



2024年7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

1. 2024年7月份和前7个月越南宏观经济概况.....	3
a. GDP增长超出预期.....	3
b. 商品零售和服务活动充满活力并维持同比增长趋势.....	4
c. 工业生产保持积极增长态势.....	4
d. 全球贸易改善，对进出口带来积极影响.....	5
e. FDI注册和到位继续为亮点.....	6
f. 国家预算到位资金得以提升.....	6
g. 生产经营恢复，入市企业多于退出企业.....	7
h. 客运和货运活动保持增长，许多国际游客赴越旅游.....	7
i. 通胀在可控范围内.....	8
2. 2024年7月和前7个月货币政策维持宽松.....	8
a. 汇率 - 7月份美元兑越盾汇率持续高企.....	8
b. 利率: 在公开市场 (OMO) 进行两次加息 0.25%后，SBV2024年8月转向下调 0.25%	9
c. 汇率压力升温，SBV重启央行票据和 OMO 渠道 (上调 OMO 利率)	10
d. 信贷增长 2024年前几个月仍处在低位	12
e. 广义货币供应量同比增速回落.....	12
f. 7月份国债收益率下降	13
g. 存款利率也逐步上升，但截至7月底仍处于低水平.....	14

2024年7月份和前7月越南宏观经济亮点

随着2024年第二季度的复苏步伐，2024年前7月越南经济社会形势保持积极向好态势，宏观经济稳定，通胀得以抑制，经济各大平衡得到保障。7月份和2024年前7月越南经济社会形势亮点如下：

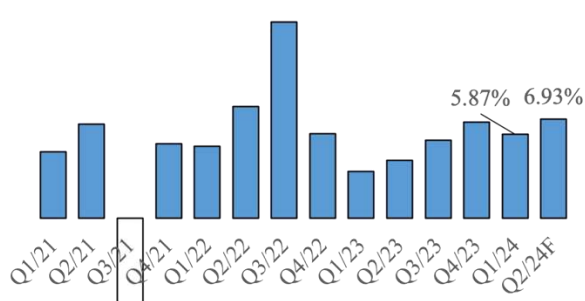
2024年7月份和前7月越南宏观经济亮点：

- **GDP增长超预期：**第二季度GDP大幅增长6.93%，前6个月累计达6.42%，远高于2023年同期的3.84%和超过01号决议原定计划的5.5-6%。
- **商品零售和服务业活跃：**2024年7月份，按现行价格计算的商品零售总额和消费服务收入预计为528.3万亿越盾，同比增长9.4%。2024年前7月，按现行价格计算的商品零售总额和消费服务收入预计为3625.7万亿越盾，同比增长8.7%。
- **工业生产指数（IIP）继续呈现积极增长势头：**2024年7月份工业生产指数（IIP）环比增长0.7%，同比增长11.2%。2024年前7月，工业生产指数预计增长8.5%。
- **进出口额保持高增长势头：**2024年前7月，货物进出口总额为4398.8亿美元，同比增长17.1%，其中出口增长15.7%；进口增长18.5%。货物贸易顺差为140.8亿美元（去年同期贸易顺差为165亿美元）。
- **外商直接投资（FDI）注册资金和到位资金成为亮点：**截至2024年7月20日，流入越南的外国投资注册资金达107.639亿美元，项目数量同比增长11.6%，注册资金同比增长35.6%。外国直接投资到位资金达125.5亿美元，同比增长8.4%，创下2020-2024年前7个月来的最高水平。
- **CPI上涨，但仍在目标范围内：**2024年7月消费者价格指数（CPI）环比增长0.48%。与2023年12月相比，7月份CPI上涨1.89%，同比增长4.36%。2024年前7月，CPI同比增长4.12%；核心通胀率上涨2.73%。
- **国家预算投资到位资金同比增长：**2024年7月份，国家预算投资到位资金预计环比增长8.2%。
- **旅游业得益于刺激计划而积极复苏，吸引更多国际游客：**2024年前7月，赴越南旅游的游客量近1000万人次，为2020-2024年间同期的最高水平，增长51%与去年同期相比。
- **货币：**国家银行从2022年3月起逆转货币政策，从紧缩转向完全宽松，并维持至今即使OMO渠道利率上涨0.25%（上涨0.5%后又下跌0.25%）。
- **国家银行进行干预以稳定汇率：**SBV提高公开市场利率，出售外汇储备，从年初至今出售64亿美元。

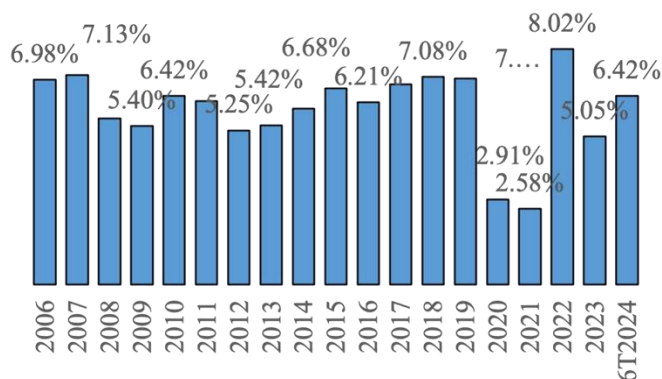
1. 2024 年 7 月份和前 7 个月越南宏观经济概况

a. GDP 增长超出预期

季度GDP增長 (YoY)



年度GDP增長

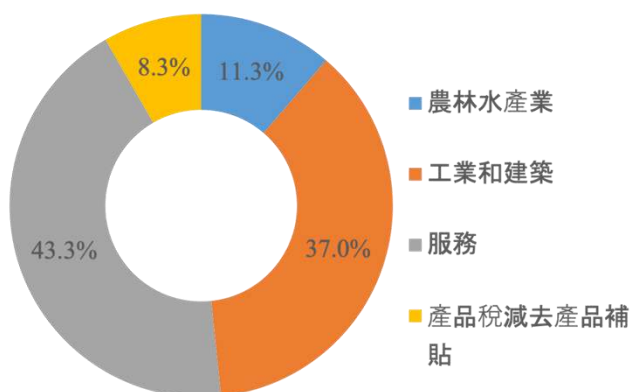


数据来源：统计数据

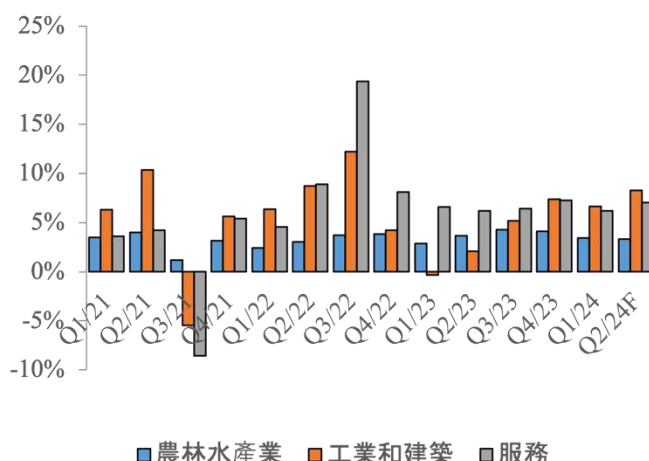
二季度国内生产总值 (GDP) 呈现积极增长态势，增速达到 6.93%。仅低于 2020-2024 年期间的 2022 年二季度增速 7.99%。其中，农林水产业增长 3.34%，为整体经济增加值增长贡献 5.36%；工业和建筑增长 8.29%，贡献 45.73%；服务业增长 7.06%，贡献 48.91%。

