

经济分析系列
Economic Analysis Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

2024年上半年东南亚经贸简报

GDP提速通胀平稳，机电产品贸易高增长



摘要

2024 年上半年，东南亚六国（新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚、越南和菲律宾）的宏观经济增速较 2023 年下半年继续提速，主要原因是制造业整体向好，消费增速上升和贸易复苏。同时消费物价指数基本平稳，生产者价格指数小幅上升。预计下半年宏观经济增长势头良好，工业生产扩张消费走强，贸易继续复苏，通胀风险较小。

印度尼西亚和越南的制造业，泰国、越南和马来西亚的零售增长表现较好，旅游复苏继续成为消费提速的重要动力。泰国和新加坡的制造业，泰国和菲律宾的汇率表现疲弱。

2024 年上半年东南亚六国进出口贸易逐季恢复，进口增长快于出口，贸易顺差小幅下降。上半年越南的电子和机械产品加工贸易快速增长，新加坡的机械设备进出口景气度明显改善，泰国电子设备出口猛增，菲律宾电子产品进出口持续改善。预计 2024 年下半年东南亚进出口将继续复苏。

中国与东南亚六国的机电设备贸易快速增长，东南亚正在成为中国新能源车的重要出口市场，另外橡胶、木制品和皮革制品贸易活跃。东南亚与广东、江苏、浙江和上海等贸易均越来越密切，广东省与越南、马来西亚的进出口增速最快。

预计 2024 年下半年中国和东南亚的经贸合作将继续提速。中国和马来西亚企业在数字经济、绿色发展、新能源等领域有丰富的合作机会。印度尼西亚多个领域的产业政策进行调整和更新，中国相关企业和投资者需要与印尼当地的上下游供应商强化合作共赢的利益分享机制，谋求共同发展的机遇。

北大汇丰智库国际组（撰稿人：蔡荣）。

成稿时间：2024 年 10 月 24 日 | 总第 106 期 | 2023-2024 学年第 8 期

联系人：程云（0755-26032270, chengyun@phbs.pku.edu.cn）

Economic Growth Accelerates and Inflation Is Stable

Trade Growth in Mechanical and Electrical Products Is High

Abstract

In the first half of 2024, the macroeconomic growth of the six Southeast Asian countries (Singapore, Malaysia, Thailand, Indonesia, Vietnam and the Philippines) continued to accelerate compared with the second half of 2023, mainly due to the overall improvement of the manufacturing industry, rising consumption growth and the recovery of trade. At the same time, the consumer price index was stable, while the producer price index rose slightly. We expected that in the second half of the year, industrial production will keep expanding and consumption are strong, trade continue to recover, inflation risk is small, and economic growth remains robust.

Indonesia and Vietnam have strong manufacturing performance, Thailand, Vietnam and Malaysia saw better retail growth, and the tourism recovery continues to be an important driver of faster consumption. Manufacturing in Thailand and Singapore, and currencies in Thailand and the Philippines were weak.

In the first half of 2024, the trade of the six Southeast Asian countries resumed quarter by quarter, with the import growth faster than the export, and the trade surplus decreased slightly. Vietnam's processing trade in electronics and machinery products grew rapidly, the machinery and equipment trade in Singapore improved significantly, the export of electronic equipment in Thailand soared, and the electronic products trade in the Philippines continued to improve. Imports and exports in Southeast Asia are expected to continue recovery in the second half of 2024.

The trade in mechanical and electrical equipment between China and the six Southeast Asian countries has grown rapidly. Southeast Asia is becoming an important export market for China's new energy vehicles. In addition, the trade in rubber, wood products and leather products are getting more active. Southeast Asia is increasingly trading with Guangdong, Jiangsu, Zhejiang and Shanghai, and Guangdong's trade growth with Vietnam and Malaysia lead other provinces.

Economic and trade cooperation between China and Southeast Asia is expected to accelerate in the second half of 2024. Chinese and Malaysian enterprises have rich cooperation opportunities in the digital economy, green development, new energy and other fields. Industrial policies in many fields of Indonesia have been adjusted and

updated. Relevant Chinese enterprises and investors need to strengthen win-win benefit sharing mechanism with local upstream and downstream suppliers in Indonesia and seek opportunities for common development.

东南亚国家联盟 (Association of Southeast Asian Nations 或 ASEAN) 简称东盟，截止 2023 年有 10 个成员国：文莱、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国、缅甸、越南。东盟近年来经济增速高于全球平均水平，是全球最具发展潜力的地区之一，而且也是全球对外贸易和吸收外资的最活跃区域之一。由于文莱、柬埔寨、老挝和缅甸数据滞后和缺失的情况较多，报告聚焦于东南亚六国（新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚、越南和菲律宾）。最新数据显示，东南亚六国的 GDP 占东盟的 97%，人口占东盟的 88%。

本报告简要分析 2024 年上半年东南亚六国的宏观经济和贸易发展情况，以及中国与东南亚六国之间贸易的新变化，探讨东南亚六国在贸易、投资和产业合作的机会和风险，为政府部门及企业在东南亚地区经贸决策提供参考。

一、东南亚宏观经济：增长提速 通胀平稳

2024 年上半年，东南亚六国宏观经济增速较 2023 年下半年继续提速，制造业整体向好，消费增速上升，消费物价指数基本平稳，生产者价格指数小幅上升。预计下半年宏观经济增长良好，工业生产扩张，消费走强，贸易复苏，通胀风险较小。

表 1：2024 年上半年东南亚六国宏观经济主要指标

	新加坡	马来西亚	泰国	印度尼西亚	越南	菲律宾
GDP 增速	3.0%	5.0%	1.9%	5.1%	6.5%	6.0%
PMI (7 月)	50.70	49.70	52.80	49.30	54.70	51.20
工业生产增速	-0.9%	3.8%	-2.0%	10.7%	8.0%	0.5%
消费增速	-1.3%	6.3%	10.6%	3.0%	7.2%	-0.2%
出口	5.2%	-2.0%	2.0%	-2.8%	13.7%	3.0%
进口	8.1%	7.3%	3.0%	0.8%	17.0%	-2.5%
CPI	2.4%	2.0%	0.6%	2.5%	4.3%	3.7%
PPI	4.4%	1.6%	4.7%	3.4%	1.1%	-0.1%
利率	4.1%	3.6%	2.7%	7.2%	5.3%	6.5%
利率变化	-1	-18	0	23	201	11
汇率变化	0.7%	1.7%	-1.7%	-2.5%	4.2%	-2.3%

数据来源：WIND, CEIC。

注：GDP 增速以本币不变价衡量。利率选取三个月同业拆借利率指标，变化单位是基点。汇率选取国际清算银行实际有效汇率指数，汇率变化正数代表升值，负数代表贬值。黑色粗体

表示该项指标在东南亚六国中表现居前。

越南经济增长表现最好。制造业景气程度最高，对经济增长贡献最大。工业生产保持高增速，消费增速区域内第二位，进出口增速也最高，通胀水平较高，利率水平上升同时汇率升值。

菲律宾经济增长排名第二，主要得益于服务出口和政府投资的增长，上半年基础设施和其他资本支出同比增长 20.6%。制造业处于扩张阶段，消费小幅下滑，出口表现强于进口，通胀平稳，汇率贬值。

印度尼西亚的 GDP 增长在区域内排名第三，消费对经济增长贡献占比过半。工业生产快速增长，消费小幅增长，贸易顺差下降 22.5%，利率基本稳定同时汇率贬值幅度较大。

马来西亚的 GDP 增长在区域内排名第四，建筑业和服务业是主要贡献因素，建筑业的增加值较去年同期增长了 17.3%，而服务业也实现了 5.9% 的同比增速。制造业景气度小幅收缩，消费增速区域内第三，贸易顺差下降 47.5%，外需面临一定压力，利率基本稳定同时汇率升值。

新加坡的 GDP 增长速度排名第五，主要由服务业（批发贸易、金融与保险、通信领域等）推动，制造业小幅收缩，工业生产和消费小幅下滑，进出口保持较高增速，利率持平同时汇率小幅升值。

泰国 GDP 增长继续垫底，制造业景气度上半年快速恢复，但工业生产下滑幅度最大，消费增长区域内第一，出口负增长，面临货币贬值压力。

1. GDP 增长：越南、菲律宾、印尼和马来增速 5% 以上

2024 年上半年，越南、马来西亚和新加坡的经济增长速度环比逐季加快，菲律宾和印度尼西亚的经济增速比较稳定的保持在 5% 以上，泰国的经济增速相对疲软。（图 1）

除泰国外，东南亚五国 GDP 增长表现可谓良好。（图 2）。越南表现最为突出，2024 年上半年 GDP 比 2019 年同期年高出 26.5%（年化增速达 4.8%），2024 年上半年印度尼西亚和马来西亚均比 2019 年同期高出 15% 以上，菲律宾和新加坡 2024 年上半年比 2019 年同期高出 13%，而泰国 2024 年上半年 GDP 比 2019 年同期仅高 1.1%。

