

เศรษฐกิจจีน Q4/2561

- GDP จีน Q4/61 ขยายตัว 6.4% YoY และ 1.6% QoQ หากพิจารณา ปี 61 ขยายตัว 6.6% YoY
- Q4/61 การส่งออกสินค้า มูลค่า 666.0 Bn USD ขยายตัว 4.4% YoY และ 1.0% QoQ การนำเข้าสินค้า มูลค่า 529.3 Bn USD ขยายตัว 4.8% YoY แต่หดตัว 7.5% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 136.7 Bn USD เกินดุลเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน หากพิจารณา ปี 61 การส่งออกสินค้า มูลค่า 2,501.3 Bn USD ขยายตัว 9.7% YoY การนำเข้าสินค้า มูลค่า 2,133.1 Bn USD ขยายตัว 15.8% YoY ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 368.2 Bn USD เกินดุลลดลงมากจากปีก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q4/61 ขยายตัว 2.2% YoY แต่หดตัว 0.03% QoQ หากพิจารณา ปี 61 ขยายตัว 2.1% YoY

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2551-61)

	All Periods			Same Periods			Latest
	Month	Quarter	Year	YTD	Quarter	Month	
GDP (Index)	-	5	5	5	5	-	Dec-18
Retail Sales (CNY)	-	5	5	5	5	-	Dec-18
Urban Fixed Asset Investment (CNY)	-	4	5	5	4	-	Dec-18
Export of Goods Value (USD)	4	5	5	5	5	4	Dec-18
Import of Goods Value (USD)	4	4	5	5	4	3	Dec-18
Trade Balance (USD)	4	4	3	3	4	5	Dec-18
Current Account Balance (USD)	-	2	2	1	1	-	Sep-18
International Reserve (USD)	3	3	3	3	3	3	Dec-18
Unemployment Rate	-	1	1	1	1	-	Dec-18
CPI	5	5	5	5	5	5	Dec-18
CNY/USD	4	5	3	3	5	5	Dec-18

หมายเหตุ: 5 สูง 4 ค่อนข้างสูง 3 ปานกลาง 2 ค่อนข้างต่ำ 1 ต่ำ

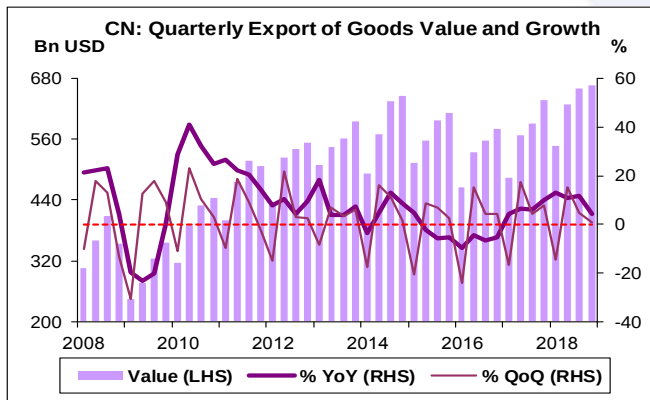
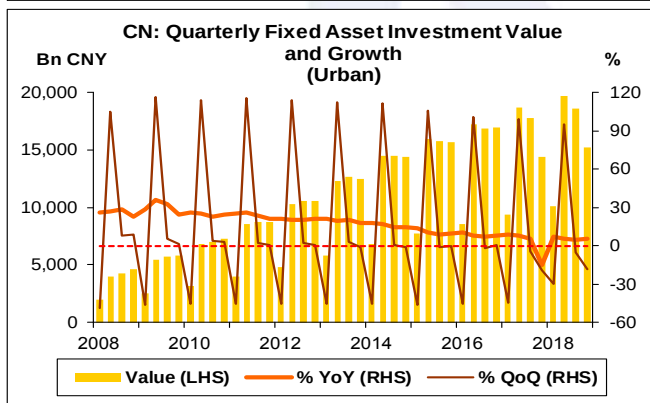
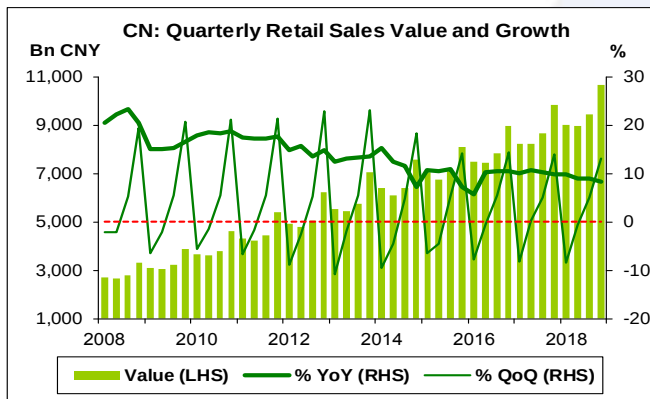
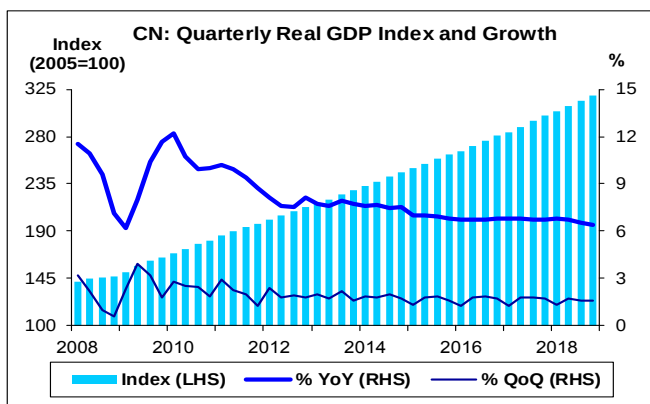
อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2551-61)

%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (Index)	8.2	8.4
Retail Sales (CNY)	12.8	13.6
Urban Fixed Asset Investment (CNY)	15.6	16.9
Export of Goods Value (USD)	5.8	7.5
Import of Goods Value (USD)	6.5	8.6
CPI	2.2	2.6
CNY/USD	-0.5	-1.2

ที่มา: CEIC และ IMF

หมายเหตุ: 1. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

2. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



GDP

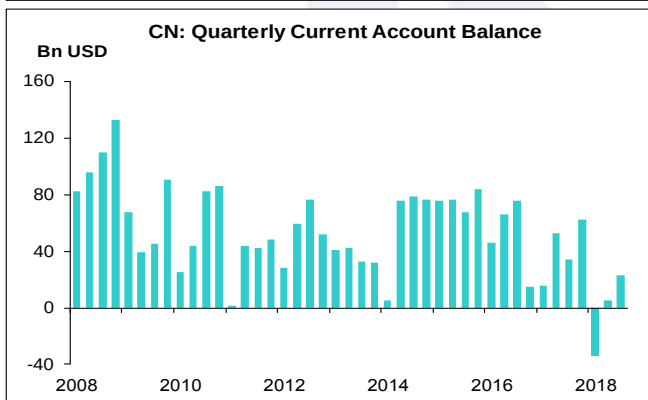
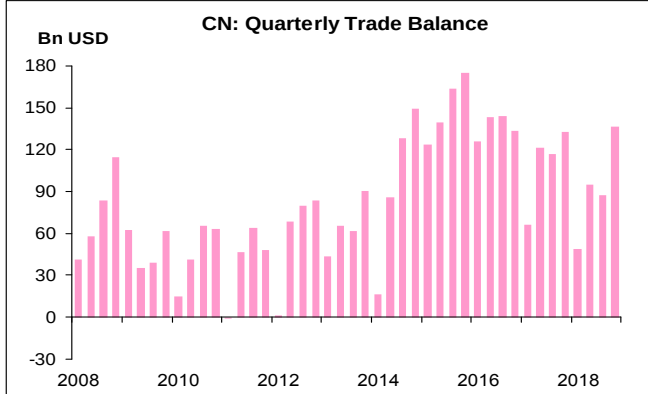
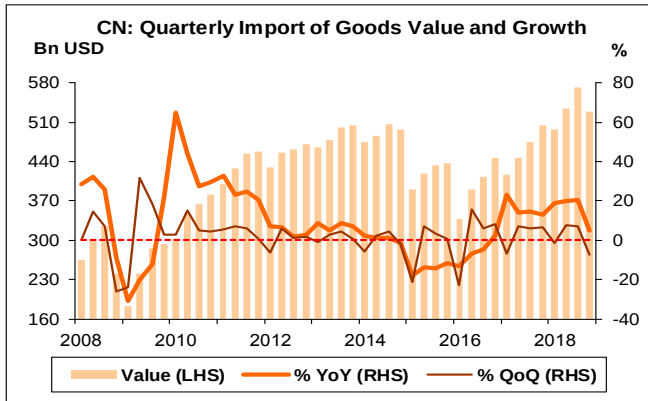
- GDP จีน Q4/61 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/51 โดยขยายตัว 6.4% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 44 และขยายตัว 1.6% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 44 หากพิจารณา ปี 61 ขยายตัว 6.6% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 11 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของปี 51-60 อยู่ที่ 47.7% และสูงสุดเมื่อเทียบกับปี 51-60

