

经济分析系列
Economic Analysis Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

东南亚经贸简报

2024年第三季度



摘要

2024 年第三季度，在电子产品等全球需求保持活跃的背景下，东南亚地区经济增长表现强劲。越南、泰国和新加坡增长超预期，越南的工业生产、消费和出口强劲增长，新加坡经济受益于半导体需求上升，泰国依靠出口复苏和旅游业实现快速增长。马来西亚和印尼增速放缓，但仍具韧性，菲律宾则受自然灾害和净出口下降拖累。CPI 总体下降，主要受国际粮价和能源价格回落影响。

东南亚六国的进出口贸易显著增长，对美出口表现突出。短期内，东南亚可能继续从中美贸易格局中受益，但中长期来看，贸易保护主义和中美紧张局势可能带来外部冲击。

中国与东盟关系日益密切，双方已结束自贸区 3.0 版谈判，且中印尼、中新和中马的高层互动加强了政治互信。东盟继续为中国最大贸易伙伴，机电设备和车辆等领域贸易活跃。从区域来看，海南与东南亚贸易增长迅速，江苏与新加坡双边贸易强劲增长。

展望未来，尽管面临地缘政治和贸易保护主义等挑战，东南亚经济仍有望在外部需求强劲以及地区消费和投资增长的推动下继续向好发展。根据国际货币基金组织最新发布的亚太地区经济预测，预计 2024 年东南亚六国的 GDP 同比增速将全面高于 2023 年，2025 年保持稳健增长。随着中国-东盟自贸协定 3.0 版的实施以及 RCEP 红利的持续释放，中国与东盟的经贸合作将进一步加深，新能源、数字经济和人工智能等领域合作有望迈上新台阶。

北大汇丰智库国际组（撰稿人：周冰莹）。

成稿时间：2025 年 1 月 4 日 | 总第 119 期 | 2023-2024 学年第 19 期

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

High Economic Growth, Strong Trade Performance, and Notable Gains in Machinery and Vehicle Trade

Abstract

In Q3 2024, Southeast Asia demonstrated strong economic growth against a backdrop of robust global demand for electronic products. Vietnam, Thailand, and Singapore exceeded growth expectations. Vietnam saw significant gains in industrial production, consumption, and exports, Singapore benefited from increased semiconductor demand, and Thailand achieved rapid growth through export recovery and tourism. Malaysia and Indonesia experienced slower but resilient growth, while The Philippines faced challenges from natural disasters and declining net exports. CPI fell due to lower global food and energy prices.

Trade in Southeast Asia surged, with exports to the U.S. performing particularly well. In the short term, the region is likely to continue benefiting from the reshaping of U.S.-China trade relations. However, trade protectionism and geopolitical tensions between the U.S. and China pose potential long-term risks.

China-ASEAN relations continued to strengthen, marked by the conclusion of the ASEAN-China Free Trade Area 3.0 negotiations and enhanced political trust through high-level interactions between China and Indonesia, Singapore, and Malaysia. ASEAN remains China's largest trading partner, with dynamic trade in machinery, electronics, and vehicles. Regionally, Hainan's trade with Southeast Asia grew rapidly, while bilateral trade between Jiangsu and Singapore also showed robust growth.

Looking ahead, despite challenges like geopolitical tensions, Southeast Asia's economy is poised for growth, driven by external demand, consumption, and investment. The IMF forecasts GDP growth in 2024 to exceed 2023 levels, with steady momentum into 2025. ACFTA 3.0 and RCEP will further deepen China-ASEAN ties, advancing cooperation in renewable energy, digital economy, and AI.

东南亚国家联盟(Association of Southeast Asian Nations 或 ASEAN)简称东盟，共有 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，本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）。

本报告简要分析 2024 年第三季度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：整体增长强劲，通胀下降

2024 年第三季度，东南亚地区经济增长表现强劲，尤其是在电子产品等全球需求保持活跃的背景下，整体趋势向好。越南、泰国和新加坡增长较为亮眼，其中越南工业生产、消费和出口均表现强劲；新加坡半导体需求推动经济增长；泰国则依靠出口复苏和旅游业快速增长。马来西亚和印尼的经济增速放缓，但总体表现仍具韧性；菲律宾增速受自然灾害和净出口下降的拖累明显。价格方面，CPI 普遍下降，PPI 分化显著，部分国家如越南出现环比上升（见表 1）。

展望 2025 年，外部需求依然保持强劲，海外投资的持续流入以及地区内消费和投资的增长，将为东南亚经济增速提供有力支持。然而，全球地缘政治形势的不确定性、贸易保护主义上升、主要经济体及贸易伙伴经济增长放缓等可能会对区域经济带来挑战和压力。

根据国际货币基金组织最新发布的亚太地区经济预测，预计 2024 年东南亚六国的 GDP 同比增速将全面高于 2023 年，并在 2025 年保持稳健增长。具体来看，除了新加坡和马来西亚在 2025 年的增速略有放缓，其余国家的经济增速均有望进一步提升。预计 2024 年新加坡的 GDP 增速为 2.6%，越南为 6.1%，印度尼西亚为 5.0%，马来西亚为 4.8%，菲律宾为 5.8%，泰国为 2.8%；同时预测 2025 年新加坡的 GDP 增速为 2.5%，越南为 6.1%，印度尼西亚为 5.1%，马来西亚为 4.4%，菲律宾为 6.1%，泰国为 3.0%。与之对比，全球经济增长预测为 2024 年 3.2%，2025

年同为 3.2%。新加坡和泰国的经济增速略低于全球水平，而越南、印度尼西亚、菲律宾和马来西亚的表现继续领先全球增速。

表 1：2024 年第三季度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	5.4%	5.3%	3.0%	4.9%	7.4%	5.2%
工业生产增速	11.1%	3.9%	0.4%	-	10.3%	-0.7%
消费增速	-3.2%	5.9%	24.7%	5.0%	9.2%	-0.1%
出口	8.2%	12.1%	7.5%	6.5%	15.3%	-2.5%
进口	7.6%	25.5%	10.6%	9.7%	16.8%	6.6%
CPI (9 月)	2.0%	1.8%	0.6%	1.8%	2.6%	1.9%
PPI (9 月)	-9.0%	-2.1%	-0.8%	2.2%	1.5%	-1.4%
利率 (9 月)	4.1%	3.6%	2.7%	7.2%	5.3%	6.5%
利率变化	-50	-2	0	11	-65	-16
汇率变化	1.2%	6.2%	4.7%	1.7%	-2.3%	0.0%

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。利率变化单位是基点。汇率变化，正数代表升值，负数代表贬值。利率变化和汇率变化是 9 月份与 7 月份比较。
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

1. GDP 增长：新加坡、越南和泰国增长超预期

2024 年第三季度，新加坡、越南和泰国的经济增速明显上涨，高于第二季度的表现，而印度尼西亚、马来西亚和菲律宾的增速则有所放缓（见图 1）。

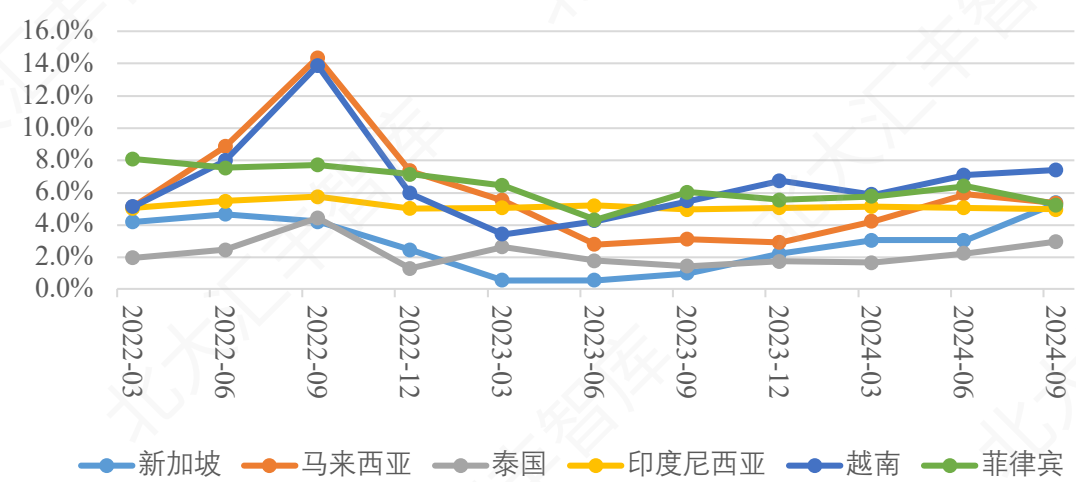


图 1：2022 年第一季度-2024 年第三季度东南亚六国 GDP 增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2024 年第三季度，**越南**的 GDP 增速最高，达到了 7.4%，这一增速在 9 月初台风冲击下依然表现出强劲增长，主要得益于制造业和出口的强劲表现，以及外国直接投资的持续增长。**新加坡**的 GDP 第三季度同比增长 5.4%，显著高于第二季度的 3.0%，这一增长主要受到半导体行业需求上升和精密工程领域产量增长的推动。**泰国**第三季度的 GDP 同比增长 3.0%，超出预期，主要得益于出口改善和政府支出增加。

马来西亚的 GDP 同比增长 5.3%，低于第二季度的 5.9%。尽管增速有所放缓，但整体经济表现依然稳健。这一增长主要得益于服务业和制造业的强劲表现，特别是在出口导向型行业如电子电器和化学产品的带动下，制造业取得了较好增长。

菲律宾的 GDP 同比增长 5.2%，较上一季度下滑 1.2 个百分点，创下过去五个季度以来的最低增速，未能达到政府设定的 6%-7%的目标区间。经济增速放缓的主要原因包括农业产出萎缩（同比下降 2.8%），工业和服务业增速放缓，以及自然灾害和厄尔尼诺现象对农业和渔业的严重冲击。同时，电子产品出口下滑和净出口的大幅萎缩也对整体经济增长造成了明显拖累。

印尼 2024 年第三季度 GDP 同比增长 4.95%，略低于第二季度的 5.05%，整体增速有所放缓。加工业、农业、贸易、建筑业和采矿业对经济增长的贡献较大，但消费表现较为低迷（见图 1）。

2. 制造业：越南和新加坡增长超 10%，菲律宾增速放缓

2024 年第三季度，东南亚各国工业的增长如下：**1) 越南**：制造业表现出强劲增长势头，第三季度工业生产指数同比增长 10.3%，主要得益于外资企业的订单增长和出口恢复。**2) 新加坡**：制造业增速显著，第三季度同比增长 11.1%。这一增长源于电子行业（特别是半导体产业）的强劲需求，同时政府对创新领域的投资也为制造业的复苏提供了支持。**3) 马来西亚**：制造业保持稳定增长，2024 年第三季度增速约为 3.9%，主要由电子电气产品和化工行业的强劲表现驱动。**4) 泰国**：第三季度工业生产指数同比增长 0.4%。部分行业如电子元件和计算机设备表现较好，而汽车和钢铁等行业则出现下降。**5) 菲律宾**：工业生产指数增速为负，第三季度同比下降 0.7%。主要原因包括自然灾害对生产的影响以及出口市场需求的下滑，整体制造业复苏受限（见图 2）。

