



2025 年第 3 期：

元首外交为中国-东盟经贸合作定调

首席经济学家：章俊

分析师：武贇杰



元首外交为中国-东盟经贸合作定调

2025年5月9日

核心观点

- **对等关税下东盟的“竹式外交”策略：**“竹式外交”以竹枝柔韧，竹根稳固为特点，即**东盟对美采取随机应变但保有底线的外交策略**。面对美国“对等关税”威胁时，由于小国缺乏足够的谈判筹码，越南等东盟国家对美国降低关税展示妥协姿态，但各成员国正在调整国内经济政策，加快区域内协同，加强对华沟通，积极商榷应对策略，如4月4日越南降低对美关税以示好，4月18日印尼承诺增加采购美国能源以平衡对美顺差，4月30日泰国央行降息25基点以对冲对等关税及地震的负面影响。
- **元首外交为中国-东盟经贸合作定调：**2025年4月14日至18日，中共中央总书记、国家主席习近平对越南、马来西亚、柬埔寨进行国事访问，这是**中国元首年度出访开篇之作**，也是中央周边工作会议后的首访。本次出访恰逢美国“对等关税”发酵关键期，各方元首会谈为美国保护主义冲击下，区域贸易稳定、产供应链安全提供支撑。中方同越、马、柬三国分别签署45、26、37份合作文本，涉及人工智能、产供应链合作、数字经济等领域，未来中国同东盟的技术类合作有望持续深化。
- **东盟主要货币汇率走强是美元走弱与区域增长信心逐渐修复的结果：**4月份东南亚主要货币汇率走强。泰铢4月升值2.1%，马来西亚吉特升值2.5%，新加坡元升值2.3%，菲律宾比索升值1.8%。**东盟货币走强是多重因素叠加推动的结果，一是**美国经济疲软和美联储降息预期增强导致美元走弱，为东盟货币走强提供外部环境。**二是**4月上旬特朗普关税言论引发的担忧缓解，促使资金回流亚洲新兴市场。**三是**东盟各国积极调整对美外交策略、以及国内经济政策以化解“对等关税”负面影响，重塑市场信心。**四是**中国元首出访为中国-东盟区域经贸合作提供背书。
- **受对等关税冲击，东南亚股市在4月呈现先跌后涨走势：**特朗普政府于4月2日公布对等关税政策，贸易前景恶化导致东南亚股市剧烈震荡。至4月9日马来西亚富时吉隆坡指数4月内累积跌幅达到7.5%，新加坡海峡指数跌幅达到14.5%，越南指数跌幅达到14%，泰国SET指数跌幅8%。市场恐慌情绪充分释放后，随着东盟主要国家积极与美对接，越南等国家获得不同程度的政策优惠或暂缓，资本市场逐步修复，月末主要指数基本恢复至“解放日”前水平。
- **中国与东盟正通过智库协作、产业创新、企业出海等多维路径深化经贸合作：****一是**高端智库论坛、学术研讨聚焦全球经济变局中的区域稳定与安全议题，如第三届中国—东盟经济关系“高水平开放与中国—东盟共同市场”研讨会在深举行，深入探讨区域共同市场建设中的机遇与挑战。**二是**人工智能创新合作加快推进，中国—东盟人工智能创新合作中心项目签约仪式暨企业座谈会在南宁举行。**三是**新能源汽车产业链等加快东盟布局，如比亚迪投资3200万美元于柬埔寨建厂，宁德时代等电池厂商在印尼、马来西亚规划建厂。

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

☎：010-80927708

✉：wuyunjie_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525040001

研究助理

刘小逸

✉：liuxiaoyi_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

一、对等关税下东盟的“竹式外交”策略

“竹式外交”以竹枝柔韧，竹根稳固为特点，即**东盟对美采取随机应变但保有底线的外交策略**。面对美国“对等关税”威胁时，由于小国缺乏足够的谈判筹码，越南等东盟国家对美国降低关税展示妥协姿态，但各成员国正在调整国内经济政策，加快区域内协同，加强对华沟通，积极商榷应对策略。

1. 对美低姿态示好，同时加强区域内协同应对

柬埔寨主动降税示好。面对 49% 的超高关税，柬埔寨首相洪玛奈 4 月 4 日在社交媒体上发布了一张致特朗普总统的信函图片，内容显示愿就 2025 年 4 月 9 日起实施的关税进行谈判。为表达诚意，柬埔寨立即将 19 类美国商品的进口税率由 35% 减至 5%。

