

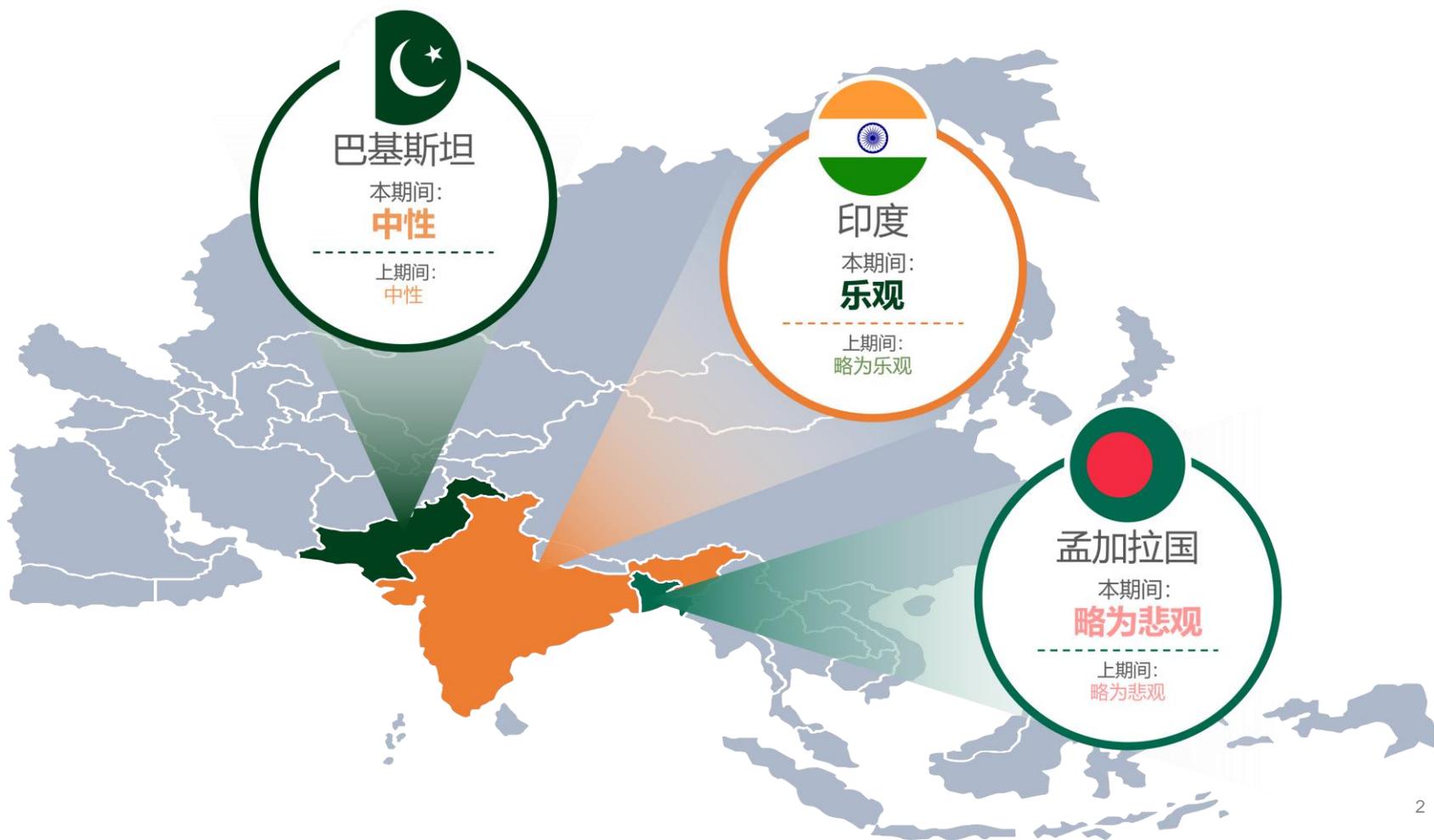
亚洲采购报告

孟加拉国、印度及巴基斯坦

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 (2024年1月)
同比上升6.85% ▲



消费价格指数 (2024年2月)
同比上升9.7%



汇率 (美元: 孟加拉塔卡, 2024年3月31日)
110 (与去年底汇率持平)



