



2024年5月和前5個月 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

恆利證券與房地產有限公司 發行

目 錄

1. 2024 年 5 月份和前 5 個月越南宏觀經濟概覽.....	3
a. GDP 增長超出預期	3
b. 商品零售和服務活動充滿活力並維持同比增長態勢	4
c. 工業生產保持積極趨勢	4
d. 今年前 5 個月進出口較同期相比保持高增長勢頭	5
e. FDI 註冊和到位繼續保持高位增長態勢	6
f. 國家預算到位資金同比增長	6
g. 5 月份註冊企業和解散企業大幅增加	7
h. 促銷計劃推動旅遊業復蘇和吸引更多國際游客	7
i. 通脹保持在合理區間	8
2. 2024 年 5 月和前 5 個月貨幣政策：維持寬松	8
a. 匯率 – 5 月份美元兌越南盾匯率處於上行趨勢	8
b. 利率：公開市場（OMO）第二次將利率上調 0.25%	9
c. 匯率波動加劇，SBV 重啓央行票據和 OMO 渠道（上調 OMO 利率）	10
d. 在 2023 年底突破增長後，信貸增長 2024 年前 5 個月有所放寬	12
e. 廣義貨幣供應量同比增速回落	12
f. 5 月份越盾國債收益率持平，但與美元的利率差異仍未縮小	13
g. 5 月底存款利率有所上調但仍處於低位	14

2024 年 5 月和前 5 個月宏觀經濟亮點

2024 年前 5 個月，越南經濟社會保持積極向上狀態，宏觀經濟穩中向好，通脹在可控範圍內，各平衡指標得以保障。2024 年 5 月和前 5 個月經濟社會的亮點：

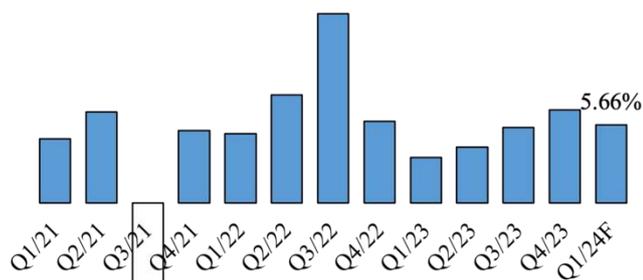
2024 年 5 月和前 5 個月宏觀經濟的亮點：

- **GDP 增長：**下個季度經濟增長高于下個季度，2023 年全年增長 5.05%，屬於本地區乃至全球的高增長組。
- **商品零售和服務活動充滿活力並同比迅速增長：**2024 年 5 月份，按現價計算的商品零售和消費服務收入為 519.8 萬億越盾，同比增長 9.5%。2024 年前 5 個月，商品零售和消費服務收入為 2580.2 萬億越盾，同比增長 8.7%。
- **工業生產指數（IIP）保持積極增長態勢：**2024 年前 5 個月工業生產指數預計增長 6.8%（2023 年下降 2%），其中加工製造業增長 7.3%（去年同期下降 2.6%）。
- **進出口總額保持高速增長勢頭：**2024 年前 5 個月，貨物進出口總額為 3055.3 億美元，同比增長 16.6%。前 5 個月貨物貿易順差預計為 80.1 億美元（去年同期貿易順差為 102 億美元）。
- **外國直接投資的注冊和到位資金和項目繼續積極增長：**截至 2024 年 5 月 20 日，外資注冊投資資金近 110.7 億美元，同比增長 2.0%。2024 年前 5 個月，外資到位資金為 82.5 億美元，同比增長 7.8%。
- **CPI 保持在合理區間：**居民消費價格指數（CPI）2024 年 5 月環比增長 0.05%。較 2023 年 12 月，CPI 同比增長 1.24%。2024 年前 5 個月，CPI 同比增長 4.03%，尚未突破 4.5% 的最高水平。
- **國家預算內的投資到位資金同比增長：**2024 年前 5 個月國家預算的到位資金預計為 190.6 萬億越盾，是年度計劃的 26.6%，同比增長 5%。
- **得益于促銷計劃旅遊業積極復蘇，且吸引更多國際遊客：**2024 年 5 月赴越旅遊的外國遊客近 140 萬人次，同比增長 51%；2024 年前 5 個月，赴越旅遊的外國遊客 760 萬人次，同比增長 64.9%，比 2019 年同期增長 3.9%。
- **貨幣：**國家銀行 SBV 自 2022 年 3 月起逆轉政策，從緊縮轉向完全寬松，並維持至今，即使公開市場上（OMO）的利率已經增加 0.5%。
- **國家銀行進行幹預以穩定匯率：**SBV 提高公開市場利率，出售外匯儲備，從年初以來賣出了 35-50 億美元。

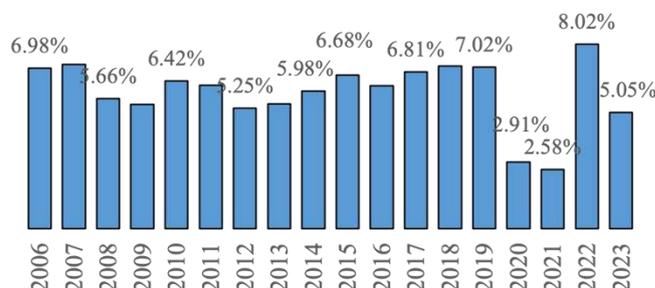
1. 2024 年 5 月份和前 5 個月越南宏觀經濟概覽

a. GDP 增長超出預期

按季度劃分的GDP增長率 (YoY)



按年度劃分的GDP增長率

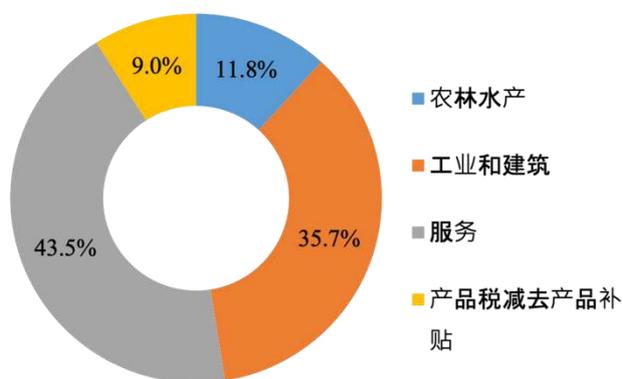


數據來源：統計數據

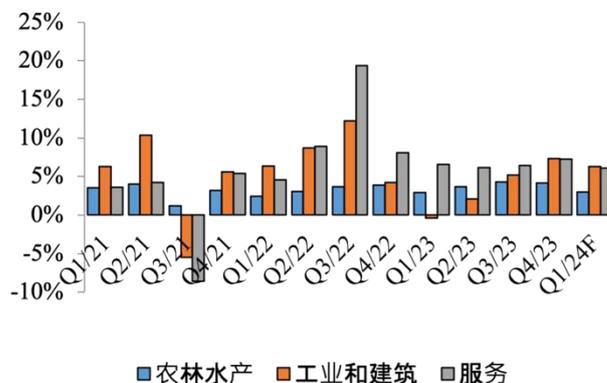
2024 年第一季度，預計國內生產總值（GDP）同比增長 5.66%，高於 2020-2023 年階段的第一季度水平。其中，農林水產業增長 2.98%，為整體經濟增加值貢獻 6.09%；工業和建築增長 6.28%，貢獻 41.68%；服務增長 6.12%，貢獻 52.23%。第一季度 GDP 增長 5.66%，創近 4 年來最高增幅，超出不少專家預測。

