



2022年05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. 農林漁業積極恢復.....	3
2. 工業繼續呈現復甦勢頭.....	4
3. 商品零售和消費服務較為活躍.....	5
4. 外國直接投資註冊資金有所減少，到位資金保持增長.....	6
5. 5月份公共投資開始加速.....	7
6. 通脹率繼續得到控制.....	7
7. 新成立企業數量較2016-2020年同期大幅增長.....	9
8. 商品進出口總額繼續保持高速增長.....	9
二、利率和貨幣.....	11
1. 越南國家銀行仍良好地控制匯率.....	11
2. 信貸增速保持高位運行，存款利率趨於上升.....	12
3. 基準利率仍處於低水平.....	13

2022年前五個月的亮點

近期越南成功舉辦第31屆東運會，有助於促進貿易旅遊活動蓬勃發展，在疫情得到控制的背景下為越南經濟復甦注入動力。2022年5月及前5個月，越南經濟社會形勢在多個領域繼續向好。

許多國際組織已經提升越南在各國排行榜中的地位。具體，東盟+3宏觀經濟研究辦公室（AMRO+3）評估稱，越南經濟預計在2022年和2023年分別增長6.3%和6.5%。而根據日經經濟新聞（Nikkei）的評估，越南在新冠復甦指數的排名中上升48位，位居第14位。

據世界經濟論壇（WEF）最新報告，2021年越南旅遊發展能力指數排名第52位，較2019年上升8位，增長幅度躋身世界前三名。亞洲開發銀行（ADB）和越南投資與發展股份商業銀行（BIDV）預計，2022年越南經濟有望增長5.5 - 6%，2023年增速將更快。

世界銀行（WB）預計越南2022年和2023年經濟增長維持在5.8%和6.5%的水平，超出菲律賓、馬來西亞、印度尼西亞、泰國等國家。

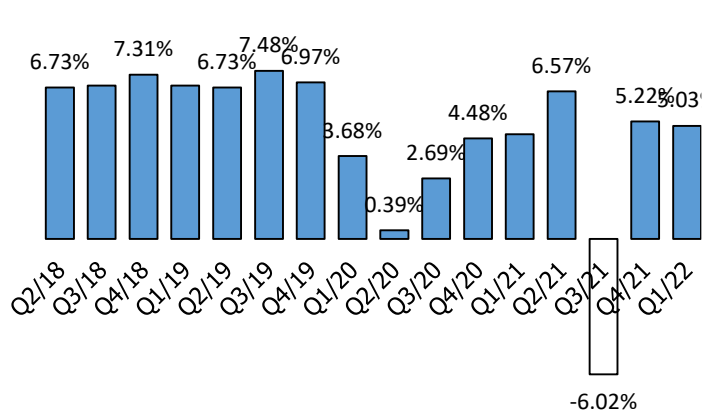
回顧2022年5月及前5個月市場亮點：

- **商品零售和服務消費增長良好**：2022年5月商品零售額和服務收入約為477.3萬億越盾，環比增長4.2%，同比增長22.6%。
- **赴越南的外國遊客量大幅增長**：5月赴越南的外國遊客量近17.3萬人次，環比增長70%以上，同比增長12.8%。
- **工業生產指數**：2022年前5個月，越南工業生產指數預計同比增長8.3%。
- **新成立企業數量較2016 - 2020年同期大幅增長**：2022年前5個月，全國新成立企業數量為6.3萬家，增長12.9%。
- **今年進出口活動繼續保持高增長**：2022年前5個月，貨物進出口總額為3051億越盾，增長15.6%。
- **信貸高位增長**：信貸與2021年年底相比增長8.04%，同比增長16.94%。
- **存款利率上升**：存款利率大幅上升，約10家銀行提出年利率為7%。

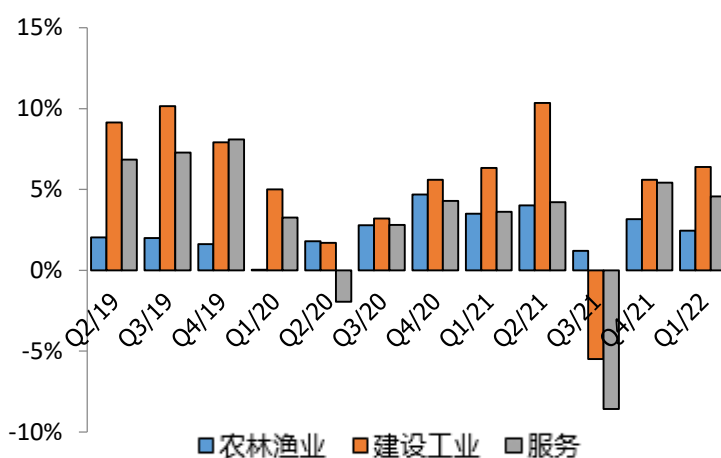
一、宏觀-第一季度經濟回歸增長軌道

自經濟重新開放以來，儘管人民生活 and 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%。接下來幾個季度越南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。

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）



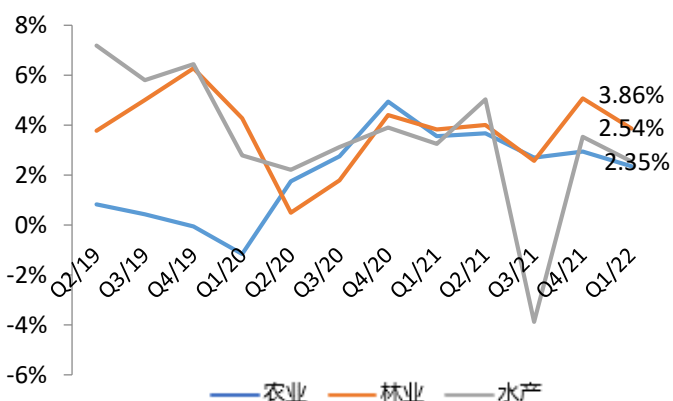
1. 農林漁業積極恢復

截至5月中旬，越南南方地區夏秋水稻種植面積115.43萬公頃，同比增長5.3%，其原因是由於冬春水稻種植及收割的時間早於2021年種植收割時間。由於新冠肺炎疫情得到控制，畜牧業穩定發展，生豬、家禽養殖業正在復蘇，截至2022年5月底，生豬存欄總量預計增長5.7%，家禽總量增長1.9%；黃牛總數同比增長1.6%。

