

—— 研究简报 · 经济

柬埔寨经济翻了一番， 你的生活呢？

以美元计算，柬埔寨经济规模扩大到原来的两倍多，
但生活是否也好了一倍？

—— 简短回答

经济更大了，今年增长放缓。 人均数是平均值，不是工资。

国内生产总值（GDP）从2014年的约220亿美元增至2025年的**513亿美元**（世界银行）。剔除价格变动后，实际规模**约为原来的1.8倍**（我们根据世界银行数据的计算）。

预计2026年经济增长将放缓。人均GDP**约合每月239美元**，与制衣工人210美元的最低工资相近。人均GDP是平均值，不是工资。

— 关键数据

四个数字讲清来龙去脉



\$51.3B

柬埔寨GDP，以美元计是
2014年220亿美元的两倍多
(2025年，世界银行)



3.9%

2026年增长预测；如预测成
立，将是2021年以来最慢的
增长（预测，2026年9月，
ADB；我们的比较）



54%

2025年获批投资中来自中国
的占比；这是获批额，并非
实际投入（CDC）



约

\$239

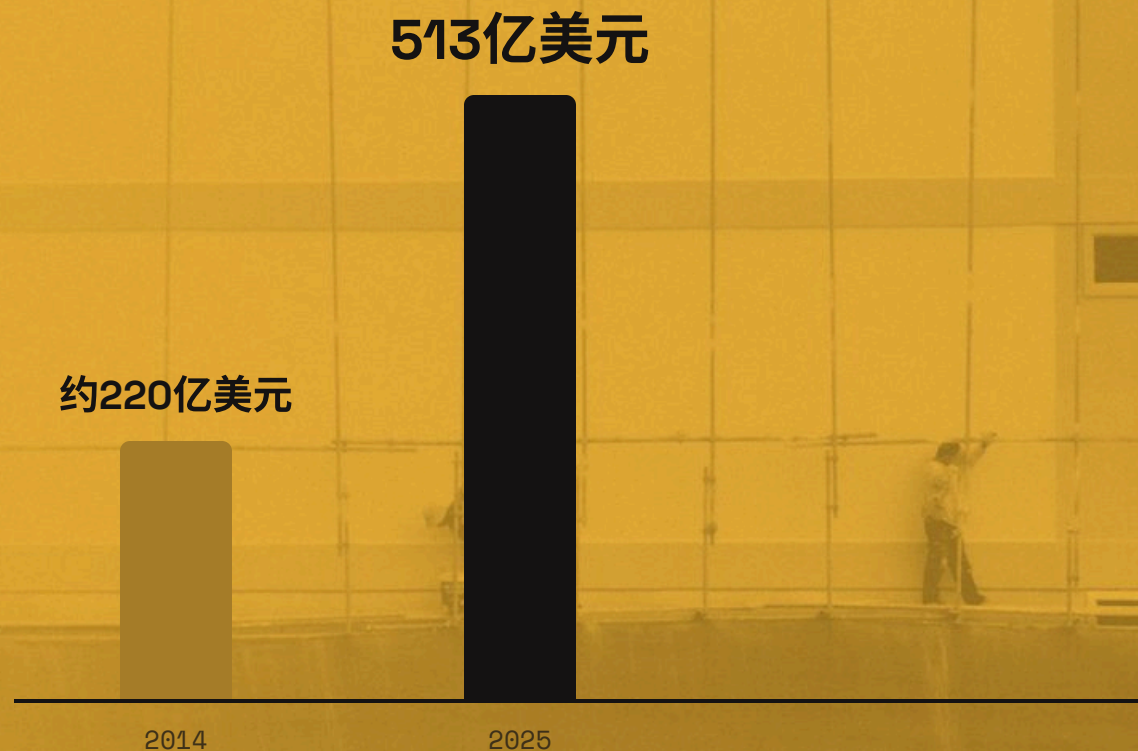
人均GDP折合每月金额，对
比制衣业210美元的最低工资
(2025年，世界银行；我们
的计算)

