

新冠導致 2020 年首季 GDP 增幅六年來首次收縮

- 隨著新冠肺炎疫情開始加劇，2020 年第一季度 GDP 增速六年來首次同比下降 1.8%，而 2019 年第四季度則為增長 1.5%（圖表 1）。結果優於盤銀經濟與戰略研究部（同比降低 3.3%）和我們共識者（彭博調查同比降低 3.9%）的預期。泰國國家經濟及社會發展委員會（NESDC）已將其 2020 年 GDP 預測下調至同比增長率 -5%至-6%。
- 對外部門，特別是旅遊業的疲軟，是經濟下滑的主因之一。一季度出口總額同比下降 6.7%，主要是由於服務出口下降 29.8%。由於 3 月份多個國家的疫情大爆發加劇了全球旅行禁令和封鎖的實行，使今年前三個月的遊客入境人數同比下降了 38.0%。因此，作為第一季度服務出口主要組成部分的旅遊收入，同比下降 40.4%。儘管第一季度的商品出口同比增長了 2.0%，但這一增長無法抵消旅遊業的急劇崩潰。
- 由於疫情大爆發的不確定性，私人投資也因之暴跌。今年首季，私人投資同比下降 5.5%，低於上一季度 2.6% 的增幅。下降的主要原因是機械投資同比下降 5.7%，建築業同比下降 4.3%。公共投資同比下降 9.3%，主要是建築投資同比下降 5.1%，部分原因是 2020 財年預算推遲。因此，總投資同比收縮 6.5%，而 2019 年第四季度同比增長 0.8%。
- 儘管本季度私人消費小幅增長，但指標表明未來將出現疲軟。私人消費同比增長 3.0%，其中非耐用商品的購買量同比增長 2.8%，原因是在封城前人們儲存了食品和必需品。服務消費也同比增長 9.3%，原因是家庭用電量激增。同時，耐用品銷售量同比下降 8.8%，尤其是汽車銷售同比降低 17.3%，半耐用品同比下降 4.4%。因曼谷自三月底開始停業，第二季度的消費將會進一步減弱。（參見圖表 2 中按支出分類的 GDP 增長）。
- 供應方面，泰國經濟在農業、製造業和服務業均出現萎縮（圖表 3）。農產品產量同比下降 5.7%，低於 2019 年第四季度的同比收縮 2.5%，主要是由於持續乾旱造成一些重要農作物單產下降。製造業（降低 2.7%）和服務業（提高 1.1%）等非農業生產同比下降 1.4%。後者的劣勢主要來自酒店和餐廳營業額同比降低 24.1%，建築業同比降低 9.9%，物流同比降低 6.0%。
- 預計未來，盤銀經濟與戰略研究部預計泰國的 GDP 今年將同比下降 9%。經濟將在第二季度達到低谷，同比增長-16%，第三季度和第四季度轉向恢復，同比分別增長-12%和-7%。我們的預測是在第二季度疫情將再次爆發的假設基礎上。四月份許多國家放鬆了封鎖措施，五月份開始放鬆。由於封鎖令的實施，曼谷的多種行業自 3 月底起停止營業，阻礙了消費和投資。即使封鎖有所放鬆，由於社交疏離的要求，服務業也將無法恢復滿負荷運轉。例如，在餐館和理髮店要求人與人之間座位相距 2 米。我們預計，到 2020 年政府發放的現金將增加至 GDP 的 1-2%，但不足以抵消收入和需求差距的衝擊。在這前所未有的時期以及不確定性上升的情況下，財政乘數可能大大低於以前的財政刺激計劃。
- 同時，於 4 月下旬生效的國際旅行限制，現已擴展至 6 月底，至此遊客人數實際上降至零（圖表 4）。因此，第二季度和第三季度，遊客入境將可能基本上不存在，然後在第四季度逐漸恢復。但是，由於擔心疫情再次爆發以及社交疏離措施可能導致機票價格飆升，對航空旅行的需求將大大降低。旅遊業應是最後完全復甦的行業之一。在研製出疫苗之前，旅行者的信心可能會持續低落數月之久。與旅遊相關的行業，如酒吧和按摩店將繼續因關閉和反感而遭受重創，直到徹底消除新冠病毒為止。

