

泰国经济动态

2009年5-6月号 (总第55、56期合刊)

泰华农民银行集团编印

经济焦点

来源: 泰华农民研究中心



❖ 泰中贸易、投资和旅游前景趋向好转

泰华农民研究中心预计,下半年泰国对中国的出口将趋向好转,可实现约5-15%的增幅,因为2008年第4季度的基数较低,即萎缩了24%,加上全球经济将于年底出现稳定复苏,从而可能促使今年第四季度泰国对中国的出口恢复正增长。至于今年上半年,泰国对中国的出口贸易可能萎缩20%(今年前5个月泰国对中国的出口萎缩了23%),导致今年全年泰国对中国的出口可能从2008年为9%的增幅转为萎缩3%-8%。

泰国与中国的双边贸易还得到中国-东盟货物自由贸易协议的支持,因为中国和东盟六个老成员国必须在2010年内将90%的货物关税税率降至0%,这除了有利于促进泰国对中国的出口贸易以外,还有助于降低泰国从中国进口的产品价格,泰国从中国进口的产品大部分为资本货物、原材料和半成品。根据自由贸易协议所签订的关税减免优惠将有利于降低原材料和中间产品的进口成本,使泰国的生产成本也随之减少。

在投资方面,预计中国对泰国的投资在今年剩余时间里将随中国经济状况好转而趋向更加活跃,源于中国经济刺激措施促使工业生产和投资持续增长,提升了中国企业部门的信心,以及资金流动性因中国政府实施了宽松的货币措施而好转,从而促进了中国企业部门的投资增长。这将促使中国从泰国进口原材料和中间产品的需求将随之回升,还将吸引中国企业到泰国投资生产以满足中国企业原材料和中间产品需求。

吸引中国投资者到泰国和东盟投资的有利因素有,东盟-中国自由贸易协议降低了原材料、半成品和资本货物的关税税率,使中国投资者能利用关税优惠在泰国生产并返销回中国;东盟-中国服务业贸易协议在2007年1月签署后已开始生效,促使双向服务业投资大幅增加;将在2009年内签署东盟-中国投资自由贸易协议,将有助于东盟和中国投资者建立投资信心;对泰国政局在今年剩余时间里将进一步稳定的预期将有助于恢复中国投资者的信心。此外,若甲型H1N1流感疫情能够获得有效控制,世界经济趋向在年底稳健复苏,将推动和吸引更多中国游客在今年第四季度到泰国旅游。

❖ 2009年下半年泰国经济缩幅可望比上半年收窄

泰华农民研究中心预测,2009年第二季度泰国国内生产总值年同比可能萎缩5.6%,比与可能是此轮经济危机最低谷的第一季度的7.1%缩幅有所收窄。第二季度泰国经济在发生4月曼谷骚乱事件和甲型H1N1流感疫情蔓延的情况下仍实现萎缩减缓,重要原因是政府推出的第一阶段刺激经济措施取得成效,使民间消费支出维持一定的水平,同时工业生产的萎缩也比第一季度大幅减缓。

泰华农民研究中心的经济复苏概率指数显示,今后三个月(6-8月)泰国经济的复苏机率从3月的最低点19%提高为平均63%。下半年泰国经济的正面因素比原先预期的要多,世界主要经济体已出现比预期更好的复苏迹象,国内失业率并不如原先担忧的严重。同时,在《授权财政部借款4000亿泰铢法令》获得国会批准后,政府将有足够的资金来推动第二阶段刺激经济措施,将促使投资分散和资金流向地方。这些因素将导致假设泰国经济陷入最严重衰退情况下的风险水平低于预期。预期2009年下半年泰国经济趋向好转。

不过,下半年泰国经济仍面临诸多不稳定因素,尤其是全球经济复苏是否可持续、甲型H1N1流感疫情、国内政局和政府的稳定程度以及影响油价的地缘政治问题。另一方面,对世界经济复苏的预期可能推动大宗商品价格的上涨速度快于实际需求的增长,从而刺激通货膨胀率加速上升。此外,对经常项目余额持续盈余和下半年外资流入的预期将推升泰铢币值,导致出口面临压力。

基于上述分析,泰华农民研究中心预测,2009年下半年泰国国内生产总值将萎缩0.7-3.5%,比上半年的预期萎缩6.3%有所改善;第三季度国内生产总值萎缩4.2-5.0%,第四季度可能萎缩2.3%至增长2.9%;2009年全年国内生产总值的萎缩幅度从原来预测的3.5-6.0%减小为3.5-5.0%。出现预测下限(最恶劣情况)的前提条件是在全球经济复苏缓慢和政局不稳定阻碍政府刺激经济和消费开支政策的实施。泰华农民研究中心同时预计,2009年全年家庭消费支出萎缩1.7-2.1%,投资萎缩9.0-10.0%,出口总值萎缩14.5-19.0%、进口总值萎缩23.5-28.5%,经常项目盈余为160-165亿美元。

2009年泰国经济预测

年同比 % (除非另有说明)	2007年	2008年	2009年
国内生产总值增长率	4.9	2.6	-5.0 至 -3.5
布伦特原油均价 (美元桶)	72.5	97.1	60.0-85.0
民间消费	1.6	2.5	-2.1 至 -1.7
投资	1.3	1.1	-10.0 至 -9.0
财政预算赤字占GDP%	-1.5	-0.9	-7.0 至 -6.0
出口总值	17.3	16.8	-19.0 至 -14.5
进口总值	9.1	26.4	-28.5 至 -23.5
贸易余额 (十亿美元)	11.6	0.2	15.9 至 16.9
经常项目余额 (十亿美元)	14.0	-0.2	16.0 至 16.5
通货膨胀率	2.3	5.5	-0.5 至 0.5
核心通货膨胀率	1.1	2.4	0.4 至 0.9
失业人数 (千人)	501	514	800-920
失业率	1.4	1.4	2.1-2.5

来源: 泰华农民研究中心预测 (截至2009年7月3日)

❖ 2009年4月泰国经济概况

泰国银行公布的2009年4月数据显示，主要经济指标升降互见。国内支出下降，工业生产有所回升。出口总值开始稳定，进口总值有所上升，经常项目盈余有所下降，具体如下：

• **贸易顺差和经常项目盈余有所下降。**4月出口总值年同比缩幅从上月的22.7%扩大至25.2%。一些主要产品的出口出现好转，包括计算机及零部件（缩幅从上月的29.0%降为26.3%）、家用电器（缩幅从上月的27.4%降为20.9%）、石油制品（缩幅从上月的56.6%降为41.9%）和集成电路（缩幅从上月的29.6%降为21.4%）。食糖出口值比增从上月的36.0%大幅升至56.7%，已连续三个月上升。其他产品的出口值仍继续萎缩，以汽车及零部件（缩幅从上月的34.2%扩大为45.3%）、稻米（缩幅从上月的20.1%扩大为32.6%）及橡胶（缩幅从上月的46.9%扩大为54.3%）最为显著。

