

เศรษฐกิจจีน Q1/2561

- GDP จีน Q1/61 ขยายตัว 6.8% YoY และ 1.4% QoQ
- Q1/61 การส่งออกสินค้า มูลค่า 546.2 Bn USD ขยายตัว 13.0% YoY แต่หดตัว 14.1% QoQ การนำเข้าสินค้า มูลค่า 497.1 Bn USD ขยายตัว 19.1% YoY แต่หดตัว 1.6% QoQ ส่งผลให้ดุลการค้า เกินดุล 49.1 Bn USD เกินดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q1/61 ขยายตัว 2.1% YoY และ 0.2% QoQ

การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2551-61)

	All Periods			Same Periods			Latest
	Month	Quarter	Year	YTD	Quarter	Month	
GDP (Index)	-	5	5	5	5	-	Mar-18
Retail Sales (CNY)	-	5	5	5	5	-	Mar-18
Urban Fixed Asset Investment (CNY)	-	3	5	5	5	-	Mar-18
Export of Goods Value (USD)	3	4	5	5	5	4	Mar-18
Import of Goods Value (USD)	4	4	4	5	5	4	Mar-18
Trade Balance (USD)	2	2	4	3	3	1	Mar-18
Current Account Balance (USD)	-	3	2	2	3	-	Dec-17
International Reserve (USD)	3	3	3	3	3	3	Mar-18
Unemployment Rate	-	1	1	1	1	-	Dec-17
CPI	5	5	5	5	5	5	Mar-18
CNY/USD	2	2	3	2	2	2	Mar-18

*การประเมินอันดับค่า อิงค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าสูงสุด (ปี 2550-60)

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

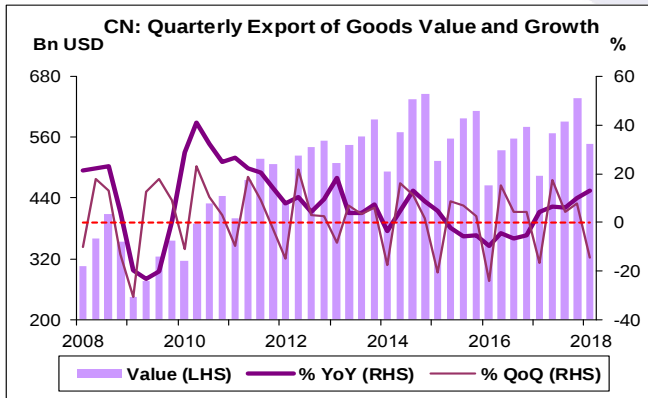
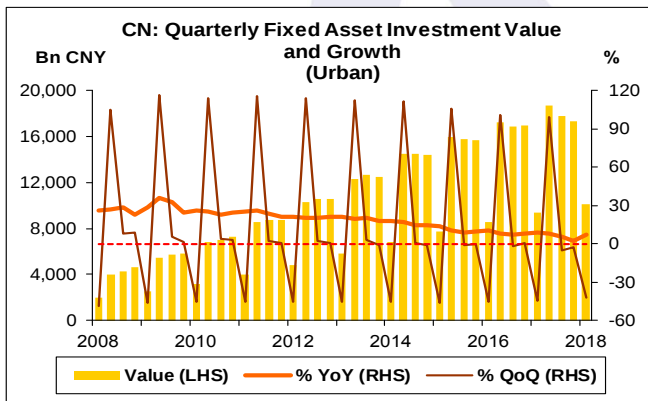
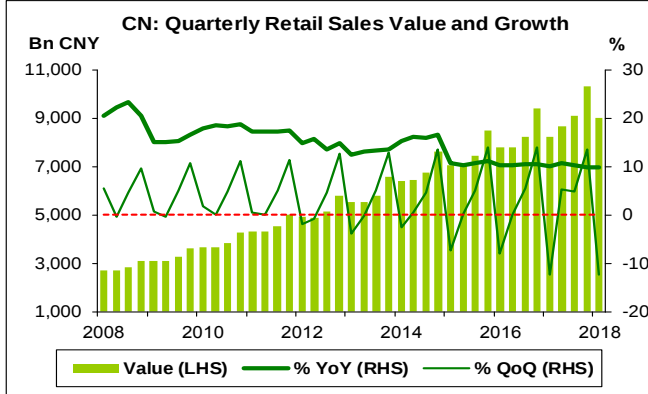
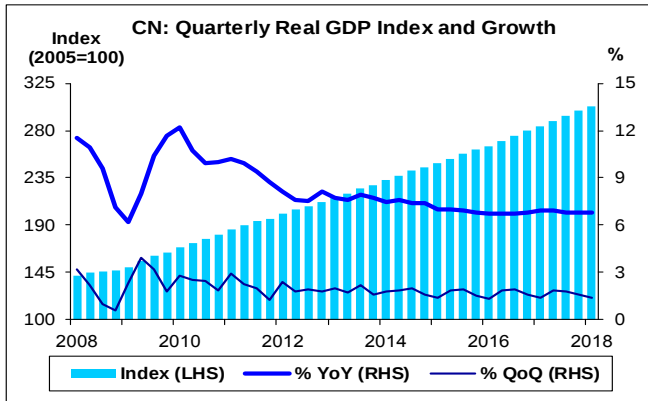
อัตราการเปลี่ยนแปลงรายปี (ปี 2551-60)

%	Average YoY Growth	CAGR
GDP (Index)	8.0	8.2
Retail Sales (CNY)	13.8	14.6
Urban Fixed Asset Investment (CNY)	17.4	18.5
Export of Goods Value (USD)	5.3	7.3
Import of Goods Value (USD)	5.6	7.9
CPI	2.2	2.6
CNY/USD	-0.3	-1.1

ที่มา: CEIC และ IMF

หมายเหตุ: 1. CAGR คือ Compound Annual Growth Rate

2. GDP หมายถึง GDP ตามราคาคงที่



GDP

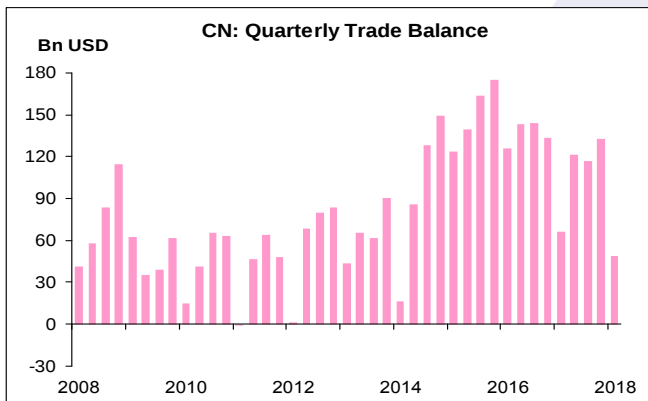
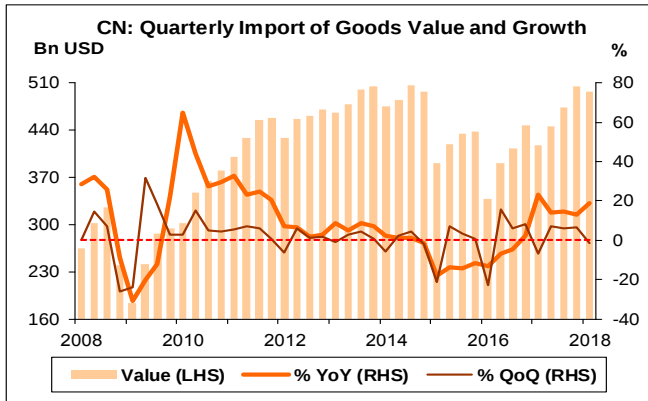
- GDP จีน Q1/61 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/51 โดยขยายตัว 6.8% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 และขยายตัว 1.4% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 อยู่ถึง 44.8%

