

# 研究报告

欢迎扫码关注  
工银亚洲研究



中国工商银行 (亚洲)

东南亚研究中心

李卢霞 吴起睿 张润锋

## “万佛之国”泰国概览、动态及展望

### 阅读摘要

泰国是东南亚第二大经济体，以服务业为主导、外贸依存度较高，资本账户完全开放、以间接融资为主、银行体系高度集中；在东盟国家中发展水平较高，金融科技发展迅速。实行君主立宪制，重视多边外交、法律环境利于吸引外商投资；以泰族为主、人口老龄化加剧，佛教享有崇高地位。

中国是泰国最大贸易伙伴，泰国对内地出口以农产品、塑料橡胶和机电产品为主，自内地主要进口机电产品；内地对泰投资聚焦于制造业，尤其是机电、金属及机械行业。香港与泰国贸易及投资合作疫后平稳增长，香港对泰国的资金流入呈现出向东部经济走廊集中、聚焦信息科技和生物医药等新经济产业的特征。

下半年泰国投资或仍承压，新政府的扩张财政及服务业延续修复提供持续复苏动能，预计 2023 年 GDP 增速在 2.5%-3.0% 区间；泰央行停止加息的时点或较其它东盟国家更快来临，泰铢短期内料仍存一定压力，国债利率短期内或波动趋降，股市大幅上行空间有限。中长期新能源汽车带动的产业均衡化进程是重要增长力量，预计未来几年泰国可实现 3.0%-3.5% 的 GDP 增长。

# “万佛之国”泰国概览、动态及展望

## 一、基于 PEST 框架的泰国国别概览

泰王国（以下简称泰国）是东南亚第二大经济体，君主立宪制国家，地理位置上东临柬埔寨，南接马来西亚和暹罗湾，西靠缅甸和安达曼海，首都及最大城市为曼谷。泰国是东南亚国家联盟创始成员国之一，同时也是亚太经济合作组织（APEC）、亚欧会议和世界贸易组织成员。20 世纪 90 年代泰国跻身“亚洲四小虎”之一，经济发展在亚洲金融危机中受重挫后较快恢复。泰国是亚洲唯一粮食净出口国、世界五大农产品出口国之一、东南亚汽车制造中心和东盟最大汽车市场，亦是享有“佛教之国”美誉的世界著名旅游胜地。

**（一）政治环境(Politics): 君主立宪制的多党制国家，重视多边外交、法律环境利于吸引外商投资**

**泰国是君主立宪制的多党派国家，军政关系较为密切。**泰国实行君主立宪制，国王为最高国家元首，但仅作为国家象征，现任国王为玛哈·哇集拉隆功。内阁是国家最高行政机构，总理为政府首脑，负责国家的大政方针和对外政策，现任总理为赛塔·他威信。议会是最高立法机构，目前实行两院制。目前泰国政坛共有 60 多个政党，主要包括民主党、民众党、社会行动党、为泰党、大众党、自由党等，民主党和为泰党是目前影响力最大的政党。泰国政治受军人集团影响较大，军事政变时有发生，**政局稳定及连续性相对较差。**

**泰国奉行独立自主的外交政策，重视区域合作和经济外交。**政府积极发展睦邻友好关系，重视周边外交，维持大国平衡。重视区域合作和经济外交，是东盟创始成员国<sup>1</sup>，积极参加亚太经济合作组织、亚欧会议、世界贸易组织、东盟地区论坛和博鳌亚洲论坛等国际组织活动。2021年11月，泰国从新西兰手中接任 APEC 轮值主席国，至 2022 年 11 月期间担任 APEC 会议东道主。

**泰国司法属大陆法系，积极营造开放宽松的经济环境。**泰国以成文法作为法院判决的主要依据，司法系统由宪法法院、司法法院、行政法院和军事法院构成。2022 年泰国投资促进委员会 (BOI) 批准了新的五年投资促进战略，推动泰国进入“新经济时代”，聚焦新产业、数字化转型、建立区域国际贸易投资门户等关键领域。根据《投资促进法》为六类行业<sup>2</sup>的投资者提供两种形式的投资鼓励优惠<sup>3</sup>；根据中泰两国《关于促进和保护投资的协定》，双方都应保证另一方国民或公司自由转移其在己方领土内的投资及其收益<sup>4</sup>。

**(二) 经济环境 (Economy)：服务业主导、外贸依存度高的出口导向型国家，银行业高度集中**

<sup>1</sup> 东盟创始成员国包括新加坡、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和泰国。

<sup>2</sup> BOI 鼓励覆盖行业有六大类：知识型产业 (A1 类)；发展国家基础设施的行业，具有高附加值的高科技行业，并且在泰国投资较少或者尚未有投资的行业 (A2 类)；对国家发展具有重要意义，并且在国内相关投资极少的高科技行业 (A3 类)；技术不如 A1 和 A2 类先进，但能增加国内原材料价值以及加强产业链发展的行业 (A4 类)；没有使用高科技，但对产业链发展仍具有重要性的辅助产业 (B1 及 B2 类)。

<sup>3</sup> 税收优惠包括：减免机器进口税、减免所需原料或者物料进口税、免企业所得税和红利税、享受企业所得税减半、双倍扣除运输费、电费和自来水费、增加扣除用于便利设施安装和建设费用的 25%、生产出口产品所需原料或者物料免进口税。非税收优惠包括：允许外籍人入境了解投资环境和政策、允许引进外国熟练技术人员或者专业人员在享受投资优惠权益的项目中工作、允许拥有土地所有权和汇出外币。