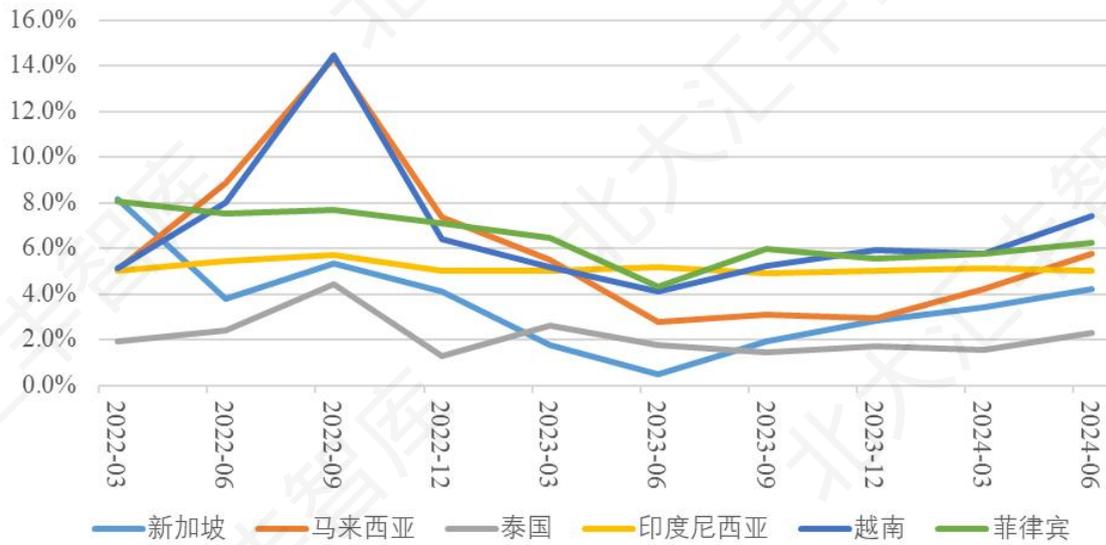


图 1：2022 年第一季度-2024 年第二季度东南亚六国 GDP 增速
数据来源：WIND，CEIC

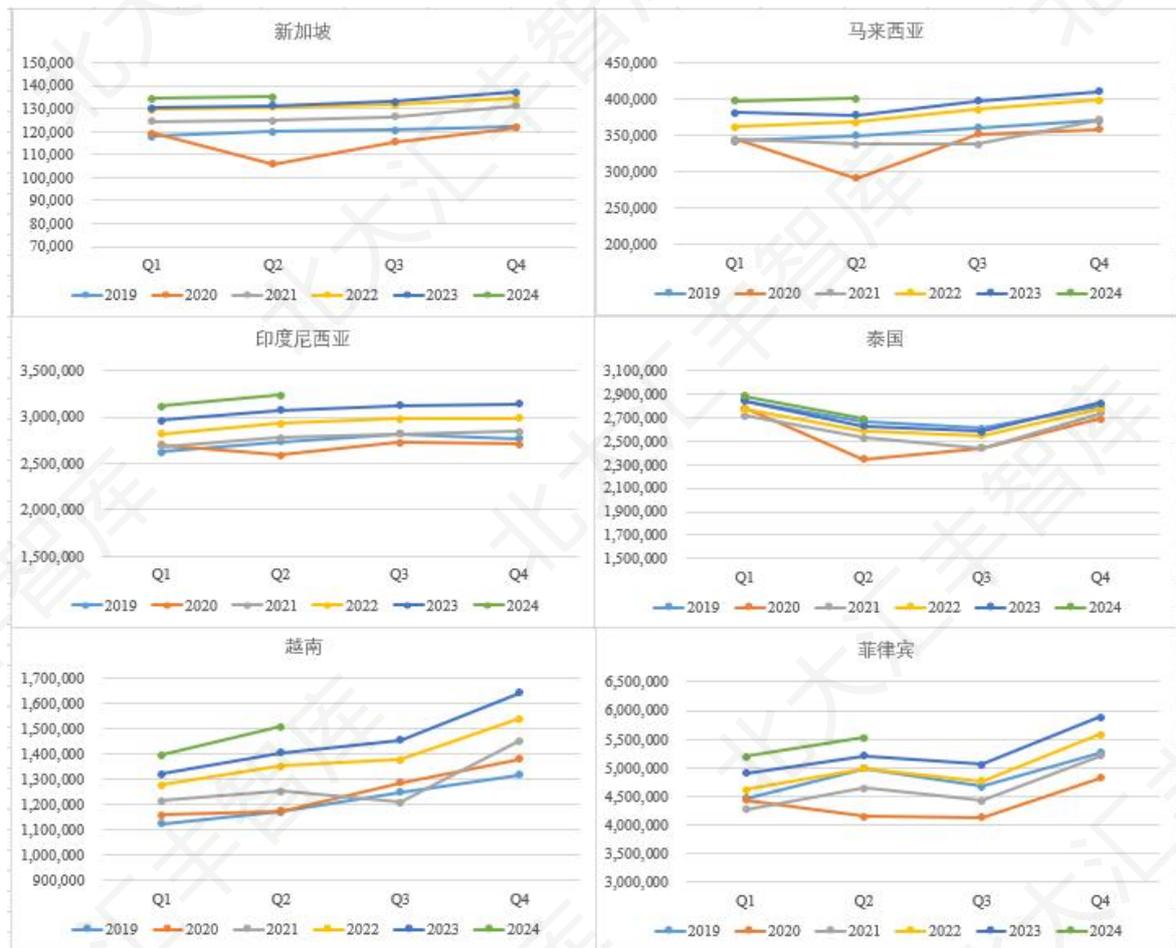


图 2：2019-2024 年东南亚六国的季度 GDP (不变价)

数据来源：Wind，CEIC。

计价货币/基期依次为：百万新加坡元/2015 年，百万马来西亚林吉特/2010 年，十亿印尼卢比/2010 年，百万泰铢/2002 年，十亿越南盾/2010 年，百万菲律宾比索/2018 年。

2024 年全球通货膨胀逐步降温，各国央行下调政策利率空间加大，但是贸易摩擦增加，地缘政治风险有所上升对全球经济产生一定程度的拖累。东南亚地区作为中国最大的贸易伙伴，受益于区域一体化的持续提升，在全球经济当中的重要性日益增长。同时东南亚六国的经济也是全球经济增长的重要动力之一。根据国际货币基金组织 2024 年 7 月最新的预测，估计 2024 年东南亚五国（印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国）经济增长速度 4.5%，高于全球的 3.2%；同时预测 2025 年东南亚五国的经济增速为 4.6%，全球经济增速为 3.3%。

2. 制造业：整体稳中向好 保持扩张

2024 年上半年，东南亚六国的制造业 PMI 整体稳中向好，除马来西亚在 50 荣枯线附近，其余五国的制造业 PMI 均处于扩张区间。印度尼西亚和菲律宾制造业 PMI 保持平稳，新加坡制造业 PMI 已经连续 9 个月处于扩张区间，泰国的制造业 PMI 自 2023 年底开始持续改善，6 月已升至 51.7，越南的制造业 PMI 在 2024 年 6 月显著上升至 54.7（图 3）。

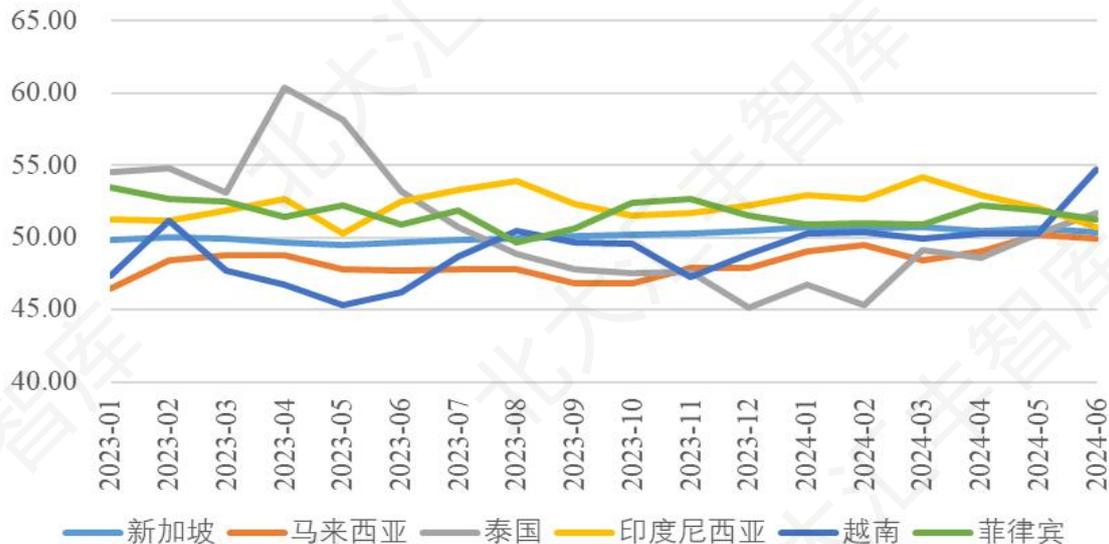


图 3：2023 年 1 月-2024 年 6 月东南亚六国制造业 PMI

数据来源：WIND。

2024 年上半年，东南亚六国的制造业 PMI 环比改善，与同期全球主要经济体制造业 PMI 的走势有一定的同步性。2024 年上半年，印度和俄罗斯的制造业继续扩张，韩国的 PMI 从荣枯线逐步上升至扩张区间（和通信电子行业的周期有直接的关系），日本 PMI 也恢复至荣枯线附近，中国 PMI 在荣枯线附近波动，欧元区和美国的 PMI 均在 50 以下且略有改善（图 4）。

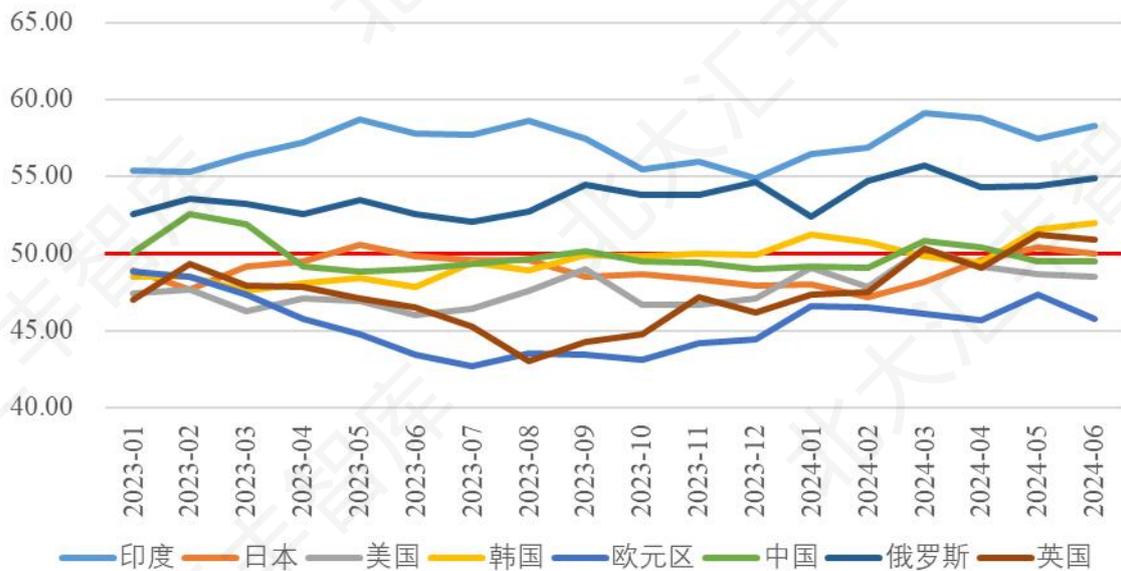


图 4: 2023 年 1 月-2024 年 6 月全球主要经济体的制造业 PMI
数据来源: WIND。

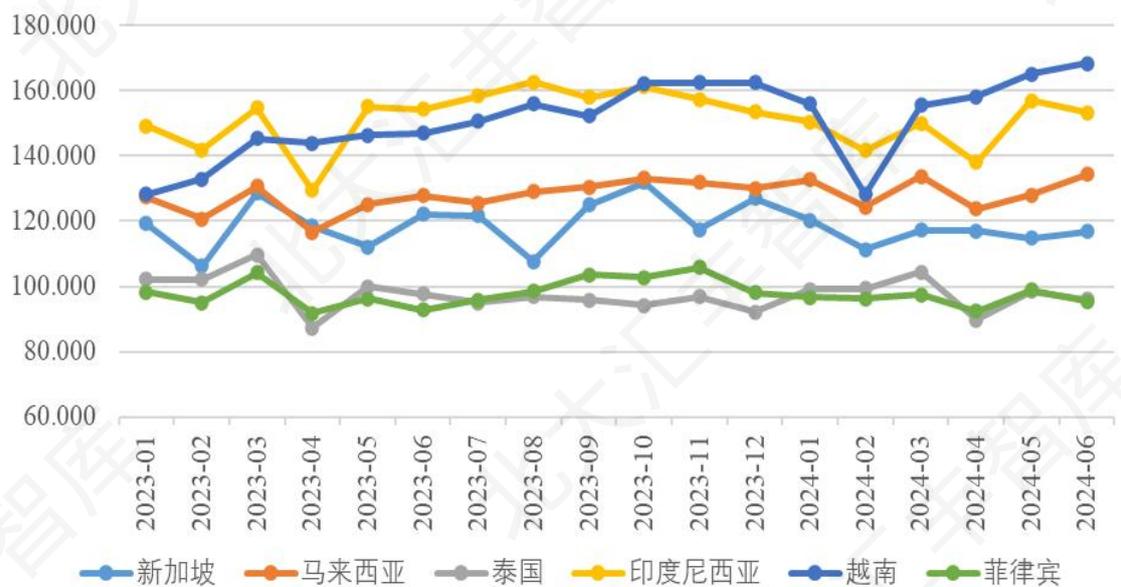


图 5: 2023 年 1 月-2024 年 6 月月度东南亚六国工业生产指数
数据来源: WIND。

基期分别为: 新加坡 2019 年=100, 马来西亚 2015 年=100, 泰国 2011 年=100, 印度尼西亚 2010 年=100, 越南 2015 年=100, 菲律宾 2018 年=100。

2024 年上半年, 东南亚各国工业的增长如下: 1) 越南一季度工业增长有波折, 二季度快速增长, 上半年增长 10.4%, 2) 马来西亚工业上半年增长 3.9%, 3) 印度尼西亚的工业增速微幅增长 0.7%, 4) 菲律宾和的工业生产与 2023 年同期基本持平, 5) 新加坡和泰国的工业生产小幅负增长。

