



การควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่ได้ผลช่วยหนุนเศรษฐกิจจีนไตรมาส 2/2563 ขยายตัวดีกว่าคาดที่ร้อยละ 3.2 YoY

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 26 ฉบับที่ 3875

วันที่ 17 กรกฎาคม 2563

เศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 2/2563 พลิกกลับมาขยายตัวได้ร้อยละ 3.2 (YoY) จากที่ติดลบถึงร้อยละ 6.8 (YoY) ในไตรมาสที่ 1/2563 อันเป็นผลจากประสิทธิภาพของทางการจีนในการรับมือการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่ทำให้อุปสงค์ทางเศรษฐกิจภายในประเทศกลับมาดำเนินได้เป็นปกติมากขึ้น มองไปในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 มาตรการผ่อนคลายจากภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวภายในประเทศ จะมีส่วนช่วยหนุนการบริโภคภายในประเทศ ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 จะดีกว่าช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ที่หดตัวร้อยละ 1.8 (YoY) โดยการบริโภคภาคเอกชนจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจจีนจากานิสงค์ของมาตรการภาครัฐ ขณะที่ภาคการส่งออกยังเผชิญความท้าทายจากความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นของเศรษฐกิจโลก สำหรับภาพรวมเศรษฐกิจจีนปี 2563 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงมุมมองต่อภาพการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนตลอดทั้งปี 2563 อยู่ในช่วงร้อยละ 1.0 – 3.0 ต่อปี ภายใต้หลายประเด็นความเสี่ยงที่อาจกดดันการฟื้นตัวของจีน โดยเฉพาะประเด็นความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

- อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนในไตรมาสที่ 2/2563 พลิกกลับมาขยายตัวร้อยละ 3.2 (YoY) อันเป็นผลจากที่ทางการจีนสามารถรับมือการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ได้อย่างมีประสิทธิภาพซึ่งช่วยให้ระยะเวลาของการระบาดเป็นวงกว้างที่เกิดขึ้นในช่วงปลายไตรมาสที่ 1/2563 สิ้นสุดได้อย่างรวดเร็ว และเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้ทางการจีนตัดสินใจผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองในหลายพื้นที่ของประเทศในช่วงต้นเดือน พ.ค. 2563 จนส่งผลให้อุปสงค์ทางเศรษฐกิจสามารถกลับมาดำเนินเป็นปกติได้มากขึ้น
 - ภาคการผลิตของจีนเริ่มกลับมาดำเนินการได้ในช่วงไตรมาสที่ 2/2563 ภายหลังจากมาตรการผ่อนคลายการปิดเมือง สะท้อนได้จากผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่สามารถพลิกกลับมาเป็นบวกได้ร้อยละ 4.8 (YoY) ในเดือนมิ.ย. 2563 จากที่ติดลบถึงร้อยละ 8.4 (YTD, YoY) ในไตรมาสที่ 1/2563 อย่างไรก็ตาม อัตราการใช้กำลังการผลิต (Industrial Capacity Utilization) ในไตรมาสที่ 2/2563 อยู่ที่ร้อยละ 74.4 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของทั้งปี 2562 ที่ร้อยละ 76.5 บ่งชี้ว่า การฟื้นตัวของกิจกรรมภาคการผลิตของจีนยังไม่กลับไปสู่ช่วงก่อนการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมสามารถเติบโตได้โดยเฉลี่ยถึงราวร้อยละ 7.0 (ค่าเฉลี่ยปี 2562)
 - ภาพรวมการส่งออกของจีนในไตรมาสที่ 2/2563 พลิกกลับมาขยายตัวได้เล็กน้อยร้อยละ 0.14 (YoY) จากที่ติดลบถึงร้อยละ 13.4 (YoY) ในไตรมาสที่ 1/2563 โดยได้อานิสงค์จากปัจจัยชั่วคราวจากการส่งออกสินค้าผลิตภัณฑ์ยา เวชภัณฑ์ และอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ขยายตัวสูง

อาทิ อุปกรณ์วัดไข้ (HS code: 902519) ขยายตัวร้อยละ 482 (YoY) หรือผลิตภัณฑ์หน้ากากอนามัย (ส่วนหนึ่งของ HS code: 630790) ขยายตัวถึงร้อยละ 2,400 (YoY) ในช่วงเดือน เม.ย. – พ.ค. 2563

- ภาคการบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการบริโภคภาคเอกชน ถึงแม้ยังไม่สามารถพลิกกลับมาขยายตัวแต่อยู่ในทิศทางที่กระตือรือร้นต่อเนื่อง สะท้อนได้จากอัตราการขยายตัวของตัวเลขค่าปลีกที่ติดลบน้อยลงเหลือร้อยละ 1.8 (YoY) ในเดือนมิ.ย. 2563 จากที่ติดลบถึงร้อยละ 19.64 (YTD, YoY) ในไตรมาสที่ 1/2563
- ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 คาดว่าจะฉายภาพที่ดีกว่าช่วงครึ่งแรกของปี 2563 โดยมีแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่กระตือรือร้นจากมาตรการผ่อนปรนของภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวภายในประเทศ (บนสมมติฐานที่ว่าจีนยังอาจยังเผชิญการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 เป็นระลอกในบางมณฑล แต่จะไม่กลับไประบาดเป็นวงกว้างเหมือนดังในช่วงเดือน ก.พ. – มี.ค. 2563 ซึ่งทำให้ไม่น่าไปสู่มาตรการปิดเมืองพร้อมกันในหลายมณฑล)
 - การบริโภคภาคเอกชนจีนในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 คาดว่าจะทยอยฟื้นตัวจากช่วงครึ่งปีแรก โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากมาตรการผ่อนปรนของภาครัฐที่ให้บริษัทนำเที่ยวสามารถกลับมาจำหน่ายแพ็คเกจท่องเที่ยวภายในประเทศได้อีกครั้งซึ่งจะมีส่วนช่วยการจ้างงานในภาคการท่องเที่ยวของจีนกว่า 28 ล้านคน¹ อาทิ ธุรกิจที่พักและโรงแรม
 - ขณะที่ทิศทางการส่งออกของจีนในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวที่แน่ชัด แม้ในช่วงไตรมาสที่ 2/2563 ตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจของจีนอย่าง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) และมูลค่าการนำเข้าสินค้าชั้นกลางในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์เดือน มิ.ย. 2563 จะปรับตัวดีขึ้น แต่ส่วนหนึ่งได้อานิสงส์จากคลายล็อกมาตรการปิดเมือง (Lock down) ของทางการเงินสวนทางกับหลายประเทศอื่นที่ยังคงมาตรการปิดเมืองจากความรุนแรงของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้กิจกรรมการผลิตเพื่อส่งออกของจีนกลับมาดำเนินการตามปกติ ประกอบกับได้อานิสงส์จากมาตรการทำงานที่บ้าน (Work from home) ของหลายประเทศทั่วโลกซึ่งช่วยหนุนความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชั้นปลายจากจีนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า การส่งออกสินค้าของจีนในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ยังเผชิญความไม่แน่นอนสูง ท่ามกลางอุปสงค์โลกที่ยังคงอ่อนแอ
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 จะดีกว่าช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ที่หดตัวร้อยละ 1.8 (YoY) โดยการบริโภคภาคเอกชนจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจจีน จากอานิสงส์ของมาตรการภาครัฐ ในขณะที่ภาคการส่งออกยังเผชิญความท้าทายจากความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นของเศรษฐกิจโลก สำหรับภาพรวมเศรษฐกิจจีนปี 2563 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงมุมมองต่อภาพการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนตลอดทั้งปี 2563 อยู่ในช่วงร้อยละ 1.0 – 3.0 ต่อปี ภายใต้หลายประเด็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจจีนที่ยังคงต้องติดตามในระยะข้างหน้า ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกที่ยังรุนแรงและอาจซ้ำเติมภาวะถดถอยของเศรษฐกิจโลก หรือความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เกิดจากความตึงเครียดระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ในด้านกฎหมายความมั่นคงแห่งชาติที่ทางการจีนบังคับใช้ในฮ่องกง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความเข้มข้นของมาตรการตอบโต้ทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่อาจเป็นอุปสรรคต่อการดำเนินธุรกิจของจีน

¹ <https://www.caixinglobal.com/2020-07-15/package-tours-resume-in-china-after-nearly-six-months-101580354.html>

Key Chinese Economic Indicators							
	Dec-19	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20	May-20	Jun-20
Leading Economic Indicators							
PMI Manufacturing <CFLP>	50.2	50.0	35.7	52.0	50.8	50.6	50.9
PMI Manufacturing <Caixin>	51.5	51.1	40.3	50.1	49.4	50.7	51.2
PMI Non-Manufacturing <CFLP>	53.5	54.1	29.6	52.3	53.2	53.6	54.4
PMI Service <Caixin>	52.5	51.8	26.5	43.0	44.0	55.0	58.4
Current Economic Indicators							
Industrial Production (% YoY)	6.9	-13.5	-1.1	3.9	4.4	4.8	
Fixed-Asset Investment (% YTD, YoY)	5.4	-24.5	-16.1	-10.3	-6.3	-3.1	
Retail Sales (% YoY)	8.0	-20.5	-15.8	-7.5	-2.8	-1.8	
CPI (% YoY)	4.5	5.4	5.2	4.3	3.3	2.4	2.5
PPI (% YoY)	-0.5	0.1	-0.4	-1.5	-3.1	-3.7	-3.0
Exports (% YoY)	7.6	-2.6	-40.5	-6.6	3.4	-3.2	0.5
Imports (% YoY)	16.7	-16.0	7.8	-1.1	-14.2	-16.6	2.7
Trade Balance (USD bn)	47.25	55.2	-62.1	20.06	45.20	63.03	45.42
Financial Market Indicators							
New Yuan Loans (CNY bn)	1,077	3,492	720	3,039	1,624	1,550	1,903
Money Supply- M2 (% YoY)	8.7	8.4	8.8	10.1	11.1	11.1	11.1

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น