

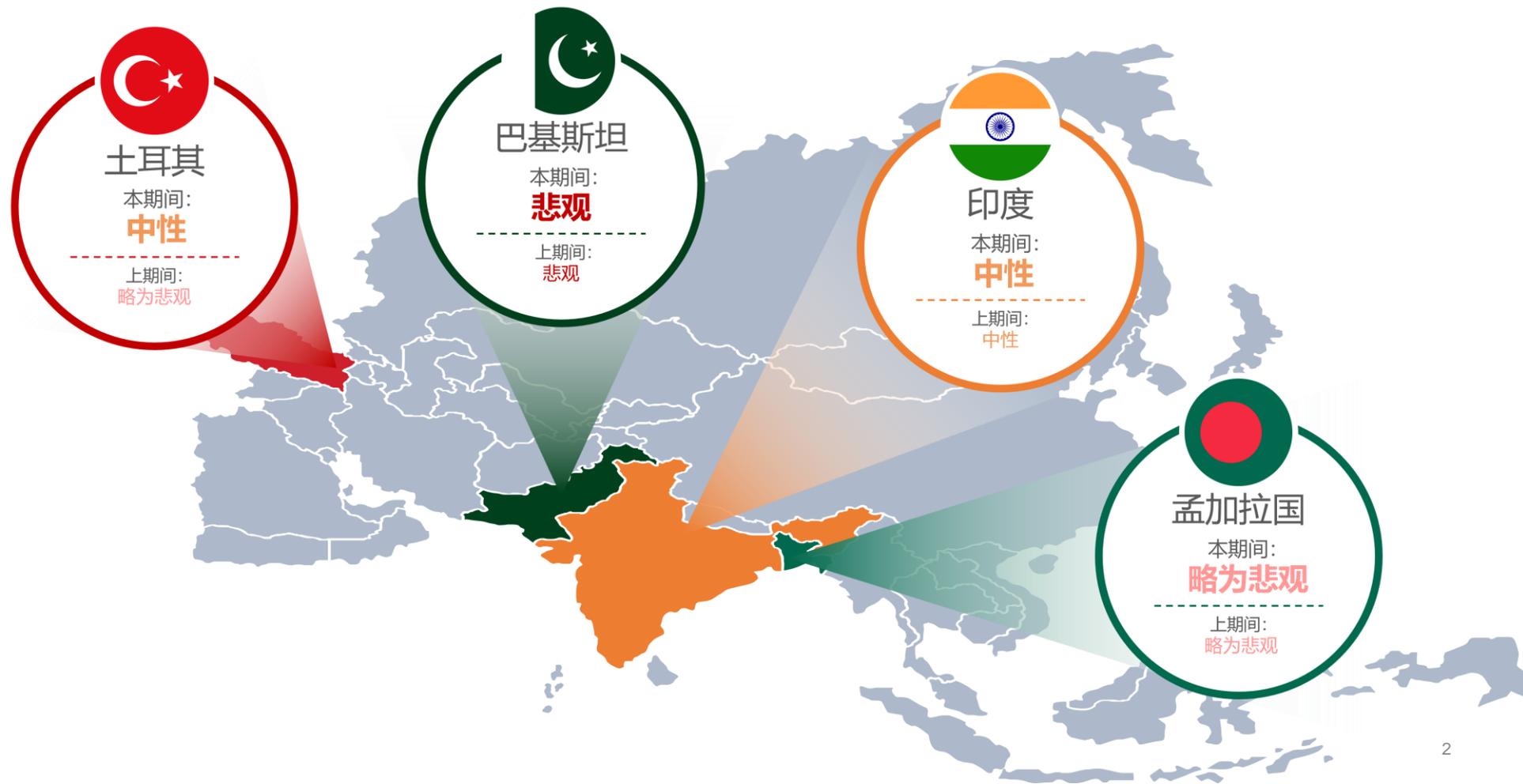
# 亚洲采购报告

孟加拉国、印度、巴基斯坦及土耳其

东南亚 | 南亚及西亚



# 12个月采购展望热点



# 孟加拉国

## 速览



大中型制造业量化指数 (2023年3月)  
同比上升7.17% ▼



消费价格指数 (2023年6月)  
同比上升9.7%



汇率 (美元: 孟加拉塔卡, 2023年6月26日)  
108 (较去年底汇率贬值1.69%)



