



年度元首外访起笔东盟的深意

首席经济学家：章俊

分析师：武贇杰



年度元首外访起笔东盟的深意

2025 年 4 月 22 日

核心观点

- **2025 年习近平主席首次出访选择东盟恰逢其时：**回顾领导人历次出访东盟，中国与东盟在贸易、投资、产业等多个领域的合作持续拓展深化，为地区乃至全球经济发展贡献了积极力量。本次访问进一步推动了中越、中马、中柬三国的互动交流，全面深化合作来促进区域经济发展与繁荣。习近平主席此次访问，表明中国对于东盟区域稳定和发展的持续关注，希望通过深化合作，共同应对全球经济挑战。此次访问在百年变局加速演进的历史坐标系中，勾勒出周边国家命运与共的实践样本，擘画了全球共同迈向现代化的历史新篇。
- **中国与越南、马来西亚和柬埔寨经贸合作不断深化，本次出访注入新动能：**
1. 越南是中国在东盟第一大、全球第四大贸易伙伴，中越近日发表关于持续深化全面战略合作伙伴关系、加快构建具有战略意义的中越命运共同体的联合声明，其中第六条着重提到加强中越铁路合作。
2. 马来西亚是中国在东盟成员国中的第二大贸易伙伴和最大的进口来源国，今年接任东盟轮值主席国，双方将推动中国-东盟自贸区 3.0 版谈判加速，计划签署《中国-东盟自贸协定》升级议定书，建立数字经济规则互认机制。
3. 中国是柬埔寨最大的贸易伙伴和第一大投资来源国，两国领导人共同见证中柬双方交换 30 多份双边合作文本，涵盖产供应链合作、人工智能、发展援助、海关检验检疫、卫生等领域。
- **探索政策协调与产业协同模式，构建中国-东盟合作新范式：**第一，面对外部冲击，强化政策沟通协调机制是基石，能建立有效的对话平台深度协调应对风险。第二，发挥双方在技术、产业和市场的互补优势，构建创新合作范式，赋予发展新动能。第三，提升贸易投资便利化，挖掘区域潜力，进一步释放潜力，持续为区域增长注入活力，进一步为全球的可持续发展贡献力量。
- **新形势下中国与东盟深化合作，聚焦多元领域：**第一，高端制造领域，马来西亚半导体出口优势为中资技术合作与投资创造机遇，多层次合作将推动产业链深度融合，实现互利共赢。第二，矿产资源开发方面，印尼镍、稀土资源与中企技术协同可提升附加值，马来西亚非放射性稀土加工需平衡技术合作与风险。第三，基础设施合作应双轨并进：传统领域重点支持泰国电力升级、印尼新首都建设及马来西亚港口智能化；新型领域发力 5G、智慧城市和可再生能源，加速区域数字化与低碳转型。第四，农业消费板块，泰国农机出口与印尼年轻消费市场为中企提供增长空间。

分析师

章俊 首席经济学家

☎：010-8092 8096

✉：zhangjun_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070003

武贇杰

☎：010-8092 7708

✉：wuyunjie_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525040001

研究助理

孔玥

☎：010-8092 7657

✉：kongyue_yj@chinastock.com.cn

风险提示

1. 政策理解不到位的风险
2. 国内政策落实不及预期风险
3. 国外政策落实不及预期风险

目录

Catalog

一、 元首访问对促进周边外交具有重大意义	3
(一) 历次出访东盟成果显著，经贸合作不断拓展与深化	3
(二) 本次出访恰逢其时，推动中国与东盟关系迈上新台阶	4
二、 中国与东盟三国当前经贸合作深化及前景广阔	5
(一) 中国与越、马、柬的贸易投资规模稳步增长	5
(二) 本次访问为共建中国-东盟命运共同体注入新动力	7
三、 新形势下中国—东盟加强合作的必要性和可行性	9
(一) 强化政策沟通与对话协调机制	9
(二) 构建"中国技术+东盟场景"的合作范式	9
(三) 提升贸易投资便利化，进一步释放区域潜力	10
(四) 未来的重点合作方向与领域	10
四、 风险提示	11

周边外交始终是中国外交的重要方向，中国与东盟国家山水相连、文化相通、经济相融，既是经贸合作的好邻居，更是携手前行的好伙伴。作为亚洲文明的重要发祥地和全球经济增长的引擎之一，东盟地区的发展与中国息息相关。此前召开的中央周边外交工作会议进一步明确方向，强调中方将一以贯之践行“亲诚惠容”理念，以共同发展为导向深化政策沟通，以互联互通为纽带促进设施联通，以人文交流为抓手增进民心相通，尤其注重在数字经济、绿色能源、粮食安全等新兴领域培育合作增长点。

习近平主席此次东盟之行是本年度我国最高领导人的首次外访，以越南、马来西亚、柬埔寨三国为重点，辐射中国—东盟关系整体发展。此次访问不仅将推动构建开放型区域经济体系，为落实全球发展倡议提供区域实践样板。在全球经济格局深度调整、国际形势复杂多变的当下，习近平主席对越南、马来西亚、柬埔寨的国事访问意义非凡，具有里程碑式的深远影响。这一外交行动，深情延续了中国与东盟国家历经岁月沉淀的深厚友好情谊，更是精准锚定新时代发展需求，为深化区域合作、携手应对全球性挑战、构建更为紧密的命运共同体指明方向，注入强大且持久的动力，开启双方合作崭新篇章。

