

2020

# 2020 年前 6 个月越南宏观经济研究报告

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

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| <b>1. 国内生产总值。</b>           | 1  |
| <b>2. 通胀与居民消费价格指数 (CPI)</b> | 3  |
| <b>3. 货币、利率、汇率, 保险和证券。</b>  | 4  |
| <b>4. 农林水产业。</b>            | 7  |
| <b>5. 工业生产。</b>             | 8  |
| <b>6. 货物零售和销售服务行业。</b>      | 9  |
| <b>7. 货物进出口。</b>            | 11 |
| <b>8. 投资。</b>               | 12 |
| <b>9. 国家预算收支。</b>           | 14 |
| <b>10. 企业注册情况。</b>          | 14 |
| <b>11. 客运和货运。</b>           | 15 |
| <b>12. 赴越南的国际游客。</b>        | 15 |

## 综合报告

2020 年前 6 个月，在 COVID-19 疫情在全球爆发的背景下，越南社会-经济在所有方面均受到严重影响。统计数据显示，2020 年前六个月的国内生产总值（GDP）增长 1.81%，是 2011-2020 年期间前六个月的最低增长率。但是，越南仍然是在 2020 年前六个月保持正增长（1.81%）的少数几个国家之一。

此外，尽管受到疫情的影响，宏观经济仍保持稳定，并且为经济发展奠定基础。贸易顺差达 40 亿美元。越南股市表现良好。汇率稳定，利率不断下降为人民和国内外企业带来信心。除了突出的亮点外，越南经济还面临许多挑战，例如：2020 年第二季度和前六个月的 GDP 增长是 2011 年至 2020 年的最低水平；通货膨胀率仍处于高位；吸引外商直接投资和进出口均下降；企业活动面临许多困难；由于信贷需求低，信贷增长缓慢；国家预算赤字压力增加。

## 2020 年前 6 月越南宏观经济研究报告

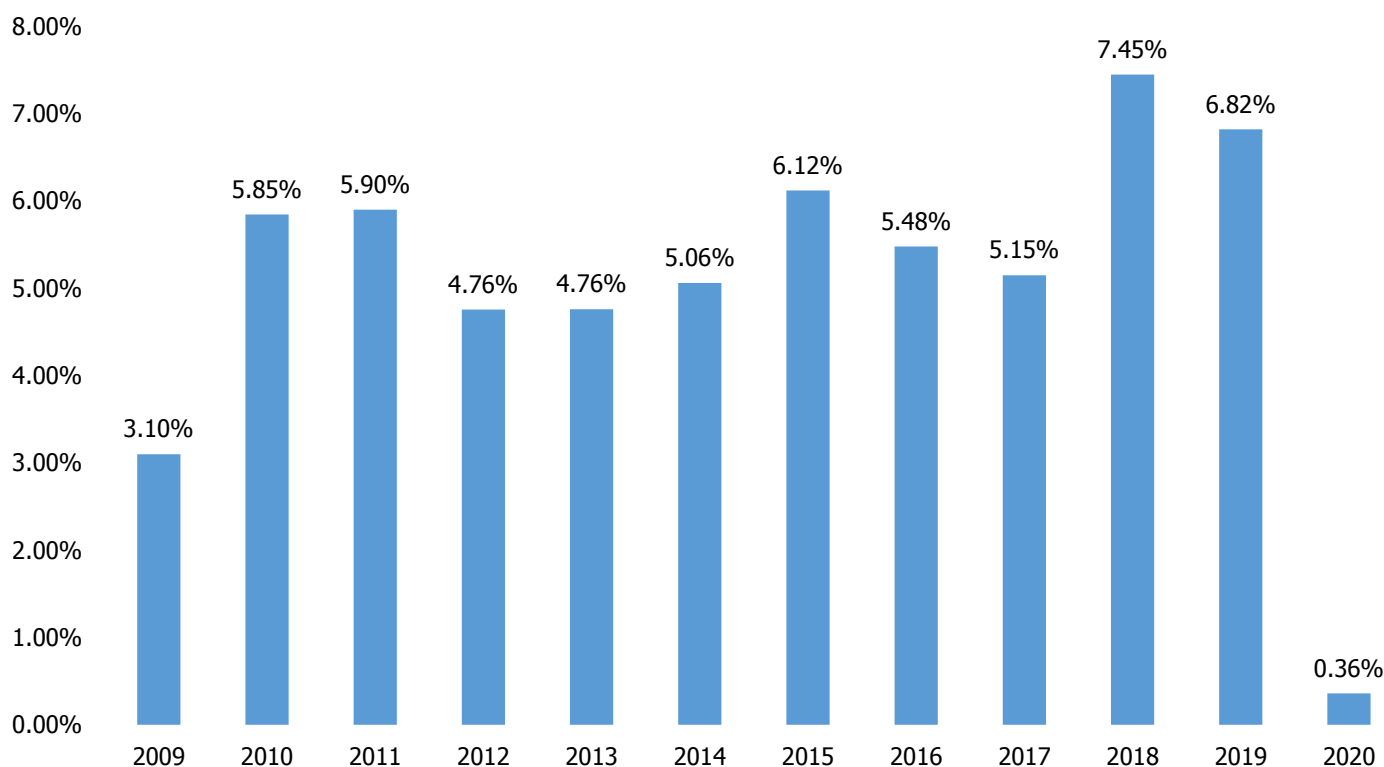
### 2020 年 6 月宏观经济指标变动的情况

#### 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 0.36%，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 疫情的最大影响，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%。

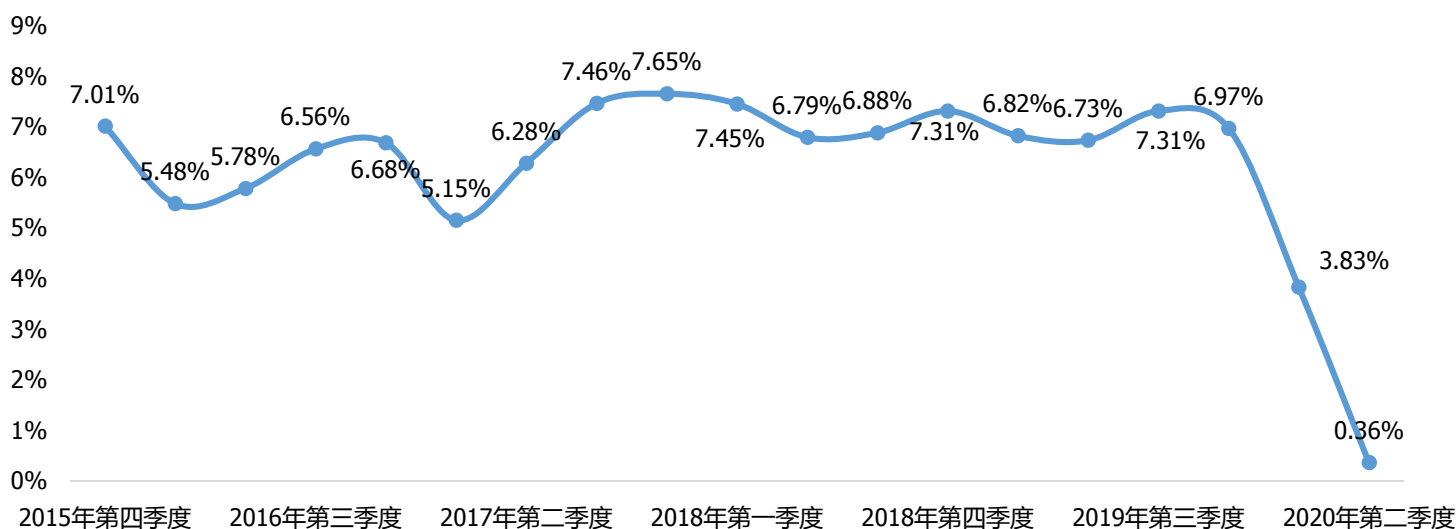
2020 年前六个月的国内生产总值增长 1.81%，是 2011-2020 年期间前六个月的最低增长率。在整个经济的总体增长中，农林水产业增长 1.19%，为总体经济增长贡献 11.89%；工业和建筑业增长 2.98%，占比 73.14%；服务业增长 0.57%，占比 14.97%。

