

2022年5月和前5个月 越南宏观经济报告

越南建设证券股份有限公司



vncsi.com.vn
互联网券商引领者

20
22 年

2022年前五个月的亮点

近期越南成功举办第31届东运会，有助于促进贸易旅游活动蓬勃发展，在疫情得到控制的背景下为越南经济复苏注入动力。2022年5月及前5个月，越南经济社会形势在多个领域继续向好。

许多国际组织已经提升越南在各国排行榜中的地位。具体，东盟+3 宏观经济研究办公室（AMRO+3）评估称，越南经济预计在2022年和2023年分别增长6.3%和6.5%。而根据日经济新闻（Nikkei）的评估，越南在新冠复苏指数的排名中上升48位，位居第14位。

据世界经济论坛（WEF）最新报告，2021年越南旅游发展能力指数排名第52位，较2019年上升8位，增长幅度跻身世界前三名。亚洲开发银行（ADB）和越南投资与发展股份商业银行（BIDV）预计，2022年越南经济有望增长5.5 – 6%，2023年增速将更快。

世界银行（WB）预计越南2022年和2023年经济增长维持在5.8%和6.5%的水平，超出菲律宾、马来西亚、印度尼西亚、泰国等国家。

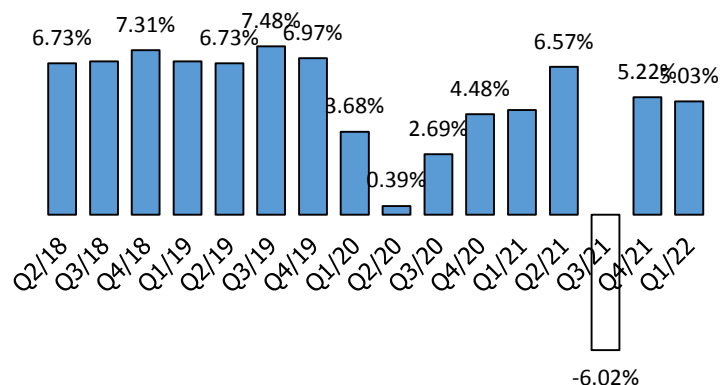
回顾2022年5月及前5个月市场亮点：

- **商品零售和服务消费增长良好**：2022年5月商品零售额和服务收入约为477.3万亿越盾，环比增长4.2%，同比增长22.6%。
- **赴越南的外国游客量大幅增长**：5月赴越南的外国游客量近17.3万人次，环比增长70%以上，同比增长12.8%。
- **工业生产指数**：2022年前5个月，越南工业生产指数预计同比增长8.3%。
- **新成立企业数量较2016 – 2020年同期大幅增长**：2022年前5个月，全国新成立企业数量为6.3万家，增长12.9%。
- **今年进出口活动继续保持高增长**：2022年前5个月，货物进出口总额为3051亿越盾，增长15.6%。
- **信贷高位增长**：信贷与2021年年底相比增长8.04%，同比增长16.94%。
- **存款利率上升**：存款利率大幅上升，约10家银行提出年利率为7%。

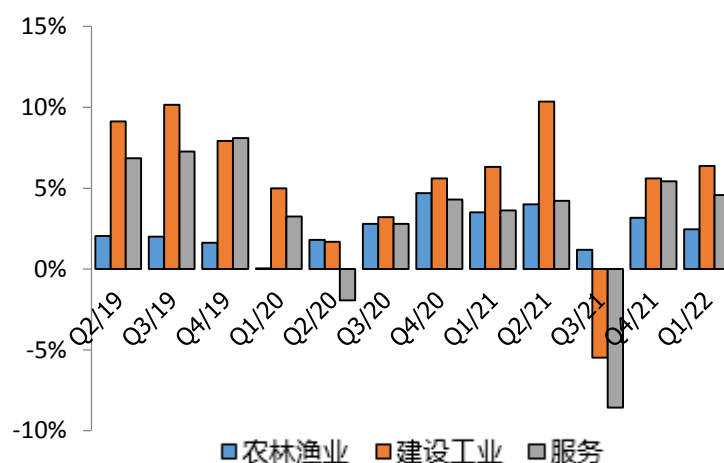
一、宏观-第一季度经济回归增长轨道

自经济重新开放以来，尽管人民生活和企业生产经营活动仍面临种种困难。但是，随着消费需求的复苏、生产活动的提振以及政府和中央银行的经济刺激政策，越南经济在2022年第一季度继续呈现复苏态势，第一季度国内生产总值（GDP）达5.03%。接下来几个季度越南经济将面临来自收紧货币政策的一些挑战，这将对外资资金和国内汇率造成压力。在通胀压力下，国际消费需求或将减少，从而负面影响贸易平衡。此外，全球大宗商品价格暴涨，将使国内通货膨胀率增加。总体而言，我们仍持有原有观点，今年国内生产总值增长将达到年终报告已预测的6.5%水平。

图片：季度GDP增长（与同期相比）



图片：按行业划分GDP增长（与同期相比）



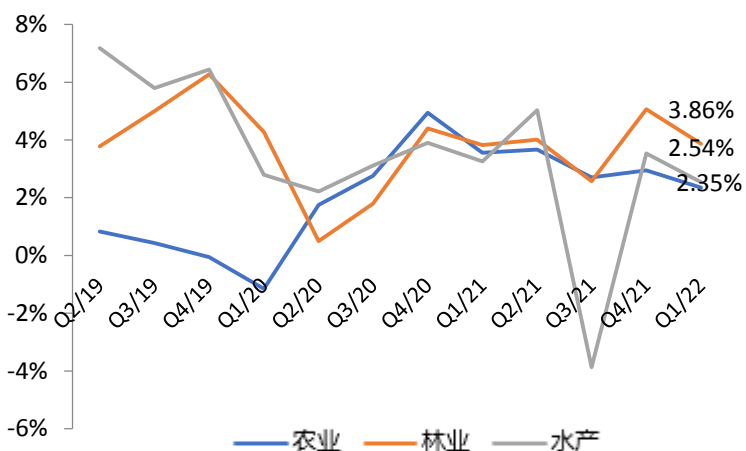
1. 农林渔业积极恢复

截至5月中旬，越南南方地区夏秋水稻种植面积115.43万公顷，同比增长5.3%，其原因是由于冬春水稻种植及收割的时间早于2021年种植收割时间。由于新冠肺炎疫情得到控制，畜牧业稳定发展，生猪、家禽养殖业正在复苏，截至2022年5月底，生猪存栏总量预计增长5.7%，家禽总量增长1.9%；黄牛总数同比增长1.6%。