เครื่องชี้ด้านการใช้จ่าย

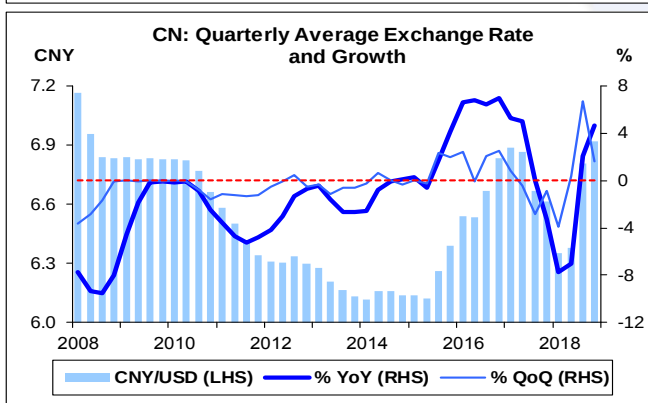
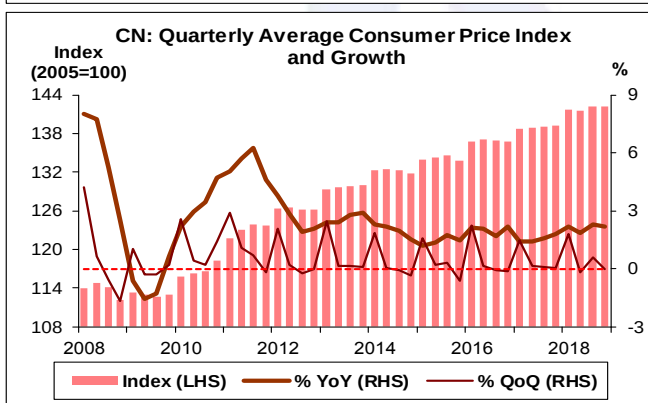
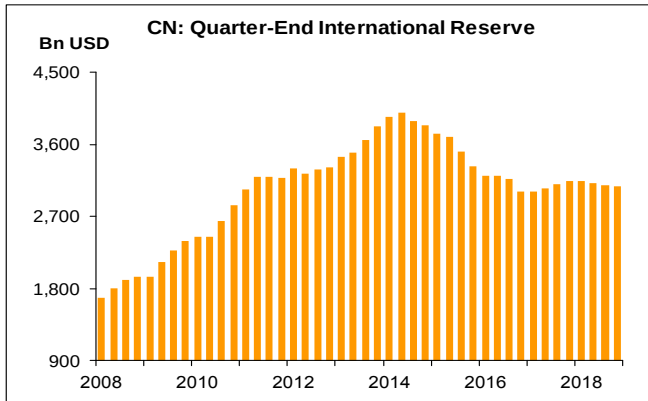
- การค้าปลีก Q4/61 มูลค่า 10,668.7 Bn CNY ขยายตัว 8.3% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 44 และขยายตัว 13.2% QoQ หากพิจารณา ปี 61 มูลค่า 38,098.6 Bn CNY ขยายตัว 9.0% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 11 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของปี 51-60 ที่ 22,570.7 Bn CNY อยู่ที่ 68.8% และสูงสุดเมื่อเทียบกับปี 51-60
- ช่วงปี 52-61 ในแต่ละปี มูลค่าการค้าปลีก Q4 สูงกว่าไตรมาสก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 17.3% QoQ
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในเขตเมือง Q4/61 มูลค่า 15,219.4 Bn CNY ขยายตัว 5.4% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 แต่หดตัว 18.2% QoQ หากพิจารณา ปี 61 มูลค่า 63,563.6 Bn CNY ขยายตัว 5.4% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 11 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของปี 51-60 ที่ 39,359.1 Bn CNY อยู่ที่ 61.5% และสูงสุดเมื่อเทียบกับปี 51-60

การค้าระหว่างประเทศ

- การส่งออกสินค้า Q4/61 มูลค่า 666.0 Bn USD สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/51 โดยขยายตัว 4.4% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 8 และขยายตัว 1.0% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3



- การส่งออกสินค้า เดือน ธ.ค. 61 มูลค่า 221.2 Bn USD หดตัว 4.6% YoY หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 8 เดือน และหดตัว 2.7% MoM หากพิจารณา ปี 61 มูลค่า 2,501.3 Bn USD ขยายตัว 9.7% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 2 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของปี 51-60 ที่ 1,941.2 Bn USD อยู่ถึง 28.9% สูงกว่าปี 57 อยู่ 1.6% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับปี 51-60
- การนำเข้าสินค้า Q4/61 มูลค่า 529.3 Bn USD ขยายตัว 4.8% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 9 แต่หดตัว 7.5% QoQ
- การนำเข้าสินค้า เดือน ธ.ค. 61 มูลค่า 164.2 Bn USD หดตัว 7.3% YoY หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 25 เดือน และหดตัว 10.1% MoM หากพิจารณา ปี 61 มูลค่า 2,133.1 Bn USD ขยายตัว 15.8% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 2 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของปี 51-60 ที่ 1,611.3 Bn USD อยู่ถึง 32.4% สูงกว่าปี 57 อยู่ 4.0% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับปี 51-60
- ดุลการค้า Q4/61 เกินดุล 136.7 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 31 เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 133.1 และ 87.6 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ
- ดุลการค้า เดือน ธ.ค. 61 เกินดุล 57.1 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นเดือนที่ 9 เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 54.7 และ 44.7 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา ปี 61 เกินดุล 368.2 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นปีที่ 11 เกินดุลลดลงมากจาก 438.0 Bn USD ในปีก่อน ทั้งนี้ เกินดุลสูงกว่าค่าเฉลี่ยของปี 51-60 ที่เกินดุล 329.9 Bn USD มาก
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q3/61 เกินดุล 23.3 Bn USD เกินดุลลดลงมากจาก 34.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นมากจาก 5.3 Bn USD ในไตรมาสก่อน หากพิจารณา 9M/61 ขาดดุล 5.5 Bn USD เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุล 102.6 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ เปลี่ยนสถานะจากค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่เกินดุล 162.9 Bn USD



- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน ธ.ค. 61 มูลค่า 3,072.7 Bn USD ลดลงมาจาก 3,139.9 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 3,061.7 Bn USD ในเดือนก่อน

การว่างงาน

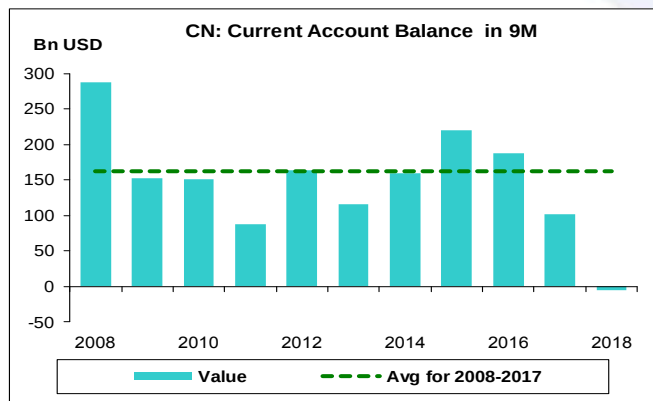
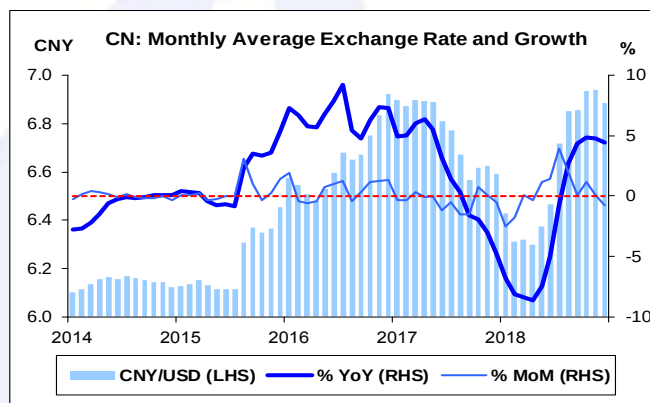
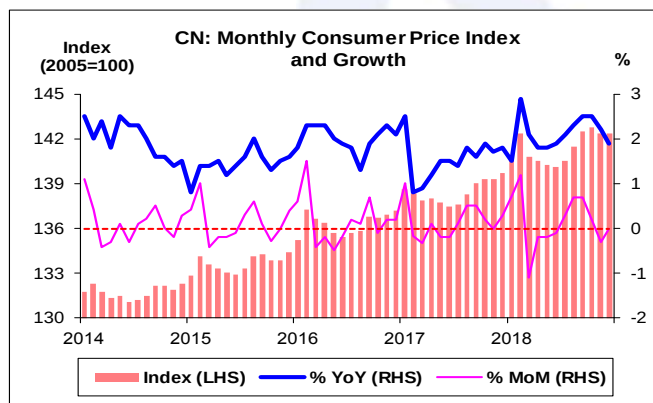
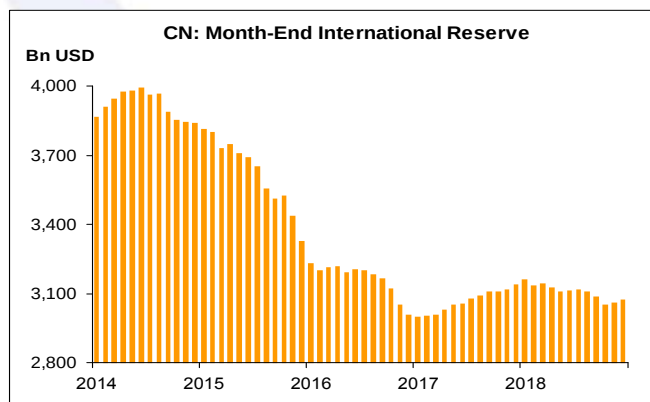
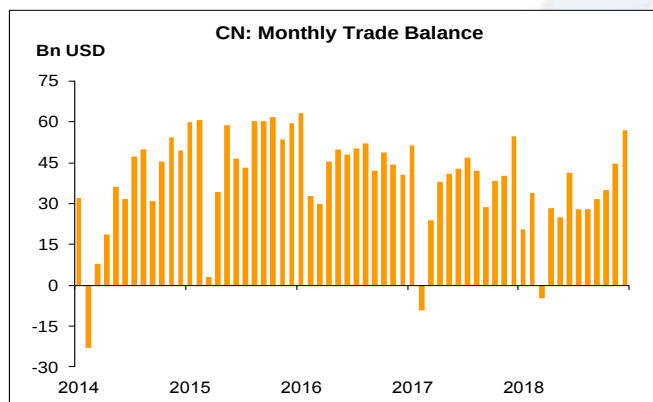
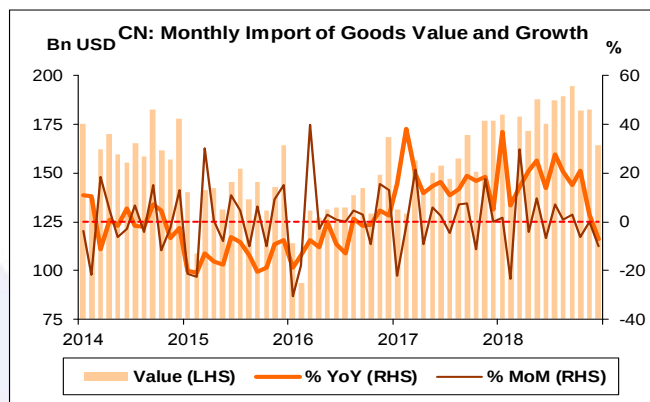
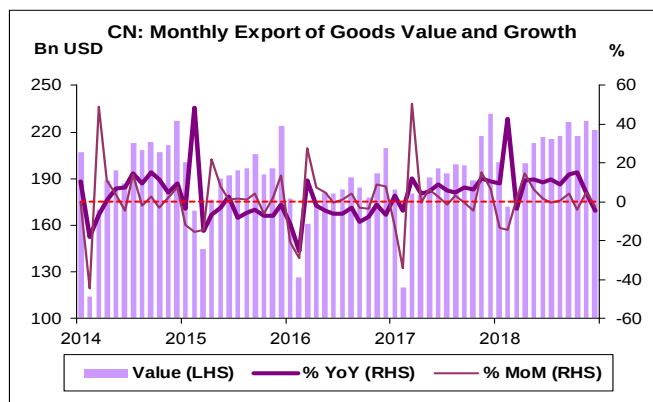
- อัตราการว่างงาน Q4/61 อยู่ที่ 3.8% ต่ำสุดนับตั้งแต่ Q1/51 โดยลดลงเล็กน้อยจาก 3.9% และ 3.82% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา ปี 61 อยู่ที่ 3.8% ลดลงเล็กน้อยจาก 3.9% ในปีก่อน ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของปี 51-60 ที่ 4.1% และต่ำสุดเมื่อเทียบกับปี 51-60

