



越南建设证券股份公司

2022年2月越南宏观经济报告

2022

报告概览

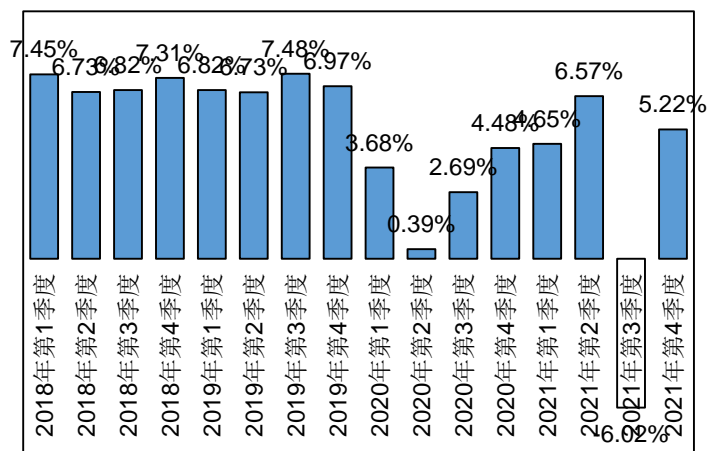
越南经历了抗击疫情的艰难一年，但经济仍保持正增长。2022年是非常特殊的一年，全国经济进入“新常态”- 与疫情共存。2022年2月和前两个月，经济社会情况继续好转。大多数行业、领域和地区呈现快速恢复增长的趋势。贸易和服务业持续增长，出口额增长超过10%，国家预算的投资资金增加，通胀率得到有效控制。

- **2月份工业生产出现积极向好变化**：继1月份因受春节假期影响而下降后，2月份工业生产指数强劲增长（+8.5%）。
- **PMI创2021年4月以来新高**：1月份，采购经理人指数（PMI）达53.7，2月份上升至54.3并创2021年4月以来新高。
- **商品零售9个月以来首次实现正增长**：2月份，商品零售与服务业总额达421.8万亿越盾，同比小幅增长0.2%。
- **外国直接投资（FDI）注册资金下降两位数，而拨发资金小幅增长**：2月份，实现和注册资本分别为10.7亿和28.9亿美元，分别同比增长7.9%和下降15.9%。
- **2月份贸易逆差劲升**：2月份贸易逆差达到23.3亿美元，主要是因为进口额大于出口。
- **新成立的企业数量下降**：继1月份强劲增长28.9%后，2月份新成立的企业数量下降9.4%。
- **通胀并未出现任何令人担忧的迹象**：2022年2月，居民消费价格指数（CPI）环比增长1%，同比增长1.42%。
- **公共投资开始加速**：2022年前两个月，国家预算内投资达年度计划的8.8%，同比增长10.4%。
- **月底系统流动性降温**：2月底，银行同业拆息利率从当月最高水平3.32%降至2.56%。
- **汇率小幅上涨，但压力并不是太大**：2月最后一个交易日，商业银行的美元兑越盾汇率较1月底上涨170越盾。
- **存款利率出现暖和迹象**：2月份最后几个交易日，非国有商业银行1-3个月、6-9个月和12个月期限的存款利率同步小幅下降。

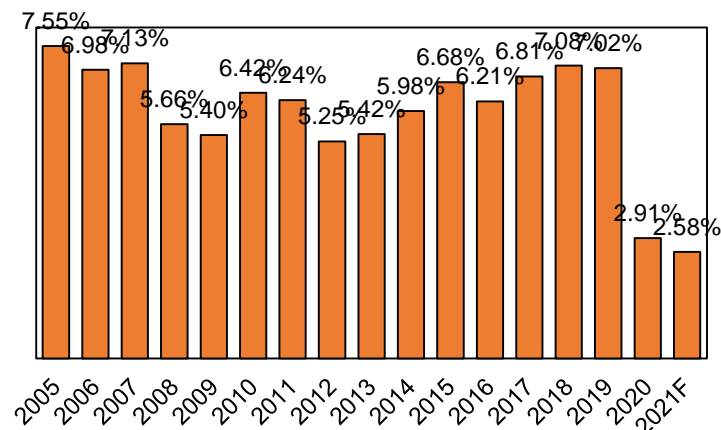
一、宏观经济

越南经历了抗击疫情的艰难一年，但经济仍保持正增长。2022年是非常特殊的一年，全国经济进入“新常态”-与疫情共存。2022年2月和前两个月，经济社会情况继续好转。大多数行业、领域和地区呈现快速恢复增长的趋势。贸易和服务业持续增长，出口额增长超过10%，国家预算的投资资金增加，通胀率得到有效控制。

国内生产总值（GDP）同比增长



GDP年增长率



1. 2月份工业生产出现积极向好变化

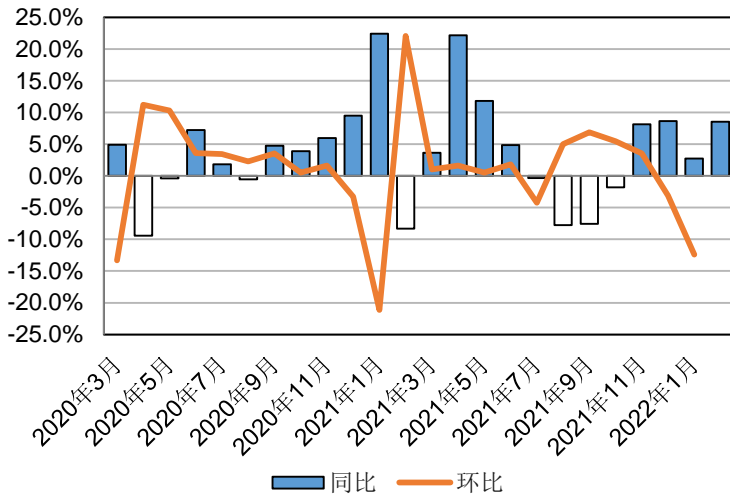
继1月份因受春节假期影响而下降后，2月份工业生产指数强劲增长（+8.5%）。前2个月，越南国内工业生产同比增长5.4%。一些强劲增长的工业生产活动包括：食品加工（增长9.0%）、服装加工（增长20.1%）、印刷（增长11.0%）、化学品生产（增长9.7%）、药品生产（增长15%）等。

