

经济分析系列
Special Report Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

2025年东南亚经贸简报

2026年6月

摘要

2025 年，在美国关税扰动加大的背景下，东南亚六国经济和贸易仍表现出较强韧性，但区域增长分化明显。越南、新加坡和马来西亚受电子周期回升、AI 相关需求支撑和制造业扩张带动，经济表现相对较好；印尼保持稳健增长；泰国和菲律宾增长相对偏弱。从东南亚六国整体贸易结构看，电子相关产品出口表现较好；电子零部件、机器设备和中间产品进口增加，反映区域制造业生产和产业链配套需求仍较强；矿物燃料、能源和部分资源类商品贸易金额则有所下降。

中国与东南亚经贸联系进一步向产业链配套、本地化布局和规则对接延伸。2025 年中国对东盟出口增长约 13%，明显快于进口增速，贸易顺差继续扩大。中国对东南亚出口集成电路、“新三样”和工业机器人增长较快，说明中国对东南亚出口正在从一般商品贸易进一步转向电子零部件、生产设备、绿色产品和智能制造装备等产业链配套产品。进口方面，中国自东南亚进口集中在机电设备、矿产品和资源加工品。投资方面，中国企业在新能源汽车、电池材料、光伏储能、数字基础设施和智能制造等领域加快本地化布局。

展望 2026 年，东南亚六国经济增速预计较 2025 年有所放缓，但整体仍处于全球增长较快区间。后续需关注中东冲突带来的能源价格波动，以及关税和汇率变化等风险。与此同时，中国—东盟自贸区 3.0 版进入核准和落地准备阶段，数字经济、绿色经济和供应链互联互通规则有望进一步降低区域合作制度成本。未来中国与东南亚经贸合作空间广阔，但合作模式应更加重视本地化生产、合规经营、区域市场开拓和产业链协同。

北大汇丰智库国际组（撰稿人：周冰莹）

成稿时间：2026 年 6 月 30 日 | 总第 173 期 | 2025-2026 学年第 35 期

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

一、 东南亚宏观经济：外贸增速亮眼，经济表现分化

2025 年，东南亚六国经济增长与外贸扩张形成相互支撑，但国别分化明显。从生产端看，电子周期回升和 AI 需求扩张带动相关制造业景气提升，越南和新加坡工业生产扩张较快，马来西亚和印尼保持温和增长，泰国和菲律宾相对偏弱；从消费端看，多数国家消费保持增长，但泰国和新加坡增速相对较低。外贸方面，尽管美国关税政策反复调整、原产地审查和供应链合规要求趋严，六国出口和进口仍分别增长 12.8%和 11.7%，均较 2024 年进一步提高。价格和金融环境方面，通胀普遍回落为货币政策宽松创造条件；汇率表现则明显分化，林吉特、泰铢和新加坡元兑美元升值，印尼卢比、菲律宾比索和越南盾贬值（表 1）。

表 1：2025 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（2024）	4.4	5.1	2.5	5.0	7.1	5.7
GDP 增速（2025）	5.0	5.2	2.4	5.1	8.0	4.4
GDP 增速（2026E）	3.5	4.2	1.7	4.7	6.5	3.2
工业生产增速	8.7	3.6	-0.4	2.1	9.2	0.4
消费增速	4.5	6.5	2.7	7.3	10.9	6.3
出口	12.1	13.7	12.9	6.1	16.7	15.2
进口	10.1	13.1	12.9	2.8	19.1	5.1
CPI	0.9	1.4	-0.1	1.9	3.3	1.7
PPI	3.9	-2.0	-2.2	2.7	2.5	0.5
利率	0.9	3.3	1.4	4.1	5.9	4.7
汇率变化	2.8	11.9	7.8	-8.7	-5.4	-5.5

注：GDP 增速以本币不变价衡量。GDP 增速（2026E）中，新加坡采用新加坡金融管理局 2026 年 6 月专业预测者调查结果，其余五国采用经济合作与发展组织（OECD）2026 年 6 月《经济展望》预测。其余指标均为 2025 年数据。利率为 2025 年末银行间同业拆借利率；汇率变化为 2025 年全年本币兑美元变化，正数表示升值，负数表示贬值。

数据来源：CEIC，经济合作与发展组织，北大汇丰智库

展望 2026 年，根据经济合作与发展组织（OECD）2026 年 6 月《经济展望》预测，全球经济增速预计由 2025 年的 3.4%放缓至 2026 年的 2.8%，而东南亚六国中除泰国外，其余经济体预计增速仍高于全球平均水平¹。分国别看，越南（6.5%）虽从高位回落，但仍是六国中增长最快的经济体，主要受居民消费、公共投资和半导体相关出口支撑；印尼（4.7%）和马来西亚（4.2%）预计保持中速增长，内

需仍是主要支撑，但外需走弱、能源价格和金融市场波动可能形成扰动；新加坡（3.5%）作为成熟经济体仍保持相对较好增速，电子、金融服务和批发贸易仍有支撑²。相比之下，菲律宾（3.2%）和泰国（1.7%）增长压力更为明显，前者受能源价格、通胀、比索贬值和公共投资恢复偏慢影响，后者则受旅游和消费恢复不足、家庭债务压力以及出口和投资偏弱制约（表 1）。

1. GDP 增长：越南增长强劲，泰国表现偏弱

具体来看，2025 年全年：（1）**越南**：GDP 同比增长 8.0%，创下近年高点，远超年初预期，主要得益于强劲制造业、FDI 流入和出口表现。³（2）**马来西亚**：GDP 同比增长 5.2%，国内消费强劲延续，服务业为核心支撑，出口增长进一步拉动经济增长。⁴（3）**印尼**：GDP 同比增长 5.1%，较 2024 年小幅提高。家庭消费仍是主要支撑，投资和出口保持增长。⁵（4）**新加坡**：GDP 同比增长 5.0%，显著高于年初预期，增长主要由制造业、批发贸易和金融保险业贡献增长主要由制造业、批发贸易和金融保险业贡献，其中电子和生物医药制造对制造业增长形成支撑⁶。（5）**菲律宾**：GDP 同比增长 4.4%，低于政府目标（5.5%-6.5%），为疫情后最低增速。居民消费仍保持增长，但资本形成全年下降⁷。（6）**泰国**：GDP 同比增长 2.4%，在东南亚主要经济体中增速最低。私人消费和政府消费增速放缓，总投资由降转增，出口保持较快增长，但内需动能不足仍制约整体经济表现⁸（图 1）。

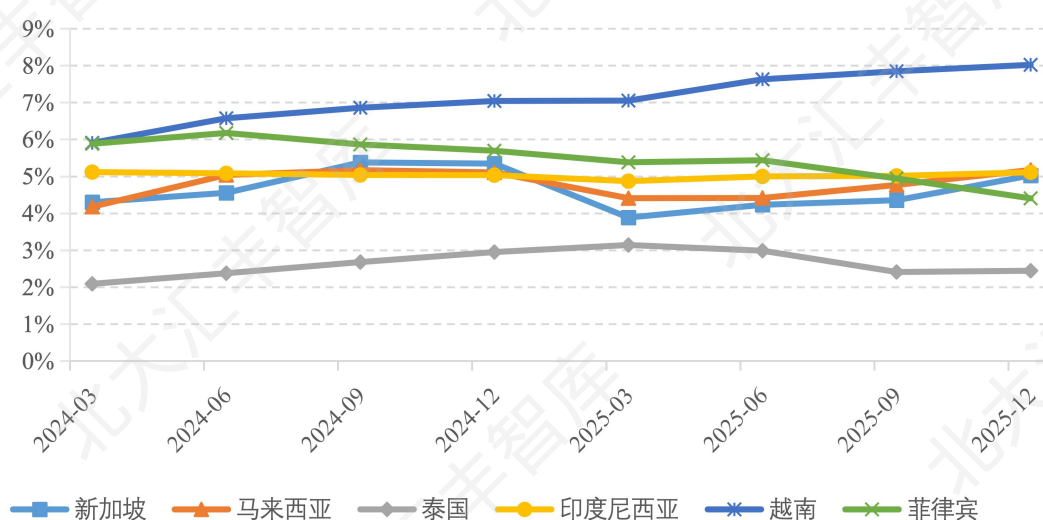


图 1：2024 年-2025 年东南亚六国 GDP 累计同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2. 工业：电子链条驱动增长，越南、新加坡强劲扩张

2025 年，工业生产方面，越南工业指数同比增长 9.2%，其中汽车制造业、非金属矿物制品、橡胶和塑料制品、服装分别增长 22.0%、16.2%、15.7%和 13.2%⁹。新加坡工业指数同比增长 8.7%，其中四季度制造业同比增长 18.8%，较三季度 5.3% 的增速明显提高。电子和生物医药制造是主要拉动力，前者受 AI 相关半导体、服务器及服务器相关产品需求增长带动，后者主要受制药板块产出增长支撑¹⁰。相比之下，马来西亚和印尼工业生产温和增长，增速分别为 3.6%和 2.1%，其中马来西亚主要受出口导向型电子电气制造业支撑。菲律宾和泰国工业表现相对偏弱，菲律宾工业仅增长 0.4%，泰国工业生产指数同比下降 0.4%（图 2）。

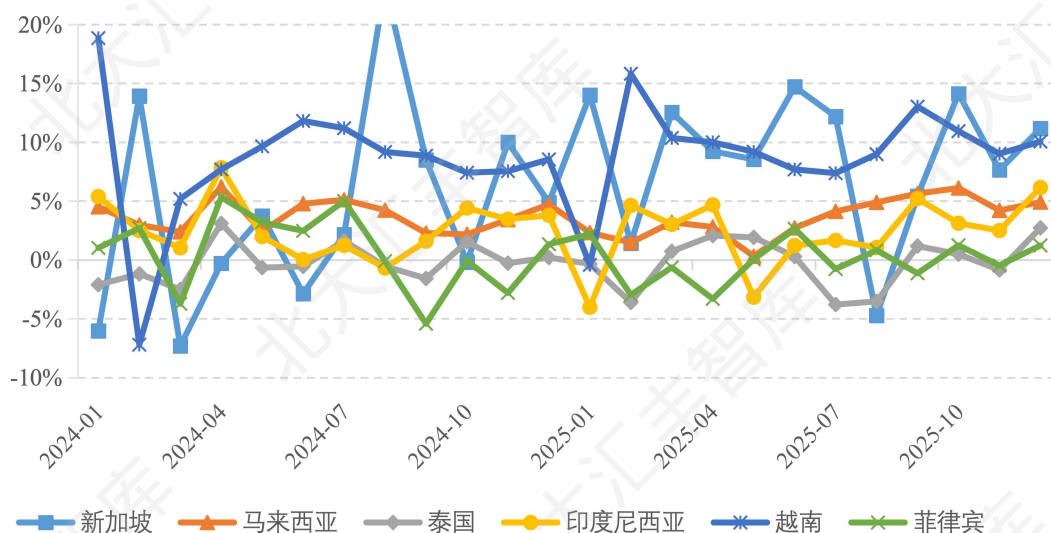


图 2：2024 年-2025 年东南亚六国工业生产指数月度同比

注：新加坡 2024 年 8 月工业生产指数同比为 23%。

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

3. 消费：多数国家增长保持在 6%以上，泰国旅游承压

2025 年，越南（10.9%）和印尼（7.3%）消费增长最强，主要受国内需求扩张和服务消费增长支撑，其中越南住宿餐饮、旅游服务和零售活动表现较好¹¹。马来西亚（6.5%）消费保持稳健，主要得益于就业保持增长、失业率处于低位，对居民收入形成支撑¹²。菲律宾（6.3%）消费仍保持增长，但下半年动能有所减弱¹³。新加坡（4.5%）消费增速较 2024 年有所放缓。泰国（2.7%）消费表现最弱，主要受高基数、家庭债务压力、旅游恢复不及预期和居民购买力修复偏慢拖累（图 3）。