商品出口 (2024年3月)
同比上升9.9% ▼



针织服装
同比上升16.5% ▲



梭织服装
同比上升6.3% ▼



家纺
同比上升7.9% ▲



鞋类
同比下降15.1% ▼

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

今年1月, 世界银行预测孟加拉国于本财年 (2023年7月至2024年6月) 的GDP将放缓至5.6%。随后的4月, 世界银行将孟加拉国于下一财年的GDP预测下调至5.7%。尽管如此, 世界银行仍预测, 孟加拉国将是继印度之后GDP增长第二高的南亚国家。

然而, 预计通胀和利率高企、进口受限、塔卡疲软以及外汇持续短缺等因素将继续影响孟加拉国私营部门的投资。为应对经济挑战, 专家建议, 孟加拉国政府应优先考虑四项改革: 税收制度改革、汇率管理改革、银行业改革和公共开支管理改革。

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3月的出口额同比增长9.9%至51亿美元。然而，根据孟加拉国出口促进局的数据，该数额较目标出口额相差0.9%。

2023年7月至2024年3月，即本财年的前九个月，孟加拉国出口额同比增长4.4%至436亿美元，较目标出口额463亿美元低5.9%。

- 3月，服装行业出口额同比增长11.7%至44亿美元。2023年7月至2024年3月，服装行业出口总额同比小幅增长4.8%至372亿美元。
- 然而，除服装行业录得小幅正增长外，所有主要行业在该期间均出现负增长。其中包括家纺（同比下降26.0%）、皮革和皮革制品（同比下降13.7%）以及黄麻和黄麻制品（同比下降5.6%）。

劳工及合规

亚洲底薪联盟在3月发布了一份题为“不安全的生产线：《服装供应链中的非正规现象》”（Threaded Insecurity: The Spectrum of Informality in Garment Supply Chains）的报告。报告显示，孟加拉国成衣业92%的工人没有签署书面合同，比例惊人。其他南亚国家也有类似情况，包括巴基斯坦（90%）和印度（65%）。

- 雇主能够通过非正规就业的形式以较低的工资雇用工人，亦不提供医疗保险或带薪年假等基本福利，从而获得成本优势。不签署正式合同剥夺了工人的福利，使工人的权利无法得到保证，受到性别暴力和骚扰的风险增加。
- 报告表明，在快时尚行业，为提高效率和降低成本，制衣厂越来越依赖非正规就业的形式来雇佣合同工和临时工等，导致越来越多弱势劳动群体受到剥削。
- 报告强调，工会、行业代表和其他利益攸关方之间的相互合作至关重要，这有利于推进谈判，适当调整正式员工与非正式员工的比例，以及产量指标以解决工人工作量过多的问题。

最新发展

今年3月，世界银行承诺为孟加拉国提供11亿塔卡的资金，用于支持该国的一项基础设施规划技术援助项目。同时，孟加拉国道路与公路局（RHD）正制定一项战略蓝图，旨在建立互联互通的公路走廊网络，加强经济区与陆港之间的连接。RHD决定对23个陆港进行开发改造，并通过改善集散街道（包括区域和地区道路），实现陆港与干线公路、铁路网络和内河港口的无缝衔接。

