

2022年6月和前6个月 越南宏观经济报告

越南建设证券股份公司



2022年前6个月的亮点

世界银行 (WB)、国际货币基金组织 (IMF)、经济合作与发展组织 (OECD)、联合国 (UN) 等国际组织都下调2022年全球经济增长的预测。

欧元区，骨干成员国家严重依靠于从俄罗斯的能源进口，其中从俄罗斯进口的天然气占该地区天然气进口总量的35%。2022年5月份，该地区的采购经理指数 (PMI) 下降到54.8点，是4个月以来的最低点，环比下降1点。因此，各国际组织都预测欧元区的增长仅达2.5-2.7%。

东南亚地区，在新冠肺炎Covid-19的防疫措施放松后，预计印度尼西亚、马来西亚和泰国2022年的增长率将高于2021年 (2021年的增长率分别仅达3.7%、3.1%和3.1%和1.6%)。另一方面，由于去年已经呈现强劲复苏态势，因此预计新加坡2022年的增长将低于2021年的7.6%。随着疫苗接种取得进展，预计菲律宾将比2021年 (5.6%) 有所增长。

对于**越南**，尽管2021年的增长仅达到2.6%但世界上的各国际组织都高度评价越南2022年的经济前景，增长率有望达5.8%到6.5%。这也是东南亚地区中的最高水平，原因是新冠肺炎Covid-19疫苗接种率高、贸易活动得以扩展以及政府的经济复苏和发展计划，有望为经济提供流动性。

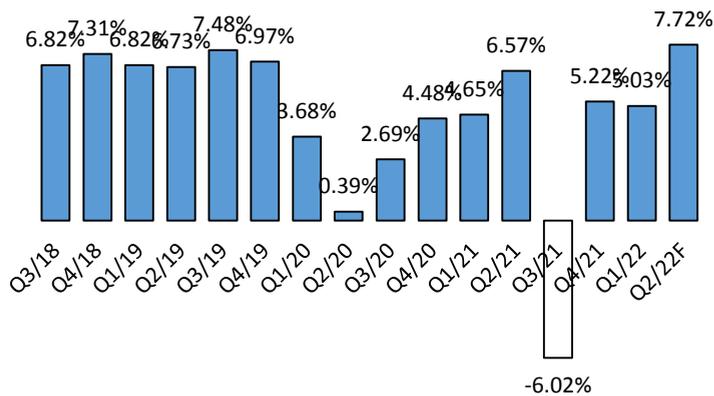
2022 6月份和前6个月宏观经济的亮点：

- **国内生产总值 (GDP) 大幅增长**：预计2022年第二季度国内生产总值 (GDP) 同比增长7.72%，高于2011-2021年阶段的第二季度增长率。2022年末，国内生产总值 (GDP) 的增长有望超过6.5%的目标，甚至超过7%。
- **商品零售和消费服务突破增长**：商品零售和消费服务总额估计为2.717万亿越盾，同比增长11.7%。
- **工业生产指数恢复良好**：预计2022年前6个月全行增长同比增长8.48% (第一季度增长6.97%；第二季度增长9.87%)
- **外商直接投资的实际到位资金创6年来最高**：2022年前6个月流入越南的外商直接投资到位资金估计为100.6亿美元，同比增长8.9%，这是5年以来最高的前6个月增速。
- **贸易从逆差转为顺差**：2022年前6个月货物贸易顺差估计为7.1亿美元 (去年同期贸易逆差为18.6亿美元)。
- **信贷增速处于高位**：截至6月20日，整体经济的信贷增速达8.51%，远高于去年同期的5.47%。这意味着，今年前6个月超过880万亿越盾的资金已经投入市场。
- **国家银行将基准利率保持不变 - 启动国库券渠道**：越南国家银行继续将基准利率维持在4%，在2年后后开启新投资渠道以吸引越南盾。

