

经济分析系列
Special Report Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

2026年上半年东南亚经贸简报

2026年10月

摘要

2026 年上半年, 东南亚六国经济主要受两方面因素驱动: AI 与电子需求扩张, 以及能源价格上涨。

第一, 全球电子产业景气延续和人工智能基础设施投资扩张带动六国外贸明显加快。六国出口和进口合计分别增长 25.7% 和 31.3%, 半导体、计算机和通信设备是出口增长的主要来源, 电子零部件、机械设备和工业原材料等生产性进口同步增加。越南、新加坡和马来西亚电子产业基础较强, 电子出口增长进一步带动生产和投资, 经济增速位居六国前列。

第二, 能源价格上涨通过进口和生产成本渠道, 加大六国生产端价格、通胀和汇率压力。六国矿物燃料进口额较快增长, 生产者价格涨幅扩大; 部分成本进一步向居民端传导, 菲律宾、越南和印度尼西亚 CPI 涨幅相对较高。能源进口成本上升叠加美元走强和资本流动压力, 印度尼西亚卢比、泰铢和菲律宾比索贬值幅度较大。

中国与东南亚六国贸易增长 22.1%, 机电设备、化工产品、资源品和工业中间品贸易增加, 双方生产配套联系继续加强。未来 1-3 年, 中国—东盟自贸区 3.0 版完成核准并生效后, 将加强数字经济、绿色经济、海关便利化和供应链互联互通等领域合作; 平陆运河通航则为广西及西南地区连接东南亚提供新的水运通道, 有望从制度和物流两个方面降低区域贸易成本。

北大汇丰智库国际组 (撰稿人: 周冰莹)

成稿时间: 2026 年 10 月 19 日 | 总第 189 期 | 2026-2027 学年第 15 期

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

本文所称“东南亚六国”包括印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国和越南。六国是东南亚主要经济体，但不代表东南亚全部国家，文中区域合计及比较结论均仅适用于上述六国。

一、东南亚宏观经济：经济增速差距扩大，汇率普遍承压

2026 年上半年，东南亚六国经济增长分化持续扩大，其中增长最快的越南与最慢的泰国之间增速相差 5.8 个百分点。越南、新加坡和马来西亚增长较快，主要受到电子制造、出口和相关投资增长支撑；印度尼西亚主要依靠居民消费、政府支出和投资；菲律宾和泰国虽然电子产品出口增加，但投资、居民消费或旅游业表现偏弱，整体经济增速相对较低。能源和原材料价格上涨对生产端的影响更为直接，其中新加坡 PPI 涨幅最高，马来西亚和泰国 PPI 也由下降转为增长；居民端价格压力则主要集中在菲律宾、越南和印度尼西亚，三国 CPI 涨幅相对较高。汇率方面，多数货币兑美元承压，其中印度尼西亚卢比、泰铢和菲律宾比索贬值幅度较大，越南盾总体稳定（表 1）。

各国政府部门、央行及金融机构根据上半年经济表现调整了 2026 年全年 GDP 增长预测。其中，越南和新加坡预测被上调，菲律宾预测被下调，马来西亚和印度尼西亚维持原有预测区间，泰国预测仍处于较低水平。预测调整显示，电子制造、出口和投资增长较快的越南和新加坡，上半年经济表现超过此前判断，而内需和投资偏弱的菲律宾和泰国增长压力相对较大。大华银行将越南全年 GDP 增长预测上调至 8.5%，主要依据是其制造业、投资 and 外商直接投资的较快增长，但这一预测值仍低于越南政府提出的 10% 以上增长目标。¹新加坡上半年经济表现高于预期，主要源于人工智能相关资本开支带动电子、批发贸易和金融服务等行业增长，因此新加坡贸工部于 8 月将全年增长预测上调至 4.5%—5.5%。²马来西亚央行维持 2026 年全年 GDP 增长 4.0%—5.0% 的预测区间，并指出根据近期经济表现，全年增速可能接近 5.0%。³印度尼西亚央行预计经济增长 4.9%—5.7%，国内消费、政府支出和投资继续构成主要支撑。⁴相比之下，菲律宾和泰国增长压力相对较大。菲律宾发展预算协调委员会将 2026 年经济增长预测下调至 3.5%—4.5%，主要考虑

能源价格上涨、通胀压力和公共投资推进较慢等因素。⁵泰国央行预计全年经济增长 2.3%，虽然电子产品出口和技术相关投资提供一定支撑，但居民消费增长较慢、能源成本较高以及旅游业表现偏弱仍限制经济增速⁶（表 1）。

表 1：2026 年上半年东南亚六国宏观经济主要指标（单位：%）

	新加坡	马来西亚	泰国	印度尼西亚	越南	菲律宾
GDP 增速（2025）	5	5.2	2.4	5.1	8	4.4
GDP 增速（2026H1）	6.1	5.7	2.4	5.4	8.2	2.6
GDP 增速（2026E）	4.5-5.5	4.0-5.0	2.3	4.9-5.7	8.5	3.5-4.5
工业生产增速	10.2	5.9	-0.5	3.3*	10.8	5.6
消费增速	3.4	4.7	2.6	5.3	9.5	2.9
出口	38.1	40.1	17.6	4.0	21.0	13.1
进口	37.5	28.3	38.0	18.4	32.8	17.8
CPI	1.7	1.8	1.1	3.4	4.4	4.8
PPI	19.4	2.9	4.8	4.4	4.2	2.3
利率	1.2	3.5	1.0	5.9	5.4	4.6
汇率变化	-0.8	-0.3	-5.4	-7.1	-0.3	-4.1

注：GDP 增速以本币不变价衡量。除利率和汇率变化外，其余指标均为 2026 年上半年同比增速；利率为 2026 年 6 月末银行间同业拆借利率；汇率变化为 2026 年上半年本币兑美元累计变化，正数表示升值，负数表示贬值。*印度尼西亚工业生产增速仅为 2026 年一季度数据。
数据来源：CEIC，各国官方机构，大华银行，北大汇丰智库

1. GDP 增长：越南和新加坡增长较快，菲律宾和泰国增速偏低

具体来看，2026 年上半年：(1) 越南：GDP 同比增长 8.2%，创近年同期高点，明显高于年初预期。制造业和服务业较快增长，出口、投资及外商直接投资流入共同支撑经济扩张。⁷ (2) 新加坡：GDP 同比增长 6.1%，显著高于年初预期。全球数据中心和人工智能基础设施投资扩张带动电子及精密工程相关需求，制造业、批发贸易和金融保险业成为主要增长动力。(3) 马来西亚：GDP 同比增长 5.7%，居民消费和投资保持增长，服务业构成主要支撑，电子电气产品外需扩大带动制造业和出口增长。⁸ (4) 印尼：GDP 同比增长 5.4%，略高于 2025 年同期。生产端，服务业和制造业保持增长；需求端，居民消费、政府支出和投资构成主要支撑，出口也有所增加。⁹ (5) 菲律宾：GDP 同比增长 2.6%，批发零售业和居民消费继续增长，但资本形成总额下降，投资偏弱限制了经济增速。¹⁰ (6) 泰国：GDP 同

比增长 2.4%，为六国最低。电子产品等商品出口保持较快增长，二季度投资由下降转为增长，但私人消费和政府消费增速放缓，内需不足仍制约整体经济表现¹¹ (图 1)。

总结而言，电子产业增长是影响六国经济表现的重要因素，但并非决定 GDP 增速的唯一条件。越南、新加坡和马来西亚的电子出口与制造业生产、投资或服务业同步增长，因此整体经济增速较高；菲律宾和泰国的电子出口增长更多集中在部分出口制造业，尚未充分扩散至投资、消费和其他产业。

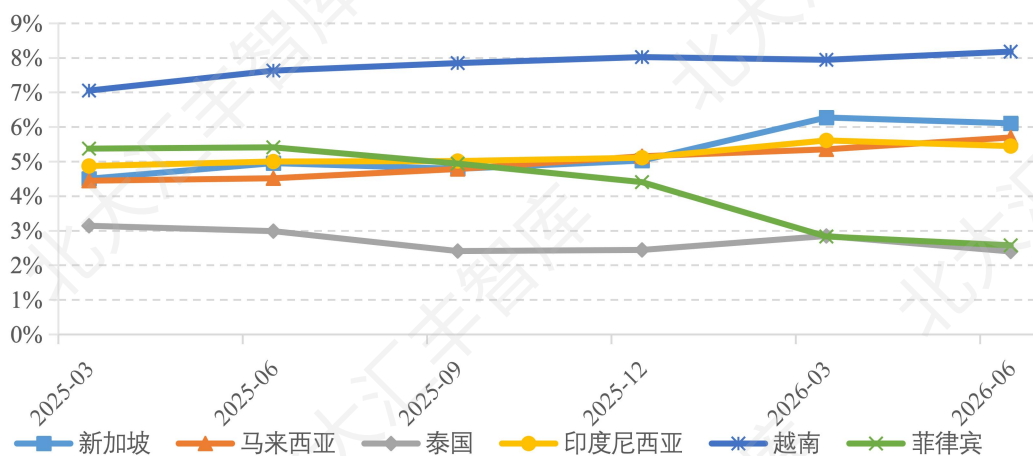


图 1：2025 年-2026 年东南亚六国 GDP 季度累计同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2. 工业：越南、新加坡月均增长 10%以上，泰国下降 0.5%

2026 年上半年，东南亚六国工业生产差距较大，越南和新加坡增速超过 10%，马来西亚二季度进一步加快，泰国则出现下降。各国差距不仅体现在增速上，也与工业增长的覆盖范围有关：越南的增长覆盖基本金属、汽车和化工等多个行业，新加坡和马来西亚主要受到电子产业带动；泰国汽车、石油炼制和化工等行业生产偏弱，工业生产整体下降。按月度同比增速均值计算，越南工业生产指数增长 10.8%，较 2025 年同期提高 1.8 个百分点，创 2019 年以来同期最高增速，其中基本金属、汽车、化工等行业增长较快。¹²新加坡工业生产指数月均增长 10.2%，延续较快增长，主要受人工智能相关需求带动的电子和精密工程生产支撑。¹³马来西亚月均增长 5.9%，增速由一季度的 4.1%提高至二季度的 7.8%，电子电气产品生产增长较快。¹⁴菲律宾月均增长 5.6%，由 1 月下降 6.1%转为 3-6 月接近两位数增

长。印度尼西亚一季度工业生产指数月均增长 3.3%，主要与国内消费和出口需求增加有关，其中食品饮料、金属以及计算机、电子和电气设备生产增长较快。相比之下，泰国工业生产指数月均下降 0.5%，由一季度小幅增长转为二季度连续下降，主要由于汽车、石油炼制和化工等行业生产偏弱¹⁵（图 2）。