<sup>4</sup> 包括利润、股息、利息及其他合法收入；投资的清算款项；与投资有关的贷款的偿还款项；知识产权和商誉的许可费；技术援助或技术服务费、管理费；在一方领土内从事与投资有关活动的缔约另一方国民的正常收入等。

**仅次于印尼的东盟第二大经济体，旅游业在疫情中遭受重挫。**泰国经济在 1997 年亚洲金融危机后的恢复期（1999-2007 年）取得了约 5.2% 的年均复合增速，而 2007 年以来的系列挑战<sup>5</sup>再度冲击泰国经济，2008-2014 年泰国 GDP 年均复合增速降至约 2.9%；随后，在政局相对稳定，以及商品出口、旅游业和政府投资快速增长的提振下，2015-2018 年泰国 GDP 同比增速持续加快至 3%-4% 的水平（见图表 1）。在贸易逆全球化、自然灾害及新冠疫情接档冲击下，2019 年泰国 GDP 增速降至 2.4%，2020 年降至 -6.1%、创下 1998 年亚洲金融危机以来最大跌幅。伴随疫情影响逐步减弱，2021-2022 年 GDP 增速分别回升至 1.5%、2.6%；但疫情阶段性反复仍掣肘复苏节奏，至 2022 年下半年国际旅游业逐渐恢复，方支持泰国经济加速复苏。根据世界银行最新数据，2022 年泰国经济总量居全球第 30 位，人均国民收入居世界第 95 位<sup>6</sup>，属于中高收入国家<sup>7</sup>。

<sup>5</sup> 包括 2006 年年底的军事政变、2008 至 2010 年的政治动荡、2008 至 2009 年的国际金融危机、2010-2011 年的洪水灾害以及 2012 年的欧元区危机。

<sup>6</sup> 世界银行最新数据显示，按照不变价计算 2022 年泰国 GDP 总规模 4501 亿美元、2019 年人均 GNI 为 6260 美元；按照现价计算 2022 年泰国 GDP 总规模 4953 亿美元、人均 GNI 为 7230 美元。世界银行根据现价，对全球国家的经济总规模、人均国民收入进行排名。

<sup>7</sup> 根据世界银行 2020 年 7 月最新国家分类标准，低收入国家、中低收入国家、中高收入国家及高收入国家的人均年收入水平门槛分别为小于 1036 美元、1036-4045 美元、4046-12535 美元及大于 12535 美元。

图表 1：2010-2022 年泰国 GDP 及增速变化



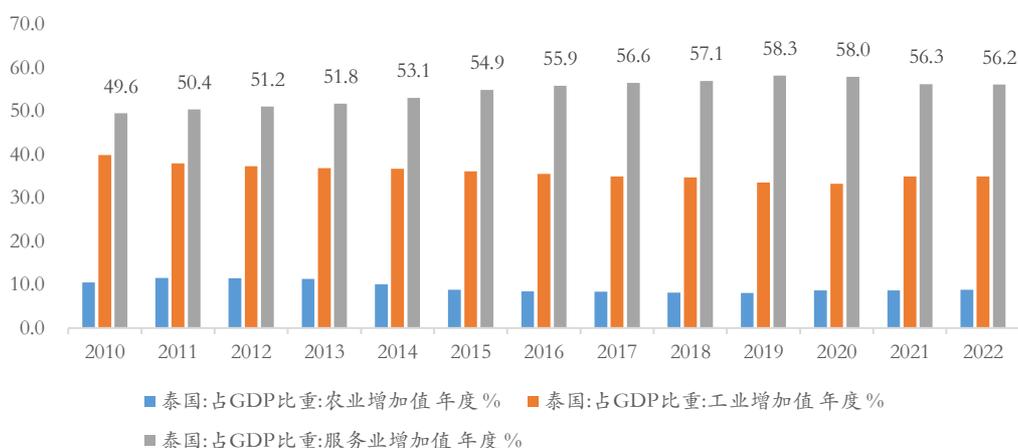
数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

**服务业占主导、工业结构渐趋多元。**2022 年，泰国农业、工业和第三产业增加值分别占 GDP 总额的 8.8%、35.0%和 56.2%。泰国的农业以种植业和渔业为主、农业增加值占 GDP 比重呈下降趋势；泰国是世界最大的橡胶出口国、第二大稻米出口国<sup>8</sup>、仅次于中日的亚洲第三大海洋渔业国。泰国近 30 年来工业结构日趋合理和多样化，其中，汽车工业是泰国第一大支柱产业，泰国已成为东南亚汽车制造中心和东南亚第二大汽车市场。泰国是全球对旅游业依赖最高的国家之一，疫情爆发前旅游从业者超过 400 万人<sup>9</sup>；2019 年泰国接待游客达 3,900 万人次，创历史新高。2020-2021 年泰国几乎无国际游客入境，2022 年下半年国际旅游业开始复苏、全年入境游客 1,116 万人次，不足疫前水平三成。2023 年 1-7 月泰国入境游客数 1,540 万人，相当于 2019 年同期的 67%。

<sup>8</sup> 受泰铢升值、干旱灾害以及越南推进机械化农业生产等内外因素叠加影响，泰国 2019 年大米出口量较 2018 年下跌 25%至 571 万吨，曾短暂被越南超越；印度大米出口量持续保持世界第一。

