

2020年3月越南宏观经济研究报告

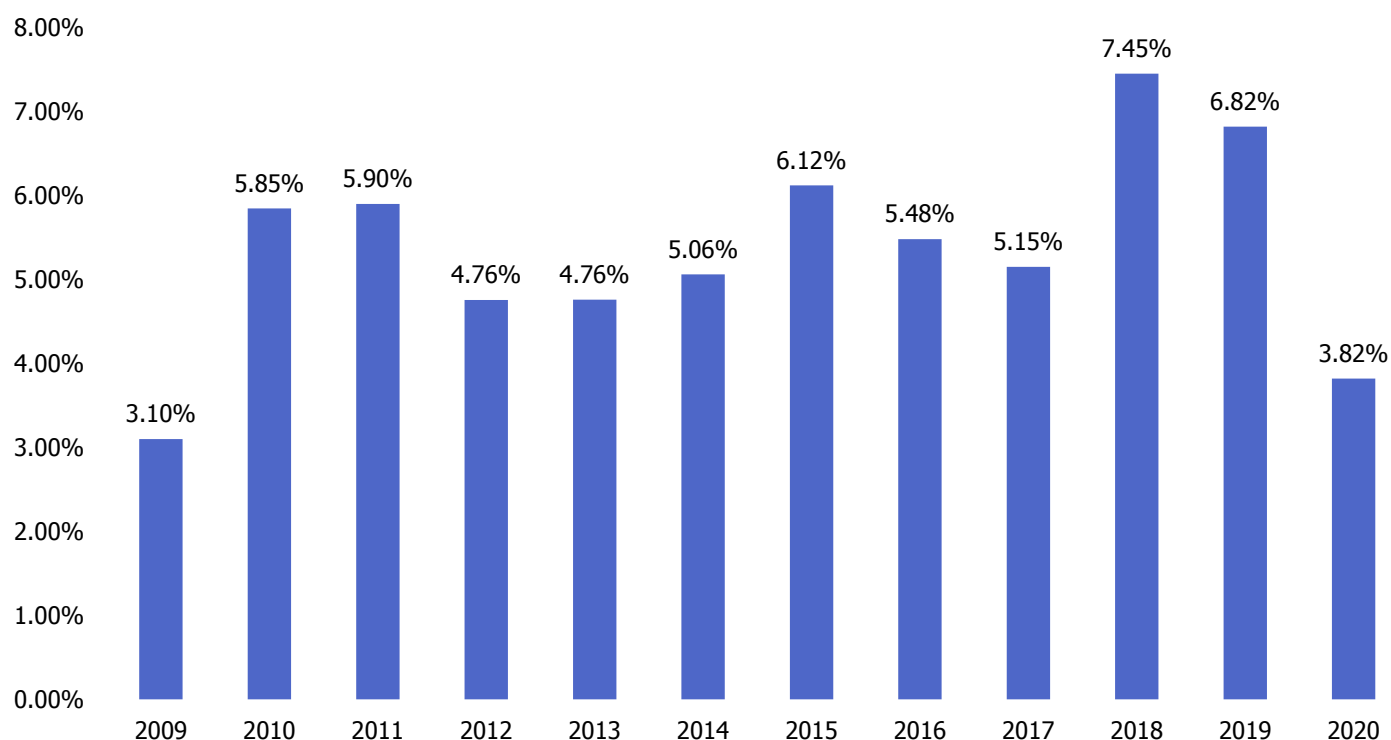
2020年3月宏观经济指标变动情况

1. 国内生产总值

越南2020年第一季度的国内生产总值（GDP）预计同比增长3.82%，这是2011-2020年期间第一季度的最低增长率。在整个经济的总体增长中，农林水产业增长0.08%，为总体经济增长贡献了0.2%；工业和建筑业增长5.15%，占比58.4%；服务业增长3.27%，占比41.4%。

由于气候变化，Covid-19和非洲猪瘟的影响，2020年第一季度的农林水产业增幅不及去年同期。特别是，农业负增长1.17%，在2011年至2020年阶段，仅高于2016年第一季度的负增长2.69%。

2020年第一季度GDP增长率



在工业和建筑业中，2020年第一季度的工业比去年同期增长5.28%，远低于2018年第一季度的10.45%和2019年第一季度的9%，对整个经济总增加值的增长率贡献了1.89个百分点。加工制造业增长7.12%，仅高于2013年和2014年（2011-2020年）的4.38%和5.97%。

2020年头几个月，Covid-19疫情严重影响了贸易，服务和进出口活动。2020年第一季度，服务业达到了2011-2020年同期的最低水平[6]。在服务业中，许多市场服务业的贡献在第一季度总增加值中占很大比重，具体如下：批发和零售业比去年同期增长5.69%，是经济总增加值增长的最大贡献者。

各季度GDP增长走势图



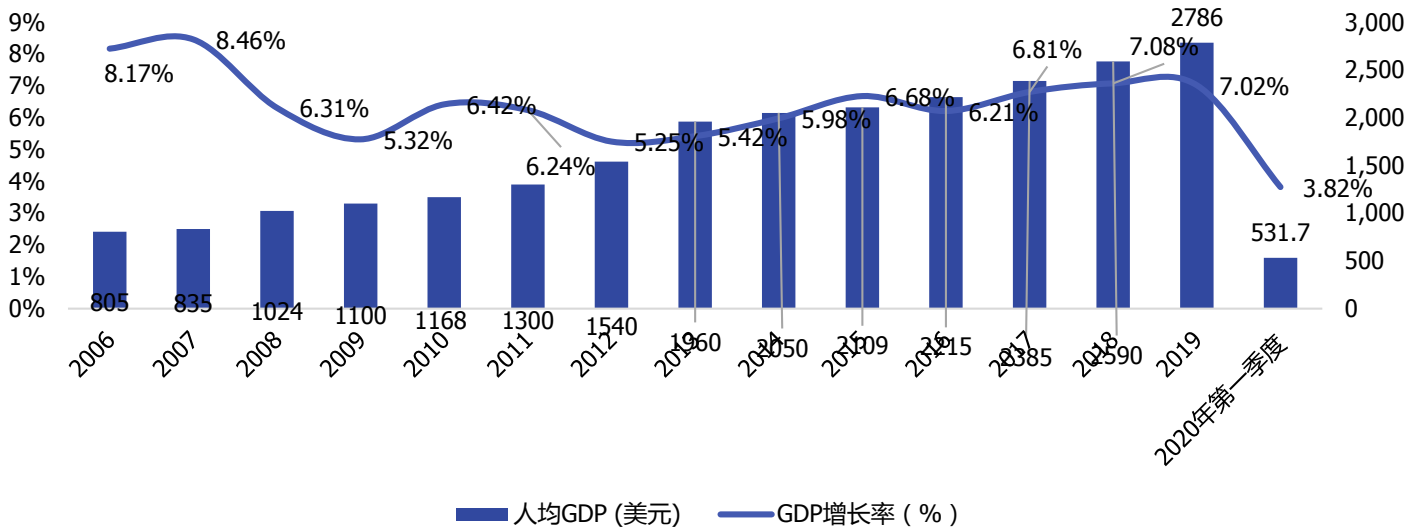
关于 2020 年第一季度的经济结构，农林水产业占 10.11%；工业和建筑业占 35.52%；服务业占 43.71%；减去补贴的商品税占 10.66%（2019 年同期的对应结构为：10.15%；35.31%；43.99%；10.55%）。

GDP及其增长率（十亿越盾）



从 2020 年第一季度 GDP 的角度来看，今年最终消费量比 2019 年同期增长 3.07%；资产积累增长 2.20%；商品出口服务增长 1.59%；商品进口服务增长 1.05%。

GDP及人均GDP增长率

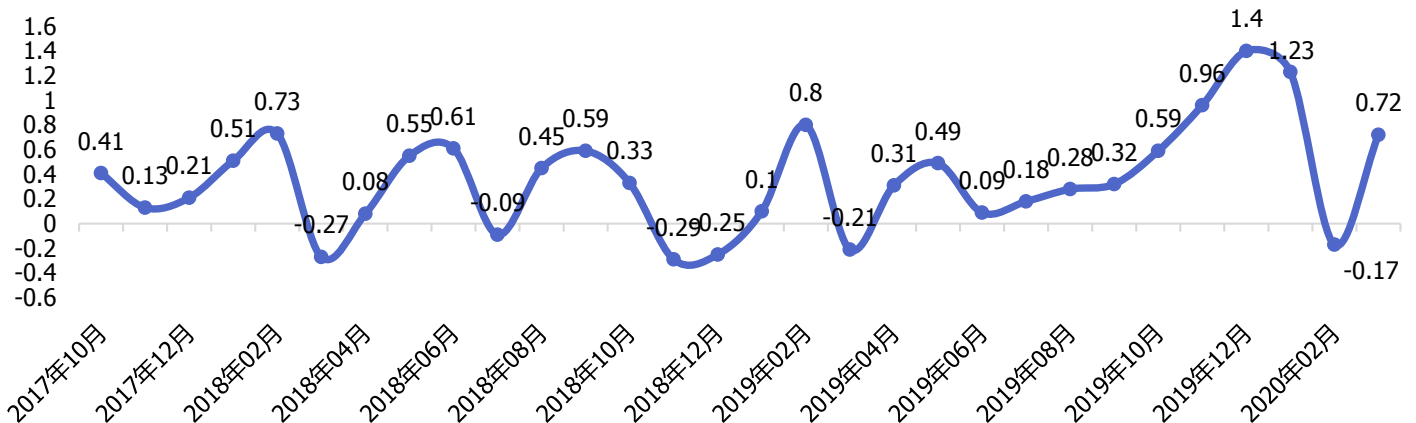


2. 通胀与居民消费价格指数 (CPI)

