

Deloitte.



泰国经济展望报告 2023年四季度

Clients & Markets | 2023年12月

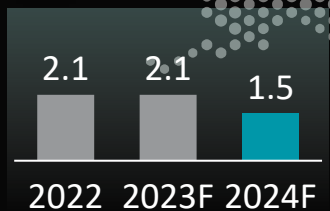


The background features a dark green color scheme with vertical columns of faint, light green numbers and characters, resembling a data stream or code. In the lower-left corner, there is a glowing green network of interconnected nodes and lines, suggesting a digital or economic network.

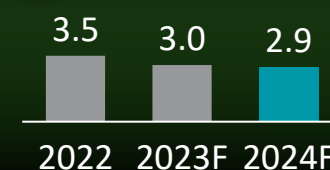
2024年四季度全球经济

2023年全球经济缓慢，继续从疫情、乌克兰战争和生活成本带来挑战且不平衡的复苏。预计今年整体通胀率为5.9%，2024年为4.8%。该预测更符合“软着陆”情景，即在经济活动不大幅下滑的情况下降低通胀率。

美国



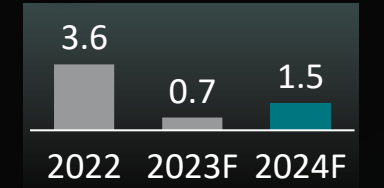
全球



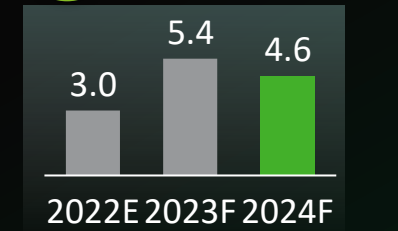
Source: Deloitte Analysis, IMF WEO Oct 2023

注：
 1 亚洲是指新兴和发展中亚洲
 2 东盟指东盟五国：印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国
 3 国际货币基金组织上调中国截至2023年11月的增长预测

