

Deloitte.



2024年第四季度 泰国经济展望

德勤泰国-客户与市场部, 2024年12月

MAKING AN
IMPACT THAT
MATTERS
since 1845

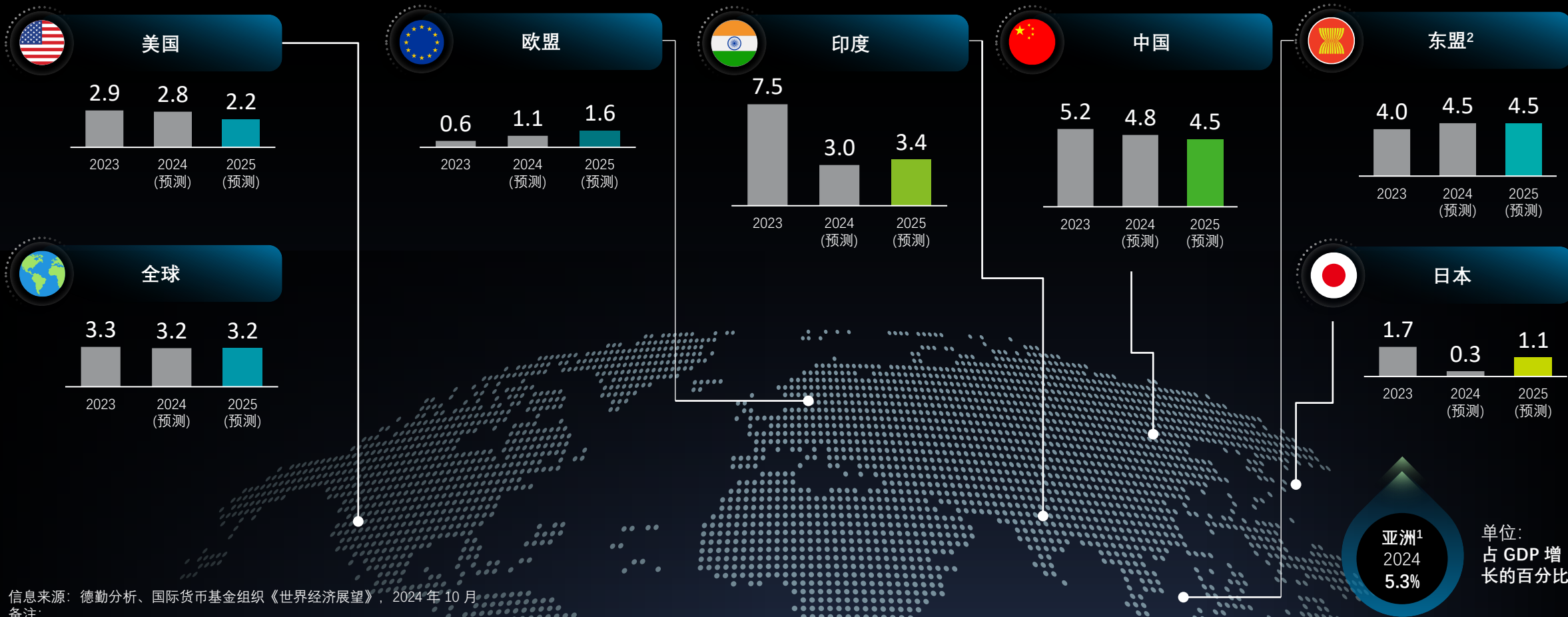


第一章节：全球经济

2024 年第四季度



尽管全球各地区的利率保持高位，全球经济增长仍表现出出人意料的韧性。尽管部分发展中国家的增长预期有所下调，但2024年和2025年的整体经济增长率预计将维持在3.2%。中国在实现2025年5%的年度GDP增长目标方面面临重大挑战，而日本2024年的GDP预计将小幅增长0.3%



信息来源：德勤分析、国际货币基金组织《世界经济展望》，2024年10月

备注：

1 亚洲是指新兴和发展中亚洲

2 东盟是指 ASEAN-五大国：印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国

2024-2025 年的关键要点和观察清单



美国

关键要点

- 美国劳动力市场仍然强劲且相对紧张，失业保险的索赔申请人数量较低。
- 美国房价面临下行的压力。在2024年9月份，美国前20个城市的房价下跌了0.3%，反映了连续两个月下跌的趋势。
- 美墨关系在未来一年将发生重大变化。

观察清单

- 对外国商品征收高额进口关税。
- 美联储发出的政策宽松步伐比之前想象的更渐进的信号



欧盟

关键要点

- 有利的宏观经济条件：尤其在旅游业，加上结构性改革，对南欧产生了正面的影响。
- 美国提高出口关税
- 波罗的海海底电缆切断
- 法国的政治混乱导致借贷成本首次达到与负债累累的希腊相同的水平
- 由于收入预期暴跌，德国消费者信心指数在11月24日降至5月以来的最低水平。

观察清单

- 欧元区资产（包括股票、信贷和欧元）的表现
- 欧洲央行的利率方向



日本

关键要点

- 批准了一项21.9万亿日元（1420亿美元）的经济刺激计划，以应对通货膨胀并促进经济增长
- 24年10月，在中国和亚洲其他地区芯片制造设备的支持下，出口同比增长3.1%
- 通胀高于预期
- 日元贬值

观察清单

- 越来越多的海外公司正在发起收购日本企业的竞标。
- 政策利率的方向：要么提高以抑制通胀，要么不收紧政策以避免潜在的衰退



中国

关键要点

- 10月份零售额反弹，同比增长4.8%，创下了2月份以来最凸显的上涨。
- 10月24日，制造业投资同比增长9.3%。
- 随着陷入困境的房地产行业恶化，中国70个最大城市的房价继续下跌，同比下跌5.9%，创下了2015年以来的最大跌幅。
- 10月24日房地产投资同比下降10.3%。

观察清单

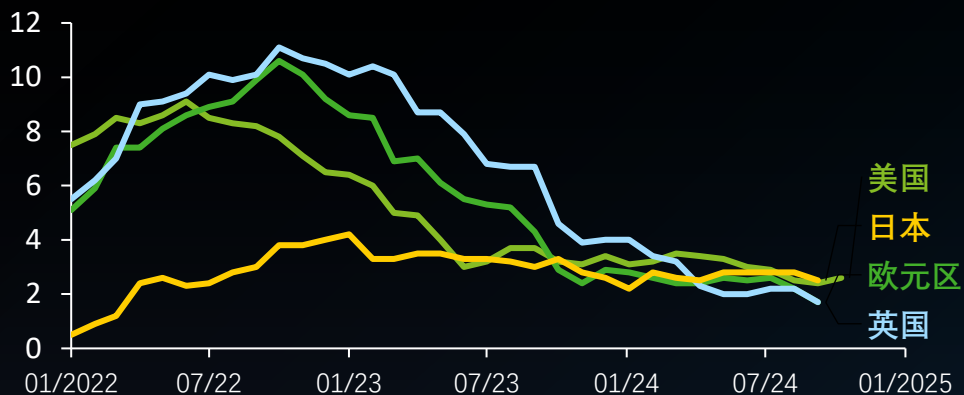
- 来自即将上台的特朗普的关税威胁
- 大规模财政计划提振内地需求，新增专项国债6万亿元



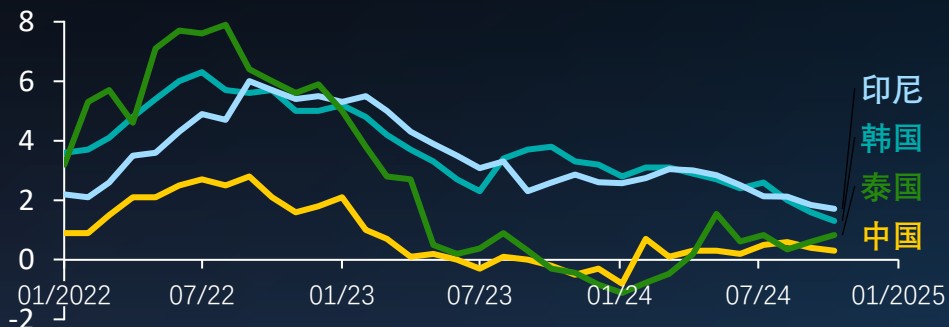
从9月或10月开始，如下图表中显示的大多数地区的利率都开始进一步下调。然而，欧盟、中国和英国更早地开始了这一趋势，分别在6月、7月和8月。与其相比，日本采取了不同的方法，在7月份上调了利率。调率从0%到0.1%再到0.25%的区间，这是其国家17年以来第二次对利率进行调整