商品出口 (2023年6月)  
同比上升2.5% ▼



针织服装  
同比上升10.4% ▼



梭织服装  
同比上升2.0% ▼



家纺  
同比下降54.6% ▼



鞋类  
同比下降15.5% ▼

附注: 箭头表示较上月/季有所改善 (▲) 或恶化 (▼)

数据来源: 孟加拉国统计局、孟加拉国出口促进局、孟加拉国银行

## 12个月采购展望: 略为悲观

孟加拉国的通胀率由5月的9.94% (11年2个月以来的最高水平) 降至6月的9.74%。进口账单激增、能源短缺、汇率危机和市场失衡均是导致通胀加深的主要原因, 这进一步削弱了人们的购买力, 从而给国家经济复苏带来巨大挑战。

世界银行在6月最新发布的《全球经济展望》中预测, 随着通胀压力缓解、改革实施进程加快以及交通和能源基础设施等大型项目完工, 孟加拉国2023至2024财年 (2023年7月至2024年6月) 的GDP将增长6.2%。

世界银行对孟加拉国2022至2023财年 (2022年7月至2023年6月) GDP增长5.2%的预测则维持不变。受通胀飙升、政策不确定性和外部需求减弱影响, 孟加拉国的经济增长预计将有所放缓。

# 孟加拉国

## 最新发展

## 冯氏集团利丰研究中心点评

### 宏观经济趋势

2022至2023财年（2022年7月至2023年6月），孟加拉国出口额同比增长6.7%，达至556亿美元。尽管该数字低于580亿美元的目标收入，仍为孟加拉国史上最高的出口收入记录。

- 孟加拉国3月和4月的出口额分别录得同比负增长2.5%和16.5%。然而，受服装出口大幅上涨的推动，孟加拉国5月和6月的出口额激增。
- 2022至2023财年期间，孟加拉国服装出口额同比增长10.3%，达470亿美元，超出目标0.4%。
- 在全球经济不确定的形势下，孟加拉国政府于6月26日将2023至2024财年的出口目标从800亿美元下调至700亿美元。

自7月1日起，孟加拉国银行将不再折价出售任何外汇。预计该行在2023年第三季度内将为所有国际交易建立一个根据市场浮动、灵活统一的汇率制度。

在2023年第三季度内，塔卡汇率将自由浮动，所有国际交易都将按照新的汇率进行结算。

- 以市场为导向的新汇率体系有望提高透明度和效率，缩小正式和非正式市场之间的价差，改善对外收支和国际储备，并确保汇率稳定。
- 自2022年2月俄乌冲突爆发以来，塔卡因全球商品价格飙升而出现波动。2022年9月12日，孟加拉国外汇交易商协会和孟加拉银行协会将汇入汇款的美元汇率定为108塔卡，出口收益的美元汇率定为99塔卡。此后，截至2023年6月16日，两个协会已11次提高出口收益的美元汇率，5次更改汇入汇款的美元汇率。
- 早在2003年，孟加拉国已开始实行浮动汇率制，但汇率鲜少由市场力量决定。相反，孟加拉国银行通过额外购买美元并在美元短缺时将其出售，以此保持对汇率的控制。

# 孟加拉国

## 最新发展

## 冯氏集团利丰研究中心点评

### 国际贸易及贸易协定

孟加拉国银行将推出一种以塔卡和卢比为基础的借记卡，名为“Taka Pay Card”。从9月起，用户在孟加拉国境内购物时可以用孟加拉国塔卡付款，而在印度旅行时可以用印度卢比消费。

