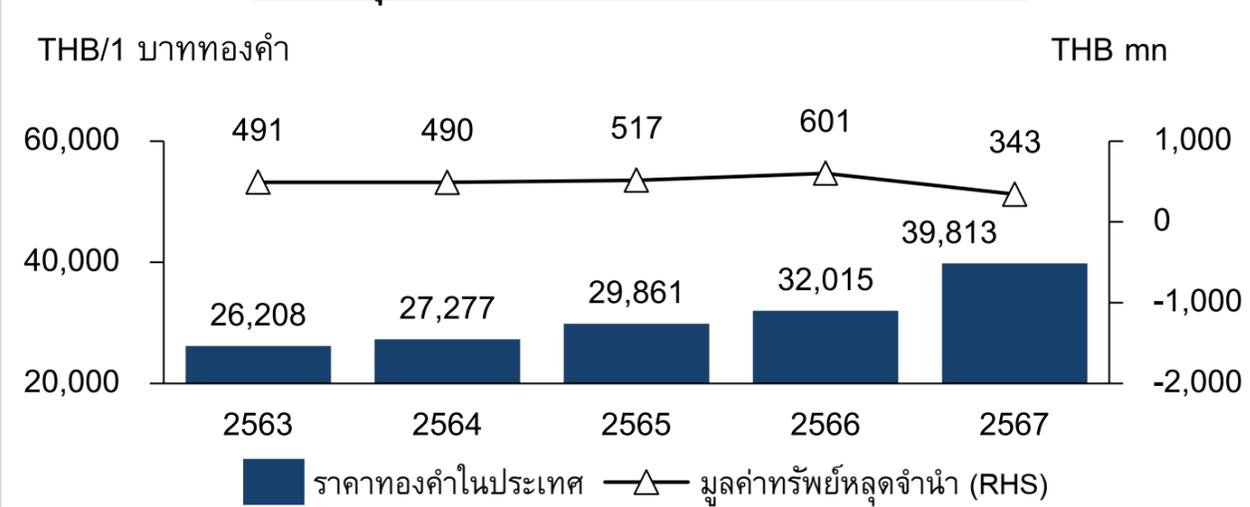
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจ/อุตสาหกรรม

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

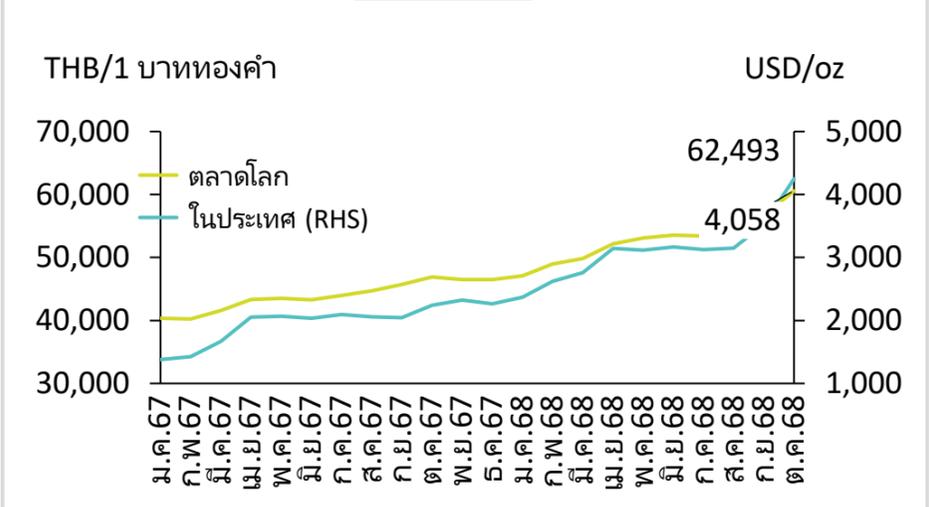
ยอดคงค้างเงินให้กู้ยืมของโรงรับจำนำแก่ภาคครัวเรือน