2024 年前 6 个月 GDP 增长 6.42%，仅低于 2022 年上半年的 6.58%。在整体经济增加值增长中，农林水产业增长 3.38%，贡献 5.96%；工业和建筑业增长 7.51%，贡献 44.8%；服务业增长 6.64%，贡献 49.76%。今年上半年 GDP 增速较 2022-2024 年同比分别为：1.74%；5.71%；6.58%；3.84%和 6.42%。

2024年二季度GDP結構



按領域劃分的GDP增長 (YoY)

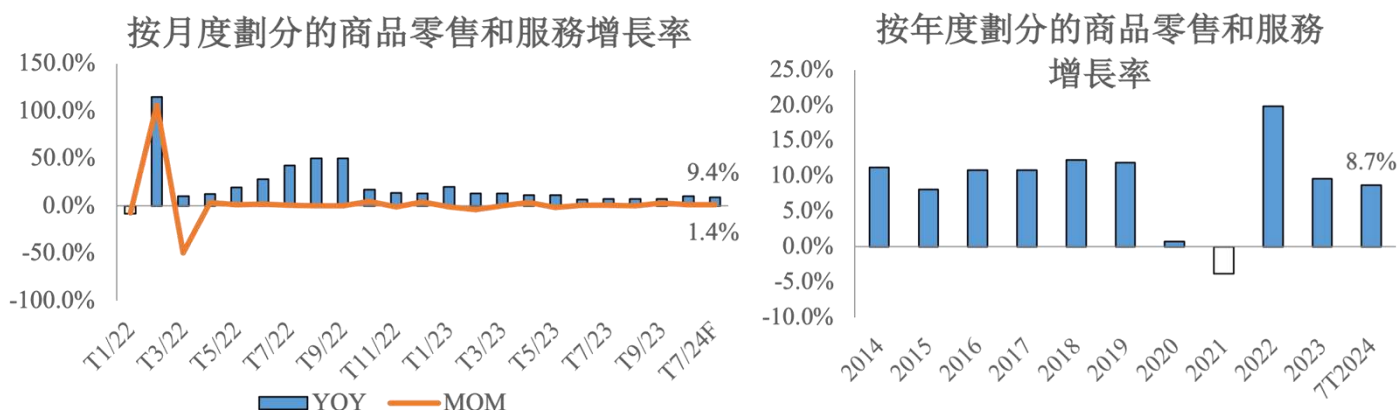


数据来源：统计数据

2024 年前 6 个月经济结构中，农林水产业占比 11.55%；工业和建筑业占 36.44%；服务业占比 43.35%；产品税减去产品补贴占比 8.66%（2023 年同期对应结构为 11.64%；36.46%；43.10%；8.80%）。

從 2024 年前 6 个月 GDP 使用来看，最终消费较 2023 年同期增长 5.78%，对整个经济整体增速的贡献率为 64.6%；资产积累增长 6.72%，贡献 35.15%；货物和服务出口增长 16.89%；货物和服务进口增长 16.95%，货物和服务进出口差额贡献 0.59%。

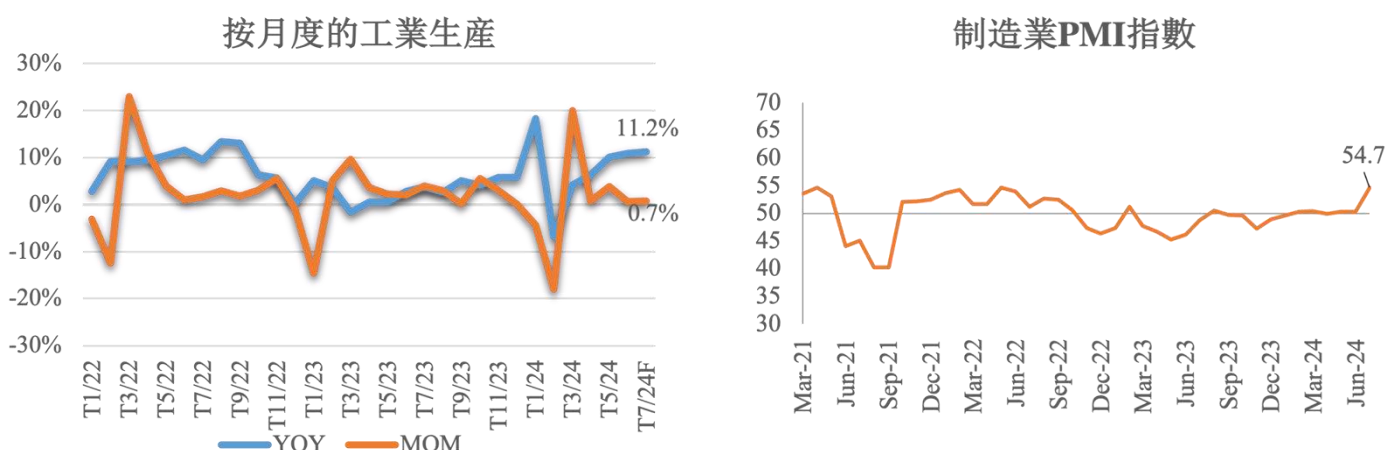
b. 商品零售和服务活动充满活力并维持同比增长趋势



数据来源：统计局

2024 年 7 月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计为 528.3 万亿越南盾，同比增长 9.4%。2024 年前 7 个月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达 3625.7 万亿越南盾，同比增长 8.7%（2023 年同期增长 10.6%），若按不变价格计算则增长 5.2%（2023 年同期增长 9.8%）。

c. 工业生产保持积极增长态势

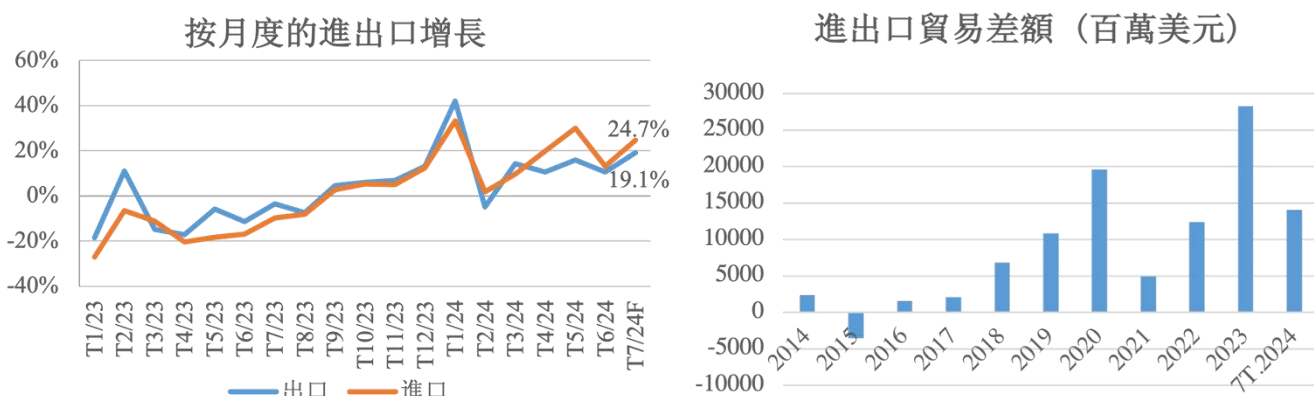


数据来源：统计局

预计2024年7月工业生产指数（IIP）环比增长0.7%，同比增长11.2%。其中，加工制造业同比增长13.3%；电力生产和分配增长9.9%；供水、废物和废水处理活动增长12.1%；仅采矿业就下降7.0%。总体来看，2024年前7个月，工业生产指数预计增长8.5%，其中加工制造业增长9.5%，贡献8.2个百分点；电力生产和分配增长12.4%，贡献1.1个百分点；供水、废物和废水处理活动增长7.2%，贡献0.1个百分点；仅采矿业就下降6.2%，使整体经济下降0.9个百分点。截至2024年7月1日，工业企业从业人数环比增长0.9%，同比增长3.3%。

