

2020 年前 5 月越南宏观经济研究报告

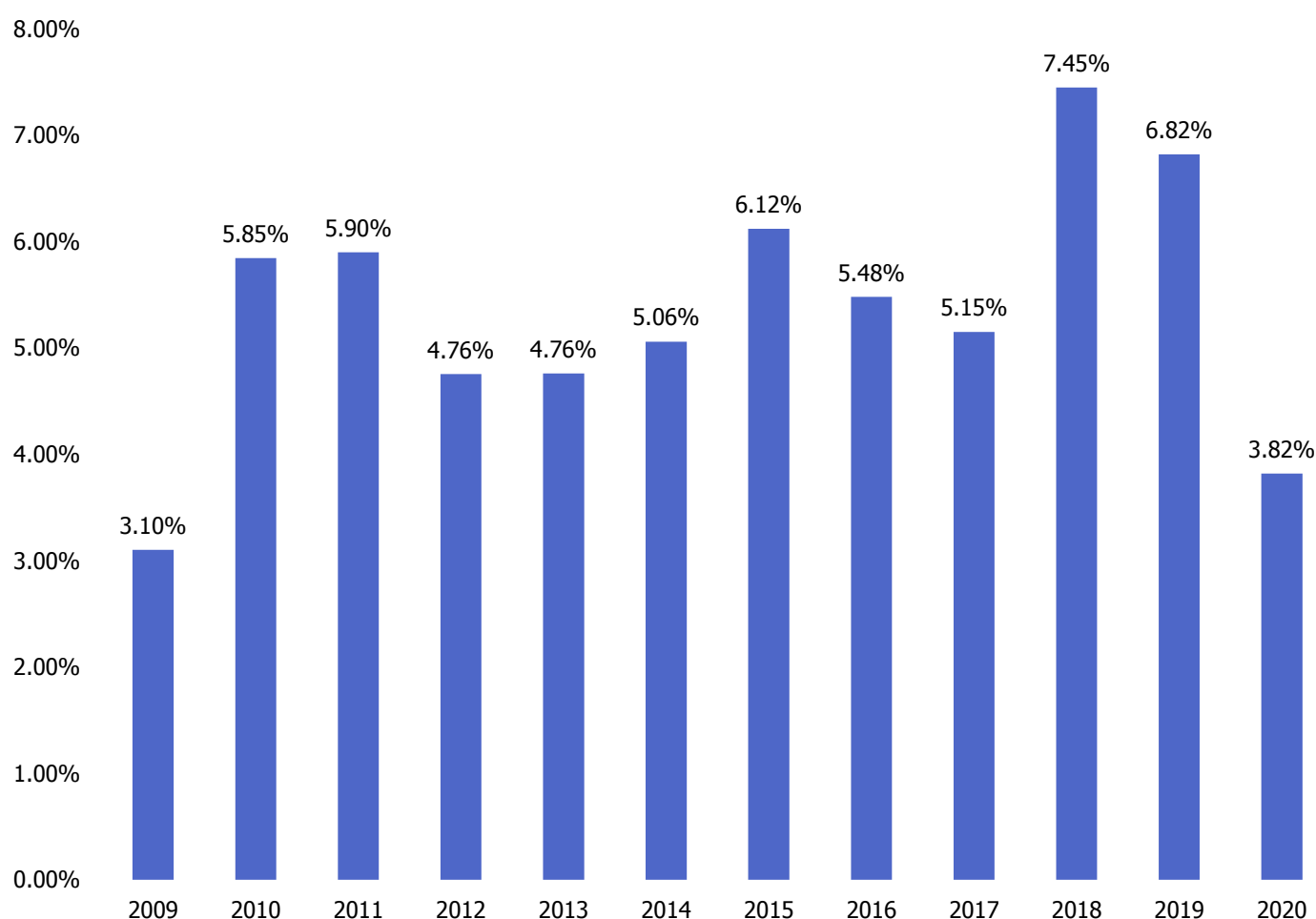
2020 年 5 月宏观经济指标变动的情况

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% 的增长率，对整个经济总增加值的增长贡献 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（十亿越南盾）



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



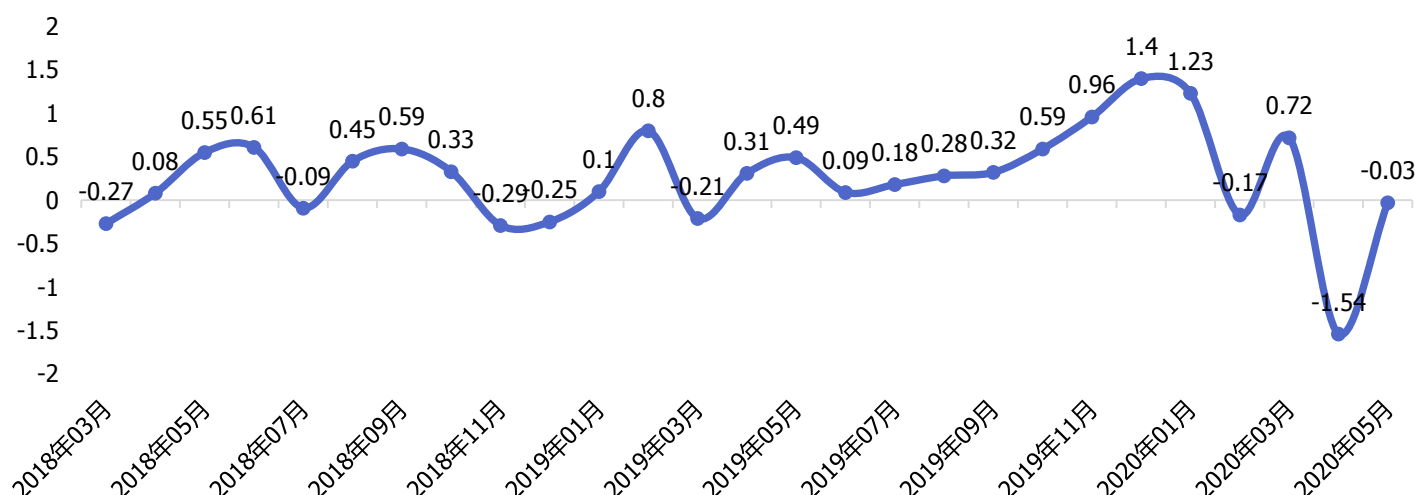
2. 通胀与居民消费价格指数（CPI）

由于越南国家银行降低营业利率并实施灵活主动的货币政策，使 2020 年 5 月消费价格指数环比下降 0.03%，同时比去年 12 月下降 1.24% - 是 2016-2020 年期间的最低水平。但是，2020 年前 5 个月的平均消费价格指数与去年同期相比仍保持最近三年的最高水平（增长 4.39%）。

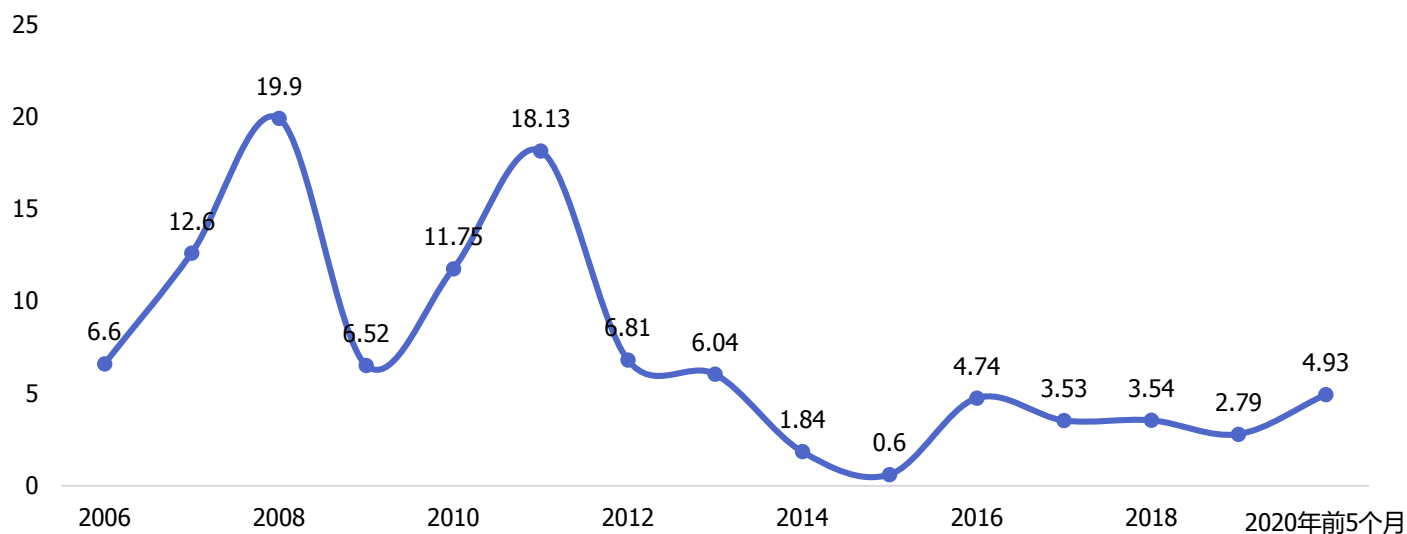
2020 年 5 月居民消费价格指数（CPI）比上月下降 0.03%，有 4/11 类商品和服务价格指数下降，其中，由于汽油和石油价格下调的影响，使运输类下降幅度最大为 2.21%。文化、娱乐和旅游业下降 0.02%；邮政与电信下降 0.02%；由于在 Covid-19 疫情后，时装店采用了许多折扣计划来吸引顾客，因此服装，帽子和鞋类仅下降 0.01%。

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 0.34%；食品增长 0.43%；户外就餐增长 0.35%；饮料和香烟增长 0.25%；房屋建筑材料增长 0.25%。

