

# 越南市场资讯（第5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

- ◆ **越南四月份 CPI 继续下行。**四月份，越南 CPI 同比涨幅 10.54%，大幅低于上个月的 14.15%；环比涨幅仅为 0.05%，再创新低。除教育类以外的其他大类商品价格同比涨幅均大幅下降。
- ◆ **四月份越南出口总额下滑。**越统计局数据，四月份，受订单减少和农产品出口价格下降的影响，越南出口额出现大幅度下滑。其中电子、电脑和零部件下降 20.9%，咖啡下降 25%，纺织品下降 7.3%。出口总额约 86 亿美元，环比下降 9.3%。今年前四个月，越南出口产品总值约达 334 亿美元，出口总额同比虽增长 22.1%，总体却呈现下滑趋势。但前 4 个月累计出口 334 亿美元以上，累计进口 335.8 亿美元，累计贸易逆差仅为 1.8 亿美元左右，占出口总额的 0.53%，为近 10 年来的最低水平。
- ◆ **越央行一周发布两贷款新政策。**本周一、周二，央行连续发布两个贷款新政策，一个是允许将贷款展期分类为正常贷款，另一个是规定商业银行可自行评估企业贷款偿还能力，决定是否同意贷款展期。这两个新规均没有提及展期贷款需要占用各商业银行本年度新增贷款额度，则是变相扩大了本年商业银行贷款投放规模。理论上，从新规生效日至本年底到期的所有贷款，商业银行均可能将到期贷款展期，贷款重新分类也不需要记入不良，对坏账拨备、资本充足率均不构成直接影响。

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。

## 二、市场摘要

- ◆ **越制订经济结构重组总体方案。**越政府正在制订经济结构重组总体实施方案，包括五项主要内容：一是实行金融机构重组，重心是商业银行；二是实行证券市场和财政体制重组；三是实行国有企业重组，大力发展民营企业，提高民营企业质量；四是实行投资结构重组，重心是公共投资；五是实行产业结构和区域经济结构重组，使产业结构符合区域发展需要，同时调整市场战略，提高产品国产化水平和附加值。
- ◆ **IMF 认为越南需要重建市场信心。**国际货币基金组织（IMF）最近报告认为，过去一段时间，越宏观经济不稳定，汇率波动大，贷款利率高，通胀压力大，企业和民众信心受到影响，政府首先要做的是重建市场信心。目前，通胀压力有所减缓，给放宽信贷和下调利率提供了余地，但政府须保持谨慎，避免高通胀重演。IMF 支持越央行今年年底前将越盾贬值控制在 2-3%，赞成央行进行银行重组，减少小银行数量。2012 年越南通胀涨幅将控制在 1 位数，但 GDP 增幅可能低于 6%，外汇储备将继续增加，财政赤字占 GDP 比重将由去年底的 5% 减至 2.25%，但企业困难不能忽视，政策制定者需保持审慎的态度。
- ◆ **新加坡将在越南投资第 5 个工业区。**越南-新加坡工业区责任有限联营公司（VSIP）于 4 月 23 日取得了广义省工业区项目投资许可证，这也是 VSIP 在越南的第 5 个项目，预计总投资为 3.38 亿美元。2011 年新加坡是越南胡志明市的最大投资国。
- ◆ **新加坡企业在越投资修建热电站。**新加坡 Sembcorp 集团将投资在越南广义省建设热电站项目。项目占地 260 公顷，设计建设功率为 1200MW，总投资 15 亿美元。这是 Sembcorp 在越南投资的第五个项目。
- ◆ **越稻谷价格呈现上涨趋势，大米出口势头良好。**越南九龙江平原各类稻谷价格均上涨 150-200 盾/kg，越南稻谷市场上大部分稻谷价格均出现不同程度的增长，继续呈现增长趋势。据越农业部报告，截止 4 月 20 日，越南合同出口大米总量 421.9 万吨，较去年同期增长近 24%。仅 3 月份，签署合同出口大米总量 183 万吨，环比增长了 278%，同比增长 67.09%，创造单月出口合同签署总量的最高记录。
- ◆ **中国塑料制品采购商逐步转向越南市场。**越南塑料协会表示，从中国转移至越南的货源需求商日益增长。目前中国塑料制品行业生产成本日益增长而越南成本廉价的优势凸显，多数采购商将采购目光转移至越南，使得越南塑料成品需求量急剧增长。据越统计局统计，截止今年三月，塑料制品出口总额达 3.6 亿美元，较去年同期增长 25.6%。

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。

- ◆ **越重启后江 12 亿美元造纸厂项目。**理文 (Lee & Man) 集团董事长李文恩 (Lee Wan Keung) 4 月 19 日表示, 将继续投资 2007 年以来被暂缓的后江造纸厂项目。项目暂缓的原因是受到经济危机的影响, 目前困难已获解决, 承诺项目将于 2013 年 6 月投产。
- ◆ **越南希望发展纺织上游产业链。**长期以来, 越南纺织服装行业生产原材料大部分依赖进口, 政府已制定一系列优惠政策, 鼓励国内外投资者发展上游产业, 但投资者对上游产业关注不够, 纺织原材料依赖进口的局面短期内难有明显改善。越南每年需要棉花 40 万吨, 但国内生产不足 1%; 需要人造纱线 40 万吨, 国内只能满足约 30%; 需要布料 60 亿米, 国内只能满足约 13%; 生产所需机械设备、化工产品和染料完全依赖进口。
- ◆ **越 30% 的中小企业无法获得贷款。**越南亚洲银行 (ACB) 的一份最新调查报告显示, 越南 35% 的中小企业借贷难; 30% 的企业无法借贷只能向民间贷款。无法借贷的企业中, 有 70% 认为借贷手续繁杂, 53% 认为财产抵押不足, 51% 认为没有收入证明, 36% 认为利息太高。
- ◆ **越企业在发展中越边贸方面面临困难。**2006 年至 2011 年期间, 越中边贸额年均增长 26%, 从 2006 年的 42 亿美元增至 104 亿美元, 其中 48% 的商品经两国国际口岸交易, 其余途经双方国家级口岸或小额贸易、互市贸易口岸交易。在与中国发展边贸过程中, 越方企业主要面临以下困难: 一是缺乏对中国市场需求的准确了解; 二是连接越方口岸的交通状况较差; 三是口岸保税区、商品集散中心等设施有待完善; 四是边贸企业融资困难, 大部分依靠高利贷融资, 风险较大。
- ◆ **越农产品在中越边境口岸大量积压。**今年三月以来, 越农产品持续在中越边境越方一侧的芒街、新清、谷南等口岸大量积压。主要原因是中国指定的农产品进口口岸较少, 货场容量有限。
- ◆ **日本成为越南房地产最大投资者。**一季度房地产业是吸引外资最多的领域, 实际到位投资资金达 25.2 亿美元。其中仅新市区建设注册资金达 12 亿多美元, 占注册总资金的 45.5%。目前在越南进行投资的 26 个国家和地区排名中, 日本以 23 亿美元的新批资金和增资资金总额占到总投资的 88.8%, 成为越南最大的投资者。
- ◆ **铃木集团在越南同奈省设厂。**铃木集团已在同奈省隆平工业区动工建设汽车制造厂。工厂占地面积 15.9 万平方米, 总投资额 1300 万美元。预计 2013 年三月份工厂投产, 第一年产量为 5000 辆汽车, 随后增加到 1-2 万辆/年。

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。

- ◆ **澳企拟投资 10 亿美元在越九龙江平原建深水港。** 澳大利亚 OGL 煤炭矿产公司表示，OGL 计划在九龙江平原地区建设一个可靠泊 10 万吨级以上煤船的深水港。该地区也是越南最大的农林水产出口区，于 2020 年投资建设一个吞吐量为 4000 万吨综合港的计划具有较高的可行性。
- ◆ **台塑河静钢铁厂项目总投资增至 220 亿美元。** 越钢材协会负责人（VSA）表示，越南河静钢铁项目的总投资已增至 220 亿美元。最初该公司预计投资额为 150 亿美元，其中，一期 70 亿美元，二期 80 亿美元，但目前项目投资已增至 220 亿美元。项目业主称，2013 年将开工建设 1 号冶炼厂（高炉容量为 4000 立方米），每年可产钢 400 万吨，该厂将于 2014 年竣工投产，将成为东南亚地区最大的钢铁厂。
- ◆ **越海运价格再次上涨。** 由于全球油价上涨，越海运公司将在五月份提高运费。出口欧洲、美国的运费将增加 200-300 美元/标箱。这已经是越出口企业遭遇的第 4 次运费提价。
- ◆ **一季度越汽车进口量减少过半。** 一季度越南进口原装汽车 7320 辆，比同比减少 50.8%。韩国是越南第一大原装车进口国，一季度进口 3560 辆，同比减少 49.2%，占越南原装车进口量的 48.6%；泰国排第二，1180 辆；印度排第三，927 辆；中国排第四，605 辆。
- ◆ **越煤炭库存逾 700 万吨。** 越南煤炭矿产工业集团（Vinacomin）4 月 19 日表示，年初至今，煤炭出口因全球经济不景气和多国陷入衰退等不利因素影响，越国内用煤企业的煤炭采购也出现停滞，使得库存已逾 700 万吨。
- ◆ **越南警惕中国企业并购越南企业。** 2011 年中国企业对外并购总额达 429 亿美元，同比增长 10%，这有赖于中国经济的稳定发展。STOXPLUS 公布的报告称，2011 年中国企业（包括中国大陆、香港和台湾）在越协议投资总额高达 44 亿美元，占当年越南协议外资总额约 30%，高于日本（24 亿美元）和新加坡（22 亿美元）对越协议投资总额。中国企业主要投资于越南的生产加工、建筑和基础设施等领域。近几年中国企业的间接投资也在加快步伐，虽然中国企业并购案不多，但有一个特点就是要求控股，即超过 49%。STOXPLUS 记录的 2011 年中国企业在越南的几宗并购案总额即高达 7.49 亿美元。虽然控股的并购案只占总数的 25%，但占并购总金额的 81%。虽然中国企业对越投资普遍还是通过直接投资方式，但并购方式日渐增多且在未来将成为主要方式。

越南工贸部竞争管理局副局长武伯富对此表示担忧并称，很多并购案是通过证券市场或从其他投资组织手中购买，难以监查。其中，不排除恶意并购或其他目的。比如，中国 C.P 集团购买越南 C.P 公司 70.82% 的股份。通过该并购案，中国 C.P 集团将控制越

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。

南饲料市场 20%的份额，同时占越南工业养猪饲料市场 77%份额和家禽饲料市场 30%的份额，不仅对当地企业，也对来自美国和欧洲的饲料企业构成巨大的竞争压力。虽然中国对越投资很多，甚至在证券、商品和农业等行业企业占控股地位，但很难辨别出是否是中国的企业，因为中国企业大都以委托投资或以华侨的名义进行投资，通常这类投资被认为是“国内”投资。

### 三、主要分析

- ◆ 四月份 CPI 同比涨幅继续下行，实际存款利率首次为正，为央行下一次降息提供了足够的空间。目前存款封顶利率为 12%，央行再贴现率为 11%，再贷款率为 13%。二季度还有一次降息的可能性较大，可能是五月初或者是六月份。
- ◆ 货币市场方面，本周银行间越盾拆借利率继续大幅下降，主要原因上周周报中已经提及。隔夜拆借利率最低 2%，一周 4%，一个月 5%。上周周报也分析了“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”。本周，越央行立即行动，先后发布两个贷款新政，主要用意就是解决商业银行受贷款额度限制无法大幅降低企业融资成本的问题。另一方面，部分企业确实无力偿还贷款亦是事实，对中小银行经营影响比较大。央行的“良苦用心”可能在短期内见到成效，直接影响商业银行贷款总规模，推延不良贷款暴露时间点，商业银行会相应降低贷款利率（但是低到什么水平还未知），银行间市场囤积资金总量会下降，越盾拆借利率会上行。但是，央行如此“涉市之深”——年初直接设定各家商业银行的不同新增贷款比例，现在又变相鼓励各商行扩大贷款规模和推延、放宽不良贷款暴露，可能会为长期坏账率的大幅上升埋下隐患。
- ◆ 外汇市场方面，受四月份出口数据下滑影响，越盾兑美元汇率小幅贬值，目前市场成交在 20840-20860 之间，比一周前小幅上升 15-20 点。我们对越南的出口比较有信心，随着美国经济的缓慢复苏，美国和日本对越南的进口需求会进一步提高，越南出口有望重拾升势，改善贸易平衡。

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	10.8%	0
	2 年期收益率	10.9%	-0.5%
	3 年期收益率	10.82%	0.22%
	5 年期收益率	10.8%	-0.25%
	10 年期收益率	11.51%	0
国债 5 年期 CDS	越南	298	3
股票市场	越南股市指数	470.21	0.67%
	河内指数	78.74	1.6%
货币市场	美元隔夜	0.8%	0.3%
	美元 1 个月	1.8%	0.6%
	越盾隔夜 VND 0/N	4%	-1%
	越盾 7 天	5%	-1%
	越盾 1 个月	7%	-2%
外汇	美元兑越盾	20853	12
	人民币兑越盾	3315	15

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。