



2022 年 02 月越南宏观经济报告

CSI 研究所宏观经济和证券市场分析部 编撰

恒利证券与房地产有限公司 发行

目录

一、宏观经济.....	3
1. 2 月份工业生产出现积极向好变化	3
2. PMI 创 2021 年 4 月以来新高.....	3
3. 商品零售 9 个月以来首次正增长	4
4. 外国直接投资 (FDI) 注册资金下降两位数，而拨发资金小幅增长	4
5. 2 月份贸易逆差劲升	5
6. 新成立的企业数量下降	7
7. 通胀并未出现任何令人担忧的迹象	7
8. 客货运输未发生变化	8
9. 公共投资开始加速	8
二、货币和汇率.....	9
1. 基准利率维持在较低水平以支持经济	9
2. 月底系统流动性有所降温	9
3. 汇率小幅上涨，压力并不大	10
4. 存款利率出现暖和迹象	11

报告概览

越南经历了抗击疫情的艰难一年，但经济仍保持正增长。2022年是非常特殊的一年，全国经济进入“新常态” - 与疫情共存。2022年2月和前两个月，经济社会情况继续好转。大多数行业、领域和地区呈现快速恢复增长的趋势。贸易和服务业持续增长，出口额增长超过10%，国家预算的投资资金增加，通胀率得到有效控制。

2月份工业生产出现积极向好变化：继1月份因受春节假期影响而下降后，2月份工业生产指数强劲增长（+8.5%）。

PMI创2021年4月以来新高：1月份，采购经理人指数（PMI）达53.7，2月份上升至54.3并创2021年4月以来新高。

商品零售9个月以来首次实现正增长：2月份，商品零售与服务业总额达421.8万亿越盾，同比小幅增长0.2%。

外国直接投资（FDI）注册资金下降两位数，而拨发资金小幅增长：2月份，实现和注册资本分别为10.7亿和28.9亿美元，分别同比增长7.9%和下降15.9%。

2月份贸易逆差劲升：2月份贸易逆差达到23.3亿美元，主要是因为进口额大于出口。

新成立的企业数量下降：继1月份强劲增长28.9%后，2月份新成立的企业数量下降9.4%。

通胀并未出现任何令人担忧的迹象：2022年2月，居民消费价格指数（CPI）环比增长1%，同比增长1.42%。

公共投资开始加速：2022年前两个月，国家预算内投资达年度计划的8.8%，同比增长10.4%。

月底系统流动性降温：2月底，银行同业拆息利率从当月最高水平3.32%降至2.56%。

汇率小幅上涨，但压力并不是太大：2月最后一个交易日，商业银行的美元兑越盾汇率较1月底上涨170越盾。

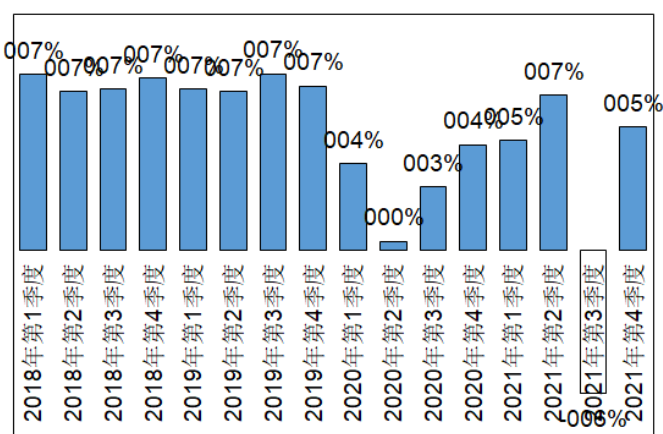
存款利率出现缓和迹象：2月份最后几个交易日，非国有商业银行1-3个月、6-9个月和12个月期限的存款利率同步小幅下降。

一、宏观经济

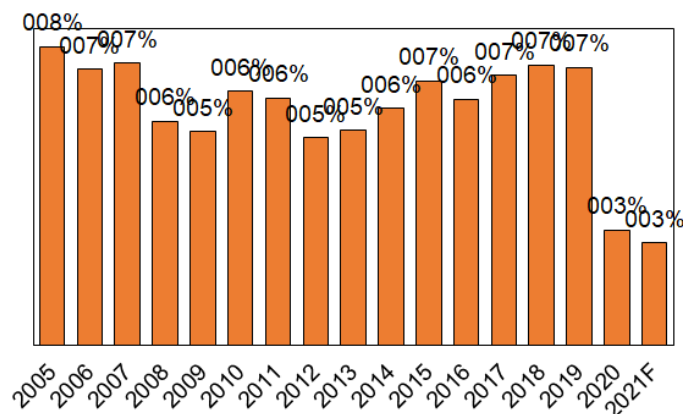
越南经历了抗击疫情的艰难一年，但经济仍保持正增长。2022年是非常特殊的一年，全国经济进入“新常态”-与疫情共存。

2022年2月和前两个月，经济社会情况继续好转。大多数行业、领域和地区呈现快速恢复增长的趋势。贸易和服务业持续增长，出口额增长超过10%，国家预算的投资资金增加，通胀率得到有效控制。

