2019년 6월 11일 I Global Asset Research

신흥국 투자전략

베트남 FDI, 전년동기대비 69% 증가

Investment Strategy

Equity

신흥국전략 이재선
02-3771-3624
Jaesun0216@hanafn.com

베트남, 미중 무역분쟁 대안으로 부상

베트남으로 향하는 외국인 자본 유입 속도가 가파르다. 베트남 기획투자부에 따르면 **2019년 1~5월까지 베트남으로 유입된 외국인 투자액은 전년동기대비 69% 증가한 167억달러(약 20조원)규모를 기록**하였다. 부문별 투자 업종은 제조업이 약 72%를 차지하였으며, 그 뒤를 부동산(8%)이 이었다. 흥미로운 점은 홍콩발 자금 유입이 강화되었다는 점이다. 홍콩은 베트남 투자에서 1위를 유지하였던 한국을 제치고 가장 높은 비중을 차지했다. 예년대비 높은 외국인 투자 규모와 홍콩발 자금 유입은 한 가지점을 시사해주는데, 바로 베트남이 미중 무역분쟁의 대안국으로 부상할 가능성이 높다는 점이다. **실제로 2019년 1~5월까지 베트남 수출은 미중 무역분쟁 노이즈에도 1,007억달러를 기록, 전년동기대비 6.7% 증가**하였다. 수출액이 늘어난 품목은 모바일폰, 컴퓨터/부품, 섬유/의복 등이었다. 특히 대미국 수출 데이터는 전년동기대비 약 30% 증가하며 높은 성장세를 보이고 있는데, 미국 기업들이 소비재 관련 대체 공급처를 찾는다면 해당 흐름은 당분간 이어질 가능성이 높다. **베트남의 대미국 수출 품목이 주로 모바일폰 및 컴퓨터/부품에 집중되어 중국의 대미국 수출품목과 높은 경합도를 보이는 점을 주목할 필요**가 있다.

다양한 세제혜택과 저렴한 인건비를 앞세운 해외 자본 유치 강화

무역분쟁의 반사이익을 얻기 위해서는 인프라 구축과 저렴한 인건비가 갖추어진 투자환경이 요구되는데, 베트남은 이에 모두 부합하는 국가 중 하나다. 베트남은 해외 기업 유치를 위해 다양한 혜택을 제공하고 있는데, 그 중 하나는 법인세 혜택이다. 베트남은 외국인 투자 우대 정책을 기반으로 경제특구 지역 법인세를 4년간 면제해주며, 이후 9년 간 5%의 법인세만 적용한다. 두 번째는 2) 낮은 인건비를 꼽을 수 있다. **베트남 제조업 노동자 평균 월급은 227달러로, 아시아 신흥국 내 여전히 낮은 수준**에 머물러 있다. 해외 기업들이 베트남에 공장 이전을 계획한다면, 이는 기업들과 베트남 모두에게 윈윈(Win-Win)이 될 수 있다. 대표적으로 베트남에 가장 많이 진출 한 한국 기업들의 사례를 살펴보면 베트남 공장 설립은 베트남과 한국 기업 모두에게 이득이었다. 저임금 활용 목적으로 베트남에 진출한 한국 기업들은 비용 절감을 할 수 있었으며, 한국기업들의 해외 법인의 수출유발 효과가 높아짐에 따라 베트남의 수출 경쟁력 또한 향상 되었다.