主要成员国积极探讨联合应对策略。4 月 5 日，马来西亚、印尼、文莱、菲律宾和新加坡领导人进行了电话会议，探讨了东盟可能对美国关税采取的联合应对措施。马来西亚总理兼财政部长安瓦尔呼吁东盟国家团结起来建立统一地区阵线，并称已与越南总理范明政通过电话，商讨了该地区的集体应对措施，强调了加强区域供应链的重要性。安瓦尔还表示，他 6 日与印度尼西亚总统普拉博沃也讨论了关税问题。印度尼西亚国家通讯社安塔拉通讯社证实了安瓦尔的说法，称普拉博沃与马来西亚、文莱、苏丹、菲律宾和新加坡的领导人就关税问题交换了意见。

新加坡对美方“武断”保护主义表示担忧。新加坡总理兼财政部长黄循财表示对美方所作所为感到“非常失望”。据新加坡《联合早报》报道，当地时间 4 月 8 日，针对美国对所有贸易伙伴征收关税一事，新加坡总理兼财政部长黄循财向国会阐明政府立场。在这场措辞强硬的讲话中，黄循财表示，美国不应该向新加坡征收任何关税，他感到“非常失望”，美方的所作所为“不是能对朋友做出的事（not actions one does to a friend）”。他警告说，全球性贸易战爆发的风险正在增加。美国的全面关税标志着全球贸易的深刻转折点——远离基于规则的全球化，步入一个更加“武断、保护主义和危险”的时代。

越南与美国就对等贸易协定进行谈判。4 月 9 日，越南副总理胡德福与美国贸易代表杰米森·格里尔会面。据越通社消息，4 月 10 日，美国和越南同意为彼此取消非关税壁垒，促进美国企业在越南的投资，并着力打击贸易欺诈行为。胡德福强调，近期，越南已主动开展多项助力解决双边贸易逆差的措施，满足美国方面的关切；同时表示美国对越南出口商品征收较高税率不符合两国之间互利互惠经贸合作，与越美全面战略伙伴关系的精神不相符。

东盟经济部长特别会议发表联合声明，承诺不对美国关税采取报复性措施。4 月 10 日，东盟经济部长特别会议以视频会议形式举行，讨论了东盟面对美国关税的集体应对措施。会后发表联合声明，强调东盟作为世界第五大经济体“对美国近期实施的单边关税政策深感担忧”，并强调东盟支持以世界贸易组织（WTO）为核心的多边贸易体制，鼓励世贸组织发挥对话平台作用，防止贸易冲突升级，并利用世贸组织对美进行建设性接触，寻求合作解决方案，并表达与美国进行坦诚和建设性对话以解决贸易相关问题的共同意愿。东盟表示将继续推进《东盟货物贸易协定》（ATIGA）升级版和《东盟数字经济框架协议》（DEFA），继续致力于维护东盟基于规则的贸易，并将加强和扩大与东盟外部伙伴的经济联系，寻求与新伙伴开展经济合作的机会。

印尼承诺增加采购美国能源。4 月 18 日上午，印尼经济统筹部部长艾尔朗加·哈尔塔托在华盛顿和其他印尼高官一同会见了美国同行，就双边贸易问题举行会谈。双方同意在 60 天内达成谈判具体协议。印尼承诺将增加进口美国至多 190 亿美元的商品，包括 100 亿美元的能源采购，还计划取消 127 类商品的进口配额限制，放宽“本地含量要求”等非关税壁垒。会后美方声明对印尼为建立公平且平衡的贸易关系而推行经济改革的努力表示欢迎。

越南与柬埔寨签署 2025—2026 年双边贸易促进协议。4 月 28 日，越南与柬埔寨在河内签署了促进 2025—2026 年阶段越南与柬埔寨贸易的协议。这一重要法律文件为两国企业界带来实质性利好，许多重点商品将享受比《东盟货物贸易协定》（ATIGA）更为优惠的关税待遇。

