



2025 年 4 月份和前 4 個月 越南宏觀經濟報告

CSI 研究所 宏觀經濟和證券市場分析部 編撰
恒利證券與房地產有限公司 發行

目 錄

1. 2025 年 4 月份越南宏觀經濟概覽.....	3
a. 2025 年第壹季度 GDP 增速為 2020-2025 年同期最高.....	3
b. 商品和服務零售活躍，且持續高增長.....	4
c. 工業生產積極增長，尤其是加工製造業.....	4
d. 進出口仍為亮點，維持高增長，但環比略有回落.....	5
e. 外商直接投資（FDI）註冊和到位資金取得亮眼增長.....	5
f. 國家預算的到位資金溫和增長.....	6
g. 企業註冊情況出現複蘇信號.....	6
h. 客運和貨運強勁增長.....	7
i. 通脹基本得到控制，符合既定目標.....	7
2. 2025 年 4 月份貨幣政策.....	8
a. 彙率 - 越南盾兌美元貶值幅度處於中等水準.....	8
c. 國家銀行持續通過公開市場投放與回籠資金，自 2025 年 3 月 5 日起暫停票據管道.....	9
d. 2025 年前 4 個月信貸積極增長.....	10
e. 廣義貨幣供應趨於增長.....	11
f. 2025 年初至今國債收益率趨於上升.....	12
g. 2025 年前 4 個月存款利率趨于平穩.....	13

2025 年前 4 月越南宏觀經濟亮點

越南 2025 年 4 月份和前 4 個月的經濟社會形勢繼續保持積極增長態勢，多項指標相較上月和去年同期表現更為樂觀，例如：4 月份工業生產指數（IIP）同比增長 8.9%；前四個月注冊外資總額達 138 億美元，同比增長 39.9%；居民消費價格指數（CPI）保持在可控範圍內；進出口總額繼續維持較高增長水準。

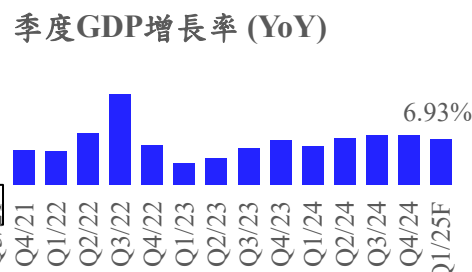
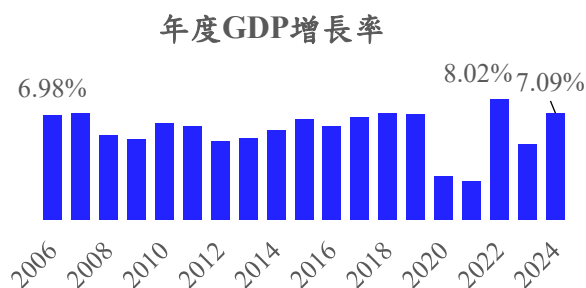
2025 年前 4 月越南宏觀經濟亮點：

- **國內生產總值（GDP）增長率創五年新高：**2025 年第壹季度國內生產總值（GDP）同比增長 6.93%，為 2020—2025 年同期的最高增幅。
- **商品和服務零售活躍，且持續高增長：**2025 年前 4 月，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計達 2.2855 萬億越盾，同比增長 9.9%。
- **越南工業生產指數（IIP）持續積極增長：**2025 年 4 月份，越南工業生產繼續呈現積極增長趨勢，預計全行業工業生產指數環比增長 1.4%，同比增長 8.9%。累計 2025 年前四個月，IIP 同比增長 8.4%，高於 2024 年同期的 6.3%。
- **進出口總額維持高增長：**2025 年 4 月份，貨物進出口總額達 743.2 億美元，環比下降 1.4%，同比增長 21.3%。累計 2025 年前四個月，進出口總額達 2768.9 億美元，同比增長 15.7%，其中出口增長 13.0%，進口增長 18.6%。貿易順差達 37.9 億美元。
- **外商直接投資（FDI）注冊與實際到位資金大幅增長：**截至 2025 年 4 月 30 日，越南吸引外資總額達 138.2 億美元，同比增長 39.9%；2025 年前 4 個月實際到位資金達 67.4 億美元，同比增長 7.3%。
- **新注冊企業呈現復蘇增長勢頭：**2025 年前 4 個月，全國新注冊和複工複產企業總數超過 8.99 萬家，同比增長 9.9%；平均每月有約 2.25 萬家企業成立或恢復運營。
- **CPI 仍在控制範圍內：**2025 年 4 月，居民消費價格指數（CPI）環比上漲 0.07%；與 2024 年 12 月相比上漲 1.37%，同比上漲 3.12%。2025 年前 4 個月，CPI 平均同比上漲 3.2%，核心通脹上漲 3.05%。
- **貨幣：**2025 年維持寬松的貨幣政策。
- **利率：**存款利率仍處於底部。
- **信貸：**信貸增長保持高位，2024 年年初至四月底累計增長 4.27%。
- **公開市場：**停止票據管道。

越南宏觀經濟更新及預測

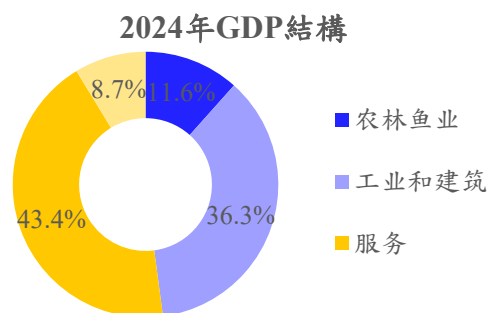
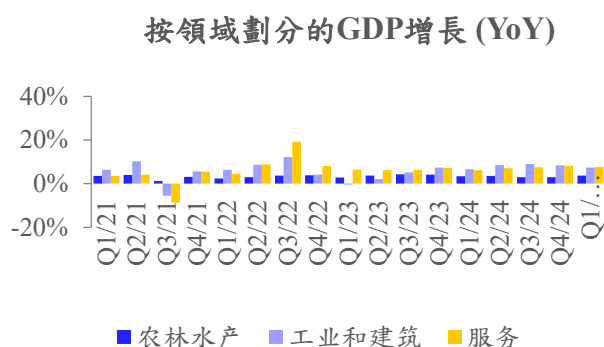
1. 2025 年 4 月份越南宏觀經濟概覽

a. 2025 年第壹季度 GDP 增速為 2020-2025 年同期最高



數據來源：統計總局

2025 年第壹季度，國內生產總值（GDP）預計同比增長 6.93%，為 2020-2025 年同期最高增幅。其中，農林水產業增長 3.74%，為全國經濟增加值的增長貢獻 6.09%；工業和建築業增長 7.42%，貢獻 40.17%；服務業增長 7.70%，貢獻 53.74%。



