



2024年8月和前8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
恒利證券與房地產有限公司 發行

目 錄

1. 2024年8月份和前8個月越南宏觀經濟情況.....	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趨勢	4
c. 工業生產保持積極增長態勢.....	4
d. 全球貿易改善，對進出口帶來積極影響	5
f. 國家預算到位資金得以提升	6
g. 生產經營恢復，入市企業多於退出企業.....	6
h. 客運和貨運活動保持增長，許多國際遊客赴越旅遊	7
i. 通脹在可控範圍內.....	7
2. 2024年8月份和前8月貨幣政策-維持寬松	8
a. 匯率 – 8月份美元兌越盾匯率有所降溫.....	8
b. 利率: 在公開市場（OMO）進行兩次加息0.25%後，SBV2024年8月轉向下調0.25%， 三次啓動票據渠道.....	9
c. 匯率壓力升溫，SBV重啓央行票據和OMO渠道（上調OMO利率）	10
d. 2024年8月份和前8月信貸呈現積極增長態勢.....	11
e. 廣義貨幣供應量同比增速回落.....	12
f. 8月份國債收益率繼續下降	13
g. 存款利率也逐步上升，但截至8月底仍處於低水平.....	14

2024年8月份和前8個月越南宏觀經濟亮點

延續2024年第二季度的恢復和增長態勢，2024年前8個月越南經濟社會情況保持向好態勢，取得許多重要成果，多領域好於去年同期，為接下來月份和季度，尤其是完成2024年增長目標注入動力。2024年8月和前8個月的壹些亮點如下：

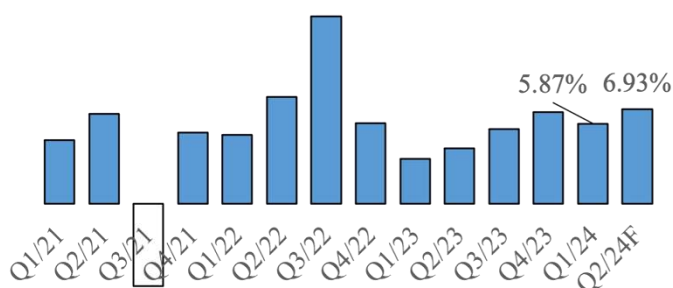
2024年8月份和前8個月越南宏觀經濟亮點：

- **GDP 增長超過預期：**二季度國內生產總值（GDP）強勁增長，達 6.93%，前 6 個月達 6.42%，遠高於 2023 年同期（3.84%），同時超過 01 號決議的預測劇本（5.5-6%）。
- **商品零售和服務業活躍且同比大幅增長：**2024 年 8 月份，按現行價格計算的商品零售總額和消費服務收入預計為 526.6 萬億越盾，同比增長 7.9%。2024 年前 8 月，按現行價格計算的商品零售總額和消費服務收入預計為 4148.4 萬億越盾，同比增長 8.5%。
- **工業生產指數（IIP）繼續呈現積極增長勢頭：**2024 年 8 月份工業生產指數（IIP）環比增長 2.0%，同比增長 9.5%。2024 年前 8 月，工業生產指數預計同比增長 8.6%。
- **進出口額保持高增長勢頭：**2024 年前 8 月，貨物進出口總額為 5111.1 億美元，同比增長 16.7%，其中出口增長 15.8%；進口增長 17.7%。貨物貿易順差為 190.7 億美元，從而有助於改善國際收支和確保國家財務安全。
- **外商直接投資（FDI）注冊資金和到位資金繼續是亮點：**截至 2024 年 8 月 31 日，全國新獲批的外國投資項目共有 2247 個，投資總額僅 120 億美元，項目數量同比增長 8.5%，注冊資金同比增長 27%。前 8 個月，外國直接投資到位資金達 141.5 億美元，同比增長 8%。
- **CPI 上漲，但仍在目標範圍內：**2024 年 8 月消費者價格指數（CPI）環比保持穩定。與 2023 年 12 月相比，8 月份 CPI 上漲 1.89%，同比增長 3.45%。2024 年前 8 個月平均 CPI 同比增長 4.04%；核心通脹率上漲 2.71%。國家預算投資資金同比增長：政府、政府總理、各部委行業和地方重點促進國家預算投資資金的實施。2024 年 8 月，國家預算投資資金約達 62.1 萬億越盾，同比增長 1.3%。
- **旅遊業得益於刺激計劃而積極復蘇，吸引更多國際遊客：**2024 年前 8 月，赴越南旅遊的遊客量近 1140 萬人次，同比增長 45.8%，與 Covid-19 疫情發生前的 2019 年相比增長 1.0%。
- **貨幣：**國家銀行從 2022 年 3 月起逆轉貨幣政策，從緊縮轉向完全寬松，該政策維持至今。
- **國家銀行幹預以穩定匯率：**SBV 提高公開市場利率，出售外匯儲備，從年初至今出售 64 億美元。匯率已更加穩健。

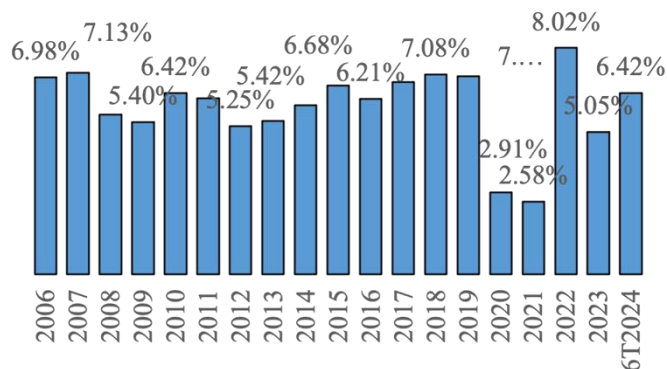
1. 2024 年 8 月份和前 8 個月越南宏觀經濟情況

a. GDP 增長超出預期

季度GDP增長 (YoY)