欧盟



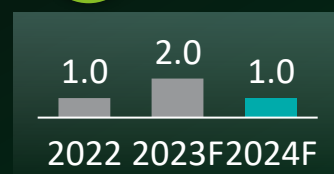
中国³



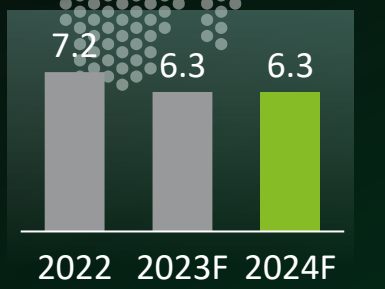
单位：GDP增长%



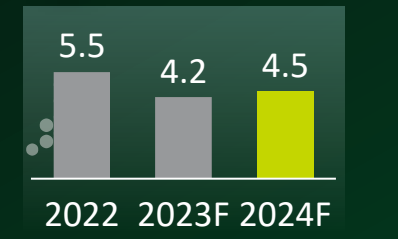
日本



印度



东盟²



2023年的重点和观察清单



美国

关键点

- 美国经济在2023年第三季度增长了5.2%，比预期更快
- 商业投资和住宅投资信心提升
- 个人收入复苏
- 消费者支出增长放缓

观察清单

- 📉 美联储的利率方表明暂停加息，并可能在2024年降低0.75%
- 📊 债券收益率走势



欧盟

关键点

- 通胀放缓（2023年11月为2.4%）是2021年7月以来的最低通胀率
- 货币供应量和银行贷款下降
- 零售业的销售停滞

观察清单

- 🏦 欧洲央行表明暂停加息并购买债券
- ⚡ 乌克兰战争中欧盟的能源贸易和资源



日本

关键点

- 增加住房供给和教育支出
- 汽车出货量增长
- 境内旅游复苏
- 高于目标通胀率
- 日元疲软
- 家庭支出下降

观察清单

- 🏠 通胀上升对家庭金融稳定的影响
- 🏛️ 日本央行在消费疲软下的政策方向



中国

关键点

- 中国人民银行鼓励银行向私营部门提供更多贷款。
- 全球供应链正在减少中国的曝光率
- 脆弱的房地产市场
- 中国外商直接投资（FDI）放缓

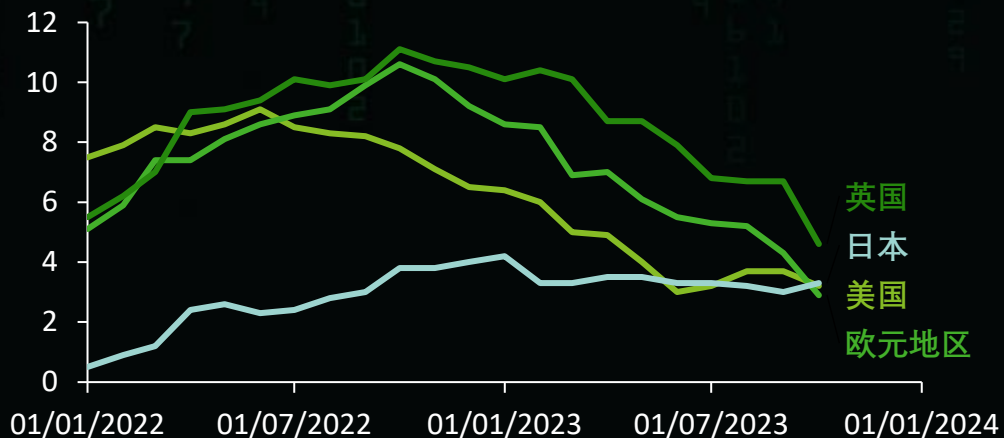
观察清单

- 📄 中国将批准发行1万亿元人民币的主权债券
- ⚠️ 房地产行业 and 财富管理公司的违约风险

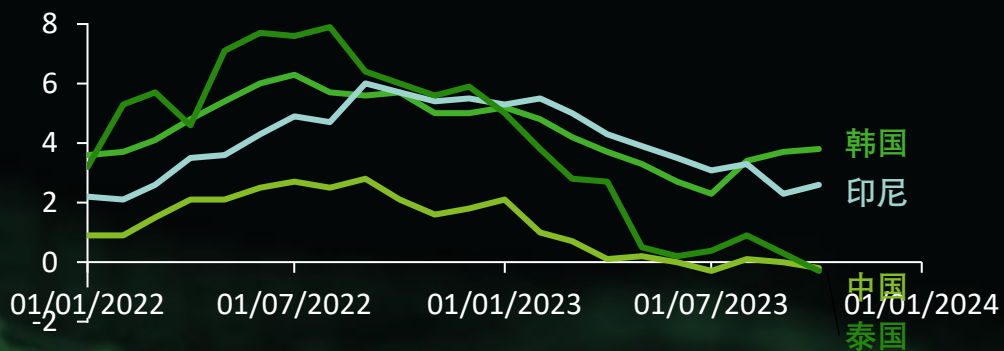
多个领域的通胀压力有所缓解，各国央行正在放宽加息步伐

通货膨胀率

发达国家

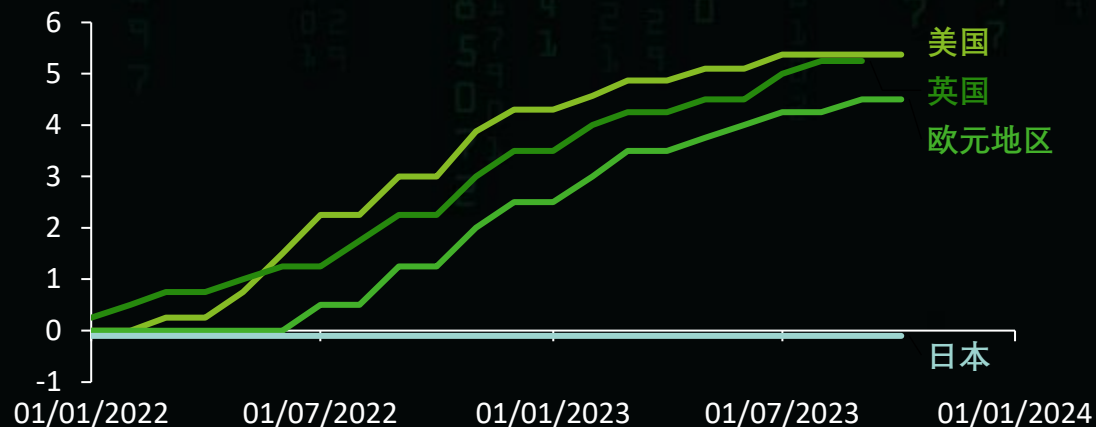


发展中国家与新兴市场

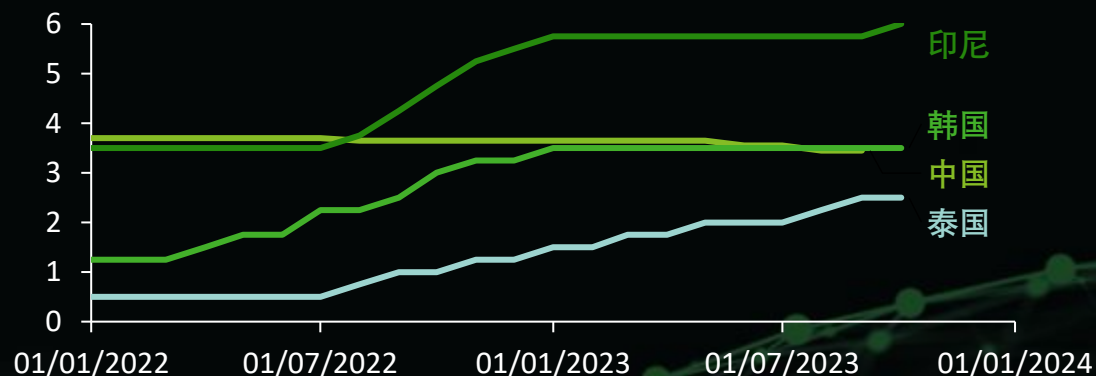


政策利率

发达国家



发展中国家与新兴市场



Source: Deloitte Analysis, NESDC

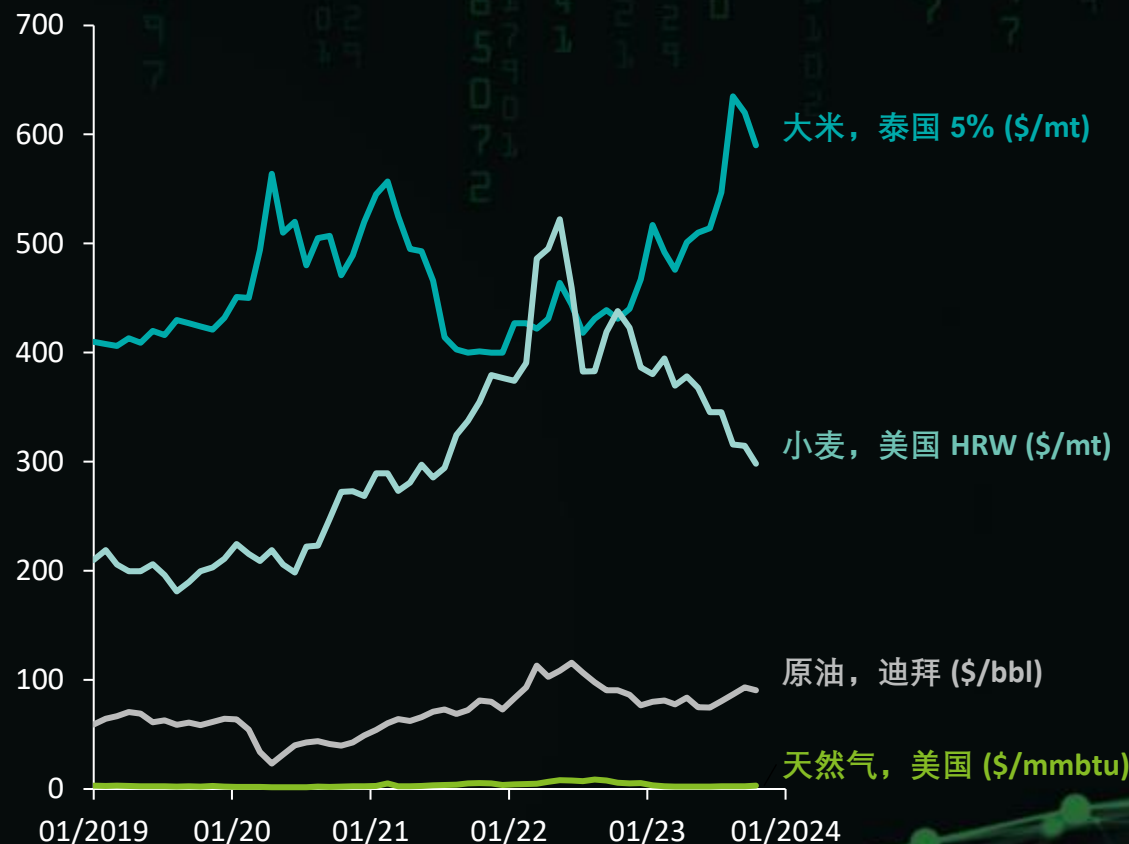
与前几个月相比，大宗商品价格指数有所下降

大宗商品价格指数 (2010=100)



大宗商品价格

单位：美元



Source: Deloitte Analysis, World Bank

以色列-哈马斯冲突

背景

- 2023年10月7日，加沙的巴勒斯坦武装团体向以色列发射了数千枚火箭弹。
- 在以色列发表声明后，以色列军队开始在加沙各地发动袭击，而其军队也在加沙北部地区展开行动。

战争扩大的影响



全球

- **贸易路线中断：**主要贸易路线区域（即苏伊士运河、红海）附近的冲突可能会影响航运和全球贸易。
- **能源价格上涨：**靠近关键路线的冲突加剧了市场的不确定性，引发了对供应中断和全球能源价格上涨的担忧。
- **经济增长率下降：**受影响地区经济增长放缓及外商直接投资减少可能影响其他地区的经济趋势。

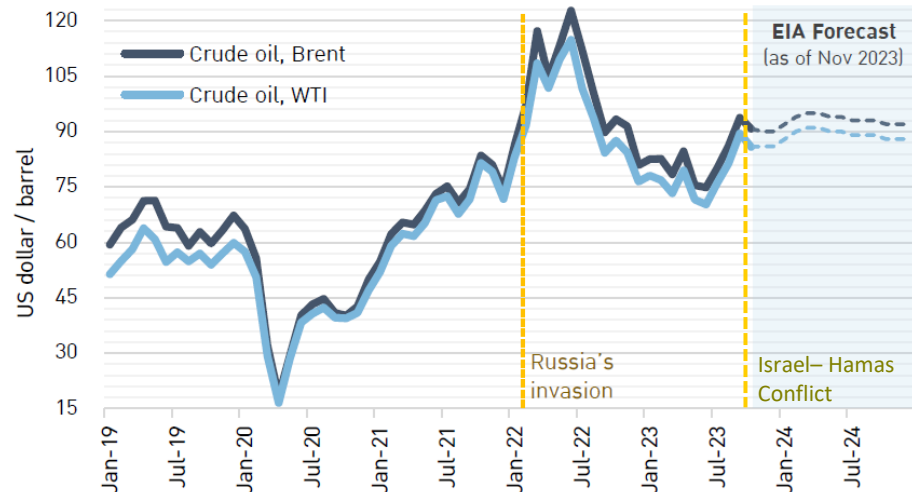


泰国

- **延误、高昂的运输成本以及从以色列进口的产品减少（即钻石、化肥）或出口到以色列的海鲜罐头。**
- **购买力下降：**由于以色列的购买力下降，汽车和汽车零部件等非必需品可能会受到影响。
- **以色列是泰籍员工第二大海外工作的国家，仅次于中国台湾，约占泰国海外工作总人数的20%。**

Source: Deloitte Analysis, UN, BBC, TDRI EIS, SCB EIC, Fiscal Policy Office¹

每日原油现货价格



Source: TDRI EIS

2023年10月布伦特原油现货均价为91美元/桶，较2023年9月下跌3美元/桶。与此同时，油价的波动性显著上升。

除非以色列战争扩大为一场地区性的战争，否则它对石油市场的影响仍然有限。

另一方面，2023年全球石油和液体燃料供应量平均为1.013亿桶/日¹，比2022年增长1.3%。2023年全球石油和液体燃料日均需求为1.009亿桶，比2022年增长0.9%。因此，**全球石油和液体燃料的产量仍高于需求量。**2024年，石油和燃料生产的需求和供应预计将均衡在1.022亿桶/日。