通货膨胀率

发达国家

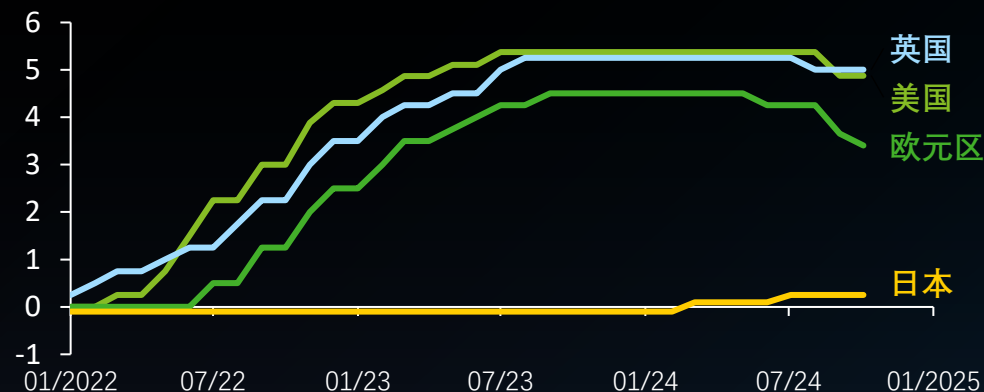


发展中国家和新兴市场

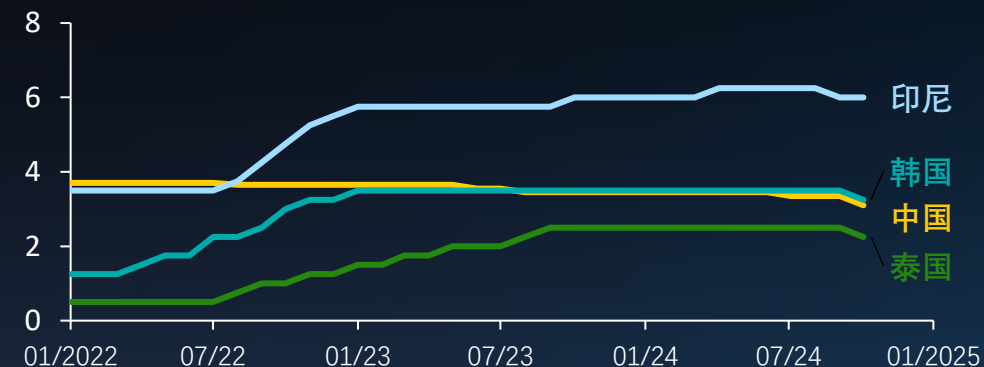


政策利率

发达国家



发展中国家和新兴市场





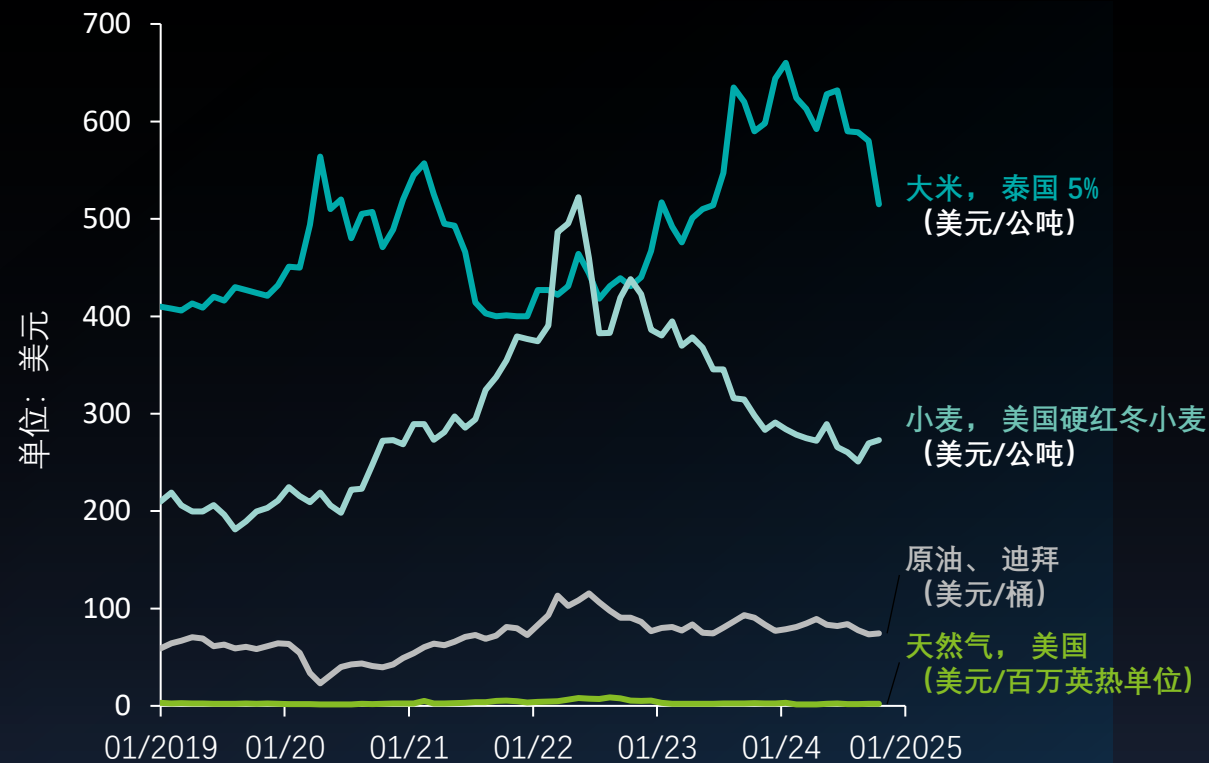
根据世界银行的数据，在今年预计下跌 3% 之后，预计 2025 年大宗商品价格将进一步下降 5%，2026 年将进一步下降 2%，达到 2020 年以来的最低水平。这种下跌趋势主要是由油价下跌推动的，而天然气价格上涨以及金属和农业原材料的稳定前景预计将缓和整体下跌

大宗商品物价指数 (2010=100)



数据来源：世界银行、德勤分析报告

大宗商品价格



迪拜原油价格 (美元/桶) 预测

2024 年 81.0 2025 年 78.0 (数据来源：财政政策办公室)



第二章节：泰国经济

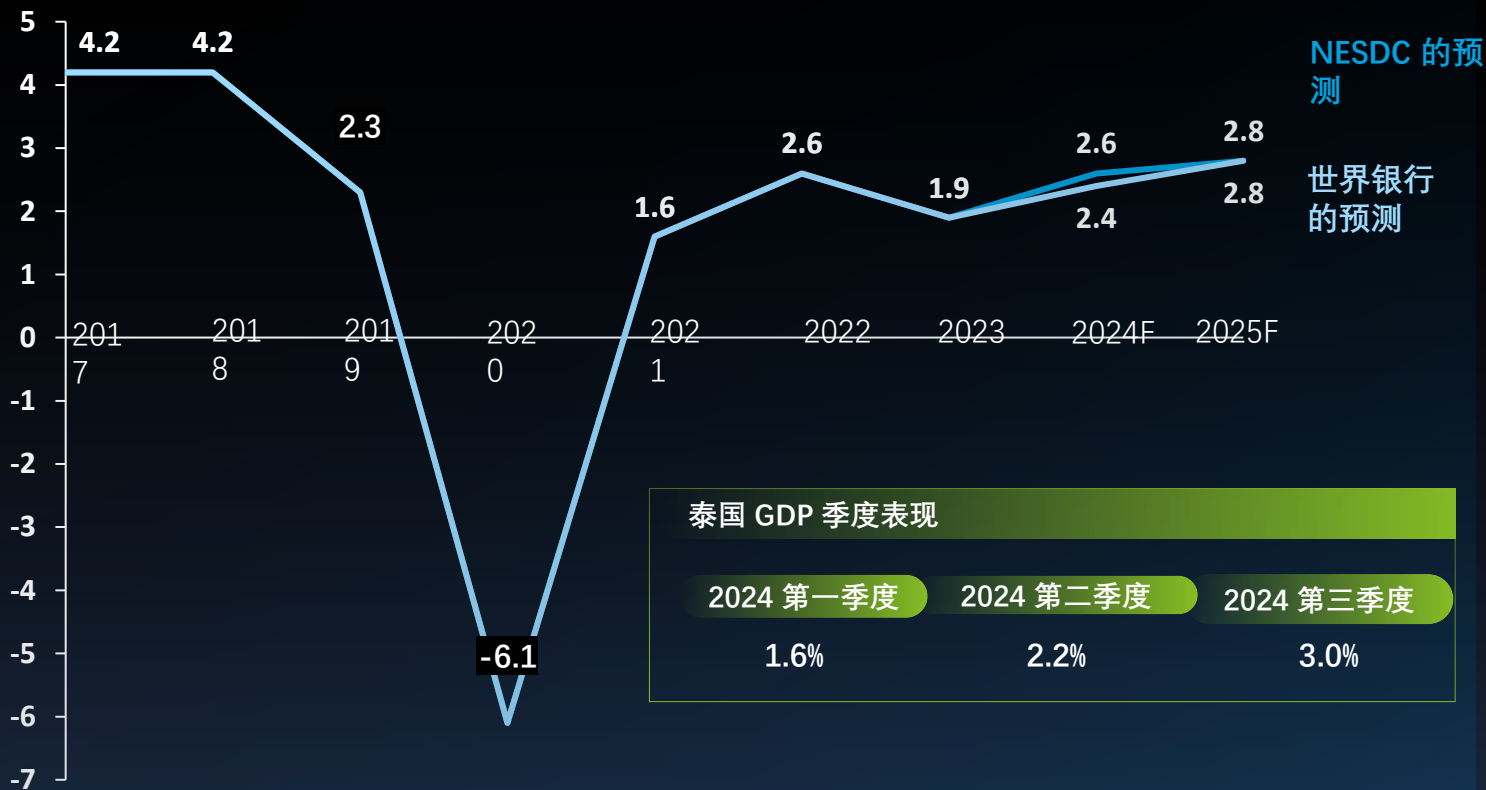
2024 年第四季度

泰国经济展望

泰国经济预计将按预期实现增长。推动此次增长的主要因素包括旅游业和个人消费，同时政府的刺激措施也起到了进一步的推动作用。然而，各行业的复苏进程并不均衡，全球贸易战和地缘政治紧张局势的持续存在，加上泰国家庭债务水平较高，这些因素构成了值得密切关注的重大风险。



