



GDP จีนไตรมาส 3/2563 ขยายตัวดีต่อเนื่องร้อยละ 4.9 YoY.. คาด
ทั้งปี 2563 ขยายตัวได้ร้อยละ 1.7 ภายใต้ความเสี่ยงหลากหลาย
ประเด็นที่ยังรุมเร้าเศรษฐกิจจีน

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 26 ฉบับที่ 3891

วันที่ 19 ตุลาคม 2563

เศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 3/2563 ขยายตัวร้อยละ 4.9 (YoY) ต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 2/2563 ที่ขยายตัวได้ร้อยละ 3.2 (YoY) โดยยังคงเป็นผลสืบเนื่องจากการทยอยฟื้นตัวของภาคเอกชนของจีน ประกอบกับกิจกรรมการผลิตสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทยค์ำสั่งซื้อที่สูงขึ้นในช่วงที่ยังมีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ทั่วโลก ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า เศรษฐกิจจีนในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 จะยังขยายตัวต่อเนื่อง (บนสมมติฐานไม่มีการแพร่ระบาดเป็นวงกว้างระลอกสอง) หากแต่อัตราการขยายตัวยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 เนื่องจากเครื่องชี้ทางเศรษฐกิจหลายตัวยังฟื้นตัวได้ไม่สมบูรณ์ โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงมุมมองต่อภาพการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนตลอดทั้งปี 2563 อยู่ในช่วงร้อยละ 1.0 – 3.0 ต่อปี (ค่ากลางที่ร้อยละ 1.7 ต่อปี) ภายใต้ความเสี่ยงหลากหลายด้านที่จีนยังเผชิญอยู่ ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ทั่วโลกที่ยังน่ากังวล หรือประเด็นความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่ยังคงคุกรุ่น

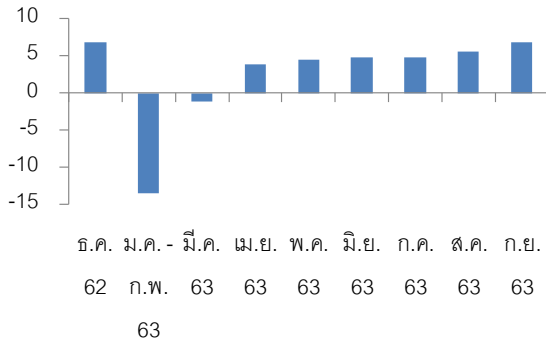
- อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนในไตรมาสที่ 3/2563 ยังคงขยายตัวได้ร้อยละ 4.9 (YoY) อันเป็นผลจากการกลับมาเดินสายการผลิตสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทยค์ำสั่งซื้อที่สูงขึ้นในช่วงที่ยังมีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ทั่วโลก ขณะเดียวกัน การบริโภคภาคเอกชนทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องจากการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ภายในประเทศที่ทำได้อย่างมีประสิทธิภาพ (ไม่มีการแพร่ระบาดเป็นวงกว้าง) มาตั้งแต่ช่วงปลายเดือน มี.ค. 2563 จนทำให้ทางการจีนได้ออกมาตรการผ่อนคลายการท่องเที่ยวภายในประเทศซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ก.ค. 2563 ที่ผ่านมา

- ภาคการผลิตของจีนยังคงอยู่ในทิศทางขยายตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2563 สะท้อนจากผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือน ก.ย. 2563 ที่ขยายตัวได้ร้อยละ 6.9 (YoY) ซึ่งเป็นการขยายตัวในอัตราเดียวกันกับเดือน ธ.ค. 2562 อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของภาคการผลิตจีนอาจยังกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตที่เกี่ยวข้องกับการบรรเทาหรือการรับมือกับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 โดยยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในอุตสาหกรรมอื่น โดยเฉพาะที่ภาคการผลิตที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยหากพิจารณาผลกำไรภาคอุตสาหกรรมสะสมของจีนจะสังเกตได้ว่า ผลกำไรในภาคการผลิตในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการบรรเทาหรือการรับมือกับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2563 กลับมามีอัตราการเติบโตที่สูงกว่าอัตราการเติบโตทั้งปี 2562 อาทิ อุตสาหกรรมการผลิตอาหาร อุตสาหกรรมการผลิตเวชภัณฑ์และเภสัชภัณฑ์ และอุตสาหกรรมการผลิตอุปกรณ์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เป็น

