



## 2022年10月和前10個月越南宏觀經濟報告

CSI研究所 宏觀經濟和證券市場分析部 編撰

恒利證券與房地產有限公司 發行

## 目 錄

一、宏觀-GDP 增長令人印象深刻.....	3
1. 農林漁業穩定增長.....	4
2. 工業生產基本恢復至疫情前的水平.....	4
3. 商品零售和消費服務突破性增長.....	5
4. 實現外商直接投資——創下5年來10個月內最高增幅.....	6
5. 投資資金比去年同期大幅增長.....	7
6. CPI 漲幅低於世界平均水平，處於政府控制之中.....	7
7. 全國企業經營活動有起色.....	8
8. 進出口趨於降溫，但貿易順差仍大幅增加.....	9
二、利率和貨幣.....	10
1. 匯率.....	10
2. 利率：越南國家銀行第二次將基準利率上調1%.....	12
3. 信貸增長維持在14%.....	14
4. 越南國家銀行第二次將基準利率上調1%之後，存款利率取得突破性增長.....	15

## 2022年前10個月宏觀經濟亮點

2022年10月和2022年前10個月，越南社會經濟形勢延續了大多數行業和領域的復蘇趨勢。宏觀經濟保持穩定；通脹得到控制，10個月平均居民消費價格指數上漲2.89%。工業生產繼續復甦。10月份工業生產指數（IIP）同比增長6.3%，2022年前10個月IIP同比增長9%。商品零售和消費服務總額逐月增加，10個月累計達近4650萬億越盾，同比增長20.2%，比2019年同期增長13.9%。許多國際組織繼續積極評估越南的社會經濟形勢，並看好2022年和2023年越南經濟增長前景，其中大多數組織均預測2022年越南GDP增長率將達到7.5-8.2%。日經亞洲公佈的新冠疫情復甦指數報告顯示越南在東南亞地區排名第一（在世界排名第8）。

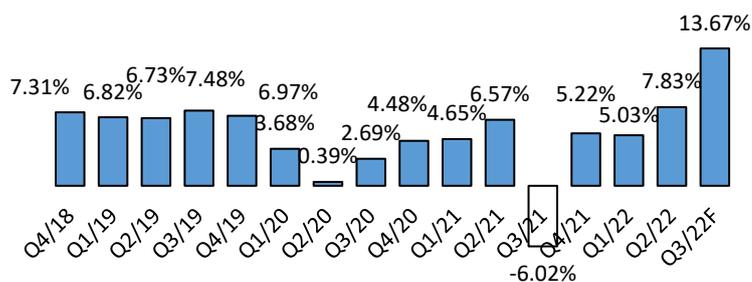
### 2022年10月和前10個月宏觀經濟的亮點：

- **國內生產總值增長超出預期：**2022年第三季度，越南國內生產總值（GDP）同比增長13.67%，且超出預期。2022年前9個月，越南GDP同比增長8.83%，創下2011-2022年階段前9個月的最高增幅。2022年第四季度，GDP增長可能不會保持第三季度的高增速，但預計第四季度GDP增長仍超過6%。因此，截至2022年底，預計GDP增速將超出6.5%的既定目標，甚至超過8%。
- **商品零售和消費服務突破性增長：**2022年前10個月，消費品和服務的零售總額估計為4.6436萬億越南盾，比去年同期增長20.2%。
- **工業生產保持快速恢復勢頭，重拾疫情爆發前的增長勢頭：**據估計，工業生產指數在2022年前10個月同比增長9%（2022年前10個月增長3.8%）。
- **實現外商直接投資創下5年來10個月內最高增幅：**2022年前10個月流入越南的實現外商直接投資估計為174.5億美元，比去年同期增長15.2%。這是過去5年10個月內實現的最高外商直接投資資本總額。
- **2022年前10個月越南貿易順差仍大幅增加，貿易順差額為94億美元：**2022年前10個月越南貨物貿易順差額估計為94億美元（去年同期貿易逆差額達6.3億美元）。
- **CPI增速處於政府控制之中：**與2021年12月相比，10月越南居民消費價格指數（CPI）上漲4.16%，同比上漲4.3%。2022年前10個月平均CPI同比上漲2.89%。
- **信貸增長處於高位：**截至10月底，全銀行系統信貸增速達到11.5%。
- **越南國家銀行第二次上調基準利率：**在2年維持基準利率不變之後，9月底和10月底（2022年9月23日和2022年10月25日），越南國家銀行連續兩次將基準利率上調1%。
- **匯率平穩運行：**出售外匯儲備，將美元兌越南盾即期匯率區間從+3%擴大至+5%。
- **通過公開市場操作渠道回籠資金：**剔除到期票據，截至10月底，越南央行已通過公開市場回籠資金511.665萬億越盾。

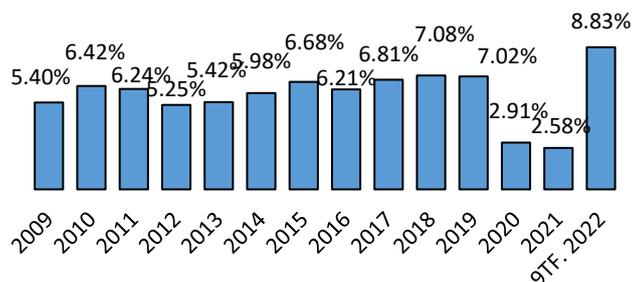
## 一、宏觀-GDP 增長令人印象深刻

預計2022年第三季度，越南國內生產總值(GDP)同比增長13.67%。2022年前9個月，越南GDP同比增長8.83%，創下2011-2022年階段前9個月的最高增幅，生產經營活動逐步恢復增長勢頭，越南政府制定的經濟社會恢復及發展政策已充分發揮作用。到2022年第四季度，GDP增速可能不保持第三季度的高增速，但預計第四季度GDP增長仍超過6%。因此，截至2022年底，預計GDP增速將超出6.5%的既定目標，甚至超過8%。

### GDP季度同比增长率



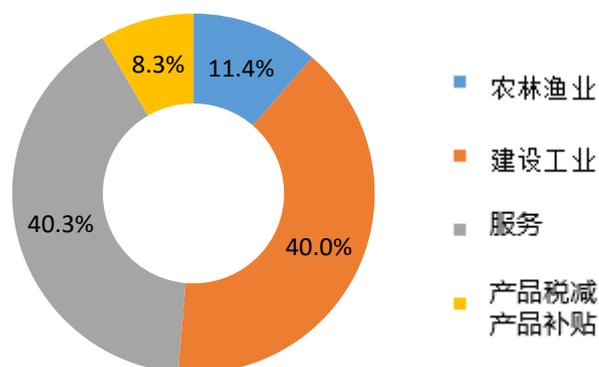
### GDP逐年增长



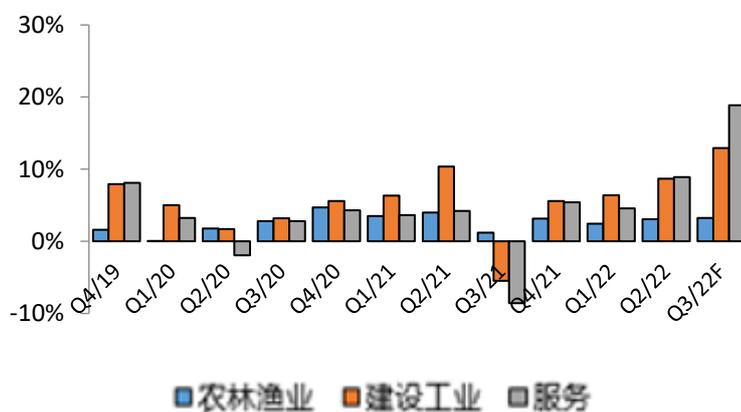
数据来源：越南统计局

在2022年前9個月的整體經濟增長中，農林水產業增長2.99%（貢獻率為4.04%）；工業和建築增長9.44%（貢獻率為41.79%）；服務業增長10.57%（貢獻率為54.17%）。其中多個市場服務業增長較快如，批發零售業同比增長10.24%；運輸和倉儲增長14.2%；住宿和餐飲服務增長41.7%。