3. 消费：越南、泰国和马来增长强劲，新加坡和菲律宾疲弱

2024 年上半年，泰国、越南和马来西亚零售增长强劲，印度尼西亚的消费小幅正增长，新加坡和菲律宾的消费同比下滑。

泰国第一季度消费同比增长 2.8%，第二季度消费同比增长 18.8%。泰国旅游呈现出游客数和旅游收入均快速增长的良好势头，根据泰国国家旅游局提供的数据，第二季度泰国游客 4440 万人（同比增长 19%），贡献旅游收入 2457.3 亿泰铢（同比增长 17%），外国游客 827 万人（同比增长 29%），贡献旅游收入 3679 亿泰铢（同比增长 25%），同时航空公司和运输公司也积极增加运力和扩大服务范围，旅游业成为消费增长的重要因素。印度尼西亚上半年的消费增速 3%，比 2023 年有一定改善。新加坡和菲律宾的消费在第一季度同比增速为 1.5%和-3.7%，第二季度同比增速为-4.1%和 3.6%（图 6），处于东南亚六国当中的垫底位置。

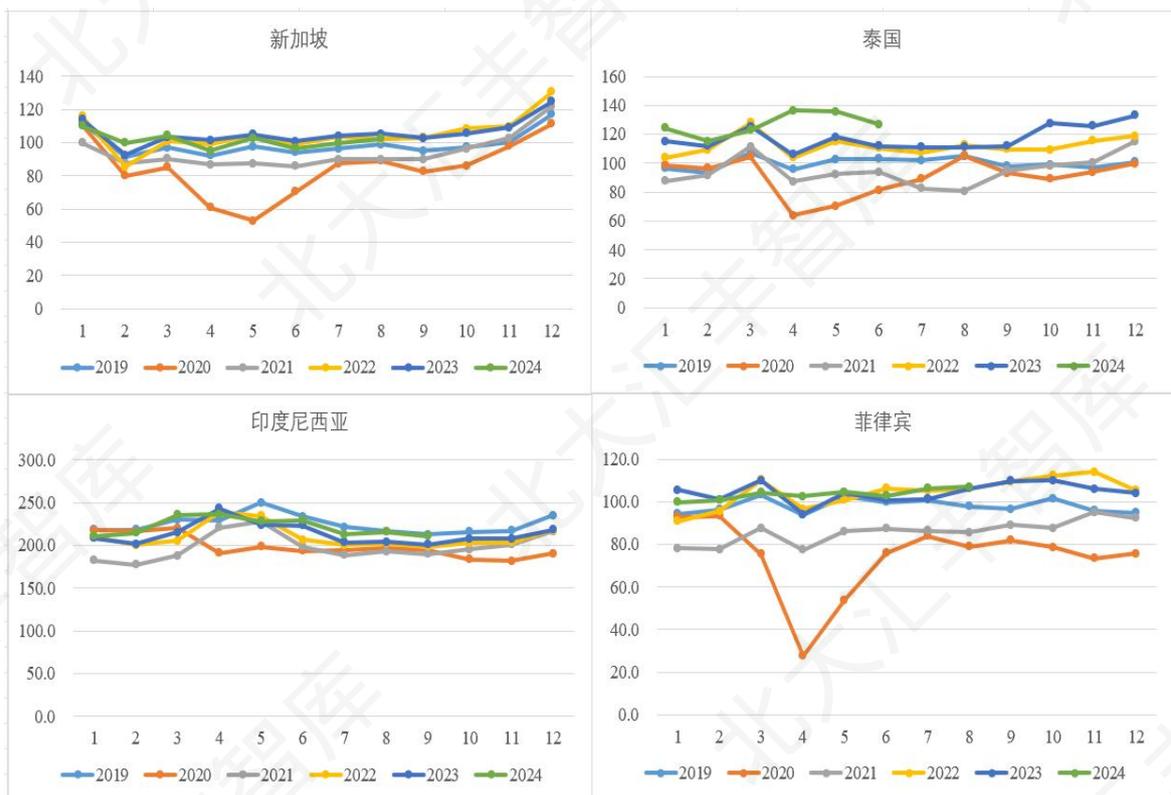


图 6：2019 年-2024 年新加坡、泰国、印度尼西亚和菲律宾零售销售指数

数据来源：CEIC。

基期：新加坡 2017 年=100，泰国 2002 年=100，印度尼西亚 2010 年=100，菲律宾 2018 年=100

马来西亚消费在第一季度同比增速为 5.1%，第二季度升至 7.4%，越南消费在第一季度同比增速为 7.1%，第二季度为 7.4%，马来西亚和越南是东南亚六国当中

消费持续表现最强劲的两个国家（图 7）。

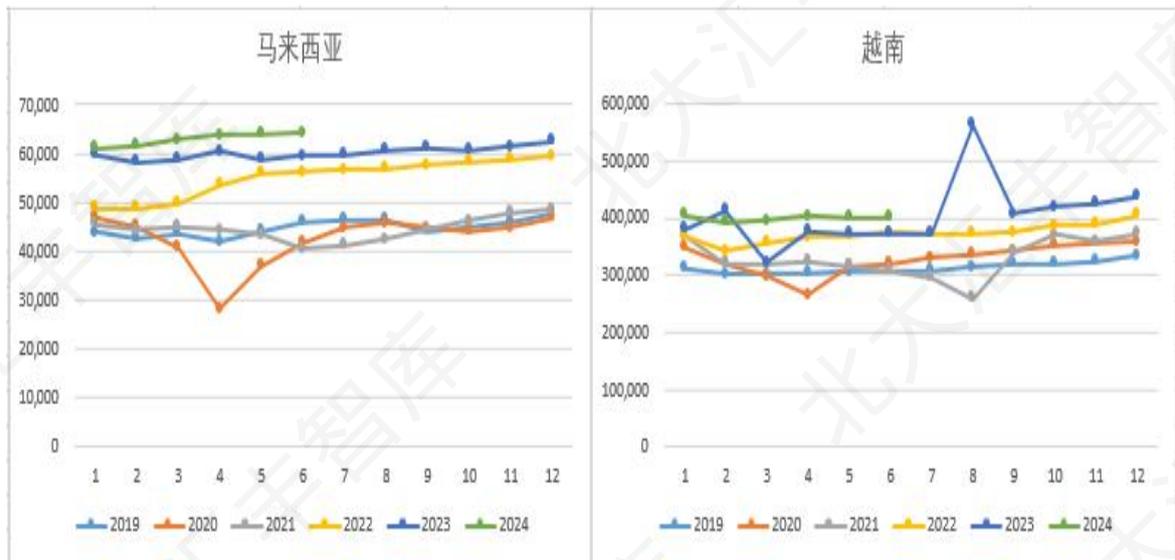


图 7：2019 年-2024 年马来西亚和越南的零售销售额

数据来源：CEIC。

注：马来西亚货币单位：百万马来西亚林吉特，越南货币单位：十亿越南盾

东南亚多国都非常重视旅游业，东南亚的国际游客人数 2023 年约恢复到 2019 年 60-70%左右，2024 年上半年进一步恢复至 70-90%水平，恢复程度最高的泰国 2024 年上半年的国际游客数是 2019 年同期的 104%，恢复最慢的菲律宾其国际游客数为 2019 年同期的 73%。

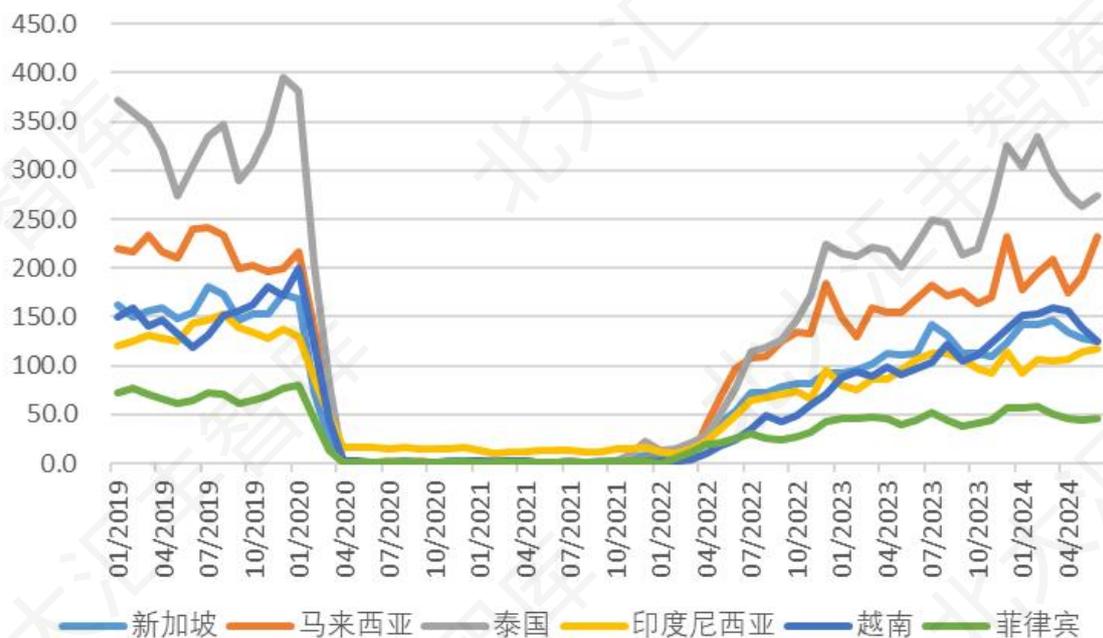


图 8：2019 年 1 月-2024 年 6 月东南亚六国入境国际旅客数

数据来源：CEIC。

中国也是东南亚各国重要的游客来源国，2019 年越南的国际入境游客有 32% 来自中国，泰国的国际入境游客有 28% 来自中国，新加坡的国际入境游客有 19% 来自中国。2023 年下半年以来，泰国、马来西亚、新加坡等国家都宣布对中国游客实施免签政策。2024 年上半年中国到东南亚旅游人数有较快恢复，但与疫情前的 2019 年相比仍然有一定的差距，2024 年上半年中国赴泰国游客数为 2019 年同期的 61%，赴越南游客数为 2019 年同期的 76%，赴新加坡游客数为 2019 年同期的 80%，赴马来西亚游客数为 2019 年同期的 93%，相比而言，印度尼西亚和菲律宾的中国游客数仅为 2019 年同期的 54% 和 22%（图 8）。预计今年下半年，中国与东南亚的旅游继续恢复。

4. 价格：CPI 和 PPI 保持在温和平稳水平

2024 年上半年，东南亚六国的消费价格指数（CPI）基本保持平稳。菲律宾、和越南是地区 GDP 增长表现最好的国家，CPI 高于 3.5%，反映总需求比较强劲（图 9），印度尼西亚、新加坡和马来西亚的 CPI 已经处于 2% 左右（温和通货膨胀），而泰国的 CPI 在 2024 年第二季度回升至 1% 左右，摆脱了通货紧缩区间。

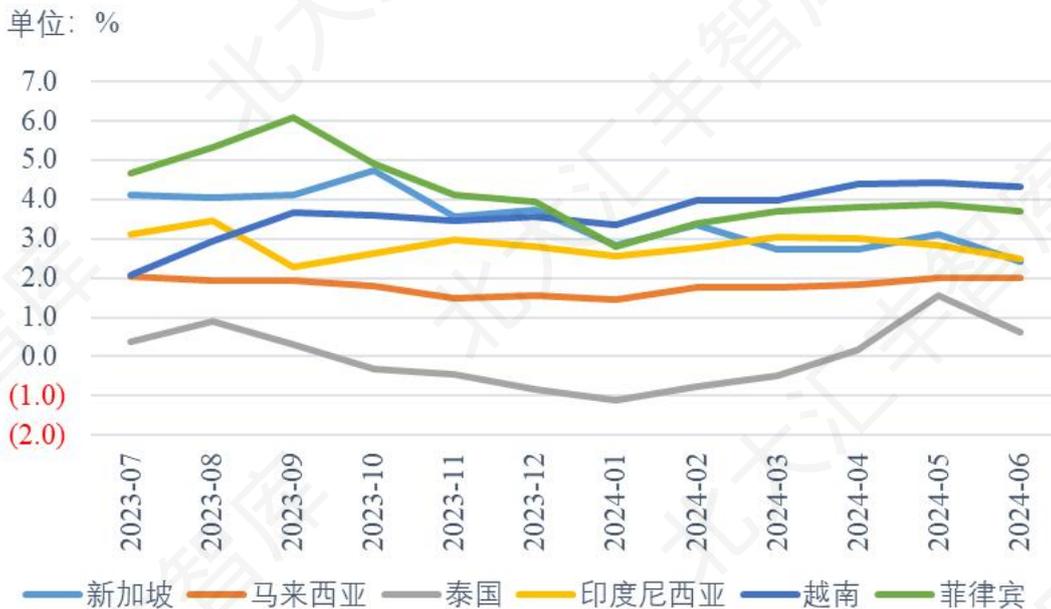


图 9：2023 年 7 月-2024 年 6 月东南亚六国消费价格指数 (CPI)