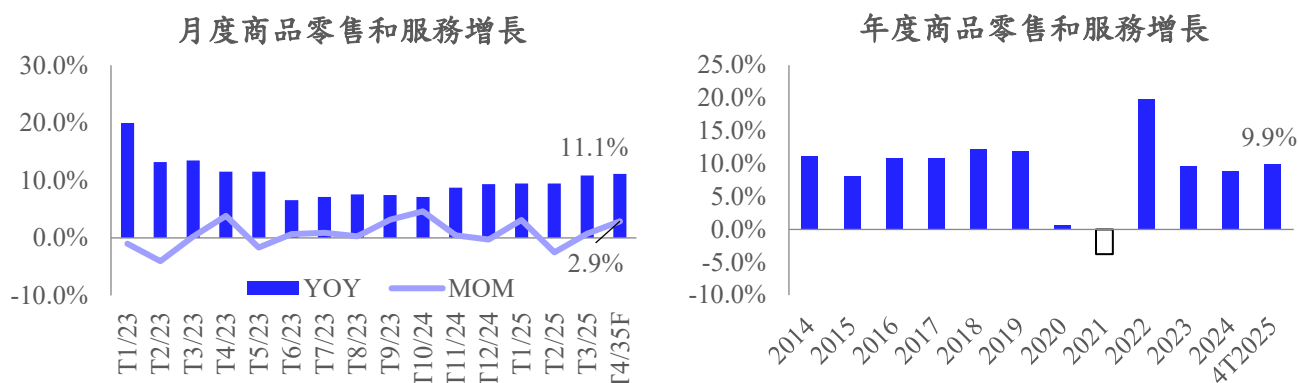
數據來源：統計總局



數據來源：統計總局

關於 2025 年第壹季度的經濟結構，農林水產業占比 11.56%，工業和建築業占比 36.31%，服務業占比 43.44%，產品稅減去產品補貼占比 8.69%。關於第壹季度 GDP 的使用情況，最終消費同比增長 7.45%，資產積累增長 7.24%，貨物與服務出口增長 9.71%，貨物與服務進口增長 12.45%。

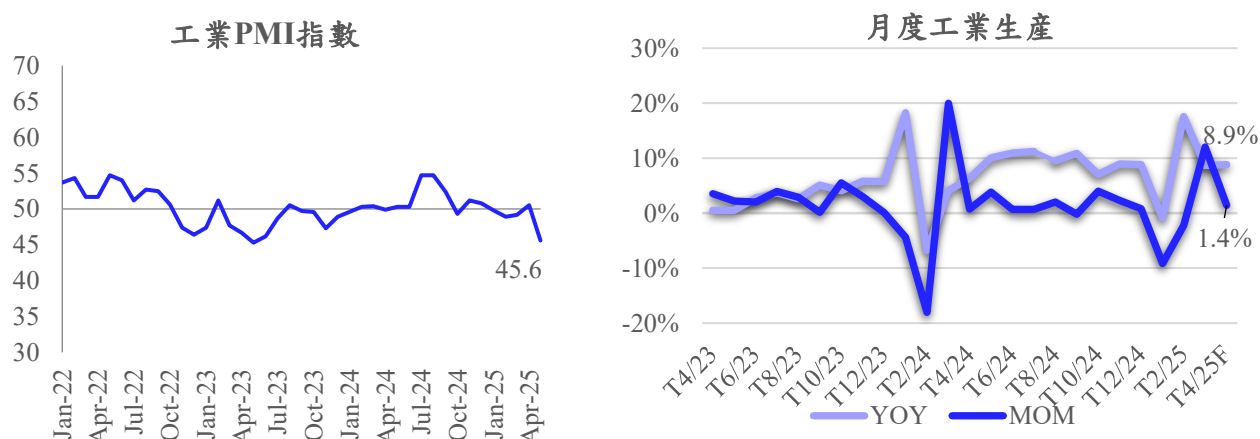
b. 商品和服務零售活躍，且持續高增長



數據來源：統計總局

2025 年 4 月份，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計為 582.1 萬億越盾，同比增長 11.1%。2025 年前 4 個月，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計達 2285.5 萬億越盾，同比增長 9.9%，高於 2024 年同期的 8.6%。若剔除價格因素，實際增長為 7.7%，高於去年同期的 5.4%。

c. 工業生產積極增長，尤其是加工製造業

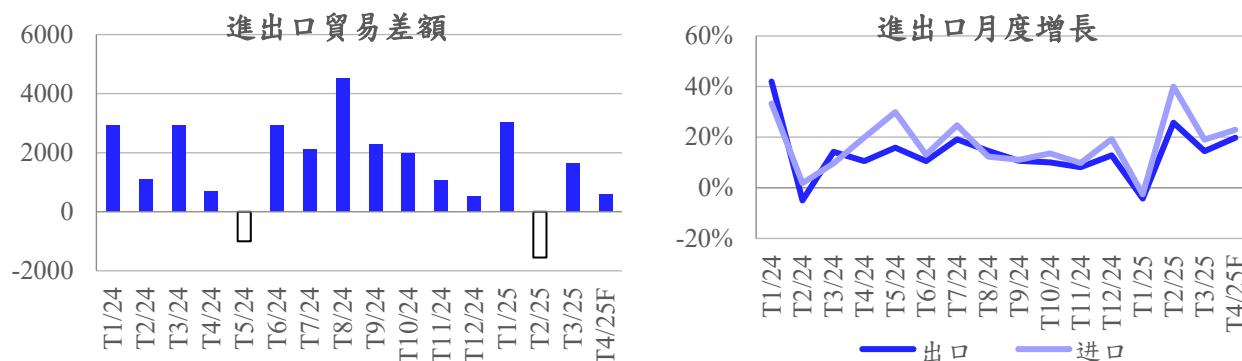


數據來源：統計總局

2025 年 4 月份，工業生產延續了積極增長勢頭。工業生產指數（IIP）預計環比增長 1.4%，同比增長 8.9%。累計前 4 個月，IIP 同比增長 8.4%，高於 2024 年同期的 6.3%。其中，加工製造業增長 10.1%，對總體增長貢獻 8.5 個百分點；電力生產和分配業增長 5.1%，貢獻 0.5 個百分點；供水、垃圾和污水處理業增長 10.2%，貢獻 0.1 個百分點；而采礦業則下降 4.5%，拖累整體增長 0.7 個百分點。

製造業採購經理指數（PMI）4 月份卻出現下滑，從 3 月的 50.5 點降至 45.6 點，跌破 50 點大關，表明製造業活動明顯放緩。這也是自 2023 年 5 月以來製造業經營狀況惡化最為嚴重的壹次。

d. 進出口仍為亮點，維持高增長，但環比略有回落



數據來源：統計總局

貨物出口：2025 年 4 月份，越南貨物出口額預計達 374.5 億美元，環比下降 2.8%，同比增長 19.8%。累計 2025 年前四個月，出口總額達 1403.4 億美元，同比增長 13.0%。其中，國內經濟為 407.4 億美元，同比增長 18.1%，占出口總額的 29.0%；外資經濟（含原油）為 996 億美元，同比增長 11.0%，占比 71.0%。

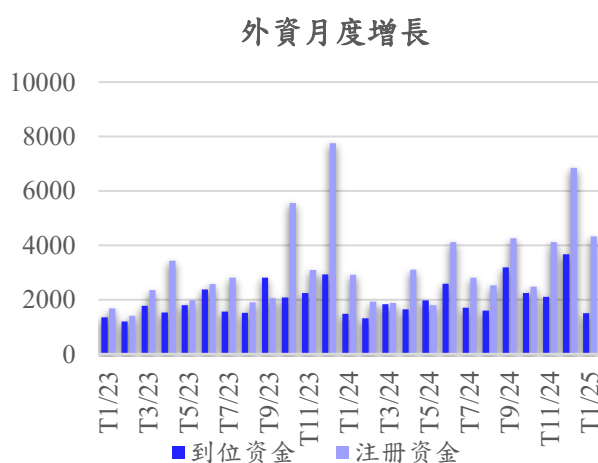
貨物進口：2025 年 4 月份，越南貨物進口額達 368.7 億美元，與上月基本持平，同比增長 22.9%。累計 2025 年前 4 個月，進口總額達 1365.5 億美元，同比增長 18.6%。其中，國內經濟為 512.6 億美元，增長 21.1%；外資經濟為 852.9 億美元，增長 17.1%。

貿易差額：2025 年 3 月份貿易順差為 16.3 億美元；第壹季度累計貿易順差為 32.1 億美元；4 月份順差為 5.8 億美元。總體來看，2025 年前 4 個月，進出口總額達 2768.9 億美元，同比增長 15.7%，其中出口增長 13.0%，進口增長 18.6%，貨物貿易順差 37.9 億美元。

e. 外商直接投資（FDI）註冊和到位資金取得亮眼增長

截至 2025 年 4 月 30 日，越南吸引外商直接投資總額（包括新批、增資和外資購買股份資金）達 138.2 億美元，同比大幅增長 39.9%。2025 年前 4 個月，實際到位的外資金額估計為 67.4 億美元，同比增長 7.3%。

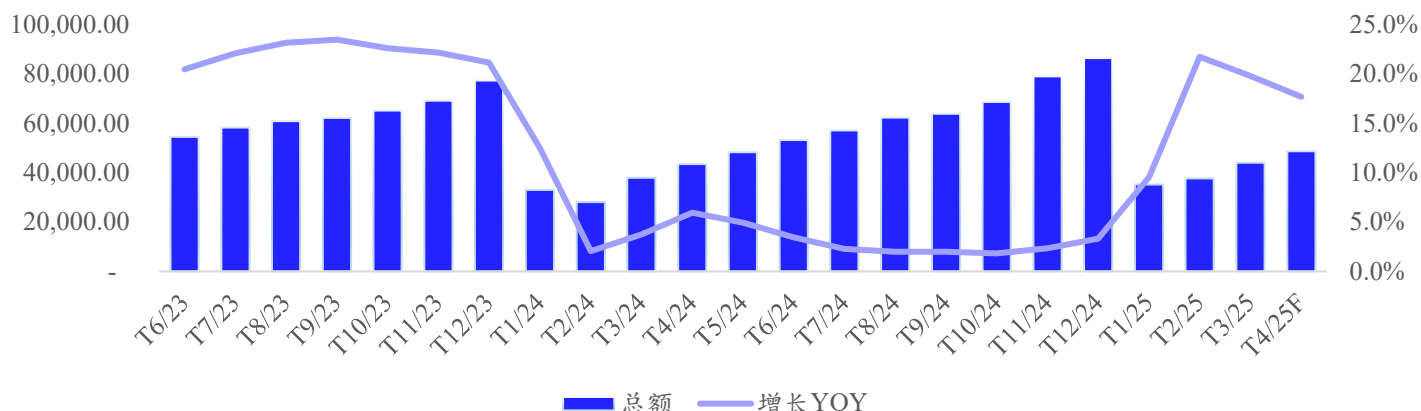
2025 年 4 月份，越南對外投資情況，共有 43 個新項目獲得投資許可證，註冊投資總額為 2.692 億美元，是去年同期的 2.7 倍；另有 12 個項目進行增資，增資金額為 4010 萬美元，是去年同期的 69.1 倍。合計來看，越南對外投資總額（含新批與增資）達 3.093 億美元，是去年同期的 3.1 倍。



數據來源：統計總局

f. 國家預算的到位資金溫和增長

國家預算投資資金到位情況

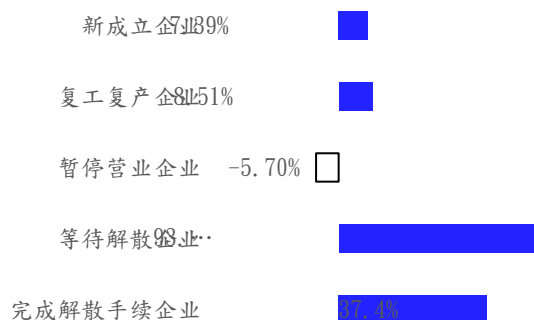


數據來源：統計總局

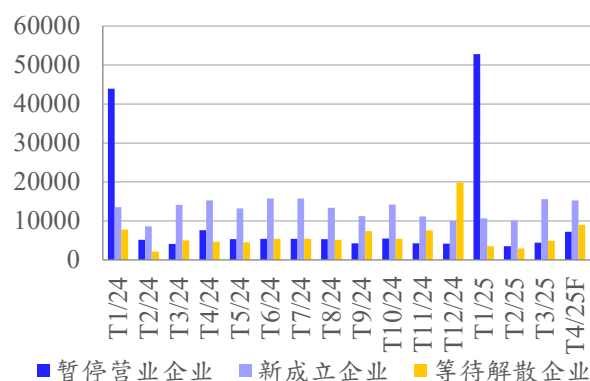
2025 年 4 月份，國家預算實際到位資金達 48.7 萬億越盾，同比增長 12.9%。累計 2025 年前 4 個月，國家預算實際到位資金總額為 165.6 萬億越盾，完成全年計劃的 18.6%，同比增長 17.7%（2024 年同期完成 18.0%，同比增長 4.4%）。

g. 企業註冊情況出現復蘇信號

企業4月份註冊情況 (YOY)



企業月度註冊情況

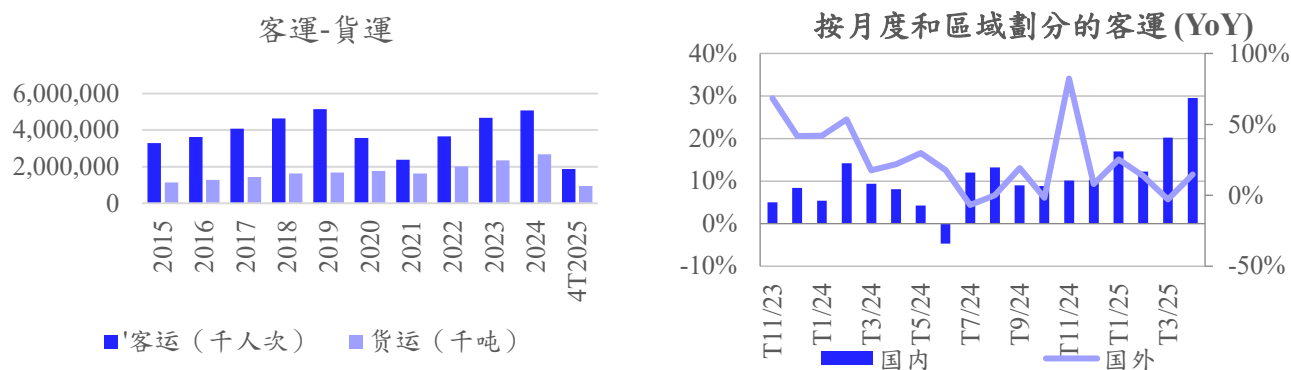


數據來源：統計總局

2025 年 4 月份，全國新成立企業超過 1.52 萬家，環比下降 2.5%，同比增長 7.4%。此外，全國共有 7184 家企業登記暫時停業，環比增長 63.6%，同比下降 5.7%；8989 家企業暫停運營，等待辦理解散手續，環比增長 83.5%，同比增長 93.1%；1750 家企業完成解散手續，環比下降 18.1%，同比增長 37.4%。

2025 年前 4 個月，全國新註冊和復工復產企業超過 8.99 萬家，同比增長 9.9%；平均每月新註冊和復工復產企業超過 2.25 萬家。退出市場的企業總數為 9.65 萬家，同比增長 12.2%；平均每月退出市場超過 2.41 萬家。

h. 客運和貨運強勁增長



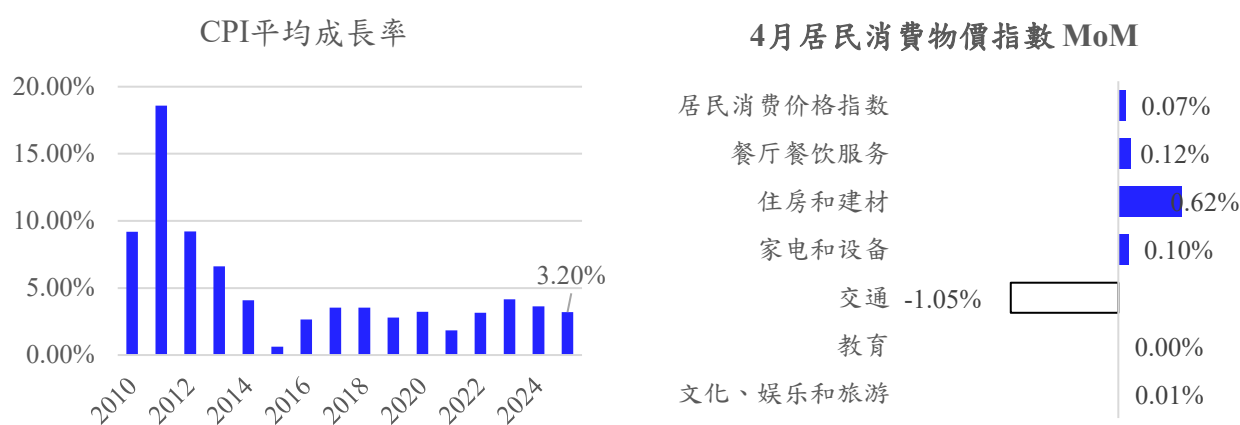
資料來源：統計總局

客運：2025 年 4 月份，客運量預計達 4.864 億人次，環比增長 5.9%；客運周轉量達 252 億人公里，環比增長 5.2%。累計 2025 年前 4 個月，客運量達 18.807 億人次，同比增長 19.2%；客運周轉量達 1.011 億人公里，同比增長 13.0%。

貨運：2025 年 4 月份，貨運量達 2.412 億噸，環比增長 2.9%；貨物周轉量達 481 億噸公里，環比增長 1.0%。累計 2025 年前 4 個月，貨運量達 9.491 億噸，同比增長 14.7%；貨物周轉量達 1889 億噸公里，同比增長 11.5%。

國際遊客：由於簽證政策便利，加上政府加大了旅遊推廣力度以及國家舉辦多個重大節日活動，促進赴越旅遊的國際遊客數量持續增長。2025 年 4 月份，赴越旅遊的國際遊客量達 165 萬人次，同比增長 6.3%。累計 2025 年前四個月，赴越旅遊的國際遊客數量達 767 萬人次，同比增長 23.8%。

i. 通脹基本得到控制，符合既定目標

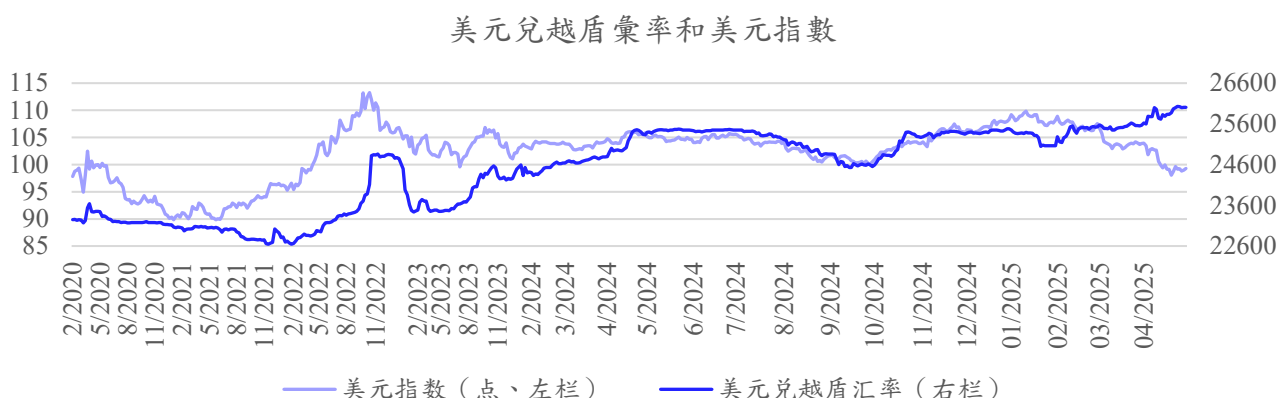


資料來源：統計總局

2025 年 4 月份，居民消費價格指數（CPI）環比增長 0.07%；比 2024 年 12 月上漲 1.37%，比 2024 年同期上漲 3.12%。2025 年前 4 個月，CPI 同比上漲 3.2%，核心通脹率增長 3.05%。

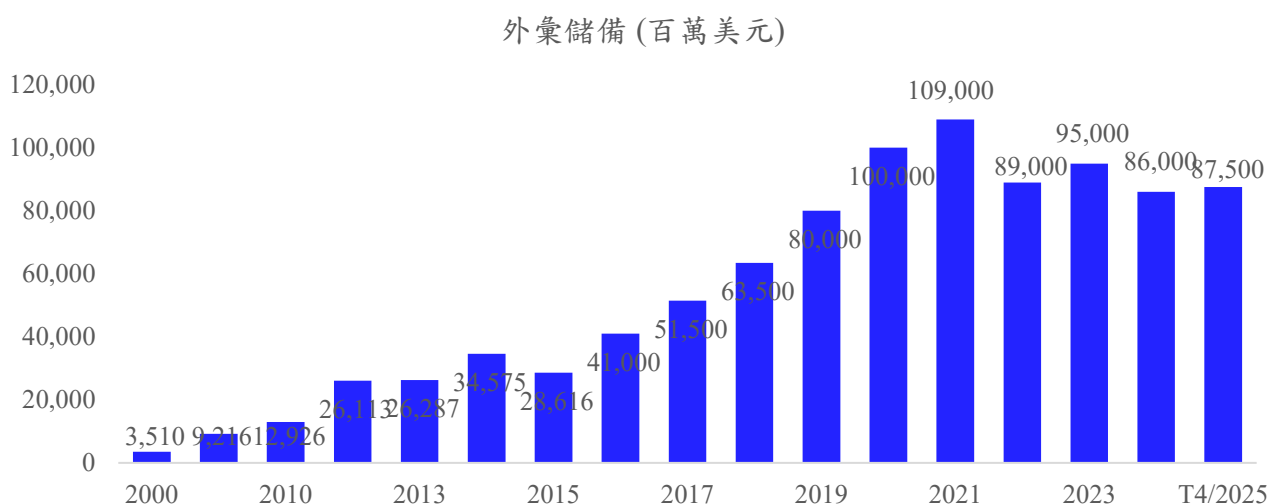
2. 2025 年 4 月份貨幣政策

a. 彙率 - 越南盾兌美元貶值幅度處於中等水準



數據來源: CSI 整理

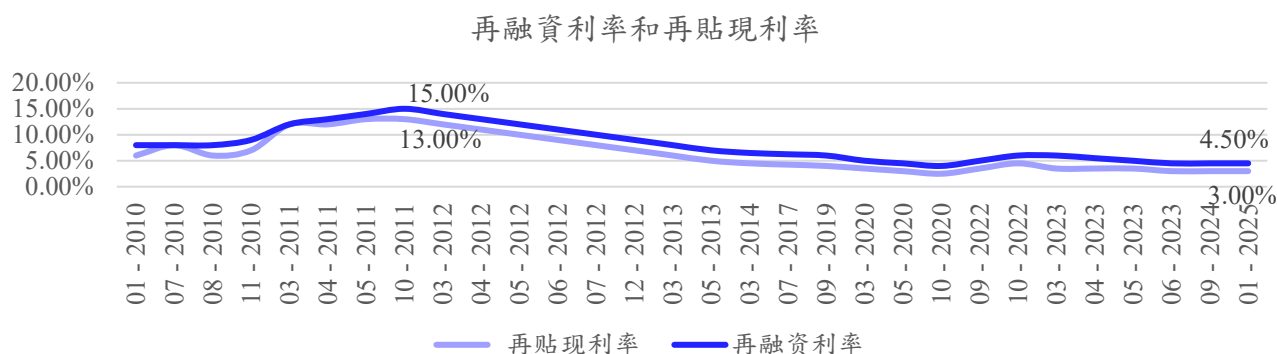
2024 年，受美聯儲降息節奏相對緩慢、晚於全球主要央行的影響，美元呈現強勢上漲態勢。截至 2024 年末，美元指數上漲 5.207 點，漲幅為 5.05%，收於 108.296 點。然而進入 2025 年，受全球貿易摩擦及關稅政策影響，美元出現明顯回調。截至 2025 年 4 月底，美元指數下跌 9.026 點，跌幅為 8.33%，收於 99.27 點。儘管美元走弱，但在越南持續採取寬松貨幣政策、積極支持經濟增長的背景下，越盾兌美元彙率仍保持相對穩定，並小幅升值。2025 年 4 月底，美元兌越盾彙率報收於 26005，比 2024 年底上升 525 越盾，漲幅為 2.09%。據越南建設證券的觀點，2025 年剩餘時間內，美元兌越盾有望呈現升值趨勢，預計波動幅度在 2.5%至 3%之間。



數據來源: Fiin, CSI 整理

2024 年，彙率的劇烈波動促使越南國家銀行 (SBV) 採取多項幹預措施以穩定彙率。其中壹項重要措施是通過出售美元來調控市場。據初步估計，SBV 在 2024 年出售了約 94 億至 100 億美元，將越南到 2024 年底的外彙儲備削減至約 850 億至 860 億美元。進入 2025 年，SBV 在彙率持續走高的背景下持續購買美元，據估算自年初至今已累計購買約 15 億美元。

b. 利率：2025 年執行利率保持不變

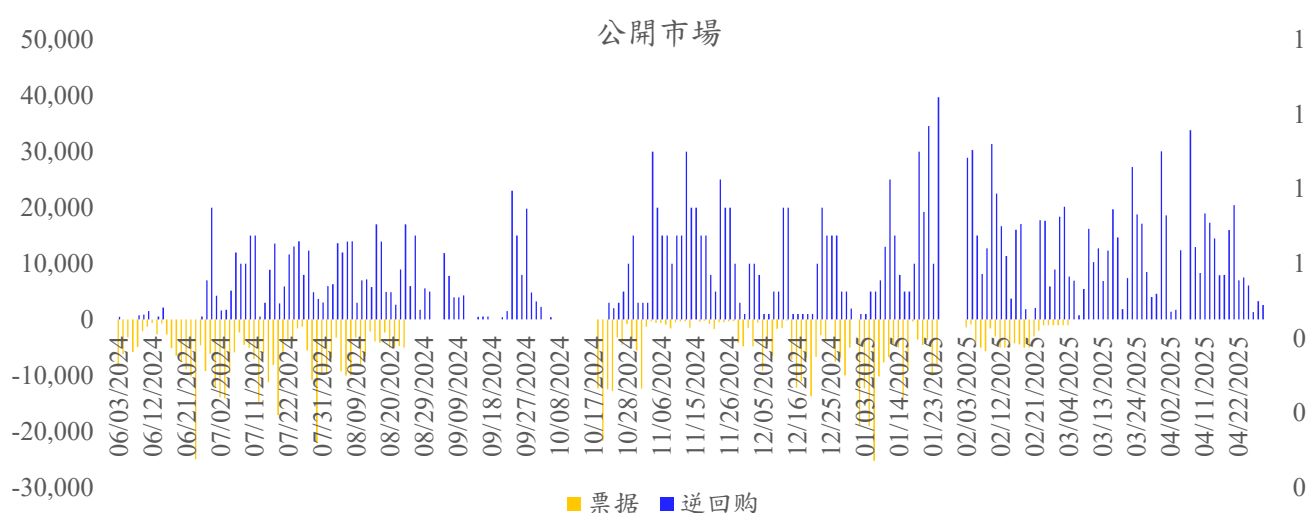


數據來源: SBV, CSI 整理

2023 年，越南國家銀行（SBV）四次下調利率，每次下調幅度為 0.5%至 2%/年，分別在 2023 年 3 月 15 日、4 月 3 日、5 月 25 日和 6 月 19 日。從此至 2024 年底，SBV 基本維持政策利率不變，沒有明顯的加息或降息動作。截至 2024 年底，SBV 現行政策利率如下：銀行間電子支付中的隔夜貸款年利率和彌補國家銀行對信貸機構清算支付資金短缺的貸款利率為 5%/年；再融資利率：4.5%/年；再貼現利率：3.0%/年；1 個月至 6 個月期限存款的最高利率：4.75%/年；民信貸基金和小額金融組織的越盾存款最高利率為 5.25%；信貸機構為滿足部分經濟領域的資金需求而向借款人提供的短期越盾貸款最高利率 4.0%/年；人民信貸基金和小額金融組織的越盾短期貸款最高利率 5.0%/年。

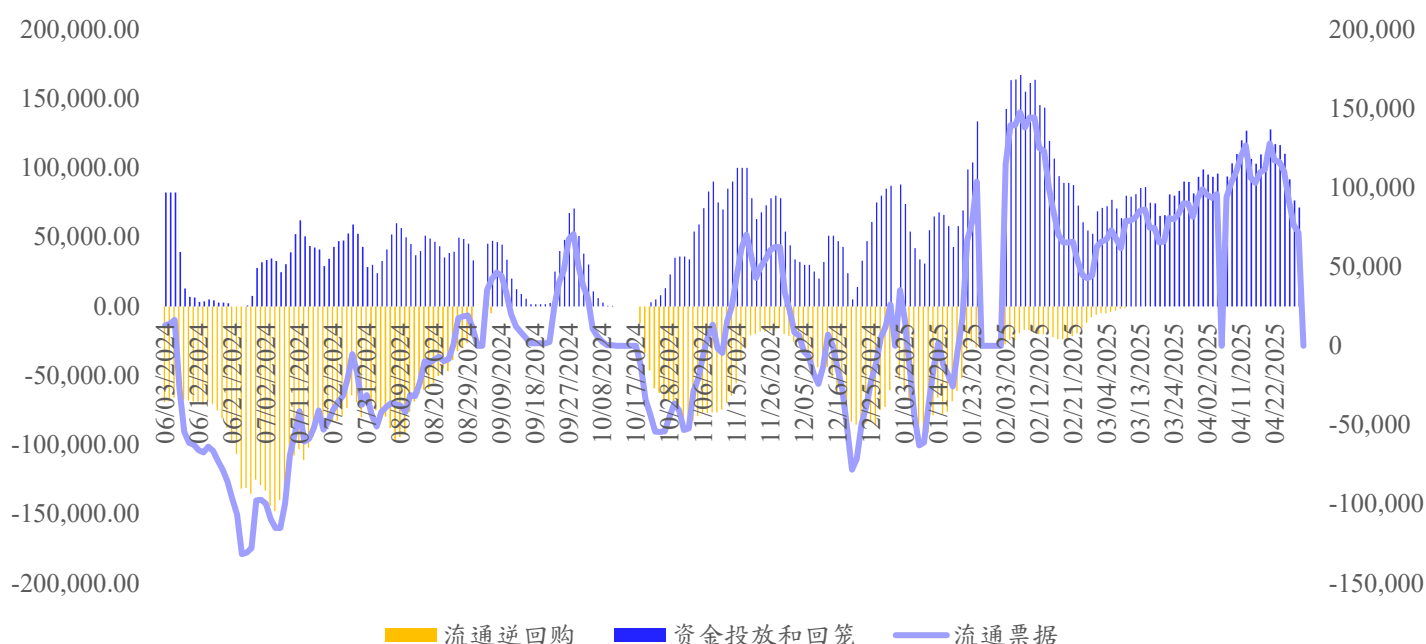
c. 國家銀行持續通過公開市場投放與回籠資金，自 2025 年 3 月 5 日起暫停票據管道

自 2024 年 10 月 18 日重啓票據管道以來，國家銀行於 2025 年 3 月 5 日暫停該操作管道，當時市場上仍流通的票據規模為 3.9997 萬億越盾。截至 2025 年 4 月底，無任何票據處於流通狀態。目前，國家銀行在公開市場的流動性調節僅通過逆回購（Reverse Repo）工具進行。



數據來源: SBV, CSI 整理

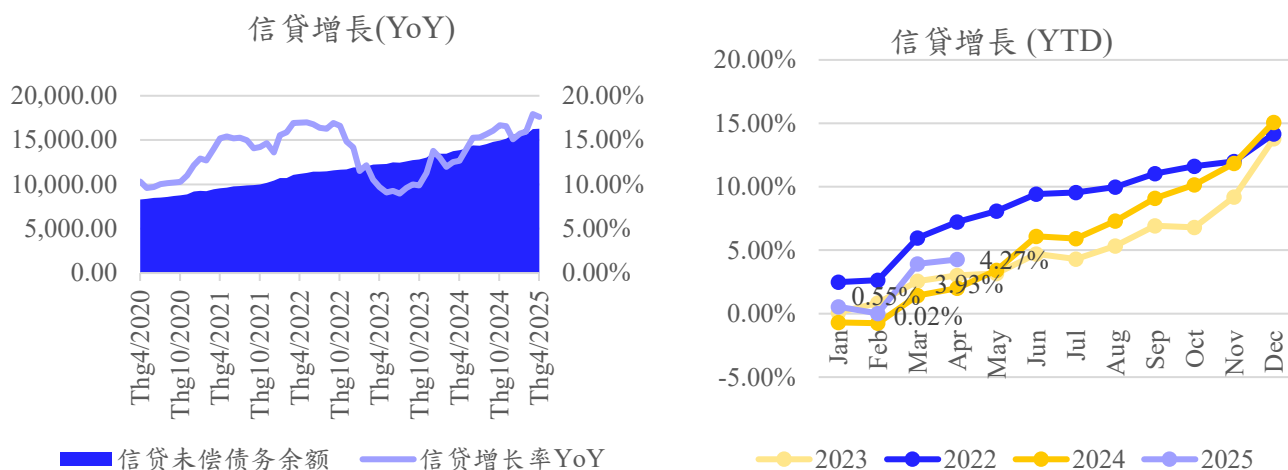
公開市場上的資金投放和回籠情況



數據來源: SBV, CSI 整理

截至 2025 年 4 月底，國家銀行在公開市場僅通過逆回購工具進行流動性調節，淨投放規模達 71.374 萬億越盾。

d. 2025 年前 4 個月信貸積極增長

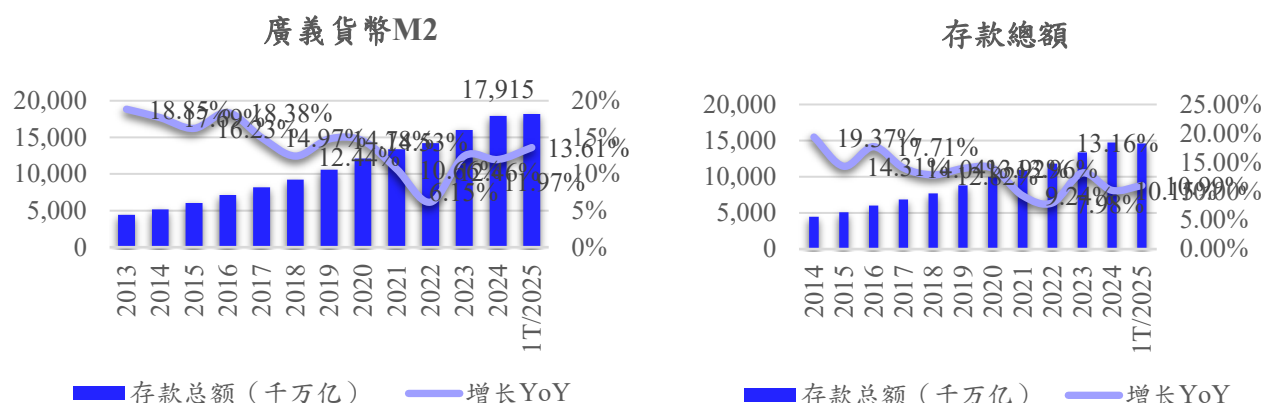


數據來源: SBV, CSI 整理

2024 年，經濟信貸較 2023 年底增長約 15.08%，相當于向經濟注入 2.1 千萬億越盾，超過了越南國家銀行所設定的 15% 目標。2025 年，SBV 計劃推動全系統信貸增長 16%，並繼續按照 2022 年 6 月 16 日頒布的第 62/2022/QH15 號國會決議，實施限制並逐步取消對各信貸機構信貸增長指標的分配管理。

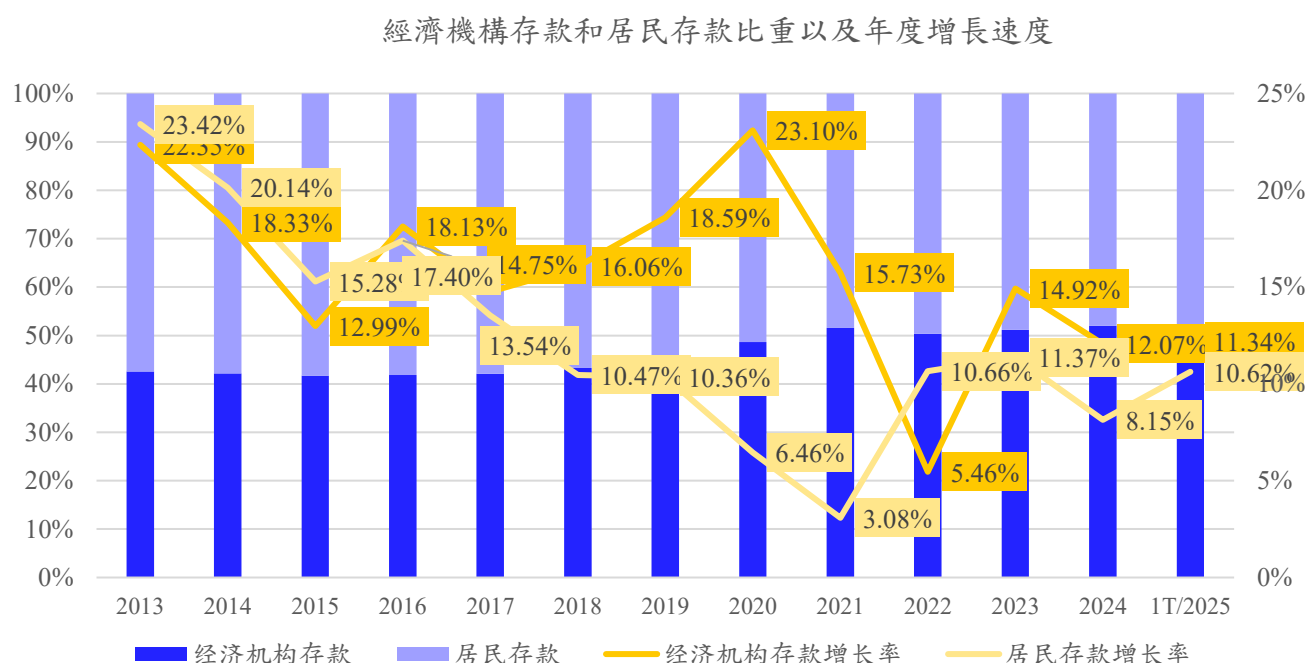
截至 2025 年 4 月 30 日，信貸同比實現較高增長，信貸餘額達 16.28 千萬億越盾，同比增長 17.63%，較 2024 年底增長 4.27%。

e. 廣義貨幣供應趨於增長



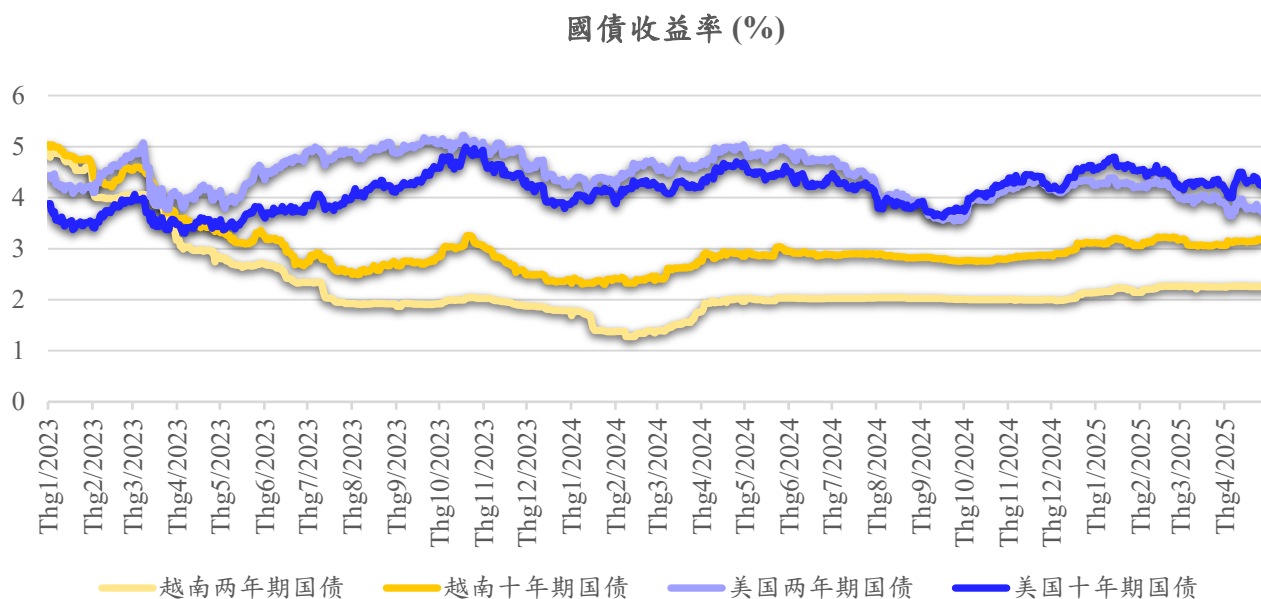
數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

截至 7 月底，貨幣供應量增速得以改善且趨於上升。根據統計總局最新數據，截至 2025 年 1 月，M2 貨幣供應量達 18.17 千萬億越盾，同比增長 13.61%。與此同時，存款的增速小於 M2 貨幣供應。截至 2025 年 1 月底，存款總額達 14.62 千萬億越盾，同比增長 10.99%。進入 2025 年後，截至 2025 年 1 月，經濟機構與居民存款的增長差距已趨於平衡。其中，居民存款呈現逐步上升趨勢（由 8.15% 升至 10.62%），而經濟機構存款則出現下降趨勢（由 12.07% 降至 11.34%）。



數據來源: SBV, CSI 整理

f. 2025 年初至今國債收益率趨於上升

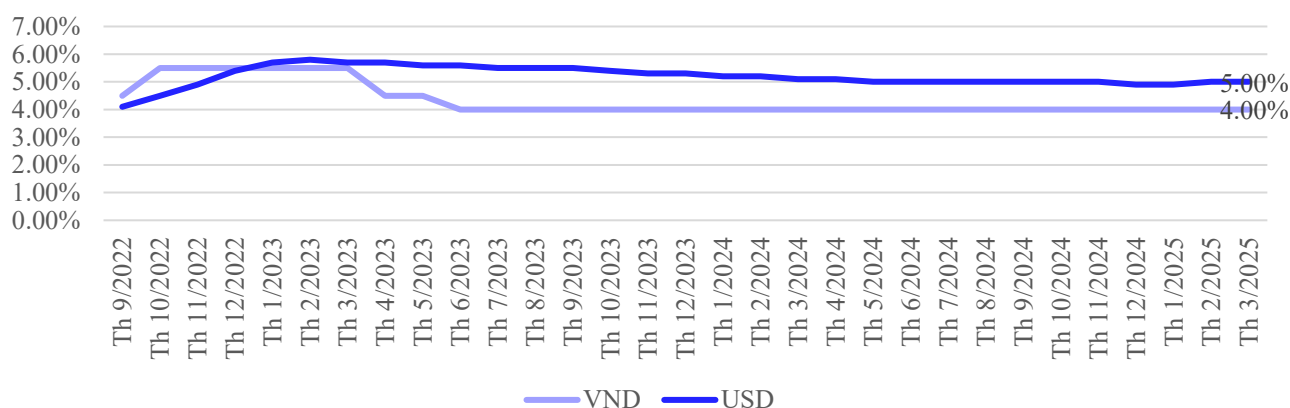


數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

2025 年前 4 個月，越盾和美元之間的國債收益率走勢呈現出相反的漲跌趨勢。其中，越盾 2 年期國債收益率大幅上漲 5.27%，而 10 年期僅小幅上漲 0.07%。相對地，美國國債收益率自年初以來出現明顯下滑，2 年期下跌 14.9%，10 年期下跌 9%。即使 2025 年前 4 個月出現相反的漲跌，越盾與美元之間的國債收益率差距依然較大，2 年期債券差距為 1.35%，10 年期債券差距為 0.97%。

