

2020 年前 9 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. 农林水产业.....	9
5. 工业生产.....	10
6. 货物零售和销售服务行业.....	11
7. 货物进出口.....	13
8. 投资.....	15
9. 国家预算收支.....	16
10. 企业注册情况.....	16
11. 客运和货运.....	17
12. 赴越南的外国游客.....	17

综合报告

在 covid-19 疫情仍对经济和社会生活的各个领域产生深远影响的背景下，2020 年前 9 个月越南的经济形势仍然存在许多亮点。值得注意的是，在 3 月和 7 月越南爆发疫情后，政府迅速出台相关防疫机制，有效控制了 Covid-19 疫情的传播，从而为经济复苏创造有利条件。因此，今年前 9 个月越南经济存在许多突出亮点，例如：根据目标逐步控制通货膨胀：2020 年 9 月的 CPI 比上月增加 0.12%，当 CPI 继续下降时，2020 年全年的平均通货膨胀目标不超过 4% 是可行的；出口良好增长，贸易顺差创历史新高；公共投资积极改善，9 月份和前 9 个月国家预算的资本增长率达到近 5 年来的最高增长水平。汇率稳定；积极灵活的货币政策有助于降低利率和支持经济。今年前 9 个月国家银行营业利率降低了 3 倍；外汇储备继续快速增长...

但是，越南经济仍然面临许多困难和挑战，例如：尽管某些部门在疫情爆发后显示出复苏的迹象，但 GDP 增长仍处于 2011 年以来的最低水平。2020 年前 9 个月，GDP 增长 2.12%—是 2011 年以来的最低水平；外商直接投资继续放缓：今年前 9 个月，外商直接投资注册资本为 212.3 亿美元，同比下降 18.9%；信贷增长较低，坏账风险增加：截至 2020 年 9 月 22 日，信贷与年初相比增长 5.12%，远低于前几年同期的增长（2019 年前 9 个月信贷增长达 9.4%，2018 年前 9 个月信贷增长达 10.33%）；预计国家预算赤字和公共债务的增长将高于预期，但仍处于控制之中；商业运营仍然面临许多困难。

总体而言，在评估越南的过程中，所有国际组织都对越南的中长期经济前景表示乐观。（IMF，WB，ADB）预测，越南经济在 2020 年的增长将达到 1.8-2.8%。与此同时，预计通货膨胀率在 2020 年将控制在 3.5-3.8%。2021 年，ADB 预测越南将增长 8.1%，标准普尔预测越南将增长 11.2% 等。

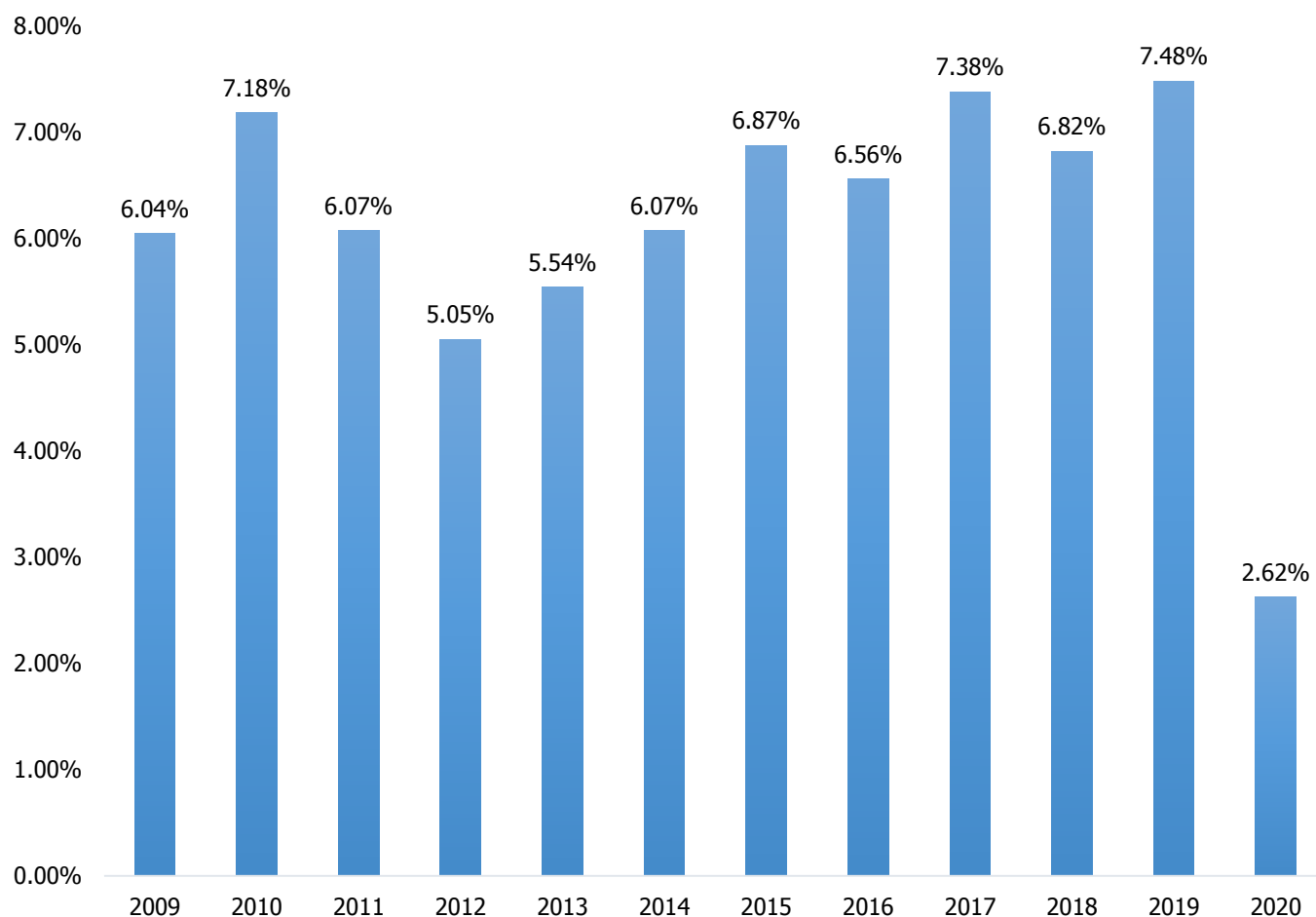
2020 年前 9 个月越南宏观经济研究报告

2020 年前 9 个月宏观经济指标变动的情况

1. 国内生产总值

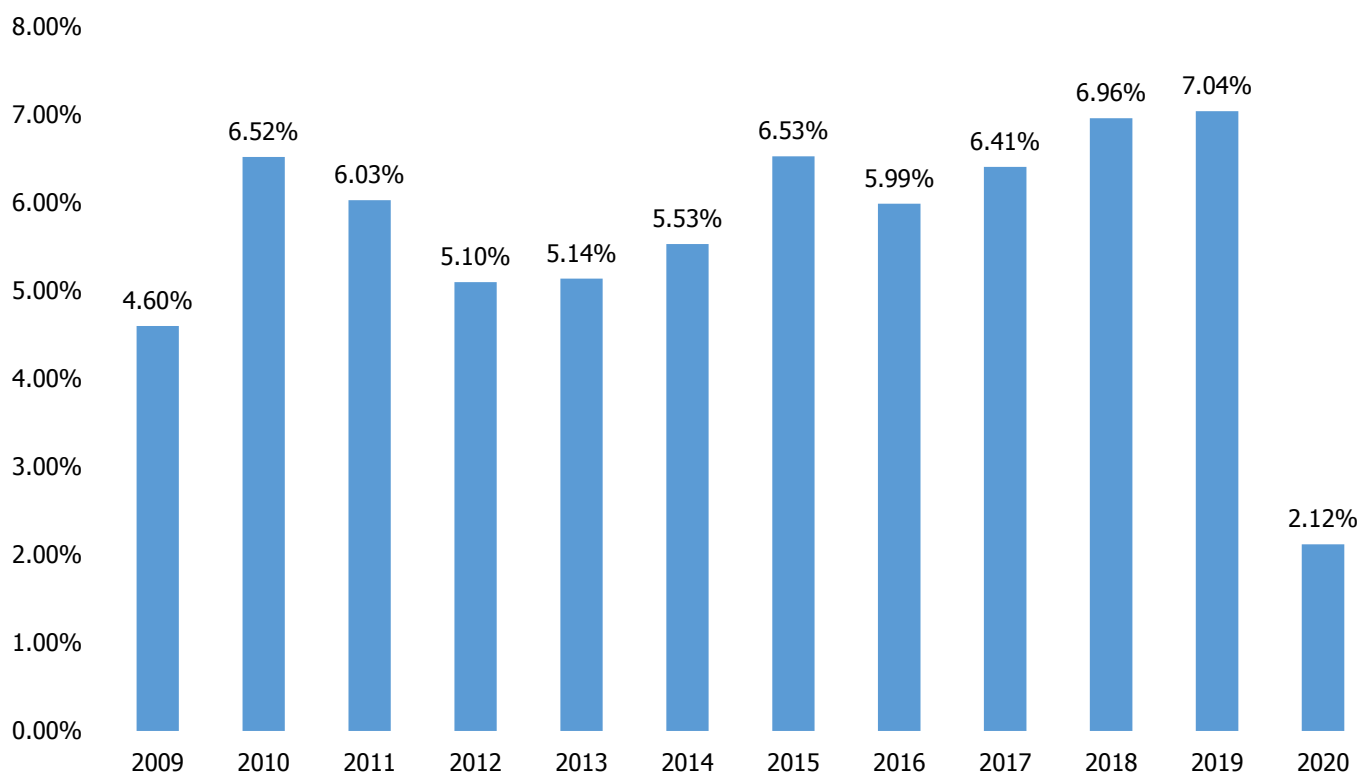
越南 2020 年第三季度的国内生产总值（GDP）预计同比增长 2.62%，这是 2011-2020 年第三季度的最低增长率。Covid-19 疫情得到控制，经济逐渐恢复新的正常状态，因此 2020 年第三季度的 GDP 与 2020 年第二季度的 GDP 相比有所增加，其中，农林水产业增长 2.93%；工业和建筑业增长 2.95%；服务业增长 2.75%；减去补贴的商品税增长 0.70%。从今年第三季度的国内生产总值的角度来看，最终消费比去年同期增长 1.19%；资产积累增长 5.79%；商品出口和服务增长 2.86%；商品进口和服务增长 1.88%。

2020年第三季度GDP增长率



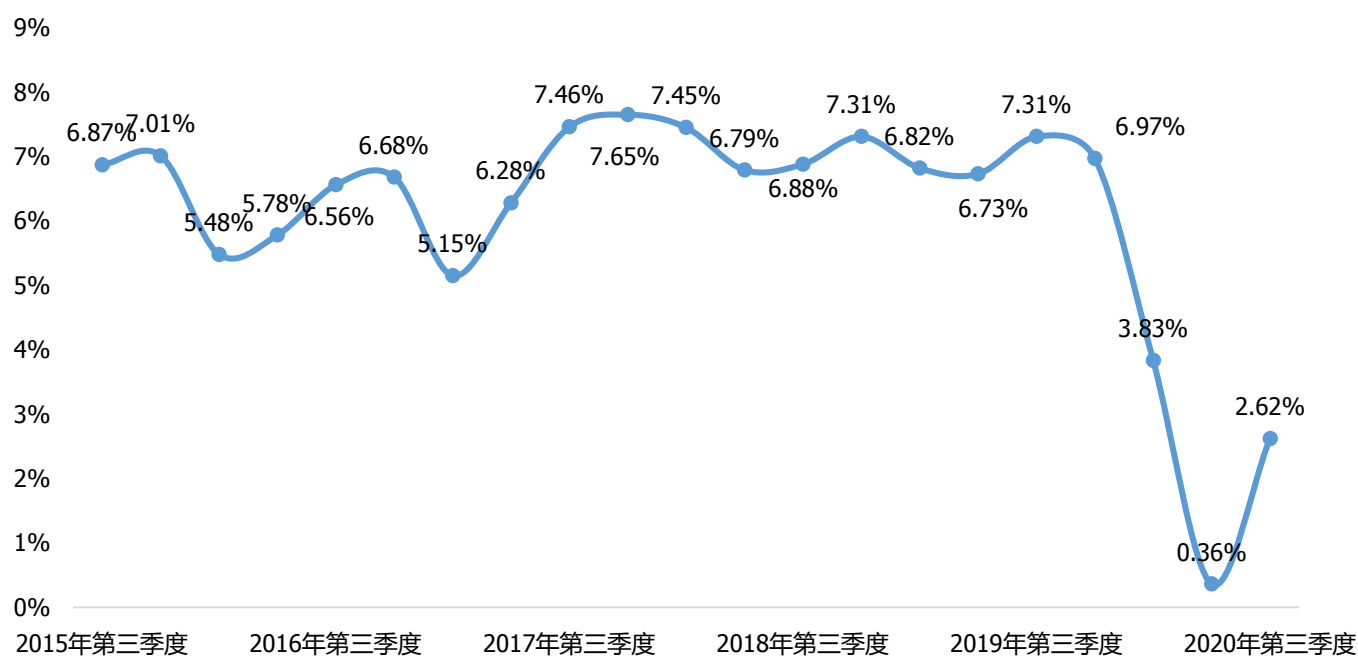
2020 年前 9 个月，GDP 增长 2.12%（第一季度增长 3.68%；第二季度增长 0.39%；第三季度增长 2.62%），是 2011 年以来最低的增长率。在 Covid-19 疫情日益复杂的背景下，对所有社会经济领域都产生负面影响，而越南经济仍继续保持正增长，表明政府在预防疫情，恢复经济的过程中的准确指导，从而显示出整个政治系统，政府，总理的决心和共识。

