

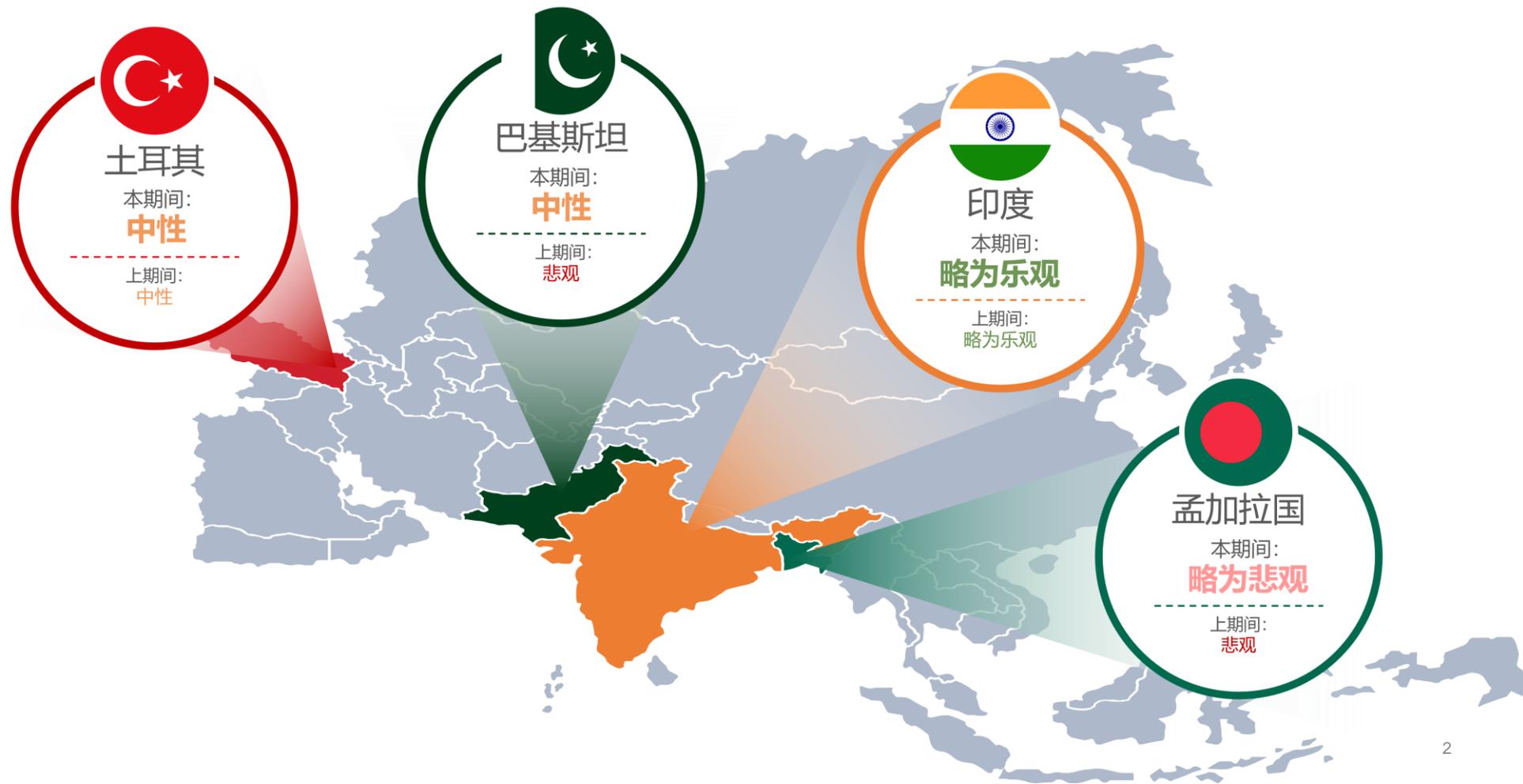
亚洲采购报告

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10月)
同比下降4.6% ▼



消费价格指数 (2023年12月)
同比上升9.4%



汇率 (美元: 孟加拉塔卡, 2024年1月31日)
110 (与去年底汇率持平)



