

TISCO ESU Morning View September 03, 2026: ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนปรับตัวขึ้นในเดือน ส.ค. ตามทิศทางของอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Services PMI) เดือน ส.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 29 และ 22 ส.ค. ตามลำดับ และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 September										
Wed	02	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-28	--	0.8%	-1.0%	--
Today		19:15		ADP Employment Change	Persons	Aug	47k	38k	44k	46k
		21:00		Durable Goods Orders	%	Jul F	1.1%	1.1%	1.1%	--
		7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Aug F	--	53.5	53.4	--
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Aug F	--	52.5	52.3	--
		8:45	China	RatingDog China PMI Composite	Index	Aug	--	--	50.8	--
		8:45		RatingDog China PMI Services	Index	Aug	50.6	--	50.4	--
		14:15	Spain	S&P Global Services PMI	Index	Aug	58.8	--	58.3	--
		14:15		S&P Global Composite PMI	Index	Aug	57.4	--	56.5	--
		14:45	Italy	S&P Global Services PMI	Index	Aug	53.4	--	52.5	--
		14:45		S&P Global Composite PMI	Index	Aug	53.1	--	52.5	--
		14:50	France	S&P Global Services PMI	Index	Aug F	48.4	--	48.4	--
		14:50		S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	48.8	--	48.8	--
		14:55	Germany	S&P Global Services PMI	Index	Aug F	48.5	--	48.5	--
		14:55		S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	51.0	--	51.0	--
		15:00	Eurozone	S&P Global Services PMI	Index	Aug F	51.7	--	51.7	--
		15:00		S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	52.1	--	52.1	--
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Aug F	52.8	--	52.8	--
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Aug F	52.5	--	52.5	--
		16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Jul	1.3%	--	-0.3%	--
		16:00		PPI	% YoY	Jul	5.5%	--	4.6%	--
	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Jul	-\$90.2b	--	-\$73.3b	--	
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-29	205k	--	203k	--	
	19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-22	1784k	--	1778k	--	
	20:45		S&P Global Services PMI	Index	Aug F	56.8	--	56.8	--	
	20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	56.1	--	56.0	--	
	21:00		ISM Services Index	Index	Aug	54.1	--	54.1	--	
* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt			

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

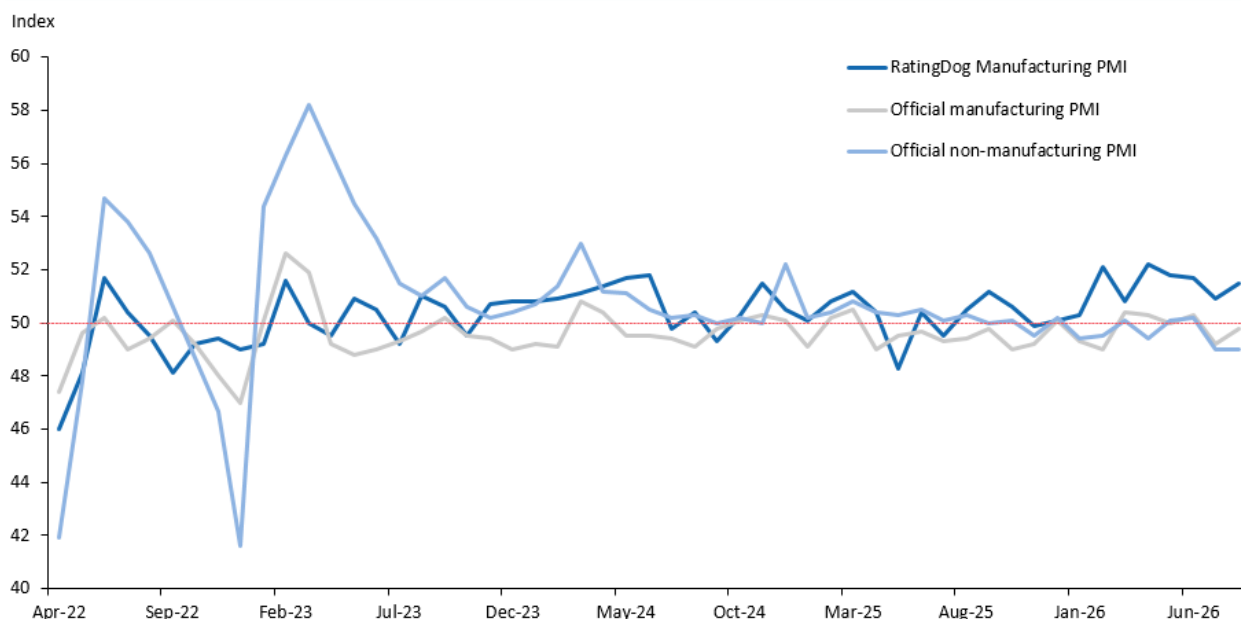
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนปรับตัวขึ้นในเดือน ส.ค. ตามทิศทางของอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น

