



2022年07月和前7个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-GDP 增长令人印象深刻.....	3
1. 农林渔业稳定发展.....	4
2. 工业生产基本恢复至疫情前的水平.....	4
3. 商品零售和消费服务规模增长高于疫情前水平.....	5
4. 外国直接投资（FDI）到位资金创近5年最高的7个月水平.....	6
5. 国家预算的实际投资资金同比大幅增长.....	7
6. CPI 增长在可控制范围内.....	7
7. 经营活动有所起色.....	9
8. 贸易差额由逆转顺.....	9
二、利率和货币.....	10
1. 汇率.....	10
2. 利率：SBV 将基准利率保持不变——边投放边收回资金.....	11
3. 尽管银行收紧对证券、房地产信贷，但信贷活动依然强劲增长.....	12
4. 存款利率趋于上升.....	14

2022年前7个月的亮点

继国内生产总值（GDP）2022年6月和前6个月的高位增长，进入7月份越南宏观经济继续取得积极的成果。经济仍然保持稳定增长态势，确保宏观经济平衡发展，通胀得到控制。

2022年7月和前7个月宏观经济亮点：

国内生产总值增长令人印象深刻：2022年第二季度，GDP同比增长7.72%，高于2011-2021年阶段的第二季度增速。2022年年底，GDP增长有望超过6.5%的目标，甚至超过7%。

商品零售和消费服务营业额增长高于疫情前水平：2022年7月，商品零售和消费服务营业额约486万亿越盾，环比增长2.4%，同比增长42.6%，规模和增长高于疫情前的同期水平。前7个月，商品零售和消费服务营业额约3205.8万亿越盾，同比增长16%。

工业生产指数恢复 Covid19 疫情前的水平：2022年7月，工业生产指数（IIP）环比增长1.6%，同比增长11.2%。前7个月，预计IIP同比增长8.8%（2021年同期增长7.6%）。

外国直接投资（FDI）到位资金创5年来最高：2022年前7个月，FDI资金预为115.7亿美元，同比增长10.2%。这是5年来FDI到位资金的最高7个月水平。

货物贸易从逆差转为顺差：7月，预计贸易顺差额为2100万美元。前7个月，预计货物贸易顺差7.64亿美元（去年同期逆差33.1亿美元）。

国家预算投资资金同比大幅增长：2022年7月，国家预算投资资金预为46.2万亿越盾，同比增长22.5%。

居民消费价格指数在控制之下：2022年前7个月，平均CPI同比增长2.54%，基本通胀率1.44%。

信贷增长处于高水平：越南国家银行行长阮氏红表示，截至2022年7月26日，信贷增长为9.42%。自2021年7月到2022年7月26日的信贷增长为17%。

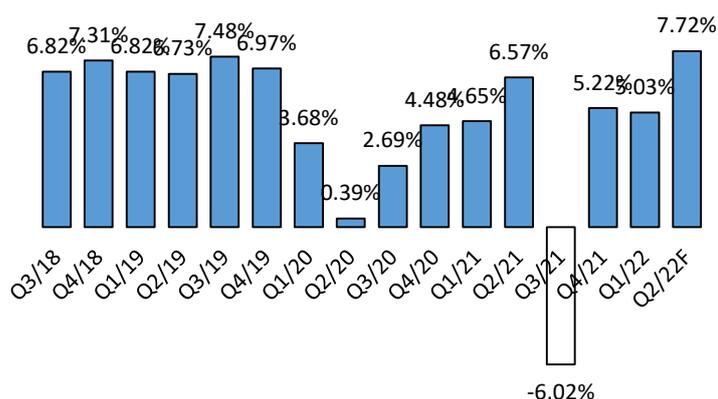
国家银行维持基准利率不变-启动债券渠道：越南国家银行宣布维持基准利率不变，为4%，但是经过两年后启动债券渠道，旨在吸收越盾，同时通过公开市场操作投放资金，使隔夜利率大幅上升，OMO利率从2.5%提升至4.5%/年。

汇率平稳运行：国家银行为平稳汇率采取某些行动，使美元在7月中旬大幅上涨后到7月底开始降温。

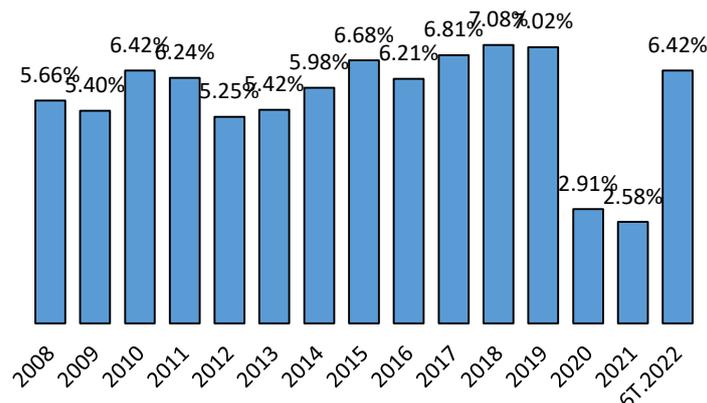
一、宏观-GDP 增长令人印象深刻

2022年第二季度，GDP 预计同比增长 7.72%，高于 2011-2021 年阶段的第二季度水平。总体来看，在全球增长趋于放缓的背景下，这是一个令人影响深刻的增长。前 6 个月，GDP 增长 6.42%，高于 2020 年上半年的 2.4% 和 2021 年上半年的 5.74%。进入 2022 年第三季度，GDP 增速有望高于 2022 年第二季度，原因是 2021 年第三季度负增长（-6.02%）。因此，2022 年底，我们预期 GDP 将超过 6.5% 的目标，甚至超过 7%。

GDP 季度同比增长率



GDP 逐年增长

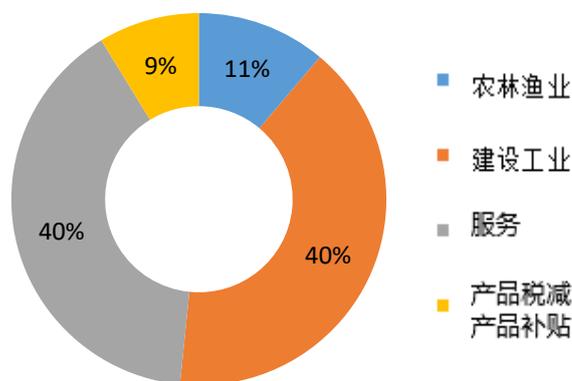


数据来源: 统计局, CSI 统计

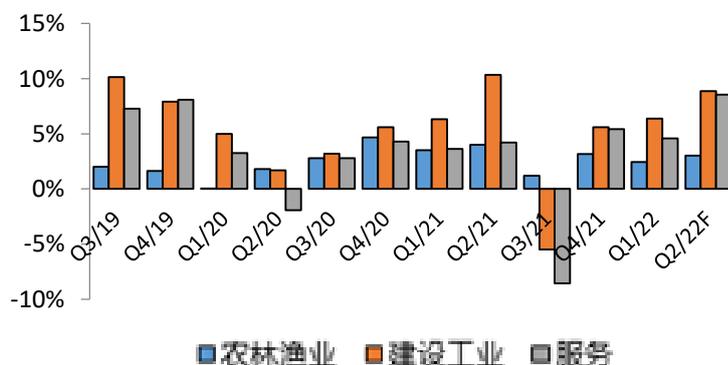
在 7.72% 的增长中，农林水产业增长 3.02%，贡献率为 4.56%；工业和建筑增长 8.87%，贡献率为 46.85%；服务业增长 8.56%，贡献率为 48.59%。

