



越南建设证券股份公司

2022年1月越南宏观经济报告

2022

报告概览

受COVID-19疫情影响，越南经历了非常艰难的一年，但越南经济仍保持正增长。进入2022年，这是非常特殊的一年，全国经济处于“新常态” - 与疫情共存。2022年一月的宏观数据已经公布。1月份是接近越南传统春节的月份，所以季节性因素可能使一些指标不能反映实际情况，但总体而言，延续自2021年9月中旬的恢复势头，1月越南宏观经济指标继续显示出全国经济的强劲复苏。

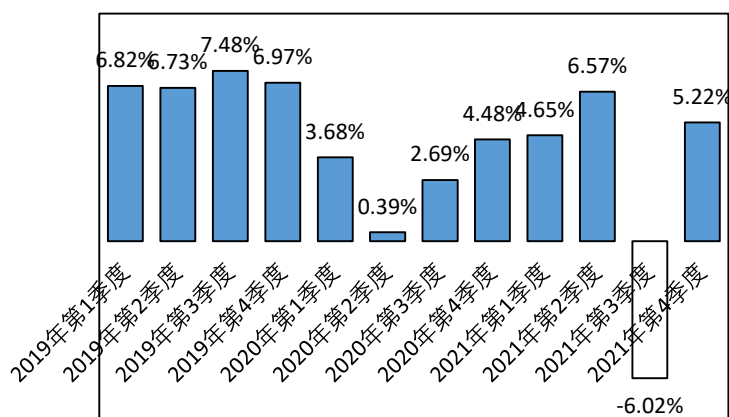
- **受季节性因素影响，工业生产增速比2021年12月有所下降：**1月工业生产指数环比略有下降（-3.1%），但仍比去年同期增加2.4%。
- **PMI创2021年4月以来最高水平：**1月PMI达到53.7点，为2021年4月以来的最高水平，显示出经营条件明显改善。
- **传统春节假期即将来临之时，国内消费向好：**1月份商品和服务零售总额超过470万亿越南盾，环比增长6.7%，同比增长1.3%。
- **外商直接投资增速有所放缓但仍高于同期：**1月实际外商直接投资资本总额达16.1亿美元，远低于去年12月的26.4亿美元，但仍比去年同期高6.8%。
- **越南连续4个月实现贸易顺差后，2022年1月小幅逆差：**1月出口疲软时贸易逆差额达到5亿美元。
- **新开设企业数量急剧增加：**1月份，全国新开设企业数量超过1.3万家，为2021年4月以来最高水平。
- **今年1月通胀率小幅上升：**CPI比12月小幅增加0.19%，其中受世界油价高涨的影响，交通领域的通胀率增长最高（+1.18%）。
- **公共投资将是2022年的亮点：**截至1月底，国家预算到位资金达到25.3万亿越南盾，同比增长9.5%，完成计划的5.6%。
- **存款利率小幅上调：**截至2月7日，大型商业银行12个月期存款利率上调至5.41%，较2021年末上调26个基点。
- **由于越南国家银行的干预，汇率有所降温：**在1月最后一个交易日中，商业银行的美元兑越南盾汇率达到22780越南盾，比2021年底下降140越南盾。
- **银行系统的流动性受季节性影响而较为紧张：**1月最后一个交易日，隔夜银行同业拆借利率最高飙升至2.42%。

第一部分：宏观经济

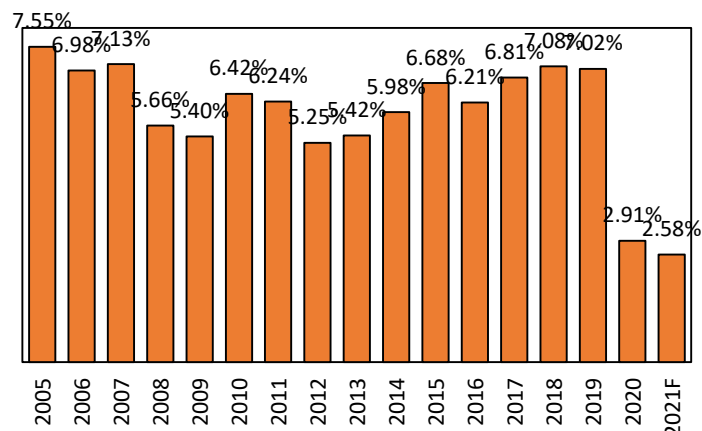
受COVID-19疫情影响，越南经历了非常艰难的一年，但越南经济仍保持正增长。进入2022年，这是非常特殊的一年，全国经济处于“新常态”- 与疫情共存。

2022年一月的宏观数据已经公布。1月份是接近越南传统春节的月份，所以季节性因素可能使一些指标不能反映实际情况，但总体而言，延续自2021年9月中旬的恢复势头，1月越南宏观经济指标继续显示出全国经济的强劲复苏。

图表：实际GDP



图表：按年的GDP增长



1. 受季节性因素影响，工业生产增速比2021年12月有所下降：

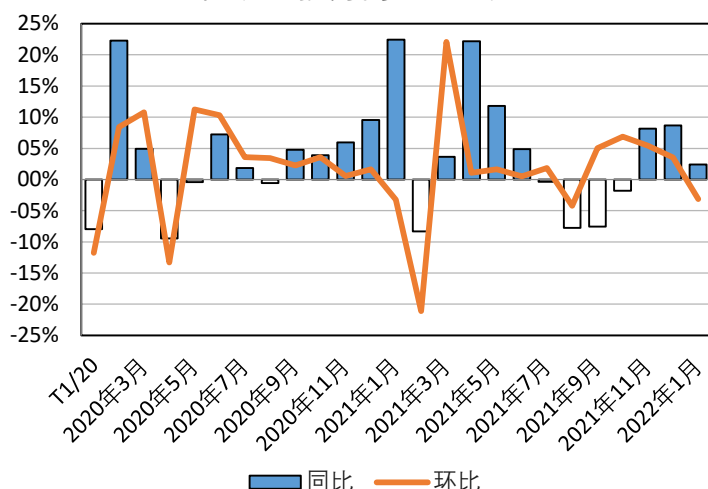
1月 工业生产指数 环比略有下降（-3.1%），但仍比去年同期增加 2.4%。这只是季节性的，因为一月是促进工业产品消费的时间，以及在春节假期即将来临之时企业会暂时停产。如果排除季节性因素，工业生产仍然相当积极。