此外，孟加拉国和印度将自9月起开设使用塔卡和卢比支付的进出口信用证。

- 新货币兑换体系允许卢比和塔卡之间的直接兑换，避免使用美元，从而减轻美元储备的压力。
- 免除双重货币兑换能够节省将塔卡兑换成美元，再将美元兑换成卢比这一过程所产生大约6%的汇率损失，反之亦然。

6月中旬，孟加拉国外交部长 AK Abdul Momen 宣布，孟加拉国、沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国和印度尼西亚均收到加入金砖国家的邀请。预计四国将于8月加入金砖国家行列。

- 金砖国家由巴西、俄罗斯、印度、中国和南非组成，旨在加强成员国作为“全球南方”代表的身份认同感，并提供一种有别于七国集团（G7）发达经济体的另类发展模式。
- 目前，金砖国家在全球GDP中的份额已超过G7经济体，预计在2030年之前，金砖国家对全球GDP的贡献值将超过50%，此趋势在前述四个国家加入金砖行列后将进一步加快。
- 从孟加拉国的角度来看，加入金砖国家将深化孟加拉国与金砖国家成员之间的关系，促进孟加拉国与金砖国家之间的贸易活动，帮助孟加拉国实现其对外关系多元化。
- 在2023年1月至3月期间，在现有的金砖国家成员中，中国和印度是孟加拉国的两大进口来源国，约占孟加拉国进口总额的40%。

### 其他议题

孟加拉国统计局已决定发布孟加拉国GDP的季度报告。首份季度GDP报告将于2023年11月发布，届时将公布孟加拉国7至9月的季度GDP。

- 国际货币基金组织向孟加拉国提供47亿美元贷款的其中一个条件是后者需要公布季度GDP数据，而不仅仅是年度数据，从而更了解孟加拉国的最新经济状况。是次孟加拉国统计局的行动是回应了国际货币基金组织的贷款要求。
- 目前，孟加拉国统计局只公布年度GDP数据。

# 印度

## 速览



GDP (2023年1月至3月)  
同比上升6.1% ▲



制造业采购经理人指数 (2023年6月)  
57.8 ▼



消费价格指数 (2023年5月)  
同比上升4.3%



商品出口 (2023年5月)  
同比下降10.3% ▲



针织服装  
同比下降17.5% ▲



梭织服装  
同比下降7.8% ▲



鞋类  
同比下降7.5% ▲



家具  
同比下降16.7% ▲



汇率 (美元: 印度卢比, 2023年6月30日)  
82.0 (较去年底汇率升值0.9%)

附注: 箭头表示较上月/季有所改善 (▲) 或恶化 (▼)

数据来源: 印度商业和工业部、印度统计和计划执行部、埃信华迈 (IHS Markit)、国际货币基金组织

## 12个月采购展望: 中性

6月, 惠誉评级将印度本财年 (2023年4月至2024年3月) 的经济增长预期上调至6.3%, 主要是因为印度近几个月经济表现强劲。得益于制造业和采矿业的表现, 印度4月份的工业生产增长率上升至4.2%, 远高于2023年3月的1.7%。

制造业采购经理人指数从5月份的58.7轻微下降至6月份的57.8。尽管如此, 印度制造业活动6月份的扩张速度仍为今年第二高。然而, 印度近期出口下滑, 5月份同比下降10.3%, 可能会对印度的经济复苏带来挑战。

## 最新发展

## 冯氏集团利丰研究中心点评

### 宏观经济趋势

印度5月的出口额同比下降10.3%至350亿美元。同月的进口额亦同比收缩6.6%至571亿美元。印度5月的贸易赤字达至221亿美元，创下5个月以来的最高纪录。

- 印度的出口正受主要市场需求放缓、发达经济体高通胀以及俄乌冲突影响。当地贸易差额不断扩大，亦阻挠经济从疫情中复苏，影响投资者的情绪。
- 7月初，印度商务部与出口企业举行会议，以解决出货量下降的问题。政府建议出口企业重点关注食品、电子和工程等关键行业以及12个主要市场，以增加出口。政府还建议举办全球博览会和展览会，并强调贸易和投资的重要性。
- 政府表示，食品、纺织品、工程、电子、医疗器械、药品和汽车零部件等行业最具潜力推动印度出口；而美国、英国、巴西、德国、沙特阿拉伯、瑞典、中国台湾、韩国、日本和俄罗斯等地则为主要出口推广市场。

