

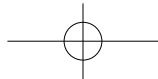
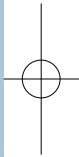
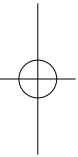
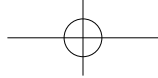
在中国的美国企业特别报告 2025



投资中国，就是投资未来。

本报告中的 70 家美企在华年创 3,127 亿美元营收，
已比美中贸易逆差 2,954 亿美元多 6%。

苹果领衔 8 大百亿巨头，在华年创营收达 670 亿美元。
中国贡献全球营收的 12%，成 50% 美企全球 Top2 市场
(年增 9 个百分点)，贡献 1.87 万亿美元市值。



目录

- 02 执行概要及编制方法
- 03 第一章 回顾：美国企业在华经营状况
 - 前言：2024-2025 外商投资成绩概览
 - 1.1 2025 年报告样本企业概览
 - 1.2 中国市场保持 12% 的营收贡献，是五成样本企业的全球第二大市场
 - 1.3 3,127 亿美元（70 家美企在华营收）vs. 2,954 亿美元（美中贸易逆差）
- 10 第二章 行业趋势
 - 2.1 信息技术：全球及中国市场均实现两位数增长，稳健复苏
 - 2.2 工业：全球市场增长停滞，中国市场增长 2.4%，更具活力
 - 2.3 大消费：2020-2024 财年，中国市场年均复合增速达 14%，为全球市场的两倍
 - 2.4 能源化工：全球及中国市场营收同步收缩
 - 2.5 医疗健康：全球市场保持增长，中国市场营收同比下降 10%
- 16 第三章 展望：美国企业在华发展行动
 - 3.1 美国企业在华成功案例
 - 3.2 典型美国企业在华发展行动
 - 3.3 值得关注的市场环境
- 23 专题：2025 关税风暴
- 25 附录 1 2024 财年 70 家美国企业在中国营收数据
- 28 附录 2 2020-2024 财年细分行业在中国市场的营收增速与贡献
- 30 附录 3 样本企业台湾地区营收数据
- 30 附录 4 2024-2025 年外资营商环境优化政策
- 31 关于胡润百富集团





执行概要

全球经济尽管面临多重挑战，但仍展现出韧性并保持稳定增长。根据国际货币基金组织（IMF）2025 年 4 月发布的《世界经济展望报告》，2025 年全球经济增长将降至 2.8%，低于以 2000 年至 2019 年计的历史平均水平 3.7%。与此同时，经济政策的不确定性显著上升，尤其在贸易和财政领域表现突出。

本报告持续追踪美国企业在中国市场表现及其全球营收情况，以评估中国市场对美国企业的重要性及变化趋势。报告回顾了样本美国企业在 2020-2024 财年的营收数据和企业价值变化趋势，分析不同行业的发展差异，并呈现了典型美国企业在中国的发展历程以及在 2024 财年的具体行动。

2024 财年，70 家样本企业全球市场总收入超过 2.6 万亿美元，同比增长 2.8%，约占美国 2024 年 GDP 总和的 9%，企业总价值超 15.6 万亿美元。上述样本企业中，中国市场营销达 3127 亿美元，超过同期美中贸易逆差的 2954 亿美元。过去五年，中国市场对样本企业的营收贡献率持续保持在 12% 以上，成为五成样本企业的全球第二大市场，显示出强劲的韧性。以上数据表明，中国市场是推动美国企业全球营收增长的关键引擎之一。

本报告编制期间，正值美中经贸关系剧烈演变之际。报告梳理了特朗普政府 2.0 开端的关税政策时间线，并追踪其对美国企业的直接影响。仅在 2025 年 4 月 2 日至 4 月 8 日期间，在中国营收排名前十的美国企业受关税政策冲击，累计蒸发超过 1.5 万亿美元，企业价值缩水 17%。

为深入分析，本报告将样本企业划分为五大类别：大消费、医疗健康、工业、信息技术、能源化工。从细分行业来看，2020-2024 财年，大消费和医疗健康领域的增长动力尤为显著，年均复合增速分别为 14% 和 11%。

本报告还梳理了在中国取得成功的典型美国企业案例，包括苹果、特斯拉、沃尔玛和宝洁等。这些企业通过供应链、技术创新和本地化策略，在全球市场中保持领先地位。尽管经济政策的不确定性显著上升，美国企业仍在深入中国市场探索发展路径：英伟达、高通与中国企业携手推动创新合作；安捷伦、Rewity 深化本土化战略与创新发展；礼来、梅特勒-托利多积极践行企业社会责任等等。这些企业的具体行动充分诠释了“投资中国，就是投资未来”。

编制方法

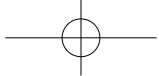
《2025 在美国的中国企业特别报告》的考察范围包括标普 500 指数成分股企业。在筛选过程中，胡润研究院剔除了注册地不在美国的公司以及被其他国家公司收购的公司。基于此标准，胡润研究院检索了每家公司披露的 2024 年度财务报告、美国证监会披露的 10-K 报告（10-K 是美国证券交易委员会要求上市公司每年提交的有关其财务业绩的综合报告）、企业价值以及管理层对中国市场的讨论与分析，来了解这些公司在中国内地的经营情况。

上述企业中，有 70 家直接或间接披露了中国市场的营收数据。其他企业并未公布与中国市场营销相关的数据，它们仅披露了亚太地区、北美洲、拉丁美洲、欧洲、全球的营收数据，这些

企业并未被纳入本次研究的范围。

需要强调的是，未披露数据并不代表在中国没有业务。胡润研究院认为，作为标普 500 指数的成分股，这些公司代表了美国各行业的优秀公司，它们在中国市场的经营情况以及对中美贸易摩擦的看法和未来的应对策略具有代表性。

本报告结合了胡润研究院对上述企业过往营收、企业价值的研究，并参考了《2024 胡润全球高质量企业 TOP1000》等既有成果，旨在探索这些企业在中国经营及在华经营中的成果、发展行动和发展环境的思考等，为在华发展的美国企业以及投资者的业务发展提供有价值的参考。



第一章

回顾：美国企业在华经营状况

前言：2024-2025 外商投资成绩概览

外资企业是中国式现代化的重要参与者。2025年3月28日国家主席习近平会见国际工商界代表时指出：截至目前，外商在华投资覆盖20个行业门类、115个行业大类，累计设立企业124万家，投资额近3万亿美元。这些外资企业已成为中国经济的重要支柱，贡献了中国三分之一的进出口贸易额、四分之一的工业增加值、七分之一的税收、创造了3000多万个就业岗位。

中国将长期成为外资企业投资兴业的沃土。在全球经济复苏动能分化与国际资本流动复杂的背景下，中国以高水平开放和优化营商环境构建吸引外资的“强磁场”。根据官方数据，2024年全国新设外商投资企业59,080家，同比增长9.9%；2025年1—2月新设外商投资企业7,574家，同比增长5.8%。外资加速布局高技术制造业，引资结构持

续优化，高技术领域外资增长显著。中国“灯塔工厂”^①数量占全球超四成。近5年，外商在华直接投资收益率约9%，位居全球前列，外资巨头的增资扩产与中国产业升级同频共振，彰显中国产业链竞争力与外资发展信心。

中国政府持续优化外商投资环境，推动高水平对外开放。一方面，持续扩大市场开放，放宽外资准入限制，推动更多领域开放试点；另一方面，优化营商环境，加强知识产权保护，落实外资企业国民待遇。同时，积极开展投资促进活动，完善外资企业服务保障机制，提升外资企业在中国市场的信心和竞争力。

中美两国建交46年以来，双边经贸关系持续发展。中美货物贸易额从1979年的不足25亿美元跃升至2024年的近6883亿美元，是1979年建交时的275倍，是2001年中国加入世界贸易组织时的8倍多^②。

① “灯塔工厂” (Lighthouse Factory) 是由世界经济论坛 (WEF) 和麦肯锡咨询公司于2018年联合提出的一个概念，旨在甄选和表彰那些在第四次工业革命中，通过大规模应用物联网、人工智能、大数据分析、5G等先进技术，在生产效率、资源利用率和可持续发展能力方面取得突破性提升的制造业企业。

② 国务院新闻办公室2025年4月发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书。

2020-2024 年外商在华投资概览

	2020	2021	2022	2023	2024
外商新设企业数量 总体（家）	10,924	47,647	38,497	53,766	59,080
外商实际投资金额 总体（亿美元）	1493.5	1809.6	1891.3	1632.5	1149.4

数据来源：商务部2021-2024《中国外资统计公报》

1.1 2025 年报告样本企业概览

2025 年度报告共涵盖样本企业 70 家。本年度根据最新的标普 500 指数成分股进行了样本更新：新增大消费领域的美高梅、万豪国际，化工行业的伊士曼化工，以及由原通用电子拆分上市的 GE 航天航空和 GE Healthcare，上述企业在 2024 年财报中均披露了中国市场的业绩表现。与此同时，4 家企业被摘出样本库：包括被剔除出标普 500 指数的塞拉尼斯和博格华纳；以及未在 2024 年财报体现中国市场营收的国际香精香料以及赛默飞世尔。

本年度 70 家样本企业有 36 家位列《2024 胡润全球高质量企业 Top1000》榜单，且有 3 家进入全球价值最高企业前十：苹果以近 3.3 万亿美元排名第二；英伟达以 3.1 万亿美元排名第三；礼来以 8 千亿美元排名第十。

本年度 70 家样本企业平均年龄为 81 岁，进入中国市场的时间平均为 35 年。其中，奥的斯、杜邦和礼来已在中国深耕百年。

从总部城市分布来看，本年度 80% 的样本企业中国总部聚集在上海及北京。

样本企业扎根中国历史前十名

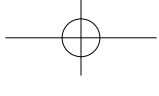
排名	公司名称	企业年龄	进入中国的历史	行业
1	奥的斯	172	125	工业
2	杜邦	223	108	能源化工
3	礼来	149	107	医疗健康
4	丹纳赫	56	47	医疗健康
5	艾默生	135	46	工业
6	GE Healthcare	133	46	医疗健康
7	康明斯	106	46	工业
8	美国西屋制动	156	45	工业
9	沃特世	67	45	医疗健康
10	耐克	61	45	大消费

