

2020



2020 年前 8 个月宏观经济报告

越南越南建设证券研究中心 - 宏观经济&股市行情分析部

越南建设证券股份有限公司

目录

1. 国内生产总值.....	3
2. 通胀与居民消费价格指数 (CPI)	5
3. 货币、利率、汇率, 保险和证券.....	6
4. 农林水产	9
5. 工业生产	9
6. 货物零售和销售服务行业	11
7. 货物进出口	13
8. 投资	14
9. 国家预算收支.....	16
10. 企业注册情况.....	16
11. 客运和货运	16
12. 赴越南的国际游客	17

综合报告

在全球许多国家连续两个季度呈现负增长的背景下，如果不尽快遏制 Covid-19 疫情，许多国家可能会陷入严重衰退，一些专家预测，全球经济很有可能将陷入“双重衰退”。但是，许多国际组织继续评估，越南在该地区和全球范围内仍然是实现正增长的国家之一。越南的金融健康状况得到了良好的评估，可以完全克服 Covid-19 疫情的影响，在拥有健康金融的 66 个新兴经济体中排名第 12。根据一些大型金融机构的数据，如果越南努力奋斗，则越南经济在 2020 年可能会增长 2-3%。

社会经济形势保持稳定，通货膨胀得到控制，居民消费价格指数趋于下降，利率下降，汇率和外汇市场稳定。2020 年 8 月 CPI 环比增长 0.07%，比 2019 年 12 月下降 0.12%，这是 2016-2020 年期间的最低水平。2020 年前 8 个月的平均 CPI 比同期增长 3.96%，已初步达到越南国会设定将 CPI 控制在 4% 以下的目标。8 个月的核心通货膨胀率仅增长 2.66%。货币和信贷市场稳定。信贷增长缓慢，截至 8 月 26 日，信贷增长仅达到 4.23%，主要是由于信贷需求减少，各企业尚未解决市场产出问题。外汇储备增加，达到约 920 亿美元，到今年年底可能达到 1000 亿美元。因此，与起初的 200 亿美元相比，外汇储备增长了很多倍。

继续促进国家预算中投资资本的支出计划，今年前 8 个月中支出超过 221.7 万亿越盾，相当于支出计划的 47.08%（同期达到 41.39%），这是 2016-2020 年期间的最高水平。货物进出口继续表现良好（今年前 8 个月进出口总额超过 3370 亿美元，增长 0.03%；出口额超过 1740 亿美元，增长 1.6%；。其中，国内企业的出口额达近 610 亿美元，增长 15.3%。特别是，越南贸易顺差超过 119 亿美元。

2020 年前 8 个月越南宏观经济研究报告

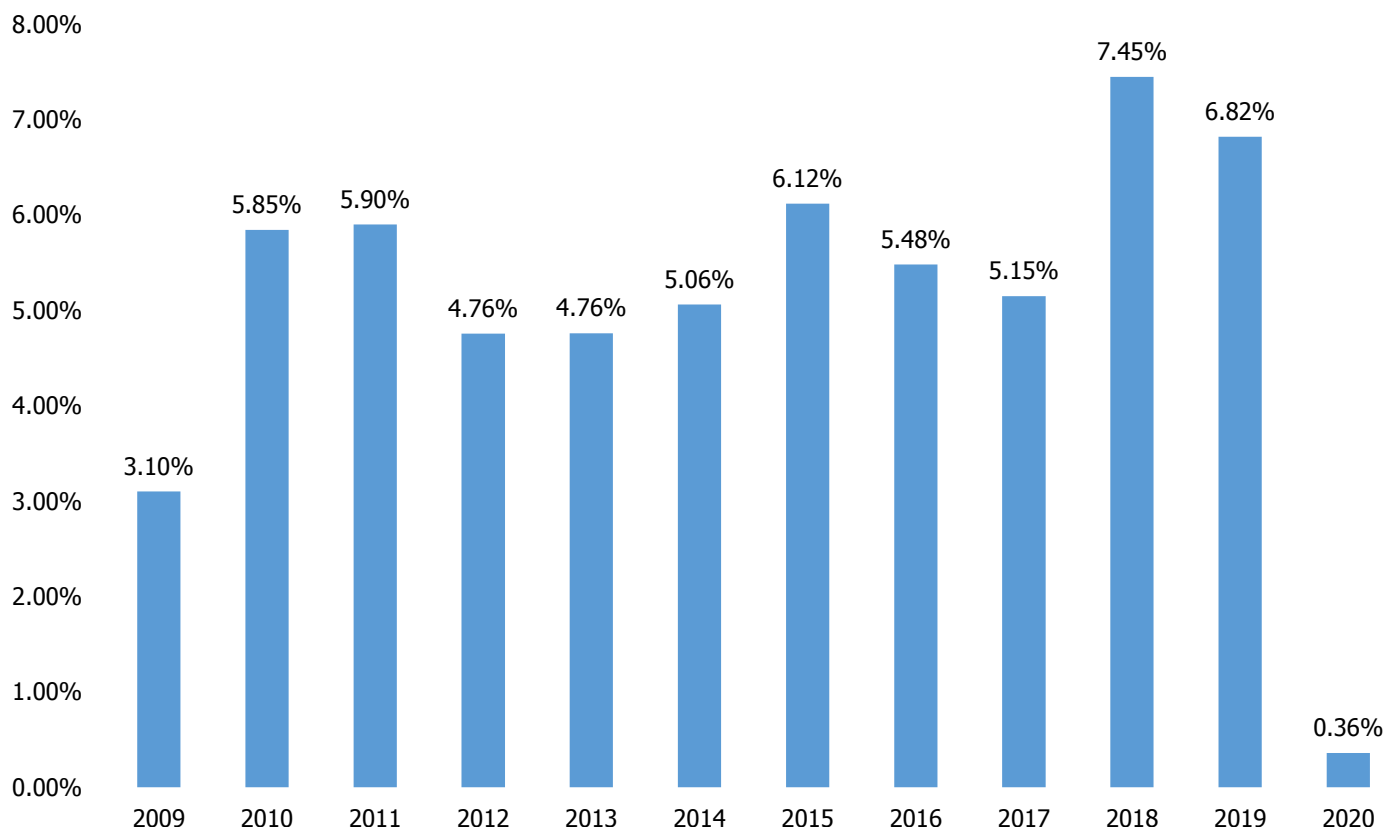
2020 年前 8 个月宏观经济指标变动的情况

1. 国内生产总值

越南 2020 年第二季度的国内生产总值（GDP）预计同比增长 0.362%，这是 2011-2020 年期间第二季度的最低增长率。当政府大力实施社会隔离措施时，2020 年第二季度受 Covid-19 疫情的影响最大，其中农林水产业增长 1.72%；工业和建筑业增长 1.38%；服务业下降 1.76%。从今年第二季度国内生产总值的角度来看，最终消费量比去年同期增长 0.04%。累计资产增长 2.30%；商品出口服务下降 8.45%；商品进口服务下降 9.67%。

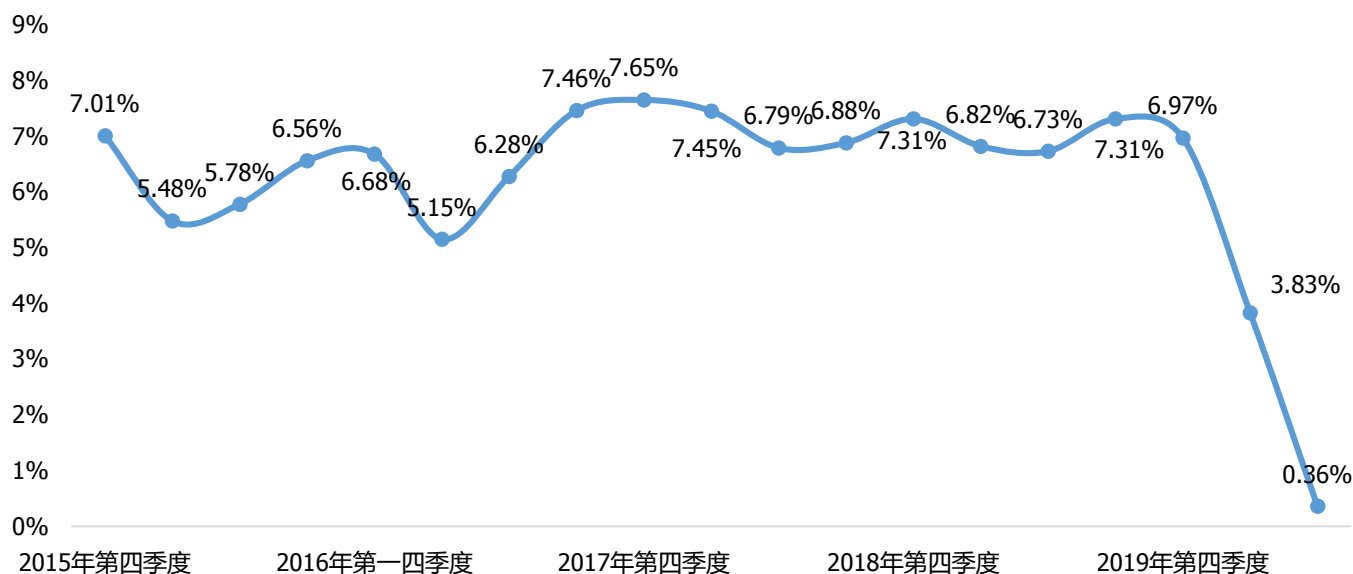
2020 年前六个月的国内生产总值增长 1.81%，是 2011-2020 年期间前六个月的最低增长率。在整个经济的总体增长中，农林水产业增长 1.19%，为总体经济增长贡献 11.89%；工业和建筑业增长 2.98%，占比 73.14%；服务业增长 0.57%，占比 14.97%。

