



2024年8月和前8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8月份和前8个月越南宏观经济情况.....	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
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.....	6
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.....	7
2. 2024年8月份和前8月货币政策-维持宽松	8
a. 汇率 - 8月份美元兑越盾汇率有所降温.....	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%，三次启动票据渠道.....	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. 2024年8月份和前8月信贷呈现积极增长态势.....	11
e. 广义货币供应量同比增速回落.....	12
f. 8月份国债收益率继续下降	13
g. 存款利率也逐步上升，但截至8月底仍处于低水平.....	14

2024年8月份和前8个月越南宏观经济亮点

延续2024年第二季度的恢复和增长态势，2024年前8个月越南经济社会情况保持向好态势，取得许多重要成果，多领域好于去年同期，为接下来月份和季度，尤其是完成2024年增长目标注入动力。2024年8月和前8个月的壹些亮点如下：

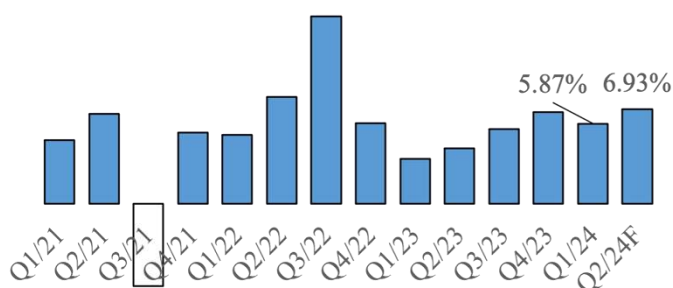
2024年8月份和前8个月越南宏观经济亮点：

- **GDP 增长超过预期：**二季度国内生产总值（GDP）强劲增长，达6.93%，前6个月达6.42%，远高于2023年同期（3.84%），同时超过01号决议的预测剧本（5.5-6%）。
- **商品零售和服务业活跃且同比大幅增长：**2024年8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526.6万亿越盾，同比增长7.9%。2024年前8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4148.4万亿越盾，同比增长8.5%。
- **工业生产指数（IIP）继续呈现积极增长势头：**2024年8月份工业生产指数（IIP）环比增长2.0%，同比增长9.5%。2024年前8月，工业生产指数预计同比增长8.6%。
- **进出口额保持高增长势头：**2024年前8个月，货物进出口总额为5111.1亿美元，同比增长16.7%，其中出口增长15.8%；进口增长17.7%。货物贸易顺差为190.7亿美元，从而有助于改善国际收支和确保国家财务安全。
- **外商直接投资（FDI）注册资金和到位资金继续是亮点：**截至2024年8月31日，全国新获批的外国投资项目共有2247个，投资总额仅120亿美元，项目数量同比增长8.5%，注册资金同比增长27%。前8个月，外国直接投资到位资金达141.5亿美元，同比增长8%。
- **CPI 上涨，但仍在目标范围内：**2024年8月消费者价格指数（CPI）环比保持稳定。与2023年12月相比，8月份CPI上涨1.89%，同比增长3.45%。2024年前8个月平均CPI同比增长4.04%；核心通胀率上涨2.71%。国家预算投资资金同比增长：政府、政府总理、各部委行业和地方重点促进国家预算投资资金的实施。2024年8月，国家预算投资资金约达62.1万亿越盾，同比增长1.3%。
- **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8个月，赴越南旅游的游客量近1140万人次，同比增长45.8%，与Covid-19疫情发生前的2019年相比增长1.0%。
- **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，该政策维持至今。
- **国家银行干预以稳定汇率：**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。汇率已更加稳健。

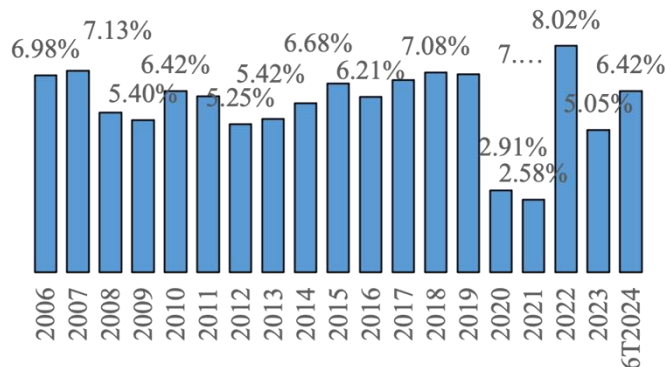
1. 2024年8月份和前8个月越南宏观经济情况

a. GDP 增长超出预期

季度GDP增長 (YoY)



年度GDP增長

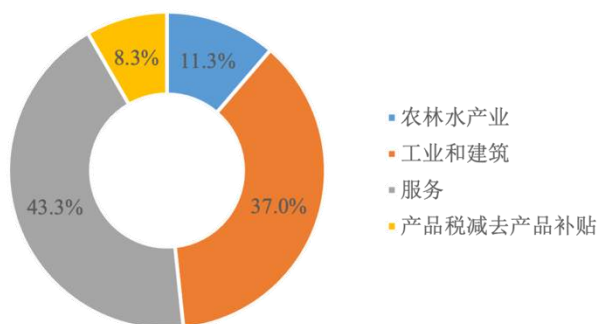


数据来源：统计数据

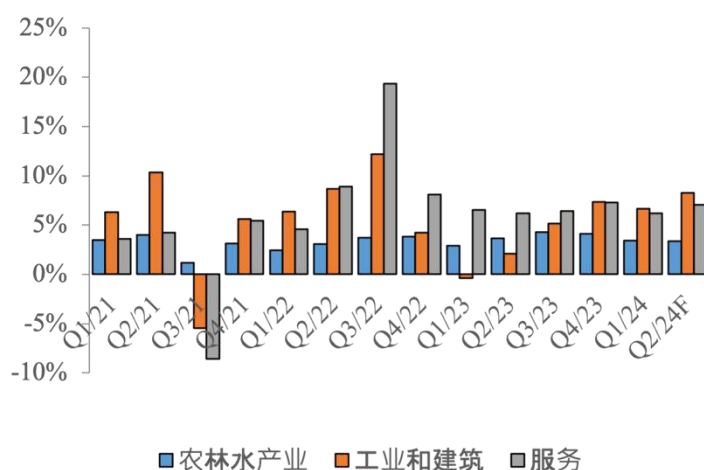
二季度国内生产总值 (GDP) 呈现积极增长态势，增速达到 6.93%。仅低于 2020-2024 年期间的 2022 年二季度增速 7.99%。其中，农林水产业增长 3.34%，为整体经济增加值增长贡献 5.36%；工业和建筑增长 8.29%，贡献 45.73%；服务业增长 7.06%，贡献 48.91%。

