



# AI 浪潮下探索中国-东盟数字经济共同体

首席经济学家：章俊



# AI 浪潮下探索中国-东盟数字经济共同体

2025年3月19日

## 核心观点

2025年《政府工作报告》指出“要持续推进‘人工智能+’行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来”，这与 DeepSeek 的技术突破相契合，低成本的开源模型为传统制造业接入、应用场景落地提供载体。在以人工智能为核心的现代产业体系加速构建的同时，中国 AI 的海外布局有望全面铺开。同时，政府工作报告特别强调了中国和东盟的合作，东盟是全球最具活力的市场之一，为 AI 应用落地提供了更为充足的市场空间，东盟与中国或将形成“技术供给+场景落地”的战略耦合。

- **全球迈入 AI 新时代，东盟数字产业前景向好：**DeepSeek 的最新技术突破重塑了全球 AI 竞赛的基本规则，传统“算力投入”模式或向“算法优化”过渡。未来 AI 产业的发展主导权并不必然掌握在美国等传统硬件强国的手中。东南亚致力于以数字产业为抓手，加快培育自主核心产业能力，其前期布局、市场潜力为 AI 产业发展提供了坚实基础。
- **构建“中国技术+东盟场景”新范式：**推进“人工智能+”行动，加快产业赋能、终端应用与场景培育是中国 AI 产业升级的重点方向，这与东盟在智能制造领域的政策规划高度契合。东盟是全球最具活力的消费市场之一，为中国 AI 模型的应用落地提供了充足的市场空间。在双方制造业智能化转型等政策的协同倡导下，“中国技术+东盟场景”的 AI 合作新范式或为双边经贸合作开启新篇章。
- **多边治理营造合作新生态，探索中国-东盟“数字经济共同体”：**中国-东盟有望全面协同构建“数字经济共同体”，借数字技术融合、规则互认等手段，以 RCEP 为制度基石，依托跨境电商、绿色基建等实践载体，全力推动区域经济一体化进程，具有包容性、普惠性、合作性、创新性四大核心特征，旨在打造数字经济新兴增长极。双方在 AI 治理理念、生成式 AI 等领域存在充足的合作空间，未来有潜力从技术研发、伦理审查、人才培养等方面深化合作。同时，通过规则标准协同、基建安全保障、增强全球话语权构建多边治理体系，明确数据跨境流动、风险标准、产业生态等 AI 治理合作方向。
- **创新驱动协同发展，打造全球经济新引擎：**在以人工智能为代表的工业革命推动下，中国-东盟协同发展已演变为一项全方位、系统性的创新工程。双方在新能源汽车、数字基建、绿色能源等前沿领域展开深度技术合作，实现产业升级的双向赋能，有力推动区域产业链迈向高端，助力绿色转型。通过制度创新、资本联动和人才循环等多维度举措，构建起开放型区域创新生态系统，显著提升区域创新能力，为全球提供了极具价值的创新治理范例。

## 分析师

章俊 首席经济学家

☎：010-80928096

✉：zhangjun\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070003

## 研究助理

刘小逸

## 中国-东盟 AI 合作架构

	中国优势	东盟需求	合作模式
中国-东盟 AI 合作架构	<b>技术</b> 算法突破降低成本	传统制造业亟待智能化升级	打造开源技术创新生态
	<b>产业</b> 以AI为核心的现代产业体系加速构建	数字基建需求旺盛，需区域协同布局以突破资源瓶颈	统筹优势产业互补打造区域AI合作新高地
	<b>政策</b> 要持续推进“AI+”行动	落实数字化转型战略，需外部技术赋能与规则对接	以CAFTA3.0数字经济倡议为基础深化政策协同
	<b>市场</b> AI的端化应用已全面铺开	新能源等市场潜力可观，需智能化转型提升竞争力	构建“中国技术+东盟场景”新范式

资料来源：中国银河证券研究院

## 风险提示

1. 国内经济复苏不及预期风险
2. 国内政策落实不及预期风险
3. 国内外政策理解不到位风险
4. 科技创新发展不及预期风险

## 目录

### Catalog

一、 全球迈入 AI 新时代，东盟数字产业布局前景向好 .....	3
(一) 最新 AI 技术突破重塑全球科技竞争格局 .....	3
(二) 东盟的数字产业布局为 AI 发展提供沃土 .....	4
二、 构建“中国技术+东盟场景”新范式 .....	8
(一) 中国与东盟的 AI 战略规划不谋而合 .....	8
(二) 中国成本、技术优势适配东盟多元化应用场景 .....	8
三、 营造合作新生态，探索“数字经济共同体” .....	12
(一) 打造“数字经济共同体” .....	12
(二) 中国与东盟在 AI 治理理念的高度契合 .....	14
(三) 多边治理体系构建路径 .....	14
(四) AI 治理对话与合作深化方向 .....	15
四、 创新驱动协同发展，打造全球经济新引擎 .....	16
(一) 创新驱动协同发展，超越地理版图的经济重构 .....	16
(二) 技术合作与产业升级的双向赋能 .....	16
五、 风险提示 .....	18

2025年《政府工作报告》指出“要持续推进‘人工智能+’行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来”，这与 DeepSeek 的技术突破相契合，低成本的开源模型为传统制造业接入、应用场景落地提供载体。在以人工智能为核心的现代产业体系加速构建的同时，中国 AI 的海外布局有望全面铺开。东盟是全球最具活力的消费市场之一，为模型的应用落地提供了更为充足的市场空间，东盟与中国或将形成“技术供给+场景落地”的战略耦合。未来中国东盟将合力构建“数字经济共同体”，不仅为区域数字化转型注入新动能，也将通过开源生态重构技术权力格局，更为人类命运共同体构建开辟出数字化时代的实践新维度。

## 一、全球迈入 AI 新时代，东盟数字产业布局前景向好

传统观点认为美国科技巨头在 AI 领域享有绝对优势，部分原因在于，芯片出口管制能够提高技术壁垒从而保持其领先地位。然而，DeepSeek 的最新技术突破或将重塑上述逻辑，传统“算力投入”模式或转向“算法优化”。AI 产业的未来发展主导权并不必然掌握在美国等传统硬件强国的手中。东南亚在数字产业的前期布局、广阔市场需求为 AI 应用落地、产业发展提供了有力支撑，未来中国与东盟在人工智能领域的合作或将日益深化。

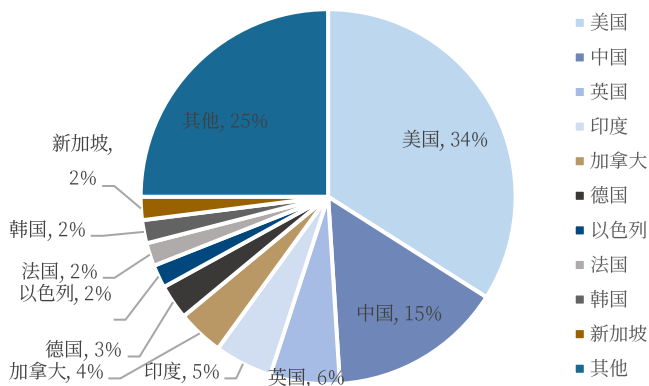
### （一）最新 AI 技术突破重塑全球科技竞争格局

长期以来，大规模的研发投入和技术壁垒使全球 AI 产业主要由中、美两国主导，其中美国 AI 企业数量的全球份额达到 34%，中国为 15%。2024 年全球新增 AI 大模型共 120 项，美国 56 项、中国 42 项。回顾产业发展趋势可以发现，2017 至 2022 年间，美国、中国大模型数量的全球占比分别为 51%、12%，到 2023 至 2024 年间，中国一定程度上实现了向上突破，两国份额分别为 38.5%、36.8%，然而韩国、法国、日本等其他经济体的份额始终低于 5%。国际 AI 竞赛呈现“寡头”格局。