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%

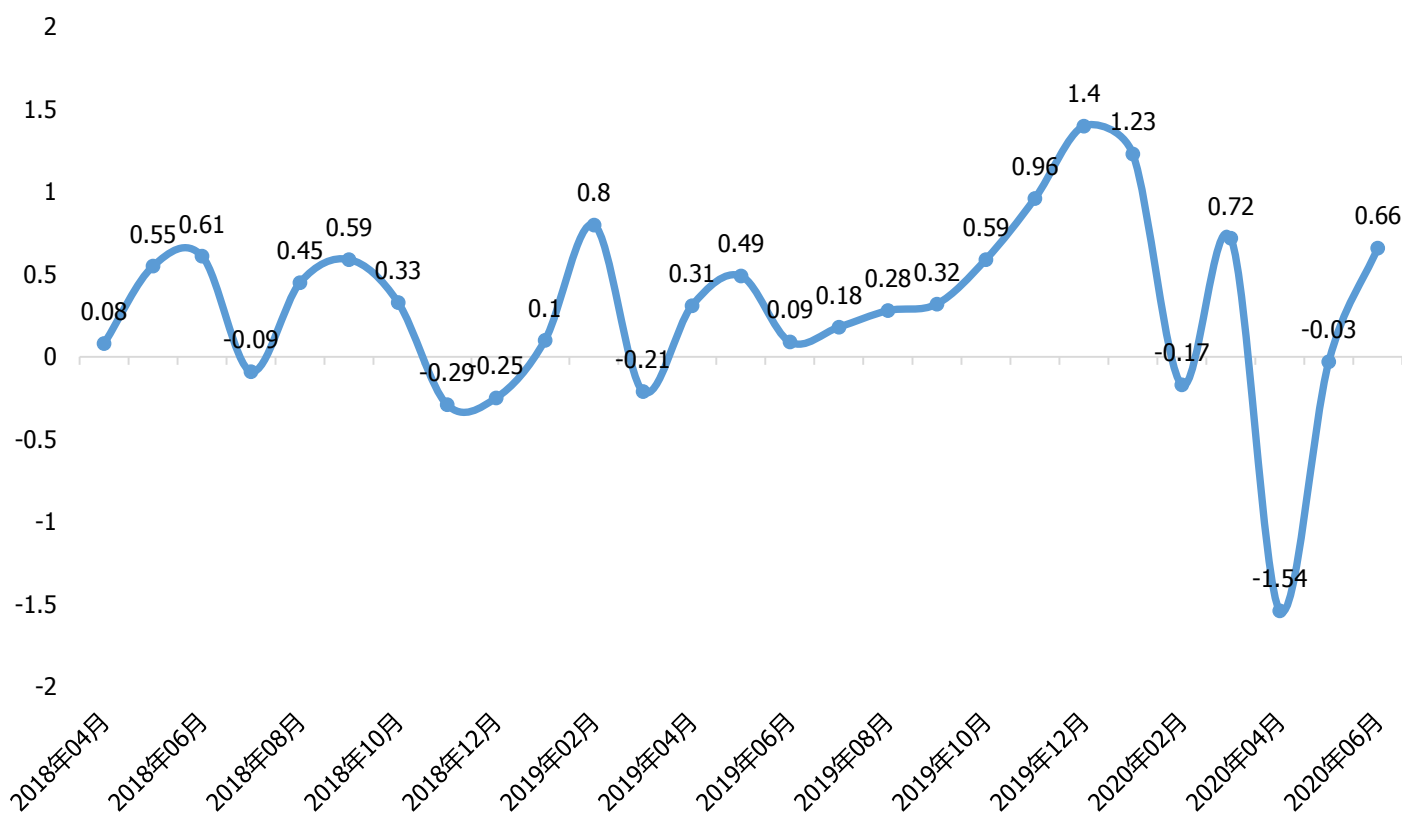
## 2. 通胀与居民消费价格指数 (CPI)

2020年6月的居民消费价格指数比上月增长0.66%，主要原因是自春节以来，汽油价格经过一连串的下跌之后，连续三轮上涨；同时六月初猪肉价格继续保持上涨。尽管如此，2020年6月的居民消费价格指数比2019年12月仍下降0.59% - 是2016-2020年期间的最低水平。2020年前六个月的平均居民消费价格指数同比增长4.19%，是2016-2020年期间的最高增幅。

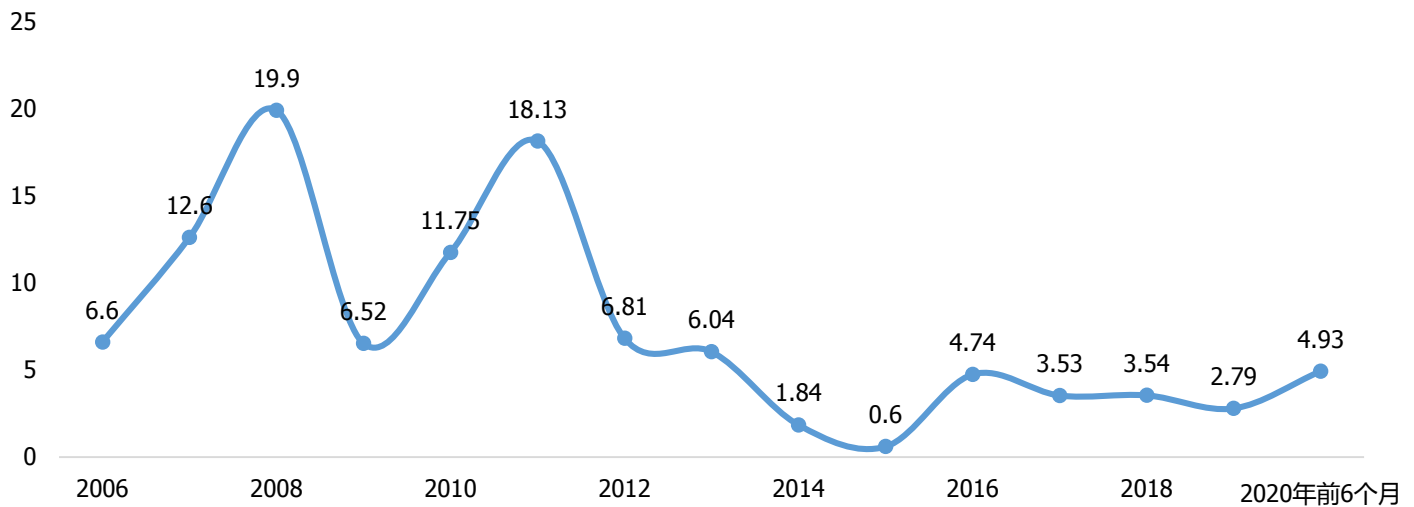
2020年6月的居民消费价格指数(CPI)比上月增长0.66%，这是2016-2020年期间的最高增幅。6月份有7/11类商品和服务的CPI比上月增长，其中，运输类增长幅度最大为6.05%；餐饮服务增长0.44%；住房和建筑材料下降0.42%，主要原因是6月电价下调2.72%和房屋租金下降0.09%；邮政与电信下降0.04%；文化，娱乐和旅游业下降0.01%。服装，帽子和鞋类没有变化。

2020年第二季度的CPI比上季度下降1.87%，比2019年同期增长2.83%，其中餐饮服务同比增长12.12%；教育增长4.52%；医药服务类增长1.6%；饮料和香烟增长1.6%；家用电器增长1.28%；服装，帽子和鞋类增长0.82%；住房和建筑材料增长0.64%；其他商品和服务增长3.3%。CPI下降的三种类别包括运输下降20.12%；文化，娱乐和旅游业下降1.44%；邮政与电信下降0.56%。

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）



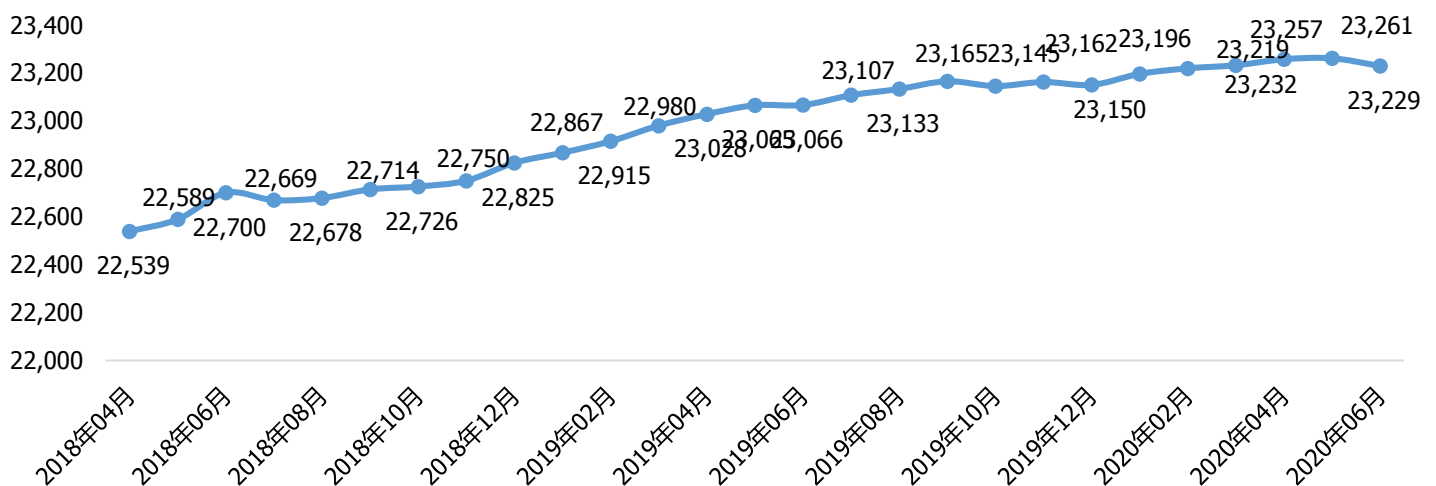
2020年前6个月的平均CPI比2019年同期增长4.19%；2020年6月的CPI比2019年12月下降0.59%，比去年同期增长3.17%。2020年6月的核心通货膨胀环比增长0.07%，同比增长2.45%。2020年前6个月的平均核心通货膨胀同比增长2.18%。