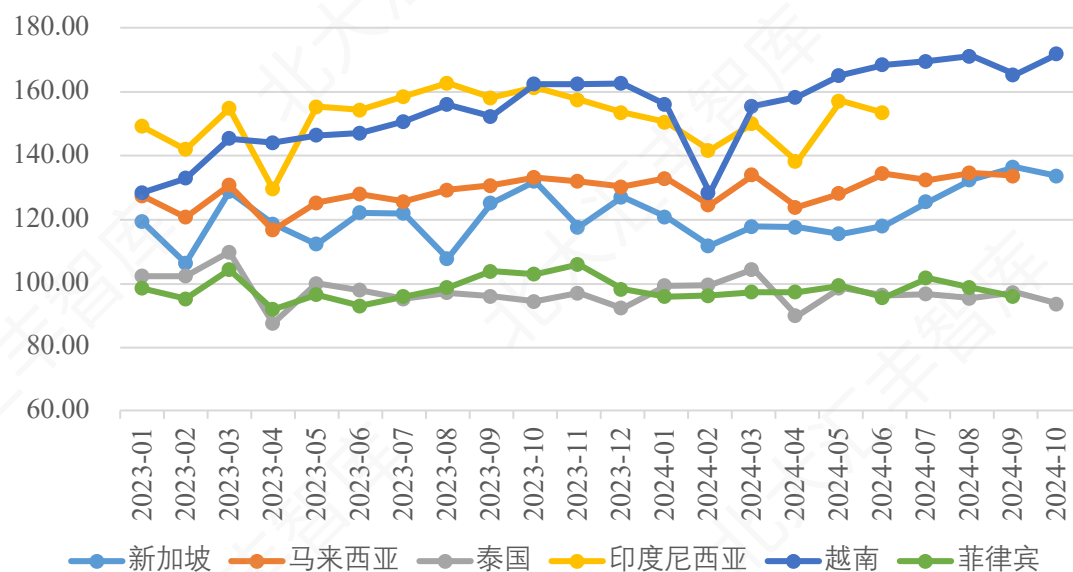


图 2：2023 年 1 月-2024 年 10 月月度东南亚六国工业生产指数

基期分别为：新加坡 2019 年=100，马来西亚 2015 年=100，泰国 2021 年=100，印度尼西亚 2010 年=100，越南 2015 年=100，菲律宾 2018 年=100

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

3. 消费：泰国增长近 25%，新加坡和菲律宾疲弱

2024 年第三季度，泰国、越南零售增长强劲，马来西亚和印度尼西亚的零售稳步增长，新加坡和菲律宾的零售复苏乏力。

泰国：第三季度零售销售指数同比增长 24.7%（见图 3），反映出泰国消费市场的复苏，在旅游和消费支出的带动下，零售行业大幅增长。2024 年第三季度，泰国政府消费支出显著增加，同比增长 6.3%，这一增幅高于上一季度的 0.3%，刺激了零售市场的增长。根据泰国国家旅游局提供的数据，第三季度国际游客 859 万人，同比增长 21.1%；贡献旅游收入 3,570 亿泰铢，同比增长 45.6%；旅游总收入 5,820 亿泰铢，增长 29.8%。

越南：第三季度零售销售指数同比增长 9.2%（见图 4），延续了上半年的强劲势头。国内消费市场活力十足，结合出口相关需求的回升，推动了零售销售额的增长。越南经济的复苏和国内消费热潮使得零售业持续走强。

马来西亚：第三季度零售销售指数同比增长 5.9%（见图 4），得益于稳定的经济环境和消费者信心的回升，马来西亚的消费保持了稳步增长。电子产品和日用消费品的需求尤其强劲，零售业因此受益。

印度尼西亚：2024 年第三季度，印度尼西亚的零售销售指数同比增长 5.0%（见图 3）。这一增长主要受益于国内消费需求的持续回升及经济复苏的推动，尽管增幅有限，整体消费市场仍保持一定的稳定性。

菲律宾：2024 年第三季度的零售销售指数同比增长仅为 0.1%（见图 3），表明市场复苏乏力。高通胀仍抑制了消费增长，此外，自然灾害导致农业产量下降，旅游业也因恶劣天气和航班取消而放缓，这些因素都可能对零售销售产生负面影响。

新加坡：新加坡的零售市场在第三季度表现依旧疲软，第三季度零售销售指数同比下降了 3.2%（见图 3），反映出消费者需求不足。受通胀压力、劳动力成本上升及租金高企影响，本地消费意愿减弱。同时，新加坡元走强促使居民海外消费加速回升，加剧了本地零售压力。

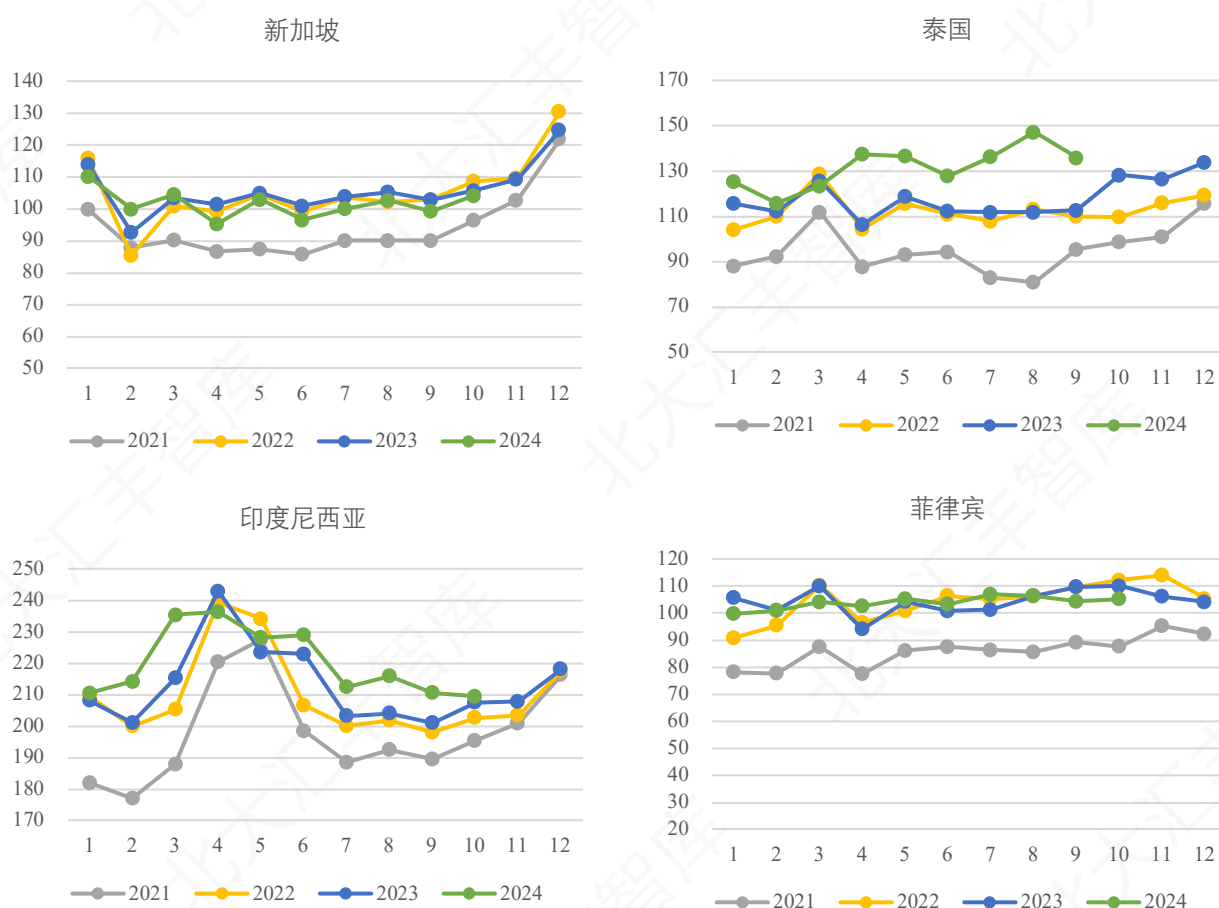


图 3：2021 年-2024 年新加坡、泰国、印度尼西亚和菲律宾零售销售指数

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

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

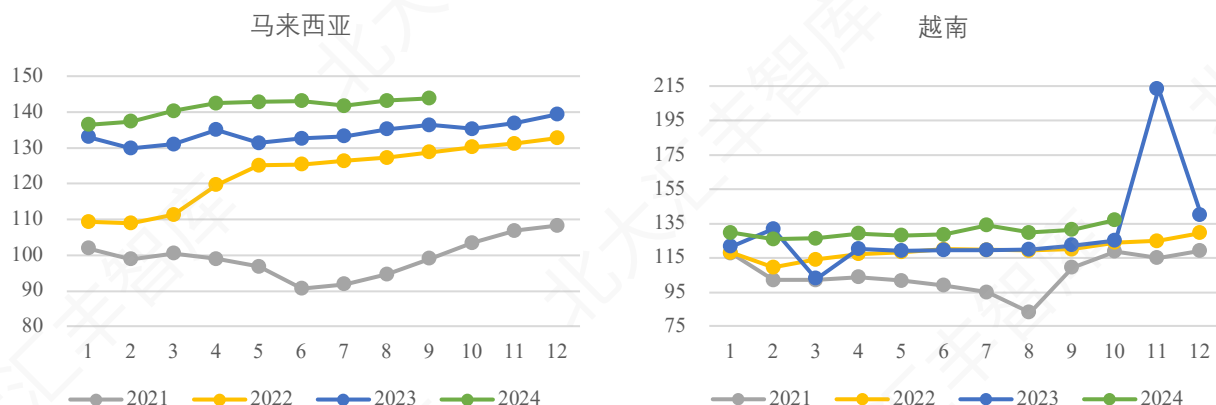


图 4：2021 年-2024 年马来西亚和越南的零售销售指数

注：根据零售销售额计算得出，2019 年=100

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

东南亚各国旅游业逐渐回暖，游客人数稳步回升。2024 年第三季度，泰国和马来西亚增长最为迅速，新加坡、印尼和越南稳步追赶，菲律宾增长稍慢。东南亚多国都非常重视旅游业，旅游业是泰国经济支柱产业之一，占泰国 GDP 比值约为 18%；马来西亚旅游业及相关行业增加值占马来西亚 GDP 的 14%。东南亚的国际游客人数 2023 年约恢复到 2019 年 60-70% 左右，2024 年第三季度进一步恢复至 86% 以上水平，恢复程度最高的马来西亚 2024 年第三季度的国际游客数是 2019 年同期的 97%，同比增长 23.8%；恢复最慢的菲律宾其国际游客数仅为 2019 年同期的 70%，同比增长 5.5%。其余新加坡、泰国、印度尼西亚、越南第三季度国际游客数均达到 2019 年同期的 88% 及以上（见图 5）。