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

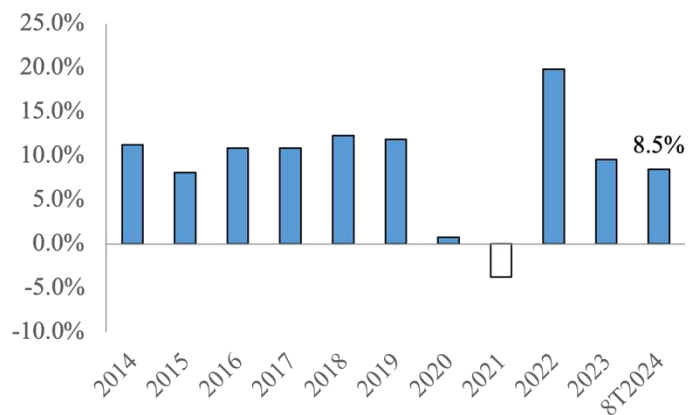
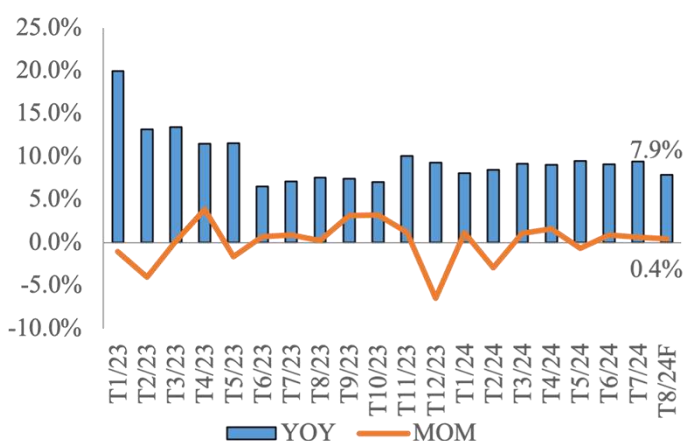
2024 年前 6 个月经济结构中，农林水产业占比 11.55%；工业和建筑业占 36.44%；服务业占比 43.35%；产品税减去产品补贴占比 8.66%（2023 年同期对应结构为 11.64%；36.46%；43.10%；8.80%）。

从 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

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



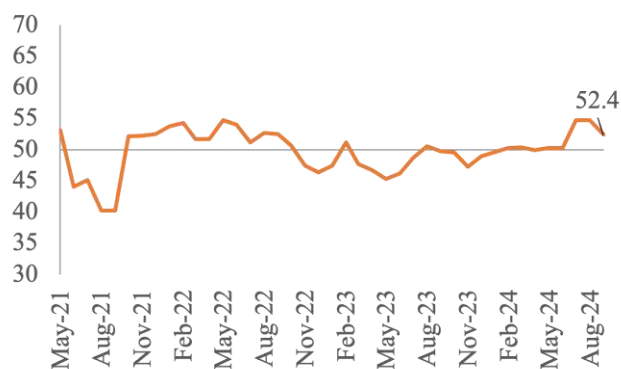
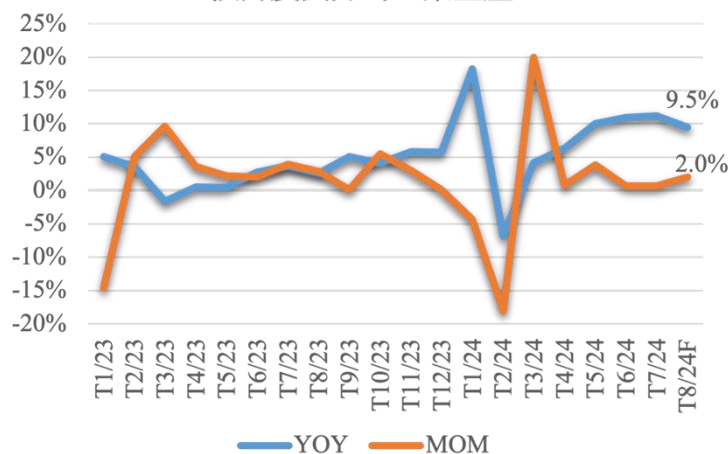
数据来源：统计局

2024 年 8 月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计为 526.6 万亿越南盾，同比增长 7.9%。2024 年前 8 个月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达 4148.4 万亿越南盾，同比增长 8.5%（2023 年同期增长 10.3%），若按不变价格计算则增长 5.3%（2023 年同期增长 8.0%）。

c. 工业生产保持积极增长态势

按月度劃分的工業生產

製造業PMI指數



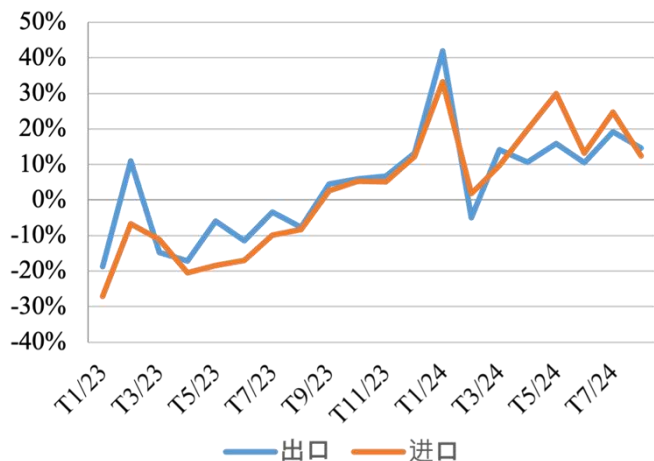
数据来源：统计局

2024 年 8 月，工业生产指数（IIP）预计环比增长 2.0%，同比增长 9.5%。2024 年前 8 个月，IIP 预计同比 8.6%（2023 年同期下降 0.2%）。其中，加工制造业增长 9.7%，为整体经济增长贡献 8.4 个百分点；电力生产和分配增长 11.6%，贡献 1.0 个百分点；废物和废水管理及处理增长 7.8%，贡献 0.1 个百分点；采矿业下降 6.0%，使下降 0.9 个百分点。