4月进口总值年同比缩幅从上月的35.1%扩大为36.4%，源于主要产品进口持续下降，包括资本货物（缩幅从上月的23.9%扩大为27.1%）和消费品（缩幅从上月的12.5%扩大为19.5%）。不过，原材料和中间产品进口值年同比缩幅连续两个月收窄（缩幅从上月的41.0%降为36.9%），显示部分出口商对订单回升的乐观。若该现象得以持续，将成为出口近期将好转的先行指标。

由于出口比上月下降，进口比上月上升，贸易顺差从上月的22亿美元减至6.19亿美元，加上服务、收入及转移项目因入境游客数量减少而从2.39亿美元盈余转为1.93亿美元赤字，经常项目盈余从上月的24亿美元降为4.26亿美元。

• **民间信心指数因国内政局动荡而下滑。**宋干节期间曼谷发生骚乱事件后，民间信心指数有所下降。4月消费信心指数从上月的72.8降为72.1，为连续三个月下降。4月企业信心指数也从上月的40.0降为39.2。

• **民间消费和投资持续疲弱。**4月民间消费指数年同比缩幅从上月的4.9%扩大为5.3%。其主要成分的走势仍升降互见。增值税征收年同比缩幅从上月的16.3%扩大为16.5%，消费品进口缩幅从上月的10.5%扩大为17.2%。不过摩托车销售年同比缩幅从上月的27.6%降为19.5%，乘用车销售从3月的萎缩22.4%逆转为增长5.4%。4月民间投资指数年同比缩幅从上月的16.2%略升为16.4%，源于资本货物进口缩幅从上月的18.0%扩大为21.7%、商用车销售缩幅从上月的44.4%收窄为39.6%和水泥销售缩幅从上月的11.7%略升为11.0%。

• **工业生产连续三个月回升。**4月工业生产指数年同比缩幅从上月的14.9%收窄为9.7%，为连续第三个月缩幅收窄。出口产业产量年同比缩幅从上月的13.8%降为7.0%，源于硬盘驱动器、冷冻海产品、电视机及集成电路的产量缩幅有所收窄。内销产业产量从上月的11.2%降为8.0%，以烟草和乘用车最为显著。不过，由于4月工作日较少，工业产能利用率从上月的62.4%降为56.6%。

❖ 2009年5月通货膨胀继续缩减

2009年5月消费价格指数年同比缩幅从上月的0.9%扩大为3.3%。除了基数效应以外，还受到食品和非食品目价格下跌的影响。食品价格年同比增幅从上月的7.0%降为4.2%，源于蔬菜和水果价格有所下降。同时，非食品价格年同比缩幅从上月的6.6%进一步扩大为8.6%，主要源于政府十五年免费教育计划的补助金减少了家庭在学费、课本及文具费方面的支出。剔除能源和鲜食品价格的核心通货膨胀率年同比缩减0.3%，为2004年1月以来首见，也超出泰国银行制定的通货膨胀控制目标区间0.0-3.5%。不过，上述情况尚未令人担心，因为核心通货膨胀率年同比萎缩主要源于基数效应。5月生产价格指数年同比缩幅也因基数效应而从上月的3.0%扩大为7.2%。

❖ 2009年3月泰国经济概况

泰国银行公布的2009年3月经济数据显示，主要指标升降互见。民间消费、失业和工业生产指数略有回升，民间投资指数继续减缓，进口总值上升，出口总值和经常项目盈余下降。

• **经常项目盈余从上月的历史最高水平回落。**3月出口总值年同比缩幅从2月的11.1%扩大为22.7%。主要产品的出口仍持续减缓，包括汽车及零部件（缩幅从上月的29.3%扩大为34.2%）、橡胶（缩幅从上月的37.6%扩大为46.9%）、稻米（从上月的增长8.3%转为缩减20.1%）和纺织品（缩幅从上月的15.8%扩大为16.6%）。部分产品出口缩幅有所下降，如计算机及零部件（缩幅从上月的33.0%降为29.0%）、集成电路（缩幅从上月的34.1%降为29.6%）。得益于中国经济复苏的良好趋势，贱金属出口从上月的缩减24.0%转为增长7.3%，食糖出口增幅从上月的29.7%升为36.0%。不过，就此得出全球经济稳健复苏的结论还为时过早，因为计算机和集成电路的出口总值年同比缩幅仍维持高水平，而且世界大经济体的主要经济指标仍升降互见。

3月进口总值年同比缩幅从上月的43.5%降为35.1%。进口缩幅较大的主要产品包括资本货物（缩幅从上月的15.1%扩大为23.9%）和原材料（缩幅从上月的48.0%降为41.0%），显示国内民间投资继续减缓。不过，由于进口总值环比上升21.3%，出口总值环比略降，国际贸易顺差从上月的39亿美元降为22亿美元，加上服务、收入及转移项目因入境游客数量持续大幅缩减而下降，导致经常项目盈余从上月达历史最高的44亿美元降为24亿美元。

• **消费信心持续下降。**虽然政府在3月底启动2009泰铢救国支票计划，但由于国内政局动荡和国内外经济继续放缓，泰国商会大学的消费信心指数仍从上月的74.0跌至72.8。相反，企业信心指数从上月的37.4升至40.0，已连续两个月上升，源于生产商在4月末干长假前增加原料储备。不过，未来三个月先行指标从上月的41.8略降至41.5，预示民间信心指数将继续下滑。

• **民间消费缩幅收窄。**泰国银行的民间消费指数年同比缩幅从上月的7.1%略降为4.9%，但该指标的主要构成成分升降互见：增值税征收和消费品进口年同比缩幅从上月的21.5%和18.3%分别收窄为16.3%和10.5%。相反，乘用车和摩托车销售年同比缩幅从上月的15.2%和14.5%分别扩大为22.4%和27.6%。

• **民间投资进一步萎缩。**泰国银行的民间投资指数年同比缩幅从上月的14.2%扩大为15.7%，为连续四个月萎缩，源于商用车销售量和资本货物进口缩幅分别从上月的38.0%和16.4%分别扩大为44.4%和18.0%，但水泥销售量缩幅从上月的13.8%收窄为11.7%。

