

## 2020年4月越南宏观经济研究报告

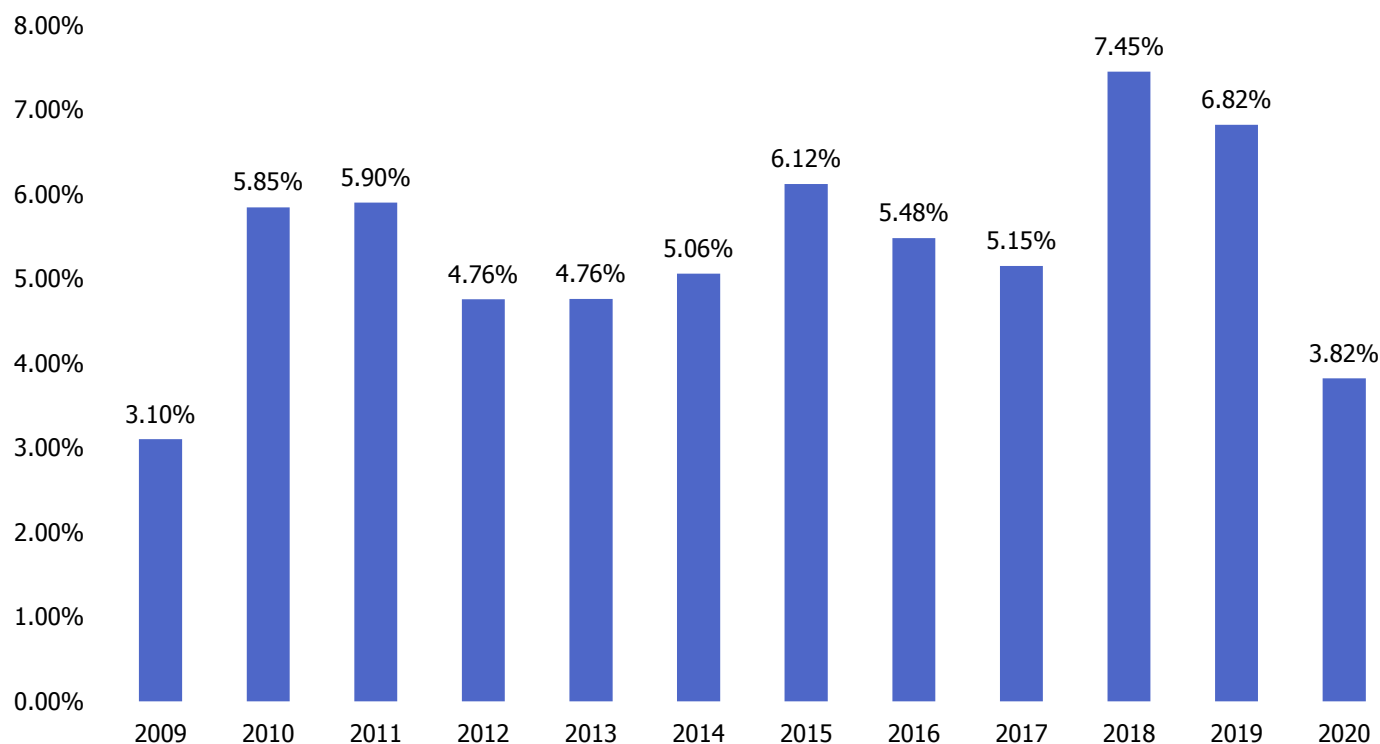
### 2020年4月宏观经济指标变动情况

#### 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 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 疫情和非洲猪瘟的影响，2020 年第一季度的农林水产业增幅不及去年同期。其中，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 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 年前几个月，Covid-19 疫情严重影响贸易，服务和进出口活动。2020 年第一季度，服务业达到 2011-2020 年同期的最低水平。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



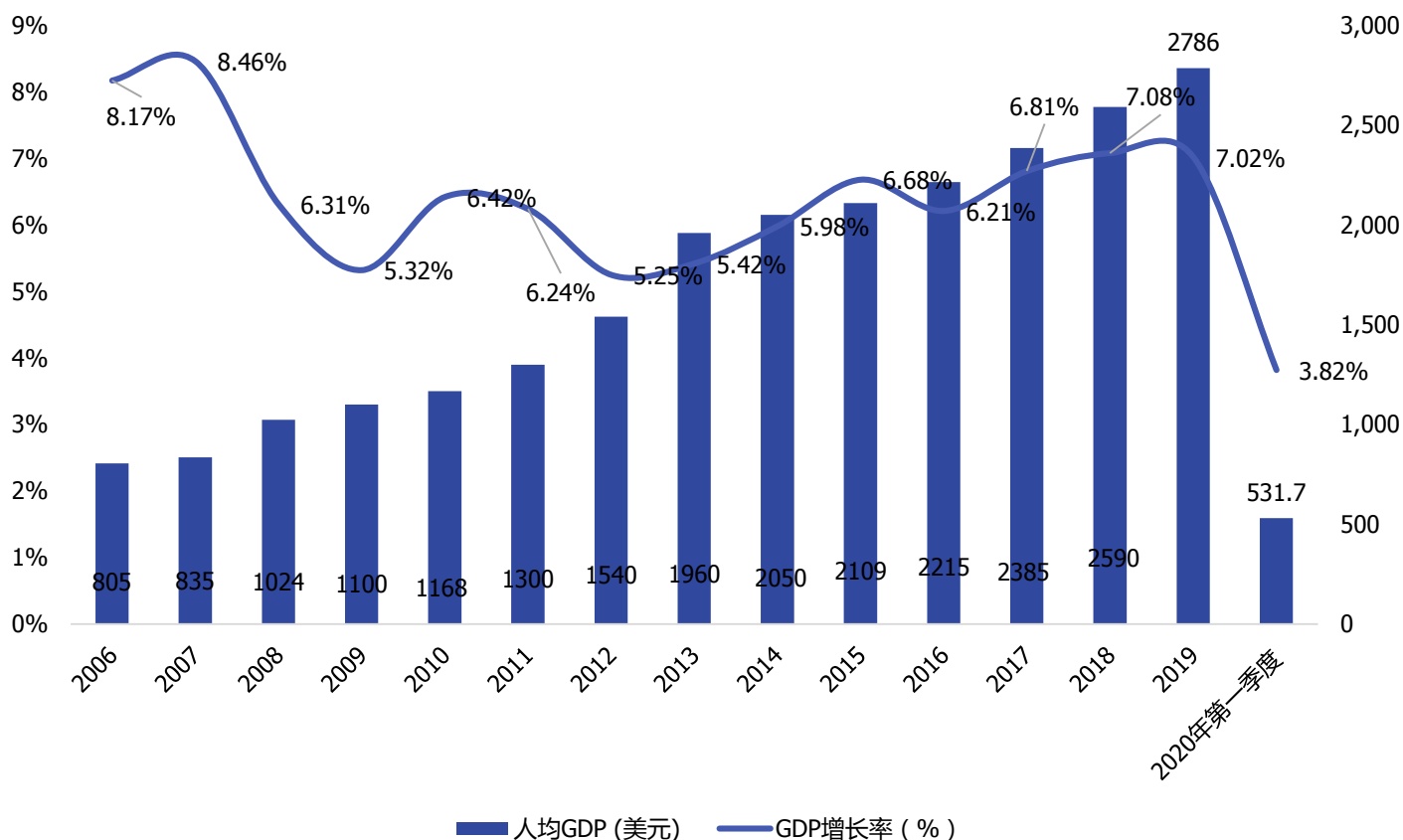
关于 2020 年第一季度的经济结构，农林水产业占 10.11%；工业和建筑业占 35.52%；服务业占 43.71%；减去补贴的商品税占 10.66%（2019 年同期的对应结构为：10.15%；35.31%；43.99%；10.55%）。

### 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



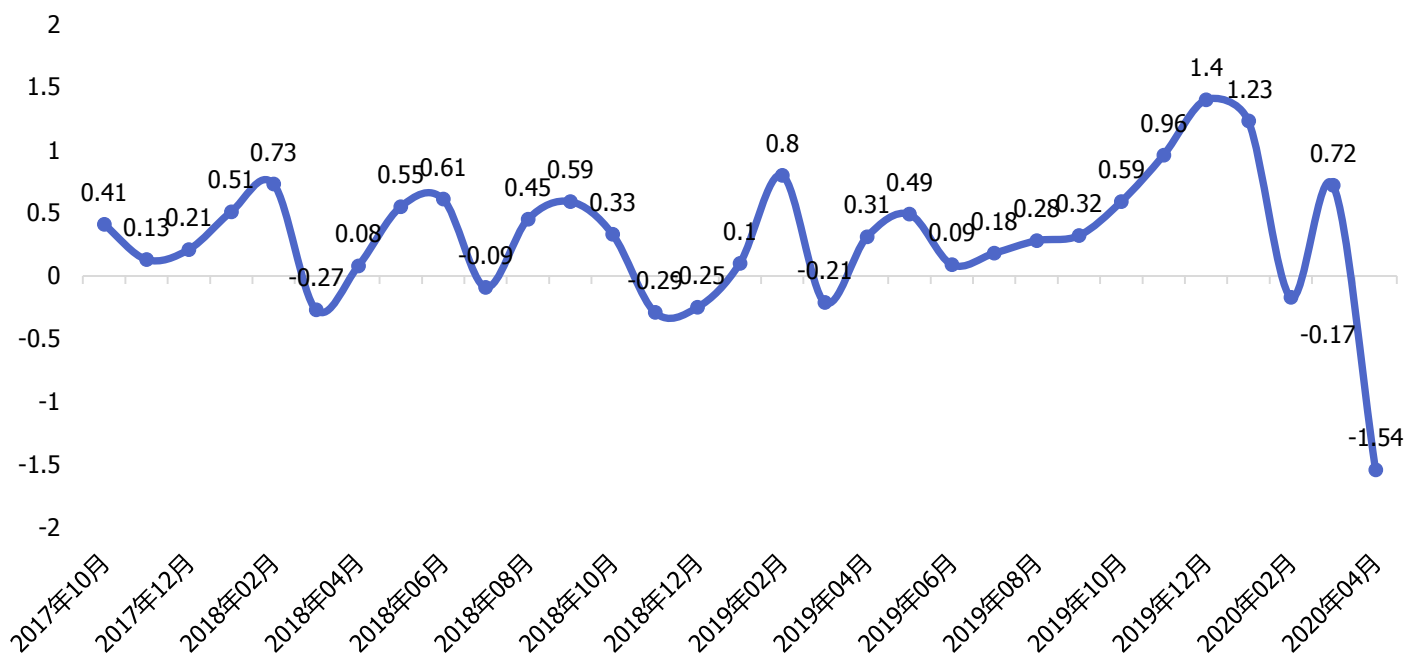
## 2. 通胀与居民消费价格指数 (CPI)。

2020年4月居民消费价格指数 (CPI) 比上月下降 1.54%，这是 2016-2020 年期间最低的居民消费价格指数 (CPI)，主要是因为世界上许多国家都采取封锁和社会隔离的命令来防控 Covid-19 疫情的传染导致汽油，石油价格急剧下跌。然而，2020年前4个月的平均居民消费价格指数比去年同期增长 4.9% - 是 2016-2020 年期间最高增幅。