数据来源：企业官网、公开资料整理

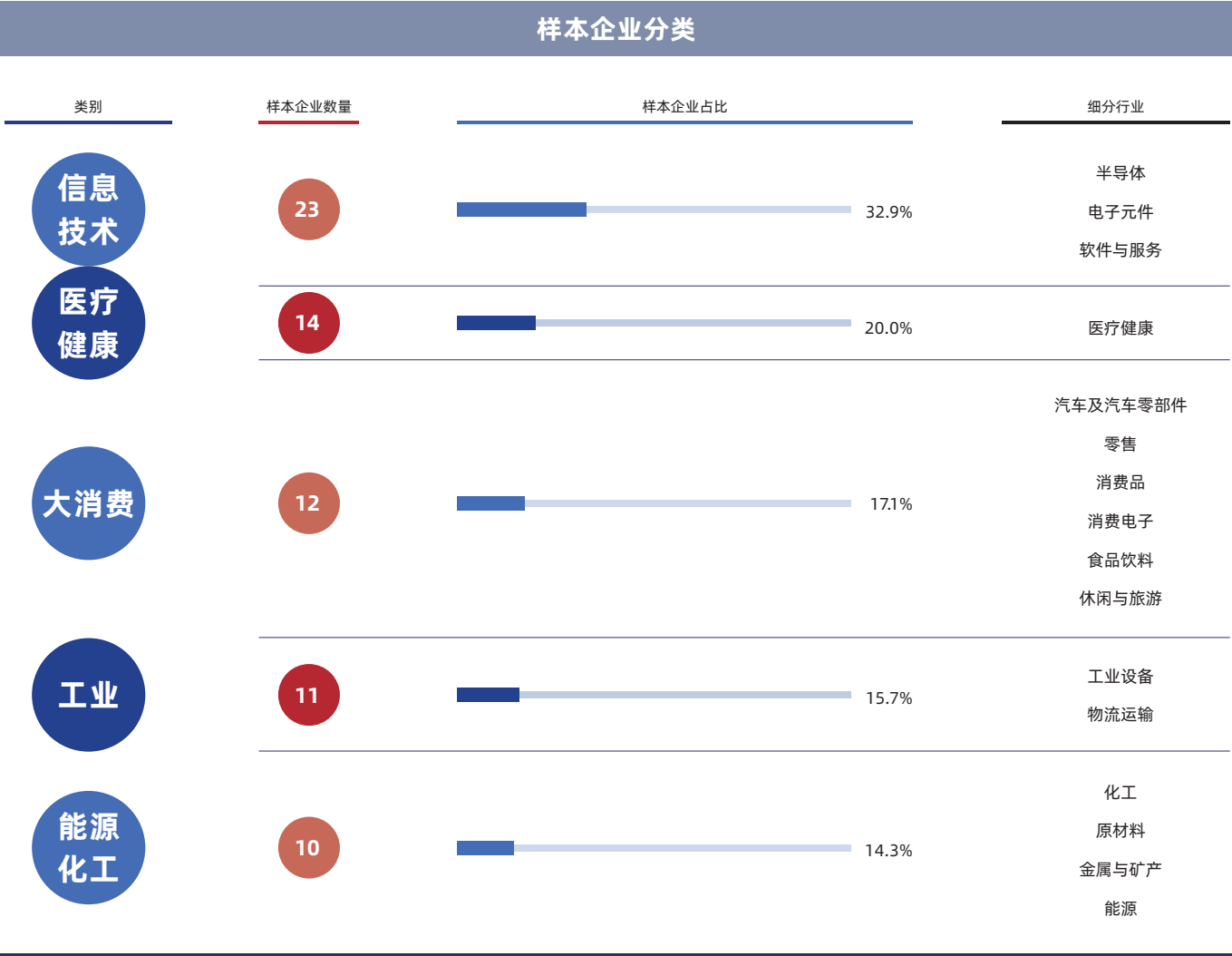
样本企业总部城市分布

排名	中国总部	样本数量	占比	代表企业
1	上海	44	63%	苹果、高通、特斯拉
2	北京	12	17%	英伟达、超威半导体、西部数据
3	深圳	4	6%	沃尔玛、安费诺、杜邦
4	其他	10	14%	宝洁、捷普、美高梅

数据来源：企业官网、公开资料整理



本报告将样本企业划分为五大类：大消费、医疗健康、工业、信息技术、能源化工，以进行深入数据分析。信息技术行业占比最高为 32.9%，其次为医疗健康和消费，两者合计为 37%。



数据来源：《2025 在美国的中国企业特别报告》

1.2 中国市场保持 12% 的营收贡献，是五成样本企业的全球第二大市场

2024 财年 70 家样本企业全球市场总收入超过 2.6 万亿美元，同比增长 2.8%，约占美国 2024 年 GDP 总和的 9% (2024 年美国 GDP 为 29.2 万亿美元)。

2024 财年全球营收超千亿的企业有 3 家，比去年新增一家（英伟达），分别为沃尔玛超 6 千亿美元、苹果近 4 千亿美元及英伟达 1300 亿美元。

在全球营收排名中，位列前十的企业格局稳固，但排名顺序发生变化。英伟达受益于人工智能生态发展，排名上升 3 位，跃居第 3。沃尔玛和苹果保持领先，排名不变。特斯拉、百事、宝洁排名均下降 1 位。默沙东、康菲石油、艾伯维、英特尔排名稳定。

2024 财年 70 家样本企业中国市场收入总金额超 3100 亿美元，同比增长 3 个百分点，30 家企业保持增长趋势，而 2023 财年这一数字为 23 家。

70 家样本企业在中国市场的营收中位数为 19.6 亿美元，平均数为 42.9 亿美元。按营收规模分为四个梯队：第一梯队是营收超 500 亿美元的苹果，苹果同时位列《2024 胡润全球高质量 Top1000》榜单第 2；第二梯队，营收在 100 亿美元至 500 亿美元之间，共 7 家，以半导体企业为主；第三梯队，营收在 30 亿美元至 100 亿美元之间，共 16 家；第四梯队，营收小于 30 亿美元，共 46 家。

根据 2024 年最后一个交易日（2024/12/31），70 家样本企业总市值超 15.6 万亿美元，较 2023 年最后一个交易日上涨 37.9%。半数企业保持价值上扬，以信息技术行业为代表；涨幅最高的是英伟达，从 1.2 万亿美元上涨至 3.3 万亿美元，同比增长 169%。

在中国市场营收排名中，苹果、高通、特斯拉、沃尔玛稳居前四。英伟达排名上升 2 位，表现亮眼；应用材料排名也上升 2 位。英特尔和博通排名均下降 1 位。拉姆研究新进前十。

2024 财年全球市场营收 TOP10（单位：亿美元）

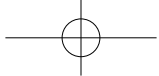
	公司名称	2024 全球市场营收	细分行业
1	- 沃尔玛	6426.4	零售
2	- 苹果	3910.4	消费电子
3	↑3 英伟达	1305.0	半导体
4	↓1 特斯拉	976.9	汽车及汽车零部件
5	↓1 百事	918.5	食品饮料
6	↓1 宝洁	840.4	消费品
7	- 默沙东	641.7	医疗健康
8	- 康菲石油	565.0	能源
9	- 艾伯维	563.3	医疗健康
10	- 英特尔	531.0	半导体

数据来源：2024 财年企业年报

2024 财年中国市场营收 TOP10（单位：亿美元）

	公司名称	2024 中国市场营收	2024 全球市场营收	细分行业
1	- 苹果	669.5	3910.4	消费电子
2	- 高通	257.1	389.6	半导体
3	- 特斯拉	209.4	976.9	汽车及汽车零部件
4	- 沃尔玛	199.8	6426.4	零售
5	↑2 英伟达	171.1	1305.0	半导体
6	↓1 英特尔	155.3	531.0	半导体
7	↓1 博通	104.8	515.7	半导体
8	↑2 应用材料	101.2	271.8	半导体
9	- 耐克	75.5	513.6	消费品
10	* 拉姆研究	62.9	149.1	半导体

数据来源：2024 财年企业年报



2024 财年中国市场营销增速 TOP10 (单位：亿美元)

	公司名称	2024 中国市场营销增速	2023 中国市场营销	2024 中国市场营销	细分行业
1 *	超威半导体	82.4%	34.2	62.3	半导体
2 -	英伟达	66.0%	103.1	171.1	半导体
3 *	科磊	46.4%	28.7	42.0	半导体
4 *	拉姆研究	41.0%	44.6	62.9	半导体
5 *	美光科技	39.6%	21.8	30.5	半导体
6 *	应用材料	39.6%	72.5	101.2	半导体
7 *	康捷国际物流	39.3%	16.7	23.3	物流运输
8 *	GE 航天航空	38.4%	26.3	36.3	工业设备
9 ↓8	美高梅	27.5%	31.5	40.2	休闲与旅游
10 *	芯源系统	26.1%	9.3	11.8	半导体

数据来源：2024 财年企业年报

中国市场营销增速超 50% 的有 2 家，为超威半导体以及全球 GPU 巨头英伟达，源于中国本土 AI 生态和数据中心业务的发展带动芯片需求。在中国市场营销增速 TOP10 中，除英伟达外，前十均为新面孔。排名前六的均为半导体行业，这一趋势较上年发生了明显的变化。

2024 财年中国市场韧性显现，对 70 家样本企业的营收贡献比例稳定在 12% 以上，未受外部宏观环境影响。**约 50% 企业年报显示，中国是企业全球第二大营收市场**，这一比例较上

年提升了 9 个百分点，凸显中国市场对于美国企业的重要地位。

本报告分为四个梯度：贡献比例超过 50% 的，有 2 家，来自半导体行业，分别是高通、芯源系统；贡献比例在 20%-50%，有 17 家，以半导体及电子原件企业为主；贡献比例在 10%-20%，有 26 家；贡献比例小于 10%，有 25 家。

2024 财年中国市场贡献比例 TOP10 中，受益于半导体行业景气，高通和芯源系统稳居前两名。科磊排名大幅上升 6 位，拉姆研究新晋上榜，应用材料排名上升 3 位。

2024 财年中国市场贡献比例 TOP10 (单位：亿美元)

	公司名称	2024 中国市场贡献比例	2024 中国市场营销	2024 全球市场营销	细分行业
1 -	高通	66.0%	257.1	389.6	半导体
2 -	芯源系统	53.4%	11.8	22.1	半导体
3 ↑6	科磊	42.8%	42.0	98.1	半导体
4 *	拉姆研究	42.2%	62.9	149.1	半导体
5 ↑3	应用材料	37.2%	101.2	271.8	半导体
6 ↓1	雅宝化工	36.5%	19.6	53.8	化工
7 ↓4	康宁公司	35.8%	46.9	131.2	电子元件
8 ↓1	英特尔	29.2%	155.3	531.0	半导体
9 ↓3	雅诗兰黛	26.0%	40.6	156.1	消费品
10 -	梅特勒 - 托利多	24.5%	9.5	38.7	医疗健康

数据来源：2024 财年企业年报

1.3 3,127 亿美元（70 家美企在华营收）
vs.2,954 亿美元（美中贸易逆差）

下文将分别通过宏观和微观视角分析过去 5 年美中贸易的动态及样本企业在中国经营变化。过去 5 年，美中贸易关系呈现显著波动。2020 年至 2022 年，美国对华贸易逆差持续扩大，从 3,080 亿美元攀升至 3,821 亿美元，反映全球供应链调整及疫情后需求复苏的影响。2023 年出现转折，贸易总额（5,747 亿美元）及逆差（2,791 亿美元）同比大幅缩减，主要受美国

对华高科技出口管制及中国内需结构调整影响。2024 年，美中逆差再度扩大 6%（达 2,954 亿美元）。

尽管贸易数据波动，美国企业在中国市场的经营表现持续强劲。2020-2024 财年，70 家样本企业在中国营收从 2,155 亿美元增长至 3,127 亿美元，年均复合增长率达 9.8%，超过同期美国对华出口增速（年均 3.5%）。