2. PMI 创 2021 年 4 月以来最高水平：

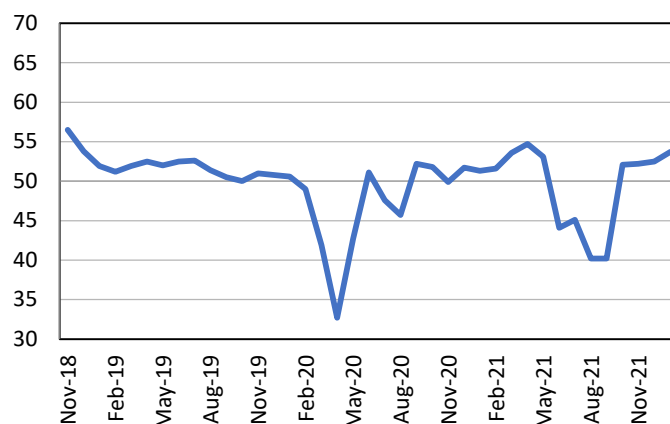
1月 PMI 达到 53.7 点，为 2021 年 4 月以来的最高水平，显示出经营条件明显改善。尽管第四波 COVID-19 疫情仍尚未结束，但越南经济已逐渐复苏，自今年年初以来越南加工制造业的增长势头更加强劲。其中，随着客户需求的持续改善，产量和新订单数量以近9个月来最快的速度强劲增长。尤其是来自国外的新订单数量持续增加，达到2018年11月以来的最高增速。

值得注意的是，IHS Markit的调查结果显示，约 60% 的企业代表预测产出将会增加，但是乐观程度还取决于控制疫情的能力。这一数字反映了制造业企业整体乐观程度为3年多来的最高水平。

图表：按月的工业生产



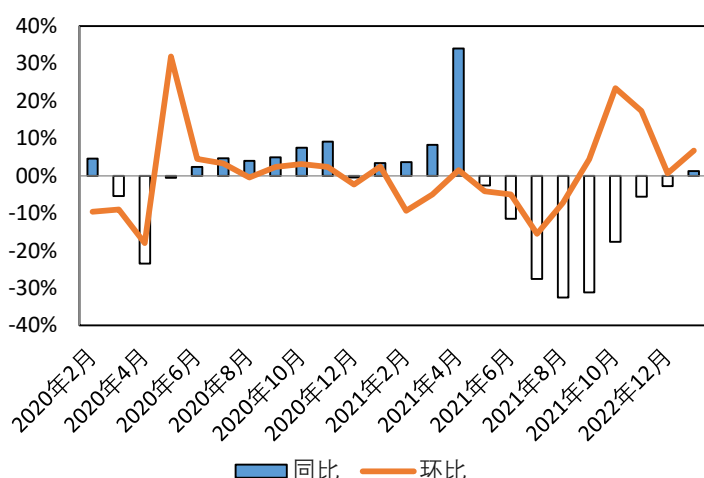
图表：PMI工业



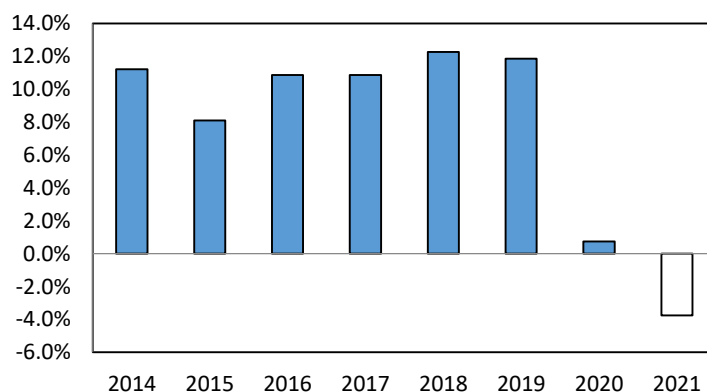
3. 传统春节假期即将来临之时，国内消费向好：

今年1月是临近春节的月份，因此国内消费活动十分活跃。1月份商品和服务零售总额超过470万亿越南盾，环比增长6.7%，同比增长1.3%。其中，仅有零售业增长4.3%，受COVID-19疫情影响，住宿、餐饮、旅游和服务等领域总体仍低于去年同期水平。

图表：商品零售增长总额



图表：商品零售和服务年增长率



4. 外商直接投资增速有所放缓但仍高于同期：

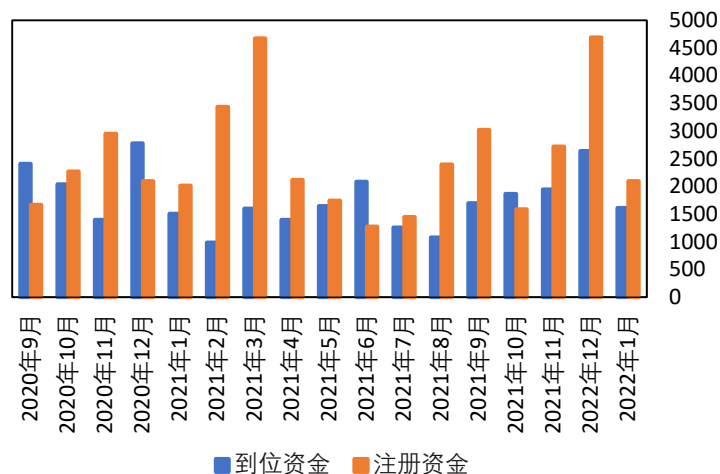
流入越南的外国直接投资资金经过连续4个月持续增长后，2022年1月比上月略有下降，但仍高于去年同期水平。1月实际外商直接投资资本总额达16.1亿美元，远低于去年12月的26.4亿美元，但仍比去年同期高6.8%。1月份的注册资本总额达到21亿越盾，同比增长4.2%。

