



คาดเศรษฐกิจจีนที่เริ่มอ่อนแรงกระทบการส่งออกไทยไป
จีนเพียงเล็กน้อย ... โดยยังคงขยายตัวได้ราวร้อยละ 7 ในปี 2560

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 23 ฉบับที่ 3679

วันที่ 18 พฤษภาคม 2560

| Key Chinese Economic Indicators | | | | | | |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | Mar-17 | Apr-17 | MoM Δ |
| Leading Economic Indicators | | | | | | |
| PMI -Manufacturing <CFLP> | 51.4 | 51.3 | 51.6 | 51.8 | 51.2 | ↓ |
| PMI -Manufacturing <Caixin> | 51.9 | 51.0 | 51.7 | 51.2 | 50.3 | ↓ |
| PMI -Non-Manufacturing <CFLP> | 54.5 | 54.6 | 54.2 | 55.1 | 54.0 | ↓ |
| PMI -Non-Manufacturing <Caixin> | 53.4 | 53.1 | 52.6 | 52.2 | 51.5 | ↓ |
| Current Economic Indicators | | | | | | |
| Industrial Production (% YoY) | 6.0 | 6.3 | | 7.6 | 6.5 | ↓ |
| Fixed-Asset Investment (% YTD, YoY) | 8.1 | 8.9 | | 9.2 | 8.9 | ↓ |
| Retail Sales (% YoY) | 10.9 | 9.5 | | 10.9 | 10.7 | ↓ |
| CPI (% YoY) | 2.1 | 2.5 | 0.8 | 0.9 | 1.2 | ↑ |
| PPI (% YoY) | 5.5 | 6.9 | 7.8 | 7.6 | 6.4 | ↓ |
| Exports (% YoY) | -6.4 | 4.0 | | 16.4 | 8.0 | ↓ |
| Imports (% YoY) | -5.4 | 26.4 | | 20.3 | 11.9 | ↓ |
| Trade Balance (USD bn) | 40.8 | 51.4 | -91.5 | 23.9 | 38.0 | ↑ |

❖ จีนเริ่มต้นไตรมาสที่ 2/2560 ด้วยตัวเลขเศรษฐกิจที่ส่อแววชะลอตัวลง โดยเฉพาะภาคการผลิต อันอาจส่งผลทำให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจเริ่มแผ่วลงนับต่อจากนี้

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือน เม.ย. 2560 บ่งชี้ถึงสัญญาณที่เริ่มอ่อนแรงของภาคเศรษฐกิจ ดังสะท้อนได้จากผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัวลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 6.5 (YoY) รวมถึงดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อในภาคการผลิตที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 6 เดือนนั้น ส่งสัญญาณว่าแนวโน้มกิจกรรมภาคการผลิตในระยะข้างหน้าคงทยอยชะลอตัวลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคเศรษฐกิจที่มีกำลังการผลิตส่วนเกิน อันเป็นผลมาจากความพยายามในการบริหารจัดการของภาครัฐ ไม่ว่าจะเป็นถ่านหิน เหล็กกล้า รวมถึงอลูมิเนียมและซีเมนต์

นอกจากนี้ มุมมองต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ของจีนซึ่งนับเป็นหนึ่งในแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักในช่วงไตรมาสที่ 1/2560 ที่ผ่านมาก็ น่าจะเข้าสู่ทิศทางที่ชะลอตัวลง โดยมีปัจจัยหลักมาจากนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของธนาคารกลางจีน โดยได้พยายามลดสัดส่วนการปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยต่อการปล่อยสินเชื่อรวมใหม่ (Mortgage loan to total incremental loan) ในปี 2560 นี้ ให้เหลือร้อยละ 30 จากร้อยละ 45 ในปี 2559² ในช่วงต้นเดือน เม.ย. 2560 จนอาจส่งผลกระทบต่อ การเข้าถึงแหล่งเงินทุนของประชาชน และอุปทานของอสังหาริมทรัพย์ในระยะต่อไป