以上两组数据可以看出，**2024 财年 70 家美国企业在中国营收（3,127 亿美元）超过同期美中贸易逆差（2,954 亿美元）。**

注：本报告样本企业会随着标普 500 指数成分股的年度调整而变化，本表中 2020 到 2024 财年的营收数据是基于当年的报告数据，可能与第 2 章中使用本年度样本企业计算的同期数据存在差异。

2020-2024 美国对中国进出口金额 vs.70 家美国企业在中国营收（单位：亿美元）

年份	出口额	进口额	贸易总额	贸易逆差	70 家美国企业 在中国营收总计	70 家美国企业 全球营收总计	中国市场贡献
2020	1,246	4,325	5,571	3,080	2,155	19,433	11%
2021	1,514	5,042	6,557	3,528	2,970	22,740	13%
2022	1,541	5,363	6,904	3,821	3,143	25,041	13%
2023	1,478	4,269	5,747	2,791	3,029	25,312	12%
2024	1,435	4,389	5,825	2,954	3,127	26,017	12%

数据来源：United States Census Bureau



微观层面，2020-2024 财年，以上样本企业全球营收从接近 2 万亿美元增长至 2.6 万亿美元，年均复合增长率为 7.6%；同期，中国市场营销营收增长超 1 千亿美元至 3,127 亿美元，年均复合增长率为 10.1%，约为全球市场的 1.3 倍，以上数据体现，中国市场保持活力，是推动美国企业全球营收增长的关键引擎之一。

对比 2020 财年，76% 的样本企业中在华收入仍然保持增长，其中半数企业为信息技术和医疗健康相关行业。33% 的美国企业在中国市场增幅高于其在全球市场营销增幅。其中，晖

致年均复合增长率近 70%，得益于其在中国市场销售渠道布局；美高梅年均复合增长率达 57%，得益于疫情后内地及国际游客回流。

过去五年，依托信息技术行业的快速发展，以苹果、特斯拉、高通和英伟达为代表的消费电子及半导体企业在中国市场营销营收增长尤为显著。按营收增长金额计算，2024 财年中国市场营销涨幅最大的是苹果，从 2020 财年 403 亿美元增长至 2024 财年的 670 亿美元，增长 266 亿美元。

2020-2024 财年中国市场营销营收年均复合增长率 TOP10 (单位：亿美元)

	公司名称	中国市场营销平均复合增长率	2020 中国市场营销	2024 中国市场营销	细分行业
1	晖致	69.9%	2.6	21.7	医疗健康
2	美高梅	57.3%	6.6	40.2	休闲与旅游
3	雅宝化工	45.5%	4.4	19.6	化工
4	英伟达	44.9%	38.9	171.1	半导体
5	特斯拉	33.2%	66.6	209.4	汽车及汽车零部件
6	科磊	29.4%	15.0	42.0	半导体
7	超威半导体	27.9%	23.3	62.3	半导体
8	新思科技	23.8%	4.2	9.9	软件与服务
9	芯源系统	22.9%	5.2	11.8	半导体
10	康菲石油	19.5%	4.6	9.4	能源
10	拉姆研究	19.5%	30.8	62.9	半导体

数据来源：2020-2024 财年企业年报

2020 财年 vs. 2024 财年中国市场营销营收增长额 TOP10 (单位：亿美元)

	公司名称	2020 vs.2024 中国市场营销增长额	2020 中国市场营销	2024 中国市场营销	细分行业
1	苹果	266.4	403.1	669.5	消费电子
2	特斯拉	142.8	66.6	209.4	汽车及汽车零部件
3	英伟达	132.2	38.9	171.1	半导体
4	高通	117.1	140.0	257.1	半导体
5	沃尔玛	85.5	114.3	199.8	零售
6	应用材料	46.6	54.6	101.2	半导体
7	超威半导体	39.0	23.3	62.3	半导体
8	美高梅	33.7	6.6	40.2	休闲与旅游
9	拉姆研究	32.1	30.8	62.9	半导体
10	默沙东	27.4	27.5	54.9	医疗健康

数据来源：2020-2024 财年企业年报

第二章 行业趋势

本报告以 2020-2024 财年为研究周期，分析不同行业在中国市场的营收变化（如下表呈现）。整体而言，5 年来样本企业在中国市场保持 10% 的年均复合增长率，高于全球市场的 7.6%，大消费和医疗健康企业则显现出更高的增长动力，分别为 14% 和 11%。信息技术以 9.5% 的年均复合增速紧随其后，

而工业企业呈现出收缩态势（-5.1%）。

从营收贡献的角度来看，中国市场对于信息技术行业的营收贡献率最高，达到 25%，对于整体样本企业也达到 12%，且 5 年来在中美经贸摩擦等外部不确定因素之下这一数字仍然保持稳固。

2020-2024 财年中国 vs. 全球年均复合增长率：按行业（单位：亿美元）

行业	2020-2024 中国 年均复合增长率	2020-2024 全球 年均复合增长率	中国营收					全球营收				
			2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
1 大消费	14.0%	7.0%	808.5	1267.6	1367.4	1412.7	1370.2	11080.9	12736.7	13977.8	14583.8	14650.6
2 医疗健康	11.0%	7.9%	122.5	215.7	222.7	233.9	209.3	2221.5	2650.7	2803.4	2771.7	2961.4
3 信息技术	9.5%	12.7%	867.3	1110.9	1167.8	1054.9	1248.0	3122.5	3798.2	4161.5	4120.4	5039.3
4 能源化工	7.9%	14.0%	78.6	108.3	130.9	127.3	117.4	1000.2	1515.9	2010.9	1699.8	1639.5
5 工业	-5.1%	-2.6%	224.7	220.5	200.5	177.8	182.0	1915.2	1509.7	1650.3	1724.7	1725.8
样本合计	10.1%	7.6%	2101.6	2922.9	3089.2	3006.5	3127.0	19340.2	22211.1	24603.8	24900.3	26016.5

注：上表按 2020-2024 财年中国市场年均复合增长率进行排序

数据来源：2020-2024 财年企业年报

2020-2024 财年样本企业中国市场贡献比例：按行业

行业	2020	2021	2022	2023	2024
1 信息技术	27.8%	29.2%	28.1%	25.6%	24.8%
2 工业	11.7%	14.6%	12.2%	10.3%	10.5%
3 大消费	7.3%	10.0%	9.8%	9.7%	9.4%
4 能源化工	7.9%	7.1%	6.5%	7.5%	7.2%
5 医疗健康	5.5%	8.1%	7.9%	8.4%	7.1%
样本合计	10.9%	13.2%	12.6%	12.1%	12.0%

注：上表按 2024 财年中国市场贡献比例进行排序

数据来源：2020-2024 财年企业年报

2.1 信息技术：全球及中国市场均实现两位数增长，稳健复苏

2024 年，以生成式人工智能为代表的新技术浪潮为软件产业发展带来显著影响。根据胡润研究院发布的《2024 胡润全球高质量 Top1000》，价值涨幅排名前十的有 8 家是信息技术相关企业。比如，英伟达价值涨幅排名第一，价值增长 14.8 万亿人民币；博通价值涨幅排名第七，价值增长 2.8 万亿人民币。

本报告 23 家信息技术样本企业，覆盖半导体、电子元件、软件与服务，其中半导体企业占比近 7 成。信息技术样本企业 2024 财年全球营收总额为超过 5 千亿美元，占 70 家样本企业全球总营收的 19.4%；中国市场营销营收总额为全球的四分之一，

即营收平均贡献比例为 24.8%，有 7 家企业高于均值，其中有 2 家中国市场贡献过半收入：高通（66.0%）、芯源系统（53.4%）。

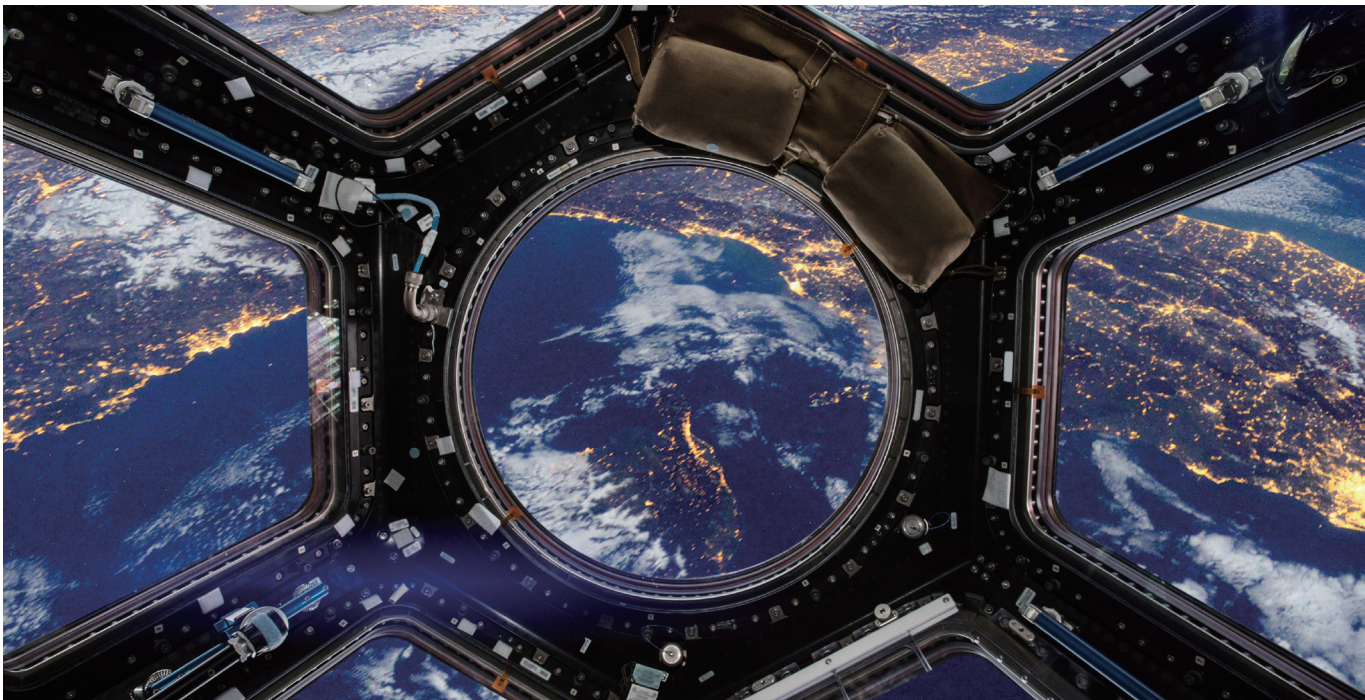
2024 年，随着人工智能、消费电子等下游需求的回暖以及存储芯片价格的回升，全球半导体行业实现复苏，23 家样本企业全球营收同比增长 22.4%。作为全球半导体市场的重要组成部分，中国市场的需求也迎来复苏，为美国半导体企业在华营收增长提供了有力支撑，样本企业中国市场营销营收同比增长 18.3%。

