



2022 年 04 月越南宏觀經濟報告

CSI 研究所 宏觀經濟和證券市場分析部 編撰

恒利證券與房地產有限公司 發行

目 錄

| | |
|-------------------------------------|----|
| 一、宏觀 - 第一季度經濟回歸增長軌道..... | 3 |
| 1. 農林漁業恢復正常，水產呈現令人印象深刻的增長..... | 3 |
| 2. 儘管受疫情的影響，但工業生產仍呈現新起色..... | 4 |
| 3. 商品零售和服營業額增長良好..... | 5 |
| 4. 越南引進的外國直接投資（FDI）資金近 110 億美元..... | 6 |
| 5. 公共投資開始加速..... | 6 |
| 6. 通脹率繼續得到控制..... | 7 |
| 7. 新成立企業出現積極跡象，創一個月來新高..... | 8 |
| 8. 貿易差額繼續保持高速增長..... | 9 |
| 二、利率和貨幣..... | 10 |
| 1. 越南國家銀行（SBV）仍然靈活地調控匯率..... | 10 |
| 2. 儘管全球開始收緊貨幣政策，但信貸仍保持增長勢頭..... | 11 |
| 3. 基準利率處於低水平..... | 12 |

2022年前四個月的亮點

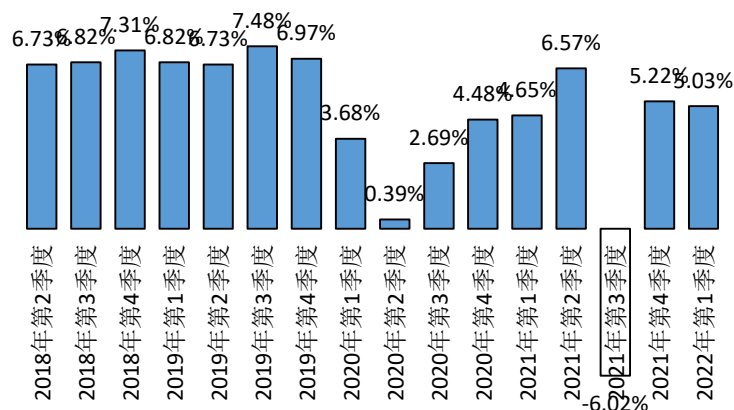
越南經濟在2022年第一季度國內生產總值（GDP）達5.03%後，4月份繼續保持穩定復甦態勢。從第二季度開始，政府將落實價值350萬億越盾的經濟刺激計劃並投入到經濟流通中，有望成為推動越南宏觀經濟逐步發展並取得新成果的動力。這反映在今年四個月的下列亮點：

- **水產出口猛增**：2022年4月水產出口呈現強勁增長態勢，出口額約達10.5億美元，同比增長39.9%。2022年前四個月，全國水產出口額約35.7億美元，同比增長43.7%。
- **商品零售和服務消費增長良好**：預計2022年4月商品零售和服務收入同比增長12.1%。
- **關於外商直接投資，今年前四個月對越南的投資總額近110億美元，相當於去年同期的88.3%**。
- **公共投資開始加速**：2022年4月國家預算的投資資金估計為33.5萬億越盾，同比增長6.6%。
- **通脹繼續得到控制**：4月份居民消費價格指數（CPI）環比小幅增長0.18%；較2021年12月增長2.09%，同比增長2.64%，仍在可控範圍內。
- **新成立企業數量創歷史新高**：4月份，新成立企業數量創歷史新高，為1.5001萬家。
- **貿易差額繼續保持高增長**：2022年前4個月，貨物貿易順差預計為25.3億美元。
- **國家銀行（SBV）仍在控制好匯率**：3月29日在各家商業銀行的美元兌越南盾匯率達2.314萬越盾，較2021年底下降5越盾/美元。
- **信貸高位增長**：3月份和4月份的信貸增速明顯加快，截至4月25日信貸增長達6.75%。
- **存款利率上升**：多家銀行同步上調多期限的存款利率（包括到銀行櫃檯存款和在網上存款），旨在再次吸引閒置現金。隨著通貨膨脹呈現逐月增加，這一趨勢可能會在未來幾個月會繼續增加。

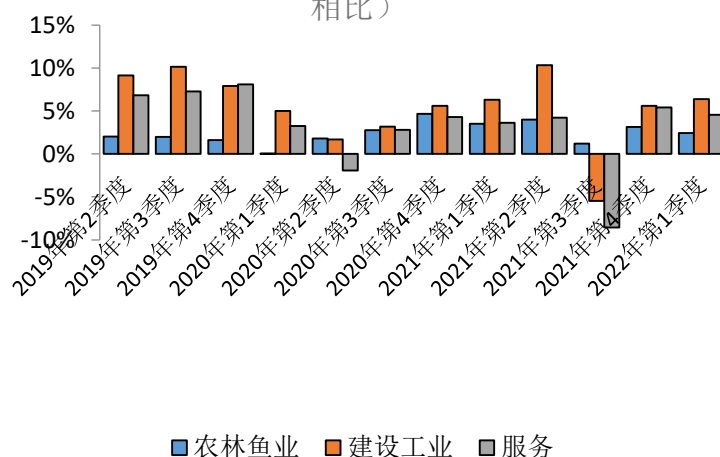
一、宏觀 - 第一季度經濟回歸增長軌道

自經濟重新開放以來，儘管人民生活和企業生產經營活動仍面臨種種困難。但是，隨著消費需求的復蘇、生產活動的提振以及政府和中央銀行的經濟刺激政策，越南經濟在 2022 年第一季度繼續呈現復甦態勢，第一季度國內生產總值（GDP）達 5.03%。值得注意的是，這是政府經濟刺激計劃開始生效後的首個季度，由於仍遭受疫情影響以及俄烏戰爭加劇了外部壓力，因此消費需求尚未達到頂峰，經濟的強勁增長空間仍然很大。另一方面，接下來幾個季度經濟將面臨來自收緊貨幣政策的一些挑戰，這將對外資資金和國內匯率造成壓力。在通脹壓力下，國際消費需求或將減少，從而負面影響貿易平衡。此外，全球大宗商品價格暴漲，將使國內通貨膨脹率增加。總體而言，我們仍持有原有觀點，今年國內生產總值增長將達到年終報告已預測的 6.5% 水平。

