

有色金属

证券研究报告
2019年01月15日

越南调研系列-越南北部工业区投资调研纪要

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

越南充沛的劳动力,便利的交通运输条件和开放的政策逐渐吸引全世界大量的制造加工企业到越南投资建厂,越南也逐渐成为未来最具潜力的新兴经济体之一。为了进一步了解越南的经济增长情况和相关投资机会,我们前往越南进行了深入调研,我们于1月10日探访了越南北部工业区,充分体验到当地的经济活力。

越南北部劳动力充沛,投资吸引力强。

2007年开始越南北部的国外投资逐步增加,并且自2014年开始,北部外资投资增长进一步加快。北宁和北江为北部的两个优势重点投资省份。该区域劳动力充沛,越南北部人口约3538万人,占越南总居民的36%,收入约2000元/月左右。

越南北部大型工业区交通便利,基础设施完善。

越南北部主要包括北宁省安峰工业区(Yên Phong)、河南同文II工业区、海阳省共和-志玲工业区等多个大型工业区。其中Yên Phong工业区靠近河内国际机场,便于运输货物和材料,为北宁省且越南最吸引外国投资的地方。其他工业区各具产业特色,但是普遍均有交通方便,基础设施完善,劳动力充裕等特点。

越南经济快速增长

越南是发展中国家,近年来保持良好经济增长趋势,2017年GDP增长超过6.5%。越南通胀率不高,保持贸易顺差。越南的经济增长动力主要来自加工制造业和服务业,消费总量呈较好增长态势。2016年越南首次采用中心汇率制度、可持续发展指标体系、可持续多维减贫指标、下调美元存款利率为0%等制度。

越南北部外商投资逐步增长

越南2018年外商投资大幅增加,2018年外商企业在北部投资资金约103.7亿美金。其中中资(包括香港和台湾等地区)约占38%,韩资占42%,日资占12%,预计中资企业投资额将逐步超过韩资企业投资额。

附录:越南北部注册外资企业流程

风险提示:全球贸易冲突进一步加剧的风险,全球经济出现衰退的风险,国家政治环境出现重大变动的风险,调研信息不尽全面的风险。

作者

杨诚笑 分析师
SAC执业证书编号:S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮 分析师
SAC执业证书编号:S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源 分析师
SAC执业证书编号:S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芃 分析师
SAC执业证书编号:S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争 分析师
SAC执业证书编号:S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

3 《有色金属-行业研究周报:黄金走出深渊,白银或将延续反弹通道》
2019-01-01

越南充沛的劳动力，便利的交通运输条件和开放的政策逐渐吸引全世界大量的制造加工企业到越南投资建厂，越南也逐渐成为未来最具潜力的新兴经济体之一。为了进一步了解越南的经济增长情况和相关投资机会，我们前往越南进行了深入调研，我们于 1 月 10 日探访了越南北部工业区，充分体验到当地的经济活力，以下为详细调研纪要。

调研时间：2018 年 1 月 10 日

调研地点：越南北部工业区

行程访谈人员：Renewable Power-Chunlin Yu

1. 越南北部概况

2007 年开始越南北部的外国投资逐步增加，并且自 2014 年开始，北部外资投资增长进一步加快，北宁和北江为北部的两个优势重点投资省份，当地劳动力环境如下：

1. 越南北部人口 3538 万人，占越南总居民的 36%。
2. 越南北部人 15 岁以上人口约 1913 万人，大部分高中毕业就会出来开始工作。
3. 人均收入大概在 2000 元/月。

2. 越南北部大型工业区简介：

2.1. 北宁省安峰工业区 (Yên Phong)

北宁省安峰工业区 (Yên Phong) 由 Viglacera 公司在 2006 年 2 月投资 989.70 千亿美元，面积为 665 公顷。

1. 地理位置：工业区离河内机场 30 公里，离河内市中心约 40 公里，距离中国友谊关关口约 130km，离海防港 125 公里。
2. 工业区现状：主干道：32 米（4 车道）；其他内部道路：23 米（2 车道）；电力网络：电站 110KV 线路，容量为 7x63MVA；供水系统：58.000 立方/24 小时；污水处理：40.000 立方/24 小时。