China's Manufacturing vs. Non-manufacturing PMIs



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

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของทางการจีน (NBS Manufacturing PMI) ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 49.8 ในเดือน ส.ค. จากระดับ 49.2 ในเดือน ก.ค. ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 49.5 โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญจากการปรับตัวขึ้นของดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) สู่ระดับ 50.6 และดัชนีผลผลิต (Output) ที่กลับมาขยายตัวที่ 50.4 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องจักรไฟฟ้า คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ขยายตัวโดดเด่นเหนือระดับ 53

สวนทางกับกลุ่มอุตสาหกรรมหนักอย่างเคมีภัณฑ์และโลหะกลุ่มเหล็กที่ยังคงชะลอตัวลง ขณะที่ดัชนีการจ้างงานปรับลดลงสู่ระดับ 48.7
- ด้านคำสั่งซื้อส่งออกฟื้นตัว โดยดัชนีคำสั่งซื้อส่งออกใหม่ (New Export Orders) ปรับขึ้นสู่แดนขยายตัวที่ระดับ 50.1 (จาก 49.6) และดัชนีการนำเข้าขยับขึ้นแตะ 48.6 แม้ยังอยู่ในแดนหดตัว

ด้านสต็อกวัตถุดิบและสต็อกสินค้าสำเร็จรูปปรับลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 48.1 และ 48.4 ตามลำดับ ทั้งนี้ หากจำแนกตามขนาดธุรกิจ พบว่าวิสาหกิจขนาดใหญ่และขนาดย่อมฟื้นตัวสู่ระดับ 50.6 และ 47.9 ตามลำดับ สวนทางกับวิสาหกิจขนาดกลางที่ดัชนีปรับลดลงสู่ระดับ 49.4
- ดัชนี PMI นอกภาคการผลิตของทางการจีน (Official Non-Manufacturing PMI) ทรงตัวที่ระดับ 49.0 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 49.4 โดยดัชนีในภาคบริการทรงตัวอยู่ที่ 49.3 ซึ่งมีแรงหนุนหลักจากกลุ่มโทรคมนาคม ไอที และบริการกระจายเสียงและดาวเทียม (ดัชนีสูงกว่า 55) เข้ามาชดเชยความอ่อนแอของภาคค้าส่ง ค้าปลีก และบริการตลาดทุน ขณะที่ภาคการก่อสร้าง (Construction PMI) ลดลงสู่ระดับ 46.9 ซึ่งถือเป็นระดับต่ำเมื่อเทียบกับอดีตจากผลกระทบของสภาพอากาศเลวร้าย ทั้งฝนตกหนักและพายุไต้ฝุ่นในหลายภูมิภาค

