

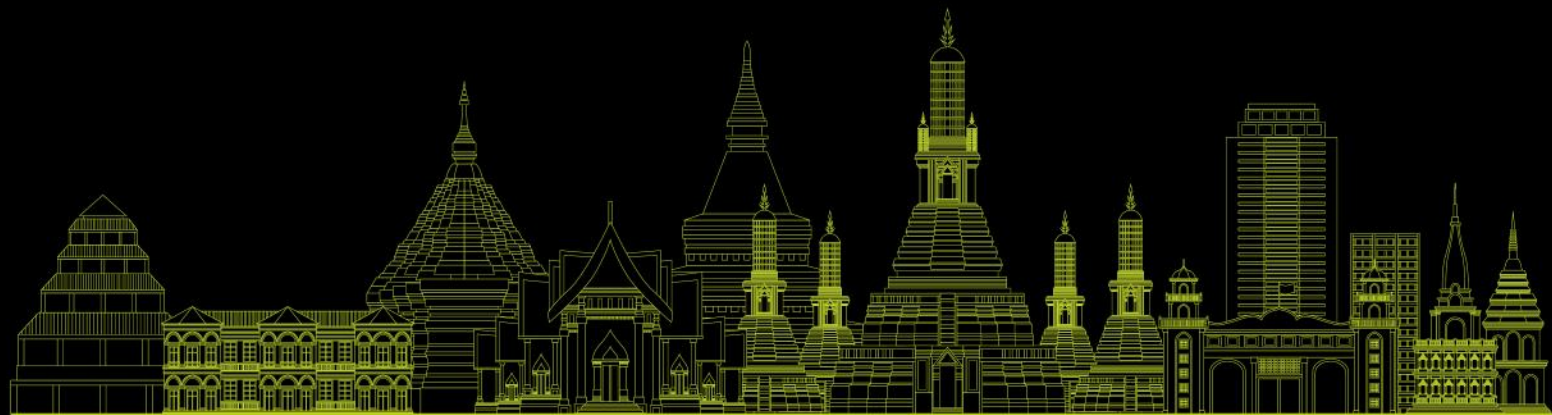
Deloitte.



泰国经济展望报告 2023年三季度

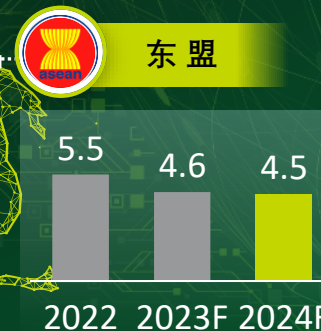
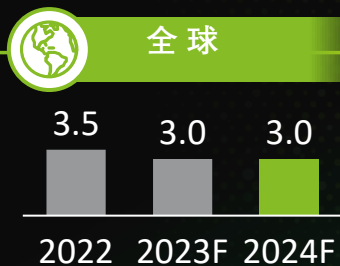
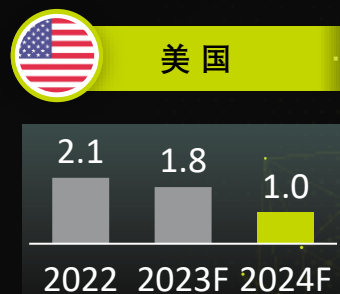
Clients & Markets | 2023年9月





2023年三季度全球经济

与历史标准相比，**2023年的全球经济**依然疲弱。各国央行为应对通胀而上调政策利率，仍在拖累经济增长。全球总体通胀率预计将从2022年的8.7%降至2023年的6.8%和2024年的5.2%。



Source: Deloitte Analysis, IMF WEO July 2023

注

¹ 亚洲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

2023年的重点和观察清单



美国

关键点

- + 7月零售额继续快速增长。
- + 7月份住房供给激增。
- + 在美联储暗示进一步加息后，美国国债收益率大幅上升。
- 垃圾（高收益）企业贷款违约率显著增加

观察清单

- 美联储对利率的指示：要么收紧，要么暂停加息
- 放弃贸易自由化



欧盟

关键点

- + 8月份核心通胀下降
- 高通胀（8月23日为5.3%）
- 德国工资大幅上涨
- 欧元疲软
- 信贷市场疲软

观察清单

- 由于欧元疲软，欧洲央行进一步加息的不确定性降低
- 乌克兰战争中的欧盟能源贸易和资源



日本

关键点

- + 加速家庭收入
- + 汽车出货量增长
- + 恢复入境旅游
- 高于目标通胀率（8月23日为3.3%）
- 日元价值创11月22日以来的最低水平
- 国内需求疲软

观察清单

- 通胀上升对家庭金融稳定的影响
- 日本央行发出转变信号，收紧货币政策。



中国

关键点

- + 中国人民银行下调商业银行外币准备金率以减轻人民币价值下行压力
- 7月遭遇通货紧缩，是自2021年初以来首次发生
- 私募股权和风险投资基金禁止美国投资某些中国技术
- 与世界其他地区的贸易疲软