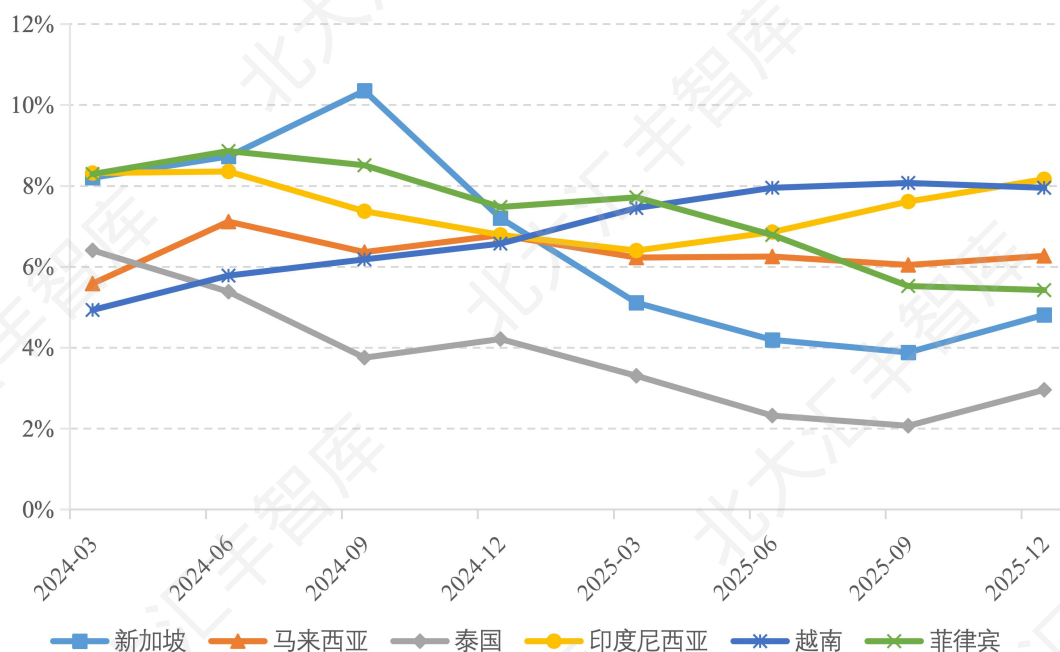


图 3：2024 年-2025 年东南亚六国私人消费增速

注：越南是年度同比数据，其余五个国家是季度同比数据。

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

从旅游业来看，2025 年越南和印尼国际游客增长较快，马来西亚稳步增长，而泰国和菲律宾承压，新加坡整体平稳。越南全年接待国际游客约 2120 万人次，创历史新高，国际游客同比增长 20.4%，其中中国游客大幅增长 41.3%，成为六国中表现最突出的旅游市场，并超过泰国成为东南亚六国中中国游客数量最多的目的地。印尼国际游客增长 10.8%，中国游客增长 12.2%，巴厘岛等核心目的地持续贡献主要增量。马来西亚国际游客增长 6.4%，中国游客增长 20.6%，对华免签政策和积极的旅游推广活动有效带动了客源增加。相比之下，泰国旅游业明显承压。2025 年泰国国际游客同比下降 7.2%，其中中国游客大幅下降 33.6%，成为拖累旅游业表现的关键因素。除区域目的地竞争加剧外，安全事件对中国游客信心造成较大冲击：年初中国演员在泰缅边境附近遭遇绑架事件后，赴泰旅游安全担忧显著上升，部分中国游客转向越南、马来西亚等替代目的地。菲律宾国际游客下降 1.4%，中国游客下降 14.7%，旅游表现同样偏弱。新加坡国际游客增长 2.3%，中国游客基本持平（图 4、图 5）。

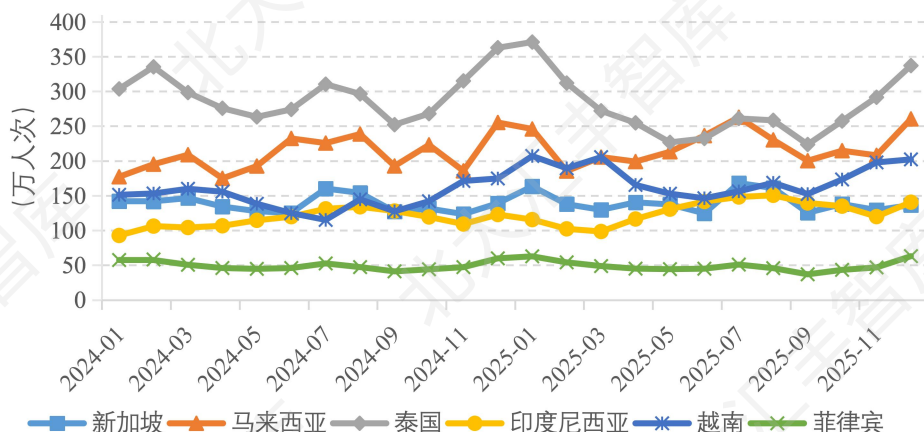


图 4：2024 年 1 月-2025 年 12 月东南亚六国入境国际游客人次

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

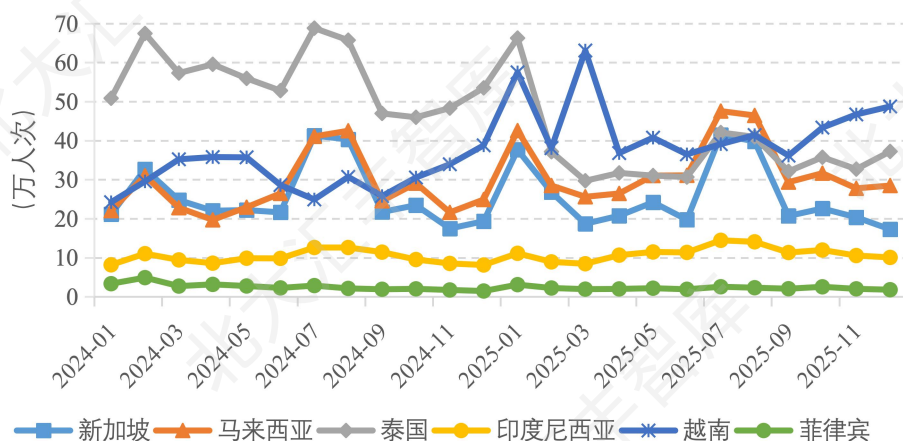


图 5：2024 年 1 月-2025 年 12 月东南亚六国入境中国游客人次

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

4. 价格：通胀普遍回落，生产端价格表现分化

2025 年，东南亚六国通胀普遍回落。六国中，越南 CPI 同比上涨 3.3%，较 2024 年的 3.6% 小幅下降，仍为区域内最高，但处于政策目标范围内¹⁴；印尼 CPI 上涨 1.9%，低于 2024 年的 2.3%，仍落在央行通胀目标区间，食品和能源价格总体可控；菲律宾 CPI 上涨 1.7%，较 2024 年的 3.2% 明显下降，主要与大米价格下降和食品价格压力减轻有关¹⁵；马来西亚 CPI 上涨 1.4%，新加坡 CPI 上涨 0.9%，均处于低通胀区间，反映能源、食品 and 核心商品价格涨幅放缓。泰国 CPI 同比下降 0.1%，为六国中唯一负增长，主要与能源价格走低以及食品价格偏弱有关¹⁶（图 6）。

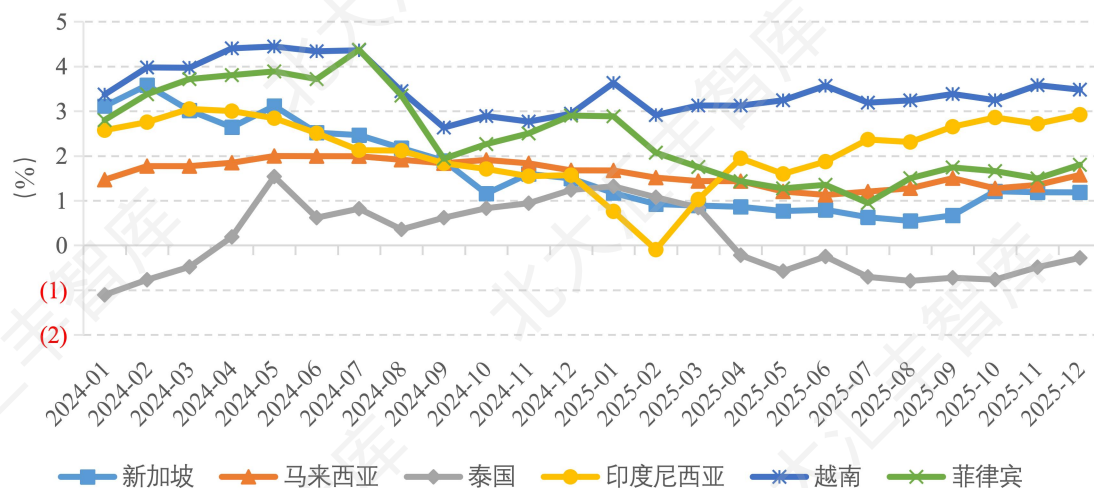


图 6：2024 年-2025 年东南亚六国消费价格指数月度同比

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

PPI 方面，2025 年，新加坡 PPI 涨幅最高，印尼和越南保持温和上涨，菲律宾基本平稳，马来西亚和泰国明显偏弱。新加坡 PPI 由 2024 年的-0.4%转为上涨 3.9%，显示本地制造品价格整体回升，机械与运输设备、杂项制品等价格上涨对制造品价格回升形成支撑¹⁷。印尼（2.7%）和越南（2.5%）PPI 保持正增长，说明制造业生产和内外需对工业品价格仍有支撑。相比之下，马来西亚和泰国 PPI 分别下降 2.0%和 2.2%，主要受能源、原材料和部分工业品价格走弱影响，生产端价格承压。菲律宾 PPI 小幅上涨 0.5%，较 2024 年的-0.7%有所回升，但涨幅有限，显示制造业出厂价格整体温和（图 7）。