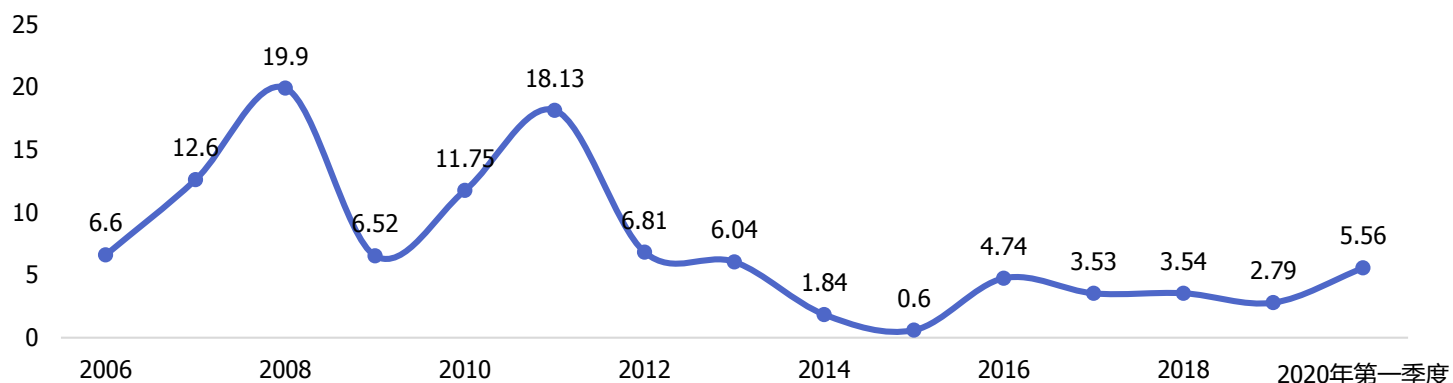
Covid-19 流行病的影响，世界石油价格的急剧下跌以及丰富的家禽供应是 2020 年 3 月居民消费价格指数 (CPI) 比上月下降 0.72% 的主要原因，这是 2016-2020 年期间最低的居民消费价格指数 (CPI)。然而，3 月份的居民消费价格指数和 2020 年第一季度的平均价格与去年同期相比分别增长 4.87% 和 5.56%，均是 2016-2020 年期间最高增幅。

2020 年 3 月居民消费价格指数 (CPI) 较上月下降 0.72%，有 7/11 类商品和服务价格指数下降，其中运输类下降幅度最大为 4.87%，主要由于 2020 年 2 月 29 日和 2020 年 3 月 15 日汽油和石油价格下调的影响，因此导致汽油和石油价格下降 9.83% (使总体 CPI 下降 0.43%)，并降低了公共交通服务的价格。由于 Covid-19 流行病的影响，导致出行、旅游和庙会急剧减少，因此文化、娱乐和旅游业下降 1.4%；餐饮服务下降 0.43%；建筑材料下降 0.25%。居民消费价格指数升高的其他商品和服务类别：家用电器增长 0.09%，这是由于 Covid-19 流行病对家庭用品的需求增加，家用电器价格上涨了 0.64% [30]；医药服务类增长 0.05%；教育增长 0.04%；其他商品和服务增长 0.16%。

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年第一季度的平均居民消费指数比2019年同期增长5.56%；2020年3月的CPI比2019年12月增长0.34%，比2019年同期增长4.87%。由于一些主要原因，今年第一季度的CPI比去年同期有所增长：(i) 春节期间对多种商品的需求急剧增加，例如：粮食增长1.51%（使总体CPI增长0.07%），食品增长13.21%（使总体CPI增长2.99%）。(ii) Covid-19流行病的影响导致2020年第一季度蔬菜价格上涨了4.14%，因为中国蔬菜和水果无法出口到越南；同时，医药，生活用电和生活用水价格大幅上涨分别为1.43%，9.89%和4.75%。

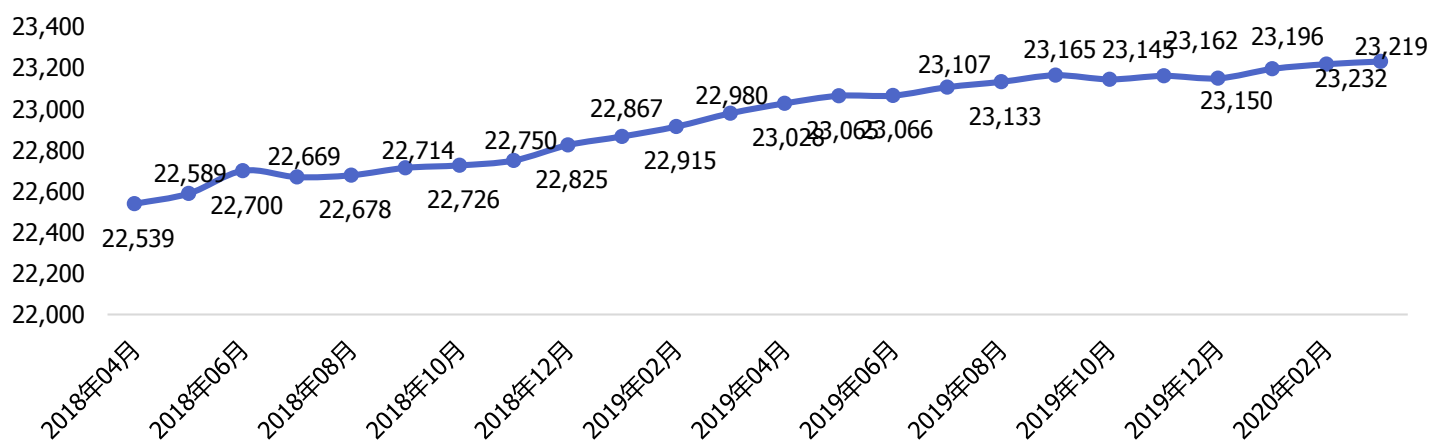
2020年3月核心通货膨胀环比下降0.06%，同比增长2.95%。2020年第一季度的平均核心通货膨胀比去年同期增长3.05%。

3. 货币、利率、汇率、保险和证券

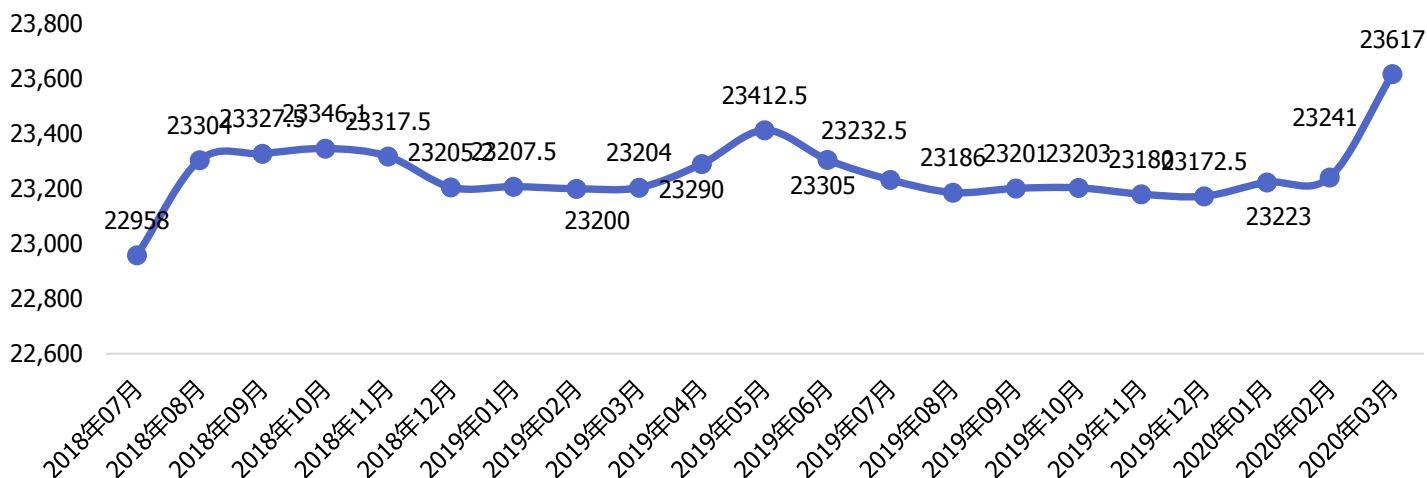
信贷机构系统在2020年第一季度的运作受到Covid-19流行病的影响，截至2020年3月20日的信贷增长达到了2016-2020年期间同期的最低水平。2020年第一季度的保险业务活动增长良好，提供了多种保险产品来满足人们应对疾病的需求；股票市场急剧下跌，经济的总动员资金比去年同期下降65%。

中央银行在3月的最后工作日宣布（2020年12月31日），美元兑越盾中心汇率为23,232越南盾/美元，环比增加13越南盾。但是，美元自由交易价格急剧上涨，远远超过了中央银行列出的价格。到3月底，美元自由交易价格为23,617越南盾/美元，比上月上漲376越南盾，相当于漲幅1.62%。自2020年初以来，美元自由汇率上漲444.5越南盾，相当于漲幅1.92%。