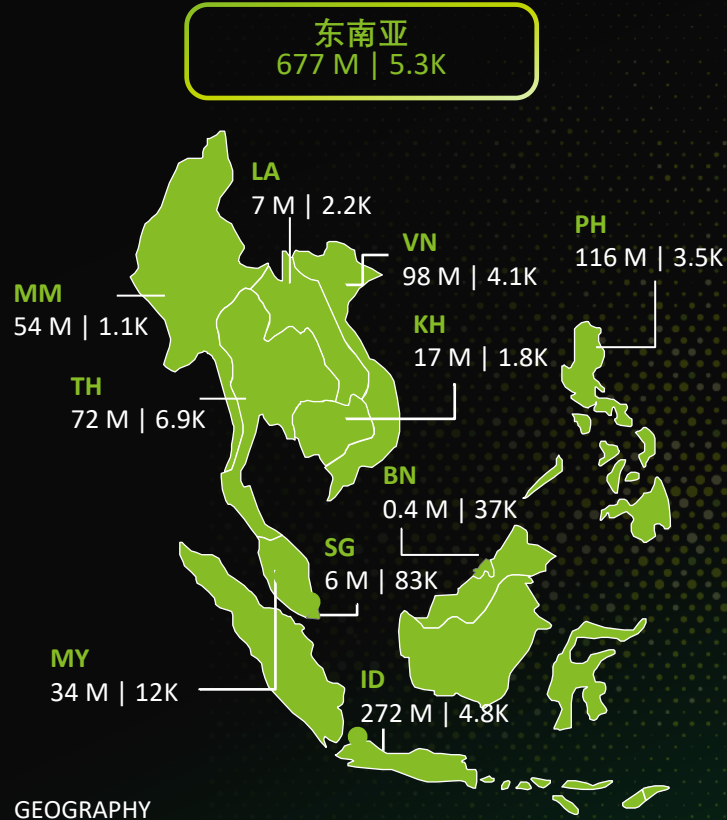
观察清单

- 中国央行下调关键利率，标志着货币政策的转变
- 脆弱的房地产市场

东南亚经济概况与机遇

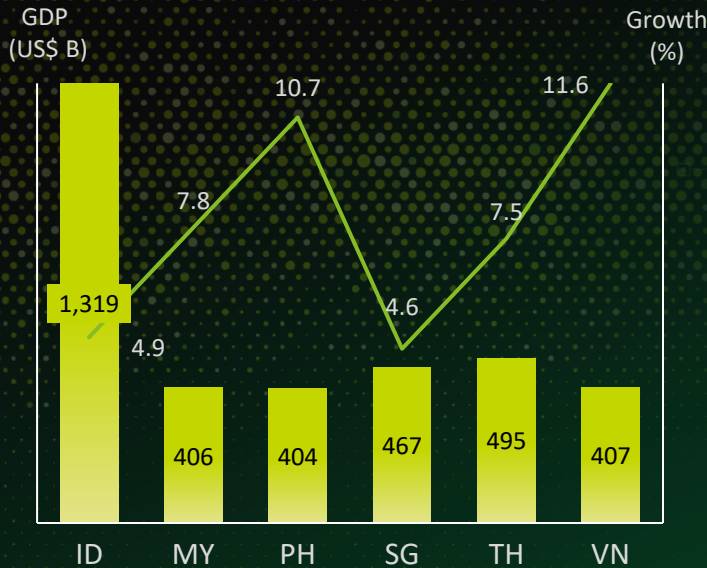
强大的内部和外部驱动力正在增强该地区作为东西方发达国家制造和贸易中心的重要性

2022 年人口和人均GDP¹



2022 年 GDP 和 GDP 增长 (2022 - 27)¹

东南亚	
GDP (US\$B)	3,626
增长率 % (2022-27)	7.7%



主要亮点



受全球经济放缓导致出口需求疲软的影响，5 年复合年均增长率为 7.7%，保持增长态势



由于投入成本上升和当地货币贬值，2023 年的通胀率将保持在 4% 左右 (2022 年的峰值为 5%) 的温和水平



中美贸易紧张局势推动投资流向美国-东南亚-西欧-日本半导体价值链



教育程度较高的中等收入人口不断增长，推动了对优质商品和服务的需求



从高度发达市场到发展中国家，经济发展水平各不相同，相互依存，相辅相成

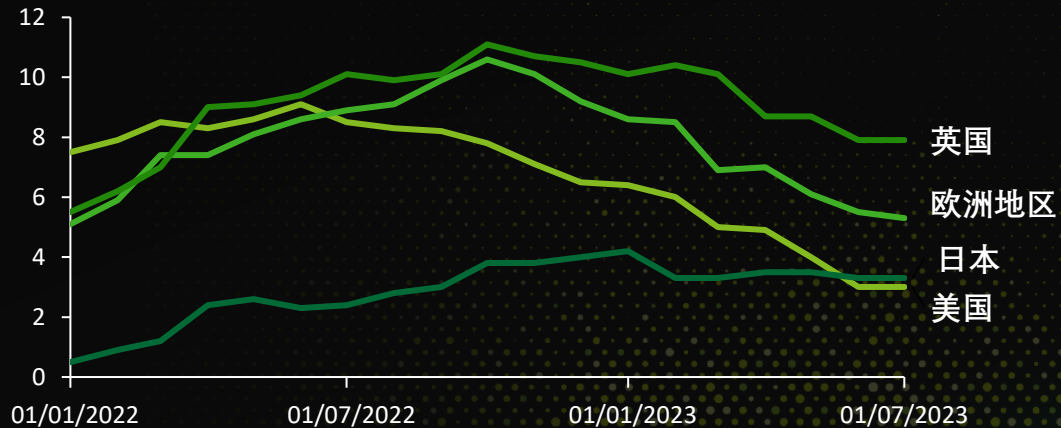
GEOGRAPHY
Population (M) | GDP / Capital (US\$ '000)

Sources: Deloitte Analysis, (1) EIU, ADB

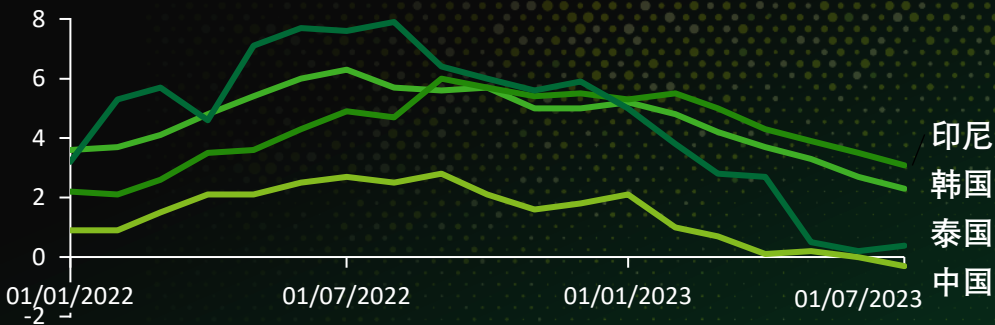
一些地区的通胀压力有所缓解，但各国央行仍在提高利率，以抑制通胀后果

通货膨胀率

发达国家



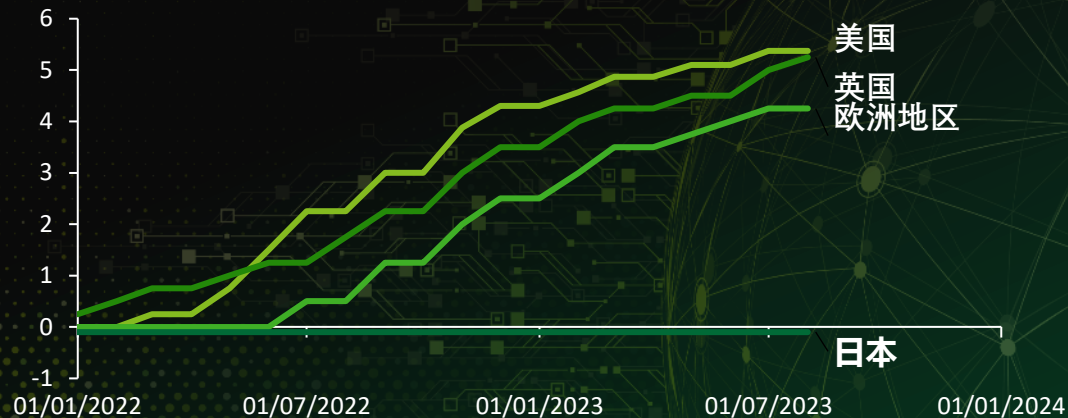
发展中国家及新兴市场



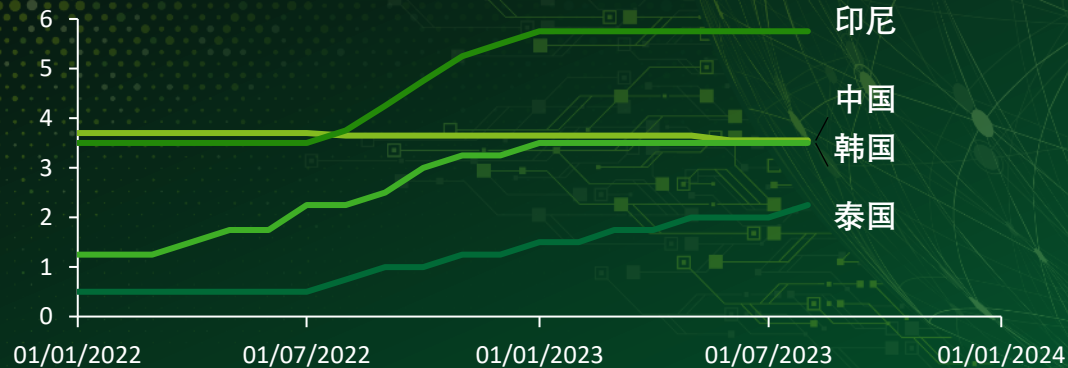
Source: Deloitte Analysis, NESDC

政策利率

发达国家



发展中国家及新兴市场



厄尔尼诺现象——对供应链和通货膨胀的冲击

极端天气、洪水、高温、缺水和山火将酝酿出强大的新经济风暴

厄尔尼诺现象，对火灾和干旱的恐惧

- 当东太平洋和中太平洋的表面温度比平均水平高至少 0.5°C 时发生，减弱或逆转信风的流动
- 2023年7月是地球有史以来最热的月份，比平均水平高出 1.8°C 。
- 迄今为止最强劲的一次高温是在2016年，比工业化前时期高出约 1.1°C



为什么重要？



- 水稻和咖啡豆等作物产量降低，导致食品成本增加，从而增加生活成本。
- 危险的初夏高温天气，比如在东京、北京、印度和越南



- 泰国国内碾米价格在2023年8月初上涨近20%，从约17,000泰铢上涨至每吨21,000泰铢（597美元）
- 估计干旱造成的损失为530亿泰铢，农业部门损失为480亿泰铢
- 食品和农产品出口水平低于预期的可能性很高

Source: Deloitte Analysis, Reuters, NASA, JSCCIB³, Thansettakij

厄尔尼诺现象导致农作物减产，印度限制大米出口，这些因素都使食品价格上涨。电力需求增加也抬高了能源价格

大宗商品价格指数(2010=100)



