

2025年第一季度 泰国经济展望报告

德勤泰国, 2025年4月



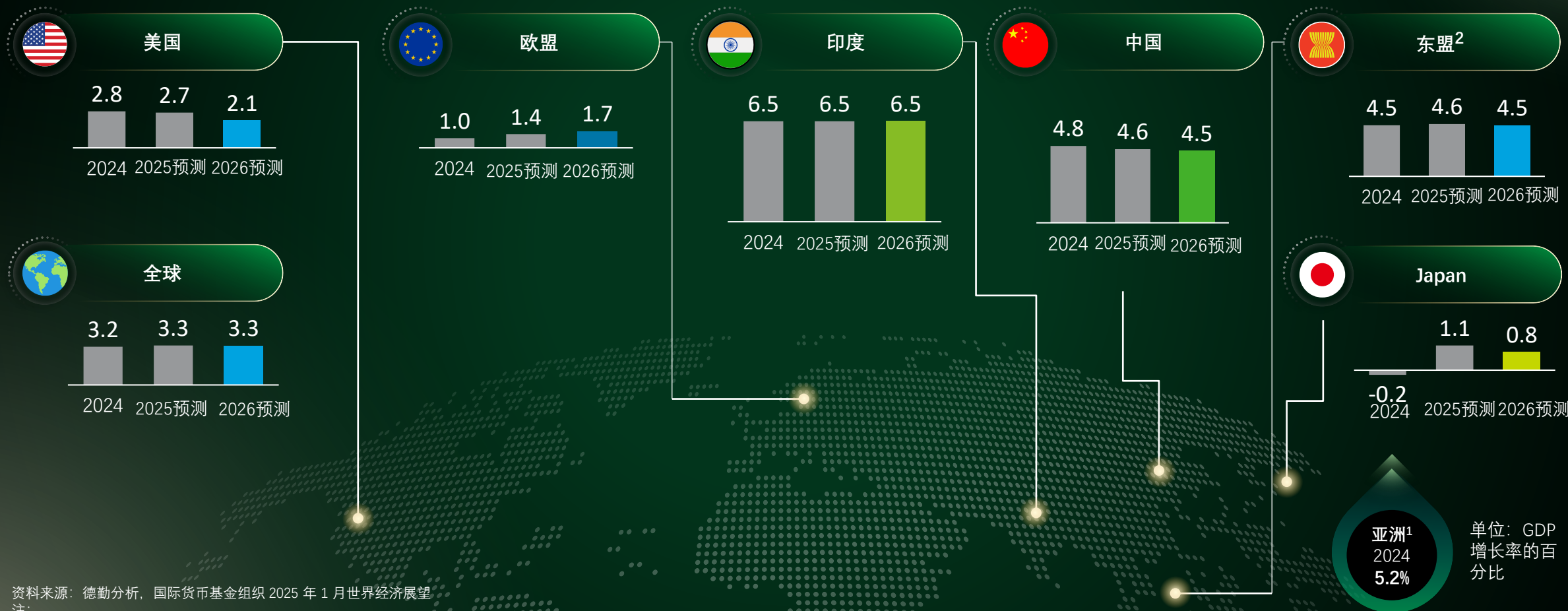
01

全球经济

2025年第一季度



预计2025年和2026年全球经济增长率均为3.3%，低于2000年至2019年3.7%的历史平均水平。预计2025年全球总体通胀率将降至4.2%，2026年进一步降至3.5%，与新兴市场和发展中经济体相比，发达经济体将更快恢复到目标水平



资料来源：德勤分析，国际货币基金组织2025年1月世界经济展望注：

1 亚洲指新兴亚洲和发展中亚洲

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

2025年关键点与关注清单



美国

关键点

- 库存增加，部分归因于贸易的前置备货行为
- 由于担心关税政策的不确定性，股票价格暴跌
- 通胀率低于预期，2月25日为2.8%，其中核心通胀率也是自4月21日以来的最低值，2月25日为3.1%
- 裁员人数激增，2月25日超过17.2万人，主要是政府部门
- 零售业销售疲软，2025年2月至3月增长0.2%

关注清单



互惠关税、维持企业所得税、进口关税



美联储利率走向引发经济衰退担忧



欧盟

关键点

- 可能出现的大规模国防支出，或将提升欧元的全球使用率
- 美国对欧盟酒类产品加征200%的关税
- 作为反制措施，欧盟计划自4月1日起对美国威士忌、摩托车和摩托艇加征50%的进口关税

关注清单



欧洲央行可能会更加关注通货膨胀，因此会采取更加渐进的方式来放松货币政策



对美国增税采取反制性措施或征收关税



日本

关键点

- 由于汽车、芯片制造机械和电子零件的需求，进口商赶在美国征收更高的关税之前抢购产品，2月25日的出口增长了11.4%
- 日元贬值使得食品和能源等进口商品更加昂贵，导致日本消费水平减弱

关注清单



日本公司为员工提供了三十年来最大的加薪幅度，从而刺激了家庭支出，支持了经济复苏



由于担心全球贸易摩擦的潜在影响，政策利率往往会保持较长时间的稳定



中国

关键点

- 2025年前两个月零售销售同比增长4%，其中体育和娱乐类消费增长25%，家电类消费增长11%
- 2025年前两个月制造业投资同比增长9%
- 美国对从中国进口的所有商品征收20%的关税
- 通货紧缩，2月25日的通胀率为-0.7%