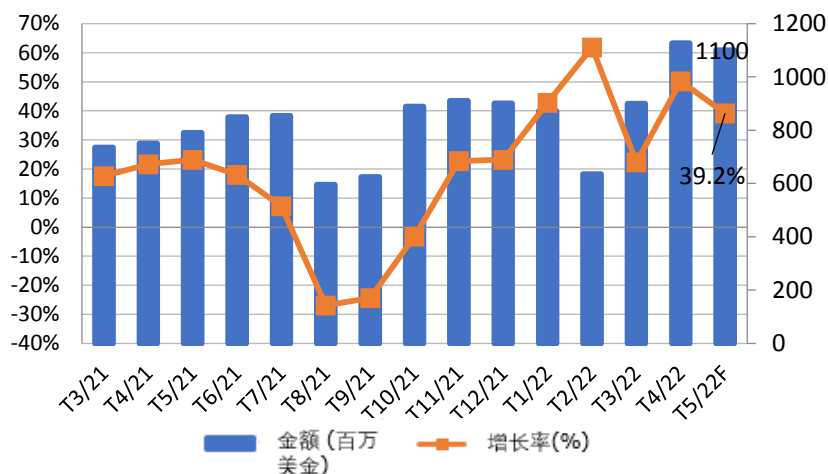
2022年5月份水产产量预计为75.69万吨，同比增长2.9%。2022年前5个月，水产产量约为335.69万吨，同比增长2.3%。

越南对其他市场的查鱼鱼片出口大幅增长，对美国、欧盟、中国等市场的查鱼出口继续增长给查鱼养殖业带来积极动力。2022年5月份，查鱼出口量约达13.41万吨，同比增长9.6%；白对虾产量为5.75万吨，增长15.9%。尽管未能保持2022年4月份的突破性增长，但2022年5月份越南水产品进出口总额仍达到10亿美元，同比增长27%。

图片：农林水产领域增长（与同期相比）



图片：按月分的水产出口状况

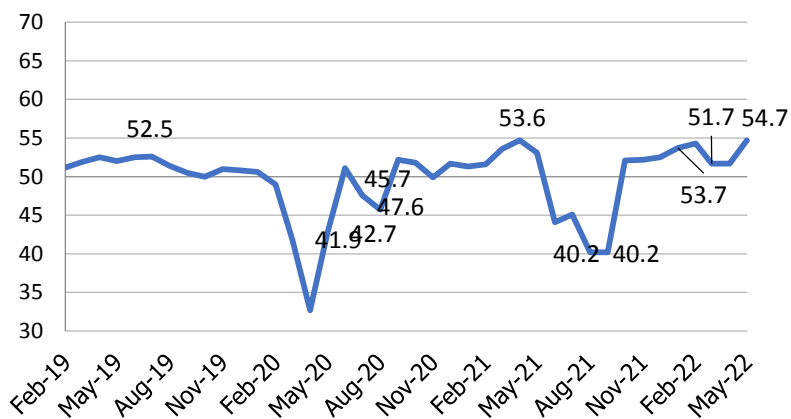


2.工业继续呈现复苏势头

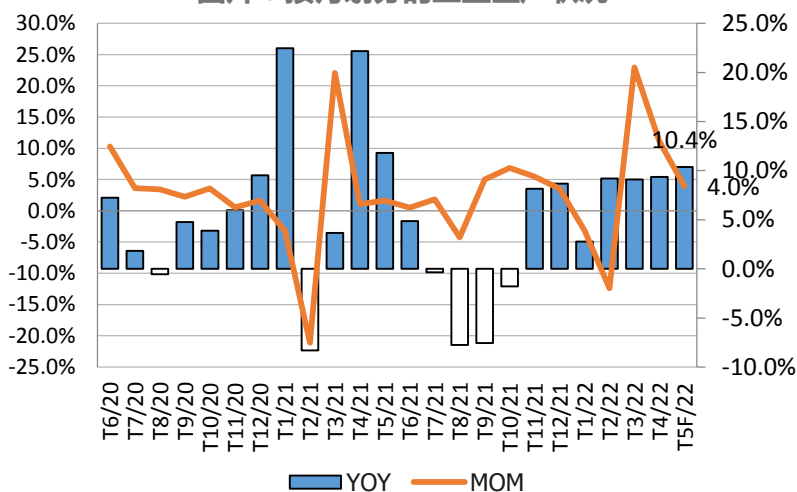
2022年5月工业生产指数 (IIP) 预计环比增长4%，同比增长10.4%，其中，加工制造业增长12.1%。2022年前5个月，工业生产指数预计同比增长8.3%（2021年同期增长10%），其中，加工制造业增长9.2%（2021年同期增长12.5%）。

截至2022年5月1日，在工业企业内工作的员工人数环比增长1.4%，同比增长4.4%。

图片：工业PMI指数



图片：按月划分的工业生产状况



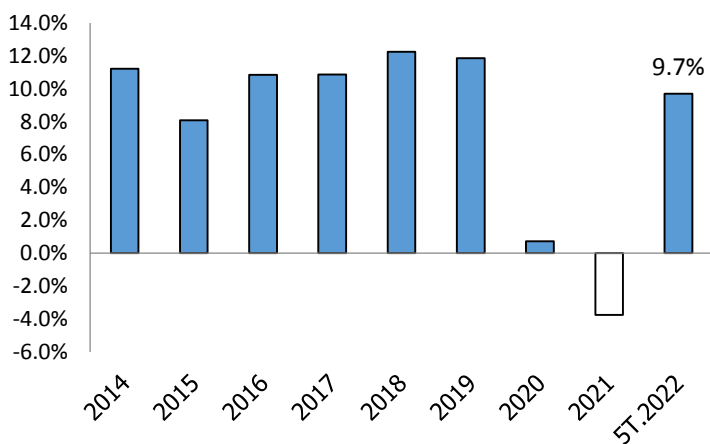
2022年5月，越南采购经理人指数 (PMI) 从2022年4月的51.7点上升至54.7%，表明私人企业在第二季度已明显改善。实际上，商业条件已获得近一年来最佳改善。