在上半年整体经济的增长中，农林水产业增长 2.78%，贡献率 5.07%；工业和建筑业增长 7.70%，贡献率 48.33%；服务业增长 6.60%，贡献率 46.60%。

2022年第二季度GDP结构



按行业划分的GDP年增长率

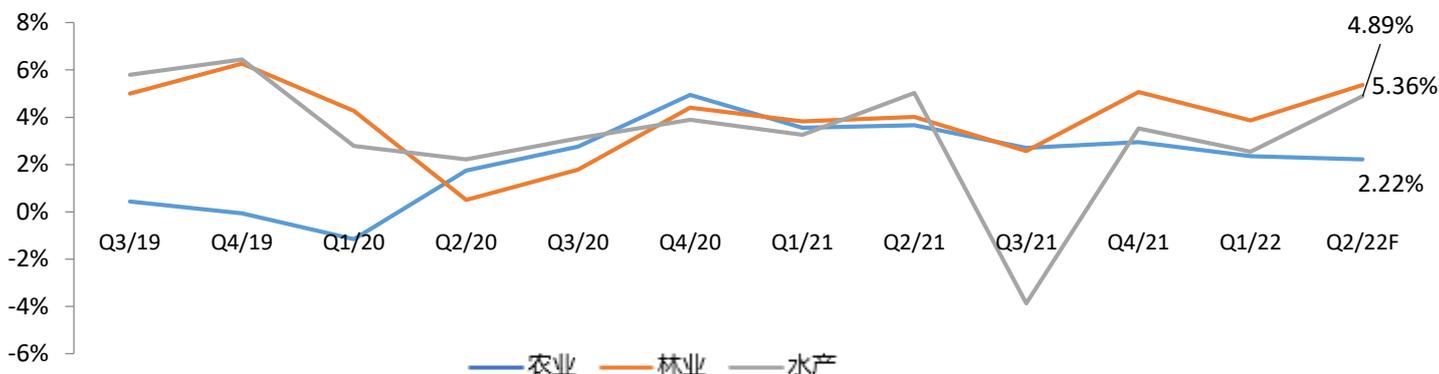


数据来源: 统计局, CSI 统计

在上半年整体经济的增长中，农林水产业增长 2.78%，贡献率 5.07%；工业和建筑业增长 7.70%，贡献率 48.33%；服务业增长 6.60%，贡献率 46.60%。

1. 农林渔业稳定发展

农林渔业同比增长

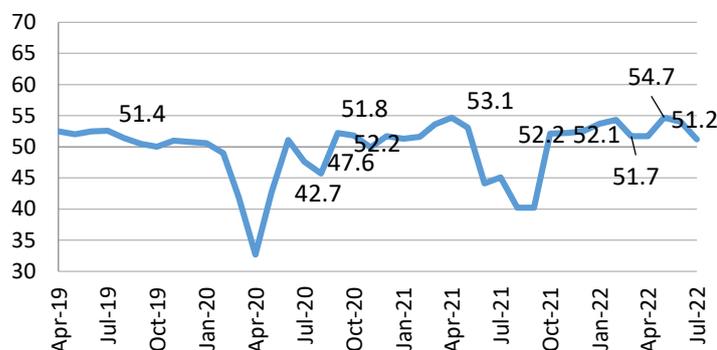


数据来源：统计局，CSI整理

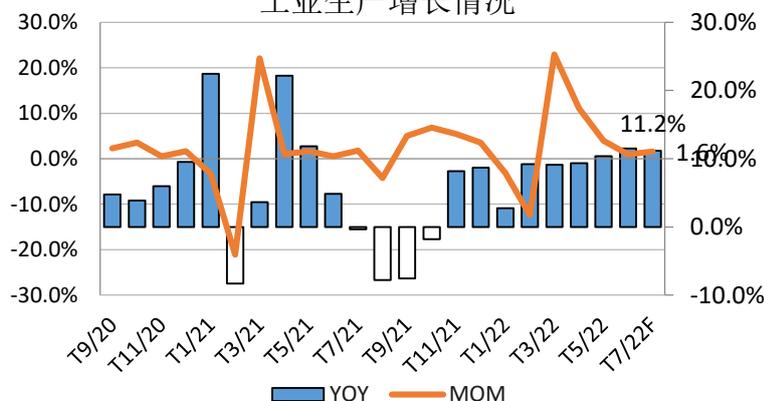
工业生产，畜牧稳定发展；采木业表现不错，水产养殖高位增长，原因是查鱼和虾类出口增加。截至2022年7月底，全国牛存栏增长2.6%左右，猪存栏增长4.8%，家禽增长1.6%。前7个月，木材开采量预达273.06万吨，同比增长7.1%。

2. 工业生产基本恢复至疫情前的水平

工业PMI指数



工业生产增长情况



数据来源：统计局，CSI统计

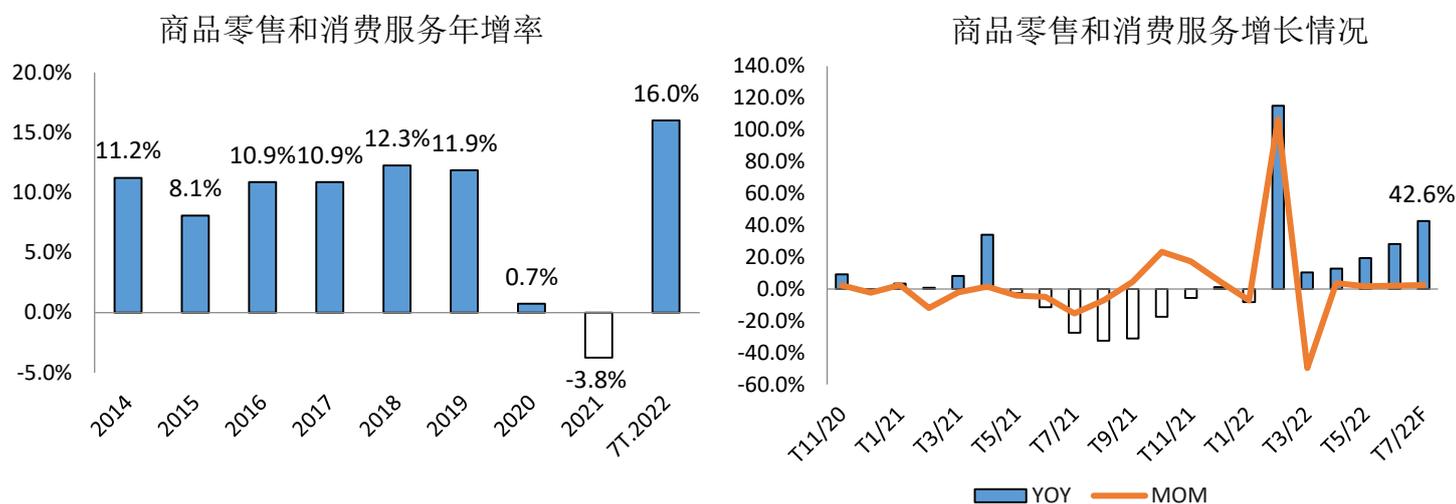
2022年7月，工业生产指数（IIP）预计环比增长1.6%，同比增长11.2%，其中加工制造业增长12.8%。2022年前7个月，IIP同比增长8.8%（2021年同期增长7.6%）。其中，加工制造业增长9.7%（2021年同期增长9.7%）。

前7个月，61个地区工业生产指数同比有所增长，2个地区下降（茶荣下降30.5%，何静下降10.8%）。截至2022年7月1日，在工业企业工作的员工数量环比增长1.2%，同比增长11.3%。

