



泰国2024年第一季度 经济展望

客户与市场 2024年3月

2024年第一季度全球经济

预计2024年全球经济增长3.1%，这得益于美国和新兴经济体带来的意外表现，以及中国的财政支持。通胀下降速度快于预期，预计2024年通胀率为5.8%、2025年为4.4%，这样的预测结果缓解了人们对经济衰退的担忧。然而，紧缩的货币政策和地缘政治风险仍然为全球经济发展蒙上阴影

美国



世界



资料来源：德勤分析，2024年1月国际货币基金组织 IMF 《世界经济展望》
 注意：
 1 亚洲是指亚洲新兴和发展中经济体
 2 东盟是指东盟五国；印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国

欧盟



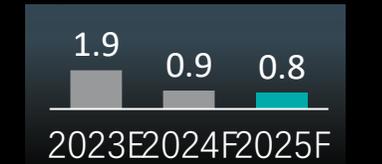
中国



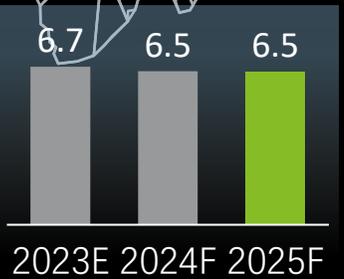
单位：GDP增长百分比



日本



印度



东盟



2024 年关键要点和观察清单



美国

关键点

- + 美国经济在2023年第四季度增长3.3%，快于预期。
- 就业率增长
- 通胀率高于预期（1月24日为3.1%，高于2%的目标）

观察清单

- 美联储在通胀高于预期的情况下何时透露降息的方向
- 2024年11月美国总统大选



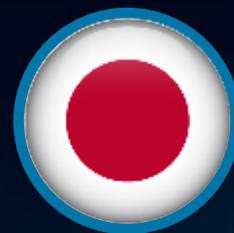
欧盟

关键点

- + 通胀缓解（2024年1月为3.1%）；然而，服务业仍然是推动物价上涨的最重要因素。
- 德国经济疲软
- 零售业停滞不前
- 就业市场紧张和工资增长

观察清单

- 欧洲央行暗示在2024年下半年之前保持高利率。
- 乌克兰战争中欧盟的能源贸易和来源



日本

关键点

- + 增加移民以保持足够的经济增长
- 恢复出口，尤其是对中国的出口
- 商业投资下降
- 消费者支出下降
- 日本经济情况导致其不再是世界第三大经济体，取而代之的是德国。

观察清单

- 通胀上升对家庭财务稳定程度的影响
- 日本央行在消费疲软下的政策方向



中国

关键点

- + 中国农历新年期间消费支出有反弹，超过疫情前水平。
- 人口结构变化，2023年只有900万新生儿
- 连续四个月的年度通货紧缩
- 脆弱的房地产市场
- 劳动力市场疲软和工资下降

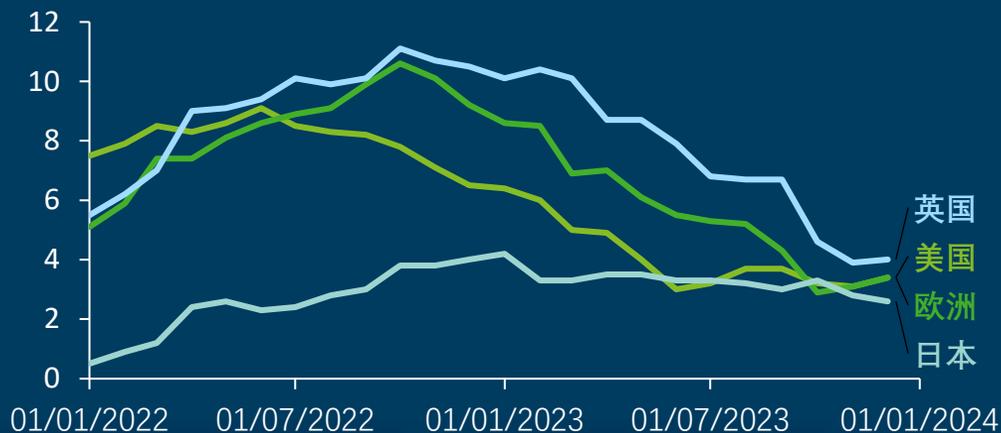
观察清单

- 劳动力人口减少，养老金、医疗保健和其他老年人服务业面临压力
- 房地产行业 and 财富管理公司的违约风险

大多数地区的通胀仍处于低水平，但发达国家的通胀呈上升趋势，而新兴市场的通胀则低迷。大多数地区维持其政策利率

通货膨胀率

发达国家



发展中国家和新兴市场



政策利率

发达国家



发展中国家和新兴市场



资料来源：德勤分析，泰国国家经济和社会发展委员会办公室 (NESDC)

近几个月来，粮食价格有所下降，与大米价格的持续上涨形成鲜明对比。然而，印度可能取消当地大米出口管制，这表明近期价格有可能放缓

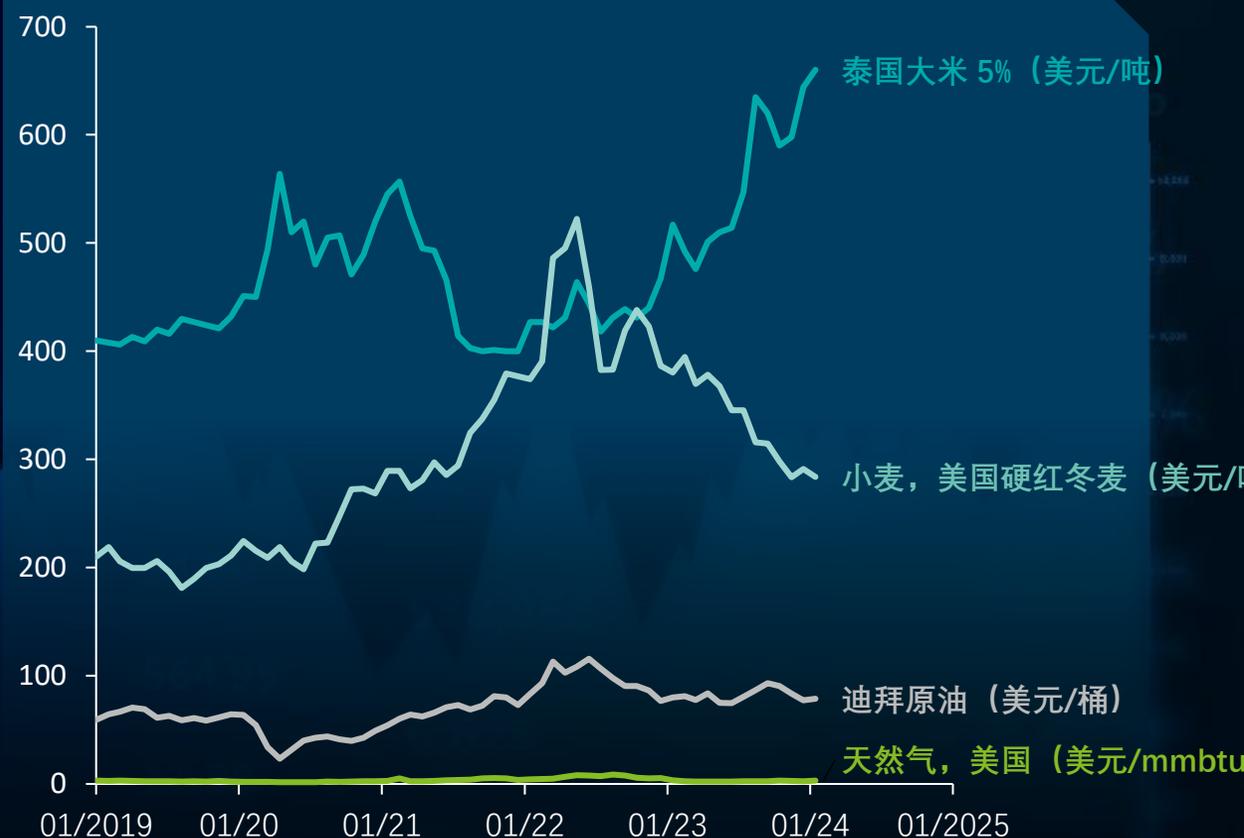
商品价格指数 (2010=100)