2020年第二季度GDP增长率



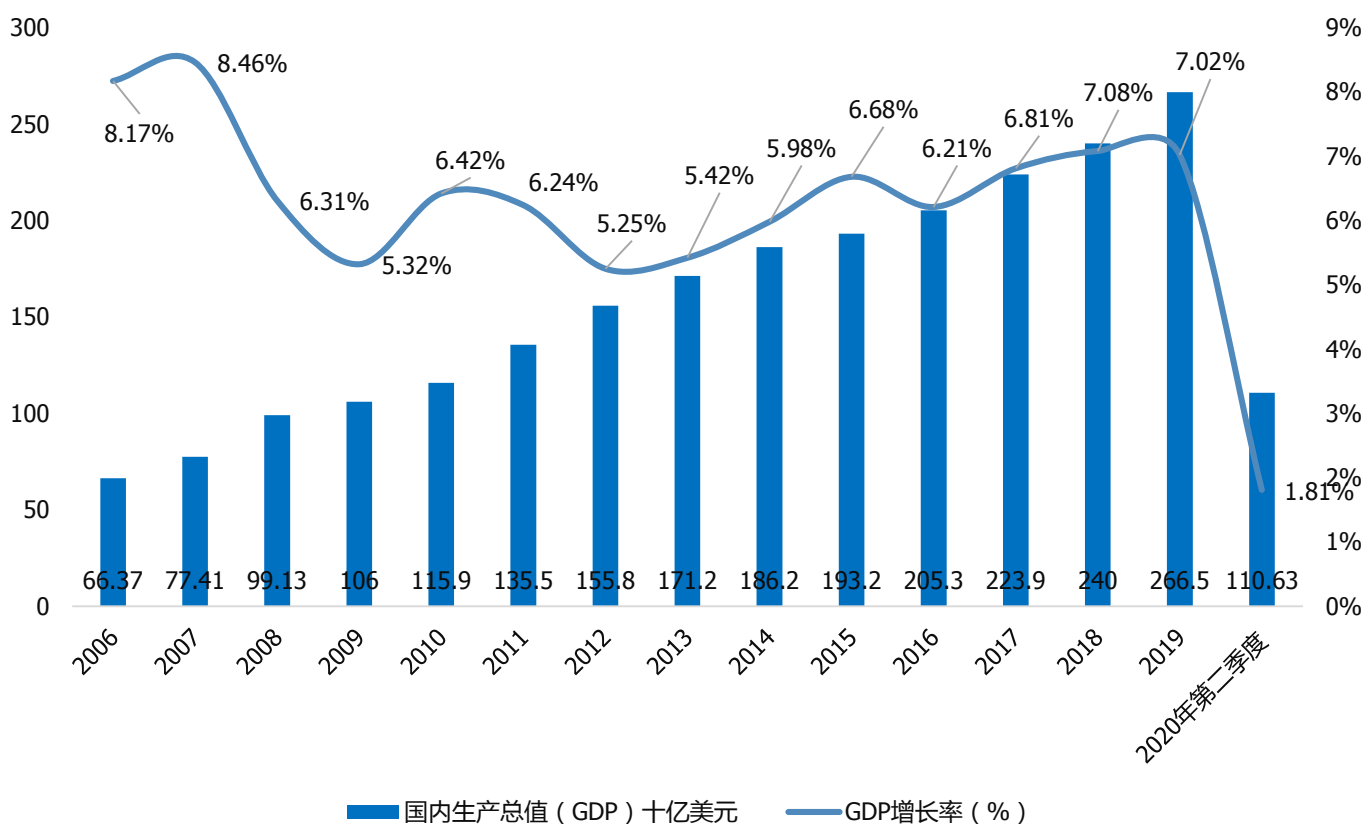
由于气候变化，Covid-19 疫情和非洲猪瘟的影响，今年前六个月，农林水产业的增长低于去年同期的增长。在工业和建筑业中，2020 年前 6 个月，工业与去年同期相比增长 2.71%，远低于 2011-2020 年同期的增长。在 2020 年前几个月，Covid-19 疫情严重影响贸易，服务和进出口活动。服务业在今年前 6 个月仅达 2011-2020 年同期的最低水平。

各季度GDP增长走势图



关于 2020 年前 6 个月的经济结构，农林水产业占 14.16%；工业和建筑业占 33.44%；服务业占 42.04%；减去补贴的商品税占 10.36%（2019 年同期对应结构为：13.54%；34.20%；42.03%；10.23%）。

GDP及其增长率（十亿越盾）



从 2020 年前 6 个月 GDP 的角度来看，今年最终消费量比 2019 年同期增长 0.69%；资产积累增长 1.93%；商品出口服务下降 0.31%；商品进口服务下降 2.54%。

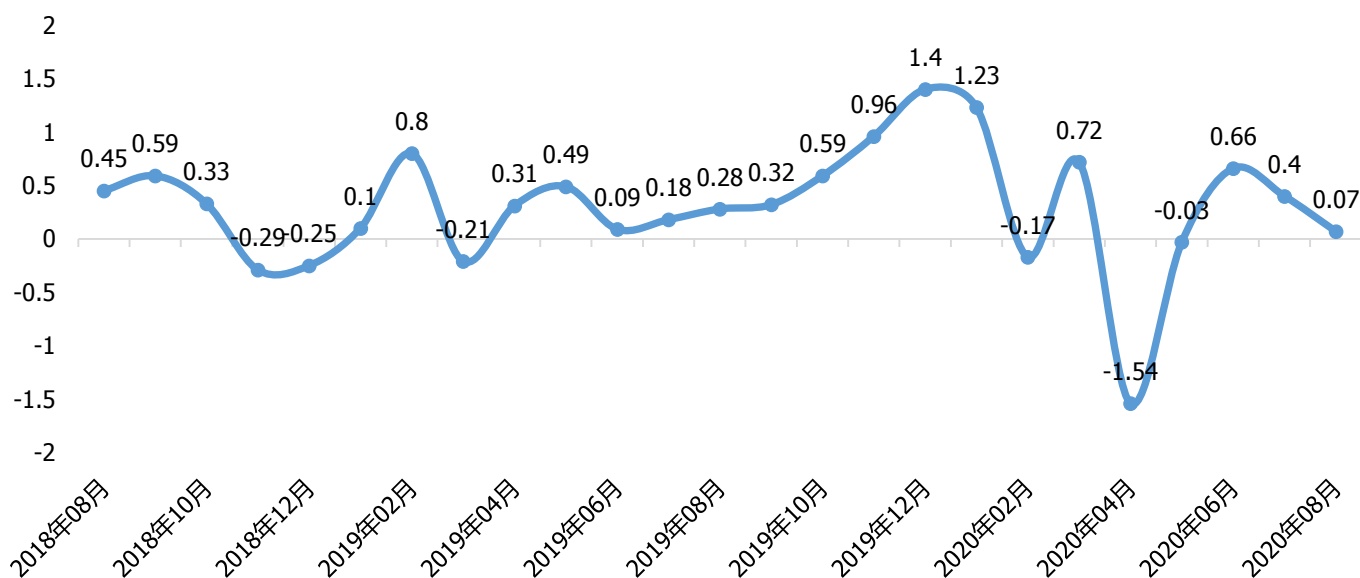
2. 通胀与居民消费价格指数 (CPI)

2020年8月的居民消费价格指数比上月增加0.07%，与2019年12月相比下降0.12%，是2016-2020年期间的最低水平。2020年8月份平均消费者价格指数比去年同期增加3.96%。

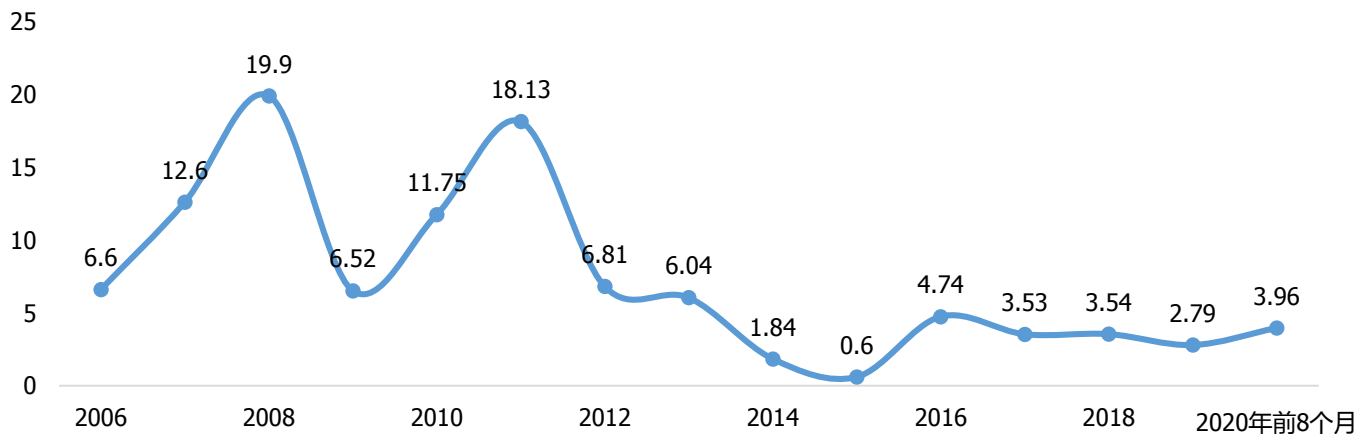
2020年8月的居民消费价格指数(CPI)环比增长0.07%，有7/11类商品和服务的CPI比上月增长，其中：教育的增长幅度最大为0.18%，是由于许多省和中央城市在2020-2021年新学年增加了学费，并且由于需要为新学年准备教学用品，因此书籍和学校用品的价格上涨（为整体CPI贡献0.01%）；餐饮服务增长0.11%；2020年7月28日，汽油和石油价格上涨的影响，运输类增长0.1%；住房和建筑材料增长0.1%，主要是由于电力和水价格分别上涨0.39%和0.48%，以及石油价格上涨1.93%，天然气上涨0.55%；饮料和香烟增长0.05%；医药卫生增长0.02%；其他商品和服务增长0.2%。

2020年8月CPI与2019年12月相比下降0.12%，与去年同期相比增加3.18%。2020年前8个月平均CPI与2019年同期相比增长3.96%。

越南居民消费价格指数（按月份汇总）(%)