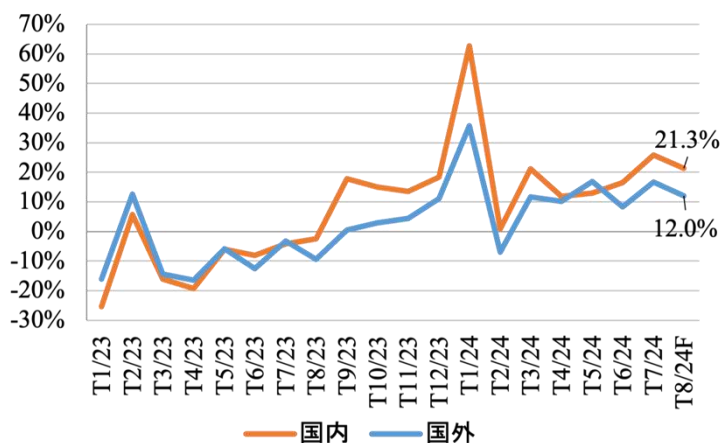
8 月份，越南制造业采购经理人指数 (PMI) 达 52.4 点，较 7 月的 54.7 点有所下降，但是仍显示各经营条件在三季度的明显改善。生产领域的提升显示新订单产量和数量持续增高，增长速度尽管较 8 月和 7 月有所放缓但仍处于很高水平。

d. 全球贸易改善，对进出口带来积极影响

按月度劃分進出口增長



出口增長YOY



数据来源：统计局

货物出口：2024 年 8 月货物出口额达 375.9 亿美元，环比增长 3.7%，同比增长 14.5%。前 8 个月，货物出口额达 2650.9 亿美元，同比增长 15.8%。其中，国内经济为 738.8 亿美元，增长 21%，占出口总额的 27.9%；外资经济（含原油）为 1912.1 亿美元，增长 13.9%，占比 72.1%。

货物进口：2024 年 8 月预计为 330.6 亿美元，环比下降 2.4%，同比增长 12.4%。前 8 个月，货物进口额达 2460.2 亿美元，同比增长 17.7%。其中，国内经济为 895.8 亿美元，增长 19.7%，外资经济为 1564.4 亿美元，增长 16.5%。

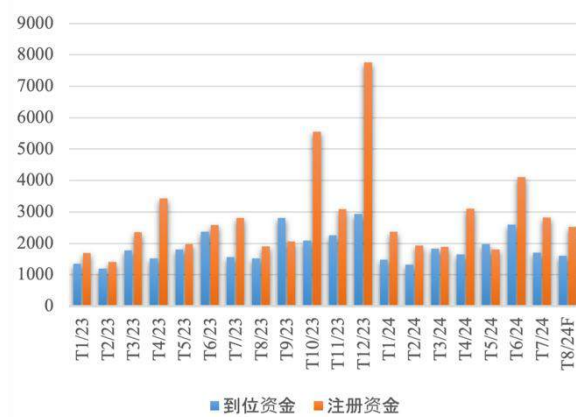
贸易差额：2024 年 8 月，货物贸易顺差预计为 45.3 亿美元。前 8 个月货物贸易顺差 190.7 亿美元（去年同期贸易顺差为 199 亿美元）。其中，国内经济逆差额 157 亿美元；外资经济（含原油）顺差额 347.7 亿美元。

e. FDI 注册和到位继续为亮点

截至 2024 年 8 月 31 日，流入越南的外商直接投资注册资金（包括新批、增资和出资购股）为 205.2 亿美元，同比增长 7%。前 8 个月，外国直接投资到位资金达 141.5 亿美元，同比增长 8.0%。

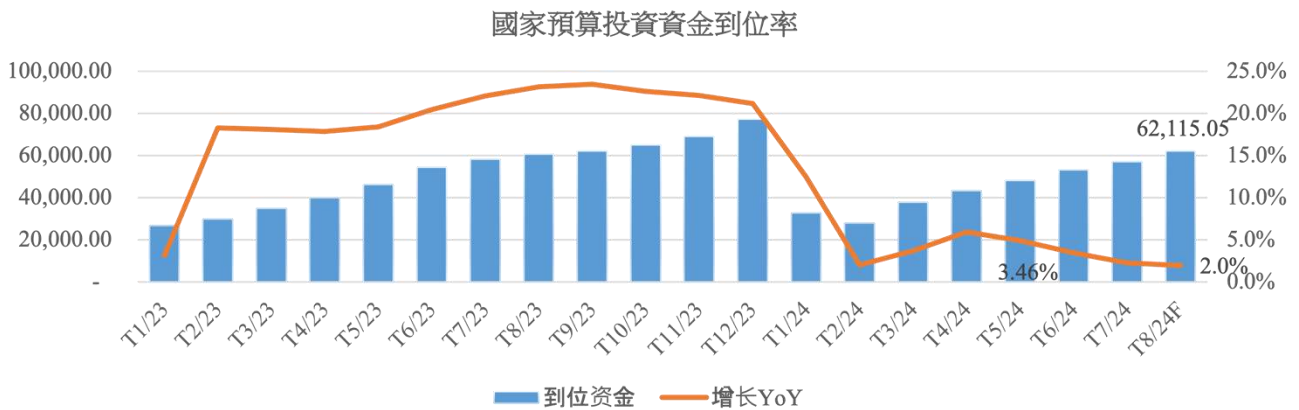
2024 年前 8 个月，越南对外投资新批投资项目为 75 个，投资资本为 1.48 亿美元，同比下降 39.4%；调整资金项目为 17 个，调整资金为 7.367 万美元。

FDI 月度增長情況



数据来源：统计局

f. 国家预算到位资金得以提升

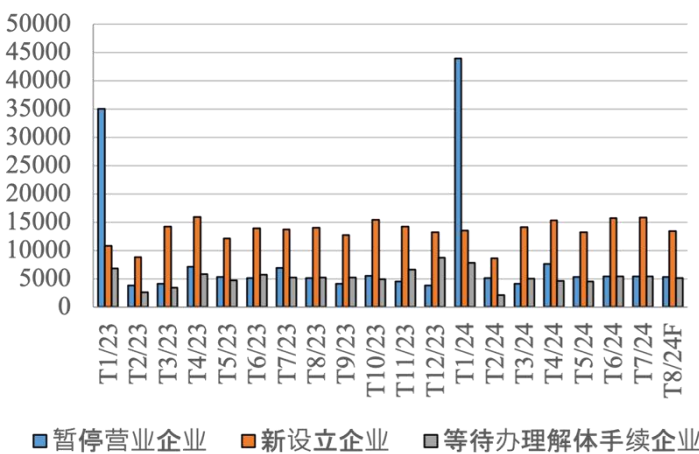


数据来源：统计局

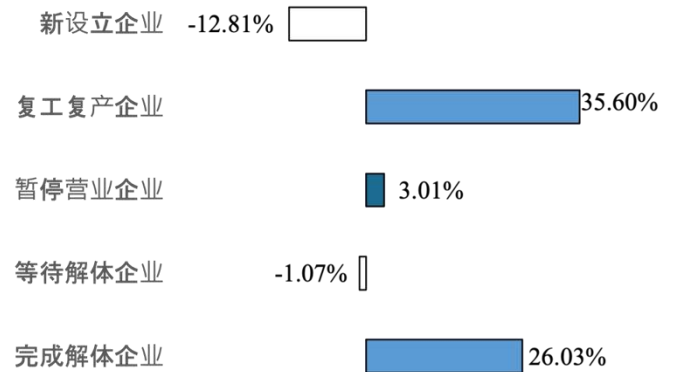
政府、政府总理、各部委行业和地方重点促进国家预算投资资金的实施。2024年8月，国家预算投资资金约达62.1万亿越盾，同比增长1.3%。2024年前8个月，国家预算投资到位资金达363.1万亿越盾，完成年度计划的47.8%，同比增长2.0%（2023年同期为48.6%和组织24.5%）。

g. 生产经营恢复，入市企业多于退出企业

按月度的企業注册情况



8月份企业注册情况 (YOY)