一、元首访问对促进周边外交具有重大意义

（一）历次出访东盟成果显著，经贸合作不断拓展与深化

近年来，习近平主席多次出访东盟，会谈成果显著，中国与东盟在贸易、投资、产业等领域与中国的合作不断拓展与深化。无论是《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）的顺利实施，还是在数字经济、绿色发展等新兴领域的携手探索，都彰显了双方合作的广阔前景与巨大潜力。不仅将为中国与东盟各国的经济发展注入强劲动力，也将为地区经济一体化进程注入新活力，为全球经济的稳定与复苏贡献积极力量。

表1：中国国家元首历次出访东盟

出访时间	出访国家	详细情况	主要目的与走访成果
2013 年 10 月	印度尼西亚等	出席亚太经合组织（APEC）领导人非正式会议等活动，期间与印尼等东南亚国家领导人进行交流互动	增进中国与东南亚国家的相互理解与信任，为后续“一带一路”倡议在东南亚地区的推进奠定了良好基础，促进了双方在贸易、投资等领域合作意向的交流
2015 年 11 月	新加坡等	对新加坡进行国事访问，与新加坡领导人就双边关系及地区和国际问题深入交换意见，见证多项合作文件签署	巩固和提升中国与新加坡的战略伙伴关系，推动了中新在金融、科技、城市规划等多领域合作项目落地，如中新（重庆）战略性互联互通示范项目取得新进展，为中国—东盟合作提供了新经验和模式，为中国—东盟关系发展发挥示范作用
2017 年 11 月	越南、老挝等	访问越南、老挝，与两国领导人就双边关系和“一带一路”建设深入探讨，见证签署一系列合作协议	深化与越南、老挝的传统友谊，推动“一带一路”倡议在两国的对接与实施，促进了中国与越南、老挝在基础设施、贸易投资、人文交流等领域合作项目的开展
2023 年年底	越南	对越南进行国事访问，双方宣布携手构建具有战略意义的中越命运共同体，习近平总书记提出“六个更”总体目标	巩固和发展中越传统友谊，深化全面战略合作伙伴关系，推进中越命运共同体建设，推动中越在经贸、跨境基础设施建设、文化交流等方面合作进一步深化，如中越国际班列运输效率提升，文化交流活动增多，增进了两国人民的相互了解和友谊

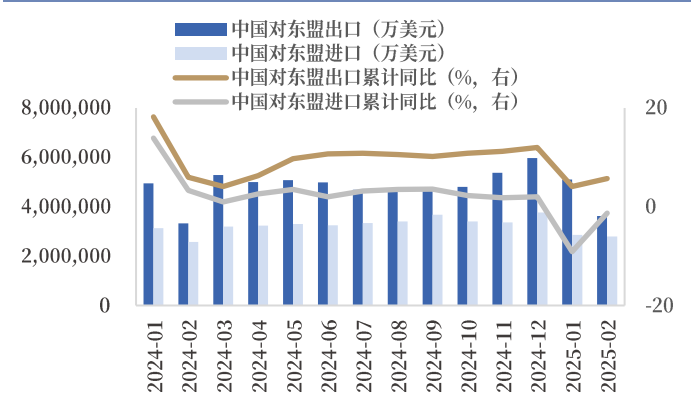
2025 年 4 月	越南、马来西亚、柬埔寨	对越南、马来西亚、柬埔寨进行国事访问，分别与三国领导人举行会谈、会见，就双边关系、区域合作等深入交流	与越南巩固友谊，推动中越命运共同体建设走深走实；与马来西亚加强战略对接，推动双边关系向高水平战略性中马命运共同体迈进；与柬埔寨提升关系定位，赋予中柬命运共同体新内涵
------------	-------------	--	--

资料来源：中国商务部、中国外交部、中国银河证券研究院

(二) 本次出访恰逢其时，推动中国与东盟关系迈上新台阶

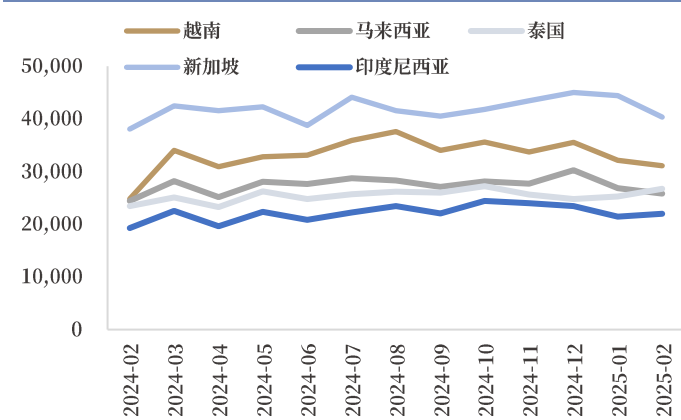
习近平主席于 2025 年 4 月 14 日至 18 日对越南、马来西亚、柬埔寨进行国事访问，此次访问是 2025 年中国元首外交开篇之作，也是中央周边工作会议召开后面向周边的首访，对推动中国与三国和东盟关系迈上新台阶，促进地区和平稳定与繁荣具有重大意义。

图1：中国与东盟进出口变化



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：东盟主要国家出口金额（百万美元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

1.深化中越命运共同体

双方签署 45 份双边合作文本，涵盖互联互通、人工智能、海关检验检疫、农产品贸易等领域。4 月 14 日，习近平主席与越共中央主席苏林举行会谈，就深化中越命运共同体建设提出六点举措。双方还联合发表《中华人民共和国和越南社会主义共和国关于持续深化全面战略合作伙伴关系、加快构建具有战略意义的中越命运共同体的联合声明》，强调将推动两国务实合作提质升级，把握新质生产力与新型生产力机遇，实现标准轨铁路、高速公路、智慧口岸全面联通，推进高技术合作。中方鼓励企业赴越投资，希望越方营造更优营商环境。