เครื่องชี้การใช้จ่าย

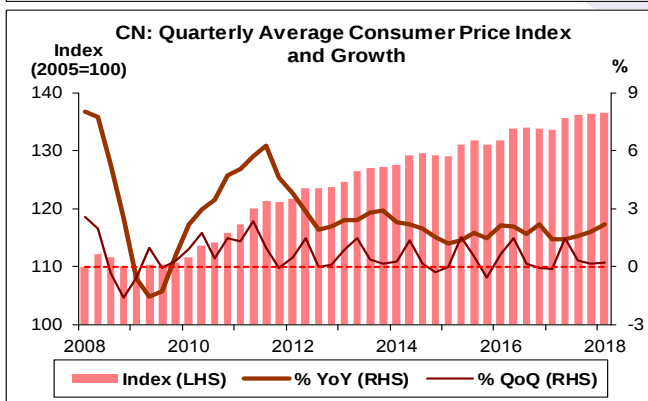
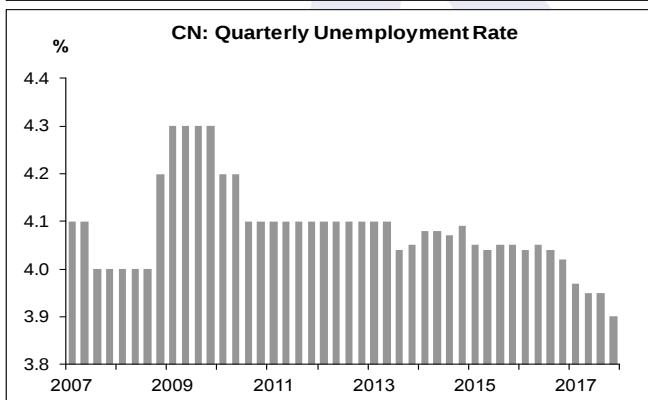
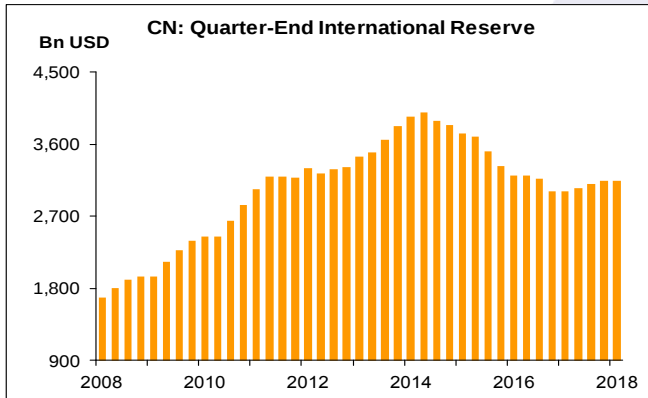
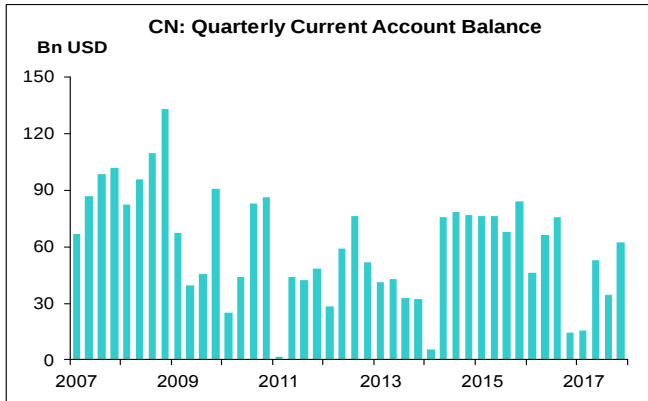
- การค้าปลีก Q1/61 มูลค่า 9,027.5 Bn CNY ขยายตัว 9.8% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 แต่หดตัว 12.4% QoQ หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่ 5,374.0 Bn CNY อยู่ถึง 68.0% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 51-60
- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในเขตเมือง Q1/61 มูลค่า 10,076.3 Bn CNY ขยายตัว 5.2% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 แต่หดตัวถึง 41.8% QoQ หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่ 5,478.2 Bn CNY อยู่ถึง 83.9% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 51-60
- ช่วงปี 52-61 ในแต่ละปี มูลค่าลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในเขตเมือง Q1 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 44.8% QoQ

การค้าระหว่างประเทศ

- การส่งออกสินค้า Q1/61 มูลค่า 546.2 Bn USD ขยายตัว 13.0% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 แต่หดตัว 14.1% QoQ หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่ 415.9 Bn USD อยู่ถึง 31.3% สูงกว่าในช่วงเดียวกันของปี 58 อยู่ 2.0% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 51-60
- ช่วงปี 52-61 ในแต่ละปี มูลค่าส่งออกสินค้า Q1 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน โดยหดตัวเฉลี่ย 16.8% QoQ



- การส่งออกสินค้า เดือน มี.ค. 61 มูลค่า 174.1 Bn USD หดตัว 3.6% YoY หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 12 เดือน แต่ขยายตัว 1.5% MoM
- การนำเข้าสินค้า Q1/61 มูลค่า 497.1 Bn USD ขยายตัว 19.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 แต่หดตัว 1.6% QoQ หดตัวเป็นครั้งแรก หลังจากขยายตัวติดต่อกัน 3 ไตรมาส ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่ 366.5 Bn USD อยู่ถึง 35.6% สูงกว่าในช่วงเดียวกันของปี 57 อยู่ 1.2% CAGR และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 51-60
- การนำเข้าสินค้า เดือน มี.ค. 61 มูลค่า 179.1 Bn USD ขยายตัว 14.3% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 17 และขยายตัวถึง 29.9% MoM
- ช่วงปี 52-61 ในแต่ละปี มูลค่านำเข้าสินค้า เดือน มี.ค. สูงกว่าเดือนก่อน โดยขยายตัวเฉลี่ย 29.2% MoM
- ดุลการค้า Q1/61 เกินดุล 49.1 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 28 เกินดุลลดลงมาจาก 66.1 และ 133.1 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ ทั้งนี้ เกินดุลต่ำกว่าเล็กน้อย
- ดุลการค้า เดือน มี.ค. 61 ขาดดุล 5.0 Bn USD ขาดดุลเป็นครั้งแรก หลังจากเกินดุลติดต่อกัน 12 เดือน เปลี่ยนสถานะจากที่เกินดุล 23.9 และ 33.8 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ



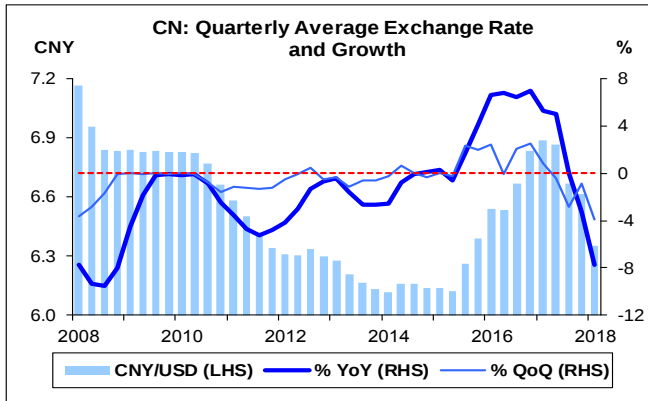
- ดุลบัญชีเดินสะพัด Q4/60 เกินดุล 62.3 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 41 เกินดุลเพิ่มขึ้นมาจาก 14.7 และ 34.3 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ หากพิจารณาปี 60 เกินดุล 164.9 Bn USD เกินดุลติดต่อกันเป็นปีที่ 11 เกินดุลลดลงมาจาก 202.2 Bn USD ในปีก่อน ทั้งนี้ เกินดุลต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของปี 50-59 ที่เกินดุล 249.7 Bn USD มาก
- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน มี.ค. 61 มูลค่า 3,142.8 Bn USD เพิ่มขึ้นมาจาก 3,009.1 และ 3,134.5 Bn USD ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และเดือนก่อน ตามลำดับ

การว่างงาน

- อัตราการว่างงาน Q4/60 อยู่ที่ 3.9% ต่ำสุดนับตั้งแต่ Q1/50 โดยลดลงเล็กน้อยจาก 4.0% และ 4.0% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ตามลำดับ หากพิจารณา ปี 60 เฉลี่ย 3.9% ลดลงเล็กน้อยจาก 4.0% ในปีก่อน ทั้งนี้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของปี 50-59 ที่ 4.1% และต่ำสุดเมื่อเทียบกับปี 50-59

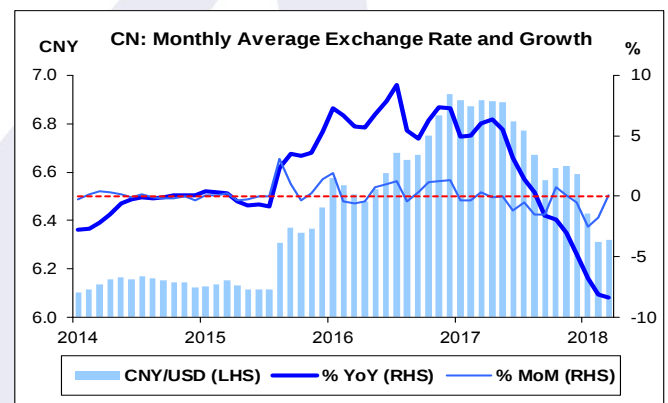
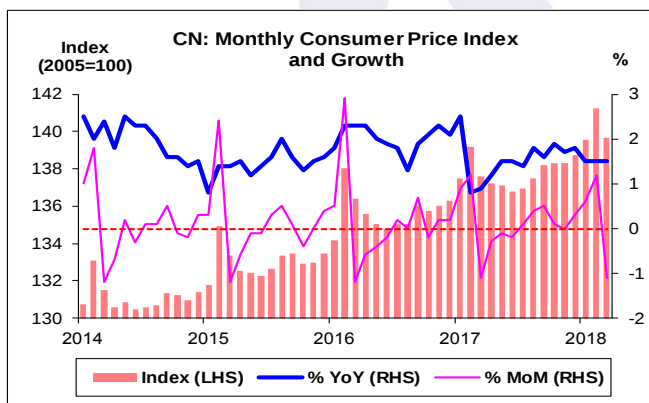
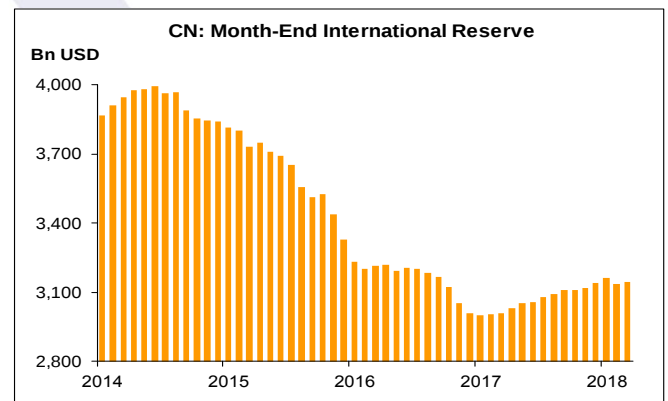
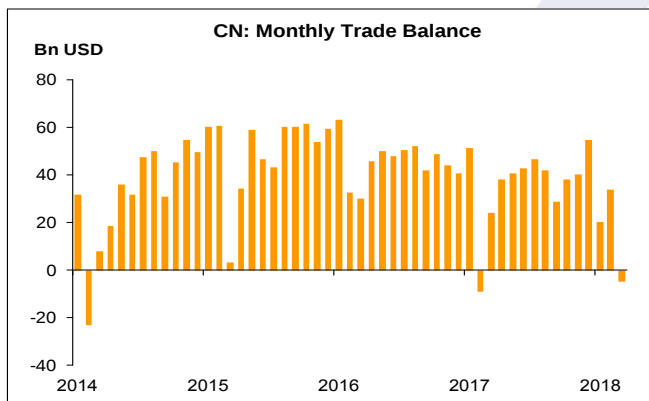
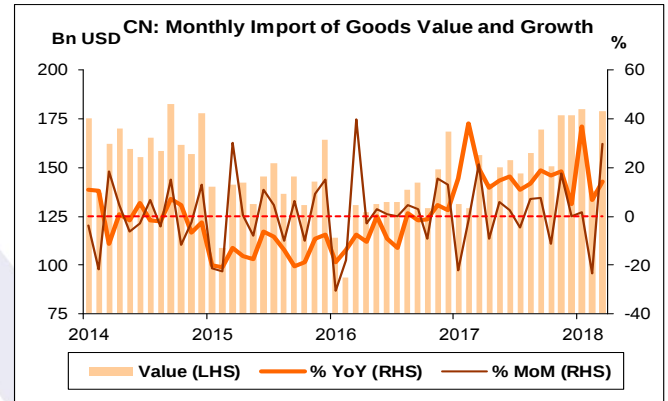
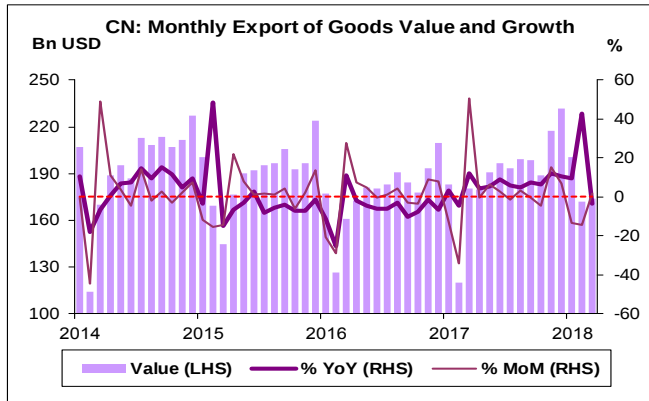
อัตราเงินเฟ้อ