泰国央行降息以应对贸易战与地震双重挑战。4 月 30 日，泰国央行降息 25 个基点，将关键利率从 2% 降至 1.75%，以支持面临美国关税不确定性的经济，同时下调了 2025 年经济增长预期、通胀和旅游预测。泰国央行助理行长萨卡波·潘亚努空在新闻发布会上表示，泰国经济前景判断转弱，货币政策仍有空间，但已不多，将用于支持经济，并强调，泰国货币政策立场已经发生变化，进入宽松周期。政府发言人吉拉育·宏萨表示，政府已做好应对关税影响的准备，2025 年下半年将通过刺激私人消费、对外贸易、公共支出以及公私投资等手段推动经济增长。

2. 加强对华沟通，深化中国-东盟经贸合作定调

中马部长对话，深化经贸合作。4 月 9 日，商务部部长王文涛与东盟轮值主席国、马来西亚贸工部长扎夫鲁视频通话。双方围绕加强中马和中国—东盟经贸合作、共同应对美加征所谓“对等关税”等问题深入坦诚交换意见。王文涛表示，美方做法既损害美国自身利益，也危及全球经济发展和产业链供应链稳定，严重破坏国际贸易体系。扎夫鲁表示，马贸工部已发表声明，认为美国政府有关政策不符合世界贸易组织所规定的自由公平贸易原则。马方充分尊重中方立场，愿共同支持多边主义和全球贸易发展，将与东盟各国就美国“对等关税”系列措施展开磋商、共同应对。

中国驻东盟大使侯艳琪带领中国—东盟联合合作委员会代表团访华。4 月 23 日至 29 日，中国驻东盟大使侯艳琪带领中国—东盟联合合作委员会代表团访问香港、深圳和北京。中方就美国滥施关税问题阐述政策立场，表示愿同东盟加强团结与协调，共同维护开放、包容、合作的发展环境和国际公平正义，为地区和世界注入更多稳定性和确定性。代表团成员赞赏中方始终在平等、互尊、互信、互利基础上发展同东盟关系，期待学习更多经验，共享中国式现代化发展机遇。

东盟+中日韩（10+3）财长和央行行长联合重申“坚定维护多边主义”。5 月 4 日，第 28 届东盟与中日韩（10+3）财长和央行行长会议在意大利米兰举行，会议期间，东盟十国和中日韩再次重申“坚定维护多边主义”，外媒普遍认为这是对美国政府近期升级关税政策的间接回应。此次“10+3”财长和央行行长会议联合声明中提到，将维持以 WTO 为中心的多边贸易体系。声明表示，与会官员们重申“坚定维护多边主义，支持以 WTO 为核心、基于规则、非歧视、自由、公平、开放、包容、平等和透明的多边贸易体系”。联合声明还提到合作路径，表示“当前的政策重点是增强长期韧性，同时保持灵活性，以应对保护主义抬头和动荡的全球金融形势等挑战”。此次会议的重要成果之一是完善清迈倡议多边化机制，引入了快速融资机制，将符合条件的可自由使用货币纳入清迈倡议多边化框架下的可选货币。

二、中国-东盟元首外交动态跟踪

2025 年 4 月 14 日至 18 日，中共中央总书记、国家主席习近平对越南、马来西亚、柬埔寨进行国事访问，这是**中国元首年度出访开篇之作**，也是**中央周边工作会议后的首访**。本次出访恰逢美国“对等关税”发酵关键期，各方元首会谈为美国保护主义冲击下，区域贸易稳定、产供应链安全提供支撑。中方同越、马、柬三国分别签署 45、26、37 份合作文本，涉及人工智能、产供应链合作、数字经济等领域，未来中国同东盟的技术类合作有望持续深化。

1. 构建具有战略意义的中越命运共同体新篇章

中越要增强战略定力，共同反对单边霸凌行径，维护全球自由贸易体制和产供应链稳定。4 月 14 日下午，中共中央总书记、国家主席习近平在越共中央驻地同越共中央总书记苏林举行会谈。

会谈后，两党总书记共同见证中越双方签署的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。会后双方发表《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》。

中越签署产供应链合作备忘录。4月14日，在中越两国领导人见证下，中国商务部部长王文涛与越南工贸部部长阮鸿延签署《中华人民共和国商务部和越南社会主义共和国工贸部关于加强产供应链合作的谅解备忘录》。根据《备忘录》，双方将充分发挥双边机制作用，鼓励两国企业通过贸易、投资、技术合作等方式加强多领域产供应链合作。近年来，中越经贸合作不断深化，两国产供应链深度融合。《备忘录》的签署，将推动两国携手打造中越畅通、稳定、有韧性的产业链供应链，进一步深化贸易投资合作。