2.推动中马双边关系提质升级

自 2025 年 1 月 1 日起，马来西亚正式接任东盟轮值主席国，并提出了“包容与可持续性”的核心主题，旨在推动东盟未来 20 年的发展蓝图，即《2045 东盟共同体愿景》。地缘上看，马来西亚控制着全球最繁忙的海上通道之一，即马六甲海峡北岸（与印尼、新加坡共管），其直接影响东亚能源供应。习近平主席于 4 月 15-17 日对马来西亚进行国事访问，此次访问时隔 12 年，意义重大。此前，广西经贸代表团与马来西亚企业签署多个合作项目，涵盖贸易、园区建设、金融服务、清真食品认证、AI 开发等领域。预计此访将推动包括马东海岸铁路计划和“两国双园”计划在内的共建“一带一路”项目。2024 年中马贸易额创新高，今年赴马中国游客数量大增。习近平宣布扩大对马来西亚在数字经济和高科技领域的直接投资，双方还签署多个基础设施、教育和文化交流合作项目。

3. 巩固和深化中柬合作

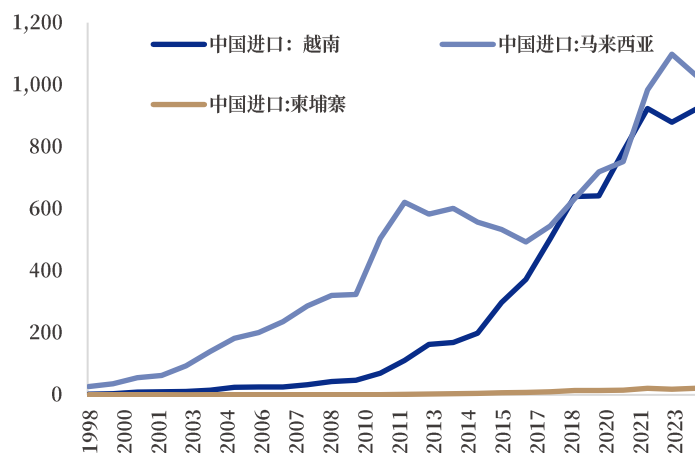
习近平主席同期对柬埔寨进行国事访问。柬埔寨 71C 号国家公路于 4 月 12 日通车，由上海建工集团承建。过去中国助力柬埔寨修建大量道路和桥梁，双方合作成果显著。习近平支持其可持续发展，两国领导人还讨论提升双边贸易措施并计划设立新贸易机制，此前，两国企业已签署多项贸易协议，涉及木薯淀粉、花岗岩材料等产品。

二、中国与东盟三国当前经贸合作深化及前景广阔

（一）中国与越、马、柬的贸易投资规模稳步增长

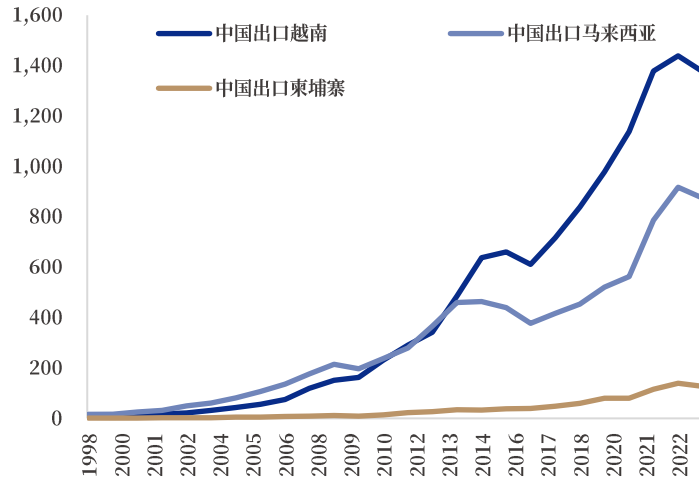
中国是越南第一大贸易伙伴、第一大进口来源地和第二大出口目的地。2011 年 10 月，两国签署《中越经贸合作五年发展规划》；2016 年 9 月签署《中越经贸合作五年发展规划补充和延期协定》，并重签《中越边境贸易协定》；2024 年 8 月 20 日，中越两国发布《中华人民共和国和越南社会主义共和国关于进一步加强全面战略合作伙伴关系、推进中越命运共同体建设的联合声明》。中越贸易持续增长，中资企业在越南投资逐年扩大。近 10 年来，中越贸易增长已逾 4 倍，2023 年中越双边货物贸易额达 2297.9 亿美元，按人民币计同比增长 5.0%，约占中国与东盟贸易总额的四分之一。自越南进口额 921.8 亿美元，同比增长 4.8%。越南是中国在东盟第一大、全球第四大贸易伙伴。2023 年中国对越南直接投资流量为 44.71 亿美元，中国累计对越南投资 4230 个项目，协议金额 274.8 亿美元，分别占越南吸收外资项目总数和协议总额的 10.8% 和 5.9%，在 144 个对越南投资的国家和地区中排名第 6 位。涉及加工制造、基础设施建设、农业等多个领域。

图3：中国从越南、马来西亚、柬埔寨进口情况（单位：亿美元）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

