



2022 年 1 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

第一部分：宏观经济	3
1. 受季节性因素影响，工业生产增速比 2021 年 12 月有所下降	3
2. PMI 创 2021 年 4 月以来最高水平	3
3. 传统春节假期即将来临之时，国内消费向好	4
4. 外商直接投资增速有所放缓但仍高于同期	4
5. 越南连续 4 个月实现贸易顺差后，2022 年 1 月小幅逆差	5
6. 新开设企业数量急剧增加	6
7. 新年第一个月通货膨胀小幅上涨	7
8. 客运和货运变化不大	7
9. 公共投资将成为 2022 年的热点	8
第二部分：货币和利率	9
1. 基准利率保持低水平，支持经济	9
2. 存款利率上升	9
3. 由于国家银行的干涉，汇率有所降温	10
4. 系统性流动性受季节性因素影响	11

报告概览

受 COVID-19 疫情影响，越南经历了非常艰难的一年，但越南经济仍保持正增长。进入 2022 年，这是非常特殊的一年，全国经济处于“新常态” - 与疫情共存。2022 年一月的宏观数据已经公布。1 月份是接近越南传统春节的月份，所以季节性因素可能使一些指标不能反映实际情况，但总体而言，延续自 2021 年 9 月中旬的恢复势头，1 月越南宏观经济指标继续显示出全国经济的强劲复苏。

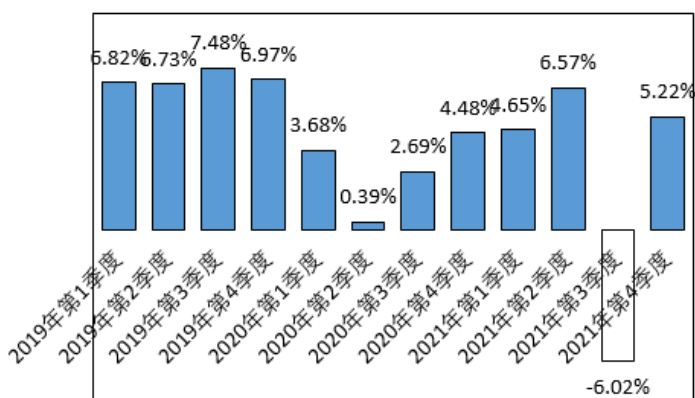
- **受季节性因素影响，工业生产增速比 2021 年 12 月有所下降：**1 月工业生产指数环比略有下降（-3.1%），但仍比去年同期增加 2.4%。
- **PMI 创 2021 年 4 月以来最高水平：**1 月 PMI 达到 53.7 点，为 2021 年 4 月以来的最高水平，显示出经营条件明显改善。
- **传统春节假期即将来临之时，国内消费向好：**1 月份商品和服务零售总额超过 470 万亿越南盾，环比增长 6.7%，同比增长 1.3%。
- **外商直接投资增速有所放缓但仍高于同期：**1 月实际外商直接投资资本总额达 16.1 亿美元，远低于去年 12 月的 26.4 亿美元，但仍比去年同期高 6.8%。
- **越南连续 4 个月实现贸易顺差后，2022 年 1 月小幅逆差：**1 月出口疲软时贸易逆差额达到 5 亿美元。
- **新开设企业数量急剧增加：**1 月份，全国新开设企业数量超过 1.3 万家，为 2021 年 4 月以来最高水平。
- **今年 1 月通胀率小幅上升：**CPI 比 12 月小幅增加 0.19%，其中受世界油价高涨的影响，交通领域的通胀率增长最高（+1.18%）。
- **公共投资将是 2022 年的亮点：**截至 1 月底，国家预算到位资金达到 25.3 万亿越南盾，同比增长 9.5%，完成计划的 5.6%。
- **存款利率小幅上调：**截至 2 月 7 日，大型商业银行 12 个月期存款利率上调至 5.41%，较 2021 年末上调 26 个基点。
- **由于越南国家银行的干预，汇率有所降温：**在 1 月最后一个交易日中，商业银行的美元兑越南盾汇率达到 22780 越南盾，比 2021 年底下降 140 越南盾。
- **银行系统的流动性受季节性影响而较为紧张：**1 月最后一个交易日，隔夜银行同业拆借利率最高飙升至 2.42%。

第一部分：宏观经济

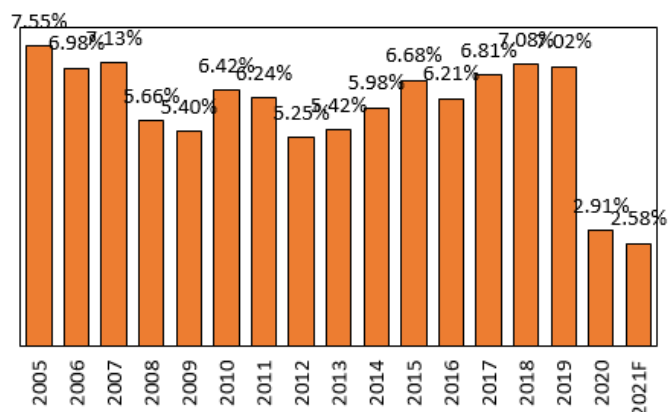
受 COVID-19 疫情影响，越南经历了非常艰难的一年，但越南经济仍保持正增长。进入 2022 年，这是非常特殊的一年，全国经济处于“新常态” - 与疫情共存。

2022 年一月的宏观数据已经公布。1 月份是接近越南传统春节的月份，所以季节性因素可能使一些指标不能反映实际情况，但总体而言，延续自 2021 年 9 月中旬的恢复势头，1 月越南宏观经济指标继续显示出全国经济的强劲复苏。