数据来源：CEIC。

印度尼西亚的 PPI 保持在 3% 上下；菲律宾 PPI 上半年在 -1% 上下波动；新加坡、泰国、马来西亚和越南的 PPI 逐月回升，主要是因为 2023 年基数效应造成的（图 10），2024 年 PPI 预计也将保持平稳。

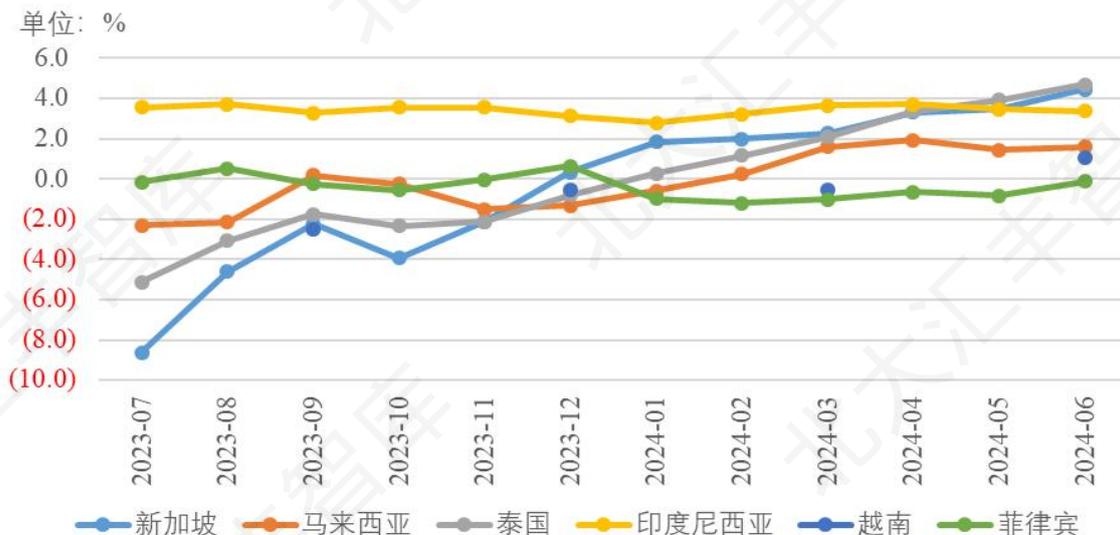


图 10: 2023 年 7 月-2024 年 6 月东南亚六国生产者价格指数 (PPI)

数据来源: CEIC。注: 越南使用的是季度工业 PPI 指数

5. 利率和汇率: 利率保持稳定 越南和马来西亚汇率升值

2024 年上半年, 东南亚六国当中, 除越南之外, 利率水平基本保持稳定。上半年越南国内发生了西贡商业银行危机, 大量国际资本撤离, 央行出手对西贡商业银行进行了“史无前例”的救助, 截至 2024 年 4 月越南央行已向西贡商业银行注入了 240 亿美元的“特别贷款”, 相当于越南全年 GDP 的 5.6%、外汇储备的 1/4, 同时为了应对贬值的压力, 国内利率水平有一定程度上升 (图 11)。

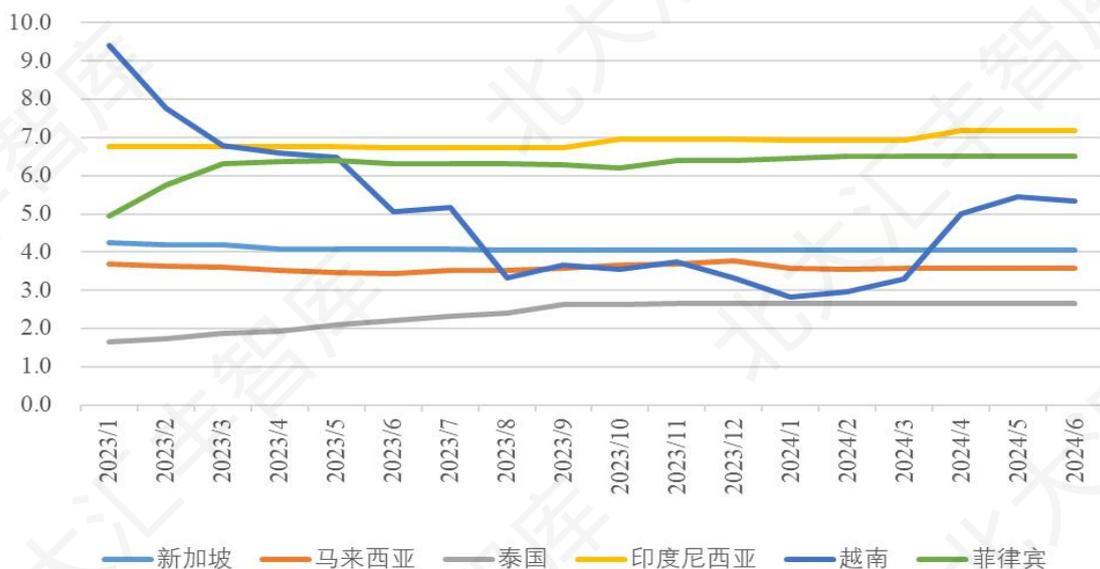


图 11: 2023 年 1 月-2024 年 6 月东南亚六国三月期银行间同业拆借利率

单位: %

数据来源: CEIC。

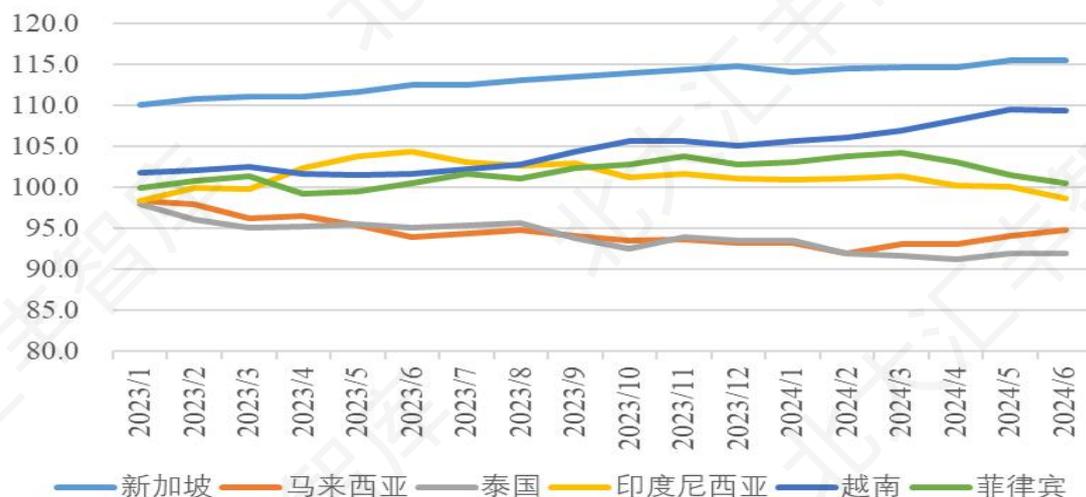


图 12： 2023 年 1 月-2024 年 6 月东南亚六国实际有效汇率指数

数据来源：CEIC。注：基期：新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚、菲律宾 2020 年=100，因数据缺失，越南采用美元汇率指数，基期 2019=100。

国际清算银行提供的实际汇率指数显示（图 12），2024 年上半年，越南和马来西亚的汇率表现最好，相比 2023 年年底分别升值 4.2%和 1.7%，泰国、菲律宾和印度尼西亚的汇率相比 2023 年年底分别贬值 1.7%、2.3%和 2.5%。

二、 东南亚对外贸易

1. 总体表现：贸易逐季恢复，进口增长快于出口

2024 年上半年，东南亚六国出口同比上升 3.7%，进口同比上升 7.0%，贸易顺差同比下降 1.5%。其中第一季度，出口增长 2.0%，进口增长 5.0%，第二季度，出口和进口分别提速至 5.5%和 8.9%，预计 2024 年进出口贸易将继续复苏回升。

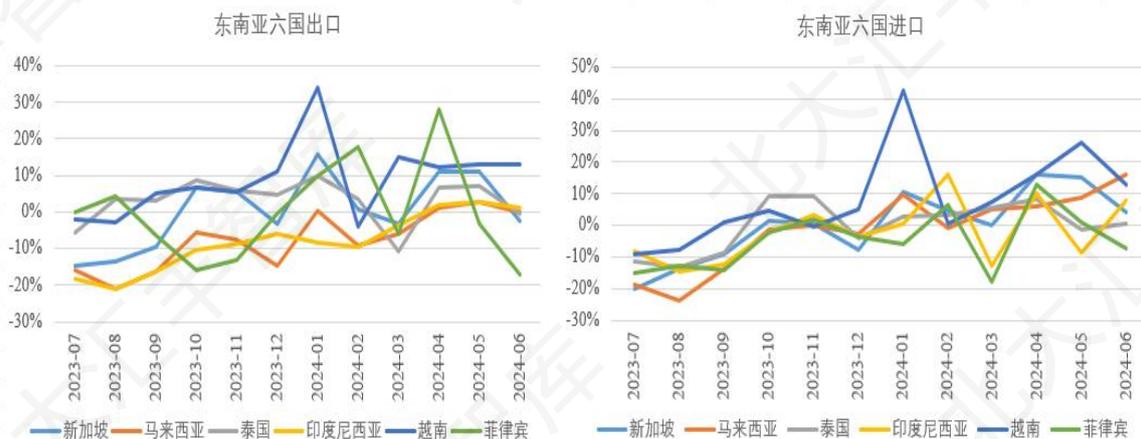


图 13： 2023 年 7 月-2024 年 6 月东南亚六国月度出口和进口增速

单位：%

数据来源：WIND。

2024 年上半年出口增长最快的是越南和新加坡（同比增长 13.7%和 5.2%），出口降幅最大的是马来西亚和印度尼西亚（同比下降 2.0%和 2.8%），印度尼西亚自 2023 年 6 月以来连续 10 个月出口负增长，4 月增速转正，马来西亚自 2023 年第一季度连续 5 个季度出口负增长，今年第二季度出口同比增长 1.3%。

进口恢复更快，东南亚六国中仅有菲律宾进口负增长，越南也是进口增长最快的国家（同比增长 17%），新加坡、马来西亚进口分别增长 8.1%和 7.3%，泰国进口小幅增长 3%，印度尼西亚进口基本持平。（图 13）

2024 年上半年，马来西亚、越南、印度尼西亚和新加坡的贸易顺差均显著缩小，其中马来西亚的贸易顺差同比下降 47.5%，越南的贸易顺差同比下降 25.8%，而菲律宾和泰国是贸易逆差国，泰国的逆差同比增长 40.3%，菲律宾的逆差同比下降 9.5%。净出口对于东南亚六国经济增长的正向贡献有所减少（图 14）。