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）

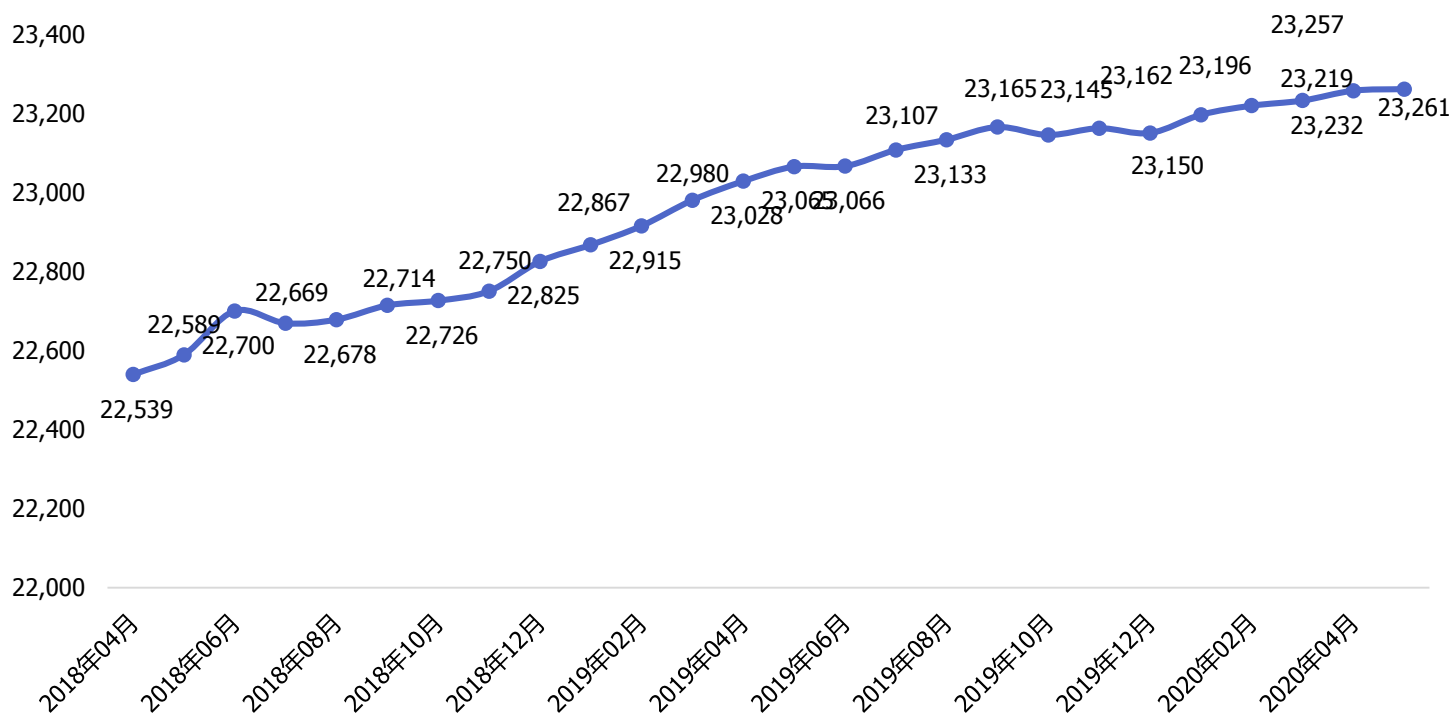


2020年前5个月的平均居民消费指数比2019年同期增长4.39%；2020年5月的CPI比2019年12月下降1.24%，比去年同期增长2.4%。2020年5月核心通货膨胀环比下降0.03%，同比增长2.54%。2020年前5个月的平均核心通货膨胀比去年同期增长2.88%。

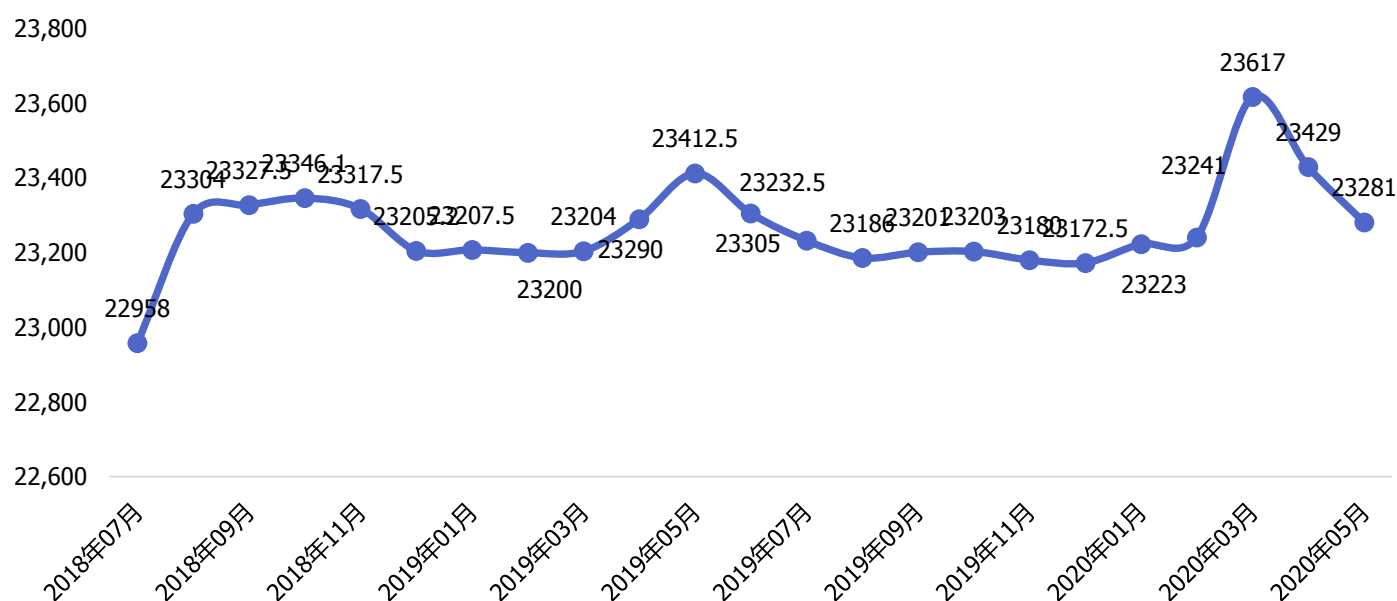
3. 货币、利率、汇率、保险和证券

中央银行在5月的最后工作日宣布（2020年05月29日），美元兑越盾中心汇率为23,261越南盾/美元，环比增加4越南盾。与此同时，美元自由交易价格比上月略有下降。截止5月底，美元自由交易价格为23,281越南盾/美元，比上月下降148越南盾。

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

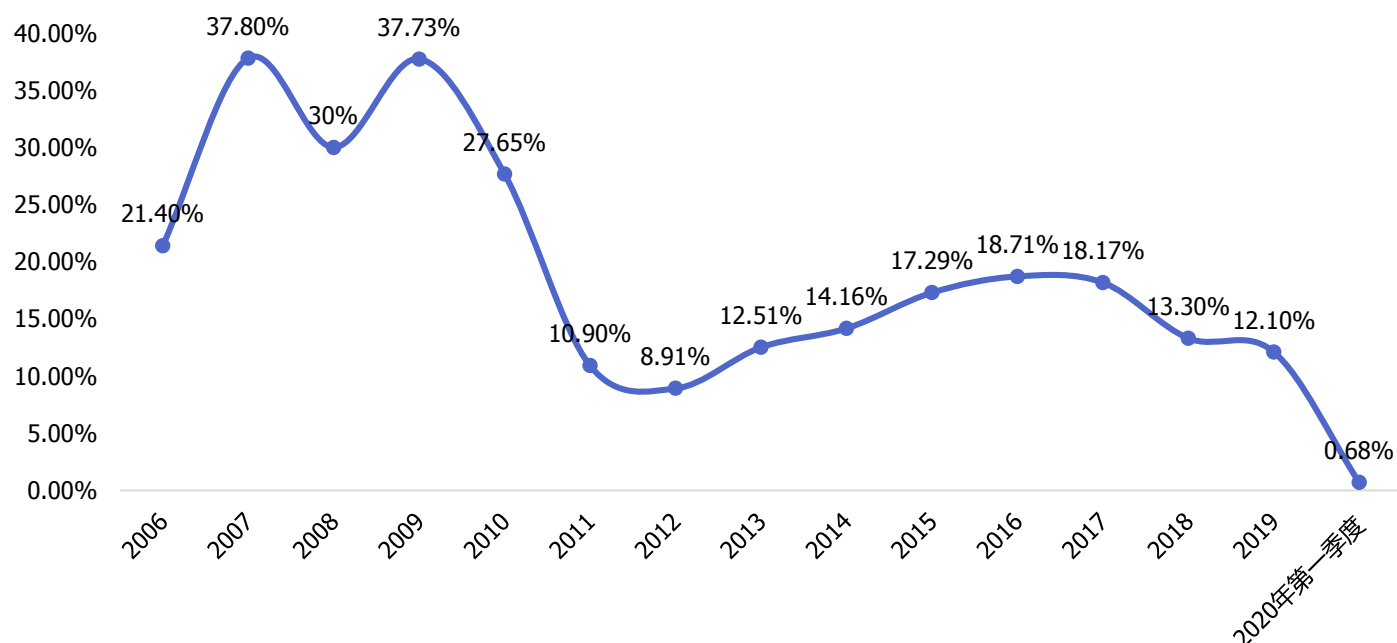


越南国家银行于 2020 年 5 月 13 日决定调整利率并自 2020 年 5 月 13 日起生效；具体如下：

2020 年 5 月 12 日第 918/QĐ-NHNN 号决定-关于再融资利率，再贴现利率，银行间电子支付和贷款的隔夜利率的规定（为弥补国家银行商业银行清算中的资金短缺）。因此，再融资利率从 5.0%/年降低至 4.5%/年；贴现利率从 3.5%/年降至 3.0%/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 6.0%/年降低至 5.5%/年。