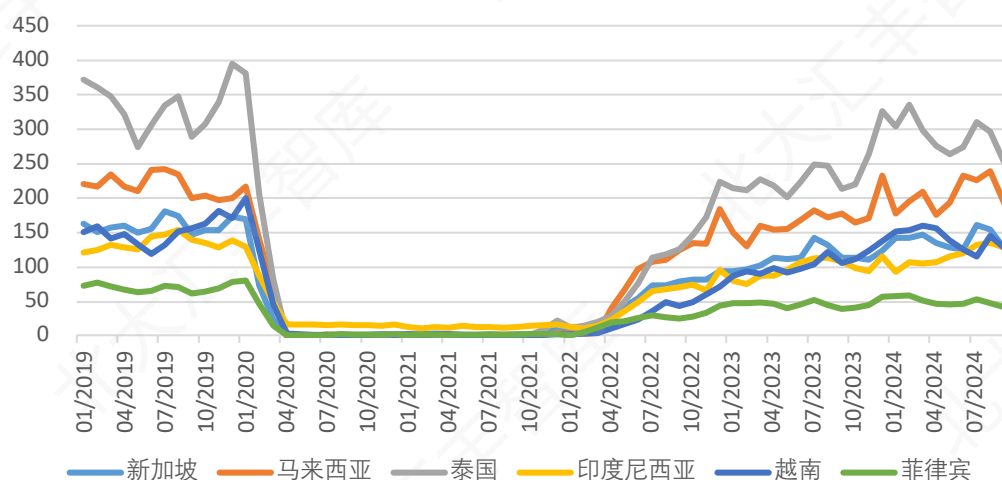


图 5：2019 年 1 月-2024 年 9 月东南亚六国入境国际游客数

单位：万人

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

中国也是东南亚各国重要的游客来源国，2024 年第三季度，东南亚各国中，中国游客数量大多显著增长。马来西亚接待的中国游客数量是去年同期的两倍，新加坡和泰国的中国游客增速均超过 70%，且新加坡和马来西亚的中国游客数量已恢复至 2019 年同期水平，马来西亚甚至有所超越。然而，菲律宾的中国游客数量同比下降 24.2%，仅恢复到 2019 年同期的 14.0%，恢复速度明显落后于其他国家（见图 6）。

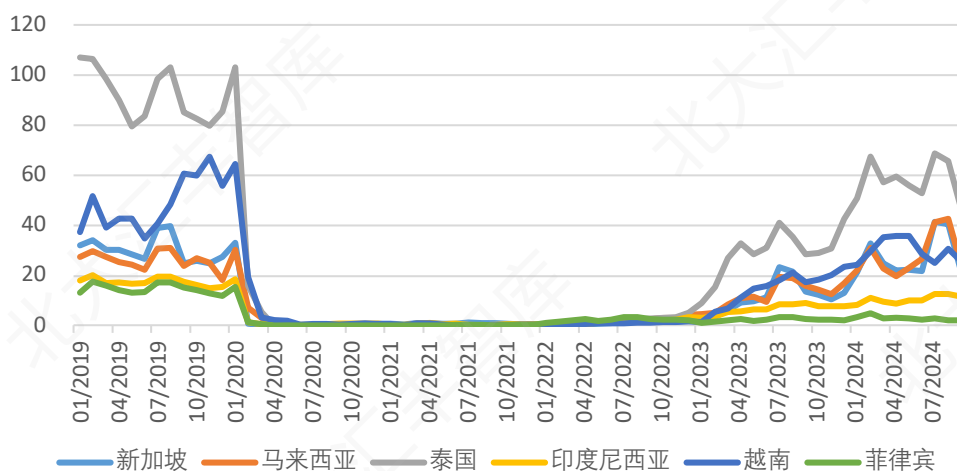


图 6：2019 年 1 月-2024 年 9 月东南亚六国入境中国游客数 单位：万人
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

4. 价格：CPI、PPI 总体呈下降趋势

2024 年第三季度，随着国际粮价和能源价格双双回落，CPI 总体呈下降趋势。具体来看，泰国的 CPI 在 0.6%-0.9%之间，始终低于央行 1%-3%的通胀目标下限。菲律宾通胀率自 7 月开始连续回落，9 月更降至四年多来最低水平 1.9%。印度尼西亚的 CPI 从 7 月的 2.1%下降至 9 月的 1.8%。越南因能源和教育价格调整牵引通胀逐步回落，9 月 CPI 下降至 2.6%。新加坡和马来西亚 9 月 CPI 下降至 1.9% 左右。10 月份各国 CPI 有抬升迹象，展望 2025 年，能源市场波动、气候变化和粮食产区局势等因素可能推动能源和食品价格上涨，东南亚六国通胀压力预计有所回升（见图 7）。

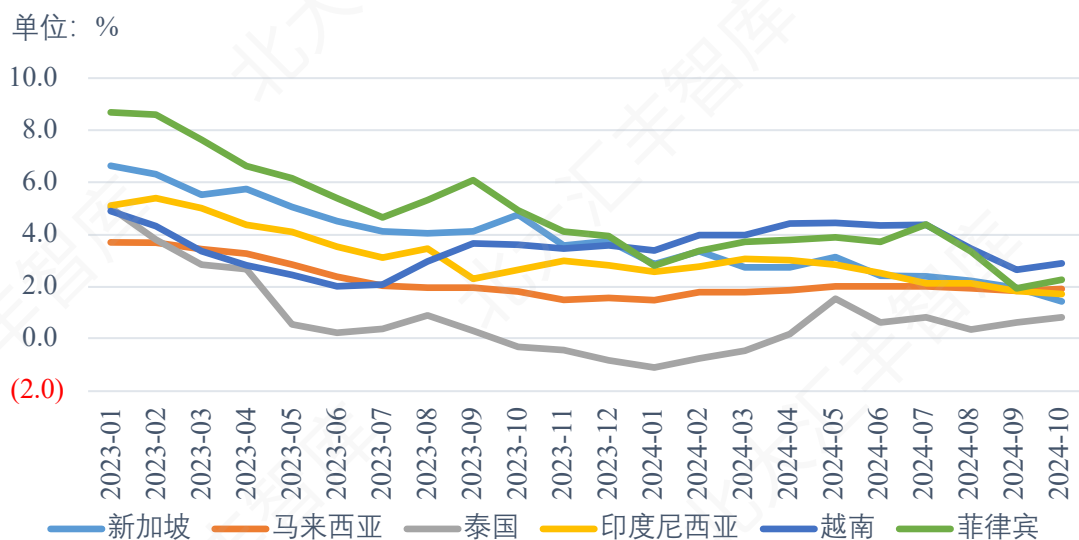


图 7：2023 年 1 月-2024 年 10 月东南亚六国消费价格指数（CPI）

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2024 年第三季度，除越南外，其余国家 PPI 呈现下降趋势。新加坡的 PPI 从 6 月的 4.4% 大幅下降至 9 月的 -9.0%，显示出生产成本的显著下降；马来西亚的 PPI 在 7 月为 1.3%，到 9 月降至 -2.1%，呈现负增长；泰国的 PPI 在 7 月为 4.0%，至 9 月回落至 -0.8%，出现下降趋势；菲律宾的 PPI 在 9 月同比下降至 -1.4%；越南的 PPI 则同比上涨 1.5%，环比第二季度有所上升，这与制造业发展和出口增长密切相关，尽管部分月份数据较低，但整体趋势向上（见图 8）。展望 2025 年，预计 PPI 仍将处于低位运行。

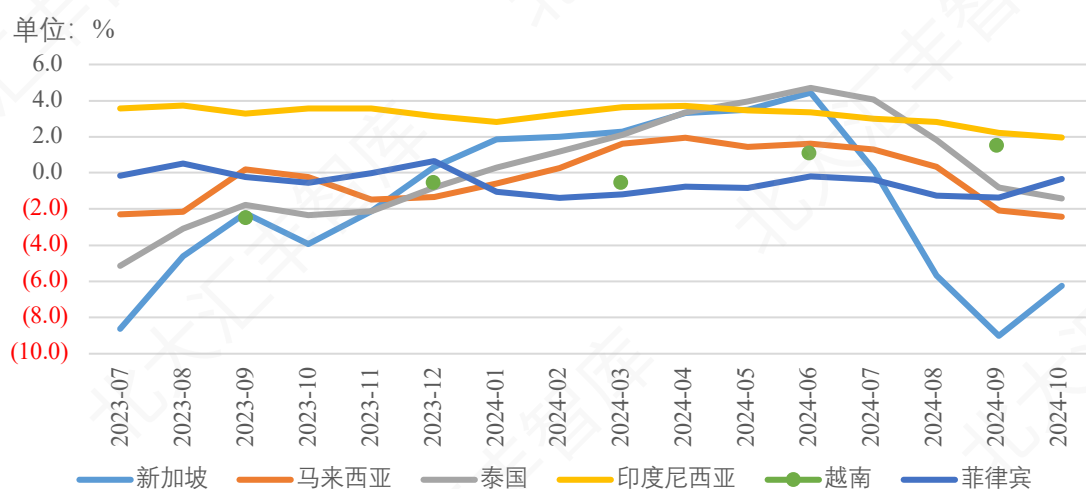


图 8：2023 年 7 月-2024 年 10 月东南亚六国生产者价格指数（PPI）

数据来源：CEIC，北大汇丰智库。注：越南使用的是季度工业 PPI 指数

5. 利率和汇率：利率基本稳定，马来西亚和泰国汇率升值

2024 年第三季度，除越南和新加坡之外，利率水平基本保持稳定。新加坡的三个月期利率（SIBOR）从 7 月的 3.9% 下降至 9 月的 3.4%，显示出央行可能为应对经济放缓而采取的宽松政策。越南的利率则在第三季度有所波动，从 7 月的 4.6% 下降至 9 月的 4.0%。马来西亚、泰国、印度尼西亚的利率则保持稳定，菲律宾的利率小幅下降（见图 9）。