图表：实际 GDP



图表：按年的 GDP 增长



1. 受季节性因素影响，工业生产增速比 2021 年 12 月有所下降

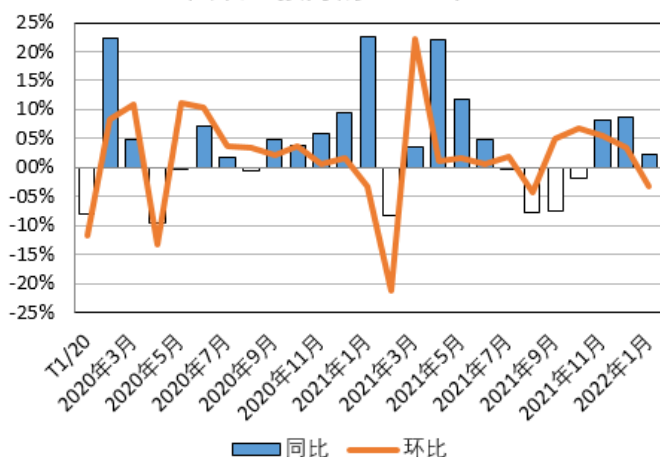
1 月工业生产指数环比略有下降 (-3.1%)，但仍比去年同期增加 2.4%。这只是季节性的，因为一月是促进工业产品消费的时间，以及在春节假期即将来临之时企业会暂时停产。如果排除季节性因素，工业生产仍然相当积极。

2. PMI 创 2021 年 4 月以来最高水平

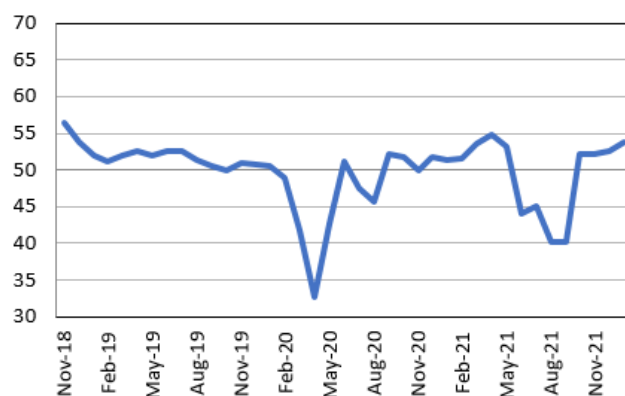
1 月 PMI 达到 53.7 点，为 2021 年 4 月以来的最高水平，显示出经营条件明显改善。尽管第四波 COVID-19 疫情仍尚未结束，但越南经济已逐渐复苏，自今年年初以来越南加工制造业的增长势头更加强劲。其中，随着客户需求的持续改善，产量和新订单数量以近 9 个月来最快的速度强劲增长。尤其是来自国外的新订单数量持续增加，达到 2018 年 11 月以来的最高增速。

值得注意的是，IHS Markit 的调查显示，约 60% 的企业代表预测产出将会增加，但是乐观程度还取决于控制疫情的能力。这一数字反映了制造业企业整体乐观程度为 3 年多来的最高水平。

图表：按月的工业生产



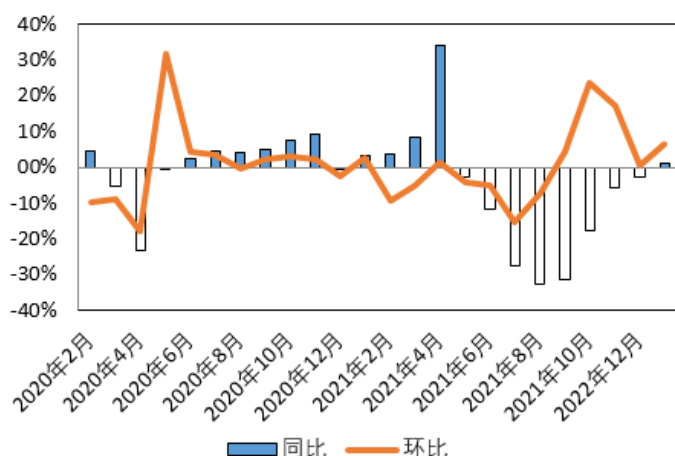
图表：PMI工业



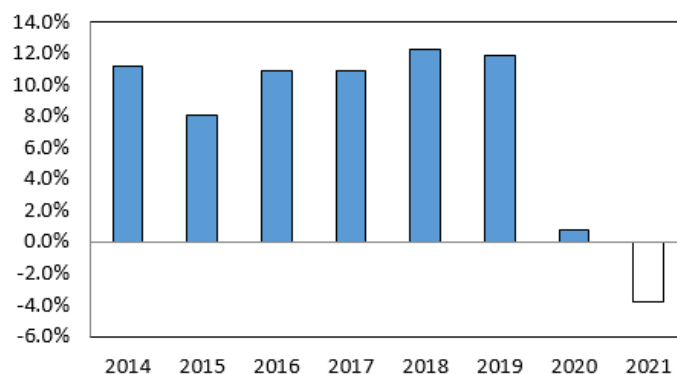
3. 传统春节假期即将来临之时，国内消费向好

今年1月是临近春节的月份，因此国内消费活动十分活跃。1月份商品和服务零售总额超过470万亿越南盾，环比增长6.7%，同比增长1.3%。其中，仅有零售业增长4.3%，受COVID-19疫情影响，住宿、餐饮、旅游和服务等领域总体仍低于去年同期水平。