年度GDP增長

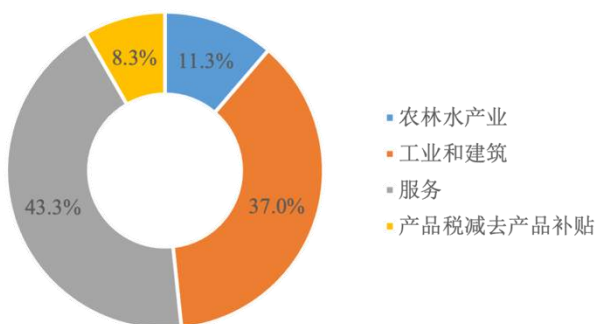


數據來源：統計數據

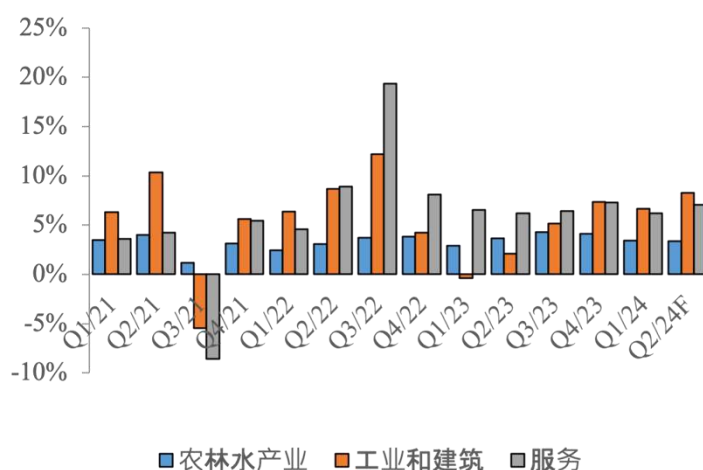
二季度國內生產總值 (GDP) 呈現積極增長態勢，增速達到 6.93%。僅低於 2020-2024 年期間的 2022 年二季度增速 7.99%。其中，農林水產業增長 3.34%，為整體經濟增加值增長貢獻 5.36%；工業和建築增長 8.29%，貢獻 45.73%；服務業增長 7.06%，貢獻 48.91%。

2024 年前 6 個月 GDP 增長 6.42%，僅低於 2022 年上半年的 6.58%。在整體經濟增加值增長中，農林水產業增長 3.38%，貢獻 5.96%；工業和建築業增長 7.51%，貢獻 44.8%；服務業增長 6.64%，貢獻 49.76%。今年上半年 GDP 增速較 2022-2024 年同比分別為：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)



數據來源：統計數據

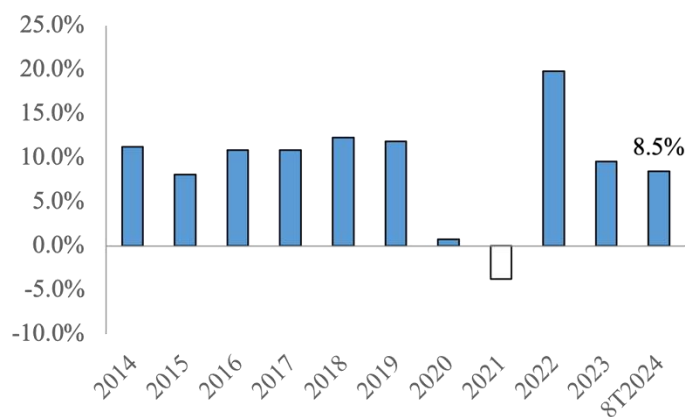
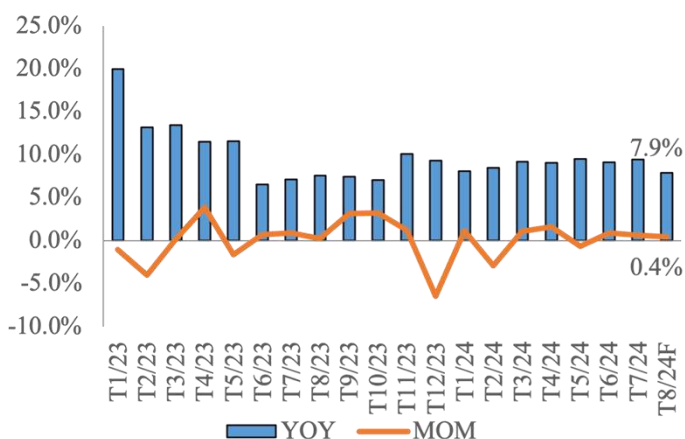
2024 年前 6 個月經濟結構中，農林水產業占比 11.55%；工業和建築業占 36.44%；服務業占比 43.35%；產品稅減去產品補貼占比 8.66%（2023 年同期對應結構為 11.64%；36.46%；43.10%；8.80%）。

從 2024 年前 6 個月 GDP 使用來看，最終消費較 2023 年同期增長 5.78%，對整個經濟整體增速的貢獻率為 64.6%；資產積累增長 6.72%，貢獻 35.15%；貨物和服務出口增長 16.89%；貨物和服務進口增長 16.95%，貨物和服務進出口差額貢獻 0.59%。

b. 商品零售和服務活動充滿活力並維持同比增長趨勢

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



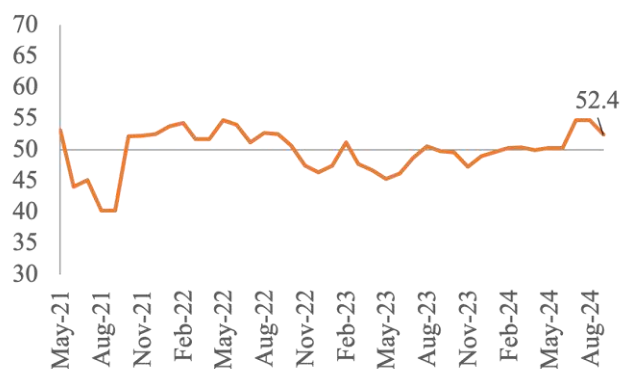
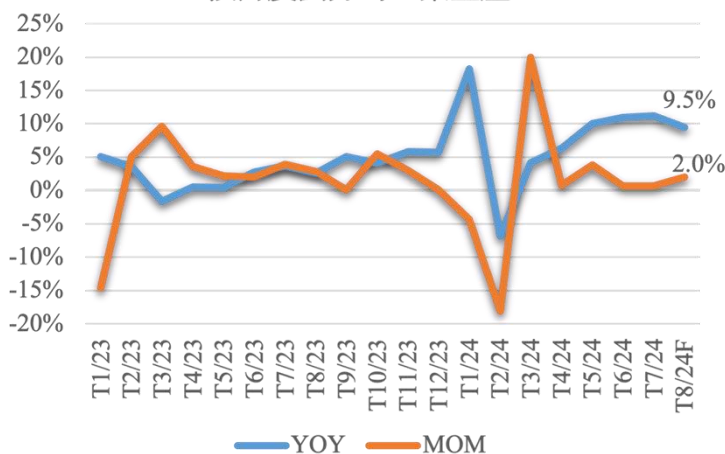
數據來源：統計總局