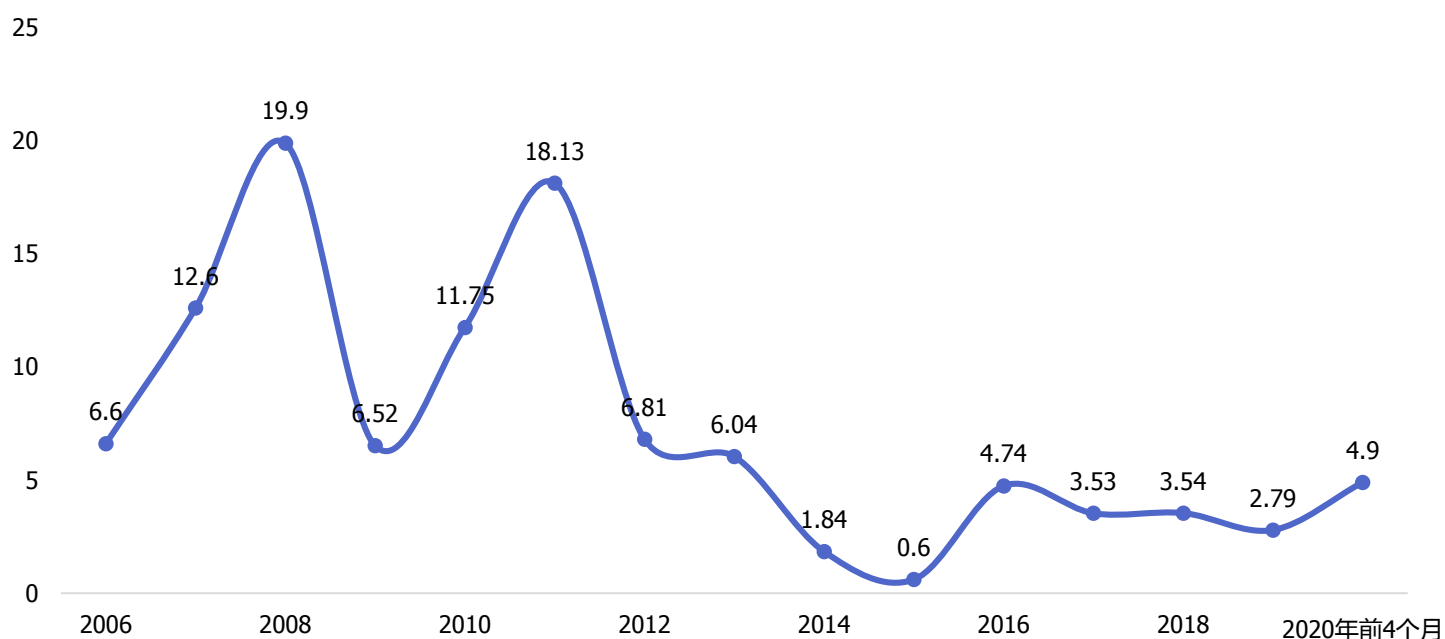
2020年4月居民消费价格指数 (CPI) 比上月下降 1.54%，有 6/11 类商品和服务价格指数下降，其中，运输类下降幅度最大为 13.86%，由于 2020年3月29日和2020年4月13日汽油和石油价格下调的影响，因此导致汽油和石油价格下降 28.48% (使总体 CPI 下降 1.18%)。住房和建筑材料下降 2.33%，主要原因是由于疫情的影响，许多家庭降低住房租金以帮助租客，因此租金下降 0.97%。房屋建筑材料价格下降 0.27%；天然气价格下降 19.74% (使总体 CPI 下降 0.24%)，煤油价格下降 29.97%。由于旅游需求急剧减少，文化、娱乐和旅游业下降 0.4%；服装，帽子和鞋类下降 0.17%；邮政与电信下降 0.02%；其他商品和服务下降 0.13%。

居民消费价格指数升高的其他商品和服务类别：餐饮服务增长 0.66%；饮料、香烟增长 0.13%；家用电器增长 0.06%；医药服务类增长 0.03%，这是由于对一些医疗用品，预防和治疗药物的需求增加。教育没有改变。

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）

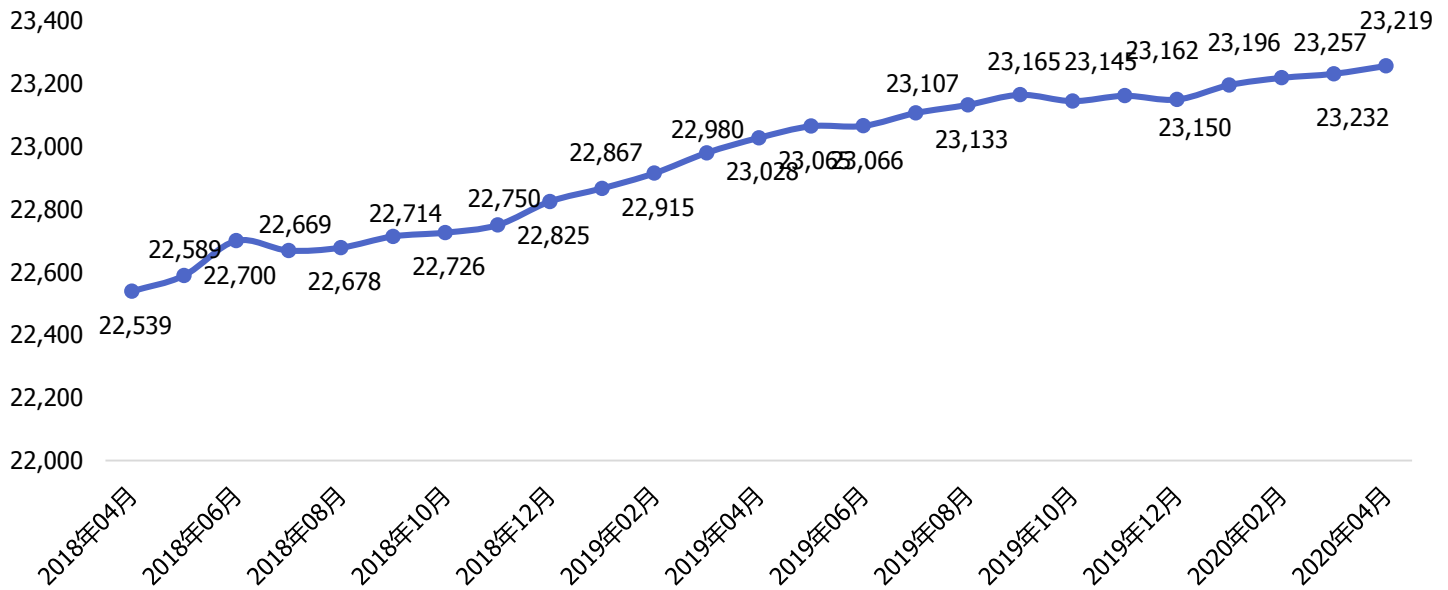


2020年前4个月的平均居民消费指数比2019年同期增长4.9%；2020年4月的CPI比2019年12月下降1.21%，比去年同期增长2.93%。2020年4月核心通货膨胀环比下降0.15%，同比增长2.71%。2020年前4个月的平均核心通货膨胀比去年同期增长2.96%。

