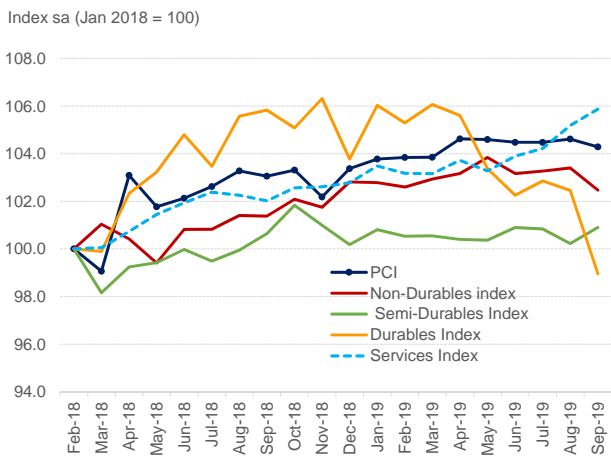
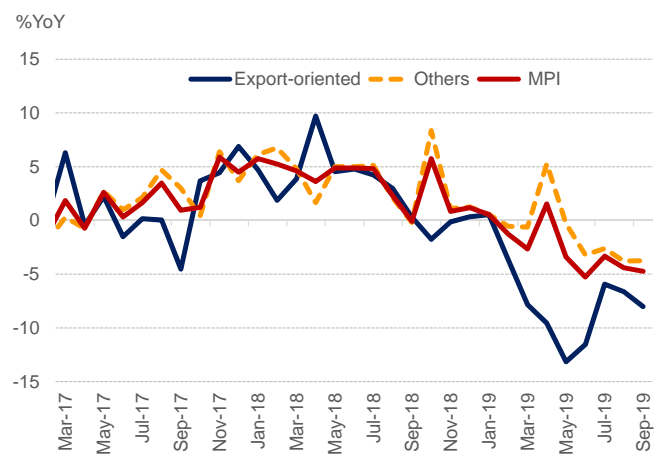


泰國經濟指標(9月): 經濟指數持續顯示經濟進一步的放緩

- 本月進出口貿易順差收窄。**繼上個月同比下降 4.0% 之後，9 月份的出口總額同比下降 1.5%，主要受石油相關產品同比降低 16.2%、機械設備同比降低 9.5%，以及電子產品同比降低 3.3% 的影響。不包括黃金和石油相關產品，出口同比下降 1.4%。9 月進口也同比收縮 4.5%，主要是由於燃料進口同比下降 21.3%，原材料和中間產品進口同比降低 9.7%。不包括黃金和燃料，進口同比小幅增長 0.6%。鑒於進口降幅大於出口降幅，本月貿易差額顯示盈餘 27 億美元。2019 年第三季度，出口增長持平（同比增長 0.0%），進口同比收縮 6.8%，貿易順差為 80 億美元。
- 遊客人數連續第四個月增長。**遊客總人數在上個月同比增長 7.4% 之後，八月份同比增長 10.1%，總數達到 290 萬。主要是由於中國遊客人數大幅回升（同比增長 31.6%）。與前一個月相同，由於受到上一年同期較低的基礎，以及為避開香港抗議而使中國遊客湧入泰國的溢出效益影響，使旅遊收入同比增長 8.7%，達到 46 億美元，服務淨額、收入和轉移賬戶盈餘 8 億美元。截至 9 月的前三個月，入境遊客人數同比上升 7.2%，收入同比增長 5.8%，服務淨額、收入和轉移賬戶盈餘達 12 億美元。
- 私人消費有所回升，但盤銀經濟與戰略研究部預見前景將呈現疲軟。**私人消費指數 (PCI) 成長從 8 月的 1.0% 緩慢上升至本月的 1.3%。主要因為服務消費同比增長 3.7%，半耐用品同比成長 1.3% YoY, (圖表 1) 但耐用品購買上月同比降低達 4.0%，本月同比降低 5.7%，特別是客車銷售驟然下降 30.5%，這些均指向未來私人消費的減緩。農民收入同比增長 4.0%，主因為農產品價格較高，特別是糯米和茉莉香米持續高位。2019 年第三季度，私人消費指數同比上升 1.4%，農民收入同比提升 2.4%。
- 製造業生產及投資進一步收縮。**九月份製造業生產指數(MPI)同比下滑 4.7%，八月份下滑 4.4% (圖表 2)。出口導向型產業，例如電子（同比降低 21.3%）、電腦（同比下降 9.4%）和汽車行業（同比下降 5.0%）仍然是製造業下滑的主要原因。同樣，本月私人投資指數 (PII) 同比下降 3.9%，上月同比下降 6.3%，主要是由於機械投資同比降低 8.0%、建築業同比下降 4.1%，導致 2019 年第三季度製造業生產指數收縮 4.2%，私人投資指數同比下降 3.4%。
- 總體而言，9 月份的經濟指標反映了經濟活動的放緩，特別是在消費、投資和製造業生產方面。**然而，旅遊業和公共投資的提升，緩解了 2019 年第三季度經濟放緩的影響。在 2019 年的前 9 個月中，經常賬戶盈餘為 264 億美元，這無疑是由於泰銖堅挺導致的結果。