越南CPI增长走势图（按年份汇总）

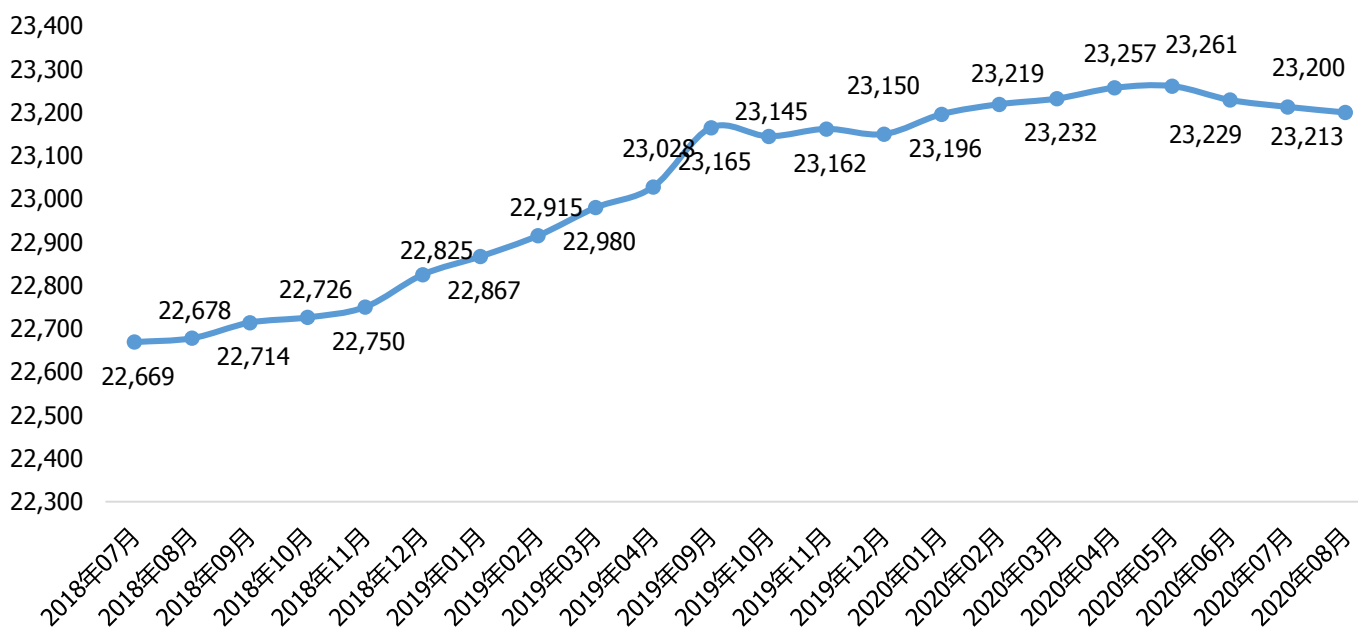


2020年8月核心通货膨胀率比上月下降0.01%，比去年同期增加2.16%。2020年前8个月的平均核心通货膨胀率比2019年同期增长2.66%。

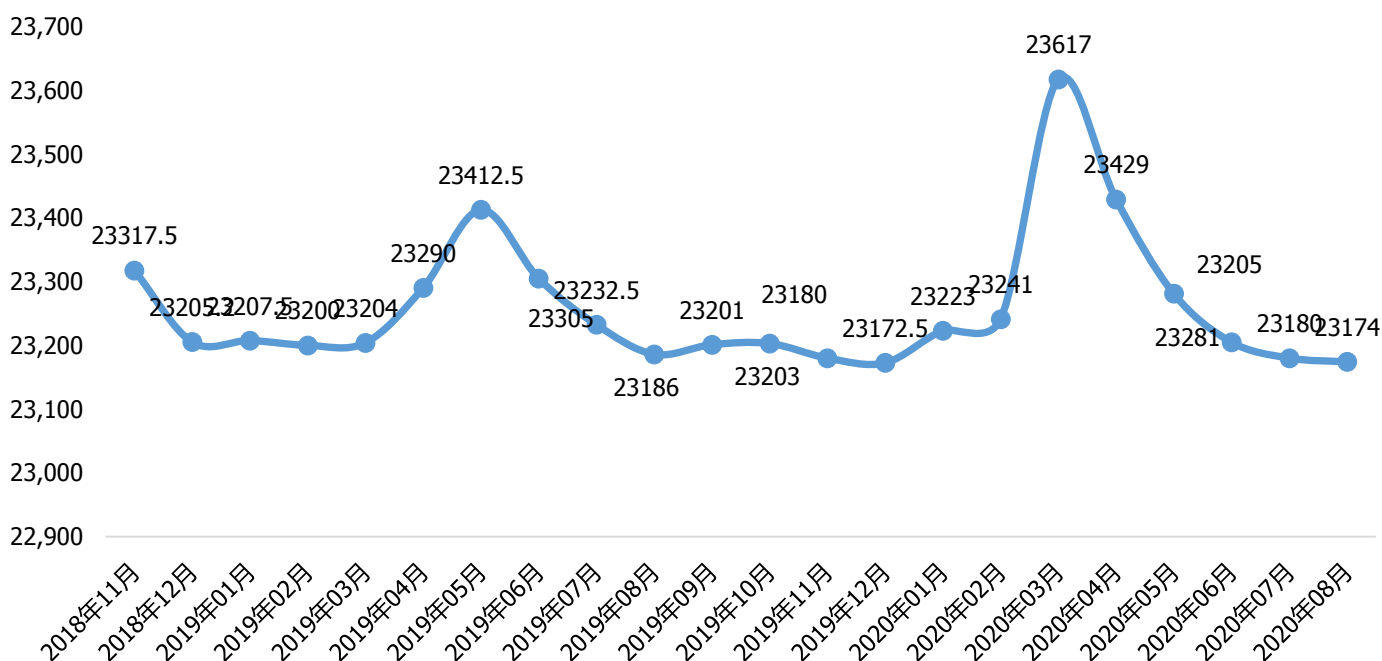
3. 货币、利率、汇率、保险和证券

越南国家银行于8月底宣布的中央汇率为23200越南盾/美元，环比下降13越南盾。特别是，在8月的最后一周中，商业银行的汇率几乎保持不变，徘徊在23060-23270越南盾/美元左右。在自由市场上，截至8月底美元价格收于23174越南盾/美元，环比下降6越南盾。与其他外币相比，近几个月美元趋于贬值，这也是全球的普遍趋势。美元指数在8月的最后一个交易日仅为92.28点，在美联储（Fed）的新政策显示利率将长期保持低位后，美元汇率急剧下跌。

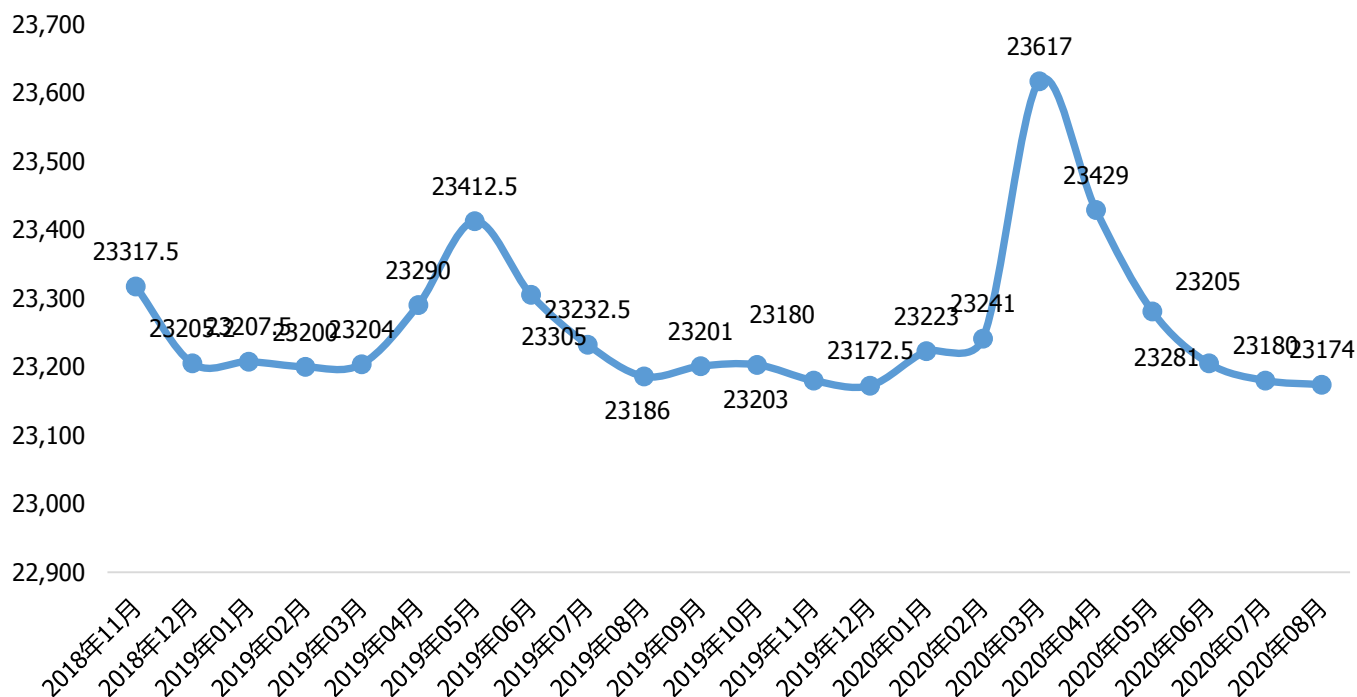
越南央行的美元兑越盾中心汇率



美元兑越盾的实际交易汇率

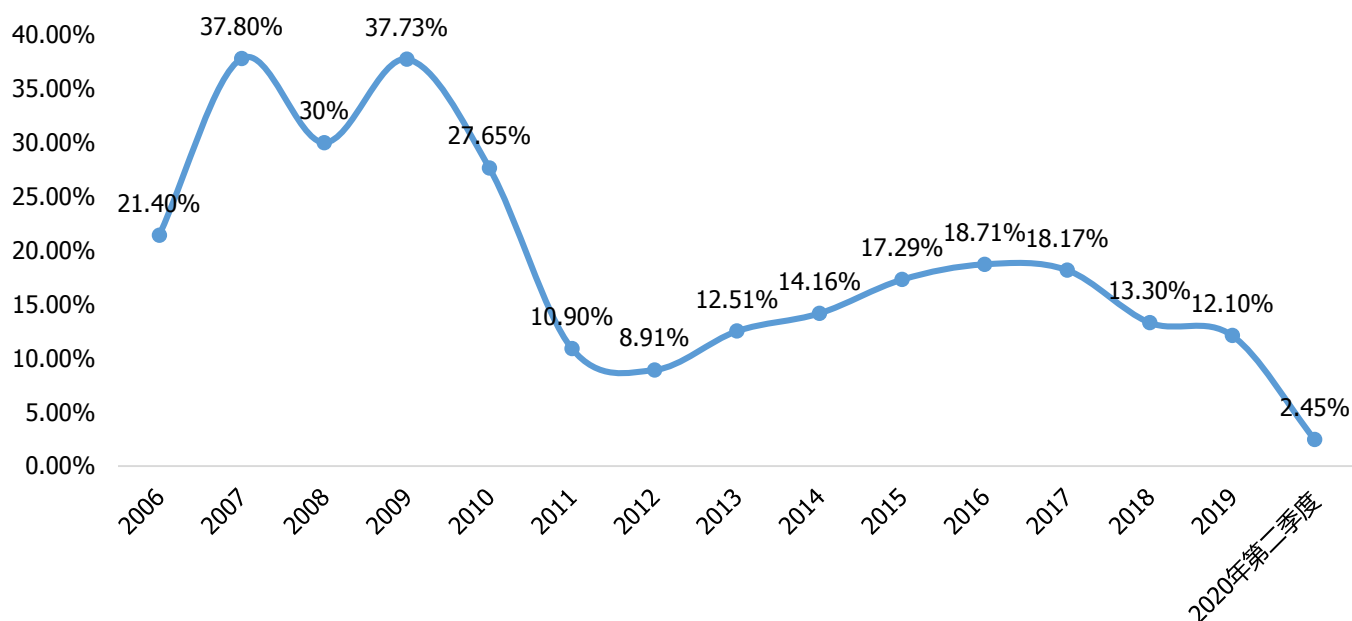


美元兑越南盾的实际交易汇率



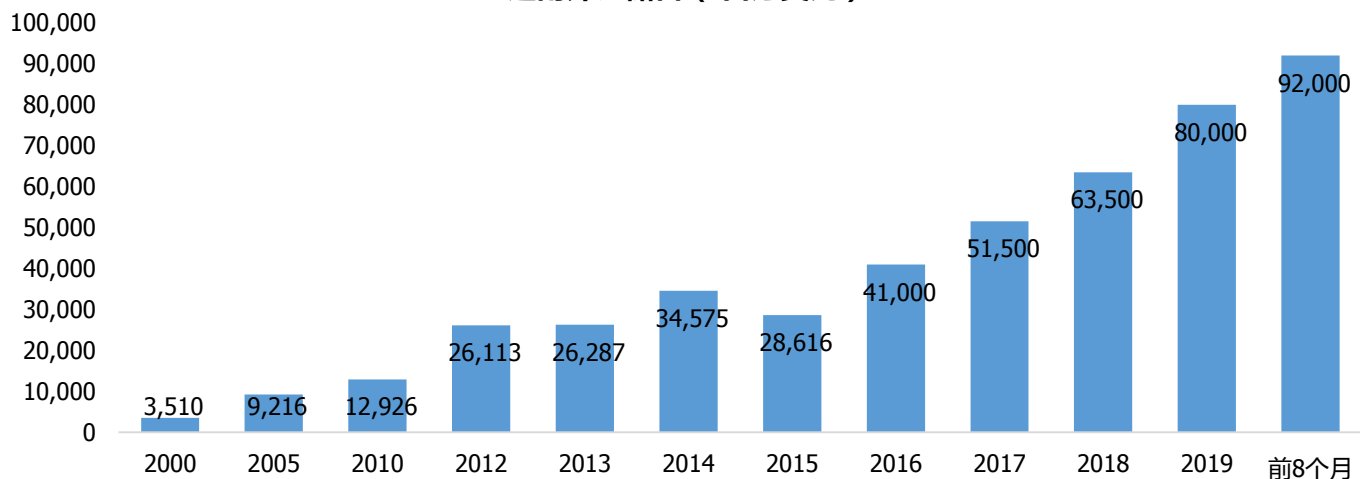
自年初以来，越南国家银行已两次降低企业利率，每年共降低 1-1.5%，以支持流动性并为信贷机构获得低成本融资来源创造有利条件。其中，对于少于 6 个月期限的存款，最高利率降低 0.6-0.75%/年，对于优先领域的短期贷款，最高利率降低 1%/年。

