



# ไตรมาส 2/67 เศรษฐกิจจีนขยายตัวที่ 4.7%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 5.1%

ECONOMIC BRIEF

Vol.30 No.4073 16 กรกฎาคม 2567

- เศรษฐกิจจีนไตรมาส 2/2567 เติบโตที่ 4.7%YoY ชะลอลงจาก 5.3%YoY ในไตรมาส 1/2567 และต่ำกว่าตลาดคาดการณ์<sup>1/</sup>ที่ 5.1% จากการบริโภคในไตรมาส 2/2567 เติบโตชะลอลงอยู่ที่ 2.6%YoY จาก 4.7%YoY รวมถึงการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ในครึ่งแรกของปี 2567 หดตัวที่ -10.1%YoY
- การส่งออกและภาคการผลิตยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในไตรมาส 2/2567 จากการเร่งส่งออกจากจีนไปสหรัฐฯ เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการยกระดับสงครามการค้า และนโยบายการปรับขึ้นภาษีหากนายทรัมป์ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในขณะที่การลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม High-tech ครึ่งแรกของปี 2567 เติบโตที่ 10.6%YoY ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายของทางการจีนที่ต้องการสนับสนุนกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่

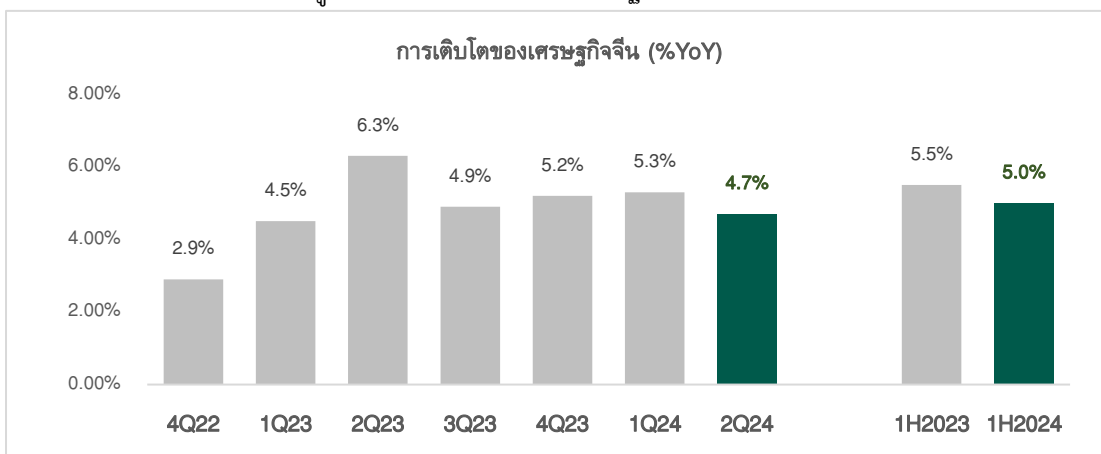


จิรดา ปักดีวิลเกียรติ

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

[jirada.pu@kasikornresearch.com](mailto:jirada.pu@kasikornresearch.com)