国内生产总值（GDP）同比增长



GDP年增长率



1. 2月份工业生产出现积极向好变化

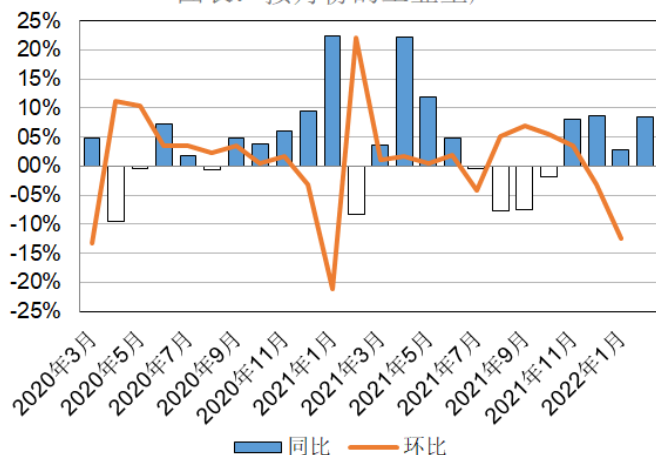
继1月份因受春节假期影响而下降后，2月份工业生产指数强劲增长（+8.5%）。前2个月，越南国内工业生产同比增长5.4%。一些强劲增长的工业生产活动包括：食品加工（增长9.0%）、服装加工（增长20.1%）、印刷（增长11.0%）、化学品生产（增长9.7%）、药品生产（增长15%）等。

2. PMI创2021年4月以来新高

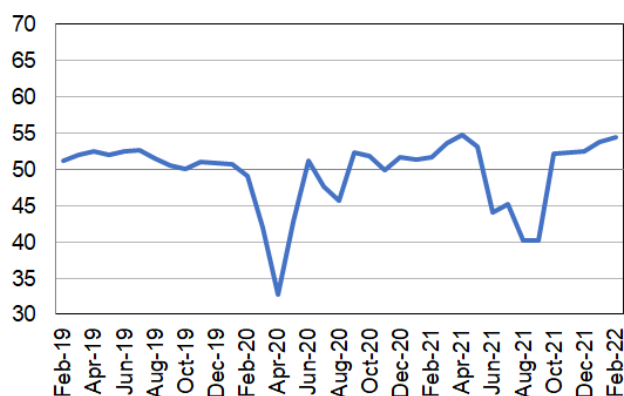
1月份采购经理人指数（PMI）达53.7，2月份上升至54.3并创2021年4月以来新高，显示商业环境有了显著改善，达到4年以来的最大程度。新订单数量增加以及稳定的商业环境推动了国内生产量连续5个月增长。

随着COVID-19大流行得到控制，新订单数量有望增加，有助于保持企业界对2022年产量前景的乐观态度，超过一半的受采访者预计2022年产量将增加。然而，产量的增长继续受供应链短缺的限制。尽管2月份生产者连续第三个月增加就业量，但由于受疫情的影响，工人尚未返回工作，因此就业增长速度仍然放缓。

图表：按月份的工业生产



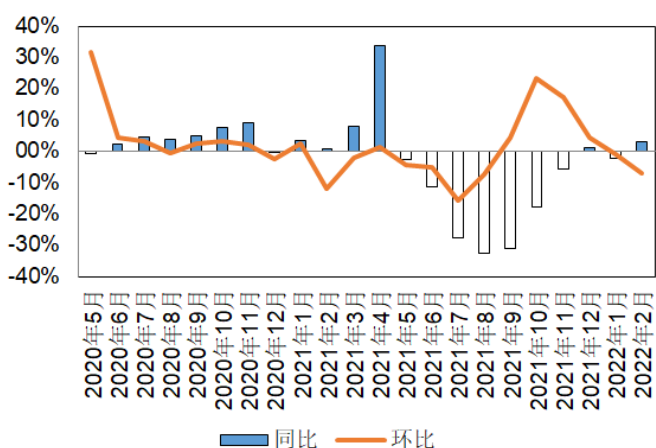
PMI指数



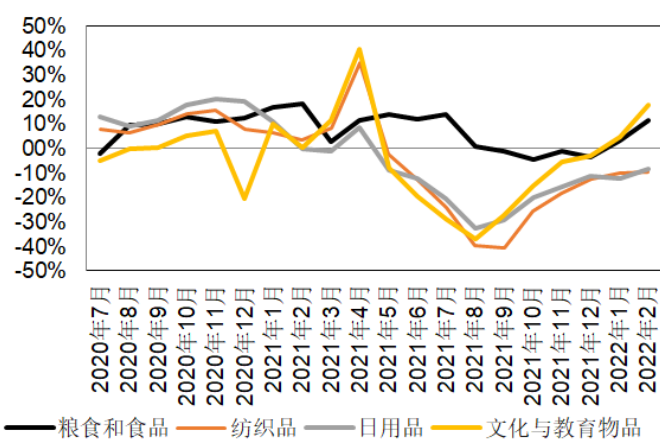
3. 商品零售 9 个月以来首次正增长

由于受第四波疫情的影响，商品零售与服务业总额自2021年5月份以来首次实现正增长。具体，2月份，商品零售与服务业总额达421.8万亿越盾，同比小幅增长0.2%。尽管由于恰逢农历新年，绝对值低于1月份，但由于几乎取消了所有社会疏远措施，因此2月份零售活动强劲复苏。在与疫情共存的期间，所有活动的正常化，将有助于整体经济、尤其是消费复苏，另一方面导致越南新增确诊病例急剧增加。2月份商品零售总额同比增长3.1%，其中，文教产品类增长17.7%；粮食和食品增长4.7%；交通运输工具增长7.2%；纺织品服装下降9.4%；家用品及家用设备下降8.5%。住宿和餐饮服务以及旅游活动恢复良好，分别同比增长12.6%和39.4%。2022年前2个月，商品消费和服务业总额同比增长1.7%。