圖表 1: 私人消費指數 (PCI)


資料來源: 泰國國家銀行

圖表 2: 製造業生產指數 (MPI)


資料來源: 產業經濟辦公室

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

Kantheera Tipkanjanarat

助理研究員

kantheera.tipkanjanarat@bangkokbank.com

Boochita Pitakard

助理研究員

boochita.pitakard@bangkokbank.com

圖表 3：月經濟指標

	2018年	2018年		2019年			2019年		
		三季度	四季度	一季度	二季度	三季度	七月	八月	九月
私人消費									
私人消費指數(PCI)	129.1	130.3	130.7	129.8	134.1	132.1	130.6	132.4	133.4
私人消費指數(同比%)	4.6	5.3	3.5	4.2	2.5	1.4	1.9	1.0	1.3
消費品進口(同比%)	12.5	7.4	9.7	-1.3	1.6	8.9	21.2	-2.2	9.1
摩托車銷售(同比%)	-2.9	-3.7	-0.2	-0.1	-7.1	0.9	11.5	-4.4	-3.2
轎車(同比%)	18.7	27.0	9.8	12.3	1.7	-6.5	-3.2	-7.8	-8.2
非耐用品指數(同比%)	1.4	0.0	2.9	2.4	3.3	1.8	2.6	1.7	1.1
半耐用品指數(同比%)	2.8	2.6	3.6	1.4	1.0	0.9	2.2	-0.6	1.3
耐用品指數(同比%)	8.0	10.2	6.6	5.3	0.1	-3.1	0.5	-4.0	-5.7
服務指數(同比%)	5.3	5.1	2.2	3.5	2.2	2.6	1.4	2.7	3.7
遊客淨消費(同比%)	-0.6	-7.8	-0.8	-2.5	1.8	4.6	1.1	5.9	7.5
私人投資									
私人投資指數(同比%)	3.5	3.2	2.7	-1.0	-3.3	-3.4	0.2	-6.3	-3.9
一噸皮卡車銷售(同比%)	20.6	20.5	24.8	12.2	5.4	-9.6	0.8	-7.5	-20.8
商用車銷售(同比%)	21.3	16.6	28.1	10.6	5.4	-9.1	1.1	-5.8	-21.3
批准建築面積(9mma)(同比%)	-3.3	-4.3	-10.3	-13.1	-11.3	-6.8	-8.9	-7.2	-4.1
建材指數(同比%)	4.5	7.9	7.6	1.0	2.4	-3.8	-1.4	-8.1	-1.6
新註冊之投資用機動車輛(同比%)	5.7	6.3	6.9	6.6	-1.8	-2.5	5.2	-8.2	-3.8
資本類商品進口(同比%)	3.6	-0.3	4.6	2.6	-2.1	-1.3	8.1	-8.5	-2.6
原材料進口(同比%)	17.9	19.8	12.9	-0.1	-4.8	-7.0	-0.4	-10.6	-9.7
產能利用率(%)	69.8	68.7	69.3	71.3	65.6	65.0	65.3	65.8	63.9
製造業生產指數(同比%)	3.6	2.3	2.5	-1.2	-2.5	-4.2	-3.3	-4.4	-4.7
政府支出									
經常支出(不包括轉移資本)(億銖)	16,016	4,098	4,294	4,235	3,565	4,024	1,289	1,232	1,503
(同比%)	3.5	7.2	0.5	10.7	-6.1	-1.8	2.8	-5.0	-3.0
資本支出(不包括轉移資本)(億銖)	4,010	1,046	936	1,175	962	1,157	292	308	557