由于矿物油价格普遍下跌，印度5月的批发物价指数（WPI）降至-3.5%，是七年半以来的最低点。这是WPI连续第二个月处于通缩区间。受全球大宗商品价格整体下跌影响，制成品类别中的基础金属、化学品、纺织品和塑胶制品的价格持续走低。

- 印度储备银行行长 Shaktikanta Das 表示，印度央行将努力实现4%的通胀目标，但地缘政治动荡和国内季风灾害等挑战将为其带来挑战。
- 经济学家和专家警告，季风季节发生厄尔尼诺现象的可能性正在上升，可能会导致食品通胀，并对农村经济造成负面影响。厄尔尼诺现象对农业生产造成的潜在损害（尤其是秋收作物）会更广泛地影响经济和消费，导致食品价格上涨、需求放缓，进而导致贷款利率上升。因此，政府应制定应急计划来应对。

同时，受食品和燃料价格走低的影响，印度消费者物价指数（CPI）已连续四个月下降，5月份降至4.3%，为25个月以来的最低水平。

## 最新发展

## 冯氏集团利丰研究中心点评

### 国际贸易及贸易协定

应美国总统乔·拜登邀请，印度总理纳伦德拉·莫迪最近结束了对美国的国事访问。

访问期间，两国达成双方同意的方案，决定结束6宗已提交世界贸易组织裁定的贸易纠纷个案，当中印度及美国各自向对方提诉的三宗个案，主要涉及太阳能、再生能源产品、钢、铁和铝。

此外，印度还同意取消对28种美国产品征收的报复性关税。这些关税是印度针对美国在2018年以国家安全为由，对印度钢铁产品和部分铝产品分别征收25%和10%的进口关税而作出的回应。

- 根据世界贸易组织的规则，成员国如果认为某项贸易措施违反了世界贸易组织的准则，可以提出诉讼。解决纠纷的首要步骤是进行双边磋商，倘双方均无法通过磋商解决问题，任何一方均可要求成立纠纷解决小组。
- 是次访问所达成的方案有望推动两国建立更紧密的贸易关系，并为贸易形势带来积极影响。
- 目前，美国是印度最大的贸易伙伴。在2022至2023财年，双边货物贸易额由上一财年的1,195亿美元增至1,288亿美元。2022至2023财年，印度对美国的出口额为785.4亿美元，自美国的进口额为502.4亿美元。

### 其他议题

《印度消费者经济研究》（People Research on India's Consumer Economy）和《印度公民环境》（India's Citizen Environment）携手制作的一份报告中预测，2047年前，印度中产阶级占总人口的比例将达到61%，较2020至2021财年的31%翻一番。报告表示，该增长归功于政治持续稳定和经济改革，以及未来25年持续保持在约6%至7%的经济年增长率。

- 报告称，印度的中产阶级预计将在未来几年大幅增长。到2030至2031财年，印度中产阶级预计将达到7.2亿人，2047年前将达到10.2亿人，届时印度总人口预计将达到16.7亿。
- 报告中所定义的印度中产阶级为：按照2020至2021年的物价计算，个人年收入在109,000卢比到646,000卢比之间，或者家庭年收入在500,000卢比到3,000,000卢比之间。
- 报告还指出，印度一半的收入、支出和储蓄都来自中产阶级，预计到2031年之前，55%的消费增长都将来自印度中产阶级。
- NITI Aayog 前首席执行官、印度 G20 筹备官员 Amitabh Kant 认为，若印度中产阶级家庭的数量增加，印度对优质医疗、教育、住房、消费品和其他服务的需求也会增加；因此政府应加大对教育、医疗和创造就业的重视。印度希望在2047年之前成为发达国家，意味着中产阶级必须成为国家发展的主要推动力。