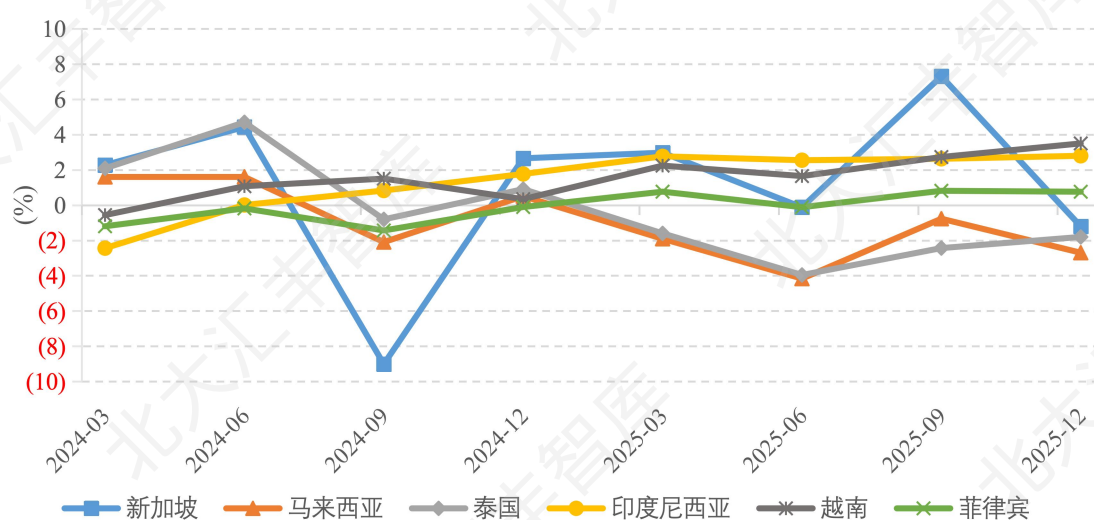


图 7：2024 年-2025 年东南亚六国生产者价格指数季度同比

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

5. 利率和汇率：利率政策宽松，马来西亚林吉特、泰铢升值，印尼卢比跌幅最大

2025 年，东南亚六国利率整体下行，泰国、印尼和菲律宾利率政策宽松力度最大，马来西亚五年来首次降息，新加坡货币政策转向放松，越南市场利率年末明显上行。从利率水平看，新加坡由年初的 2.6% 降至年末的 0.9%，泰国由 2.3% 降至 1.4%，印尼由 5.9% 降至 4.1%，菲律宾由 5.9% 降至 4.7%，均较年初明显回落。政策层面，泰国央行年内多次降息，政策利率由 2024 年底的 2.25% 降至 2025 年底的 1.25%，累计下调 100 个基点，主要应对经济放缓、通胀低迷和旅游不及预期。印尼央行 2025 年连续降息 5 次，年内累计下调 125 个基点至 4.75%。菲律宾央行 2025 年多次降息，政策利率降至 4.50%，为三年多以来低位。马来西亚央行在 2025 年 7 月将隔夜政策利率从 3.00% 下调至 2.75%，这是 2020 年以来首次降息，主要是为应对全球贸易不确定性对出口导向型经济的冲击，降幅有限也反映其内需和经济基本面仍相对稳健。新加坡货币政策在 2025 年转向放松。越南则没有明显下调政策利率，再融资利率和贴现率维持在较低水平，但越南盾贬值压力、信贷投放和年末资金需求使市场利率阶段性上行（图 8）。

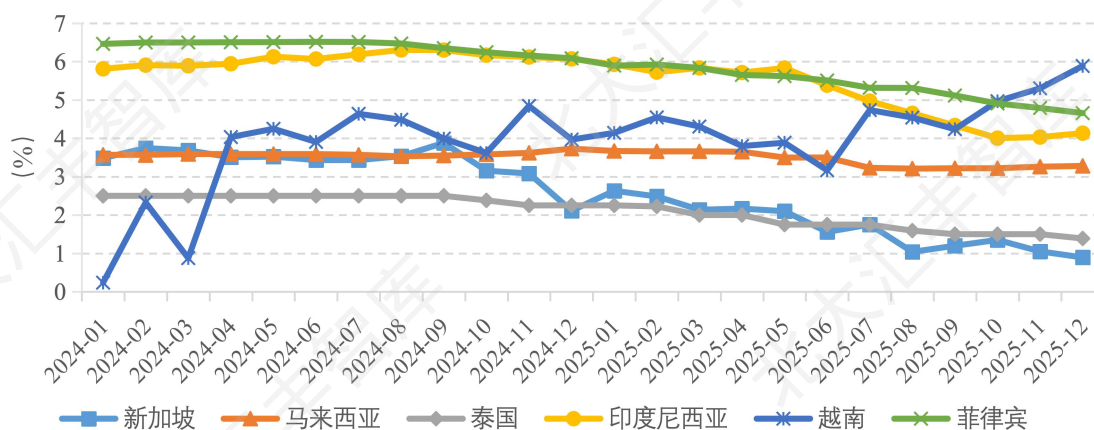


图 8：2024 年-2025 年东南亚六国银行间同业拆借利率

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

汇率方面，2025 年美元整体走弱，广义贸易加权美元指数全年约下跌 8%，¹⁸对多数非美货币形成被动升值支撑。在这一背景下，东南亚六国汇率仍明显分化：马来西亚林吉特、泰铢和新加坡元兑美元升值，而印尼卢比、菲律宾比索和越南

盾在美元走弱背景下仍然贬值，反映各国基本面、资本流动、利差和外汇需求压力存在差异。具体来看，马来西亚林吉特升值 11.9%，为六国中升幅最大，除美元走弱外，也与马来西亚经济基本面相对稳健、经常账户保持顺差以及央行维护外汇市场稳定有关¹⁹。泰铢升值 7.8%，主要与出口带来的季节性资金流入，以及外资流入股票和债券市场有关²⁰。新加坡元升值 2.8%，升值幅度相对温和。相比之下，印尼卢比、菲律宾比索和越南盾分别贬值 8.7%、5.5%和 5.4%，其中印尼卢比跌幅最深，主要受财政扩张担忧、资本外流等影响²¹；越南盾贬值与美元利率仍高、国内货币政策相对宽松和出口竞争力考量有关，菲律宾比索贬值则受国际收支压力和经常账户逆差影响（图 9）。

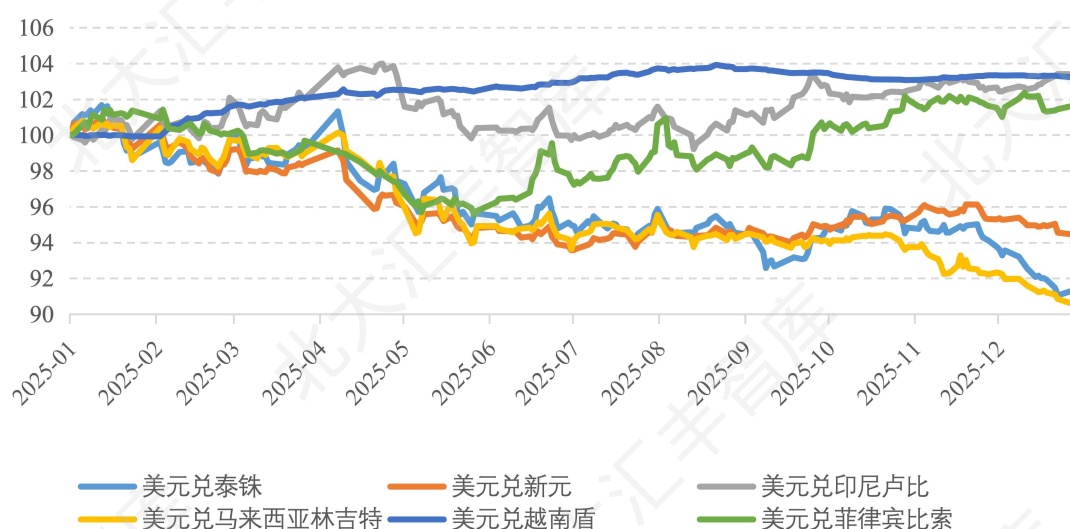


图 9： 2025 年 1 月-2025 年 12 月美元兑东南亚六国汇率走势（直接标价法，2025.1.1=100）
数据来源：iFind，北大汇丰智库

二、 东南亚对外贸易

1. 总体表现：外贸增速进一步提升，出口增长近 13%

2025 年，美国特朗普政府推出“对等关税”政策，对东南亚贸易环境和供应链布局产生重要影响。4 月，美国一度宣布对东南亚多国征收较高关税，其中越南、柬埔寨、泰国和印尼等国税率明显偏高，引发区域出口企业和供应链调整压力。随后，经过多轮双边谈判，多数东南亚国家适用税率降至 19%-20% 左右，其中新加坡维持 10%，越南为 20%。在关税扰动背景下，东南亚六国外贸仍保持较快增

长，主要得益于全球电子周期回升、AI 相关需求扩张、区域制造业承接能力提升以及供应链调整持续推进。2025 年，东南亚六国出口和进口同比分别增长 12.8% 和 11.7%，均较 2024 年进一步提高，显示区域制造业和外需仍具韧性。

分国别看，出口端多数国家实现两位数增长，其中越南（16.7%）、菲律宾（15.2%）、马来西亚（13.7%）、泰国（12.9%）和新加坡（12.1%）表现较好，印尼出口增长 6.1%，相对偏弱。从季度走势看，印尼和泰国出口增速在四季度均有所回落。印尼出口放缓主要受煤炭、油气和铜等商品出口下降拖累。泰国出口放缓则主要与上半年提前出货效应减弱、美国关税扰动以及部分商品出口承压有关，其中农产品和农工产品出口下降。

进口端同样保持扩张，越南进口增长 19.1%，增速最高，反映出口加工、制造业投资和中间品需求较强；马来西亚（13.1%）、泰国（12.9%）和新加坡（10.1%）进口增长也较快；印尼（2.8%）和菲律宾（5.1%）进口增速相对较低（图 10）。