บริการทุกระดับประทับใจ

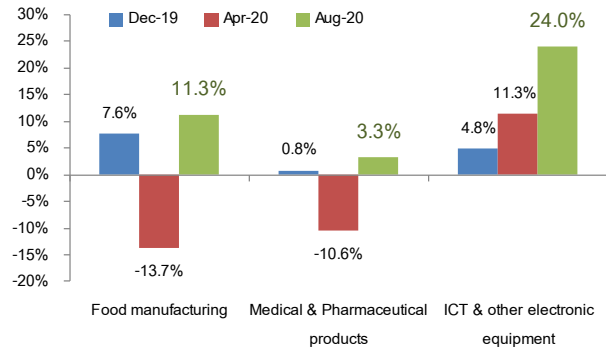
ต้น ขณะที่ผลกำไรของอุตสาหกรรมในภาคการผลิตอื่น อาทิ อุตสาหกรรมเครื่องนุ่งห่ม อุตสาหกรรมการผลิตเฟอร์นิเจอร์ อุตสาหกรรมการแปรรูปโลหะ ยังไม่กลับมาฟื้นตัวในอัตราที่ใกล้เคียงกับปี 2562

ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีนกลับมาเติบโตได้เท่ากับช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 (YoY growth)



ที่มา: CEIC

อัตราผลกำไรในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการรับมือการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 กลับมาขยายตัวได้สูง (YoY growth)

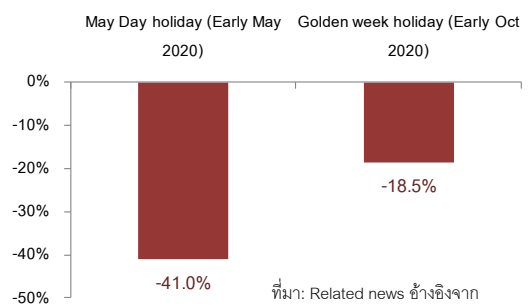


- ภาพรวมการส่งออกของจีนในไตรมาสที่ 3/2563 ยังคงขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 8.8 (YoY) จากไตรมาสที่ 2/2563 ที่พลิกกลับมาขยายตัวได้เล็กน้อยร้อยละ 0.14 (YoY) โดยยังคงได้อานิสงส์จากปัจจัยชั่วคราวจากการส่งออกสินค้าผลิตภัณฑ์ยา เวชภัณฑ์ และอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ขยายตัวสูง อาทิ อุปกรณ์วัดไข้ ผลิตภัณฑ์หน้ากากอนามัย นอกจากนี้ มาตรการทำงานที่บ้าน (Work From Home) ของหลายประเทศช่วยหนุนความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ขึ้นปลาย
- ภาคบริการที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการบริโภคภาคเอกชน สามารถพลิกตัวกลับมาขยายตัวเป็นบวกและยังคงอยู่ในทิศทางที่กระตือรือร้นต่อเนื่อง สะท้อนได้จากอัตราการขยายตัวของตัวเลขค้าปลีกที่กลับมาเป็นบวกร้อยละ 3.3 (YoY) ในเดือน ก.ย. 2563 จากที่ติดลบถึงร้อยละ 14.01 (YTD, YoY) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563

มองไปในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนจะยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 3/2563 บนสมมติฐานที่ไม่มีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ในจีนแบบวงกว้างอีกครั้ง อันเนื่องมาจาก