2. PMI创2021年4月以来新高

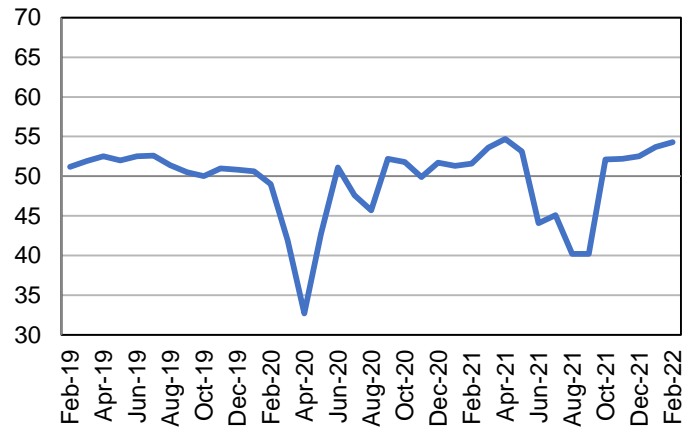
1月份采购经理人指数（PMI）达53.7，2月份上升至54.3并创2021年4月以来新高，显示商业环境有了显著改善，达到4年以来的最大程度。新订单数量增加以及稳定的商业环境推动了国内生产量连续5个月增长。

随着COVID-19大流行得到控制，新订单数量有望增加，有助于保持企业界对2022年产量前景的乐观态度，超过一半的受采访者预计2022年产量将增加。然而，产量的增长继续受供应链短缺的限制。尽管2月份生产者连续第三个月增加就业量，但由于受疫情的影响，工人尚未返回工作，因此就业增长速度仍然放缓。

图表：按月份的工业生产



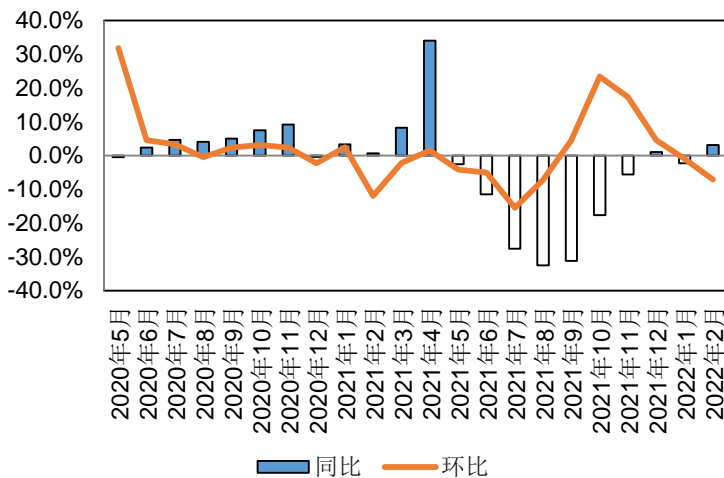
PMI指数



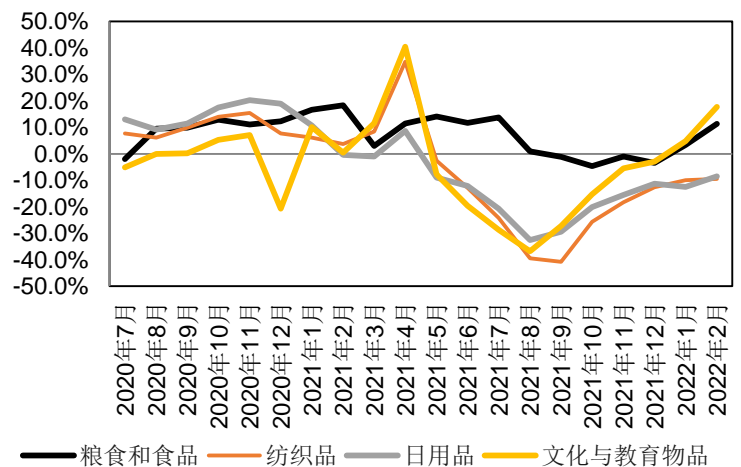
3. 商品零售9个月以来首次正增长

由于受第四波疫情的影响，商品零售与服务业总额自2021年5月份以来首次实现正增长。具体，2月份，商品零售与服务业总额达421.8万亿越盾，同比小幅增长0.2%。尽管由于恰逢农历新年，绝对值低于1月份，但由于几乎取消了所有社会疏远措施，因此2月份零售活动强劲复苏。在与疫情共存的期间，所有活动的正常化，将有助于整体经济、尤其是消费复苏，另一方面导致越南新增确诊病例急剧增加。2月份商品零售总额同比增长3.1%，其中，文教产品类增长17.7%；粮食和食品增长4.7%；交通运输工具增长7.2%；纺织品服装下降9.4%；家用品及家用设备下降8.5%。住宿和餐饮服务以及旅游活动恢复良好，分别同比增长12.6%和39.4%。2022年前2个月，商品消费和服务业总额同比增长1.7%。

按月度划分的商品零售与服务业增长



商品零售同比增长率



4. 外国直接投资 (FDI) 注册资金下降两位数，而拨发资金小幅增长

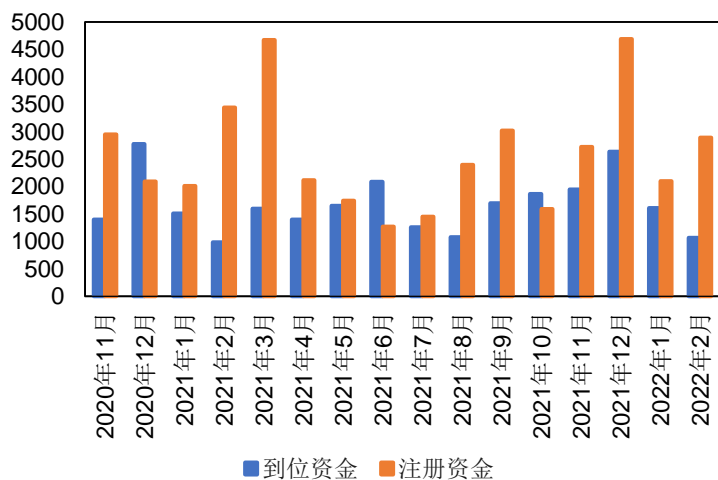
2月份，实现和注册资本分别为10.7亿和28.9亿美元，分别同比增长7.9%和下降15.9%。每个新批项目的平均投资总额仅达300万美元，表明2月份新注册项目以中小型项目为主。