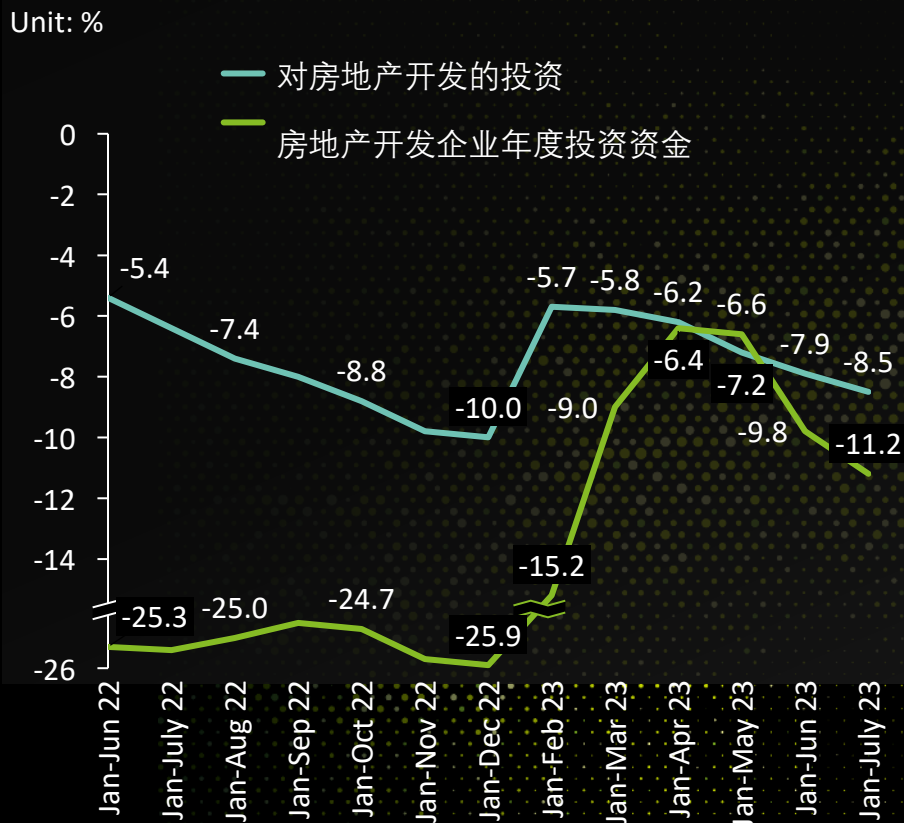
物价指数



Source: Deloitte Analysis, World Bank

中国的房地产危机仍在持续。恒大在纽约申请第 15 章破产保护，碧桂园的违约风险正在加深危机

房地产开发投资增长率、和房地产开发企业今年的投资资金



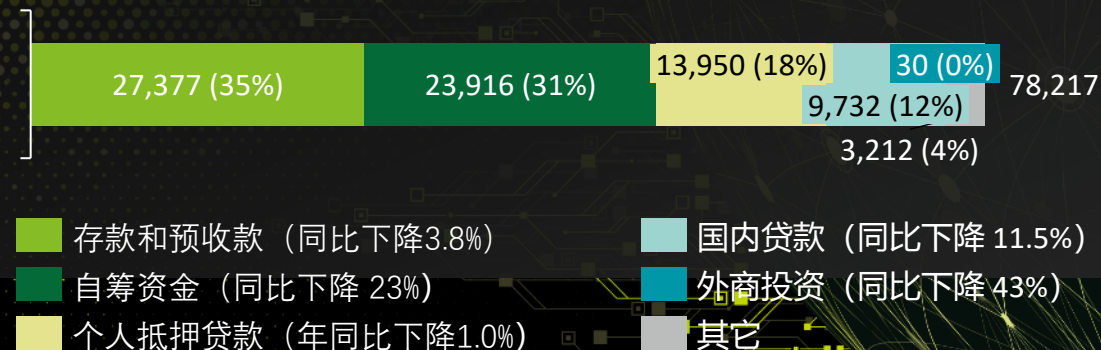
Source: Deloitte Analysis, National Bureau of Statistics of China.

2023年1-7月，房地产开发投资67.7亿元（同比-8.5%），其中，住宅投资51.4亿元（同比-7.6%），办公楼投资2.6亿元（同比-8.1%）。

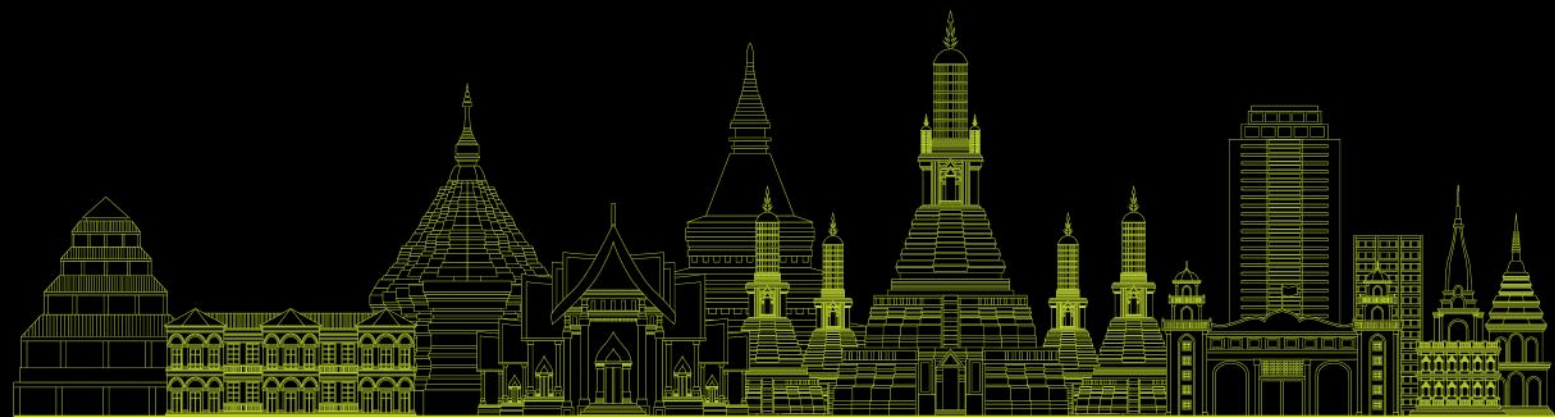
2023年1-7月，房地产投资到位资金78亿元（-11.2%），其中利用外资大幅下降最多。

房地产开发企业今年的投资资金 - 明细

Unit: 1亿元人民币



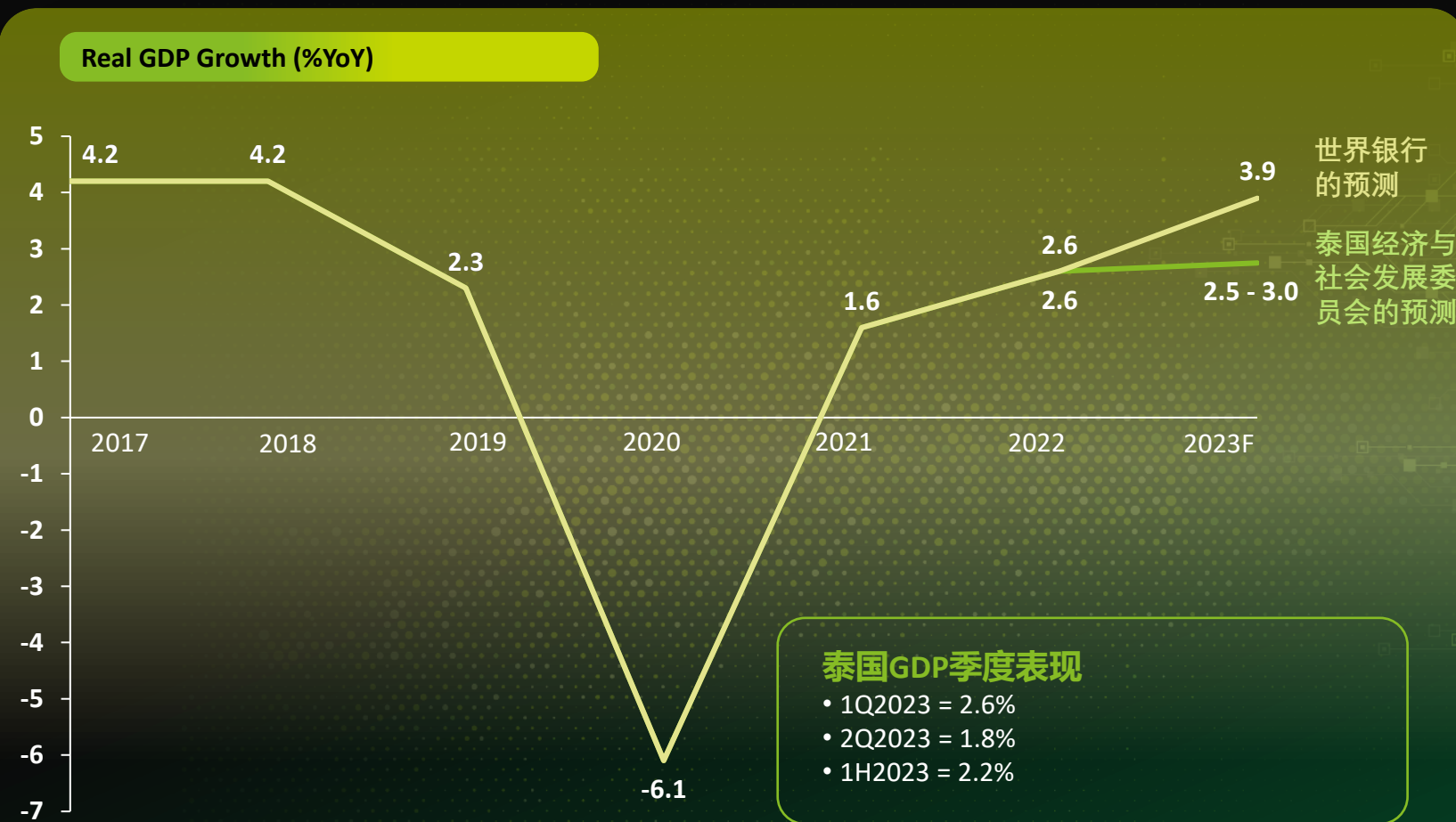
- 存款和预收款（同比下降3.8%）
- 自筹资金（同比下降23%）
- 个人抵押贷款（年同比下降1.0%）
- 国内贷款（同比下降11.5%）
- 外商投资（同比下降43%）
- 其它



2023年三季度泰国经济展望

泰国经济展望

2023 年的 GDP 增长率可能低于预期，原因是旅游消费低迷和中国游客人数未达标



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, World Bank (as of June 2023), NESDC