- ด้านดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ไม่เป็นทางการ (RatingDog China Manufacturing PMI) ปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งสู่ระดับ 51.5 ในเดือน ส.ค. เติบโตขึ้นจากระดับ 50.9 ในเดือนก่อนหน้า และสูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 51.0 สะท้อนการเติบโตของกิจกรรมการผลิตในกลุ่มผู้ผลิตที่มุ่งเน้นการส่งออกที่มีเสถียรภาพมากขึ้น โดยดัชนีได้รับแรงขับเคลื่อนหลักจากดัชนีผลผลิต (Output) ที่พุ่งแตะ 53.1 และดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ (New order) ที่ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 52.0 จากอุปสงค์ของลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ขยายตัวดี ขณะที่ดัชนีคำสั่งซื้อส่งออกใหม่ (New Export Order) ปรับขึ้นสู่ระดับ 52.2 และสต็อกสินค้าสำเร็จรูป (Finished goods) กลับมาขยายตัวแตะ 51.3 สวนทางกับดัชนีการจ้างงาน (Employment) ที่ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 50.0
- ผลสำรวจยังสะท้อนว่าต้นทุนราคาวัตถุดิบเร่งตัวขึ้น และกดดันอัตรากำไร (Margin Squeeze) ท่ามกลางการแข่งขันด้านราคา โดยดัชนีราคาปัจจัยการผลิต (Input Price) ปรับเพิ่มขึ้นในทั้งสองชุดข้อมูล ซึ่งผลสำรวจของ NBS ปรับขึ้นสู่ 56.6 จากราคาน้ำมันดิบและโลหะนอกกลุ่มเหล็กที่พุ่งสูงขึ้น เช่นเดียวกับผลสำรวจของ RatingDog ระบุว่าดัชนีราคาปัจจัยการผลิต (Input Price) ปรับขึ้นสู่ 52.2 จาก 51.7 ขณะที่ดัชนีราคาหน้าโรงงาน (Output Price) ปรับลดลงแตะระดับ 49.6 ซึ่งเป็นการปรับลดราคาขายเป็นครั้งแรกในปี 2026 อันเนื่องมาจากการแข่งขันในตลาดที่รุนแรงและการจัดโปรโมชั่น
- สะท้อนว่าผู้ผลิตยังคงแบกรับภาระต้นทุนส่วนเกินและเผชิญแรงกดดันต่อส่วนต่างกำไรอย่างต่อเนื่อง
- ในภาพรวม แม้ดัชนี PMI ภาคการผลิตทั้งสองแบบสำรวจจะสะท้อนการฟื้นตัวที่สอดคล้องกัน แต่เมื่อประกอบกับดัชนีภาคบริการและภาคการก่อสร้างที่ยังคงอ่อนแอ ตลอดจนแรงกดดันด้านกำไรจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงกว่าราคาขาย ภาพรวมเศรษฐกิจของจีนยังคงอยู่ในภาวะเปราะบาง ทั้งนี้ ภายหลังการประชุม Politburo ในเดือน ก.ค. ที่ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายมากขึ้น ทางการเงินได้สั่งเร่งผลักดันมาตรการพยุงเศรษฐกิจในหลายด้าน ทั้งเร่งการออกพันธบัตรรัฐบาลและการใช้จ่ายภาครัฐ ตลอดจนการเริ่มใช้เครื่องมือทางการเงินเชิงนโยบายเพื่อลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและโครงการสำคัญตามแผนพัฒนาฯ 5 ปี ฉบับที่ 15 ซึ่งล่าสุดเริ่มเห็นสัญญาณการออกพันธบัตรรัฐบาลที่เร่งตัวขึ้นอย่างชัดเจน โดยมียอดออกพันธบัตรรัฐบาลสะสมราว 61% ของโควตาทั้งปีที่ 11.9 ล้านล้านหยวน (เพิ่มขึ้นจาก 56% ในสัปดาห์ก่อน) ซึ่งเราคาดว่าผลการผลักดันการเร่งเบิกจ่ายดังกล่าวจะช่วยให้การลงทุนภาครัฐ (Government-led investment) ฟื้นตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 4 แต่เครื่องชี้ในฝั่งอุปสงค์ยังมีแนวโน้มอ่อนแอ เนื่องจากมาตรการส่วนใหญ่ยังเป็นมาตรการที่เน้นขับเคลื่อนในฝั่งอุปทาน (Supply-driven) เป็นสำคัญ

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 discretion and risk of the user.