

TISCO ESU Morning View August 28, 2025: กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีน (Industrial profits) หดตัว
 น้อยลงในเดือน ก.ค. จากแรงหนุนของ High-tech sectors



Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ (New Car Registrations) เดือน ก.ค. และความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ส.ค.
- สหรัฐฯ: GDP Annualized ไตรมาส 2/2025 และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 23 ส.ค.

Key economic indicators

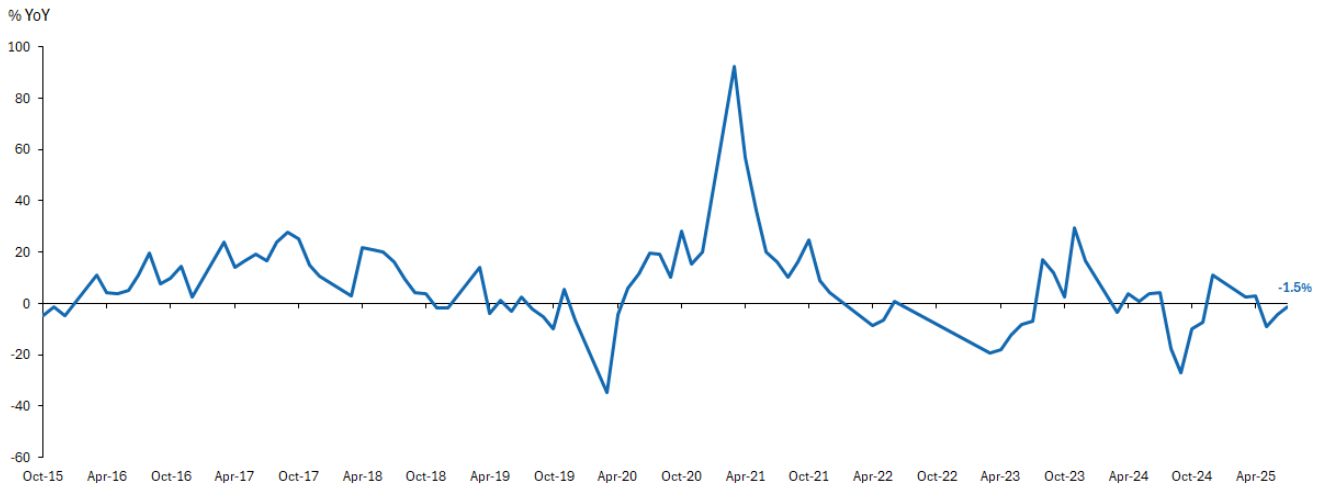
Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2025 August										
Wed	27	8:30	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Jul	--	-1.7%	-1.8%	--
		8:30		Industrial Profits	% YoY	Jul	--	-1.5%	-4.3%	--
		13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Sep	-21.5	-23.6	-21.5	-21.7
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-22	--	-0.5%	-1.4%	--
Today		11:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Jul	--	--	-7.3%	--
		11:00	Thailand	MPI	% YoY	Jul	-1.4%	--	0.6%	--
		11:00		Capacity Utilization	Index	Jul	--	--	59.6	--
		16:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Aug F	--	--	-15.5	--
		19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	2Q S	3.1%	--	3.0%	--
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-23	230k	--	235k	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-16	1966k	--	1972k	--
		21:00		Pending Home Sales	% MoM	Jul	-0.2%	--	-0.8%	--
	21:00		Pending Home Sales	% YoY	Jul	0.1%	--	-0.3%	--	

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

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

กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีน (Industrial profits) หดตัวน้อยลงในเดือน ก.ค. จากแรงหนุนของ High-tech sectors

Industrial Profits YoY



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

- สำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) รายงานว่า กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีน (Industrial profits) ปรับลดลง -1.5% YoY ในเดือน ก.ค. ซึ่งน้อยกว่าการลดลง -4.3% ในเดือน มิ.ย. โดยสำหรับใน 7 เดือนแรกของปี 2025 กำไรภาคอุตสาหกรรมหดตัวน้อยลงเหลือ -1.7% YoY จาก -1.8% ในช่วงครึ่งปีแรก

