

Deloitte.

2024年第三季度 泰国经济展望报告

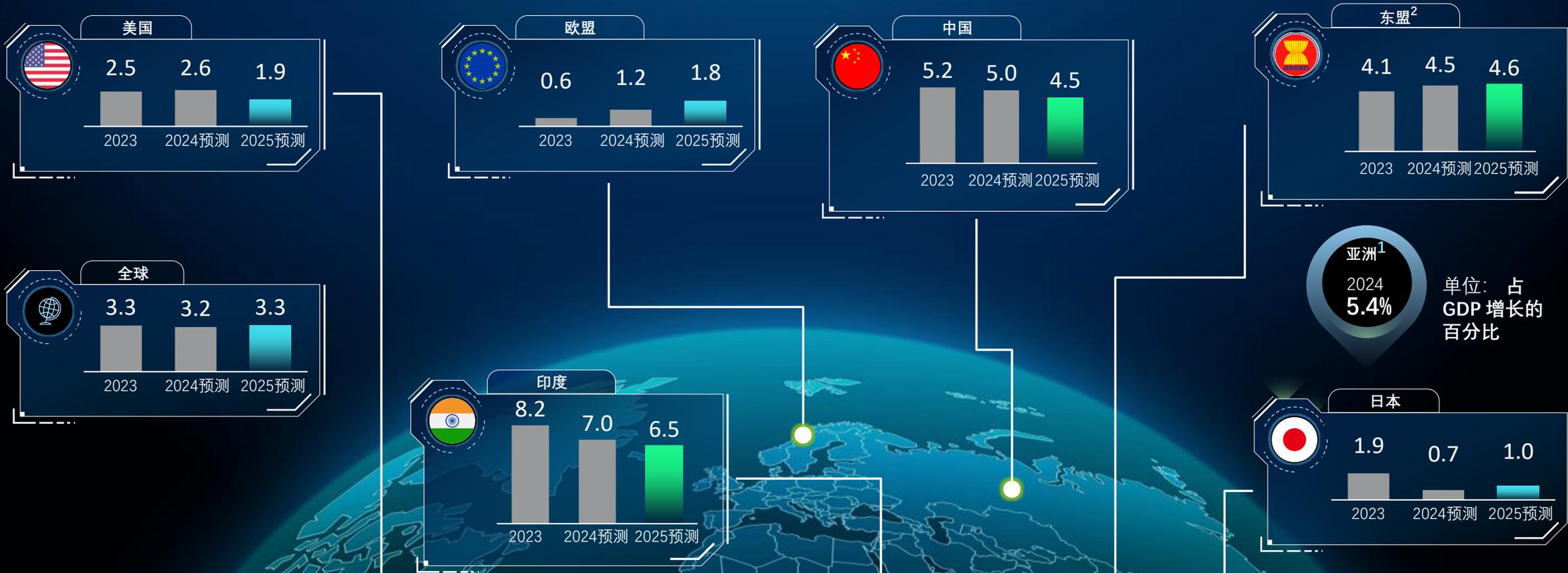
客户与市场部，2024年9月



01

2024年第三季度 全球经济

2025 年全球经济增长预测上调至 3.3%。其中有一些地区，特别是亚洲和欧洲的经济活动有所回升，但持续的通货膨胀使得利率更难恢复正常化。为了保持经济增长和市场稳定性，政策制定者必须在控制通胀和鼓励经济扩张之间做好平衡。



资料来源：德勤分析、国际货币基金组织《世界经济展望》2024年7月注释

1 亚洲是指新兴和发展中亚洲

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

2024 年关键要点和观察清单



美国

关键要点

- 美国前 20 个城市的房价在 6 月份同比上涨 6.5%
- 2024 年第二季度 GDP 增长 2.8%，高于原本 2.1% 的预测值，主要得益于消费者和政府支出的强劲增长
- 2024 年 6 月通胀率降至 3%，但仍高于 2% 的目标
- 就业市场不够乐观，失业率上升 (2024 年 7 月升至 4.3%)

观察清单

 对于潜在经济衰退的担忧

 2024 年 11 月美国总统大选



欧盟

关键要点

- 欧元区经济在第二季度温和增长，西班牙在 2024 年第二季度表现异常出色，实际 GDP 增长 0.8%。
- 缓解通胀，7 月同比上涨 2.6%
- 德国对设备和结构的商业投资下降
- 工资减速，雇主和工会协商确定的 2024 年第二季度工资同比仅增长 3.55%。

观察清单

 对中国进口电动汽车征收 46.3% 的关税

 在通胀较低的情况下，欧洲央行将在 9 月降息



日本

关键要点

- 健康的就业市场，就业人数创下 6820 万的历史新高——尽管工作年龄人口数量有所下降
- 日本家庭实际收入强劲，2024 年 6 月平均案件收入同比增长 4.5%
- 日元套利交易，这也导致了更高的杠杆交易量。
- 股市暴跌 因日元走强
- 实际家庭支出下降

观察清单

 日本央行计划将债券购买规模缩减至 3 万亿日元

 尽管通胀下降，但仍可能进一步加息



中国

关键要点

- 随着人民币在贸易结算、金融交易中的使用增加以及中央银行用作储备货币，人民币的全球影响力越来越大。
- 通过与沙特阿拉伯购买石油增加人民币的使用量。
- 对华外国直接投资下降，2024 年上半年下降 29%
- 银行贷款减少，2024 年 7 月新人民币计价贷款同比下降 25%。

