

证券研究报告

2025年01月22日

行业报告：行业投资策略

新兴产业

中国企业出海，如何布局东盟？

作者：

分析师 吴立 SAC执业证书编号：S1110517010002

分析师 戴飞 SAC执业证书编号：S1110520060004



行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

# 摘要

## 一、中国企业出海，如何布局东南亚？

本轮出海，表象上看是国内市场竞争加剧，究其根本，是由于中国供应链逐渐强大，终将导致自身产能溢出，在海外寻找新的市场以及新的业务增长点。**地缘政治因素加速了企业布局东南亚的节奏。**同时，以东盟国家为代表的新兴市场具有生产成本低的特点，为中国企业维持及提高利润水平提供了新的选择。近年来，东南亚对内联合建立东盟，形成多维利益共同体，对外发展经贸合作伙伴，获取国际关键地位。如今，东盟已成为全球主要的投资目的地之一，外资流入快速增长，其中，中国对其的主要投资方向为制造业。2020年，东盟已成为我国第一大贸易伙伴，2025年合作或再上一个台阶。

## 二、第一步：寻灯塔——为何先去新加坡？

新加坡自1960年至今的历史，是一部打造东南亚制造灯塔的史诗。资源匮乏，是成就新加坡成为灯塔的关键所在。为解决这个问题，新加坡长期以来：一方面持续探索以精准定位自己在全球供应链中的位置、一方面对内挖掘自身潜力、一方面向外谋求国际合作，**这些思考和实践推动新加坡成为了如今的东南亚制造灯塔——一个为全球提供跨国产业服务的国家。**如今的新加坡，拥有稳定的宏观环境，高比例的先进制造业GDP占比，优越的营商环境，以及多维度的投资环境吸引力。2022年，新加坡政府进一步推出**新加坡经济2030愿景**，其中对于制造业，**将新加坡打造成先进制造业的全球业务、创新与人才中心，通过吸引全球最顶尖制造商来新加坡设立公司，争取在未来10年继续争取50%的增长。**

# 摘要

## 三、第二步：选国家——马印泰越，各有所长

1) **马来西亚**：君主立宪议会民主制的联邦国家，大致形成“马来人主政、华人主商”局面。1970年“新经济政策”后，马来西亚经济快速增长，在**电子信息、生物科技、太阳能、航空科技、石油化工和创新创业等领域具有较强的科研实力和竞争力**。马来电子电器产品在进出口商品中均占比最高，同时自然资源丰富，为全球提供**橡胶和棕榈油及制品**。中马两国经贸关系由来已久。贸易方面，**中国连续14年成为马来西亚最大贸易伙伴国**。中国是马来西亚最大外资来源地。马中“两国双园”是中国-东盟战略合作框架下的标志性项目。从我国上市公司动向来看，已经在马来西亚布局的上市公司主要来自**化工、机械、电气设备行业**。建议关注-代表公司：尚太科技（化工）、亿纬锂能（电气设备）、东方日升（半导体）。

2) **印度尼西亚**：实行总统共和制，是世界第四人口大国，也是穆斯林人口最多的国家。印尼**大力发展海洋经济和基础设施**，经济保持稳步增长，由于科技研发水平较低，也**逐渐加大对新兴领域投资**。2018年印尼工业4.0计划发布，主要目标是2030年进入全球前十大经济体。印尼的“全球海洋支点”战略与中国的“一带一路”倡议相互契合。自2007年起，中国企业开始在印度尼西亚投资建设境外园区。自**2013年起，中国已经连续10年保持印尼最大贸易伙伴地位**。中国是印尼第二大外资来源国，印尼是我国在东盟第二大投资目的地。从我国上市公司动向来看，已经在印尼布局的上市公司主要来自**生物科技和金属、非金属与采矿行业**。建议关注-代表公司：华友钴业（金属、非金属与采矿）、中伟股份（化工），奥美医疗（医疗保健设备与用品）。

3) **泰国**：实行君主立宪制，二战后与美国保持盟友关系，华人华裔在泰国地位较高。近5年来泰国经济发展呈波动趋势。2020年因受全球疫情影响，经济大幅下滑，2021年经济开始缓慢复苏。**泰国科技发展水平在东盟国家中处于较高水平**。泰国重视周边外交，积极发展睦邻友好关系，维持大国平衡，服务贸易发达。2022年，中国连续第10年成为泰国第一大贸易伙伴，中泰经贸合作正迎来新的机遇期。2022年中国成为泰国最大的外资来源国。中国企业目前在泰国建有和经营境外经贸合作区。从我国上市公司动向来看，**已经在泰国布局的上市公司主要来自电子设备、仪器和元件、电子设备和机械行业**。建议关注-代表公司：橡胶产业：中化集团、玲珑轮胎、中策轮胎；光伏产业：润阳科技、阿特斯、天合光能、中利腾晖、正泰电器等。

4) **越南**：拥有唯一合法政党的社会主义国家，人口结构年轻，劳动力充足，民族文化多元。1986年实行革新开放，经济实现较快发展。科技发展与全球领先水平存在较大差距。**越南处于全球产业链中低端位置，以加工贸易为主**。中越经贸合作关系紧密，产业链供应链深度融合。中国是越南第六大外资来源地，已在越南建设多个经贸合作区。从我国上市公司动向来看，**已经在越南布局的上市公司主要来自电子设备、仪器和元件、电子设备和机械行业**。建议关注-代表公司：赛轮轮胎（汽车零部件）、百隆东方（纺服）、立讯精密（电子设备、仪器及元件）。

# 摘要

## 四、第三步：落在哪——聚焦“新加坡+1”战略下的工业园区

“新加坡+1”战略由新加坡经济发展局于2021年推出，致力于结合新加坡与东南亚其他地区的互补优势，达成1+1>2的效应，协助企业快速拓展区域市场。东南亚制造联盟是新加坡经济发展局、新加坡企业发展局以及战略伙伴企业所组成的合作项目，已涉行业领域包括**宇航、电子、食品、医疗器材、精密工程、数码和资讯、数据中心等**。该项目以新柔廖成长三角为基础，旨在主要利用新加坡、马来西亚柔佛、印尼廖内群岛三个区域在各方面的优势配合，吸引来自全球各国的企业入驻旗下园区。其中，**马来西亚柔佛新山工业区、印尼巴淡印都工业园、印尼民丹岛工业园**是“新加坡+1”战略的主要落地点。

## 五、投资建议：

当前全球供应链重塑中，当前时点**中国企业出海，从新加坡再进入东南亚，或成为其为未来国际化布局的重要一步**。考虑到欧美等国对重构产业链供应链联盟的态度，我们认为对于从事**先进制造业**的企业来说，这一步或更为重要。我们建议，选择“新加坡+1”战略下的国家或工业园区，作为出海落地点或更为稳妥。

六、风险提示：国际贸易风险；地缘政治相关风险；项目推进不及预期的风险。

# 目录

---

- 一、2025年企业出海，重点布局东南亚
- 二、第一步：寻灯塔——为何先去新加坡？
- 三、第二步：选国家——马印泰越，各有所长
- 四、第三步：落在哪——聚焦“新加坡+1”战略下的工业园区
- 五、投资建议
- 六、风险提示





1

# 2025年企业出海，重点布局东南亚

# 1. 地缘政治格局因素加速我国企业出海，东南亚综合优势逐渐凸显

根据产品生命周期与产业梯度转移理论，当产品生命周期进入成熟期，生产者更关注规模经济和生产成本，会在降低成本的同时开拓新市场。因此，产业会在不同发展水平的国家梯次传递：18世纪末以来，世界已先后经历过四次产业转移——从英国到美国、从美国到日本和德国、从日本到亚洲四小龙、从亚洲四小龙到中国内地。目前，**全球已进入第五次国际产业转移——从中国内地向东南亚转移**。美国进口数据可反映出全球产业转移的过程：2011年起，中国大陆份额进入平台期并开始下滑，东盟国家份额显著上升。

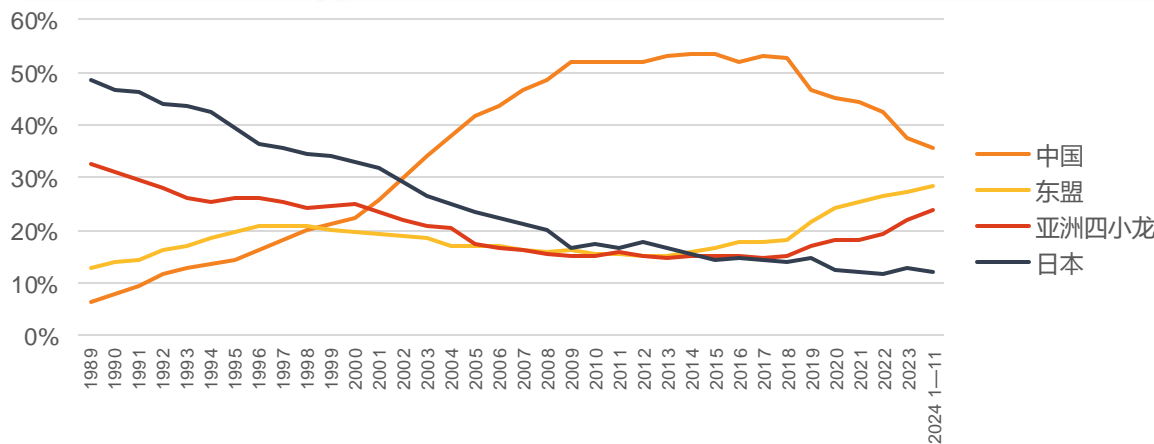
由此可见，本轮出海，**表象上看是国内市场竞争加剧**：宏观上，我国经济从高速增长转向高质量发展；需求端的“疤痕效应”导致消费信心指数恢复速度较慢、居民储蓄意愿仍维持高位；最终体现在供给端导致国内市场竞争加剧，使企业出海成为必选项。**但究其根本，是由于中国供应链逐渐强大，终将导致自身产能溢出，在海外寻找市场**。中国具有全球最完整的供应链体系，而中国制造本身的转型升级，也使其在全球产业分工中的比较优势不断发生变化。在“双循环”新发展格局下，中国成为产业转移枢纽国，促使企业加速出海。

**地缘政治格局因素加速我国企业布局东南亚**。2018年后美国对中国多次加征关税，为平滑中美贸易摩擦带来的影响，中国企业通过将美出口的生产地延伸到了东盟和墨西哥，实现间接向出口美国。其中，东南亚较墨西哥更具优势：一是与我国的距离较近，利于供应链；二是**以东盟国家为代表的新兴市场具有生产成本低的特点，为中国企业维持利润水平提供了新的选择**；三是其不断增强的本地市场购买力也有望为中国企业在海外带来更高收益。

图：全球产业转移历史



图：美国自各国进口份额变化（%）





# 1.1 东南亚概览：对内联合建立东盟，形成多维利益共同体

东南亚国家联盟（Association of Southeast Asian Nations, ASEAN，简称“东盟”）成立于1967年，由最初的印度尼西亚、泰国、新加坡、菲律宾和马来西亚，扩大到后来的文莱、越南、老挝、缅甸、柬埔寨10个成员国（2022年原则同意接纳东帝汶为成员国）。

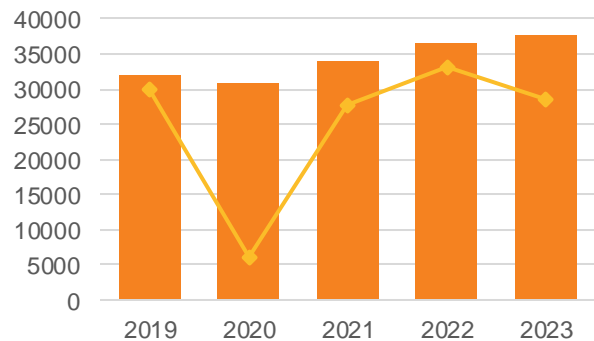
近年来，东盟：

1) **经济稳定增长**，2014至2023年，东盟的区内生产总值(GDP)年均增长率为4.0%。2023年，东盟GDP约为3.8万亿美元，总人口约6.77亿。若视为单一实体，东盟是亚洲第三大经济体，全球排名第五，紧随美国、中国、日本和德国之后。从整体经济来看，东盟增长4.1%，稍低于2022年的5.6%，但仍然超过世界平均水平3.05%；从国家GDP角度来看，GDP前5位的成员国依次为印尼、泰国、新加坡、菲律宾、越南；从人均GDP角度来看，东盟人均GDP从上年的5385美元上升至5518美元，其中，新加坡以84734美元位列全球人均GDP第5位。

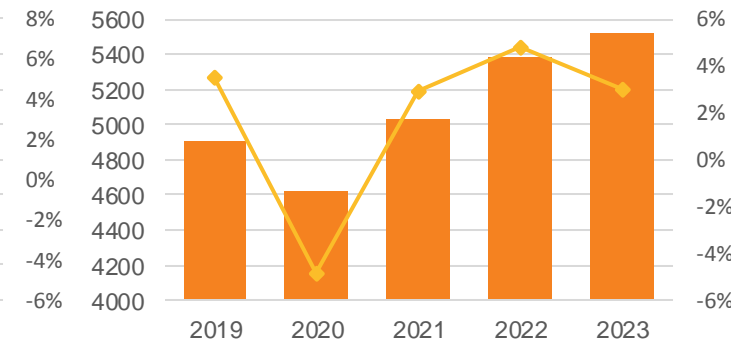
2) **成员国产业结构多样**，其中新加坡以金融和服务为主，其他国家多以农业和制造业为主。根据世界银行数据，2023年，除文莱和新加坡以外，东盟其他成员国农业增加值占GDP比重均高于世界平均水平（4.3%），柬埔寨（21.5%）排名第一；除新加坡（22.4%）以外，东盟其他成员国工业增加值占GDP比重均高于世界平均水平（26.4%），文莱（61.8%）排名第一；成员国服务业增加值占GDP比重排名第一的是新加坡（72.4%）。



图：2019-2023年东盟GDP及增长率（亿美元，%）



图：2019-2023年东盟人均GDP及增长率（美元，%）



— GDP (亿美元) — GDP增长率 (%)

— 人均GDP (美元) — 人均GDP增长率 (%)



# 1.1 东南亚概览：对内联合建立东盟，形成多维利益共同体

## 3) 成员国贸易互通：自贸区+零关税+资格互认，促进商品、人员、服务的流动。

1992年1月，印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国、文莱六国签署建立“东盟自由贸易区”（AFTA）协议和《东盟自由贸易区共同有效普惠关税方案协议》（CEPT）。经过数次提速，东盟于2002年正式建成自由贸易区。2010年以来，上述6个老成员国基本实现零关税，新成员国（柬埔寨、老挝、缅甸和越南）在2015年陆续落实零关税。

目前，除部分列在敏感商品清单上的产品外，东盟内部几乎所有商品都已实施零关税。同时，东盟各成员国间有相互认证安排。

截至2022年，东盟各成员国就以下领域达成相互认证协议：电气及电子产业和化妆品产业、仿制药生物等效性研究报告、预制食品卫生检验和认证、汽车产品型式认证。

截至2023年，东盟已签署9个互认安排，实现了相关领域专业资格的互认，促进东盟地区内专业人员的流动，扩大服务贸易，并在东盟推广相关标准和职业资格的最佳实践。

表：东盟成员国之间的货物及服务相互认证安排

货物贸易领域互认安排	签署时间	服务贸易领域互认安排	签署时间
《相互认证协议框架协议》	1998年	《东盟工程服务互认安排》	2005年
《电气及电子设备相互认证安排》	2002年	《东盟护理服务互认安排》	2006年
《东盟化妆品产品注册批准相互认证安排》	2003年	《东盟建筑服务互认安排》	2007年
《东盟对医药产品制造商良好生产规范（GMP）检查的部门互认安排》	2009年	《东盟测量师资格互认框架安排》	2007年
《东盟仿制药生物等效性研究报告互认安排》	2017年	《东盟牙医互认安排》	2009年
《东盟预制食品卫生检验和认证互认安排》	2018年	《东盟医师互认安排》	2009年
《东盟汽车产品型式认证互认安排》	2021年	《东盟旅游专业人员互认安排》	2012年
		《东盟会计服务互认安排》	2014年
		《东盟机组人员执照互认安排》	2017年

# 1.1 东南亚概览：对内联合建立东盟，形成多维利益共同体

**4) 金融一体化助力资本流动，为吸引外资奠定良好基础。**东盟致力于实现区域内金融发展的协调和融合，推动成员国相互开放金融市场，营造良好的区域金融环境：

- ▶ **银行业一体化。**东盟力推《东盟银行业一体化框架》谈判，旨在增加东盟成员国银行业务相互对接的渠道。该框架的核心是金融业务标准的兼容，如“东盟标准银行”须在所有权、资产规模、资本充足率、市场美誉度等方面达到统一标准，以提高金融服务质量和行业竞争力，从而有利于域内贸易和投资的加速发展，推动地区经济持续增长和金融包容发展。
- ▶ **货币一体化。**东盟计划增强货币自主权。2023年3月的东盟财长和央行行长会议上，成员国同意加强本地区本币的使用，减少跨境贸易和投资对主要国际货币的依赖。目前，印尼、马来西亚、泰国、新加坡和菲律宾五国央行已签署区域支付联通（RPC）的谅解备忘录。
- ▶ **证券一体化。**根据东盟经济共同体规划蓝图，东盟实现资本市场一体化的三大目标包括：资本可自由流动；公司可在区域内任何资本市场发行证券筹资；投资者可自由选择区域内的任何资本市场进行投资。2011年4月，6个东盟成员国（印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国和越南）**建立区域股票市场，把主要交易所连接起来成立东盟国家交易所。**2012年9月启动证券交易平台对接项目。**马来西亚、新加坡、泰国证券交易市场对整个东盟证券交易市场具有主导作用。**东盟证券市场一体化有利于深化东盟国家间金融合作，扩大企业直接融资规模，促进区域内资源自由流动和资本有效配置。同时，区域资本市场的合作也能推动各国完善市场环境和政策规范，消除金融监管壁垒。鉴于东盟区域金融的发展潜力，**东盟证券市场一体化进程也吸引发达经济体参与其中。**如韩国证券交易所参股援建老挝交易所和柬埔寨交易所，东京证券交易所援助建立缅甸交易所，澳大利亚近年来也加强对东盟证券市场的发展援助和合作。

# 1.1 东南亚概览：对外发展经贸合作伙伴，获取国际关键地位

东盟积极开展国际交往，其中：

在经贸领域，东盟通过与其他国家或地区达成自由贸易协定（FTA）或经济伙伴协定（EPA）来发展合作伙伴：

- 2002年11月，东盟和中国领导人批准《中国—东盟全面经济合作框架协议》，并于2010年全面建成中国—东盟自贸区，这是东盟首次整体对外商谈和建立自贸区。此后，东盟先后与日本（2003年）、印度（2003年）、韩国（2005年）、澳大利亚和新西兰（2004年）及中国香港（2014年）举行自贸区或全面经济合作框架协议谈判并陆续实施。
- 2010年1月，东盟—中国自贸区全面建成，2019年10月自贸区升级《议定书》全面生效。
- 2011年11月，东盟提出“区域全面经济伙伴关系”（RCEP）倡议，RCEP协定于2020年11月由东盟十国和中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰等共15国签署，2022年1月1日正式生效，2023年6月2日起对全部成员生效。

表:东盟对外签订的部分自由贸易协定(Free Trade Agreement, FTA)/经济伙伴协定(Economic Partnership Agreement, EPA)

序号	协定名称	重点事项
1	中国—东盟自贸协定（CAFTA）	2015年11月签署升级《议定书》，2016年7月正式生效，2019年10月对中国和东盟10国全面生效。目前，双方91.9%的商品已实现零关税。其中，中国对东盟94.6%的货物实行零关税。
2	东盟—日本全面经济伙伴协定（AJCEP）	新加坡、泰国、马来西亚、文莱、印度尼西亚、菲律宾和越南7国分别与日本单独达成EPA协议。货物贸易自由化目标是5年内实现90.4%税目零关税，其中日本将对东盟91.9%的货物实行零关税。
3	东盟—印度自贸协定（AIFTA）	货物贸易自由化目标是10年内实现76.4%税目零关税，其中印度将对东盟74.2%的货物实行零关税。2014年11月签署《东盟—印度服务贸易协定》。
4	东盟—韩国自由贸易协定（AKFTA）	货物贸易自由化目标是5年内实现90.3%税目零关税，其中韩国将对东盟92.1%的货物实行零关税。
5	东盟—澳大利亚—新西兰自贸协定（AANZFTA）	货物贸易自由化目标是10年内实现93.5%税目零关税，其中澳大利亚和新西兰将对东盟实现100%货物零关税。
6	东盟—中国香港自贸协定（AHKFTA）	在货物贸易自由化方面，香港对原产于东盟十国的所有货物取消关税；新加坡对原产于香港的所有货物取消关税，文莱、马来西亚、菲律宾和泰国将于10年内实现约85%的税目零关税，并于14年内进一步削减约10%税目的关税；印尼和越南将于10年内撤销其约75%税目的关税，并于14年内削减另外约10%税目的关税；柬埔寨、老挝和缅甸将于15年内撤销其约65%税目的关税，并于20年内进一步削减约20%税目的关税。
7	区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）	2023年6月，RCEP对文莱、柬埔寨、老挝、泰国、新加坡、越南、马来西亚、缅甸、印尼、菲律宾、中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰共15个签署国生效，其覆盖区域总人口22.8亿、GDP总值占全球比重近30%，标志着全球人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自由贸易区进入全面实施的新阶段。

# 1.1 东南亚概览：投资环境吸引力全球居前，外资流入快速增长

**东盟是全球主要的投资目的地之一。**据Asean Stats统计，2023年，当全球的外资直接投资流入量同比减少2%至1.33万亿美元时，东盟的外资直接投资流入量却实现同比增长0.3%达2298亿美元，并且这是东盟连续三年实现外资直接投资流入量同比增长。其中，新加坡持续保持东盟之内外资直接投资流入量的第一名，2023年达到1596亿美元（几乎占整个东盟的70%），第二第三名分别是印尼和越南，外资直接投资流入量分别达到216亿美元和185亿美元。

➤ **投资吸引力何在？**东盟拥有五大投资环境优势：1) 人口拥逾6.79亿，中产阶级数量不断增长，市场潜力大；2) 经济总量位居世界前列，主要成员国经济增速快，社会政治稳定；3) 区域经济一体化水平不断提升，区域内部消费和贸易快速增长；4) 具备较高资源禀赋和产业发展能力，劳动力价格低廉、产业层次丰富，各国各有所长；5) 基础设施和数字经济水平快速提升中。

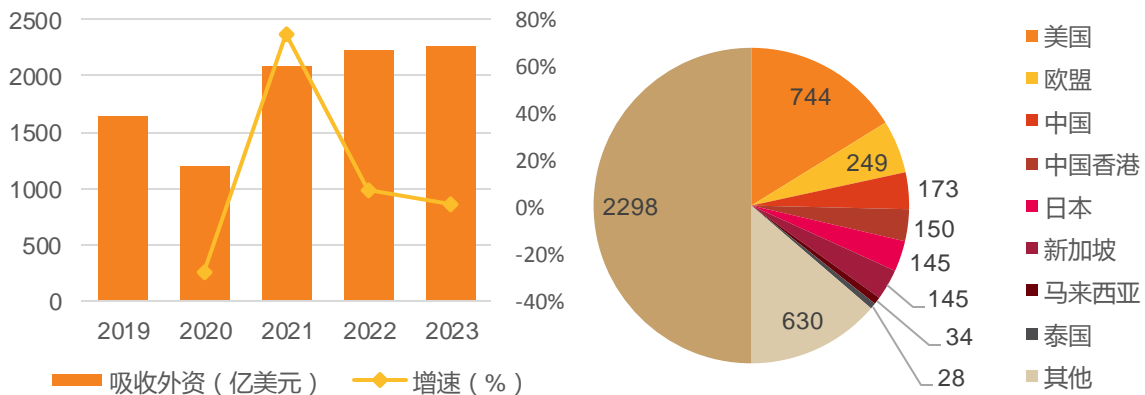
从资金来源结构分布上来看，东盟以外：美国、欧盟、中国、中国香港、日本在2023年对东盟投资流量总和达1461亿美元，占总流入量的63.6%；东盟以内，新加坡、马来西亚、泰国亦是东盟其他国家的主要外资来源，其中新加坡作为最重要的投资者，对东盟的直接投资额达145亿美元，远超其他东盟国家。

从资金去向结构分布上来看，2023年东盟外资流入的前三大行业共吸收1631亿美元，占总流入量约71%。第一名金融保险业达919亿美元，其中美国占538亿美元，欧洲136亿美元，东盟内投27亿美元；**第二名为制造业达505亿美元**，其中东盟内投71亿美元，美国65亿美元，中国63亿美元，欧洲29亿美元。从国家层面来看，中国的主要投资方向为制造业（63亿美元）、零售业、房地产；东盟内部主要投向制造业（71亿美元）、房地产、金融保险业；美国主要投向金融保险业（538亿美元）、专业科学技术、制造业。

表：东盟成员国投资环境全球排名情况

国家	世界经济论坛 2019年 全球竞争力排名	世界银行 2020年 全球营商环境排名	瑞士洛桑管理学院 2024年 全球竞争力排名	世界知识产权组织 2024年 全球创新指数
文莱	56	66	-	87
柬埔寨	106	144	-	101
印度尼西亚	50	73	27	61
老挝	-	154	-	110
马来西亚	27	12	34	33
缅甸	-	165	-	125
菲律宾	64	95	52	56
新加坡	1	2	1	4
泰国	40	21	25	41
越南	67	70	-	44

图：2019-2023东盟吸收外国直接投资流量情况图：2023年东盟吸收外资的主要来源地（亿美元）





# 1.2 东盟与中国：2020年成为我国第一大贸易伙伴，2025年合作或再上一个台阶

## 近邻优势+双边协定，东盟与我国合作不断加深：

➤ **近邻优势：**东盟是中国的近邻，是中国周边外交的优先方向。东盟凭借其优越的地理位置、安全稳定的政治经济环境、开放的市场条件和颇具潜力的市场容量，成为我国“一带一路”倡议合作的重点和优先地区。

## ➤ 双边协定：

★ **中国—东盟自由贸易协定是东盟对外签署的首个自由贸易协定，自贸区3.0版议定书或有望在2025年签署。**中国—东盟自贸区是中国第一个对外商谈和建立的自贸区，也是东盟的第一个自贸区，2002年开启建设，2010年建成。2015年，双方达成升级协议，形成自贸区2.0版，协议于2019年全面实施，**市场开放程度进一步扩大。**2022年11月，双方正式启动3.0版谈判。2024年10月，中国和东盟国家领导人在老挝万象出席第27次中国—东盟领导人会议期间，宣布中国—东盟自由贸易区3.0版升级谈判实质性结束。目前，中国和东盟国家领导人正在责成各国部长努力工作，以期在**2025年签署议定书。**

★ **《区域全面经济伙伴关系协定》（Regional Comprehensive Economic Partnership, RCEP）是2012年由东盟发起，现已成为世界上最大的自贸区。**

中国已与柬埔寨（2017年5月）、越南（2017年11月）、新加坡（2022年10月）、泰国（2022年11月）、老挝（2022年11月）、菲律宾（2023年1月）等国家签署电子商务合作备忘录并建立双边电子商务合作机制，共同开展政策沟通、规划对接、产业促进、地方合作、能力建设等多层次多领域的合作，不断丰富“丝路电商”合作内涵，拓展经贸合作新领域。