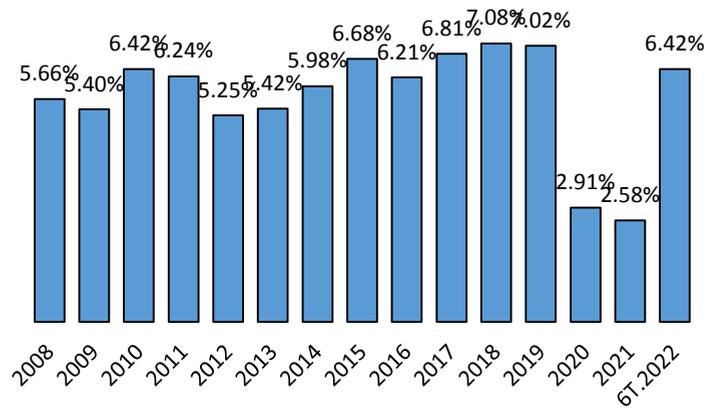
第 1 部分。宏观——国内生产总值（GDP）增长令人印象深刻。

预计2022年第二季度GDP同比增长7.72%，高于2011-2021年阶段的第二季度增速。总体来看，在全球增长有所放缓的背景下，这也算是一个令人印象深刻的增速。累计2022年前6个月国内生产总值增长6.42%，高于2020年前6个月的2.4%和2021年前6个月的5.74%。到2022年第三季度，国内生产总值增速有望高于2022年第二季度，因为2021年第三季度GDP负增长6.02%。因此，我们预计，到2022年末国内生产总值GDP的增长将超过目标（为6.5%），甚至超过7%。

图片. 季度GDP增长（与同期相比）



图片. 年度GDP增长（与同期相比）

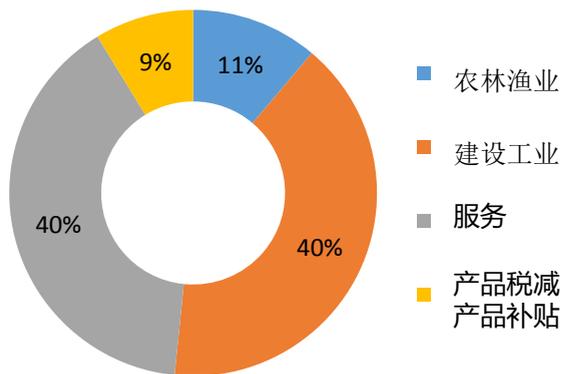


数据来源: 统计局, CSI 统计

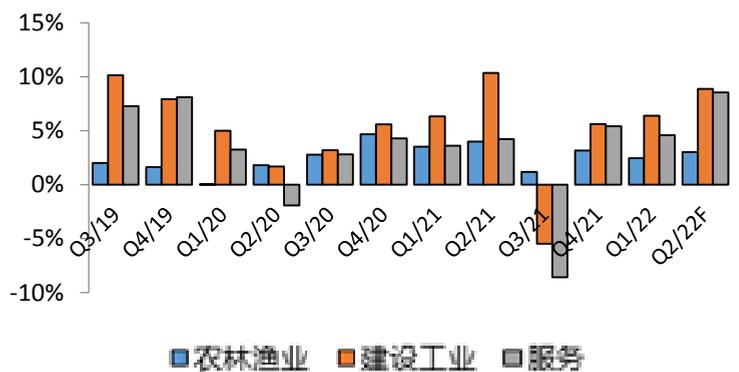
在7.72%的增长中，农业、水产品、林业增长3.02%，贡献4.56%；工业和建设行业增长8.87%，贡献46.85%；服务业增长8.56%，贡献48.59%。

在整体经济上半年的增长中，农业、林业、水产品增长2.78%，贡献5.07%；工业和建设行业增长7.70%，贡献48.33%；服务业增长6.60%，贡献46.60%。