- การบริโภคภาคเอกชนของจีนจะยังคงทยอยฟื้นตัว โดยส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากมาตรการผ่อนคลายการท่องเที่ยวภายในประเทศซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ก.ค. 2563 ซึ่งสะท้อนได้จากจำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงวันหยุดสัปดาห์ทอง (Golden Week) ช่วงต้นเดือน ต.ค. 2563 ที่หดตัวเพียงร้อยละ 18.5 (YoY) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และปรับตัวดีขึ้นกว่าช่วงวันหยุดแรงงานสากล (ต้น พ.ค. 2563) ซึ่งเป็นช่วงที่ทางการจีนยังไม่ผ่อนคลายมาตรการท่องเที่ยวภายในประเทศ
- ทิศทางของภาคการผลิตและการส่งออกของจีนจะยังคงได้อานิสงส์จากความต้องการสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่ตอบสนองต่อการรับมือการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 จากจีนยังคงมีอยู่ต่อเนื่อง เนื่องจากไตรมาสที่ 4/2563 ซึ่งเป็นช่วงเวลาเข้าสู่ฤดูหนาว สถานการณ์การแพร่

อัตราการขยายตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศจีน (YoY growth)

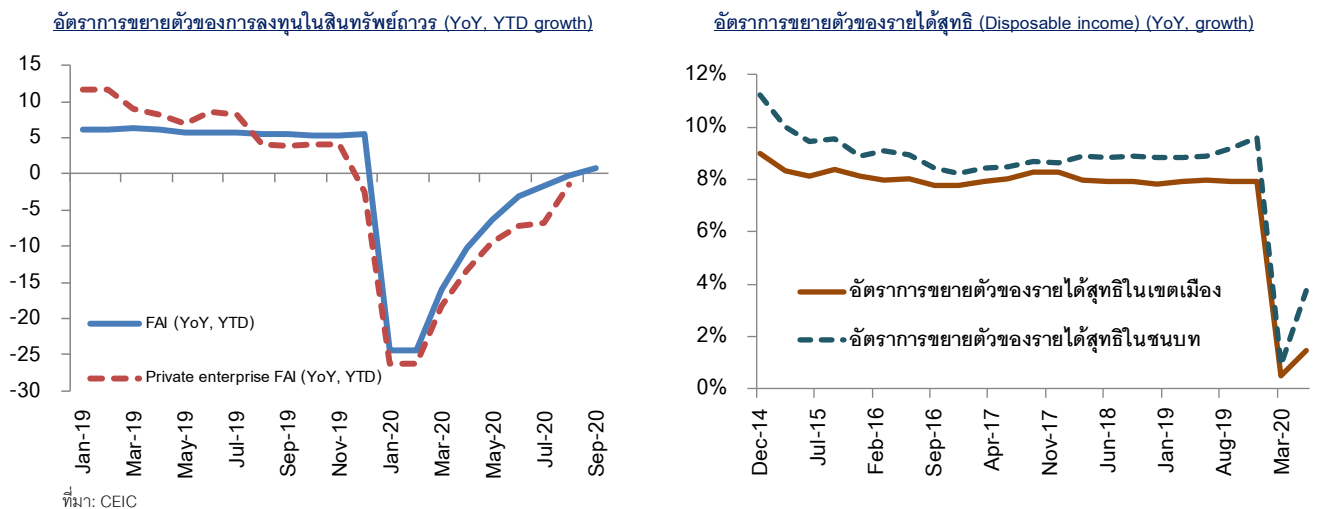


ที่มา: Related news อ้างอิงจาก Ministry of Culture and Tourism

ระบอบของเชื้อไวรัสโควิด-19 ทั่วโลกส่อกลับมาระบาดซ้ำ โดยหลายประเทศในทวีปยุโรป อาทิ ฝรั่งเศส สเปน เยอรมัน และสหราชอาณาจักร เริ่มพิจารณาปิดเมืองบางเมือง หรือแม้แต่อาจพิจารณาปิดเมืองทั่วทั้งประเทศอีกระลอก อีกทั้ง สถานการณ์ในอีกหลายประเทศยังไม่คลี่คลาย อาทิ สหรัฐฯ อินเดีย