加工制造业是今年一月吸引外资最多的领域（12.8亿美元），但房地产领域才是今年一月外资增长最强劲的领域（达到4.7亿美元，去年同期仅为1.8亿美元）。

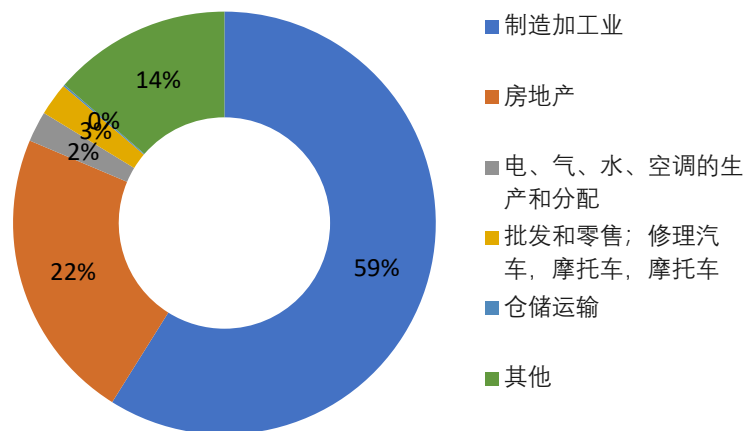
在连续两年成为向越南注入最多外国资本的国家之后，新加坡的资本流入继续涌入越南，在不到一个月的时间内，该国已向越南注入超过 6.66 亿美元，且成为越南最大投资国。中国对越南的注册资本总额也超过 4500 亿越南盾，在 1 月份流入越南的注册资本总额中排名第三。

在 Covid 19 疫情的影响下，流入越南的外商直接投资已连续两年下降（2020 年和 2021 年实际资本分别下降 2.0% 和 3.5%），但在经济全面开放以及国际航班重新开启后，我们相信今年流入越南的FDI将突破增长。

图表： FDI增长



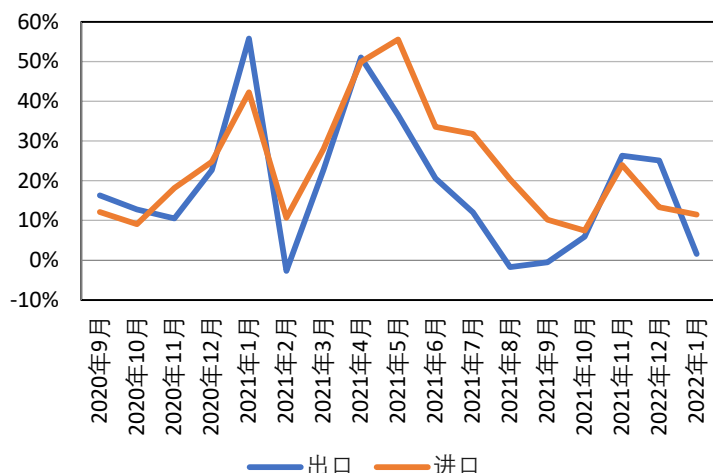
图表：按行业的2022年1月FDI注册资金



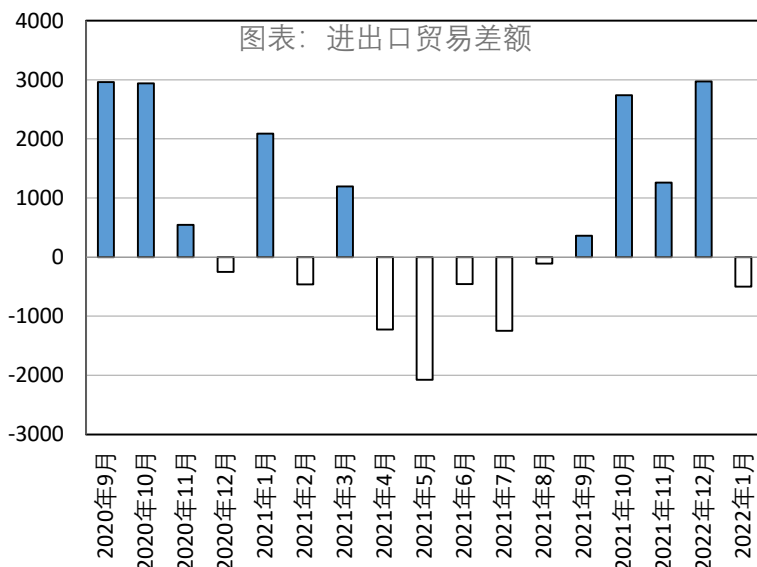
5. 越南连续4个月实现贸易顺差后，2022年1月小幅逆差：

得益于出口活动，尤其是国内企业的强劲复苏，2021年第四季度进出口活动已成为越南经济的亮点，贸易顺差额达近70亿美元。但是，进入新年第一个月，全国出口总额明显减速。据此，1月份出口额估计仅为 290 亿美元，环比下降 16.16%，同比增长 1.6%。国内企业的出口仍然是亮点，同比增长17.3%，但外商直接投资企业却下降3.5%。进口额方面，1月份全国进口额达295亿美元，同比增长11.5%。其中，国内企业和外商直接投资企业均促进进口，进口额同比分别增长12.8%和10.9%。