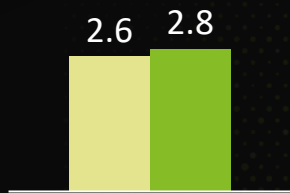


应观测的关键因素

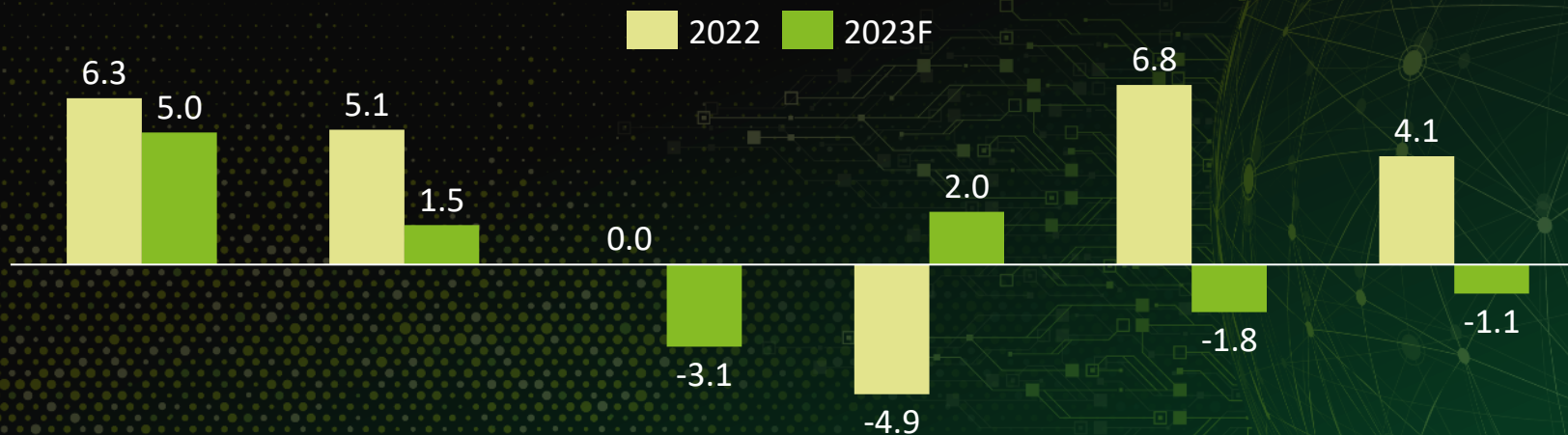
- +** • 个人消费的增长
• 旅游业复苏
- • 家庭债务和通货膨胀高
• 政策利率上升导致贷款成本增加
• 俄乌战争的影响
• 其他地区经济增长缓慢

泰国经济展望

泰国经济的复苏主要归功于旅游活动和个人消费的增加，这主要是由中高收入消费者的消费拉动的。然而，受中国需求低迷、全球电子周期和厄尔尼诺现象严重的影响，预计 2023 年商品出口将萎缩



GDP 增长



个人消费



个人投资



公共消费



公共投资



出口商品和服务



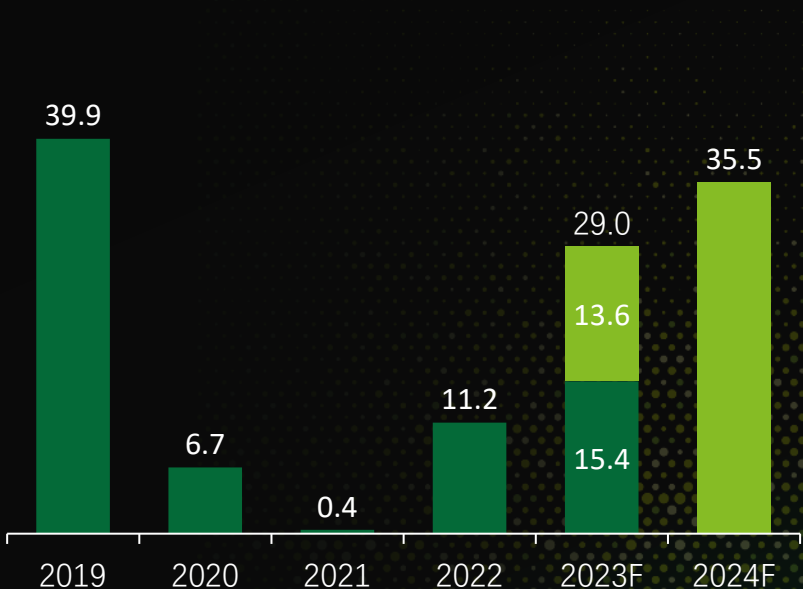
进口商品和服务

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

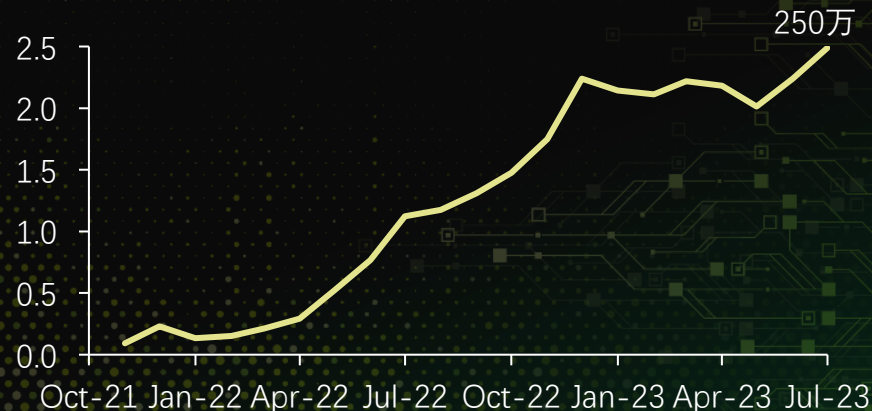


■ 预测
■ 实际情况 (截至7月23日)

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

各月份外国游客入境人数

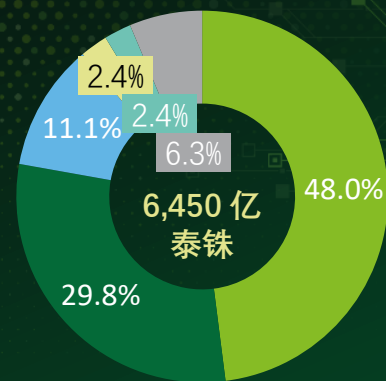
单位: 百万人



外国游客收入排名前五位的省份

As of July 23

- Bangkok
- Phuket
- Chon Buri
- Surat Thani
- Chiang Mai
- Others



按国籍排列的泰国五大入境游客

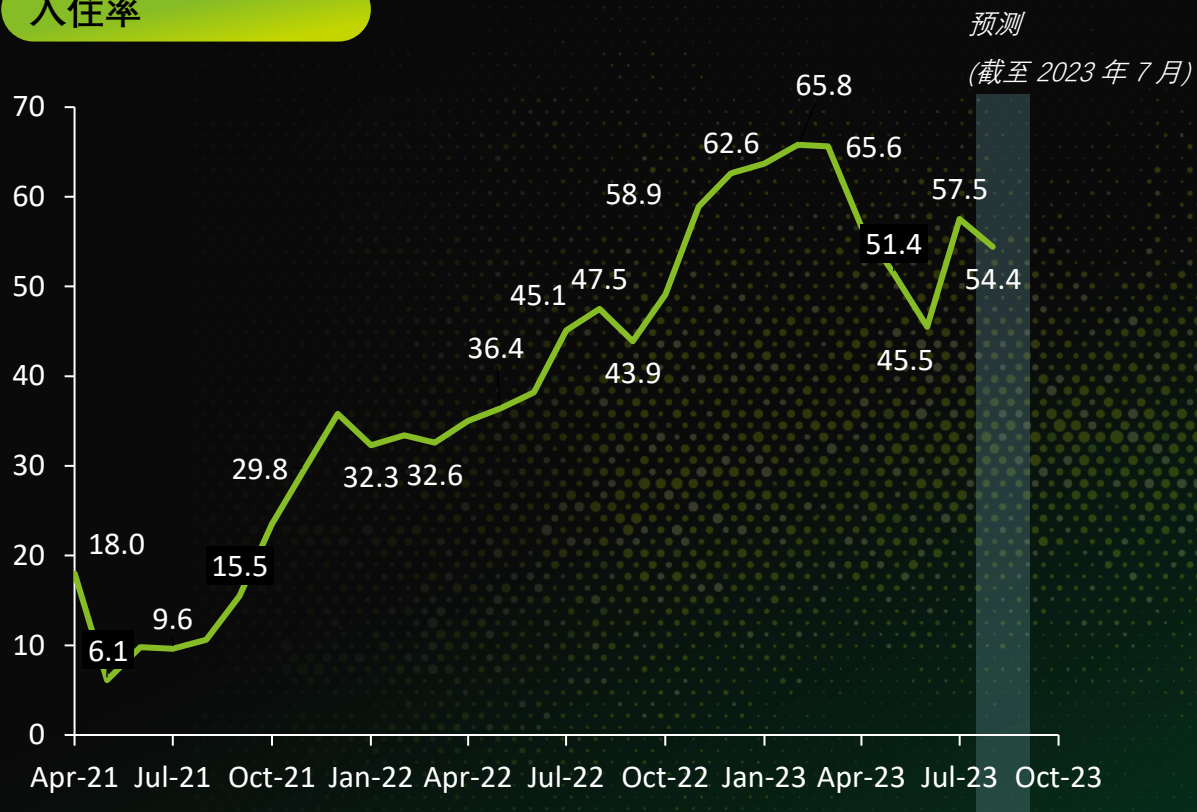
单位: 人
(截至7月23日)