商品出口 (2024年1月)
同比上升11.5% ▲



针织服装
同比上升17.3% ▲



梭织服装
同比上升7.2% ▲



家纺
同比下降7.4% ▲



鞋类
同比上升27.1% ▲

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

由于孟加拉国的经济持续面临挑战, 本财年 (2023年7月至2024年6月) 的经济增长预测已由最初的7.5%下调至6.5%, 通胀预期也因消费价格高企由6%上调至7.5%。尽管孟加拉国中央银行在本财年上半年收紧信贷, 通胀率自2023年3月以来仍保持在9%以上。

俄乌冲突影响全球经济发展, 孟加拉国未能幸免, 正努力从损失中复苏。红海危机进一步扰乱全球供应链, 带来更多挑战。由于孟加拉国格外依赖进口, 特别是食品、石油、工业和服装原材料以及化学品和制药原料等必需品, 红海危机将直接和间接地扰乱孟加拉国及其邻国的贸易部门。

红海持续动乱可能会影响孟加拉国制造业的稳定性, 尤其是成衣部门和其他出口导向型产业, 更可能导致工人失业。

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

孟加拉国1月的出口额同比增长11.5%至57亿美元。其中，服装出口额同比增长12.5%至50亿美元，是自2023年10月起连续三个月录得负增长后实现正增长。

2023年7月至2024年1月，即本财年的前七个月，孟加拉国出口额同比增长2.5%至333亿美元。同期，服装出口额同比增长3.5%至284亿美元。

2023年7月至9月，孟加拉国获得的外商直接投资总额为9.1亿美元，低于2022年同期的14.3亿美元。外商直接投资净额为6.7亿美元，低于2022年同期的11亿美元。

2023年1月至9月，孟加拉国外商直接投资总额同比下降24.0%至28亿美元。外商直接投资净额为21亿美元，较2022年同期下降23.8%。

- 由于全球服装品牌的冬季库存已清理完毕，孟加拉国出口商预计，服装订单在2024年第二季度将会反弹。此外，随着通胀缓解，预计全球消费者购买服装产品的支出将会增加。
- 尽管前景乐观，服装行业仍将面临若干挑战。当地于2023年12月起上调最低工资标准，加上贷款利率飙升、天然气和电力价格上涨，此外，红海危机导致运费上涨，交货时间延长，均会导致生产成本大大增加。
- 汇率和政治不稳定影响了外部投资者的信心，导致外商直接投资减少。
- 过去两年，美元兑塔卡升值了约30%。2022年2月底，美元兑塔卡的汇率仅为86塔卡，但到了2024年2月底，该汇率已变为约109塔卡。
- 孟加拉塔卡疲软，导致孟加拉国企业的运营成本增加，影响了投资者的收益和投资回报。
- 由于货币疲软，孟加拉国的财务账户出现了前所未有的赤字。这一问题一直未能得到解决，主要由于孟加拉国的外汇增长相对缓慢。目前，该国两大外汇来源主要是汇款和出口收入。

孟加拉国

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

产业发展

孟加拉国服装制造商和出口商协会展开了一项调查，题为“服装行业面临严峻考验：说出你的看法”。根据1月份发布的调查结果显示，尽管工人的最低工资上涨了56%，79.1%的受访者表示，他们的买家并没有提升产品的价格。

- 该项调查访问了66家成衣制造商。
- 调查显示，4.5%的买家所购买产品的价格提升了1%，6%的买家提升了2%，3%的买家提升了3%，4.5%的买家提升了4%。只有3%的买家提升了5%。
- 调查还强调，在通胀严重高企的情况下，去年平均离岸价格同比下降了3.9%。此外，47.1%的受访者表示，买家的离岸价格同比下降了5%以上。

其他议题

孟加拉国大都会工商会正与民间研究机构孟加拉国政策交流中心开展合作，筹备孟加拉国采购经理人指数的发布。该举措受到英国政府的外交、联邦和发展办公室的支持。

- 孟加拉国首个制造业采购经理人指数预计将于5月发布。孟加拉国将每月收集国内500家机构的数据，并在每月初发布PMI指数。
- 制造业采购经理人指数将以四个产业的数据为基准编制，分别是农业、制造业、建筑业和服务业。该指数将帮助决策者和私营部门快速评估经济动态和趋势。