รูปที่ 1: ไตรมาส 2/2567 เศรษฐกิจจีนเติบโตชะลอลง



Source: National Bureau of Statistics of China

<sup>1/</sup> Reuters Poll

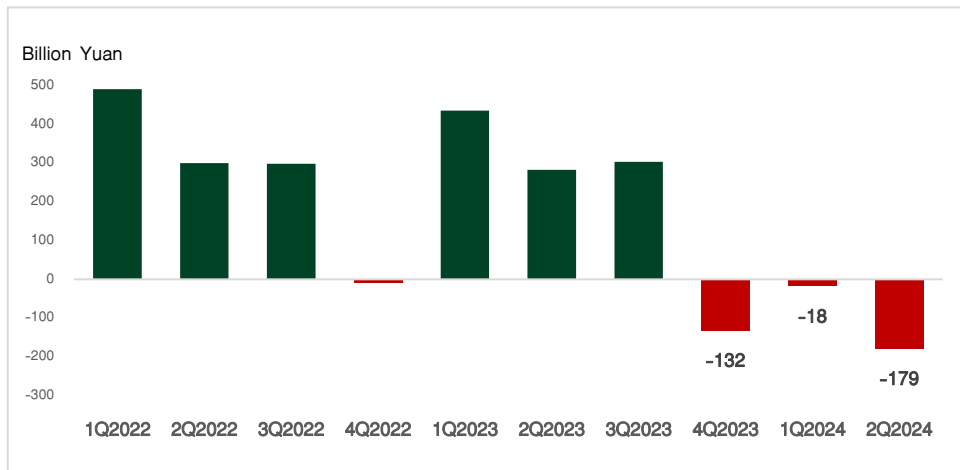
รูปที่2: การลงทุนในอุตสาหกรรม High-tech และการส่งออกหุ่นเศรษฐกิจจีน



Source: National Bureau of Statistics of China, CEIC, KResearch

- ในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า เศรษฐกิจจีนจะเติบโตได้ตามเป้าหมายของทางการจีนที่ 5.0% โดยภาคการผลิตยังเป็นแรงหนุนสำคัญ ในขณะที่ยังมีประเด็นความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ ดังนี้
  - **ความไม่สมดุลทางเศรษฐกิจ** การกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนทำผ่านฝั่งอุปทานเป็นหลัก ขณะที่ฝั่งอุปสงค์การใช้จ่ายภายในประเทศยังได้รับแรงกดดันจากความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจ และความกังวลเกี่ยวกับภาวะรายได้และการจ้างงาน โดยทางการจีนมีแผนที่จะออกกฎเพื่อกำหนดเพดานรายได้รายปีของพนักงานในกลุ่มธุรกิจการเงินของภาครัฐให้ไม่เกิน 3 ล้านหยวนต่อปี นอกจากนี้บริษัทตรวจสอบบัญชีชั้นนำของโลกในจีนได้ปรับลดคนงานเพื่อปรับโครงสร้างองค์กร
  - **การส่งออกจากจีนมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น** จากการยกระดับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมถึงการเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าจากยุโรป นอกจากนี้ประเทศอื่น ๆ เช่น แคนาดา ยังมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนเพื่อปกป้องอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศ
  - **ปัญหาหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น ส่งผลต่อข้อจำกัดในการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน** เดิม Local Government Financing Vehicle (LGFV) เป็นเครื่องมือจัดหาเงินทุนของรัฐบาลท้องถิ่นจีนที่มีบทบาทสำคัญต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน แต่ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ส่งผลให้เกิดความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้เพิ่มขึ้น ทำให้รัฐบาลจีนต้องควบคุมความเสี่ยงสะท้อนจากยอดตราสารหนี้ที่ออกใหม่หักด้วยตราสารหนี้ที่ครบกำหนด (Net Financing) ของโครงการ LGFV ในไตรมาส 2/2567 ที่ลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 ที่ -179 พันล้านหยวน

รูปที่ 3: Net Financing ในโครงการ LGFV ของรัฐบาลท้องถิ่น



Source: Bloomberg, Fitch Rating

- ติดตามรายละเอียดของการประชุมคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีน ชุดที่ 20 เริ่มการประชุมใหญ่ครั้งที่ 3 (Third plenum) ที่จะมีการกล่าวถึงการปฏิรูปทางเศรษฐกิจ และทิศทางการดำเนินนโยบายสำคัญทางเศรษฐกิจระยะยาว โดยคาดว่าจะมีรายละเอียดเกี่ยวกับแนวนโยบายที่สนับสนุนการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกำลังการผลิตคุณภาพใหม่ รวมถึงแนวทางในการแก้ไขปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

**Disclaimers** รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

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

บริการทุกระดับประทับใจ