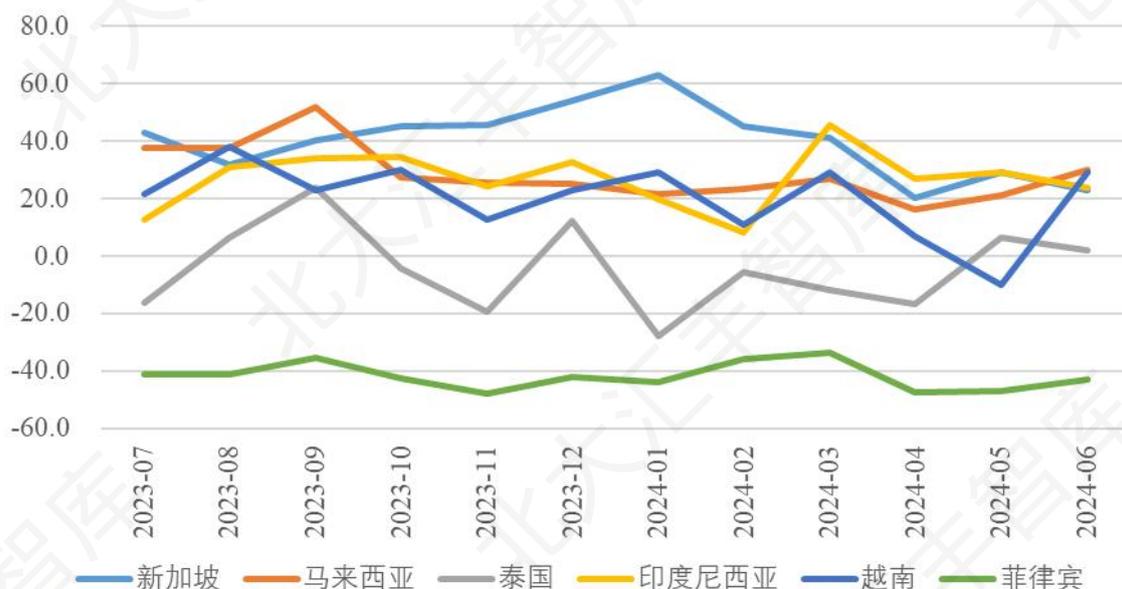


图 14: 2023 年 7 月-2024 年 6 月东南亚六国贸易差额 单位: 亿美元
数据来源: WIND。

2. 2024 年上半年贸易动向

1) 新加坡: 进出口复苏 机器设备和燃料景气度恢复

2024 年上半年，新加坡出口额同比增长 5.2%，进口额同比增长 8.1%，贸易顺差同比下降 17.6%（以美元计价）。按照 SITC2 位编码分类，2023 年新加坡 10 大类贸易商品当中，机器和运输设备、矿物燃料、化工品和杂项制品四类合计占比 88.5%。2024 年上半年，机器和运输设备和矿物燃料进出口增速为正，杂项制品进

出口与上年持平，其他类别商品的进出口增速仍然为负。

主要类别出口/进口增速自 2023 年下半年均逐季恢复，到 2024 年上半年，机器和运输设备、矿物燃料出口分别增长 11.7%和 10.9%，进口增速分别为 13.3%和 9.1%，反映了新加坡机械制造业和能源行业景气度较好，杂项制品的景气度由负转正（图 15）。

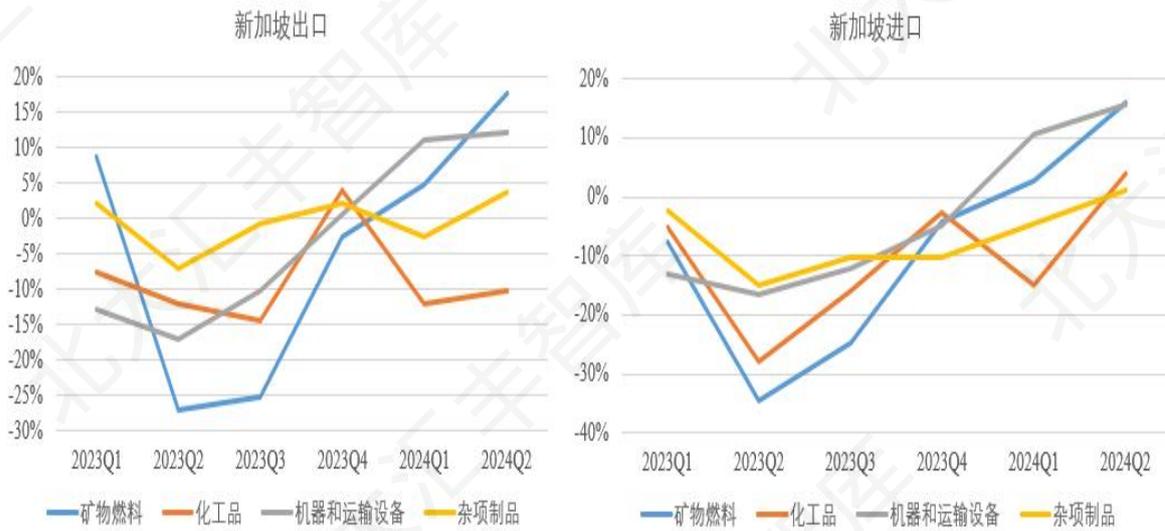


图 15: 2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度新加坡主要出口/进口商品季度同比增速 单位: %
数据来源: CEIC

2) 马来西亚: 杂项制品和工业制成品进出口两位数增长

2024 年上半年，马来西亚出口额同比下滑 2.0%，进口额同比上升 7.3%，贸易顺差同比下滑 47.5%（以美元计价）。2024 年上半年，马来西亚 10 大类贸易商品当中，杂项制品、食品和活畜、工业制成品三类商品出口同比增速最快（分别为 17.3%、15.4%和 14.2%），机器和运输设备、杂项制品、工业制成品和非食用原油材料四类商品进口同比增速最快（分别为 20.2%、14.7%、13.5%和 12.0%）。

马来西亚的出口贸易中，最主要的四类商品是：机器和运输设备、矿物燃料、杂项制品和工业制成品，合计占 2023 年马来西亚总出口额的 84%。进口贸易中最主要的四类商品是：机器和运输设备、矿物燃料、化工产品和工业制成品，合计占 2023 年马来西亚总进口额的 86%。图 16 的分季度数据显示，自 2023 年下半年以来主要商品类别的出口和进口均呈现明显改善，2024 年上半年出口表现最好的是杂项制品，出口下降最严重的商品类别是矿物燃料。2024 年上半年进口增长恢

复最显著的商品类别是机器和运输设备，进口下降最严重的商品类别是化工产品。

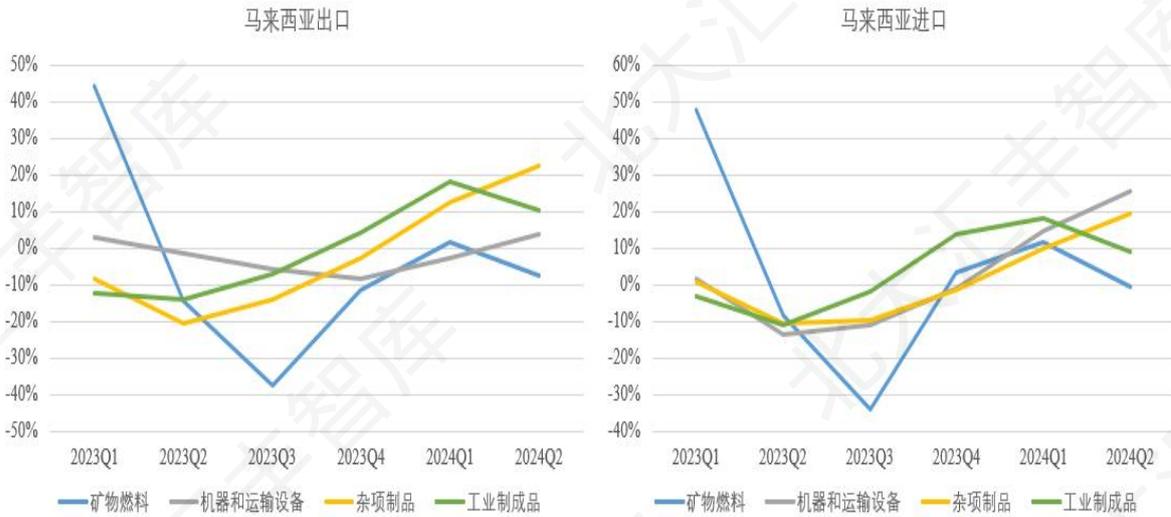


图 16: 2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度马来西亚主要出口/进口商品季度同比增速 单位: %
数据来源: CEIC

3) 泰国: 进出口显著改善 电子设备出口猛增

2024 年上半年, 泰国出口额同比上升 2.0%, 进口额同比上升 3.0%, 贸易逆差同比增长 40.3% (以美元计价)。

2023 年下半年以来, 泰国出口的主要商品类别同比增速明显改善, 2024 年上半年农产品同比增长 7.6%, 增速最快; 进口的主要商品类别同比增速也明显改善, 资本货物在第一季度同比正增长 15.5%, 第一季度和第二季度原材料和中间产品也随之实现正增长 (图 17)。

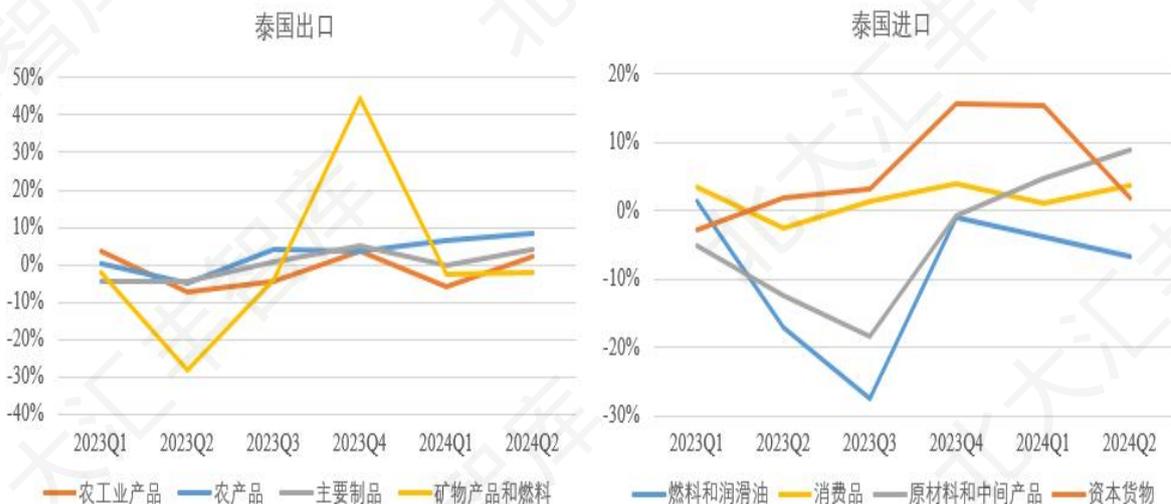


图 17: 2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度泰国主要出口/进口商品季度同比增速 单位: %
数据来源: CEIC

泰国出口商品当中制成品占比在九成左右。2023 年泰国主要出口的制成品包括：汽车（出口占比 15.6%）、电子设备（出口占比 11.6%）、电器（出口占比 9.6%）、机械和设备（出口占比 8.3%）及化工产品（出口占比 7.3%），五类合计占泰国出口的 52.4%。分类别而言，泰国电子设备、机械和设备 and 化工产品的出口增速逐季改善，其中电子设备第二季度同比增长 27.4%，汽车和电器出口增速连续下滑，第二季度同比下滑 5.3%（图 18）。