YenPhong 工业区靠近河内国际机场，非常方便运输货物和材料，这也是许多外国投资企业最关心的问题，因此这被称为北宁省且越南最吸引外国投资的地方。

2.2. 河南同文 II 工业区 (Đồng Văn 2)

河南同文 II 工业区 (Đồng Văn 2) 于 2006 年投资 264 公顷。

1. 地理位置：距离河内机场 65 公里，距离海防 125 公里。
2. 工业区现状：电力网络：电站 110KV 线路，工业区填土高度 9 米，中央路面宽 36 米，支路宽 24 米，拥有独立排水系统，绿化占面积 10%-12%。

同文 II 工业园区是一个多产业的工业园区，几乎没有造成环境污染，包括主要产业：电子机械装配业；食品加工；生活用品；珠宝加工；制造精密电子元件，摩托车和汽车；家用电器；机修工，因此工业区的企业和公司有许多建筑法规：建筑密度，建筑边界，平均高度和高度，行人用品和处理系统防火防雷。

2.3. 海阳省共和-志玲工业区 (Cộng Hòa - Chí Linh)

海阳省共和-志玲工业区 (Cộng Hòa - Chí Linh) 于 2007 年投资 700 公顷土地面积。

1. 地理位置：距离河内机场 60 公里，离海防 50 公里。

2.工业区现状：道路：6条车道的主干道宽51.5米（道路398B），支路宽31.25米，宽23.5米；电力系统：通过110/22KV电站，容量为2x63MVA，电力系统建在工厂的围栏内；水系统：8,700立方米/24小时；废物和废水处理系统：5,200立方米/24小时。

CongHoa-ChiLinh工业园区是一个符合国际标准，环保的现代化高科技工业园区，有望吸引电子工业等行业，信息学，电信，电气设备，汽车，摩托车，机械工程，橡胶生产的工业装配，这也是海阳省特别是经济发展潜力巨大的工业园区。

2.4. 海防市长瑞工业区(Tr à ngDuệ)

海防市长瑞工业区(Tr à ngDuệ)于2013年投资规划600公顷。

1.地理位置：离海防机场15公里，离河内机场115公里。

2.工业区现状：交通系统：宽32米，相当于4车道，内部道路宽22米，相当于2车道；电气系统：工业园区采用国家电网：110kV；供水系统：20,000m³/24小时；排水系统：7,000立方米/24小时。

尽管TrangDue工业园刚刚投入运营，但它在吸引外资方面取得了显著成就，特别是自2013年TrangDue正式成为DinhVu经济区的一部分以来，截至目前，已有35个项目获得许可并投入运营，其中典型项目为LG集团，资本金额达数十亿美元。

2.5. 河内市富义工业区(Ph ú Nghĩa)

河内市富义工业区(Ph ú Nghĩa)由Ph ú Mỹ公司于2007年投资670公顷。

1.地理位置：离河内机场40公里，离河内市中心23公里，距离海防120公里。

2.工业区现状：道路：内部交通系统占工业园区总面积的15%，30米和25米宽的主要道路，宽15米和12米的支路，人行道宽6-9米；电力系统：110KV电网供电；供水系统：6000立方米/24小时；废物处理系统：6,000立方米/天的固体废物。

2.6. 河内市升龙工业区

河内市升龙工业区由ThăngLongIndustrialPark于1997年投资76,846,000美元建设，土地面积为公顷。

1.地理位置：距离河内机场10公里，离河内市中心10公里，离海防港100公里。

2.工业区现状：道路系统：主要道路宽40米，包括6个车道，内部交通道路宽26米，包括2个车道；电气系统：电力来自国家电网，供电系统埋在地下工厂围栏的脚下；电力24/24提供，确保满足投资者的所有需求；供水系统：工业区的供水来自东安水厂，以满足投资者的所有需求；废水和废物处理系统：来自租户的废水将通过地下管道系统回收并在排放到环境中之前进行处理。