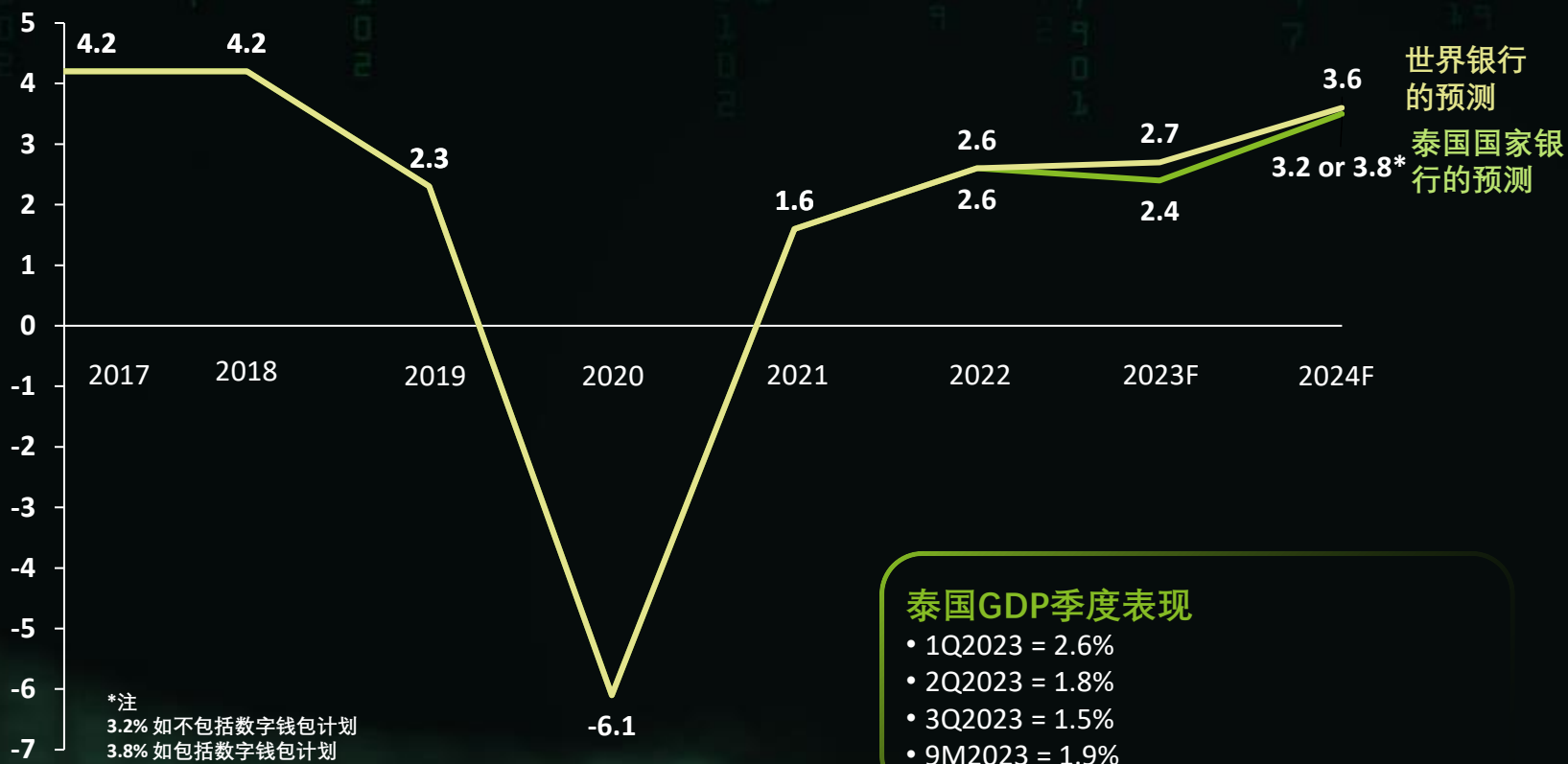
The background features a dark green color scheme. At the top, there are vertical columns of light green numbers, resembling a digital rain effect. In the bottom left corner, there is a glowing green network graphic consisting of interconnected nodes and lines, suggesting a digital or data network.

2023年四季度泰国经济展望

泰国经济展望

2023 年GDP的增长主要来自国际旅游业、家庭消费、个人投资和进口放缓等方面。

实际 GDP 增长率 (年同比%)