图片: 2022年第二季度国内生产总值GDP比重



图片. 按行业划分GDP增长（与同期相比）

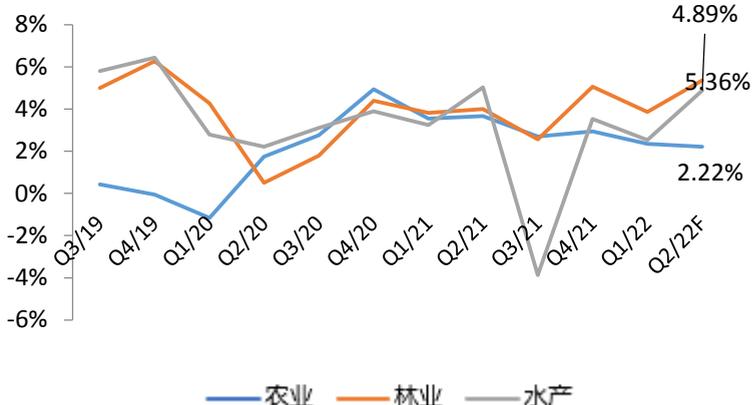


数据来源: 统计局, CSI统计

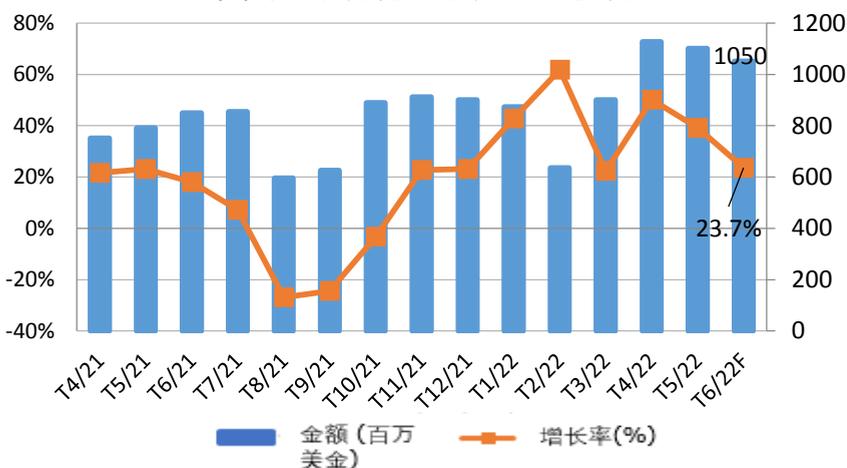
2022年前6个月的经济结构，农、林、水产业占11.05%；工业和建设占39.30%；服务占40.63%；产品税减产品补贴占9.02%。

1. 农林渔业积极恢复

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

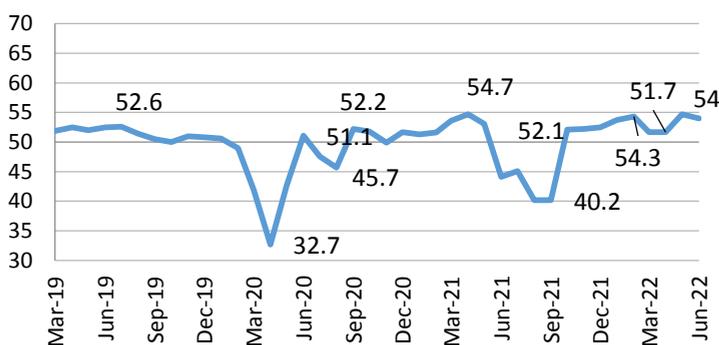


2022年第二季度农林渔业继续保持复苏势头：农业（+2.22%），林业（+5.36%），水产品（+4.89%）。由于消费需求和出口价格增加，水产养殖增长良好；然而，由于汽油价格上调，许多渔船搁浅，海洋捕捞产量下降。预计2022年第二季度渔业产量估计达233.33万吨，同比增长2.9%，其中：鱼类达165.93万吨，增长1.7%；虾类33.95万吨，增长11.5%；其他水产品33.45万吨，增长1.3%。总体来看，累计2022年前6个月，水产品量估计达419.68万吨，同比增长2.5%，其中：鱼类304.44万吨，增长1.7%；虾类52万吨，增长9.4%；其他水产品63.24万吨，增长1.2%。

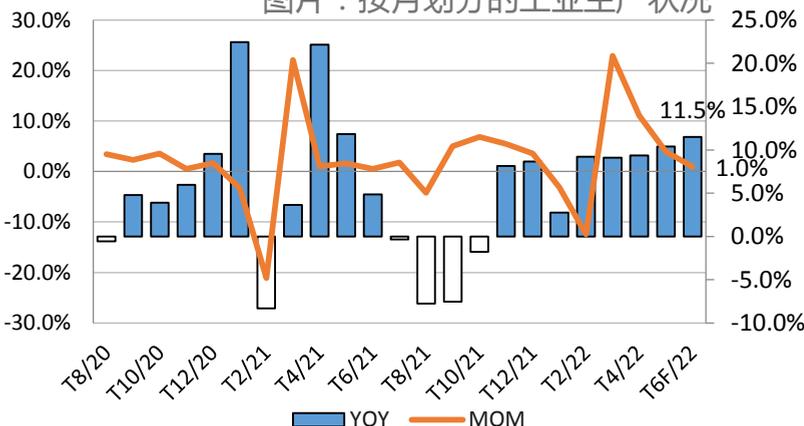
水产品产量和出口均保持增长势头，但增速逐年放缓，预计未来几个月将难以保持高增长态势。