### 2022年第三季度GDP结构



### 按行业划分的GDP年增长率



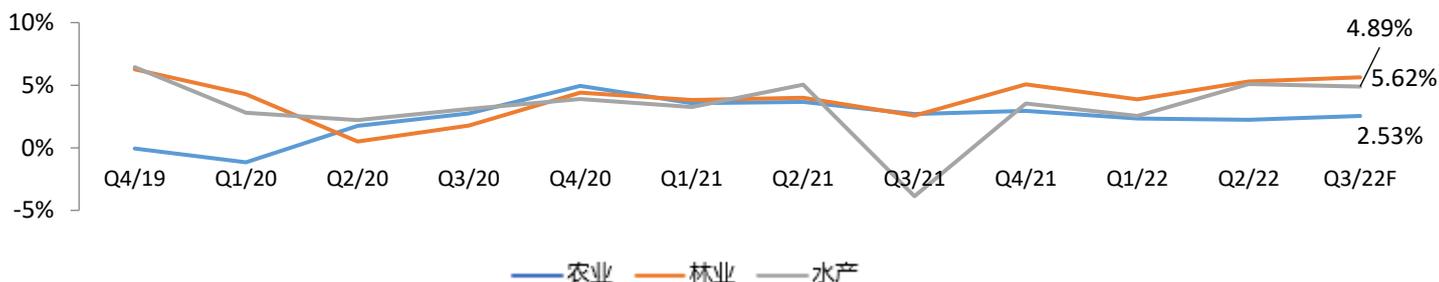
数据来源：越南统计局

從2022年前9個月的經濟結構來看，農林漁業佔11.27%；工業和建築業佔38.69%；服務業佔41.31%；產品稅減生產產品補貼的餘額佔8.73%。

從2022年前9個月GDP使用情況來看，最終消費同比增長7.26%，對整個經濟體的貢獻率為44.46%；累計資產增長5.59%，貢獻率為18.46%；貨物和服務出口增長8.94%；貨物和服務進口增長4.74%；貨物和服務進出口差額的貢獻率為37.08%。

## 1. 農林漁業穩定增長

农林渔业同比增长



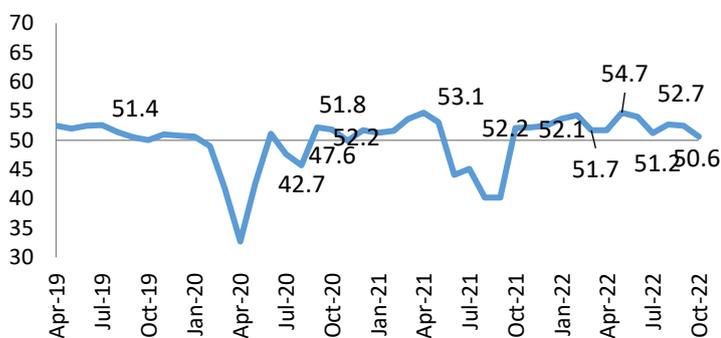
数据来源：越南统计局

畜牧業平穩發展；由於查魚、蝦類等主要出口產品的需求及出口價格集體上漲，因此水產養殖發展良好。截至2022年10月底，全國生豬存欄總量同比增長13.6%；家禽總數增長5.2%；牛總數增長3.3%。

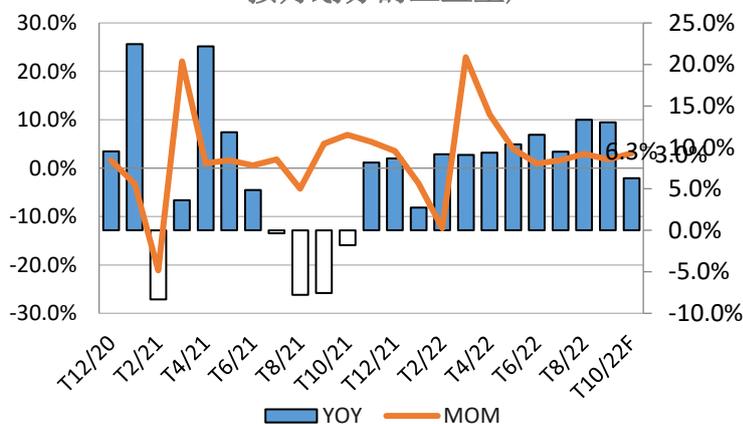
查魚和蝦類養殖穩定發展，原因是近幾個月湄公河三角洲的原料查魚價格以及全球市場需求高企，養殖蝦類價格保持穩定在高位，養殖戶有利可圖。2022年10月份，查魚產量達16.82萬噸，增長7.2%，蝦類10.96萬噸，增長4.3%。累計2022年前10個月，查魚產量達135.77萬噸，同比增長14.6%，蝦類達88.72萬噸，增長9.6%。

## 2. 工業生產基本恢復至疫情前的水平

工业PMI指数



按月划分的工业生产



数据来源：越南统计局

10月份工業生產指數（IIP）環比增長3%，同比增長6.3%。其中，與去年同期相比，加工製造業增長5.7%；採礦業增長6.3%；電力生產及分配增長10.5%；供水及污水、垃圾管理處理增長15.7%。累計2022年前10個月，工業生產指數（IIP）同比增長9.6%（2021年同期增長3.8%）。其中，加工製造業增長9.6%（2021年同期增長5.1%）；電力生產及分配增長7.8%；供水及污水、垃圾管理處理增長6.6%；採礦業增長5%。

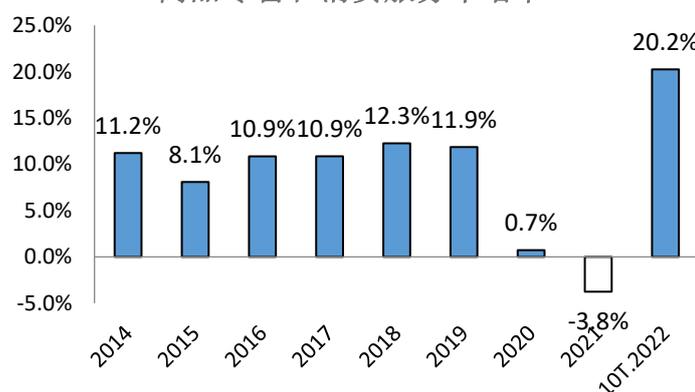
2022年10月份，PMI從2022年9月份的52.5點下調至50.6點，可見10月份總體情況有所改善，但這一水平是近13個月以來的最低水平。

### 3. 商品零售和消費服務突破性增長

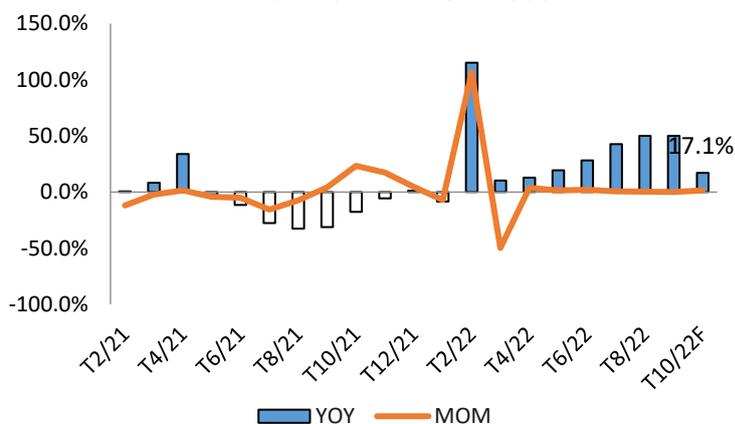
2022年10月，商品零售和消費服務營業額預計為486.4萬億越盾，環比增長1.5%，同比增長17.1%。累計2022年前10個月，消費品和服務的零售總額約為4643.6萬億越盾，同比增長20.2%。2022年前9個月，消費品和服務的零售總額約為4170.2萬億越盾，同比增長21%（2021年同期下降5.1%），如果剔除價格因素上升16.1%（2021年同期下降6.8%）。

2022年前10個月的商品零售收入估計為3675.4萬億越盾，比去年同期增長15%（移除價格因素增長11%）。前10個月，住宿和餐飲服務收入估計為467.1萬億越盾，同比增長51.8%；旅遊收入估計為19.7萬億越盾，同比增長3.9倍。

商品零售和消費服務年增率



商品零售和消費服務月增速



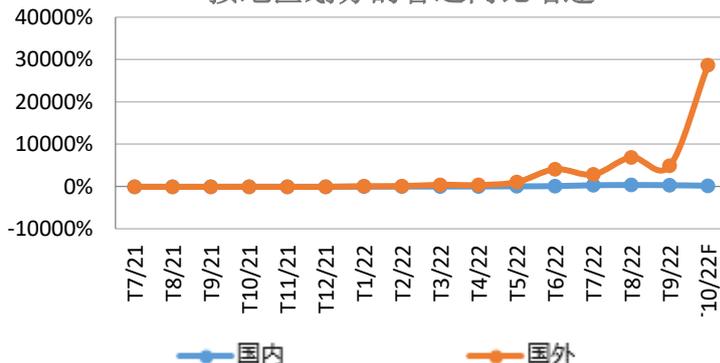
数据来源: 越南统计局

據CSI的觀點，今年最後2個月，人民出行需求將強勁增長，加上商品和服務價格飆升，商品零售和消費服務在2022年後2個月仍有很大的發展空間。

按类型划分的货运（千吨）



按地区划分的客运同比增速



数据来源: 越南统计局

10月份，運輸活動較為活躍，客運和貨運均取得了積極成果。其中，客運量增長2.7倍，客運周轉量同比增長3.8倍，貨運量增長32.9%，貨運周轉量增長40.1%。累計前10個月，客運量同比增長44.9%，客運周轉量增長68.8%，貨運量增長23.7%。貨運周轉量增長32.6%。