印度

速览



GDP (2023年7月至9月)
同比上升7.6% ▼



制造业采购经理人指数 (2024年1月)
56.5 ▲



消费价格指数 (2024年1月)
同比上升5.1%



商品出口 (2023年12月)
同比上升1.0% ▲



针织服装
同比下降17.3% ▼



梭织服装
同比下降8.5% ▲



鞋类
同比下降19.1% ▲



家具
同比下降6.8% ▼



汇率 (美元: 印度卢比, 2024年1月31日)
83.0805 (较去年底汇率贬值0.23%)

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: 略为积极

1月中旬, 印度储备银行行长沙克蒂坎塔·达斯 (Shaktikanta Das) 预计, 本财年 (2024年4月至2025年3月) 印度的经济增长率为7%。政府在当地进行了结构性改革, 增强了印度中长期的经济前景。达斯对印度经济前景表示乐观, 并认为通胀形势会继续得到缓解。他还认为, 印度储备银行相关货币政策的实施以及印度流动资金再平衡, 让印度总体通胀率从2022年夏季的高位大幅回落。

然而, 红海危机持续, 对南亚国家的经济前景构成重大风险。惠誉集团强调, 若海上贸易中断导致航运距离、时间和成本增加, 南亚国家会因此受到的影响最大。由于红海航运中断极有可能波及印度, 本财年其经济增长预测或会受到影响。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

宏观经济趋势

1月，印度出口额同比增长3.1%至369亿美元，进口额同比增长3.0%至544亿美元。同月，印度的贸易逆差收窄至175亿美元，是2023年4月以来的最低水平。

2023年4月至2024年1月，印度出口额同比下降4.9%至3,539亿美元，进口额同比下降6.7%至5,611亿美元。贸易赤字从上一财年同期的2,293亿美元下降至2,072亿美元。

- 1月，30个行业中有18个行业实现出口额正增长。例如，工程制品出口额同比增长4.2%至87亿美元；石油产品出口额同比增长6.5%至82亿美元。此外，电子产品出口额同比增长9.3%至23亿美元；药物和制药出口额同比增长6.8%至21亿美元。

国际贸易及贸易协定

经过16年的谈判，欧洲自由贸易联盟成员国和印度最终就一项自由贸易协定达成共识。欧洲自由贸易联盟成员国包括瑞士、列支敦士登、冰岛和挪威，其中瑞士代表该联盟于1月19日和20日与印度在孟买进行了谈判。

- 瑞士经济部长居伊·帕姆兰（Guy Parmelin）在“X”平台（前身为“推特”）上表示，双方已就欧洲自由贸易联盟——印度贸易协定的框架达成一致共识。尽管尚未公布自由贸易协定的具体细节，瑞士部长仍强调，立即签署自贸协定对双方十分重要。
- 瑞士部长还乐观地表示，自由贸易协定将为印度年轻人创造就业机会，并促进瑞士就业市场。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

根据德勤在1月中旬发布的最新调查显示，约45%的印度公司首席体验官预计，印度下一财年将录得6至6.5%的经济增长。值得注意的是，这将标志着印度连续第三年成为主要经济体中增长最快的国家。

调查对象为约230家公司的高层领导，其中包括大型公司（营业额介于25亿至300亿印度卢比之间）和超大型公司（营业额超过300亿印度卢比）。

- 印度经济的快速增长，相信主要是由于消费者偏好转变，以及消费和零售支出增加（特别是二三线城市）。
- 印度的互联网普及率和数字消费将进一步提高，政府重视技能发展，将侧重点转向制造业和服务业，均有助于印度经济增长。另外，由于政府推行支援政策、贸易合作增加、物流成本降低、促进工业生产和可持续技术发展的新政策出台，印度经济的增长势头将继续增强。
- 公私营合作是创新的关键，特别是在基础设施建设、数字化和技能提升方面的合作。67%的企业领导人认为公私营部门加强合作能够促进经济发展。61%的受访者表示，鼓励金融服务和技术、媒体及电信等行业的金融工具普及化，也能推动行业增长。
- 环境、社会和管治（ESG）措施仍是企业优先考虑的事项，所有受访者均强调了可再生能源的重要性。领导人员均希望政府优先在ESG策略、技术创新、基础设施建设和技能提升方面进行投资。