图表：月的进出口情况

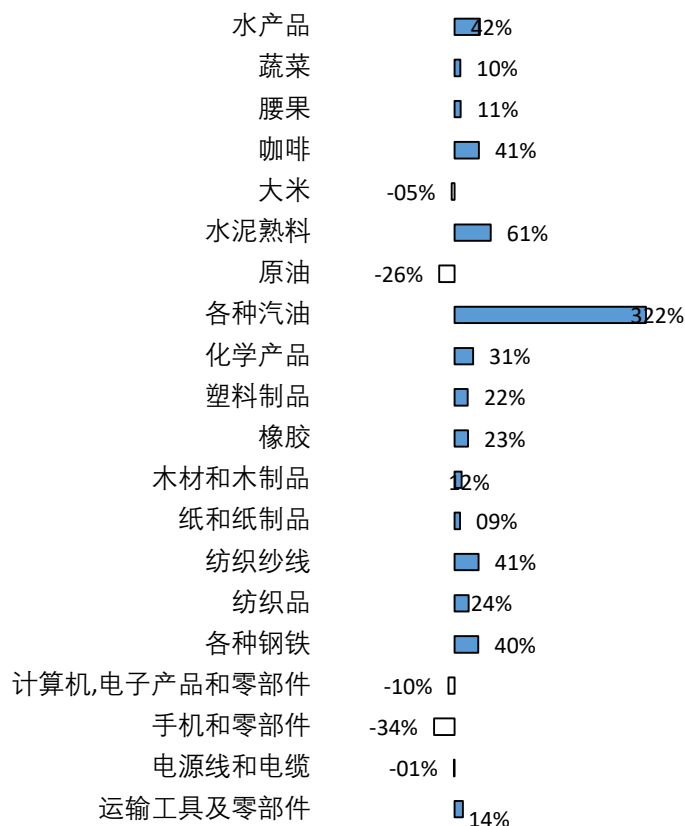


图表：进出口贸易差额

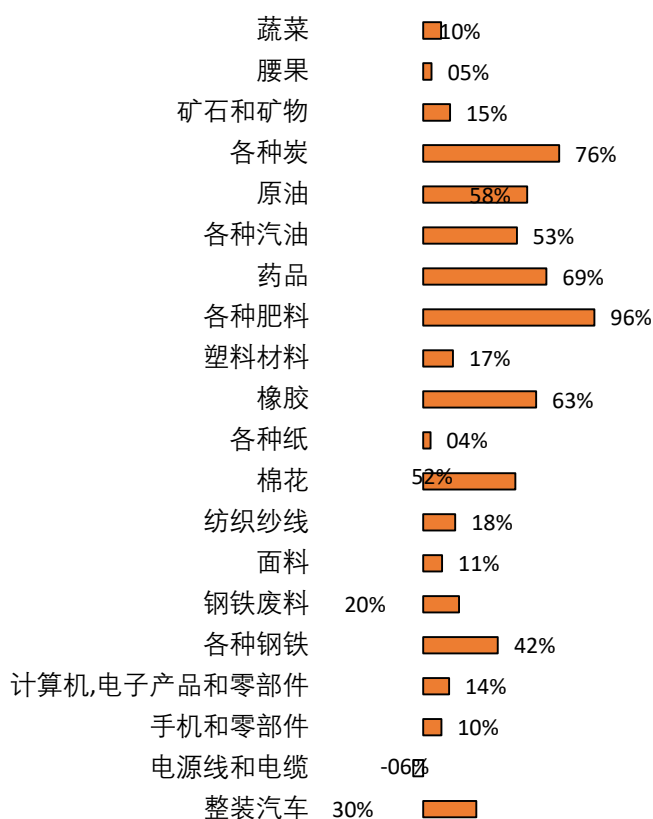


许多项目在 1 月份录得强劲的出口增长，例如各种石油 (+322.1%)、熟料和水泥 (+60.8%)、水产品 (+42.4%)、纺织纤维 (+40.6%)、咖啡 (+40.9%)等。与此同时，增长最快的进口商品是原油 (+193.2%)、化肥 (+118) .7%)、煤炭 (+85.7%)、棉花 (+76.7%)。

图表：2021年1月某些商品的出口增长



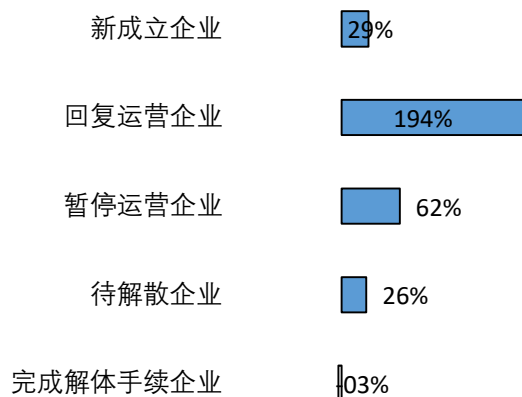
图表：2021年11月某些商品的进口增长



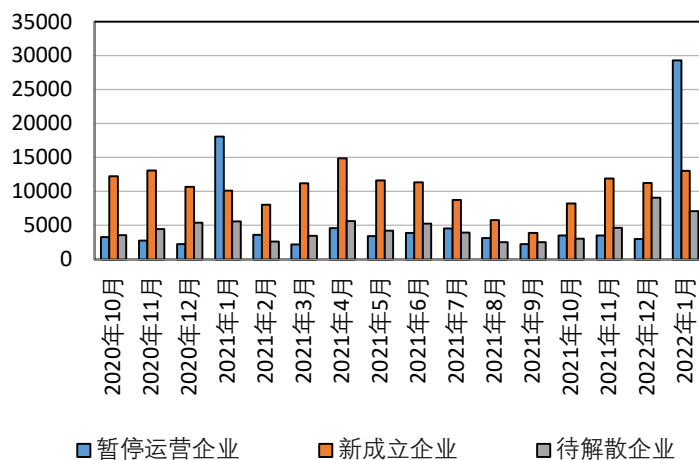
6. 新开设企业数量急剧增加:

1月份，该国新开设企业数量超过1.3万家，为2021年4月以来的最高水平。与去年同期相比，今年新开设企业数量猛增28.9%，这反映了对未来一年宏观前景和越南商业环境的乐观评估。1月份的另一个值得瞩目的数据是，恢复运营企业数量猛增至超过1.9万家（增长194.0%），显示出2022年经营环境前景十分光明。