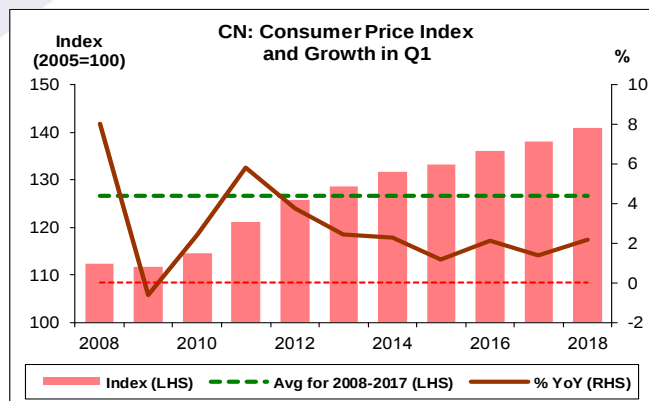
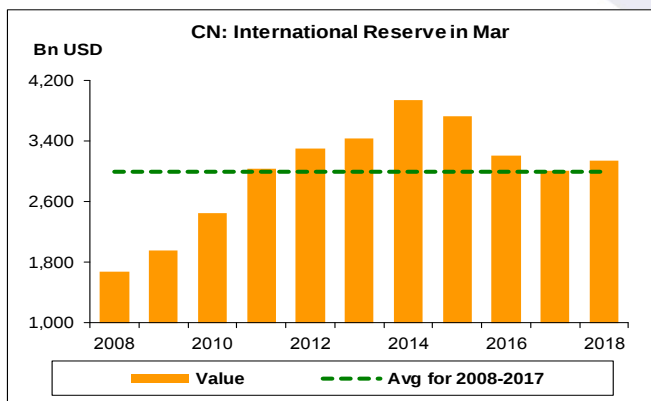
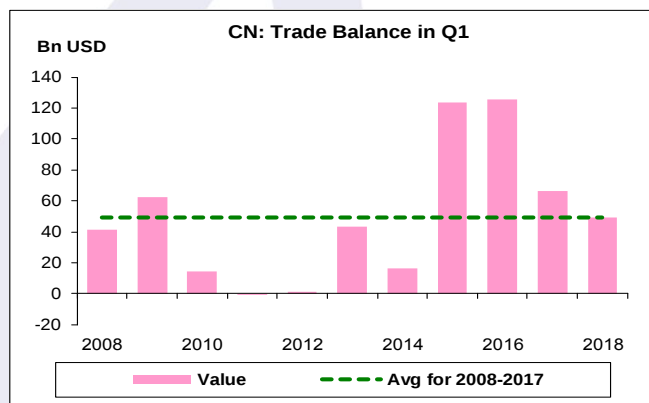
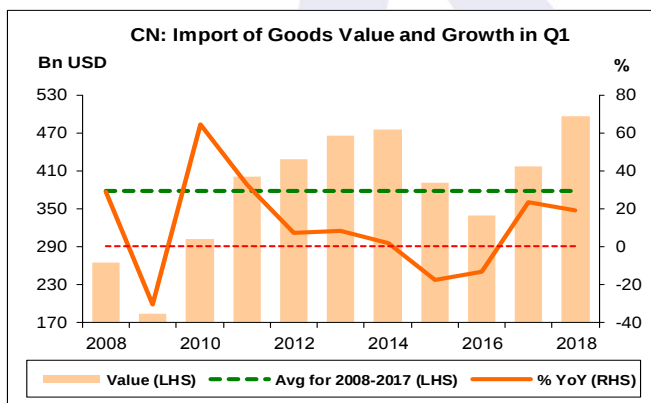
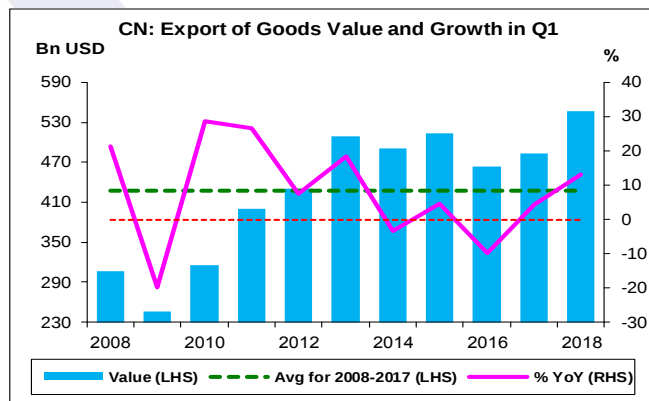
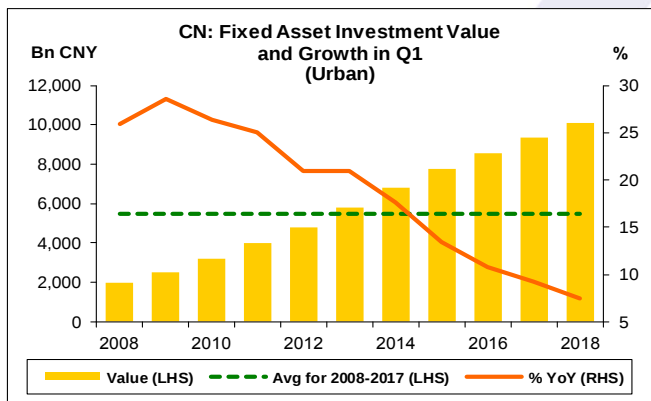
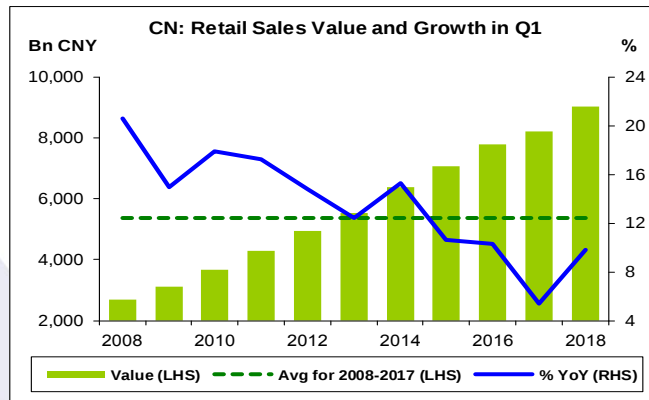
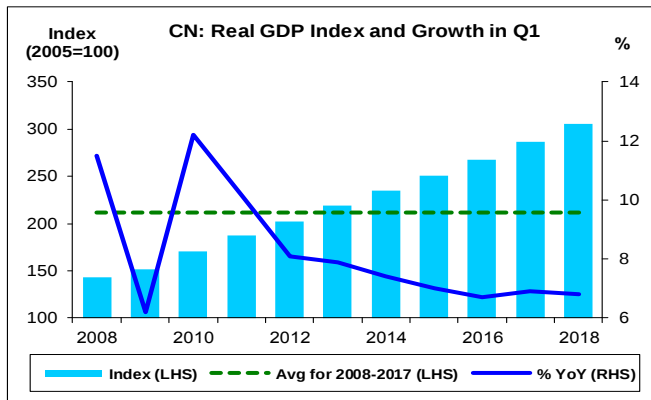
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) Q1/61 สูงสุดนับตั้งแต่ Q1/51 โดยขยายตัว 2.1% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 34 และขยายตัว 0.2% QoQ ขยายตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 ทั้งนี้ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 อยู่ 12.3% และสูงสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 51-60
- CPI เดือน มี.ค. 61 ขยายตัว 1.5% YoY ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 101 แต่หดตัว 1.1% MoM