具体到 2024 财年中国市场营销营收排名上，英伟达上升 2 位至第 2 名，超威半导体上升 2 位至第 7 名，美光科技上升 3 位至第 12 名，科磊上升 2 位至第 10 名。而捷普下降 2 位至第 8 名，德州仪器下降 4 位至第 14 名。

2020-2024 财年信息技术企业营收（单位：亿美元）														
公司			行业		中国营收					全球营收				
			2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024		
1	-	高通	半导体	140.0	225.1	281.2	223.8	257.1	235.3	335.7	442.0	358.2	389.6	
2	↑2	英伟达	半导体	38.9	71.1	57.9	103.1	171.1	166.8	269.1	269.7	609.2	1305.0	
3	↓1	英特尔	半导体	202.6	229.6	171.3	148.5	155.3	778.7	790.2	630.5	542.3	531.0	
4	↓1	博通	半导体	78.1	97.5	116.4	115.3	104.8	238.9	274.5	332.0	358.2	515.7	
5	-	应用材料	半导体	54.6	75.4	72.5	72.5	101.2	172.0	230.6	257.9	265.2	271.8	
6	↑1	拉姆研究	半导体	30.8	51.4	54.1	44.6	62.9	100.4	146.3	172.3	174.3	149.1	
7	↑2	超威半导体	半导体	23.3	41.0	52.7	34.2	62.3	97.6	164.3	236.0	226.8	257.9	
8	↓2	捷普	电子元件	45.8	46.7	52.7	58.7	48.1	272.7	292.9	334.8	347.0	288.8	
9	↓1	康宁公司	电子元件	37.3	45.0	44.4	44.4	46.9	113.0	141.1	141.9	125.9	131.2	
10	↑2	科磊	半导体	15.0	18.3	26.6	28.7	42.0	58.1	69.2	92.1	105.0	98.1	
11	-	安费诺	电子元件	26.0	30.4	32.7	28.8	34.0	86.0	108.8	126.2	125.5	152.2	
12	↑3	美光科技	半导体	23.4	24.6	33.1	21.8	30.5	214.4	277.1	307.6	155.4	251.1	
13	-	西部数据	半导体	66.7	43.4	45.3	27.7	30.4	167.4	169.2	187.9	123.2	130.0	
14	↓4	德州仪器	半导体	33.3	45.9	48.1	32.9	30.1	144.6	183.4	200.3	175.2	156.4	
15	↓1	亚德诺	半导体	13.5	16.1	25.6	22.3	21.3	56.0	73.2	120.1	123.1	94.3	
16	-	微芯科技	半导体	12.0	15.0	17.7	13.7	13.7	54.4	68.2	84.4	76.3	76.3	
17	-	芯源系统	半导体	5.2	7.0	9.4	9.3	11.8	8.4	12.1	17.9	18.2	22.1	
18	-	新思科技	软件与服务	4.2	5.6	8.0	8.9	9.9	36.9	42.0	50.8	58.4	61.3	
19	-	铿腾电子	电子元件	4.1	3.8	5.2	6.8	5.7	26.8	29.9	35.6	40.9	46.4	
20	↑1	泰瑞达	半导体	4.7	6.3	4.9	3.1	3.8	31.2	37.0	31.6	26.8	28.2	
21	↓1	思佳讯解决方案	半导体	7.0	9.9	6.0	3.6	3.0	33.6	51.1	54.9	47.7	41.8	
22	-	安西斯	软件服务	-	0.8	1.1	1.1	1.3	16.8	19.1	20.7	22.7	25.4	
23	-	威瑞信	软件服务	1.1	1.0	1.1	0.9	0.8	12.7	13.3	14.2	14.9	15.6	
合计				867.3	1110.9	1167.8	1054.9	1248.0	3122.5	3798.2	4161.5	4120.4	5039.3	

注：上表按 2024 财年中国市场营销营收进行排序

数据来源：2020-2024 财年企业年报



2.2 工业：全球市场增长停滞，中国市场增长2.4%，更具活力

样本企业中工业领域的企业有 11 家，其中 10 家属于工业设备行业，1 家为物流运输行业。

2024 财年工业相关企业全球营收约为 1725.8 亿美元，与上年持平，占 70 家样本企业全球总营收的 6.6%；这 11 家企

业在中国市场的总营收约为 182 亿美元，同比增长 2.4%，高于全球营收水平（0.1%），市场贡献率在 10.5%。细观数据，共 3 家企业在中国营收呈现上升趋势，表现突出的是：康捷国际物流，同比增长 39.3%，排名上升 2 位至第 4 位；GE 航天航空，同比增长 38.4%，排名上升 2 位跃居首位。康明斯、是德科技、A.O. 史密斯、Fortive、美国西屋制动排名保持稳定。

2020-2024 财年工业企业营收（单位：亿美元）

	公司	行业	中国营收					全球营收				
			2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
1 ↑2	GE 航天航空	工业设备	69.8	24.2	19.2	26.3	36.3	758.3	213.1	291.4	353.5	387.0
2 -	康明斯	工业设备	28.3	31.7	23.9	31.2	29.5	198.1	240.2	280.7	340.7	341.0
3 ↓2	3M	工业设备	35.0	40.0	38.0	32.0	28.0	321.8	353.6	342.3	326.8	245.8
4 ↑2	康捷国际物流	物流运输	27.8	51.2	46.1	16.7	23.3	95.8	165.2	170.7	93.0	106.0
5 ↓1	奥的斯	工业设备	21.4	28.8	25.7	24.4	19.2	127.6	143.0	136.9	142.1	142.6
6 ↓1	艾默生	工业设备	18.5	16.6	18.2	18.0	19.0	167.9	129.3	138.0	151.7	174.9
7 -	是德科技	工业设备	8.6	9.3	10.4	10.1	8.8	42.2	49.4	54.2	54.6	49.8
8 -	A.O. 史密斯	工业设备	7.0	9.2	8.4	8.4	7.9	29.0	35.4	37.5	38.5	38.2
9 -	Fortive	工业设备	5.3	6.5	7.0	6.9	6.5	46.3	52.5	58.3	60.7	62.3
10 -	美国西屋制动	工业设备	2.3	2.3	2.4	2.9	2.4	75.6	78.2	83.6	96.8	103.9
11 -	Howmet Aerospace	工业设备	0.8	0.7	1.1	1.0	1.0	52.6	49.7	56.6	66.4	74.3
合计			224.7	220.5	200.5	177.8	182.0	1915.2	1509.7	1650.3	1724.7	1725.8

注：上表按 2024 财年中国市场营收进行排序

数据来源：2020-2024 财年企业年报



2.3 大消费：2020-2024 财年，中国市场年均复合增速达 14%，为全球市场的两倍

据国家统计局数据显示，2024 年，中国社会消费品零售总额近 48.8 万亿元，比上年增长 3.5%，消费市场实现平稳增长。在一系列促消费政策措施的作用下，服务消费供给逐步优化，消费场景不断融合创新，居民消费需求持续释放，服务消费市场保持较快增长。2024 年，服务零售额比上年增长 6.2%，增速高于同期商品零售额 3.0 个百分点。

本报告中有 12 家企业为大消费相关行业，涵盖汽车及汽

车零部件、零售、消费品、消费电子、食品饮料及休闲与旅游 6 个子行业。2024 财年，这 12 家企业全球营收接近 1.5 万亿美元，占样本企业全球总体营收的 56.3%。其中，苹果、特斯拉和沃尔玛贡献大消费行业超 77% 的营收额。整体来看，中国市场贡献了 9.4%。在 2024 财年中国市场营收排名中，苹果、特斯拉、沃尔玛稳居前三且排名不变。耐克排名上升 1 位至第 4，宝洁下降 1 位至第 5。

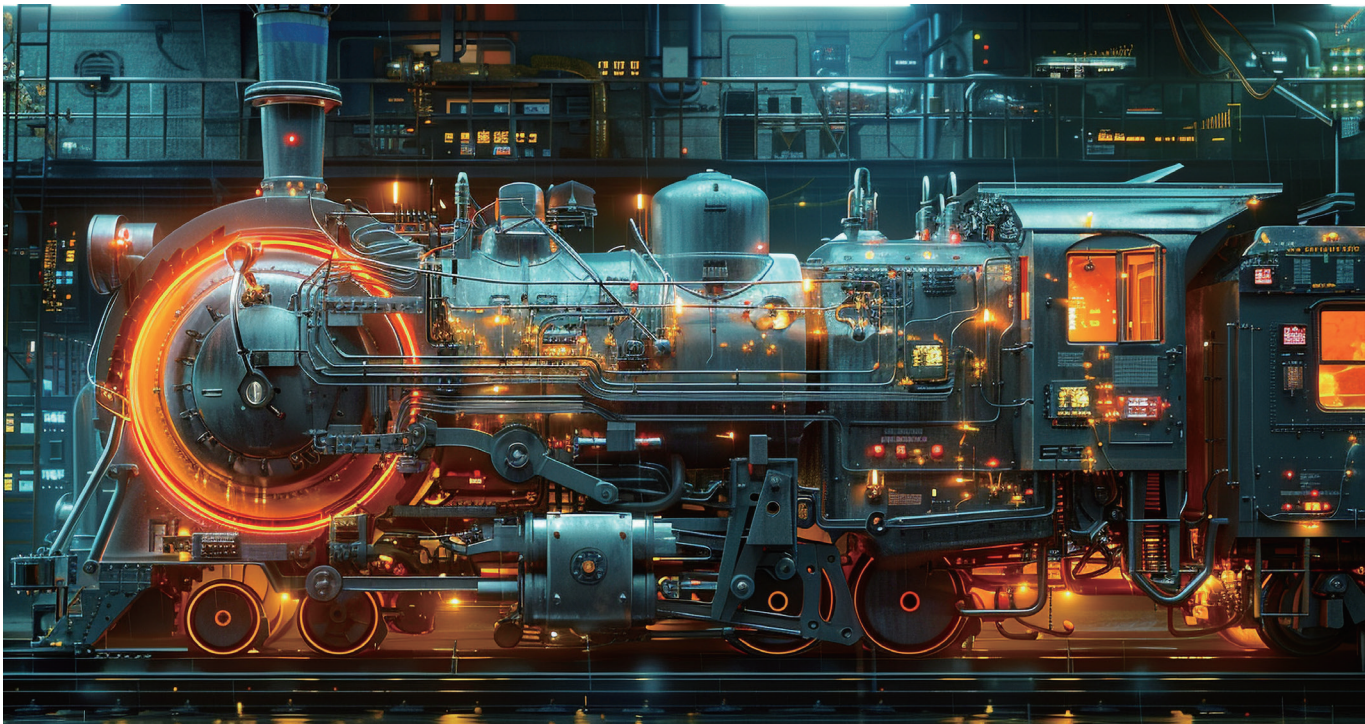
过去 5 年，大消费行业样本企业在中国市场年均复合增长率超过 14%，相当于其全球市场增速（7%）的 2 倍。