工業和建築方面，自 2023 年底起工業生產出現起色且繼續維持上漲態勢。2024 年一季度整體工業增加值同比增長 6.18%（去年同期下降 0.73%）。其中，服務業貿易活動活躍，簽證政策和旅遊刺激政策見效，助力旅遊業強勁復蘇，重點產品的出口額保持高位增長。今年第一季度部分服務業對整個經濟總增加值增長的貢獻率如下：交通運輸倉儲業同比增長 10.58%，居住和餐飲服務業同比增長 8.34%，批發零售業同比增長 6.94%，金融、銀行和保險業同比增長 5.2%，信息通信業同比增長 4.14%。

2024年第壹季度GDP



按領域劃分的GDP增長率 (YoY)



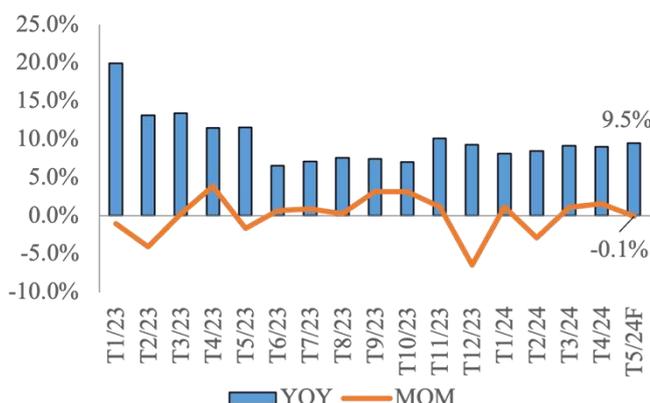
數據來源：統計總局

2024 年一季度經濟結構中，農林是產業佔比 11.77%；工業和建築業佔 35.73%；服務業佔比 43.48%；產品稅減去產品補貼佔 9.02%。

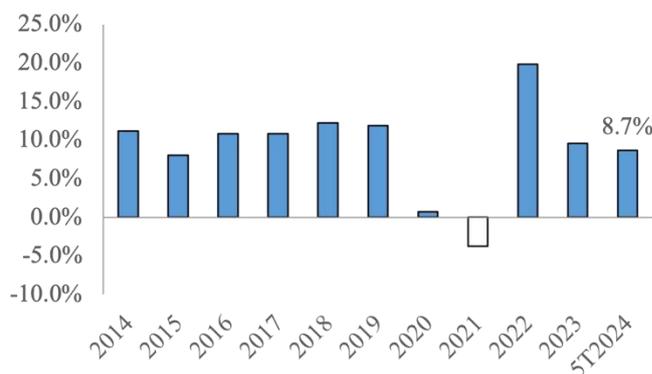
從 2024 年第一季度 GDP 結構來看，最終消費同比增長 4.93%，為整體增速貢獻 56.77%；資產積累增長 4.69%，貢獻 24.07%；貨物和服務出口增長 18%；貨物和服務進口增長 17.08%，貨物和服務進出口差額貢獻 19.16%。

b. 商品零售和服務活動充滿活力並維持同比增長態勢

按月度劃分的商品零售和服務增長率



按年度劃分的商品零售和服務增長率

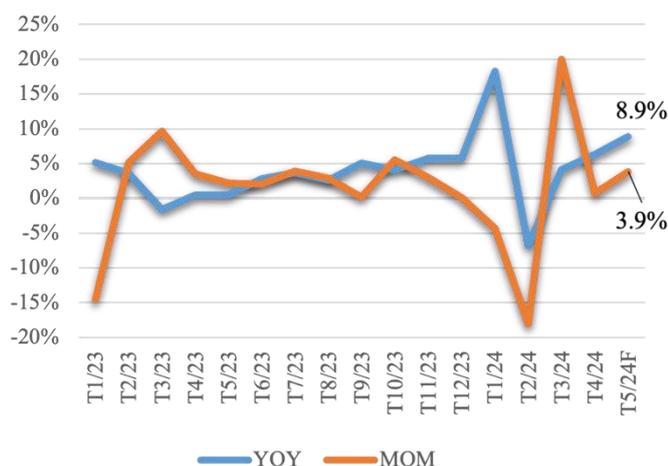


數據來源：統計總局

2024 年 5 月，按現價計算的商品零售和消費服務總額預計為 519.8 萬億越盾，同比增長 9.5%。2024 年前 5 個月，按現價計算的商品零售和消費服務總額預計達 2580.2 萬億越盾，同比增長 8.7%（2023 年同期增長 12.3%），若剔除價格增長 5.2% 的因素。（2023 年同期增長 9.3%）

c. 工業生產保持積極趨勢

按月度工業生產



製造業PMI 指數

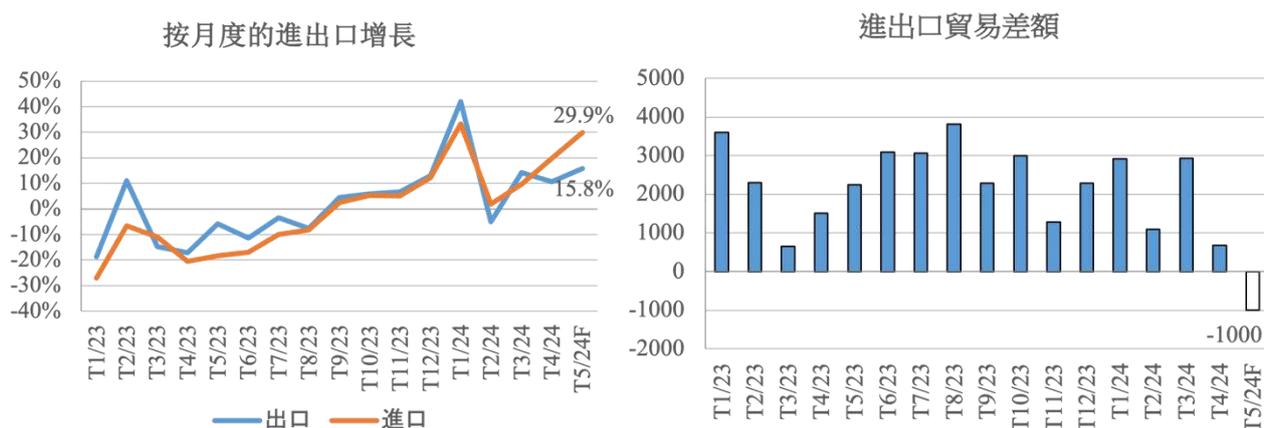


數據來源：統計總局

2024 年 5 月工業生產環比繼續保持積極趨勢。預計 5 月工業生產指數 (IIP) 環比增長 3.9%，同比增長 8.9%。2024 年前 5 個月工業生產指數預計同比增長 6.8% (2023 年同期下降 2.0%)，其中加工製造業增長 7.3%。為整體增長貢獻 6.4 個百分點，電力生產及分配增長 12.7%，貢獻 1.1 個百分點，供水及廢物廢水管理和處理活動增長 6.3%。貢獻 0.1 個百分點。僅採礦業下降 5.2%，使整理下降 0.8%。

