TISCO ESU Morning View July 16, 2026: การเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 2 สู่ระดับ 4.3% YoY ต่ำกว่าเป้าหมายของทางการที่ 4.5-5%

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มิ.ย., จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 11 และ 4 ก.ค. ตามลำดับ และยอดขายบ้านที่รอดำเนินการ (Pending Home Sales) เดือน มิ.ย.

Key economic indicators

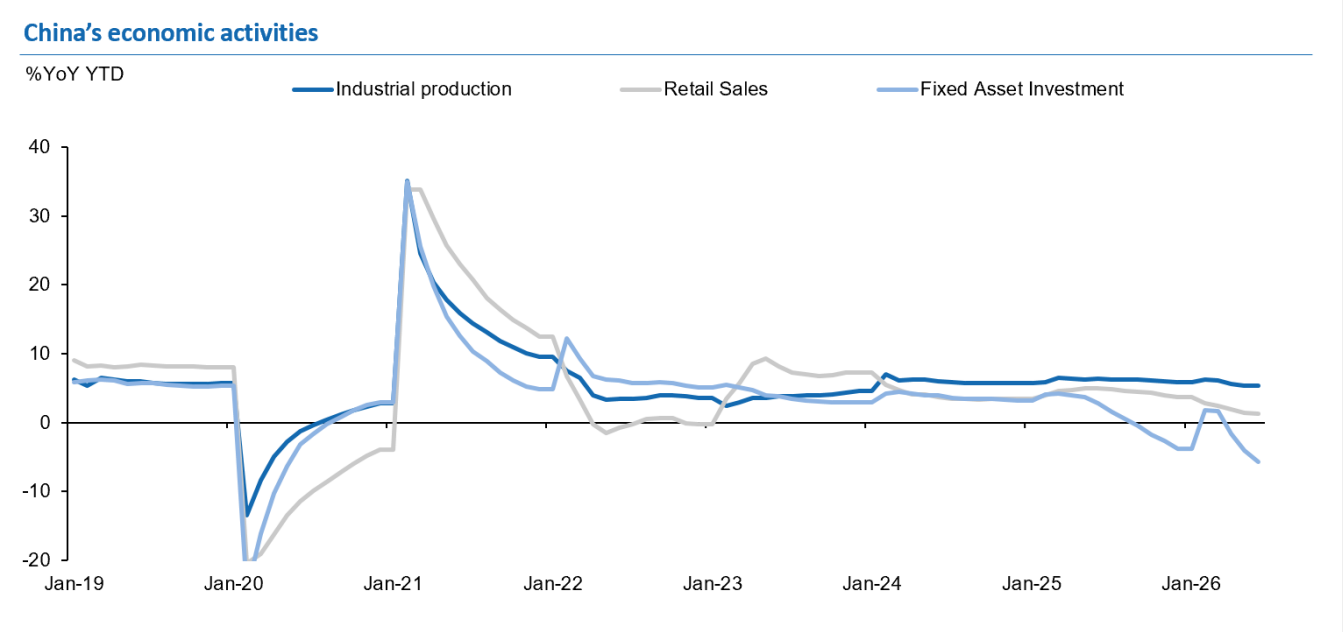
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 June									
Wed 15	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	May	-4.2%	-12.4%	8.7%	--
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	May	12.3%	-1.9%	15.6%	--
	9:00	China	GDP	% YoY	2Q	4.5%	4.3%	5.0%	--
	9:00		GDP YTD	% YoY	2Q	4.8%	4.7%	5.0%	--
	9:00		Retail Sales	% YoY	Jun	-0.1%	1.0%	-0.6%	--
	9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Jun	1.2%	1.3%	1.4%	--
	9:00		Industrial Production	% YoY	Jun	4.6%	5.3%	4.5%	--
	9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Jun	5.3%	5.4%	5.4%	--
	9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Jun	-5.0%	-5.7%	-4.1%	--
	9:00		Property Investment	% YoY	Jun	-16.8%	-18.0%	-16.2%	--
	9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Jun	--	-13.7%	-14.1%	--
	14:00		Money Supply (M2)	% YoY	Jun	8.5%	8.0%	8.6%	--
	16:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	May	0.2%	-0.2%	0.1%	0.3%
	16:00		Industrial Production	% YoY	May	-0.4%	-1.2%	0.3%	0.4%
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-10	--	-2.7%	-2.2%	--
	19:30		Empire Manufacturing	Index	Jul	9.2	15.6	5.7	--
	19:30		PPI Final Demand	% MoM	Jun	0.0%	-0.3%	1.1%	0.6%
	19:30		PPI Final Demand	% YoY	Jun	6.2%	5.5%	6.5%	6.0%
Today	19:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Jul	12.5	--	10.3	--
	19:30		Retail Sales Advance	% MoM	Jun	0.2%	--	0.9%	--
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jul-11	217k	--	215k	--
	19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Jun	-0.1%	--	0.8%	--
	19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Jun	0.4%	--	0.5%	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jul-04	1818k	--	1814k	--
	19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Jun	0.5%	--	0.7%	--
	21:00		NAHB Housing Market Index	Index	Jul	35.0	--	35.0	--
	21:00		Business Inventories	% MoM	May	0.3%	--	0.5%	--
	21:00		Pending Home Sales	% MoM	Jun	-0.5%	--	3.8%	--
	21:00		Pending Home Sales	% YoY	Jun	2.0%	--	2.1%	--

* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

การเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 2 สู่ระดับ 4.3% YoY ต่ำกว่าเป้าหมายของทางการที่ 4.5-5%



Source: CEIC, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีน (Real GDP growth) ชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 2/2026 โดยชะลอตัวลงสู่ระดับ 4.3% YoY จาก 5.0% ในไตรมาสที่ 1/2026 ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 4.5% และถือเป็นระดับที่อ่อนแอที่สุดในรอบกว่า 3 ปี โดยอัตราการขยายตัวที่ 4.3% ดังกล่าวอยู่ต่ำกว่าขอบล่างของช่วงเป้าหมายการเติบโตอย่างเป็นทางการ (GDP growth target) ในปีนี้ที่ 4.5-5% นอกจากนี้ เมื่อเทียบเป็นรายไตรมาส สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) ประเมินว่าการเติบโตของ Real GDP ชะลอตัวลงเหลือ 0.9% QoQ sa non-annualized ในไตรมาส 2 จาก 1.3% ในไตรมาส 1 โดยสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) ระบุในแถลงการณ์ว่า เศรษฐกิจยังเผชิญกับความไม่แน่นอนจากต่างประเทศและยังมีความไม่สมดุลระหว่างอุปทานและอุปสงค์ที่ปรากฏขึ้นอย่างเด่นชัดภายในประเทศ
- ปัจจัยฉุดรั้ง Real GDP growth ในไตรมาส 2/2026 นี้ มาจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed-asset investment) ที่ปรับลดลง -5.7% YoY ในครึ่งปีแรกเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะลดลง -5.0% YoY YTD และแย่ลงจากในช่วง 5 เดือนแรกของปีที่ลดลง -4.1% YoY YTD เนื่องจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย และการใช้จ่ายของภาครัฐที่หดตัว ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ผ่านมา โดยเมื่อแยกตามภาคส่วน การเติบโตของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน อสังหาริมทรัพย์ และการผลิต ดีขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ -9.4% YoY, -24.2% YoY และ -2.8% YoY ตามลำดับในเดือนมิถุนายน จาก -11.5% YoY, -24.3% YoY และ -4.1% YoY ในเดือนพฤษภาคม ในขณะที่การลงทุนอื่น ๆ (เช่น ที่เกี่ยวข้องกับภาคบริการและเกษตรกรรม) ปรับแย่ลงสู่ระดับ -16.0% YoY จาก -12.5% YoY