2020年前9个月GDP增长率



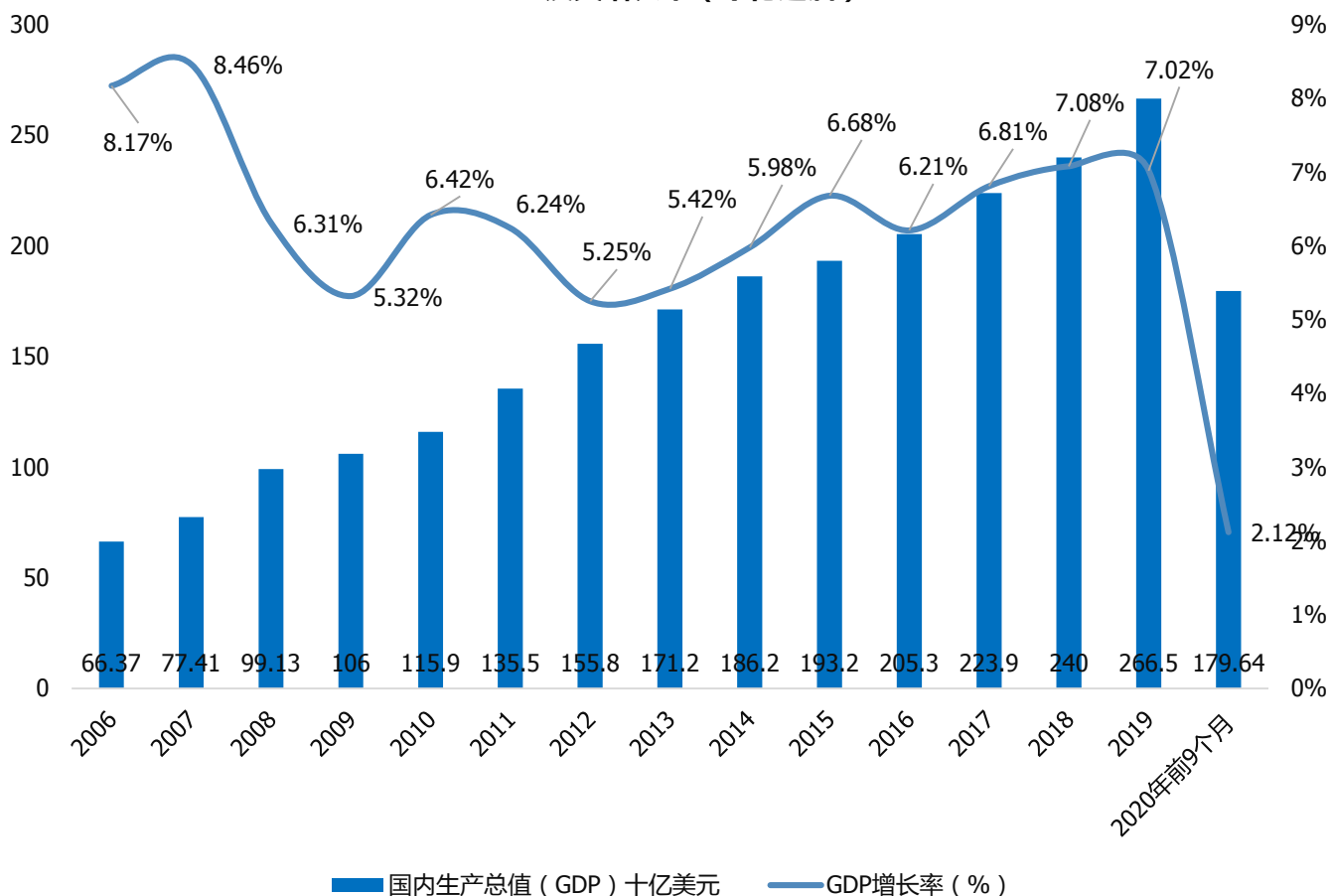
在整个经济的总体增长中，农林水产业增长 1.84%，为总体经济增长贡献 13.62%；工业和建筑业增长 3.08%，贡献 58.35%；服务业增长 1.37%，贡献 28.03%。

各季度GDP增长走势图



关于 2020 年前 9 个月的经济结构，农林水产业占 14.05%；工业和建筑业占 33.16%；服务业占 42.73%；减去补贴的商品税占 10.06%（2019 年同期对应结构为：13.21%；33.97%；42.75%；10.07%）。

GDP及其增长率 (十亿越盾)



从2020年前9个月GDP的角度来看,今年最终消费量比2019年同期增长0.86%;资产积累增长3.39%;商品出口和服务增长0.9%;商品进口和服务下降1.25%。

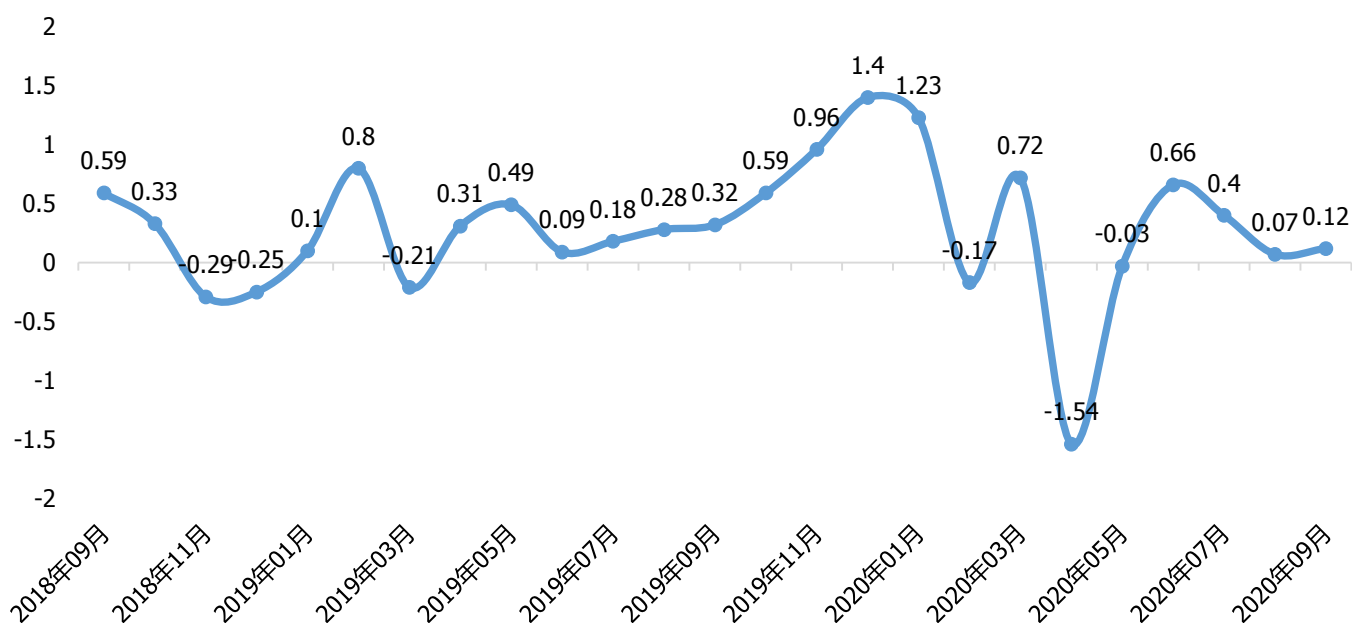
2. 通胀与居民消费价格指数 (CPI)

2020年9月的居民消费价格指数比上月增加0.12%,比去年12月增加0.01%,均为2016-2020年期间的最低水平。2020年前9个月的平均居民消费价格指数比去年同期增长3.85%。今年前9个月的平均商品交换比率比2019年同期下降0.72%,这反映了越南商品的出口比从国外到越南的商品进口更为顺利。

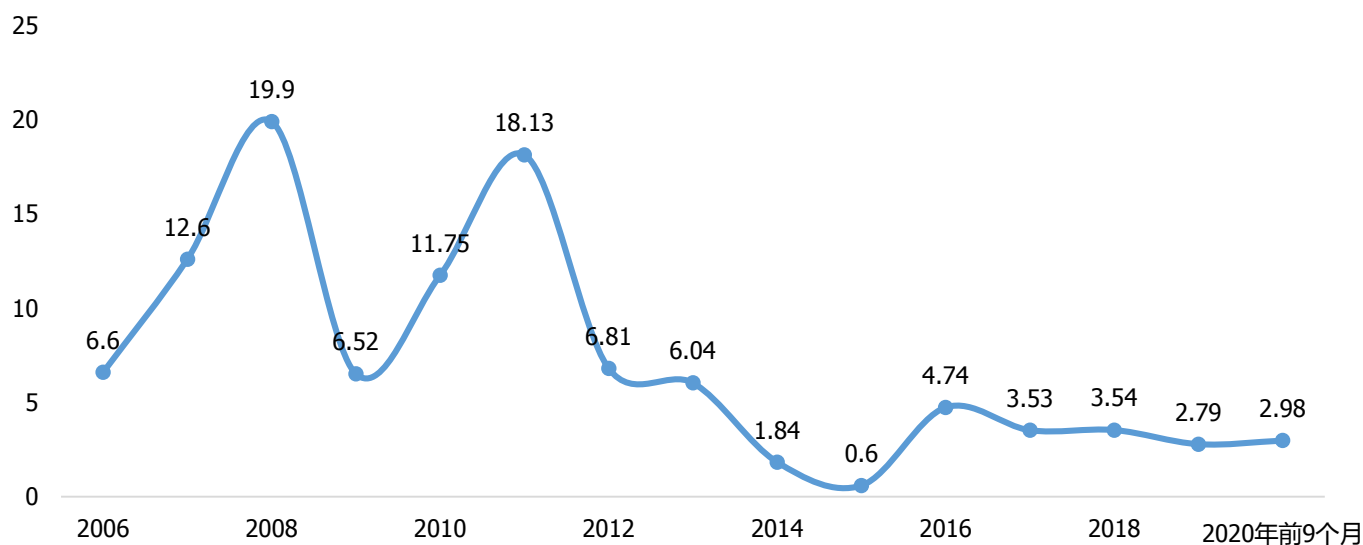
2020年9月的居民消费价格指数(CPI)比上月增长0.12%。在11类商品和服务中,共有6类商品和服务的CPI增长,其中教育服务的增长率最高,为2.08%(教育服务增加2.29%),使总体CPI增长0.12%;住房和建筑材料增长0.62%,主要是由于生活用电价格上涨3.23%;服装,帽子和鞋类增长0.1%,主要是由于在新学年期间对衣服和鞋类的购买需求增加;饮料和烟草上涨0.05%;医药卫生上涨0.01%;其他服务和商品上涨0.02%。

总体而言,2020年第三季度CPI与上一季度相比增长0.92%,与2019年同期相比增长3.18%,其中餐饮服务同比增长11.44%;教育增长3.52%;医药卫生增长1.51%;饮料和香烟增长1.36%;家用设备和家庭用品增长1.11%;住房和建筑材料增长0.67%;服装,帽子和鞋类下降0.56%;其他商品和服务增长2.48%。有3类商品和服务价格指数同比下降包括:运输下降13.39%;文化,娱乐和旅游下降1.65%;邮政与电信下降0.54%.....