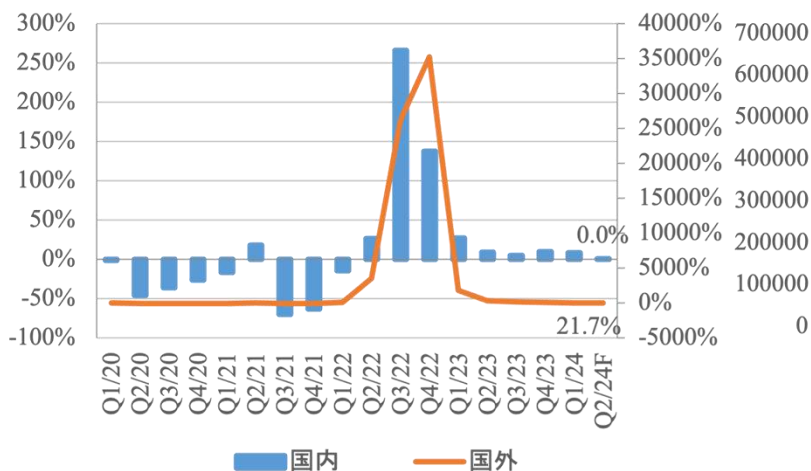
数据来源：统计局

8月份，全国新设立企业为1.34万家，较7月下降15.2%，同比下降12.8%。与此同时，全国有近8500家企业复工复产企业；5334家暂停营业企业；5160家停止营业等待解体手续的企业；1927家完成解体手续的企业，增长11.4%和增长26%。

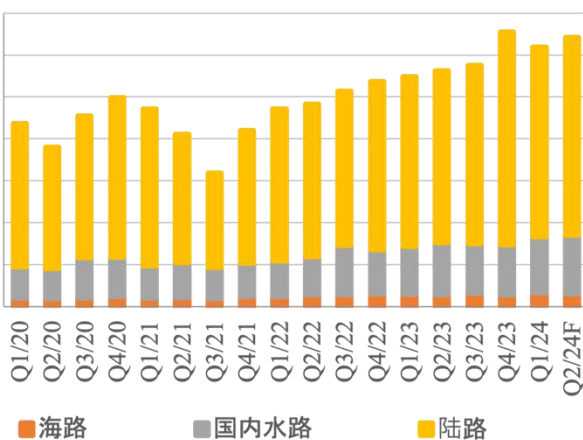
2024年前8个月，全国新设立和复工复产企业16.81万家，平均1个月新设立和复工复产企业超过2.1万家。退市企业为13.53万家，平均一个月退市企业超过1.69万家。

h. 客运和货运活动保持增长，许多国际游客赴越旅游

按月度及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

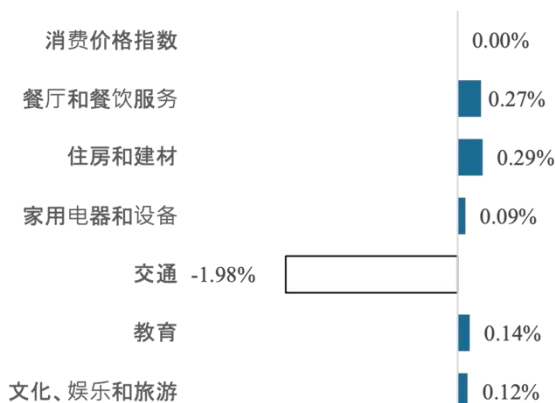
客运：2024年8月，预计客运量达4.42亿人次，环比增长1.9%，周转量达249亿人/公里，增长2.5%。2024年前8个月，客运量预计达32.343亿人次，同比增长7.5%；周转量为1830亿人/公里，增长12.7%。

货运：2024年8月，预计货运量达2.151亿吨，环比增长1.3%，周转量达471亿吨/公里，下降0.5%。2024年前8个月，货运量预计达16.863亿吨，同比增长13%，周转量为3512亿吨/公里，增长11.8%。

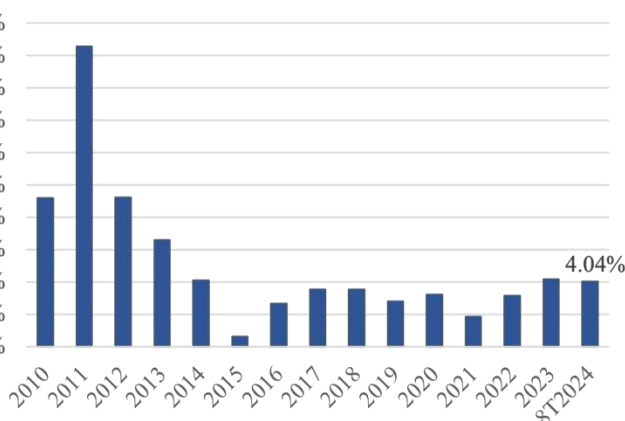
赴越南旅游的国际游客量越来越增高。2024年8月份赴越旅游的国际游客量达143万人次，同比增长17.7%。2024年前8个月赴越旅游的国际游客量近1140万人次，比去年同期增长45.8%，较2019年（Covid-19疫情爆发前壹年）同期增长1.0%。

i. 通胀在可控范围内

8月份消费价格指数MoM



CPI增长



数据来源：统计局

2024 年 8 月，居民消费价格指数 (CPI) 较上个月相当稳定。与 2023 年 12 月相比，CPI 8 月上涨 1.89%，同比上涨 3.45%。2024 年前 8 个月平均 CPI 同比上涨 4.04%，核心通胀率上涨 2.71%。