10月份，赴越南的國際遊客量達48.44萬人次，環比增長12.1%，同比增加45.9倍，原因是越南旅遊已經重新開放，國際航班已經恢復。前10個月，赴越南的國際遊客量達235.72萬人次，同比增加18.8倍，但比疫情爆發前的2019年，則下降83.7%。

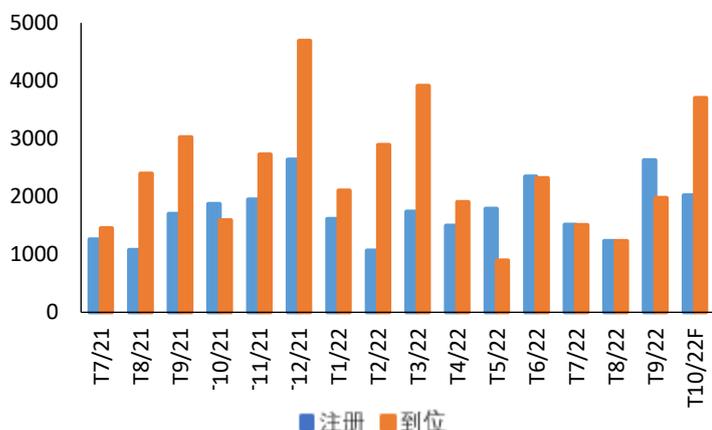
#### 4. 實現外商直接投資——創下5年來10個月內最高增幅

截至2022年10月20日，流入越南的外商直接投資資本總額達近224.6億美元，同比下降5.4%，其中包括新增註冊資本、調整後註冊資本以及外國投資者出資和購股總額。

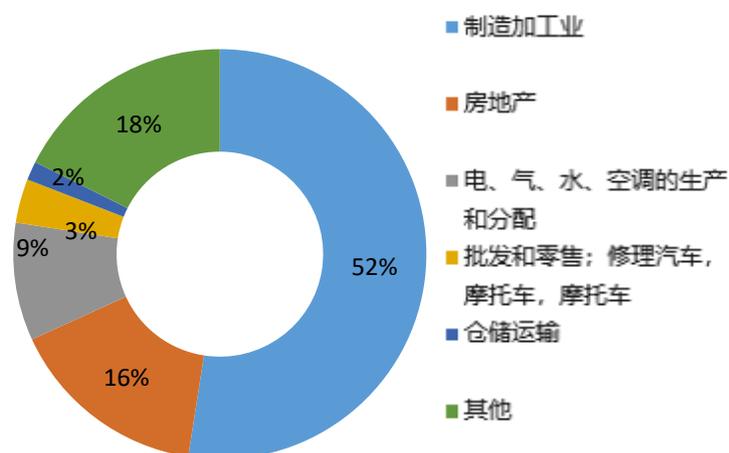
2022年前10個月流入越南的實現外商直接投資估計為174.5億美元，比去年同期增長15.2%。這是過去5年10個月內實現的最高外商直接投資資本總額。

2023年實施的15%的全球最低稅率規則將使越南失去利用稅收優惠吸引外國直接投資的優勢。如果沒有吸引外國直接投資的新政策，很有可能在2022年最後兩個月和2023年，流入越南的外國直接投資將趨於減少。

按月度的FDI



从年初以来，按领域分的注册FDI



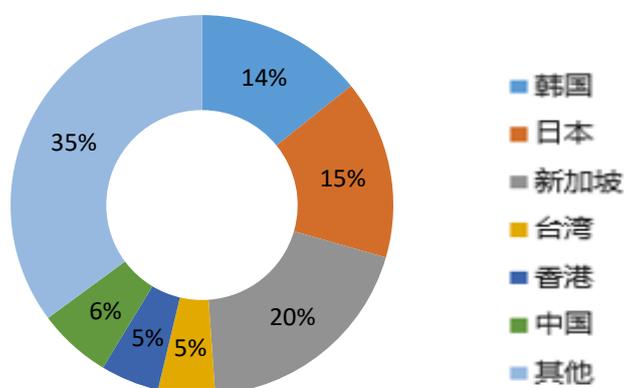
数据来源：越南统计总局

2022年前10個月，在越南獲得投資許可的67個國家和地區中，日本是最大的投資國，投資額為29.5億美元，佔新註冊資本總額的29.7%；其次是新加坡，投資額為16.5億美元，佔比16.6%；丹麥的投資額為13.2億美元，佔比13.3%；中國的投資額為8.044億美元，佔比8.1%；韓國的投資額為7.795億美元，佔比7.9%；香港特別行政區（中國）的投資額為7.522億美元，佔比7.6%。

關於對外投資方面，2022年前10個月越南共有90個項目獲得投資許可證，投資資金為3.901億美元，比去年同期高出1.8倍；19個項目調整註冊資金，增資資金6190萬美元，下降85.5%。

總體而言，越南對外投資資本總額（新增和調整後的資金）達4.521億美元，同比下降30%。

按国家份的注册FDI

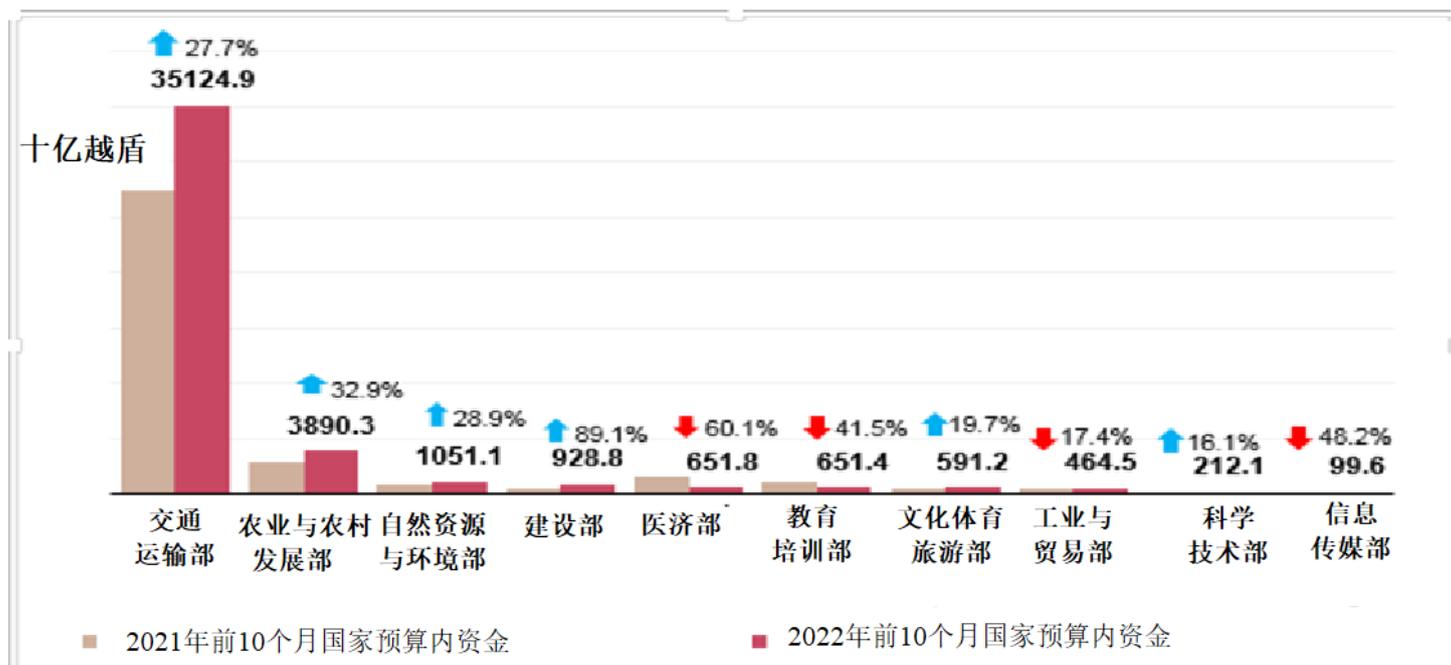


数据来源：越南统计总局

## 5. 投資資金比去年同期大幅增長

10月越南國家預算實際投資資金估計為53.6萬億越盾，同比增長24.2%，其中：由中央管理的資金達近10萬億越盾，增長37.1%；由地方管理的資本達43.6萬億越盾，增長21.6%。2022年前10個月，越南國家預算實際投資資本估計為387.7萬億越南盾，相當於年度計劃的67.1%，比去年同期增長20.1%（2021年同期為64.3%，下降7%）。