关注清单



对美国采取反制措施，例如对美国商品，尤其是农产品征收进口关税



关于促进消费的30条政策措施

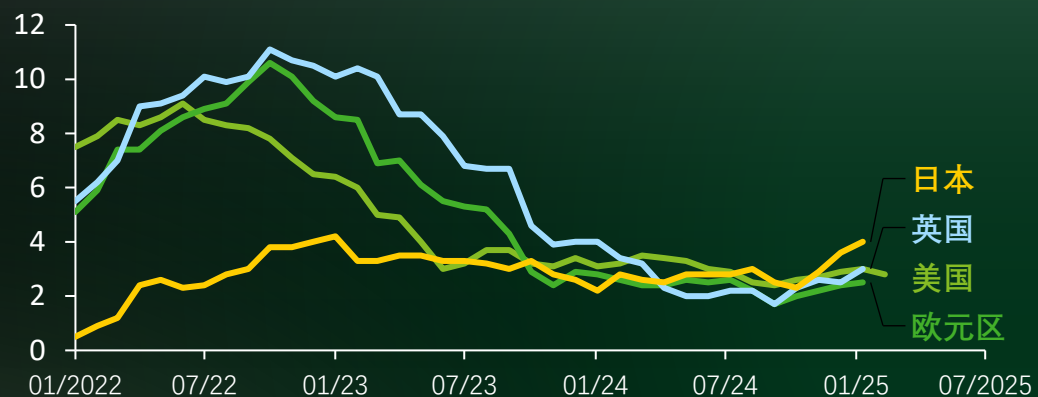


多数地区已启动新一轮政策利率下调，而日本则在2025年1月逆势加息至0.5%，创下17年来新高

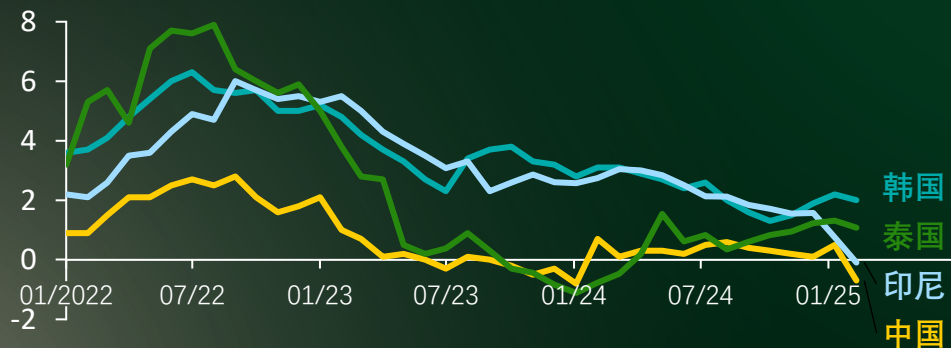


通货膨胀率

发达国家

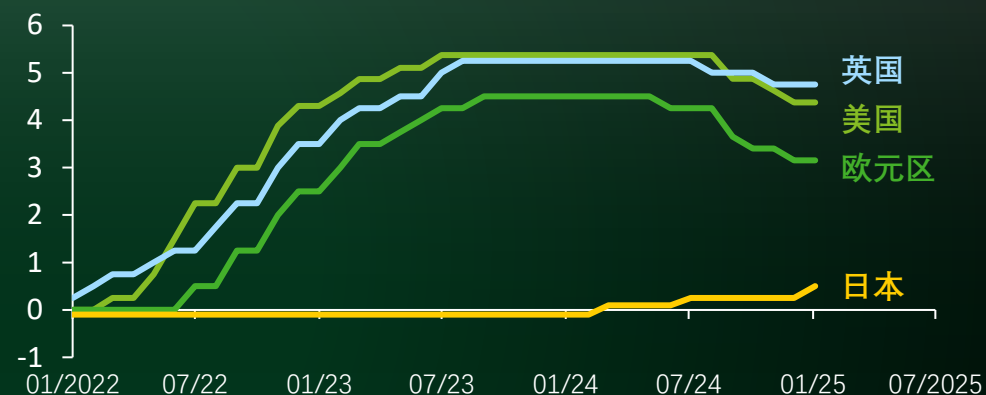


发展中国家和新兴市场

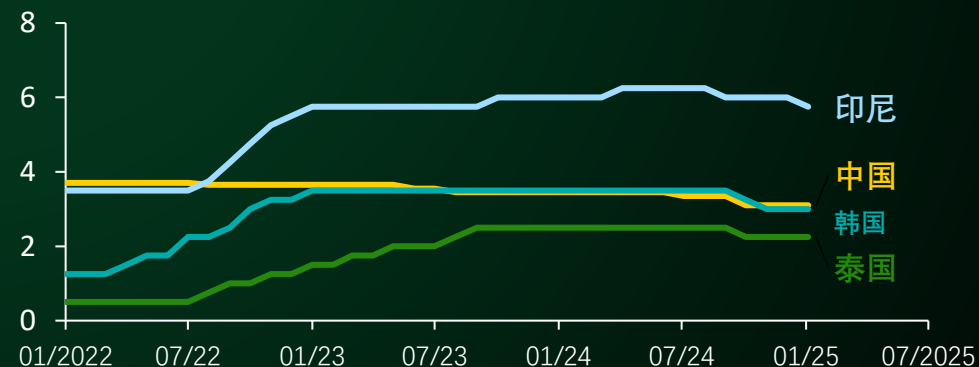


政策利率

发达国家



发展中国家和新兴市场



● 特朗普的核心主张：让美国再次伟大



维持21%的企业所得税税率，并将针对特定产品的国内生产税率降至15%或更低

移民政策改革，计划大规模遣返最多达800万非法劳工

对与美国有贸易往来的国家征收进口关税

宣布退出《巴黎气候协定》，并推动化石能源生产扩张

削减对外援助预算，涉及乌克兰、台湾、以色列及美国国际开发署（USAID）所执行的项目

潜在影响

- 美国企业的购买力保持稳定
- 部分产业（如半导体和钢铁）投资出现增长
- 与此同时，美国财政赤字扩大，长期国债收益率上升
- 美国劳动力短缺和减产（尤其是农业部门）、工资上涨和通货膨胀
- 全球贸易总值增长与经济增长放缓
- 泰国出口将受到美国关税政策影响，具体取决于美国对泰国与其他国家征收关税的相对水平
- 同时，投资转移和对非美市场的出口有望进一步增加
- 美国加大对化石能源生产的投资
- 全球油气价格面临下行压力
- 美国内燃机汽车（ICE）产量增长，电动车支持力度减弱
- 乌克兰与俄罗斯之间的冲突可能较市场预期更早结束，台湾企业加快布局海外产能；中东地区的地缘政治紧张局势仍在延续，而中国在东盟国家中的区域影响力则进一步增强

资料来源：德勤分析，泰国发展研究院经济情报服务中心（TDRI EIS）

图片来源：CNN，摄影：Bill Pugliano / Getty Images

© 2025 Deloitte Touche Tohmatsu Jaiyos Co., Ltd.

● 特朗普2.0时代与关税政策实施



美国

宣布对从加拿大和墨西哥进口的所有商品征收 25% 的关税，并对从中国进口的商品额外征收 10% 的关税

宣布将对美征收高额关税、存在不公平贸易行为、并长期保持对美贸易顺差的国家实施“对等关税”政策



对所有钢铁和铝进口征收 25% 的关税

来源：德勤分析，泰国发展研究院经济情报服务中心（TDRI EIS）



中国

中国的反制措施

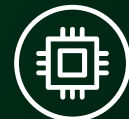
- 2025年2月10日，中国对部分美国商品加征关税，其中包括**对煤炭和液化天然气征收15%的关税**，对原油、农业机械及大型发动机车辆征收10%的关税
- 同时，中国对钨、锑等关键矿产**实施出口管制措施**



受影响的行业：



绿色科技



芯片生产



航空航天



国防工业

东盟成为全球供应链中不可或缺的一部分

贸易摩擦升级的风险亦在上升...

按贸易流向划分的贸易额 (单位: 十亿美元)

2003 2013 2023

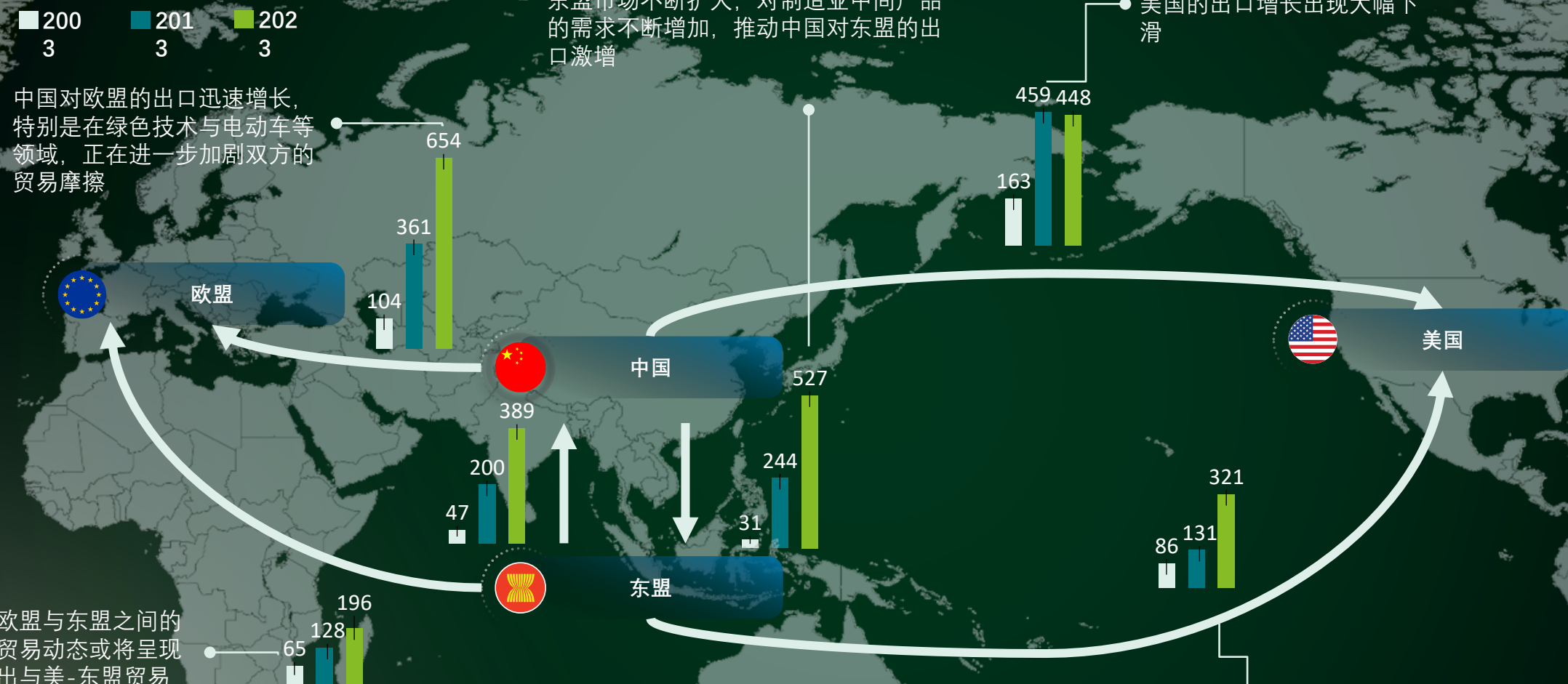
东盟市场不断扩大, 对制造业中间产品的需求不断增加, 推动中国对东盟的出口激增

中国对欧盟的出口迅速增长, 特别是在绿色技术与电动车等领域, 正在进一步加剧双方的贸易摩擦

自贸易战爆发以来, 中国对美国的出口增长出现大幅下滑

欧盟与东盟之间的贸易动态或将呈现出与美-东盟贸易紧张局势相似的发展趋势

鉴于外界普遍关注部分中国企业可能借道东盟地区以规避原产于中国的关税, 美-东盟之间的贸易摩擦或将进一步升级





根据世界银行发布的数据，2024年2月能源价格指数环比下降4.2%，主要受煤炭（-9.8%）及原油（-5.6%）价格下跌影响。相较之下，非能源类商品价格上涨1.4%。农业价格指数整体持平，细项中食品价格下跌0.5%，原材料价格上升1.6%。化肥价格则显著上涨7.4%