然而，DeepSeek 的最新技术突破重塑了上述逻辑与格局，传统“算力投入”模式或转向“算法优化”路径。相比于 GPT-4 超 6000 亿美元训练成本，DeepSeek 仅需 600 万美元即可实现相似功能，且全球研发团队均可在其基础上以低成本进行延展研究。换言之，AI 产业的未来发展主导权并不必然掌握在美国等传统硬件强国，新兴经济体有机会通过算法优化突破壁垒。

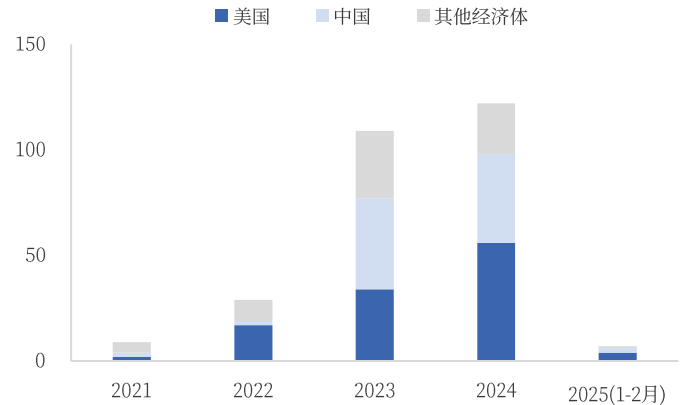
DeepSeek 凸显了人工智能竞赛的持续性与开放性。美国通过芯片出口管制强化技术壁垒、避免 AI 产业主导权旁落，大量国家进口先进芯片将面临困难，因此尝试绕过管制进行自主创新、加强对华技术合作将成为很多国家的重要选择。东盟各国在数字产业的前期布局、广阔市场需求、为 AI 产业的未来发展提供了坚实基础，未来中国与东盟在人工智能领域的合作或将日益深化。

图1: 全球 AI 企业数量国家分布



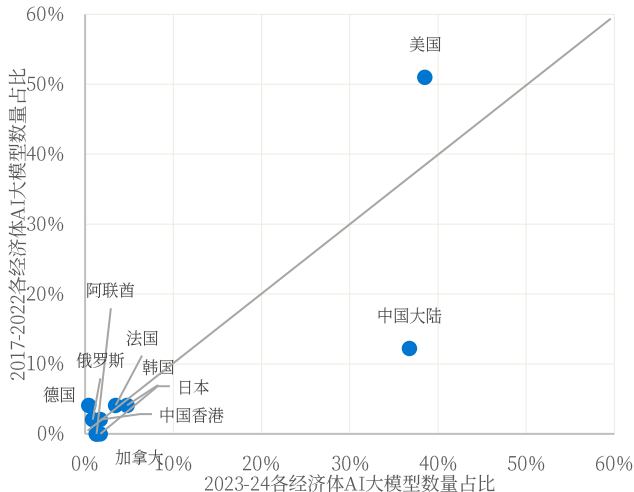
资料来源: 中国信通院, 中国银河证券研究院  
注: 截至 2023 年第三季度

图2: 全球新增 AI 大模型数量 (个) 趋势



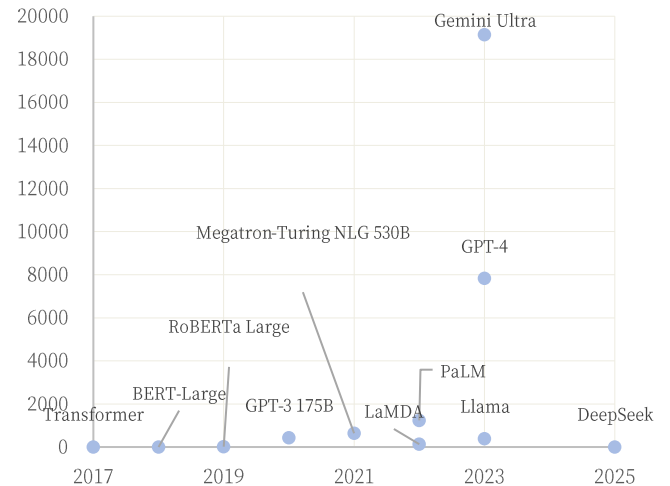
资料来源: EPOCHAI, 中国银河证券研究院  
注: 大规模 AI 模型为使用超过  $10^{23}$  FLOP 进行训练的模型

图3: 全球主要经济体 AI 大模型份额变化



资料来源: EPOCHAI, 中国银河证券研究院

图4: DeepSeek 拥有极低的训练成本 (亿美元)



资料来源: 《2024 斯坦福 AI 指数报告》, 科普中国, 中国银河证券研究院

## (二) 东盟的数字产业布局为 AI 发展提供沃土

长期以来, 东盟经济增长以外贸与承接其他经济体配套产业为重要支撑, 自主核心产业能力偏弱, 经济发展受到国际局势的显著影响。当前全球贸易保护主义回潮, 外部经济前景承压, 培植国内支柱产业、增强稳定性或为东盟经济发展的主要诉求。数字产业的广泛布局是东盟提升自主产业能力的重要举措, 也为其融入全球 AI 产业链奠定了基础。与此同时, 人工智能的新一轮热潮也将成为东盟实现数字转型战略的催化剂。

### 1. 东盟数字产业政策体系日益完善

东盟数字产业已成为政策利好、外资流入的核心领域。在政策规划层面, 数字产业的核心支柱地位逐渐清晰。东盟整体及主要成员国均制定了数字化转型的发展战略及规划。例如, 东盟数字部长系列会议于 2021 年发布《东盟数字总体规划 2025》旨在指引东盟 2021 年至 2025 年的数字合作, 将东盟建设成一个由安全和变革性的数字服务、技术和生态系统所驱动的领先数字社区和经济体。新加坡于 2024 年发布《智慧国家 2.0》计划, 旨在以 AI 和创新推动国家的数字化转型, 聚焦

“增长、社区和信任”三大核心目标。马来西亚于 2020 年制定“马来西亚数字经济蓝图”，拟通过数字基础设施建设、数据中心投资、数字技能培训等措施推动国家数字化转型。

总体而言，数字产业在东盟经济规划与架构中的地位日益清晰。东盟国家的数字产业战略规划重点聚焦数字基础设施建设、数字经济、数字生活等领域，上述政策的实施有助于提升区域内的数字竞争力，打造区域核心产业品牌。

表1：东盟主要经济体的数字化转型战略及规划

国家	战略名称	发布时间	发展规划及主要内容
马来西亚	数字经济蓝图	2020	<b>三大战略阶段：</b> （1）2021-22 年巩固数字技术的应用基础；（2）2023-25 年将推动包容性数字化转型；（3）2026-30 年成为区域市场中数字内容和网络安全的领导者。 <b>具体措施：</b> （1）数字基础设施建设（2）数据中心投资（3）数字技能培训（4）政府服务数字化。
泰国	泰国数字发展路线图	2020	<b>战略目标：</b> 推动数字经济转化与快速发展的科技、消费习惯和商业环境相协调，帮助泰国在未来 20 年数字经济上取得成功。 <b>主要内容：</b> （1）建设数字科技人才库（2）发展数字经济（3）推动社区数字能力建设（4）通过智慧城市、大数据和网络安全发展，建设数字创新生态体系。
印度尼西亚	印尼数字路线图	2021	<b>组成架构：</b> 《2021-2024 年数字印尼路线图》《2030 年数字经济发展国家战略白皮书》 <b>战略目标：</b> 推动印尼在数字基础设施、数字政府、数字经济和数字社会四个战略领域的转型；白皮书于 2023 年发布，是未来 15 年数字经济发展的战略指南，包括基础设施、人力资源、营商环境和网络安全、研究创新创意和经营、融资和投资、政策和法规六大支柱。
东盟数字部长系列会议	《东盟数字总体规划 2025》	2021	<b>战略目标：</b> 指引东盟 2021 至 2025 年的数字合作，将东盟建设成一个由安全和变革性的数字服务、技术和生态系统所驱动的领先数字社区和经济体。 <b>建设内容：</b> 广泛和高质量的数字基础设施；支持经济社会发展的相关数字服务；使用这些数字服务所需技能的东盟人口和拥有具有实施这些服务所需技能的劳动力。
越南	《发展数字经济国家行动计划（2024-2025 年）》	2024	<b>战略目标：</b> 促进数字经济发展，实现《至 2025 年数字经济和数字社会国家发展战略暨 2030 年展望》既定目标，使数字技术和数字数据成为各行业和领域生产经营活动重要投入要素，提高经济整体效率和竞争力。 <b>主要内容：</b> （1）发展信息通信技术数字经济（2）发展数字数据（3）发展各行业领域数字经济（4）发展各行业领域数字经济。
新加坡	智慧国家 2.0	2024	<b>战略目标：</b> 以 AI 和创新促进经济增长、构建数字包容性社区、保障数字安全。 <b>具体措施：</b> （1）实施 1.2 亿新加坡元的 AI 科学计划（2）支持中小企业使用 AI 提高生产效率（3）加强网络健康计划（4）新数字基础设施法案。