# 巴基斯坦

## 速览



大型制造业量化指数 (2023年5月)  
同比下降14.4% ▲



消费价格指数 (2023年6月)  
同比上升29.4%



汇率 (美元: 巴基斯坦卢比, 2023年6月27日)  
286.1825 (较去年底汇率贬值20.9%)



商品出口 (2023年6月)  
同比下降19.1% ▼



服装  
同比下降15.7% ▲



床上用品  
同比下降15.4% ▲



毛巾  
同比下降4.4% ▲



皮革产品  
同比下降0.3% ▲

附注: 箭头表示较上月/季有所改善 (▲) 或恶化 (▼)  
数据来源: 巴基斯坦统计局、巴基斯坦国家银行

## 12个月采购展望: 悲观

自2023财年 (2022年7月至2023年6月, 以下简称2023财年) 起, 巴基斯坦的经济增速放缓, 该财年的GDP增长率仅为0.29%, 而2022财年 (2021年7月至2022年6月) 的增长率为6.1%。2023财年出口额同比下降12.7%。大型制造业产出5月同比下降14.4%, 拖累其在2023财年前11个月同比下降9.9%。通胀率从5月份38.0%的历史高位轻微回落至6月的29.4%, 但2023财年的同比通胀率仍为29.2%, 反映出巴基斯坦经济和当地人民的负担极为沉重。

今年6月底, 巴基斯坦与国际货币基金组织签署了为期9个月的备用信贷安排, 金额约为30亿美元, 这将暂时缓解该国的债务违约压力; 然而, 要维持长期经济稳定和可持续增长, 巴基斯坦只能通过根本性的经济改革来实现, 巴基斯坦已为此努力多年, 但还需要更多的时间与更坚定的决心去实现目标。

2023财年（2022年7月至2023年6月），巴基斯坦出口额同比下降12.7%至277亿美元。2023年6月，即2023财年最后一个月，巴基斯坦出口额同比下降19.1%至24亿美元。

纺织品是巴基斯坦最大的出口部门，其出口额在2023财年同比下降14.6%至165亿美元，但仍占巴基斯坦该财年出口总额的59.5%。

同期，进口总额同比下降31.0%至553亿美元。

2023财年巴基斯坦的外国直接投资流入净额为14.6亿美元，较上一财年的19.4亿美元同比下降24.8%。2023年6月单月外国直接投资净流入额则同比下滑57.8%至1.1亿美元。

巴基斯坦国家银行数据显示，2023财年，吸引外国直接投资最多的是电力行业（火力发电、水力发电和煤炭发电），达6.2亿美元（占外国直接投资净流入总值的42.8%），其次是金融商业（2.8亿美元，18.9%）、石油和天然气勘探（1.4亿美元，9.3%）和运输设备（1.2亿美元，8.5%）。

同期，中国是巴基斯坦最大的外国投资商，投资额为4.3亿美元，占外国直接投资净流入总值的29.7%。日本是第二大外国投资商（1.8亿美元，占比为12.6%），其次是阿拉伯联合酋长国（1.8亿美元，占比为12.4%）、瑞士（1.34亿美元，占比为9.2%）和中国香港特别行政区（1.0亿美元，占比为6.9%）。

- 在全球经济放缓和国内能源成本高企的形势下，巴基斯坦6月的出口额连续第九个月萎缩。
- 巴基斯坦最大的出口部门纺织业从2023财年起录得的负增长趋势令人堪忧，只有2022年8月因处理前月积压订单而录得轻微增长。同期，纺织机械进口额下降57.0%——反映出巴基斯坦纺织部门近期不会有进一步的扩张或升级。
- 同时，在政府严格的进口限制措施下，巴基斯坦的贸易赤字在2023财年收窄了42.9%，降至276亿美元。