资料来源: 德勤分析, 世界银行

大宗商品价格

单位: 美元

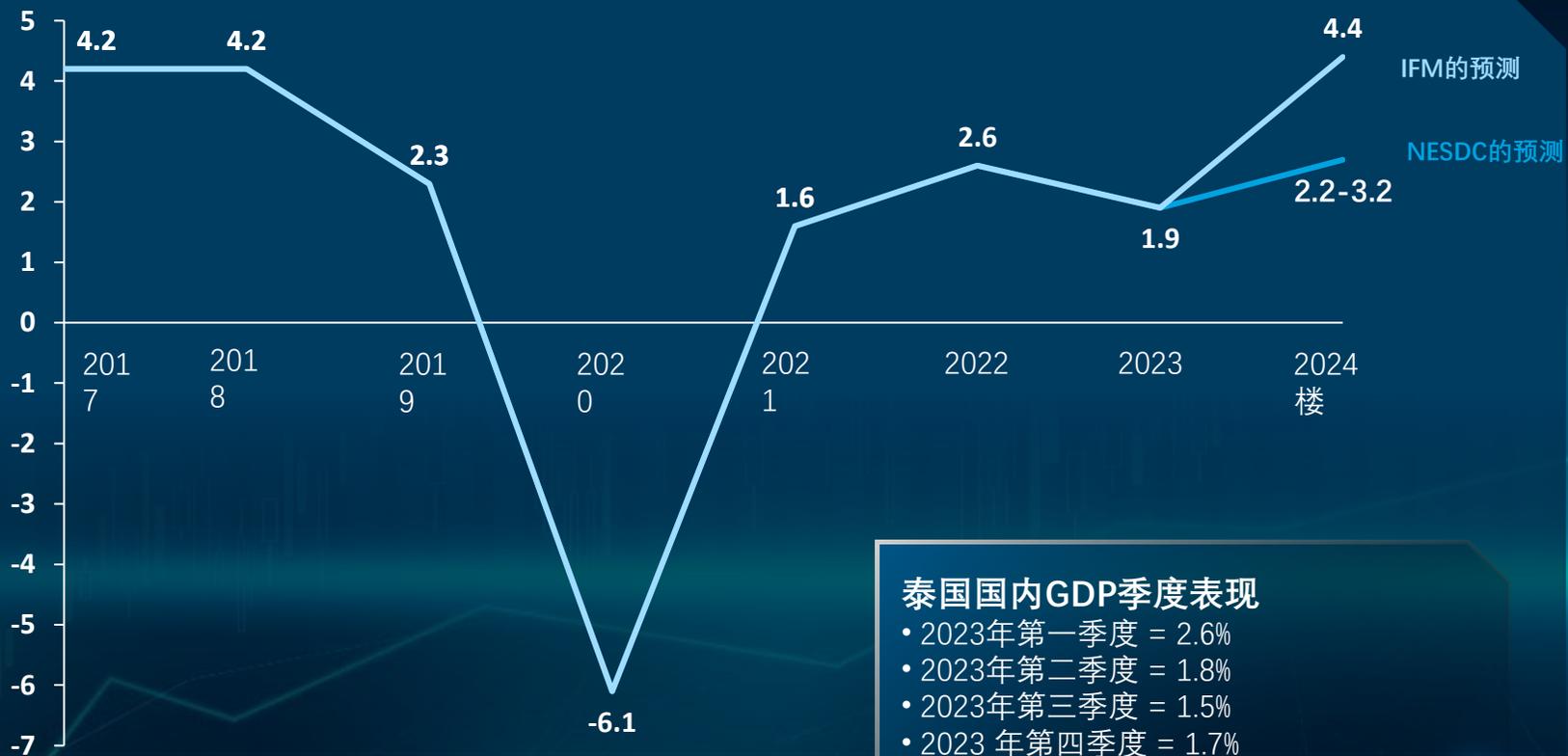


2024 年第一季度泰国经济

泰国经济展望

预计2024年GDP增长将主要由泰国国内消费持续扩张推动，因为通胀预期稳定在低水平、消费者信心增强和旅游业复苏。外国游客和本国游客人数的增加推动了这种复苏，特别是伴随着旅游业向二线城市发展的趋势

实际GDP增长率 (%Yy)