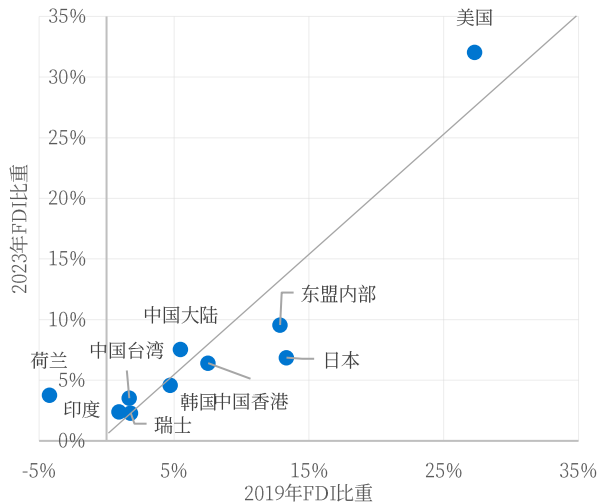
资料来源：中国商务部，《马来西亚数字经济蓝图》，REERACOEN，安永国际，越南新闻网，中国科学院中国银河证券研究院

## 2. 东盟逐渐成为国际资本青睐的新兴市场

**在外资流入层面，东盟科技行业成为国际新兴投资焦点。**2023 年，东盟外国直接投资（FDI）流入超过 2263 亿美元，仍保持了发展中地区最大 FDI 接收地的地位，占全球 FDI 流入的 17%。从投资来源地来看，相较于 2019 年，美国和中国是对东盟 FDI 增长最多的两个经济体，其中美国对东盟的投资达到 740 亿美元，占区域 FDI 的三分之一。来自中国的 FDI 也正在增加，占东盟 FDI 总额的比重从 2019 年的 5.49% 增至 7.54%。中国与东盟之间的投资联系日益密切，为后续人工智能产业的深入合作奠定了一定基础。从行业分布来看，金融、制造业、科技与技术、批发零售、运输仓储是前五大行业，FDI 流入额占 FDI 总额的 86%。其中，技术与科技领域的 FDI 增速最高，2023 年同比增长 68 倍至 207 亿美元，科技投资成为东盟区域经济转型的重要表现。但目前来看，

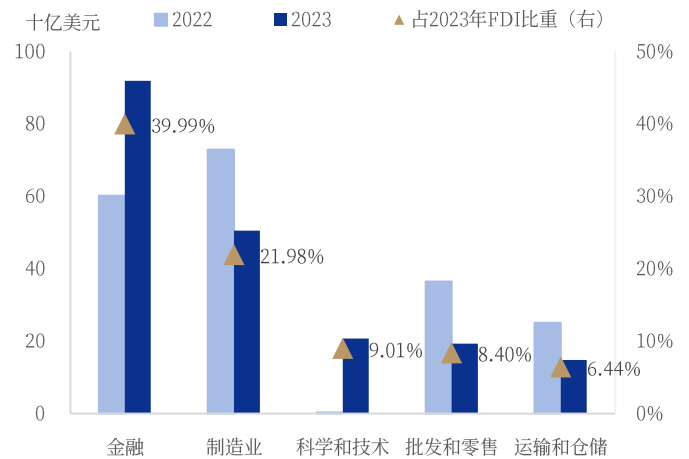
技术类投资的首选东道国仍是新加坡，马来西亚、泰国、印度尼西亚也获取了一定数量的科技项目，如韩国 LG 电子在印尼设立的设备研发中心、比利时 Desmet 公司在马来西亚设立的产品创新检测中心，未来东盟科技产业的外资势头有望保持。

图5：2019-2023年东盟 FDI 来源变动情况



资料来源：ASEAN stats, 中国银河证券研究院

图6：东盟 FDI 前 5 大行业



资料来源：东盟秘书处与联合国贸易与发展会议联合发布《2024年东盟投资报告》，中国银河证券研究院

### 3. 数据中心建设加速，东盟数字基础设施迎来新机遇

**在数字化基础设施建设层面，东盟数据中心成为区域热点。**以新一代信息技术产业为主的信息科技赛道正蓬勃发展，东盟各国在跨境电商、办公软件、游戏、工业互联网等领域的信息服务需求日趋旺盛。截至2024年9月东盟数据中心数量已达到489座，其中，新加坡凭借良好的电信基础设施，拥有东盟最大的数据中心容量，但受国土面积和电力供应总量制约，各运营商纷纷转向马来西亚、印尼等具备地理位置和要素成本优势的东盟国家以寻求进一步发展。同时，东盟各国以优惠政策助力数据中心建设。例如，马来西亚政府出台《国家能源转型路线图》，增加数据中心所需的可再生能源供应，同时持续优化数据中心相关的行政审批流程。印尼和泰国政府也针对数据中心投资推出税收激励和放宽土地所有权等政策。在国家政策托举下，预计马来西亚、泰国和印尼等国数据中心容量增速将超过新加坡，成为东盟数据中心产业的新起之秀。其中马来西亚在地理位置和电力基础设施等方面具备突出优势，有望成为未来东盟数据中心容量增长最快的国家。

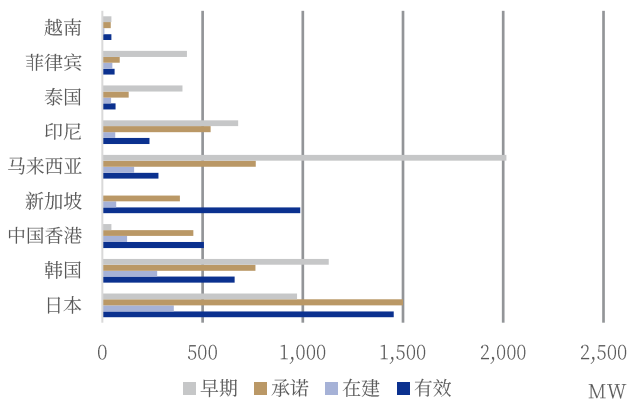
当前，国际科技巨头微软、亚马逊和谷歌等超大规模数据服务商相继在东盟部署数据中心，为第三方客户提供大规模云计算服务。上述服务商通过巨额投资建设数据中心，多个独立数据中心组成区域集合，即形成“可用区”以满足用户跨中心构建高可用性系统的需求。分国家来看，新加坡是数据中心建设最为完善的东南亚国家，亚马逊、阿里等巨头纷纷布局，印尼雅加达、泰国曼谷等地区也是数据中心建设的热门选址。

图7: 科技巨头在东南亚的数据中心部署情况

国家	城市	亚马逊云科技	阿里云	华为	微软云计算	谷歌云	腾讯	字节跳动	甲骨文
新加坡	新加坡	当前布局	当前布局	当前布局	当前布局	当前布局	当前布局		当前布局
印度尼西亚	雅加达	当前布局	当前布局	当前布局	未来规划	当前布局	当前布局		
泰国	曼谷	可用区	当前布局	当前布局		未来规划	当前布局	未来规划	
菲律宾	马尼拉	可用区	当前布局	当前布局					
越南	河内	可用区							
越南	胡志明市	可用区							
马来西亚	吉隆坡		当前布局		未来规划				
马来西亚	柔佛							当前布局	