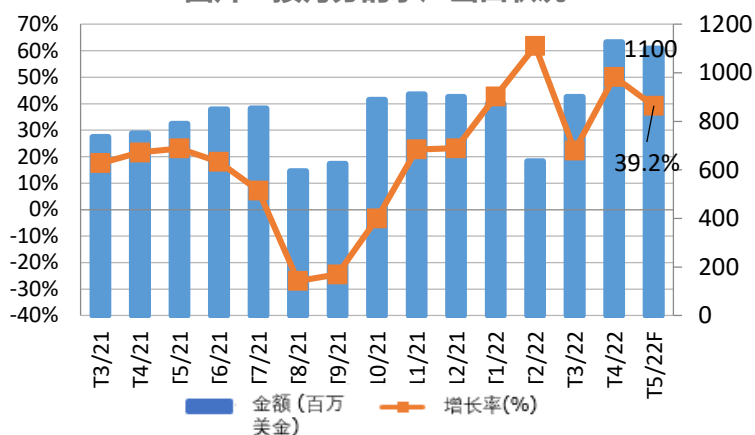
2022年5月份水產產量預計為75.69萬噸，同比增長2.9%。2022年前5個月，水產產量約為335.69萬噸，同比增長2.3%。

越南對其他市場的查魚魚片出口大幅增長，對美國、歐盟、中國等市場的查魚出口繼續增長給查魚養殖業帶來積極動力。2022年5月份，查魚出口量約達13.41萬噸，同比增長9.6%；白對蝦產量為5.75萬噸，增長15.9%。儘管未能保持2022年4月份的突破性增長，但2022年5月份越南水產品進出口總額仍達到10億美元，同比增長27%。

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

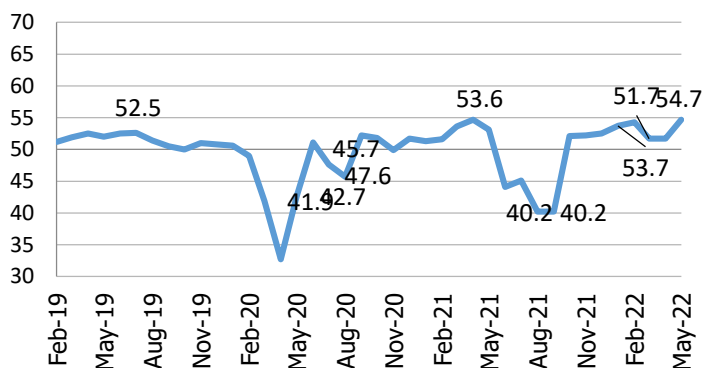


2. 工業繼續呈現復甦勢頭

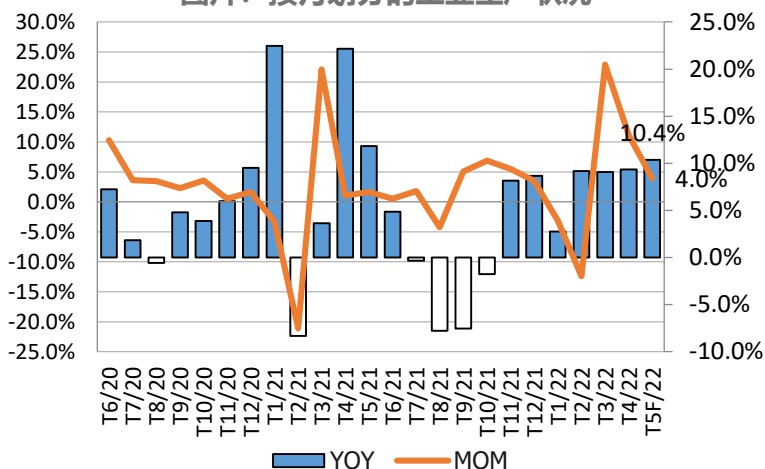
2022年5月工業生產指數（IIP）預計環比增長4%，同比增長10.4%，其中，加工製造業增長12.1%。2022年前5個月，工業生產指數預計同比增長8.3%（2021年同期增長10%），其中，加工製造業增長9.2%（2021年同期增長12.5%）。

截至2022年5月1日，在工業企業內工作的員工人數環比增長1.4%，同比增長4.4%。

图片：工业PMI指数



图片：按月划分的工业生产状况



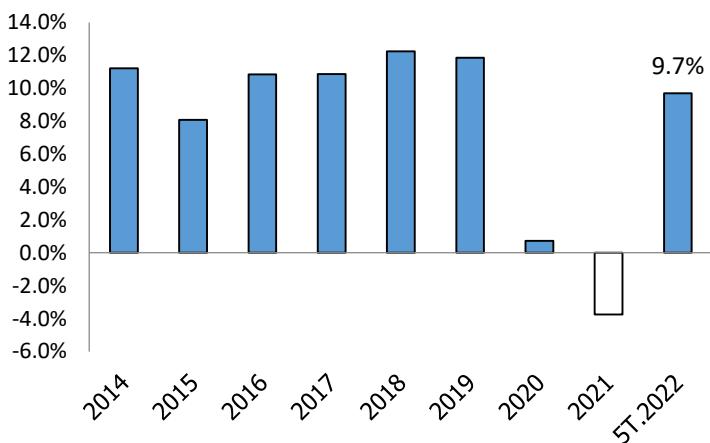
2022年5月，越南採購經理人指數（PMI）從2022年4月的51.7點上升至54.7，表明私人企業在第二季度已明顯改善。實際上，商業條件已獲得近一年來最佳改善。