资料来源：德勤分析、NESDC、IMF

需要监测的关键因素



- +** 扩大内需
- 额外的财政刺激措施
- 家庭债务高企
- 在全球需求疲软和中国增长放缓的情况下，出口和制造业活动增长缓慢

泰国经济展望

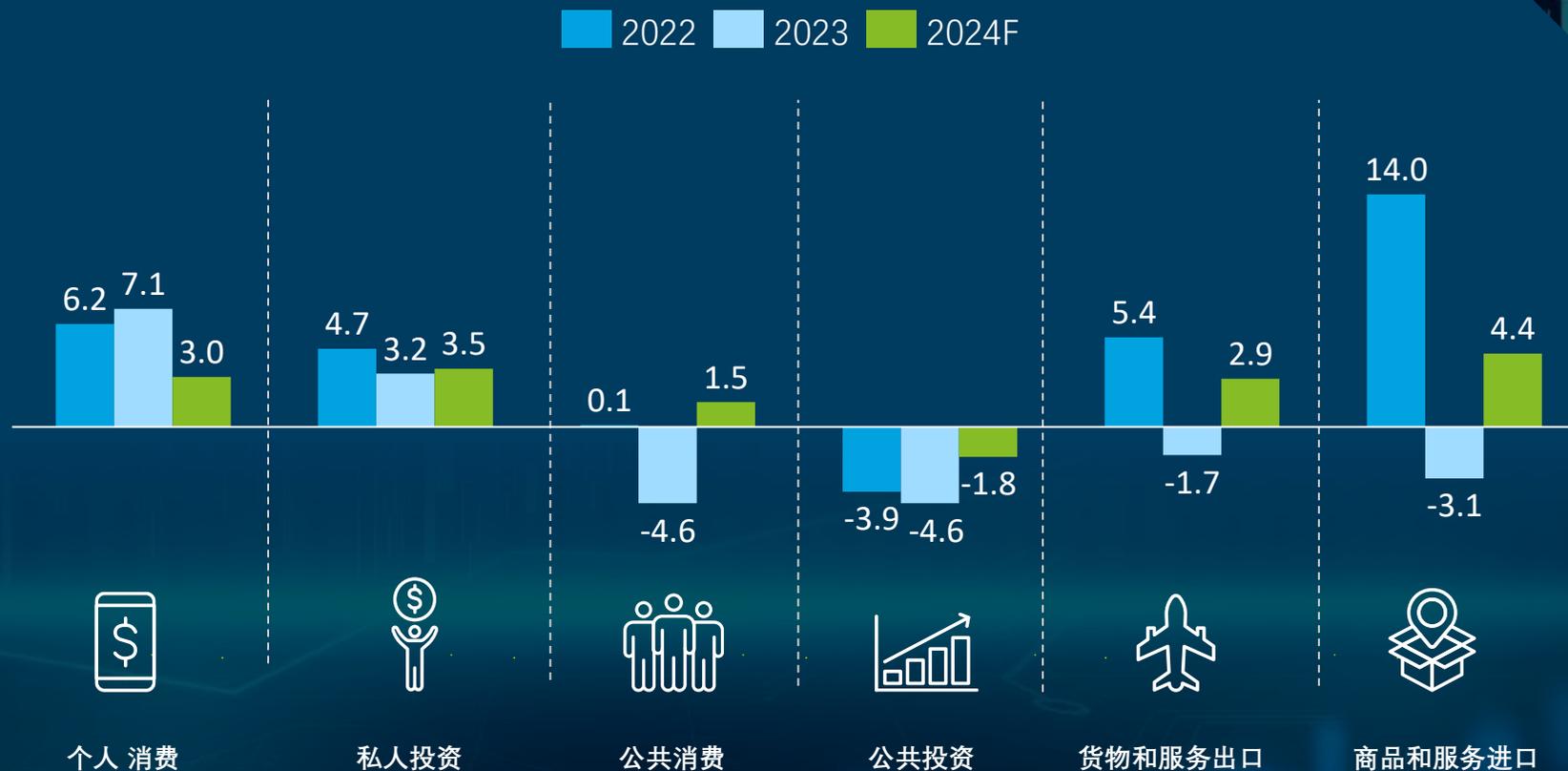
2023年泰国经济增速低于预期，原因是商品出口持续下滑，政府支出和公共投资减少。然而，个人消费和私人投资以及服务业出口继续以良好的速度增长



