

2019年二季度 GDP 增長放緩，創 2014 年四季度以來最低， 未來前景不容樂觀

- 2019年第二季度 GDP 同比增長 2.3%，與 2019 年第一季度的 2.8% 相比明顯放緩。這是近五年來的最低水準（圖表 1）。全球景氣疲軟，拖累出口和旅遊業，可能會對 2019 年後兩季的 GDP 增長造成壓力。此外，泰國嚴重的乾旱將對農業收入增長構成壓力，從而影響未來的私人消費。政府財政刺激計劃一旦完成，一定程度上將有助於增長。
- 第二季度的增長減緩涉及範圍廣泛（圖表 2）。2019 年第二季度私人消費同比增長 4.4%，低於上一季度的 4.9%；私人投資同比放緩至 2.2%，而 2019 年第一季度同比增長 4.4%；出口下降 6.1%，與第一季度持平；進口同比進一步萎縮至 -2.7%，而第一季度為 -0.1%。相比之下，第二季度公共投資增長 1.4%，高於第一季度的 -0.1%，這與正在進行的基礎設施投資相吻合。這使 2019 年上半年的總增長率同比下降至 2.6%，而去年同期為 4.8%。
- 展望未來房地產行業，由於受到市場情況及國家銀行實施的貸款價值比（LTV）措施的影響，將會看到市場活動的進一步放緩。由於泰國產能利用率下降，資本支出開支還將保持疲弱。因此，我們預計今年剩餘時間內私人投資將減少。
- 由於嚴重的旱情和汽車銷售回歸正常，我們預計私人消費將比上半年的速度更加減緩。如果發生這種情況，政府可能會推出另一輪「為國消費」措施，以推動消費者在第四季度的支出。
- 預計下半年入境遊客人數和旅遊收入將有所降低。這是由於中國遊客人數呈現進一步減少的態勢，可能導致遊客入境總人數下降 30%。此外，堅挺的泰銖幣值將繼續消減泰國作為旅遊目的地的吸引力。隨著全球貿易和信心下降，商品出口應進一步走弱。泰國國家銀行最近降息是受歡迎的，但須進一步削減以提高效果。新政府對農民和低收入群體的 3,160 億泰銖刺激方案產生似乎產生了積極的影響，但影響程度有限，因為 2019 年政府不太可能推動進一步的刺激措施。
- 鑒於二季度經濟的疲軟表現和暗淡的經濟前景，泰國國家經濟和社會發展委員會（NEDSC）將 2019 年的經濟增長預估從 3.3%-3.8% 下調至 2.7%-3.2%。盤銀經濟與戰略研究部也將 2019 年的 GDP 預估成長率從 3.1% 下調至 2.6%。儘管預測出口將進一步疲軟，但我們預計出口淨值將會做出積極的貢獻。鑒於未來油價下跌，進口可能將進一步萎縮。

