

TISCO ESU Morning View March 28, 2025: กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนปรับลดลง -0.3% YoY ในเดือน

ม.ค. - ก.พ. 2025



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภคของกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) เดือน มี.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน มี.ค. และคาดการณ์เงินเฟ้อโดย ECB ระยะ 1 ปี และ 3 ปี (ECB 1-year and 3-year Inflation Expectations) เดือน ก.พ.
- สหรัฐฯ: ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน ก.พ.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 March									
Thu 27	Today	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Feb	--	-0.3%	--
		15:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Feb	--	0.8%	2.2%
		19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	4Q T	2.3%	2.4%	2.3%
		19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Feb P	0.7%	0.3%	0.8%
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Mar-22	225k	224k	223k
		19:30		Continuing Claims	Persons	Mar-15	1886k	1856k	1892k
		21:00		Pending Home Sales	% MoM	Feb	1.0%	2.0%	-4.6%
		21:00		Pending Home Sales	% YoY	Feb	-3.5%	-7.2%	-5.2%
		6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Mar	2.7%	2.9%	2.9%
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Mar	2.2%	2.4%	2.2%
		6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Mar	1.9%	2.2%	1.9%
		11:00	Thailand	MPI	% YoY	Feb	-1.6%	--	-0.9%
		11:00		Capacity Utilization	Index	Feb	--	--	60.4
		14:00	UK	GDP	% QoQ	4Q F	0.1%	--	0.1%
		14:00		GDP	% YoY	4Q F	1.4%	--	1.4%
		14:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Apr	-22.5	--	-24.7
		14:00		Retail Sales	% MoM	Feb	-0.5%	--	2.1%
		14:00	France	Retail Sales	% YoY	Feb	0.4%	--	1.2%
		14:45		Consumer Spending	% MoM	Feb	0.2%	--	-0.5%
		14:45	Eurozone	CPI EU Harmonized	% MoM	Mar P	0.4%	--	0.1%
		15:55		Unemployment Claims Rate	%	Mar	6.2%	--	6.2%
		16:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Feb	2.4%	--	2.4%
		16:00		ECB 1 Year CPI Expectations	%	Feb	2.5%	--	2.6%
		17:00	US	Consumer Confidence	Index	Mar F	--	--	-14.5
		19:30		Personal Income	%	Feb	0.4%	--	0.9%
		19:30		Personal Spending	%	Feb	0.5%	--	-0.2%
		19:30		PCE Price Index YoY	%	Feb	2.5%	--	2.5%
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Mar F	57.9	--	57.9