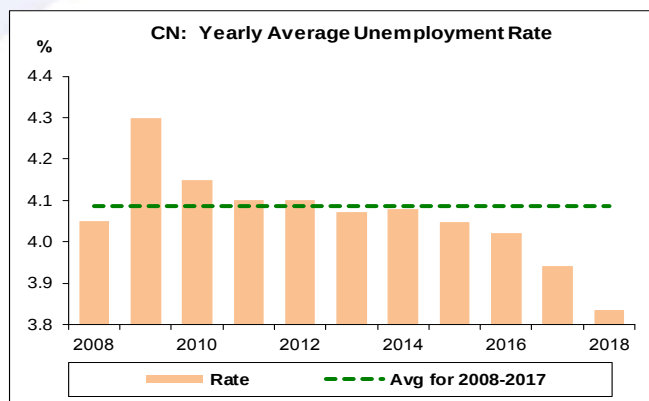
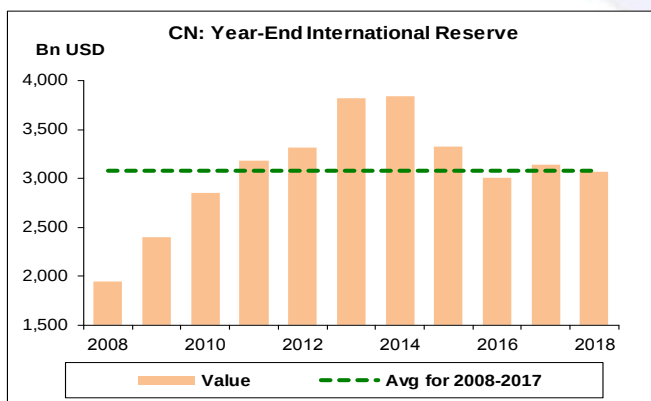
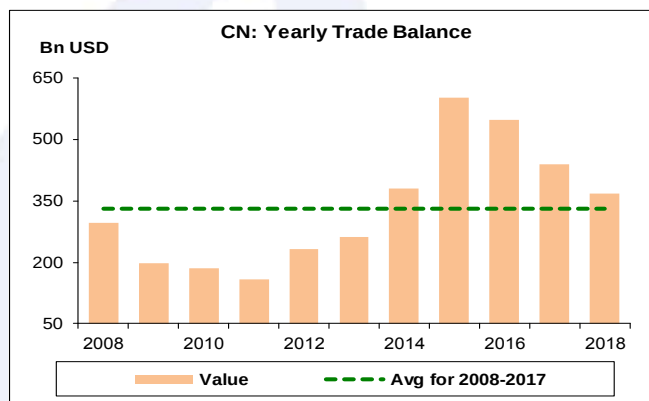
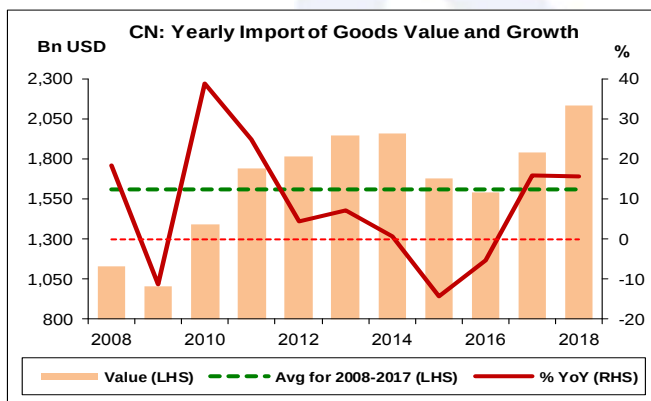
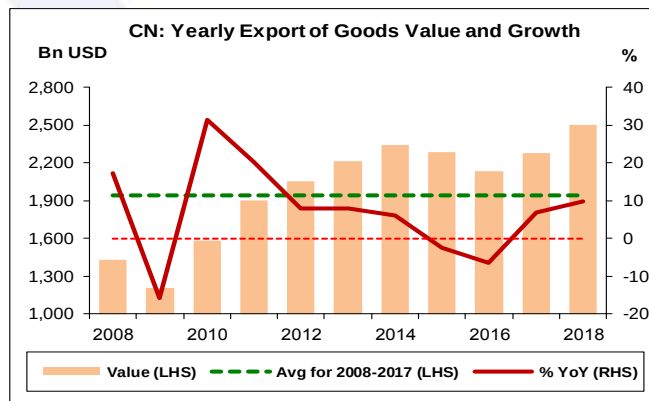
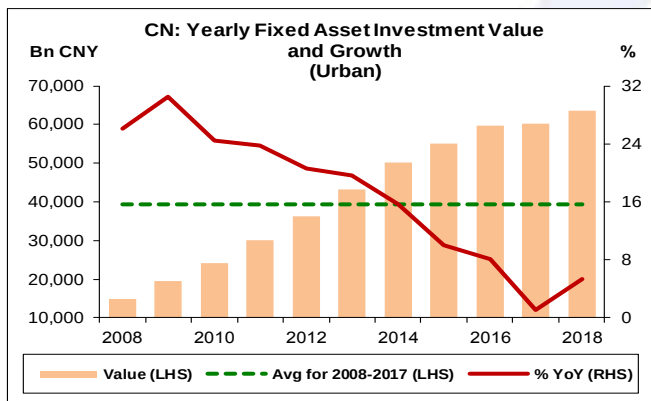
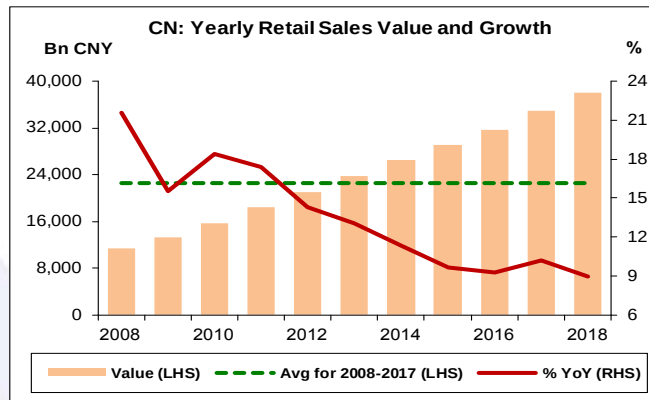
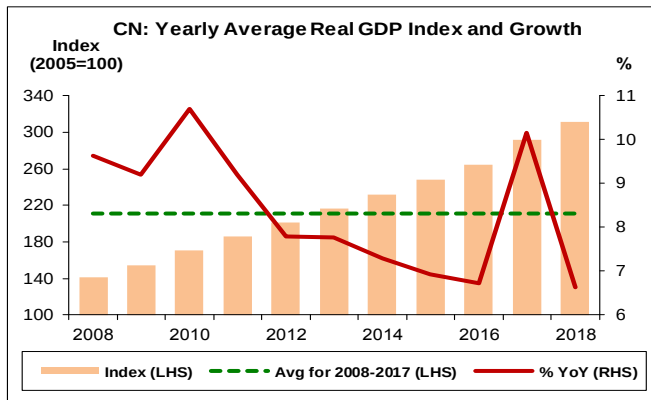
อัตราเงินเฟ้อ