製造業從3月份新冠肺炎疫情爆發導致衰退中復蘇，連續兩個月保持上漲趨勢。此外，增長率也創自2021年4月份以來最強及最快水平。

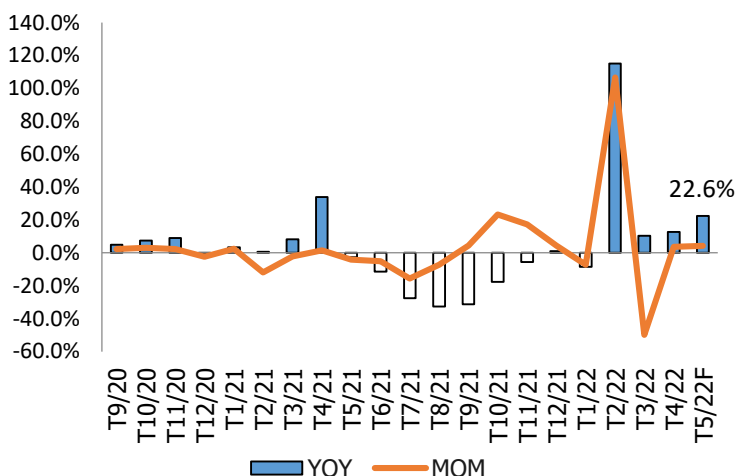
3. 商品零售和消費服務較為活躍

2022年5月商品零售和消費服務總額預計為477.3萬億越盾，環比增長4.2%，同比增長22.6%，消費規模及增速遠高於疫情爆發之前的同期水平。

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

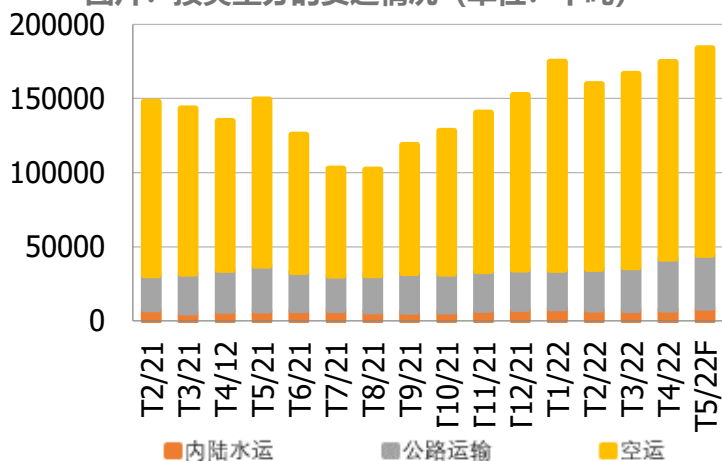


其中，住宿、餐飲和旅遊服務強勁增長，營業收入同比分別增長69.3%和324.3%。2022年前5個月，商品零售和消費服務增長9.7%（2020年同期下降1.6%，2021年同期增長6.1%）。

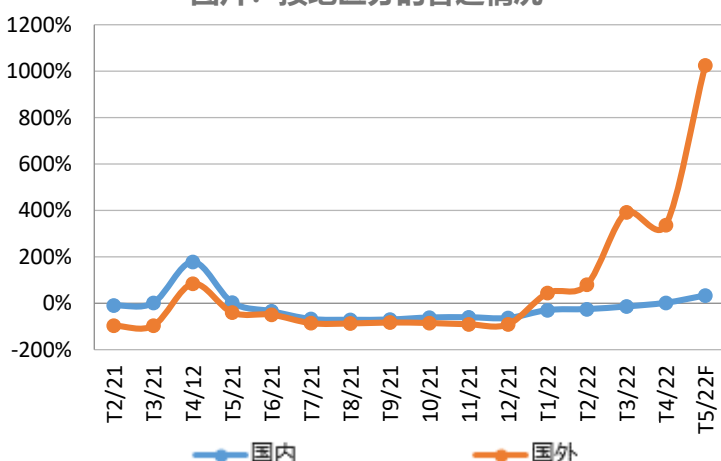
5月份，貨物運輸保持較高增長勢頭，貨物運輸量和周轉量同比分別增長22.8%和22.4%；2022年前5個月，貨物運輸量增長11.3%，周轉量增長16.4%，且創下2017 - 2022年階段的最高同期水平。

2022年5月份，由於越南重新開放旅遊以及許多國際航班已恢復，赴越南的外國遊客量達17.3萬人次，環比增長70.6%，同比增長12.8%。值得注意的是，外國遊客數運輸量大幅增長1024.3%且創下記錄水平，原因在於5月份越南舉辦第31屆東運會。2022年前5個月，赴越南國際遊客量為36.53萬人次，同比增長4至5倍。

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

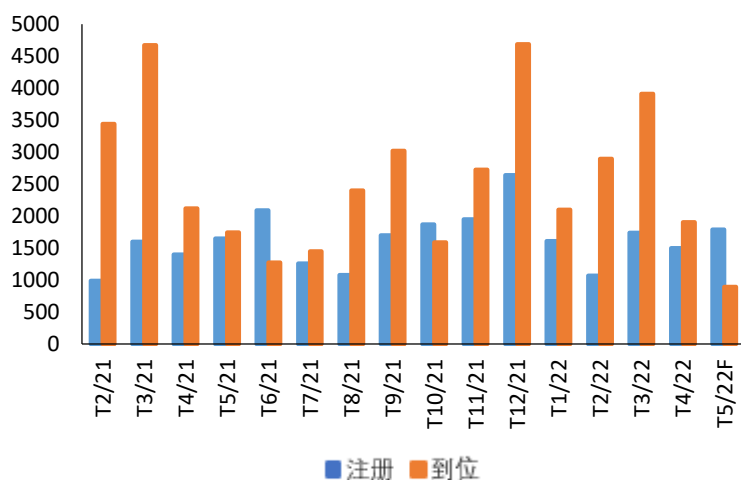


4. 外國直接投資註冊資金有所減少，到位資金保持增長

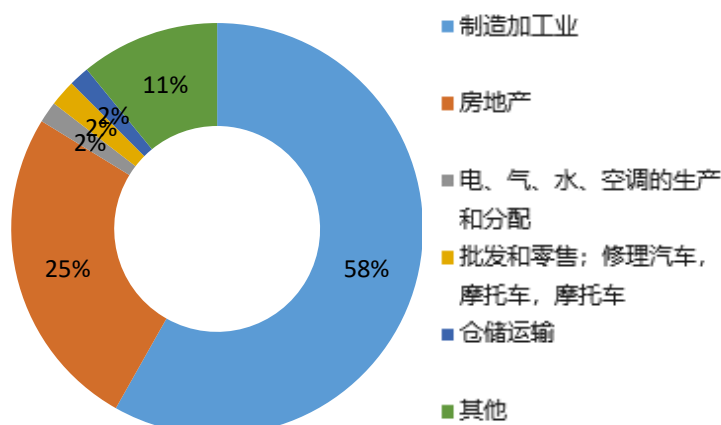
截至 2022 年 5 月 20 日，流入越南的外國投資資金（包括新註冊、調整、出資購股資金）近 117.1 億美元，同比下降 16.3%。2022 年前 5 個月，外國直接投資資金估計為 77.1 億美元，同比增長 7.8%。

2022 年前 5 個月，越南 FDI 到位資金預計為 77.1 億美元，同比增長 7.8%。其中，加工製造業為 58.6 億美元，佔 FDI 到位資金的 76.1%；房地產業務達 6.861 億美元，佔 8.9%；電力、天然氣、熱水、蒸汽和空調的生產和分配為 6.398 億美元，佔 8.3%。