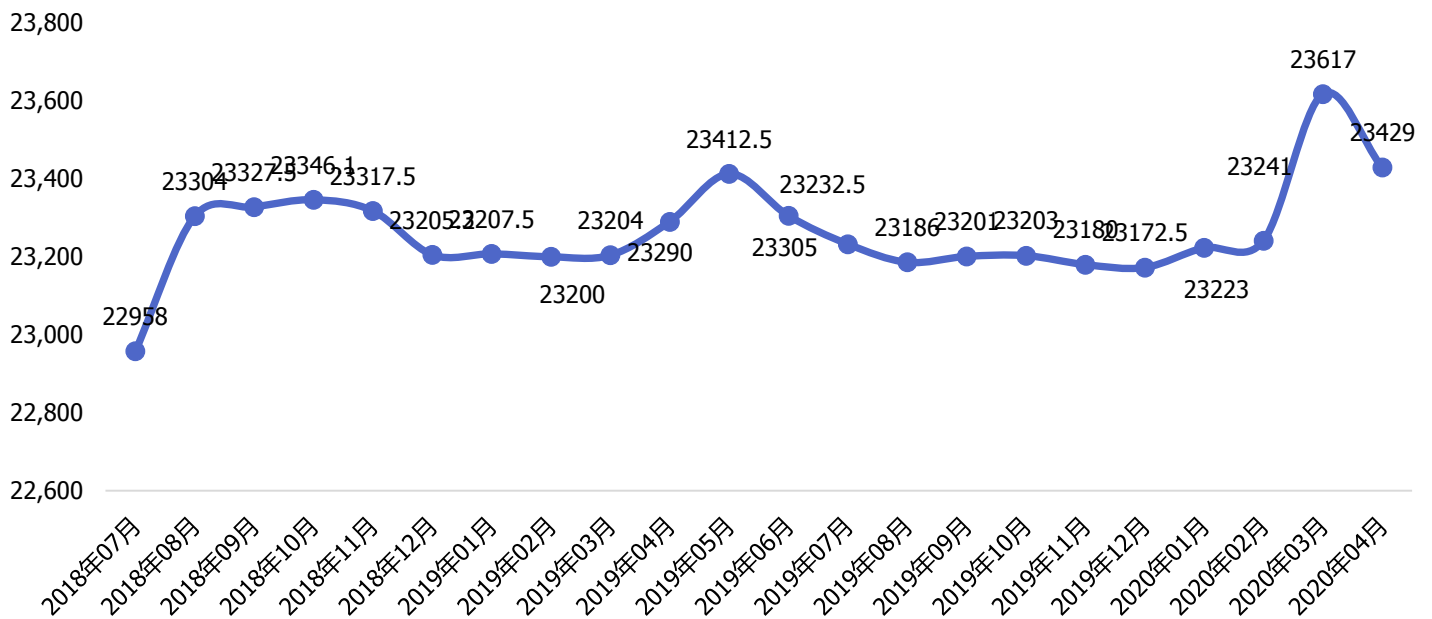
### 3. 货币、利率、汇率, 保险和证券。

中央银行在4月的最后工作日宣布(2020年04月29日), 美元兑越盾中心汇率为23,257越南盾/美元, 环比增加25越南盾。但是, 美元自由交易价格比上月略有下降。到4月底, 美元自由交易价格为23,429越南盾/美元, 比上月下降188越南盾。

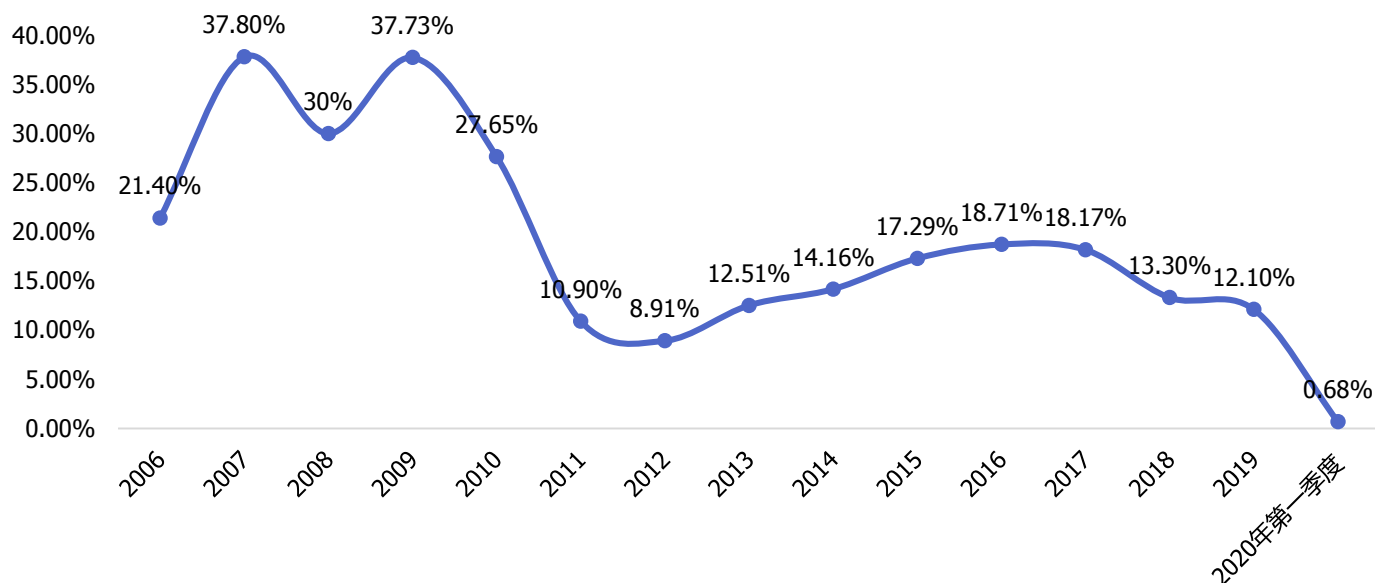
越南央行的美元兑越盾中心汇率



美元兑越盾的实际交易汇率



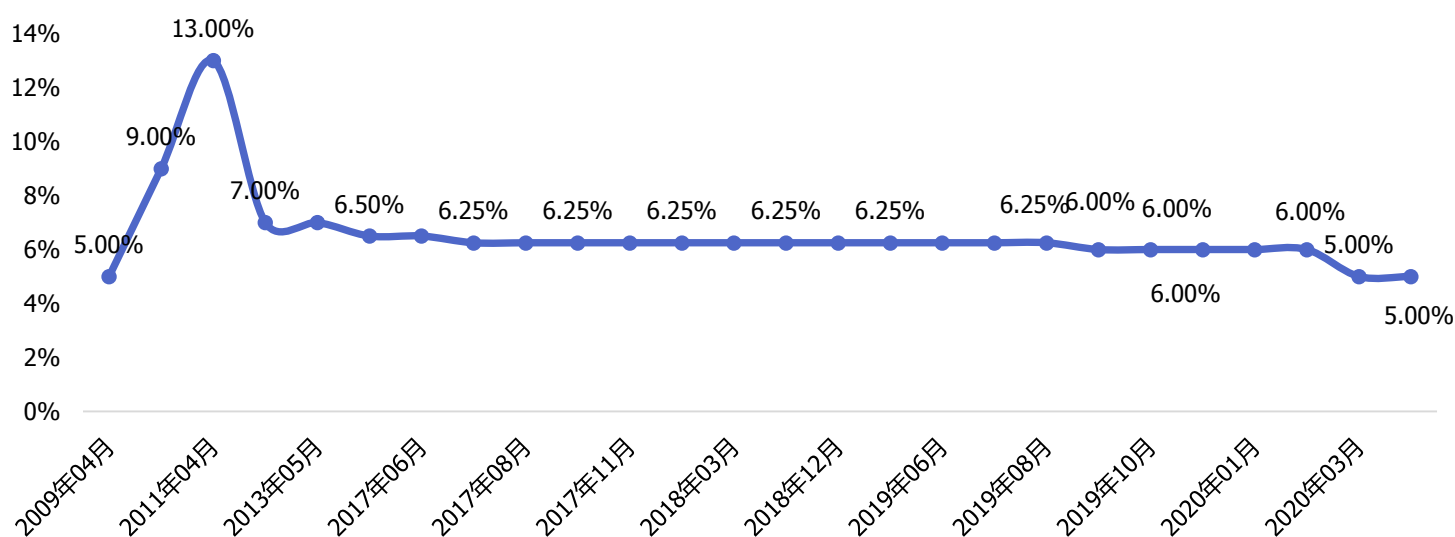
信贷增长率(%)



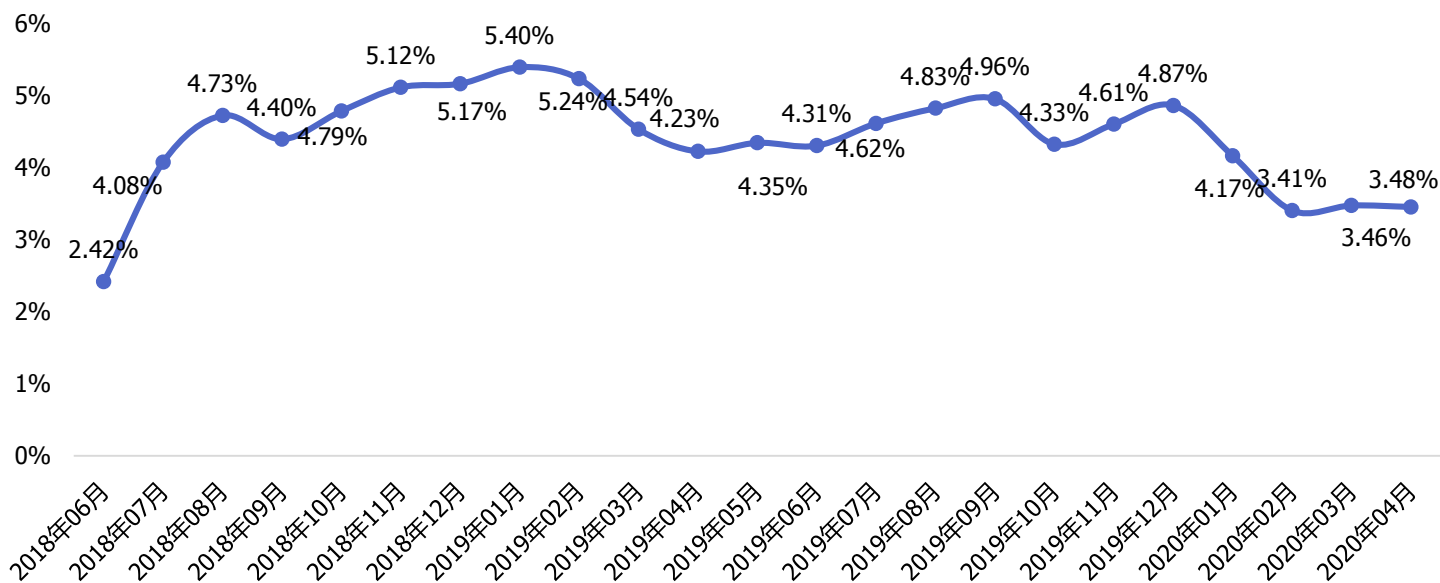
2020年3月16日，越南国家银行决定调整利率。因此，再融资利率从6.0%/年降低至5.0%/年；再贴现利率从4.0%/年降至3.5%/年；银行间电子支付和贷款的隔夜利率（为弥补国家银行商业银行清算中的资金短缺）从7.0%/年降低至6.0%/年；通过公开市场操作提供有价票据的利率从4.0%/年降低至3.5%/年。

