

经济分析系列
Economic Analysis Series



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

2023年第二季度

东南亚经贸简报

东南亚经济复苏放缓，对华机电贸易逆势活跃

摘要

2023 年第二季度，东南亚六国的宏观经济整体表现较上季度有所放缓。印度尼西亚和菲律宾经济增长最为强劲，越南和马来西亚受到外需收缩影响较大，泰国和新加坡经济增长疲弱。东南亚六国贸易两位数负增长，进口下降幅度更大，贸易顺差有所上升。

中国和新加坡、越南之间的贸易联系正在变得更为紧密。中国与东南亚的机电产品贸易份额继续提升，同时燃料和钢铁进口猛增。中国在机电设备及零件、贱金属及制品、化工产品、橡胶及其制品等类别与东南亚行业内贸易非常活跃，纺织原料及制品、杂项制品、车辆及运输设备、石料及其制品（包括陶瓷玻璃等），中国的比较优势最突出。

浙江、广西与东南亚贸易增长表现突出，广东、云南与越南、马来西亚、泰国的贸易明显具备增长潜力。中国-东盟全面提升区域一体化建设速度，同时中国与印度尼西亚正在积极推动双边投资和共建产业园区等经贸合作。

北大汇丰智库国际组（撰稿人：蔡荣。感谢史蛟老师的修改建议）

成稿时间：2023 年 9 月 27 日 | 总第 77 期 | 2023-2024 学年第 3 期

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

2022 年东盟 10 国人口合计 6.79 亿占全球 8.5%，GDP 总和 3.62 万亿美元占全球 3.6%，出口规模总和 1.96 万亿美元占全球 7.8%，东盟¹已经稳居全球第五大经济体。东盟是全球积极升级自由贸易协定和吸收外资的最活跃区域之一，而且近年来经济增速也保持在高于全球平均水平之上，可以说是全球最具发展潜力的地区之一。2022 年东南亚六国（新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚、越南和菲律宾）的人口占东盟的 88%，GDP 占东盟 97%。

本报告通过分析东南亚六国的宏观经济和贸易发展情况，以及中国与东南亚六国之间贸易的新变化，探讨东南亚六国在贸易、投资和产业合作的机会和风险，为政府部门及企业在东南亚地区经贸决策提供参考。

一、东南亚宏观经济

2023 年第二季度，东南亚六国的宏观经济整体表现较上季度有所放缓。制造业景气度有所下滑，消费增速也下滑，通胀水平回落，利率和汇率则反映了各国的经济基本面与国际经济大环境的相对凉热。

表 1：2023 年第二季度东南亚六国宏观经济主要指标

	新加坡	马来西亚	泰国	印度尼西亚	越南	菲律宾
GDP 增速	0.5%	2.9%	1.8%	5.2%	4.1%	4.3%
PMI	49.70	47.70	53.20	52.50	46.20	50.90
工业生产增速	-4.8%	-2.2%	-5.2%	-1.3%	2.8%	3.9%
消费增速	1.5%	1.4%	1.8%	7.8%	8.0%	-0.1%
CPI	5.1%	2.8%	1.2%	4.0%	2.4%	6.1%
PPI	-7.3%	-4.1%	-5.0%	4.3%	-1.5%	+1.0%
利率变化	-0.1%	-0.2%	+0.3%	-0.0%	-1.7%	+0.0%
汇率变化	+1.7%	-2.0%	-0.1%	+4.3%	-0.9%	-0.1%

数据来源：WIND，CEIC，北大汇丰智库

注：红色粗体表示该项指标在东南亚六国中表现居前，绿色粗体表示该项指标在东南亚六国中表现垫底或有风险。汇率变化，正数代表升值，负数代表贬值。

分国别而言，印度尼西亚经济增长表现最好，制造业景气程度上升，消费增长强劲，而且信息和通信设备、文化娱乐用品及其他家用设备还有可观的复苏空间，通胀水平逐步回落，汇率升值。

菲律宾位居第二，制造业景气程度上升，工业生产也领跑东南亚，消费表现垫底，通胀水平较高逐月逐步回落，央行小幅加息同时汇率平稳。

越南的 GDP 增长在区域内排名第三，制造业景气度持续收缩，消费表现强劲，央行大幅降息同时汇率贬值，显示越南受外需收缩影响较为严重。

马来西亚的 GDP 增长在区域内排名第四，制造业景气度也持续收缩，消费小幅增长，利率基本稳定同时汇率贬值，马来西亚的外需也面临一定的压力。

泰国排名第五，泰国制造业最新的数据中已降至荣枯线（50）附近，工业生产下滑，消费小幅增长，有通缩的风险，且央行在加息的同时还面临货币贬值压力，宏观经济面临的各方面困难相对较多。

新加坡的 GDP 增长垫底，工业生产下滑，消费小幅增长，但得益于其金融中心的优势，利率基本稳定同时汇率升值。

1. GDP 增长：上半年增速放缓，印尼菲越增速较高

2023 年第二季度，东南亚六国中五国的经济增长速度相比 2022 年第四季度和 2023 年第一季度环比继续放缓（图 1）。GDP 增长表现最好的印度尼西亚 GDP 增速为 5.2%，菲律宾和越南表现也较好，增速超过 4%，而马来西亚的增速在 3% 左右，泰国增速 1.9%，新加坡表现垫底仅为 0.4%。

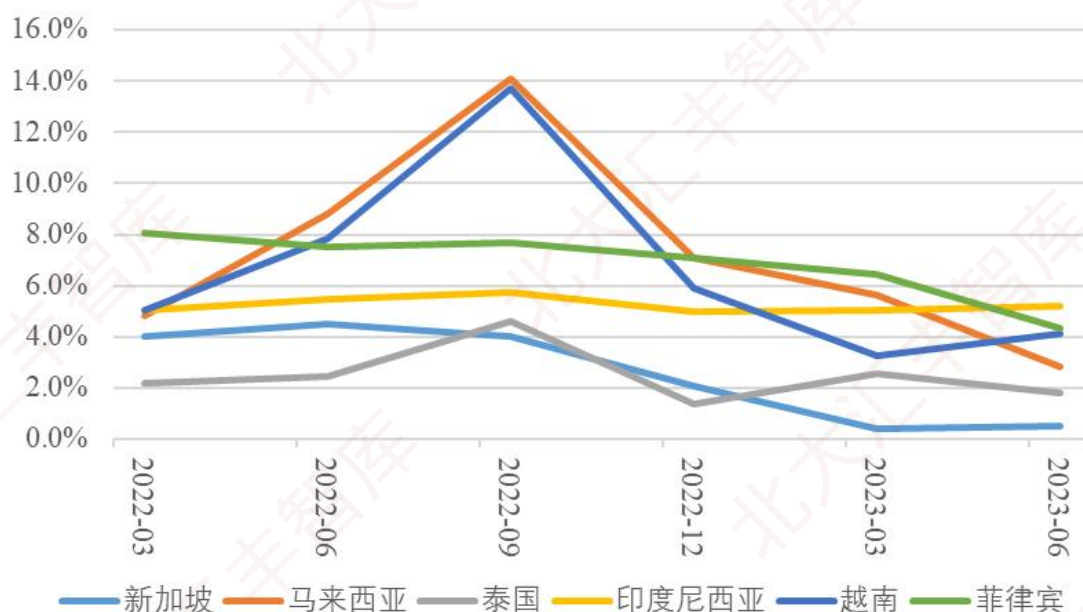


图 1：2022 年第一季度-2023 年第二季度东南亚六国季度 GDP 增速

数据来源：WIND，CEIC，北大汇丰智库

东南亚六国的经济是全球经济增长的重要动力之一，2023 年几个比较主要的国际宏观影响因素包括：较高的通货膨胀，较高的利率水平，疫情期间债务压力

的累积，以及俄乌冲突等等。根据国际货币基金组织 2023 年 7 月最新的报告，预测 2022 年东南亚五国（印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国）经济增长速度 5.5%，高于全球的 3.5%；同时预测 2023 年东南亚五国的经济增速为 4.6%，全球经济增速为 3.0%。

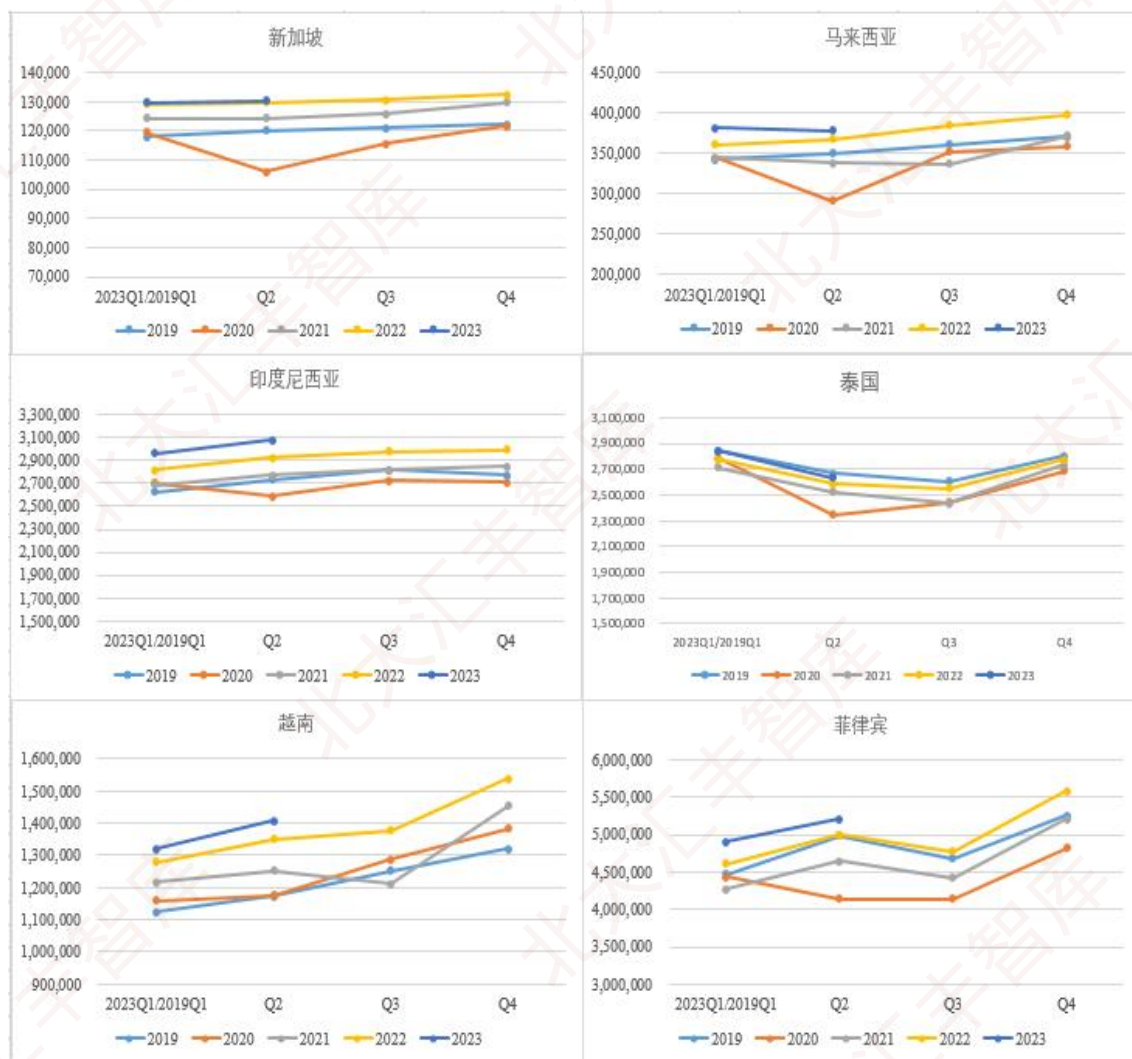


图 2：2019-2023 年东南亚六国的季度 GDP（不变价）

数据来源：Wind, CEIC, 北大汇丰智库

计价货币/基期依次为：百万新加坡元/2015 年，百万马来西亚林吉特/2010 年，十亿印尼卢比/2010 年，百万泰铢/2002 年，十亿越南盾/2010 年，百万菲律宾比索/2018 年。

2023 年第二季度，除泰国之外东南亚各国 GDP 均已恢复至高于疫情前水平（2019 年）（图 2）。以疫后经济复苏的数据而言，越南的表现最为突出，2023 年第二季度 GDP 比 2019 年第二季度高出 20.1%，印度尼西亚 2023 年第二季度的 GDP 比 2019 年第一季度高出 12.4%，新加坡、马来西亚、均比 2019 年第二季度高出 8%，而泰国 2023 年第二季度的 GDP 比 2019 年第二季度低 1.4%。

2. 制造业 PMI：菲泰印尼保持扩张 越南和马来持续下行

2023 年上半年，东南亚六国的制造业 PMI 表现出明显分化的情况，菲律宾、印度尼西亚和泰国制造业 PMI 保持平稳向好，新加坡制造业 PMI 基本平稳，但越南和马来西亚的制造业 PMI 则已在超过半年的时间里处于 50 以下的水平，特别是越南的 PMI 指标在 5 月一度降到 45.3（图 3）。