<sup>9</sup> 数据来源：statista.com。

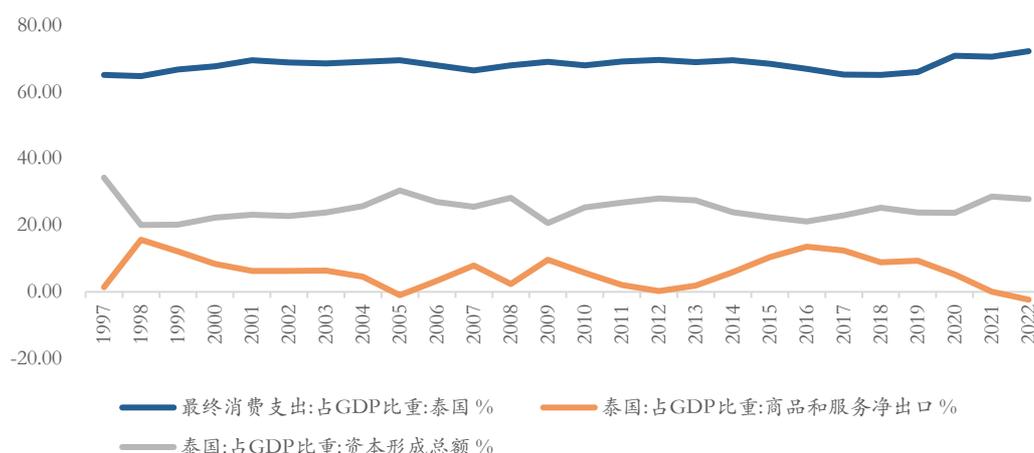
**图表 2：泰国三大产业增加值占 GDP 比重变化**



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

**消费驱动、外贸依存度高的出口导向型国家。**1999 年以来，泰国最终消费支出占 GDP 比重始终保持在 65%以上，2022 年占比达到 72.2%（见图表 3）；2010-2022 年，泰国居民消费支出、政府消费支出年均复合增速分别为 3.03%、2.96%，均超越 GDP 年均复合增速。**泰国外贸依存度较高**，2022 年泰国出口、进口额占 GDP 比重分别达 65.8%、68.1%，全球外需疲弱拖累泰国由传统顺差国变为逆差国，全年贸易逆差 161 亿美元。美国、中国和日本是泰国的前三大出口市场，中国和日本一直为泰国第一大和第二大进口来源国；机电产品、运输设备、塑料橡胶、食品饮料和贵金属及制品是泰国主要出口品。

图表 3：泰国经济“三驾马车”占 GDP 比重变化



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

**资本账户完全开放，以间接融资为主，银行体系高度集中。** 泰铢为可自由兑换货币，并实行有管理的浮动汇率制，泰国财政部授权泰国中央银行管理外汇交易，充分放宽管制<sup>10</sup>。泰国银行业高度集中，当地主要商业银行有盘古银行、开泰银行、汇商银行、大城银行、泰京银行等；外资银行主要有花旗银行、汇丰银行、大华银行等；中资银行有中国银行（泰国）股份有限公司、中国工商银行（泰国）有限公司。截至 2023 年 7 月，上述五家本地大型银行资产总额占泰国商业银行体系总资产的 70.7%；而两家中资银行总资产仅占约 1.2%<sup>11</sup>。泰国近年已不再核准外资申请分行执照，仅鼓励外资通过参股合资、并购或设立子行方式进入，且设立子行最低资本额须达 100 亿泰铢（约 2.9 亿美元）<sup>12</sup>。

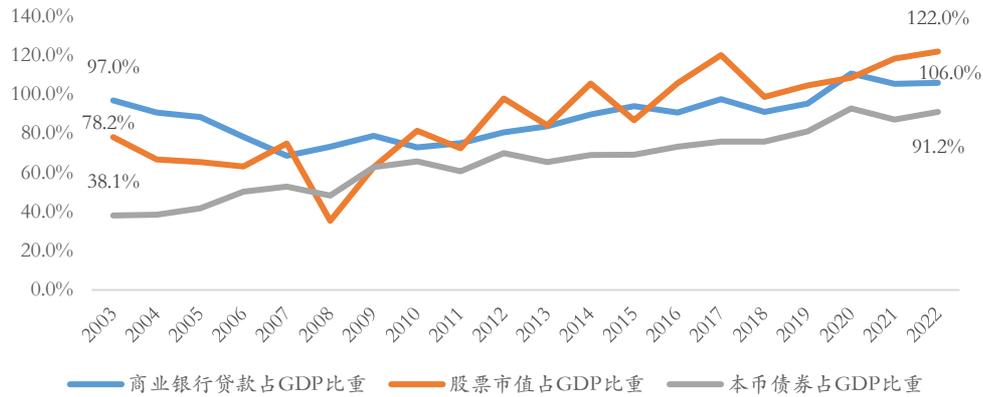
<sup>10</sup>在资金汇出方面，利息，股息，利润或特许权使用费，在所有适用税务清算之后，可以自由汇出，本票和汇票也可以自由汇出境外。同时，居民可以在国内持有或交易黄金珠宝，金币和金条。对于能带入泰国的外汇数量没有控制或限制。

<sup>11</sup> 数据来源：CEIC。

<sup>12</sup> 泰国央行 2011 年规定 (No. 58/2011, Policy Guideline Permitting Foreign Banks to Establish a Subsidiary in Thailand)，允许已在泰国设立分行的外资银行自动升级为子行，可在全国各地下设最多不超过 20 家分行和 20 台自动柜员机，并且未对将升级为子行的银行数目设定目标。