— 01 · 发生了什么

11年间，规模翻了一番多

GDP即国内生产总值，是一个国家一年内生产的所有东西的总价值，包括食品、衣服、建筑和服务。

2014年，柬埔寨GDP约为220亿美元；2025年为**513亿美元**（世界银行）。以美元计，11年间规模扩大到原来的两倍多（我们的计算）。



柬埔寨GDP，以现价美元计（世界银行）。剔除价格变动后：约为原来的1.8倍（我们的计算）。

— 发生了什么

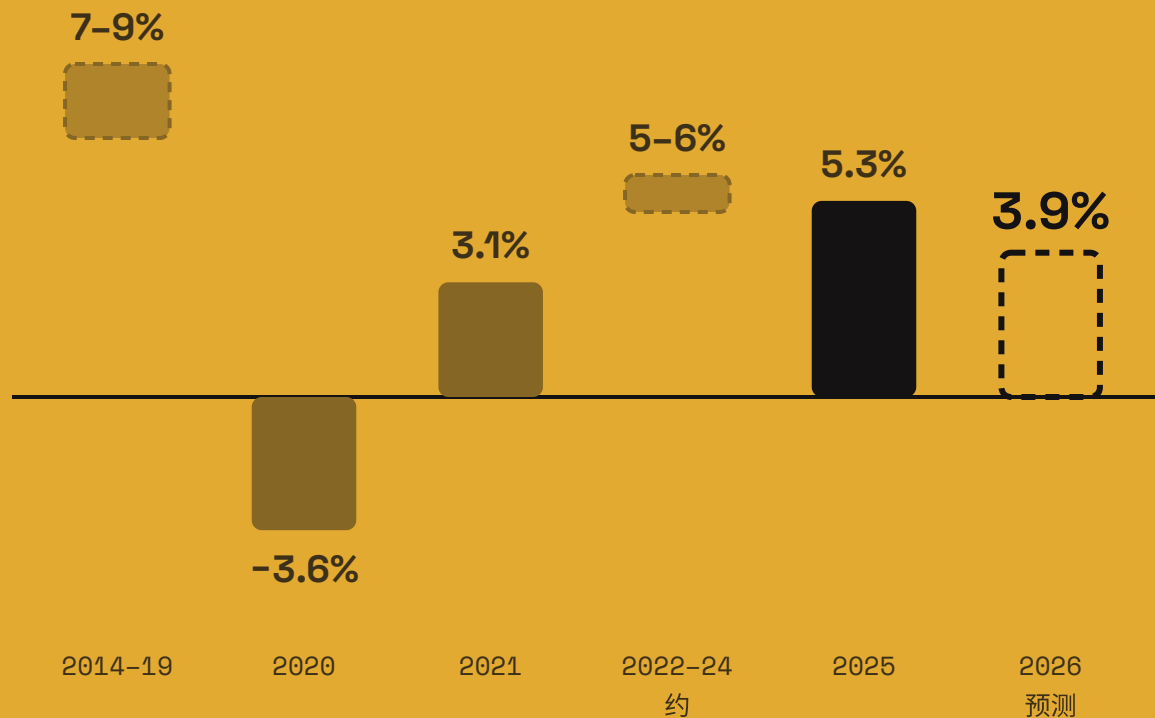
先高速增长， 后遇新冠，再趋放缓

2014年至2019年，经济每年增长**7%至9%**。

2020年，新冠疫情来袭，经济萎缩**3.6%**。

2021年增长**3.1%**，此后每年增长约5%至6%，2025年增长**5.3%**（世界银行）。

经济增长率，每年 %



虚线框：本简报给出的区间（世界银行）。虚线轮廓：ADB预测。

—— 发生了什么

钱从哪里来？

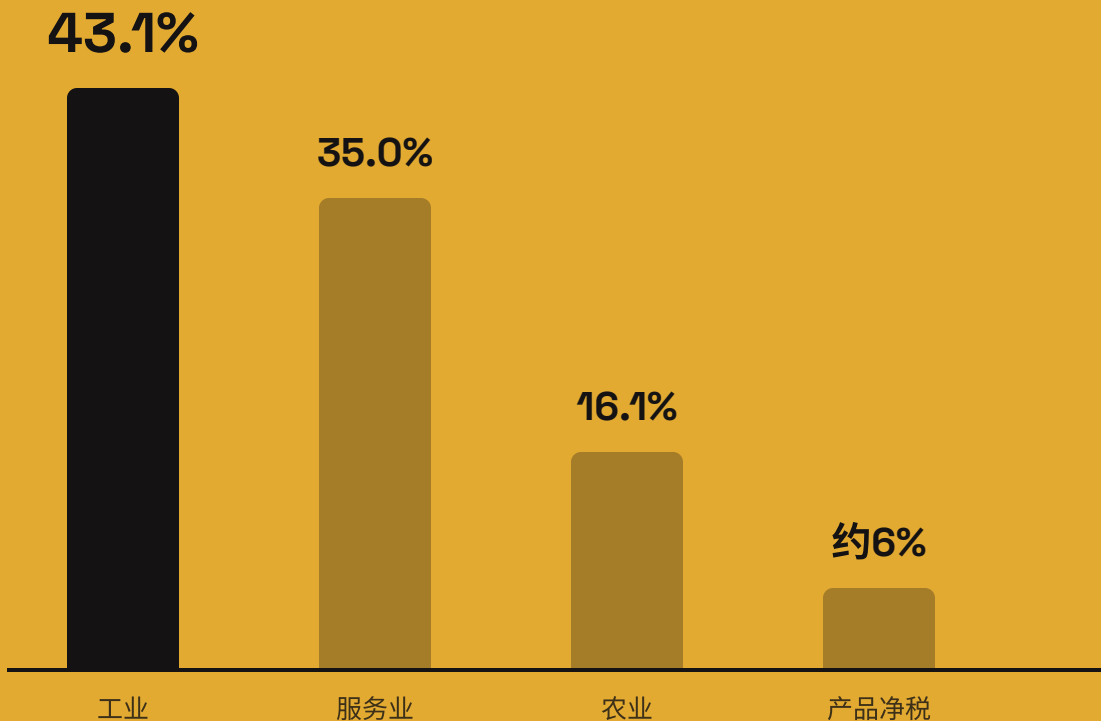
工业指工厂和建筑业。2025年，工业占GDP的43.1%，高于2020年的37.5%。

旅游、商店和银行等**服务业**占35.0%。

农业、渔业和林业占16.1%，低于2020年的17.0%（世界银行）。

其余约6%为产品净税（我们的计算）。

占GDP比重，2025年



2020年，工业占37.5%，农业、渔业和林业占17.0%（世界银行）。

