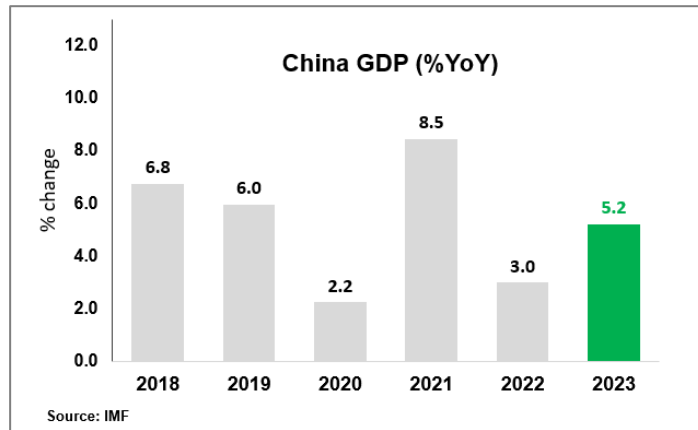




เศรษฐกิจจีนปี 2023 บรรลุเป้าหมายทางการโดยเติบโตที่ 5.2% ท่ามกลางแรงกดดันภาคอสังหาริมทรัพย์และประเด็นภูมิรัฐศาสตร์

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้าหนุนเศรษฐกิจจีนปี 2023 เติบโตได้ที่ 5.2% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายทางการที่ 5.0% อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเป็นปัจจัยฉุดรั้งการเติบโตของเศรษฐกิจจีน
- ในปี 2024 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงอยู่ที่ 4.5% โดยยังมีความเสี่ยงในภาคอสังหาริมทรัพย์และความเสี่ยงการเข้าสู่ภาวะเงินฝืดเพิ่มขึ้น

เศรษฐกิจจีนปี 2023 เติบโตที่ 5.2% สูงกว่าเป้าหมายทางการ

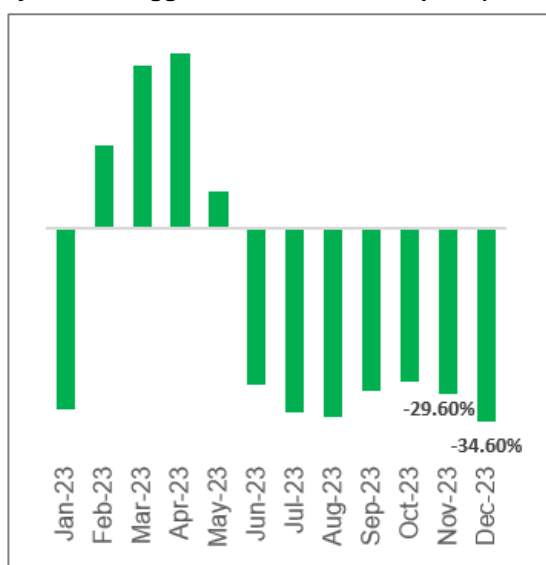


- เศรษฐกิจจีนในไตรมาส 4/2023 เติบโตที่ 5.2%YoY จาก 4.9%YoY ในไตรมาส 3/2023 ได้รับปัจจัยหนุนจากการใช้จ่ายภายในประเทศ โดยตัวเลขยอดค้าปลีกของจีนในไตรมาส 4/2023 เติบโตอยู่ที่ 8.3% YoY จาก -2.7% YoY ในไตรมาส 4/2022 นอกจากนี้ ทางการจีนได้มีการอนุมัติการออกพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 1 ล้านล้านหยวน (คิดเป็น 0.8% ของเศรษฐกิจจีนปี 2023) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน
- สำหรับปี 2023 เศรษฐกิจจีนเติบโตได้ที่ 5.2% สูงกว่าเป้าหมายของทางการ ได้รับปัจจัยหนุนจากฐานที่ต่ำในปีก่อน รวมถึงภาคบริการที่เติบโตได้ที่ 5.8% นอกจากนี้การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรปรับเพิ่มขึ้น 3.0% ซึ่งมาจากการลงทุนที่เกี่ยวข้องของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นสำคัญซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของทางการจีนที่ต้องการพึ่งพาตนเองในส่วนของเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง 9.6% บ่งชี้ว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นปัจจัยฉุดรั้งการเติบโตของจีน