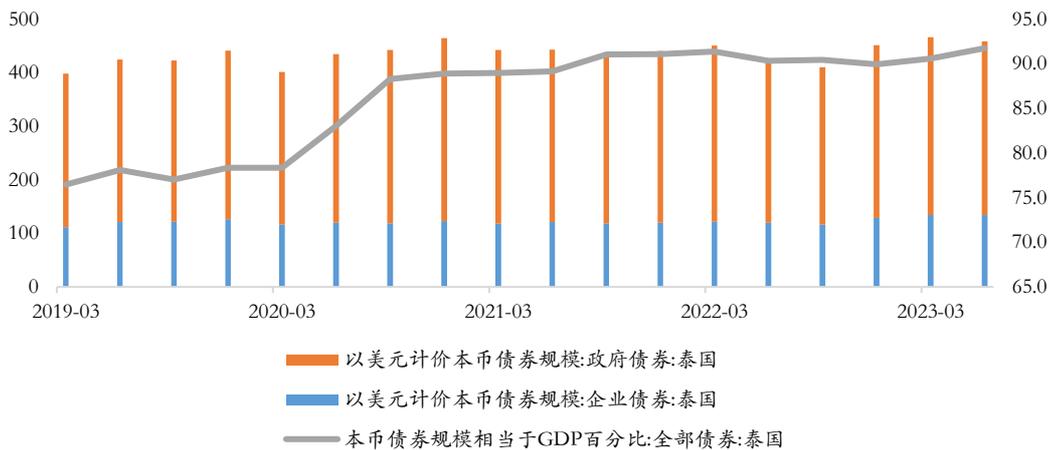
**资本市场快速发展，多元融资体系加速形成。**泰国证券交易所（SET）由泰国证券交易委员会（SEC）负责监管，此外泰国还设有中小企业交易板块 MAI。截至 2023 年 8 月，SET 上市公司数量、总市值分别达 826 家、5,625 亿美元，同比分别增长 4.7%、1.4%。近年泰国多元融资体系呈持续均衡发展态势，银行贷款占泰国 GDP 的比例从 2003 年的 97% 小幅上升至 2022 年的 106%，同期股票市值占 GDP 的比重从 78% 上升到 122%，债券市场增幅最大、占 GDP 的比例从 2003 年的 38% 上升到 91%（见图表 4）。债市现已成为泰国政府和企业重要融资渠道，截至 2023 年 6 月，泰国本币债券市场总规模约 4,586 亿美元，其中政府债券占比达 70%，本币债券市场总规模占 GDP 比重达 91%（见图表 5）。

图表 4：泰国金融市场构成占 GDP 比重变化



数据来源：WIND、泰国债券市场协会、泰国央行、亚洲开发银行、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 5：泰国本币债券发行规模及占 GDP 比重



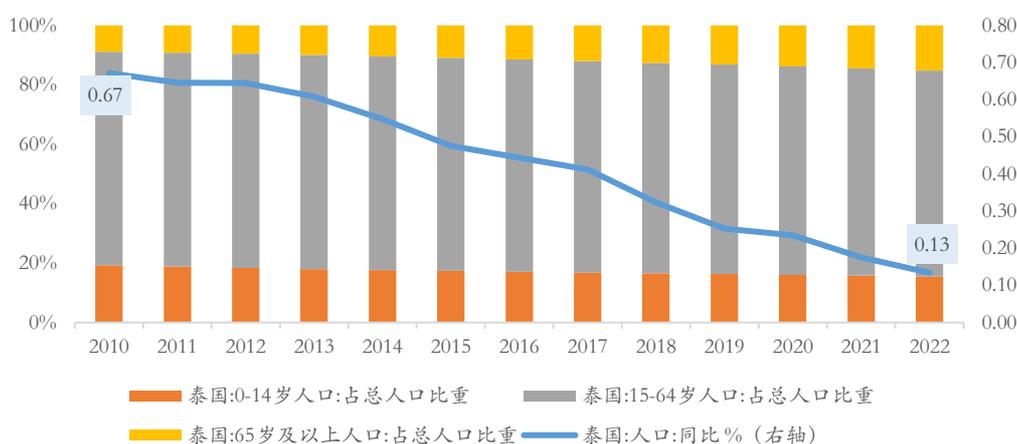
数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

### （三）社会文化环境（Society）：人口老龄化加剧的多民族国家，佛教享有崇高地位

以泰族为主的多民族国家、人口老龄化速度加快。泰国共有 20 多个民族，泰族占人口总数约 75%，汉族占 14%，马来族占 2.3%，其余为缅族、高棉族、苗族、瑶族、桂族等。泰国在 2005 年开始进入老龄化社会，2022 年步入全面老龄化社会。2022 年人口接近 7,170 万，同比增长 0.13%，其中