2020-2024 财年大消费企业营收（单位：亿美元）

		公司	行业	中国营收					全球营收				
				2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
1	-	苹果	消费电子	403.1	683.7	742.0	725.6	669.5	2745.2	3658.2	3943.3	3832.9	3910.4
2	-	特斯拉	汽车及汽车零部件	66.6	138.4	181.5	217.5	209.4	315.4	538.2	814.6	967.7	976.9
3	-	沃尔玛	零售	114.3	138.5	147.1	170.1	199.8	5591.5	5727.5	6112.9	6481.3	6426.4
4	↑1	耐克	消费品	66.8	82.9	75.5	72.5	75.5	374.0	445.4	467.1	512.2	513.6
5	↓1	宝洁	消费品	63.9	76.1	80.2	73.8	58.8	709.5	761.2	801.9	820.1	840.4
6	-	雅诗兰黛	消费品	34.3	58.4	60.3	44.5	40.6	142.9	162.2	177.4	159.1	156.1
7	-	美高梅	休闲与旅游	6.6	12.1	6.7	31.5	40.2	51.6	96.8	131.3	161.6	172.4
8	-	星巴克	食品饮料	25.8	36.7	30.1	30.8	30.1	235.2	290.6	322.5	359.8	342.7
9	-	百事	食品饮料	17.3	26.8	27.5	27.0	27.1	703.7	794.7	863.9	914.7	918.5
10	-	泰佩思琦	消费品	7.3	10.9	10.3	10.2	10.1	49.6	57.5	66.8	66.6	66.7
10	-	万豪酒店	休闲与旅游	-	-	3.5	6.0	5.8	105.7	138.6	207.7	237.1	251.0
12	-	百胜餐饮	食品饮料	2.6	3.0	2.8	3.2	3.3	56.5	65.8	68.4	70.8	75.5
		合计		808.5	1267.6	1367.4	1412.7	1370.2	11080.9	12736.7	13977.8	14583.8	14650.6

注：上表按 2024 财年中国市场营收进行排序

数据来源：2020-2024 财年企业年报



2.4 能源化工：全球及中国市场营收同步收缩

能源化工相关企业覆盖化工、原材料、金属与矿产、能源四大类，该行业 2024 财年全球营收为 1639.5 亿美元，占 70 家样本企业全球总营收 6.3%；这些企业在中国营收为 117.4 亿美元，同比下降 9.3%，而全球营收同期下降 3.9%。其中，保持平稳增长的有 4 家，增幅较大的为伊士曼化工，同比增长 10.2%；艾利丹尼森同比增长 7.7%。而中国市场营收同比下滑

较为明显的有 2 家，分别是雅宝化工（-32.0%）和 Freeport Mcmoran（-31.3%），雅宝化工主要受行业供应过剩、价格下跌影响，而 Freeport Mcmoran 则因生产与出口受限以及成本上升等因素影响。

在 2024 财年中国市场营收排名中，杜邦上升 1 位至第 1 名，雅宝化工下降 1 位至第 2 名。伊士曼化工和康菲石油均上升 1 位，分别位列第 5 名和第 6 名。

2020-2024 财年能源化工企业营收（单位：亿美元）

		公司	行业	中国营收					全球营收				
				2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
1	↑1	杜邦	化工	23.1	28.2	27.4	22.1	23.5	111.3	125.7	130.2	120.7	123.9
2	↓1	雅宝化工	化工	4.4	6.0	24.2	28.9	19.6	31.3	33.3	73.2	96.2	53.8
3	-	空气化工产品	化工	17.2	18.3	19.9	19.9	19.5	88.6	103.2	127.0	126.0	121.0
4	-	艾利丹尼森	原材料	13.1	16.8	15.0	13.0	14.0	69.7	84.1	90.4	83.6	87.6
5	↑1	伊士曼化工	化工	-	9.9	9.6	9.7	10.7	84.7	104.8	105.8	92.1	93.8
6	↑1	康菲石油	能源	4.6	7.2	11.4	9.5	9.4	192.6	483.5	821.6	585.7	565.0
7	↓2	FREEPORT MCMORAN	金属与矿产	6.9	10.4	9.3	10.8	7.4	142.0	228.5	227.8	228.6	254.6
8	-	艺康	化工	5.2	6.2	6.8	6.7	7.0	117.9	127.3	141.9	153.2	157.4
9	-	美盛	化工	3.3	4.0	6.5	5.6	5.4	86.8	123.6	191.3	137.0	111.2
10	-	惠好	原材料	0.8	1.2	0.8	1.1	0.9	75.3	102.0	101.8	76.7	71.2
合计				78.6	108.3	130.9	127.3	117.4	1000.2	1515.9	2010.9	1699.8	1639.5

注：上表按 2024 财年中国市场营收进行排序

数据来源：2020-2024 财年企业年报

2.5 医疗健康：全球市场保持增长，中国市场营收同比下降 10%

医疗行业是全球下一个最具发展潜力的赛道。在《2024 胡润全球高质量企业 TOP1000》榜单中，医疗行业已成为继金融服务和能源行业之后的第三大行业，共有 75 家企业上榜，总价值达到 52 万亿元人民币。

近年来，中国政府围绕深化药品医疗器械监管改革、促进医药产业高质量发展，出台了一系列政策措施。以 2024 年为例，全年共批准上市创新药 48 个、创新医疗器械 65 个。中国在研新药数量已跃居全球第二位，多款国产创新药在全球范围内实现上市。与此同时，中国医药集采政策通过降低药品价格、优化市场结构，有力地促进了医药行业的健康发展。对于外资药商而言，集采政策带来了价格压力 and 市场份额的变化，但也促使企业调整策略，加大创新药布局以及拓展集采外市场。

样本企业中医疗健康行业的企业有 14 家，有 8 家进入《2024 胡润全球高质量企业 TOP1000》，其中礼来排名第十。2024 财年 14 家企业全球营收超 2900 亿美元，占样本企业总营收的 11.4%；中国市场营销为 209 亿美元，市场贡献率



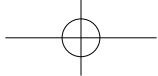
在 7%。中国市场营销排名格局较为稳定。
2024 财年，医疗健康企业全球营收增长稳定上升，同比增长 6.8%；而在华营收呈收缩态势，同比下降 10.5%。

2020-2024 财年医疗健康企业营收（单位：亿美元）

	公司	行业	中国营收					全球营收				
			2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
1	- 默沙东	医疗健康	27.5	43.8	51.9	68.0	54.9	415.2	487.0	592.8	601.2	641.7
2	- 丹纳赫	医疗健康	26.9	35.7	36.1	31.4	28.1	222.8	248.0	266.4	238.9	238.8
3	- GE Healthcare	医疗健康	-	26.9	25.3	27.9	23.6	180.0	175.9	183.4	195.5	196.7
4	↑1 晖致	医疗健康	2.6	22.1	22.0	21.6	21.7	118.2	178.1	162.2	153.9	146.9
5	↓1 雅培	医疗健康	19.7	23.9	21.3	22.5	21.1	346.1	430.8	436.5	401.1	419.5
6	- 礼来	医疗健康	11.2	16.6	14.5	15.4	16.6	245.4	283.2	285.4	341.2	450.4
7	- 安捷伦	医疗健康	10.9	12.7	15.0	13.8	12.2	53.4	63.2	68.5	68.3	65.1
8	- 梅特勒 - 托利多	医疗健康	7.9	10.6	11.5	10.0	9.5	30.9	37.2	39.2	37.9	38.7
9	- 艾伯维	医疗健康	4.7	8.6	9.1	9.5	9.2	458.0	562.0	580.5	543.2	563.3
10	- Revvity	医疗健康	3.1	4.5	4.8	4.5	4.5	26.6	38.3	33.1	27.5	27.6
10	- 沃特世	医疗健康	4.0	5.2	5.7	4.4	4.0	23.7	27.9	29.7	29.6	29.6
12	- 硕腾	医疗健康	2.7	3.6	3.8	3.2	2.7	66.8	77.8	80.8	85.4	92.6
13	- Bio-Techne	医疗健康	0.7	0.9	1.1	1.1	1.0	7.4	9.3	11.1	11.4	11.6
14	- IDEXX 实验室	医疗健康	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	27.1	32.2	33.7	36.6	39.0
合计			122.5	215.7	222.7	233.9	209.3	2221.5	2650.7	2803.4	2771.7	2961.4

注：上表按 2024 财年中国市场营销进行排序

数据来源：2020-2024 财年企业年报



第三章

展望：美国企业在华发展行动

3.1 美国企业在华成功案例

不论是过去、现在还是未来，中国市场对美国企业的成功至关重要，不仅提供了广阔的市场空间，还通过供应链、技术创新和本地化策略，帮助这些企业在全中国市场中保持领先地位。

以苹果、特斯拉、沃尔玛、宝洁的案例尤为突出，它们通过深度布局和持续创新，在中国市场取得了显著的经济和社会效益，更在全球竞争中赢得先机。

1. 苹果

关键词：【研发 + 生产 + 销售】完整生态

里程碑事件：

1993
年

- 苹果电脑公司北京办事处成立，标志着苹果正式进入中国。

2008
年

- 苹果在北京三里屯开设中国首家零售店。

2010
年

- iPad 进入中国市场，迅速在平板电脑领域占据重要地位。

2015
年

- Apple Pay 进入中国，与中国银联合作，推动移动支付在中国的进一步普及。

2016
年

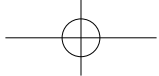
- 苹果宣布在深圳设立中国第二个研发中心，加强对中国市场的技术研发投入，推动产品的本土化创新。

2023
年

- 中国在 2023 年第二季度成为全球最大的 iPhone 市场，首次超过美国，占有 iPhone 出货量的 24%。

2024
年

- 苹果宣布扩大在中国的应用研究实验室，项目预计投入超 10 亿元人民币，同时，形成以郑州为中心的全球最大的 iPhone 生产基地，预计年产约 1.95 亿台，占全球 iPhone 出货量的 80%。



2. 特斯拉

关键词：超级工厂、供应链本地化

里程碑事件：



3. 沃尔玛

关键词：供应链本土化、数字化转型

里程碑事件：

1996
年

- 在深圳开设第一家沃尔玛购物广场和山姆会员商店，开始在中国布局零售网络。

2002
年

- 沃尔玛在深圳建立全球采购中心，成为其重要的商品采购基地。

2007
年

- 通过购买广州好又多控股公司 35% 的股权，进一步扩大在中国的市场份额。

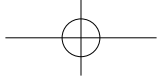
2016
年

- 沃尔玛与京东达成深度战略合作，通过京东到家平台拓展线上业务，适应中国电商快速发展趋势。

2024
年

- 截至 2024 财年末，沃尔玛门店在中国达 283 家，山姆会员店达 53 家。





4. 宝洁

关键词：深耕中国 37 年、服务超 10 亿中国消费者

里程碑事件：

1988
年

- 宝洁成立在中国的第一家合资企业：广州宝洁有限公司，从此开启中国业务的发展历程。

1990
年

- 宝洁在中国的第一个生产基地：宝洁广州黄埔工厂正式投产。

1993
~
1994
年

- 连续建立了四家公司和五个生产基地。

2003
年

- 针对中国女性护肤需求推出玉兰油新生焕肤系列产品，进一步拓展中国护肤市场。

2009
年

- 成为首家入驻天猫的国际快销品牌。

2015
年

- 在天猫开设首家海外旗舰店。

2023
年

- 宝洁在中国市场共推出十大品类，20 多个品牌，家庭渗透率超 90%，服务超 10 亿中国消费者；北京研发中心成为宝洁在亚洲最大的研发中心，平均每年支持超 100 款新品上市。