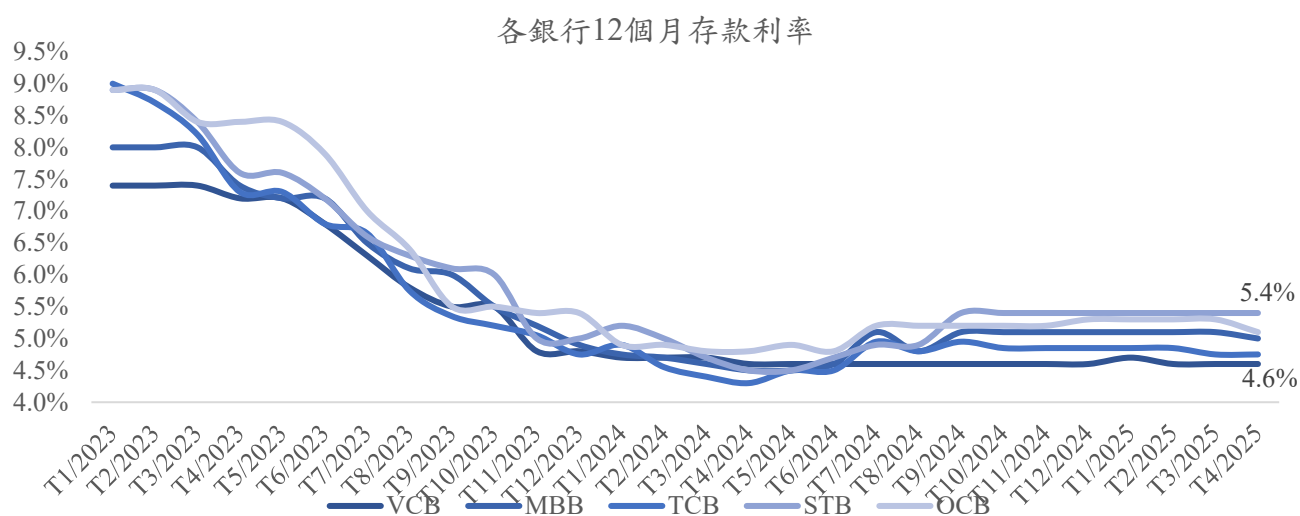
至於短期貸款利率，越南國家銀行的美元與越盾之間的利差已從 2024 年 4 月的 0.1% 下降至 2025 年 4 月的 1.0%。

國家商業銀行的美元和越盾短期貸款利率



數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

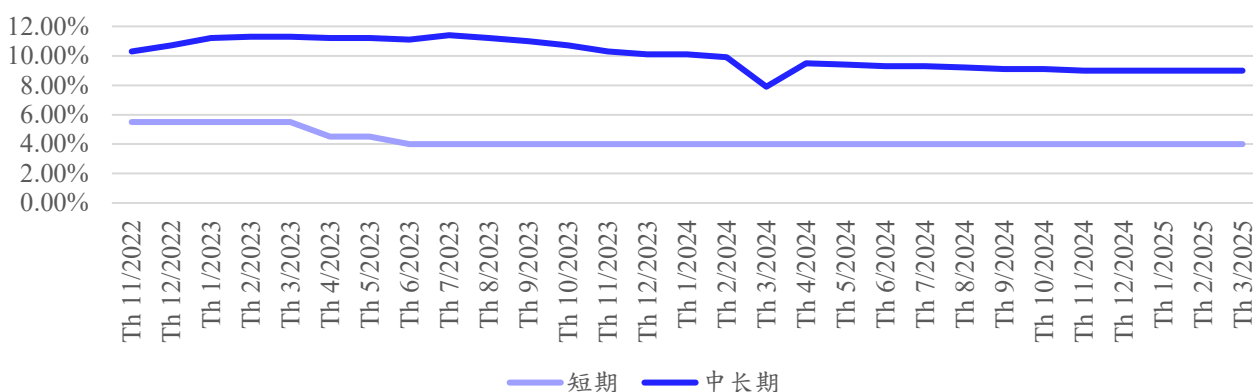
g. 2025 年前 4 個月存款利率趨于平穩



數據來源: SBV, CSI 整理

2023 年存款利率大幅下降。2023 年末，各銀行 12 個月存款利率在 4.8%-5.4% 之間波動。自 2023 年 1 月起，利率已大幅下降，跌幅從 2.6% 至 4.1%。進入 2024 年，存款利率趨於下降，並於 2024 年 4 月見底。進入 2025 年，存款利率趨于平穩，較 2024 年波動幅度較小。截至 2025 年 4 月末，大型銀行存款利率每年在 4.6% 至 5.4% 之間波動。該利率仍處於 20 年來的曆史低位。

國家商業銀行普通生產經營貸款利率



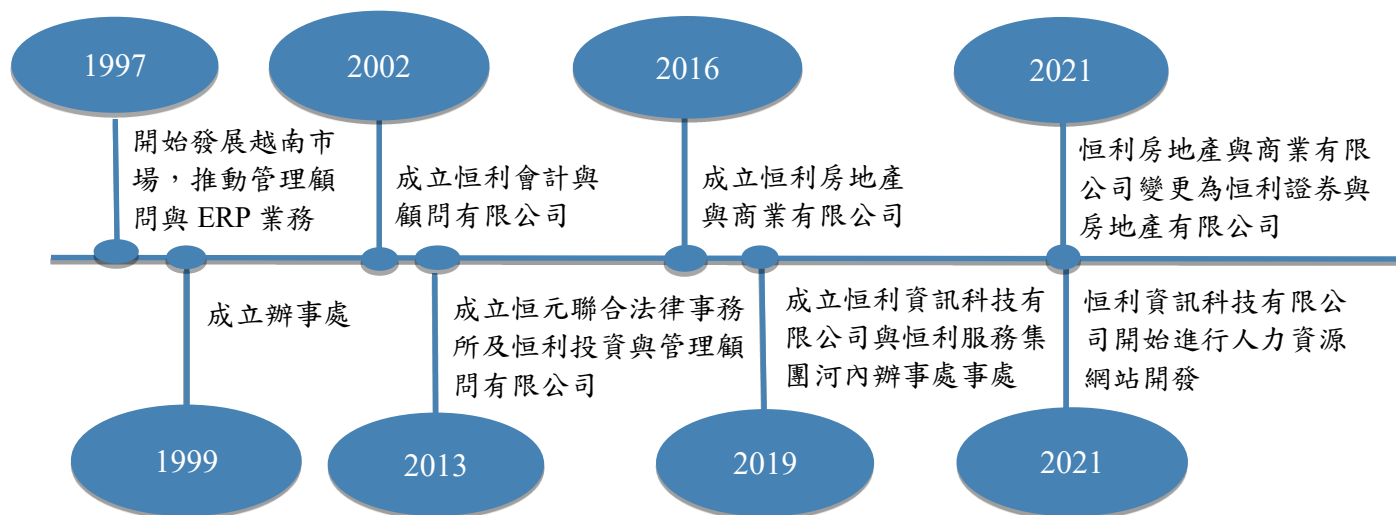
數據來源: SBV, CSI 整理

中長期貸款利率在 2024 年 3 月份下滑並見底（7.9%/年）之後，到 2024 年 4 月已逆轉回升至 9.5%/年，11 月底小幅下降至 9.2%。進入 2025 年後，該利率保持穩定，截至 2025 年 4 月底仍維持在年利率 9.00% 的水準，尚未出現明顯波動。

恒利服務集團簡介

恒利服務集團不斷創新，整合，致力於發展一站式服務，其最終目的在於成為企業最佳的後勤夥伴，為企業建造通往目的地的道路，橋樑，協助客戶縱橫商場，開創新局。

發展歷程



有鑒於越南證券市場蓬勃發展，恒利房地產與商業有限公司於 2021 年 4 月增加證券投資顧問項目，並更名為恒利證券與房地產有限公司，主要提供證券相關資訊，以助各界商友投資越南證券市場。

第一辦公室

📍 No.23, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 907 216 188 T +84 28 3975 6888 F +84 28 3860 3999
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



第二辦公室

📍 No.133, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 913 125 253 T +84 28 3860 3888 F +84 28 3860 3999
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



河內辦公室

📍 G3. 21.06, Vinhomes Greenbay No.7 Thang Long Boulevard, Me Tri Ward, Nam Tu Liem District, Ha Noi
 ☎ M +84 908 398 199
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



免責聲明

本報告由 CSI SECURITIES 授權恒利證券與房地產有限公司發行，版權屬 CSI 所有。本報告內容僅供參考，恒利證券與房地產有限公司對內容的準確性及完整性不做任何保證或承諾，對於因內容而導致機構或個人發生直接或間接的損失，恒利證券與房地產有限公司亦不承擔任何責任。