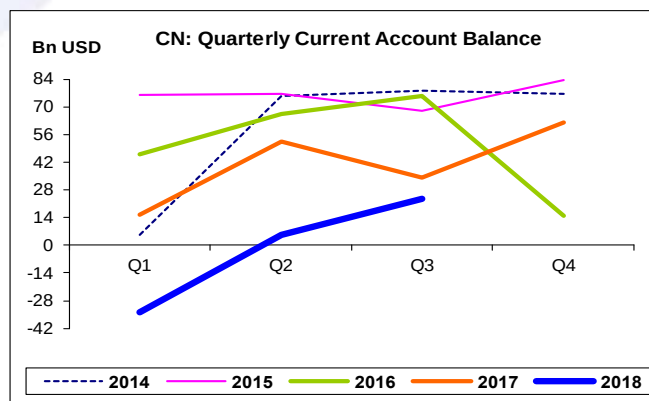
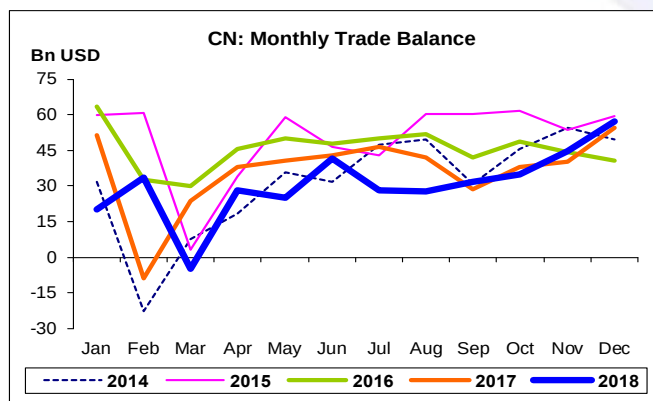
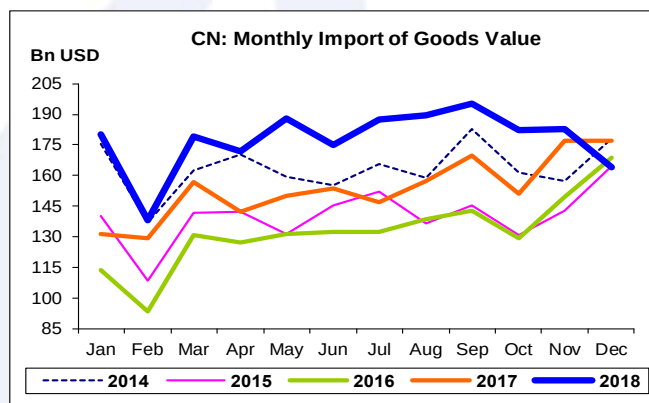
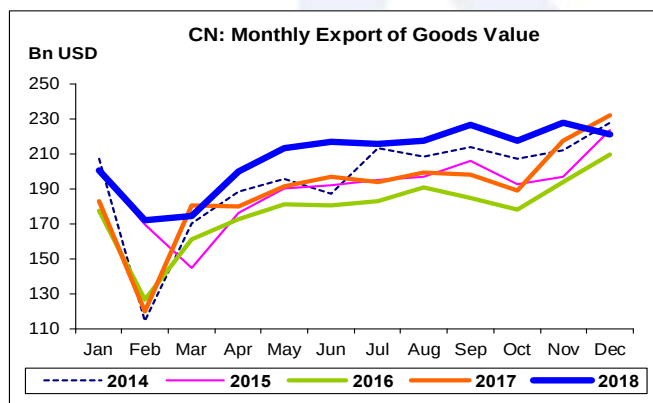
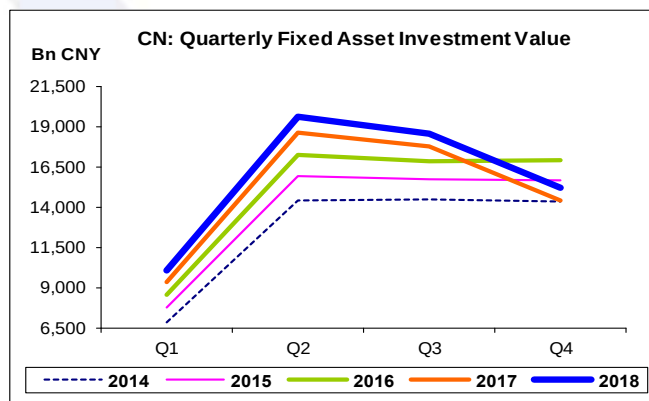
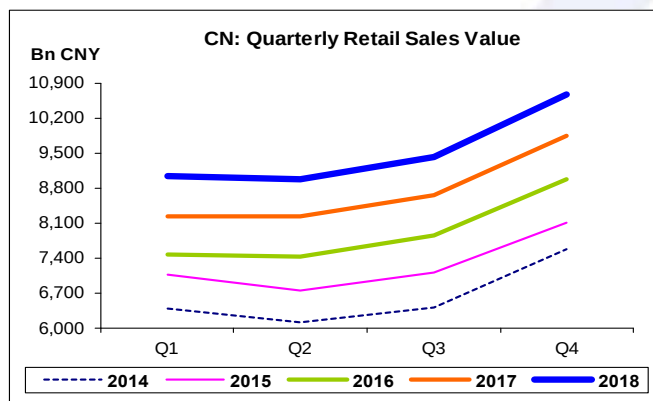
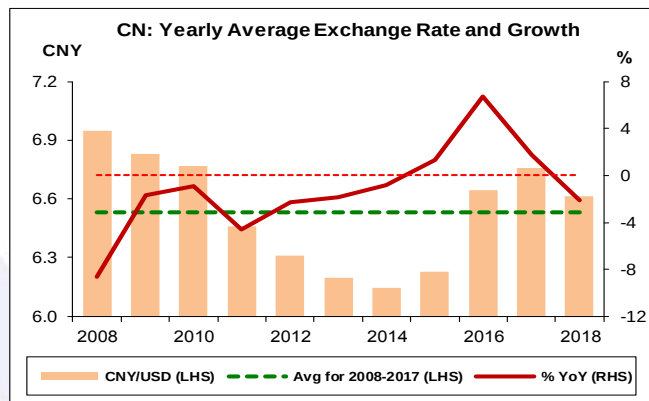
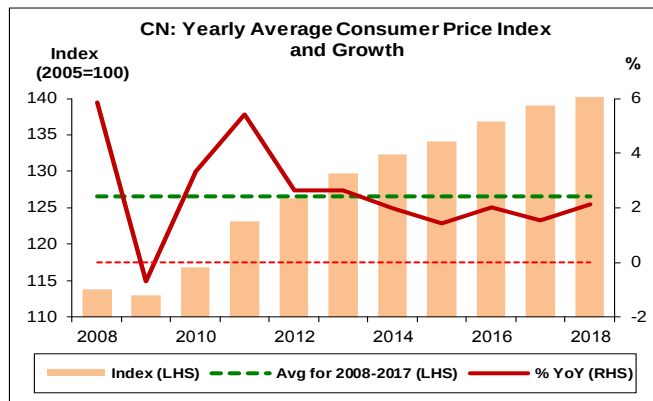
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q4/61 ขยายตัว 2.2% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 37 แต่หดตัว 0.03% QoQ
- CPI เดือน ธ.ค. 61 ขยายตัว 1.9% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 108 แต่ทรงตัว MoM หากพิจารณา ปี 61 ขยายตัว 2.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 9 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยของปี 51-60 อยู่ 12.2% และสูงสุดเมื่อเทียบกับปี 51-60