—— 发生了什么

制衣业：仍是支柱， 但已不足一半

服装、鞋类和旅行用品仍是经济支柱。据柬埔寨劳工与职业培训部（MLVT）数据，约**110万人**在这些工厂工作（转引自新华社，2026年）。

据柬埔寨海关与消费税总局（GDCE）数据（转引自新华社），2026年上半年，这类产品出口增长6.2%，达到79.9亿美元。出口总额增长19.5%，达到170.9亿美元（GDCE，转引自 CambodgeMag）。因此，其他所有出口合计增长约34%，达到约91亿美元（我们的计算）。

制衣业目前占全部出口的**46.8%**，已不足一半（GDCE，转引自新华社，2026年）。

2026年上半年出口：170.9亿美元

46.8%

服装、鞋类和旅行用品：
79.9亿美元，增长6.2%

53.2%

其他所有出口：约91亿美元，增长
约34%（我们的计算）

02

为什么现在增长放缓？

四重冲击几乎同时来袭

亚洲开发银行（ADB）**预测**，柬埔寨2026年经济增长率仅为**3.9%**（ADB，2026年9月）。

如果这一预测成立，这将是2021年以来最慢的增长（我们与世界银行数据的比较）。四重冲击几乎同时到来。

—— 为什么现在增长放缓？

冲击一和二：边境与旅游业

1. 与泰国的边境冲突，始于2025年年中。2024年，约130万柬埔寨人在泰国工作，占劳动力的6%以上。近100万人已回国。侨汇，即在海外工作的人寄回家的钱，2024年约为28亿美元，约占GDP的6%（ISEAS，2026年）。