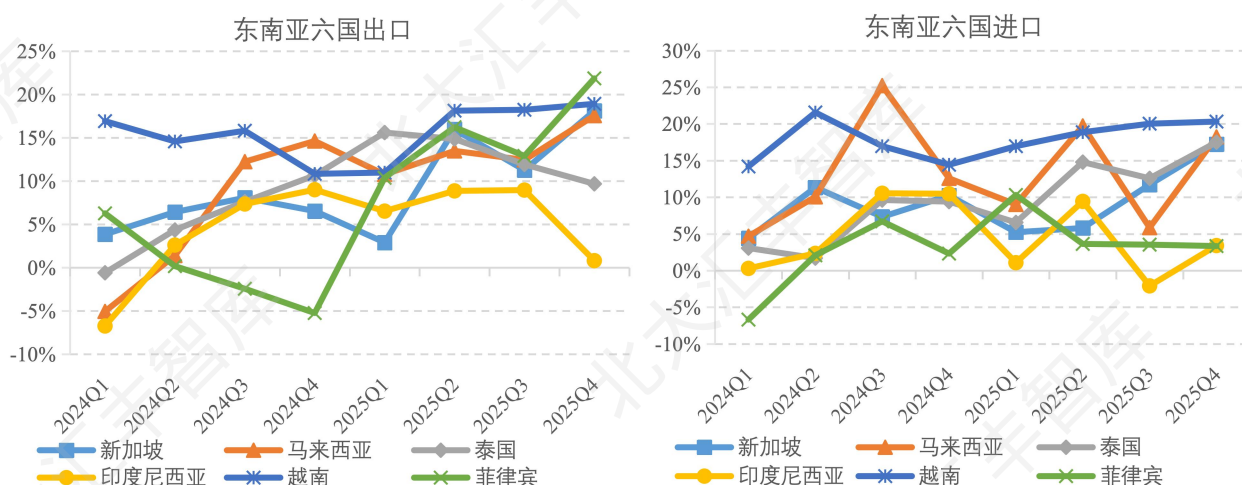


图 10：2024 年-2025 年东南亚六国出口/进口季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2. 贸易动向：电子产品贸易增长，能源类产品贸易下降

2025 年，东南亚六国贸易结构呈现三个共同特点。第一，电子相关产品是出口增长的主要拉动力，且四季度增速进一步抬升。全球电子周期回升、AI 服务器和数据中心投资增加，带动集成电路、计算机、通信设备、电子零部件和半导体设备需求上升，新加坡、马来西亚、泰国、越南和菲律宾相关商品出口均表现较

好。其中，泰国电子设备、越南计算机及电子产品、菲律宾电子产品在四季度增速明显加快，说明电子产业链需求在年末进一步释放。第二，机器设备、资本货物和中间品进口较 2024 年继续增长，区域制造业生产和加工链条持续扩张。越南、马来西亚、泰国和菲律宾进口增长较快，主要集中在计算机及电子零部件、机械设备、半导体组件和生产投入品等领域，既服务于当期出口生产，也与外资制造业项目和区域产业链配套继续推进有关。第三，矿物燃料、能源和部分化工品贸易金额回落，主要与国际能源和原材料价格走弱有关。新加坡、马来西亚、印尼、菲律宾等国相关商品进出口金额下降。

1) 新加坡：半导体、计算机和通信设备增长较快，矿物燃料和化工品贸易额下降

2025 年，新加坡出口额同比增长 12.1%，较 2024 年提高 5.9 个百分点；进口额同比增长 10.1%，较 2024 年提高 1.8 个百分点；贸易顺差约 621.0 亿美元，同比增长 31.2%（以美元计价）。从商品结构看，机器和运输设备仍是新加坡最重要的贸易品类，出口额和进口额占比分别为 61.9%和 60.5%，分别增长 20.9%和 17.9%。增长主要集中在半导体、集成电路、计算机、通信设备以及航空航运相关设备等领域，与全球电子周期回升和 AI 相关需求扩张有关。相比之下，矿物燃料和化工产品进出口金额下降，其中矿物燃料出口额和进口额分别下降 10.1%和 13.3%，化工产品出口额和进口额分别下降 5.0%和 9.0%（图 11）。

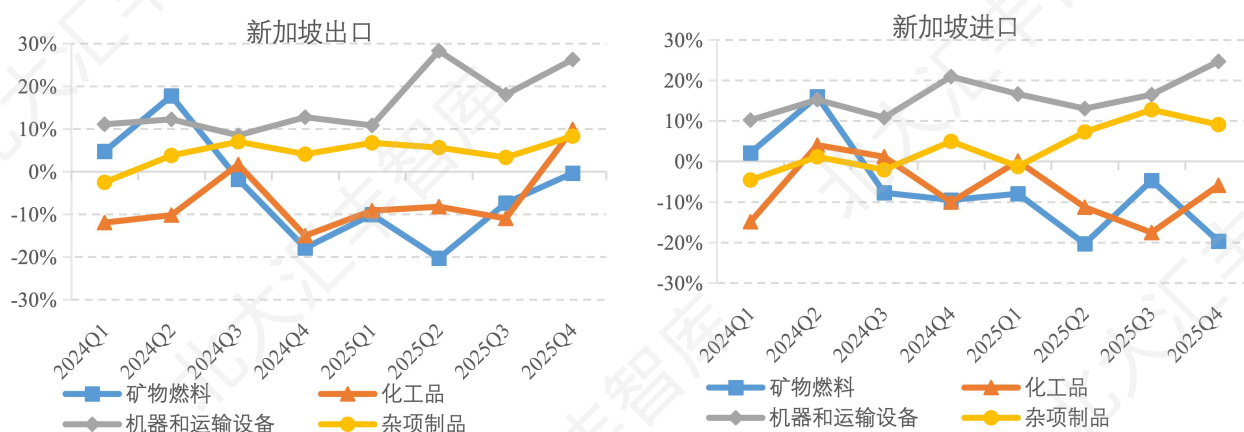


图 11：2024 年-2025 年新加坡主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2) 马来西亚：机电设备出口增长 17%，矿物燃料出口下降 18%

2025 年，马来西亚出口额同比增长 13.7%，进口额同比增长 13.1%，贸易顺差约 365.0 亿美元，同比增长 19.0%。从出口结构看，机器和运输设备是第一大出口品类，占总出口额的 50.3%，同比增长 17.3%。动植物油脂、食品和活畜出口也保持增长，分别增长 6.6%和 9.4%。能源和部分原材料相关商品金额有所回落，矿物燃料出口额下降 17.8%，化工产品出口额下降 3.2%。进口方面，机器和运输设备占总进口额的 51.4%，同比增长 20.1%，设备和中间品进口需求较强。杂项制品、食品和活畜进口分别增长 8.0%和 7.9%；矿物燃料、工业制成品和化工产品进口额分别下降 21.9%、8.8%和 5.1%（图 12）。

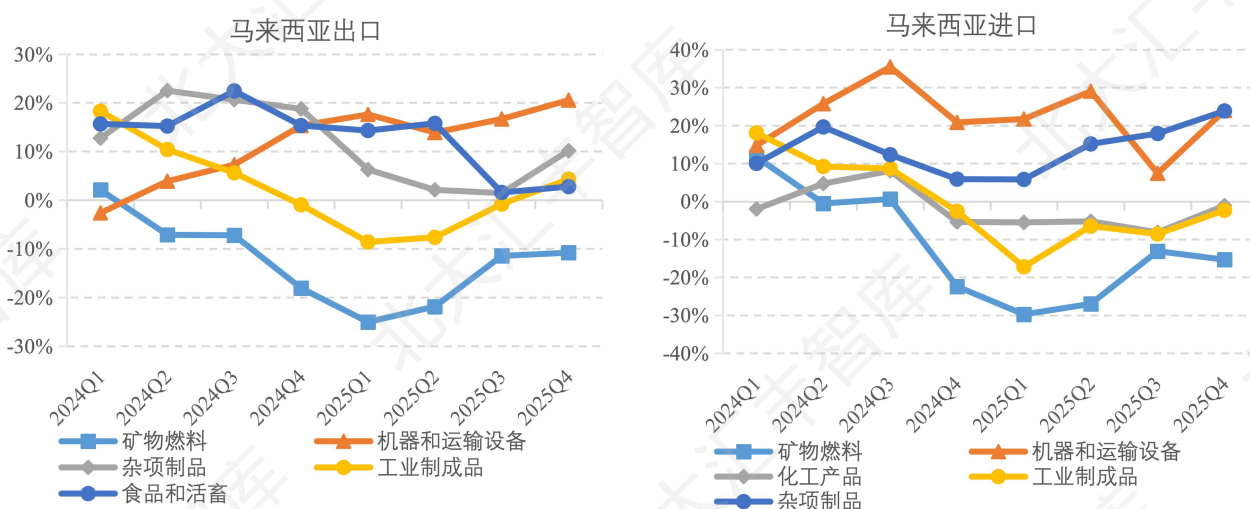


图 12：2024 年-2025 年马来西亚主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

3) 泰国：电子设备出口提速，制造业投入品进口增加

2025 年，泰国出口和进口均同比增长 12.9%，较 2024 年明显加快；全年贸易逆差约 52.9 亿美元。出口方面，电子设备出口增长 46.9%，机械和设备出口增长 14.5%，电器出口增长 8.5%，增长集中在电子、机械和相关制造业产品。全球电子需求回升、AI 相关产品需求扩张，以及区域电子产业链调整，是泰国出口提速的重要背景。进口方面，资本货物、原材料和中间产品分别增长 20.9%和 17.3%，与制造业扩产、设备采购和生产投入增加有关；燃料和润滑油进口额下降 11.4%，与能源价格回落有关（图 13）。

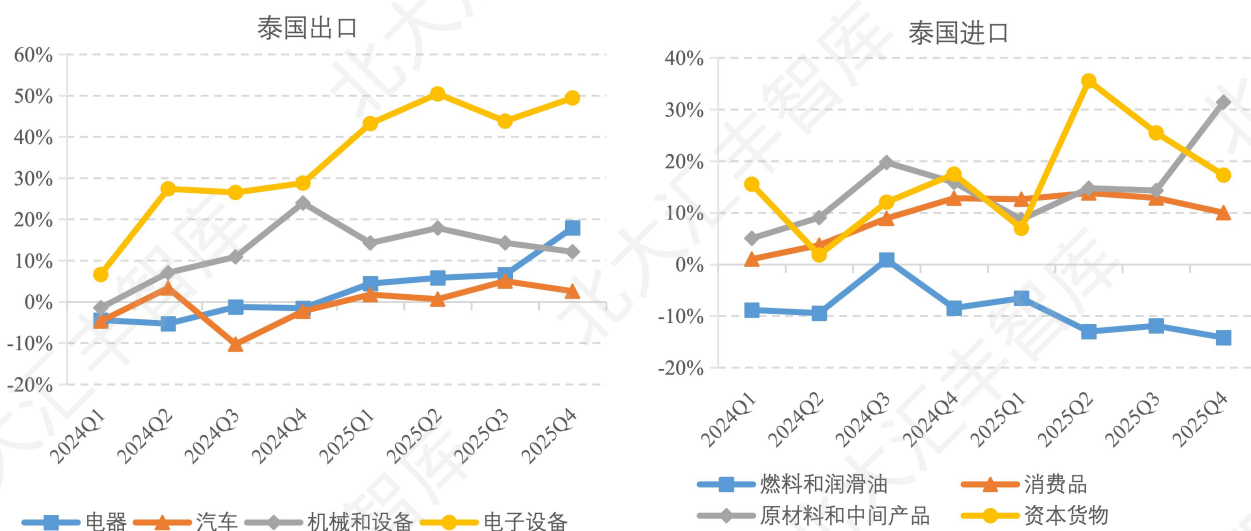


图 13：2024 年-2025 年泰国主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

4) 印尼：棕榈油出口增长较快，矿物燃料出口额下降 19%

2025 年，印尼出口同比增长 6.1%，进口同比增长 2.8%，增速低于其他主要东南亚经济体；贸易顺差约 411.0 亿美元，同比增长 31.0%。从出口结构看，工业制成品仍是第一大出口品类，占比约 20.9%，同比增长 5.7%；矿物燃料占比约 17.9%，出口额下降 18.8%，与煤炭等能源品价格和需求变化有关。动植物油脂、化工产品、机械和运输设备出口增长较快，分别增长 26.4%、29.6%和 18.9%，为出口增长提供重要增量。动植物油脂增长主要与棕榈油出口价格和需求较好有关；化工产品出口增长与棕榈油下游加工、脂肪酸等化工衍生品出口扩张有关；机械和运输设备出口增长则主要来自国内制造业复苏、下游加工产能释放，以及美国等市场对电气机械、机械设备和部分电子相关产品需求增加。进口方面，机械和运输设备进口增长 13.6%，化工产品进口增长 4.5%，矿物燃料进口下降 9.5%（图 14）。