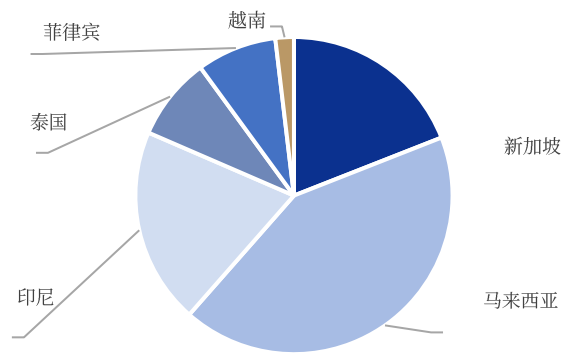
资料来源: DC Byte, 中国银河证券研究院

图8: 2024-2028年亚太地区主要地区数据中心容量预测



资料来源: DC Byte, 中国银河证券研究院

图9: 2028年东盟各国数据中心容量分布预测



资料来源: DC Byte, 中国银河证券研究院



## 二、构建“中国技术+东盟场景”新范式

2025年《政府工作报告》指出“要持续推进‘人工智能+’行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来”。2024年末全国工业和信息化工作会议指出：中国将在2025年推进“人工智能+制造”行动，核心目标均在于，加强通用大模型和行业大模型的研发，并推广重点场景应用。东盟是全球最具活力的消费市场之一，为中国AI模型的应用落地提供了充足的市场空间。2023年东盟最终消费支出达到2.28万亿美元，同比增长42.9%，2024年，区域数字经济的商品交易额同比增长15%至2630亿美元，数字经济收入同比增长14%至890亿美元。智能汽车、智能制造等领域的生产和消费需求潜力也十分可观，在中国与东盟“智慧生活”“智能制造”等政策的协同倡导下，“中国技术+东盟场景”的AI合作新范式或为双边经贸合作开启新篇章。

### （一）中国与东盟的AI战略规划不谋而合

**智能化生产对中国经济转型、向制造业强国转变尤为重要，中国与东盟在智能制造的政策规划方面具有较高契合度。**《中国制造2025》战略规划明确提出：坚持把创新摆在制造业发展全局的核心位置，推进制造过程智能化。《“十四五”智能制造发展规划》明确了2025年和2035年的智能制造发展目标，部署了智能制造技术攻关、示范工厂建设、装备创新发展、工业软件突破等专项行动。规划预计到2025年，70%的规模以上制造业企业基本实现数字化网络化，建成500个以上智能制造示范工厂。2024年12月，全国工业和信息化工作会议在北京召开，会议重点传达：中国将在2025年前推进“人工智能+制造”行动。该政策的核心目标是加强通用大模型和行业大模型的研发，并推广重点场景应用，这将深刻影响中国制造业的数字化转型。

中国智能化战略方向与东盟对数字产业的战略规划不谋而合，双方的“数智”合作具有政策交互基础、不存在制度性阻碍。

### （二）中国成本、技术优势适配东盟多元化应用场景

自2025年1月DeepSeek首次亮相以来，市场对其技术和成长空间的关注热度持续升温，本轮技术突破备受瞩目的原因在于：AI产业在连续多年的持续高强度投入后，逐渐迎来了应用落地、技术变现的新发展阶段，下游使用场景成为产业发展的长期逻辑，而应用环节将为大量产业打开发展上限，投资者对“AI+”的想象空间支撑了市场的向好预期。加快应用场景落地是兑现技术利好的关键环节。

短短两个月，DeepSeek在中国的端化应用思路已初步铺开。政务、通信、医疗、云计算、硬件、互联网等众多领域的企业纷纷积极接入，以此来提升自身服务能力和市场竞争力。例如，在智能政务领域，AI技术被用于提升政务服务效率，深圳福田区推出“AI数智员工”通过DeepSeek平台，全面提升了政务服务的效率，涵盖公文处理、民生服务、应急管理等多个环节。在通讯娱乐领域，腾讯与DeepSeek强强联合，全新推出AI助手“腾讯元宝”，支持理解图片、解析文件、联网搜公众号、从微信上传文件等功能。

DeepSeek打通了AI模型多元化场景落地的技术通道。中国对AI应用场景的探索为“AI出海”提供了经验复刻的实践积累。东南亚在数字产业的深厚布局、广阔市场需求、与中国的紧密经贸联系则为中国AI技术下沉海外市场提供了契机。**对于东南亚AI应用场景，我们看好智能制造、智能驾驶、互联网与电商、农业生产、智能家居与消费电子等领域。**

#### 1. 智能制造

**在东南亚工业化进程加速推进的过程中，制造业智能化转型是AI技术的重要应用与布局方向。其一，与东盟工业转型战略相契合。**2019年11月2日，东盟在泰国曼谷第35届东盟峰会期间

发布了《东盟关于向工业 4.0 转型的宣言》，强调将利用创新和数字技术，推动东盟产业转型升级。东盟各国也相继制定了各自的工业战略，印尼于 2018 年启动“印尼制造 4.0”计划；泰国于 2021 年发布“制造业 2030 愿景”计划到 2030 年实现制造业产值增长 50%；马来西亚于 2018 年出台“工业 4.0 国家政策”，聚焦电子电气、机械设备等五大高增长行业，推动中小企业数字化转型。

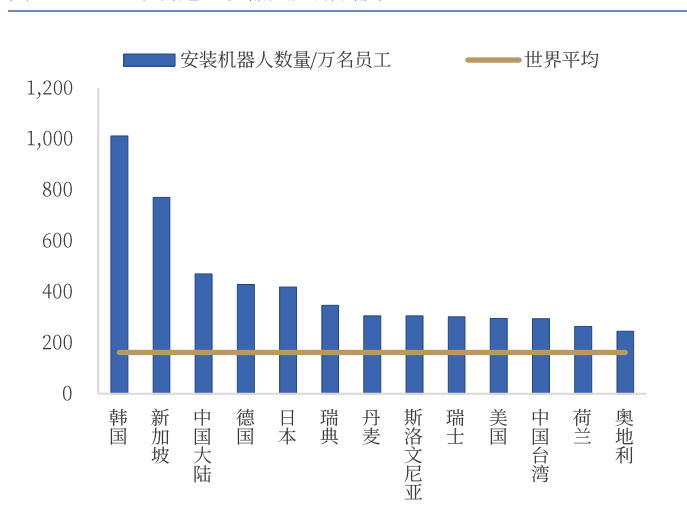
**其二，智能生产的规模效益将持续释放。**当前中国是全球工业机器人使用规模最大的国家，制造业机器人密度全球第三，仅次于韩国和新加坡。在智能制造领域有较为成熟的管理经验与实践积累。近年来东盟国家积极承接了中国光伏、汽车配套产业，制造业崛起方兴未艾，生产需求及市场旺盛，然而，当地劳动力培训成本、宗教信仰、劳动福利等成本的优势逐渐消耗，智能生产将助力制造业实现精密质量控制、资源优化配置和生产流程自动化，推动制造业的数字化转型，或是进一步释放东南亚制造业活力的重要方向。目前来看，仅新加坡的制造业智能化程度较高，泰国 2023 年机器人安装量达到 3600 台位居东盟首位，区域智能化空间充足，发展潜力可观。

图10：东盟智能转型空间充足

国家和地区	2023年机器人安装量（千台）	同比增速
中国大陆	276.3	-5.0%
日本	46.1	-9.0%
美国	37.6	-5.0%
韩国	31.4	-1.0%
德国	28.4	7.0%
意大利	10.4	-9.0%
印度	8.5	59.0%
法国	6.4	-13.0%
墨西哥	5.8	-3.0%
西班牙	5.1	31.0%
土耳其	4.4	15.0%
中国台湾	4.4	-43.0%
加拿大	4.3	37.0%
英国	3.8	51.0%
泰国	3.6	9.0%