2. 旅游业。2026年上半年，入境国际游客约175万，比上年同期减少47.9%（柬埔寨旅游部，转引自 CambodgeMag）。ADB下调预测，主要是因为旅游业疲软，此外还有柬泰边境关闭和油价上涨（ADB，2026年9月）。

近

100万

在泰国工作的柬埔寨劳工回国
(ISEAS)

约

\$2.8B

2024年侨汇，约占GDP的6%
(ISEAS)

-47.9%

2026年上半年国际游客，与上年同期相比

—— 为什么现在增长放缓？

冲击三：美国关税

关税是对进口商品征收的税。2026年上半年，美国购买了柬埔寨42%的出口商品（GDCE，转引自 CambodgeMag）。

2025年，美国对大多数柬埔寨商品征收19%的关税，这一税率在2025年10月的贸易协定中得到确认（白宫，2025年）。

2026年2月，美国最高法院裁定，作为这些关税依据的法律并不允许征收这些关税（Thomson Reuters，2026年2月）。自2026年7月24日起，大多数柬埔寨商品依据另一项法律，即第301条款（Section 301），被征收10%的美国关税（CamboJA News，2026年7月）。

关税会提高美国买家购买柬埔寨商品的成本，可能压缩工厂的利润空间。

2026年上半年，柬埔寨出口商品的买家



美国对大多数柬埔寨商品征收的关税



—— 为什么现在增长放缓？

冲击四：物价与贷款

通货膨胀指物价上涨的速度。据柬埔寨国家统计局（NIS）数据（转引自 Trading Economics），通胀率在2026年5月达到7.2%，8月回落至4.8%。