2. 2024 年 8 月份和前 8 月货币政策-维持宽松

a. 汇率 – 8 月份美元兑越盾汇率有所降温

美元兑越盾汇率和美元指数

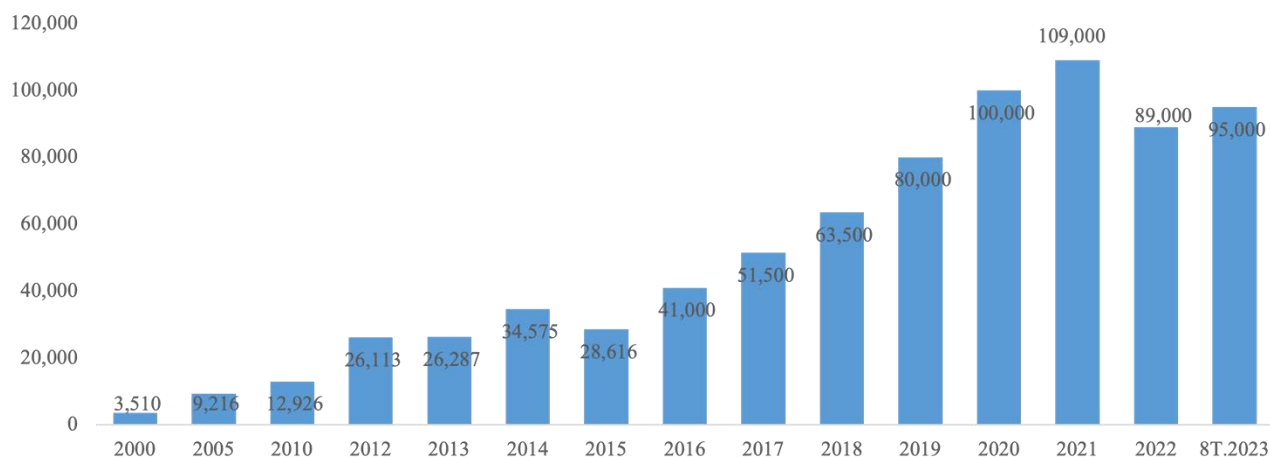


数据来源：CSI 整理

在全球范围内，美元价格较前几个月趋于下跌，主要原因是投资界预期美联储在 2024 年 9 月降息。与 7 月相比，8 月美元指数下跌 2.235 点 (-2.15%)。截至 8 月底，美元指数收于 101.624 点，较 2023 年底下跌 0.49%。

从世界货币的总体趋势来看，越盾兑美元汇率在 6 月份见顶后，8 月份也有所上涨。8 月底，美元兑越盾汇率为 24.860 越盾，下跌 375 越南盾 (-1.49%)。从 2024 年初至今，越盾兑美元仅贬值 2.01%。

外彙儲備 (百萬美元)

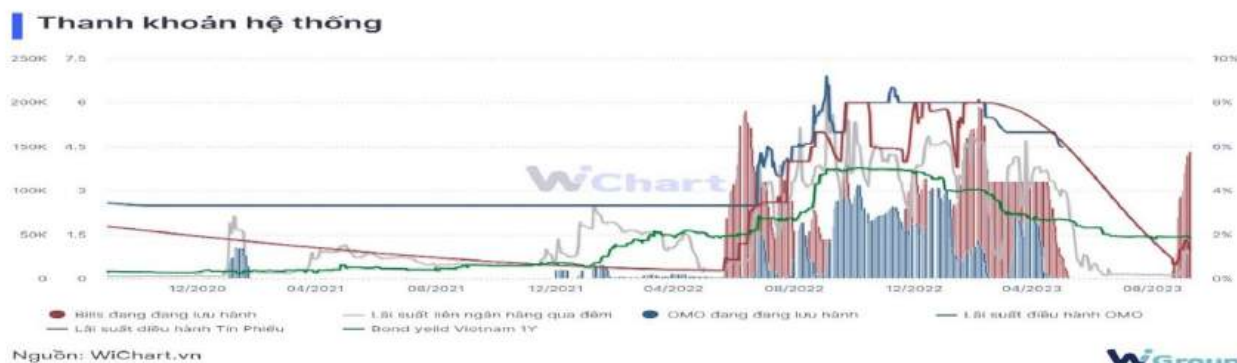


数据来源：Finn、CSI 整理

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，当 SBV 再度购买美元时，该外汇可能再度增加。

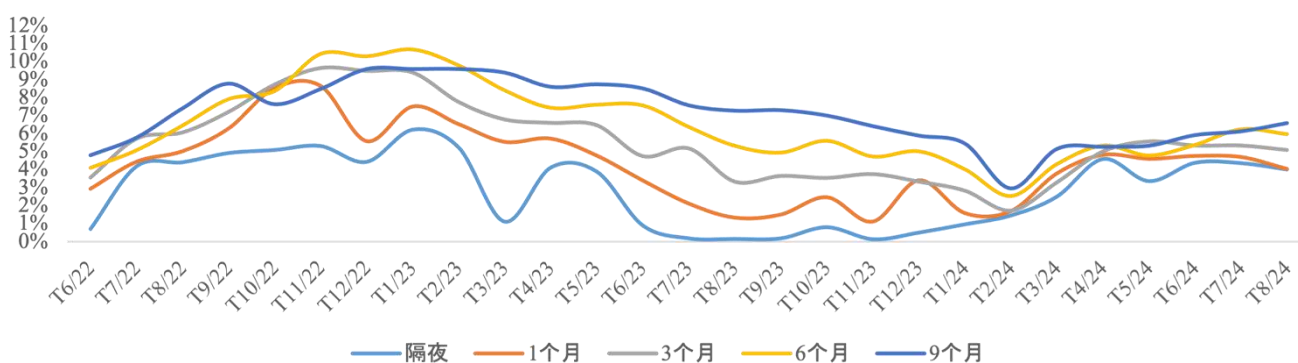
b. 利率：在公开市场（OMO）进行两次加息 0.25% 后，SBV2024 年 8 月转向下调 0.25%，三次启动票据渠道



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。

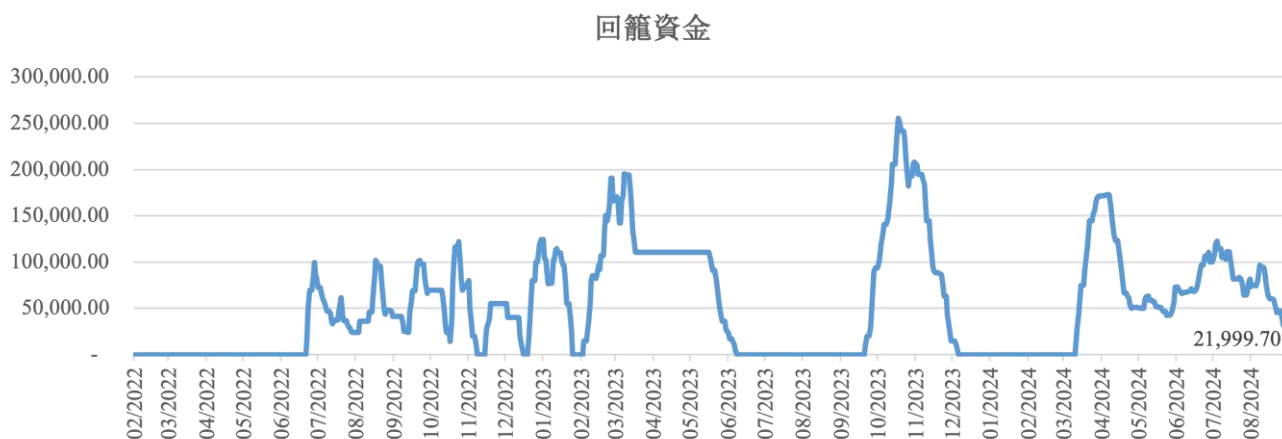
值得注意的转折点就是 4 月 22 日的拍卖，OMO 市场的中标利率上升 25 个基点至 4.25%/年，随后在 4 月 22 日再次上涨 0.25%，将利率提升至 4.5%且维持至 6 月。然而，2024 年 08 月 05 日国家银行在 OMO 和票据两个渠道下调了 0.25%至 4.25%。此外，8 月份 SBV 还 3 次下调票据利率，降息幅度为 0.35%/年，至 4.15%/年。