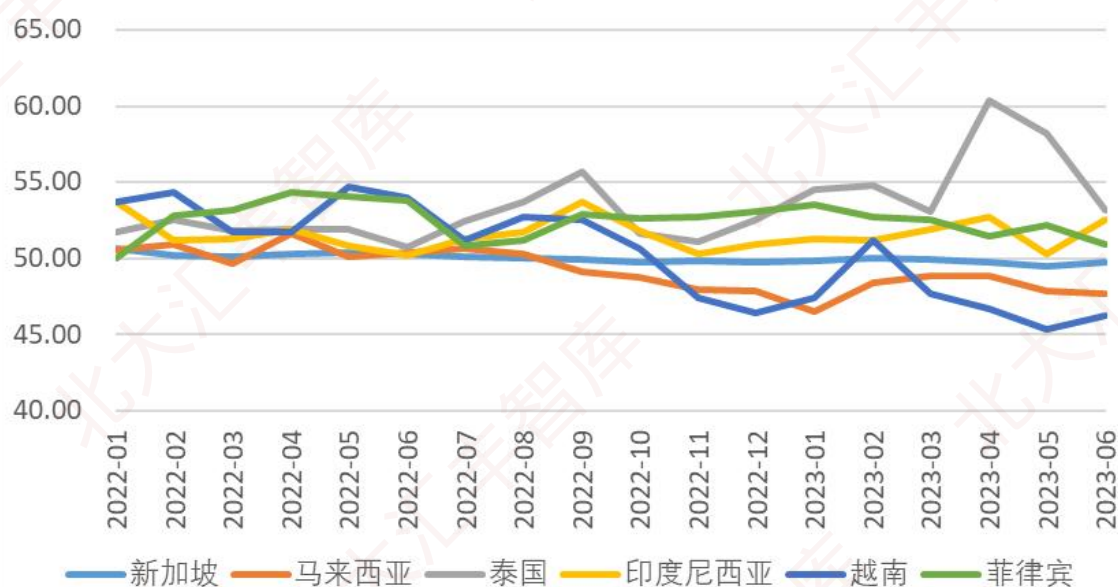


图 3：2022 年 1 月-2023 年 6 月东南亚六国制造业 PMI

数据来源：WIND，北大汇丰智库

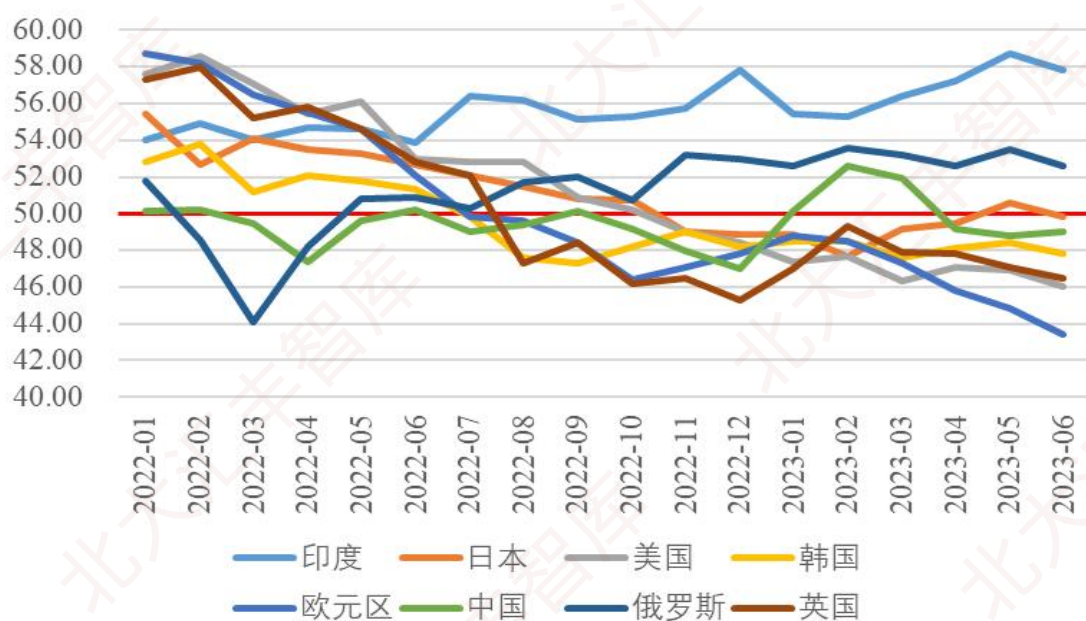


图 4：2022 年 1 月-2023 年 6 月全球主要经济体的制造业 PMI

数据来源：WIND，北大汇丰智库

自 2022 年第四季度开始越南和马来西亚的制造业 PMI 明显走弱，与同期全球主要经济体制造业 PMI 震荡趋弱的走势有一定的同步性。2023 年上半年，全球主要的经济体当中，印度和俄罗斯的制造业 PMI 稳中有升，日本 PMI 在第二季度反弹至 50 左右，中国 PMI 在第一季度恢复至 50 以上但第二季度又下滑至 50 以下，欧元区、美国、英国和韩国的 PMI 均在 50 以下且持续下滑（图 4）。2023 年下半年，欧元区和美国的制造业下行压力加大，显示全球经济衰退的风险在继续累积。

图 5 的工业生产指数可以明显反映出 2023 年东南亚各国工业生产的增长表现：1) 菲律宾的工业增速最为突出，2) 马来西亚工业小幅正增长，3) 印度尼西亚的工业生产与 2022 年同期基本持平，3) 新加坡、泰国和越南的工业生产，比 2022 年同期负增长。新加坡下滑幅度最大，橡塑制品、化学产品、电器设备是下滑最为严重的三个主要行业。

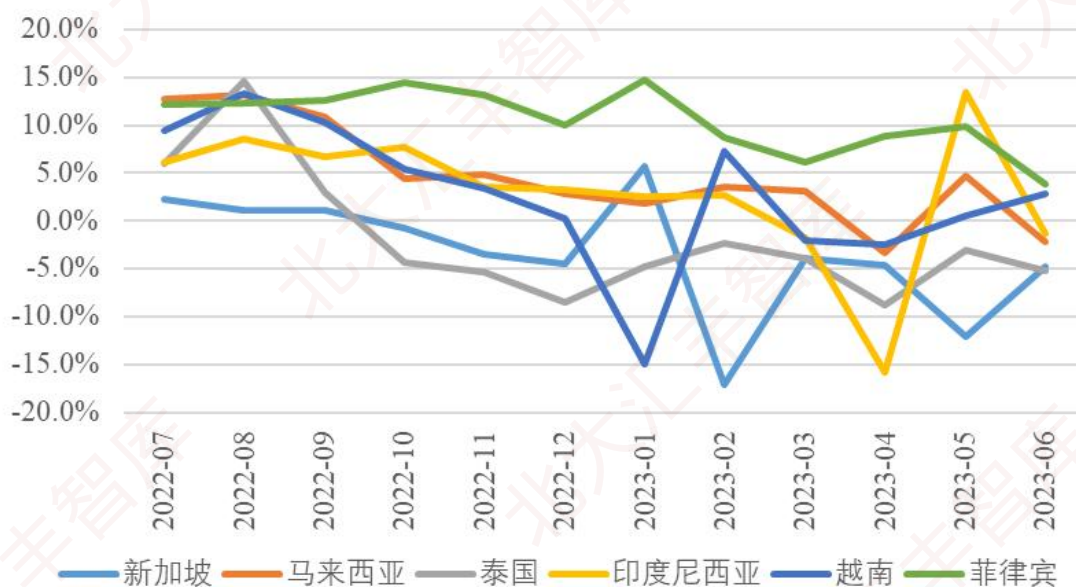


图 5：2022 年 7 月-2023 年 6 月东南亚六国工业生产指数同比增速

数据来源：WIND，北大汇丰智库。

基期分别为：新加坡 2019 年=100，马来西亚 2015 年=100，泰国 2011 年=100，印度尼西亚 2010 年=100，越南 2019 年=100，菲律宾 2000 年=100。

3. 消费：马来越南增速领跑，印尼耐用品消费恢复缓慢

2023 年上半年，东南亚各国的消费表现也有明显分化，新加坡、泰国、印度尼西亚和菲律宾的消费表现疲软，而马来西亚和越南的零售增长强劲。

新加坡和泰国的消费在第一季度同比增速为 2.5%和 3.1%，第二季度仅为 1.6%

和 1.7%。印度尼西亚的消费第一季度同比增速为 1.6%，第二季度仅为 1.4%，且第二季度的零售消费比 2019 年同期还低 3%。菲律宾第一季度消费同比增速为 7.2%，第二季度仅为 -0.1%，而且第二季度的零售消费比 2019 年同期仅高 2%（图 6）。

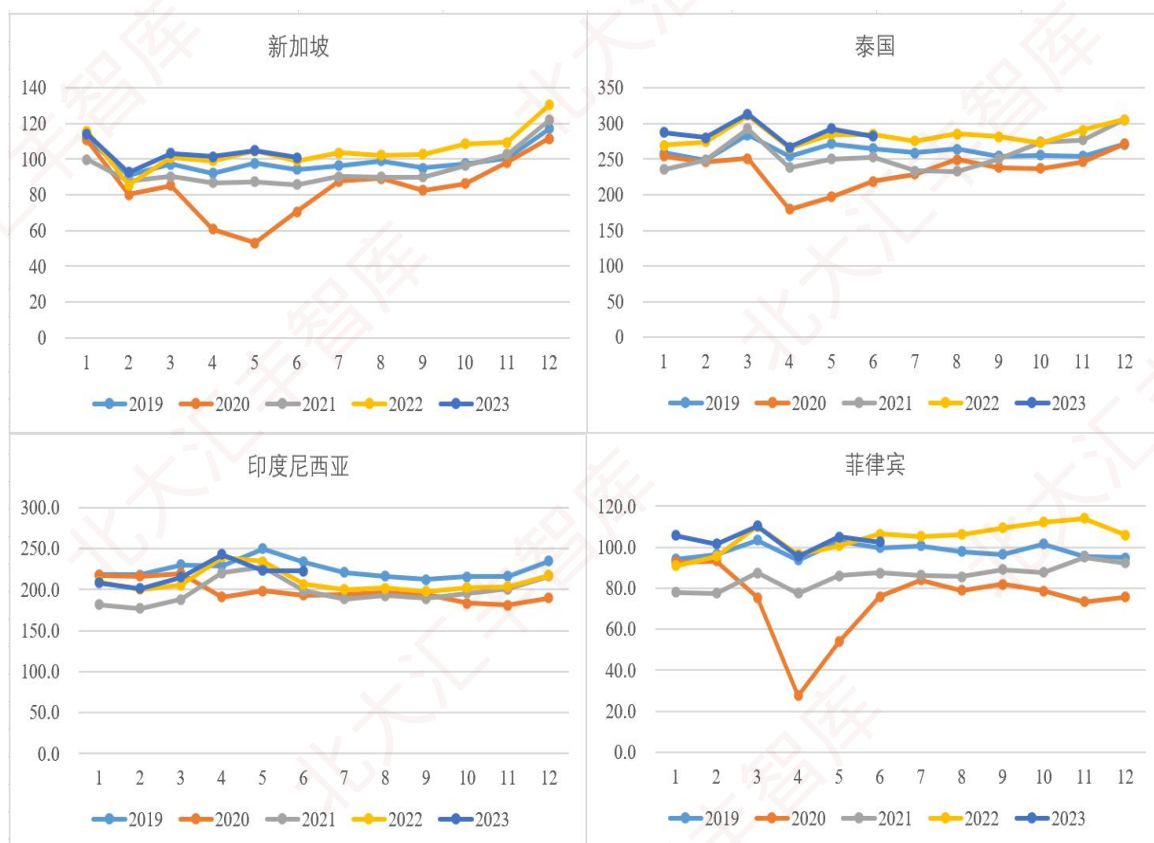


图 6：2019 年 1 月-2023 年 6 月新加坡、泰国、印度尼西亚和菲律宾零售销售指数
 数据来源：CEIC，北大汇丰智库
 基期：新加坡 2017 年=100，泰国 2002 年=100，印度尼西亚 2010 年=100，菲律宾 2018 年=100

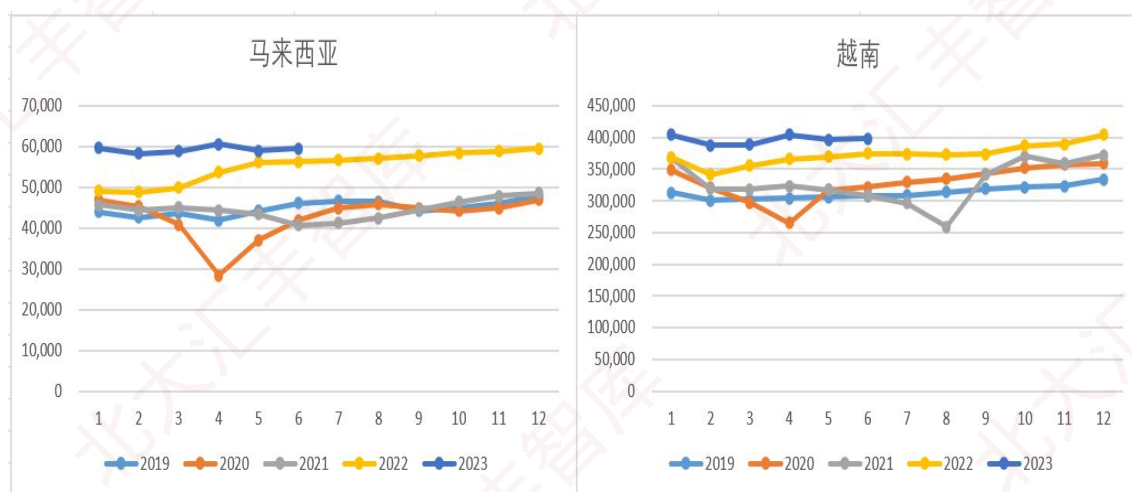


图 7：2019 年 1 月-2023 年 6 月马来西亚和越南的零售销售额
 数据来源：CEIC，北大汇丰智库
 注：马来西亚货币单位：百万马来西亚林吉特，越南货币单位：十亿越南盾

以销售额数据分析，马来西亚消费在第一季度同比增速为 19.5%，第二季度降至 7.8%，越南消费在第一季度同比增速为 10.8%，第二季度为 8.0%，另外相比疫情前，马来西亚 2023 年第二季度的销售额比 2019 年第二季度高 35%，越南 2023 年第二季度的销售额比 2019 年第二季度高出 30%（图 7）。

2020 年第二至四季度，印度尼西亚零售因疫情冲击下降了 16-17% 左右。到 2023 年上半年，仅有食品饮料和烟草，汽车燃料的实际销售恢复至超过 2019 年上半年水平，比 2019 年上半年分别高出 22% 和 11%，而消费受冲击最严重且恢复最慢的商品类别是其他商品、信息和通信设备、文化娱乐用品及其他家用设备，比 2019 年上半年水平分别低 62.2%、60.1%、52.4% 和 47.2%。

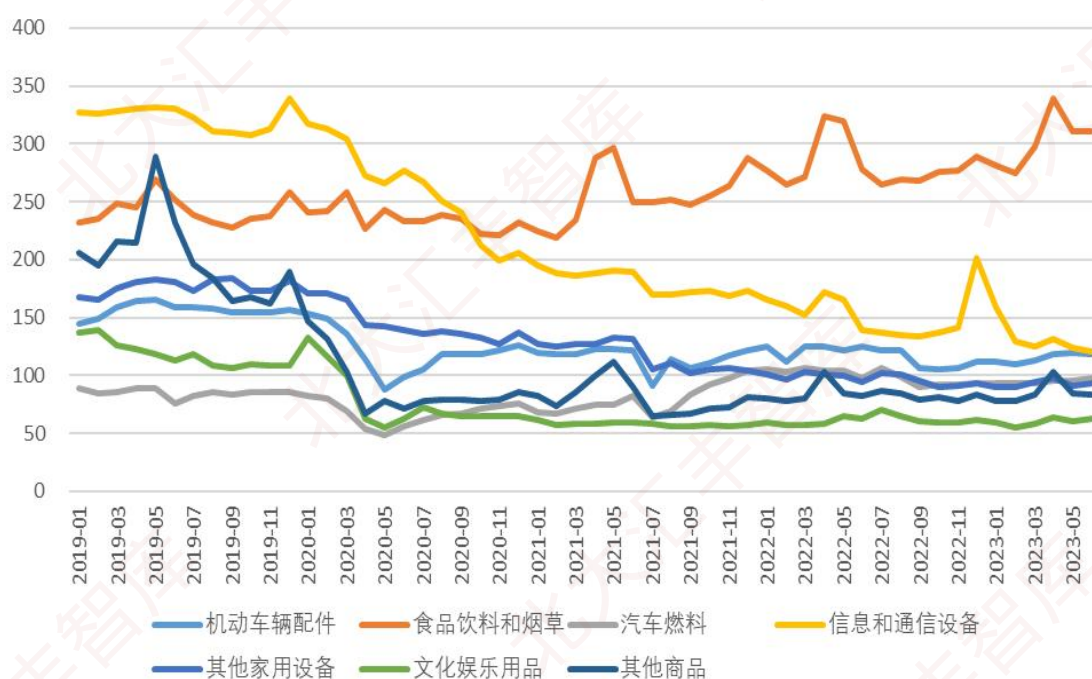


图 8: 2019 年 1 月-2023 年 6 月印度尼西亚实际零售销售指数 (2010 年=100)

