

TISCO ESU Morning View September 03, 2025: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของจีนปรับเพิ่มขึ้นในเดือน ส.ค. โดยดัชนีราคาสะท้อนพัฒนาการที่ดีขึ้น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, อังกฤษ และยูโรโซน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Services PMI) เดือน ส.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 22 ส.ค. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 September										
Tue	02	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Aug P	2.1%	2.1%	2.0%	--
		16:00		CPI	% MoM	Aug P	0.1%	0.2%	0.0%	--
	16:00	Core CPI		% YoY	Aug P	2.2%	2.3%	2.3%	--	
		20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	53.3	53.0	53.3	--
		21:00		ISM Manufacturing	Index	Aug	49.0	48.7	48.0	--
		21:00		Construction Spending	% MoM	Jul	-0.1%	-0.1%	-0.4%	--
Today		7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Aug F	--	52.0	51.9	--
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Aug F	--	53.1	52.7	--
		8:45	China	RatingDog China PMI Composite	Index	Aug	--	--	50.8	--
		8:45		RatingDog China PMI Services	Index	Aug	52.5	--	52.6	--
		14:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Aug	54.5	--	55.1	--
		14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Aug	54.9	--	54.7	--
		14:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Aug	52.1	--	52.3	--
		14:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Aug	51.6	--	51.5	--
		14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Aug F	49.7	--	49.7	--
		14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Aug F	49.8	--	49.8	--
		14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Aug F	50.1	--	50.1	--
		14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Aug F	50.9	--	50.9	--
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Aug F	50.7	--	50.7	--
		15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Aug F	51.1	--	51.1	--
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Aug F	53.6	--	53.6	--
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Aug F	53.0	--	53.0	--
		16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Jul	0.3%	--	0.8%	--
		16:00		PPI	% YoY	Jul	0.1%	--	0.6%	--
18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-29	--	--	-0.5%	--		
21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Jul	7382k	--	7437k	--		
21:00		Durable Goods Orders	%	Jul F	-2.8%	--	-2.8%	--		
				* P = Prelim, * A=Advance, * F=Final,	■ better than mkt		■ worse than mkt			

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

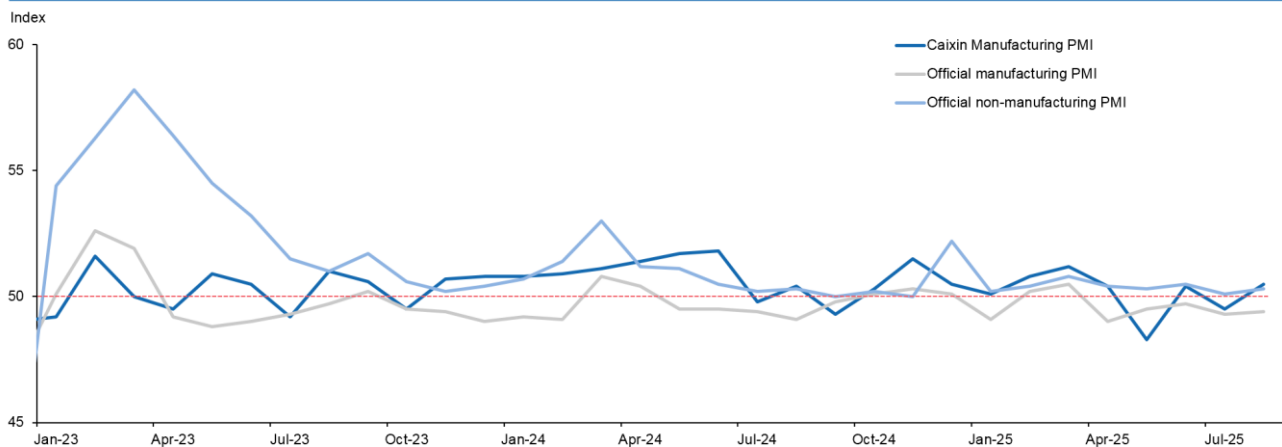
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของจีนปรับเพิ่มขึ้นในเดือน ส.ค. โดยดัชนีราคาสะท้อนพัฒนาการที่ดีขึ้น

