

越南市场资讯（第21期）

一、经济概览

胡津铭 Hu Jinming

0084-8-38270317

0084-903850028

hujinming@vn.ccb.com

黎黄正太 Le Hoang Chinh Thai

0084-937236214

thailhc@vn.ccb.com

文亦兵 Wen Yibing

0084-903099856

wenyibing@vn.ccb.com

◆ **通胀低位反弹，环比恢复为正。**八月份 CPI 同比涨幅 5.04%，低于上个月的 5.35%，环比恢复为正，上升 0.63%，主要原因是汽油价格的三次提价（7月20日、8月1、13日）。

◆ **八月份越贸易逆差 1.5 亿美元。**在经过两个月的贸易顺差后，八月份出现了贸易逆差。估计八月贸易逆差约为 1.5 亿美元。出口总额估计达 98 亿美元，环比下降 3.8%。主要出口产品为纺织品和各种电子及其零配件。进口总额达 99.5 亿美元，环比增长 3.5%。其中机械、设备、仪器、配件和计算机、电子产品及其零配件进口排在前两位。

◆ **经济持续低迷，商品库存量继续增加，纺织出口订单减少。**八月份工业增加值 4.4%，环比为正，零售消费增长 6.8%，投资和政府支出增幅均比较缓慢。到位的 FDI 基本与去年持平，但是由于近期越政府突击（不合理）追缴、（不合法）清查外资企业历史缴税情况，未来 FDI 可能会受到潜在影响。越工业加工业库存指数同比增加 20.8%。其中，化肥和化工原料增加 81.6%，塑料产品 69.2%，传媒设备 61.9%，水泥 50.6%，电池和电瓶 40.2%。2012 年 4 季度，纺织业的出口订单预计同比下降 5-7%，主要是中小企业的订单减少。前 8 个月，越纺织业共出口 97.2 亿美元，目前是越出口总额最大的产品。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

二、市场摘要

- ◆ **越南廉价劳动力优势正在逐步丧失。**越南劳动力工资改革进展较快，工资水平年年提升，劳动力成本已进入本地区高成本行列，降低了越原有廉价劳动力的竞争优势。越制鞋普通工人工资 100-150 美元/月/人，印度 100-120 美元，印尼 70-100 美元，孟加拉 50-70 美元，中国 120-180 美元。越劳动力成本已高于周边许多国家，上调工资压力依然很大，但劳动力工作效率不高。许多外资企业表示，越廉价劳动力的优势正在丧失。
- ◆ **越企业负债率普遍较高。**目前越企业负债总额平均为其自有资产的 1.2 倍。全国 709 家上市公司中，除 62 家商业银行、金融公司和证券公司外，其余 647 家非金融类企业负债总额平均相当于其自有资产的 1.53 倍，而国有企业则达 1.71 倍。越企业负债较高的主要原因是过多依赖银行贷款，而政府监管不到位。前些年，越信贷规模快速膨胀，国有企业很容易获取贷款，并大量投资主业以外的其他行业，以致于大面积亏损而债台高筑。
- ◆ **越房地产商面临困难增多。**近年来越房地产一直处于低迷状态，资金困难，销售不旺。日前约有 70% 的已签订售房合同的楼盘停建或进度缓慢，不能按时交付。因房价下跌，许多客户将房地产商告上法庭，要求偿付损失或清退房款，令许多房地产商雪上加霜，难以应对。
- ◆ **越 8 月份新注册企业 6100 多家。**8 月份，越全国新注册企业 6118 家，注册资金 35.34 亿美元，环比分别增长 3.32% 和 161.33%，同比分别减少 2.64% 和增加 81.84%。从地域结构方面看，新注册企业主要集中在河内和胡志明市周边，占全国新注册企业总数的 74.2%。
- ◆ **越平福省建成亚洲最大的中密度纤维板厂。**韩国 Dongwha 集团与越橡胶工业集团成立的联营公司于 8 月 28 日在平福省举行中密度纤维板（MDF）厂的竣工仪式。该厂规模为日产 MDF 板 1000 立方米，年产 30 万立方米，亚洲最大。总投资 1.25 亿美元，占地面积 38.4 公顷，位于明兴 3 工业区。工厂将生产用于室内装修和家具生产的 MDF 板。
- ◆ **2012 年越啤酒进口关税将降至 35%。**今年前 7 个月越啤酒产量近 15 亿公升，同比增长 8.7%。现河内和西贡饮料啤酒总公司为越南两大啤酒生产商，其产量占全国的 65%。根据越入世承诺，2012 年越啤酒进口关税将降至 35% 以下。
- ◆ **越将尽快完善地方签发投资许可证机制。**在当前世界经济危机的背景下，越吸引外国直接投资资金有所下滑。为了有效吸引外资，越将尽快完善地方签发投资许可证机制和建立外国直接投资信息系统。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

- ◆ **越腰果加工企业要进口 50%的腰果原料。**越腰果出口虽占世界首位，但并没有一家企业愿为农民投资发展国内原料产地，越腰果加工企业要进口 50%的原料用于加工。因无利可图，农民大量砍伐腰果树，腰果种植面积日益减少。越腰果协会（Vinacas）预测，2012 年，越全国腰果产量 30 万吨，加上 2011 年库存的 20 万吨，加工企业要进口 30 万吨原料才能满足生产需要。今年收成不好，腰果的实际产量仅为 26.5 万吨，Vinacas 已调整预测要进口 40 万吨腰果原料。有企业称，由于国内的腰果价格高于非洲和柬埔寨，因此，进口腰果原料加工利润更高。
- ◆ **浅析中国工程机械出口东南亚市场现状。**2012 年，东南亚让中国人民对其有了全新的认识，不是因为中菲关系的紧张，也不是因为中日东南亚钢铁市场之争，只是伴随着房建、公路、电站等基础设施建设项目不断上马，东南亚经济快速增长，成为了中国工程机械出口的热点地区。如果世界经济走势良好，也许东南亚市场不会如此抢眼。面对欧债危机、西班牙房地产泡沫，在整个世界经济都应对萧条的时候，东南亚异军突起了，相信，这里不仅仅是中国工程机械企业的“聚宝盆”，更是世界工程机械企业争相角逐的新战场。东南亚 Southeast Asia，第二次世界大战后期才出现的一个新的地区名称，拥有包括越南、老挝、柬埔寨、泰国、缅甸、马来西亚、新加坡、印度尼西亚、文莱、菲律宾、东帝汶（2002 年 5 月 20 日，东帝汶民主共和国正式成立）等 11 个国家，面积约 457 万平方公里，人口约 5.6 亿。就是这样一个地区，成为了中国工程机械出口的热门地区。（详见附件转载）

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

◆ 附：市场变化

资产类别	名称	上周收盘价	与前周收盘相比 (bps 或%)
越南国债	1 年期收益率	8.96%	0.15%
	2 年期收益率	9.45%	0.05%
	3 年期收益率	9.59%	0.19%
	5 年期收益率	9.84%	0.14%
	10 年期收益率	10.5%	0.4%
国债 5 年期 CDS	越南	228.5	8.5
股票市场	越南股市指数	393.41	1%
	河内指数	60.32	-2.17%
货币市场	美元隔夜	0.5%	0
	美元 1 个月	1.5%	0
	越盾隔夜 VND O/N	5%	-3%
	越盾 7 天	5.5 %	-2.8%
	越盾 1 个月	7.5%	-2%
外汇	美元兑越盾	20844	-106
	人民币兑越盾	3288	-1

(转载自中国机械网) 市场调查：浅析中国工程机械出口东南亚市场现状

2012 年，东南亚让中国人民对其有了全新的认识，不是因为中菲关系的紧张，也不是因为中日东南亚钢铁市场之争，只是伴随着房建、公路、电站等基础设施建设项目不断上马，东南亚经济快速增长，成为了中国工程机械出口的热点地区。如果世界经济走势良好，也许东南亚市场不会如此抢眼。面对欧债危机、西班牙房地产泡沫，在整个世界经济都应对萧条的时候，东南亚异军突起，相信，这里不仅仅是中国工程机械企业的“聚宝盆”，更是世界工程机械企业争相角逐的新战场。东南亚 Southeast Asia，第二次世界大战后期才出现的一个新的地区名称，拥有包括越南、老挝、柬埔寨、泰国、缅甸、马来西亚、新加坡、印度尼西亚、文莱、菲律宾、东帝汶（2002 年 5 月 20 日，东帝汶民主共和国正式成立）等 11 个国家，面积约 457 万平方公里，人口约 5.6 亿。就是这样一个地区，成为了中国工程机械出口的热门地区。

印度尼西亚

中国工程机械出口前景乐观

在东南亚的众多国家中，印度尼西亚可谓是这个新兴市场中的明珠。印度尼西亚是东南亚经济总量最大的国家，其工程机械市场也是东南亚工程机械市场的重中之重。

自 2002 年以来，印度尼西亚的建筑行业蓬勃发展，随着基础设施建设对工程机械和设备的需求，政府用于公路、铁路、港口、机场、发电站等项目的投资共计 2,300 亿美元。据印尼媒体报道，鉴于铁路交通运输的需求越来越大，印尼交通部全国铁道总署必须建造更多的铁道网，根据印尼政府的计划，直至 2030 年，全国铁道总署应能增加 1 万 2100 公里的铁道线。中国工程机械商贸网资深分析师乐观估计，印尼基础建设市场未来将会保持快速发展的良好势头。

2011 年中国与印尼双边贸易额接近 430 亿美元，中国成为印尼最主要的贸易伙伴和进出口市场之一。印尼政府宣布正式启动《印尼 2011-2025 年经济发展总体规划》，政府希望通过实施总体规划，

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

力争实现在 2025 年跻身世界十大经济强国的愿景目标。如此宏伟的目标势必促进印尼进一步出台大规模基础设施建设计划。

除了传统的工程机械产品之外，印尼对矿山开采设备、运输设备等产品的需求量也非常巨大。印尼煤炭资源非常丰富，煤炭产业已成为印尼出口支柱性产业之一，据印尼能源矿产部预计，到 2025 年，印尼煤炭产量将达到 4.05 亿吨，其中 2/3 以上将用于出口创汇。