通过公开市场操作提供有价票据的利率从 3.5%/年降低至 3.0%/年。

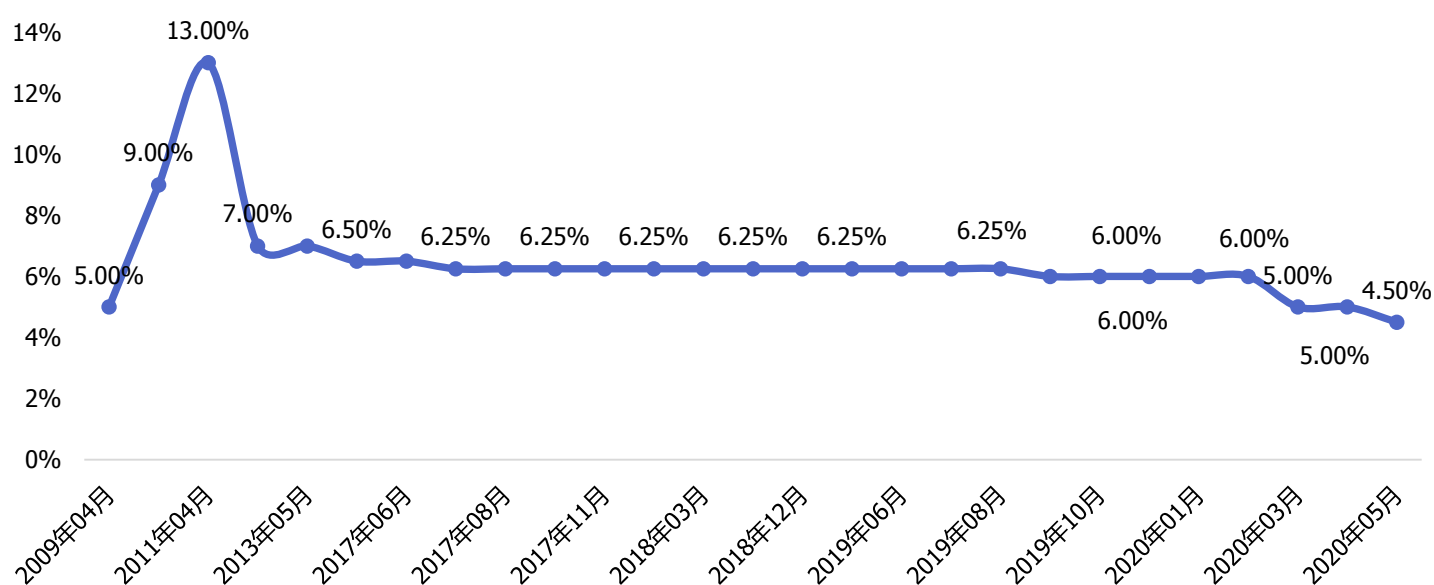
信贷增长率(%)



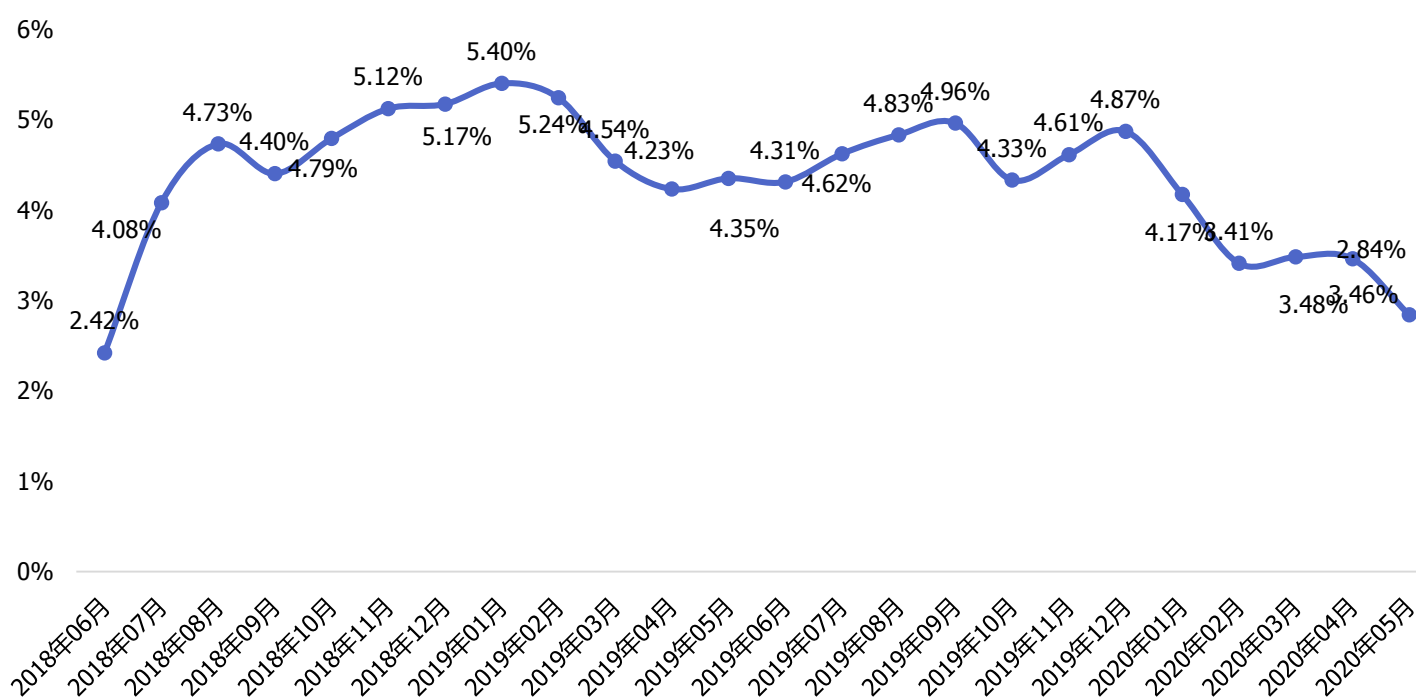
2020年5月12日第919/QD-NHNN号决定关于在信贷机构和外国银行分支机构中的组织和个人的越南盾存款的最高利率（根据2014年3月17日第07/2014/TT-NHNN号通知的规定）。因此，少于1个月的活期存款和定期存款的最高利率从0.5%/年降低至0.2%/年；1个月至少于6个月期限的最高存款利率从4.75%/年降低至4.25%/年；对于人民信贷基金，小额信贷机构，1个月至少于6个月期限的最高存款利率从5.25%/年降低至4.75%/年。

据2020年5月12日第920/QD-NHNN号决定，关于信贷机构为借款人提供的越南盾短期贷款利率，为了满足一些领域，行业的资本需求（根据2016年12月30日第39/2016/TT-NHNN号通知的规定），将贷款利率从5.5%/年降低至5.0%/年；对于人民信贷基金，小额信贷机构的资本需求，将短期贷款利率从6.5%/年降低至6.0%/年。

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 5 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，但重新饲养度缓慢；虽然，Covid-19 疫情在越南已基本得到控制，但在世界范围内仍较为复杂，尤其是与越南有着广泛贸易关系的国家，直接影响农产品的生产和进出口活动。

农业：

在 5 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。今年冬春季稻作物中，全国冬春季水稻的种植面积为 30.255 万公顷，较去年同期的 96.8%（减少 9.87 万公顷）。其中，北部地区冬春季水稻的耕种面积为 109.75 万公顷，较去年同期的 98.2%，南部地区冬春季水稻的耕种面积为 192.8 万公顷，较去年同期的 96.1%（减少 7.91 万公顷）。截至 5 月中旬，南部省份的耕种夏秋季水稻面积为 77.32 万公顷，较去年同期的 95.3%，其中湄公河三角洲地区达 70.31 万公顷，相当于 93.8%。

截至 5 月中旬，全国各地种植 43.49 万公顷玉米，较去年同期的 97%，红薯 6.54 万公顷，相当于 93.3%；花生 13.15 万公顷，相当于 102.1%；大豆 2.35 万公顷，相当于 107.3%；蔬菜和豆类 55.9 万公顷，相当于 100.8%。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；但重新饲养度缓慢。之所以这样是因为投资成本高，品种价格高，使资金有限的家庭无法恢复生产，具有资本条件的家庭却因担忧瘟疫再次爆发而保持谨慎。家禽饲养良好发展，没有瘟疫发生。估计 5 月份，全国水牛群数量比去年同期下降 2.1%；牛群数量增加 3.7%；猪群数量下降 6.2%；家禽数量增长 11.5%。

林业：

在 Covid-19 疫情后，2020 年 5 月的林业生产显示出复苏的迹象，但由于本月木材和木制品出口减少，使林业仍面临困难。5 月份，全国的集中造林面积估计为 2.5 万公顷，比去年同期下降 3.8%。分散种植树木数量达 550 万株，下降 15.9%。开采薪柴产量达 200 万 Ste，下降 3.8%。

前五个月的集中造林面积估计为 8.48 万公顷，与去年同期相当；分散种植树木数量达 3420 万株，下降 3.4%。开采木材产量达 562.7 万立方米，增长 0.8%；开采薪柴产量达到 820 万 Ste，下降了 1.9%。

水产：

5 月份水产产量开始恢复，但由于 Covid-19 疫情的影响，水产产量主要提供国内市场，并且加工水产产品的库存较高，因此原材料的购买价格较低。5 月水产产量估计达 79.75 万吨，比去年同期增长 1.7%，其中，鱼类产量达 58.11 万吨，增长 1.5%；虾类产量达 8.79 万吨，增长 5.5%；其他水产品达 12.85 万吨，增长 0.3%。