信贷增长率(%)

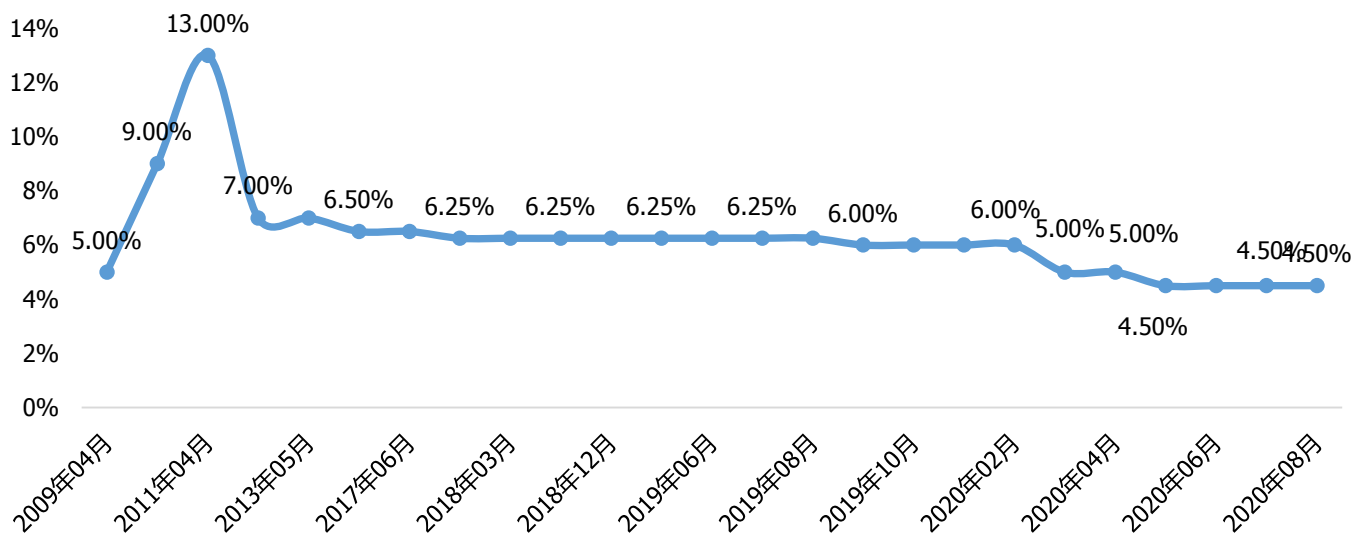


货币和信贷市场稳定。越南信贷增长缓慢，截至 8 月 26 日，信贷增长仅达到 4.23%，主要是由于信贷需求减少，各企业尚未解决市场产出问题。外汇储备增加，达到约 920 亿美元，到今年年底可能达到 1000 亿美元。因此，与起初的 200 亿美元相比，外汇储备增长了很多倍。

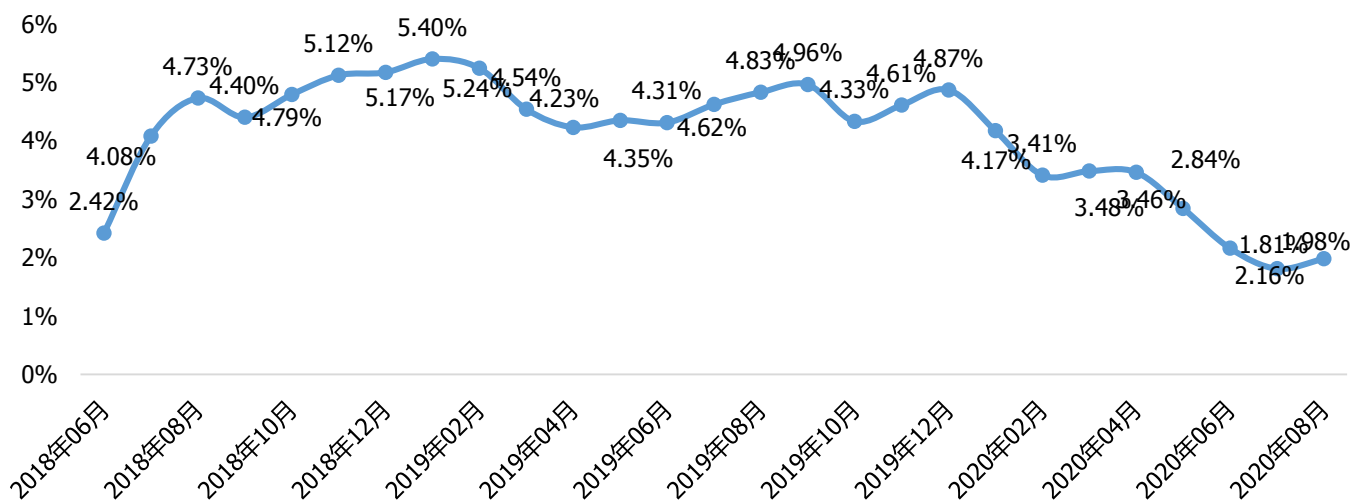
越南外汇储备 (百万美元)



越南再贷款利息



银行同业拆借利率 (3个月期限)





在过去几个月中，利率急剧下降并保持在较低水平。8月的最后一周，银行继续降低存款利率，降低率为0.1%至0.4%，主要集中于6个月至12个月以下期限。近期存款利率急剧下降的主要原因来自于商业银行的流动性充裕，而在Covid-19疫情的影响下，导致信贷增长缓慢。到目前为止，整个系统的资本动员增长率高于信贷增长率，使得银行拥有大量的闲置资本。

4. 农林水产

本月农业生产的重点主要集中于种植，耕作稻米和收割夏秋稻米和作物。家禽养殖业的发展较为良好。非洲猪瘟后猪群饲养逐渐恢复。本月林业生产总体稳定。由于Covid-19疫情减少了对产品的需求，水产业继续面临困难。

农业：

截至8月15日，全国晚稻的种植面积为144.72万公顷，占去年同期的99%，其中，北部为104.72万公顷，占去年同期的98.5%；南部为40万公顷，占去年同期的100.3%。截至8月15日，全国各地的玉米种植面积为83.36万公顷，占去年同期的97.4%；红薯9.41万公顷，占93.2%；花生15.34万公顷，占96.8%；大豆3.71万公顷，占92.8%；蔬菜和豆类91.45万公顷，占98.5%。

8月份的牛和水牛饲养情况基本稳定。家禽养殖业增长良好。非洲猪瘟后猪群饲养逐渐恢复。但由于种猪价格仍然很高（约250万盾/头至300万盾/头），因此重新养饲养度缓慢。估计8月份，全国的水牛群数量与2019年同期相比下降2%；牛群数量增加3%；猪群数量减少4%；家禽群数量增加了4.5%。

林业：

全国的集中造林面积估计为1.75万公顷，比去年同期下降16.7%，主要原因来自于大多数省份在2020年的造林计划减少，以及中部省份的天气持续闷热。

今年前8个月，全国的集中造林面积估计为13.65万公顷，同比下降3.8%；分散种植树木数量达5850万株，下降0.8%；开采木材产量达104.9万立方米，增长1.6%；开采薪柴产量达1290万Ste，下降0.2%。

水产：

2020年8月，越南水产产量估计为74.18万吨，比去年同期增长1.3%，其中鱼类产量达到52.8万吨，增长2%；虾类产量达到10.01万吨，下降1.8%；其他水产品产量11.37万吨，增长1.1%。8月的水产养殖产量估计为40.59万吨，同比增长0.1%。2020年8月的水产捕捞产量估计为33.59万吨，比去年同期增长2.8%，其中，鱼类产量为25.02万吨，增长3%；虾类产量为1.26万吨，增长1.6%；其他水产品产量为7.31万吨，增长2.2%。8月份的海洋水产捕捞产量估计为31.72万吨，比去年同期增长2.8%，其中鱼类产量达到23.74万吨，增长3%；虾类产量达到1.17万吨，增长1.7%。

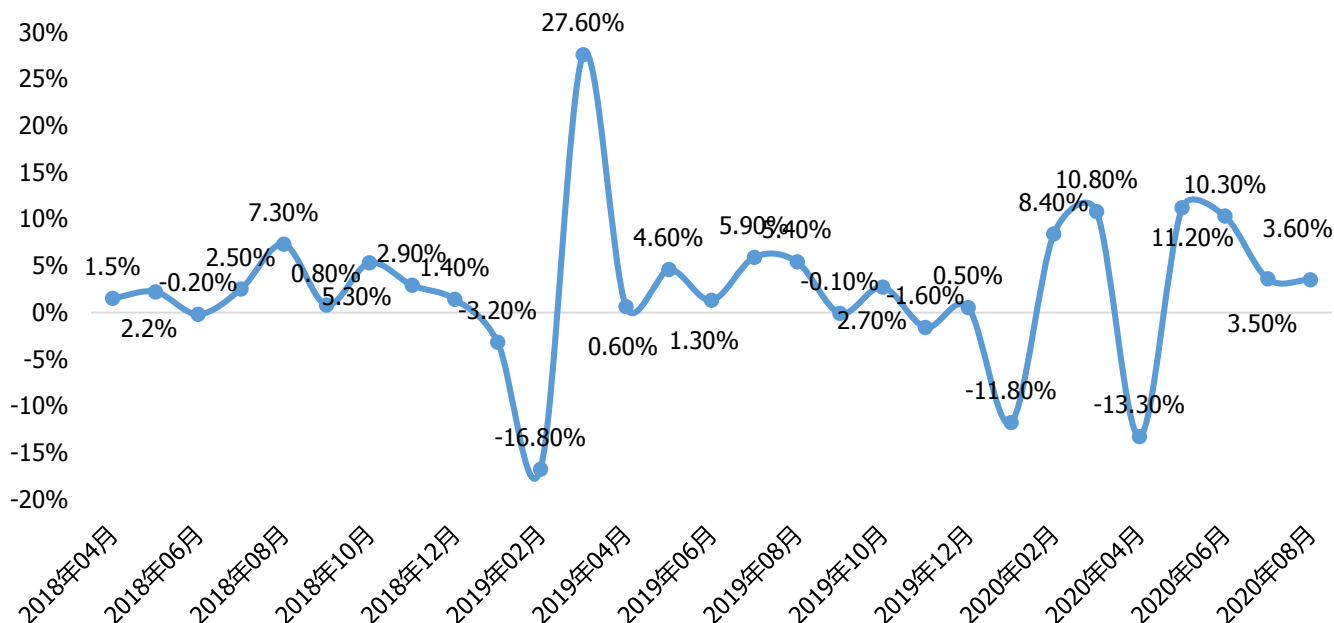
总体而言，2020年前八个月中，水产产量估计为538.51万吨，比去年同期增长1.5%，其中水产养殖产量达到281.54万吨，增长1.2%；水产捕捞产量达到256.97万吨，增长1.8%（海洋捕捞产量达到245.56万吨，增长1.9%）。