升龙工业园区位于内排国际机场附近，基础设施和交通基础设施体系现代化、方便、劳动力充裕，高管理水平，提供支持服务，以及良好的物流，属于吸引众多外国投资者投资高科技产业。

2.7. 北部的其他大型工业区

北部的其他大型工业区除上述六个外，北部的北宁省、北江省也由不少新建的工业区，诸如北江省由鸿海投资建设的云中工业区、北江管委会直属的停战、双溪-内黄工业区，北宁省的三星公司、桂武工业区（分为一、二、三个工业园区）等工业区，目前都是外资投资越南的主要选择区域。

1.地理位置：距离河内机场约30-45公里，离海防港120-135公里

2.优惠政策：普通公司企业所得税享受2免4减半政策

3.保税工业区：北宁桂武工业区备有保税区

4.工业区现状：北江省云中，停战剩余土地少，而其它工业区仍有空余的投资场地。

3. 越南整体经济状况

3.1. 经济高速增长

越南是发展中国家，2017年越南全国经济发展依然保持较好态势，2017年GDP增长超过6.5%。越南通胀率不高，保持贸易顺差，经济环境整体向好。

3.2. 加工制造业、服务业发展迅速

经济增长动力主要来自加工制造业、服务业的良好发展势头，越南的消费总量呈较好增长态势，服务业在GDP中占比接近40%。股市方面，截止2017年底，年越南股市市值达3500万亿盾，同比增长80.5%，相当于GDP的70.2%，全年股市流动性增长66%。营商环境的不断优化使国内外投资商的信心得以增强。

3.3. 经济制度

2016年越南首次采用中心汇率制度、可持续发展指标体系、可持续多维减贫指标体系、下调美元存款利率为0%等制度。

4. 越南北部外商投资介绍

截至2018年12月20日，全国共有3046个新项目获得投资登记证，外商直接投资总额近180亿美元。

1.2018年外商企业在北部投资资金约103.7亿美金，其中河内和海防市占比较高。

2.北部外商投资主要区域：

-中资主要选择地区:河内、北宁、北江、海防、太原。

-韩资主要选择区域:北宁、北江、太原。

-日资企业主要选择区域:河内、北宁。

3.北部主要外商：

-中资约38%（包括台湾-香港等）

-韩资占42%

-日资占12%

-其他国家8%

预计近5年来中资企业将比韩国企业多，并更多韩资变更为中资

5. 附录：越南北部注册外资企业流程

投资许可证

- 1.书面申请投资项目；
- 2.个人投资者：身份证或护照复印件；
- 3.机构投资者：法律机构证书或其他同等文件的副本；
- 4.拟投资项目包括以下内容：投资者实施项目，投资目标，投资规模，投资资本以及筹集资金，地点，投资期限和进度的计划。劳动力需求，投资激励建议，评估社会经济影响和效率；
- 5.过去两年投资者的财务报表
- 6.承诺母公司的财务支持
- 7.承诺金融机构的财政支持
- 8.保证投资者的财务能力
- 9.证明投资者的财务能力
- 10.提出土地使用需求；如果项目没有要求国家分配土地，租赁土地或允许更改土地使用目的，则提交租赁地点或其他文件的协议副本，证明投资者有权使用该地点现有投资项目；
- 11.技术使用说明包括以下内容：技术名称，技术来源，工艺流程图；技术限制转让技术项目使用技术项目的机械，设备和主要技术路线的主要规格，使用状况
- 12.BCC 合同形式的投资项目 BCC 合同。
- 13.备案机构：投资登记机构（投资计划部或工业区管委会）