(同比%)	0.9	4.4	-7.5	5.1	5.7	10.6	15.3	1.2	14.0
外部因素									
商品出口(國際收支平衡表,億美元)	2,511	633	622	599	606	633	210	219	204
出口(同比%)	7.5	3.1	2.7	-4.0	-4.2	0.0	3.8	-2.1	-1.5
出口值(同比%)	3.9	0.1	1.1	-4.4	-4.4	-0.4	3.2	-2.4	-1.8
商品進口(國際收支平衡表,億美元)	2,287	594	576	534	548	553	193	183	177
進口(同比%)	13.7	15.9	6.5	-2.9	-3.4	-6.8	0.9	-15.5	-4.5
進口值(同比%)	7.7	9.1	3.7	-3.0	-3.3	-6.6	0.4	-15.3	-3.9
遊客入境人數(百萬次入境)	38.2	9.0	9.7	10.8	9.0	9.7	3.3	3.5	2.9
遊客入境人數(同比%)	7.3	1.7	4.0	2.1	1.4	7.2	4.7	7.4	10.1
旅遊收入(億銖)	18,761	4,506	4,946	5,569	3,956	4,767	1,673	1,698	1,396
旅遊收入(同比%)	2.5	-4.4	1.3	2.3	2.3	5.8	3.1	6.2	8.7
貿易餘額(億美元)	224	39	46	65	57	80	17	36	27
服務淨額、收入及轉移(億美元)	61	-1.0	16	58	-6.0	12	-1.0	4.0	8.0
經常帳戶(億美元)	285	38	63	122	51	91	16	40	35
資本帳戶(億美元)	-6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
金融帳戶(億美元)	-149	-11	-25	-51	-32	2.0	25	-14	-9.0
總餘額(億美元)	73	3.0	-7.0	55	1.0	68	47	10	10
國際儲備(億美元)	2,056	2,045	2,056	2,122	2,158	2,205	2,184	2,202	2,205
淨遠期頭寸(億美元)	337	321	329	319	346	325	322	323	331
雇工市場									
失業率(%)	1.1	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0
農民收入(同比%)	1.6	7.7	1.0	0.2	-0.4	3.4	2.1	4.1	4.0
非農民收入(同比%)	1.8	1.3	1.0	1.2	3.2	1.3	3.0	0.0	-0.1
薪資變化(同比%)	1.4	1.4	0.6	2.0	4.1	1.8	3.4	0.7	0.3
利率及貨幣									
消費者價格指數(%)	1.1	1.5	0.8	0.7	1.1	0.6	1.0	0.5	0.3
核心消費者價格指數	0.7	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4
Repo 利率(%)	1.75	1.50	1.75	1.75	1.75	1.50	1.75	1.50	1.50
MLR 利率：(%)	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28
3 個月定存利率(%)	1.00	1.00	1.00	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15
10 年期政府債券實際利率	2.69	2.77	2.74	2.51	2.43	1.70	2.00	1.56	1.54

資料來源：泰國國家銀行

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。