**自由贸易区3.0版将在现有中国—东盟自贸协定和《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)基础上实现重要增值，**自贸区3.0版将在海关程序和贸易便利化、标准技术法规与合格评定程序、卫生与植物卫生措施、经济技术合作等现有领域进一步深化承诺，并在数字经济、绿色经济、供应链互联互通、竞争和消费者保护、中小微企业等新领域作出承诺，加强合作关系。这些领域的提升有助于构建包容、可持续的区域经济，增强供应链联通性和韧性，支持中国和东盟数字化转型。**中国—东盟自由贸易区3.0版有助于持续应对新挑战，反映了现代贸易实践，将为各方带来新机遇。**

**作为结果，东盟与我国间双边货物贸易快速增长。**据中国海关统计，2023年中国—东盟货物贸易快速增长，双边贸易额达9117.18亿美元，2015年至2023年之间实现年均增长8.57%。2020年起，东盟已经连续四年保持中国第一大货物贸易伙伴。中国也连续15年保持东盟第一大贸易伙伴的地位。其中，中国对东盟出口额5237亿美元，自东盟进口额3880亿美元。

## 1.2 东盟与中国：特色双边贸易带动人民币接受度持续提高

- **RCEP生效带来的贸易创造效应：**RCEP实施一年以来，政策红利持续释放，促进区域内各国经贸往来更加密切。东盟是中国在RCEP的重要贸易伙伴，双方贸易于2022年首次超过9000亿美元。2023年，中国对东盟进出口的中间产品4.13万亿元人民币，东盟连续多年保持中国中间品第一大贸易伙伴。双方在绿色能源、消费电子等产业合作不断深化。
- **设施互联互通持续推进：**随着西部陆海新通道建设扎实推进，中国与东盟货物进出通道更加便捷，多种运输方式协调发展，其中铁路运输增长较迅速。2022年，中国以铁路、水路、航空运输方式对东盟进出口分别增长197.6%、26.7%和15.5%。其中，2021年底，中老铁路建成通车，为中国与相关国家进一步深化经贸合作提供新动力。在2023年，海关监管验放中老铁路进出口货物421.8万吨，增长94.9%，中老铁路这一条中国和东南亚之间物流“黄金大通道”效应日益显现。中老铁路直通水果冷链专列开通后，水果进口更加顺畅、便捷，从泰国到中国昆明，一柜到底、全程冷链，运输时长由原来的5-7天缩短到3天。
- **农产品合作加深：**近年来，中国加快自东盟国家进口农产品，持续优化农产品等重点产品检疫准入程序，越南的鲜食榴莲、柬埔寨的龙眼、老挝的百香果等多种农产品获得中国新增检疫准入。2023年东盟为中国农产品第二大进口来源地。2023年1-8月，中国进口东盟农产品1613.4亿元，其中干鲜瓜果、食用水产品分别增长0.6%、2.7%；中国对东盟出口农产品1034.3亿元，其中蔬菜、苹果、葡萄出口分别增长17.2%、23.8%和26.1%。
- **东盟国家对人民币的接受度不断提高：**基础设施方面，人民币跨境支付系统在东盟十国实现全覆盖，新加坡、马来西亚、泰国、菲律宾、老挝5个东盟国家设有人民币清算行。货币合作方面，中国人民银行与印尼、马来西亚、泰国、新加坡、老挝五国央行签署了双边本币互换协议。储备货币方面，马来西亚、新加坡、泰国、印度尼西亚、柬埔寨和菲律宾6个东盟成员国将人民币纳入外汇储备。实际使用方面，《2022年人民币东盟国家使用报告》显示，2021年中国—东盟跨境人民币结算量4.8万亿元，同比增长16%，10年来增长近20倍。《2024年人民币东盟国家使用报告》显示，2023年，中国—东盟跨境人民币结算量已达5.9万亿元，同比增长20.2%，为近3年最快增速。
- **在中国—东盟自贸区3.0版谈判稳步推进、RCEP全面生效的背景下，中国—东盟货币金融合作将向更大范围、更宽领域、更深层次迈进。展望未来，贸易中本币计价结算功能更加完善，本币投融资货币功能更加显著，基础设施建设服务中国—东盟本币使用成效更加突出，中国—东盟推动国际货币体系多元化加快发展。**

图：“一带一路”下的泛亚铁路



## 1.2 东盟与中国：双向投资深化打造境外经贸合作区

**中国对东盟投资：**2023年，中国对东盟的直接投资流量251.2亿美元，同比增长34.7%，年末存量为1756.2亿美元。2023年末，中国共在东盟设立直接投资企业超7400家，雇佣外方员工超72万人。

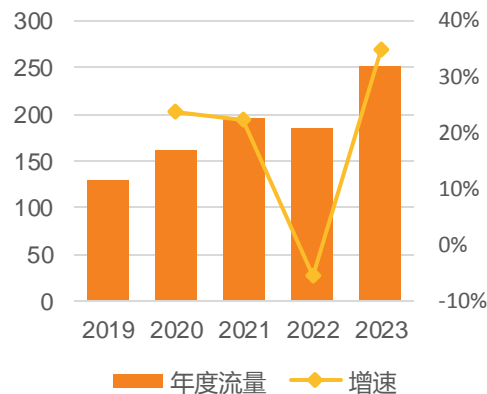
- 从流向的国家来看，新加坡居首（131亿美元，同比增长57.9%）主要投向批发和零售业、租赁和商务服务业、制造业；其次为印尼（31.3亿美元，同比减少31.1%）主要投向制造业；第三为越南（25.9亿美元，同比增长52.3%）主要投向制造业。
- 从流向的行业来看，第一为制造业（91.5亿美元，同比增长11.4%）；第二为批发和零售业（48.1亿美元，同比增长14.6%）；第三为租赁和商务服务业（31.8亿美元，同比增长429.3%）。
- 从存量的国别构成来看，对新加坡直接投资存量居首，达864.5亿美元，占对东盟投资存量的49.2%；其次为印尼，263.5亿美元；第三为越南，135.9亿美元。
- 从存量的行业来看，第一为制造业（568.6亿美元，占32.4%）；第二为批发和零售业（299.3亿美元，占17%）；第三为租赁和商务服务业（267.3亿美元，占15.2%）。

**东盟对中国投资：**据中国商务部统计，2023年，东盟是中国第二大外资来源地，中国实际利用东盟投资102.9亿美元，占当年中国实际利用外资的6.3%；截至2023年底，东盟在华累计投资1653.4亿美元，占中国吸收投资存量的5.8%。

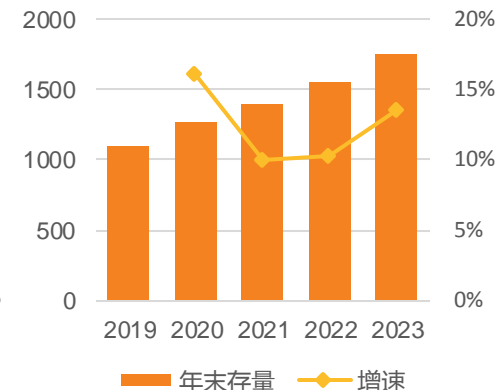
**工程与劳务：**据中国商务部统计，2023年，中资企业在东盟成员国新签承包工程合同2630份，新签合同额500.58亿美元，完成营业额325.11亿美元，累计派出各类劳务人员65776人，年末在东盟各国劳务人员95236人。印度尼西亚、菲律宾、马来西亚新签承包工程项目数量和新签合同额居前三位。

**境外园区：**截至2023年底，中国企业已在马来西亚、柬埔寨、泰国、越南、老挝、印尼和文莱等东盟国家建立30多个境外经贸合作区，吸引入住企业2000余家。地方政府和民营企业在推动中国在东盟建设境外经贸合作区过程中发挥重要作用。

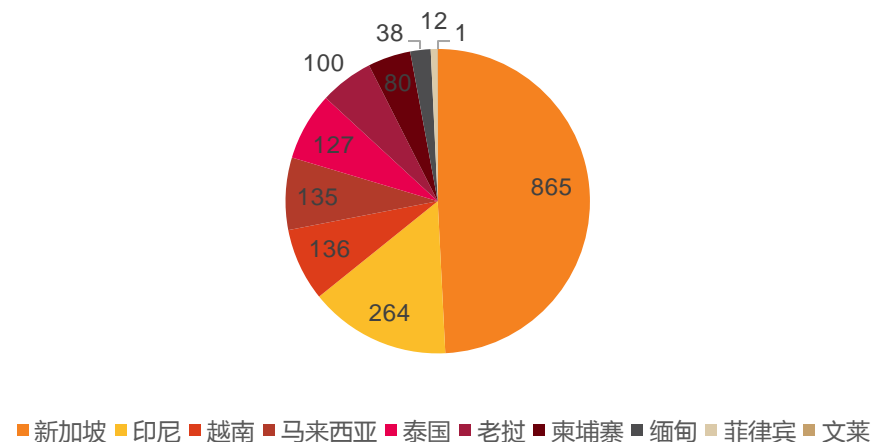
图：2019-2023年中国对东盟直接投资  
• 年度流量（亿美元，%）



• 年末存量（亿美元，%）



图：2023年末中国对东盟10国直接投资存量情况（单位：亿美元）





## 1.2 东盟与中国：数字经济+绿色经济齐头并进

### ➤ 数字经济：

东盟各国经济发展水平不同，数字基础设施发展差异较大。部分成员国信息通信基础设施相对落后，各国网络便利化程度相差较大。东盟在5G基站、人工智能和工业互联网建设方面需求量大，为数字基础设施建设提供了广阔市场空间。此外，东盟数字经济消费群体庞大，数字经济产业规模持续扩大，也进一步增加了数字基础设施建设需求。

东盟市场吸引了一大批中国数字化领域的龙头企业快速布局，包括阿里、腾讯、京东等电商平台，蚂蚁集团等移动支付企业，以及华为、中兴通讯等数字企业。他们与Tokopedia、Lazada等东盟数字企业深度合作，将中国互联网应用领域先进技术和成熟商业模式在东盟国家进行合作推广，带动东盟相关产业发展和数字互联互通建设。比如，阿里巴巴和华为等中国科技公司已在东南亚建设数据中心，拓展云计算市场。2022年11月，华为印尼云数据中心开服，阿里巴巴2022年在泰国建立了数据中心。

### ➤ 绿色经济：

东盟各国2019年发行的绿色债券和绿色贷款额达到81亿美元，是2018年的近两倍，以资助对环境有利的项目，包括减缓气候变化的冲击。根据贝恩公司的报告，到2030年为实现可持续发展将为东南亚带来1万亿美元的投资机遇。东盟各国政府已商定到2025年将可再生能源使用率提高到23%，到2050年超过30%。

中国和东盟在新能源汽车领域互补优势显著，合作前景广阔。产业层面，东盟领导人已就发展区域电动汽车生态系统达成共识，各成员国相继出台相关产业投资激励政策，且部分成员国镍、稀土等资源储备丰富，开展产业链、供应链合作基础较好。消费层面，新加坡公布了绿色交通发展蓝图，泰国计划在2030年前实现纯电动汽车新车登记占比50%，菲律宾要求国内公共交通企业将纯电动汽车使用比例提升到5%以上，印度尼西亚自2023年起推出电动汽车购车补贴，计划在2025年前将电动汽车销售份额提升至25%。

图：2022印尼华为云峰会



图：2023年阿里云泰国数据中心正式开服







2

## 第一步：寻灯塔——为何先去新加坡？

## 2.1 新加坡1960年至今——一部打造东南亚制造灯塔的历史、一个为提供跨国产业服务而生的国家

**资源匮乏，是成就新加坡成为灯塔的关键所在。**新加坡独立时土地面积仅约581.5km<sup>2</sup>，通过多年填海扩土，至2024年仍不过735km<sup>2</sup>。土地资源的匮乏是新加坡经济发展自始至终要面对的问题。为解决这个问题，新加坡长期以来：**一方面持续探索以精准定位自己在全球供应链中的位置、一方面对内挖掘自身潜力、一方面向外谋求国际合作**，这些思考和实践推动新加坡成为了如今的东南亚制造灯塔——一个为全球提供跨国产业服务的国家。具体来看：

### ◆ 意识层面：生存危机——推动新加坡成为全球价值链关键节点的动力来源

1965年独立之初，面对内忧外患的生存环境，新加坡确立了“工业化是国家生存下去的唯一路径”。经历80年代由美国经济滞胀、贸易主义盛行，到1985年经济受全球经济持续衰退的影响和拖累，新加坡开始将自己定位为**全球商务中心**，通过优先发展国际通讯服务、贸易服务、金融服务和咨询服务等服务业重振了经济。经历1997年亚洲金融风暴后，新加坡进一步提出要发展具有全球竞争力的知识经济体的目标，要将制造业和服务业发展作为新加坡经济的双引擎。2020年，面对疫情后的世界，时任新加坡贸工部部长陈振声提出：“新加坡应争取成为企业全球价值链中的关键节点，不只是一个贸易场所，要能为这些贸易增值。……它必须顺应局势而转变，不单只是一个传递点，还要起着让企业在区域和全球的业务倍增的作用。”

**“投资者之所以选择新加坡，并不是因为我们拥有庞大国内市场、丰富资源或者成本较便宜。他们之所以这样做，是因为我们提供企业运营的平台。无论企业规模大小，在本地、区域还是全球运营，业务方式是线上还是线下，它们都能在亚洲以至全球开展业务并取得成功。”**

——陈振声，时任新加坡贸工部部长，2020年

表：新加坡经济与先进产业的发展历程

20世纪60年代： 劳动密集型产业为主导 先进产业代表： 海事航运	20世纪70年代： 技能密集型 先进产业代表： 石油化工	20世纪80年代： 资本密集型 先进产业代表： 半导体产业	20世纪90年代： 科技密集型 先进产业代表： 生物医药	21世纪初至今： 知识与创新密集型 先进产业代表：新一代信息技术， 纳米科技，航空航天，人工智能，…
<p>英军撤退大量失业，人们以繁重苦力和劳动强度大的造船、装卸、建筑、采矿等危险行业，或小商贩、餐饮咖啡店等商业经营为主。</p> <p>1965年独立后，集中发展包括服装、纺织品、玩具等在内的劳动密集型产业，以解决严重的就业问题。</p>	<p>当时工业策略是发展电子和能源工业，制造业开始转向<b>电子产品和硅片生产等高端领域</b>。天然气、石油及与能源相关的行业蓬勃发展，成为推动经济增长的驱动力。</p>	<p>受全球经济持续衰退的影响和拖累，新加坡面临建国以来最严重的经济问题。在这次经济振兴过程中，政府重新确定了能使新加坡在下一个发展阶段占有更大竞争优势的战略增长领域，其中一项经济发展战略是：<b>将新加坡定位为一个“全球商务中心 Total Business Centre”</b>，通过有效结合工业生产和技术专长，建立业务合作关系，并吸引金融、教育、生活时尚、医疗、信息技术和软件行业的国际服务公司。</p>	<p>新加坡工业转向以<b>化学、电子和工程领域</b>的高附加值科学技术和研发创新成果为基础的工业现代化建设，以科技密集型为主要特征。</p>	<p>本阶段工作重心放在生物医学研究和人力资源开发。为<b>将新加坡转变为一个能够吸引高科技人才的创新中心</b>，焦点被转移到提升研发活动和人力资本的经济潜力上。</p> <p>这股推动发展创新产业的潮流趋势，<b>通过向国际和国内市场输入新技术、新产品和服务</b>，促进了新加坡经济的多元化发展。</p>



## 2.1 新加坡1960年至今——一部打造东南亚制造灯塔的历史、一个为提供跨国产业服务而生的国家

### ◆ 实践层面：一、对内挖掘自身潜力

#### 1) 工业园区——新加坡吸引外资以发展本国制造业基础

新加坡的工业化道路于上个世纪60年代便已开始。60年代初期，新加坡政府就向联合国提出需要帮助发展工业的请求。受联合国委托，荷兰籍经济学家阿尔伯特·温思敏博士针对国家未来发展提出了《工业化计划建议》，将工业化确定为新加坡未来发展的重要战略，并重点强调了吸引外资和发展出口型制造业的重要性。1961年，新加坡政府成立经济发展局（Economic Development Board，简称“EDB”），主要目的就是规划协调新加坡工业化建设。

建设裕廊Jurong工业园，是踏上工业化建设的第一步，为新加坡的经济发展奠定了坚实的基础。1962年，EDB选择了新加坡西部的裕廊岛，在此建立了裕廊工业园。此后，包括惠普、德州仪器、飞利浦等全球领先的制造业龙头在内的外资企业纷纷进驻。随着裕廊工业园快速发展，**新加坡政府成立了裕廊镇管理局，专门负责管理裕廊工业区和全国其它工业区。**进入21世纪，裕廊集团（JTC）成立，继承了裕廊镇管理局的经验和资源优势，并在此基础上进行了创新和拓展。以裕廊工业区为核心，从1970年至1990年，新加坡制造业在经济中的占比逐步升至25%。

如今，各种类型的综合工业园、专业工业园、商业园、科技园等遍布新加坡，而裕廊集团则成为它们背后推进产业升级的智囊团。各个园区主要根据区内产业发展的特点而建，区内相关产业的配套基础设施比较完备，可发挥产业集群效应。裕廊集团也在随着数字化、工业4.0等新技术应用场景的扩大而迭代自己在价值链中的位置。展望未来，根据公司官网：“这也许只是一个时代的开始，但它肯定预示着又一个伟大的十年到来。”

图：裕廊集团从一片荒地中带领新加坡发展成如今高度工业化的城市



1960s-1970s



1980s



1990s



2000s

图：新加坡商业园和工业园格局概览



## 2.1 新加坡1960年至今——一部打造东南亚制造灯塔的历史、一个为提供跨国产业服务而生的国家

### ◆ 实践层面：一、对内挖掘自身潜力

#### 2) 空间规划——持续提升新加坡作为产业载体的效率

新加坡土地资源匮乏。政府通过每十年修编一次的长期规划，实现对土地、交通、城市空间、产业空间、基础设施的综合规划，以期不断将新加坡打造为适合工作、生活、学习、休闲的可持续发展的宜居城市，并使其能灵活应对新发展机遇的同时，又能保障对有限土地资源的较好利用。

自1971年来，新加坡已完成4轮长期规划实施，目前正处2021年开始的第五次长期规划。本轮规划中，我们认为，城市空间的混合利用，探索垂直分区的开发设计，**打造面向未来的产业空间依然是重点。**

图：新加坡多元融合产业载体的城市开发模式，使其成为“工业上楼”模式的领航者



表：新加坡长期规划剑指将城市空间开发到极致

概念规划	1971年	1991年	2001年	2013年	2021年
计划人口	400万	400万	550万	到2030年达到690万	-
当前人口	207万	305万	403万	531万	545万
住房	解决住房短缺问题 沿着东西走廊的新高密度卫星城镇	提升住房质量，满足多样化需求 更多住房形式（低、中、高密度住房）的选择	在现有成熟城镇建立更多的新住房 进一步住房多样化，完善设施的高密度房屋 在西部建立更好的住房环境	强调家和社区理念 在中部地区提供更多住房，确保住宅区靠近工作地点 在比达达利、淡滨尼北部和登加办开设新城镇 公园与新住房同时开发	家庭规模减小，增加住房供给 老龄化加速，开发多元化的住房类型
交通	全岛高速公路 计划建造铁路系统来连接人口中心与城市和裕廊	全岛高速公路与半高速公路 更广泛的铁路网络	更广泛的铁路系统	展开铁路网络（如：汤姆森线） 让骑自行车成为便利的出行方式	完善地铁和公交车网络 创新货运物流体系，如地下自动运输物流网络等 完善对外交通
商业	把中央商业区设立在南部	商业中心分散发展策略 三个区域中心：裕廊、淡滨尼、兀兰	集中建设中央商务区，增强国际竞争力 为商业开发带来更多的灵活性和弹性，日地概念提出	全岛分散商业中心，建设第二中央商务区 开发北海岸创新走廊和南部滨海区域，包括新的就业节点	设立滨海湾、新加坡河等5个区域为商业改善区（BID）试点 搬迁巴耶利峇空军基地，打造面向未来需求的新城镇
工业	把裕廊工业区设立在西部	在裕廊/商业园外设立工业区	推动高端产业，例如电子，化工，制药，生物医学科学 增加靠近地铁站的企业	在兀兰、盛港西、实里达建造新制造区，以支持制造业的发展	灵活的办公空间 西部地区重点推进港口与工业的协同发展 <b>城市空间的混合利用，探索垂直分区的开发设计 打造面向未来的产业空间</b>
公园绿地	可持续发展理念下的中央蓄水区	建造公园连道来连接现有的公园 规划绿色公园网络系统	中央蓄水区的逐步对外开放 增强公园内活动丰富性	花园里的城市理念 延长公园连道，形成环岛绿道 增加公园方便使用	构建系统性的蓝绿空间网络 促进全岛的生态连通性
基础设施	港口搬迁到巴西班让 机场搬迁到樟宜	扩大机场和港口	扩大机场和港口	把港口聚集在大士	在大士打造全球最大全自动港 扩大机场 优化数字基建
基本导向	起点型	完善型	竞争型	质量型	梦想型



## 2.1 新加坡1960年至今——一部打造东南亚制造灯塔的历史、一个为提供跨国产业服务而生的国家

### ◆ 实践层面：一、对内挖掘自身潜力

#### 3) A\*STAR——政府牵头引导企业研发，为产业迭代提供所需技术

新加坡鼓励企业投入主导研发，但当企业研发还不足以支撑成熟的产业技术时，政府会牵头设立研发机构以引导市场，阶段性支撑新兴产业发展。

2001年，新加坡政府将国家科技局改组为新加坡科技研究局（Agency for Science, Technology and Research，简称“A\*STAR”），此后，**每当产业需要时，A\*STAR就会为了配合产业布局而专门设立的对应的工程技术研发机构。**由于这些研究所都是在密切的工业需求背景下设立的，其诞生之日就承担了鲜明的“服务工业需求”历史使命。根据全球技术发展状况，其研究方向也在根据工业技术发展需求不断做出调整。甚至因为某些科技产品走向没落，某些研究机构也随之消亡。根据官网数据，A\*STAR研究领域广泛，从生物、医学、科学，到物理科学和工程。截至2022年3月31日，科学家和研究人员、技术和非技术人员以及行业开发商业化和公司工作人员超过5800人。

除了技术研发，A\*STAR也会陪伴商业化落地。当一家公司在某项前沿技术领域已经足够成熟、其商业化运作已经崛起，A\*STAR便会不失时机的主动选择退出，对应的研究机构也会被合并或消失，把市场让给纯商业化运作的企业，这也是企业研发的一种扶持。

表：A\*STAR下设的机构与平台能够为在新企业提供前沿技术的开发落地与转型升级

#### 科学和工程研究实体

- 先进再制造与技术中心(ARTC)
- 化学品、能源和环境可持续性研究所(ISCE<sup>2</sup>)
- 高性能计算研究所
- 信息通信研究所(I<sup>2</sup>R)
- 材料研究与工程研究所(IMRE)
- 微电子学研究所
- 国家计量中心(NMC)
- 新加坡制造技术学院(SIMTech)

#### 生物医学研究实体

- A\*STAR传染病实验室(ID Labs)
- A\*STAR皮肤研究实验室(A\*SRL)
- 生物信息研究所(BII)
- 生物加工技术研究所(BTI)
- 新加坡基因组研究所(GIS)
- 生物工程与生物加工研究所(IBB)
- 分子与细胞生物学研究所
- 新加坡免疫学网络(SIgN)
- 新加坡临床科学研究所(SICS)
- 新加坡食品和生物技术创新研究所(SIFBI)



#### 横向技术协调办公室

- 农业技术与水产养殖业
- 人工智能、分析与信息学
- 健康和医疗技术传染病
- 机器人学
- 社会科学与技术
- 城市与绿色技术

#### 国家平台

(注：平台由A\*STAR管理，但资金来自全国)

- 高级制造培训学院(AMTA)
- 生物医学科学产业合作办公室(BMSIPO)
- 联盟管理办公室(CMO)
- 诊断开发(DxD)中心
- 实验药物开发中心
- InVivos
- 低碳能源研究协调办公室(LCER CO)
- 国家增材制造创新集群(NAMIC)
- 国家量子办公室(NQO)。国家机器人计划(NRP)
- 国家超级计算中心(NSCC)
- 新加坡生物设计(SB)
- 新加坡近海和海洋技术中心(TCOMS)
- 城市解决方案与可持续创新与企业(USSI&E)

## 2.1 新加坡1960年至今——一部打造东南亚制造灯塔的历史、一个为提供跨国产业服务而生的国家

### ◆ 实践层面：一、对内挖掘自身潜力

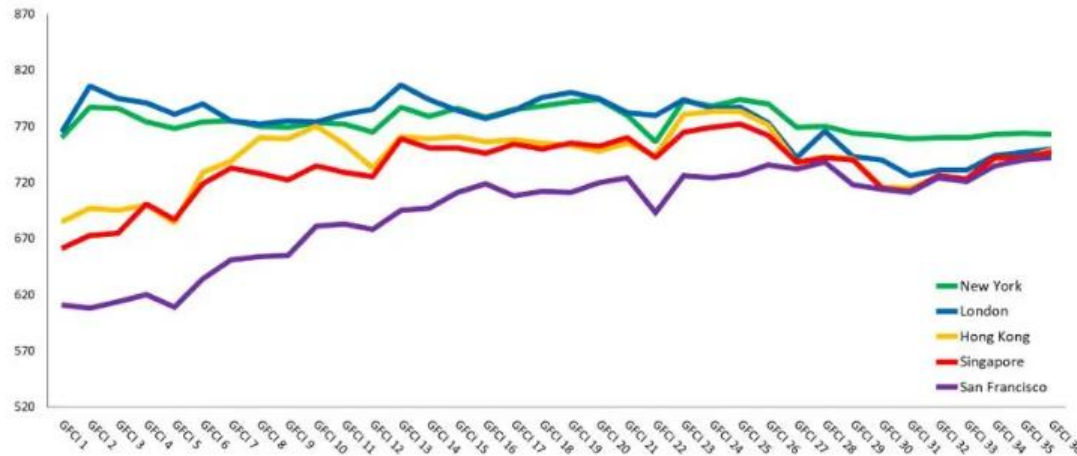
#### 4) 金融中心——畅通的资本流动渠道，全力支持新加坡产业成长

早在1968年，温思敏博士便向新加坡政府提出了建设亚洲金融中心的设想，以便为制造提供金融支持。1980年代，为应对因美国经济陷入滞胀、贸易保护主义盛行导致的本国经济衰退，新加坡开始加速发展金融服务业。开放的市场环境、多元化的经济结构、中立的国际地位、稳定的政治制度，使新加坡备受国际资本青睐。新加坡在90年代初就成为了区域性金融贸易服务中心，世界著名的金融机构纷纷在新加坡设立区域性总部。

新加坡金融业依托于本国强大的工业基础上，这在很大程度上避免了金融空心化的局面、提升了资本市场抗风险的能力。在2020年后，亚洲资金大量流向新加坡。根据GFCI全球金融中心排名，自2022年3月至2024年3月，新加坡悄然取代香港，一度成为亚洲最大的金融中心，也成为继纽约和伦敦后的全球第三大金融中心。直至2024年9月，香港才重回第三名。目前，新加坡是排名第四的全球金融中心。

新加坡高科技制造业强，金融机构起到了关键的支撑作用。对于新加坡银行，只要企业资质符合，尤其是高科技初创公司，就会给到资金支持。企业可以从银行便捷地获得资金，不仅种类繁多，而且模式成熟，能在各种运营局面下为企业提供资金，缓解经营压力。