按月度划分的商品零售与服务业增长



商品零售同比增长率



4. 外国直接投资（FDI）注册资金下降两位数，而拨发资金小幅增长

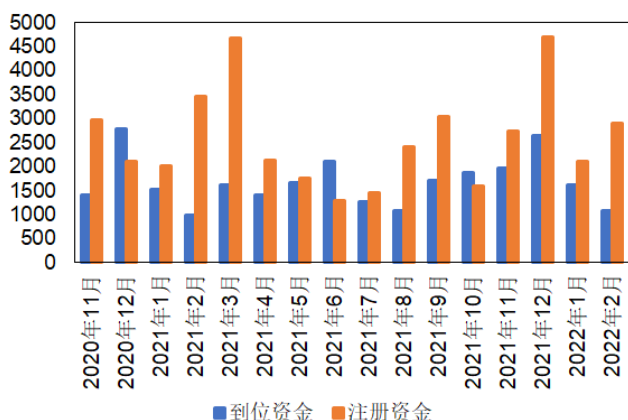
2月份，实现和注册资本分别为10.7亿和28.9亿美元，分别同比增长7.9%和下降15.9%。每个新批项目的平均投资总额仅达300万美元，表明2月份新注册项目以中小型项目为主。

截至 2022 年 2 月 20 日，外商直接投资总注册资金达近 50 亿美元，同比下降 8.5%。加工制造业是今年前 2 个月吸引外资最多的领域（31.3 亿美元），但是房地产才是吸引外资最令人印象深刻的领域（15.2 亿美元，去年同期 4.9 亿美元）

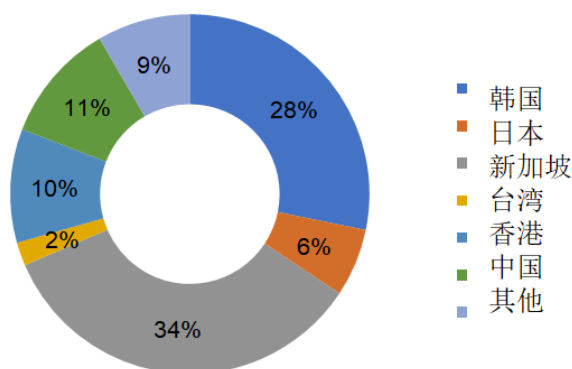
2022 年前 2 个月，共有 51 个国家和地区对越南进行投资；其中新加坡排名第一，投资总额超过 17 亿美元，占越南吸引外资的 34.2%，与 2021 年同期相比增长 59.3%。韩国排名第二，投资总额超过 14 亿美元，占吸引外资的 28.2%，同比下降 12%。中国排名第三，注册投资总额近 5.38 亿美元，占投资总额的 15.3%，同比下降 29.3%。此后是香港（中国）、日本、泰国等。

2022 年前 2 个月，外国投资者已对越南 39 个省市进行投资。北宁省以注册投资总额超过 13 亿美元位居第一，占注册投资总额的 26.5%，相当于 2021 年同期的 7.6 倍。太原虽然没有吸引新项目，但价值 9.24 亿美元的两个大型增资项目帮助太原位居第二，占全国投资总额的 18.5%。此后是河内、义安、隆安等。

按月度划分的FDI



按国家划分的FDI注册情况

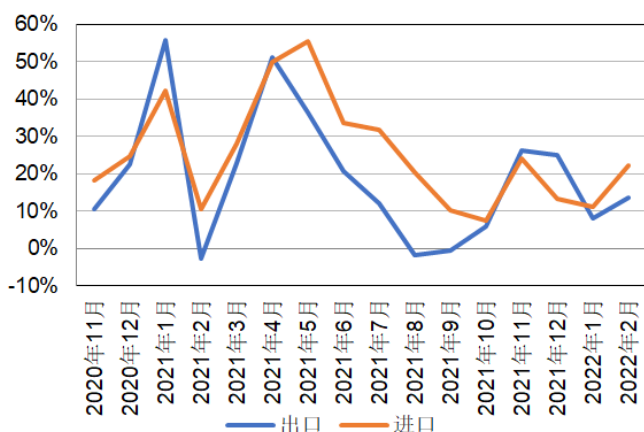


5.2 月份贸易逆差劲升

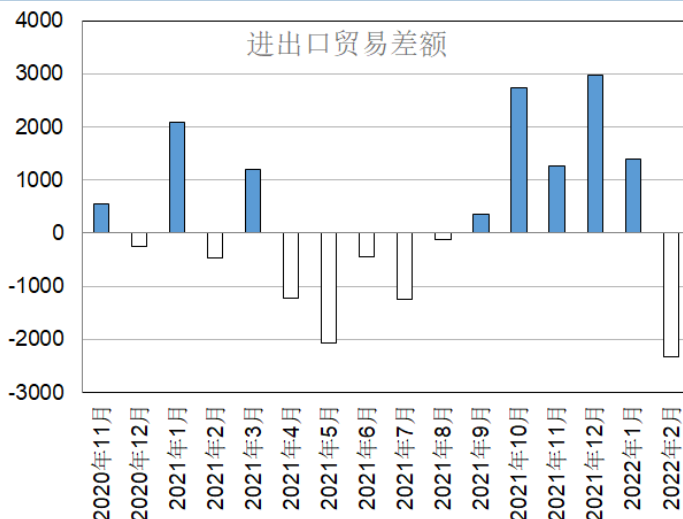
2 月份贸易逆差达到 23.3 亿美元，主要原因是进口额大幅增长。具体，2 月份出口和进口总额分别为 229.5 亿美元和 252.8 亿美元，分别同比增长 13.6% 和 22.4%。2022 年前 2 个月，货物贸易逆差约为 9.37 亿美元。