观察清单

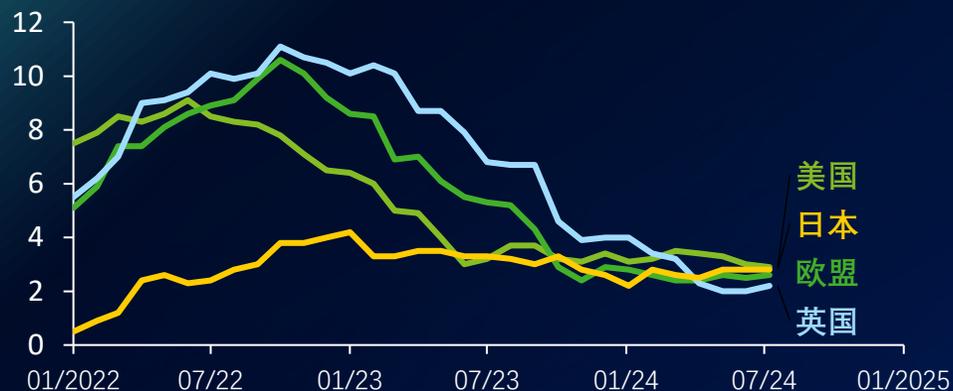
 打算加强 4020 亿美元的社会保障基金，以支持老龄化人口。

 贸易紧张局势和潜在限制阻碍外国投资

全球大部分地区的通货膨胀正在缓解。今年7月，是日本17年以来第二次加息，利率从 0%-0.1%上调至0.25%

通货膨胀率

发达国家

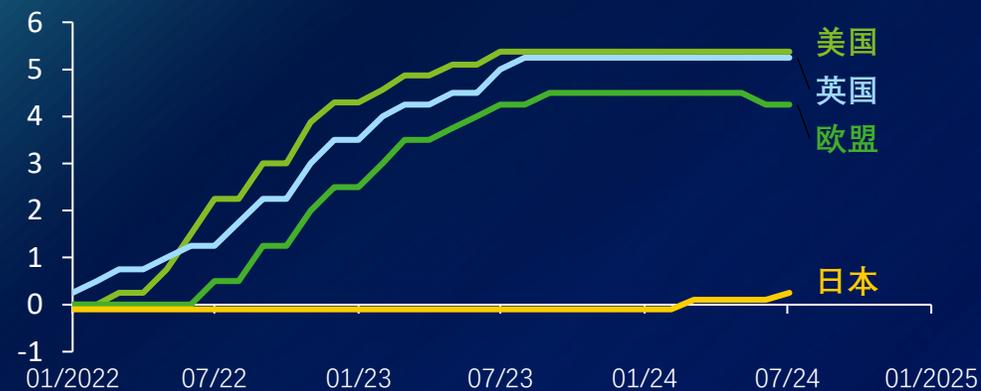


发展中国家和新兴市场

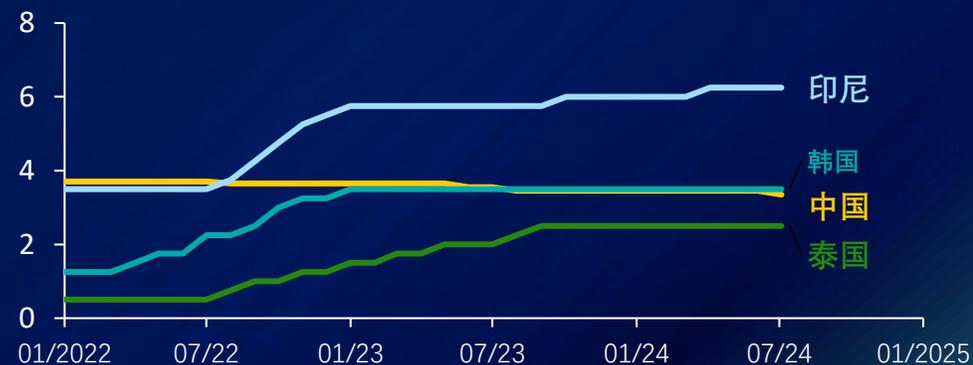


政策利率

发达国家



发展中国家和新兴市场



根据世界银行的数据，预计2024年和2025年的整体大宗商品价格将略有下降，但仍比新冠疫情前（2015-2019年平均水平）水平高出约38%；
 预计能源价格指数今年将逐渐下降至3%，2025年将继续下降至4%
 这一预期的下降是基于煤炭和天然气价格将在2024年显著下降的假设。

大宗商品物价指数 (2010=100)



资料来源：世界银行德勤分析报告
 © 2024 Deloitte Touche Tohmatsu Jaiyos Co., Ltd.

大宗商品价格

单位：美元



2024年迪拜原油价格预测 (美元/桶)

81.0 – 91.0

资料来源：财政政策办公室

02

2024年第三季度 泰国经济

泰国经济展望

预计 2024 年 GDP 增长将主要由国内消费的持续扩张和旅游业的复苏推动。然而，高额的家庭债务仍将是阻碍泰国内需的因素之一



需要监测的关键因素

- 扩大国内消费和旅游业复苏
- 出口逐渐复苏
- 高额的家庭债务和收紧的贷款标准
- 其他经济体的波动
- 气候条件影响农作物产量下降

泰国经济展望

预计经济将增长 2.3% 至 2.8%（预测中值为 2.55%）。个人消费和投资预计将分别增长 4.5% 和 0.3%。以美元计价的出口额预计将增长 2.0%。平均通货膨胀率预计在 0.4% 至 0.9% 之间。普通账户余额预计将有 GDP 的 2.3% 的盈余。

%GDP增长



实质本地生产总值增长 (%YoY)