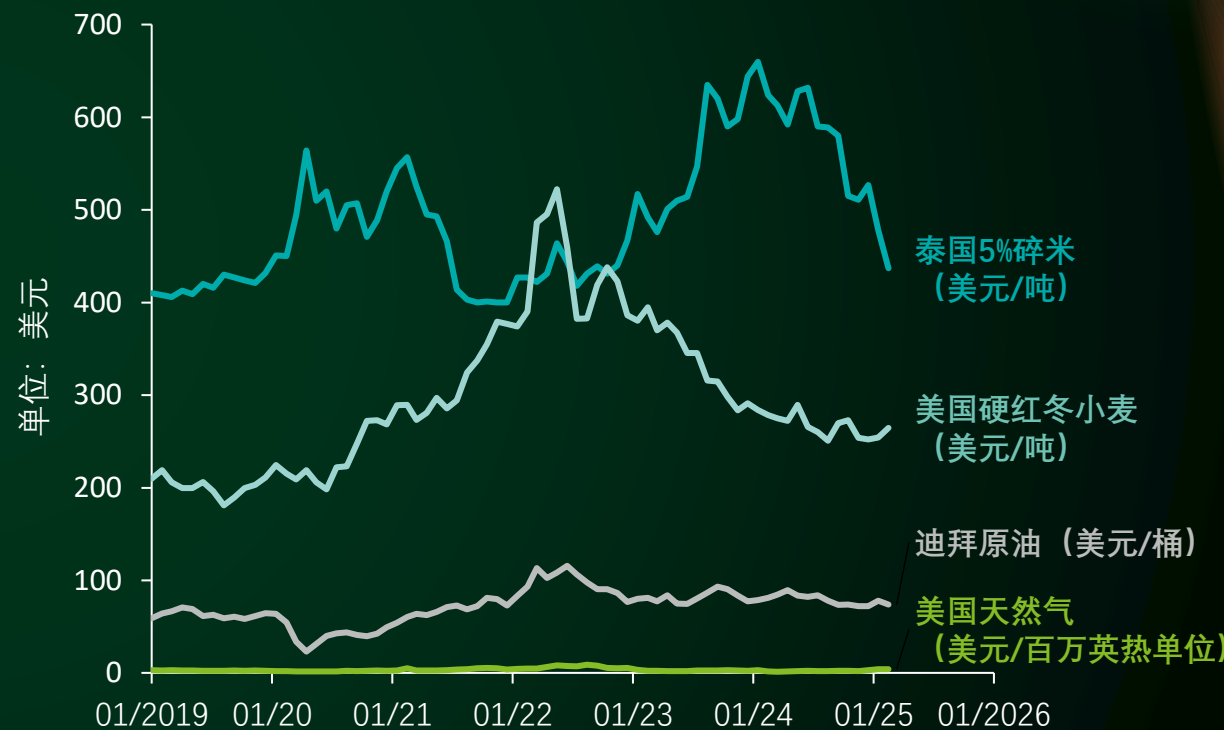


大宗商品价格指数 (2010=100)



来源：德勤分析，世界银行

大宗商品价格



迪拜原油价格预测 (美元/桶)

2024 79.7 2025 75.0

资料来源：财政政策办公室

02

泰国经济

2025年第一季度





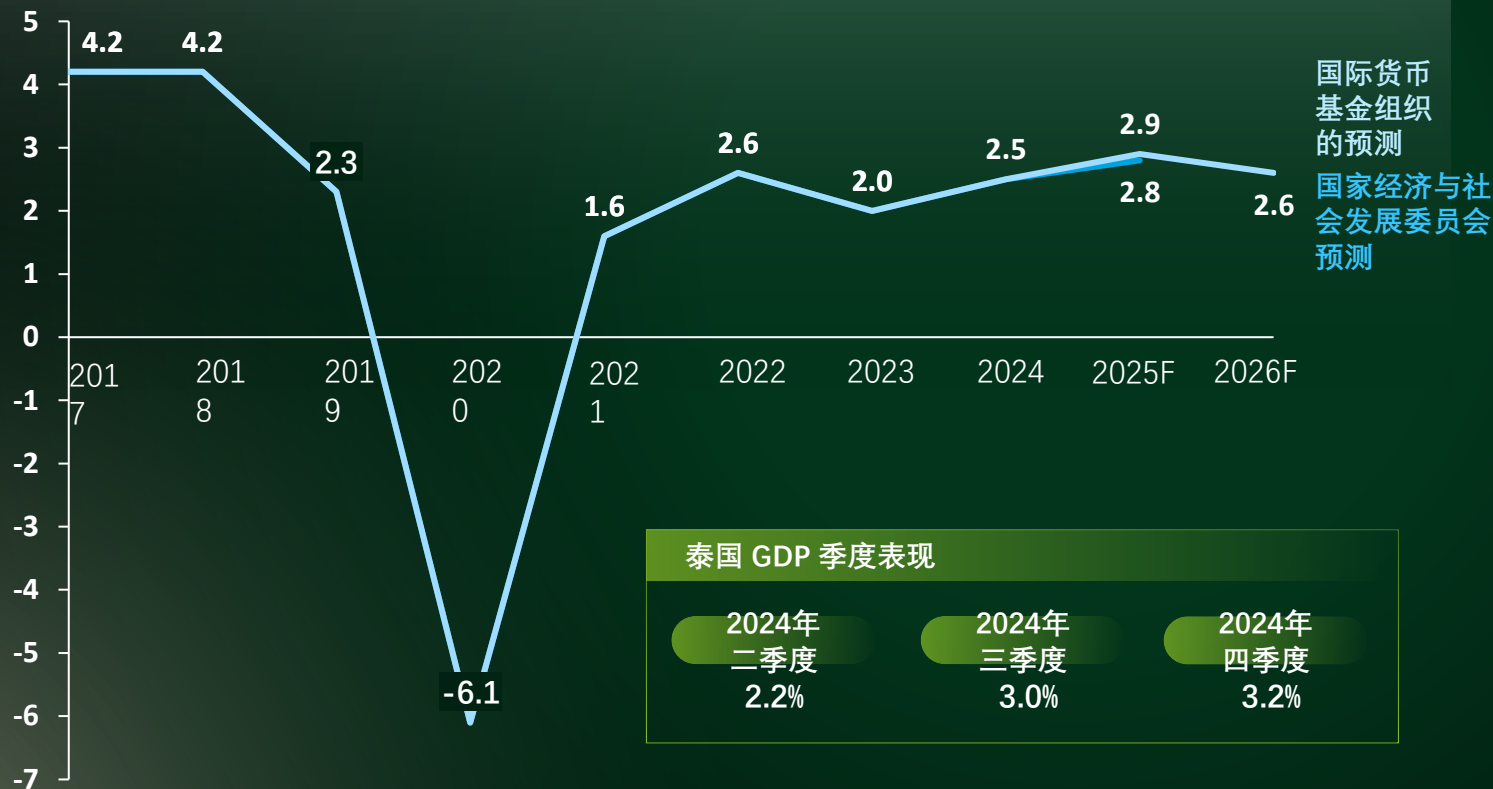
泰国经济展望



泰国经济预计将按原有预测路径持续扩张，主要受益于旅游业回暖及私人消费复苏，政府出台的刺激政策亦发挥了积极作用。但值得关注的是，尽管出口显著增长，制造业却未出现相应改善，显示出经济复苏过程中仍存在结构性不均衡的问题



实质GDP增长（%同比）



资料来源：德勤分析、泰国央行（Bank of Thailand）、国家经济与社会发展委员会（NESDC）、世界银行（World Bank）

需要监测的关键因素



- ⬆️ 扩大国内消费和旅游业
- ⬆️ 加快预算支付，增加公共投资
- ⬆️ 出口复苏
- ⬇️ 家庭债务高企
- ⬇️ 贸易战收紧的溢出效应
- ⬇️ 美国进口关税影响泰国出口

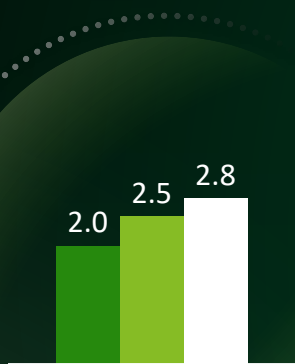


泰国经济展望

2025年泰国GDP增长预计将主要由私人消费、旅游业及出口驱动。公共投资有望成为2025年经济增长中的一大亮点，并将在贷款条件放宽带动民间投资回升的背景下，进一步发挥支撑作用