图片：按月份FDI



图片：从年初以来，按领域分的FDI注册情况

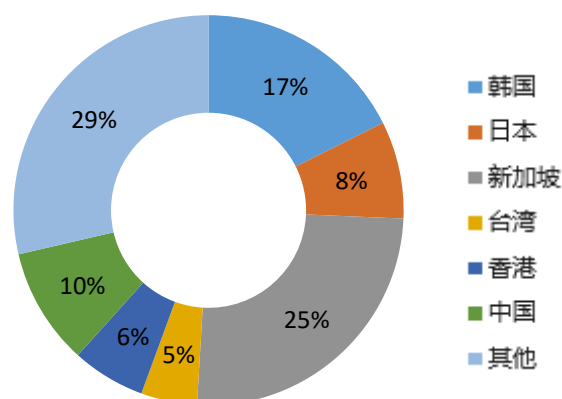


2022 年前 5 個月，在對越南進行投資並獲得許可的 47 個國家和地區中，新加坡以 2.957 萬億美元的投資資金位居第一，佔新註冊資金總額的 25%；其次是韓國，投資資金為 20.6 億美元，佔 17%。

關於 2022 年前 5 個月越南對外投資，越南共有 43 個項目獲得投資許可證，投資資金 2.934 億美元，是去年同期的 2 倍；14 個項目調整註冊資金，調整後的註冊資金增加 4490 萬美元，下降 88.9%。

總體而言，越南對外投資總額（新增和調整資金）達 3.383 億美元，同比下降 38.1%。

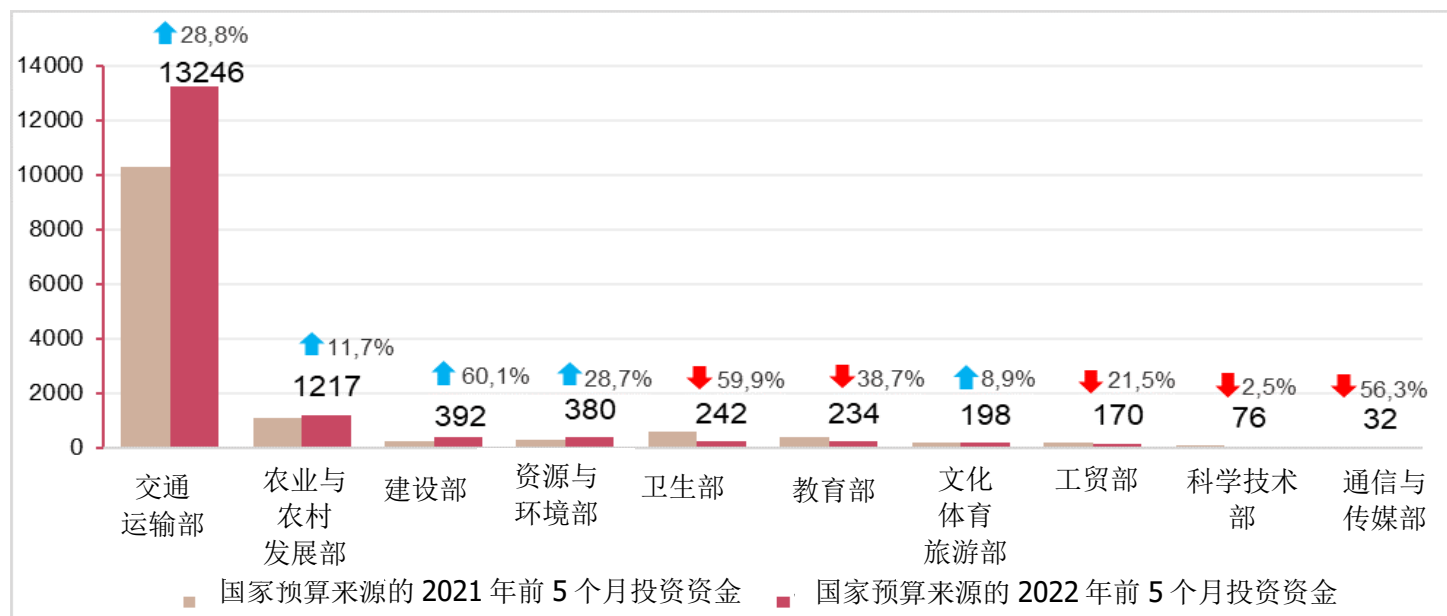
图片：按国家划分的5个月注册FDI



5.5 月份公共投資開始加速

公共投資資金的到位進度得以加快，2022年前5個月國家預算的投資資金同比增長9.5%。

2018-2022年階段，從國家預算的前5個月投資資金（按部委劃分）（單位：十億越盾）



2022年5月，越南國家預算的投資資金約38.1萬億越盾，同比增長10.3%，包括：中央管理的投資資金達7萬億越盾，增長14.8%；地方政府管理的投資位資金達31.1萬億越盾，增長9.4%。

2022年前5個月，越南國家預算的投資資金估計為147.8萬億越盾，是年度計劃的27.7%，同比增長9.5%（2021年同期為26.9%，增長15.6%）。

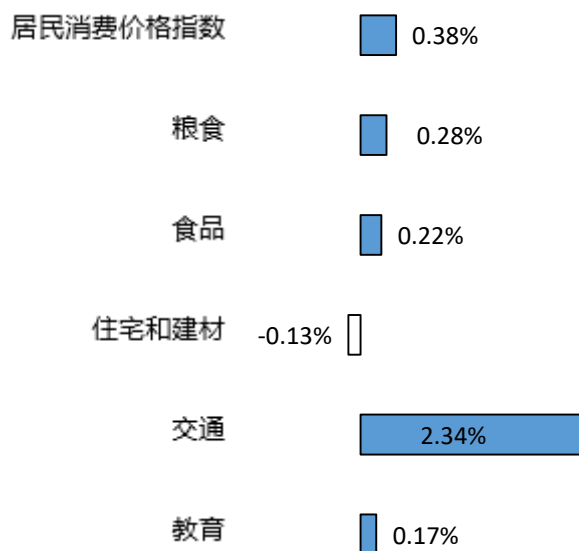
6. 通脹率繼續得到控制

2022年5月份居民消費價格指數（CPI）環比增長0.38%；較2021年12月份增長2.48%，同比增長2.86%。隨著世界石油價格的波動，國內汽油價格不斷上漲；糧食、食品、基本消費品和服務價格隨著投入原燃材料價格上漲而上升，這是使5月份居民消費價格指數上漲的主要原因。