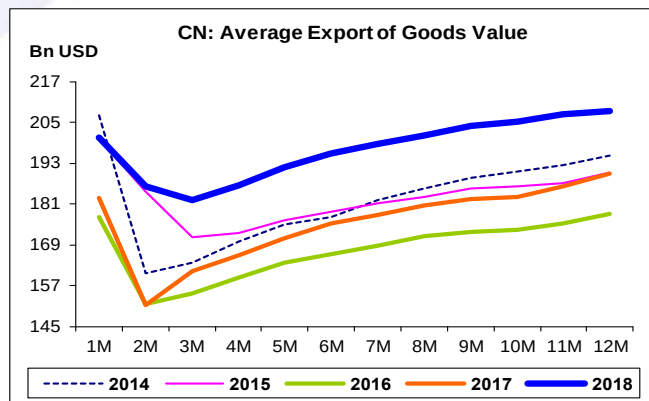
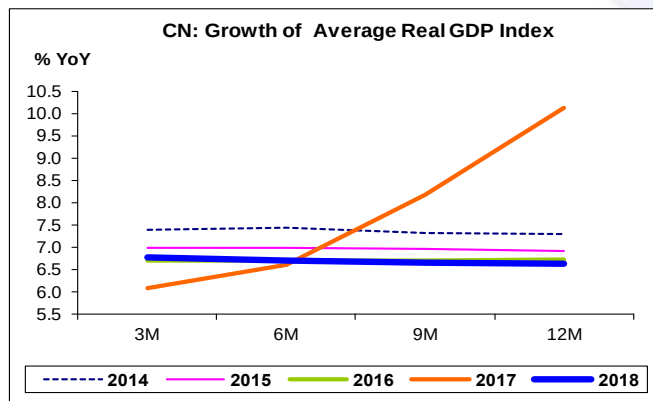
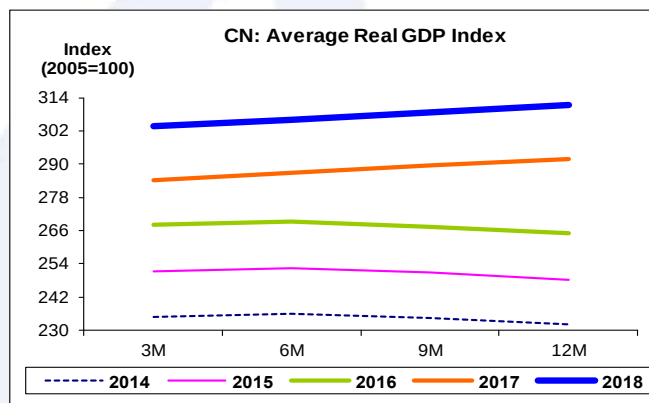
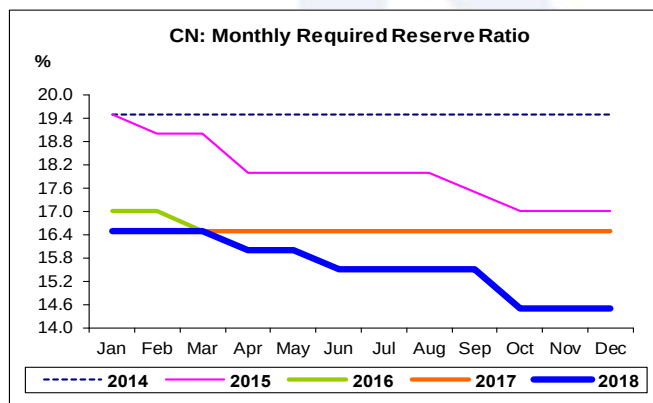
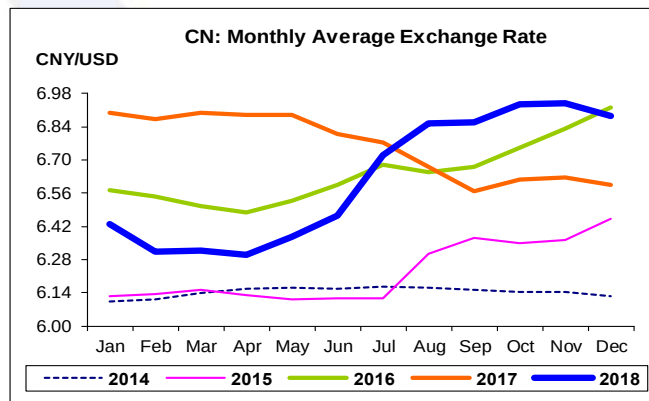
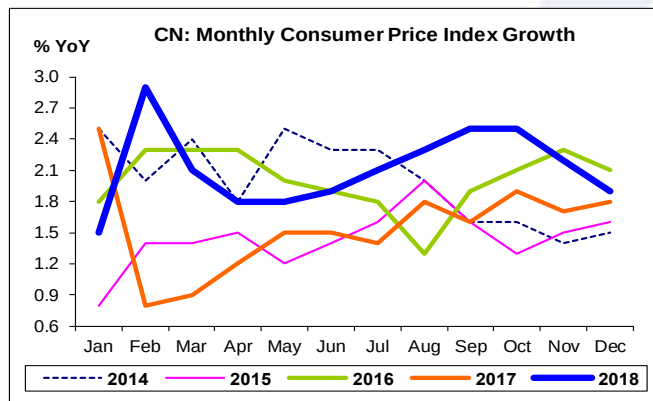
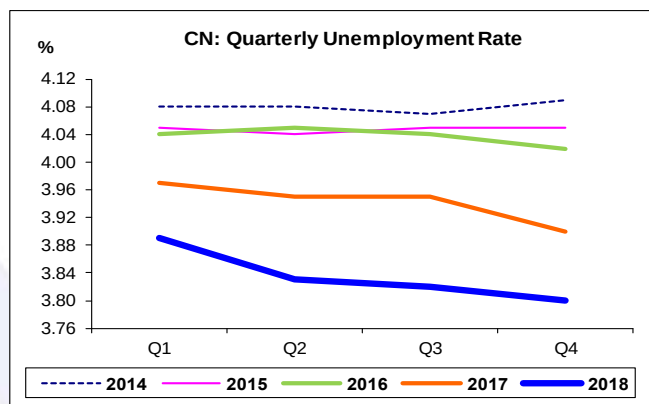
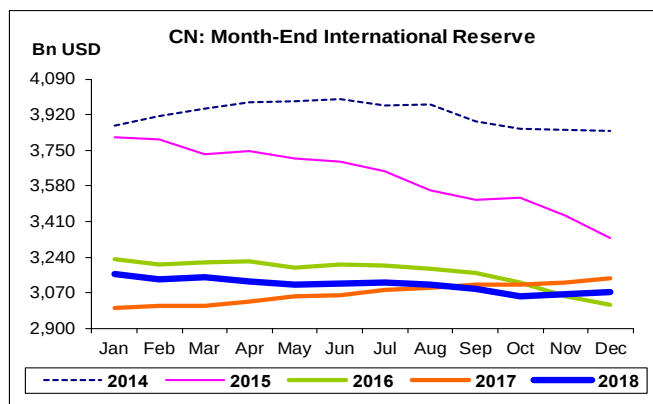
อัตราแลกเปลี่ยน

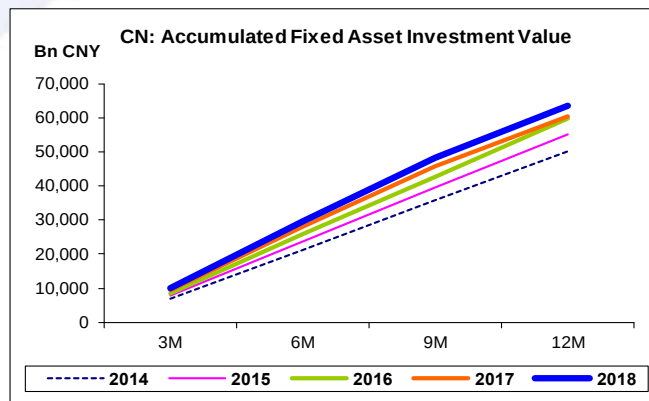
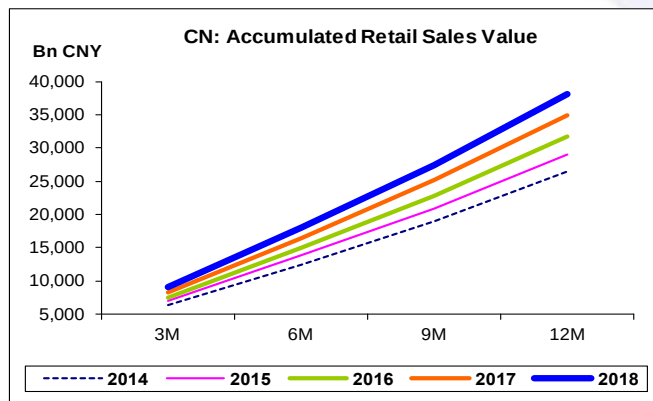
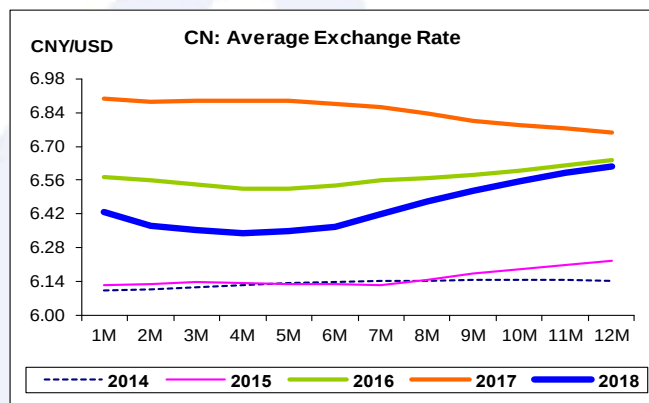
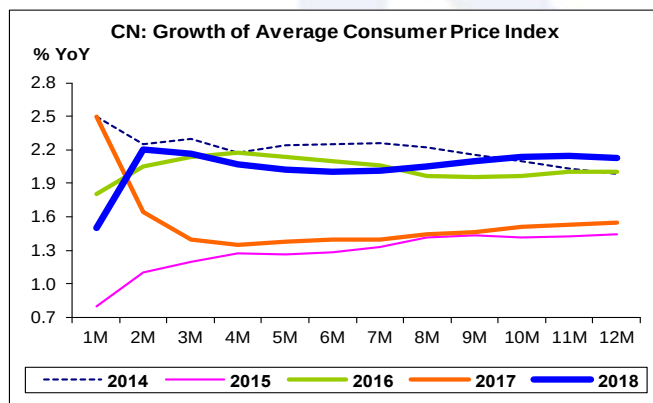
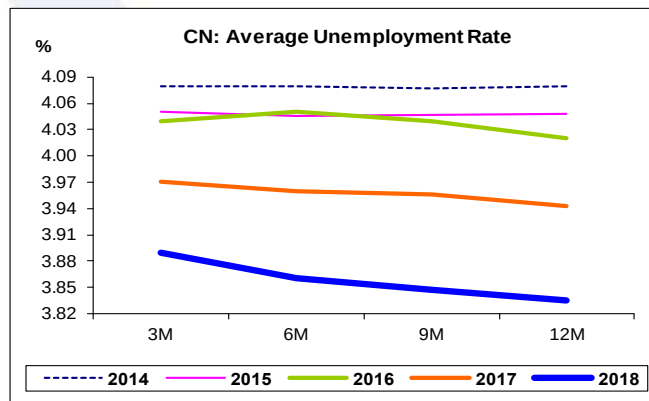
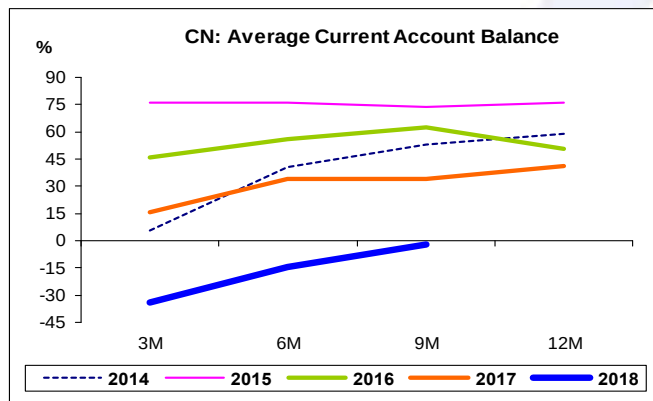
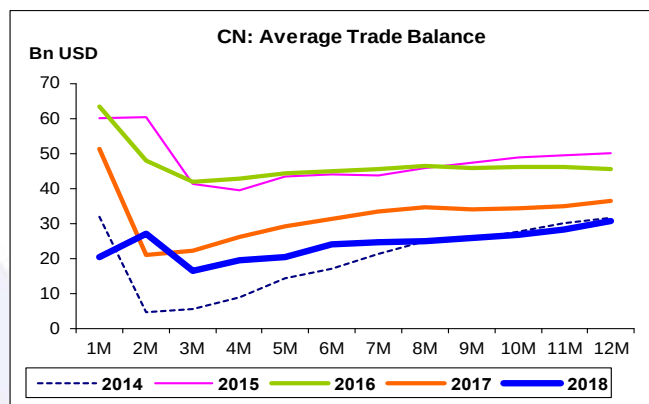
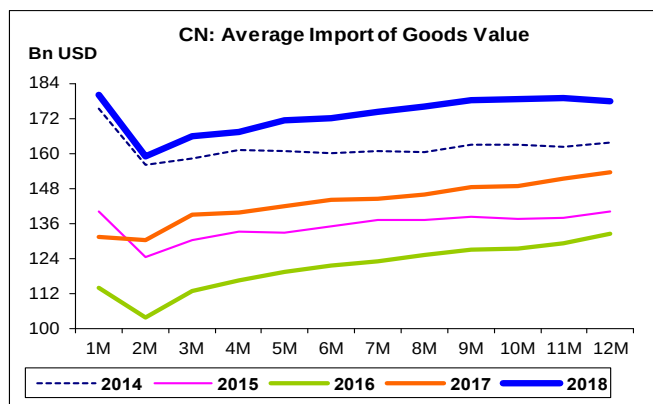
- อัตราแลกเปลี่ยน USD Q4/61 เฉลี่ย 6.9209 CNY/USD อ่อนค่าลง 4.7% YoY และ 1.6% QoQ อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3
- อัตราแลกเปลี่ยน USD เดือน ธ.ค. 61 เฉลี่ย 6.8855 CNY/USD อ่อนค่าลง 4.4% YoY อ่อนค่าลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 แต่แข็งค่าขึ้น 0.8% MoM แข็งค่าขึ้นเป็นครั้งแรก หลังจากอ่อนค่าลงติดต่อกัน 7 เดือน หากพิจารณา ปี 61 เฉลี่ย 6.6160 CNY/USD แข็งค่าขึ้น 2.1% YoY แข็งค่าเป็นครั้งแรก หลังจากอ่อนค่าลงติดต่อกัน 3 ปี ทั้งนี้ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของปี 51-60 ที่ 6.5294 CNY/USD อยู่ 3.5%