2. 构建高水平战略性中马命运共同体

中华人民共和国主席习近平于2025年4月15日至17日对马来西亚进行国事访问。期间，双方一致同意构建高水平战略性中马命运共同体，更好助力两国现代化进程，共同促进地区和世界繁荣稳定。马方愿同中方深化战略沟通，巩固政治互信；扩大两国贸易，欢迎中国企业赴马投资兴业，与马方发展数字经济、绿色经济、人工智能等新兴技术领域合作，助力两国实现更大发展；增进文化、教育、旅游等人文领域交流，促进人民相知相亲；开展伊斯兰文明和儒家文明对话，促进人类文明进步。面对单边主义抬头，马方愿同中方加强合作，共同应对风险挑战。东盟不会赞同任何单方面施加关税的做法，将通过合作联合自强，保持经济增长。马方高度赞赏中国在国际地区问题上发挥的积极作用。马来西亚作为东盟轮值主席国和东盟—中国关系协调国，将推动加强东盟—中国合作，促进地区和平稳定繁荣。

以开放包容、团结合作抵制“脱钩断链”“小院高墙”和滥征关税。中国国家主席习近平4月16日同马来西亚总理安瓦尔举行会谈时指出，以开放包容、团结合作抵制“脱钩断链”“小院高墙”和滥征关税。习近平指出，中方支持马来西亚发挥东盟轮值主席国作用，愿同地区国家一道，尽早签署中国-东盟自由贸易区升级议定书，以开放包容、团结合作抵制“脱钩断链”“小院高墙”和滥征关税，以和平、合作、开放、包容的亚洲价值观回应弱肉强食的丛林法则，以亚洲的稳定性和确定性应对世界的不稳定和不确定。

双方发表《中华人民共和国和马来西亚关于构建高水平战略性中马命运共同体的联合声明》。会谈后，两国领导人共同见证中马双方交换30多份双边合作文本，涵盖三大全球倡议合作、“儒伊文明对话”、数字经济、服务贸易、“两国双园”升级发展、联合实验室、人工智能、铁路、知识产权、农产品输华、互免签证、大熊猫保护等领域。

3. 构建新时代全天候中柬命运共同体

中华人民共和国主席习近平于2025年4月17日至18日对柬埔寨王国进行国事访问。习近平发表书面讲话，在柬埔寨传统新年之际，向柬埔寨政府和人民致以美好的新年祝福。习近平指出，中柬关系由两国老一辈领导人亲手缔造、精心培育，经受了国际风云变幻考验，始终坚如磐石。两国率先构建双边命运共同体，率先开展共建“一带一路”合作，在维护各自国家稳定、促进发展繁荣的事业中相互支持，在捍卫国际公平正义的斗争中团结协作，为构建新型国际关系树立典范，为推动构建人类命运共同体作出贡献。习近平表示，期待同柬埔寨领导人共叙友谊、共谋发展，不断充实中柬“钻石六边”合作架构，深化战略协作，为两国人民带来更多福祉，为地区乃至世界和平稳定注入更多正能量。访问期间，双方签署产供应链合作、人工智能、发展援助、海关检验检疫、卫生、新闻等领域合作文件。

2025年4月18日，中国、柬埔寨于金边发布《中华人民共和国和柬埔寨王国关于构建新时代全天候中柬命运共同体、落实三大全球倡议的联合声明》。双方一致同意加快构建新时代全

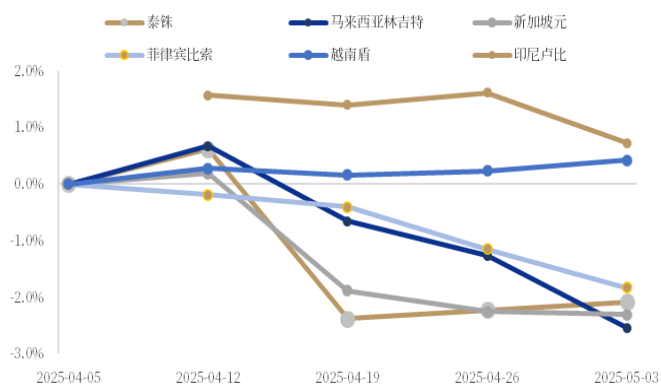
天候中柬命运共同体，以两国高层战略共识为引领，以中柬政府间协调委员会为管总机制，以落实构建新时代中柬命运共同体行动计划为主线，继续丰富中柬“钻石六边”合作架构，加快推进“工业发展走廊”和“鱼米走廊”建设，深化更高水平政治互信、更高质量互利合作、更高层次安全保障、更高频率人文交流、更高标准战略协作。