资料来源：国际机器人协会《WorldRobotics2024》，中国银河证券研究院

图11：2023 年制造业机器人应用密度



资料来源：国际机器人协会《WorldRobotics2024》，中国银河证券研究院

## 2. 智能驾驶

2024 年 AI 大模型在中国的产业落地明显加快，中国市场规模已从 2023 年的 105 亿元增长至 2024 年的 165 亿元，同比增长 57%。新应用在各行业加速渗透，智能驾驶成为引资能力最强、应用范围最广的赛道之一。以中国车企东盟布局为依托，智能驾驶在东盟市场的需求空间较为可观。

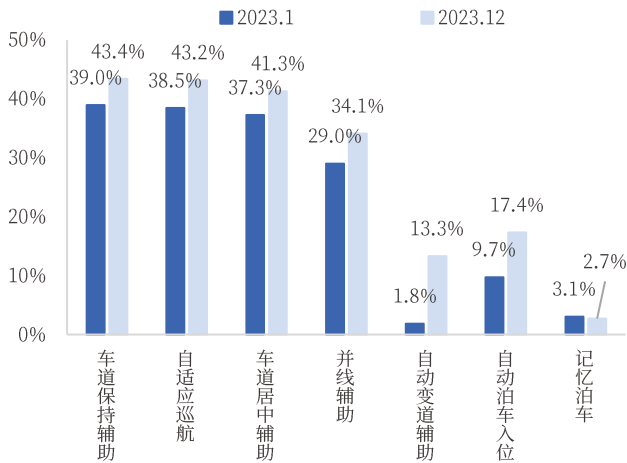
**其一，东盟新能源汽车需求逐渐普及，自中国的进口规模快速扩张。**2023 年，马来西亚、新加坡、越南、印度尼西亚、泰国和菲律宾等 6 个东盟国家纯电动车销量达到 14.1 万辆，较 2022 年增长 3 倍。2023 年中国对东盟国家的新能源汽车出口额为 32.4 亿美元，同比增长 3.5 倍。东盟汽车需求潜力仍较为充足，增长势头有望保持。

**其二，东盟是中国车企出海首站重镇。**凭借税收及引资等方面的政策优惠、相对低廉的劳动力成本、橡胶轮胎等优势产业的配套基础，东盟已经成为中国汽车企业出海的重点选址。例如，长城汽车、比亚迪、中国上汽等企业相继通过收购、新建、合资等方式落地泰国、马来西亚等东盟国家。据 Counterpoint 统计，2023 年以比亚迪、哪吒、长城和上汽等为代表的中国品牌电动汽车在东盟电动汽车市场的销量占比超过 70%，同比增长 38%。中国-东盟在新能源汽车领域的深度合作为 AI 技术的智能驾驶应用提供基础。

**其三，中国车企在智能驾驶领域具备较为成熟的体系与经验储备。**2024 年小鹏汽车智驾总里程达到 2023 年的 241.28%，活跃用户每月车均智驾里程 1137.9km，鸿蒙智行度智驾总里程突破 12

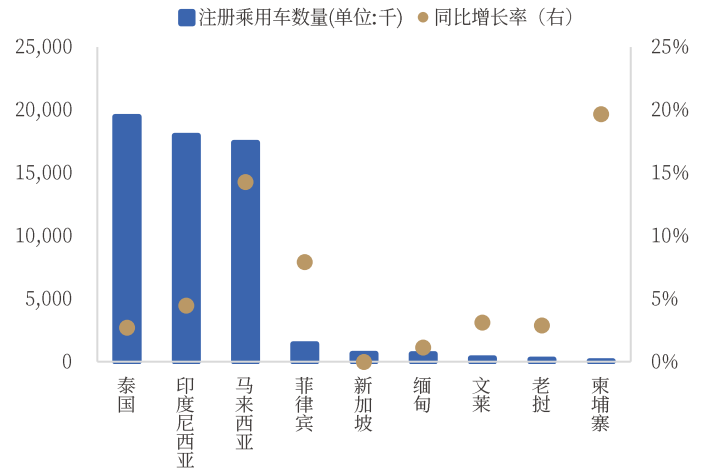
亿公里，理想智驾累计里程达 29.3 亿公里，累计时长超 3382 万小时，年度新增智驾历程 17.2 亿公里。智能驾驶主要领域包括车道保持辅助、自适应巡航、车道居中辅助等功能，且智能化渗透率的提升速度很快。中国车企具备成熟的技术和丰富的实践经验，依托出海东盟的前期布局，中国车企有能力也有优势推动智能驾驶应用落地东盟，打开区域 AI 市场空间。

图12: 智能驾驶功能渗透率



资料来源: 中商情报网, 中国银河证券研究院

图13: 2023 年东盟乘用车规模



资料来源: 东盟国家数据, 中国银河证券研究院

表2: 智驾头部车企小鹏、华为、理想等在智驾里程数据积累上处于行业领先地位

车企	智能驾驶里程积累情况
小鹏	2024 年智驾总里程达到 2023 年的 241.28%，活跃用户每月车均智驾里程 1137.9km
鸿蒙智行	2024 年度智驾总里程突破 12 亿公里
理想	截止 2024 年 12 月 31 日，智驾累计里程达 29.3 亿公里，累计时长超 3382 万小时，2024 年度新增智驾历程 17.2 亿
蔚来	截止 2024 年 12 月 31 日领航辅助用户行驶总里程 15.7 亿公里
零跑	2024 年（自 2024 年 8 月以来）零跑 C10 累计行驶里程 1557.37 万公里
智己	2024 年无图城市 NOA 系统 IMAD 累计使用时长超 1180.3 万小时
长安	2024 年 10 月 10 日至 12 月 31 日智驾总里程突破 457.40 万公里
埃安	截止 2024 年 12 月 12 日 NDA 智能驾驶累计行驶里程 453.47 万公里

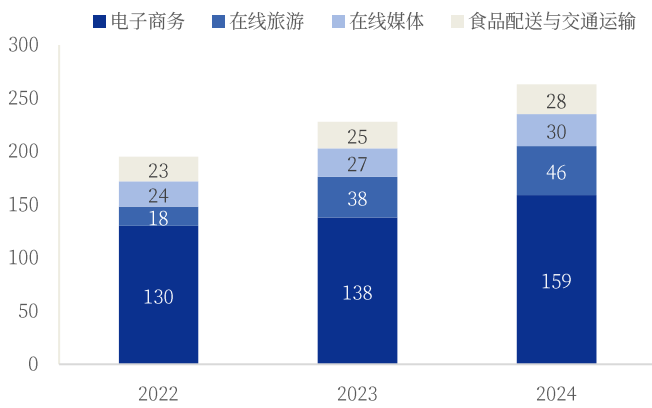
资料来源: 各车企官方公众号, 中国银河证券研究院

### 3.互联网与电商

**其一，东盟数字经济市场潜力巨大。**自 2016 年以来，东南亚数字经济收入已经增长了 10 倍，2024 年，区域数字经济的商品交易总额 (GMV) 达到 2630 亿美元，同比增长 15%；收入达到 890 亿美元，同比增长 14%；利润达到 110 亿美元，同比增长 24%。在数字经济的各个行业中，电子商务、电子游戏、食品配送、在线媒体等行业成为了盈利增长的主要驱动力。以电商为例，印尼的 Shopee 和越南的 Tiki 等本土平台快速崛起，电商渗透率由 2018 年的 5.2% 显著提升到了 2023 年的 19.7%，渗透率的提升为电商规模的提升的主要驱动力。除此之外，金融科技领域发展迅猛，数字支付用户超 3.2 亿，占东盟总人口的 50%。泰国和马来西亚的央行数字货币 (CBDC) 试点项目已进入第二阶段，为区域跨境支付体系创新奠定基础。