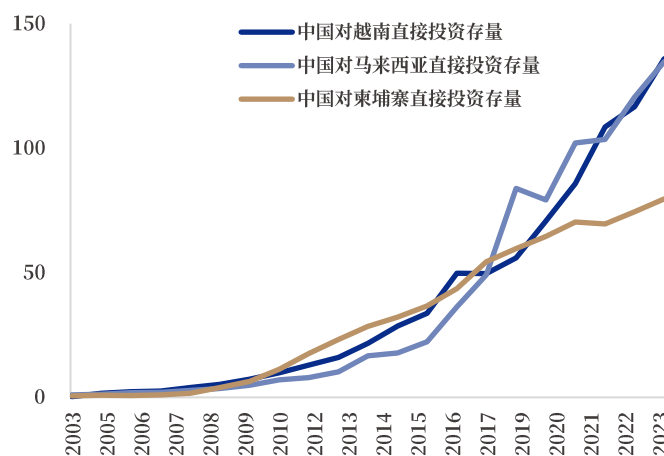
图4：中国向越南、马来西亚、柬埔寨出口情况（单位：亿美元）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

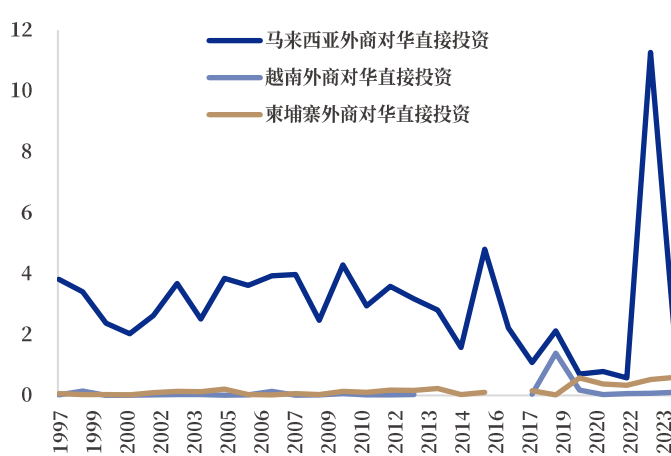
马来西亚作为中国在东盟地区第二大贸易伙伴的地位持续稳固，中国已连续十五年稳居马来西亚最大贸易伙伴国、首要进口来源国及第二大出口市场。近年来，中马经贸合作持续深化，2023 年中马货物贸易额达 1902 亿美元，同比小幅调整 5.2%。中马投资领域保持韧性，中国商务部统计显示，2023 年中国对马直接投资流量达 14.3 亿美元，截至年末投资存量已累计至 134.8 亿美元，体现中马经贸合作在复杂环境下的强劲韧性。

图5：中国对越南、马来西亚、柬埔寨直接投资存量（单位：亿美元）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

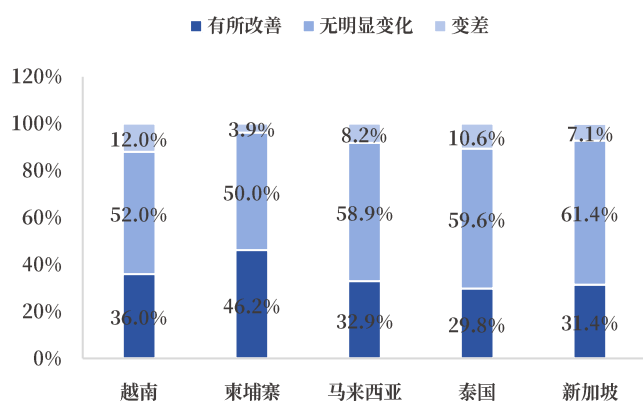
图6：越南、马来西亚、柬埔寨对华直接投资存量（单位：亿美元）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

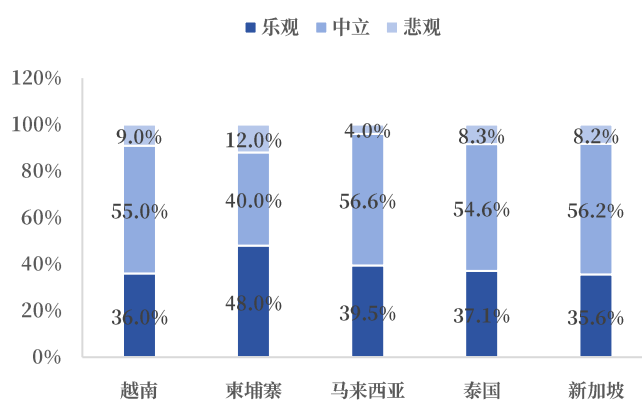
中柬两国自 1958 年 7 月建交以来，双边经贸稳步发展。1996 年 7 月中柬两国政府签署了《贸易协定》和《投资保护协定》。2010 年，中国-东盟自贸区的全面建成，进一步为中柬经贸合作开辟更加宽广和畅通的渠道。2023 年，中柬双边贸易额 148.2 亿美元，其中，中国对柬出口 127.5 亿美元，同比下降 7.7%，中国自中柬进口 20.7 亿美元，同比增长 12.5%。2023 年，中国对柬直接投资 13.8 亿美元，2023 年中国对柬埔寨投资存量共计 79.7 亿美元。2023 年中企在柬埔寨新签承包工程合同额约 35.8 亿美元，同比下降 2.4%；完成营业额 23.9 亿美元，同比增长 6.2%。目前，在柬埔寨设立的中资经济特区共 6 个，例如位于西哈努克省的西港经济特区和浙江国际经济特区等。在中资经济特区中，西港经济特区最具规模，截至 2023 年底，西港经济特区实现累计投资金额 22.8 亿美元，全年进出口总额 33.62 亿美元。