冯氏集团利丰研究中心点评

- 根据世界银行的《2023年物流绩效指数报告》，孟加拉国的物流绩效落后于印度、中国和菲律宾等国。目前，孟加拉国的运输成本在东南亚地区最高，穿越孟印边境平均需要138个小时。高昂的运输成本对孟加拉国的出口表现造成不利影响，大大增加了工业部门的库存成本。
- 为应对挑战，世界银行提出若干措施，包括缩短吉大港的泊停时间、上调高速公路限速、改善物流基础设施和服务等，有望将孟加拉国的出口提高19%。
- 技术援助项目旨在建立主干道以连接孟加拉国的主要基础设施点，包括陆港、铁路、海运码头、国际边境和跨境地区等。此外，项目还计划发展货运列车网络，以加强贸易物流，降低运输成本，并使孟加拉国成为次区域运输和转运中心。
- 同时，考虑到孟加拉国计划在2026年脱离最不发达国家行列，这一转变将导致孟加拉国丧失某些贸易特权，加剧竞争。RHD亦提出，孟加拉国需要大幅降低物流成本以提高竞争力。
- RHD制定战略蓝图旨在建立一个全面的地面交通网络，将孟加拉国的重要运输路线与国际走廊连接起来，如孟加拉国、不丹、印度和尼泊尔（BBIN）网络、南亚次区域经济合作（SASEC）、亚洲公路网（AH）和泛亚铁路（TAR）。此举旨在加强本地运输，促进孟加拉国与其邻国之间的跨境贸易。

印度

速览



GDP (2023年10月至12月)
同比上升8.4% ▲



制造业采购经理人指数 (2024年3月)
59.1 ▲



消费价格指数 (2024年3月)
同比上升4.9%



商品出口 (2024年1月)
同比上升3.1% ▼



针织服装
同比下降2.8% ▲



梭织服装
同比下降4.1% ▲



鞋类
同比下降10.1% ▲



家具
同比上升7.0% ▲



汇率 (美元: 印度卢比, 2024年3月28日)
83.3739 (较去年底汇率贬值0.12%)

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: 乐观

印度国家统计局将印度于2023至2024财年 (2023年4月至2024年3月) 的GDP同比增长预测从之前的7.3%上调至7.6%。尽管全球经济增长乏力, 印度经济仍表现出强大的韧性, 连续三个季度同比增长率超8%。多家机构也修改了印度的经济增长预测, 预计印度2023至2024财年的同比增长率将接近8%。

经季节性调整后, 汇丰印度制造业采购经理人指数从2月的56.9上升至3月的59.1, 创下16年以来新高。由于新订单、产出、投入存量增长强劲, 新增职位增加, 印度的经营状况显著改善。此外, 印度3月的零售通胀率降至4.9%, 是10个月以来的最低点, 核心通胀指标也在稳步下降。

尽管原油价格上涨和全球供应链瓶颈等挑战对贸易产生了影响, 印度的前景保持乐观。商家和消费者依旧充满信心, 国内需求强劲 (尤其是投资部门), 预计均将成为印度经济增长的主要动力。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

宏观经济趋势

尽管红海危机持续，印度2月的出口额同比增长仍达11.9%，上升至414亿美元，创20个月新高，展现出强劲的增长势头。然而，印度进口增速更快，2月同比增长12.2%至601亿美元。

因此，印度2月的贸易逆差扩大到187亿美元，而去年同期仅为166亿美元。

- 从主要出口类别看，2月，药物及药品出口额同比增长22.2%，工程器材出口额同比增长15.9%，有机及无机化学品出口额同比增长33.0%，成衣出口额同比增长4.9%。同月，宝石和珠宝首饰的出口额同比收缩11.3%。

劳工及合规

根据国际劳工组织和人类发展研究所 (Institute for Human Development) 最近发布的一份报告，2012年至2022年，印度正规有薪劳动人员*的实际平均月薪每年降低1%。这一趋势表明，印度就业质量不高，且新冠疫情或对工资造成不利影响。

(正规有薪劳动人员是指较长期间内保持工作稳定、按周或按月领取工资的工作者。这类人员包括政府雇员、认证社会健康活动家 (ASHA)、家政服务员、保安以及私营部门工作人员。与临时工作相比，有固定工资的工作通常被认为是更为稳定的工作。)

- 在正规有薪劳动人员中，2022年实际月薪在5,001卢比至10,000卢比之间的人数约占39%，月薪在2,001卢比至5,000卢比之间的人数约占23%，而月薪超过20,000卢比的人数仅占14.9%。
- 城市区域，正规有薪劳动人员的实际月平均工资从2012年的12,100卢比下降到2022年的10,925卢比。相比之下，临时工的实际月薪从2012年的3,701卢比提高到2022年的4,712卢比。
- 报告还强调，在印度，40.8%的农业部门正规有薪劳动人员和51.9%的临时工获得的工资低于政府规定的非熟练工人每日平均最低工资。此外，39.3%的建筑业正规有薪劳动人员和69.5%的临时工亦有同样情况。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

