

TISCO ESU Morning View December 02, 2025: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของจีนเดือน พ.ย. สะท้อนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจหดตัวทั้งในและนอกภาคการผลิต



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ต.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย.

## Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2025 December												
Mon	01	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Nov F	--	48.7	48.8	--		
		8:45	China	RatingDog China PMI Mfg	Index	Nov	50.5	49.9	50.6	--		
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Nov	--	50.0	48.7	--		
		15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Nov	52.3	51.5	52.1	--		
		15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Nov	50.1	50.6	49.9	--		
		15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Nov F	47.8	47.8	47.8	--		
		15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Nov F	48.4	48.2	48.4	--		
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Nov F	49.7	49.6	49.7	--		
		16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Nov F	50.2	50.2	50.2	--		
		21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Nov F	51.9	52.2	51.9	--		
		22:00		ISM Manufacturing	Index	Nov	49.0	48.2	48.7	--		
		Today		17:00	Greece	Unemployment Rate	%	Oct	--	--	8.2%	--
				17:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Oct	6.3%	--	6.3%	--
				17:00		CPI	% YoY	Nov P	2.1%	--	2.1%	--
17:00				CPI	% MoM	Nov P	-0.3%	--	0.2%	--		
17:00				Core CPI	% YoY	Nov P	2.4%	--	2.4%	--		

\* P = Prelim, \* A=Advance, \* F = Final,

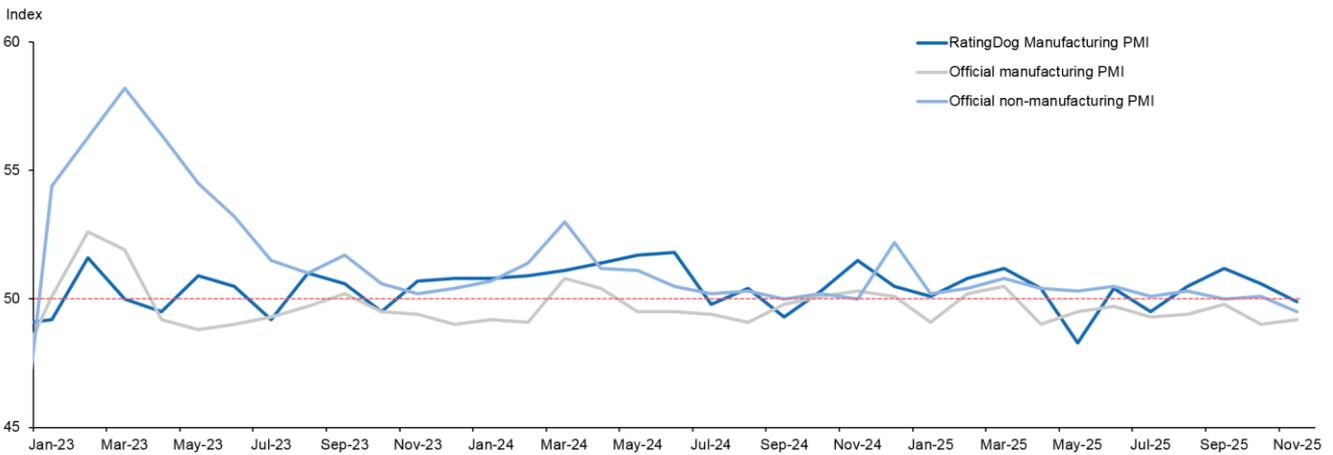
■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของจีนเดือน พ.ย. สะท้อนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจหดตัวทั้งในและนอกภาคการผลิต