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 จะสามารถกลับมาขยายตัวได้สูงกว่าร้อยละ 5.0 (YoY) ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 อันเนื่องมาจากภาคการส่งออกของจีนที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มสินค้าที่ตอบโต้ภัยการรับมือการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ยังคงเผชิญความท้าทายจากความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นของเศรษฐกิจโลก ขณะเดียวกัน เครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจหลายตัวยังฟื้นตัวได้ไม่สมบูรณ์ อาทิ อัตราการขยายตัวของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment : FAI) ของภาคเอกชนจีนยังไม่สามารถพลิกกลับมาเป็นบวกได้นับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2562 อันเป็นผลจากความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นของความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีนกับสหรัฐฯ หรือแม้แต่อัตราการขยายตัวของรายได้สุทธิ (Disposable Income) ที่ยังเติบโตช้ากว่าช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ค่อนข้างมากจนอาจยังกดดันการฟื้นตัวของภาคเอกชนตั้งนี้แล้ว สำหรับภาพรวมเศรษฐกิจจีนปี 2563 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงมุมมองระมัดระวังต่อภาพการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนตลอดทั้งปี 2563 โดยคาดว่าจะยังคงขยายตัวได้ในกรอบร้อยละ 1.0 – 3.0 ต่อปี โดยมีค่ากลางที่ร้อยละ 1.7 ต่อปี ท่ามกลางหลากหลายความเสี่ยงที่จีนอาจยังคงต้องเผชิญในระยะข้างหน้าซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน อาทิ แนวโน้มการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ทั่วโลกที่ยังน่ากังวล หรือความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่ยังไม่มีความชัดเจน จะบรรเทา จึงเป็นประเด็นที่ยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

เครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจสำคัญของจีนบางตัวยังฟื้นตัวได้ไม่สมบูรณ์



Key Chinese Economic Indicators										
	Dec-19	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Aug-20	Sep-20
Leading Economic Indicators										
PMI Manufacturing <CFLP>	50.2	50.0	35.7	52.0	50.8	50.6	50.9	51.1	51.0	51.5
PMI Manufacturing <Caixin>	51.5	51.1	40.3	50.1	49.4	50.7	51.2	52.8	53.1	53.0
PMI Non-Manufacturing <CFLP>	53.5	54.1	29.6	52.3	53.2	53.6	54.4	54.2	55.2	55.9
PMI Service <Caixin>	52.5	51.8	26.5	43.0	44.0	55.0	58.4	54.1	54.0	54.8
Current Economic Indicators										
Industrial Production (% YoY)	6.9	-13.5		-1.1	3.9	4.4	4.8	4.8	5.6	6.9
Fixed-Asset Investment (% YTD, YoY)	5.4	-24.5		-16.1	-10.3	-6.3	-3.1	-1.6	-0.3	0.8
Retail Sales (% YoY)	8.0	-20.5		-15.8	-7.5	-2.8	-1.8	-1.1	0.5	3.3
CPI (% YoY)	4.5	5.4	5.2	4.3	3.3	2.4	2.5	2.7	2.4	1.7
PPI (% YoY)	-0.5	0.1	-0.4	-1.5	-3.1	-3.7	-3.0	-2.4	-2.0	-2.1
Exports (% YoY)	7.6	-2.6	-40.5	-6.6	3.4	-3.2	0.5	7.2	9.5	9.9
Imports (% YoY)	16.7	-16.0	7.8	-1.1	-14.2	-16.6	2.7	-1.4	2.1	13.2
Trade Balance (USD bn)	47.25	55.2	-62.1	20.06	45.20	63.03	46.42	62.33	58.93	37.00
Financial Market Indicators										
New Yuan Loans (CNY bn)	1,138	3,338	906	2,853	1,698	1,482	1,811	993	1,278	1,896
Money Supply- M2 (% YoY)	8.7	8.4	8.8	10.1	11.1	11.1	11.1	10.7	10.4	10.9

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใช้นี้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น