圖片. 季度GDP增长（与同期相比）



圖片. 按行业划分GDP增长（与同期相比）

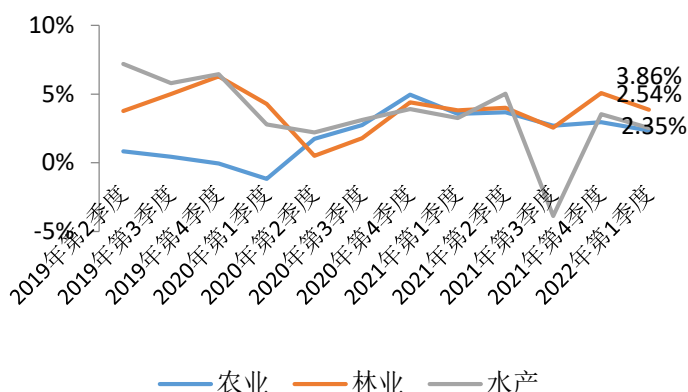


1. 農林漁業恢復正常，水產呈現令人印象深刻的增長

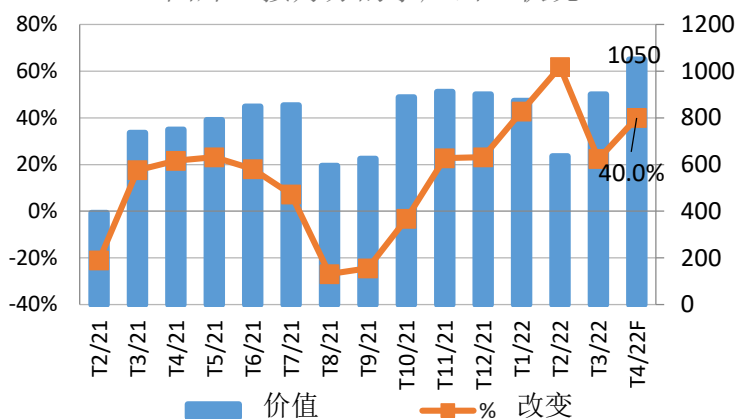
截至 4 月中旬，越南南方地區夏秋水稻種植面積 39.59 萬公頃，同比增長 10.7%，其原因是由於人民早期種植來避開乾旱和鹽鹼化。畜牧業穩定發展，預計到 2022 年 4 月底全國水牛存欄總量減少 1.9%；黃牛總數增加 1.3%。由於企業、養殖場、養殖戶積極主動準備繁育，對接產品銷售，因此生豬、家禽養殖業正在復蘇，生豬存欄總量增長 5.5%；家禽總量同比增加 2.2%。

2022 年 4 月水產產量約為 73.64 萬噸，同比增長 2.6%；2022 年前 4 個月，水產產量約 260 萬噸，增長 2.2%。2022 年 4 月的亮點是水產出口繼續保持可觀增長，估計為 10.5 億美元，同比增長 39.9%。總體而言，2022 年前 4 個月，全國水產出口額約 35.7 億美元，同比增長 43.7%（其中查魚和蝦類是增長最快的出口產品）。主要原因是目前市場對越南水產的需求非常高。

图片：农林水产领域增长（与同期相比）



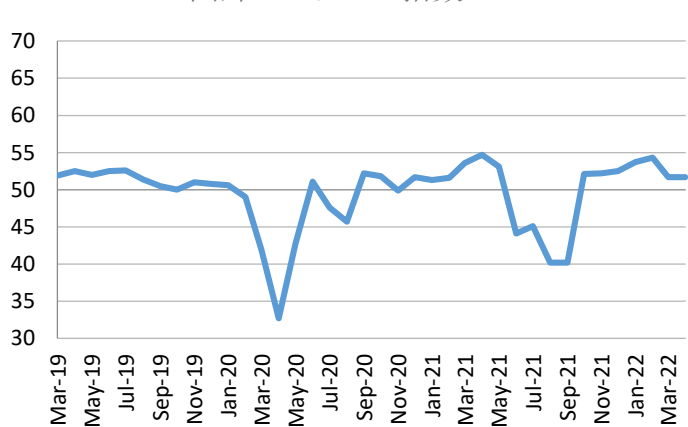
图片：按月分的水产出口状况



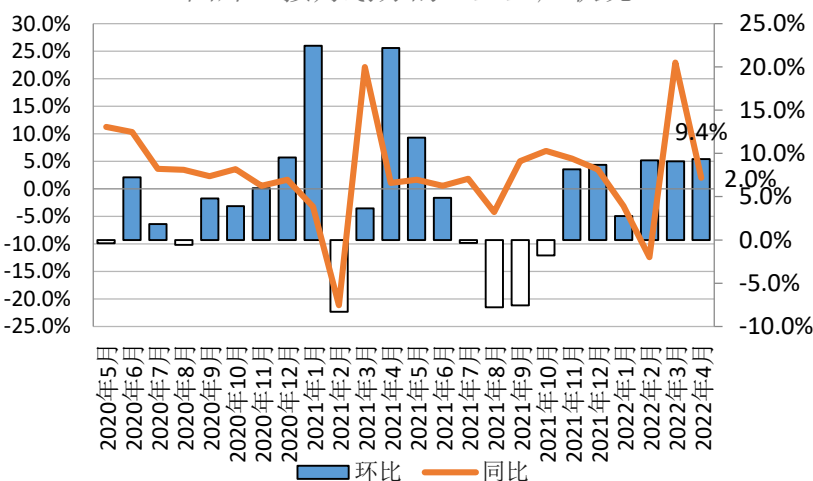
2. 儘管受疫情的影響，但工業生產仍呈現新起色

2022年4月工業生產指數（IIP）預計環比增長2%，同比增長9.4%。其中，與去年同期相比，加工製造業增長11.3%，高於疫情前的2018年和2019年同期增長率（具體，2018年增長率為5.8%，2019年增長率為9.6%）；電力生產和分配增長2.8%；採礦業增長2.3%；供水、廢物、污水處理管理增長0.4%。

图片：工业PMI指数



图片：按月划分的工业生产状况



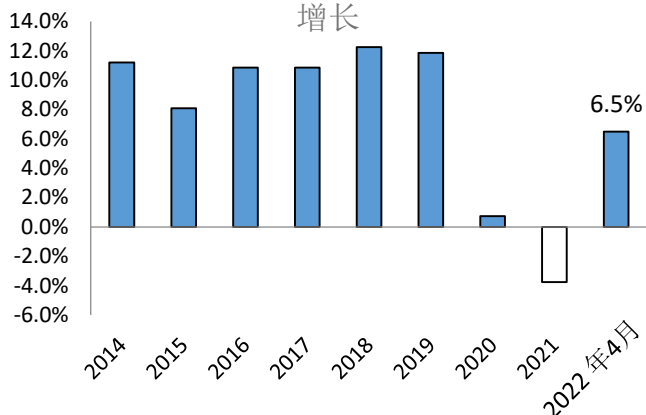
2022年4月，越南採購經理人指數（PMI）保持不變，為51.7點，工人數量和產量繼續增長，新訂單增長勢頭放緩。標普全球(S&P Global)經濟主管哈克(Andrew Harker)在評論越南4月份採購經理人指數的結果時表示：“越南新冠肺炎確診病例迅速下降，商業環境恢復正常，有助於4月份的產量與就業有所回升。生產業因此有望保持復甦及增長勢頭。”

2022年前4個月，工業生產指數同比增長7.5%，其中，加工製造業增長8.3%（2021年同期增長12.1%）；電力生產和分配增長6.6%；採礦業增長2.6%等。能取得上述可觀的結果是因為新冠肺炎疫情得到有效控制，企業在員工與生產經營計劃方面更加積極主動、克服困難以恢復並擴大生產規模。

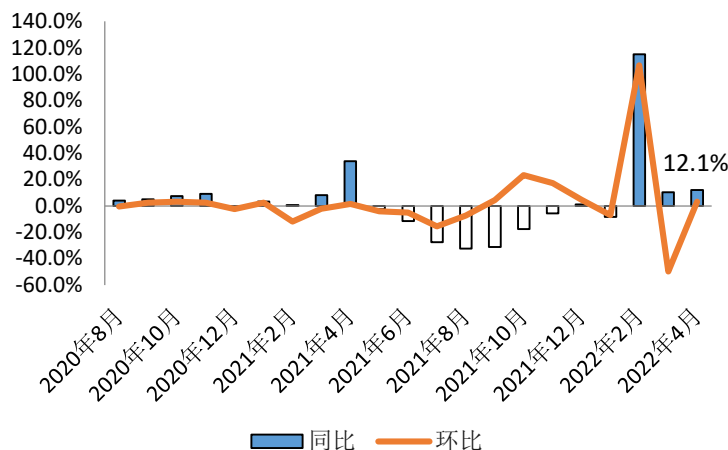
3. 商品零售和服營業額增長良好

2022年4月商品零售和服務消費總額預計同比增長12.1%。2022年前4個月，商品零售和服務消費總額同比增長6.5%。住宿、餐飲和旅遊服務強勁復甦，4月份收入同比分別增長14.8%和49.4%；2022年前4個月分別增長5.2%和10.5%。

图片：按年划分的商品零售和服务增长



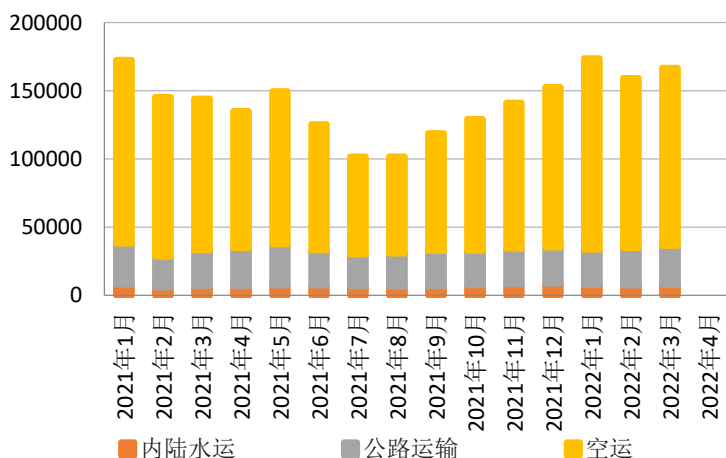
图片：按月划分的商品零售和服务增长



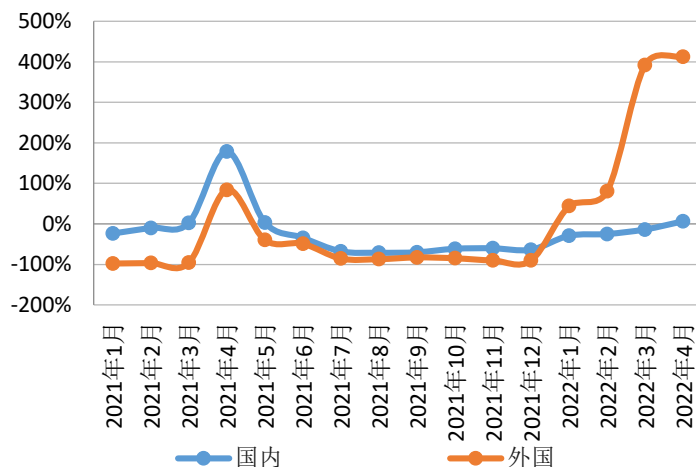
總體而言，與去年同期相比，2022年4月和年前4個月，商品零售和服務總額呈高速增長態勢，商品豐富供應充足，購買力有所提升。其中，今年前4個月商品零售同比增長7.6%（糧食食品因商品價格上漲而大幅增長13.2%。相反，由於疫情持續時間較長，人民收入下降，因此服裝與家用工具設備分別下降3.5%和4.6%）；住宿與餐食服務增長5.2%；旅遊增長10.5%。

2022年4月份，由於越南已重新開放旅遊以及許多國際航班恢復正常，赴越南的外國遊客達10.14萬人次，是上個月的2.4倍和去年同期的5.2倍。2022年前4個月，赴越南旅遊的外國遊客約19.24萬人次，同比增長184.7%。赴越南的外國遊客連續兩個月高速增長（3月份增長392.3%、4月份增長412.7%）。

图片：按类型分的货运情况（单位：千吨）



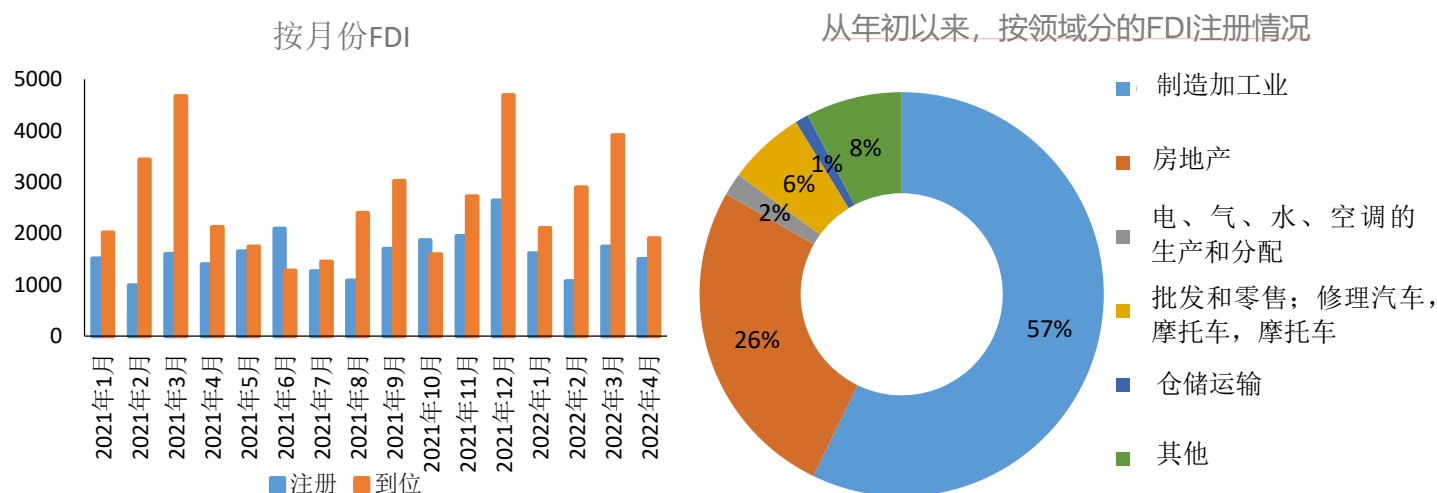
图片：按地区分的客运情况



4. 越南引進的外國直接投資 (FDI) 資金近 110 億美元

據越南計劃與投資部外國投資局的統計，截至 4 月 20 日，外國投資者新註冊、調整、出資購股總額超過 108 億越盾，是 2021 年同期的 88.3%。今年前 4 個月，雖然新註冊資金下降 56.3%，但增資、出資購股資金大幅增長，分別為 92.5% 和 74.5%。

外國投資者對 21 個國民經濟行業中的 18 個行業進行投資。其中，加工製造業位居第一，投資總額達 62 億美元，佔註冊總額的 57.2%。房地產領域位居第二，投資總額超過 28 億美元，佔註冊投資總額的 26.1%。批發零售與科技專業活動緊隨其後，總註冊資金分別近 6.678 億美元和近 3.575 億美元。

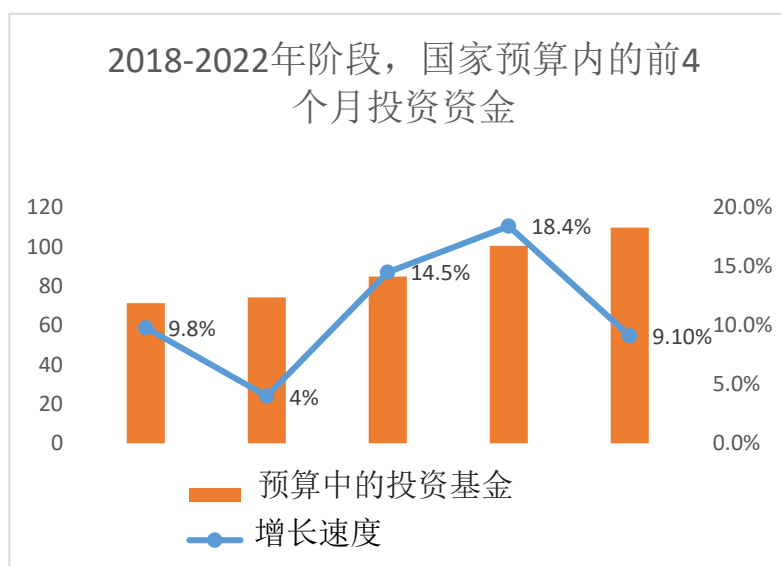


2022 年前 4 個月共有 72 個國家和地區對越南進行投資，其中新加坡以 31 億美元投資金額排名第一，佔越南外資總額的 28.8%；韓國企業投資總額 18.2 億美元，排名第二，佔越南外資總額的 16.9%，同比增長 53.9%。尤其是丹麥以投資總額超過 13 億美元的大型樂高項目排名第三，其投資總額近 13.2 億美元，佔越南外資總額的 12.2%。

5. 公共投資開始加速

公共投資資金的到位進度得以加快，2022 年前 4 個月，國家預算的投資資金同比增長 9.1%。

2022 年 4 月份，國家預算內的投資資金約 33.5 萬億越盾，同比增長 6.6%，其中包括中央管理資金達 6.2 萬億越盾，增長 10.5%；地方政府管理資金為 27.3 萬億越盾，增長 5.7%。



2022年前4個月，越南國家預算的投資資金約109.6萬億越盾，是年度計劃的20.6%，同比增長9.1%（2021年同期為20%，增長18.4%）。具體：中央管理的投資資金達18.4萬億越盾，是年度計劃的18.1%，同比增長15.3%；地方政府管理的投資資金達91.2萬億越盾，是年度計劃的21.2%，同比增長8%。

目前，越南政府正推出經濟扶持計劃，其中大力促進公共投資及加快到位進度，被認為經濟快速復甦的“推動力”。

為了促進公共投資資金的到位進度，范明政總理於2022年5月2日簽署了的第548/QD-TTg號決定中最強烈的解決方案之一是成立6個工作組，檢查、敦促、解決困難和障礙，對到2022年4月30日尚未全部分配2022年交付公共投資資金計劃、資金到位率低於全國平均水平18.48%的各部委、中央和地方機構加快公共投資資金到位進度。

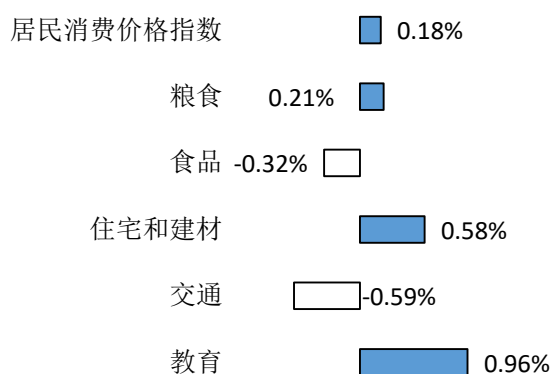
在整個政治系統的參與以及各部委、地方的高度決心下，2022年公共投資資金到位工作有望按時完成且達到最高的比例。尤其是價值350萬億越盾的經濟刺激計劃將於2022年第二季度開始實施，將成為加快後續公共投資資金到位進度的動力。

6. 通脹率繼續得到控制

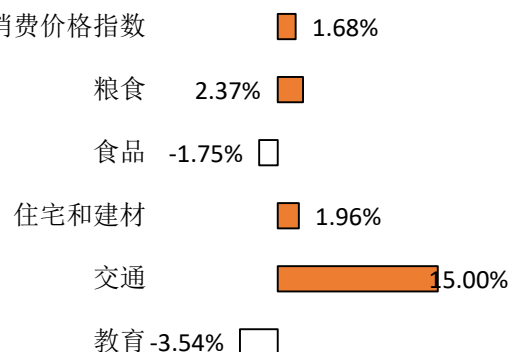
4月份消費價格指數（CPI）環比小幅上漲0.18%，與2021年12月份相比增長2.09%；同比增長2.64%。4月份CPI增長的主要原因包括：一，房屋維修材料價格和用於生產的原材料價格同步增長；二，部分地區的教育服務費用經減免學費的一段時間後再次增加；三，外出就餐以及旅遊服務價格因消費需求增價而上漲。

在11類主要商品及消費服務中，有8類商品價格環比增長，3類下跌。價格上漲的行業包括：2022年4月份，交通增長最多，同比增長16.21%，拉動CPI上升1.6個百分點，其中，油價增長48.92%，原因是自2021年4月份以來A95汽油價格增長8830越盾/公升、E5汽油增長9150越盾/公升、柴油價格增長11030越盾/公升；房屋和建築材料因建材價格上漲而增長2.09%。

2月份消费价格指数环比增长（环比）

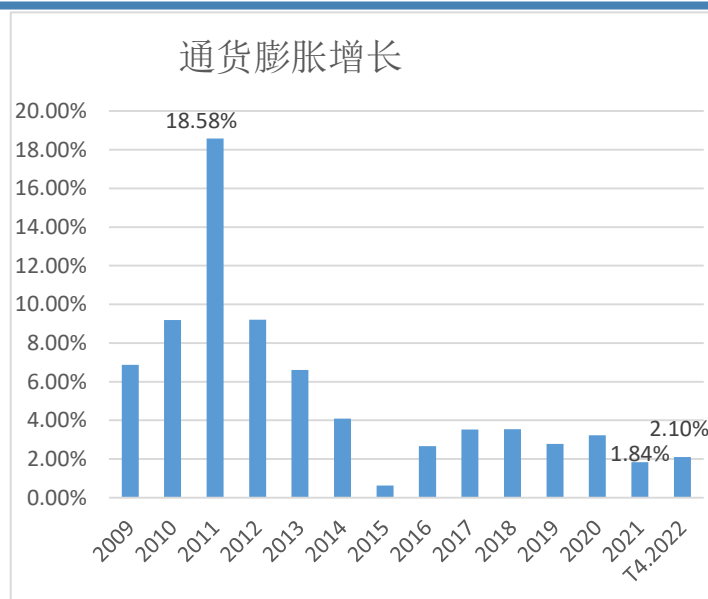


平均通货膨胀



相反，2 各行業降價包括：教育下跌 3.15%，原因是 2021-2022 學年第一學期，部分省份和直轄市在疫情期間減免學費；今年前 4 個月，食品價格同比下降 0.94%，使 CPI 下跌 0.2 個百分點，其中豬肉價格下降 21.24%；動物內臟價格下降 10.46%；加工肉類價格下降 4.48%。

通脹率得到控制，2022 年前 4 個月平均居民消費價格指數（CPI）同比增長 2.1%，高於 2021 年前 4 個月的 0.89% 平均水平。



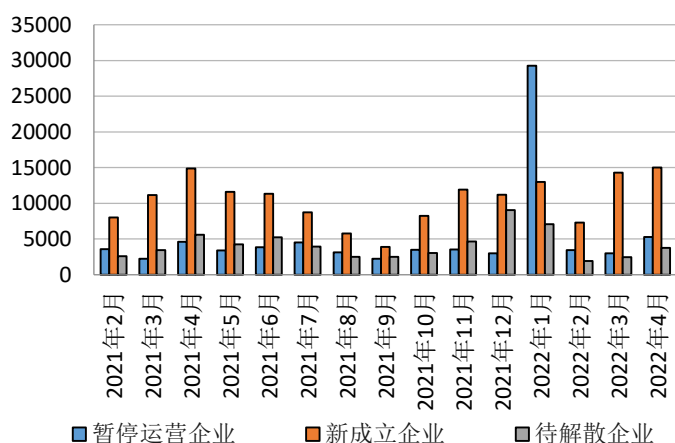
7. 新成立企業出現積極跡象，創一個月來新高

2022 年 4 月份，企業註冊情況錄得許多積極跡象，新成立和復工企業數量不斷增加，是退出市場企業數量的 2 倍。同時，暫時停業企業以及解散企業數量呈現下降趨勢。

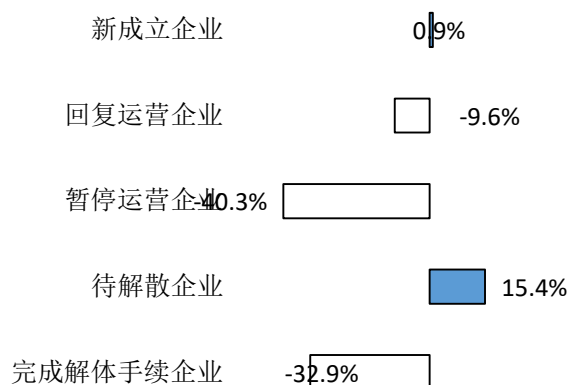
一個月內，新註冊企業超過 1.5 萬家，具體 2022 年 4 月份新註冊企業為 1.5001 萬家，成為有史以來新成立企業數量最多的月份（高於 2017-2021 年 4 月份新成立企業數量為 1.3043 萬家的平均水平）。

2022 年前 4 個月，1980.804 萬億越盾注入經濟體（同比增長 39.4%）。2022 年前 4 個月，新成立企業的勞動數量為 34.8223 萬名，同比增長 2.3%。

企业注册情况

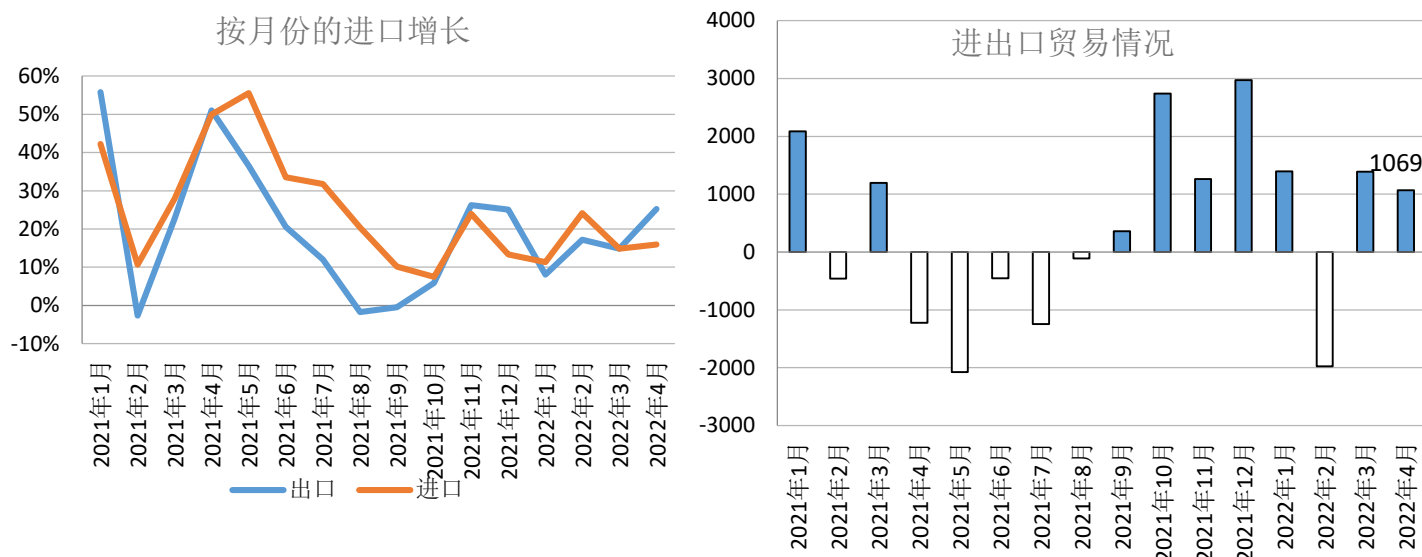


4月份企业注册情况 (同比增长)



8. 貿易差額繼續保持高速增長

貨物進出口活動繼續保持高增長，2022年4月份進出口總額約654.5億美元，同比增長20.1%。2022年4月份，貿易順差估計為10.7億美元。

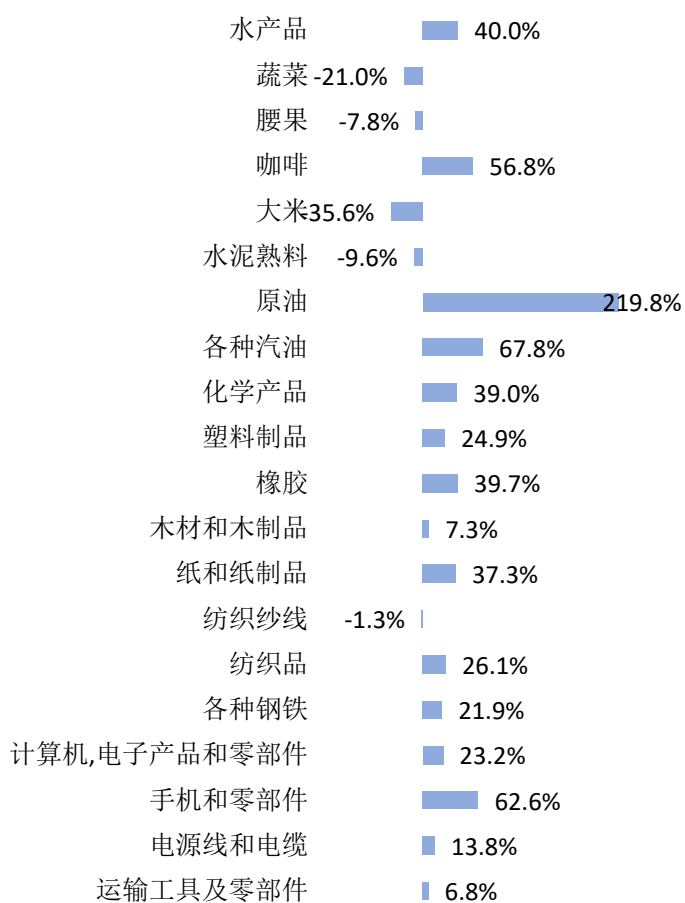


2022年3月份貨物出口總額347.1億美元，超過預計6.51億美元。預計2022年4月份，貨物出口總額約332.6億美元，環比下降4.2%，同比增長25%。2022年前4個月，貨物出口總額達1223.6億美元，同比增長16.4%，其中，國內經濟部門出口額317.7億美元，增長21.6%，占出口總額的26%；外國直接投資（FDI）部門（包括原油）的出口額905.9億美元，增長14.7%，佔74%。

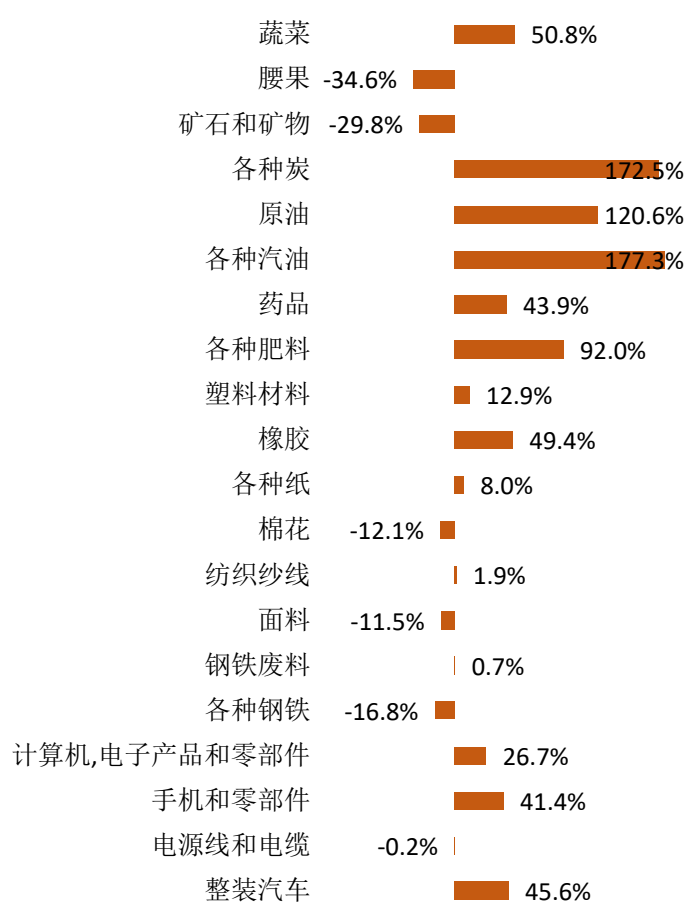
2022年3月份，貨物進口總額為326.6億美元，低於預計900萬美元。2022年4月份，貨物進口總額約321.9億美元，環比下降1.5%，同比增長15.5%。累計2022年前4個月，貨物進口總額約1198.3億美元，同比增長15.7%，其中，國內經濟部門進口額409.7億美元，增長14.3%；外國直接投資部門788.6億美元，增長16.4%。

3月份，越南貨物貿易順差20.5億美元；第一季度貿易順差為14.6億美元；4月份貿易順差估計為10.7億美元。累計2022年前4個月，貨物貿易順差額25.3億美元。其中，國內經濟部門貿易逆差92億美元，FDI部門（包括原油）貿易順差117.3億美元。

4月份部分商品的出口情況



4月份部分商品的进口情況



二、利率和貨幣

1. 越南國家銀行 (SBV) 仍然靈活地調控匯率

截至4月29日，在商業銀行的美元兌越南盾匯率（賣出價）為2.314萬越盾，較2021年底下降了5越盾/美元。由於國家銀行的外匯儲備充足，因此越南的外匯管理政策仍靈活地實施。2021年底越南外匯儲備約1130億美元，較2020年底的1000億美元增加了130億美元。越南外匯儲備連續創歷史新高並日益增加，這歸功於越南政府優先實施寬鬆貨幣政策以促進經濟增長。但目前來看，寬鬆政策可能會發生變化並逐漸收緊。

然而，在美聯儲啟動加息進程，並且在5月份的會議暗示今年將有多次調整幅度高達0.5%的加息，是2000年以來前所未有的水平的情況下，匯率長期調整壓力是不可避免的。此外，國家銀行政策實施進度“緩慢”，也將對外資流入越南造成諸多障礙。儘管國家銀行的外匯儲備充足，可以靈活地進行匯率管理，但來自市場流動性的壓力可能會導致國家銀行在向市場投放美元以吸引越南盾過程中遇到困難。總體來看，我們認為由於全球以美國為核心的許多國家的緊縮性貨幣政策，2022年最後幾個月匯率將面臨諸多壓力。



2. 儘管全球開始收緊貨幣政策，但信貸仍保持增長勢頭

據越南國家銀行行長阮氏紅女士，2022年信貸增長約14%，3月份和4月份信貸增速明顯加快，截至4月25日，信貸增速達6.75%。

這表明在經濟強勁復甦的背景下，信貸需求非常大。信貸增速較去年高出2-3倍，為經濟復甦釋放了積極信號，越南政府的疫情防控以及經濟復甦措施發揮了重要作用。



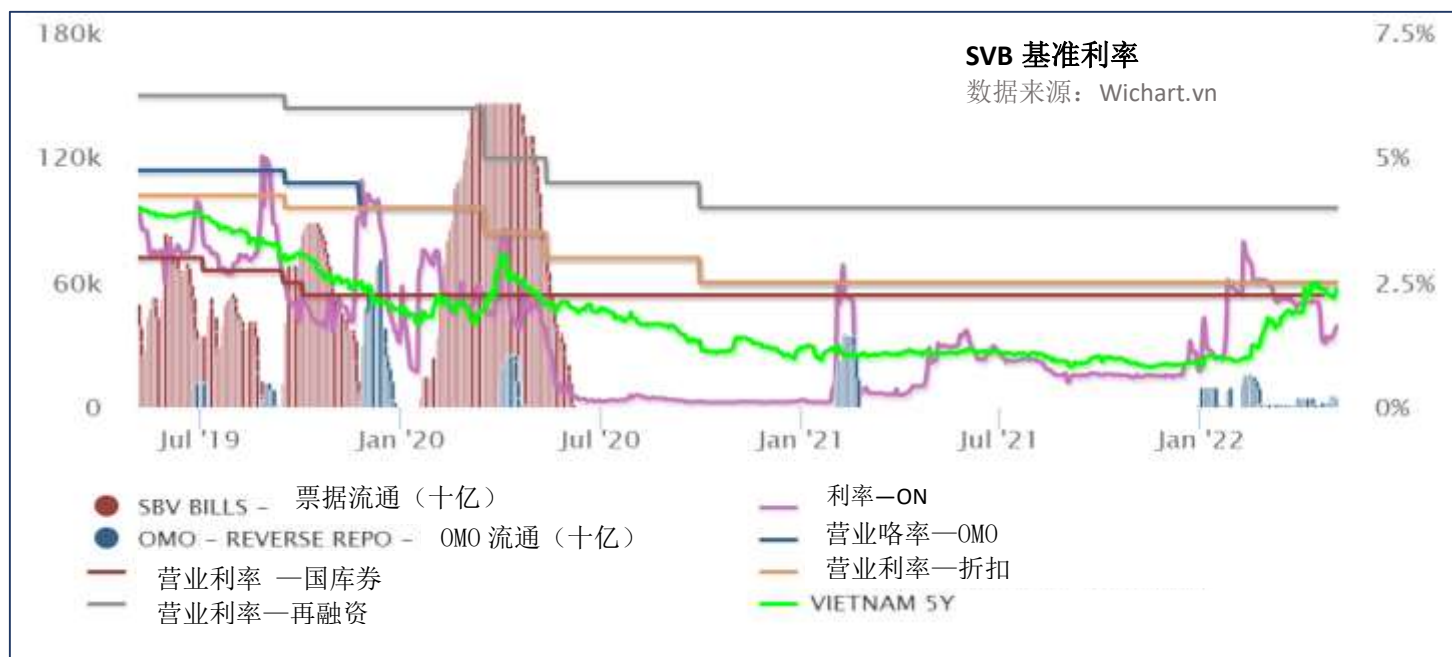
近日，多家銀行已經上調存款利率，包括多期限的櫃面存款與手機銀行存款，以吸引閒置資金流入。隨著通脹率逐月增加，上述趨勢將在接下來幾個月繼續增加。



3. 基準利率處於低水平

經過 2020 年的 3 次下調後，2021 年以來國家銀行的基準利率仍幾乎持平。我們認為 2022 年上半年，越南國家銀行的基準利率將繼續維持在目前的低水平以支持信貸和經濟增長。儘管受到收緊貨幣政策以及全球加息的壓力，但越南國家銀行的基準利率仍繼續保持不變，為信貸機構以低成本從國家銀行獲取資金創造便利條件，從而降低貸款利率，支持客戶恢復生產經營活動。

但下半年世界將實施收緊貨幣政策，這將對國內利率造成壓力。SBV 今年不加息的重要條件是通貨膨脹像 2021 年一樣控制在低水平。



恒利服務集團簡介

恒利服務集團不斷創新，整合，致力於發展一站式服務，其最終目的在於成為企業最佳的後勤夥伴，為企業建造通往目的地的道路，橋樑，協助客戶縱橫商場，開創新局。

發展歷程



有鑒於越南證券市場蓬勃發展，恒利房地產與商業有限公司於2021年4月增加證券投資顧問項目，並更名為恒利證券與房地產有限公司，主要提供證券相關資訊，以助各界商友投資越南證券市場。

第一辦公室

📍 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
 ✉ marketing@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



第二辦公室

📍 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
 ✉ marketing@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



河內辦公室

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



免責聲明

本報告由 CSI SECURITIES 授權恒利證券與房地產有限公司發行，版權屬 CSI 所有。本報告內容僅供參考，恒利證券與房地產有限公司對內容的準確性及完整性不做任何保證或承諾，對於因內容而導致機構或個人發生直接或間接的損失，恒利證券與房地產有限公司亦不承擔任何責任。