制造业从3月份新冠肺炎疫情爆发导致衰退中复苏，连续两个月保持上涨趋势。此外，增长率也创自2021年4月份以来最强及最快水平。

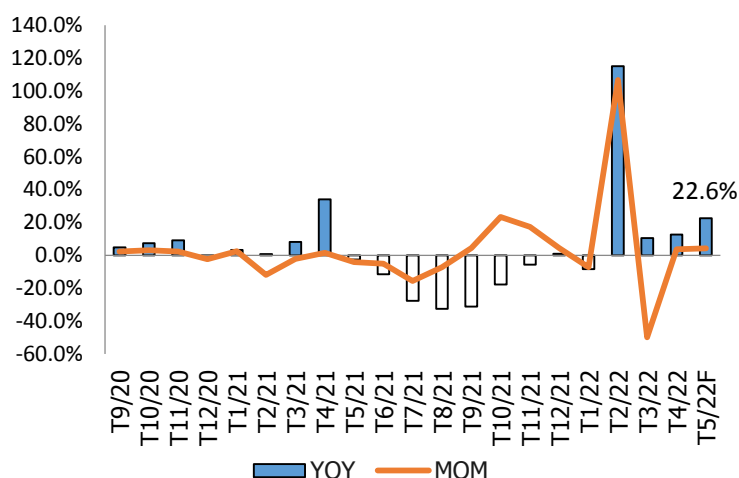
3. 商品零售和消费服务较为活跃

2022年5月商品零售和消费服务总额预计为477.3万亿越盾，环比增长4.2%，同比增长22.6%，消费规模及增速远高于疫情爆发之前的同期水平。

图片：按年划分商品零售和服务增长



图片：按月划分商品零售和服务增长

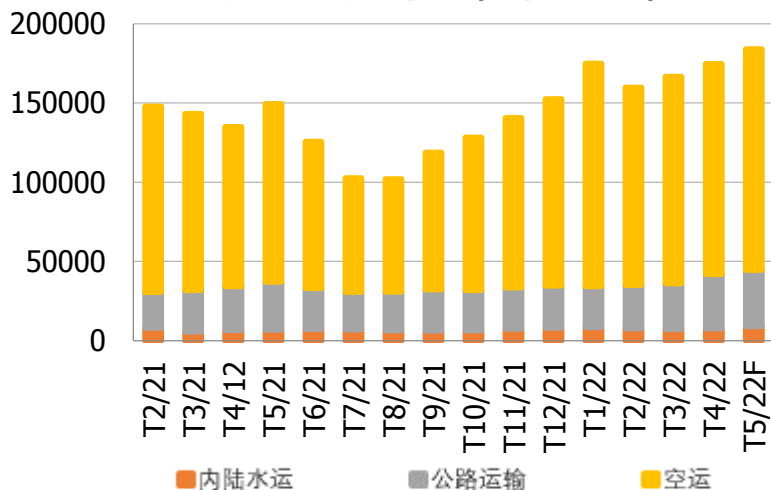


其中，住宿、餐饮和旅游服务强劲增长，营业收入同比分别增长69.3%和324.3%。2022年前5个月，商品零售和消费服务增长9.7%（2020年同期下降1.6%，2021年同期增长6.1%）。

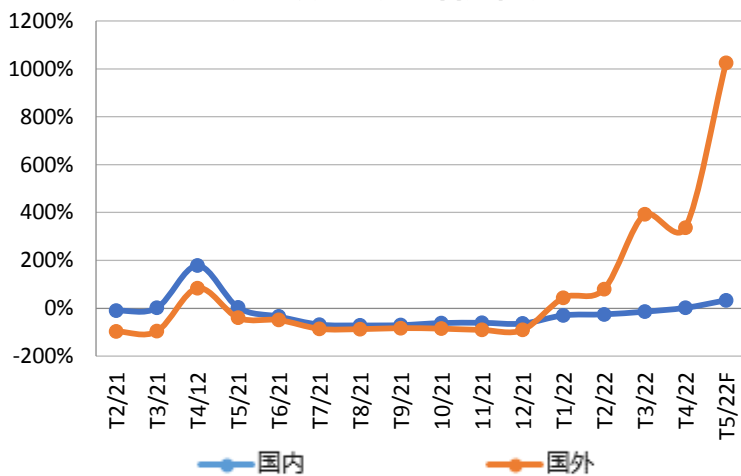
5月份，货物运输保持较高增长势头，货物运输量和周转量同比分别增长22.8%和22.4%；2022年前5个月，货物运输量增长11.3%，周转量增长16.4%，且创下2017 – 2022年阶段的最高同期水平。

2022年5月份，由于越南重新开放旅游以及许多国际航班已恢复，赴越南的外国游客量达17.3万人次，环比增长70.6%，同比增长12.8%。值得注意的是，外国游客数运输量大幅增长1024.3%且创下记录水平，原因在于5月份越南举办第31届东运会。2022年前5个月，赴越南国际游客量为36.53万人次，同比增长4至5倍。

图片：按类型分的货运情况（单位：千吨）



图片：按地区分的客运情况

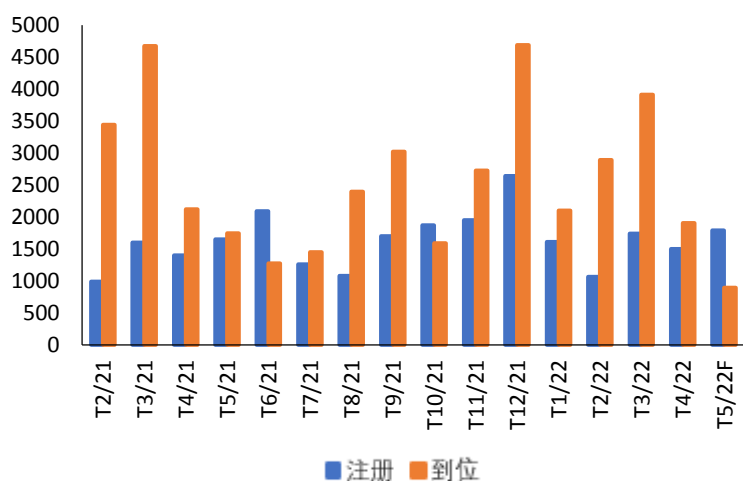


4. 外国直接投资注册资金有所减少，到位资金保持增长

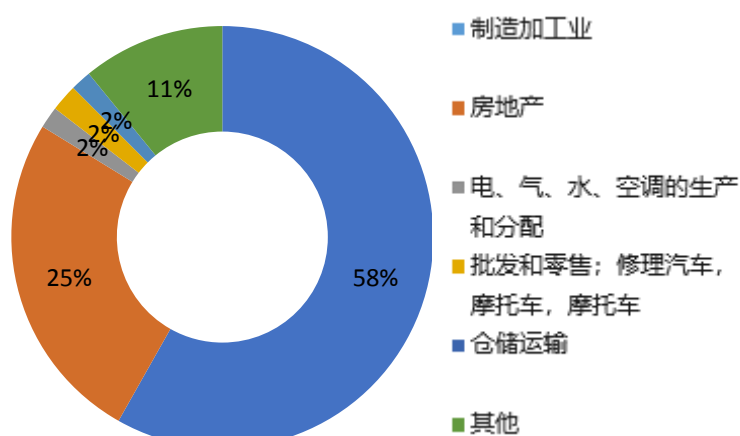
截至2022年5月20日，流入越南的外国投资资金（包括新注册、调整、出资购股资金）近117.1亿美元，同比下降16.3%。2022年前5个月，外国直接投资资金估计为77.1亿美元，同比增长7.8%。

2022年前5个月，越南FDI到位资金预计为77.1亿美元，同比增长7.8%。其中，加工制造业为58.6亿美元，占FDI到位资金的76.1%；房地产业务达6.861亿美元，占8.9%；电力、天然气、热水、蒸汽和空调的生产和分配为6.398亿美元，占8.3%。

图片：按月份FDI



图片：从年初以来，按领域分的FDI注册情况

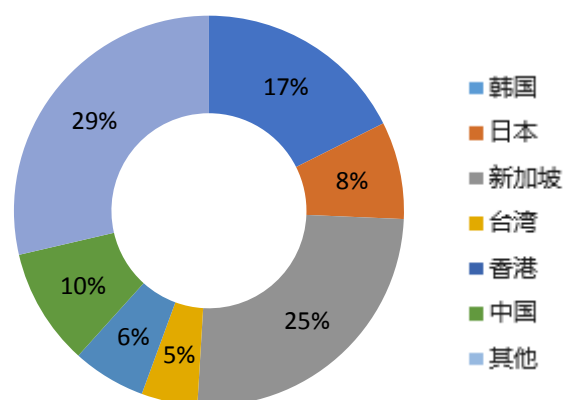


2022年前5个月，在对越南进行投资并获得许可的47个国家和地区中，新加坡以2.957万亿美元的投资资金位居第一，占新注册资金总额的25%；其次是韩国，投资资金为20.6亿美元，占17%。