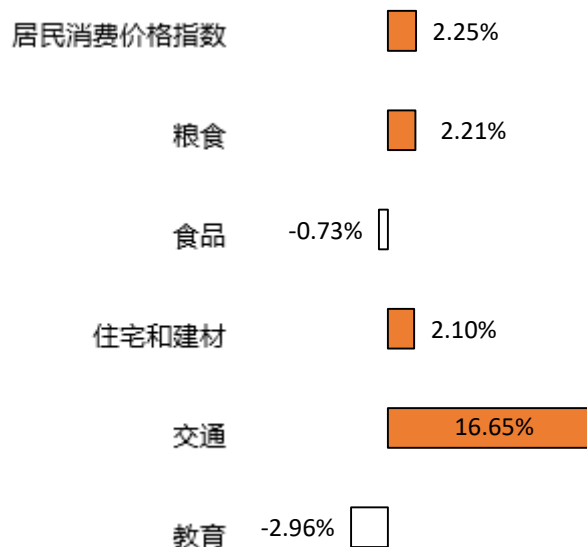
通脹率得到控制，2022年前5個月平均居民消費價格指數（CPI）同比增長2.25%，高於2021年同期平均水平的1.29%，但仍低於2017 - 2020年同期的平均水平。2022年前5個月基本通脹率增長1.1%。

2022年5月份，CPI环比增长0.38%，其中有10类主要商品及消费服务增长，只有1类下跌。CPI上涨的商品和消费服务类包括：交通增长最高，为2.34%；文化、娱乐及旅游增长0.74%；饮料和烟草增长0.33%；餐厅和餐饮服务增长0.27%，其中，粮食增长0.28%；食品增长0.22%等。

图片：居民消费价格指数（环比）



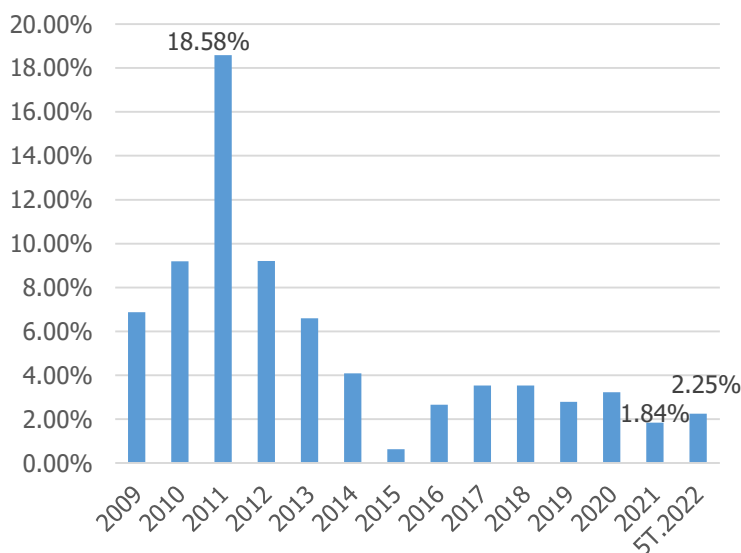
图片：5月份通货膨胀率



CPI下降的1个商品和消费服务类：住房和建筑材料下降0.13%，原因是天然气价格下降5.38%。由于世界天然气价格下跌95美元/吨（从950美元/吨下调至855美元/吨），自2022年5月1日起，国内天然气价格下调至29000越盾/瓶（12公斤）。

2022年5月份，基本通胀率环比增长0.29%，同比增长1.61%。2022年前5个月，平均通胀率同比增长1.1%，低于CPI平均水平（增长2.25%），表明消费价格受粮食及油气价格的影响。

图片：历年通货膨胀率

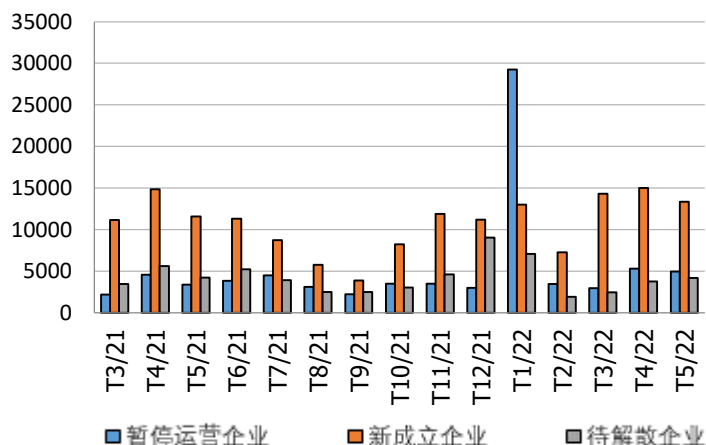


7. 新成立企業數量較 2016 - 2020 年同期大幅增長

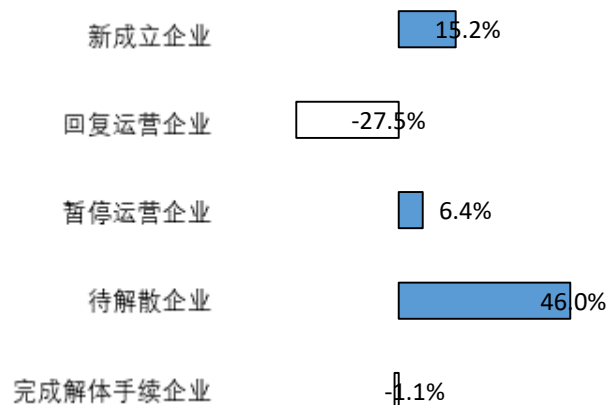
5 月份，全國新成立企業數量為 1.34 萬家，環比下降 10.9%；註冊資金近 125.8 萬億越盾，環比下降 23.4%；註冊員工數量為 8.95 萬人，環比下降 14.6%。

與去年同期相比，新成立企業數量增長 15.2%，註冊資金下降 16.5% 以及勞動人數增長 24%。5 月，一家新成立企業的平均註冊資金為 94 億越盾，環比下降 14%，同比下降 27.5%。

图片：企业注册情况



图片：5月份企业注册情况 (同比增长)