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）



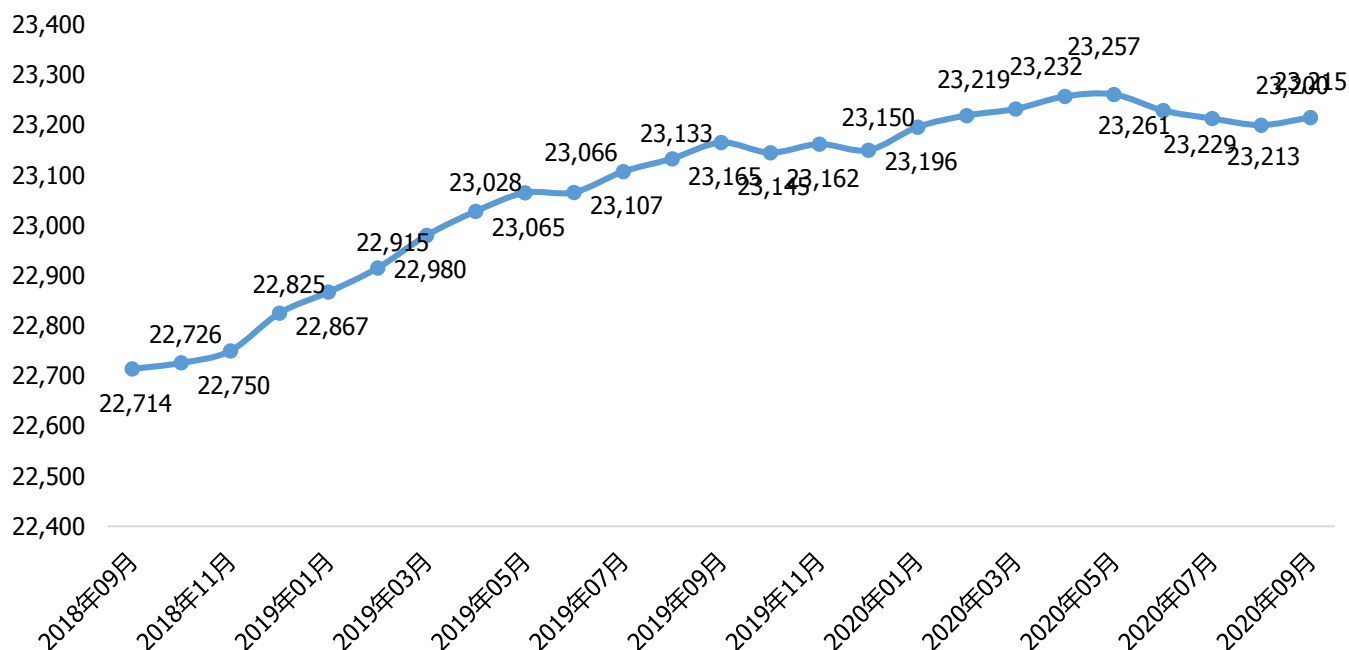
2020年9月的CPI比2019年12月增加0.01%，比2019年同期增加2.98%。2020年前9个月的平均CPI比2019年同期增加3.85%。2020年9月核心通货膨胀率比上月下降0.02%，比去年同期上涨1.97%。2020年前九个月的平均核心通货膨胀率将比2019年同期增长2.59%。

3. 货币、利率、汇率，保险和证券

信贷机构系统在2020年的9个月中的运营受到Covid-19疫情的负面影响，截至2020年9月22日，信贷增长处于低位，为5.12%。但是，为了稳定货币和外汇市场，越南国家银行已调整基准利率。保险业务发展良好，确保保险参与者的利益。2020年前9个月，证券市场上的总资本动员量比去年同期增长1.43%。

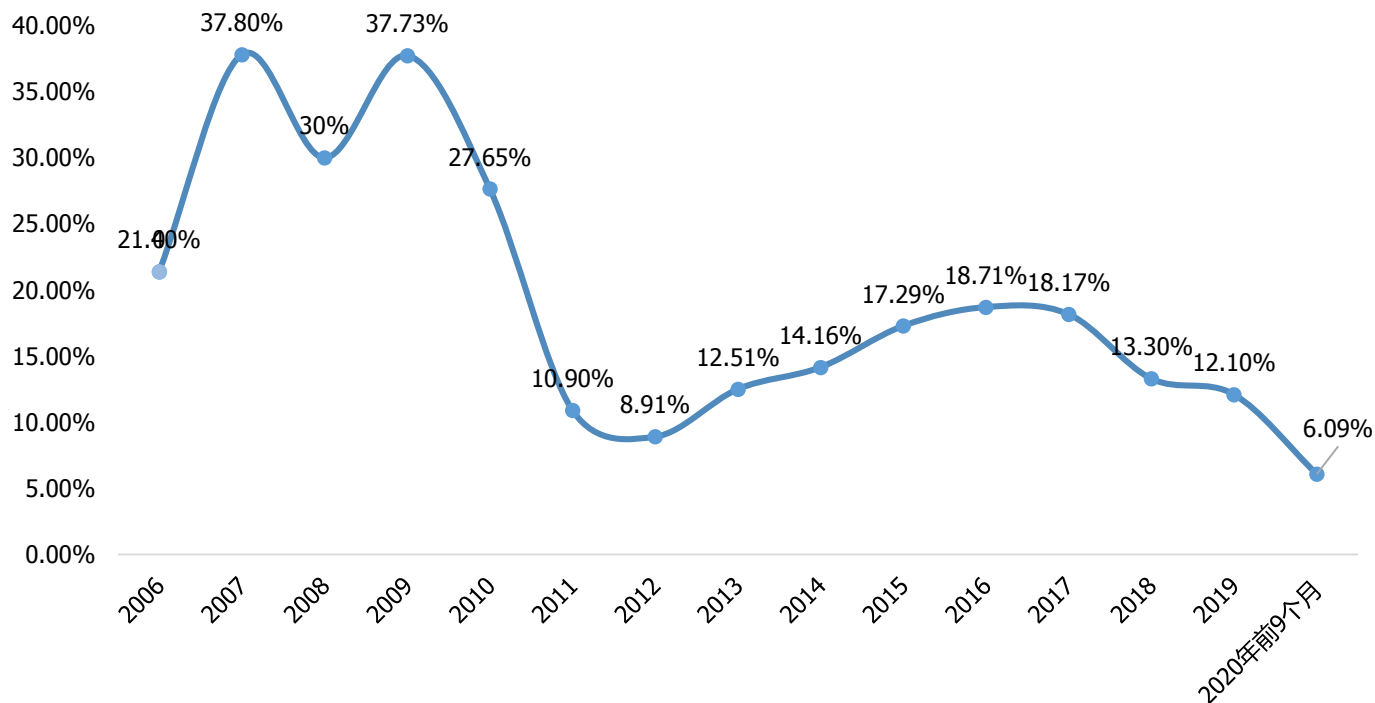
美元/越南盾的汇率包括中央银行汇率和非官方汇率均比上月略有上涨，但涨幅并不大。

越南央行的美元兑越盾中心汇率



截至 2020 年 9 月 22 日，总支付方式与 2019 年年底相比增长 7.74%（2019 年同期增长 8.41%）；信贷机构的筹集资金增加 7.7%（2019 年同期增长 8.79%）；信贷增长达到 5.12%（2019 年同期增长 8.51%）。

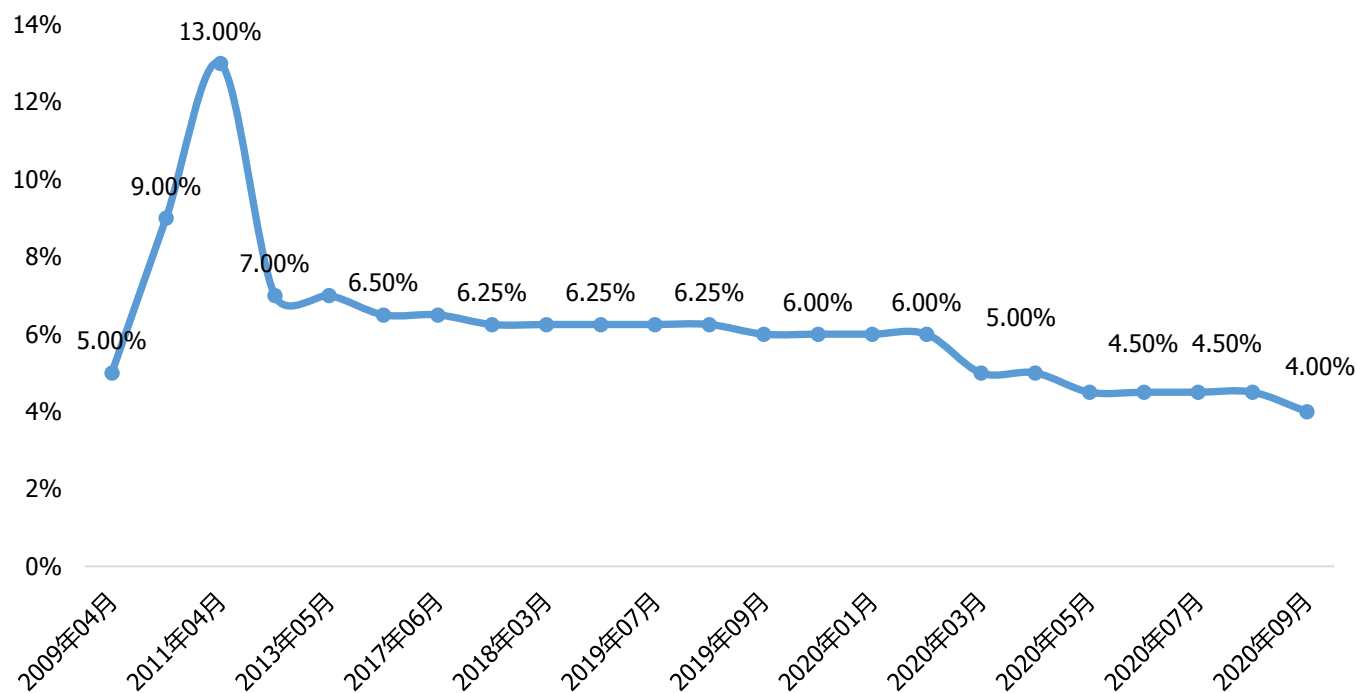
信贷增长率(%)



2020 年越南国家银行实现第三次降低基准利率。具体来说，将再融资利率从 4.5%/年降低至 4.0%/年；将再贴现利率从 3.0%/年降低至 2.5%/年；银行间电子支付的隔夜贷款利率，以及弥补国家银行清算支付中的资金短缺的贷款从 5.5%/年降低至 5.0%/年；将通过公开市场操作购买有价值的纸张的利率从 3.0%/年降低至 2.5%/年。