关于2022年前5个月越南对外投资，越南共有43个项目获得投资许可证，投资资金2.934亿美元，是去年同期的2倍；14个项目调整注册资金，调整后的注册资金增加4490万美元，下降88.9%。

总体而言，越南对外投资总额（新增和调整资金）达3.383亿美元，同比下降38.1%。

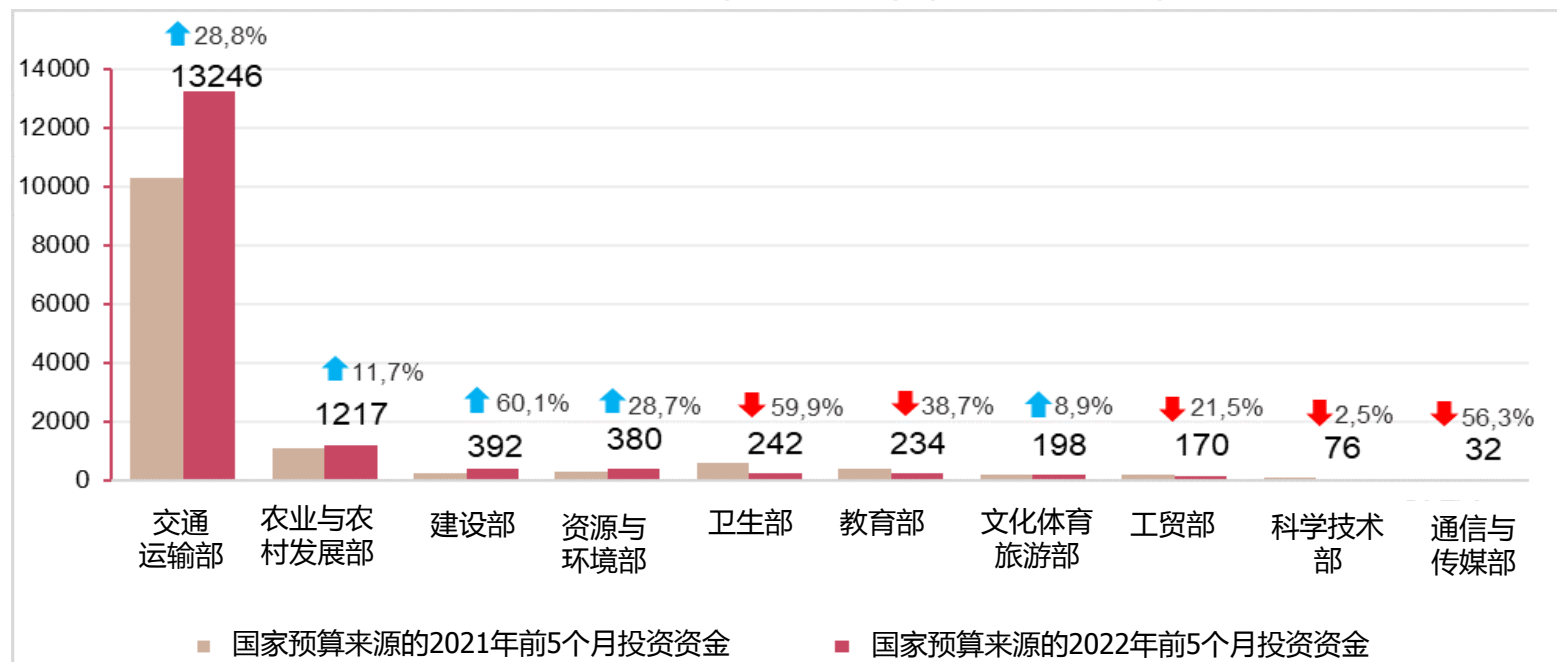
图片：按国家划分的5个月注册FDI



5. 5月份公共投资开始加速

公共投资资金的到位进度得以加快，2022年前5个月国家预算的投资资金同比增长9.5%。

2018-2022年阶段，从国家预算的前5个月投资资金（按部委划分）（单位：十亿越盾）



2022年5月，越南国家预算的投资资金约38.1万亿越盾，同比增长10.3%，包括：中央管理的投资资金达7万亿越盾，增长14.8%；地方政府管理的投资资金达31.1万亿越盾，增长9.4%。

2022年前5个月，越南国家预算的投资资金估计为147.8万亿越盾，是年度计划的27.7%，同比增长9.5%（2021年同期为26.9%，增长15.6%）。

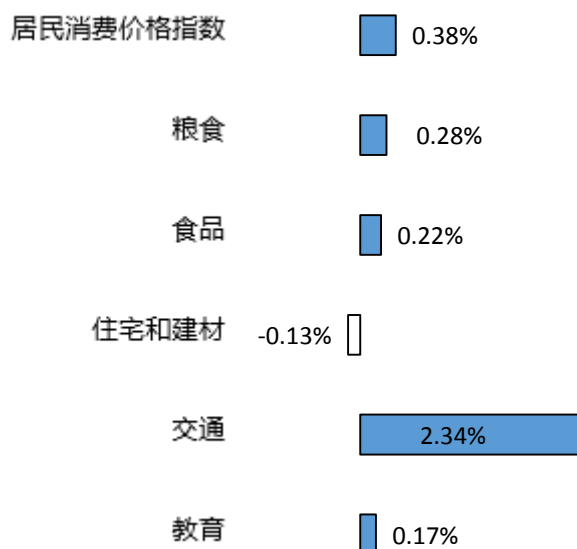
6. 通胀率继续得到控制

2022年5月份居民消费价格指数（CPI）环比增长0.38%；较2021年12月份增长2.48%，同比增长2.86%。随着世界石油价格的波动，国内汽油价格不断上涨；粮食、食品、基本消费品和服务价格随着投入原燃材料价格上涨而上升，这是使5月份居民消费价格指数上涨的主要原因。

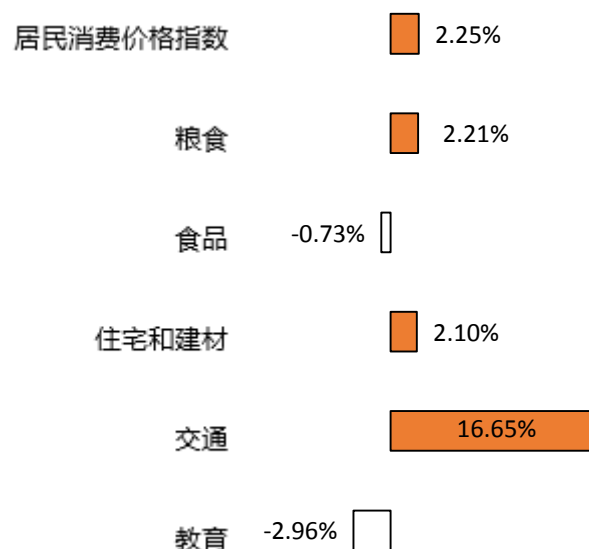
通胀率得到控制，2022年前5个月平均居民消费价格指数（CPI）同比增长2.25%，高于2021年同期平均水平的1.29%，但仍低于2017 – 2020年同期的平均水平。2022年前5个月基本通胀率增长1.1%。