¹ การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังคงเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 9.1 (YoY, YTD) ในเดือน มี.ค. 2560 ถึงแม้ว่ารัฐบาลจีนจะพยายามออกมาตรการควบคุมความร้อนแรงในช่วงไตรมาสที่ 4/2559 โดยนำกลไกของเงินไปลงทุนในหัวเมืองรองแทนหัวเมืองหลักที่เริ่มชะลอตัว โดยเฉพาะภาคกลางของจีนที่การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ขยายตัวกว่าร้อยละ 14.7 (YoY, YTD) เมื่อเทียบกับภาคตะวันออกซึ่งเป็นภูมิภาคที่กระจุกตัวของหัวเมืองหลักที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 7.9 (YoY, YTD)

² บนสมมติฐานที่ว่า ปริมาณสินเชื่อรวมที่เพิ่มขึ้นในปีนี้จะปรับขึ้นในระดับใกล้เคียงกับปี 2559 ที่ราว 12 ล้านล้านหยวน (ปี 2559 มีปริมาณสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้น 12.65 ล้านล้านหยวน)

จากแนวโน้มการผลิตที่อาจจะอ่อนแรงลงในอุตสาหกรรมที่ทางการจีนพยายามปฏิรูป รวมถึงภาคการก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ที่อาจจะลดลงตามการควบคุมการเข้าถึงสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยของทางการจีน ย่อมเป็นตัวจุดให้ เศรษฐกิจจีน รวมถึงการจ้างงานและค่าแรงของแรงงานในภาคส่วนที่เกี่ยวข้อง เติบโตในทิศทางที่ชะลอลงในช่วงที่ เหลือของปี 2560 หลังจากที่ว่าเลขเศรษฐกิจจีนขยายตัวได้ร้อยละ 6.9 (YoY) ในไตรมาสที่ 1/2560 ที่ผ่านมา

❖ **อย่างไรก็ดี สัญญาณการฟื้นตัวของการค้าระหว่างประเทศ และโมเมนตัมการบริโภคภาคเอกชนที่ยังคงดีอยู่มีส่วนช่วยประคองเศรษฐกิจจีนในช่วงที่เหลือของปี 2560 ให้ยังคงขยายตัวได้ คาดเศรษฐกิจจีนปี 2560 ขยายตัวได้ร้อยละ 6.5**

ถึงแม้จีนจะเผชิญความเสี่ยงที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ทว่า ยังคงมีปัจจัยที่ช่วยประคองเศรษฐกิจจีนให้ขยายตัวได้ตามเป้าหมายที่ทางการวางไว้ ไม่ว่าจะเป็นการฟื้นตัวของการค้าระหว่างประเทศหรือการบริโภคภาคเอกชนที่ยังคงขยายตัวได้ดี การค้าระหว่างประเทศของจีนยังมีแนวโน้มสดใส โดยการส่งออกของจีนในช่วง 4 เดือนแรกขยายตัวได้ร้อยละ 8.1 (YoY) ขณะที่การนำเข้าขยายตัวถึงร้อยละ 20.8 (YoY) โดยได้อานิสงส์จากฐานเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาที่ค่อนข้างต่ำ เศรษฐกิจโลกที่ทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง และการผ่อนคลายแรงกดดันด้านการค้าจากทางสหรัฐฯ ที่มีต่อจีนจากการเยือนสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการของจีนในช่วงต้นเดือน เม.ย. 2560 ที่ผ่านมา ประกอบกับแนวโน้มการผลิตเพื่อส่งออกในระยะข้างหน้ายังคงเป็นบวกอยู่³

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงได้ปรับเพิ่มคาดการณ์มูลค่าการส่งออกของจีนในปี 2560 นี้จากเดิมที่กรอบร้อยละ 1.8 – 4.8 (ค่ากลางร้อยละ 3.5) มาอยู่ที่ร้อยละ 3.0 – 5.5 (ค่ากลางร้อยละ 4.2) โดยพลิกกลับมาเป็นบวกได้หลังจากหดตัวมากกว่า 2 ปี ทั้งนี้ สินค้าที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ดี ได้แก่ สมาร์ทโฟนและชิ้นส่วนประกอบ เครื่องรับโทรทัศน์ วิทยุ และส่วนประกอบ ไนตริกและส่วนประกอบ ซึ่งเป็นสินค้าส่งออกหลักไปยังตลาดสำคัญอย่าง สหรัฐฯ ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และสหภาพยุโรป ทั้งนี้ การส่งออกที่เพิ่มขึ้นย่อมนำมาซึ่งการขยายตัวของภาคการผลิตสินค้าที่เกี่ยวข้องข้างต้น