截至2022年2月20日，外商直接投资总注册资金达近50亿美元，同比下降8.5%。加工制造业是今年前2个月吸引外资最多的领域（31.3亿美元），但是房地产才是吸引外资最令人印象深刻的领域（15.2亿美元，去年同期4.9亿美元）

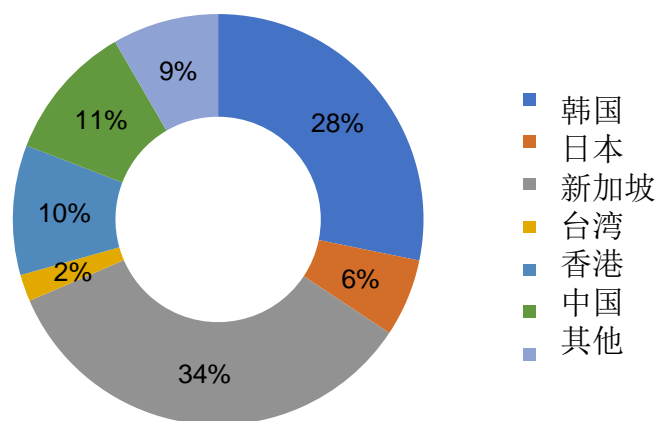
2022年前2个月，共有51个国家和地区对越南进行投资；其中新加坡排名第一，投资总额超过17亿美元，占越南吸引外资的34.2%，与2021年同期相比增长59.3%。韩国排名第二，投资总额超过14亿美元，占吸引外资的28.2%，同比下降12%。中国排名第三，注册投资总额近5.38亿美元，占投资总额的15.3%，同比下降29.3%。此后是香港（中国）、日本、泰国等。

2022年前2个月，外国投资者已对越南39个省市进行投资。北宁省以注册投资总额超过13亿美元位居第一，占注册投资总额的26.5%，相当于2021年同期的7.6倍。太原虽然没有吸引新项目，但价值9.24亿美元的两个大型增资项目帮助太原位居第二，占全国投资总额的18.5%。此后是河内、义安、隆安等。

按月度划分的FDI



按国家划分的FDI注册情况

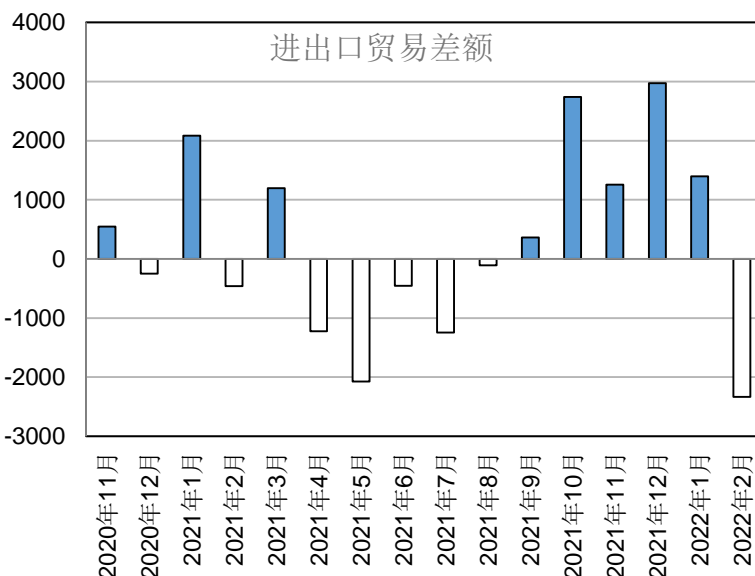
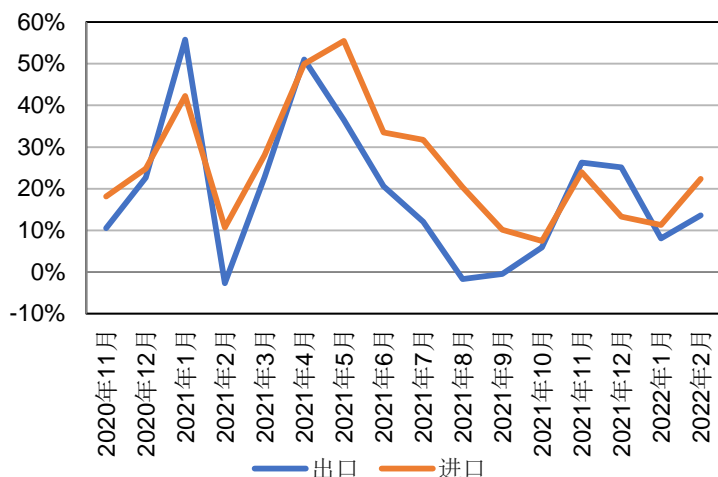


5. 2月份贸易逆差劲升

2月份贸易逆差达到23.3亿美元，主要原因是进口额大幅增长。具体，2月份出口和进口总额分别为229.5亿美元和252.8亿美元，分别同比增长13.6%和22.4%。2022年前2个月，货物贸易逆差约为9.37亿美元。