估计到2020年4月底，全国的信贷余额达25.6万亿越南盾，比上月增长1.27%，比2019年底增长4.29%，占计划的88.4%。估计到2020年4月底，全国的不良贷款达1800亿越南盾，占未偿还贷款总额的0.7%，比上月的不良贷款增长0.03%，比2019年底的不良贷款增长0.04%。

越南再贷款利息



银行同业拆借利率（3个月期限）



#### 4. 农林水产业

2020年4月的农林水产业生产遇到许多困难，由于干旱，咸水入侵影响耕种和水产养殖；非洲猪瘟得到控制，但重新养饲养度缓慢；Covid-19 疫情爆发，直接影响农产品的生产，消费，出口和进口。本月开采木材产量和水产品产量比去年同期下降。

##### 农业：

在4月份，农业生产集中于北部的冬春季作物的耕作；南部收割冬春季水稻，作物和耕种夏秋季水稻。截至4月15日，全国冬春季水稻的种植面积为3,02.13万公顷，占去年同期的96.8%。北部地区冬春季水稻的耕种面积为109.72万公顷，占去年同期的98.5%。截至4月中旬，南部省份冬春季水稻的收割面积为167.98万公顷，占耕种面积的87.3%，占去年同期的97.6%。

截至4月中旬，全国各地种植38.77万公顷玉米，相当于去年同期的97.4%，红薯6.23万公顷，相当于92.3%；花生12.67万公顷，相当于99.1%；大豆1.55万公顷，相当于89.6%；蔬菜和豆类58.62万公顷，相当于100.7%。总之，农作物按季节种植，长势良好。

本月牛和水牛饲养情况基本稳定；非洲猪瘟继续在全国范围内得到控制，大型农场正在重新饲养；家禽饲养良好发展。估计4月份，全国水牛群数量比去年同期下降2%；牛群数量增加3.8%，猪群数量下降13.2%；家禽数量增长14%。

##### 林业：

本月，林业生产集中在北部省份春夏季造林。4月份，集中造林面积估计为2.76万公顷，比去年同期增长1.8%。Covid-19疫情对林业生产造成负面影响，木材出口减少，许多木材加工厂停止运营或限制原木的采购。

今年前4个月，集中造林面积估计为6.02万公顷，比去年同期增长2.4%；分散种植树木数量达2870万棵，下降0.6%；开采木材产量达398.7万立方米，下降0.2%；开采薪柴产量达620万Ste，下降1.3%。

## 水产:

由于 Covid-19 疫情的影响, 本月水产品生产继续面临许多困难, 国内和出口的水产品消费市场均急剧下降, 长期的干旱, 咸水入侵影响到新虾养殖的进展。4 月份, 水产量约达 69.78 万吨, 比去年同期下降 3%, 其中, 鱼类产量达 52.27 万吨, 下降 4%; 虾类产量达 7.31 万吨, 增长 0.3%; 其他产品达 10.2 万吨, 下降 0.2%。

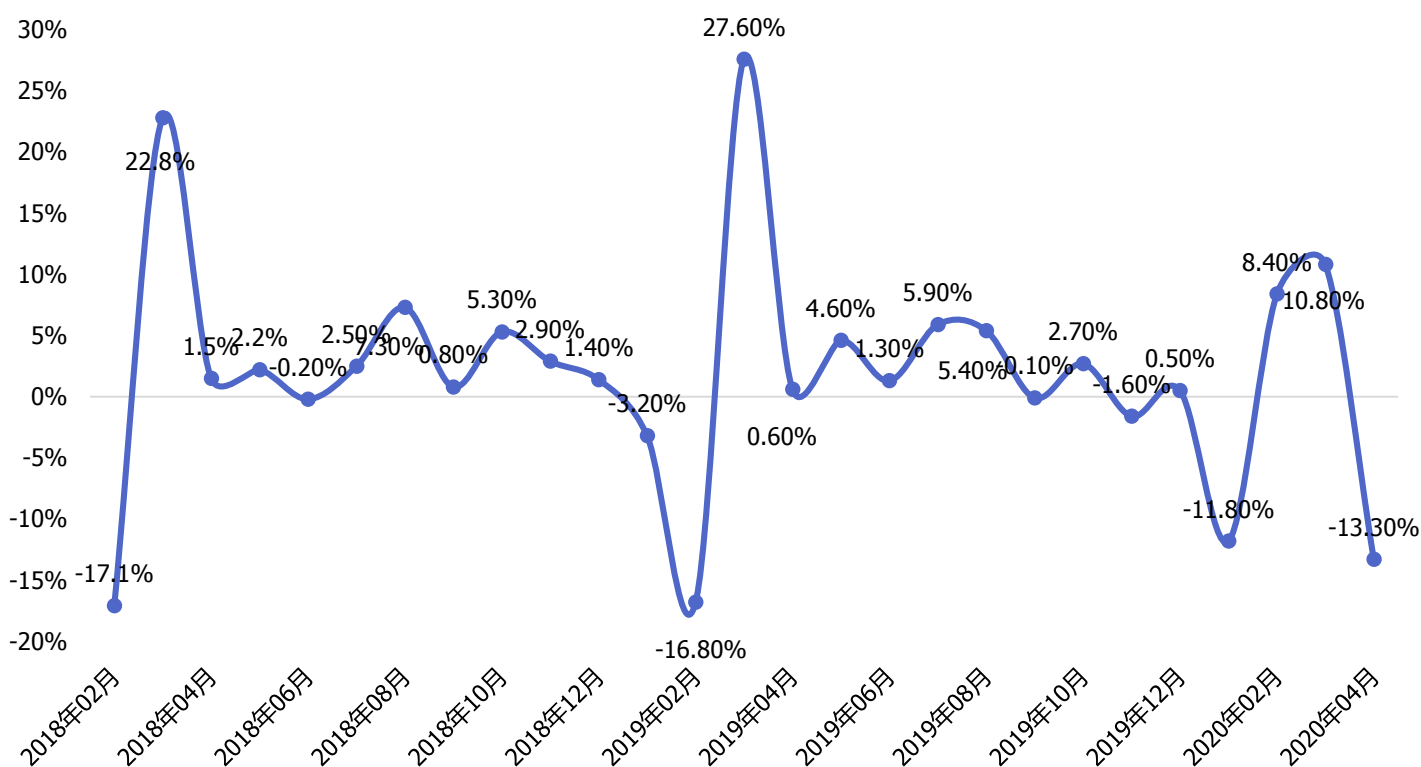
4 月份, 水产饲养产量约达 35.83 万吨, 同比下降 4%, 其中, 鱼类产量达 25.49 万吨, 增长 2.8%; 虾类产量达 6.29 万吨, 增长 0.5%; 其他产品达 4.05 万吨, 增长 2.8%。查鱼养殖遇到许多困难, 查鱼的价格下降, 农民遭受沉重的损失。2020 年 4 月水产捕捞产量估计为 33.95 万吨, 比去年同期下降 1.9%, 其中海上水产捕捞产量为 32.5 万吨, 下降 2%。

今年前 4 个月, 水产量约达 220.09 万吨, 比去年同期增长 0.3%, 其中, 饲养产量达 102.04 万吨, 同比下降 0.1%; 捕捞产量达 118.05 万吨, 增长 0.8%。

## 5. 工业生产。

Covid-19 疫情对 4 月份的工业生产造成负面影响, 估计工业生产指数比去年同期暴降 10.5%, 并且是 2016-2020 期间 4 月份唯一的下降。2020 年的前四个月, 工业生产指数 (IIP) 比去年同期仅增长 1.8%, 是多年来的最低增幅。

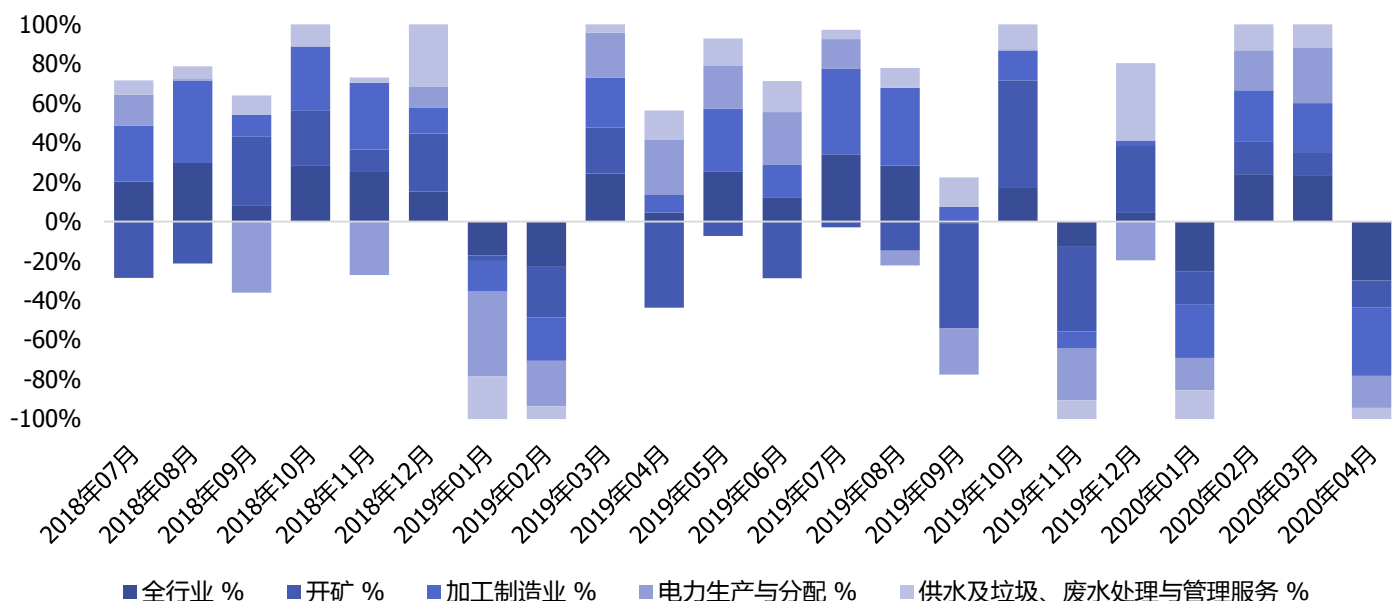
越南工业生产指数 (按月份汇总)



预计 2020 年 4 月的工业生产指数比上月下降 13.3%, 比去年同期下降 10.5%, 其中采矿业下降 10.7%; 加工和制造业下降 11.3%; 电力分配下降 6.9%; 供水和废物处理增长 2%...