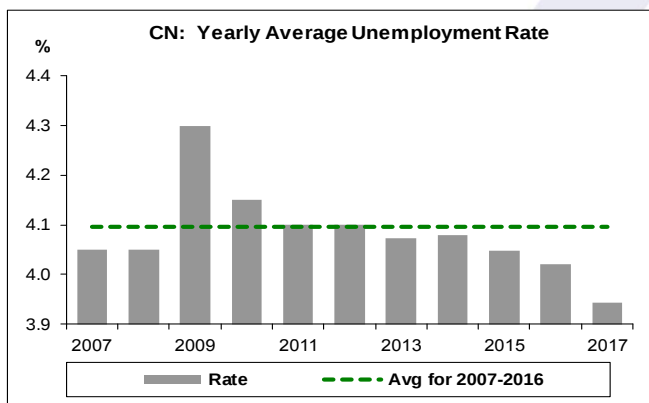
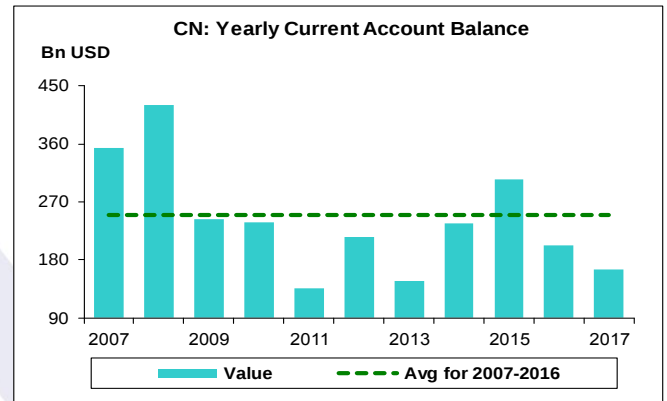
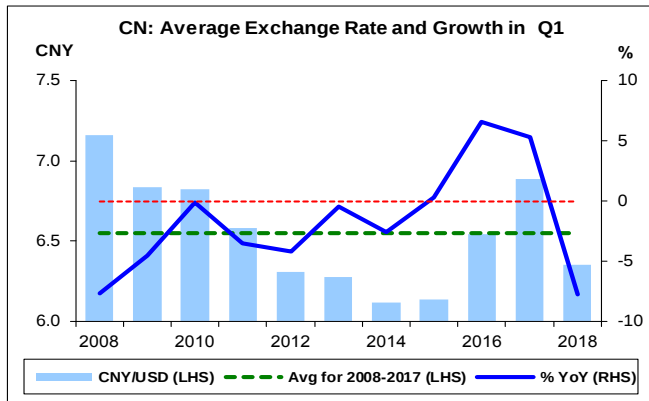


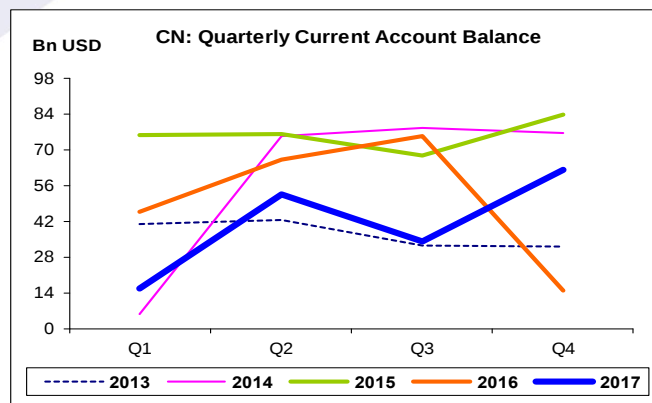
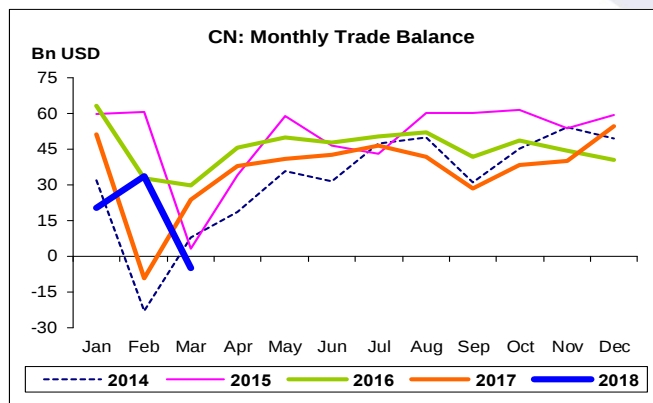
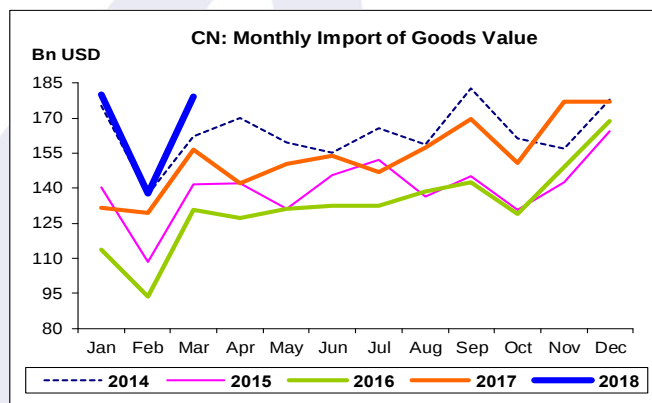
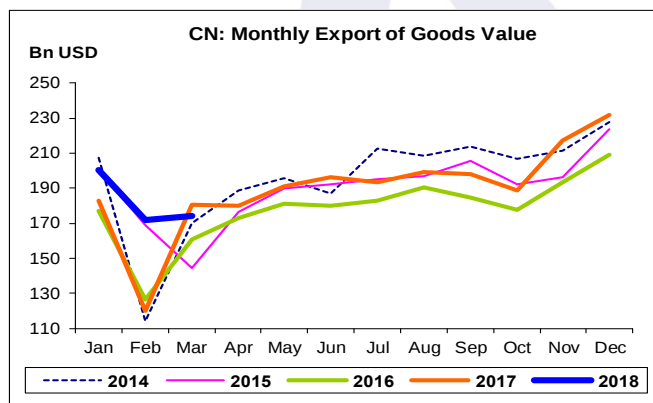
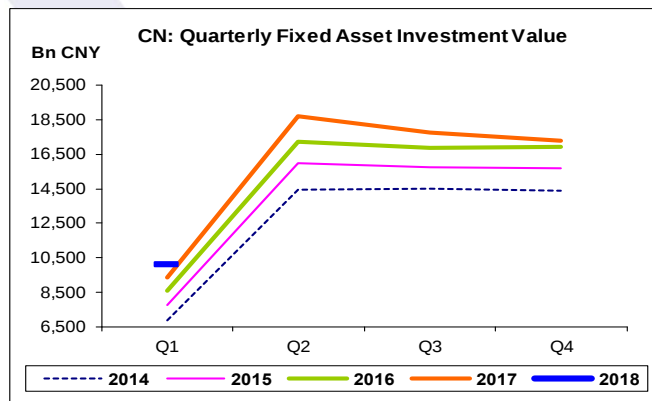
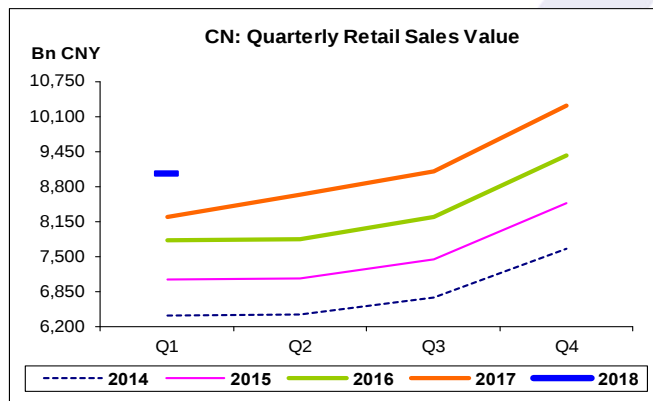
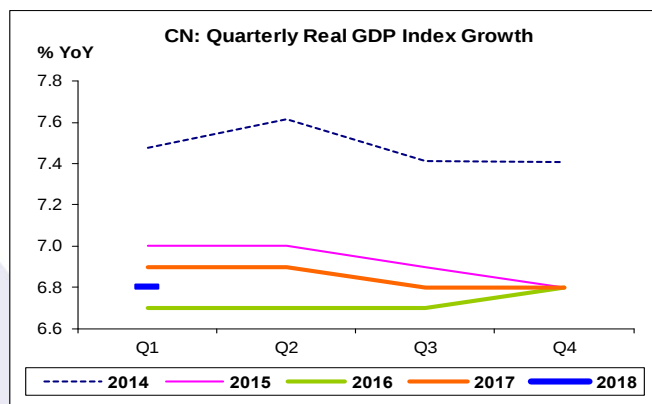
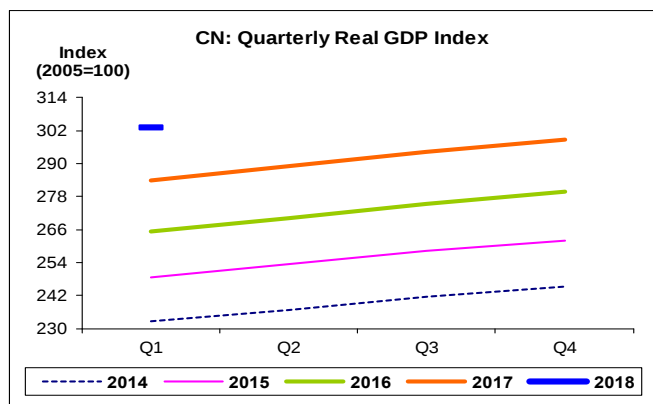
อัตราแลกเปลี่ยน

