



2022 年 02 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、宏觀經濟.....	3
1. 2月份工業生產出現積極向好變化.....	3
2. PMI創2021年4月以來新高.....	3
3. 商品零售9個月以來首次正增長.....	4
4. 外國直接投資（FDI）註冊資金下降兩位數，而撥發資金小幅增長.....	4
5. 2月份貿易逆差勁升.....	5
6. 新成立的企業數量下降.....	7
7. 通脹並未出現任何令人擔憂的跡象.....	7
8. 客貨運輸未發生變化.....	8
9. 公共投資開始加速.....	8
二、貨幣和匯率.....	9
1. 基準利率維持在較低水平以支持經濟.....	9
2. 月底系統流動性有所降溫.....	9
3. 匯率小幅上漲，壓力並不大.....	10
4. 存款利率出現暖和跡象.....	11

報告概覽

越南經歷了抗擊疫情的艱難一年，但經濟仍保持正增長。2022年是非常特殊的一年，全國經濟進入“新常態” - 與疫情共存。2022年2月和前兩個月，經濟社會情況繼續好轉。大多數行業、領域和地區呈現快速恢復增長的趨勢。貿易和服務業持續增長，出口額增長超過10%，國家預算的投資資金增加，通脹率得到有效控制。

2月份工業生產出現積極向好變化：繼1月份因受春節假期影響而下降後，2月份工業生產指數強勁增長（+8.5%）。

PMI創2021年4月以來新高：1月份，採購經理人指數（PMI）達53.7，2月份上升至54.3並創2021年4月以來新高。

商品零售9個月以來首次實現正增長：2月份，商品零售與服務業總額達421.8萬億越盾，同比小幅增長0.2%。

外國直接投資（FDI）註冊資金下降兩位數，而撥發資金小幅增長：2月份，實現和註冊資本分別為10.7億和28.9億美元，分別同比增長7.9%和下降15.9%。

2月份貿易逆差勁升：2月份貿易逆差達到23.3億美元，主要是因為進口額大於出口。

新成立的企業數量下降：繼1月份強勁增長28.9%後，2月份新成立的企業數量下降9.4%。

通脹並未出現任何令人擔憂的跡象：2022年2月，居民消費價格指數（CPI）環比增長1%，同比增長1.42%。

公共投資開始加速：2022年前兩個月，國家預算內投資達年度計劃的8.8%，同比增長10.4%。

月底系統流動性降溫：2月底，銀行同業拆息利率從當月最高水平3.32%降至2.56%。

匯率小幅上漲，但壓力並不是太大：2月最後一個交易日，商業銀行的美元兌越盾匯率較1月底上漲170越盾。

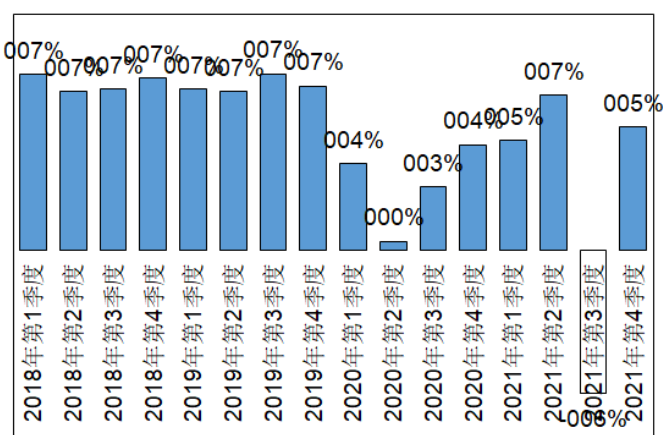
存款利率出現緩和跡象：2月份最後幾個交易日，非國有商業銀行1-3個月、6-9個月和12個月期限的存款利率同步小幅下降。

一、宏觀經濟

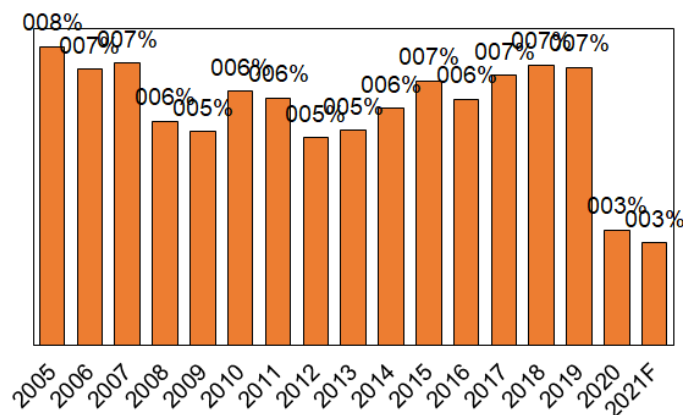
越南經歷了抗擊疫情的艱難一年，但經濟仍保持正增長。2022年是非常特殊的一年，全國經濟進入“新常態”-與疫情共存。

2022年2月和前兩個月，經濟社會情況繼續好轉。大多數行業、領域和地區呈現快速恢復增長的趨勢。貿易和服務業持續增長，出口額增長超過10%，國家預算的投資資金增加，通脹率得到有效控制。