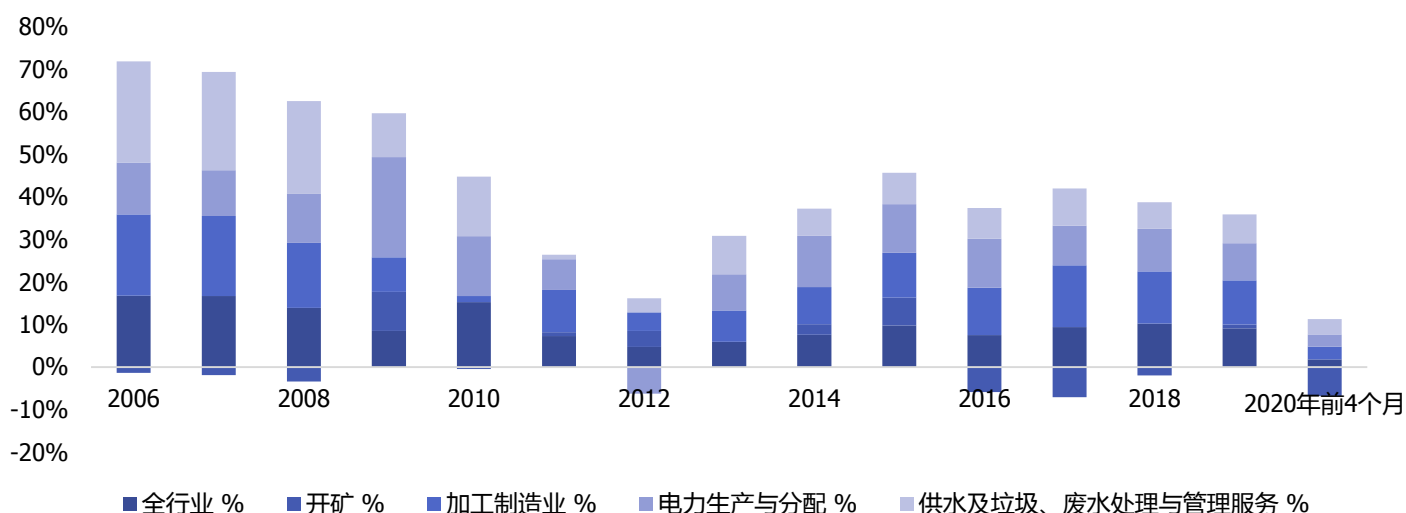
## 越南工业生产指数



估计今年前4个月，工业生产指数比去年同期增长1.8%。其中，加工和制造业增长3%，为总体经济增长贡献2.5个百分点；电力分配增长2.9%，贡献0.3个百分点；供水和废物处理增长3.6%，贡献0.1个百分点；采矿业下降6.8%，下降1.1个百分点。

在全球 Covid-19 疫情爆发的背景下，用于生产的进口原材料的短缺严重影响工业。在第二产业中，一些行业在今年前四个月的生产指数急剧下降，或比去年同期增长很小。

## 越南工业生产指数 (按年份汇总)



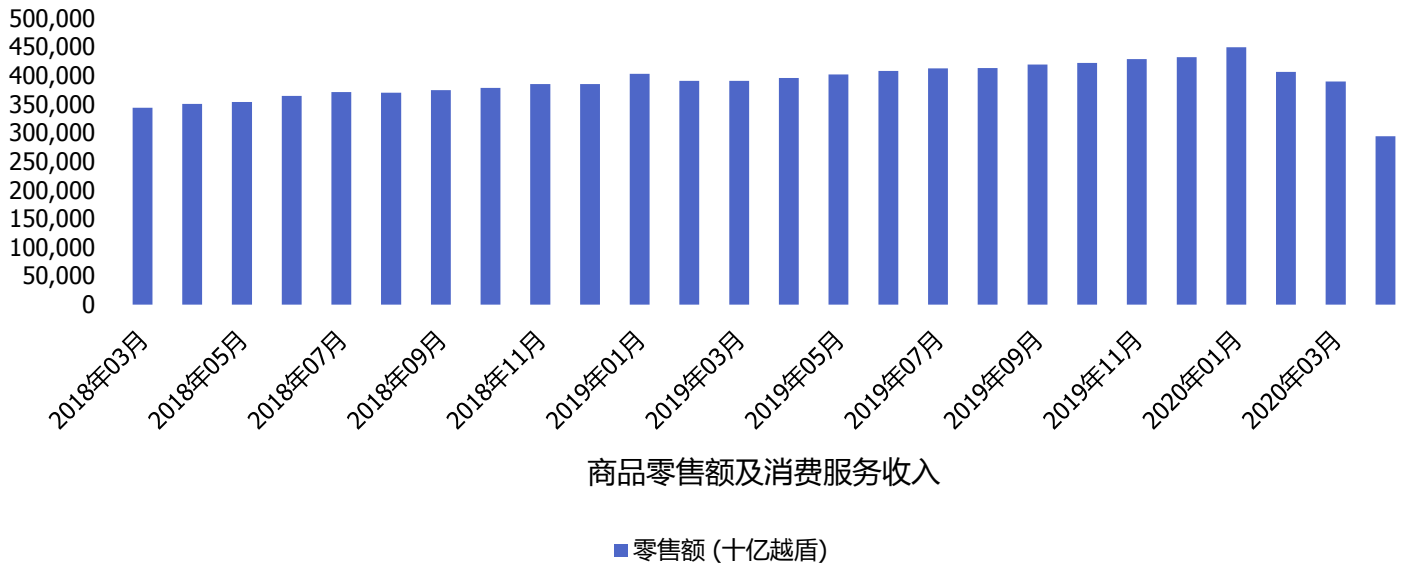
由于 Covid-19 疫情的影响，2020年4月的工业生产暴降，导致大多数企业裁员。2020年4月1日的工业企业的劳动者数量比3月1日下降1.1%，与去年同期相比下降1.6%（2019年同期增长2.3%），其中国有企业和非国有企业的劳动者数量下降2.9%；外商直接投资企业的劳动者数量下降0.7%。

## 6. 货物零售和销售服务行业

由于 Covid-19 流行病对贸易服务活动产生负面影响，商品购物和消费支出活动大幅下降，许多住宿，餐饮和旅行服务在社会隔离期间暂时关门。

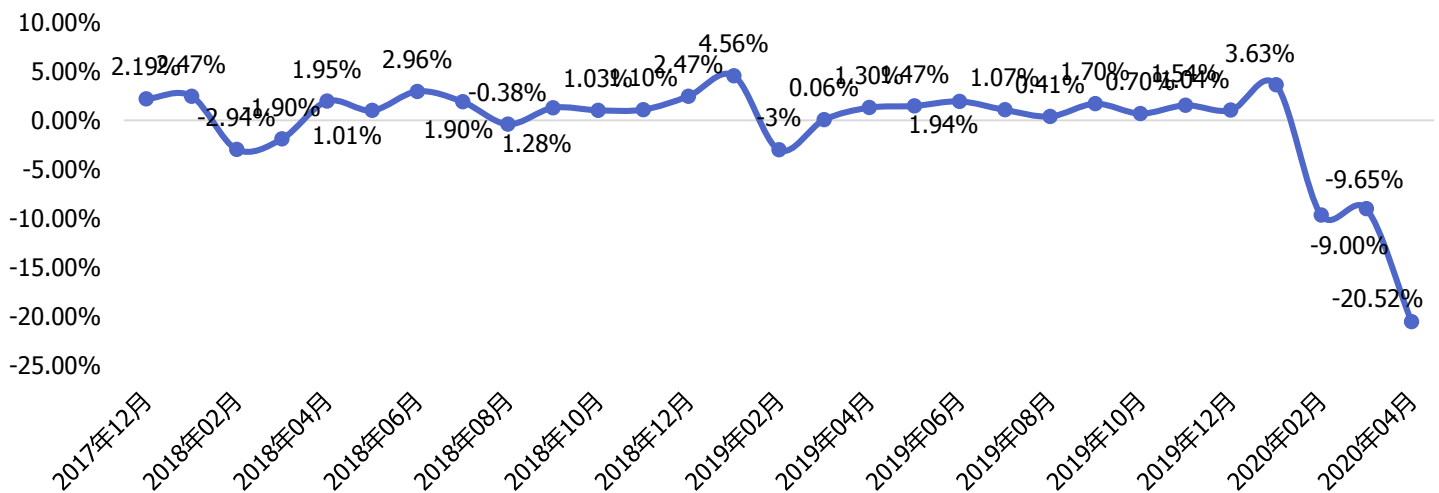
预计 4 月份，商品零售和销售服务比去年同期下降了 26%（2019 年同期增长 10.3%）。2020 年前 4 个月，商品零售和销售服务下降 4.3%。