图7：中资企业对 2024 年东盟国成员营商环境变化看法



资料来源：中国贸促会研究院，中国银河证券研究院

图8：中资企业对未来东盟国成员营商环境变化的预期



资料来源：中国贸促会研究院，中国银河证券研究院

表2：中国对东南亚投资的主要目的地国家及代表企业

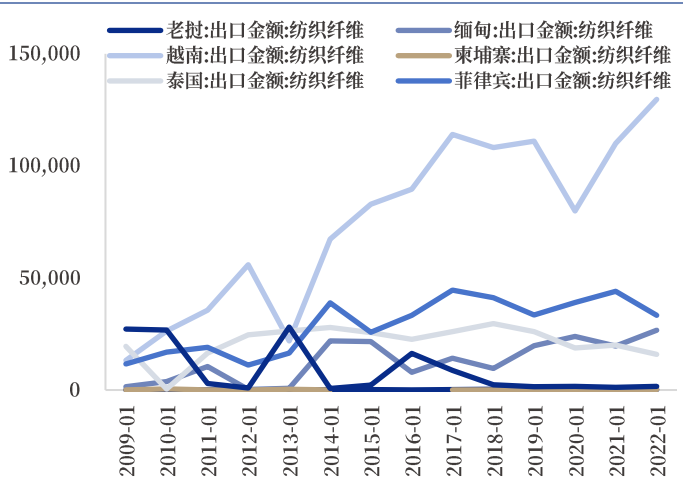
行业	主要投资国家	代表企业
汽车制造	泰国、印尼、越南、马来西亚	长城、比亚迪、吉利、宁德时代
电子行业	泰国、马来西亚、越南	华为、OPPO、VIVO
纺织业	越南、柬埔寨、缅甸	申洲国际、华孚时尚、鲁泰纺织
物流运输业	印尼、缅甸、越南、马来西亚	极兔、菜鸟网络、顺丰、中通
食品加工和农业	泰国、越南、柬埔寨、印尼	双汇国际、光明食品
交通基础设施	泰国、马来西亚、印尼	中国铁建、中铁工
油产、矿产	印尼、缅甸、越南、文莱	中石油、中海油、紫金矿业、中国铝业

资料来源：灯塔社，中国银河证券研究院

（二）本次访问为共建中国-东盟命运共同体注入新动力

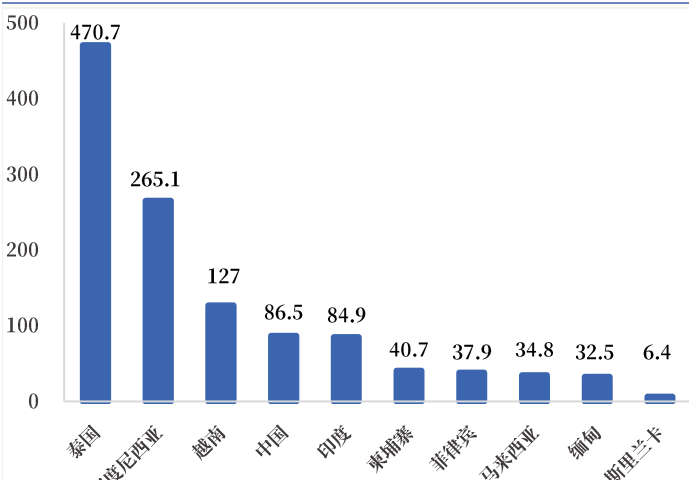
4月14日，中越双方签署45份双边合作文本展示，涵盖互联互通、人工智能、海关检验检疫、农产品贸易、文化和体育、民生、人力资源开发、媒体等领域。例如在交通基础设施互联互通方面，2021年11月6日，由中国企业承建的首条河内轻轨二号线都市铁路正式投入运营，我们认为未来中国将继续推动援助越南的老街-河内—海防标准铁轨建设，加强广西北部湾港与越南海防港等的友谊口岸项目建设，发展跨境海运物流。在数字互联互通方面，2024年越南总理签署《越南数字化转型委员会2024年行动计划》，制定并颁发《至2030年半导体集成电路产业发展战略及2035年愿景》推动5G、光纤网络等数字基建合作，支持华为、中兴等企业与越南合作建设智慧城市、跨境电商平台。在区域合作机制对接方面，中越有望继续在电子制造、纺织品加工、橡胶行业加强产业链协作。在海关检验检疫方面，有望深化凭祥-同登、东兴-芒街等跨境经济合作区建设，试点“两国一检”通关模式，简化农产品、电子产品的跨境流程。在人力资源开发方面，未来中国将继续扩大中国高校对越南留学生的奖学金名额，合作培养基建、数字经济领域人才。