越南央行的美元兑越盾中心汇率

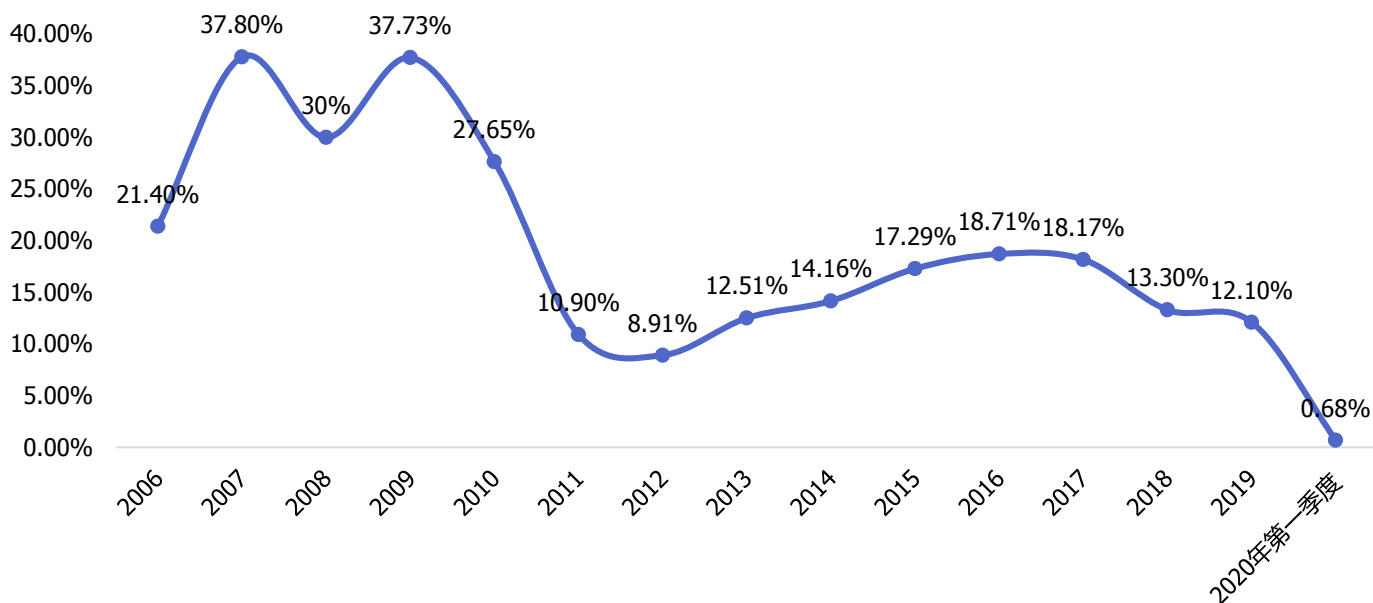


美元兑越南盾的实际交易汇率



截至 2020 年 3 月 20 日，总支付方式比 2019 年底增长 1.55%（去年同期增长 2.54%）；信贷机构的筹集资金增长 0.51%（2019 年同期增长 1.72%）；经济信用增长 0.68%（去年同期增长 1.9%），表明企业正面临许多困难，由于 Covid-19 流行病的影响，不得不缩小生产和经营活动的范围。

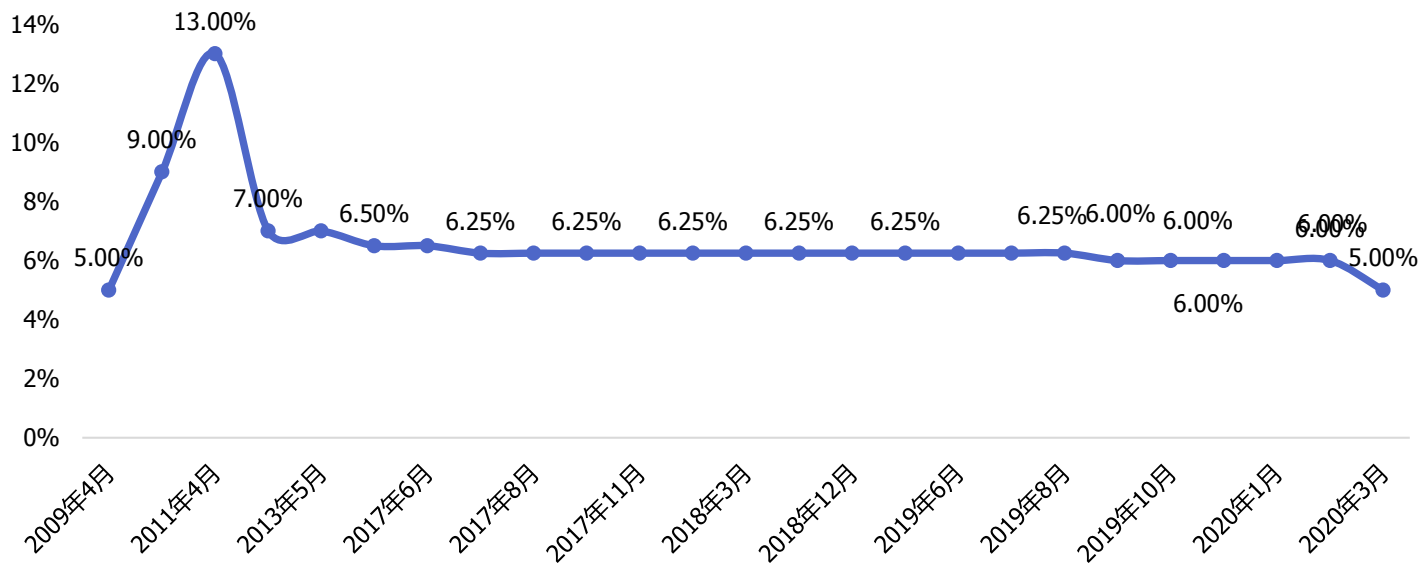
信贷增长率(%)



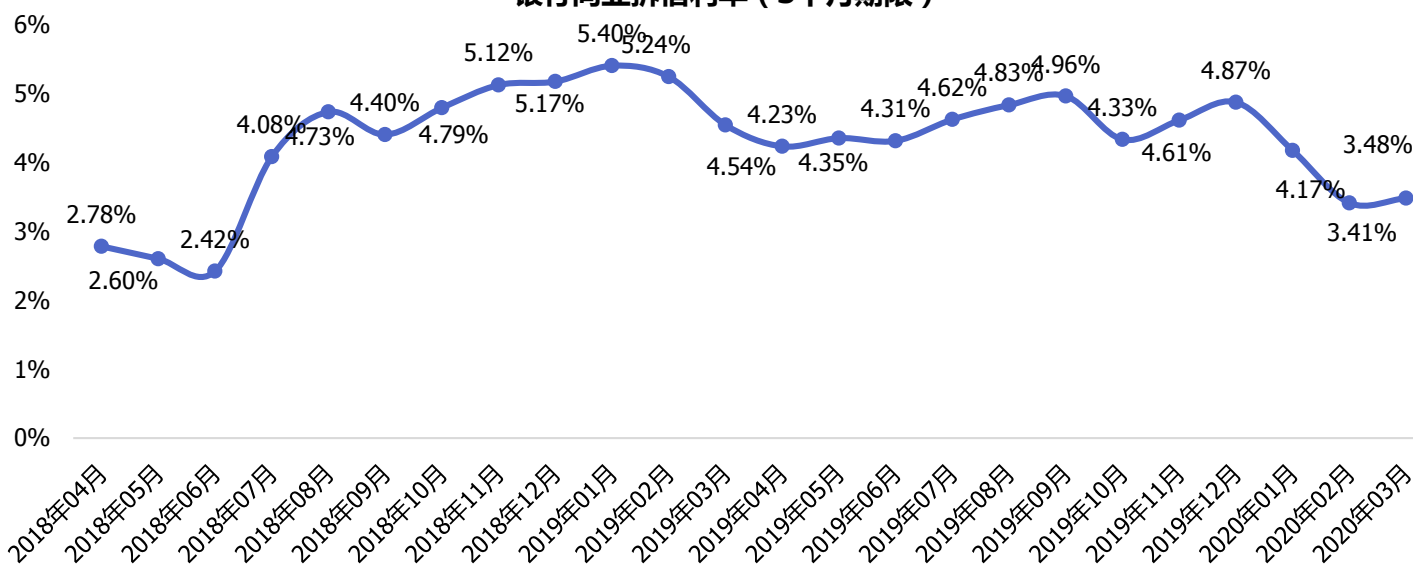
2020 年 3 月 16 日，越南国家银行决定调整利率。因此，再融资利率从 6.0%/年降低至 5.0%/年；再贴现利率从 4.0%/年降至 3.5%/年；银行间电子支付和贷款的隔夜利率，以弥补国家银行商业银行清算中的资金短缺，从 7.0%/年降低至 6.0%/年；通过公开市场操作提供有价票据的利率从 4.0%/年降低至 3.5%/年。

目前，对于活期存款和少于 1 个月的定期存款，越南盾的存款利率普遍为 0.2%-0.8%/年；1 个月至少于 6 个月的定期存款利率为 4.3%-5.0%/年；6 个月至少于 12 个月的定期存款利率为 5.3%-7%/年；12 个月及以上的利率为 6.6%-7.5%/年。越南盾贷款的短期利率为 6%-9%/年；中长期利率为 9.0%-11%/年。

越南再贷款利率



银行同业拆借利率 (3个月期限)



保险业务在 2020 年第一季度达到了高增长率，估计将比去年同期增长 16%，其中人寿保险保费收入增长 21%，非人寿保险增长 8%。面对 Covid-19 流行病的复杂局面，人寿保险公司推出了许多特定的保险，增加了服务以吸引客户买入适当的保险合同。

由于 Covid-19 疫情的复杂演变，世界油价暴跌以及美联储继续降息，2020 年第一季度股市面临许多不利影响。今年第一季度，股票市场经济的总动员资金仅为 29.5 万亿越南盾，比去年同期下降 65%。

在股票市场上，截至 2020 年 3 月 23 日，越南指数为 657.43 点，比上月末下降 25.5%，比 2019 年底下降 31.6%；市值为 3,302 万亿越南盾，比 2019 年底下降 24.7%。3 月份的平均交易总额为 56,080 亿越南盾/日，比上月增长 24%。2020 年第一季度，股票市场的平均交易总额为 46,760 亿越南盾/日，比 2019 年的平均水平增长 0.04%。