按月份汇总的零售收入



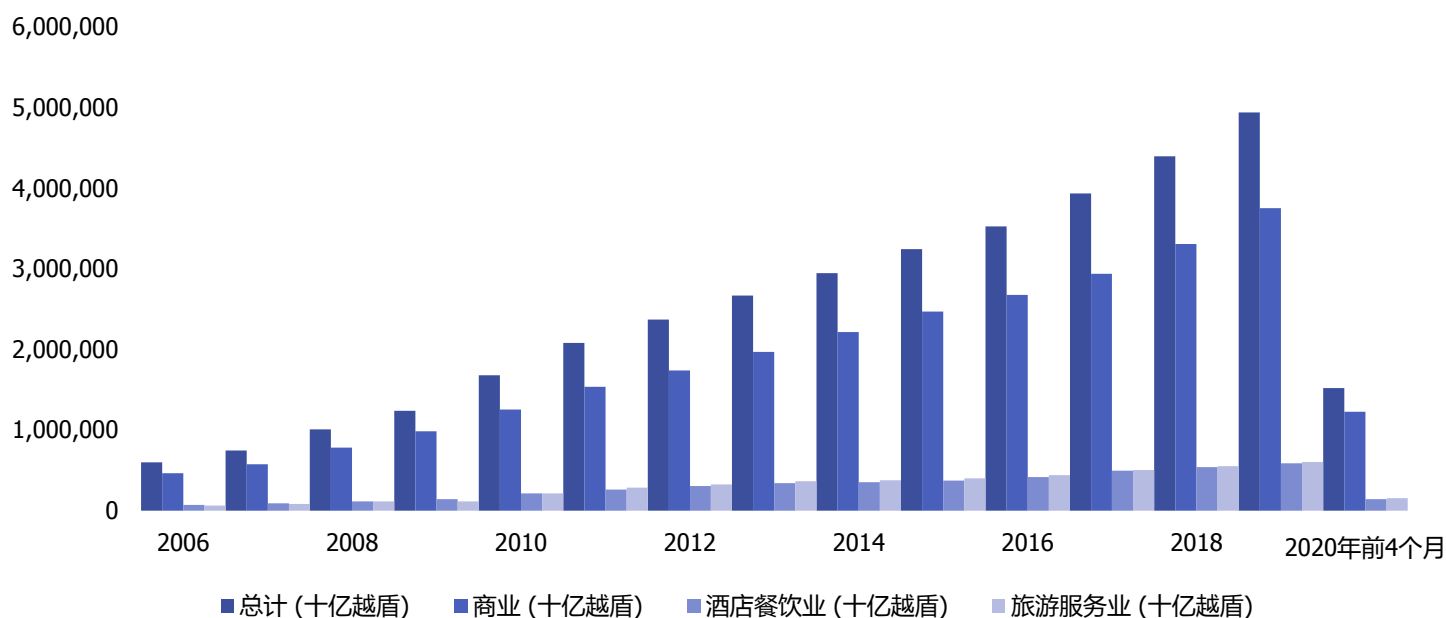
4 月份，商品零售和销售服务总额估计约 293.9 万亿越南盾，环比下降 20.5%，同比下降 26%，其中：商品零售额达 257.4 万亿越南盾，环比下降 13.4%，同比下降 15.3%；住宿，饮食服务达 16.8 万亿越南盾，环比下降 50.4%，同比下降 64.7%；旅游服务达 880 亿越南盾，环比下降 93.2%，同比下降 97.5%；其他服务达 19.6 万亿越南盾，环比下降 47.2%，同比下降 53.3%。

越南零售业增长率 (按月份汇总)



2020年前3个月，商品零售和销售服务总额约1520万亿越南盾，同比下降4.3%。行业方面划分，今年前4个月，商品零售营收估计达1224.5万亿越南盾，占总营收的80.6%，同比增长0.4%。

### 越南零售营增长情况（按年汇总）



今年前4个月，住宿和餐饮服务估计达143万亿越南盾，占总营收的9.4%，同比下降23.6%。旅游服务估计达79万亿越南盾，占总营收的0.5%，同比下降45.2%。其他服务估计达144.6万亿越南盾，占总营收的9.5%，同比下降13.2%。

## 7. 货物进出口

4月份，货物出口总额预计环比下降18.4%，同比下降3.5%。前4个月，货物进出口总额达1628.3亿美元，同比增长3.4%，其中出口额达829.4亿美元，增长4.7%；进口额达798.9亿美元，增长2.1%。前4个月，贸易顺差额达30亿美元。

### 货物出口：

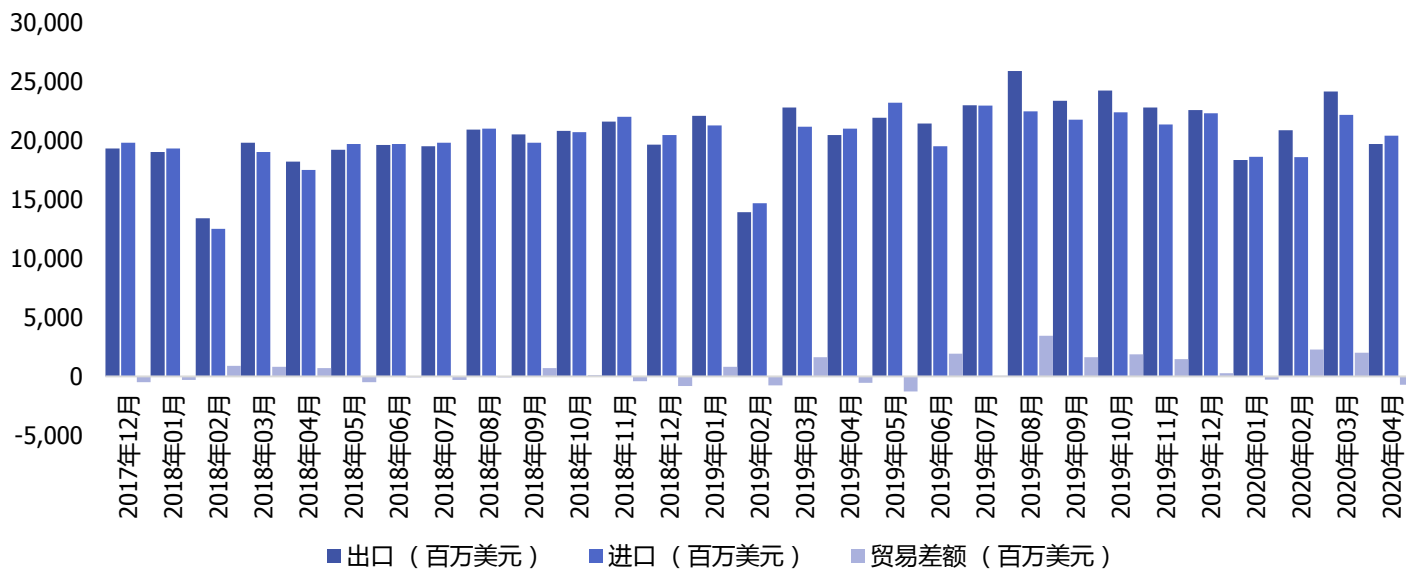
2020年3月，货物出口额达241.3亿美元，比预期高41.3亿美元。2020年4月，货物出口额预达197亿美元，环比下降18.4%，其中国内经济达63.5亿美元，下降16.7%；外国投资（包括原油）达133.5亿美元，下降19.1%。与去年同期相比，2020年4月的货物出口下降3.5%，其中国内经济下降1.4%，外国投资（包括原油）下降4.5%。

今年前4个月，货物出口总额预达829.4亿美元，同比增长4.7%，其中国内经济达264.5亿美元，增长12.1%；外国投资（包括原油）达564.9亿美元（占货物出口总额的68.1%），增长1.5%。

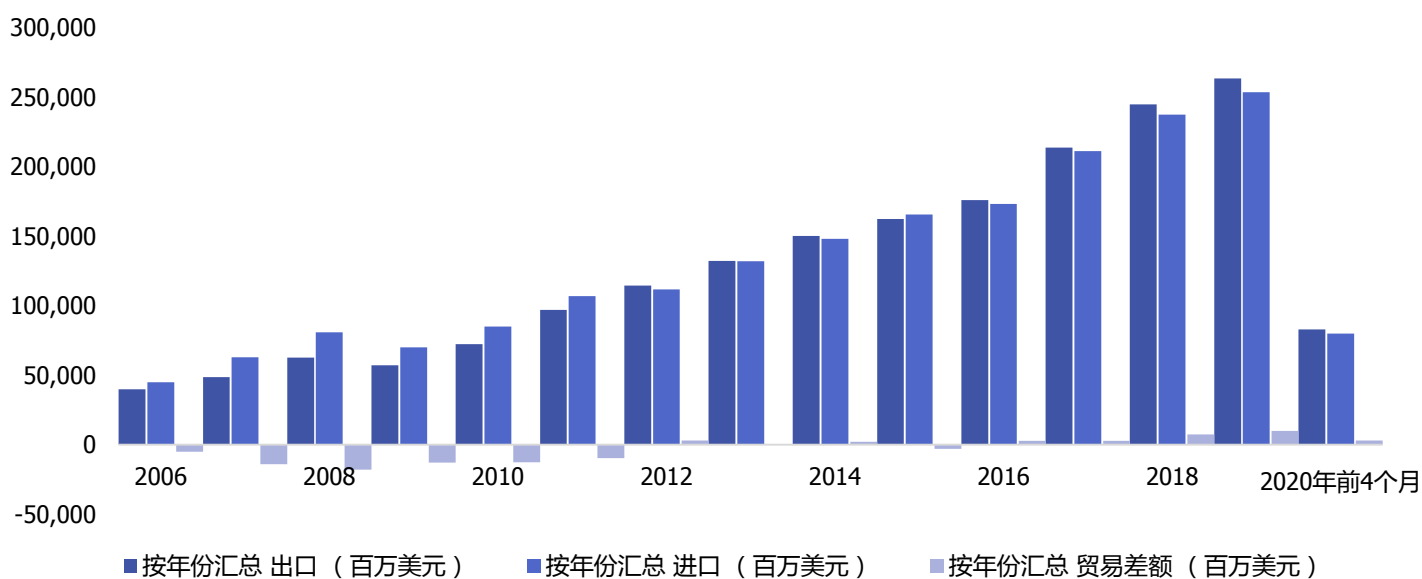
关于货物出口市场方面，2020年前4个月，美国仍是越南最大的出口市场，出口额达203亿美元，同比增长13.4%；其次为中国市场达131亿美元，增长26.7%。欧盟市场出口额达107亿美元，下降8.1%；东盟市场达