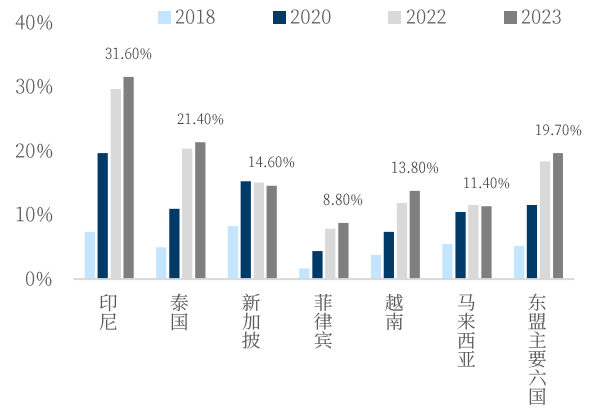
其二，中国互联网及电商的智能化转型实践为拓展海外布局提供经验储备。在电商领域，AI的应用范围非常广泛，如提升业务效率、优化决策过程、降低技术门槛、增强客户体验等。但是对于中小商家来说，自研难度极高，所以AI在电商领域落地，核心还是依靠电商平台发力。阿里巴巴是中国电商平台的重要代表，2024年5月，阿里开始内测商家AI产品“生意管家”，整合了素材生成、数据服务、经营代理等多项AI工具，可以为商家提供一站式经营智能代理，提升商家使用体验，大幅为商家节省成本、促进转化。2024年双十一前，淘宝升级了“生意管家”，为中小商家备战双十一提供了高效率生产力。数据显示，在2024年双十一期间，有超过400万个商家选择了“生意管家”服务。与此同时，AI服务累计设计生成了1亿件商品及营销素材，帮助超80万商家进行了超200万次的数据流量分析。中国电商平台的AI应用积累为海外推广提供了丰富的经验储备。

图14: 东盟数字经济产业增长迅猛 (商品交易总额, 十亿美元)



资料来源: 贝恩公司《2024东盟数字经济报告》, 中国银河证券研究院  
注: 印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国、越南总计

图15: 电商渗透率



资料来源: Euromonitor, 中国银河证券研究院

### 三、营造合作新生态，探索“数字经济共同体”

中国-东盟构建“数字经济共同体”，借数字技术融合、规则互认等手段，以 RCEP 为制度基石，依托跨境电商、绿色基建等实践载体，全力推动区域经济一体化进程，具有包容性、普惠性、合作性、创新性四大核心特征，旨在打造数字经济新兴增长极。双方在 AI 治理理念契合，生成式 AI 促进产业融合，未来将从技术研发、伦理审查、人才培养等方面深化合作。同时，通过规则标准协同、基建安全保障、增强全球话语权构建多边治理体系，明确数据跨境流动、风险标准、产业生态等 AI 治理合作方向。

图16: 中国-东盟 AI 合作架构

		中国优势	东盟需求	合作模式
中国东盟 AI 合作架构	技术	算法突破降低成本	传统制造业亟待智能化升级	打造开源技术创新生态
	产业	以AI为核心的现代产业体系加速构建	数字基建需求旺盛，需区域协同布局以突破资源瓶颈	统筹优势产业互补打造区域AI合作新高地
	政策	要持续推进“AI+”行动	落实数字化转型战略，需外部技术赋能与规则对接	以CAFTA3.0数字经济倡议为基础深化政策协同
	市场	AI的端化应用已全面铺开	新能源等市场潜力可观，需智能化转型提升竞争力	构建“中国技术+东盟场景”新范式

资料来源：中国银河证券研究院

#### (一) 打造“数字经济共同体”

“数字经济共同体”是中国与东盟在数字经济时代深化合作的新型框架，旨在通过技术融合、规则互认、资源共享及产业协同，推动区域经济一体化与可持续发展。这一概念不仅体现了双方在数字时代的战略共识，更通过具体实践为区域发展注入新动能。中国与东盟在经贸方面互补性强，双方合作仍保持着强劲发展势头。海关总署数据显示，2024年，中国与东盟贸易总值 6.99 万亿元，增长 9.0%。中国与东盟已连续五年互为最大贸易伙伴，根据合作发展需求和趋势，加强中国与东盟数字产业合作，可有效推动中国有关产业及其企业“走出去”，优化双方贸易结构和促进双向投资，减少个别东盟国家对开放市场的担忧，可将区域经济一体化给广大中小企业带来的好处得以体现，可促进落实双方贸易目标和投资目标，可为双方经济合作夯实基础。

##### 1. 核心特征：以“四性”驱动包容性增长

“数字共同体”具备包容性、普惠性、合作性、创新性四大核心特征：

弥合数字鸿沟，均衡发展，展现共同体包容优势。针对东盟内部发展差异，中国通过“数字丝绸之路”专项基金，支持欠发达国家建设数字基础设施进行多层次覆盖。与此同时，以阿里云在马来西亚推出“数字中小企业计划”，提供云计算和 AI 工具包，助力企业数字化转型，为东盟中小企业赋能。

技术共享与能力共建，体现共同体普惠特性。中老铁路沿线部署光纤网络，实现“铁路+5G”双通道；华为与泰国合作建设东盟首个“数字公园”，提供智慧交通和医疗解决方案，体现了中国对东盟数字化基建的支持。中国-东盟技术转移中心累计促成合作项目，如广西农科院向越南转让杂交水稻技术，使当地亩产大幅提升，不断深化技术转移，扩大技术普惠范围。

规则协同与风险共担，中国-东盟合作再深入。数据流动规则进一步优化，基于 RCEP 电子商务章节，中泰、中马签署《数据跨境流动白名单》，允许金融、物流等非敏感数据自由流动。同时加强网络安全联防，成立“中国-东盟网络安全应急中心”，联合拦截跨国网络攻击。

技术驱动产业变革，放大共同体创新优势。AI 与区块链应用走出国门，百度为印尼电商平台 Tokopedia 开发多语言 AI 客服，支持印尼语、闽南语等方言；新加坡星展银行采用蚂蚁链技术，实现跨境贸易融资秒级结算。不仅如此，以绿色产业为首的工业、制造业实现数字融合，发挥数字化创新优势，中国能建在越南投建“光伏+储能”智慧电站，通过 AI 优化发电效率。

### 2. 制度基础：RCEP 与区域治理创新

在积极构建“数字经济共同体”的征程中，中国与东盟从规则制定、权益保护、机制创新到标准互认等多维度协同发力，稳步推动区域数字经济治理体系迈向成熟。电子商务规则进一步规范，要求成员国公开电子签名法规、禁止数据本地化强制，同时加强知识产权保护。

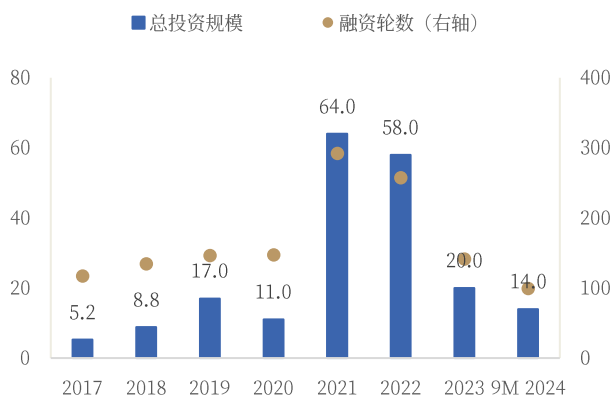
其次推动伦理标准互认，东盟（ASEAN）发布了《东盟人工智能治理与伦理指南》，旨在为区域内的组织提供设计、开发和部署 AI 技术的指导和规则。2024 年 8 月，首个以我国技术路线作为主要架构的海外国家级信用信息平台——老挝企业信用信息平台在老挝万象上线发布，实现老挝本土企业的报告查询及中国境内企业报告的在线验真，进一步推动了区域数字经济治理的标准化与互认机制。

### 3. 实践载体：从产业协同到生态共建

跨境电商成为区域贸易新引擎。以 Lazada 与拼多多跨境平台“Temu”实现供应链互通为例，跨境电商实现平台互联，2024 年东南亚消费者可一键购买中国工厂直供商品，物流时效缩短。跨境电商的优化推动支付一体化，支付宝接入马来西亚 DuitNow、泰国 PromptPay。