4. 农林水产业生产

2020 年第一季度的农林水产业生产遇到了许多困难，由于非洲猪瘟的影响，湄公河三角洲地区干旱，咸水入侵，禽流感病毒有暴发的危机，同时 Covid-19 疫情爆发，对农产品的生产，进出口产生了负面影响；林业生产稳定发展；2020 年第一季度渔业产量增幅低于去年同期。

农业：

截至 3 月中旬，全国冬春季水稻的种植面积为 2,99.87 万公顷，占去年同期的 97%，其中北部地区耕种面积 107.68 万公顷，占 98.9%；南部省份耕种面积为 192.19 万公顷，占 96%。截至 3 月中旬，全国各地种植 31.29 万公顷玉米，相当于去年同期的 98.7%；红薯 5.6 万公顷，相当于 91.1%；大豆 1.34 万公顷，相当于 89.3%；花生 11.3 万公顷，相当于 93.5%；蔬菜和豆类 54.38 万公顷，相当于 101.5%。

2020 年第一季度，收获了一些多年生长的农作物，其中：腰果产量为 14.98 万吨，比去年同期增长 6%；辣椒为 13.76 万吨，增长 2%；橡胶为 11.51 万吨，增长 3.5%。一些果树的产量增加。

牛和水牛饲养情况基本稳定。由于经济效率低下，全国水牛数量呈继续下降的趋势；由于稳定的消费市场，牛群发展良好。估计到 2020 年 3 月，全国水牛群数量比去年同期下降 2%；牛群数量增加 3.6%。生猪养殖逐渐恢复。预计 3 月全国猪群数量比 2019 年同期下降 17.5%；2020 年第一季度生猪产量为 81.1 万吨，比去年同期下降 19.3%。

由于畜牧户规模的扩大，家禽饲养继续增长。估计 3 月的家禽产量比 2019 年同期增长 15%；2020 年第一季度销售的禽肉产量为 38.34 万吨，比去年同期增长 17.6%；禽蛋产量为 41 亿只，增长 14.1%。

林业：

3 月份，集中造林面积估计为 1.71 万公顷，比去年同期增长 4.3%。开采木材产量达 109.53 万立方米，增长 7.3%；分散种植树木数量达 1100 万棵，下降 2.5%。总体上看，2020 年第一季度，集中造林面积估计为 3.26 万公顷，比去年同期增长 2.8%。

2020 年 3 月，受破坏森林面积为 263.5 公顷，其中烧毁森林面积为 194.1 公顷；砍伐森林面积为 69.4 公顷。2020 年第一季度，受破坏森林面积为 348.3 公顷，是去年同期的 2.3 倍，其中烧毁森林面积为 217.1 公顷，是去年同期的 4 倍；砍伐森林面积为 131.2 公顷，增长 37%。

水产：

3 月份，水产量约达 50.22 万吨，比去年同期增长 1.2%。本月水产养殖产量约达 16.01 万吨，同比增长 0.8%。

3 月份，水产捕捞产量预计达 34.21 万吨，比去年同期增长 1.4%，其中鱼类产量为 26.35 万吨，增长 2%；虾类产量达 1.44 万吨，下降 5.3%；其他水产品达 6.42 万吨，增长 0.6%。海上水产捕捞产量达 33.4 万吨，增长 1.4%。

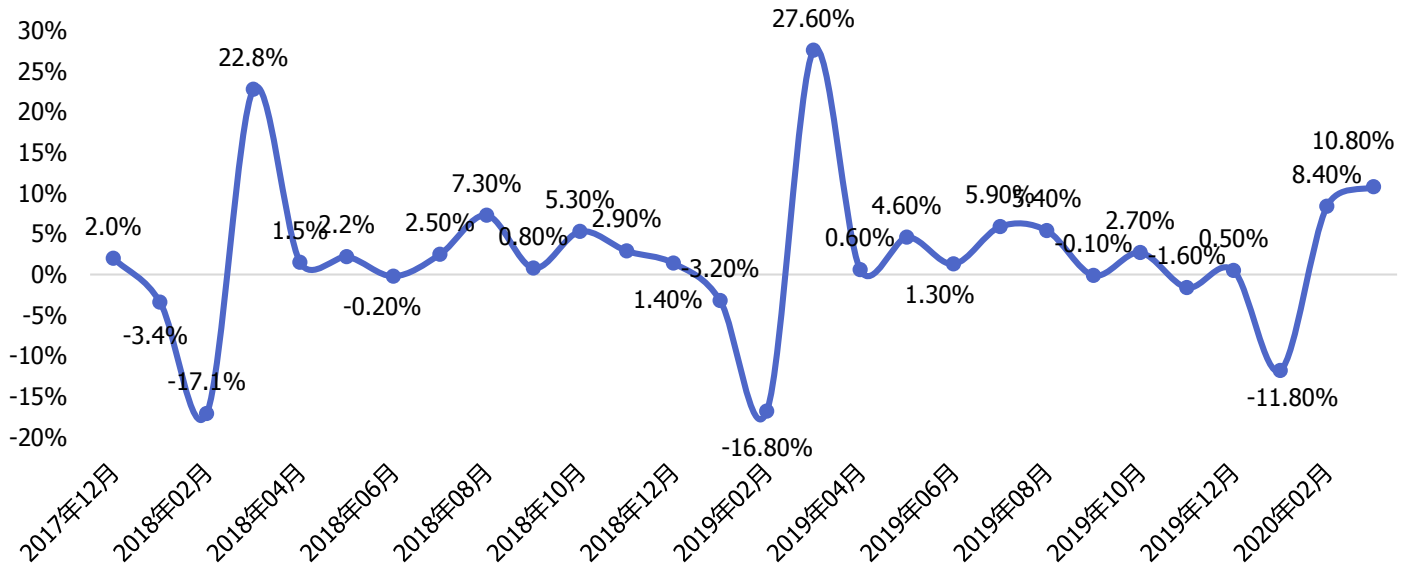
2020 年第一季度，水产量预达 150.31 万吨，比去年同期增长 2%，其中饲养产量达 66.21 万吨，增长 2.1%；捕捞产量达 84.1 万吨，增长 1.9%（捕捞加工量达 80.62 万吨，增长 2%）。

5. 工业生产

2020 年第一季度由于受 Covid-19 疫情影响工业比去年同期下降 5.28%；其中，加工和制造业在 2016-2020 年期

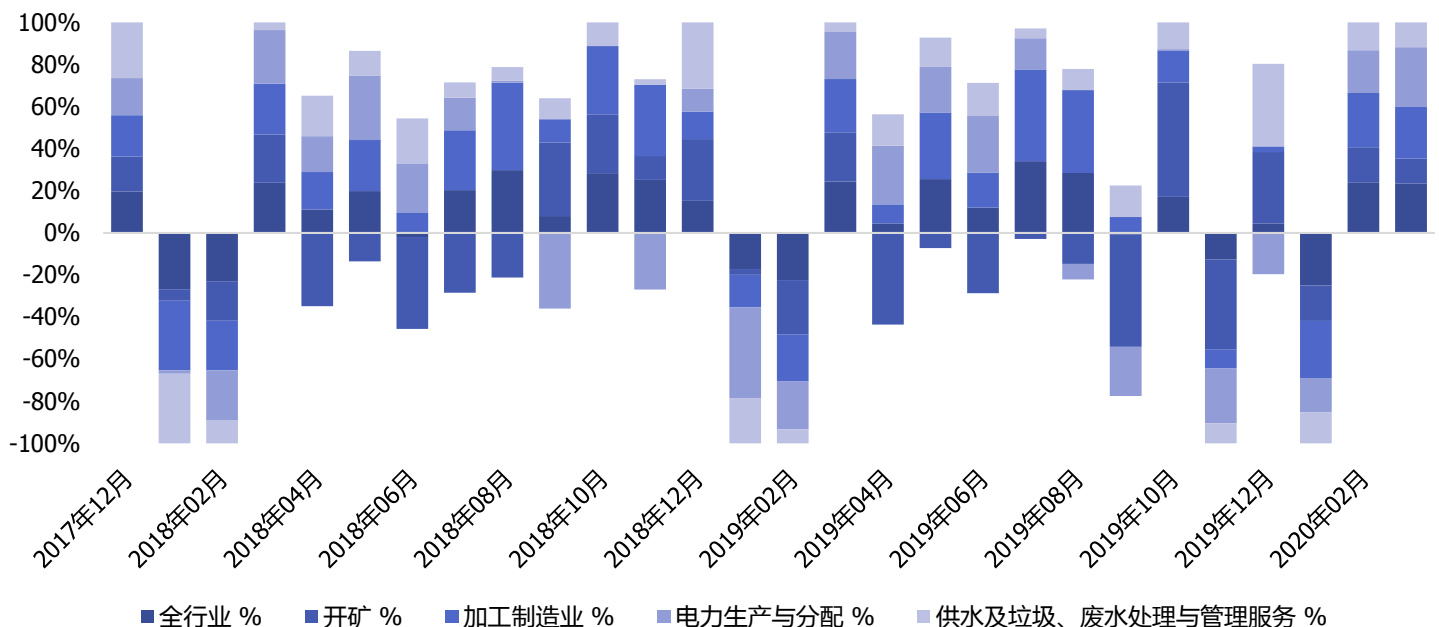
间增长率最低；电力分配稳步增长；采矿业急剧下降，主要是由于原油和天然气开采量的急剧下降。

越南工业生产指数（按月份汇总）



2020年第一季度预计整个行业的增加值将比去年同期增长 5.28%。其中，加工和制造业增长 7.12%，电力分配增长 7.46%，供水和废物处理增长 6.67%，采矿业下降 3.18%...