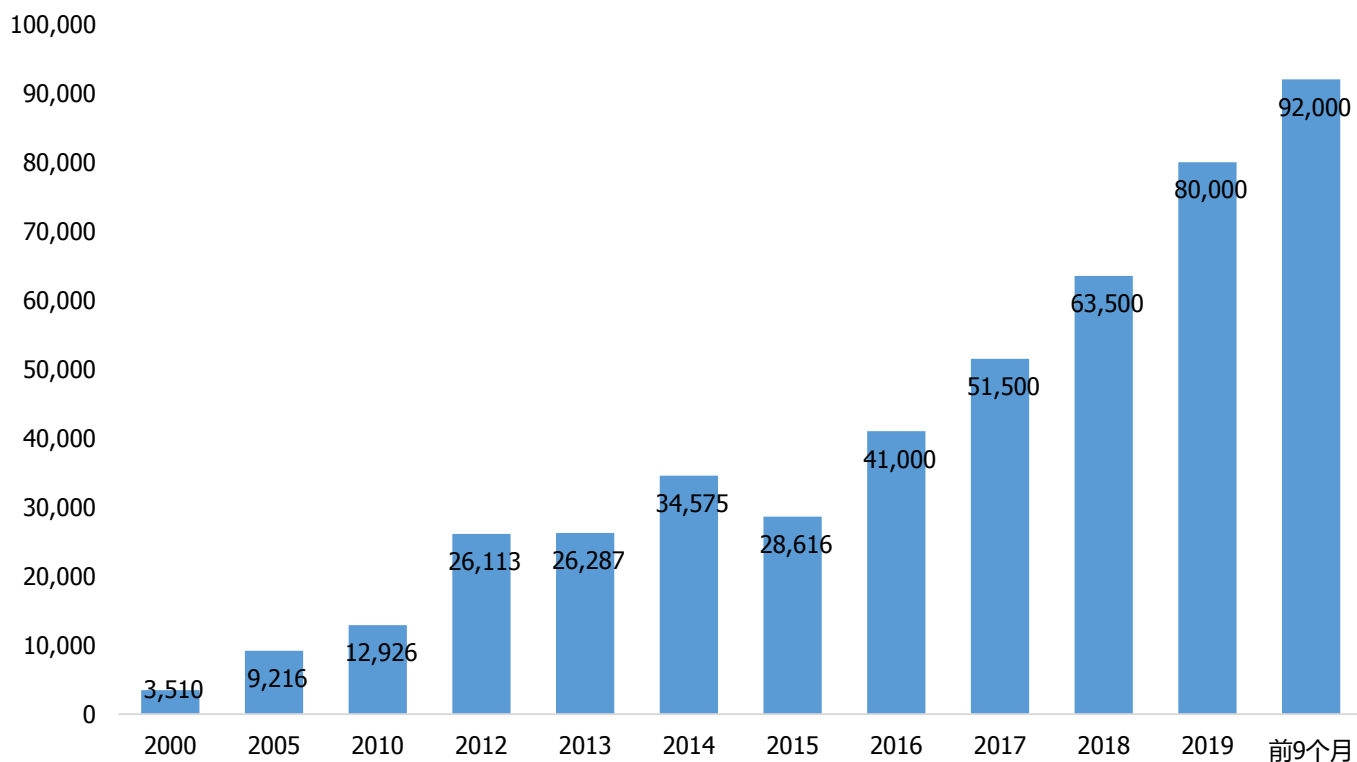


越南再贷款利息

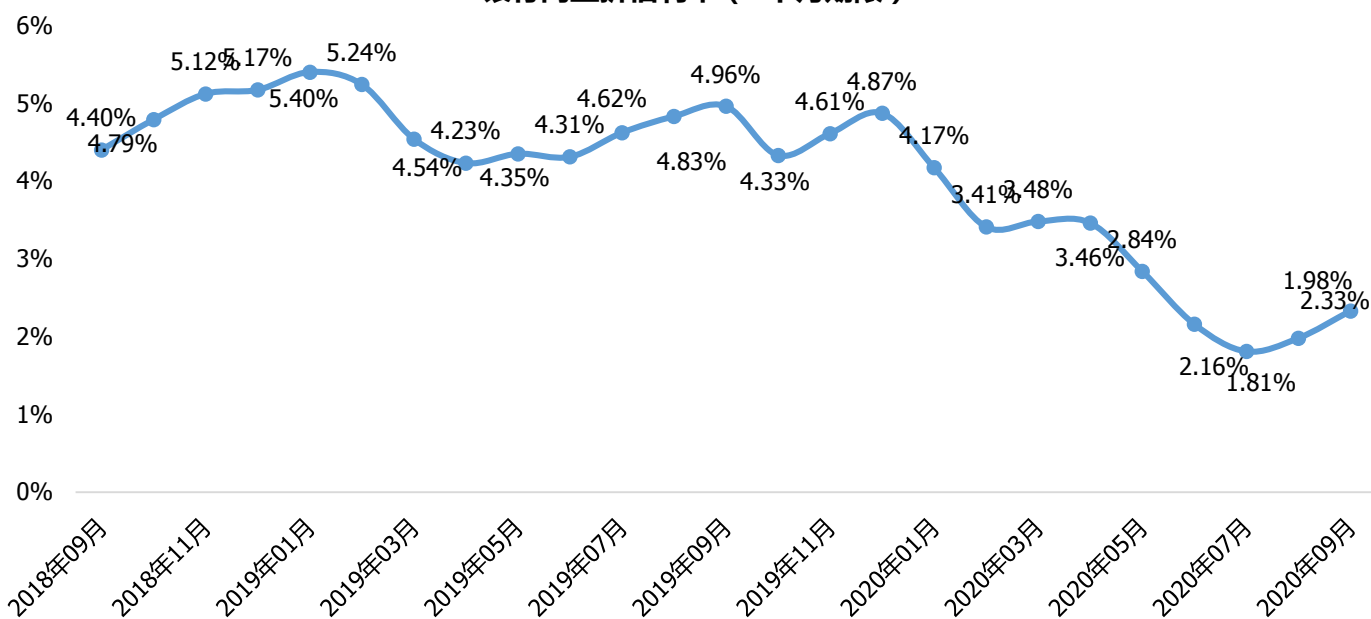


从年初至今，外汇储备增加约 120 亿美元。此外，在过去的几个月中，尽管世界金融市场动荡，越南的美元汇率仍然相当稳定。目前，越南的外汇储备为 920 亿美元，创历史新高。

越南外汇储备 (百万美元)



银行同业拆借利率（3个月期限）



9月份，由于对 Covid-19 疫情的良好控制，越南股市显示出复苏的迹象，并且企业的生产经营活动逐渐恢复正常。今年前 9 个月，股市的总动员资金估计为 228.8 万亿越南盾，比去年同期增长 1.43%。

在股票市场上，截至 2020 年 9 月 24 日上午，越南指数为 912.5 点，比上月末增长 3.5%，比 2019 年末下降 5%。2020 前 9 个月，市场的平均交易总额为 5.835 万亿越南盾/日，比 2019 年增长 25.3%。目前，市场上有 744 支上市股票和基金券；在 UPCoM 上有 905 支股票进行了交易登记，总上市和交易登记总额达到 1,443 万亿盾，比 2019 年底增长 3%。

4. 农林水产业

由于干旱，非洲猪瘟和盐水入侵的影响，2020 年前 9 个月的越南农林水产业的生产情况面临许多困难；Covid-19 疫情在全球日益复杂，对农产品的生产和进出口活动产生负面影响。

农业

全国冬春季水稻总产量达到 1990 万吨，比去年同期减少 59.35 万吨，原因是今年的种植面积达到 302.41 万公顷，减少 3.2%，其中干旱和咸水入侵破坏了 3.06 万公顷稻米，因此冬春季水稻的收割面积仅为 299.35 万公顷，比上年减少 13.06 万公顷。

2020 年前 9 个月的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。9 月份，估计越南的水牛群数量比 2019 年同期下降 2.2%；牛群数量增加 2.5%。今年前 9 个月，水牛肉产量达到 6.9 万吨，比 2019 年同期增长 1.8%。

林业

林业生产在 2020 年前 9 个月受 Covid-19 疫情的影响。在 2020 年第三季度中，全国的集中造林面积估计为 6.32 万公顷，比去年同期下降 6.9%；分散种植树木数量达 2200 万株，增长 0.5%。开采木材产量达 452.9 万立方米，增长 1.5%。开采薪柴产量达 460 万吨，增长 0.9%。2020 年前 9 个月，估计的集中造林面积估计为 16.95 万公顷，比去年同期下降 2.6%。

2020年第三季度，受损森林面积为356公顷，比去年同期减少84.8%。今年前9个月，受损面积为1291公顷，比去年同期下降60.2%，其中林木烧毁面积为603.7公顷，减少78.2%；砍伐毁林面积687.3公顷，增长45.1%。

水产

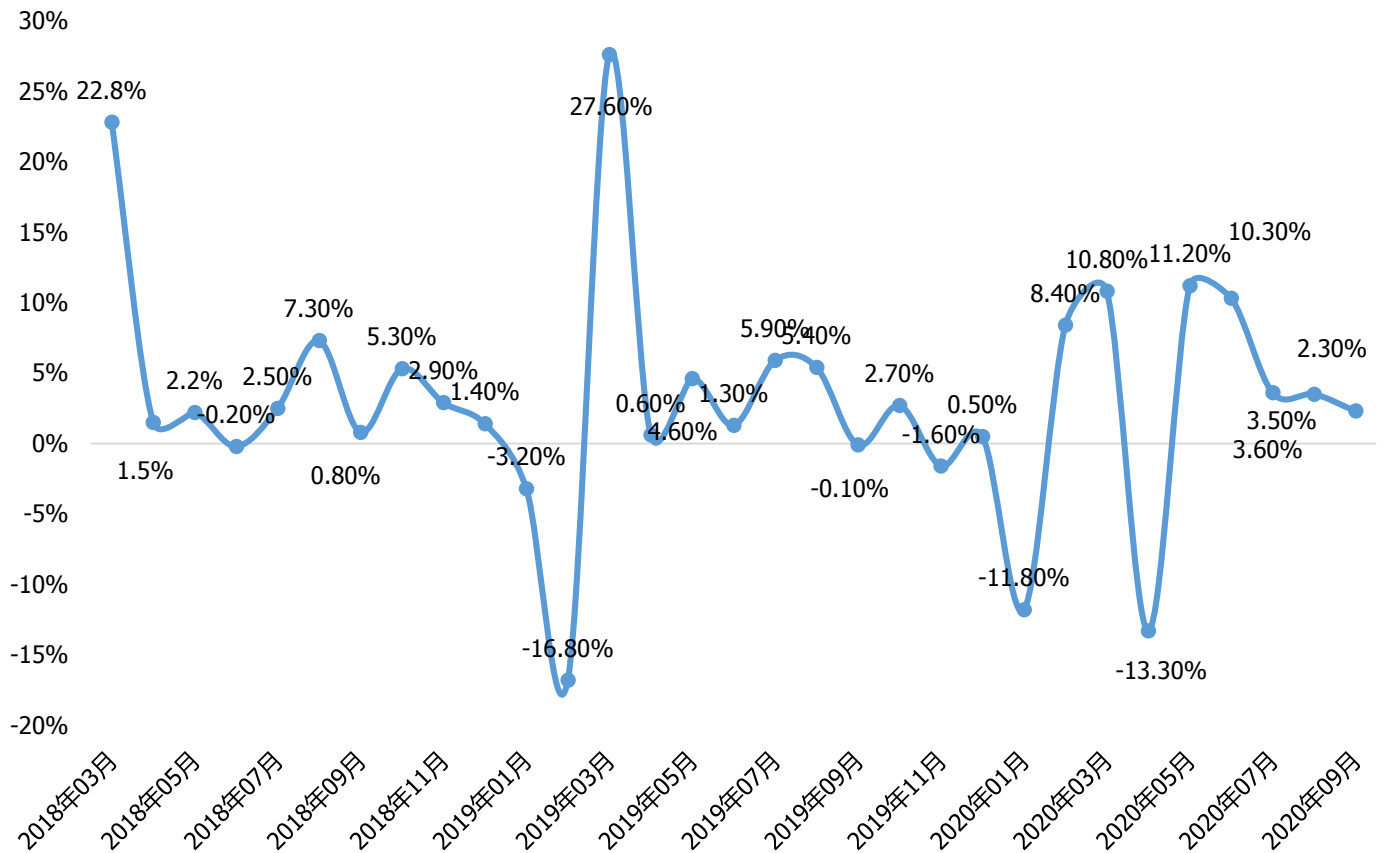
2020年第三季度的水产产量估计为226.16万吨，比去年同期增长1.4%。第三季度的水产养殖产量估计为124.29万吨，同比增长0.9%。第三季度的水产捕捞产量估计为101.87万吨，比去年同期增长2%，其中鱼类产量为71.61万吨，增长2.1%；虾类产量为5.3万吨，增长6.9%。