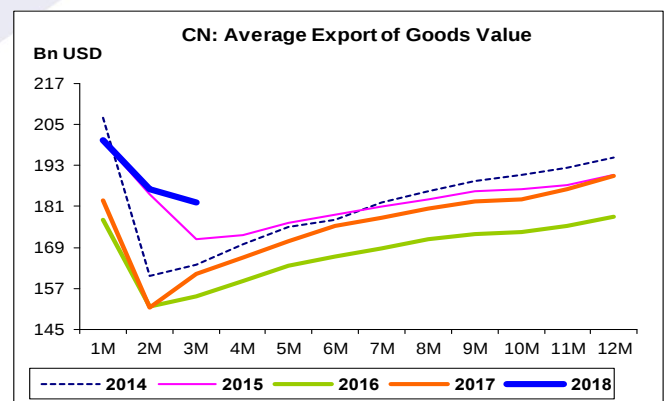
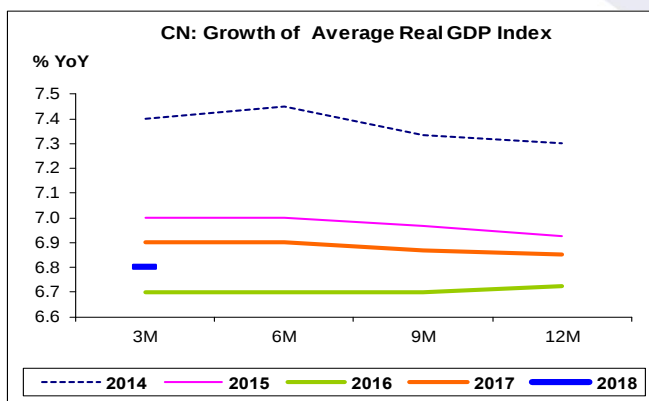
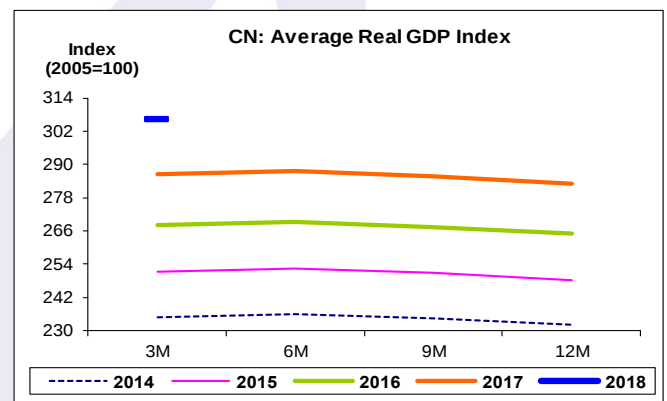
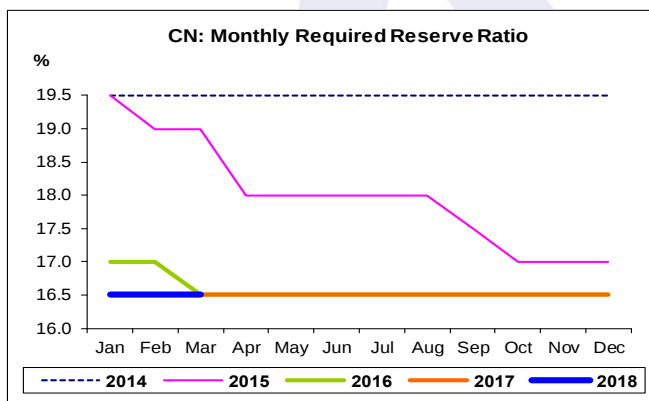
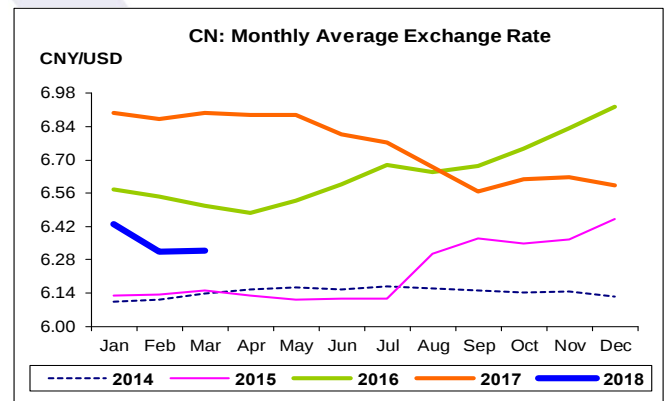
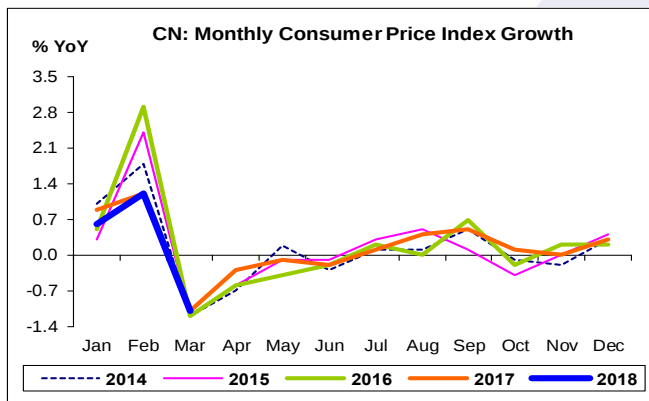
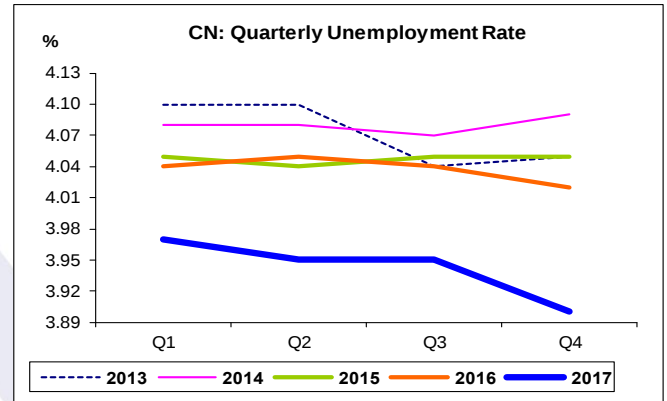
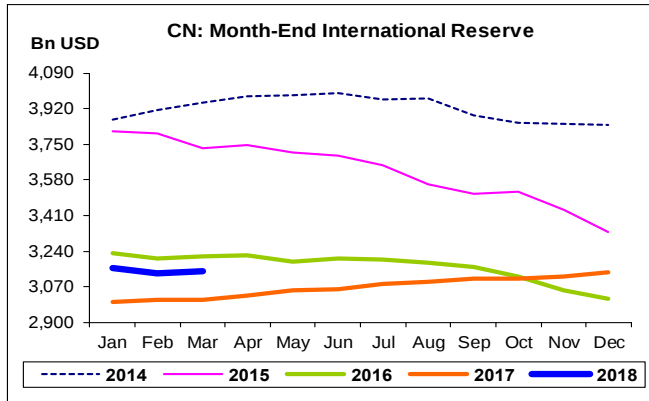
- อัตราแลกเปลี่ยน CNY Q1/61 เฉลี่ย 6.3540 CNY/USD แข็งค่าขึ้น 7.8% YoY และ 3.8% QoQ แข็งค่าติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 ทั้งนี้ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงเดียวกันของปี 51-60 ที่ 6.5294 CNY/USD อยู่ 3.3%
- อัตราแลกเปลี่ยน CNY เดือน มี.ค. 61 เฉลี่ย 6.3195 CNY/USD แข็งค่าขึ้น 8.4% YoY แข็งค่าติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 และแข็งค่าขึ้น 4.2% YTD แต่อ่อนค่าลง 0.1% MoM