2022 2023 2024F

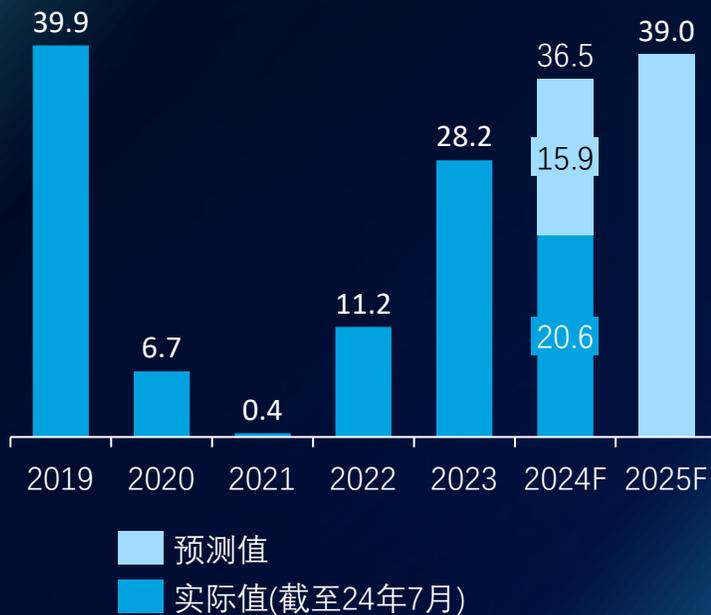


资料来源：德勤分析，NESDC

泰国的旅游业正在复苏。与 2023 年相比，今年赴泰中国游客人数已恢复至最高水平。

外国游客入境预测

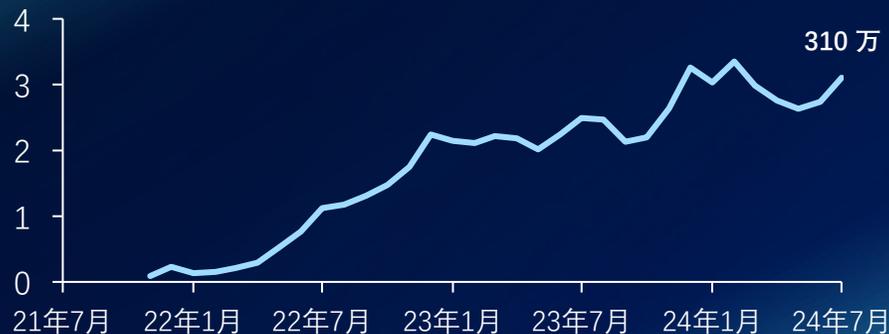
单位：百万人



资料来源：德勤分析、泰国银行、MOTS、TAT、NESDC

按月划分的外国游客入境人数

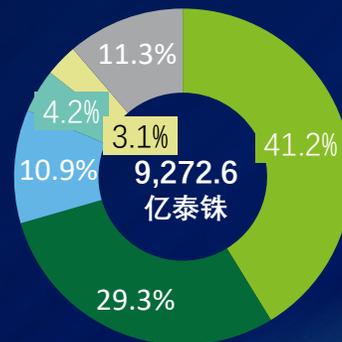
单位：百万人



旅游业收入排名前五的省份

截至 7 月 24 日

- 曼谷
- 普吉
- 春武里
- 素叻他尼
- 甲米
- 其它



赴泰国旅游人数最多的前五个国家

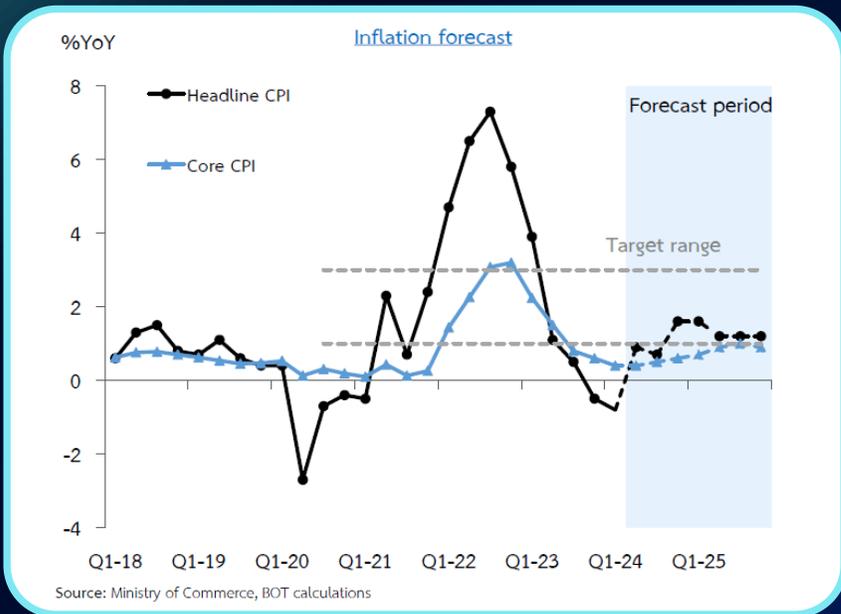
单位：人 (截至 7 月 24 日)



至2024 年底，通货膨胀率趋向于目标范围内

在过去的 20 年里，能源和食物一直是影响泰国通胀变化的最重要因素

核心及整体通胀 – 年度 (%)

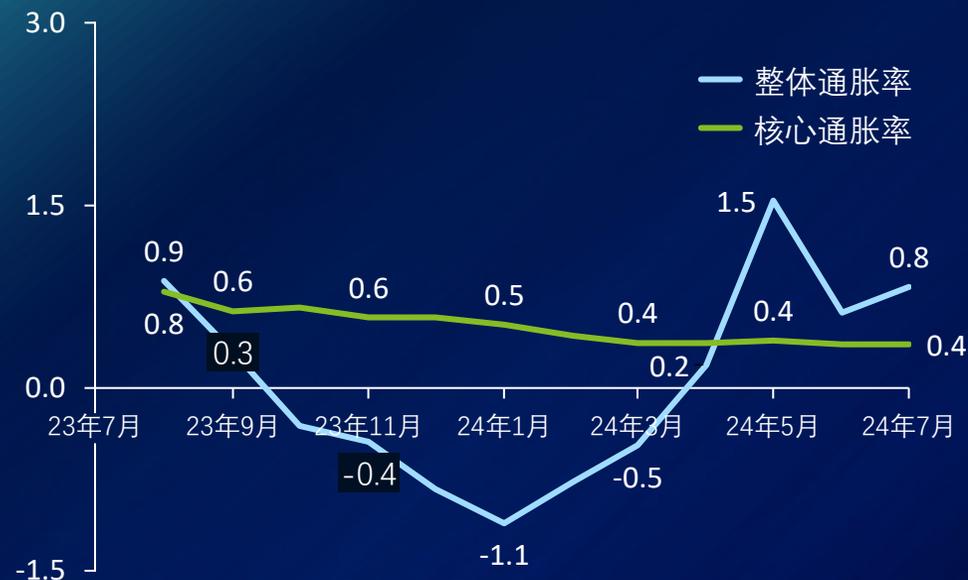


7 月 24 日的通货膨胀率 = 0.83%

通货膨胀得到缓和的因素:

- 全球和国内食物价格增长率下降
- 迪拜原油价格下跌

核心及整体通胀 – 月度 (%)