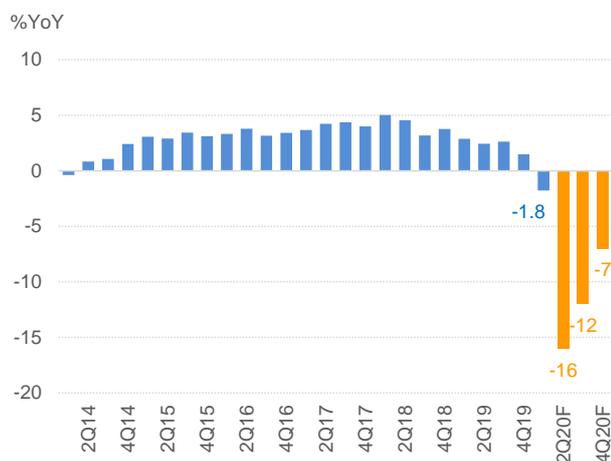
Burin Adulwattana

盤銀經濟與戰略研究部主管、經濟師/策略師
burin.adulwattana@bangkokbank.com/ +66 2 230 2657

Boochita Pitakard

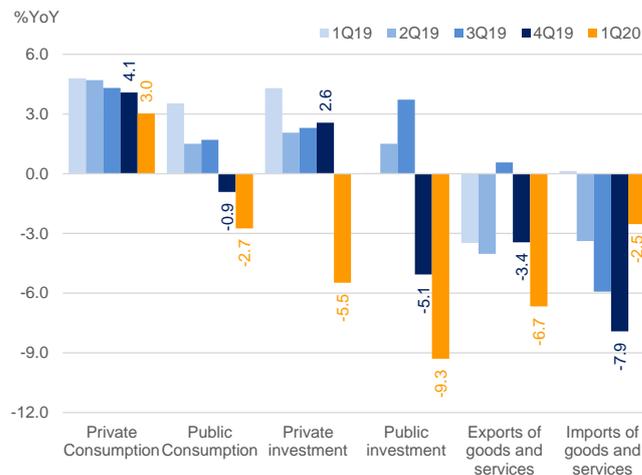
助理研究員
kantheera.tipkanjanarat@bangkokbank.com

圖表 1: GDP 季度成長率



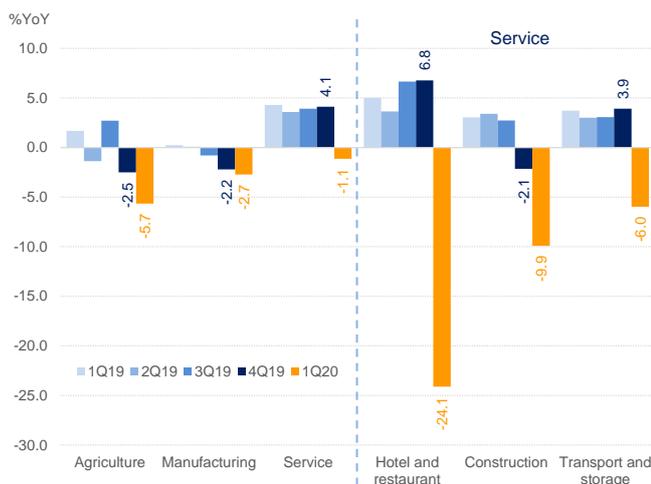
資料來源: 國家促進經濟及社會發展辦公室 (NESDC)

圖表 2: 支出法計算的 GDP 增長



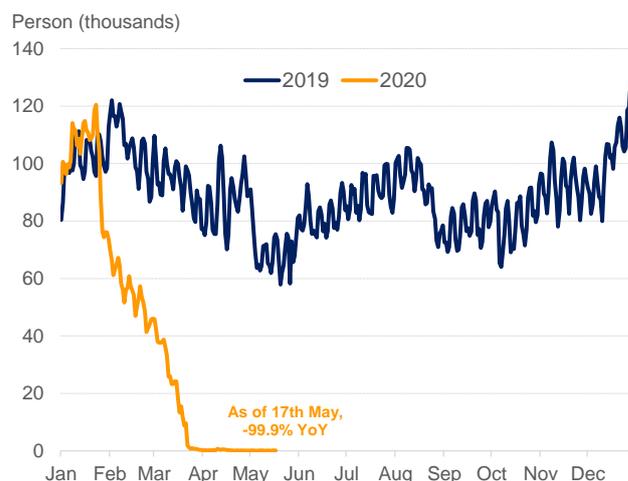
資料來源: 國家促進經濟及社會發展辦公室 (NESDC)

圖表 3: 按產品法計算的 GDP 增長率



資料來源: 國家促進經濟及社會發展辦公室 (NESDC)

圖表 4: 泰國日入境國際旅客人數



資料來源: 泰國觀光局

免責聲明

盤谷銀行(大眾有限公司)

本報告中包含的資訊來自被認為可靠的來源。已做出一切合理努力以確保此處所述事實準確，且本文所載意見屬公平合理。如引用任何外部來源的任何資訊和統計資料，則此類資訊或統計資料不應被解釋為已被盤谷銀行採納或認可為準確。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工和顧問以及任何其他人士，均不對因使用此資訊直接或間接產生的任何損失或損害承擔任何責任。此處包含的事實和資訊是合理可行的最新資訊，可能會在將來進行修訂。此處提出的任何意見均代表我們的主觀觀點以及我們當前的估計和判斷。這些估計和判斷基於各種假設，可能會隨時更改，恕不另行通知，且可能無法證明其正確。

報告僅供收件人參考。不代表或不構成作為盤谷銀行的建議、報價、推薦或招攬，亦不應依賴於此。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工或顧問以及任何其他人士，均不對本報告中所含資訊的準確性或完整性作出任何明示或暗示的陳述或保證。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工或顧問以及任何其他人士，均不對因使用本報告直接或間接產生的任何損失或損害承擔任何責任。