2022年5月份，CPI环比增长0.38%，其中有10类主要商品及消费服务增长，只有1类下跌。CPI上涨的商品和消费服务类包括：交通增长最高，为 2.34%；文化、娱乐及旅游增长0.74%；饮料和烟草增长0.33%；餐厅和餐饮服务增长0.27%，其中，粮食增长0.28%；食品增长0.22%等。

图片：居民消费价格指数（环比）



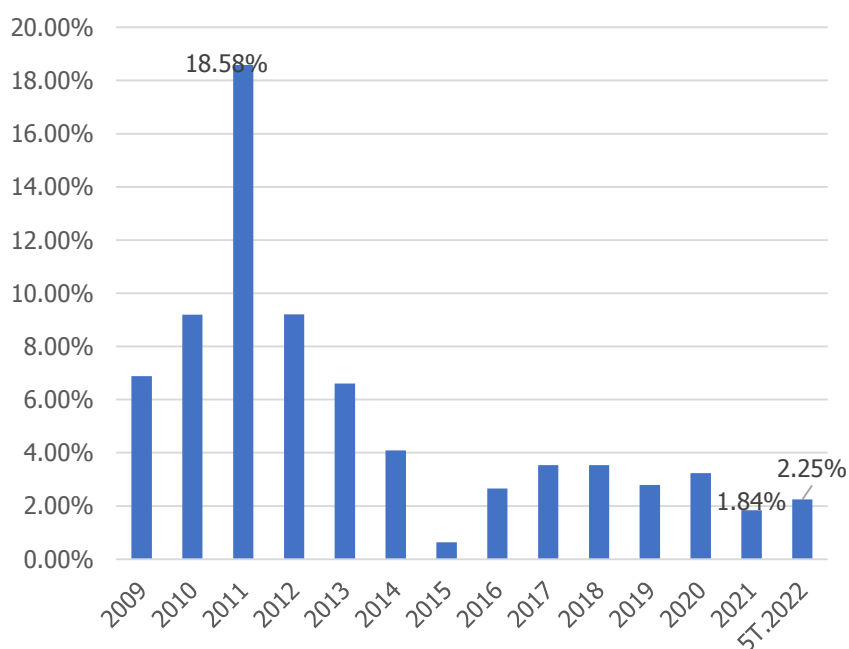
图片：5月份通货膨胀率



CPI下降的1个商品和消费服务类：住房和建筑材料下降0.13%，原因是天然气价格下降5.38%。由于世界天然气价格下跌95美元/吨（从950美元/吨下调至855美元/吨），自2022年5月1日起，国内天然气价格下调至29000越盾/瓶（12公斤）。

2022年5月份，基本通胀率环比增长0.29%，同比增长1.61%。2022年前5个月，平均通胀率同比增长1.1%，低于CPI平均水平（增长2.25%），表明消费价格受粮食及油气价格的影响。

图片：历年通货膨胀率

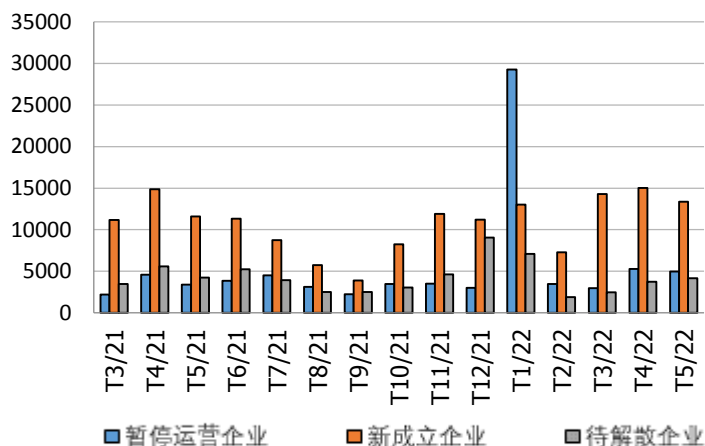


7. 新成立企业数量较2016 – 2020年同期大幅增长

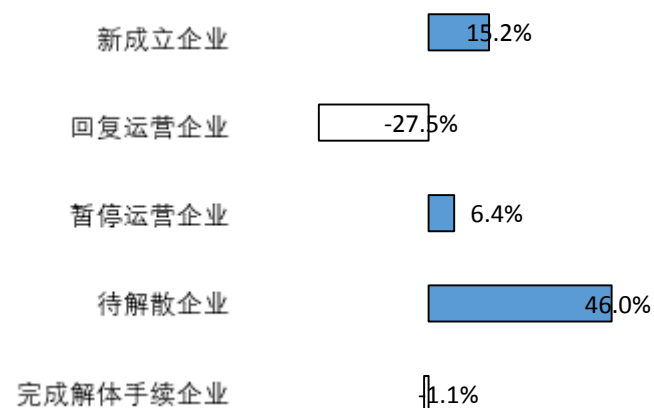
5月份，全国新成立企业数量为1.34万家，环比下降10.9%；注册资金近125.8万亿越盾，环比下降23.4%；注册员工数量为8.95万人，环比下降14.6%。

与去年同期相比，新成立企业数量增长15.2%，注册资金下降16.5%以及劳动人数增长24%。5月，一家新成立企业的平均注册资金为94亿越盾，环比下降14%，同比下降27.5%。

图片：企业注册情况



图片：5月份企业注册情况（同比增长）



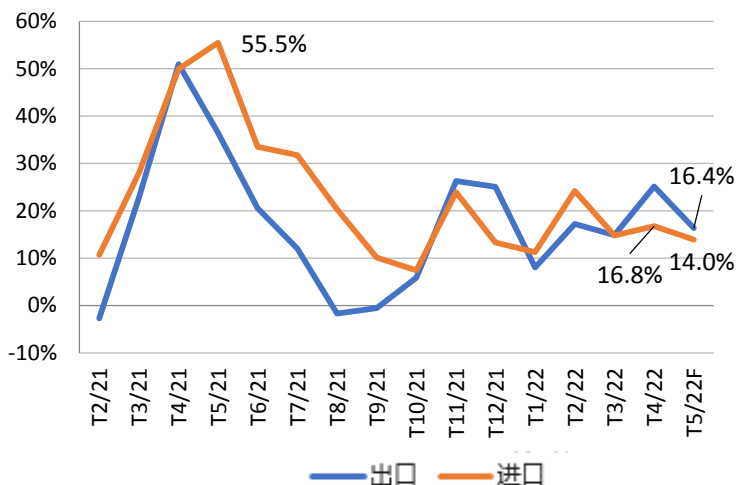
2022年前5个月，全国新注册成立企业6.3万家，同比增长12.9%；注册资金761万亿越盾，同比下降2.2%；劳动人数为43.77万名，同比增长6.1%。