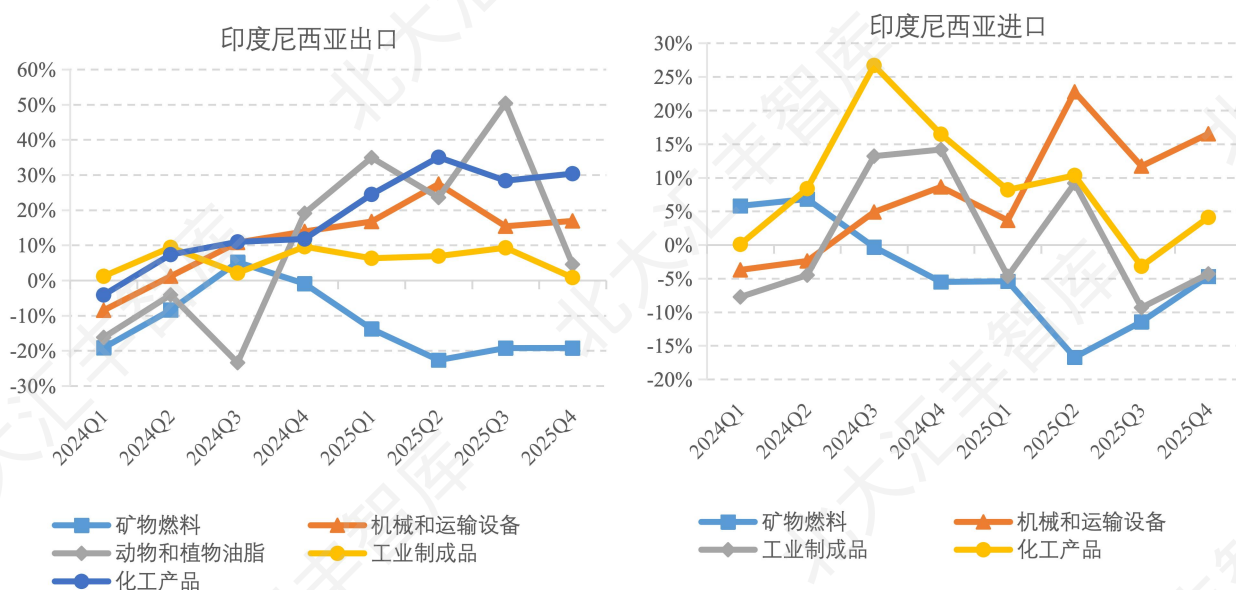


图 14：2024 年-2025 年印度尼西亚主要出口/进口商品季度同比增速

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 48%，电子零部件和生产设备进口同步增加

2025 年，越南出口同比增长 16.7%，进口同比增长 19.1%，贸易顺差约 199.0 亿美元，同比下降 20.1%。从出口看，计算机、电子产品及零配件出口增长 48.2%，是最主要拉动力；机器、设备、工具和仪器出口增长 12.9%，其他交通工具及其零件增长 14.1%。传统劳动密集型产品也保持增长，纺织品和服装、鞋类出口分别增长 6.7%和 5.3%。进口端增长主要集中在电子零部件和生产设备。计算机、电子产品及零配件进口增长 40.2%，包括集成电路、电子元器件、电脑及通信设备零部件等；机器、设备、工具和仪器进口增长 24.7%，主要对应生产设备、工业仪器和制造业配套设备；汽车进口增长 25.1%。（图 15）。

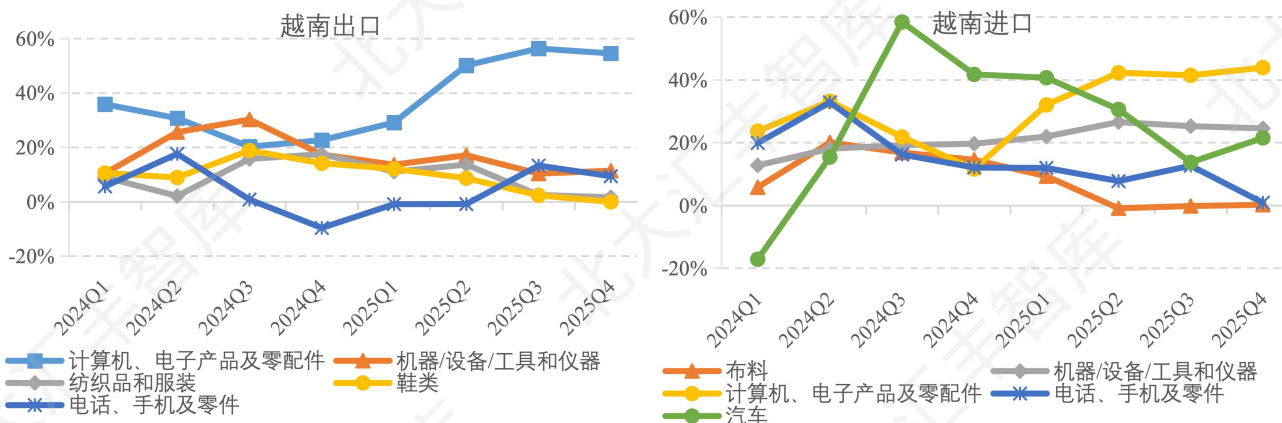


图 15：2024 年-2025 年越南主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

6) 菲律宾：电子产品出口增长 18%，半导体组件出口增长 19%

2025 年，菲律宾出口同比增长 15.2%，进口同比增长 5.1%，全年贸易逆差约 496.0 亿美元，同比收窄 8.6%。菲律宾出口回升主要来自电子产品和部分制造品增长。电子产品仍是菲律宾出口支柱（占出口总额 54.4%），全年出口增长 17.6%，其中组件或设备（半导体）增长 18.7%，电子数据处理产品增长 17.4%。从年内走势看，电子产品出口在四季度进一步提速，说明全球电子周期回升、AI 相关需求扩张和半导体链条补库存，对菲律宾出口形成更明显拉动。此外，机器和运输设备、其他制成品出口分别增长 34.3%和 30.3%，也推动出口增速回升。进口方面，电子产品仍是最大进口类别，2025 年进口增长 17.0%，其中半导体相关组件进口增长 20.3%，运输设备进口增长 11.0%；矿物燃料进口额下降 12.4%（图 16）。

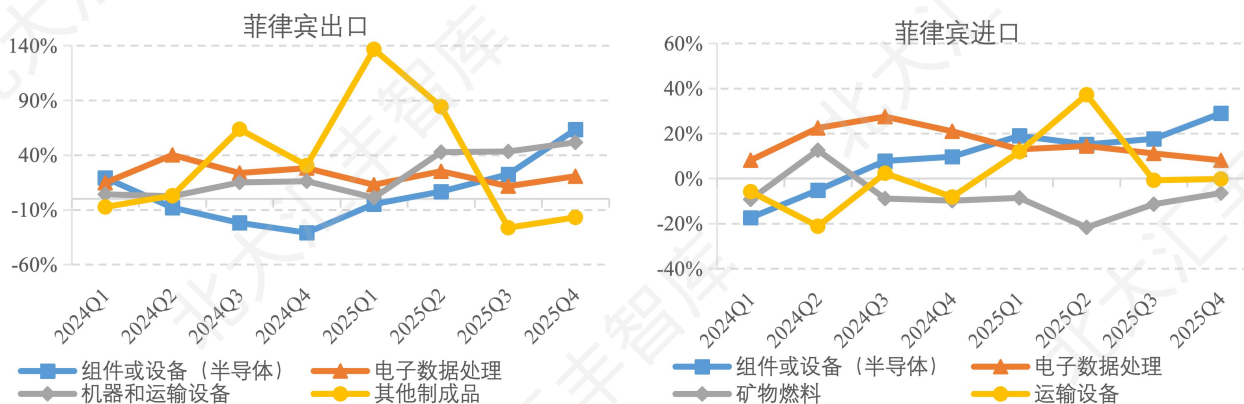


图 16：2024 年-2025 年菲律宾主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

三、中国-东南亚经贸

1. 总体表现：中国对东盟出口增长 13%，贸易顺差继续扩大

2025 年，中国与东盟贸易规模约 1.06 万亿美元，同比增长 7.3%；其中，中国向东盟出口 6663 亿美元，同比增长 13.4%，高于中国总出口增速（5.5%）；中国自东盟进口 3896 亿美元，同比下降 1.7%。中国向东盟出口占中国总出口比重升至 17.7%，较 2024 年提高 1.2 个百分点。

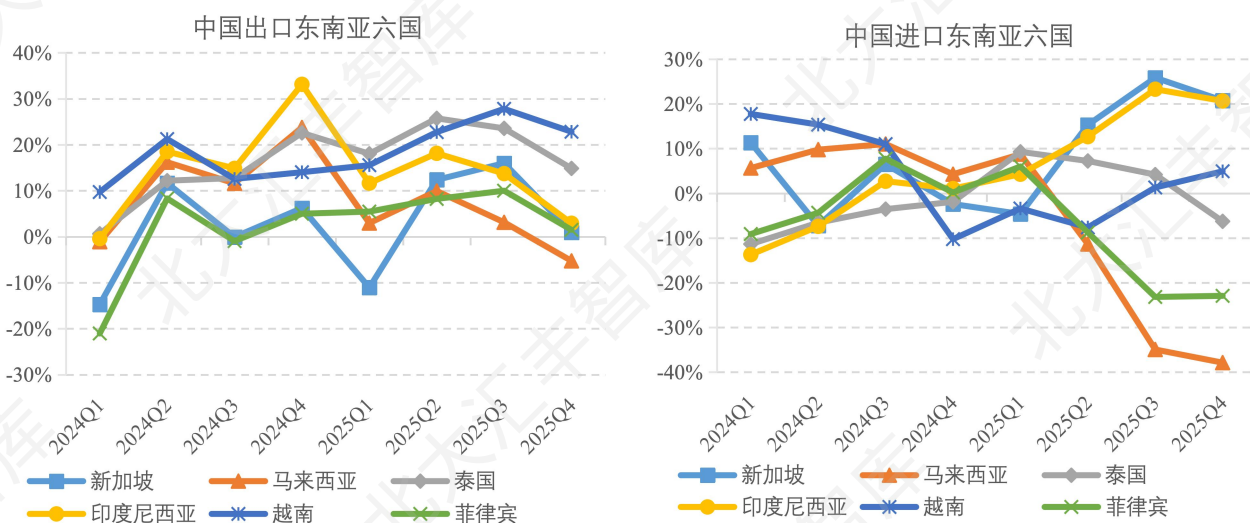


图 17：2024 年-2025 年中国出口/进口东南亚六国季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