65 岁以上人口占比达到 15.2%、过去 20 年间翻了一番。开泰研究中心预测，泰国可能在 2029 年成为“超高龄”国家（见图表 6）。

**图表 6：2010-2022 年泰国人口构成及增长率变化**



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

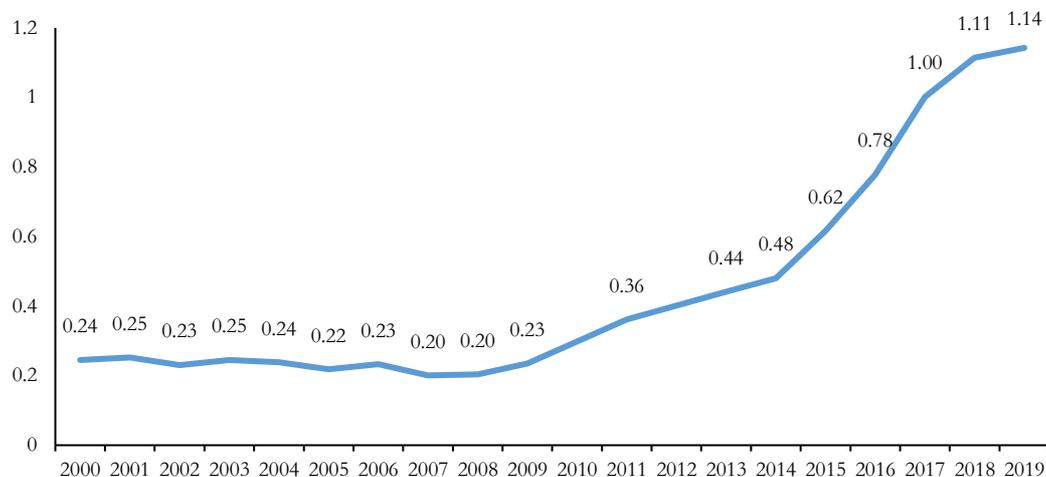
**泰国是世界上知名佛教国家之一，佛教徒占全国人口的 95%以上**，宪法规定泰国君主必须是佛教徒，无论是城市还是乡村，寺庙都是宗教及社会生活的中心。除佛教外，泰国南部部分地区以信奉伊斯兰教穆斯林为主，占全国人口的 4%；信奉基督教和印度教的人口占全国人口的 1%。

**（四）科技创新环境 (Technology)：东盟国家中科技发展水平较高，金融科技发展迅速**

**泰国在东盟国家中科技基础较好、政府研发投入自 2008 年后加速增长**。科学技术在农业、生物技术、清洁能源等领域的应用颇具特色；政府研发支出占 GDP 比重自 2008 年后开始加速增长，于 2019 年达到 GDP 比重的 1.14%，在东盟成

员国中仅次于新加坡的 1.89%<sup>13</sup>（见图表 7）。

**图表 7：泰国研发支出占 GDP 比重变化（%）**



数据来源：CEIC、世界银行、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

**泰国积极推进金融科技能力建设。**泰国拥有东盟最高的移动互联网普及率（85.3%）<sup>14</sup>、庞大的无银行人口、开放的监管环境以及政府政策支持，都是推动金融科技发展的关键因素<sup>15</sup>；政府大力推进加密货币项目，2018年6月将以比特币为首的七种加密货币合法化。2021年2月，中国人民银行数字货币研究所连同香港金融管理局、泰国中央银行、阿拉伯联合酋长国中央银行，宣布联合发起“多边央行数字货币桥研究项目”（m-CBDC Bridge），探索 CBDC（央行数字货币）在跨境支付领域中的应用。2022年泰国颁布数字货币法案《数字资产机构、数字资产交易场所及数字资产交易行为控制法（BE 2561）》<sup>16</sup>。

<sup>13</sup> 世界银行最新可比数据截至 2017 年。

<sup>14</sup> 数据来源：Meltwater 和 We Are Social 联合发布的《Digital 2023: Thailand》报告。

<sup>15</sup> 泰国央行组织 2018 年曼谷金融科技博览会、推进国家电子支付总体规划以及建立金融科技监管沙箱，为泰国的金融科技扩张创造了有利条件。

<sup>16</sup> 截至 2023 年 4 月，泰国央行表示该国目前尚不具备向公众发行推广使用“中央银行数字货币或数字泰铢”的必要条件，由于风险相对较大，数字泰铢首先可能会在跨境交易方面获得推广应用。目前央行正在

## 二、中国（含香港）与泰国经贸合作概况

中泰 1975 年正式建交，2001 年 8 月两国政府发表《联合公报》，就推进中泰战略性合作达成共识。2012 双方在北京签署了涉及经贸、农产品、防洪抗旱、铁路发展、自然资源保护等领域的 7 项双边合作文件。泰国也积极参与共建“21 世纪海上丝绸之路”的倡议，于 2015 年正式启动中泰铁路合作项目，2018 年建立“一带一路”合作研究中心，2020 年参与签订 RCEP 协定，2023 年 6 月 RCEP 对 15 个签署国全面生效。

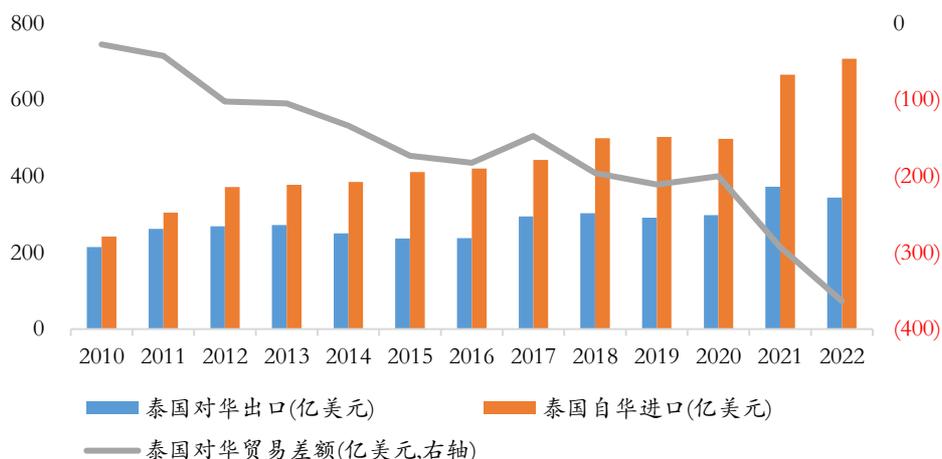
**（一）中国（内地）与泰国经贸合作：中国是泰国最大贸易伙伴，对泰投资聚焦于制造业**