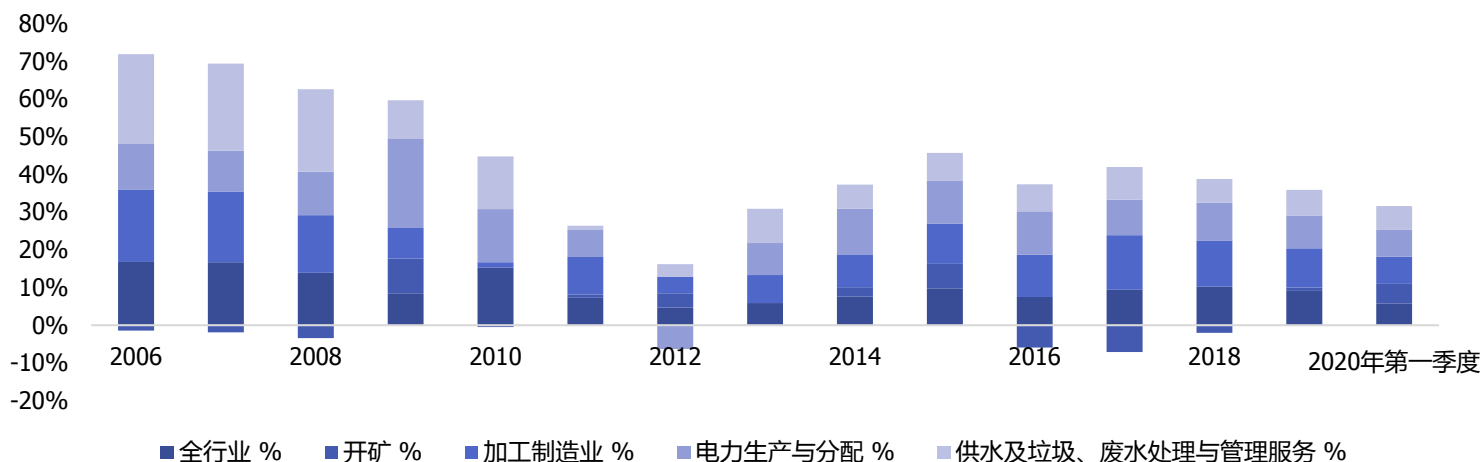
越南工业生产指数



在某些国家，Covid-19 爆发已经影响了工业生产的进口原料来源，特别是加工和制造业。

2020年3月，加工和制造业的消费指数比上个月增长 11.6%，比去年同期增长 5.8%。2020年第一季度，加工和制造业的消费指数比 2019 年第一季度增长 2.8%（远低于 2019 年第一季度 8% 的增长）。

越南工业生产指数（按年份汇总）

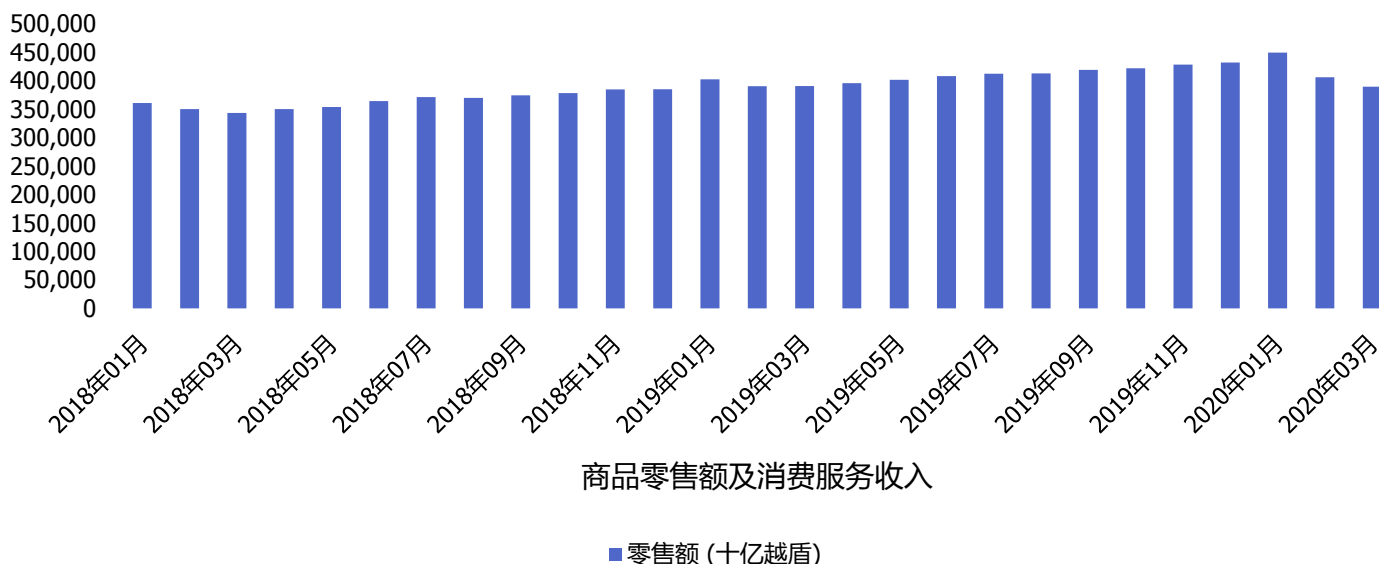


截至 2020 年 3 月 1 日，越南工业企业的劳动者数量环比增长 1.2%，比去年同期增长 1.4%，国有企业的劳动者数量下降 2.7%；非国有企业的劳动者数量不变，外资企业的劳动者数量增长 2.8%。

6. 货物零售和销售服务行业

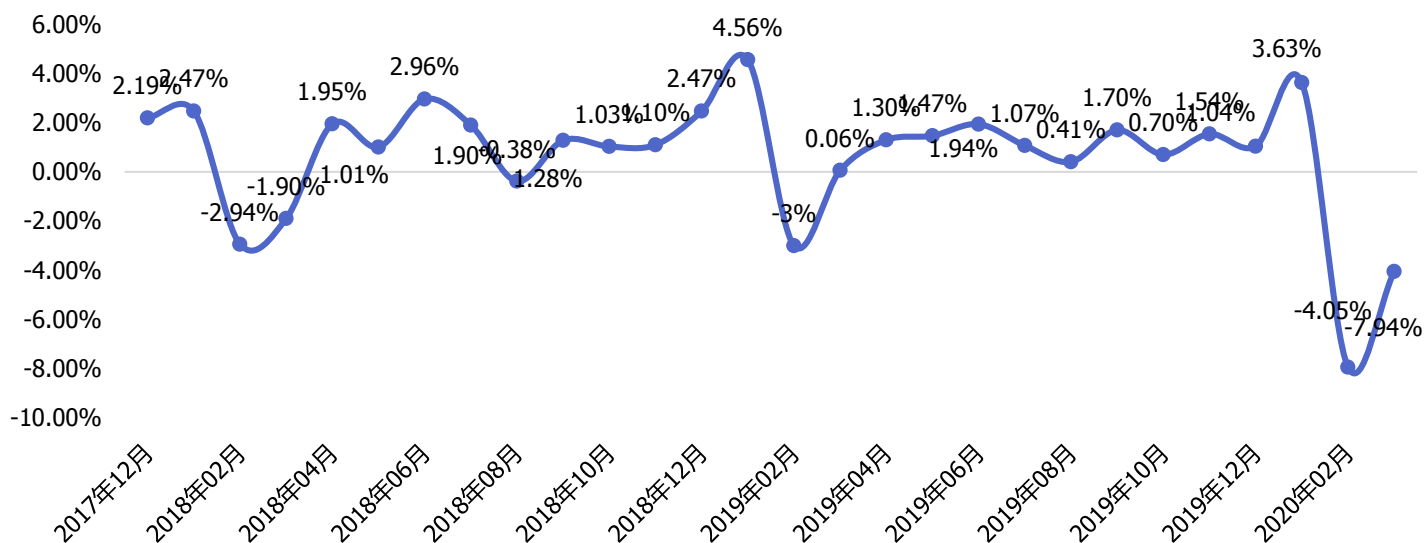
3 月份由于 Covid-19 流行病的负面影响，限制消费者在公共场所购物，旅行和外出用餐，商品零售和销售服务比去年同期下降了 0.8%，这是 2016-2020 年期间的首次下降。2020 年第一季度，商品零售和销售服务总额比去年同期（4.7%）增幅较低，消费者需求下降。