图表：商品零售增长总额



图表：商品零售和服务年增长率



4. 外商直接投资增速有所放缓但仍高于同期

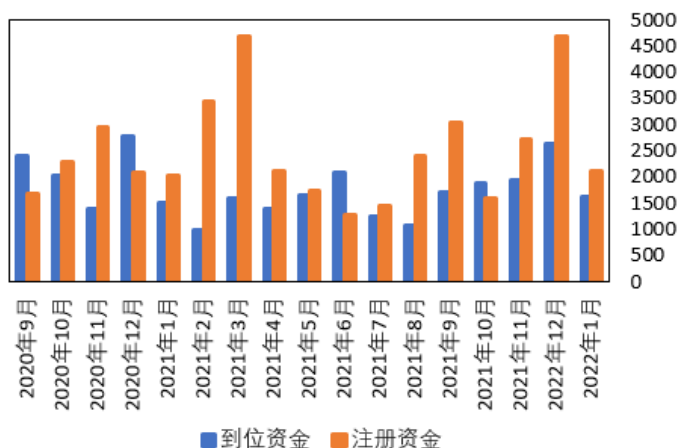
流入越南的外国直接投资资金经过连续4个月持续增长后，2022年1月比上月略有下降，但仍高于去年同期水平。1月实际外商直接投资资本总额达16.1亿美元，远低于去年12月的26.4亿美元，但仍比去年同期高6.8%。1月份的注册资本总额达到21亿越盾，同比增长4.2%。

加工制造业是今年一月吸引外资最多的领域（12.8亿美元），但房地产领域才是今年一月外资增长最强劲的领域（达到4.7亿美元，去年同期仅为1.8亿美元）。

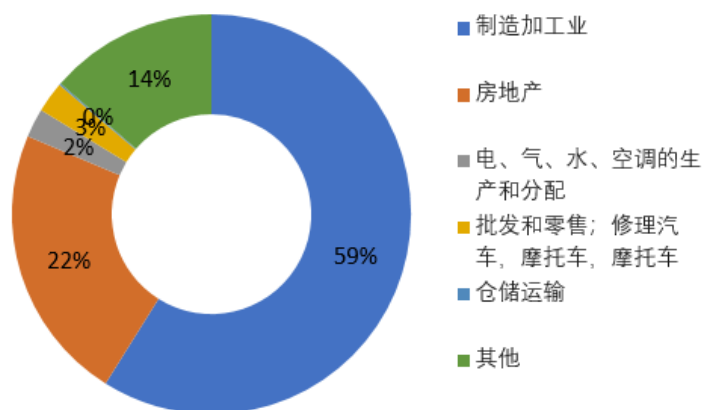
在连续两年成为向越南注入最多外国资本的国家之后，新加坡的资本流入继续涌入越南，在不到一个月的时间内，该国已向越南注入超过 6.66 亿美元，且成为越南最大投资国。中国对越南的注册资本总额也超过 4500 亿越南盾，在 1 月份流入越南的注册资本总额中排名第三。

在 Covid 19 疫情的影响下，流入越南的外商直接投资已连续两年下降（2020 年和 2021 年实际资本分别下降 2.0% 和 3.5%），但在经济全面开放以及国际航班重新开启后，我们相信今年流入越南的 FDI 将突破增长。

图表：FDI增长



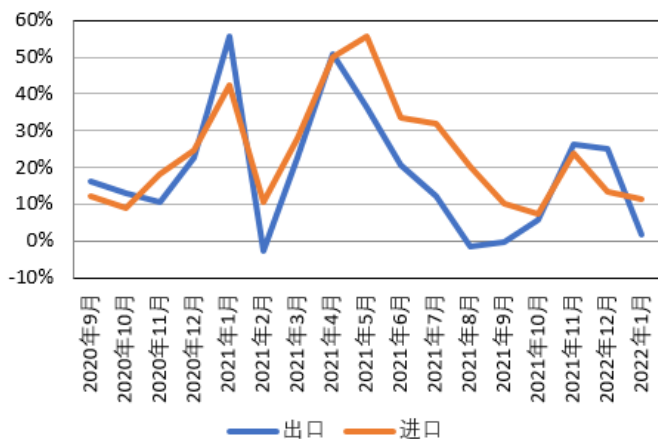
图表：按行业的2022年1月FDI注册资金



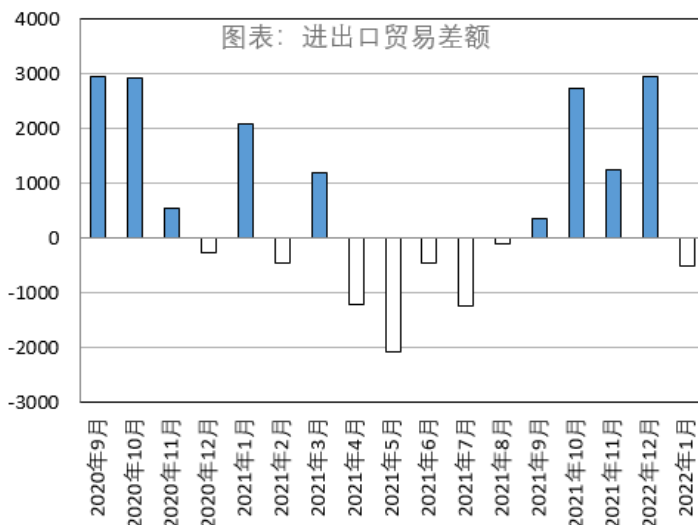
5. 越南连续 4 个月实现贸易顺差后，2022 年 1 月小幅逆差

得益于出口活动，尤其是国内企业的强劲复苏，2021 年第四季度进出口活动已成为越南经济的亮点，贸易顺差额达近 70 亿美元。但是，进入新年第一个月，全国出口总额明显减速。据此，1 月份出口额估计仅为 290 亿美元，环比下降 16.16%，同比增长 1.6%。国内企业的出口仍然是亮点，同比增长 17.3%，但外商直接投资企业却下降 3.5%。进口额方面，1 月份全国进口额达 295 亿美元，同比增长 11.5%。其中，国内企业和外商直接投资企业均促进进口，进口额同比分别增长 12.8% 和 10.9%。