5. 工业生产

2020年8月的工业生产继续面临困难，尤其是当2020年7月底在岷港Covid-19疫情再次爆发并蔓延至全国各地时。2020年8月份，工业生产指数环比增长3.5%，同比下降0.6%。在今年前8个月中，工业生产

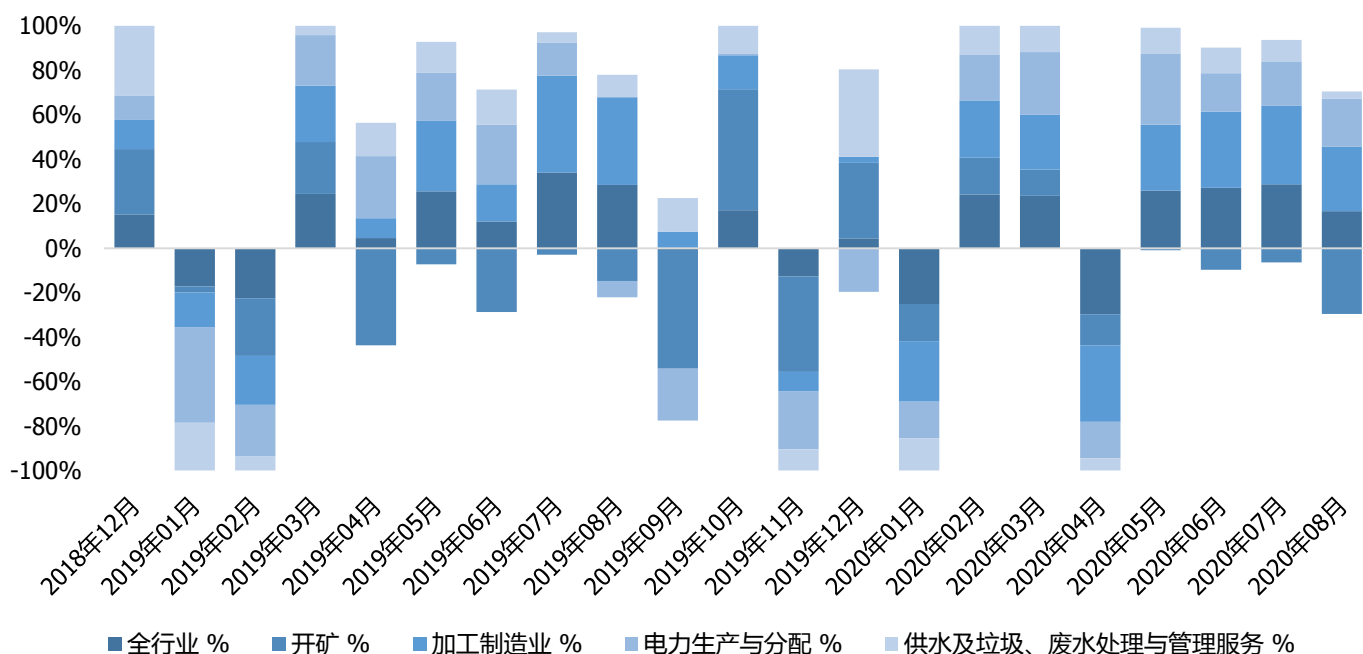
指数增长了2.2%，是多年来最低的增长。

越南工业生产指数（按月份汇总）



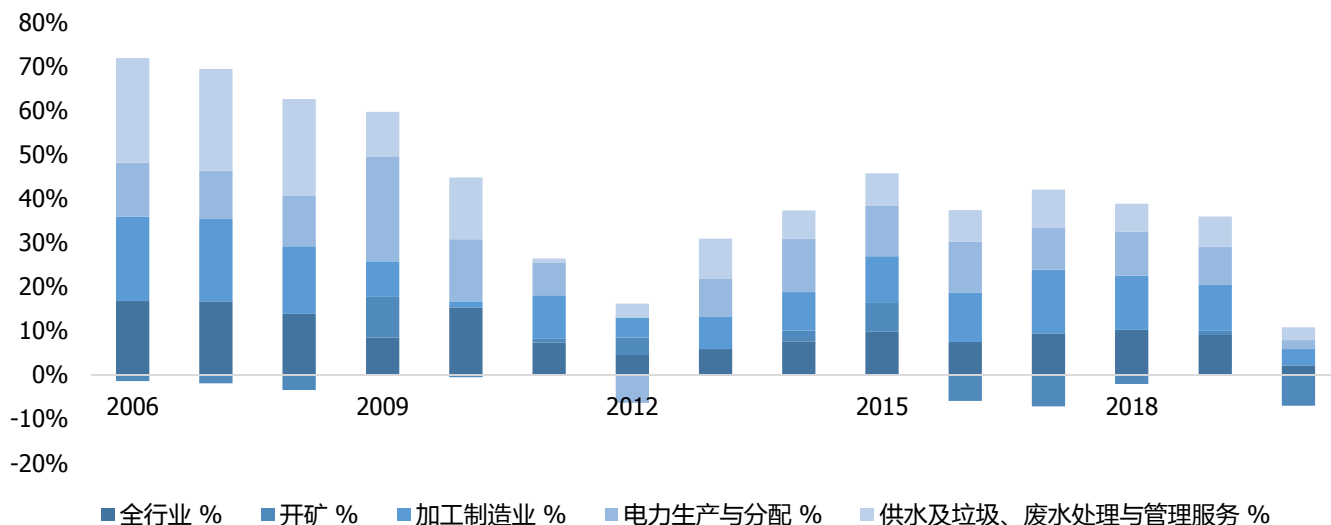
2020年8月工业生产指数（IIP）估计环比增长3.5%，同比下降0.6%，其中采矿业下降5.1%；加工制造业下降0.1%；电力生产和分配下降0.7%；供水和废物处理增长2.2%等。

越南工业生产指数



2020年前8个月，IIP估计将比去年同期增长2.2%，远低于2019年同期9.5%的增长。其中，加工制造业增长3.7%（2019年同期增长10.6%），为整体增长贡献3个百分点；电力生产和分配增长2%，贡献0.2个百分点；供水和废物处理增长2.9%，贡献0.1个百分点；仅采矿业下降7%，使整体增长减少1.1个百分点。

越南工业生产指数（按年份汇总）

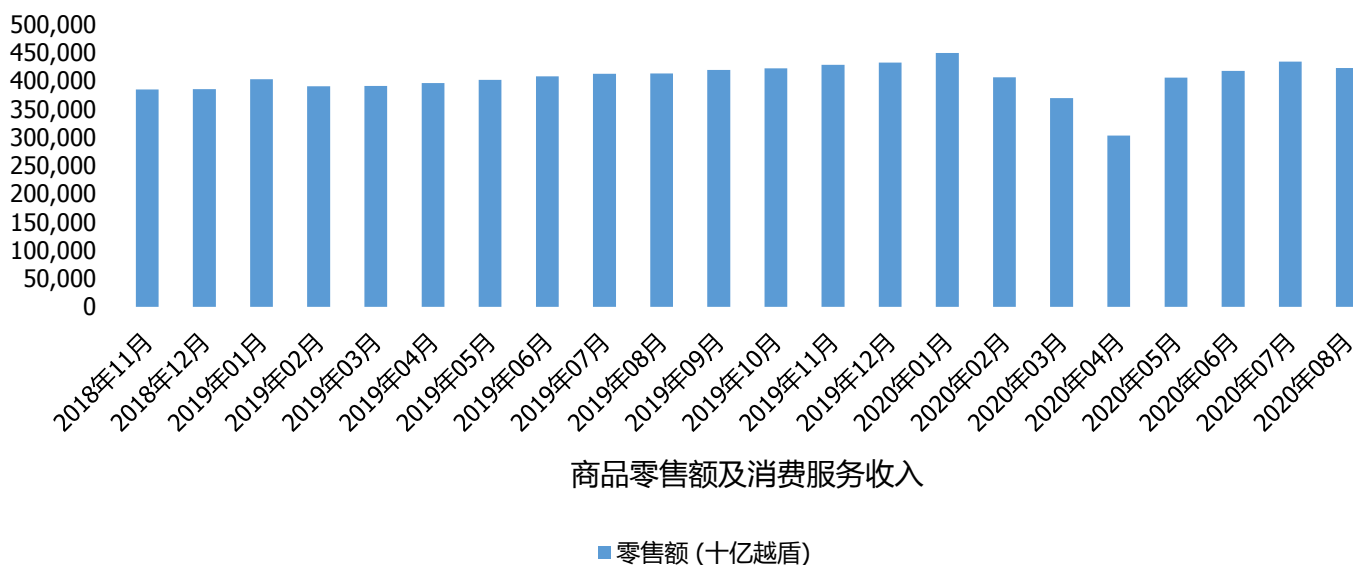


截至 2020 年 8 月 1 日，工业企业的员工人数环比增长 1.2%，同比下降 2.9%，其中，国有企业的员工人数减少 1.7%；非国有企业的员工人数减少 3.5%；外商直接投资企业的员工人数减少 2.8%。

6. 货物零售和销售服务行业

2020 年 8 月，由于 Covid-19 疫情再次爆发带来负面影响，国内商品贸易服务活动与上个月相比趋于减少。8 月份，商品零售业和消费品服务收入环比下降 2.7%，同比增长 1.9%。2020 年前八个月，商品零售业和消费品服务总额略微下降 0.02%。

按月份汇总的零售收入

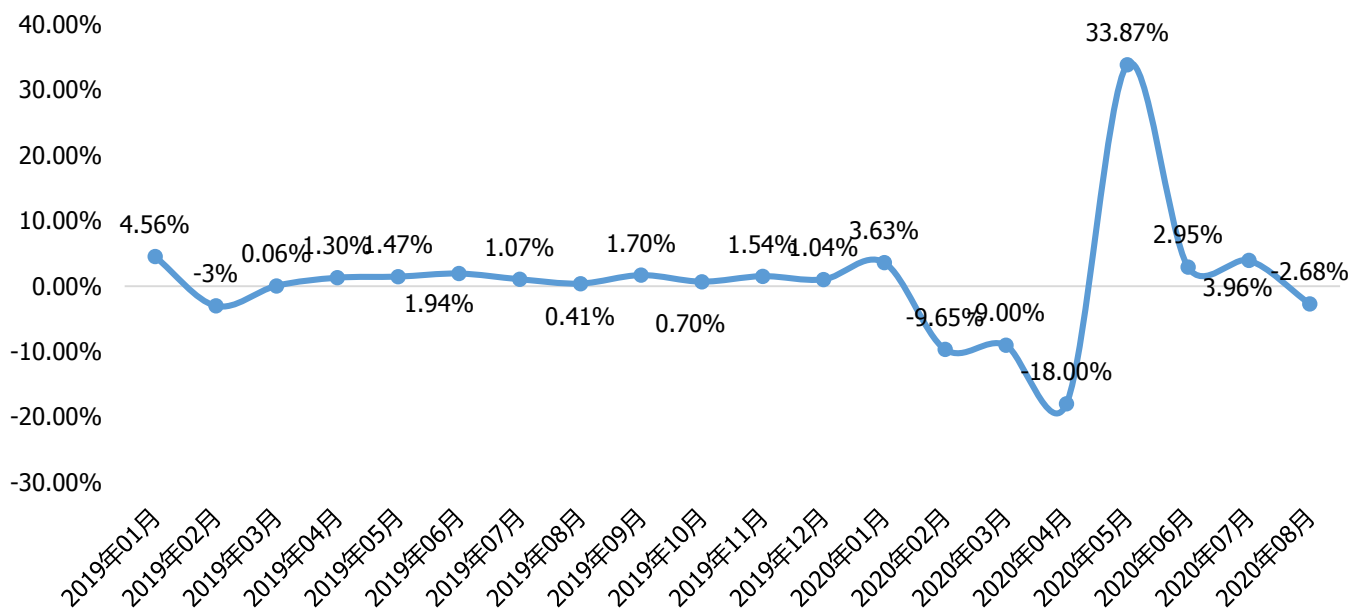


商品零售额及消费服务收入

■ 零售额 (十亿越南盾)