三、东盟外汇及股票市场走势

汇率方面，4月份东南亚主要货币汇率走强。以2025年4月初为基准，新加坡元、马来西亚吉特等其他主要货币均存在升值趋势，其中，泰铢4月升值幅度达到2.1%，马来西亚吉特升值2.5%，新加坡元升值2.3%，菲律宾比索升值1.8%，仅越南盾存在贬值趋势，贬值幅度为0.4%。**东盟货币走强是多重因素叠加推动的结果**，一是美国经济疲软和美联储降息预期增强导致美元走弱，为东盟货币走强提供外部环境。二是4月上旬特朗普关税言论引发的担忧缓解，促使资金回流亚洲新兴市场，东盟股市与货币同步受益于风险偏好回升。三是东盟各国积极调整对美外交策略、以及国内经济政策以化解“对等关税”负面影响，重塑市场信心。**四是中国元首出访为中国-东盟区域经贸合作提供背书。**

股票市场方面，受对等关税冲击，东南亚股市在4月呈现先跌后涨走势。特朗普政府于4月2日公布对等关税政策，贸易前景恶化导致东南亚股市震荡剧烈。至4月9日马来西亚富时吉隆坡指数4月内累积跌幅达到7.5%，新加坡海峡指数跌幅达到14.5%，越南指数跌幅达到14%，泰国SET指数跌幅8%。市场恐慌情绪充分释放后，随着东盟主要国家积极与美对接，越南等国家获得不同程度的政策优惠即暂缓，资本市场开始逐步修复，至月末，主要指数基本恢复至“解放日”前水平，其中，马来西亚吉隆坡指数月末收涨1.7%、印尼雅加达指数收涨4%、泰国SET指数收涨2.5%、菲律宾综合指数收涨2.8%。

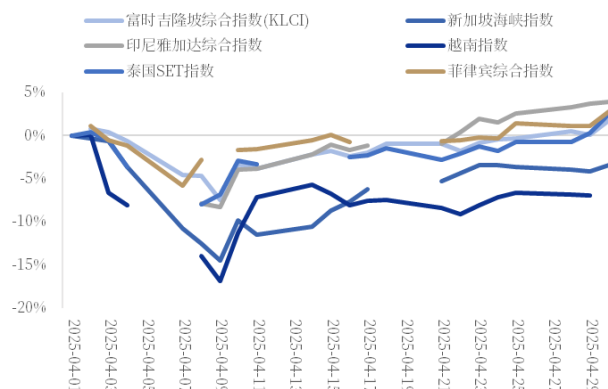
图1：美元兑东盟主要货币汇率变动趋势



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：直接标价法，汇率降低表示货币兑美元升值

图2：东盟主要股指变动趋势



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

四、中国-东盟产业合作热点聚焦

2024年4月，中国-东盟产业合作聚焦高端智库论坛、AI等新兴产业合作等领域，系列合作显示双方正通过智库协作、产业创新、制度开放等多维路径，共同应对全球经济变局，推动区域经济一体化进程。

1. 高端智库论坛、学术研讨聚焦全球经济变局中的区域稳定与安全议题

中国-东盟媒体智库高端论坛在吉隆坡举行。4月11日，以“汇聚中国-东盟合作新动能”为主题的中国-东盟媒体智库高端论坛在马来西亚吉隆坡举行。马来西亚副总理法迪拉在致辞中说，马来西亚致力于推动建立紧密的东盟-中国关系，这有助于促进地区稳定和维护世界经济韧性。在当前全球经济面临不稳定性、世界遭遇地缘政治变化的时代，媒体和智库在弥合不同观点、提供决策参考及推动和谐发展方面发挥着重要作用。马方高度赞赏此次论坛为媒体智库交流搭建起的宝贵平台，愿同各方一道努力，深化东盟同中国互利合作，增进地区繁荣发展。本次论坛由新华通讯社联合马来西亚国家新闻社共同主办，来自中国 and 东盟国家160余家媒体、智库、政府部门和企业的约260名代表参会。论坛期间，新华社国家高端智库发布了《RCEP与海上丝绸之路愿景：中国-东盟合作新空间》报告。