企业所得税

越南社会主义共和国国会于 2008 年 6 月 3 日颁布越南企业所得税法(第 14 / 2008 / QH12 号),并于 2009 年 1 月 1 日起实施。该税法的颁布实施虽然起到了一些积极的效果,但还存在一些不足之处,例如:税率高、没有很好的划分各阶层纳税个体的范围等等。因此,2013 年 6 月 19 日,越南社会主义共和国国会颁布修改并补充越南企业所得税法(第 32 / 2013 / QH13 号),于 2014 年 1 月 1 日起生效。近几年来,越南政府努力进行了较多的税制改革,以改善越南的贸易环境,特别注重发挥企业所得税税收优惠在经济结构调整中的积极作用。希望通过这些优惠政策能够较大幅度地吸引投资、促进生产经营,推动越南经济社会发展。

税率

- 1.自 2016 年 1 月 1 日起,越南的企业所得税(EIT)的基本税率为 20%。
- 2.勘测、勘探、开采油气和其他稀有资源(包括白金、黄金、银、锡、钨、铋、宝石和除石油外的稀土)的企业所得税税率为 32%-50%。
- 3.对于珍贵矿山和稀有自然资源,若其有 70%及以上的面积位于社会经济条件特别困难地域的,适用 40%的税率。
- 4.自 2016 年 1 月 1 日起,境外所得,适用税率为 20%。

增值税

越南社会主义共和国国会于 2008 年 6 月 3 日颁布越南增值税法(第 13/2008/QH12 号),并于 2009 年 1 月 1 日起实施。该税法规定了应纳税对象,非纳税人,纳税人,计算增值税,扣缴和退还增值税的理由和方法。增值税是根据从生产,流通到消费过程中产生的商品和服务的附加值计算的税额。越南用于生产,经营和消费的商品和服务须缴纳增值税。

税率

进项税额可退税，增值税大多为 10%，有的为 5%，可申请退税，但是每个月要申请退税，三个月后申请就无效。除技术转让或特许经营情况外，0%税率适用于出口货物和服务，国际运输以及出口时无需缴纳增值税的商品和服务。国外知识产权；离岸再保险服务；提供信贷，资本转移和金融服务；邮电通讯服务；出口产品是未加工的开采自然资源和矿物。

投资吸引力

根据 2016 年《经商环境报告》，越南的经商便利程度在 189 个国家中排名第 90 位，越南吸收外资的主要优势有：

一是劳动力成本相对较低，根据越南国家统计局数据，2016 年越南人均 GDP4860 万越南盾（约 2215 美元），不到中国人均 GDP 的 1/3，与中国中西部地区相当；

二是地理位置优越，海岸线长达 3260 公里，港口众多，运输便利；

三是面向东盟，投资者可利用自贸区优惠政策，将产品销往东盟其他国家；

四是对基础、配套设施存在巨大需求。

投资退出政策

根据越南《投资法》第十一条规定：外国投资商在完全履行了对越南国家财政的义务后，可以将以下财产转移往国外：

投资资金、投资结算款项、从投资活动中取得的收入、投资商的合法金钱和其他财产。这表明越南在法律上保护外国投资商的合法财产。

税收优惠

1.越南减免税实行自核自免，年终清算，在越南享受税收减免的企业不需向税务部门报告申请，企业只要对照税收法律，若符合税法规定减免税的，自行核算自行减免，年终税务部门在进行一年一度的税收清查时，对企业的减免税情况一同审核认定，如果发现企业不符合减免税规定，在要求企业补税的同时加收滞纳金，并处不缴或少缴税款一倍以上五倍以下的罚款。

2.越南依据各个区域的投资规定，以及各个工业区的性质可申请四免九减半或二免五减半等相关税收方面的优惠，也可以依照高新技术企业等证书申请四免九减半的税收优惠。

6. 风险提示

全球贸易冲突进一步加剧的风险，全球经济出现衰退的风险，国家政治环境出现重大变动的风险，调研信息不尽全面的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com