应观测的关键因素

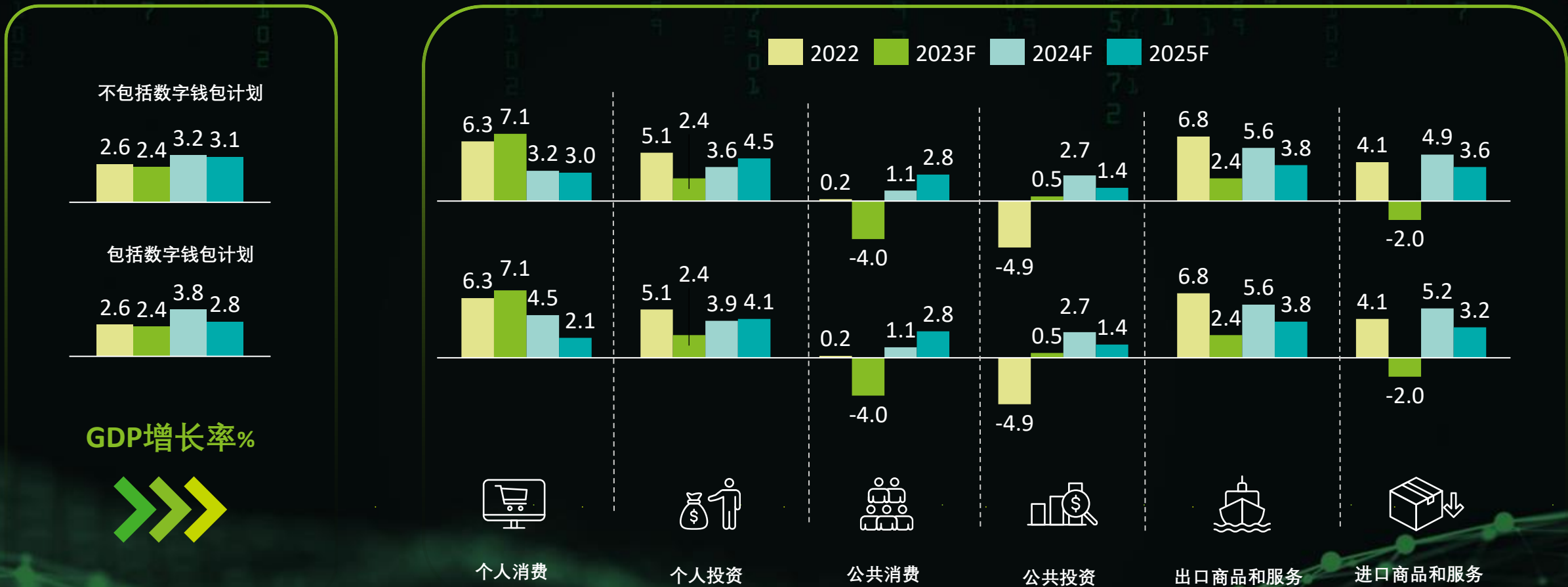


- +** 扩大个人消费
旅游业复苏
- 高额家庭债务
地缘政治冲突的影响
其他地区经济增长缓慢，尤其是中国

Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, IMF, TDRI EIS

泰国经济展望

由于中国经济疲软，商品出口和旅游业的复苏速度慢于预期。在2024年，政府投资和数字钱包的激励计划可能将经济增长率提高至3.8%。

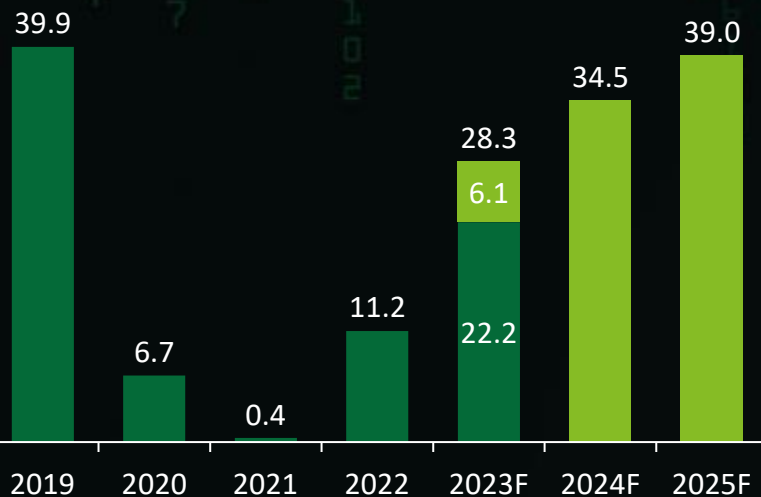


Source: Deloitte Analysis, NESDC

随着游客数量的增加，泰国旅游业正在复苏

外国游客人数预测

单位: 百万人

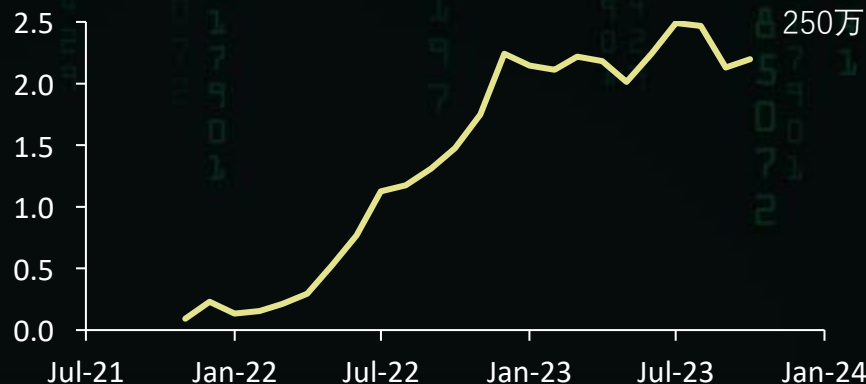


■ 预测
■ 实际情况 (截至 10 月 2023 年)

Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, MOTs, TAT, NESDC

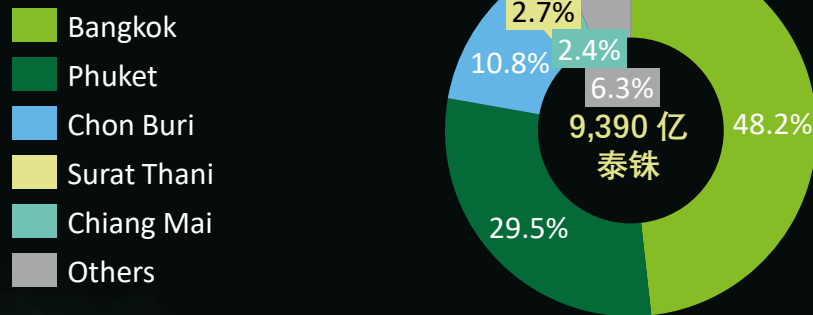
各月份外国游客入境人数

单位: 百万人



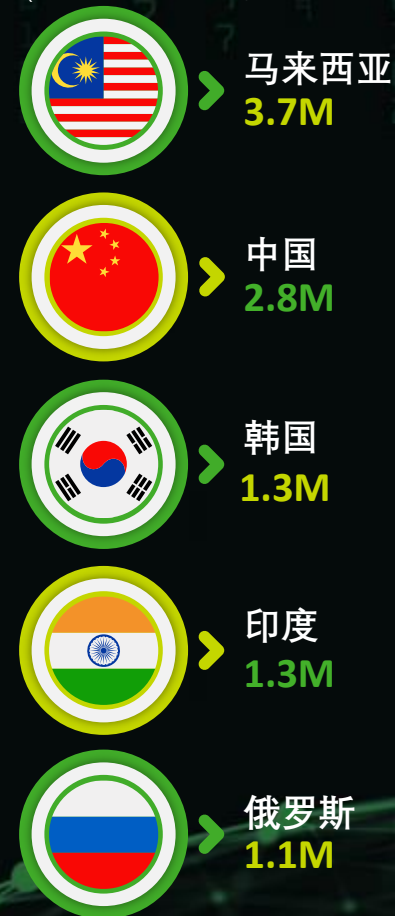
外国游客收入排名前五位的省份

截至 10 月 2023 年



按国籍排列的泰国五大入境游客

单位: 人
(截至 10 月 2023 年)



泰国旅游业现状

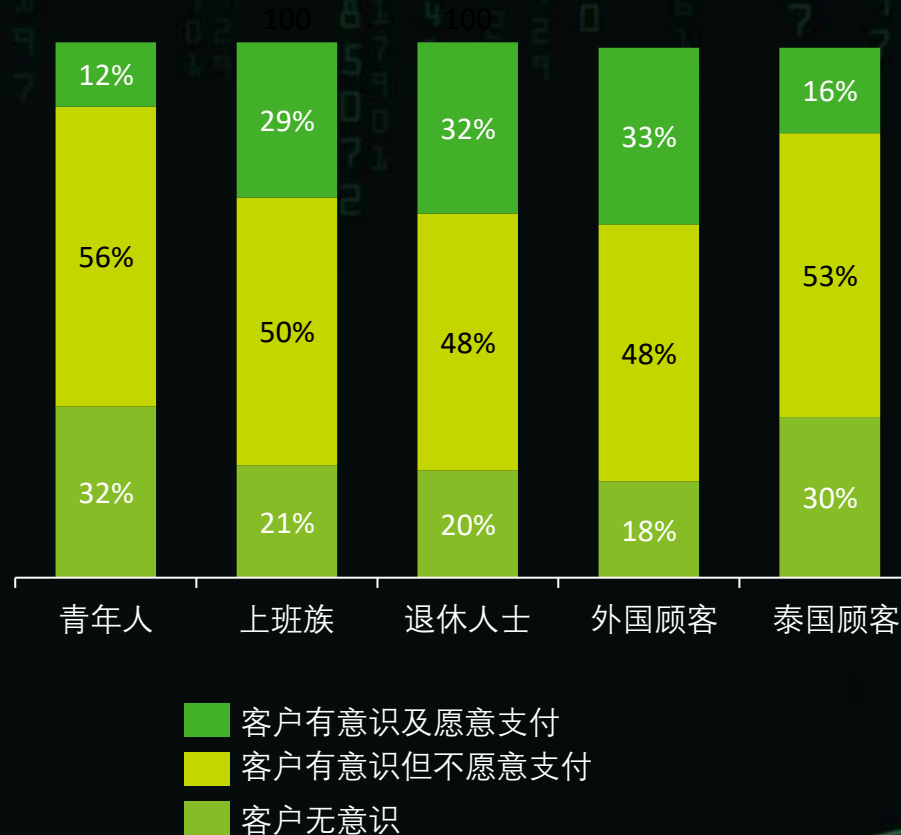
由于进入旅游旺季，10月份的**酒店入住率**有所上升。尽管酒店顾客普遍意识到绿色旅游倡议，但仍有很大一部分人不愿意为环保型住宿而支付额外费用。