今年前9个月，水产总产量估计为613.16万吨，比去年同期增长1.6%，其中鱼类产量为442.4万吨，增长0.9%；虾类产量为76.94万吨，增长5%；其他水产品的产量为93.82万吨，增长2.6%。今年前9个月的水产养殖产量估计为321.8万吨，增长1.4%，9个月的水产捕捞产量估计为291.36万吨，同期增长1.9%。9个月的海洋水产捕捞产量达到277.52万吨，增长2%，其中鱼类产量达到210.16万吨，增长2.3%；虾类产量达到11.97万吨，增长2.5%。

5. 工业生产

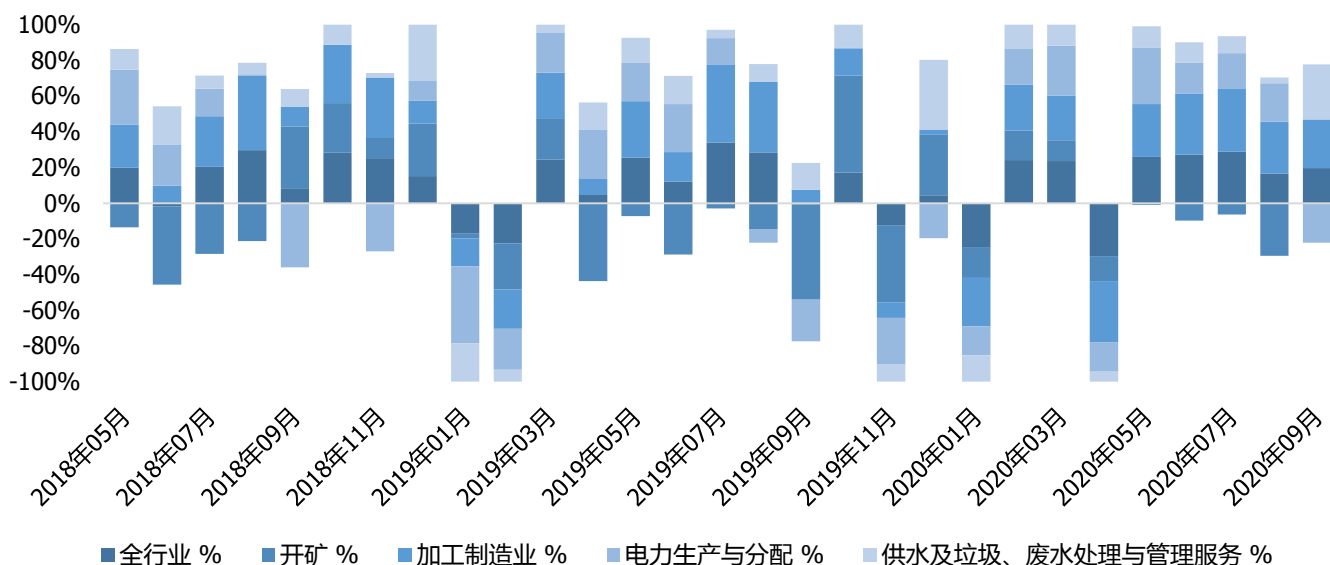
由于Covid-19疫情的负面影响，2020年第三季度工业增加值的增长率仅为去年同期的2.34%。今年前9个月，工业增加值增长2.69%。

越南工业生产指数（按月份汇总）



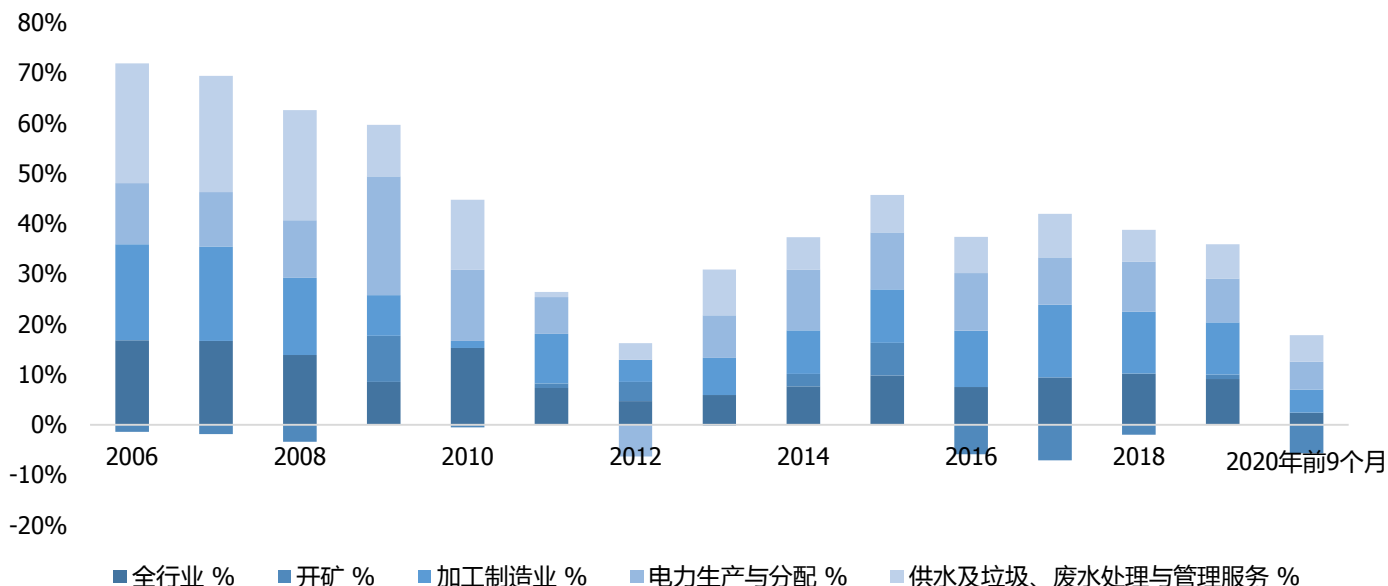
2020年前9个月，整个行业的增加值估计将比去年同期增长2.69%（第一季度增加5.1%；第二季度增加1.1%；第三季度增加2.34%）。其中，加工制造业增长4.6%（第一季度增长7.12%，第二季度增长3.38%；第三季度增长3.86%）；电力分配增长3.7%；供水和废物处理增长4.4%；采矿业下降5.35%（由于原油产量急剧下降14.1%，天然气急剧下降9.1%）....

越南工业生产指数



今年前 9 个月，整个加工制造业的平均库存率很高，为 75.6%（去年同期为 72.1%），其中一些行业库存较高：纺织业 119.3%；木材加工及木、竹制品 108.6%；化工生产和化工产品 104%；其他非金属矿产品 97.2%；食品生产加工 96.5%；汽车产量 91.9%。

越南工业生产指数（按年份汇总）

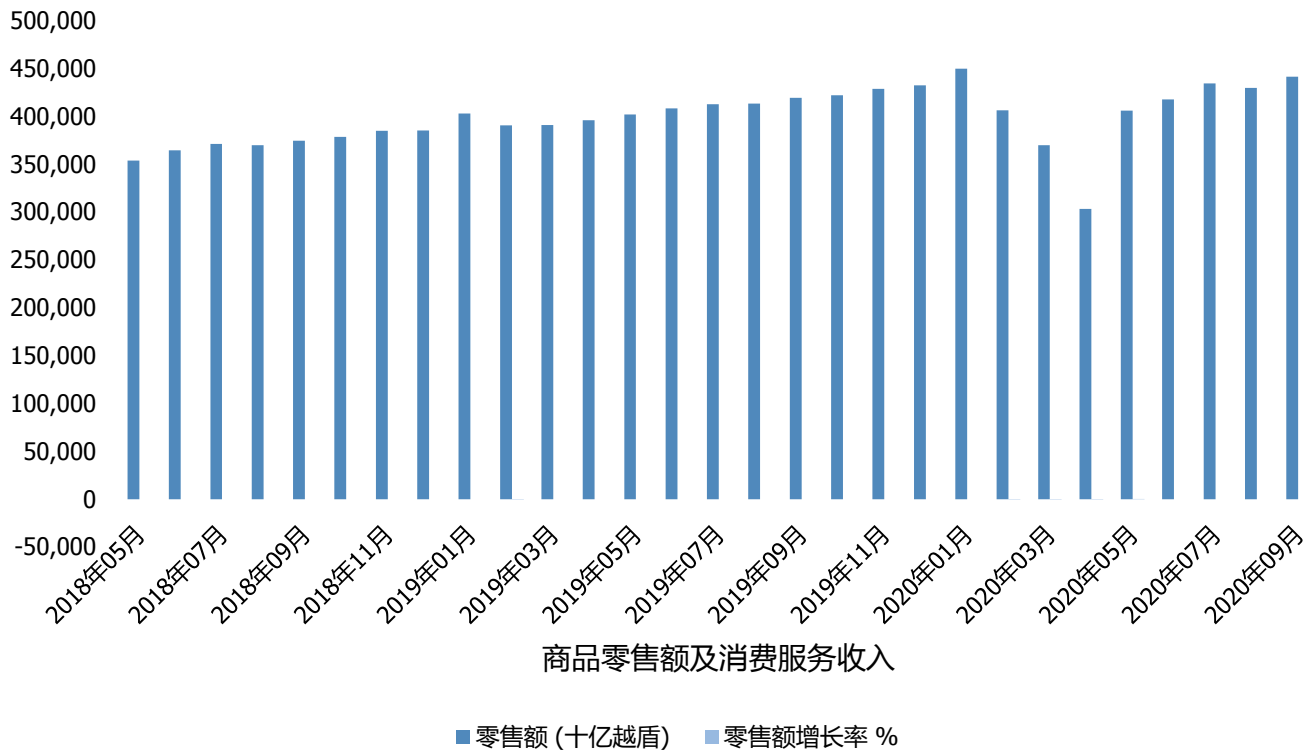


截至 2020 年 9 月 1 日，工业企业的员工人数环比增长 1.3%，同比下降 1.7%，其中，国有企业的员工人数下降 1.8%；非国有企业的员工人数下降 4%；外商直接投资企业的员工人数下降 0.7%。

6. 货物零售和销售服务行业

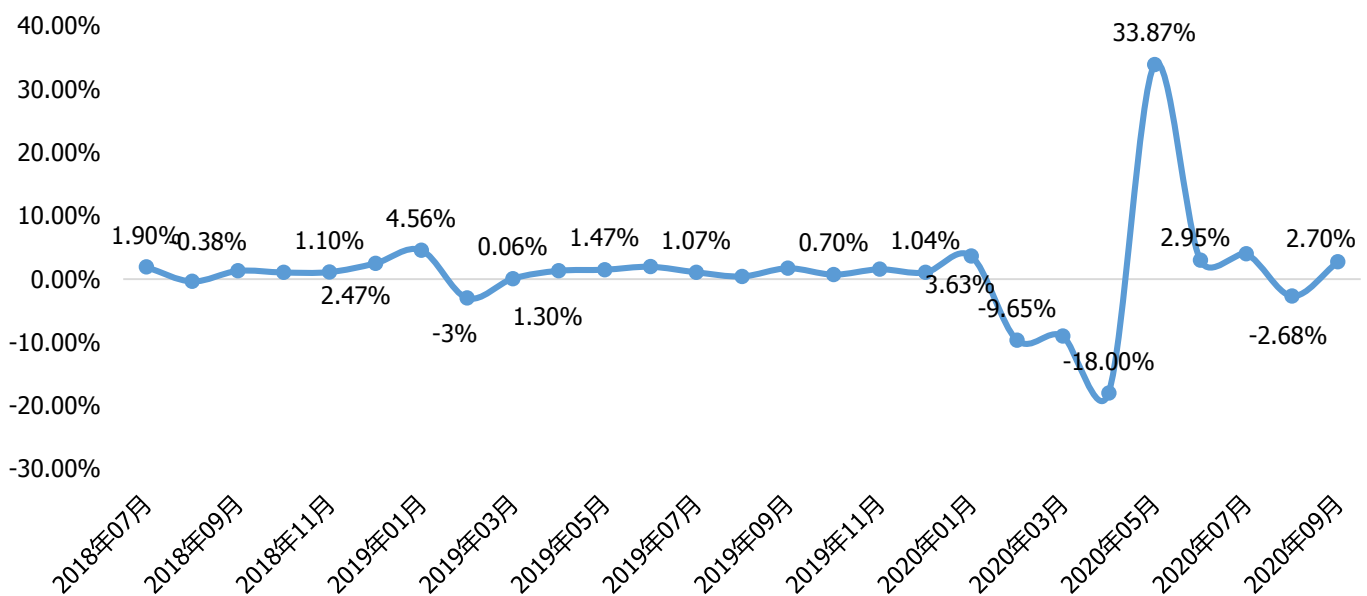
本月的国内商品贸易服务活动显示出反弹的迹象，商品市场和人们的生活逐渐稳定，许多省市的景点和旅游业重新开放。2020 年 9 月，商品零售业和消费品服务收入比上月增长 2.7%，比去年同期增长 4.9%。2020 年前 9 个月，商品零售业和消费品服务收入增长 0.7%。