图9：东南亚各国出口纺织金额的变化趋势（单位：千美元）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

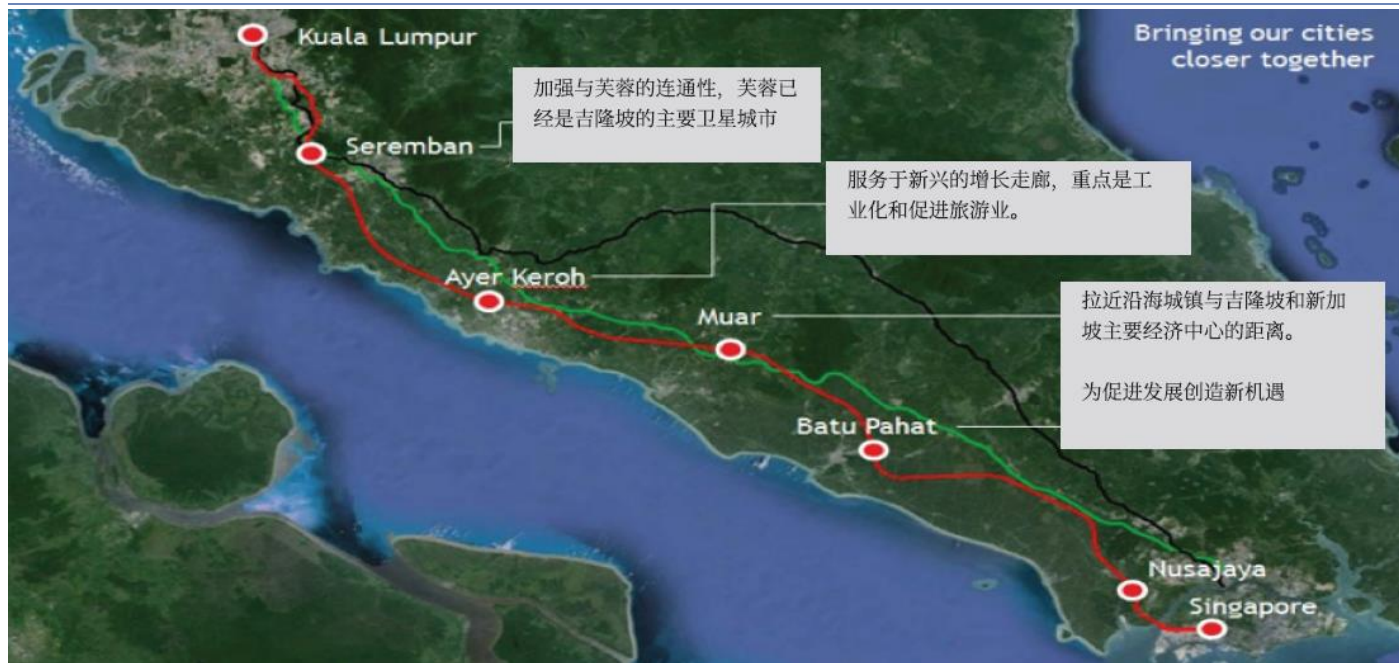
图10：2023年各国橡胶产量（单位：万吨）



资料来源：ANRPC，中国银河证券研究院

4月17日，中国与马来西亚共同发表《关于构建高水平战略性中马命运共同体的联合声明》，双方签署了人工智能、数字经济、服务贸易、铁路、农产品、文化旅游、媒体等领域合作文件，以进一步加强各领域合作。在人工智能领域，马来西亚正在积极构建强大的人工智能生态系统，包括建设数据中心、人工智能产业园以及推动AI技术在各行业的应用。例如，商汤科技与马来西亚合作建设了首个人工智能产业园，而字节跳动则计划在马来西亚建立人工智能中心。在数字经济领域，2021年马来西亚全国电子商务收入达到1.09万亿令吉，同比增长22%。未来，马来西亚可能依托马来西亚数字自由贸易区（DFTZ），与中国共建数字化贸易平台，简化清关流程。马来西亚是全球数据中心建设的热点地区，吸引了包括华为、中兴、亚马逊、微软等在内的多家中国科技巨头投资建设数据中心，中资企业有望深度参与马来西亚5G网络建设，合作开发吉隆坡、新山等地的智慧城市项目。在基础设施互联互通领域，吉隆坡-新加坡高速铁路预计将在两个马来西亚城与新加坡东裕廊两个首都城市之间实现最短旅行时间，这一基础设施工程可能有中国铁建牵头的MRCB-Berjaya rail等中国联合体参与。在贸易和产业合作方面，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）可能进一步降低关税，从而扩大马来西亚棕榈油、电子元件对中国出口，推动中马“两国双园”产业链协同。马中关丹产业园（MCKIP）和柔佛州森林城市（Forest City）开发项目，吸引了大量中资企业入驻，同时为马来当地创造大量就业机会。两国政府正式签署《关于互免持公务普通护照和普通护照人员签证的协定》，这必将进一步促进双边人员往来和各领域的交流合作，推动共建中马命运共同体迈上新台阶。

图11：从吉隆坡到新加坡的沿海线路

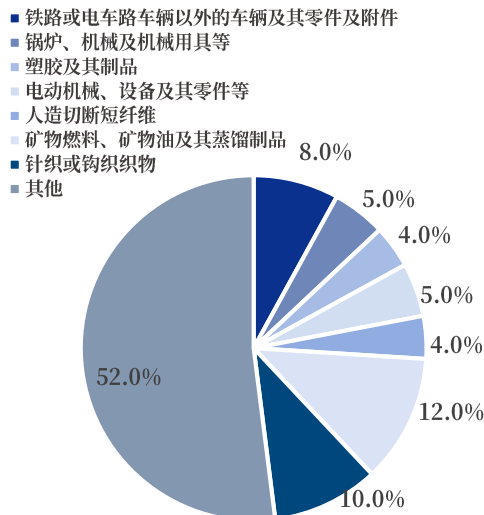


资料来源：THE EDGE，中国银河证券研究院

中国凭借与柬埔寨深厚的传统友谊和“一带一路”倡议对接优势，持续深化对柬投资合作。据中国商务部统计，2023年中国对柬埔寨直接投资达13.8亿美元，截至年末投资存量达79.7亿美元，覆盖能源、电网、通信、金融、旅游、纺织、农业、医药等多元领域。在柬埔寨经济特区建设中，西港特区堪称中资园区标杆。截至2023年底，该特区累计吸引投资22.8亿美元，全年进出口额突破33.62亿美元，汇聚180家中外企业。其他中资园区亦呈现特色化发展态势已通过产业链招商形成集群效应，例如西港特区已初步构建轮胎制造、纺织服装两大百亿级产业集群。区域合作机制下，