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%。截至 8 月，银行间利率继 7 月见顶后继续维持高位。

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

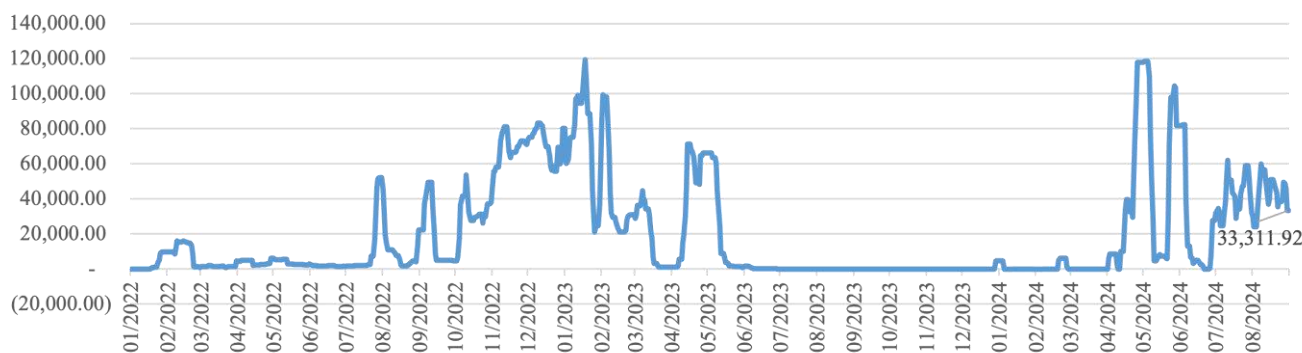
自 3 月 11 日起，越南国家银行开始发行票据吸收过剩的流动性，导致越南盾和美元利率差缩小，汇率降温。SBV 发行了 15 万亿 28 日期央行票据，利率 1.4%/年。接下来几个月 SBV 发行央行票据且维持至 7 月底。截至 2024 年 7 月 31 日，SBV 回笼 21.9997 万亿越盾（已包括到期）。当前票据利率围绕 4.15%。



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，将利率上调 25 个基点至 4.25%，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

从 2024 年 3 月 11 日至 2024 年 8 月 30 日，SBV 在公开市场投放 11.31222 万亿越盾。

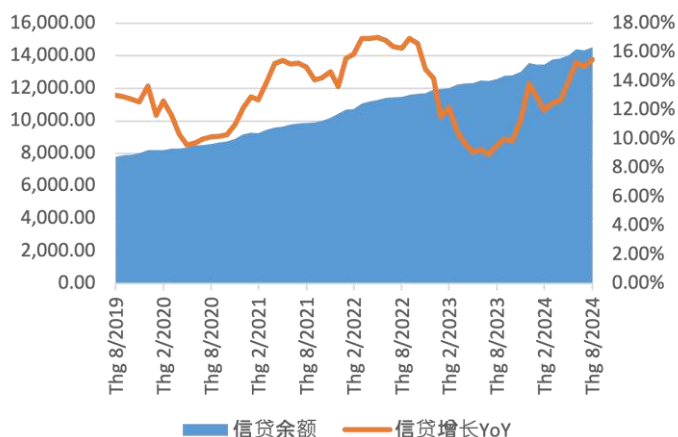
公開市場上資金投放和回籠情況



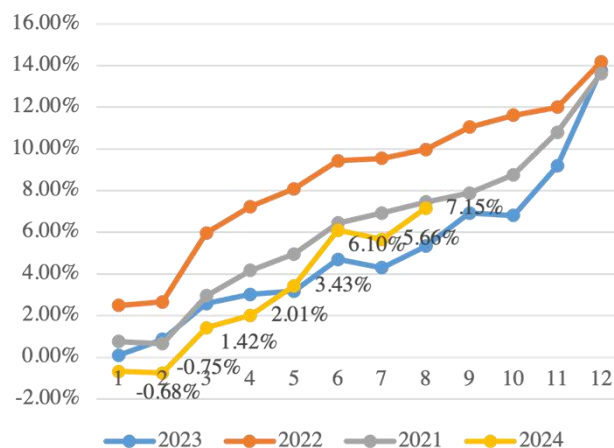
数据来源：SBV、CSI 整理

d. 2024 年 8 月份和前 8 月信贷呈现积极增长态势

信貸增長 (YoY)



信貸增長(YTD)