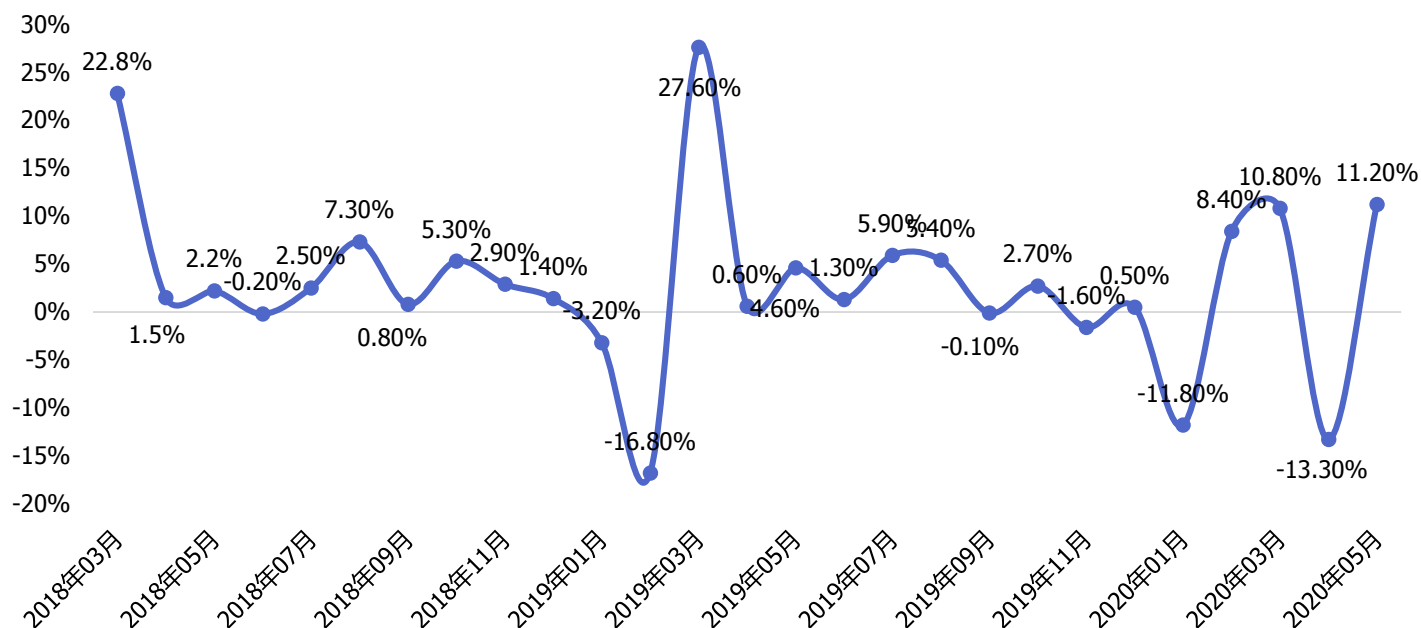
5 月份水产养殖估计产量达到 43.26 万吨，比去年同期增长 2.7%，其中鱼类达到 28.37 万吨，增长 2.2%；虾达到 7.67 万吨，增长 6.4%；其他水产品 7.22 万吨，增长 1%。

2020 年 5 月水产捕捞产量估计为 36.49 万吨，比去年同期增长 0.6%，其中海上水产捕捞产量为 35.05 万吨，增长 1.2%。今年前 5 个月，水产产量约达 304.3 万吨，比去年同期增长 2.2%，其中，饲养产量达 15.41 万吨，增长 6.8%；捕捞产量达 1,505.15 万吨，下降 2.2%（海上水产捕捞产量为 143.17 万吨，下降 2.1%）。

5. 工业生产

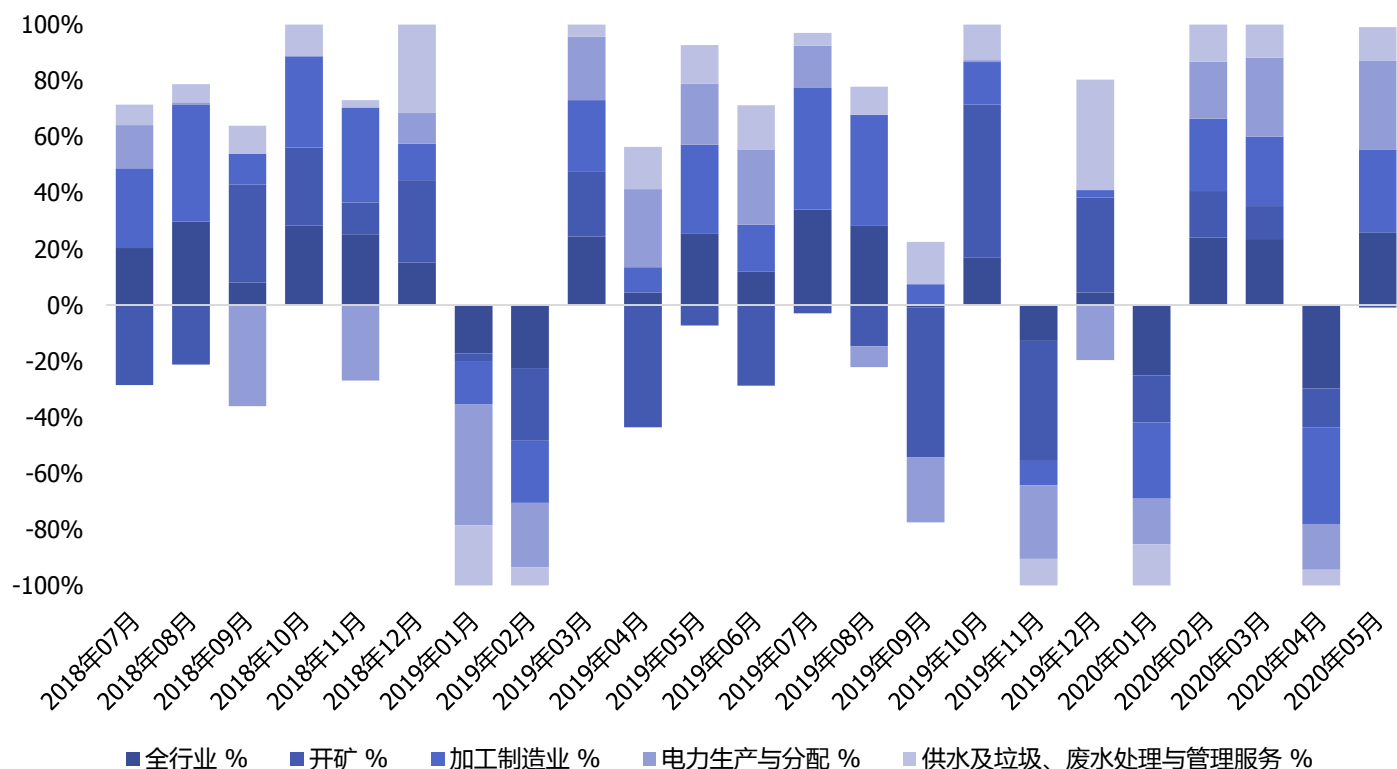
2020 年 5 月工业生产活动产生了积极信号，尽管与 2019 年同期相比，工业生产指数下降 3.1%，但上个月相比，2020 年 5 月的工业生产指数已达到 11.2% 的增长率。在 5 个月内，工业生产指数增长 1%，是多年来的最低增幅。

越南工业生产指数（按月份汇总）



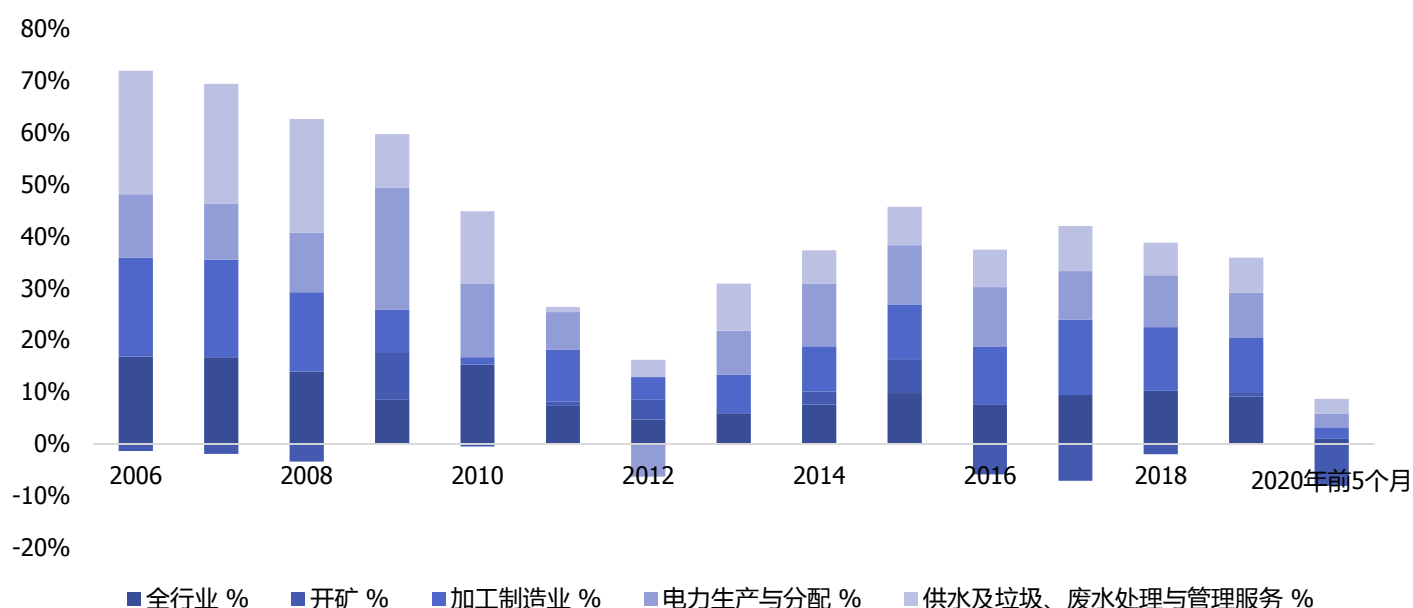
预计 2020 年 5 月的工业生产指数比上月增长 11.2%，比去年同期下降 3.1%，其中采矿业下降 13%；加工和制造业下降 2.4%；电力分配增长 2%；供水和废物处理增长 2.3%。