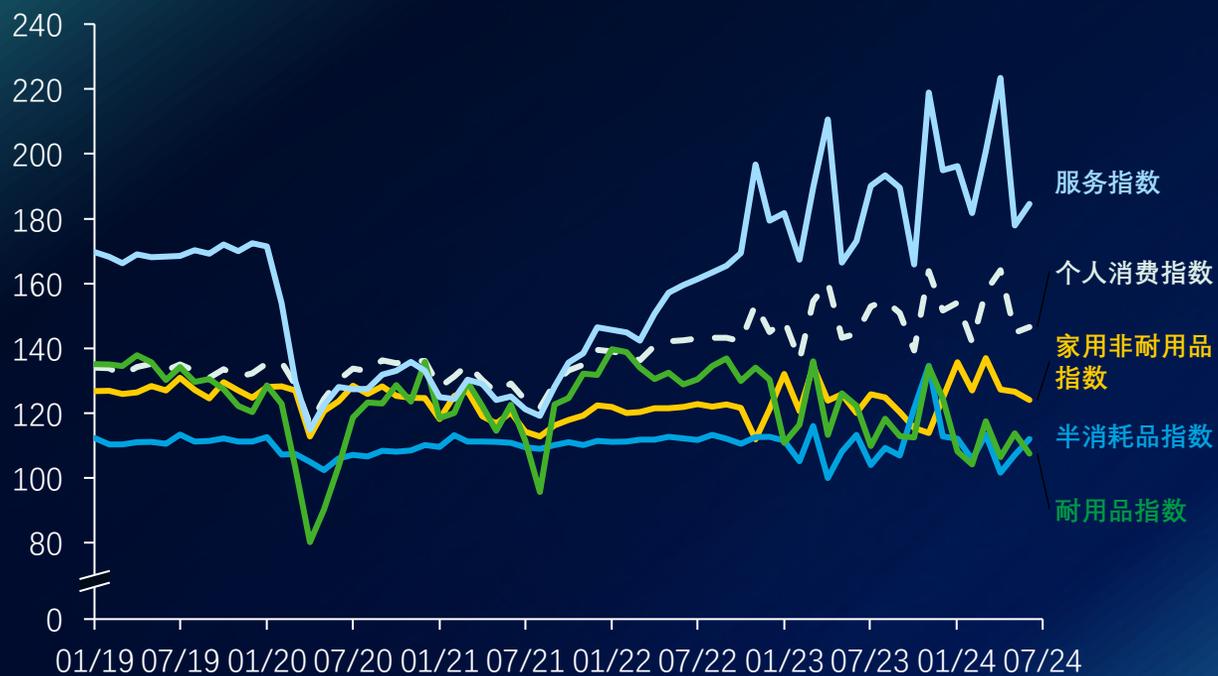


观察清单

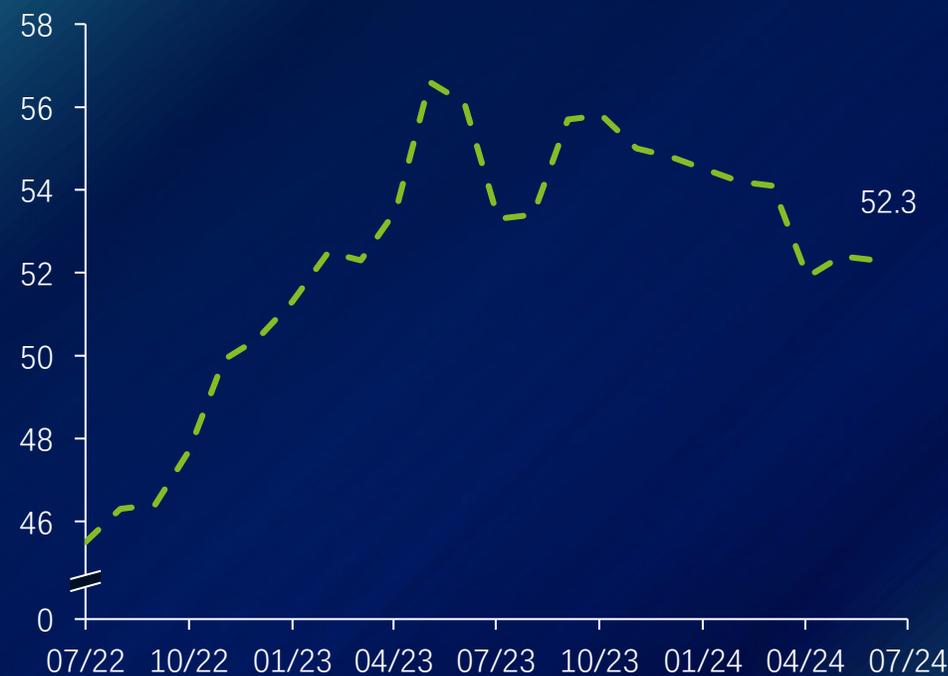
- 能源和食物价格的变化
- 地缘政治不确定性

出于对泰国经济复苏不均衡的担忧，以及由于家庭债务水平过高而收紧银行贷款标准，导致6月份消费者信心指数下降至52.3

个人消费指数（经季节性调整）



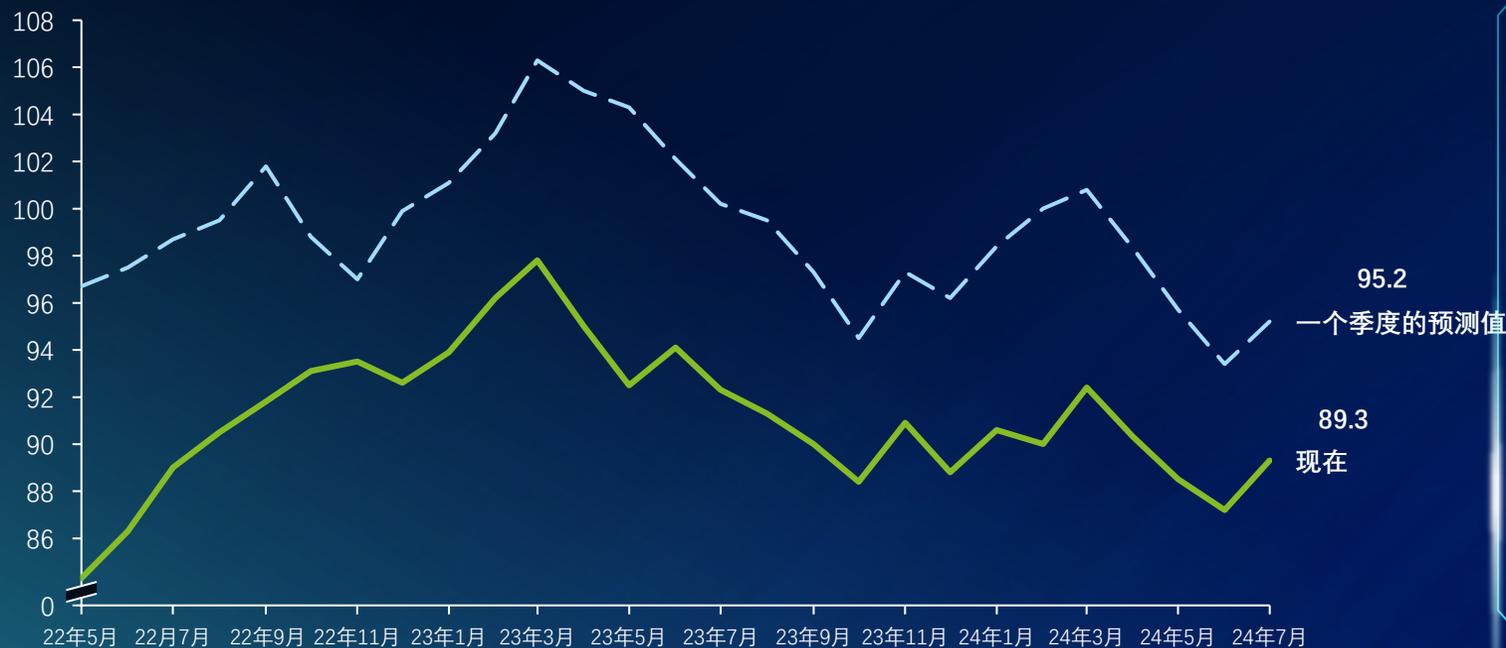
消费者信心指数 (CCI)