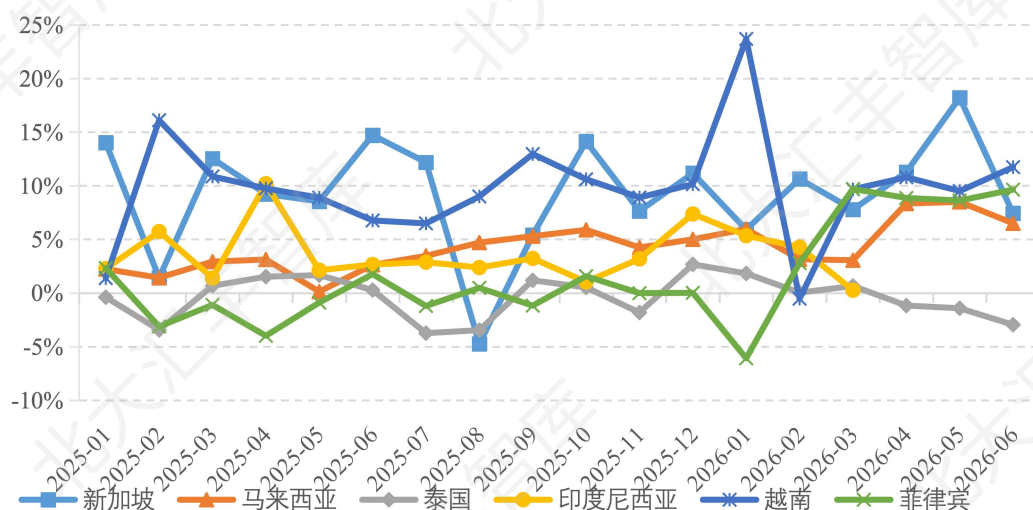


图 2：2025 年-2026 年东南亚六国工业生产指数月度同比

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

3. 消费：越南增速接近 10%，菲律宾和泰国增速偏低

2026 年上半年，东南亚六国居民消费均有所增长，其中越南增速显著高于其他国家。越南居民最终消费支出实际增长 9.5%，上半年就业人数同比增加 67.3 万人，雇员月均收入接近 900 万越南盾，同比增加 71.7 万越南盾，为居民消费扩张提供了收入基础；批发零售、住宿餐饮和交通运输等服务业也保持较快增长。¹⁶印度尼西亚增长约 5.3%，高于 2025 年同期的 4.9%，消费总体保持稳定。马来西亚增长约 4.7%，餐饮住宿、交通、食品和通信支出是主要支撑。¹⁷新加坡增长约 3.4%，消费保持温和增长。相比之下，菲律宾居民消费增长约 2.9%，较 2025 年同期的 5.2% 明显放缓，主要与通胀上升、居民购买力受到影响有关¹⁸；泰国私人消费增长约 2.6%，略高于 2025 年同期的 2.4%，2026 年二季度家庭债务相当于 GDP 的 85.2%，仍处于较高水平，继续制约居民消费能力；二季度生活成本上升进一步影响当期支出¹⁹（图 3）。

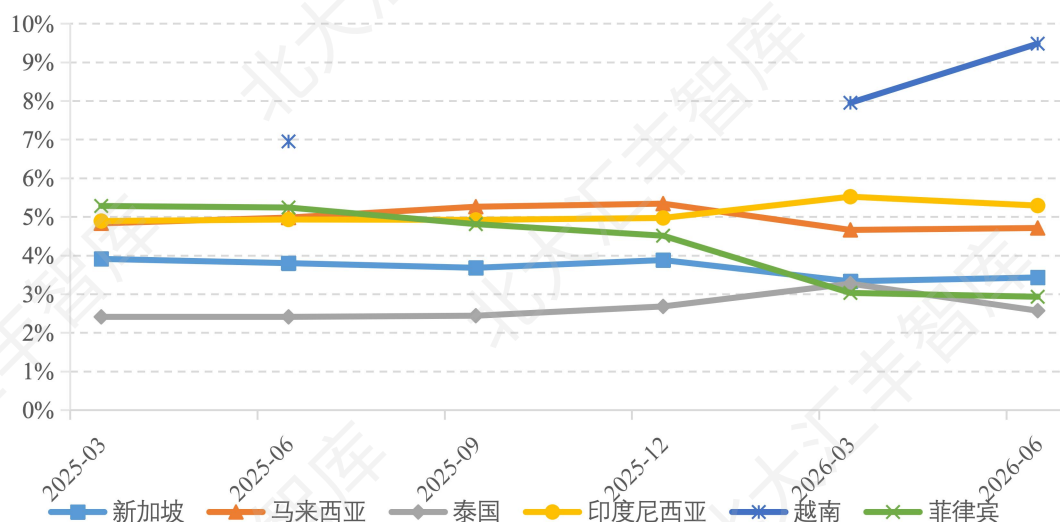


图 3：2025 年-2026 年东南亚六国实际居民消费累计同比增速

注：越南采用官方公布的实际居民消费累计同比增速，未公布的时点不予列示。

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

从旅游业来看，2026 年上半年越南国际游客规模已明显超过疫情前，印尼和马来西亚接近 2019 年同期水平，泰国和菲律宾仍有较大差距。越南接待国际游客 1225.2 万人次，同比增长 14.9%，达到 2019 年上半年的 144.5%，是六国中唯一超过疫情前同期水平的国家。国际航线扩展、旅游推广及签证便利政策共同支持了客源增长。印尼接待国际游客 745.4 万人次，同比增长 5.7%，恢复至 2019 年同期的 96.6%；马来西亚接待 1284.7 万人次，与上年同期基本持平，达到 2019 年同期的 96.2%，两国游客规模均已接近疫情前水平。相比之下，新加坡接待国际游客 818.9 万人次，同比下降 1.7%，为 2019 年同期的 87.8%，印尼和印度等主要客源市场游客减少影响了整体表现。²⁰泰国接待 1587.4 万人次，同比下降约 3.2%，仅为 2019 年同期的 80.2%；菲律宾入境游客 316.2 万人次，虽然同比增长 5.4%，但仍仅为 2019 年同期的 76.5%，是六国中恢复程度最低的国家（图 4）。

从中国游客数量看，马来西亚和越南接待人数已超过 2019 年同期；泰国和菲律宾虽然较 2025 年同期增长较快，但与疫情前水平仍有较大差距。马来西亚接待中国游客 219.1 万人次，同比增长 18.3%，达到 2019 年同期的 140.6%，相较疫情前的增幅居六国首位；越南接待 269.6 万人次，为 2019 年同期的 108.6%，也是本期六国中接待中国游客最多的国家。新加坡和印尼分别接待中国游客 153.3 万人次和 73.5 万人次，恢复至 2019 年同期的 84.6% 和 70.0%。泰国中国游客同比增长 17.1%，

达到 260.2 万人次，但仅为 2019 年同期的 46.0%，本期增长也与 2025 年同期安全担忧影响下的低基数有关。菲律宾中国游客同比增长 64.5%，达到 22.0 万人次，菲律宾自 2026 年 1 月 16 日起对中国游客实施 14 天免签政策²¹，也推动了中国客源增加，但其规模仍仅为 2019 年同期的 25.4%（图 5）。

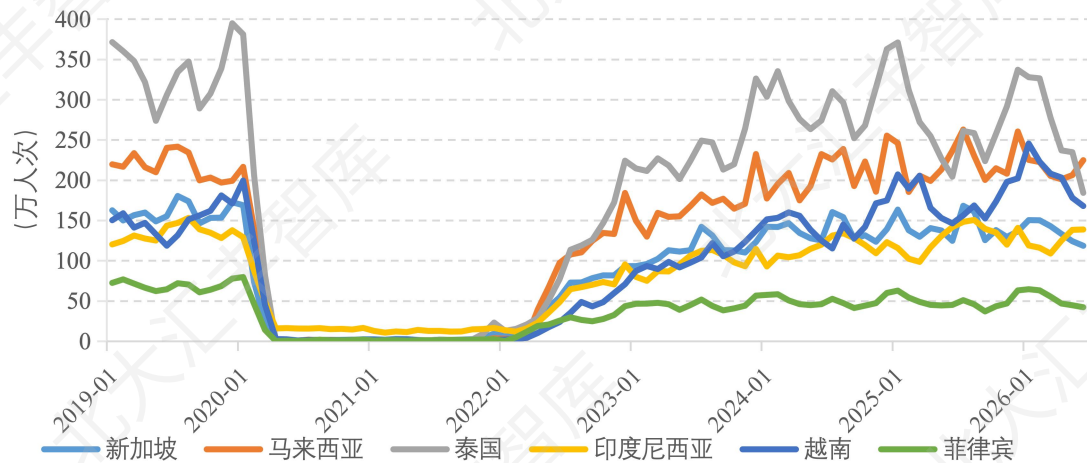


图 4：2019 年-2026 年东南亚六国入境国际游客人次

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

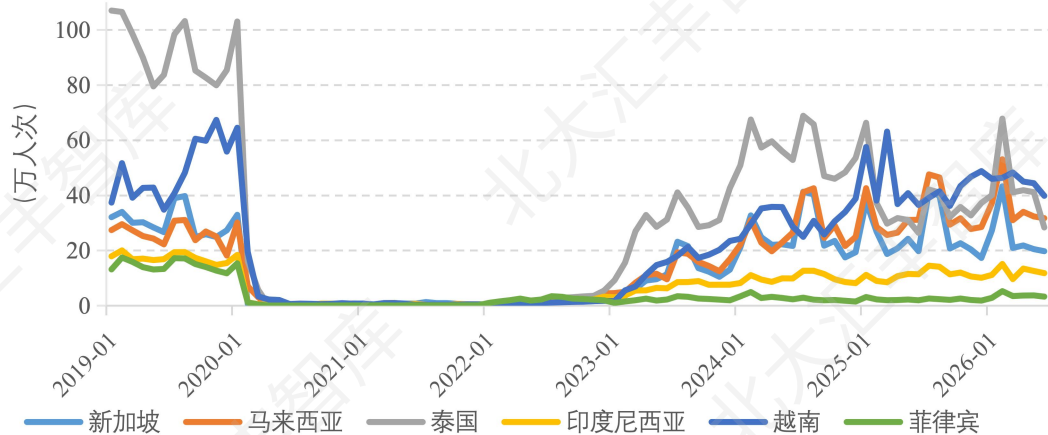


图 5：2019 年-2026 年东南亚六国入境中国游客人次

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

4. 价格：能源和食品成本推高通胀，生产端价格涨幅扩大

2026 年上半年，中东冲突对国际能源供应和运输市场形成冲击，燃料、物流和部分食品成本逐步传导至居民消费价格，菲律宾和越南涨幅较大，马来西亚、

新加坡和泰国 CPI 涨幅相对较低。按 1—6 月 CPI 月度同比均值计算，菲律宾和越南分别上涨 4.8% 和 4.4%，涨幅位居六国前两位。其中，菲律宾 CPI 增速由 1 月的 2.0% 升至 4 月的 7.2%，6 月仍达到 6.4%，食品、住房、水电燃气和交通价格是通胀的主要来源²²；越南 CPI 由 1 月的 2.5% 升至 6 月的 4.7%，主要与燃料以及住房、水电、建筑材料和餐饮价格上涨有关。²³ 泰国上半年 CPI 上涨 1.1%，结束连续四个季度价格下降，二季度平均上涨 2.7%，主要与国内燃油、公共交通和即食食品价格上涨有关。²⁴ 马来西亚和新加坡 CPI 分别上涨 1.8% 和 1.7%，价格涨幅相对温和。印度尼西亚上半年 CPI 上涨 3.4%，仍处于央行 $2.5\% \pm 1\%$ 的目标区间，通胀总体可控；但 6 月涨幅升至 3.3%，已接近目标区间上限，食品和燃油价格压力仍需关注（图 6）。