%GDP增长



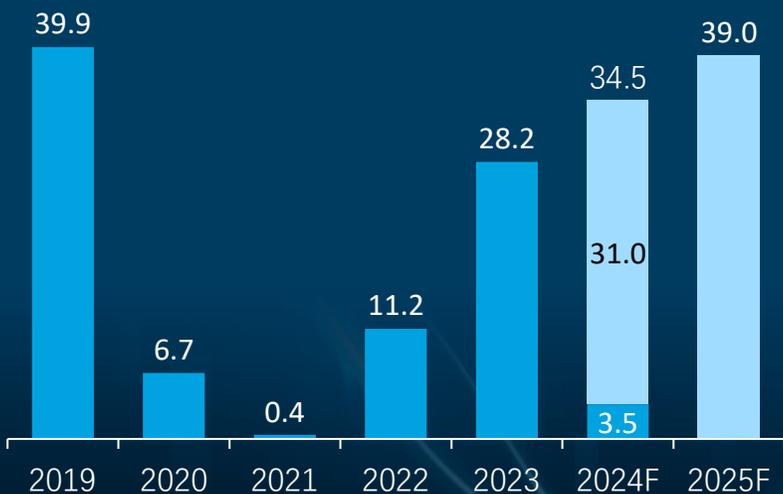
资料来源：德勤分析，NESDC



游客数量的增长，助力泰国旅游业复苏

外国游客人数预测

单位：百万人

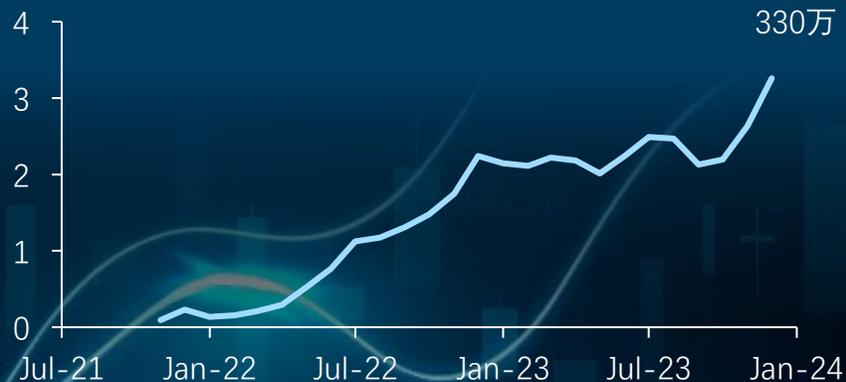


■ 预测人数
■ 截至2023年2月的实际游客人数

资料来源：德勤分析、泰国银行、泰国旅游业和体育部、泰国旅游总局、NESDC

外国游客人数（按月）

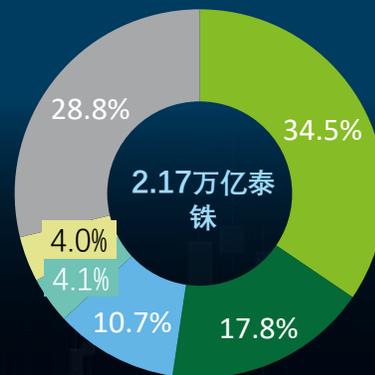
单位：百万人



外国游客贡献收入最多的前五个省份

截至12月23日

- 曼谷
- 普吉
- 春武里
- 清迈
- 素拉塔尼
- 其它



人数排名前5的外国游客（按国籍）

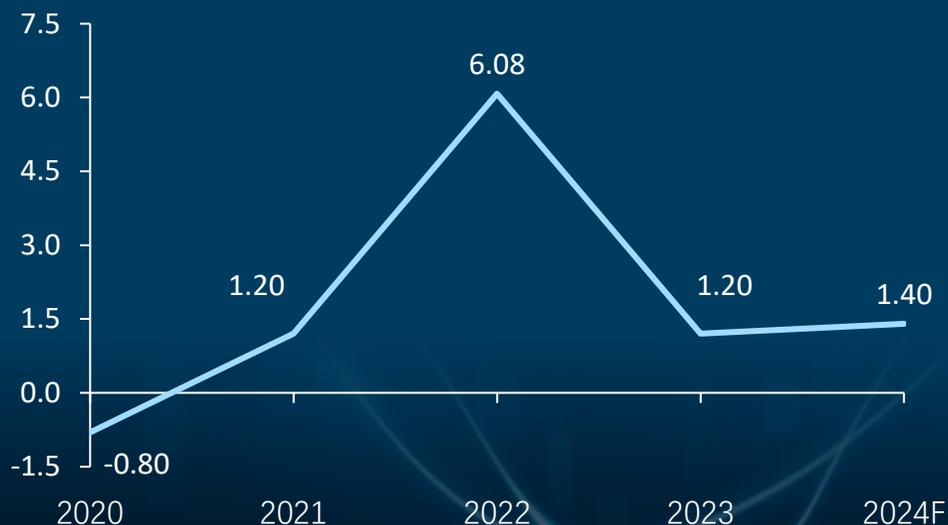
单位：人（截至12月23日）



泰国国内的通货膨胀指标一直保持在低水平

政府对生活成本的有针对性的补贴在短期内抑制了通货膨胀

总体通胀 – 每年 (%)

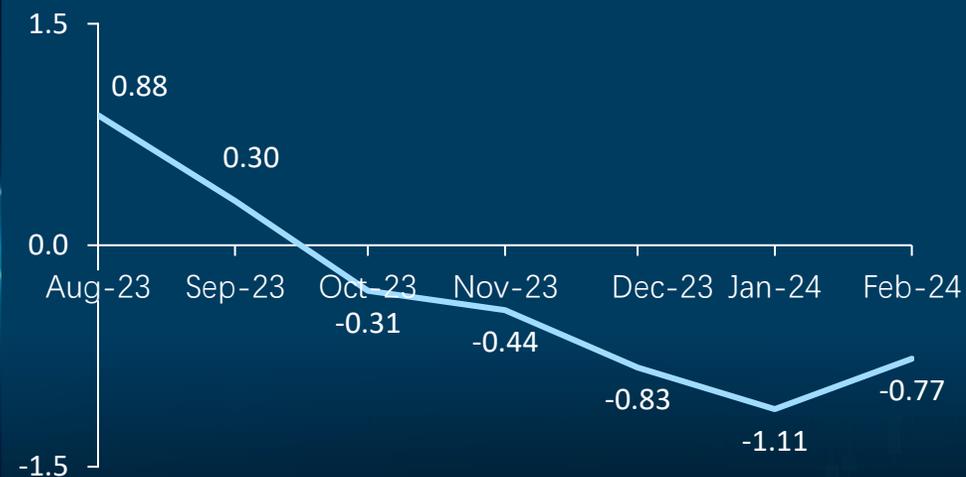


2月24日的通货膨胀率 = -0.77%

通胀缓解

- 降低食品和能源价格
- 与去年相比基数较高
- 政府提供的生活费补贴

总体通胀 – 每月 (%)