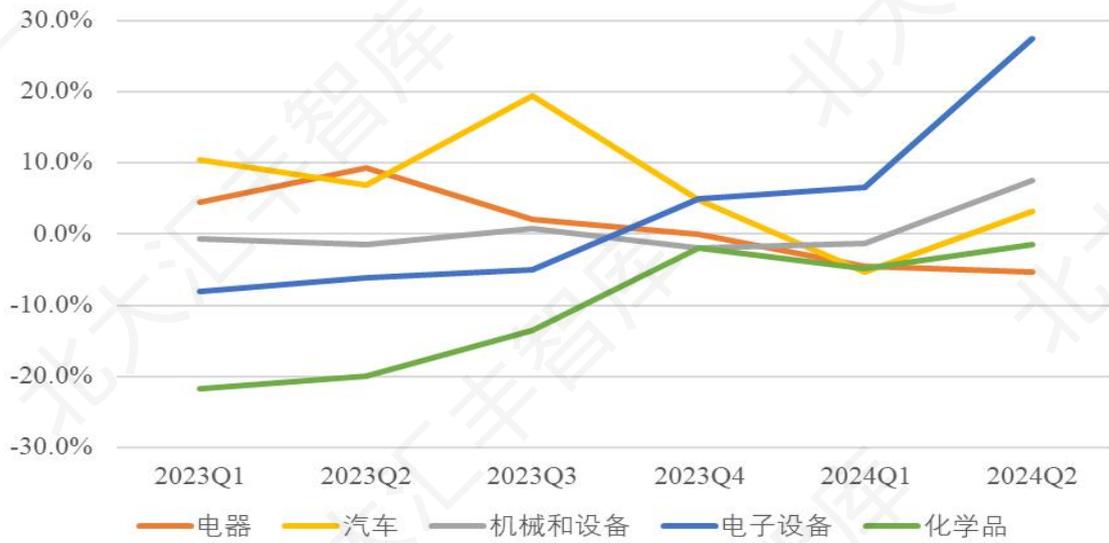


图 18：2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度泰国主要出口制成品季度同比增速 单位：%
数据来源：CEIC

4) 印度尼西亚：出口下滑 运输设备和工业制成品进口疲弱

2024 年上半年，印度尼西亚出口额同比下滑 2.8%，进口额同比增长 0.8%，贸易顺差同比下降 22.5%（以美元计价）。按照 SITC2 位编码分类，2024 年上半年印度尼西亚 10 大类贸易商品当中，出口当中饮料和烟草同比增长 33.0%，增速最快，出口规模排名第一的矿物燃料同比下滑 14.1%，是影响出口最主要的原因。进口排名第一位机器和运输设备和第三位工业制成品两类同比增速为负，其余大类商品均为正增长。

分季度看，主要的商品类别当中，印度尼西亚杂项制品和工业制成品出口增速持续改善（第二季度增速分别为 10.8%，9.2%），出口下降最严重的商品类别是矿物燃料。进口增速最快的商品类别是化工产品和矿物燃料（第二季度增速分别为 7.8%，6.8%），进口下降最严重的商品类别是工业制成品、机器和运输设备。（图 19）

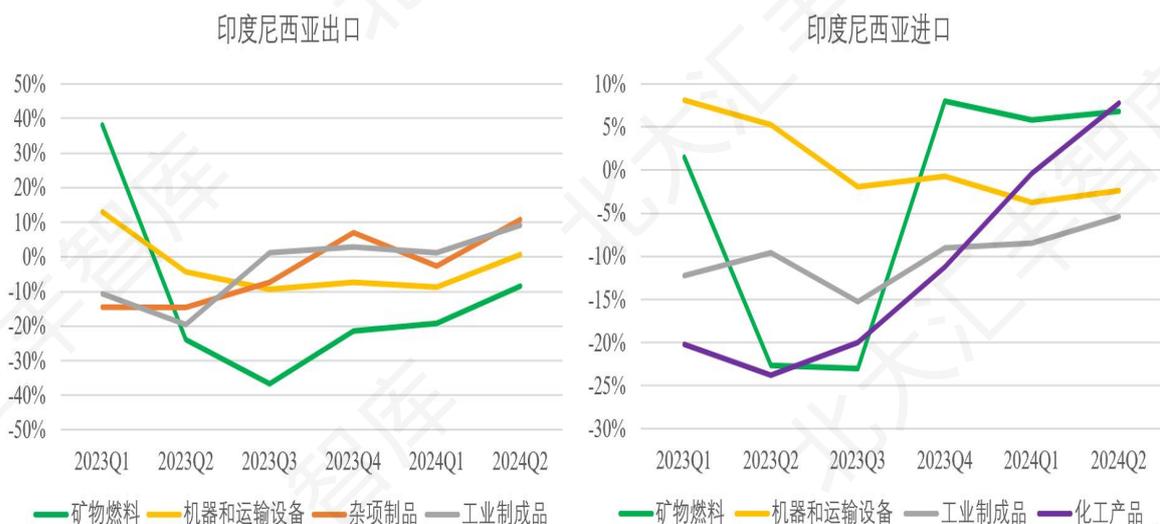


图 19: 2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度印度尼西亚主要出口/进口商品季度同比增速 单位: %
数据来源: CEIC。

5) 越南: 电子和机械产品加工贸易快速增长

2024 年上半年, 越南出口额同比增长 13.7%, 进口额同比增长 17.0%, 实现贸易顺差 95.7 亿美元, 同比下降 25.8% (以美元计价)。

2023 年越南主要出口产品包括: 计算机、电子产品及零配件(出口占比 16.2%), 电话、手机及零件(出口占比 14.8%), 机器/设备/工具和仪器(出口占比 12.2%), 纺织品和服装(出口占比 9.4%) 和鞋类(出口占比 5.7%), 五类合计占越南出口的 58.3%。

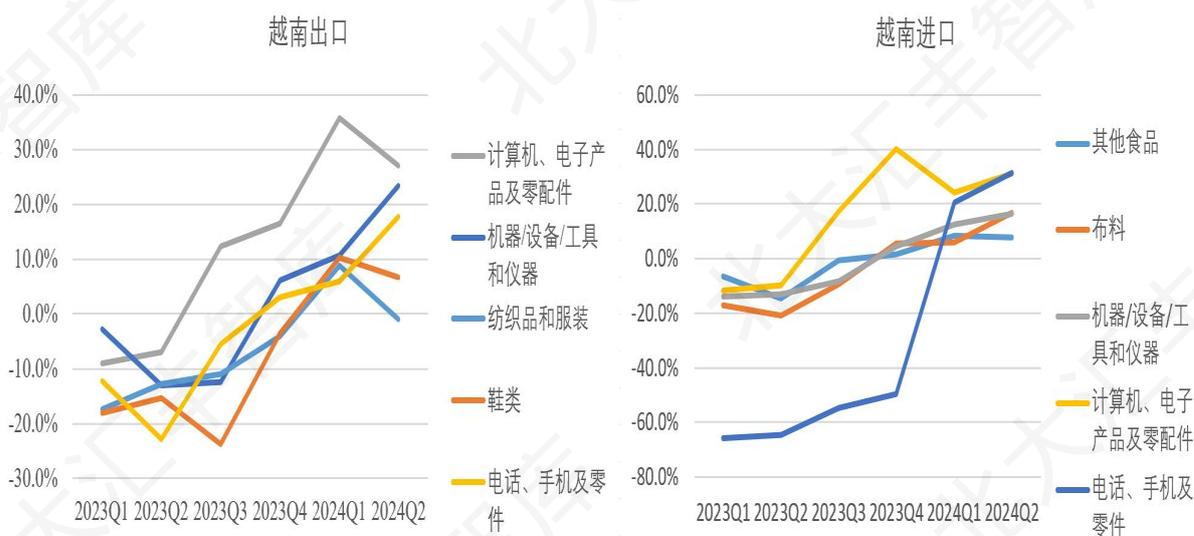


图 20: 2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度越南主要出口/进口商品季度同比增速 单位: %
数据来源: CEIC。

2023 年第二季度以来，越南主要商品出口增速均呈现显著改善，包括计算机、电子产品及零配件（Q1+35.7%，Q2+27.0%），机器/设备/工具和仪器（Q1+10.6%，Q2+23.4%），电话、手机及零件（Q1+6.0%，Q2+17.7%），鞋类（Q1+10.4%，Q2+6.8%）等；越南主要商品进口增速也呈现显著改善，包括计算机、电子产品及零配件（Q1+24.2%，Q2+31.0%），电话、手机及零件（Q1+20.5%，Q2+31.4%），机器/设备/工具和仪器（Q1+12.3%，Q2+16.5%），布料（Q1+5.8%，Q2+16.6%）等（图 20）。越南电子和机械产品的加工贸易是贸易增长的主要贡献因素。

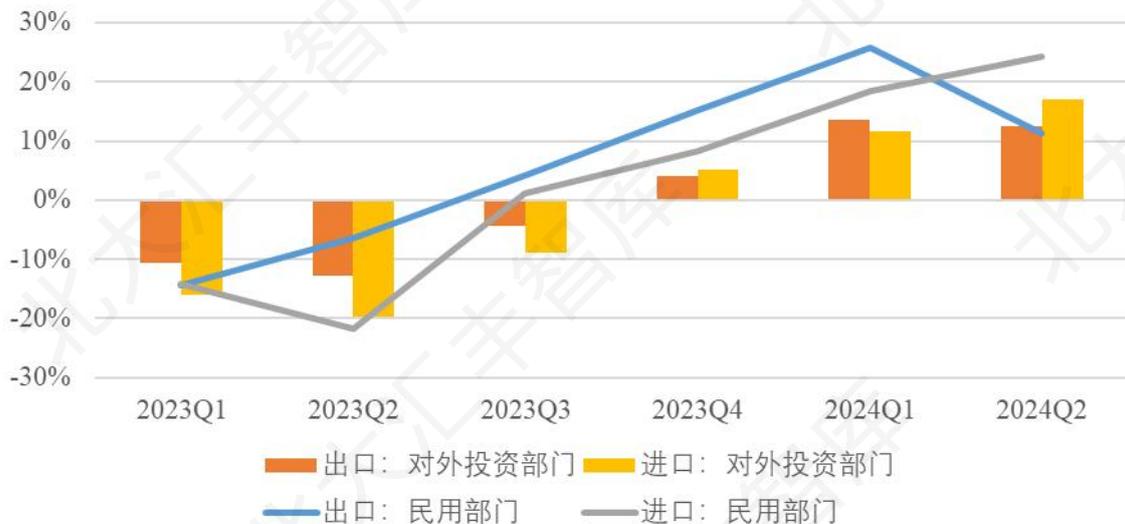


图 21：2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度越南分部门出口/进口季度同比增速 单位：%
数据来源：CEIC。

2023 年越南的出口贸易中，对外投资部门贡献了 72.6%，进口贸易中对外投资部门贡献了 64.1%。图 21 给出了各季度越南对外贸易分部门的增速比较。2023 年以来，越南对外投资部门和民用部门的进出口增速环比改善，民用部门的贸易增速高于对外投资部门，显示越南本土企业也在逐步提高国际市场的竞争力。

6) 菲律宾：进口继续下滑 电子产品进出口持续改善

2024 年上半年，菲律宾出口额同比增长 3.0%，进口额同比下滑 2.5%，贸易逆差同比减少 9.5%（以美元计价）。

菲律宾主要的贸易商品类别当中，电子产品当中的电子数据处理的出口增长最为强劲（Q1+12.8%，Q2+40.1%），组件或设备（半导体）2024 年上半年相比 2023 年同期小幅增长 4.1%，排名第三位的其他制成品出口均下滑。进口增长最显著的商品类别也是电子数据处理（Q1+8.1%，Q2+22.4%），组件或设备（半导体）和

矿物燃料的进口增速环比改善，进口下降最严重的商品类别则是运输设备（图 22）。

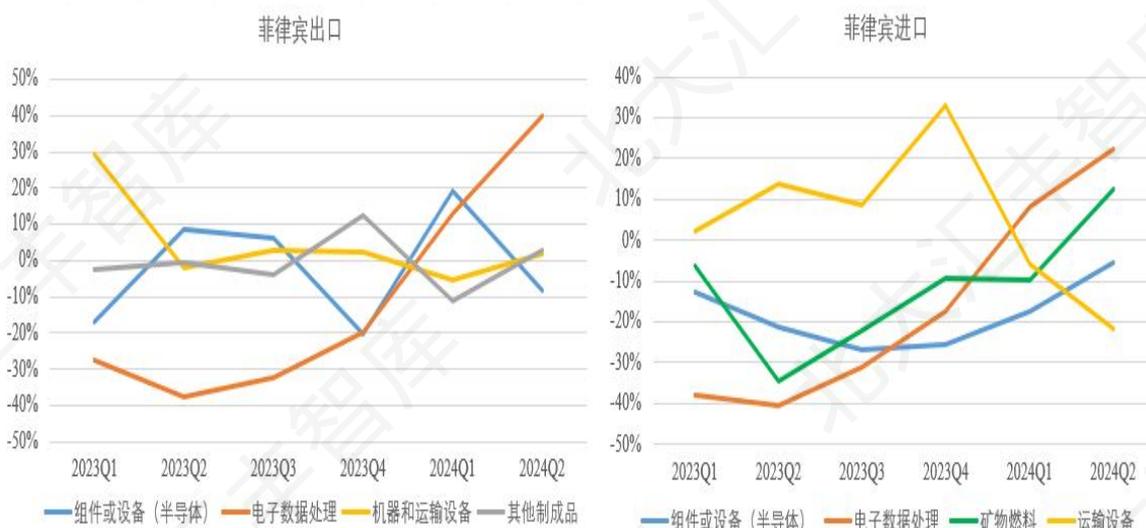


图 22：2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度菲律宾主要出口/进口商品季度同比增速 单位：%
数据来源：CEIC