数据来源: WIND, 北大汇丰智库

4. 价格: 通胀风险明显缓解 PPI 持续下滑有衰退风险

2023 年以来，东南亚六国的消费价格指数（CPI）集体下滑，从 1、2 月的高点不断下落，菲律宾、新加坡和印度尼西亚的 CPI 高于 3%，仍然有一定的通货膨胀压力（图 9），越南和马来西亚的 CPI 已经处于 2% 附近（温和通货膨胀），而泰国的 CPI 快速掉至 0 附近，显示有通货紧缩的风险。

东南亚六国的生产价格指数（PPI）自 2022 年下半年不断下降，进入 2023 年以来 PPI 走势也出现了分化：印度尼西亚的 PPI 为正，逐月走低；菲律宾 PPI 逐月

走低已接近 0；新加坡、泰国、马来西亚和越南的 PPI 已经连续四至五个月为负，反映出需求不足，经济有衰退的风险（图 10）。

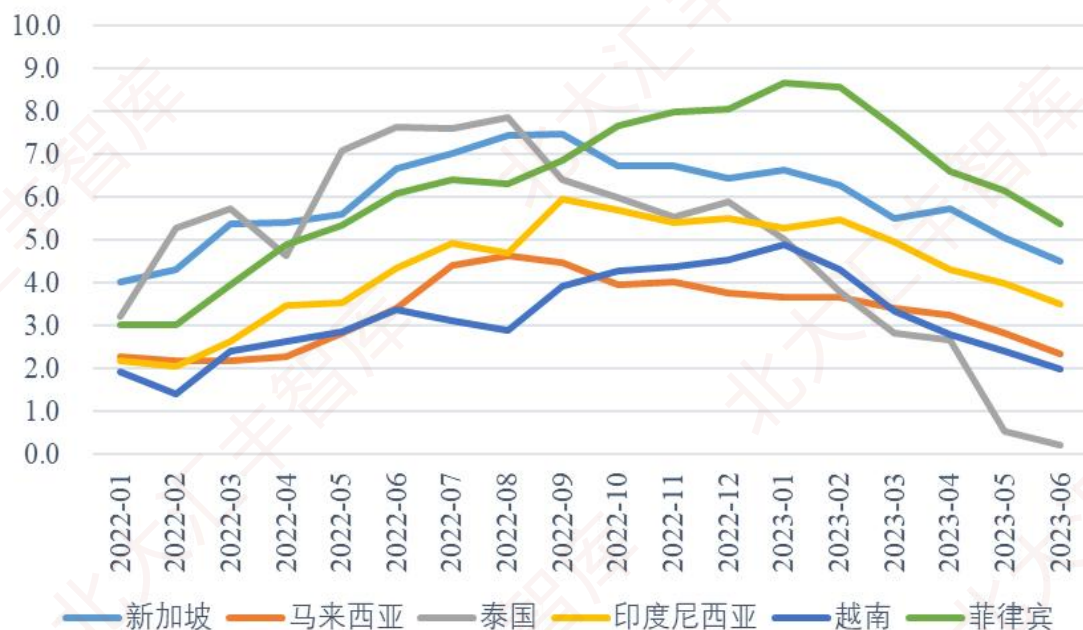


图 9：2022 年 1 月-2023 年 6 月东南亚六国消费价格指数 (CPI)

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

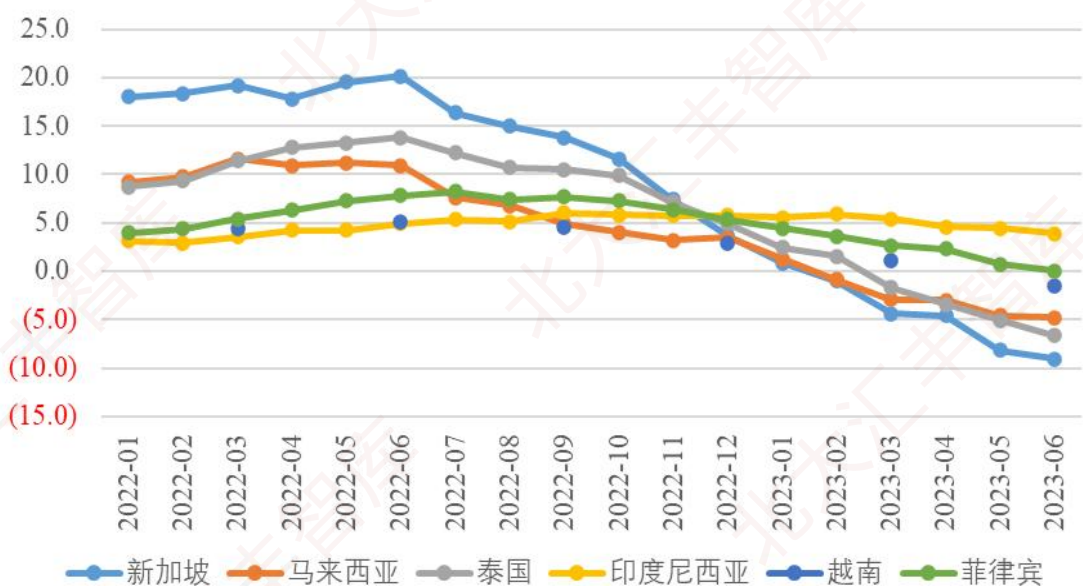


图 10：2022-2023 年 6 月东南亚六国 PPI

数据来源：CEIC，北大汇丰智库。注：越南使用的是季度工业 PPI 指数

5. 利率和汇率：菲泰加息越南降息 新加坡和印尼汇率坚挺

美国联邦储备委员会在 2022 年累计加息达到 425 个基点，因而 2022 年第四季

度，东南亚六国的利率也伴随升至新高（图 11）。2023 年以来，美国联邦储备委员会对于通货膨胀的风险担忧继续加息，但东南亚六国的经济增长表现有所分化，而且各国通货膨胀的走势也出现明显分化，各国的利率政策开始有更多的着眼于国内通货膨胀和经济增长。

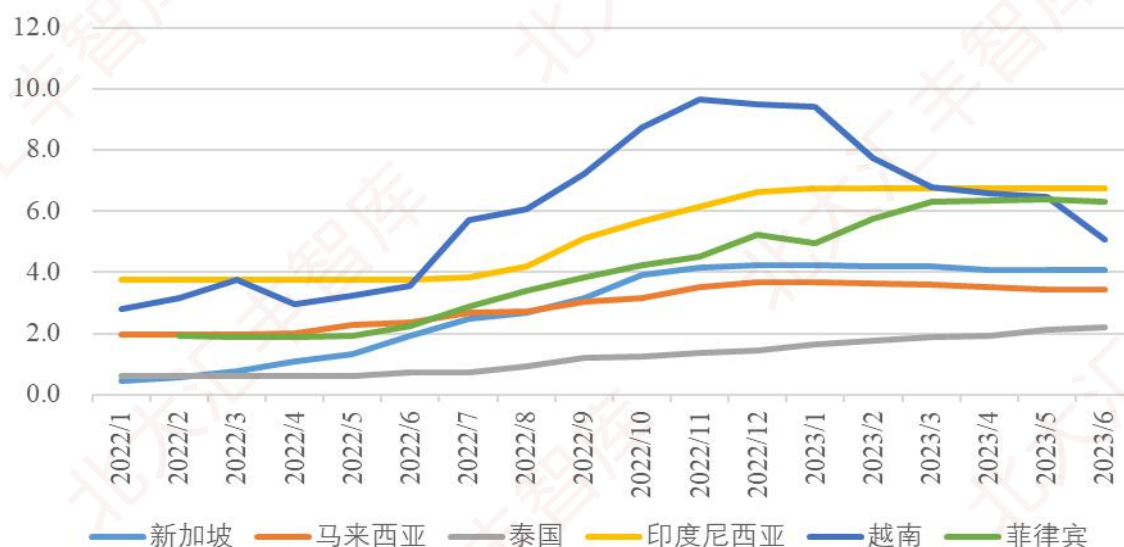


图 11：2022-2023 年 6 月东南亚六国三月期银行间同业拆借利率 单位：%
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

菲律宾的通胀压力较大，而且经济增长表现领跑，上半年同业拆借利率还提高了 138 个基点。泰国因为利率水平较低，上半年三个月同业拆借利率也提高了 55 个基点。新加坡、马来西亚和印度尼西亚的利率在 2023 年上半年基本持平微降。越南今年上半年 GDP 增长率为 3.72%，远低于此前定下的至少 6.2% 目标，越南央行在 2023 年上半年已经陆续四次下调政策利率，相应的三个月同业拆借利率降低了 434 个基点，利率也快速降至略高于去年同期水平。

国际清算银行提供的实际汇率指数显示（图 12），2023 年以来，东南亚各国中印度尼西亚、新加坡和菲律宾的汇率表现最好，相比 2022 年有分别升值 6%、3% 和 2%，马来西亚、越南和泰国的汇率均有小幅贬值，马来西亚汇率最为疲软。2023 年第二季度，马来西亚林吉特当季贬值幅度为 2.0%，越南盾当季贬值 0.9%，泰国和菲律宾的汇率和第一季度基本持平，新加坡元当季升值 1.7%，印度尼西亚卢比当季升值 4.3%。

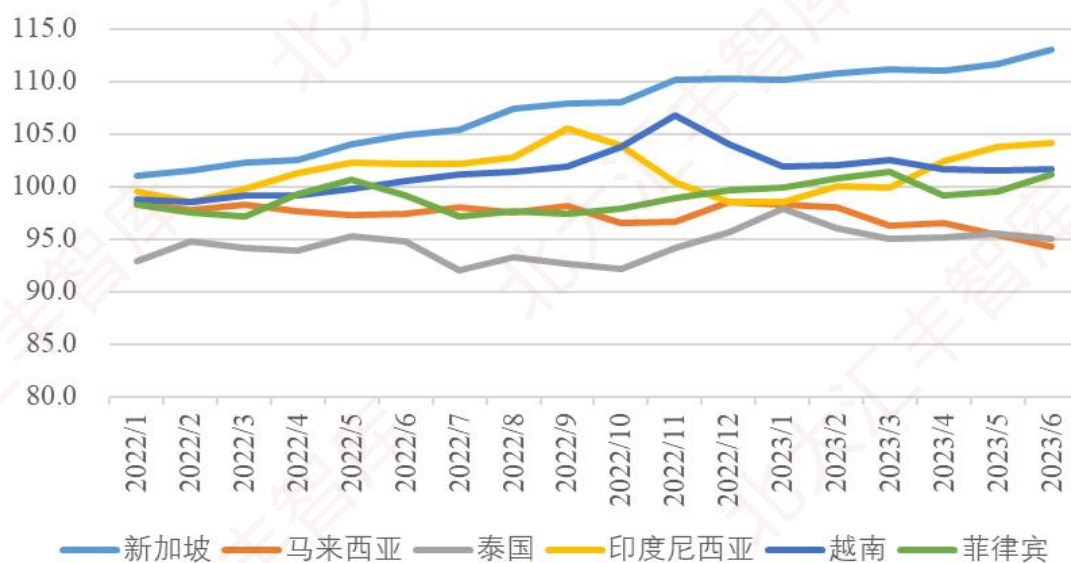


图 12：2022 年 1 月-2023 年 6 月东南亚六国实际汇率指数

数据来源：CEIC，北大汇丰智库。

注：基期：新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚、菲律宾 2020 年=100，越南 2019 年=100

二、 东南亚对外贸易

1. 总体表现：上半年进出口负增长，贸易顺差扩大

2022 年下半年以来，东南亚各国的贸易增速明显下滑，尤其是 2023 年以来，出口和进口增速均转为负数（图 13）。相比中国、欧盟和美国，东南亚六国的出口下滑最为严重，进口的下滑程度仅好于欧盟。最主要的原因是上半年全球主要经济体贸易增长均疲弱，欧盟进口下降 11.2%，美国的进口下降 6.2%，中国的进口也下降 6.6%，东南亚的出口需求也相应下降，同时东南亚的经济增速也有所放缓，因而进口需求也有所下降。

2023 年上半年，东南亚六国出口下降 8.6%，进口下降 10.5%，贸易顺差同比增长 35.9%（由 2022 年上半年的 381.4 亿美元提高至 518.4 亿美元），其中出口下降幅度最大的新加坡出口同比下降 10.0%，进口下降幅度最大的越南进口同比下降 16.7%。第二季度，东南亚六国出口下降 12.8%，进口下降 14.4%，贸易下滑程度加剧。东南亚六国当中贸易规模排名第一、第二和第五的新加坡、越南和印度尼西亚都出现了三个月以上的出口/进口同比两位数负增长的情况，排名第三的马来西亚和第五、第六的泰国、菲律宾有单月出口/进口同比两位数负增长。（图 14）