实质GDP增长（%同比）



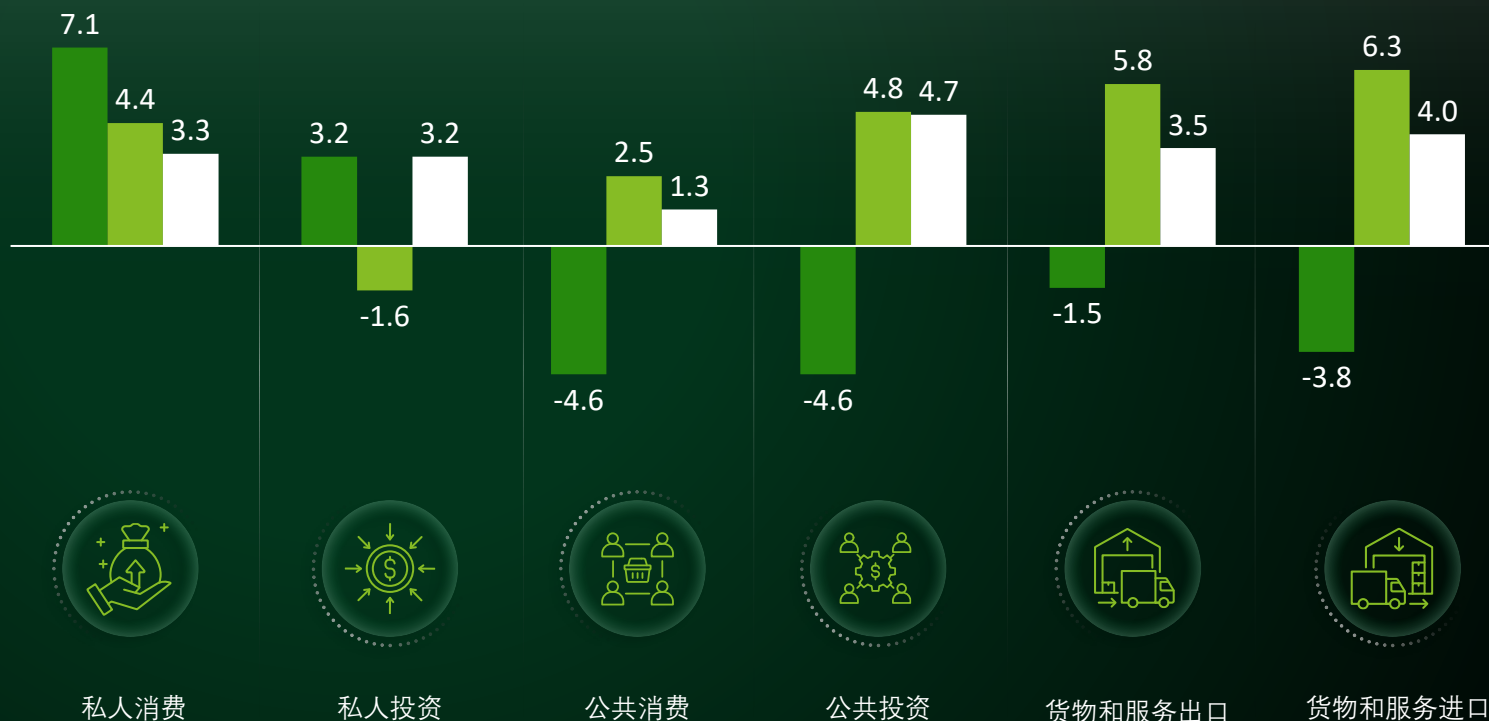
来源：德勤分析，国家经济与社会发展委员会（NESDC）



年度百分比变化（%同比）



2023 2024 2025预测

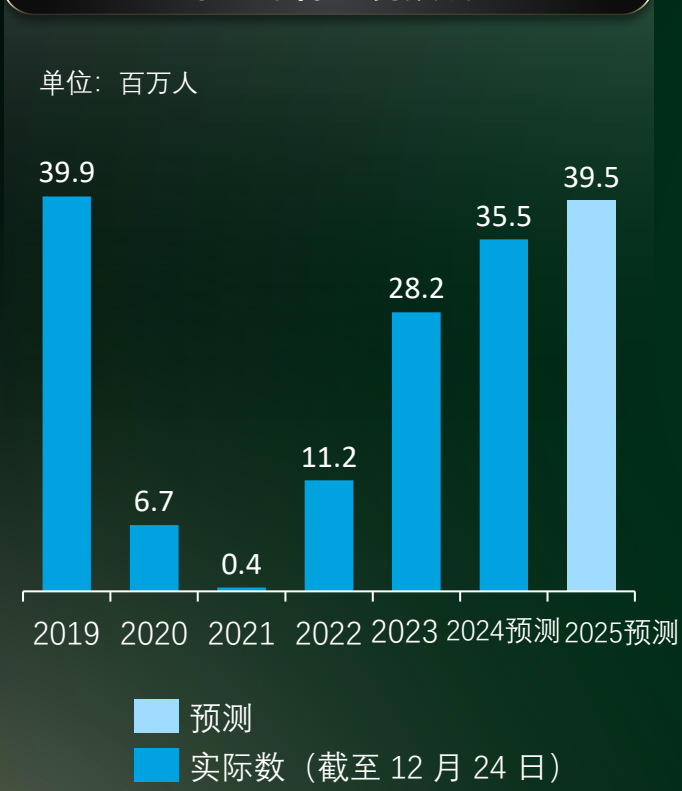




游客入境人数呈显著上升趋势，惟2024年整体入境规模尚未恢复至疫情前水平。其中，来自中国、马来西亚、印度、韩国及俄罗斯的游客人数较2023年同期均实现大幅增长



外国游客入境预测



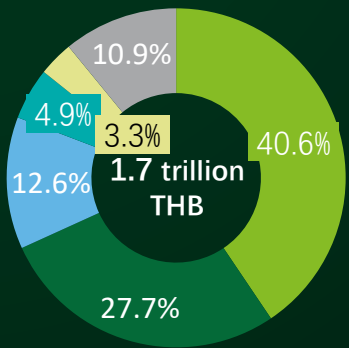
按月统计的外国游客入境人数



从外国游客获得收入的前 5 个府

截至 12 月 24 日

- 曼谷
- 普吉岛
- 春武里
- 素叻他尼
- 甲米
- 其它



按月统计的外国游客人数

单位：百万人



中国
670万



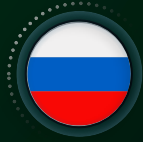
马来西亚
500万



印度
210万



韩国
190万



俄罗斯
170万

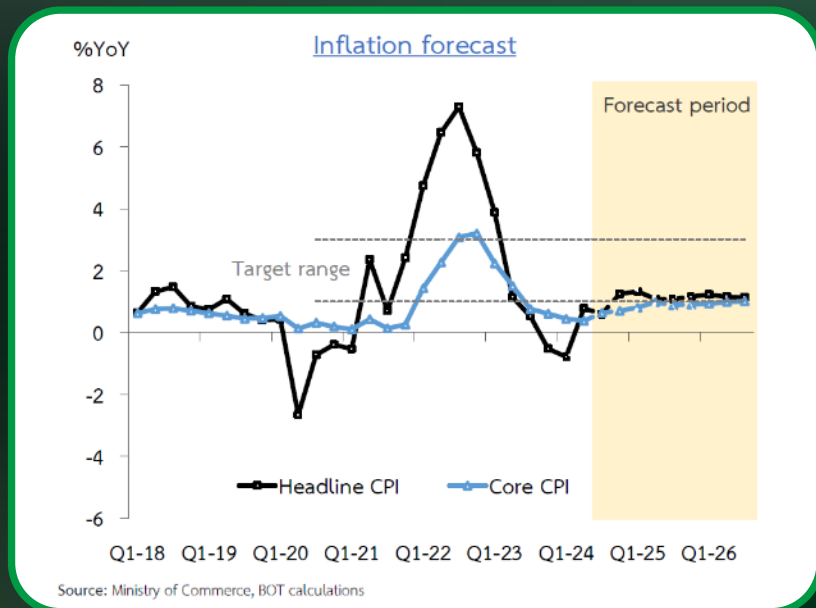
资料来源：德勤分析、泰国银行、交通部、泰国国家旅游局、国家经济和社会发展部。

整体通胀水平预计将在目标区间下限附近保持稳定

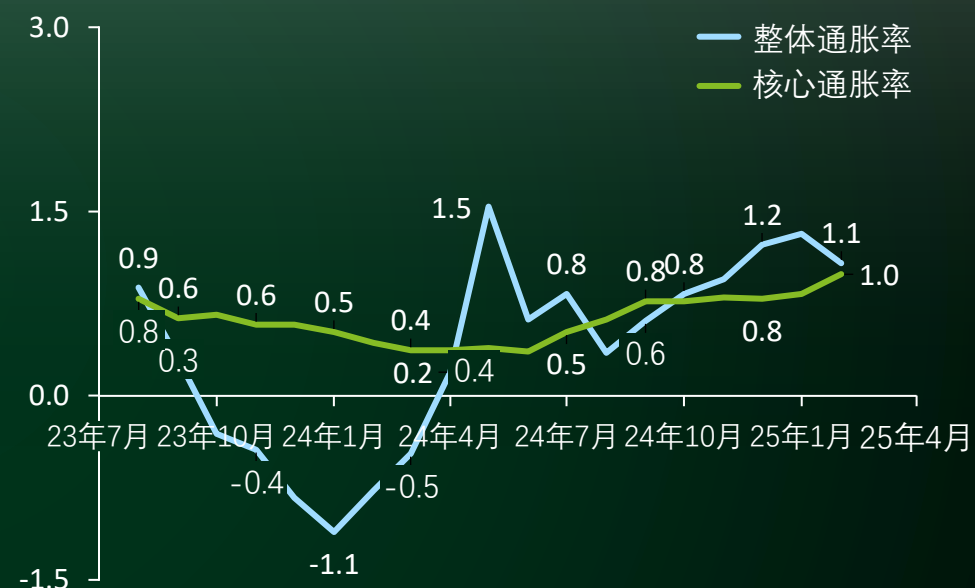
2025年3月的通胀率预计将维持在与2025年2月相当的水平



核心及整体通胀 – 年度 (%)