图表：2021年11月企业注册情况（同比）



图表：按月的企业注册情况

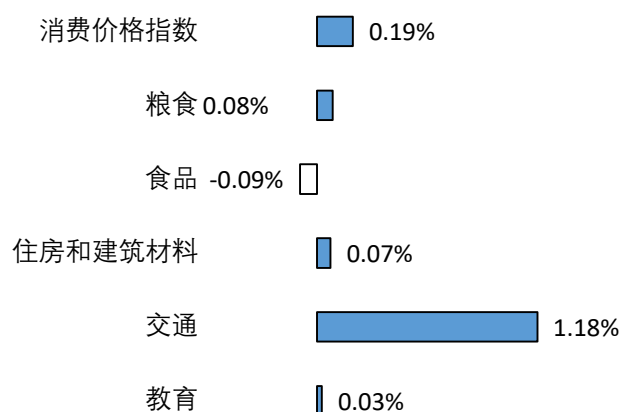


7. 新年第一个月通货膨胀小幅上涨

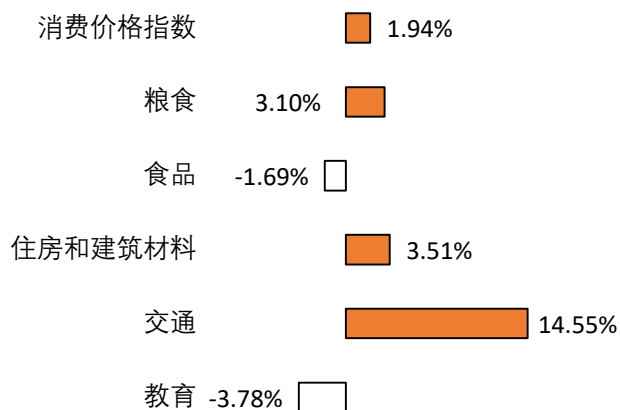
居民消费价格指数（CPI）环比增长**0.19%**，其中由于受全球石油价格的影响，交通类增长最强劲（**+1.18%**）。饮料和香烟强劲增长（**+0.57%**），原因是消费和用作春节假期礼物的需求导致啤酒，酒价格增长**0.76%**；非酒精饮料增长**0.27%**；香烟增长**0.47%**。

由于去年同期水平较低，2022年1月通胀率同比增长**1.94%**。但是，我们认为，若与2021年同期相比，该数字不必过于担心。与此同时，2022年1月是春节假期时间，人民购物需求猛增，基本消费服务和货物价格随之增高。

图表：消费价格指数



图表：1月平均通胀率

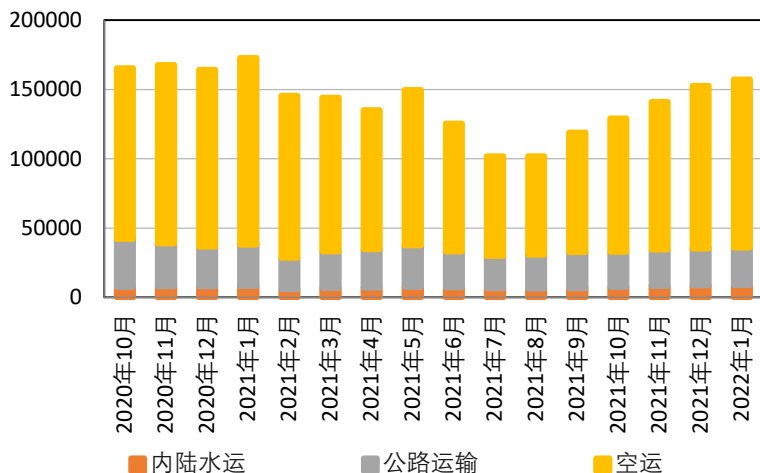


8. 客运和货运变化不大

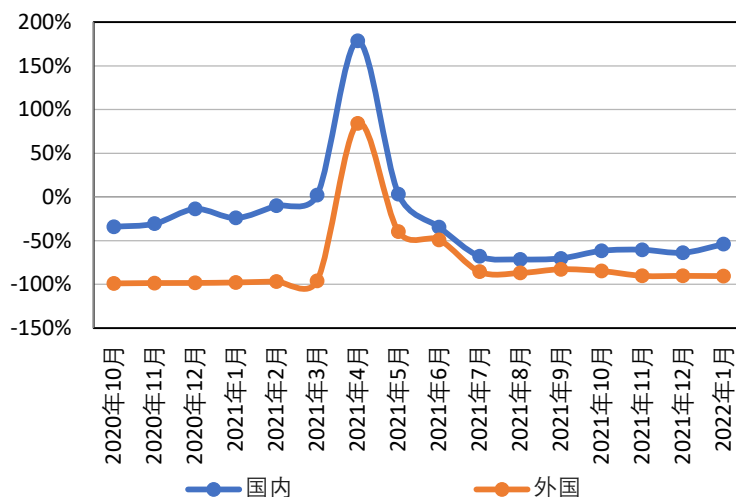
客运量超过**16.5万人**，这是从2021年8月以来的第五个月环比增长。但是，在Covid 19疫情的影响下，包括旅游在内的客运活动的复苏仍然缓慢。1月客运活动同比下降**54%**，其中国内客运量下降**54%**，国际客运量下降**90.6%**。从运输方式看，铁路运输下降**67.5%**，海运下降**53%**，道路运输下降**54.4%**，航空运输下降**88.3%**。

1月，货运量达近**1.58亿吨**，低于同期**8.9%**。进口活动较为活跃，有助于海运增长**8.2%**。与此同时，国内水路，道路和航空运输分别同比下降**9.8%**，**9.7%**和**67.8%**。