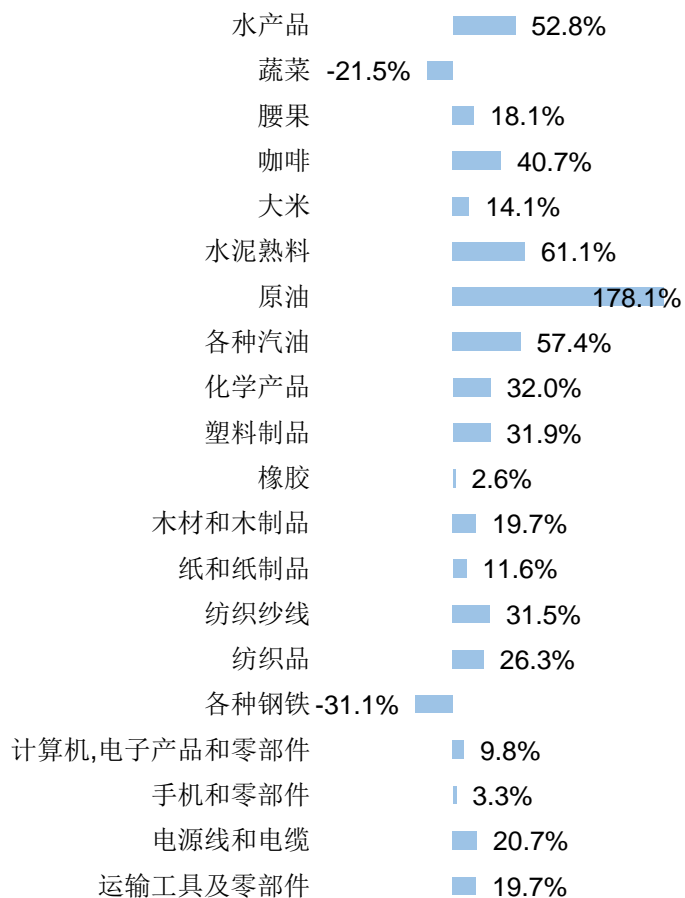
关于2022年前2个月进出口市场，美国是越南最大的出口市场，出口额约达183亿美元。中国是越南最大的进口市场，进口额约达208亿美元。对欧盟的贸易顺差约达55亿美元，同比增长56.6%；对日本的贸易顺差5.66亿美元；对中国贸易逆差达134亿美元，增长78.8%；对韩国贸易逆差达65亿美元，增长24.4%；对东盟贸易逆差达15亿美元，下降18.1%。

按月度划分的进出口增长

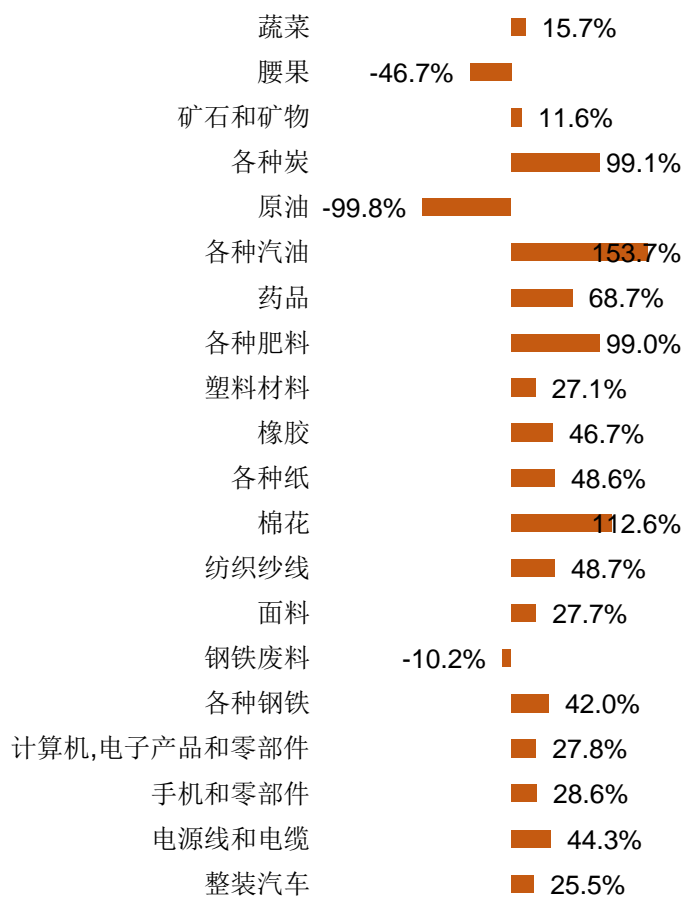


2月份出口额持续强劲增长的部分商品包括：水产（增长52.8%）、水泥熟料（增长61.1%）、咖啡（增长40.7%）、化学品（增长32.0%）、塑料（增长31.9%）等。与此同时，进口额增长最强劲的商品是煤炭（增长99.1%）、药品（增长68.7%）、化肥（增长99.0%）、棉花（增长112.6%）、橡胶（增长46.7%）等。