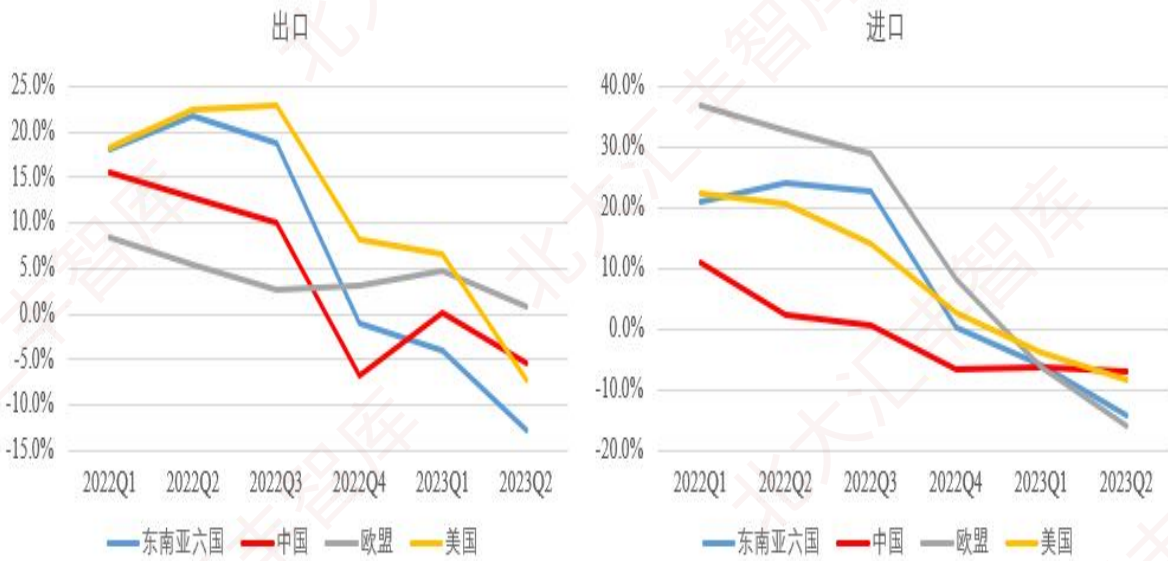


图 13: 2022 年第一季度-2023 年第二季度东南亚、中国、欧盟、和美国出口/进口增速 单位:%
数据来源: WIND, 北大汇丰智库

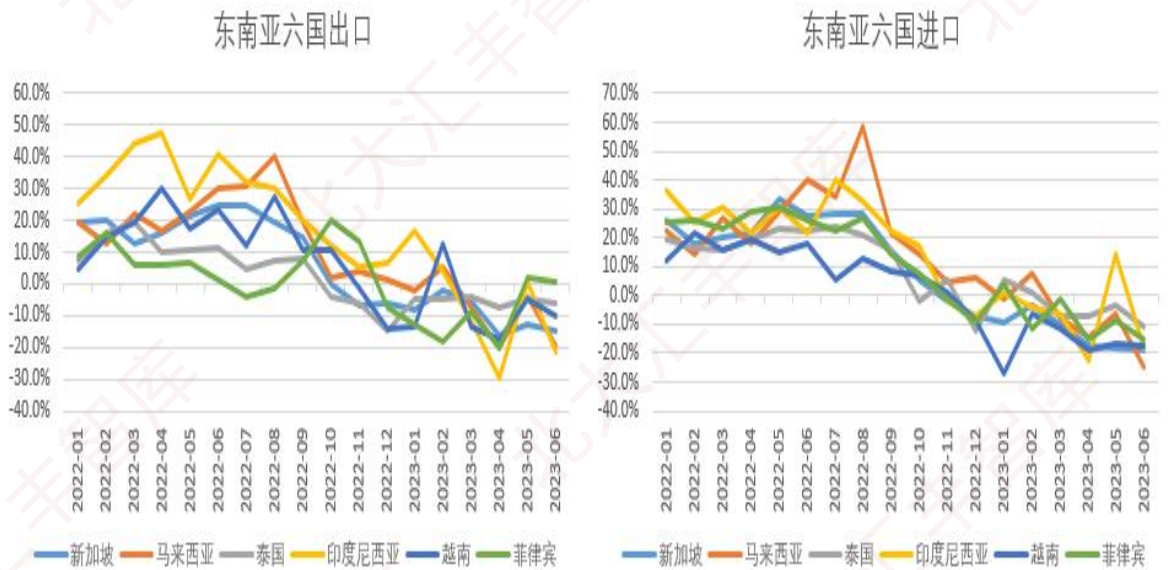


图 14: 2022 年 1 月-2023 年 6 月东南亚六国月度出口和进口增速 单位:%
数据来源: WIND, 北大汇丰智库

从贸易平衡的角度而言,新加坡和越南的顺差扩大,菲律宾逆差缩小,而印度尼西亚、马来西亚的顺差缩小,泰国逆差显著扩大。2023 年上半年新加坡的贸易顺差同比增长 30.8%,表现最好;越南 2023 年上半年贸易顺差 128.9 亿美元,比 2022 年上半年 18.3 亿美元的贸易逆差有显著的改善;除新加坡和越南之外,印度尼西亚、马来西亚的贸易顺差明显下降(分别下降 20.1%和 8.1%),菲律宾贸易逆差同比缩小 6.5%,泰国的贸易逆差同比扩大 42.7%。(图 15)

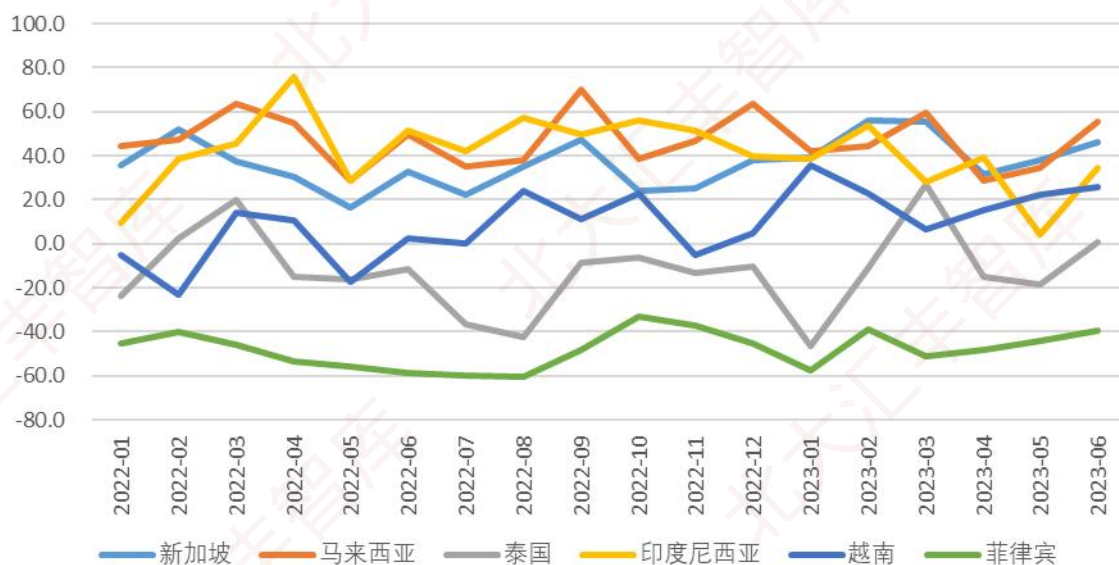


图 15： 2022 年 1 月-2023 年 6 月东南亚贸易差额

单位：亿美元

数据来源：WIND，北大汇丰智库。

2. 2023 年上半年贸易新动向

1) 新加坡：出口和进口两位数负增长，可能继续下滑

2023 年上半年，新加坡出口额同比下滑 10.0%，进口额同比下滑 13.4%，贸易顺差同比增长 30.8%（以美元计价）。图 16 所示，再出口：油出口同比增长 23.7%，是唯一正增长的子项，显示新加坡的石油炼化行业保持了很好的产业景气度。而境内出口：非石油和再出口：非石油分别下滑 14.8%和 10.3%，新加坡的制造业及相关贸易服务行业的增长比较疲弱，与 2022 年下半年相比负增长的情况更为严峻。

按照 SITC2 位编码分类，2023 年上半年新加坡 10 大类贸易商品当中，仅有饮料和烟草一类商品出口同比增速为正（+17.6%），进口同比增速也为正（+25.1%），其余九类商品出口和进口均负增长。

机器和运输设备、矿物燃料、化工产品及杂项制品在新加坡的总出口以及总进口中占比均在 90%左右，2023 年上半年主要类别出口增速分别为-14.9%、-11.9%、-9.7%和-2.6%，进口增速分别为-14.5%、-22.8%、-17.6%和-8.7%（图 17 展示的是各季度的分商品类别的增速）。作为亚太地区最大的自由贸易港，新加坡的贸易自 2022 年第四季度开始显示出增长疲弱的迹象，2023 年以来全面负增长，而且增速仍然有继续下滑的可能。

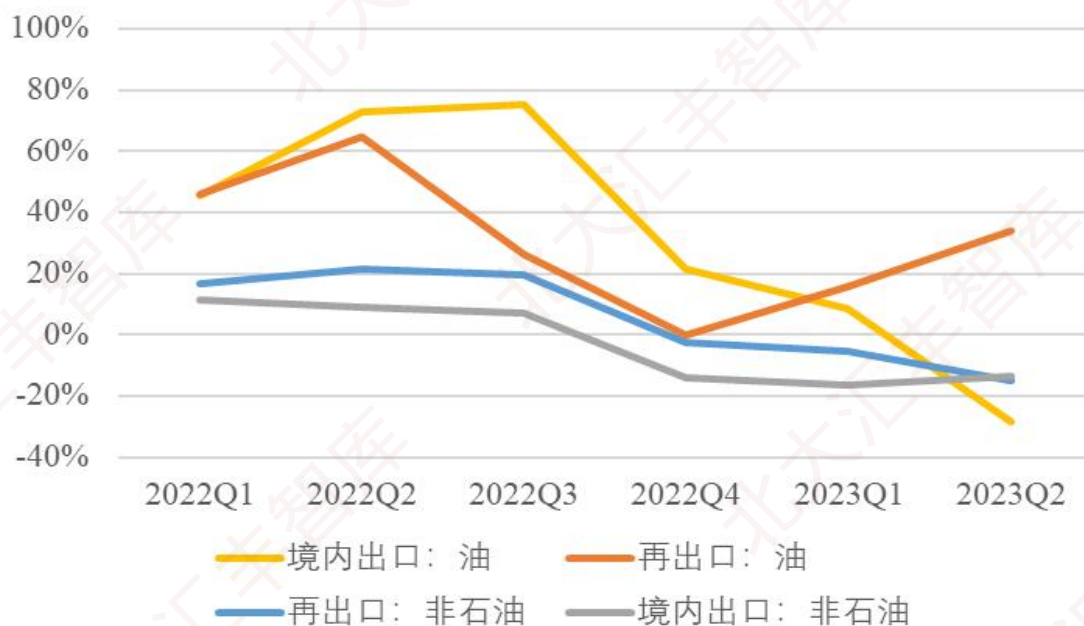


图 16: 2022 年第一季度-2023 年第二季度新加坡油和非石油出口季度同比增速 单位: %
数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

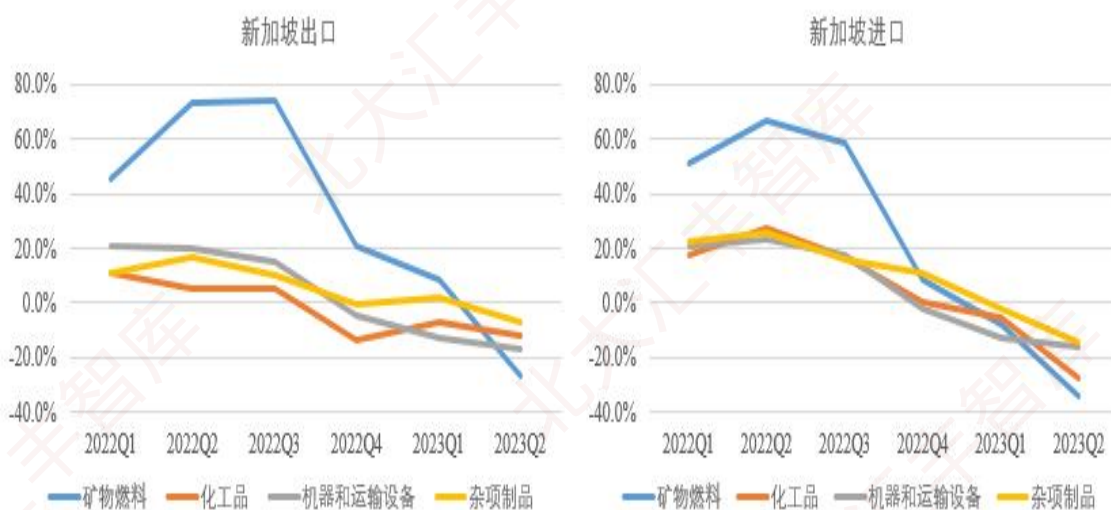


图 17: 2022 年第一季度-2023 年第二季度新加坡主要出口/进口商品季度同比增速 单位: %
数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

2) 马来西亚: 仅饮料和烟草、矿物燃料进出口正增长

2023 年上半年, 马来西亚出口额同比下滑 8.8%, 进口额同比下滑 8.9%, 贸易顺差同比下滑 8.1% (以美元计价)。各主要商品类别的出口/进口增速均呈现快速下滑, 且大部分商品的出口/进口增速均为负。2023 年上半年, 马来西亚 10 大类贸易商品当中, 饮料和烟草、矿物燃料两类商品出口同比增速为正 (分别为 22.5%、

8.4%)，机器和运输设备同比+0.7%，饮料和烟草、矿物燃料进口同比增速也为正（分别为 5.8%、12.2%），其他大类商品出口和进口均负增长。

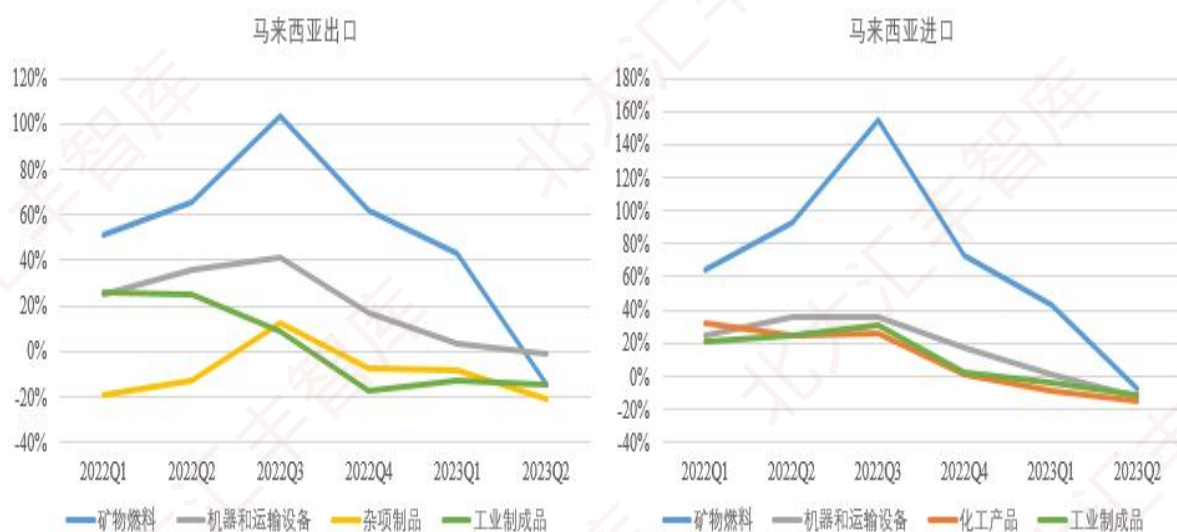


图 18:2022 年第一季度-2023 年第二季度马来西亚主要出口/进口商品季度同比增速 单位:%
数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

马来西亚的出口贸易中，最主要的四类商品是：机器和运输设备、矿物燃料、杂项制品和工业制成品，它们合计占 2022 年马来西亚总贸易额的 82%。进口贸易中最主要的四类商品是：机器和运输设备、矿物燃料、化工产品和工业制成品，它们合计占 2022 年马来西亚总贸易额的 85%。图 18 的分季度数据显示，主要的商品类别当中，马来西亚出口表现最好的是矿物燃料（Q1+42.8%，Q2-14.3%）、机器和运输设备（Q1+3.1%，Q2-1.5%），出口下降最严重的商品类别是杂项制品和工业制成品。进口增长最显著的商品类别是矿物燃料（Q1+43.7%，Q2-6.9%），进口下降最严重的商品类别是化工产品和工业制成品。