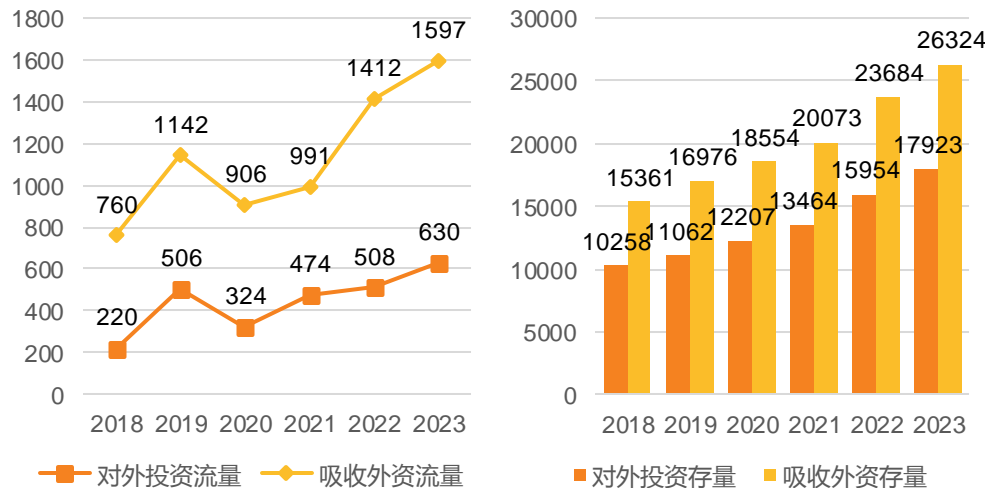
图：GFCI全球五大金融中心历年平均得分变化



表：第36期GFCI全球金融中心排名（截至2024年9月数据）

GFCI 36		
金融中心	排名	得分
纽约	1	763
伦敦	2	750
香港	3	749
新加坡	4	747
旧金山	5	742
芝加哥	6	740
洛杉矶	7	739
上海	8	738
深圳	9	732
法兰克福	10	730

图：新加坡双向投资情况（单位：亿美元）



## 2.1 新加坡1960年至今——一部打造东南亚制造灯塔的历史、一个为提供跨国产业服务而生的国家

### ◆ 实践层面：二、向外谋求国际合作：

#### 1) 经贸协定——为新加坡企业打开全球贸易通道清除阻碍

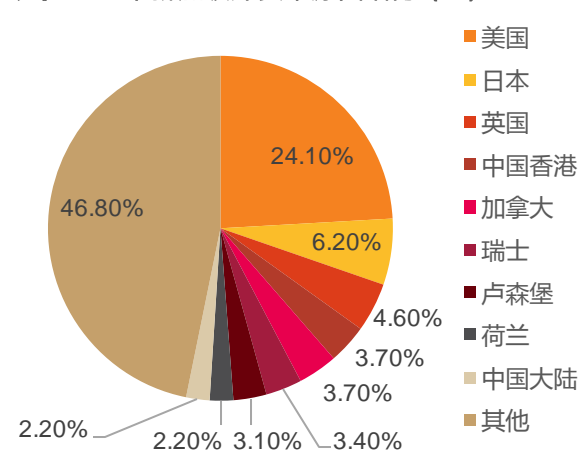
新加坡国内市场规模小，经济外向程度高。因此，新加坡政府一直积极参与并推动全球贸易自由化进程，目前已搭建了有竞争力的自贸协定网络：

- **世界贸易协定：**新加坡于1973年加入《关税和贸易总协定（GATT）》，是1995年1月1日世界贸易组织（WTO）创建时的正式成员。
- **区域贸易协定：**新加坡于1993年加入东盟自由贸易区（ASEAN FTA）。2018年12月30日，《全面和进步跨太平洋伙伴协定》（CPTPP）在新加坡正式生效。2022年1月1日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）在新加坡正式生效实施。
- **其他自贸协定：**新加坡签订的自贸协定涵盖了21个国家（地区），涉及32个贸易伙伴，包括秘鲁、中国、美国、英国、日本、韩国、澳大利亚、东盟各国、印度、新西兰、巴拿马、约旦、瑞士、列支敦士登、挪威、冰岛、智利、哥斯达黎加、海合会；另外，新加坡与欧亚经济联盟和太平洋联盟等组织的自贸协定已分别于2019年10月和2022年1月签订。
- **避免双重课税协议DTA：**已签署80项。

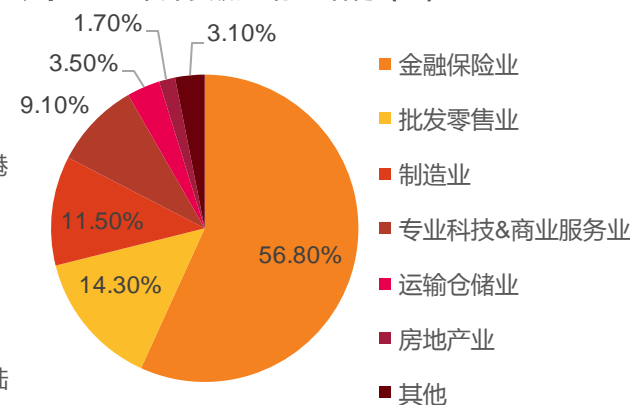
从结果上来看：

- ★ **在贸易领域：**新加坡货物贸易伙伴主要集中在邻近的东南亚地区以及中、日、韩和美国——中国是新加坡第一大货物贸易伙伴、第一大出口市场和第一大进口来源地。而服务贸易主要出口目的地为欧盟、美国、日本、东盟，主要进口来源地为美国、欧盟、中国大陆、中国香港；
- ★ **在投资领域：**截至2021年，美国是新加坡最大的投资国，占比达24%，而中国大陆仅2.20%；中国大陆是新加坡最大的对外投资目的地，占比达15.6%。

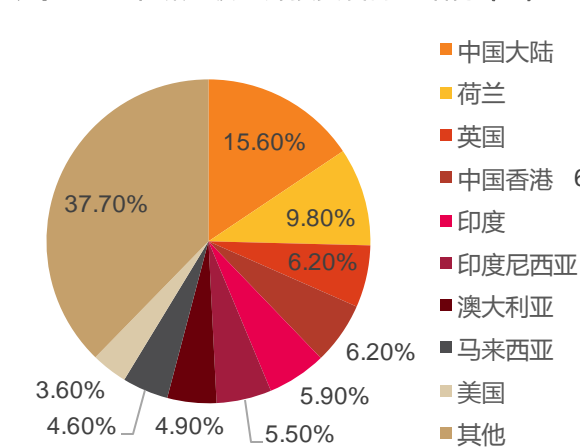
表：2021年新加坡外资来源国结构（%）



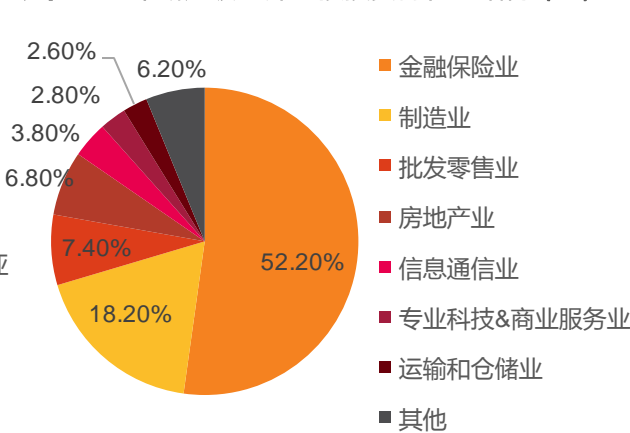
表：2021年外资流入行业结构（%）



表：2021年新加坡对外投资目的地结构（%）



表：2021年新加坡对外直接投资的行业结构（%）





## 2.1 新加坡1960年至今——一部打造东南亚制造灯塔的历史、一个为提供跨国产业服务而生的国家

### ◆ 实践层面：二、向外谋求国际合作：

#### 2) 海外园区——新加坡作为制造控制塔，助企业从此真正走向海外

1988年，劳动力短缺的出现使新加坡政府意识到：由于新加坡的经济转向资本密集型，要建立全球商务中心，那么劳动密集型产业就需要向外迁移。1989年新柔廖成长三角（新加坡 + 马来西亚柔佛 + 印尼廖内）构想便由此诞生。以此为起点，新加坡逐步在制造业领域与东南亚各国建立了广泛而深厚的联系。

如今，为了更加集约有效地利用稀缺的国土资源，并通过海外投资租赁飞地的方式带动经济增长，以促进产业集群的形成，**新加坡已在境外设立了多个特殊经济区域，除了在东盟国家的印尼、马来西亚，还有东盟周边国家如中国。主要有两种形式：**

▶ **自由贸易区：**自由贸易区是新加坡境内的指定区域，进出口的货物在此无需缴纳关税或货物税或消费税。自由贸易区旨在鼓励转口交易。自由贸易区的主要功能是促进海外货物通过新加坡转运，即将货物通过海运或空运出口前将货物临时停放自由贸易区，无需报关手续。目前新加坡有9个自由贸易区。

▶ **海外工业区：**由于新加坡土地资源有限，生产成本较高，新加坡政府鼓励企业赴邻近的海外工业区投资。企业如在海外园区投资设厂，可将区域总部、管理中心、研发中心、营销中心等设立在新加坡，既可降低生产成本，也可充分利用新加坡在物流、金融、税收、知识产权保护等方面的优势条件。



图：新加坡经济发展局为“以新加坡为制造控制塔，辐射东南亚”绘制的示意图





## 2.2 如今的新加坡：稳定的宏观环境，先进制造业占GDP比例高

根据新加坡统计局数据显示，2023年新加坡经济疫后复苏势头良好，全年GDP达5106亿美元，同比增加1.1%；财政收入591亿美元；支出605亿美元；整体通胀率4.8%，核心通胀率4%；总体失业率2%，居民失业率下降至2.8%。2023年，国际评级机构穆迪、标普、惠普对**新加坡**主权评级均为AAA，展望为**稳定**。

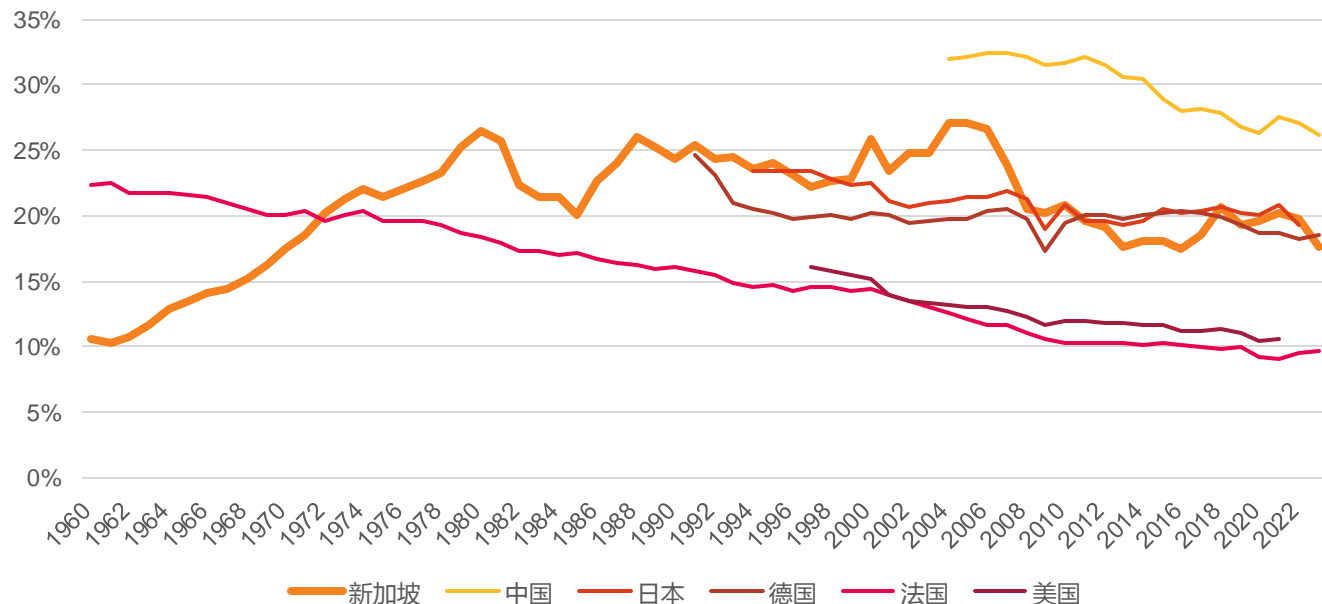
表：新加坡宏观经济数据

年份 (亿美元)	GDP (%)	经济增长 (%)	人均GDP (美元)	与GDP (%)					
				第一产业	第二产业	第三产业	投资	消费	净出口
2018	3610	3.2	64015	0	25.2	68.7	24.7	46.9	27.3
2019	3721	0.7	65166	0	24.6	69.3	24.6	47.8	26.9
2020	3401	-5.4	59819	0	26.1	68.6	22.5	46.3	31.7
2021	3874	7.6	72800	0	22.3	69.8	24.4	42.5	31.4
2022	4672	3.6	82794	0	24.3	71.3	21.9	39.9	36.2
2023	5106	1.1	86288	0	25.5	65.1	22.2	41.5	37.4

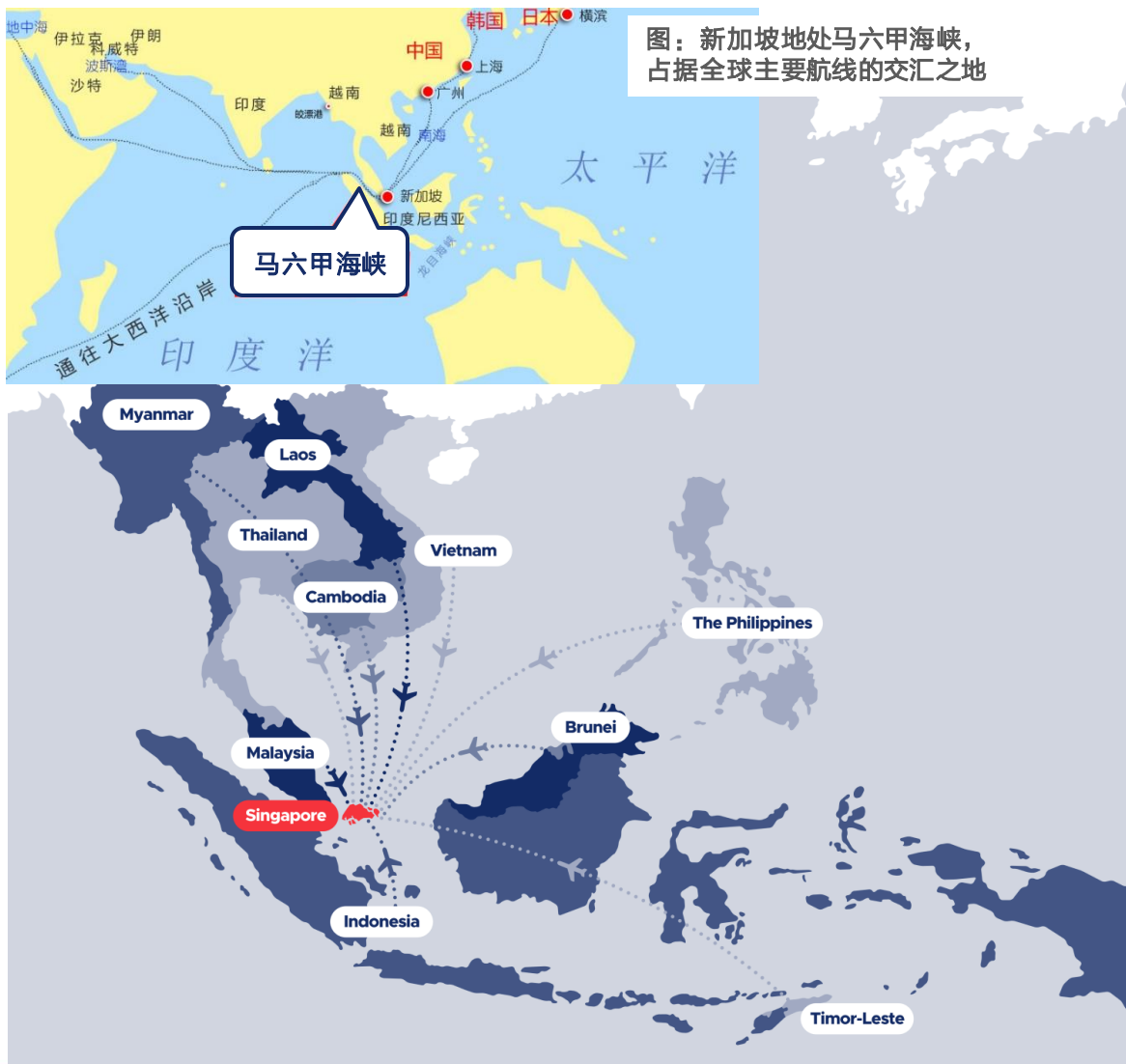
表：2023年新加坡重点产业概览

产业	重要占比	主要产品	代表企业
电子工业	制造业GDP的40.3%	半导体、计算机设备、数据存储设备、电信及消费电子产品	伟创力、格芯、英飞凌、美光科技
石化工业	制造业GDP的22.9%	炼油和石油贸易	埃克森美孚公司、新加坡炼油公司、壳牌公司
精密工程	制造业GDP的12.8%	半导体引线焊接机和球焊机、自动卧式插件机、半导体与工业设备	应用材料
生物医药	制造业GDP的9.6%	\	中外制药、默克、葛兰素史克
海事工程	制造业GDP的4%	造船、石油钻井平台	胜科海事、吉宝集团
批发零售	总GDP的22.4%	\	托克集团、丰益国际
金融保险	总GDP的13%	全球第二大财富管理中心、亚洲美元市场中心，也是全球第三大离岸人民币中心	星展银行、大华银行、华侨银行
旅游	总GDP的9.8%	\	\
运输仓储	总GDP的6.5%	\	敦豪、顺丰快递、联邦快递
资讯通信	总GDP的5.4%	\	新加坡电信、星和电讯、第一通讯

表：与其他发达国家相比，新加坡制造业增加值占GDP比重较高



## 2.2 如今的新加坡：多维度的投资环境吸引力，营商环境优越



新加坡投资环境的吸引力体现在多个方面，包括但不限于地理位置优越、基础设施完善、政治社会稳定、商业网络广泛、融资渠道多样、法律体系健全、政府廉洁高效。其中，新加坡良好的投资环境主要体现在：

- ★ **政治社会稳定。**人民行动党一直保持执政党地位，充分保障了国内政策的延续性。政府提倡种族包容，致力于打造多元种族、多元文化、多元宗教和谐并存的社会氛围。
- ★ **区位优势明显。**新加坡是亚太地区重要的贸易、金融、航运中心，同时也是区域基础设施建设和科技创新中心，在地区事务中发挥着重要作用。各国企业纷纷来新设立区域总部，以新加坡为枢纽进入东南亚市场。
- ★ **营商环境优越。**新加坡政府实施有利于工商企业发展的各项政策，连续多年在世界银行公布的全球营商环境排名中名列前茅。新加坡法律法规完备，政策公开透明，政府廉洁高效，司法公正严明，大大节省了企业经营成本，不可预见风险较小。
- ★ **实行国民待遇。**新加坡对外资企业实行无差别的国民待遇。外资在新设立企业，注册手续简便，一般无出资比例和出资方式的限制，外汇自由进出，政府对内外资企业的监管一视同仁。
- ★ **基础建设：新加坡基础设施完善。**其集装箱码头、机场服务在全球名列前茅，并且拥有亚洲先进的宽频互联网体系和通信网络。

## 2.3 未来的新加坡：经济2030愿景：打造先进制造业的全球业务、创新与人才中心

根据目前已发布的最新版新加坡经济发展规划——2019年总体规划，提出未来五大发展策略之一是要“建设经济门户，巩固新加坡全球经济枢纽地位”，该规划显示出“整合经济发展规划和空间规划，实施经济转型发展”的特征。2021年，新加坡政府发布“制造业2030愿景”，要在接下来10年推动制造业取得50%的增值。为进一步实现这个抱负，新加坡将大力培养能发挥深度创意、为客户带来与众不同的产品及服务的核心制造商，政府各经济机构将支持具有强大潜能的新加坡制造商，帮助他们深化技能和扩展全球网络。

2022年，新加坡政府进一步推出新加坡经济2030愿景。贸工部长颜金勇表示，在这个愿景下，新加坡将发展新引擎来推动服务业增长、把握先进制造业等领域的新机遇、加强与全球的贸易往来和互联互通，以及为新加坡企业打造蓬勃的生态环境。

贸易2030愿景	企业2030愿景	制造业2030愿景	服务业2030愿景
<p>提高新加坡的贸易总额，扩大贸易活动种类，并将贸易扩展至全球。</p> <p>国家将继续加强新加坡的经济连接性与融合，同时借助国际伙伴关系来促进贸易流量，并扩大该国的数码和绿色经济协定网络。</p>	<p>建立并维持一个蓬勃的企业生态环境，确保新加坡企业有能力应对未来以及全球性的竞争。</p> <p>国家将支持企业开拓有增长空间的新领域，并建立一批具备全球竞争力、高增长潜力的本地企业。该国也将支持本地中小企业数码化、创新、国际化，以及更具有可持续性。</p>	<p>◆将新加坡打造成先进制造业的全球业务、创新与人才中心；</p> <p>◆在未来10年继续争取50%的增长；</p> <p>◆确保制造业对新加坡GDP的贡献保持在20%左右。</p> <p>通过：</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. 吸引全球最顶尖制造商来新加坡设立公司；</li><li>2. 协助提高本地制造业公司竞争力；</li><li>3. 加强本地人才培养，吸引年轻人加入先进制造业领域。</li></ol>	<p>在2030年将现代服务产业集群增值至少50%；把握整体领域中可持续发展和数码化的增长机会；使新加坡成为领先、充满活力的商业、休闲和旅游枢纽。</p> <p>国家的目标是巩固新加坡作为企业、贸易流通和人才的中心，同时把握在可持续发展和数码化方面的新增长机遇。</p>

## 2.4 新加坡与中国：全面合作，深度绑定，多项双边协定为出海保驾护航

我国与新加坡间拥有全面、多项的双边协定：

- 1985年，中国与新加坡签署《关于促进和保护投资协定》，正式开启两国的合作。这份协定在平等互利的原则基础上，为一国国民和公司在另一国领土内的投资创造良好的条件，两国鼓励和相互保护这类投资有助于激励国民和公司经营的主动性和增进两国的繁荣。
- 中国与新加坡于2008年10月签署《中国—新加坡自由贸易区协定》，新加坡成为首个同中国签署全面自贸协定的东盟成员国。根据协定，新加坡已于2009年1月1日起取消全部自中国进口商品的关税；中国也于2010年1月1日前对97.1%的自新加坡进口产品实现零关税。两国还在服务贸易、投资、人员往来、海关程序、卫生及植物检疫等方面进一步加强合作。2019年10月，《中新自贸协定升级议定书》正式生效，除对原协定的原产地规则、海关程序与贸易便利化、贸易救济、服务贸易、投资、经济合作等6个领域进行升级外，还新增了电子商务、竞争政策和环境等3个领域。2023年12月签署了《进一步升级〈自由贸易协定〉议定书》，2024年12月31日，中国和新加坡的升级版《自由贸易协定》已正式生效。

表：中国与新加坡历年签署的双边协定与备忘录体现出两国的深度合作

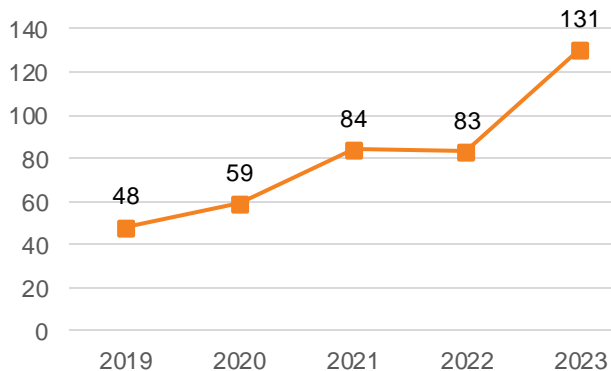
年份	签署文件	年份	签署文件
1985	《关于促进和保护投资协定》	2013	《关于成立服务贸易合作促进工作组的谅解备忘录》
1986	《避免双重征税和防止漏税协定》	2015	商标注册合作备忘录
1992	《科技合作协定》	2017	《关于共同推进“一带一路”建设的谅解备忘录》
1999	《经济合作和促进贸易与投资的谅解备忘录》	2019	《新加坡调解公约》
2006	《文化合作协定》	2019	续签双边本币互换协议
2007	《出入境卫生检疫合作谅解备忘录》	2022	绿色发展和数字经济合作谅解备忘录
2008	《关于双边劳务合作的谅解备忘录》	2022	《关于电子商务合作的谅解备忘录》
2013	《关于农产品质量安全和粮食安全合作的谅解备忘录》	2023	《进一步升级〈自由贸易协定〉议定书》



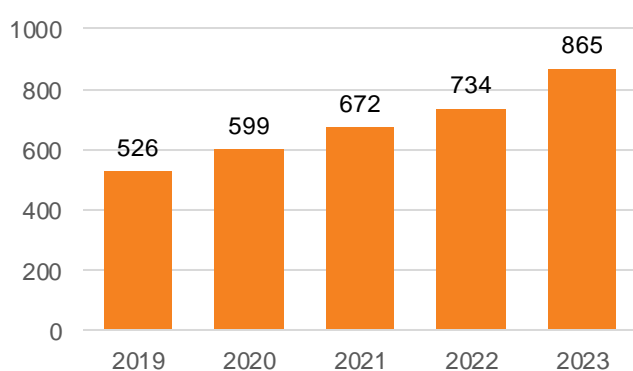
## 2.4 新加坡与中国：目前，中国对新加坡的投资尚以金融、贸易、地产为主

- 中国对新加坡投资：**据中国商务部统计，2023年，中国对新加坡直接投资流量131亿美元，比上年增长57.9%；截至2023年末，中国对新加坡直接投资存量864.5亿美元，占对东盟投资存量的49.2%。中国对新加坡投资涉及所有主要行业，从累计投资金额来看，**主要集中于金融保险业和贸易业**。其中，**中国投资占新加坡吸收外资比重相对较大的行业包括建筑业、贸易业和房地产业**。在新加坡中资企业数量约8500家。**中国对新加坡的投资以并购为主**，主要投资项目包括：中银集团收购新加坡飞机租赁公司；华能国际收购新加坡大士能源、开发登布苏多联产项目和海水淡化厂项目；中石油投资修建油库、收购新加坡石油公司；海航集团收购集装箱租赁公司、飞机租赁公司、迅通集团；中国建研院收购新加坡CPG集团；中国Nesta财团收购普洛斯等。
- 新加坡对中国投资：**据中国外交部发布数据显示，截至2023年末，新加坡累计在华实际投资1412.3亿美元。据新方统计，截至2022年末，新加坡对中国大陆累计投资2158.2亿新元，自2013年以来，中国连续11年保持新加坡对外直接投资第一大目的国。
- 承包工程和劳务合作：**新加坡拥有最高资质的国际工程承包商。截至2023年底，共有8家中资企业拥有房建最高A1资质，9家企业拥有土建A1资质。据中国商务部统计，2023年，中资企业在新承包工程市场新签合同额43.1亿美元，完成营业额逾46.1亿美元，同比增长逾7%。
- 近年来，中资企业在新承包工程规模大幅提高，已成为新加坡承包工程市场的主要力量。**目前活跃在新加坡承包工程市场的主要中资企业有40多家。其中，中国建筑股份有限公司、中国京冶工程技术有限公司和青建集团股份公司是该市场最主要的承包商，业务以房屋建筑为主。中国企业在新加坡市场不断巩固房屋建设业务的同时，自上世纪末开始涉足新加坡地铁项目建设，经过20多年的拼搏已取得骄人业绩，占据近1/4市场份额。活跃在新加坡地铁市场上的中国承包商主要有上海隧道工程股份有限公司、中国建筑股份有限公司、中国水电建设集团、中国中铁股份有限公司、中国铁建股份有限公司等。