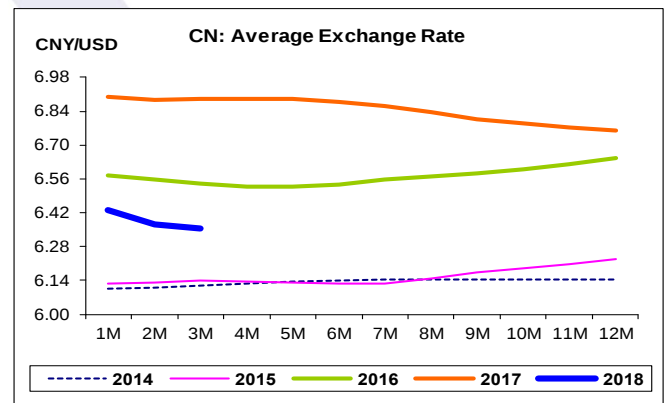
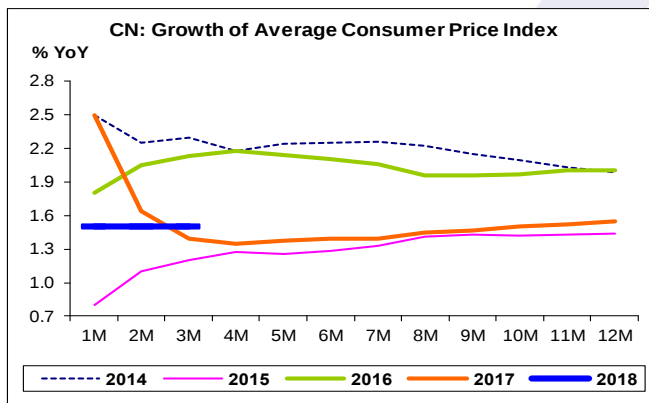
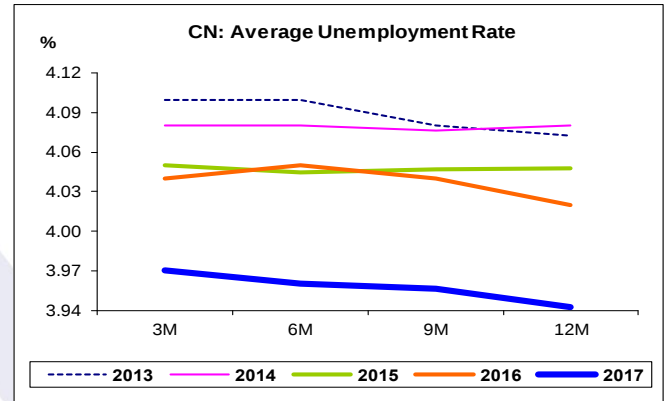
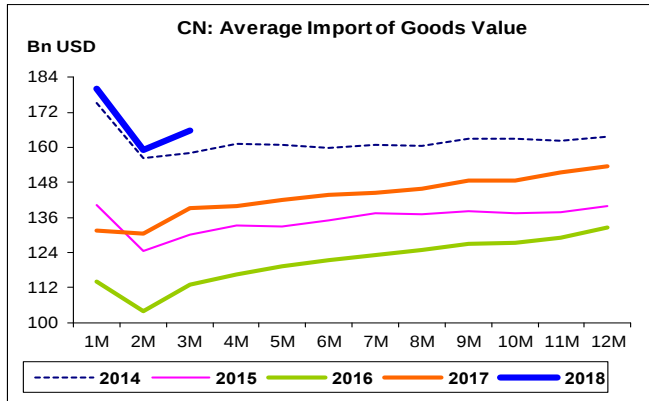


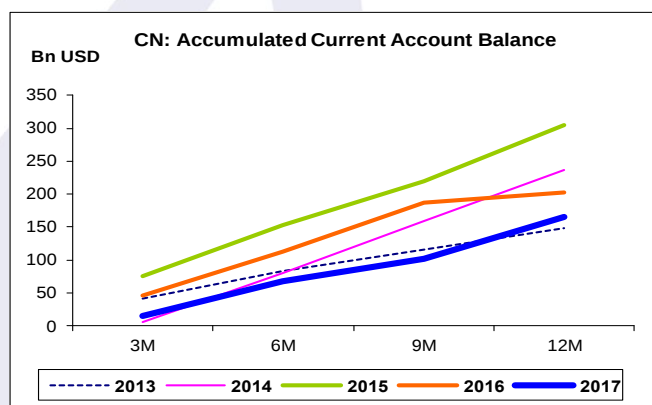
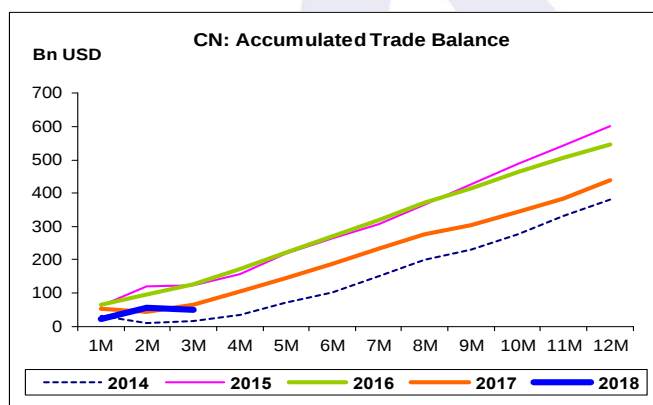
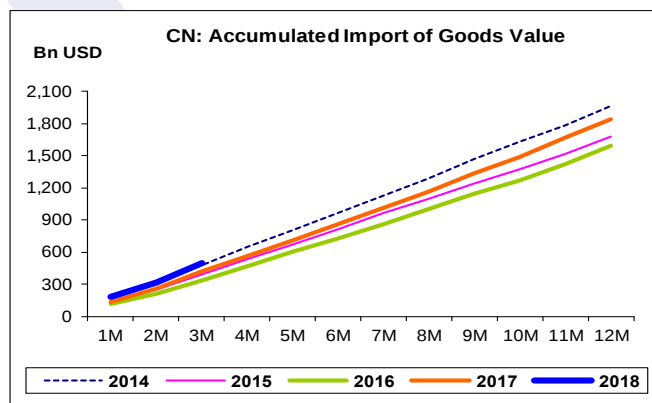
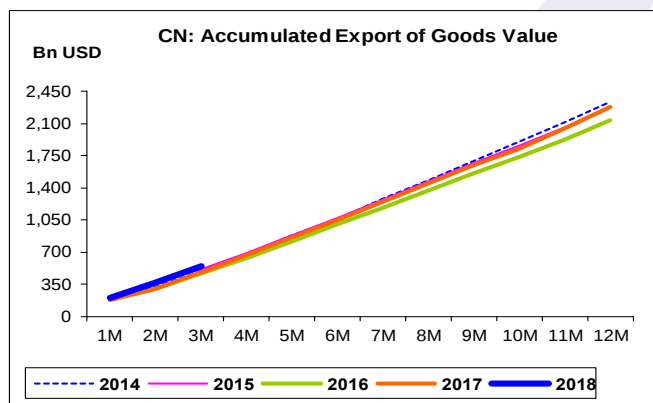
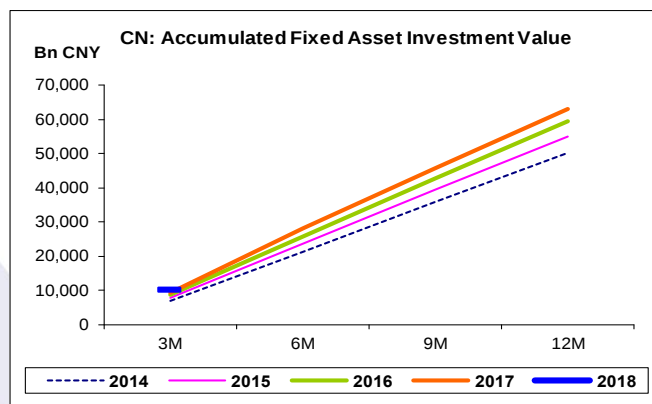
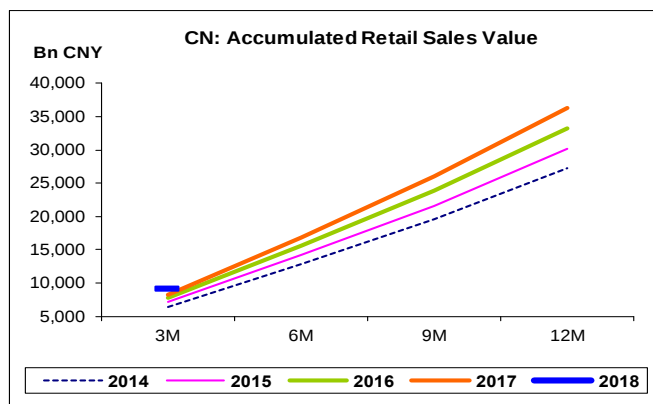