2. 工业生产较为活跃

图片：工业PMI指数



图片：按月划分的工业生产状况



数据来源：统计局, CSI 统计

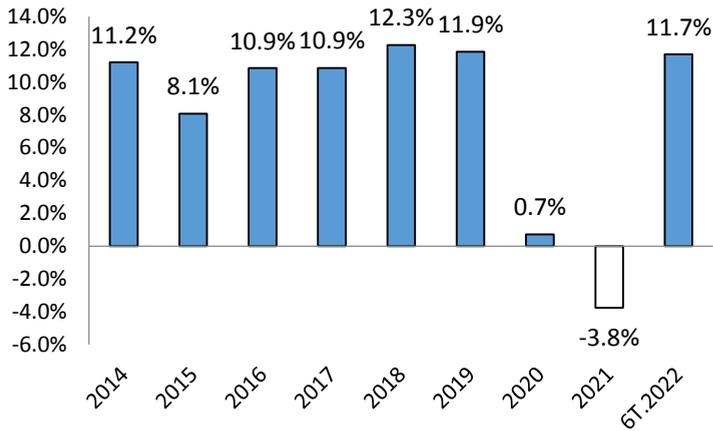
2022年前6个月工业生产指数同比增长8.7%（第一季度增长6.8%；第二季度增长10.8%）。许多重点工业的增速高于去年同期，如：服装产业增长23.3%；电气设备产量增长22.2%；药品、制药和药材的产量增长了17.5%；皮革及相关制品产量增长13.1%；金属制品生产（机械设备除外）增长11.4%；金属矿开采、电子产品制造、计算机和光学产品均增长11.2%。

在新冠肺炎 COVID-19 大流行没有造成太大影响的情况下，需求和产量得到支持，2022年上半年越南制造业呈稳健上升趋势，。越南6月份制造业采购经理人指数达54点。

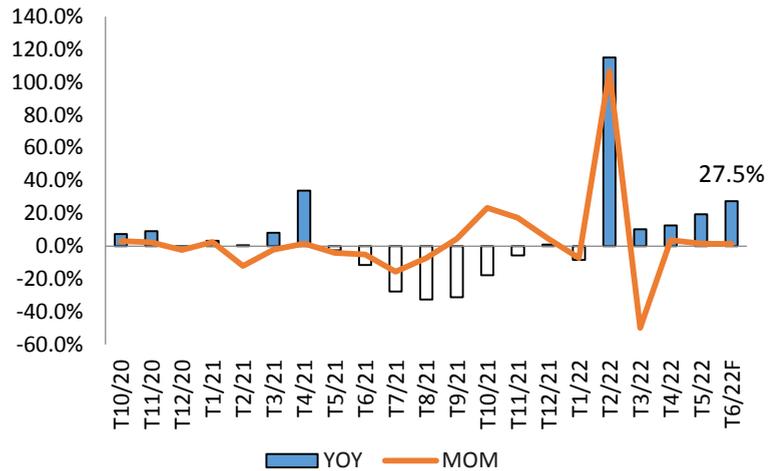
3. 商品零售和消费服务蓬勃发展

2022年6月商品零售和消费服务总额预计为471.8万亿越南盾，环比增长1.4%，同比增长27.3%；2022年第二季度预计为1.3951万亿越南盾，比上一季度增长5.5%，同比增长19.5%；6个月预计为2.717万亿越南盾，同比增长11.7%。