China's Manufacturing vs. Non-Manufacturing PMIs



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

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของจีน (NBS Manufacturing PMI) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 49.4 ในเดือนสิงหาคม จาก 49.3 ในเดือนกรกฎาคม ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 49.5 เล็กน้อย ซึ่งดัชนียังอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 สะท้อนถึงภาวะหดตัวของกิจกรรมการผลิต
- สำหรับดัชนีย่อยที่สำคัญ พบว่า ผลผลิต (Output) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.8 (vs. 50.5 ในเดือน ก.ค.) ขณะที่คำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 49.5 (vs. 49.4 ในเดือน ก.ค.) แต่ยังคงหดตัว และการจ้างงาน (Employment) ปรับลดลงสู่ระดับ 47.9 (vs. 48.0 ในเดือน ก.ค.) โดยสำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) ระบุว่า ดัชนีผลผลิตและคำสั่งซื้อใหม่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเภสัชภัณฑ์ และคอมพิวเตอร์/อุปกรณ์สื่อสาร อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยของภาคการผลิตโดยรวม ขณะที่อุตสาหกรรมสิ่งทอ เครื่องนุ่งห่ม เฟอร์นิเจอร์ และวัสดุก่อสร้าง ยังคงอยู่ต่ำกว่าเกณฑ์ 50
- ด้านดัชนีราคาสะท้อนว่าแรงกดดันด้านเงินฝืด (Deflationary Pressure) มีแนวโน้มผ่อนคลายลง โดยดัชนีต้นทุนการผลิต (Input Costs) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 53.3 (vs. 51.5 ในเดือน ก.ค.) ขณะที่ดัชนีราคาขายผลผลิต (Output Prices) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 49.1 (vs. 48.3 ในเดือน ก.ค.)
- ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อนอกภาคการผลิต (Non-manufacturing PMI) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.3 ในเดือนสิงหาคม จาก 50.1 ในเดือนกรกฎาคม ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากภาคบริการเป็นหลัก โดยดัชนีในภาคบริการปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.5 (vs. 50.0 ในเดือน ก.ค.) ขณะที่ดัชนีในภาคการก่อสร้างพลิกหดตัว โดยปรับลดลงสู่ระดับ 49.1 (vs. 50.6 ในเดือน ก.ค.) ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่การระบาดของ COVID-19 ในปี 2020 โดย NBS อธิบายว่าสภาพอากาศที่เย็นแรง (อุณหภูมิสูงและฝนตกหนัก) เป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันกิจกรรมในภาคการก่อสร้างต่อเนื่องจากในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา
- ด้านดัชนี RatingDog Manufacturing PMI (เดิมคือ Caixin PMI) ซึ่งสะท้อนมุมมองจากผู้ประกอบการในภาคการผลิตที่มุ่งเน้นภาคการส่งออกมากกว่า ปรับเพิ่มขึ้นเด่นชัดสู่ระดับ 50.5 ในเดือนสิงหาคม จาก 49.5 ในกรกฎาคม สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 49.5 ค่อนข้างมาก โดยผลผลิต (Output) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.5 (vs. 48.5 ในเดือน ก.ค.) ขณะที่คำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.7 (vs. 50.1

ในเดือน ก.ค.) ซึ่งผู้ประกอบการระบุว่า

อุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นและความสำเร็จจากการทำการตลาดเชิงรุกเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการขายตัวของคำสั่งซื้อใหม่และการผลิต

- นอกจากนี้ ดัชนีราคาสะท้อนว่าแรงกดดันด้านเงินฝืด (Deflationary Pressure) ลดลงต่อเนื่องเช่นกัน

โดยดัชนีต้นทุนการผลิต (Input Costs) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 51.5 (vs. 50.9 ในเดือน ก.ค.) ขณะที่ดัชนีราคาขายผลผลิต (Output Prices) ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 50.0 (vs. 48.6 ในเดือน ก.ค.) รายงานระบุว่า

ผู้ประกอบการบางรายสามารถปรับขึ้นราคาขายเพื่อชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้น

แต่บางรายยังไม่สามารถทำได้เนื่องจากการแข่งขันในตลาดที่เข้มข้น อย่างไรก็ดี

ผลสำรวจทั้งสองชุดสะท้อนถึงพัฒนาการที่ดีขึ้นของดัชนีราคา

ซึ่งอาจเป็นสัญญาณของผลเชิงบวกจากนโยบายรัฐที่พยายามจัดการกับปัญหาค่าลงการผลิตส่วนเกินและการแข่งขันราคาที่รุนแรง ซึ่งมีส่วนช่วยบรรเทาแรงกดดันเงินฝืดในระบบเศรษฐกิจ ทั้งนี้ คาดว่าการฟื้นตัวของดัชนีราคาต่าง ๆ

ในภาพกว้างยังต้องใช้เวลา เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศยังคงเปราะบางและมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้า

เช่นเดียวกับในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ยังกดดันการบริโภคและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: 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