7月份，采购经理人指数（PMI）连续第10个月超过50点，表明商业条件继续提升。但是，7月份的PMI达51.2点，低于2022年6月的54点，显示出商业条件的改善进度有所放缓。因此，7月，新订单和就业数量的增长环比有所下降。

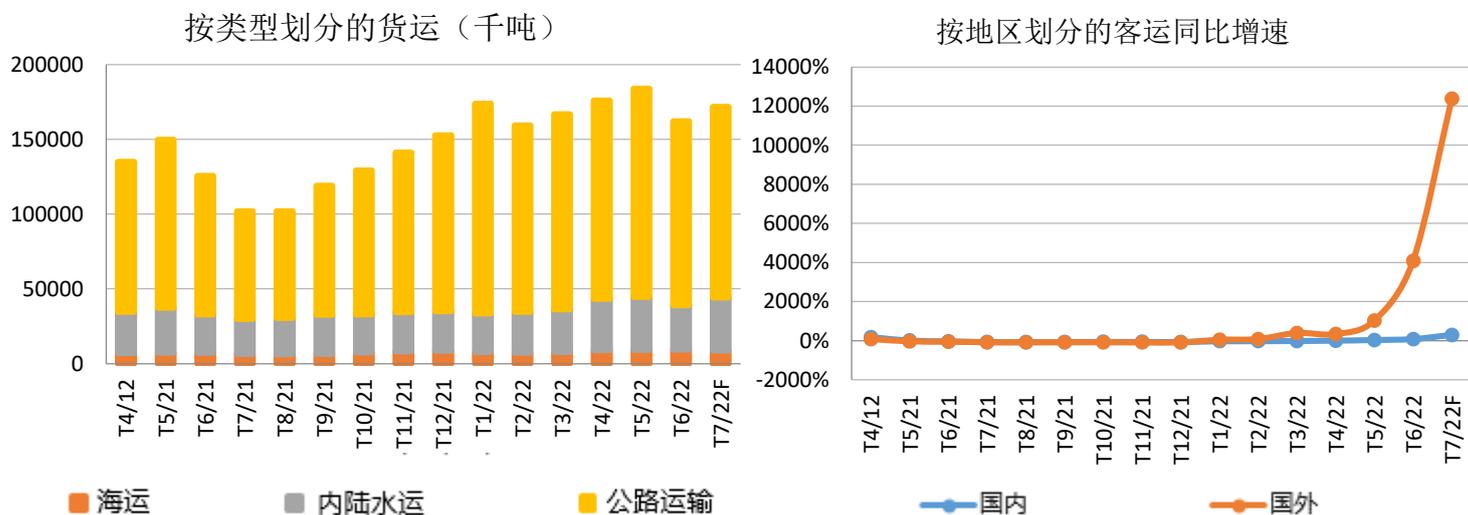
3. 商品零售和消费服务规模增长高于疫情前水平

2022年7月，商品零售和消费服务营业额预计达486万亿越盾，环比增长2.4%，同比增长42.6%，规模和增速高于疫情前的同期水平。前7个月，商品零售和消费服务营业额约3205.8万亿越盾，同比增长16%（2021年同期下降0.3%），若排除价格因素，增长11.9%（2021年同期下降1.8%）。



数据来源：统计局，CSI整理

据CSI的观点，未来几个月，人民出行需求将强劲增长，加上服务价格飙升，商品零售和消费服务在2022年后5个月仍有很大的发展空间。



数据来源：统计局，CSI整理

7月，运输活动较为活跃，客运和货运均取得了积极成果。其中，客运量增长3.9倍，客运周转量同比增长5.9倍，货运量增长79%，客运周转量增长64.3%。前7个月，客运量同比增长20.5%，客运周转量增长37.1%，货运量增长16.1%，货运周转量增长22.9%。

7月份，赴越南的国际游客量达35.26万人次，环比增长49%，同比增加47.2倍。前7个月，赴越南的国际游客量达95.46万人次，同比增加10倍，但比尚未出现疫情的2019年，则下降。

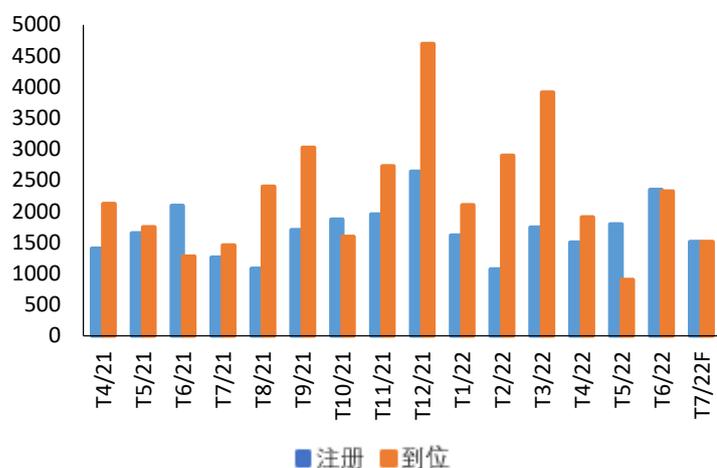
4. 外国直接投资 (FDI) 到位资金创近 5 年最高的 7 个月水平

截至 2022 年 7 月 20 日，流入越南的外商直接投资注册资金（包括新注册、调整和出资购股资金）近 155.4 亿美元，同比下降 7.1%。

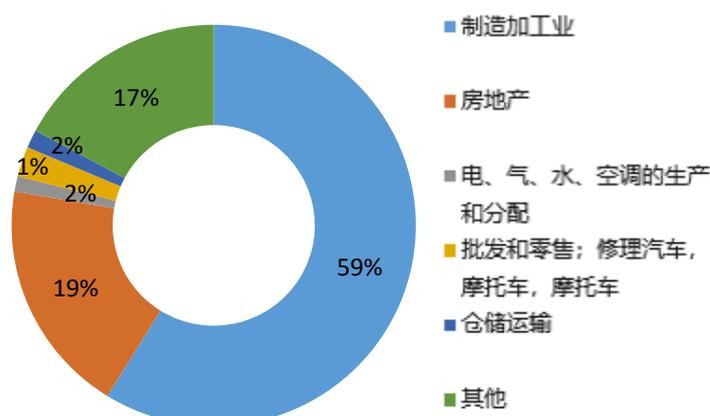
2022 年前 7 个月，越南 FDI 到位资金预计为 115.7 亿美元，同比增长 10.2%。这是近 5 年来最高的前 7 个月水平。

2023 年适用 15% 最低全球企业税率，将使越南失去了利用税收优惠吸引 FDI 的优势。如果没有更改政策，以吸引 FDI 资金，那么 2022 年后 5 个月和 2023 年，对越南的外国直接投资仍会呈下降趋势。

按月度的 FDI



从年初以来，按领域分的注册 FDI

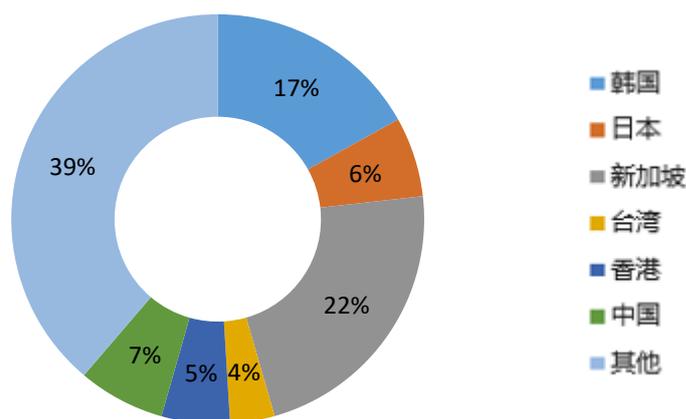


数据来源：统计局，CSI 整理

关于对外投资方面，2022 年前 7 个月越南共有 67 个项目获得投资许可证，投资资金为 3.138 亿美元，是去年同期的 2.2 倍；14 个项目调整注册资金，增资资金 4490 万美元，下降 89.4%。总体来说，越南对外投资总额为 3.588 亿美元，同比下降 37.1%。