图表：月的进出口情况

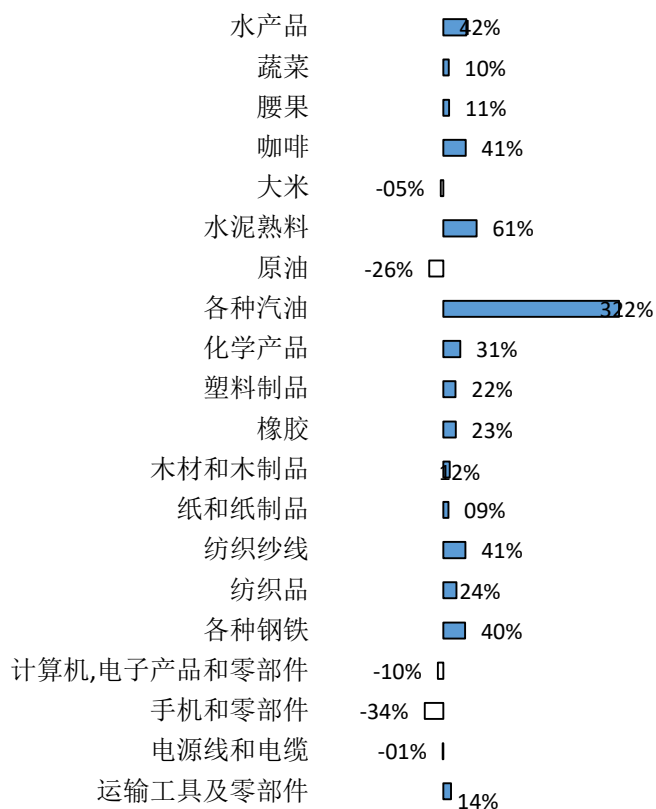


图表：进出口贸易差额

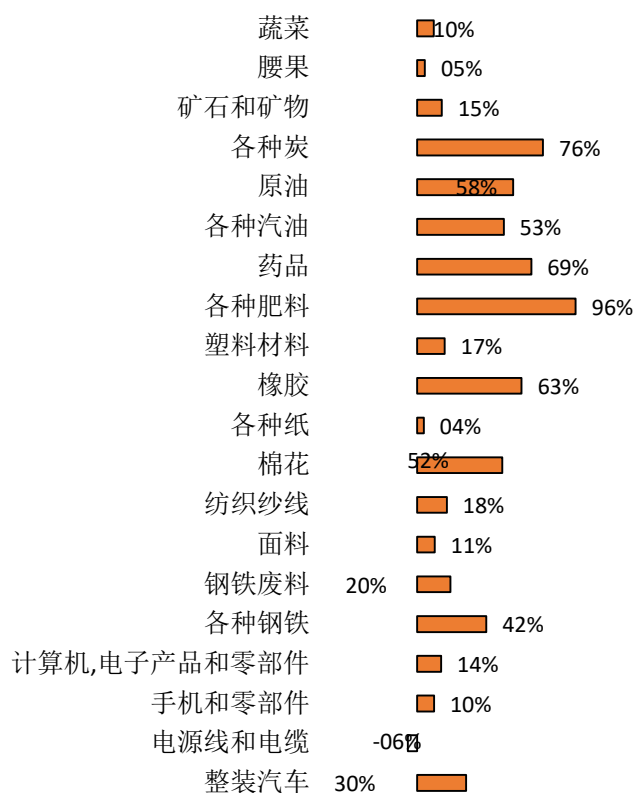


许多项目在1月份录得强劲的出口增长，例如各种石油 (+322.1%)、熟料和水泥 (+60.8%)、水产品 (+42.4%)、纺织纤维 (+40.6%)、咖啡 (+40.9%)等。与此同时，增长最快的进口商品是原油 (+193.2%)、化肥 (+118.7%)、煤炭 (+85.7%)、棉花 (+76.7%)。

图表：2021年1月某些商品的出口增长



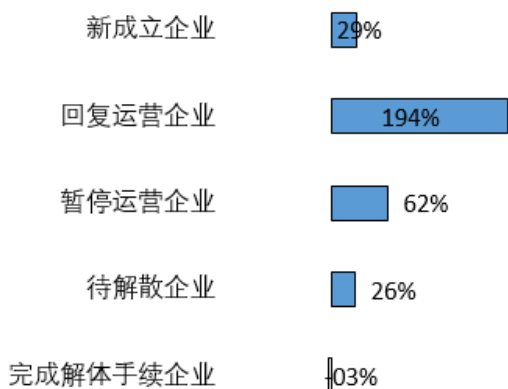
图表：2021年11月某些商品的进口增长



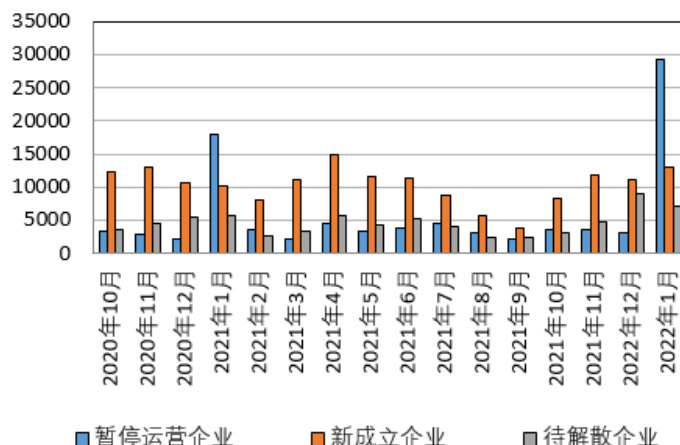
6. 新开设企业数量急剧增加

1月份，该国新开设企业数量超过1.3万家，为2021年4月以来的最高水平。与去年同期相比，今年新开设企业数量猛增28.9%，这反映了对未来一年宏观前景和越南商业环境的乐观评估。1月份的另一个值得瞩目的数据是，恢复运营企业数量猛增至超过1.9万家（增长194.0%），显示出2022年经营环境前景十分光明。