- 2023财年，巴基斯坦外国直接投资净流入持续减少，反映外国投资者对巴基斯坦国际收支不平衡的加剧和政治环境的不稳定性感到担忧。
- 但好消息是，2023财年的最后三个月（2023年3至6月），中国、沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国等友好国家努力帮助巴基斯坦解决债务危机，通过延期现有贷款和提供数十亿美元的新贷款，帮助巴基斯坦从国际组织获得更多资金。最终，巴基斯坦与国际货币基金组织就30亿美元的《备用信贷安排》达成工作层协议，这进一步重塑了市场对巴基斯坦履行国际义务能力的信心，并为巴基斯坦抵御外部冲击提供缓冲。
- 然而，巴基斯坦政府必须创造健康的投资友好型环境，使海外投资商重新与巴基斯坦建立长期合作。当务之急包括取消上一财年在利润汇回海外总部方面设置的限制、稳定币值和减少国内政治纷争。

## 最新发展

## 冯氏集团利丰研究中心点评

### 基础设施建设

2023年7月15日，巴基斯坦外交部长 Bilawal Bhutto-Zardari 为塔贝吉特别经济区奠基。

该项目希望能够创造50亿美元投资和10万个就业岗位。

该项目以公私合营模式实施。经济区的开发工作计划在18个月内分两期完成，第一期占地750英亩（3.0平方公里），第二期占地780英亩（3.2平方公里）。该区约有1,000英亩（4.0平方公里）的土地已分配给工业单位，其余土地则用于学校、医院、公园和绿地等配套设施的建设。

特别经济区规划的工业集群、行业包括轻工、汽车和汽车零部件、化工和制药、消费电子工程、纺织和服装、钢铁厂、仓储和建材等。

在特别经济区内成立企业的投资者可享受10年免税期，亦可免除其进口用于商业目的的机械的税费。

- 塔贝吉特别经济区位于信德省（Sindh province）的塔塔（Thatta），占地1,530 英亩（6.2 平方公里），与巴基斯坦两个重要港口——卡拉奇港（Karachi Port）和卡西姆港（Port Qasim）之间交通便利。
- 该项目是中巴经济走廊的重点项目，旨在促进中国和其他国家的潜在投资者在巴基斯坦开办新企业或将在其他国家的生产设施转移至巴基斯坦。
- 塔贝吉特别经济区是巴基斯坦政府在6月22日批准设立的第八个特别经济区。然而，政府实际早有设立塔贝吉工业区的规划，但由于争议和诉讼，工业区的建设至少被推迟了五年。

## 最新发展

## 冯氏集团利丰研究中心点评

### 其他议题

2023年6月29日，国际货币基金组织派驻巴基斯坦的员工团队负责人 Nathan Porter 宣布，国际货币基金组织团队已与巴基斯坦当局就为期9个月的《备用信贷安排》达成工作层协议，金额为22.5亿特别提款权（约30亿美元）。

早在签署协议前，巴基斯坦已在迫切争取国际货币基金组织60亿美元扩展贷款救助计划（EFF）中的11亿美元资金。巴基斯坦虽然已通过EFF所列11次审查计划中的8次审查，但第9次审查自去年11月以来一直悬而未决。EFF于2019年签署，并已于今年6月30日到期。

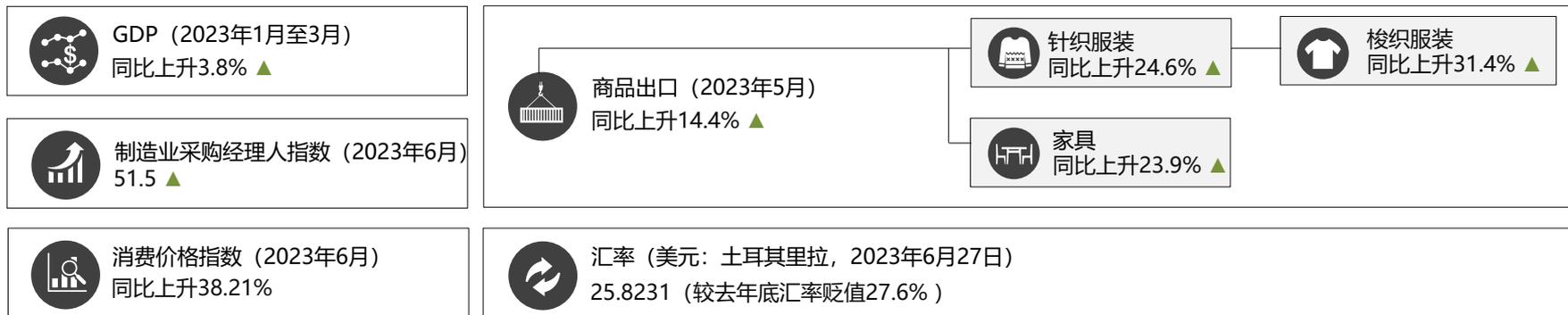
预计《备用信贷安排》在今后将为多边和双边合作伙伴提供政策支持 and 框架，以向巴基斯坦提供财政支持。

