

TISCO ESU Morning View January 28, 2026: กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนในปี 2025 เพิ่มขึ้น 0.6% YoY ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นรายปีเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2021



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 23 ม.ค.

## Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2026 January												
Tue	27	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Dec	2.7%	2.6%	2.7%	--		
		8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Dec	--	0.6%	0.1%	--		
		8:30		Industrial Profits	% YoY	Dec	--	5.3%	-13.1%	--		
		12:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Dec	--	5.8%	2.1%	--		
		13:00	Japan	CPI YoY	% YoY	Dec F	--	10.9%	10.6%	--		
		21:00	US	FHFA House Price Index	% MoM	Nov	0.3%	0.6%	0.4%	--		
		21:00		S&P Cotality CS 20-City MoM SA	% MoM	Nov	0.2%	0.5%	0.3%	0.4%		
		21:00		S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	% YoY	Nov	1.2%	1.4%	1.3%	1.3%		
		22:00		Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jan	-5.0	-6.0	-7.0	--		
		22:00		Consumer Confidence	Index	Jan	91.0	84.5	89.1	94.2		
		Today		14:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Feb	-25.5	--	-26.9	--
				19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-23	--	--	14.1%	--

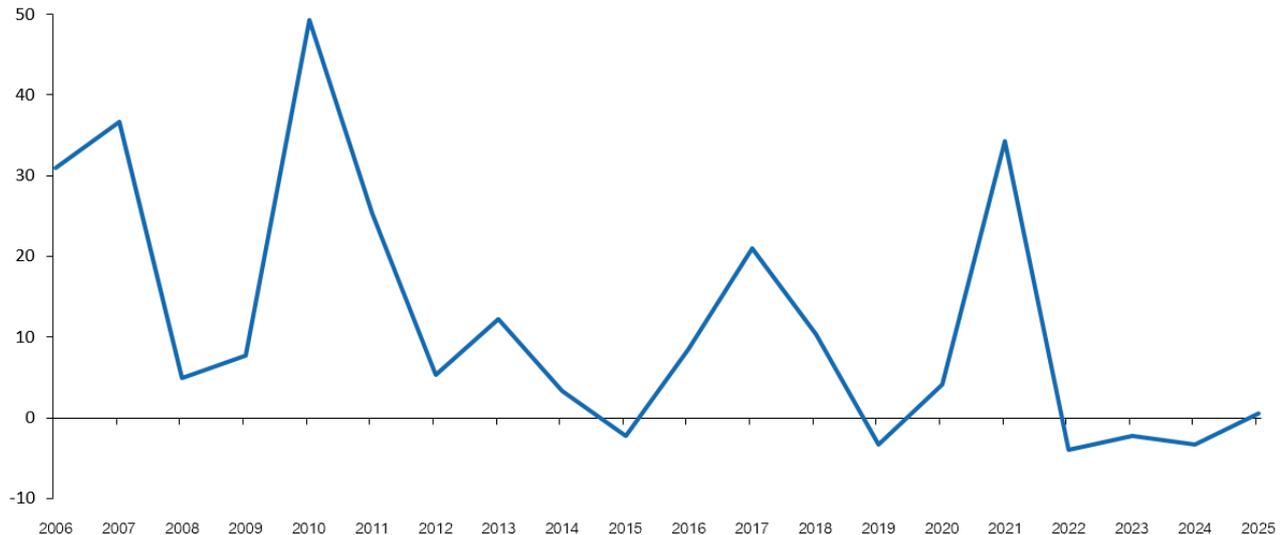
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนในปี 2025 เพิ่มขึ้น 0.6% YoY ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นรายปีเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2021

China's industrial profits

%YoY



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

- สำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) รายงานว่า กำไรภาคอุตสาหกรรม (Industrial profits) ของจีนเพิ่มขึ้น 0.6% YoY ในปี 2025 ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นรายปีเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2021