中国东盟学者建言地区加强合作。4月16日，中国—东盟中心与广西民族大学在南宁共同举办研讨会，结合新加坡尤索夫·伊萨东南亚研究院日前发布的《东南亚态势2025调查报告》，就中国东盟关系及美加升关税对地区影响进行深入讨论。来自中国和新加坡、泰国、文莱、马来西亚、印度尼西亚、越南的学者参加研讨，泰国、柬埔寨、马来西亚、缅甸驻南宁总领事和越南驻南宁领事等出席研讨会。尤索夫·伊萨东南亚研究院代表重点介绍了调查报告反映的东南亚国家对域内外主要经济体，特别是对华对美民意现状和趋势，并就报告问题设计、受访人群及调查结果等进行解读。报告总体反映出东盟国家对当前大国竞争的担忧，希望通过加强战略自主、区域合作，提升东盟影响，推动共同发展。

第三届中国—东盟经济关系“高水平开放与中国—东盟共同市场”研讨会在深举行。4月27日，第三届中国—东盟经济关系研讨会在举行。本次研讨会以“高水平开放与中国—东盟共同市场”为主题，由前海国际事务研究院、广州粤港澳大湾区研究院共同主办，邀请到来自新加坡、越南、泰国、马来西亚等海内外专家、学者齐聚前海，汇聚政产学研金的智慧，深入探讨中国—东盟共同市场建设的机遇与挑战，为双方合作提供前瞻性思路与务实建议，助力区域经济的繁荣与稳定。

2. 人工智能创新合作加快推进

南宁市发布《南宁市支持中国—东盟人工智能创新合作中心高质量发展第一批政策措施》。4月11日，南宁市人民政府召开新闻发布会，正式发布《南宁市支持中国—东盟人工智能创新合作中心高质量发展第一批政策措施》(以下简称《政策措施》)，紧跟国家人工智能发展步伐，抢抓中国—东盟人工智能合作机遇，以一套全方位的支持政策，为人工智能产业集聚发展注入强劲动力，助力广西打造成为中国面向东盟的人工智能枢纽。《政策措施》以支持和服务企业落地、推动中国—东盟人工智能创新合作中心(以下简称南A中心)高质量发展为导向，强化场地、资金、人才、算力、数据等要素供给，从促进人工智能企业集聚、支持数据治理和开放、支持模型开发与应用、支持与东盟地区的企业和机构开展合作等7大方面提出22条政策措施，为南A中心建设提供最优政策支持和最好服务保障，加快构建面向东盟的人工智能产业高地。

中国—东盟人工智能创新合作中心举行项目签约仪式暨企业座谈会。四月的邕城，科技热潮奔涌而来。4月18日，中国—东盟人工智能创新合作中心(以下简称南A中心)项目签约仪式暨企业座谈会在南宁举行。来自全国各地的AI企业家代表及行业专家齐聚一堂，以思想碰撞点燃创新引擎，用务实签约共绘发展蓝图，为南宁人工智能产业发展注入强劲动能。座谈会现场气

氛热烈而融洽，从人工智能技术创新到产业应用，从核心算法突破到多元场景落地，企业家们各抒己见，分享真知灼见。以此次签约为起点，南宁市正以开放之姿拥抱全球创新资源，以创新之力深耕人工智能产业。正如国内人工智能领域专家陆宝华所言，南 A 中心不仅是广西、南宁的发展机遇，更是中国与东盟国家共同进步的重要纽带。南宁必将在人工智能这片蓝海中破浪前行，助力广西打造成为中国面向东盟的人工智能枢纽。

“南宁·中关村人工智能+国际创新生态大会”成功举办。4月20日，“南宁·中关村人工智能+国际创新生态大会”成功举办，南宁·中关村创新示范基地依托中关村信息谷的创新网络，已累计聚集了包括以色列纳安丹吉、东软南宁、捷佳润、卡迪亚等在内的1334家企业。这些企业不仅为东盟市场提供了先进的科技产品和服务，还通过技术合作和联合研发，推动了区域产业升级，标志着中关村科技力量与东盟深度对接实现重要突破。