2月份，一些商品的出口情况



2月份，一些商品的进口情况

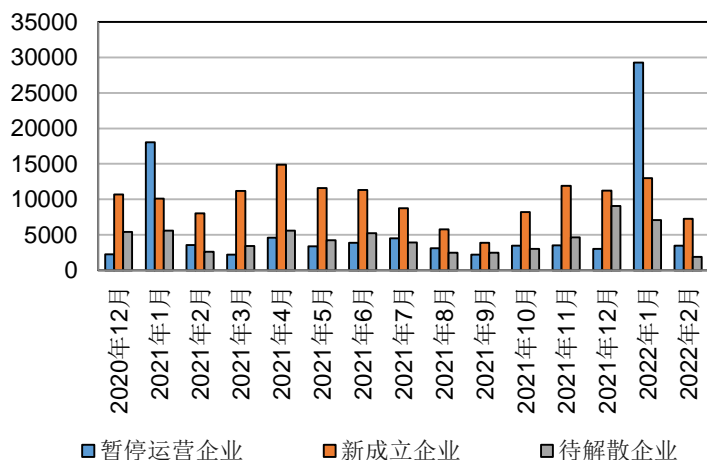


6. 新成立的企业数量下降

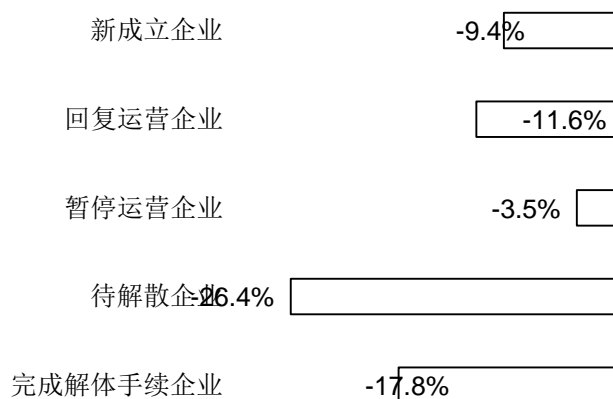
继1月份强劲增长28.9%后，2月份新成立的企业数量下降9.4%。

具体，2022年2月份，全国新成立企业仅为7284家，注册资金为85.2万亿越盾，注册员工总数为7.26万名。2月份，新成立企业的平均注册资本总额为117亿越盾，环比下降20.9%，同比下降47.7%。此外，全国恢复运营的企业数量为4071家，环比下降78.7%，同比下降11.6%。2022年前两个月，全国新成立企业数量为2.03万家，增长11.9%。

按月的企业注册情况



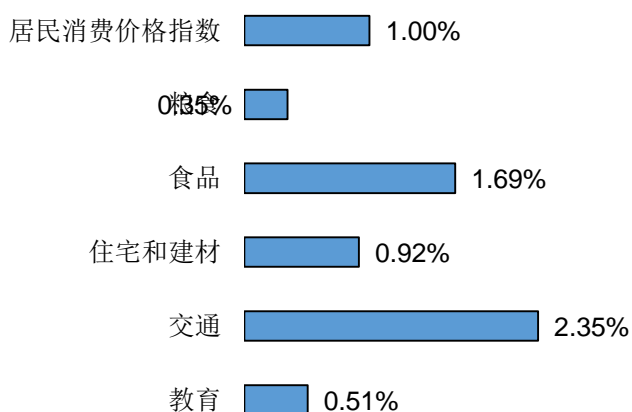
2022年2月企业注册情况 (同比)



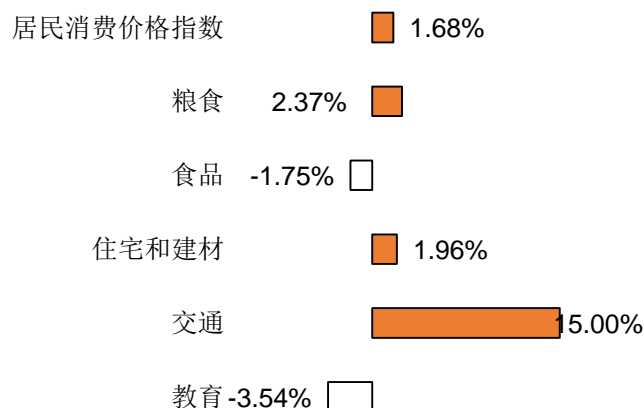
7. 通胀并未出现任何令人担忧的迹象

2022年2月，居民消费价格指数 (CPI) 环比增长1%，同比增长1.42%，较2021年12月增长1.2%。2022年2月，CPI平均同比增长1.68%；核心通货膨胀率增长0.67%。2022年2月食品价格环比增长1.69%，主要原因是2月份猪肉价格环比增长5.25%。受汽油、石油价格增长5.8%的影响，2022年2月交通价格指数环比增长2.35%。服务业的恢复也推动其他商品类别的价格有所上涨，如：外出就餐 (增长1.68%)、文化与旅游 (增长0.51%) 等。总体来看，尽管2022年前两个月通胀尚未出现令人担忧的变化，但我们仍保持在未来一段时间的通胀压力将非常大的观点，其原因是：(1) 世界油价超过100美元/桶，(2) 生猪价格从最低水平有所恢复，(3) 疫情过去后，国内服务业活动得以恢复。

2月份消费价格指数环比增长 (环比)



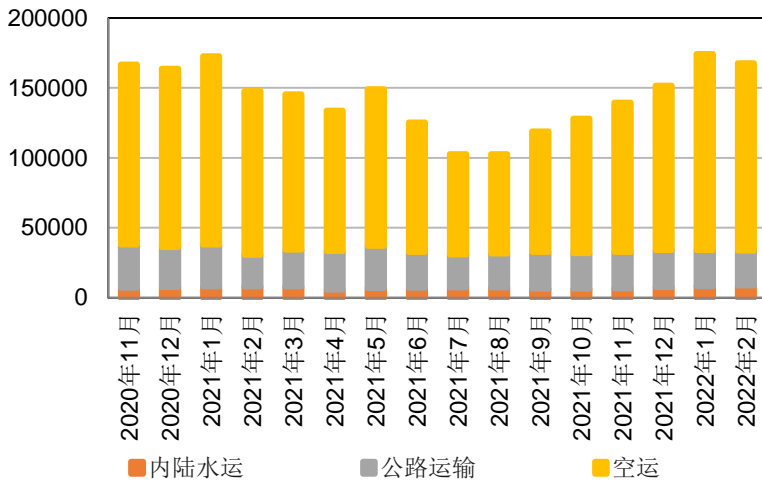
平均通货膨胀



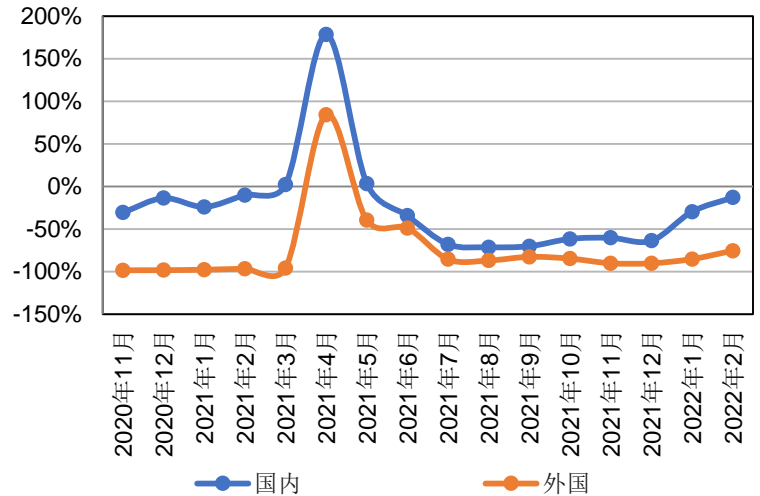
8. 客货运输未发生变化

2022年2月份客运量约达2.857亿人次，环比增长13.1%。2022年前两个月客运量为5.385亿人次，同比下降21.8%。2022年2月份货运量约达1.667亿吨，环比下降4.4%。2022年前两个月，货运量为3.411亿吨，同比增长6.9%（2021年同期增长8.7%）。2022年2月份赴越南的国际游客数量为2.95万人次，环比增长49.6%，同比增长169.9%。2022年前两个月，赴越南的国际游客数量为4.92万人次，同比增长71.7%。