若算复工企业数量，2022年前5个月入市企业数量（包括新成立企业和复工企业）为9.86万家，增长25.8%，退出市场的企业为7.18万家，增长20%。前5个月，新增注册资金为2.4453万亿越盾，同比增长39.5%，其包括2.21万家正在经营企业的1.6843万亿越盾新增注册资金。

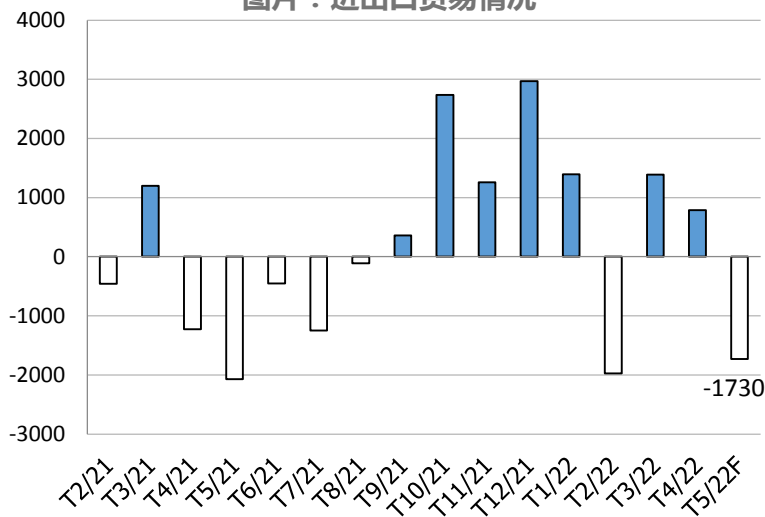
8. 商品进出口总额继续保持高速增长

进出口活动继续保持高速增长，5月份商品进出口总额约为626.9亿美元，同比增长14.5%。2022年前5个月，商品进出口总额达3051亿美元，同比增长15.6%，其中出口增长16.3%，进口增长14.9%。

图片：按月份的进口增长

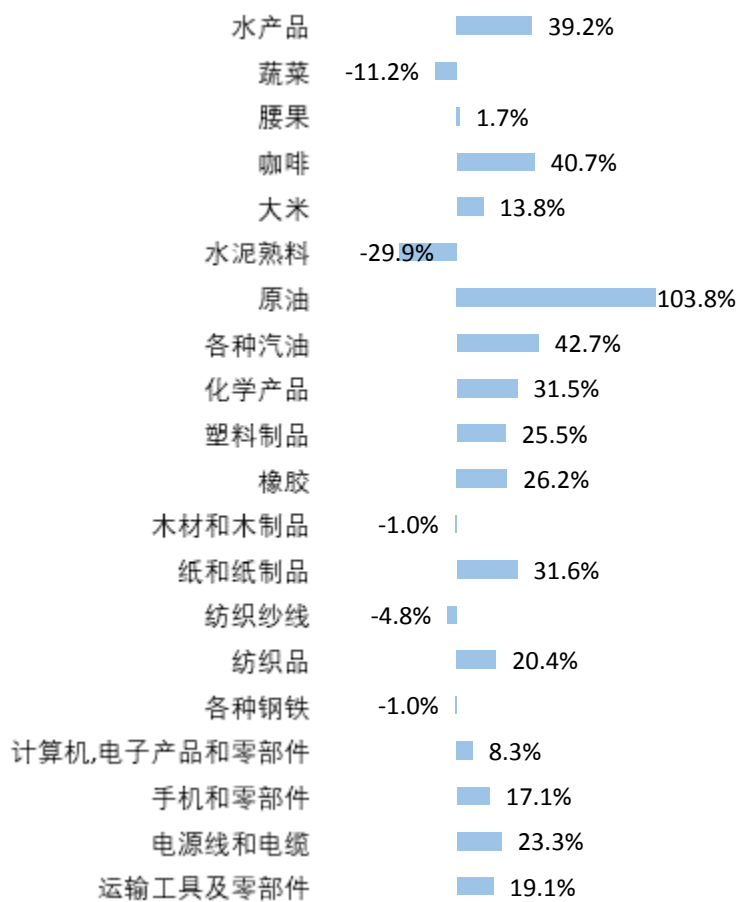


图片：进出口贸易情况

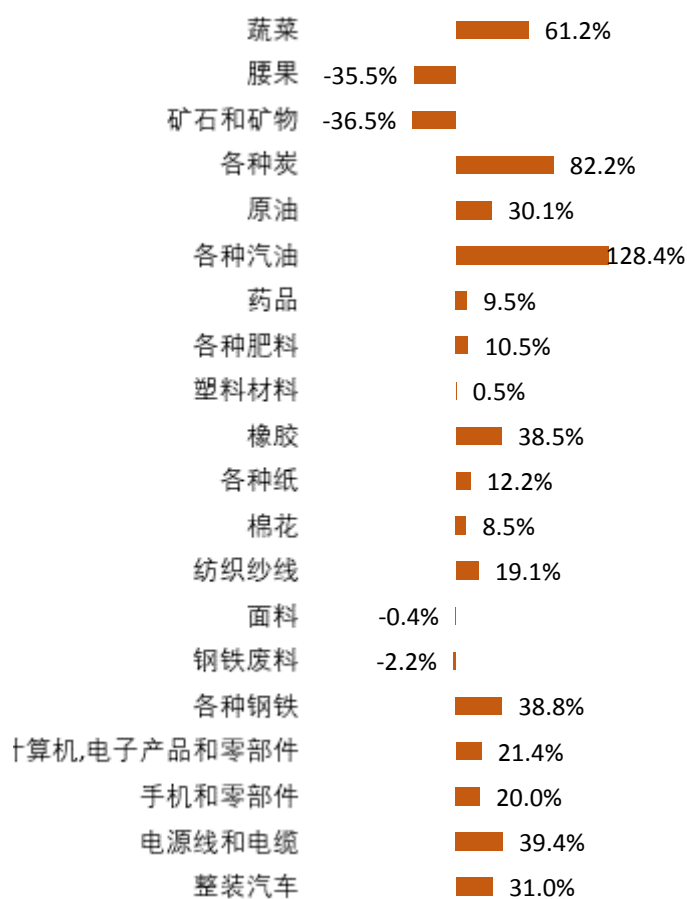


2022年4月商品出口总额333.2亿美元，比估计高5900万美元。2022年5月商品出口额约为304.8亿美元，环比下降8.5%。

图片：5月份部分商品的出口情况



图片：5月份部分商品的进口情况



2022年前5个月，商品出口额约为1528.1亿美元，同比增长16.3%。其中，国内经济部门402.5亿美元，增长20.8%，占出口总额的26.3%；外国直接投资部门（含原油）1125.6亿美元，增长14.8%，占73.7%。

2022年4月商品进口额324.7亿美元，比估计高2.59亿美元。2022年5月商品进口额约为322.1亿美元，环比下降0.8%。2022年前5个月，商品进口总额1522.9亿美元，同比增长14.9%，其中国内经济部门533.6亿美元，增长14.7%；外国投资部门989.3亿美元，增长14.9%。

2022年4月份货物贸易顺差8.49亿美元；前4个月贸易顺差22.5亿美元；5月份贸易逆差约为17.3亿美元。一般而言，前5个月贸易顺差约为5.16亿美元（2021年同期贸易逆差为12.4亿美元）。