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

■ better than mkt

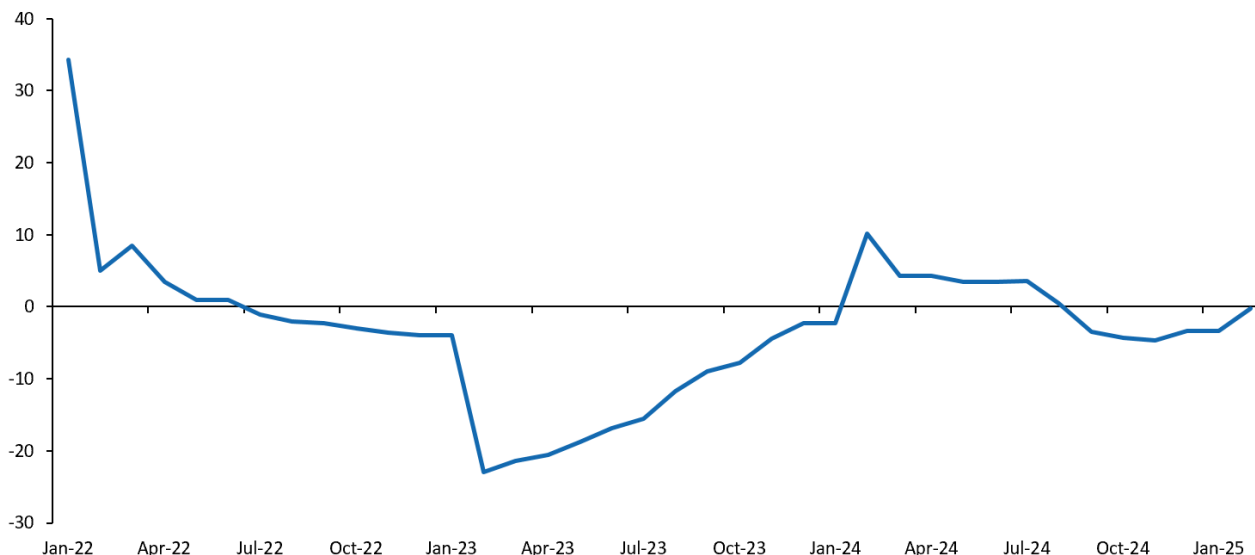
■ worse than mkt

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

กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนปรับลดลง -0.3% YoY ในเดือน ม.ค. - ก.พ. 2025

China's industrial profit

% YoY (YTD)



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

- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานว่า กำไรภาคอุตสาหกรรม (Industrial profit) ของจีนปรับลดลง -0.3% YoY ในช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้ หลังจากที่ในเดือน ธ.ค. 2024 กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนปรับเพิ่มขึ้น 10.6% YoY ซึ่งสะท้อนถึงความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจท่ามกลางแรงกดดันเงินฝืด
- ด้านรายได้ภาคอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น 2.8% YoY ในเดือน ม.ค. - ก.พ. 2025 ชะลอตัวลงจากในเดือน ธ.ค. 2024 ที่รายได้ภาคอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น 6.4% YoY
- Profit margin ของภาคธุรกิจปลายน้ำ (Downstream) ยังคงสูงกว่าภาคธุรกิจต้นน้ำ (Upstream) โดยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า กำไรของภาคธุรกิจปลายน้ำปรับเพิ่มขึ้น 8.1% YoY ในช่วง 2 เดือนแรกของปี (vs. +7.2% ในเดือน ธ.ค. 2024) ขณะที่กำไรของภาคธุรกิจต้นน้ำยังคงปรับลดลง -17.9% YoY (vs. -6.4% ในเดือน ธ.ค. 2024)
- ด้านอุตสาหกรรมเหมือง (Mining sector) ยังเป็นตัวกดดันกำไรภาคอุตสาหกรรมโดยรวม เนื่องจากกำไรของอุตสาหกรรมเหมืองยังปรับลดลงต่อเนื่อง -25.2% YoY (vs. -10% ในปี 2024) ในทางตรงกันข้าม กำไรในอุตสาหกรรมการผลิต (Manufacturing sector) สะท้อนพัฒนาการที่ดีขึ้น โดยขยายตัว 4.8% YoY (vs. -3.9% ในปี 2024) ซึ่งทิศทางการกำไรในอุตสาหกรรมการผลิตที่ปรับดีขึ้นอาจเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน (Factory investment) ในระยะต่อไป
- กำไรในภาคการผลิตได้รับแรงหนุนจากอุตสาหกรรมไฮเทค (High-tech industries) และมาตรการของภาครัฐ โดยสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) ระบุว่า การผลิตอุปกรณ์ช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรภาคอุตสาหกรรมได้ราว 1.4 percentage points ในขณะเดียวกัน อุตสาหกรรมการผลิตวัตถุดิบช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรภาคอุตสาหกรรมได้ราว 1.3 percentage points

โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอุตสาหกรรมโลหะที่ไม่ใช่เหล็ก (Non-ferrous metals) ซึ่งมีการเติบโตของกำไรสูงถึง 20.5% YoY จากแรงหนุนของ New energy products ทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศ

- นอกจากนี้ สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) ระบุว่า การขยายโครงการแลกเปลี่ยนสินค้า (Consumer goods trade-in program) และนโยบายปรับปรุงอุปกรณ์ (Equipment upgrade)

ของรัฐบาลจีนมีส่วนสำคัญที่ช่วยหนุนกำไรภาคอุตสาหกรรม

และช่วยให้ความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องดีขึ้น ทั้งนี้ ยังมีความท้าทายในด้านการดำเนินงานอยู่ท่ามกลางสภาพแวดล้อมภายนอกที่มีความไม่แน่นอนสูงขึ้น โดยแนวโน้มกำไรในปี 2025 คาดว่าจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้น แต่ยังมีแรงกดดันในภาคการผลิตที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก เนื่องจากยังต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า