国内生产总值（GDP）同比增长



GDP年增长率



1. 2月份工業生產出現積極向好變化

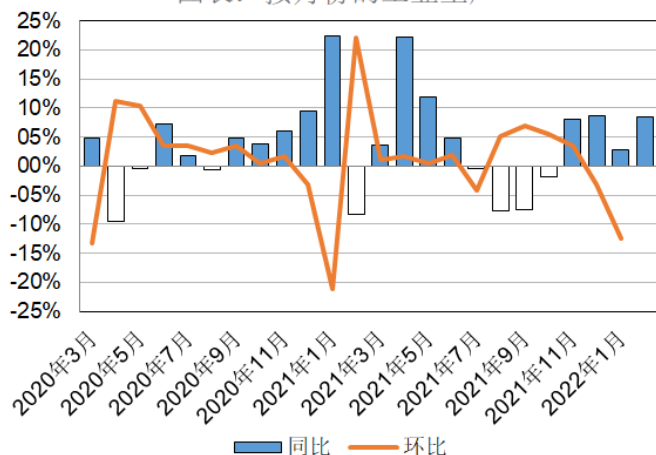
繼1月份因受春節假期影響而下降後，2月份工業生產指數強勁增長（+8.5%）。前2個月，越南國內工業生產同比增長5.4%。一些強勁增長的工業生產活動包括：食品加工（增長9.0%）、服裝加工（增長20.1%）、印刷（增長11.0%）、化學品生產（增長9.7%）、藥品生產（增長15%）等。

2. PMI創2021年4月以來新高

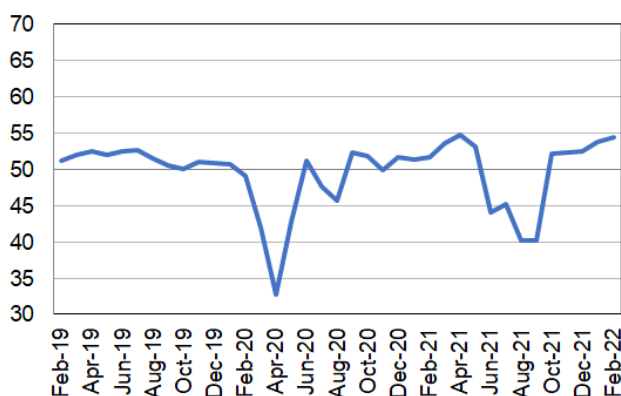
1月份採購經理人指數（PMI）達53.7，2月份上升至54.3並創2021年4月以來新高，顯示商業環境有了顯著改善，達到4年以來的最大程度。新訂單數量增加以及穩定的商業環境推動了國內生產量連續5個月增長。

隨著COVID-19大流行得到控制，新訂單數量有望增加，有助於保持企業界對2022年產量前景的樂觀態度，超過一半的受訪者預計2022年產量將增加。然而，產量的增長繼續受供應鏈短缺的限制。儘管2月份生產者連續第三個月增加就業量，但由於受疫情的影響，工人尚未返回工作，因此就業增長速度仍然放緩。

图表：按月份的工业生产



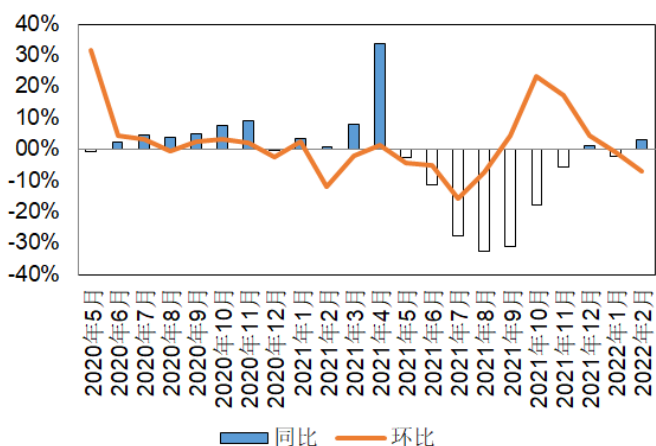
PMI指数



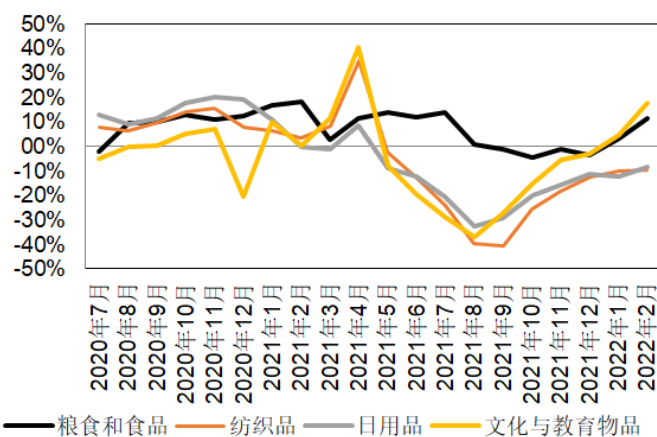
3. 商品零售 9 個月以來首次正增長

由於受第四波疫情的影響，商品零售與服務業總額自 2021 年 5 月份以來首次實現正增長。具體，2 月份，商品零售與服務業總額達 421.8 萬億越盾，同比小幅增長 0.2%。儘管由於恰逢農曆新年，絕對值低於 1 月份，但由於幾乎取消了所有社會疏遠措施，因此 2 月份零售活動強勁復甦。在與疫情共存的期間，所有活動的正常化，將有助於整體經濟、尤其是消費復甦，另一方面導致越南新增確診病例急劇增加。2 月份商品零售總額同比增長 3.1%，其中，文教產品類增長 17.7%；糧食和食品增長 4.7%；交通運輸工具增長 7.2%；紡織品服裝下降 9.4%；家用品及家用設備下降 8.5%。住宿和餐飲服務以及旅遊活動恢復良好，分別同比增長 12.6% 和 39.4%。2022 年前 2 個月，商品消費和服務業總額同比增長 1.7%。