2022年前10個月越南國家預算到位資金（按部委劃分）



數據來源: 越南統計總局

## 6. CPI漲幅低於世界平均水平，處於政府控制之中

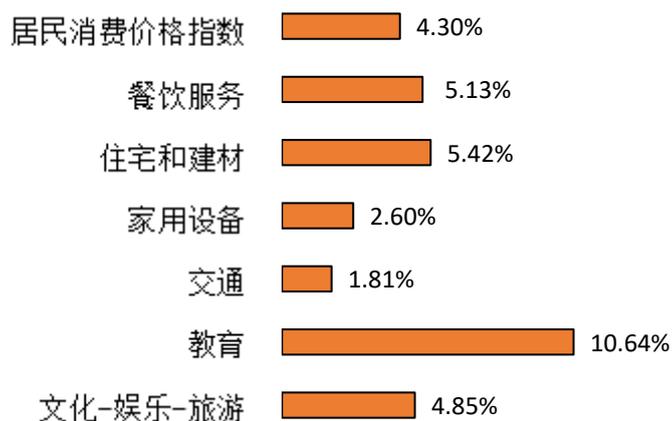
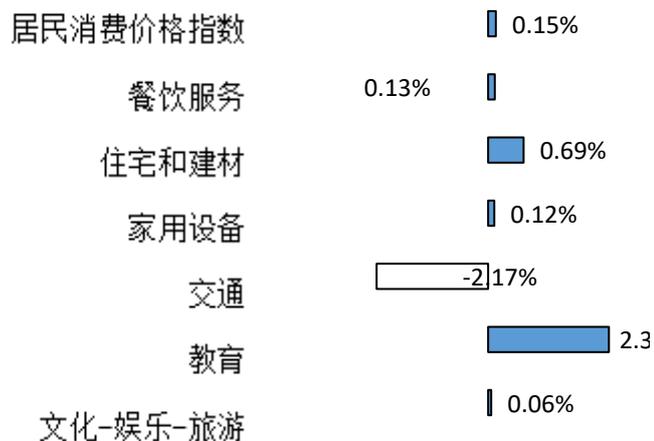
隨著人們對租房需求的復蘇，房屋租賃價格回升，加上一些地方增加了2022-2023新學年的學費，導致2022年10月的居民消費價格指數（CPI）環比上漲0.15%。與2021年12月相比，10月CPI上漲4.16%，同比上漲4.3%。2022年前10個月平均CPI同比上漲2.89%。

2022年10月核心通脹環比上漲0.45%，同比上漲4.47%，高於總體平均CPI漲幅，主要是由於10月汽油價格環比下降且成為拉低CPI漲幅的因素，而油氣價格卻不處於核心通脹計算清單中的商品組。2022年前10個月，核心通脹較2021年同期上漲2.14%，低於總體平均CPI（上漲2.89%）。

許多商品的價格呈現飆升跡象，為了滿足春節需求，今年最後兩個月，當企業進入生產高峰期時價格壓力將會增加。特別是匯率壓力導致不少以進口原材料為投入產品的企業必須承擔額外成本，從而推高部分產品的價格。儘管目前越南的CPI仍在政府的控制之下，但我們預計到2022年12月底CPI將上漲超過4%。

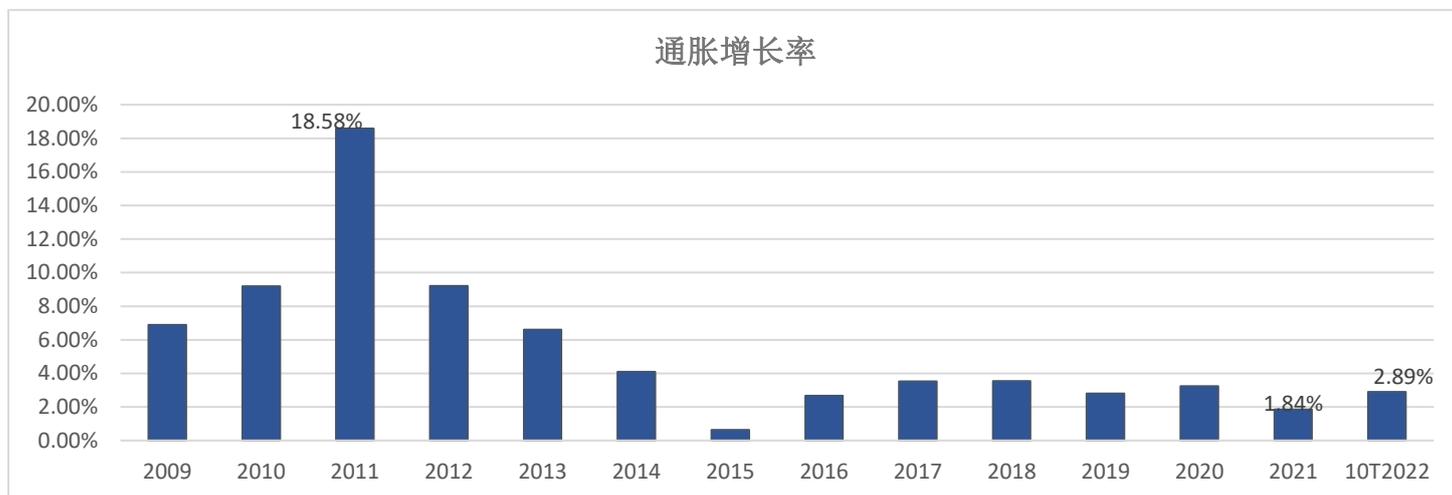
消费价格指数同比增长

10月平均通胀率



数据来源：越南统计总局

通胀增长率

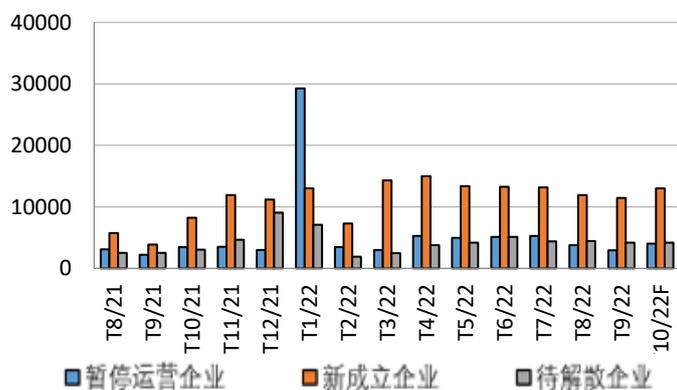


数据来源：越南统计总局

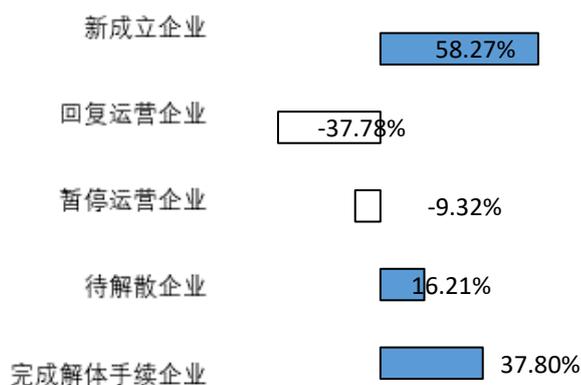
我們預測，越南今年的通脹率將超過 4% 的目標，到 2022 年底達到 4.2% - 4.3%。

7. 全國企業經營活動有起色

企业注册情况



10月企业注册情况（同比增长）

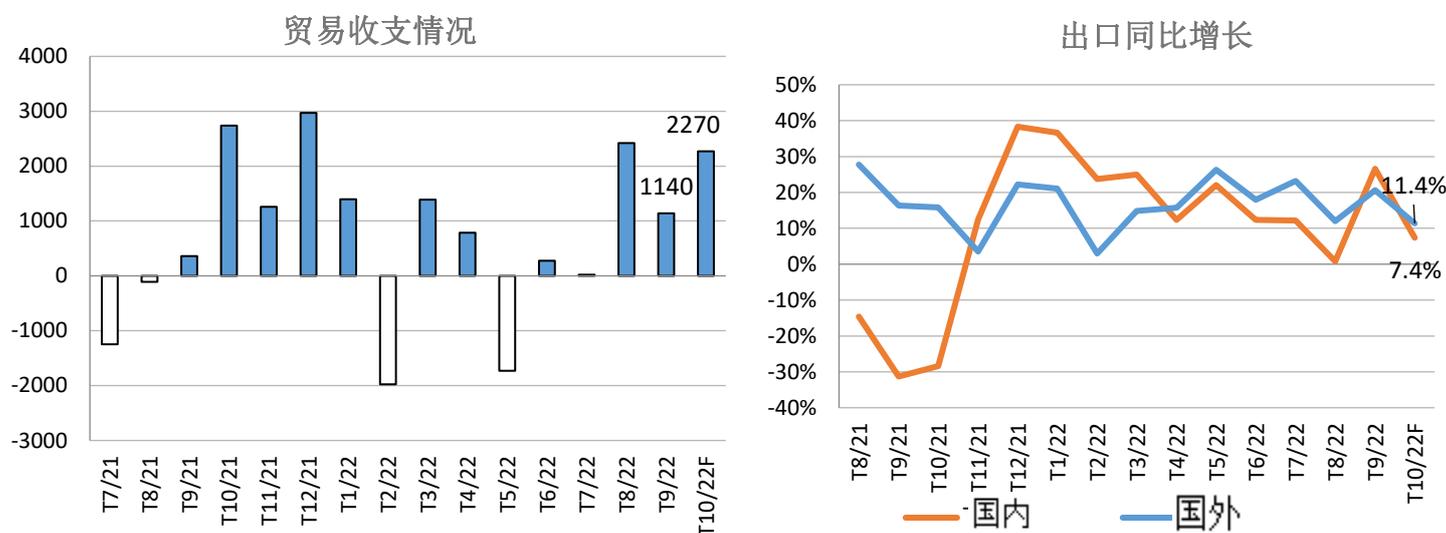


数据来源：越南统计总局

10月份，全國新設企業共1.3萬家，環比增長13.6%，同比增長58.3%。此外，全國復產復工企業3900家企業復工，環比下降23.7%，同比下降9.3%；暫停運營企業4058家，環比增長38.3%，同比增長16.2%；待辦理解體手續企業4200家，環比增長0.3%，同比增長37.8%；完成解體手續企業1602家，環比增長5.7%，同比增長98.8%……2022年前10個月，全國新設企業以及復產復工企業共17.85萬家，同比增長38.3%；平均每月新設和復產復工企業1.78萬家。退出市場的企業數量為12.21萬家，同比增長25.8%。

2022年第四季度對企業的調查顯示，企業經營狀況比2022年第三季度好，48.7%的企業給予正面評價，33.9%的企業表示經營和生產情況會漸漸穩定，只有17.4%的企業預測經營情況將遇到更多困難。

## 8. 進出口趨於降溫，但貿易順差仍大幅增加



数据来源: 越南統計總局

2022年10月貨物出口額預計為302.7億美元，環比增長1.5%，同比增長4.5%。2022年前10個月，貨物出口額預計為3128.2億美元，同比增長15.9%……2022年10月貨物進口額預計為280億美元，環比下降1.4%，同比增長7.1%。2022年前10個月，貨物進口額預計為3034.2億美元，同比增長12.2%。

2022年前10個月貨物進出口市場方面，美國是越南最大的出口市場，預計出口額為934億美元。中國是越南最大的進口市場，估計進口額為1007億美元。

**貿易差額：**10月份，越南貿易順差額估計為22.7億美元。2022年前10個月，貿易順差額估計為94億美元（去年同期貿易逆差額為6.3億美元）。

截至2022年10月份，越南進出口總額和貿易差額均超過政府指定的目標。

## 二、利率和貨幣

### 1. 匯率

美元兌越南盾匯率和美元指數

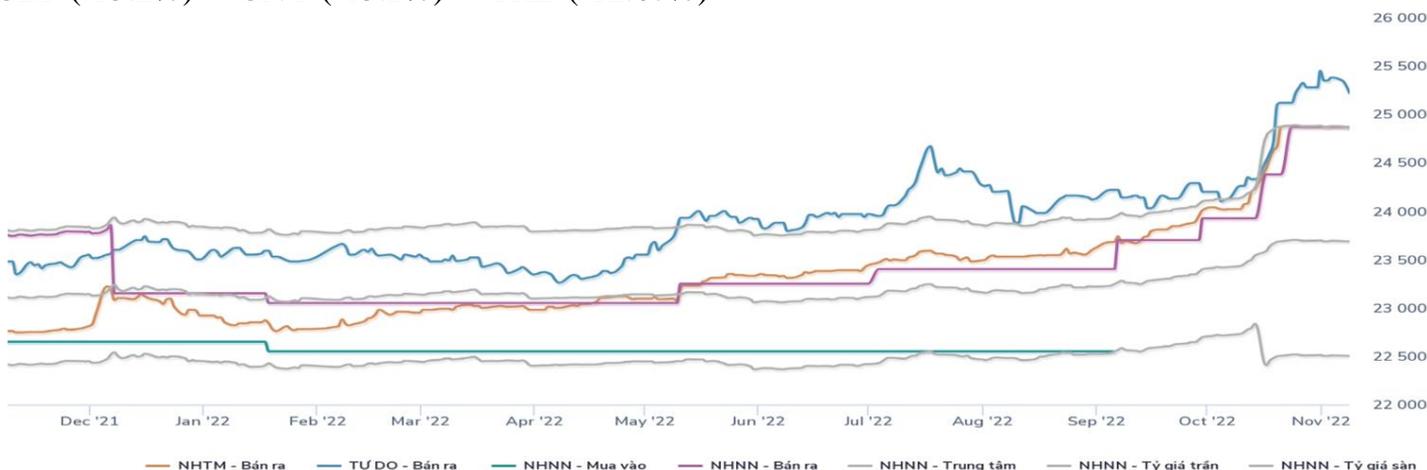


數據來源: CSI 整理

美元因受到美聯儲加息的推動而開始上漲，預計未來美聯儲將在很長一段時間繼續收緊貨幣政策。截至 2022 年 10 月 25 日，國際市場的美元指數達 112.24 點，環比增加 1.35 點。2022 年 10 月份，美元指數環比上漲 1.84%，同比增長 5.42%，2022 年前 10 個月平均增長 1.17%。

關於越南市場，截至 2022 年 10 月 31 日，在自由市場上美元對越盾的匯率為 34840 越盾/美元，這樣自年初以來越盾兌美元貶值 8.11%。在黑市場，美元交易價格處於高水平，在 10 月份有時 1 美元可兌換超過 25000 越盾，為 25225-25400 越盾/美元。

雖然美元升值，但與其他貨幣相比，越南盾的貶值幅度很小。具體來說，截至 2022 年 10 月底，越南盾 (-8.11%) 而許多其他當地貨幣貶值幅度很大，例如 JPY (-22.63%)；EUR (-13.6%)；GBP (-15.2%)；CNY (-13.2%)；THB (-12.67%)。



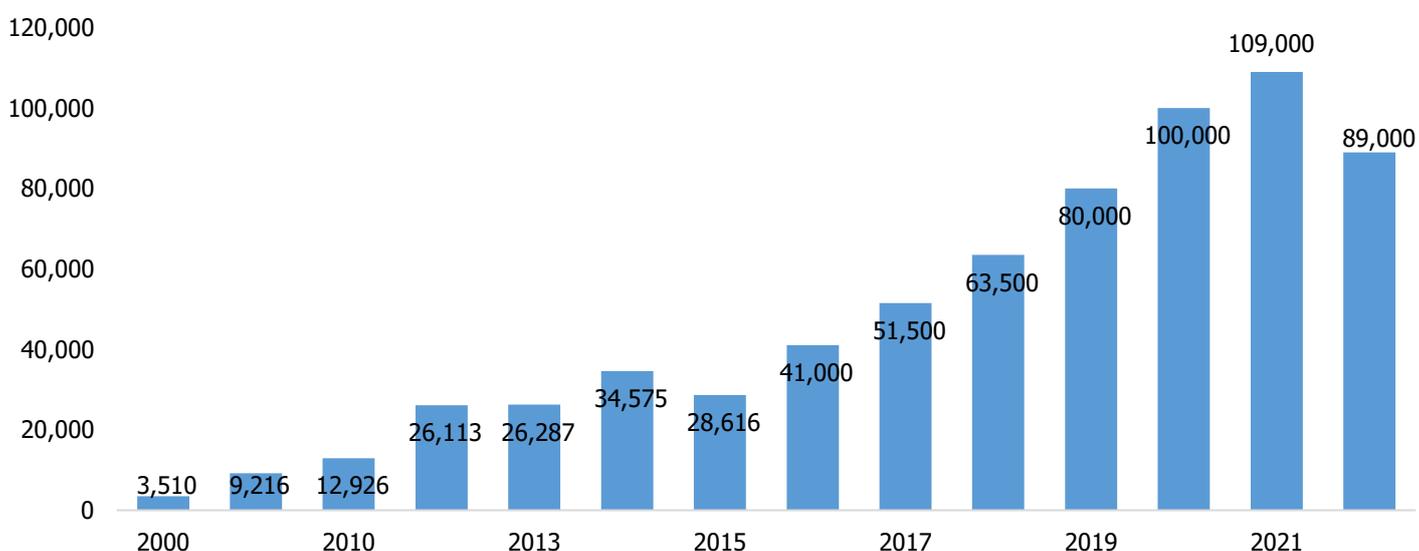
數據來源: Wichart.vn

加息趨勢並沒有停止的跡象，美聯儲剛在 11 月加息 0.75%，並預計將在 12 月繼續加息，因此將繼續影響美元兌越南盾的匯率。國家銀行不得不在 6、7、8、9 月份連續拋售美元以穩定匯率並自 2020 年 9 月以來兩次（2022 年 9 月 23 日和 2022 年 10 月 25 日）將運營利率提高 1% 以救援越南盾的貶值。

越南宏觀經濟當前需要快速解決通脹和匯率平穩等緊迫問題。目前，通脹率仍處於越南政府既定目標。在越南盾兌美元持續貶值的情況下，匯率令越南政府感到頭疼。因此，國家銀行不得不進行干預以穩定匯率，以避免越南盾兌美元貶值過快。