2024 年 8 月，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計為 526.6 萬億越南盾，同比增長 7.9%。2024 年前 8 個月，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計達 4148.4 萬億越南盾，同比增長 8.5%（2023 年同期增長 10.3%），若按不變價格計算則增長 5.3%（2023 年同期增長 8.0%）。

c. 工業生產保持積極增長態勢

按月度劃分的工業生產

制造业PMI指數



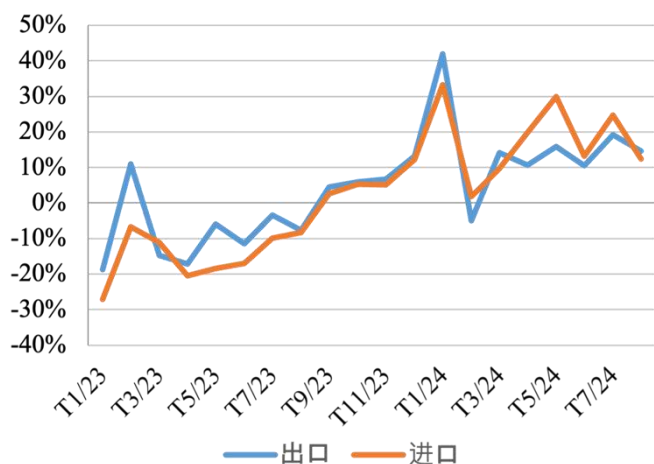
數據來源：統計總局

2024 年 8 月，工業生產指數（IIP）預計環比增長 2.0%，同比增長 9.5%。2024 年前 8 個月，IIP 預計同比 8.6%（2023 年同期下降 0.2%）。其中，加工製造業增長 9.7%，為整體經濟增長貢獻 8.4 個百分點；電力生產和分配增長 11.6%，貢獻 1.0 個百分點；廢物和廢水管理及處理增長 7.8%，貢獻 0.1 個百分點；采礦業下降 6.0%，使下降 0.9 個百分點。

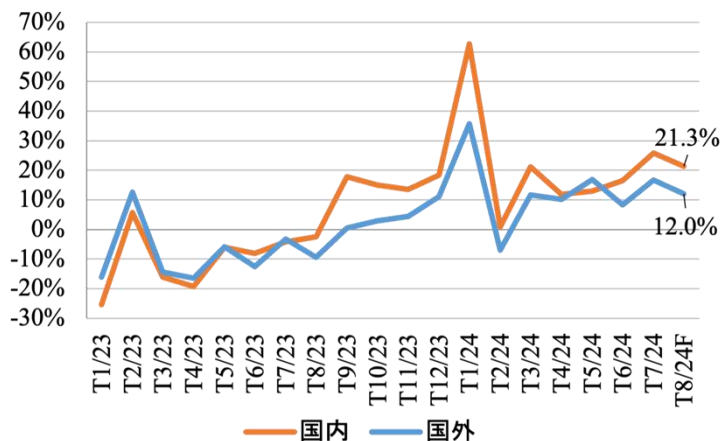
8月份，越南製造業採購經理人指數（PMI）達52.4點，較7月的54.7點有所下降，但是仍顯示各經營條件在三季度的明顯改善。生產領域的提升顯示新訂單產量和數量持續增高，增長速度儘管較8月和7月有所放緩但仍處於很高水平。

d. 全球貿易改善，對進出口帶來積極影響

按月度劃分進出口增長



出口增長YOY



數據來源：統計總局

貨物出口：2024年8月貨物出口額達375.9億美元，環比增長3.7%，同比增長14.5%。前8個月，貨物出口額達2650.9億美元，同比增長15.8%。其中，國內經濟為738.8億美元，增長21%，占出口總額的27.9%；外資經濟（含原油）為1912.1億美元，增長13.9%，占比72.1%。

貨物進口：2024年8月預計為330.6億美元，環比下降2.4%，同比增長12.4%。前8個月，貨物進口額達2460.2億美元，同比增長17.7%。其中，國內經濟為895.8億美元，增長19.7%，外資經濟為1564.4億美元，增長16.5%。

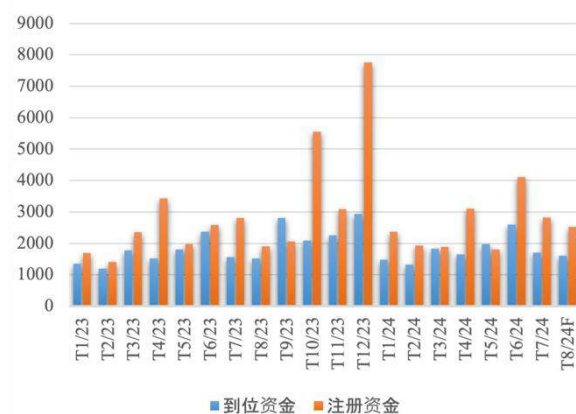
貿易差額：2024年8月，貨物貿易順差預計為45.3億美元。前8個月貨物貿易順差190.7億美元（去年同期貿易順差為199億美元）。其中，國內經濟逆差額157億美元；外資經濟（含原油）順差額347.7億美元。

e. FDI 註冊和到位繼續為亮點

截至2024年8月31日，流入越南的外商直接投資註冊資金（包括新批、增資和出資購股）為205.2億美元，同比增長7%。前8個月，外國直接投資到位資金達141.5億美元，同比增長8.0%。

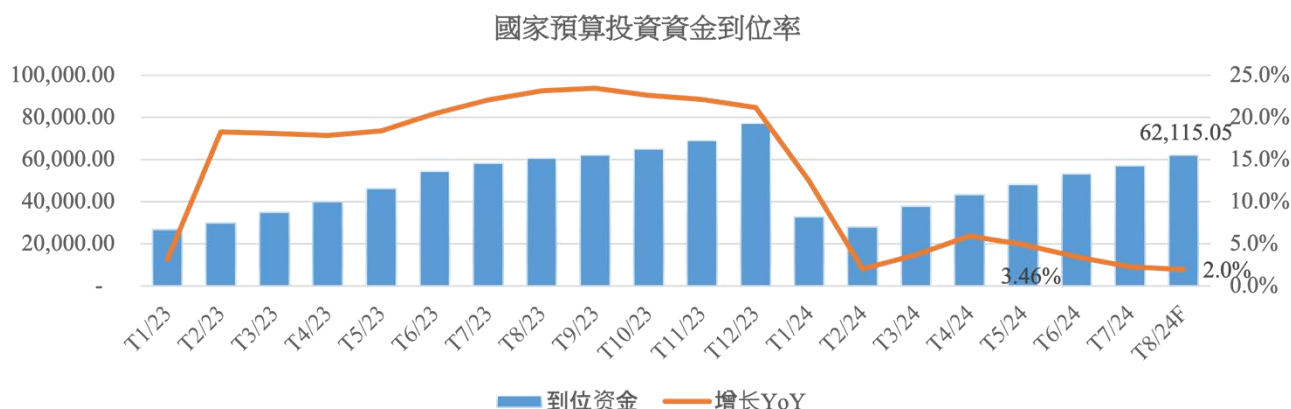
2024年前8個月，越南對外投資新批投資項目為75個，投資資本為1.48億美元，同比下降39.4%；調整資金項目為17個，調整資金為7.367萬美元。