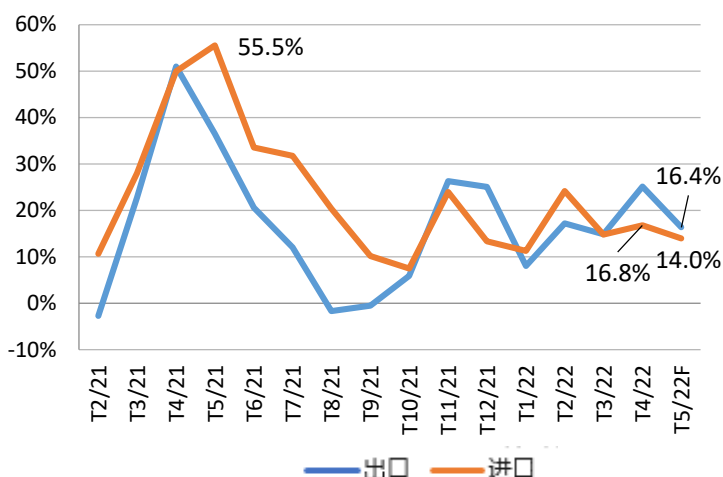
2022 年前 5 個月，全國新註冊成立企業 6.3 萬家，同比增長 12.9%；註冊資金 761 萬億越盾，同比下降 2.2%；勞動人數為 43.77 萬名，同比增長 6.1%。

若算復工企業數量，2022 年前 5 個月入市企業數量（包括新成立企業和復工企業）為 9.86 萬家，增長 25.8%，退出市場的企業為 7.18 萬家，增長 20%。前 5 個月，新增註冊資金為 2.4453 萬億越盾，同比增長 39.5%，其包括 2.21 萬家正在經營企業的 1.6843 萬億越盾新增註冊資金。

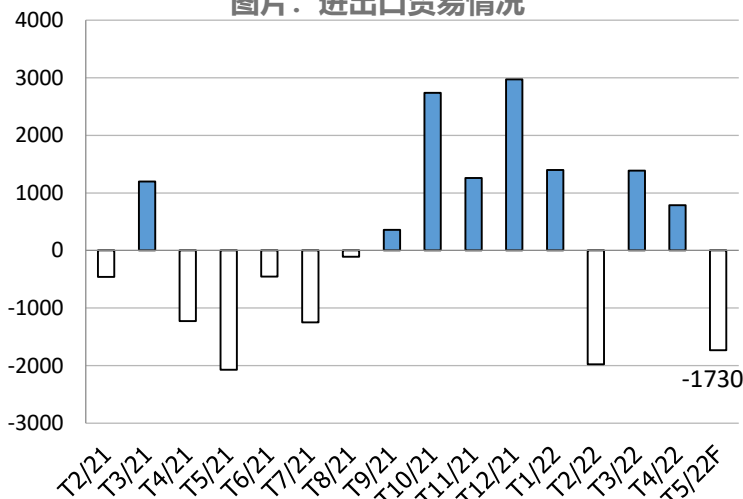
8. 商品進出口總額繼續保持高速增長

進出口活動繼續保持高速增長，5 月份商品進出口總額約為 626.9 億美元，同比增長 14.5%。2022 年前 5 個月，商品進出口總額達 3051 億美元，同比增長 15.6%，其中出口增長 16.3%，進口增長 14.9%。