二、利率和货币

1. 越南国家银行仍良好地控制汇率

2022年5月4日，美联储(FED)加息0.5个百分点后，全球市场上的美元汇率呈上涨态势。截至2022年5月25日，在国际外汇市场上的美元指数为103.53点，环比上涨2.78点。在越南国内自由市场上，美元对越南盾汇率为23147越南盾/美元。2022年5月美元指数环比上涨0.65%，较2021年同期上涨0.21%；2022年前5个月平均下降0.49%。

根据越南国家银行，2021年5月31日美元对越南盾汇率为23057越南盾/美元，比自由市场平均汇率低132越南盾，尽管近期美联储进行加息后，在国际市场上美元汇率呈上升趋势，但与年初相比，美元兑越盾汇率仍下降88越南盾。在美联储紧缩性货币政策继续维持至2022年底的情况下，美元兑越南盾汇率将在未来一段时间内趋于上涨。不过，目前越南外汇储备相当充足，因此仍可以灵活地调整汇率。目前，越南外汇储备约为1100亿美元（5月份已卖出70亿美元以平衡外汇供需）。CSI认为，2022年最后几个月，包括美国在内的世界多个国家采用紧缩性货币政策，将给汇率造成较大的压力，但与2021年相比，越南盾兑美元汇率不会上涨超过2%。

国内汇率

数据来源：Wichart.vn

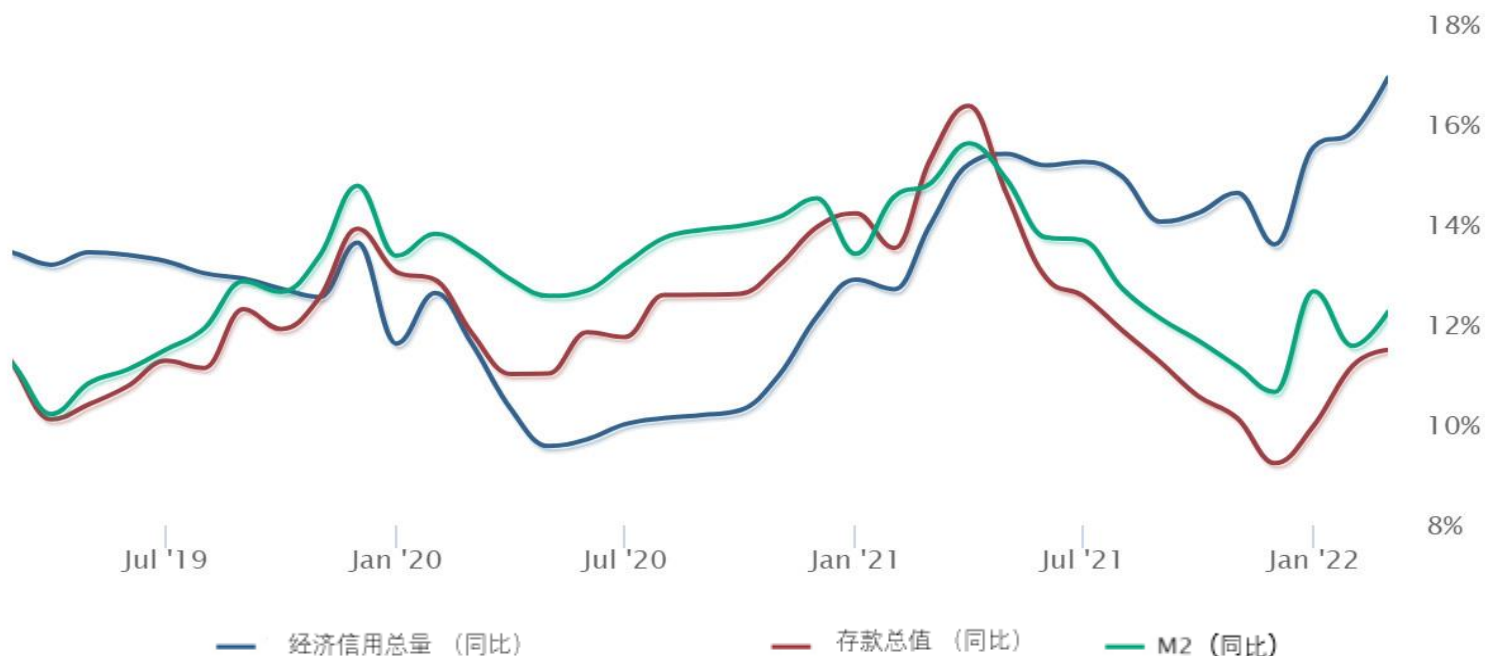


2. 信贷增速保持高位运行，存款利率趋于上升

越南国家银行表示，截至2022年5月31日，信贷增长率较2021年年底增长8.04%，较2021年同期增长16.94%。5个优先领域中的4个领域增速高于同期，3个领域增长率高于信贷增长率；对潜在风险领域的信贷已得到控制。