根據標準普爾全球報告，5 月份越南製造業 PMI 指數保持 50 點大關不變，顯示商業條件連續第二個月小幅改善。需求增強，幫助各公司 5 月份吸引更多客戶和新訂單。

d. 今年前 5 個月進出口較同期相比保持高增長勢頭



數據來源：統計總局

2024 年 5 月份，貨物進出口額為 666.2 億美元，環比下降 9.1%，同比增長 22.6%。

貨物出口：2024 年 5 月份貨物出口額預計為 328.1 億美元，環比下降 5.7%，同比增長 15.8%。2024 年前 5 個月，貨物出口總額預計達 1567.7 億美元，同比增長 15.2%。其中，國內經濟為 436.9 億美元，增長 20.5%，佔出口總額的 27.9%；外資經濟（含原油）達 1130.8 億美元，增長 13.3%，佔比 72.1%。

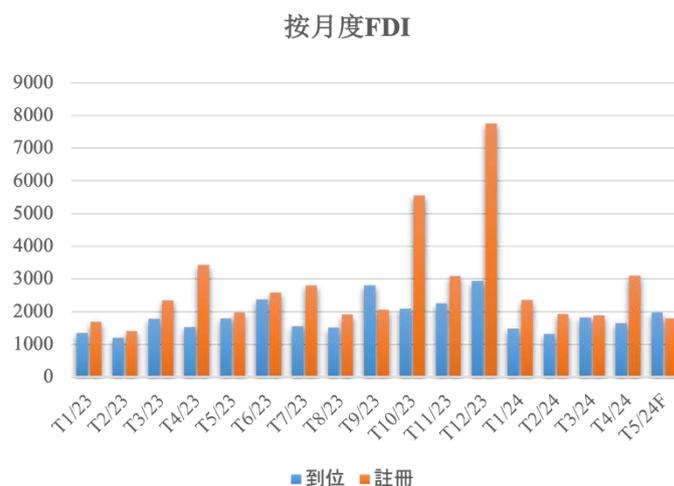
貨物進口：2024 年 5 月貨物進口額預計為 338.1 億美元，環比下降 12.8%，同比增長 29.9%。2024 年前 5 個月，貨物進口總額預計達 1487.6 億美元，同比增長 18.2%，其中國內經濟為 549.5 億美元，增長 24.2%；外資經濟 938.1 億美元，增長 14.9%。

貿易差額：5 月份貿易逆差為 10 億美元；2024 年前 5 個月貿易順差為 80.1 億美元（去年同期順差 102 億美元）。其中，國內經濟逆差 112.6 億美元，外資經濟（含原油）順差 192.7 億美元。

e. FDI 註冊和到位繼續保持高位增長態勢

截至 2024 年 5 月 20 日，流入越南的外國直接投資註冊資金包括：新註冊、調整和出資購股資金達 110.7 億美元，同比增長 2.0%。2024 年前 5 個月，越南外資到位資金達 82.5 億美元，同比增長 7.8%。

2024 年前 5 個月，越南對外投資的新批項目為 42 個，投資資金 1.035 億美元，同比下降 27.5%；增資項目為 10 個，增資資金 3250 萬美元，同比下降 95.7%。前 5 個月越南對外投資總額（包括新增資本和調整資本）達 1.361 億美元，同比下降 57%。



數據來源：統計總局

f. 國家預算到位資金同比增長

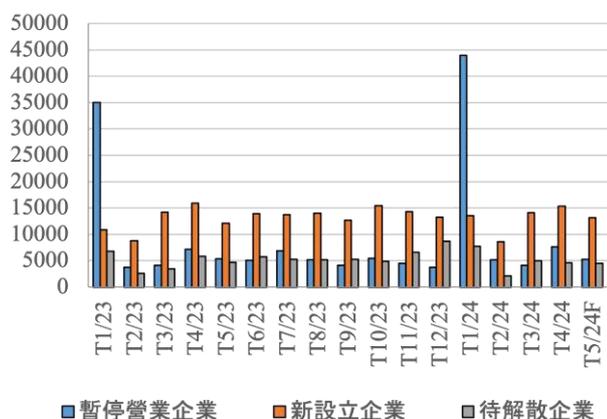


數據來源：統計總局

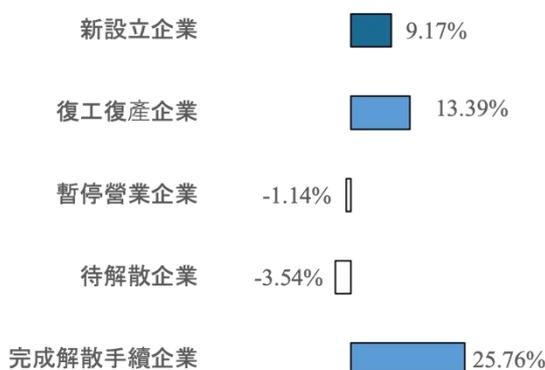
2024 年 5 月份國家預算到位投資資本近 44.2 萬億越盾，同比增長 3.1%，其中：中央管理資金為 8.6 萬億越盾，增長 0.5%；地方管理資金為 39.6 萬億越盾，增長 3.7%。總體而言，2024 年前 5 個月，國家預算到位投資資本預計達 190.6 萬億越盾，相當於年度計劃的 26.6%，同比增長 5%（2023 年同期是 18.4%，增長 5.5%）。

g. 5月份註冊企業和解散企業大幅增加

按月度企業註冊情況



5月企業註冊情況 (YOY)