7月份越南制造业采购经理人指数（PMI）保持在54.7点不变，显示越南制造业在消费品、中间产品和基本投资品等各方面的经营状况持续改善。

d. 全球贸易改善，对进出口带来积极影响



数据来源：统计局

2024年前7个月，货物进出口总额为4398.8亿美元，同比增长17.1%，其中出口增长15.7%；进口增长18.5%。

货物出口：2024年6月货物出口额达336.6亿美元，比预测高出5.68亿美元。2024年7月份预计为359.2亿美元，环比增长6.7%，同比增长19.1%。其中，国内经济为98.7亿美元，环比增长9.8%，同比增长25.9%；外资经济（含原油）为260.5亿美元，环比增长5.6%，同比增长16.7%。总体而言，2024年前7个月，货物出口总额达2269.8亿美元，同比增长15.7%。其中，国内经济为630.8亿美元，增长21.1%，占出口总额的27.8%；外资经济（含原油）为1639亿美元，增长13.8%，占比72.2%。

货物进口：2024年6月货物进口额达304.6亿美元，比预测高出3.07亿美元。2024年7月预计为338亿美元，环比增长11%，同比增长24.7%。其中，国内经济为122亿美元，环比增长11.3%，同比增长16.5%；外资经济为216亿美元，环比增长10.8%，同比增长29.9%。2024年前7个月，进口总额达2129亿美元，同比增长18.5%，其中国内经济为780亿美元，增长21.5%；外资经济为1349亿美元，增长16.9%。

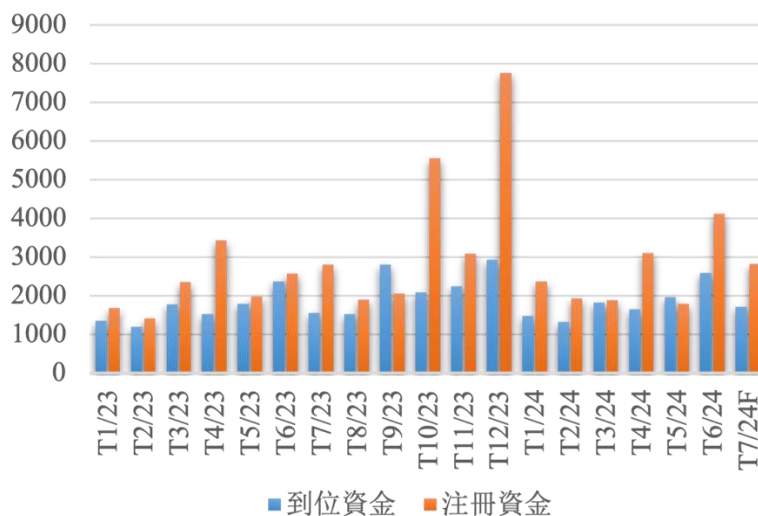
贸易差额：2024年前7个月，货物贸易顺差预计为140.8亿美元（去年同期贸易顺差为165亿美元）。其中，国内经济为149.2亿美元；外资经济（含原油）为290亿美元。

e. FDI注册和到位继续为亮点

截至2024年7月20日，全国获得新批投资登记证项目为1816个，注册资本为107.639亿美元，项目数量同比增长11.6%，注册资本同比增长35.6%（去年同期项目为1627个，注册资本79.351亿美元）。外国投资项目资金实际到位为125.5亿美元，同比增长8.4%，创2020-2024年7个月来的最高实际到位金额。

2024年前7个月越南对外投资新批投资项目为64个，投资资本为1.22亿美元，同比下降18.2%；调整资金项目为15个，调整资金为2860万美元，下降83.3%。2024年前7个月，越南对外投资总额（新增资金和调整资金）达1.507亿美元，同比下降53%。

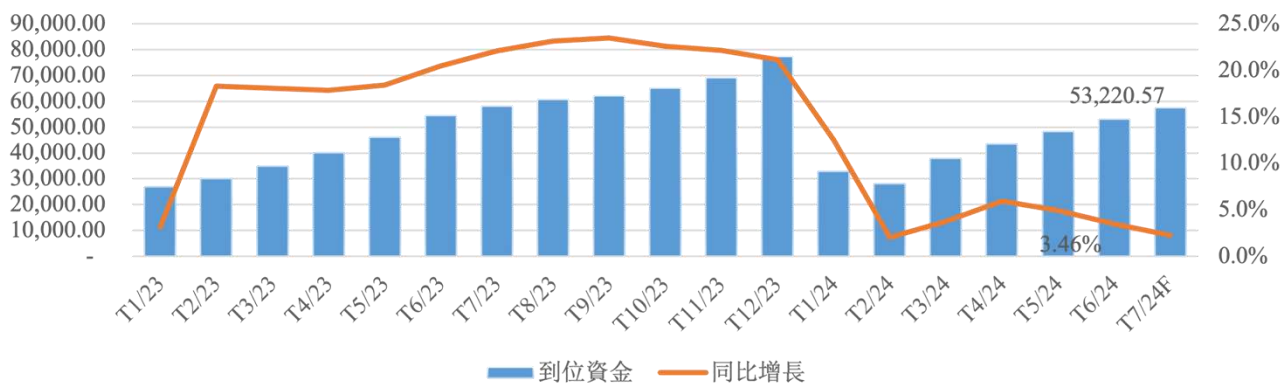
按月份的FDI增长情况



数据来源：统计总局

f. 国家预算到位资金得以提升

国家预算投资资金到位率

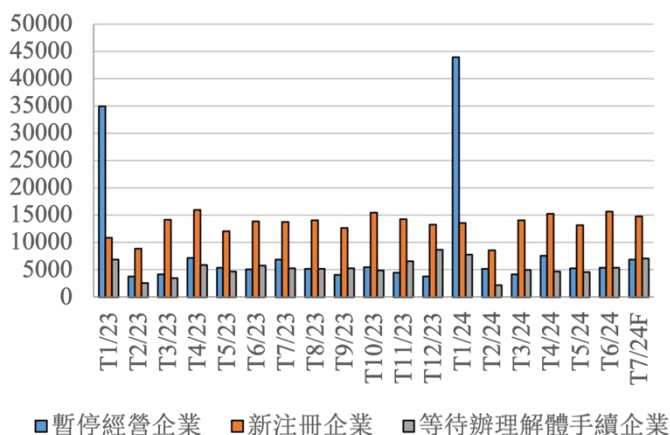


数据来源：统计总局

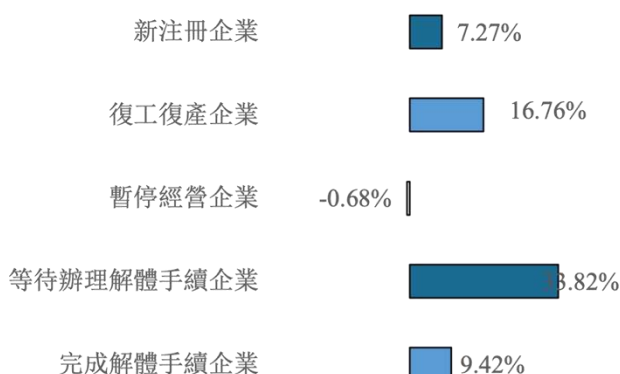
各部委和地方继续推动国家预算资金的投资计划。2024年7月份国家预算的到位资金环比增长8.2%；2024年前7月预计完成年度计划的40.6%，同比增长2.3%。

g. 生产经营恢复，入市企业多于退出企业

按月度的企业注册情况



7月份企业注册情况 (YOY)