货物运输类型（万吨）



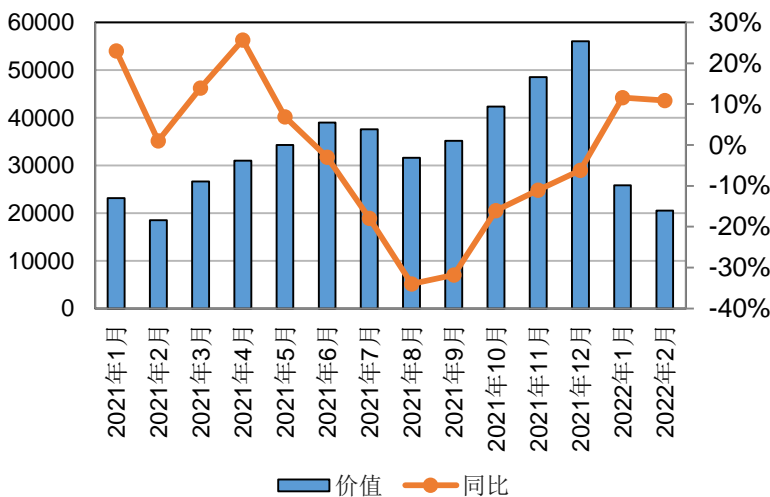
按地区的客运



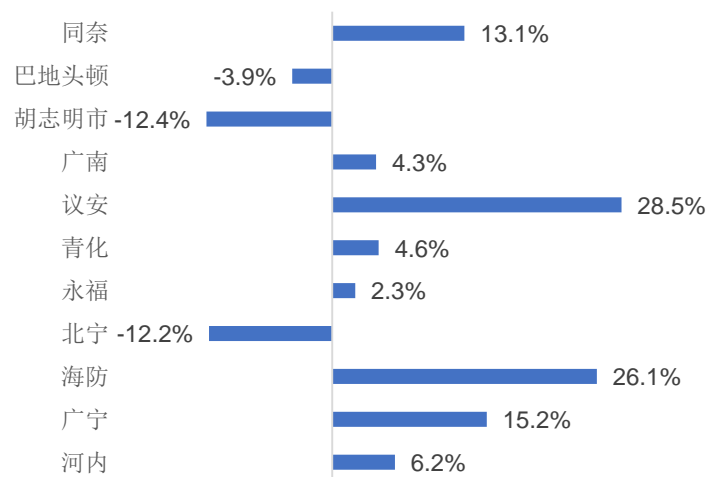
9. 公共投资开始加速

2022年2月是发生农历新年假期的月份，同时年初几个月的投资活动主要集中在2022年资金计划的配置上。2022年拟划拨资金的新项目正处于准备完成办理手续和准备投资文件的阶段，因此，需要执行的工作范围主要是过渡工程。2022年前两个月，国家预算的投资资金约达46.3万亿越盾，达年度计划的8.8%，同比增长10.4%。