按运输类型的货运情况



按地区的客运情况

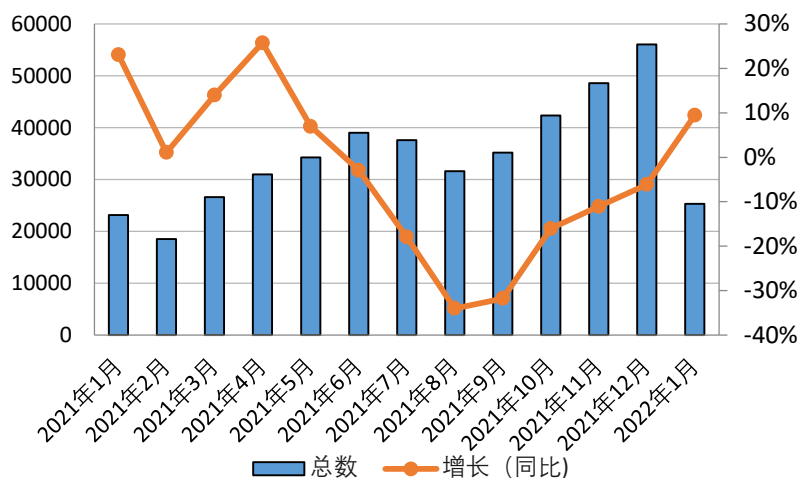


9. 公共投资将成为2022年的热点

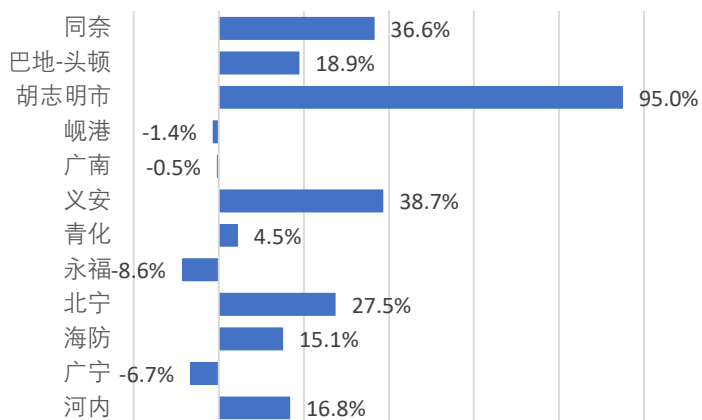
政府一再强调，公共投资将成为2022年促进经济增长的重要矛头，我们意识到，已做出具体行动，表明政府的决心。近日，国会批准了政府关于价值近350万亿越盾的支持计划，目标是支持企业，刺激消费，促进经济增长，其中三分之一的规模旨在支持基础设施的支出。据刚刚获得批准的从国家预算拨发的资金计划，政府将从国家预算拨发525万亿越盾，比2021年增长24%。因此，可以说公共投资将成为今年完成经济增长目标的重要“钥匙”之一。

截至1月底，国家预算的到位资金达25.3万亿越盾，同比增长8.6%，完成计划的4.8%。在部分地区如广宁（+15.8%），海防（+22.2%），同奈（+17.9%），国家预算到位资金同比强劲增长。