2022 年前 7 个月，越南已对 23 个国家和地区进行投资。其中，老挝以 6590 万美元位居第一，占总投资资金的 18.4%；新加坡为 4150 万美元，占 11.6%；美国 3780 万美元，占 10.5%；德国、荷兰、法国的投资资金都为 3470 万美元，分别。

2022年前7个月按国家份的注册 FDI

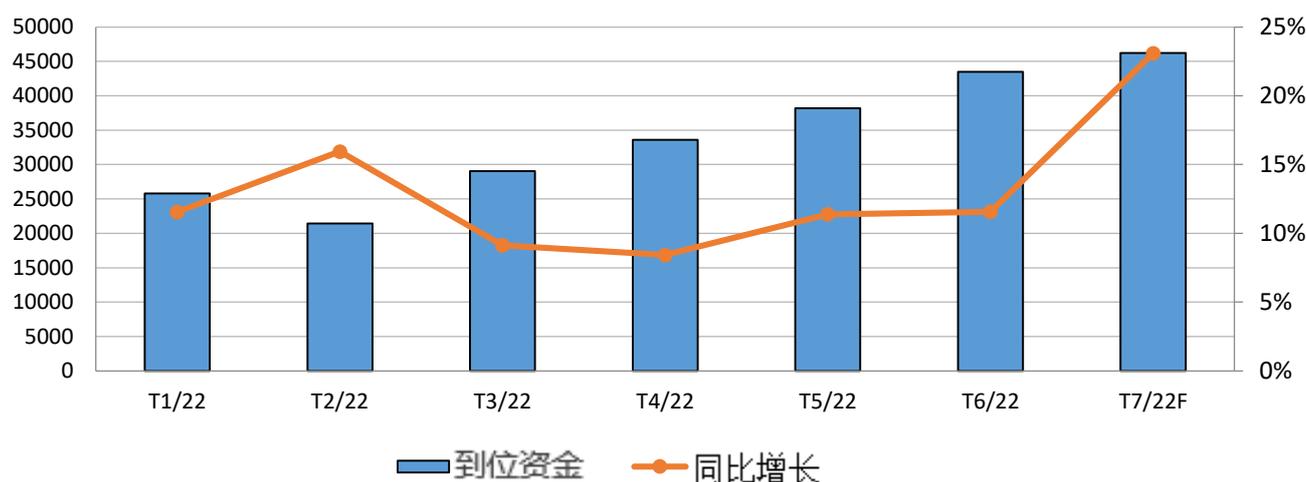


数据来源：统计局，CSI 整理

5. 国家预算的实际投资资金同比大幅增长

2022年7月份，越南国家预算的实际投资资金为46.2万亿越盾，同比增长22.5%。其中，中央管理资金为8.5万亿越盾，增长21.9%；地方管理资金为37.7万亿越盾，增长22.6%。累计今年前7个月，越南国家预算的实际投资资金为237.6万亿越盾，是年度计划的43.3%，同比增长11.9%（2021年同期为42.3%，增长6.3%）。

国家预算投资资金到位资金



数据来源：统计局，CSI 整理

6. CPI 增长在可控制范围内

2022年7月居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.4%，较2021年12月增长3.59%，同比增长3.14%。猪肉价格高涨，天气炎热导致生活用电用水需求增加，必需消费品和服务价格与原材料价格和运输成本上涨，是7月份CPI上涨的主要原因。

2022年前个7月平均CPI增长2.54%，基本通胀率增长1.44%。

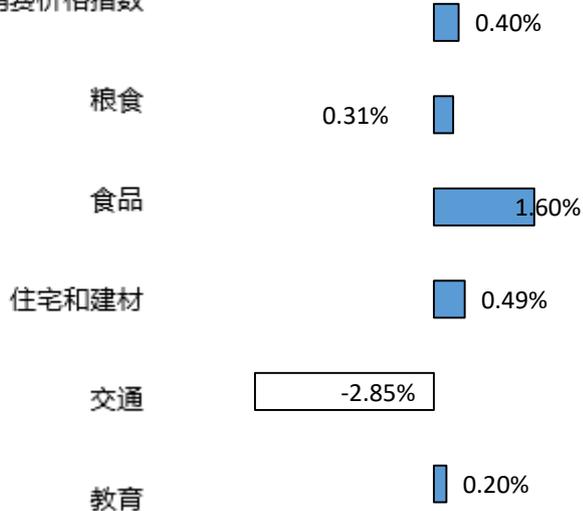
2022年7月份CPI环比增长0.4%，其中有10类商品和服务价格指数上涨，只有1类有所下降。餐饮服务增幅最高，增长1.37%（拉动整体CPI增长0.46个百分点），其中，粮食增长0.31%（拉动整体CPI增长0.01个百分点）；食品增长1.6%（拉动整体CPI增长0.34个百分点）；外出就餐增长1.28%（CPI增长0.11个百分点）。文化、娱乐与旅游类增长0.79%，原因是国内旅游服务价格上涨1.99%；出境旅游增长0.32%以及酒店宾馆因夏季旅游需求增高而增长0.76%。住房和建材增长0.49%。

价格指数下跌的商品和服务类别是交通类，下降2.85%（使CPI下降0.28个百分点），原因是越南政府在7月1日、11日和21日三次调整汽油价格，导致汽油价格下降8.68%、柴油价格下降4.03%。相反，公共运输服务价格因旅游旺季而增长2.16%；从中国进口的零部件供应不足，导致摩托车、自行车、汽车价格分别上涨0.98%、0.47%和0.36%。航空客运价格增长2.64%；公路客运价格增长2.73%；租出车增长1.22%；铁路增长0.32%；公共汽车增长2.29%。