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand

绿色旅游意识

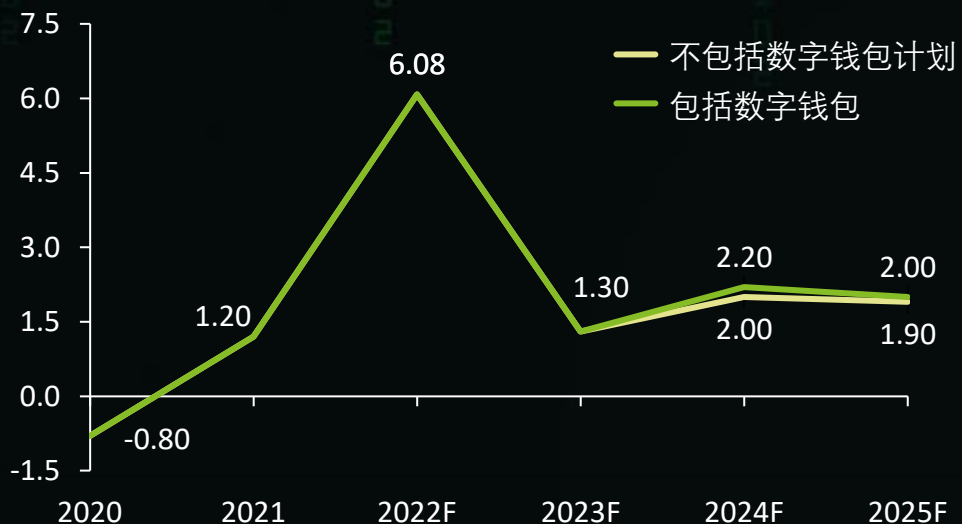
单位：具有环保意识的顾客在酒店分类中所占百分比



泰国的通货膨胀有所缓解

政府对生活费用的补贴在短期内抑制了通货膨胀。

总体通胀率 (%)



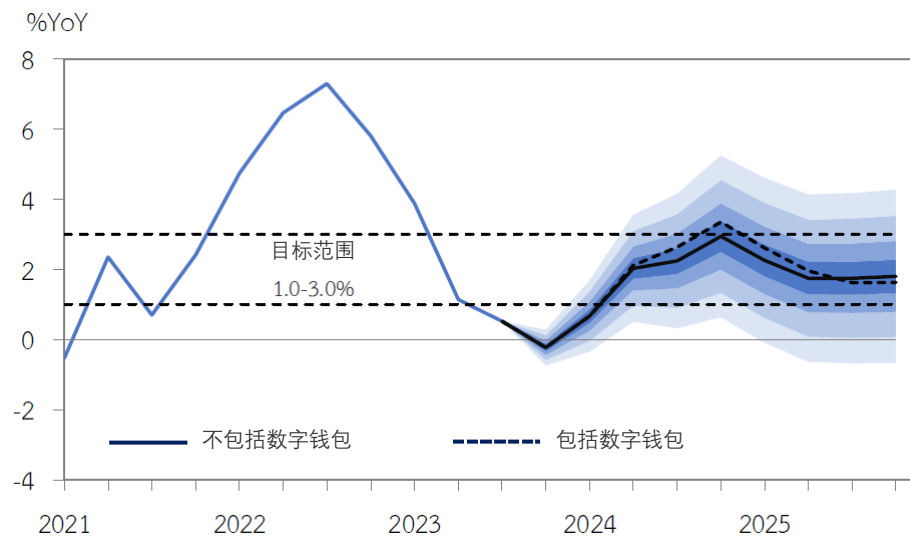
2023年11月通胀率 = -0.44%

通货膨胀缓解的原因是

- 泰国境内的旅游业正在复苏
- 去年的高基数
- 政府提供生活费用补贴

Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, NESDC, TPSO, Fiscal Policy Office

通胀率预测 (%)