资料来源：德勤分析、泰国银行、TPSO

2024年7月泰国工业信心指数 (TISI) 4个月来首次上升

泰国工业信心指数



资料来源: 德勤分析, FTI



积极因素

- 国内消费品的消费量, 尤其是食品、药品和化妆品, 一直在上升。
- 扩大投资促进的应用范围
- 政府衡量标准支持旅游业的增长



负面因素

- 高企的家庭债务和不良贷款对国内消费构成压力
- 2024年上半年国内汽车销量 (-24%) 和出口 (-1.9%) 同比下降
- 由于购买力减弱, 房地产行业放缓
- 运费等运输成本上升



观察列表

- 加快政府支出和投资
- 制造成本增加, 最低工资提高到每天 400 泰铢

泰国工业信心指数

2024 年 7 月，多个行业的信心指数有所改善，尽管这些行业仍低于 100。与 2024 年 6 月相比，汽油和棕榈油的信心指数较高，而铝的指数有所下降



工业信心指数下降

- 汽车零部件
- 汽车
- 铝
- 空调
- 电力



- 服装
- 纺织
- 鞋
- 珠宝
- 石油化
- 陶瓷
- 金属铸造
- 锯木厂
- 木材和胶合板
- 家具
- 电子学
- 橡胶



工业信心指数上升

- 食品和饮料
- 数字
- 药
- 医疗设备制造商
- 棕榈油



- 皮革
- 农业机械
- 气
- 水泥
- 屋顶和设备
- 创意工艺
- 塑胶
- 船只维护
- 炼油厂
- 可再生能源
- 化妆品
- 包装
- 纸
- 机器
- 玻璃
- 糖
- 药草
- 化学的
- 乳制品补充剂
- 环境管理
- 生物工艺学
- 液化石油气勘探和生产
- 花岗岩和大理石
- 金属



注：截至 2024 年 7 月资料来源：德勤分析、FTI

政策利率

货币政策委员会（MPC）以 6 比 1 的投票结果将政策利率维持在 2.50%，其中 1 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 4/2024 号决定

MPC 的观点：



- 由于国内消费和旅游业，泰国的经济预计将增长，而整体出口正在逐渐恢复。委员会的大多数成员认为，目前的利率与经济的潜力相一致，有助于防止金融不稳定性。
- 尽管如此，经济复苏并不均衡，制造业和个体经营者落后。监控私人投资和消费的潜在风险至关重要。

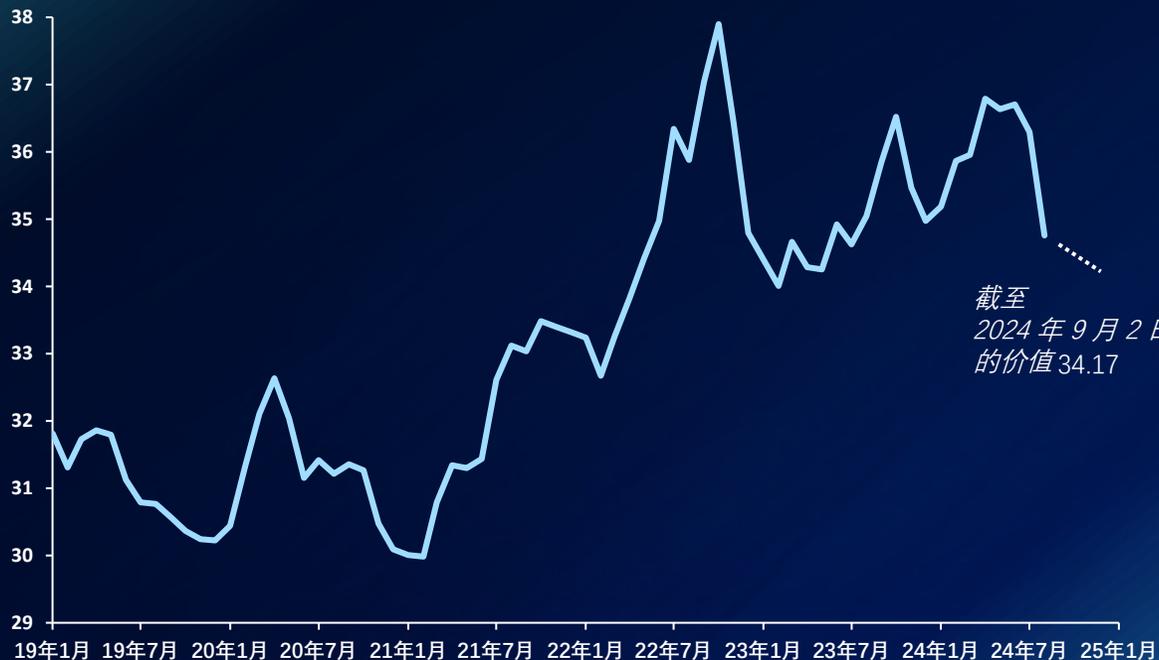
汇率

泰铢此前因股票和债券市场的资本外流而比图表中其他货币贬值幅度更大，导致2024年泰铢整体贬值。然而，预计泰铢将在第四季度升值，这得益于以下因素：美联储降低利率的预期、泰国政治局势的明朗化、2025财年预算的计划拨付，以及全球市场复苏对泰国旅游业的支持。