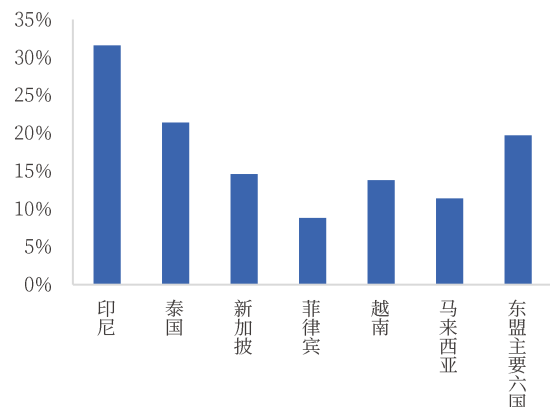
同时绿色基建成为可持续发展支柱。智慧能源网络逐步搭建，中企宁德时代在印尼投建全球最大锂电池工厂，配套 AI 能源管理系统，可服务东盟储能需求；中老铁路采用“光伏+智能电网”。与此同时，加强数字环保监测，中国生态环境部与东盟合作搭建“跨境大气污染预警平台”，覆盖湄公河流域，污染响应速度提升。不仅如此，制造业产业链韧性升级，工业互联网实现协同，海尔卡奥斯平台与越南 VinFast 合作，通过 AI 优化汽车生产线。半导体供应链也进一步整合资源，中芯国际与新加坡联电合资建设晶圆厂，减少对欧美供应链依赖。

图17：东盟六国金融科技融资规模和融资轮数（亿美元）



资料来源：《东盟金融科技 2024：创新十年》，中国银河证券研究院

图18：东盟六国 2023 年电商渗透率



资料来源：Euromonitor，中国银河证券研究院

## （二）中国与东盟在 AI 治理理念的高度契合

### 1. 理念共识：包容普惠与多边合作

中国与东盟在人工智能治理理念上展现出高度协同性，双方均以“技术向善”为核心，强调包容性发展与多边合作。中国提出的“以人为本、智能向善”治理方向，要求 AI 技术服务于社会公平。东盟《人工智能治理与伦理指南》则将“算法可解释性”列为原则，2023 年印尼政府叫停某外资平台算法歧视案例，因其对本土中小企业流量分配不公，凸显东盟对技术垄断的警惕。双方通过《包容性 AI 发展路线图》等合作框架，推动普惠性创新。

在数据隐私保护领域，中国《个人信息保护法》与东盟《数字经济框架协议》形成互补。中国要求企业履行数据本地化义务，东盟国家如新加坡通过“ProjectOrchid”央行数字货币试点，利用区块链技术实现跨境支付数据加密传输。华为与泰国央行合作的“跨境数据安全网关”采用同态加密技术，应用于中老铁路货运系统，使数据泄露风险降低。

### 2. 生成式 AI 催化产业融合

生成式 AI 的广泛应用正在重构中国-东盟跨境数字经济生态。双方通过“中国-东盟人工智能计算中心”提供公共算力服务，孵化行业应用创新，构建辐射东盟的产业生态，覆盖智慧城市、农业数字化等场景。未来双方将聚焦三大领域强化协同：一是设立“AI 联合实验室”，研发自然语言处理、智能制造等关键技术；二是建立“跨境 AI 伦理审查委员会”，对自动驾驶、医疗诊断等高危应用实施强制伦理评估；三是推行“数字人才签证”，培养跨境技术人才。此外，马来西亚国家银行试点“多边数字货币桥”连接数字人民币与林吉特，华为与东盟高校联合研发基于昇腾芯片的本土大模型，逐步降低对西方算力依赖。

## （三）多边治理体系构建路径

### 1. 规则互认与标准协同

中国与东盟在规则互认领域的合作已从理念共识转向制度实践。

在“安全可控”与“弹性治理”的融合框架下，双方于 2024 年联合发布的《跨境数据流动白名单》首次引入“动态风险评估模型”，将数据分类标准从传统的行业属性扩展至应用场景敏感度。

在数字贸易领域，双方构建模块化标准对接系统，将中国 GB/T 35273《个人信息安全规范》与东盟 DPM（数字护照机制）进行协议级兼容。马来西亚海关试点中马“一码通”系统，实现中国商品追溯码与东盟 GS1 编码双向解析，清关效率提升 60%，同时确保 98% 的跨境数据合规流动。

#### 二、监管沙盒的跨域联动

中老铁路经济带创设监管互操作试验区，采用“规则映射+压力测试”模式。老挝证券监管机构直接接入深交所监管科技系统，实现中资项目双重上市审查流程压缩 75%。这种沙盒机制已延伸至碳市场领域，广期所与新加坡碳交易所共同开发跨境 CCER 互认协议，为区域碳关税机制奠定技术基础。

#### 三、争端解决的算法化演进

中国-东盟商事仲裁中心引入智能合约型争端预判系统，将 RCEP 原产地规则、跨境服务负面清单等 3000 余项条款转化为可计算逻辑。当越南电动车企业与广西零部件供应商发生贸易纠纷时，系统自动匹配历史判例与条款适用性分析，使仲裁周期从平均 142 天缩短至 23 天，调解成功率提升至 89%。

### 2. 基础设施与安全保障

数字基建互联通过“硬联通”与“软规则”双轨推进。中泰合作的“数字公园”项目不仅包含华为提供的城市神经网络系统（部署 AI 摄像头与边缘计算节点），更创新性地采用“建设-运营-移交+知识共享”BOT+KS 模式，要求泰方技术人员参与核心算法调优，确保技术主权不被空心化。网络安全合作则聚焦实战化能力建设，2024 年成立的“网络安全应急响应中心”在同年 11 月“护网 2024”联合演练中，成功防御模拟 APT 攻击，其独创的“威胁情报联邦学习”技术允许各国在不共享原始数据的前提下，协同分析勒索软件攻击链特征。该中心发布的《AI 驱动型攻击防御指南》被纳入东盟网络安全能力成熟度模型（ACMM），推动老挝、缅甸等国网络安全投入占比提升。

### 3. 增强全球话语权

在联合国人工智能伦理委员会 UNAIEC 框架下，中国与东盟提出的“发展型 AI 治理”主张，成功将基础设施普惠性写入《全球数字契约》。2024 年 G20 峰会期间，双方联合印度、南非推动通过《德里宣言》，明确反对将 AI 技术标准与价值观捆绑输出的“数字殖民”行为。南南合作的技术援助已形成“系统化赋能”模式：中国援建的老挝国家级数据中心不仅配备曙光新一代液冷服务器，更同步部署“澜湄 AI 能力矩阵”，通过微证书体系为当地培训超过 AI 工程师。柬埔寨的“数字丝路学院”项目则开创“场景化课程包”，围绕农业病虫害 AI 识别、跨境物流智能调度等实际需求设计教学内容，使学员实操能力提升速度较传统培训模式提高。

## （四）AI 治理对话与合作深化方向

### 1. 数据跨境流动机制

分级管理制度在实践中呈现“三圈层”架构：核心层（如印尼公民基因数据）禁止跨境传输；缓冲层（如越南制造业供应链数据）需通过区块链存证平台记录使用轨迹；开放层（如中泰旅游预订数据）纳入自贸区白名单实时互通。2024 年试行的“中国-东盟跨境数据流动认证（CBPR）”已吸引包括 Grab、字节跳动在内的企业申请，认证企业可享受政策红利。在医疗数据流动领域，中马“数字健康走廊”项目采用“沙盒监管”机制，允许经脱敏处理的慢性病管理数据在指定研究机构间流动，相关成果直接支持了全球首款针对热带登革热的 AI 预测模型开发。

### 2. 风险共担与标准对接

安全标准互认通过“压力测试”实现深度整合。2025 年 1 月启用的《AI 产品安全测试标准》在自动驾驶领域创新性引入“文化适应性评估”，要求车辆决策算法需通过东南亚复杂路况测试（如越南摩托车潮汐流、曼谷雨季积水路面），该标准目前来看效果显著。平台构建的“伦理风险案例库”收录超过算法歧视事件，其分类标签体系被国际电信联盟（ITU）采纳为全球参考框架。