实质GDP增长 (%同比)



数据来源：德勤分析、泰国银行、

泰国国家经济和社会发 展委员会 (NESDC)、世界银行

需要监测的关键因素

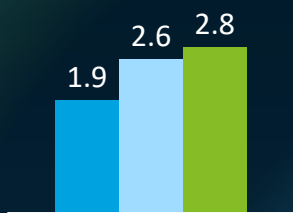


- ⬆️ 扩大国内消费和旅游业
 - 增加公共投资
 - 恢复出口
- ⬇️ 高家庭债务
 - 北部洪水造成的破坏
 - 贸易战收紧的溢出效应
 - 农产品产量和价格的波动

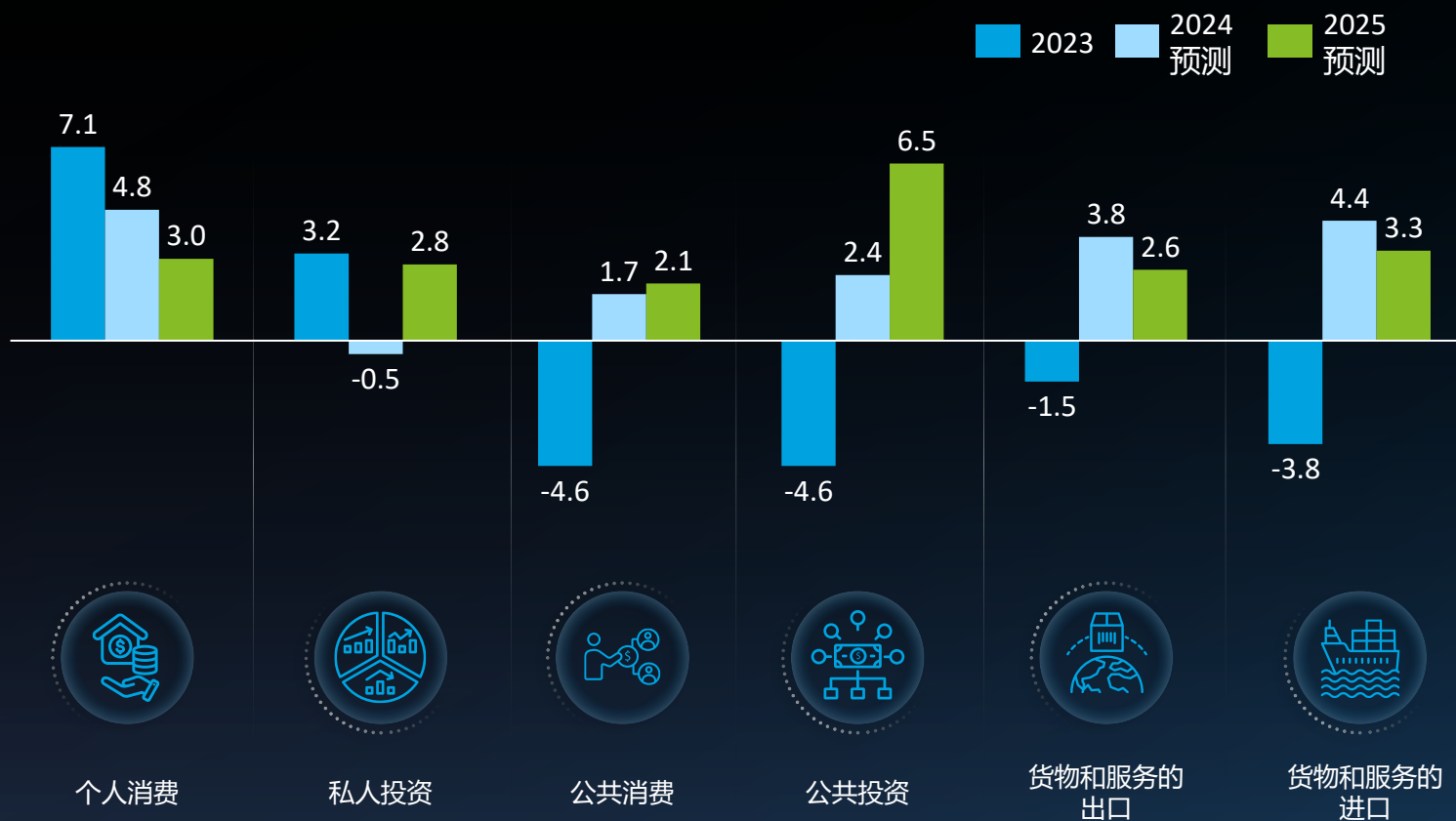
泰国经济展望

预计 2024 年 GDP 增长将主要由个人消费和出口推动。然而，公共投资预计将成为 2025 年 GDP 增长的一线希望，这得益于宽松贷款标准推动的私人投资复苏

实质GDP增长 (%同比)



年度百分比变化 (%同比)



数据来源：德勤分析，泰国国家经济和社会发展委员会 (NESDC)

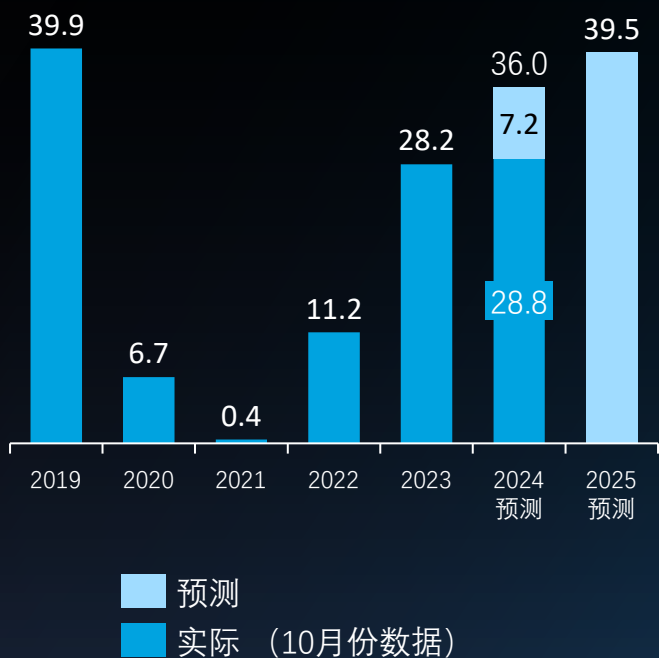


游客人数明显增加，并接近疫情前的水平。今年，来自中国、马来西亚、印度、韩国和俄罗斯的游客人数与去年同期相比大幅增长



外国游客入境预测

单位：百万人



按月划分的外国游客入境人数

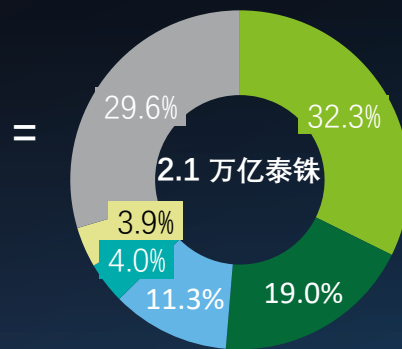
单位：百万人



从外国游客获得收入的前 5 个府

截至 10 月 24 日

- 曼谷
- 普吉岛
- 春武里
- 素叻他尼
- 清迈
- 其他府



按国籍划分的前 5 名游客人数

单位：人 (截至 10 月 24 日)



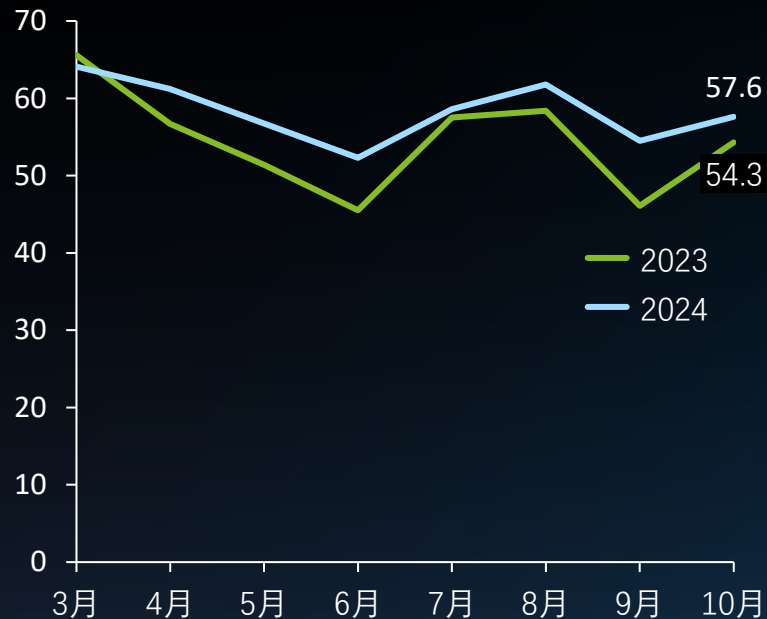
数据来源：德勤分析、泰国银行、泰国旅游和体育部 (MOTS)、泰国国家旅游局(TAT)、泰国国家经济和社会委员会 (NESDC)
© 2024 Deloitte Touche Tohmatsu Jaiyos Co., Ltd.

