



二零一一年七月

## 解讀泰國政經形勢

承接去年升勢，東南亞市場年初至今繼續跑贏亞太區股市，不過，泰國股市表現相對較差。投資者上月沽售逾 8 億美元泰國股票，擔心若前總統他信胞妹英祿當選，可能導致局勢不穩。本文將闡述當地最新經濟與政治環境。

### 整體需求增長趨緩

泰國央行周二公佈的經濟與貨幣報告顯示，4 月份經濟活動有放慢跡象。其中，製造業生產指數(Manufacturing Production Index, MPI)按年急跌 7.8%，主要因為日本核災難影響零件供應，導致泰國汽車生產與出口量減少。同時，原材料價格持續上漲，令部份製衣及紡織業訂單被押後，從而引致生產量下滑。

不過，外部需求依然強勁。整體出口未受汽車業拖累，總金額高達 170 億美元，同比上漲 24.7%。當中，農產品如稻米及橡膠的出口額增長尤為顯著，日本大地震亦刺激塑膠、化工與電器等製品出口。此外，當地旅遊業表現理想，4 月份抵達泰國的外地遊客高達 1500 萬人，較去年同期上升 35.9%。

稻米收成大升與橡膠價格走高刺激農民收入按年急升 62.9%，加上就業情況持續改善(3 月份失業率跌至 0.7%)，這兩大因素均促使內部需求持續增長。私人消費指數(Private Consumption Index, PCI)同比增加 4.5%，但增幅較 3 月為低，主要受本地汽車銷售下跌以及家庭電力消費減少影響(今年平均氣溫較去年低)。

另一方面，私人投資指數(Private Investment Index, PII)按年上升 12.8%，增長較 3 月份放緩。雖然曼谷的住宅及商業建築工程帶動投資增長，但機器與設備入口下降拖低有關數字。

泰國 5 月份消費物價指數按年上漲 4.19%，是自 08 年 9 月以來最大升幅，撇除食品及能源的核心通脹亦升至 2.48%。為壓抑通脹預期及降低核心通脹突破 3% 目標上限的風險，泰國央行貨幣政策委員會本周三一致通過，將官方利率由 2.75% 上調至 3%。筆者預計七月舉行的大選將刺激經濟及通脹，因此利率仍有上調空間。

### 提高稻米收購價格

泰國將於 7 月 3 日舉行全國大選，各政黨將爭奪下議院 500 個議席。根據泰國宣律實大學於 5 月 23 至 28 日對全國 4694 名選民所進行的民意調查(Suan Dusit Poll)，有 43.2% 及 37.5% 選民分別支持為泰黨(Pheu Thai Party)及現時執政的民主黨(Democrat Party)。前者在泰國北部與東北部地區擁有較高支持率，後者則於曼谷、中部及南部地區佔優。

兩黨均以促進經濟、提高福利、以爭取民眾支持。屬於民主黨的現任總理阿披實(Abhisit Vejjajiva)主張上調最低工資 25% 及增加長者現金津貼。為泰黨第一候選人英祿(Yingluck Shinawatra)則提出修建水壩與發展曼谷鐵路系統，把全程票價劃一為 20 銖水平。

另外，又計劃將政府給予農民的稻米收購價倍增至 15000 銖(約 500 美元一公噸)，較阿披實承諾的 12000 銖為高，以爭取佔全國總人口三成半的農民支持。

當地稻米出口商估計，若將收購價倍增，出口價將即時上調 10%，年底前更可能攀升至每噸 750 美元或以上水平，對米價構成上升壓力。僥倖，今年全球稻米供應充足，美國農業部預測全球稻米供應及消費量分別為 4.52 及 4.48 億噸，庫存亦將增加 3.4% 至 9700 萬噸的近 8 年高位，筆者相信米價年內暴升的機會不大。

## 大選增添不明朗因素

英祿雖然缺乏從政經驗，但由於她是前總理他信的妹妹，因此得到為泰黨人支持。今次英祿與阿披實之爭和 08 年他信與阿披實的對壘情況非常近似。

預計兩大黨均不能取得過半數議席，這個情況下，它們如何協調籌組內閣將成爲一大疑問。再者，無論爲泰黨或民主黨獲勝，另一方的支持者(黃衫軍與紅衫軍)很大機會會進行反抗活動，去年發生的大規模沖突有可能重演。

雖然泰國股市表現強勢，但筆者相信大部份利好消息已經反映，經濟增長與股市上升動力均稍爲減弱，加上利率上調及政局不明朗因素，現階段入市的值博率略嫌不足。

### 重要聲明:

本文件所提供的資料僅供安達理財(亞洲)有限公司和安達資產管理(亞洲)有限公司之客戶或準客戶享用。文件所載的資料及任何意見，並不代表本公司以主理人或代理人身分邀請或提請任何人士購買或沽售任何證券或理財產品，或提供任何投資意見或服務。本文件內對各理財產品及證券之描述並不適用於所有國籍、區域之人仕。任何人士如欲購買本文件描述之產品及證券或作出任何投資，需自行負責查證其所在地域的法律是否容許其瀏覽此文件及/或使用有關服務。

證券投資涉及風險。證券過往之表現，並不能等同或顯示其將來之表現。若有疑問，應在作出任何投資決定前向閣下之理財顧問尋求專業意見。

雖然本文件提供予閣下的資料，均來自本公司認爲可靠的來源資料，或以此等來源爲根據，但本公司不能亦不會就任何資料或數據的準確性、有效性、及時性或完整性作出任何保證。對於本文件之內容，或因本文件的資料不全、錯誤及遺漏而對瀏覽者造成之影響或任何因瀏覽本文件所產生之後果，本公司概不負責。

如對我們的服務有興趣或有任何意見，請電郵至 [servicing@arcadia-asia.com](mailto:servicing@arcadia-asia.com)。一切資料絕對保密。

**安達理財(亞洲)有限公司**  
**安達資產管理(亞洲)有限公司**

地址: 香港銅鑼灣禮頓道 77 號禮頓中心 14 樓 1404 及 06 室  
電話: (852) 2114 8488 傳真: (852) 2114 0777