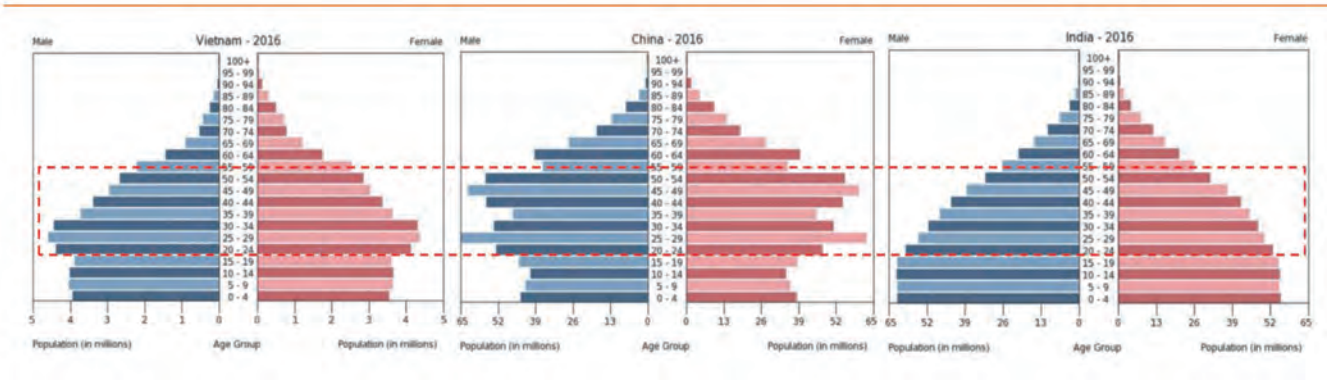
越南制造业的情况整体如何?

文 |MFC 专栏作者

越南是本次中美国贸易战的最大受益方之一，大量的制造业产能和订单流向越南，导致该国向美国的出口剧增。冲压钣金企业也在关心越南的情况，想知道越南的人工、租金、税收、房地产、配套和工业园等相关情况。MFC整理了华泰证券和天风证券2017～2019年处考察越南制造业的情况供业内参考。



中印越人口金字塔

人口年轻外向开放，产业资本流入新热土

越南和东南亚人口众多，市场潜力大。截止 2016 年底，越南共有人口 9270 万，劳动力素质较高，勤劳能干，人口结构年轻，15 岁以上劳动人口达 5440 万人，占比达 58.7%。而整个东盟地区人口6.01亿。越南地区气候湿热，家电保有率较低，2014 年越南冰箱每百户保有量为 61 台，空调每百户保有量 17 台，热水器每百户保有量为 26 台。

越南面积 33 万平方公里，国土狭长，北与中国广西、云南接壤，西与老挝、柬埔寨交界，拥有长达 3260 公里的海岸线，为出口其他东盟国家提供了良好的自然条件，与众多国家签署了自由贸易协议，是典型的出口型国家。企业若把越南作为东南亚市场的生产基地，出口东南亚非常便利。

制造业已成为越南支柱产业，税收优惠政策、劳动力成本优势及区位优势等均为越南制造业发展外向型经济提供了有利条件，未来仍有较大成长空间。同时，随着利用外资系列利好政策不断出台，外资持续涌入，资本市场流动性有望改善，地产供需逻辑清晰，城镇化进程打开未来消费需求，越南股市和楼市均存一定投资价值。

制造业：劳动力和税收优势明显，电子轻工纺服等产业正加速转移至越南

制造业是越南支柱产业，越南凭借其成本和区位优势吸引了大量跨国制造业企业投资。目前三星 / 苹果产业链，劳动密集的纺织服装 / 轻工制造等产业正加速转移至越南。

据调研了解，越南电子及轻工制造业企业的成本较中国低 10% ~ 15%，主要是关税（保税区免免税、无增值税）、企业所得税 20%（盈利年度起两免两减半甚至更优惠）、个人所得税（90% 左右个人在免征起点内）和劳动力成本（2018 年平均月工资 2900 ~ 3000 元，制造业企业工人月工资 2400 ~ 2500 元）优势较大，土地（工业用地价格约 60 ~ 80 美元 / 平方米）及原材料采购成本（物流成本较中国更高）优势不明显。在越企业未来有望进一步提升毛利率，通过让利给客户，进一步扩大出口规模，发展外向型经济。