核心及整体通胀 – 月度 (%)



25 年 2 月的通胀率 = 1.08

2 月 25 日通货膨胀率上升的原因是：

- 食品和非酒精饮料价格上涨，尤其是新鲜水果、烹饪原料和预制食品
- 柴油价格、电费和机票价格上涨

观察清单

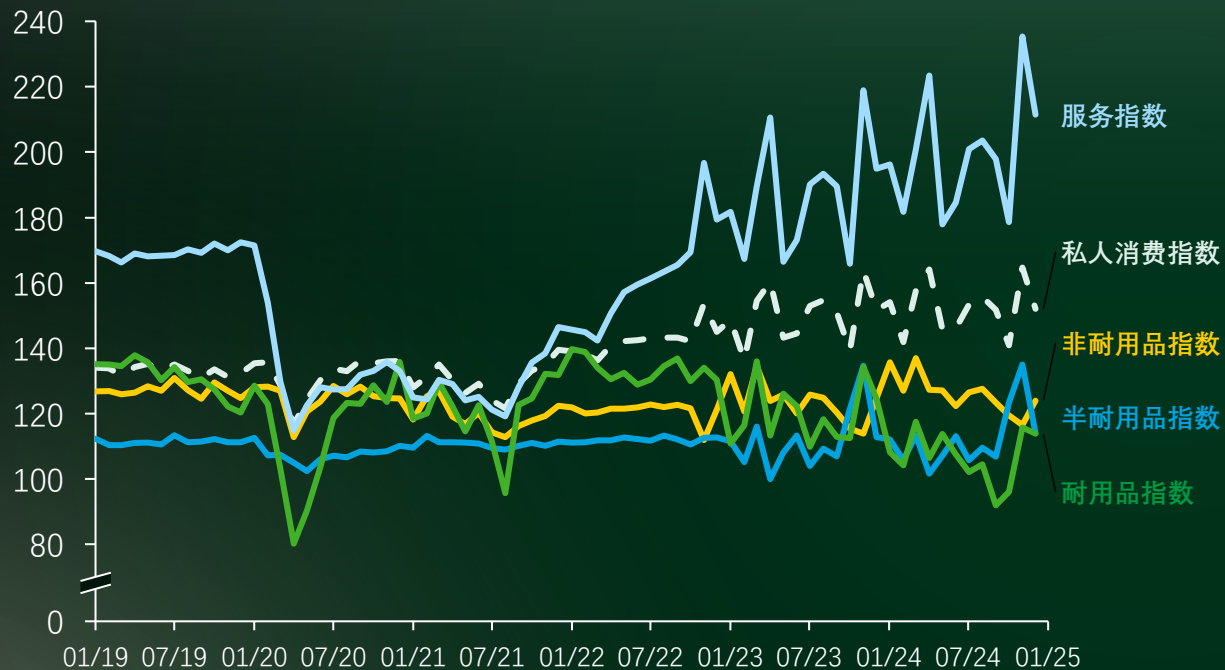
- 国内柴油价格上限已上调至每升33泰铢
- 旅游业持续复苏
- 某些农产品原材料价格上涨，尤其是园艺类产品，如咖啡、棕榈油和椰子
- 政府刺激措施的推动



消费者信心指数的下调主要归因于家庭债务高企、全球经济放缓、地缘政治局势持续紧张，以及来自美国的政策或关税可能带来的影响。然而，政府推出的刺激措施（如“Easy E-Receipt”计划）、旅游活动的增加以及泰国出口部门的增长，有望在一定程度上提振消费者信心



私人消费指数（经季节性调整）



来源：德勤分析、泰国央行、泰国政策与战略办公室（TPSO）

消费者信心指数（CCI）

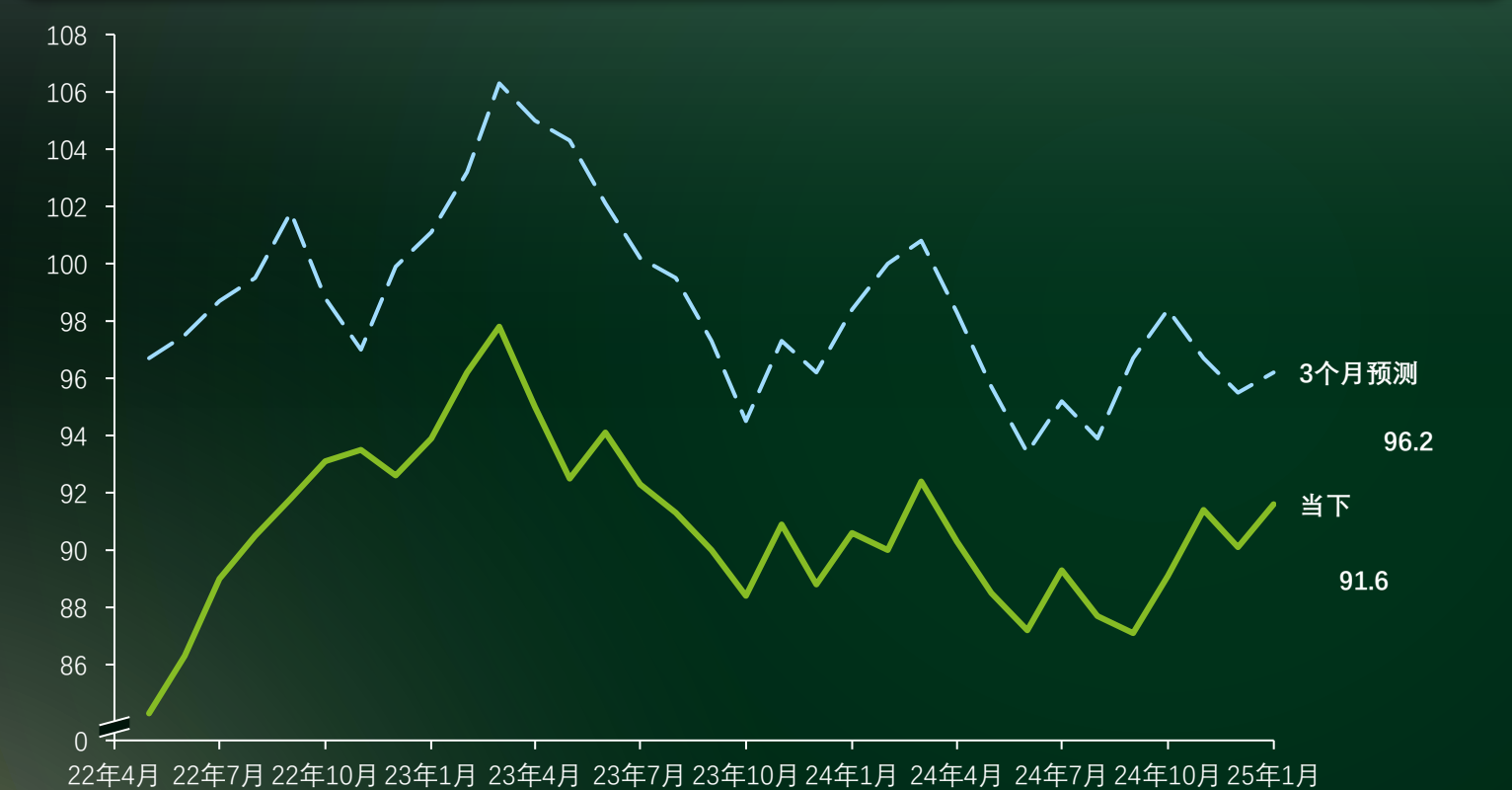




2025 年 1 月泰国工业信心指数 (TISI) 创 10 个月新高



泰国工业信心指数



积极因素

- 出口增长主要受贸易伙伴国家需求上升的带动
- 经济刺激措施持续发挥效应
- 元旦及春节期间，消费者与外国游客支出增加
- 老年人经济刺激计划（例如：第二阶段一万泰铢补助）推动内需
- 政府下调电费，减轻家庭和企业负担

消极因素

- 美国贸易政策的不确定性，以及日益严格的法规与贸易壁垒，带来外部风险
- PM2.5空气污染问题持续，引发健康与经济层面的关注
- 生产成本上升，对企业经营造成压力
- 家庭债务水平依然偏高，对整体经济复苏构成拖累
- 汽车销售复苏缓慢，反映内需动能尚未完全恢复

3个月预测观察列表

- “Khun Soo, Rao Chuay”计划下的债务缓解措施有助于减轻家庭财务压力（正面影响）
- 部分产业的泰国产品出口增长，带动经济发展（正面影响）
- 旅游业持续作为经济增长的重要驱动力（正面影响）
- 美国对中国进口商品加征新一轮关税（负面影响）
- 各国报复性关税措施的增加可能加剧全球贸易紧张局势，对贸易环境产生不利影响（负面影响）