按月份汇总的零售收入



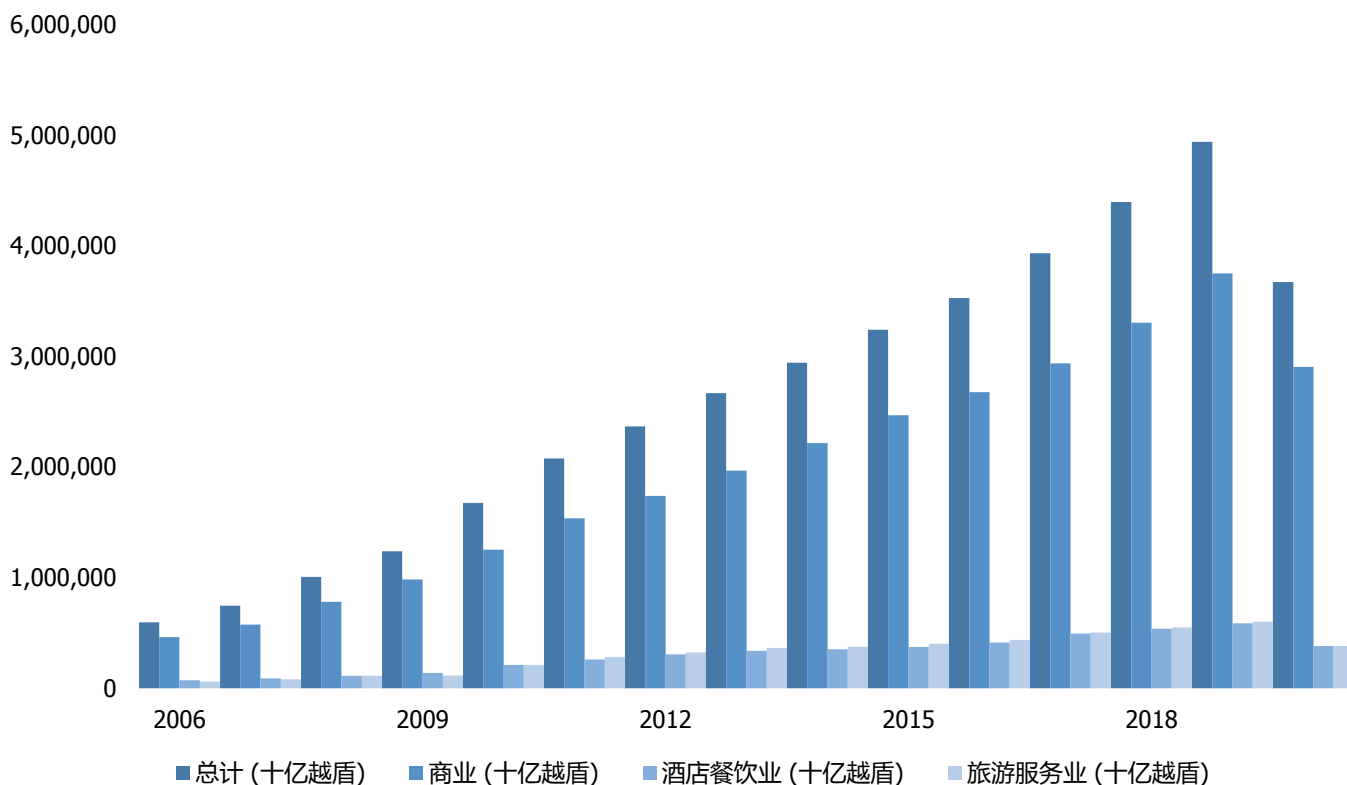
9月份的商品零售业和消费品服务总额预达441.4万亿越南盾，环比增长2.7%，同比增长4.9%。2020年第三季度，商品零售业和消费品服务总额预达1,305.8万亿越南盾，比上一季度增长14.4%，比去年同期增长4.5%。

越南零售业增长率（按月份汇总）



2020年前9个月，商品零售业和消费品服务总额达3,673.5万亿盾，比去年同期增长0.7%，若不计入价格因素则下降3.6%（2019年同期增长10.8%）。

越南零售营增长情况（按年汇总）



从行业划分，前9个月的商品零售额预达29,017.1万亿盾，占总营收的79.1%，同比增长4.8%。前9个月的住宿、餐饮收入预达369.3万亿盾，占总营收的10.1%，比去年同期下降15%（2019年同期增长9.6%）。前9个月的旅游收入预达14.2万亿越南盾，占总营收的0.4%，比去年同期下降56.3%（2019年同期增长9.9%）。前9个月的其他服务收入预达383万亿盾，占总营收的10.4%，比2019年同期下降5.6%。

7. 货物进出口

在世界 Covid-19 疫情日益复杂，中断了国际贸易的背景下，越南的货物出口仍然保持正增长，其中，国内经济发挥其重要作用，前9个月的进出口额均比去年同期增加。2020年9月进出口总额估计为515亿美元，比去年同期增长15%。

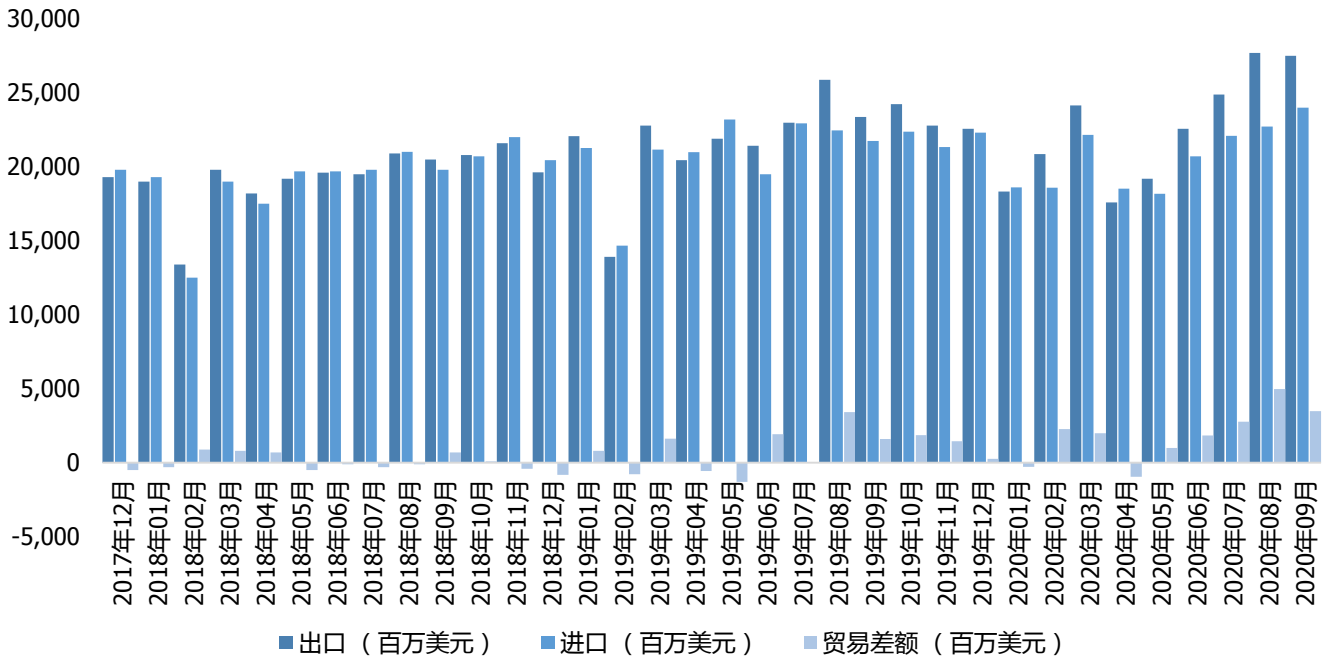
货物出口

2020年8月出口额达到2770.2万美元，比预计高120.2万美元。2020年9月份，出口额估计为275亿美元，环比下降0.7%，其中国内经济达103亿美元，增长0.3%；外商直接投资（包括原油）达到172亿美元，下降1.4%。

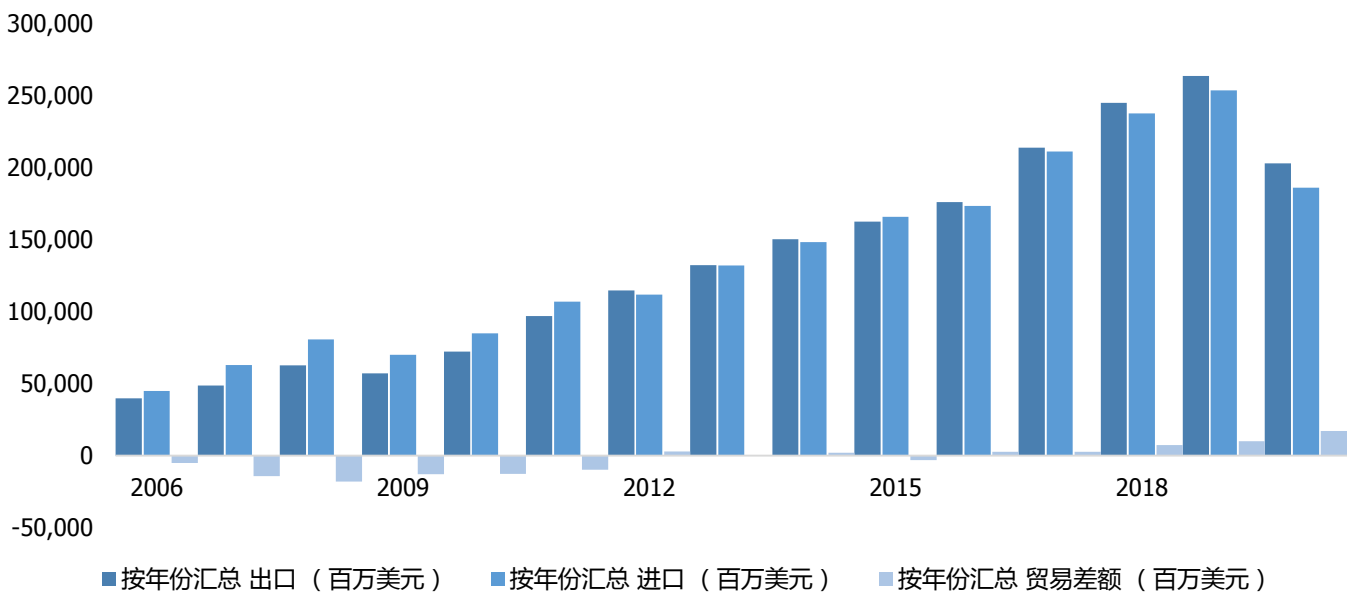
2020年第三季度，出口额达到800.7亿美元，同比增长11%，比今年第二季度增长34.4%（比第一季度增长26.6%）。总体而言，2020年前9个月，出口额估计为2028.6亿美元，比去年同期增长4.2%，其中国内经济继续成为全国出口活动增长的动力，出口额达到718.3亿美元，增长20.2%，占全国出口总额的35.4%。外商直接投资（包括原油）达到1310.3亿美元，下降2.9%，占64.6%。

对于货物出口市场，在今年前9个月中，美国是越南最大的出口市场，出口额达548亿美元，同比增长22.9%。其次是中国，出口额为319亿美元，增长12.7%。欧盟市场达到260亿美元，下降2.6%。东盟市场达到170亿美元，下降12.5%。韩国达到145亿美元，下降2%。日本达到141亿美元，下降5.7%。

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8月实现进口额达到2271.7万亿美元，比估计低2.83亿美元。2020年9月的货物进口额估计为240亿美元，比上月增长5.6%，其中国内经济达到106亿美元，增长5.3%；外商投资达到134亿美元，增长5.9%。

2020年第三季度，进口额达到685.4亿美元，比去年同期增长3%，比今年第二季度增长18.5%（比第一季度增长15.2%）。2020年前9个月，进口额估计为1858.7亿美元，同比下降0.8%，其中国内经济达到823.5亿美元，增长4.7%；外商投资达到1032.5亿美元，下降4.8%。

对于货物进口市场，在今年前9个月中，中国是越南最大的进口市场，进口额达到568亿美元，比去年同期增长2.7%。其次是韩国市场，进口额达到328亿美元，下降7.1%。东盟市场的进口额达到218亿美元，下降8.7%。日本市场的进口额达到146亿美元，增长2.8%。欧盟市场的进口额达到108亿美元，增长5.6%。美国市场的进口额达到105亿美元，下降1.6%等。

贸易差额

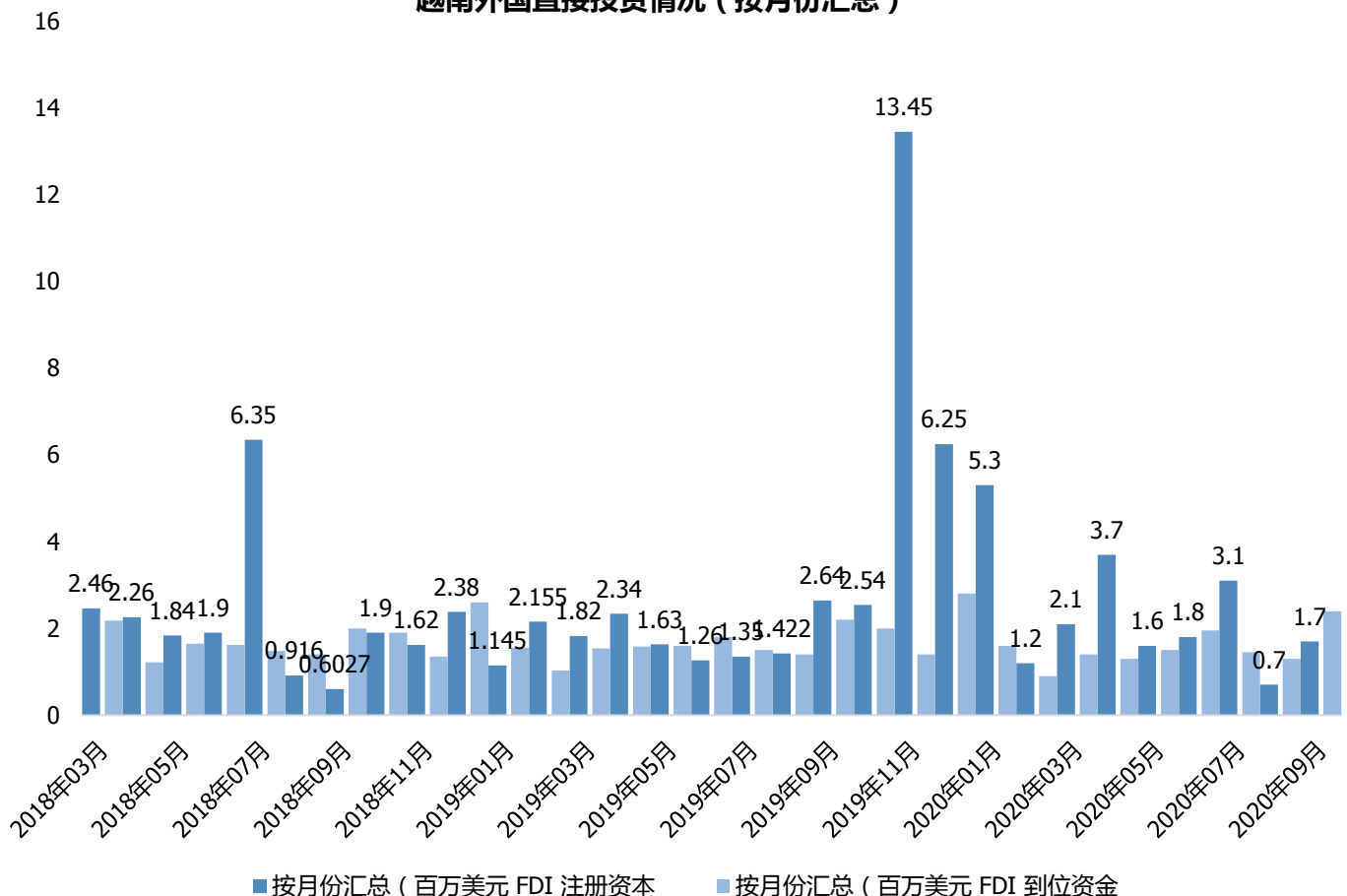
2020年8月份，越南贸易顺差为50亿美元。今年前8个月贸易顺差额为135亿美元；9月份顺差额预达35亿美元。总体而言，2020年前9个月，贸易顺差估计为169.9亿美元（去年同期为72.7亿美元），其中国内经济逆差105.2亿美元；外商直接投资（包括原油）顺差275.1亿美元...

8. 投资

由于所有生产经营活动受Covid-19疫情的负面影响，2020年前9个月国家预算的投资资本同比增长4.8%，是2016-2020年期间的最低水平。但是，2020年9月份和前9个月，国家预算的资本增长率达2016-2020年阶段的最高增长水平。

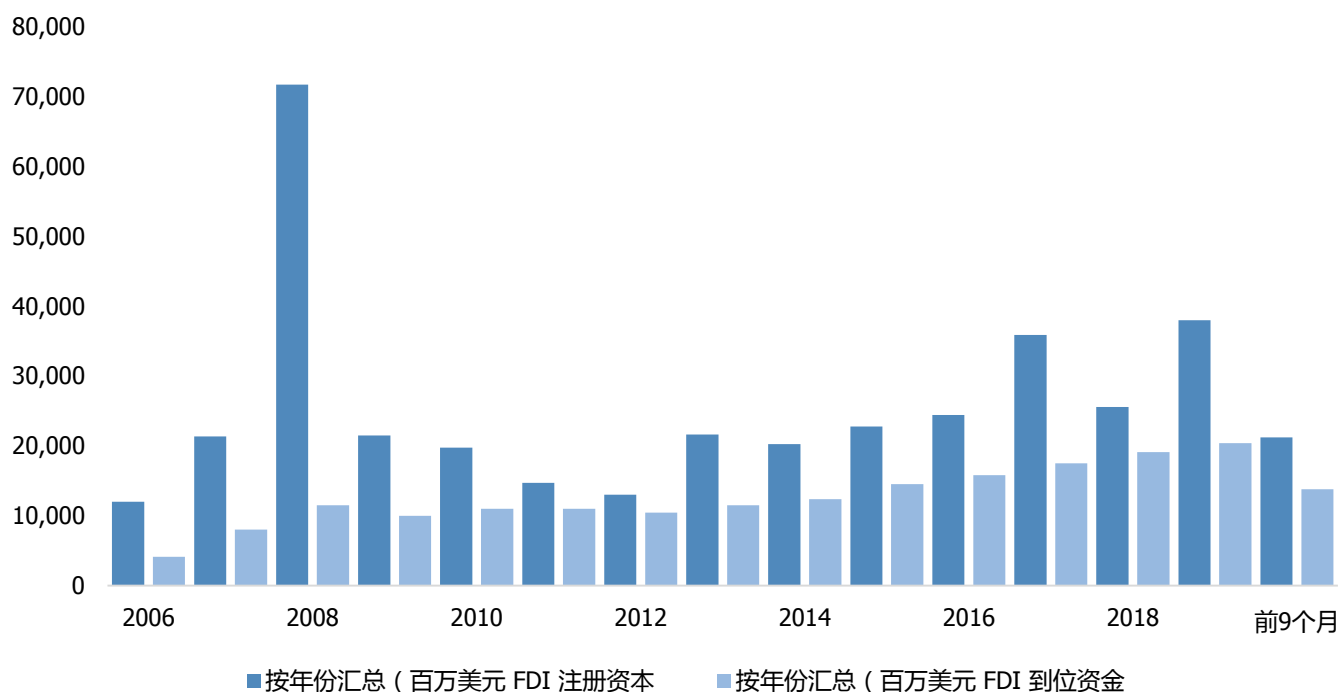
2020年第三季度，按照现行价格，国家预算的投资资本预计达597.2万亿越南盾，比去年同期增长7.4%，其国有资本增长21.5%；非国有资本增长1.6%；外商直接投资资本下降0.2%。

越南外国直接投资情况（按月份汇总）



2020年前9个月，按照现行价格，国家预算的投资资本预计达1,445.4万亿越南盾，比去年同期增长4.8%，占GDP的34.7%，其中包括：国有资本达484.8万亿越南盾，占总资本的33.5%，比去年同期增长13.4%；非国有资本达到641.5万亿越南盾，占总资本的44.4%，同比增长2.8%；外商直接投资资本达到319.1万亿越南盾，占总资本的22.1%，同比下降2.5%。

越南外国直接投资情况（按年份汇总）



截至 2020 年 9 月 20 日，涌入越南的外商投资资金达 212 亿美元，包括新批、调整注册资金和出资购股价值，同比下降 18.9%。前 9 个月的外国直接投资资本预达 138 亿美元，同比下降 3.2%，其中加工制造业 98 亿美元，占外国直接投资资本的 71.2%；房地产业务活动达近 20 亿美元，占比 14.3%；电力，天然气，热水，蒸汽和空调的生产和分配达近 10 亿美元，占 6.9%。

今年前 9 个月，在越南获得新投资证书的 72 个国家和地区中，新加坡是最大的投资国，其投资额达 47 亿美元，占新批资本的 44.9%；其次为中国，投资资本为 10.797 亿美元，占比 10.42%；韩国 10.776 亿美元，占 10.39%；香港特别行政区（中国）的投资资本为 8.761 亿美元，占 8.5%；台湾 8.524 亿美元，占比 8.2%。

2020 年前 9 个月，全国获得投资许可证的境外投资项目共 96 个，越方投资总额为 2.683 亿美元；调整资本项目 28 个，增资总额达 1.638 亿美元。越南在今年前 9 个月的境外投资资本总额（新批和增资总额）达到 4.321 亿美元，比去年同期增长 0.1%。

9. 国家预算收支

Covid-19 疫情在全国范围内得到控制，疫情地区范围内的某些地方已经收到放松社会隔离的批准，逐步恢复经济活动，从而影响到 2020 年 9 月国家预算收支的收入。

从年初至 2020 年 9 月 15 日，国家预算总收入估计为 902.5 万亿越南盾，占年度预算的 59.7%，其中国内收入达到 747.3 万亿越南盾，相当于 59.1%；来自原油收入为 26.3 万亿越南盾，相当于 74.9%；进出口贸易的平衡收入为 128 万亿越南盾，相当于 61.6%。

从年初至 2020 年 9 月 15 日，国家预算总支出为 1036.4 万亿越南盾，占年度预算的 59.3%，其中经常性支出为 716.3 万亿越南盾，相当于 67.8%；发展性投资支出为 235.3 万亿越南盾，相当于 50%；债务利息支出为 78.4 万亿越南盾，相当于 66.3%。

10. 企业注册情况

2020年9月，新设立企业比2019年同期减少12.6%，主要是由于Covid-19疫情影响。2020年前9个月，新注册企业和恢复运营企业的数量达到13.36万家，同比增长2.9%。每个新注册企业的平均注册资本规模为144亿盾，增长14.4%。

2020年9月，全国新设立企业为1.03万家，环比下降23.1%；注册资本为203.3万亿越盾，环比下降29.6%；注册员工人数为8.3万人，环比下降13.8%。每个新注册企业在9月份的平均注册资本达到197亿越南盾，比上月下降8.5%，比2019年同期增长65.9%。