泰国旅游业现状

由于一些地区/国家的学校放假，7月份的酒店入住率有所上升。不过，约88%的受访酒店在即将到来的旺季将缺乏劳动力，大多数酒店将在此期间雇佣临时工

入住率



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand

解决酒店旺季劳动力不足问题的预期方案

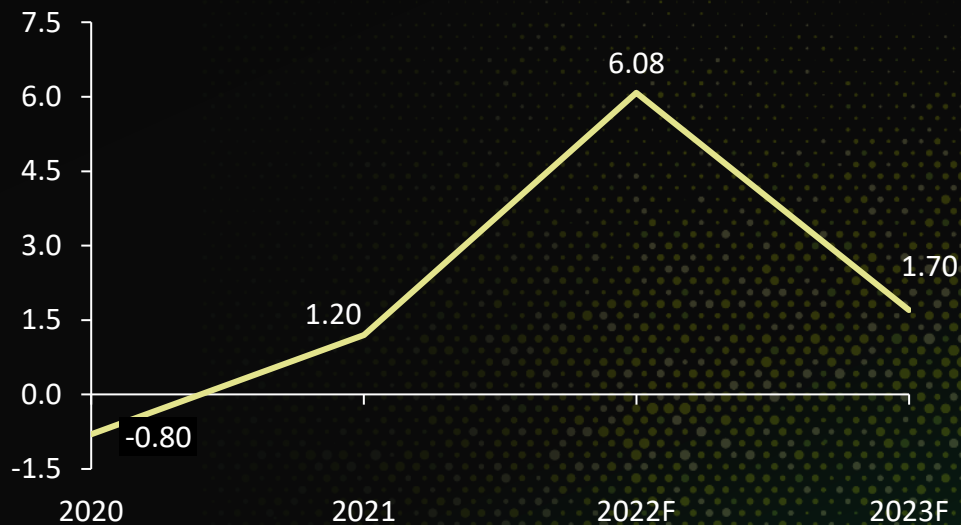
单位: 91名受访者的百分比 (可多于一个答案)



泰国的通货膨胀有所缓解

总体通胀率较 2022 年 8 月的高基数和政府对生活费用的补贴有所下降。然而，全球影响和当前的高食品价格为降低泰国的通货膨胀率带来了挑战

总体通胀率 (%)

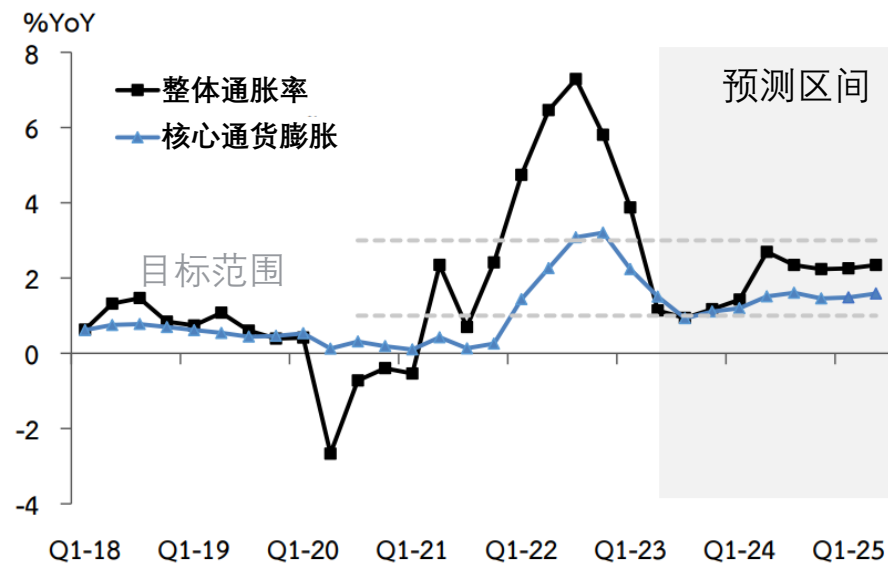


8月23日通胀=0.88%

通货膨胀缓解的原因是

- 旅游业内需复苏
- 去年的高基数
- 政府提供生活费用补贴

通胀预测(%)



Source: Bank of Thailand

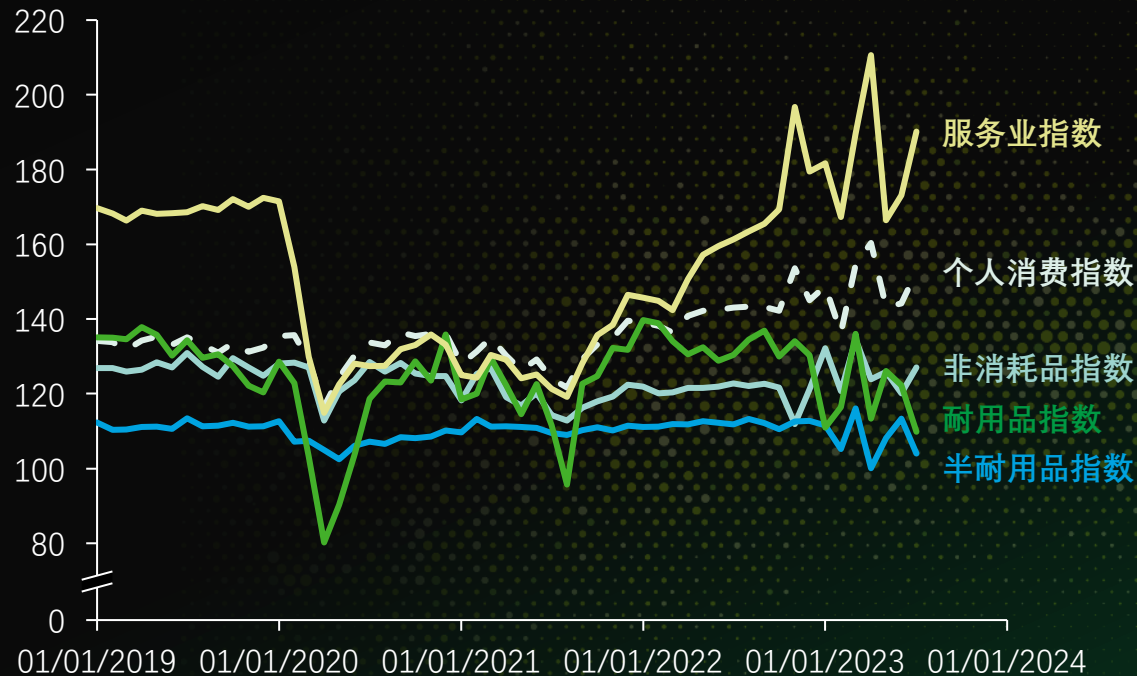
观察清单

- 政府经济政策的方向
- 全球食品和能源价格
- 全球经济和金融形势

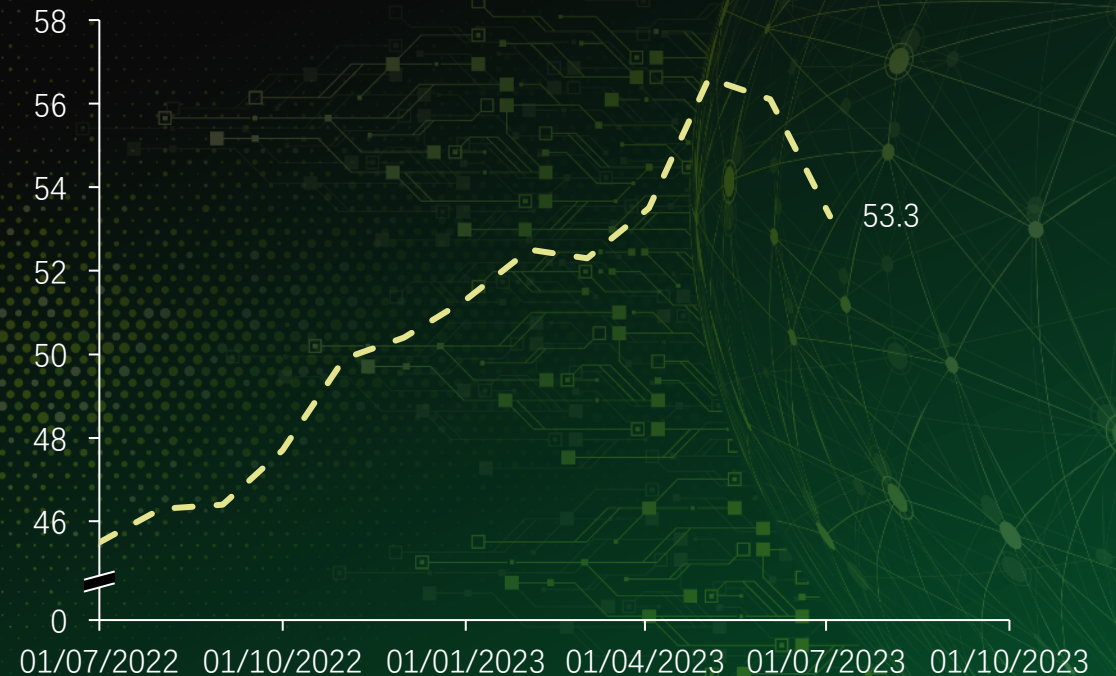
由于旅游业的复苏，大多数行业消费水平都有所改善，尤其是服务业。然而，客车销量的下降导致耐用消费品指数下降