Burin Adulwattana

盤銀經濟與戰略研究部主管

burin.adulwattana@bangkokbank.com/ +66 2 230 2657

Kantheera Tipkanjanarat

助理研究員

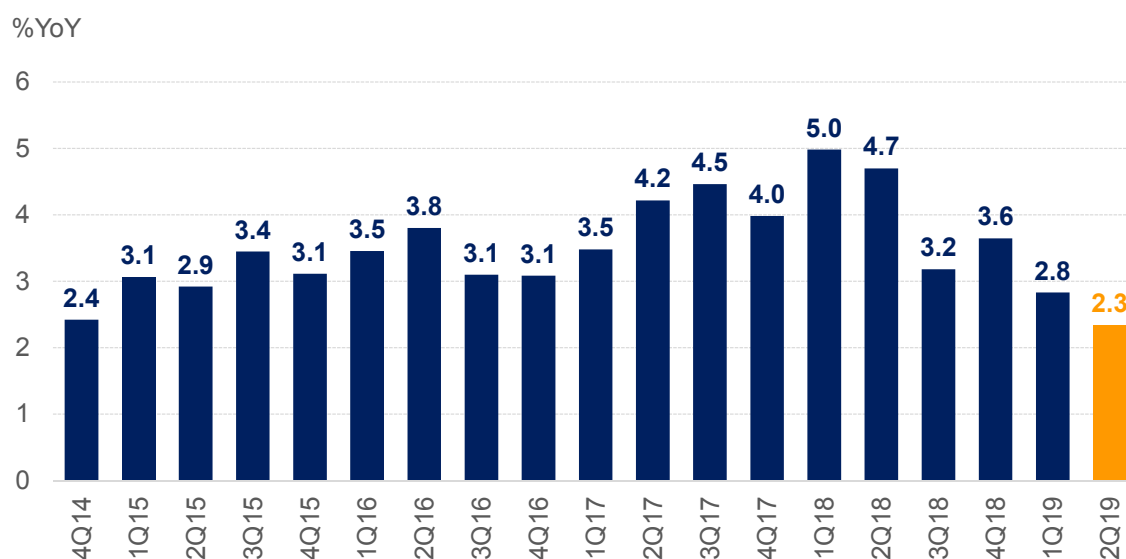
kantheera.tipkanjanarat@bangkokbank.com

Boochita Pitakard

助理研究員

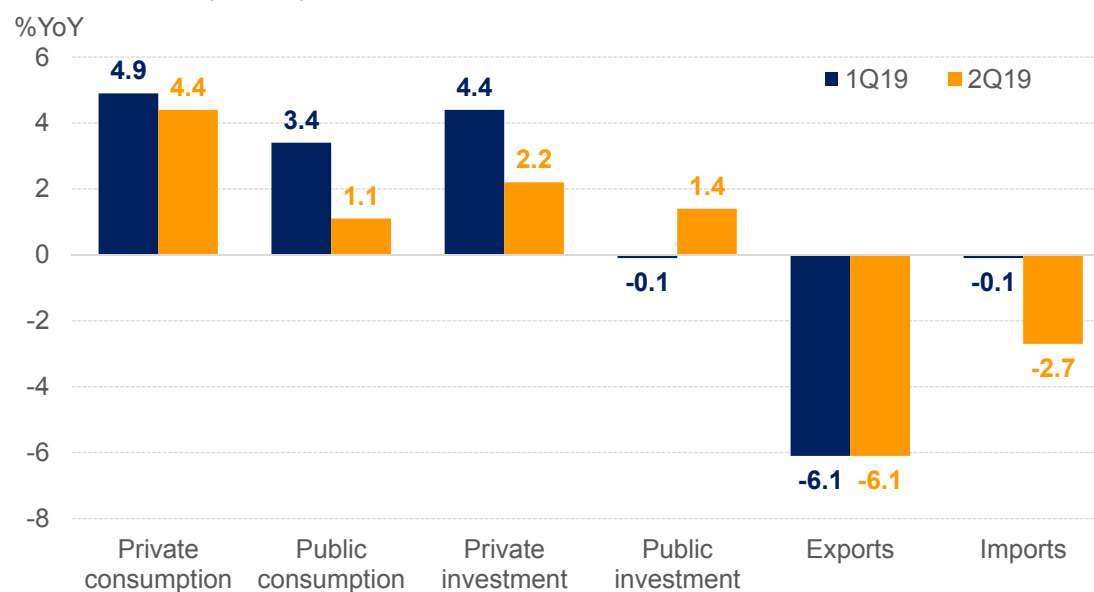
boochita.pitakard@bangkokbank.com

圖表 1: GDP 季度增長率



資料來源: 泰國國家經濟和社會發展委員會 (NEDSC)

圖表 2: GDP 增長率 (按支出法)



資料來源: 泰國國家經濟和社會發展委員會 (NEDSC)

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。