2020年前9个月，全国新设立企业达近9.9万家，同比下降3.2%；注册资本总额为1428.5万亿越盾，同比上涨10.7%；注册员工总数为77.79万，同比下降16.3%。每个新注册企业在今年的前9个月的平均注册资本达144亿盾，比去年同期增长14.4%。

在2020年前9个月中，暂时停业的企业数量为3.86万家，比去年同期增长81.8%；停业并等待解体程序的企业总数为2.76万家，同比下降2.4%；完成解散手续的企业总数近1.21万家，同比增长0.1%。今年前9个月内，全国共有3.65万家未在注册地址营业的企业，同比增长39.6%。

11. 客运和货运

9月份的运输活动显示出更多积极信号，与上月相比，客运增加6.8%，货运增加4.5%。2020年前9个月，客运同比下降29.6%，货运同比下降7.3%。

9月份的客运估计为2.687亿人次，比上月增长6.8%，客运强度112亿人次/公里，增长7.9%。今年第三季度，客运估计为8.153亿人次，比去年同期下降34%，客运强度358亿人次/公里，下降42.1%。今年前9个月，客运达26.258亿人次，比去年同期下降29.6%（2019年同期增长10.5%），客运强度1194亿人次/公里，下降35.2%（去年同期增长9.8%），其中国内客运达到26.231亿人次，下降29.5%，客运强度1095亿人次/公里，下降25.4%；国外客运达280万人次，下降77.7%，客运强度99亿人次/公里，下降73.6%。

9月份，货运预达1.568亿吨，环比增长4.5%，货运强度279亿吨/公里，增长3.2%。今年第三季，货运预达4.542亿吨，同比下降6.4%，货运强度826亿吨/公里，下降10.4%。今年前9个月，货运达12.646亿吨，比去年同期下降7.3%（2019年同期增长8.9%），货运强度2425亿吨/公里，下降8.2%（去年同期增长7.5%）。

12. 赴越南的外国游客

2020年第三季度，由于越南继续实施预防和控制Covid-19疫情的措施，尚未开放国际旅游业，使赴越南的国际游客仅为4.4万人次，相当于去年同期的1%。2020年前9个月中，赴越南的国际游客达近380万人次，比去年同期下降70.6%，其中2020年第一季度的国际游客占97%以上。

赴越南的国际游客在9月估计为1.38万人次，比上月下降15.5%，比去年同期下降99.1%。2020年前9个月，赴越南的国际游客估计为378.85万人次，比去年同期下降70.6%，其中通过空运到达越南的游客为305.69万人次，占赴越南国际游客的80.7%，下降70%；通过陆运到达越南的游客为58.7万人次，占15.5%，下降76.4%；通过海运到达越南的游客为14.46万人次，占3.8%，比上年下降23.8%。

今年前9个月，赴越南的亚洲游客达到277.02万人次，占赴越南的国际游客总数的73.1%，比去年同期下降72.7%。赴越南的欧洲游客估计为66.83万人次，比去年同期下降58.6%。赴越南的美洲游客估计为23.52万人次，比去年同期下降68.1%，其中美国游客最多，为17.32万人次，下降69.6%。赴越南的澳大利亚游客达到10.26万人次，下降68.9%，其中来自澳大利亚的游客达到9.25万人次，下降68.3%。赴越南的非洲游客达到1.22万人次，比2019年同期下降64.5%。

2020 年前 9 个月越南宏观经济焦点回顾

在 covid-19 疫情仍对经济和社会生活的各个领域产生深远影响的背景下，2020 年前 9 个月越南的经济形势仍然存在许多亮点。值得注意的是，在 3 月和 7 月越南爆发疫情后，政府迅速出台相关防疫机制，有效控制了 Covid-19 疫情的传播，从而为经济复苏创造有利条件。因此，今年前 9 个月越南经济存在许多突出亮点，例如：根据目标逐步控制通货膨胀：2020 年 9 月的 CPI 比上月增加 0.12%，当 CPI 继续下降时，2020 年全年的平均通货膨胀目标不超过 4% 是可行的；出口良好增长，贸易顺差创历史新高；公共投资积极改善，9 月份和前 9 个月国家预算的资本增长率达到近 5 年来的最高增长水平。汇率稳定；积极灵活的货币政策有助于降低利率和支持经济。今年前 9 个月国家银行营业利率降低了 3 倍；外汇储备继续快速增长...

但是，越南经济仍然面临许多困难和挑战，例如：尽管某些部门在疫情爆发后显示出复苏的迹象，但 GDP 增长仍处于 2011 年以来的最低水平。2020 年前 9 个月，GDP 增长 2.12%—是 2011 年以来的最低水平；外商直接投资继续放缓：今年前 9 个月，外商直接投资注册资本为 212.3 亿美元，同比下降 18.9%；信贷增长较低，坏账风险增加：截至 2020 年 9 月 22 日，信贷与年初相比增长 5.12%，远低于前几年同期的增长（2019 年前 9 个月信贷增长达 9.4%，2018 年前 9 个月信贷增长达 10.33%）；预计国家预算赤字和公共债务的增长将高于预期，但仍处于控制之中；商业运营仍然面临许多困难。

总体而言，在评估越南的过程中，所有国际组织都对越南的中长期经济前景表示乐观。（IMF, WB, ADB）预测，越南经济在 2020 年的增长将达到 1.8–2.8%。与此同时，预计通货膨胀率在 2020 年将控制在 3.5–3.8%。2021 年，ADB 预测越南将增长 8.1%，标准普尔预测越南将增长 11.2% 等。

2020 年前 9 个月焦点回顾：

GDP：越南 2020 年第三季度的国内生产总值（GDP）预计同比增长 2.62%，这是 2011–2020 年第三季度的最低增长率。2020 年前 9 个月，GDP 增长 2.12%（第一季度增长 3.68%；第二季度增长 0.39%；第三季度增长 2.62%），是 2011 年以来最低的增长率。

通胀与居民消费价格指数：2020 年 9 月的居民消费价格指数比上月增加 0.12%，比去年 12 月增加 0.01%，均为 2016–2020 年期间的最低水平。2020 年前 9 个月的平均居民消费价格指数比去年同期增长 3.85%。

信贷和利率：信贷机构系统在 2020 年的 9 个月中的运营受到 Covid-19 疫情的负面影响，截至 2020 年 9 月 22 日，信贷增长处于低位，为 5.12%。2020 年越南国家银行实现第三次降低基准利率。具体来说，将再融资利率从 4.5%/年降低至 4.0%/年；将再贴现利率从 3.0%/年降低至 2.5%/年等。

证券市场：9 月份，由于对 Covid-19 疫情的良好控制，越南股市显示出复苏的迹象，并且企业的生产经营活动逐渐恢复正常。今年前 9 个月，股市的总动员资金估计为 228.8 万亿越南盾，比去年同期增长 1.43%。2020 前 9 个月，市场的平均交易总额为 5.835 万亿越南盾/日，比 2019 年增长 25.3%。

国家预算收支：预计国家预算赤字和公共债务的增长将高于预期，但仍处于控制之中。从年初至 2020 年 9 月 15 日，国家预算总收入估计为 902.5 万亿越南盾，占年度预算的 59.7%，其中国内收入达到 747.3 万亿越南盾，相当于 59.1%；从年初至 2020 年 9 月 15 日，国家预算总支出为 1036.4 万亿越南盾，占年度预算的 59.3%。

工业生产指数（IIP）：由于 Covid-19 疫情的负面影响，2020 年第三季度工业增加值的增长率仅为去年同期的 2.34%。今年前 9 个月，工业增加值增长 2.69%。

贸易差额：尽管在 Covid-19 疫情的影响下，全球贸易被中断并面临许多困难，但 9 月份越南仍继续保持贸易顺差，贸易顺差额达到 35 亿美元，使前 9 个月的贸易顺差达到创纪录的 170 亿美元，几乎是 2019 年同期的两倍。

投资资金：2020 年 9 月份和前 9 个月的公共投资支出率均达到 2016–2020 年期间的最高水平。2020 年第三季度，国家预算的投资资本增长相当不错，同比增长 7.4%，尤其是国有资本增长 21.5%（今年前 9 个月的国有资本同比增长 13.4%）。

外商直接投资（FDI）：外国直接投资继续放缓：今年前 9 个月，外国直接投资注册资本达 212.3 亿美元，比去年同期下降 18.9%。前 9 个月，外商直接投资资本支出 137.6 亿美元，比 2019 年同期下降 3.23%。



越南整个生产领域的采购经理指数 (PMI)：根据 IHS Markit 的数据，越南 9 月份制造业 (PMI) 反弹至 50 点以上，从 8 月份的 45.7 点升至 52.2 点。9 月的 PMI 结果显示，商业状况三个月来首次出现改善，这是自 2019 年 7 月以来最显著的改善。

企业注册情况：今年前 9 个月，外商直接投资资本支出 137.6 亿美元，比 2019 年同期下降 3.23%。今年前 9 个月，新注册企业 98,954 家 (同比下降 3.2%)，注册资本为 1,428.5 万亿越盾 (增加 10.7%)，注册员工人数为 777,892 名 (下降 16.3%)。

零售和旅游业总额：2020 年 9 月，商品零售业和消费品服务收入比上月增长 2.7%，比去年同期增长 4.9%。2020 年前 9 个月，商品零售业和消费品服务收入增长 0.7%。

客运和货运：9 月份的运输活动显示出更多积极信号，与上月相比，客运增加 6.8%，货运增加 4.5%。2020 年前 9 个月，客运同比下降 29.6%，货运同比下降 7.3%。

国际游客：2020 年第三季度，赴越南的国际游客仅为 4.4 万人次，相当于去年同期的 1%。2020 年前 9 个月中，赴越南的国际游客达近 380 万人次，比去年同期下降 70.6%，其中 2020 年第一季度的国际游客占 97% 以上。



公司简介

越南建设证券股份公司是一家中资控股的越南证券公司，执有越南国家证券管理委员会颁发的运营牌照，是一家中等规模的越南券商。2019年3月15日，公司在河内证券交易所上市交易（证券代码CSI），成为越南第二家中资控股的上市券商。

越南建设证券股份公司（下称建设证券）前身是一家名叫凤凰证券的越南小型券商，2016年中，几名长期关注越南金融市场的中国金融界人士果断出手，对这家凤凰证券进行了收购和改组，“凤凰”涅槃，重生为“建设证券”。

◆ 立足培育本地市场，全面服务大中华客户”的经营策略，为本地客户服务，为在越华人服务，为在越中资企业服务。

◆ 建立了越南同行中最大规模的中文服务团队，80%的员工能与客户进行中文交流

◆ 强大翻译团队支持，将研究所的报告100%全部转化为中文，完全适应华人客户的阅读习惯，并在各中资越南分行中得到全面使用，成为各分行必备的越南证券市场分析资料来源；

◆ 和使用同花顺一样方便的交易平台，匹配中越双语，提供电脑客户端、手机客户端和浏览器版本。

◆ 拥有独立的媒体部门，多元化媒体渠道推送产品：

1. 开发系列视频产品，如每日分析、企业研究、宏观分析、《宝玉看市》等特色产品，受到广大客户的欢迎；
2. 自媒体平台如微信公众号“越证快讯”更是得到同行和相关媒体的认可和称赞，每天的内容包含了市场分析、证券信息、越南新闻、热点分析等，周末两天还推出了《听见越音》《声色光影》以及越南习俗介绍等栏目，身不在越南也能随时感受到越南的发展和越南的文化。
3. 越南同行中首家推出电台播报，喜马拉雅《来自越南的股事》电台让客户不仅看到资讯还能听到资讯。

建设证券致力于给客户提供最优的服务，与您共享越南发展红利！

网址：<https://vncsi.com.vn>



微信（公众号）：ynzqkx



微信（客服号）：vncsi88



CSI研究所
越南建设证券股份公司

地址：河内市青春郡仁政坊黎文良路48号钻石花大厦11楼
胡志明市第一郡阮太平坊阮公署街12-14号

联系：+84 24 3926 0099

传真：04.39263411

Zalo: 0886998288

微信：vncsi88

官网：<https://www.vncsi.com.vn>

媒体合作| 微信：h84945586045

免责声明

版权属于越南建设证券股份公司（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，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。