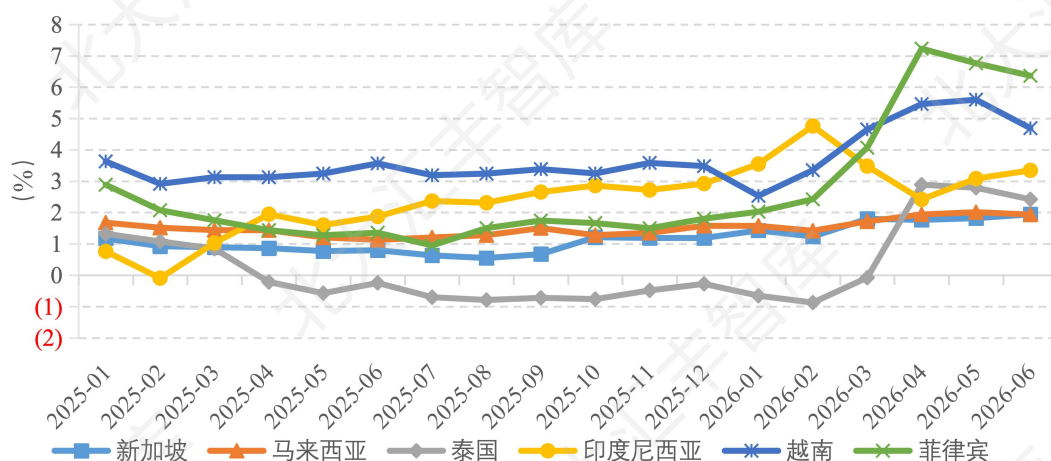


图 6：2025 年-2026 年东南亚六国消费价格指数月度同比

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

中东冲突引起的国际能源和原材料价格上涨逐步向生产环节传导，推动东南亚六国 PPI 涨幅扩大。2026 年上半年，六国生产端价格涨幅均高于 2025 年同期，多数国家第二季度涨幅高于第一季度。按月度同比增速均值计算，新加坡 2026 年上半年 PPI 上涨 19.4%，为六国最高，月度涨幅由 1 月的 1.4% 扩大至 6 月的 31.1%，其中 6 月石油类产品价格上涨 36.4%。²⁵ 由于炼油、石化以及转口贸易相关商品在新加坡生产者价格指数中的权重较高，其 PPI 对国际能源和大宗商品价格变化较为敏感，因此涨幅明显高于 CPI。马来西亚 PPI 由年初下降转为持续上涨，6 月涨幅达到 9.2%，主要受采矿业、原油开采和成品油价格上涨带动。²⁶ 泰国 PPI 也由年

初下降转为上涨，4 月涨幅升至 9.1%，6 月仍达到 7.2%，反映能源和原材料价格上涨继续向生产端传导。²⁷印度尼西亚和越南第二季度 PPI 分别上涨 5.6% 和 5.4%，高于第一季度的 3.2% 和 3.0%；其中，印度尼西亚主要受采矿业、运输业和制造业价格上涨影响²⁸。菲律宾制造业 PPI 涨幅由 1 月的 1.2% 扩大至 6 月的 3.0%，主要与计算机、电子和光学产品、基本金属及食品制造价格上涨有关²⁹（图 7）。

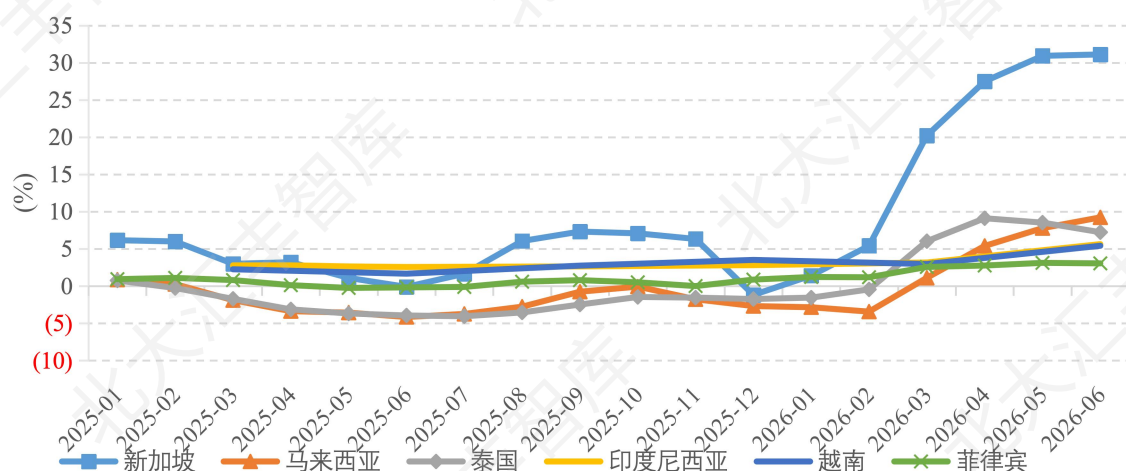


图 7：2025 年-2026 年东南亚六国生产者价格指数同比

注：新加坡、马来西亚、泰国和菲律宾为月度数据；印度尼西亚和越南为季度数据。菲律宾 PPI 增速仅覆盖制造业。

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

5. 利率和汇率：印尼、菲律宾转向加息，印尼卢比、泰铢和菲律宾比索贬值明显

2026 年上半年，东南亚六国货币政策由 2025 年的普遍宽松转向分化。印度尼西亚和菲律宾在通胀及汇率压力上升后转向加息，新加坡小幅收紧以汇率为中心的货币政策；泰国于 2 月降息后维持利率不变，马来西亚和越南的主要政策利率保持稳定。印尼和菲律宾由降息转向加息：印尼在 5—6 月累计加息 100 个基点，将政策利率提高至 5.75%，主要目的是稳定卢比和控制通胀³⁰；菲律宾 2 月将政策利率降至 4.25% 后，于 4 月和 6 月分别加息 25 个基点，上半年末升至 4.75%³¹。新加坡没有采用利率工具，而是在 4 月小幅提高新元名义有效汇率政策区间的升值斜率，以应对能源价格上涨带来的输入性通胀压力。³²泰国 2 月将政策利率由 1.25% 下调至 1.00%，此后维持不变。³³马来西亚将隔夜政策利率维持在 2.75%。³⁴越南

主要政策利率保持不变，但信贷增速快于存款增长，加之汇率压力和阶段性资金需求，银行间利率波动较大。从市场利率看，银行间市场利率的变化还受到流动性和阶段性资金需求影响。泰国隔夜银行间利率由1月的1.25%降至6月的1.00%，印尼隔夜利率则由3.77%升至5.88%；越南隔夜利率2月升至7.05%，6月仍处于5.41%的较高水平，其他三国总体相对平稳（图8）。

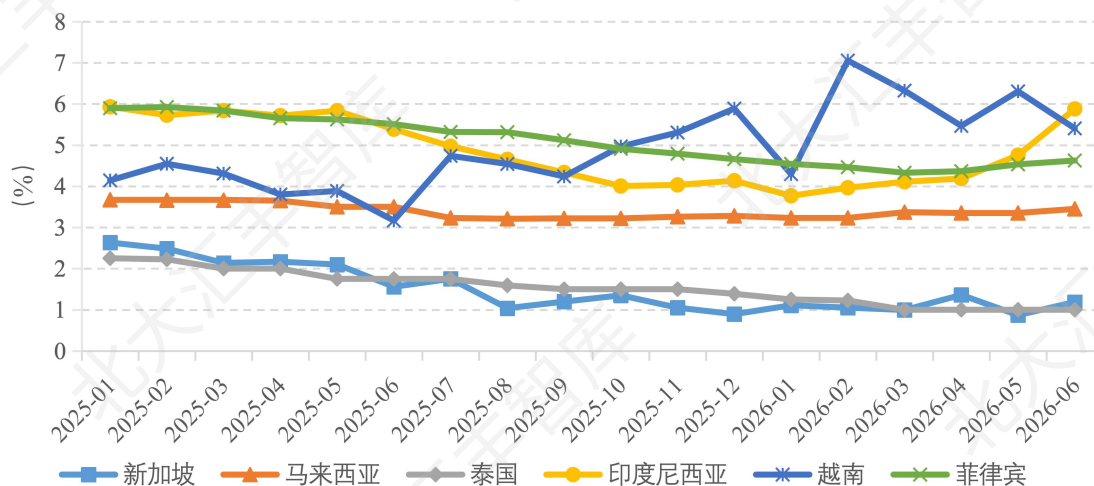


图 8：2025 年-2026 年东南亚六国银行间同业拆借利率

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

汇率方面，美元走强、能源价格上涨和避险需求增加，使东南亚六国货币兑美元面临贬值压力，其中印尼卢比、泰铢和菲律宾比索跌幅较大，新加坡元和马来西亚林吉特小幅贬值，越南盾总体稳定。按图 9 所示基期计算，截至 6 月底，印尼卢比贬值约 7.1%，为六国最高；泰铢和菲律宾比索分别贬值约 5.4% 和 4.1%；新加坡元贬值约 0.8%，马来西亚林吉特和越南盾均贬值约 0.3%。印尼卢比除受到美元走强和国际资本流动变化影响外，还面临股息支付、外债偿付带来的季节性购汇需求增加，央行通过加息、提高货币政策工具收益率和加强外汇市场干预缓解贬值压力。³⁵泰铢受到股票市场资金流出和国内利率较低的影响；菲律宾比索同样受到美元升值和避险需求增加影响，外汇储备下降及政府偿债负担增加也对市场预期形成压力。³⁶相比之下，马来西亚经济增长对林吉特形成一定支撑，尽管 6 月受美联储利率预期变化影响走弱，上半年整体跌幅仍较小。³⁷新加坡收紧汇率政策³⁸、越南央行开展外汇市场调节，也在一定程度上缓解了本币贬值压力³⁹（图 9）。

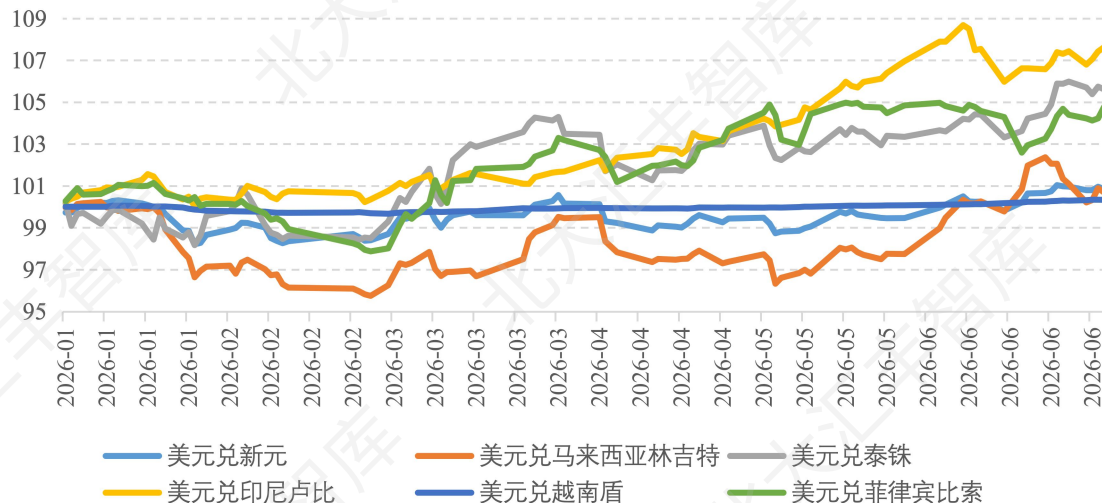


图 9： 2025 年-2026 年美元兑东南亚六国汇率走势（直接标价法，2025 年末=100）

注：以 2025 年末各币种最近可得交易日汇率为基期并设为 100。指数上升表示本币兑美元贬值，指数下降表示本币兑美元升值。

数据来源：iFind，北大汇丰智库

二、 东南亚对外贸易

1. 总体表现：外贸增长明显加快，进口增速高于出口

2026 年上半年，东南亚外贸同时受到贸易政策调整、全球电子产品需求增长和能源市场波动影响。2026 年 3 月，美国对包括印度尼西亚、马来西亚、新加坡、泰国和越南在内的多个经济体启动新的“301 调查”，电子、钢铁、汽车、电池、光伏和化工等行业面临的政策风险有所增加。与此同时，人工智能相关投资带动半导体、计算机和通信设备需求增长，全球电子产业景气延续，为东南亚电子产品出口提供了较强支撑。中东冲突造成能源供应和国际运输扰动，推高原油及成品油价格，也带动部分国家能源进口额增加。