按月度划分的商品零售与服务业增长



商品零售同比增长率



4. 外國直接投資 (FDI) 註冊資金下降兩位數，而撥發資金小幅增長

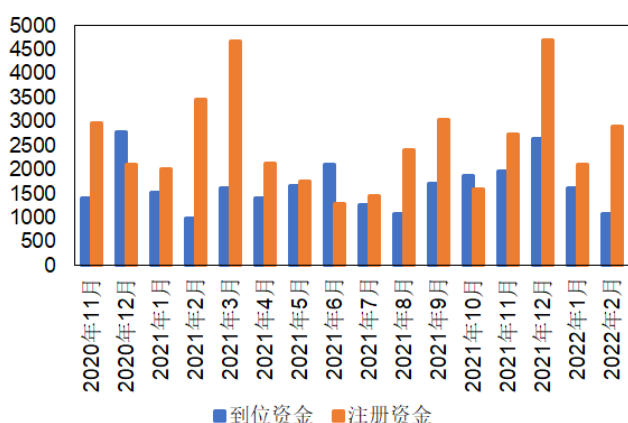
2 月份，實現和註冊資本分別為 10.7 億和 28.9 億美元，分別同比增長 7.9% 和下降 15.9%。每個新批項目的平均投資總額僅達 300 萬美元，表明 2 月份新註冊項目以中小型項目為主。

截至 2022 年 2 月 20 日，外商直接投資總註冊資金達近 50 億美元，同比下降 8.5%。加工製造業是今年前 2 個月吸引外資最多的領域（31.3 億美元），但是房地產才是吸引外資最令人印象深刻的領域（15.2 億美元，去年同期 4.9 億美元）

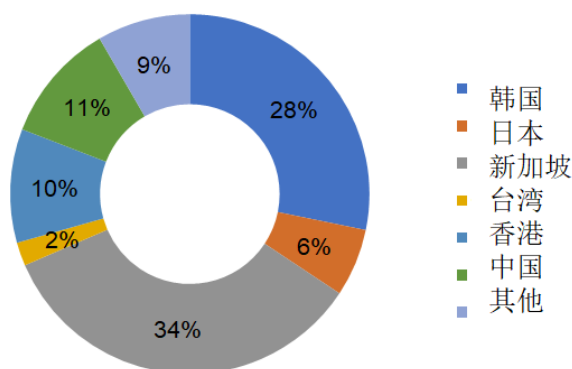
2022 年前 2 個月，共有 51 個國家和地區對越南進行投資；其中新加坡排名第一，投資總額超過 17 億美元，佔越南吸引外資的 34.2%，與 2021 年同期相比增長 59.3%。韓國排名第二，投資總額超過 14 億美元，佔吸引外資的 28.2%，同比下降 12%。中國排名第三，註冊投資總額近 5.38 億美元，佔投資總額的 15.3%，同比下降 29.3%。此後是香港（中國）、日本、泰國等。

2022 年前 2 個月，外國投資者已對越南 39 個省市進行投資。北寧省以註冊投資總額超過 13 億美元位居第一，佔註冊投資總額的 26.5%，相當於 2021 年同期的 7.6 倍。太原雖然沒有吸引新項目，但價值 9.24 億美元的兩個大型增資項目幫助太原位居第二，佔全國投資總額的 18.5%。此後是河內、義安、隆安等。

按月度划分的FDI



按国家划分的FDI注册情况

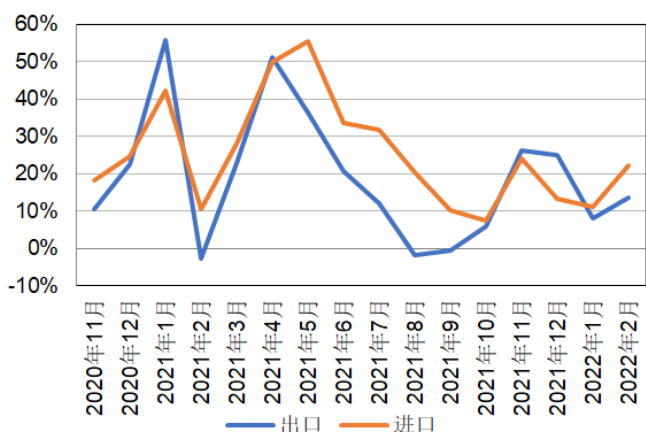


5.2 月份貿易逆差勁升

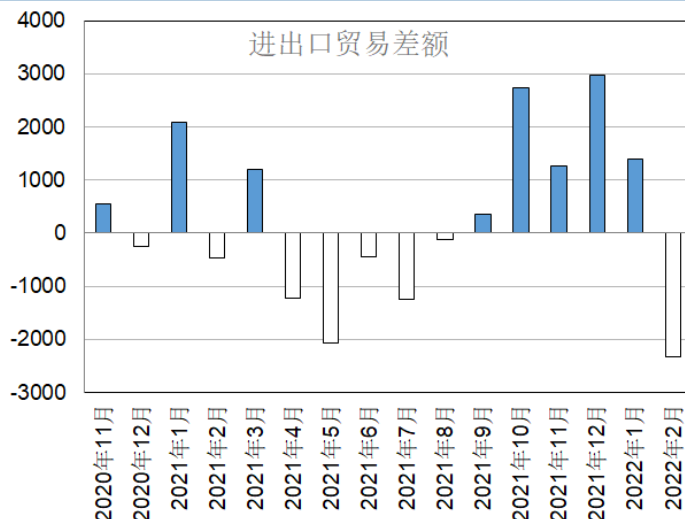
2 月份貿易逆差達到 23.3 億美元，主要原因是進口額大幅增長。具體，2 月份出口和進口總額分別為 229.5 億美元和 252.8 億美元，分別同比增長 13.6% 和 22.4%。2022 年前 2 個月，貨物貿易逆差約為 9.37 億美元。

關於 2022 年前 2 個月進出口市場，美國是越南最大的出口市場，出口額約達 183 億美元。中國是越南最大的進口市場，進口額約達 208 億美元。對歐盟的貿易順差約達 55 億美元，同比增長 56.6%；對日本的貿易順差 5.66 億美元；對中國貿易逆差達 134 億美元，增長 78.8%；對韓國貿易逆差達 65 億美元，增長 24.4%；對東盟貿易逆差達 15 億美元，下降 18.1%。