来源：德勤分析，泰国工业联合会

泰国工业信心指数（按综合表现划分）

2025年1月，泰国工业信心指数（TISI）较上月有所提升，主要增长来自电力与空调设备、制药业、医疗器械制造以及食品与饮料等行业。 相较之下，石化、天然气、乳制品补充品、汽车零部件、金属及玻璃等行业的信心则出现下滑



100

工业信心指数下滑

风险预警临界点

- 纸张
- 包装
- 炼油厂
- 化妆品
- 电力
- 可再生
- 能源汽车



信心指数下降
但仍高于 100

工业信心指数上涨

后起之秀

- 空调
- 数码产品
- 制药
- 医疗设备制造商
- 飞机、智能航空和航天
- 金属铸造
- 食品与饮料



信心指数上升
且高于100

高风险预警

- 石油化工
- 塑料
- 天然气
- 草药
- 奶制品
- 纺织品
- 液化石油气勘探和生产
- 皮革
- 汽车零部件
- 金属
- 玻璃
- 陶瓷
- 铝



信心指数下降
且低于100

持续稳定

- 电子产品
- 化学
- 服装
- 鞋类
- 珠宝
- 工艺品
- 橡胶
- 家具
- 锯木厂
- 水泥
- 机械
- 棕榈油
- 花岗岩和大理石
- 制糖
- 生物技术
- 农业机械
- 木材和胶合板
- 船舶维修
- 屋顶和设备
- 环境管理



信心指数有所回
升但仍低于100

注：截至2025年1月

来源：德勤分析、泰国工业联合会（FTI）

© 2025 Deloitte Touche Tohmatsu Jaiyos Co., Ltd.

Thailand's Economic Outlook 1Q2025

17



政策利率

泰国货币政策委员会（MPC）以6票对1票通过将政策利率下调0.25个百分点，从2.25%降至2.00%。其中一名委员投票支持维持原有利率不变



政策利率



MPC观点



- 尽管受到内需和旅游业的支撑，泰国经济增长仍预计将低于先前预测，主要原因在于制造业面临的结构性挑战以及进口竞争加剧。
- **金融环境依然偏紧**，贷款增长与信贷质量趋于稳定。然而，中小企业贷款出现收缩，零售贷款增长放缓。委员会认为，下调政策利率将有助于缓解金融环境压力，同时不会对长期金融稳定性造成影响。

资料来源：德勤分析，泰国银行货币政策委员会第 1/2025 号决定



汇率

泰铢兑美元汇率由2024年第二季的36.7升值至第四季的34.0，主要受贸易顺差带动的经常账户盈余所支持。然而，2025年1月由于资本市场出现净流出，泰铢有所走弱，但整体仍较许多地区货币表现强势



汇率（单位：泰铢/美元）



2023 34.81 /USD

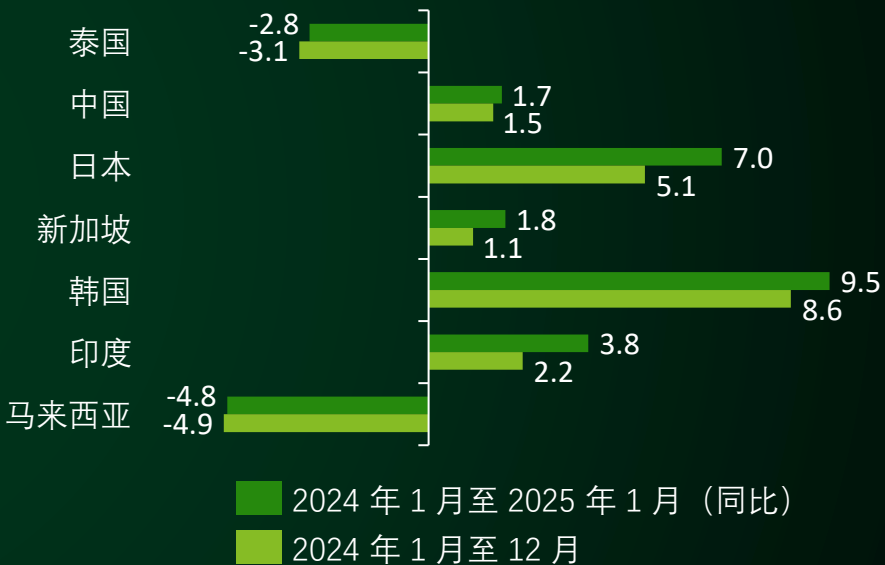
2024 35.29 /USD

2025预测 35.15 /USD



来源：德勤分析、泰国央行、美联储、财政政策办公室（Fiscal Policy Office）

货币对美元汇率的变化 (%)



影响泰铢的因素

升值因素包括：

- 旅游业复苏预期带来的正面影响；
- 若美国经济数据反映美元走弱，亦可能进一步推动泰铢升值

贬值因素包括：

- 经济疲软
- 若泰国面临更高的贸易关税，亦可能导致泰铢进一步贬值

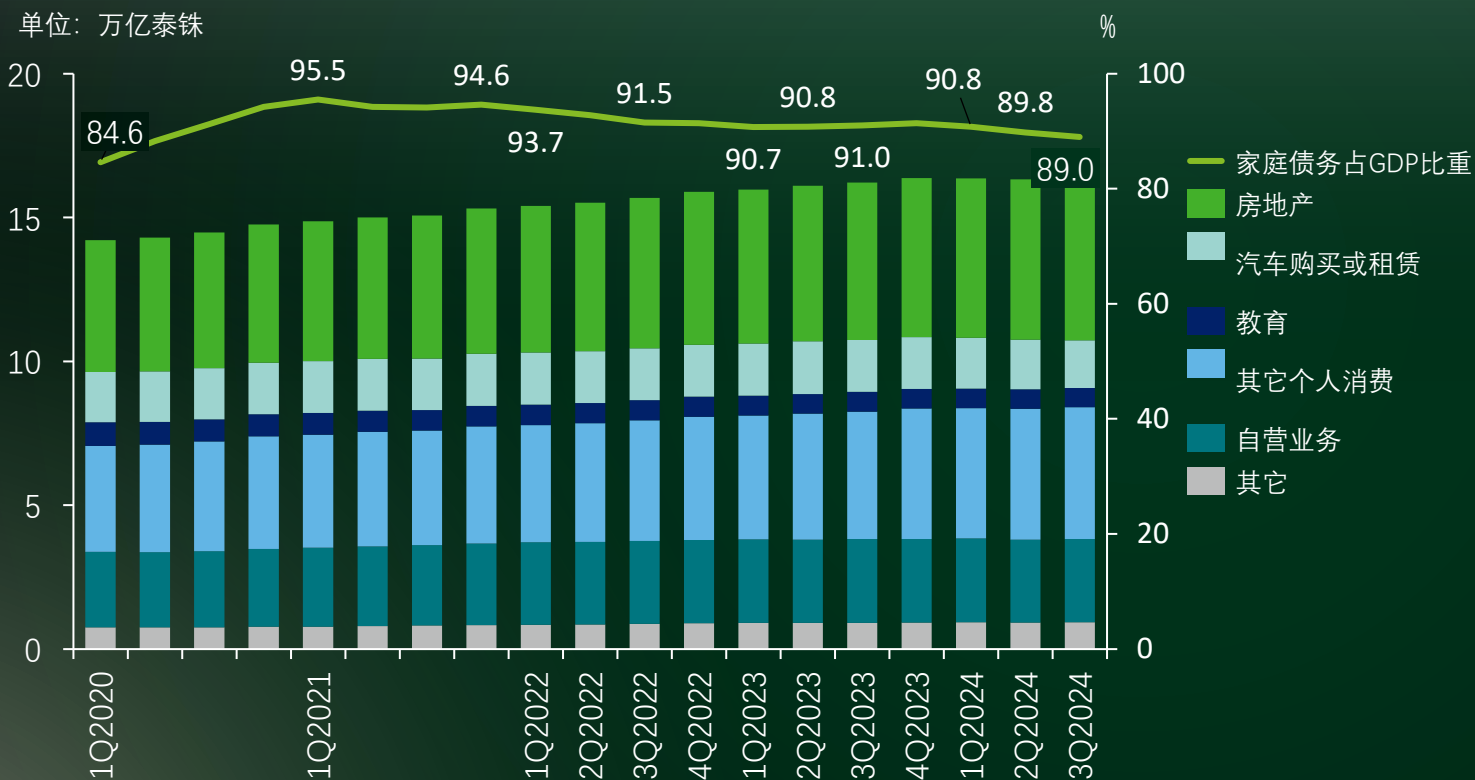


2024年第三季度的家庭债务占GDP比重已从前一季度有所下降，降至89%

2024年第三季度，房地产贷款仍为家庭债务中占比最大的部分，约占34%。然而，非生产性贷款（如个人消费类贷款）也占据显著比例，约占总家庭债务的28%。此外，截至2024年9月，不良贷款（NPLs）总额激增至1.2万亿泰铢，其中住房贷款不良率同比上升28%，汽车贷款不良率同比上升23%