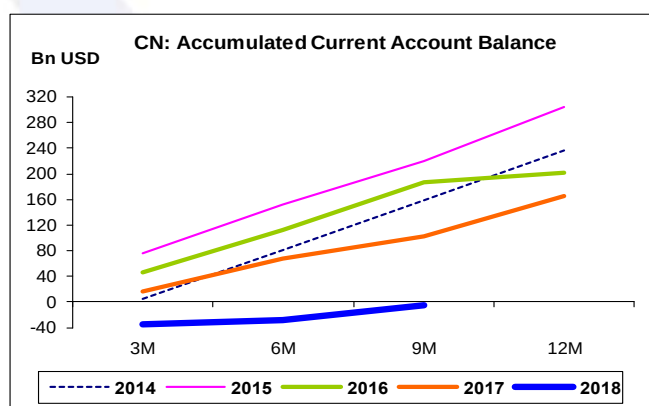
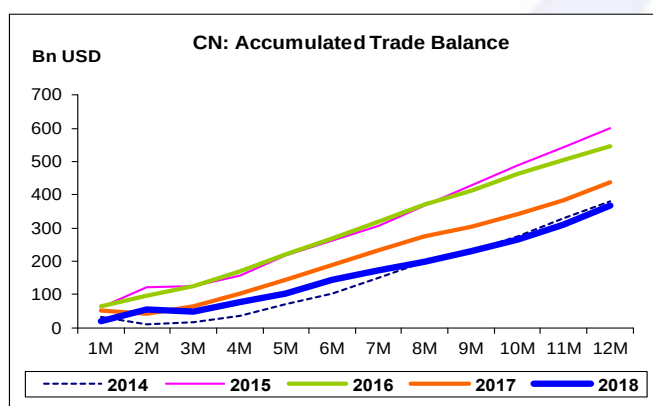
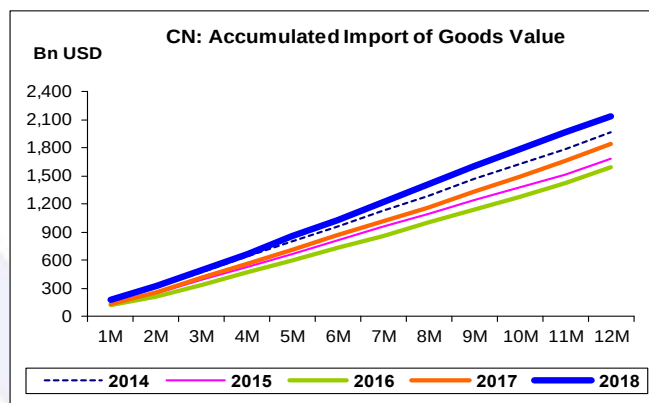
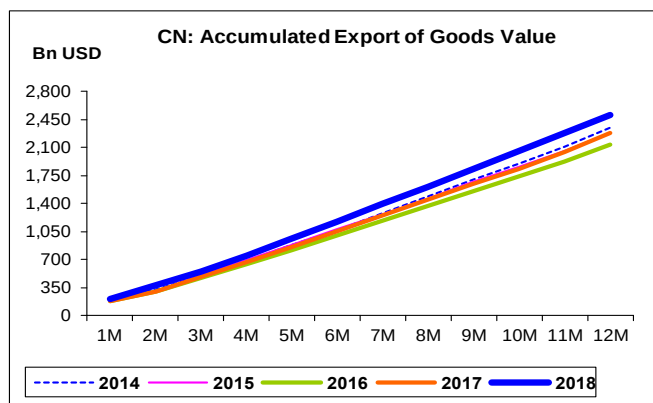


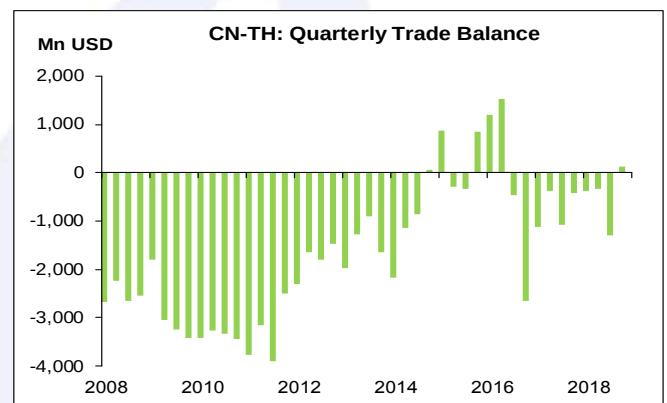
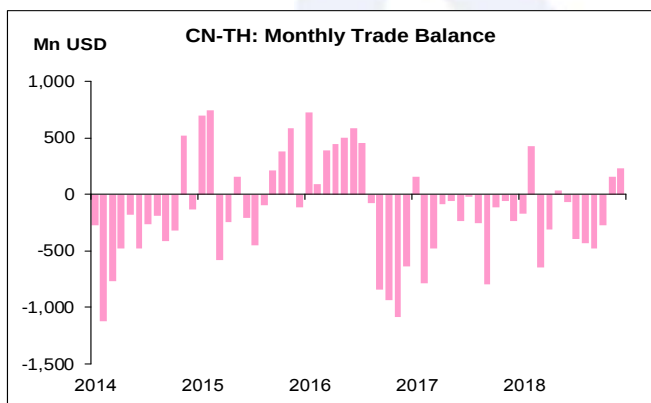
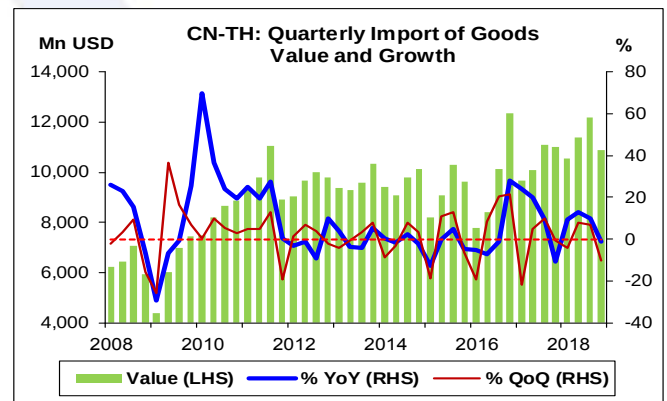
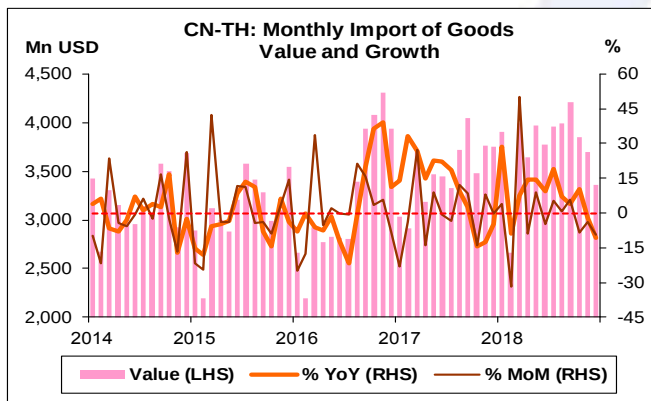
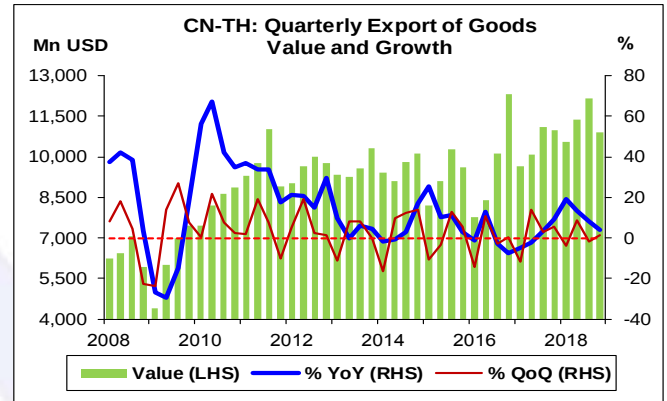
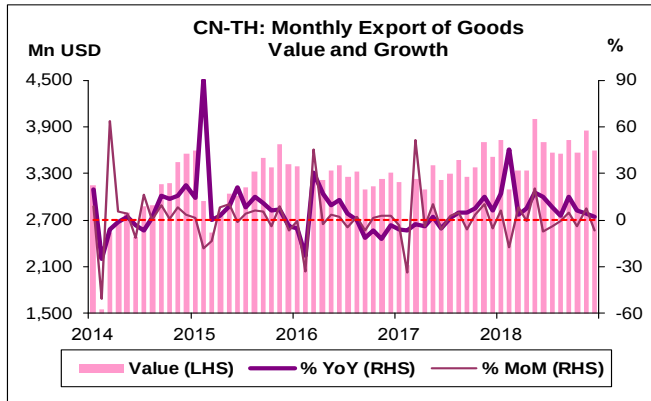