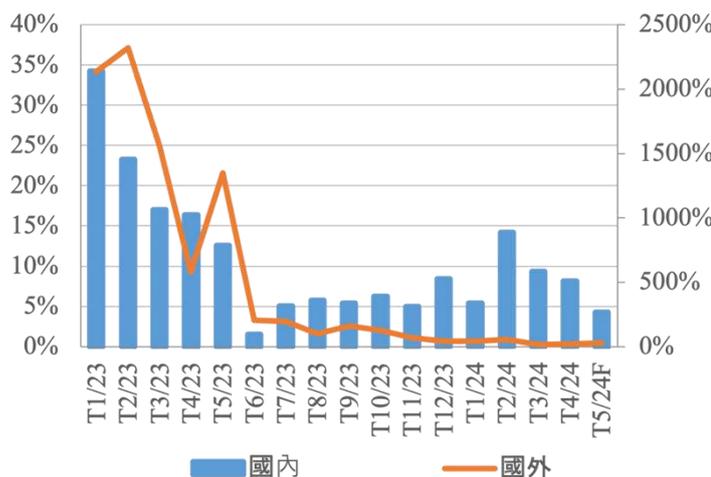
數據來源：統計總局

5月份，全國新設立企業為 1.32 多萬家，環比下降 13.7%，同比增長 9.2%。此外，全國復工復產企業為 6749 家，環比下降 18.8%，同比增長 13.4%；暫停營業企業 5303 家，環比下降 30.4%，同比下降 1.1%；等待完成解散手續的企業為 4550 家，分別下降 2.3%和 3.5%；完成解散手續的企業為 1538 家，分別增長 14.4%和 25.8%。

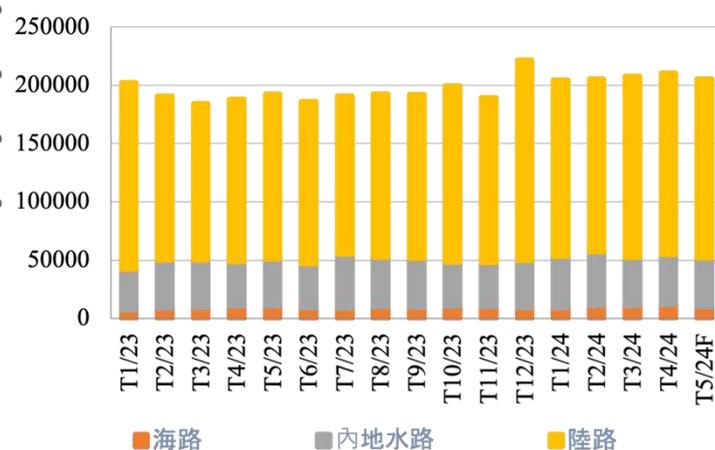
5月份，全國新設立及復工復產企業為 9.88 萬家，同比下降 4.1%，平均 1 個月有 1.98 萬家設立和復工復產的企業。退市企業為 9.73 萬家，同比增長 10.5%，平均一個月有 1.95 萬家企業退市。

h. 促銷計劃推動旅遊業復蘇和吸引更多國際游客

按月度及區域劃分的客運 (YoY)



按月度及類型劃分的貨運 (千噸)



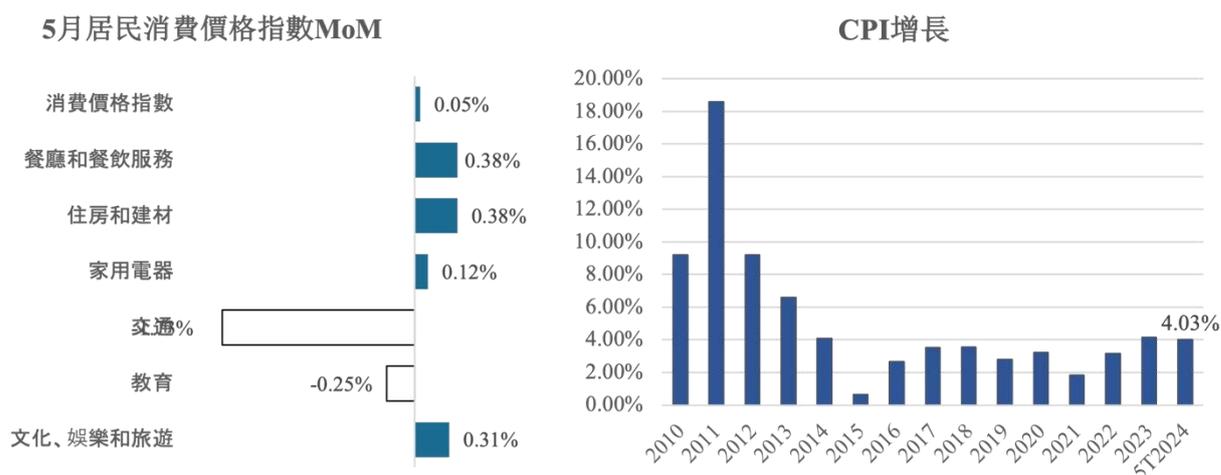
數據來源：統計總局

客運：2024年5月份，旅客量預計為 3.605 億人次，下降 3.9%；客運週轉量 211 億人次/公里，環比下降 6.8%。2024年前5個月，客運量預計達 19.351 億人次，同比增長 6.1%，客運週轉量 1114 億人次/公里，增長 12.7%。

貨運：2024年5月份，貨運量預計為2.061億噸，環比增長2.2%，貨物週轉量399億噸公里，環比下降3.0%。2024年前5個月，貨運量預計達10.28億噸，同比增長11.4%，貨物週轉量2084億噸公里，增長7.9%。

簽證政策優化，全國各地大力推動2024年旅遊推廣計劃，與去年同期相比，吸引了大量國際遊客前往越南。2024年5月，赴越的國際遊客量近140萬人次，同比增長51%。前5個月，赴越國際遊客近760萬人次，同比增長64.9%，較2019年同期Covid-19疫情發生前增長3.9%

i. 通脹保持在合理區間



數據來源：統計總局

2024年5月，越南居民消費價格指數（CPI）環比增長0.05%。較2023年12月，5月CPI增長1.24%，較去年同期增長4.44%。2024年前5個月，CPI同比增長4.03%，核心通脹增長2.78%。

2. 2024年5月和前5個月貨幣政策：維持寬松

a. 匯率 – 5月份美元兌越南盾匯率處於上行趨勢

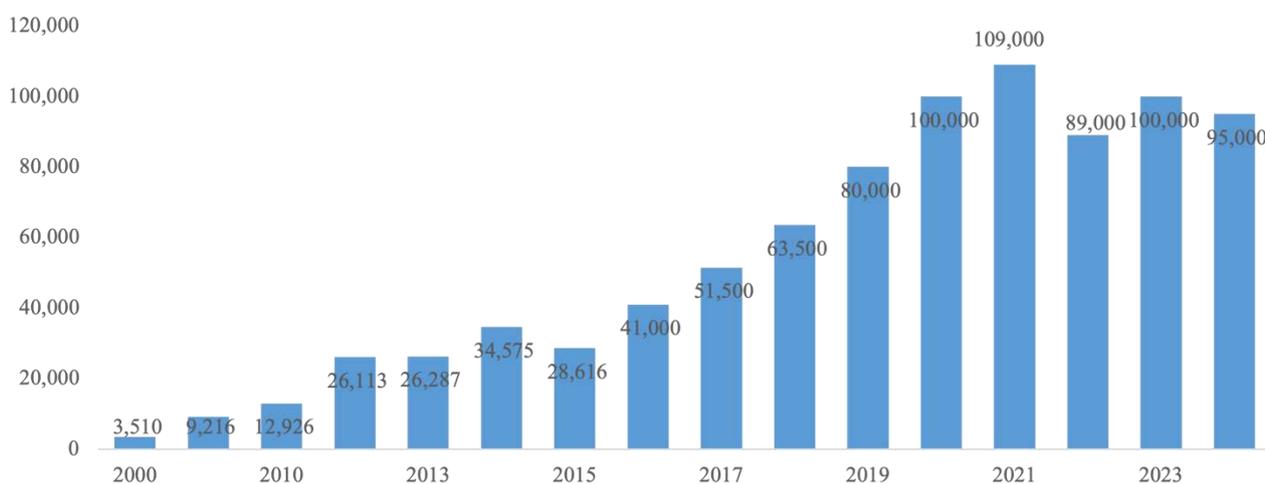


數據來源：CSI 整理

美元在全球範圍內仍維持高位，即使較上個月相比略有下降，主要原因是投資者預計美聯儲有可能不在 2024 年第二季度降息而是在 2024 年第三季度初。5 月份美元指數環比下跌 1.177 點（-1.11%）。