图：2019-2023年中国对新加坡直接投资：年度流量快速上升（亿美元）



图：2019-2023年中国对新加坡直接投资：年度存量稳定上升（亿美元）



表：2019-2023年中国在新加坡承包工程和劳务合作统计

亿美元	对外承包工程		对外劳务合作		
	单位：万人	新签合同额	完成营业额	当年派出人数	年末在外人数
2019		50.6	35.5	3.7	9.9
2020		47.8	23.6	1.7	4.4
2021		61.9	29.3	2.89	4.41
2022		53.2	42.9	2.24	4.58
2023		43.1	46.1	2.91	4.69

## 2.4 新加坡与我国：为何选择在新加坡成立公司？

在新加坡，中国企业作为外国投资者可以享受的一系列优势：

- ✓ **缓冲作用**：新加坡可以作为外国投资者与东盟国家进行投资合作的缓冲区，帮助投资者管理跨境投资的风险和复杂性。
- ✓ **简化公司注册流程**：在新加坡注册公司流程相对简单快捷，通常需要2-3个工作日即可完成。这为希望快速进入东南亚市场的外国投资者提供了便利。
- ✓ **促进资产处置**：新加坡的法律体系和商业环境有助于外国投资者在需要时更容易地处置资产。
- ✓ **双重征税协定的受益**：新加坡与超过90个国家签订了双重征税协定，这些协定可以避免或减轻在新加坡和其他国家的双重征税问题，从而为外国投资者提供税收优惠。
- ✓ **合资企业协议的规范**：新加坡的法律体系基于普通法，为合资企业协议提供了清晰和可预测的法律框架，有助于保护投资者的权益。
- ✓ **没有资本利得税、股息税和遗产税**：新加坡的税制简单且有竞争力。没有资本利得税意味着出售资产的收益不需要缴税；没有股息税意味着从投资中获得的股息不需要缴税；没有遗产税意味着财产可以无税传承给下一代。

表：东盟六国在公司成立、税务等方面的对比

国家比较分析	新加坡	印度尼西亚	泰国	越南	马来西亚	菲律宾
成立公司时间线	2-3个工作日	最长1.5个月	2周到最长3个月 (外资所有权)	最长3个月	2周	最长4个月
当地股东要求	无	取决于行业，至少2名股东	有，除非向BOI 申请100%外资所有权	无	无	无
当地董事要求	有	有	无	有	有	无
最低实缴资本	新币1元	最低印尼盾10亿， 25%立即实缴	取决于行业， 泰铢200万起，25%实缴	无 (通常需要1万美元)	马币1元	5000比索以上
企业所得税	17%	22%	20%	20%	24%	25%
增值税/GST	9%	5%-15%	10%	5%-10%， 取决于商品和服务	商品：5%-10%； 服务：8%	12%
个人所得税	最高24%	最高35%	最高35%	最高35%	最高30%	最高35%

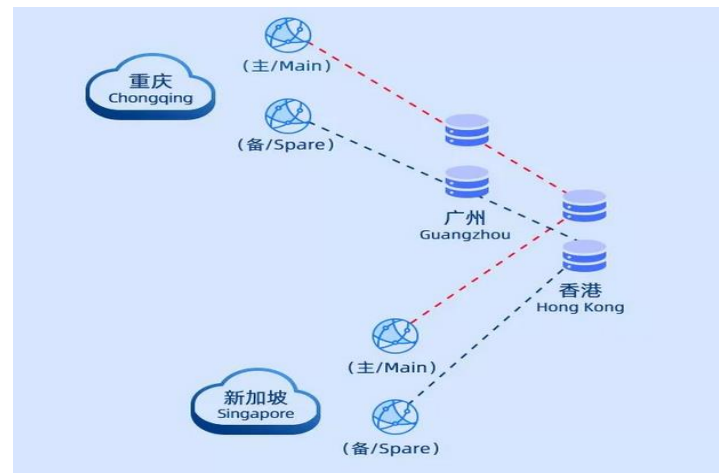
# 附录：新加坡与中国：数字经济投资合作案例

- ✧ **中新（重庆）国际互联网数据专用通道**：2019年9月11日，中新（重庆）国际互联网数据专用通道正式开通。中新双方运营商和企业用户共14家企业现场签订了12个合作项目，涉及远程医疗、智慧旅游、智慧物流、跨境电商等领域合作。通道自开通以来，目前已有两江新区数字经济产业园、中国智谷（重庆）科技园、渝北区仙桃国际大数据谷、渝中区区块链产业创新基地等八个产业园陆续接入应用。通道应用企业数量快速增加，覆盖大数据、云计算、区块链、物联网、虚拟现实等多个核心技术领域。**中新信息通信媒体联合创新发展资金（JIDF）累计为23个数字应用项目提供资金支持。**万国数据、新钶电子、海扶医疗、医渡云（重庆）等中新企业利用通道实现了高质量合作共赢，其中万国数据重庆数据中心高效运行，具备1684个机柜、2.3万台服务器的支撑能力。
- ✧ **新中（深圳）智慧城市项目**：2019年正式启动的新中（深圳）智慧城市项目聚焦数字互联互通、人才交流和培养、技术合作和创新创业合作示范区建设等重点领域开展合作。**目前已推动29个合作项目，双方共签署21份谅解备忘录，**将在数字转型和政策创新领域持续合作，为两地企业和人民创造新发展机遇。
- ✧ **数据中心**：2019年7月24日，中国移动国际公司在新加坡自建自营的数据中心正式投入使用。该数据中心坐落于新加坡大成工业园区，总建筑面积17490平方米，总机架数超过2100架，集国际网络交换枢纽及互联网数据中心于一身，是中国移动国际公司首个建成运营的海外数据中心，也是在亚太区的第二个云网核心据点。数据中心旨在推动连接类、云计算、内容分发服务（CDN）等产品快速发展，连接新加坡各大云服务商，为客户提供安全可靠的云部署及托管能力。
- ✧ **5G**：华为与TPG电信在区域5G网络方面开展合作，分别在凯德集团创新实验基地、部分新加坡港口部署了5G网络。
- ✧ **投资并购**：2016-2018年，阿里巴巴集团累计投入40亿美元，控股并增资新加坡本土电商Lazada。腾讯投资的冬海集团，旗下拥有Garena和Shopee两大新加坡本土互联网公司。2021年，凯德集团、吉宝集团分别在上海、广东收购大型数据中心，投资额分别达36.6亿元人民币、6.36亿元人民币。

图：中国移动国际数据中心从新加坡辐射东盟



图：中新国际数据通道是中国首条针对单一国家、点对点的国际数据专用通道





## 附录2：新加坡与中国：绿色经济投资合作案例

- ◇ **绿色金融网络**：2017年底，中国人民银行与法国央行、荷兰央行、德国央行、瑞典金融监管局、英格兰银行、墨西哥央行、新加坡金管局等8家机构共同成立了央行与监管机构绿色金融网络（NGFS），以强化金融体系风险管理，动员资本进行绿色低碳投资。截至2020年12月14日，NGFS共有83家成员和13家观察员。美联储于2020年12月15日宣布正式加入NGFS。
- ◇ **绿色金融工作小组**：2023年4月，新加坡金融管理局（MAS）和中国人民银行（PBC）成立“中国-新加坡绿色金融工作小组”（China-Singapore Green Finance Taskforce, GFTF），在绿色和转型金融方面深化新中双边合作。工作小组确立三项工作：一是双方将在可持续金融国际平台（IPSF）合作，使两地的分类法可互为运作；二是新加坡交易所（SGX）和中国国际金融公司（China International Capital Corporation）将合作，加强两国的可持续发展债券市场的连通性；三是新加坡元宇宙绿色交易所（Metaverse Green Exchange）和北京绿色交易所（Beijing Green Exchange）将合作，应用科技以方便可持续金融的采用。
- ◇ **水上光伏项目**：2020年5月22日，中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司（SEPEC）与新加坡胜科水上太阳能公司（Sembcorp Floating Solar Singapore Pte. Ltd.）签订了新加坡登加蓄水池60兆瓦水上光伏项目EPC总承包合同，合同总金额约4900万新元。本项目是目前世界最大的淡水水库浮体光伏项目之一，也是新加坡首个大型光伏电站。
- ◇ **环保发电厂**：2005年，新加坡在裕廊岛建设新的化学工业园区的难题是建设一个既成本低又环保的发电厂。华能大士能源采用循环流化床锅炉结合煤与生物质混烧的方案，以同时实现降低发电成本和满足现行环保要求的双重目标。该项目的建成为裕廊岛的招商引资起到了关键的作用，帮助多家企业在园区落地，并为其提供了稳定、高效、低价的蒸汽、电力和污水处理等一系列公共事业产品与服务。
- ◇ **绿色建筑项目**：2019年9月，中冶置业（新加坡）有限公司中标“柏南华庭”项目。在该项目中，中冶秉持打造“城市中的森林”的设计理念，致力于建设一个环境舒适、资源友好的绿色建筑。在资源利用方面，使用环保可再生材料进行建造，配合有效的用水及能源的监测系统，将建造施工以及后期运营过程中所产生的能耗和对环境的影响降到了最低。同时，通过智能技术建立系统反馈机制，实现室内环境精准控制，在建筑的全生命周期实现了环保、健康、节能。项目取得新加坡最高级别的绿色建筑标准白金级认证。

图：中国能源建设集团山西公司承建登加蓄水池水上光伏项目



图：大士能源公用事业公司负责开发建设新加坡裕廊岛登布苏多联产项目





3

## 第二步：选国家——马印泰越，各有所长

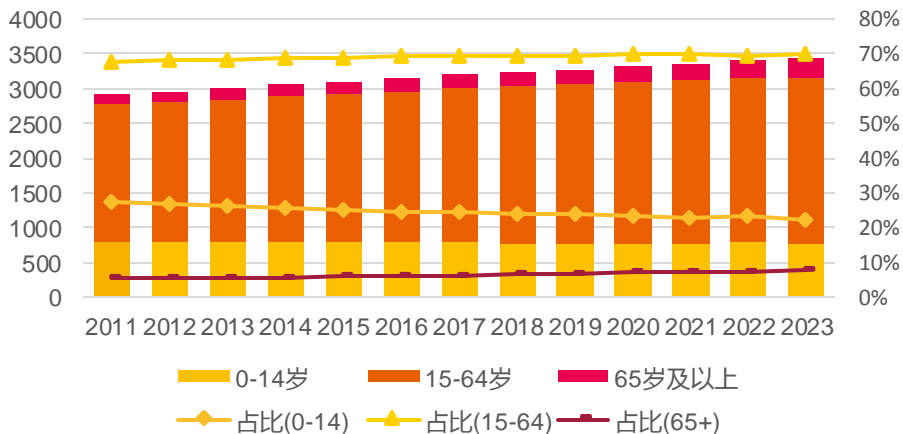


### 3.1.1.马来西亚简介

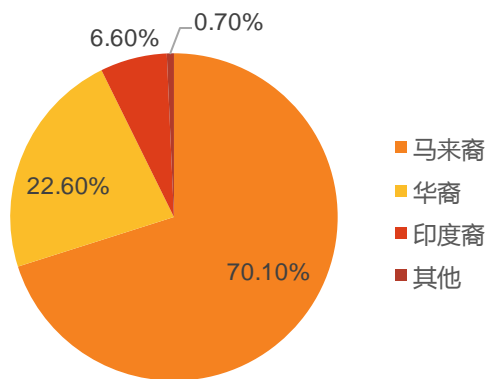
马来西亚是君主立宪议会民主制的联邦国家，其政治体制是沿袭自英国的西敏寺制度，因历史原因，沙捞越州和沙巴州拥有较大自治权。马来西亚是东盟创始成员国之一，系英联邦成员，与其他成员国交往较多，已同132个国家建交。马来西亚与中国于1974年建交，2023年，两国宣布共建中马命运共同体。2022年11月大选后，安瓦尔政府取代了伊斯迈尔政府，组建团结政府。安瓦尔在上任后新闻发布会上表示，中国是马来西亚的重要邻国，将优先进一步在经贸、投资、文化等领域提升对华关系。

大致形成“马来人主政、华人主商”局面，马来人政党“巫统”党员人数位列第一。2023年，马来西亚人口总数为3430.8万人，其中0-14岁/15-64岁/65岁以上人口数量占比分别为22.42%/69.80%/7.79%。马来裔/华裔/印度裔分别占总人口比例70.1%/22.6%/6.6%，马来西亚华人经济地位显著，2023福布斯马来西亚富豪榜榜单前十名中，除排名第四的“通讯大亨”阿南达·克里斯南系马来人外，其余全部为华人。但总体看，占有土著特权的马来人在政治和社会的很多方面拥有更多的权利和更好的待遇。马来西亚现有40多个注册政党。巫统、马华公会和印度人国大党等政党组成国民阵线曾长期执政。2022年11月大选后，由人民公正党、民主行动党、国家诚信党组成的希望联盟同国民阵线、东马主要政党组成联合政府上台执政。在主要执政党中，马来民族统一机构，简称“巫统”党员人数最多，现有党员约350万。主要在野党是土著团结党、伊斯兰教党，党员人数分别约为56万、100万。

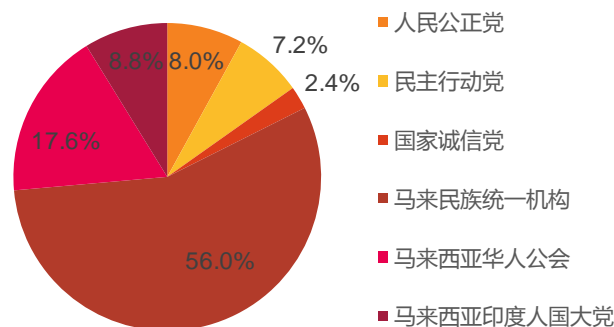
图：2011-2023年马来西亚各年龄段人口数量及占比（万人，%）



图：马来西亚主要民族人数分布（%）



图：马来西亚主要执政党党员人数分布（%）





## 3.1.1.马来西亚简介

**1970年“新经济政策”后，马来西亚经济快速增长。**2021年9月，马政府向国会提交《第十二个马来西亚计划》

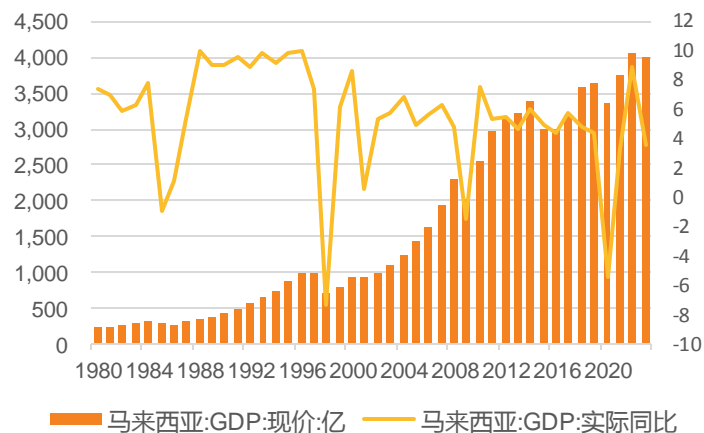
（Twelfth Malaysian Plan, 2021-2025），**计划规划的主要发展目标包括：**在2021年到2025年期间，实现国内生产总值年均增长率为4.5%至5.5%；到2025年家庭平均月收入达到1万林吉特；缩小马国内不同区域发展差距及节能减排等。

2023年，马来西亚国内生产总值（GDP）为3997.05亿美元，同比增长3.6%。1970年以前，经济以农业为主，依赖初级产品出口。**70年代以来不断调整产业结构，大力推行出口导向型经济，电子业、制造业、建筑业和服务业发展迅速。**

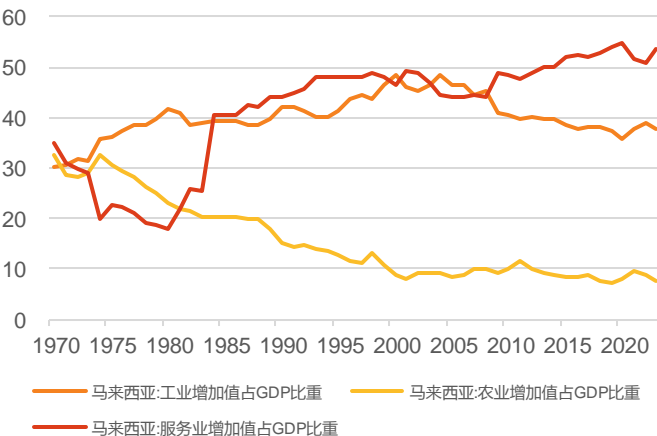
2023年，马来西亚服务业/工业/农林占GDP比重分别为53.42%/37.67%/7.79%。

**在电子信息、生物科技、太阳能、航空科技、石油化工和创新创业等领域具有较强的科研实力和竞争力。**半导体产业发达，芯片封测占全球13%的市场份额，硬盘驱动器制造业在全球范围内具有竞争优势，其电子商务、电子政务、移动支付等在政府推动下也得到较快发展。2020年，马来西亚研发支出占GDP比重为0.95%，全球平均水平为2.49%。

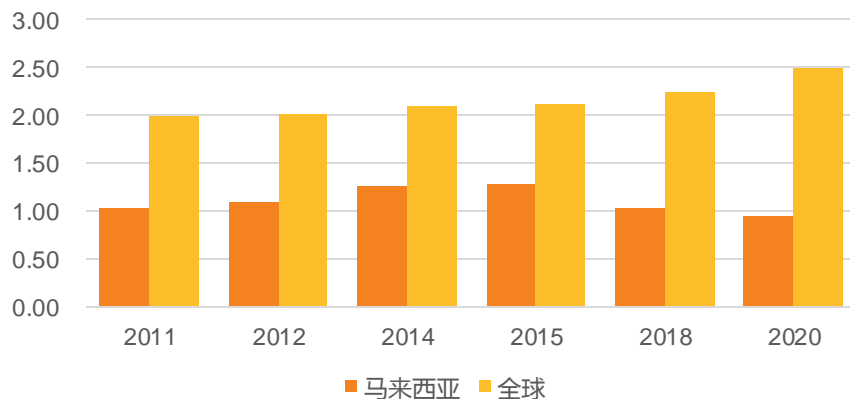
图：马来西亚1980-2023年GDP及增长率（亿美元，%）



图：马来西亚三大产业增加值占GDP比重变化（%）



图：马来西亚VS全球研发支出占GDP比重（%）

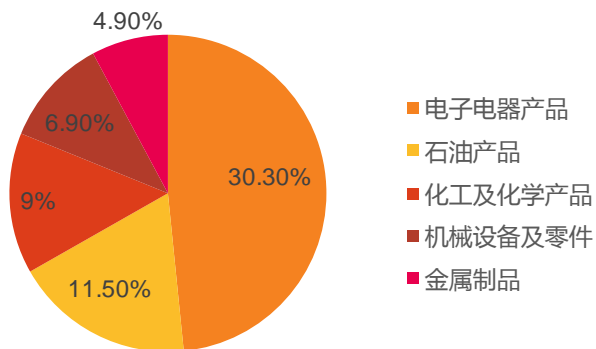


## 3.1.2.中马经贸合作是中马关系的“压舱石”和“推进器”

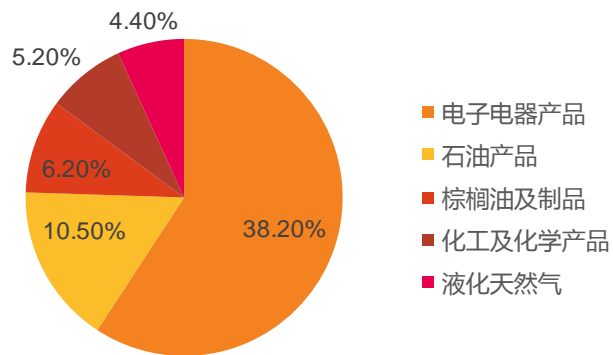
马来电子电器产品在进出口商品中均占比最高，同时自然资源丰富，为全球提供橡胶和棕榈油及制品。马来西亚天然橡胶、棕榈油产量居世界前列，石油、天然气及锡、铜、铁、锌、钨、铝、锰、煤等矿产资源丰富。2022年，马来西亚前五大类出口产品分别是电子电器产品、石油产品、棕榈油及制品、化工及化学产品、液化天然气；前五大类进口产品分别是电子电器产品、石油产品、化工及化学产品、机械设备及零件、金属制品。

中马两国经贸关系由来已久。贸易方面，中国连续14年成为马来西亚最大贸易伙伴国，同时也是其第一大进口来源地及第二大出口目的地。2023年，马来西亚自中国进口贸易额为563.43亿美元，对中国出口贸易额418.73亿美元。新加坡是马来西亚第一大出口国，2023年对新加坡出口贸易额为477.82亿美元。

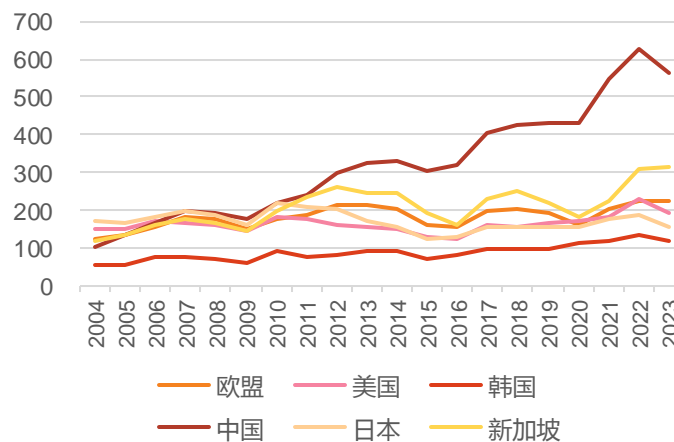
图：2022年马来西亚进口商品结构（%）



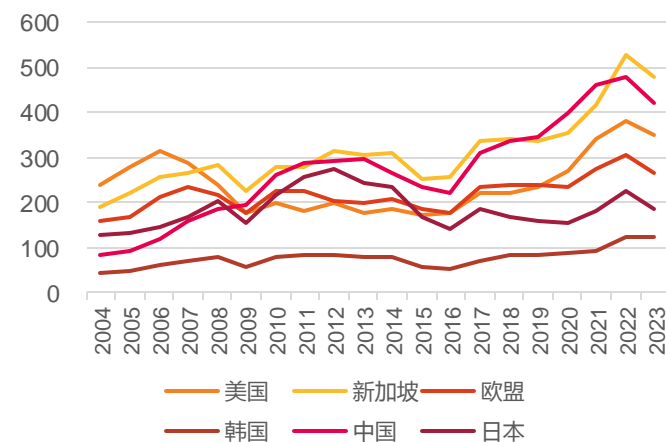
图：2022年马来西亚出口商品结构（%）



图：中国是马来西亚第一大进口市场（亿美元）



图：新加坡是马来西亚第一大出口市场（亿美元）

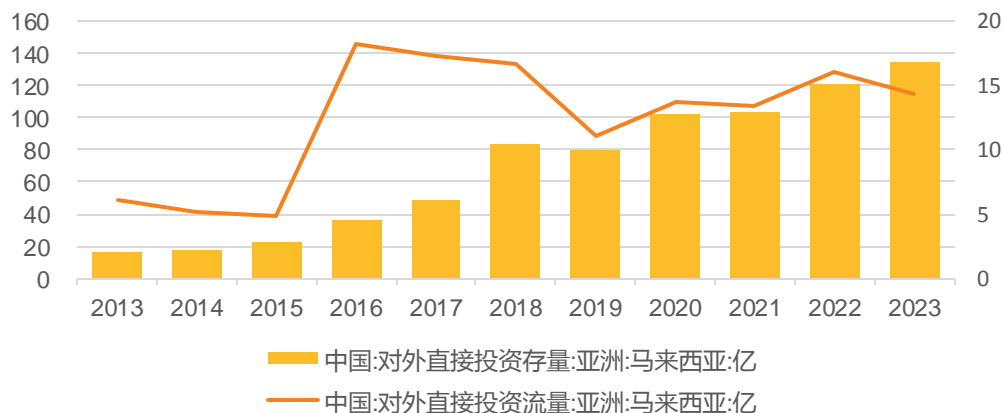


### 3.1.3.中国对马加大投资，大力发展港口物流及临港产业

**中国是马来西亚最大外资来源地。**中国企业对马投资高速增长，投资领域更趋多元。在马承包工程市场上，中国企业积极进取，业务已遍及马全境，在建项目主要集中在铁路、桥梁、水电站、房地产等领域，在公路、地铁、轻轨、通信等领域亦有新进展。2023年，中国对马来西亚直接投资流量14.3亿美元；截至2023年末，中国对马来西亚直接投资存量134.8亿美元。据中国商务部统计，2023年，中国企业在马工程承包新签合同额62.2亿美元，完成营业额73.9亿美元，截至2023年底，在马各类劳务人员5968人。

**马中“两国双园”——中国-东盟战略合作框架下的标志性项目。**由位于中国广西钦州的“中马钦州产业园”与位于马来西亚彭亨州关丹的“马中关丹产业园”以姊妹工业园形式开展的双边经贸合作项目。其中，“中马钦州产业园”于2012年4月开园；“马中关丹产业园”于2013年2月启动。10多年来，“两国双园”项目以建设跨境国际产能合作示范区，带动两国产业集群式发展为目标，结合当地资源和产业发展情况，立足中国—东盟，面向亚太地区，打造特色产业，有效的推进了双边各领域全方位合作。马中关丹产业园”规划面积约为14平方公里，包含三个区域，分两期建设。截至2024年6月，产业园已完成开发10平方公里，累计完成开发投资约17亿元人民币，招商入园签约项目13个，协议投资超460亿元，其中已投产项目4个，在建项目4个，签约项目5个，完成产业投资约137亿元，创造15000个临时就业岗位和5000个长期就业岗位，带动关丹港新增吞吐量1000多万吨。

图：中国对马来西亚直接投资情况（亿美元）



表：“马中关丹产业园”情况介绍（截至2024年6月）

地点	规划面积	招商入园签约项目	协议投资额	创造就业	已入驻项目和企业
马来西亚彭亨州关丹	14平方公里	13	超460亿元	15000个临时就业岗位、5000个长期就业岗位	联合钢铁一、二期项目、新迪轮胎、建晖纸业、中国港湾等