越南工业生产指数



估计今年前 5 个月，工业生产指数比去年同期增长 1%，远低于 2019 年同期的 9.5% 的增长率。其中，加工和制造业增长 2.2%（去年同期增长 10.9%）；电力分配增长 2.6%；供水和废物处理增长 2.9%；采矿业下降 8.1%，使总体经济的增长下降 1.3 个百分点。

越南工业生产指数（按年份汇总）

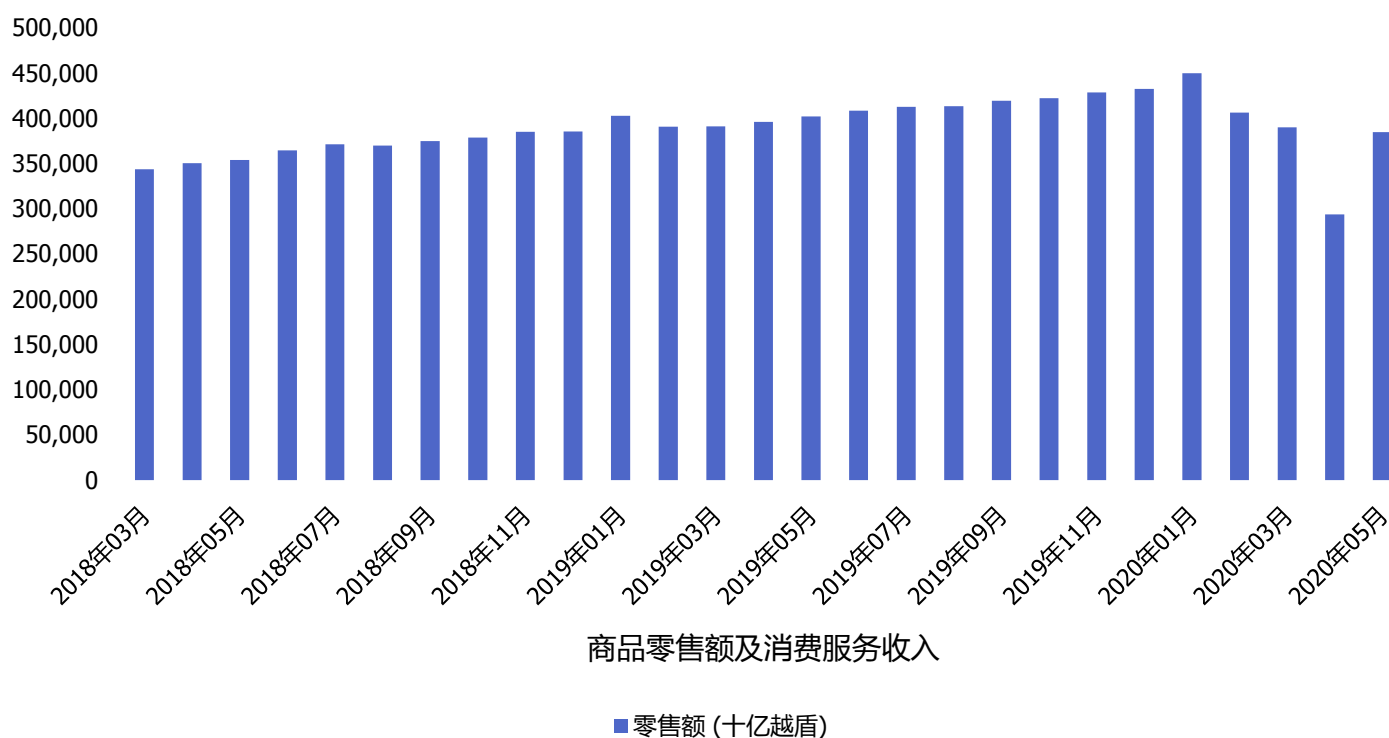


截至 2020 年 5 月 1 日，工业企业的员工人数比上月同期增长 0.9%，比去年同期（2019 年同期增长 2.2%）下降 1.7%，其中国有企业的员工人数下降 1.9%；非国有企业下降 2.5%；外商直接投资企业下降 1.3%。

6. 货物零售和销售服务行业

5 月份是社会隔离后生活恢复正常的第一个月，伴随着 4 月 30 日和 5 月 1 日的假期，商品购买和消费活动有所增加。5 月份的商品零售业和消费品服务总额环比增长 26.9%，同比下降 4.8%。今年前 5 个月，商品零售业和消费品服务总额下降 3.9%。

按月份汇总的零售收入

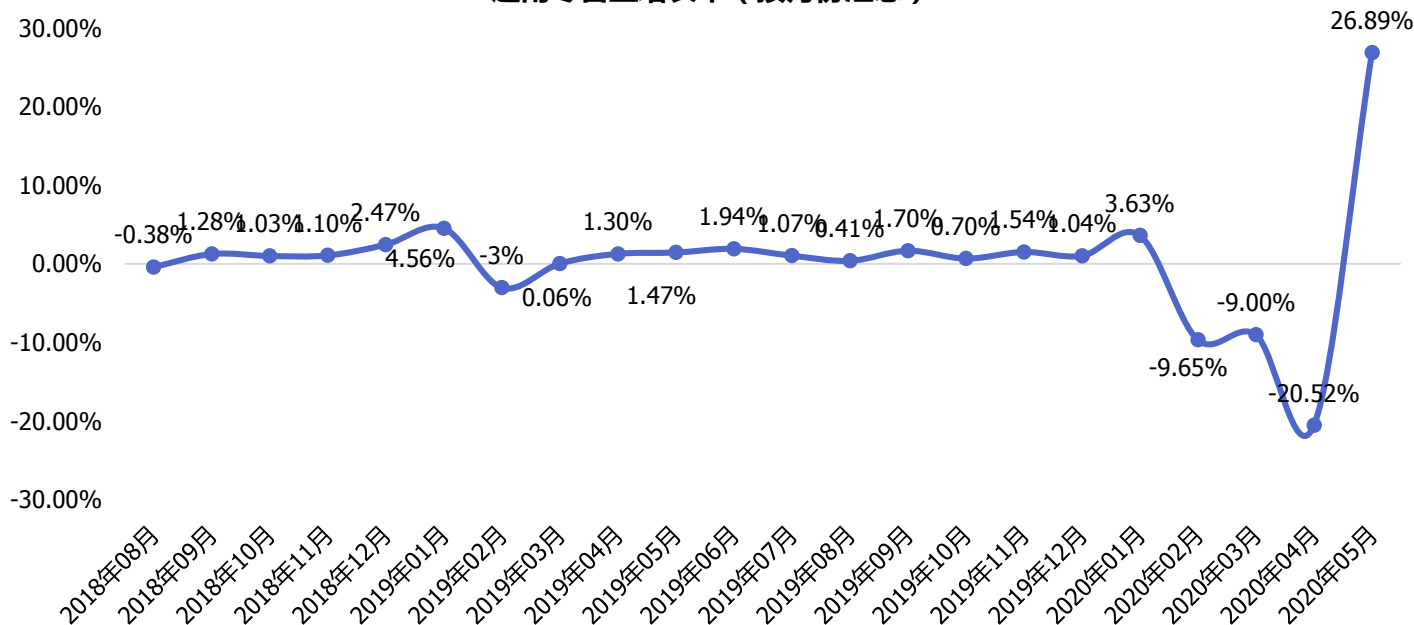


商品零售额及消费服务收入

■ 零售额 (十亿越盾)

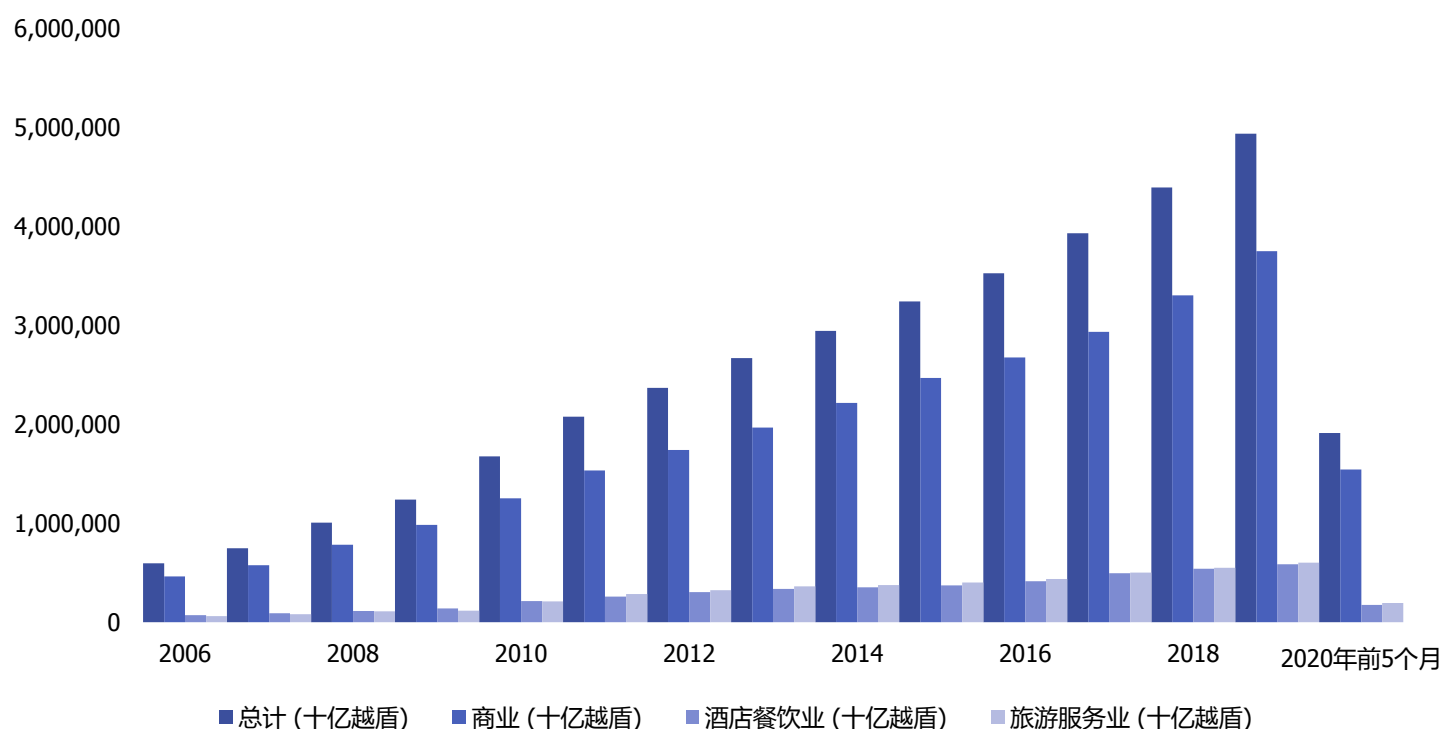
5月份的商品零售业和消费品服务总额预达 384.8 万亿越盾，环比增长 26.9%，同比下降 4.8%，其中商品零售收入达 311.1 万亿越盾，同比增长 17.3%，环比增长 1.6%；住宿和饮食服务收入达 32.5 万亿越盾，环比增长 95.8%，同比下降 33.8%；旅游收入达 4000 亿越盾，环比增长 780.1%，同比下降 87.8%；其他服务收入达 40.8 万亿越盾，环比增长 91.3%，同比下降 9.8%。