美元兌越盾匯率經過 4 月份大幅貶值之後，5 月份並沒有出現劇烈波動。然而，5 月份越盾仍繼續貶值。5 月底，美元兌越盾匯率為 25.440 越盾，較 4 月上漲 110 越盾，相當於漲幅為 0.43%。

外匯貯備 (百萬美元)

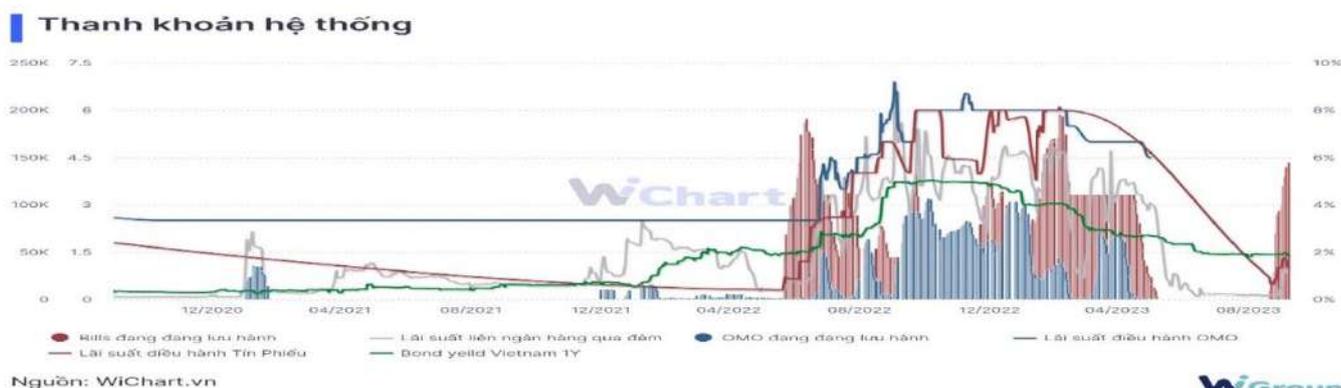


數據來源：Fiin、CSI 整理

繼 2022 年淨賣出約（210-250）億美元，相當於外匯儲備的（19-23%）之後，國家銀行在 2023 年頭幾個月開始淨買入美元。2023 年累計買入 60 億美元。據國際貨幣基金組織（IMF）預測，2023 年底越南外匯儲備將達到 1000 億美元，2024 年將增長 10% 至 1100 億美元。

匯率激烈波動，與美元相比越盾大幅貶值，因此國家銀行已經出手干預降溫匯率。國家銀行回購央行票據，上調公開市場（OMO）利率以及出售外匯儲備。2024 年 4 月，國家銀行賣出約 3.5-5 億美元以支持匯率。

b. 利率：公開市場（OMO）第二次將利率上調 0.25%



數據來源：Wichart.vn

在 2022 年兩次加息之後（9 月和 10 月，每月提升 1%），到 2023 年越南國家銀行（SBV）的貨幣政策出現轉折點。自 2023 年 3 月至 2023 年 6 月，越南國家銀行（SBV）共有 4 次下調利率，下調 0.5%/年至 2%/年。SBV 的四次降息分別為 2023 年 3 月 15 日、2023 年 4 月 3 日、2023 年 5 月 25 日和 2023 年 6 月 19 日。

銀行間同業拆借利率



數據來源：SBV, CSI 整理

2024 年初的執行利率如下：銀行間電子支付中的隔夜貸款年利率和彌補國家銀行對信貸機構清算支付資金短缺的貸款利率下降 5%/年；再融資利率 4.5%/年；再貼現利率為 3.0%/年；1-6 個月期的最高存款利率為 4.75%/年；人民信貸基金和小額金融組織的越盾存款最高利率為 5.25%；信貸機構為滿足部分經濟領域的資金需求而向借款人提供的短期越盾貸款最高利 4.0%/年；人民信貸基金和小額金融組織的越盾短期貸款最高利率 5.0%/年。

值得注意的轉折點就是 4 月 22 日的拍賣，OMO 市場的中標利率上升 25 個基點至 4.25%/年，隨後在 4 月 22 日再次上漲 0.25%，將利率提升至 4.5%。

當 SBV 通過銀行間市場降低貸款利率時，隔夜貸款利率立即向下波動，從 2023 年 4 月的 4.2% 大幅下降至 2023 年底的 0.14%。

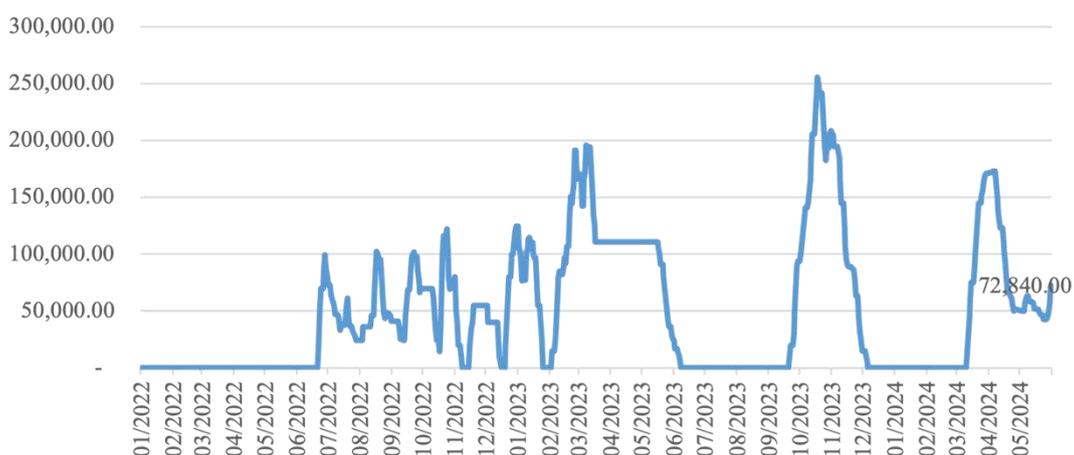
越南盾銀行間利率較低，導致越南盾與美元的銀行間利率差擴大，導致匯率劇烈波動。面對這樣的情況，SBV 於 2024 年 3 月重啟央行票據發行的渠道，採取了許多干預措施，如：賣出美元、上調 OMO 市場的利率，使銀行間利率 4 月份大幅上升，從 0.12% 增加至 2.09%。