按月份汇总的零售收入



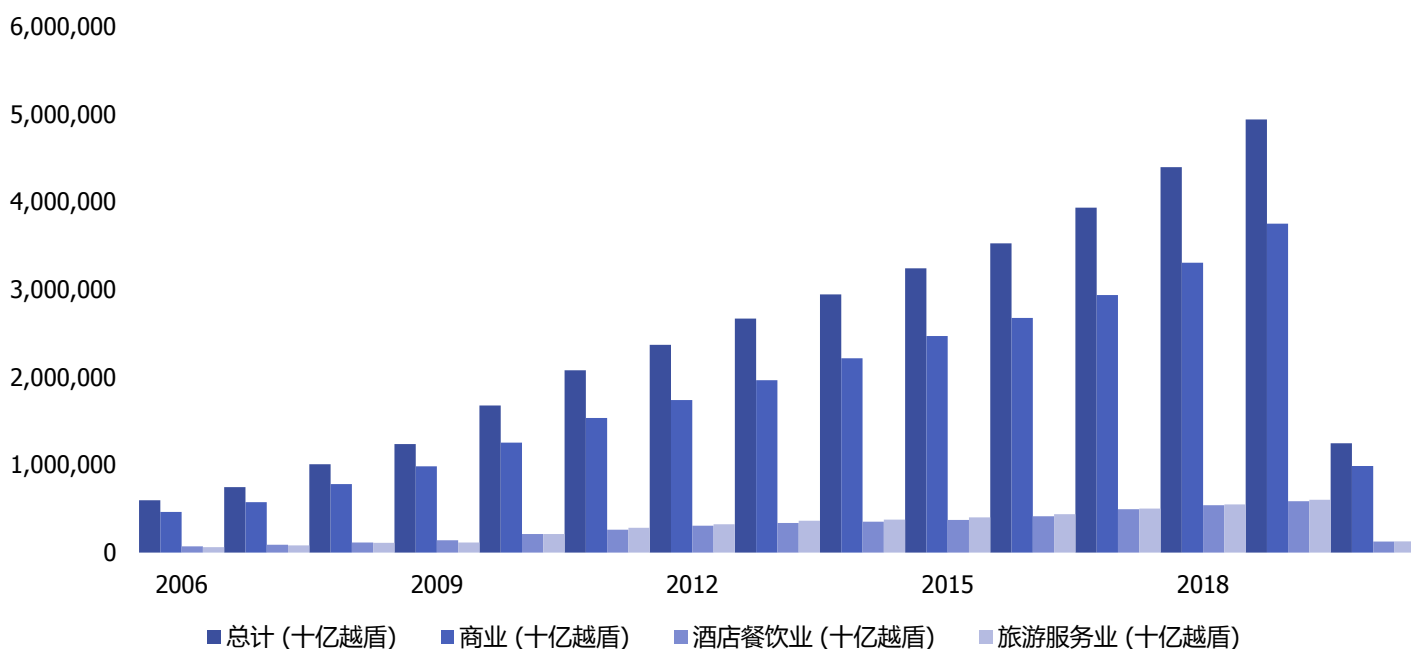
3 月份，商品零售和销售服务总额估计约 390 万亿越南盾，比前一个月下降 4%，比去年同期下降 0.8%。2020 年第一季度，商品零售和销售服务总额达 1,246.1 万亿越南盾，比去年同期增长 4.7%，若不计入价格因素则增长 1.6%（2019 年同期增长 9.3%）。

越南零售业增长率 (按月份汇总)



行业方面划分,今年第一季度商品零售营收估计达 985.8 万亿盾, 占总营收的 79.1%, 比去年同期增长 7.7%。由于 Covid-19 的影响,2020 年第一季度,住宿、餐饮业营收预计达 126.2 万亿盾, 占 10.1%, 比去年同期下降 9.6% (2019 年同期增长 11.3%)。

越南零售营增长情况 (按年汇总)



第一季度的旅游收入估计为 7.8 万亿越南盾, 占 0.6%, 比去年同期下降 27.8% (2019 年同期增长 13.2%), 原因是担心疾病大规模传染, 旅游景点停止运营, 国内外游客取消旅游行程。2020 年第一季度, 其他服务收入估计为 126.3 万亿盾, 占 10.2%, 比去年同期增长 1.5%。

7. 货物进出口

3 月份, 货物进出口总额预计达 390 亿美元, 同比下降 11.1%。第一季度, 货物进出口总额达 1153.4 亿美元, 下降 0.7%, 其中出口额达 590.8 亿美元, 增长 0.5%; 进口额达 562.6 亿美元, 下降 1.9%。第一季度顺差额达 28 亿美元。

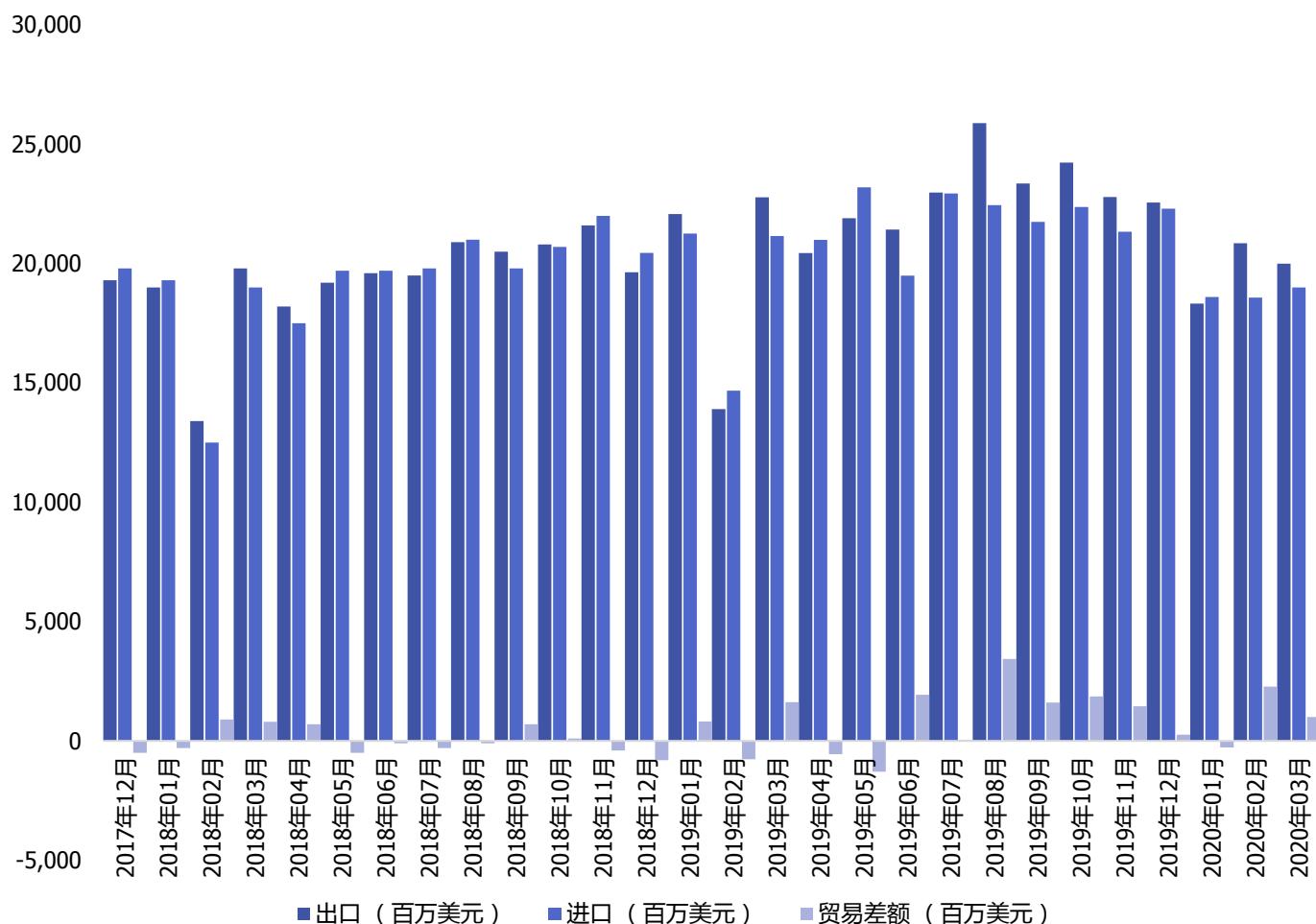
货物出口:

2020 年 2 月, 货物出口额达 208.54 亿美元, 比预期高 22.54 亿美元。2020 年 3 月, 货物出口额达 200 亿美元, 环比下降 4.1%, 其中国内经济达 61.6 亿美元, 下降 1%; 外国投资资金 (包括原油) 达 138.4 亿美元, 下降 5.4%。

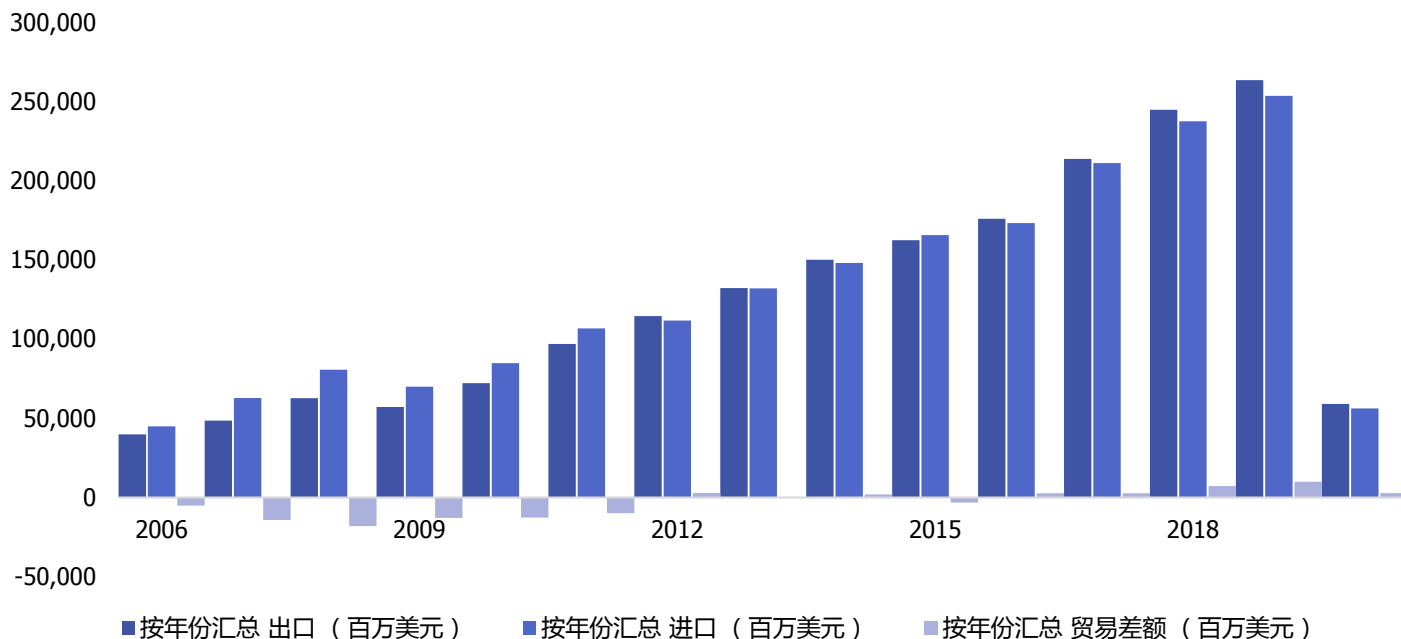
2020 年第一季度, 货物出口额达 590.8 亿美元, 同比增长 0.5%, 其中国内经济达 186.5 亿美元, 增长 8.7%, 占出口总额的 31.6%; 外国投资资金 (包括原油) 达 404.3 亿美元, 下降 2.9%, 占出口总额的 68.4%。