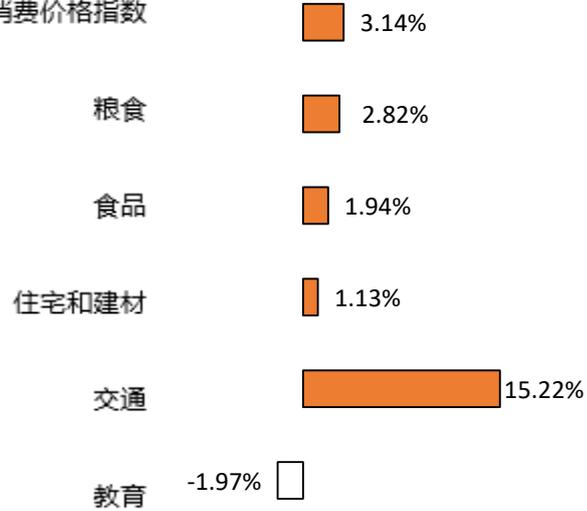
消费价格指数同比增长

7月平均通胀率

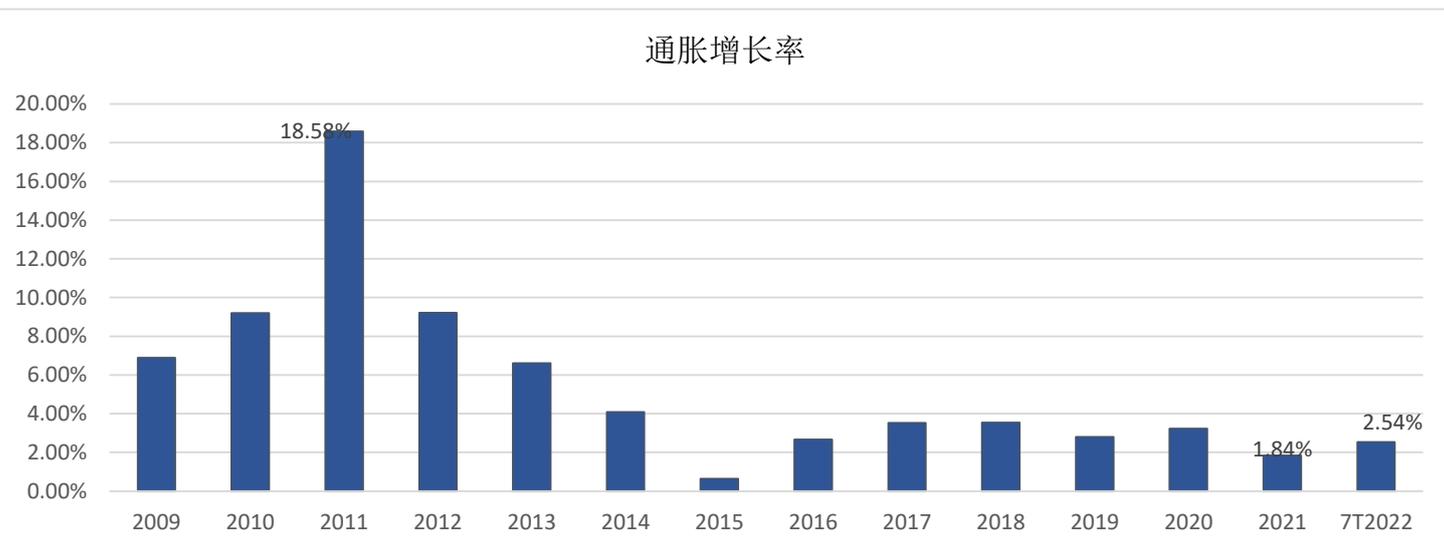
居民消费价格指数



居民消费价格指数



通胀增长率

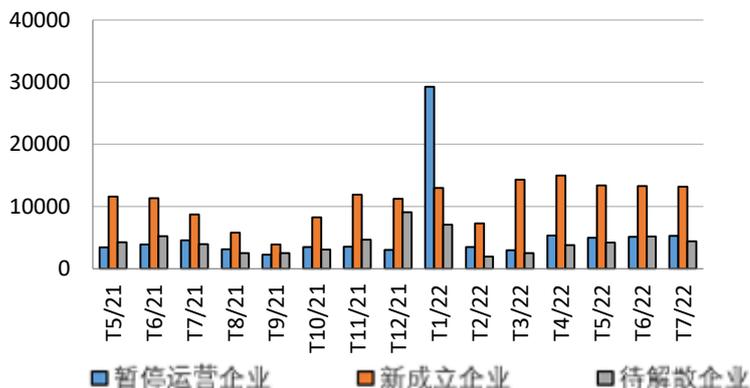


数据来源：统计局，CSI 整理

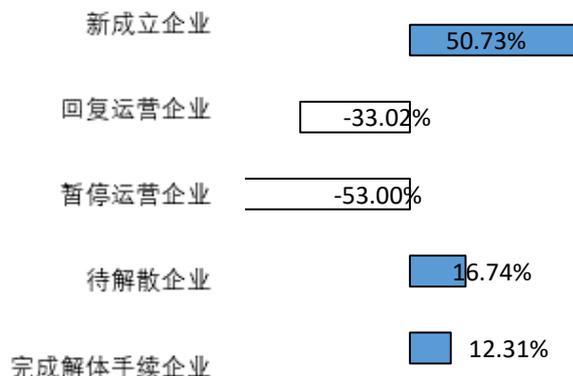
CSI 预计，今年越南的通胀率将超过 4% 的目标，2022 年底将维持在 4.5%-5% 左右。

7. 经营活动有所起色

企业注册情况



7月企业注册情况（同比增长）



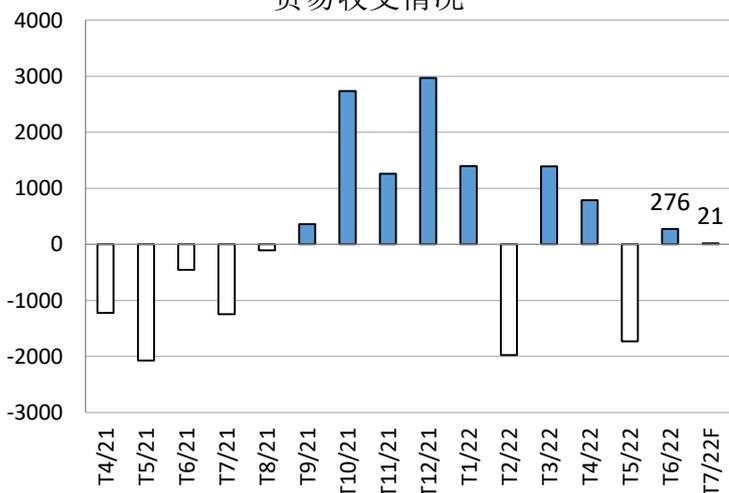
数据来源: 统计局, CSI 统计

7月份, 全国新成立企业数量为 1.32 万家, 环比下降 0.7%, 同比增长 50.7%。此外, 复工企业数量为 2300 家, 环比增长 3.2%, 同比下降 53%; 等待办理解体手续的企业数量为 4416 家, 环比下降 14.2%, 同比增长 12.3%; 完成办理解体手续的企业数量为 1767 家, 环比增长 4.7%, 同比增长 22.5%。

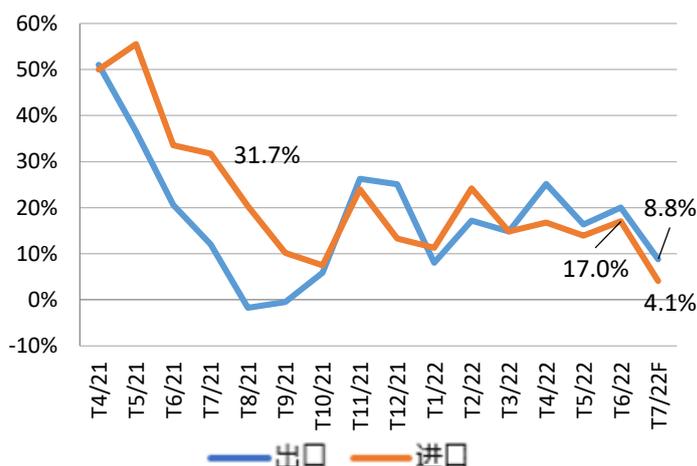
累计 2022 年前 7 个月, 全国新成立企业和复工企业数量为 13.37 万家, 同比增长 26.8%; 平均每月有 1.91 万家新成立和复工企业。退市企业数量 9.46 万家, 增长 18.7%; 平均每月有 1.35 万家企业退出市场。

8. 贸易差额由逆转顺

贸易收支情况



贸易进出口增长情况



数据来源: 统计局, CSI 统计

2022 年 7 月商品出口额约为 303.2 亿美元, 环比下降 7.7%, 同比增长 8.9%。累计前 7 个月, 商品出口总额为 2163.5 亿美元, 同比增长 16.1%。从 2022 年前 7 个月商品出口结构来看, 加工制造业占比最大, 占 88.7%。

2022年7月商品进口总额303亿美元，环比下降6%，同比增长3.4%。累计前7个月，商品进口总额为2155.9亿美元，同比增长13.6%。关于2022年前7个月商品进口结构，生产资料占比最大，占94%，同比增长0.2个百分点。