### 3. 货币、利率、汇率、保险和证券。

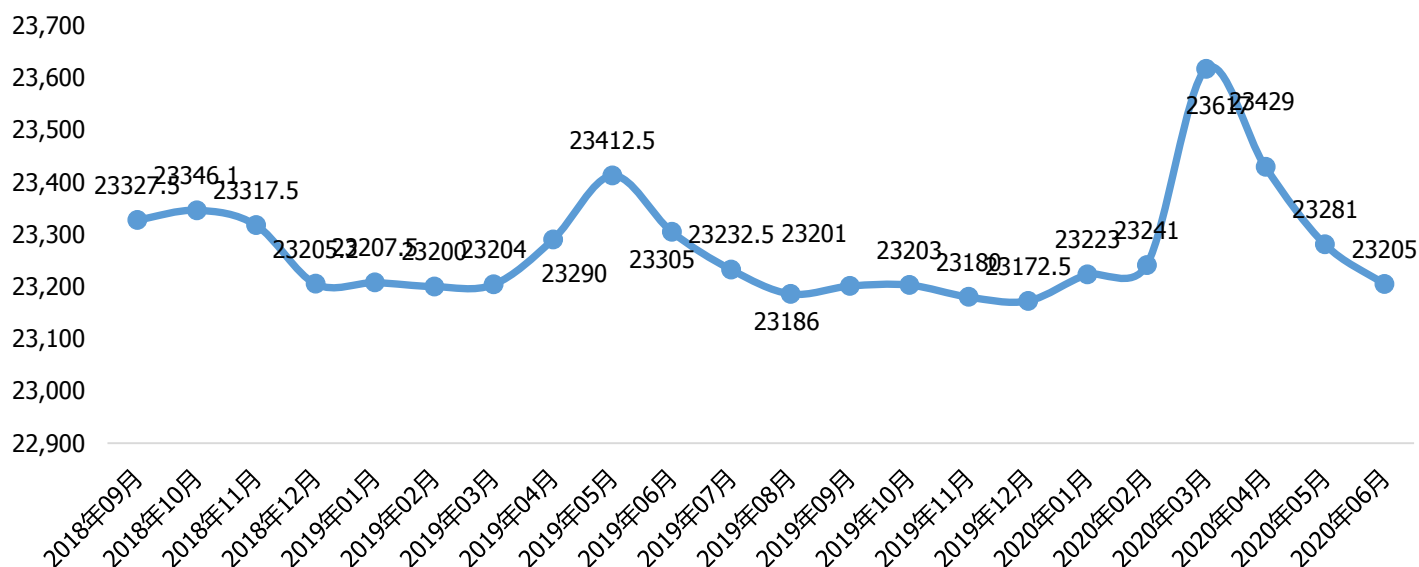
信贷机构系统的运作在2020年的前6个月受Covid-19疫情的负面影响，截至2020年6月19日，信贷增长是2016-2020年同期的最低水平。股票市场急剧下跌，今年前6个月的经济总动员量比去年同期下降37%。但是，当COVID-19疫情得到控制时，市场从宏观经济的复苏中显示出积极的迹象。

中央银行在6月的最后工作日宣布（2020年06月30日），美元兑越盾中心汇率为23205越南盾/美元，环比下降32越南盾。2020年，美元兑越盾中心汇率经连续5个月上涨后，在6月份首次下跌。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23281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



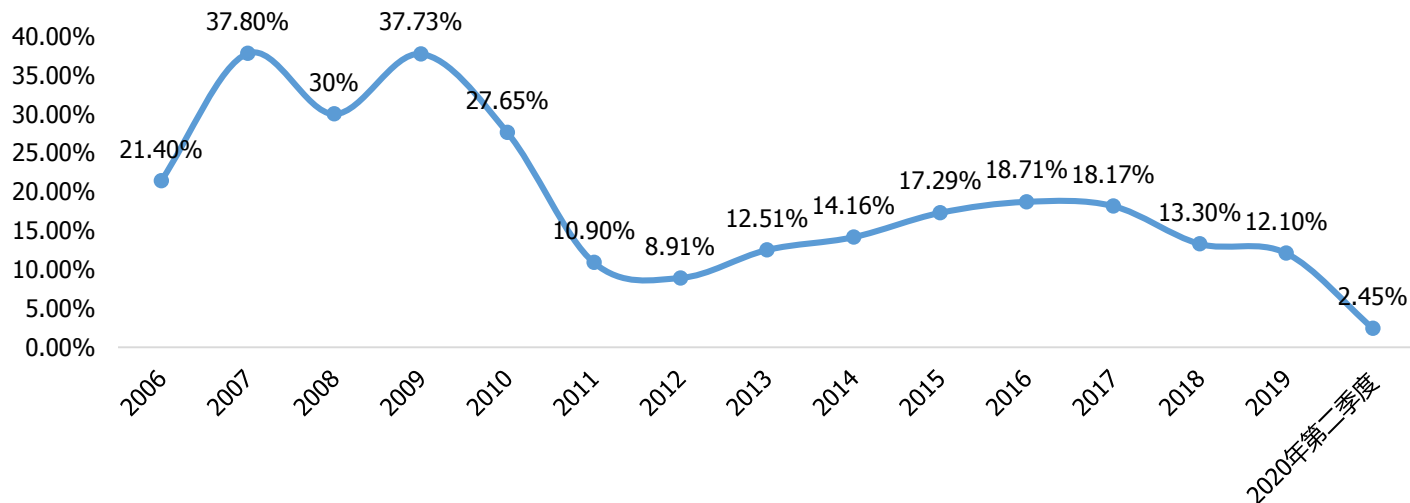
### 美元兑越盾的实际交易汇率



自年初以来，越南国家银行已两次降低利率，总计每年降低 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。目前，对于活期存款和少于 1 个月期限的存款，存款利率为 0.1-0.2%/年；对于 1 个月至少于 6 个月期限的存款，存款利率为 4%至 4.25%/年。对于 6 个月至少于 12 个月期限的存款，存款利率为 4.9%至 6.6%/年。12 个月以上的存款利率为 4.9%至 6.6%/年。越南盾短期贷款的平均年利率为 6%至 9%/年，中长期贷款为 9%至 11%/年。

截至 2020 年 6 月 19 日，总支付方式增长 4.59%（2019 年同期增加 6.05%），信贷机构的存款增长 4.35%，而 2019 年同期增长 6.09%；信贷增长仅达 2.45%，并为 5 年来（2016 年至 2020 年）最低水平

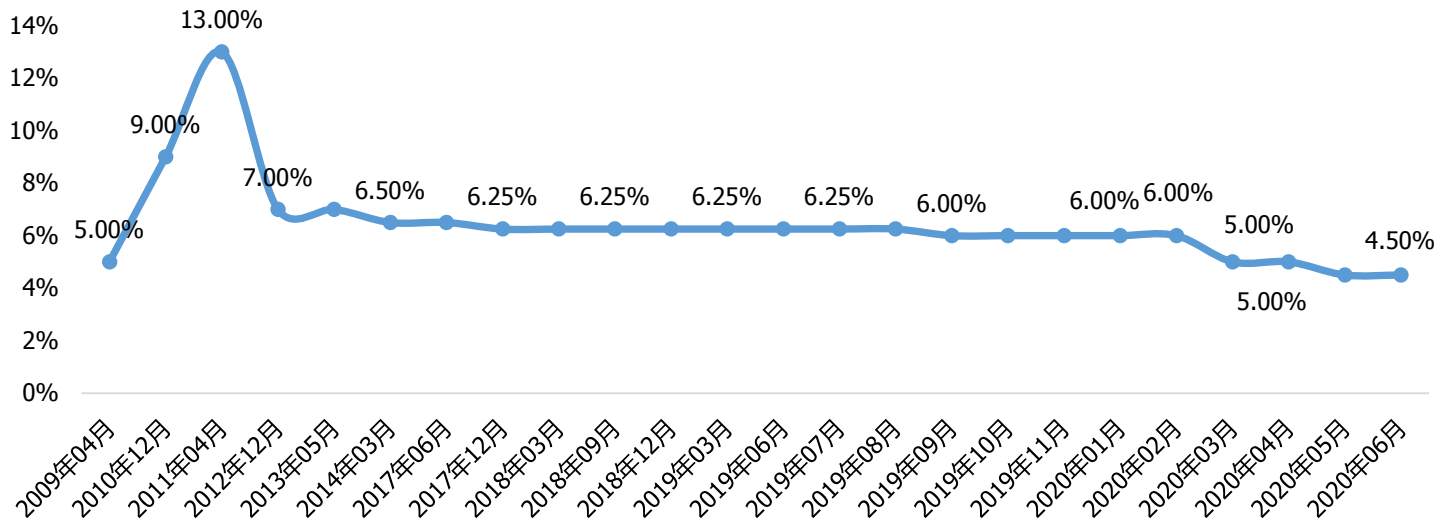
### 信贷增长率(%)



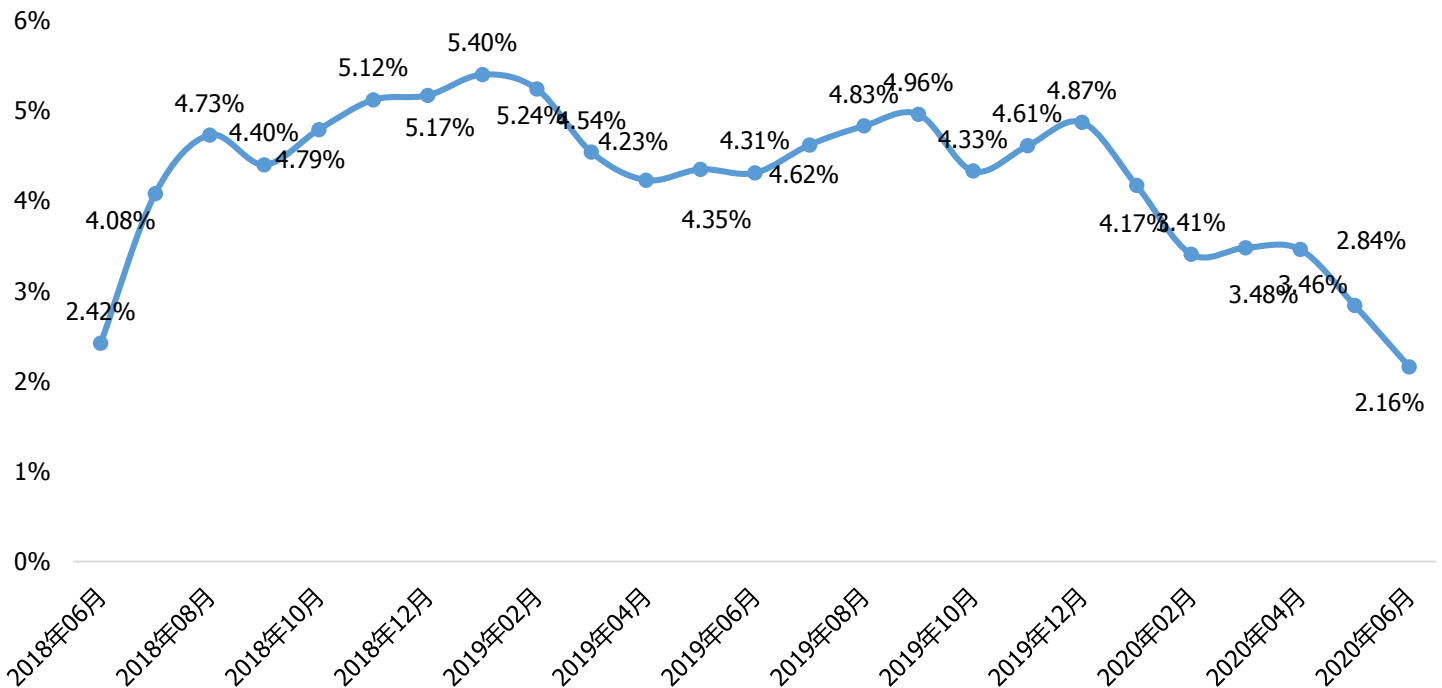
在 6 月，Covid-19 疫情已得到良好的控制，企业的生产和商业活动逐渐恢复正常，越南证券市场也显示出复苏的迹象。但是，在今年前 6 个月中，证券市场的经济动员的总资本估计为 94.6 万亿越盾，比去年同期下降 37%。