2026 年上半年，六国出口合计同比增长 25.7%，较 2025 年同期提高 13.8 个百分点；增速由一季度的 21.4%提高至第二季度的 29.7%。东南亚六国出口增速存在较大差异，马来西亚、新加坡、越南和泰国出口增长较快，半导体、计算机、数据存储设备及其他电子产品是重要支撑；菲律宾出口同样依赖电子制造业，但总体增速与上年同期基本持平；印度尼西亚出口仍以资源型和初级加工产品为主，

受电子产业链扩张的直接带动相对较少。马来西亚和新加坡出口分别增长 40.1% 和 38.1%，较 2025 年同期分别提高 27.7 个和 28.7 个百分点，增速位居六国前两位；越南出口增长 21.0%，提高 6.4 个百分点；泰国出口增长 17.6%，较上年同期提高约 2.2 个百分点。菲律宾出口增长 13.1%，与上年同期基本持平；印度尼西亚出口增长 4.0%，较上年同期下降 3.7 个百分点。

六国进口合计同比增长 31.3%，较 2025 年同期提高 20.8 个百分点，增速由一季度的 24.3% 提高至二季度的 37.7%。泰国、新加坡和越南进口分别增长 38.0%、37.5% 和 32.8%，位居前三；马来西亚、印度尼西亚和菲律宾分别增长 28.3%、18.4% 和 17.8%。进口增长主要来自两方面：一是能源价格上涨推高矿物燃料进口额，二是电子零部件、原材料、机械设备和资本货物等生产投入进口增加（图 10）。

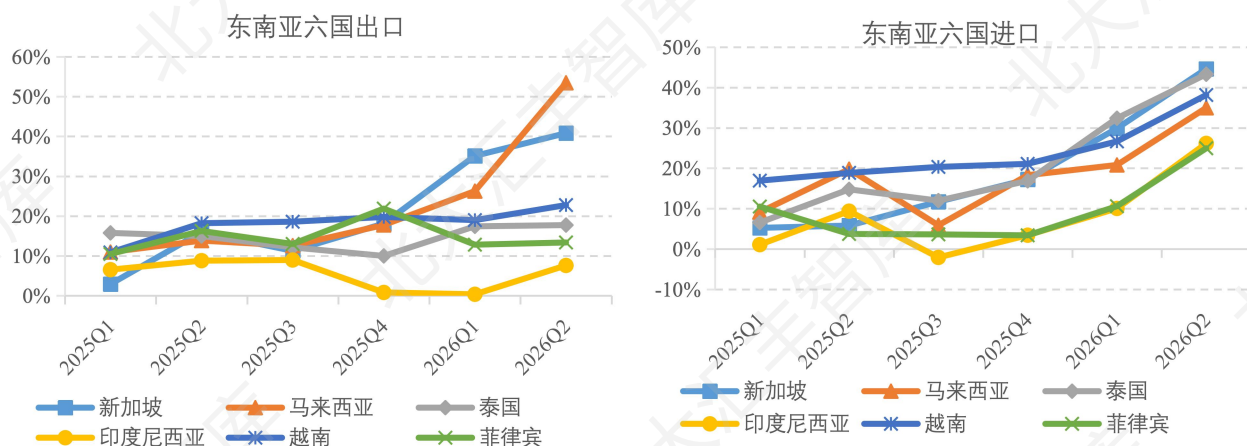


图 10：2025 年-2026 年东南亚六国出口/进口季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2. 贸易动向：电子产品出口较快增长，能源和生产资料进口增加

2026 年上半年，东南亚六国贸易结构呈现三方面共同特点。第一，机器及运输设备继续支撑多国出口增长，其中集成电路等电子元器件，以及计算机、通信设备等下游产品出口较快增长，主要受到全球电子产业需求和人工智能相关需求增长带动。第二，受中东冲突导致的能源供应趋紧、价格上涨及企业补库存等因素影响，二季度多国矿物燃料进口增速加快，成为进口增长的重要来源。第三，制造业投入品进口较快增长。越南、马来西亚、泰国和菲律宾的电子零部件、机械设备、汽车及零部件等商品进口增加，既满足本地制造业生产和出口加工需要，

也与外资制造业项目推进及产业链配套需求扩大有关。相比之下，印度尼西亚机器及运输设备进口增长相对较慢；出口仍较多集中于煤炭、棕榈油等资源型产品，电子产品出口规模相对较小，因此受到全球电子产业和人工智能相关需求增长的直接带动较为有限。

1) 新加坡：机器和运输设备主导贸易增长，矿物燃料和杂项制品进出口增速在二季度加快

2026 年上半年，按美元计价，新加坡出口和进口分别增长 38.1%和 37.5%，较 2025 年同期提高 28.7 个和 32.0 个百分点。出口方面，机器和运输设备增长 44.7%，占出口总额的比重升至 63.2%（2025 年上半年比重为 58.3%），主要由集成电路、磁盘媒体产品、个人计算机、计算机外围设备和通信设备带动，人工智能相关需求是电子产品出口增长的重要推动因素。矿物燃料和杂项制品出口增速在二季度明显加快，分别由一季度的下降 6.7%和增长 11.1%升至 50.8%和 43.7%，带动上半年分别增长 20.7%和 27.6%；化工产品出口上半年仅增长 2.0%，二季度增速也升至 10.2%。进口方面，机器和运输设备增长 41.1%，占进口总额的 59.7%，二季度增速进一步升至 51.4%；矿物燃料、杂项制品和化工产品进口增速也分别由一季度的下降 7.1%、增长 20.1%和基本持平升至二季度的 44.0%、32.2%和 13.2%，反映电子产业生产、能源贸易和转口贸易扩大带来的进口需求增加（图 11）。

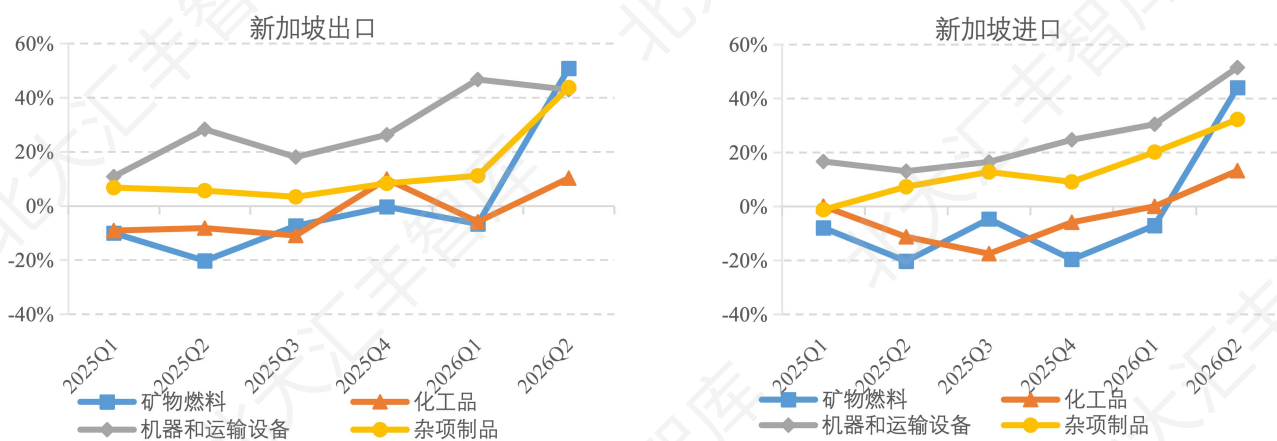


图 11：2025 年-2026 年新加坡主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2) 马来西亚：机电设备出口增长 38%，能源贸易在二季度加速

2026 年上半年，按美元计价，马来西亚出口额同比增长 40.1%，进口额增长 28.3%。从出口结构看，机器及运输设备是第一大出口类别，占出口额的 53.3%，同比增长 38.3%，二季度增速由一季度的 23.9% 升至 52.0%。其中，电子电气产品是重要组成部分，全球人工智能相关需求增长为半导体等产品出口提供了支撑。非食用原料和杂项制成品 2026 年上半年出口分别增长 52.4% 和 50.5%，后者二季度增速进一步升至 73.4%。矿物燃料 2026 年上半年出口增长 17.9%，并由一季度下降 12.5% 转为二季度增长 53.7%，主要与全球能源需求增加以及石油制品和液化天然气出口增长有关。进口方面，杂项制成品、机器及运输设备和矿物燃料分别增长 31.0%、23.4% 和 11.5%，二季度增速均有所加快，反映制造业生产投入和能源进口需求增加（图 12）。⁴⁰

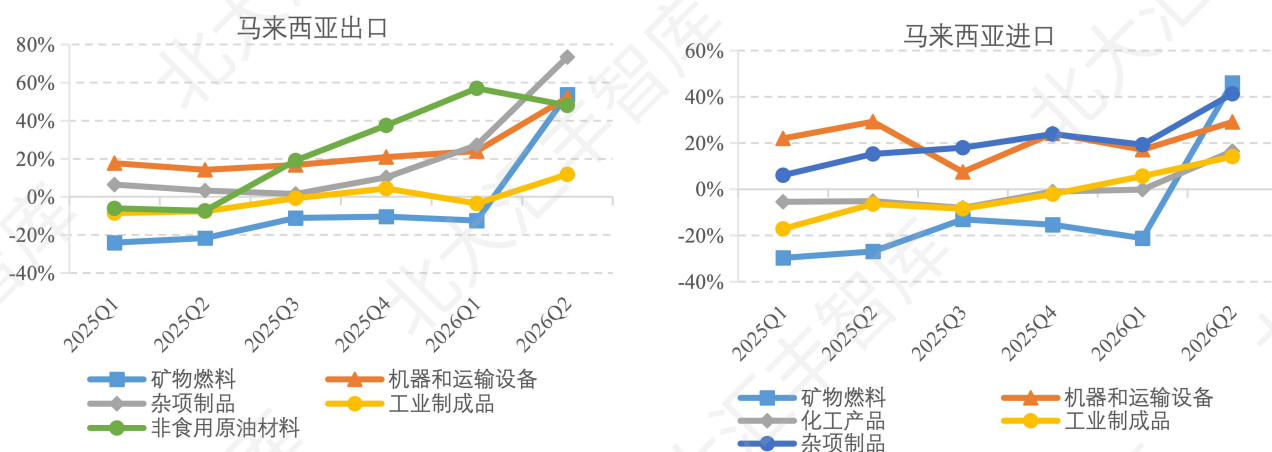


图 12：2025 年-2026 年马来西亚主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

3) 泰国：电子设备出口增速近 60%，制造业投入品进口明显增加

2026 年上半年，泰国出口总额同比增长 17.6%，进口总额增长 38.0%。出口方面，电子设备出口增长 58.5%，是四类主要制造业产品中增长最快的类别；机械和设备出口增长 22.0%，两个季度均保持在 22% 左右；电器出口增长 15.4%，但二季度增速由一季度的 19.6% 降至 10.9%；汽车出口仅增长 2.2%，二季度增速接近于零。泰国出口增长主要集中在电子设备、机械和电器领域，全球半导体市场需求增加、人工智能相关投资扩大以及电子产业链调整为相关产品出口提供了支撑。进口方面，原材料和中间产品、燃料和润滑油、资本货物分别增长 51.3%、37.9%