巴基斯坦

速览



大型制造业量化指数 (2023年12月)
同比上升3.4% ▲



消费价格指数 (2024年1月)
同比上升28.3%



汇率 (美元: 巴基斯坦卢比, 2024年1月31日)
279.3290 (较去年底汇率升值0.9%)



商品出口 (2024年1月)
同比上升21.2% ▲



服装
同比下降0.8% ▲



床上用品
同比上升7.8% ▲



毛巾
同比上升1.5% ▼



皮革产品
同比上升5.5% ▲

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: 中性

2024财年 (2023年7月至2024年6月, 以下简称2024财年), 巴基斯坦宏观经济状况开始逐步改善。2024财年第一季度 (2023年7月至9月) GDP同比增长2.1%, 预计第二季度也将保持该增长趋势。2024财年前七个月 (2023年7月至2024年1月), 巴基斯坦出口额同比增长9.3%; 同期, 大型制造业产出则收缩0.4%。2024年1月, 以消费价格指数衡量的通胀率为28.3%, 高于政府为2024财年设定的21.5%通胀目标。

未来数月, 利率高企、严格的资本和进口管制以及高通胀压力将继续阻碍巴基斯坦经济的全面复苏。在2月8日举行的全国大选结束后, 巴基斯坦组建联合政府陷入僵局, 这意味着巴基斯坦在一段时间内将难以保持国家政治稳定和安全。因此, 国际货币基金组织在今年1月将巴基斯坦2024财年的经济增长预期由去年10月设定的2.5%下调至2%。

巴基斯坦国家银行的数据显示，2024财年前七个月（2023年7月至2024年1月），巴基斯坦的出口额同比增长9.3%至180亿美元。巴基斯坦1月份的出口额同比增长21.2%至27亿美元。

同期，巴基斯坦最大的出口部门——纺织品和服装的出口额同比下降7.2%至96亿美元。然而，纺织品和服装出口额在1月同比增长5.5%至14亿美元，扭转了该行业前几个月出口下滑的趋势。

同期，美国是巴基斯坦最大的产品出口国，出口额达32亿美元。其次是英国（17亿美元）和英国（12亿美元）。

2024财年前七个月（2023年7月至2024年1月），流入巴基斯坦的外商直接投资净额同比下降21.4%至6.9亿美元。

同期，电力部门（火力、水力和煤炭发电）吸引的外商直接投资最多，为1.9亿美元（占外商直接投资净流入总额的27.7%），其次是石油和天然气勘探部门（1.3亿美元，占19.5%）、金融商业部门（1.1亿美元，占15.7%）和石油精炼部门（5,170万美元，占7.5%）。

同期，中国香港特别行政区是巴基斯坦最大的外商投资者，投资额达2.1亿美元，占外商直接投资净流入总额的30.0%。英国位居第二（1.4亿美元，占20.5%），其次是美国（7,050万美元，占10.2%）、荷兰（5,370万美元，占7.8%）和新加坡（4,900万美元，占7.1%）。

- 巴基斯坦的出口呈现复苏迹象，自2023年10月以来一直录得同比正增长。具体而言，纺织品和服装出口在2024年1月实现反弹，结束了该行业连续14个月的下跌趋势。

- 然而，由于能源成本高企，巴基斯坦最大的出口部门继续面临严峻挑战，或会影响巴基斯坦未来数月的出口增长。数月以来，政府一直承诺为本地纺织品出口商提供具有区域竞争力的能源价格，并退还尚待处理的消费税款项来解决出口商的现金流问题，但截至今年1月，政府尚未采取任何实际行动。

- 应该注意的是，据巴基斯坦国家银行的数据显示，2024财年前六个月（2023年7月至12月），巴基斯坦外商直接投资净流入额同比激增34.8%至8.6亿美元。

- 但2024年1月，有3.6亿美元外商直接投资流出巴基斯坦，其中电力部门流出3.1亿美元，是导致2024财年前7个月外商直接投资净流入额同比大幅下降的主要原因。