该协议须经国际货币基金组织执行董事会批准，预计执行董事会将于7月中旬考虑该请求。根据以往经验，达成工作层协议后一般均可获得执行董事会批准。

- 巴基斯坦现时正面临国际收支不平衡和外汇储备下降的严重危机，《备用信贷安排》正好为巴基斯坦提供了急需的援助。
- 此外，专家认为，国际货币基金组织的协议推动了其他多边机构和友好国家向巴基斯坦提供约90亿美元的新贷款。巴基斯坦于2023年1月获得这些贷款的承诺，用于抗洪赈灾工作，但一直等待国际货币基金组织最终批准。预计巴基斯坦将在未来12个月内收到总额中的30至50亿美元。这些资金的流入有助于巴基斯坦在2024年6月之前将外汇储备提高到约88亿美元，而目前的外汇储备水平为40亿美元（截至2023年6月23日）。
- 外汇储备的增加将有利于巴基斯坦重新开放进口、逐步提高工业生产和提振经济活动。
- 然而，穆迪投资者服务公司和惠誉评级警告称，巴基斯坦在2024财年（2023年7月至2024年6月）将需要更多资金来偿还250亿美元贷款，以履行其债务责任，并为经济复苏提供资金。

# 土耳其

## 速览



附注: 箭头表示较上月/季有所改善 (▲) 或恶化 (▼)

数据来源: 土耳其统计局、埃信华迈 (IHS Markit)、土耳其中央银行

## 12个月采购展望: 中性

5月赢得总统选举后, 埃尔多安总统重组了其经济团队, 任命 Mehmet Simsek 为新财政部长, Hafize Gaye Erkan 为新央行行长。央行将继续上调利率, 以稳定土耳其的物价并降低通胀率。2022年10月, 土耳其的年通胀率达到24年来的最高点85.5%, 2023年6月, 通胀率已降至38.2%。许多经济学家认为, 利率政策的逆转象征该国政府趋向执行一个较为传统/较易预测的货币政策, 这将有助于土耳其在国际上建立金融信用。

埃尔多安近期多次出访外国, 为土耳其争取支持和外国直接投资, 同时还重启了与英国等多个国家的贸易谈判。尽管面对经济挑战, 出口仍将是埃尔多安第三个任期内的头等大事。埃尔多安在6月17日举行的第30届土耳其出口商大会和出口冠军颁奖典礼上表示, 他的目标是到2023年底之前提升土耳其的年出口额至2,650亿美元, 2028年之前至4,000亿美元。

# 土耳其

## 最新发展

## 冯氏集团利丰研究中心点评

### 宏观经济趋势

土耳其6月的出口额为209亿美元，同比下降11%；进口额为263亿美元，同比下降17%。6月份的贸易赤字为54亿美元，同比下降35%。

2023年1至6月，土耳其出口额同比下降1.8%至1,234亿美元，进口额同比上升4.3%至1,848亿美元。这6个月期间的贸易赤字同比激增19.1%至614亿美元。

7月20日，土耳其中央银行将政策利率从15%上调250个基点至17.5%。土耳其中央银行在6月时就已将利率从8.5%上调650个基点至15%，当时是27个月以来的首次上调。