越南零售业增长率（按月份汇总）



今年前5个月，商品零售业和消费品服务总额达 1913.9 万亿越盾，同比下降 3.9%，若排除价格因素则下降 8.6%（2019 年同期增长 8.5%）。

越南零售营增长情况（按年汇总）



从行业划分, 前 5 个月的商品零售额预达 11543.4 万亿越盾, 占总营收的 80.6%, 同比增长 1.2%。住宿、饮食收入预达 175.3 万亿越盾, 占总营收的 9.2%, 同比下降 25.8% (2019 年同期增长 9.9%)。旅游收入预达 8.3 万亿越盾, 占 0.4%, 同比下降 54.1% (2019 年同期增长 12.7%), 原因是全球 Covid-19 疫病的日益复杂, 越南暂停向外国人签发入境越南的签证, 国内旅游需求也没有去年同期强劲。前 5 个月, 其他服务收入预达 186.9 万亿越盾, 占 9.8%, 同比下降 11.8%。

7. 货物进出口

2020 年前 5 个月, 货物进出口预计达 1968.4 万亿美元, 同比下降 2.8%, 其中货物出口额达 993.6 亿美元, 下降 1.7% (国内经济的出口额达 333 亿美元, 增长 10.4%); 货物进口额达 974.8 亿美元, 下降 3.8%。前 5 个月, 货物贸易差额继续保持 19 亿美元的贸易顺差。

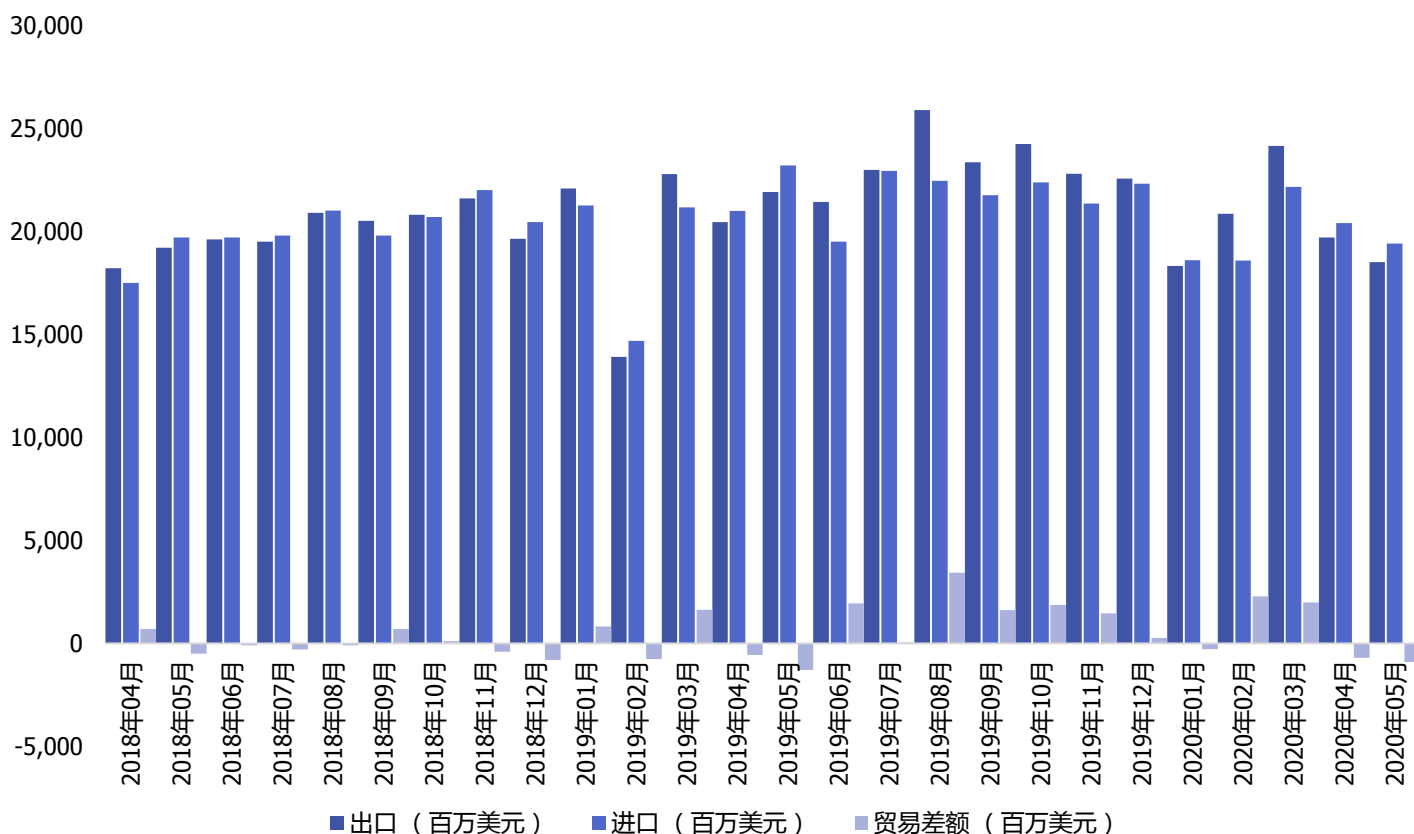
货物出口:

2020 年 4 月份, 货物出口额达 175.83 亿美元, 比预期低 21.17 亿美元。2020 年 5 月份, 货物出口额预计达 185 亿美元, 环比增长 5.2%, 其中国内经济达 66 亿美元, 增长 1.1%; 外商投资 (包括原油) 达 119 亿美元, 增长 7.6%。与去年同期相比, 2020 年 5 月的货物出口额下降 15.5%, 其中, 国内经济增长 0.5%; 外商投资 (包括原油) 下降 22.3%。

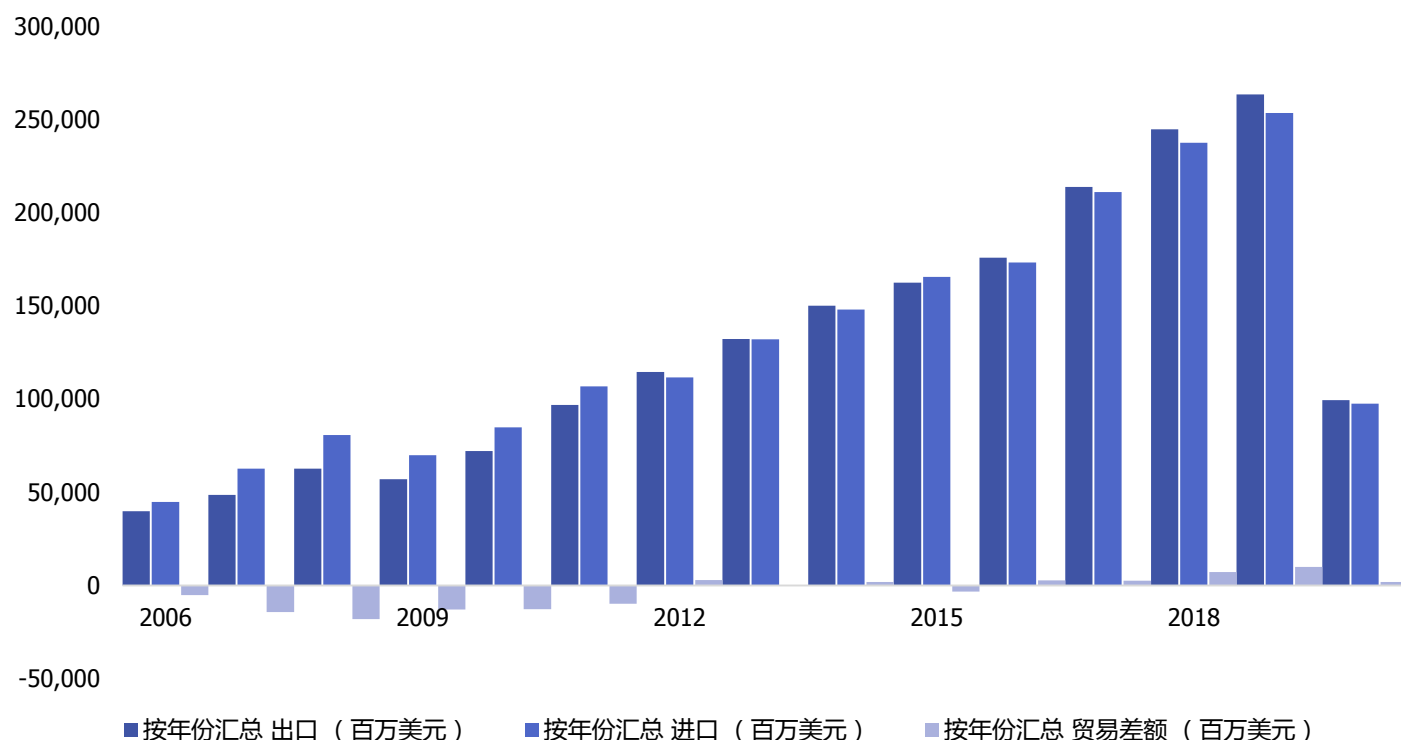
今年前 5 个月, 货物出口额预计达 993.6 亿美元, 同比下降 1.7%, 其中, 国内经济达 333 亿美元, 增长 10.4%; 外商投资 (包括原油) 达 660.6 亿美元 (占出口总额的 66.5%), 下降 6.9%。