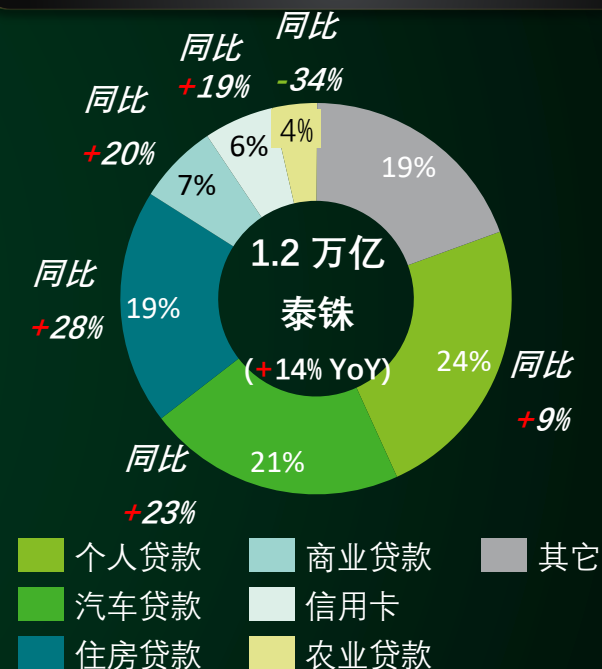


家庭债务（经调整的利率）



资料来源：德勤分析、泰国银行、国家信贷局、Krunghthai Compass 和朱拉隆功大学经济学院

截至 2024 年 9 月的不良贷款



具备偿债能力的个人借款人

25%

有偿还能力，没有超出其能力范围的债务

17%

无法偿还，被列为不良贷款（NPLs）

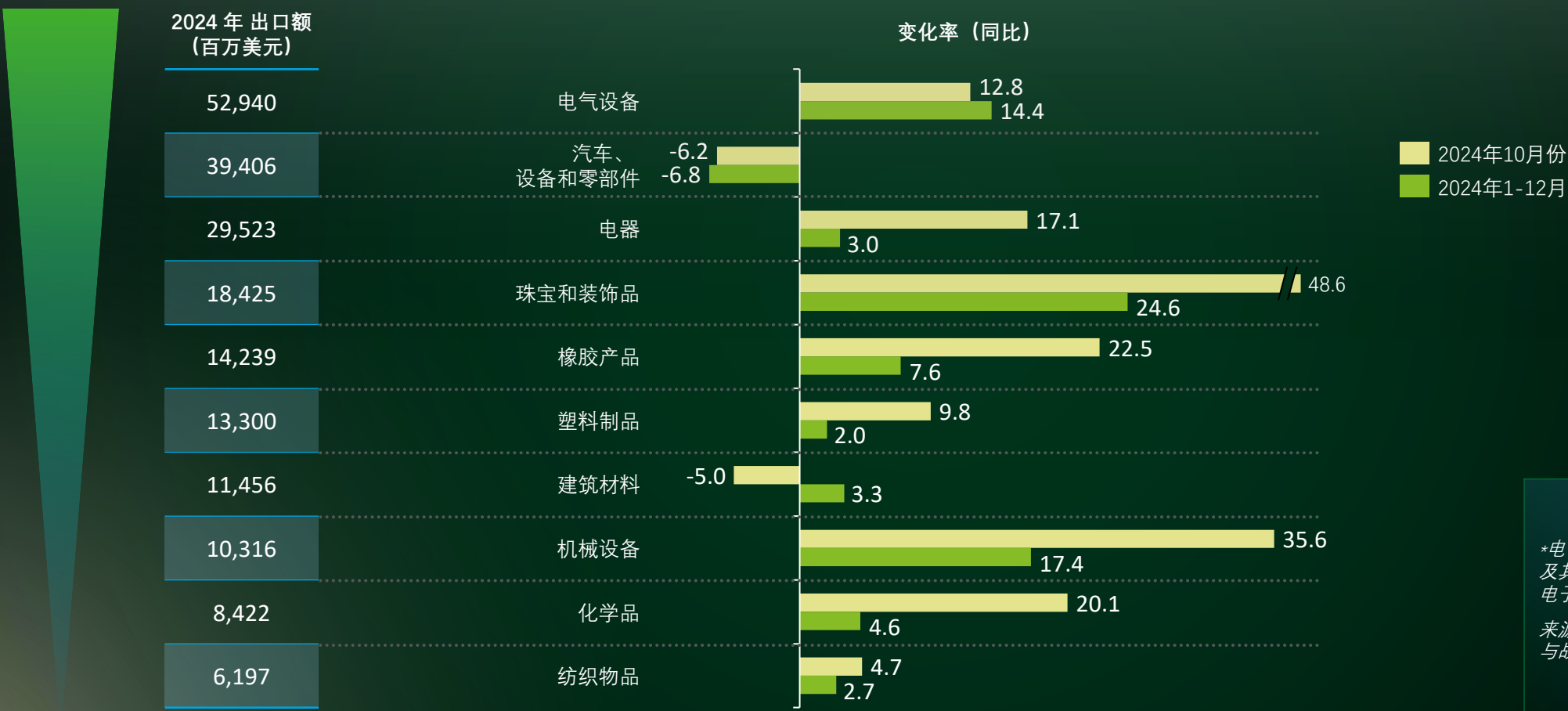


2024 年的 10 项主要工业出口

2024 年工业出口增长 5.9%。主要驱动因素包括珠宝首饰、机械设备和电气设备的出口



2024年，泰国整体出口同比增长5.4%；若不计黄金、油品相关产品及武器，实质经济部门的出口增长达10.4%



备注

*电气设备包括电路板、计算机及其设备与零件、晶体管及其他电子产品。

来源：德勤分析、泰国贸易政策与战略办公室 (TPSO)

2025 年 1 月的 10 项主要工业出口产品

2025 年 1 月，工业出口增长了 17%。主要驱动因素包括技术产品出口，特别是计算机、设备和零部件，这些产品在中国、德国、荷兰和日本市场的出口均有所增长



2025年1月，泰国整体出口同比增长13.6%；若不计黄金、油品相关产品及武器，实质经济部门出口增长为11.4%



备注

*电气设备包括电路板、计算机及其设备与零件、晶体管及其他电子产品。

来源：德勤分析、泰国贸易政策与战略办公室 (TPSO)



2024年泰国前十个月的出口目的地

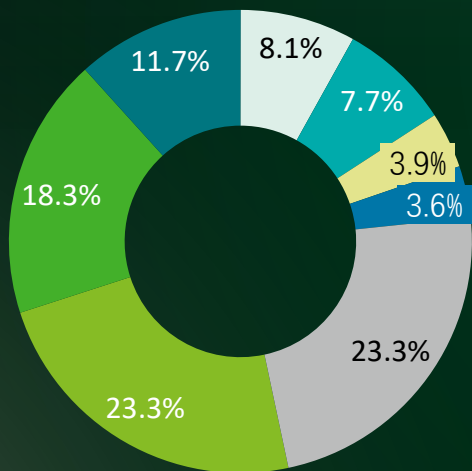
受主要贸易伙伴经济整体改善带动，泰国对多数主要市场的出口显著增长。对印度、美国及欧盟等重点市场的出口实现增长；对东盟及中国的出口则呈小幅上升趋势。相较之下，对日本和香港的出口则有所下降



百分比贡献

- 东盟
- 美国
- 中国
- 欧盟
- 日本
- 印度
- 香港
- 其它

2024



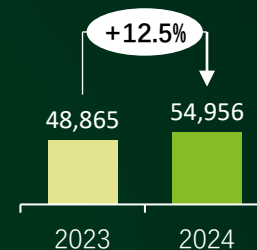
出口总值 3005.30 亿美元

2024年百分比变化 (同比)

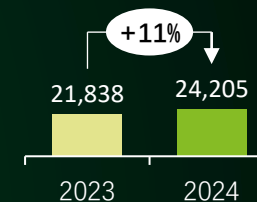
单位：百万美元



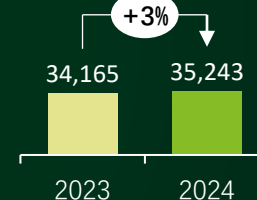
美国



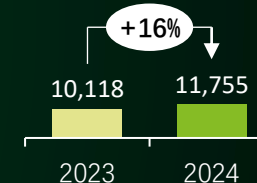
欧盟



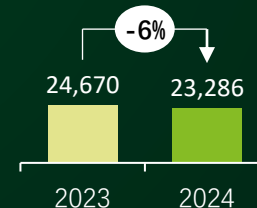
中国



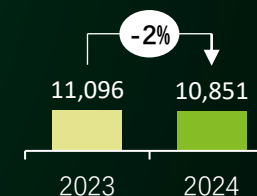
印度



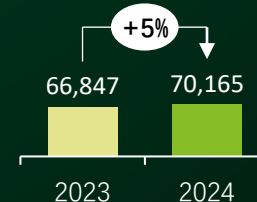
日本



香港



东盟



2024 年出口总值+5.4%
(同比)