### 越南再贷款利息



### 银行同业拆借利率 (3个月期限)



在股票市场上，截至2020年6月26日上午11点，越南指数达857.38点，比上月底下跌0.8%，与2019年底相比下跌10.8%。截至2020年6月18日，总市值达4030万亿越南盾，比2019年底下降8.1%。6月的平均交易价值达8.524万亿越南盾/交易日，环比增长29%。2020年前六个月的平均交易价值达5.633万亿越南盾/交易日，比2019年的平均水平增长20.9%。目前，市场上共有748支股票和上市基金证书；在UPCoM交易系统上共有894支登记交易的股票，登记交易的总价值约达1422.8万亿越南盾，比2019年底增长1%。

#### 4. 农林水产业。

2020年6月，由于干旱和土地盐碱化；COVID-19疫情日益复杂；非洲猪瘟得到控制，但重新养饲养度缓慢等各方面原因，农林水产业生产遇到许多困难；2020年冬春季稻的收成比去年同期增加；家禽养殖业发展良好。从五月起林业生产开始稳步恢复。由于出口量急剧下降以及鱼虾材料价格下降，导致渔业生产继续陷入困境。

##### 农业：

全国冬春季水稻的种植面积为302.41万公顷，较去年同期的96.8%，其中，北部地区冬春季水稻的耕种面积为109.78万公顷，较去年同期的98.3%；南部地区冬春季水稻的耕种面积为192.63万公顷，较去年同期的96%。在收获冬春季作物的同时，全国各地播种了170.76万公顷的夏秋稻米，相当于去年同期的94.4%，其中湄公河三角洲地区达135.05万公顷，相当于96.5%。

截至6月中旬，全国各地种植54.4万公顷玉米，较去年同期的95.5%；红薯7.34万公顷，相当于91.9%；花生13.2万公顷，相当于95.7%；大豆2.36万公顷，相当于89.4%；蔬菜和豆类722.8万公顷，相当于100.1%。

2020年前6个月牛和水牛饲养情况基本稳定；全国水牛群数量趋于下降。估计6月份，全国水牛群数量比去年同期下降2%；牛群数量增加3.4%；六个月内水牛屠宰量达到4.9万吨，比2019年同期（第二季度达到2.23万吨，增长0.8%）增长1.2%。2020年6月，全国猪群数量与2019年同期相比下降7.5%；6个月内的生猪屠宰量估计为163.69万吨，比去年同期下降8.8%（第二季度为81.62万吨，增长3.3%）。

##### 林业：

2020年第二季度，全国的集中造林面积估计为7.37万公顷，比去年同期下降0.9%。分散种植树木数量达2280万株，下降3.8%；开采木材产量达4665.5万立方米，增长0.7%；开采薪柴产量达520万Ste，下降了1.9%。

前6个月的集中造林面积估计为10.63万公顷，比去年同期增长0.2%。分散种植树木数量达4450万株，下降2.2%；开采木材产量达752.6万立方米，增长2%；开采薪柴产量达到985万Ste，下降了0.9%。

##### 水产：

2020年第二季度的水产产量估计为236.09万吨，比去年同期增长1.3%，其中鱼类产量达176.22万吨，增长0.8%；虾类产量达28万吨，增长3.8%；其他水产品产量达31.27万吨，增长2.2%。第二季度水产养殖产量估计为131.5万吨，比去年同期增长1.7%。

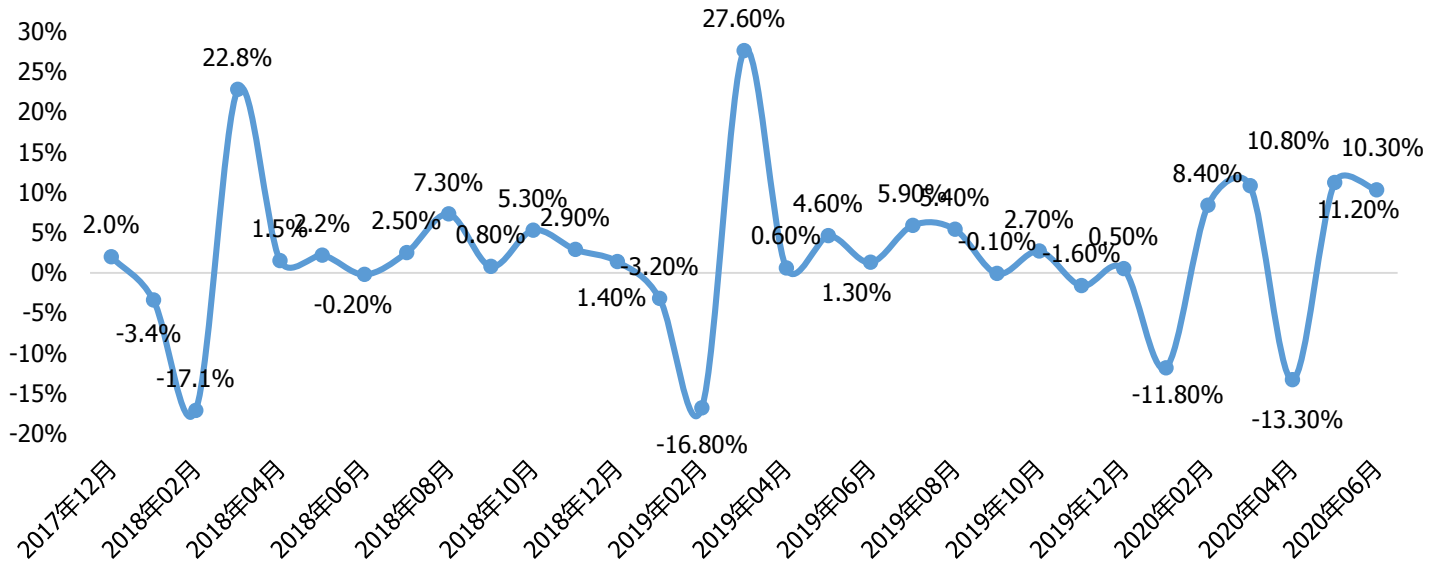
总体而言，2020年前六个月，水产总产量估计为386.4万吨，比去年同期增长1.6%，其中鱼类产量达289.05万吨，增长1.1%；虾类产量达42.28万吨，增长4%；其他水产品产量达55.07万吨，增长2.5%。

6个月内的水产养殖产量达197.71万吨，比去年同期增长1.8%。今年前6个月的水产捕捞产量估计为188.69万吨，比去年同期增长1.4%。海洋捕捞正在逐渐取代沿海捕捞，渔民继续安装设备以监测渔船的航行，并为消除欧盟委员会的黄牌做出贡献。

## 5. 工业生产。

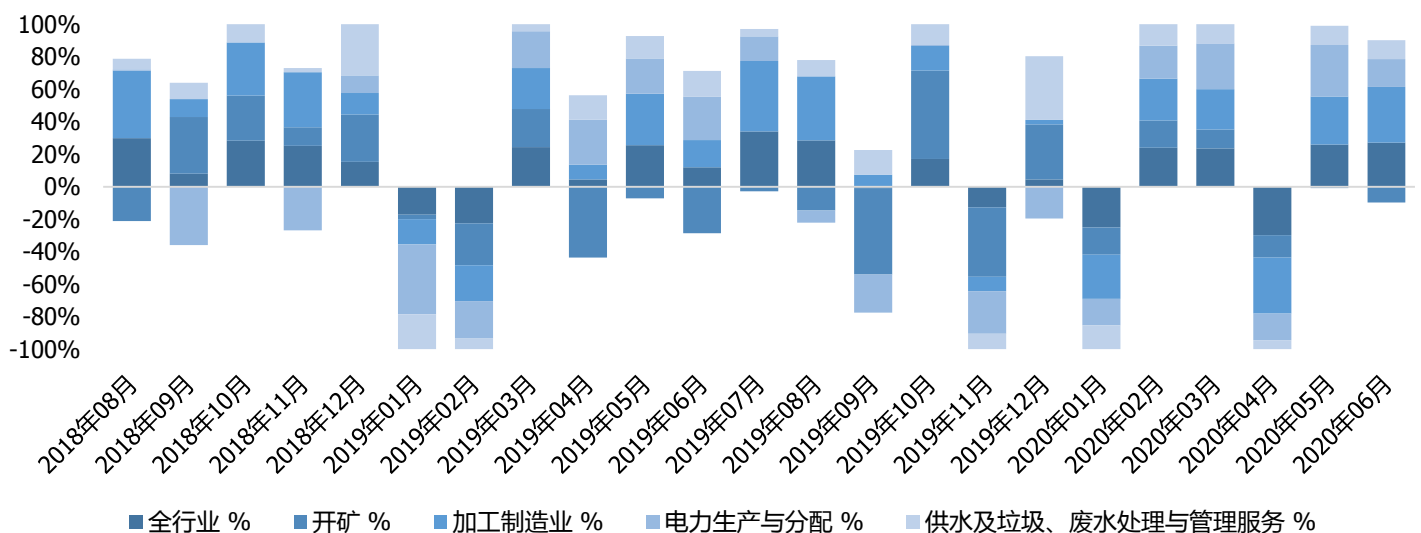
2020年第二季度的工业生产受到 Covid-19 疫情的严重影响，因此增加值增长率仅为去年同期的 0.74%。2020年前6个月，工业的增加值增长率为 2.71%，其中加工和制造业增长 4.96%，是 2011-2020 年期前6个月中的最低增长率。