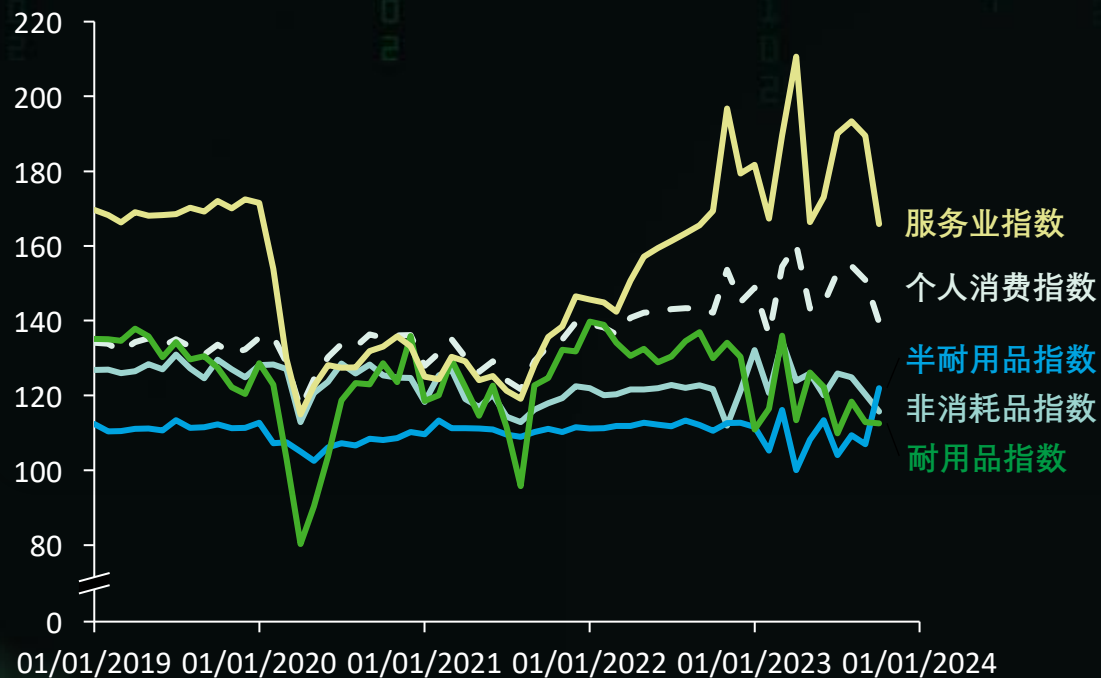
Source: Bank of Thailand

观察清单

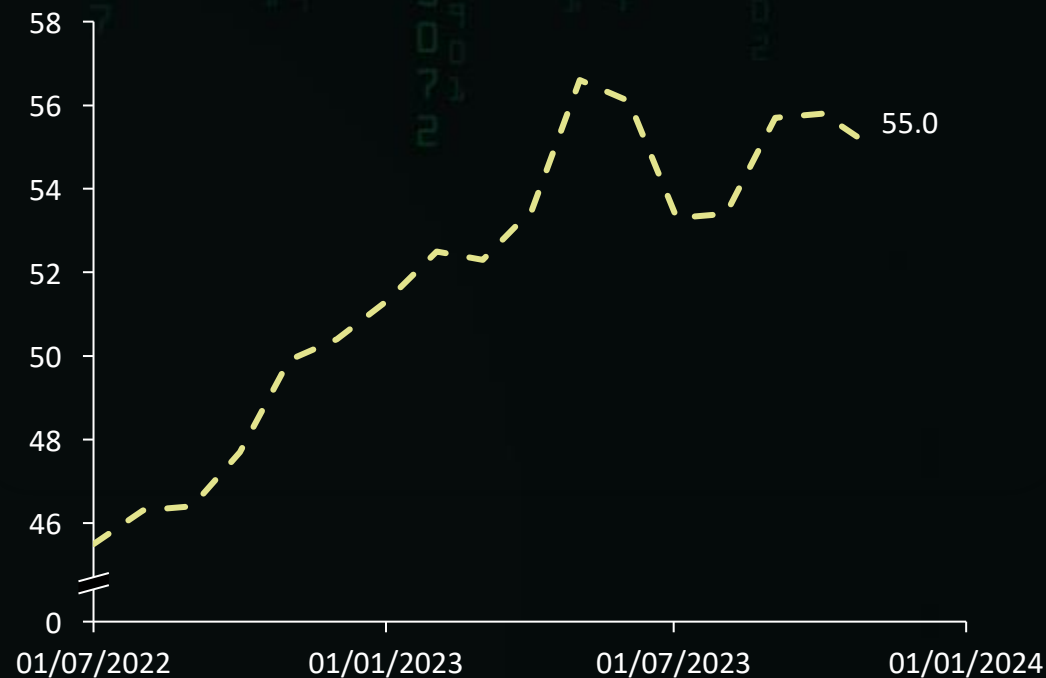
- 政府经济政策的方向
- 全球食品和能源价格

经济复苏低于预期及利率上升，使特定群体的债务负担增加以及部分农产品价格下跌，导致11月的消费者信心指数下降

个人消费指数（季节性调整）

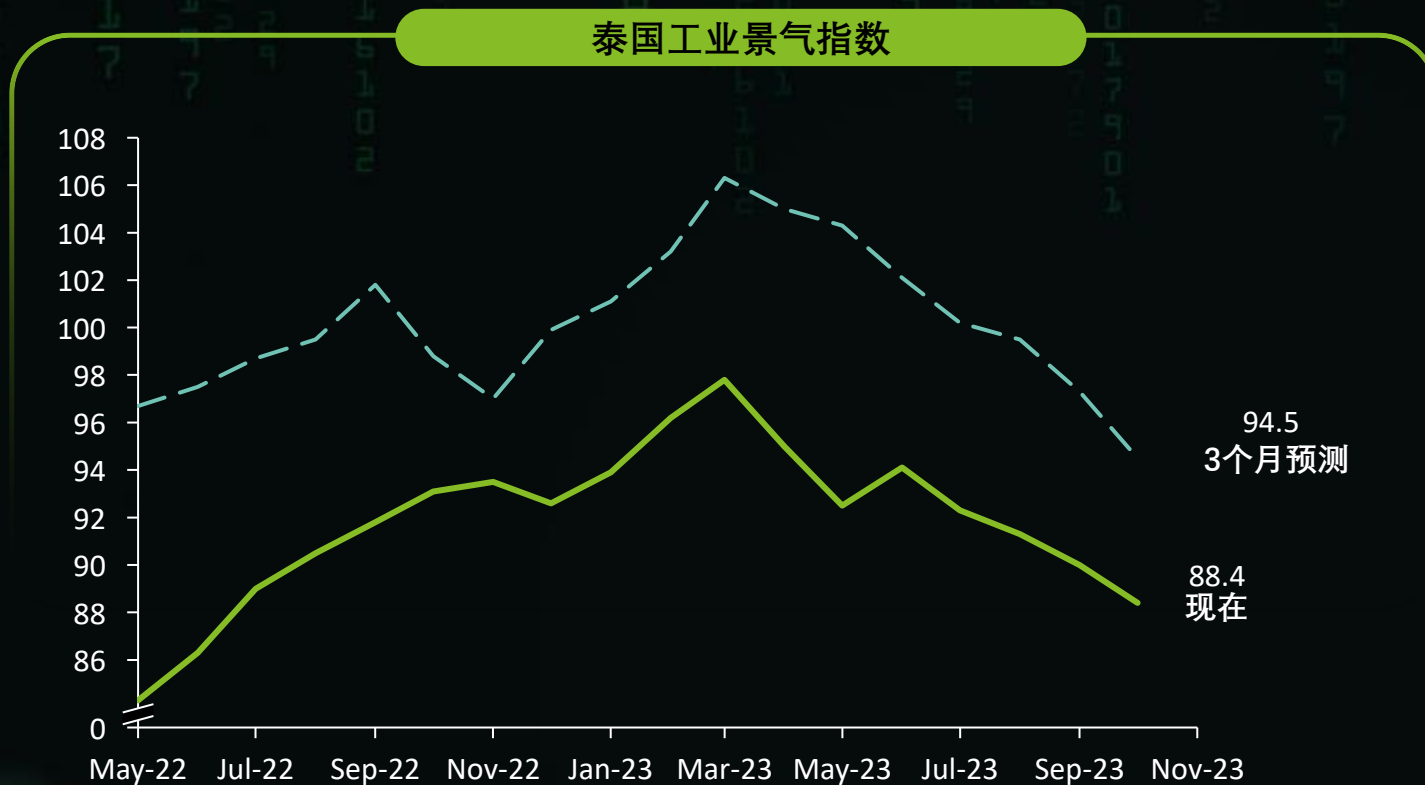


消费者信心指数 (CCI)



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, TPSO

在2023年10月泰国工业景气指数连续下降四个月，至88.4



+ 积极因素

外国需求逐步恢复，免签政策

政府为降低电力成本和柴油价格而采取措施

- 消极因素

由于购买力疲软，国内经济仍在缓慢复苏

贷款利率有上升趋势

泰铢贬值

工业产品和制造业的需求已放缓

3个月预期观察

泰国和全球经济的不确定性

各种地缘政治冲突，尤其是以色列和 Hamas 之间的冲突

Source: Deloitte Analysis, FTI

泰国各行业景气指数表现

2023年10月 TISI 在各个行业出现下滑，低于 100。与上个月相比，炼油厂和空调行业的景气指数有所上升，而草药、玻璃和船舶维修的指数则有所下降。



100



下降的TISI产品

Tightrope

- 制药
- 电力
- 医疗设备制造商

TISI 下降，
但仍高于
100

Red Flag

- 纺织品
- 家具
- 草药
- 服装
- 花岗石和大理石
- 石油化工
- 皮革
- 玻璃
- 化学制品
- 鞋类
- 陶瓷
- 橡胶
- 金属
- 机械设备
- 塑料
- 水泥
- 农业机械
- 环境管理
- 屋顶和设备
- 电子产品
- 棕榈油
- 船舶维修
- 奶制品

TISI 下降且
低于 100

增长的TISI产品

Rising Star

- 汽车零部件
- 汽车
- 空调
- 食品和饮料
- 电子数码
- 炼油厂
- 可再生能源
- 包装
- 铝
- 化妆品

TISI 增加到
100 以上

Mastering

- 珠宝首饰
- 锯木厂
- 木材和胶合板
- 制糖
- 天然气
- 纸张
- 创意工艺
- 生物技术
- 金属铸造

TISI 增加但
低于 100

Note: As of Oct 2023
Source: Deloitte Analysis, FTI

政策利率

货币政策委员会（MPC）一致投票决定将政策利率维持在2.50%。

政策利率



MPC的观点

- **泰国经济整体继续复苏。** 在泰国境内的需求、旅游业和商品出口复苏的支持下，预计2024年和2025年的增长率将更均衡
- 由于中国经济增长放缓和全球电子产品需求周转延迟，**商品出口和旅游业的复苏速度慢于预期**
- 维持政策利率有利于**支持长期可持续增长和维护金融稳定**

Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand's Monetary Policy Committee's Decision 6/2023, TDRI EIS

汇率

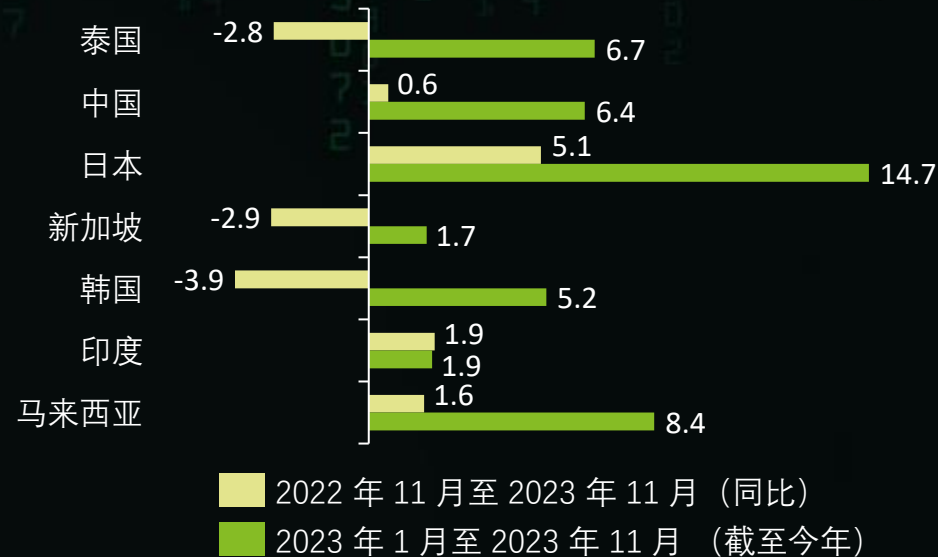
泰铢因美元走强而走弱。尽管如此，美联储提出在2024年降低政策利率的信号可能会导致泰铢走强。

汇率 (单位: 泰铢/美元)



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, TDRI EIS, Fiscal Policy Office