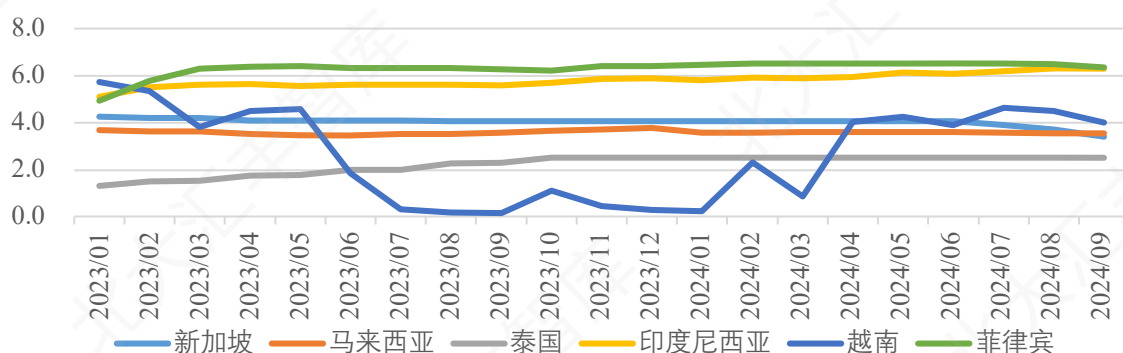


图 9： 2023 年 1 月-2024 年 9 月东南亚六国三月期银行间同业拆借利率 单位：%
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

汇率方面，2024 年第三季度，马来西亚、泰国、印度尼西亚和新加坡的货币兑美元汇率呈现升值趋势，截至第三季度末，分别较 7 月初升值 12.9%、12.2%、7.7%和 5.5%。相比之下，越南盾兑美元汇率保持相对稳定，而菲律宾比索则出现贬值。（见图 10）。

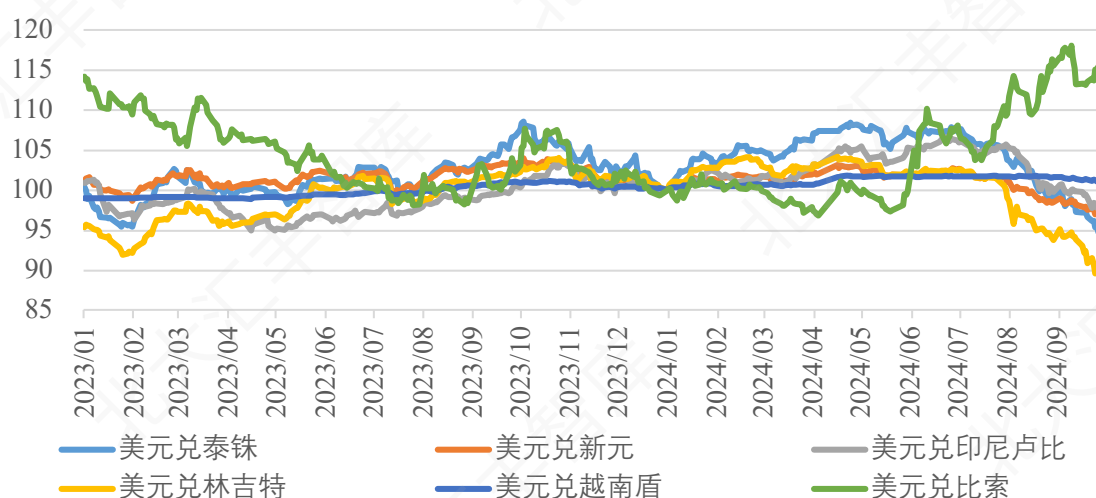


图 10： 2023 年 1 月-2024 年 9 月美元兑东南亚六国汇率走势（直接标价法，2024.1.1=100）
数据来源：iFind，北大汇丰智库

二、 东南亚对外贸易

1. 总体表现：贸易增长显著，进口增速快于出口

2024 年第三季度，东南亚六国进出口显著增长，其中出口同比上升 9.5%，环比第二季度上升 3.8 个百分点；进口同比上升 13.0%，环比上涨 3.6 个百分点。进口增速快于出口，贸易顺差同比下降 37.7%（见图 11）。

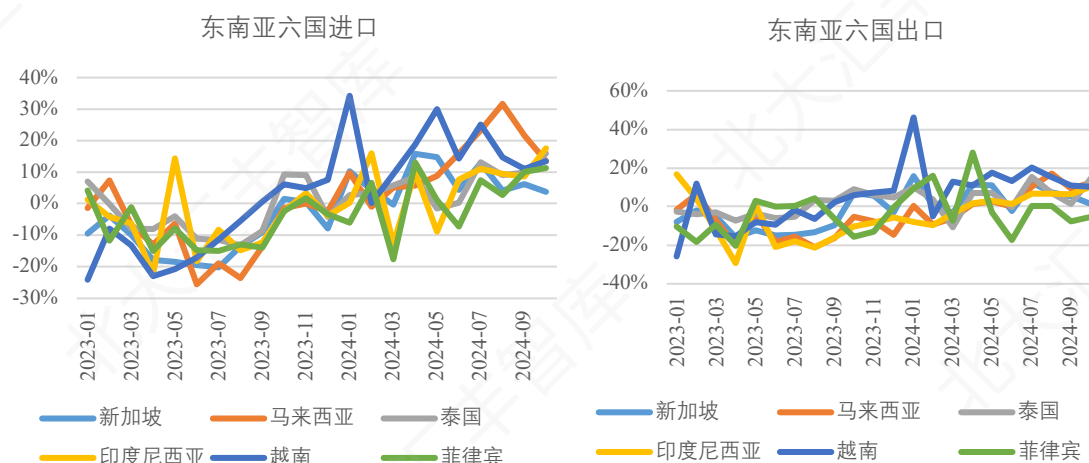


图 11：2023 年-2024 年东南亚六国月度出口和进口增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

东南亚六国对美出口表现突出，拉动东南亚六国出口同比高涨。2024 年第三季度，东南亚六国对美国出口额同比上涨 22.2%，高于第二季度增速 12.3 个百分点（见图 12），由于美国经济形势坚挺，对东南亚国家的智能手机、电子零部件等产品需求增加，另外东南亚国家持续承接国际产业转移，制造业领域出口能力增强。

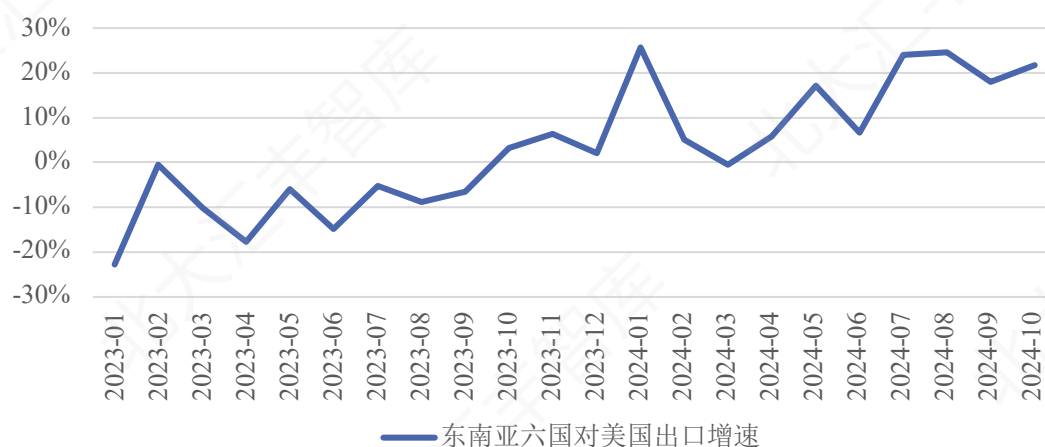


图 12：2023 年-2024 年东南亚六国对美国出口增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

展望未来，短期内，东南亚地区或能继续从当前的中美贸易格局中获益。中长期来看，随着特朗普“美国优先”政策的延续，中美贸易紧张局势可能进一步加剧，东南亚经济体可能遭受贸易保护主义政策的负面影响，将面临一定外部冲击。

2024 年第三季度，除菲律宾外，其余五个东南亚国家出口增速环比均呈上涨趋势，其中增长最快的是越南和马来西亚，分别同比增长 15.3%和 12.1%。而菲律宾出口同比下降 2.5%，主要受电子产品出口疲软拖累，另外厄尔尼诺现象、飓风以及其他自然灾害也造成影响（见图 11）。

2024 年第三季度，东南亚六国进口增速整体高于出口增速，各国进口均实现正增长，展现出区域内需求的持续恢复和升级。马来西亚以 25.5%的同比增速位居首位，主要得益于强劲的内需和制造业的扩张。越南和泰国进口分别同比增长 16.8%和 10.6%。菲律宾进口同比增速最低，为 6.6%（见图 11）。

2024 年第三季度，马来西亚、印度尼西亚的贸易顺差缩小，其中马来西亚的贸易顺差同比下降 55.3%，印度尼西亚的贸易顺差同比下降 16.7%，而菲律宾的贸易逆差持续扩大，贸易逆差同比增长 21.7%。东南亚六国总的贸易顺差同比下降 37.7%，净出口对于东南亚六国经济增长的正向贡献有所减少（见图 13）。

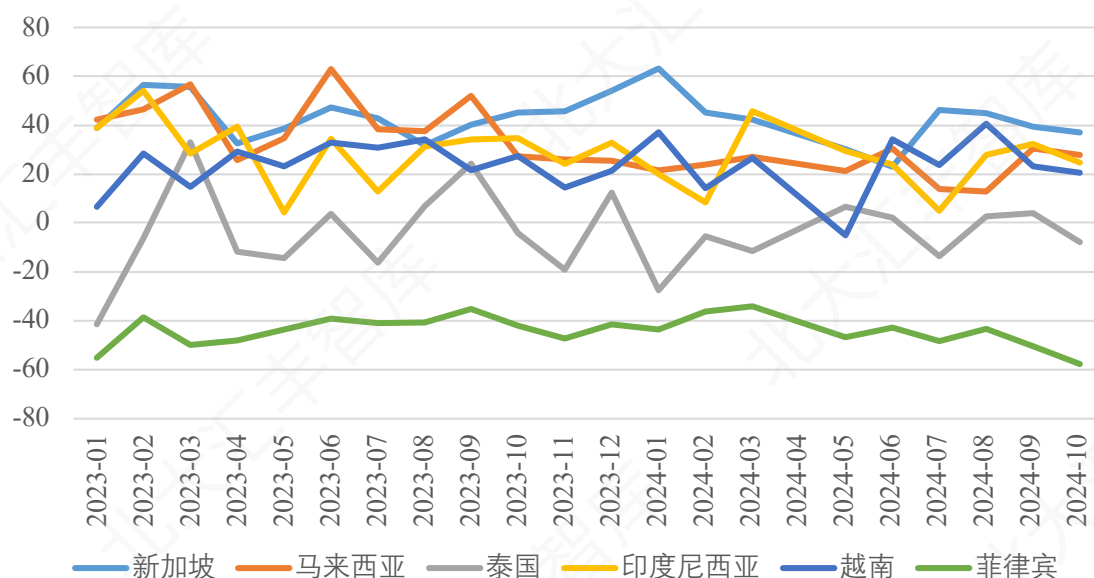


图 13： 2023 年-2024 年东南亚六国贸易差额

单位：亿美元

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2. 2024 年第三季度贸易动向

1) 新加坡：出口增速加快，机器和运输设备贸易持续增长

2024 年第三季度，新加坡出口额同比增长 8.2%，环比第二季度上升 1.8 个百分点；进口额同比增长 7.6%，贸易顺差同比上涨 13.4%（以美元计价）。2024 年第三季度新加坡主要出口产品依次为：机器和运输设备、矿物燃料、化工品和杂项制品，四类合计占新加坡出口的 91.2%。

