

**TISCO ESU Morning View March 17, 2026: กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในเดือน ม.ค. - ก.พ. สะท้อน  
พัฒนาการที่ดีขึ้นในวงกว้าง และออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มาก**



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

**Today's Data Releases**

- ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจ (Leading Index) และยอดขายบ้านที่รอดำเนินการ (Pending Home Sales) เดือน ก.พ.

**Key economic indicators**

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2026 March											
Today	Mon 16	9:00	China	Retail Sales (YTD)	% YoY	Feb	2.5%	2.8%	--	--	
		9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Feb	5.3%	6.3%	--	--	
		9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Feb	-5.1%	1.8%	--	--	
		9:00		Property Investment	% YoY	Feb	-19.3%	-11.1%	--	--	
		9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Feb	--	-21.8%	--	--	
		19:30	US	Empire Manufacturing	Index	Mar	3.9	-0.2	7.1	--	
	Today	20:15			Industrial Production	% MoM	Feb	0.1%	0.2%	0.7%	--
					Capacity Utilization	%	Feb	76.2%	76.3%	76.2%	76.3%
		21:00			NAHB Housing Market Index	Index	Mar	37.0	38.0	36.0	37.0
					17:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Mar	39.2	--
		ZEW Survey Current Situation	Index	Mar			-68.0	--	-65.9	--	
		17:00	Eurozone		ZEW Survey Expectations	Index	Mar	--	--	39.4	--
					21:00	US	Pending Home Sales	% MoM	Feb	-0.6%	--
		Pending Home Sales	% YoY	Feb			-4.5%	--	-1.2%	--	

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

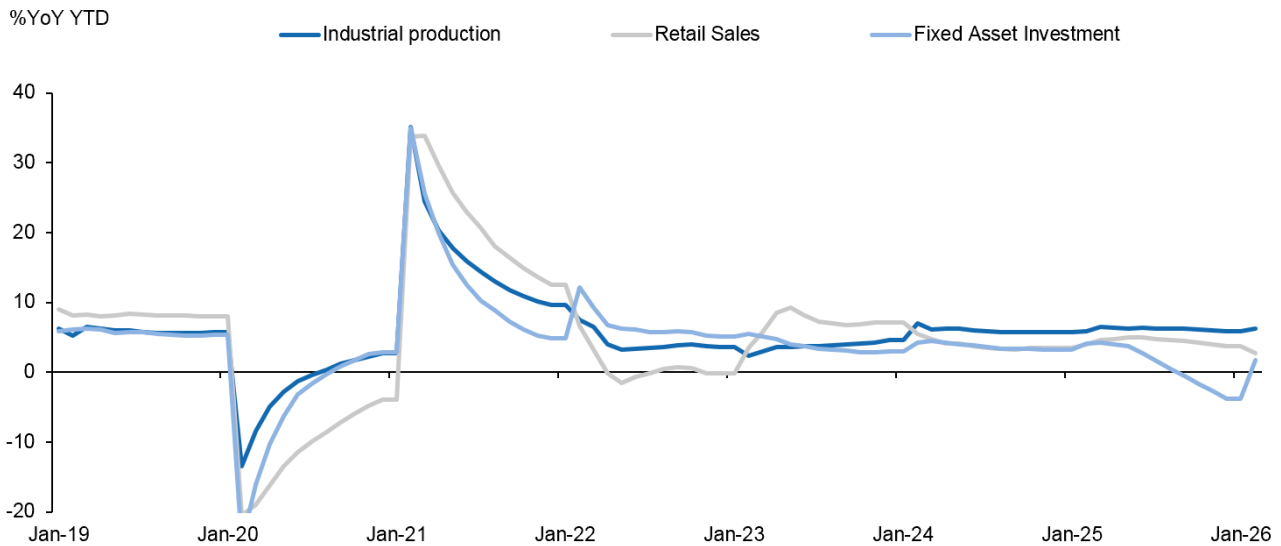
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

**กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในเดือน ม.ค. - ก.พ. สะท้อนพัฒนาการที่ดีขึ้นในวงกว้าง และออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มาก**