此外，越南人民整体对于追求幸福生活的渴望程度，高于大部分东南亚地区，也显著高于印度。且在社会文化中，多劳多得的思想观念较为普遍，越南工厂工人的加班意愿接近于中国工人，也愿意提升工作效率以获得更高的薪酬。

劳动力成本具比较优势

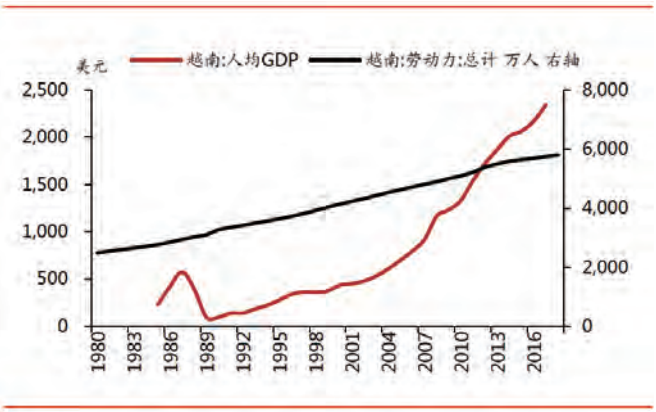
越南人力成本具有比较优势。据调研了解，越南平均月工资 2900 ~ 3000 元，每年有 6% ~ 7% 的涨幅，制造业工人月工资 2400 ~ 2500 元，低于 2017 年国家统计局公布的中国制造业企业月人均 5356 元的工资水平，与菲律宾、马来西亚、泰国等东南亚国家相比也处于较低水平。这种要素禀赋将为越南承接产业转移和制造业发展提供正向支撑，特别是劳动密集型的制造业企业。

劳动力素质与中国持平，劳动保障水平较高。越南基础教育普及程度优于

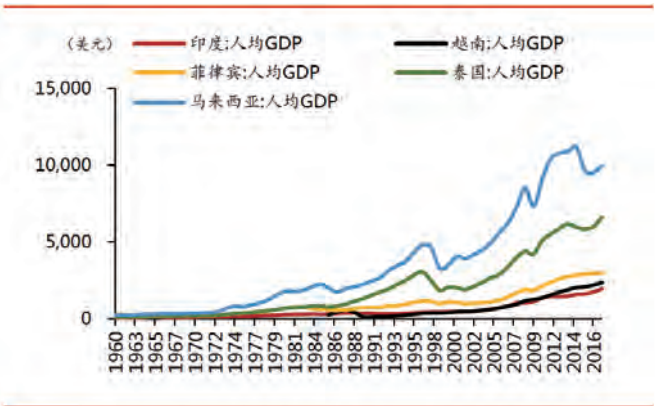
中越印近年法定最低工资标准（单位：元）

城市	上海	越南	印度
2013	1620	684	932
2014	1820	786	996
2015	2020	903	1060
2016	2190	1019	1124
2017	2300	1092	1538
2018	2420	1159	1612

注：越南最低工资选取的是第一地区包括：河内市、海防市、胡志明市、边和市里的部分县；印度选取的是德里；越南、印度工资标准以最新汇率进行换算。



越南劳动力成本低，具有较高的投资回报率



越南人均GDP较其他东南亚国家处较低水平，具备成本优势

中国，义务教育覆盖到高中，基本扫除文盲，劳动力整体素质与中国水平相近。越南劳动保护工作做得较好，实行一年 13 薪的薪酬制度，孕妇工作 7 小时按照 8 小时给付工资且享受 6 个月的产 假；保险金额较高，其中个人缴付 10.5%，公司支付 21.5%。

员工流动率较高，劳动力供给充足。越南实行每周 6 天的工作制，越南工人乐于加班，主要是因为加班工资为白班工资的 1.3 倍，但每周加班时间一般不得超过 1.5 小时。制造业企业月度员工流失率约 4% ~ 5%，主要系加班时间少以及春节后流失率较高。同时，越南招工较中国容易，新员工在 48 小时的理论培训和 1 天的专业培训后即可上岗。越南法律不允许临时工的存在。