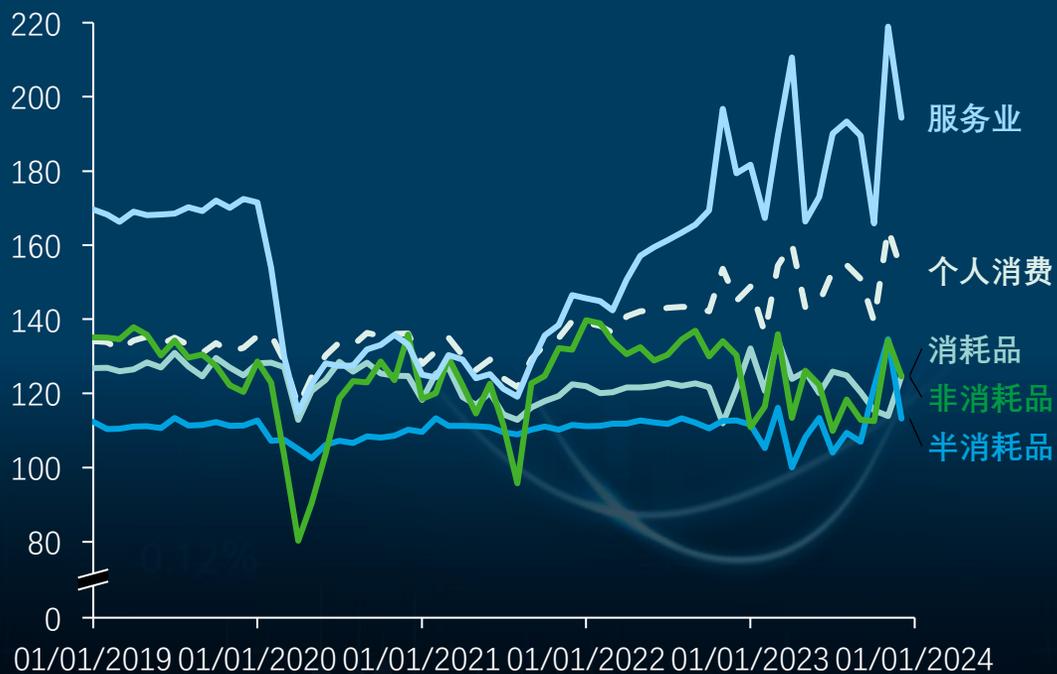
观察清单

- 政府经济政策的方向
- 全球粮食和能源价格

资料来源: 德勤分析、泰国银行、NESDC、财政政策办公室

对高家庭债务和高生活成本的担忧是导致1月份消费者信心指数下降的主要原因。尽管如此，棕榈油和橡胶等农产品价格仍有所改善

个人消费指数（经季节性调整）



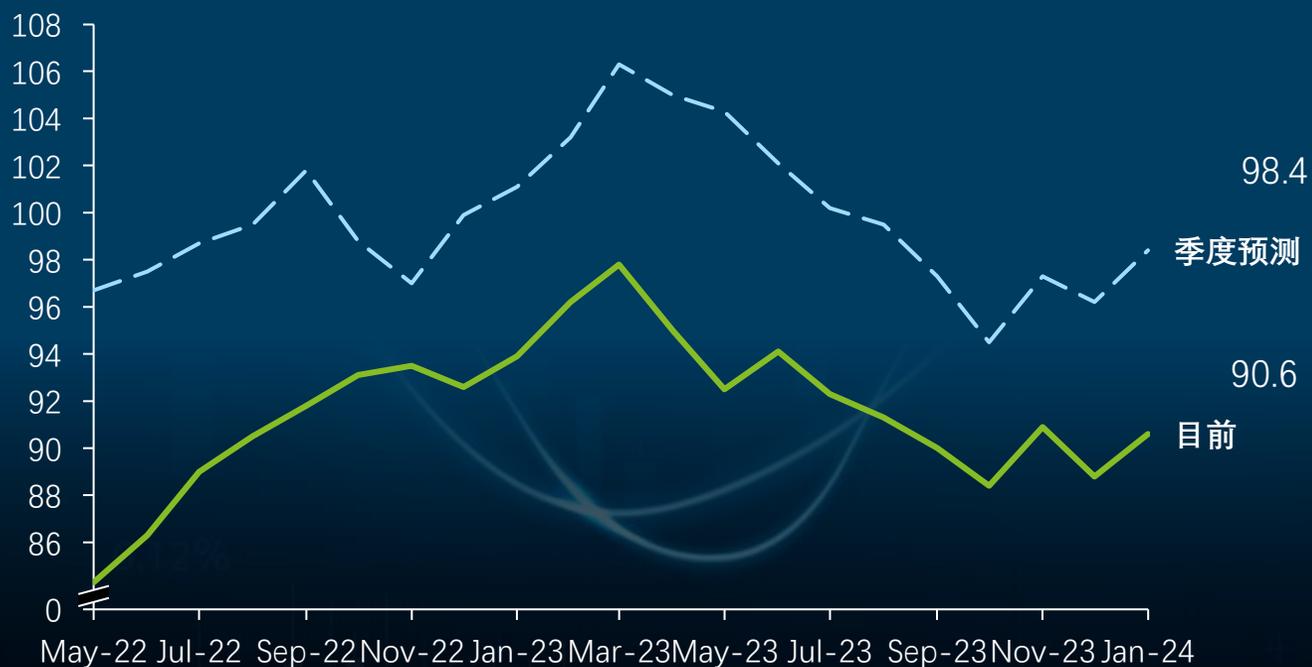
消费者信心指数 (CCI)



资料来源：德勤分析、泰国银行、贸易政策和战略部

2024年1月泰国工业景气指数从上月的88.8升至90.6

泰国工业景气指数



资料来源：德勤分析、外贸部

+ 积极因素

旅游业复苏，特别是从免签证政策中复苏

出口需求复苏，尤其是对自美国、中东和印度的出口需求

国内需求增加，“电子收据易”措施进一步推动了需求增长

- 负面因素

最低工资涨幅

家庭债务、不良贷款和高利率，导致金融机构审批贷款更加谨慎

地缘政治冲突导致的运费上涨和运输延误

3个月预测观察列表

中国经济温和增长

地缘政治冲突的不确定性

针对中小企业的非正式债务减免措施

泰国工业景气指数表现分类

2024年1月的国家标准组织（TISI）的产品在多个行业中有所上升，但仍低于100。与2023年12月相比，橡胶、空调和炼油厂的指数有所上升，而纺织品和陶瓷指数则有所下降



100



下降的TISI产品

急剧下降

- 药
- 医疗设备制造商
- 汽车零部件
- 汽车
- 包装

TISI下降，
但
高于100

下降警示

- 纺织
- 水泥
- 气
- 石油化
- 玻璃
- 陶瓷
- 船只维修
- 药草
- 化学品
- 乳制品补充剂
- 创意工艺

TISI下降，
低于100

增长的TISI产品

新兴产品

- 空调
- 食品和饮料
- 数字

- 石油精炼厂
- 可再生能源
- 电力
- 铝
- 化妆品

增长TISI
和指数100
以上

优势产品

- 服装
- 皮革
- 鞋
- 金属
- 珠宝
- 屋顶和设备
- 锯木厂
- 木材和胶合板
- 农业机械

- 生物工艺学
- 金属铸件
- 棕榈油
- 液化石油气勘探和生产
- 花岗岩和大理石
- 家具
- 机器
- 环境管理
- 电子学
- 纸
- 糖
- 橡胶
- 塑胶

TISI 增加但
低于 100

注：截至2024年1月资料来源：德勤分析、外贸部

政策利率

货币政策委员会（MPC）以5：2的选票将政策利率维持在2.50%，2名成员赞成降息0.25%

政策利率



资料来源：德勤分析，泰国央行货币政策委员会第1/2024号决定

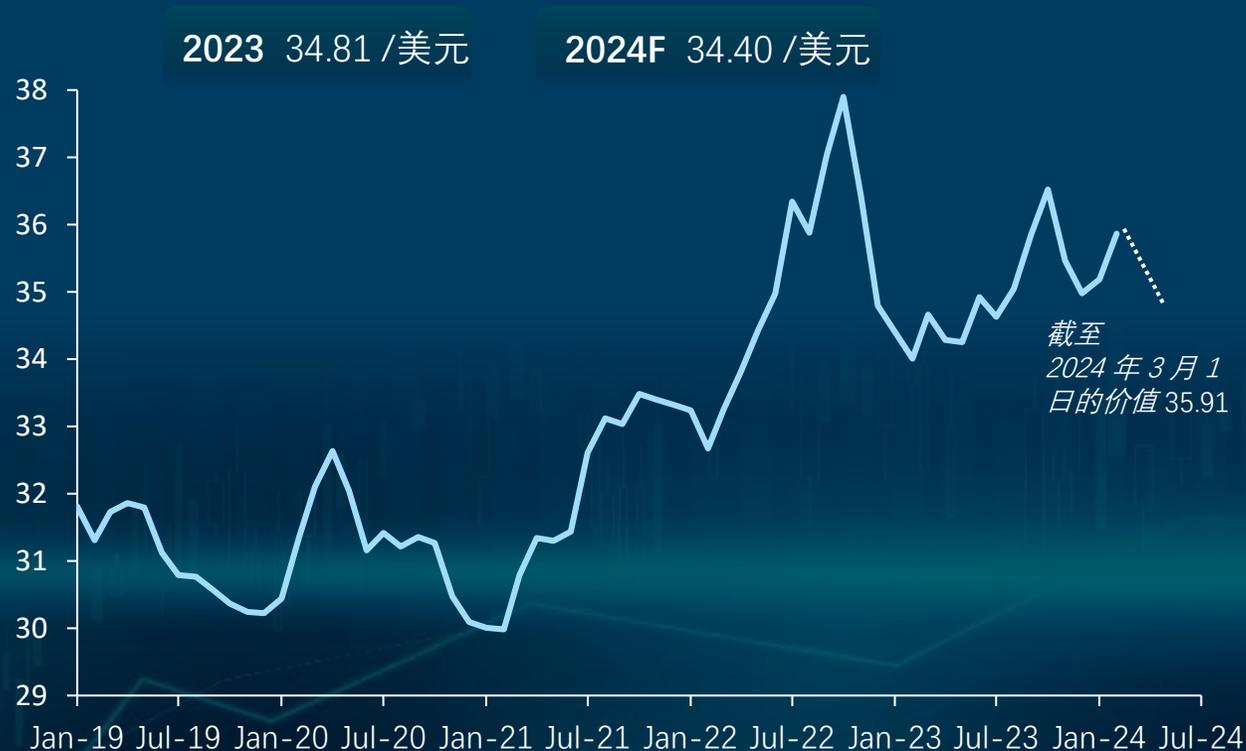
MPC的观点：

- 泰国2024年经济预计放缓 的原因是全球需求降低和中国增长放缓导致出口和制造业受阻。国内需求是唯一的亮点，尽管结构性挑战比预想更多阻碍了旅游业和出口业。
- 委员会认为，尽管两名成员对结构性挑战可能导致的成长放缓表示担忧，但该决定强调了长期稳定性。这些成员赞成适度降息0.25%。