FDI月度增長情況



數據來源：統計總局

f. 國家預算到位資金得以提升

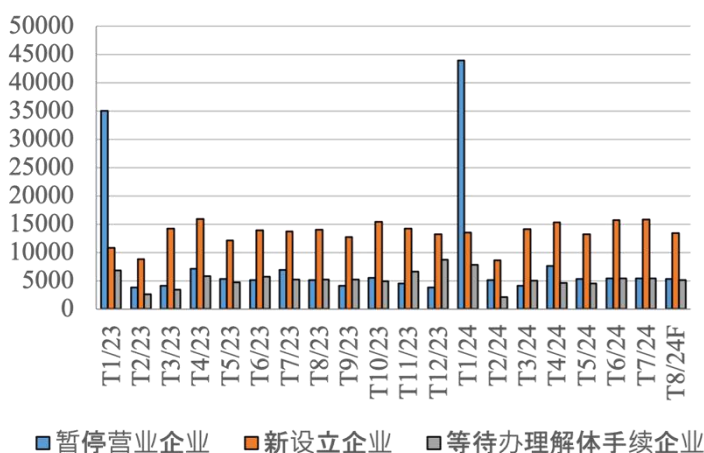


數據來源：統計總局

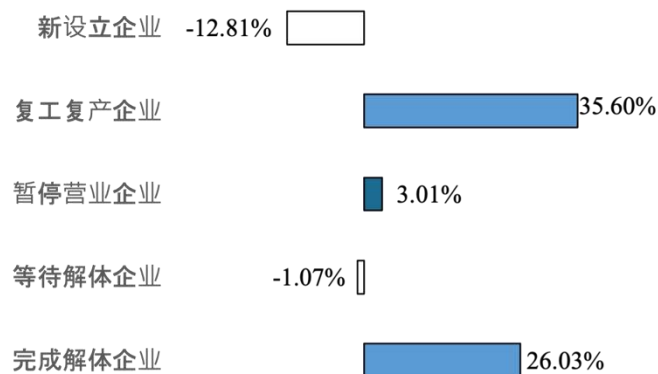
政府、政府總理、各部委行業和地方重點促進國家預算投資資金的實施。2024 年 8 月，國家預算投資資金約達 62.1 萬億越盾，同比增長 1.3%。2024 年前 8 個月，國家預算投資到位資金達 363.1 萬億越盾，完成年度計劃的 47.8%，同比增長 2.0%（2023 年同期為 48.6%和組織 24.5%）。

g. 生產經營恢復，入市企業多於退出企業

按月度的企業注冊情況



8月份企业注册情况 (YOY)

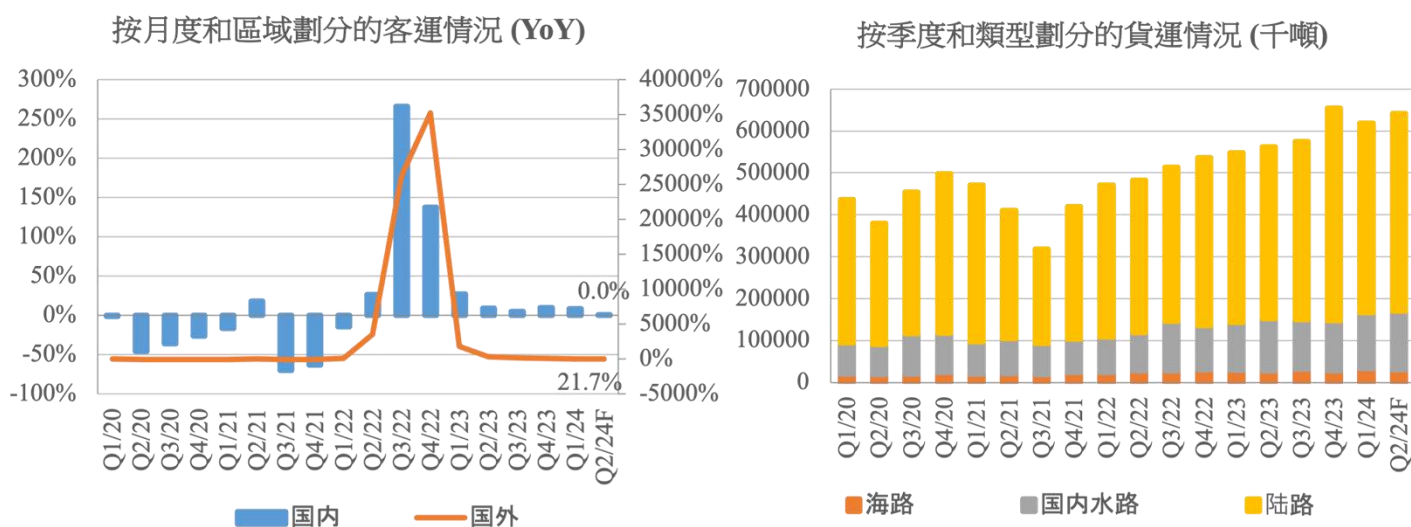


數據來源：統計總局

8 月份，全國新設立企業為 1.34 萬家，較 7 月下降 15.2%，同比下降 12.8%。與此同時，全國有近 8500 家企業復工復產企業；5334 家暫停營業企業；5160 家停止營業等待解體手續的企業；1927 家完成解體手續的企業，增長 11.4%和增長 26%。

2024 年前 8 個月，全國新設立和復工復產企業 16.81 萬家，平均 1 個月新設立和復工復產企業超過 2.1 萬家。退市企業為 13.53 萬家，平均壹個月退市企業超過 1.69 萬家。

h. 客運和貨運活動保持增長，許多國際遊客赴越旅遊



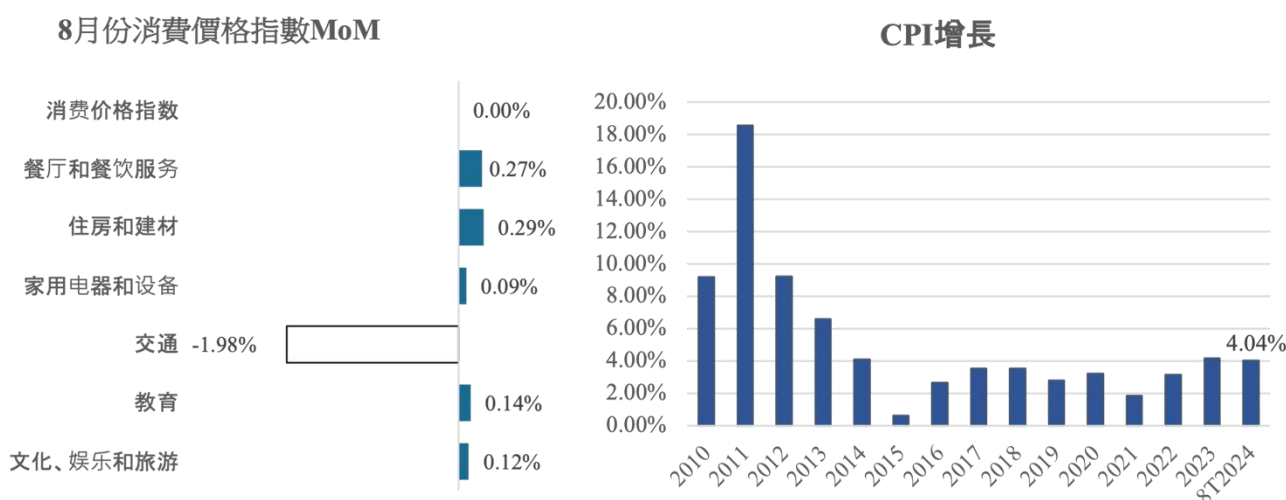
數據來源：統計總局

客運：2024年8月，預計客運量達4.42億人次，環比增長1.9%，周轉量達249億人/公里，增長2.5%。2024年前8個月，客運量預計達32.343億人次，同比增長7.5%；周轉量為1830億人/公里，增長12.7%。