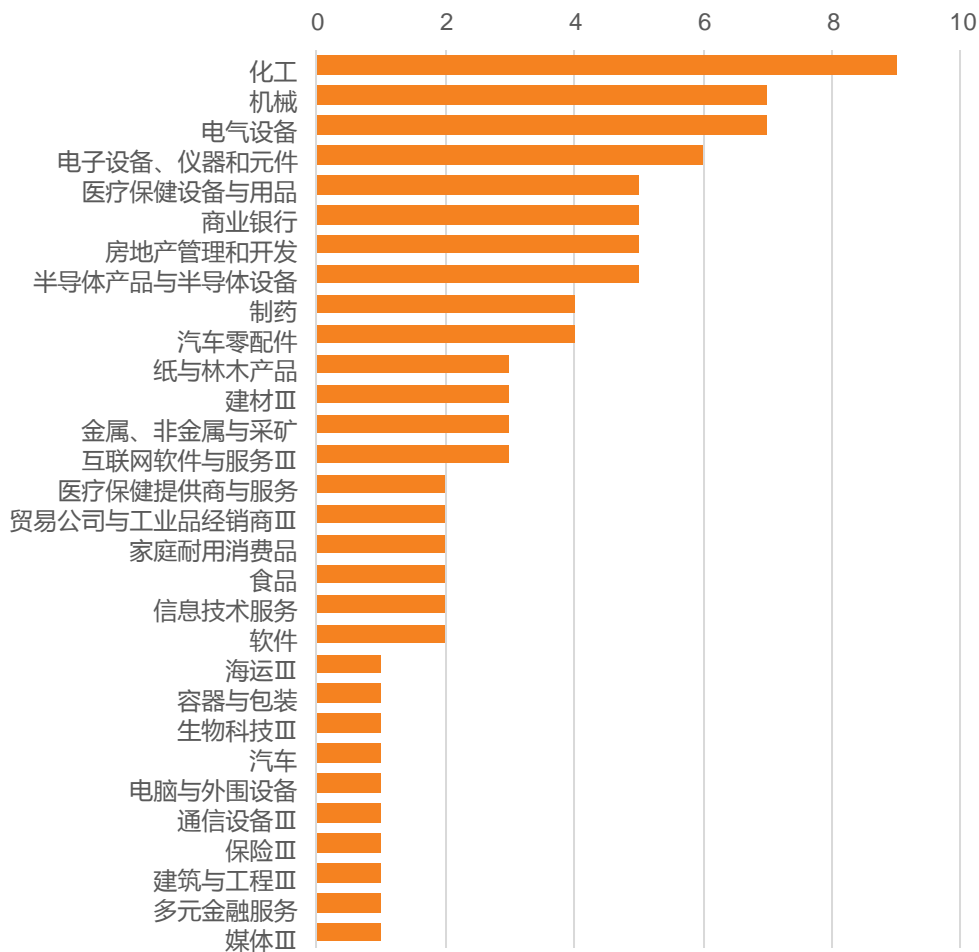
### 3.1.4.已在马来西亚布局的A+H股上市公司概况

已经在马来西亚布局的上市公司主要来自化工、机械、电气设备行业。通过对截至2024年11月1日已公告在马来西亚布局的A股和已进入港股通的H股的上市公司所属的Wind三级行业进行归类后我们发现，这些上市公司主要来自化工（9家）、机械（7家）、电气设备(7家)、电子设备、仪器和元件(6家)行业。

在以上公司中，选取“专精特新”企业进一步分析后，我们发现，92%的先进制造企业在马来西亚的业务与主营业务相同，即将生产环节转移至马来西亚。另外，他们在马来西亚的布局形式主要为建设生产基地(71%)和成立子公司(13%)。

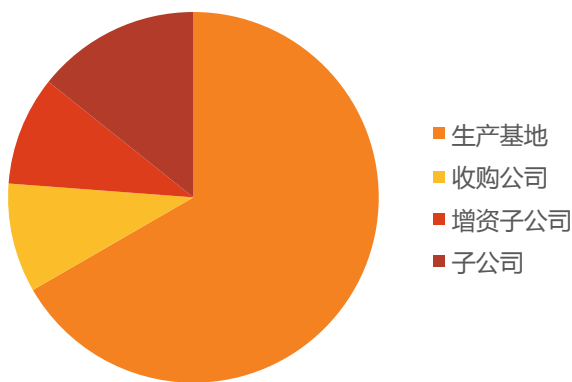
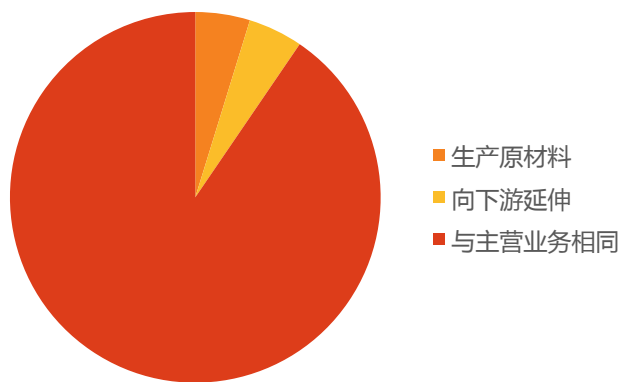
**建议关注-代表公司：**尚太科技（化工）、亿纬锂能（电气设备）、东方日升（半导体）

图：在马来西亚布局的A股&H股（港股通）上市公司行业分布（个）  
（公告日期2004.10.26-2024.11.01）



图：中国先进制造公司在马来西亚的主要模式分布（个）

图：中国先进制造公司在马来西亚的主要布局形式（个）

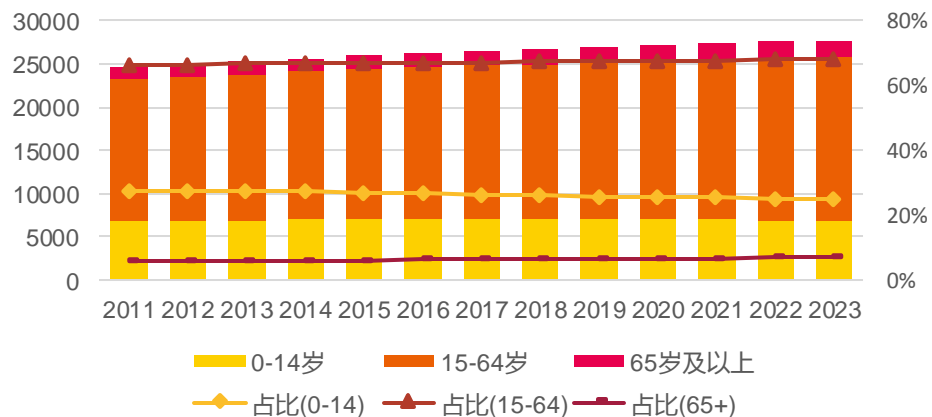


## 3.2.1.印度尼西亚简介

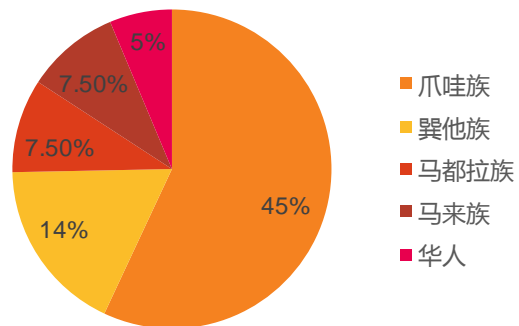
**印尼实行总统共和制，曾被荷兰殖民三百余年。**印度尼西亚是全球最大的群岛国家，也是东盟最大经济体和20国集团重要成员。印尼奉行积极独立的外交政策，以东盟为外交基石，积极推进东盟共同体建设，主张大国平衡，重视同美、中、日、俄、澳、印以及欧盟的关系。中国与印尼于1950年4月13日建交，此后10多年关系发展顺利。1965年印尼发生“9·30”事件，1967年10月30日两国外交关系中断。1990年8月8日外交关系恢复。2022年11月就共建中印尼命运共同体达成共识。2023年10月，建立外长防长“2+2”对话机制。

**印尼是世界第四人口大国，也是穆斯林人口最多的国家。**2023年，印度尼西亚人口总数为2.78亿人，其中0-14岁/15-64岁/65岁以上人口数量占比分别为24.88%/68.09%/7.02%。印尼有300多个民族，其中爪哇族占人口总数的45%、巽他族占14%、马都拉族占7.5%、马来族占7.5%、华人约占人口总数的5%。华人在印尼商贸和工业领域发挥着重要作用。印度尼西亚的民族意识与强烈的区域认同感并存。印尼约87%的人信奉伊斯兰教，是世界上穆斯林人口最多的国家，其中大多数是逊尼派。6.1%的人信奉基督教新教，3.6%的人信奉天主教，其余的人信奉印度教、佛教和原始拜物教等。

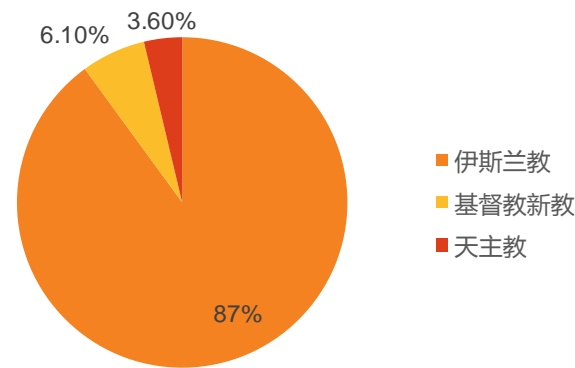
图：2011-2023年印度尼西亚各年龄段人口数量及占比（万人，%）



图：印尼主要民族人数分布（%）



图：印尼主要宗教人数分布（%）



## 3.2.1.印度尼西亚简介

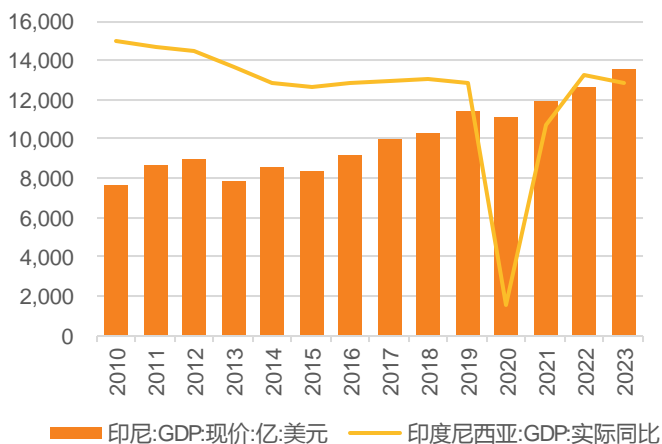
### 大力发展海洋经济和基础设施，经济保持稳步增长。

2008年以来，面对国际金融危机，印尼政府应对得当，经济仍保持较快增长。2014年以来，受全球经济不景气和美联储调整货币政策等影响，经济增长有所放缓。总统佐科执政后，提出建设“全球海洋支点”构想，大力发展海洋经济和基础设施，经济保持稳步增长。2023年，印尼国内生产总值（GDP）约合1.4万亿美元，同比增长5.05%。印尼致力于在建国100周年（即2045年）实现成为发达国家愿景，届时预计印尼GDP将达到7.3万亿美元，跻身世界前5大经济体行列。60年代后期调整经济结构，经济开始提速，1970至1996年间GDP年均增长6%，跻身中等收入国家。2023年，印度尼西亚工业/服务业/农林占GDP比重分别为40.22%/42.88%/12.53%。

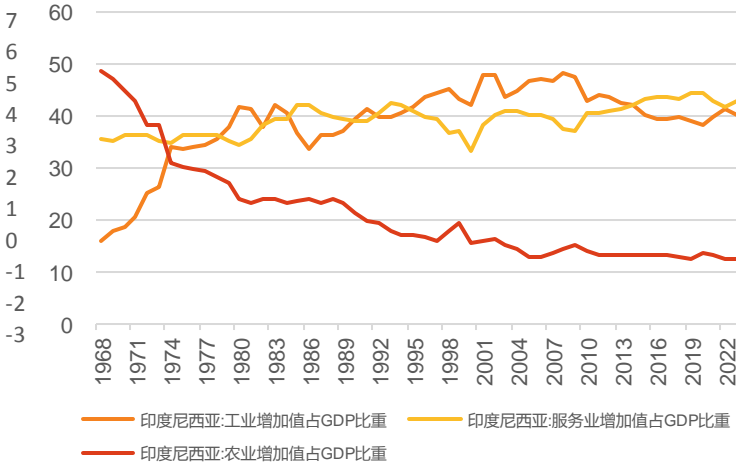
### 科技研发水平较低，逐渐加大对新兴领域投资。

2020年，印尼研发支出占GDP比重为0.28%，与全球平均水平2.49%有较大差距。凭借其自然资源、消费潜力、劳动力等优势，印尼明显加大了对可再生能源、电动汽车、矿业下游高附加值产业、电子通信、医疗卫生等新兴领域的投资和支持。

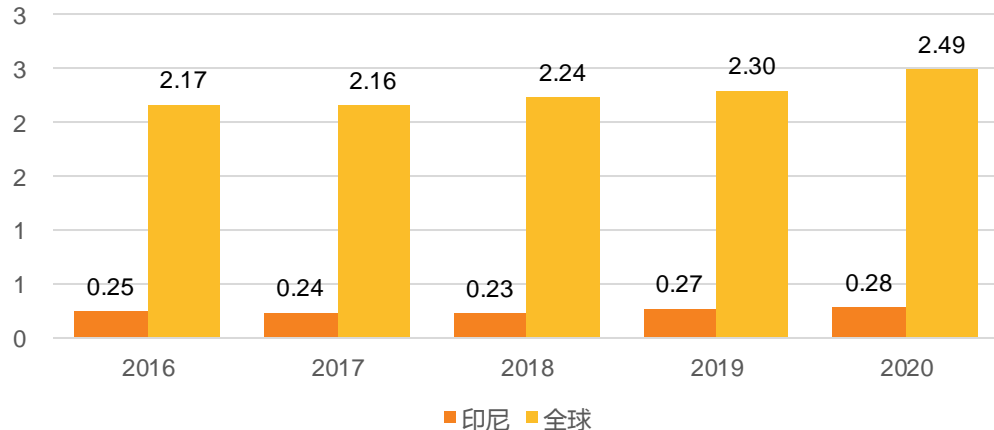
图：印尼2010-2023年GDP及增长率（亿美元，%）



图：印尼三大产业增加值占GDP比重变化（%）



图：印尼VS全球研发支出占GDP比重（%）





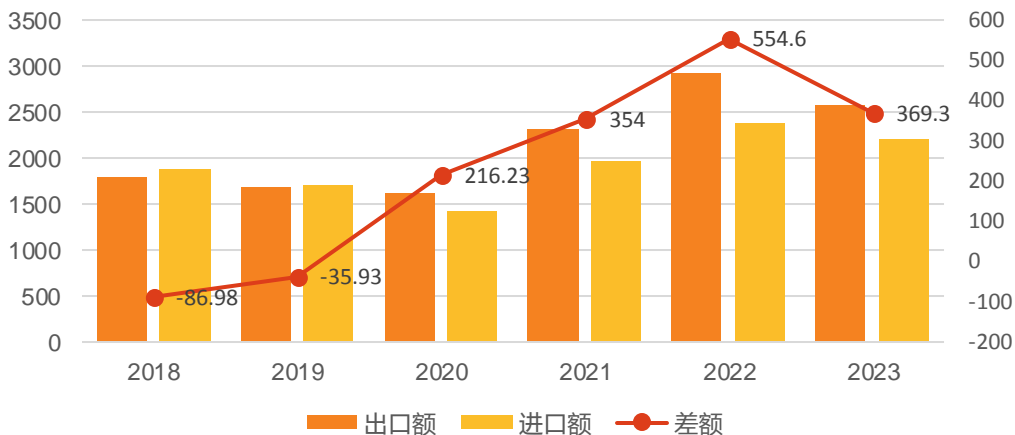
## 3.2.2.积极融入全球产业链，中国与印尼经贸合作高速发展

**发布印尼工业4.0计划。**主要目标是2030年进入全球前十大经济体，劳动生产率达到印度当前水平，研发投入强度达到中国当前水平。发展路径强调发挥印尼资源优势、人力优势，提升基础工业品质量和劳动力素质，融入全球产业链。

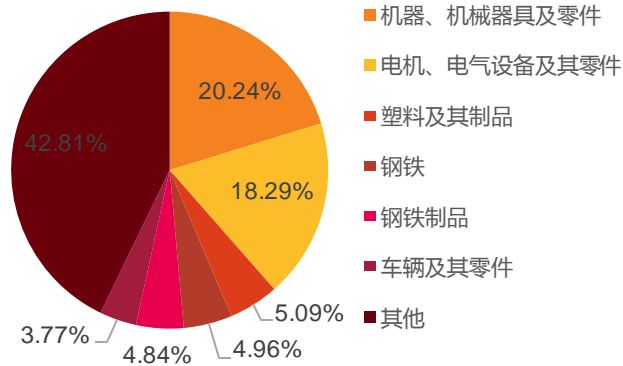
**印尼是欧盟提供关税优惠的受惠国。**根据2012年11月欧盟委员会公布的新的普惠制（GSP）方案，印尼被列为普惠制第二类国家。自2014年1月1日至2023年12月31日，欧盟对印尼等40个低收入和中低收入国家的进口产品在最惠国税率基础上减少3.5%的税。外贸在印尼国民经济中占重要地位，政府采取一系列措施鼓励和推动非油气产品出口，简化出口手续，降低关税。2023年对外贸易额4807.1亿美元，同比下降9.21%。

**自2013年起，中国已经连续10年保持印尼最大贸易伙伴地位。**据印尼方统计，中印尼贸易额占2022年印尼贸易总额的25.24%。中国已连续13年保持印尼最大进口来源地。2022年自中国进口额占印尼进口总额的28.52%。中国连续7年成为印尼最大的出口目的地国。从结构看，金属、矿物燃料及矿物油、农产品是印尼对华出口主要商品，矿物燃料及矿物油占比稳定在30%左右；印尼自中国（内地）主要进口机器、机械器具及零件和电机、电气设备及零件，2023年二者合计占比38.53%。

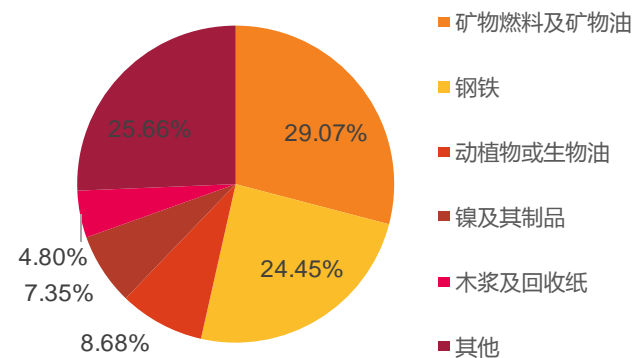
图：印尼2022年贸易顺差达到最高值（亿美元）



图：2023年印尼自中国进口商品结构（%）



图：2023年印尼对中国出口商品结构（%）

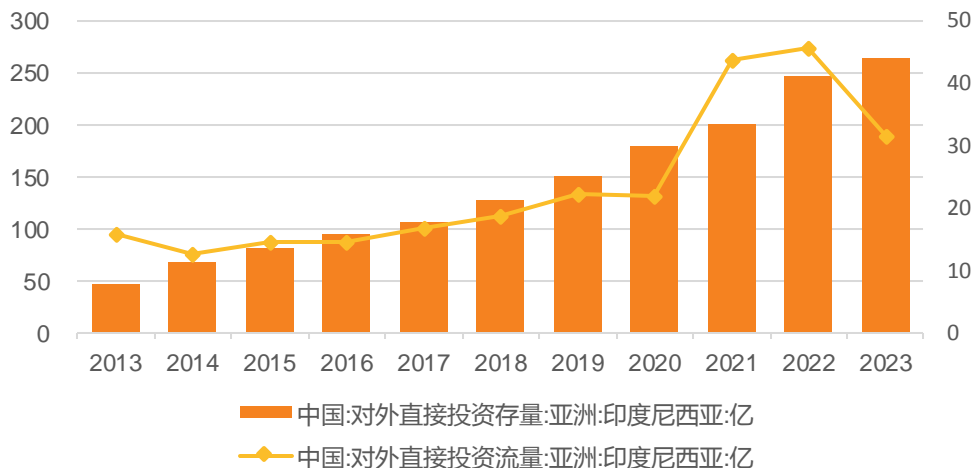


### 3.2.3. 共建中印尼命运共同体，中国对印尼投资领域广泛

**中国是印尼第二大外资来源国，印尼是我国在东盟第二大投资目的地。**据中国商务部统计，2023年，中国对印尼直接投资31.3亿美元；截至2023年底，中国对印尼直接投资存量263.5亿美元。当前，到印尼寻求投资合作的中国企业不断增多，涉及领域日益广泛，大型投资项目不断涌现，中国对印尼投资主要领域包括矿冶、农业、电力、地产、家电与电子和数字经济等。据中国商务部统计，2023年中国企业在印度尼西亚新签承包工程合同额142.04亿美元，完成营业额84.54亿美元。累计派出各类劳务人员20756人，期末在印尼各类劳务人员23142人。

**印尼的“全球海洋支点”战略与中国的“一带一路”倡议相互契合。自2007年起，中国企业开始在印度尼西亚投资建设境外园区。**这些园区在助力当地就业增加、实现可持续发展目标做出积极贡献。上海鼎信投资(集团)有限公司投资建设的中国印尼综合产业园区青山园区是中国企业在当地投资建设规模最大的境外园区。该园区拥有土地面积逾3200公顷，现已成为拥有全球最长、最全产业链的不锈钢和镍铁生产基地，并配套建设发电厂、码头、焦电、兰炭、制酸、硅铁、硅锰以及机场等完善的生产和交通服务设施。

图：中国对印尼直接投资情况（亿美元）



表：印尼中资背景产业园区情况介绍

园区	地点	规划面积	园区企业数量	定位	重点产业
中印尼经贸合作区	雅加达东部产业带	一期205公顷，二期250公顷	已入驻36家（中资12家）	国家级综合工业园区	机械制造、食品加工、基建建材、物流仓储
华夏幸福卡拉旺产业新城	雅加达东部产业带	一期205公顷	-	制造业枢纽和先进技术创新中心	新能源、医药、跨境电商
巴塘-万信达产业园区	爪哇产业带	200公顷	预计三年内200家	新兴制造业基地	对标中国广东制造业
夏商周工业城市	雅加达西部产业带	242公顷	-	可持续发展的工业城市	生态工业、商业、高端住宅、休闲旅游、港口运输等

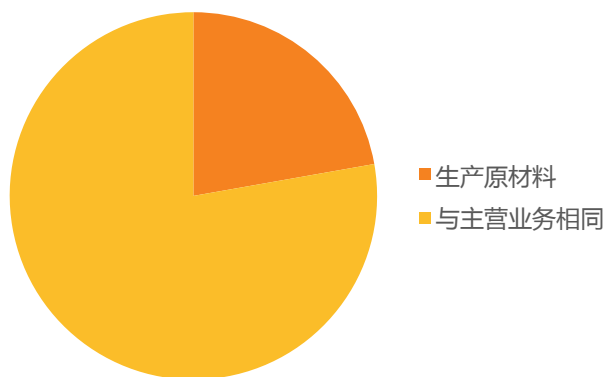
## 3.2.4.已在印尼布局的A+H股上市公司概况

已经在印尼布局的上市公司主要来自生物科技和金属、非金属与采矿行业。通过对截至2024年11月1日已公告在印尼布局的A股和已进入港股通的H股的上市公司所属的Wind三级行业进行归类后我们发现，这些上市公司主要来自生物科技(10家)、金属、非金属与采矿(10家)、制药(9家)、电气设备(7家)行业。

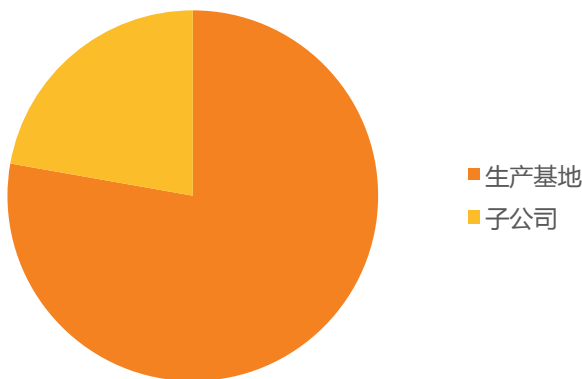
在以上公司中，选取“专精特新”企业进一步分析后，我们发现，82%的先进制造企业在印尼的业务与主营业务相同，即将生产环节转移至印尼。另外，他们在印尼的布局形式主要为建设生产基地(82%)和成立子公司(18%)。

**建议关注-代表公司：**华友钴业（金属、非金属与采矿）、中伟股份（化工），奥美医疗（医疗保健设备与用品）

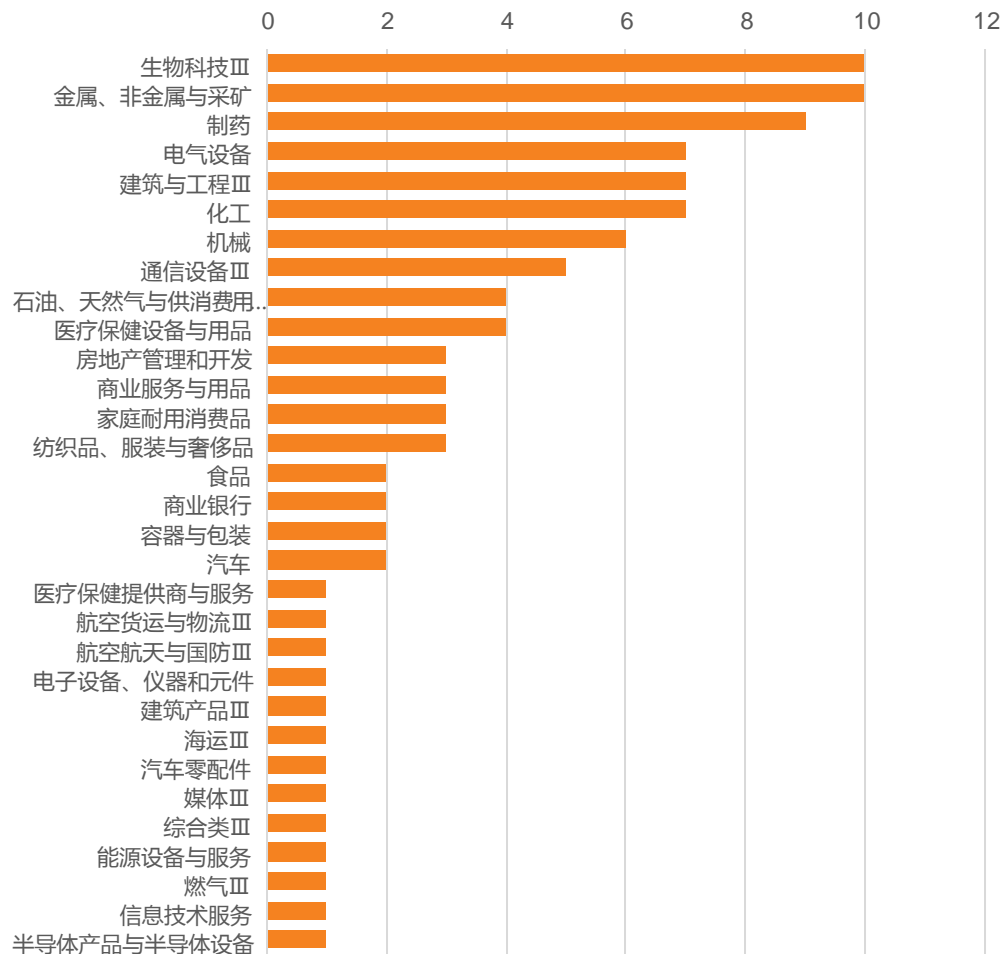
图：中国先进制造公司在印尼的主要模式分布（个）



图：中国先进制造公司在印尼的主要布局形式（个）



图：在印尼布局的A股&H股（港股通）上市公司行业分布（个）  
（公告日期2004.10.26-2024.11.01）



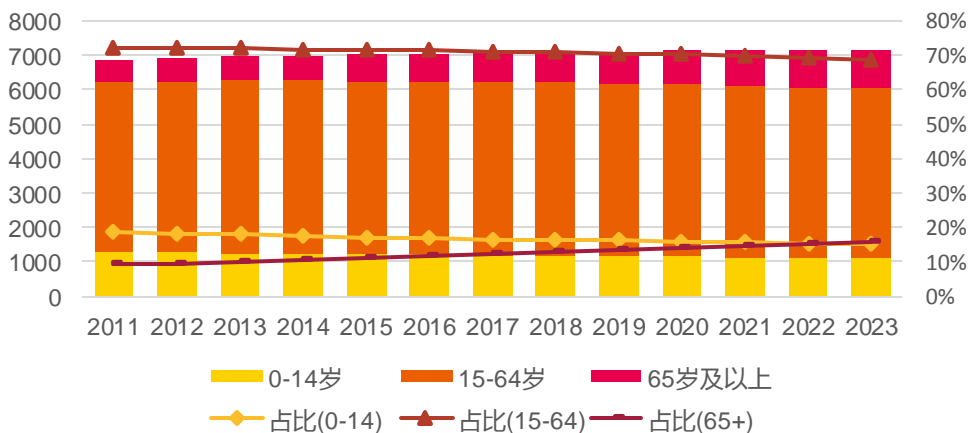


### 3.3.1.泰国简介

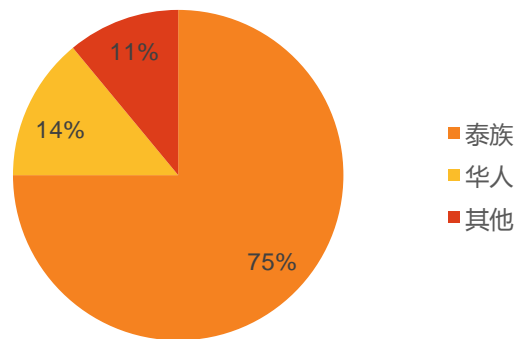
**泰国实行君主立宪制，二战后与美国保持盟友关系。** 国王是国家元首和军队的最高统帅，是国家主权和统一的象征。二战后泰国与美国在经济、军事等方面有密切联系；同时，注重发展同中国、日本和印度的关系，重视开展睦邻外交，积极改善与柬埔寨、缅甸等邻国关系，积极参与东盟一体化建设。泰国是东盟创始国之一，与中国于1975年建交。2023年8月，经泰国国会上下两院联席会议投票，并经国王御准，赛塔·他威信正式被任命为泰国第30任总理，为泰党联合其他10个政党组建新政府。11党联盟包括为泰党、自豪泰党、人民国家力量党、泰国人团结建国党、泰国发展党、民族党、为泰合力党、勇敢国家发展党、自由合泰党、新社会力量党、地方泰党。