和 33.8%，反映电子、机械等制造业生产对零部件、原材料和设备的进口需求增加。其中，燃料和润滑油进口增速由一季度的下降 8.7% 升至第二季度的 87.7%，主要与中东地缘冲突扰动能源供应、国际油气价格上涨以及泰国对进口能源依赖较高有关（图 13）。

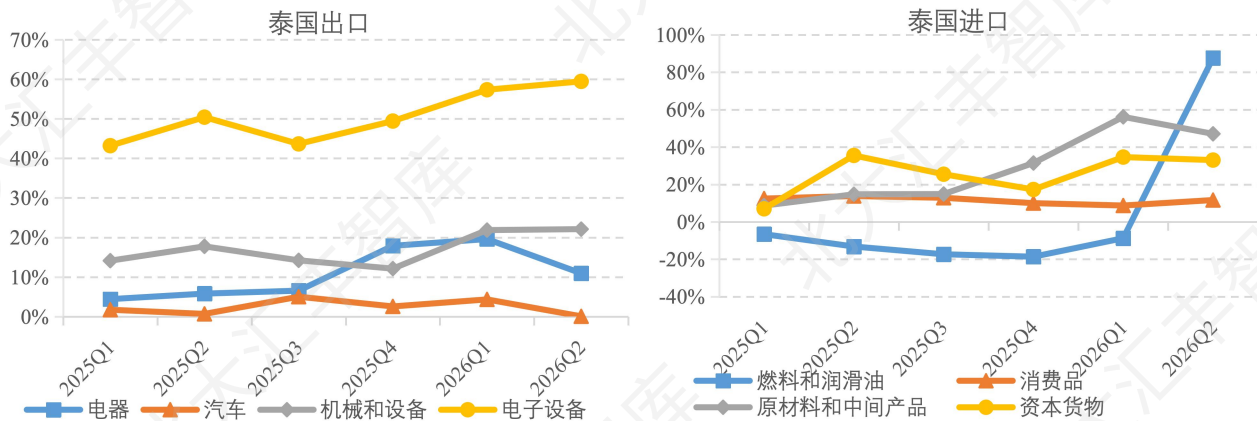


图 13: 2025 年-2026 年泰国主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

4) 印尼: 资源型产品仍是出口主体, 二季度矿物燃料进口增长 83%

2026 年上半年, 印度尼西亚出口同比增长 4.0%, 增速为东南亚六国最低, 进口增长 18.4%。出口仍以资源型和初级加工产品为主, 主要包括煤炭、棕榈油及其加工品、镍产品和钢铁等。按商品大类计算, 工业制成品占出口总额的 19.6%, 同比增长 7.8%; 矿物燃料占 16.1%, 仅增长 1.4%。机械和运输设备出口仅增长 6.1%, 明显低于新加坡、马来西亚、越南和泰国相关电子产品的增速, 表明全球人工智能和电子产业需求对印度尼西亚出口的直接带动相对有限。进口则主要服务于国内生产、投资和能源消费。机械和运输设备是第一大进口品类, 占进口总额的 34.2%, 同比增长 18.7%; 化工产品进口增长 18.6%。矿物燃料进口增长 38.6%, 增速由一季度的下降 0.2% 升至第二季度的 82.7%。矿物燃料出口与进口走势差异较大, 主要是因为印度尼西亚出口以煤炭为主, 而进口更多集中在原油、成品油和液化石油气。中东冲突导致全球油气供应趋紧, 而印度尼西亚国内油气供应低于消费需求, 进一步增加了能源进口需求和进口成本⁴¹ (图 14)。

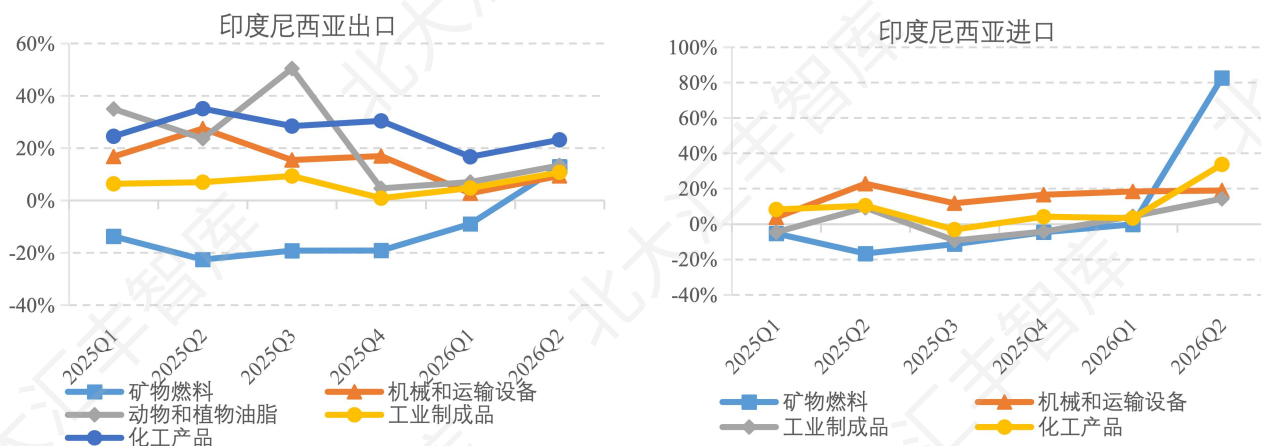


图 14：2025 年-2026 年上半年印度尼西亚主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

5) 越南：计算机、电子产品出口增长 49%，电子零部件和生产设备进口同步增加

2026 年上半年，越南出口同比增长 21.0%，进口同比增长 32.8%。其中，计算机、电子产品及零配件出口和进口同步快速增长，增速分别达到 48.9%和 60.5%，越南电子制造业深度嵌入全球产业链：越南进口集成电路等电子元器件及相关生产投入，在国内完成加工组装后，将计算机、电子设备及零配件出口至海外。机器、设备、工具和仪器出口增长 23.5%，体现相关制造业出口能力增强；该类商品进口增长 22.8%，主要与制造业扩张带来的生产设备和工业仪器需求增加有关。其他交通工具及其零件出口增长 18.1%。相比之下，传统劳动密集型产品出口增长较慢，纺织品和服装、鞋类出口分别仅增长 0.6%和 0.3%（图 15）。

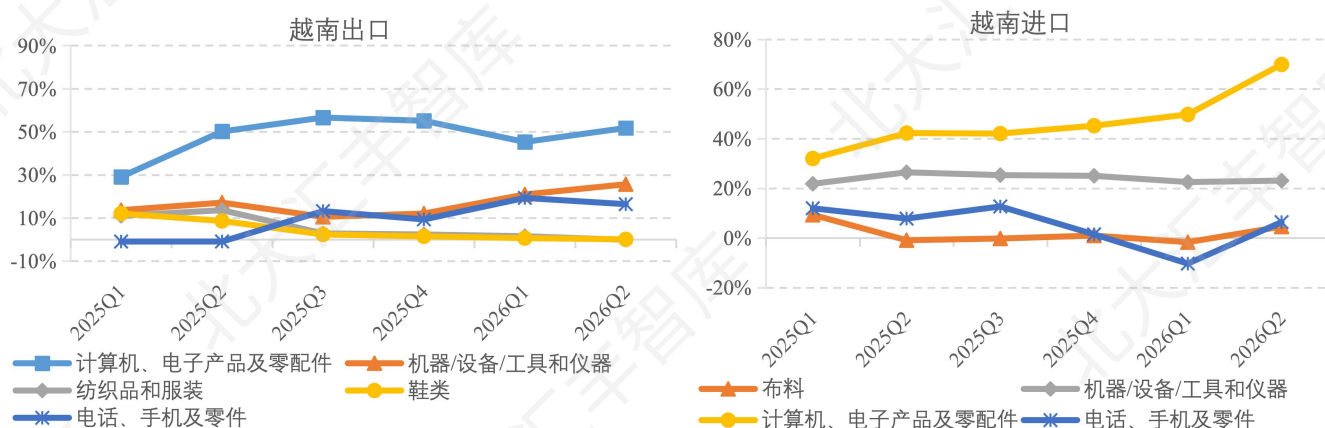


图 15：2025 年-2026 年越南主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

6) 菲律宾：电子产品出口增长 21%，进口增长 62%

2026 年上半年，菲律宾出口和进口分别同比增长 13.1% 和 17.8%。出口增长主要由电子产品以及机械和运输设备带动。电子产品占出口总额的 55.9%，同比增长 20.7%，其中半导体组件增长 21.6%，电子数据处理产品下降 15.0%；机械和运输设备出口增长 57.3%，而其他制成品出口下降 44.4%。菲律宾长期从事半导体封装、测试和电子产品组装，深度嵌入全球电子产业链；上半年人工智能、物联网和数据中心投资增加，扩大了对半导体及相关电子产品的需求，成为菲律宾电子产品出口增长的重要推动因素。⁴²进口方面，电子产品仍是最大进口类别，占进口总额的 30.5%，同比增长 62.1%；其中半导体组件进口增长 81.8%，二季度增速进一步升至 112.8%。矿物燃料进口增长 28.8%，增速由一季度的 6.2% 升至二季度的 54.0%，主要受中东冲突导致国际油气供应趋紧、燃料价格上涨影响（图 16）。

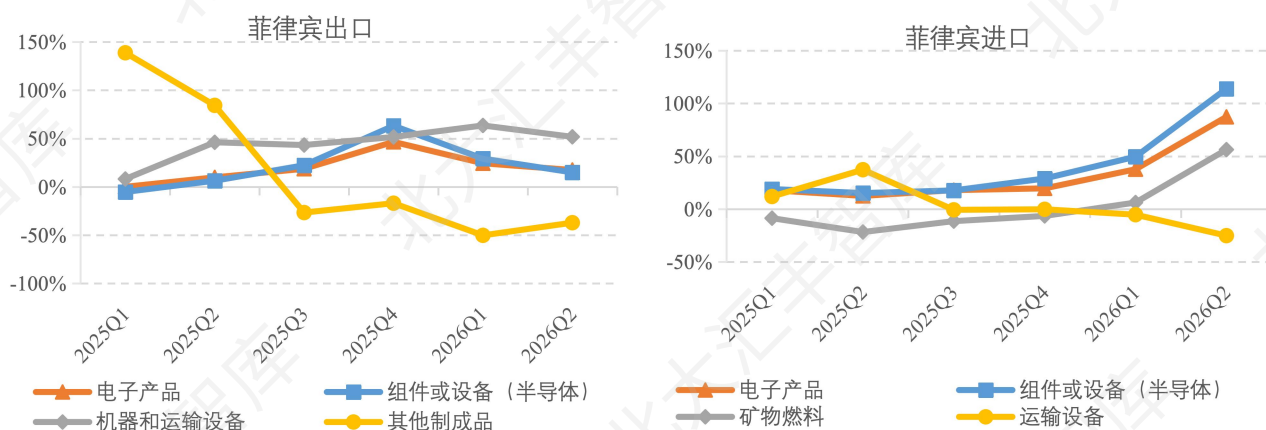


图 16：2025 年-2026 年菲律宾主要出口/进口商品季度同比增速

注：组件或设备（半导体）属于电子产品的细分类，二者统计范围存在包含关系。

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

三、 中国-东南亚经贸

1. 总体表现：中国与东南亚六国贸易增长 22%，对六国顺差扩大 26%

2026 上半年，中国与东南亚六国贸易额达到 5935 亿美元，同比增长 22.1%。其中，中国对六国出口 3758 亿美元，增长 22.9%，高于中国出口总额 17.6% 的增