国家预算投资资金支出



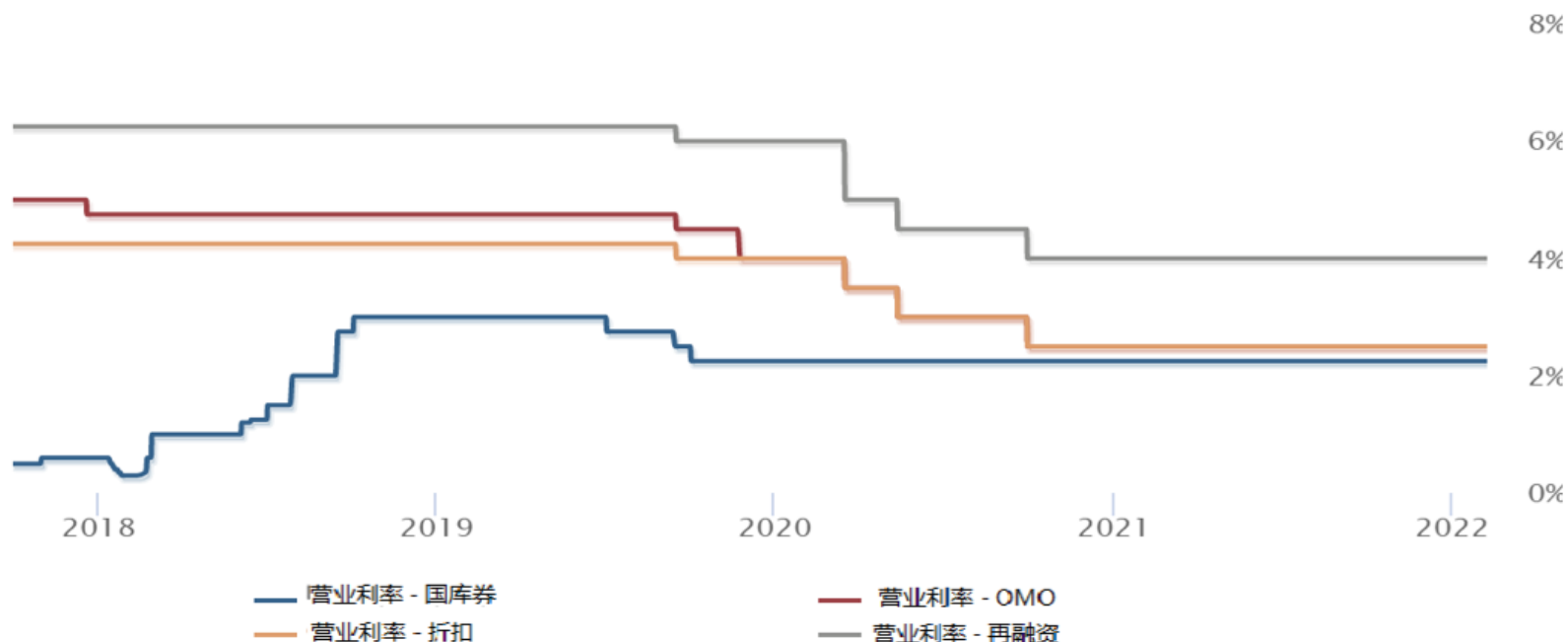
按省的国家预算支出增加



二、货币和汇率

1. 基准利率维持在较低水平以支持经济

经2020年越南国家银行三次下调后，自2020年以来各类利率均保持稳定。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较低水平以支持信贷和经济增长。但2022年下半年，在世界实施收紧货币政策的背景下，将对国内利率造成压力。2023年越南国家银行不加息的必要因素是通胀能被控制在与2021年一样的低水平。

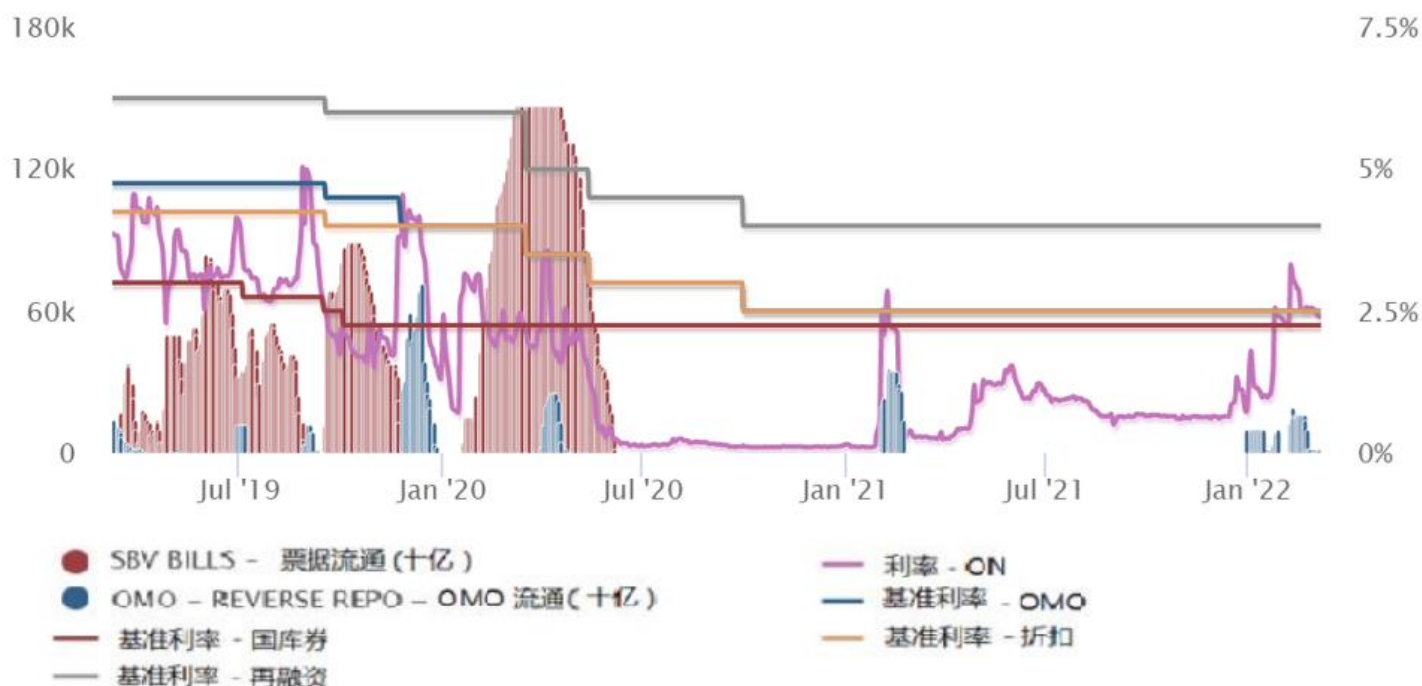


2. 月底系统流动性有所降温

尽管农历新年已过去，但是2月份隔夜拆借利率有时仍 飙升至3.32%。这是自2020年4月份以来最高的隔夜拆借利率。但是在2月底，银行同业拆息利率已下跌至2.56%。

2月最后一个交易周，公开市场流通量从超过15万亿越盾急剧下降至超过1万亿越盾，相当于国家银行已从银行体系净撤出超过14万亿越盾，表明银行体系的流动性仍然相当丰富。