5 月份，銀行間同業拆借利率波動幅度有所減弱，較 4 月份略有下降。

c. 匯率波動加劇，SBV 重啟央行票據和 OMO 渠道（上調 OMO 利率）

自 3 月 11 日起，越南國家銀行開始發行票據吸收過剩的流動性，導致越南盾和美元利率差縮小，匯率降溫。SBV 發行 15 萬億票據，期限為 28 天，利率為 1.4%/年。此後 SBV 連續發行票據，直至 2024 年 5 月為止。截至 5 月 31 日，SBV 累計收回 72.840 萬億越南盾（包括已到期）。

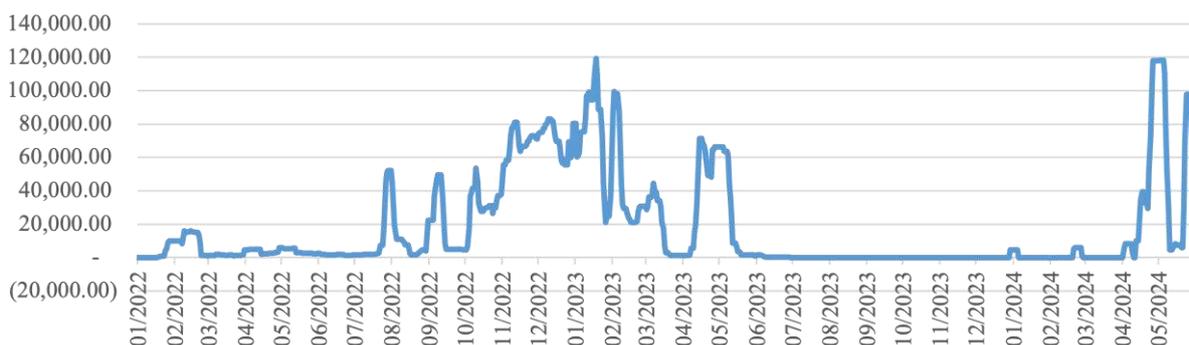
回籠資金 (11/03/2024 - 31/05/2024)



數據來源：SBV, CSI 整理

近 3 個月，SBV 沒有通過 OMO 頻道投放資金，但在 2024 年 4 月 22 日重啓央行票據渠道，尤其是利率上升 25 個基點至 4.25%，隨後於 2024 年 5 月 22 日繼續第二次上調 0.25%。

投放資金 (11/03/2024 - 31/05/2024)



數據來源：SBV, CSI 整理

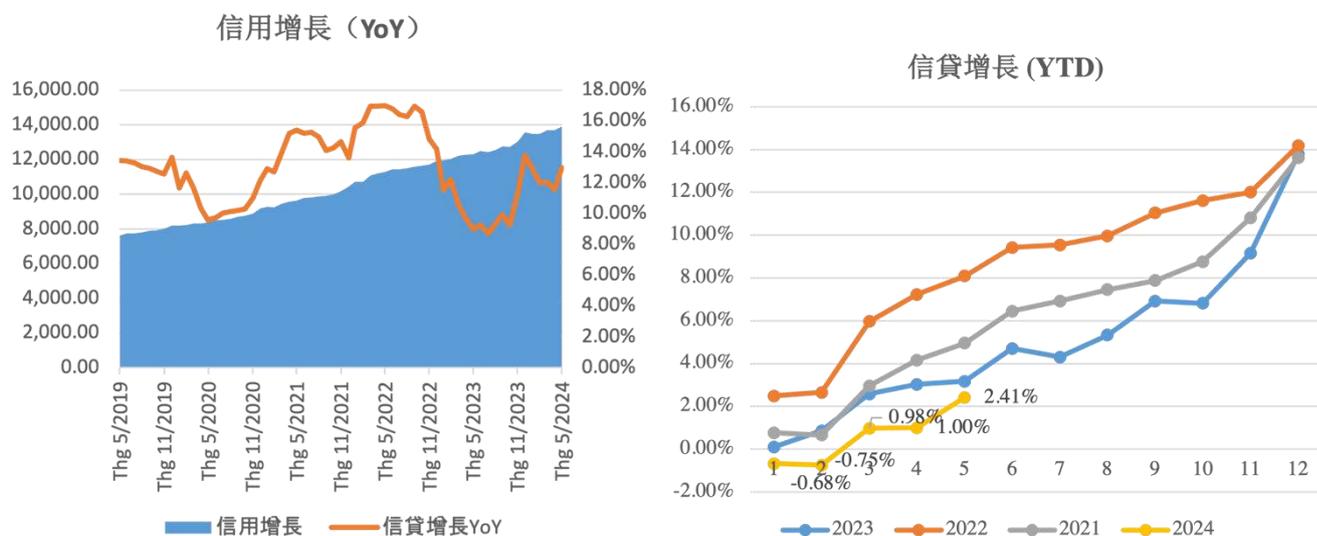
从 2024 年 03 月 11 日至 5 月 31 日，越南國家銀行 (SBV) 總共通過公開市場回籠 72.840 萬億越盾。