貨運：2024年8月，預計貨運量達2.151億噸，環比增長1.3%，周轉量達471億噸/公里，下降0.5%。2024年前8個月，貨運量預計達16.863億噸，同比增長13%，周轉量為3512億噸/公里，增長11.8%。

赴越南旅遊的國際遊客量越來越增高。2024年8月份赴越旅遊的國際遊客量達143萬人次，同比增長17.7%。2024年前8個月赴越旅遊的國際遊客量近1140萬人次，比去年同期增長45.8%，較2019年（Covid-19疫情爆發前壹年）同期增長1.0%。

i. 通脹在可控範圍內



數據來源：統計總局

2024 年 8 月，居民消費價格指數（CPI）較上個月相當穩定。與 2023 年 12 月相比，CPI 8 月上漲 1.89%，同比上漲 3.45%。2024 年前 8 個月平均 CPI 同比上漲 4.04%，核心通脹率上漲 2.71%。

2. 2024 年 8 月份和前 8 月貨幣政策-維持寬松

a. 匯率 – 8 月份美元兌越盾匯率有所降溫

美元兌越盾匯率 and 美元指數

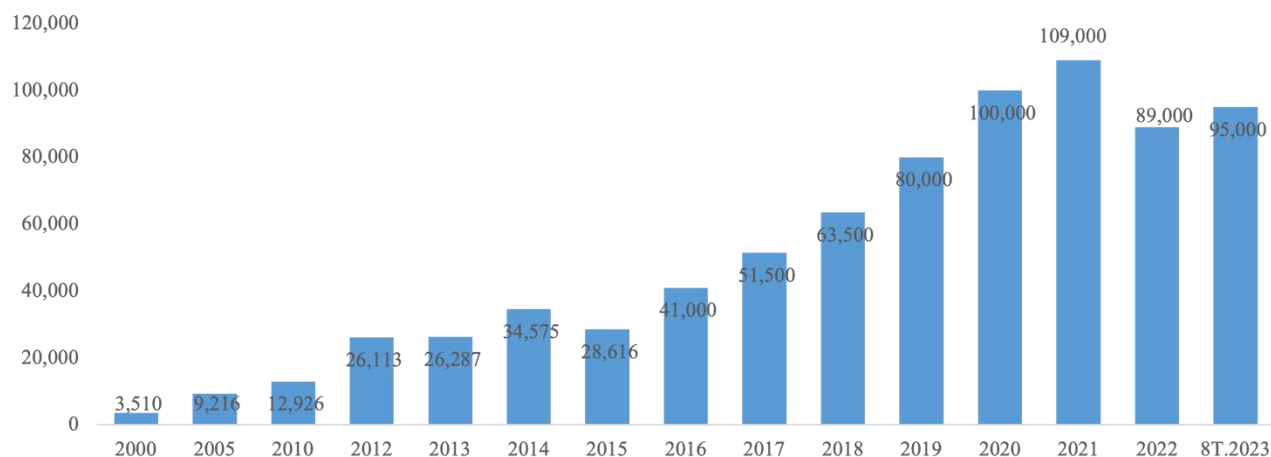


數據來源：CSI 整理

在全球範圍內，美元價格較前幾個月趨於下跌，主要原因是投資界預期美聯儲在 2024 年 9 月降息。與 7 月相比，8 月美元指數下跌 2.235 點 (-2.15%)。截至 8 月底，美元指數收於 101.624 點，較 2023 年底下跌 0.49%。

從世界貨幣的總體趨勢來看，越盾兌美元匯率在 6 月份見頂後，8 月份也有所上漲。8 月底，美元兌越盾匯率為 24.860 越盾，下跌 375 越南盾 (-1.49%)。從 2024 年初至今，越盾兌美元僅貶值 2.01%。

外彙儲備 (百萬美元)

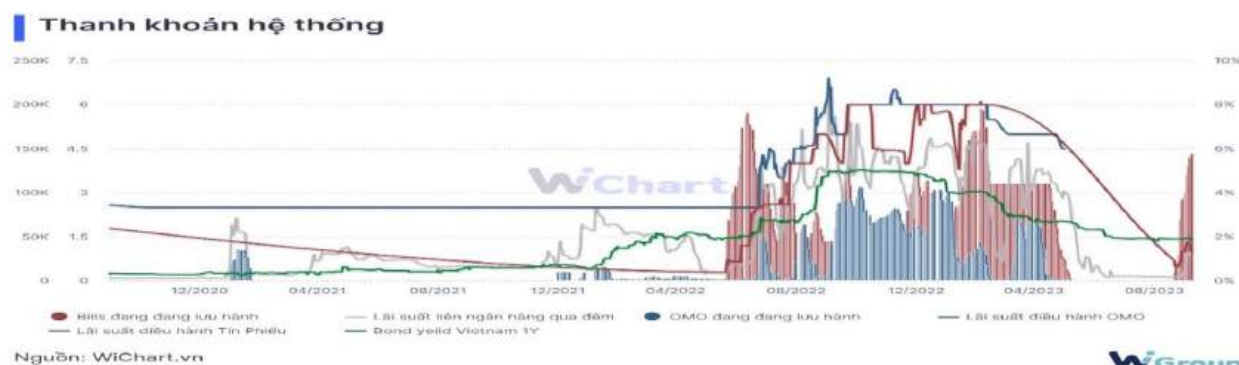


數據來源：Finn、CSI 整理

近期匯率劇烈波動，導致越南國家銀行（SBV）採取多項幹預措施穩定匯率。我們可以提到 SBV 最近的幹預措施：提高公開市場的利率、出售外匯儲備、發行票據收回資金等。

2024 年 4 月，當美元兌越南盾匯率上漲過快時，副行長陶明秀表示，國家銀行擁有超過 1000 億美元的外匯儲備資源，隨時準備在需要時進行幹預。自 4 月份以來，SBV 已出售約 64 億美元以穩定匯率。越南目前的外匯儲備約為 950 億美元，當 SBV 再度購買美元時，該外匯可能再度增加。