China's Manufacturing vs. Non-Manufacturing PMIs



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 49.2 ในเดือนพฤศจิกายน จาก 49.0 ในเดือนตุลาคม ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 49.4 ซึ่งดัชนียังอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 สะท้อนถึงภาวะหดตัวของกิจกรรมการผลิตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน
- สำหรับดัชนีย่อยที่สำคัญ พบว่า ผลผลิต (Output) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.0 (vs. 49.7 ในเดือน ต.ค.) ขณะที่คำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 49.2 (vs. 48.8 ในเดือน ต.ค.) จากดัชนีคำสั่งซื้อส่งออกใหม่ (New export orders) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 47.6 จาก 45.9 ส่วนดัชนีการจ้างงาน (Employment) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 48.4 (vs. 48.3 ในเดือน ต.ค.) โดยสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) ระบุว่า ดัชนีคำสั่งซื้อใหม่และดัชนีการผลิตของอุตสาหกรรมแปรรูปอาหาร และอุตสาหกรรมถลุง/แปรรูปโลหะนอกกลุ่มเหล็ก (Non-ferrous metals) อยู่เหนือระดับ 50 ในเดือนพฤศจิกายน บ่งชี้ถึงการขยายตัว แต่กิจกรรมการผลิตในสาขาการกลั่นน้ำมัน ถ่านหินและเชื้อเพลิงอื่น ๆ เส้นใยเคมี และผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก อ่อนตัวลง
- หากแบ่งตามขนาดของกิจการพบว่า ดัชนี PMI ของบริษัทขนาดใหญ่ลดลงมาอยู่ที่ 49.3 (vs. 49.9 ในเดือน ต.ค.) ดัชนี PMI ของบริษัทขนาดกลางเพิ่มขึ้นเป็น 48.9 (vs. 48.7 ในเดือน ต.ค.) และดัชนี PMI ของบริษัทขนาดเล็กเพิ่มขึ้นเป็น 49.1 (vs. 47.1 ในเดือน ต.ค.)
- ด้านดัชนีราคา บ่งชี้ว่ากำไรของภาคธุรกิจยังถูกกดดัน โดยต้นทุนปัจจัยการผลิต (Input costs) ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 53.6 จาก 52.5 ขณะที่ด้านราคาขายผลผลิต (Output prices) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 48.2 จาก 47.5 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 50 สะท้อนว่าราคาขายผลผลิต (Output prices) ยังอยู่ในภาวะหดตัว ท่ามกลางต้นทุนปัจจัยการผลิต (Input costs) ที่ปรับสูงขึ้น
- นอกจากนี้ ดัชนี PMI ในภาคสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer goods) ปรับลดลงสู่ระดับ 49.4 จาก 50.1 สะท้อนการบริโภคที่อ่อนแอลง
- ด้านดัชนี RatingDog Manufacturing PMI (เดิมคือ Caixin PMI) ซึ่งสะท้อนมุมมองจากผู้ประกอบการในภาคการผลิตขนาดกลาง-เล็ก ที่มุ่งเน้นภาคการส่งออกมากกว่า พลิกหดตัวสู่ระดับ

49.9 ในเดือนพฤศจิกายน จาก 50.6 ในตุลาคม และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 50.5 ก่อนข้างมาก โดยถือเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 4 เดือนจากคำสั่งซื้อใหม่ที่อ่อนแอ

- ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อนอกภาคการผลิต (Non-manufacturing PMI) ที่ประกอบด้วยดัชนีในภาคบริการและภาคการก่อสร้าง ปรับลดลงสู่ 49.5 ในเดือนพฤศจิกายน จาก 50.1 ในเดือนตุลาคม ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 50.0 โดยดัชนี Non-manufacturing PMI พลิกลดตัวเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 3 ปี ซึ่งการลดลงนี้เกิดจากแรงฉุดของกิจกรรมภาคบริการเป็นหลัก (ดัชนี PMI ภาคบริการปรับลดลงสู่ 49.5 จาก 50.2 ในเดือนก่อน) โดยอุตสาหกรรมที่ดัชนี PMI อยู่ในระดับต่ำกว่า 50 (สะท้อนการหดตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ) ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์และบริการในครัวเรือน โดย NBS ระบุว่าดัชนี PMI ภาคบริการที่อ่อนแอลงในเดือนพฤศจิกายน ส่วนหนึ่งเกิดจากแรงหนุนตามฤดูกาลที่ลดลงไป หลังเดือนตุลาคมได้รับผลบวกจากวันชาติจีนและเทศกาลไหว้พระจันทร์ ทำให้ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคเติบโตได้ดี ทั้งนี้ การลดลงของดัชนี PMI ภาคบริการในเดือนพฤศจิกายนนี้ถือว่ารุนแรงกว่าค่าเฉลี่ยของเดือนเดียวกันในอดีต
- ด้านดัชนี PMI ภาคก่อสร้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 49.6 จาก 49.1 แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในไตรมาสนี้ ทั้งการผลิต การบริโภค การลงทุน และกิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ สะท้อนโมเมนตัมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงต่อเนื่อง โดยคาดว่า การเติบโตของเศรษฐกิจจีนในไตรมาส 4/2025 มีแนวโน้มชะลอลงสู่ระดับ 4.4-4.5% จากที่เคยขยายตัวได้ 5.4% 5.2% และ 4.8% ใน 3 ไตรมาสแรกของปีตามลำดับ ทั้งนี้ Full-year GDP growth ในปี 2025 ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ตามเป้าหมายของทางการจีนที่ราว 5% ได้ ส่งผลให้ทางการจีนมีแนวโน้มเก็บ Policy space และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมไปใช้สำหรับการสนับสนุนเศรษฐกิจในปี 2026

## TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: [esu@tisco.co.th](mailto:esu@tisco.co.th)

### Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole