



二零一一年十一月

泰國水災的影響

泰國發生半世紀以來最嚴重水災，至今已持續近三個月，死亡人數超過 300 人，並對當地工業與農業構成重大影響。本周三，司法部長兼救災中心指揮普拉查(Pracha Promnog)接受訪問時一改先前樂觀態度，指首都曼谷有機會被淹浸，當地股市應聲下挫，收市跌 3.1%。由於曼谷佔全國生產總值高達 41%，一旦未災情惡化，損失將難以估計。

財政部長提拉查(Thirchai Phuvanatanarubala)周一表示，這次洪災將導致第四季經濟按年收縮 1.1%，今年經濟增長率亦將減少 1.7%，較早前預計的 0.9% 為高。財政部已於上月底把全年經濟增長預測區間調低至 3.8% 至 4.3%。

泰國商會大學估計經濟損失達 1500 億(泰銖，下同)，相當於 48.4 億美元，佔 GDP 1.3% 至 1.5%。總理英祿(Yingluck Shinawatra)預料重建費用將達 33 億美元，又宣佈撥出 500 億泰銖作重建之用。

打擊工業生產

勞工部公佈，全國 20 個省超過 14000 間廠房受災，受影響工人逾 66 萬，其中，北部巴太省(Pathum Thani)及大城省(Ayutthaya)災情最為嚴峻，於巴太省的全國最大工業園區 Navanakorn 有三成面積被淹沒。

泰國是東南亞最大的汽車及零部件生產基地，據「日本經濟新聞」報導，去年日本企業於泰國合共生產 164 萬部汽車，豐田及本田在當地的產量分別佔全球總產量 8% 及 6%。摩根大通東京分析師 Kohei Takahashi 估計，豐田、日產及本田等日企的損失可能超過 5 億美元，對它們而言是繼 311 海瀾後的另一場惡夢。

電腦硬碟生產商亦受波及，全球超過六成的電腦硬碟由泰國製造，工業部長汪納臘(Wannarat Charnnukul)預計最大生產商 Western Digital 於今年的出口額將由去年的 2000 億泰銖急挫四成至 1200 億泰銖(約 38.7 億美元)，預料需時四至六個月方能完全恢復生產。

央行暫停加息

鑑於全球經濟前景轉壞，加上洪災嚴重，泰國央行周三會議以六比一票數通過維持利率於 3.5% 不變，貨幣政策委員會一位成員建議減息 0.25%。央行聲明表示，雖然通脹預期有所回落以及進口價格下跌，但本地需求令通脹壓力持續，洪水退卻後公共與私人消費上升亦可能增加通脹上升風險，需密切注視有關情況。

泰國通脹率於 8 月份錄得自 2008 年以來最大增幅，9 月數字雖稍為回落，不過，撇除食品及能源價格的核心 CPI 上升至 2.92%，接近央行目標 3% 水平。

政府周一決定將提高最低工資計劃由明年 1 月 1 日延遲至 4 月 1 日推出，財政部早前亦宣佈明年起把企業所得稅由 30% 調低至 23%，2013 年再降至 20%。以上措施可刺激消費及投資，有助降低經濟增長大幅放緩的風險，但同時亦有機會令通脹升溫。

稻米出口價格上漲

另一邊廂，水災導致產量下滑以及農業補貼措施將推高泰國稻米出口價格，有出口商預計年底價格將上升接近兩成。亞洲地區通脹會否因此惡化要視乎其他出口國的行動，印度稻米出口協會相信當地可填補有關空缺，由於印度政府於上月已取消部份稻米出口限制，預計未來六個月出口量可增至 200 萬噸。

世界經濟論壇(World Economic Forum, WEF)調查顯示，泰國整體競爭力的全球排名由 07 年的 28 位下跌至今年的 39 位，當中基礎設施一項，該國排名由 07 年的 27 位，例退至今年的 42 位，是次水災正反映基建不完善的問題。

泰國經濟形勢取決於災情發展，當地國債孳息曲線轉趨平坦或預視經濟逆轉及加息周期結束。



泰國 SET 指數 資料來源: Bloomberg

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，均來自本公司認為可靠的來源資料，或以此等來源為根據，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。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