速；自六国进口 2177 亿美元，增长 20.7%。中国对六国出口占中国出口总额的 17.7%，较 2025 年同期提高 0.8 个百分点。

从出口国别看，中国对泰国、马来西亚和越南出口分别增长 29.7%、27.0%和 25.5%，增速位居前三。其中，越南是中国在六国中的最大出口市场，出口额达到 1172 亿美元。中国对印度尼西亚和菲律宾出口分别增长 17.8%和 17.4%，对新加坡出口增长 12.3%。第二季度，中国对泰国、越南和马来西亚出口增速分别提高至 33.8%、30.3%和 30.0%，对三国出口增长主要由机电设备及零件、化工产品等生产性商品带动；对新加坡出口增速则由一季度的 18.3%降至 7.8%（图 17）。

进口增长主要集中在新加坡、印度尼西亚和越南，反映中国自东南亚进口既包括电子产品，也包括能源和工业原材料。2026 年上半年，中国自新加坡、印度尼西亚和越南进口分别增长 50.6%、47.6%和 40.5%，增速位居前三。其中，自新加坡进口主要由电气设备及零件和贵金属制品增加带动，与人工智能相关电子产品贸易增长以及新加坡的区域转口和分销功能有关；自印度尼西亚进口增长主要来自矿物燃料、金属和化工产品，反映中国对能源和工业原材料的进口需求增加；自越南进口则主要由机电设备及零件拉动，与越南电子制造业和加工贸易扩张有关。中国自菲律宾进口增长 33.6%，其中二季度增速由一季度的 1.0%升至 65.8%，主要由机器和机械器具以及非燃料矿产品进口集中增加带动。中国自泰国进口增长 15.4%。中国自马来西亚进口下降 24.9%，主要是矿物燃料、电气设备及零件进口下降（图 17）。

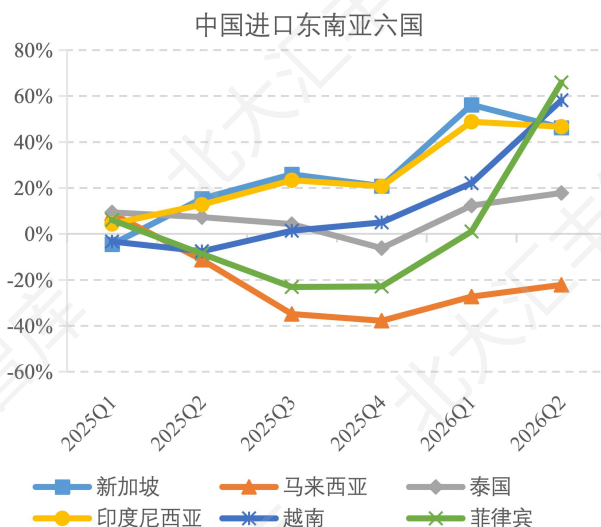
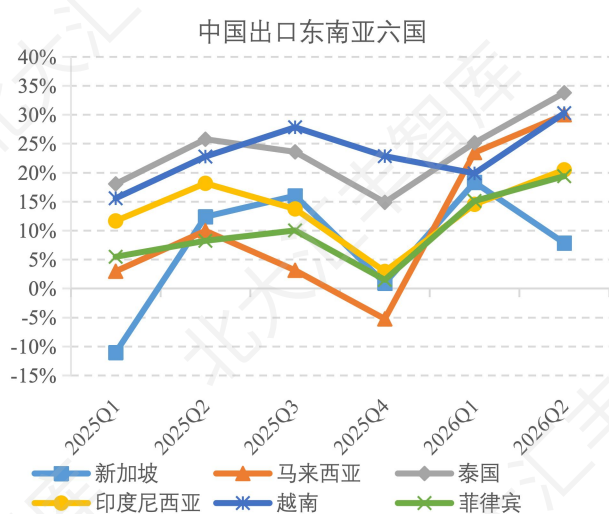
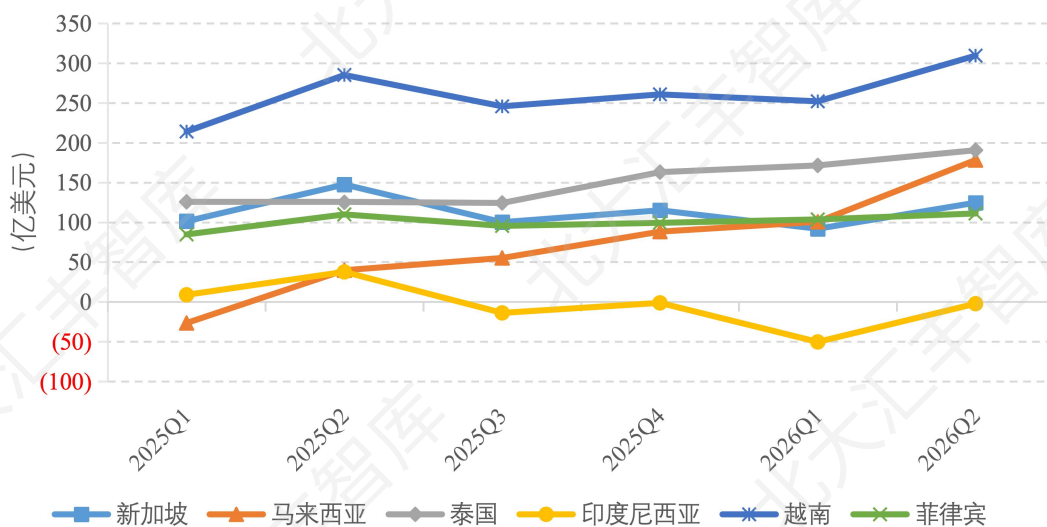


图 17：2025 年-2026 年上半年中国出口/进口东南亚六国季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

贸易差额方面，2026 年上半年，中国对东南亚六国实现贸易顺差 1581.6 亿美元，同比增长 26.1%。其中，对越南顺差规模最大，达到 561.7 亿美元；对泰国、马来西亚、新加坡和菲律宾分别实现顺差 362.2 亿美元、278.9 亿美元、216.6 亿美元和 214.8 亿美元；对印度尼西亚则出现 52.6 亿美元逆差。

顺差扩大的主要增量来自马来西亚和泰国，但两国的形成原因有所不同。对马来西亚，中国机电设备和化工产品出口增长，而自马来西亚矿物燃料、电气设备及零件进口下降，使贸易顺差由 2025 年同期约 13 亿美元扩大至 279 亿美元。对泰国，中国机械设备、电气产品和运输设备出口较快增长，而自泰国进口增长相对较慢，使顺差增加约 111 亿美元。中国自印度尼西亚矿物燃料、金属和化工产品进口大幅增长，使对印度尼西亚贸易由 2025 年同期约 47 亿美元顺差转为 52.6 亿美元逆差。贸易差额变化一方面反映中国制造业产品对东南亚出口扩大，另一方面也反映能源和工业原材料进口来源变化（图 18）。

**图 18：2025 年-2026 年上半年中国与东南亚六国季度贸易差额**

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

未来 1-3 年，中国—东盟自贸区 3.0 版落地与平陆运河通航，将分别从规则和物流两个方面改善中国与东南亚的经贸合作条件。中国—东盟自贸区 3.0 版升级议定书于 2025 年 10 月签署，目前正在履行各方国内核准程序；议定书生效后，数

字经济、绿色经济、供应链互联互通、海关便利化和标准互认等规则有望降低区域贸易的制度成本，促进电子电气、新能源和工业中间品贸易。平陆运河于 2026 年 9 月 16 日建成通航，打通西江水系经北部湾出海的水运通道，并同步开通“南宁—越南芹苴”外贸航线。运河通航将加强广西及西南地区与东南亚市场的物流联系，为大宗商品、机械设备和工业原材料贸易提供更便捷的运输通道。

2. 商品结构：机电设备和化工产品出口加快，进口以机电设备和矿产品为主

2026 年上半年，中国与东南亚六国商品贸易呈现两个主要特点。第一，机电设备及零件在出口和进口中均居首位，反映双方在机械电子产品领域具有较为密切的贸易联系。第二，进出口结构有所不同：中国出口除机电设备及零件外，还包括较大规模的化工产品、塑料橡胶制品；进口则集中于机电设备及零件、矿产品和贱金属及其制品。

从出口看，2026 年上半年中国向东南亚六国出口 3758.20 亿美元，同比增长 22.9%。其中，机电设备及零件出口 1873.55 亿美元，同比增长 42.8%，占对六国出口总额的 49.9%，是出口增长的主要来源。化工产品以及塑料、橡胶及其制品出口分别为 212.75 亿美元和 209.85 亿美元，分别增长 32.2% 和 27.8%，增速也相对较高。上半年中东局势导致全球部分化工品供应趋紧，带动中国基本有机化学品和初级形状塑料出口增加。⁴³贱金属及其制品出口 349.85 亿美元，同比增长 13.4%；车辆、航空器、船舶及运输设备出口 218.83 亿美元，同比增长 15.1%。上述五类商品合计占中国向六国出口总额的 76.2%（图 19）。

重点商品中，集成电路、太阳能电池和锂离子蓄电池出口增速较高，说明中国对东南亚出口增量更多集中于电子零部件、能源设备和制造业配套产品。2026 年上半年，中国向东南亚六国出口的重点商品中，太阳能电池和集成电路增速最高，分别增长 114.6% 和 113.6%；锂离子蓄电池出口增长 61.4%，工业机器人和电动载人汽车出口分别增长 28.8% 和 23.2%（表 2）。从国别看，集成电路出口增长主要集中在越南、马来西亚和菲律宾，与三国电子制造业扩张带来的零部件需求增加有

关。新能源相关产品方面，中国向印度尼西亚和菲律宾出口太阳能电池分别达到 11.44 亿美元和 8.81 亿美元，分别增长 177.7%和 118.6%；向越南出口锂离子蓄电池 28.54 亿美元，增长 55.2%；向泰国出口电动载人汽车 15.23 亿美元，增长 71.4%。太阳能电池和锂离子蓄电池出口主要与可再生能源项目、储能设施和制造业用能需求有关，电动汽车出口则受到泰国新能源汽车市场扩张支持。

表 2：2026 年上半年中国对东南亚六国部分商品出口规模及同比增速

类别	HS 编码口径	2025 年上半年 (亿美元)	2026 年上半年 (亿美元)	2026 年上半年 同比增速
集成电路	854231、854232、 854233、854239、 854290	231.86	495.22	113.6%
锂离子蓄电池	850760	29.67	47.89	61.4%
电动载人汽车	870380	26.61	32.79	23.2%
太阳能电池	854142、854143	14.74	31.62	114.6%
工业机器人	842870、847950	1.66	2.14	28.8%

数据来源：中国海关，北大汇丰智库

从进口看，2026 年上半年中国自东南亚六国进口 2176.61 亿美元，同比增长 20.7%，主要集中在机电设备及零件、矿产品和贱金属及其制品。机电设备及零件进口 915.95 亿美元，同比增长 25.3%，占自六国进口总额的 42.1%；矿产品进口 413.64 亿美元，同比增长 16.9%，占比 19.0%；贱金属及其制品进口 239.84 亿美元，同比增长 22.3%，占比 11.0%。化工产品和植物产品进口分别为 94.02 亿美元和 91.63 亿美元，分别增长 30.3%和 12.9%；塑料、橡胶及其制品进口 87.21 亿美元，同比下降 11.6%。进口规模排名前五位的商品合计占自六国进口总额的 80.7% (图 19)。