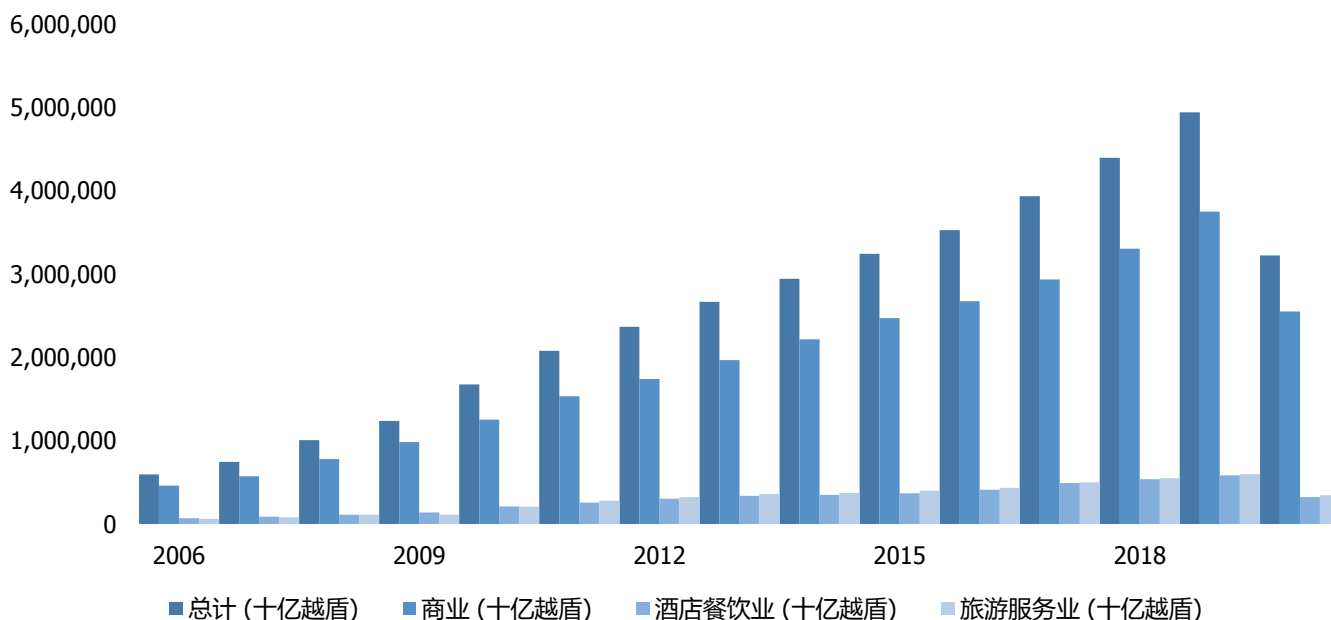
8 月社会消费品和服务零售总额估计为 422.9 万亿越南盾，比上月下降 2.7%，比去年同期增长 1.9%，其中：商品零售额为 334.3 万亿越南盾，分别下降 0.2% 和 6.6%；住宿，餐饮服务收入达到 41.3 万亿越南盾，分别下降 14.7% 和 15.6%；旅游收入达到 9,740 亿美元，分别下降 61.8% 和 74.4%；其他服务收入达到 46.3 万亿越南盾，分别下降 4.5% 和 4.3%。

越南零售业增长率（按月份汇总）



2020 年前 8 个月，商品零售业和消费服务总额达 3225.1 万亿越盾，同比下降 0.02%，若排除价格因素下降 4.5%（2019 年同期增长 9.5%）。

越南零售营增长情况（按年汇总）



从行业划分，前 8 个月的商品零售额预达 2553.6 万亿越盾，占总营收的 79.2%，同比增长 4%。前 8 个月的住宿、餐饮收入预达 322.5 万亿越盾，占总营收的 10%，同比下降 16.4%（2019 年同期增长 9.8%）。前 8 个月的旅游收入预达 13.1 万亿越盾，占总营收的 0.4%，同比下降 54.4%（2019 年同期增长 10%），原因是 Covid-19 疫情使得国内旅游刺激方案无法实现，许多游客取消旅游计划，许多文化活动取消，有些景点不得不再次关闭。其他服务收入预达 335.9 万亿越盾，占总营收的 10.4%，同比下降 5.7%。

7. 货物进出口

2020年8月份, 货物出口额估计为3363.2亿美元, 同比下降0.3%, 其中, 出口额达1741.1亿美元, 同比增长1.6%; 进口额达1622.1亿美元, 同比下降2.2%。国内经济继续成为越南进出口活动中的亮点, 前8个月的进出口额与去年同期相比均有所增长, 出口额达到608亿美元, 增长15.3%; 进口额达到720.5亿美元, 增长2.9%。今年前8个月贸易顺差额估计为119亿美元。

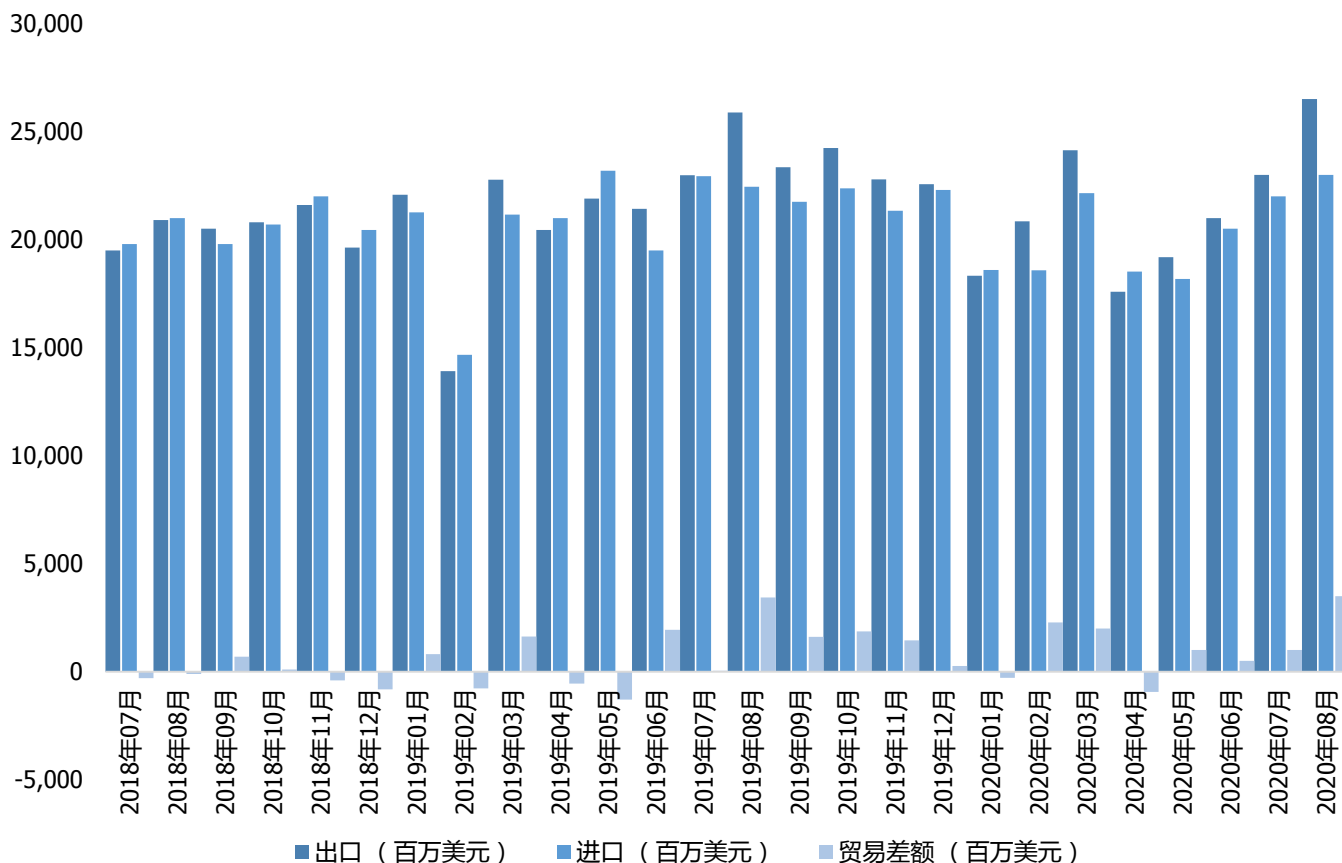
货物出口

2020年7月实现出口额达到248.73亿美元, 比估计高18.87亿美元。2020年8月, 商品出口额估计为265亿美元, 比上月增长6.5%, 这主要是由于三星推动了新版本的Note20产品的出口, 其中, 国内经济达到95亿美元, 增长4%; 外商直接投资(包括原油)达到170亿美元, 增长8%。与去年同期相比, 2020年8月出口增长2.5%, 其中国内经济增长18.3%; 外商直接投资(包括原油)下降4.6%。

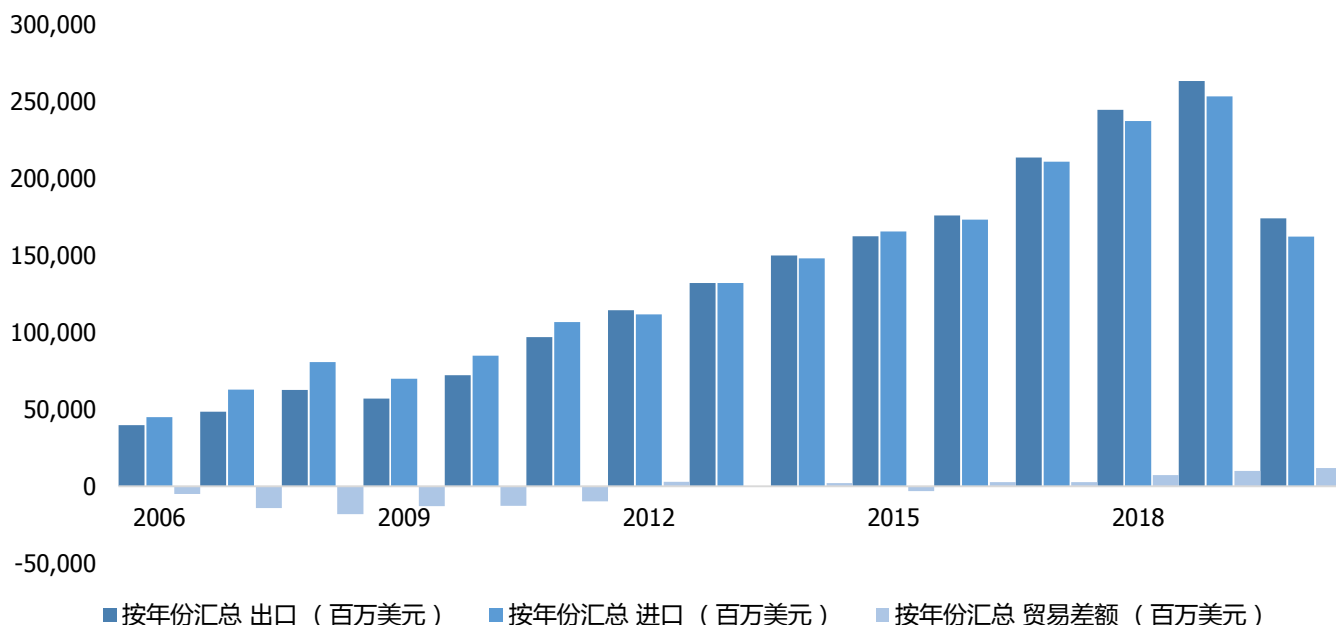
2020年前八个月, 货物出口额估计为1741.1亿美元, 比去年同期增长1.6%, 其中国内经济继续成为出口的亮点, 出口额为608亿美元, 增长15.3%; 外商直接投资(包括原油)达到1133.1亿美元, 占出口总额的65.1%, 下降4.5%。