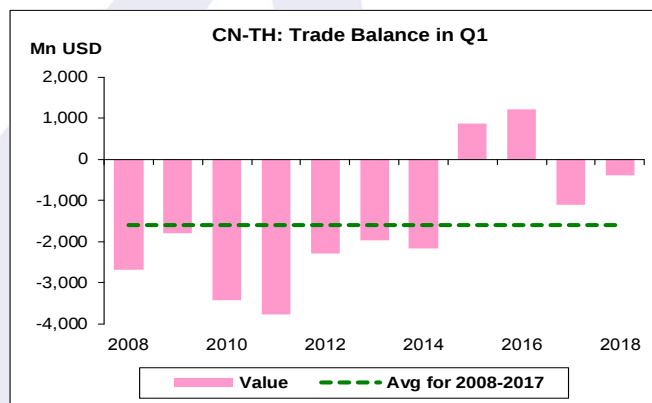
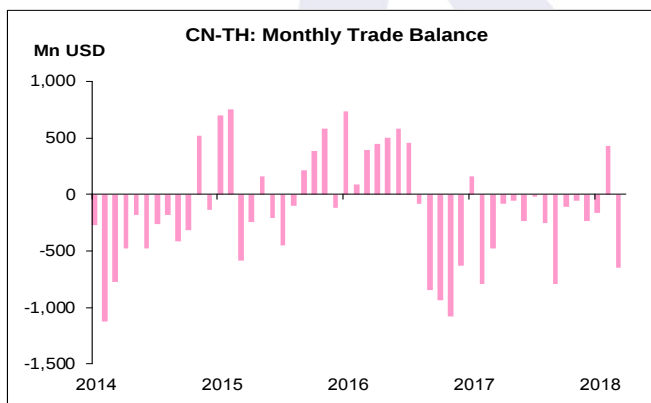
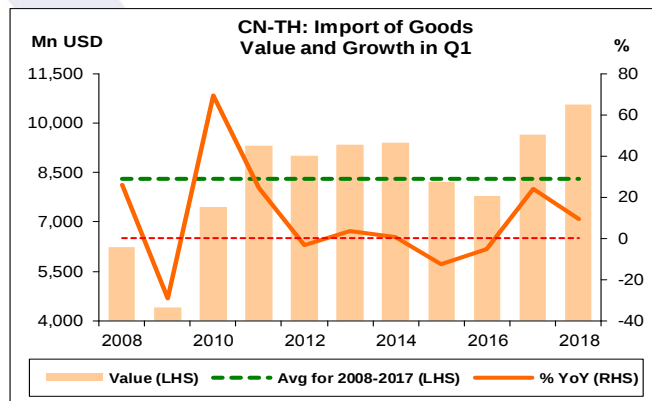
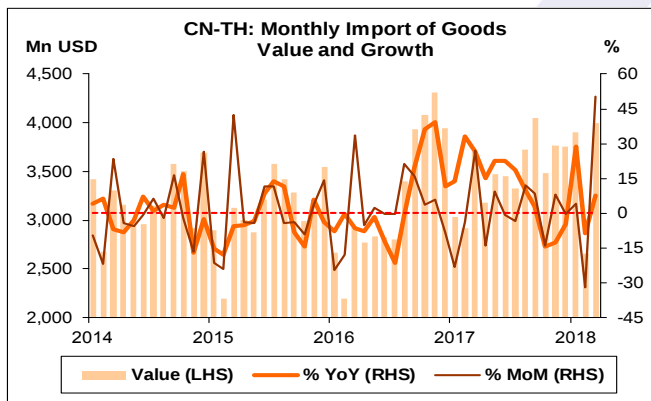
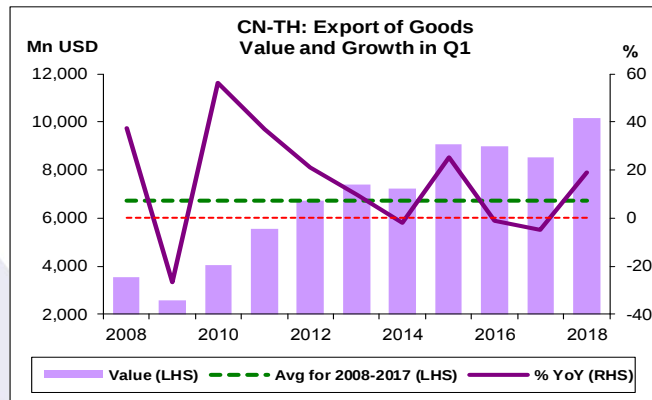
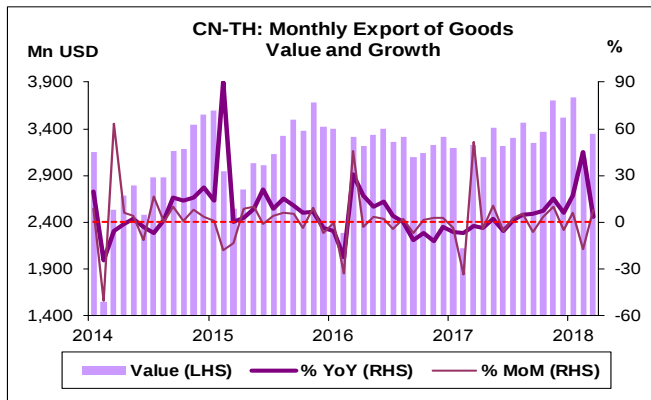


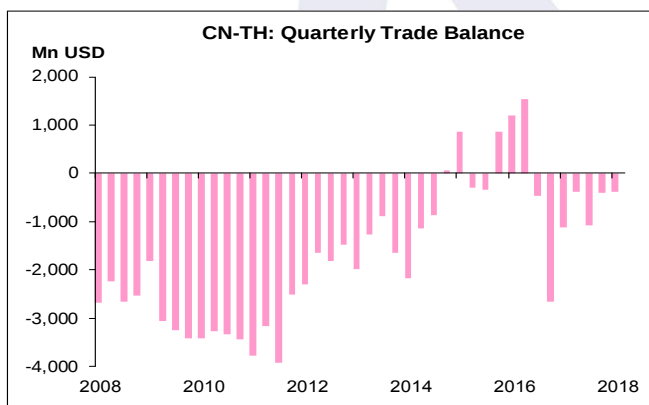
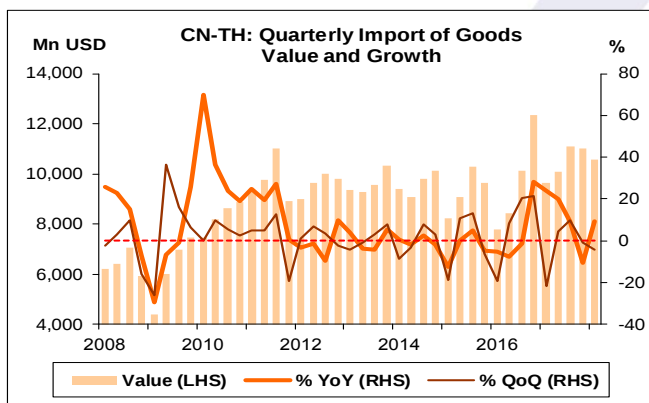
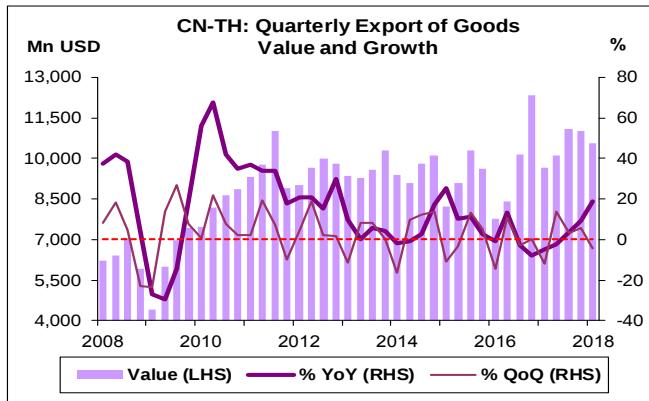


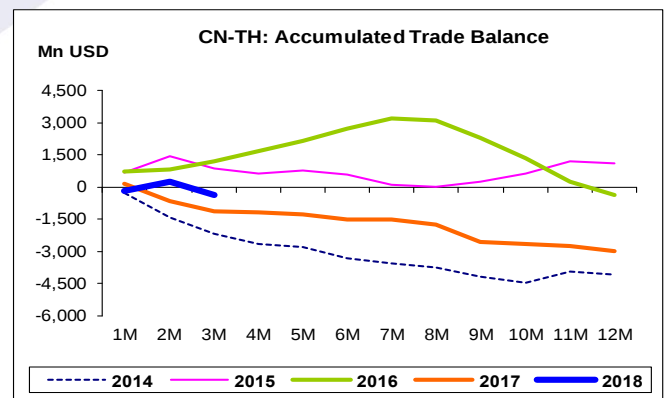
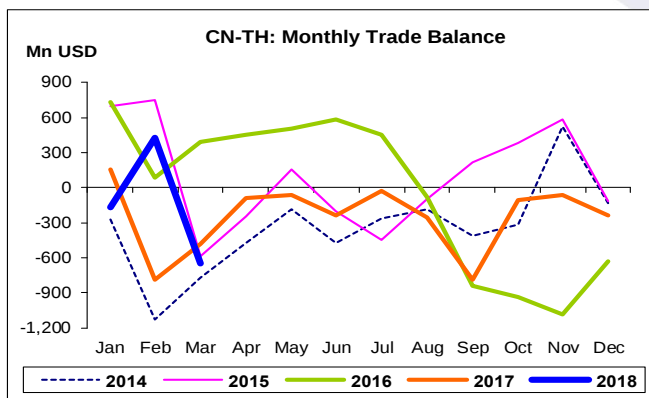
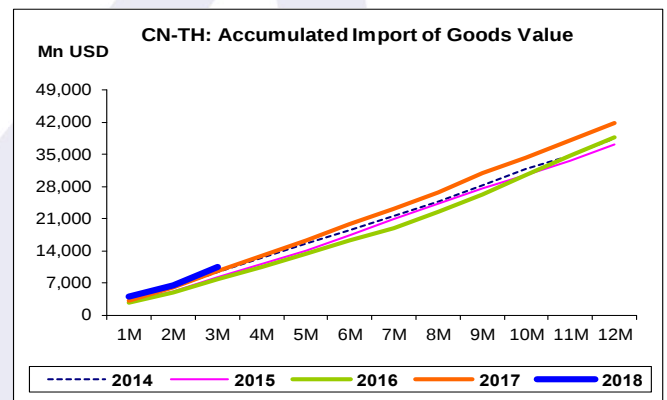
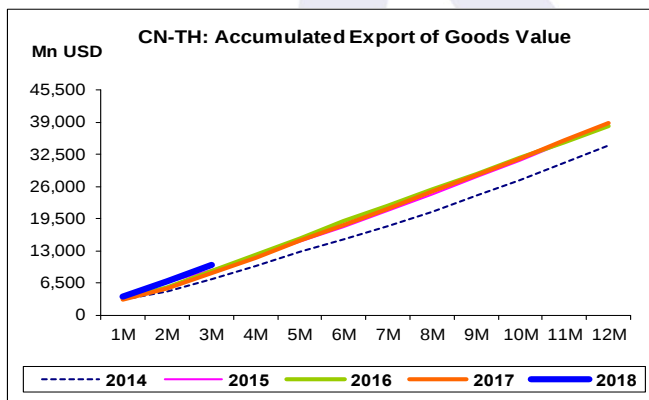
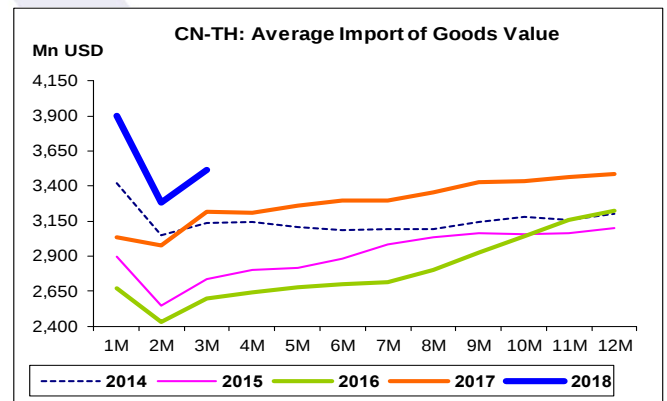
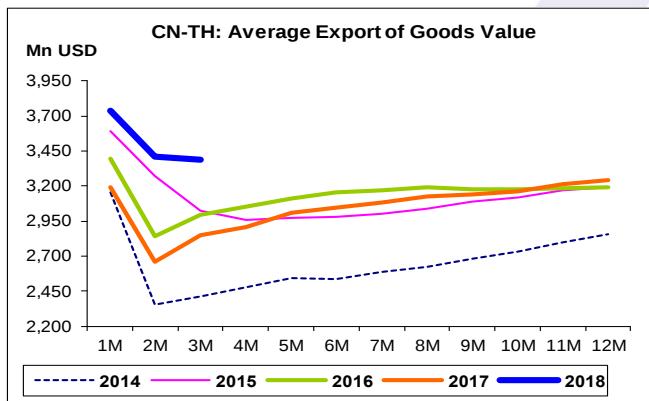
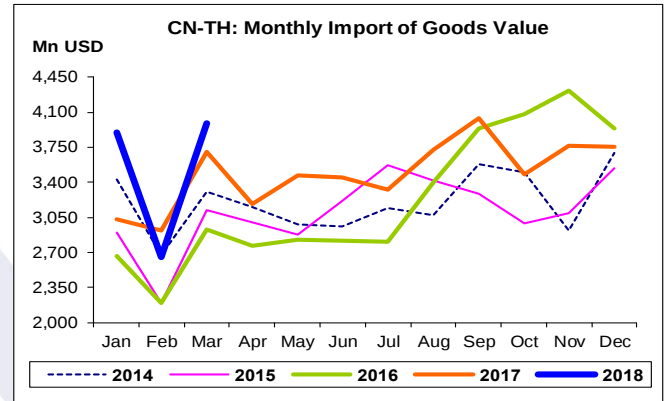
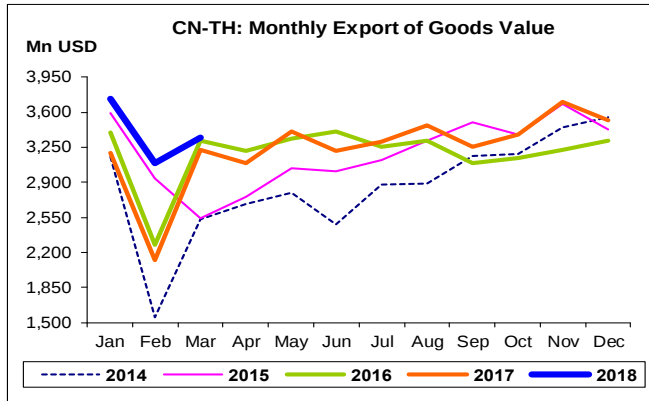












เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญ

	2016	2017	2018f	2016			2017				2018	2017	2018		
				Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Dec	Jan	Feb	Mar
Real Sector															
Nominal GDP (Bn USD)	11,181.7	12,264.3	14,092.5	2,765.9	2,856.3	3,091.5	2,620.1	2,923.8	3,173.1	3,547.4	3,129.0	-	-	-	-
Real GDP (% YoY)	6.7	6.9	6.6	6.7	6.7	6.8	6.9	6.9	6.8	6.8	6.8	-	-	-	-
- Private Consumption (% YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Investment (% YoY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Real GDP (% QoQ)	-	-	-	1.8	1.9	1.6	1.4	1.9	1.8	1.6	1.4	-	-	-	-
- Private Consumption (SA, % QoQ)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Investment (SA, % QoQ)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GDP Per Capita (USD)	8,120.7	8,830.2	10,087.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Population (Mn Persons)	1,382.7	1,390.1	1,382.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Labour Market															
Unemployment Rate (%)	4.0	3.9	4.0	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	-	-	-	-	-
External Sector															
Export of Goods (Bn USD)	2,136.6	2,280.4	-	534.0	557.7	580.7	483.4	567.6	591.2	638.2	546.2	231.8	200.5	171.6	174.1
- % YoY	-6.4	6.7	5.7	-4.4	-6.7	-5.2	4.2	6.3	6.0	9.9	13.0	10.7	9.7	42.9	-3.6
Import of Goods (Bn USD)	1,589.5	1,842.3	-	390.6	413.5	447.0	417.3	446.0	473.9	505.1	497.1	177.1	180.1	137.9	179.1
- % YoY	-5.4	15.9	6.0	-6.7	-4.7	2.1	23.3	14.2	14.6	13.0	19.1	5.1	37.1	6.7	14.3
Trade Balance (Bn USD)	547.1	438.0	-	143.4	144.3	133.7	66.1	121.6	117.2	133.1	49.1	54.7	20.3	33.8	-5.0
Current Account Balance (Bn USD)	202.2	164.9	166.7	66.2	75.4	14.7	15.7	52.6	34.3	62.3	-	-	-	-	-
- % of GDP	1.8	1.8	1.2	2.4	2.6	0.5	0.6	1.8	1.1	1.8	-	-	-	-	-
International Reserve (Bn USD)	3,010.5	3,139.9	-	3,205.2	3,166.4	3,010.5	3,009.1	3,056.8	3,108.5	3,139.9	3,142.8	3,139.9	3,161.5	3,134.5	3,142.8
External Debt (Bn USD)	1,415.8	1,710.6	-	1,354.6	1,397.4	1,415.8	1,433.0	1,557.9	1,675.1	1,710.6	-	-	-	-	-
- % of International Reserve	47.0	54.5	-	42.3	44.1	47.0	47.6	51.0	53.9	54.5	-	-	-	-	-
Number of Foreign Tourists (Mn Persons)	28.2	-	-	7.2	7.2	7.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % YoY	8.3	-	-	7.4	7.9	7.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Government Sector															
Government Revenue (% YoY)	4.8	8.2	-	7.9	3.1	0.9	14.1	7.1	11.0	0.7	-17.6	-4.3	16.9	15.0	-
Government Expenditure (% YoY)	6.9	8.2	-	15.1	7.9	-5.8	21.0	12.4	3.4	-0.8	-36.7	8.0	-7.2	47.7	-
Fiscal Balance (Bn USD)	-2,828.9	-3,076.3	-	-70.2	-163.6	-200.9	-22.5	-111.1	-128.4	-196.9	117.9	-196.4	166.3	-50.7	-
- % of GDP	-25.3	-25.1	-	-2.5	-5.7	-6.5	-0.9	-3.8	-4.0	-5.6	3.8	-	-	-	-
Government Debt (Bn USD)	444.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- % of GDP	4.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inflation (% YoY)															
CPI	2.0	1.6	2.5	2.1	1.7	2.2	1.4	1.4	1.6	1.8	2.1	1.8	1.5	2.9	2.1
Core CPI	1.6	2.1	-	1.6	1.7	1.9	2.0	2.1	2.2	2.1	2.1	2.2	1.9	2.5	2.0
PPI	-1.3	6.3	-	-2.9	-0.8	3.3	7.4	5.8	6.2	5.9	3.7	4.9	4.3	3.7	3.1
Financial Sector (Period End)															
Total Loans (% YoY)	13.5	12.7	-	14.3	13.0	13.5	12.4	12.9	13.1	12.7	12.8	12.7	13.2	12.8	12.8
Total Deposits (% YoY)	11.0	9.0	-	10.9	11.1	11.0	10.3	9.2	9.3	9.0	8.7	9.0	10.5	8.6	8.7
L/D Ratio (%)	70.8	73.2	-	69.4	70.1	70.8	71.2	71.8	72.6	73.2	73.9	73.2	73.2	73.9	73.9
NPLs (% of Total Loan Outstanding)	1.7	1.7	-	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	-	-	-	-	-
Stock Market (Period End)															
Shanghai Index	3,103.6	3,307.2	-	2,929.6	3,004.7	3,103.6	3,222.5	3,192.4	3,348.9	3,307.2	3,168.9	3,307.2	3,480.8	3,259.4	3,168.9
Trade Value (Mn USD/Day)	30,781.7	30,937.9	-	28,378.7	29,149.8	32,642.2	29,444.6	28,553.1	34,812.7	30,941.2	35,873.4	26,667.1	41,075.6	34,693.7	31,850.9
Market Capitalization (Bn USD)	4,111.7	5,025.0	-	3,804.3	3,982.6	4,111.7	4,414.5	4,516.2	4,990.7	5,025.0	5,153.4	5,025.0	5,460.3	5,291.9	5,153.4
Bond Market (Period End, % pa)															
3-Month Treasury Bill Yield (%)	2.88	4.09	-	2.51	2.20	2.88	3.03	3.30	3.27	4.09	3.32	4.09	3.62	3.44	3.32
10-Year Government Bond Yield (%)	3.04	3.88	-	2.88	2.75	3.04	3.30	3.55	3.62	3.88	3.76	3.88	3.93	3.86	3.76
Interest Rate (Period End, % pa)															
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	6.6445	6.7588	-	6.5344	6.6669	6.8349	6.8894	6.8631	6.6703	6.6122	6.3540	6.5936	6.4290	6.3135	6.3195
CNY/EUR	7.3446	7.6216	-	7.3735	7.4369	7.3612	7.3310	7.5420	7.8298	7.7835	7.8120	7.8019	7.8520	7.7866	7.7975

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.