### 3. 产业协同与生态共建

“中国-东盟 AI 创新中心”采用“揭榜挂帅”机制，在自然语言处理领域突破东南亚小语种（如老挝语、高棉语）的语义理解瓶颈，研发的“澜沧江-湄公河多语言大模型”支持 7 国语言实时互译，错误率较传统模型降低。中小企业赋能通过“平台+生态”模式落地，阿里云与 Lazada 联合推出的“零代码 AI 工坊”，允许东南亚中小商户通过拖拽式界面开发定制化推荐系统，2024 年双十一期间帮助马来西亚珠宝商 Havys 实现客单价提升。在智能制造领域，中越共建的“灯塔工厂数字孪生平台”，将中国汽车企业的柔性生产经验转化为可配置算法模块，使越南 VinFast 工厂换型时间压缩，开创“东盟智造”新范式。



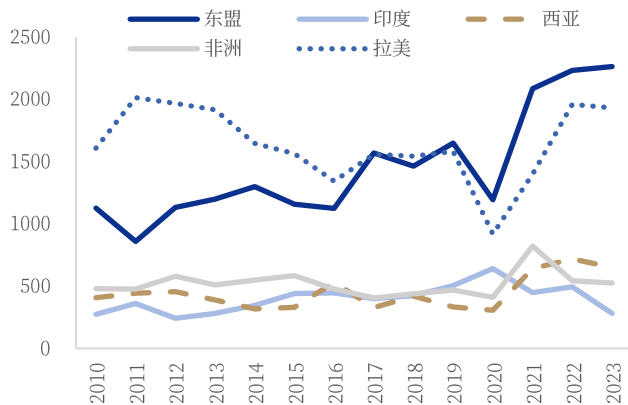
## 四、创新驱动协同发展，打造全球经济新引擎

在以人工智能为代表的工业革命推动下，中国-东盟协同发展已演变为一项全方位、系统性的创新工程。双方在新能源汽车、数字基建、绿色能源等前沿领域展开深度合作，实现产业升级的双向赋能，有力推动区域产业链迈向高端，助力绿色转型。通过制度创新、资本联动和人才循环等多维度举措，构建起开放型区域创新生态系统，显著提升区域创新能力，为全球提供了极具价值的创新治理范例。

### （一）创新驱动协同发展，超越地理版图的经济重构

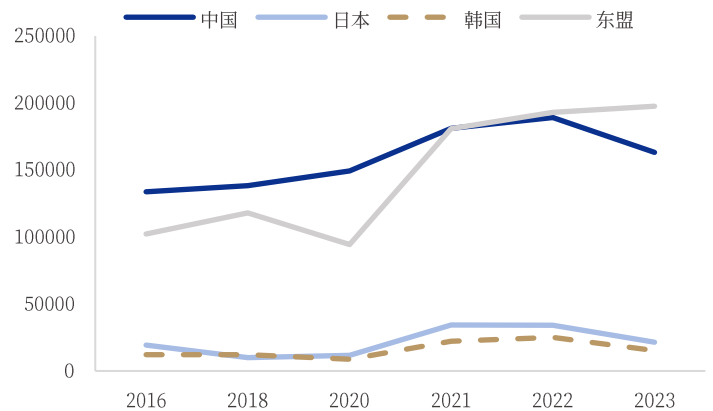
在全球产业链加速重构与工业革命深度融合的背景下，中国与东盟的协同发展已然打破地理界限，发展成为一名系统性创新工程。根据联合国贸发会议数据，东盟 2023 年吸引的 2300 亿美元 FDI 中，中国对高端制造业投资占比突破 42%，涉及新能源汽车、光伏组件、工业机器人等战略领域，带动区域产业链从“加工代工”向“研发-制造-服务”全周期升级。中马“两国双园”实现工业互联网平台数据互联互通，形成覆盖 RCEP 区域的智能供应链网络。在数字经济领域，《东盟数字总体规划 2025》与中国“数字丝绸之路”深度对接，有利于促进区域数字经济增长。绿色转型层面，中国在东盟建设可再生能源项目，配合东盟首套跨境碳核算标准体系的建立，推动区域碳排放下降。这种多维创新协同不仅重构了区域要素配置效率，使技术流动速度提升，跨境专利互认周期缩短，更通过中国-东盟跨境支付系统与《区域全面经济伙伴关系协定》原产地规则数字化改革，构建起抵御全球供应链风险的制度性保障，为后疫情时代全球南方国家的产业升级提供了“系统集成式”解决方案。

图19：东盟 FDI 在主要新兴经济体中排名居前（亿美元）



资料来源：Wind, UNCTAD, 中国银河证券研究院

图20：东盟和亚洲各国近年流入的对外直接投资(FDI)（百万美元）



资料来源：UNCTAD, 中国银河证券研究院

### （二）技术合作与产业升级的双向赋能

在技术革命与全球碳中和转型的双重驱动下，中国与东盟的技术合作已逐步实现了从单向输出到双向赋能的重大转变，构建起系统性创新体系。

新能源汽车领域，中国依托全产业链优势与东盟资源禀赋深度耦合：比亚迪将在泰国推出更多纯电动车型，并引入插混车型，把泰国一流的汽车制造能力与比亚迪领先的新能源技术结合起来，助力泰国汽车产业链转型升级。在泰国，2024 年注册的纯电动汽车数量达到 70,000 辆，约占汽车总销量的 14%，其中五辆畅销车中有四辆来自中国品牌。柬埔寨也是如此，比亚迪在新兴的新能源汽车市场占据领先地位。

数字基建领域，双方共建智慧城市试点，华为云与马来西亚赛城合作部署 AI 交通管理系统，使通勤效率提升 40%。RCEP 框架下的原产地规则数字化改革，使跨境支付结算周期缩短，东盟数字经济规模为全球数字治理贡献“柔性监管”经验。广西与老挝签署协议共建中国—老挝人工智能创新合作中心，旨在“系统化提升老挝在智能时代的基础能力，赋能千行百业发展”。

绿色能源协同方面，中国在东盟大力修建可再生能源项目，助力节能减排。更为关键的是，双方联合制定的《东盟跨境碳核算标准》将钢铁、水泥等行业纳入统一计量体系，并为全球南方国家提供“风光储一体化”的减贫脱碳方案。这种技术-产业-制度的立体化协同，标志着南南合作从要素互补迈向规则共塑的新纪元。

## 五、风险提示

---

- 1.国内经济复苏不及预期风险
- 2.国内政策落实不及预期风险
- 3.国内外政策理解不到位风险
- 4.科技创新发展不及预期风险

## 图表目录

图 1: 全球 AI 企业数量国家分布 .....	4
图 2: 全球新增 AI 大模型数量 (个) 趋势 .....	4
图 3: 全球主要经济体 AI 大模型份额变化 .....	4
图 4: DeepSeek 拥有极低的训练成本 (亿美元) .....	4
图 5: 2019-2023 年东盟 FDI 来源变动情况 .....	6
图 6: 东盟 FDI 前 5 大行业 .....	6
图 7: 科技巨头在东南亚的数据中心部署情况 .....	7
图 8: 2024-2028 年亚太地区主要地区数据中心容量预测 .....	7
图 9: 2028 年东盟各国数据中心容量分布预测 .....	7
图 10: 东盟智能转型空间充足 .....	9
图 11: 2023 年制造业机器人应用密度 .....	9
图 12: 智能驾驶功能渗透率 .....	10
图 13: 2023 年东盟乘用车规模 .....	10
图 14: 东盟数字经济产业增长迅猛 (商品交易总额, 十亿美元) .....	11
图 15: 电商渗透率 .....	11
图 16: 中国-东盟 AI 合作架构 .....	12
图 17: 东盟六国金融科技融资规模和融资轮数 (亿美元) .....	13
图 18: 东盟六国 2023 年电商渗透率 .....	13
图 19: 东盟 FDI 在主要新兴经济体中排名居前 (亿美元) .....	16
图 20: 东盟和亚洲各国近年流入的对外直接投资(FDI) (百万美元) .....	16
表 1: 东盟主要经济体的数字化转型战略及规划 .....	5
表 2: 智驾头部车企小鹏、华为、理想等在智驾里程数据积累上处于行业领先地位 .....	10

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

章俊：中国银河证券首席经济学家、研究院院长、新发展研究院院长。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyongyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755chuying\_yj@chinastock.com.cn