2024
年

- 宝洁中国多个工厂已实现 100% 可再生能源供电。2024 财年，中国市场占其全球销售额的 7%。



3.2 典型美国企业在华发展行动

中国美国商会发布的《2025 中国商务环境调查报告》显示，近 70% 的消费行业受访企业预计 2025 年将增加在华投资，反映出美国企业对中国市场的长期信心；48% 的受访企业将中国

列为全球前三大投资目的地之一。

本报告基于样本企业 2024 财年年报和企业官网信息披露，分析了典型美国企业在华发展行动，汇总如下：

1. 携手中国企业，共促创新合作

代表企业：英伟达、高通

英伟达在其官网新闻稿中提及：“智己汽车和 Momenta 在车展上宣布，他们将合作集成 NVIDIA 下一代处理器，开发具有自动驾驶功能的智能驾驶量产解决方案。此次车展还展示了众多由 NVIDIA DRIVE AGX Orin 赋能的各种创新车型。NVIDIA DRIVE AGX 平台包含开发智能驾驶功能和沉浸式座舱体验所需的全部硬件和软件，以及旨在打造安全的 AI 定义汽车的 NVIDIA DRIVE OS 操作系统。”

高通公司全球高级副总裁、技术许可业务和政府事务中国区

总经理钱堃在 2025 京成知识产权圆桌会议上表示，高通在中国开展业务已超过 30 年，与中国产业伙伴的合作范围已经从智能手机扩展到 PC、汽车、物联网、扩展现实等众多领域。高通也见证了从中国无线电子产品企业从产品出海到品牌出海，再到知识产权出海的过程，并在此过程中奉献出自己的力量。2024 年 10 月，高通推出骁龙 8 至尊版移动平台，能够为手机带来出色的 AI 功能。小米、荣耀等合作伙伴已经推出了超过二十款搭载骁龙 8 至尊版的旗舰智能手机，这将有力支持其在国内外市场取得良好业绩。

2. 深化本土化战略与创新发展

代表企业：安捷伦、Revvity

2024 年 1 月 18 日，安捷伦在上海外高桥新发展园区举行“新智造，新征程”上海制造中心拓展升级暨智能工厂落成典礼，标志着安捷伦在中国的投资进入了一个崭新的阶段，更彰显了公司对中国引领科技创新与产业升级的国家策略的坚定支持。上海制造中心是安捷伦全球最大的气相色谱生产基地。安捷伦全球副总裁兼大中华区总经理孙大鹏表示：“中国是安捷伦全球战略的重要组成部分，我们对在中国的长期发展充满信心，并将继续加大在中国的投资。上海新智能工厂的建立将全面提升中国制造的能力，将为中国的科学研究和工业发展做出更大的贡献。”

2024 年 10 月 9 日，瑞孚迪（Revvity）正式宣布其位于江苏省太仓市的卓越创新中心盛大启幕。作为瑞孚迪在中国本土发展的里程碑，卓越创新中心将集研发、生产、培训及公共服务于一体，标志着瑞孚迪持续增强本地研发能力及支持中国市场快速响应需求的重要战略部署。瑞孚迪全球首席执行官 Prahlad Singh 感谢太仓政府的大力支持，强调中国市场在瑞孚迪全球战略中的核心地位。他表示，通过卓越创新中心，瑞孚迪将整合全球资源，为中国客户提供更高效支持，并借助中国市场的创新优势推动全球业务优化与提升，助力瑞孚迪的可持续增长。

3. 践行企业社会责任，共筑社会发展新程

代表企业：礼来、梅特勒 - 托利多

礼来制药董事长兼首席执行官戴文睿出席在京举行的 2025 中国发展高层论坛。戴文睿在论坛期间接受中国媒体采访，重点介绍了礼来在中国的战略规划：“近期，我们在中国落地了三大举措：投资 15 亿元人民币扩建苏州生产基地、启动礼来北京创新孵化器（Lilly Gateway Labs），以加速本土创新孵化，以及在北京成立礼来中国医学创新中心。中国的发展环境与我们的战略高度契合。

我们拥抱这些变革，并对这里涌现的创新理念充满期待。”

2024 年 7 月 5 日，全球领先的精密仪器及衡器制造商与服务供应商梅特勒 - 托利多，在常州公司举办了 2023 年度教育奖励金颁奖典礼。自梅特勒 - 托利多常州教育奖励基金会自 1992 年正式成立以来，30 多年来已发放奖学金累计超 800 万元，奖励超过 4000 多名优秀师生。

3.3 值得关注的市场环境

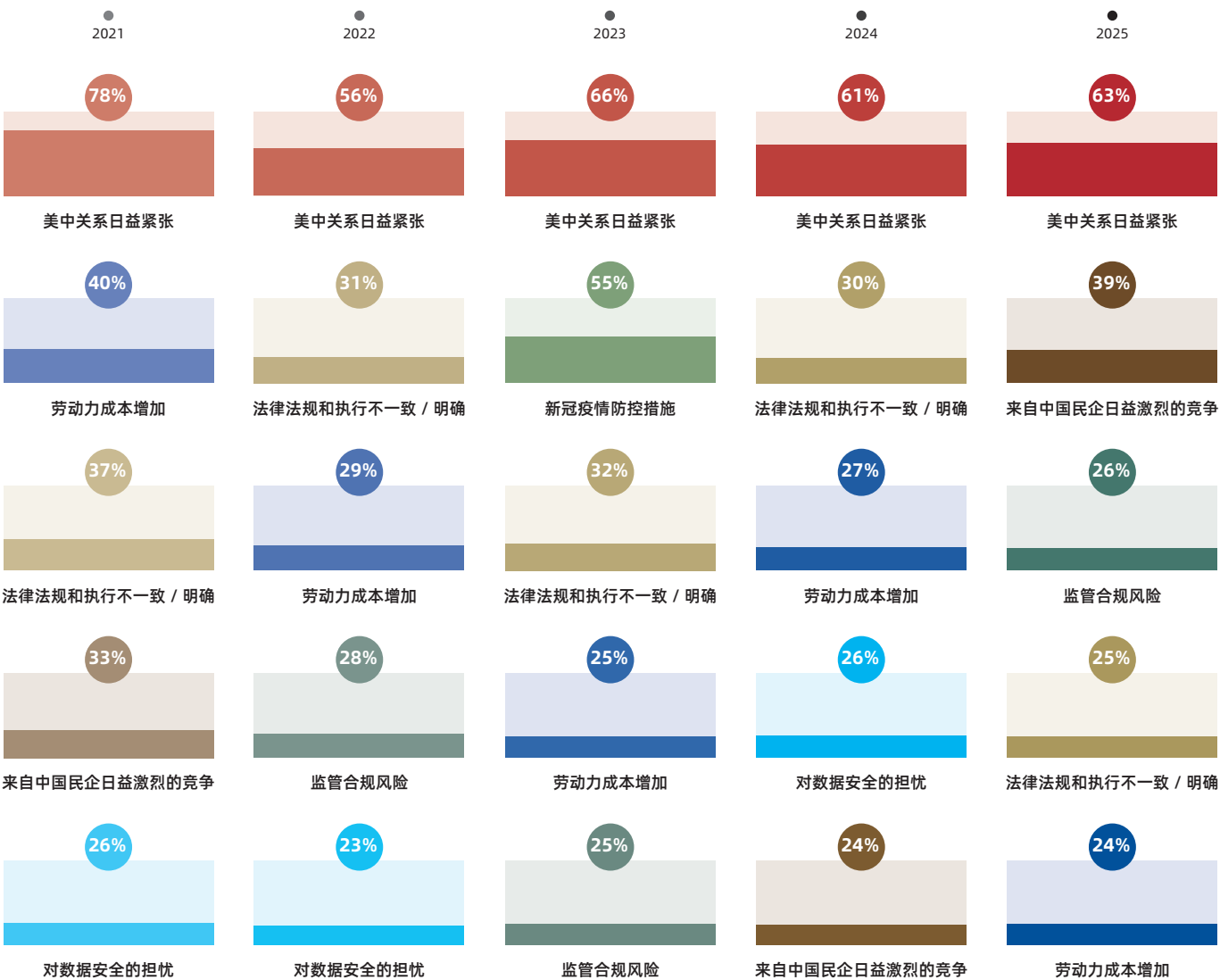
《2025 中国商务环境调查报告》指出：自 2021 年以来，中美之间的紧张关系一直是受访企业最关心的问题，63% 的受访者将其视为 2025 年的五大商业挑战之一。除了双边关系之外，受访企业的最主要关切还包括来自中国国有和（或）私营企业的竞争。对监管合规风险的担忧（26%）取代了对数据安全的担忧（21%），再次成为受访企业关注的五大问题之一。

本报告 70 家样本企业在年报中对于经营分析的内容，同样提及上述类似的业务挑战：

◆ 中美贸易关系紧张的影响

应用材料在 2024 财年年报中提及：“我们的大部分产品和服务交付给美国以外的客户，包括中国、韩国和日本。我们还从美国以外的供应商处购买很大一部分设备和用品。根据美国与我们开展业务的国家 / 地区之间的复杂关系，存在政治、外交和国家安全因素可能导致全球贸易限制以及影响半导体行业的贸易政策和出口法规变化的固有风险。美国和其他国家已经并将继续实施新的贸易限制和出口法规，对某些商品征收关税和税收，并可能大幅提高对各种商品的关税。贸易限制和出口

中国美国商会会员企业在华业务影响最大的五个商业挑战



数据来源：中国美国商会《2025 中国商务环境调查报告》

法规，或关税和附加税的增加，包括任何报复性措施，可能会对最终用户需求和客户对半导体设备的投资产生负面影响，增加我们的供应链复杂性和制造成本，降低利润率，降低我们产品的竞争力，或限制我们销售产品、提供服务或购买必要设备和用品的能力。任何或所有可能对我们的业务、经营业绩或财务状况产生重大不利影响。”

博通在 2024 财年年报中提及：“中美贸易紧张局势的升级导致了贸易冲突、专利主义的增加和关税的增加，这些都损害了我们进入中国市场或与中国公司有效竞争的能力。当前全球经济状况的持续不确定性或恶化，以及美国与其贸易伙伴（尤其是中国）之间的贸易紧张局势进一步升级，以及美国和中国经济的脱钩，都可能导致全球经济放缓和全球贸易的长期变化。此类事件还可能（i）导致我们的客户和消费者减少、延迟或放弃技术支出，（ii）导致客户从不受此类限制或关税约束的其他供应商处采购产品，（iii）导致主要供应商和客户破产或合并，以及（iv）加剧定价压力。这些因素中的任何一个或全部都可能对我们的产品和业务的需求、财务状况和运营结果产生影响。”