在2022年前7个月的货物进出口市场，美国是越南最大出口市场，出口额约671亿美元。中国是越南最大进口市场，进口额预计为726亿美元。

贸易差额：7月，商品贸易顺差额预计为2100万美元。累计2022年前7个月，商品贸易顺差额约7.64亿美元（去年同期逆差额为33.1亿美元）。

二、利率和货币

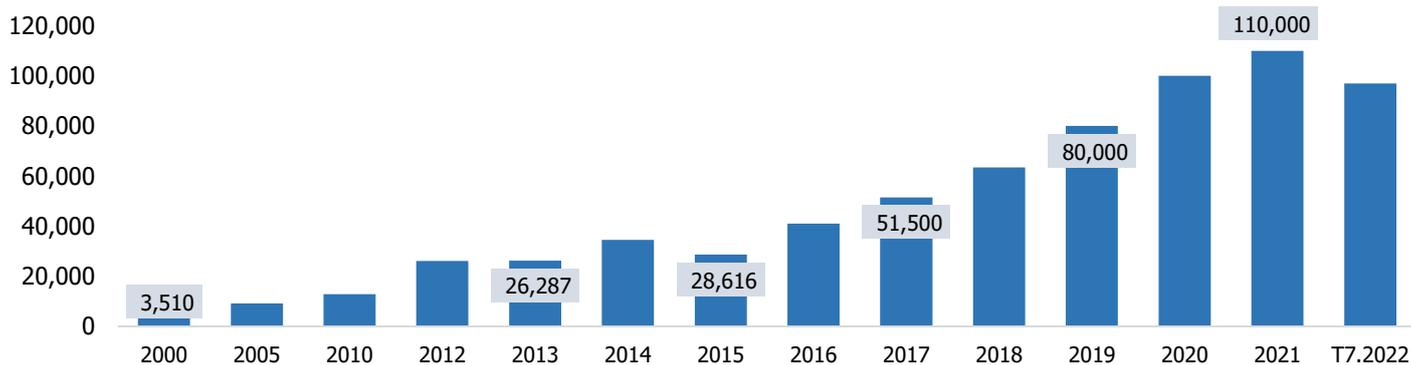
1. 汇率



2022年7月美元指数环比上涨0.62%，较2021年同期增长1.77%，2022年前7个月，平均增长0.08%。关于越盾兑美元汇率，7月底，美元兑越盾的汇率较2022年年初增长约2.45%。上半年的波动幅度不算太大，6月份和7月份是汇率上升相当强劲的月份。

加息趋势远未停止，7月份加息0.75%之后，美联储将在9月份继续加息，加息幅度预计为0.5-0.75%，这将继续影响美元兑越盾汇率。然而，越南外汇储备处于历史高水平，因此国家银行可能会卖出外币以稳定汇率。

外汇储备 (百万美元)

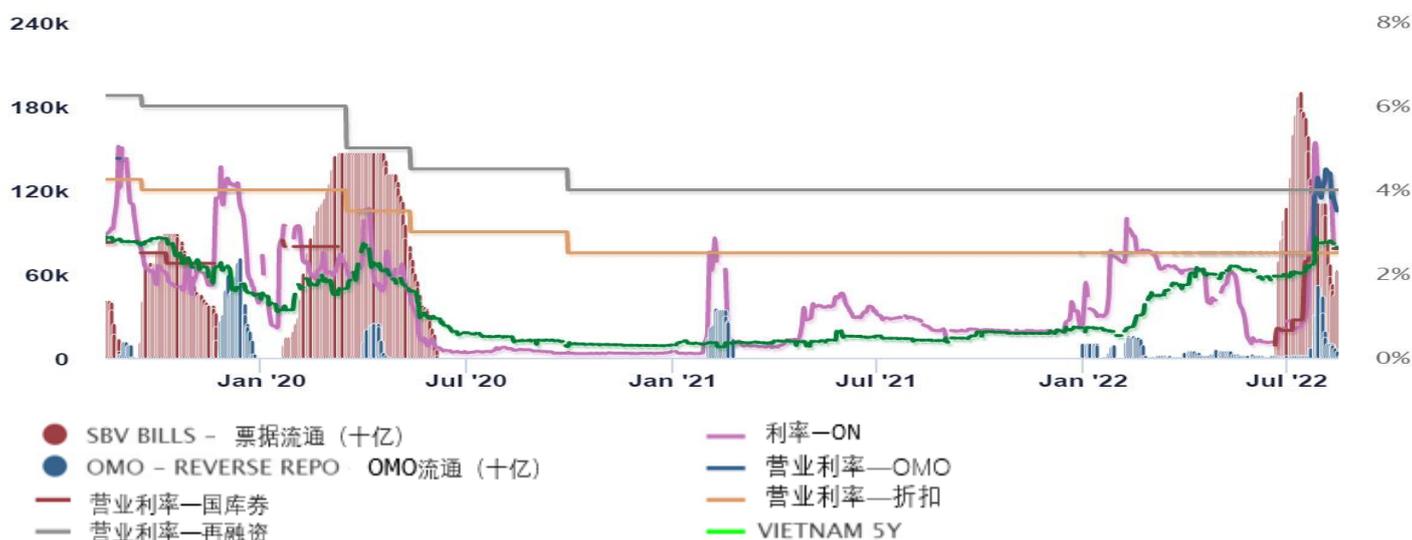


数据来源: SBV, CSI 整理

面对汇率压力，近期国家银行已开始卖出外币。国家银行（SBV）不得不支出大量外汇来稳定汇率。近期部分证券公司推出的更新报告中预计，国家银行可能已经卖出 120-130 亿美元。

上述行动体现出越南政府的激烈干预，同时指出稳定美元兑越盾的汇率是货币政策管理的优先任务。在黑市，美元交易活动相当活跃，7 月份，1 美元可兑换高达 25000 越盾，但目前政府的干预下，黑市上美元兑越盾的汇率已有所降温。7 月底，1 美元可兑换 24100 越盾。CSI 认为，国家银行正在保持汇率稳定，美元汇率在 2022 年底难以继续大幅上涨，较 2022 年的增幅为 2.5-3% 左右。

2. 利率：SBV 将基准利率保持不变——边投放边收回资金



数据来源: Wichart.vn

越南国家银行从 2020 年 10 月至今将基准利率维持在 4% 不变，为信贷机构以低成本获得国家银行的资金创造条件，以降低贷款利率支持企业和人民恢复生产经营。

然而，在国库券渠道，在2年不干涉后越南国家银行开始行动，以收回资金，减轻了越南盾的压力，解决流动性过剩的问题。在启动国库券渠道的同时，SBV还在7月的最后一周通过公开市场业务（OMO）渠道投放资金。