2024 年第三季度，机器和运输设备出口和进口增速维持在较高水平，分别增长 8.7% 和 11.3%（见图 14），这一趋势主要得益于全球科技周期的改善，其中半导体市场的复苏起到了重要推动作用。矿物燃料的出口和进口增速在本季度由正转负，受国际可再生能源发展与能源效率提升影响，传统矿物燃料需求下降，同时新加坡优化能源储备战略和供应结构，降低了部分矿物燃料的进出口依赖。

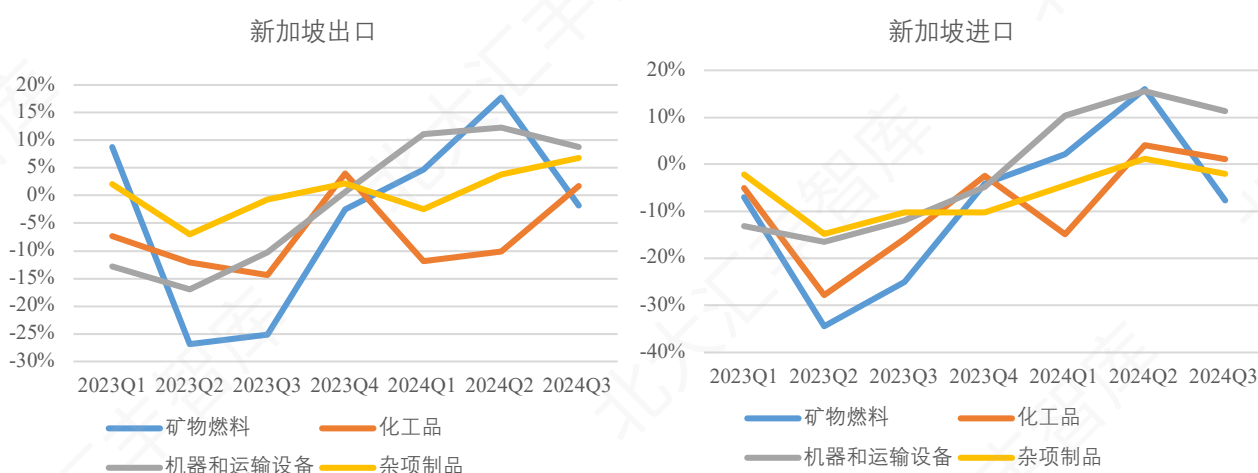


图 14：2023 年第 1 季度-2024 年第 3 季度新加坡主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2) 马来西亚：进口需求旺盛，机器设备和食品进口高增

2024 年第三季度，马来西亚出口额同比上涨 12.1%，进口额同比上涨 25.5%，贸易顺差同比下滑 55.3%（以美元计价）。2024 年第三季度马来西亚主要出口产品依次为：机器和运输设备、矿物燃料、杂项制品和工业制成品，四类合计占新马来西亚出口的 80.1%。主要进口产品依次为：机器和运输设备、矿物燃料、工业制成品和化工产品，四类合计占马来西亚进口的 80.8%。

2024 年第三季度，马来西亚整体进口需求旺盛，其中**机器和运输设备进口增速最高，同比增长 36.1%**，反映了制造业和建筑业的强劲发展；**食品和活畜进口增长 30.5%**，主要受到国内消费需求的推动；**非食用原油材料进口增长 18.4%**，反映了工业原材料需求的增加。

出口方面，受制造业需求的强劲推动，主要出口商品**化学品、机器和运输设备**分别增长 10.9%和 6.7%，另外**动物和植物油脂出口增速显著，增长 21.4%**（见图 15）。

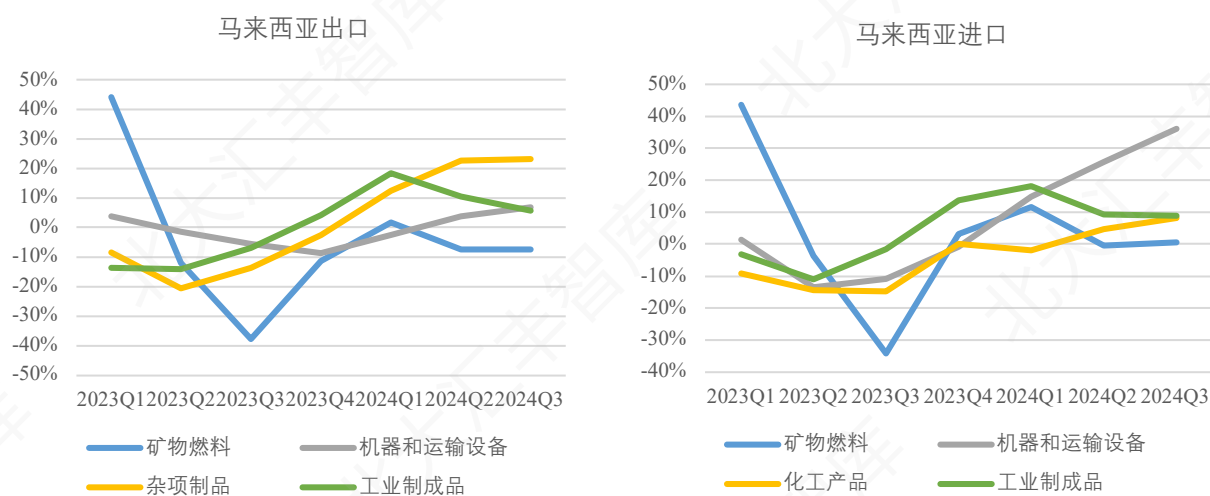


图 15：2023 年第 1 季度-2024 年第 3 季度马来西亚主要出口/进口商品季度同比增速
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

3) 泰国：贸易增速显著提升，农工业产品出口大幅增长

2024 年第三季度，泰国出口额同比上升 7.5%，进口额同比上升 10.6%，进出口增速与第二季度相比均明显提升，贸易差额由正转负，为-7.14 亿美元。

2024 年第三季度，泰国出口商品中主要制品占比约为八成，出口增速全面回升。其中，**农工业产品表现尤为突出，同比增长 13.2%**，为各类商品中增速最高；主要制品保持稳健增长，同比增长 7.3%；矿物产品和燃料在第二季度负增长的基础上实现反弹，增速由-1.9%回升至 1.8%。

进口方面，**增速显著高于出口**，反映出国内需求和生产活动的强劲复苏。其中，原材料和中间产品的进口增速达到 19.7%，较上一季度提升 10.7 个百分点，表明国内工业生产持续活跃并带动了对生产所需原料的需求；燃料和润滑油增速上升 13.7 个百分点至 7.0%；资本货物上升 10.2 个百分点至 12.0%。泰国经济在主要制

品出口和资本投入增长的双重驱动下，展现出加速复苏和发展的良好态势（见图 16）。

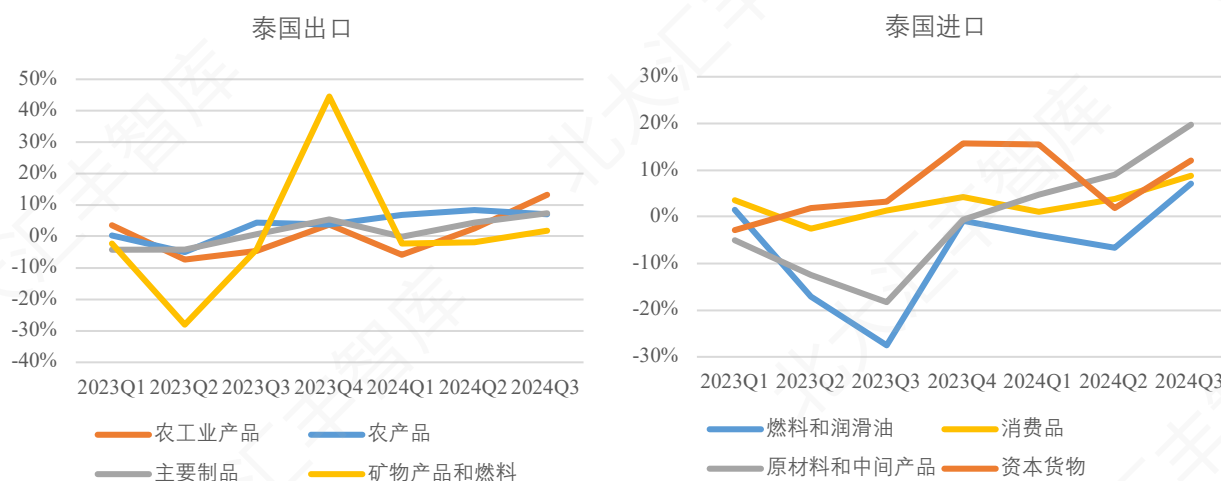


图 16：2023 年第 1 季度-2024 年第 3 季度泰国主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

4) 印度尼西亚：化工品和工业制成品进口额增速上升

2024 年第三季度，印度尼西亚出口额同比上涨 6.5%，进口额同比上涨 9.7%，进出口增速环比第二季度均大幅上升，贸易顺差同比下降 16.7%（以美元计价）。按照 SITC2 位编码分类，2024 年第三季度印度尼西亚 10 大类贸易商品当中，出口当中**食品和活畜**同比增长 25.1%，增速最快，全球对印尼农产品的需求上升，以及印尼在食品加工领域的竞争力提升；**矿物燃料**一直是印尼重要的出口商品，其出口规模排名第一，出口额同比增长 5.2%，较上一季度实现了增速由负转正；**机器和运输设备**的出口表现显著改善，同比增长 10.5%，增速较第二季度提升 9.8 个百分点，得益于全球科技周期的复苏和印尼出口导向型制造业的提振；动物和植物油脂出口额大幅下降 23.5%。

进口方面，除矿物燃料、食品和活畜为负增长外，其余均为正增长。进口额排名第一位的**机器和运输设备**增速较上一季度上升至 4.7%，显示出国内对工业装备和技术升级的需求增长；**化工产品**和**工业制成品**的进口额增速分别较上季度上涨 17.9 和 16.7 个百分点，达到 25.7%和 11.3%，这表明印尼在国内工业和建筑业的投入力度不断加大（见图 17）。