企业原材料的主要供应商来自中国，土地价格与中国持平。包装材料成本较中国低，一是因为中国环保督查趋严而越南没有环保限制，二是因为中国很多印刷厂搬迁至越南。

劳动力综合素质方面，越南目前可以说是远超过印度，但仍有一些因素需要在建厂时考虑。例如，在印度建立工厂只需考虑印度内销市场是否能支撑产能，但越南市场则必须综合考虑内销与出口需求之后再考虑建厂投产。并且由于目前越南的制造业纵深不足，产业配套能力仍有受限。越南政府规定，在越自制比例需要达到 40% 以上才可以颁发产地证明。就家电行业而言，五金件、钣金、注塑件和包装件等在越南当地已能完成自制，电机、电控类产品还很缺乏，还需要上游配套企业的搬迁，因此诸如家电控制件类的产品还需要在中国

购买。

此外，由于越南本身不是资源产出国，因此大部分原材料需要从中国统一采购（更有利于降低综合成本），例如家电上游配套的铜管厂在越南这边有厂，但还需要从中国进口铜，等越南实现拉管工艺之后再做配套。

总结：综合劳动力供给的数量与质量，从中期角度来看，越南是比印度更为合适的转嫁制造产能目的地，且生产效率也更高。短期受制于产业配套能力，制造产能搬迁仍有限制。

越南的官方语言是越南语，中文即将成为第一外语。目前英语为必修第一外语，俄罗斯语和中文等 4 个外国语被列为第二外语。越南教育部 2016 年提出外国语教学提案，2020 年拟将俄罗斯语和中文纳入 12 年国民基本教育课程，成为第一外语。从这一点上，中国企业搬迁至越南，从语言沟通与文化管理上也将更有优势。中国企业在招工时会更偏好招收中文学校毕业的越南当地人，方便交流和管理。

此外，越南文化本身也与华人文化更为接近，文化相近有助于在管理输出与企业文化营造方面复制中国工厂的生产效率。

另一个佐证有效劳动力的数据角度就是女性劳动参与率，印度显著低于中越两国。印度妇女，即使是受过高等教育，大学毕业后有一份不错的工作，也通常会选择在婚后生育子女之后当全职妈妈，尽管没有法律规定，但约定的社会风俗如此。在调研过程中，在最能感受到劳动力人口的餐饮与零售等服务型行业，较少看到印度妇女，而越南的女性的比例与中国街头极为类似。

受益于保税区税收优惠，越南制造业关税及所得税政策优势明显

关税优惠政策有助于越南产品“走出去”。从越南出口至印度、韩国均不收关税，而从中国出口关税水平分别为 15%、6%。调研企业预测，中美贸易战加税 10% 后，约 50% 的客户倾向于从越南采购，部分企业对大客户可让利 3% ~ 5%，对小客户可让利 2% ~ 5%，有利于公司的“走出去”战略，扩展新客户规模。若贸易战加税至 25%，企业大概率会选择“走出去”。此外，越南的众多港口码头提供了天然的对外贸易条件。

个人 / 公司所得税减税方案重点增强中小企业竞争力，助力实体经济发展。越南财政部于 2016 年 10 月拟向国会提交减税计划草案，提出降低中小型企业和初创企业的企业所得税税率，2017 ~ 2020 年适用税率由此前的 20% 下调至 17%。根据越南政府预计，该减税政策有助于为企业减负并鼓励企业数量的增多，在此税收优惠条件下，年营业额不超过 1000 亿（1 人民币约合 3400 越南盾）越南盾的企业可以享受免税优惠，预计国家财政收入将每年减少 1.5 万亿越南盾。 同时，减税政策获批将推动新增注册企业的增长。

越南经济园区体系是重要增长极，园区是为产业发展提供政策利好和税收优惠的重要抓手。 1986 年以来，越南历届党代会的决议形成了发展经济园区体系的一贯主张，以经济特区及工业园区将作为经济增长的重要突破点，以点带面，通过打造局部增长极带动全国的经济增长。越南政府也在发展过程中，不断推进经济园区机制的管理、运作机制，前后经历了 4 个阶段。2016 年初，越南政府批转建立了三个经济特区（SEZ）的计划，并披露将 在经济特区中先行试点重点经济和行政政策。越南积极搭建增长平台，经济园区和工业园区等享受多重福利，园区内企业在进出口税收、企业所得税等方面享受减免，在土地租金、 信贷配给方面享受优惠，这些政策利好和税收优惠为制造业企业的发展奠定基础。