关于 2022 年前 2 个月进出口市场，美国是越南最大的出口市场，出口额约达 183 亿美元。中国是越南最大的进口市场，进口额约达 208 亿美元。对欧盟的贸易顺差约达 55 亿美元，同比增长 56.6%；对日本的贸易顺差 5.66 亿美元；对中国贸易逆差达 134 亿美元，增长 78.8%；对韩国贸易逆差达 65 亿美元，增长 24.4%；对东盟贸易逆差达 15 亿美元，下降 18.1%。

按月度划分的进出口增长

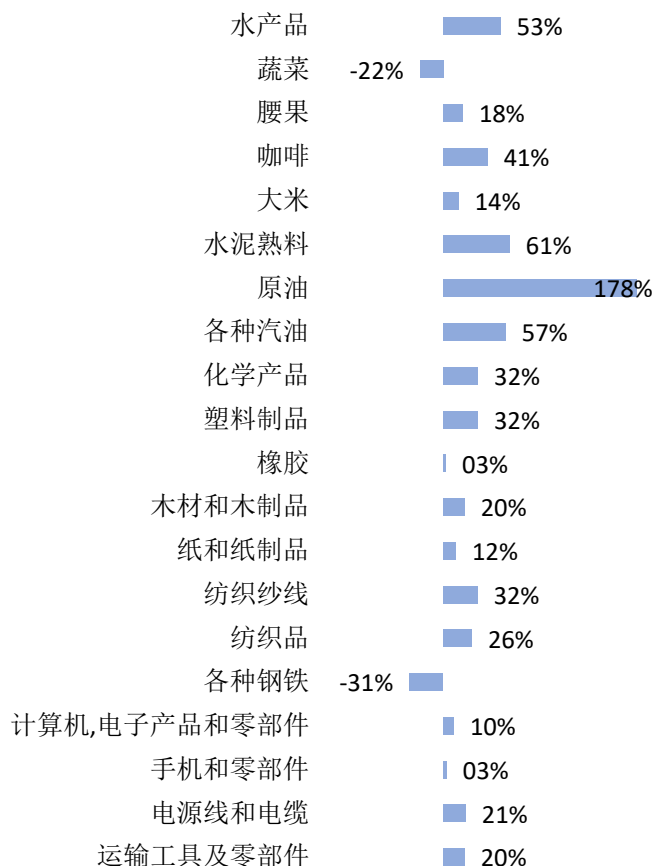


进出口贸易差额

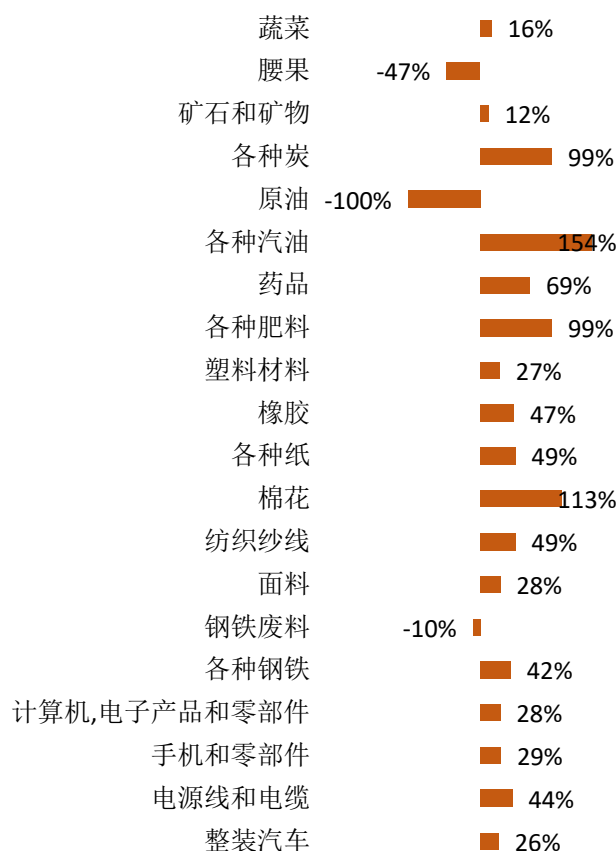


2月份出口额持续强劲增长的部分商品包括：水产（增长 52.8%）、水泥熟料（增长 61.1%）、咖啡（增长 40.7%）、化学品（增长 32.0%）、塑料（增长 31.9%）等。与此同时，进口额增长最强劲的商品是煤炭（增长 99.1%）、药品（增长 68.7%）、化肥（增长 99.0%）、棉花（增长 112.6%）、橡胶（增长 46.7%）等。