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
- 美元疲软

贬值

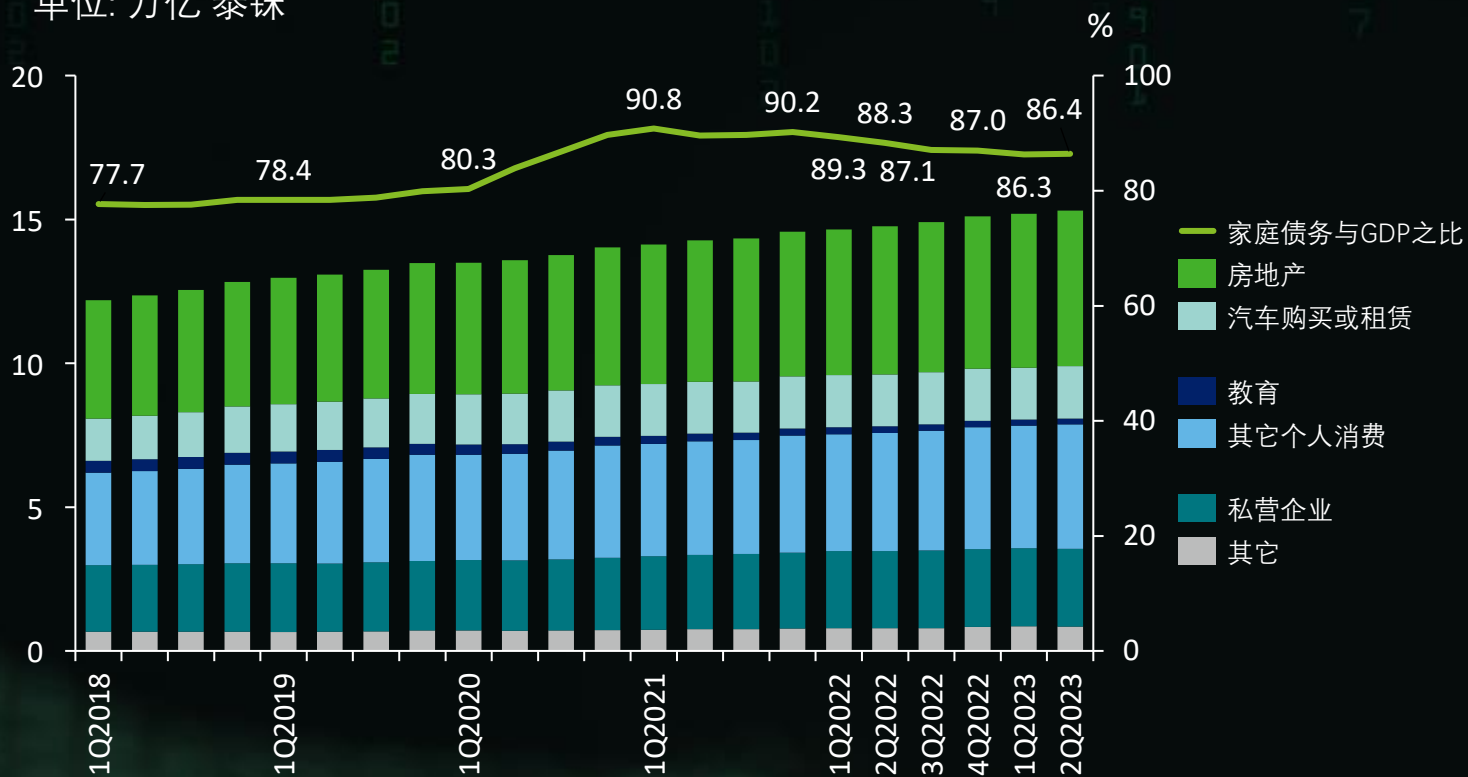
- 地缘政治冲突的影响
- 经济复苏的挑战

家庭债务占GDP的比例仍高达 86.4% (调整后为90.7%)

其他个人消费的非生产性贷款促进了家庭债务总额。此外，2023年第三季度的汽车贷款违约金超过2000亿泰铢¹，增长20.9%。

家庭债务

单位: 万亿 泰铢



家庭债务变化 2023年二季度 VS 2019年二季度

- ▲ **23.1%** 个人消费
- ▲ **21.8%** 购买房地产
- ▲ **12.7%** 私营企业
- ▼ **20.0%** 教育债务

家庭债务 - 2023年二季度



Source: Deloitte Analysis, TDRI EIS, Bank of Thailand, KTB, National Credit Bureau¹

截至2023年10月 - 10项主要工业出口产品

2023年10月的工业出口增长 5.4%，而2023年1月至10月的出口比例下滑了 2.8%。汽车设备及零部件主要拓展澳大利亚、菲律宾、日本、沙特阿拉伯及马来西亚市场。珠宝及饰品的显著增长主要由黄金出口增加所带动。



*注：电子设备包括电路板、计算机和设备
及零件、晶体管和其他电子设备。

Source: Deloitte Analysis, TPSO

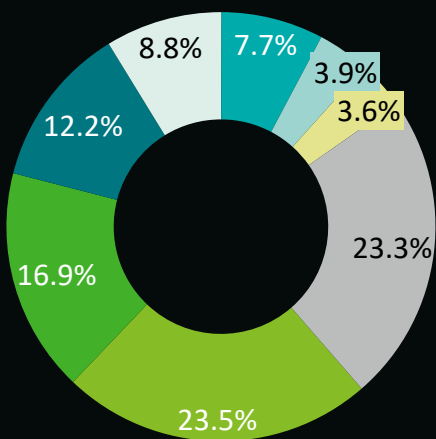
泰国的出口目的国

美国、中国和日本是泰国出口的前三位国家。东盟经济体也贡献了约四分之一的出口总额。2023年10月的出口年同比增长8.0%；然而，2023年1月至10月的出口总值同比下降了 2.7%。