分国别看，中国对越南和泰国出口增长最快，主要来自机电设备、车辆及运输设备等生产配套产品。2025 年，中国对越南出口 1986 亿美元，同比增长 22.4%，其中机电设备及零件出口 1091 亿美元，同比增长 41.3%，是对越出口增长的核心品类；车辆、航空器、船舶及运输设备出口增长 41.2%，塑料橡胶制品和化工产品分别增长 12.9%和 12.8%。中国对泰国出口 1037 亿美元，同比增长 20.4%，其中机电设备及零件出口 477.7 亿美元，同比增长 41.5%；电机电气设备和机械设备分别增长 51.7%和 26.3%，车辆、航空器、船舶及运输设备增长 26.6%。越南和泰国均是东南亚重要制造业基地，电子产品组装、机械设备更新和汽车零部件需求增加，带动中国相关设备、零部件和中间品出口增长。对印尼出口 854 亿美元，同比增长 11.2%；对马来西亚、新加坡和菲律宾出口增速分别为 2.4%、4.3%和 6.2%，低于东盟整体水平。从季度走势看，中国对东南亚六国出口在下半年尤其四季度

普遍放缓，可能与前期关税扰动下的提前备货效应减弱、上年同期基数抬升以及外需订单节奏调整有关（图 17）。

进口端分化在下半年进一步加大。2025 年，中国自新加坡和印尼进口在下半年保持较快增长；相比之下，中国自马来西亚和菲律宾进口在下半年明显下降。中国自新加坡进口增长主要集中在机电设备及零件，背后与新加坡在区域电子、半导体设备、精密工程和转口贸易中的节点功能有关。2025 年三、四季度，中国自新加坡进口机电设备及零件分别增长 32.7%和 44.1%，是进口增速上行的主要来源。新加坡是东南亚重要的半导体、精密工程和转口贸易中心，约占全球十分之一芯片产量和五分之一半导体设备产量。²²相比之下，马来西亚和菲律宾虽然也是东南亚重要电子和半导体生产基地，但产业环节更多集中在组装、测试、封装和电子产品加工。2025 年三、四季度，中国自马来西亚和菲律宾进口机电设备及零件明显下降。2025 年，中国自印尼进口增长较快，主要来自贱金属及制品、矿产品、动植物油脂和化工产品等。三季度，中国自印尼进口矿产品增长 43.4%，贱金属及制品增长 20.6%；四季度，动植物油脂、化工产品和矿产品分别增长 47.7%、53.3%和 29.5%。这与中国对印尼镍、不锈钢、煤炭、棕榈油及其下游化工品需求有关，也与新能源电池、金属加工和油脂化工产业链需求延续有关（图 17）。

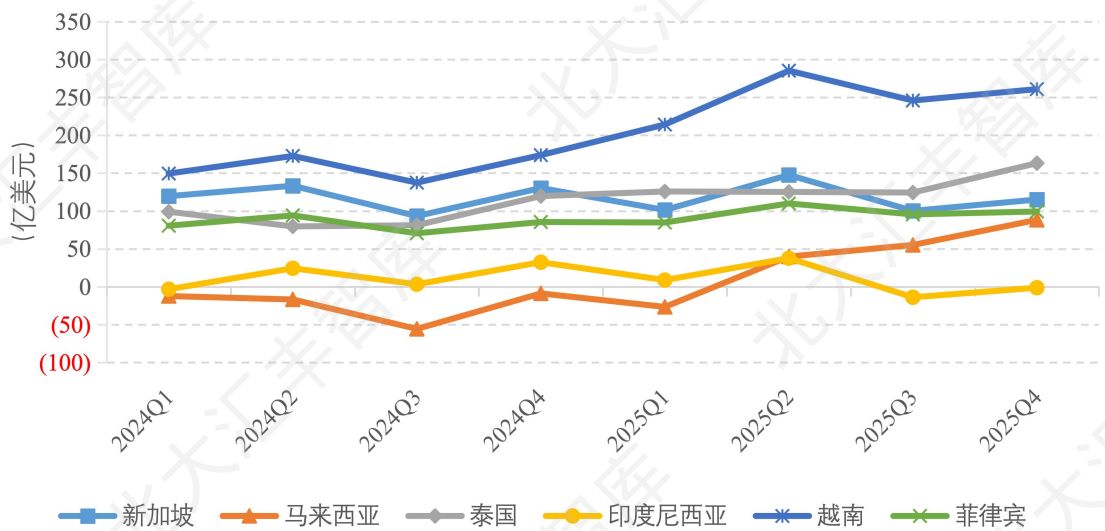


图 18： 2024 年-2025 年中国与东南亚六国季度贸易差额

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

贸易差额方面，2025 年中国对东盟贸易顺差约 2767 亿美元，同比扩大 44.8%。其中，中国对越南顺差规模最大，达到 1006 亿美元，同比增长 58.9%；对泰国、菲律宾和新加坡顺差分别为 538 亿美元、390 亿美元和 464 亿美元；对马来西亚由 2024 年的逆差转为 157 亿美元顺差。中国对印尼顺差规模相对较小，约 31 亿美元，且较 2024 年有所收窄（图 18）。

制度合作方面，中国—东盟自贸区 3.0 版是 2025 年双方经贸合作的重要进展，并在最新阶段进入核准和落地准备。2025 年 5 月 20 日，中国—东盟经贸部长特别会议宣布全面完成中国—东盟自贸区 3.0 版谈判；2025 年 10 月 28 日，双方在马来西亚吉隆坡正式签署 3.0 版升级议定书。3.0 版升级共涵盖九个领域，其中新增数字经济、绿色经济、供应链互联互通、竞争和消费者保护、中小微企业五个领域，说明双方合作重点正从传统货物贸易和投资便利化，进一步延伸到新兴产业规则、供应链协同和标准对接。²³根据 2026 年 4 月最新，3.0 版升级议定书签署后，中国与东盟成员国正在同步推进国内核准程序。3.0 版后续落地将有助于推动跨境电商、无纸贸易、电子支付、云基础设施、人工智能、新能源设备、绿色电力和关键零部件流通等领域合作，也将提升中国—东盟供应链互联互通和区域产业协作效率。²⁴

2. 商品结构：电动车、太阳能电池和工业机器人出口增速 90%左右

从出口商品看，2025 年中国对东南亚六国出口仍高度集中在机电设备和制造业相关产品。对六国出口规模排名前五位的商品为机电设备及零件、贱金属及制品、车辆航空器船舶及运输设备、纺织原料及制品、化工产品，合计占中国对六国出口的 72.8%。其中，机电设备及零件出口约 2811 亿美元，占比 44.6%，同比增长 27.5%，是最主要的出口品类；车辆航空器船舶及运输设备出口约 406 亿美元，同比增长 34.7%。相比之下，部分传统制造和原材料相关商品增长较弱，贱金属及制品出口同比增长 4.7%；化工产品出口同比增长 8.5%。纺织原料及制品出口约 403 亿美元，同比下降 9.9%（图 19）。

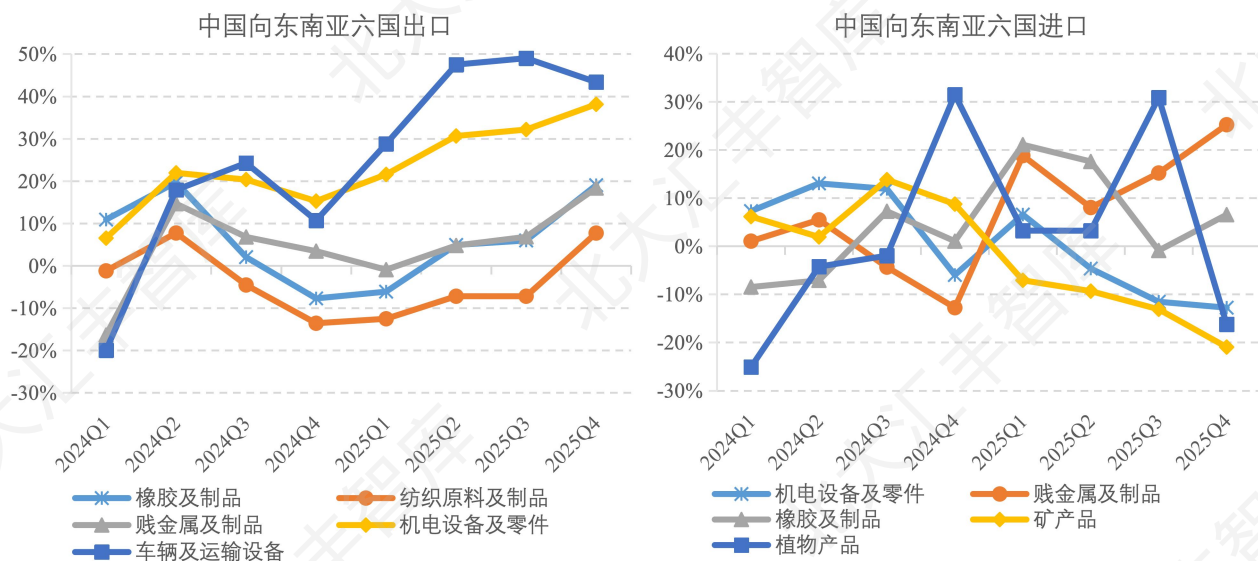


图 19：2024 年-2025 年中国向东南亚六国出口/进口主要商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2025 年，中国对东南亚六国出口的集成电路、“新三样”和工业机器人均保持较快增长。集成电路出口额达 490.7 亿美元，同比增长 41.1%，主要流向越南、马来西亚和新加坡，反映东南亚电子制造和转口节点对中国电子零部件需求较强。

“新三样”中，锂离子蓄电池、电动载人汽车和太阳能电池出口额分别为 70.7 亿美元、61.0 亿美元和 33.2 亿美元，分别增长 33.9%、91.2%和 96.1%，其中锂离子蓄电池主要流向越南、泰国和菲律宾，电动载人汽车主要流向印尼、泰国和马来西亚，太阳能电池主要流向印尼和菲律宾。工业机器人出口规模相对较小，但增速较快，2025 年出口额 4.1 亿美元，同比增长 89.5%，主要流向越南、泰国和新加坡。工业机器人出口增长与东南亚制造业自动化需求增加有关，越南电子产品组装、泰国汽车零部件和家电生产等领域对自动化设备需求上升；同时，东南亚多数国家制造业仍以组装和加工环节为主，部分核心零部件、高端机床和精密制造设备依赖进口，为中国工业机器人和智能制造装备出口提供了市场空间（表 2）。