2月份，一些商品的出口情况



2月份，一些商品的进口情况

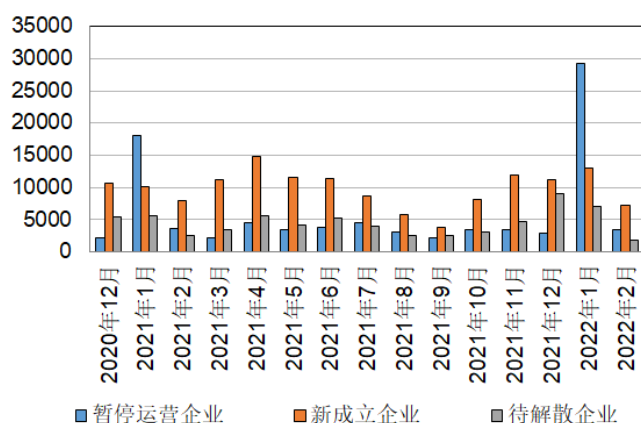


6. 新成立的企业数量下降

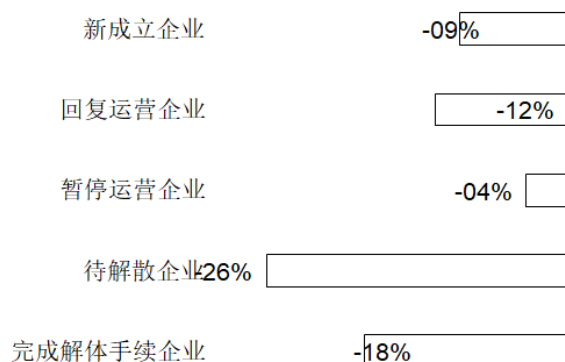
继1月份强劲增长28.9%后，2月份新成立的企业数量下降9.4%。

具体，2022年2月份，全国新成立企业仅为7284家，注册资金为85.2万亿越盾，注册员工总数为7.26万名。2月份，新成立企业的平均注册资本总额为117亿越盾，环比下降20.9%，同比下降47.7%。此外，全国恢复运营的企业数量为4071家，环比下降78.7%，同比下降11.6%。2022年前两个月，全国新成立企业数量为2.03万家，增长11.9%。

按月的企业注册情况



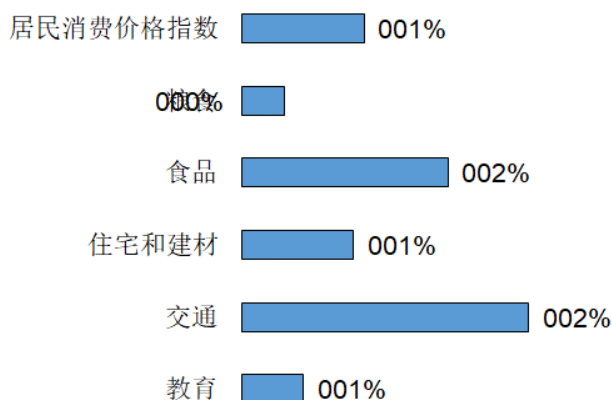
2022年2月企业注册情况 (同比)



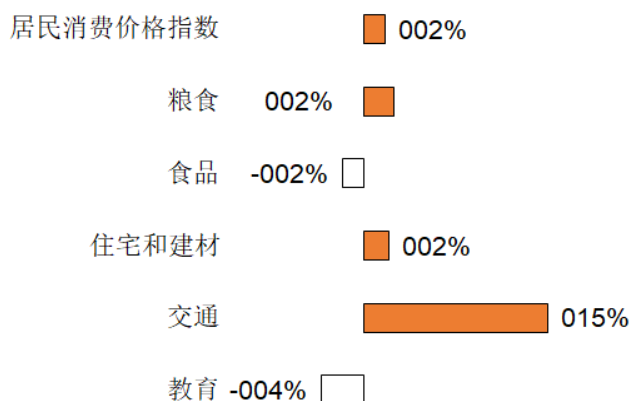
7. 通胀并未出现任何令人担忧的迹象

2022年2月，居民消费价格指数（CPI）环比增长1%，同比增长1.42%，较2021年12月增长1.2%。2022年2月，CPI平均同比增长1.68%；核心通货膨胀率增长0.67%。2022年2月食品价格环比增长1.69%，主要原因是2月份猪肉价格环比增长5.25%。受汽油、石油价格增长5.8%的影响，2022年2月交通价格指数环比增长2.35%。服务业的恢复也推动其他商品类别的价格有所上涨，如：外出就餐（增长1.68%）、文化与旅游（增长0.51%）等。总体来看，尽管2022年前两个月通胀尚未出现令人担忧的变化，但我们仍保持在未来一段时间的通胀压力将非常大的观点，其原因是：（1）世界油价超过100美元/桶，（2）生猪价格从最低水平有所恢复，（3）疫情过去后，国内服务业活动得以恢复。