图表：2021年11月企业注册情况（同比）



图表：按月的企业注册情况

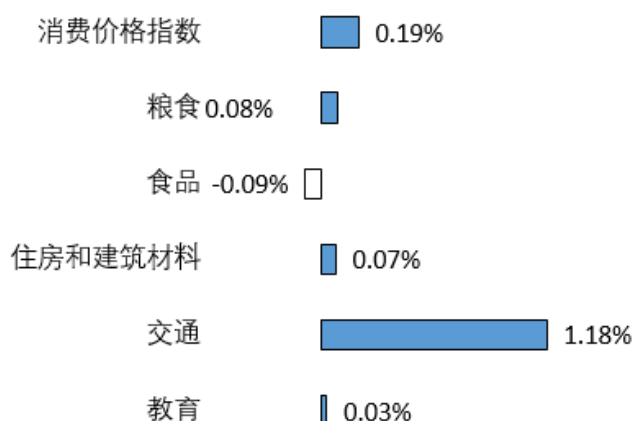


7. 新年第一个月通货膨胀小幅上涨

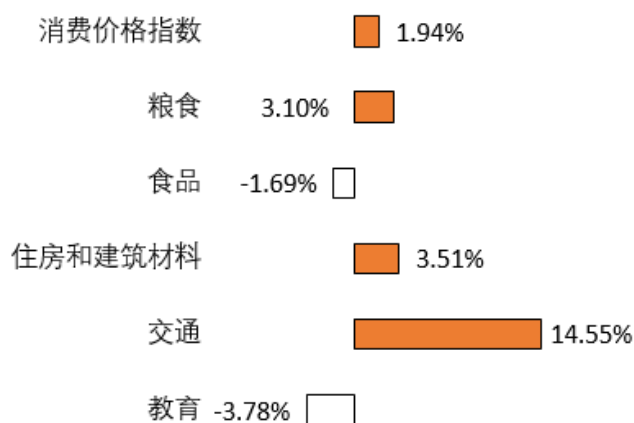
居民消费价格指数（CPI）环比增长 0.19%，其中由于受全球石油价格的影响，交通类增长最强劲（+1.18%）。饮料和香烟强劲增长（+0.57%），原因是消费和用作春节假期礼物的需求导致啤酒，酒价格增长 0.76%；非酒精饮料增长 0.27%；香烟增长 0.47%。

由于去年同期水平较低，2022 年 1 月通胀率同比增长 1.94%。但是，我们认为，若与 2021 年同期相比，该数字不必过于担心。与此同时，2022 年 1 月是春节假期时间，人民购物需求猛增，基本消费服务和货物价格随之增高。

图表：消费价格指数



图表：1月平均通胀率

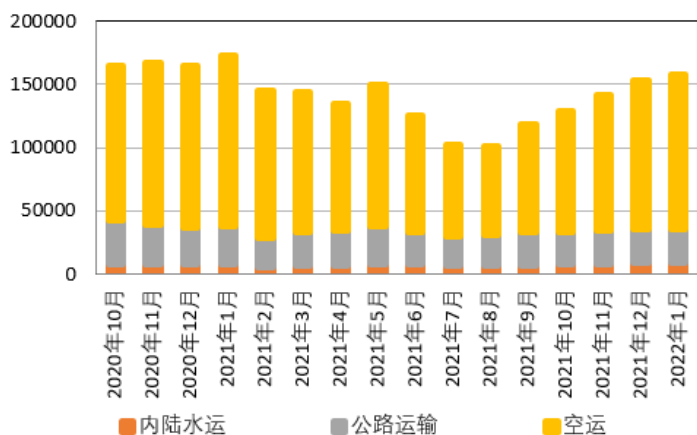


8. 客运和货运变化不大

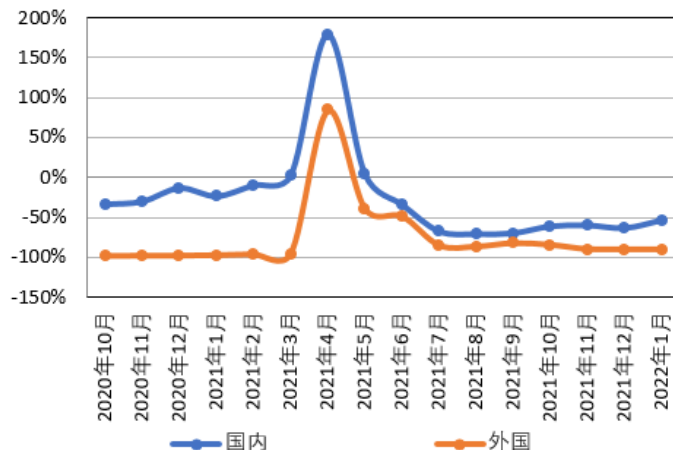
客运量超过 16.5 万人，这是从 2021 年 8 月以来的第五个月环比增长。但是，在 Covid 19 疫情的影响下，包括旅游在内的客运活动的复苏仍然缓慢。1 月客运活动同比下降 54%，其中国内客运量下降 54%，国际客运量下降 90.6%。从运输方式看，铁路运输下降 67.5%，海运下降 53%，道路运输下降 54.4%，航空运输下降 88.3%。