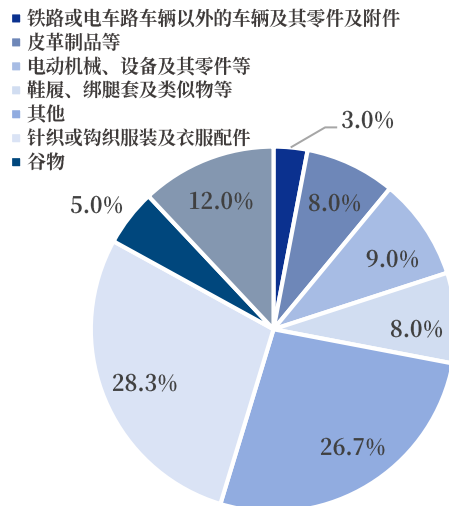
中柬在纺织服装、电子制造领域形成产业链互补，中国-东盟自贸区升级谈判为柬埔寨农产品对华出口开辟绿色通道。展望未来，随着中柬自贸协定深化实施，双方在跨境电商、绿色能源、文化旅游等领域的合作潜力将进一步释放，共同谱写中柬命运共同体建设新篇章。

图12：2022 年柬埔寨出口商品类型分布



资料来源：General Department of Customs and Excise,Cambodia,中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心，中国银河证券研究院

图13：2022 年柬埔寨进口商品类型分布



资料来源：General Department of Customs and Excise,Cambodia,中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心，中国银河证券研究院

三、新形势下中国—东盟加强合作的必要性和可行性

（一）强化政策沟通与对话协调机制

政策协调是应对外部冲击的核心保障，中国与东盟应建立常态化、多层次对话机制。

一方面，依托东盟经济部长会议、RCEP 联合委员会等平台，定期开展高层政策对话，就数字经济规则、产业发展战略、贸易投资政策等进行深度协调，确保区域政策无缝对接。例如，在数字经济治理中统一数据跨境流动标准，降低制度性交易成本。

另一方面，针对美国关税政策等外部挑战，建立联合应对机制，在 WTO 等多边框架下统一立场，共同反对贸易保护主义。2025 年特别会议中提出的“常态化对话机制”应尽快落地，通过定期信息共享和风险评估，增强区域整体抗风险能力。此外，加强民间交流，发挥商会、行业协会作用，为企业搭建政策解读与市场对接平台，形成“官方引导+民间协同”的合作网络。

（二）构建“中国技术+东盟场景”的合作范式

中国与东盟应充分发挥各自在数字技术、产业基础和市场潜力方面的互补优势，构建“中国技术+东盟场景”的合作范式。

1. 加快 AI 技术落地应用

依托中国在人工智能领域的领先技术，与东盟的多元化应用场景（如智能制造、智能驾驶、电商等）结合。DeepSeek 低成本的开源模型特别适合在东盟市场推广应用，建议在越南、泰国等制造业较为发达的国家优先试点“AI+制造”项目，帮助当地企业实现智能化转型。例如，可将中国的工

业机器人技术（中国制造业机器人密度全球第三）与东盟的制造业需求相结合，在泰国汽车产业、越南电子制造等领域建设智能工厂示范项目。

2. 共建数字基础设施

数字基础设施建设是双方合作的重要着力点，面向未来，双方将进一步加强在 5G、云计算、海陆缆、算力和数据中心、物联网等领域的合作。中国在 5G 网络、数据中心等领域具有优势，可与东盟国家携手推进区域数字基础设施建设。通过海底光缆铺设与陆地通信网络升级等项目，可提升双方网络互联互通水平，保障数据传输，例如沿中老铁路铺设高密度光缆等。在数据中心建设方面，双方合理布局与资源共享，扩大基站建设，为企业提供数据服务，降低成本，带动上下游产业协同发展，促进区域经济一体化，为数字合作搭建物理框架。智慧城市作为新兴的合作领域，双方引入先进技术，大大提升了城市治理与服务效率。

（三）提升贸易投资便利化，进一步释放区域潜力

1. 贸易层面：RCEP 深化与新兴领域突破

全面落实 RCEP 关税减让与贸易便利化条款，扩大农产品、电子产品等优势产品贸易规模。重点发展跨境电商，推动平台对接、物流网络共享，完善数字支付、电子认证等规则，打造“区域数字贸易走廊”。针对美国关税不确定性，建立贸易摩擦预警机制，共享市场准入信息，帮助企业提前调整供应链布局。同时，联合推进服务贸易自由化，在金融、物流等领域扩大相互开放，提升区域服务经济竞争力。

2. 投资层面：环境优化与风险防控

双方需完善国内投资法规，减少市场准入限制，加强知识产权保护合作，共同打造透明、稳定的投资环境。重点引导资金流向数字基建、绿色能源、高端制造等领域，通过“两国双园”等模式建设跨境产业合作区，如中马钦州产业园等，实现政策创新与产业集聚。建立投资风险评估与应急机制，为企业提供政治风险担保、法律支持等服务，降低外部政策波动影响。

（四）未来的重点合作方向与领域

在新形势下，中国与东盟合作的产业范围不断拓展，除了传统基础设施与制造业之外，还可进一步深化在高端制造、资源开发和农业消费等领域的合作，培育新增长点，提升产业链协同水平。

1. 高端制造

新加坡的高端制造业，特别是在半导体和生物科技方面，得到了政府的强力支持。通过“制造业 2030 愿景”和大规模的科技投资，政府推动产业现代化，并吸引外资。新加坡在半导体产业占据全球重要地位，尤其是在芯片和半导体设备制造方面，技术领先，且全球顶尖生物制药公司已在此设立基地，巩固了其在生物科技领域的战略地位。此外，优越的营商环境和政治稳定性也为外资提供了安全保障。