• **工业生产缩幅收窄。**泰国银行的工业生产指数年同比缩幅从上月的20.3%收窄为15.4%。出口产业产量年同比缩幅从上月的22.4%降为14.2%，源于硬盘驱动器、皮革制品、集成电路、罐头海产品和空调等的产量下降。内销产业产量年同比缩幅从上月的22.3%收窄为12.5%，以石油制品、烟草、乘用车和饮料特别是啤酒最为显著，后者主要因为政府上调了对啤酒征收的消费税率。工业产能利用率从上月的54.6%升为61.7%。

❖ 2009年4月消费价格指数出现负值

4月消费价格指数年同比缩幅从上月的0.2%扩大为0.9%，源于基数效应。该指标的环比缩幅则升至1.0%，高于预测，主要源于鲜食品的价格和能源价格全面攀升。剔除能源和鲜食品价格的核心通货膨胀率年同比增幅从上月的1.5%降为1.0%，环比增长0.1%。同时，4月生产价格指数年同比缩幅从上月的4.0%降为3.0%，环比缩幅升至4.5%，源于高温天气和国外因素导致农产品和能源相关产品的价格一路攀升。

❖ 2009年全年通货膨胀率可能出现负值

商业部最新公布的数据显示，2009年6月泰国消费价格指数年同比缩减4.0%，降幅高于5月的3.3%，已连续六个月出现负值。不过消费价格指数月环比增长0.4%，原因是6月国内油价比5月上涨了7.9%。同时，核心消费价格指数年同比下降1.0%，已连续两个月负增长并超出央行规定的0.0-3.5%通货膨胀率控制目标区间。6月通货膨胀率和核心通货膨胀率还双双创下的自开始公布月度通货膨胀率的18年以来的最低水平。此外，2009年上半年消费价格指数下降了1.6%，而核心消费价格指数年同比增长0.7%。

对于下半年的通货膨胀走势，泰华农民研究中心认为，虽然存在促使物价上涨的支持因素，主要是世界经济若持续复苏将推升世界市场石油和大宗商品价格继续上升的走势，将导致下半年通货膨胀率可能再次恢复正值，但幅度尚难预测，因为存在必须关注的政府措施方面重大变数，即政府对延长将在七月份到期的减少低收入者负担“六个月五大措施”的立场。此外，尚需等待政府对于石油消费税税率的结论，这将对通货膨胀的变化产生相当大的影响。

不过，由于上半年通货膨胀低于预期，加上下半年消费者支出可能因失业率攀升而持续减弱，以及甲型H1N1流感疫情迅速蔓延造成民众减少到人群密集的公众场所，可能导致经营商在原料成本趋向上涨之际无法大幅提高产品售价，这些因素可能导致通货膨胀率维持负值的时间长于预期。预期通货膨胀率在2009年第三季度末或第四季度回复正值，迟于原先预期的第三季度中期。

因此，泰华农民研究中心将2009年通货膨胀率预测从原来预测增长介于0.0-1.0%之间调整为萎缩0.5%至增长0.5%，比2008年的5.5%增长率大幅下降。2009年下半年通货膨胀率可能从上半年出现负增长1.6%回升到增长0.5-2.5%。至于核心通货膨胀率，预期将从原来预测的0.5-1.0%略减为0.4-0.9%，远低于2008年的2.4%。

泰华农民研究中心预期，尽管通货膨胀率维持负值的时间将长于预期，并且核心通货膨胀率已超出泰国银行的通货膨胀控制目标区间（0.0-3.5%），但下一阶段的通货膨胀将获得支撑而趋向逐渐上升，核心通货膨胀可望在2009年第三季度内重新回到通货膨胀控制目标区间，同时通货膨胀率也趋向在年底回升至超过3.5%的水平，从而导致央行调低政策利率的可能性减少。不过，处于低水平的通货膨胀将支持央行在2009年下半年继续实施低利率政策以刺激国内消费并支持民间企业。

❖ 四月泰国失业率上升

国家统计局的报告显示，2009年4月泰国失业人数如预期般地增加，失业率由2月份和3月份的1.9%攀升至2.1%，其重要原因是世界经济危机对泰国经济造成影响，以及3月底至4月份国内发生的政治骚乱事件。为此，泰华农民研究中心认为，今后的失业人数仍将受到国内政治问题以及应届大学毕业生陆续进入劳工市场的影响。此外，还存在着2009年甲型H1N1流感疫情蔓延的风险，以及泰国正面临着世界经济放缓的困扰。

尽管从2009年3月份以来，世界经济开始出现更多的积极迹象，但是其中也伴随着负面消息尤其是来自劳工市场的消息，从而导致复苏处于脆弱状态。泰国经济同样也出现了好转的迹象，尤其是与出口业有关的制造业如电子零部件、计算机及配件，但复苏尚未分散到其他各部门，从今年前4个月的产能利用率为57.7%且还低于去年同期的67.6%中可见一斑，这意味着产能仍严重过剩。此外，服务业的前景仍取决于控制和解决2009年甲型H1N1流感疫情的能力，因为将对赴泰国旅游的外国游客产生影响。上述各种因素可能导致企业仍不会作出在不久的将来增聘员工的决定。

泰华农民研究中心预测，今年剩余时间里的劳工就业形势还不会随着实体经济活动的复苏而回暖。从总体上看，2009年的平均失业率将介于2.1-2.5%，而今年前四个月的平均失业率为2.1%，2008年的平均失业率为1.4%。预计2009年的失业人数大约为80-92万人，而2008年失业人数则为52万人。

❖ 政府紧急借款法案为刺激经济措施提供保障

在6月15-16日举行的下议院特别会议审议通过了政府提交两份法令予以审议，分别是为恢复和增强泰国经济实力而授权财政部借款的法令，借款额度为4,000亿泰铢，和为恢复泰国经济而授权财政部借款的法令，借款额度为4,000亿泰铢。

为恢复和增强泰国经济实力的4,000亿泰铢借款法案将分为两部分，2,000亿泰铢作为国库储备金，另2,000亿泰铢将用于2010财年的泰国坚强计划下的刺激经济支出。为恢复泰国经济的4,000亿泰铢借款法案，将用于2011-2012财年的泰国坚强计划项下的刺激经济支出。

虽然政府2010财年的预算法案总额将从19,000亿泰铢调减至17,000亿泰铢，但需考虑到来自借款法案的2,000亿泰铢，政府2010财年的可用预算总额将达到19,000亿泰铢，接近2009财年的19,500亿泰铢预算总额。同时若用于2011-2012财年的泰国刺激经济计划的4,000亿泰铢借款法案能获得批准，2011-2012财年的年均可用预算总额将再增加2,000亿泰铢。