国际货币基金组织（IMF）对房地产市场、不断上升的不良贷款和疲弱的信贷增长发出警告（IMF，2025年11月）。

2026年9月，政府宣布了一项**12亿美元**的经济支持计划（Cambodia Investment Review，2026年9月）。

通货膨胀率（同比）



— 03 · 涉及哪些方

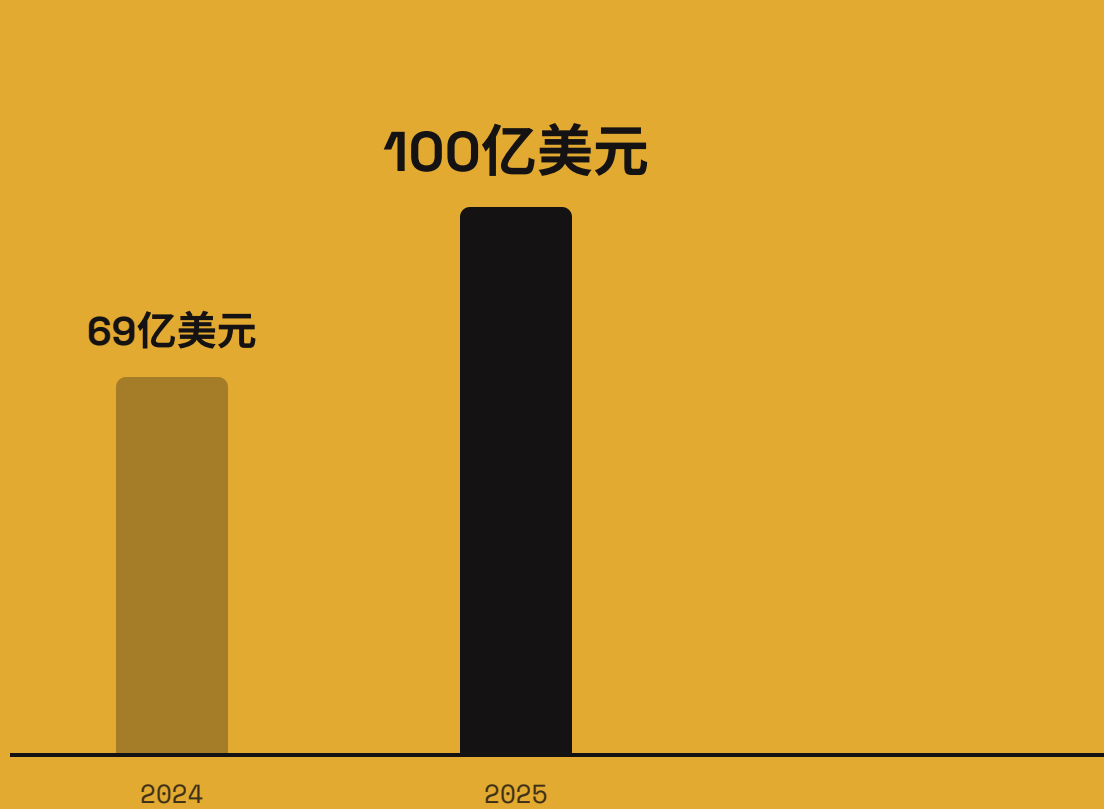
获批投资创纪录： 100亿美元

柬埔寨发展理事会（CDC）负责审批投资项目。2025年，CDC批准了630个项目，投资额创纪录，达到**100亿美元**，比2024年的69亿美元增加45%。

这些项目预计将创造约43.8万个就业岗位（CDC，转引自Kampuchea Thmey，2026年1月）。

以上均为**获批**金额，并非已实际投入的资金。

CDC批准的投资



获批，并非已投入。投资通常在数年内陆续到位。

—— 涉及哪些方

获批资金来自哪里

- **中国：**54%，即54.2亿美元（CDC，转引自 Vietstock，2026年1月）。
- **柬埔寨投资者：**31%，即31.2亿美元（CDC，转引自 Vietstock，2026年1月）。
- **其他所有国家：**约15%，即约14.6亿美元（我们的计算）。

也就是说，每1美元获批投资中，约有54美分来自中国。大部分资金投向工业（56亿美元）和基础设施（38亿美元）。在630个项目中，有243个位于经济特区（SEZ），即专为工厂建设、享有特殊优惠的区域（CDC，转引自 Kampuchea Thmey）。

2025年获批投资：100亿美元



54%

中国，54.2亿美元

31%

柬埔寨投资者，
31.2亿美元

约
15%

其他所有国家，
约14.6亿美元
（我们的计算）

获批，并非已投入（CDC）。

— 04 · 风险与待解问题

风险与待解问题



获批不等于投入

投资通常在数年内陆续到位，有些项目最终从未落地。



大伙伴屈指可数

美国购买了**42%**的出口商品（2026年），中国带来了**54%**的获批投资（2025年）。其中任何一方经济放缓，对柬埔寨的冲击都会更大。



房地产与贷款

IMF表示，风险“偏向下行，金融部门的脆弱性处于核心位置”（IMF，2025年11月）。



放缓会成为常态吗？

2026年的放缓是暂时的，还是新常态？目前的数据还无法回答。



退出最不发达国家名单

据联合国经济和社会事务部（UN DESA，2024年），柬埔寨预定于**2029年12月19日**退出联合国最不发达国家（LDC）名单。过渡期结束后，柬埔寨可能失去部分曾助力制农业发展的免关税贸易优惠。

