



2025 年 7 月份和前 7 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 7 月份越南宏觀經濟概況	3
a. 2025 年第二季 GDP 在宏觀經濟波動的背景下強勁成長	3
b. 商品及服務零售額 7 月重回成長軌道	4
c. 工業生產受製造業放緩影響	4
d. 7 月持續維持貿易順差，進出口成長軌跡穩固	5
e. FDI 註冊及實際到位資金均表現亮眼，創度新高	5
f. 國家預算的到位資金創兩年來新高國家預算投資資金到位狀況	6
g. 在新成立企業數量放緩的背景下，復工復產企業成為亮點	6
h. 客貨運輸強勁成長，客運表現特別突出	7
i. 通膨基本上得到控制，符合既定目標	7
2. 2025 年前 7 個月貨幣政策	8
a. 美元指數 7 月趨於回升，越盾相對美元小幅貶值	8
b. 利率：2025 年執行利率維持不變	9
c. 7 月期間，大量 Reverse Repo 維持淨投放狀態	9
d. 7 月份信貸成長放緩，但仍高於往年同期水準	10
e. 廣義貨幣供應同比大幅增長	11
f. 2025 年初至今公債殖利率趨於上升	12
g. 7 月部分銀行調降存款利率	13

2025 年前 7 月越南宏觀經濟亮點

越南 2025 年 7 月份及前 7 月的經濟社會情勢持續維持正向成長勢頭，多項指標較上月及去年同期均錄得更為可觀的表現，如 PMI 指數連續三個月低於 50 點後回升至 52.4 點；前 7 個月註冊 FDI 資金達 240.9 億美元，較去年同期成長 27.3%；CPI 維持在可控範圍內；儘管面臨對等關稅政策出臺等不確定性，進出口總額仍維持較高成長水準。

2025 年前 7 月越南宏觀經濟概況：

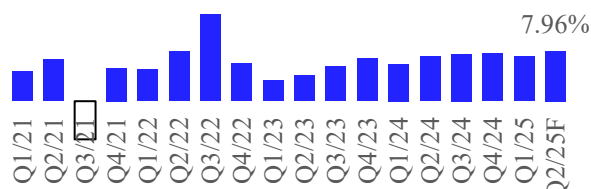
- **2025 年第二季國內生產毛額（GDP）在宏觀經濟波動的背景下強勁成長：**2025 年第二季 GDP 預計年增 7.96%，是 2020-2025 年期間僅次於 2022 年第二季 8.56% 成長速度的次高水準。
- **商品及服務零售額 7 月份重拾成長動能：**2025 年前 7 月，以現價計算的商品零售總額及服務消費收入預計達 3,993.4 兆越盾，較去年同期成長 9.3%。
- **工業生產受製造業放緩影響：**7 月工業生產成長放緩，2025 年 7 月全產業工業生產指數（IIP）預估較上季成長 0.5%，較去年同期成長 8.5%。2025 年前 7 月，IIP 預計將年增 8.6%。
- **7 月持續維持貿易順差，進出口成長軌跡穩固：**7 月份，貨物進出口總額達 822.7 億美元，季增 8.04%，年增 18%。2025 年前 7 月，貨物進出口總額達 5,147 億美元，較去年同期成長 16.30%，其中出口成長 14.8%，進口成長 17.9%。貨物貿易順差達 101.8 億美元。
- **FDI 註冊和實際到位資金均表現亮眼，創投新高：**截至 2025 年 7 月 31 日，越南外商直接投資（FDI）註冊總額達 240.9 億美元，較去年同期成長 27.3%。2025 年前 7 月，FDI 實際到位資金預計達 136 億美元，年增 8.4%。
- **在新成立企業數量放緩的背景下，復工復產企業成為亮點：**2025 年前 7 月，全國新註冊成立及復工復產的企業超過 17.4 萬家，年增 22.9%；平均每月有 2.49 萬家企業成立並恢復營運。
- **通膨維持在既定目標範圍內：**2025 年 7 月居民消費物價指數（CPI）較上月上漲 0.11%，較年初累計上漲 2.13%，較去年同期上漲 3.19%。2025 年前 7 月平均 CPI 年增 3.26%，核心通膨上漲 3.18%。
- **貨幣：**2025 年維持寬鬆的貨幣政策。
- **利率：**存款利率仍處於底部。
- **信貸：**信貸成長加速，前 7 月較年初成長 9.8%
- **公開市場：**7 月份，越南國家銀行（SBV）在公開市場（OMO）管道透過逆回購（Reverse Repo）大量淨投放資金。