汇率

泰国经济不景气和美国延迟降息严重拖累泰铢表现。此外，由于美元走强，以下所有 7 个地区的同比价值均出现贬值

汇率（单位：泰铢/美元）



资料来源：德勤分析、泰国央行、美联储、财政政策办公室

货币兑美元汇率变化 (%)



影响泰铢的因素

升值

- 旅游业有望复苏
- 美元走弱

折旧

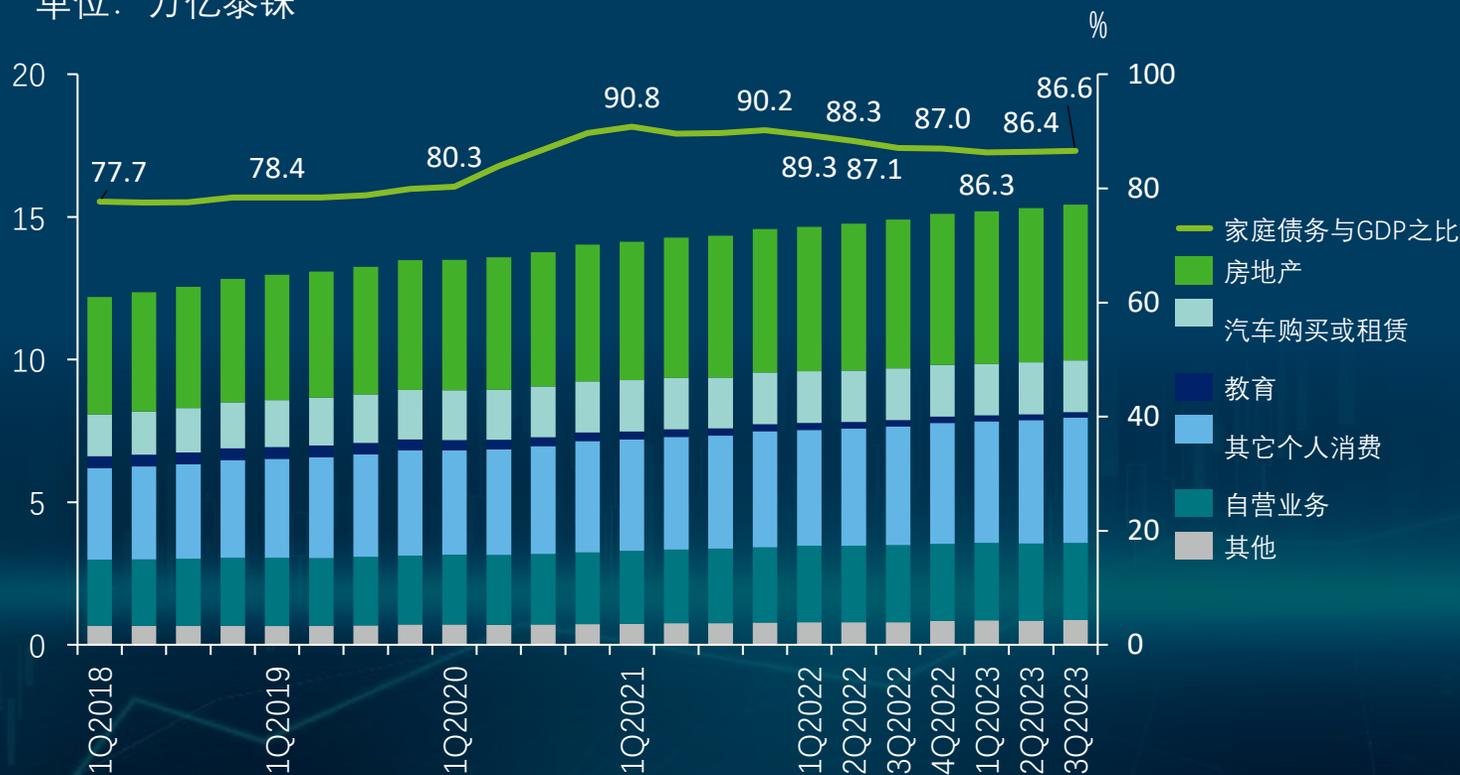
- 经济疲软
- 美国延迟降息

家庭债务占GDP的比重仍然很高，为86.6%（按调整后利率计算为90.9%）

其他个人消费等非生产性贷款对家庭债务总额的影响很大。此外，2023年12月不良贷款（NPL）达到1.04万亿泰铢，同比增长6.6%

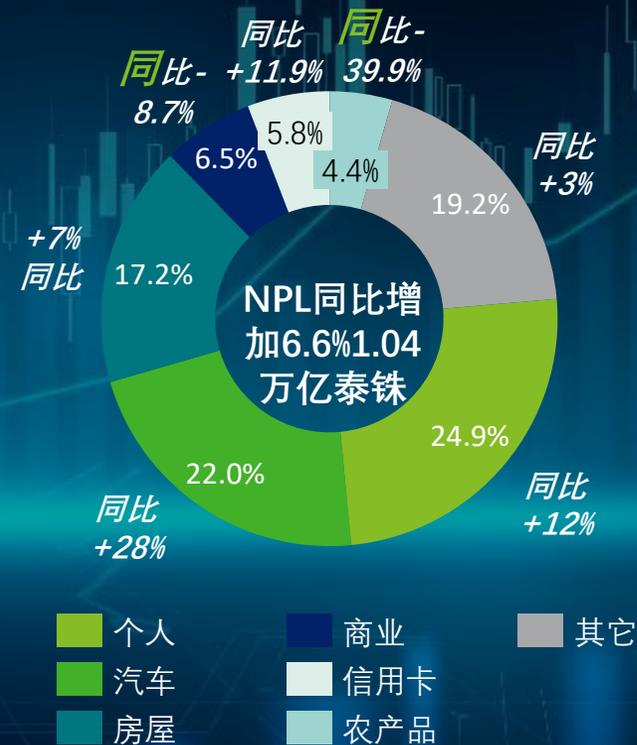
家庭债务

单位：万亿泰铢



截至2023年12月的不良贷款

需要密切关注汽车贷款激增了28%，达到2306亿泰铢



资料来源：德勤分析、泰国银行、国家征信局

2023 年前十大主要工业出口产品

2023年12月工业出口增长5.0%，2023年全年收缩1.0%。珠宝及饰品的显著增长主要受黄金出口增加所致

2023年12月，泰国**整体出口**收缩1.0%，**实体出口**（不包括黄金、石油相关产品和武器）增长0.6%，泰国**整体出口**增长4.7%