按月度划分的进出口增长

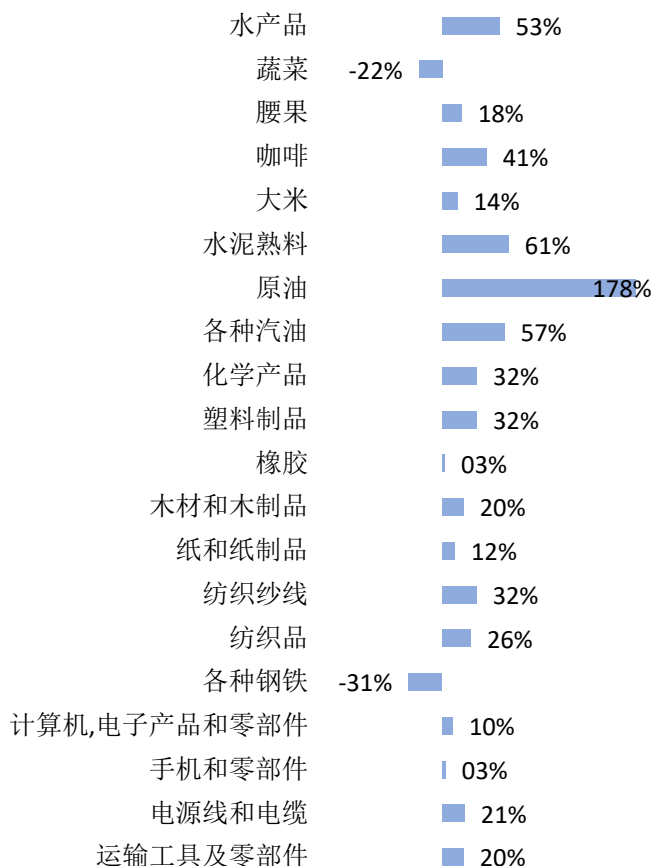


进出口贸易差额

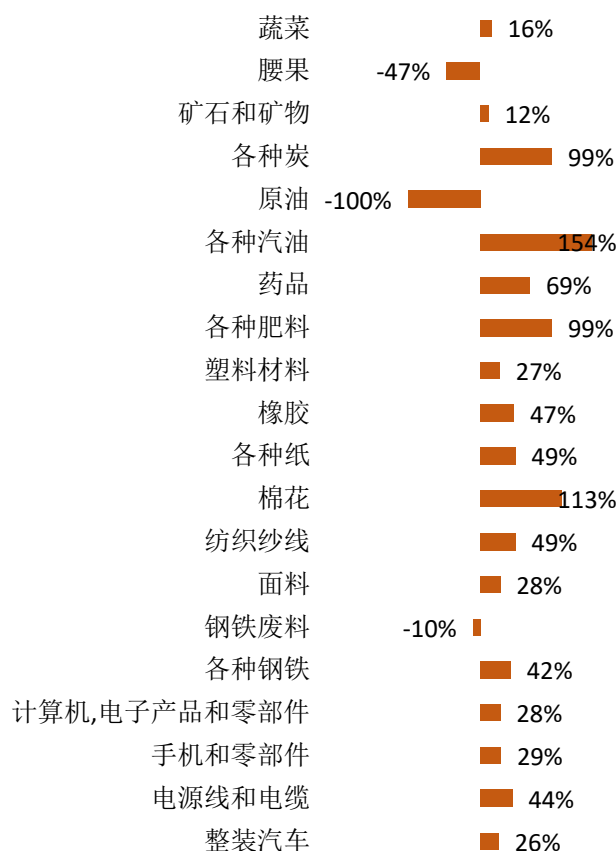


2月份出口額持續強勁增長的部分商品包括：水產（增長 52.8%）、水泥熟料（增長 61.1%）、咖啡（增長 40.7%）、化學品（增長 32.0%）、塑料（增長 31.9%）等。與此同時，進口額增長最強勁的商品是煤炭（增長 99.1%）、藥品（增長 68.7%）、化肥（增長 99.0%）、棉花（增長 112.6%）、橡膠（增長 46.7%）等。

2月份，一些商品的出口情况



2月份，一些商品的进口情况

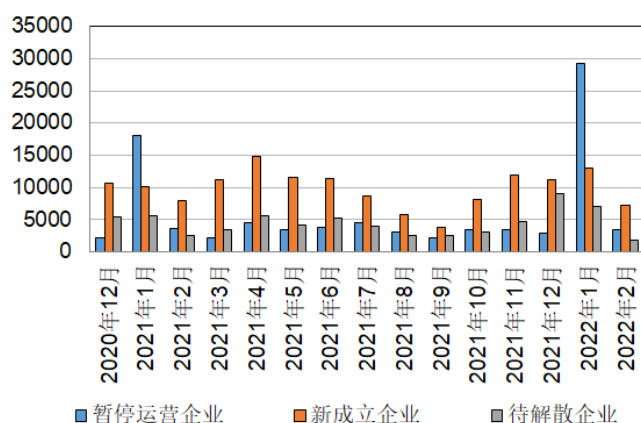


6. 新成立的企業數量下降

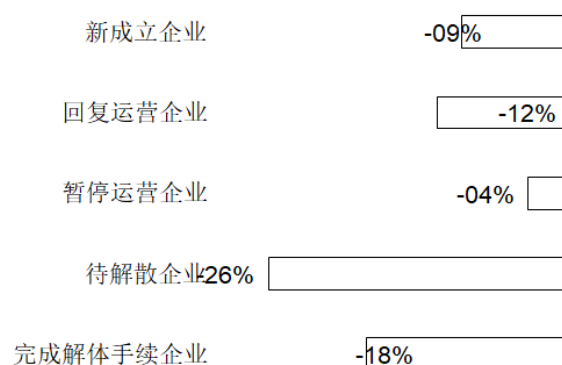
繼1月份強勁增長28.9%後，2月份新成立的企業數量下降9.4%。

具體，2022年2月份，全國新成立企業僅為7284家，註冊資金為85.2萬億越盾，註冊員工總數為7.26萬名。2月份，新成立企業的平均註冊資本總額為117億越盾，環比下降20.9%，同比下降47.7%。此外，全國恢復運營的企業數量為4071家，環比下降78.7%，同比下降11.6%。2022年前兩個月，全國新成立企業數量為2.03萬家，增長11.9%。