雅宝在 2024 财年年报中提及：“2024 年，运往中国的净销售额占我们总净销售额的 36%。此外，我们在中国拥有四家生产设施，包括位于中国眉山的锂转化工厂，该工厂已于 2024 年投产。除了上文“我们的大量国际业务使我们面临在国外开展业务的风险，这可能会对我们的业务、财务状况和经营业绩产生不利影响”中所述的风险外，我们在中国的业务还使我们面临在该国开展业务的特定风险。例如，在过去几年中，美国和中国对彼此的某些出口商品征收关税，包括美国总统府于 2024 年宣布对中国电动汽车和锂离子电池征收关税，这已经并将继续导致贸易流向发生变化，限制某些对中国商品的销售以及对中国制造的产品的国内需求。现任美国总统政府已表示，可能会对中国和其他国家征收额外关税。任何紧张局势或国家之间关系的倒退都可能对我们的运营产生重大影响。”

◆ 中国本土企业自主创新与制造的影响

英特尔在 2024 财年年报中提及：“作为一家集成设备制造商，我们的资本支出和研发支出高于我们的许多无晶圆厂竞争对手，因为需要大量的持续投资来保持领先的工艺技术和制造能力。由于行业参与者的变化，例如收购或业务合作，以及包括中国在内的新进入者，我们也面临着新的竞争来源，这可能会对我们的竞争地位产生重大影响。例如，由于中国促进国内半导体行业和供应链的计划，我们可能会面临日益激烈的竞争。”

美光科技在 2024 财年年报中提及：“一些政府可能会或

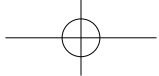


已经提供并可能继续向我们的一些竞争对手或新进入者提供重大的财政或其他方面的帮助，并可能进行干预以支持国家行业和 / 或竞争对手。特别是，由于中国政府和各种国有或附属公司对半导体行业进行了大量投资，例如长江存储技术股份有限公司（“长江存储”）和长信存储，我们面临着日益激烈的竞争威胁。”

◆ 监管合规及法律法规的影响

捷普在 2024 财年年报中提及：“与中国的国际贸易争端或政治分歧已经并可能导致关税和其他措施，这些措施可能会对公司的业务产生不利影响。中国经济在许多方面与大多数发达国家的经济不同，包括政府参与的程度和对经济增长的控制。此外，我们在中国的业务受中国法律、法规和法规的约束，其中一些法律、法规和法规相对较新。中国的法律体系继续迅速发展，这可能会导致中国法律、法规和法规的解释和执行存在不确定性，从而可能对我们的业务产生重大不利影响。”

特斯拉在 2024 财年年报中提及：“包括中国在内的其他主要市场继续考虑实施自动驾驶监管。任何已实施的法规可能与美国 and ECE 市场存在重大差异，这可能会进一步增加自动驾驶汽车的法律复杂性，并限制或阻止某些功能。”



专题

2025 关税风暴

国际金融研究机构贝莱德发布《2025 年全球投资展望》，报告指出：地缘政治风险仍是影响全球投资的一大因素，尤其是中美关系及能源价格波动可能带来的市场不确定性。

中美经贸关系的动态演变中，关税政策始终是影响两国贸易互动的关键因素之一。自 2025 年 1 月特朗普再次入主白宫，关税政策引发了全球关注。特朗普政府在关税领域采取了一系

2025/4/3-2025/4/13 中美关税政策发布事件记录

2025 年 4 月 3 日	美国宣布“对等关税”	美国宣布对全球贸易伙伴征收“对等关税”，其中对中国大陆征收的关税税率为 34%。
2025 年 4 月 4 日	中国反制	中国宣布对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征 34% 关税。
2025 年 4 月 8 日	美国提高对华关税税率	美国宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率由 34% 提高至 84%。
2025 年 4 月 9 日	中国调整关税反制措施	中国宣布对原产于美国的进口商品加征关税税率从 34% 提高至 84%。
2025 年 4 月 9 日	美国进一步提高对华关税	特朗普宣布将对从中国进口的商品征收的关税提高到 125%，立即生效。
2025 年 4 月 10 日	美国明确对华关税税率	美国明确对华额外关税税率为 145%。
2025 年 4 月 11 日	美国豁免部分商品关税	美国海关及边境保护局宣布豁免部分商品的“对等关税”，包括计算机、智能手机、半导体制造设备等。
2025 年 4 月 12 日	中国调整关税反制措施	中国宣布自 4 月 12 日起，对原产于美国的进口商品加征关税税率由 84% 提高至 125%。
2025 年 4 月 13 日	中国商务部回应美国豁免政策	中国商务部敦促美国彻底取消“对等关税”的错误做法。

数据来源：公开资料整理

列激进措施，尤其是针对中国的关税调整，引发了中美贸易关系的进一步紧张。为了更清晰地呈现特朗普第二次上任后中美关税政策的变动情况，以下表格详细记录了这一阶段的相关政策变化。

为客观呈现“关税风暴”对美国企业的影响，本报告追踪了在中国营收排名前十的美国企业在 2025 年 4 月 2 日至 4

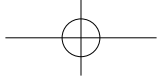
月 8 日期间的价值变化，数据显示上述企业价值整体大幅下跌 17%，跌幅两位数以上达到 8 家，企业价值累计蒸发超过 1.5 万亿美元。其中，受关税冲击最大的为苹果，从 3.4 万亿美元减少至 2.6 万亿美元，缩水 23%；第二则为特斯拉，企业价值从 9 千亿美元降至 7 千亿美元，缩水 21.5%。沃尔玛表现相对稳定，但企业价值也下降近 9 个百分点。



“关税风暴”下美国企业价值变化 2025/4/2-2025/4/8（单位：亿美元）

企业	行业	2025/4/2 企业价值	2025/4/8 企业价值	变化
苹果	消费电子	33,632.9	25,901.1	-23.0%
特斯拉	汽车及汽车零部件	9,095.0	7,136.2	-21.5%
高通	半导体	1,704.1	1,378.7	-19.1%
拉姆研究	半导体	947.1	773.4	-18.3%
耐克	消费品	958.8	786.3	-18.0%
英特尔	半导体	958.5	790.6	-17.5%
英伟达	半导体	26,942.5	23,497.2	-12.8%
应用材料	半导体	1,200.4	1,047.7	-12.7%
博通	半导体	8,091.6	7,336.5	-9.3%
沃尔玛	零售	7,195.9	6,557.0	-8.9%

数据来源：公开资料整理



附录 1

2024 财年 70 家美国企业 在中国营收数据

2024 财年 70 家美国企业在中国市场营收数据（单位：亿美元）

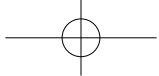
按中国市场营销排名	公司名称	中国市场营销	全球市场营销	中国市场营销贡献	中国市场营销增速	所属行业
1	苹果	669.5	3910.4	17.1%	-7.7%	消费电子
2	高通	257.1	389.6	66.0%	14.9%	半导体
3	特斯拉	209.4	976.9	21.4%	-3.7%	汽车及汽车零部件

数据来源：2024 财年企业年报

2024 财年 70 家美国企业在中国市场营收数据（单位：亿美元）

按中国市场营收排名	公司名称	中国市场营收	全球市场营收	中国市场营收贡献	中国市场营收增速	所属行业
4	沃尔玛	199.8	6426.4	3.1%	17.4%	零售
5	英伟达	171.1	1305.0	13.1%	66.0%	半导体
6	英特尔	155.3	531.0	29.2%	4.6%	半导体
7	博通	104.8	515.7	20.3%	-9.1%	半导体
8	应用材料	101.2	271.8	37.2%	39.6%	半导体
9	耐克	75.5	513.6	14.7%	4.1%	消费品
10	拉姆研究	62.9	149.1	42.2%	41.0%	半导体
11	超威半导体	62.3	257.9	24.2%	82.4%	半导体
12	宝洁	58.8	840.4	7.0%	-20.3%	消费品
13	默沙东	54.9	641.7	8.6%	-19.2%	医疗健康
14	捷普	48.1	288.8	16.7%	-18.0%	电子元件
15	康宁公司	46.9	131.2	35.8%	5.7%	电子元件
16	科磊	42.0	98.1	42.8%	46.4%	半导体
17	雅诗兰黛	40.6	156.1	26.0%	-8.9%	消费品
18	美高梅	40.2	172.4	23.3%	27.5%	休闲与旅游
19	GE 航天航空	36.3	387.0	9.4%	38.4%	工业设备
20	安费诺	34.0	152.2	22.3%	17.9%	电子元件
21	美光科技	30.5	251.1	12.1%	39.6%	半导体
22	西部数据	30.4	130.0	23.4%	9.5%	半导体
23	德州仪器	30.1	156.4	19.3%	-8.5%	半导体
23	星巴克	30.1	342.7	8.8%	-2.4%	食品饮料
25	康明斯	29.5	341.0	8.6%	-5.4%	工业设备
26	丹纳赫	28.1	238.8	11.7%	-10.8%	医疗健康
27	3M	28.0	245.8	11.4%	-12.5%	工业设备
28	百事	27.1	918.5	2.9%	0.2%	食品饮料
29	GE Healthcare	23.6	196.7	12.0%	-15.3%	医疗健康
30	杜邦	23.5	123.9	18.9%	6.3%	化工
31	康捷国际物流	23.3	106.0	22.0%	39.3%	物流运输
32	晖致	21.7	146.9	14.7%	0.3%	医疗健康
33	亚德诺	21.3	94.3	22.6%	-4.5%	半导体
34	雅培	21.1	419.5	5.0%	-6.2%	医疗健康
35	雅宝化工	19.6	53.8	36.5%	-32.0%	化工
36	空气化工产品	19.5	121.0	16.1%	-1.8%	化工
37	奥的斯	19.2	142.6	13.5%	-21.5%	工业设备