汇率（单位：泰铢/美元）

2023 34.81 /美元

2024F 36.20 /美元



资料来源：德勤分析、泰国银行、美联储、财政政策办公室

货币对美元的汇率变动（%）



影响泰铢的因素

升值

- 旅游业的预期复苏
- 美元贬值

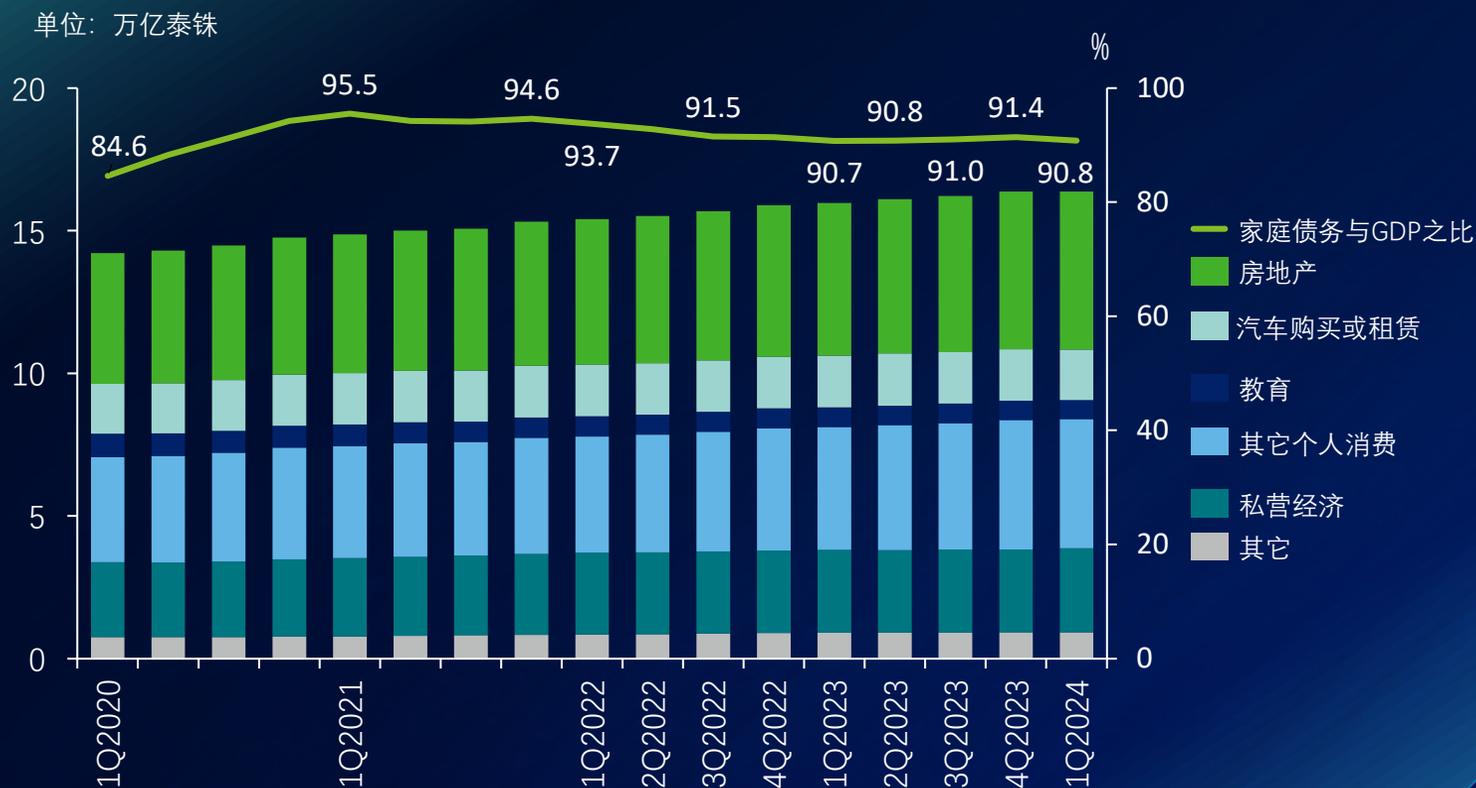
折旧

- 经济迟缓
- 美国延迟降息

家庭债务保持在 90.8%的高位

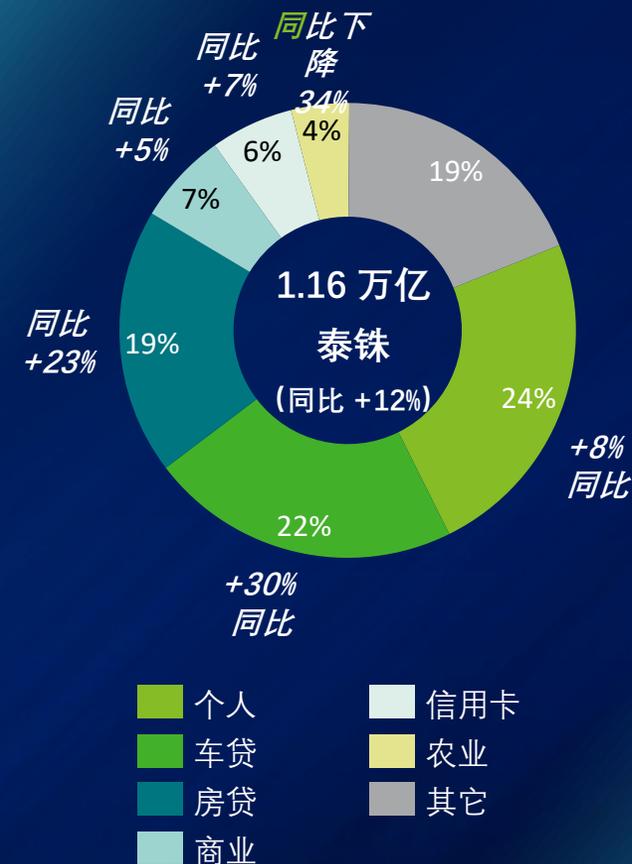
其他个人消费等非生产性贷款对家庭总债务的贡献很大。此外，2024 年 6 月不良贷款（NPL）达到 1.16 万亿泰铢