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- ด้านยอดค้าปลีก (Retail Sales) กลับมาขยายตัว 1.0% YoY ในเดือนมิถุนายนจาก -0.6% YoY ในเดือนพฤษภาคม และออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ -0.1%
  โดยการเติบโตของทั้งยอดขายสินค้าและรายได้จากธุรกิจร้านอาหารต่างปรับตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งจากผลของฐานต่ำในปีก่อน
  ด้านการเติบโตของยอดขายสินค้าออฟไลน์เพิ่มขึ้นสู่ระดับ -0.5% YoY ในเดือนมิถุนายนจาก -2.4% YoY
  ในเดือนพฤษภาคม และการเติบโตของยอดขายสินค้าออนไลน์เพิ่มขึ้นเป็น 3.9% YoY จาก 2.8% YoY
  ขณะที่การเติบโตของรายได้ธุรกิจร้านอาหารเพิ่มขึ้นเป็น 1.2% YoY ในเดือนมิถุนายนจาก 0.6% YoY ในเดือนพฤษภาคม
  ในบรรดาสินค้าหลัก การเติบโตของยอดขายเครื่องใช้ในบ้านและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ -8.7% YoY
  และ 16.5% YoY ตามลำดับในเดือนมิถุนายน จาก -15.6% YoY และ 0.7% YoY ในเดือนพฤษภาคม
  ขณะที่การหดตัวของยอดขายรถยนต์ทรงตัวอยู่ที่ -16.1% YoY
- ด้านการผลิตอุตสาหกรรม (IP) ยังแข็งแกร่ง โดยเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 5.3% YoY ในเดือนมิถุนายน จาก 4.5% YoY
  ในเดือนพฤษภาคม ตามทิศทางของภาคการส่งออกที่แข็งแกร่งกว่าคาด และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 4.6%
  โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของผลผลิตที่เร่งตัวขึ้นในอุตสาหกรรมเครื่องจักรไฟฟ้า อุปกรณ์ทั่วไป และผลิตภัณฑ์โลหะ
  ซึ่งช่วยชดเชยผลผลิตที่ชะลอตัวลงในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์อื่น ๆ ได้
- ด้านราคาบ้านในเดือนมิถุนายนยังหดตัวต่อเนื่อง โดยราคาบ้านใหม่ปรับลดลง -0.15% MoM จาก -0.20% MoM
  ในเดือนก่อน ขณะที่ราคาบ้านมือสองปรับลดลง -0.32% MoM จาก -0.26% MoM ในเดือนก่อน นอกจากนี้
  กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงซบเซา โดยยอดขายอสังหาริมทรัพย์ปรับลดลง -14.2% YoY ในแง่ของปริมาณ
  (พื้นที่) และ -13.9% YoY ในแง่ของมูลค่า (vs. -13.1% / -9.5% ในเดือนพฤษภาคม)
  ด้านการเติบโตของบ้านใหม่ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและโครงการที่สร้างเสร็จลดลงสู่ระดับ -12.5% YoY และ -25.0% YoY
  ตามลำดับ (vs. -12.3% YoY และ -19.9% YoY ในเดือนพฤษภาคม)
  ด้านการเติบโตของโครงการบ้านเริ่มสร้างใหม่ลดลงสู่ระดับ -26.0% YoY ในเดือนมิถุนายน (vs. -24.6% YoY
  ในเดือนพฤษภาคม) โดยข้อมูลดังกล่าวสะท้อนถึงแรงกดดันขาลงอย่างต่อเนื่องในภาคอสังหาริมทรัพย์
  โดยเฉพาะในเมืองระดับรองลงไป (Lower-tier cities)
- ในภาพรวม ตัวเลขดังกล่าวสะท้อนว่าโมเมนตัมทางเศรษฐกิจของจีนชะลอตัวลงอย่างมากในไตรมาสที่ 2
  โดยเฉพาะในฝั่งของอุปสงค์ในประเทศ ทั้งการบริโภค การลงทุน และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ
  โดยเราคาดว่าผู้กำหนดนโยบายจะส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายที่เข้มข้นขึ้นในการประชุม Politburo
  ด้านเศรษฐกิจปลายเดือนกรกฎาคมนี้ และมีแนวโน้มเร่งการใช้จ่ายทางการคลังและเร่งการออกพันธบัตรรัฐบาล
  เพื่อพยุงการลงทุนและการเติบโตทางเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี
  หลังความคืบหน้าในการออกพันธบัตรรัฐบาลและการใช้จ่ายทางการคลังชะลอตัวลงอย่างมากในไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้
  เรายังมองว่าโอกาสที่ทางการจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่อาจมีไม่มากนัก
  เนื่องจากภาคการผลิตและภาคการส่งออกยังแข็งแกร่ง ประกอบกับเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มบรรลุเป้าหมายการเติบโตทั้งปีที่
  4.5-5.0% ได้ (Real GDP growth ในครึ่งปีแรกอยู่ที่ 4.7% YoY) นอกจากนี้ ด้านการดำเนินนโยบายการเงิน
  เรายังคงคาดว่าธนาคารกลางจีนจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 10 basis points
  และลดอัตราส่วนเงินสำรองตามกฎหมาย (RRR) ลง 25 basis points ในช่วงที่เหลือของปีนี้

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

แม้มีความเสี่ยงที่ทางการจีนอาจเลือกใช้เครื่องมือทางการเงินอื่นที่มีลักษณะเป็นการผ่อนคลายแบบเฉพาะจุด ((Targeted easing) มากกว่าที่จะใช้การผ่อนคลายนโยบายการเงินในวงกว้าง

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer
The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว