

越南市场资讯（第4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

黄钰颖 Huang Yuying

0084-933919188

huangyuying@vn.ccb.com

- ◆ **越南商品库存指数已增至警戒水平。**一季度，越加工制造业库存指数同比增长了 34.9%，而同期销售指数仅增长 0.5%。库存指数较高的行业是：蔬菜加工与保管，增长 87.2%；化肥和氮化合物生产，增长 62.7%；钢材生产，增长 59.1%；香烟生产，增长 58%；水泥石灰生产，增长 55%；机动车辆生产，增长 38.7%。上述行业也是近几个月内库存指数连续增加的行业。
- ◆ **一季度越南实现贸易顺差 2.2 亿美元。**越海关总局日前正式公布，三月份，出口额 94.78 亿美元，一季度累计出口总额达 248 亿美元，同比增长 24.2%。三月份进口额 90.55 亿美元，一季度累计进口总额 245.81 亿美元。一季度越南实现贸易顺差 2.2 亿美元，相当于出口总额的 1%。此数据好于此前统计局公布的一季度越南逆差 2.5 亿美元，无论哪个数据更准确，都表明越南的贸易平衡在改善。
- ◆ **一季度越南 PPI 大幅高于 CPI。**一季度越南生产者物价指数同比增长 21.25%，大幅高于同期 CPI 的 14.15%，主要是矿产品价格价格上涨 38.86%，原材料价格上涨 18.92%，运输费用上涨 18.71%。反映企业的高成本无法传导到最终商品价格，企业盈利水平承压。
- ◆ **一季度越南经营信心指数大幅下滑。**英国均富国际审计公司（Grant Thornton）报告称，今年一季度越南的经营信心指数大幅下滑，该指数由 2011 年四季度的 34% 降至今年一季度的 6%。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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。

- ◆ **一季度胡志明市吸收外资仅 6500 多万美元。**胡志明市计划投资厅日前公布，一季度该市新批外资项目 61 个，同比增长 5.17%。新签协议投资总额为 3995 万美元，仅相当于去年同期的 3.56%。增资项目 13 个，增资额 2630 万美元，同比增长 82.8%。累计外资总额为 6574 万美元，相当于去年同期的 5.83%。外资主要集中于加工工业（9 个项目）、贸易（20 个项目）和建筑（7 个项目）领域。

二、市场摘要

- ◆ **越南钢铁销售环比呈增长趋势。**越南钢铁协会（VSA）消息，越南钢铁行业三月份钢铁生产总量达 46.7172 万吨，较去年同期下降 3.49%，较上月增长 36.12%。一月份销售钢铁总量达 23.3 万吨，二月份销售钢铁 38 万吨。一季度钢铁协会企业生产 111.4745 万吨，较去年同期下降 16.61%，销售总量为 114.4801 吨，较去年同期下降 10%。
- ◆ **越南蔬菜价格下滑。**受从中国进口蔬菜增加和越南当地菜源充足的影响，蔬菜总体价格呈现下滑趋势。各大蔬菜供应市场的蔬菜供应量较去年同期增长 10-15%，蔬菜总体价格行情出现下滑趋势。
- ◆ **越南经济结构重组将立足优先发展行业。**根据越南计划与投资经济结构重组提案显示，冶金、炼油、造船、电子、绿色工业、物流和旅游等七个行业将成为越南中长期计划的优先发展领域。越南计划与投资部表示，这些行业的发展将有助于发挥其现有的竞争优势，代替纺织品、鞋类、木制品等劳动密集型行业。对于具有竞争优势的现有行业（包括农业、工业、服务等行业），应继续以提高效益、价值比重、创造更多就业机会等标准进行优先发展。预计到 2020 年，越南农业经济贡献率仅为 15%，工业和服务占 85%（目前分别为 20%和 80%）。此外，高新科技的工业和服务业占 GDP 的 45%。
- ◆ **越南国家级产品目录获批。**《越南至 2020 年国家级产品发展计划》获批，国家级产品目录自 2012 年起生效。据此，六种入选国家级产品目录的正式商品包括高产、高品质“两高”稻谷；超长超重设备；信息安全产品；用于组装交通运输工具的发动机产品；用于人体和豢养动物的疫苗；国防安全产品等。三种候选商品包括：高品质鲶鱼及其制品，食用蘑菇和药用蘑菇，集成电路等。
- ◆ **亚行认为越南通胀将在 10%左右波动。**亚行（DAB）分析认为：2012 年越南经济增长将达 5.7%，2013 年将增至 6.2%。如果仍保持紧缩政策，平均通胀将降至两位数以下，但随