家庭债务（调整后利率）



资料来源：德勤分析、泰国银行、国家征信局、The Standard

截至 2024 年第二季度的 NPL



2024年7月前十名出口产品

2024年7月工业出口增长了15.6%。来自美国、中国、荷兰、香港和德国的计算机、设备和组件推动了电气设备的显著增长

泰国的整体出口增长了15.2%，为过去28个月以来的最高水平，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9.3%



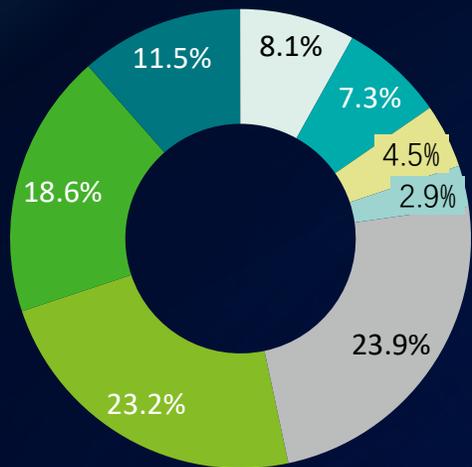
2024年前七个月泰国的出口目的地国的数据

由于贸易伙伴经济整体改善，泰国对大多数主要市场的出口显著增长，尤其是对美国、中国、东盟和欧盟等关键市场的出口更是进一步提升

出口额百分比

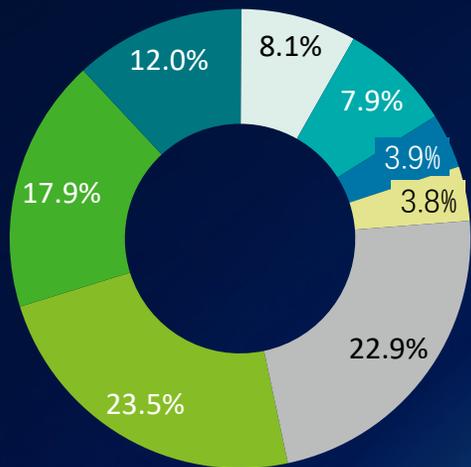
- 东盟
- 欧洲
- 瑞士
- 美国
- 日本
- 其他
- 中国
- 印度
- 中国香港

2024年7月



出口额257.21亿美元

2024年1月至7月



出口总额1,710.11 亿美元

资料来源：德勤分析，TPSO

2024前七个月百分比变化（同比）

单位：百万美元

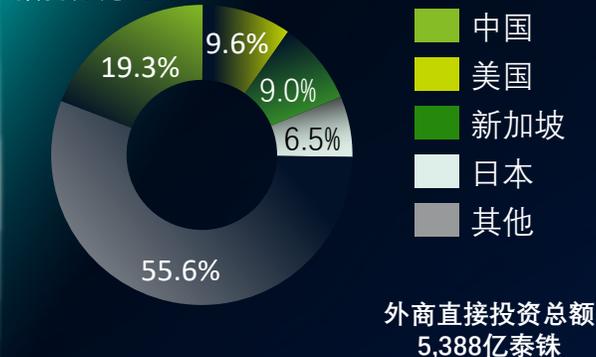


2024年7个月
总出口额+3.8% (同比)

2024 年第一季度外商投资主要集中在制造业，其次是金融服务、保险和房地产行业。中国对泰国制造业的主要投资是电气设备行业

与往年相比，中国对泰国投资额有所增加

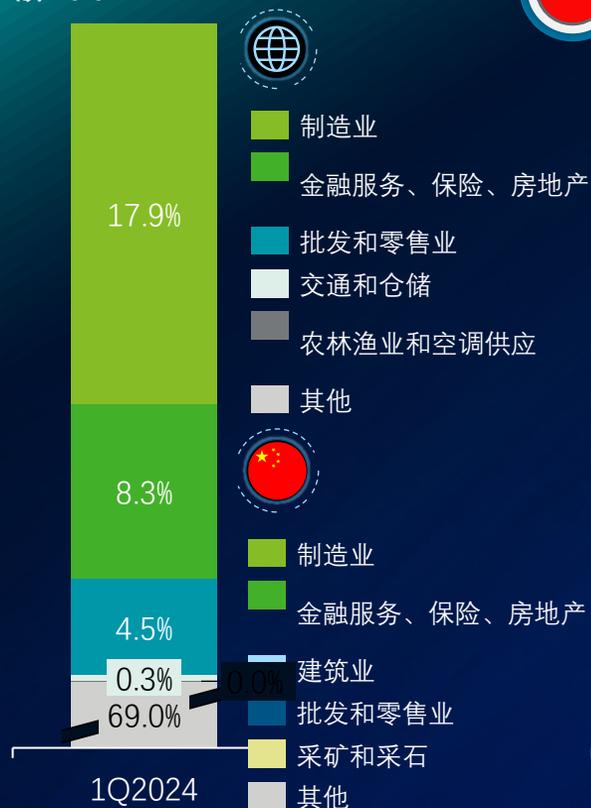
2024 年第一季度各国对泰国的外商投资额百分比 (%)



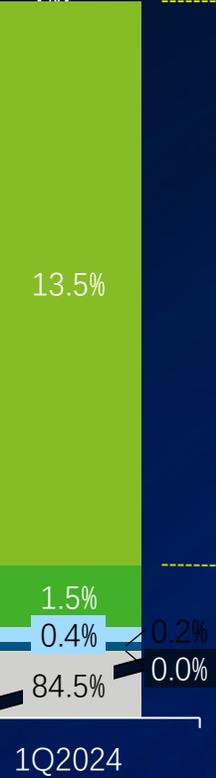
历史 2021-2024 年第一季度按主要国家对泰国投资百分比



2024 年第一季度按行业划分的外商投资额 (%)



2024 年第一季度中国对泰国的投资额 (按行业划分) (%)



2024 年第一季度中国对泰国的投资额 (按行业划分) - 制造业前五名 (百万泰铢)



资料来源: 德勤分析、泰国银行、MOTS

2024年前六个月泰国的外国直接投资呈上升趋势

在2024年前六个月，外商直接投资申请达到1,412份，比上一年增长了64%，总投资价值增长了35%，达到4583.6亿泰铢，其中电器和电子产品的申请量最大

2022年前6个月-24年前6个月BOI外商直接投资申请和推广证书颁发 - ValueUnit: 十亿泰铢



2022年前6个月-2024年前6个月BOI 外商直接投资申请和推广证书颁发 - 按项目数量



2024年前6个月BOI外商直接投资促进证书(按行业单位颁发), 单位: 十亿泰铢



2024前六个月总计: 4390 亿泰铢(同比增长 87%)