베트남 VN, 하반기 비중 확대 권고

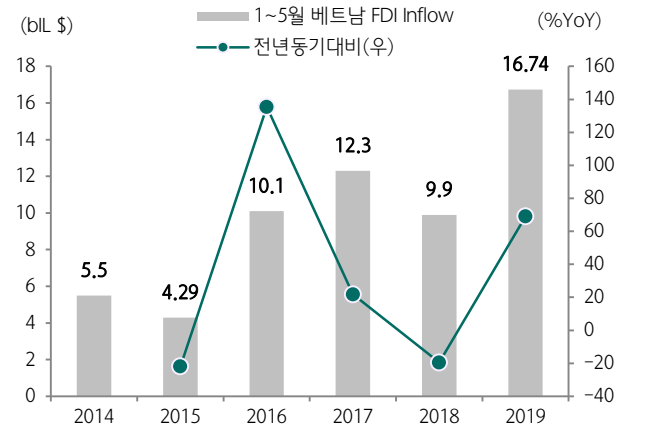
다만 이러한 부분이 아직까지 증시에 반영되지 않았다. 5월 이후 베트남 증시는 미중 무역분쟁 격화에 한 때 940pt대까지 밀려났다. (6월 10일 기준: 963.6pt) 무역분쟁 익스포저를 줄일 수 있는 국가로 부각되고 있는 점, 향후 금융 및 경제 여건이 양호할 가능성이 높은 점을 감안하였을 때 베트남 VN 증시의 추가 상승 여력이 남아있다고 판단한다. **하반기 베트남 시장은 2017년 강세장 12M Fwd PER 하단 평균인 18배 적용, 최대 1,100pt 수준까지 달성할 것**으로 보인다.

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

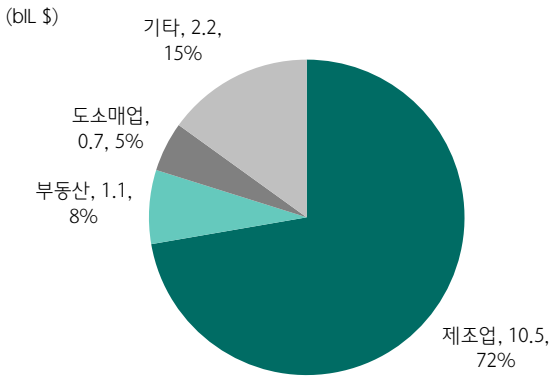
하나금융투자

그림 1. 베트남 1~5월까지 외국인 투자액, 전년동기대비 69% 증가한 167억달러(약 20조원) 기록



자료: mpi, 하나금융투자

그림 2. 외국인 자본이 유입된 업종은 제조업>부동산>도소매업 순



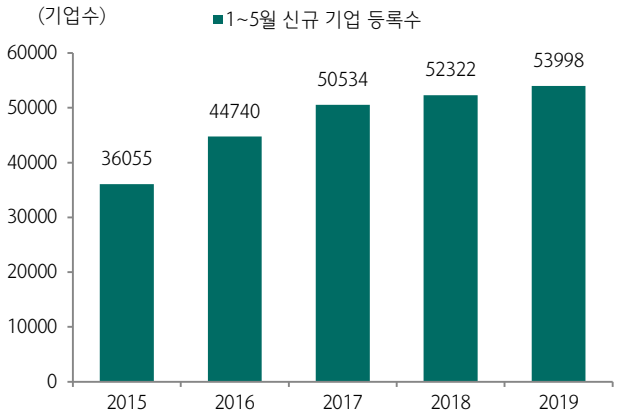
자료: mpi, 하나금융투자

그림 3. 베트남 산업공단(VSIP), 베트남 중부권역 외국기업 법인세 면제

베트남 중부권역 꽝아이성 외국인 투자우대 정책	
인건비	월 최저임금 $140, 타지역 대비 20% 낮은 수준
법인세	**수익발생년으로부터 4년 법인세 면제,** 이후 9년간 5% 법인세 적용
토지사용권	토지사용권 70년 허용
교통	하노이-호치민 국도 연결, 국제 공항 수출입 용이