制定上述两份紧急借款法令而不是通过财政预算的支出来刺激经济的原因是，政府必须握有管理财政预算的灵活性。若按财政预算原则执行的话，刺激经济的支出将受到法律的限制，即每年政府用于弥补财政赤字的借款不可超过年度财政预算支出的20%加上用于偿付贷款的财政预算支出的80%。此外，通过紧急借款法令将资金用于刺激经济，可在一定程度上增强投资者信心，使之确信政府在未来3年期间肯定会持续推进投资项目。

不过，推出上述两份紧急借款法令意味着未来数年政府为刺激经济而将持续欠负巨额贷款，进而导致泰国公共债务对国内生产总值的比率趋向在2013年攀升至60%，与政府预计相符，而2009年3月该比率为40.97%。尽管60%的比率仍算是较低水平，但通过有效管理支出和贷款的方式来保持财政纪律，系统化地改革税务结构和政府收入结构，仍将是影响长期财政稳定性的重要因素。

❖ 下半年泰铢币值得到亚洲经济复苏的支撑

2009 年上半年泰铢汇率波动较大，首两个月贬值 3.7%，3 月起全部收复失地并开始走坚，波动较有规律，并与本地区货币走向一致，但升值幅度较大。截至 2009 年 7 月 3 日泰铢比 2008 年年底收盘价升值约 2.1%，升幅在本地区货币中仅次于印尼卢比。

泰华农民研究中心分析了 2009 年下半年的泰铢汇率走势，认为在基本情况下，泰国经济和世界环境的环境状况将陆续出现更多的正面迹象，经济复苏态势接近 U 型，这将成为重新投资风险资产以寻求收益更高的投资渠道的支持因素。上述情况下再加上包括中国和泰国在内的亚洲经济体逐渐复苏，而美国经济可能只是处于复苏的开始阶段，这可能导致泰铢兑美元汇率随人民币和亚洲其他货币一起升值，可能试探 33.75 泰铢兑 1 美元的关卡。如果支撑力继续存在，泰铢可能在 2009 年底升值至 33.0 泰铢兑 1 美元的水平。

如果出现恶劣情况，即世界主要经济体的经济指标所显示的良好迹象尚不足以推动全球经济明显复苏，尽管经济已经触底，但复苏尚未明确显现，经济发展态势接近 L 型，包括泰国在内的亚洲经济体的复苏时间将随世界经济的长期萧条而拖延。在这种情况下，由于经济基本面脆弱，包括泰铢在内的亚洲货币可能难以大幅升值。预计在恶劣情况下，泰铢对美元汇率有可能贬值至 34.00 泰铢兑 1 美元。

下一阶段必须谨慎估计全球经济复苏的正面迹象，因为这些经济指标不仅反映全球经济的发展态势，同时也反映可能影响泰铢币值走势的货币和资本市场上的资金流向趋势。因此，除了泰国经济基本面的良好状况外，泰铢币值的稳定和竞争力可能成为在泰国走出此轮经济危机的低谷后增强投资者对泰国信心的又一重要因素。

❖ 房地产基金：值得关注的投资选择

房地产基金是基金管理公司成立的面向一般投资者的共同基金，该基金投资单位销售所得投资于有租金形式的固定收入的房地产*，如购物中心、机场、办公楼、服务公寓等。房地产基金的投资者有机会获得两种形式的收益，即来自该房地产的运营所带来的收益即红利，其收益率取决于房地产的类型、租金、租用率、所在地段

以及当时的经济形势；另一种形式的收益是来自在证交所出售投资单位而获得的资本利得，其收益率随证交所指数同向波动。

2009 年上半年泰国房地产基金的净资产总额为 698.5628 亿泰铢（截至 6 月 19 日），年同比增长率从 2008 年的 7.78% 放缓为 5.19%，主要原因是房地产租金因价格而下降，与旅游业相关的房地产基金还明显受到来自经济不景气、国内政治不稳定和甲型 H1N1 流感疫情蔓延问题的影响。

对于房地产基金的未来走势，泰华农民研究中心认为，由于许多国家的经济指标开始朝着积极方向发展，世界经济开始出现复苏迹象，泰国经济也已触底，各基金管理公司已看准机会推出新的投资产品，如投资购物中心和工厂的房地产基金。虽然近期内尚无新的房地产基金发行，但可能以增资方式向其他房地产扩大投资。同时，投资于办公楼和住宅的房地产基金可能尚未扩大投资，因为这两类房地产供应大量过剩而需求有限。

在投资需求方面，泰华农民研究中心预期房地产基金仍受到投资者的青睐，因为收益率处在较高水平，在经济好转后还可能进一步提高。鉴于泰国经济可望在 2009 年第四季度出现复苏，2010 年将继续好转但增长速度可能低于潜在水平，因此预期房地产使用率将逐步提高，在房地产业恢复稳定后房地产租金将会有所调升。

然而，尽管房地产基金收益率较高并给投资者带来稳定收入，投资者仍应了解可能影响房地产基金投资的因素，包括缺乏流动性的风险。虽然投资房地产基金比直接投资房地产有更高的流动性，但房地产基金的流动性比股票或债券低，因为房地产基金的大部分投资者强调长期投资，而且房地产基金中的房地产和投资者数量有限。此外，投资者必须谨慎的是，房地产基金的收益率可能低于预期，因为经济负面因素、政局不稳定以及发生自然灾害和传染性疾病而导致租户无法按合同准时交付租金或租户数量减少，从而造成基金的资产净额（NAV）下降。因此，投资房地产基金的投资者除了要深入研究基金种类和房地产种类的细节外，还要意识到投资风险，并选择经验丰富的基金管理公司以及把握购买投资单位的时机。

* 证监会规定房地产基金须将销售所至少 75% 应投资于房地产业。

金融行情一览

(2009 年 6 月 30 日数据，仅供参考)

股票市场 (30 日收盘)		本行存款利率 %		本行贷款利率 %		曼谷同业拆借利率 %	
泰证指数	597.48 ↓ 4.12	活期储蓄	0.25-0.50	最低贷款利率 MLR	5.85	1 周	1.27500
成交额	190.23 亿泰铢	三个月定存	0.50-0.65	最低透支利率 MOR	6.15	1 个月	1.30000
债券市场 (30 日收盘)		六个月定存	0.50-0.65	最低零售利率 MRR	6.45	3 个月	1.40000
总体收益指数	189.53 ↓ 0.40	一年定存	0.50-1.00	抵押贷款最高利率	11.45	6 个月	1.50000
成交额	4244.37 亿泰铢	二年定存	1.25-1.50	商业贷款违约利率	15.00	1 年	1.67078
本行柜台牌价 (单位: 泰铢)	买入价				卖出价		升贴水 (士丁/月) 出口/进口
	现钞	旅行支票	即期票据	电汇	电汇	现钞	
美元	33.64	33.80	33.80	33.90	34.15	34.30	0.85/4.32
欧元	47.29275	47.52875	47.52875	47.67000	48.2275	48.44750	0.59/5.37
英镑	55.38225	56.06625	56.06625	56.2325	56.85375	57.10375	1.48/5.53
日元	0.34918	0.35238	0.35238	0.35338	0.35913	0.35993	1.22/6.24
人民币	4.126520	-	-	-	-	5.53791	-