面對匯率壓力，越南國家銀行在前 5 個月連續拋售美元以穩定匯率（6 月、7 月、8 月、9 月和 10 月；10 月份賣出約 13.5 億美元）。據世界銀行（WB）統計，截至 2021 年底，越南總儲備超過 1090 億美元，過去 5 個月連續拋售超過 200 億美元。因此外匯儲備不再像以前那麼充裕。SBV 不斷提高美元的售價（2021 年至今的 4 次上調價格），“外匯儲備”的使用空間相當有限，目前已跌破 IMF 的推薦水平（3 個月進口）。因此，國家銀行很可能不得不使用其他工具來穩定匯率，例如在 2022 年底提高利率。

外匯儲備（百萬美元）

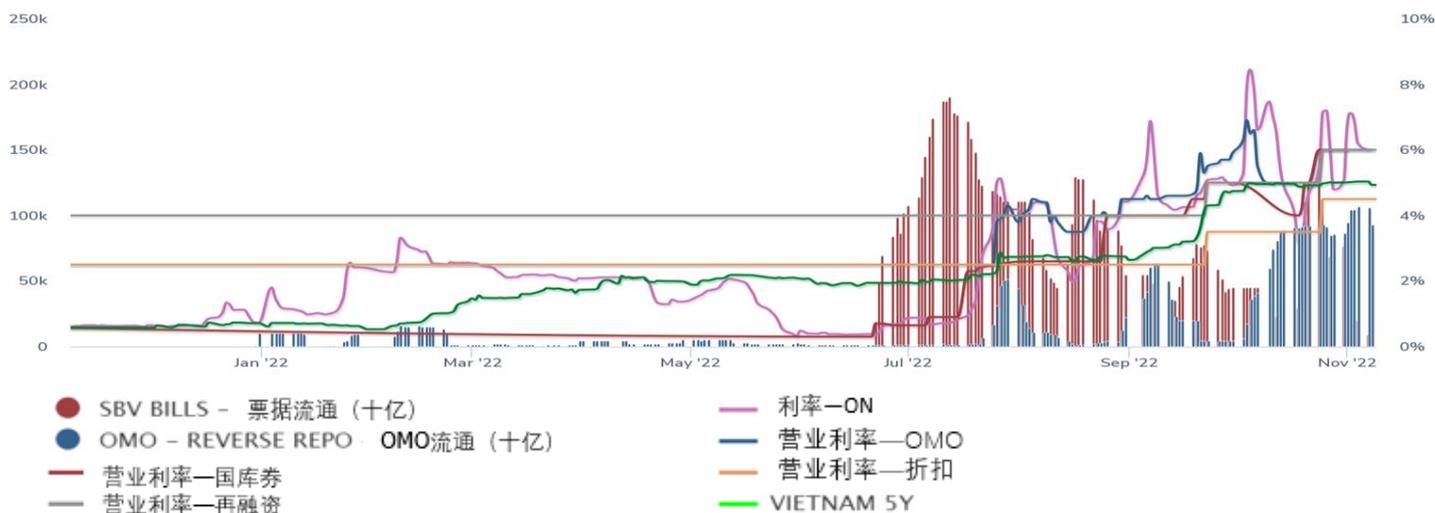


数据来源: CSI 整理

除了出售外匯儲備外，越南國家銀行還不斷提高美元的出售價格並擴大匯率區間。具體而言，10 月 24 日，越南國家銀行繼續將美元在交易所的賣出價格從 24,380 越南盾/美元大幅上調至 24,870 越南盾/美元，漲幅為 490 越南盾，這是多年來最大的調整。同時，國家銀行繼續停止買入美元。這是越南國家銀行 2022 年以來第六次，也是一個多月以來第四次上調美元售價。自年初以來，越南國家銀行交易所的美元售價共上漲 1720 越南盾，漲幅為 7.4%。此外，越南國家銀行決定自 2022 年 10 月 17 日起將美元兌越盾的交易區間從  $\pm 3\%$  擴大至  $\pm 5\%$ 。

匯率將持續承壓至 2022 年底，預計到 2022 年底，越南盾將貶值約 1.0-1.5%，累計 2022 年全年越南盾兌美元貶值（8.2-10.6）%。

## 2. 利率：越南國家銀行第二次將基準利率上調 1%



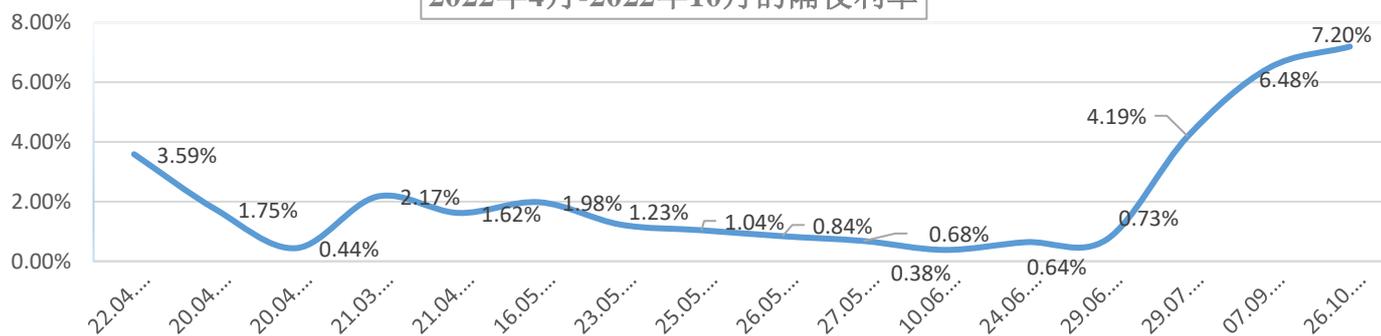
數據來源: Wichart.vn

在兩年基準利率不變後，越南國家銀行在9月底和10月底（2022年9月23日和2022年10月25日）連續兩次將基準利率上調1%。具體而言：經過2次上調後，SBV利率調整如下：再融資利率年從5.0%/年上調至6.0%/年；再貼現率從3.5%/年降至4.5%/年；銀行間電子支付隔夜拆借利率和國家銀行對信貸機構和外資銀行分行清算資本短缺的貸款利率從6.0%/年降至7.0%/年。

此次上調基準利率的舉措是在全球通脹居高不下的背景下，美聯儲(Fed)調整已經6次將聯邦基金目標利率(federal funds target rate)上調至3.75%-4%/年，預測在2022年最後幾個月和2023年前幾個月將繼續增加。美元強勢升值，增加國內利率和匯率壓力，給通脹帶來壓力。

越南國家銀行表示，貨幣政策管理積極主動、靈活多變，與財政政策以及宏觀經濟政策密切配合，有助於控制通脹、支持經濟復甦、適應國內外市場形勢變化，從而穩定貨幣和外匯市場，確保銀行體系安全。

2022年4月-2022年10月的隔夜利率

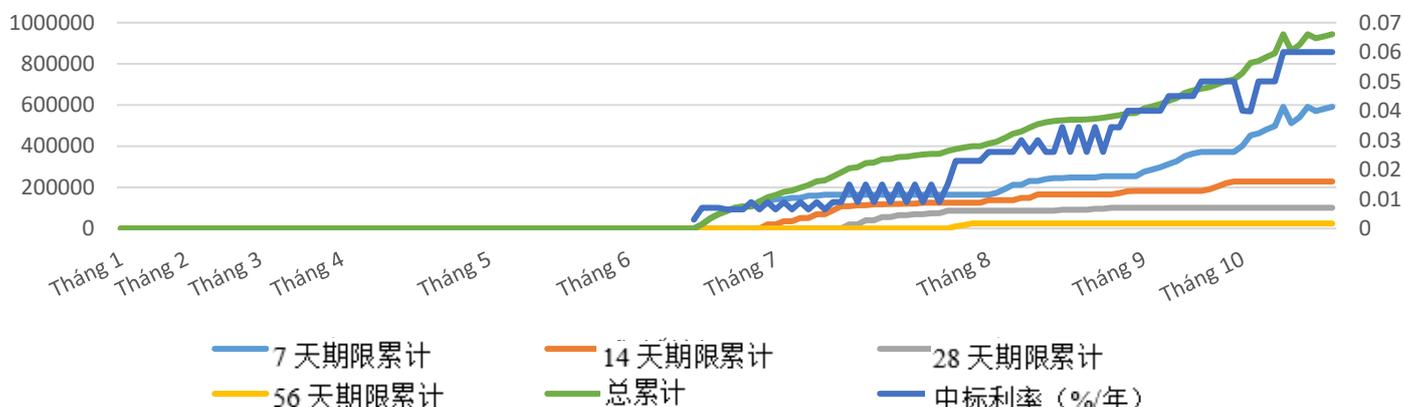


數據來源: SBV, CSI 整理

前3個月，當越南國家銀行尚未上調基準利率時，銀行同業拆借利率趨於上升（當SBV啟動國庫券渠道以收回資金開始小幅上漲），在9月份和10月份基準利率正式上調時大幅上漲。越南盾銀行間隔夜利率有時高達8-9%/年，明顯高出10月底的6%/年的水平，其他期限利率約7.5%/年。

受通脹壓力影響，全球央行紛紛加息，從5月以來，市場似乎都在見證一場加息競賽，絲毫沒有降溫的跡象。越南央行的舉措也是順勢而為，跟上了全球貨幣緊縮的趨勢。除了近期連續2次將基準利率上調1%外，過去一段時間，越南央行已經通過公開市場操作聚道回籠資金。