82 亿美元，下降 3.4%；日本市场达 67 亿美元，增长 10.1%；韩国市场达 62 亿美元，下降 0.2%。

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3月，货物进口额达 221.49 亿美元，比预期高 31.49 亿美元。2020年4月，货物进口额达 204 亿美元，环比增长 7.9%，其中国内经济达 89 亿美元，下降 3.3%；外国投资资金达 115 亿美元，下降 11.1%。与去年同期相比，4月份的货物进口额预计下降 2.3%，其中国内经济下降 4.4%，外国投资下降 0.7%。

2020年前4个月，货物进口额达 798.9 亿美元，同比下降 2.1%，其中国内经济达 335.8 亿美元，增长 1.1%；外国投资达 463.1 亿美元，增长 2.9%。

关于进口市场，2020年前4个月，中国仍是越南最大的进口市场，进口额约达227亿美元，同比下降0.1%；其次是韩国市场达155亿美元，增长2.5%；东盟市场达99亿美元，下降7.8%；日本市场达64亿美元，增长10.9%；美国市场达47亿美元，增长9.6%；欧盟市场达45亿美元，增长8%。

### 贸易差额：

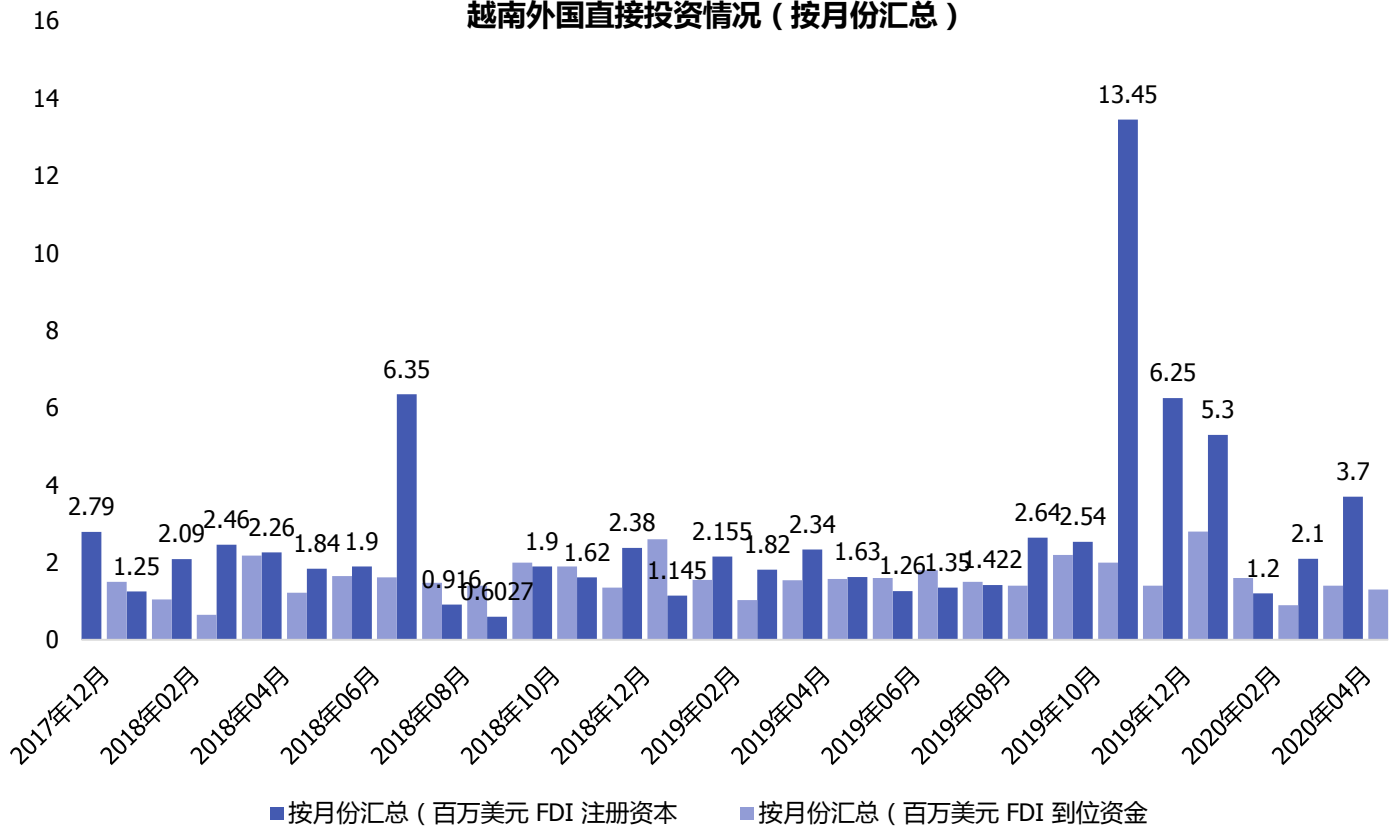
2020年3月份，越南贸易顺差为20亿美元。第一季度顺差额达37亿美元；4月份逆差额预达7亿美元。2020年前4个月，贸易顺差30亿美元，其中国内经济逆差71亿美元；外商投资（包括原油）顺差101亿美元。

## 8. 投资

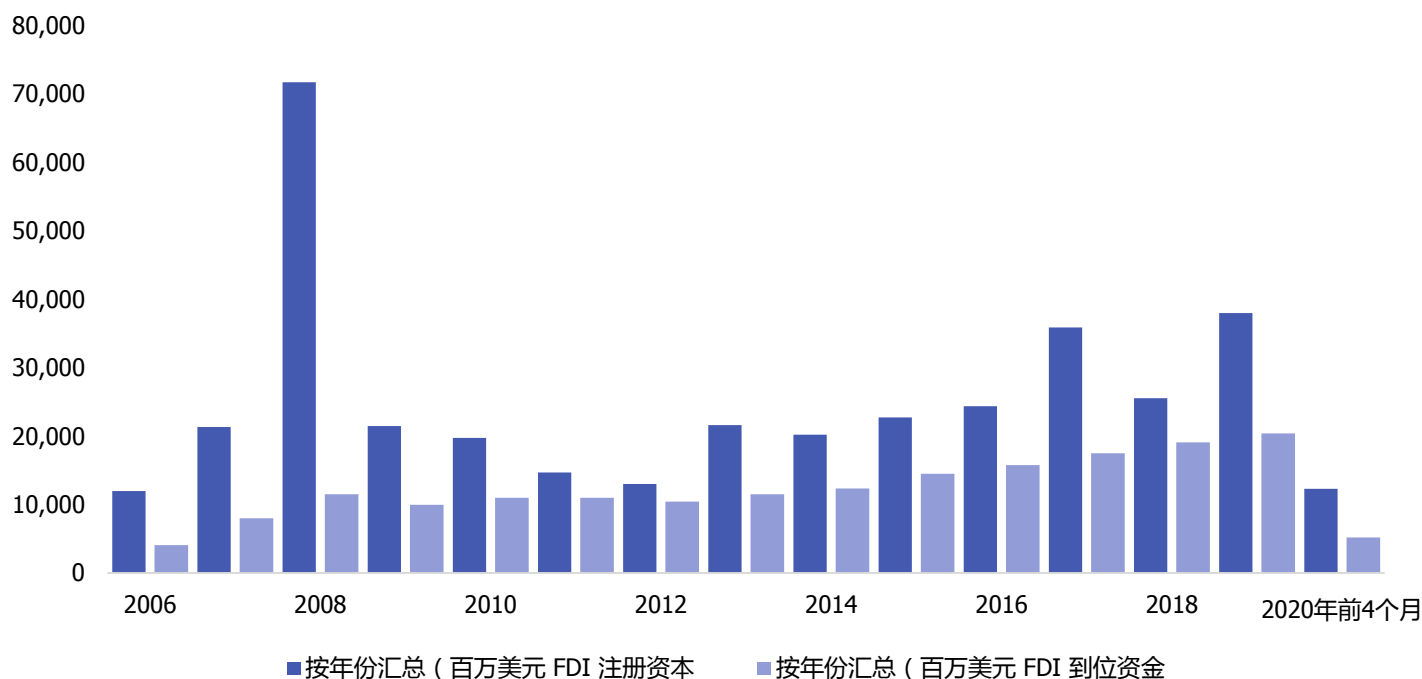
Covid-19疫病的复杂影响了项目和工程的施工进度。2020年4月，国家预算的投资资本预达23.2万亿越盾，低于2020年3月，并创2016-2020年阶段的最低增长。今年前4个月，预计国家预算的投资资本达年度计划的18.1%，同比增长12.9%。外国直接投资资金达52亿美元，下降9.6%。

2020年4月，国家预算的投资资本预达23.2万亿越盾，同比增长0.8%，包括：中央资本3.6万亿越盾，增长31%；地方资本19.6万亿越盾，下降3.2%。今年前4个月，国家预算的投资资本达83.7万亿越盾，完成年度计划的18.1%，同比增长12.9%（2019年同期完成计划的19.3%，增长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 4 月 20 日，涌入越南的外国投资资金达 123 亿美元，包括新批、调整注册资金和出资购股价值，同比下降 15.5%。2020 年前 4 个月，外国投资实际到位资金预计达 52 亿美元，同比下降 9.6%。