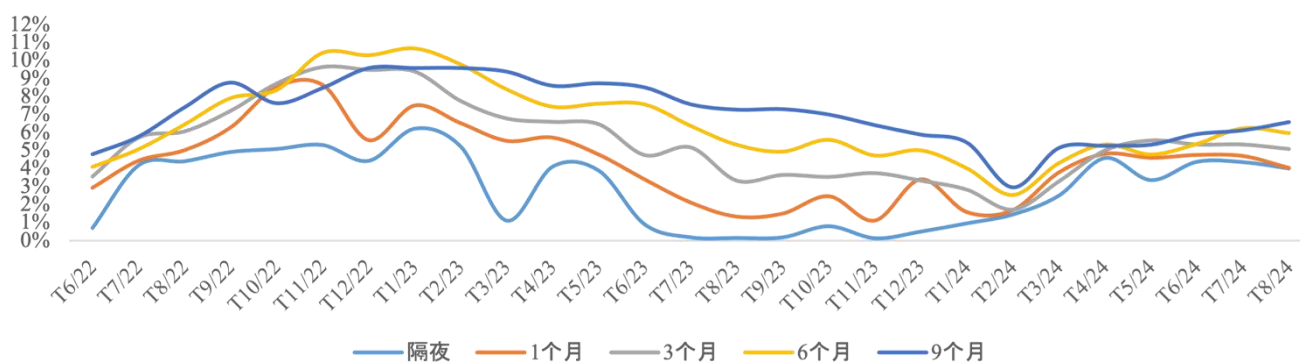
b. 利率: 在公開市場 (OMO) 進行兩次加息 0.25% 後，SBV2024 年 8 月轉向下調 0.25%，三次啓動票據渠道



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為 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% 且維持至 6 月。然而，2024 年 08 月 05 日國家銀行在 OMO 和票據兩個渠道下調了 0.25% 至 4.25%。此外，8 月份 SBV 還 3 次下調票據利率，降息幅度為 0.35%/年，至 4.15%/年。

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%。

越南盾銀行間利率處於低位，在 2024 年 3 月見底，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 月重啓央行票據發行的渠道，採取多項幹預措施如：賣出美元、上調 OMO 利率使銀行間利率 4 月大幅上升，各期限利率從 0.12% 上升至 2.09%。截至 8 月，銀行間利率繼 7 月見頂後繼續維持高位。

c. 匯率壓力升溫，SBV 重啓央行票據和 OMO 渠道（上調 OMO 利率）

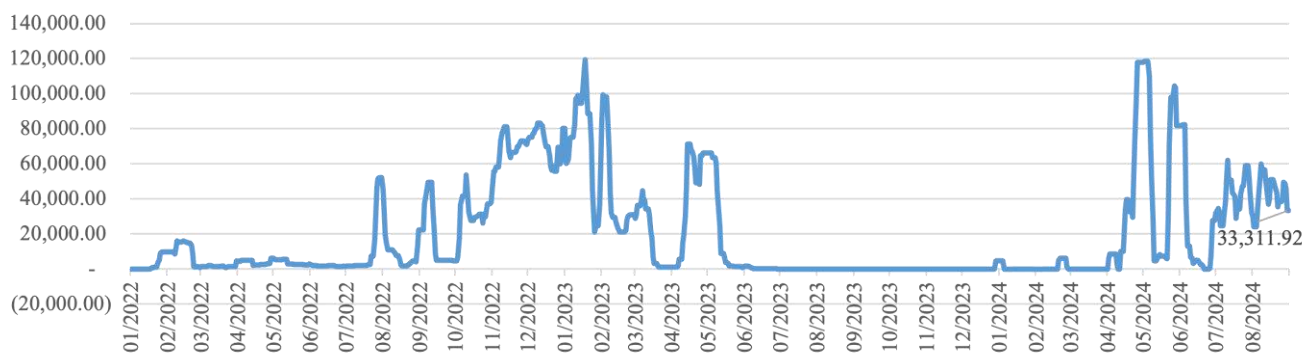
自 3 月 11 日起，越南國家銀行開始發行票據吸收過剩的流動性，導致越南盾和美元利率差縮小，匯率降溫。SBV 發行了 15 萬億 28 日期央行票據，利率 1.4%/年。接下來幾個月 SBV 發行央行票據且維持至 7 月底。截至 2024 年 7 月 31 日，SBV 回籠 21,999.7 萬億越盾（已包括到期）。當前票據利率圍繞 4.15%。



數據來源：SBV、CSI 整理

在 OMO 市場上，SBV 前 3 個月不投放資金，從 2024 年 04 月 02 日開始行動，將利潤上調 25 個基點至 4.25%，之後 2024 年 5 月 22 日繼續進行二次加息 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



數據來源：SBV、CSI 整理

從 2024 年 3 月 11 日至 2024 年 8 月 30 日，SBV 在公開市場投放 11.31222 萬億越盾。

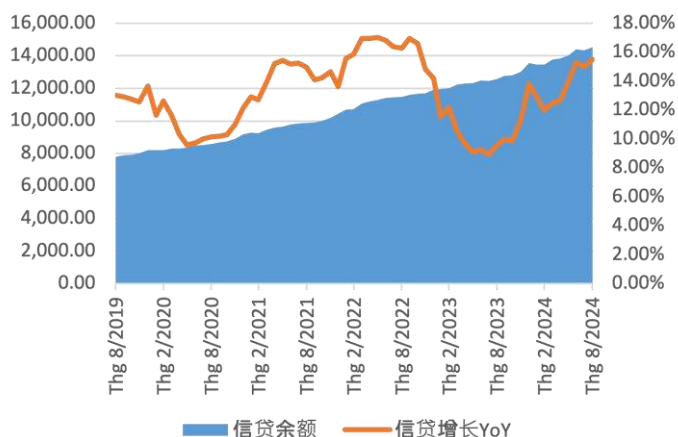
公開市場上資金投放和回籠情況



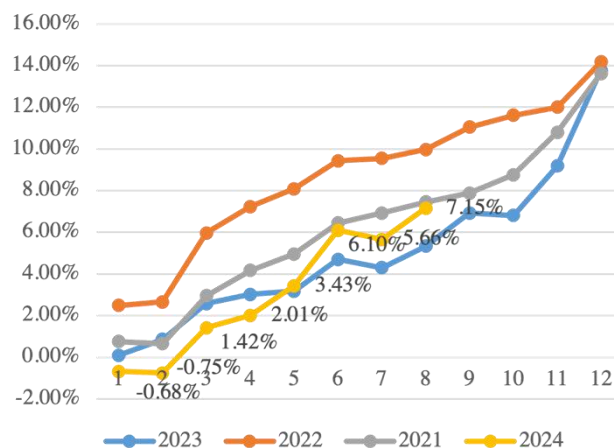
數據來源：SBV、CSI 整理

d. 2024 年 8 月份和前 8 月信貸呈現積極增長態勢

信貸增長 (YoY)



信貸增長(YTD)



數據來源：SBV、CSI 整理

2023 年國家銀行既定信貸增長為 14-15%的目標，高於 2022 年，並根據市場發展情況靈活調整。然而，截至 11 月底，信貸增速仍然很低，僅為 9.15%。但在 12 月的最後幾天，信貸增長突然大