— 05 · 对你意味着什么

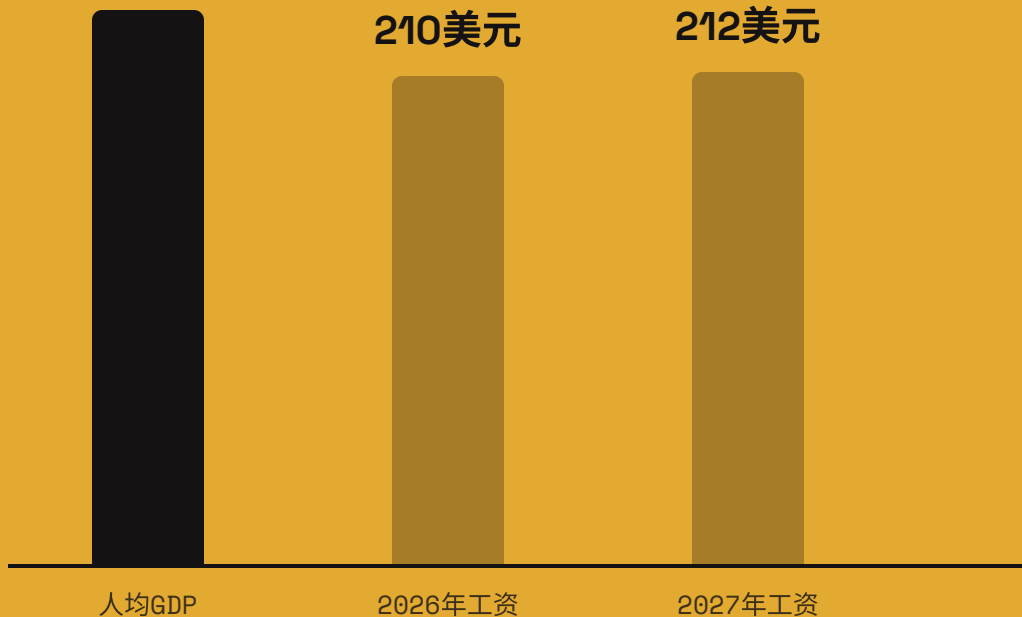
平均值，不是工资

2025年人均GDP为**2,872美元**（世界银行），约合每月239美元（我们的计算）。2026年制衣工人的最低工资为每月210美元，2027年1月1日起将升至212美元（新华社，转引自 The Star，2026年9月）。

但人均GDP不是工资。它是经济全部产出的平均值，其中包括工厂利润、外资企业的产出和政府支出，并不是一个家庭实际拿到手的收入。其中一部分是工资，一部分是利润，包括外资工厂的利润。

这些冲击对每个人的影响并不相同。根据以上数据，我们的解读是：依赖在泰国亲属汇款的农村家庭、旅游业从业者以及背负房产贷款的人，可能属于受影响最大的人群。

每月，美元

约239美元

2025年人均GDP（世界银行数据除以12：我们的计算）与制衣业最低工资对比。平均值，不是工资。

— 06 · 不同观点

两场争论



来自中国的投资对柬埔寨有利吗？

- 负责审批项目的 **CDC** 强调就业。CDC 预计，2025 年获批的项目将创造约 43.8 万个就业岗位（CDC，转引自 Kampuchea Thmey，2026 年 1 月）。这是估计数，不是实际统计。
- Value Chain Asia** 的分析人士认为，由于大量新增制造业为中资所有，该行业在一定程度上是中国供应链的延伸，而不完全是柬埔寨自身的多元化（Value Chain Asia，2026 年 5 月）。



对 2026 年应担心到什么程度？

- ADB** 将 2026 年增长预测下调至 3.9%（ADB，2026 年 9 月），**IMF** 认为风险“偏向下行”（IMF，2025 年 11 月）。
- 另一些人**指出，2026 年上半年出口总额仍增长了 19.5%（GDCE，转引自 CambodgeMag），而且 2025 年获批投资创下纪录（CDC，转引自 Kampuchea Thmey）。