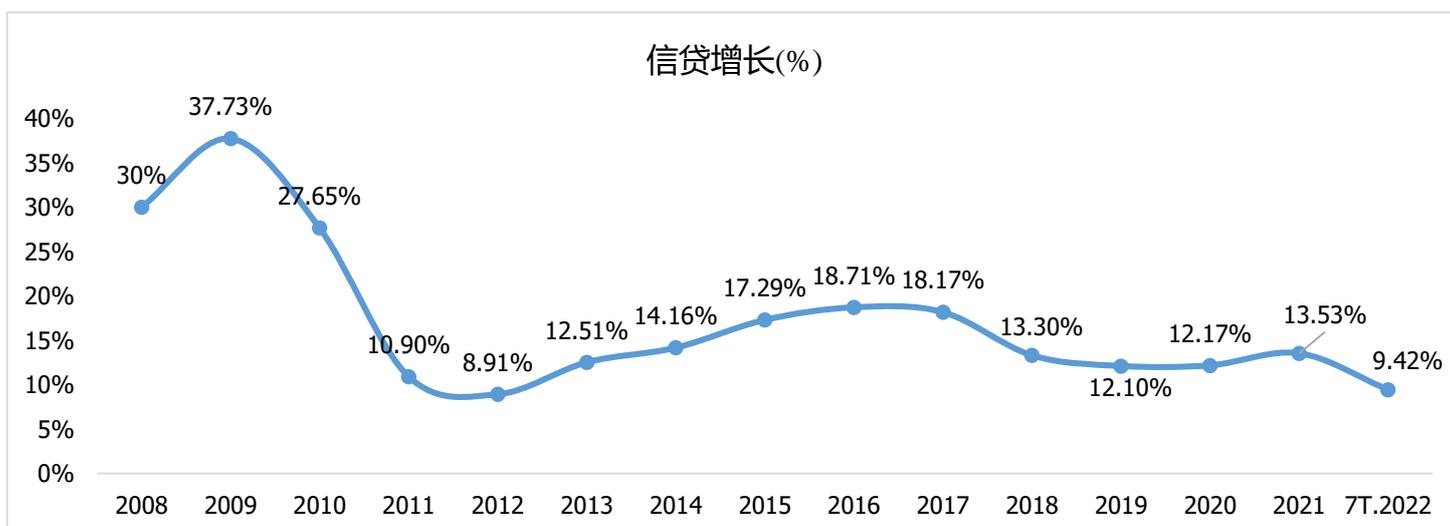
数据来源：CSI 统计

在启动国库券渠道已收回资金之后，银行同业拆息的越盾利率已经大幅上升，从2022年6月底的0.73%迅速升至7月29日的4.19%。

截至7月22日，国家银行已经暂停发行国库券，停止收回资金，而转向通过公开市场抵押(OMO)的抵押渠道上投放大量资金。通过OMO渠道的资金规模很大，然后逐步降温至2-3万亿越盾/交易日。值得一提的是，OMO的利率从近两年来的2.5%上调至4%，甚至8月5日的利率已上调至4.5%。

虽然边投放边收回资金，但可见越南国家银行的目标仍是收回资金，收紧货币政策不再有放宽迹象。实际利率已经有所提升，甚至在国库券、OMO等对国家银行行动有敏感的渠道大幅上升。

3. 尽管银行收紧对证券、房地产信贷，但信贷活动依然强劲增长

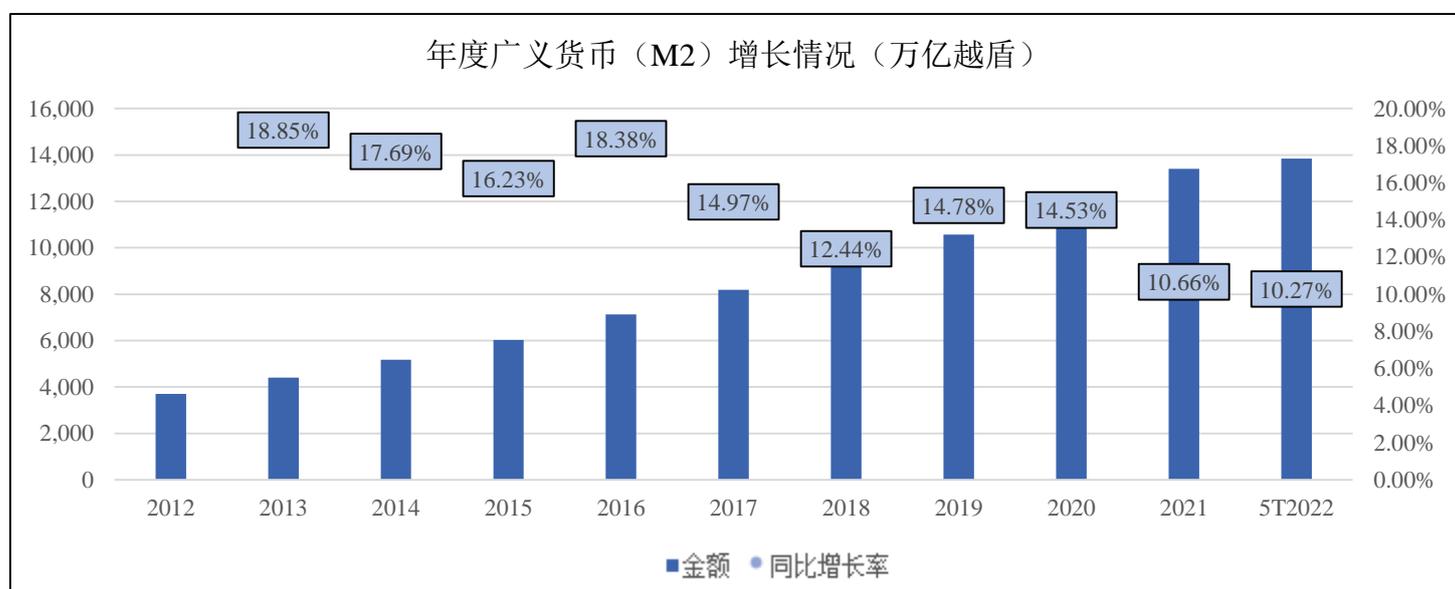


数据来源：SBV, CSI 整理

7月30日下午，在越南政府总理与各部委行业讨论关于稳定宏观经济的研讨会上，越南国家银行行长阮氏红表示，从年初至2022年7月26日，累计信贷增长为9.42%。从2021年7月底至2022年7月26日为17%。越南国家银行行长表示，据世界银行的评价，越南信贷与新GDP的比例处于世界上最高水平，为124%；贷存比为99%，也就是说，存入100盾将借出99盾。因此，如果放宽信贷空间，利率竞赛或将回归。

从2022年初开始，国家银行下发指示，要求信贷活动集中在优先的生产经营领域，严格控制对证券、房地产等潜在风险领域的信贷。SBV预计，2022年信贷增长14%。不过，这个目标可以在年底进行调整，我们认为年底信贷增长将超过14%，因为各银行接近2022年的第一季度批准的信贷上限以及等待国家银行提升信贷额度。预计在2022年底，信贷增长将达16-18%。

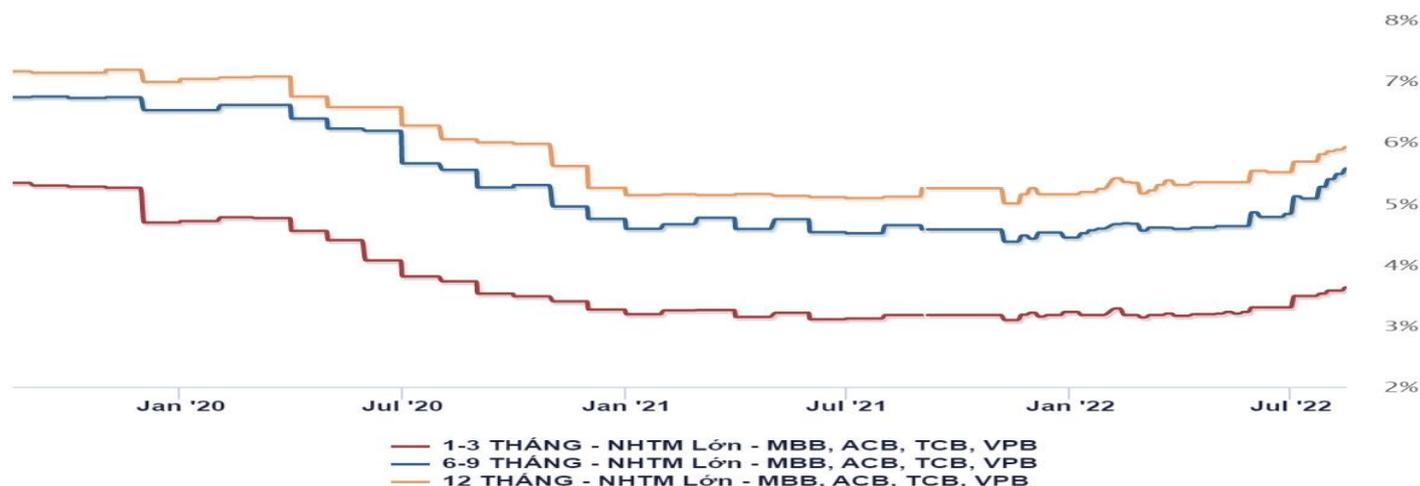
此外，从2022年5月20日至2023年底，2%/年利率支持计划（价值40万亿越南盾）已开始启动，预计许多银行在第三季度提升信贷上限，这将对信贷增长产生积极影响。