随着旺季的临近，十月份的酒店入住率有所上升



酒店入住率 (%)

总体而言，2024 年的入住率与上一年（2023 年）相比有所改善。

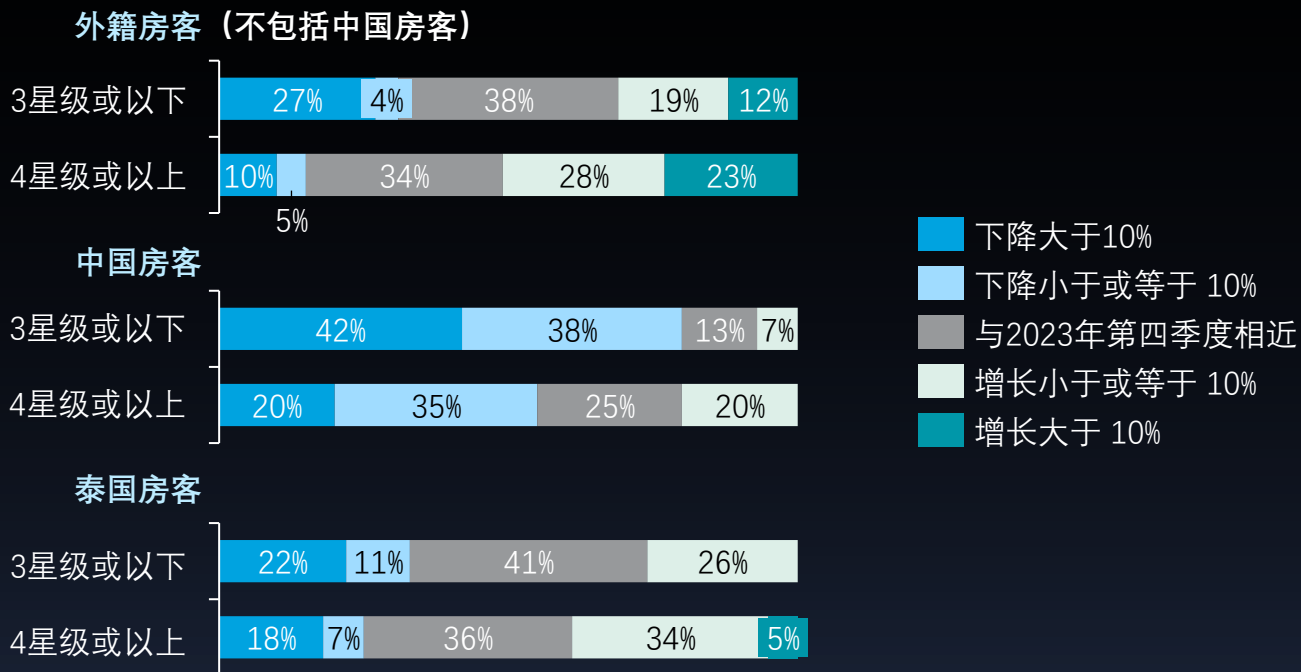


数据来源：德勤分析、泰国银行



2024 年第四季度预计入住的房客人数

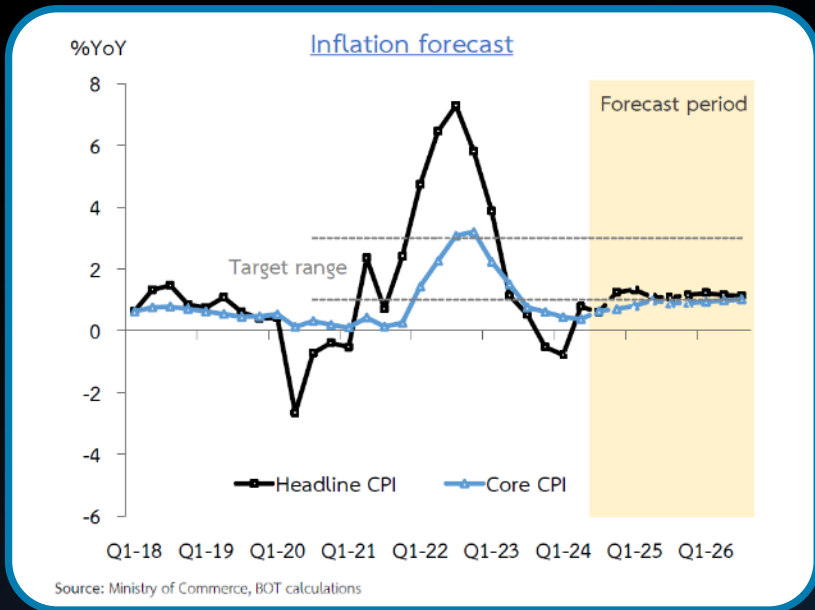
与三星级或以下的酒店相比，四星级及以上的酒店预计所有类别的房客人数将有所增长。此外，三星级或以下的酒店预测，相对于 2023 年第四季度，中国游客人数将有所下降。



直到 2024 年底，通货膨胀率往往在目标范围内
在过去的 20 年里，能源和生食一直是影响泰国通胀方差的最重要因素



核心及整体通胀 – 年度 (%)



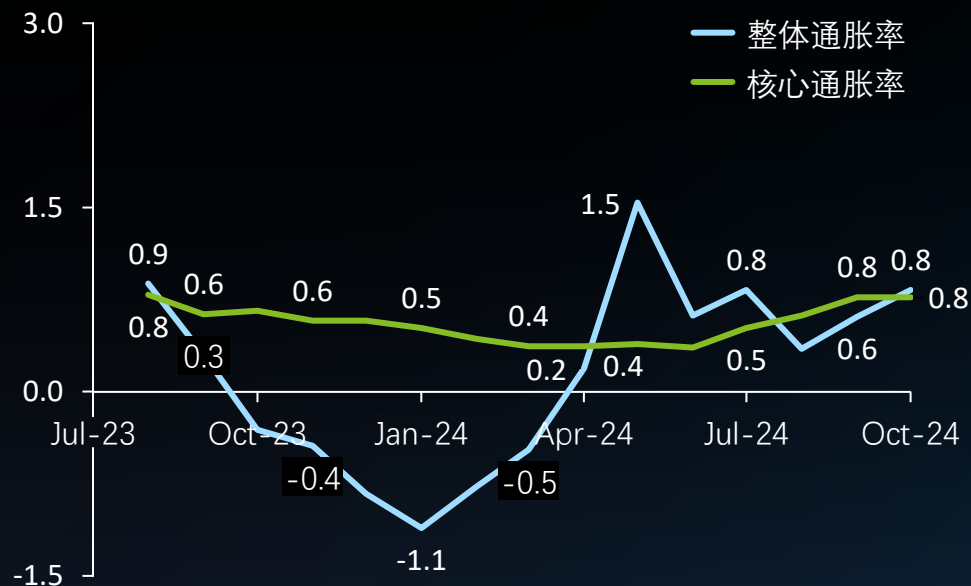
10月24日的通货膨胀率 = 0.83%

第三季度通胀增加的原因

- 食品价格指数上涨，尤其是蔬菜、水果、加工食品、蛋类和奶制品
- 上一年较低的电力基价



核心及整体通胀 – 月度 (%)