越南宏觀經濟更新及預測

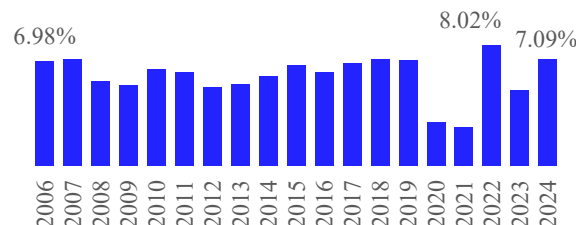
1. 2025 年 7 月份越南宏觀經濟概況

a. 2025 年第二季 GDP 在宏觀經濟波動的背景下強勁成長

季度GDP成長率 (YoY)



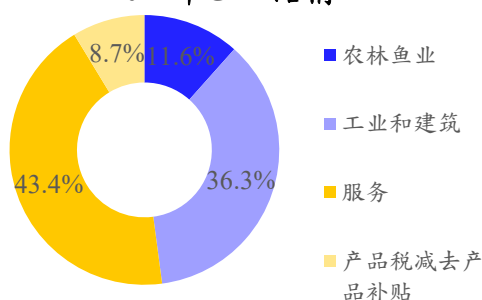
年度GDP成長率



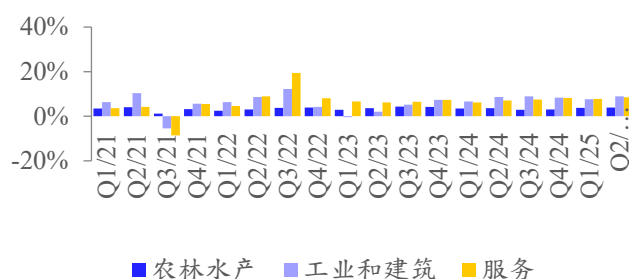
數據來源：統計資料

2025 年第二季國內生產毛額(GDP)預計將年增 7.96%，僅低於 2020-2025 年間 2022 年第二季 8.56% 的成長水準。其中農林水產業成長 3.89%，為全國經濟增加價值的成長貢獻 5.19%；工業及建築業成長 8.97%，貢獻 43.63%；服務業成長 8.46%，貢獻 51.18%。

2024年GDP結構

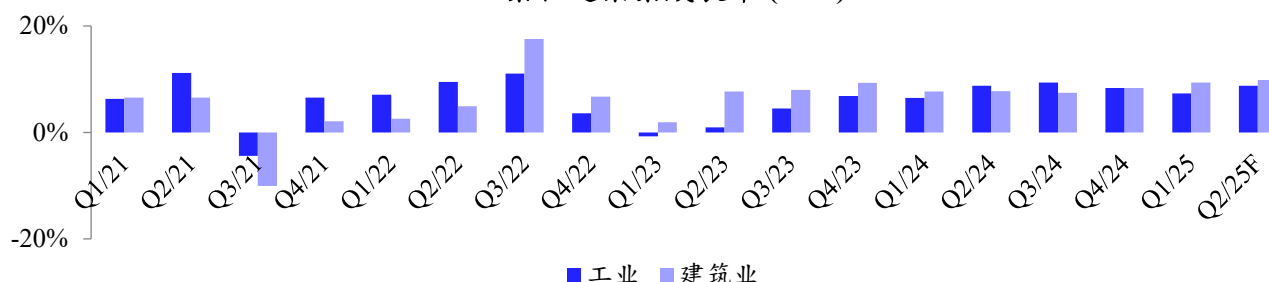


按領域劃分的GDP成長 (YoY)



數據來源：統計資料

工業和建築業成長率 (YoY)