外资优惠制度改革助推越南外向型经济释放活力。越南的改革与开放之路中，对外资开放更是促进越南经济增长的重要制度基础。2006 年 7 月，越南出台新的《投资法》，宣布对中国与外商投资实施统一管理，取消此前《外国投资法》的诸多限制，包括要求优先购买，使用中国商品的服务，或必须购买中国某一生产厂家的产品和服务等，进一步打开中国市场。2007 年加入 WTO。2015 年 7 月，为适应 TPP 等新的国际贸易和投资规则，越 南对投资法进行了较大的补充修改，出台了新的《投资法》，2015 年版的新《投资法》对 外商投资者界定、外资企业设立程序等问题予以进一步解释，同时大力简化行政审查手续， 给予外商投资更大的优惠幅度。

地产：城市化率提升空间较大，海外尤其是中国投资越南住宅比例攀升

供给和需求共同促进越南房地产

中越印房价最新情况（单位：元 / 平方米）			
	上海	胡志明	孟买
平均房价	98005	15376	46824
房价范围	79970 ~ 119955	10188 ~ 23287	25565 ~ 81809
税后平均工资	8195	2437	3932
20 年房贷平均货款利率	5.07%	9.07%	9.22%
注：调查对象有限，仅做参考，胡志明市、孟买房价就及工资以最新汇率换算			

快速发展。2017 年越南城镇化率仅 35%，正在以每年约 2% 的速度在提升。虽然胡志明和河内的高端住宅价格较高，但租金回报率高达 8% ~ 10%。越南房地产日益受海外资金追捧，2018 年通过世邦魏理仕在越配置住宅客户中，海外投资者占比为 77%，其中中国国籍投资者占比高达 45%。

土地所有权国有，但使用权可以转让，土地使用权的相对“私有化”促进市场发展。根据现行土地法规定，越南土地所有权归属于国家，集体和个人可以对国有的土地享有使用权。由国家对土地进行统一管理，土地使用期限一般分为长期稳 定使用和有限使用两种情况，长期稳定使用某种程度上可以看作“永久使用权”，有限使用土地的期限也分为 5 年、20 年、50 年、70 年和 90 年不等，一般到期可续期。拥有土地使用权的个人和集体，可以获得土地上的劳动成果和投资收益，也可以进行土地出让、转让、出租、再出租、继承、赠送、抵押、担保、投资等等，国家回收时也会获得补贴。土地使用权的相对“私有化”为越南的房地产市场带来了供给侧的支持。对于外资企业，越南《土地法》也出台配套政策予以支持，根据 2013 年《土地法》规定，外国投资者不能在越南购买土地，但可以租赁土地并获得土地使用权，使用期限一般为 50 年，特殊情况下可以申请延期，但最长不超过 70 年。

越南家电行业概况

近年来，伴随着越南经济高速增长，家电产品市场需求亦在不断增长。越南居民消费意识强，除日常用品外，普通居民花费较高的产品主要集中在摩托车、家电及消费类电子产品上。

销量方面，根据德系调查公司 GFK 亚洲近期发布的 2018Q3 家电，电子产品销售动态报告显示，2018Q3 家电及电子产品销售总额为 506360 亿越南盾（约合 149.7 亿人民币），其中，大家电销售额为 87010 亿越南盾（约合 25.7 亿人民币），小家电销售额为 18460 亿越南盾（约合 5.5 亿人民币），消费电子产品销售额为 95450 亿越南盾（约合 28.2 亿人民币），手机等通信类产品 237,730 亿越南盾（约合 70.3 亿人民币）。家电、消费电子产品、手机等通信类产品销售额与 2018 年同期相比增速分别为 5%、6%、0%。

产量方面，2003 ~ 2017 年越南电视机、冰箱、洗衣机、空调等主要家用电器的产量均出现了较大幅度增长。其中，洗衣机、电风扇、空调以及电视机产量的增长较为突出。2017 年洗衣机、电风扇、空调以及电视机的产量分别为 285 万台、683 万台、45 万台和 1043 万台。

保有量方面，越南的家电普及率相对中国处于较低水平，增长趋势与中国农村类似。2016 年，越南冰箱每百户保有量为 70 台，相当于中国城镇 1996 年的水平；空调每百户保有量 25.3 台，相当于中国城镇 1999 年水平。

天风证券观点：最终总结，从宏观数据到微观细节，相信印越两国的对比已十分清晰，在中期维度来看，无论是印度还是越南，都无法替代掉中国。印度的大国崛起是必然，但其进程应该是无法复制中国速度。而越南更适合发展成为下一个韩国，成为中国部分制造业的 B 角，作为对于全球产业链的补充。