注释:

- 创意产业样本: 技术纤维或功能性纤维的制造、服装和家用纺织品的制造、薄膜、乐器的制造等。
- 高价值服务示例: 贸易和投资支持办公室、人力资源开发、旅游、物流等。

资料来源: 德勤分析、BOI

2023年前6个月-2024年前6个月按区域颁发的BOI外商直接投资促进证书: 十亿泰铢

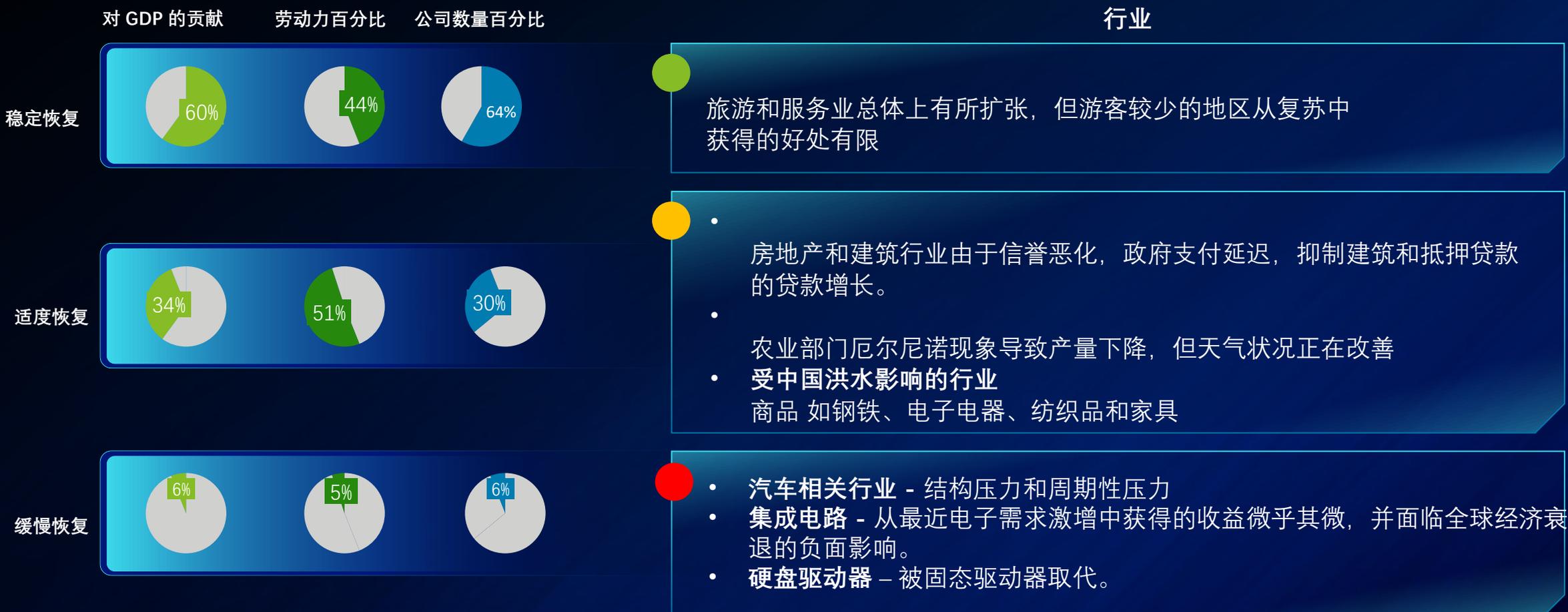


2023年前6月东部经济走廊特区投资总计: 1100 亿泰铢

2024年前六月东部经济走廊特区投资总计: 1,960 亿泰铢

各行业的经济复苏仍不均衡

泰国旅游业和服务业的复苏速度最快，对泰国GDP的贡献约占60%。然而，泰国约一半的劳动力所在的行业复苏进程较为缓慢



资料来源: Deloitte Analysis、Bank of Thailand

2024 年第二季度泰国的房地产市场正在下滑

总体而言，与 COVID-19 时期相比，2024 年上半年的市场速度较慢。开发商现在专注于建造数量更少但价格更高的房屋，而买家则面临更严格的贷款标准，这限制了他们的购买力。为放宽贷款价值比（LTV）而进行的债务整合可能会适度支持需求

供应方

新推住房单位数量的减少，以及其整体价值的显著增加，表明开发商更加注重打造高价位的住宅产品

2024 年第二季度 曼谷及周边地区 新推出的住宅数量

16,442 套 (同比下降 27%)

184,790 百万泰铢 (同比 +44%)

需求方

2024 年第二季度全国转让的住房单位的价值和数量有所下降，这可能是由于金融机构在家庭债务高企和购买力疲软的情况下继续收紧贷款标准。

2024 年第二季度 转让的住房单元数量

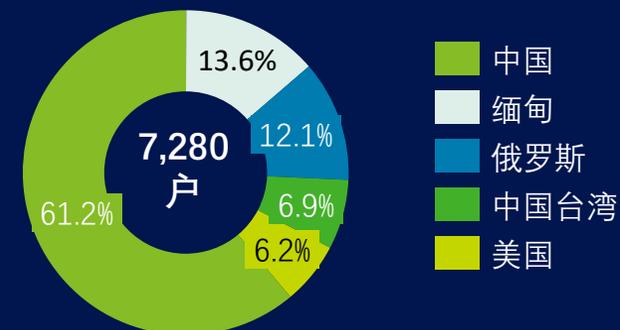
86,998 套 (同比下降 4.5%)

243,404 百万泰铢 (同比下降 5.7%)

第二季度新增住宅贷款

144,115 百万泰铢 (同比下降 10.1%)

2024 年第 2 季度外国人转让公寓所有权 – 按单元量



财务衡量标准

住房贷款和个人贷款的债务合并合并住房贷款和个人贷款，通过放宽贷款与价值比率（LTV）的要求来减轻债务人的负担，使 LTV 比率超过规定的上限。

作者



Narain Chutijirawong 博士

执行总监
客户与市场部
nchutijirawong@deloitte.com



Tasada Sangmanacharoen

高级顾问
客户和市场部
tsangmanacharoen@deloitte.com

德勤泰国 – 中国服务部



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.