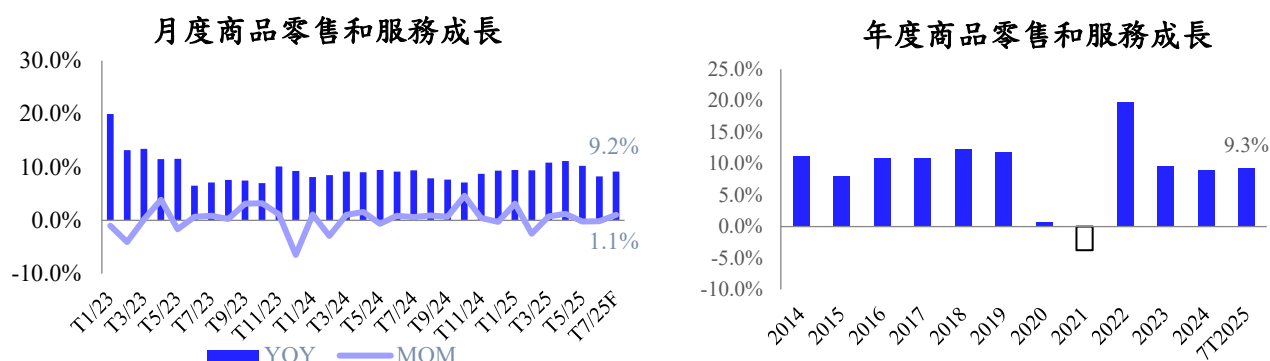


數據來源：統計資料

關於 2025 年上半年經濟結構：農林水產業佔 11.28%；工業及建築業佔 36.96%；服務業佔 43.40%；產品稅減去產品補貼佔 8.36%。

關於 2025 年上半年 GDP 的使用情況：最終消費年增 7.95%，整體經濟成長的貢獻率為 84.20%；資產累積成長 7.98%，貢獻率為 40.18%；貨物及服務出口成長 14.17%；貨物及服務進口成長 16.01%。

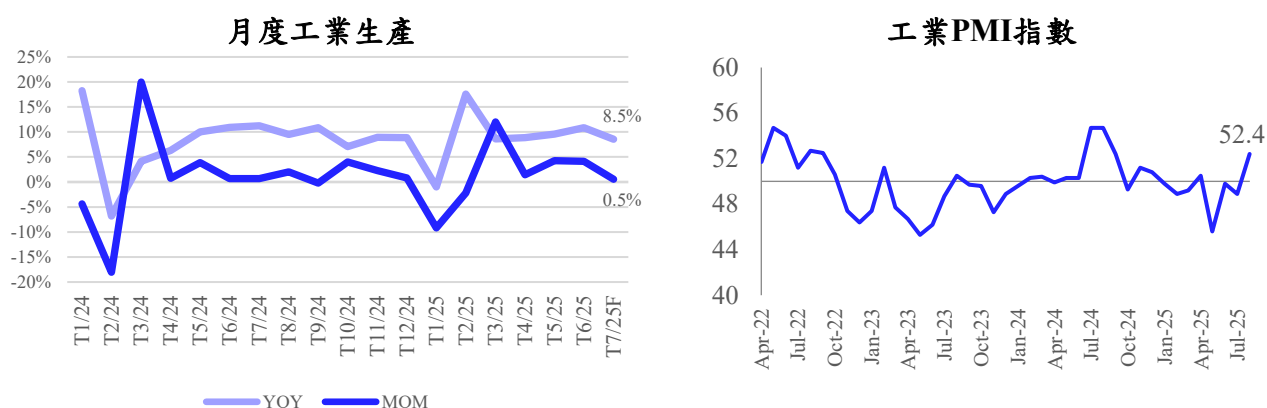
b. 商品及服務零售額 7 月重回成長軌道



數據來源：統計資料

2025 年 7 月份，以現價計算的商品零售總額及消費服務收入預計達 576.4 兆越盾，較上季成長 1.1%，較去年同期成長 9.2%。2025 年前 7 月，以現價計算的商品零售總額及消費服務收入預計達 3,993.4 兆越盾，年增 9.3%（2024 年同期成長 8.9%），若剔除物價因素則實際成長 7.1%（2024 年同期成長 6.2%）。