观察清单

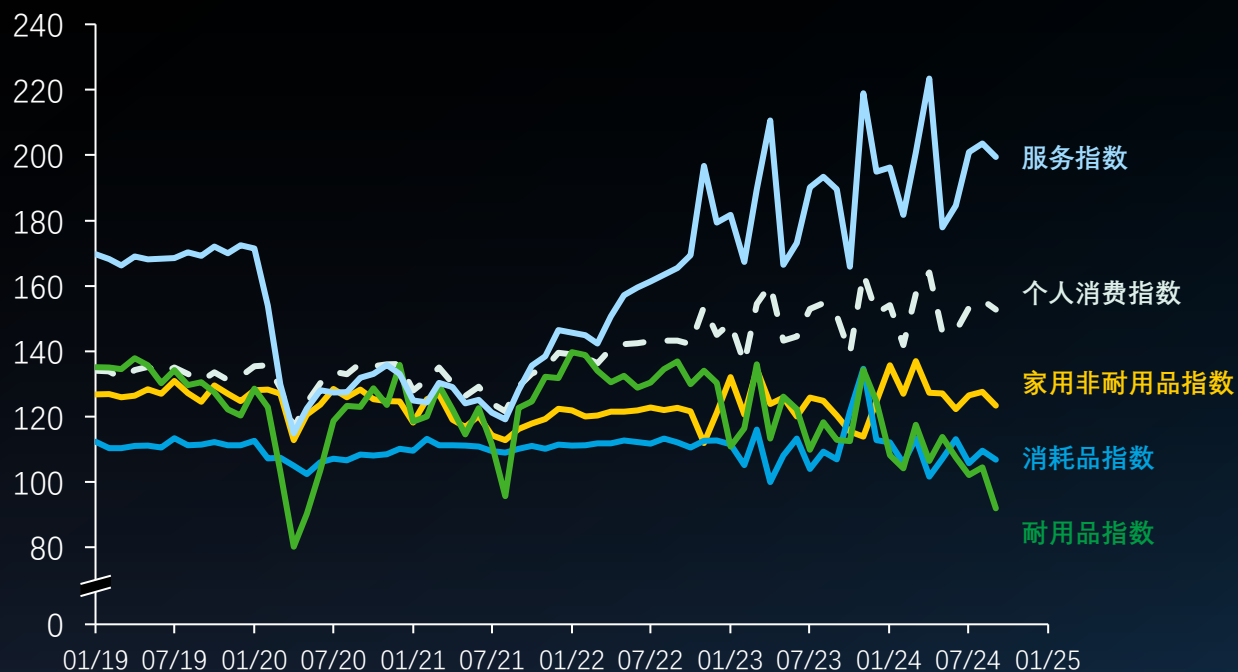
- 能源和生食价格的变化
- 地缘政治紧张局势和不确定性



消费者信心指数上调主要归因于政府在解决经济和社会问题方面所采取的政策，特别是经济刺激措施（如1万泰铢数字钱包），以及受农产品和食品需求增加推动的出口强劲增长。此外，商业银行利率逐步下调，与政策利率保持一致，缓解了公众的财务压力



个人消费指数（经季节性调整）



数据来源：德勤分析、泰国银行、TPSO



消费者信心指数 (CCI)

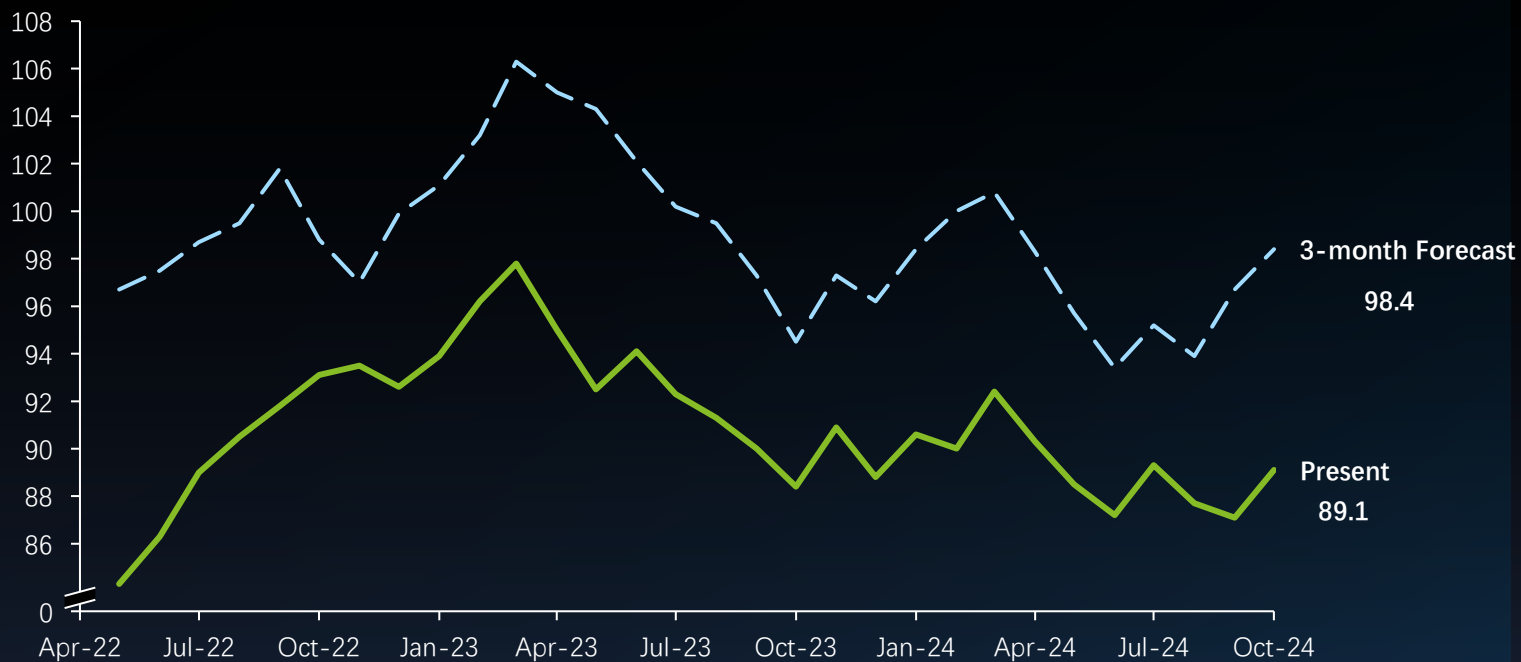




2024 年 10 月泰国工业信心指数 (TISI) 3 个月来首次上升



泰国工业信心指数



资料来源：德勤分析，FTI

积极因素

- 缓解北部地区洪灾造成的局势
- 由于政府向弱势群体分发 10,000 泰铢的经济刺激措施，消费者支出得到改善
- 商业银行逐步降低贷款利率
- 降低关键航线的运费

负面因素

- 家庭债务高企导致购买力减弱
- 由于房地产行业放缓，建筑材料商品行业放缓
- 来自国外的廉价产品涌入
- 地缘政治紧张局势

3个月预测观察列表

- 政府经济刺激措施的影响
- 美国新总统当选后的经济政策变化

泰国工业信心指数（按综合表现划分）

2024年10月，泰国工业信心指数与上个月相比有所改善，尤其是在电力产品和空调行业。相反，橡胶和生物技术板块出现下跌

100

工业信心指数下滑

风险预警临界点

- 药品
- 医疗设备制造商
- 棕榈油
- 化妆品
- 汽车
- 铝制品



信心指数下降
但仍高于100

工业信心指数上涨

后起之秀

- 空调
- 食品和饮料
- 炼油厂
- 可再生能源
- 电力产品
- 包装
- 纸
- 数字产品



信心指数上升
且高于100

高风险预警

- 汽车零部件
- 纺织
- 鞋业
- 金属
- 水泥
- 屋顶和设备
- 花岗岩和大理石
- 玻璃
- 陶瓷
- 锯木厂
- 木材和胶合板
- 糖
- 橡胶
- 乳制品补充剂
- 环境管理
- 生物工艺学



信心指数下降
且低于100

持续稳定

- 服装
- 皮革
- 农业机械
- 工业气体
- 创意工艺
- 塑胶
- 船只维护
- 机器
- 药草
- 化学的
- 珠宝
- 石油化
- 金属铸造
- 家具
- 液化石油气勘探和生产
- 电子产品



信心指数有所回升
但仍低于100

政策利率

货币政策委员会 (MPC) 以5比2的投票结果将政策利率从2.50%下调至2.25%，下调幅度为0.25%



政策利率



MPC观点



- 泰国经济正按预期步入增长轨道，通胀预计将在2024年有所缓解。为减轻借款人的债务负担，政策利率下调了0.25个百分点，这一举措被视为有助于释放经济潜力，并与当前的债务削减努力保持一致。
- 然而，企业贷款增速下滑，尤其是中小企业及脆弱借款人的贷款表现不佳，信贷质量也有所恶化。除了泰国央行（BOT）通过债务重组支持家庭去杠杆化外，密切监控这些趋势对融资成本、信贷增长以及整体经济活动的影响至关重要。