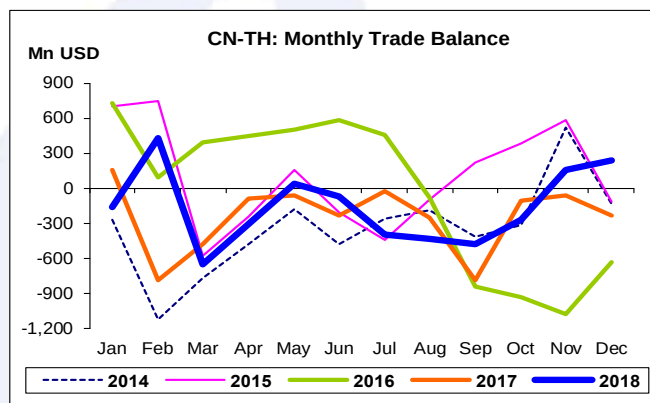
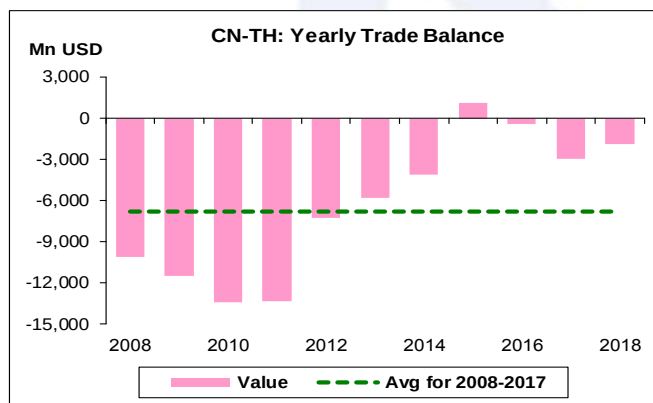
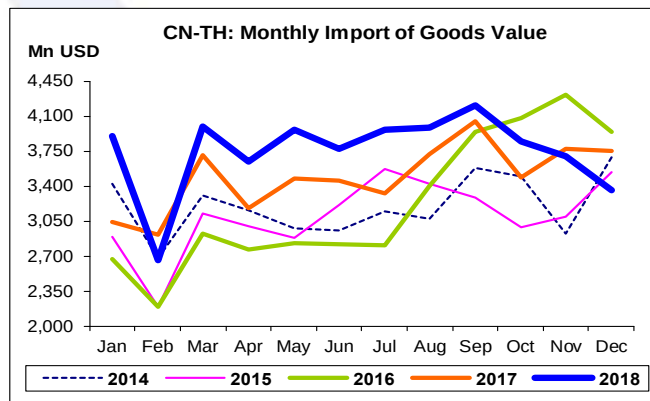
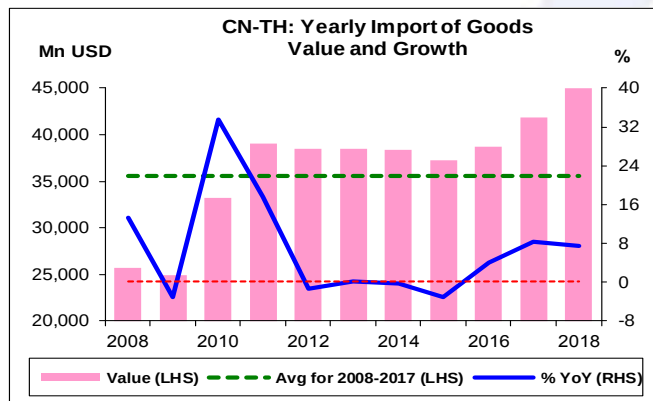
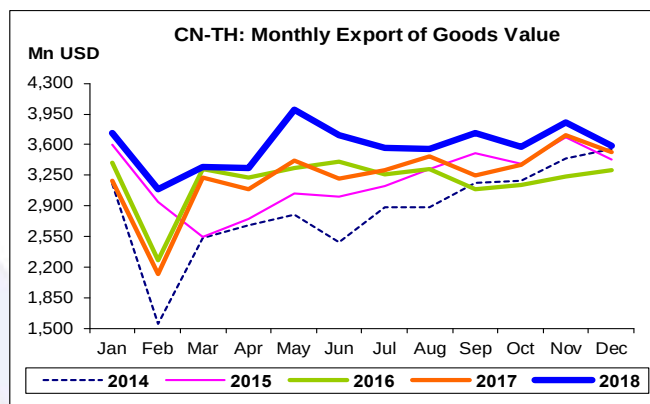
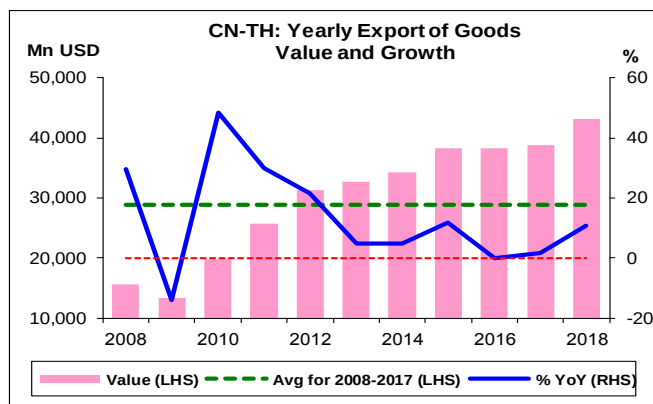