对于货物出口市场, 在今年前8个月中, 美国是越南最大的出口市场, 出口额达到467亿美元, 比去年同期增长19%。其次是中国, 出口额为270亿美元, 增长13%; 对欧盟市场的出口额达到229亿美元, 下降4%; 对东盟市场的出口额达到150亿美元, 下降13.6%; 对韩国的出口额达到126亿美元, 下降1.5%; 对日本的出口额达到125亿美元, 下降6.1%。

越南进出口与贸易差额(按月份汇总)



越南进出口与贸易差额



货物进口

2020 年 7 月货物进口额达到 220.97 亿美元，比预期高 9700 万美元。2020 年 8 月，货物进口额估计为 230 亿美元，比上月增长 4.1%。其中国内经济的进口额达到 103 亿美元，增长 0.2%；外商直接投资的进口额达到 127 亿美元，增长 7.5%。与去年同期相比，2020 年 8 月的进口额估计增长 2.8%，其中国内经济增长 13.5%；外商直接投资下降 4.4%。

总体而言，2020 年前 8 个月，货物进口额估计为 1622.1 亿美元，比去年同期下降 2.2%，其中国内经济的进口额达到 720.5 亿美元，比去年同期增长 2.9%；外商直接投资的进口额为 901.6 亿美元，下降 6%。

对于货物进口市场，在今年前 8 个月，中国是越南最大的进口市场，估计进口额达到 493 亿美元，比去年同期下降 0.7%；对韩国的进口额达到 287 亿美元，下降 8.3%；对东盟的进口额达到 194 亿美元，下降 9.2%；对日本的进口额达到 128 亿美元，增长 3.2%；对美国的进口额达到 94 亿美元，下降 0.1%；对欧盟的进口额达到 95 亿美元，增长 4.7%。

贸易差额

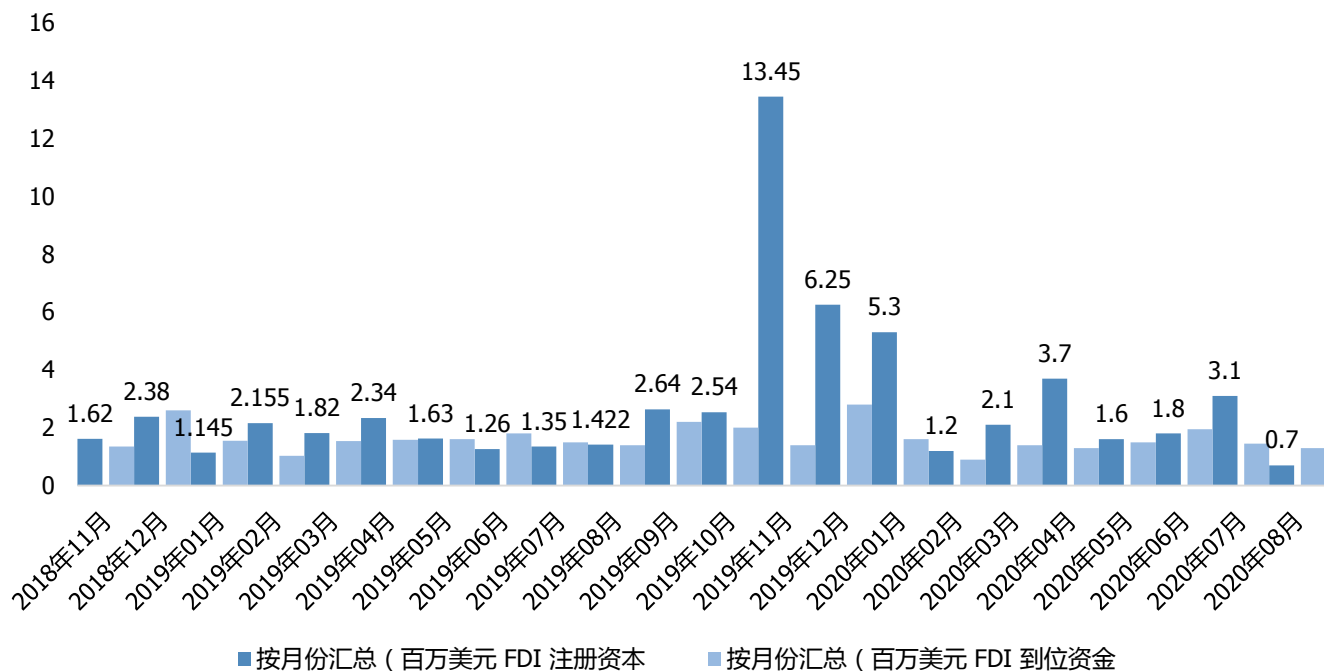
2020 年 7 月份，越南贸易顺差为 28 亿美元，前 7 个月顺差额达 84 亿美元。8 月份顺差额预达 35 亿美元。2020 年前 8 个月，贸易顺差额估计为 119 亿美元，其中国内经济逆差 112 亿美元；外商直接投资（包括原油）顺差 231 亿美元。

8. 投资

2020 年 8 月和 2020 年前 8 个月，国家预算实现的投资资金增速分别比去年同期增长 45.4% 和 30.4%，是 2016-2020 年阶段的最高增长水平。

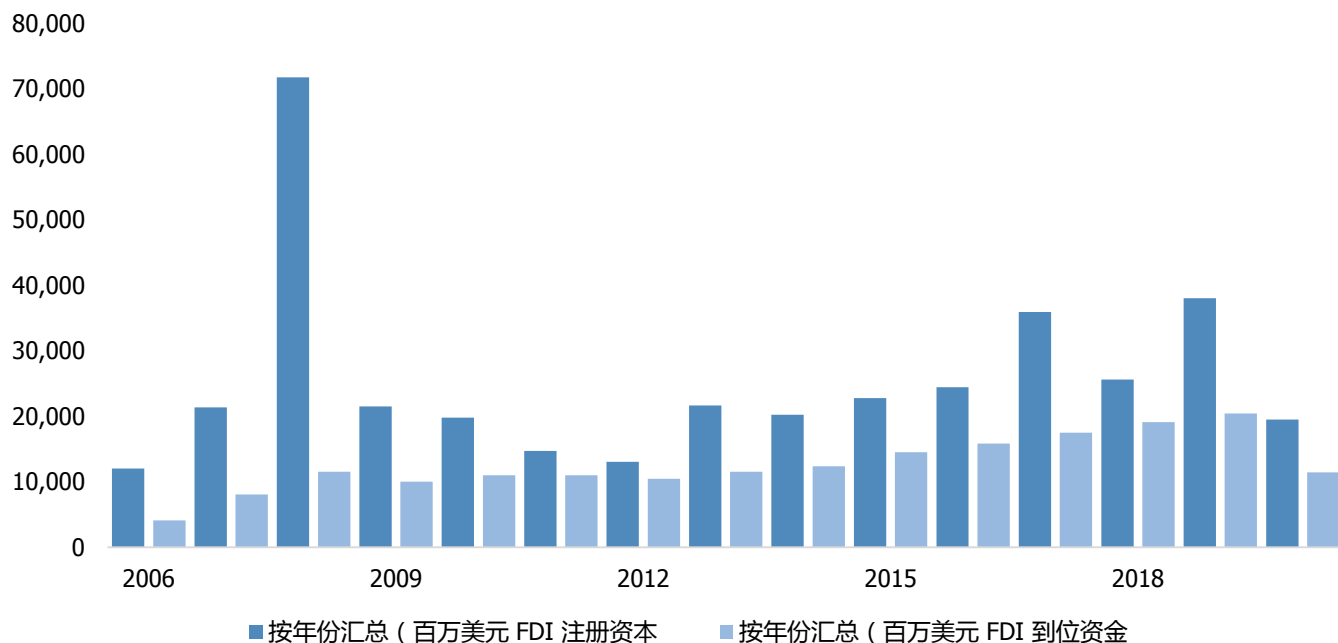
2020 年 8 月份，国家预算的投资资本预达 47.4 万亿越盾，同比增长 45.4%，包括：中央资本为 8.7 万亿越盾，同比增长 86.7%；地方资本为 38.7 万亿越盾，增长 38.5%。

越南外国直接投资情况（按月份汇总）



2020 年前 8 个月，国家预算的投资资本达 250.5 万亿越盾，是年度计划的 50.7%，同比增长 30.4%（2019 年同期为 50.1%，增长 5.4%）。

越南外国直接投资情况（按年份汇总）



截至 2020 年 8 月 20 日，涌入越南的外商投资资金达 195 亿美元，包括新批、调整注册资金和出资购股价值，同比下降 13.7%。前 8 个月的外国直接投资资本预达 114 亿美元，同比下降 5.1%，其中加工制造业达 81 亿美元，占外国直接投资资本的 71.1%；房地产业务活动达 17 亿美元，占比 14.9%；电力，天然气，热水，蒸汽和空调的生产和分配达 8 亿美元，占 7%。



在今年前8个月，在越南获得新投资证书的65个国家和地区中，新加坡是最大的投资国，其投资资本为46亿美元，占新批资本的47.2%；其次为韩国，投资资本为10.395亿美元，占10.7%；中国的投资资本为10.257亿美元，占10.5%；香港特别行政区（中国）的投资资本为8.561亿美元，占8.8%；台湾的投资资本为8.23亿美元，占8.5%；日本的投资资本为4.423亿美元，占4.5%等。

在今年前8个月，全国获得投资许可的境外投资项目共86个，越方投资总额为2.184亿美元。越南在今年前8个月的境外投资资本总额（新批和增资总额）超过3.3亿美元，同比增长15.8%。在今年前8个月中，共有24个国家和地区接受越南投资，其中德国为最大的投资目的地，投资总额为9260万美元，占28%；其次，老挝的投资总额为8670万美元，占26.3%；缅甸的投资总额为4460万美元，占13.5%；美国的投资总额为4080万美元，占12.3%。

9. 国家预算收支

由于Covid-19疫情于7月下旬在岘港再次爆发，并蔓延到全国其他地方，使企业的生产和运营活动的复苏陷入困境，从而影响到2020年8月前15天的国家预算收支进度。