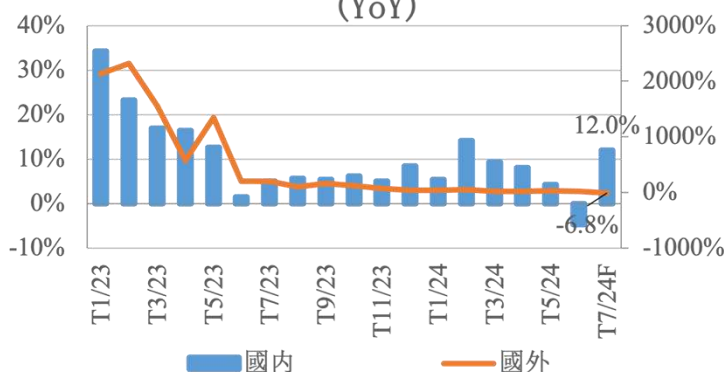
数据来源：统计局

7月份，全国新设立企业为 1.47 万家，注册资本超过 110 万亿越盾，注册劳动人数超过 8.84 万人，企业数量下降 6.3%，注册资本环比下降 22.8%，劳动人数环比增长 3.3%。与去年同期相比，企业数量增长 7.3%，注册资本下降 13%，劳动人数增长 11.9%。本月新设立企业平均注册资本达 75 亿越盾，环比下降 17.6%，同比下降 18.9%。

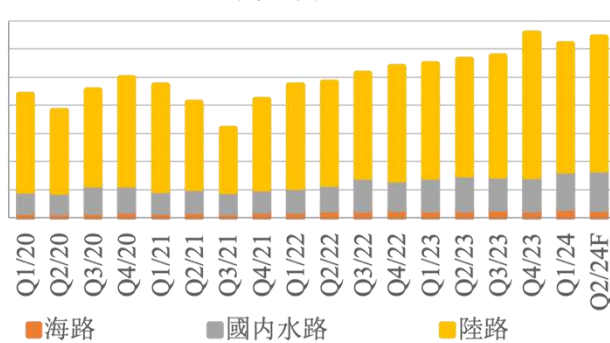
2024 年前 7 个月，全国新设立企业超过 9.52 万家，注册资本达 854.6 万亿越盾，注册劳动人数近 60.04 万人，企业数量增长 6.3%，注册资本同比增长 2.4%，劳动人数同比增长 2.0%。2024 年前 7 个月，新设立企业的平均注册资本达 90 亿越盾，同比下降 3.6%。

h. 客运和货运活动保持增长，许多国际游客赴越旅游

按月度和区域划分的客运情况 (YoY)



按季度和类型划分的货运情况 (千吨)



数据来源：统计局

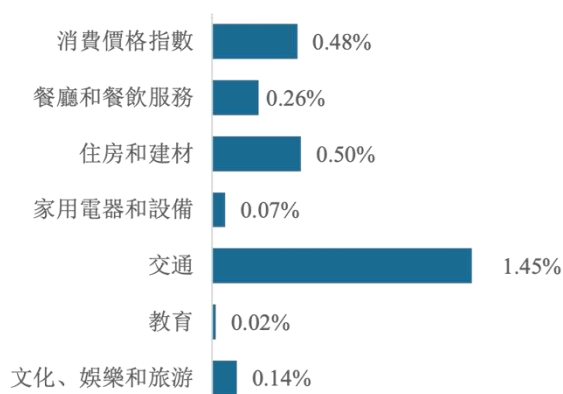
客运：2024 年 7 月，预计客运量达 4.477 亿人次，增长 6.4%，周转量达 227 亿人/公里，环比增长 2.9%，主要动力来自旅游旺季人们旅游需求激增。2024 年前 7 个月，客运量预计达 28.057 亿人次，同比增长 7.2%；周转量为 1556 亿人/公里，增长 10.5%。

货运：2024 年 7 月，预计货运量达 2.179 亿吨，环比增长 1.2%，周转量达 454 亿吨/公里，增长 1.2%。2024 年前 7 个月，货运量预计达 14.768 亿吨，同比增长 13.3%，周转量为 3022 亿吨/公里，增长 11.3%。

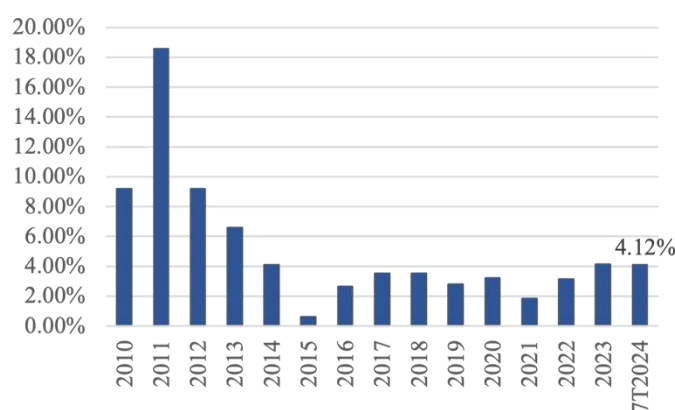
预计 2024 年 7 月份赴越旅游的国际游客量达 115 万人次，同比增长 10.9%。2024 年前 7 个月赴越旅游的国际游客量近 1000 万人次，是 2020-2024 年间同期的最高水平，比去年同期增长 51%，较 2019 年（Covid-19 疫情爆发前一年）同期增长 1.9%。这为旅游业完成今年接待国际游客 1800 万人次的目标创造动力。

i. 通胀在可控范围内

7 月份消費價格指數MoM



CPI 增長



数据来源：统计局

国内汽油价格随着世界价格上涨而上涨，国内电力需求增加，健康保险费根据新的基本工资进行调整，这些是 2024 年 7 月份消费价格指数（CPI）同比上涨 0.48% 的主要原因。与 2023 年 12 月相比，2024 年 7 月 CPI 上涨 1.89%，与去年同期相比上涨 4.36%。平均来看，2024 年前 7 个月 CPI 同比上涨 4.12%；核心通胀率上升 2.73%。

2. 2024 年 7 月和前 7 个月货币政策维持宽松

a. 汇率 – 7 月份美元兑越盾汇率持续高企

美元兌越盾彙率和美元指數

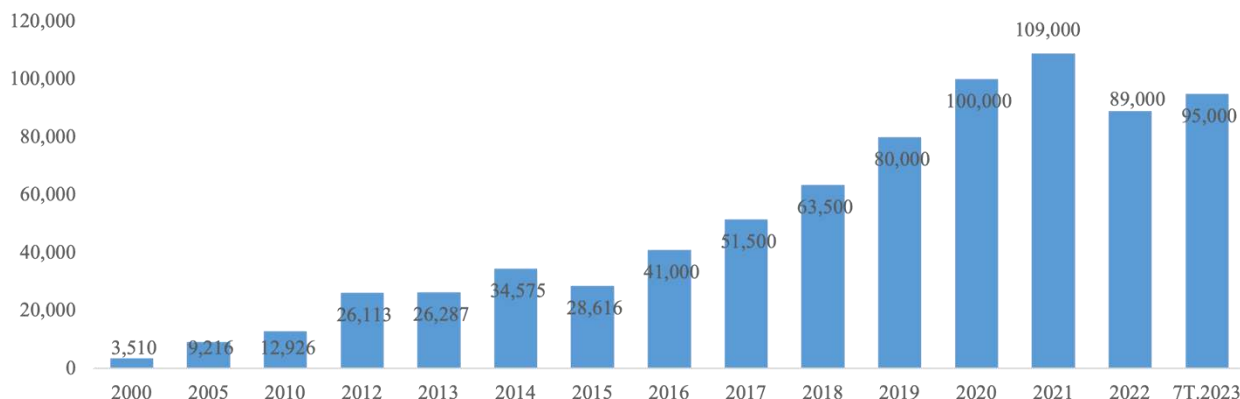


数据来源：CSI 整理

全球上，美元价格仍然高企，但较上个月有所下降，原因是投资界预期美联储在 2024 年 9 月的降息。Dollar-Index 7 月下跌 1.323 点 (-1.25%)。

在 4 月份汇率不断升温后，美元兑越盾汇率 7 月份的波动不太强烈。截至 7 月底，美元兑越盾汇率为 25276 越盾，比上月下跌 169 盾，相当于波动幅度 0.66%。

外彙儲備（百萬美元）



数据来源：CSI 整理

近期汇率剧烈波动，导致越南国家银行（SBV）采取多项干预措施稳定汇率。我们可以提到 SBV 最近的干预措施：提高公开市场的利率、出售外汇储备、发行票据收回资金等。

2024 年 4 月，当美元兑越南盾汇率上涨过快时，副行长陶明秀表示，国家银行拥有超过 1000 亿美元的外汇储备资源，随时准备在需要时进行干预。自 4 月份以来，SBV 已出售约 64 亿美元以稳定汇率。越南目前的外汇储备约为 950 亿美元。

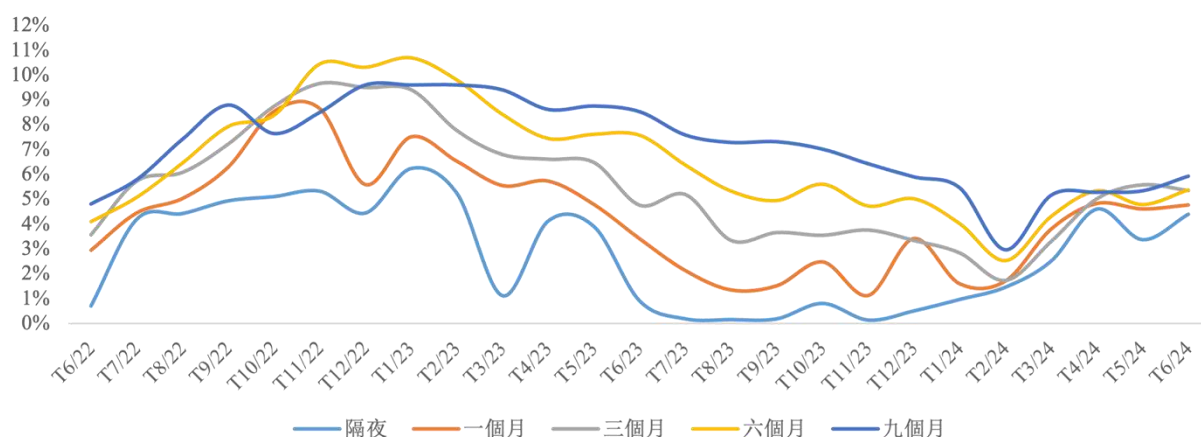
b. 利率：在公开市场（OMO）进行两次加息 0.25% 后，SBV2024 年 8 月转向下调 0.25%



数据来源：Wichart.vn

在 2022 年两次加息之后（9 月和 10 月，每月提升 1%），到 2023 年越南国家银行（SBV）的货币政策出现转折点。自 2023 年 3 月至 2023 年 6 月，越南国家银行（SBV）共有 4 次下调利率，下调 0.5%/年至 2%/年。SBV 的四次降息分别为 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。

銀行同業拆借利率



数据来源：SBV, CSI 整理

2024 年初的执行利率如下：银行间电子支付中的隔夜贷款年利率和弥补国家银行对信贷机构清算支付资金短缺的贷款利率为 5%/年；再融资利率 4.5%/年；再贴现利率为 3.0%/年；1-6 个月期的最高存款利率为 4.75%/年；人民信贷基金和小额金融组织的越盾存款最高利率为 5.25%；信贷机构为满足部分经济领域的资金需求而向借款人提供的短期越盾贷款最高利率 4.0%/年；人民信贷基金和小额金融组织的越盾短期贷款最高利率 5.0%/年。

值得注意的转折点就是 4 月 22 日的拍卖，OMO 市场的中标利率上升 25 个基点至 4.25%/年，随后在 4 月 22 日再次上涨 0.25%，将利率提升至 4.5%且维持至 6 月。然而，2024 年 08 月 05 日国家银行在 OMO 和票据两个渠道下调了 0.25%。

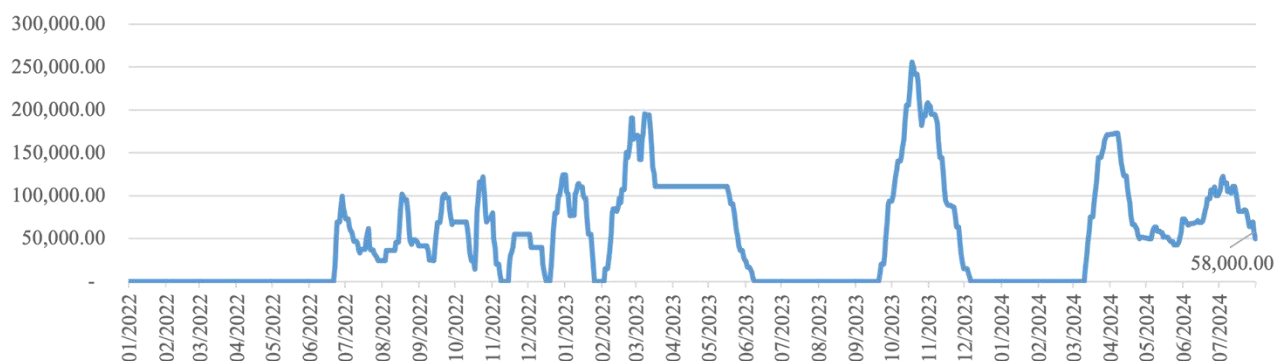
当 SBV 通过银行间市场降低贷款利率时，隔夜贷款利率立即向下波动，从 2023 年 4 月的 4.2% 大幅下降至 2023 年底的 0.14%。

越南盾银行间利率处于低位，在 2024 年 3 月见底，导致越南盾与美元的银行间利率差扩大，导致汇率剧烈波动。面对这样的情况，SBV 于 2024 年 3 月重启央行票据发行的渠道，采取多项干预措施如：卖出美元、上调 OMO 利率使银行间利率 4 月大幅上升，各期限利率从 0.12% 上升至 2.09%。到 7 月份，银行间利率持续高企并达到 2024 年以来最高水平。

c. 汇率压力升温，SBV 重启央行票据和 OMO 渠道（上调 OMO 利率）

自 3 月 11 日起，越南国家银行开始发行票据吸收过剩的流动性，导致越南盾和美元利率差缩小，汇率降温。SBV 发行了 15 万亿 28 日期央行票据，利率 1.4%/年。接下来几个月 SBV 发行央行票据且维持至 7 月底。截至 2024 年 7 月 31 日，SBV 回笼 58 万亿越盾（已包括到期）。当前票据利率围绕 4.25%。