**China's economic activities**



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

- เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ ปรับตัวดีขึ้นในวงกว้าง และออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ สะท้อนพัฒนาการที่ดีขึ้นของการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ ทั้งในด้านการผลิต การลงทุน ตลอดจนการบริโภค
- การผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ในช่วงเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ เติบโตขึ้นสู่ระดับ 6.3% YoY จาก 5.2% YoY ในเดือนธันวาคม สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.3% YoY โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมได้รับแรงหนุนจากการส่งออกที่แข็งแกร่งกว่าคาดมาก ซึ่งขยายตัว 21.8% YoY ในช่วงเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ ตามอุปสงค์สินค้าในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและ AI ที่แข็งแกร่ง โดยการเร่งตัวขึ้นของการผลิตภาคอุตสาหกรรมบ่งชี้ถึงโมเมนตัมในภาคการผลิตที่แข็งแกร่งขึ้น แม้ว่าการเติบโตของผลผลิตยานยนต์จะยังคงชะลอตัวลงก็ตาม
- ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment) พลิกกลับขึ้นมามีนัยสำคัญ โดยเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 1.8% YoY ในเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ จากที่เคยหดตัวถึง -3.8% ในปี 2025 และจาก -13.0% YoY ในเดือนธันวาคม โดยตัวเลขออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะลดลง -5.1% YoY มาก ซึ่งหากแบ่งเป็นรายหมวด พบว่าการลงทุนในหมวดโครงสร้างพื้นฐานเป็นกลุ่มที่นำการฟื้นตัว โดยพลิกกลับมาเป็นบวกที่ 9.8% YoY จากเดิมที่หดตัวรุนแรงถึง -15.2% ในปี 2025 โดยคาดว่าเป็นผลจากการเริ่มนำงบประมาณการคลังจากไตรมาสที่ 4 มาใช้ในโครงการต่าง ๆ ขณะที่การลงทุนในภาคการผลิตปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.1% YoY จาก -9.4% YoY ท่ามกลางการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI)
- ด้านการเติบโตของยอดขายปลีก (Retail Sales) เติบโตขึ้นสู่ระดับ 2.8% YoY จาก 0.9% YoY ในเดือนธันวาคม สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 2.5%

โดยการเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อนของทั้งยอดขายสินค้าและรายได้จากร้านอาหารต่างปรับตัวดีขึ้น

โดยเฉพาะในธุรกิจจัดเลี้ยง (Catering) ที่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยยอดขายการรับประทานอาหารนอกบ้านเพิ่มขึ้น 4.8% YoY สูงสุดตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2025 เช่นเดียวกับยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านที่ยังเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับอานิสงส์จากเงินทุนสนับสนุนเพิ่มเติมสำหรับโครงการนำสินค้าเก่ามาแลกใหม่ (Consumer goods Trade-in Program) ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัวลงได้

- การเติบโตของดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมบริการ (Services industry output index) ซึ่งวัดบนฐานของมูลค่าที่แท้จริงและสะท้อนการเติบโตของ GDP ในภาคบริการ (Tertiary) อย่างใกล้ชิด ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 5.2% YoY ในเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ จาก 5.0% YoY ในเดือนธันวาคม สะท้อนว่าการเติบโตของการบริโภคในภาคบริการยังสูงกว่าการบริโภคในภาคสินค้า
- ดัชนีอัตราการว่างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.3% ในเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ จาก 5.1% ในเดือนธันวาคม
- อย่างไรก็ตาม เครื่องชี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังแสดงภาพที่ผสมผสาน โดยการลงทุนและราคาฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่ยอดขายและการเริ่มก่อสร้างใหม่ยังคงหดตัวลง โดยการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ลดลง -11.1% ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะลดลง -19.3% YoY นอกจากนี้ ราคาบ้านใหม่ลดลง -0.28% MoM ฟื้นตัวขึ้นจาก -0.37% MoM ในเดือนธันวาคม เช่นเดียวกับราคาบ้านมือสองที่ลดลง -0.43% MoM จาก -0.54% MoM ในเดือนธันวาคม โดยจากการประชุม Two session ล่าสุด ผู้กำหนดนโยบายของจีนยังเรียกร้องให้เร่งสนับสนุนนโยบายภาคอสังหาริมทรัพย์อย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาดอสังหาริมทรัพย์ และเน้นย้ำถึงมาตรการเฉพาะเมือง (City-specific measures) เพื่อลดอุปทานของที่อยู่อาศัย รวมถึงเน้นการเข้ามาตราการ White-list เพื่อสนับสนุนการส่งมอบบ้านที่ได้มีการขายล่วงหน้า (Pre-sold) และควบคุมความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้
- ในภาพรวม เครื่องชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนในช่วงต้นปี 2026 ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนพัฒนาการที่ดีขึ้นของการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และสะท้อนผลบวกจากมาตรการสนับสนุนทางการเงินและการคลังของทางการจีน โดยแม้ว่าความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจจะปรับเพิ่มขึ้นท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งอาจกระทบต่ออุปสงค์โลกและส่งผ่านมายังภาคการส่งออกของจีน แต่คาดว่าเศรษฐกิจจีนในปี 2026 จะสามารถเติบโตได้ตามเป้าหมายของทางการที่ 4.5-5% ได้ จากมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของทางการจีน

## 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้ออมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

*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.*