1 月，货运量达近 1.58 亿吨，低于同期 8.9%。进口活动较为活跃，有助于海运增长 8.2%。与此同时，国内水路，道路和航空运输分别同比下降 9.8%，9.7% 和 67.8%。

按运输类型的货运情况



按地区的客运情况

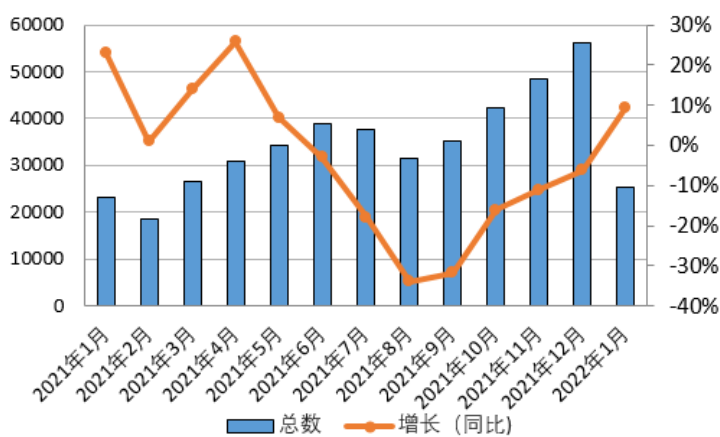


9. 公共投资将成为 2022 年的热点

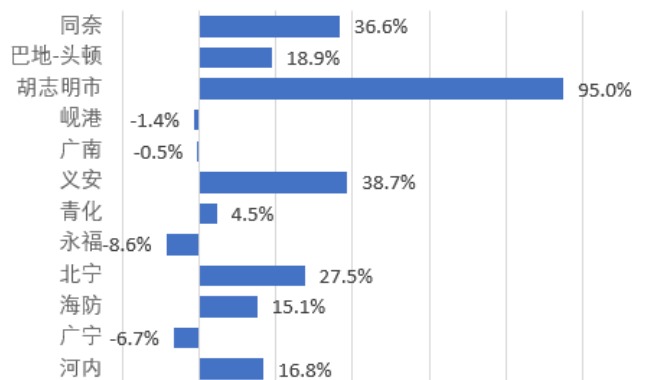
政府一再强调，公共投资将成为 2022 年促进经济增长的重要矛头，我们意识到，已做出具体行动，表明政府的决心。近日，国会批准了政府关于价值近 350 万亿越盾的支持计划，目标是支持企业，刺激消费，促进经济增长，其中三分之一的规模旨在支持基础设施的支出。据刚刚获得批准的从国家预算拨发的资金计划，政府将从国家预算拨发 525 万亿越盾，比 2021 年增长 24%。因此，可以说公共投资将成为今年完成经济增长目标的重要“钥匙”之一。

截至 1 月底，国家预算的到位资金达 25.3 万亿越盾，同比增长 8.6%，完成计划的 4.8%。在部分地区如广宁 (+15.8%)，海防 (+22.2%)，同奈 (+17.9%)，国家预算到位资金同比强劲增长。