资料来源：德勤分析、泰国央行货币政策委员会第 5/2024 号决定

汇率

2024年12月初，全球金价下跌，加上亚洲货币普遍走弱，受此影响，泰铢贬值。此外，市场担忧当选总统唐纳德·特朗普可能推进贸易保护主义措施，这进一步加剧了市场压力

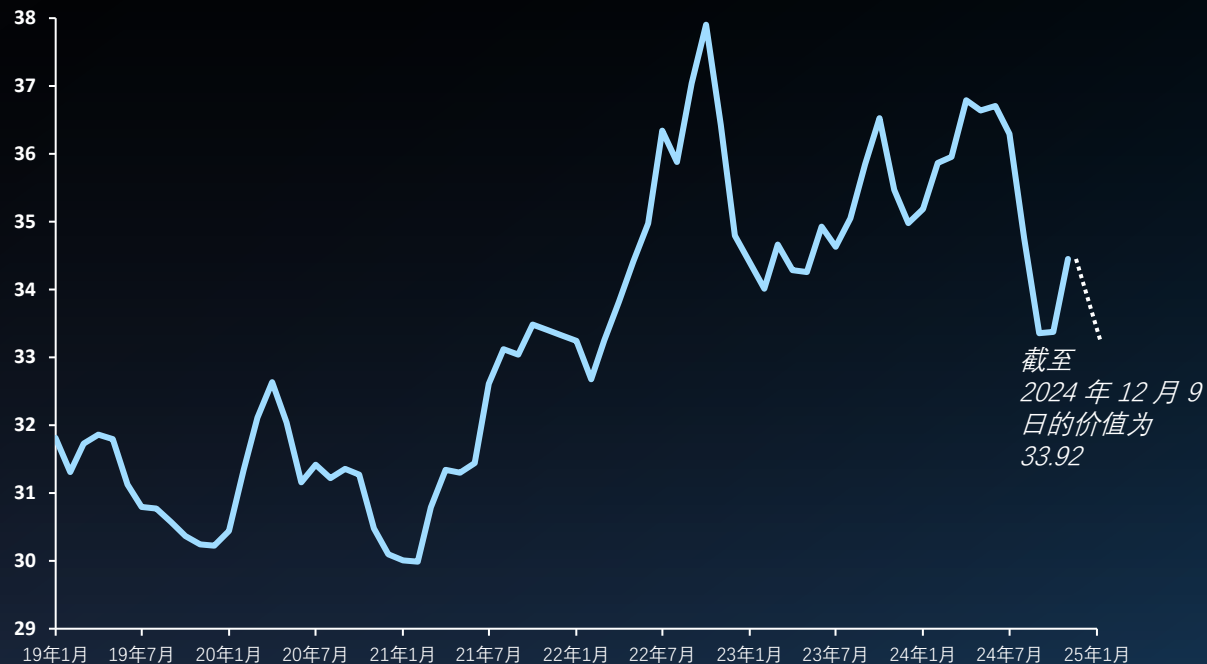


汇率 (单位: 泰铢/美元)

2023年: 34.81 /美元

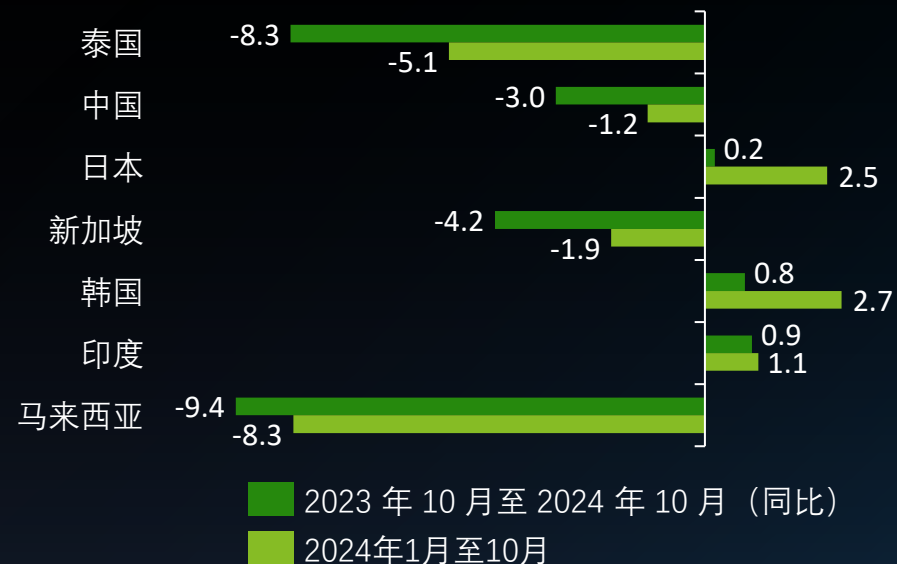
2024年预测: 35.10 /美元

2025预测: 32.90 /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 (百分比%)



影响泰铢的因素

升值因素

- 旅游业的预期复苏
- 如果美元因美国经济数据的表现而走弱

贬值因素

- 经济不景气
- 面临贸易关税增加时

家庭债务水平高达到89.8%

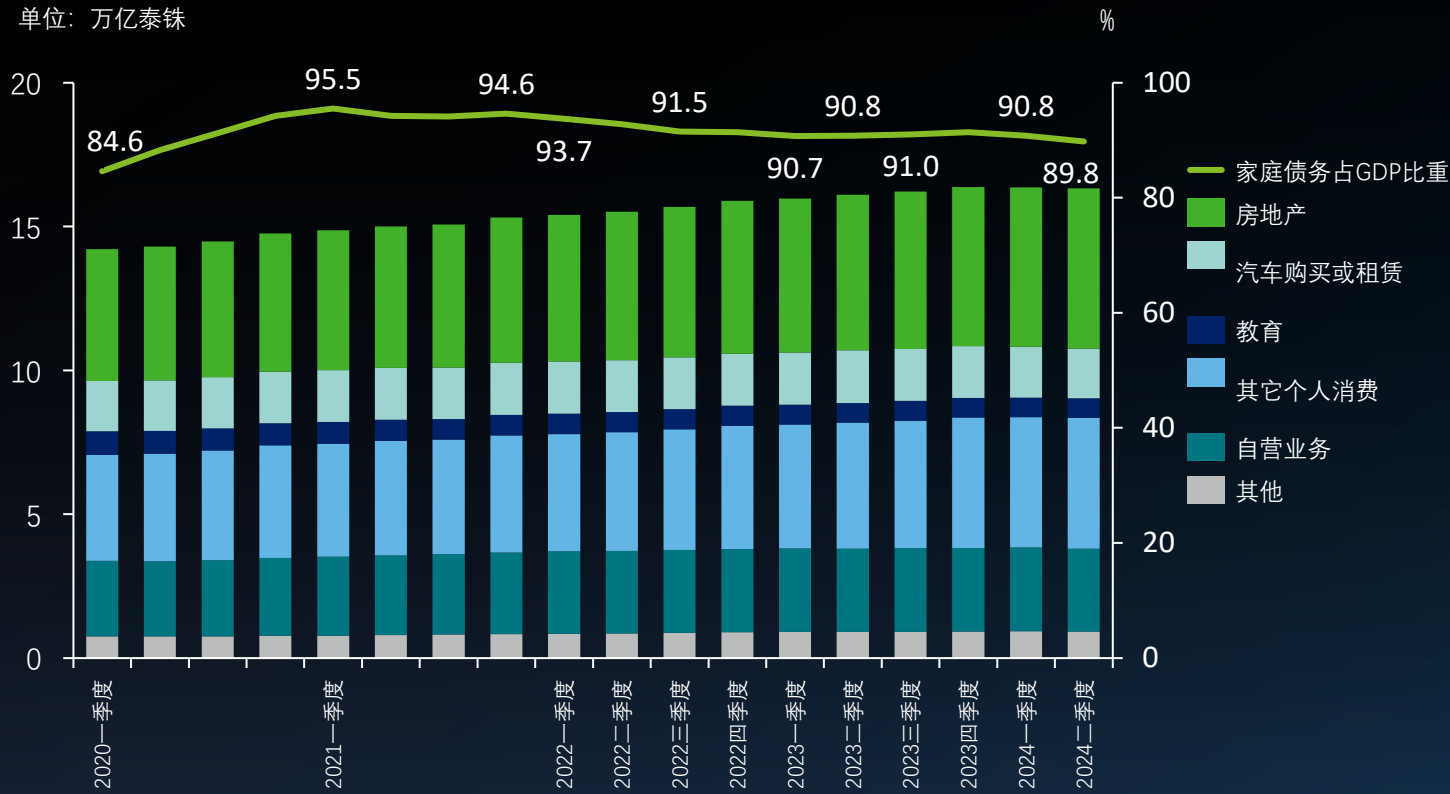
2024年第二季度，房地产贷款仍是家庭债务中占比最大的部分，约占34%。然而，非生产性贷款（如个人消费贷款）也占据了重要比例，约占家庭债务总额的28%