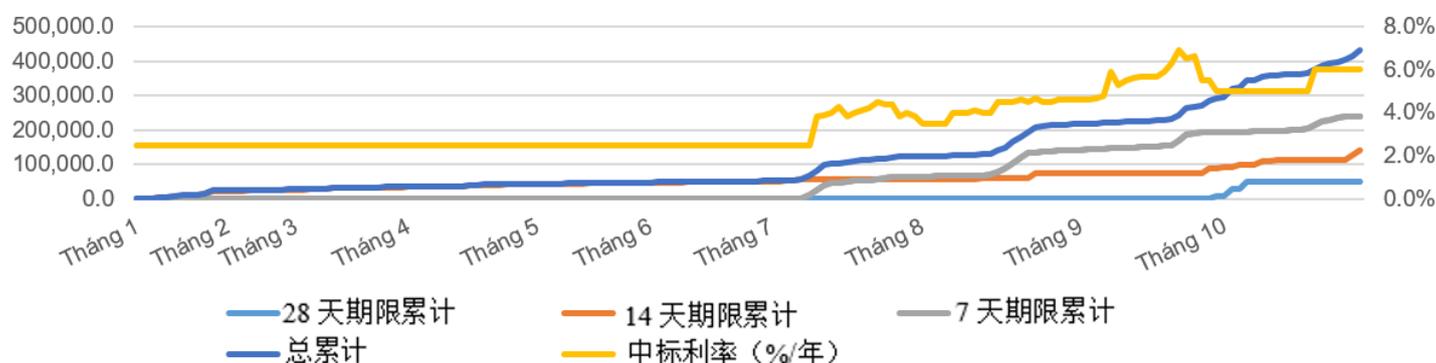
2022年回籠指數走勢圖



數據來源：SBV, CSI 整理

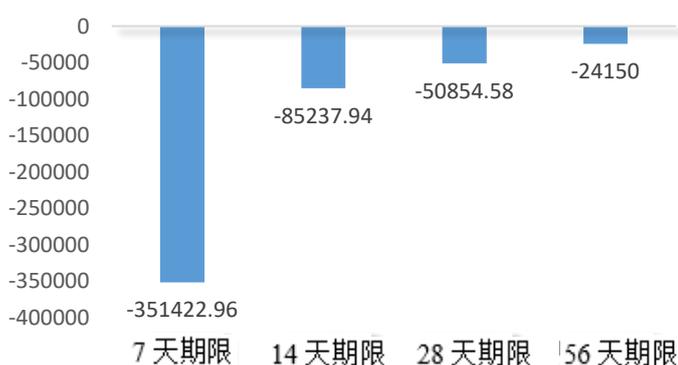
從2022年初至2022年10月底，越南央行在公開市場操作淨回籠與淨投放互現。今年前10個月，越南央行共投放資金超過432萬億越盾，共回籠資金943.673萬億越盾，其中包括7天、14天、28天、56天期限的各類票據。剔除到期票據，截至10月底，越南央行已通過公開市場回籠資金511.665萬億越盾。

2022年投放指數走勢圖



數據來源：SBV, CSI 整理

2022年前10個月的未償餘額 (十億越盾)



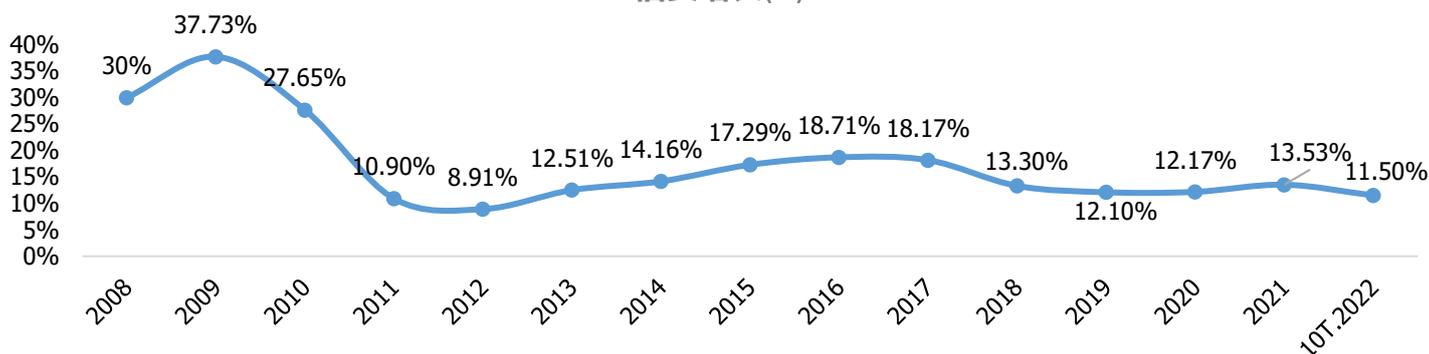
2022年 - 2022年10月底按期限的賣出和買入總額 (十億越南盾)



數據來源：SBV, CSI 整理

### 3. 信貸增長維持在 14%

信貸增長(%)

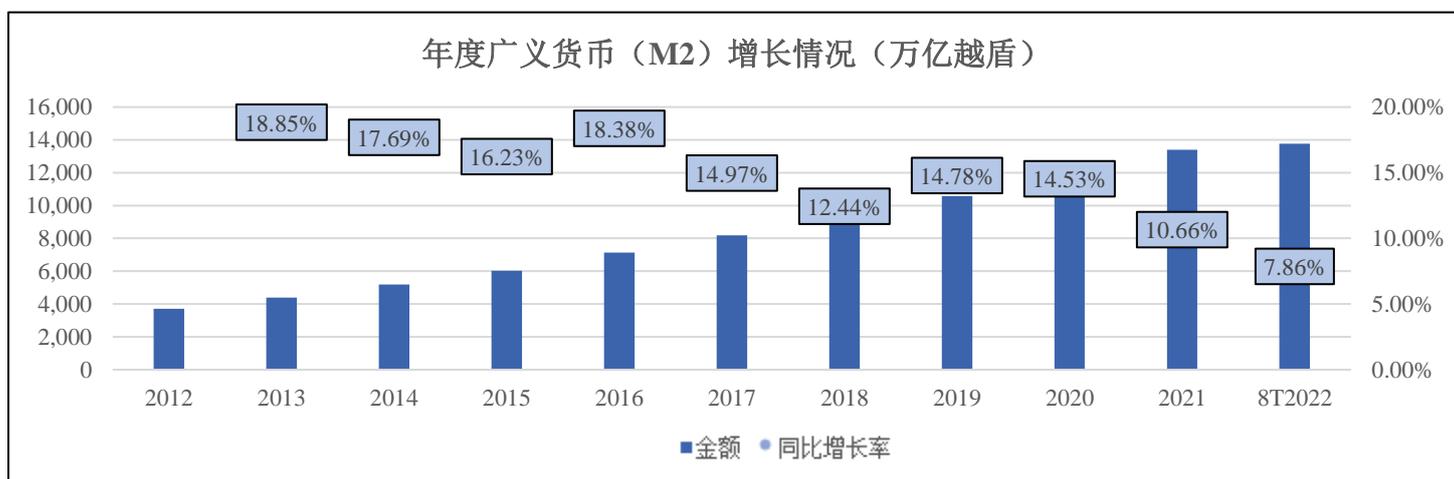


數據來源：SBV, CSI 整理

根據越南國家銀行（SBV）的數據，截至 10 月底，信貸增長為 11.5%。因此，在 2022 年全年信貸增長為 14% 的情況下，今年最後 2 個月的信貸空間僅為 2.5% 左右。

從 2022 年初開始，國家銀行發出指示，要求集中在優先的生產經營領域，嚴格控制證券、房地產等潛在風險領域的信貸。SBV 預計，2022 年信貸增長 14%。目前，越南國家銀行仍堅定地實現這一目標，以控制通貨膨脹並確保銀行系統的安全。不過，這個目標可以在年底進行調整，信貸餘額可上調至 15-16%。我們認為年底信貸增長將超過 14%，因為目前各銀行已經接近 2022 年第二季度批准的信貸上限，並用盡第三季度所上調的信貸空間。