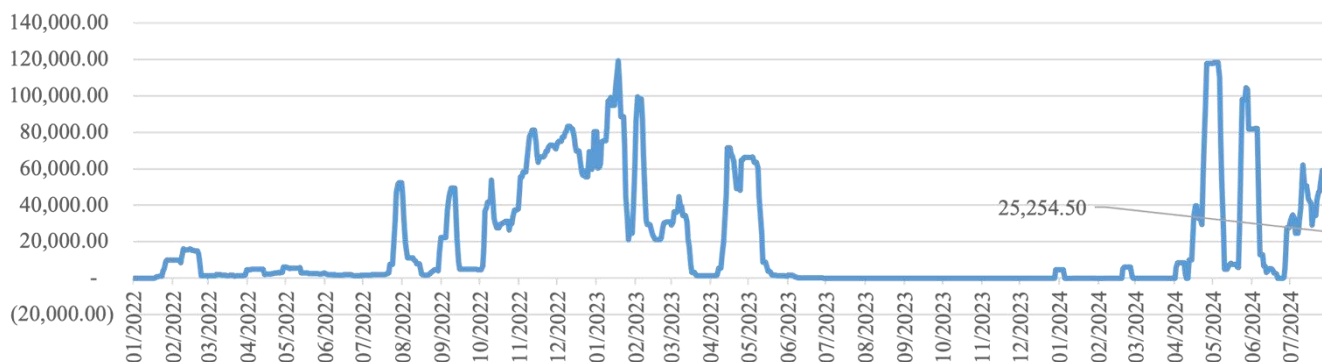
回籠資金



数据来源：SBV, CSI 整理

在 OMO 市场上，SBV 前 3 个月不投放资金，从 2024 年 04 月 02 日开始行动，将利润上调 25 个基点至 44.25%，之后 2024 年 5 月 22 日继续进行二次加息 0.25%。然而，到 8 月初，OMO 各期限利率下降 0.25% 至 4.25%。

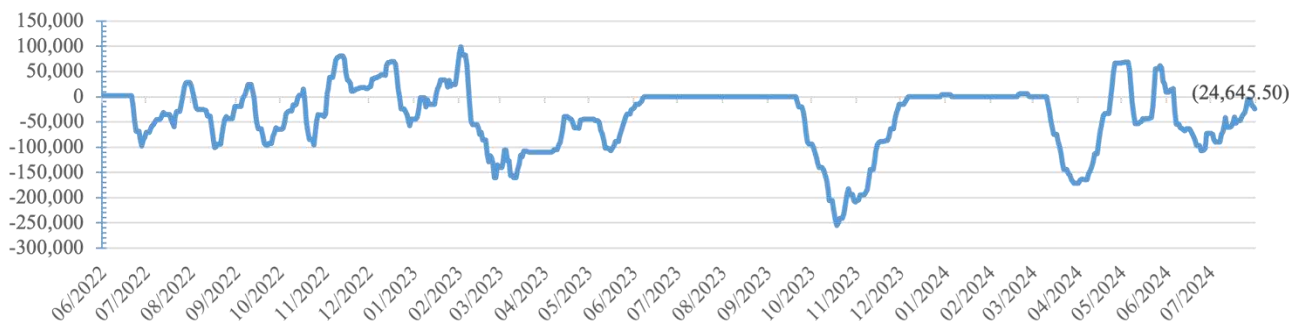
投放資金



数据来源：SBV, CSI 整理

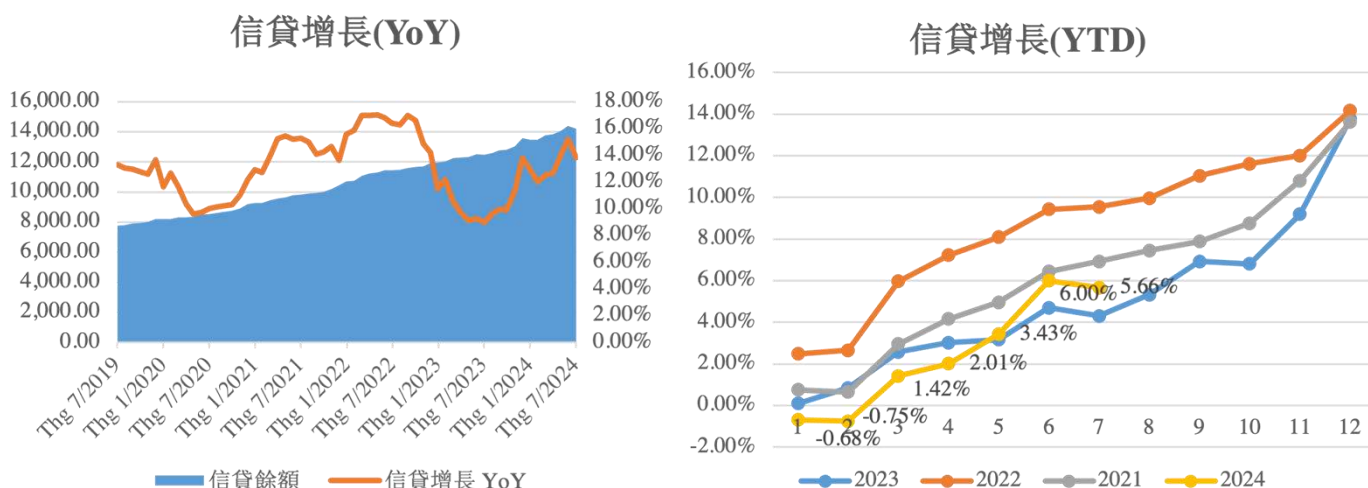
公開市場上的資金投放和回籠情況

(2024年3月11日 - 2024年7月31日)



数据来源：SBV, CSI 整理

d. 信贷增长 2024 年前几个月仍处在低位



数据来源：SBV, CSI 整理

2023 年国家银行既定信贷增长为 14-15% 的目标，高于 2022 年，并根据市场发展情况灵活调整。然而，截至 11 月底，信贷增速仍然很低，仅为 9.15%。但在 12 月的最后几天，信贷增长突然大幅加速。具体来说，到 2023 年底，信贷余额达 13.56 千万亿越南盾，比 2022 年增长 13.71%，接近信贷增长 14-15% 的目标。