A Week Ahead

- **วันจันทร์**
 - ไทย: รายงานตัวเลขเศรษฐกิจประจำเดือน โดย ธปท. เดือน ก.พ.
 - ญี่ปุ่น: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.พ.
 - จีน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของทางการ (Official PMI) เดือน มี.ค.
- **วันอังคาร**
 - ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน มี.ค.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้น เดือน มี.ค. และ อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ก.พ.
- **วันพุธ**
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 28 มี.ค. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ก.พ.
- **วันพฤหัสบดี**
 - ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน มี.ค.
 - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.พ. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 29 มี.ค.
- **วันศุกร์**
 - สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ก.พ.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev	
2025 March								
Mon 31	6:50	Japan	Industrial Production	% MoM	Feb P	2.0%	-1.1%	
	6:50		Industrial Production	% YoY	Feb P	2.1%	2.2%	
	6:50		Retail Sales	% MoM	Feb	0.2%	0.5%	
	8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Mar	50.4	50.2	
	8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Mar	50.6	50.4	
	13:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Feb	0.1%	0.2%	
	13:00		Retail Sales NSA	% YoY	Feb	--	3.5%	
	14:00	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Feb	\$4200m	\$2700m	
	14:30		Exports	% YoY	Feb	--	12.9%	
	14:30		Exports	USD, m	Feb	--	\$25025m	
	14:30		Imports	% YoY	Feb	--	7.5%	
	14:30		Imports	USD, m	Feb	--	\$24622m	
	14:30		Trade Balance	USD, bn	Feb	--	\$404m	
	19:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Mar P	--	0.5%	
	19:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Mar P	--	2.6%	
	20:45	US	MNI Chicago PMI	Index	Mar	45.5	45.5	
	21:30		Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Mar	-5	-8.3	
2025 April								
Tue 1	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Mar F	--	48.3	
	8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Mar	50.6	50.8	
	14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Mar	--	49.7	
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Mar	--	48.9	
	14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Mar	--	47.4	
	14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Mar F	--	48.9	
	14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Mar F	48.3	48.3	
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Mar F	49	48.7	
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Mar F	--	44.6	
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Mar P	2.3%	2.3%	
	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Feb	--	8.7%	
	16:00	Eurozone	CPI	% MoM	Mar P	0.6%	0.4%	
	16:00		Core CPI	% YoY	Mar P	2.5%	2.6%	
	16:00		Unemployment Rate	%	Feb	6.2%	6.2%	
	20:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Mar F	--	49.8	
	21:00		Construction Spending	% MoM	Feb	0.2%	-0.2%	
	21:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Feb	7690k	7740k	
	21:00		ISM Manufacturing	Index	Mar	49.8	50.3	
	Wed 2	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Mar-28	--	-2.0%
		19:15		ADP Employment Change	Persons	Mar	119k	77k
21:00			Durable Goods Orders	%	Feb F	--	0.9%	
Thu 3	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Mar F	--	48.5	
	7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Mar F	--	49.5	
	8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Mar	--	51.5	
	8:45		Caixin PMI Services	Index	Mar	51.6	51.4	
	14:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Mar	--	56.2	
	14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Mar	--	55.1	
	14:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Mar	--	53	
	14:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Mar	--	51.9	
	14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Mar F	--	46.6	
	14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Mar F	--	47	
	14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Mar F	50.2	50.2	
	14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Mar F	50.9	50.9	
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Mar F	50.4	50.4	
	15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Mar F	50.4	50.4	
	15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Mar F	53.2	53.2	
	15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Mar F	--	52	
	16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Feb	--	0.8%	
	16:00		PPI	% YoY	Feb	--	1.8%	
	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Feb	-\$110.0b	-\$131.4b	
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Mar-29	--	224k	
19:30		Continuing Claims	Persons	Mar-22	--	1856k		
20:45		S&P Global Services PMI	Index	Mar F	--	54.3		
20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Mar F	--	53.5		
21:00		ISM Services Index	Index	Mar	53.1	53.5		
Fri 4	13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Feb	--	-7.0%	
	13:45	France	Industrial Production	% MoM	Feb	--	-0.6%	
	13:45		Industrial Production	% YoY	Feb	--	-1.6%	
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Feb	--	-1.0%	
	19:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Mar	135k	151k	
	19:30		Unemployment Rate	%	Mar	4.1%	4.1%	
	19:30		Underemployment Rate	%	Mar	--	8.0%	

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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