越南工业生产指数 (按月份汇总)



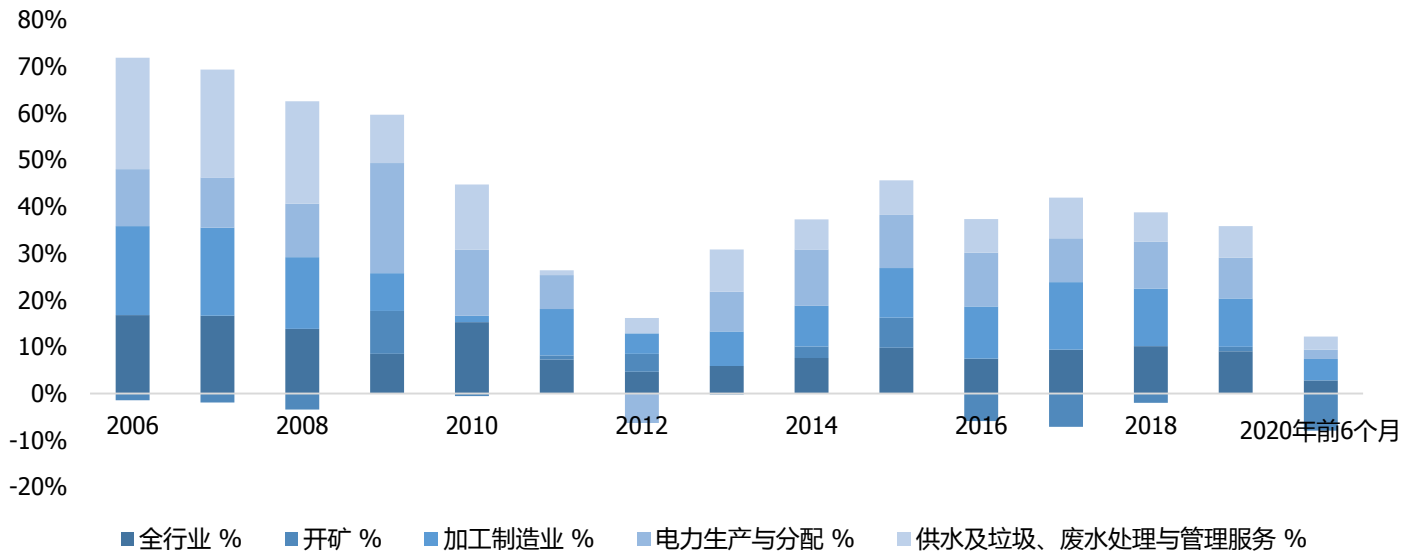
预计 2020 年前 6 个月，整个工业行业的增加值增长率估计将比去年同期增长 2.71%（第一季度增长 5.1%；第二季度增长 0.74%）。其中，加工制造业增长 4.96%（第一季度增长 7.12%；第二季度增长 3.20%）；电力生产和分配增长 3.04%；供水和废物处理增长 3.76%；采矿业下降 5.4%等。

越南工业生产指数



2020年6月整个加工制造业的消费指数环比增长 8.1%，同比增长 3%。今年前 6 个月，整个加工制造业的消费指数比去年同期增长 4.3%（2019 年同期增长 9.6%）。

## 越南工业生产指数 (按年份汇总)

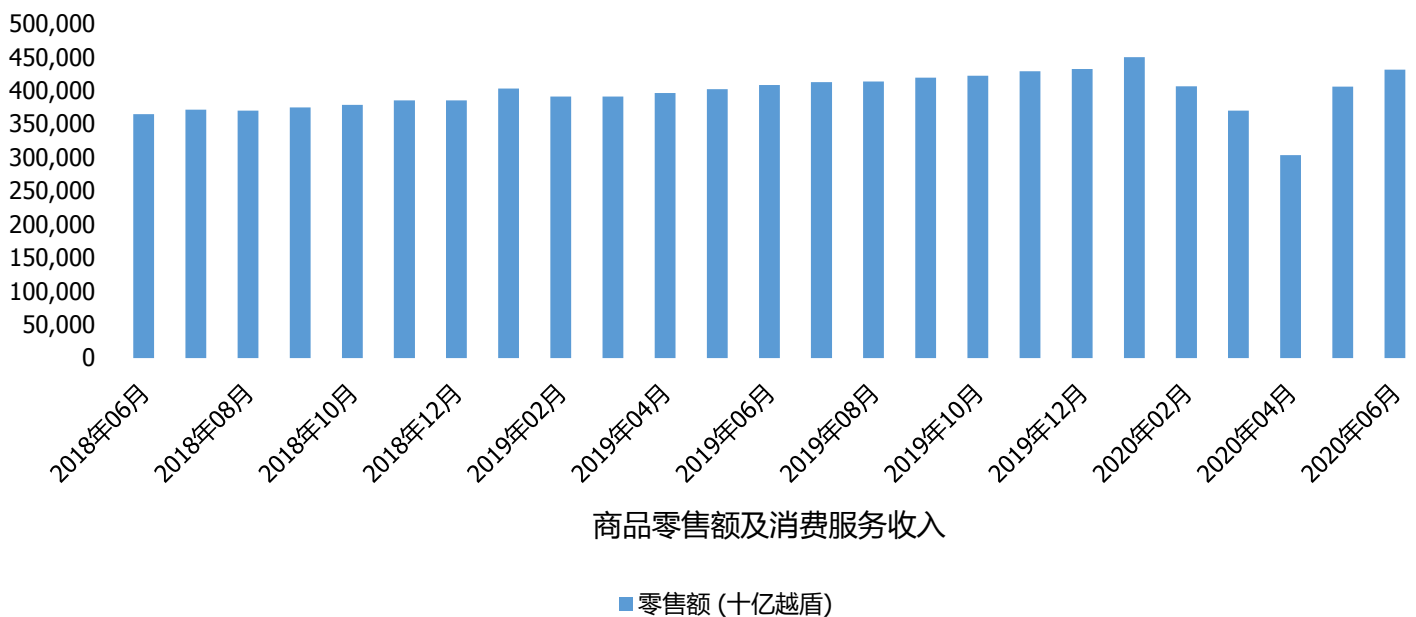


截至 2020 年 6 月 1 日, 工业企业的员工人数比上月同期增长 1.1%, 比去年同期 (2019 年同期增长 2.3%) 下降 2.3%, 其中, 国有企业的员工人数减少 2.2%; 非国有企业的员工人数减少 2.7%; 外商直接投资企业的员工人数减少 2.1%。

## 6. 货物零售和销售服务行业。

6 月份, 国内商品贸易服务活动持续增长, 商品零售业和消费服务收入环比增长 6.2%, 同比增长 5.3%。但是, 2020 年前 6 个月, 商品零售业和消费服务收入下降 0.8%。

## 按月份汇总的零售收入

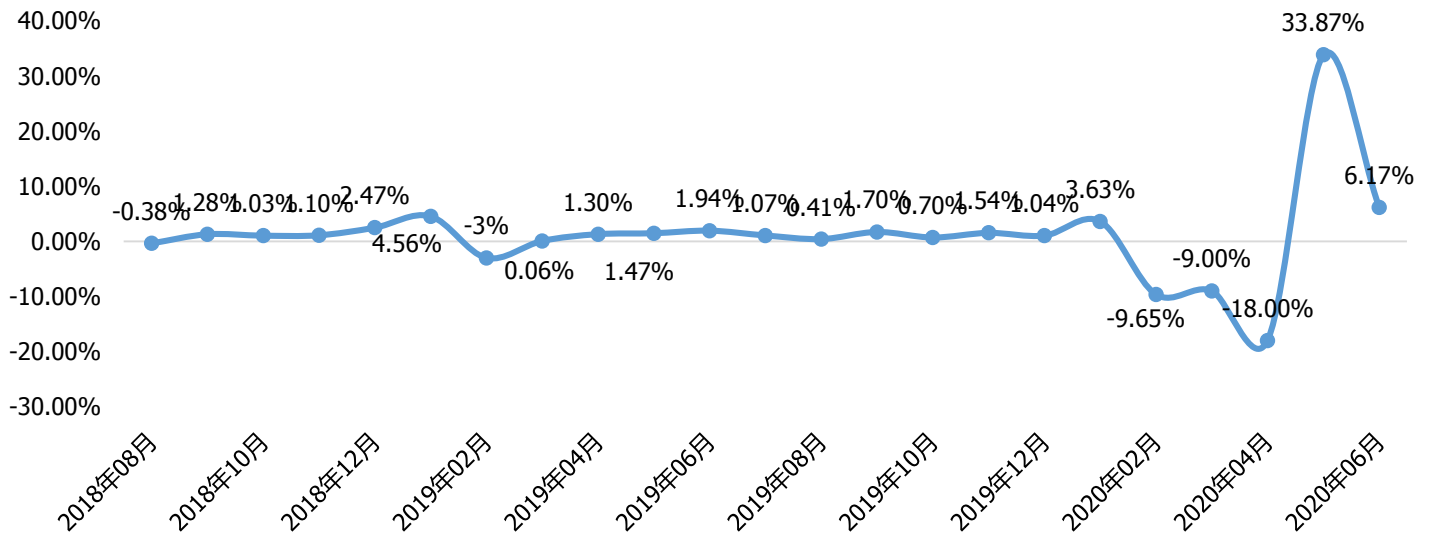


商品零售额及消费服务收入

■ 零售额 (十亿越南盾)