**1. 贸易：中国是泰国最大贸易伙伴，泰国是中国在东盟国家中第三大贸易伙伴。**2022 年，中泰双边贸易额 1,350 亿美元，同比增长 1.3%，其中中国对泰出口 707.6 亿美元，同比增长 6.3%，自泰进口 344.3 亿美元，同比下降 7.6%。近年泰国对华贸易逆差有所扩大（见图表 8）。

---

进行相关的测试工作，主要基于大额交易，不急于开放零售端的公众运用场景，但强调数字泰铢未来可期。

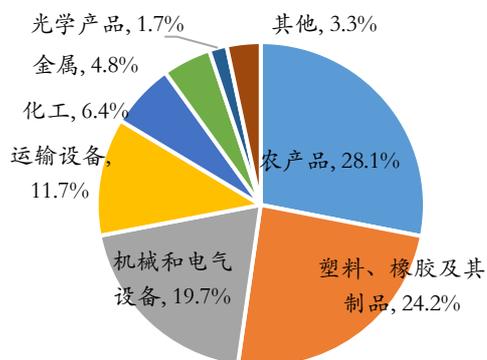
图表 8：2010-2022 年泰国与中国双边贸易情况



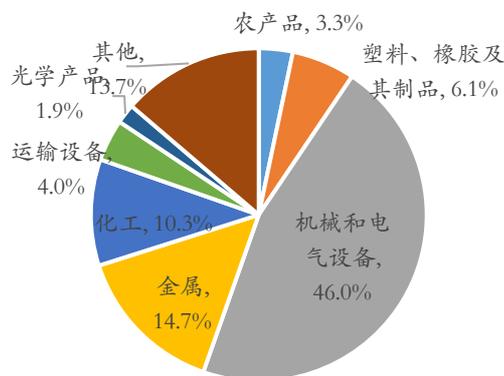
数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

农产品、塑料橡胶和机电产品是泰国对华出口主要商品，2022 年三大类商品出口金额合计占比高达 72%。疫情后，农产品占比自 2019 年（疫情前）的 16.1%大幅提升至 2022 年的 28.1%，机电产品占比稳定在 20%左右，而塑料橡胶制品占比自 2019 年的 28.0%逐渐下降至 2022 年的 24.2%。泰国从中国进口的主要商品为机电产品、2022 年占比达到 46.0%。此外，其从中国集中进口金属和化工产品的占比分别达到 14.7%和 10.3%（见图表 9-10）。

图表 9：2022 年泰国对华出口商品类型分布



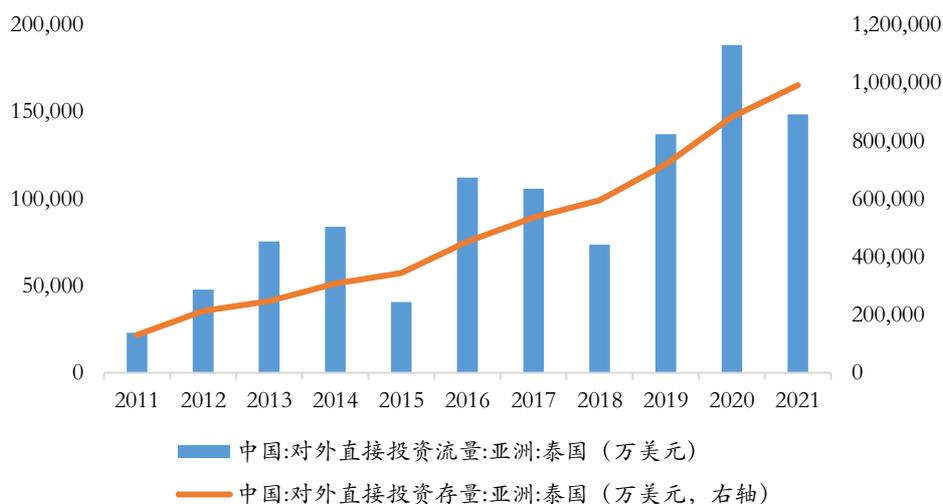
图表 10：2022 年泰国自华进口商品类型分布



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

**2. 投资：中国对泰投资增长迅速，已逐步形成多层次、多渠道、全方位的投资合作格局。**泰国在世界银行《2020 年营商环境报告》的营商便利度排名中位列第 21，在东南亚国家中仅次于新加坡及马来西亚。2014 年以来，泰国占东盟十国 FDI 比重在 2 - 10% 之间波动（2020 年除外）。中国对泰国 FDI 在 2019-2021 年快速增长，截至 2022 年底中国对泰国 FDI 存量为 99.2 亿美元，同比增长 12.4%（见图表 11）。