**华人华裔在泰国地位较高。** 2023年，泰国人口总数为7180万人，其中0-14岁/15-64岁/65岁以上人口数量占比分别为15.23%/68.82%/15.96%。泰国第一大民族为泰族，其他民族还有华族、马来族、高棉族、克伦族、苗族等。泰族人曾称“暹罗人”，属汉藏语系壮傣语族民族，和中国的傣族、壮族族源相近，在全国都有分布，占总人口的75%，主要信仰佛教。华人在人数上仅次于泰族，占总人口的14%左右。华人大批移民泰国是在19世纪下半叶到20世纪30年代这段时间。泰国华人多数居住在首都和外府城市。据估计，首都曼谷的居民中华人占40%。**华人华裔在泰国政治、工商、金融旅游业、传媒业中有着举足轻重的位置和影响。**

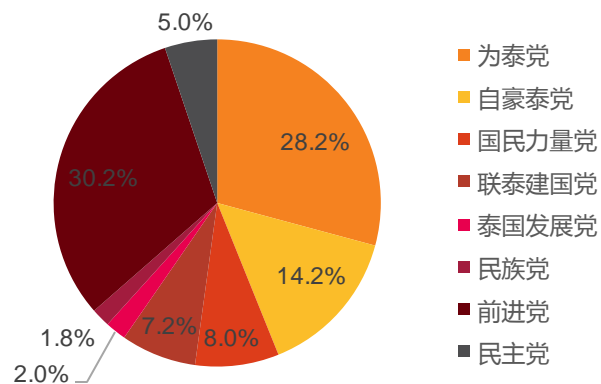
图：2011-2023年泰国各年龄段人口数量及占比（万人，%）



图：泰国主要民族人数分布（%）



图：泰国主要党派下议院席位占比（%）

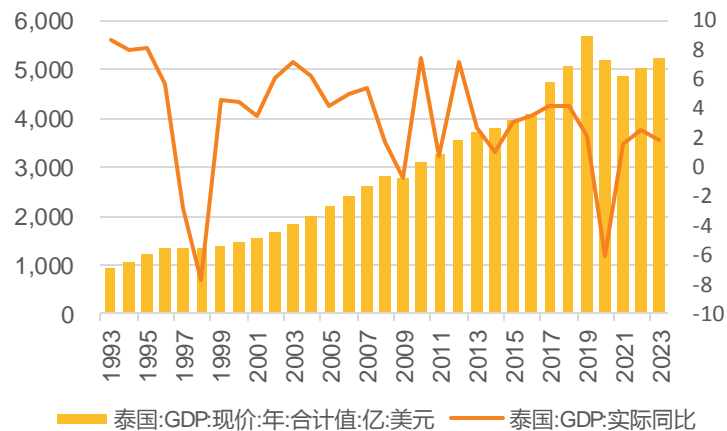


### 3.3.1.泰国简介

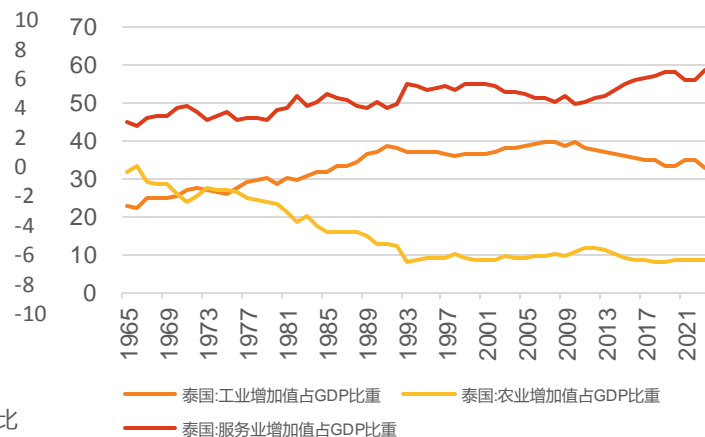
近5年来泰国经济发展呈波动趋势。2020年因受全球新冠疫情影响，经济大幅下滑，2021年经济开始缓慢复苏。泰国实行自由经济政策。属外向型经济，依赖中、美、日等外部市场。泰国是传统农业国，农产品是外汇收入的主要来源之一，是世界天然橡胶最大出口国。20世纪80年代后，电子工业等制造业发展迅速，产业结构变化明显。1996年被列为中等收入国家。泰国服务业发达，2023年，泰国工业/服务业/农林占GDP比重分别32.89%/58.5%/8.58%。旅游业是泰国服务业的支柱产业，但受全球新冠疫情影响严重，目前旅游业尚未复苏至疫情前水平。

科技发展水平在东盟国家中处于较高水平。为增强综合国力，实现社会经济全方位发展，泰国政府制定了20年国家长期发展战略，重点发展新型汽车、智能电子、农业与生物科技、食品加工、高质量旅游和康养、自动化、航空与物流、综合医疗、生物燃料和化学工业、数字经济、国防工业、人力教育十二大重点领域，助力泰国迈向“工业4.0”目标。2016年起，泰国研发支出占GDP比重持续上升，2021年占比研发支出占GDP比重为1.21%

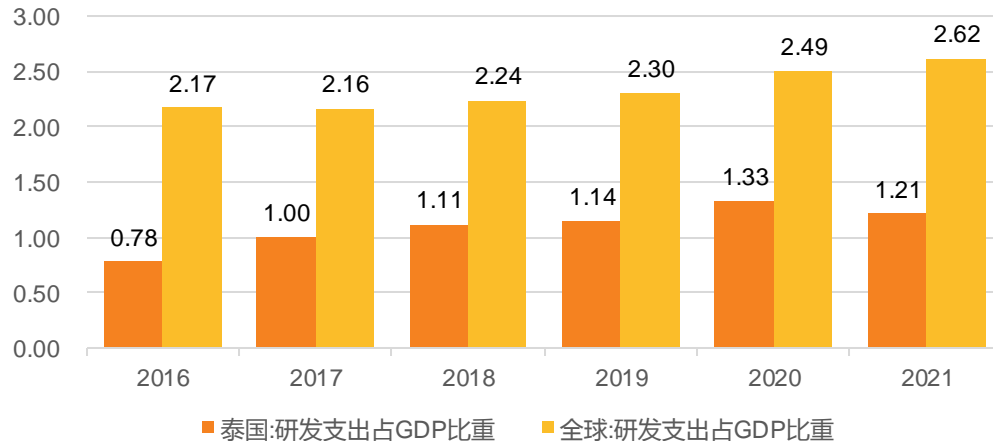
图：泰国GDP及增长率（亿美元，%）



图：泰国三大产业增加值占GDP比重变化（%）



图：泰国VS全球研发支出占GDP比重（%）

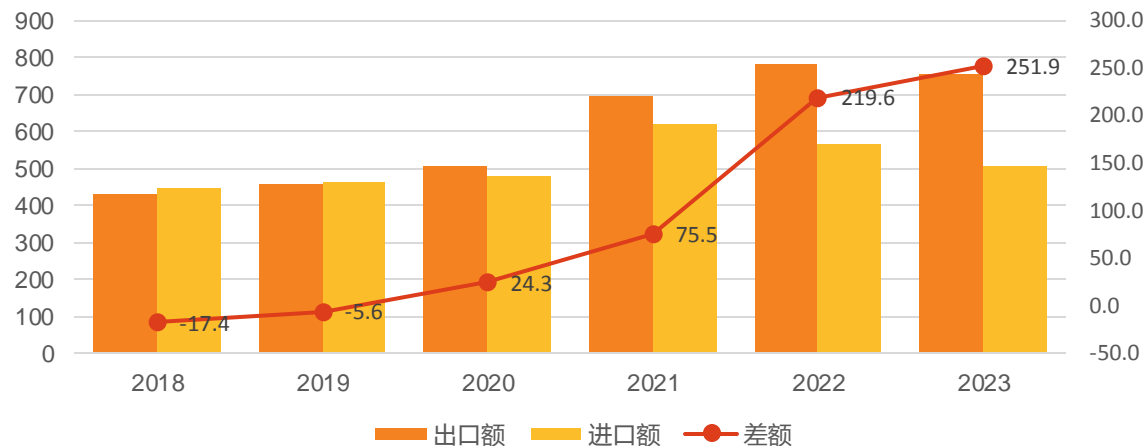


## 3.3.2.重视平衡与大国关系，中泰经贸合作迎来新机遇

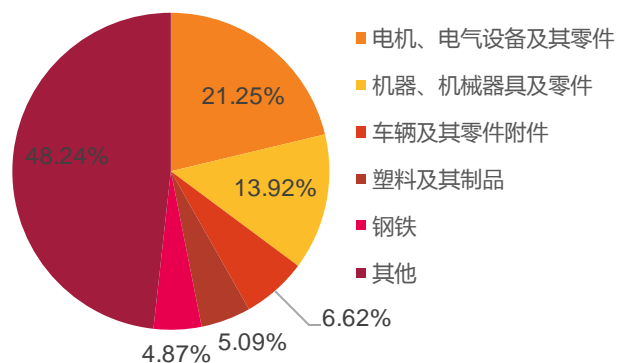
**重视周边外交，积极发展睦邻友好关系，维持大国平衡，服务贸易发达。**泰国出口商品享受美国、瑞士、挪威、俄罗斯和独联体国家的普惠制待遇，其中，美国是普惠制出口的主要目的国。尽管2020年美国先后两次取消了泰国部分出口商品的普惠制待遇，但泰国仍有644种重要商品享受普惠制优惠。泰国是东盟成员国中服务贸易比较发达的国家。受全球新冠疫情影响，2020至2021年泰国以旅游业为主的服务贸易遭受重创，结束了近10年的顺差，转为逆差，同时服务贸易占GDP的比重持续下降，2021年降至16.5%，2022年疫情缓和后，逐渐复苏。泰国服务贸易伙伴主要是东盟、欧盟、美国、日本、中国、韩国等。

**中泰经贸合作正迎来新的机遇期。**中国已经连续多年保持泰国最大贸易伙伴，从结构看，中国对泰国前五大出口产品品类为电机、电气设备及其零件、机器、机械器具及零件、车辆及其零件附件、塑料及制品和钢铁，2023年前五大出口产品贸易额占比51.76%；前五大进口产品品类为电机、电气设备及其零件、机器、机械器具及零件、水果及坚果、橡胶及制品、塑料及其制品，2023年前五大进口产品贸易额占比65.08%。

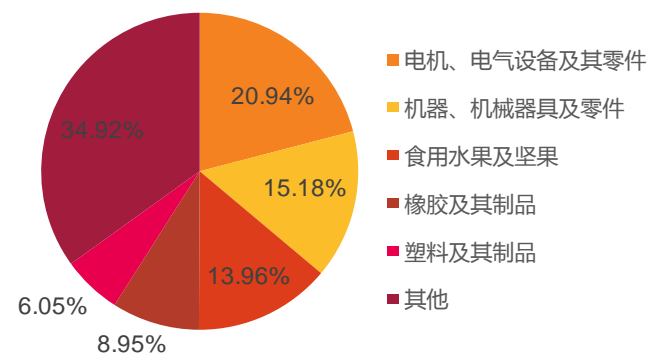
图：2018-2023泰国对中国出口总额明显增加（亿美元）



图：2023年中国出口至泰国商品结构（%）



图：2023年中国从泰国进口商品结构（%）





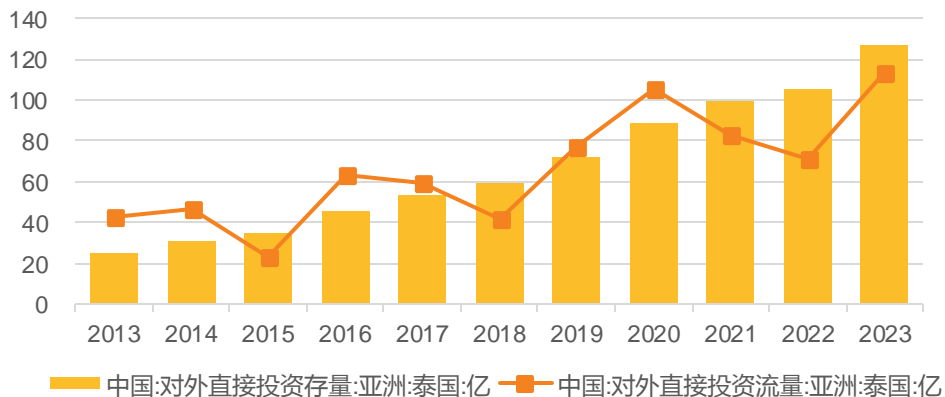
### 3.3.3. 顺应“泰国4.0”战略，中国对泰国投资快速增加

**2022年中国成为泰国最大的外资来源国。**2023年，中国对泰国直接投资20.2亿美元；截至2023年底，中国对泰国直接投资存量126.6亿美元。截至2022年底，在中国驻泰国大使馆经商处备案的中国对泰投资企业近700家。经营范围涉及制造、贸易、工程建设、银行、保险、运输、医药、媒体、旅游服务等领域。2023年，中国企业在泰国新签合同额40.1亿美元，完成营业额33.4亿美元，累计派出各类劳务人员数量1109人，期末在泰各类劳务人员数量1509人。

#### 中国企业目前在泰国主要开发经营、建设的境外经贸合作区：

- **泰中罗勇工业园：**由浙江华立集团与泰国安美德集团共同合作，于2005年在泰国开发，是中国首批境外经济贸易合作区之一。园区位于泰国“东部经济走廊”三府之一的罗勇府，毗邻泰国最大深水港和物流枢纽—林查班港。带动中国企业对泰投资超40亿美元，企业累计总产值超206亿美元，园区内泰国员工4.5万余人，中国员工5000余人，成为中国传统优势产业在泰国最大的产业集群中心和制造出口基地。
- **泰国正大-广西建工产业园：**由广西建工集团和泰国正大集团合资成立的泰中产业园投资有限公司开发运营，位于泰国“东部经济走廊”罗勇府，距离林查班港60公里、玛达普港16公里、乌达堡机场35公里，周边商业配套全面。目前园区一期、二期建设工作已基本完成，正在积极开展招商。

图：中国对泰国直接投资情况（亿美元）



表：泰国中企背景经贸合作区情况介绍

园区	地点	规划面积	园区企业数量	定位	重点产业
泰中罗勇工业园区	罗勇府	一期12平方公里，二期28平方公里	200+	面向中国投资者，现代化工业园区	汽摩配、新技术、新能源、新材料、机械、家电
泰国正大-广西建工产业园	罗勇府	7360亩	正在招商	制造业枢纽和先进技术创新中心	新能源、加工制造

### 3.3.4.已在泰国布局的A+H股上市公司概况

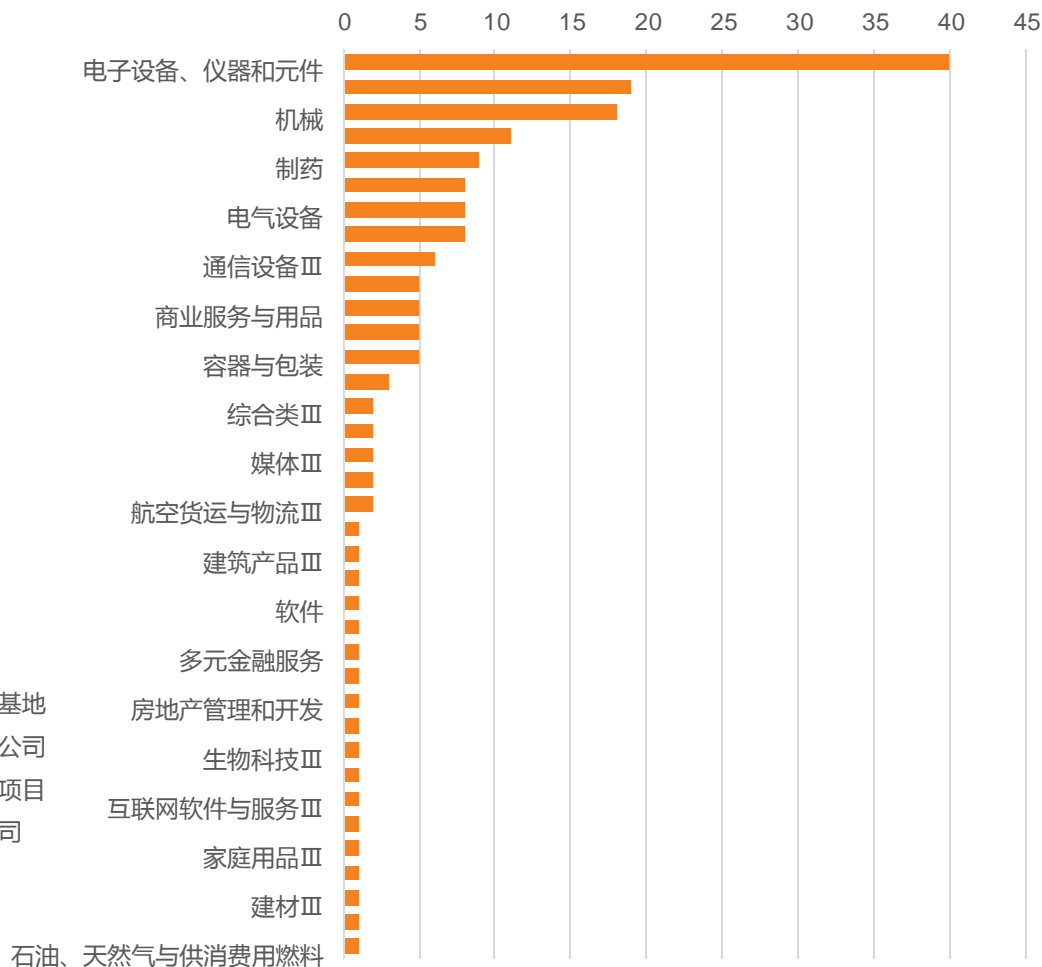
已经在泰国布局的上市公司主要来自电子设备、仪器和元件、电子设备和机械行业。

通过对截至2024年11月1日已公告在泰国布局的A股和已进入港股通的H股的上市公司所属的Wind三级行业进行归类后我们发现，这些上市公司主要来自电子设备、仪器和元件(40家)、汽车零部件（19家）、机械(18家)、化工(11家)行业。

在以上公司中，选取“专精特新”企业进一步分析后，我们发现，92%的先进制造企业在泰国的业务与主营业务相同，即将生产环节转移至泰国。另外，他们在泰国的布局形式主要为建设生产基地(82%)和成立子公司(14%)。

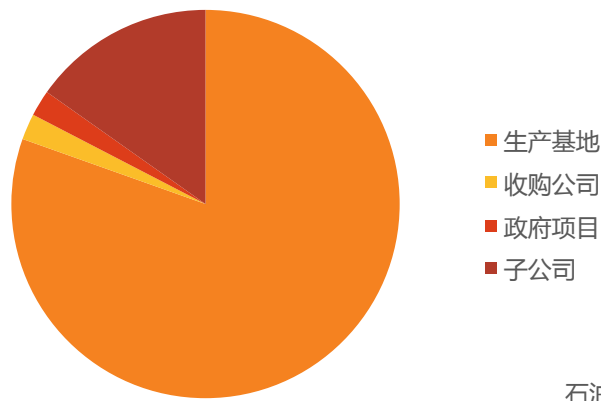
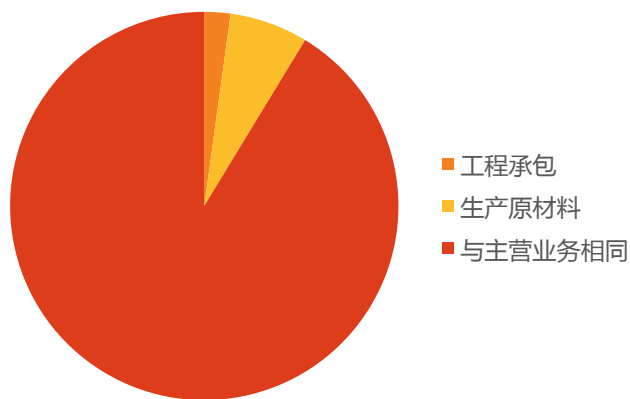
**建议关注-代表公司：**橡胶产业：中化集团、玲珑轮胎、中策轮胎；光伏产业：润阳科技、阿特斯、天合光能、中利腾晖、正泰电器等。

图：在泰国布局的A股&H股（港股通）上市公司行业分布（个）  
（公告日期2004.10.26-2024.11.01）



图：中国先进制造公司在泰国的主要模式分布（个）

图：中国先进制造公司在泰国的主要布局形式（个）

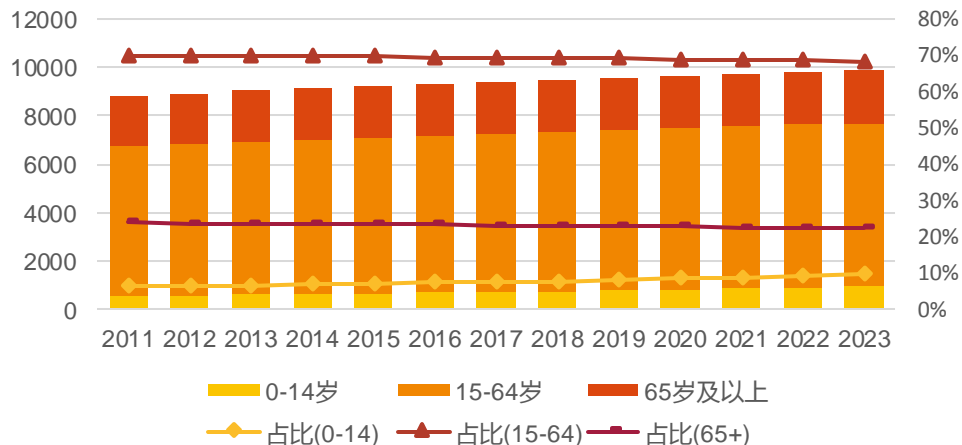


## 3.4.1.越南简介

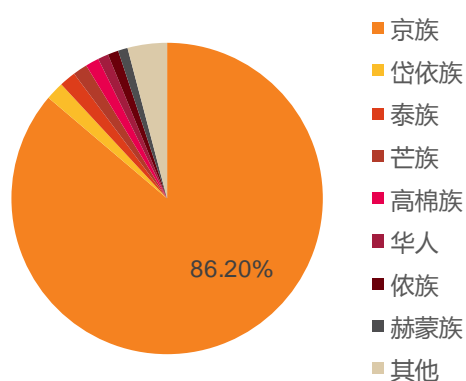
越南是共产党领导的社会主义国家，越南共产党是唯一合法的政党。越南现行宪法规定：越南社会主义共和国国家政权属于人民，越南共产党以马克思列宁主义和胡志明思想为指导思想。2001年第十届国会第10次会议对宪法部分条款作出修改，确定越南要发展“社会主义定向”的市场经济。2021年1月召开的越共十三大提出越南长期发展目标：提出2025年南方解放和国家统一50周年摆脱中等偏低收入国家行列，2030年建党100周年跨入中等偏高收入国家行列，2045年建国100周年成为高收入发达国家。越共十三大重申继续奉行独立、自主、和平、合作与发展、全方位、多样化外交路线，将维护国家民族利益作为外交工作首要任务，强调党的统一领导和国家集中管理，提出以党际外交、国家外交和人民外交三大支柱构建全面现代的总体外交。越南于1995年加入东盟，已同193个国家建交，中国和越南于1950年1月18日建交。

人口结构年轻，劳动力充足，民族文化多元。2023年，越南人口总数为9885.9万人，其中0-14岁/15-64岁/65岁以上人口数量占比分别为9.55%/68.26%/22.20%。越南是多民族国家，共有54个民族，京族（也称越族）为主要民族，人数占比86.20%；从宗教信仰来看，佛教在越南为第一大宗教，信徒人数占比为45.11%，其次为天主教和高台教，信徒占比分别为25.43%/18.04%。