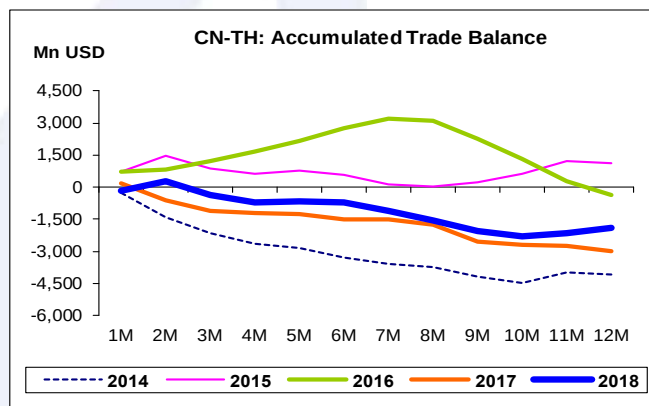
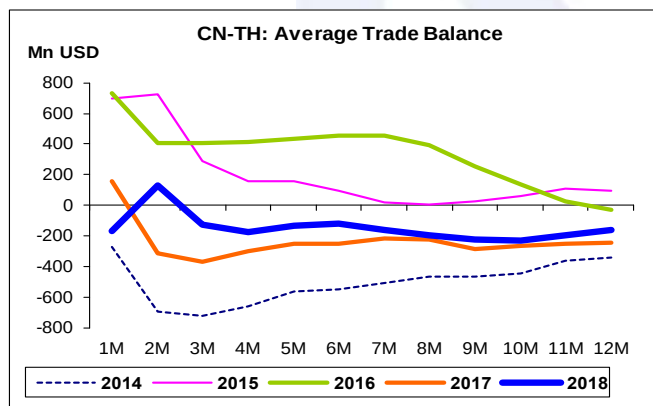
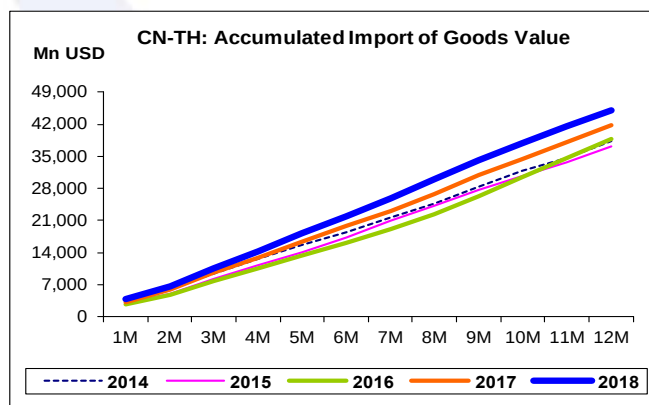
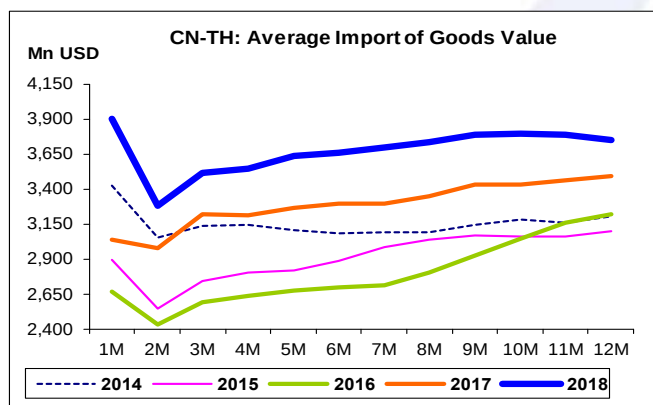
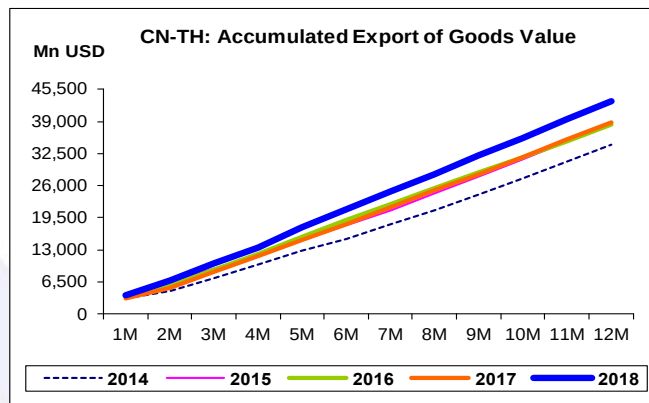
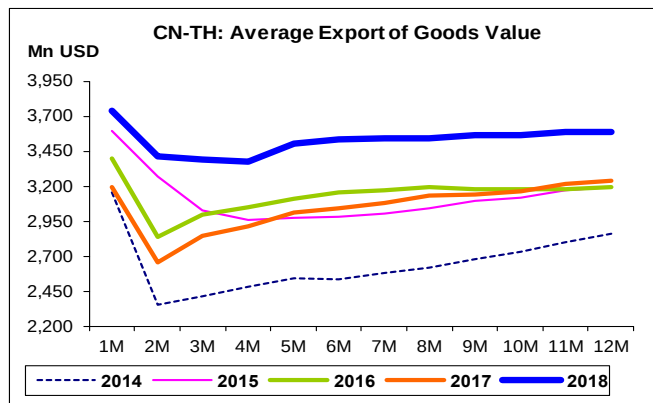












เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2017	2018	2019f	2017				2018							
				Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Sep	Oct	Nov	Dec
Real Sector															
Nominal GDP (Bn USD)	12,169.6	13,594.6	-	2,605.8	2,903.7	3,146.5	3,513.6	3,115.4	3,438.7	3,372.2	3,668.3	-	-	-	-
Real GDP (% YoY)	6.9	6.6	6.2	6.8	6.8	6.7	6.7	6.8	6.7	6.5	6.4	-	-	-	-
- Private Consumption (% YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Investment (% YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Real GDP (% QoQ)	-	-	-	1.5	1.8	1.7	1.6	1.5	1.7	1.6	1.6	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	8,830.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	1,390.1	1,395.4	1,397.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (%)	3.9	3.8	-	4.0	4.0	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	3.8	-	-	-	-
External Sector															
Export of Goods (Bn USD)	2,280.4	2,501.3	-	483.4	567.6	591.2	638.2	546.2	629.5	659.6	666.0	226.7	217.3	227.4	221.2
- % YoY	6.7	9.7	-	4.2	6.3	6.0	9.9	13.0	10.9	11.6	4.4	14.4	15.0	4.6	-4.6
Import of Goods (Bn USD)	1,842.3	2,133.1	-	417.3	446.0	473.9	505.1	497.1	534.7	572.0	529.3	195.0	182.4	182.7	164.2
- % YoY	15.9	15.8	-	23.3	14.2	14.6	13.0	19.1	19.9	20.7	4.8	14.9	20.9	3.1	-7.3
Trade Balance (Bn USD)	438.0	368.2	-	66.1	121.6	117.2	133.1	49.1	94.8	87.6	136.7	31.7	34.9	44.7	57.1
Current Account Balance (Bn USD)	164.9	-	-	15.7	52.6	34.3	62.3	-34.1	5.3	23.3	-	-	-	-	-
- % of GDP	1.4	-	-	0.6	1.8	1.1	1.8	-1.1	0.2	-	-	-	-	-	-
International Reserve (Bn USD)	3,139.9	3,072.7	-	3,009.1	3,056.8	3,108.5	3,139.9	3,142.8	3,112.1	3,087.0	3,072.7	3,087.0	3,053.1	3,061.7	3,072.7
External Debt (Bn USD)	1,710.6	-	-	1,433.0	1,557.9	1,675.1	1,710.6	1,843.5	1,870.5	-	-	-	-	-	-
- % of International Reserve	54.5	-	-	47.6	51.0	53.9	54.5	58.7	60.1	-	-	-	-	-	-
Number of Foreign Tourists (Mn Persons)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	8.2	-	-	14.1	7.1	11.0	0.7	13.9	7.7	4.2	-	2.0	-3.1	-5.4	-
Government Expenditure (% YoY)	8.2	-	-	21.0	12.4	3.4	-0.8	11.1	5.3	6.8	-	11.7	8.2	-0.8	-
Fiscal Balance (Bn USD)	-3,076.3	-	-	-155.1	-762.6	-856.7	-1,301.9	-10.1	-103.7	-147.7	-	-140.8	53.3	-81.5	-
- % of GDP	-25.3	-	-	-6.0	-26.3	-27.2	-37.1	-0.3	-3.0	-4.4	-	-	-	-	-
Government Debt (Bn USD)	615.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % of GDP	5.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inflation (% YoY)															
CPI	1.6	2.1	2.4	1.4	1.4	1.6	1.8	2.1	1.8	2.3	2.2	2.5	2.5	2.2	1.9
Core CPI	2.1	1.9	-	2.0	2.1	2.2	2.3	2.1	1.9	1.9	1.8	1.7	1.8	1.8	1.8
PPI	6.3	3.5	-	7.4	5.8	6.2	5.9	3.7	4.1	4.1	2.3	3.6	3.3	2.7	0.9
Financial Sector (Period End)															
Total Loans (% YoY)	12.7	13.5	-	12.4	12.9	13.1	12.7	12.8	12.7	13.2	13.5	13.2	13.1	13.1	13.5
Total Deposits (% YoY)	9.0	8.2	-	10.3	9.2	9.3	9.0	8.7	8.4	8.5	8.2	8.5	8.1	7.6	8.2
L/D Ratio (%)	73.2	76.8	-	71.2	71.8	72.6	73.2	73.9	74.6	75.7	76.8	75.7	75.9	76.2	76.8
NPLs (% of Total Loan Outstanding)	1.7	-	-	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.9	1.9	-	-	-	-	-
Stock Market (Period End)															
Shanghai Index	3,307.2	2,493.9	-	3,222.5	3,192.4	3,348.9	3,307.2	3,168.9	2,847.4	2,821.4	2,493.9	2,821.4	2,602.8	2,588.2	2,493.9
Trade Value (Mn USD/Day)	30,937.9	25,378.6	-	29,444.6	28,553.1	34,812.7	30,941.2	35,873.4	27,214.2	19,047.9	19,379.0	16,648.9	19,675.9	22,043.6	16,417.5
Market Capitalization (Bn USD)	5,025.0	3,914.2	-	4,414.5	4,516.2	4,990.7	5,025.0	5,153.4	4,633.4	4,398.1	3,914.2	4,398.1	4,016.8	4,029.1	3,914.2
Bond Market (Period End, % pa)															
3-Month Treasury Bill Yield (%)	4.09	-	-	3.03	3.30	3.27	4.09	3.32	3.07	-	-	-	-	-	-
10-Year Government Bond Yield (%)	3.88	3.25	-	3.30	3.55	3.62	3.88	3.76	3.50	3.63	3.25	3.63	3.54	3.39	3.25
Interest Rate (Period End, % pa)															
Policy Rate (1-Year Lending Rate)	4.35	4.35	-	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35
1-Year Deposit Rate	1.50	1.50	-	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
Exchange Rate (Period Average)															
CNY/USD	6.7588	6.6160	-	6.8894	6.8631	6.6703	6.6122	6.3540	6.3798	6.8091	6.9209	6.8565	6.9363	6.9408	6.8855
CNY/EUR	7.6216	7.8033	-	7.3310	7.5420	7.8298	7.7835	7.8120	7.6053	7.9072	7.8886	7.9788	7.9526	7.8824	7.8309

Source: CEIC and IMF

Note: 1. % YoY and % QoQ of all items except Export and Import are calculated in CNY currency term.

2. Total loans and deposits include only CNY currency in financial institutions.

3. % of GDP is calculated from Nominal GDP.