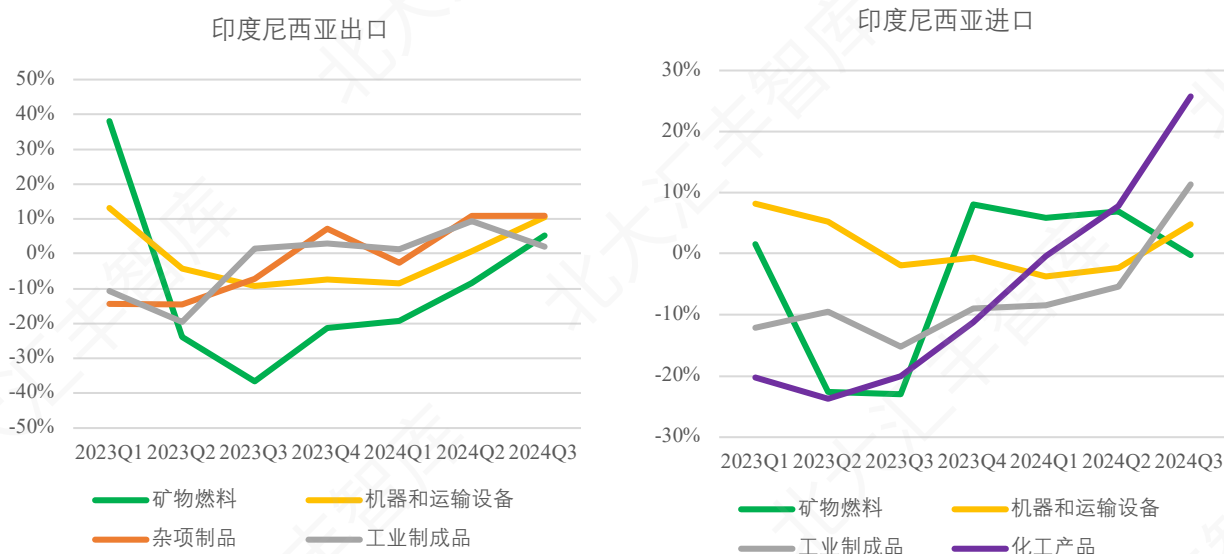


图 17：2023 年第 1 季度-2024 年第 3 季度印度尼西亚主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

5) 越南：电子和机械产品贸易高速增长

2024 年第三季度，越南进出口增速保持高位，出口额同比增长 15.3%，进口额同比增长 16.8%，实现贸易顺差 87.3 亿美元，同比上涨 1.2%。

2024 年第三季度，越南主要出口商品中，计算机、电子产品及零配件占比最大，达 17.6%，其次是电话、手机及零件（13.7%）、机器/设备/工具和仪器（13.5%）、纺织品和服装（9.9%）、以及鞋类（5.3%），五类合计占越南出口的 60.0%。2024 年第三季度，越南部分出口商品表现强劲，机器/设备/工具和仪器的出口增速达 30.1%，成为拉动出口的主要动力；计算机、电子产品及零配件保持 20.1% 的高增长。纺织品和服装出口增速也显著上升至 15.5%，显示出越南在传统制造业中的竞争力持续增强。

进口方面，越南以工业生产相关商品为主，其中，计算机、电子产品及零配件占进口总额的 29.8%，机器/设备/工具和仪器占 13.1%，两者合计占越南进口总额的 42.9%。这两类商品在 2024 年第三季度均保持了 20% 左右的高增速，反映出国内工业生产和技术升级的旺盛需求。此外，原油和汽车进口额增速表现尤为突出，分别大幅增长 73.0% 和 58.1%（见图 18）。

越南曾在中美贸易战中受益匪浅，吸引了大量寻求规避关税的中国制造商，将其作为生产和出口美国的替代基地。展望未来，若美国加强对越南贸易的审查并

加征关税，越南出口增长可能受阻，特别是对美出口依赖较大的产业如纺织品、电子产品和家具等，将面临压力。

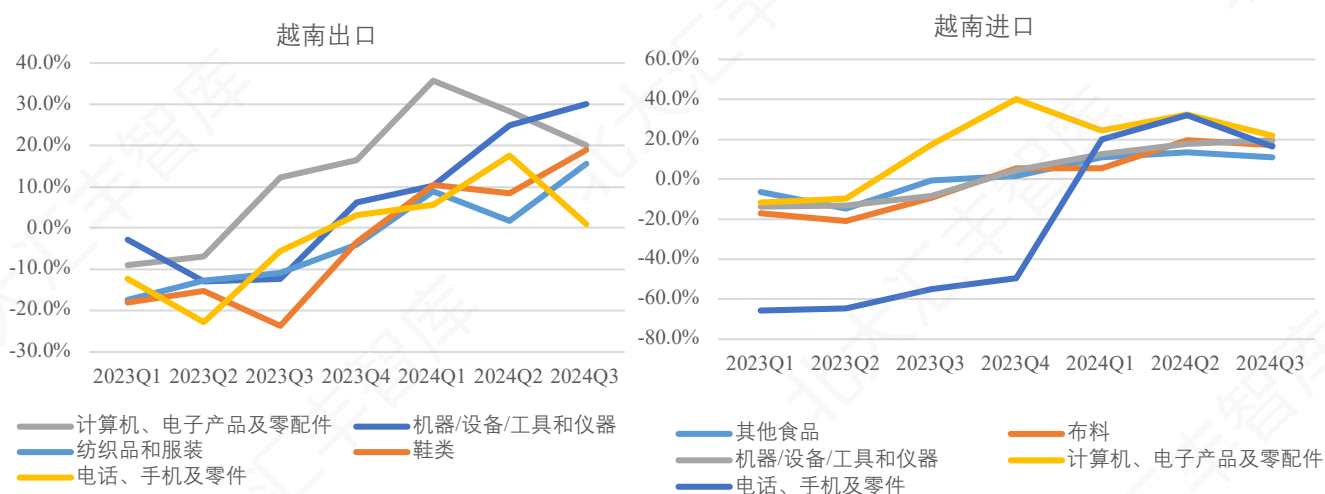


图 18：2023 年第 1 季度-2024 年第 3 季度越南主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

6) 菲律宾：电子产品出口下降明显，贸易逆差扩大

2024 年第三季度，菲律宾出口额同比下降 2.5%，进口额同比上涨 6.6%，贸易逆差同比扩大 21.7%至 143.4 亿美元。

在出口方面，电子产品继续是菲律宾出口的支柱，2024 年第三季度占总出口额的 51.8%，然而出口同比下降 14.1%。其中，最主要的两个子类别是组件或设备（半导体）和电子数据处理产品。组件或设备（半导体）出口同比大幅下滑 22.0%，拖累整体表现；而电子数据处理产品则保持了 23.2%的同比增长，尽管其增速较第二季度有所放缓。

进口方面，电子产品也是菲律宾最大的进口类别，占总进口额的 22.0%，同比增长 10.1%，其中组件或设备（半导体）进口同比上涨 7.6%，而电子数据处理产品进口则表现突出，同比大幅上涨 27.5%。此外，矿物燃料的进口同比下降 9.0%，反映出能源进口需求的阶段性调整（见图 19）。

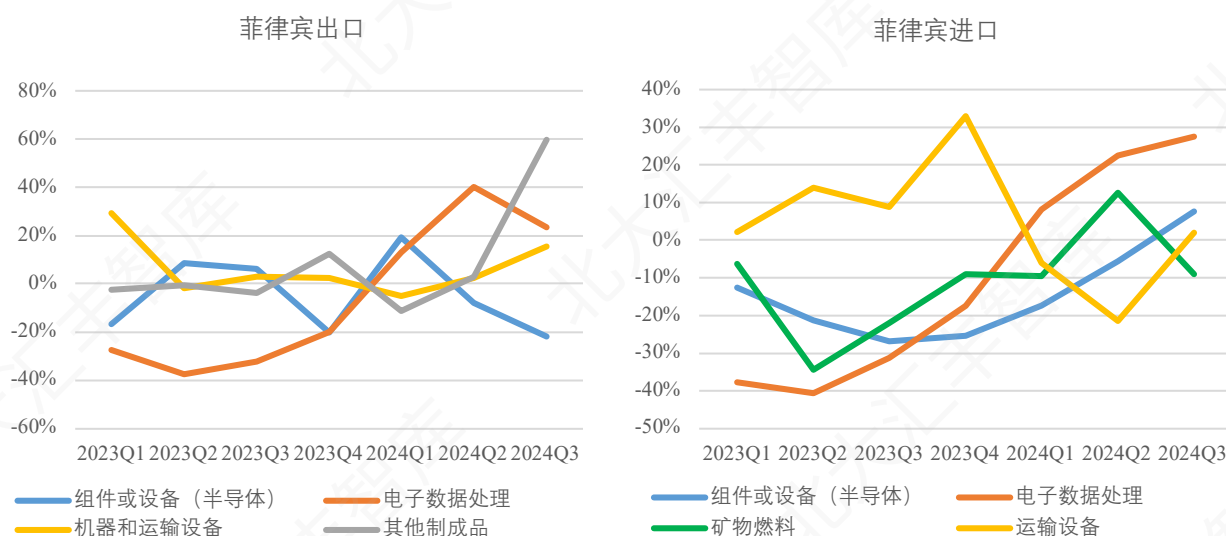


图 19：2023 年第 1 季度-2024 年第 3 季度菲律宾主要出口/进口商品季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

三、中国东南亚经贸

2024 年第三季度，东盟继续保持中国第一大贸易伙伴地位，在机电设备及零件和车辆及运输设备等核心商品领域表现突出。展望未来，随着中国-东盟自贸协定 3.0 版的实施以及 RCEP 红利的持续释放，预计中国与东盟的经贸合作将进一步加深。

1. 贸易：中国与东盟贸易保持高增，关系进一步深化

2024 年第三季度，中国与东盟贸易增速保持高位。中国总出口增速为 6.0%，中国向东盟、欧盟和美国出口的增速分别为 8.8%、7.6%和 5.0%，中国总进口增速为 2.4%，中国从东盟、欧盟和美国进口的增速分别为 6.6%、-0.7%和 14.2%。2024 年第三季度，中国与东盟贸易规模达到 2441 亿美元，中国对东盟的出口持续高速增长，中国向印度尼西亚、泰国、越南、马来西亚出口增长较快，分别同比增长 14.9%、12.8%、12.6%和 11.6%，向新加坡和菲律宾的出口分别同比下滑 0.1%、1.0%。中国对东盟进口增速上升，中国从越南和马来西亚进口表现相对较好（见图 20）。

中国与东盟的关系日益密切。10 月 10 日，中国与东盟十国领导人宣布实质性结束中国—东盟自贸区 3.0 版谈判，3.0 版升级涵盖数字经济、绿色经济、供应链互联互通等九个领域，旨在拓展新兴领域的互利合作，加强标准和规制领域的互融