马来西亚通过《2030 年新工业蓝图》和“国家半导体产业战略”，明确将高端制造业作为经济转型的重点，特别是在半导体领域。马来西亚是全球第六大半导体出口国，并在芯片设计和先进封装等领域具有明显优势。政府通过税收优惠和经济特区政策，加速了制造业的转型升级。

2. 矿产资源开发与产业链协同

东盟矿产资源丰富，尤其在镍、稀土、橡胶等领域具备全球竞争力。印尼镍储量较高，政策推动下游高附加值产品（如电池级硫酸镍）生产，中资企业可参与工业园区建设（如青山工业园）及技术合作。马来西亚稀土储量居全球前列，非放射性稀土加工领域潜力巨大，但需平衡技术合作与地缘政治风险。此外，马来西亚橡胶、棕榈油等农业资源以及海洋资源可与中国深加工技术结合，提升产业链附加值。

3. 基础设施、能源及交通

（1）传统基础设施：加强交通与能源合作

泰国正在大力推进电网升级与铁路建设，旨在增强国内能源供应的稳定性并促进区域互联互通。在电力方面，泰国计划改善电力基础设施，以确保能源分配更加高效，同时推动可再生能源的利用。铁路建设则是泰国现代化交通网络的关键，特别是跨境铁路项目的建设，将进一步增强与邻国的经济联系。中方企业在这些领域的技术与资金优势，使其成为泰国电力与交通项目的重要合作伙伴。

印尼的潜在投资机会主要集中在电力建设、基础设施、交通及能源转型等领域。首先，印尼计划到 2025 年实现可再生能源占比 23%，中国企业可以参与电网升级和新能源项目，提供设备和技术支持。其次，印尼新首都努山塔拉的建设将涉及轨道交通、智能城市技术等，提供了大量基础设施投资机会。随着城市化进程加速，印尼对轨道交通和智能交通管理的需求增加，中方企业可以参与相关项目。此外，印尼政府推动公私合营（PPP）模式，欢迎外资参与基础设施建设，尤其是在交通、能源和水务领域，中国企业可通过 PPP 模式提供资金和技术支持，进一步深化合作。

马来西亚作为东南亚的重要物流中心，港口建设和物流基础设施是其发展的重点之一。马来西亚政府正在推动港口现代化项目，提升港口处理能力和效率，以支持其日益增长的贸易需求。中国企业可以在这些项目中发挥重要作用，提供先进的港口管理技术和自动化设备。此外，马来西亚还在推动港口的数字化和智能化建设，这也为中资企业提供了丰富的合作机会，尤其是在高端建筑材料、智能交通系统等方面。

（2）新型基础设施：推动数字化与绿色转型

新型基础设施成为中东盟合作新重点。新加坡已形成区域数字枢纽优势，马来西亚快速发展数据中心和 5G 基础设施，印尼加快布局人工智能、智慧交通等新基建项目。中国企业可在 5G 网络、云计算、AI 等领域深度参与，加速区域数字化升级。绿色能源方面，双方可在智能电网、储能和可再生能源场景落地方面拓展合作，支撑东盟低碳发展目标。

4. 农业及消费

泰国在农业领域具有显著优势，尤其在水果、大米、鸡肉和橡胶等出口产品上。随着政府支持和现代化进程的推进，农业 GDP 预计持续增长，但在农机领域仍有提升空间，中国农机出口具有较大潜力。在消费领域，泰国的年轻人口和快速增长的市场为中国品牌提供了广阔的机会，特别是在潮玩和茶饮行业，如 52TOYS 和泡泡玛特等品牌已经取得了成功。

印尼作为东南亚最大经济体，消费市场的扩展得益于庞大的年轻人口和日益壮大的中产阶级。年轻人对个性化和时尚化消费的需求，推动了各类品牌的成长。随着中产阶级的不断壮大，消费者的需求从基础商品向高端商品升级，尤其在食品、美妆、服装等领域。印尼 35 岁以下年轻人口占比超 50%，智能手机普及率 73%，为消费品牌提供高渗透机遇；艾雪冰淇淋、蜜雪冰城等中企通过本地化策略快速盈利，验证了“数字化渠道+年轻化需求”驱动的投资价值。

四、风险提示

1. 政策理解不到位的风险：可能存在对当前政策表述的重点理解存在一定偏误的风险；
2. 国内政策落实不及预期风险：既定政策出台到具体落地存在一定不确定性，政策效果存在不确定性；
3. 国外政策落实不及预期风险：各国政治、经济、文化差异较大，具有特定国情，存在政策偏差的风险。

图表目录

图 1：中国与东盟进出口变化	4
图 2：东盟主要国家出口金额（百万美元）	4
图 3：中国从越南、马来西亚、柬埔寨进口情况（单位：亿美元）	5
图 4：中国向越南、马来西亚、柬埔寨出口情况（单位：亿美元）	5
图 5：中国对越南、马来西亚、柬埔寨直接投资存量（单位：亿美元）	6
图 6：越南、马来西亚、柬埔寨对华直接投资存量（单位：亿美元）	6
图 7：中资企业对 2024 年东盟国成员营商环境变化看法	6
图 8：中资企业对未来东盟国成员营商环境变化的预期	6
图 9：东南亚各国出口纺织金额的变化趋势（单位：千美元）	7
图 10：2023 年各国橡胶产量（单位：万吨）	7
图 11：从吉隆坡到新加坡的沿海线路	8
图 12：2022 年柬埔寨出口商品类型分布	9
图 13：2022 年柬埔寨进口商品类型分布	9
表 1：中国国家元首历次出访东盟	3
表 2：中国对东南亚投资的主要目的地国家及代表企业	7

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。

武贇杰：中国银河证券新发展研究院国际经济研究员。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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	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 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn