

越南市场资讯（第6期）

一、经济概览

胡津铭 Hu Jinming

0084-8-38270317

0084-903850028

hujinming@vn.ccb.com

黎黄正太 Le Hoang Chinh Thai

0084-937236214

thailhc@vn.ccb.com

黄钰颖 Huang Yuying

0084-933919188

huangyuying@vn.ccb.com

- ◆ **越南工业增加值持续低迷。**前四个月，越南工业增加值仅为4.3%，从去年的6.8%大幅跌落，但已比年初的2.4%稍有好转，主要是能源类生产提速。
- ◆ **零售业销售稍有起色。**前四个月，越零售总额同比增长21.6%，小幅低于去年的增长水平，但是扣除物价因素，实际增长6.1%，好于去年的4.7%。
- ◆ **FDI数据保持乐观。**四月份，越外国直接投资比三月份略有下降，实际到位资金10.9亿美元，前四个月实际到位资金总额达36.1亿美元，与去年同期持平。四月份外国协议投资总额达16.32亿美元，其中，加工制造业领域63个项目、11.9亿美元，成为当月吸收FDI最多的领域。前四个月累计，协议FDI总额为42.6亿美元，同比增长70%。
- ◆ **进出口增长均大幅回落。**前四个月，出口总额334亿美元，增长22.1%，大幅低于去年33%的水平；进口总额336亿美元，增长4.4%，远远低于去年24.7%的水平。越南属于进口加工再出口型经济模式，进口的大幅跌落，意味着未来出口将深幅回落。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

二、市场摘要

- ◆ **越企业处境艰难。**越国会经济委员会表示，今年一季度全国有 2400 家企业破产，另有 1.16 万家企业停业、申请暂停纳税义务。破产和停业的企业总数同比增长约 9%。全国 32 个工业行业中，有 18 个行业增长明显减缓。由于油、电、气价格上涨，产品积压严重及贷款利率过高，企业处境十分困难。为缓解企业困难，胡志明市人委会建议政府延长中小企业纳税期限，减少 30%的企业所得税，允许企业分期纳税。
- ◆ **越经济结构调整主要目标。**越政府正在制定经济结构调整方案，目的是重新安排各类经济资源，形成更有竞争力、更稳定的经济结构。其主要目标包括：一是提高社会资源使用效果；二是保持宏观经济稳定和低通胀；三是促进各地区合理均衡发展；四是改善和提高整体经济及各行业发展水平；五是形成更合理、更活跃、更有竞争力和发展潜力的经济结构。
- ◆ **越调整经济结构，重点发展 7 大行业。**越计划投资部提出关于经济结构调整的提案，将优先发展两类行业：一是现有的具有竞争优势的行业；二是可在 2016-2020 年或更长远的未来可以发展成具有竞争优势的行业。其中，建议中长期优先发展的七大行业为：冶金、石化、造船-交通运输工具、电子、绿色工业-再造能源、物流和旅游。
- ◆ **越将出台国有企业重组方案。**越政府正在制定国有企业改革和重组方案，目的是使国企生产经营更符合市场规律，更公开透明。越拟将国企分为 4 类，一是国家掌握 100%资产的企业，包括国防安全、武器制造和货币印刷等领域；二是国家掌握 75%股份的企业，包括石油天然气、煤炭矿产和通讯等领域；三是国家掌握 65%股份的企业，包括投资规模较大、上缴利税较高、有领先技术和保障经济均衡发展的企业；四是国家掌握 51%以上股份的企业，指国家不需要拥有支配权的企业。政府拟于 2015 年之前对各集团和总公司进行清理整顿，严格限制企业在本行业内开展生产经营，不允许跨行业开设银行等金融机构。
- ◆ **越鼓励私人资金进入输电领域。**越计划投资部部长裴光荣近日表示，由于越国家电力集团(EVN) 资金不足，难以投资整个输电领域，政府正在研究允许私人投资者进入上述领域。裴称，将优先鼓励国内投资者进入，长远仍主要依靠外国投资者。但仅限于对输电系统的投资，国家仍为电力系统的运行和管理者。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

- ◆ **前四个月越农林水产出口近 80 亿美元。** 四月份农林水产出口约 21 亿美元，前四个月累计出口近 80 亿美元，接近去年同期水平。其中，主要农产品出口 46 亿美元，同比下降 6.6%；水产品出口 19 亿美元，同比增长 16.4%；林产品出口约 15 亿美元，同比增长 23.8%。
- ◆ **外资电子企业正从中国向越南转移。** 目前，中国和东盟其他国家的外资电子生产企业正在向越南转移，日本的佳能、富士通、松下和索尼公司、韩国三星集团、美国英特尔公司和芬兰诺基亚公司都已斥巨资在越南投资，生产“越南制造”的电子产品，将越南视为面向本地区的主要生产基地之一。与其他国家相比，越南的竞争优势在于劳动力资源丰富且相对低廉，政府给外商提供税收和地租方面的优惠。
- ◆ **越调整水泥行业贷款利率至 12%。** 目前越南水泥市场销售趋于稳定，针对近期越南水泥出现剩余、部分企业生产技术落后、原料生产消耗过大、银行贷款利率过高和外币贬值的现状，越建设部提前做出预警，并于 4 月份协调相关部门下调贷款利率至 12%。
- ◆ **越纺织业原料紧缺。** 越纺织协会日前指出该行业正面临原料紧缺的困境：天然棉花需求 40 万吨/年，国内仅能供给 3000 吨。人造丝国内需求 40 万吨/年，国内仅能供给 12 万吨。
- ◆ **越继续推行储备粮采购贷款免息政策。** 越将继续推行储备粮采购贷款免息政策，但全年贷款不得超过采购款项的 14%，且由越粮食协会配额实施。越财政部要求越南粮食协会组织企业机构开展储备粮采购计划，确保完成 100 万吨储备的采购目标。
- ◆ **泰国 SCG 集团扩大越南塑料行业投资规模。** 泰国 SCG 集团 5 月 1 日宣布，SCG 日前通过其旗下子公司收购了越南少年先锋塑料股份公司（NTP）980 万股股票（占 22.6%）和黎明塑料股份公司（BMP）580 万股股票（占 16.7%）。上述两家公司是越南 PVC 管生产领域居领先地位的企业。通过此次投资，SCG 在越南的总投资已增至 3.7 亿美元。
- ◆ **A.M.Best 认为：越保险市场潜在风险最大。** 全球最有信誉的保险业信用等级专业评级机构 A.M. Best 公司认为：越保险市场潜在风险最大。越是东南亚唯一被评为潜在风险最高级别 A.M. Best's CRT-5 级（Country Risk Tier 5）的国家。而新加坡为风险最低的 CRT-1 级；菲律宾和印度尼西亚被评为 CRT-4 级，马来西亚和泰国则为 CRT-3 级。
- ◆ **越海运企业连续亏损。** 越开发海运市场困难重重，成本增高使得许多海运企业连续亏损。今年一季度，越南海运股份公司的总营业收入仅为 5568 亿盾，仅相当去年同期的 80.4%。越南海运船舶运输与租赁股份公司则亏损了 211.2 亿盾。越南海运企业市场萎缩、船舶数量减少导致货运量和营业收入大幅下滑。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

◆ 附：市场变化

资产类别	名称	上周收盘价	与前周收盘相比 (bps 或%)
越南国债	1 年期收益率	10.9%	0.1%
	2 年期收益率	12.2%	1.3%
	3 年期收益率	10.4%	-0.42%
	5 年期收益率	10.1%	-0.7%
	10 年期收益率	11.51%	0
国债 5 年期 CDS	越南	298	0
股票市场	越南股市指数	468.8	-0.3%
	河内指数	79.69	1.2%
货币市场	美元隔夜	0.5%	-0.3%
	美元 1 个月	1.5%	-0.3%
	越盾隔夜 VND 0/N	2.5%	-1.5%
	越盾 7 天	4%	-1%
	越盾 1 个月	6%	-1%
外汇	美元兑越盾	20855	2
	人民币兑越盾	3305	-10

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。