หลังกำไรภาคอุตสาหกรรมปรับลดลงต่อเนื่องตามแรงกดดันเงินเฟ้อจากวิกฤตในภาคอสังหาริมทรัพย์และอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ โดยในปี 2024 กำไรภาคอุตสาหกรรมลดลง -3.3% YoY
- สำหรับในเดือน ธ.ค. 2025 กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนเพิ่มขึ้น 5.3% YoY โดยเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน และฟื้นตัวจากการลดลง -13.1% ในเดือน พ.ย. 2025
- หากแบ่งตามลักษณะอุตสาหกรรมต้นน้ำและปลายน้ำ พบว่า กำไรของอุตสาหกรรมปลายน้ำ (Downstream) เพิ่มขึ้น 4.7% YoY ในเดือน ธ.ค. 2025 (vs. -5.6% ในเดือน พ.ย.) ขณะที่กำไรของอุตสาหกรรมต้นน้ำ (Upstream) ลดลง -1.9% YoY (vs. -25.2% ในเดือน พ.ย.)
- กลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่หนุนการฟื้นตัวของกำไรภาคอุตสาหกรรมในปี 2025 ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตอุปกรณ์ (Equipment manufacturing) ที่ถือเป็นแรงขับเคลื่อนที่ใหญ่ที่สุดเบื้องหลังการพลิกฟื้นของผลกำไร โดย NBS ระบุว่ากลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตอุปกรณ์ (Equipment manufacturing) นี้คิดเป็นเกือบ 40% ของกำไรทั้งหมดในปี 2025 ซึ่งมีส่วนช่วยขับเคลื่อนถึง 2.8 จุดเปอร์เซ็นต์ (percentage point) ให้กับกำไรภาคอุตสาหกรรมที่เติบโต 0.6% YoY ในปี 2025 และสะท้อนถึงความต้องการที่พุ่งสูงขึ้นในด้าน AI และอุปกรณ์ไฮเทคอื่นๆ โดยอุตสาหกรรมย่อยภายใต้กลุ่มนี้ ได้แก่ การผลิตอุปกรณ์อัจฉริยะ (Smart equipment) ที่กำไรเติบโตสูงถึง 48% YoY

ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มอากาศยานไร้คนขับอัจฉริยะและการผลิตอุปกรณ์ภายในยานพาหนะที่มีการเติบโตเกือบ 100% (เกือบ 3 เท่าตัว) นอกจากนี้ อุตสาหกรรมการผลิตรถไฟและอากาศยานมีกำไรเติบโต 31.2% YoY

และอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์มีกำไรเติบโต 19.5% YoY สะท้อนบทบาทของกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตเทคโนโลยีขั้นสูง (High-tech manufacturing) ที่ถือเป็นแรงสนับสนุนสำคัญในปีที่ผ่านมา

- ทั้งนี้ กลุ่มอุตสาหกรรมดั้งเดิม (Traditional manufacturing) เผชิญกับผลกำไรที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2025 หลังจากที่เคยเติบโตในปี 2024 โดยกำไรในกลุ่มอุตสาหกรรมเสื้อผ้า (Clothing) ลดลง -27% YoY เช่นเดียวกับกลุ่มผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ (Furniture makers) ที่มีกำไรลดลง -12% YoY ทั้งนี้ กำไรของอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ (Carmaking) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 0.6% YoY หลังจากที่เคยลดลง -8.0% YoY ในปี 2024
- การเพิ่มขึ้นของกำไรอุตสาหกรรมเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี สะท้อนผลของการขับเคลื่อนเทคโนโลยีขั้นสูงและมาตรการ Anti-involution ในช่วงที่ผ่านมา โดยในปี 2026 คาดว่า กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง จากสภาวะเงินฝืดในฝั่งผู้ผลิตที่เริ่มส่งสัญญาณคลี่คลายลง หลังจากที่ทางการจีนพยายามดำเนินมาตรการ Anti-involution เพื่อลดกำลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรม และควบคุมการแข่งขันที่รุนแรงเกินไปซึ่งก่อให้เกิดการแข่งขันตัดราคา ประกอบกับทางการจีนมีแนวโน้มให้การสนับสนุนการขับเคลื่อนเทคโนโลยีขั้นสูงอย่างต่อเนื่อง ตามเป้าหมายที่ทางการจีนตั้งไว้ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 15 (5-Year Plan: 2026-2030) ว่ามุ่งให้ความสำคัญกับการผลิตเทคโนโลยีขั้นสูง (High-tech manufacturing) เป็นลำดับต้น ๆ ส่งผลให้กลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวยังมีแนวโน้มที่จะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจจีนในระยะต่อไป

## 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 discretion and risk of the user.