3) 泰国：进出口小幅下滑 仅电器和汽车出口正增长

2023 年上半年，泰国出口额同比下滑 5.3%，进口额同比下滑 3.9%，贸易逆差同比增长 42.7%（以美元计价），在东南亚六国中贸易下滑幅度最小，表现最好。

泰国出口的主要商品类别在 2023 年上半年同比增速均为负，矿物产品和燃料同比下降 17.8%，降幅最大；进口的主要商品类别当中，仅有运输工具及配件同比正增长 27.9%，消费品同比+0.2%，其余类别进口也是负增长（图 19）。

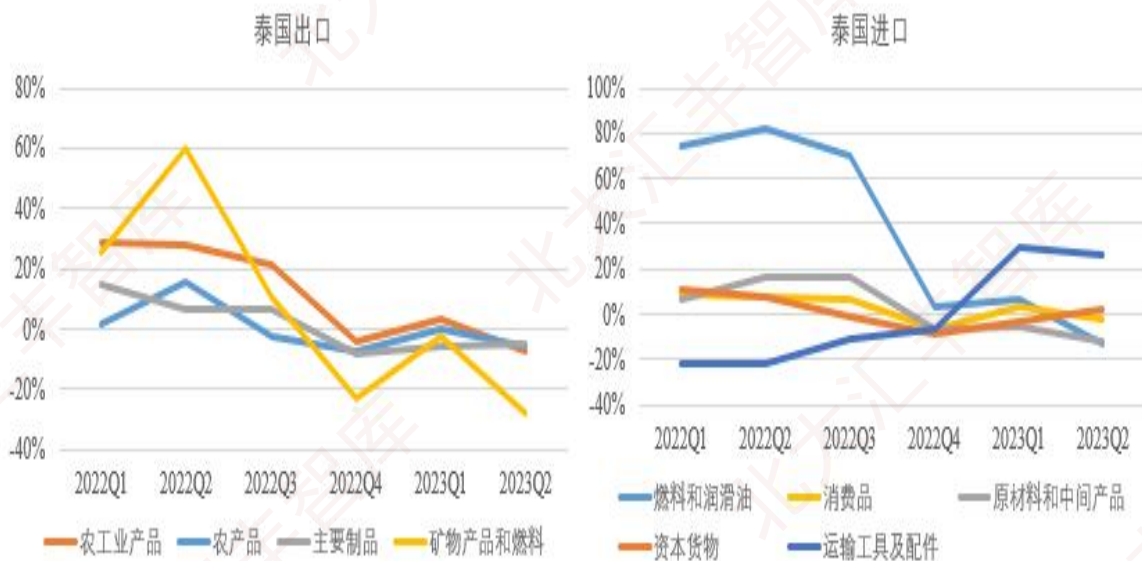


图 19：2022 年第一季度-2023 年第二季度泰国主要出口/进口商品季度同比增速 单位：%
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

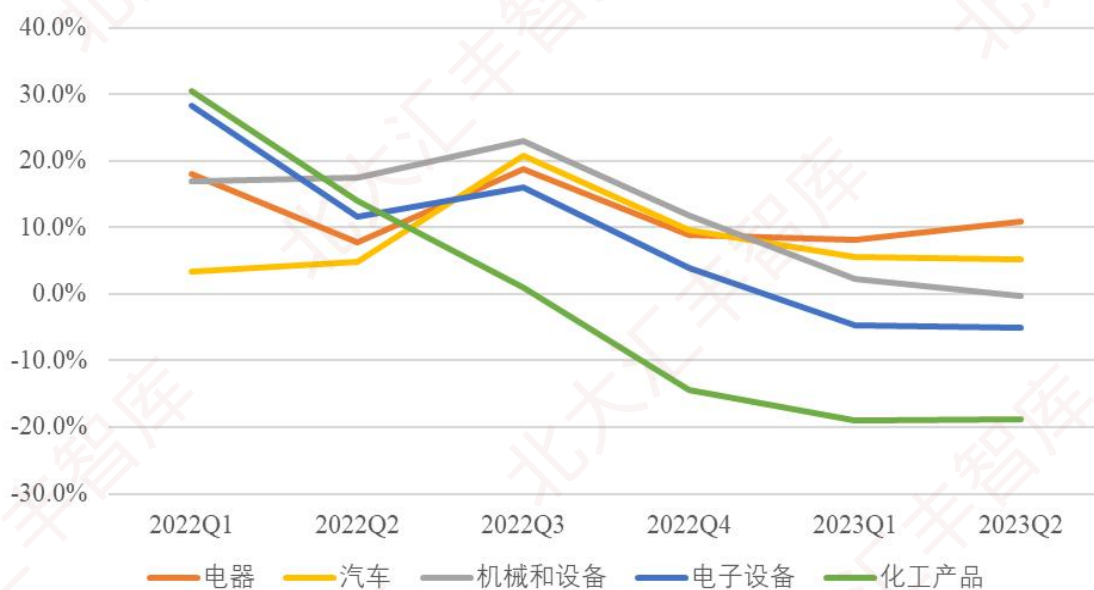


图 20：2022 年第一季度-2023 年第二季度泰国主要出口制成品季度同比增速 单位：%
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

泰国出口商品当中 90%是制成品。2022 年泰国主要出口的制成品包括：汽车（出口占比 14.4%）、电子设备（出口占比 11.9%）、电器（出口占比 9.2%）、化工产品（出口占比 8.5%）和机械和设备（出口占比 8.3%），五类商品合计占泰国出口的 52.3%。分类别而言，泰国电器和汽车出口的表现比较突出也保持在较高的水平，在 2023 年上半年的出口增速分别为 9.5%和 5.4%，而化工产品、电子设

备、机械和设备的出口 2023 年上半年增速均比 2022 年同期明显下滑，分别从 21.5%、19.3%和 17.2%降至-19.0%、-4.9%和 1.1%（图 20）。

4) 印度尼西亚：出口下滑超过进口 机器和运输设备正增长

2023 年上半年，印度尼西亚出口额同比下滑 8.8%，进口额同比下滑 6.4%，贸易顺差同比下降 20.1%（以美元计价）。按照 SITC2 位编码分类，2023 年上半年印度尼西亚 10 大类贸易商品当中，出口的饮料和烟草、机器和运输设备两类商品同比增速为正（+10.0%和 4.1%），进口的机器和运输设备、杂项制品两类商品同比增速为正（+6.7%和 1.9%），其余大类商品出口和进口均为负增长。

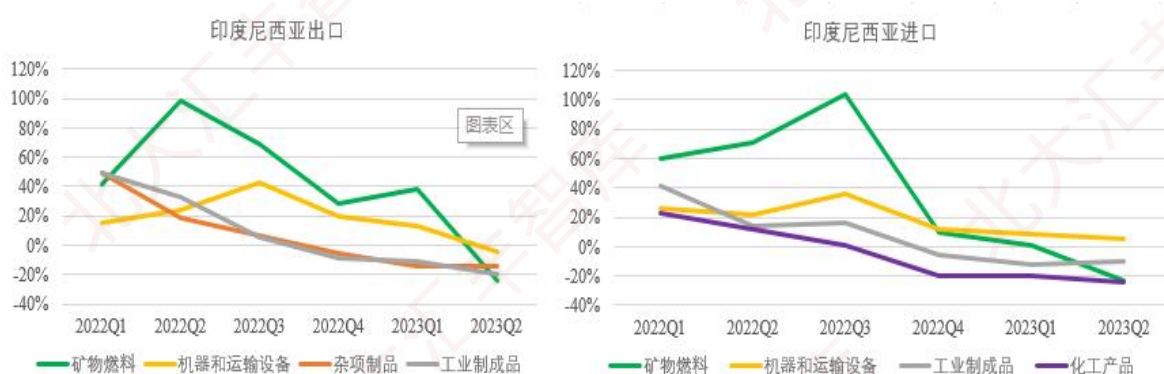


图 21：2022 年第一季度-2023 年第二季度印尼主要出口/进口商品季度同比增速 单位：%
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

图 21 的分季度数据显示，主要的商品类别当中，印度尼西亚出口增速为正的 是机器和运输设备（Q1+13.0%，Q2-4.4%），出口下降最严重的商品类别是化工 产品和工业制成品。进口增速为正的 商品类别是机器和运输设备（Q1+23.6%， Q2+6.7%），进口下降最严重的商品类别是化工产品和矿物燃料。

5) 越南：进口下滑程度高于出口 贸易顺差猛增

2023 年上半年，越南出口额同比下滑 8.8%，进口额同比下滑 16.7%，实现衰 退式贸易顺差 128.9 亿美元。

作为东南亚地区开放程度仅次于新加坡的外向型经济体，在全球需求持续疲弱 的背景下，越南的进出口贸易自 2022 年第四季度开始增速明显下滑。2023 年 1 月， 越南出口增速掉至-26.0%，进口增速掉至-24.2%，单月贸易顺差同比-58.4%，出口 /进口受冲击的程度超过 2020 年 5 月新冠疫情最严重时期，贸易增速的快速下降也 是导致越南经济在 2023 年上半年表现与政府目标差距较大的重要影响因素之一。

(图 22)

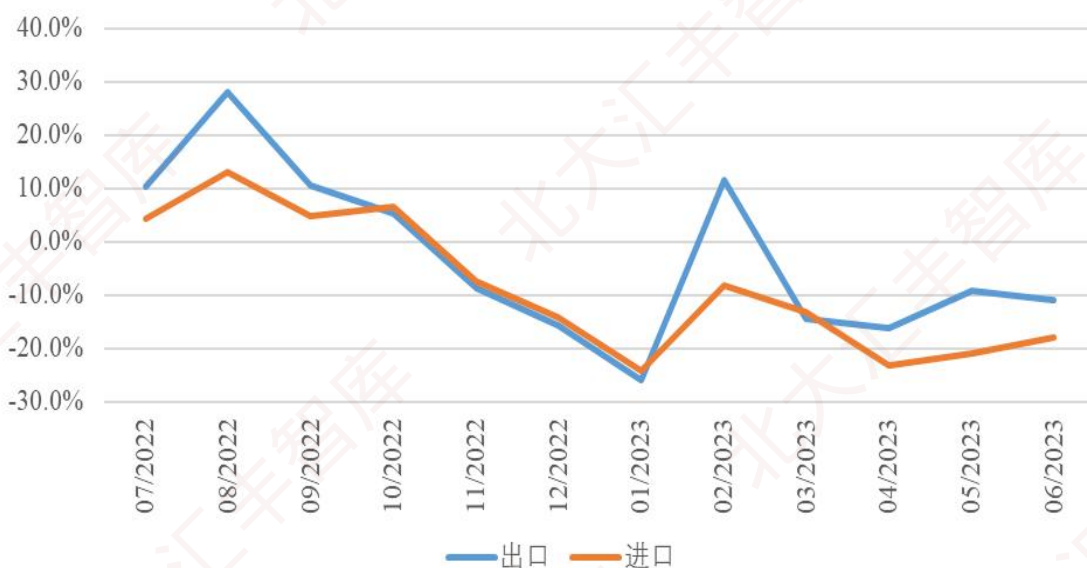


图 22：2022 年第一季度-2023 年第二季度越南出口/进口月度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

单位：%

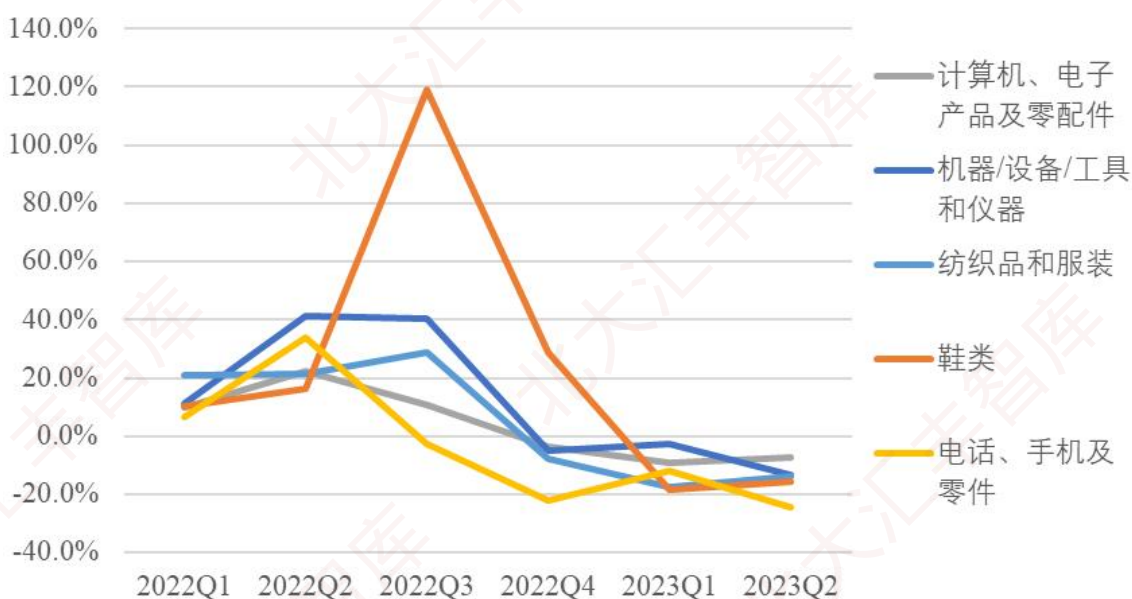


图 23：2022 年第一季度-2023 年第二季度越南主要出口商品类别季度同比增速

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

单位：%

2022 年越南主要出口的产品包括：电话、手机及零件（出口占比 16.0%），计算机、电子产品及零配件（出口占比 15.0%），机器/设备/工具和仪器（出口占比 12.4%），纺织品和服装（出口占比 10.0%）和鞋类（出口占比 6.4%），五类商品合计占越南出口的 59.7%。2023 年上半年越南主要商品的出口额均呈现显著的同

比下降，包括计算机、电子产品及零配件（255.5 亿美元，同比下降 8.1%），电话、手机及零件（242.3 亿美元，同比下降 18.1%），机器/设备/工具和仪器（196.8 亿美元，同比下降 8.4%），纺织品和服装（156.9 亿美元，同比下降 15.6%），鞋类（98.1 亿美元，同比下降 16.9%）等等（图 23）。

2022 年越南的出口贸易中，对外投资部门贡献了 73.7%，进口贸易中对外投资部门贡献了 65.0%。图 24 给出了各季度越南对外贸易分部门的增速比较。2023 年上半年，越南对外投资部门出口和进口也均为负增长，增速分别为-12.0%和-18.0%，贸易顺差同比增长 31.4%，民用部门出口负增长（-11.9%），进口负增长（-18.6%），贸易逆差同比下滑 40.8%，反映出越南的内需比外需更为疲弱。