图片：按年划分的商品零售和服务增长

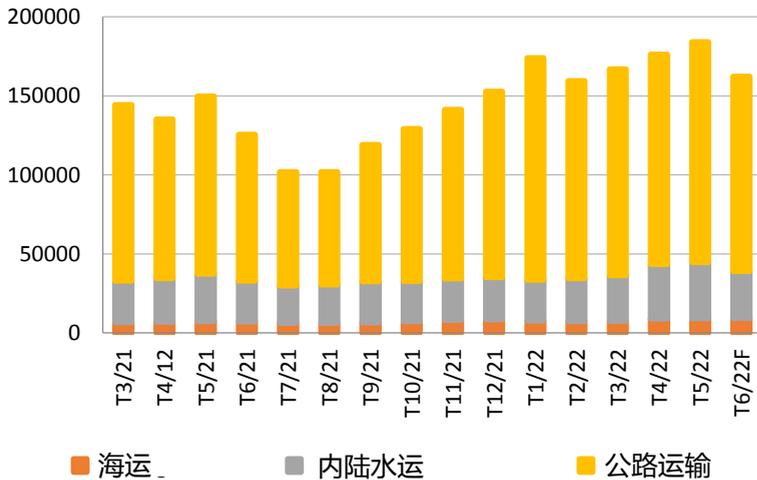


图片：按月划分的商品零售和服务增长

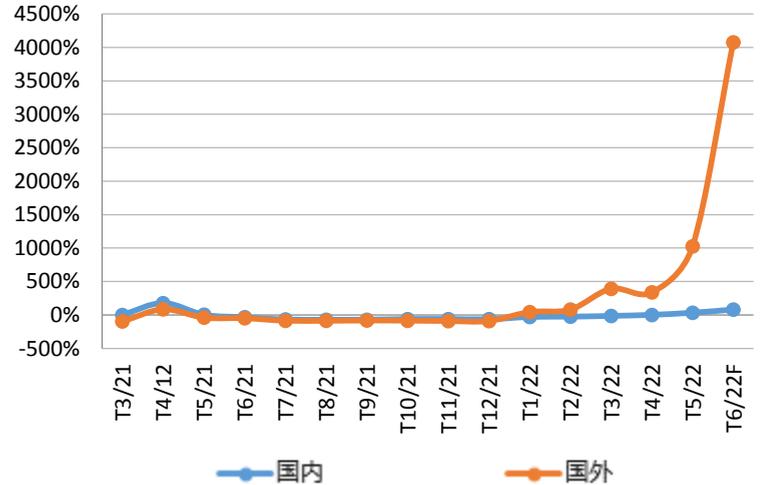


上周，抄底力量仍不断流入市场，表明短期内投资者情绪相当乐观，加上今早外围市场的积极走势，CSI预计今早越南指数有望高开高走或围绕昨收价横盘震荡。

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



6月份客运强劲复苏，客运量同比增长80.1%，周转量同比增长125.8%。货物运输继续保持积极发展态势，货运量和周转量同比分别增长29%和36.3%。2022年上半年，客运量增长6.2%，客运周转量同比增长15.2%，货运量和周转量同比分别增长8.6%和16%。