โดยการเติบโตของกำไรในภาคเทคโนโลยีขั้นสูง (High-tech sectors) ช่วยชดเชยความอ่อนแอในอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่ยังคงเผชิญกับอุปสงค์ที่ซบเซาและแรงกดดันจากภาวะเงินฝืด
- แรงหนุนหลักของกำไรภาคอุตสาหกรรมในเดือน ก.ค. มาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งในภาคเทคโนโลยีขั้นสูง (High-tech sectors) โดยพบว่ากำไรในภาคเทคโนโลยีขั้นสูง (High-tech sectors) พุ่งขึ้น +18.9% YoY ในเดือน ก.ค. ฟิ้นตัวขึ้นหลังจากที่ปรับลดลง -0.9% ในเดือน มิ.ย. โดยการพลิกฟื้นนี้ช่วยดันตัวเลขกำไรโดยรวมขึ้นราว +2.9 จุดเปอร์เซ็นต์
- นอกจากนี้ กำไรในภาคการผลิต (Manufacturing sectors) เติบโต +6.8% YoY ในเดือน ก.ค. เติบโตขึ้นจาก +1.4% ในเดือน มิ.ย. โดยอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากโครงการ "Trade-in program" ของรัฐบาลที่ให้เงินอุดหนุนเพื่อส่งเสริมการอัปเกรดเครื่องจักรการผลิตและสินค้าอุปโภคบริโภคถือมีส่วนสำคัญต่อการขยายตัวของกำไรภาคอุตสาหกรรมในเดือน ก.ค. ด้วย
- หากแยกตามประเภทอุตสาหกรรม พบว่าอุตสาหกรรมปลายน้ำ (Downstream sectors) มีกำไรเพิ่มขึ้น +3.8% YoY ในเดือน ก.ค. เติบโตขึ้นจาก +0.2% YoY ในเดือน มิ.ย. ขณะที่ในฝั่งของอุตสาหกรรมต้นน้ำ (Upstream sectors) ยังเผชิญกับกำไรที่ลดลง -13.5% YoY ในเดือน ก.ค. หดตัวต่อเนื่องจาก -15.8% YoY ในเดือน มิ.ย. ทั้งนี้ กำไรในอุตสาหกรรมการผลิตวัตถุดิบ (Raw material manufacturing) ปรับเพิ่มขึ้น 36.9% YoY ในเดือน ก.ค. (จาก -5% YoY ในเดือน มิ.ย.) ซึ่งสอดคล้องกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในประเทศที่ปรับสูงขึ้น (เช่น เหล็กและถ่านหิน) และสะท้อนผลจากนโยบาย "ต่อต้านการแข่งขันทางราคาที่รุนแรงในภาคอุตสาหกรรม" (Anti-involution policies) ของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ข้อมูลกำไรภาคอุตสาหกรรมยังมีความผันผวน และการฟื้นตัวในเดือน ก.ค. เพียงเดือนเดียวอาจยังไม่เพียงพอที่จะสรุปประสิทธิผลของมาตรการดังกล่าว

- แร่งกดดันเงินฝืดยังเป็นปัญหาสำคัญของเศรษฐกิจจีน โดยดัชนี GDP Deflator ซึ่งเป็นมาตรวัดระดับราคาในระบบเศรษฐกิจได้ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นระยะเวลาติดต่อกันถึง 9 ไตรมาสสะท้อนถึงความเปราะบางของระดับราคาภายในประเทศ จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังเปราะบางขณะที่ภาคธุรกิจต้องเผชิญกับการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงโดยมีการลดราคาสินค้าเพื่อกระตุ้นยอดขายในหลายอุตสาหกรรมส่งผลให้ระดับราคาสินค้าและกำไรของภาคธุรกิจปรับลดลงต่อเนื่องขณะที่สัดส่วนของบริษัทที่ขาดทุนได้ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2000 ส่งผลให้เมื่อเดือน ก.ค. ที่ผ่านมาทางการจีนได้ประกาศมาตรการ Anti-involution เพื่อจำกัดการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรมและแก้ไขปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรมซึ่งเป็นสาเหตุที่ทำให้ระดับราคาสินค้าและกำไรในภาคอุตสาหกรรมปรับลดลงต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ประสิทธิภาพของมาตรการดังกล่าวต้องอาศัยความร่วมมือจากภาคธุรกิจเอกชนในการยินยอมลดกำลังการผลิตลงเนื่องจากอุตสาหกรรมที่มีปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินในปัจจุบันได้แพร่กระจายจากอุตสาหกรรมต้นน้ำสู่อุตสาหกรรมเกิดใหม่ที่เป็นของภาคเอกชนซึ่งทำให้การสั่งลดกำลังการผลิตจากทางการอาจทำได้ยากและเห็นผลช้ากว่าการปฏิรูปด้านอุปทานในอดีตช่วงปี 2015

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