信贷增长和货币供应量

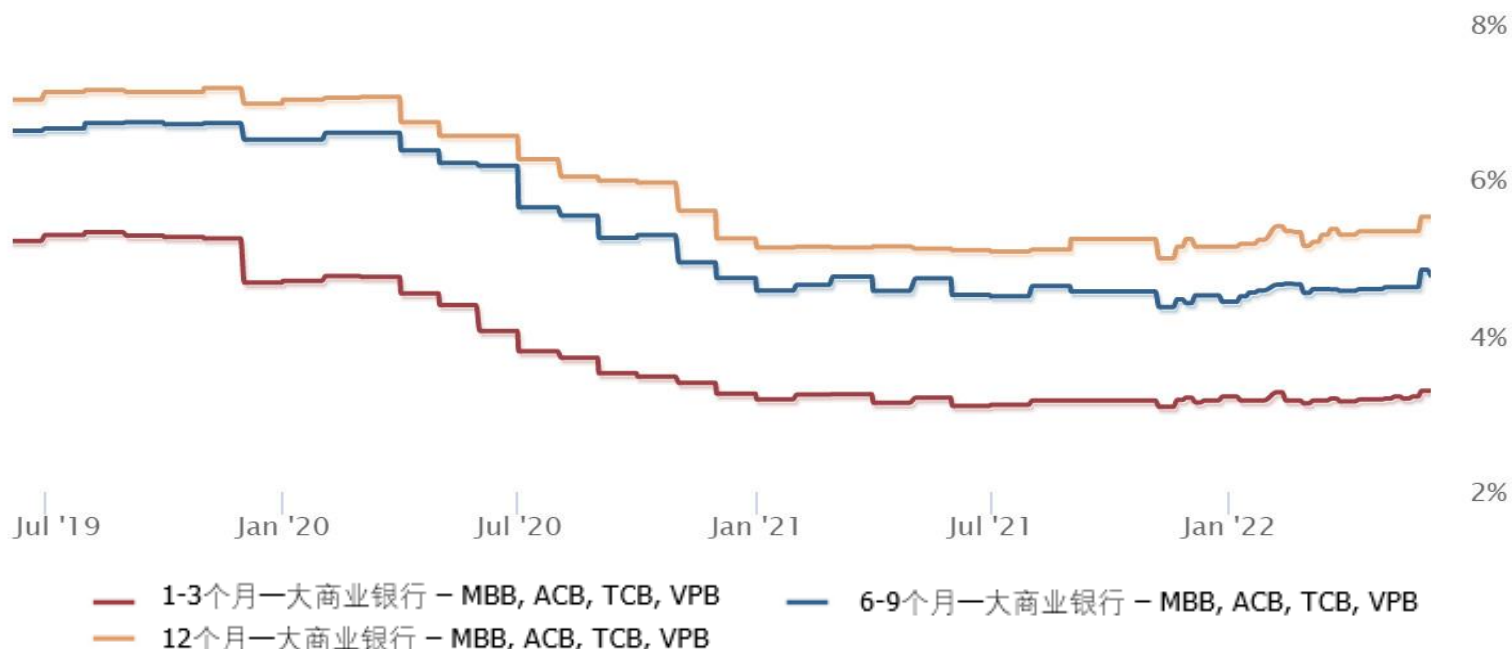
数据来源：Wichart.vn



为了吸引闲置资金，近期多家银行同步对不同期限的线下线上存款利率进行上调。截至2022年6月初，存款利率呈上升趋势，约有10家银行的存款利率超过7%/年。越南西贡商业银行（SCB）的12个月期利率最高，为7.3%。3年来，越南投资发展银行（BIDV）首次对12个月期以上的存款利率提高0.1%/年。

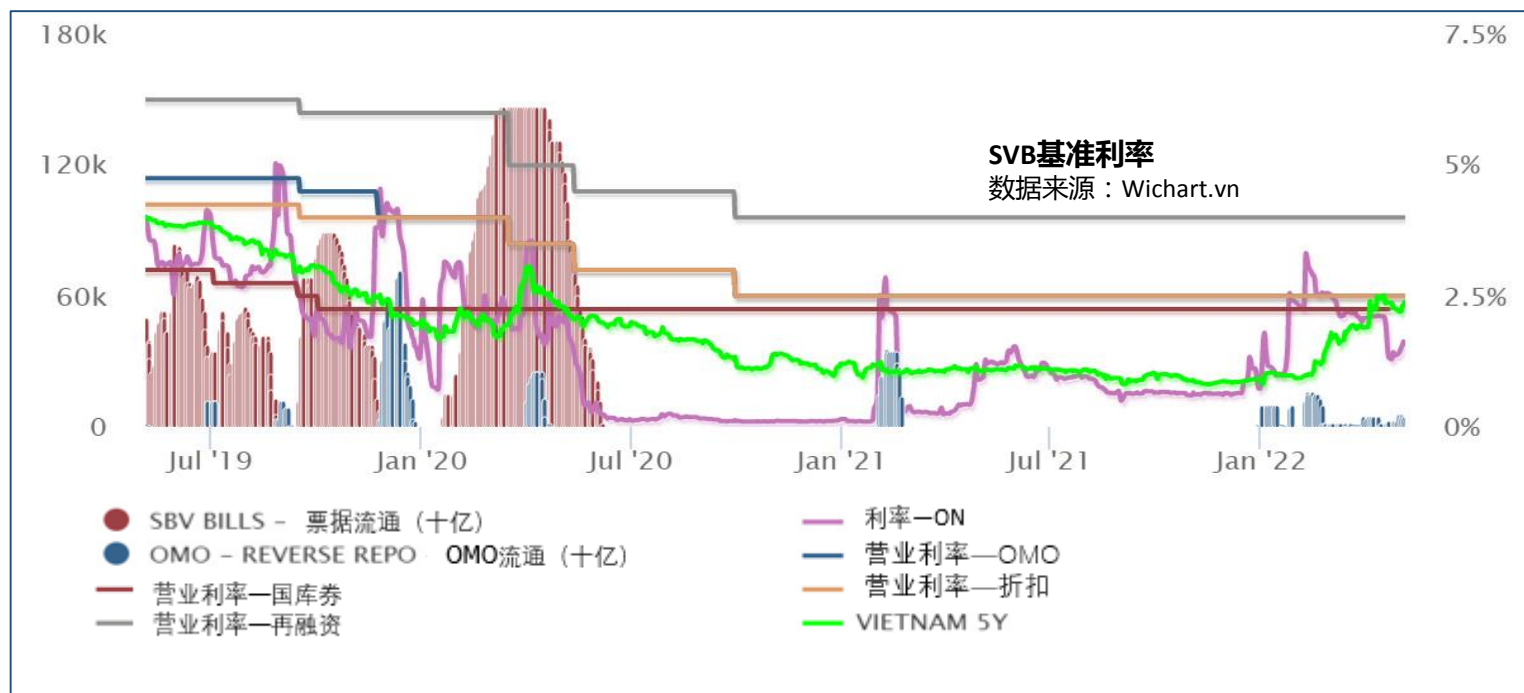
存款利率

数据来源：Wichart.vn



3. 基准利率仍处于低水平

经过2020年的3次下调后，2021年以来越南国家银行的基准利率仍几乎持平不变。我们认为 2022 年上半年，越南国家银行的基准利率将继续维持在目前的低水平以支持信贷和经济增长。尽管受到收紧性货币政策以及全球加息的压力，但越南国家银行的基准利率仍继续保持不变，为信贷机构以低成本获得国家银行的资金创造便利条件，从而降低贷款利率，支持企业恢复生产及经营活动。



公司简介

越南建设证券股份公司是一家中资控股的越南证券公司，执有越南国家证券管理委员会颁发的运营牌照，是一家中等规模的越南券商。2019年3月15日，公司在河内证券交易所上市交易（证券代码CSI），成为越南第二家中资控股的上市券商。

◆ 立足培育本地市场，全面服务大中华客户”的经营策略，为本地客户服务，为在越华人服务，为在越中资企业服务。

◆ 建立了越南同行中最大规模的中文服务团队，80%的员工能与客户进行中文交流

◆ 强大翻译团队支持，将研究所的报告100%全部转化为中文，完全适应华人客户的阅读习惯，并在各中资越南分行中得到全面使用，成为各分行必备的越南证券市场分析资料来源；

◆ 和使用同花顺一样方便的交易平台，匹配中越双语，提供电脑客户端、手机客户端和浏览器版本。

◆ 拥有独立的媒体部门，多元化媒体渠道推送产品：

开发系列视频产品，如每日分析、企业研究、宏观分析、《宝玉看市》等特色产品，受到广大客户的欢迎；自媒体平台如微信公众号“越证快讯”更是得到同行和相关媒体的认可和称赞，每天的内容包含了市场分析、证券信息、越南新闻、热点分析等，周末两天还推出了《听见越音》《声色光影》以及越南习俗介绍等栏目，身不在越南也能随时感受到越南的发展和越南的文化。

越南同行中首家推出电台播报，喜马拉雅《来自越南的股事》电台让客户不仅看到资讯还能听到资讯。

建设证券致力于给客户提供最优的服务，与您共享越南发展红利！

网址：



微信（公众号）：ynzqkx



微信（客服号）：CSI-kefu