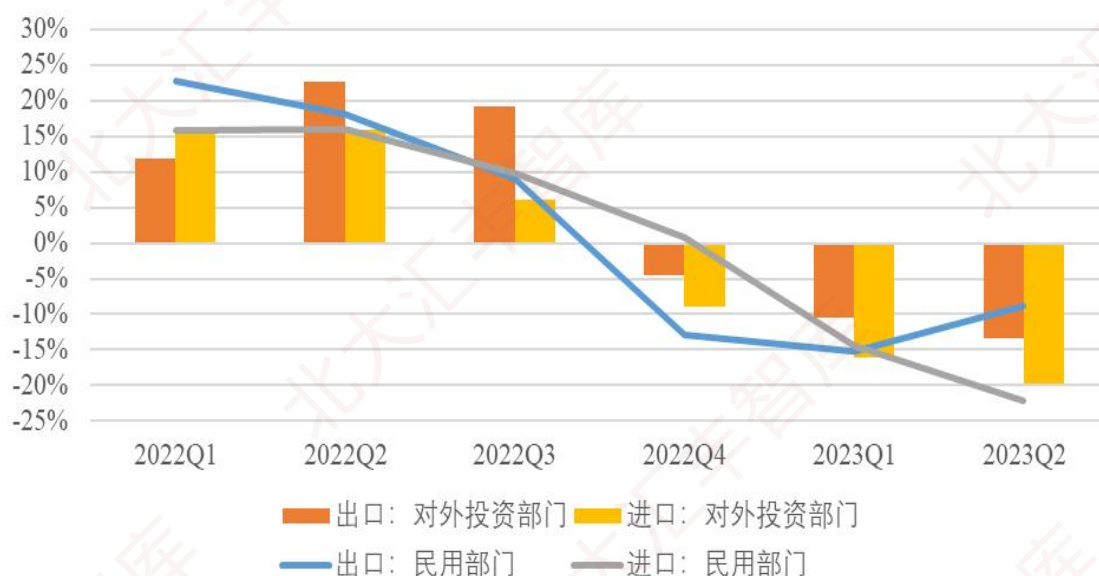


图 24：2022 年第一季度-2023 年第二季度越南民用和对外投资部门出口/进口季度同比增速
数据来源：CEIC，北大汇丰智库 单位：%

6) 菲律宾：进口下滑幅度大于出口 电子产品出口持续下滑

2023 年上半年，菲律宾出口额同比下滑 9.4%，进口额同比下滑 13.0%，贸易逆差同比下滑 6.5%。2023 年上半年，菲律宾主要的贸易商品类别当中，出口均为负增长，出口下降最严重的商品类别是电子数据处理、其他矿物产品。进口增长最显著的商品类别是运输设备（Q1+2.2%，Q2+13.4%），进口下降最严重的商品类别则是矿物燃料、组件或设备（半导体）（图 25）。

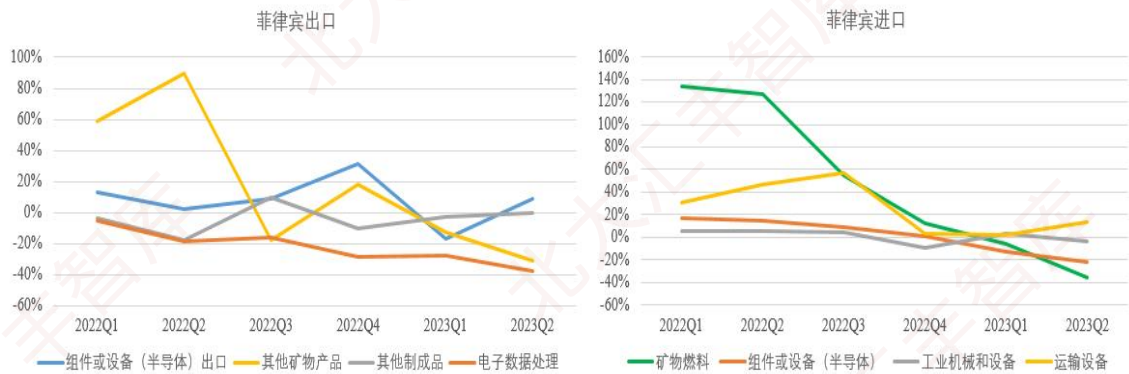


图 25: 2022 年第一季度-2023 年第二季度菲律宾主要出口/进口商品季度同比增速 单位: %

数据来源: CEIC, 北大汇丰智库



图 26: 2022 年第一季度-2023 年第二季度菲律宾电子产品出口/进口季度同比增速 单位: %

数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

菲律宾出口和进口当中，电子产品均为第一大类别，2022 年电子产品占菲律宾出口的 58%，在进口当中占比也达到 24%。电子产品中，最主要的两个商品类别是组件或设备（半导体），电子数据处理。2023 年上半年全球半导体行业仍然正处于周期下行和去库存的趋势当中，调研机构 Semiconductor Intelligence 提供的数据显示，全球半导体市场在 2023 年第二季度下跌 17.3%，较 2023 年第一季度 21.3% 的同比降幅有所改善。第二季度，菲律宾的电子数据处理产品进出口的下降幅度还在继续扩大，组件或设备（半导体）的出口增长 8.5%，进口降幅为 21.5%，显示电子数据处理产品的需求仍然处于下滑阶段，而组件或设备（半导体）去库存的过程仍在继续（图 26）。

三、 中国-东南亚经贸合作

东盟和中国互为最大贸易伙伴，而且双边贸易对于各自经济增长的重要性都在持续提升。2023 年以来中国和东南亚国家外贸增速同时面临下滑压力。

1. 贸易增长：中国向东盟出口降幅较大 欧美需求疲弱

2023 年第二季度，中国总出口增速为-5.4%，中国出口东盟同比下降 10.1%，中国总进口增速为-7.0%，中国从东盟进口同比下降 4.8%（图 27 和 28）。

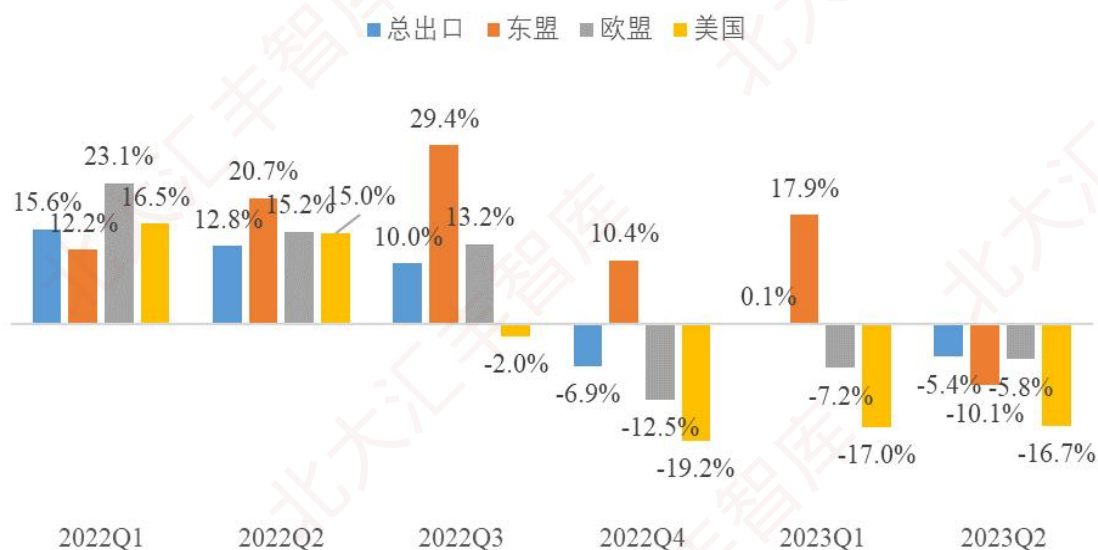


图 27:2022 年第一季度-2023 年第二季度中国向东盟、欧盟和美国出口季度同比增速 单位:%
数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

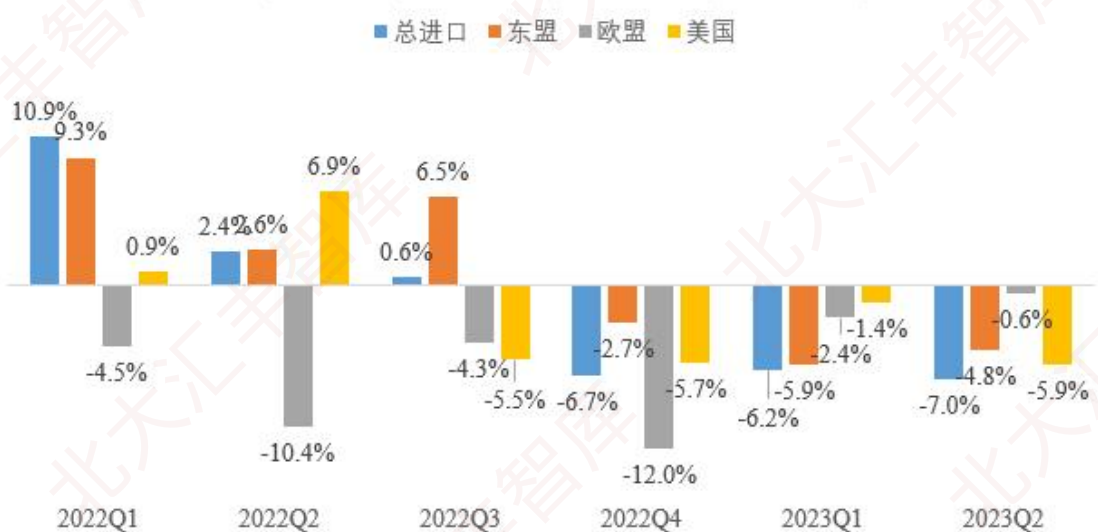


图 28:2022 年第一季度-2023 年第二季度中国从东盟、欧盟和美国进口季度同比增速 单位:%
数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

中国对东盟的出口降幅较大，一方面是东盟经济增速放慢，进口需求疲弱，另一方面美国和欧盟的进口需求也有较大的下滑（2023年上半年美国进口增速-6.3%，欧盟进口增速-10.4%），“中国+东盟”分工生产的商品再向美国和欧盟市场出口也受到相应的影响。中国的进口需求已经连续三个季度负增长，主要的原因是中國自身内需增长动力不足。

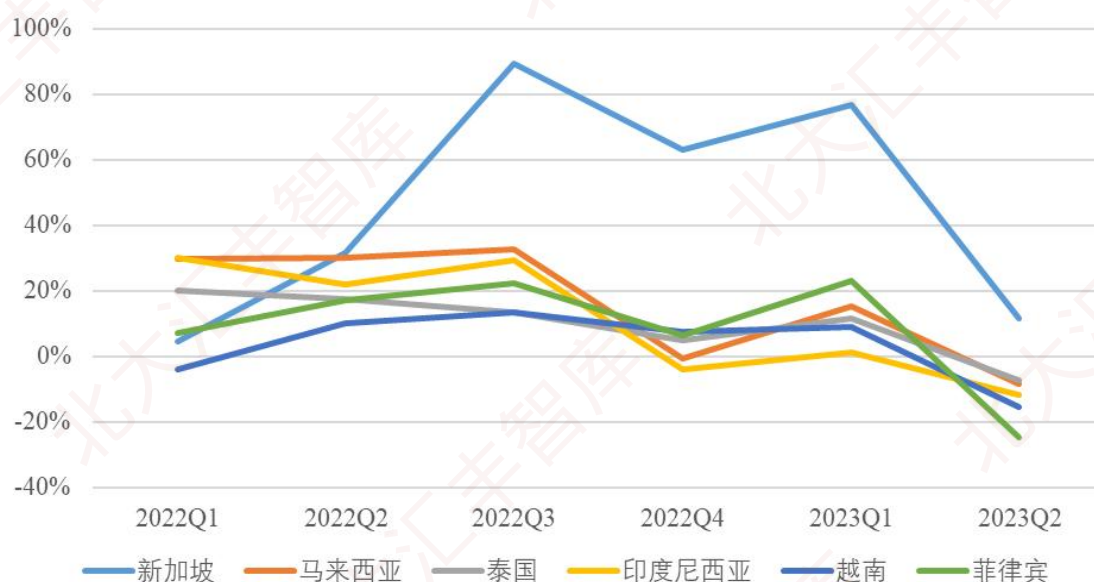


图 29: 2022 年第一季度-2023 年第二季度中国向东南亚六国出口季度同比增速 单位: %
数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

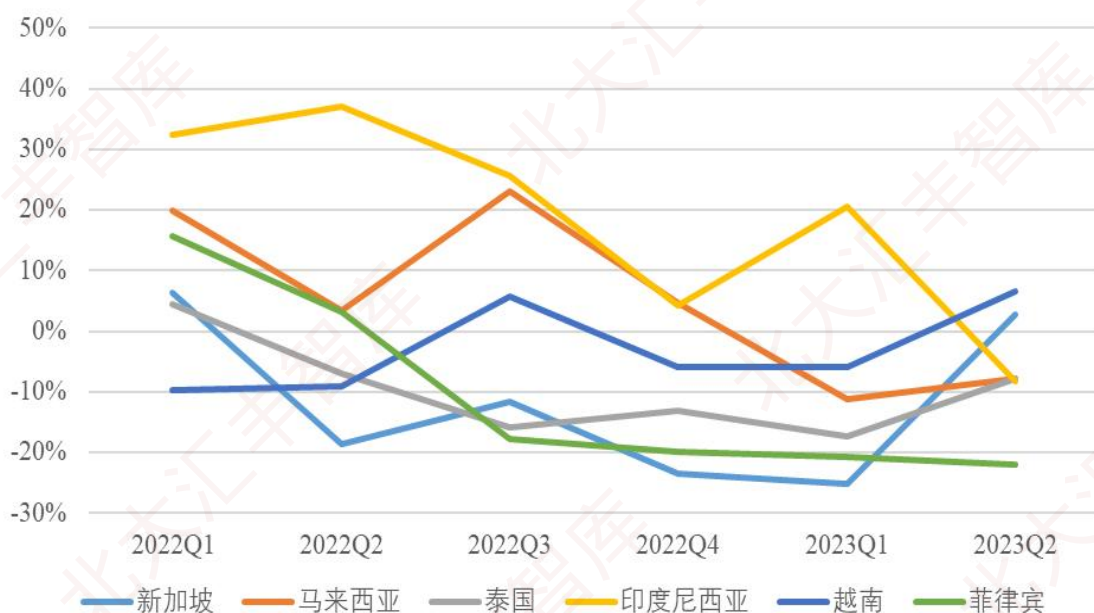


图 30: 2022 年第一季度-2023 年第二季度中国从东南亚六国进口季度同比增速 单位: %
数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

2023 年第二季度，除新加坡之外，中国向东南亚其余五国的出口均为负增长，且低于中国当季度总出口增速（-5.4%）（图 29）。中国出口新加坡的增速为 11.7%，表现最为突出。除新加坡、越南之外，中国从东南亚其余四国的进口均为负增长，且低于中国当季度总进口增速（-7%）（图 30）。中国从越南进口增速 6.6%，从新加坡进口的增速为 2.7%，中国和新加坡、越南之间的贸易联系正在变得更为紧密。

