



# เศรษฐกิจจีนไตรมาสแรกปี 67 โตสูงกว่าคาดที่ 5.3%YoY หนุนโดยการผลิตอุตสาหกรรม High-tech ทั้งปี 67 มองยัง ขยายตัว 4.5%

ECONOMIC BRIEF

Vol.30 No.4054 17 เมษายน 2567

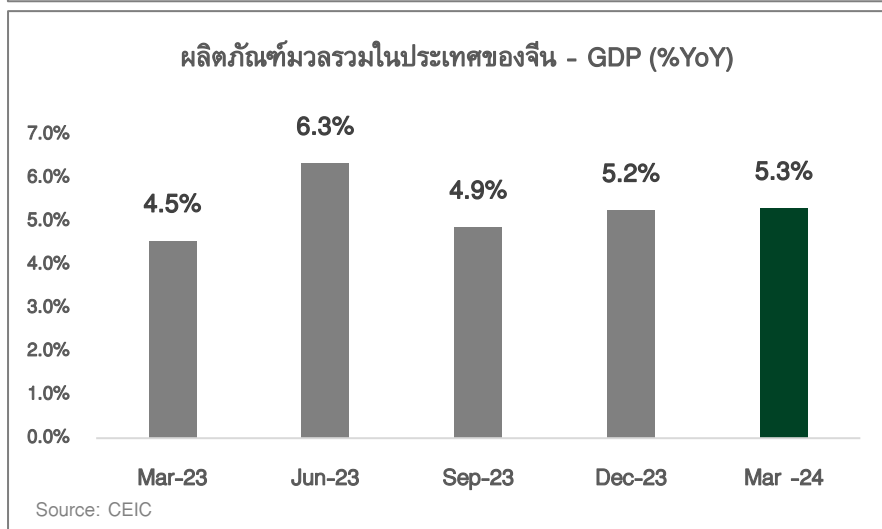
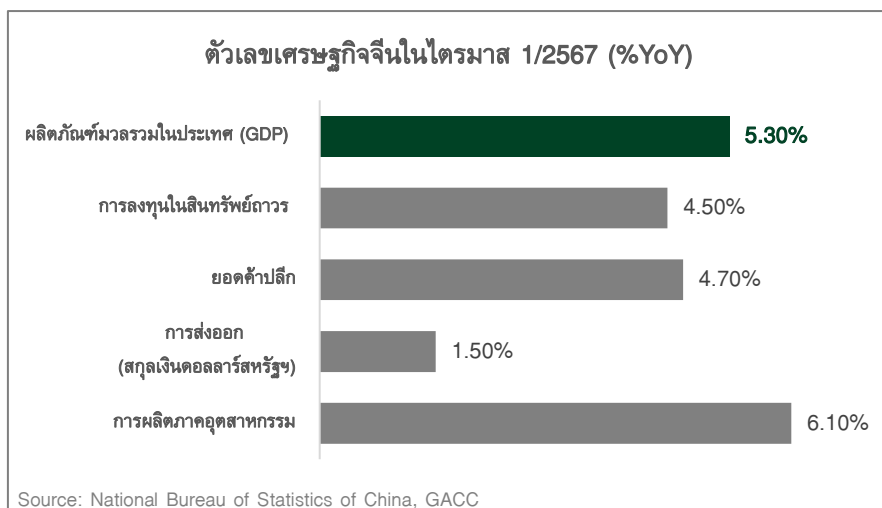
- เศรษฐกิจจีนไตรมาส 1/67 เติบโตอยู่ที่ 5.3%YoY สูงกว่า consensus ที่ 4.6% และสูงขึ้นจากไตรมาส 4/66 ที่ 5.2%YoY ได้รับปัจจัยหนุนสำคัญจากภาคการผลิต (Secondary industry) ที่ขยายตัว 6.0%YoY ขณะที่ภาคบริการเติบโตได้อยู่ที่ 5.0%YoY โดยมีรายละเอียด ดังนี้
  - อุตสาหกรรม High-tech เป็นอุตสาหกรรมที่จีนให้ความสำคัญและเป็นปัจจัยหนุนสำคัญของการเติบโตทางเศรษฐกิจ ขณะที่ปัจจัยกดดันสำคัญยังมาจากภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยการผลิตในอุตสาหกรรม High-tech ขยายตัวอยู่ที่ 7.5%YoY (เครื่องจักรรถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้นไปถึง 41.7%YoY) นอกจากนี้ การลงทุนในอุตสาหกรรมประเภท High-tech เติบโตอยู่ที่ 11.4%YoY จาก 10.3% ในปี 2566 อย่างไรก็ตาม การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังปรับลดลงที่ -9.5%YoY จาก -9.6%YoY ในปี 2566
  - ภาคการส่งออกฟื้นตัวอย่างจำกัด ในไตรมาส 1/67 การส่งออกเติบโตที่ 1.5% YoY (สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ) จาก -4.6% ในปี 2566 อย่างไรก็ตาม ในเดือนมี.ค.67 ตัวเลขการส่งออกหดตัวที่ -7.5 %YoY จากปัจจัยฐานที่สูงในปีก่อน ปัจจัยด้านราคาในบางกลุ่มสินค้า เช่น ส่วนประกอบรถยนต์ รวมถึงการส่งออกไปรัสเซียที่ชะลอลงอย่างมาก
  - ด้านการใช้จ่ายภายในประเทศเติบโตชะลอลงจากปีก่อน ตัวเลขยอดขายปลีกไตรมาสแรกเติบโตชะลอลงอยู่ที่ 4.7%YoY จากการใช้จ่ายเกี่ยวกับสินค้าขยายตัวอยู่ที่ 4.0%YoY ขณะที่การใช้จ่ายที่เกี่ยวกับธุรกิจอาหาร (Income of catering) ยังเป็นตัวหนุนยอดขายปลีกโดยเติบโตที่ 10.8%YoY