按月的企业注册情况



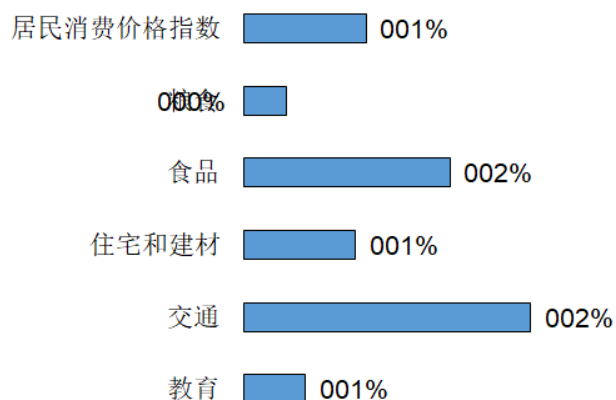
2022年2月企业注册情况 (同比)



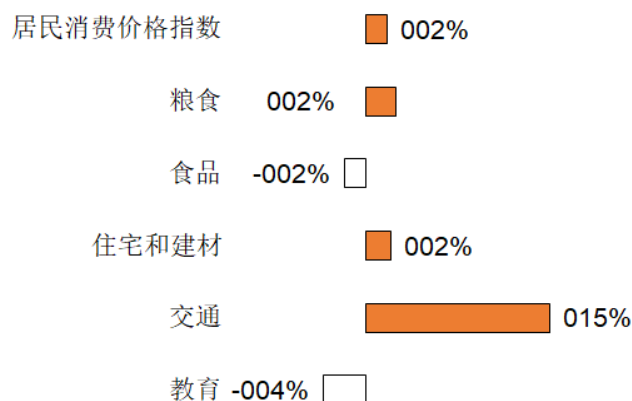
7. 通脹並未出現任何令人擔憂的跡象

2022年2月，居民消費價格指數（CPI）環比增長1%，同比增長1.42%，較2021年12月增長1.2%。2022年2月，CPI平均同比增長1.68%；核心通貨膨脹率增長0.67%。2022年2月食品價格環比增長1.69%，主要原因是2月份豬肉價格環比增長5.25%。受汽油、石油價格增長5.8%的影響，2022年2月交通價格指數環比增長2.35%。服務業的恢復也推動其他商品類別的價格有所上漲，如：外出就餐（增長1.68%）、文化娛樂與旅遊（增長0.51%）等。總體來看，儘管2022年前兩個月通脹尚未出現令人擔憂的變化，但我們仍保持在未來一段時間的通脹壓力將非常大的觀點，其原因是：（1）世界油價超過100美元/桶，（2）生豬價格從最低水平有所恢復，（3）疫情過去後，國內服務業活動得以恢復。

2月份消费价格指数环比增长（环比）



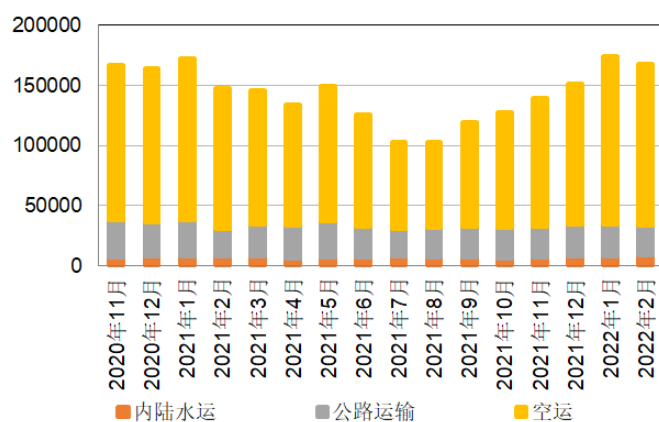
平均通货膨胀



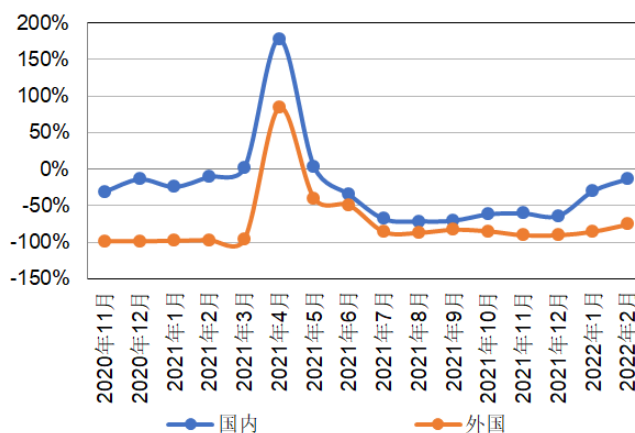
8. 客貨運輸未發生變化

2022年2月份客運量約達2.857億人次，環比增長13.1%。2022年前兩個月客運量為5.385億人次，同比下降21.8%。2022年2月份貨運量約達1.667億噸，環比下降4.4%。2022年前兩個月，貨運量為3.411億噸，同比增長6.9%（2021年同期增長8.7%）。2022年2月份赴越南的國際遊客數量為2.95萬人次，環比增長49.6%，同比增長169.9%。2022年前兩個月，赴越南的國際遊客數量為4.92萬人次，同比增長71.7%。