商品结构显示，本轮贸易增长以设备、零部件和工业中间品等生产性贸易为主，也与区域供应链持续重组相互交织。部分中国中间品进入东南亚后参与当地生产，再以制成品形式供应当地或第三方市场，但这种跨境生产分工不等同于简单转口。按照原产地规则，商品原产地通常取决于当地加工是否形成实质性改变，简单转运、重新包装或轻微组装不足以改变原产地。随着美国贸易调查和原产地审查趋严，企业需要提高当地实际加工和增值程度，并完善零部件来源、生产工序及物流流向记录。

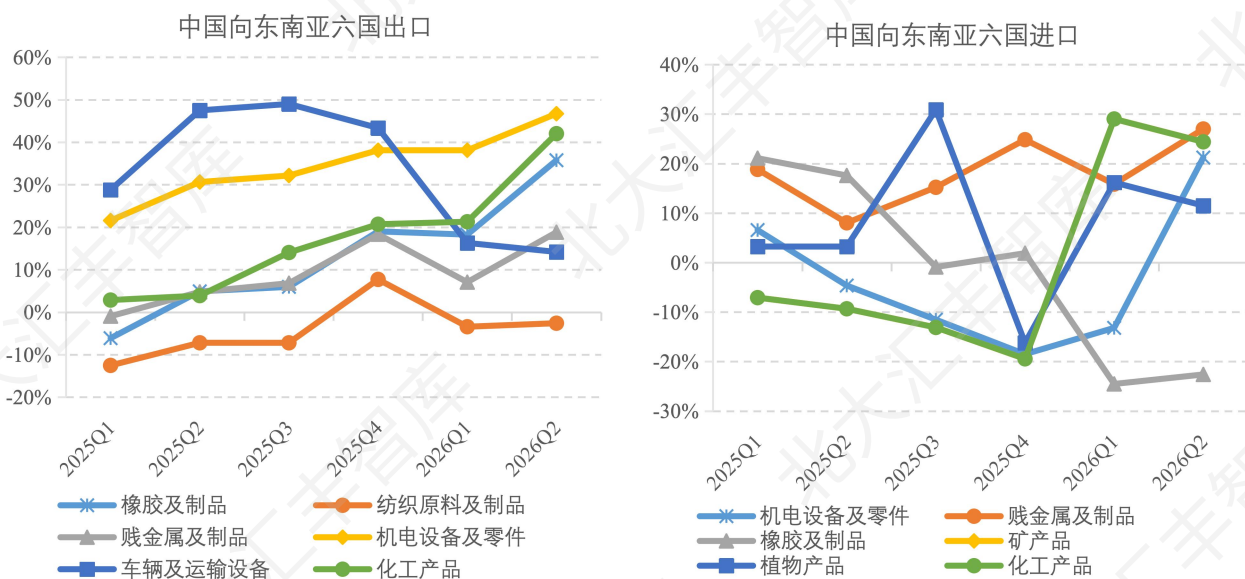


图 19：2025 年-2026 年中国向东南亚六国出口/进口主要商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

3. 省域合作：江苏对东南亚六国出口超过广东，海南出口增速最高

聚焦国内与东南亚六国贸易较为活跃的六个省份（广东、江苏、浙江、广西、云南、海南），2026 年上半年，广东与东南亚六国贸易额为 1197.6 亿美元，仍居六省首位，同比增长 18.1%；江苏和浙江分别为 935.3 亿美元和 715.6 亿美元，增长 37.7%和 31.1%。广西贸易额为 296.7 亿美元，增长 6.4%；云南和海南贸易规模相对较小，分别增长 19.3%和 69.2%。与 2025 年同期相比，上半年省域贸易格局的主要变化是江苏对东南亚六国出口规模超过广东，海南出口则在低基数和自由贸易港政策带动下高速增长。

出口方面，广东对东南亚六国出口同比增长 15.4%，增速低于江苏，上半年出口规模被江苏超过，差距主要来自江苏对六国的集成电路和电话机及通信设备出口大幅增加。2025 年上半年，广东对东南亚六国出口 593.4 亿美元，居六省首位，江苏为 455.7 亿美元；2026 年上半年，江苏出口同比增长 53.8%至 700.7 亿美元，超过广东的 684.5 亿美元，在所选六省中升至首位。江苏对六国的集成电路出口由 2025 年上半年的 65.6 亿美元增至 2026 年上半年的 212.9 亿美元，增长 224.7%；

电话机及通信设备出口由 39.7 亿美元增至 87.1 亿美元，增长 119.2%。两类商品合计贡献江苏对六国出口增量的 79.5%，其中集成电路增量主要来自对越南和菲律宾出口，电话机及通信设备增量主要来自对泰国出口。相比之下，广东对六国的集成电路和电话机及通信设备出口分别增长 29.0% 和 19.9%，两类商品合计仅贡献广东出口增量的 15.6%。剔除这两类商品后，江苏和广东对六国出口增速相近。

海南对东南亚六国出口增速最高，但出口规模仍然较小，高增速同时受到低基数和工业制成品集中增加影响。2026 年上半年，海南对六国出口 27.8 亿美元，同比增长 171.0%，较 2025 年同期的 10.3 亿美元增加 17.5 亿美元。从出口增量看，钢铁及其制品增加 3.18 亿美元，贡献 18.1%；塑料及其制品增加 2.12 亿美元，贡献 12.1%；机械和电气设备增加 2.06 亿美元，贡献 11.7%；陶瓷、家具和船舶分别贡献 4.5%、4.2% 和 2.8%。**上述六类工业制成品合计贡献 53.4% 的出口增量。**矿物燃料出口仅增长 9.8%，占海南对六国出口的比重由 37.7% 下降至 15.3%。海南出口增量由矿物燃料向工业制成品扩展。

进口方面，广东的规模优势仍然突出。2026 年上半年，广东自东南亚六国进口 513.1 亿美元，居六省首位，同比增长 22.0%，高于江苏的 4.9%，但低于浙江的 28.3% 和广西的 25.9%。广东进口增速由一季度的 8.4% 提高至第二季度的 35.0%，主要与集成电路、计算机零部件等电子中间品和制造业投入品进口增加有关。2026 年上半年，广东全省集成电路和计算机零部件进口分别增长 48.2% 和 63.9%，反映电子信息、人工智能及先进制造业发展带动相关零部件进口需求增加。江苏进口 234.6 亿美元，同比增长 4.9%，但由一季度下降 13.9% 转为二季度增长 27.1%；浙江进口 206.1 亿美元，增长 28.3%；广西和云南分别增长 25.9% 和 9.5%，海南则下降 5.5%（图 20）。

省份间的变化体现出中国与东南亚六国贸易的区域功能正在调整：江苏、浙江依托机电、电子信息和装备制造产业扩大出口，江苏出口规模首次超过广东；广东仍是六省中贸易规模和进口规模最大的省份，反映其在电子零部件、能源和工业中间品双向流动中的枢纽作用；广西、云南主要依托区位和跨境通道开展对周边国家贸易，增速相对平缓；海南出口受低基数和工业制成品增加带动大幅增长，但规模仍明显小于粤苏浙。

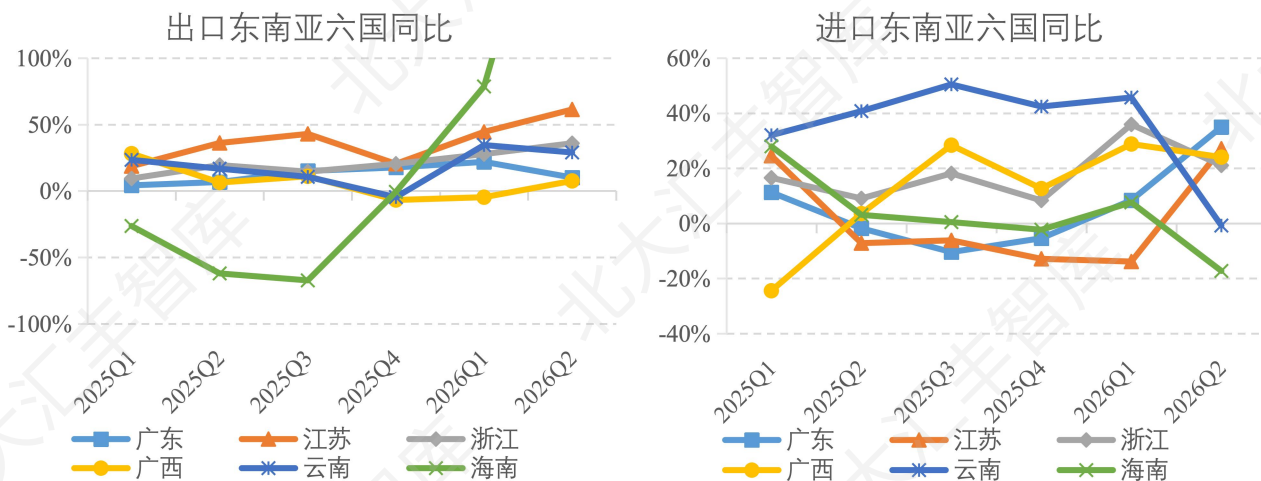


图 20：2025—2026 年上半年粤苏浙桂云琼对东南亚六国出口（左图）和进口（右图）季度同比增速

注：海南 2026 年二季度出口同比增长 306.1%，为便于观察其他省份变化，左图纵轴上限设为 100%。

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

四、总结与展望

2026 年上半年，全球人工智能算力投资扩张和电子产业周期上行，与能源价格上涨共同影响东南亚六国经济。越南、新加坡和马来西亚受益较为明显，全球数据中心和人工智能基础设施建设带动半导体、计算机、通信设备及相关电子零部件订单增长，并进一步支撑三国工业生产、出口和相关投资。菲律宾和泰国的电子产品出口同样有所增长，但带动范围主要集中在出口制造业，尚不足以抵消通胀上升、居民消费和投资偏弱以及旅游业表现不佳等影响，因此整体经济增速相对较低。印度尼西亚经济增长主要依靠消费、政府支出和投资，出口仍以煤炭、棕榈油、镍产品和钢铁等商品为主，全球人工智能基础设施投资对其出口和工业生产的直接带动相对较少。

能源冲击主要通过进口成本、生产者价格、通胀和汇率影响六国经济。中东冲突及油气供应波动推动二季度矿物燃料进口增速提高，六国生产者价格涨幅普遍扩大，菲律宾、越南和印度尼西亚居民消费价格压力相对较高。通胀和汇率压力促使印度尼西亚和菲律宾由降息转向加息，新加坡则收紧汇率政策。六国货币上半年均对美元贬值，其中印度尼西亚卢比、泰铢和菲律宾比索承压更为明显。全

球人工智能算力投资和电子产业增长为区域出口和制造业提供了增量，能源价格上涨则通过成本、通胀和金融渠道削弱了部分增长收益。

中国与东南亚六国的贸易增长更多集中于生产设备、零部件和工业原材料，双方产业链配套联系进一步加强。中国对六国出口增长快于进口，出口增量主要来自机电设备、电子零部件、金属制品和化工产品，进口则集中于电子产品、矿产资源和工业中间品。省域层面，江苏对六国出口规模首次超过广东，浙江出口也较快增长，反映长三角制造业在东南亚市场的份额提高；广东仍是所考察六省中与东南亚六国贸易总额和进口规模最大的省份。设备、零部件和工业中间品在双向贸易中的重要性上升，说明双方生产配套联系继续加强，也是近年本地化生产和区域供应链布局持续推进的结果。