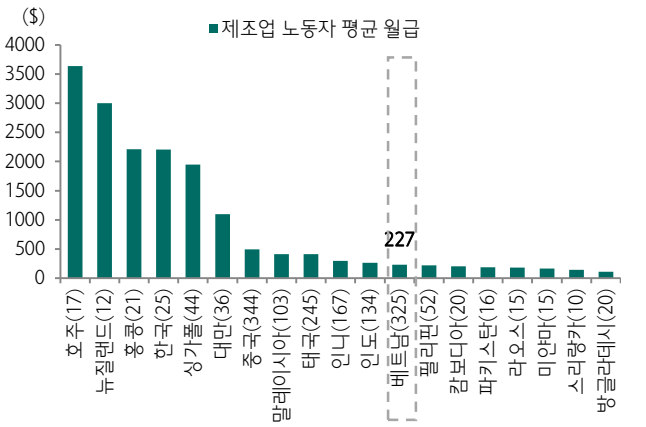
자료: mpi, 하나금융투자

그림 4. 2019년 1~5월 베트남 신규 기업 등록 수, 5년래 최대치



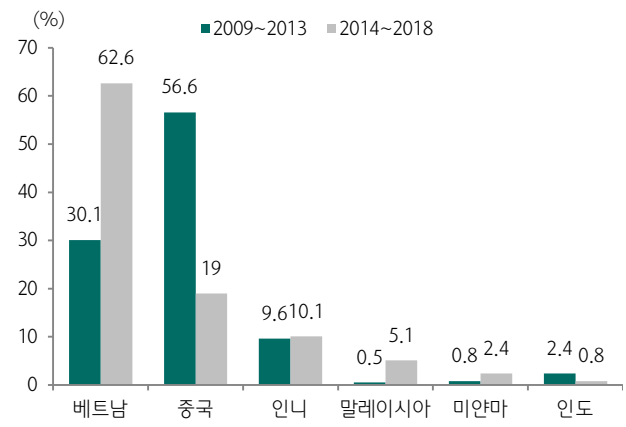
자료: mpi, 하나금융투자

그림 5. 제조업 노동자 평균 월급은 여전히 낮은 수준



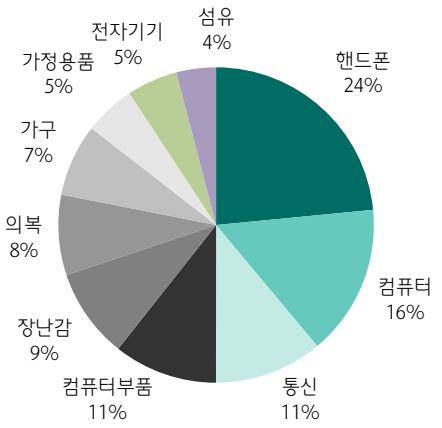
주: ()는 답변한 기업들 수
자료: JETRO(2018.10 월급 기준) , 하나금융투자

그림 6. 한국 기업은 그간 저임금 활용 목적 베트남 투자 비중 확대



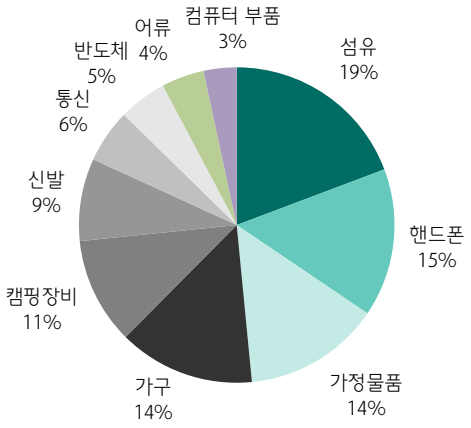
주: 5대 신흥국 저임금활용 목적 투자액 대비 해당국 저임금 활용 목적 투자 비중
자료: 한국 수출입 은행, 현대경제연구원(한국의 해외투자 특징과 시사점), 하나금융투자