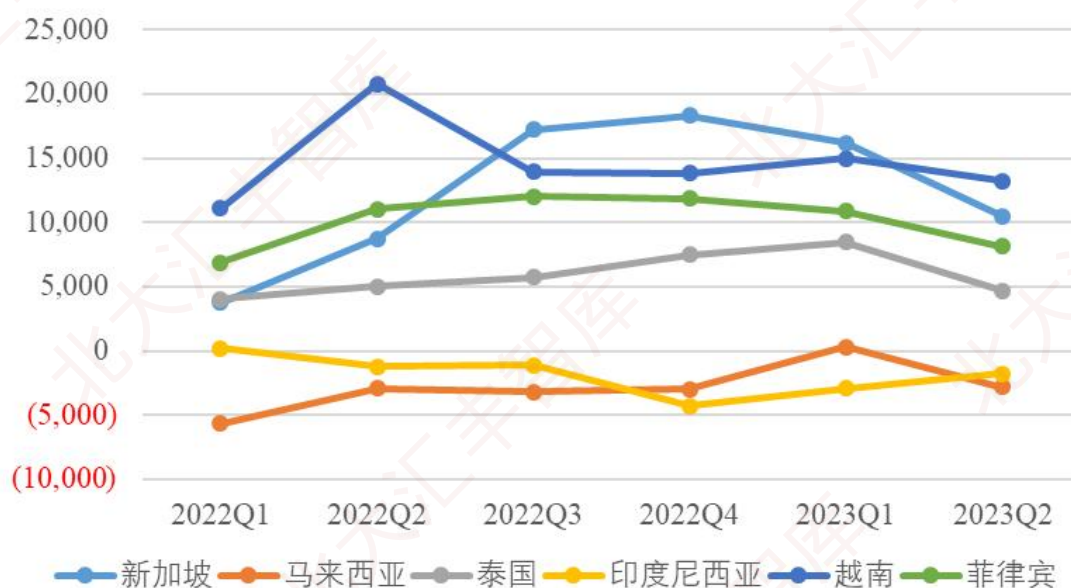


图 31：2022 年第一季度-2023 年第二季度中国与东南亚六国贸易差额 单位：亿美元
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2023 年第二季度，中国与东南亚六国的总体贸易顺差同比下滑 23%。中国与新加坡的顺差继续扩大（同比增长 20.3%），中国向新加坡出口的主要商品均保持正增长。中国与印度尼西亚的逆差也继续显著扩大（同比增长 46.3%），主要原因是中国向印度尼西亚出口主要商品有两位数的负增长，同时从印度尼西亚进口排名第一的矿产品进口增速为-1.6%。而中国与越南、菲律宾和泰国的顺差同比分别下降 36.4%、26.5%和 6.6%，与马来西亚的逆差同比下降 3.2%，主要原因是中国向这些国家出口下滑幅度相对更高（图 31）。

2. 机电产品贸易份额持续提升 燃料和钢铁进口猛增

2023 年上半年，中国向东南亚六国出口贸易规模排名前五位的商品类别是：机电设备及零件、贱金属及制品、纺织原料及制品、化工产品和橡胶及制品，这五类商品占第二季度中国向东盟出口额的 69.1%，第二季度的出口增速分别为

-11.3%、-24.4%、-13.1%、-18.9%和-14.0%（图 32）。

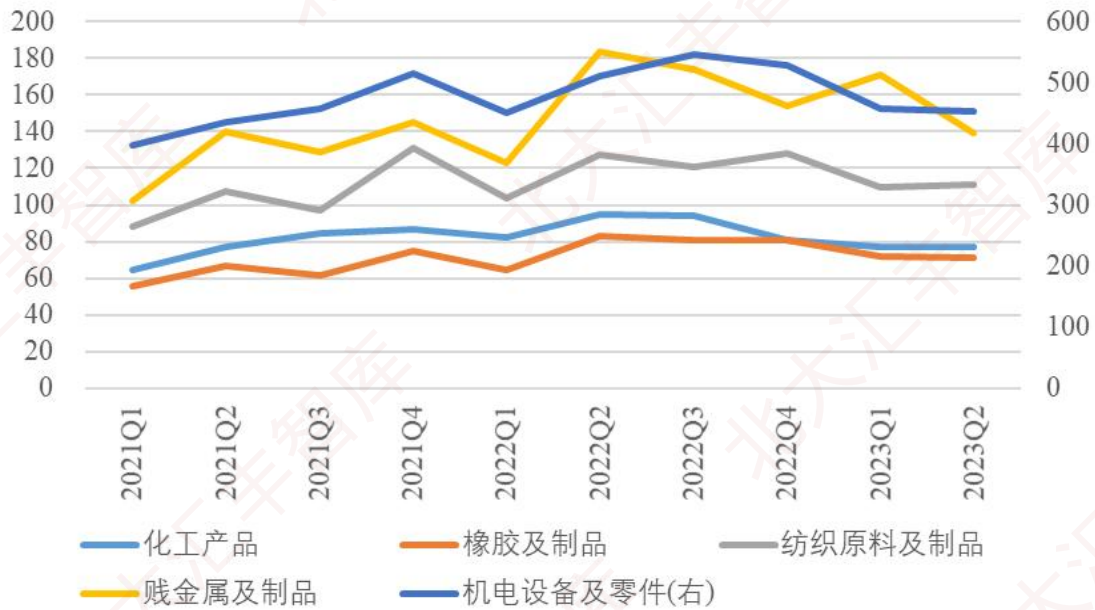


图 32：2021 年第一季度-2023 年第二季度年中国向东南亚六国出口的主要商品 单位：亿美元
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

2023 年上半年，中国从东南亚六国进口贸易规模排名前五位的商品类别是：机电设备及零件、矿产品、贱金属及制品、橡胶及制品和化工产品，这五类商品占第二季度中国从东盟进口的 76.7%，第二季度的进口增速分别为-14.2%、+8.6%、-13.4%、-16.1%和-19.5%。中国进口的矿产品主要来源于马来西亚、印度尼西亚和菲律宾，主要类别是能源（石油天然气）、镍、铁矿石和煤炭（图 33）。

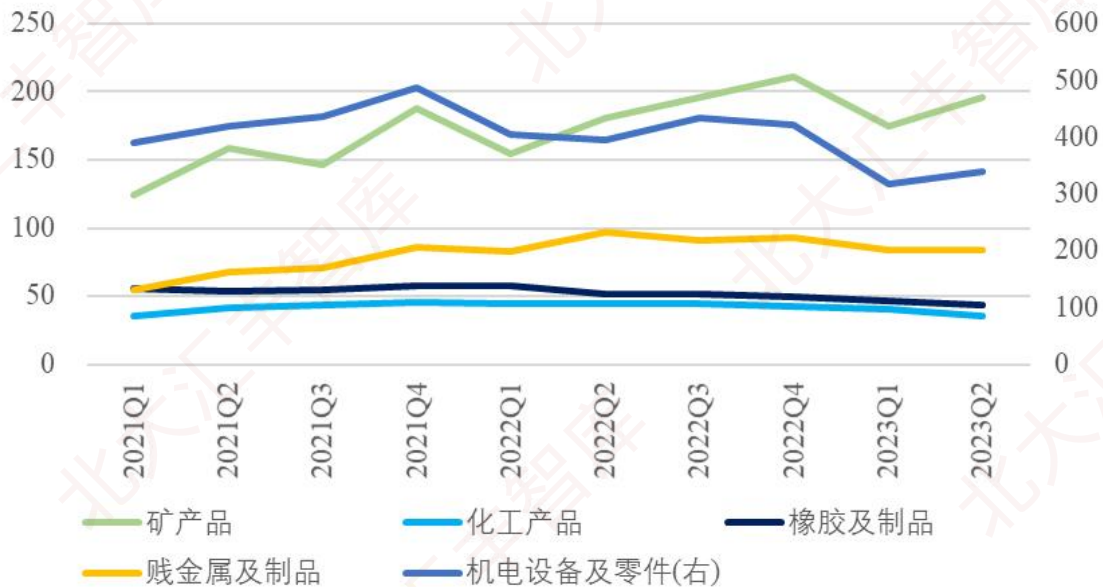


图 33：2021 年第一季度-2023 年第二季度年中国从东南亚六国进口的主要商品 单位：亿美元

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

表 2：2023 年 1-6 月中国与东南亚六国贸易规模和贸易余额 单位：亿美元

HS 编码	商品类别	出口	进口	贸易余额
16	机电设备及零件	909.06	658.99	250.07
11	纺织原料及制品	220.07	25.44	194.63
20	杂项制品	153.99	3.76	150.23
15	贱金属及制品	309.91	167.62	142.29
17	车辆及运输设备	140.73	9.54	131.18
6	化工产品	154.02	76.36	77.66
13	石料及制品	65.77	1.92	63.85
7	橡胶及制品	143.12	89.67	53.45
8	皮革及制品	36.62	4.80	31.82
4	食品	54.61	24.93	29.68
12	鞋帽伞仗	46.79	18.54	28.25
22	未分类商品	53.30	33.27	20.03
18	光学医疗仪器	51.01	42.27	8.74
21	艺术品	0.47	0.02	0.46
19	武器弹药	0.03	0.00	0.03
10	纸及纸制品	32.71	35.60	(2.89)
1	农产品	11.28	18.81	(7.53)
9	木及木制品	10.57	18.40	(7.83)
14	宝石及制品	10.39	26.16	(15.77)
3	油脂及分解产品	3.90	34.60	(30.71)
2	植物产品	36.12	88.83	(52.71)
5	矿产品	104.24	370.99	(266.75)

数据来源：CEIC，北大汇丰智库

综合双边贸易规模及贸易余额的数据，中国在机电设备及零件、贱金属及制品、化工产品、橡胶及其制品等类别与东南亚有紧密的贸易往来，行业内贸易非常活跃，中国也保持较大的贸易顺差；纺织原料及制品、杂项制品、车辆及运输设备、石料及其制品（包括陶瓷玻璃等），中国的比较优势更突出，出口规模远远超过进口。东南亚六国在矿产品、植物产品（包括水果蔬菜）、油脂及分解产品的比较优势最为突出（图 34）。

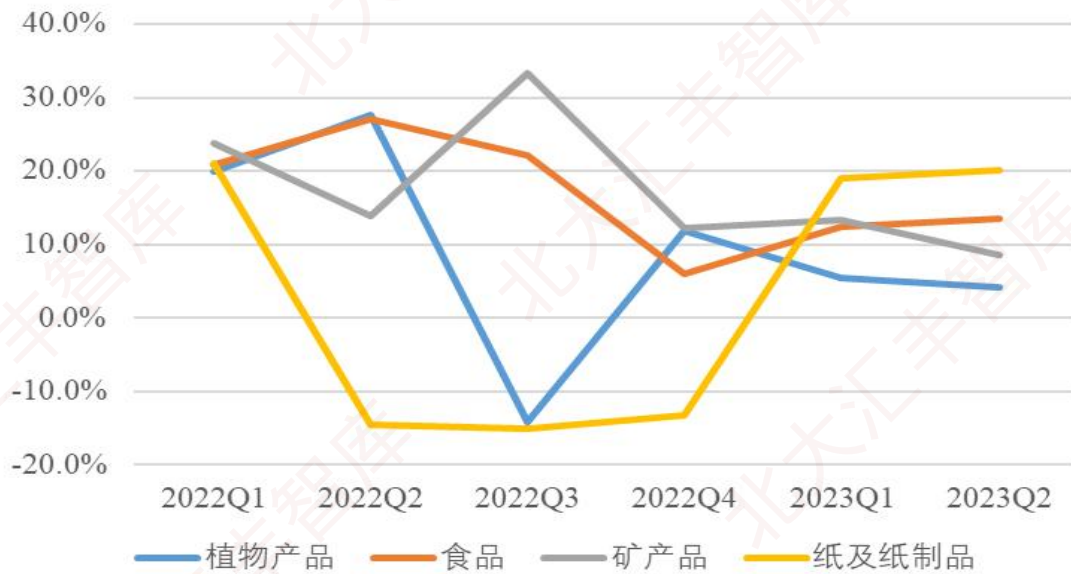


图 34：2022 年第一季度-2023 年第二季度年中国从东南亚六国进口增速较快的商品 单位：%
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

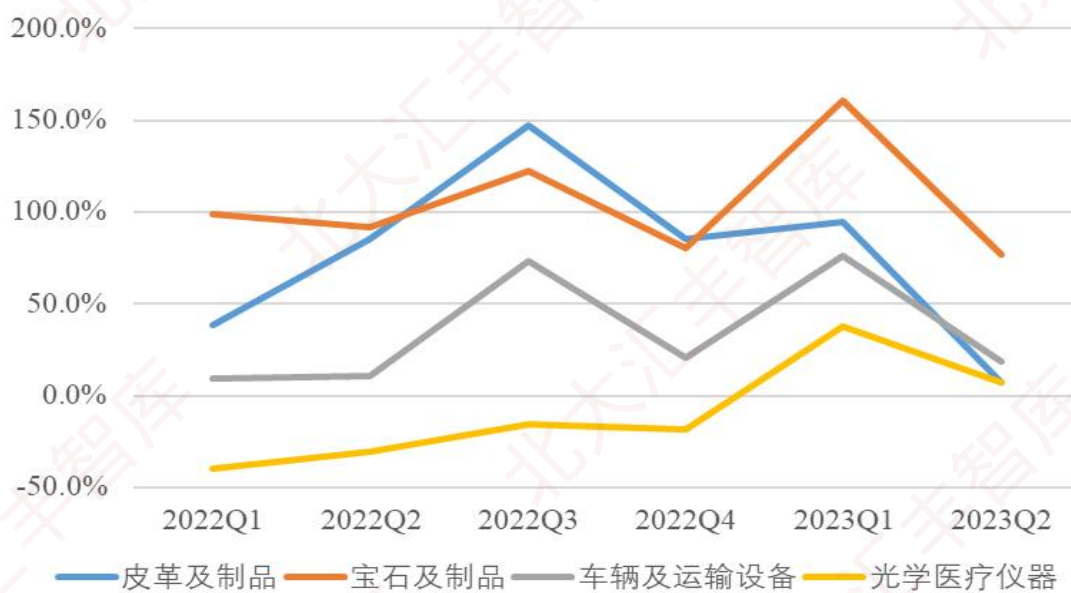


图 35：2022 年第一季度-2023 年第二季度年中国向东南亚六国出口增速较快的商品 单位：%
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

另外，车辆及运输设备、光学医疗仪器、皮革及制品、宝石及制品等类别商品中国在 2023 年前两个季度向东南亚出口保持正增长，是中国企业下阶段继续在东南亚拓展市场的重要方向（图 35）。矿产品、植物产品、食品、纸及纸制品等类别商品中国在 2023 年前两个季度从东南亚进口保持正增长，尤其是矿产品和食品已经连续六个季度保持正增长，东南亚的相关行业企业无疑是中国重点合作目标。

表 3：东南亚六国主要出口优势商品类别

	新加坡	马来西亚	泰国	印度尼西亚	越南	菲律宾
机电设备及零件	√	√	√		√	
纺织原料及制品					√	
贱金属及制品		√		√		
化工产品	√					
橡胶及制品	√		√			
油脂及分解产品		√		√		
植物产品			√		√	√
矿产品		√		√		√