展望 2026 年下半年，东南亚六国将延续越南、新加坡和马来西亚增长较快、印度尼西亚平稳增长、菲律宾和泰国相对偏弱的格局。全球数据中心和人工智能基础设施资本开支仍将支撑越南、新加坡和马来西亚的电子出口、工业生产和相关投资，但美国和欧洲经济增长及贸易政策变化将直接影响电子、机械、汽车和消费品订单。菲律宾和泰国经济能否加快，主要取决于通胀压力能否减轻，以及居民消费、公共投资和旅游业能否增强；印度尼西亚仍将主要依靠国内消费、政府支出和投资。能源价格维持高位将继续推高生产成本和通胀，并通过本币汇率和利率制约消费与投资。中国既是东南亚矿产资源、电子产品和工业原材料的重要市场，也是机械设备、电子零部件和工业中间品的主要供应方，双方在设备供应、生产配套和本地化制造方面的联系有望进一步加强。

五、风险提示

以下风险主要从中国与东南亚经贸合作及企业出海角度提出。

一是能源供应扰动和国际油气价格波动风险。国际油气价格上涨将增加东南亚的能源进口、生产和物流成本，并可能推高通胀，进而影响中国企业对东南亚出口、投资设厂和供应链布局。

二是汇率和融资风险。印度尼西亚卢比、泰铢和菲律宾比索贬值幅度较大，

部分国家货币政策收紧。汇率与利率波动可能影响中国企业的出口结算、项目融资和投资收益，也会增加跨境项目的成本与收益评估难度。

三是电子产业集中风险。东南亚各国出口若过度集中在电子和人工智能相关产品，外部冲击将放大其经济波动。若全球科技投资放缓或相关贸易限制收紧，中国与东南亚之间的设备、零部件贸易以及企业在当地的生产布局均可能受到影响。

¹ “大华银行将越南 2026 年 GDP 增长预测上调至 8.5%”，VietnamPlus，2026，链接

<https://en.vietnamplus.vn/uob-revises-up-vietnams-2026-gdp-growth-forecast-to-85-post348041.vnp>

² “新加坡将 2026 年 GDP 增长预测上调至 4.5%—5.5%”，新加坡贸工部，2026，链接

<https://www.mti.gov.sg/newsroom/mti-upgrades-2026-gdp-growth-forecast-to-4-5-to-5-5-per-cent/>

³ “马来西亚 2026 年第二季度经济与金融发展情况”，马来西亚国家银行，2026，链接 <https://www.bnm.gov.my/-/gdp2q26pr>

⁴ “印度尼西亚 2026 年第二季度经济增长 5.29%”，印度尼西亚银行，2026，链接 <https://www.bi.go.id/en/iru/highlight-news/Pages/-Indonesia%E2%80%99s-Economy-Grows-5.29-in-Second-Quarter-of-2026.aspx>

⁵ “菲律宾发展预算协调委员会调整 2026—2030 年宏观经济和财政目标”，菲律宾预算和管理部，2026，链接

<https://www.dbm.gov.ph/index.php/management-2/3546-193rd-dbcc-joint-statement-on-the-review-of-the-medium-term-macroeconomic-assumptions-and-fiscal-program-for-fy-2026-to-2030>

⁶ “泰国经济展望”，泰国银行，2026，链接

<https://www.bot.or.th/en/thai-economy/economic-outlook.html>

⁷ “越南 2026 年第二季度 GDP 增长 8.39%”，VietnamPlus，2026，链接

<https://en.vietnamplus.vn/vietnams-q2-gdp-rises-839-amid-broad-based-economic-growth-post347676.vnp>

⁸ “马来西亚 2026 年第二季度国内生产总值”，马来西亚统计局，2026，链接

<https://www.dosm.gov.my/portal-main/release-content/gross-domestic-product-q22026>

⁹ “印度尼西亚经济 2026 年第二季度同比增长 5.29%”，印度尼西亚中央统计局，2026，链接

<https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2026/08/05/indonesia-s-economic-in-q2-2026-was-5-29-percent--y-on-y-.html>

¹⁰ “菲律宾 2026 年第二季度 GDP 增长 2.3%”，菲律宾统计局，2026，链接

<https://psa.gov.ph/statistics/national-accounts>

¹¹ “泰国 2026 年第二季度国内生产总值报告”，泰国国家经济和社会发展委员会，2026，链接

<https://www.nesdc.go.th/en/download/gross-domestic-product-q2-2026-report/>

¹² “制造业仍是越南 2026 年上半年经济增长的主要动力”，VietnamPlus，2026，链接

<https://en.vietnamplus.vn/manufacturing-remains-key-driver-of-vietnams-economic-growth-in-h1-nso-post347761.vnp>

¹³ “2026 年第二季度新加坡经济调查报告”，新加坡贸易与工业部，2026，链接 <https://www.mti.gov.sg/resources/economic-survey-of-singapore/economic-survey-of-singapore-and-feature-articles/economic-survey-of-singapore-second-quarter-2026/>

¹⁴ “2026 年第二季度马来西亚经济与金融发展情况”，马来西亚国家银行，2026，链接 <https://www.bnm.gov.my/-/gdp2q26pr>

¹⁵ “2026 年 6 月泰国经济金融形势”，泰国银行，2026，链接 <https://www.bot.or.th/content/dam/bot/documents/th/thai-economy/state-of-thai-economy/monthly-report/macro-2569-06-slides.pdf>

¹⁶ “2026 年第二季度及上半年经济社会运行情况”，越南国家统计局，2026，链接 <https://www.nso.gov.vn/en/data-and-statistics/2026/08/press-release-socio-economic-performance-in-the-q2-and-in-the-first-half-of-2026/>

¹⁷ “马来西亚 2026 年第二季度国内生产总值”，马来西亚统计局，2026，链接 <https://www.dosm.gov.my/portal-main/release-content/gross-domestic-product-q22026>

¹⁸ “菲律宾 2026 年第二季度居民消费支出增速下降”，菲律宾统计局，2026，链接

<https://psa.gov.ph/statistics/national-accounts/sector/Household%20Final%20Consumption>

¹⁹ “泰国家庭贷款及家庭债务占 GDP 比重”，泰国银行，2026，链接 https://app.bot.or.th/BTWS_STAT/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?language=ENG&reportID=1005

²⁰ “印尼和印度等主要客源减少，新加坡上半年国际访客下降 1.7%至 819 万人次”，GGRAsia，2026，链接

<https://www.ggrasia.com/singapores-1h-visitor-arrivals-down-1-7pct-to-8-19mln-as-vol>

ume-dips-from-major-markets-indonesia-and-india

²¹ “菲律宾给予中国游客 14 天免签入境待遇”，菲律宾通讯社，2026，链接

<https://www.pna.gov.ph/articles/1267062>

²² “菲律宾 2026 年 6 月消费者价格指数通胀报告”，菲律宾统计局，2026，链接

<https://psa.gov.ph/content/summary-inflation-report-consumer-price-index-2018100-june-2026>

²³ “越南 6 月 CPI 下降 0.39%，燃料价格下降缓解价格压力”，VietnamPlus，2026，链接

<https://en.vietnamplus.vn/vietnams-cpi-drops-039-in-june-as-cheaper-fuel-tempers-price--pressures-post347682.vnp>

²⁴ “泰国 6 月通胀率升至 2.42%，燃油和即食食品价格上涨”，The Nation Thailand，2026，链接 <https://www.nationthailand.com/business/economy/40068302>

²⁵ “新加坡 6 月生产者价格涨幅进一步提高”，RTTNews，2026，链接

<https://www.rttnews.com/3671799/singapore-producer-price-inflation-edges-higher-in-june.aspx>

²⁶ “马来西亚 2026 年 6 月本地生产者价格指数”，马来西亚统计局，2026，链接

<https://www.dosm.gov.my/portal-main/release-content/producer-price-index--local-production-june2026>

²⁷ “泰国 2026 年 6 月生产者价格指数”，泰国贸易政策与战略办公室，2026，链接 <https://www.tpso.go.th/document/2606-0000000021>

²⁸ “印度尼西亚 2026 年第二季度生产者价格指数”，印度尼西亚中央统计局，2026，链接

<https://www.bps.go.id/en/pressrelease/2026/08/03/2604/harga-produsen-mengalami-inflasi-2-83-persen-di-triwulan-ii-2026.html>

²⁹ “菲律宾 2026 年 6 月制造业生产者价格指数”，菲律宾统计局，2026，链接

<https://psa.gov.ph/content/producer-price-index-manufacturing-2018100-june-2026>

³⁰ “印度尼西亚政策利率”，印度尼西亚银行，2026，链接

<https://www.bi.go.id/en/statistik/indikator/bi-rate.aspx>

³¹ “2026 年 6 月货币政策报告”，菲律宾中央银行，2026，链接

<https://www.bsp.gov.ph/Price%20Stability/MonetaryPolicyReport/FullReport-June2026.pdf>

³² “通胀风险上升，新加坡收紧货币政策”，路透社，2026，链接

<https://www.reuters.com/world/asia-pacific/singapore-central-bank-tightens-monetary-policy-expected-2026-04-14/>

³³ “泰国货币政策委员会 2026 年第 1 次会议决议”，泰国银行，2026，链接

<https://www.bot.or.th/en/news-and-media/news/mpc/news-20260225-5aG7DDZ1.html>

³⁴ “货币政策声明”，马来西亚国家银行，2026，链接

<https://www.bnm.gov.my/-/monetary-policy-statement-07052026>

³⁵ “政策利率上调 50 个基点至 5.25%：加强稳定，支持经济增长”，印度尼西亚银行，2026，链接

https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2810726.aspx

³⁶ “2026 年 6 月货币政策报告”，菲律宾中央银行，2026，链接

<https://www.bsp.gov.ph/Price%20Stability/MonetaryPolicyReport/FullReport-June2026.pdf>

³⁷ “2026 年第二季度马来西亚经济与金融发展情况”，马来西亚国家银行，2026，链接 <https://www.bnm.gov.my/-/gdp2q26pr>

³⁸ “2026 年 4 月宏观经济评估”，新加坡金融管理局，2026，链接

<https://www.mas.gov.sg/publications/macroeconomic-review/2026/volume-xxv-issue-2-apr-2026>

³⁹ “信贷增长加快、利率下降：银行业努力支持经济增长”，越南政府门户网站，2026，链接

<https://baohinhphu.vn/tin-dung-tang-toc-lai-suat-ha-nhiet-ngan-hang-no-luc-ho-tro-tang-truong-102260414165916711.htm>

⁴⁰ “马来西亚 2026 年上半年贸易表现分析”，马来西亚对外贸易发展局 (MATRADE)，2026，链接

<https://www.matrade.gov.my/en/about-matrade/press-release/tested-by-turbulence-matrades-analysis-on-malaysias-resilient-1h-2026-trade-performance>

⁴¹ “中东战争导致能源供应受限，印度尼西亚寻求俄罗斯油气供应”，印度尼西亚能源与矿产资源部，2026，链接

<https://www.esdm.go.id/en/media-center/news-archives/pasokan-terbatas-di-tengah-kondisi-perang-timur-tengah-menteri-bahlil-bidik-pasokan-migas-dari-rusia>

⁴² “人工智能芯片需求推动菲律宾出口创历史新高”，Newsbytes.PH，2026，链接 <https://newsbytes.ph/2026/07/30/ai-chip-demand-drives-ph-exports-to-record-8-8-billion/>

⁴³ “国务院新闻办就 2026 年上半年进出口情况举行发布会”，国务院新闻办公室、海关总署，2026，链接 https://www.gov.cn/lianbo/fabu/202607/content_7075392.htm



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、海上丝绸之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、任颀、魏炜、林双林。



北大汇丰智库微信公众号



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

深圳市南山区丽水路2199号北京大学汇丰商学院 518055

Peking University HSBC Business School, Xili University Town, Shenzhen, China

TEL: (+86)755 2603 2270 EMAIL: thinktank@phbs.pku.edu.cn

<http://thinktank.phbs.pku.edu.cn>