จिरดา ปักดีวิลเกียรติ

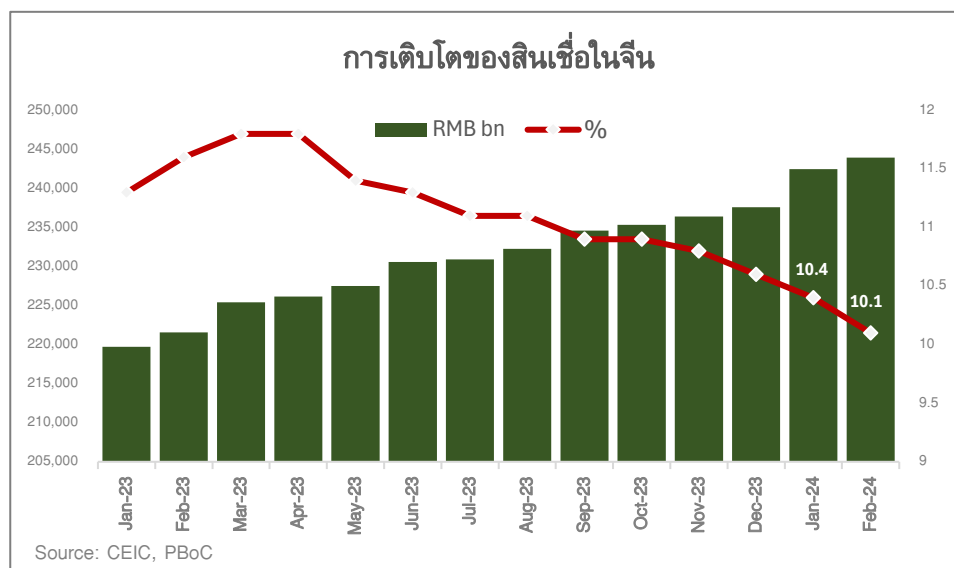
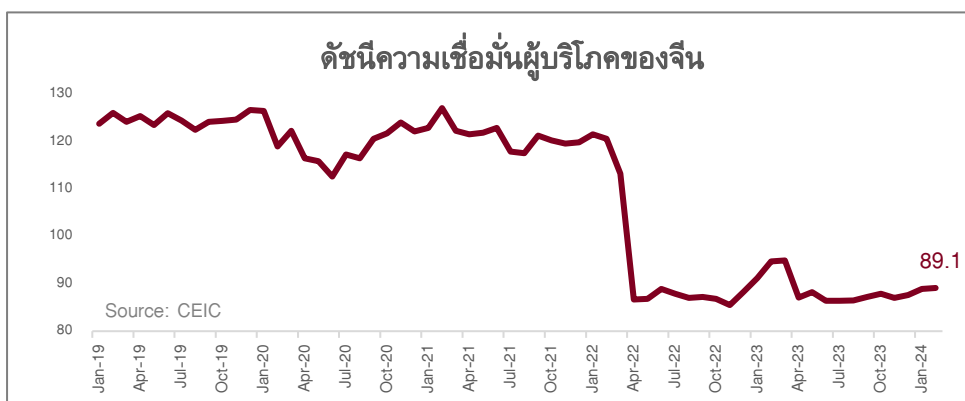
เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

jirada.pu@kasikornresearch.com



- ในปี 2567 การใช้จ่ายภายในประเทศโดยเฉพาะภาคบริการและการลงทุนในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการทางการเงินเพิ่มเติมและมาตรการการคลังเฉพาะจุดจะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญของเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจจีนยังเผชิญความเสี่ยงสำคัญหลายประการ ได้แก่

1. ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าก่อนเกิดโควิด-19 โดยเดือนก.พ.67 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคอยู่ที่ 89.1 จะส่งผลให้การฟื้นตัวของภายในประเทศโดยเฉพาะสินค้าคงทนและการลงทุนฟื้นตัวได้จำกัด ในขณะที่มาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินมีผลต่อเศรษฐกิจลดลง โดยระดับการปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนก.พ.67 ที่ 0.5% จากระดับ 10.5% มาอยู่ที่ 10.0% แต่การเติบโตของสินเชื่อกลับมีแนวโน้มชะลอลดลง โดยการเติบโตของสินเชื่อในเดือนก.พ.67 เติบโตลดลงจากเดือนก่อนที่ 10.1% จาก 10.4% ในม.ค.67 ทั้งนี้ คาดว่าจีนยังมีแนวโน้มปรับลด RRR และอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี 67



2. แรงกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงมีอยู่ โดยมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ออกมาอย่างต่อเนื่องยังไม่สามารถฟื้นสถานการณ์ผู้ซื้อบ้าน (อุปสงค์) และบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (อุปทาน) ได้

○ ปัญหาหลักอย่างความเชื่อมั่นที่ยังไม่ได้รับการแก้ไขส่งผลให้ยอดขายบ้านจีนยังมีแนวโน้มปรับลดลง ตั้งแต่ต้นปี 2567 ทางการเงินจะมีการผ่อนคลายมาตรการซื้อบ้านผ่านการปรับลดเงินดาวน์ และปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR 5 ปี แต่ยอดขายบ้านของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 100 แห่งยังปรับลดลง โดยในไตรมาส 1/67 ลดลงอยู่ที่ -48.0%YoY

○ บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะยังเผชิญแรงกดดันด้านสภาพคล่อง และอาจเห็นการผิมนัดชำระหนี้จากฝั่งบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ตามมามาก การอนุมัติเงินกู้สำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในมาตรการ white-list เพื่อเสริมสภาพคล่องให้กับบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของจีน ซึ่งเริ่มดำเนินการในช่วงปลายเดือนม.ค.67 โดย ณ สิ้นเดือนก.พ.67 ยอดอนุมัติเงินกู้ภายใต้มาตรการดังกล่าวอยู่ที่ 2 แสนล้านหยวน หรือราว 6.3% ของจำนวน

เงินที่ต้องใช้ดำเนินการก่อสร้างบ้านที่ถูกขายล่วงหน้าไปแล้วให้เสร็จสิ้น  
ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่ามาตรการ white-list ของจีนจะช่วย  
บรรเทาผลกระทบเรื่องสภาพคล่องของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ได้  
บางส่วน ในขณะที่ยังมีบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่เข้าเกณฑ์จะ  
ยังเผชิญแรงกดดันด้านสภาพคล่องต่อไปอีก

### 3. สถานการณ์เรื่องภูมิรัฐศาสตร์และปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินจะส่งผล กระทบต่อการส่งออกของจีน โดยสถานการณ์ระหว่างจีนกับทั้งสหรัฐฯ และสหภาพยุโรปยังมีประเด็นที่ต้องติดตาม ดังนี้

- **สหรัฐฯ-จีน:** รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของสหรัฐฯ แสดงความ  
กังวลต่อกำลังการผลิตส่วนเกินของจีนที่จะทำให้สินค้าจีนทะลักสู่  
ประเทศอื่น ๆ ทั่วโลก ส่งผลให้สหรัฐฯ อาจมีมาตรการกีดกันทาง  
การค้ากับจีนเพิ่มเติมโดยเฉพาะที่จะนำมาใช้เป็นนโยบายหาเสียง  
เลือกตั้งในสหรัฐฯ ที่จะมีขึ้นในเดือนพ.ย.67 นี้ **ขณะที่สงคราม  
เทคโนโลยีที่เข้มข้นขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และจีน**จะยิ่งส่งผลกระทบต่อ  
ส่งออก-นำเข้าในสินค้าประเภทเทคโนโลยี โดยล่าสุดสหรัฐฯ มีการ  
เตรียมคว่ำบาตรเครือข่ายบริษัทสัญชาติจีนที่มีส่วนช่วยเหลือ บริษัท  
สื่อสารโทรคมนาคมยักษ์ใหญ่ของจีนในการผลิตชิปและโมเด็ม 5G
- **สหภาพยุโรป-จีน:** คณะกรรมาธิการยุโรปได้ระบุว่าจะมีการสอบสวน  
รถยนต์ไฟฟ้าจีนและจะตั้งกำแพงภาษีต่อรถยนต์ไฟฟ้าจีน ซึ่งอาจจะมี  
ผลกระทบต่อการส่งออกรถยนต์จากจีนไปยุโรปในระยะข้างหน้า

- **ท่ามกลางความท้าทายของเศรษฐกิจจีนดังกล่าว ประกอบกับการผ่อนคลาย  
นโยบายการเงินเพิ่มเติมของจีนอาจจะมีข้อจำกัดมากขึ้นหากธนาคารกลาง  
สหรัฐฯ เลื่อนการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายออกไป ในขณะที่ขนาดของ  
งบประมาณทางการคลังไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อนหน้า  
ศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงมองเศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่เหลือของปี 2567 ยังมี  
แนวโน้มจะเติบโตได้ต่ำกว่า 4.5% โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 2/67 ที่มีปัจจัย  
กดดันจากฐานที่สูงในปีก่อน ส่งผลให้เศรษฐกิจจีนทั้งปี 2567 ยังคาดว่าจะ  
เติบโตที่ 4.5%**

**Disclaimers** รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่  
ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูล  
ดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณ  
อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิ  
ความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อ  
วัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)