2022年6月份，由于越南重新开放旅游业以及许多国际航班已恢复，因此赴越南的国际游客量达23.67万人次，环比增长36.8%，同比增长32.9%。

2022下半年，由于疫情已得到控制，经济已经回暖，居民出行需求将增加，客运和货运将呈上升趋势。

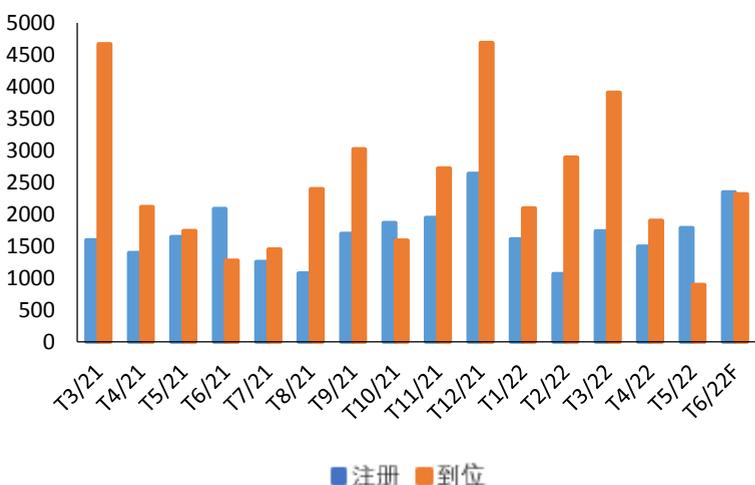
4. 外国直接投资 (FDI) 到位资金 达 5年来最高的个月水平

截至2022年6月20日，流入越南的外国投资资金近140.3亿美元，同比下降8.1%。其中，加工制造业增长最高（58%），其次是房地产（21%）。

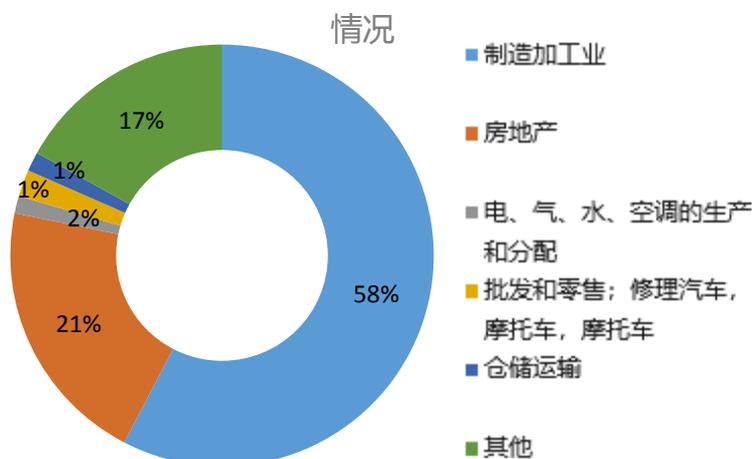
2022年前6个月，越南FDI到位资金预计为100.6亿美元，同比增长8.9%，这是过去5年来最高的6个月增长水平。

2023年实施的15%全球最低企业税率，将使越南失去了利用税收优惠吸引FDI的优势。如果没有采取更改政策，以吸引FDI资金，那么2022年下半年和2023年，对越南的外国直接投资可能呈下降趋势。

图片：按月份FDI



图片：从年初以来，按领域分的FDI注册情况

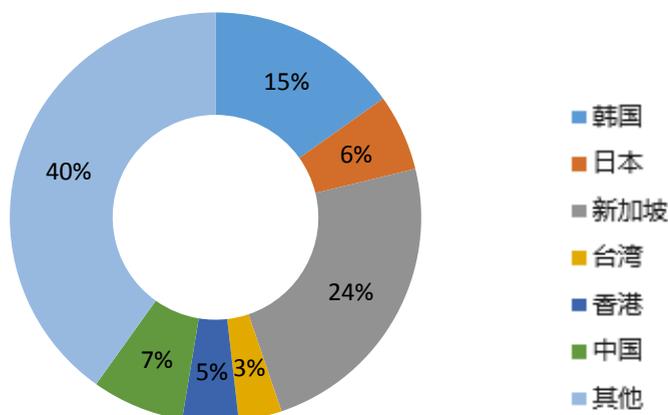


2022年前6个月，在对越南进行投资并获得许可的52个国家和地区中，丹麦以13.2亿美元的投资资金位居第一，占新注册资金总额的26.7%；其次是新加坡，投资资金为11.6亿美元，占24%。

关于对外投资方面，2022年前6个月越南共有57个项目获得投资许可证，投资资金为3.009亿美元，是去年同期的2.1倍；其中14个项目调整注册资金，增资资金4490万美元，下降88.9%。

2022年前6个月，对外投资的新批资金同比强劲增长，因为有5个大型项目获得投资许可证，是Vines能源解决方案股份公司向美国、加拿大、法国、德国、荷兰投资的项目，每个项目的总投资资金为3470万美元以上。