关于货物出口市场方面, 美国仍是越南最大的出口市场, 其前 5 个月的出口额达 246 亿美元, 同比增长 8.2%。其次为中国达 163 亿美元, 增长 20.1%; 欧盟市场达 129 亿美元, 下降 12%; 东盟市场达 94 亿美元, 下降 13.4%; 日本达 81 亿美元, 增长 2.2%; 韩国达 77 亿美元, 下降 0.5%。

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4月, 货物进口额达185.23亿美元, 比预期低18.77亿美元。2020年5月, 货物进口额预计达194亿美元, 环比增长4.7%, 其中国内经济达88亿美元, 增长4.7%; 外商投资达106亿美元, 增长4.8%。与去年同期相比, 货物进口额预计下降15.9%, 其中国内经济下降12.7%; 外国投资下降18.5%。

今年前5个月, 货物进口额预计达974.8亿美元, 同比下降3.8%, 其中国内经济达419.4亿美元, 下降3.2%; 外商投资达555.4亿美元, 下降4.3%。

关于进口市场, 前5个月, 中国仍是越南最大的进口市场, 进口额约达289亿美元, 同比下降3%; 其次是韩国市场达173亿美元, 下降9.5%; 东南亚市场达118亿美元, 下降14.1%; 日本市场达81亿美元, 增长9.9%; 美国达61亿美元, 增长6.4%; 欧盟市场达58亿美元, 增长5.8%。

贸易差额:

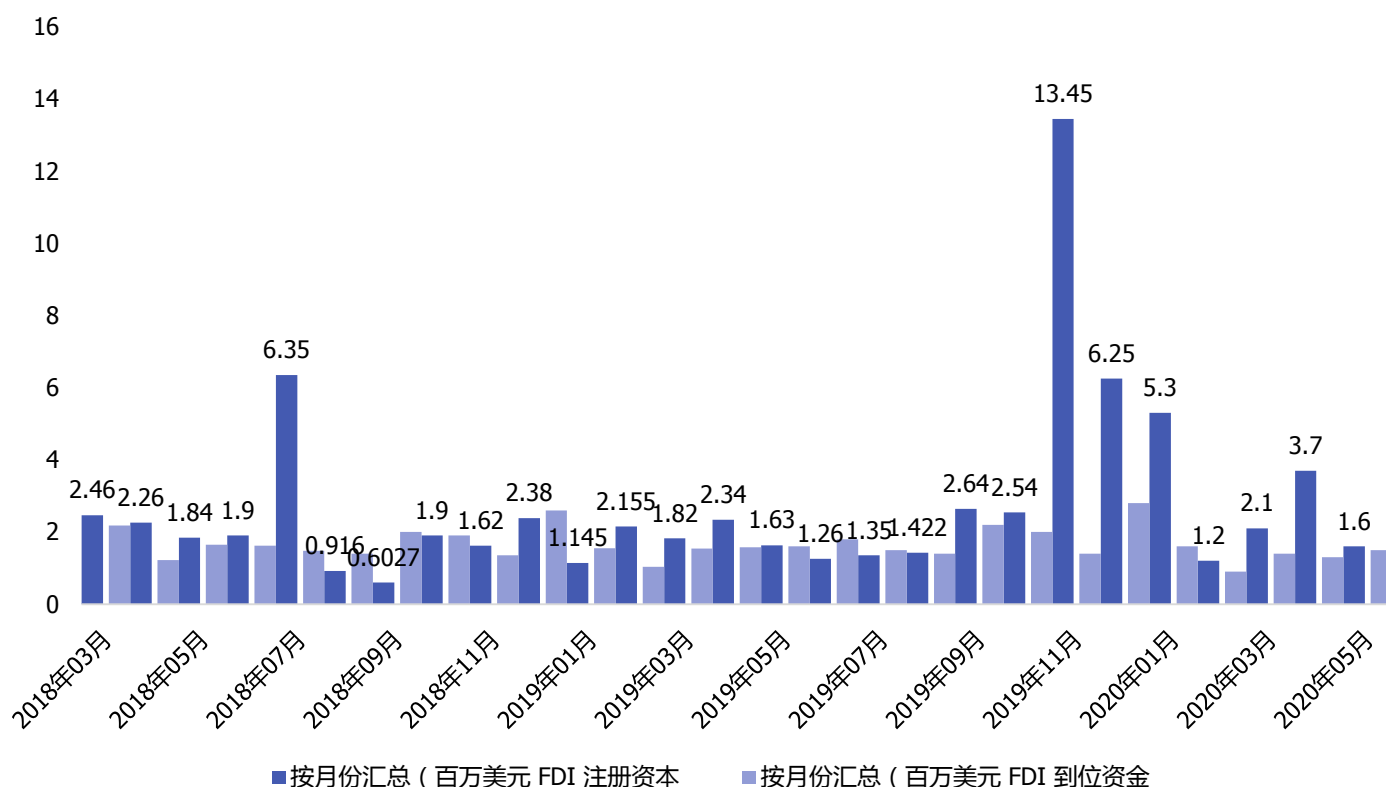
2020年4月份, 越南贸易逆差为9.4亿美元, 前4个月顺差额达28亿美元。5月份逆差额预计9亿美元, 2020年前5个月贸易顺差额为19亿美元, 其中国内经济逆差86亿美元; 外商投资(包括原油)顺差105亿美元。

8. 投资

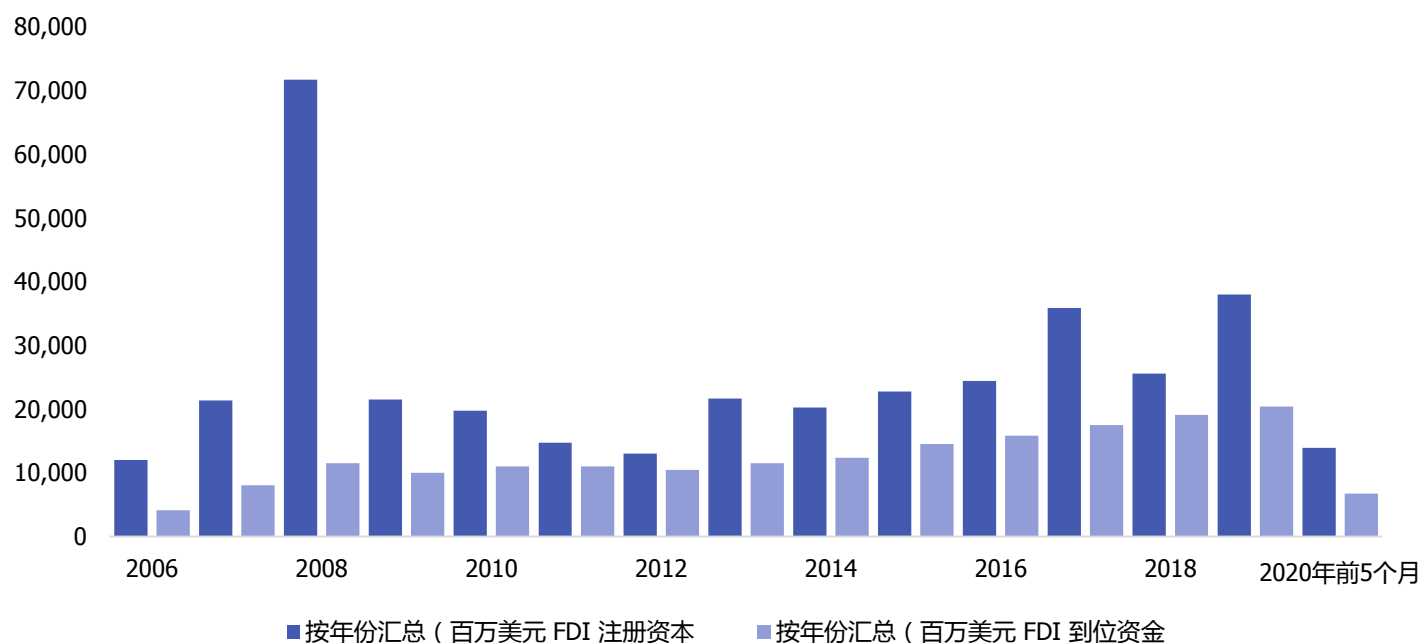
在全国Covid-19疫情得到良好控制的情况下, 各省和中心城市的建设投资活动基本恢复正常, 各项目和工程得以加快实施。2020年5月份和前5个月, 国家预算的投资资本达2016-2020年阶段的最高增长水平。前5个月的外商投资已实现资本达67亿美元, 下降8.2%。