นอกจากนี้ การขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนภายในประเทศอยู่ในระดับที่น่าพอใจมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งบ่งชี้ได้จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่สูงกว่า 110 เป็นเวลา 2 เดือนติดกัน (มี.ค. – เม.ย. 2560) โดยตัวเลขดังกล่าวนับว่าอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 9 ปีและค่าที่สูงกว่า 100 บ่งบอกถึงความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังคงเป็นบวก ได้สะท้อนมาสู่ยอดค้าปลีกที่ยังคงขยายตัวสูงกว่าร้อยละ 10 (YoY) และน่าจะยังคงรักษาโมเมนตัมในระดับที่ดีตลอดปี 2560 ทั้งนี้ การบริโภคภาคเอกชนนับเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีนในช่วงที่ผ่านมา โดยคิดเป็นสัดส่วนราวร้อยละ 50 ของ GDP

จากเศรษฐกิจที่ดีขึ้นกว่าคาดในไตรมาสที่ 1/2560 ซึ่งขยายตัวได้กว่าร้อยละ 6.9 (YoY) ศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงได้ปรับเพิ่มประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนในปี 2560 นี้มาอยู่ที่ร้อยละ 6.5 จากเดิมที่ประเมินไว้ที่ร้อยละ 6.4 อย่างไรก็ตาม นับเป็นภาพที่ชะลอลงจากปี 2559 ที่เศรษฐกิจจีนขยายตัวได้ร้อยละ 6.7 ทั้งนี้ ยังคงมีมุมมองเชิงระมัดระวังในช่วงที่เหลือของปี 2560 จากความเสี่ยงทางด้านการปฏิรูปเศรษฐกิจและการควบคุมภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เริ่มจริงจังมากขึ้น



³ New export order ใน PMI ที่รายงานโดย NBS อยู่ในระดับสูงกว่า 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 ในปี 2560 ซึ่งสูงกว่าทั้งปี 2558-2559 ที่ค่าเฉลี่ยยังอยู่ต่ำกว่า 50

ส่งออกจีนในปี 2560 ที่ยังคงสดใส เป็นแรงผลักดันให้ส่งออกไทยไปจีนฟื้นตัวได้ร้อยละ 7

โมเมนตัมการฟื้นตัวของการส่งออกจีนที่เห็นได้ชัดตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2559 เป็นต้นมา บวกกับการบริโภคภาคเอกชนที่เติบโตต่อเนื่อง เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้การนำเข้าของจีนเพื่อมาตอบโจทยสินค้าอุตสาหกรรมและการบริโภคภายในประเทศฟื้นตัวได้ดี และส่งผลทำให้การส่งออกของไทยไปยังจีนในช่วงไตรมาสที่ 1/2560 ขยายตัวได้กว่าร้อยละ 36.9 (YoY) จากฐานเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาที่ค่อนข้างต่ำ นำโดยวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางเพื่ออุตสาหกรรม ไม่ว่าจะเป็นยางพารา เม็ดพลาสติก ชิ้นส่วนยานยนต์ น้ำมันดิบ ซึ่งบางส่วนได้อานิสงส์จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ฟื้นตัว หรือสินค้าคงทนอย่างยานยนต์นั่งส่วนบุคคลและชิ้นส่วนประกอบ

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า การส่งออกของไทยไปยังจีนในปี 2560 จะสามารถขยายตัวได้ในกรอบร้อยละ 5.5-8.5 (ค่ากลางที่ร้อยละ 7.0) ทั้งนี้ ทิศทางการอ่อนแรงของภาคอสังหาริมทรัพย์และการผลิตสินค้าในอุตสาหกรรมที่ทางการจีนพยายามปฏิรูป ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อสินค้าส่งออกไทยที่เกี่ยวข้อง อาทิ เหล็กและเหล็กกล้า อย่างมีนัยสำคัญ

Disclaimer

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