幅加速。具體來說，到 2023 年底，信貸余額達 13.56 千萬億越南盾，比 2022 年增長 13.71%，接近信貸增長 14-15% 的目標。

進入 2024 年，為信貸機構提供信貸資本滿足經濟增長需求創造有利條件，國家銀行 (SBV) 將 2024 年信貸增長目標調整為 15%。今年前幾月，信貸增長為負數，前三個月有時負數高達 2%。4 月以來信貸積極增長。七月和八月信貸增長更加積極。據國家銀行統計，截至 9 月 7 日未償信用債務增長 7.15%，未償債務總額達 1454 萬越盾。

e. 廣義貨幣供應量同比增速回落



數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

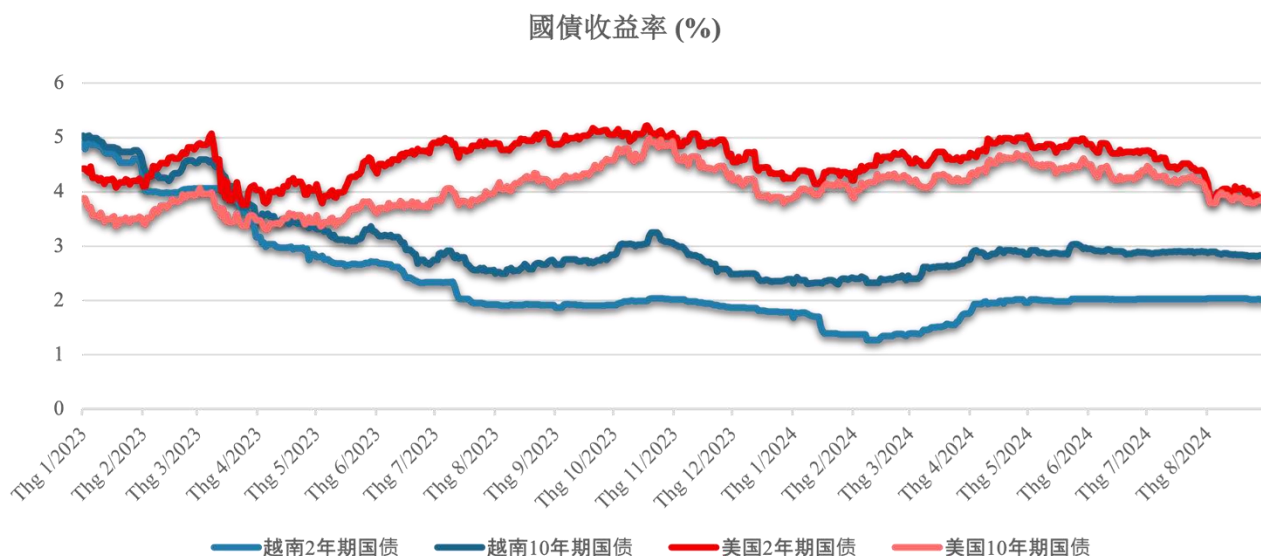
統計數據顯示，截至 2024 年 5 月，貨幣供應量增速相當緩慢。M2 貨幣供應量達 16.13 千萬億越盾，同比增長 11.11%。存款總額為 13.42 千萬億越盾，同比增長 10.98%。在存款總額方面，與之前情況完全相反，2024 年前 5 個月經濟機構與居民的存款總額之間仍存在差異。其中，經濟機構銀行存款余額恢復增長，並超過居民存款增速（分別為 16.69% 和 5.80%）。今年前 4 個月存款利率一直處於低位，導致大多數居民短期存款總額略有下降。