来源：德勤分析、泰国贸易政策与战略办公室 (TPSO)



泰国对美国的贸易顺差较高：存在美国提高进口关税的潜在风险

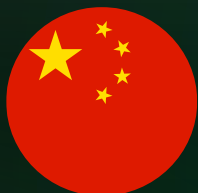


2024年，泰国以456亿美元的对美贸易顺差位居美国贸易顺差国第11位，该顺差金额较2018年美中贸易战爆发时增长逾一倍

2024 年美国贸易逆差

单位：百万美元

#1 中国



295,402

#2 墨西哥



171,809

#3 越南



123,463

#4 爱尔兰



86,748

#5 德国



84,824

#11 泰国

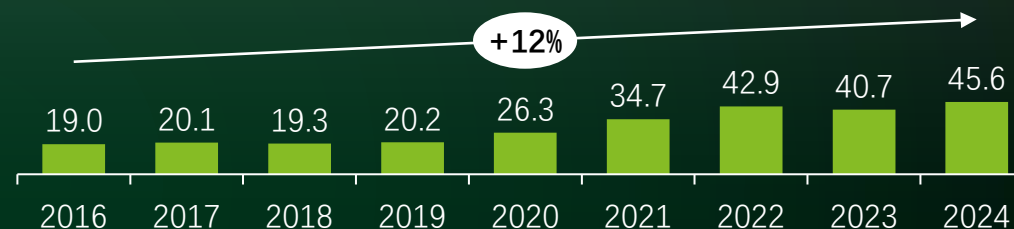


45,609

泰国对美国一直保持贸易顺差

泰国对美国的贸易顺差

单位：百万美元



泰国产品面临美国关税风险

美国对泰国贸易逆差主要产品分类

单位：百万美元

- 电话机
- 计算机及其部件
- 新橡胶充气轮胎
- 二极管、晶体管及类似半导体器件
- 电力变压器、静态转换器和电感器
- 珠宝
- 空调

来源：德勤分析、泰国发展研究院经济智能服务中心 (TDRI EIS)、美国人口普查局 (U.S. Census Bureau)

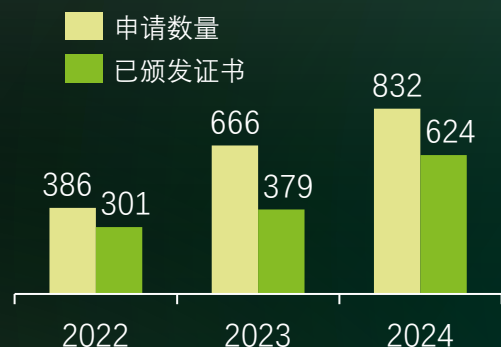


2024年，**泰国投资申请总额**达1.14万亿泰铢，创十年来新高，同比增长35%，共计3,137项申请。
申请金额前三大行业分别为：数字产业、电器与电子设备，以及可再生能源或废弃物发电

2024年，外商直接投资（FDI）申请达2,050件，较上一年度增加51%，合计投资额增加25%至8,321.1亿泰铢，其中电器及电子产品增幅最高

2022-2024 BOI FDI 申请及推广证书颁发情况 – 按价值

单位：十亿泰铢



2022-2024 BOI FDI 申请及促进证书发放情况 – 按项目数量

单位：项目数量



2024年BOI FDI促进证书（按目标产业）

单位：十亿泰铢



来源：德勤分析，BOI

2024 BOI 前十大 FDI 促进证书颁发地区

单位：十亿泰铢



籍技术人才或专家受聘参与电影项目工作。

泰国音乐和电影产业在全球舞台上大放异彩

泰国电影业扩大了其全球影响力，推出了《白莲花第三季》、《侏罗纪世界》、《摇滚明星 MV》、《巫鲨 3》等著名作品，而泰国的音乐节也在不断发展



泰国的外国电影制作



2024 年泰国五大外国电影制作国家

单位：部



日本: 66



印度: 57



韩国: 44

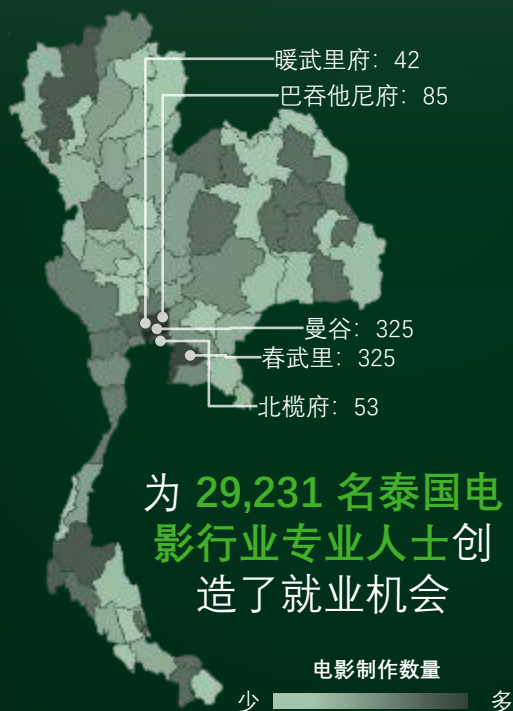


美国: 40

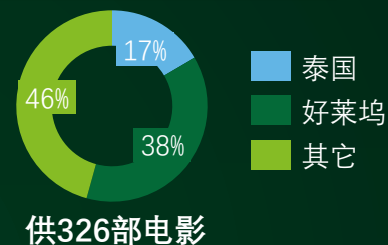


中国: 37

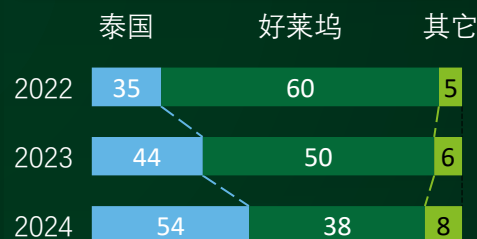
2024 年泰国最受外国电影制作欢迎的 5 个省份



2024 年泰国电影上映情况（占比）



泰国电影市场收入份额 (%)



尽管上映的泰国电影数量有所减少，但在2024年其市场占有率却跃升至首位。

这一由影片质量与创意驱动的消费者偏好转变，正推动各方加快对泰国电影产业的投资布局。



泰国的音乐产业



通过“音乐交流计划”（Music Exchange Project）推动泰国软实力发展，该项目由创意经济署（Creative Economy Agency）主导，旨在助力泰国音乐节主办方、艺人策划人及世界级经纪机构的合作与发展。

目前，泰国每年举办的不少于……（此处可补充具体数字或类型，例如“不少于20场国际级音乐节”），展现出其日益增长的国际影响力与文化输出能力。



每年 300 场音乐节

BOI 对外国电影的激励措施

- 豁免** 5年企业所得税
- 豁免** 电影制作设备和机械的进口税
- 允许** 外籍技术人才或专家受聘参与电影项目工作



Narain Chutijirawong, Ph.D.

高级总监
德勤泰国
nchutijirawong@deloitte.com



Tasada Sangmanacharoen

高级顾问
德勤泰国
tsangmanacharoen@deloitte.com





中国服务部领导人



Chua Kong Ping 蔡康平

合伙人 – 企业税和并购业务
中国服务部领导人 – 泰国&老挝
E-mail: kchua@deloitte.com

中国服务部团队成员



Stan Chia 谢良健
中国服务部负责人
审计与鉴证

E-mail: lchia@deloitte.com



Sukie Dong 董烁
高级经理
企业税

E-mail: sdong@deloitte.com



Sally Cao 曹音祺
高级经理
转让定价

E-mail: ycao@deloitte.com



Ann Ting Low 刘恩婷
经理
企业税

E-mail: anlow@deloitte.com



Bussakorn Noppasittisupapong 刘雅文
经理
审计

E-mail: bnoppasittisupapong@deloitte.com



Sudarat Udomrattanasiri 萧梅莲
经理
审计

E-mail: sudomrattanasiri@deloitte.com



Sasinee Khamphoukeo 王晴月
经理
数字化控制

E-mail: skhamphoukeo@deloitte.com



Yikan Yuan 袁奕侃
经理
管理咨询

E-mail: yyuan@deloitte.com



Wang Tong 王潼
副经理
法务

E-mail: twang9@deloitte.com



Jaiwan Kodchakorn 康妮
副经理
商务运营服务

E-mail: kjaiwan@deloitte.com



Jiawei Zhao 赵佳伟
高级顾问
管理咨询

E-mail: jiazhao@deloitte.com



Jiajie Liu 刘佳洁
高级顾问
管理咨询

E-mail: jiajiliu@deloitte.com



Pornsagunpaisarn Theerapong 曾豪
高级顾问
财务和风险分析

E-mail: tpornsagunpaisarn@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

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.