图片：按月份的进口增长

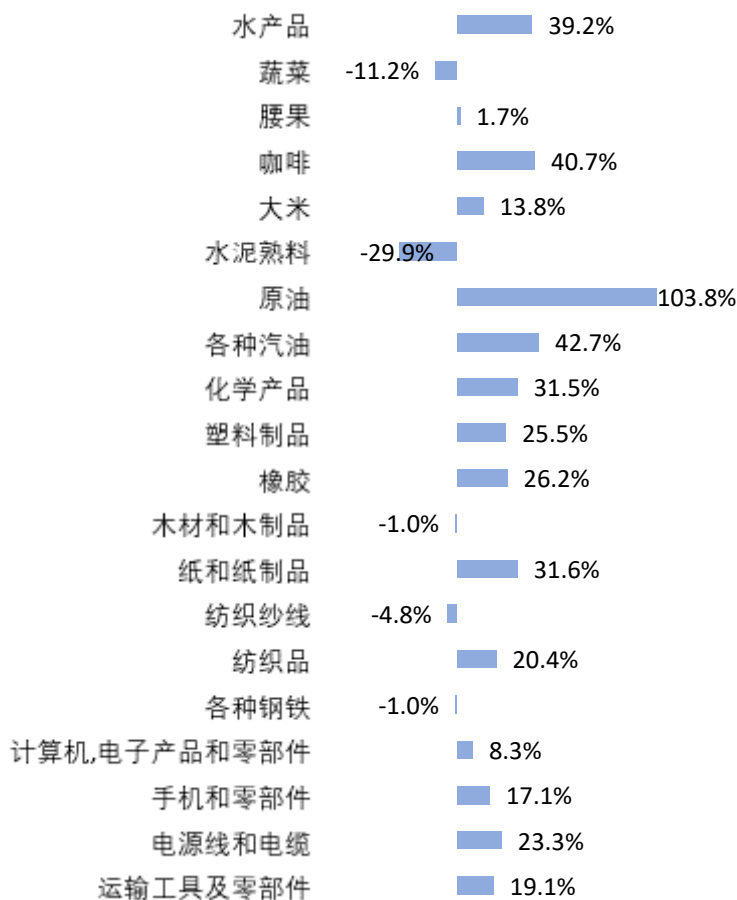


图片：进出口贸易情况

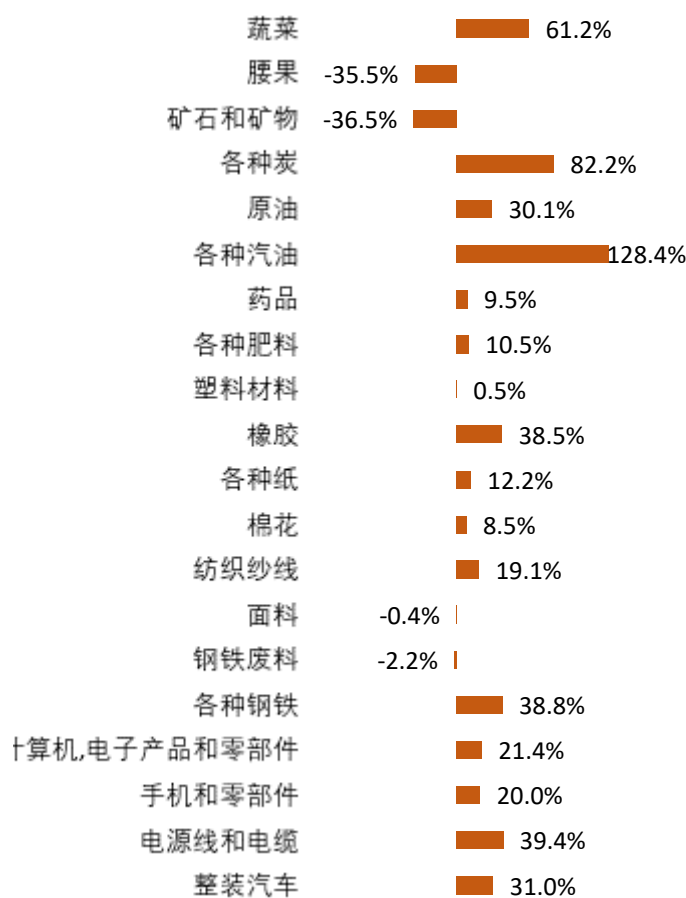


2022年4月商品出口總額 333.2 億美元，比估計高 5900 萬美元。2022年5月商品出口額約為 304.8 億美元，環比下降 8.5%。

图片：5月份部分商品的出口情况



图片：5月份部分商品的进口情况



2022年前5個月，商品出口額約為1528.1億美元，同比增長16.3%。其中，國內經濟部門402.5億美元，增長20.8%，占出口總額的26.3%；外國直接投資部門（含原油）1125.6億美元，增長14.8%，佔73.7%。

2022年4月商品進口額324.7億美元，比估計高2.59億美元。2022年5月商品進口額約為322.1億美元，環比下降0.8%。2022年前5個月，商品進口總額1522.9億美元，同比增長14.9%，其中國內經濟部門533.6億美元，增長14.7%；外國投資部門989.3億美元，增長14.9%。

2022年4月份貨物貿易順差8.49億美元；前4個月貿易順差22.5億美元；5月份貿易逆差約為17.3億美元。一般而言，前5個月貿易順差約為5.16億美元（2021年同期貿易逆差為12.4億美元）。

二、利率和貨幣

1. 越南國家銀行仍良好地控制匯率

2022年5月4日，美聯儲(FED)加息0.5個百分點後，全球市場上的美元匯率呈上漲態勢。截至2022年5月25日，在國際外匯市場上的美元指數為103.53點，環比上漲2.78點。在越南國內自由市場上，美元對越南盾匯率為23147越南盾/美元。2022年5月美元指數環比上漲0.65%，較2021年同期上漲0.21%；2022年前5個月平均下降0.49%。

根據越南國家銀行，2021年5月31日美元對越南盾匯率為23057越南盾/美元，比自由市場平均匯率低132越南盾，儘管近期美聯儲進行加息後，在國際市場上美元匯率呈上升趨勢，但與年初相比，美元兌越盾匯率仍下降88越南盾。在美聯儲緊縮性貨幣政策繼續維持至2022年底的情況下，美元兌越南盾匯率將在未來一段時間內趨於上漲。不過，目前越南外匯儲備相當充足，因此仍可以靈活地調整匯率。目前，越南外匯儲備約為1100億美元（5月份已賣出70億美元以平衡外匯供需）。CSI認為，2022年最後幾個月，包括美國在內的世界多個國家採用緊縮性貨幣政策，將給匯率造成較大的壓力，但與2021年相比，越南盾兌美元匯率不會上漲超過2%。

国内汇率

数据来源: Wichart.vn



2. 信貸增速保持高位運行，存款利率趨於上升

越南國家銀行表示，截至2022年5月31日，信貸增長率較2021年年底增長8.04%，較2021年同期增長16.94%。5個優先領域中的4個領域增速高於同期，3個領域增長率高於信貸增長率；對潛在風險領域的信貸已得到控制。

信贷增长和货币供应量

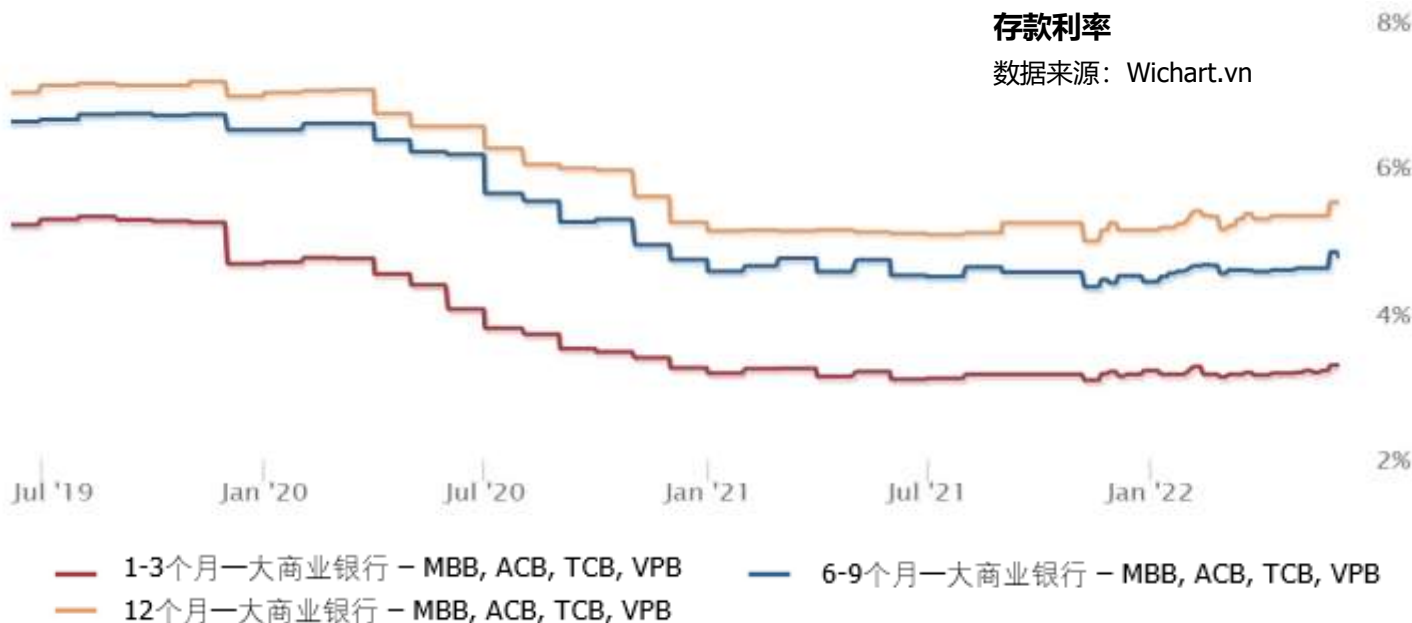
数据来源: Wichart.vn



為了吸引閒置資金，近期多家銀行同步對不同期限的線下線上存款利率進行上調。截至2022年6月初，存款利率呈上升趨勢，約有10家銀行的存款利率超過7%/年。越南西貢商業銀行（SCB）的12個月期利率最高，為7.3%。3年來，越南投資發展銀行（BIDV）首次對12個月期以上的存款利率提高0.1%/年。