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。

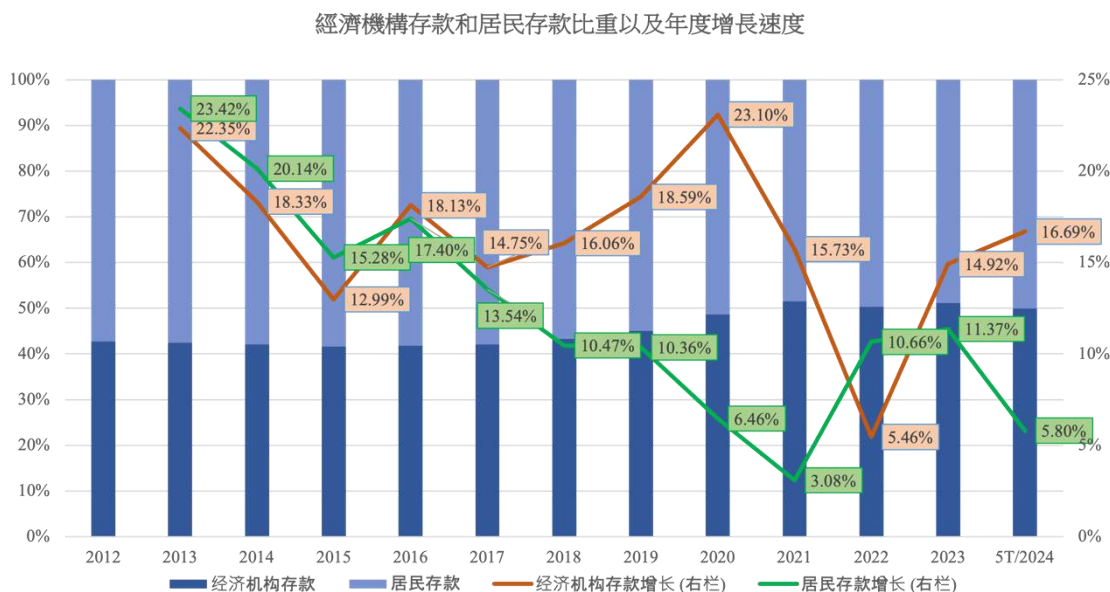
进入 2024 年，为信贷机构提供信贷资本满足经济增长需求创造有利条件，国家银行（SBV）将 2024 年信贷增长目标调整为 15%。今年前几月，信贷增长为负数，前三个月有时负数高达 2%。4 月以来信贷积极增长。七月和八月信贷增长更加积极。据国家银行统计，截至 9 月 7 日未偿信用债务增长 7.15%，未偿债务总额达 1454 万越盾。

e. 广义货币供应量同比增速回落



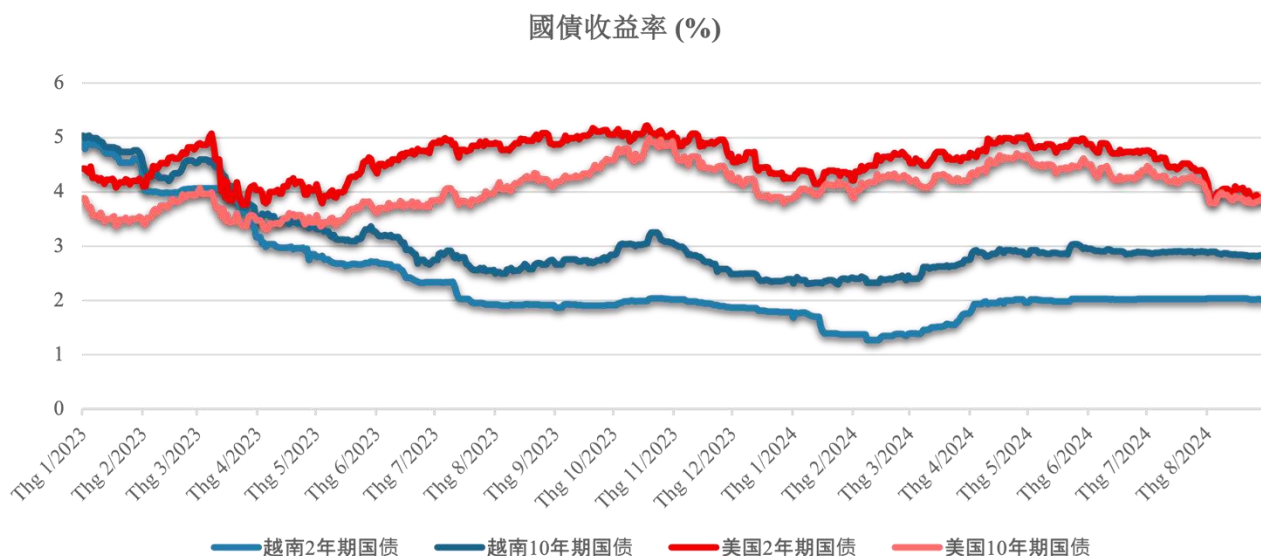
数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

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 千万亿越南盾，同比增长 11.11%。存款总额为 13.42 千万亿越南盾，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。