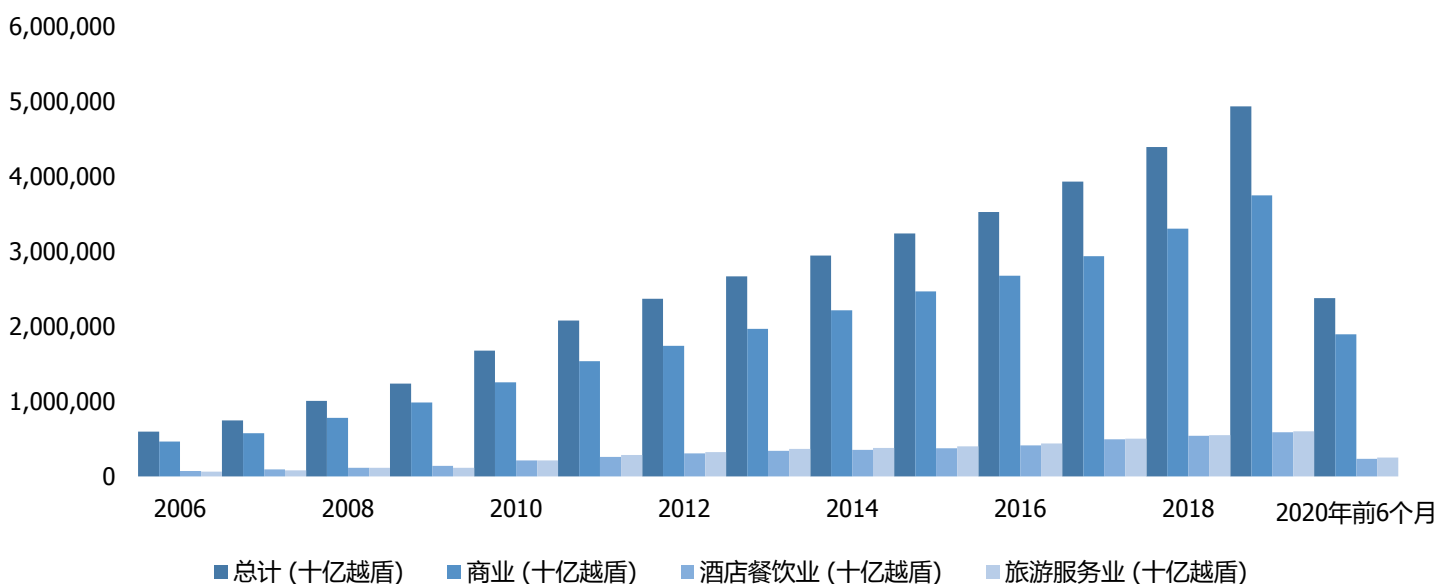
6 月份的商品零售业和消费品服务总额预达 431 万亿越盾，环比增长 6.2%，同比下降 5.3%。2020 年第二季度，商品零售业和消费品服务总额预达 1154.9 万亿越盾，与上个季度相比下降 5.8%，同比下降 4.6%。

### 越南零售业增长率（按月份汇总）



2020 年上半年，商品零售业和消费服务总额达 2380.8 万亿越盾，下降 0.8%，若排除价格因素下降 5.3%（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，上半年的商品零售额达 1895.6 万亿越盾，占总营业额的 79.6%，同比增长 3.4%，原因是商品供应源丰富。上半年的住宿、餐饮收入预达 234.7 万亿越盾，占总营业额的 9.9%，同比下降 18.1%（2019 年同期增长 10.2%），其中由于社会隔离措施的影响，第二季度大幅下降 26.1%。前 6 个月，旅游收入预达 10.3 万亿越

盾，占总营业额的 0.4%，同比下降 53.2%（2019 年同期增长 12.4%）。其他服务收入预达 240.2 万亿越盾，占 10.1%，同比下降 7.4%。

## 7. 货物进出口。

Covid-19 疫病在全球范围的爆发，尤其是在越南的主要贸易合作伙伴中，对许多商品的进出口活动产生了重大影响。6 月份，商品进出口额预达 415 亿美元，同比下降 2.1%，其中，出口额达 1212 亿美元，下降 1.1%；进口额达 1172 亿美元，下降 3%。今年上半年顺差额达 40 亿美元。

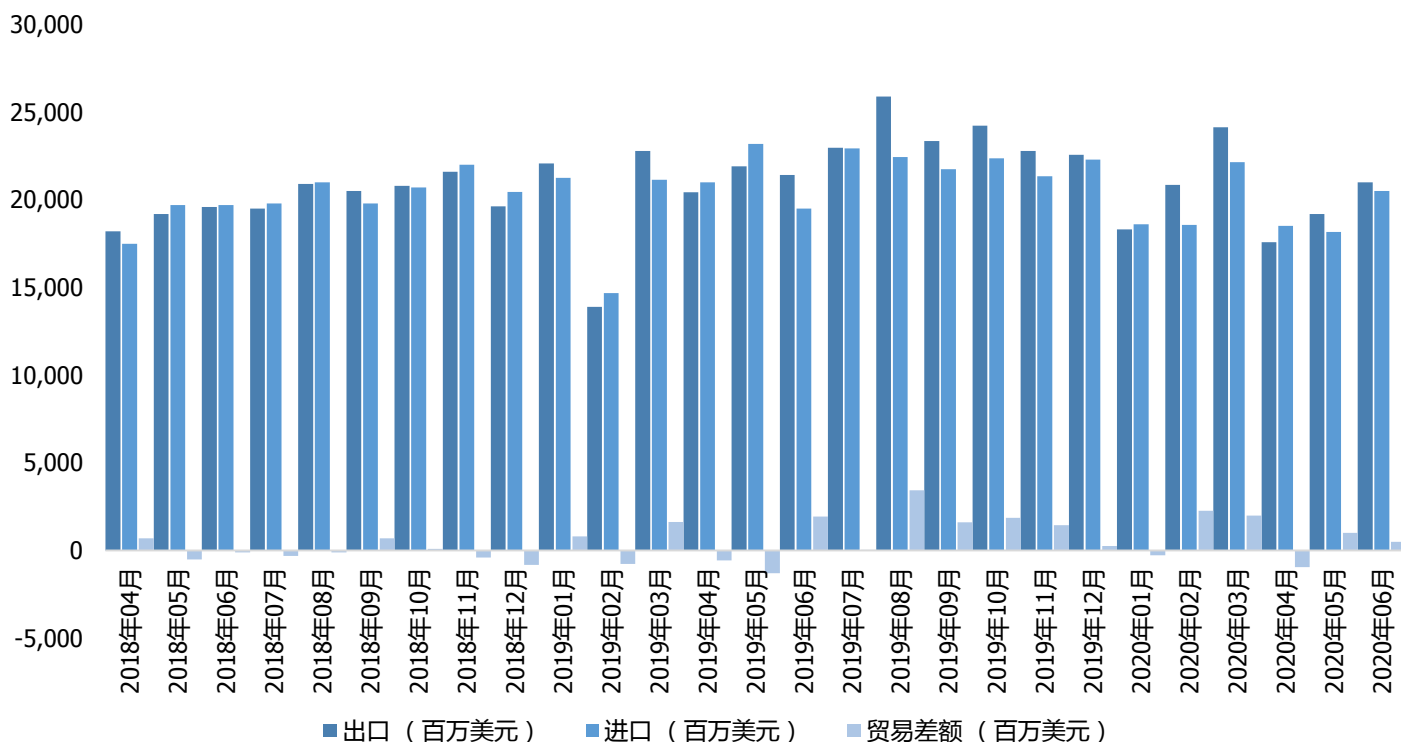
### 货物出口：

2020 年 5 月份，货物出口额达 191.86 亿美元，比预期高 6.86 亿美元。2020 年 6 月份，货物出口额预计达 210 亿美元，环比增长 9.5%，其中国内经济达 74 亿美元，增长 2.5%；外商直接投资（包括原油）达 136 亿美元，增长 13.7%。2020 年第二季度，货物出口额达 579.8 亿美元，同比下降 9%，与上个季度相比下降 8.3%