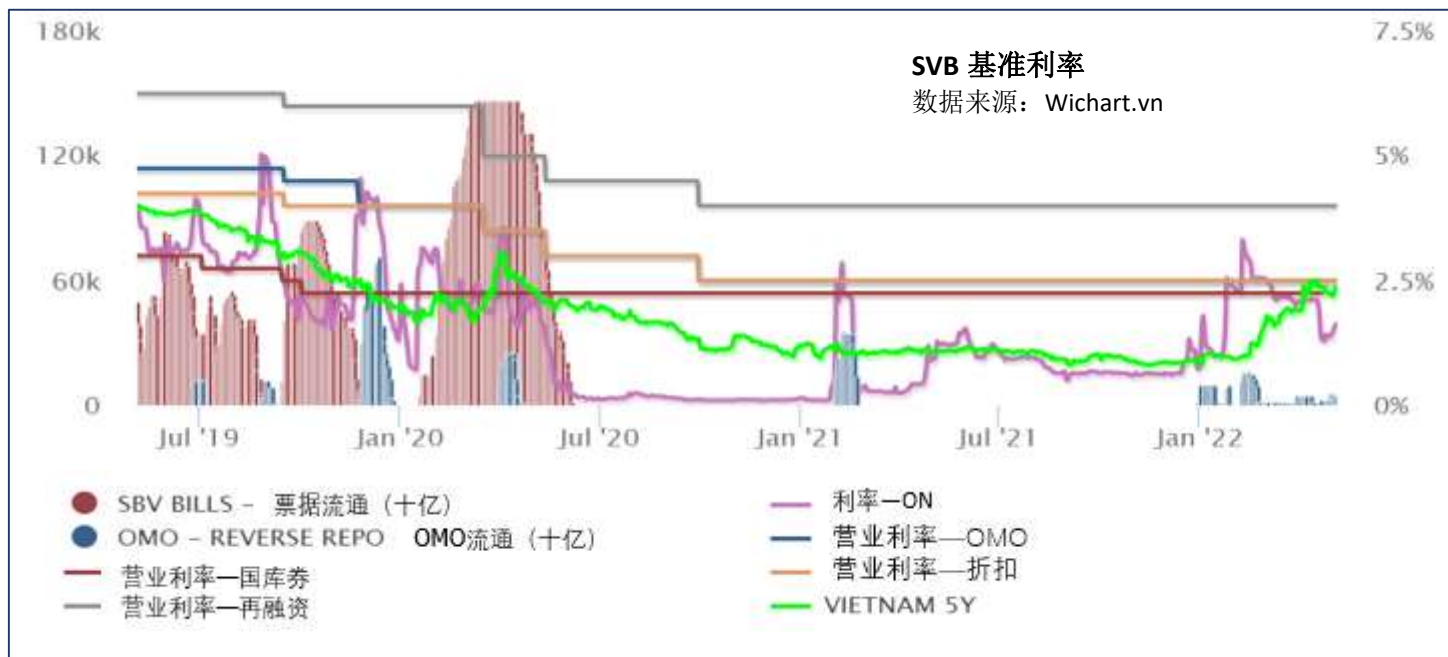
存款利率

数据来源: Wichart.vn



3. 基準利率仍處於低水平

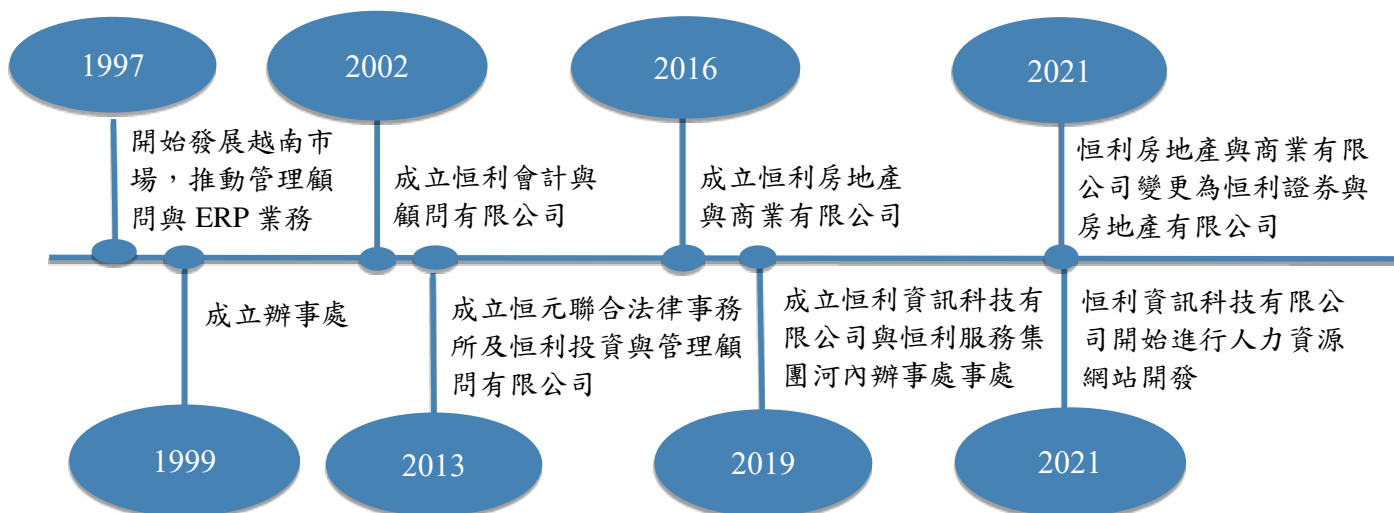
經過 2020 年的 3 次下調後，2021 年以來越南國家銀行的基準利率仍幾乎持平不變。我們認為 2022 年上半年，越南國家銀行的基準利率將繼續維持在目前的低水平以支持信貸和經濟增長。儘管受到收緊性貨幣政策以及全球加息的壓力，但越南國家銀行的基準利率仍繼續保持不變，為信貸機構以低成本獲得國家銀行的資金創造便利條件，從而降低貸款利率，支持企業恢復生產及經營活動。



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。