互通，促进贸易便利化和包容发展。印度尼西亚总统普拉博沃、新加坡国务资政李显龙、马来西亚总理安瓦尔等领导人均在近期对中国进行了访问，进一步加强了双方的政治互信和合作。展望未来，中国与东盟的经贸合作将进一步加深，双方在全球经济中的重要性日益突出。随着中国-东盟自贸协定 3.0 版的实施以及 RCEP 红利的持续释放，双方的贸易往来将更加便捷高效，投资合作将更加活跃多元，产业协同将更加紧密有序。在数字经济、绿色发展和科技创新等新兴领域，双方将深化合作，提升产业协同，促进区域经济一体化。

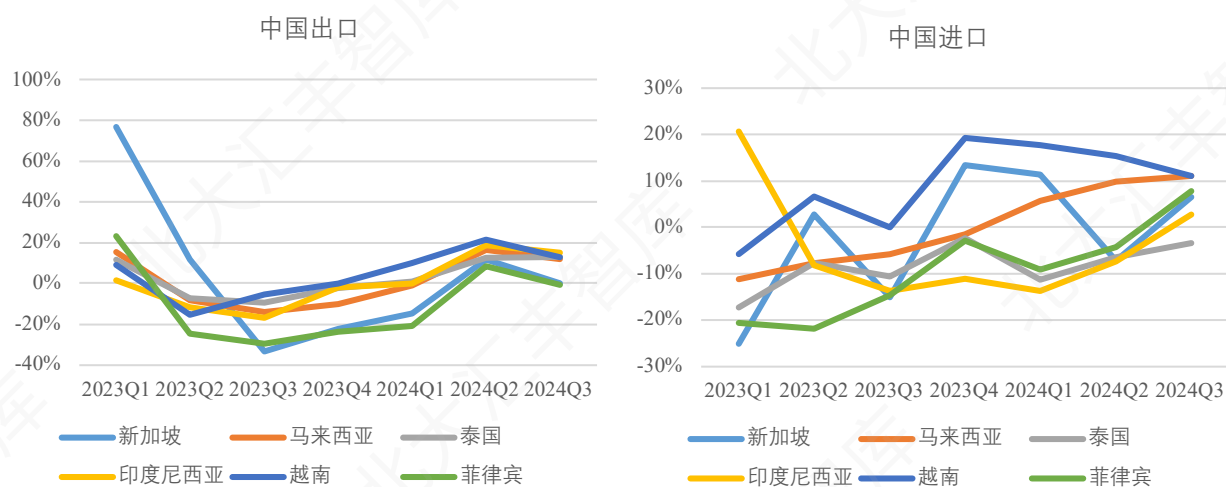


图 20：2023 年第 1 季度-2024 年第 3 季度中国与东南亚六国出口/进口增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2024 年第三季度，与中国的双边贸易方面，越南、马来西亚和印度尼西亚位列前三。中国与东南亚六国的总体贸易顺差同比增长 18.4%。六国当中，中国与越南的顺差规模第一，达到 137.4 亿美元，同比增长 15.7%。中国与新加坡的顺差同比下降 5.2%。中泰贸易顺差扩大，2024 年第三季度顺差规模位列第三。同期中国与菲律宾的贸易顺差同比下降 6.7%。马来西亚是六国中唯一的贸易逆差国，同期贸易逆差 55.7 亿美元（见图 21）。

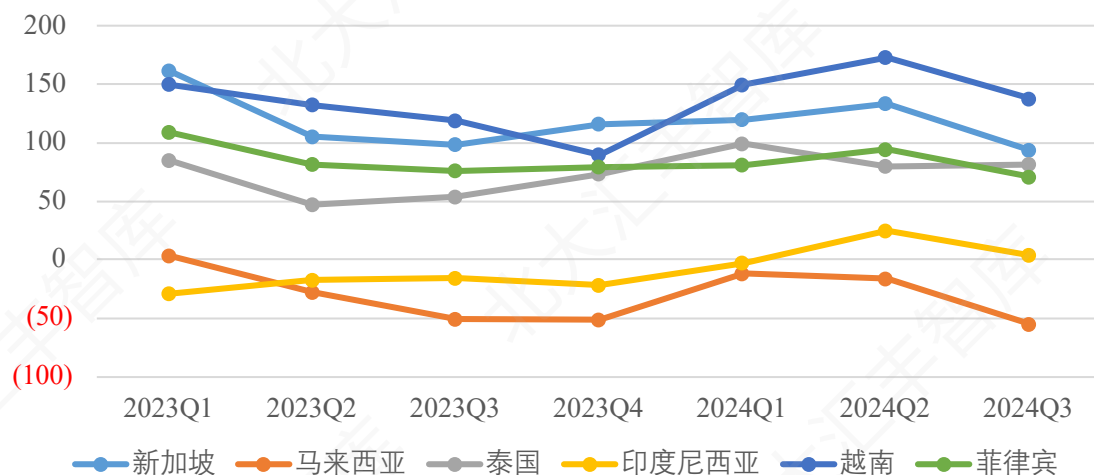


图 21： 2023 年第 1 季度-2024 年第 3 季度中国与东南亚六国贸易差额 单位：亿美元
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2. 机电设备贸易稳居第一，车辆及运输设备出口增速近 25%

2024 年第三季度，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、化工产品、车辆及运输设备，五类商品占中国向东南亚六国出口额的 71.1%。其中，机电设备及零件和车辆及运输设备出口增速最为明显，分别增长 20.3%和 24.3%，而纺织原料及制品则同比下降 4.6%。车辆及运输设备的出口额超过杂项制品，升至第五位（见图 22）。

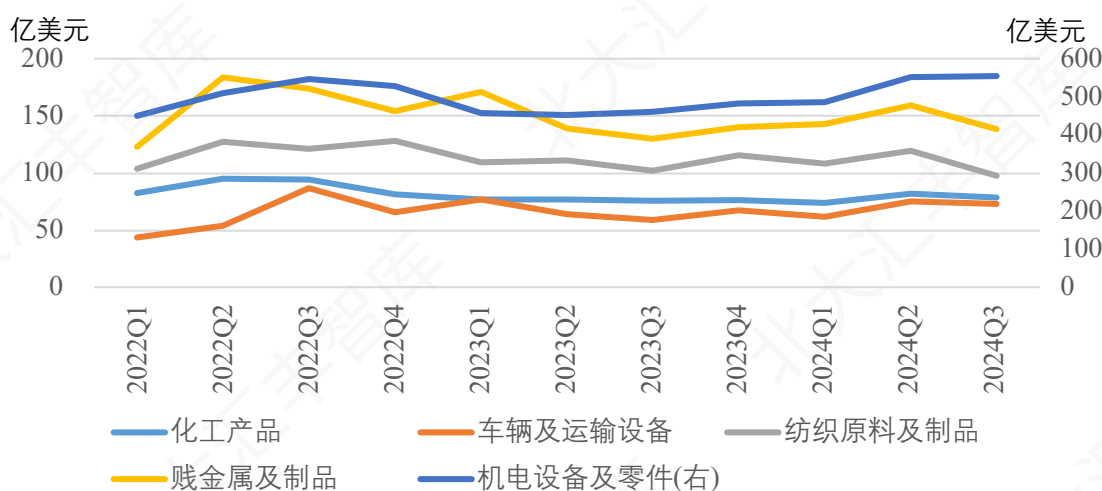


图 22： 2023 年第 1 季度-2024 年第 3 季度中国向东南亚六国出口主要商品
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

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核心市场。2024 年第三季度，中国出口东南亚六国的汽车

和汽车底盘规模达到 19 亿美元，同比增长 22.5%，其中向印度尼西亚出口同比增长 251.0%，向马来西亚出口增长 99.7%（见图 23）。这说明东南亚国家对绿色转型的需求日益增长，中国在全球新能源汽车产业链中的竞争力持续提升。未来，随着东南亚国家对清洁能源政策的推进和汽车消费市场的扩大，中国新能源汽车在该区域的出口有望进一步增长。

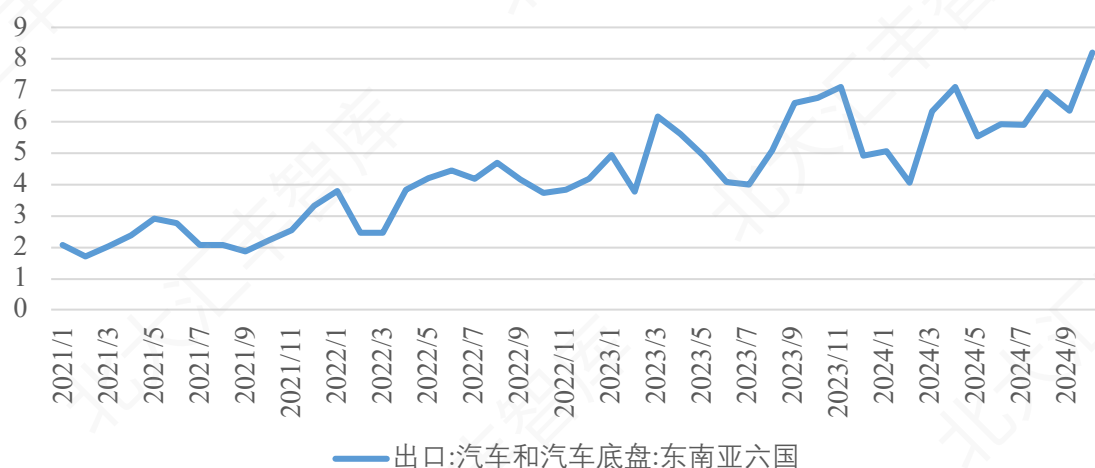


图 23: 2021 年-2024 年 10 月中国向东南亚六国出口汽车和汽车底盘规模 单位: 亿美元
数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

2024 年第三季度，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南亚六国进口的 81.3%，进口增速分别为+13.0%、+1.9%、+5.5%、-7.1%和-4.2%（见图 24）。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。