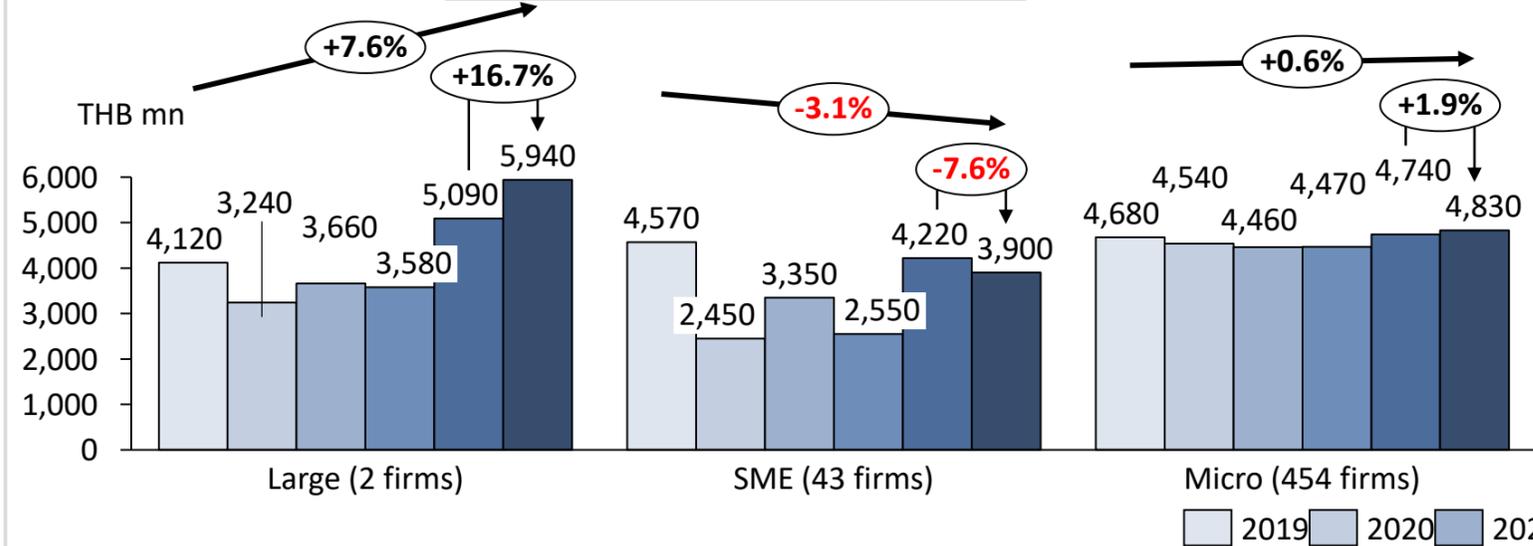
ทรัพย์สินหลุดจำนำของ สธค. และราคาทองคำในประเทศ



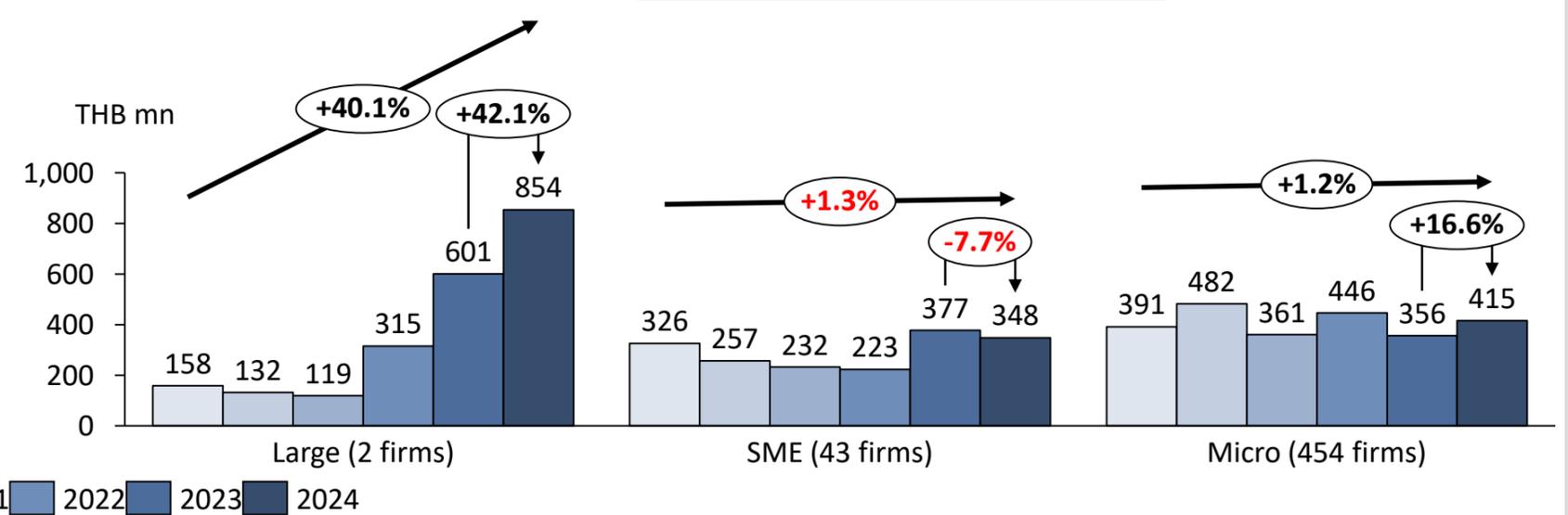
ราคาทองคำ



รายได้ของโรงรับจำนำเอกชน (Revenue)



กำไรของโรงรับจำนำเอกชน (Net Profit)



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



Thanapol Srithanpong, Ph.D.
Head of Business Research



Nuttachat Viroonhausava
Senior Industrial Specialist



Cheawchan Srichaiya
Senior Industrial Specialist



Watcharapan Niyom
Senior Industrial Specialist



Sri-Ampai Ingkhakitti
Senior Industrial Specialist



Taratnon Sritongterm
Senior Economist



Wilanda Disorntetiwat
Senior Economist



Nawatch Hansuvech
Senior Thematic Specialist

LH Bank Business Research

ACTIVE

INCLUSIVE

DECISIVE



Scan Here

For More Articles

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