然而，经济复苏低于预期、2023年6-7月的政治不确定性以及燃料价格上涨导致2023年7月的经济景气指数下降

个人消费指数（季节性调整）



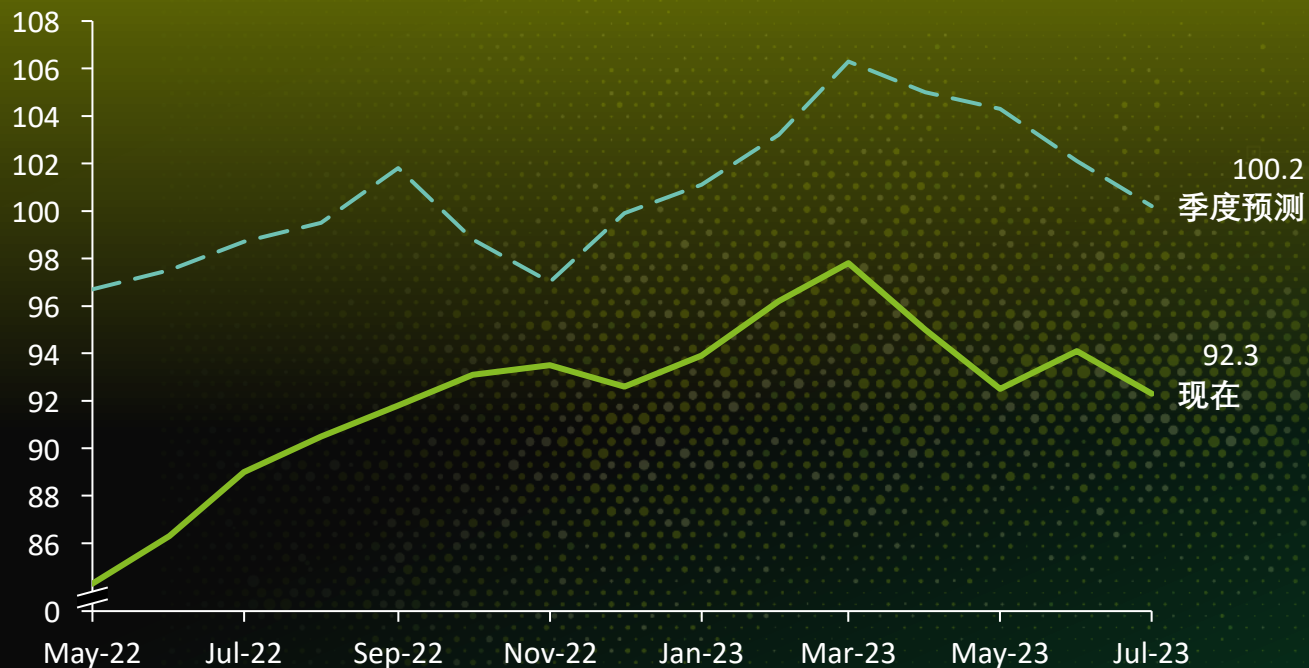
商业信心指数



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, TPSO

2023年7月的泰国工业景气指数跌至 10 个月来的最低点

泰国工业信心指数



Source: Deloitte Analysis, FTI

+ 积极因素

旅游业收益率上升抑制国内消费和支出

- 消极因素

制造业和商品需求下降

家庭债务负担和高昂的生活开支

提高利息

市场需求减少导致全球经济脆弱

中国经济扩张低于预期

季度性预期观察

生产成本不断上升的趋势

全球经济的高度不确定性

泰国各行业景气指数表现

与上月相比，汽车和汽车零部件的景气指数上升，而石化、玻璃和电子产品的景气指数下降



100



下降的TISI产品

Tightrope

- 炼油厂
- 包装
- 空调
- 橡胶
- 电力
- 铝
- 可再生能源

TISI 下降，
但仍高于
100

Red Flag

- 纺织品
- 机械设备
- 塑料
- 棕榈油
- 服装
- 农业机械
- 纸张
- 珠宝首饰
- 电子产品
- 皮革
- 制糖
- 玻璃制品
- 天然气
- 陶瓷
- 石油化工
- 锯木厂
- 化学制品

TISI 下降且
低于 100

增长的TISI产品

Rising Star

- 汽车零部件
- 汽车
- 食品和饮料
- 制药
- 电子数码
- 医疗设备制造商
- 化妆品

TISI 增加到
100 以上

Mastering

- 水泥
- 鞋类
- 金属
- 屋顶和设备
- 花岗岩和大理石
- 木材和胶合板
- 奶制品
- 家具
- 草药
- 创意工艺
- 环境管理
- 生物技术
- 船舶维修
- 金属铸造

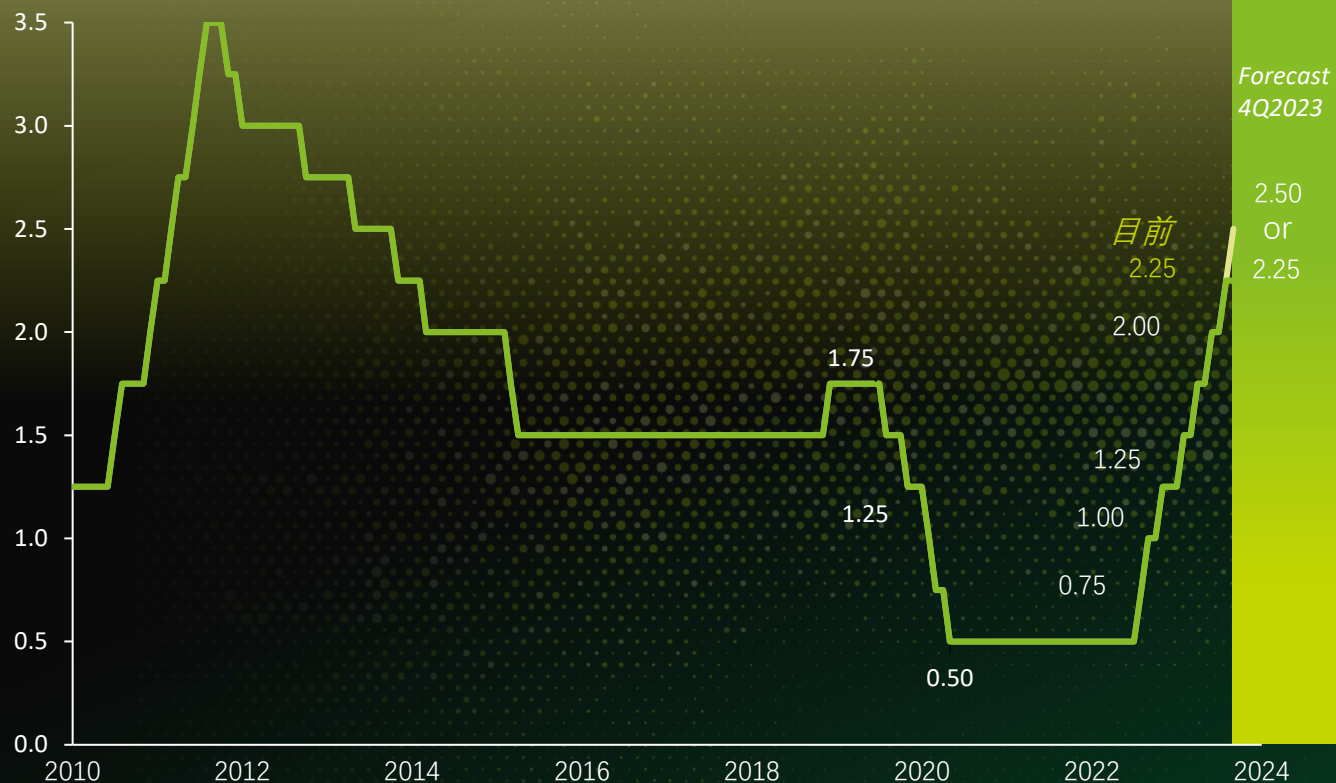
TISI 增加但
低于 100

Note: As of July 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上调0.25个百分点，从2.00%提高到2.25%