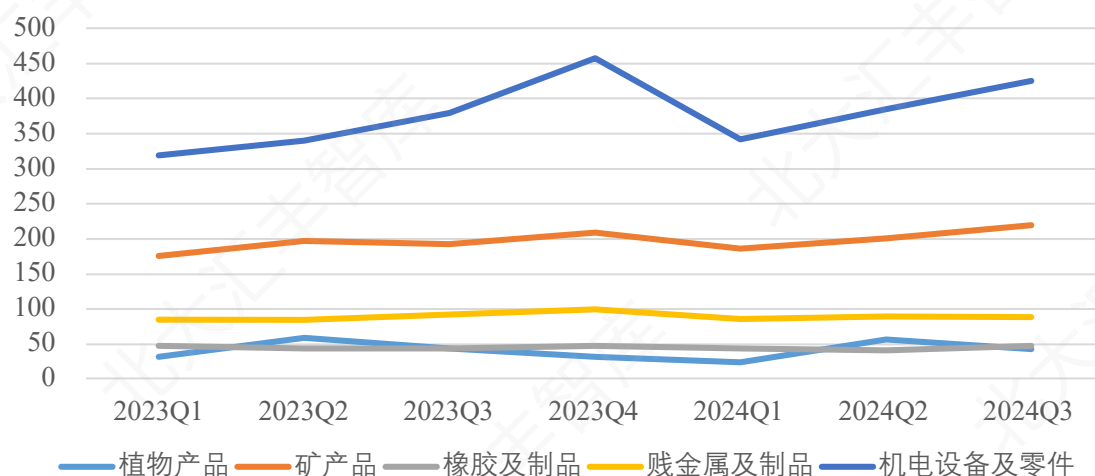


图 24: 2023 年第 1 季度-2024 年第 3 季度中国从东南亚六国进口主要商品 单位: 亿美元
数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

3. 海南与东南亚六国贸易额翻倍，新加坡与江苏链接加强

2024 年第三季度，海南与东南亚六国的贸易增长迅猛，同比高达 108.5%。广东与东南亚六国贸易规模仍居首位（见图 25），但增速有所放缓，为 7.9%，环比第二季度下降 8.9 个百分点。江苏与东南亚六国贸易增速同期高于广东，为 10.7%。

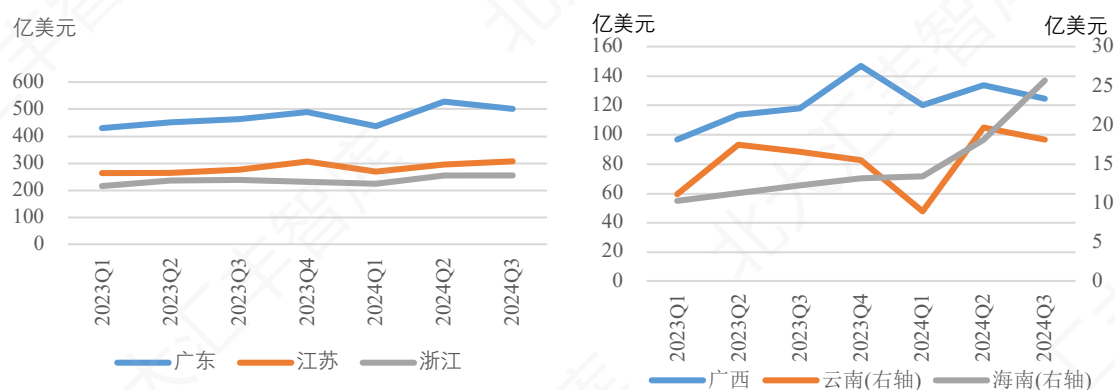


图 25：2023 年第 1 季度-2024 年第 3 季度粤苏浙桂云琼与东南亚六国季度贸易额

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2024 年第三季度，中国外贸排名前四位的广东、江苏、浙江和上海，对东南亚六国出口比重下降，进口比重上升（见图 26）。这反映出东南亚国家自身制造能力的提升，使部分中低端制造业转移至本地，削弱了对中国出口产品的依赖。同时作为供应链的重要节点，其在中间产品和原材料供应中的地位增强。东南亚国家通过与中国的密切合作，在电子元件、农产品、能源资源等领域的贸易增长明显。此外，中国通过 RCEP 等区域合作机制的推动，进一步降低关税和贸易壁垒，也促进了进口比重的上升。

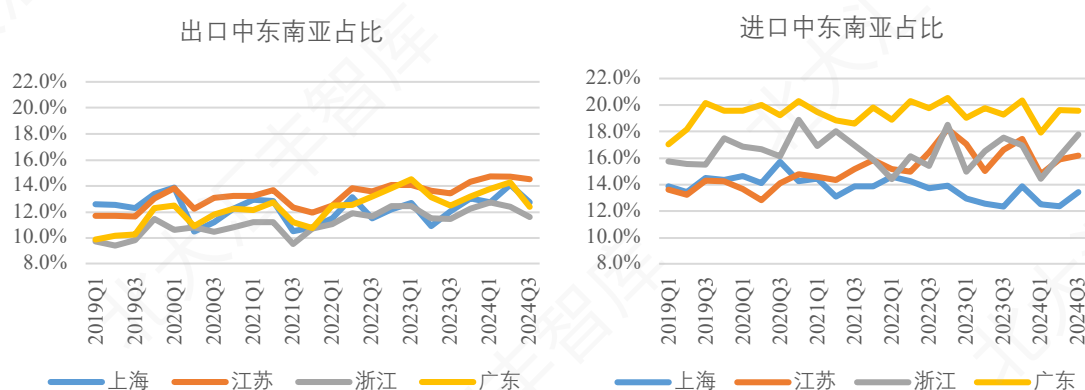


图 26：2019 年第 1 季度-2024 年第 3 季度沪浙粤苏出口/进口中东南亚六国占比

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2024年第三季度,广东省与东南亚六国的贸易增长7.9%(其中出口增长3.7%,进口增长13.3%),广东对东南亚出口增速放缓,进口增速有所增加。其中对越南的出口增速下降至9.9%,对越南的进口增速上升至31.9%。广东从越南的进口增长显著可能与越南的电子零部件、初级商品及农业产品的生产能力提升有关。广东对新加坡的出口和进口同比分别下降10.6%和12.2%,可能与江苏与新加坡贸易加强分流部分份额相关。

同期江苏省与东南亚六国的贸易增长10.7%(其中出口增长16.7%,进口增长2.2%),江苏对新加坡的出口和进口增速分别高达21.0%和29.4%。江苏与新加坡之间的双边贸易增长势头强劲。今年前三季度,新加坡对江苏省投资高达21亿美元,超过去年全年的14亿美元,为近三年来最高水平。新苏合作理事会(SJCC)框架下签署的多项协议涵盖了先进制造、绿色发展和技术创新等领域,为双方在新兴产业和可持续发展项目上的深度合作奠定了基础。

同期海南省与东南亚六国的贸易同比增长108.5%(其中出口增长267.5%,进口下降12.0%),自2019年起,东盟已连续5年为海南第一大贸易伙伴。在政策叠加效应下,海南企业借力中国—东盟自贸区原产地证书,推动了海南企业出口东盟商品的多样化和高附加值化,海南对东盟出口商品既包括机电、钢材等,也包括医药品、水果、水产品等小产品。海南特色产品如荔枝、椰纤果果酱、椰奶饼干等农产品出口均实现增长。同时,海南不断加密外贸航线,优化物流通道,新增的内外贸同船运输航线提升了通关效率。

四、 中国-东南亚合作：机遇与挑战

1. 新能源与人工智能等领域迎来新机遇，中新合作迈向更高水平

中国与东南亚在新能源、数字经济和人工智能等领域的合作前景广阔。随着马来西亚、泰国和印尼等国家大力推动新能源汽车产业,中国在这一领域的技术和市场优势使其成为潜在的主要合作伙伴。例如,马来西亚推出新能源汽车购置税减免政策;泰国致力于打造区域电动汽车生产中心,通过税收减免和引进国际投资支持产业发展;印尼则充分利用丰富的电池矿物资源,通过财政激励和税收优惠推动电动汽车产业升级。中国企业可以通过提供电池技术、整车制造技术以及相关基础设施建设,深度参与这些市场的能源转型与新能源汽车产业发展。另外新加坡、泰

国、印尼等国纷纷出台政策推动数字经济和人工智能发展，印尼与科技巨头如微软、英伟达合作，建设 AI 中心和推进数字化基础设施；泰国制定了人工智能发展战略，并成立国家人工智能委员会，吸引全球科技企业的投资。中国与东南亚国家可以在技术创新、产业转型和政策实施方面展开深度合作。

在此背景下，中新关系也呈现出蓬勃发展的势头。近年来，两国关系持续深化。2024 年 11 月 26 日，国家主席习近平会见新加坡国务资政李显龙，标志着中新近期一系列高层交往的延续。此前 10 月和 11 月间，双方领导人多次举行会谈，达成包括签署“一带一路”合作规划和推动《进一步升级〈自由贸易协定〉的议定书》于 2024 年 12 月 31 日生效等重要成果。中新在践行多边主义方面的密切协作进一步彰显了两国在地缘政治领域的合作潜力。2024 年 11 月 15 日的亚太经合组织（APEC）领导人非正式会议期间，新加坡总理黄循财表示，新加坡愿与中国在东盟和亚太经合组织等多边机制中携手合作，共同反对保护主义，促进贸易投资自由化，维护地区稳定与发展。

经贸方面，中新往来密切，预计数字经济、绿色发展与人工智能等将成为新的增长点。自 2013 年起，中国连续 11 年成为新加坡最大贸易伙伴，新加坡则连续 11 年是中国新增外资的最大来源国。近期，中新双方签署了 26 个双向投资项目，涵盖生物医药及联合创新、专业服务、数字经济、绿色发展等领域。以苏州工业园区为代表的政府间合作项目今年迎来成立 30 周年，成为中新务实合作、互利共赢的成功典范。这些项目不仅彰显了中新在区域合作中的示范作用，也为东南亚地区提供了可复制的合作模式。展望未来，中国和新加坡有望借助各自在相关领域的独特优势，取得重要进展。双方将进一步深化苏州工业园区、天津生态城、重庆示范性互联互通项目和广州知识城等合作平台的建设，预计数字经济、绿色发展和人工智能等面向未来的领域将成为两国合作的重要方向。

2. 跨境电商面临合规、政策等挑战

越南及其他东南亚国家纷纷出台更加严格的跨境电商监管措施，要求电商平台在进入市场前注册，并遵守本地税务、消费者保护等法规。越南工贸部于 12 月 5 日表示，由于 Temu 未完成相关商业注册要求，已要求该平台暂停在越南境内的业务。同时，印度尼西亚和泰国也对中国跨境电商平台实施不同程度的限制，特别

是针对低价白牌商品的销售模式。印度尼西亚政府甚至对 Temu 实施封禁，理由是保护本国中小企业免受外国低价商品冲击。据泰国当地媒体报道，泰国政府对 Temu 展开调查，主要审查其是否遵守泰国法律并缴纳所需税款。泰国总理指出，外国电商平台进入本国市场对当地零售业带来了压力，尤其是在价格和技术上具有优势，令本地企业难以竞争。政府还表示，任何协助外国电商平台逃税的泰国官员将面临严厉惩罚。

中国跨境电商在东南亚的扩展面临着政策法规的约束、激烈的市场竞争以及本地化运营的难题。随着东南亚市场对跨境电商的监管逐渐收紧，中国跨境电商企业未来的出海之路将变得更加复杂。企业需要在合规与市场调整之间找到平衡，并投入更多的长期战略调整以应对日益变化的国际环境。



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。



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>