表 2：2025 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 年出口额 (亿美元)	2025 年同比增速
集成电路	854231、854232、 854233、854239、 854290	490.7	41.1%
锂离子蓄电池	850760	70.7	33.9%
电动载人汽车	870380	61	91.2%
太阳能电池	854142、854143	33.2	96.1%
工业机器人	842870、847950	4.1	89.5%

数据来源：中国海关，北大汇丰智库

从进口商品看，中国自东南亚六国进口集中在机电设备、矿产品和资源加工品。2025 年，中国自六国进口规模排名前五位的商品为机电设备及零件、矿产品、贱金属及制品、塑料橡胶及制品、植物产品，合计占进口总额约 80.1%。其中，机电设备及零件进口约 1482 亿美元，占比 39.9%，同比下降 6.1%；矿产品进口约 723 亿美元，同比下降 12.0%；贱金属及制品进口约 405 亿美元，同比增长 12.7%；塑料橡胶及制品、植物产品进口分别增长 6.9%和 13.4%（图 19）。

3. 产业合作：中国企业在新能源汽车、电池材料和数字基础设施领域加快本地化布局

2025 年，中国企业在东盟的投资和产业合作主要集中在新能源汽车、电池与关键材料、光伏储能、数字基础设施、智能制造和物流服务等领域。新能源汽车方面，比亚迪等中国车企继续在印尼、泰国、马来西亚推进本地化生产和区域销售网络建设；电池与关键材料方面，宁德时代、亿纬锂能等企业围绕印尼镍资源、马来西亚储能电池产能深化布局；光伏和储能方面，隆基等企业推进印尼本地组件制造，相关投资更多面向东盟本地能源转型和区域市场。与此同时，字节跳动、阿里云等数字企业加快数据中心和云服务节点建设，美的等制造企业在东盟推进智能制造，极兔速递等物流企业则依托区域电商增长完善配送网络（表 3）。

表 3：2025 年中国企业在东盟重点领域投资和产业合作进展

领域	代表国家	代表企业/项目	时间与进展
新能源汽车本地化生产	印尼、泰国、马来西亚	比亚迪、长城、奇瑞、零跑等	2025 年 1 月 ，比亚迪印尼负责人表示，公司计划于 2025 年底 完成印尼西爪哇 Subang 电动车工厂建设，面向印尼和东南亚市场；泰国、马来西亚等也继续成为中国车企整车、组装和零部件本地化布局重点。
电池与关键材料	印尼、马来西亚	宁德时代	2025 年 6 月 30 日 ，宁德时代印尼电池一体化项目开工，覆盖镍矿开采及加工、电池材料、电池制造和回收 ²⁵ ； 2025 年 6 月 29 日 ，印尼方面称宁德时代相关锂电池工厂预计 2026 年底 投产。
光伏与储能制造	印尼、马来西亚等	隆基绿能、Pertamina NRE、亿纬储能等	2025 年 6 月 24 日 ，隆基宣布与印尼 Pertamina NRE 在西爪哇 Deltamas 推进太阳能组件制造项目， 2025 年 6 月 启动制造准备 ²⁶ ； 2025 年 6 月 27 日 ，亿纬锂能审议通过在马来西亚投资储能电池项目。 ²⁷
数字基础设施和云服务	泰国、马来西亚、菲律宾	TikTok/字节跳动、阿里云	2025 年 2 月 28 日 ，泰国官员称 TikTok 将在未来五年投资泰国数据中心； 2025 年 7 月 2 日 ，阿里云宣布在马来西亚开设第三个数据中心，并计划于 2025 年 10 月 在菲律宾开设第二个数据中心。
智能制造和家电产能	泰国、越南、印尼等	美的、TCL、创维、格兰仕等	2025 年 9 月 16 日 ，美的泰国空调工厂获世界经济论坛供应链韧性灯塔工厂认证，成为美的空调首个海外灯塔工厂，也体现中国家电企业在东盟推进智能制造和本地供应链建设。

数据来源：公开资料整理，北大汇丰智库

4. 省域合作：广东对东南亚贸易规模第一，江浙出口提速

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），2025 年广东与东南亚六国贸易规模仍居首位，达到 2068.4 亿美元，同比增长 5.2%；江苏、浙江分别达到 1440.7 亿美元和 1147.0 亿美元，同比分别增长 17.9%和 15.1%；广西、云南分别增长 7.1%和 23.4%；海南同比下降 27.4%（图 20）。

从出口看，2025 年主要省份对东南亚六国出口整体增长较快，江苏、浙江增速尤为突出。广东对东南亚六国出口 1229.1 亿美元，同比增长 10.9%，其中对越南和泰国出口分别增长 24.3%和 19.2%，但对新加坡出口下降 9.3%，且这一回落从 2024 年已经开始。江苏对东南亚六国出口 996.7 亿美元，同比增长 29.4%，其中对泰国、越南和新加坡出口增长最快，分别增长 41.9%、41.1%和 41.0%。浙江

对东南亚六国出口 782.9 亿美元，同比增长 16.2%，其中对新加坡、马来西亚、越南和泰国出口增长较快，分别增长 32.7%、18.6%、18.0%和 16.6%。江苏、浙江出口增长较快，主要与机电产品、电子信息、汽车零部件、新能源相关产品和制造业配套需求增加有关；其中江苏对新加坡出口高增，也与中新苏州工业园区等长期合作平台形成的产业联系有关。相比之下，海南对东南亚六国出口同比下降，主要受油品和电子、机械零部件等前期基数较高品类回落影响。根据海关总署分商品数据，2025 年相关品类出口额由 2024 年的约 15.95 亿美元降至约 3.25 亿美元，下降约 79.6%，成为拖累海南对六国出口的主要因素。

从进口看，2025 年主要省份自东南亚六国进口表现分化，广东和江苏进口下降，云南和浙江进口上升。广东自东南亚六国进口 839.3 亿美元，同比下降 2.2%；江苏进口 444.0 亿美元，同比下降 1.7%。相比之下，浙江自东南亚六国进口 364.0 亿美元，同比增长 12.8%，其中自新加坡和越南进口规模较大，说明浙江与东南亚电子、机电设备、原材料和制造业配套贸易联系继续增强；云南进口 37.0 亿美元，同比增长 40.2%，增速明显高于其他主要省份。云南进口高增主要来自印尼资源类商品集中放量。2025 年，云南自印尼进口同比增长 997.0%，主要进口商品铜矿砂、贵金属矿砂、氧化铝等大宗矿产品和金属原料大幅增长。总体看，云南自印尼进口高增主要受低基数、大宗矿产品集中到货和国内有色金属原料需求支撑共同影响。

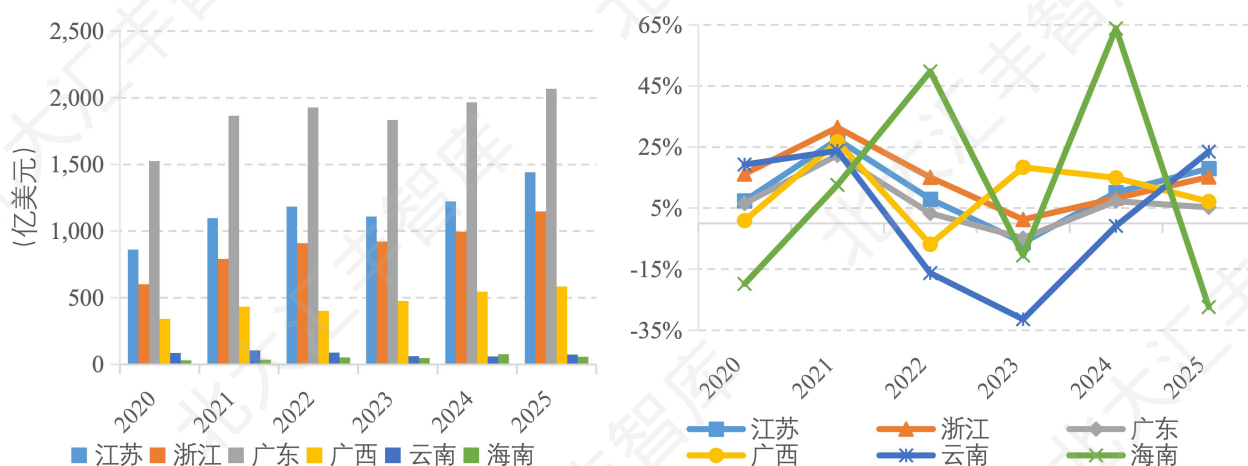


图 20：2020 年-2025 年粤苏浙桂云琼与东南亚六国季度贸易额（左图）和同比增速（右图）

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

省份分化背后主要体现三类逻辑：一是广东、江苏、浙江等制造业大省依托机电、电子、新能源和装备制造产业链扩大对东南亚出口；二是广西、云南等沿边省份受区位和通道优势支撑，对越南、泰国等周边市场联系更紧密；三是海南等出口结构较集中的省份，容易受到单一商品价格和基数波动影响。

四、 总结

总体看，2025 年东南亚六国经济和贸易表现出较强韧性。从经济增长表现看，越南、新加坡和马来西亚增速相对较高，泰国和菲律宾相对偏弱；工业端受电子周期回升和 AI 相关需求扩张带动，越南和新加坡工业生产明显扩张；消费端多数国家保持 5% 以上增长，但泰国和新加坡相对偏弱。通胀普遍回落为货币政策宽松创造了条件，泰国、印尼、菲律宾等国年内持续降息，但汇率表现分化，林吉特、泰铢和新加坡元升值，印尼卢比、越南盾和菲律宾比索承压。

贸易方面，2025 年东南亚六国外贸增速进一步提升，出口和进口同比分别增长 12.8% 和 11.7%，均高于 2024 年。贸易增长主要来自全球电子周期回升、AI 服务器和数据中心投资增加、区域制造业承接能力提升以及供应链调整持续推进。分国别看，越南、菲律宾、马来西亚、泰国和新加坡出口均实现两位数增长，印尼相对偏弱；进口端越南增长最快，反映出口加工、制造业投资和中间品需求较强。从商品结构看，电子相关产品成为多数国家出口增长的重要来源，机器设备、资本货物和中间品进口增加，能源和部分资源类商品贸易金额则受价格回落影响有所下降。