国家预算拨发



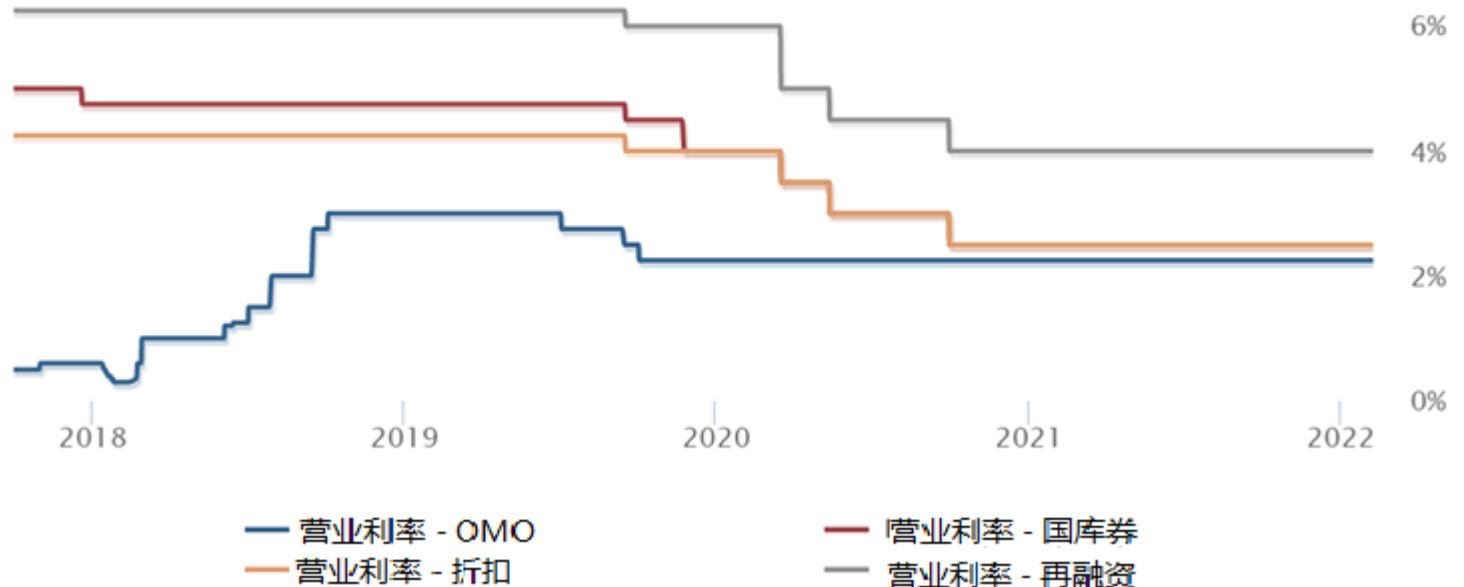
2022年国家预算计划与2021年实施情况的比较



第二部分：货币和利率

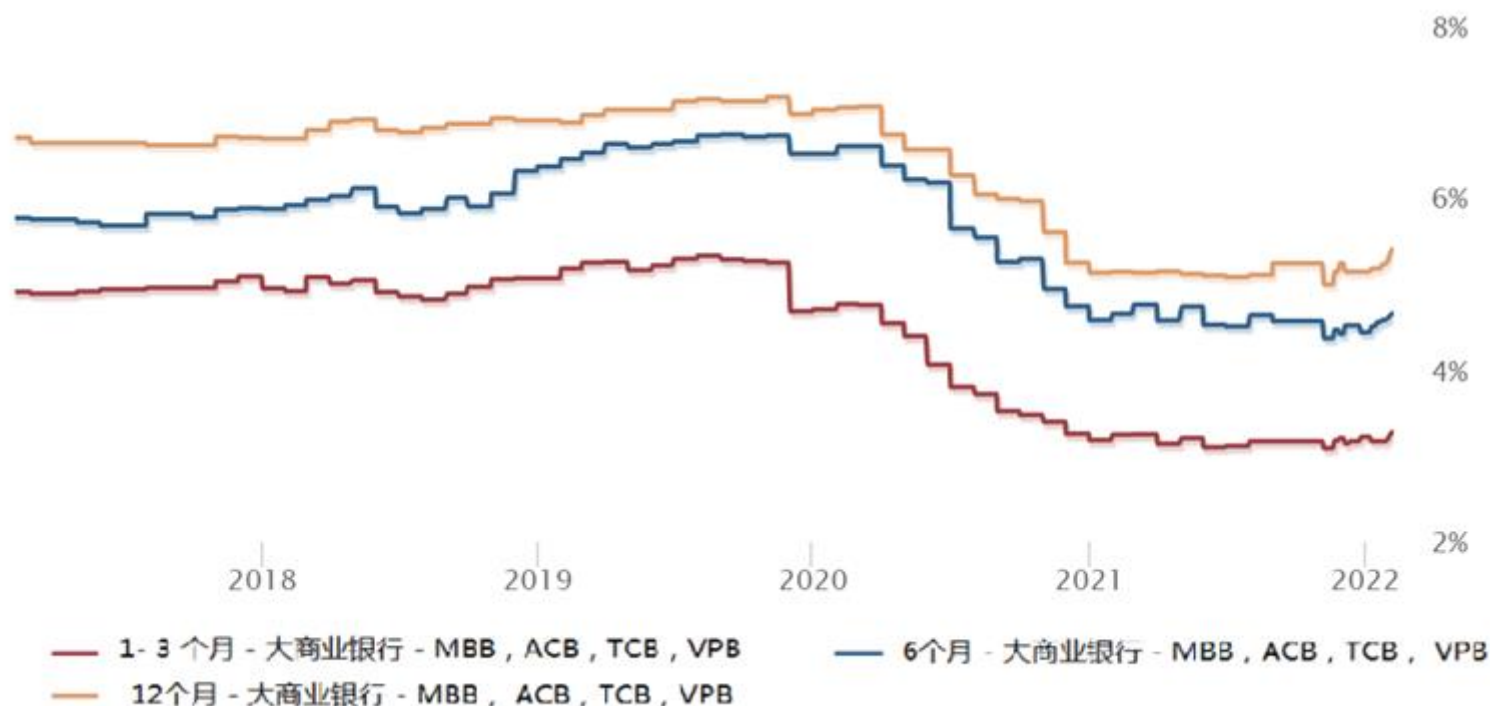
1. 基准利率保持低水平，支持经济

经2020年3次下调后，从2020年中以来，基准利率几乎持平。我们认为，2022年上半年，国家银行的基准利率将继续保持低位水平，以支持信贷和经济增长。但是下半年，当世界收紧货币政策时，将对国内利率造成压力。国家银行不加息的必要因素是将通胀率控制在与2021年一样的低水平。



2. 存款利率上升

据最新数据显示，2月初，大型商业银行的存款利率有所提升。具体，2月7日，12月期的存款利率上调至5.41%，与年底相比增长26个基本点，且是从2020年11月以来最高水平。6-9月期和1-3月期的利率分别上涨至4.66%和3.28%，高于2021年底22个基本点和5个基本点，这可能是春节之前市场面临短期流通性紧张的结果。据悉，2021年第四季度，尽管利率处于低位，但存款仍然增长乐观，因此若没有流动性问题，存款利率至少在今年前两个季度不会增加。