在今年前 4 个月，在越南获得新投资证书的 57 个国家和地区中，新加坡是最大的投资国，其投资资金为 42.681 亿美元，占新批资金的 62.9%；台湾投资资金为 6.464 亿美元，占 9.5%；中国投资资金为 5.072 亿美元，占 7.5%；香港特别行政区的投资资金为 3.805 亿美元，占 5.6%；韩国投资资金为 3.76 亿美元，占 5.5%；日本为 1.942 亿美元，占 2.9%；开曼群岛 1 亿美元，占 1.5%。

今年前 4 个月，越南对外国的新批投资项目有 45 个，投资资金为 5310 万美元，增资项目有 9 个，其投资资金 1580 万美元。

## 9. 国家预算收支.

在 Covid-19 疫病对业务生产活动的负面影响下，政府已对受疫病影响的对象颁布扶持措施。因此，2020 年 4 月上半月的国家预算收入环比大幅下降。

截至 2020 年 4 月 15 日，国家预算收入预计为 427.2 万亿越盾，相当于年度预算的 28.2%，其中国内收入为 351.6 万亿越盾，相当于 27.8%；来自原油的收入达 17.3 万亿越盾，相当于 49.1%；进出口贸易的平衡收入为 58 万亿越盾，相当于 27.9%

截至 4 月 15 日，国家预算总支出约达 408.5 万亿越盾，相当于年度预算的 23.4%，其中经常性支出为 291.6 万亿越盾，相当于 27.6%；开发性投资支出为 76.6 万亿越盾，相当于 16.3%；债务利息支出为 38.6 万亿越盾，相当于 32.7%。

## 10. 企业注册情况

4 月份, 企业注册情况受 Covid-19 疫病的严重影响, 全国新成立企业 7885 家, 同比下降 46.9%, 其注册资金 93.9 万亿越盾, 同比下降 43.8%。前 4 个月, 全国新成立企业 3.76 万家, 同比下降 13.2%。值得注意的, 暂停营业的企业数量 2.27 万家, 增长 33.6%。

2020 年 4 月份, 全国新成立企业 7885 家, 环比下降 35.7%, 其注册资金 93.9 万亿越盾, 环比下降 28.6%, 劳动者数量 7.2 万名, 环比下降 16.4%。新成立企业的平均注册资金达 119 亿越盾, 环比增长 11.2%, 同比增长 5.9%。

今年前 4 个月, 全国新成立企业 3.76 万家, 同比下降 13.2%, 其注册资金 445.2 万亿越盾, 同比下降 17.9%, 劳动者数量 31.57 万名, 同比下降 29.7%。新成立企业的平均注册资金达 118 亿越盾, 同比下降 5.5%。

今年前 4 个月, 暂停营业的企业数量 2.27 万家, 同比增长 33.6%; 待完成解体手续的暂停营业的企业数量近 1.4 万家, 下降 19.2%。前 4 个月, 完成解体手续的企业数量 5100 家, 同比下降 3.8%。

## 11. 客运和货运

2020 年 4 月, 运输活动受 Covid-19 疫病和根据政府总理于 2020 年 3 月 31 日颁布的第 16/CT-TTg 号指示实施社会隔离的负面影响, 客运同比下降 76.8%, 货运同比下降 27.2%。

4 月份, 客运约达 9980 万人次, 环比下降 63.8%, 客运强度 42 亿人次/公里, 下降 65.8%。2020 年前 4 个月, 客运达 12.313 亿人次, 同比下降 27.5% (2019 年同期增长 10.9%), 客运强度 574 亿人次/公里, 下降 30.6% (2019 年同期增长 9.6%)

4 月份, 货运约达 1.057 亿吨, 环比下降 19.6%, 货运强度 213 亿吨/公里, 下降 14.9%。前 4 个月, 货运达 5.345 亿吨, 同比增长 7.2% (去年同期增长 8.7%), 货运强度 1038 亿吨/公里, 下降 7.8% (2019 年同期增长 6.6%)

## 12. 赴越南的国际游客

今年 4 月份, 由于实施政府总理关于从 2020 年 3 月 18 日 0 时起 30 天内暂停向外国人签发入境越南的签证的指示, 赴越南的国际游客达 2.62 万人次, 环比下降 94.2%, 同比下降 98.2%。今年前 4 个月, 赴越南的国际游客达 370 万人次, 同比下降 37.8%。

4 月份, 赴越南的国际游客约达 2.62 万人次, 环比下降 94.2%, 其中来自航空的游客下降 98.3%; 陆路游客下降 70.1%; 水路游客下降 99.5%。

2020 年前 4 个月, 赴越南的国际游客约达 371.3 万人次, 同比下降 37.8%。其中, 来自航空的游客数达 299.81 万人次, 占赴越南的国际游客的 80.7%, 下降 35.9%; 陆路游客数量达 57.07 万人次, 占 15.4%, 下降 51.4%; 水路游客数量达 14.42 万人次, 占 3.9%, 增长 20.7%

前 4 个月, 赴越南的亚洲游客达 269.92 万人次, 占总国际游客量的 72.7%, 同比下降 40.3%。前 4 个月, 欧洲游客约达 66.53 万人次, 同比下降 25.4%。

## 2020年前4个月越南宏观经济焦点回顾

根据政府的评估，当前疫病基本得到控制，但是 Covid-19 疫病在 2020 年 4 月对越南经济产生严重的影响，供求均大幅下降。据此，在供应方面，工业生产环比下降 13.3%，同比下降 10.5%。这是在 2016-2020 期间工业生产首次出现下降。不仅影响了工业生产，Covid-19 疫病还对经济需求产生负面影响，消费者的商品购买和支出活动强劲下降。4 月份，预计商品零售总额和消费品服务收入同比下降 26%，而 2019 年同期增长 10.3%。疫病同时导致外国投资资金下降，包括注册到位资金。外国投资资金达 123 亿美元，同比下降 15.5%；前 4 个月的外国直接投资实际到位资金预达 52 亿美元，同比下降 9.6%。

但是，4 月份和前 4 个月的越南经济仍然有很多亮点，尤其是宏观经济稳定，通胀率持续下降。2020 年 4 月，居民消费价格指数（CPI）环比下降 1.54%，是 2016-2020 年阶段的最低水平。出口活动尽管遇到困难，但是仍保持正增长；前 4 个月，贸易顺差约 30 亿美元。另外积极一点的是，货币市场仍稳定并可持续发展。外汇储备持续高位增长，达 840 亿美元。

### 2020 年 4 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：**2020 年 4 月，居民消费价格指数（CPI）环比下降 1.54%，是 2016-2020 年阶段的最低水平，主要原因是世界上许多国家采取封锁和社会隔离的措施，旨在预防 Covid-19 疫病的传播，导致汽油价格大幅下降。但是，2020 年前 4 个月的平均 CPI 同比增长 4.9%，是 2016-2020 年阶段的最高水平。

**利率和筹集资金：**截至 4 月 22 日，总支付方式同比增长 12.6%，筹集资金增长 12.16%。信贷机构的短期和中长期越盾存款和贷款利率都下降。

**信贷增长：**关于信贷，根据 2020 年 4 月 28 日更新的数据，信贷同比增长 1.32%。

**工业生产指数（IIP）：**4 月份，IIP 环比下降 13.3%，同比下降 10.3%，是有史以来的最大降幅。4 月下半月，信贷再次良好增长，从 4 月中旬的 0.8% 增长 0.52% 至 1.32%。

**贸易差额：**3 月份，货物出口总额预计环比大幅下降 18.4%，同比下降 3.5%。前 4 个月，货物进出口总额达 1628.3 亿美元，同比增长 3.4%，其中出口额达 829.4 亿美元，增长 4.7%；，进口额达 798.9 亿美元，增长 2.1%。今年前 4 个月顺差为 30 亿美元。

**外商直接投资（FDI）：**FDI 在 4 月份回升，环比增长 81%，同比增长 62%。前 4 个月，FDI 达 123 亿美元，同比下降 15.5%。

**越南整个生产领域的采购经理指数（PMI）：**PMI 下降至 32.7 点。

**企业注册：**今年前 4 个月，新成立的企业共有 3.76 万家，下降 13.2%，注册资金下降 17.9%。暂停营业的企业则飙升至 2.27 万家，增长 33.6%。

**零售和旅游业总额：**2020 年 4 月，商品零售业和消费品服务同比下降 26%（2019 年同期增长 10.3%）。前 4 个月，商品零售业和消费品服务下降 4.3%。

**客运和货运：**2020 年 4 月，运输活动继续受 Covid-19 疫病和政府总理于 2020 年 3 月 31 日的第 16/CT-TTg 号指示实施社会隔离的负面影响，客运同比下降 76.8%，货运同比下降 27.2%。



**国际游客:** 4 月份, 赴越南的国际游客达 2.62 万人次, 环比下降 94.2%, 同比下降 98.2%, 由于实施政府总理关于从 2020 年 3 月 18 日 0 时起 30 天内暂停向外国人签发入境越南的签证的指示。今年前 4 个月, 赴越南的国际游客达 370 万人次, 同比下降 37.8%。

VNCS 研究所——邮箱: [vncs.research@vn-cs.com](mailto: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: [khanglc@vn-cs.com](mailto:khanglc@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](mailto: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](mailto:ngocdb@vn-cs.com)

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: [khanglc@vn-cs.com](mailto:khanglc@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](mailto:huongdt@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](mailto:minhdq@vn-cs.com)

企业&行业分析部

陈武芳连

分析专员

邮箱: [lientvp@vn-cs.com](mailto:lientvp@vn-cs.com)

武倭阳

分析专员

邮箱: [duongvt@vn-cs.com](mailto:duongvt@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: vnscskefu02 · 微信: vnscskefu