經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

f. 8 月份國債收益率繼續下降

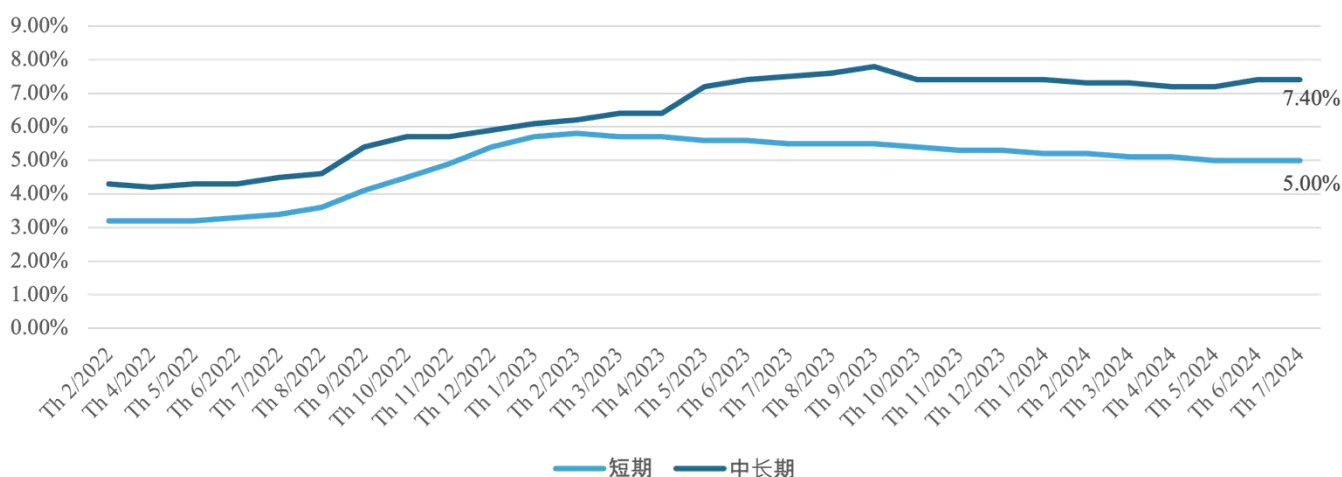


數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

與上個月相比，美國國債收益率和越南國債收益率各期限均有所下降。

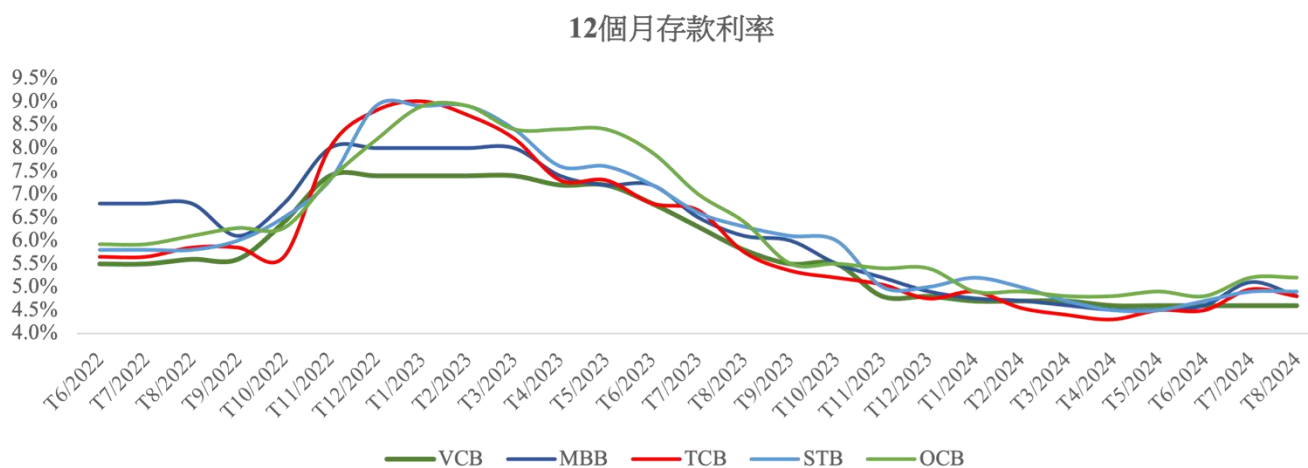
越南 2 年期國債收益率下降 0.01%，10 年期下降 0.063%，美國 2 年期國債收益率下降 0.341%，10 年期下降 0.124%。與美國同期債券收益率進行比較，越南債券收益率低得多，但較前期的距離已經縮小。主要原因是美聯儲已經完成緊縮周期，並很可能在接下來 9 月份開始降息。到 2024 年，在越美兩國央行的貨幣政策壹致時，兩國之間的債券收益率差異有望逐步縮小。與 4 月份相比，越南國家銀行的美元和越盾短期貸款利率相差下降 0.1%，截至 2024 年 7 月末差異為 1.0%。

國家商業銀行的美元和越盾短期貸款利率



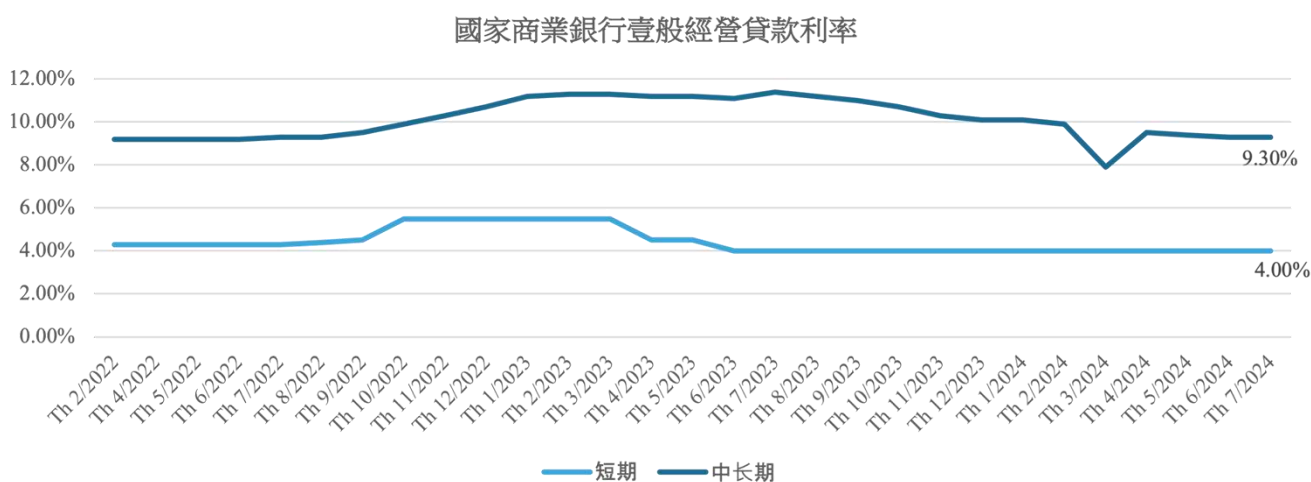
數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

g. 存款利率也逐步上升，但截至 8 月底仍處於低水平



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，幅度為 2.6% 至 4.1%。進入 2024 年，存款利率繼續呈現下行趨勢，並於 2024 年 3 月見底。目前，存款利率處於近 20 年來的低位，但 4、5、6 和 7 月份趨於上升。銀行 12 個月存款利率經前幾個月上升之後，8 月份趨於平穩。大型銀行存款利率每年在 4.8%-5.2% 之間波動。該利率處於 2024 年以來最高水平。



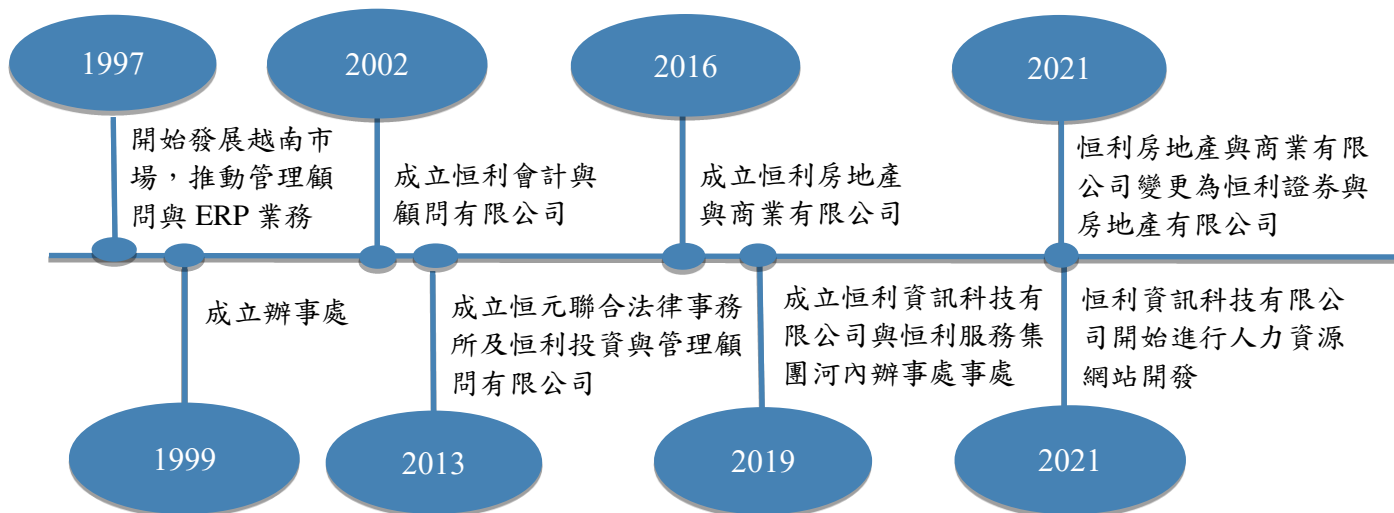
數據來源：SBV、CSI 整理

中長期貸款利率在 5 月份下滑並見底 (7.9%/年) 之後已逆轉回升至 9.5%/年，壹個月內 1.6% 增幅是非常大。越南建設證券認為進壹步加息的可能性不大，將維持利率在 10% 左右直至 2024 年底。

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。