公開市場上的資金投放和回籠



數據來源：SBV, CSI 整理

d. 在 2023 年底突破增長後，信貸增長 2024 年前 5 個月有所放寬

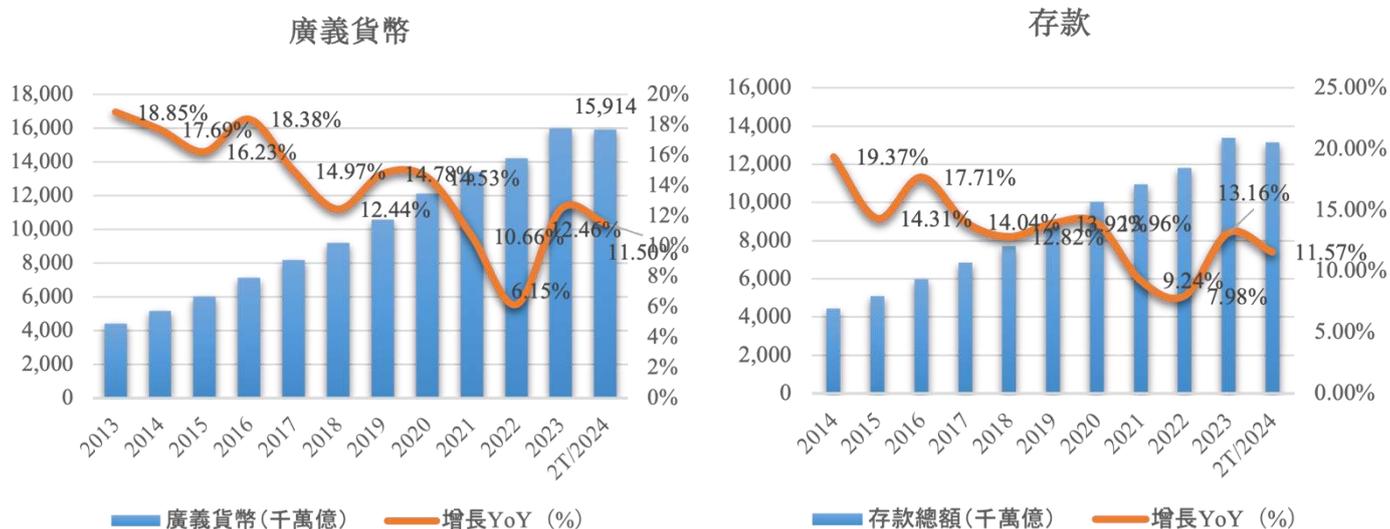


數據來源：SBV, CSI 整理

越南政府表示，截至 5 月底信貸較 2023 年底僅增長 2.41%（相當於同比增長 12.8%）。因此，自年初至今，信用債務餘額已增加逾 326.8 萬億越盾，但距離今年向經濟注入約 200 億越盾的目標仍相去甚遠。

對於接下來的任務，政府制定今年前 6 個月信貸增長 5% 左右，全年信貸增長 15% 左右。現在距離第二季度結束還有不到一個月的時間，但信貸增長僅達到政府設定目標的近一半。

e. 廣義貨幣供應量同比增速回落



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

據統計數據，截至 2024 年 2 月，貨幣供應量增速繼續放緩。截至 2024 年 1 月，M2 貨幣供應量達 15.914 千萬億越盾，同比增長 11.57%，與 2023 年底相比變化不大。截至 2024 年 2 月，存款總額達 13.160 千萬億越盾，同比增長 11.57%，但較 2023 年底有所下降（-1.60%）。其中，利率低位運行，因此人民對存款渠道不太興趣，導致 2024 年 2 月居民存款增速較經濟組織大幅下

降。居民存款增速從 2023 年的 11.37% 下降至 2 月的 7.4%，相比之下，各經濟組織從 2023 年的 14.92% 增長至 2 月的 16.16%。

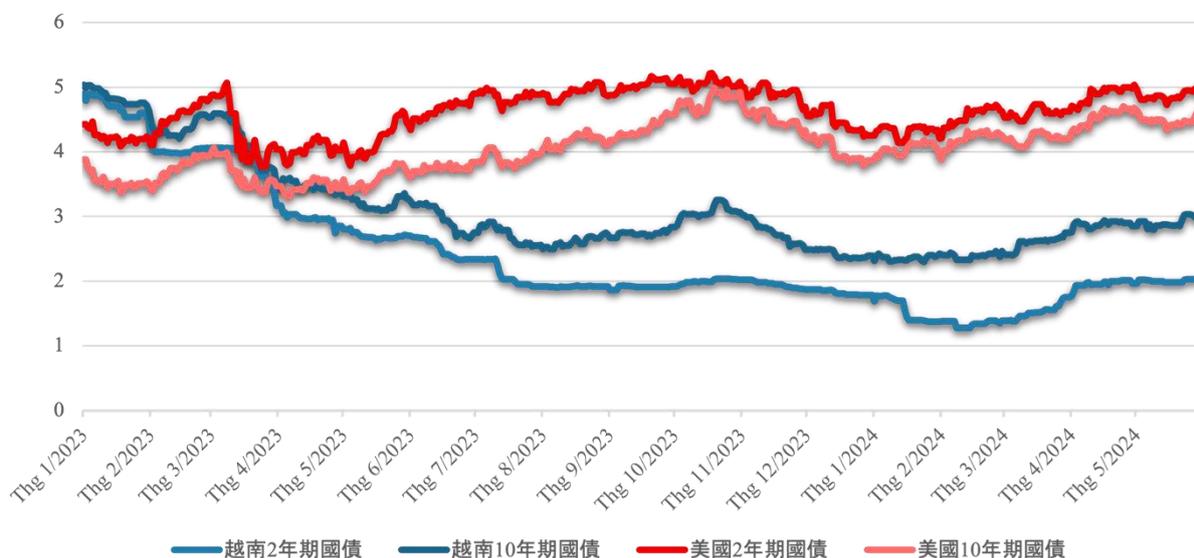
經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

f. 5 月份越盾國債收益率持平，但與美元的利率差異仍未縮小

國債收益率 (%)

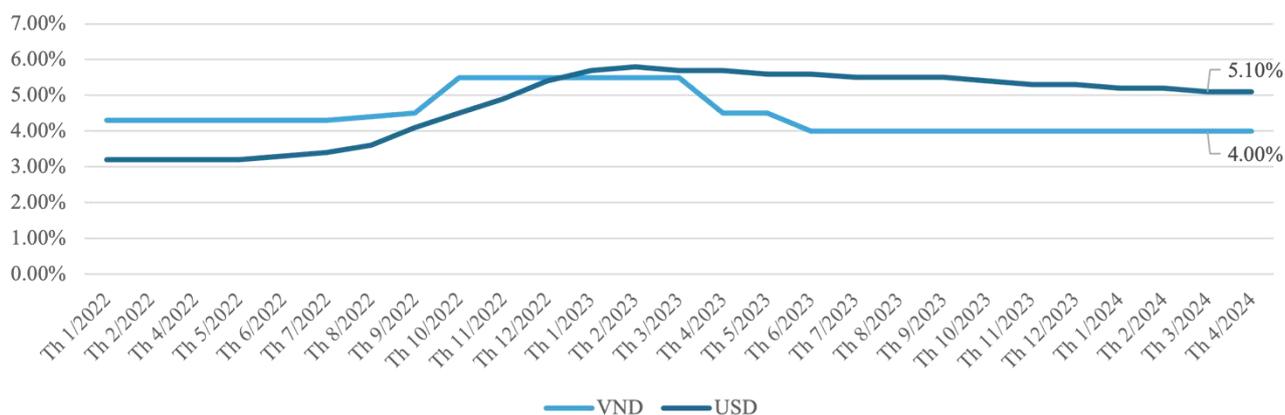


數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

5 月份越南國債收益率波動較小，幾乎與 4 月份持平。與美國同期收益率相比，越南國債收益率低得多，並且迄今為止利率差異仍未縮小。2 年期美元債券收益率高於 2.845%，10 年期美元債券收益率高於 1.555%。

美國和越南之間的各期限國債收益率差異可能在 2024 年逐步縮小，尤其是在兩國中央銀行的貨幣政策趨於一致時。目前，國家銀行的短期美元和越盾貸款利率差異較 2023 年底縮小 0.4%。截至 2024 年 04 月，利率差異為 1.1%。