政策利率



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand's Monetary Policy Committee's Decision 4/2023

MPC的观点：

- 泰国经济整体继续复苏。短期内外部需求有所疲软，但预计未来将逐步恢复。
- 更高的利率将为货币政策和金融体系增加缓冲，增强应对负面冲击的能力。
- 目前经济持续扩张的背景下，应提供一个机会，为建立政策空间，为未来的不确定性做好准备。

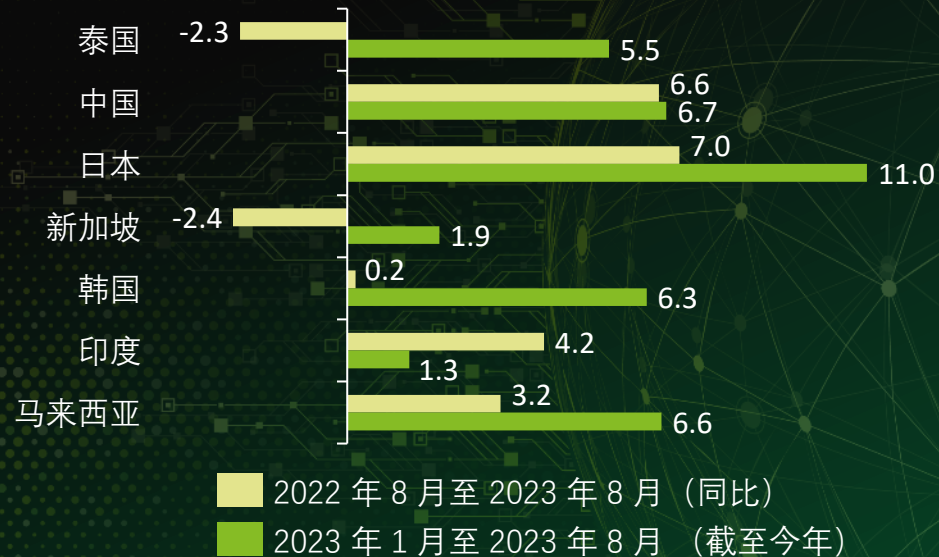
泰铢因美国联邦储备委员会（FED）加息和人民币贬值而波动加剧

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

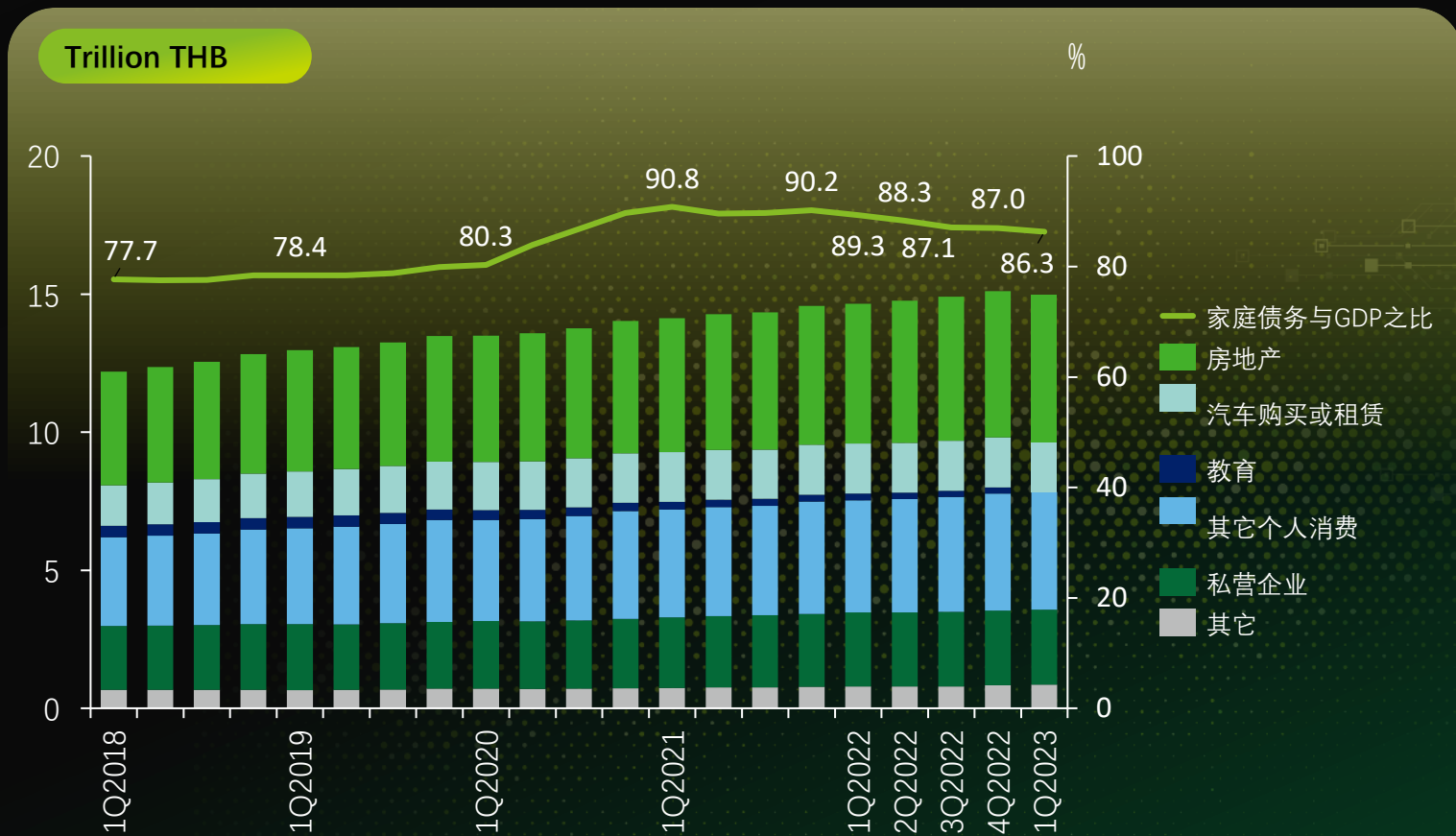
- 旅游业的预期复苏

贬值

- 美联储在 2023 年再次加息
- 地缘政治冲突的影响

家庭债务占国内生产总值的比例仍高达 86.3%(调整后为 90.6%)