菲律宾出口和进口当中，电子产品均为第一大类别，2023 年电子产品占菲律宾出口的 56%，在进口当中占比也达到 21%。电子产品中，最主要的两个类别是组件或设备（半导体）和电子数据处理。2024 年上半年，菲律宾的电子数据处理产品的进出口增长由负转正，组件或设备（半导体）进出口也有向好的迹象，显示终端市场需求复苏将逐步带动上游组件或设备需求的改善（图 23）。预计 2024 年全球半导体行业逐步进入周期上行阶段。

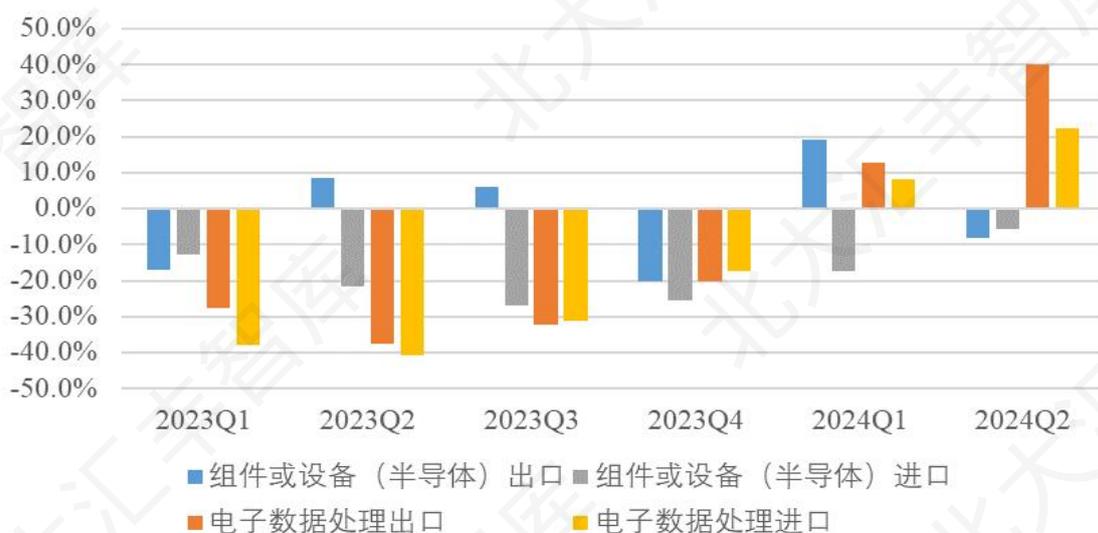


图 23：2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度菲律宾电子产品出口/进口同比增速 单位：%
数据来源：CEIC

三、 中国东南亚经贸

1. 贸易：中国东盟依存度继续提高 与越南马来西亚贸易紧密

2024 年上半年，东盟占到中国出口额的 16.7%和进口额的 14.7%，且中国与东盟贸易增速高于与欧盟、美国的贸易，双方贸易依存度继续提高。2024 年上半年中国总出口增速为-1.4%，中国向东盟、欧盟和美国出口的增速分别为 6.0%、-3.4%和-0.8%，中国总进口增速为 1.5%，中国从东盟、欧盟和美国进口的增速分别为 1.2%、-6.3%和-7.4%。

2024 年上半年，中国与越南、马来西亚的贸易总额增长较快，分别增长 15.9%、7.6%，与菲律宾的贸易总额下滑 7.3%。中国向越南、印度尼西亚、马来西亚和泰国出口增长势头良好。中国从越南和马来西亚进口表现相对较好。中国和越南、马来西亚之间的贸易联系正在变得更为紧密。（图 24）



图 24： 2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度中国与东南亚六国出口/进口增速 单位：%
数据来源：CEIC。

2024 年上半年，中国与东南亚六国的总体贸易顺差同比增长 15.3%，中国向东南亚出口增速高于进口增速，顺差持续扩大而且原先的逆差国也逐步缩小逆差。六国当中，中国与越南的顺差规模第一，达到 322.1 亿美元，同比增长 14.2%，中国与新加坡的顺差 252.9 亿美元排名第二，同比下降 5.2%。中国与泰国之间的贸易发展有提速迹象，中泰贸易顺差从 2023 年上半年的 131.7 亿美元增长 35.7% 达到 178.7 亿美元，超过了菲律宾列地区内第三位。同期中国与菲律宾的贸易顺差为 174.8 亿美元同比下降 8.0%。中国与印度尼西亚由贸易逆差转为贸易顺差，主

要原因是中国向印度尼西亚出口主要商品均为正增长，同时从印度尼西亚进口排名第二的矿产品同比下降 20.1%。马来西亚是六国中唯一的贸易逆差国，上半年贸易逆差 29.1 亿美元，逆差规模仅为 2020 年同期的四分之一（图 25）。



图 25: 2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度中国与东南亚六国贸易差额 单位: 亿美元
数据来源: CEIC。

2. 机电设备贸易快速增长 橡胶、木制品和皮革制品贸易活跃

2024 年上半年，中国向东南亚六国出口贸易规模排名前五位的商品是：机电设备及零件、贱金属及制品、纺织原料及制品、杂项制品和橡胶及制品，五类商品占中国向东盟出口额的 70.0%，出口增速分别为+14.2%、-2.5%、+3.3%、+9.5%和+15.3%。橡胶及制品的出口额超过化工产品，位居第五。（图 26）另外植物产品、木及木制品在中国向东南亚出口中增速也较高。

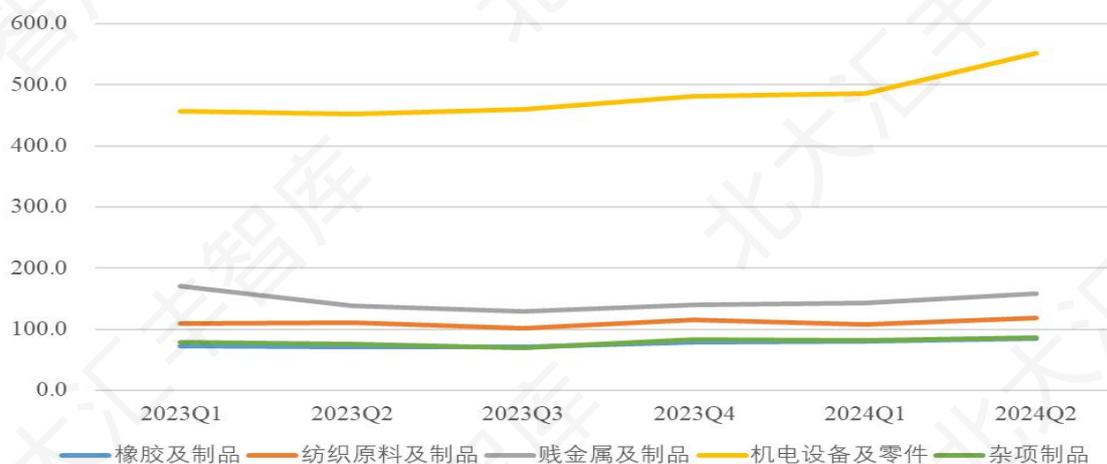


图 26: 2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度中国向东南亚六国出口主要商品 单位: 亿美元
数据来源: CEIC。

值得特别指出的是，新能源汽车是中国出口增长的主要产品之一，东南亚是中国新能源车出口的第二大市场，仅次于欧洲。2024 年上半年，中国出口东南亚六国的汽车和汽车底盘规模达到 40 亿美元，同比增长 15.3%，主要的增长来自新能源车，其中向马来西亚出口增长+76.9%，向印度尼西亚同比增长 37.6%（图 27）。2023 年泰国纯电动汽车销量达到 7.63 万辆，同比增长近 700%，中国新能源品牌占比达到 80%，在泰国新车市场的份额同比提升 1.2 倍，达到 11%。



图 27：2021 年-2024 年月中国向东南亚六国出口汽车和汽车底盘规模 单位：亿美元
数据来源：CEIC。

2024 年上半年，中国从东南亚六国进口贸易规模排名前五位的商品是：机电设备及零件、矿产品、贱金属及制品、橡胶及制品和植物产品，这五类商品占中国从东盟进口的 82.3%，进口增速分别为+10.3%、+3.9%、+3.3%、-7.8%和-11.5%。（图 28）另外木及木制品、皮革及制品，中国从东南亚进口增速也较高。

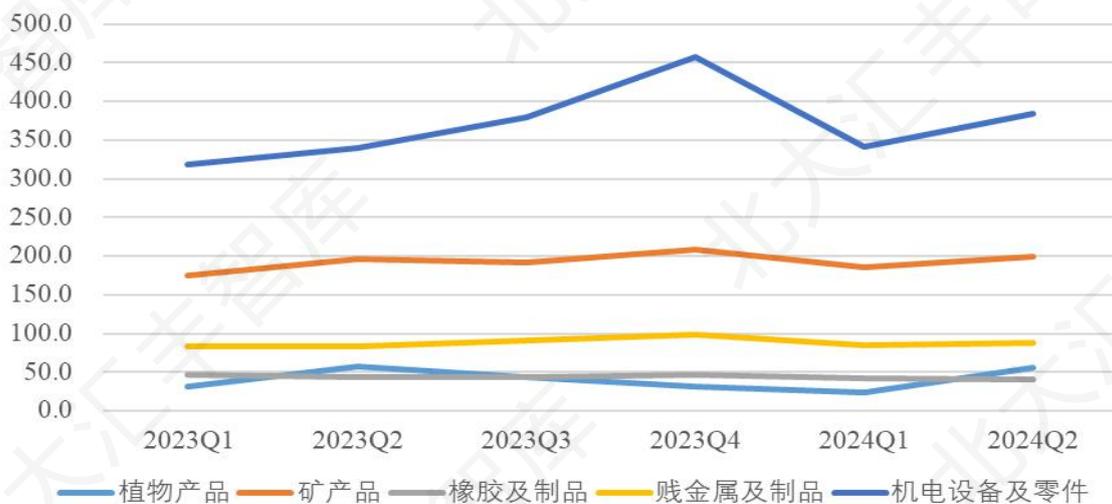


图 28：2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度中国从东南亚六国进口主要商品 单位：亿美元
数据来源：CEIC。

3. 东南亚与粤苏浙沪贸易密切 越南马来与广东链接加强

2024 年上半年，广东，江苏和浙江与东南亚六国贸易规模保持快速增长，增速分别为 9.5%，6.9%和 5.9%（远高于中国外贸 1.4%的总体增速）。另外同期，广西、海南与东南亚六国贸易的增速达到 20.6%和 46.3%，而云南与东南亚六国贸易规模则与 2023 年持平。（图 29）