中国-东盟联合合作委员会代表团访港。代表团于4月23日至24日访港，其间与香港特区政府署理行政长官林定国、特区立法会主席梁君彦、特区政府运输及物流局局长陈美宝等政界人士以及其他主要机构代表会面交流，了解香港最新发展情况。马来西亚常驻东盟代表、中国-东盟联合合作委员会共同主席萨拉·阿尔·巴克里·德瓦达森表示，香港的法治基础与独立司法体系是吸引外资的关键，稳定的政治环境与政策透明度，令企业能在此安心投资。她指出，东盟是香港的第二大贸易伙伴，香港是东盟第七大贸易伙伴。双方在金融服务、物流以及人力资本等领域合作前景广阔。

五、中国企业的东盟动态

1. 新能源汽车产业链加速东南亚布局

比亚迪投资3200万美元于柬埔寨建厂。2025年4月28日，中国新能源汽车领军企业比亚迪在柬埔寨西哈努克港经济特区举行汽车组装厂奠基仪式。柬埔寨发展理事会（CDC）第一副主席孙占托和中国驻柬埔寨大使汪文斌出席仪式。据悉，比亚迪柬埔寨工厂首期投资达3200万美元，占地12公顷，预计年产能1万辆电动汽车，包括纯电动车（EV）和插电式混合动力车（PHEV）。工厂计划于2025年10月完工，并于11月正式投产。该工厂将采用CKD（全散件组装）模式，未来还可能升级为IKD（半散件组装）模式，以生产更多零部件供应区域市场。

宁德时代规划印尼电池工厂建设。5月6日，宁德时代发布融资消息寻求10亿美元（约合人民币72亿元）贷款，用于印尼西爪哇省的电池工厂建设。宁德时代此次投资的印尼工厂，是与印尼国有电池公司合作的合资项目，总投资额12亿美元，规划年产能15GWh，预计2027年投产。印尼作为全球镍资源储量第一的国家（占比超20%），是电池材料供应链的关键一环。此举不仅能降低原材料成本，还能就近覆盖东南亚新能源汽车市场。

金杨股份、诺莱特科技等电池厂商“集结”马来西亚。4月24日，金杨股份发布公告称拟投资建设马来西亚锂电池精密结构件项目，投资总额不超过9000万美元，项目实施主体为公司通过新加坡全资子公司在马来西亚成立的项目公司，项目建设周期约36个月。4月14日，新宙邦旗下公司诺莱特科技与马来西亚吉打州投资发展局签署谅解备忘录，意向在当地投资电子化学品项目。

2. 陶瓷、日化、宠物用品等行业布局东盟生产基地

华瓷股份积极推进东南亚产能建设。4月28日，华瓷股份宣布拟在越南投资不超过2亿美元日用陶瓷项目，并打造“立足东南亚，辐射全球”的“东盟陶瓷谷”。项目计划在越南清化省万胜工业群建设，建设内容包括多个新生产车间、制模生产车间、制釉生产车间、制泥生产车间以及原材料仓库等，项目用地面积为32万平方米。此次投资旨在推动公司的国际化战略，利用越

南相对低廉的人力成本和良好的地理位置，提升产品的市场竞争力和公司在海外市场的占有率。公司认为，此举将有效增强其抗风险能力和整体发展。

宠物用品龙头企业天元宠物加快扩产步伐。4月1日，天元宠物发布公告称公司拟在柬埔寨磅士卑省贡比赛县斯朗乡投资建设宠物用品生产基地，生产猫爬架、宠物窝垫等宠物用品。项目计划总投资约1亿元，其中土地购买及信托相关费用、厂房及工程建设费约8000万元，设备购置费及预备费约2000万元。新基地规划有智能制造尝试，如模块化建造、AI质检系统、区块链溯源等，还将与金边皇家大学合办“宠物用品设计学院”。

日化行业加速布局东南亚。4月21日，兰亭科技于马来西亚筹建的海外工厂正式竣工进行投产。这一举措不仅使兰亭产能大大提升，更成为其辐射东南亚，连接全球市场的战略支点。面对近期国际贸易环境波动，关税政策的调整让美妆行业不断承压，这一举措巧妙化解了关税壁垒，以成本优化反哺消费者，让全球用户享受“质优价平”之惠。

六、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。

图表目录

图 1： 美元兑东盟主要货币汇率变动趋势	5
图 2： 东盟主要股指变动趋势	5

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：中国银河证券分析师

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