❖ 消费者崇尚节俭 摩托车重受青睐

当前受到面临诸多负面因素困扰的经济状况直接影响国内摩托车销售量。从 2009 年初开始国内摩托车销售量就持续萎缩，各摩托车制造商纷纷推出各种市场营销策略以期刺激在今年内有可能严重放缓的销售量。不过，在泰国经济衰退的状况下，消费者购买力也随之下降，因此经营上应当有选择地刺激符合消费者需求的产品销售量。泰华农民研究中心分析了 2009 年摩托车产业趋势，要点如下：

目前全球经济衰退对泰国经济造成严重影响，波及国内企业部门和就业，导致消费信心下滑，加上金融机构因对坏账可能增加感到担忧而对购买汽车和摩托车的贷款发放更加严格，以及农产品价格与去年相比出现下降，致使以农村为主的摩托车消费者的购买力下降，进而迫使泰国摩托车市场趋向萎缩。泰华农民研究中心预测，2009 年国内摩托车销售量有可能萎缩 17-21%，导致全年销售量降至 135-141 万辆。

虽然整体市场可能严重萎缩，但在国内经济仍持续衰退、消费者购买力下降及进一步节省开支的情况下，消费者对具有节省能源、售价低廉优势的家用型摩托车更加关注，并预测今年家用型摩托车尤其是采用更加节能的喷嘴发动机的家用型摩托车的萎缩幅度将比曾经在 2006 年和 2007 年期间高速增长自动档摩托车要小。

虽然预计今年整体摩托车市场将大幅萎缩，但是消费者需要更节省开支，可能成为选购摩托车以替代汽车的支持因素。此外，目前各摩托车制造商以及经销商也持续采用各种营销策略以刺激销量，加上处于下降周期的利率趋势导致提供贷款服务的公司仍有降低贷款利率的空间，与摩托车制造商及经销商的其他促销策略相结合，以促使消费者作出购买决定。这些营销策略将是刺激市场的积极因素。但是即便国内经济和政治局势不再进一步恶化以至造成消费者信心和购买力下降的风险增加，以及政府增加基层消费者群体收入的刺激农村经济的政策不被延迟，2009 年摩托车市场仍可能全年持续萎缩，即使复苏，预期最快也要到 2009 年第四季度。

❖ 下半年食品工业可望随世界经济复苏而反弹回升

2009 年泰国食品工业在产量、销量、进出口总值等方面将首次出现七年来的萎缩趋势，原因是世界经济危机造成食品消费需求下降，尽管下降幅度小于其他产业。泰华农民研究中心预期，2009 年下半年泰国食品出口可能随主要贸易伙伴国预期的经济复苏而开始回升；2009 年全年泰国食品出口约为 7440 亿泰铢，比 2008 年萎缩 3.8%。

泰国食品工业国内市场和出口市场双双出现萎缩，不啻向与食品工业相关的政府部门和民间部门发出警讯：泰国食品工业面临多重挑战，必须加快进行自我调整。泰国食品产业未来的目标是使泰国成为世界重要的食品生产国，从单纯出口产品提升为出口具有自主品牌并创造附加值的产品。按照这项政策，食品产业必须加快调整，提高发展水平。

❖ 2009 年航空业遭受政局动荡和甲流双重打击

近来甲型 H1N1 流感疫情在全球各地蔓延，世界卫生组织已将警戒等级从四级调高为五级。不过来自墨西哥的报告称，目前流感疫情已经开始稳定，加上甲型 H1N1 流感的死亡率为大约 2%，与死亡率为 9.5%左右的非典型肺炎（SARS）相比则比较低。尽管世界卫生组织没有警告或限制国际旅行，但是人们对感染流感的担心已对旅游业和航空业造成了冲击。

在此之前，航空业已经遭世界经济危机的严重影响，全球航空乘客量大幅下滑。今年第一季度全球国际乘客数量萎缩 9.1%，国际航空运输协会（IATA）预测，今年全球航空业将亏损 47 亿美元。泰国的航空乘客数量第一季度也萎缩超过 17%，加上宋干节期间国内骚乱事件影响国家形象和旅游安全信心，对航空业来说更是雪上加霜，可能导致第二季度航空乘客数量跌幅比第一季度更大。

不过，由于政府迅速控制局势并恢复正常秩序，加上预测将持续推出各种振兴旅游业的措施，特别是如果不再发生政治暴力事件，航空乘客数量可望在下半年出现好转。但政治问题仍然是今年剩余时间的主要风险因素，同时尽管最近美国经济数据看似较为稳定，但世界经济状况仍然不稳定，加上蒙受甲型 H1N1 流感蔓延的打击，今年航空业形势不容乐观。

鉴于上述诸多负面因素，泰华农民研究中心将 2009 年航空乘客数量预测从 2008 年的 5,440 万人次下调为 4,620-4,680 万人次，比去年萎缩 14-15%，萎缩幅度超过去年的 4.8%。但是，今年尚须关注甲型 H1N1 流感疫情发展及控制情况，尤其是在大流感更容易传染的第四季度。如果甲型 H1N1 流感在第四季度泰国旅游旺季再次蔓延，将对泰国经济造成严重影响。

❖ 美国经济萧条影响泰国服装出口

美国是世界上最大的服装进口国，年均进口额约为 700 亿美元。为此，世界和泰国的服装贸易走向可以通过美国服装进口的趋势来预测。根据泰国商业部的数据，2009 年第一季度，泰国向美国出口的服装总额为 3.142 亿美元，同比下降 3.1%。美国相关部门发表的报告显示，2009 年首 2 个月美国服装进口总额为 101.768 亿美元，同比下降 11.4%。美国服装进口的锐减已对以美国为主要出口市场的服装出口国造成了严重影响。在十大对美国出口服装国家中，中国、墨西哥、印度、洪都拉斯、柬埔寨和泰国（美国从泰国进口的服装总额为 2.379 亿美元，同比下降 19.3%）对美出口几乎都下降，只有越南、印尼和孟加拉的对美国服装出口仍保持增长。