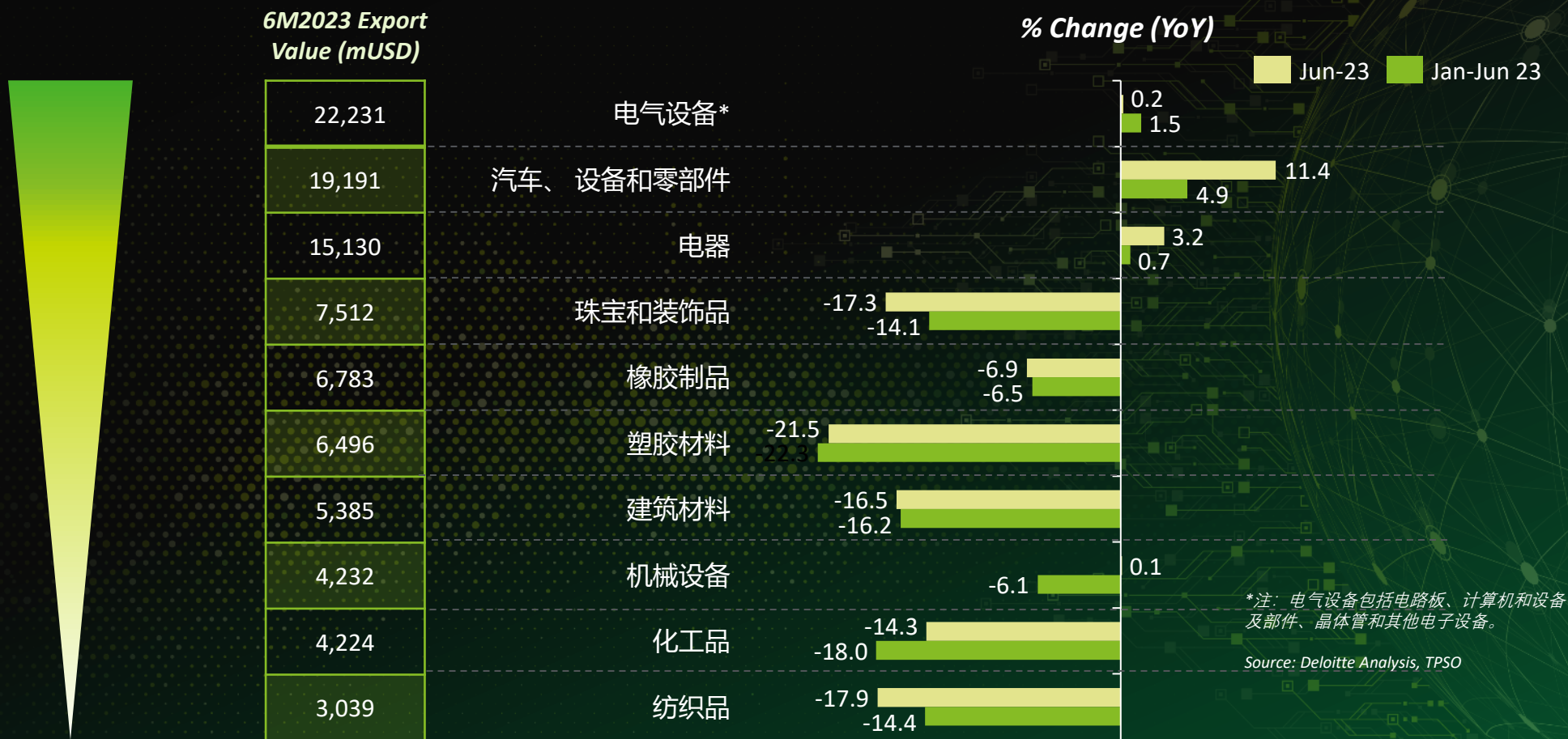
其他个人消费等非生产性贷款大大增加了家庭债务总额。拖欠的汽车贷款激增令人担忧



Source: Deloitte Analysis, TDRI EIS, PIER, National Credit Bureau, Bank of Thailand, Bangkok BizNews

2023年前6个月的 10 项主要工业出口产品

2023 年上半年，除电子设备、汽车设备和零部件以及电器外，大部分工业品出口均大幅下滑。



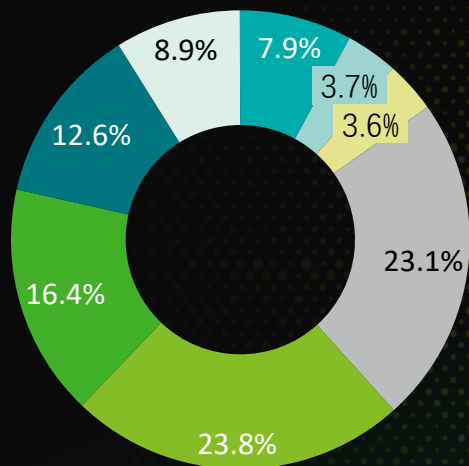
泰国的出口目的国

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。然而，在 2023 年上半年，出口总值同比下降了 5.4%

出口比例

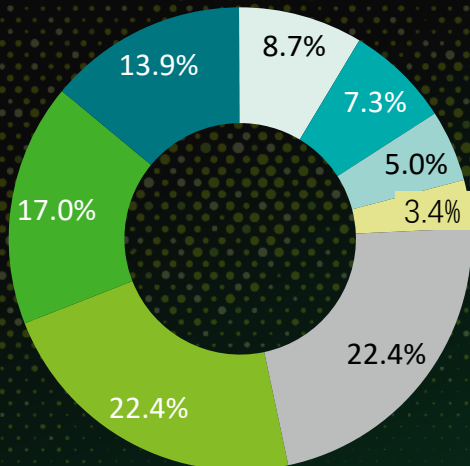


2023年上半年



出口总值 1,411.70 亿美元

2023年6月份



出口总值 248.46 亿美元

6M2023 Percentage Change (YoY)

单位：百万美元



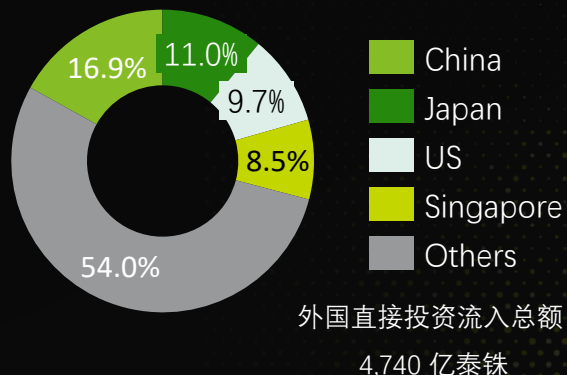
2023年6个月出口总值
-5.4% (同比)

Source: Deloitte Analysis, TPSO

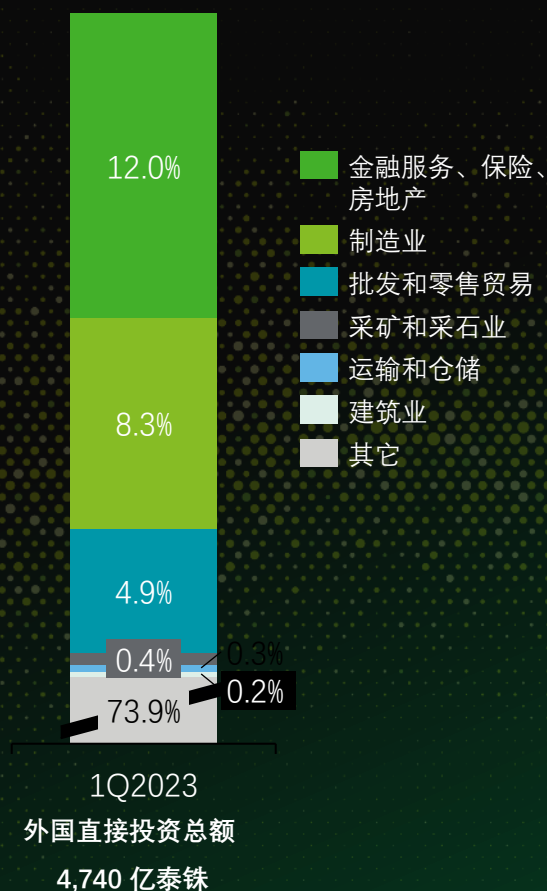
2023年第一季度的外国直接投资金额主要来自金融服务、保险和房地产行业，其次是制造业，而中国一直是制造业的主要投资者

然而，2022年的外国直接投资金额主要来自日本。新加坡也将成为泰国市场的主要参与者

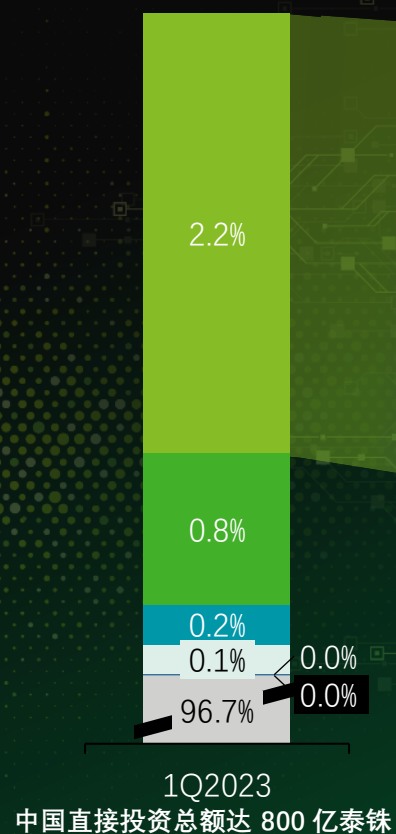
2023年第1季度各国对泰国的外商直接投资 (%)



2023年第1季度各行业在泰国的外国直接投资 (%)



2023年第1季度中国对泰国的外国直接投资 (按行业划分) %

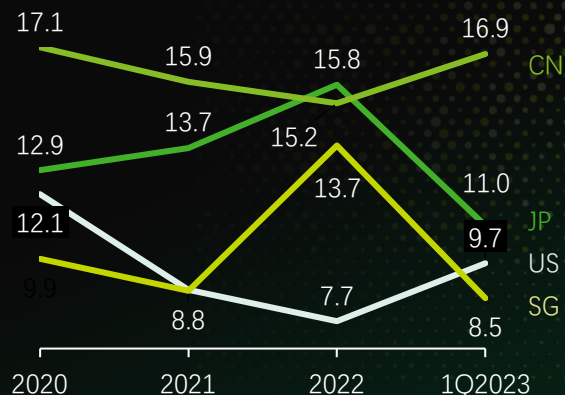


2023年第一季度中国对泰国的外商直接投资按行业划分 - 制造业前5名 (百万泰铢)



Source: Deloitte Analysis, Bank of Thailand, MOTs

2020年至2023年各季度的历史数据，按主要国家对直接外资流入量的贡献百分比





Narain Chutijirawong, Ph.D.

**Executive Director
Clients & Markets**

nchutijirawong@deloitte.com



Tasada Sangmanacharoen

**Senior Consultant
Clients & Markets**

tsangmanacharoen@deloitte.com

德勤泰国-中国服务部 (Chinese Services Group)

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



Tsan Man Chan 陈赞文
副总监
法证会计
E-mail: tsanchan@deloitte.com



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



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



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



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



Lili Jiang 蒋莉莉
经理
企业税
E-mail: ljiang5@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: shiwe@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.