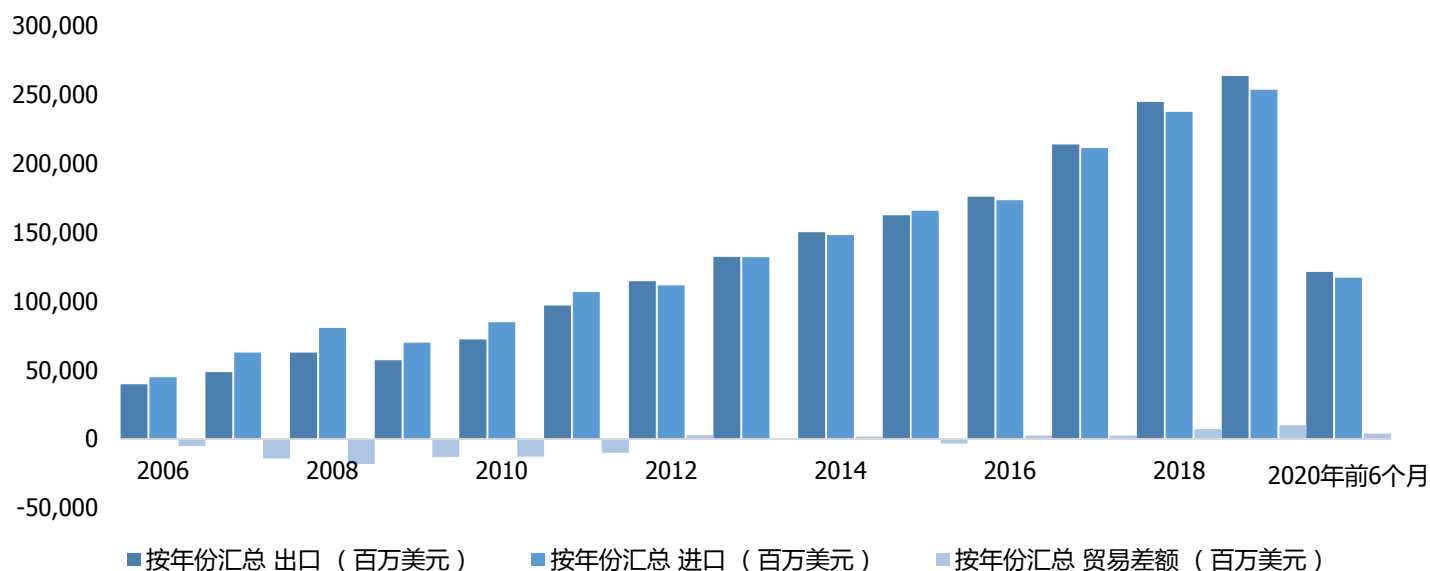
今年上半年，货物出口额预计达 1212.1 亿美元，同比下降 1.1%，其中，国内经济达 413.8 亿美元，增长 11.7%，占出口总额的 34.1%；外商直接投资（包括原油）达 798.3 亿美元，下降 6.7%，占出口总额的 65.9%。

关于 2020 年上半年的货物出口市场方面，美国仍是越南最大的出口市场，其出口额达 303 亿美元，同比增长 10.3%；其次为中国达 195 亿美元，增长 17.4%（由于手机和零配件增长 127.9%）；欧盟市场达 161 亿美元，下降 8.8%；东盟市场达 111 亿美元，下降 14.2%；日本达 94 亿美元，增长 2.3%；韩国达 93 亿美元，下降 2.3%。

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5月,货物进口额达181.76亿美元,比预期低12.24亿美元。2020年6月,货物进口额预计达205亿美元,环比增长12.8%,其中国内经济达95亿美元,增长8.8%;外商直接投资达110亿美元,增长16.5%。2020年第二季度,货物进口额达576.8亿美元,同比下降9.1%,与上个季度相比下降3%。

今年上半年,货物进口额预计达1171.7亿美元,同比下降3%,其中国内经济达515.5亿美元,增长0.1%;外商直接投资达656.2亿美元,下降5.4%。

关于进口市场,前6个月,中国仍是越南最大的进口市场,进口额达348亿美元,同比下降2.2%;其次是韩国市场达203亿美元,下降10%;东南亚市场达142亿美元,下降11.9%;日本市场达93亿美元,增长5.3%;美国达74亿美元,增长7.2%;欧盟市场达71亿美元,增长8.4%。

## 贸易差额:

2020年5月份,越南贸易顺差为10亿美元,前5个月贸易顺差额达35亿美元。6月份贸易顺差额预计达5亿美元。2020年前6个月,贸易顺差额为40亿美元(去年同期顺差额为17亿美元),其中国内经济逆差102亿美元;外商直接投资(包括原油)顺差142亿美元。

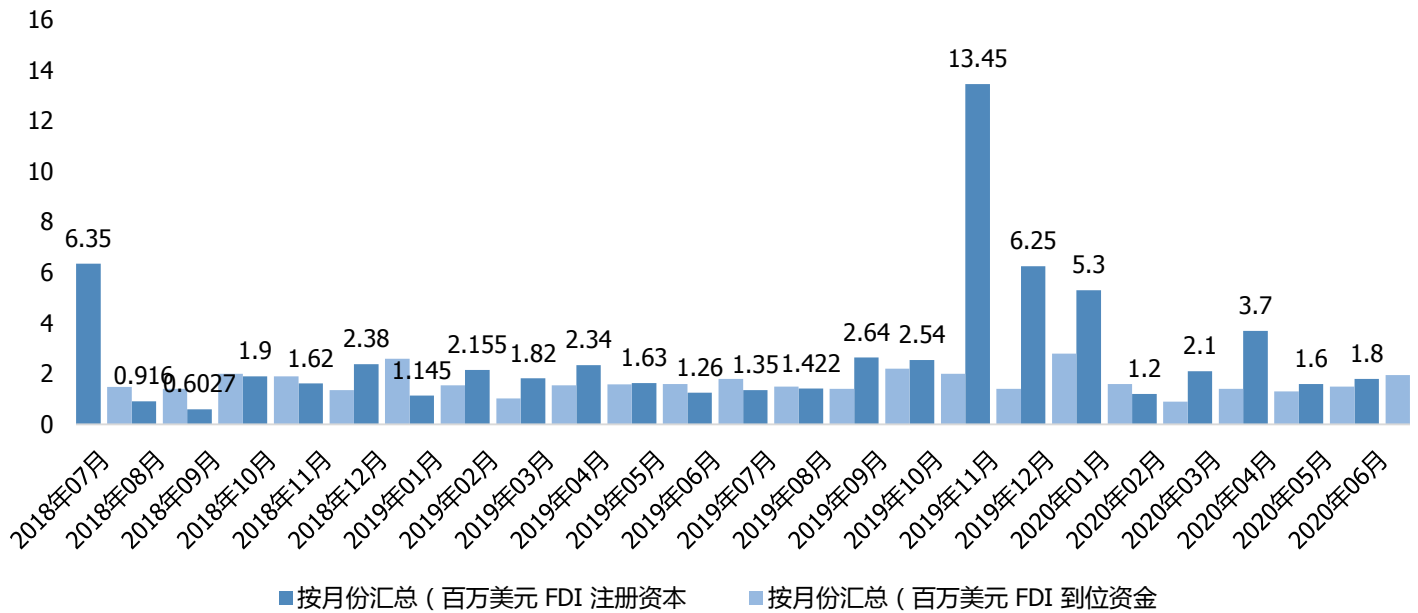
## 8. 投资。

2020年前6个月,国家预算的投资资本同比增长3.4%,是2016-2020年期间的最低增幅,其原因是所有生产经营活动受Covid-19疫情的负面影响。2020年前6个月,外国直接投资资本预计达86.5亿美元,同比下降4.9%。

2020年第二季度,按照现行价格,国家预算的投资资本预计达481.2万亿越南盾,同比增长4%,其中,国有资本增长7.8%;非国有资本增长4.9%;外国直接投资资本下降2.4%。

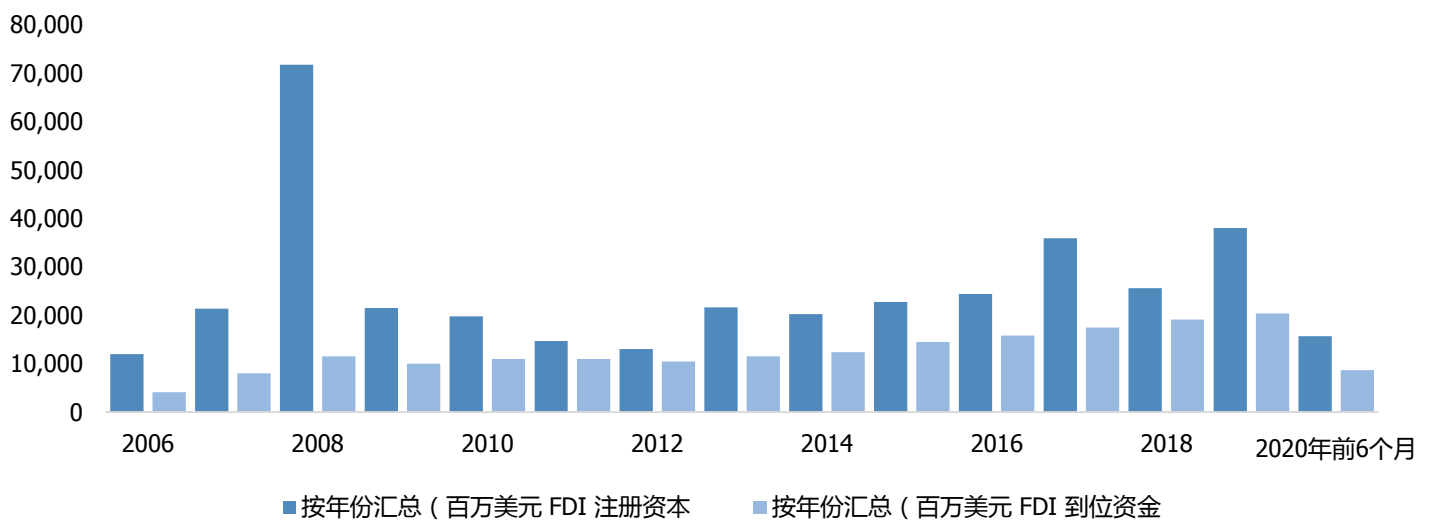


## 越南外国直接投资情况（按月份汇总）



2020年前6个月，按照现行价格，国家预算的投资资本预达 850.3 万亿越南盾，同比增长 3.4%，占 GDP 的 33%，包括：国有资本达 273.5 万亿越南盾，占总资本的 32.2%，同比增长 7.4%；非国有资本达 375.9 万亿越南盾，占 44.2%，增长 4.6%；外国直接投资资本达 200.9 万亿越南盾，占 23.6%，下降 3.8%。

## 越南外国直接投资情况（按年份汇总）



截至 2020 年 6 月 20 日，涌入越南的外国直接投资资本达近 157 亿美元，包括新批、调整注册资本和出资购股价值，同比下降 15.1%。2020 年前 6 个月的外国直接投资资本预达 86.5 亿美元，同比下降 4.9%，其中，加工制造业达 61 亿美元，占外国直接投资资本的 70.8%；房地产业务活动达 13 亿美元，占 15.5%。