泰华农民研究中心认为，政府必须采取措施以缓解泰国服装制造业和出口业所受的影响，因为美国是泰国最重要的服装出口市场，在泰国服装出口总额中占有 40% 的比重。最基本的措施是拓展其他市场以替代美国市场和分散风险，同时保住在美国的市场份额。为此服装经营商应与美国进口商建立密切的关系，以便在美国经济和购买力复苏后能得到美国的订单。

❖ 太阳能产业面临经济衰退挑战

美国金融危机引起的经济衰退对全球太阳能产业带来冲击。预期今后一段时期太阳能产业将从过去的卖方市场转变为买方市场，需求量将取决于各国政府的支持政策，某些市场可能出现放缓。同时，需要巨额投资的太阳能发电项目在货币市场流动性紧缩的情况下可能面临资金来源问题。泰华农民研究中心预测今年全球新安装太阳能发电设备的总发电量可能降低至 4,000-6,000 兆瓦，而去年总发电量达 5,235 兆瓦，增幅为 1.3 倍。

以出口为主的泰国太阳能产业也不可避免地受到影响。由于需求放缓以及太阳能电池板生产商生产能力的提高，太阳能电池板的价格以及太阳能产业的收入趋于下降，导致以中小企业为主的泰国太阳能产业可能在短期内面临资金流动性问题，或许需要考虑寻找合资或合作伙伴，或者考虑对企业或生产部门进行兼并以降低成本并提高经营效率。

在市场方面，虽然世界太阳能市场总体出现放缓，但是泰国太阳能电池板制造业仍存在对许多国家扩大出口的商机，尤其是把太阳能和替代能源的支持政策包括在经济刺激措施之中的国家，如日本、中国、美国以及具有潜力的新兴市场如南亚、中东、和非洲等地区。

泰国太阳能电池板制造业的长期挑战在于提高国际市场的竞争能力以及创造规模经济。经营商应该不断地提高产品的质量和效能，并针对家用或工业目标客户群体开发能够满足其不同需求和用途的产品。

❖ 泰国电子产品出口出现回暖迹象

近几个月泰国电子产品出口开始出现回暖迹象，主要原因是进口商补充库存、出口商自我调整并将营销重点从大幅萎缩的欧美等传统市场分散到其他市场以及一些出口市场如中国的经济刺激措施初见成效而开始复苏。泰华农民研究中心认为，泰国电子产品出口应该已经触底，今年第二和第三季度出口值的萎缩幅度将有所放缓；加上 2008 年底比较基数较低，第四季度可望恢复增长。总的来说，预计 2009 年全年泰国电子产品出口总值约为 264.37-279.92 亿美元，年同比萎缩约 10-15%。

不过，泰国电子产品出口复苏仍存在风险，因为进口商为补充库存只是短期现象。同时，一些国家通过给予消费者补贴的经济刺激措施也是暂时性措施，尽管有利于生产商和出口商，但实施效果仍然有限，因为如果世界经济尚未复苏，这些措施仍不足以弥补整个世界市场的衰退。此外，跨国公司的结构调整还意味着外国供应商数量将减少，价格压力将加大。此举可能导致作为生产商或出口商的泰国中小企业陷入困境，尤其是在将来成本（即大宗商品价格）趋升的情况下。

因此，出口商应该在制定市场策略时更加谨慎，对从原料采购、生产流程到物流管理和交运发货等方面进行调整，使之更加灵活快捷并减少不必要的成本。同时应密切关注世界经济动态以更好地评估市场走向，利用国内外的经济刺激措施寻找新的市场商机，开拓经济尚在增长的外国市场及国内市场以维持总销售额。

❖ 泰国旅游业年底可望复苏

2009 年泰国旅游业趋向萧条，尤其是遭受国内外多方面不利因素打击的入境外国游客市场，包括：示威集会不断，政局长期混乱，尤其是 2008 年 12 月封锁机场事件以及 2009 年 4 月曼谷骚乱事件，已导致泰国旅游安全形象已跌至史无前例的低谷，尤其在亚洲短程游客市场；世界经济状况不利于国际旅行尤其是欧美远程游客市场，因为美国金融危机蔓延至欧洲以及其他贸易伙伴国；发源于北美的甲型 H1N1 流感疫情蔓延从 4 月开始不断加剧，蔓延到包括泰国在内的世界各国，导致国际旅游放缓，因为大部分人避免乘坐飞机或前往疫情蔓延的地区旅游。

上述各项因素导致泰国的入境外国游客市场从 2008 年底至 2009 年上半年持续快速衰退。预计，2009 年上半年入境外国游客总人数约为 653 万人次，同比缩减 17%（2008 年同期入境外国游客总人数为 788 万人次，同比增长 13%）；在全部入境外国游客中，约 50.5%为来自东亚地区的短程游客，预期该市场比 2008 年同期萎缩 20%（2008 年同比增长 16%）；28.5%是来自欧洲的远程游客，预期该市场比 2008 年同期萎缩 10%（2008 年同比增长 10%）。值得注意的是，在来自上述地区的外国游客人数下降的情况下，分别占入境外国游客市场 5.5%和 3.3%的南亚和中东游客人数却趋向增长 2%和 10%。

关于下半年入境外国游客市场走势，原先预料入境外国游客市场将在第三季度开始好转并恢复增长，但从目前情况看，第三季度仍将持续放缓，预料到年底才能开始恢复，原因是 4 月曼谷骚乱事件使外国游客需要比预期更长的时间才会恢复对泰国旅游安全的信心；甲型 H1N1 流感疫情导致第三季度国际旅行持续第二季度的放缓趋势；主要游客市场无论是欧洲还是美国的经济状况仍不利于远程旅游，尽管开始呈现经济复苏迹象。

因此，泰华农民研究中心预期，2009 年下半年入境外国游客市场趋向减缓，但减幅收窄，年底可能开始复苏。预计 2009 年下半年入境外国游客人数为 600 万人次，比 2008 年同期的 666 万人次下降 10%（2008 年同比下降 11%）。基于上述分析，泰华农民研究中心预计，2009 年全年泰国入境外国游客人数将为 1,253 万人次，比 2008 年的 1,454 万人次下降 14%（2008 年同比增长 0.5%）；给国家带来旅游收入约 4,000 亿泰铢，比 2008 年的 5,200 亿泰铢减少 1,000 多亿泰铢，减幅约 23%。