数据来源：2024 财年企业年报



2024 财年 70 家美国企业在中国市场营收数据（单位：亿美元）

按中国市场营销排名	公司名称	中国市场营销	全球市场营销	中国市场营销贡献	中国市场营销增速	所属行业
38	艾默生	19.0	174.9	10.9%	5.4%	工业设备
39	礼来	16.6	450.4	3.7%	7.8%	医疗健康
40	艾利丹尼森	14.0	87.6	16.0%	7.7%	原材料
41	微芯科技	13.7	76.3	18.0%	0.0%	半导体
42	安捷伦	12.2	65.1	18.7%	-12.0%	医疗健康
43	芯源系统	11.8	22.1	53.4%	26.1%	半导体
44	伊士曼化工	10.7	93.8	11.4%	10.2%	化工
45	泰佩思琦	10.1	66.7	15.2%	-0.3%	消费品
46	新思科技	9.9	61.3	16.1%	11.2%	软件与服务
47	梅特勒 - 托利多	9.5	38.7	24.5%	-4.8%	医疗健康
48	康菲石油	9.4	565.0	1.7%	-1.4%	能源
49	艾伯维	9.2	563.3	1.6%	-3.5%	医疗健康
50	是德科技	8.8	49.8	17.8%	-12.0%	工业设备
51	A.O. 史密斯	7.9	38.2	20.7%	-5.2%	工业设备
52	FREEPORT MCMORAN	7.4	254.6	2.9%	-31.3%	金属与矿产
53	艺康	7.0	157.4	4.4%	4.0%	化工
54	Fortive	6.5	62.3	10.4%	-6.7%	工业设备
55	万豪酒店	5.8	251.0	2.3%	-3.0%	休闲与旅游
56	铿腾电子	5.7	46.4	12.3%	-15.7%	电子元件
57	美盛	5.4	111.2	4.8%	-3.5%	化工
58	Revvity	4.5	27.6	16.3%	-1.0%	医疗健康
59	沃特世	4.0	29.6	13.4%	-10.0%	医疗健康
60	泰瑞达	3.8	28.2	13.3%	19.1%	半导体
61	百胜餐饮	3.3	75.5	4.3%	3.5%	食品饮料
62	思佳讯解决方案	3.0	41.8	7.3%	-15.3%	半导体
63	硕腾	2.7	92.6	2.9%	-15.6%	医疗健康
64	美国西屋制动	2.4	103.9	2.3%	-15.4%	工业设备
65	安西斯	1.3	25.4	5.0%	13.6%	软件服务
66	Howmet Aerospace	1.0	74.3	1.4%	5.1%	工业设备
66	Bio-Techne	1.0	11.6	8.6%	-12.3%	医疗健康
68	惠好	0.9	71.2	1.3%	-19.3%	原材料
69	威瑞信	0.8	15.6	5.1%	-13.0%	软件与服务
70	IDEXX 实验室	0.4	39.0	0.9%	-18.9%	医疗健康

数据来源：2024 财年企业年报

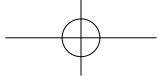
附录 2

2020-2024 财年细分行业在中国市场的营收增速与贡献^①

① 由于安西斯、美高梅、万豪、伊士曼化工未公布 2020/2021 财年中国市场营收数据，故未计入 2020-2024 财年年均复合增长率样本数据中。

2020-2024 财年细分行业中国市场年均复合增长率（单位：亿美元）												
排名	细分行业	2020-2024 中国年均复合增长率	中国营收					全球营收				
			2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
1	休闲与旅游	57.3%	6.6	12.1	6.7	31.5	40.2	51.6	96.8	131.3	161.6	172.4
2	汽车及汽车零部件	33.2%	66.6	138.4	181.5	217.5	209.4	315.4	538.2	814.6	967.7	976.9
3	能源	19.5%	4.6	7.2	11.4	9.5	9.4	192.6	483.5	821.6	585.7	565.0
4	软件与服务	18.9%	5.3	6.6	9.1	9.8	10.7	49.5	55.3	65.1	73.4	76.8
5	零售	15.0%	114.3	138.5	147.1	170.1	199.8	5591.5	5727.5	6112.9	6481.3	6426.4
6	消费电子	13.5%	403.1	683.7	742.0	725.6	669.5	2745.2	3658.2	3943.3	3832.9	3910.4
7	医疗健康	11.0%	122.5	188.8	197.3	206.0	185.7	2041.5	2474.8	2620.0	2576.1	2764.7
8	半导体	10.1%	748.7	977.6	1022.7	905.3	1101.3	2557.7	3151.3	3437.2	3385.0	4318.3
9	化工	8.9%	53.2	62.6	84.8	83.1	74.9	435.9	513.1	663.5	633.0	567.3
10	食品饮料	7.2%	45.7	66.5	60.4	61.0	60.4	995.4	1151.2	1254.8	1345.2	1336.7
11	电子元件	4.5%	113.2	125.8	134.9	138.7	134.8	498.5	572.6	638.5	639.3	618.6
12	消费品	1.8%	172.3	228.3	226.2	201.0	185.0	1276.1	1426.2	1513.2	1557.9	1576.8
13	金属与矿产	1.8%	6.9	10.4	9.3	10.8	7.4	142.0	228.5	227.8	228.6	254.6
14	原材料	1.7%	13.9	18.0	15.8	14.1	14.9	145.0	186.1	192.2	160.4	158.8
15	物流运输	-4.3%	27.8	51.2	46.1	16.7	23.3	95.8	165.2	170.7	93.0	106.0
16	工业设备	-5.2%	196.9	169.3	154.4	161.1	158.7	1819.3	1344.4	1479.6	1631.7	1619.8

数据来源：2020-2024 财年企业年报



2020-2024 财年样本企业细分行业中国市场贡献比例^②

② 由于安西斯、美高梅、万豪、伊士曼化工未公布 2020/2021 财年中国市场营收数据，故未计入 2020-2024 财年年均复合增长率样本数据中。

排名	细分行业	2020	2021	2022	2023	2024
1	半导体	29.3%	31.0%	29.8%	26.7%	25.5%
2	休闲与旅游	12.7%	12.5%	5.1%	19.5%	23.3%
3	物流运输	29.0%	31.0%	27.0%	18.0%	22.0%
4	电子元件	22.7%	22.0%	21.1%	21.7%	21.8%
5	汽车及汽车零部件	21.1%	25.7%	22.3%	22.5%	21.4%
6	消费电子	14.7%	18.7%	18.8%	18.9%	17.1%
7	软件与服务	10.8%	12.0%	13.9%	13.4%	13.9%
8	化工	12.2%	12.2%	12.8%	13.1%	13.2%
9	消费品	13.5%	16.0%	15.0%	12.9%	11.7%
10	工业设备	10.8%	12.6%	10.4%	9.9%	9.8%
11	原材料	9.6%	9.7%	8.2%	8.8%	9.4%
12	医疗健康	6.0%	7.6%	7.5%	8.0%	6.7%
13	食品饮料	4.6%	5.8%	4.8%	4.5%	4.5%
14	零售	2.0%	2.4%	2.4%	2.6%	3.1%
15	金属与矿产	4.9%	4.6%	4.1%	4.7%	2.9%
16	能源	2.4%	1.5%	1.4%	1.6%	1.7%

数据来源：2020-2024 财年企业年报

附录 3

样本企业台湾地区营收数据

2024 财年样本企业在台湾营收数据（单位：亿美元）						
按台湾地区营收排名	公司	台湾市场收入	全球市场收入	台湾市场占比	台湾市场同比	所属行业
1	英伟达	205.7	1305.0	15.8%	53.4%	半导体
2	英特尔	78.0	531.0	14.7%	13.6%	半导体
3	美光科技	47.1	251.1	18.8%	74.4%	半导体
4	应用材料	40.1	271.8	14.8%	-29.3%	半导体
5	超威半导体	33.0	257.9	12.8%	79.4%	半导体
6	科磊	17.7	98.1	18.0%	-29.1%	半导体
7	拉姆研究	16.4	149.1	11.0%	-52.9%	半导体
8	康宁公司	10.2	131.2	7.8%	18.5%	电子元件
9	微芯科技	9.2	76.3	12.0%	-0.4%	半导体
10	泰瑞达	5.9	28.2	21.0%	55.8%	半导体
11	芯源系统	5.8	22.1	26.2%	86.4%	半导体
12	思佳讯解决方案	3.2	41.8	7.6%	-6.6%	半导体

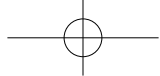
说明：2024 财年 70 家样本企业中有 12 家单独披露了台湾地区的营收数据

数据来源：2024 财年企业年报

附录 4

2024-2025 年 外资营商环境 优化政策

- ① 《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用
外资行动方案》国办发〔2024〕9 号
- ② 《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024
年版）》国家发展改革委、商务部令〔2024〕23 号
- ③ 《关于进一步支持境外机构投资境内科技型企业的
若干政策措施》商财发〔2024〕59 号
- ④ 《稳外贸稳外资税收政策指引》国家税务总局
2024 年发布
- ⑤ 《2025 年稳外资行动方案》商务部、国家发展
改革委 2025 年发布



关于胡润百富集团

向上向善，引领由富及贵的格调

胡润百富致力于通过有质量的榜单和调研，发现企业价值，弘扬企业家精神。

胡润百富主要 IP 有“3+1”：富豪榜系列，为中国和全球最成功的企业家排名，通过这一系列，让世界更了解中国经济，迄今已成为全球最大的财富榜；500 强企业系列，为中国和全球最具价值的企业排名；创业系列，为中国和全球最具成长性的独角兽企业、瞪羚企业、猎豹企业和 30 岁以下创业领袖（U30）排名；特色榜单，包括《胡润慈善榜》、《胡润品牌榜》、《胡润艺术榜》、《胡润财富报告》、《胡润中国国际学校百强》、《胡润中国最具投资潜力区域百强榜》等。随着榜单的发布，胡润百富每年在全球各地举办近百场极具高端社交与公关价值的精彩交流活动，线上线下紧密结合。

胡润百富也是全球领先的研究中国高净值人群的权威机构，长期追踪记录中国高净值人群的变化，携手金融机构、房地产、地方政府，以及高端生活方式品牌等合作伙伴，发布了一系列专题报告，比如：携手中信银行发布《中国高净值人群需求管理白皮书》、《解码中国“新生力”白皮书》、《中国企业家家族传承白皮书》、《中国高净值人群财富管理需求白皮书》、

《出国需求与趋势白皮书》和《海外教育特别报告》，携手建信信托发布《中国家族财富可持续发展报告》，携手泰康发布《中国高净值人群医养白皮书》，携手碧桂园发布《中国企业社会责任白皮书》等。此外还有始自 2005 年的《至尚优品——中国千万富豪品牌倾向报告》等。

胡润百富至今投资了十余家企业，涵盖出国留学与国际学校、知识产权和旅游等行业；孵化了数家子公司，包括：21 世纪百富学院，以百富榜企业家导师制、全程实战互动为特色，旨在打造国际化实战商学院；胡润百学，国际教育平台，为中国家长提供子女出国留学、夏令营和成功学课程；胡润光谷，设计、地产、金融跨产业资源整合运营平台；胡润马道，多年支持华天参加奥运马术，并于 2016 年成立了胡润英国马主会；胡润艺术荟，计划在十年内推出 500 位具有发展潜力的艺术家。

胡润百富目标成为全球最受认可的企业家创业精神推动平台，鼓励阳光财富观，鼓励人们实现创业梦想，鼓励企业家发展企业的同时，重视文化与社会责任感，希望合作伙伴能在我们的生态中找到价值，希望我们的团队能在各自领域赢得尊重。

吕能幸 Sinclair Lyu
胡润集团 CEO / 联合创始人
Hurun Group CEO & Co-founder

sinclair.lu@hurun.net
t. +86 21 5010 5808*188
www.hurun.net
静安区共和路 277 号企业中心第一座 18 楼
18F Enterprise Center Tower One,
277 Gonghe Road, Shanghai 200070



更多信息，请浏览胡润百富网站
www.hurun.net，
关注胡润百富官方微信
HurunReport 和微博