出口比例

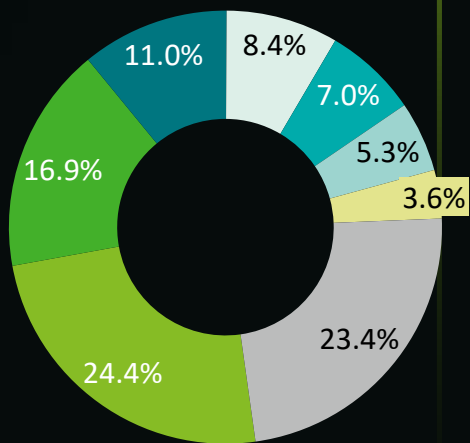
- 东盟
- 中国
- 欧盟
- 印度
- 美国
- 日本
- 香港
- 其他

2023年10个月



出口总值
2,366.48 亿美元

2023年10月

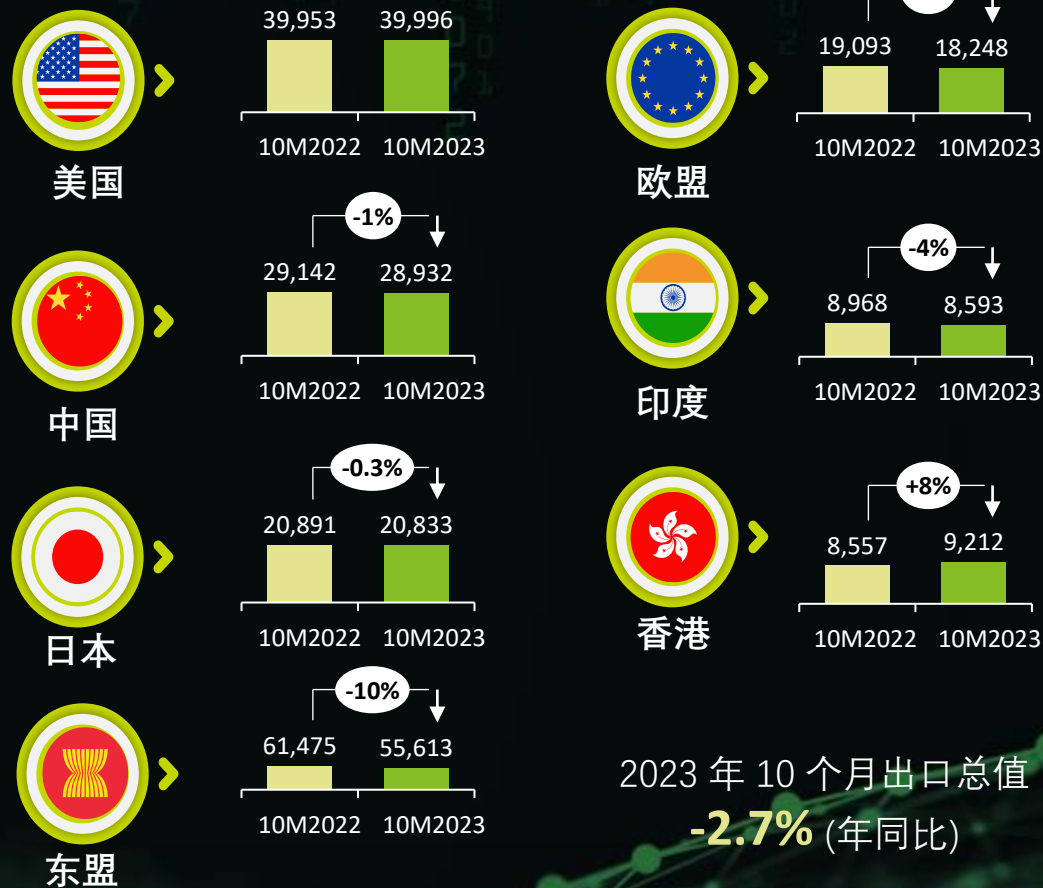


出口总值
235.79 亿美元

Source: Deloitte Analysis, TPSO

2023年10个月比列变化 (年同比)

单位: 百万美元

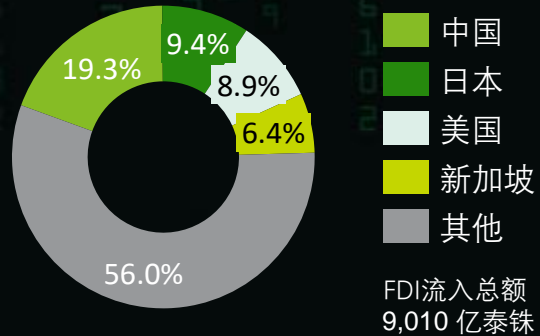


2023年10个月出口总值
-2.7% (年同比)

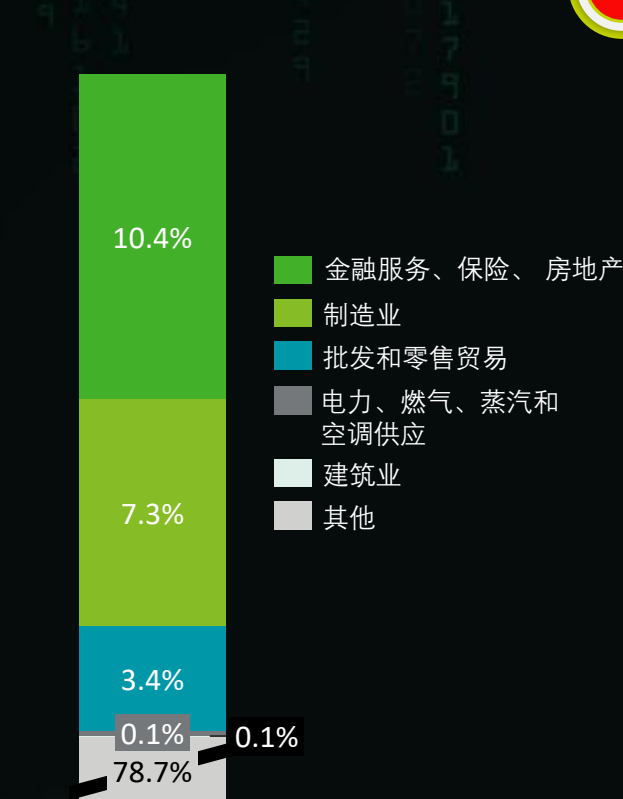
2023年上半年的外商直接投资(FDI)主要来自金融服务、保险和房地产行业，其次是制造业；而中国一直是制造业的主要投资者

与往年相比，中国对泰国的 FDI 正在快速增长。

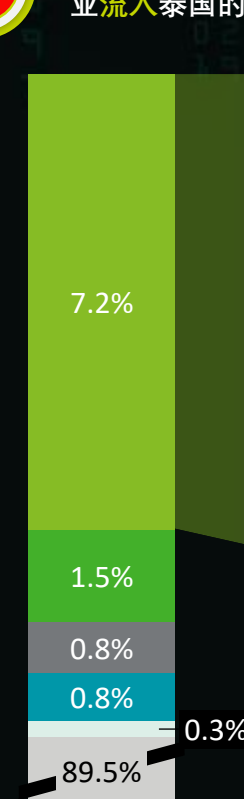
2023年上半年 各国流入泰国的FDI (%)



2023年上半年 各行业流入泰国的FDI (%)



2023年上半年 中国各行业流入泰国的FDI (%)

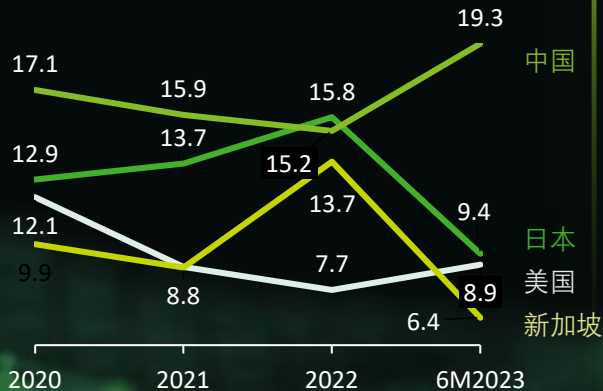


2023年上半年 中国各行业流入泰国的FDI-制造业 前五 (百万泰铢)



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, MOTs

2020年至2023年上半年各国流入泰国FDI 比列的数据



泰国投资申请额上涨

2023年9个月BOI证书发行额的年同比增长0.4%，在地缘政治紧张局势下，投资主要来自日本和中国。此外，BOI证书申请额的年同比也增长22%。

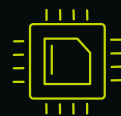
2023年的9个月 各行业发行的 BOI 证书

(单位：十亿泰铢)



2023年9个月 总额3349亿泰铢
(年同比增长0.4%)

泰国机遇



索尼半导体解决方案集团：在泰国投资一家7,070 万美元的半导体工厂，该工厂将于2025年开始运营



来自中国的长安汽车 (Deepal)、广汽集团 (AION)、长城汽车 (Haval 和 Ora)、比亚迪 (Rever) 在泰国投资EV生产



中国国有汽车制造商奇瑞国际目前计划申请BOI特权，在泰国建立EV工厂



Murata 是全球最大的电容器生产商和领先的iPhone零部件供应商，Murata 已将生产线从中国转移到泰国，并于2023年11月开始生产



Narain Chutijirawong, Ph.D.

**Executive Director
Clients & Markets**
nchutijirawong@deloitte.com



Tasada Sangmanacharoen

**Senior Consultant
Clients & Markets**
tsangmanacharoen@deloitte.com

中国服务部 (Chinese Services Group)

团队介绍

中国服务部领导人



Anthony Visate Loh 卢俊杰

税务和法务国别领导人- 泰国&老挝
中国服务部领导人-泰国&老挝
E-mail: aloh@deloitte.com

CSG 团队成员



Stan Chia 谢良健
中国服务部负责人
审计与鉴证
E-mail: lchia@deloitte.com



Sukie Dong 董烁
高级经理
企业税
E-mail: sdong@deloitte.com



Sally Cao 曹音祺
高级经理
转让定价
E-mail: ycao@deloitte.com



Ann Ting Low 刘恩婷
经理
企业税
E-mail: anlow@deloitte.com



Bussakorn Noppasittisupapong 刘雅文
经理
审计
Email: bnoppasittisupapong@deloitte.com



Sudarat Udomrattanasiri 萧梅莲
经理
审计
E-mail: sudomrattanasiri@deloitte.com



Wang Tong 王潼
副经理
法务
E-mail: twang9@deloitte.com



Angelia Lim 林姝汕
高级顾问
财务和风险分析
E-mail: angelim@deloitte.com



Elaine Xiang 向诗语
高级顾问
海关和商务运营服务
E-mail: shiyxiang@deloitte.com



Shiwei He 何世伟
高级顾问
国际税
E-mail: shiweihe@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.