国家预算拨发



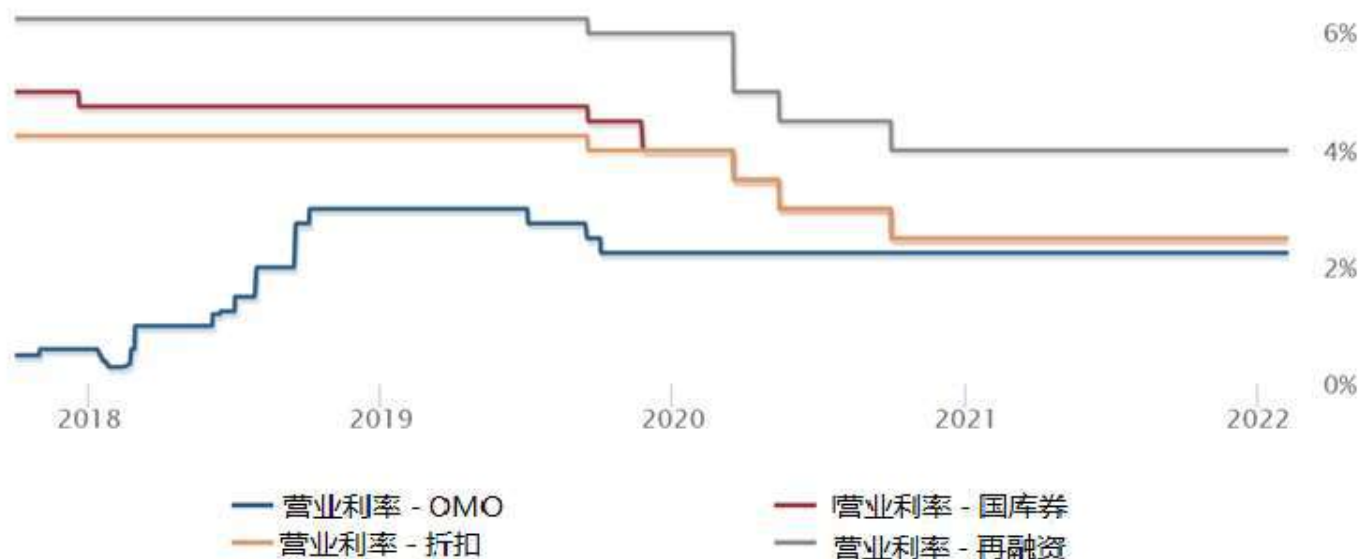
2022 年国家预算计划与 2021 年实施情况的比较



第二部分：货币和利率

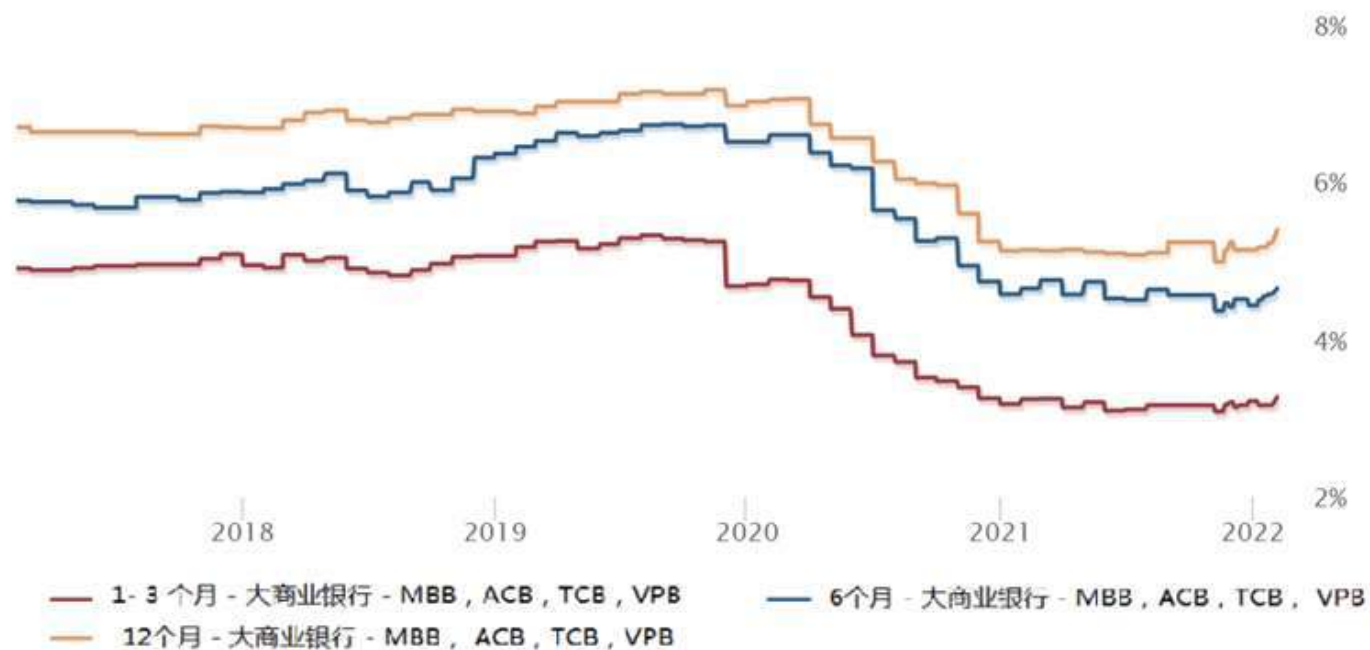
1. 基准利率保持低水平，支持经济

经 2020 年 3 次下调后，从 2020 年中以来，基准利率几乎持平。我们认为，2022 年上半年，国家银行的基准利率将继续保持低位水平，以支持信贷和经济增长。但是下半年，当世界收紧货币政策时，将对国内利率造成压力。国家银行不加息的必要因素是将通胀率控制在与 2021 年一样的低水平。



2. 存款利率上升

据最新数据显示，2月初，大型商业银行的存款利率有所提升。具体，2月7日，12月期的存款利率上调至 5.41%，与年底相比增长 26 个基本点，且是从 2020 年 11 月以来最高水平。6-9 月期和 1-3 月期的利率分别上涨至 4.66% 和 3.28%，高于 2021 年底 22 个基本点和 5 个基本点，这可能是春节之前市场面临短期流通性紧张的结果。据悉，2021 年第四季度，尽管利率处于低位，但存款仍然增长乐观，因此若没有流动性问题，存款利率至少在今年前两个季度不会增加。