- 6月出口下降的原因是宰牲节（伊斯兰教庆祝的最大节日之一）。今年，土耳其将假期延长至9天（6月24日至7月2日）。
- 进口额在6月下降至两年来的最低水平。由于能源价格下跌，能源进口额同比下降45.3%至44亿美元。
- 6月，土耳其最大的出口伙伴为德国（出口收入为18亿美元）、美国（13亿美元）、英国（10亿美元）、意大利（10亿美元）和伊拉克（9.9亿美元）。

- 为了应对通胀并显示货币政策转向的决心，土耳其中央银行在过去两个月大幅提高了利率。
- 根据调查显示，7月的加息幅度低于市场预期。23位经济学家的预估中间值显示，预期土耳其中央银行加息500个基点至20%。
- 土耳其6月的年通胀率降至38.2%；然而，由于土耳其政府计划对多种商品增税以增加国家预算，预期通胀率将再次上升。

### 劳工及合规

自7月1日起，土耳其每月最低工资净额增长了34%，达到11,402里拉（约合480美元）。这是2023年度土耳其政府第二次调整最低工资。

- 土耳其工薪阶层已受国内严重的通货膨胀困扰多时，调整最低工资将提高工薪阶层急需的购买力。
- 上一次上调最低工资是在2023年1月，当时上调了54.4%，达到8,500里拉。

## 最新发展

## 冯氏集团利丰研究中心点评

### 国际贸易及贸易协定

7月下旬，阿拉伯联合酋长国国家通讯社宣布，阿联酋与土耳其签署了13项双边协议，总价值超过500亿美元。此外，双方将成立一个高级别战略委员会，该委员会将由土耳其总统和阿联酋总统担任主席。

- 已签署的部分临时协议包括以下内容：成立联合经济和贸易委员会、承诺开发能源和自然资源项目、发行85亿美元债券以支持土耳其南部进行地震重建，以及提供30亿美元出口信贷以促进两国贸易。
- 土耳其和阿联酋还将加强各行业的现有合作，如交通、基础建设、物流、电子商务、金融、医疗、旅游、国防、人工智能等。
- 土耳其总统埃尔多安于7月17日至19日出访了海湾地区；除阿联酋外，埃尔多安还与沙特阿拉伯和卡塔尔领导人会晤，讨论在土耳其投资的事宜。

7月18日，英国和土耳其宣布计划更新现有自由贸易协定。新协定将取代现时仅涵盖商品贸易的自由贸易协定。

- 新协定将比英国退出欧盟时谈判达成的原有自由贸易协定更加全面，并将加入服务、数字和数据方面的内容。
- 虽然正式谈判将在2024年举行，但是此计划已标志着两国贸易关系的深化。从消费者的角度来看，新的自由贸易协定可能将为英国和土耳其带来更实惠、更多样化的商品。
- 2022年，英国是土耳其第四大出口国，出口收入达130亿美元。主要产品类别包括服装、汽车、电气机械等。

# 联络我们

## 钱慧敏

副总裁  
helenchin@fung1937.com

## 卢慧玲

高级研究经理  
winnielowl@fung1937.com

## 张朝辉

高级研究经理  
sophiezhang@fung1937.com

## Marco Chen

总经理  
marcochen@fung1937.com

## 冯氏集团利丰研究中心

香港九龙长沙湾道868号利丰大厦11楼

电话: (852) 2300 2271

传真: (852) 2300 2709

邮箱: fbicgroup@fung1937.com

网址: <http://www.fbicgroup.com>

© 2023 Copyright 冯氏集团利丰研究中心版权所有

冯氏集团利丰研究中心致力于提供准确而可靠的资料，但并不保证本出版物的内容绝对无误。倘其中有任何错误之处，本中心恕不负责。本出版物也并非旨在涵盖所有内容。对文中的信息是否准确或完整本中心不作任何明示或暗示的承诺或保证。冯氏集团利丰研究中心不会对任何个人或单位因阅读了本出版物采取某项行动或未采取某项行动的后果承担任何责任。