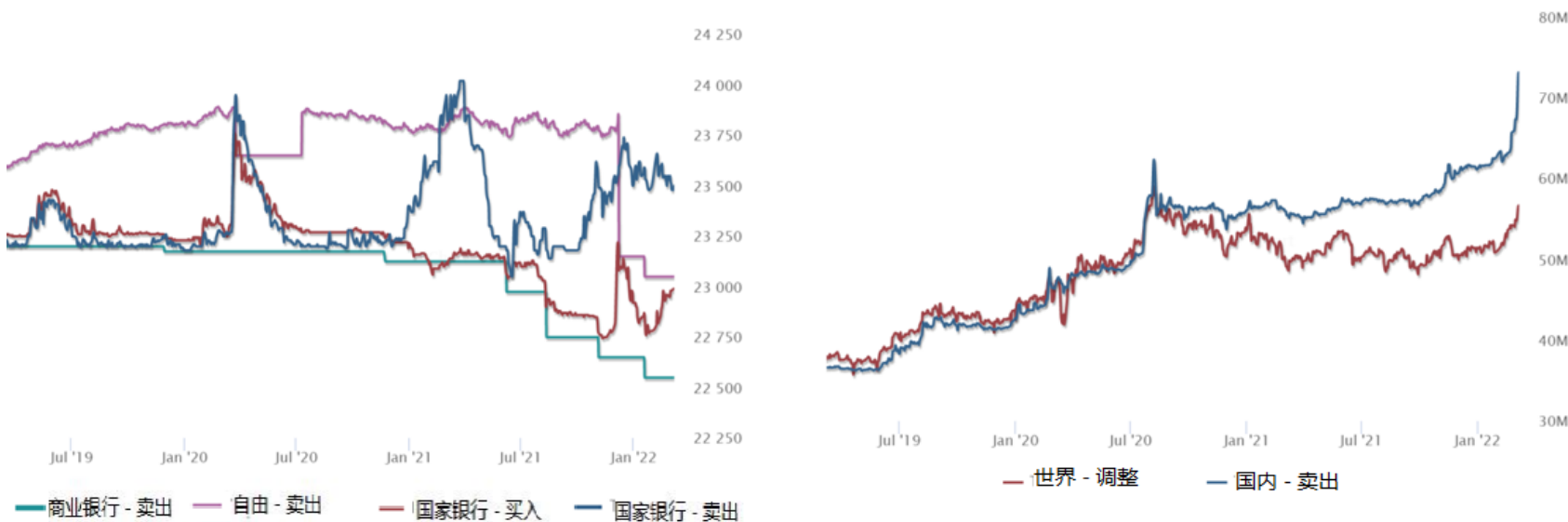
关于目前银行体系流动性：尽管今年前2个月局部紧张，但该现象已在2月底和3月初有所降温。



3. 汇率小幅上涨，压力并不大

2月底最后一个交易日，商业银行的美元兑越盾汇率（卖出汇率）达22950越盾/美元，较1月底上涨170越盾。尽管汇率正在趋于增加，但据我们的观察，越南国家银行已通过降低1月底的买入汇率（从22650越盾/美元降低至22550越盾/美元）和卖出汇率（23150越盾/美元降低至23050越盾/美元）来控制汇率。据此，我们认为未来一段时间的汇率压力并不是很大，越南盾兑美元仍将保持其价值。

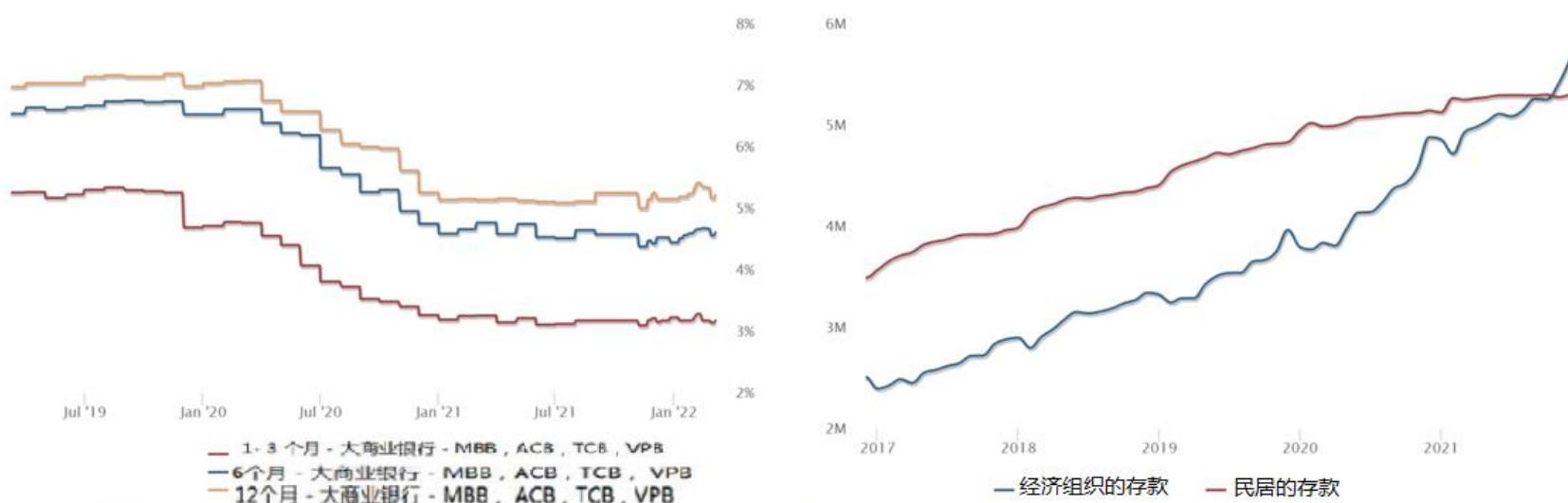
在越南国内黄金价格仍高于世界价格的情况下（2月底国内黄金价格比世界价格高出约1100万越盾/两），外汇需求急剧增加以服务于走私黄金需求，使黑市场上的汇率仍保持高位，为23500至23700越盾/美元。



4. 存款利率出现缓和迹象

2月份最后几个交易日，非国有商业银行1-3个月、6-9个月和12个月期限的存款利率同步小幅下降。具体，12个月期限的存款利率下降25个基点，从5.41%下降至5.16%；6-9个月期限的存款利率从4.67%下降11个基点至4.56%；1-3个月期限的存款利率从3.28%下降11个基点至3.17%。月末银行流动性明显改善，存款利率出现缓和迹象，但中期来看，在过去一年存款增长创下多年以来的最低水平的情况下，我们认为银行加息压力相当大。

过去两年的低利率使居民的资金流倾向于寻找更有利的投资渠道而不是存入银行。当居民存款增幅创下历史新低的同时，由于受疫情的影响导致难以扩大生产经营活动，各企业却倾向于将资金存入银行。截至2021年底，经济组织存款超过5600万亿越盾，与2020年底相比增长15.73%。这是首次记录企业存款超越居民存款。2021年，居民存款微涨3.08%至5300万亿越盾。



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）：vncsi88