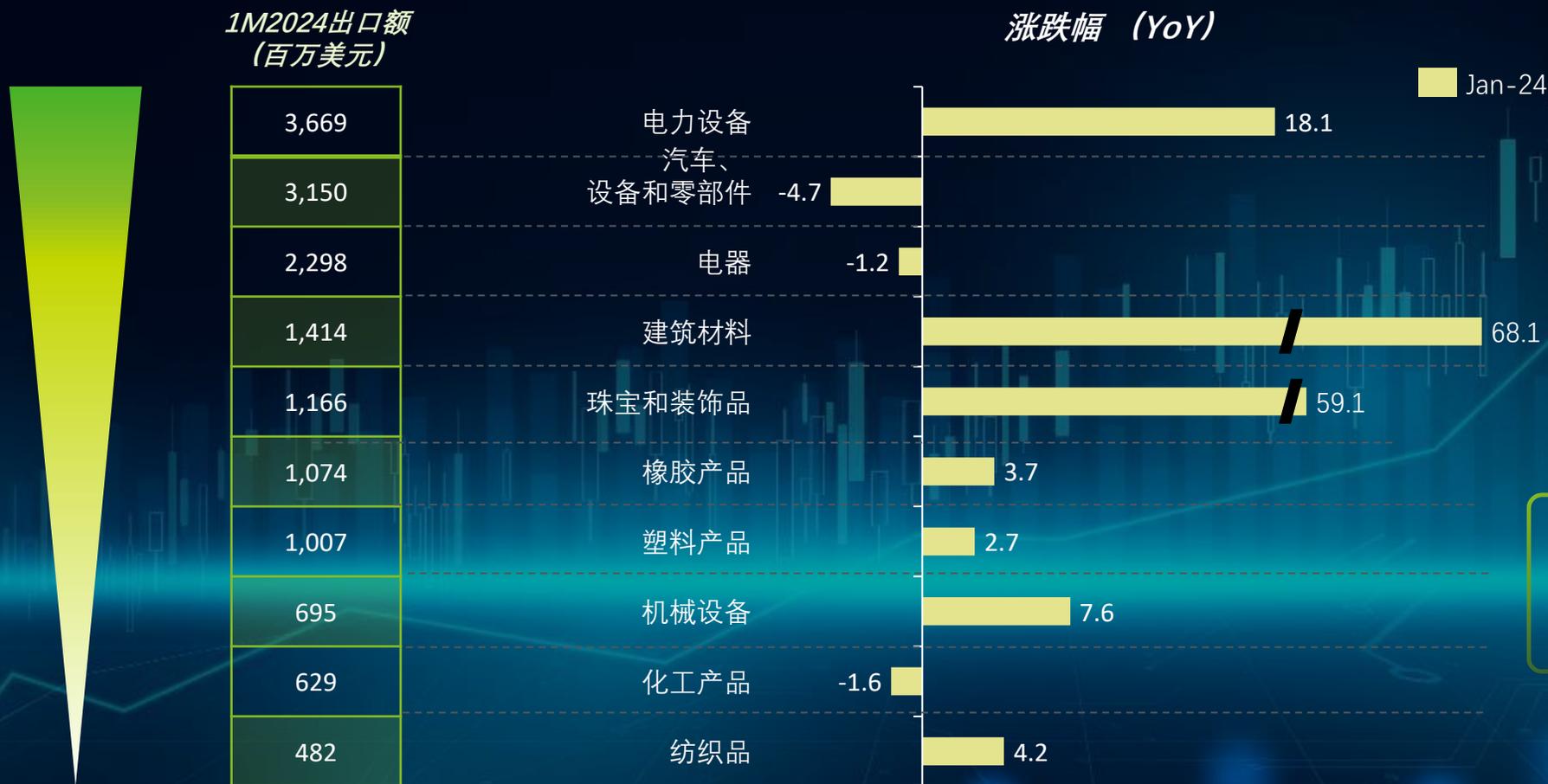


注意：
*电气设备包括电路板、计算机和设备零件、晶体管和其他电子产品。
资料来源：德勤分析，TPSO

2024年1月前十大主要工业出口产品

2024年1月工业出口增长10.3%。珠宝和饰品的显著增长主要得益于黄金出口的增加，而近期建筑材料出口的增长主要是依赖钢铁和相关产品的出口推动的

泰国 **整体出口** 增长了10%，而实体部门（不包括黄金、石油相关产品和武器）的出口增长了9%

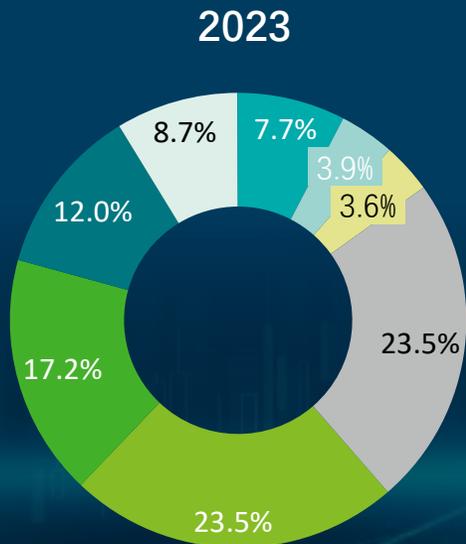


注意：
*电气设备包括电路板、计算机和设备零件、晶体管和其他电子产品。
资料来源：德勤分析，TPSO

2023 年泰国的出口目的地国家

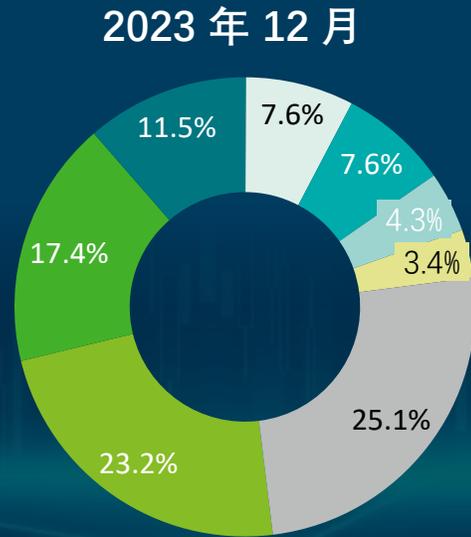
美国、中国和日本是2023 年出口前三的国家。东盟经济体约占出口总额的四分之一; 但与 2022 年相比, 2023 年的出口价值收缩了 1%

贡献百分比



出口总值2,845.62 亿美元

资料来源: 德勤分析、贸易政策和战略部



出口总值227.92 亿美元

2023年百分比变化 (同比)

单位: 百万美元



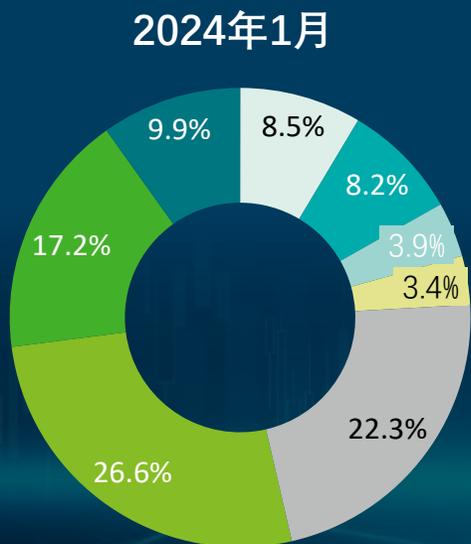
2023年出口总额

-1% (同比)