그림 7. 중국, 대미국 수출 품목; 핸드폰, 소비재가 대부분을 차지



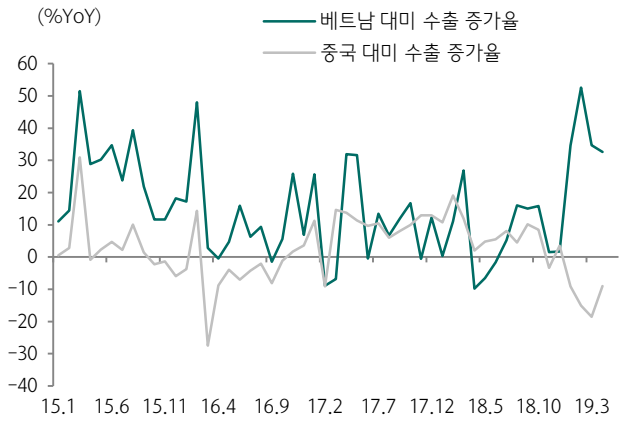
주: 2018년 기준
자료: Atlas, 하나금융투자

그림 8. 베트남 대미국 수출 품목, 중국과 유사



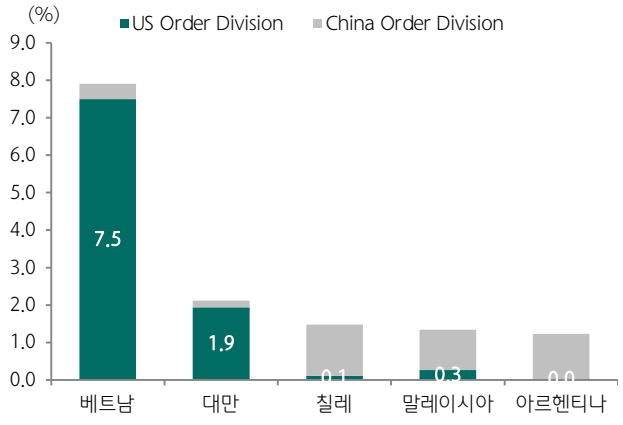
주: 2018년 기준
자료: Atlas, 하나금융투자

그림 9. 베트남 4월 대미 수출 증가율, 전년동기대비 33% 증가



자료: 미 상무부, 하나금융투자

그림 10. 베트남, 미국이 중국산 수입품에 대해 25% 관세를 부과한 지난해 4월 이후 GDP 7.9%로 이르는 수혜

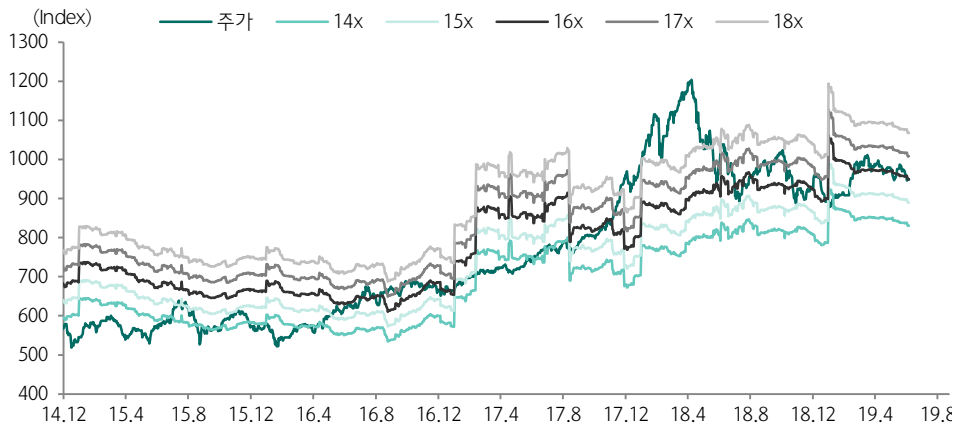


주: 지난해 2분기부터 올해 1분기까지 미-중 무역전쟁으로 인해 얻은 국가별 이득을 국내총생산(GDP) 대비 비율로 집계한 결과
자료: Nomura, 하나금융투자

상단 1,100pt: 안정적인 통화 및 높은 ROE (18%) 수준을 감안, 과거 2017년 강세장 12M Fwd PER 하단 평균인 18배 적용

하단 930pt: 2019년 미중 무역분쟁 재점화 이후 저점 수준인 930pt에서 하방경직성 강화

그림 11. 베트남 VN 지수, 하반기 비중 확대 의견 제시



자료: Bloomberg, 하나금융투자