进入 2024 年，为信贷机构提供信贷资本满足经济增长需求创造有利条件，国家银行 (SBV) 将 2024 年信贷增长目标调整为 15%。截至 6 月 30 日，信贷增长较 2023 年度增长 6%，完成了政府总理交办的目标。截至 7 月底，信贷增长较 2023 年底增长 5.66%，同比增长 14.99%。各银行向经济体投放 14.33 千万亿越盾。总言之，较第二季度末的 6% 相比，7 月信贷增长有所下降。

e. 广义货币供应量同比增速回落

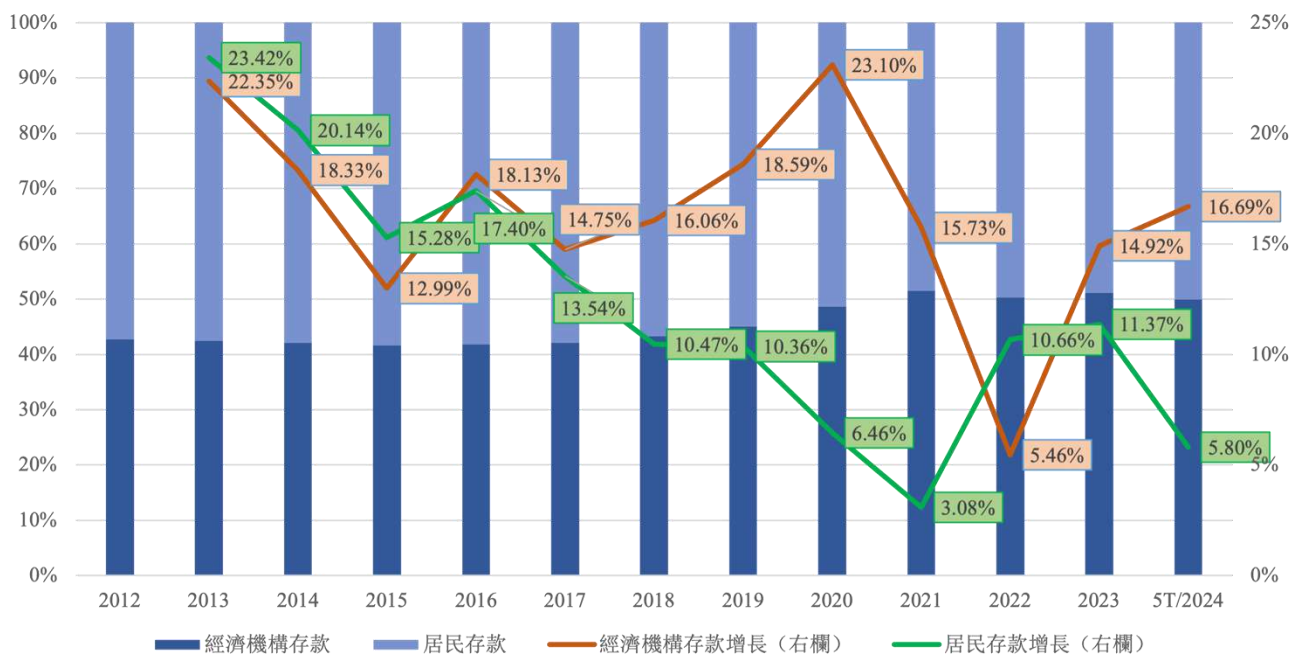


数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

统计数据显示，截至 2024 年 5 月，货币供应量增速相当缓慢。M2 货币供应量达 16.13 千万亿越盾，同比增长 11.11%。存款总额为 13.42 千万亿越盾，同比增长 10.98%。在存款总额方面，与之前情况完全相反，2024 年前 5 个月经济机构与居民的存款总额之间仍存在差异。其中，经济

机构银行存款余额恢复增长，并超过居民存款增速（分别为 16.69% 和 5.8%）。今年前 4 个月存款利率一直处于低位，导致大多数居民短期存款总额略有下降。

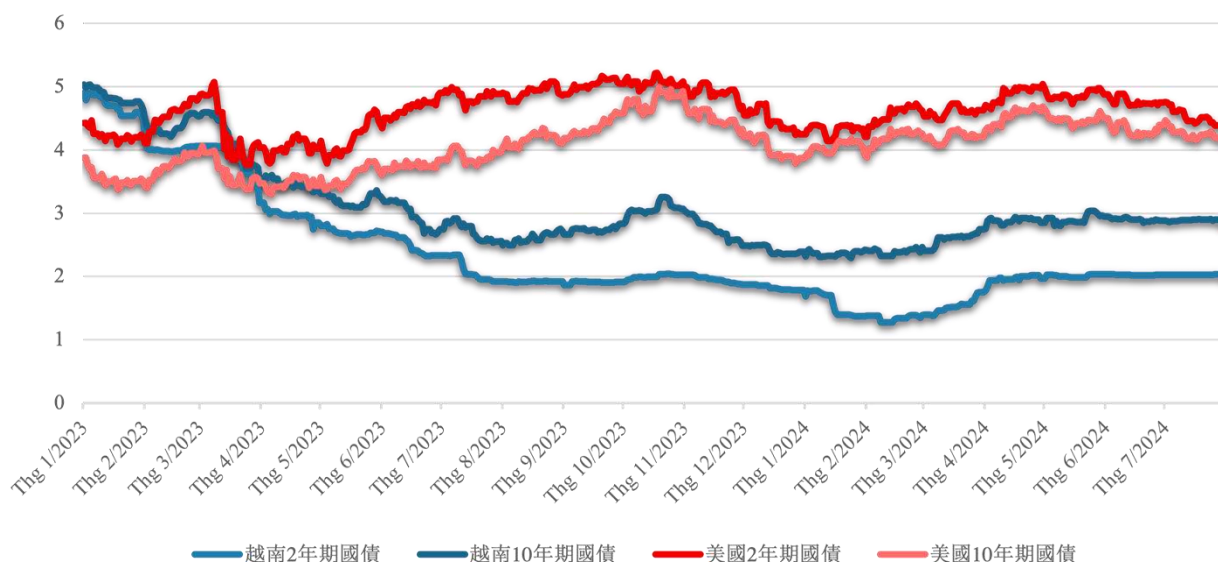
經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

f. 7 月份国债收益率下降

國債收益率(%)

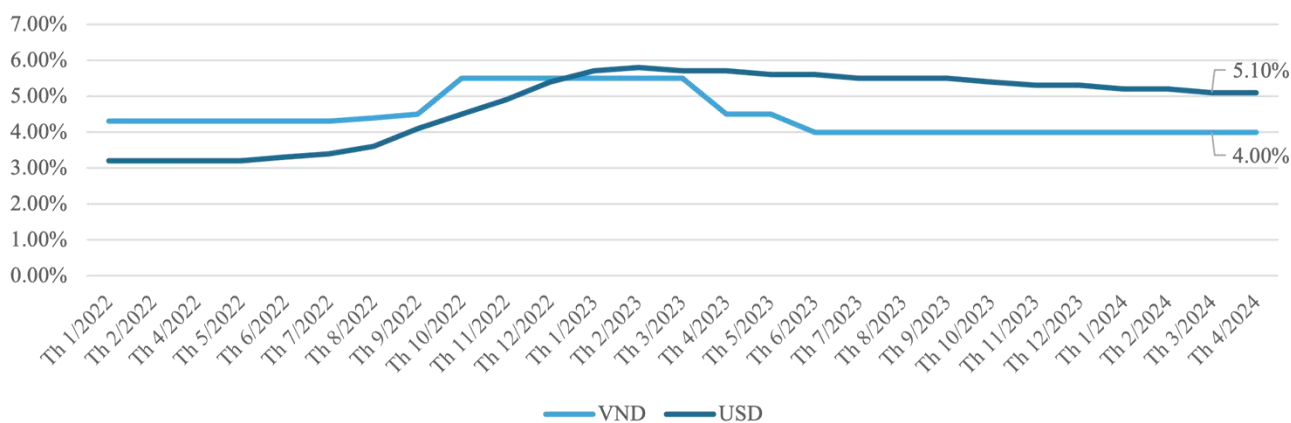


数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

与上个月相比，美国国债收益率和越南国债收益率各期限均有所下降。越南 2 年期国债收益率下降 0.044%，10 年期下降 0.067%，而美国 2 年国债收益率下降 0.395%，10 年期下降 0.258%。

与美国同期债券收益率进行比较，越南债券收益率低得多，但较前期的距离已经缩小。主要原因是美联储已经完成紧缩周期，并很可能在接下来 9 月份开始降息。到 2024 年，在越美两国央行的货币政策一致时，两国之间的债券收益率差异有望逐步缩小。与 3 月份相比，越南国家银行的美元和越盾短期贷款利率相差下降了 0.1%，截至 2024 年 4 月末差异为 1.1%。

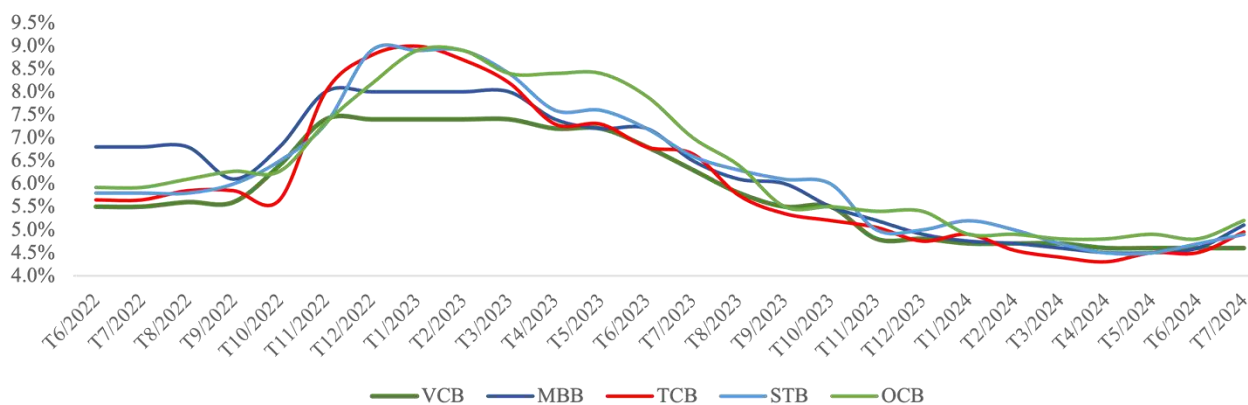
國家商業銀行的越盾和美元短期貸款利率



数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

g. 存款利率也逐步上升，但截至 7 月底仍处于低水平

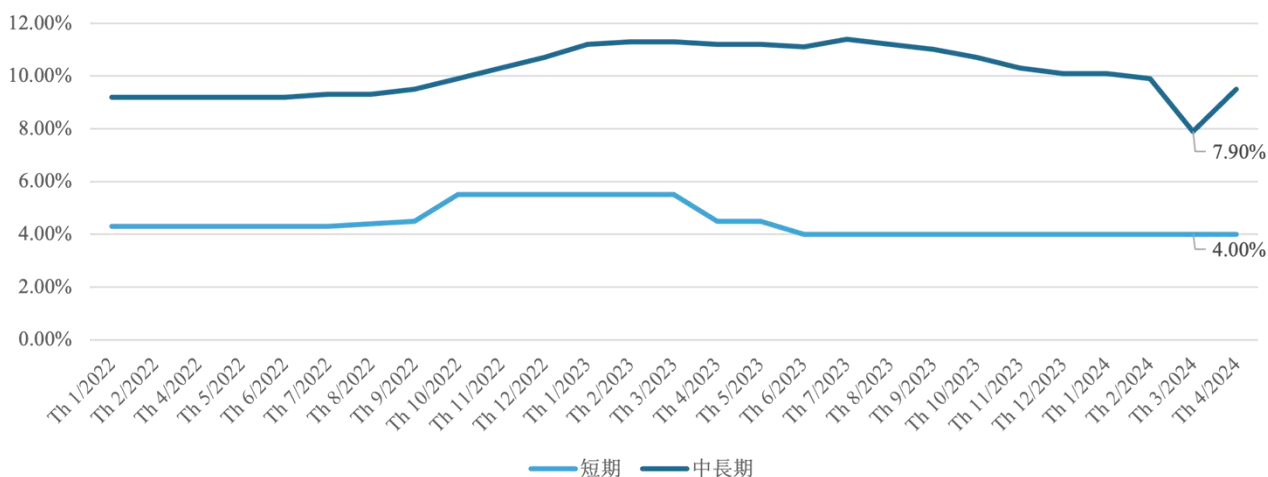
12個月存款利率



数据来源：SBV, CSI 整理

2023 年存款利率大幅下降。2023 年末，12 个月存款利率根据不同银行在 4.8%-5.4% 之间波动。自 2023 年 1 月起，该利率已大幅下降，幅度为 2.6% 至 4.1%。进入 2024 年，存款利率继续呈现下行趋势，并于 2024 年 3 月见底。目前，存款利率处于近 20 年来的低位，但 4、5、6 和 7 月份趋于上升。大型银行的 12 个月存款利率每年在 4.6% 至 6.2% 之间波动。该利率处于 2024 年以来最高水平。

國家商業銀行壹般經營貸款利率



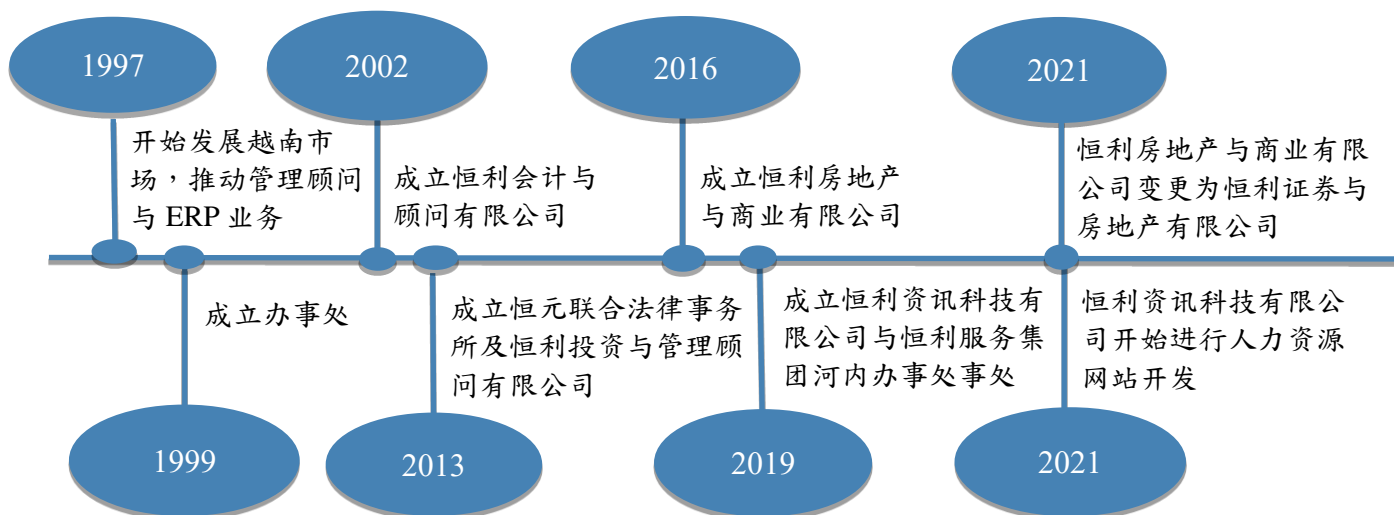
数据来源：SBV, CSI 整理

中长期贷款利率在 5 月份下滑并见底（7.9%/年）之后已逆转回升至 9.5%/年，一个月内 1.6% 增幅是非常大。越南建设证券认为进一步加息的可能性不大，将维持利率在 10% 左右直至 2024 年底。

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
 ✉ business@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
 ✉ business@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
 ✉ business@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。