2月份消费价格指数环比增长（环比）

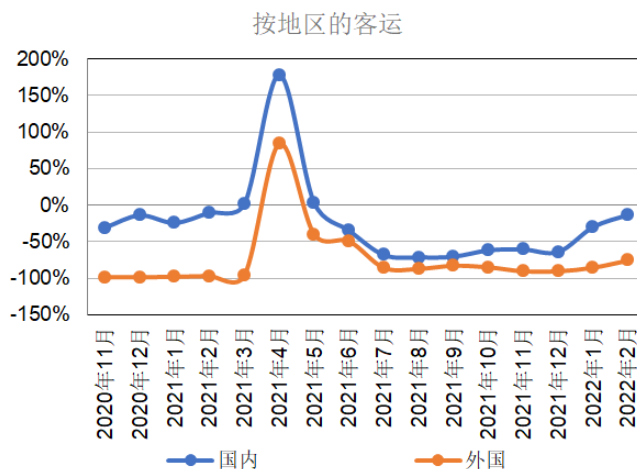
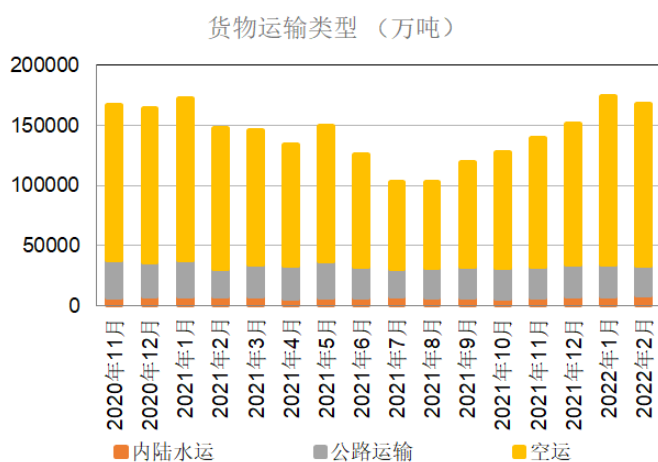


平均通货膨胀



8. 客货运输未发生变化

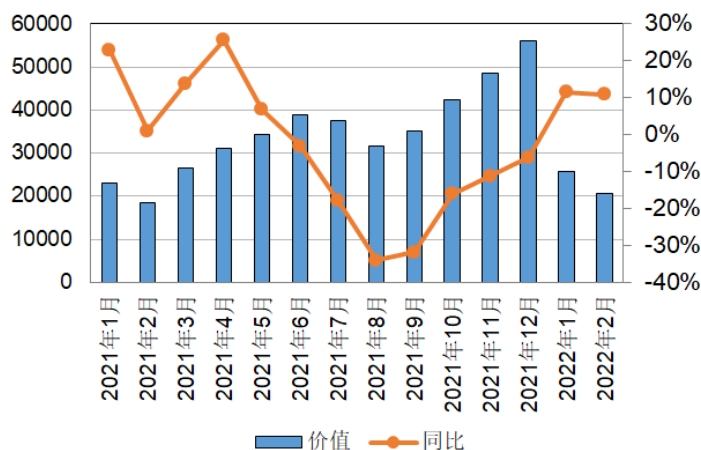
2022年2月份客运量约达2.857亿人次，环比增长13.1%。2022年前两个月客运量为5.385亿人次，同比下降21.8%。2022年2月份货运量约达1.667亿吨，环比下降4.4%。2022年前两个月，货运量为3.411亿吨，同比增长6.9%（2021年同期增长8.7%）。2022年2月份赴越南的国际游客数量为2.95万人次，环比增长49.6%，同比增长169.9%。2022年前两个月，赴越南的国际游客数量为4.92万人次，同比增长71.7%。



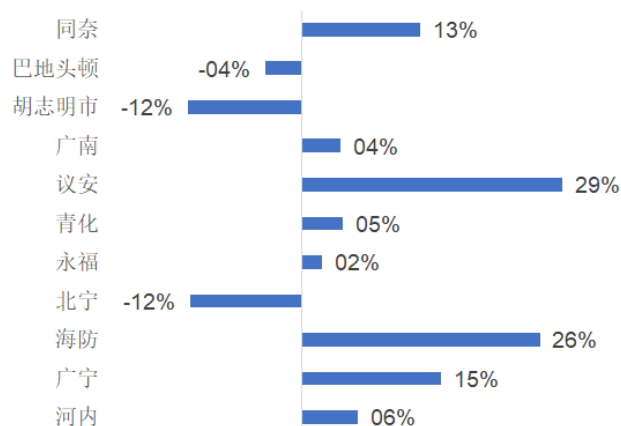
9. 公共投资开始加速

2022年2月是发生农历新年假期的月份，同时年初几个月的投资活动主要集中在2022年资金计划的配置上。2022年拟划拨资金的新项目正处于准备完成办理手续和准备投资文件的阶段，因此，需要执行的工作范围主要是过渡工程。2022年前两个月，国家预算的投资资金约达46.3万亿越盾，达年度计划的8.8%，同比增长10.4%。

国家预算投资资金支出



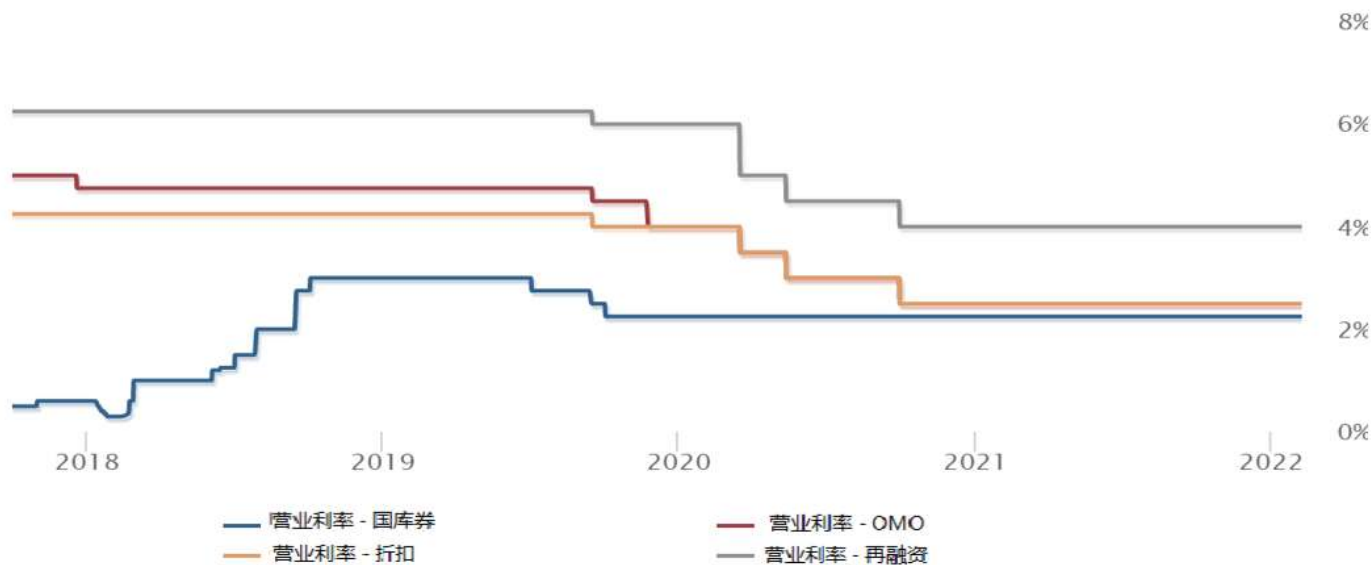
按省的国家预算支出增加



二、货币和汇率

1. 基准利率维持在较低水平以支持经济

经 2020 年越南国家银行三次下调后，自 2020 年以来各类利率均保持稳定。我们认为，2022 年上半年，越南国家银行的基准利率将继续维持在较低水平以支持信贷和经济增长。但 2022 年下半年，在世界实施收紧货币政策的背景下，将对国内利率造成压力。2023 年越南国家银行不加息的必要因素是通胀能被控制在与 2021 年一样的低水平。

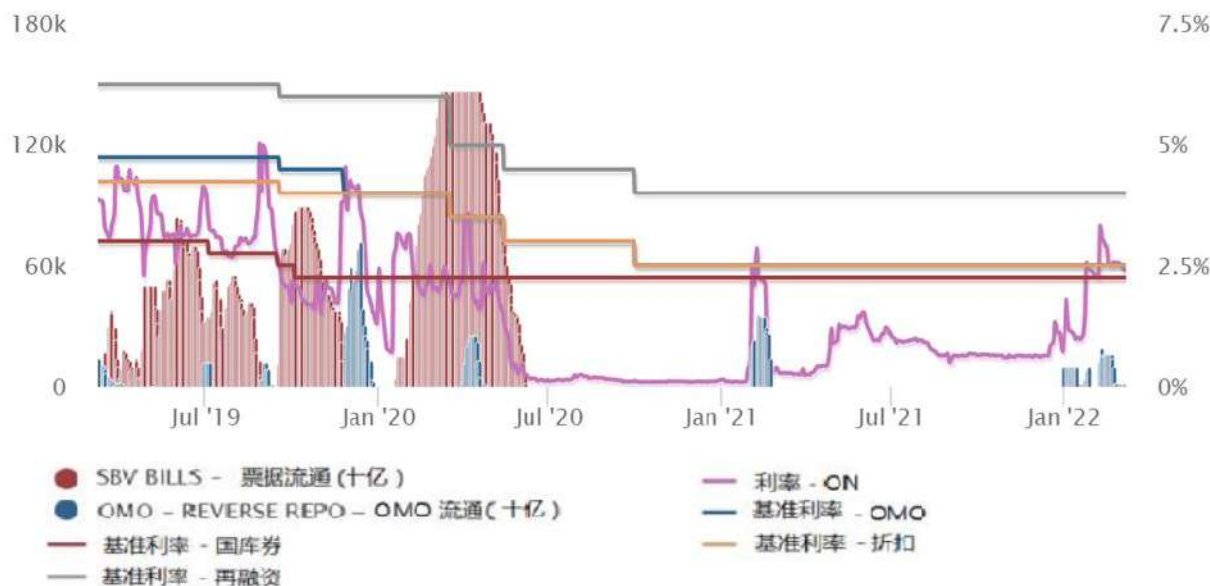


2. 月底系统流动性有所降温

尽管农历新年已过去，但是 2 月份隔夜拆借利率有时仍 飙升至 3.32%。这是自 2020 年 4 月份以来最高的隔夜拆借利率。但是在 2 月底，银行同业拆息利率已下跌至 2.56%。

2 月最后一个交易周，公开市场流通量从超过 15 万亿越盾急剧下降至超过 1 万亿越盾，相当于国家银行已从银行体系净撤出超过 14 万亿越盾，表明银行体系的流动性仍然相当丰富。

