



2024 年 10 月份和前 10 个月 越南宏观经济报告

CSI 研究所 宏观经济和证券市场分析部 编撰

恒利证券与房地产有限公司 发行

目 录

1. 2024 年 10 月份和前 10 个月越南宏观经济情况.....	3
a. GDP 增长超目标，超预期	3
b. 商品零售和服务活动充满活力并维持同比增长趋势	4
c. 工业生产保持良好的增长态势	4
d. 全球贸易恢复增长，对进出口产生积极影响	5
e. FDI 注册和到位资金继续为亮点	5
f. 推动国家预算的到位资金但增幅尚未出现突破	6
g. 生产经营恢复，月内复工复产企业数量大幅增长	6
h. 运输和旅游保持高增长，众多国际游客赴越南旅游	7
i. 通胀根据所既定的目标得以控制	7
2. 2024 年 10 月份和前 10 月货币政策维持松	8
a. 汇率 – 美元价格 10 月开始回升	8
b. 利率：在两次通过 OMO 市场上调 0.25% 后，SBV 再度将利率下调至 4.0%	9
c. 汇率再度升温，SBV 既回笼又投放资金以维持汇率的稳定，保持流动性合理充足	10
d. 信贷增长取得突破	11
e. 广义货币供应趋于增加	12
f. 越南和美国国债收益率差距有所增加	13
g. 存款利率 2024 年 4 月触底之后趋于上升	14

2024 年 10 月份和前 10 个月越南宏观经济亮点

克服第 3 号台风（摩羯）的严重影响，越南经济在 2024 年第三季度和前 10 月取得许多突出成就。2024 年第三季度国内生产总值（GDP）同比增长 7.4%，2024 年前 9 月增长 6.82%。在全球经济面临来自通胀、高利率和其他经济风险压力的背景下，这是一个令人印象深刻的数据。2024 年前 10 月越南社会经济形势保持良好态势，各行业、领域都取得多项重要成果，为促进全年增长作出巨大贡献。

具體而言，以下是值得注意的亮點：

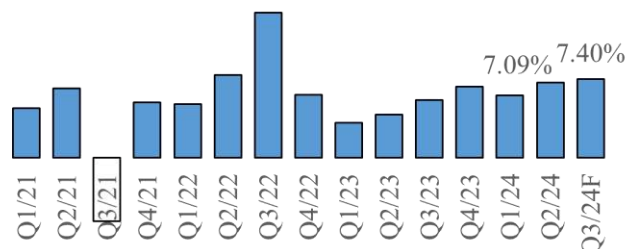
2024 年 10 月份和前 10 个月越南宏观经济亮点：

- **GDP 增长超目标，超预期：**2024 年第三季度国内生产总值（GDP）预计同比增长 7.40%。2024 年前 9 月，国内生产总值预计同比增长 6.82%。2024 年 GDP 增长率将超过国会年初所制定的目标，甚至有望达到 7% 的增长率。
- **商品和服务零售充满活力：**2024 年 10 月份，按现行价格计算的商品零售总额和消费服务收入预计为 545.7 万亿越盾，同比增长 7.1%。2024 年前 10 月，按现行价格计算的商品零售总额和消费服务收入预计达 5246.2 万亿越盾，同比增长 8.5%。
- **工业生产指数（IIP）复苏且呈现良好增长态势：**预计 10 月份工业生产指数预计同比增长 7%，2024 年前 10 个月增长 8.3%。其中，加工制造业生产指数增长 9.6%；电力生产和分配增长 10.3%，满足了经济体的消费和生产需求。
- **进出口额积极增长：**2024 年前 10 月，货物进出口总额达 6478.7 亿美元，同比增长 15.8%，其中出口增长 14.9%；进口增长 16.8%。2024 年前 10 个月，货物贸易顺差为 233.1 亿美元（去年同期贸易顺差为 248 亿美元），为稳定汇率、增加外汇储备做出巨大贡献。
- **外商直接投资（FDI）注册资本资金和到位资金继续是亮点：**新增注册资本近 83.5 亿美元，项目数量和资本总额同比分别增长 6% 和 41.7%。目前，2024 年前 10 月越南外商直接投资到位资金预计达 196 亿美元，同比增长 8.8%。
- **CPI 仍在调控目标范围内：**通胀得以控制，助推经济积极增长。2024 年 10 月份，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.89%，低于 2022 年和 2023 年同期（4.3% 和 3.59%）；10 个月平均 CPI 上涨 3.78%，预计 2024 年全年有望实现国会所设定的 4%~4.5% 目标。
- **货币：**宽松货币政策维持至 2024 年底。
- **利率：**存款利率仍處於底部。
- **信贷：**10 月份信贷增长出现起色，预计全年将达到 15%。
- **汇率：**汇率大幅波动。

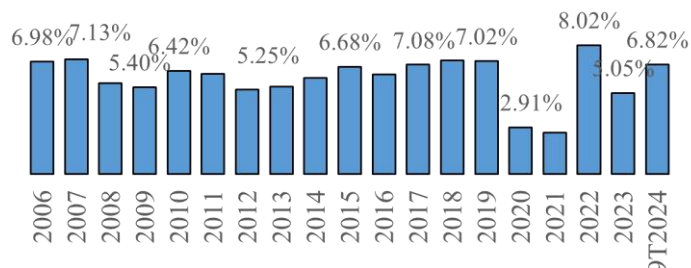
1. 2024 年 10 月份和前 10 个月越南宏观经济情况

a. GDP 增长超目标，超预期

季度GDP 增長 (YoY)



年度GDP 增長

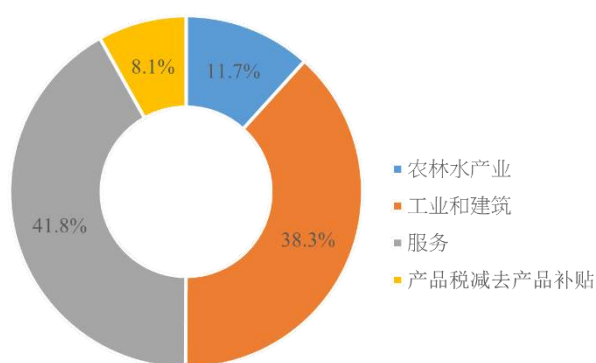


数据来源：统计局

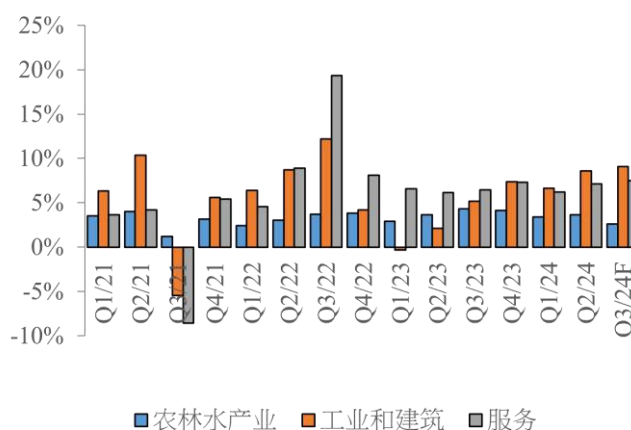
2024 年第三季度国内生产总值（GDP）预计同比增长 7.40%。其中，农林水产也增长 2.58%，贡献 4.08%；工业和建筑业增长 9.11%，贡献 48.88%；服务业增长 7.51%，贡献 47.04%。从 2024 年第三季度 GDP 使用来看，最终消费同比增长 7.02%，对经济总体增速的贡献率为 59.78%；资产积累增长 7.08%，贡献 39.03%；货物和服务出口增长 15.68%；商品和服务进口增长 15.84%；货物和服务进出口差额贡献 1.19%。

2024 年前 9 个月 GDP 预计同比增长 6.82%。其中，农林水产增长 3.20%，为整体经济增加值增长贡献 5.37%；工业和建筑业增长 8.19%，贡献 46.22%；服务业增长 6.95%，贡献 48.41%。

2024年三季度GDP結構



按行業劃分的GDP增長 (YOY)

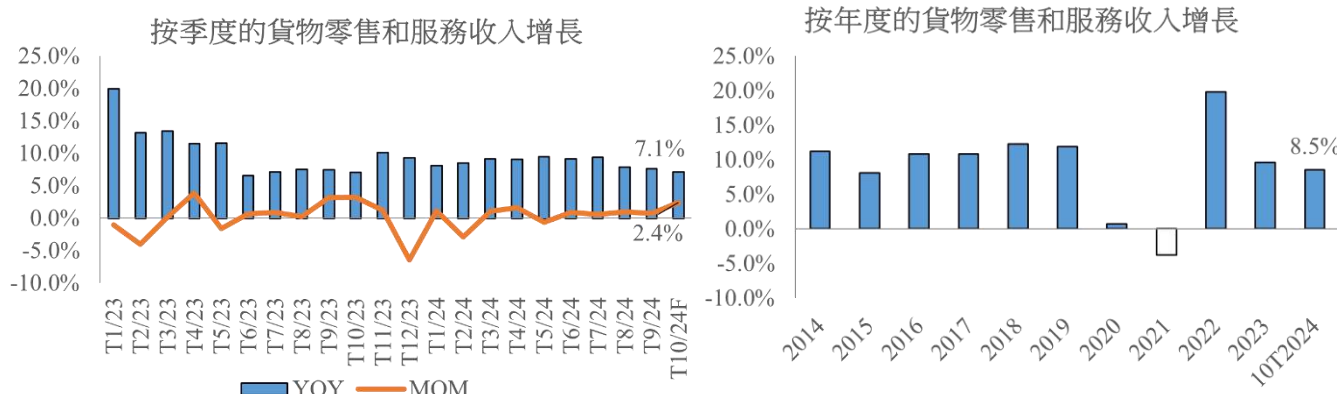


数据来源：统计局

2024 年前 9 个月经济结构中，农林水产业占比 11.64%；工业和建筑业占比 37.10%；服务业占比 42.80%；产品税减去产品补贴占比 8.46%（2023 年同期分别为 11.80%；36.98%；42.61%；8.61%）。

从 2024 年前 9 个月 GDP 使用来看，最终消费较 2023 年同期增长 6.18%，对整体经济增速的贡献率为 62.66%；资产积累增长 6.86%，贡献 36.68%；货物和服务出口增长 16.94%；商品和服务进口增长 17.05%；货物和服务进出口差额贡献 0.66%。

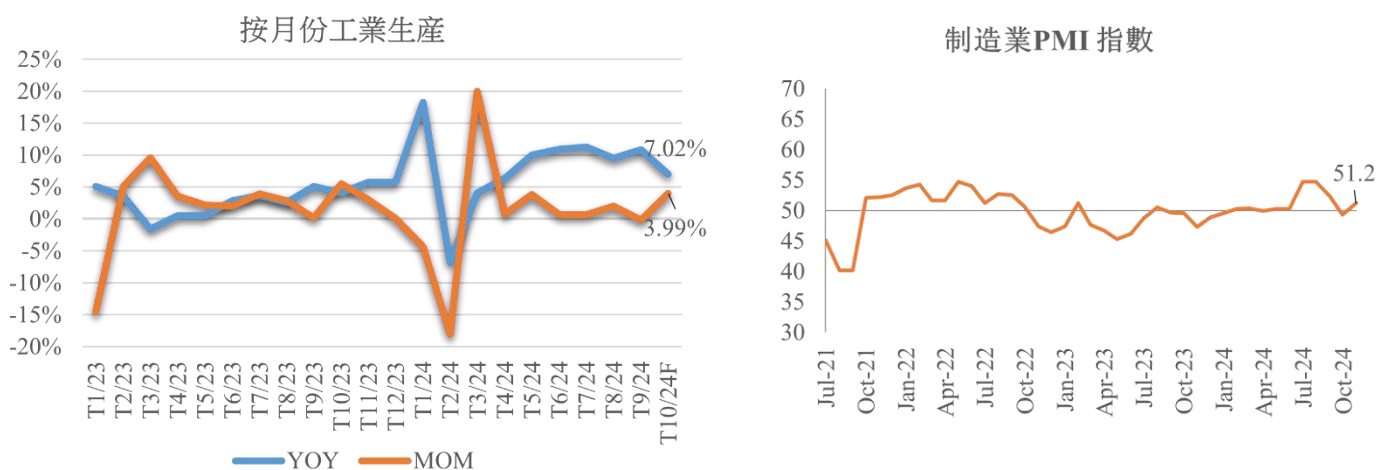
b. 商品零售和服务活动充满活力并维持同比增长趋势



数据来源：统计总局

2024 年 10 月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计为 545.7 万亿越盾，同比增长 7.1%。2024 年前 10 个月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计为 5246.2 万亿越盾，同比增长 8.5%（2023 年同期增长 9.8%），若按不变价格计算则增长 4.6%（2023 年同期增长 7.3%）。

c. 工业生产保持良好的增长态势

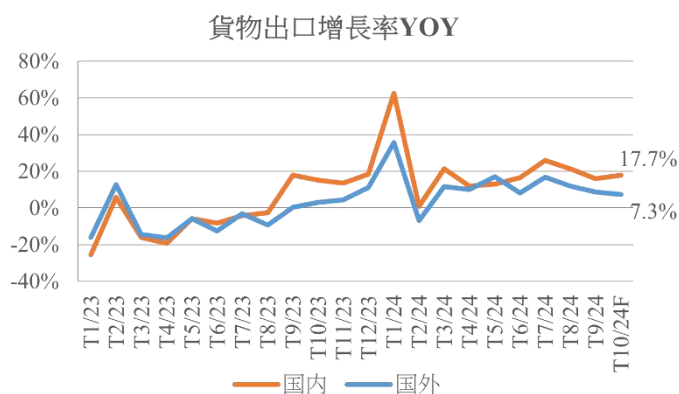
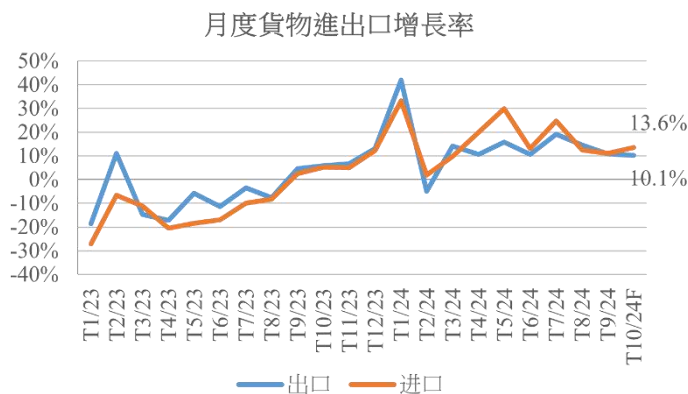


数据来源：统计总局

2024 年 10 月份，工业生产指数（IIP）预计环比增长 4.0%，同比增长 7.0%。总体而言，2024 年前 10 月，IIP 指数同比增长 8.3%（2023 年同期增长 0.5%）。其中，加工制造业增长 9.6%，对整体经济增加值贡献 8.3 个百分点；电力生产和分配增长 10.3%，贡献 0.9 个百分点；供水和废物、废水处理增长 9.5%，贡献 0.2 个百分点；采矿业下降 7.2%，使整体增幅下降 1.1 个百分点。截至 2024 年 10 月 1 日，工业企业的从业人数环比增长 1.0%，同比增长 5.7%。

越南制造业采购经理人指数 (PMI) 10 月份达 51.2 点，较 9 月份的 47.3 点相比明显上涨，在遭受上个月三号台风巨大影响后再次突破 50 点大关。

d. 全球贸易恢复增长，对进出口产生积极影响



数据来源：统计总局

货物出口：2024 年 10 月，货物出口额达 355.9 亿美元，环比增长 4.4%，同比增长 10.1%。总体来看，2024 年前 10 个月，出口额达 3355.9 亿美元，同比增长 14.9%。其中，国内经济为 939.7 亿美元，增长 20.7%，占出口总额的 28.0%；外资经济（含原油）为 2416.2 亿美元，增长 12.8%，占比 72.0%。

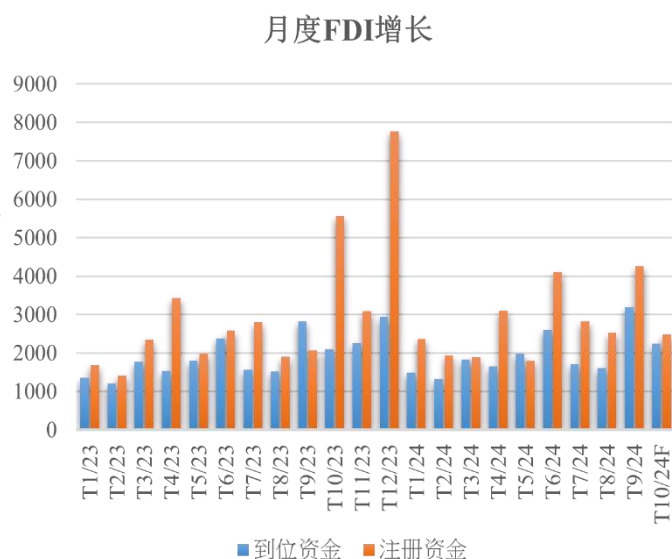
货物进口：2024 年 10 月，货物进口额达 336 亿美元，环比增长 5.8%，同比增长 13.6%。总体来看，2024 年前 10 个月，货物进口额达 3122.8 亿美元，同比增长 16.8%。其中，国内经济为 1135.8 亿美元，增长 18.8%；外资经济为 1987 亿美元，增长 15.8%。

贸易差额：2024 年 10 月，货物贸易顺差为 19.9 亿美元。总体来看，2024 年前 10 个月，货物贸易顺差为 233.1 亿美元（去年同期贸易顺差 248 亿美元）。其中，国内经济的贸易逆差为 196.1 亿美元；外资经济（含原油）贸易顺差为 429.2 亿美元。

e. FDI 注册和到位资金继续为亮点

截至 2024 年 10 月 31 日，越南所引进的外资总额达 272.6 亿美元，其包括新注册、增资以及出资入股资金，同比增长 1.9%。2024 年前 10 个月，外商直接投资实际到位金额预计达 195.8 亿美元，同比增长 8.8%。

2024 年前 10 个月，越南对外投资获得新批投资登记证项目为 124 个，总资金为 4.299 亿美元，同比增长 71.2%；调整资金项目为 21 个，调整资金为 4320 万美元，下降 75.1%。2024 年前 10 个月，越南对外投资总额（新注册资金和调整资金）达 4.731 亿美元，同比增长 11.5%。



数据来源：统计总局

f. 推动国家预算的到位资金但增幅尚未出现突破

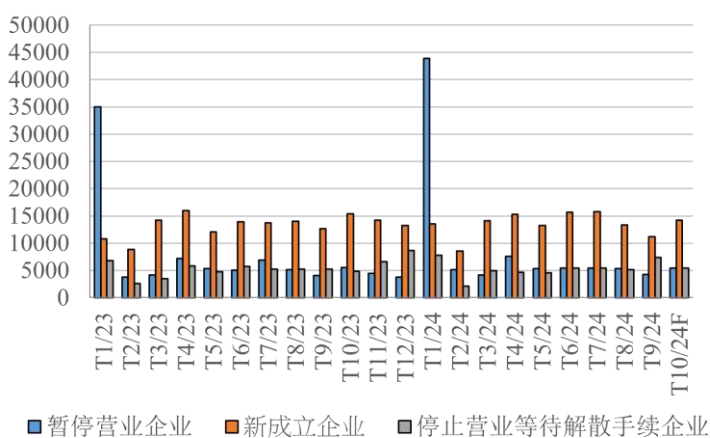


数据来源：统计局

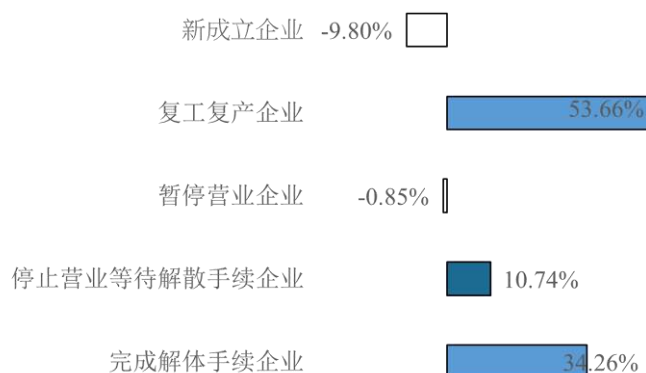
越南政府、政府总理、各部委、地方集中推动国家预算投资资金的拨付进度。2024 年 10 月，国家预算实际到位资金达 68.4 万亿越盾，同比增长 1.5%。总体而言，2024 年前 10 个月，国家预算实际到位资金达 495.9 万亿越盾，完成年度计划的 64.3%，同比增长 1.8%（2023 年同期实现年度计划的 66.5%，增长 24.6%）。

g. 生产经营恢复，月内复工复产企业数量大幅增长

月度企業注册情况



2024年10月份企業注册情况 (YOY)

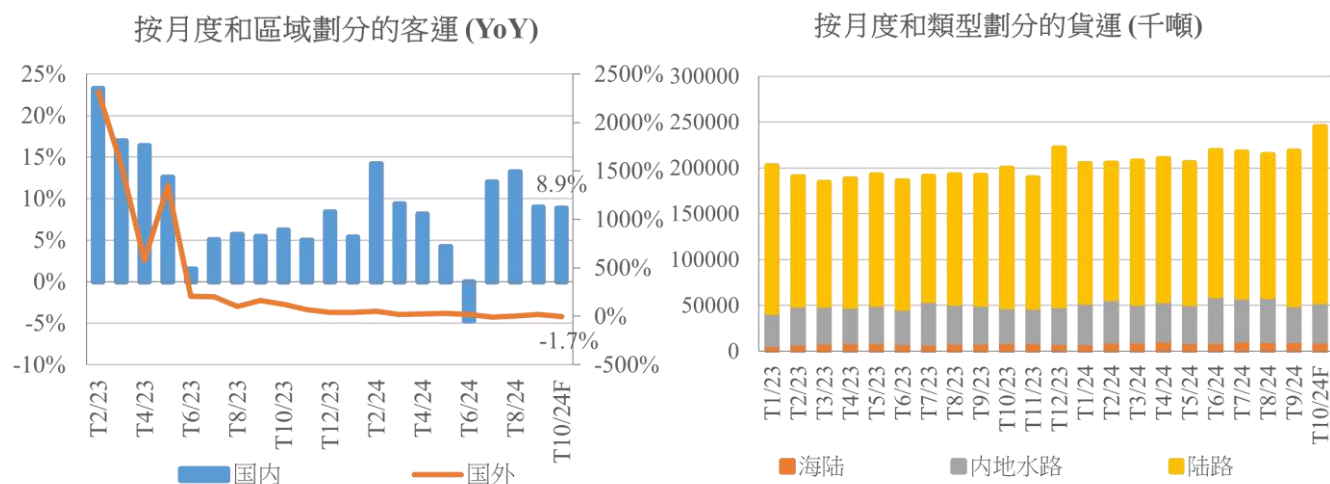


数据来源：统计局

2024 年 10 月份，全国新设立企业近 1.42 万家，环比增长 26.5%，同比下降 9.8%；复工复产企业近 8700 家，环比增长 33.5%，同比增长 53.7%；登记暂停营业企业为 5454 家，环比增长 28.8%，同比下降 0.9%；停止营业等待解散手续的企业为 5424 家，环比下降 26.8%，同比增长 10.7%；完成解体手续的企业为 1987 家，环比增长 23.8%，同比增长 34.3%。

2024 年前 10 个月，全国新设立和复工企业超过 20.23 万家，同比增长 9.1%；平均每月新设立和复工复产企业超过 2.02 万家。退市企业为 17.32 万家，同比增长 18.4%；平均每月退市企业为 1.73 万家。

h. 运输和旅游保持高增长，众多国际游客赴越南旅游



数据来源：统计局

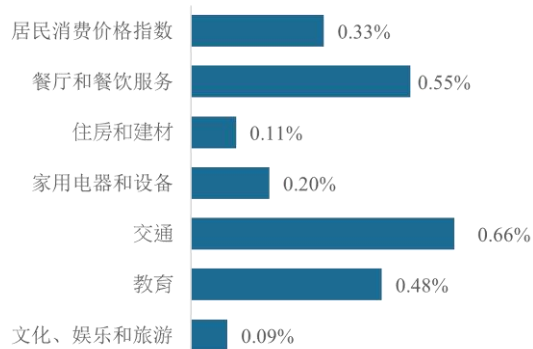
客运：2024 年 10 月份，预计客运量达 4.579 亿人次，同比增长 8.8%，周转量为 230 亿人/公里，增长 8.5%；2024 年前 10 个月，预计客运量达 41.366 亿人次，同比增长 8.1%，周转量为 2270 亿人/公里，增长 11.6%。

货运：2024 年 10 月份，预计货运量达 2.456 亿吨，同比增长 13.2%，周转量为 477 亿吨公里，增长 10.2%；2024 年前 10 个月，预计货运量达 21.762 亿吨，同比增长 14.3%，周转量为 4433 亿吨/公里，增长 11%。

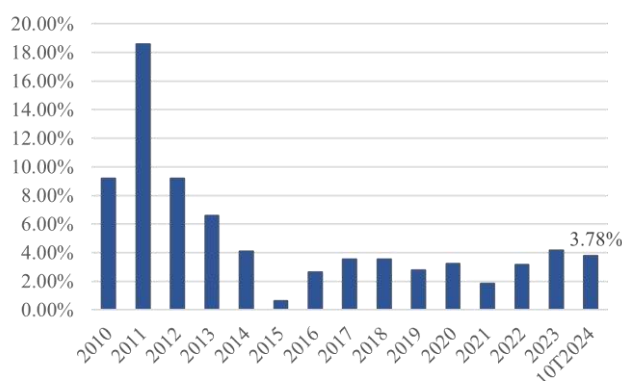
国际游客：2024 年 10 月份，赴越南旅游的国际游客量大幅增长，达 142 万人次，同比增长 27.6%。2024 年前 10 个月，赴越南旅游的国际游客量超过 1410 万人次，同比增长 41.3%。

i. 通胀根据所既定的目标得以控制

10 月份居民消费价格指数 MoM



CPI 增长率



数据来源：统计局

2024 年 10 月份，居民消费价格指数 (CPI) 环比上涨 0.33%。与 2023 年 12 月相比，10 月份 CPI 上涨 2.52%，同比上涨 2.89%。2024 年前 10 月，CPI 同比上涨 3.8%；核心通胀率上升 2.69%。

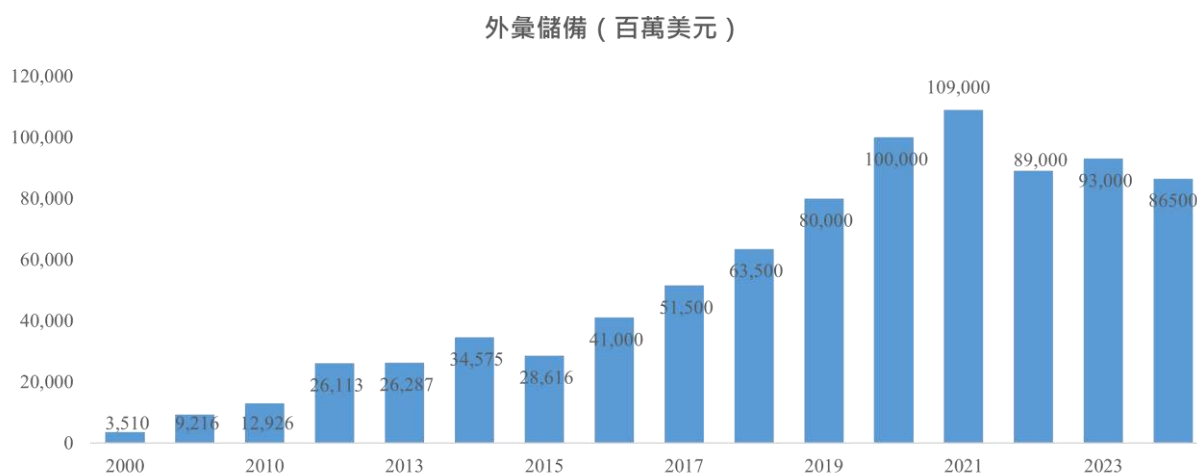
2. 2024 年 10 月份和前 10 月货币政策维持松

a. 汇率 – 美元价格 10 月开始回升



数据来源：CSI 整理

美元价格近期区域大幅回升。10 月份，Dollar-Index 强势上涨 3.357 点 (+3.34%) 至 103.87 点。美元价格大幅上涨，对包括越南盾在内的其他国家货币产生巨大影响。10 月份，与美元相比，越盾已经贬值 715 盾，相当于跌幅 2.91%，1 美元等于 25270 越盾。



数据来源：Fiin、CSI 整理

汇率最近一段时间强烈变动，使得越南国家银行（SBV）为稳定汇率采取多项干预措施，例如：上调公开市场上的利率、卖出外汇储备、发行票据回笼资金等。

2024 年 4 月，当美元兑越盾汇率增幅过热时，越南国家银行福行长陶明秀表示，国家银行拥有超过 1000 亿美元的外汇储备资源，在必要时随时出售以维持汇率的稳定。从 4 月到 7 月，SBV 出售约 64 亿美元以稳定汇率。在 10 月份，当汇率大幅动荡时，SBV 重启央行票据渠道，回笼资金，同时宣布再出售美元。然而，10 月份的数据尚未更新没出美元动态。

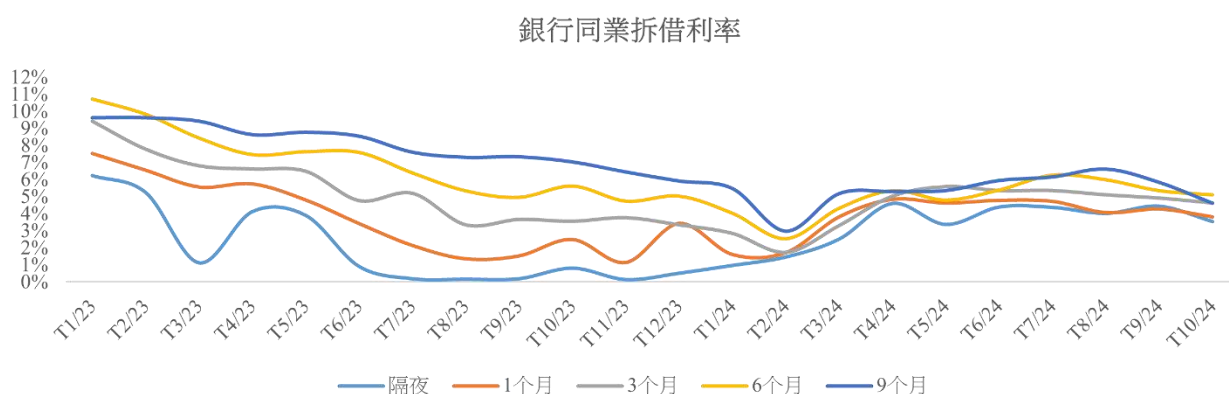
当前，越南外汇储备约 865 亿美元，在美元价格持续下跌时，外汇储备规模可能回升。

b. 利率：在两次通过 OMO 市场上调 0.25% 后，SBV 再度将利率下调至 4.0%



数据来源：Wichart.vn

在 2022 年两次加息之后（9 月和 10 月，每月提升 1%），到 2023 年越南国家银行（SBV）的货币政策出现转折点。自 2023 年 3 月至 2023 年 6 月，越南国家银行（SBV）共有 4 次下调利率，下调 0.5%/年至 2%/年。SBV 的四次降息分别为 2023 年 3 月 15 日、2023 年 4 月 3 日、2023 年 5 月 25 日和 2023 年 6 月 19 日。



数据来源：SBV、CSI 整理

2024 年初的执行利率如下：银行间电子支付中的隔夜贷款年利率和弥补国家银行对信贷机构清算支付资金短缺的贷款利率为 5%/年；再融资利率 4.5%/年；再贴现利率为 3.0%/年；1-6 个月期的最高存款利率为 4.75%/年；人民信贷基金和小额金融组织的越盾存款最高利率为 5.25%；信贷机构为满足部分经济领域的资金需求而向借款人提供的短期越盾贷款最高利率 4.0%/年；人民信贷基金和小额金融组织的越盾短期贷款最高利率 5.0%/年。

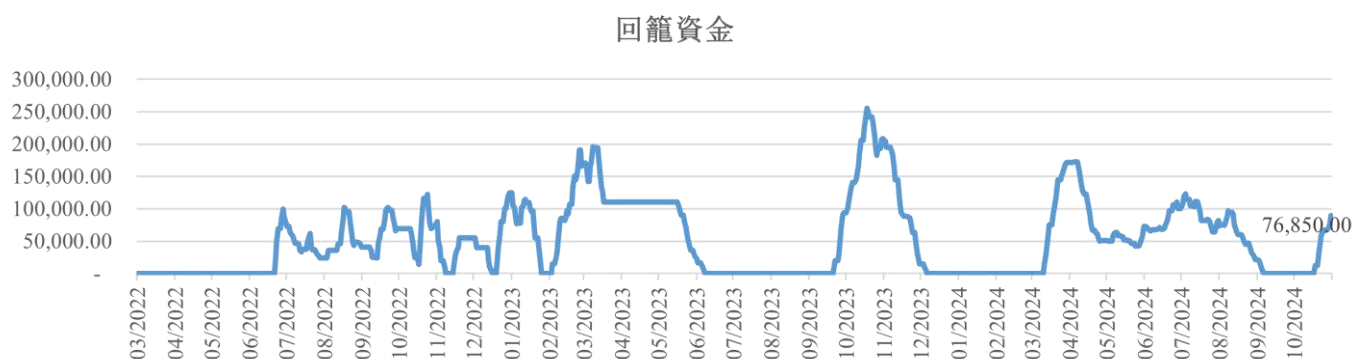
值得注意的转折点就是 4 月 22 日的拍卖，OMO 市场的中标利率上升 25 个基点至 4.25%/年，随后在 4 月 22 日再次上涨 0.25%，将利率提升至 4.5% 且维持至 6 月。然而，2024 年 08 月 05 日国家银行在 OMO 和票据两个渠道下调了 0.25% 至 4.25%。此外，8 月份 SBV 还 3 次下调票据利率，降息幅度为 0.35%/年，至 4.15%/年并维持至 10 月底。

当 SBV 通过银行间市场降低贷款利率时，隔夜贷款利率立即向下波动，从 2023 年 4 月的 4.2% 大幅下降至 2023 年底的 0.14%。

越南盾银行间利率处于低位，在 2024 年 3 月见底，导致越南盾与美元的银行间利率差扩大，导致汇率剧烈波动。面对这样的情况，SBV 于 2024 年 3 月重启央行票据发行的渠道，采取多项干预措施如：卖出美元、上调 OMO 利率使银行间利率大幅上升且在 7 月份见顶。当前银行间利率较 7 月份的顶峰小幅下降，但较 2024 年前 10 个月的阶段仍维持高位。

c. 汇率再度升温，SBV 既回笼又投放资金以维持汇率的稳定，保持流动性合理充足

自 3 月 11 日起，越南国家银行开始发行票据吸收过剩的流动性，导致越南盾和美元利率差缩小，汇率从而降温。当汇率趋于稳定时，由于预期美联储降息，SBV 从 2024 年 8 月 23 日起停止发行央行票据以回笼资金。到 10 月份，当汇率再度升温时，SBV 于 2024 年 10 月 18 日再次重启央行票据渠道，截至 10 月 31 日，SBV 回笼 76.850 万亿越盾。



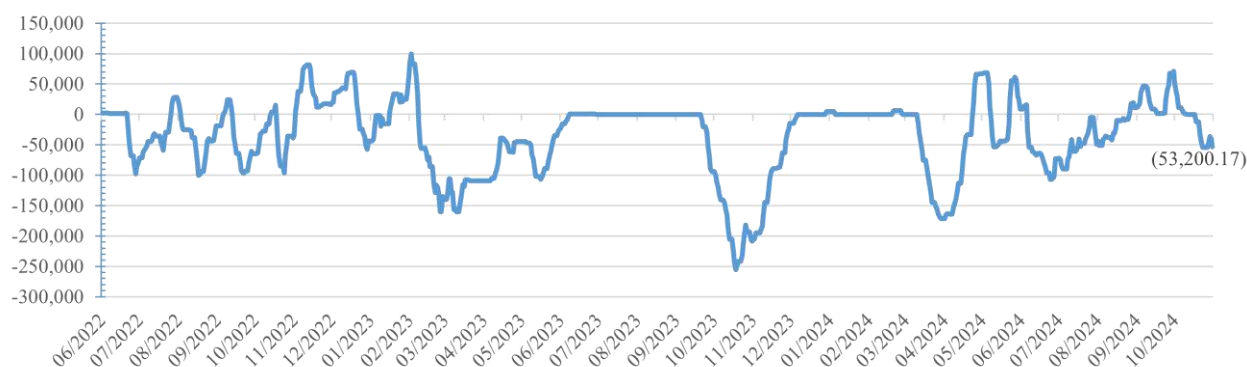
数据来源：SBV、CSI 整理

在 OMO 市场上，SBV 2024 年前三个月不投放资金，从 2024 年 04 月 02 日开始行动，将利润上调 25 个基点至 4.25%，随后 2024 年 5 月 22 日继续进行第二次加息 0.25%。然而，到 8 月初，公开市场上的利率下跌 0.25% 至 4.25%，并于 2024 年 9 月 16 日继续下调 0.25% 至 4.0%。截至目前，SBV 投放资金累计达 35.014 万亿越盾。



数据来源：SBV、CSI 整理

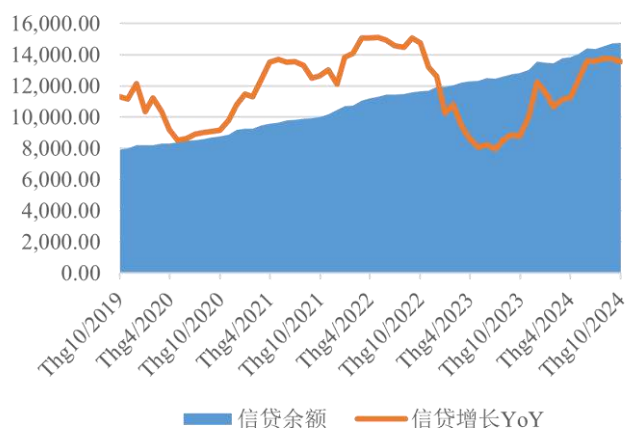
公開市場上的資金投放和回籠情況



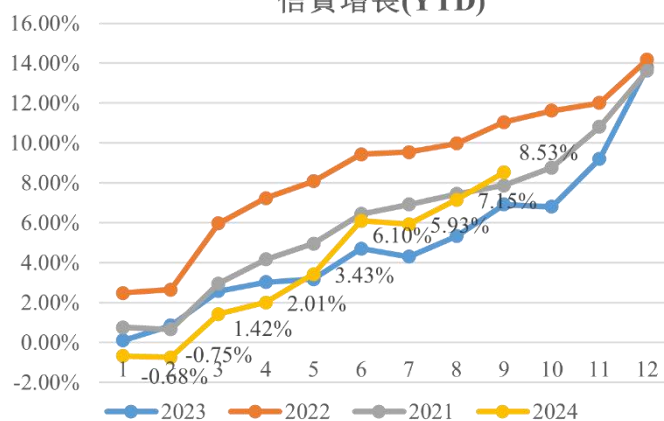
数据来源：SBV、CSI 整理

d. 信贷增长取得突破

信貸增長(YoY)



信貸增長(YTD)



数据来源：SBV、CSI 整理

2023 年国家银行既定信贷增长为 14-15% 的目标，高于 2022 年，并根据市场发展情况灵活调整。然而，截至 11 月底，信贷增速仍然很低，仅为 9.15%。但在 12 月的最后几天，信贷增长突然大幅加速。具体，到 2023 年底，信贷余额达 13.56 千万亿越南盾，比 2022 年增长 13.71%，接近信贷增长 14-15% 的目标。

进入 2024 年，为信贷机构提供信贷资本满足经济增长需求创造有利条件，国家银行（SBV）将 2024 年信贷增长目标调整为 15%。然而，今年前 3 个月的信贷增长非常疲弱，2024 年前 2 月甚至出现负增长。尽管如此，2024 年第三季度，尤其是 10 月份信贷增长明显改善。截至 2024 年 10 月 31 日，信贷余额达 14.765 千万亿越盾，较年初增长 8.78%，同比增长 15.25%，预计 2024 年信贷增长将达到目标，为 15%。

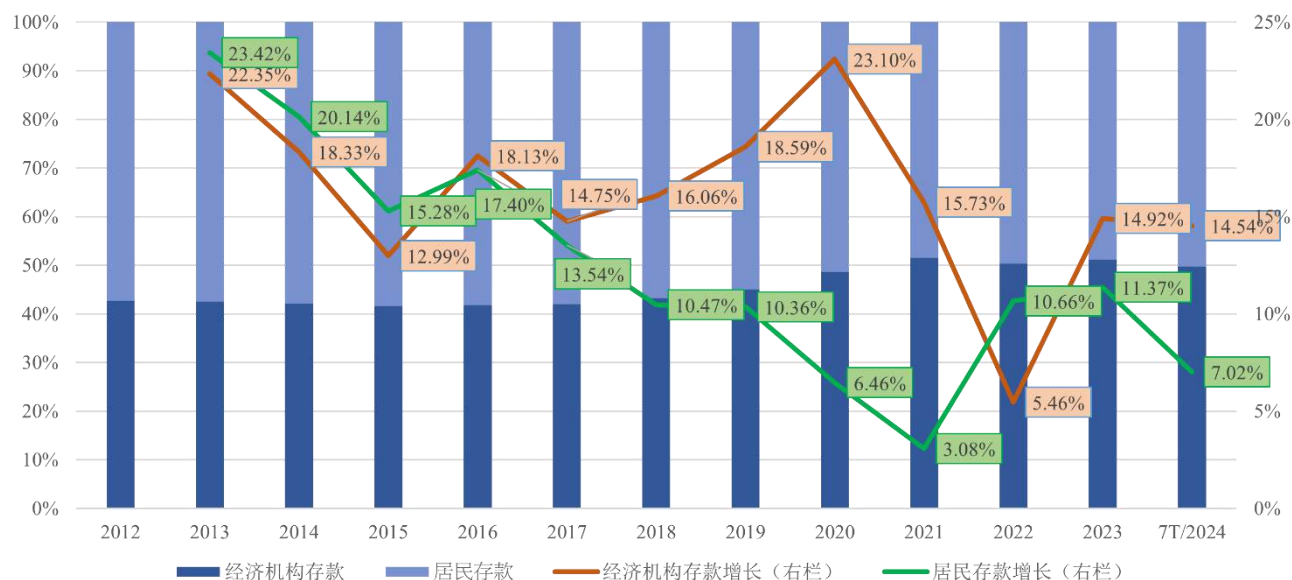
e. 广义货币供应趋于增加



数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

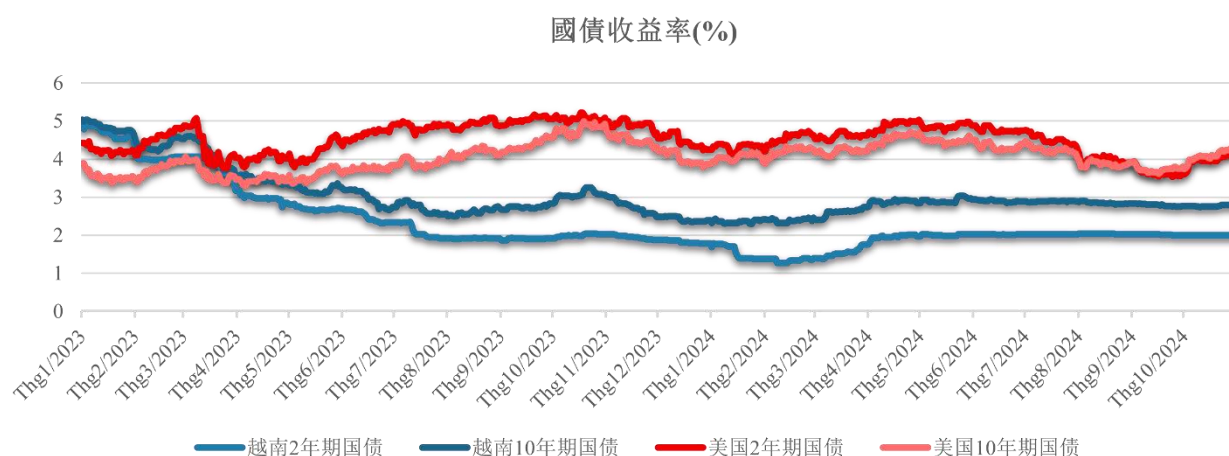
截至 7 月底，货币供应量增速得到改善且趋于上升。截至 2024 年 3 月，M2 货币供应量达 16401 万亿越盾，同比增长 12.02%。与此同时，存款的增速小于 M2 货币供应。截至 7 月底，存款总额达 13607 万亿越盾，同比增长 10.63%。存款总额结构中则出现经济机构和居民存款存在差异的现象，与 2023 年完全相反。具体而言，经济机构在银行的存款额回归增长轨道，超过居民存款增长（14.54%和 7.02%）。当前存款利率仍处于低水平，这就是居民短期存款下降的原因。

經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

f. 越南和美国国债收益率差距有所增加

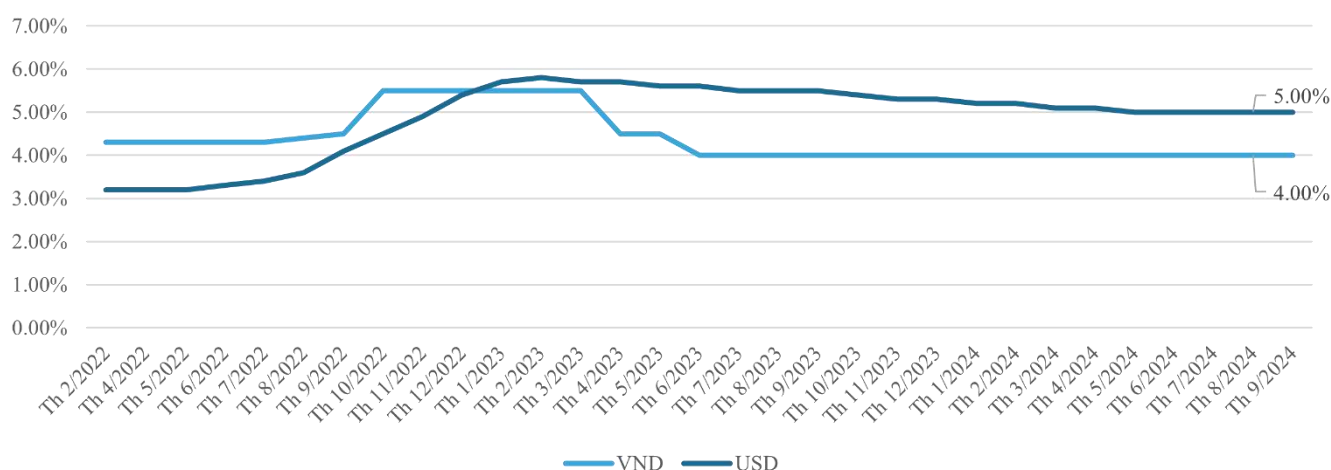


数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

与上个月相比，美国和越南国债收益率的趋势背道而驰。美元价格大幅上升，使美国 2 年期和 10 年期国债收益率均出现上涨，而越盾价格似乎走平，使得差距明显增加。

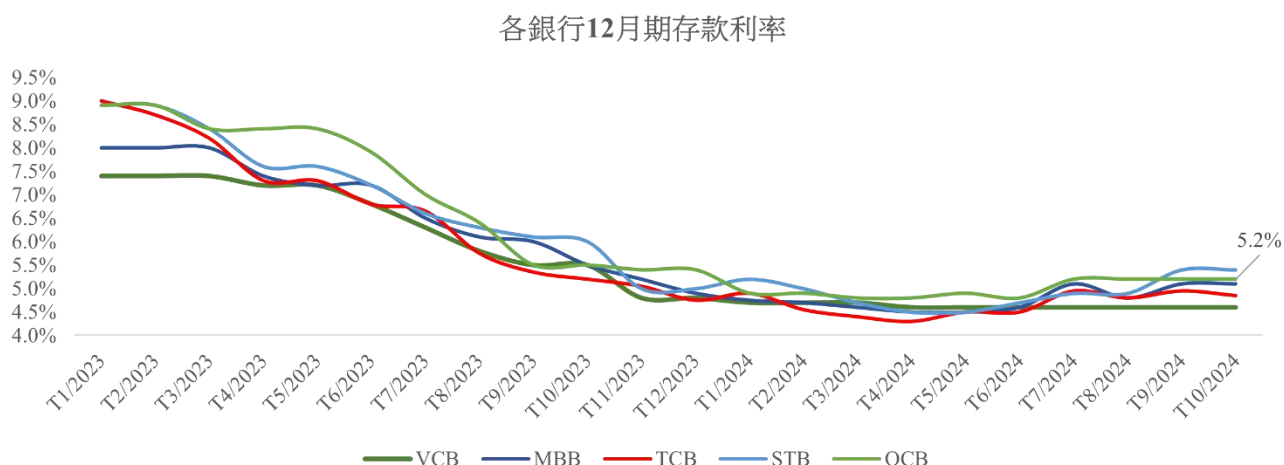
越南 2 年期国债收益率下跌 0.2%，10 年期上涨 1.1%，美国 2 年期国债收益率上涨 17.2%，10 年期上涨 14.2%。与美国同期收益率对比，越南债券收益率低得多，本月差距甚至扩大。原因可能是特朗普总统胜选后，会提出多项保护主义的政策，以使美国再次伟大。目前国家银行美元和越盾之间的短期贷款利率差距较 4 月缩小 0.1%，截至 10 月底差距仅为 1%。

國家商業銀行的美元和越盾短期貸款利率



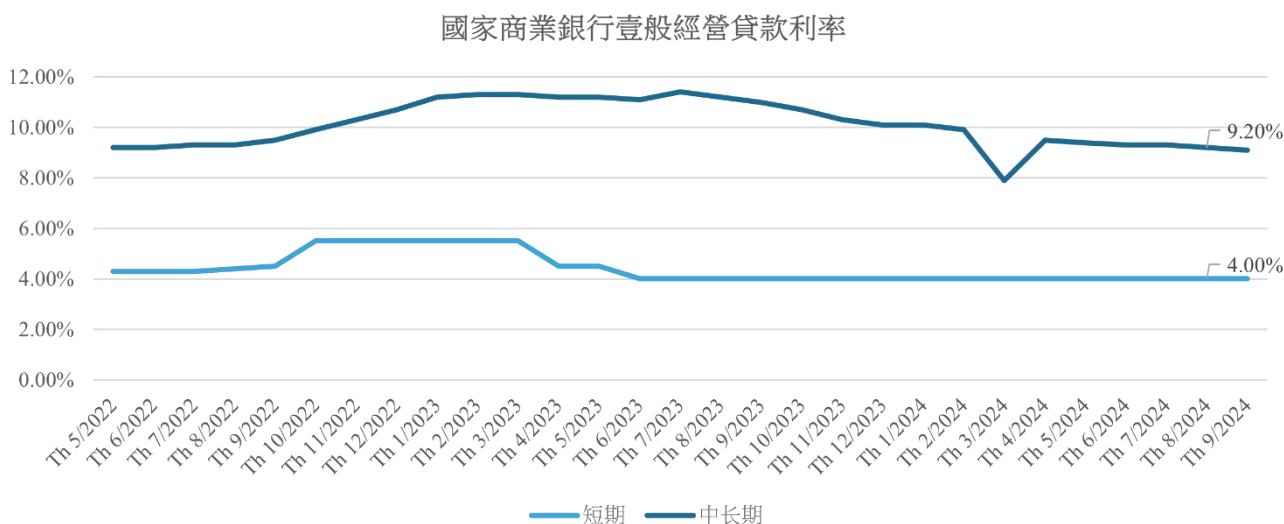
数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

g. 存款利率 2024 年 4 月触底之后趋于上升



数据来源：SBV、CSI 整理

2023 年存款利率大幅下降。2023 年末，各家银行 12 月期存款利率在 4.8%-5.4%之间波动。自 2023 年 1 月起，利率已大幅下降，幅度为 2.6%至 4.1%。进入 2024 年，存款利率继续呈现下行趋势，并于 2024 年 4 月见底。近期，存款利率趋于上升，目前达 2024 年以来最高水平。大型银行 12 月期存款利率在 4.9%-5.2%/年之间波动。该利率处于 20 年来的历史低位。



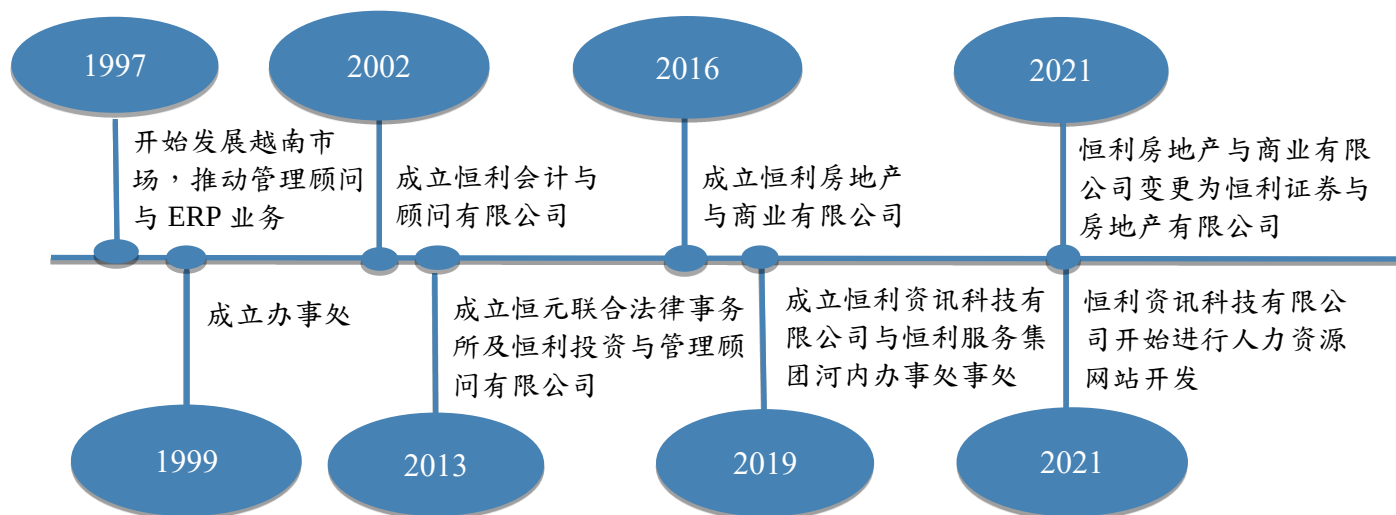
数据来源：SBV、CSI 整理

中长期贷款利率在 5 月份下滑并见底（7.9%/年）之后，到 2024 年 4 月已逆转回升至 9.5%/年，8 月底小幅下降至 9.2%并维持至 10 月底。CSI 认为，利率上升的可能性不大，将维持在 10%左右直至 2024 年底。

恒利服务集团简介

恒利服务集团不断创新，整合，致力于发展一站式服务，其最终目的在于成为企业最佳的后勤伙伴，为企业建造通往目的地的道路，桥梁，协助客户纵横商场，开创新局。

发展历程



有鉴于越南证券市场蓬勃发展，恒利房地产与商业有限公司于 2021 年 4 月增加证券投资顾问项目，并更名为恒利证券与房地产有限公司，主要提供证券相关资讯，以助各界商友投资越南证券市场。

第一办公室

📍 No.23, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 907 216 188 T +84 28 3975 6888 F +84 28 3860 3999
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



第二办公室

📍 No.133, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 913 125 253 T +84 28 3860 3888 F +84 28 3860 3999
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



河内办公室

📍 G3. 21.06, Vinhomes Greenbay No.7 Thang Long Boulevard, Me Tri Ward, Nam Tu Liem District, Ha Noi
 ☎ M +84 908 398 199
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



免责声明

本报告由 CSI SECURITIES 授权恒利证券与房地产有限公司发行，版权属 CSI 所有。本报告内容仅供参考，恒利证券与房地产有限公司对内容的准确性及完整性不做任何保证或承诺，对于因内容而导致机构或个人发生直接或间接的损失，恒利证券与房地产有限公司亦不承担任何责任。