2020年5月份, 国家预算的投资资本预计达31.1万亿越盾, 同比增长17.5%, 包括: 中央资本为5.3万亿越盾, 增长59.4%; 地方资本为25.8万亿越盾, 增长11.5%。前5个月, 国家预算的投资资本达116.3万亿越盾, 是年度计划的24.9%, 同比增长15.6% (2019年同期是计划的26.4%, 增长4.2%)。

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 5 月 20 日，涌入越南的外商投资资金达 139 亿美元，包括新批、调整注册资金和出资购股价值，同比下降 17%。2020 年前 5 个月，外商直接投资已实现资金预计达 67 亿美元，同比下降 8.2%。

在越南获得新投资证书的 58 个国家和地区中，新加坡是最大的投资国，其投资资金为 43.185 亿美元，占新批资金的 58%；其次为台湾，其投资资金为 7.432 亿美元，占 10%；中国投资资金为 6.949 亿美元，占 9.3%；中

国香港特别行政区的投资资金为 5.003 亿美元，占 6.7%；韩国达 4.417 亿美元，占 5.9%；日本达 2.211 亿美元，占 3%；开曼群岛达 1 亿美元，占 1.3%。

今年前 5 个月，越南对外投资有 60 个获得新投资证书的项目，投资总额为 1.619 亿美元；有 11 个增资项目，增资资金为 1880 万美元。总体而言，前 5 个月，越南对外投资资金（新批资金和增资）达 1.807 亿美元，是去年同期的 98.7%。

9. 国家预算收支

截至 2020 年 5 月 15 日，国家预算收入预计达 529.6 万亿越盾，相当于年度预算的 35%，其中国内收入为 439.9 万亿越盾，相当于 34.8%；来自原油的收入达 18.9 万亿越盾，相当于 53.7%；进出口贸易的平衡收入为 70.5 万亿越盾，相当于 33.9%。

截至 2020 年 5 月 15 日，国家预算支出预计达 537.4 万亿越盾，相当于年度预算的 30.8%，其中经常性支出达 385 万亿越盾，相当于 26.4%；开发性投资支出达 103.8 万亿越盾，相当于 22.1%；债务利息支出达 45.6 万亿越盾，相当于 38.6%。

10. 企业注册情况

在放松社会隔离措施之后，加上政府的商业支持政策的积极影响，5 月份的商业注册有所增加，全国新注册企业数量达 1.07 万家，比 2020 年 4 月增长 36.1%。

2020 年 5 月，全国新注册企业数量达 10728 家，注册资本为 112.7 万亿越南盾，劳动者数量为 9.15 万名，与上月相比，企业数量增长 36.1%，注册资本增加 20.1%，劳动者数量增加 27%。5 月份，新成立企业的平均注册资金达 105 亿盾，比上月及 2019 年同期下降 11.7%。

今年前 5 个月，全国新注册企业共有 4.83 万家，同比下降 10.5%；总注册资本为 557.9 万亿盾，下降 16.7%；劳动者数量为 40.72 万名，下降 24.2%。新成立企业的平均注册资金达 115 亿越南盾，比去年同期下降 6.9%。

今年前 5 个月，暂停营业的企业数量达 2.6 万家，同比增加 36.4%；待完成解体手续和暂停营业的企业数量达 1.65 万家，下降 14.5%；完成解体手续的企业数量近 6100 家，下降 4.8%。

11. 客运和货运

在总理指示放松社会隔离之后，2020 年 5 月的国内运输活动显示出复苏的迹象。与去年同期相比，今年前 5 个月客运下降 27.5%，货运下降 5.9%。

五月份，客运约达 2.627 亿人次，比上月增长 116.4%，客运强度 112 亿人次/公里，增长 130.5%。今年前五个月，客运达 15.156 亿人次，比去年同期下降 27.5%（2019 年同期增长 10.6%），客运强度 694 亿人次/公里，下降 32.1%（去年同期增长 9.3%）。

5 月份，货运约达 1.45 亿吨，环比增长 6.9%，货运强度 282 亿吨/公里，增长 29.3%。今年前 5 个月，货运达 6.84 亿吨，同比下降 5.9%（2019 年同期增长 8.9%），货运强度 1325 亿吨/公里，下降 6.7%（2019 年同期增长 6.8%）。

12. 赴越南的国际游客

5 月份，由于越南继续实施 Covid-19 疫情防控的措施，尚未向国际开放旅游业，本月的访客主要是外国专家和从事越南项目的外国技术工人，因此赴越南的国际游客仅为 2.27 万人次，是多年来的最低水平，比上月下降 13.6%，比去年同期下降 98.3%。今年前 5 个月，赴越南的国际游客达 370 万人次，比去年同期下降 48.8%。

2020 年 5 月，赴越南的国际游客约达 2.27 万人次，环比下降 13.6%，其中来自航空的游客下降 12.2%；陆路游

客下降 38%；水路游客增长 161%。与去年同期相比，5 月赴越南的国际游客下降 98.3%

2020 年前 5 个月，赴越南的国际游客约达 373.57 万人次，同比下降 48.8%。其中，来自航空的游客数达 303.77 万人次，占赴越南国际游客的 81.3%，下降 46.9%；陆路游客数量达 55.38 万人次，占 14.8%，下降 61.6%；水路游客数量达 14.43 万人次，占 3.9%，增长 11%

今年前 5 个月，赴越南的亚洲游客达 272.14 万人次，占总国际游客量的 72.9%，同比下降 51.4%；欧洲游客约达 66.56 万人次，同比下降 35.7%；美洲游客达 23.43 万人次，同比下降 46.9%；澳洲游客达 10.23 万人次，同比下降 47.9%。

2020 年前 5 个月越南宏观经济焦点回顾

在经历了社会隔离期之后，经济开启“新常态”，出现令人鼓舞的迹象，经济活动逐渐恢复。疫情爆发后，越南经济取得许多显著的亮点。具体而言，2020 年 5 月，有 5,000 多家企业恢复运营，比上月增长 32.7%；新注册企业数量增长 36.1%；商品零售总额和消费品服务收入增长 26.9%；工业生产指数（IIP）增长 11.2%；出口增长 5.2%。这表明越南的经济逐渐开始恢复正常。

但是，总体来说，经济活动仍远低于 Covid-19 疫情之前的时期，经济仍然面临许多困难。因此，除了防控疫情，政府还促进社会经济发展，为人民和企业提供货币，信贷和社会保障一揽子计划。

2020 年前 5 个月焦点回顾：

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 5 月，居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.03%。2020 年前 5 个月的平均 CPI 同比增长 4.39%。2020 年 5 月的 CPI 比 2019 年 12 月下降 1.24%，比 2019 年同期增长 2.4%。2020 年 5 月核心通货膨胀比上月下降 0.03%，比去年同期增长 2.54%。

利率和筹集资金：2020 年 5 月 13 日，越南央行决定调整利率。再融资利率从 5.0%/年下调至 4.5%/年；再贴现利率从 3.5%/年下调至 3.0%/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 6.0%/年降低至 5.5%/年。通过公开市场操作提供有价票据的利率从 3.5%/年降低至 3.0%/年。

信贷增长：截至 2020 年 5 月 15 日，贷款余额比 2019 年底增长 1.32%，比去年同期增长 10.02%。

工业生产指数（IIP）：2020 年 5 月的工业生产指数比上月增长 11.2%，尽管与 2019 年同期相比仍下降 3.1%，但工业生产活动已出现了积极信号。在 5 个月内，工业生产指数增长 1%，是多年来的最低增幅。

贸易差额：2020 年前 5 个月，货物进出口预计达 1968.4 万亿美元，同比下降 2.8%，其中货物出口额达 993.6 亿美元，下降 1.7%（国内经济的出口额达 333 亿美元，增长 10.4%）；货物进口额达 974.8 亿美元，下降 3.8%。前 5 个月，货物贸易差额继续保持 19 亿美元的贸易顺差。

投资资金和外商直接投资（FDI）：2020 年 5 月，国家预算的投资资本预计达 31.1 万亿越盾，同比增长 17.5%。截至 2020 年 5 月 20 日，涌入越南的外商投资资金达 139 亿美元，同比下降 17%。2020 年前 5 个月，外商直接投资已实现资金预计达 67 亿美元，同比下降 8.2%。

越南整个生产领域的采购经理指数（PMI）：5 月份的 PMI 达 42.7 点，比 4 月份的 32.7 点增加 10 点。尽管商业状况比上个月略有好转，但最新数据显示制造业的运营状况继续迅速下降。

企业注册：在放松社会隔离措施之后，加上政府的商业支持政策的积极影响，5 月份的商业注册有所增加，全国新注册企业数量达 1.07 万家，比 2020 年 4 月增长 36.1%。

零售和旅游业总额：5 月份的商品零售业和消费品服务总额预达 384.8 万亿越盾，环比增长 26.9%。今年前 5 个月，商品零售业和消费品服务总额达 1.9139 万亿越南盾，比去年同期下降 3.9%。

客运和货运：在总理指示放松社会隔离之后，2020 年 5 月的国内运输活动显示出复苏的迹象。与去年同期相比，今年前 5 个月客运下降 27.5%，货运下降 5.9%。

国际游客：5 月份，由于越南继续实施 Covid-19 疫情防控的措施，尚未向国际开放旅游业，赴越南的国际游客达 2.27 万人次，是多年来的最低水平，比上月下降 13.6%，比去年同期下降 98.3%。

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: 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

VNCS 研究所

杜宝玉

副总兼 VNCS 研究所所长

邮箱: 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

杨光明

宏观经济&股市行情分析部门专员

邮箱: 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

杜氏红

宏观经济&股市行情分析部门专员

邮箱: huongdt@vn-cs.com

武偃阳

分析专员

邮箱: 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 · 官网: <http://vn-cs.com>