货物运输类型（万吨）



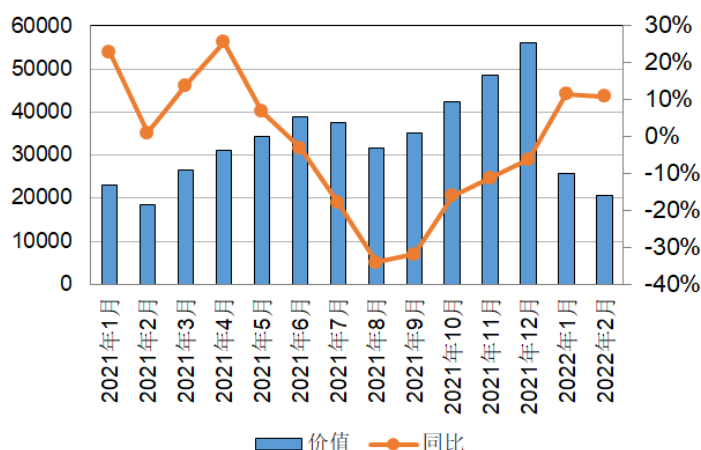
按地区的客运



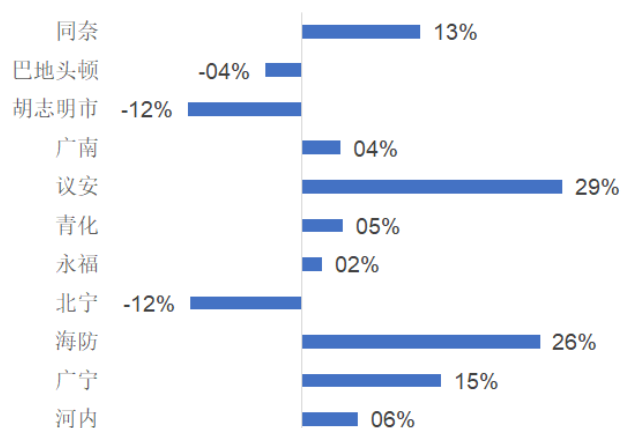
9. 公共投資開始加速

2022年2月是發生農曆新年假期的月份，同時年初幾個月的投資活動主要集中在2022年資金計劃的配置上。2022年擬劃撥資金的新項目正處於準備完成辦理手續和準備投資文件的階段，因此，需要執行的工作範圍主要是過渡工程。2022年前兩個月，國家預算的投資資金約達46.3萬億越盾，達年度計劃的8.8%，同比增長10.4%。

国家预算投资资金支出



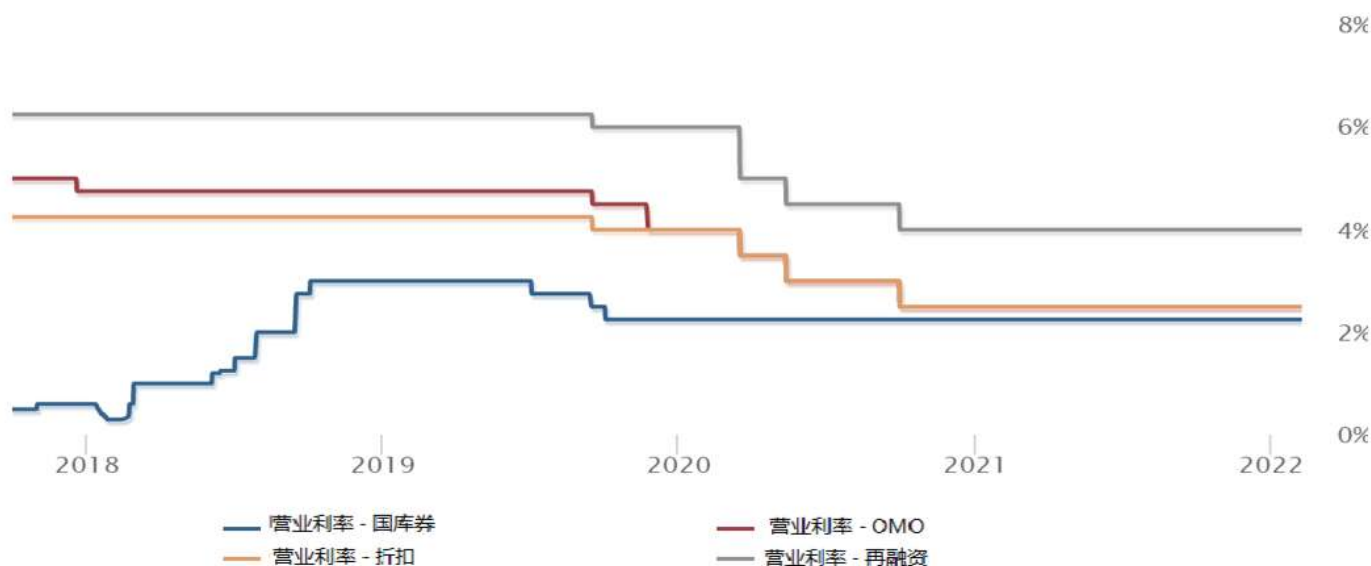
按省的国家预算支出增加



二、貨幣和匯率

1. 基準利率維持在較低水平以支持經濟

經 2020 年越南國家銀行三次下調後，自 2020 年以來各類利率均保持穩定。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較低水平以支持信貸和經濟增長。但 2022 年下半年，在世界實施收緊貨幣政策的背景下，將對國內利率造成壓力。2023 年越南國家銀行不加息的必要因素是通脹能被控制在與 2021 年一樣的低水平。