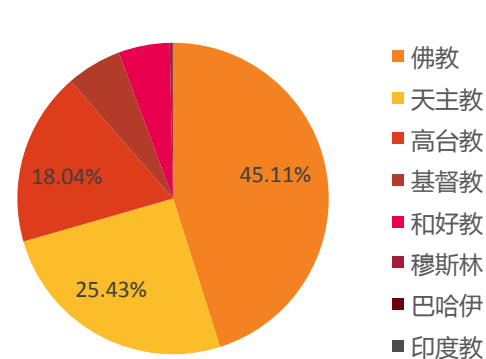
图：2011-2023年越南各年龄段人口数量及占比（万人，%）



图：越南主要民族人数分布（%）



图：越南主要宗教人数分布（%）



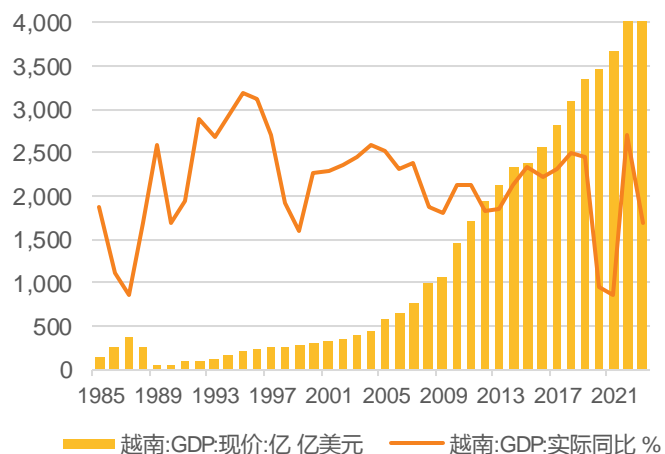


## 3.4.1.越南简介

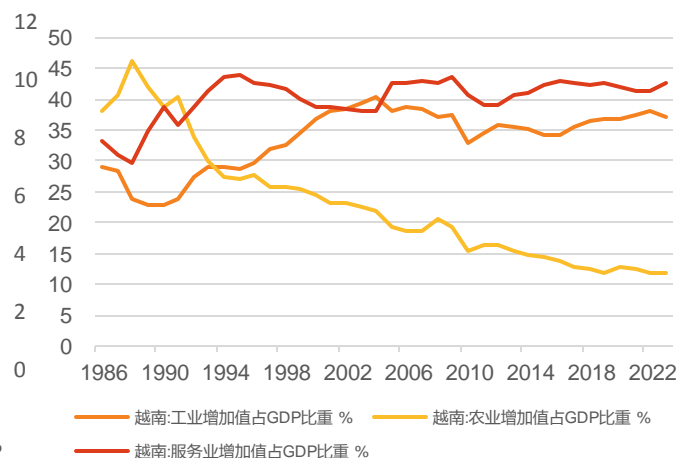
**1986年实行革新开放，经济实现较快发展。**特别是1995年加入东盟后，越南从东盟获得政治、经济、外交、安全等方面支持，并逐渐在东盟占有重要地位，发挥着日益重要的作用。近年来，越南持续推进改革，加快融入全球经济，国民经济总体保持稳定。2016年至2019年，GDP年均增速逾6.5%。根据《越南统计年鉴2022》数据，2020年和2021年，受全球新冠疫情影响，越南经济增速降至2.87%和2.56%，但仍是全球少数保持正增长的国家之一。2021年10月，越南带疫解封，加快复工复产。2023年，越南GDP增速恢复至5.05%。自1986年革新开放后，农业增加值占GDP比重持续下降，**服务业和工业已成为越南GDP增长主动力。**2023年，越南服务业/工业/农林占GDP比重分别为42.54%/37.12%/11.96%。

**科技发展与全球领先水平存在较大差距。**2011年起，越南科研支出金额占GDP比重呈现逐年增长趋势，但与世界平均水平仍有较大差距。2021年，越南研发支出占GDP比重为0.43%，而全球平均水平为2.62%。2021年初，时任总理阮春福签署《到2030年国家高科技发展计划》，该计划旨在开发和掌握不同领域的20种优先技术。主要目标之一是将高科技产品的出口价值提高到制造业的60%。

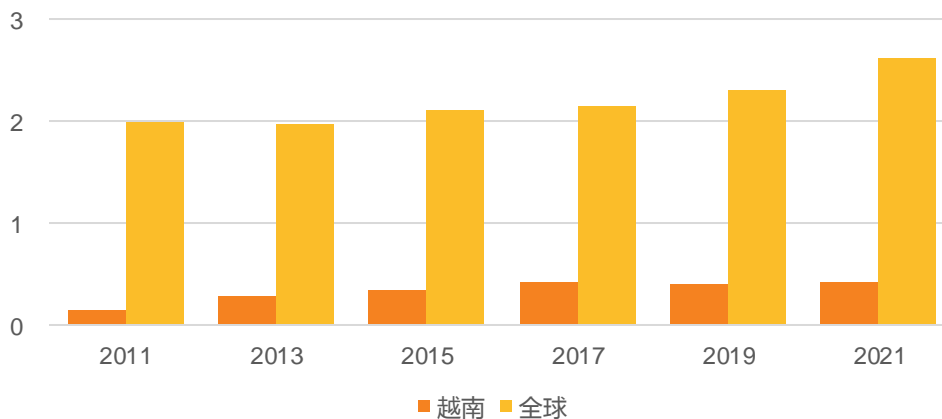
图：越南1985-2023年GDP及增长率（亿美元，%）



图：越南三大产业增加值占GDP比重变化（%）



图：越南VS全球研发支出占GDP比重（%）

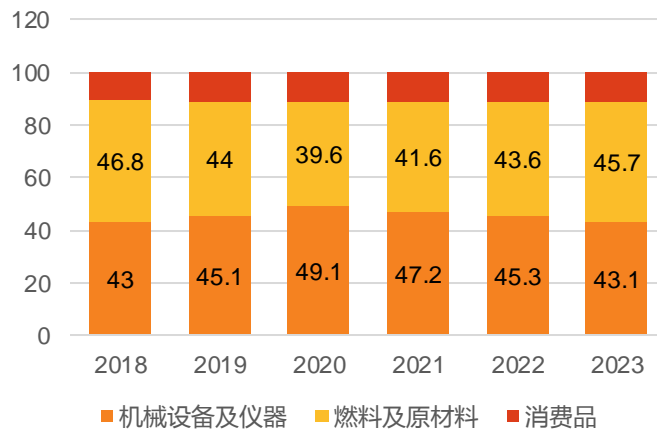


## 3.4.2.越南处于全球价值链中低端位置，中越产业链深度融合

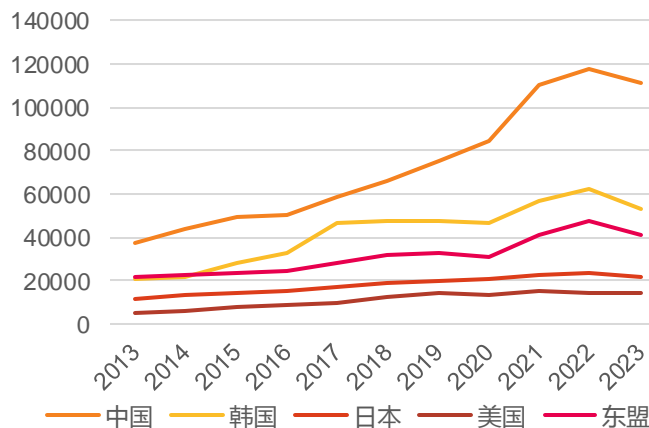
**越南处于全球产业链中低端位置，以加工贸易为主。**越南于2007年加入世界贸易组织（WTO），目前已签署16项自由贸易协定，包括《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）、RCEP、越欧自贸协定、越英自贸协定等。此外，越南正在与欧洲自由贸易联盟（EFTA，包括瑞士、挪威、冰岛和列支敦士登）及以色列就签署自贸协定进行谈判。从进出口商品结构中可以看出，越南的贸易模式以加工贸易为主，对进口原材料进行加工后，再将工业成品出口。2018-2023年，越南进口商品以机械设备及仪器、燃料及原材料为主，占比接近90%；出口商品则主要是加工后工业品，占比均在85%以上。

**中越经贸合作关系紧密，产业链供应链深度融合。**贸易方面，中国连续多年是越南第一大贸易伙伴、第一大进口市场和第二大出口市场，在越南对外贸易中居举足轻重的地位，越南则是中国在东盟的第一大贸易伙伴和全球的第六大贸易伙伴。2023年，越南自中国进口贸易额为1107亿美元，对中国出口贸易额613亿美元。自2018年中美贸易战以来，越南对美国出口贸易额大幅上升，2023年对美国出口贸易额为970亿美元。

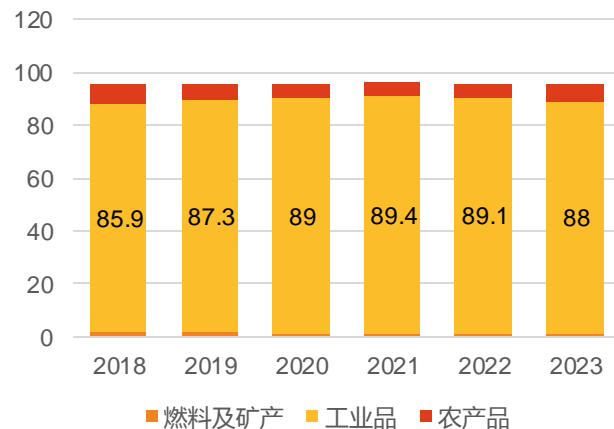
图：2018-2023年越南进口商品结构（%）



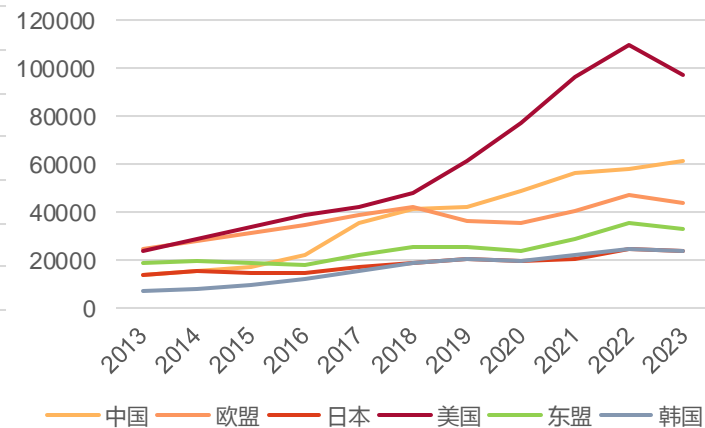
图：中国是越南第一大进口市场（百万美元）



图：2018-2023年越南出口商品结构（%）



图：越南出口至美国贸易额2018年起快速增长（百万美元）

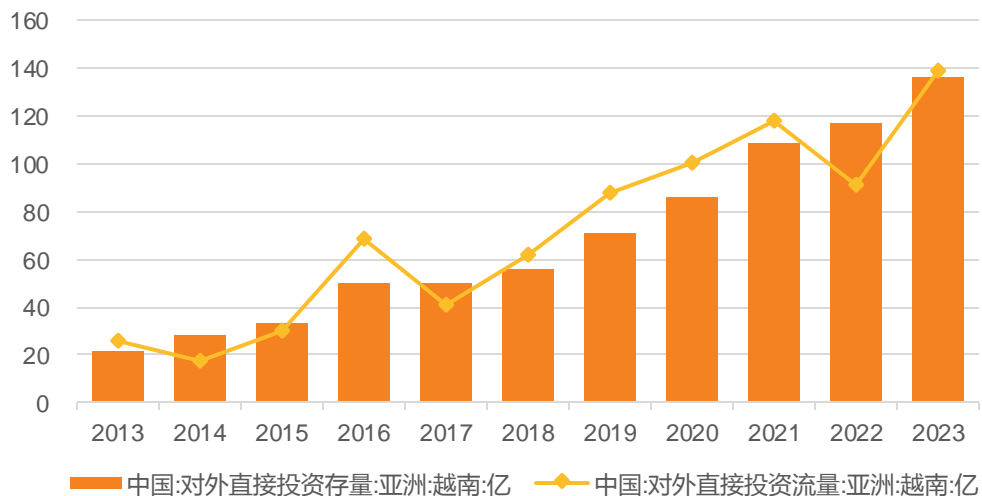


### 3.4.3. 中国对越南加大投资，已建立多个经贸合作区

**中国是越南第六大外资来源地。**2023年中国对越南直接投资流量达到25.93亿美元，对越南直接投资存量达到135.94亿美元。截至2022年底，中国累计对越南投资3567个项目，协议金额233.5亿美元，分别占越南吸收外资项目总数和协议总额的9.8%和5.3%，在139个对越南投资的国家地区中排名第6位。中国对越南投资主要集中在加工制造业、房地产和电力生产等领域。中资企业在越南主要集中在北部和南部，北部以重工业为主，包括很多电子巨头、研发中心、建筑公司的总部；南部由于自然条件比北方好，以轻工业为主，很多大型加工生产、贸易业都在南部。

**中国已在越南建设多个经贸合作区。**截至2024年4月，中资企业在越南投资建设的经贸合作区（工业园区）有6个，其中1个国家级境外经贸合作区——**龙江工业园**，该园区2011年9月正式通过中国商务部考核，成为国家级境外经贸合作区。园区已开发面积420多公顷，入园企业53家，总投资约19亿美元，完全达产后年产值约40亿美元。其中40家为中资企业，总投资逾13亿美元。入园企业中，已有46家正式投产，2022年度年产值约33亿美元，完成利税逾1亿美元，为当地创造了2.5万个工作岗位。

图：中国对越南直接投资情况（亿美元）



表：中资企业在越南投资建设的经贸合作区情况介绍（截至2024年4月）

园区	地点	规划面积	园区企业数量	项目总投资额	主要产业
龙江工业园	前江省	600公顷	53（中资40）	逾1亿美元	综合产业园区
深圳—海防经贸合作区	海防市	196公顷	37（中资33）	预计约2亿美元	机电设备、电子仪器及通信信息设备等
铃中加工出口区	胡志明市及西宁省	326公顷	150（中资38）	7000万美元	电力电子
海河天虹工业区	广宁省海河县	3300公顷	19	10亿美元	纺织服装及其配套产业
仁会康洋工业园	平定省	451.86公顷	4	9000万美元	农业、建材等



### 3.4.4.已在越南布局的A+H股上市公司概况

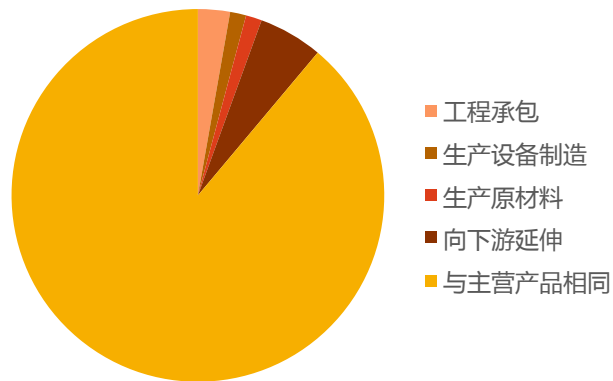
已经在越南布局的上市公司主要来自电子设备、仪器和元件、电子设备和机械行业。

通过对截至2024年11月1日已公告在越南布局的A股和已进入港股通的H股的上市公司所属的Wind三级行业进行归类后我们发现，这些上市公司主要来自电子设备、仪器和元件（29家）、机械（18家）、电气设备（18家）、仿制品、服装与奢侈品（15家）、化工（15家）行业。

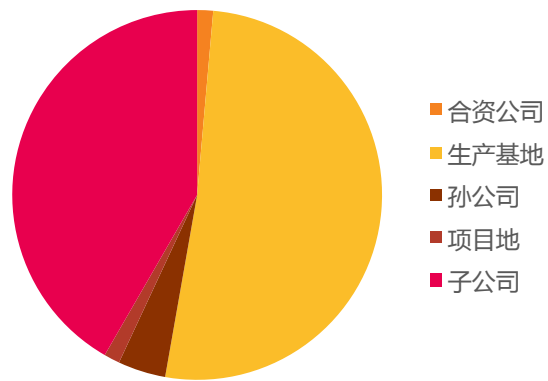
在以上公司中，选取“专精特新”企业进一步分析后，我们发现，89%的先进制造企业在越南的业务与主营业务相同，即将生产环节转移至越南。另外，他们在越南的布局形式主要为建设生产基地（51%）和成立子公司（42%）。

**建议关注-代表公司：**赛轮轮胎（汽车零部件）、百隆东方（纺服）、立讯精密（电子设备、仪器及元件）

图：中国先进制造公司在越南的主要模式分布（个）

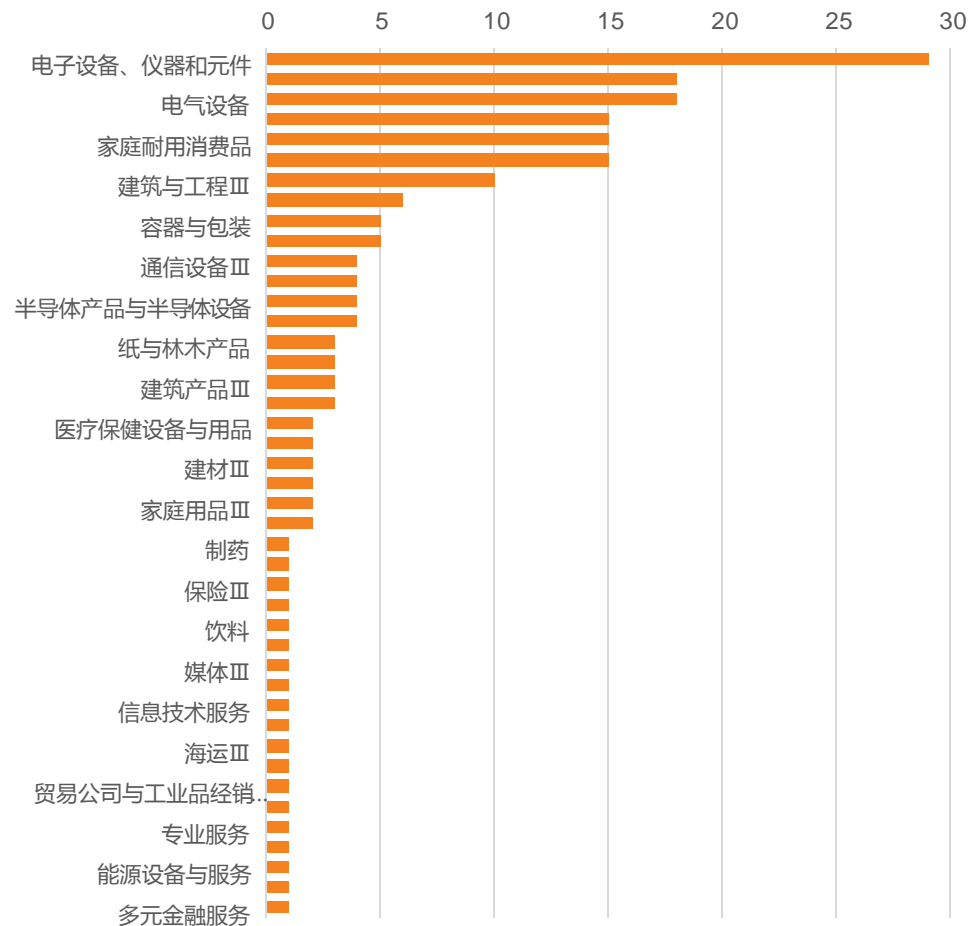


图：中国先进制造公司在越南的主要布局形式（个）



图：在越南布局的A股&H股（港股通）上市公司行业分布（个）

（公告日期2004.10.26-2024.11.01）



# 附录1：东盟各成员国宏观经济数据（2023年）

表：东盟各成员国宏观经济数据（2023年）

国家	人口 (千人)	人口密度 (人/km <sup>2</sup> )	GDP (亿美元)	GDP增长率 (%)	人均GDP (千美元)
新加坡	5918	8063	5013	1.1	84.7
马来西亚	33380	101	3963	3.6	11.9
印度尼西亚	278696	147	13713	5.0	4.9
泰国	65084	131	5149	1.9	7.4
越南	100309	303	4295	5.0	4.3
柬埔寨	17092	94	420	5.0	2.5
缅甸	56243	83	644	3.3	1.1
文莱	406	70	151	1.4	33.5
菲律宾	111912	373	4372	5.5	3.9
老挝	7546	32	142	4.2	1.9
合计	676585	152	37862	4.1	5.8

## 附录2：东盟成员国重点和特色产业

表：东盟成员国重点和特色产业

国家	农业	服装	建筑	旅游	能源	制造业	电子	生物医药	金融和服务
新加坡				重要	石化工业	精密工程业、海事工程业	半导体、计算机设备、数据存储设备、电信、消费电子产品	重要	金融保险、商业服务、批发零售、运输仓储、资讯通信
马来西亚	棕榈油、橡胶、可可、稻米、胡椒、烟草、菠萝、茶叶	重要	重要		石油、天然气	电子、石油、机械、钢铁、化工、汽车制造			
印度尼西亚	棕榈油、橡胶、咖啡、可可			重要	石油、天然气、采矿	纺织、木材加工、钢铁、机械、汽车、纸浆、纸张、化工、橡胶加工、皮革、制鞋、食品、饮料	重要		
泰国	稻米、天然橡胶、木薯、玉米、甘蔗、热带水果		建材	重要	采矿、石油化工	纺织、塑料、食品加工、玩具、汽车装配	重要		
越南	大米、橡胶、胡椒、椰子、火龙果、西瓜、芒果、腰果、茶叶、咖啡				石油天然产品	机械设备、汽车、摩托车、纺织服装、橡胶产品、塑料产品	计算机、手机		
缅甸	水稻、小麦、玉米、豆类、橡胶、甘蔗、棉花、棕榈			交通	重要	纺织品加工	通信		
文莱	蔬菜、水果、装饰植物、鲜花、林业、渔业				油气产业	清真食品			
菲律宾	热带海产、水果			重要		食品加工、化工产品	无线电通信设备		
老挝	甘薯、蔬菜、玉米、咖啡、甘蔗、烟草、棉花、茶叶、花生、大米、水牛、猪、牛、家禽								





4

## 第三步：落在哪——聚焦“新加坡+1”战略下的工业园区



# 4. “新加坡+1”：以新加坡为起点，辐射东南亚，把握制造业新机遇

“新加坡+1”是什么？该战略由新加坡经济发展局EDB于2021年推出，**致力于结合新加坡与东南亚其他地区的互补优势，达成1+1>2的效应**，协助企业快速拓展区域市场。

“东南亚制造联盟”为有意拓展东南亚区域市场的制造企业助力。东南亚制造联盟（Southeast Asia Manufacturing Alliance, 简称SMA），由新加坡经济发展局EDB、新加坡企业发展局Enterprise Singapore以及战略伙伴企业所组成的合作项目：

- ◆ **新加坡经济发展局EDB**：为在新加坡实施的，符合条件的研发和创新活动提供最高150万新元的资助\*（\*新加坡经济发展局将根据项目的具体条件进行评估，然后决定是否获批以及补助的金额。）
- ◆ **新加坡企业发展局**：对伙伴公司一对一协助，提供定制化的供应资源；匹配制造业或工业4.0相关解决方案的供应商。
- ◆ **战略伙伴**：包括凯德集团（马来西亚），格兰特投资（印尼）和胜科（越南）在内的战略伙伴将为企业提供不同的福利方案，比如：在租赁和物流等方面的差异化价格、无偿或优惠的商业服务配套（如：协助企业符合监管要求，招聘等）。

以新柔廖成长三角为始，创造制造业新格局。**新柔廖成长三角=新加坡 + 马来西亚柔佛 + 印尼廖内群岛（民丹岛、巴淡岛、卡里门岛）**，是利用三个区域在各方面的优势配合（人才、运营成本、物流便利、土地资源等）打造的成长三角区。

基于成长三角，东南亚制造联盟现已覆盖印尼，马来西亚和越南的多个工业园区，包括马来西亚努沙再也科技园，印尼巴淡印都工业园，印尼民丹工业区，越南新加坡工业园，吸引了来自新加坡、马来西亚、印尼、越南、中国、韩国、美国、英国、德国等多个国家和地区的企业入驻，**所涉及的行业领域包含了宇航、电子、食品、医疗器材、精密工程，数码和资讯、数据中心等。**

图：新柔廖成长三角概况



新加坡	
人口：570万   土地：700km <sup>2</sup> 人均GDP：S\$ 82000 (≈USD 60313)	
马来西亚柔佛	印尼廖内群岛
介绍	包含三个印尼岛屿：巴淡、民丹和卡里门。位于新加坡以南，距离新加坡所需35-90分钟的通勤时间
人口	柔佛州人口349万 依斯干达马来西亚：180万 (马来西亚总人口：3185万)
土地	廖内群岛人口：170万 (印尼总人口：2.7亿)
双赢案例	例如，一个全球消费品品牌在新加坡制造产品，在柔佛州组装和测试，然后经由新加坡樟宜机场和海港运送到全球市场。
	例如，一家汽车电子制造商在新加坡开展全球创新研发，在廖内群岛组装和封装汽车半导体，并从新加坡向欧洲分销芯片



## 4.1 新加坡+马来西亚：柔佛州·新山工业区

### 出海马来西亚，落地首选柔佛新山。

柔佛州位于马来半岛南部，与北部的彭亨州、马六甲州及森美兰州接壤，与新加坡及印度尼西亚海上相邻。新山县在柔佛州南端，县府为新山市。新山市是柔佛州首府，也是马来西亚的第二大城市，与新加坡间仅隔柔佛海峡。新山市是柔佛州乃至整个南马的政治、金融、工业、商业与贸易、物流和教育中心。

### 新山工业区——覆盖依斯干达经济特区众多工业区的超大区域。

依斯干达经济特区位于马来西亚南端，紧邻新加坡，是马来西亚政府于2006年宣布推行的一项大型经济特区计划。为吸纳新加坡因为地价以及劳工成本不断变高而外溢的产业。经济特区自其成立以来，通过优化其在马来西亚最南端的柔佛州的地位而迅速发展。该计划将这片地区分为5个“旗舰区”作为发展重点，其中大部分区域属于新山县——4个旗舰区位于“依城-新山-巴西古当别经济走廊”（SEC）中。这条经济走廊还包括了丹戎帕拉帕斯港口、巴西古当港口与丹绒浪沙港口。依斯干达经济特区发展至今，已形成了多种相对于新加坡的低端产业链以及产业类型丰富、数量众多的工业园区（详见下表）。

表：五个旗舰区的产业禀赋

Five Pillars	特色介绍
<b>A区：新山市中心</b> (Johor Bahru City Centre)	属于柔佛州的 <b>商业心脏</b> 主要区域，包括金融大厦、文化和城市旅游，购物商场的集中地，关税、新马关卡移民大厦，金融大厦、文化和城市旅游。
<b>B区：努沙再也-依斯干达</b> (Nusajaya/Iskandar Puteri)	拥有多项大规模计划和项目，是一个综合住宅和商业的发展区。拥有国际化的主题乐园、教育城、医院、以及努沙再也科技园数据中心。此外，在建的衔接吉隆坡与新加坡的隆新高铁，全长350公里设有8站，其中一站就在依斯干达城，并设有往返新加坡和此区的接驳服务、关税、移民及检疫设施。
<b>C区：丹戎帕拉帕斯港口</b> (Tanjung Pelepas)	新山主要的物流与运输港口，靠近新马第二通道。此港口以开发区为发展核心（发展国际物流与运输）。丹戎帕拉帕斯港（PTP）称为自由贸易区（新山保税区仓库/厂房）。主要经济活动包括：保税工业区、国际采购和石油仓储码头及物流运输。
<b>D区：巴西古当港口和丹绒浪沙港口</b> (Pasir Gudang & Tanjung Langsat)	这两个港口成为南部制造业枢纽，其规模和营运情况可媲美于区内其他港口。主要经济活动包含：制造业，石油化工，电子与能源，镀锌钢，钢铁烧焊，化学，石油、天然气相关的重工业机械、金属加工与造船厂等等。
<b>E区：士乃-士古来区</b> (Senai-Skudai)	主要核心：高科技，能源，电子，航空，物流与运输。包含了士乃国际机场和士乃高科技园(Senai High Tech Park)。也属于电子制造商的生产基地。