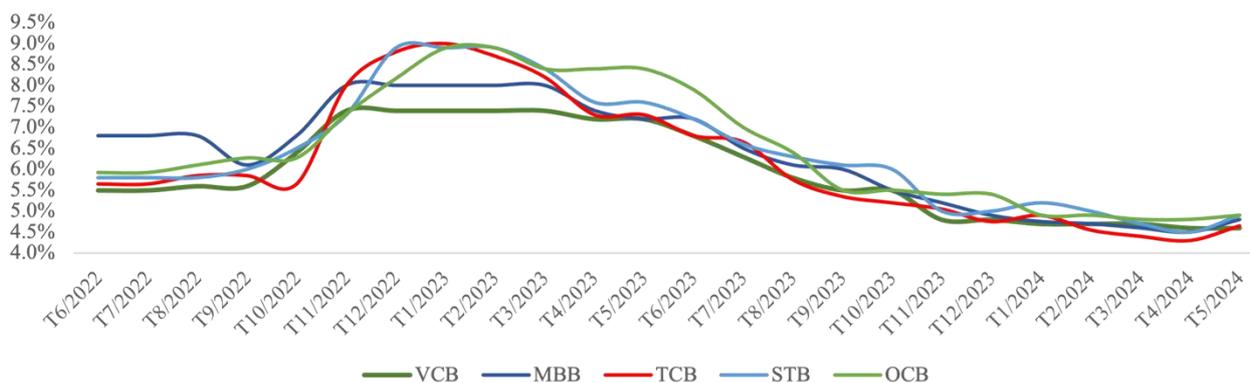
國家商業銀行的越盾和美元短期貸款利率



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

g. 5 月底存款利率有所上調但仍處於低位

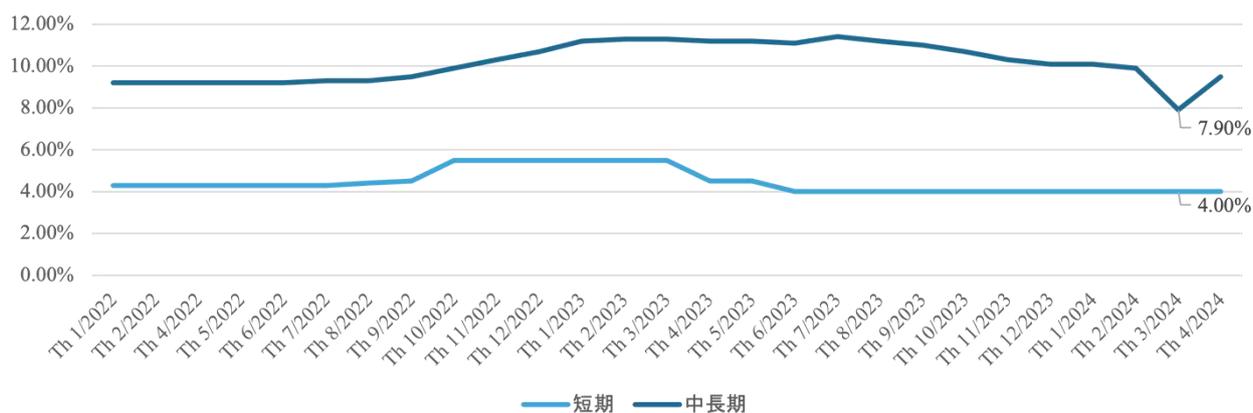
12 個月期存款利率



數據來源：SBV, CSI 整理

2023 年，存款利率大幅下降。2023 年末，12 個月存款利率根據不同銀行在 4.8%-5.4% 之間波動。自 2023 年 1 月起，該利率已大幅下降，降幅為 2.6% 至 4.1%。目前，存款利率處於 20 年來的低位，與新冠肺炎疫情 COVID-19 期間相比，12 個月期以上的存款利率大約低 0.5%，但 6-9 個月期利率相似。目前，存款利率已深度回落至新冠肺炎疫情前的水平，再度下調的餘地不大。越南建設證券認為，截至年底存款利率趨於上升，12 個月期存款利率增幅預計為 0.5% - 1.0%。

國有商業銀行壹般經營生產貸款利率



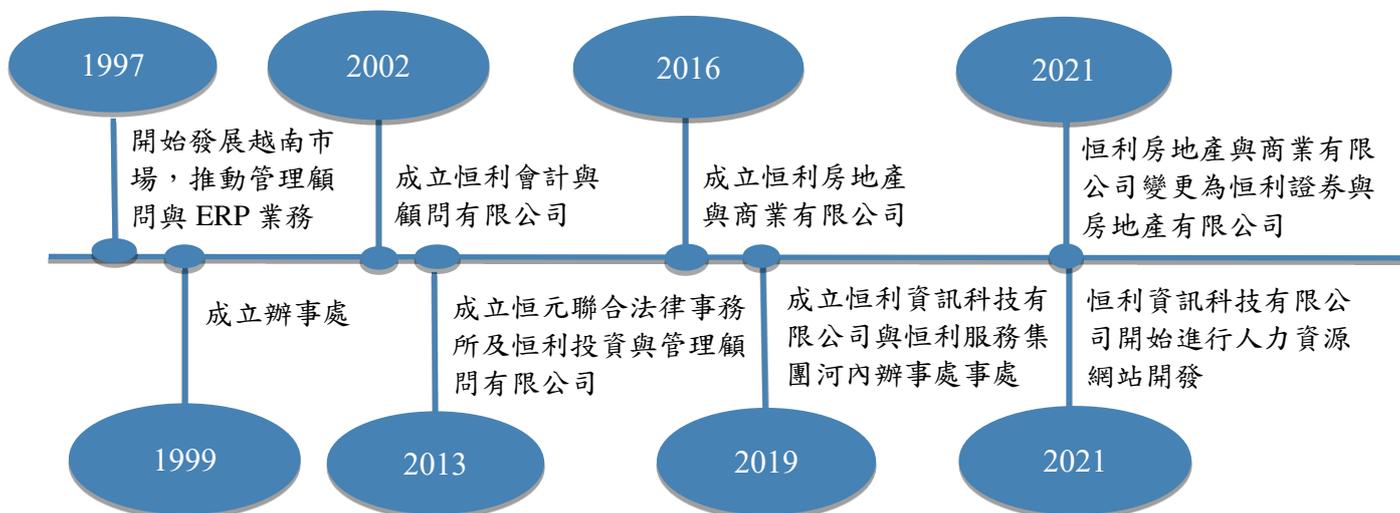
數據來源：SBV, CSI 整理

12 個月存款利率大多強勁下調，目前正處於低位，與此同時，截至 3 月商業銀行的貸款利率從前段時間維持在高位後才開始大幅下調。對 4 家國有商業銀行進行調查的結果顯示，長期貸款利率在 3 月份大幅下降至 7.9% 之後，5 月份大幅提升至 9.5%。進一步降息的空間不大，而且在存款利率可能觸底後回升的情況下，5 月份貸款利率甚至還會出現反轉上升跡象。

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
 ✉ business@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
 ✉ business@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
 ✉ business@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。