—— 关于数据

请谨慎解读这些数字

- **单一数据序列。** GDP、增长率、人均GDP和各产业占比均来自世界银行的世界发展指标（World Development Indicators）。该序列采用柬埔寨经修订（调整基期，rebased）的国民账户。我们不将其与任何其他GDP序列混用。
- **现价美元。** 以美元计的GDP采用各年当年价格，因此从220亿美元增至513亿美元，部分来自物价上涨。百分比增长率已剔除价格变动；按增长率累计，约为原来的1.8倍。
- **我们的计算。** “两倍多”、1.8倍、每月239美元、约6%的税、其他出口（总额减去制衣业）、“其他国家”占比以及“2021年以来最慢”均为我们的计算。其他出口所占的53.2%，以及其他国家购买的58%出口（100%减去公布的占比），也是我们的计算。
- **数据性质。** 100亿美元及各国占比为获批金额，并非实际投入。3.9%为预测。43.8万个就业岗位为预期数字，并非实际统计。
- **时间范围。** GDP和投资为2025年数据。出口、旅游和美国所占份额为2026年上半年数据。通胀为月度同比数据。侨汇为2024年数据。19%的美国关税自2025年8月起实施，至2026年2月止；自2026年7月24日起，大多数商品适用10%的税率。关税规则仍可能再次变化。
- **增长图表。** 2014–2019年和2022–2024年，图表显示的是本简报给出的区间（7%至9%，约5%至6%），而非单个年份的数值。

— 来源

每个数字及其出处

1. World Bank Open Data: Cambodia (World Development Indicators: GDP, growth, GDP per capita, sector shares, 2014–2025)
World Bank
<https://data.worldbank.org/country/cambodia>

2. Cambodia: Economy (Asian Development Outlook, September 2026)
Asian Development Bank
<https://www.adb.org/where-we-work/cambodia/economy>

3. ADB cuts Cambodia’s 2026 growth forecast to 3.9% as tourism activity weakens
Cambodia Investment Review · Sept 2026
<https://cambodiainvestmentreview.com/2026/09/23/adb-cuts-cambodias-2026-growth-forecast-to-3-9-as-tourism-activity-weakens-inflation-forecast-to-accelerate-to-4-7-in-2027/>

4. Cambodia’s garment, shoe, travel goods exports hit nearly 8 bln USD in H1 2026
Xinhua (citing General Department of Customs and Excise; Ministry of Labour) · Jul 2026
<https://english.news.cn/20260711/9a8d4a7f223b44f4b1956f8d087b8163/c.html>

5. Exports: Cambodia nears US\$17.1 billion in the first half of 2026
CambodgeMag (citing General Department of Customs and Excise) · Jul 2026
<https://www.cambodgemag.com/en/post/exports-cambodia-nears-us-17-1-billion-in-the-first-half-of-2026>

6. Cambodia secures record \$10 billion in investment in 2025, creating 438,000 jobs
Kampuchea Thmey (citing Council for the Development of Cambodia) · Jan 2026
<https://en.kampuchearthmey.com/national/1115135/>

7. China accounts for 54% of Cambodia’s total investment
Vietstock (citing Council for the Development of Cambodia) · Jan 2026
<https://en.vietstock.vn/2026/01/china-accounts-for-54-of-cambodias-total-investment-52000-627737.htm>

8. Cambodia Manufacturing Supply Chain China FDI: Diversification Questioned
Value Chain Asia · May 2026
<https://valuechainasia.com/articles/supply-chain-and-manufacturing/cambodia-manufacturing-china-fdi>

9. Cambodia’s Economy before and after the 2025 Border Conflict (ISEAS Perspective 2026/35)
ISEAS – Yusof Ishak Institute (Richard Yarrow and Sovath Kenh) · May 2026
<https://www.iseas.edu.sg/articles-commentaries/iseas-perspective/2026-35-cambodias-economy-before-and-after-the-2025-border-conflict-by-richard-yarrow-and-sovath-kenh/>

10. Cambodia: Angkor slumps, Phnom Penh holds, Sihanoukville grows
CambodgeMag (citing Ministry of Tourism) · Sept 2026
<https://www.cambodgemag.com/en/post/cambodia-angkor-slumps-phnom-penh-holds-sihanoukville-grows>