2020年前6个月,在越南获得新批投资证书的61个国家和地区中,新加坡是最大的投资国,其投资资本为43亿美元,占新批资本的51.3%;其次为中国,投资资本为9.501亿美元,占11.3%;台湾7.752亿美元,占9.2%;中国香港特别行政区7.708亿美元,占9.1%;韩国5.448亿美元,占6.5%;日本3.236亿美元,占3.8%;英属维尔京群岛1.375亿美元,占1.6%;泰国1.346亿美元,占1.6%。

2020年前6个月,越南对外国的新批投资项目有70个,投资资本为1.853亿美元。总体而言,越南对外投资资本(新批资本和增资)达2.227亿美元,是去年同期的111.4%。

## 9. 国家预算收支。

在全国 Covid-19 疫情得到有效控制的背景下,2020年6月经济的生产和经营活动已逐渐恢复到疫情爆发前的正常运行状态。

截至2020年6月15日,国家预算收入预计达607.1万亿越南盾,相当于年度预算的40.1%,其中国内收入为503.8万亿越南盾,相当于39.9%;来自原油收入达20.2万亿越南盾,相当于57.5%;进出口贸易的平衡收入达82.8万亿越南盾,相当于39.8%。

截至2020年6月15日,国家预算支出预达676.2万亿越南盾,相当于年度预算的38.7%,其中经常性支出达475.1万亿越南盾,相当于45%;发展性投资支出达140.3万亿越南盾,相当于29.8%;债务利息支出达56.4万亿越南盾,相当于47.8%。

## 10. 企业注册情况。

在放松和消除社会隔离措施两个月之后,经济社会活动正在逐渐恢复。企业迅速适应,跟随政府的支持政策,逐步使生产经营活动恢复运行。在2020年6月份,全国新注册企业为1.37万家,环比增长27.9%;注册资本总额为139.1万亿越南盾,环比增长23.4%;注册员工总数为10万人,环比增长9.4%。今年前六个月,全国新注册企业超过6.2万家,同比下降7.3%。

根据越南统计局的数据,在2020年6月份,全国新注册企业为13725家,环比增长27.9%;注册资本总额为139.1万亿越南盾,环比增长23.4%;注册员工总数为10万人,环比增长9.4%。

今年前六个月,全国新注册企业超过6.2万家,同比下降7.3%;注册资本总额为697.1万亿越南盾,同比下降19%;注册员工总数超过50.72万人,同比下降21.8%。每个新注册企业在6个月的平均注册资本达112亿越南盾,比去年同期下降12.5%。

6月份,暂时停业的企业总数为2.92万家,比去年同期增长38.2%;停止并等待解散程序的企业总数为1.96万家,同比下降10.2%;已完成了解散程序的企业总数为7400家,同比下降5%;

## 11. 客运和货运。

2020年6月，国内运输活动继续恢复正常，客运环比增长13.4%，货运环比增长7.3%。今年上半年，客运同比下降27.3%，货运下降8.1%。

6月份，客运预达2.974亿人次，环比增长13.4%，客运强度127亿人次/公里，增长9.3%。第二季度，客运预达6.811亿人次，比去年同期下降44.4%，客运强度291亿人次/公里，下降51.9%。上半年，客运达18.126亿人次，同比下降27.3%（去年同期增长10.7%），客运强度824亿人次/公里，下降32.7%（去年同期增长9.5%）。

6月份，货运预达1.392亿吨，环比增长7.3%，货运强度285亿吨/公里，增长5.7%。今年第二季度，货运达3.791亿吨，同比下降15.4%，货运强度773亿吨/公里，下降12.1%。今年上半年，货运达8.079亿吨，同比下降8.1%（2019年同期增长8.5%），货运强度1598亿吨/公里，下降7.1%（去年同期增长7.1%）。

## 12. 赴越南的国际游客。

6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，因此，赴越南的国际游客仅达8800人次，是几年来的最低水平，环比下降61.3%，同比下降99.3%。今年上半年，赴越南的国际游客达370万人次，同比下降55.8%。

2020年6月，赴越南的国际游客约达8800人次，环比下降61.3%，同比下降99.3%。2020年前6个月，赴越南的国际游客预达374.45万人次，同比下降55.8%。

今年前6个月，赴越南的亚洲游客达272.96万人次，占国际游客总量的72.9%，同比下降58.4%；欧洲游客约达66.61万人次，同比下降42%；美洲游客达23.44万人次，同比下降54.8%，主要是美国游客达17.28万人次，下降56%；澳洲游客达10.23万人次，同比下降54.4%；非洲游客达1.21万人次，同比下降46.6%。

## 2020 年前 6 个月越南宏观经济焦点回顾。

2020 年前 6 个月，在 COVID-19 疫情在全球爆发的背景下，越南社会-经济在所有方面均受到严重影响。统计数据 displays，2020 年前六个月的国内生产总值（GDP）增长 1.81%，是 2011-2020 年期间前六个月最低的增长率。但是，越南是 2020 年上半年实现正增长（1.81%）的少数几个国家之一。

此外，尽管受到疫情的影响，宏观经济仍保持稳定，并且为经济发展奠定基础。贸易顺差达 40 亿美元。越南股市表现良好。汇率稳定，利率不断下降为人民和国内外企业带来信心。除了突出的亮点外，越南经济还面临许多挑战，例如：2020 年第二季度和前六个月的 GDP 增长是 2011 年至 2020 年的最低水平；通货膨胀率仍处于高位；吸引外商直接投资和进出口均萎缩；企业活动面临许多困难；由于信贷需求低，信贷增长缓慢；国家预算赤字压力增加。

### 2020 年前 6 个月焦点回顾：

**GDP:** 越南 2020 年第 2 季度的国内生产总值（GDP）预计同比增长 0.36%，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（GDP）增长 1.81%，是 2011-2020 年期间前六个月最低的增长率。

**通胀与居民消费价格指数:** 2020 年 6 月的居民消费价格指数（CPI）比上月增长 0.66%，这是 2016-2020 年期间的最高增幅。2020 年前 6 个月的平均 CPI 比 2019 年同期增长 4.19%；2020 年前 6 个月的平均核心通货膨胀同比增长 2.18%。

**利率:** 自 2020 年初以来，越南国家银行已两次降低利率，总计每年降低 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。

**筹集资金和信贷增长:** 截至 2020 年 6 月 19 日，总支付方式增长 4.59%（2019 年同期增加 6.05%），信贷机构的存款增长 4.35%，而 2019 年同期增长 6.09%；信贷增长仅达 2.45%，并为 5 年来（2016 年至 2020 年）最低水平。

**证券市场:** 在 6 月，Covid-19 疫情已得到良好的控制，企业的生产和商业活动逐渐恢复正常，越南证券市场也显示出复苏的迹象。但是，在今年前 6 个月中，证券市场的经济动员的总资本估计为 94.6 万亿越盾，比去年同期下降 37%。

**工业生产指数（IIP）:** 2020 年第二季度的工业生产受到 Covid-19 疫情的严重影响，因此增加值增长率仅为去年同期的 0.74%。2020 年前 6 个月，工业的增加值增长率为 2.71%，其中加工和制造业增长 4.96%，是 2011-2020 年期间前 6 个月中的最低增长率。

**贸易差额:** 2020 年前 6 个月，商品进出口总额达 2384 亿美元，比去年同期下降 2.1%，其中出口额达 1212 亿美元，下降 1.1%；进口额达 1172 亿美元，下降 3%。今年前 6 个月贸易顺差达到 40 亿美元。

**投资资金和外商直接投资（FDI）:** 2020 年前 6 个月，国家预算的投资资本同比增长 3.4%，是 2016-2020 年期间的最低增幅，其原因是所有生产经营活动受 Covid-19 疫情的负面影响。2020 年前 6 个月，外国直接投资资本预达 86.5 亿美元，同比下降 4.9%。

**越南整个生产领域的采购经理指数（PMI）:** 越南采购经理人指数（PMI）指数在 6 月份达 51.1 点，而在 5 月份仅达 42.7 点，是五个月来首次超过 50 点。指数结果显示出自 4 月份 PMI 创下历史新低以来的恢复情况。

**企业注册情况:** 在放松和消除社会隔离措施两个月之后, 经济社会活动正在逐渐恢复。企业迅速适应, 跟随政府的支持政策, 逐步使生产经营活动恢复运行。在 2020 年 6 月份, 全国新注册企业为 1.37 万家, 环比增长 27.9%; 注册资本总额为 139.1 万亿越南盾, 环比增长 23.4%; 注册员工总数为 10 万人, 环比增长 9.4%。今年前六个月, 全国新注册企业超过 6.2 万家, 同比下降 7.3%。

**零售和旅游业总额:** 6 月份, 国内商品贸易服务活动持续增长, 商品零售业和消费服务收入环比增长 6.2%, 同比增长 5.3%。但是, 2020 年前 6 个月, 商品零售业和消费服务收入下降 0.8%。

**客运和货运:** 2020 年 6 月, 国内运输活动继续恢复正常, 客运环比增长 13.4%, 货运环比增长 7.3%。今年上半年, 客运同比下降 27.3%, 货运下降 8.1%。

**国际游客:** 6 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, 因此, 赴越南的国际游客仅达 8800 人次, 是几年来的最低水平, 环比下降 61.3%, 同比下降 99.3%。今年上半年, 赴越南的国际游客达 370 万人次, 同比下降 55.8%。

**人口与劳动力:** 2020 年第二季度的就业活动受 Covid-19 疫情的负面影响, 经济活动中的劳动力大幅下降。近十年来, 城市劳动力的失业率最高, 就业不足率上升, 第二季度的员工收入下降。

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: [khanglec@vn-cs.com](mailto: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](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: [khanglec@vn-cs.com](mailto:khanglec@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 • 官网: <http://vn-cs.com>