巴基斯坦

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

政策和规定

2023年12月21日，巴基斯坦看守政府的财政、税收和经济事务部长沙姆沙德·阿赫塔尔（Shamshad Akhtar）博士宣布，巴基斯坦进出口银行正式开始运营。

巴基斯坦进出口银行将通过提供贷款、信贷保险和担保服务，提高巴基斯坦出口商在全球的竞争力，并为他们创造更加公平环境，与已经获得国家出口信贷机构和进出口银行支持的外国出口商进行竞争。巴基斯坦进出口银行还有望利用其特色产品，进军更广泛的全球市场，推动巴基斯坦出口商多样化产品组合，开拓新市场。

- 进出口银行通过向全球的进出口商和投资者提供一系列产品和服务，促进国际贸易和经济增长，填补了私营部门缺乏融资或融资不足的空缺。2023年，进出口银行在全球范围内共发放了2.5万亿美元的贸易融资，极大地推动了60多个国家的出口，并促进了出口投资的增长。
- 巴基斯坦成立进出口银行代表着巴基斯坦向扩大出口、吸引投资和推动经济增长迈出了重要一步。

基础设施建设

2024年1月27日，中国南方航空公司恢复了乌鲁木齐—喀什—伊斯兰堡航线，每周六提供往返航班。自2009年7月乌鲁木齐爆发民族骚乱后，出于安全考虑，该航线停飞了近15年。

恢复乌鲁木齐—喀什—伊斯兰堡航线的决定是中国南航拓展国际业务、加强中巴互联互通战略的一部分。

- 乌鲁木齐—喀什—伊斯兰堡航线复航后，中国南方航空在新疆与巴基斯坦城市之间的航线增至三条，此前已经开通的是乌鲁木齐—伊斯兰堡航线和乌鲁木齐—拉合尔航线。
- 该航线复航将为巴基斯坦伊斯兰堡和中国新疆提供高效便捷的航空运输支持，推动旅游、外贸、商业及相关产业发展，进而促进中巴经济走廊整体发展。

土耳其

速览



GDP (2023年7月至9月)
同比上升6.1% ▲



制造业采购经理人指数 (2024年1月)
49.2 ▲



消费价格指数 (2024年1月)
同比上升64.86%



商品出口 (2023年12月)
同比下降0.4% ▼



针织服装
同比下降8.2% ▼



梭织服装
同比下降13.9% ▼



家具
同比下降0.9% ▼



汇率 (美元: 土耳其里拉, 2024年1月31日)
30.3053 (较去年底汇率贬值3.0%)

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

2023年, 土耳其经济增长4.5%, 超出预期, 这归因于国内需求强劲, 抵消了贸易伙伴经济放缓和地震的影响。土耳其GDP达1.1万亿美元, 人均GDP为13,110美元。2023年第四季度, 土耳其GDP增长4.0%, 基本符合政府在中期计划提到的4.4%的经济增长预测。修订后的数据显示, 土耳其2023年第三季度GDP增长6.1% (原为5.9%)。

土耳其经济连续14个季度保持快速增长, 甚至在新冠疫情期间亦如此。2023年, 土耳其经济在逆势增长, 彰显出强大的韧性; 然而, 由于土耳其实施了货币紧缩政策以应对通胀, 预计土耳其本年度的增速将有所放缓。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

宏观经济趋势

2024年1月，土耳其出口额同比增长3.5%至200亿美元，进口额同比下降22.0%至262亿美元。同月，贸易赤字同比下降56.4%至62亿美元。

2023年全年，土耳其出口额同比增长0.6%至2,558亿美元，进口额同比下降0.5%至3,618亿美元。全年贸易赤字同比下降3.2%至1,060亿美元。

2023年，土耳其共获得106亿美元的外商直接投资，其中最大的投资国是荷兰、德国、阿拉伯联合酋长国、卡塔尔、俄罗斯、法国、英国、爱尔兰、美国和瑞士。制造业吸引的外商直接投资最多（占总额的30.7%），其次是批发和零售业（占17.6%）和金融和保险业（占10.7%）。