数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

f. 8 月份国债收益率继续下降

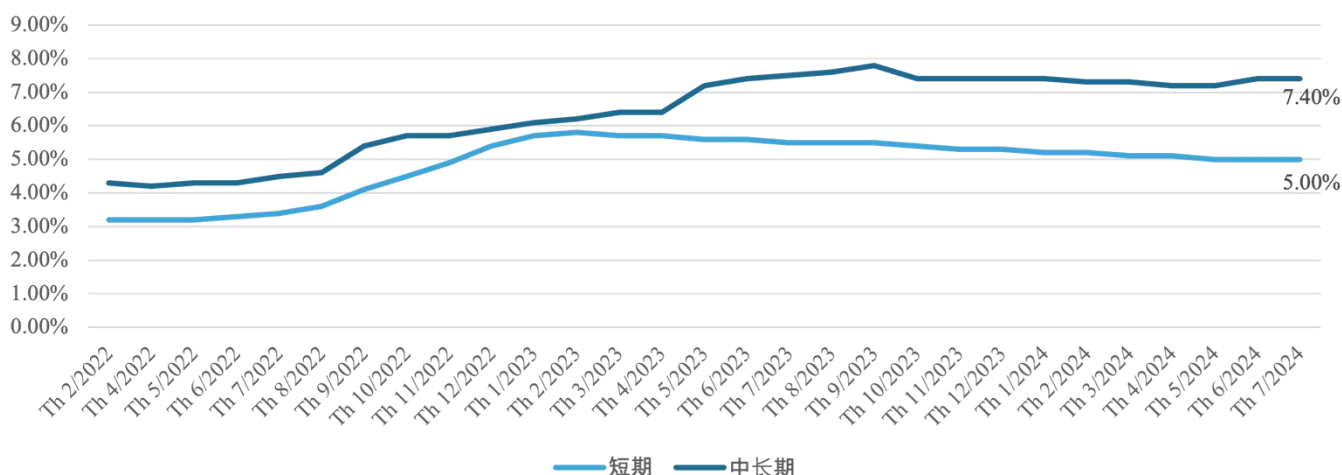


数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

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。

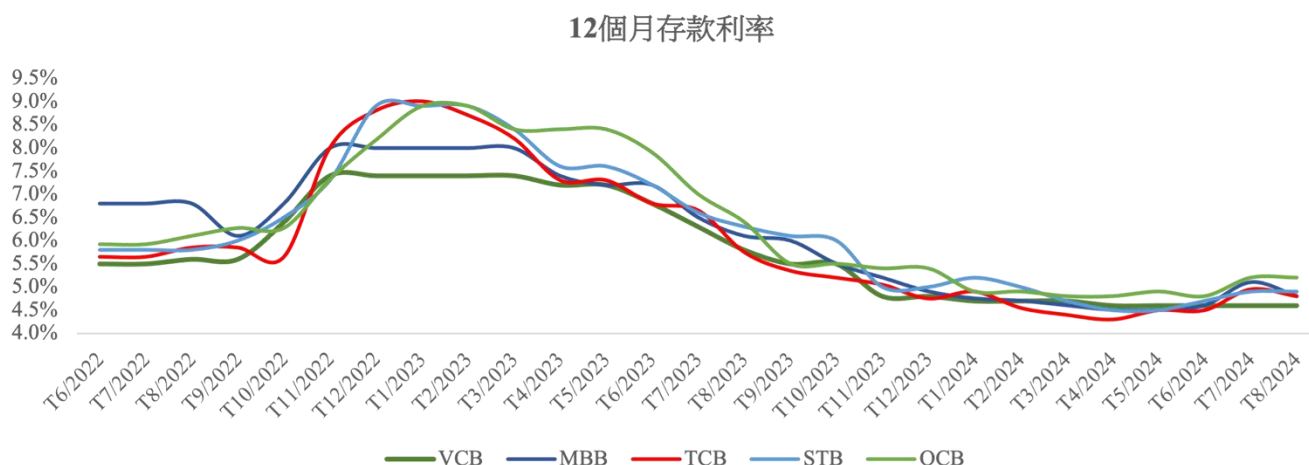
越南 2 年期国债收益率下降 0.01%，10 年期下降 0.063%，美国 2 年期国债收益率下降 0.341%，10 年期下降 0.124%。与美国同期债券收益率进行比较，越南债券收益率低得多，但较前期的距离已经缩小。主要原因是美联储已经完成紧缩周期，并很可能在接下来 9 月份开始降息。到 2024 年，在越美两国央行的货币政策壹致时，两国之间的债券收益率差异有望逐步缩小。与 4 月份相比，越南国家银行的美元和越盾短期贷款利率相差下降 0.1%，截至 2024 年 7 月末差异为 1.0%。

國家商業銀行的美元和越盾短期貸款利率



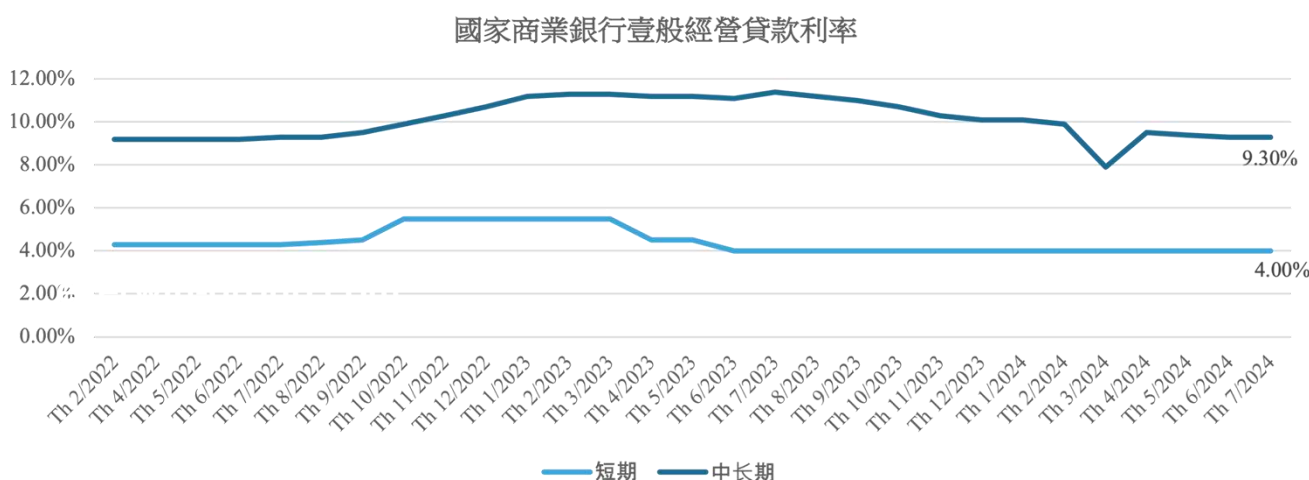
数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

g. 存款利率也逐步上升，但截至 8 月底仍处于低水平



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。银行 12 个月存款利率经前几个月上升之后，8 月份趋于平稳。大型银行存款利率每年在 4.8%-5.2% 之间波动。该利率处于 2024 年以来最高水平。



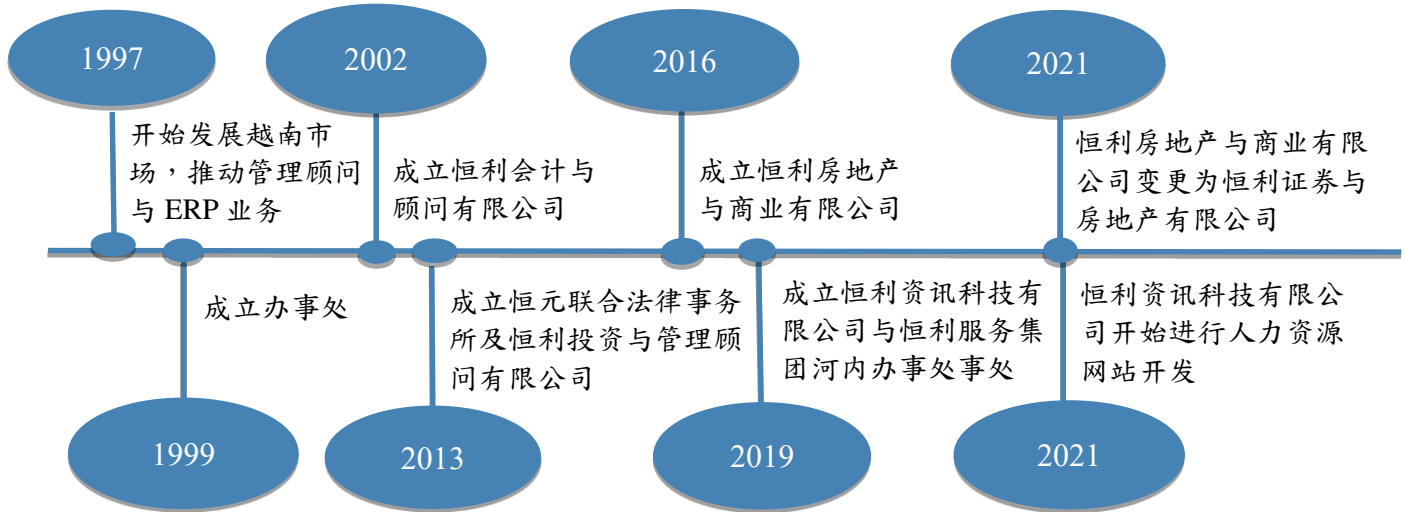
数据来源：SBV、CSI 整理

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，壹个月内 1.6% 增幅是非常大。越南建设证券认为进壹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。