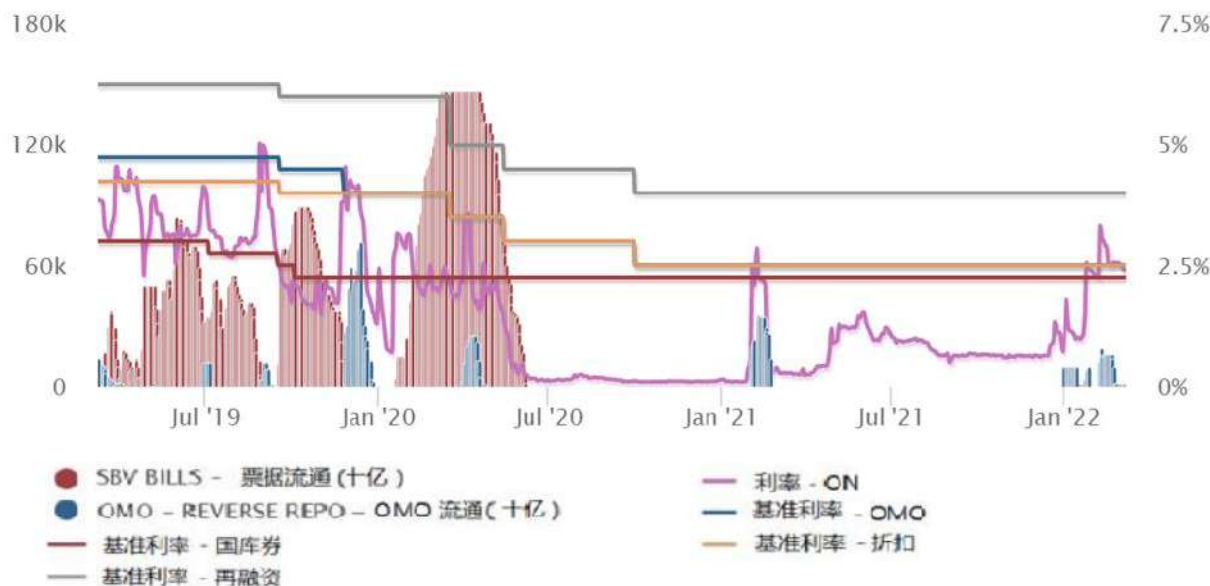


2. 月底系統流動性有所降溫

儘管農曆新年已過去，但是 2 月份隔夜拆借利率有時仍 飆升至 3.32%。這是自 2020 年 4 月份以來最高的隔夜拆借利率。但是在 2 月底，銀行同業拆息利率已下跌至 2.56%。

2 月最後一個交易週，公開市場流通量從超過 15 萬億越盾急劇下降至超過 1 萬億越盾，相當於國家銀行已從銀行體系淨撤出超過 14 萬億越盾，表明銀行體系的流動性仍然相當豐富。

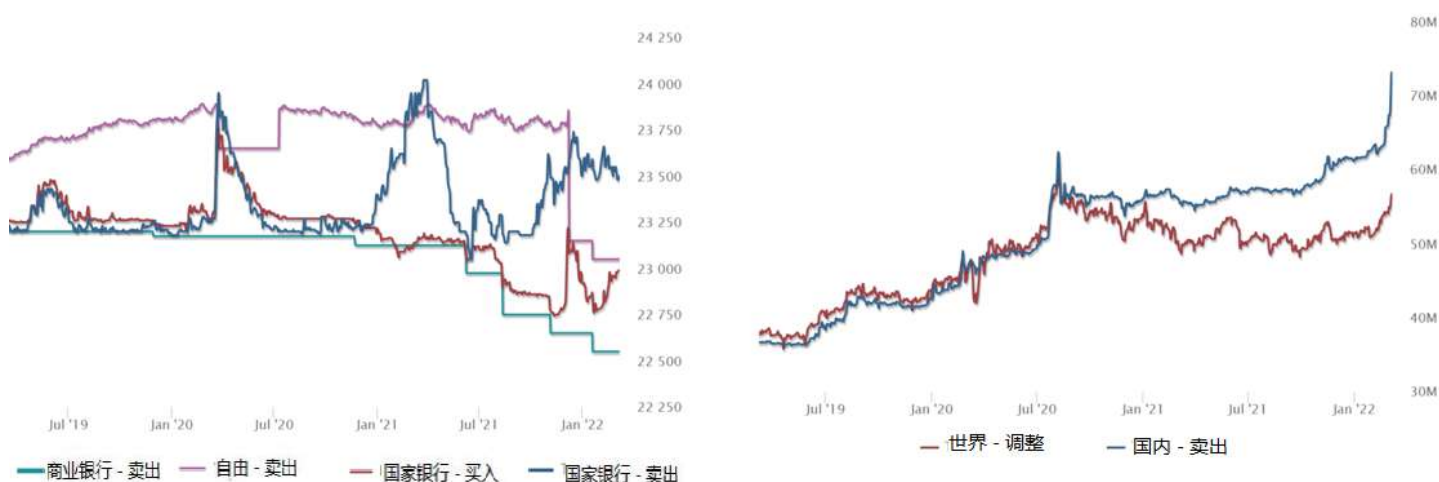
關於目前銀行體系流動性：儘管今年前 2 個月局部緊張，但該現象已在 2 月底和 3 月初有所降溫。



3. 匯率小幅上漲，壓力並不大

2 月底最後一個交易日，商業銀行的美元兌越盾匯率（賣出匯率）達 22950 越盾/美元，較 1 月底上漲 170 越盾。儘管匯率正在趨於增加，但據我們的觀察，越南國家銀行已通過降低 1 月底的買入匯率（從 22650 越盾/美元降低至 22550 越盾/美元）和賣出匯率（23150 越盾/美元降低至 23050 越盾/美元）來控制匯率。據此，我們認為未來一段時間的匯率壓力並不是很大，越南盾兌美元仍將保持其價值。