2月，土耳其制造业采购经理人指数上升至50.2，表明制造业活动在经历连续8个月的萎缩后出现反弹。制造业采购经理人指数由1月的49.2上升至2月的50.2，位于荣枯线之上，表明制造业活动有所增长。

- 土耳其出口在2024年开端表现强劲，1月出口额创下历史新高。
- 1月，土耳其最大的出口伙伴分别为德国（出口收入为18亿美元）、美国（12亿美元）、伊拉克（12亿美元）、英国（10亿美元）和意大利（10亿美元）。这五个国家占土耳其当月出口总额的30%。
- 从出口类别来看，1月份土耳其针织服装和梭织服装的出口额同比下降9.3%至14亿美元。
- 土耳其近年来一直面对不利的宏观环境，包括新冠疫情、全球利率上涨，以及2023年2月发生在土耳其东南部地区的双重严重地震，两次地震造成了约60亿美元的出口损失。尽管如此，土耳其2023年全年的出口表现依旧出色，连续三年实现增长。

- 外商直接投资流入土耳其，表明投资者对土耳其经济前景的信心提高。土耳其一直积极上调利率和实施相关措施，以稳定土耳其里拉、减少贸易赤字和抑制通胀。这些举措受到了包括 Pimco 和 Vanguard 在内等知名外国投资企业的欢迎，它们纷纷在土耳其进行投资，显示了对土耳其的信心。
- 土耳其制造业在过去十年里不断成功引入外商直接投资，这亦符合土耳其的长期发展趋势。
- 尽管面对全球挑战，2023年，土耳其的外商直接投资仍突破100亿美元，反映出土耳其的投资环境进一步优化。

- 土耳其的制造业活动在2月实现反弹，表明土耳其工业生产和经济均有所复苏，令人鼓舞，也表明土耳其在2024年有一个良好的开端。土耳其财政部长穆罕默德·希姆谢克（Mehmet Şimşek）亦对此表示乐观，并强调了土耳其制造业的重要性的和强大的发展潜力。随着土耳其的主要贸易伙伴欧盟逐渐复苏，这一趋势将更加明显。
- 调查结果好坏参半。虽然采购活动的扩张反映了企业对土耳其的未来发展充满信心，但新订单需求却依旧疲软。此外，苏伊士运河贸易中断造成供应延误，导致零部件库存减少。加上由于工人自愿辞职，企业难以找到新员工，就业水平也有所放缓。

土耳其

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

政策和规定

1月25日，土耳其中央银行将政策利率上调250个基点至45%。此次加息符合预期。截至1月，土耳其已连续8个月上调利率，总计达3,650个基点。根据阿纳多卢通讯社（Anadolu Agency）的调查，所有14名受访经济学家都预计，利率将继续维持在45%。

- 为应对通胀，并展示转向更传统的货币政策的决心，土耳其中央银行自2023年6月起大幅提高了利率。
- 由于最低工资上调以及新年物价上调，土耳其今年1月的年通胀率由2023年12月的64.8%上升至64.9%。土耳其中央银行预测，年通胀率到年底将控制在36%。

可持续发展

世界银行向土耳其批准了一笔6亿欧元（约6.5亿美元）的贷款，以支持土耳其出口商减少其生产过程中的碳排放。

土耳其会将这笔贷款用于“土耳其绿色出口项目”，为投资于绿色和抵御气候变化解决方案等项目的出口商提供具成本效益的长期融资。这些项目包括机械开发、设备、供热和制冷系统以及减少或回收废物等。

- 世界银行批准了一笔大额贷款，以支持土耳其出口商减少碳排放，反映了全球日益重视绿色和可持续实践。
- 欧盟将于2026年开始对碳密集型产品征收关税。世界银行这笔贷款旨在解决欧盟新关税法给土耳其带来的挑战。通过帮助出口商减少碳足迹，土耳其出口商有望在国际市场上保持竞争力，能够应对全球对绿色产品和服务需求日益增长的趋势。
- 这笔贷款亦有利于土耳其政府执行其对绿色转型的承诺，助力全球过渡至低碳的未来。

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>

© 2024 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。