此外，不良贷款（NPLs）在2024年9月飙升至1.2万亿泰铢，其中住房贷款不良率同比大幅增长28%，汽车贷款不良率同比上升23%



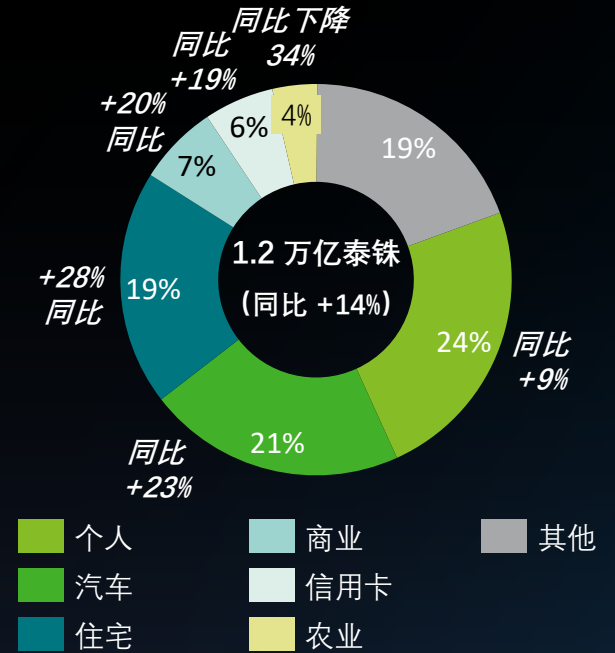
家庭债务（调整利率）

单位：万亿泰铢

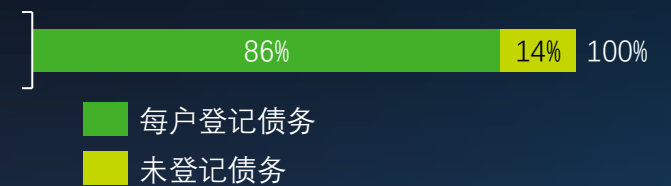


资料来源：德勤分析、泰国银行、国家信用局、Krungthai Compass 和经济学院 - 朱拉隆功大学

截至 2024 年 9 月的不良贷款



截至 2024 年 11 月的调查结果显示的每户家庭债务



2024 年前10 个月十大主要工业出口产品

2024 年 10 月工业出口增长了 18.7%。主要驱动因素来自技术产品的出口，特别是计算机、设备和零配件产品

2024 年 10 月，泰国的整体出口同比增长 14.6%，达到过去 19 个月以来的最高水平；并且实体部门（不包括黄金、石油相关产品和武器）的出口也增长了 10.7%



注意

*电气设备包括电路板、计算机和设备及零件、晶体管和其他电子设备。

资料来源：德勤分析，泰国贸易政策和战略发展办公室 (TPSO)

2024年泰国前十个月的出口目的地

受贸易伙伴经济整体复苏带动，泰国对主要市场的出口表现出显著增长。其中，对美国、东盟及欧盟等关键市场的出口增势明显，而对中国和香港的出口则呈现小幅增长。与此相对的是，对日本市场的出口出现下降

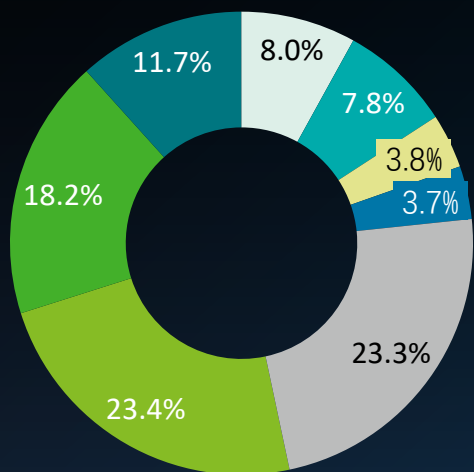
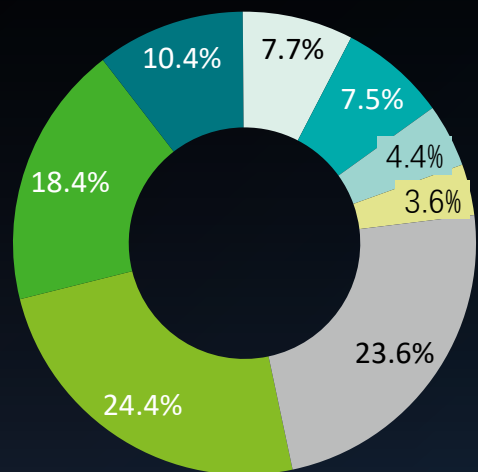


百分比贡献

- 东盟
- 中国香港
- 美国
- 日本
- 其他国家
- 中国
- 印度
- 瑞士

2024年10月

2024年1月至10月



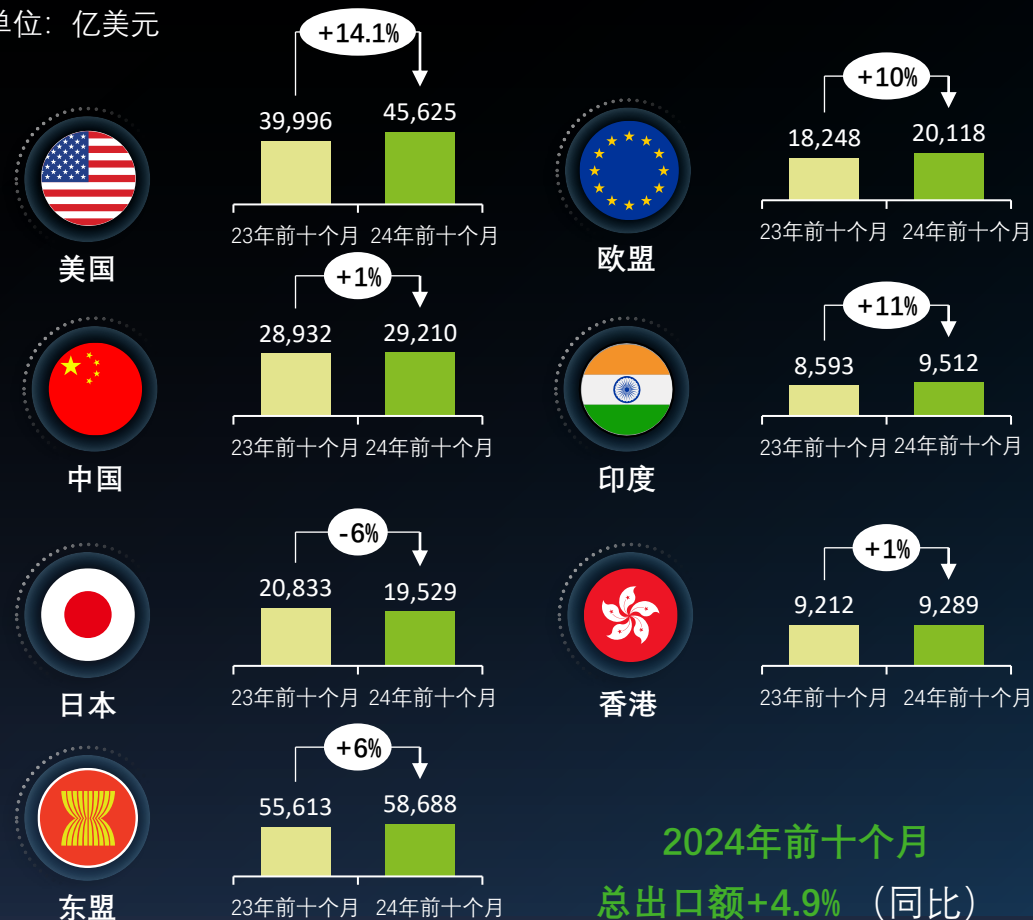
出口总额2722亿2000万美元

出口总额25,039亿8000万美元

资料来源：德勤分析，TPSO

2024年前十个月百分比变化 (同比)

单位：亿美元



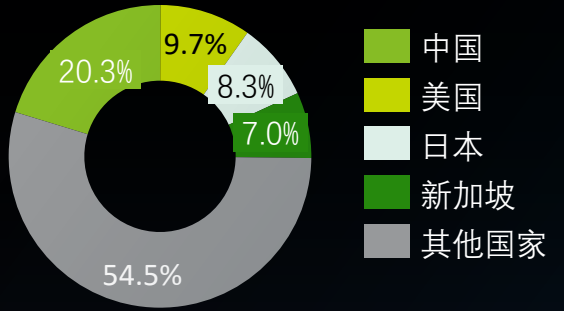
2024年前十个月
总出口额+4.9% (同比)



2024年上半年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橡胶和塑料产品

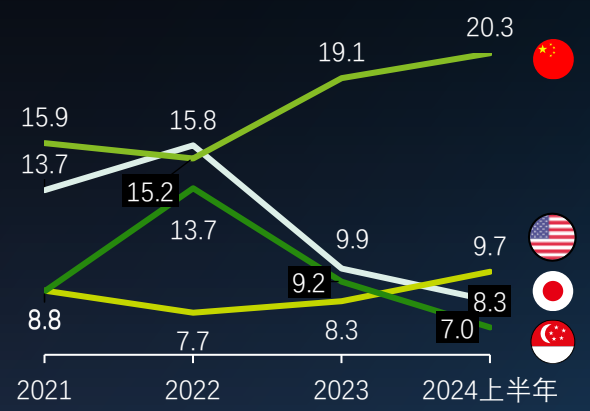
与往年相比，中国对泰国投资额有所增加

2024年上半年各国对泰国的外商投资额百分比 (%)