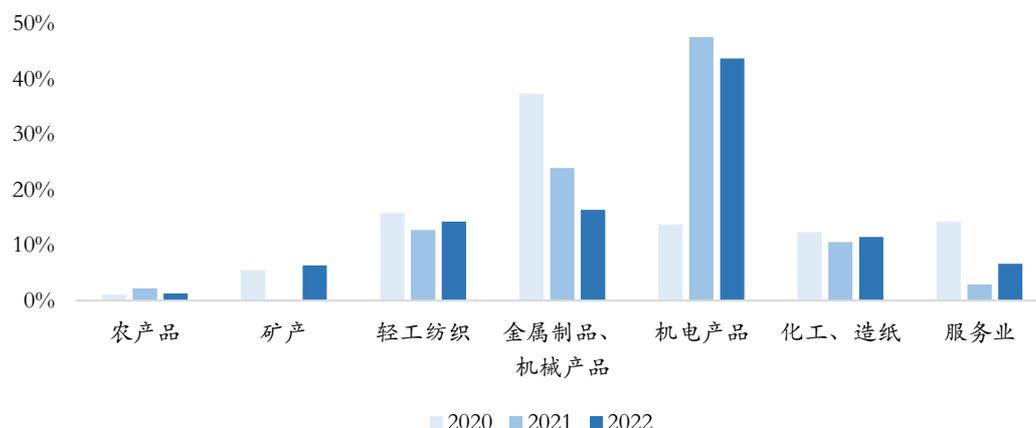
图表 11：2010-2022 年中国对泰国 FDI 流量及存量变化



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

中国对泰国投资聚焦于制造业领域，尤其是机电、金属及机械行业，数字技术、电子商务等新兴产业逐步成为关注重点。2022 年，BOI 批准通过的来自中国的投资申请中，制造业投资项目数、金额占比分别为 89.8%、93.4%，其中对金属制品和机械投资项目、金额占比分别达到 46.8%、60.0%（见图表 12）。新冠疫情以来，泰国积极鼓励中国数字技术、机器人、人工智能、生物医药等新兴产业在东部经济走廊落户，已与华为、阿里巴巴、京东等大型企业达成合作。

图表 12：近三年中国对泰国投资申请金额的行业分布



数据来源：BOI、工银亚洲东南亚研究中心

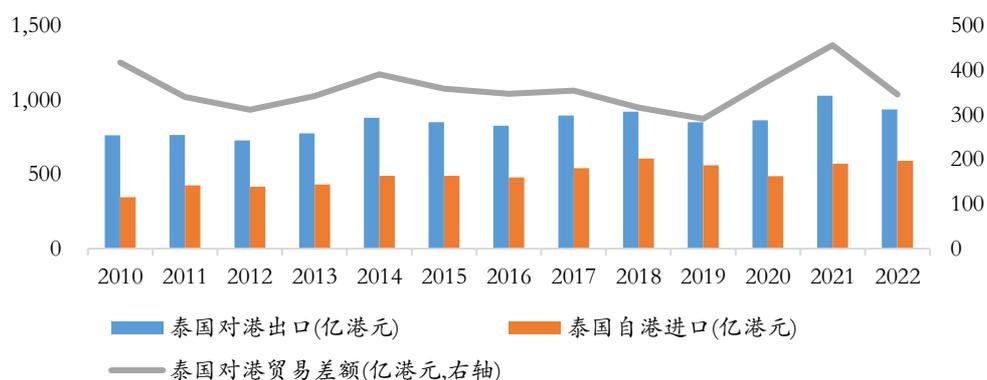
## （二）香港与泰国经贸合作概况：贸易及投资均自疫情冲击中恢复

香港于 2019 年在泰国曼谷设立经贸办事处，香港工业总会也与泰国工业总会、东部经济走廊签订合作备忘录，两地经贸往来日益紧密。2019 年香港与东盟五国<sup>17</sup>签署《自由贸易协定》、《投资协定》，其中涉及泰国的部分已于当年生效。

**1. 贸易：香港与泰国双边贸易额在经历疫情冲击后平稳增长。**2010-2022 年，泰国与香港贸易总额年均复合增速约为 2.7%。受疫情影响，2020 年双边贸易总值 1,352.2 亿港元，较 2019 年下跌 4.3%。但随后两年显著回升，2022 年 1,529.4 亿港元，泰国对港顺差为 346.2 亿港元(见图表 13)。

<sup>17</sup> 老挝、缅甸、新加坡、泰国和越南。

**图表 13：2010-2022 年泰国与中国香港双边贸易情况**

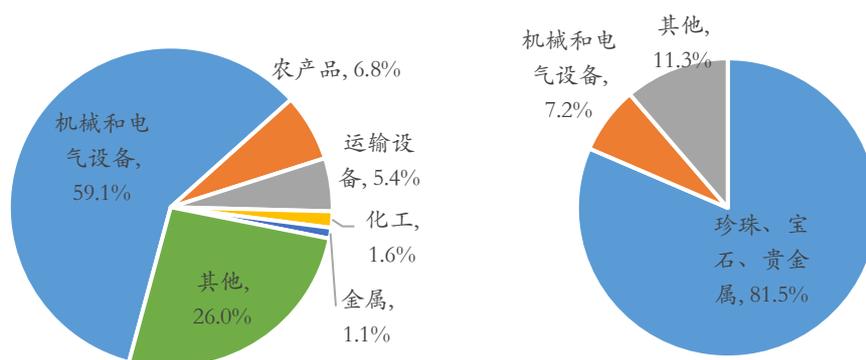


数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

机电产品是泰国对港出口主要商品，2022 年机电产品出口金额占比为 59.1%、基本与疫情前持平。因香港人口基数明显小于内地且来自重工业的需求不高，泰国对港农产品、金属出口占比仅为 6.8%、1.1%。珍珠、宝石、贵金属为泰国自港进口的主要商品，2022 年占比高达 81.5%，与香港亚太地区重要珠宝中心的地位有密切联系（见图表 14-15）。

**图表 14：2022 年泰国对港出口商品类型分布**

**图表 15：2022 年泰国自港进口商品类型分布**



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 投资：香港与泰国分别是亚太地区的初创枢纽和东盟重要经济体，区域经济合作互补性强，香港与东盟《投资协

定》进一步促进了两地科创生态圈、基础设施投资合作。近年香港对泰国的资金流入呈现出向东部经济走廊集中、聚焦信息和生物医疗等新经济产业的特征。受疫情影响，2020年香港对泰国 FDI 一度自 7.9 亿跌至 4.6 亿，2021 年起恢复。2022 年，香港对泰国 FDI 流入量达 10.0 亿美元，占泰国整体 FDI 流入比重 9.9%。未来，信息通讯科技业、消费产品和运输业等领域仍具较大投资合作潜力(见图表 16)。

