

越南市场资讯（第18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

- ◆ **越南宏观经济数据。**七月份，越南工业增加值由前六个月的4.5%增加到4.8%，增长缓慢；零售业总额同比增速由19.5%下降到14.1%，环比增加0.1%。如考虑物价因素，零售业数据则表现不佳，主要是因为服务业和旅游业数据下滑。政府预算投资进度由之前月均6.9亿美元提高到9.4亿美元，正在加大政府的投资力度。财政总收入达187亿美元，较去年同期下降2.8%，完成年度计划的53.1%。其中7月份财政收入为23.3亿美元，较6月份增长9亿美元。但是，财政总支出239亿美元，为预算计划的55.2%，同比增加15%，要完成年度降低财政赤字计划的压力较大，制约政府使用财政政策来刺激经济的发挥空间。
- ◆ **越外部平衡继续改善。**7月份，尽管到位的FDI资金增加依然缓慢，但是FDI新签约项目大幅增长，108个项目注册资金总额12.1亿美元，同比增长5.2%，几乎占前七个月总量的一半，显示出积极乐观的增长信号。由于7月份迎来久违的贸易顺差，前七个月的总体贸易逆差仅为5800万美元，越南的外部平衡继续改善，越盾的币值趋于稳定。
- ◆ **越信贷出现负增长。**前7个月，越新增贷款余额比2011年12月31日下降0.03%，其中越盾信贷增长0.93%，外币信贷下跌3.51%。这一结果出乎经济学家们的预期。根据这一趋势，今年实现信贷增长10%-15%的目标更加遥遥无期。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司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

- ◆ **越采购经理指数 (PMI) 连续第 4 个月下降。**越南汇丰银行日前公布 7 月份越生产行业采购经理指数 (PMI) 下滑到 2012 年 4 月以来的最低点, 为 43.6 点, 这是越 PMI 指数连续四个月以来低于 50 点的平均水平。汇丰银行指出, 企业生产下滑, 产量和新订单均大幅下滑, 经济形势困难和客户消费需求不旺等是 PMI 指数下滑的原因。
- ◆ **越 ODA 资金使用进度慢。**从 1993 年至 2011 年, 越共获得 ODA (即官方开发援助) 承诺资金 520 亿美元, 但截至 2011 年底, 实际使用 ODA 资金仅为 334 亿美元。越计划投资部表示, 在加快使用 ODA 资金促进经济发展尤其是改革整个经济体的同时, 首要任务就是主动提高项目的效果, 重新评估进度慢的项目以寻求解决办法。越将整治和提高使用 ODA 资金项目管委会的专业化水平。此外, 政府将努力安排配套资金以促进和提高 ODA 资金的使用进度和效果。2012 年前 7 个月, 越实际使用 ODA 资金 19 亿美元, 同比增长 24.6%。
- ◆ **越通过至 2020 年通信发展规划。**越政府日前批准了《至 2020 年国家通信发展规划》。根据该规划, 至 2015 年, 越有 40-45% 的家庭安装固定电话, 网民人口占比 40-45%, 使用移动电话的人口占比 90% 以上。至 2020 年, 网民人口比例达 55-60%, 使用移动电话人口占比达 95% 以上。努力实现通信业增幅为 GDP 增幅的 1.2-1.5 倍, 通信总收入达 150-170 亿美元, 占 GDP 的 6-7%。今后, 越将通过转让、出售和合并的方式对通信企业尤其是效益不好的国有企业进行重组, 最终形成 3-4 家专业化的大集团总公司。
- ◆ **美国商务部对越风电设备征收 60% 反倾销税。**美国商务部日前作出对越制造的风力发电设备征收 60% 反倾销税的初步裁定, 同时美初步裁定将对从中国进口的此类产品征收 73% 反倾销税。越南的 CS Wind 公司将被征收 53% 反倾销税, 其他风力发电设备制造商被美征收 60% 反倾销税。美商务部初步排定将于今年 12 月 16 日对此案作出终裁。按照程序, 还需交由美国国际贸易委员会对该案作出反倾销产业损害终裁, 若商务部和国际贸易委员会都作出肯定性裁决, 美将对涉案产品发布反倾销征税令。此前, 包括 Broadwind Energy 和 Otter Tail 等集团在内美贸易联盟已向奥巴马政府举报了中国风力发电设备制造商。
- ◆ **越金属衣架将被美征收反倾销税。**美国商务部日前作出初裁, 拟对越金属衣架征收 135.81%-187.51% 的反倾销税, 预计美将于 2012 年 12 月作出终裁。此次被调查征收 135.81% 反倾销税的是 TJ 集团和其他三个出口商; 被征收 187.51% 反倾销税的为东南亚出口股份公司和其他生产商。

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司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。

- ◆ **越缺乏资金实施第七个电力总体规划图。**越能源协会日前表示，越电力集团（EVN）负债多，其他集团也没有足够资金投资建设已批准的《第七个电力发展规划图》中的 31 个燃煤发电项目。能源协会代表表示，目前最需解决的迫切问题是资金。据估算，第七个电力发展规划图共需资金 488 亿美元。从现在到 2020 年，每年平均需要 48 亿美元。
- ◆ **越将逐步减少对外债的依赖。**越政府颁布《关于 2011-2020 年和展望 2030 年国债及外债战略》的决定。越将对债务项目、贷款条件和资金使用进行重组，提高国内债务比例，逐步减少对外债的依赖，确保还债能力，将政府的外债余额比例减少到 50% 以下。该决定同时提出最大限度集中使用 ODA 资金，谨慎借用国外商业贷款。
- ◆ **越担心中国钢铁充斥市场。**日前越多数钢铁企业警告称，中国钢铁已大量进入越南，将来有可能充斥整个市场。和发集团总经理陈俊阳说，由于中国对一些钢材出口进行补贴，中国钢铁充斥越市场的危机更高。钢铁协会主席范志强说，目前越钢铁生产能力相当于市场容量的两倍，2012 年有更多产能高的新工厂投入使用，钢铁产能越来越大。
- ◆ **越海关总局要求加强对暂进再出商品管理。**越海关总局日前下发文件，要求奠边、老街、高平、河江、谅山、广宁、海防、河静和广治等省市加强对暂进再出商品的管理，指导职能部门严格监督落实有关暂进再出商品的政策和规定。
- ◆ **越 2013 年开始实施烟草广告和销售禁令。**自 2013 年 5 月起，越将开始禁止所有形式的烟草广告和禁止向未满 18 岁的青少年出售烟草产品。还将对烟草产品的生产、进口、运输以及存储等做出规定。
- ◆ **越广义省新加坡工业园规划通过审批。**越广义省人委会日前批准了越南新加坡工业园（VSIP）的详规图。一期建设面积为 458 公顷，而后将发展至 1226 公顷。工业园区位于山靖县靖峰乡。VSIP 是工业与服务业相结合的工业区，重点发展轻工业和清洁工业。
- ◆ **胡志明市将购买驾照印刷设备。**胡志明市交通运输厅 8 月 1 日表示，从 2012 年 10 月份起，该市将更换新版驾照。此前，交通运输部要求各省市于 2012 年 7 月 1 日起更换新驾照，但多数省市因未及时购买新设备而无法落实。胡志明市需更换驾照数量巨大，公路总局仅配备 2 台印刷设备，交通运输厅建议市人委会新购 10 台印刷机及其他相关设备，总经费约 22 万美元。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司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	8.76%	-0.43%
	2 年期收益率	9.15%	-0.37%
	3 年期收益率	9.47%	-0.25%
	5 年期收益率	9.77%	-0.12%
	10 年期收益率	10.35%	-0.05%
国债 5 年期 CDS	越南	239	-0.5
股票市场	越南股市指数	416.1	0.31%
	河内指数	68.98	-1.58%
货币市场	美元隔夜	0.4%	-0.1%
	美元 1 个月	1.2%	-0.3%
	越盾隔夜 VND 0/N	2%	0.2%
	越盾 7 天	2.5%	0.3%
	越盾 1 个月	4.8%	0.8%
外汇	美元兑越盾	20856	-9
	人民币兑越盾	3275	6

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司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。