# 4.1 附录1：新山工业区禀赋&主要数据中心

表：新山各区工业禀赋

地区	禀赋
伊斯干达公主城 (Iskandar Puteri)	伊斯干达公主城是柔佛州西部一个相对较新的城镇，毗邻哥打、士古来、五支、康卡布莱、伊斯干达公主城和乌鲁槽。作为伊斯干达马来西亚项目的一部分，该地区致力于成为医疗、教育和制造业的中心。这里主要从事电子产品、汽车零部件和医疗设备的制造。全面的总体规划和多样化的工业区使伊斯干达公主城成为一个整合工作、生活和创新的理想商业目的地。
巴西古当 (Pasir Gudang)	巴西古当是马来西亚最大的工业区之一，位于柔佛州东南部，以其石化、化工、造船和工程行业的跨国公司而闻名。该地区覆盖超过400平方公里，拥有700多家工厂，并靠近巴西古当柔佛港，确保进出口活动的无缝连接。
士乃 (Senai)	士乃以其成熟的工业园区和靠近士乃国际机场而著名，是航空相关行业以及制造、物流和自由贸易仓库的主要中心。快速高效的货物运输对许多行业至关重要，士乃的战略位置提高了国内外贸易的可达性。电子、汽车、物流和精密工程行业将在士乃的工业园区蓬勃发展。
古来 (Kulai)	古来是柔佛州另一个重要的工业区，位于士乃西北部，距离士乃约6.82公里，企业可以轻松进入士乃国际机场等关键交通枢纽。该地区见证了显著的工业发展，吸引了来自各个行业的企业。古来的工业景观多样化，适合轻工业、物流和制造业运营。
丹绒浪沙 (Tanjung Langsat)	丹绒浪沙是一个指定的自由贸易区，专为重工业活动（如物流、石油和天然气）设计，配备了现代化的设施和便利设施。靠近巴西古当进一步增强了与主要交通路线的连接，并促进了与柔佛其他工业区的无缝协作。
地不佬/淡杯 (Tebrau / Tampoi)	地不佬位于柔佛州东部，是一个主要的制造和物流工业区。其靠近主要交通路线和港口，使其对从事贸易和商业的行业非常有吸引力。淡杯位于柔佛的郊区，以轻工业活动为主，靠近市中心，使员工和企业主都很方便。
丹绒古邦 (Tanjung Kupang)	丹绒古邦靠近新加坡第二通道和PTP港，是一个重要的工业区，拥有完善的工业园区和基础设施，方便进出口活动。该地区靠近主要高速公路，提供了便利的交通连接。
烈光镇 (Desa Cemerlang)	烈光镇位于柔佛州东部，靠近主要交通路线和港口，以其现代化的基础设施和便利设施而著名，适合轻到中型工业活动。这里是食品、制药和树脂相关制造业的家园。
哥打丁宜 (Kota Tinggi)	哥打丁宜具有优越的位置，与主要高速公路相连，确保企业的无缝可达性。其靠近卓越乡村或种植园区，使其成为一个理想的工业区。
边佳兰 (Pengerang)	边佳兰以其海鲜餐馆和重要的工业区而闻名。近年来，由于边佳兰综合石化综合体（PIPC）的建立，该镇经历了显著的发展。这个大型项目吸引了跨国公司的大量投资，导致边佳兰的现代化设施和基础设施的发展。

图：新山拥有三大主要的数据中心

数据中心	概览
士年纳科技园 (SEDNAK TEK PARK)	第一阶段，占地745英亩，是投资者的热门选择，成为建设数据中心的理想策略位置。该园区由柔佛机构（Johor Corporation）的子公司TPM Technopark（TPM）开发，拥有大量发展土地，完善且稳定的基础设施和工业规划，使其成为海外数据中心进驻的优势之地。目前，TPM也正在筹备第二阶段开发。士年纳科技园已吸引荷兰Yondr集团在2022年3月宣布进军大马市场，收购园区内72.8英亩土地，建设总电力容量达200兆瓦的超大规模数据中心。
努沙再也科技园 (Nusajaya Tech Park)	由CapitaLand和UEM Sunrise两家地产商联营开发，占地520英亩，已成功吸引中国的万国数据（GDS）进驻，耗资13亿8000万令吉开发占地超过5英亩、总电力容量为54兆瓦的超大规模数据园区，首阶段预计在2024年完成。此外，总部位于新加坡的BDC斥资25亿令吉开发拥有100兆瓦、占地38英亩的数据中心，首阶段工程已在去年10月完成并投入运作，字节跳动目前是该数据中心的用户。美国全球数字基础设施公司Equinix也宣布斥资4000万美元（约1.76亿令吉）在努沙再也科技园建设国际商业交易所数据中心，占地1,960平方米。
杨忠礼绿色数据中心园区 (YTL GREEN DC PARK)	位于古来的杨忠礼绿色数据中心园区是该国首个由可再生能源供电的数据中心。柔佛州务大臣拿督翁哈菲兹预计该中心在未来10年内可吸引510亿令吉的投资，满足区域对数据中心日益增长的需求。杨忠礼绿色数据中心园区占地275英亩，总电力容量为500兆瓦，将成为该国最大的绿色数据中心。新加坡互联网技术公司冬海集团将与国际多领域基础设施集团杨忠礼电力国际有限公司YTL Power合作，斥资15亿令吉在古来建设电力容量为72兆瓦的绿色数据中心，预计在2024年首季竣工。中国的万国数据除在努沙再也进驻外，还将与YTL Power共同开发8座独立数据中心，总电力容量为168兆瓦。

# 4.1 新加坡+马来西亚：柔佛州·新山工业区

## 三大独特优势：

**1) 便捷交通。**陆路通道方面，新山拥有多条可便捷到达新加坡的陆路通道，包括已使用多年新柔长堤、马新第二通道，每天有大约40万人通过陆路口岸往返，通勤时间约1小时；以及尚在建设的新柔地铁，可将通勤时间进一步缩短至15至30分钟，单程仅需约5分钟，预计新柔地铁2026年12月全面投入运作；空中交通方面，由新山机场直航可抵达17个地区内经济活跃城市，包括马来西亚的吉隆坡、檳城、兰卡威；中国的广州；印度尼西亚的雅加达、泗水；泰国的曼谷；以及越南的胡志明市等。

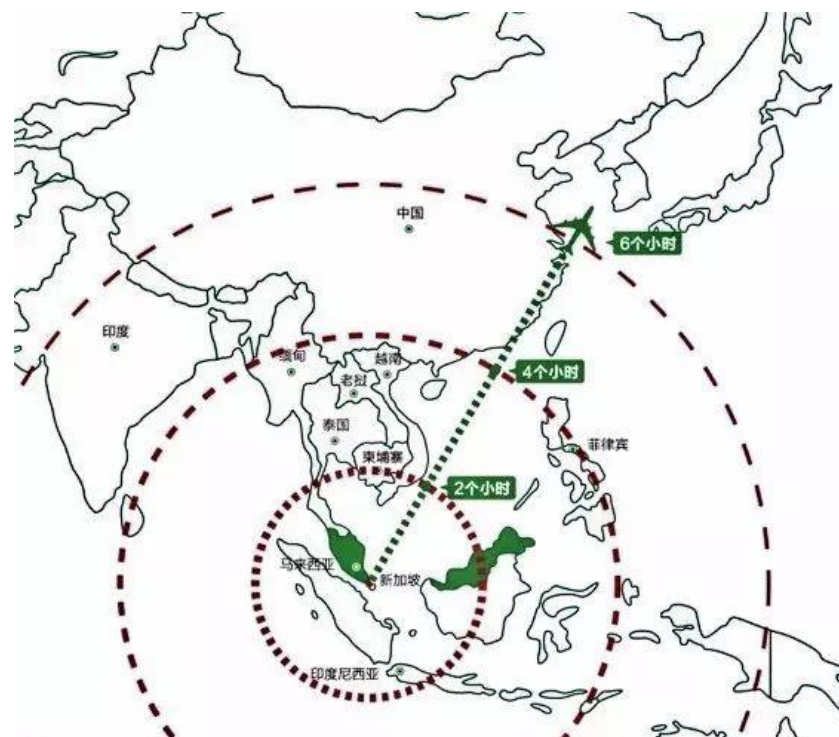
图：新山与新加坡间交通便捷



表：新山与新加坡之间有三条陆路通道

开通时间	项目名称	详情概况
1924年	第一个陆路通道：新柔长堤 Johor-Singapore Causeway	连接马来西亚的新山市与新加坡的兀兰城镇，跨越柔佛海峡，长1056米
1998年	第二个陆路通道：马新第二通道 Second Link Bridge	连接马来西亚柔佛州和新加坡的跨海大桥，总长1920米
2026年12月(E)	*第三个陆路通道：新柔地铁 Singapore-Johor RTS	全球首条跨海、跨国直达城市的互联互通轨道交通项目，连接马来西亚的新山市武吉查卡起点站和新加坡的兀兰北站，该线路全长约4公里。

图：新山机场可快速抵达多个经济活跃城市





## 4.1 新加坡+马来西亚：柔佛州·新山工业区

2) **税务优惠。**投资新山可同时享有马来西亚政府和依斯干达经济特区的税收优惠；

3) **柔新特区。**2024年1月11日，新马两国领导人在新山市签署柔佛-新加坡经济特区（JS-SEZ，简称柔新特区）谅解备忘录。新马两国都认同：柔佛有巨大发展潜力，柔佛全力朝2030年成为马来西亚最先进州的目标推进。新加坡总理李显龙表示：“合作备忘录的签署，会深化两国中小企业之间的合作，新马两国都是彼此的第二大贸易伙伴，希望这种伙伴关系在未来多年中会持续下去。”若最终协议得以签署，柔新特区或成全球首个跨国经济特区。从地缘关系上来看，新山之于柔新特区，如同深圳之于粤港澳大湾区：马来西亚位于东南亚的核心地带，连接马六甲海峡、印度洋、南中国海和太平洋，是一条重要的海上航道。柔佛州为马来西亚半岛南部的出入门户，与新加坡隔海相望。我们认为，柔新特区的成立，或使新山具有媲美中国深圳的商业价值。2025年1月6日，马来西亚和新加坡签署协议。

我们认为，我国企业出海落地柔佛新山类似于1992年投资落地深圳。

表：在新山设公司可享有以下税收优惠

公司情况	对应赋税优惠
新兴工业领域：	享有5或10年，70%或100%的公司所得减免
投资赋税减免：	符合条件的资本支出可享有5年，60%或100%的投资赋税减免优惠
再投资津贴：	继续获得15年符合条件资本支出60%的投资赋税减免优惠
迁往马来西亚：	1.新公司：(资本投资3~5亿马币)10年0%的特殊税率
	2.新公司：(资本投资5亿马币以上)15年0%的特殊税率
	3.现有公司：资本投资3亿马币以上，5年100%的投资赋税减免

图：2025年1月7日，新加坡和马来西亚交换柔佛-新加坡经济特区协定





## 4.1 附录2：柔新经济特区为中小企业提供机会的十大核心领域

表：柔新经济特区为中小企业提供机会的十大核心领域：

十大核心领域		主要内容
数字经济：	中小企业数字化转型加速器	数字经济是全球经济的重要驱动力，柔佛州通过优化电商平台、发展数据中心和推动计算机相关产业，为企业提供强大的数字化支持。目前，柔佛州已建成12家数据中心，还有7家在建。依托经济特区的税务优惠政策，中小企业将更轻松融入全球数字化浪潮，抢占市场先机。
再生能源：	绿色发展的新引擎	柔佛州的丰盛港和哥打丁宜地区因优越的日照条件，成为发展再生能源的理想之地。通过吸引外资和政策激励，柔佛州正致力于成为东盟净能源输出国。中小企业可以参与太阳能设备生产、安装和维护等领域，在实现绿色转型的同时降低成本，满足日益增长的环保需求。
跨境物流：	连接全球市场的新桥梁	跨境物流领域将通过简化关税及进出口流程，显著提升企业运营效率。马新双方计划推出联合政策，鼓励物流企业创新和高效运营。这一举措不仅降低了中小企业的物流成本，也增强了其响应市场需求的能力。
金融服务：	区域资金流动的加速器	金融服务领域将在森林城市内率先启动试点，重点发展跨境支付、金融科技（FinTech）和区块链创新。蚂蚁国际、汇丰银行等知名机构已率先进驻，提供便捷的金融服务支持。中小企业可利用这一平台优化资金管理，实现跨境交易便利化。
高科技产业：	技术赋能企业升级	人工智能、大数据和自动化是柔新经济特区内高科技产业发展的核心。通过与科技巨头的合作，中小企业可以在技术应用中获得支持，从而提升生产力、降低运营成本，迎接新工业革命的挑战。
医疗健康：	服务东南亚市场的跳板	柔佛州的医疗健康产业正快速崛起，不仅吸引了大量投资，还服务了来自东南亚的国际患者。中小企业可通过提供医疗设备、药品供应及健康管理服务，在这一需求快速增长的市场中占据一席之地。
教育与培训：	打造柔佛的人才高地	柔新经济特区的蓬勃发展对高素质人才的需求与日俱增，中小企业可以借此机会进入职业培训和技能提升领域，与本地高校合作或创立自己的教育机构，为企业提供源源不断的人才支持。
制造业：	迎来升级新机遇	柔佛州拥有深厚的制造业基础，在钢铁和电子等领域表现尤为突出。中小企业可借助政策红利，加快设备自动化和技术升级，提升产品竞争力，扩大市场份额。
旅游与文化：	吸引国际游客的潜力市场	柔佛州不仅拥有迷人的自然景观，还以丰富的文化吸引力闻名。中小企业可在景区服务、文化产品开发和旅游运营中挖掘新商机，与地方旅游部门协同打造特色体验项目。
食品安全与农业创新：	为未来食品产业铺路	现代农业和食品加工行业是柔新经济特区的重要组成部分。柔佛州鼓励中小企业引入创新技术，提升农产品质量和生产效率，满足国内外市场对安全、优质食品的需求。

## 4.2 新加坡+印尼：廖内群岛·民丹岛工业园、巴淡印都工业园

**出海印尼，落地首选廖内群岛的民丹岛与巴淡岛。**

印尼廖内群岛省，地处新加坡南面，被誉为新加坡的后花园。群岛资源丰富，拥有多处优良港湾，在地理位置上正守在马六甲海峡的入口处，具有重要的区位优势。群岛包括民丹岛（或译“宾坦岛”，是最大岛）、巴淡岛（或译“峇淡岛”）、卡里门群岛，以及数百个大小岛屿。其中，大部分民众居住在巴淡岛。丹戎檳榔市是该省省会。

印尼政府将巴淡岛、民丹岛、卡里汶岛划定为免税经济特区，具有免进口税、奢侈品税等诸多优惠。其中，巴淡岛、民丹岛同新加坡也不断深化合作，新加坡提供了高技能人力和金融资源，巴淡岛、民丹岛则提供了土地和普通人力资源。如今，这里已成为印尼的一个成熟的生产开发中心，这得益于过去20年来在新加坡注册的外资企业及新加坡企业家在此的大量投资。

2021年后，“新加坡+1”战略也落地于此，应用的行业现已包括**电子、精密工程、医疗技术、数码与咨询科技、农业食品**。分别坐落于民丹岛和巴淡岛上的民丹工业园、巴淡印都工业园，均为东南亚制造联盟所覆盖的工业园，现已成为印尼重要招商引资地，被当地政府给予了国家级的安全保护。

图：廖内群岛至新加坡最短航程仅需45分钟



➔ 民丹岛工业园（详见4.2.1）

➔ 巴淡印都工业园（详见4.2.2）



## 4.2.1 新加坡+印尼：廖内群岛·民丹岛工业园

### ◆ 民丹岛·民丹岛工业园 (Bintan Industrial Estate)

民丹工业园始建于1994年，是个目前已开发到位的、罕见的沿海工业园区。园区占地270公顷，拥有多达四十平方公里的扩张潜能。大幅的工业用地面积适合于集中各种类别的产业与土地需求量较大的产业，尤其是**准时制(Just-In-Time)生产方式的制造业、仓储服务及分销业；清真及食品业、海事与岸外工程业、飞机维修与工程业**。同时，工业区内建有海洋中心，利于**海洋产业企业**落户。园区拥有先进的基础设施，包括发电厂、工业用水、污水处理厂、宽屏网络及通讯服务，可为企业提供全方位的服务。

民丹岛工业园也是印尼与中国的“两国双园”项目。“两国双园”是中印尼两国领导人推动的合作成果，是两国间经贸创新发展新模式。中国园以福州元洪投资区为核心，印尼园以民丹工业园、阿维尔那工业园、巴塘工业园为主体，双方通过互设产业园的方式打造“一带一路”的新合作模式。

### 五大优势助力企业快速启动

- **与新加坡间交通便捷。**与新加坡仅距50公里，渡轮只需60分钟。园区设有渡轮码头及货物港口，提供渡轮，海关兼物流服务，运输可直通新加坡国际货物港口。此外，岛上正在建设的印尼第一家民营机场，建成后可提供国内和区域航线，每年容纳350万客流量。
- **良好投资环境。**100%外资独立权；除了东盟的投资保证协议之外，企业也同时享有新加坡印度尼西亚投资保证协议。
- **多重税收优惠。**1) 保税区内，原料及设备免缴进出口关税；无增值税；允许企业出口量的25%为内销；2) 免征双重税务；3) 企业可享有新加坡与欧美日各国家签订的税务优惠协议；4) 新加坡注册的企业可享有补助与津贴。
- **“即插即用”的标准厂房。**民丹工业园里提供一系列标准规格的厂房，可及时搬入使用。三种厂房类型，所有设计都适合立刻生产，并采用优越的装潢设置以确保企业运行前期不需投入大量资本。
- **人力成本低。**按照2021年最低工资标准，民丹岛为365万印尼盾（人民币1624元）/月。

图：民丹岛工业园与附近主要地区交通便捷



图：民丹岛工业园“即插即用”厂房示意图





## 4.2.2 新加坡+印尼：廖内群岛·巴淡印都工业园

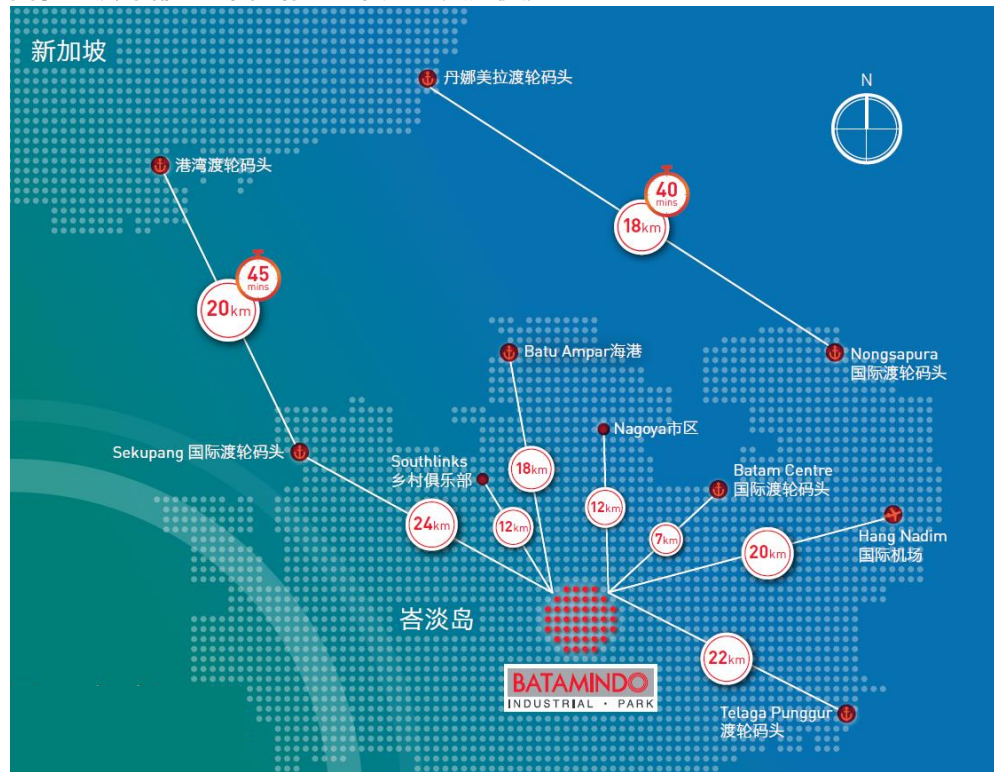
### ◆ 巴淡岛·巴淡印都工业园 (Batamindo Industrial Park)

巴淡印都工业园源自印尼与新加坡政府于1989年签署的一项经济合作协议。自1990年创设以来，这个占地320公顷的工业园区已发展成一个“跨国企业工业园”，吸引众多知名跨国和本地企业入驻，包括施耐德 (Schneider)、爱普森 (Epson)，英飞凌 (Infineon) 等，也有包括国隆科技在内的众多中国企业入驻。园区有电源、水源与垃圾处理、电信、公共卫生系统、防火与医药设施等完备的基础设施，还有电子、组装、印刷包装、仓储物流等较为集中的产业，以满足生产需求。园区的产业管理制度优越、工作与生活设施贴心，价值主张是为进驻商家提供一个符合成本效益，同时又能够与国际接轨的全方位商业方案，带来可持续的发展。

### 五大优势助力企业快速启动

- **与新加坡间交通便捷。**巴淡岛与新加坡只有一水之隔，距离新加坡只有20公里或45分钟渡轮航程。由于毗邻新加坡，由此进入主要市场如日本、韩国、台湾、美国、欧洲等地更为便捷。
- **良好的投资环境。**允许100%外商投资；新加坡企业可享受新加坡政府提供的多个奖励与资助；新加坡与印尼之间有双边协议，推广和保护廖内群岛的投资。
- **多重税收优惠。**1) 作为自由贸易区，对于出口业所需的原材料与设备免入口税，出口业免收消费税；2) 与59个国家签署避免双重课税协议，包括新加坡、日本、欧洲与美国；3) 在普遍优惠制(GSP)下，拥有印尼产地证明书(COO)的合格产品，享有优先免税进入成员国。
- **“即插即用”的工厂。**巴淡印都工业园设计为即插即用的开发项目，企业可节省基建成本，并享有轻松快速的开始。针对多样化的生产与制造营运，工业园里提供一系列已经建好的工厂，供企业自行挑选。这些场地拥有相同的设计理念，格局灵活，办公室、生产车间以及上下货区都有各自的空间。企业也可自由设计室内装潢，以符合自身的要求。需要独特工厂规格的企业，工业园也有备用地块，可以量身订制建造合适的设施。
- **人力成本低。**按照2021年最低工资标准，巴淡岛为415万印尼盾 (人民币1848元) /月。

图：巴淡印都工业园与附近主要地区交通便捷



图：巴淡印都工业园“即插即用”厂房示意图







# 5 投资建议

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

# 5. 投资建议

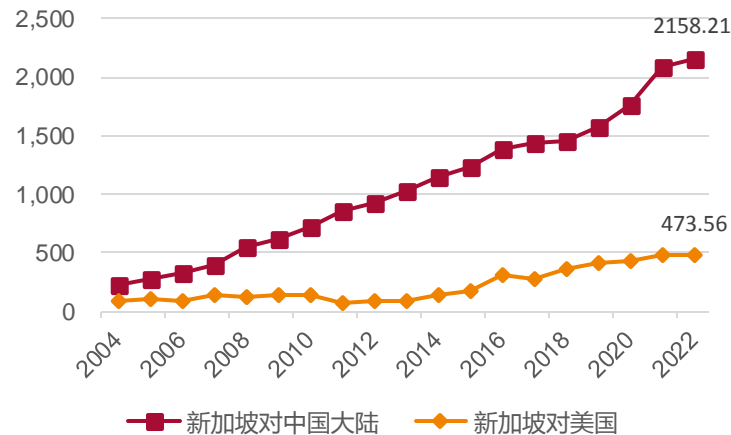
**1、背景：全球供应链正在重塑中。** 中国国际经济交流中心总经济师陈文玲在其2024年11月发表的文章《世界地缘格局重塑与世界经济的发展趋势性特征》中指出：“**欧美等国家和地区正在推动基于战略价值链的产业链供应链垂直整合，力图构造一个聚焦关键性新兴技术的竞争性产业体系，加强产业链供应链安全性和韧性，这已成为地缘政治和经济竞争的工具。**……与此同时，重构产业链供应链的联盟机制开始出现”，她指出：“百年来的国际格局演进已经成为过去式。……**美国全面战略转向，把中国作为唯一的、头号战略竞争对手，中美大国竞争博弈加剧。**”进一步地，“亚洲地区和平发展局面有可能被打破。全球经济重心从大西洋转向太平洋，亚太地区将成为世界经济的重心，亚太地区经济重心在亚洲，亚洲经济重心主要在东北亚、东南亚和南亚。由于中国的快速发展，21世纪亚洲将再次成为世界经济重心。……与此同时，美国还在亚洲寻找遏制或者钳制中国的代理人。”

2、我们认为，从地缘政治格局上来看，新加坡处于全球产业链地图上的关键位置，而其自身却因资源匮乏而不得不走上坚定发展自身制造业+全力为跨国企业服务这条道路。经历近60年的风雨，从结果上来看：新加坡长期为第四大全球金融中心，2022年3月到2024年3月甚至一度超越香港成为继纽约和伦敦后的第三大全球金融中心；已有超过7000家跨国公司在新加坡设立营运机构，其中有4200家在新加坡设立区域总部，其中，全球500大公司中有三分之一都选择在新加坡设立亚洲总部——新加坡拥有跨国公司区域总部的数量远高于中国香港；从资金流向来看，**尽管我国已连续多年成为新加坡对外直接投资第一大目的地国，而直至2023年，中国对新加坡的直接投资流量与美国差距仍有30倍以上。这或许意味着：新加坡有望在全球价值链上将发挥更加关键的作用。**

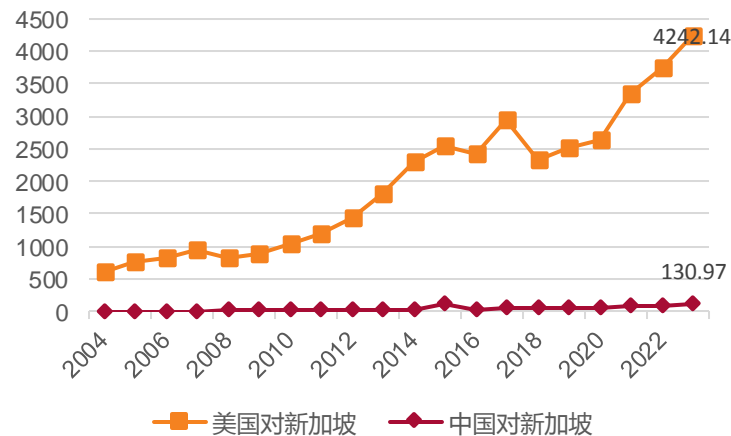
我国与新加坡于2008年10月签署了《中国—新加坡自由贸易区协定》，经过2019年10月的升级，又于2023年12月签署了《进一步升级〈自由贸易协定〉议定书》。2024年12月31日，中国和新加坡的升级版《自由贸易协定》已正式生效。**由此可见我国对与新加坡的贸易往来高度重视，两国关系未来将持续深化。**

综上所述，我们认为，当前时点**中国企业出海，从新加坡再进入东南亚，或成为其为未来国际化布局的重要一步。**考虑到欧美等国对重构产业链供应链联盟的态度，我们认为**对于从事先进制造业的企业来说，这一步或更为重要。**我们建议，选择“新加坡+1”战略下的国家或工业园区，作为出海落地或更为稳妥，比如马来西亚柔佛新山工业区、印尼巴淡印都工业园、印尼民丹岛工业园等。

图：新加坡对美国&中国大陆的直接投资流量（亿美元）



图：中美对新加坡直接投资流量（亿美元）







# 6

## 风险提示

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

## 6. 风险提示：

- 1、**国际贸易风险。**新加坡及其他东盟国家与多个国家和地区有自由贸易协定，然而在大国博弈背景下，仍存在全球贸易保护主义影响部分国家和地区自由贸易的可能性。企业需关注贸易政策变化，提前做好应对措施。
- 2、**地缘政治相关风险。**新加坡及其他东盟国家地处我国东南方向，其附近的马六甲海峡更是多个国际航道交汇之处，若相关外交政策不及预期，或存地缘政治风险。
- 3、**项目推进不及预期的风险。**企业出海面临多种不确定因素，或存项目进展不及预期的可能性。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下



THANKS