马来工程机械——

用马来西亚的天气说爱你

相较于印度尼西亚来说，马来西亚基础设施建设较为完善，但经济发展面临调结构、寻求新增增长点的发展时期，国家将进一步完善基础设施建设以吸引外资和私营资金投入项目建设等，工程机械产品在此拥有广泛的市场。近期，力士德 20 台挖掘机便成功出口马来西亚；厦工、山东临工的装载机更是在马来西亚拥有着越来越多的“粉丝”。

柳工品牌装载机的影响力更是不亚于卡特彼勒、小松等国际一流品牌，成为马来西亚客户购买工程机械时的首选品牌之一。

马来西亚的工程机械主要依靠进口，在过去的一段时间内，日本一直以近 40% 的市场份额高居首位，德国紧随其后。近年来，随着中国工程机械的迅速崛起，马来西亚的市场逐渐开始向着物美价廉的中国产品倾斜。挖掘机、推土机、压路机、混凝土机械以及起重机等建筑业常用的工程机械产品是马来西亚工程机械进口的主要产品。中国工程机械商贸网资深分析师表示，对于目前的马来西亚大多数用户来说，价格仍然是决定购买的一个重要影响因素，其次，售后服务等也越来越影响到客户的购买意向。

越南工程机械市场

千年等一回的发展良机

中国贸促会专业人士表示，越南 2012 年的市场发展取决于三个条件：第一，欧元的危机能否过去；第二，美国经济能否振兴；第三，越南是否有新的刺激经济政策和新投资计划。越南是制造业比较薄弱的国家，基础设施薄弱也是越南工业区发展进程中的一大障碍。目前，越南的基础设施建设项目正在兴起，在工程机械方面的需求量大而又急切，越南本土的工业还处于起步阶段，不能满足社会发展的需求，90% 以上的机械设备依赖国外进口。对挖掘机、推土机、平地机、压路机、升降机、塔式起重机、混凝土搅拌设备、钢结构件、汽车起重机、桩工机械等产品的需求十分旺盛，对于中国工程机械企业来说，这可谓是一个千年难得的发展良机。

据越南统计局公布的数据显示，越南 2012 年前 2 个月越南商品出口 153 亿美元，同比增长 24.8%。出口增长的产品中，机械及零件为 7.19 亿美元，增长 56.5%、运输工具和零件为 5.89 亿美元，增长 86.4%。从这些数字表明，越南的工程机械市场正处在不断的活跃中。

缅甸泰国老挝柬埔寨——

小型工程机械出口前景好

缅甸、泰国、老挝、柬埔寨等几个国家，经济水平尚低，但是这几个国家的另一个共同特点则是都属于农业大国，对小型工程机械的需求还是很大的。除此之外，缅甸拥有着丰富的矿产资源，对工程机械有着较好的潜在市场。老挝水力资源丰富，中小型水电站的建设对工程机械的需求也是有的，所以，中国工程机械企业可以“对症下药”。

新加坡——

中国工程机械对外传输的纽带

新加坡是我国与东盟国家中重要的贸易伙伴，双边贸易占中国与东南亚贸易额的四分之一。新

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

加坡也是我国第二大对外工程承包市场和第一大劳务输出市场，可把大量产品信息带往全球。据中国工程机械商贸网记者了解，新加坡未来二、三十年还将大兴土木工程建设，如地铁、填海工程等，凭借着我国工程公司在这些领域内明显的竞争优势，相信工程机械出口新加坡，进而从新加坡不断进信息传递到国外将是顺理成章之事。

菲律宾——

工程机械企业出口乐观应对

近年来，菲律宾的工程机械市场不断增长，价格竞争异常激烈。相比之下，中国工程机械产品的物美价廉以及快捷的交付方式广受菲律宾客户的青睐。菲律宾目前在建和将来规划的基础建设项目很多，菲律宾的矿产也非常丰富，镍矿储量更是占世界的 70%，而且华人的商业力量对菲律宾的渗透很深，“矿业、房地产、航空业、基建……行行都有华人控制命脉。”

菲律宾贸工部官员在今年年初曾经表示，菲律宾将调整出口方向，把出口重点从美欧转向中国和其他已签订自贸区协议的经济体，这都为中国工程机械出口菲律宾的创造了得天独厚的优势。到目前为止，东南亚各国对中国的工程机械企业绝对是一个巨大无比的诱惑。基础建设、农业建设、建筑工程和采矿工程等对工程机械的需求量有增无减，无论是设备租赁还是买卖，不可否认东南亚是个潜力巨大的市场。如何能够攻占东南亚这个潜力巨大的工程机械市场？除了充分利用得天独厚的地理优势、价格优势之外，中国的工程机械企业也要不断创新，努力将服务与品质同行，同时，应该密切注意东南亚各国的后市场发展，这样才能做到源远流长。（完）

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。