面对前所未有的严峻挑战，泰国旅游业和相关产业必须加快自我调整，除了提供各种优惠如折扣馈赠和减少不必要费用以保持资金流动性外，旅游业经营商应加快推出新型的特种旅游项目来吸引游客，如调整市场营销策略，更加注重国内人士和在泰国工作的外国人士，拓展特种旅游市场如农家乐旅游、婚礼蜜月旅游、保健旅游和探险旅游等。推广新型的特种旅游除了能为客运、景区、酒店、餐馆和商店等相关行业创造附加值外，还能为向不同游客群体提供满足其特殊需求的产品与服务开辟新的途径。在当前国内外游客的旅游行为转向注重性价比的情况下，特种旅游将成为能够引起消费者旅游兴趣的新选择。

❖ 世界金融危机影响泰国房地产业

起源于美国的金融危机已导致全球金融机构和基金的财务状况薄弱甚至破产倒闭，泰国房地产业也不可避免地受到波及。2009年第一季度泰国房地产业的外商直接投资净额仅为70.3796亿泰铢，年同比萎缩约49.2%。

泰华农民研究中心分析了泰国房地产业的外商直接投资走势，认为许多国家的经济指标出现回升，显示国际经济开始出现好转迹象，这是促使外国投资者重新投资泰国房地产业的有利因素。与本地区内其他国家和地区如新加坡和香港等相比，泰国房地产价格仍处于较低水平，可给投资者带来较高收益。另外，泰国拥有丰富的自然资源，泰国的旅游胜地在国际市场上占有一席之地，这一点也有助于吸引外国投资者到泰国投资房地产开发，以满足到泰国旅游或居住的外国游客的需要。

不过，泰华农民研究中心认为，在全球经济复苏趋势仍然脆弱并且需要相当长时间才能恢复稳定的局势下，今年下半年外国投资者对泰国房地产投资不太可能快速恢复，以外籍人士为目标客户的房地产市场仍主要取决于泰国政局走向和旅游业状况。不过，泰华农民研究中心预计，2009年泰国房地产业的外商投资可能从2008年的452.4046亿泰铢下降30-40%。如果世界经济稳定复苏，同时泰国政局保持稳定，外国投资者可能再度投资于泰国房地产市场。吸引投资者和外国人购买泰国房地产的有利因素包括：泰国基础设施齐全并且不断完善，生活舒适方便，能够满足未来发展的需要；泰国拥有世界著名的旅游胜地；房地产价格具有竞争力等。

❖ 2009年泰国蔬果汁市场增速放缓

预计2009年泰国国内蔬菜水果汁的市场总值约为75亿泰铢，增幅将从以前的约10-20%的双位数降至约3-5%的单位数，因为经济状况导致消费者减少开支并更加节省。目前，支持蔬菜汁水果汁市场持续增长的主要因素是消费者关心身体健康的潮流。2009年泰国的蔬菜果汁出口，预计其增幅将从2008年的20%放缓至10%，因为外国消费者的购买力受到全球经济衰退的影响。

泰国蔬果汁的主要出口市场是欧盟、美国和日本，对这三大出口市场的出口额占泰国蔬果汁出口总额的70%。值得关注的是，泰国橙汁的出口增长显著，尽管与菠萝汁相比其出口量和出口额还不算高，其原因是外国消费者的蔬菜汁果汁消费行为发生了变化，越来越喜欢热带蔬果汁。

为了保持国内外的市场份额，泰华农民研究中心认为，经营商应采取如下市场策略以应对当前消费者购买力减弱的局势。对于国内市场，经营商应扩大产品品种以与消费者的购买力相符、改进产品包装设计、增加销售渠道以及举行市场促销活动。对于外国市场，经营商应加紧进行调整以应对市场形势发生变化所造成的风险，主要包括开拓新出口市场和扩大其他蔬果汁的出口，减少对菠萝汁出口的依赖，各种热带蔬菜汁果汁如椰汁和草药汁是值得关注的产品，因为目前消费者更加注重健康保健。美国的研究报告也显示，美国橄榄球运动员饮用椰汁有助于消除疲劳。

❖ 加快研发抗病毒泰草药，创造商机扩大出口

目前，除了研发可预防和治疗病毒感染性疾病的疫苗和抗生素外，替代医疗尤其是服用抗病毒草药已成为了一种值得关注的治疗选择。多种泰国草药如穿心莲、戴菜（鱼腥草）、山香和山苦瓜具有抵抗病毒的功能，其用途可分为如下两大类：

人类用草药：适用于替代医疗或预防性医疗。当前，国内外消费者日益重视服用能抵抗病毒的泰国草药，支持因素是健康保健意识的兴起及目前病毒感染性疾病的蔓延，导致消费者更加重视健康，以减少染上病毒感染性疾病的机会。

动物用草药：在饲料中添加抗病毒泰草药的需求增长迅速，尤其是泰国是世界肉类出口大国之一，在贸易伙伴国的卫生标准特别是抗生素残留物规定严格的情况下，泰国的畜牧饲养企业应寻找在预防和治疗动物疾病方面可取代抗生素的药物，以避免饲养中出现的损失。为此，目前转向使用草药的畜牧饲养企业日益增多，因为泰国草药有助于减少抗生素的使用量，并有利于增加泰国草药的价值。

抗病毒泰草药的需求趋势，关键取决于研发工作。泰华农民研究中心认为，研发商业性的抗病毒泰草药是泰国减少从国外进口抗生素和草药制品的良机，还可推动泰国草药进军国际市场。其主要市场战略包括控制产品质量，制定提取提炼物的标准，支持抗病毒草药的研究，鼓励民众种植抗病毒草药以供家庭使用，推广种植抗病毒草药以供应给加工厂，凸显抗病毒泰草药的卖点，以及支持农民在动物饲料中添加草药。

尽管泰国草药的商业性研发尤其是进军国际市场仍存在着巨大的市场商机，但是泰国经营商必须积极发展生产技术、市场战略以及了解相关法律规定，若能得到政府部门的全力支持，相信泰国的抗病毒泰草药将可在国际贸易舞台上大有作为。

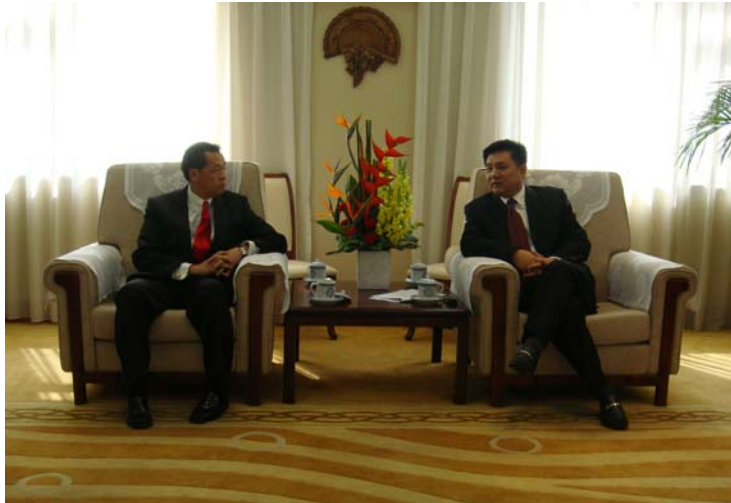
❖ 2009年泰国餐饮业萎缩3.0-4.0%

经济危机已影响了民众的购买力，众多行业因此受到影响。餐饮业也是受到影响的行业之一，因为消费者减少到户外用餐的次数，或即使外出用餐也减少了人均消费额，且对用餐餐馆更加挑剔，导致餐饮业经营商的收入下降。此外，餐饮业经营商还面临着经营成本上涨的问题，尤其是作为主要成本的鲜货开支。为此，餐饮业经营商必须进行调整，以在市场变化局势下能维持经营和获得出路。预测2009年泰国餐饮业市场总额将约为1,940亿泰铢，同比下降约3.0-4.0%。

❖ 2009年木薯产量增加但价格和出口量双双下滑

泰华农民研究中心预期，2009年泰国木薯产量将大幅增长并创历史新高，与木薯需求的下降态势背道而驰。由于中国和欧洲减少进口木薯，泰国木薯出口量下降，加上国内市场需求量也同样下降，导致今年木薯库存量过高。政府已经推出多项措施帮助解决短期性问题，如木薯典押、向木薯种植农户提供六个月短期无息贷款、与泰国石油（大众）有限公司商谈采购木薯用于生产乙醇以及通过政府间交易来推动木薯出口等。

❖ 中国环境保护部副部长吴晓青会见伍万通一行



中国环境保护部副部长吴晓青 3 月 19 日在北京会见了泰华农民银行首席执行官伍万通一行，双方就在环境保护领域加强合作及共同关心的问题交换了意见。

吴晓青首先代表周生贤部长对伍万通一行的来访表示欢迎，并向客人介绍了中国环境保护工作的情况。他说，改革开放 30 年来，中国经济快速发展，取得了举世瞩目的成绩，但同时也带来了相当严重的环境问题。为此，中国政府把能源节约和环境保护摆上了重要的战略位置，并取得了令人鼓舞的成就。

伍万通介绍了泰华农民银行在促进中泰友好合作和支持环境保护方面的情况。他说，在泰华农民银行的支持下，中泰友好研讨会迄今已经成功举办了六届，为两国专家、学者和友好人士提供了很好的交流互动平台。第七届中泰友好研讨会将于明年在泰国曼谷召开，这次研讨会将把农村清洁发展作为主要议题，希望通过此次研讨会能交流两国农村在环境保护方面的先进经验技术和做法，并希望能得到中国环境保护部的支持。

吴晓青对泰华农民银行在促进两国农村环境保护合作方面的积极性表示赞赏。他希望中泰双方不断深化、拓展合作领域，共同推动环境保护事业的发展。

❖ 中国妇联副主席黄晴宜会见并宴请伍万通一行

6 月 3 日，中华全国妇女联合会副主席、书记处第一书记黄晴宜在北京会见并宴请了泰华农民银行首席执行官伍万通一行。黄晴宜说，今年二月中国妇女代表团对泰国的访问以及中泰妇女研讨会都非常成功，通过这次访问亲身感受到中泰一家亲的友好情谊。她感谢泰华农民银行为代表团所作的精心安排和盛情接待，并衷心祝愿泰华农民银行不断发展壮大。伍万通表示，在曼谷接待黄晴宜副主席暨中国妇女代表团并承办中泰妇女研讨会是泰华农民银行的莫大荣幸，今后将继续支持中泰妇女的交流合作。全国妇联副主席孟晓驷等参加了会见。

❖ 伍万通拜会中国民主建国会深圳市委员会

3 月 17 日，泰华农民银行首席执行官伍万通一行在中国民主建国会广东省委原副主委张志远、民建省委办公室副主任梁锐的陪同下拜访了民建深圳市委，受到深圳市政协副主席、民建深圳市委主委黄中伟和副主委陈泰泉、艾及以及部分企业家会员的欢迎，双方进行了交流座谈。

黄中伟代表民建深圳市委对伍万通行长一行来访表示欢迎，同时对伍先生关心支持中国的建设事业表示感谢，并向伍先生一行介绍了深圳民建的基本情况和深圳经济社会发展的成就。黄中伟指出，民建深圳市委今年在市政协会上的发言是《加大对中小企业帮扶力度促进深圳经济平稳较快增长》，与泰华农民银行的业务密切相关。为此，黄中伟表示，将协助泰华农民银行与民建企业家及深圳留学生创业园等建立联系，为中小企业提供服务。

伍万通先生介绍了泰华农民银行的基本情况和在深圳分行开办人民币业务的进展。他说，面对当前金融危机，泰华农民银行正与民生银行在深圳作试点，希望为深圳的中小企业提供放贷融资服务。他希望通过此次交流，双方将建立更加广泛的联系，协助深圳中小企业应对国际金融危机影响，解决融资难问题出一份力。



❖ 泰华农民研究中心参与东南亚地区高级政策研讨会

4 月 20 日至 22 日，泰华农民研究中心董事总经理张光劭博士和高级分析师林芒在北京出席了由中国开发银行主办的东南亚地区高级政策研讨会。来自老挝、马来西亚、新加坡、泰国、越南和中国的近三十位学者专家围绕“金融危机对东南亚国家的影响与对策”的主题展开了深入探讨。张光劭博士在会上作了题为“泰华农民银行应对全球经济金融危机的对策”的发言，以泰华农民银行的实例分析了全球金融危机对泰国经济以及金融业的冲击以及泰国商业银行应对危机的策略和效果，受到与会者好评。

主办：泰华农民银行（大众）有限公司
(KASIKORNBANK PCL)

地址：泰国曼谷市叻武拉纳路泰华农民巷 1 号 邮政编码 10140
电话：(66) 28008888 传真：24702649 电邮：china@kasikornbank.com

编辑：泰华农民研究中心有限公司
(KASIKORN RESEARCH CENTER CO.,LTD)

地址：泰国曼谷市帕耶泰区帕凤育庭路 400/22 号 邮政编码 10400
电话：(66) 22731876 传真：22701235 电邮：kr.info@kasikornresearch.com