2024年1月泰国的出口目的地国家

2024年1月，泰国在各个地区的出口有所增长，与全球贸易从通胀中复苏的情形相一致。其他增长因素包括上年同期出口基数较低、电子周期复苏以及农产品和食品出口持续高增长。

贡献百分比



出口总值226.5 亿美元

资料来源：德勤分析，贸易政策和战略部

1M2024 百分比变化（同比）

单位：百万美元

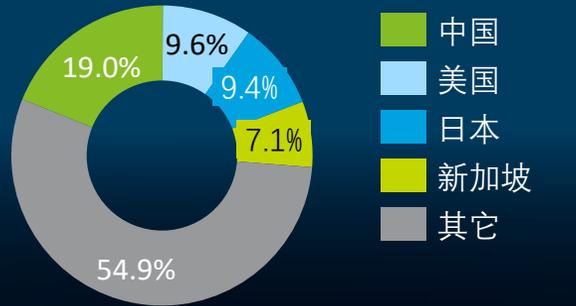


2024年1月出口总额
+10%（同比）

2023年9月外国直接投资额主要来自于制造业，其次来自金融服务、保险和房地产行业。 中国制造业最大的外商直接投资额是针对橡胶和塑料制品行业

与往年相比，中国对泰国外商直接投资额的贡献正在迅速增长

2023年9月按国家排序的外国直接投资流量 (%)

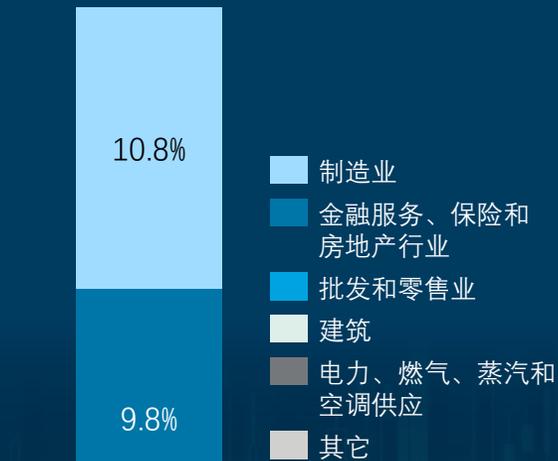


外国直接投资总额
1.42万亿泰铢

2020-2023年9月历史数据：主要国家对泰国的外商投资额的贡献百分比



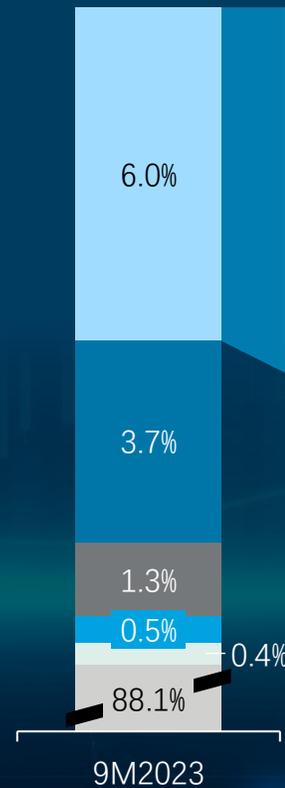
2023年第9个月按行业划分的外商直接投资额 (%)



外国直接投资总额
1.42万亿泰铢



9M2023年中国对泰国的外商直接投资额：按行业分列 (%)



中国外国直接投资总额
达2700亿泰铢

2023年9月中国对泰国的外商直接投资额：按行业划分 - 制造业前5名 (百万泰铢)



资料来源：德勤分析、泰国银行、交通部

2023年，在大型项目的推动下，外国对泰直接投资激增

2023年，外商直接投资申请达到1,394例，比上年增长38%，在大型项目的推动下，总投资额增长72%，达到6632.4亿泰铢

2021-2023 BOI 外商直接投资的申请和证书颁发 – 按单位价值：十亿泰铢



2021-2023 BOI外商直接投资的申请和证书颁发 – 按单位价值：项目数量



2023年BOI外商直接投资批准申请（按行业单位）：
十亿泰铢



2023年总额：5590亿泰铢（同比增长78%）

资料来源：德勤分析，BOI

2023年BOI已批准的外商直接投资的申请
（按国家和地区划分）单位：十亿泰铢



前 10 名总计：4940 亿泰铢

泰国钢铁市场备受压力：低价进口的挑战

泰国钢铁行业主要从中游开始，依靠进口钢材进行深加工，这使其处于成本劣势。同时允许外国钢铁涌入市场的政策也造成本地钢铁市场压力

泰国的情况

泰国钢坯制造商和电弧炉用户正在失去中国高附加值产品出口的竞争优势，如热轧钢板、冷轧钢板和热镀锌钢板。然而，一些中国生产商使用感应炉，这在泰国引起了环境问题。



与中国相比，泰国热轧卷板的价格也高出15-20%。



2023年前9个月，中国对泰国的钢铁出口同比增长约60%。



泰国的钢铁产能利用率持续下降至该国最大钢铁总产能的30%左右。



2023年10月，泰国有75家钢铁企业关闭。

资料来源：德勤分析、渣打银行、经济数据中心、贸易发展部、钢铁信息部、Prachachat网站、日经亚洲

中国为何大幅增加钢铁出口

中国国内对钢铁的需求下滑，特别是由于房地产行业发展放缓，导致钢材过剩，因此加大对外特别是东南亚国家的钢铁出口

泰国对钢铁倾销的反应

反倾销措施（AD）：保护和应对贸易，防止泰国工业因倾销而受到损害。例如，AD对进口商品征收关税。

泰国钢铁市场的机遇与挑战

- 向绿色钢铁生产过渡
- 扩大或转向更高附加值的产品



作者



Narain Chutijirawong 博士
Executive Director
Clients & Markets
nchutijirawong@deloitte.com



Tasada Sangmanacharoen
Senior Consultant
Clients & Markets
tsangmanacharoen@deloitte.com



卢俊杰

税务与法务国别领导人
中国服务部领导人
aloh@deloitte.com



谢良健

中国服务部负责人
lchia@deloitte.com



董烁

中国服务部高级经理
sdong@deloitte.com



向诗语

中国服务部高级顾问
shiyxiang@deloitte.com



曾豪

中国服务部高级顾问
tpornsagunpaisarn@deloitte.com



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which is a separate and independent legal entity, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Bengaluru, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Mumbai, New Delhi, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

About Deloitte Thailand

In Thailand, services are provided by Deloitte Touche Tohmatsu Jaiyos Co., Ltd. and its subsidiaries and affiliates.

This communication contains general information only, and none of DTTL, its global network of member firms or their related entities is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication.