



2022年04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 - 第一季度经济回归增长轨道.....	3
1. 农林渔业恢复正常，水产呈现令人印象深刻的增长.....	3
2. 尽管受疫情的影响，但工业生产仍呈现新起色.....	4
3. 商品零售和服营业额增长良好.....	5
4. 越南引进的外国直接投资（FDI）资金近 110 亿美元.....	6
5. 公共投资开始加速.....	6
6. 通胀率继续得到控制.....	7
7. 新成立企业出现积极迹象，创一个月来新高.....	8
8. 贸易差额继续保持高速增长.....	9
二、利率和货币.....	10
1. 越南国家银行（SBV）仍然灵活地调控汇率.....	10
2. 尽管全球开始收紧货币政策，但信贷仍保持增长势头.....	11
3. 基准利率处于低水平.....	12

2022 年前四个月的亮点

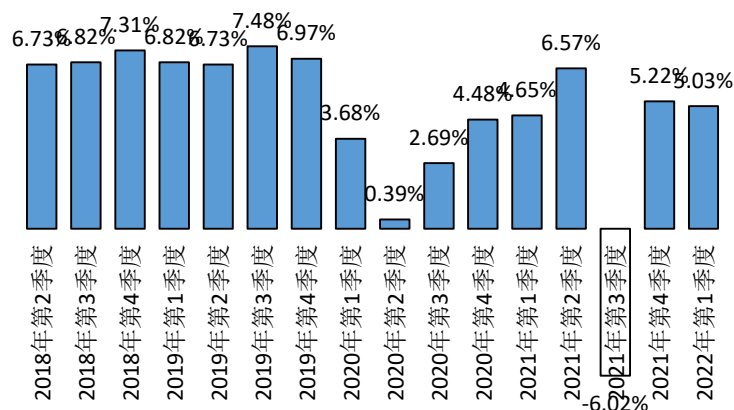
越南经济在 2022 年第一季度国内生产总值 (GDP) 达 5.03% 后，4 月份继续保持稳定复苏态势。从第二季度开始，政府将落实价值 350 万亿越盾的经济刺激计划并投入到经济流通中，有望成为推动越南宏观经济逐步发展并取得新成果的动力。这反映在今年四个月的下列亮点：

- **水产出口猛增**：2022 年 4 月水产出口呈现强劲增长态势，出口额约达 10.5 亿美元，同比增长 39.9%。2022 年前四个月，全国水产出口额约 35.7 亿美元，同比增长 43.7%。
- **商品零售和服务消费增长良好**：预计 2022 年 4 月商品零售和服务收入同比增长 12.1%。
- **关于外商直接投资，今年前四个月对越南的投资总额近 110 亿美元，相当于去年同期的 88.3%。**
- **公共投资开始加速**：2022 年 4 月国家预算的投资资金估计为 33.5 万亿越盾，同比增长 6.6%。
- **通胀继续得到控制**：4 月份居民消费价格指数 (CPI) 环比小幅增长 0.18%；较 2021 年 12 月增长 2.09%，同比增长 2.64%，仍在可控范围内。
- **新成立企业数量创历史新高**：4 月份，新成立企业数量创历史新高，为 1.5001 万家。
- **贸易差额继续保持高增长**：2022 年前 4 个月，货物贸易顺差预计为 25.3 亿美元。
- **国家银行 (SBV) 仍在控制好汇率**：3 月 29 日在各家商业银行的美元兑越南盾汇率达 2.314 万越盾，较 2021 年底下降 5 越盾/美元。
- **信贷高位增长**：3 月份和 4 月份的信贷增速明显加快，截至 4 月 25 日信贷增长达 6.75%。
- **存款利率上升**：多家银行同步上调多期限的存款利率（包括到银行柜台存款和在网存款），旨在再次吸引闲置现金。随着通货膨胀呈现逐月增加，这一趋势可能会在未来几个月会继续增加。

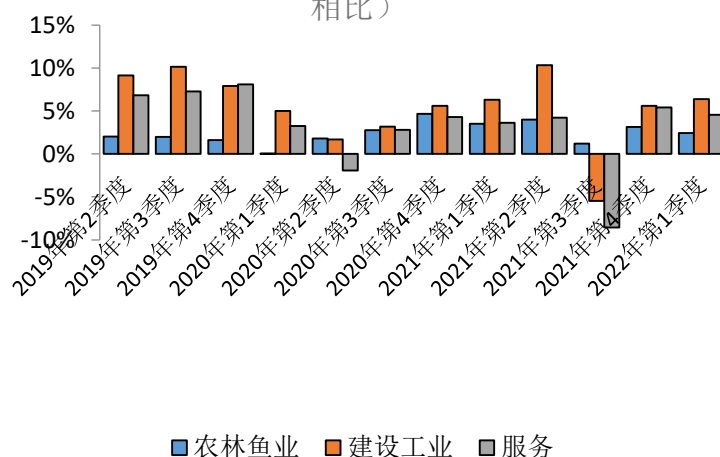
一、宏观 - 第一季度经济回归增长轨道

自经济重新开放以来，尽管人民生活和企业生产经营活动仍面临种种困难。但是，随着消费需求的复苏、生产活动的提振以及政府和中央银行的经济刺激政策，越南经济在 2022 年第一季度继续呈现复苏态势，第一季度国内生产总值（GDP）达 5.03%。值得注意的是，这是政府经济刺激计划开始生效后的首个季度，由于仍遭受疫情影响以及俄乌战争加剧了外部压力，因此消费需求尚未达到顶峰，经济的强劲增长空间仍然很大。另一方面，接下来几个季度经济将面临来自收紧货币政策的一些挑战，这将对外资资金和国内汇率造成压力。在通胀压力下，国际消费需求或将减少，从而负面影响贸易平衡。此外，全球大宗商品价格暴涨，将使国内通货膨胀率增加。总体而言，我们仍持有原有观点，今年国内生产总值增长将达到年终报告已预测的 6.5% 水平。

图片. 季度GDP增长（与同期相比）



图片. 按行业划分GDP增长（与同期相比）

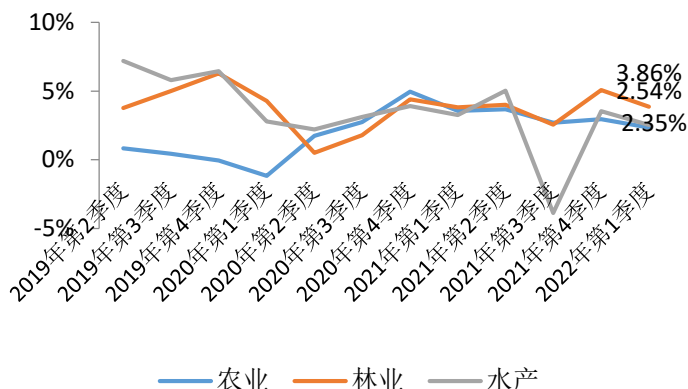


1. 农林渔业恢复正常，水产呈现令人印象深刻的增长

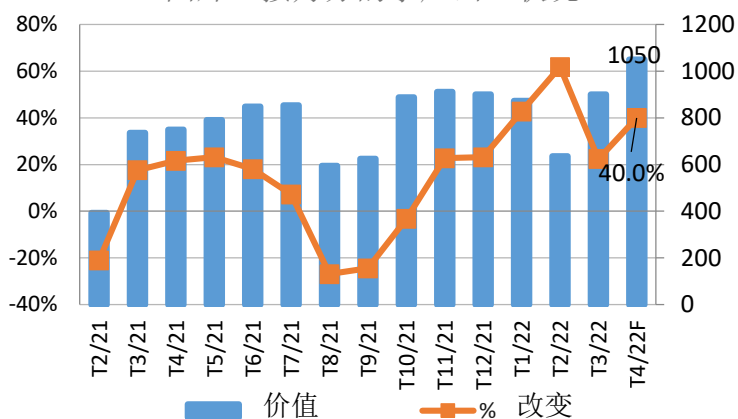
截至 4 月中旬，越南南方地区夏秋水稻种植面积 39.59 万公顷，同比增长 10.7%，其原因是由于人民早期种植来避开干旱和盐碱化。畜牧业稳定发展，预计到 2022 年 4 月底全国水牛存栏总量减少 1.9%；黄牛总数增加 1.3%。由于企业、养殖场、养殖户积极主动准备繁育，对接产品销售，因此生猪、家禽养殖业正在复苏，生猪存栏总量增长 5.5%；家禽总量同比增加 2.2%。

2022 年 4 月水产产量约为 73.64 万吨，同比增长 2.6%；2022 年前 4 个月，水产产量约 260 万吨，增长 2.2%。2022 年 4 月的亮点是水产出口继续保持可观增长，估计为 10.5 亿美元，同比增长 39.9%。总体而言，2022 年前 4 个月，全国水产出口额约 35.7 亿美元，同比增长 43.7%（其中查鱼和虾类是增长最快的出口产品）。主要原因是目前市场对越南水产的需求非常高。

图片：农林水产领域增长（与同期相比）



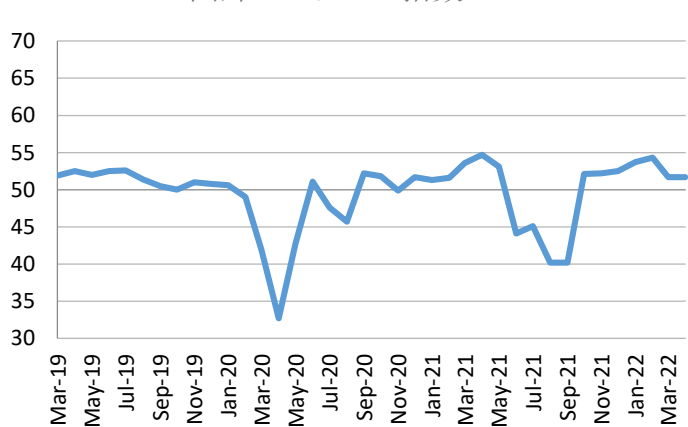
图片：按月分的水产出口状况



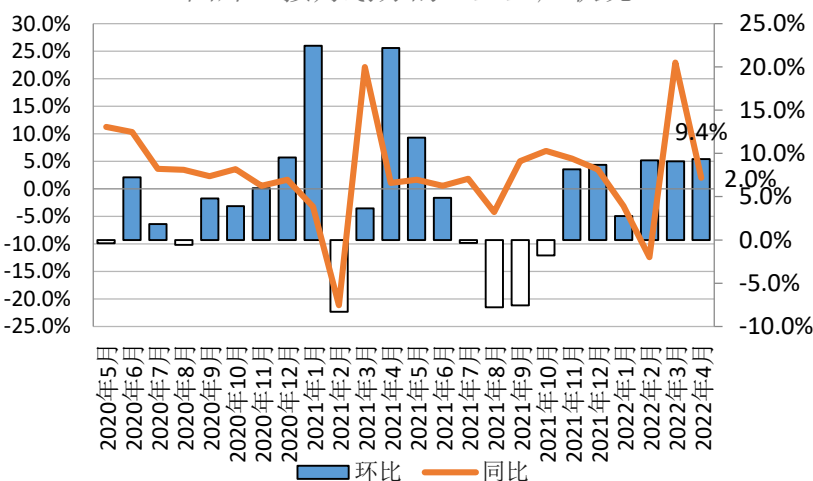
2. 尽管受疫情的影响，但工业生产仍呈现新起色

2022年4月工业生产指数（IIP）预计环比增长2%，同比增长9.4%。其中，与去年同期相比，加工制造业增长11.3%，高于疫情前的2018年和2019年同期增长率（具体，2018年增长率为5.8%，2019年增长率为9.6%）；电力生产和分配增长2.8%；采矿业增长2.3%；供水、废物、污水处理管理增长0.4%。

图片：工业PMI指数



图片：按月划分的工业生产状况



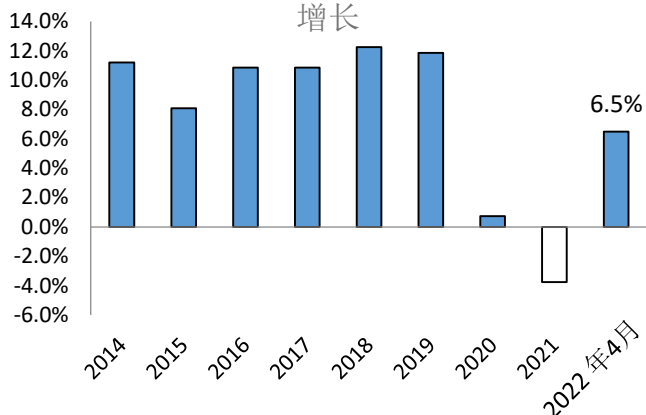
2022年4月，越南采购经理人指数（PMI）保持不变，为51.7点，工人数量和产量继续增长，新订单增长势头放缓。标普全球(S&P Global)经济主管哈克(Andrew Harker)在评论越南4月份采购经理人指数的结果时表示：“越南新冠肺炎确诊病例迅速下降，商业环境恢复正常，有助于4月份的产量与就业有所回升。生产业因此有望保持复苏及增长势头。”

2022年前4个月，工业生产指数同比增长7.5%，其中，加工制造业增长8.3%（2021年同期增长12.1%）；电力生产和分配增长6.6%；采矿业增长2.6%等。能取得上述可观的结果是因为新冠肺炎疫情得到有效控制，企业在员工与生产经营计划方面更加积极主动、克服难以恢复并扩大生产规模。

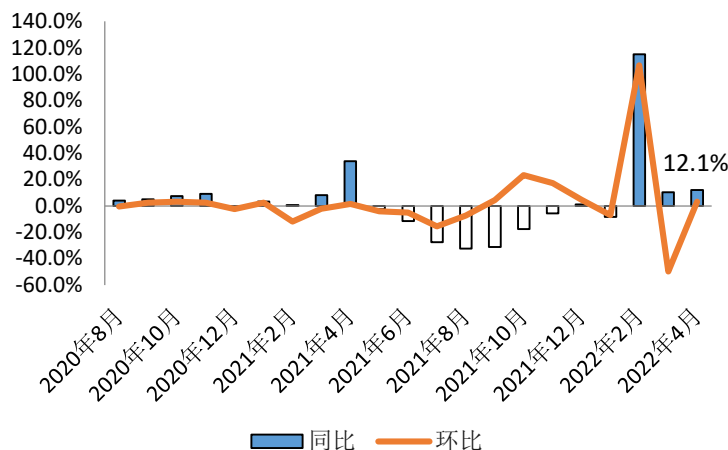
3. 商品零售和服务营业额增长良好

2022年4月商品零售和服务消费总额预计同比增长12.1%。2022年前4个月，商品零售和服务消费总额同比增长6.5%。住宿、餐饮和旅游服务强劲复苏，4月份收入同比分别增长14.8%和49.4%；2022年前4个月分别增长5.2%和10.5%。

图片：按年划分的商品零售和服务增长



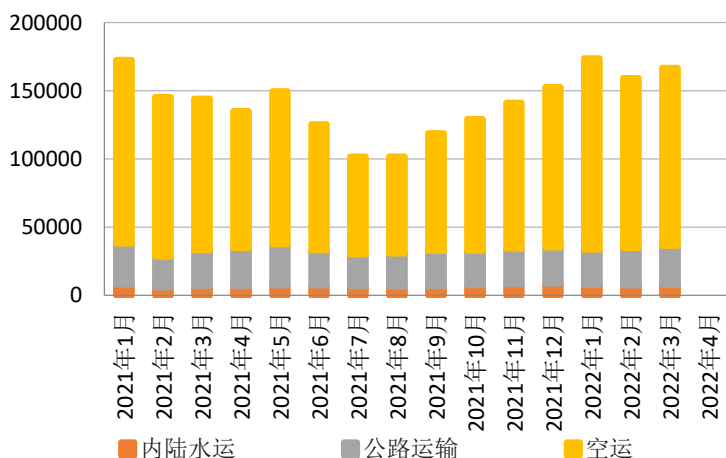
图片：按月划分的商品零售和服务增长



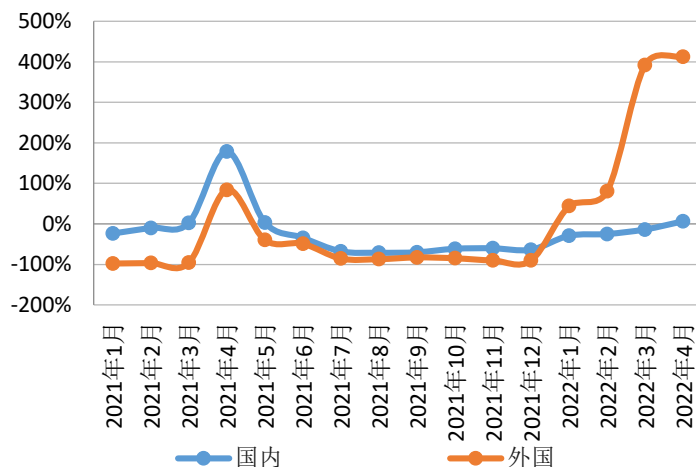
总体而言，与去年同期相比，2022年4月和年前4个月，商品零售和服务总额呈高速增长态势，商品丰富供应充足，购买力有所提升。其中，今年前4个月商品零售同比增长7.6%（粮食食品因商品价格上涨而大幅增长13.2%。相反，由于疫情持续时间较长，人民收入下降，因此服装与家用工器具设备分别下降3.5%和4.6%）；住宿与餐食服务增长5.2%；旅游增长10.5%。

2022年4月份，由于越南已重新开放旅游以及许多国际航班恢复正常，赴越南的外国游客达10.14万人次，是上个月的2.4倍和去年同期的5.2倍。2022年前4个月，赴越南旅游的外国游客约19.24万人次，同比增长184.7%。赴越南的外国游客连续两个月高速增长（3月份增长392.3%、4月份增长412.7%）。

图片：按类型分的货运情况（单位：千吨）



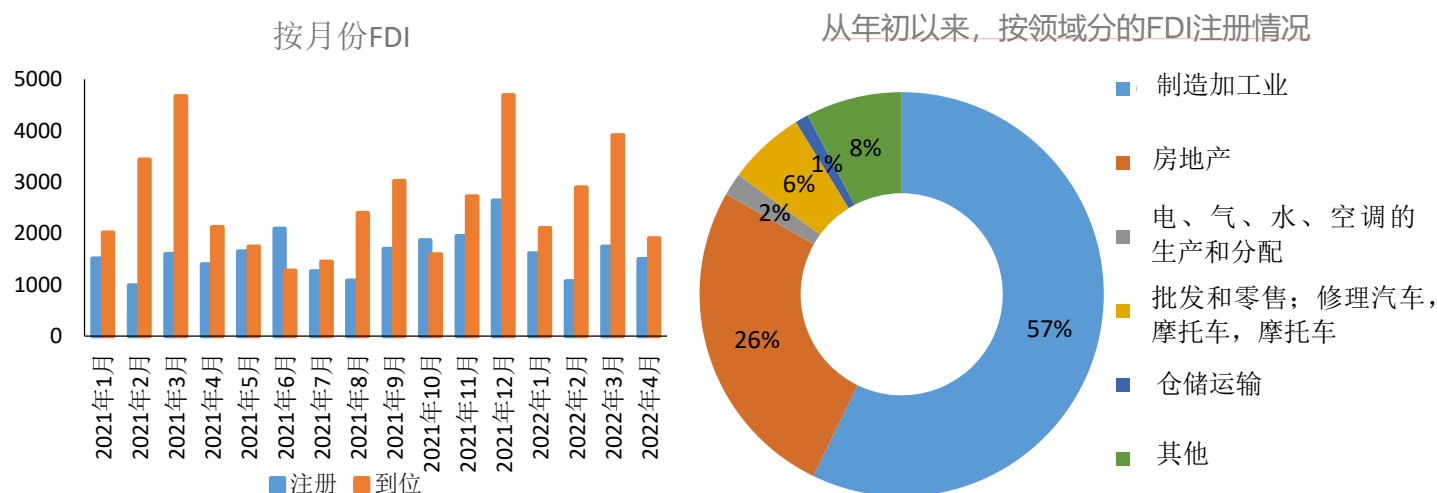
图片：按地区分的客运情况



4. 越南引进的外国直接投资 (FDI) 资金近 110 亿美元

据越南计划与投资部外国投资局的统计，截至 4 月 20 日，外国投资者新注册、调整、出资购股总额超过 108 亿越盾，是 2021 年同期的 88.3%。今年前 4 个月，虽然新注册资金下降 56.3%，但增资、出资购股资金大幅增长，分别为 92.5% 和 74.5%。

外国投资者对 21 个国民经济行业中的 18 个行业进行投资。其中，加工制造业位居第一，投资总额达 62 亿美元，占注册总额的 57.2%。房地产领域位居第二，投资总额超过 28 亿美元，占注册投资总额的 26.1%。批发零售与科技专业活动紧随其后，总注册资金分别近 6.678 亿美元和近 3.575 亿美元。

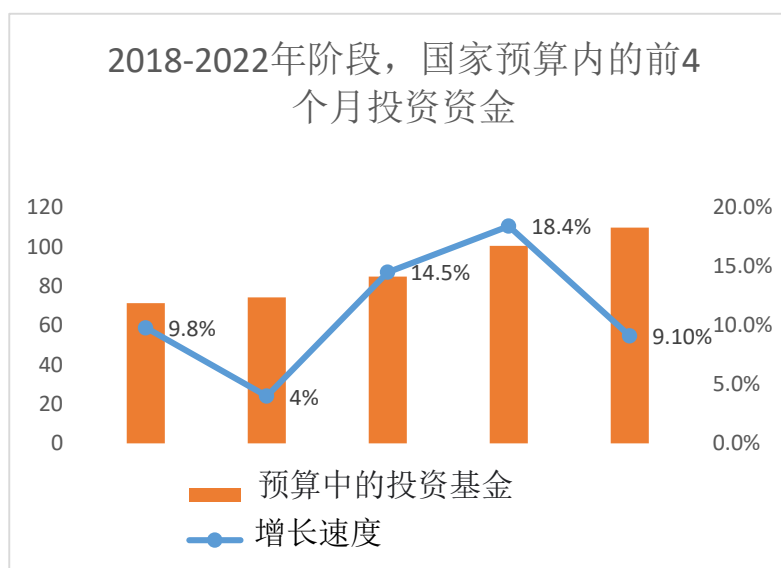


2022 年前 4 个月共有 72 个国家和地区对越南进行投资，其中新加坡以 31 亿美元投资金额排名第一，占越南外资总额的 28.8%；韩国企业投资总额 18.2 亿美元，排名第二，占越南外资总额的 16.9%，同比增长 53.9%。尤其是丹麦以投资总额超过 13 亿美元的大型乐高项目排名第三，其投资总额近 13.2 亿美元，占越南外资总额的 12.2%。

5. 公共投资开始加速

公共投资资金的到位进度得以加快，2022 年前 4 个月，国家预算的投资资金同比增长 9.1%。

2022 年 4 月份，国家预算内的投资资金约 33.5 万亿越盾，同比增长 6.6%，其中包括中央管理资金达 6.2 万亿越盾，增长 10.5%；地方政府管理资金为 27.3 万亿越盾，增长 5.7%。



2022年前4个月，越南国家预算的投资资金约109.6万亿越盾，是年度计划的20.6%，同比增长9.1%（2021年同期为20%，增长18.4%）。具体：中央管理的投资资金达18.4万亿越盾，是年度计划的18.1%，同比增长15.3%；地方政府管理的投资资金达91.2万亿越盾，是年度计划的21.2%，同比增长8%。

目前，越南政府正推出经济扶持计划，其中大力促进公共投资及加快到位进度，被认为经济快速复苏的“推动力”。

为了促进公共投资资金的到位进度，范明政总理于2022年5月2日签署了的第548/QD-TTg号决定中最强烈的解决方案之一是成立6个工作组，检查、敦促、解决困难和障碍，对到2022年4月30日尚未全部分配2022年交付公共投资资金计划、资金到位率低于全国平均水平18.48%的各部委、中央和地方机构加快公共投资资金到位进度。

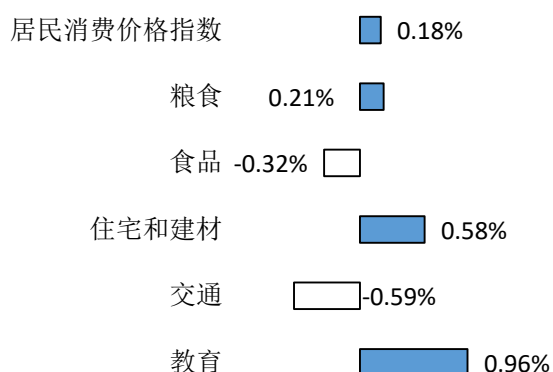
在整个政治系统的参与以及各部委、地方的高度决心下，2022年公共投资资金到位工作有望按时完成且达到最高的比例。尤其是价值350万亿越盾的经济刺激计划将于2022年第二季度开始实施，将成为加快后续公共投资资金到位进度的动力。

6. 通胀率继续得到控制

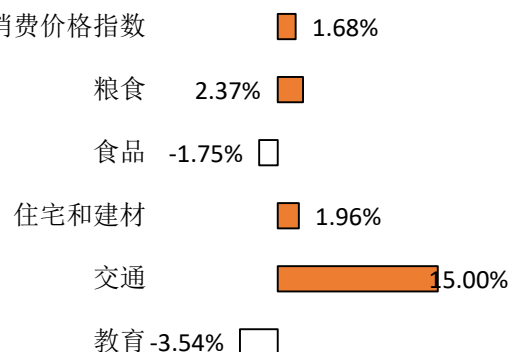
4月份消费价格指数（CPI）环比小幅上涨0.18%，与2021年12月份相比增长2.09%；同比增长2.64%。4月份CPI增长的主要原因包括：一，房屋维修材料价格和用于生产的原材料价格同步增长；二，部分地区的教育服务费用经减免学费的一段时间后再次增加；三，外出就餐以及旅游服务价格因消费需求增价而上涨。

在11类主要商品及消费服务中，有8类商品价格环比增长，3类下跌。价格上涨的行业包括：2022年4月份，交通增长最多，同比增长16.21%，拉动CPI上升1.6个百分点，其中，油价增长48.92%，原因是自2021年4月份以来A95汽油价格增长8830越盾/公升、E5汽油增长9150越盾/公升、柴油价格增长11030越盾/公升；房屋和建筑材料因建材价格上涨而增长2.09%。

2月份消费价格指数环比增长（环比）

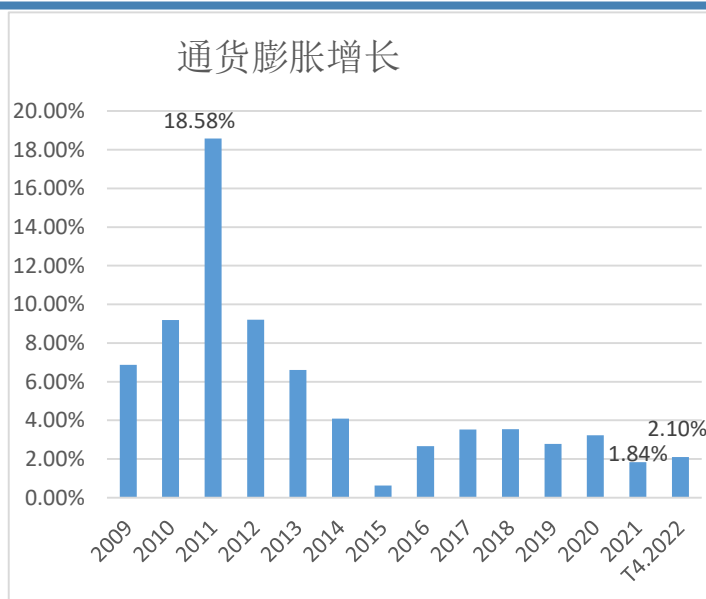


平均通货膨胀



相反，2 各行业降价包括：教育下跌 3.15%，原因是 2021-2022 学年第一学期，部分省份和直辖市在疫情期期间减免学费；今年前 4 个月，食品价格同比下降 0.94%，使 CPI 下跌 0.2 个百分点，其中猪肉价格下降 21.24%；动物内脏价格下降 10.46%；加工肉类价格下降 4.48%。

通胀率得到控制，2022 年前 4 个月平均居民消费价格指数 (CPI) 同比增长 2.1%，高于 2021 年前 4 个月的 0.89% 平均水平。



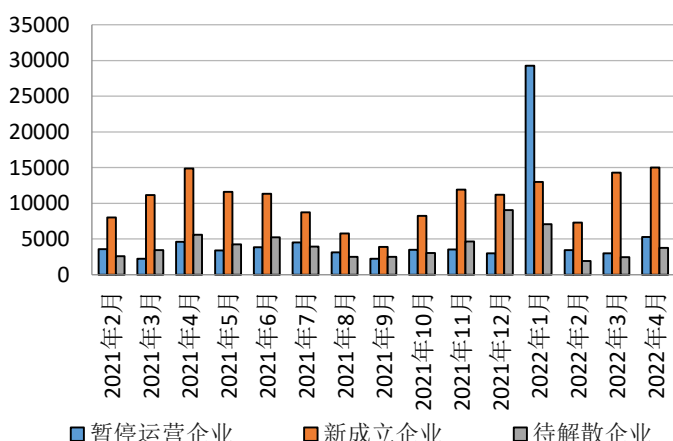
7. 新成立企业出现积极迹象，创一个月来新高

2022 年 4 月份，企业注册情况录得许多积极迹象，新成立和复工企业数量不断增加，是退出市场企业数量的 2 倍。同时，暂时停业企业以及解散企业数量呈现下降趋势。

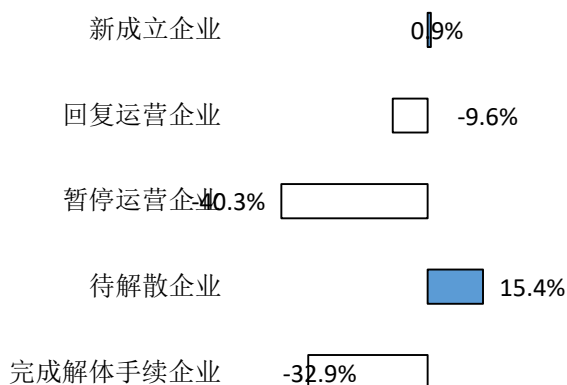
一个月内，新注册企业超过 1.5 万家，具体 2022 年 4 月份新注册企业为 1.5001 万家，成为有史以来新成立企业数量最多的月份（高于 2017-2021 年 4 月份新成立企业数量为 1.3043 万家的平均水平）。

2022 年前 4 个月，1980.804 万亿越盾注入经济体（同比增长 39.4%）。2022 年前 4 个月，新成立企业的劳动数量为 34.8223 万名，同比增长 2.3%。

企业注册情况

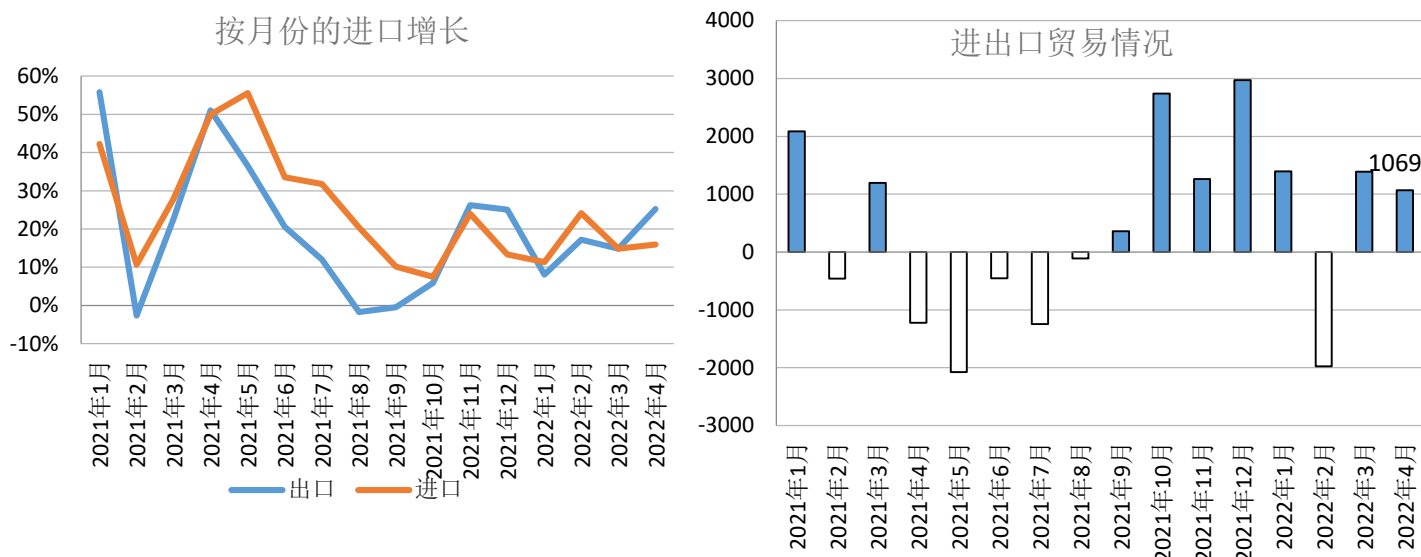


4月份企业注册情况 (同比增长)



8. 贸易差额继续保持高速增长

货物进出口活动继续保持高速增长，2022年4月份进出口总额约654.5亿美元，同比增长20.1%。2022年4月份，贸易顺差估计为10.7亿美元。

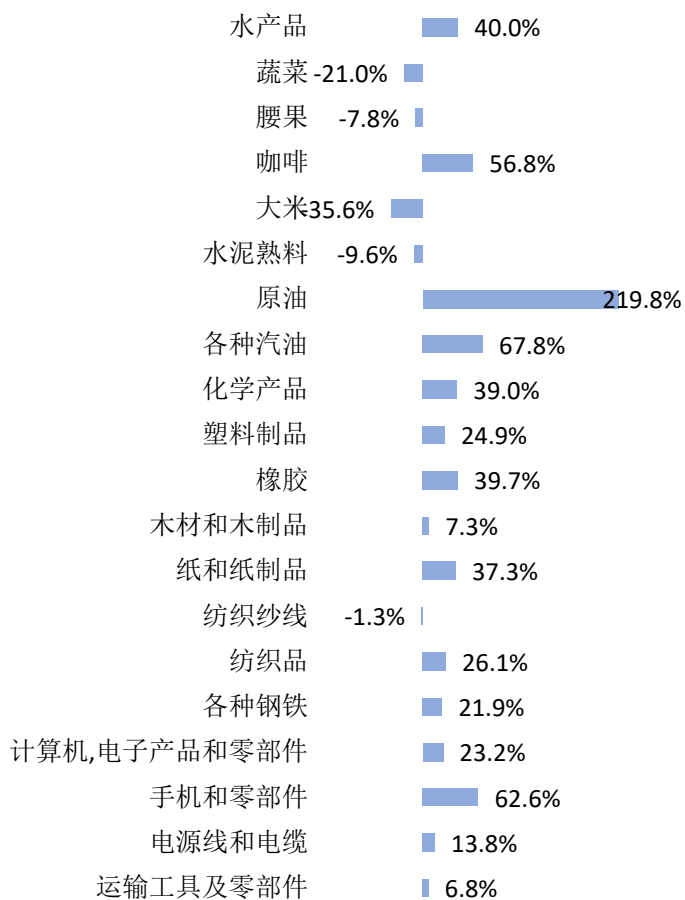


2022年3月份货物出口总额347.1亿美元，超过预计6.51亿美元。预计2022年4月份，货物出口总额约332.6亿美元，环比下降4.2%，同比增长25%。2022年前4个月，货物出口总额达1223.6亿美元，同比增长16.4%，其中，国内经济部门出口额317.7亿美元，增长21.6%，占出口总额的26%；外国直接投资（FDI）部门（包括原油）的出口额905.9亿美元，增长14.7%，占74%。

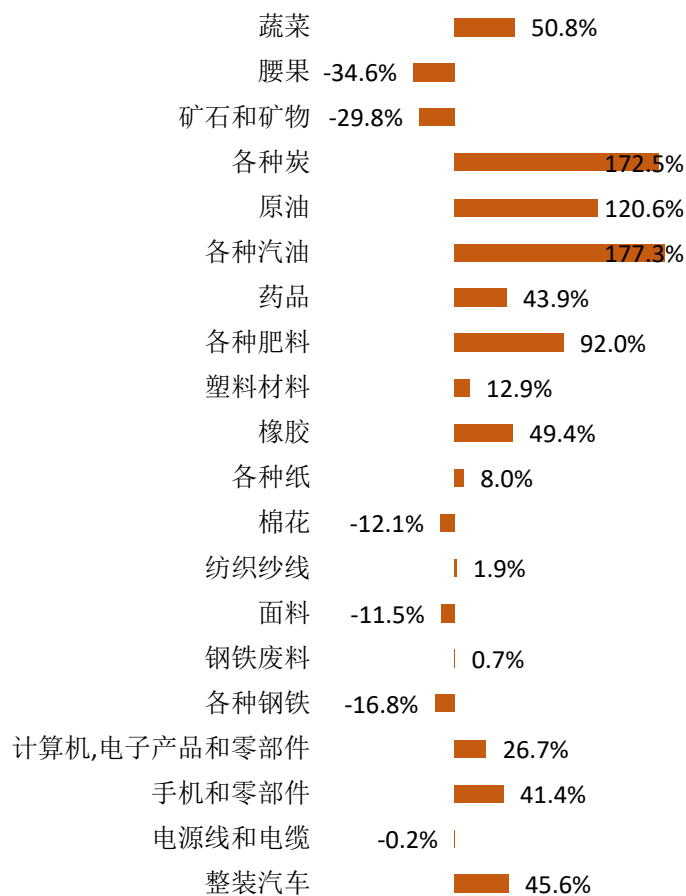
2022年3月份，货物进口总额为326.6亿美元，低于预计900万美元。2022年4月份，货物进口总额约321.9亿美元，环比下降1.5%，同比增长15.5%。累计2022年前4个月，货物进口总额约1198.3亿美元，同比增长15.7%，其中，国内经济部门进口额409.7亿美元，增长14.3%；外国直接投资部门788.6亿美元，增长16.4%。

3月份，越南货物贸易顺差20.5亿美元；第一季度贸易顺差为14.6亿美元；4月份贸易顺差估计为10.7亿美元。累计2022年前4个月，货物贸易顺差额25.3亿美元。其中，国内经济部门贸易逆差92亿美元，FDI部门（包括原油）贸易顺差117.3亿美元。

4月份部分商品的出口情况



4月份部分商品的进口情况



二、利率和货币

1. 越南国家银行 (SBV) 仍然灵活地调控汇率

截至4月29日,在商业银行的美元兑越南盾汇率(卖出价)为2.314万越盾,较2021年底下降了5越盾/美元。由于国家银行的外汇储备充足,因此越南的外汇管理政策仍灵活地实施。2021年底越南外汇储备约1130亿美元,较2020年底的1000亿美元增加了130亿美元。越南外汇储备连续创历史新高并日益增加,这归功于越南政府优先实施宽松货币政策以促进经济增长。但目前来看,宽松政策可能会发生变化并逐渐收紧。

然而,在美联储启动加息进程,并且在5月份的会议暗示今年将有多次调整幅度高达0.5%的加息,是2000年以来前所未有的水平的情况下,汇率长期调整压力是不可避免的。此外,国家银行政策实施进度“缓慢”,也将对外资流入越南造成诸多障碍。尽管国家银行的外汇储备充足,可以灵活地进行汇率管理,但来自市场流动性的压力可能会导致国家银行在向市场投放美元以吸引越南盾过程中遇到困难。总体来看,我们认为由于全球以美国为核心的许多国家的紧缩性货币政策,2022年最后几个月汇率将面临诸多压力。



2. 尽管全球开始收紧货币政策，但信贷仍保持增长势头

据越南国家银行行长阮氏红女士，2022年信贷增长约14%，3月份和4月份信贷增速明显加快，截至4月25日，信贷增速达6.75%。

这表明在经济强劲复苏的背景下，信贷需求非常大。信贷增速较去年高出2-3倍，为经济复苏释放了积极信号，越南政府的疫情防控以及经济复苏措施发挥了重要作用。



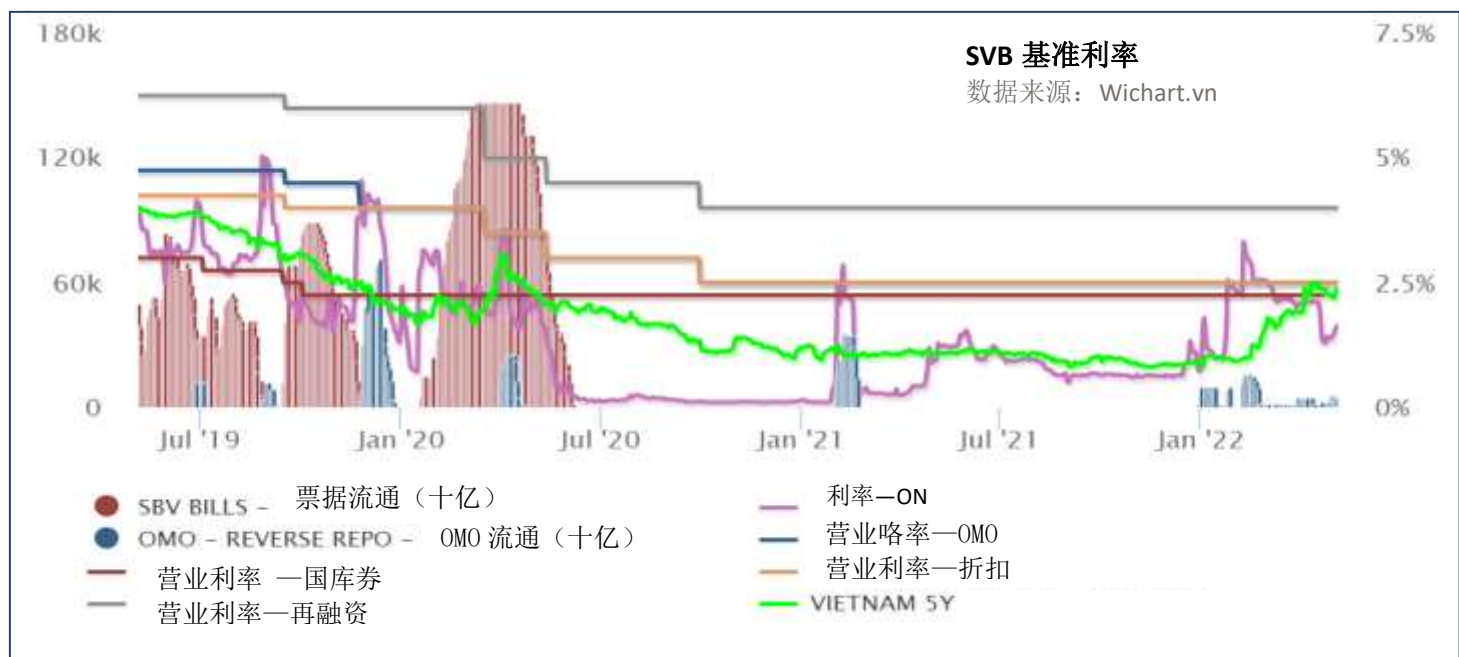
近日，多家银行已经上调存款利率，包括多期限的柜面存款与手机银行存款，以吸引闲置资金流入。随着通胀率逐月增加，上述趋势将在接下来几个月继续增加。



3. 基准利率处于低水平

经过 2020 年的 3 次下调后，2021 年以来国家银行的基准利率仍几乎持平。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目前的低水平以支持信贷和经济增长。尽管受到收紧货币政策以及全球加息的压力，但越南国家银行的基准利率仍继续保持不变，为信贷机构以低成本从国家银行获取资金创造便利条件，从而降低贷款利率，支持客户恢复生产经营活动。

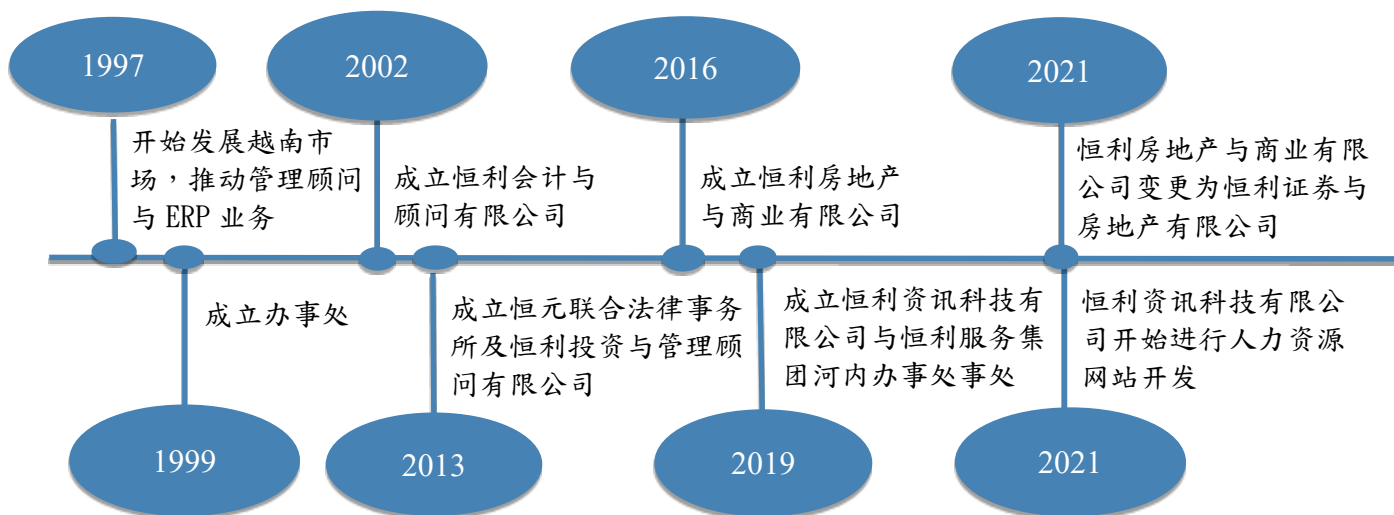
但下半年世界将实施收紧货币政策，这将对国内利率造成压力。SBV 今年不加息的重要条件是通货膨胀像 2021 年一样控制在低水平。



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
 ✉ marketing@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
 ✉ marketing@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
 ✉ marketing@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。