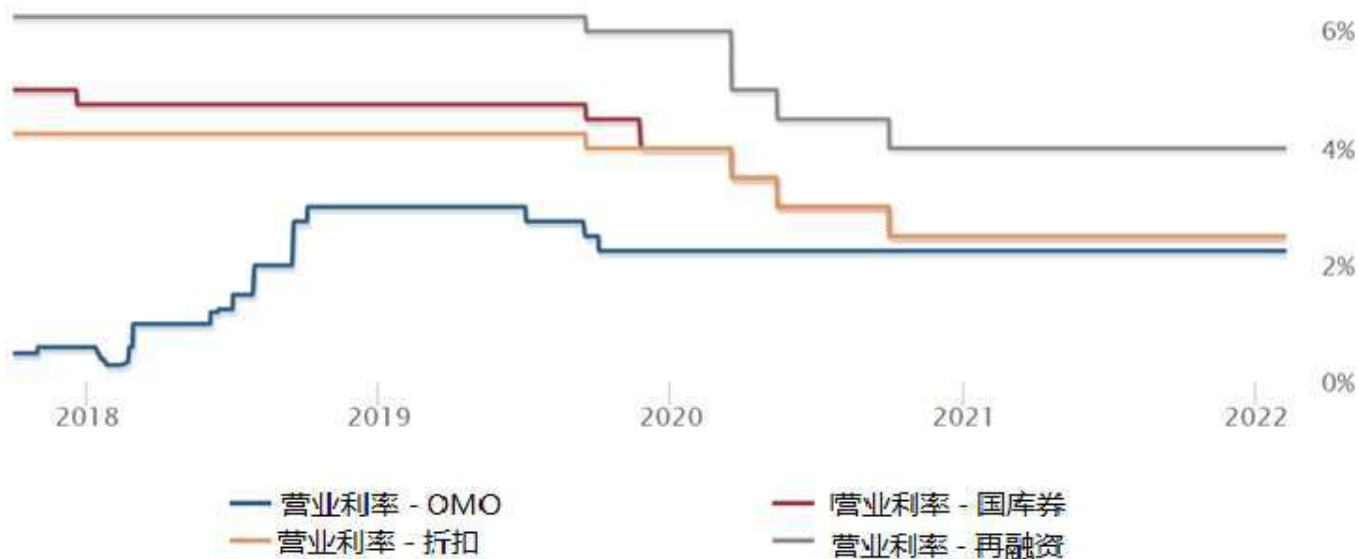


3. 由于国家银行的干涉，汇率有所降温

1月最后一个交易日，商业银行的美元兑越盾利率（卖出）达 2.2780 万越盾/美元，较 2021 年底下降 140 越盾。2021 年可以说是国家银行在汇率调整政策取得成功的一年，这归功于国内经济机构促进国内廉价资金的调动资本，以及大量外汇流入越南，弥补美元在国内的不足。尽管年末最后几日出现了汇率上升现象，但凭借国家银行及时向市场投放美元，美元汇率随后几日迅速降温。

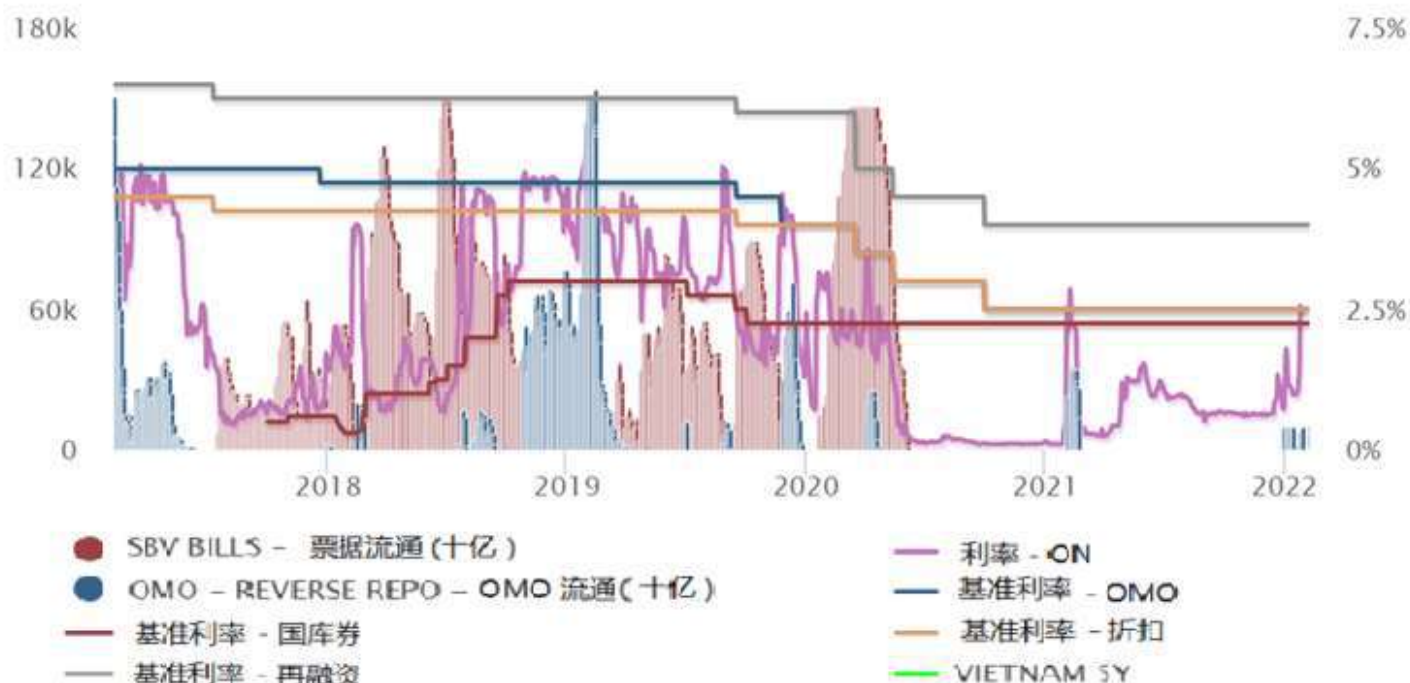
得益于国家银行的外汇储备量充裕，越南汇率调整政策实施灵活。据国际货币基金组织（IMF）的估计，2021 年底，越南外汇储备达约 1130 亿美元，比 2020 年底的 1000 亿美元大幅增长。2022 年，我们认为，由于世界许多国家收紧货币政策，尤其是美国，因此汇率将受不少压力。

在最近的会议记录中，美联储（FED）提出的观点是 2022 年可以加息 3 次，这将对流入越南的外国资金造成一定压力，从而对汇率产生影响。随着外汇的充裕，国家银行有能力通过提供美元形式干预外币市场，但意味着国家银行同时吸收越盾，这可能会给银行系统的流动性带来压力。



4. 系统性流动性受季节性因素影响

1 月最后一个交易日，隔夜同业拆解利率大幅增长至 2.42%，但是据我们观察，这只是农历新年时的季节性现象。不久以后，为了支持系统流动性，国家银行使用公开市场业务，向市场投放超过 10 万亿越盾。由于银行同业拆借利率比之前明显提高，因此近 2 个月 OMO 渠道使用更多。



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。