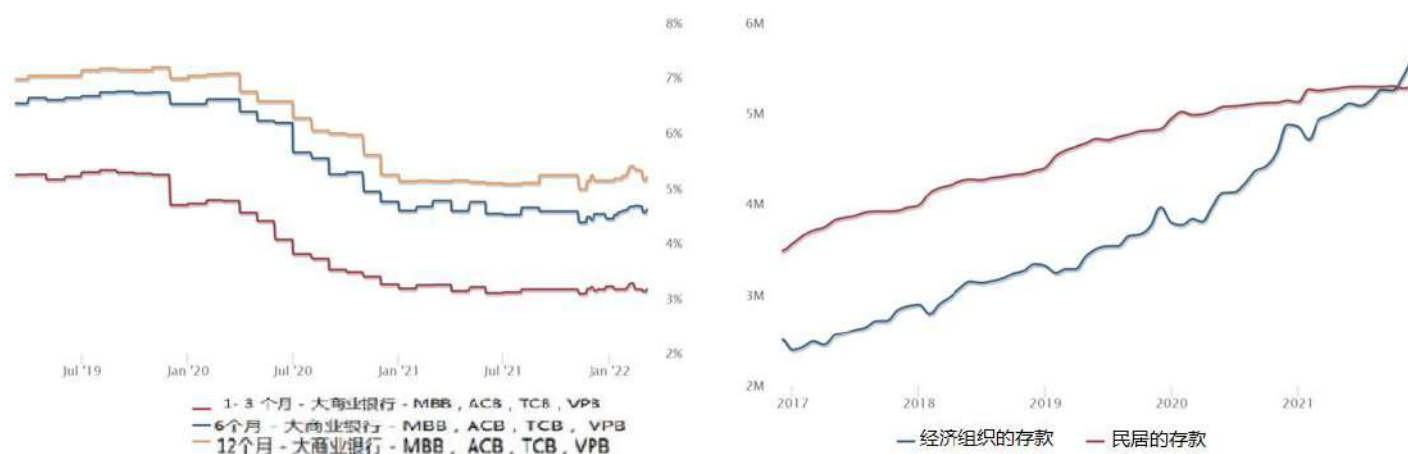
在越南國內黃金價格仍高於世界價格的情況下（2 月底國內黃金價格比世界價格高出約 1100 萬越盾/兩），外匯需求急劇增加以服務於走私黃金需求，使黑市場上的匯率仍保持高位，為 23500 至 23700 越盾/美元。



4. 存款利率出現緩和跡象

2月份最後幾個交易日，非國有商業銀行1-3個月、6-9個月和12個月期限的存款利率同步小幅下降。具體，12個月期限的存款利率下降25個基點，從5.41%下降至5.16%；6-9個月期限的存款利率從4.67%下降11個基點至4.56%；1-3個月期限的存款利率從3.28%下降11個基點至3.17%。月末銀行流動性明顯改善，存款利率出現緩和跡象，但中期來看，在過去一年存款增長創下多年以來的最低水平的情況下，我們認為銀行加息壓力相當大。

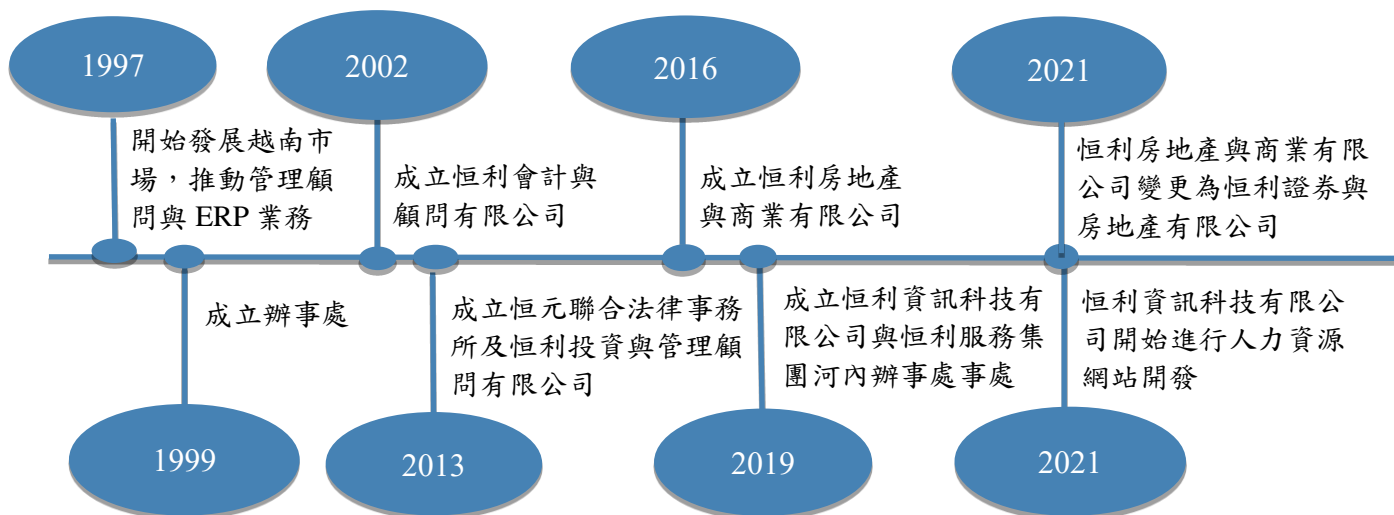
過去兩年的低利率使居民的資金流傾向於尋找更有利的投資渠道而不是存入銀行。當居民存款增幅創下歷史新低的同時，由於受疫情的影響導致難以擴大生產經營活動，各企業卻傾向於將資金存入銀行。截至2021年底，經濟組織存款超過5600萬億越盾，與2020年底相比增長15.73%。這是首次記錄企業存款超越居民存款。2021年，居民存款微漲3.08%至5300萬億越盾。



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。