中国—东盟经贸合作继续深化。2025 年，中国对东盟出口增速明显快于进口增速，贸易顺差进一步扩大。中国对越南和泰国出口增长较快，主要来自机电设备、电气设备、机械设备和车辆及运输设备等生产配套产品。进口端则呈现国别分化。中国自新加坡进口增长较快，主要来自机电设备及零件和半导体相关产品；中国自印尼进口增长主要来自矿产品、贱金属及制品、动植物油脂和化工产品等资源 and 基础材料。商品层面，中国对东南亚出口仍以机电设备及零件为主，同时集成电路、“新三样”和工业机器人增长较快，说明中国对东南亚出口正在从一

般商品贸易进一步转向电子零部件、生产设备、绿色产品和智能制造装备等产业链配套产品。

产业合作方面，中国企业在东南亚的布局正从商品出口和单点建厂，进一步转向本地化生产、区域市场经营和供应链配套，重点覆盖新能源汽车、电池与储能、光伏组件、数字基础设施、智能制造和跨境物流等领域。东南亚对中国企业的意义已经不只是出口目的地，也逐步成为本地化生产、资源配置和区域供应链整合平台。对中国企业而言，外需驱动的电子和 AI 硬件链条仍是较确定的增量方向，但美国关税和原产地审查趋严，使单纯转口和低附加值组装模式面临更高合规压力。未来企业进入东南亚，应从出口导向进一步转向本地化制造、区域供应链协同和合规能力建设，并围绕电子零部件、新能源、储能、数据中心和工业自动化等领域寻找结构性机会。

从国内省域看，广东仍是中国对东南亚贸易规模最大的省份，但贸易增量正向江苏、浙江等制造业省份和云南等通道型省份扩散。江苏、浙江对东南亚出口增长较快，体现长三角在机电产品、电子信息、汽车零部件和新能源相关产品方面的制造业配套能力；云南进口增长较快，主要来自印尼铜矿砂、贵金属矿砂、锡矿砂、氧化铝等资源类商品集中放量。

展望 2026 年，东南亚经济增速虽较 2025 年有所放缓，但整体仍处于全球较快增长区间，产业承接能力和区域供应链整合功能仍较突出。随着中国—东盟自贸区 3.0 版升级议定书进入核准和落地准备阶段，数字经济、绿色经济和供应链互联互通等规则有望进一步降低区域合作制度成本，推动中国与东南亚合作从传统贸易投资向产业链协同和规则对接延伸。对政府而言，后续应更加重视区域合作规则落地、海关便利化、原产地规则衔接、标准互认和供应链互联互通，为企业开展本地化经营和产业链合作提供更稳定的制度环境。对企业而言，东南亚仍具合作空间，但进入方式需从一般商品出口和单点产能转移，进一步转向本地化生产、合规经营、区域市场开拓和产业链协同，提升本地交付能力、供应链追溯能力和长期市场经营能力。

五、风险提示

一是能源价格、航运成本和供应链风险。2026 年中东冲突升级已通过能源价格、航运安全和供应链渠道对东南亚形成影响。菲律宾、泰国等能源净进口国受影响更直接，油价上升会推高电力、交通和制造业成本，并向居民消费价格传导；若航运安全风险持续，原油、天然气、成品油以及部分石化原料供应也可能出现阶段性波动，进一步影响化工、塑料、橡胶、纺织、农业投入品和部分制造业配套环节。对于出口导向型产业而言，能源和航运成本上升不仅会压缩成本优势，也可能拉长交付周期，影响订单履约和供应链稳定性。

二是汇率、资本流动和融资成本风险。当前，油价上涨和美元走强已对东南亚货币形成压力，印尼、越南、菲律宾等本币相对承压的经济体表现更为明显。若外部金融环境波动继续加大，相关经济体可能进一步面临资本流出、汇率贬值、外债偿付和融资成本上升风险。汇率波动还可能推高进口能源、设备和中间品成本，并通过企业融资成本、项目回报和居民物价预期向实体经济传导。总体看，美元周期、油价波动、资本流动和本币稳定性仍将是影响东南亚金融环境和企业投资决策的重要变量。

三是美国贸易政策和原产地审查风险。2026 年 3 月，美国贸易代表办公室启动针对“结构性产能过剩和制造业生产政策”的 301 调查，调查对象包括新加坡、印尼、马来西亚、柬埔寨、泰国、越南等多个东南亚经济体，重点评估相关经济体是否通过产业政策、补贴安排或产能扩张对美国商业利益造成不利影响。若后续出台新的关税或非关税限制措施，东南亚电子、电气设备、钢铁、汽车、电池、光伏、半导体和化工等制造业链条可能面临更高政策不确定性。对中国企业而言，经东南亚简单转口出口美国的空间将进一步收窄，单纯依靠低附加值组装或短链条转移的模式面临更高合规压力，本地化生产、原产地合规、供应链追溯和市场多元化将成为企业出海布局的重要约束。

- ¹ “经济展望：2026 年第 1 期”，经济合作与发展组织，2026，链接
https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2026-issue-1_2d1956f0-en.html
- ² “经济学家将新加坡 2026 年增长预测从 3.6%下调至 3.5%：新加坡金管局调查”，《海峡时报》，2026，链接
<https://www.straitstimes.com/business/economists-lower-singapore-growth-forecast-for-2026-to-3-5-from-3-6-mas-survey>
- ³ “2025 年第四季度及全年社会经济形势”，越南国家统计局，2026，链接
<https://www.nso.gov.vn/en/data-and-statistics/2026/01/socio-economic-situation-in-the-fourth-quarter-and-2025/>
- ⁴ “2025 年第四季度马来西亚经济与金融发展”，马来西亚国家银行，2026，链接
https://www.bnm.gov.my/-/qb25q4_en_pr
- ⁵ “2025 年四季度印尼经济增长 5.39%，全年增长 5.11%”，印尼央行，2026，链接
https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_282826.aspx
- ⁶ “2025 年新加坡经济调查报告”，新加坡贸工部，2026，链接：
<https://www.mti.gov.sg/resources/economic-survey-of-singapore/economic-survey-of-singapore-and-feature-articles/economic-survey-of-singapore-2025/>
- ⁷ “菲律宾 2025 年第四季度 GDP 增长 3.0%，全年 GDP 同比增长 4.4%”，菲律宾统计署，2026，链接
<https://psa.gov.ph/content/gdp-grows-30-percent-fourth-quarter-2025-brings-full-year-2025-gdp-year-year-growth-rate-44>
- ⁸ “2025 年泰国经济增长 2.4%”，泰国政府公报、泰国国家经济和社会发展委员会 (NESDC)，2026，链接
<https://thailand.prd.go.th/en/content/category/detail/id/48/iid/477098>
- ⁹ “越南 2025 年工业产出创七年新高”，Vietnam Investment Review，2026，链接
<https://vir.com.vn/vietnams-industrial-output-hits-seven-year-high-in-2025-144156.html>
- ¹⁰ “2025 年新加坡经济调查报告”，新加坡贸工部，2026，链接
https://isomer-user-content.by.gov.sg/166/16f78938-9d69-4df0-87a2-c6e6b0376da6/FullReport_AES2025.pdf
- ¹¹ “越南 2025 年零售销售和服务收入增长 9.2%”，VietnamPlus，2026，链接：
<https://en.vietnamplus.vn/vietnams-retail-sales-service-revenue-up-92-in-2025-post3>

35543.vnp

¹² “2025 年马来西亚经济与货币金融发展”，马来西亚国家银行，2026，链接：

<https://www.bnm.gov.my/publications/emr2025/ch1>

¹³ “菲律宾 2025 年第四季度 GDP 增长 3.0%，全年 GDP 同比增长 4.4%”，菲律宾统计署，2026，链接

<https://psa.gov.ph/content/gdp-grows-30-percent-fourth-quarter-2025-brings-full-year-2025-gdp-year-year-growth-rate-44>

¹⁴ “越南 2025 年 CPI 上涨 3.31%，处于国会目标范围内”，Viet Nam News，2026，链接

<https://vietnamnews.vn/economy/1763208/viet-nam-s-2025-cpi-rises-3-31-within-national-assembly-s-target.html>

¹⁵ “整体政府行动推动 2025 年菲律宾通胀降至 1.7%，为近十年来最低”，菲律宾财政部，2026，链接

<https://www.dof.gov.ph/dof-whole-of-government-approach-pushed-2025-inflation-to-1-7-lowest-in-nearly-a-decade/>

¹⁶ “2025 年 12 月消费者价格指数”，泰国商务部贸易政策与战略办公室，2026，链接

https://uploads.tpso.go.th/editor/pdf/1767765201_5c8b9d5e5b0fb435733b.pdf

¹⁷ “2025 年 12 月新加坡制造品及国内供应价格指数”，新加坡统计局，2026，链接：

<https://www.singstat.gov.sg/publication-resources/spore-manufactured-products-domestic-supply-price-index-dec2025>

¹⁸ [1] “2025 年美元：下跌但未失势”，TD Economics，2026，链接：

<https://economics.td.com/us-the-united-states-dollar-in-2025>

¹⁹ [2] “2025 年经济、货币与金融发展”，马来西亚国家银行，2026，链接：

<https://www.bnm.gov.my/publications/emr2025/ch1>

²⁰ “2025 年第四季度货币政策报告”，泰国央行，2025，链接：

https://www.bot.or.th/content/dam/bot/documents/en/our-roles/monetary-policy/mpc-publication/monetary-policy-report/MPR_2025_Q4.pdf

²¹ “2025 年印度尼西亚银行年度会议报告”，印度尼西亚银行，2025，链接：

<https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/pidato-dewan-gubernur/Documents/Bank-Indonesia-Annual-Meeting-2025.pdf>

²² “新加坡为何成为半导体企业推动创新的理想之地？”，Singapore Economic

Development Board (EDB)，2026，链接

<https://www.edb.gov.sg/en/business-insights/insights/what-makes-singapore-a-prime-location-for-semiconductor-companies-driving-innovation.html>

²³ “商务部国际司负责人解读中国—东盟自贸区 3.0 版升级议定书”，中华人民共和国商务部, 2025, 链接

https://www.mofcom.gov.cn/zcjd/dwmy/art/2025/art_8cfb67f67d4840da8be6c8954be22f2f.html

²⁴ “商务部召开例行新闻发布会(2026 年 4 月 2 日)”，中华人民共和国商务部, 2026.04.02, 链接 <https://www.mofcom.gov.cn/xwfbzt/2026/swbzkxxwfbh2026n4y2r/index.html>

²⁵ “宁德时代与合作伙伴在印尼启动 60 亿美元电池一体化项目”，Contemporary Amperex Technology Co., Limited (CATL), 2025, 链接

<http://catl.com/en/news/6481.html>

²⁶ “隆基在印尼启动战略太阳能电池板制造项目”，LONGi Green Energy Technology, 2025, 链接 <https://www.longi.com/en/news/manufacturing-project-in-indonesia>

²⁷ “亿纬锂能将在马来西亚投资最高 86.54 亿元建设新型储能电池工厂”，Gasgoo, 2025, 链接

<https://autonews.gasgoo.com/articles/news/eve-energy-to-invest-up-to-8654-billion-yuan-in-building-new-energy-storage-battery-plant-in-malaysia-70037972>



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>