数据来源：SBV，CSI整理

据越南国家银行，截至2022年5月份，总支付方式达13848万亿越盾，同比增长10.27%。预计2022年底，M2货币供应量将增加15%左右。

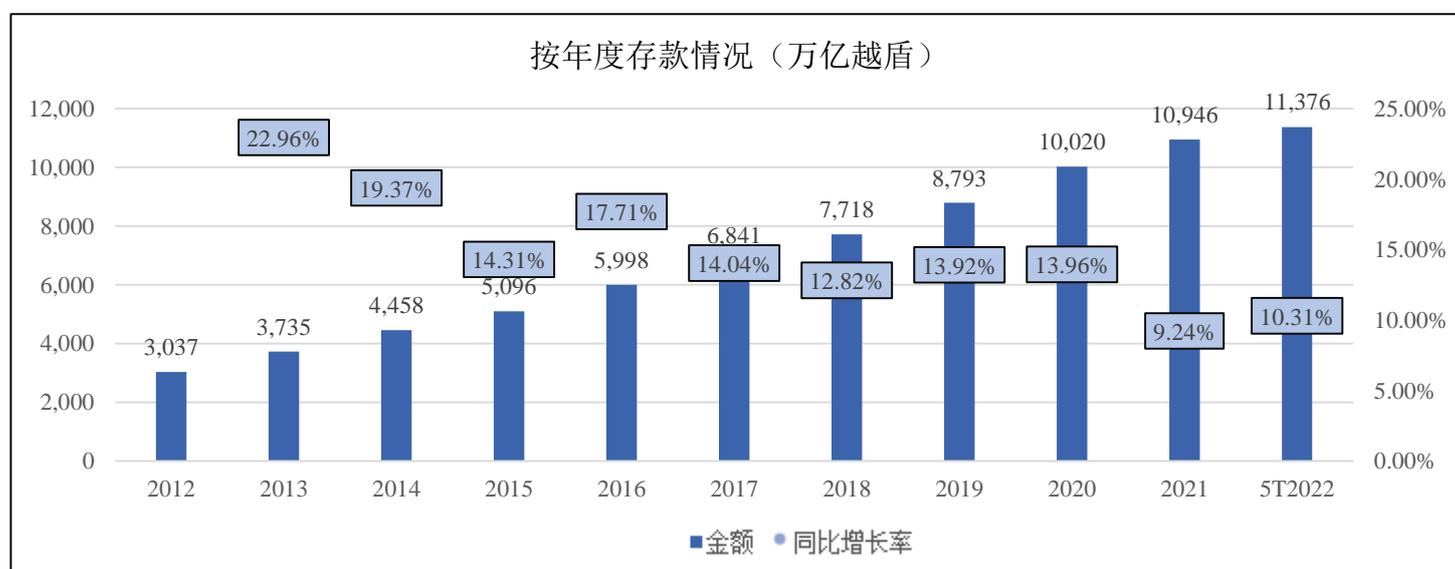
4. 存款利率趋于上升



数据来源: Wichart.vn

尽管波动幅度不大，但存款利率正在趋于上升。甚至各家银行短期内纷纷上调存款利率。当月，利率的上升趋势开始出现且持续至8月前几天。各商业银行的存款利率持续上升，8月初上调0.1-0.65%至5.6%-7.5%/年，取决于存款期限和每家银行的规定。不仅民营银行，国有银行业也加入了提高存款利率的大战。越南外贸商业股份银行-Vietcombank是将利率上调0.1-0.2%的第三大国有商业银行。此前，越南投资与发展商业股份银行（BIDV）和越南农业与农村发展银行（Agribank）已经对长期利率小幅上调0.1%。

国家银行尚未对提升信贷上限采取新举措，但是各银行希望本季度末将尽快上调信贷空间以满足客户的要求。与此同时，各银行或将提高存款利率以促进客户贷款活动。



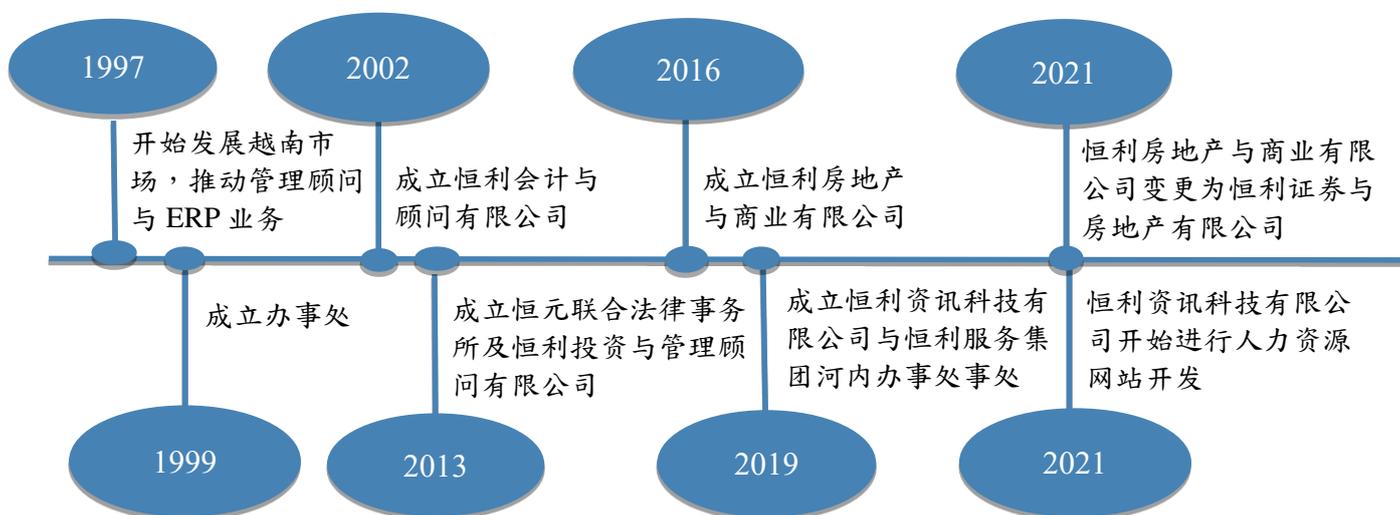
数据来源: SBV, CSI 整理

近几个月，存款利率趋于上升，有助于近期存款总额继续增高。据越南国家银行，2022年前5个月，存款总额为13376万亿越盾（同比增长10.31%），超出2021年的10946万亿越盾的水平。据CSI的观点，这一趋势将在2022年剩下几个月持续下去，尤其是当存款利率逐月增长时。

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。