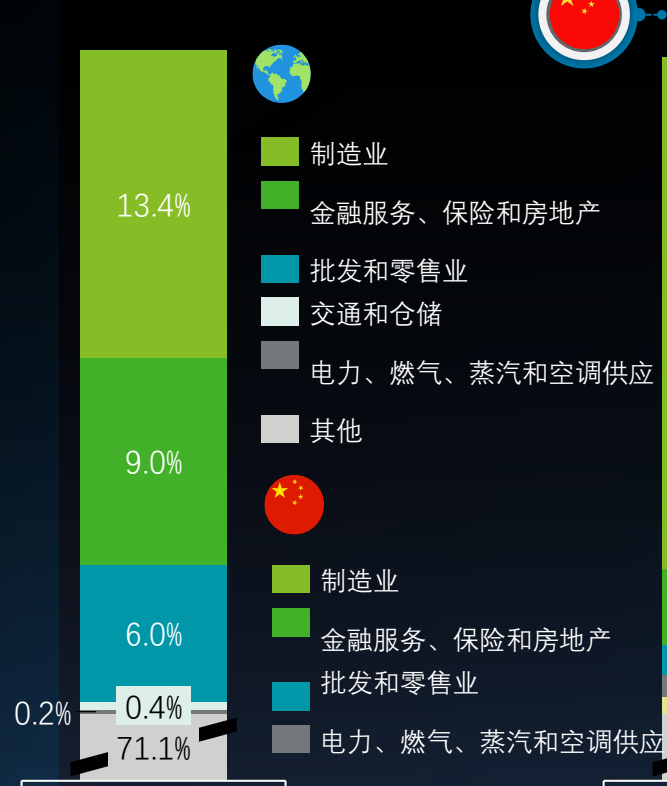


外商直接投资总额
1.16 万亿泰铢

2021-2024年上半年按主要国家对泰国投资百分比

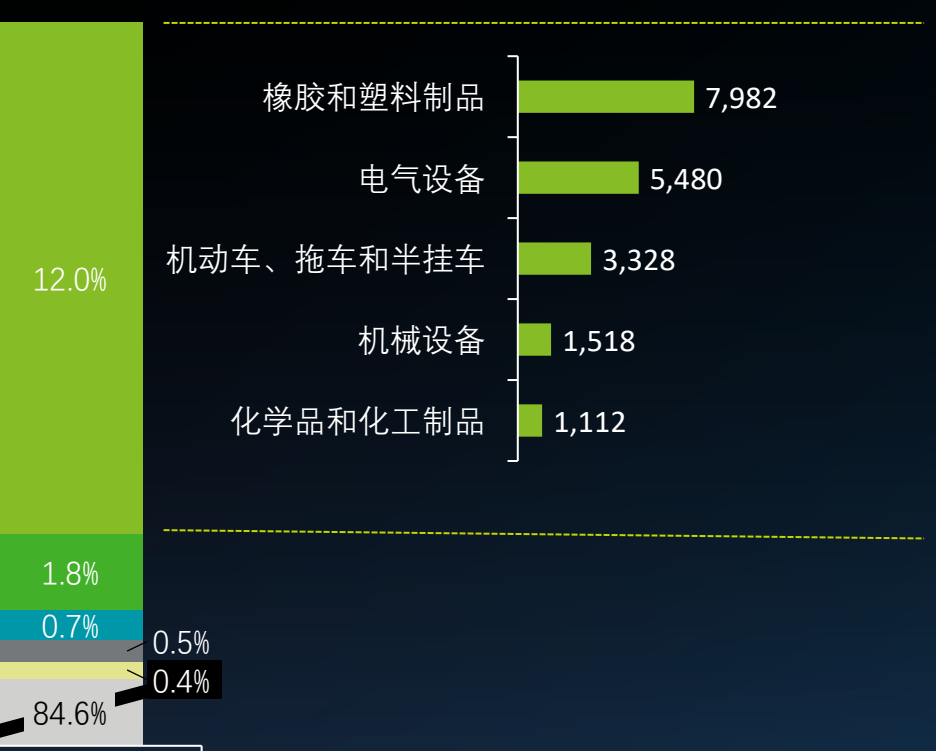


2024年上半年按行业划分的外商投资额 (%)



2024上半年
外商直接投资总额
1.16 万亿泰铢

2024年上半年中国对泰国的投资额 (按行业划分)



6M2024
中国对泰国外商投资
总额达到 2355 亿泰铢

2024年上半年中国对泰国的投资额 (按行业划分) - 制造业前5名 (百万泰铢)



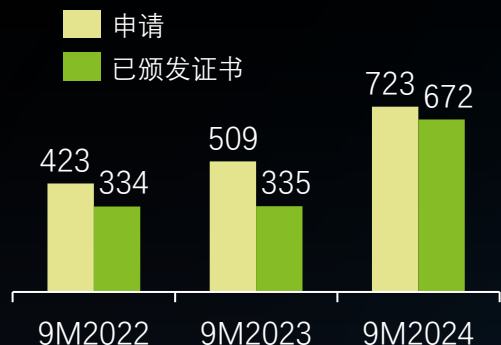
资料来源: 德勤分析、泰国央行、泰国旅游和体育部 (MOTS)

2024年前九个月泰国的外国直接投资呈上升趋势

在2024年前九个月，外国直接投资申请达到2,195份，比上一年增长了46%，总投资价值增长了42%，达到7225.3亿泰铢，其中电器和电子产品的申请量最大

2022年前九个月至2024年前九个月BOI外商直接投资申请和证书颁发数据

- 按项目投资额：十亿泰铢



2022年前九个月至2024年前九个月BOI外商直接投资申请和证书颁发数据

- 单位：项目数量



2024年前九个月外商直接投资的主要领域

单位：十亿泰铢



2024年前九个月总计：6,720 亿泰铢 (同比增长 101%)

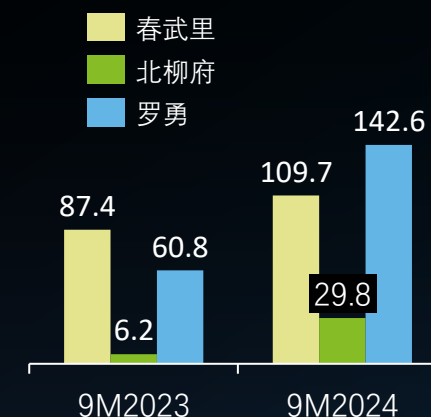
注释：

- 创意产品筛选样本：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
- 高价值服务案例来自贸易和投资支持办公室、人力资源开发、旅游、物流等部门

资料来源：德勤分析、BOI

2023年前九个月 - 2024年前九个月以东部经济走廊政策委员会颁发的外商直接投资促进证书

单位：十亿泰铢



2023年前九个月总计：1540 亿泰铢
2024年前九个月总计：2820 亿泰铢

2024 年大范围洪涝灾害对农业生产的影响

2024年受洪灾影响的区域覆盖354万莱，占泰国国土面积的1%，涉及52个府。与2011年相比，受灾面积和损失程度较轻。然而，灾情持续时间延长，且大暴雨发生的可能性更高

农业部门的预估损失

206.1亿泰铢

受洪灾破坏最严重的5个府

- 清莱 32亿8,590万泰铢
- 廊开 20亿1,170万泰铢
- 那空拍侬府 14亿4,900万泰铢
- 帕尧 13亿210万泰铢
- 萨肯那空 11亿850万泰铢

受洪水影响地区的预估面积

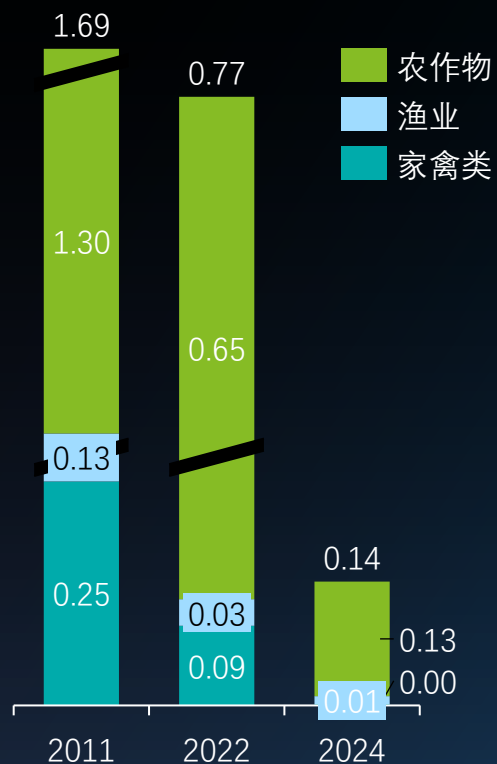
单位：百万莱



资料来源：德勤分析，泰国国家经济和社会发展委员会 (NESDC)

受洪灾影响的农民人数 – 按农业类型划分

单位：百万人



受洪灾影响的 52 个府 (截至 2024 年 11 月 11 日)





Narain Chutijirawong 博士

执行总监
客户和市场部
nchutijirawong@deloitte.com



Tasada Sangmanacharoen

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





Anthony Loh 卢俊杰

德勤泰国与老挝-税务和法务国别领导人
德勤泰国与老挝-中国服务部领导人
aloh@deloitte.com



Stan Chia 谢良健

德勤泰国与老挝 – 中国服务部负责人
总监
lchia@deloitte.com



Sukie Dong 董烁

德勤泰国与老挝 – 中国服务部
高级经理
sdong@deloitte.com



Pornsagunpaisarn Theerapong 曾豪

德勤泰国与老挝 – 中国服务部
高级顾问
tpornsagunpaisarn@deloitte.com



Elaine Xiang 向诗语

德勤泰国与老挝 – 中国服务部
高级顾问
shiyxiang@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.