关于货物出口市场方面, 2020 年第一季度, 美国仍是越南最大的出口市场, 出口额达 155 亿美元, 同比增长 16.2%; 其次为中国市场达 84 亿美元, 增长 11.5% (由于手机及零件增长 187.5%)。欧洲市场出口额达 75 亿美元, 下降 14.9%; 东南亚市场达 60 亿美元, 下降 5.2%; 日本市场达 48 亿美元, 增长 3.5%; 韩国市场达 45 亿美元, 下降 2.7%

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2月,货物进口额达185.79亿美元,比预期高7900万美元。2020年3月,货物进口额达190亿美元,环比增长2.3%,其中国内经济达77亿美元,增长4.1%;外国投资资金达113亿美元,增长1%。

2020年第一季度,货物进口额达562.6亿美元,同比下降1.9%,其中国内经济达230.8亿美元,下降3.4%;外国投资资金达331.8亿美元,下降0.8%。

关于进口市场,2020年第一季度,中国仍是越南最大的进口市场,进口额约达133亿美元,同比下降18%;其次是韩国市场达117亿美元,增长2.4%;东南亚市场达72亿美元,下降8.3%;日本市场达49亿美元,增长15.8%;欧盟市场达34亿美元,增长5.2%;美国市场达34亿美元,增长13%。

贸易差额:

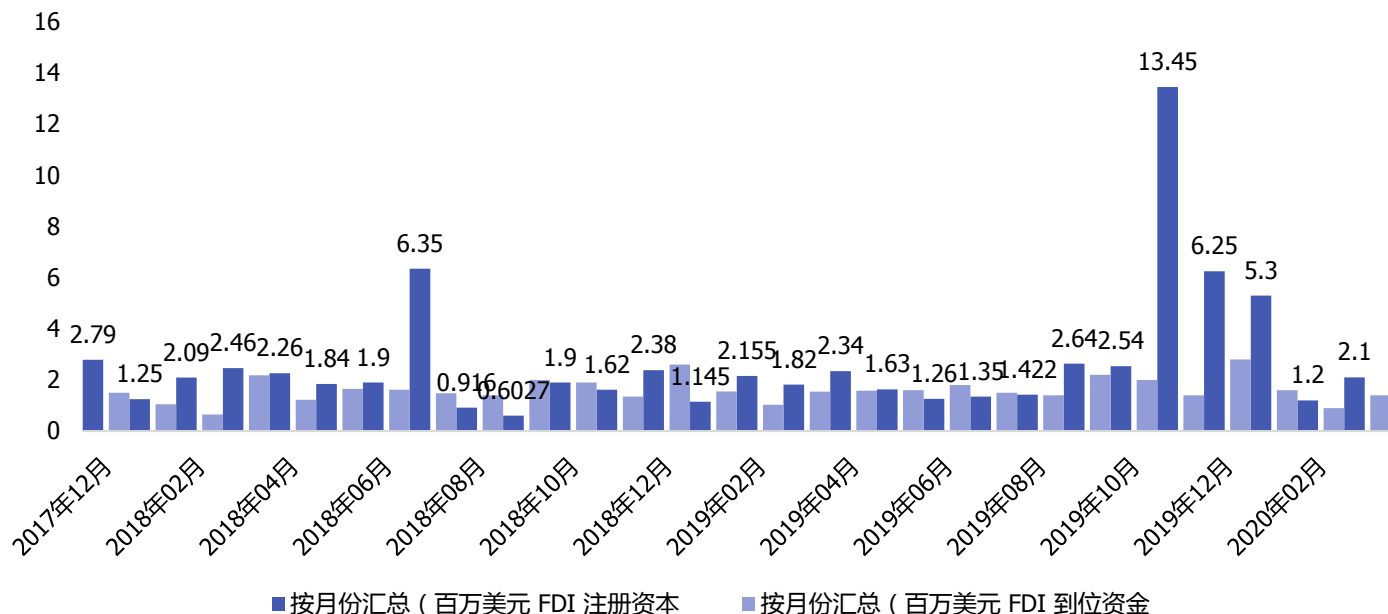
2020年2月份,越南贸易顺差为23亿美元。前2月顺差额达18亿美元;3月份顺差额预达10亿美元。2020年第一季度,贸易顺差28亿美元(去年同期顺差15亿美元),其中国内经济逆差44亿美元;外商投资资金(包括原油)顺差72亿美元。

8. 投资

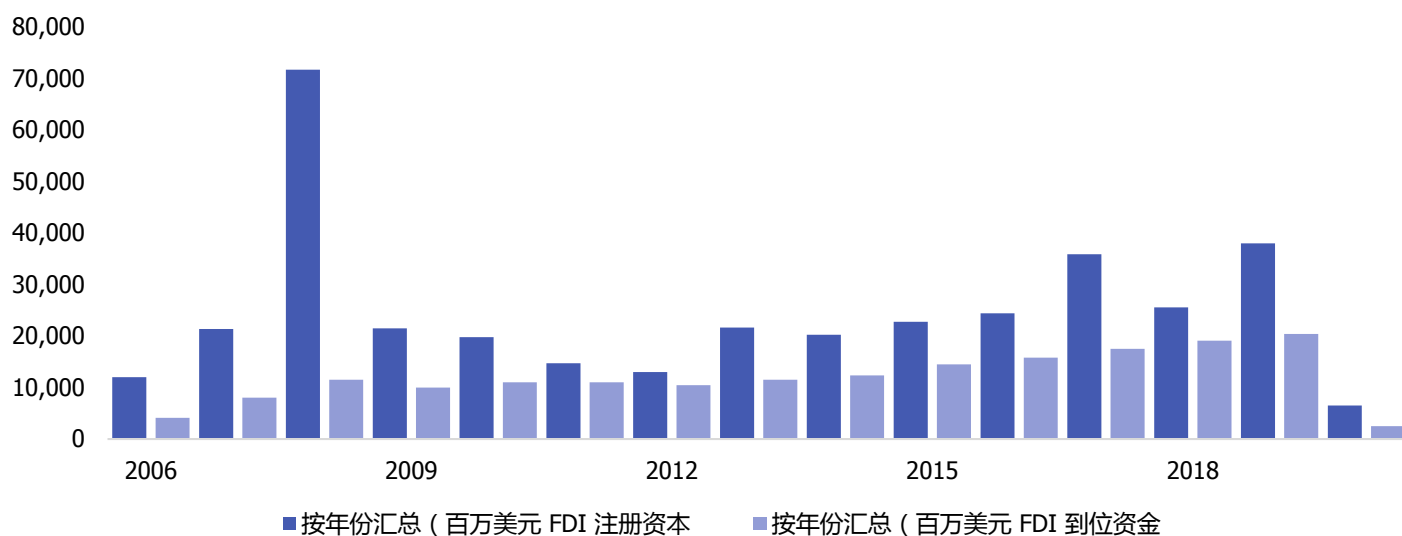
2020年第一季度,按照现行价格,国家预算的投资资本同比增长2.2%,是2016-2020年阶段的最低水平,其原因是生产业务活动受Covid-19疫病的负面影响。前3个月,外国直接投资资金预达39亿美元,同比下降6.6%,这是2016-2020年的首次下降。

2020年第一季度,国家预算的投资资本预计达367.9万亿越盾,同比增长2.2%,占国内生产总值的31%,包括:国有资本为112.1万亿越盾,占总资本的30.5%,增长5.8%;非国有资本为166.5万亿越盾,占45.2%,增长4.2%;外国直接投资资金为89.3万亿越盾,占24.3%,下降5.4%。

越南外国直接投资情况（按月份汇总）



越南外国直接投资情况（按年份汇总）



截至 2020 年 3 月 20 日，涌入越南的外国投资资金达近 86 亿美元，包括新批、调整注册资金和出资购股价值，同比下降 20.9%。2020 年第一季度，外国投资资金预计达 39 亿美元，同比下降 6.6%。

2020 年第一季度，电力、天然气、热水、水蒸气、冷气等行业的生产和分配获得外国新许可投资证书，注册资金达 40 亿美元，占新批资金的 72.3%；加工制造业达 12 亿美元，占 21.4%；其余行业达 3.467 亿美元，占 6.3%。

在今年第一季度，在越南获得新投资证书的 45 个国家和地区中，新加坡是最大的投资国，其投资资金为 42.047 亿美元，占新批资金的 76%；其次为中国，其投资资金为 4.559 亿美元，占 8.2%；韩国投资资金为 2.844 亿美元，占 5.1%；中国香港特别行政区的投资资金为 2.459 亿美元，占 4.4%。

9. 国家预算收支

2020 年初, Covid-19 疫病的日益复杂, 影响生产业务和进出口活动, 从而影响国家预算收支活动。国家预算支出重点满足经济、社会、国防、安全、医疗、国家管理的发展需求, 以及偿还到期债务。