从年初至2020年8月15日，国家预算总收入估计为812.2万亿越南盾，占年度预算的53.7%，其中国内收入为674.4万亿越南盾，相当于53.3%；来自原油收入为24.2万亿越南盾，相当于68.8%；进出口贸易的平衡收入为112.8万亿盾，占54.2%。

从年初至2020年8月15日，国家预算总支出约为918.2万亿越南盾，占年度预算的52.6%，其中经常性支出为633.2万亿越南盾，相当于59.9%；发展性投资支出为208.7万亿越南盾，相当于44.3%；债务利息支出为70.4万亿越南盾，相当于59.6%。

10. 企业注册情况

由于Covid-19疫情在2020年7月底仅在局部范围内爆发，因此并未对企业界产生太大的影响，8月份新设立企业比上月增加1.5%，注册资本增加20.7%。2020年前8个月，全国新注册企业为8.87万家，比去年同期下降2%，每个新注册企业的平均注册资本为138亿越南盾，增长8.7%。

2020年8月，全国新设立企业为1.34万家，环比增长1.5%；注册资本总额为288.8万亿越南盾，环比增长20.7%；注册员工人数为9.63万人，环比增长5.4%。每个新注册企业在8月份的平均注册资本达216亿越南盾，比上月增长18.9%，比2019年同期增长59.2%。

2020年前8个月，全国新设立企业为8.87万家，同比下降2%；注册资本总额为1225.2万亿越南盾，同比增长6.5%；注册员工人数为69.49万人，同比下降16.5%。每个新注册企业在今年的前8个月的平均注册资本达138亿越南盾，比去年同期增长8.7%。

前8个月，暂时停业的企业数量达近3.43万家，比去年同期增长70.8%；停业并等待解体程序的企业总数为2.42万家，下降5.9%；完成解体手续的企业总数为1.04万家，下降1.9%。其中资本规模在100亿越南盾以下的企业数量为9200家，下降3.8%；资本规模在1000亿越南盾以上的企业数量为68家，增长11.3%。

11. 客运和货运

在7月底再次爆发的COVID-19疫情已直接影响到8月份的运输活动，与上个月相比，乘客运送量下降19.3%，货运量下降3.4%。2020年前8个月，乘客运送量比去年同期下降29.3%，货运量将下降7.3%。



8 月份的客运估计为 2.38 亿人次，比上月下降 19.3%，客运强度 117 亿人次/公里，下降 17.7%。前 8 个月，客运估计为 23.436 亿人次，比去年同期下降 29.3%（2019 年同期增长 10.4%），客运强度 1095 亿人次/公里，同比下降 33.4%（去年同期增长 9.8%）。

8 月份的货运估计为 1.424 亿吨，比上月下降 3.4%，货运强度为 261 亿吨/公里，下降 5.8%。前 8 个月，货运估计为 11.001 亿吨，比去年同期下降 7.3%（2019 年同期增长 8.8%），货运强度为 2137 亿吨/公里，同比下降 8.3%（去年同期增长 7.4%）。

12. 赴越南的国际游客

赴越南的国际游客在 8 月为 1.63 万人次，环比增长 16.9%。但是，由于越南继续实施预防 COVID-19 疫情的措施，并且尚未开放国际旅游业，因此赴越南的国际游客仍同比下降 98.9%。今年前 8 个月，赴越南的国际游客仅达到近 380 万人次，比去年同期下降 66.6%。

今年前 8 个月，赴越南的亚洲游客达 275.77 万人次，占总国际游客量的 73.1%，比去年同期下降 68.8%；欧洲游客估计为 66.76 万人次，比去年同期下降 54.8%；美洲游客估计为 23.48 万人次，比去年同期下降 65.3%；澳大利亚游客达到 10.24 万人次，下降 65.4%。

2020 年前 8 个月越南宏观经济焦点回顾

在全球许多国家连续两个季度呈现负增长的背景下，如果不尽快遏制 Covid-19 疫情，许多国家可能会陷入严重衰退，一些专家预测，全球经济很有可能将陷入“双重衰退”。但是，许多国际组织继续评估，越南在该地区和全球范围内仍然是实现正增长的国家之一。越南的金融健康状况得到了良好的评估，可以完全克服 Covid-19 疫情的影响，在拥有健康金融的 66 个新兴经济体中排名第 12。根据一些大型金融机构的数据，如果越南努力奋斗，则越南经济在 2020 年可能会增长 2-3%。

社会经济形势保持稳定，通货膨胀得到控制，居民消费价格指数趋于下降，利率下降，汇率和外汇市场稳定。2020 年 8 月 CPI 环比增长 0.07%，比 2019 年 12 月下降 0.12%，这是 2016-2020 年期间的最低水平。2020 年前 8 个月的平均 CPI 比同期增长 3.96%，已初步达到越南国会设定将 CPI 控制在 4% 以下的目标。8 个月的核心通货膨胀率仅增长 2.66%。货币和信贷市场稳定。越南信贷增长缓慢，截至 8 月 26 日，信贷增长仅达到 4.23%，主要是由于信贷需求减少，各企业尚未解决市场产出问题。外汇储备增加，达到约 920 亿美元，到今年年底可能达到 1000 亿美元。因此，与起初的 200 亿美元相比，外汇储备增长了很多倍。

继续促进国家预算中投资资本计划的支付，今年前 8 个月支出超过 221.7 万亿越盾，相当于支出计划的 47.08%（同期达到 41.39%），这是 2016-2020 年期间的最高水平。货物进出口继续表现良好（今年前 8 个月进出口总额超过 3370 亿美元，增长 0.03%；出口额超过 1740 亿美元，增长 1.6%；其中，国内企业的出口额达近 610 亿美元，增长 15.3%）。特别是，越南贸易顺差超过 119 亿美元。

2020 年前 8 个月焦点回顾：

GDP：越南 2020 年第季二度的国内生产总值（GDP）预计同比增长 0.362%，这是 2011-2020 年期间第二季度的最低增长率。2020 年前六个月的国内生产总值增长 1.81%，是 2011-2020 年期间前六个月的最低增长率。

通胀与居民消费价格指数：2020 年 8 月的居民消费价格指数比上月增加 0.07%，与 2019 年 12 月相比下降 0.12%，是 2016-2020 年期间的最低水平。2020 年 8 月，平均消费者价格指数比去年同期增加 3.96%。2020 年前 8 个月的平均核心通货膨胀率比 2019 年同期增长 2.66%。

信贷和利率：货币和信贷市场稳定。越南信贷增长缓慢，截至 8 月 26 日，信贷增长仅达到 4.23%，主要是由于信贷需求减少，各企业尚未解决市场产出问题。外汇储备增加，达到约 920 亿美元，到今年年底可能达到 1000 亿美元。因此，与起初的 200 亿美元相比，外汇储备增长了很多倍。

国家预算收支：国家预算收支不高，在今年前八个月估计近 882 万亿越盾，占预算的 58.3%。国家预算中投资资本计划的支付继续加速，在八个月内超过 221.7 万亿越盾，相当于计划的 47.08%（同期为 41.39%），是 2016-2020 年期间的最高水平。

工业生产指数（IIP）：2020 年 8 月份，工业生产指数环比增长 3.5%，同比下降 0.6%。在今年前 8 个月，工业生产指数增长 2.2%，是多年来最低的增长。

贸易差额：国内经济继续成为越南进出口活动中的亮点，前 8 个月的进出口额与去年同期相比均有所增长，出口额达到 608 亿美元，增长 15.3%；进口额达到 720.5 亿美元，增长 2.9%。今年前 8 个月贸易顺差额估计为 119 亿美元。

投资资金和外商直接投资（FDI）：截至 2020 年 8 月 20 日，涌入越南的外商投资资金达 195 亿美元，包括新批、调整注册资金和出资购股价值，同比下降 13.7%。前 8 个月的外国直接投资资本预达 114 亿美元，同比下降 5.1%。

越南整个生产领域的采购经理指数（PMI）：越南的制造业采购经理人指数从 7 月份的 47.6 点下降至 8 月份的 45.7 点，这反映出制造业的健康状况在六月份上升之后已连续第二次下降。

企业注册情况：2020 年前八个月，全国新注册企业为 8.87 万家，比去年同期下降 2%，每个新注册企业的平均注册资本为 138 亿越南盾，增长 8.7%；恢复营业的企业数量增长 27.9%；停业并等待解体程序的企业数量下降 5.9%；完成解体手续的企业数量下降 1.9%。

零售和旅游业总额：2020 年 8 月，由于 Covid-19 疫情再次爆发带来负面影响，国内商品贸易服务活动与上个月相比趋于减少。8 月份，商品零售业和消费品服务收入环比下降 2.7%，同比增长 1.9%。2020 年前八个月，商品零售业和消费品服务总额略微下降 0.02%。



客运和货运:7 月底再次爆发 Covid-19 疫情直接影响 8 月份的运输活动,与上月相比,客运下降 19.3%,货运下降 3.4%。总体而言,2020 年前 8 个月,客运同比下降 29.3%,货运同比下降 7.3%。

国际游客:赴越南的国际游客在 8 月为 1.63 万人次,环比增长 16.9%,但是,由于越南继续实施预防 COVID-19 疫情的措施,并且尚未开放国际旅游业,因此赴越南的国际游客仍同比下降 98.9%。今年前 8 个月,赴越南的国际游客仅达近 380 万人次,比去年同期下降 66.6%。



CSI 研究所——邮箱：csi.research@vncsi.com.vn

作者：刘志抗

宏观经济&股市行情分析部——宏观经济部&股市行情分析部门副主管

邮箱：khanglec@vncsi.com.vn

数据编辑者：杜氏红

宏观经济&股市行情分析部——宏观经济&股市行情分析部门专员

邮箱：huongdt@vncsi.com.vn

CSI 研究所

杜宝玉

副总兼 CSI 研究所所长

邮箱：ngocdb@vncsi.com.vn

宏观经济&股市行情分析部

刘志抗

宏观经济&股市行情分析部门副主管

邮箱：khanglec@vncsi.com.vn

黎文成

宏观经济&股市行情分析部门专员

邮箱：thanhlv@vncsi.com.vn

企业&行业分析部

陈武芳连

分析专员

邮箱：lientvp@vncsi.com.vn

杜氏红

宏观经济&股市行情分析部门专员

邮箱：huongdt@vncsi.com.vn

武僊阳

分析专员

邮箱：duongvt@vncsi.com.vn

系统建议：越南建设证券股份有限公司（CSI）系统建议：建立基于估值 12 个月目标价格和市场价格差异。

次序	(目标价格 - 当前价格) / 当前价格
买入	$\geq 20\%$
增持	从 10% 至 20%
观望	从 -10% 至 +10%
减持	从 -10% 至 -20%
卖出	$\leq -20\%$

免责声明：版权属于越南建设证券股份有限公司（CSI）。本材料中的所有信息和资料均来源于可靠渠道，CSI 对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。上述分析、观点、建议未必是 CSI 官方观点，大部分均是发布者基于目前市场情况而作出的。材料中的建议均由分析专员基于基本分析系统的基础上进行研究分析，但 CSI 及其雇员对使用或信赖本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本材料版权归 CSI 所有，若未经授权不允许任何个人或组织进行复制、转载、发布或出版。

越南建设证券股份有限公司

河内市青春君仁政坊黎文良路 48 号 Diamond Flower 大厦 11 层

联系：+ 84 24 3926 0099

网络：<https://www.vncsi.com.vn>