基础设施建设

2023至2024财年，印度铁路公司的货运量增长了5%，共运送货物16亿吨。第四季度后期货运量飙升，带动总货运量增长。然而，印度未能实现该财年运送20亿吨货物的设定目标。

- 扩建工程可能是导致印度铁路未能实现运量目标的原因，扩建工程常造成交通堵塞，进而减少了客运和货运列车运输量。
- 尽管如此，2023至2024财年，印度铁路公司的煤炭装载量达7.9亿吨，同比增长8%；铁矿石装载量达1.8亿吨，同比增长13%。预计印度的煤炭消费将继续增长，帮助未来铁路货运盈利。
- 目前，铁路运输占印度所有货物运输的27%。政府希望能在2030年之前将这一比例提升至45%，铁路货运量翻一番至30亿吨。

根据印度统计和计划执行部发布的最新报告，2024年2月，印度的1,902个基础设施项目中，共有443个项目成本超支，764个项目出现延期情况。

最初，这1,902个项目的计划成本为27.1万亿卢比。然而，最新的竣工成本估算显示，预计成本将修订为32万亿卢比。这意味着总成本超支将超过4.9万亿卢比，相当于原计划成本约18.2%。

- 报告显示，截至2024年2月，这些项目的实际支出已达16.8万亿卢比，占预计完工成本的50%以上。
- 报告还提出，多个项目执行机构修订后的费用估算和试运行时间表与最新修订的竣工成本估算不一致。这让人担心，项目延误时间和超支成本可能被低报。
- 764个延期项目中，188个项目延期1到12个月，185个项目延期13到24个月，275个项目延期25到60个月，116个项目延期超过60个月。这些项目的平均延期时间超过三年。
- 报告指出了造成项目延期的几个原因，包括土地征用延期、项目需要时间获得必要的森林和环境清理许可、基础设施支援和衔接不足、项目融资困难、工程细节敲定延误、范围变更、招标、订购和设备供应问题以及法律和秩序问题。报告还指出，2020年至2021年新冠疫情期间各邦实行封锁措施，也是造成项目延误的原因之一。

巴基斯坦

速览



大型制造业量化指数 (2024年2月)

同比上升0.1% ▼



消费价格指数 (2024年3月)

同比上升20.7%



汇率 (美元: 巴基斯坦卢比, 2024年3月29日)

277.7248 (较去年底汇率升值1.5%)



商品出口 (2024年2月)

同比上升16.2% ▼



服装

同比下降1.0% ▼



床上用品

同比上升5.7% ▼



毛巾

同比下降7.6% ▼



皮革产品

同比下降16.7% ▼

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

自2024财年(2023年7月至2024年6月)起,巴基斯坦的宏观经济状况逐渐趋于稳定。2024财年第一季度GDP同比增长2.5%,第二季度同比增长1.0%。2024财年的7月至次年2月,巴基斯坦出口额同比增长10.2%。3月,以消费物价指数衡量的通胀率同比下降至20.7%,为2022年6月以来最低点。同期,大型制造业产出同比收缩0.5%,但在三月同比上升0.1%,为连续第三个月上升。

未来数月,财政赤字继续高企、债务增加、通胀压力相对较高等负面因素将继续影响巴基斯坦经济,而全球货币长期紧缩、大宗商品价格飙升以及地区冲突加剧,也将进一步阻碍巴基斯坦经济的全面复苏。因此,国际货币基金组织在4月发布的最新一期《世界经济展望》中将巴基斯坦2024财年的经济增长率预测设为2%,而世界银行的经济增长预测则为1.8%。

根据巴基斯坦国家银行的数据，2024财年的前8个月（即2023年7月至2024年2月），巴基斯坦出口额同比增长10.2%至205亿美元，2月份单月出口额同比增长16.2%至26亿美元。