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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。

着经济快速增长和全球粮食价格上涨的危机，2013 年的通胀将升至 11.5%。报告也认为，金融领域重组十分重要，国家银行应根据风险监管系统转变职能，确保银行系统的健康。

- ◆ **越将在中国重庆等地设立贸易促进办事处。** 越南驻中国重庆贸易促进办事处于 4 月 3 日正式成立。此外越南有在成都、杭州、海口、南京设立贸易促进办事处的提案。
- ◆ **越南成为世界第一大木屑出口国。** 越南纸业和纸浆协会表示，越南 2011 年出口 540 万吨木屑，比起步年 2001 年增加了 500 万吨，已经成为世界第一大木屑出口国。业内人士指出，中国纸浆市场的不断扩大是越南木屑出口剧增的原因。
- ◆ **三月份越南纺织品暨成衣出口金额达 11.5 亿美元。** 三月份越南纺织品暨成衣出口金额达 11.5 亿美元，为该月份唯一出口金额超过 10 亿美元的出口货品；一季度出口金额为 32.3 亿美元，较去年同期增长 15.4%。传统出口市场如美国及日本的销售仍稳定成长，美国为最大出口市场，占出口总额 52%；出口至日本大幅增长 30%；出口至韩国亦激增 55%。但越南成衣业者面临印度、孟加拉国、巴基斯坦、印度尼西亚及柬埔寨等地之激烈竞争。

三、主要分析

- ◆ 一季度越南商品库存大幅增加，显示消费需求下降较快，给生产和产品分销带来消极影响。另外，生产者物价指数增长大幅高于消费者物价指数，如油、电、燃气、工资等生产成本增加而 CPI 同步增长不多，反映企业的高成本无法传导到最终商品价格，企业盈利水平承受压力。与此同时，商品生产和分销企业的生产经营能力过度依赖于资金投入，目前较高的融资成本超过了企业的承受能力，进一步削弱企业的盈利水平。所以，如果企业的实际融资成本降不下来，央行仍有可能降息。
- ◆ 货币市场方面，本周银行间越盾拆借利率大幅下降，主要原因却不是央行降息，而是部分本地大银行受央行新增贷款比例限制，无法放贷，也不愿意拆借给业务受影响更大、风险更大的中小银行，导致越盾资金在大银行囤积，隔夜拆借利率最低 4%，一周 5%，一个月 7%。如果央行不妥善解决此问题，商业银行受贷款额度限制，不可能大幅降低企业贷款利率，央行就无法实现降低企业融资成本的目的。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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	10.80%	-0.25%
	2 年期收益率	11.40%	0.35%
	3 年期收益率	10.60%	-0.3%
	5 年期收益率	11.05%	-0.05%
	10 年期收益率	11.51%	0
国债 5 年期 CDS	越南	295	4
股票市场	越南股市指数	467.08	0.39%
	河内指数	77.50	-1.51%
货币市场	美元隔夜	0.5%	0
	美元 1 个月	1.2%	0
	越盾隔夜 VND 0/N	5%	-1%
	越盾 7 天	6%	-1%
	越盾 1 个月	9%	-1%
外汇	美元兑越盾	20841	7
	人民币兑越盾	3296	5

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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。