11. Joint Statement on United States–Cambodia Agreement on Reciprocal Trade
The White House · Oct 2025
<https://www.whitehouse.gov/briefings-statements/2025/10/joint-statement-on-united-states-cambodia-agreement-on-reciprocal-trade>

12. Supreme Court rejects IEEPA as a tariff statute (Learning Resources, Inc. v. Trump)
Thomson Reuters · Feb 2026
<https://www.thomsonreuters.com/en-us/help/onsource-global-trade/regulatory-insights/2026/february-20th/supreme-court-rejects-ieepa-as-a-tariff-statute>

13. New 10% U.S. Forced-Labor Tariff Not Additional Tax, Sun Chanthol Says
CamboJA News · Jul 2026
<https://cambojanews.com/new-10-u-s-forced-labor-tariff-not-additional-tax-sun-chanthol-says/>

14. US imposes 10% tariff on Cambodia, below ASEAN rivals
Vietstock (citing Khmer Times) · Jul 2026
<https://en.vietstock.vn/2026/07/us-imposes-10-tariff-on-cambodia-below-asean-rivals-52000-639044.htm>

15. Cambodia inflation rate (consumer prices)
Trading Economics (citing National Institute of Statistics)
<https://tradingeconomics.com/cambodia/inflation-cpi>

16. IMF Executive Board Concludes 2025 Article IV Consultation with Cambodia
International Monetary Fund · Nov 2025
<https://www.imf.org/en/news/articles/2025/11/25/pr25394-cambodia-imf-concludes-2025-article-iv-consultation>

17. Cambodia Unveils \$1.2 Billion Intervention Program to Shield Households and Businesses as Economic Growth Slows in 2026
Cambodia Investment Review · Sept 2026
<https://cambodiainvestmentreview.com/2026/09/08/cambodia-unveils-1-2-billion-intervention-program-to-shield-households-and-businesses-as-economic-growth-slows-in-2026/>

18. Cambodia raises monthly minimum wage for garment workers to US\$212 for 2027
The Star (Bernama-Xinhua) · Sept 2026
<https://www.thestar.com.my/aseanplus/aseanplus-news/2026/09/30/cambodia-raises-monthly-minimum-wage-for-garment-workers-to-us212-for-2027>

19. Cambodia and Senegal scheduled to graduate from the LDC category in 2029
UN Department of Economic and Social Affairs (UN DESA) · Dec 2024
<https://www.un.org/development/desa/dpad/2024/graduation-of-cambodia-and-senegal-from-the-ldc-category>

—— 免责声明

使用本简报前请注意



来源与准确性

本简报中的数据来自撰写时（2026年10月）我们认为可靠的公开来源。不同来源的数据可能有差异，日后也可能被修订。引用任何数字之前，请务必核对原始来源。



仅供学习参考

本简报仅用于教育目的，不构成财务、投资、法律或医疗建议。做决定之前，请咨询专业人士。



独立

The Camdex Lab 是独立机构，与文中引用的任何组织均无隶属关系，也未获其背书。提及某一组织，并不代表该组织审阅或认可了本简报。



图片

图片仅作参考，依据 Unsplash 许可使用，并在每页注明摄影者。除非另有说明，图片并不显示数据中所述的人物、地点或事件。



分享与引用

欢迎分享本简报，并在注明“The Camdex Lab”及附上 thecamdexlab.com 链接的前提下引用简短段落或单张图表。请勿出售本简报或删除我们的署名。



发现错误？

请发邮件至 info@thecamdexlab.com。我们会更正错误，并公开列出每一处修改。本版本译自英文版；如两者有出入，以英文版为准。

THE CAMDEX LAB

哪一种冲击对你的日常生活影响最大？



在线阅读



观看系列视频



thecamdexlab.com

仅供学习参考，不构成财务、投资、法律或医疗建议。本机构独立运作，与文中引用的任何组织均无隶属关系。

© 2026 The Camdex Lab Organisation · 柬埔寨 · 勘误：info@thecamdexlab.com

图片: Virak Khun / Unsplash