截至 2020 年 3 月 15 日, 国家预算收入预计为 311.3 万亿越盾, 相当于年度预算的 20.6%, 其中国内收入为 256.8 万亿越盾, 相当于 20.3%; 来自原油的收入达 12.1 万亿越盾, 相当于 34.5%; 进出口贸易的平衡收入为 42.4 万亿越盾, 相当于 20.4%。

截至 3 月 15 日, 国家预算总支出约达 278.1 万亿越盾, 相当于年度预算的 15.9%, 其中经常性支出为 201.2 万亿越盾, 相当于 19%; 开发性投资支出为 47.7 万亿越盾, 相当于 10.1%; 债务利息支出为 28.6 万亿越盾, 相当于 24.2%。

10. 企业注册情况

2020 年第一季度, 由于直接受 Covid-19 疫病的影响, 企业注册情况更加困难。前 3 个月, 全国新注册企业的数量 2.97 万家企业, 同比增长 4.4%; 重新运营的企业数量 1.48 万家, 下降 1.6%。

2020 年 3 月, 全国新成立企业 1.2272 万家, 环比增长 33.9%, 注册资金为 131.4 万亿越盾, 下降 35.7%, 劳动者数量为 8.62 万名, 增加 17.9%。

2020 年第一季度, 全国新成立企业共有 2.97 万家, 同比增长 4.4%, 注册资金为 351.4 万亿越盾, 下降 6.4%, 劳动者数量为 24.37 万名, 下降 23.3%。第一季度, 新成立企业的平均注册资金达 118 亿越盾, 同比下降 10.4%。

今年第一季度, 暂停营业的企业数量 1.86 万家, 同比增长 26%; 待完成解体手续的暂停营业的企业数量 1.22 万家, 下降 20.6%。

11. 客运和货运

2020 年第一季度, Covid-19 流行病的日益复杂直接影响运输活动, 其中客运受巨大影响, 3 月份的客运同比下降 21.4%, 前 3 个月下降 6.1%。

3 月份, 客运约达 3.344 亿人次, 环比下降 0.8%, 客运强度 148 亿人次/公里, 下降 15.1%。2020 年第一季度, 客运达 11.907 亿人次, 同比下降 6.1% (2019 年同期增长 10.8%), 客运强度 559 亿人次/公里, 下降 8% (2019 年同期增长 10%)。

3 月份, 货运约达 1.382 亿吨, 环比下降 2.9%, 货运强度 269 亿吨/公里, 下降 3.8%。第一季度, 货运达 4.356 亿吨, 同比增长 1.1% (去年同期增长 8.6%), 货运强度 844 亿吨/公里, 增长 0.1% (2019 年同期增长 6.5%)。

2020 年第一季度, 电信活动相当稳定, 其收入约达 98.1 万亿越盾, 同比增长 5.8% (若剔除价格因素增长 5.2%)。截至 2020 年 3 月底, 电话用户总数约达 1.292 亿个, 同比下降 6%。

12. 赴越南的国际游客

2020 年 3 月, 赴越南的国际游客环比强劲下降 63.8%, 同比下降 68.1%, 原因是受 Covid-19 疫病的影响。今年前 3 个月, 赴越南的国际游客达近 370 万人次, 同比下降 18.1%。

3 月份，赴越南的国际游客约达 44.99 万人次，环比下降 63.8%，其中来自航空的游客下降 62.3%；陆路游客下降 65.9%；水路游客下降 83.6%。

2020 年第一季度，赴越南的亚洲游客约达 368.68 万人次，同比下降 18.1%。其中，来自航空的游客数量达 299.16 万人次，占赴越南的国际游客的 81.1%，下降 14.9%；陆路游客数量达 55.11 万人次，占 15%，下降 39.4%；水路游客数量达 14.41 万人次，占 3.9%，增长 92.1%。

前三个月，赴越南的亚洲游客达 267.44 万人次，占总国际游客量的 72.5%，同比下降 21.1%。第一季度，欧洲游客约达 66.43 万人次，同比下降 3.1%。美洲游客达 23.4 万人次，下降 20.2%。

2020年前3个月越南宏观经济焦点回顾

2020年前3个月，全球面对许多挑战，其中最深刻的问题是 Covid-19 疫情的爆发。截至3月底，Covid-19 疫病对包括越南在内的全球经济造成了巨大的损失。但是，我们仍然可以看到一些亮点，例如：2020年第一季度，国内生产总值（GDP）增长 3.82%，创 10 年来最低，但这是全球和同地区的较佳增长水平；通货膨胀仍在控制之中，继续呈下降趋势；货物进出口活动的亮点是国内出口大幅增长 8.7%，进口下降 3.4%，贸易顺差为 28 亿美元。

虽然存有很多亮点，但是 Covid-19 流行病造成的影响并不小，导致经济下滑，造成贸易困难，限制了主要出口市场的贸易，尤其是极大影响了旅游业、服务业、航空运输、零售业和工业生产等。以下是 2020 年前三个月越南宏观经济焦点回顾。

2020年3月焦点回顾：

国内生产总值（GDP）：2020年第一季度，GDP 大幅下降。越南经济去年同期增长 6.8%，今年增长 3.82%，减少近一半，是 2011-2020 年阶段第一季度最低的增长率。

通胀与居民消费价格指数：通胀仍在控制之中，并趋于下降。2020年3月，居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.72%。第一季度的平均 CPI 与 2019 年第一季度的平均相比增长 5.56%。

利率：2020年3月16日，越南央行决定调整利率。据此，再融资利率从 6.0%/年下调至 5.0%/年；再贴现利率从 4.0%/年下调至 3.5%/年。与同地区和世界其他国家相比，越南的利率较高。这意味着有降低利率的空间，旨在 Covid-19 流行病期间支持经济。

筹集资金和信贷增长：越盾贷款短期利率 6-9%/年，中长期 9-11%/年。截至 2020 年 3 月 20 日，信贷增长达 2016-2020 年同期的最低水平。截至 3 月 24 日，越盾增长率为 0.82%，并面临贬值压力。

证券市场：由于 Covid-19 疫情的复杂演变，世界原油价格暴跌以及美联储继续降息，2020 年第一季度股市面临许多不利条件。今年第一季度，股市的总动员资金仅为 29.5 万亿越南盾，比去年同期下降了 65%。截至 2020 年 3 月 31 日，越南指数达 662.53 点，较上月末下降 24.89%，较 2019 年底下降 31.06%。

工业生产指数（IIP）：IIP 从 2018 年第一季度的 11.6% 下降至 2019 年第一季度的 9.2%，继续下降至 2020 年第一季度的 5.8%。是 2018 年同期的一半。

贸易差额：3 月份，货物进出口总额预达 390 亿美元，同比下降 11.1%。第一季度，货物进出口总额达 1153.5 亿美元，下降 0.7%，其中出口额达 590.8 亿美元，增长 0.5%；进口额达 562.6 亿美元，下降 1.9%。今年第一季度顺差为 28 亿美元。

投资资金和外商直接投资（FDI）：FDI 注册资金和实现资金同比大幅下降。2018 年，FDI 注册资金下降但 FDI 实现资金仍增长 7.2%。2020 年第一季度是 FDI 注册资金和实现资金都大幅下降的时期。3 月份，外国直接投资实现资金预达 39 亿美元，同比下降 6.6%，这是 2016-2020 年阶段的首次下降。

越南整个生产领域的采购经理指数（PMI）：PMI 从 2 月份的 49.0 点下降至 3 月份的 41.9 点。

企业注册：关于企业数量方面，新成立的企业仅增长 4.4%，这也给商业部门带来了巨大的冲击。暂停运营和待解体或在等待破产的企业则飙升至 26%。

零售和旅游业总额：2020 年第一季度，商品零售业和消费品服务增长 4.7%，是去年同期的三分之一，2018 年第一季度的一半。

客运和货运: Covid-19 流行病的复杂变化直接影响了 2020 年第一季度的运输活动，其中，客运受巨大的影响，3 月份的客运比去年同期下降 21.4%，前 3 个月下降 6.1%。

国际游客: 由于 Covid-19 疫病的影响，3 月份赴越南的国际游客环比大幅下降 63.8%，同比下降 68.1%。今年前 3 个月，赴越南的国际游客达近 370 万人次，同比下降 18.1%。

人口与劳动力: 2020 年第一季度的劳动就业状况受 Covid-19 疫病的负面影响，劳动参与率创历史新低，失业率增高，劳动年龄段的失业率达 5 年来最高，原因是劳动市场的需求减少。

VNCS 研究所——邮箱: vncs.research@vn-cs.com

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@vn-cs.com

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@vn-cs.com

VNCS 研究所

杜宝玉

副总兼 VNCS 研究所所长

邮箱: ngocdb@vn-cs.com

企业&行业分析部

宏观经济&股市行情分析部

阮德明

高级分析专员

邮箱: minhnd@vn-cs.com

武俸阳

分析专员

邮箱: duongvt@vn-cs.com

刘志抗

宏观经济&股市行情分析部门副主管

邮箱: khanglec@vn-cs.com

陈武芳连

分析专员

邮箱: lientvp@vn-cs.com

杨光明

宏观经济&股市行情分析部门专员

邮箱: minhdq@vn-cs.com

杜氏红

宏观经济&股市行情分析部门专员

邮箱: huongdt@vn-cs.com

系统建议: 越南建设证券股份有限公司 (VNCS) 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 (VNCS)。本材料中的所有信息和资料均来源于可靠渠道, VNCS 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 VNCS 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 VNCS 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 VNCS 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

河内市纸桥君中和坊陈维兴路 117 号 Grand Plaza 大厦

联系: +84 24 3926 0099 · 传真: 04.39263411 · 官网: <http://vn-cs.com> · QQ: vnscskey02 · 微信: vnscskey