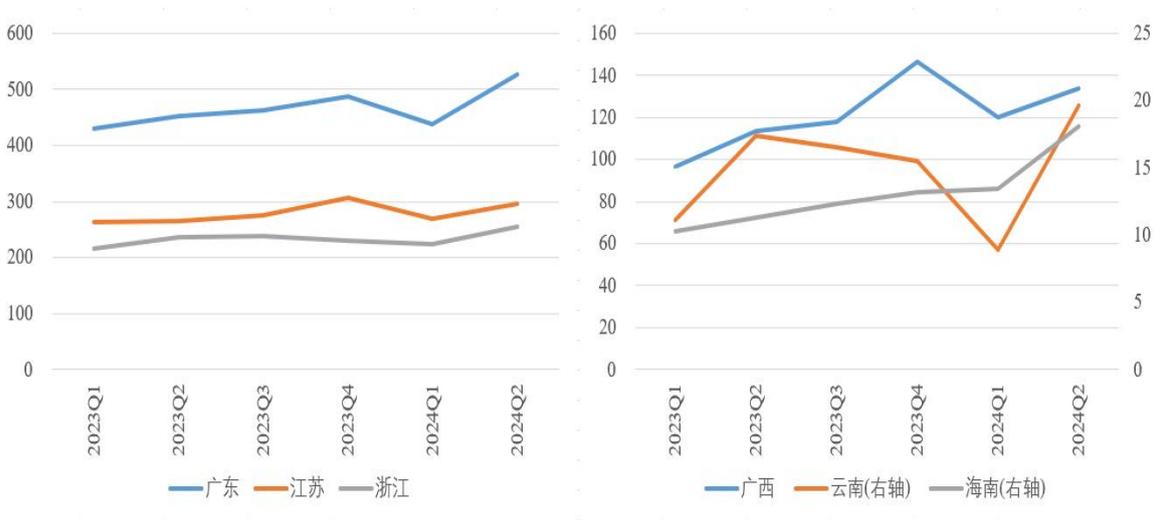


图 29：2023 年第 1 季度-2024 年第 2 季度粤苏浙桂云琼与东南亚六国季度贸易 单位：亿美元
数据来源：CEIC。

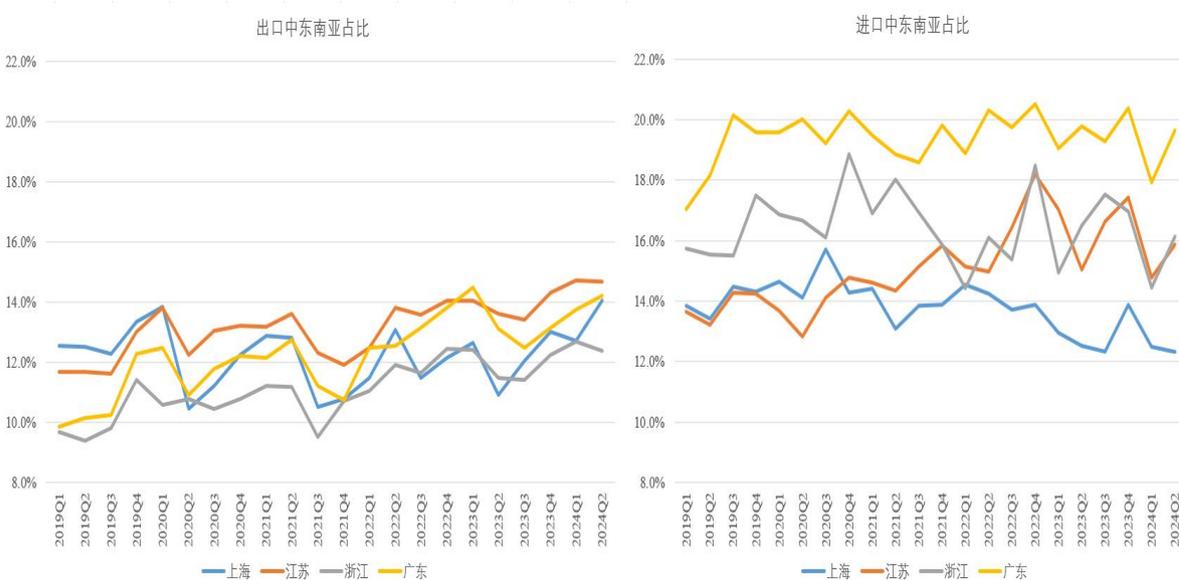


图 30：2019 年第一季度-2024 年第二季度沪浙粤苏出口/进口中东南亚六国占比 单位：%
数据来源：CEIC。

中国外贸排名前四位的省份广东、江苏、浙江和上海，与东南亚的贸易往来愈

发密切（图 30）。东南亚六国在出口当中的比重持续提高，而在进口当中的比重则相对稳定，这体现了东南亚作为中国的目标市场和中间产品市场的重要性。以东南亚六国在出口当中的比重而言，2024 年第二季度广东省该数据比 2019 年第二季度提高了 4.1 个百分点，同期江苏和浙江提高了 3 个百分点，上海则提高了 1.5 个百分点。同时观测东南亚六国在进口当中的比重，2024 年第二季度江苏省该数据比 2019 年第二季度提高了 2.6 个百分点，同期广东和浙江提高了 1.5 个和 0.6 个百分点，上海下降了 1.1 个百分点。

2024 年上半年，广东省与东南亚六国的贸易增长 9.5%（其中出口增长 9.4%，进口增长 9.6%），对越南、印度尼西亚、菲律宾和马来西亚的出口增速分别为 35.2%、19.1%、18.1%和 9.7%，对越南和马来西亚的进口增速分别为 13.9%和 15.7%。广东与越南、马来西亚之间，通过贸易在产业链上下游的合作持续深化。

同期江苏省与东南亚六国的贸易增长 6.9%（其中出口增长 10.5%，进口增长 1.7%），对马来西亚、越南、印度尼西亚和菲律宾的出口增速分别为 20.7%、20.3%、18.0%和 9.7%，对越南的进口增速为 27.1%而对菲律宾、印度尼西亚和泰国的进口均有两位数的下滑。江苏与越南之间的贸易链接明显增强。

同期云南省与东南亚六国的贸易同比增长 0.1%（其中出口下降 2.5%，进口增长 2.7%），云南在东南亚地区主要的贸易伙伴是越南和马来西亚（两国占云南与东南亚六国贸易额的 84%）。2024 年上半年，云南向泰国和越南出口分别增长 12.4%和 8.7%，对马来西亚的出口增长近两倍，从泰国进口同比下降 13.1%，从越南的进口同比增长 46.8%，云南与越南的边境贸易和保税物流进出口增长较快。

四、中国-东南亚合作：深化伙伴关系 主动应对政策调整

1. 中国和马来西亚深化提升全面战略伙伴关系

2024 年是中国和马来西亚建交 50 周年暨“中马友好年”。6 月李强总理对马来西亚进行正式访问，中马两国政府发表了《关于深化提升全面战略伙伴关系、共建中马命运共同体的联合声明》。中国和马来西亚总理共同见证了包括《中华人民共和国政府与马来西亚政府经贸合作五年规划（2024—2028 年）》在内的 14 份合作文件换文。

中国已经连续 15 年成为马来西亚最大贸易伙伴，马来西亚是中国在东盟的第

二大贸易伙伴。中国也连续多年是马来西亚主要投资来源国，投资领域涵盖新能源、电力、石油化工、轨道交通、港口、农渔业、金融等多个领域。未来中国将积极参与马来西亚的国内交通、港口及相关物流产业发展，包括东海岸铁路和“两国双园”等重点项目等。随着马来西亚推出新工业大蓝图 2030、数字蓝图等政策，中国和马来西亚企业在数字经济、绿色发展、新能源等领域有丰富的合作机会。

2. 印度尼西亚多项产业政策调整 中国企业需积极应对

2024 年印度尼西亚多个领域的产业政策进行调整和更新，主要的政策思路是鼓励国产替代以及保护国内中小企业。

一是推进和拓展进口产品的清真强制认证。从 2024 年 10 月 17 日起，食品和饮料行业的进口产品将纳入实施清真认证强制要求。从 2026 年 10 月 17 日起，传统药品、化妆品、化学产品和转基因产品，以及可穿戴服装、家用电器和办公用品，A 类医疗器械也将纳入清真认证范围。

二是政府继续限制重要矿产品的出口，鼓励发展国内的矿业冶炼加工和相关制造业。此前印尼已在 2020 年实施镍矿出口禁令，2022 年禁止铝土矿出口，2023 年禁止铜矿石出口。2023 年 2 月，印尼投资协调部部长宣布，印尼将限制镍冶炼厂的建设，以确保新建的工厂能够生产高附加值产品。2024 年 7 月，印尼政府正式推出在线追踪系统——SIMBARA，旨在全面监控镍和锡两种关键矿产从矿山开采到国内加工设施的全过程流动。2024 年 8 月，印尼能源和矿产资源部部长宣布，工业部已经同意暂停建设采用回转窑电炉（RKEF）法生产镍生铁的镍冶炼厂。这一决策，旨在通过控制镍矿产量，以支持电动汽车行业和新的可再生能源产业发展。印尼政府还计划在 2024 年禁止锡矿石出口。

三是宣布一项旨在“保护国内产业”的重大计划。6 月 28 日印度尼西亚贸易部长哈桑宣布，印尼将对鞋类、服装、纺织品、化妆品和陶瓷等进口产品征收 100% 至 200% 的保障性关税，以加强对国内产业的保护措施。理由是大量低价进口商品的涌入威胁到了印尼本地中小微企业的生存。7 月 16 日，在贸易部的监管下印尼成立一个监测非法进口货物的特别工作组，该工作组由检察官办公室、警察局、贸易部、工业部以及工商会等 19 个部委和机构组成，针对服装和纺织品、电子产品、陶瓷、鞋类和灯具等进口商品进行检查和监管。

面对印尼政府的政策调整，中国相关企业和投资者需要密切关注并主动参照既

往经验及时调整战略重点和运营模式，尤其是需要与印尼当地的上下游供应商强化合作共赢的利益分享机制，谋求共同发展的机遇。

五、 小结

2024 年上半年东南亚六国宏观经济增速较 2023 年下半年继续提速。制造业整体向好，消费增速上升，消费物价指数基本平稳，生产者价格指数小幅上升。预计下半年宏观经济增长良好，工业生产扩张，消费走强，贸易复苏，通胀风险较小。

印度尼西亚和越南的制造业，泰国、越南和马来西亚的零售增长表现较好，旅游复苏继续成为消费提速的重要动力。泰国和新加坡的制造业，泰国和菲律宾的汇率表现疲弱。

2024 年上半年东南亚六国进出口贸易逐季恢复，进口增长快于出口，贸易顺差小幅下降。上半年越南的贸易增长亮眼，电子和机械产品加工贸易快速增长，新加坡的机械设备进出口景气度也明显改善，泰国电子设备出口猛增，菲律宾电子产品进出口持续改善，预计 2024 年全球半导体行业逐步进入周期上行阶段。预计 2024 年下半年东南亚进出口将继续复苏。

东盟稳居中国最重要的贸易伙伴，中国和越南、马来西亚之间的贸易正在变得更为紧密。中国与东南亚六国的机电设备贸易快速增长，东南亚正在成为中国新能源车的重要出口市场，另外橡胶、木制品和皮革制品贸易活跃。东南亚与广东、江苏、浙江和上海等贸易均越来越密切，广东省与越南、马来西亚的进出口增速最快。

预计 2024 年下半年中国和东南亚的经贸合作将更趋密切。中国和马来西亚企业在数字经济、绿色发展、新能源等领域有丰富的合作机会。印度尼西亚多个领域的产业政策进行调整，主要的政策思路是鼓励国产替代以及保护国内中小企业。中国相关企业和投资者需要主动积极调整经贸合作的思路和机制。



PHBS 智库

北京大学汇丰商学院

北大汇丰智库（The PHBS Think Tank）成立于 2020 年 7 月，旨在整合北京大学汇丰商学院各院属研究中心，统筹协调资源，重点从事有关宏观经济、国际贸易与投资、金融改革与发展、粤港澳大湾区可持续发展、城市与乡村发展、海上丝路沿线国家经济贸易与合作等领域的实证分析与政策研究，打造专业化、国际化的新型智库平台。北大汇丰智库由北京大学汇丰商学院创院院长海闻教授兼任主任，智库副主任为王鹏飞、巴曙松、任颀、魏炜、林双林。