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6.2%至109亿美元。然而，纺织品和服装出口额在2月同比增长1.7%至13亿美元，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36亿美元，占出口总额17.7%。其次是中国（19亿美元，占9.2%）和英国（13亿美元，占6.6%）。

- 巴基斯坦的出口呈现复苏迹象，自2023年9月以来一直录得同比正增长。具体而言，纺织品和服装出口自2024年1月起实现反弹，结束了该行业连续14个月的下跌趋势。
- 美国是巴基斯坦的主要出口市场，2024财年前八个月，巴基斯坦对美国的出口较去年同期的40亿美元同比下降10.1%。根据巴基斯坦国家银行编制的数字，纺织品和服装出口下滑是巴基斯坦对美国出口下降的原因。另一方面，巴基斯坦在同期对中国的出口同比增长42%。由于中国对巴基斯坦纺织品、皮革制品、海鲜和农产品的需求较高，预计巴基斯坦在2024财年对中国的出口额将达30亿美元。

根据巴基斯坦国家银行的数据，2024财年的前八个月（即2023年7月至2024年2月），流入巴基斯坦的外商直接投资净额同比下降17.1%至8.2亿美元。2月份单月的外商直接投资净额同比增长15.7%至1.3亿美元。

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2.5亿美元（占外商直接投资净流入总额的30.3%），其次是石油和天然气勘探部门（1.5亿美元，占18.4%）、金融商业部门（1.3亿美元，占15.3%）和石油精炼部门（5,900万美元，占7.2%）。

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2.4亿美元，占外商直接投资净流入总额的28.6%。英国位居第二（1.6亿美元，占19.9%），其次是中国内地（8,040万美元，占9.8%）、美国（7,960万美元，占9.7%）和荷兰（5,870万美元，占7.2%）。

- 应该注意的是，2024财年前六个月（即2023年7月至12月），巴基斯坦外商直接投资净流入额同比劲增34.8%至8.6亿美元。但2024年1月，因有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），导致2024财年前八个月外商直接投资净流入额同比大幅下降。2024年1月和2月，外商直接投资净流入恢复增长。
- 2月，巴基斯坦在经历了争议最大的一次选举之后，最终成立五党少数派联合政府。政治和经济恢复稳定，有望帮助巴基斯坦当局解决投资环境中的短板，并为外国投资者在巴基斯坦启动新项目提供机会。

最新发展

冯氏集团利丰研究中心点评

基础设施建设

2024年3月，旁遮普省政府批准在旁遮普省首府拉合尔建设一个价值1,000亿卢比的IT城市项目，并为该项目拨款100亿卢比作为种子基金。

该项目的正式名称为纳瓦兹—谢里夫（Nawaz Sharif）IT城，占地面积853英亩（约3.5平方公里），将分为四个主要区域：IT和科技区、教育城区、电影城区以及商业和住宅区。

该项目包括设立经济特区，免税期为10年。据估计，该项目将以公私合营和合资企业的形式引资4,000亿卢比，创造100万个就业岗位。

- 该项目有可能重塑巴基斯坦的IT版图，成为旁遮普省的增长引擎。IT城的IT与科技区将占地200英亩，据称是巴基斯坦首个专注于IT与科技的巨型区域，拥有用于开发和出口IT相关产品与服务的最先进设备。据旁遮普省首席部长玛丽亚姆·纳瓦兹·谢里夫（Maryam Nawaz Sharif）称，微软、甲骨文等领先IT公司和知名国际教育机构有入驻该区的意向。
- 然而，由于在夏巴兹·谢里夫（Mian Shehbaz Sharif）担任旁遮普省首席部长期间，旁遮普省在同一选址的类似项目未能启动，因此，信息技术、教育和基础设施专家对该项目是否能成功落地表示担忧。专家指出，外国公司、企业、个人、教育机构和电影制作公司的参与积极性、旁遮普省能否解决跨部门和结构性问题，以及其他官僚主义障碍等，均会影响这个大型项目的成败。

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

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。