关于目前银行体系流动性：尽管今年前 2 个月局部紧张，但该现象已在 2 月底和 3 月初有所降温。



3. 汇率小幅上涨，压力并不大

2 月底最后一个交易日，商业银行的美元兑越盾汇率（卖出汇率）达 22950 越盾/美元，较 1 月底上涨 170 越盾。尽管汇率正在趋于增加，但据我们的观察，越南国家银行已通过降低 1 月底的买入汇率（从 22650 越盾/美元降低至 22550 越盾/美元）和卖出汇率（23150 越盾/美元降低至 23050 越盾/美元）来控制汇率。据此，我们认为未来一段时间的汇率压力并不是很大，越南盾兑美元仍将保持其价值。

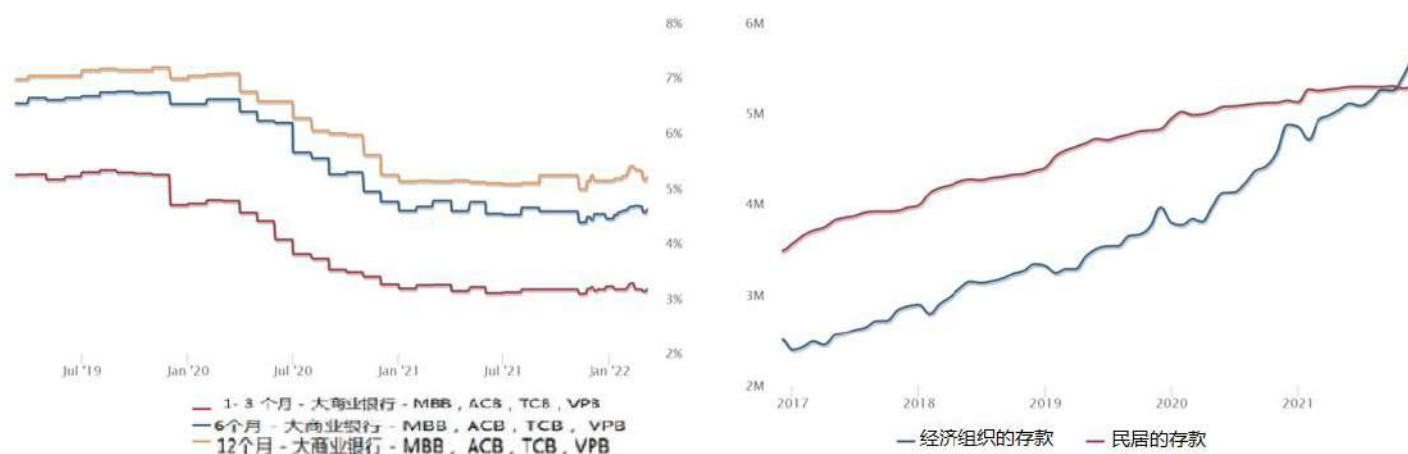
在越南国内黄金价格仍高于世界价格的情况下（2 月底国内黄金价格比世界价格高出约 1100 万越盾/两），外汇需求急剧增加以服务于走私黄金需求，使黑市场上的汇率仍保持高位，为 23500 至 23700 越盾/美元。



4. 存款利率出现缓和迹象

2月份最后几个交易日，非国有商业银行1-3个月、6-9个月和12个月期限的存款利率同步小幅下降。具体，12个月期限的存款利率下降25个基点，从5.41%下降至5.16%；6-9个月期限的存款利率从4.67%下降11个基点至4.56%；1-3个月期限的存款利率从3.28%下降11个基点至3.17%。月末银行流动性明显改善，存款利率出现缓和迹象，但中期来看，在过去一年存款增长创下多年以来的最低水平的情况下，我们认为银行加息压力相当大。

过去两年的低利率使居民的资金流倾向于寻找更有利的投资渠道而不是存入银行。当居民存款增幅创下历史新低的同时，由于受疫情的影响导致难以扩大生产经营活动，各企业却倾向于将资金存入银行。截至2021年底，经济组织存款超过5600万亿越盾，与2020年底相比增长15.73%。这是首次记录企业存款超越居民存款。2021年，居民存款微涨3.08%至5300万亿越盾。



恒利服务集团简介

恒利服务集团不断创新，整合，致力于发展一站式服务，其最终目的在于成为企业最佳的后勤伙伴，为企业建造通往目的地的道路，桥梁，协助客户纵横商场，开创新局。

发展历程



有鉴于越南证券市场蓬勃发展，恒利房地产与商业有限公司于 2021 年 4 月增加证券投资顾问项目，并更名为恒利证券与房地产有限公司，主要提供证券相关资讯，以助各界商友投资越南证券市场。

第一办公室

📍 No.23, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 907 216 188 T +84 28 3975 6888 F +84 28 3860 3999
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



第二办公室

📍 No.133, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 913 125 253 T +84 28 3860 3888 F +84 28 3860 3999
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



河内办公室

📍 G3. 21.06, Vinhomes Greenbay No.7 Thang Long Boulevard, Me Tri Ward, Nam Tu Liem District, Ha Noi
 ☎ M +84 908 398 199
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



免责声明

本报告由 CSI SECURITIES 授权恒利证券与房地产有限公司发行，版权属 CSI 所有。本报告内容仅供参考，恒利证券与房地产有限公司对内容的准确性及完整性不做任何保证或承诺，对于因内容而导致机构或个人发生直接或间接的损失，恒利证券与房地产有限公司亦不承担任何责任。