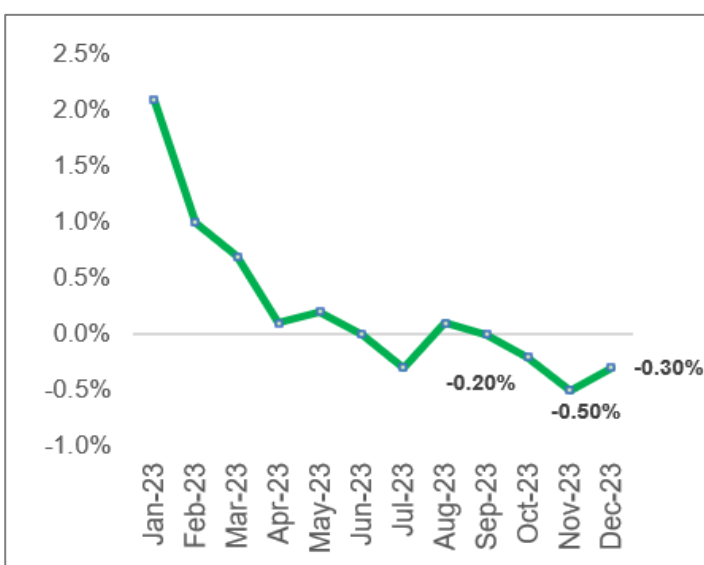
ในปี 2024 เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงจากปีก่อน โดยคาดว่าจะอยู่ที่ 4.5%

- ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อจะยังเป็นปัจจัยกดดันต่อเศรษฐกิจจีน โดยในปี 2024 คาดว่าการผิต้นชำระหนี้ของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะยังคงเห็นอยู่ ในช่วงที่ผ่านมาจีนได้มีการออกนโยบายมาสนับสนุนทั้งในฝั่งของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และฝั่งคนกลาง กฎเกณฑ์เอื้อให้ประชาชนซื้อบ้าน แต่ภาคอสังหาริมทรัพย์ก็ยังไม่ส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยสถานการณ์ในเรื่องของบ้านที่สร้างไม่เสร็จและไม่ได้รับการส่งมอบยังคงไม่คลี่คลาย ขณะที่ยอดขายบ้านใหม่ของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 100 แห่งในปี 2023 ยังปรับลดลงอยู่ที่ -16.5%

New home sales
by the 100 biggest real estate developers (%YoY)



China's Inflation (%YoY)



Source: Bloomberg, CEIC

- ความเสี่ยงเรื่องภาวะเงินฝืดเพิ่มขึ้น ในช่วงไตรมาส 4/2023 เงินเฟ้อของจีนออกมาติดลบ ติดต่อกัน 3 เดือนจนสร้างความกังวลถึงภาวะเงินฝืดภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม การติดลบของเงินเฟ้อมีสาเหตุมาจากราคาเนื้อหมูที่เผชิญปัญหา กำลังการผลิตที่มากเกินไป (Oversupply) ในปี 2024 เงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำทั้งจากปัญหาด้านการว่างงาน และภาคอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ คาดการณ์เงินเฟ้อปี 2024 อยู่ที่ 1.4% (Bloomberg consensus)
- ในปี 2024 เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงจากปีก่อนอยู่ที่ 4.5% โดยคาดว่าทางการจีนจะยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงิน และการคลังต่อเนื่องเพื่อหนุนเศรษฐกิจจีนในช่วงเปลี่ยนผ่าน ติดตามการประกาศเป้าหมายเศรษฐกิจของจีนปี 2024 จากทางการในการประชุมเดือนมี.ค. 2024

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวัง และใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)