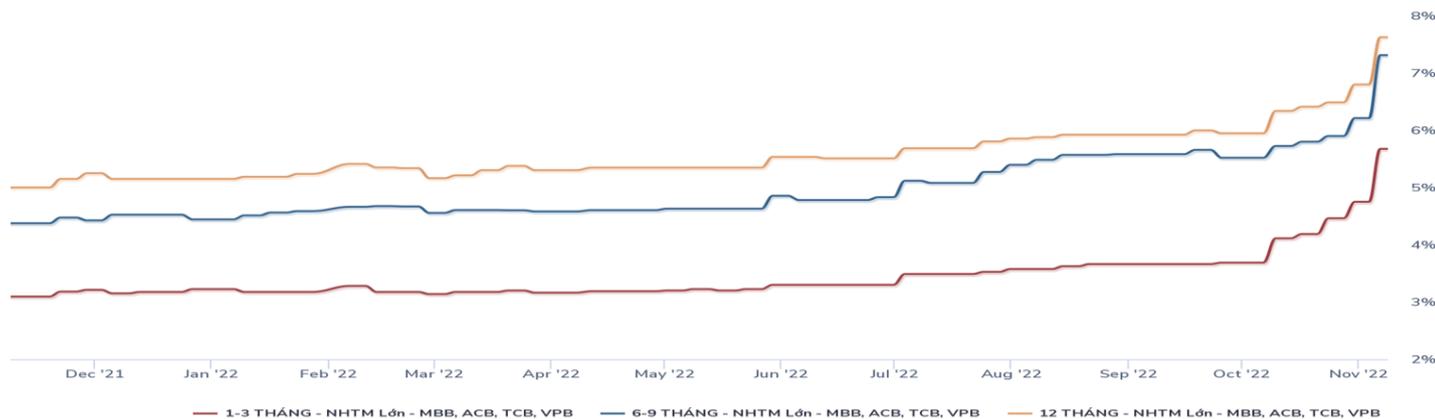
此外，從 2022 年 5 月 20 日至 2023 年底，2%/年利率支持計劃（價值 40 萬億越南盾）已開始啟動，但截至 8 月份，執行情況依然緩慢。隨著利率支持計劃的加速，預計許多銀行在第四季度提升信貸上限，這將對信貸增長產生積極影響。



數據來源：SBV, CSI 整理

據越南國家銀行的數據，截至 8 月份，廣義貨幣（M2）達 13760 萬億越南盾，比 2021 年前 8 個月增長 7.86%。

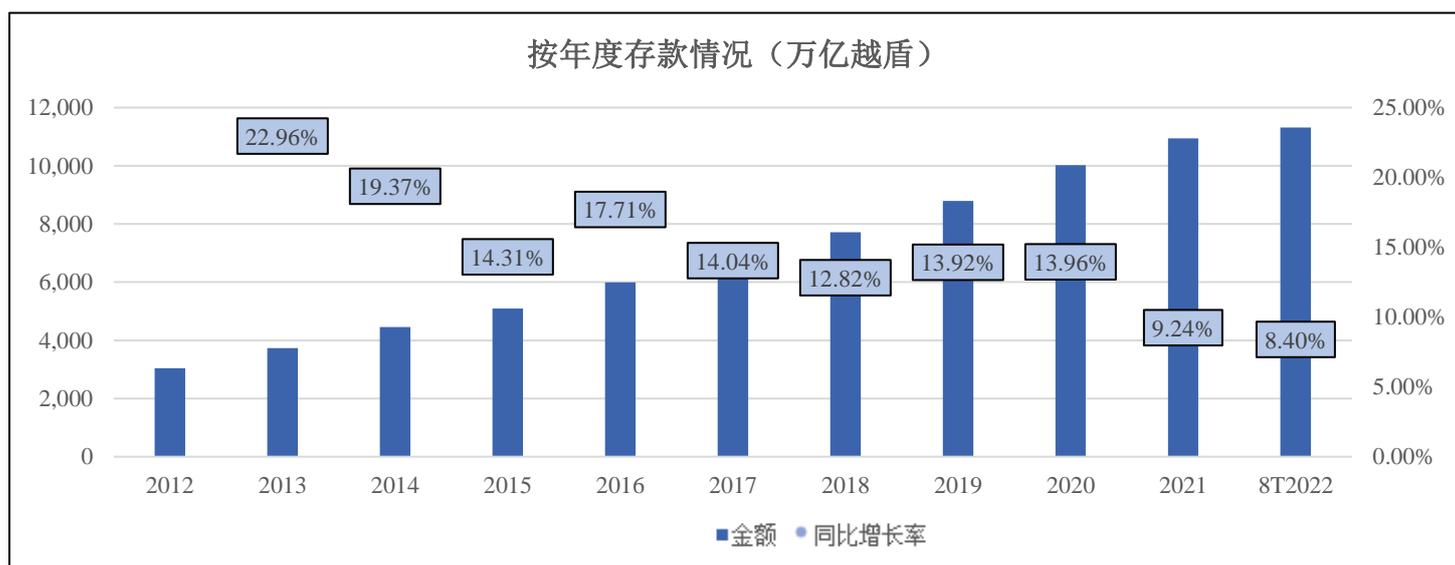
#### 4. 越南國家銀行第二次將基準利率上調 1% 之後，存款利率取得突破性增長



数据来源: Wichart.vn

越南國家銀行第二次上調基準利率之後，銀行系統大部分商業銀行均上調存款利率。BacABank、NCB、SeABank、VIB 等一系列銀行出台新的存款利率表，其中大幅上調期限為 6 個月以下的存款利率。

越南國家銀行加息決定生效（2022 年 10 月 25 日）後，10 月 26 日市場最高存款利率已上升至 9.3%/年。許多銀行也將存款利率上調至接近這一水平以確保資金充足。



数据来源: SBV, CSI 整理

目前，存款增速遠低於信貸增速。此外，通脹壓力加大，加上世界各國央行和越南央行在年底的基準利率呈上升趨勢，使銀行不得不跟隨當前局勢提高存款利率，從而吸引存款量。

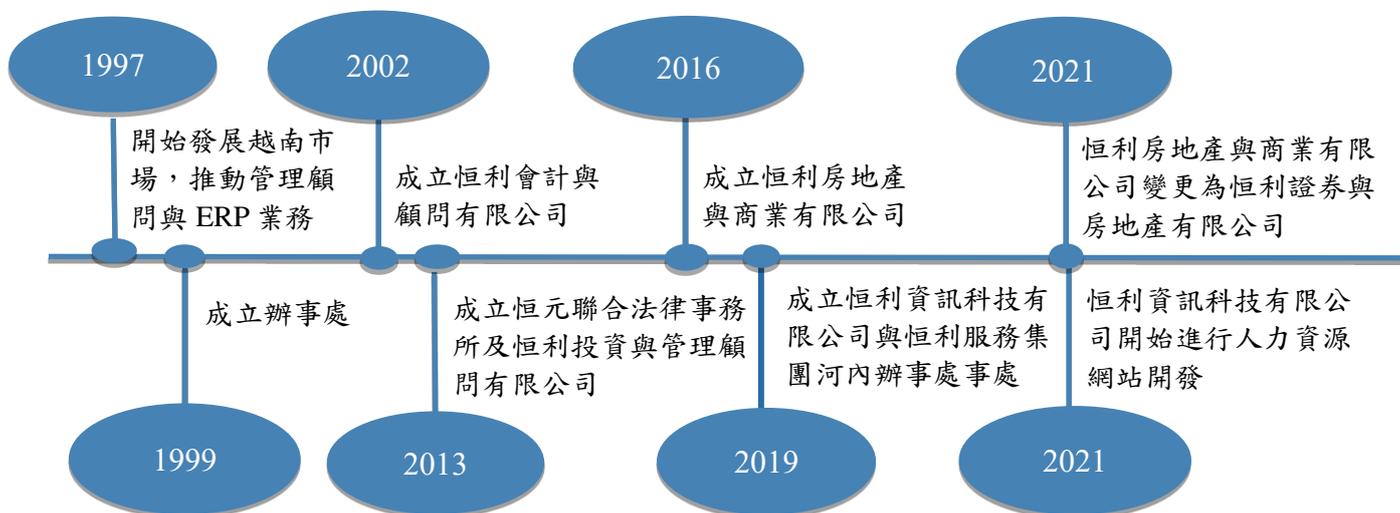
此外，根據第 08/2021 號通函的規定，自 10 月初起越南央行會將用於中長期貸款的短期資本的最高比例從目前的 37% 下調至 34%，這也可能會導致銀行的資本成本有所增加，因為銀行必須促進長期存款以確保資金充足，從而推高存款利率。

我們期望年底存款利率將在每年 10.5% 左右。

## 恒利服務集團簡介

恒利服務集團不斷創新，整合，致力於發展一站式服務，其最終目的在於成為企業最佳的後勤夥伴，為企業建造通往目的地的道路，橋樑，協助客戶縱橫商場，開創新局。

### 發展歷程



有鑒於越南證券市場蓬勃發展，恒利房地產與商業有限公司於2021年4月增加證券投資顧問項目，並更名為恒利證券與房地產有限公司，主要提供證券相關資訊，以助各界商友投資越南證券市場。

#### 第一辦公室

📍 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](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://www.everwin-group.com)



#### 第二辦公室

📍 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](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://www.everwin-group.com)



#### 河內辦公室

📍 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](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://www.everwin-group.com)



#### 免責聲明

本報告由 CSI SECURITIES 授權恒利證券與房地產有限公司發行，版權屬 CSI 所有。本報告內容僅供參考，恒利證券與房地產有限公司對內容的準確性及完整性不做任何保證或承諾，對於因內容而導致機構或個人發生直接或間接的損失，恒利證券與房地產有限公司亦不承擔任何責任。