数据来源：北大汇丰智库整理

3. 浙江、广西与东南亚贸易增长表现突出

以东南亚地区为代表的新兴市场对于中国外贸稳规模调结构的目标起到了很重要的作用。与东南亚六国进出口额排名前三位的省份也是广东省，江苏省和浙江省。另外基于地缘便利，广西和云南与东南亚六国贸易比重高居全国前两名。2019年以来，东南亚六国在广东省、江苏省和浙江省外贸当中的比重不断上升，而疫情对于边境贸易有较大的负面影响，东南亚六国在广西和云南外贸当中的比重在过去3年有所下滑，2023年开始有所恢复（图36）。

2023年上半年，浙江省、广西省与东南亚六国的贸易保持正增长，另外广东省向东南亚六国的出口，云南省从东南亚六国的进口也实现正增长（图37）。

相比2019年同期，2023年第二季度，浙江省与东南亚六国的贸易增长了97.2%（其中出口增长104.4%，进口增长84.3%），四年时间里贸易规模接近翻倍。浙江省主要出口目的地是越南和印度尼西亚，对泰国、马来西亚和菲律宾的出口增长超过一倍以上，主要的进口来源国是印度尼西亚和马来西亚，从印度尼西亚的进口增长约2.5倍。

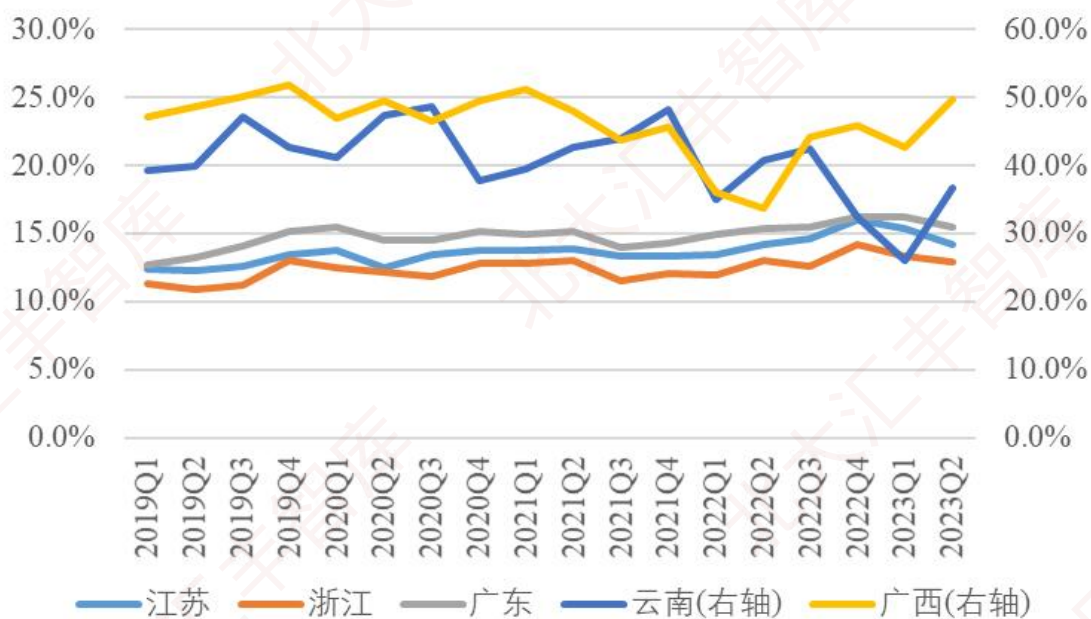


图 36: 2019 年第一季度-2023 年第二季度东南亚六国占外贸比重 单位: %
数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

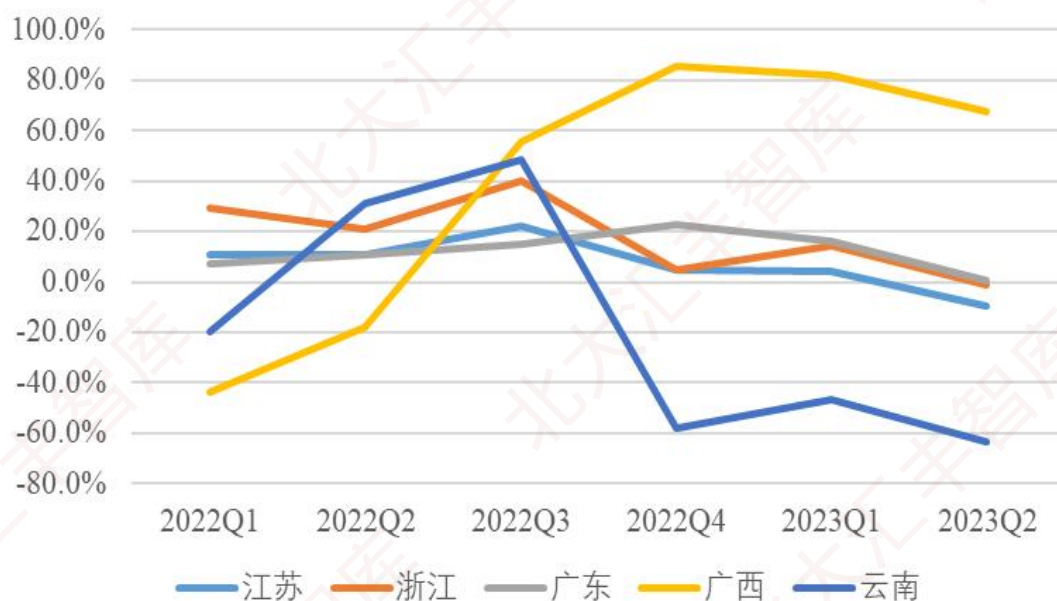


图 37: 2022 年第一季度-2023 年第二季度粤苏浙桂云与东南亚六国外贸增速 单位: %
数据来源: CEIC, 北大汇丰智库

2023 年第二季度, 相比 2019 年同期, 广西省与东南亚六国的贸易增长了 39.0% (其中出口增长 52.2%, 进口增长 18.3%), 主要出口目的地是越南, 出口占比将近 80%。自 2022 年 11 月起, 因疫情关闭的部分贸易区逐步恢复通关, 2022 年第四季度广西对越南出口创新高, 2023 年第一和第二季度同比增速 76%, 保持了良

好的增长势头。另外对泰国的出口增长迅猛，连续四个季度增速超过 100%。新能源车、锂电池等重点产品出口稳步增长。

同期广东省与东南亚六国的贸易增长了 33.2%（其中出口增长 62.7%，进口增长 7.6%），主要出口目的地是马来西亚、越南和新加坡，对马来西亚的出口增长超过一倍以上，主要的进口来源国是马来西亚、越南和泰国，从马来西亚和新加坡的进口下降了约四分之一（图 38）。

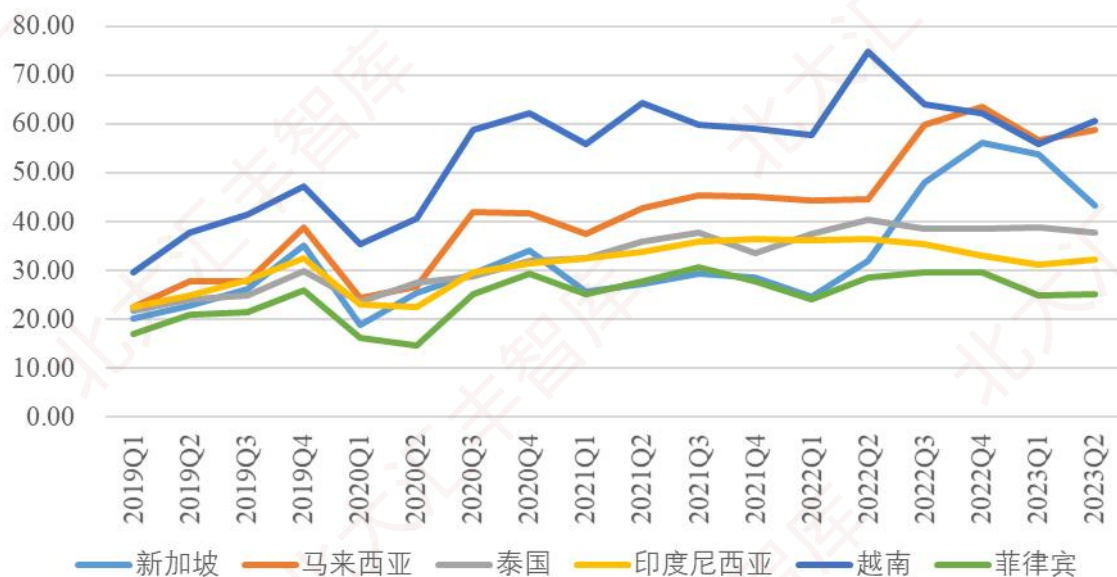


图 38：2019 年第一季度-2023 年第二季度广东向东南亚六国出口规模 单位：亿美元
数据来源：CEIC，北大汇丰智库

同期云南省与东南亚六国的贸易仅增长了 7.5%（其中出口下降 12.4%，进口增长 30.9%），主要出口目的地是越南和马来西亚，向越南出口下降 30.9%，对马来西亚的出口增长超过一倍以上，主要的进口来源国是泰国和越南，从泰国进口增长 178.8%，从越南的进口下降了超过 40%。部分原因是原先受惠于边境贸易出口农副土特产品和工业产品，在 RCEP 逐步实施后开始从边境贸易转型为一般贸易，云南省和越南之间的边境贸易有所下滑。

四、中国-东南亚合作机遇

1. 中国-东盟自贸区 3.0 版谈判提速

2023 年是习近平主席在印度尼西亚提出建设更为紧密的中国—东盟命运共同

体 10 周年。十年以来中国和东盟的经贸合作往来不断深化，双方互为最大贸易伙伴，互为重要的投资来源地和目的地。2022 年双边贸易额高达 9793 亿美元，比 2012 年增长了 145%，其中出口+179%，进口+105%。

2010 年 1 月 1 日中国—东盟贸易区作为发展中国家之间最大的自由贸易区正式全面启动，中国对东盟六国 93%产品的关税降为零。2014 年 8 月，中国-东盟经贸部长会议通过了中国-东盟自贸区升级谈判要素文件，并正式宣布启动升级谈判。2015 年中国对中国—东盟自贸区成员国全部产品（部分敏感产品除外）关税降至零。2022 年 11 月中国与东盟共同宣布正式启动中国—东盟自贸区 3.0 版谈判，2023 年 2 月、4 月和 6 月已经举行了三轮谈判，双方围绕数字经济、绿色经济、货物贸易、投资、经济技术合作、卫生与植物卫生措施、竞争和消费者保护、中小微企业、法律和机制事务、标准技术法规与合格评定程序等多个领域展开全面持续的商讨，共同提升中国—东盟自贸区贸易投资自由化便利化水平。

2. 雅万高铁开通是中国与印度尼西亚合作的旗舰项目

中国和印度尼西亚两国高层互动频繁，为推动两国关系的长远发展提供了有力指引和强大动力。2022 年 7 月印度尼西亚佐科总统访华，2022 年 11 月习近平主席赴印尼巴厘岛出席 G20 峰会，2023 年 7 月，习近平在成都会见来华访问的佐科总统。中国的“一带一路”倡议与印尼“全球海洋支点”的国家发展构想高度契合为两国深化全面合作打下重要的基础。

东南亚地区的首条高速铁路、中国与印尼合作建设的雅加达至万隆高速铁路（雅万高铁）于 9 月 7 日正式开通运行，并于 10 月开始商业运营。该铁路也是中国高铁首次全系统、全要素、全产业链在海外落地。

中国和印尼在双边贸易上有高度的互补互利特征，也为双方在投资和共建产业园方面提供了天然的合作基础。以高铁为代表的运输设备及机电设备，占 2023 年上半年中国向印度尼西亚出口的 44%，同时矿产品和贱金属及制品，占 2023 年上半年中国从印度尼西亚进口总额的 70%。2023 年 1 月 19 日，国务院批复同意设立中国—印度尼西亚经贸创新发展示范园区，标志着中印尼“两国双园”正式落地。目前福州市的“两国双园”有在产工业企业 163 家，主要包括粮油食品、纺织化纤、轻工机械、能源精化、建筑建材等五大产业。

五、小结

2023 年第二季度，东南亚六国的宏观经济整体表现较上季度有所放缓，制造业景气度有所下滑，消费增速也下滑，通胀水平回落。印度尼西亚和菲律宾经济增长最为强劲，越南和马来西亚受到外需收缩影响较大，泰国和新加坡经济增长疲弱。

从基本面角度，菲律宾、泰国和印度尼西亚的制造业，马来西亚和越南的零售需求增长表现好，另外新加坡和印度尼西亚的货币比较坚挺。提示注意以下风险因素：越南和马来西亚的制造业，菲律宾的消费，马来西亚和越南的汇率风险。东南亚六国的对外贸易在第二季度比第一季度增速继续下滑，两位数负增长，外需疲弱对于东南亚经济体的复苏不太有利。

中国和新加坡、越南之间的贸易联系正在变得更为紧密。中国与东南亚的机电产品贸易份额继续提升，同时燃料和钢铁进口猛增。中国在机电设备及零件、贱金属及制品、化工产品、橡胶及其制品等类别与东南亚行业内贸易非常活跃，纺织原料及制品、杂项制品、车辆及运输设备、石料及其制品（包括陶瓷玻璃等），中国的比较优势最突出。另外，车辆及运输设备、光学医疗仪器、皮革及制品、宝石及制品等类别商品是中国企业下阶段继续在东南亚拓展市场的重要方向。东南亚六国在矿产品、植物产品（包括水果蔬菜）、油脂及分解产品的比较优势最为突出，是下阶段中国继续扩大进口的主要商品类别。分省而言，浙江、广西与东南亚贸易增长表现突出，广东、云南与越南、马来西亚、泰国的贸易明显具备增长潜力。

中国与东盟的经贸往来不断提速，中国—东盟自贸区 3.0 版谈判已完成三轮商讨，同时印度尼西亚与中国在资源、产业链方面有突出的互补性，在投资和产业协同方面正在积极推进合作。

ⁱ 截止 2022 年，东盟有 10 个成员国：文莱、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国、缅甸、越南。



PHBS 智库

北京大学汇丰商学院

北大汇丰智库 (The PHBS Think Tank) 成立于 2020 年 7 月，旨在整合北京大学汇丰商学院各院属研究中心，统筹协调资源，重点从事有关宏观经济、国际贸易与投资、金融改革与发展、粤港澳大湾区可持续发展、城市与乡村发展、海上丝路沿线国家经济贸易与合作等领域的实证分析与政策研究，打造专业化、国际化的新型智库平台。北大汇丰智库由北京大学汇丰商学院创院院长海闻教授兼任主任，智库副主任为王鹏飞、巴曙松、任颀、魏炜、林双林。



北大汇丰智库微信公众号



PHBS 智库
北京大学汇丰商学院

深圳市南山区丽水路2199号北京大学汇丰商学院 518055

Peking University HSBC Business School, Xili University Town, Shenzhen, China

TEL: (+86)755 2603 2270 EMAIL: thinktank@phbs.pku.edu.cn

<http://thinktank.phbs.pku.edu.cn>