图表 16：2010-2022 年中国香港对泰国 FDI 流量及占比情况



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

### 三、泰国经济发展前瞻

(一) 泰国经济发展前景展望：2023 年下半年预计投资仍将承压，新政府的扩张财政及服务业延续修复提供持续复苏动能，中长期新能源汽车带动的产业均衡化进程是重要增长力量

2023 年上半年泰国实际 GDP 同比增长 2.2%，在东盟主要国家中增速偏慢，低于菲律宾、印尼、越南、马来西亚，

仅高于新加坡，且增长动能趋缓<sup>18</sup>。加息叠加流动性收紧令私人投资承压、2022年以来政府支出减少为重要拖累因素。预计下半年利率维持高位仍将抑制投资活动，新政府的刺激政策及服务业持续修复可提供持续复苏动能，新任总理上任推出刺激政策<sup>19</sup>、且内阁上调2024年财政支出，同时入境旅游消费仍有恢复空间<sup>20</sup>，尤其是泰国近日对中国实施5个月免签政策，预计2023年全年增速在2.5%-3.0%区间。

中长期看，以新能源汽车为代表的制造业发展或是经济转型增长重要动能。泰国经济对外依存度较高（2022年进出口总额占GDP比重为134%），在全球经济增长承压背景下，入境旅游在逐步消耗修复性增长空间后持续增长难度或较大。但是，RCEP全面生效后区域内投融资深化合作、以较完整的汽车产业链<sup>21</sup>为基础发展新能源汽车<sup>22</sup>，推动产业结构均衡化或是重要的增长动能，预计未来几年泰国GDP增速在3.0%-3.5%区间。

---

<sup>18</sup> 2023年二季度GDP同比增长1.8%，低于一季度的2.6%。

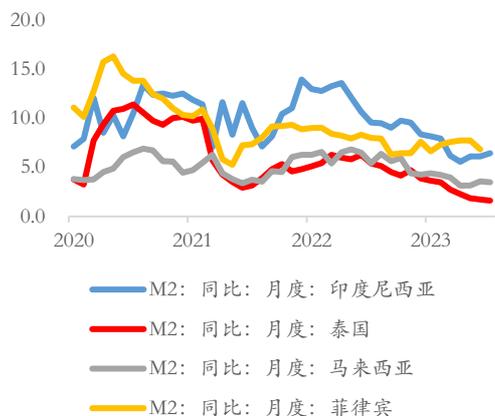
<sup>19</sup> 所有泰国16周岁及以上的公民都将获得1万泰铢的数字现金，可在规定期限内用于购买特定商品和服务。

<sup>20</sup> 截至2023年7月，泰国入境旅客恢复至疫情前（2019年12月）的63.1%、尚有36.9%的恢复空间。

<sup>21</sup> 泰国是东盟最大的汽车生产国和第二大汽车销售市场。

<sup>22</sup> 泰国于2021年出台“30/30”政策，提出到2030年实现新能源汽车占汽车产量的30%。

图表 17：东盟核心四国中泰国货币政策相对偏紧



图表 18：泰国政府 2022 年起削减财政支出



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

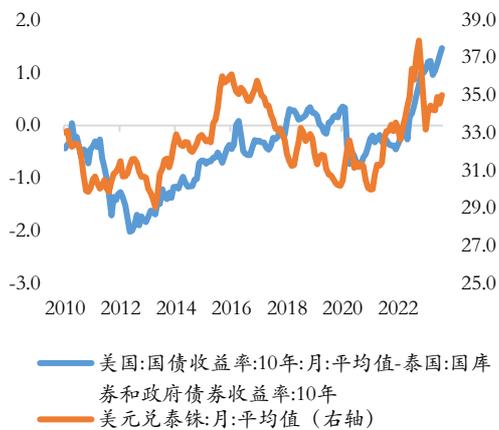
从金融市场角度看，在货币紧缩力度较大背景下，2023 年以来泰铢在东盟主要货币中表现偏强，但股市跌幅较大。前 8 个月泰国基准利率共上调 4 次、加息 1.00% 幅度偏大（东盟核心四国<sup>23</sup>基准利率平均上调 0.56%，下同），泰铢走贬 1.1%（1.2%）、十年期国债上行 0.08%（-0.29%）、股指跌 6.2%（-3.1%）。预计下半年，泰国增长水平与通胀压力在东盟主要国家中偏低，停止加息的时点或较其余国家更早；泰铢在与欧美利差扩大趋势逆转前汇市表现料仍存一定压力（见图表 19）；国债利率因经济承压、加息或已至尾声，短期内或波动趋降；股市或取决于新政府施政效果及入境游修复速度是否超预期，但考虑到当前估值水平略高<sup>24</sup>，大幅上行空间或有限（见图表 20）。

<sup>23</sup> 印尼、泰国、马来西亚、菲律宾。

<sup>24</sup> 截至 8 月，泰国股市市盈率为 21.4，与 2020 年以来的均值 21.7 相近，但高于 2010 年以来的均值 18.5。

图表 19：目前泰国与欧美利差仍未收敛、对泰铢仍存一定汇率压力

图表 20：泰国股市目前估值略高于历史均值



数据来源: WIND、CEIC、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心



香港中資銀行業協會  
Chinese Banking Association  
of Hong Kong

**本文章版权属撰稿机构及/或作者  
所有，不得转载。**

**本文章发表的内容均为撰稿机构  
及/或作者的意见及分析，并不代  
表香港中资银行业协会意见。**