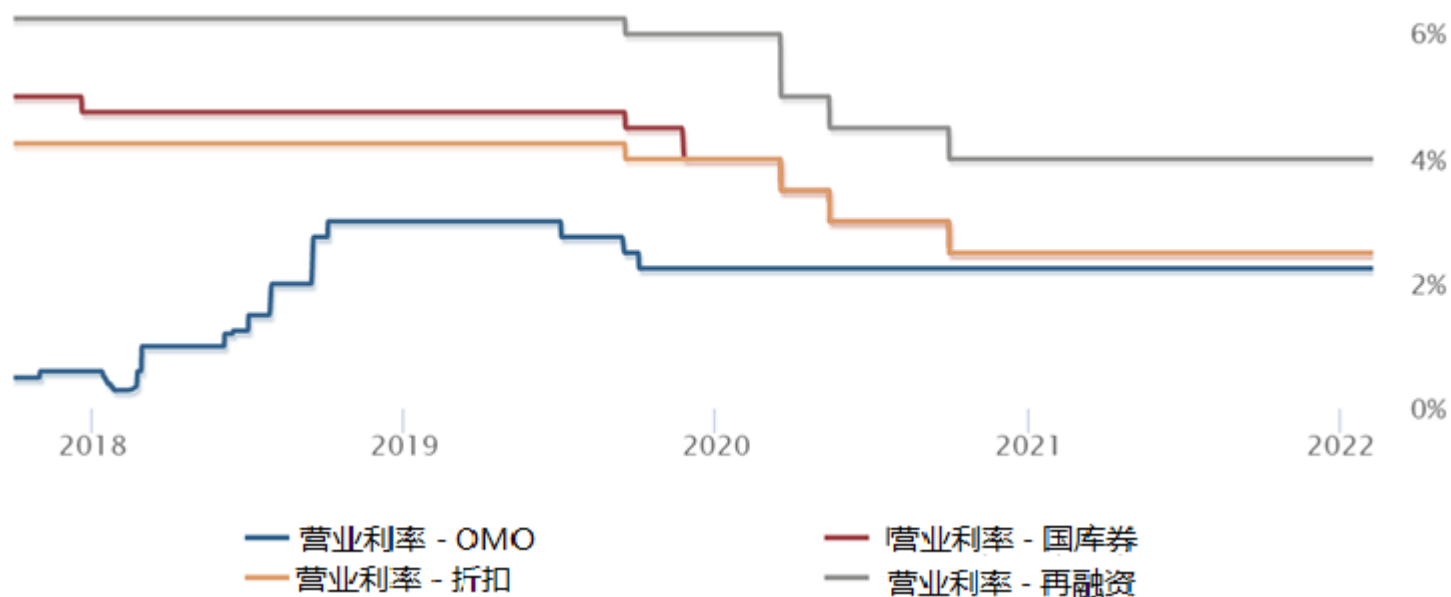


3. 由于国家银行的干涉，汇率有所降温

1月最后一个交易日，商业银行的美元兑越盾利率（卖出）达2.2780万越盾/美元，较2021年底下降140越盾。2021年可以说是国家银行在汇率调整政策取得成功的一年，这归功于国内经济机构促进国内廉价资金的调动资本，以及大量外汇流入越南，弥补美元在国内的不足。尽管年末最后几日出现了汇率上升现象，但凭借国家银行及时向市场投放美元，美元汇率随后几日迅速降温。

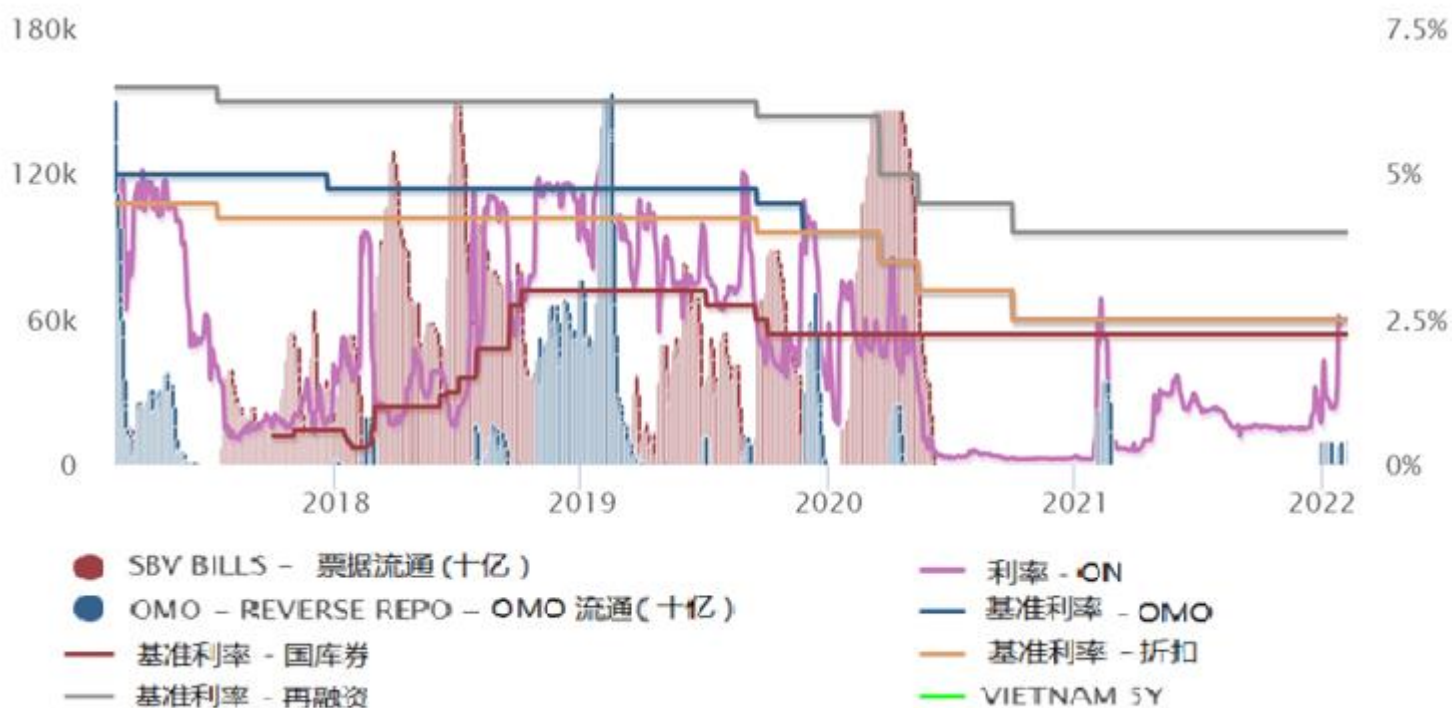
得益于国家银行的外汇储备量充裕，越南汇率调整政策实施灵活。据国际货币基金组织（IMF）的估计，2021年底，越南外汇储备达约1130亿美元，比2020年底的1000亿美元大幅增长。2022年，我们认为，由于世界许多国家收紧货币政策，尤其是美国，因此汇率将受不少压力。

在最近的会议记录中，美联储（FED）提出的观点是2022年可以加息3次，这将对流入越南的外国资金造成一定压力，从而对汇率产生影响。随着外汇的充裕，国家银行有能力通过提供美元形式干预外币市场，但意味着国家银行同时吸收越盾，这可能会给银行系统的流动性带来压力。



4. 系统性流动性受季节性因素影响

1月最后一个交易日，隔夜同业拆解利率大幅增长至2.42%，但是据我们观察，这只是农历新年时的季节性现象。不久以后，为了支持系统流动性，国家银行使用公开市场业务，向市场投放超过10万亿越盾。由于银行同业拆借利率比之前明显提高，因此近2个月OMO渠道使用更多。



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