图片：按国家划分的FDI注册

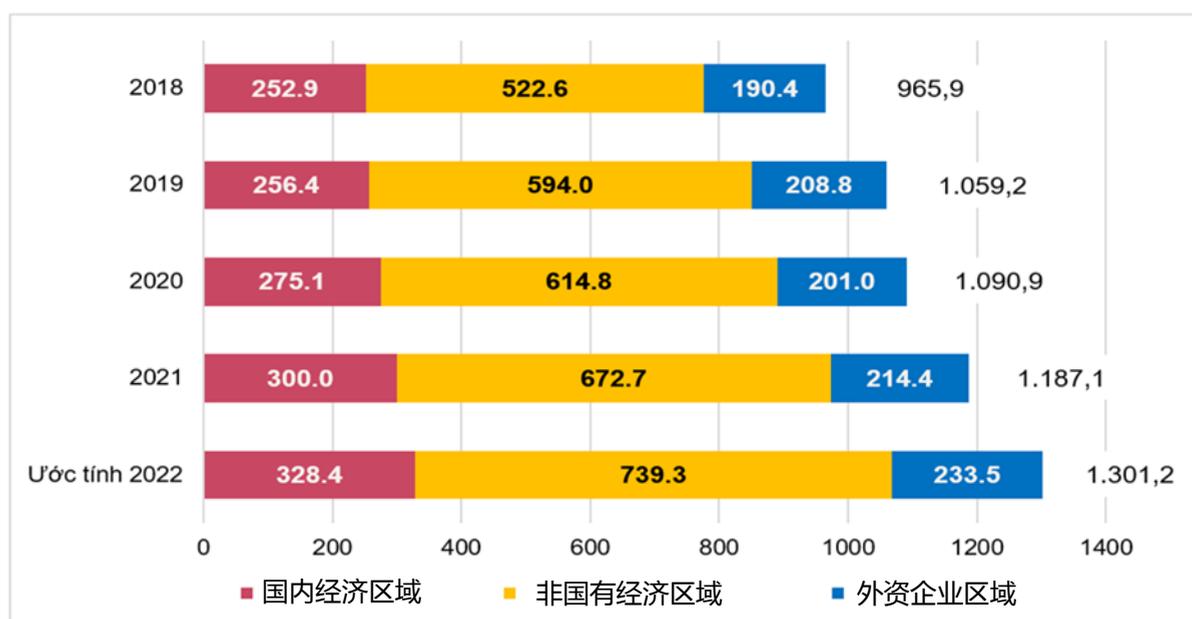


5. 6月份公共投资加速，但增速仍低于同期

2022年前6个月，越南国家预算的实际投资资金为192.2万亿越南盾，是年度计划的35.3%，同比增长10.1%（2021年同期为34.8%，增长11.9%）。

2022年前6个月，按现行价格来算，全社会投资资金预计为1.3012万亿越南盾，同比增长9.6%。其中，外国直接投资资金与2018-2022年阶段相比达到最高的6个月水平，这是推动2022年前6个月和2022年全年增长的重要动力。

图片：2018-2022年阶段，全社会的前6个月到位投资资金（单位：十亿越南盾）



6. CPI增速全球最低

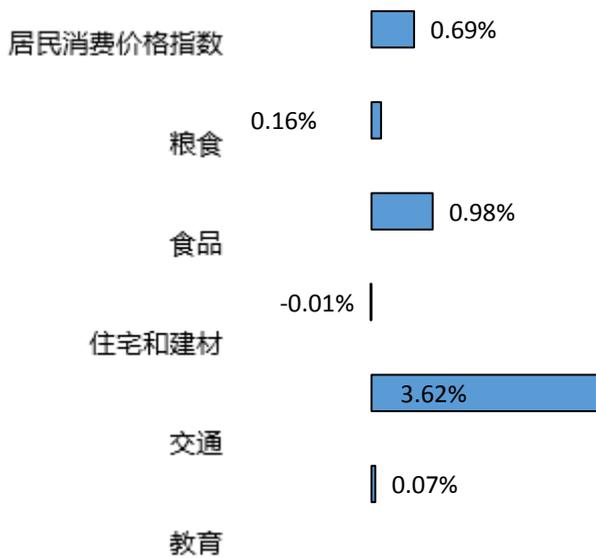
2022年6月居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.69%，较2021年12月增长3.18%，同比增长3.37%。随着世界燃料价格的不断上涨，国内汽油价格持续上涨；主要消费品和服务价格随着原材料价格和运输成本的上涨而上涨，是6月份CPI上涨的主要原因。

与2021年第二季度相比，2022年第二季度的平均CPI增长2.96%。2022上半年，居民消费价格指数同比增长2.44%；基本通胀率增长1.25%。

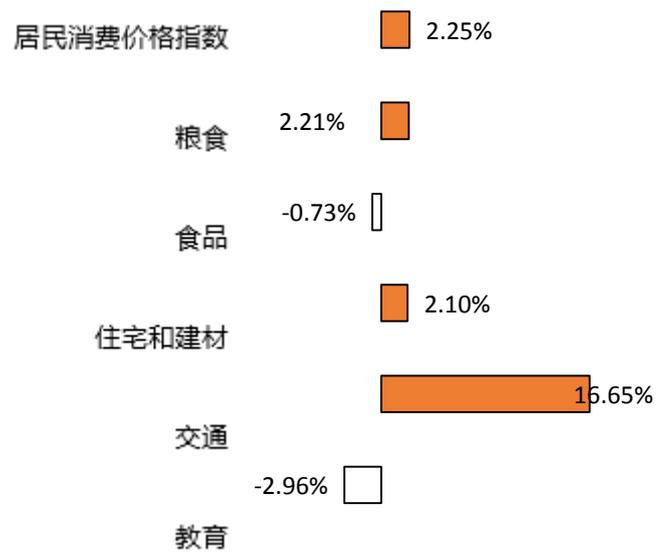
与世界其他国家相比，越南的CPI涨幅相当低，比如：美国5月份的CPI增长8.6%，是1981年以来的最高水平，欧元区通胀率增长8.1%，是欧洲央行通胀率目标（2%）的4倍。在亚洲，泰国5月份的通胀率增长7.1%，韩国增长5.4%。

虽然越南的CPI涨幅低于世界水平，但2022下半年难以将增速控制在4%以下。在俄乌冲突尚未结束时，油价仍然趋于上升，此外食品、能源、客运、休闲旅游价格均呈逐日上升趋势。据阮碧林博士说，越南经济开放程度大，而生产严重依赖从国外进口的材料，进口材料成本占37%。当原材料价格上涨1%时，成品价格上涨2.06%。因此，当材料进口价格趋于上升时，通货膨胀很难达到4%以下的目标。

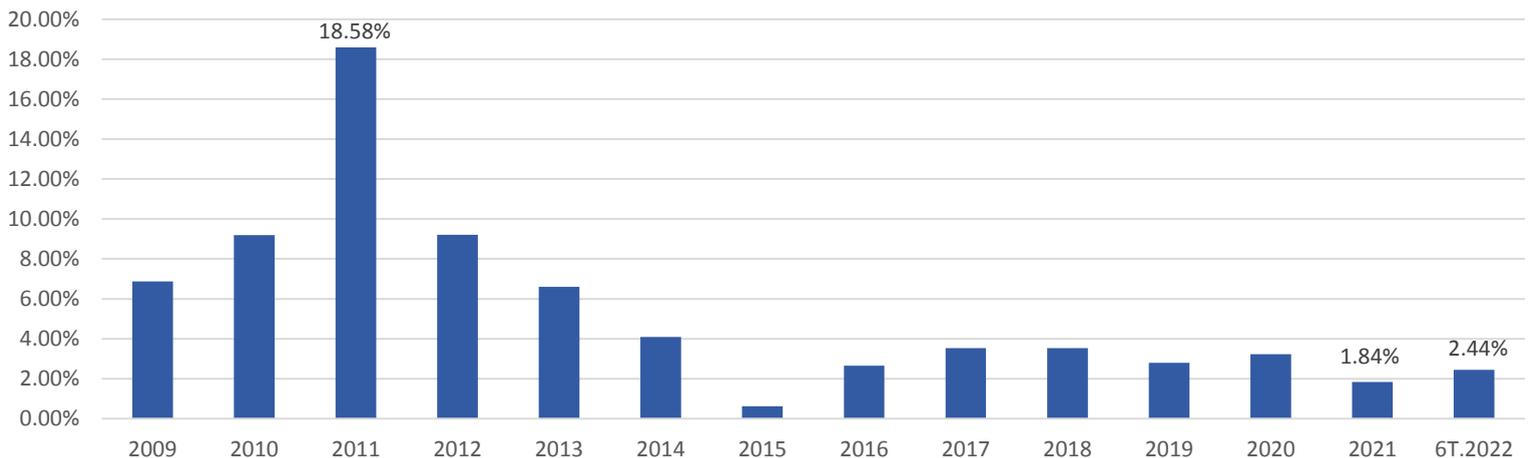
图片：居民消费价格指数（环比）



图片：5月份平均通货膨胀



图片. 通货膨胀增长



我们预计越南今年的通货膨胀率将超过4%的目标，到2022年底达到4.5% - 5%。

数据来源：越南统计局, CSI 凑集

企业经营形势向好

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44103