c. 工業生產受製造業放緩影響

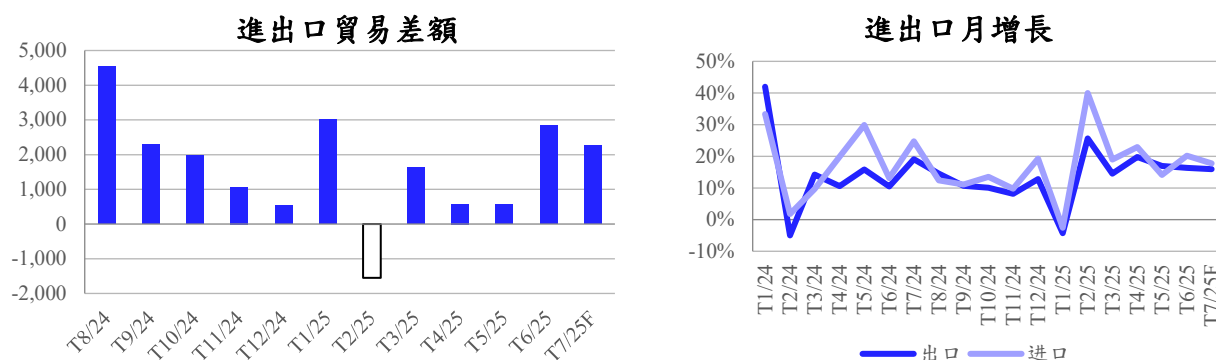


數據來源：統計資料

2025 年 7 月份工業生產持續維持成長動能。7 月工業生產指數（IIP）預計季增 0.5%，年增 8.5%。2025 年前 7 個月，IIP 年增 8.6%（2024 年同期成長 8.5%）。其中，加工製造業成長 10.3%；電力生產及分配業成長 7.0%；供水、廢棄物與廢水管理及處理業成長 9.1%；礦業在經歷多個月負成長後恢復成長（漲幅 2.6%）。

越南製造業採購經理指數（PMI）在連續三個月低於 50 點後重回積極增長軌道區間，達到 52.4 點，顯示在全球地緣政治形勢出現積極變化、越南關稅水準相較於區域競爭對手具備一定競爭力的背景下，製造業經營條件開始顯現復甦跡象。

d. 7 月持續維持貿易順差，進出口成長軌跡穩固



數據來源：統計資料

貨物出口：2025 年 7 月份，越南貨物出口額達 422.7 億美元，較上季成長 6.9%，較去年同期成長 16.0%。2025 年前 7 月，貨物出口總額累計達 2,624.4 億美元，較去年同期成長 14.8%。其中，國內經濟部門出口額為 674.8 億美元，成長 6.7%，占出口總額的 25.7%；外資經濟部門（含原油）出口額為 1,949.6 億美元，成長 17.9%，佔 74.3%。

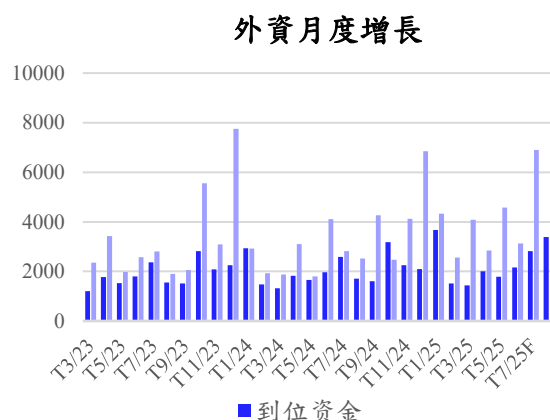
貨物進口：2025 年 7 月份，越南貨物進口額達 400 億美元，較上季成長 9.1%，較去年同期成長 17.8%。2025 年前 7 月，貨物進口總額累計達 2,522.6 億美元，較去年同期成長 17.9%。其中，國內經濟部門進口額為 840.7 億美元，成長 8.0%；外資經濟部門進口額為 1,681.9 億美元，成長 23.6%。

貿易差額：2025 年 7 月份貿易順差為 22.7 億美元。2025 年前 7 月，貨物貿易順差達 101.8 億美元（去年同期順差為 146.4 億美元）。其中，國內經濟的貿易逆差為 166 億美元；外資經濟（含原油）貿易順差為 267.8 億美元。

e. FDI 註冊及實際到位資金均表現亮眼，創度新高

截至 2025 年 7 月 31 日，越南吸引外商直接投資總額（包括新批、增資及外資購買股份資金）達 240.9 億美元，較去年同期成長 27.3%。2025 年前 7 月，越南外商直接投資實際到資金預估為 136 億美元，年增 8.4%。

2025 年前 7 月，越南對外投資情況，共有 105 個項目獲得新發投資許可證，越方總投資額為 3.989 億美元，是去年同期的 3.2 倍；另有 20 個項目增資，增資額達 1.296 億美元，是去年同期的 4.5 倍。合計來看，越南對外投資總額（含新批與增資）為 5.285 億美元，是去年同期的 3.5 倍。



數據來源：統計資料

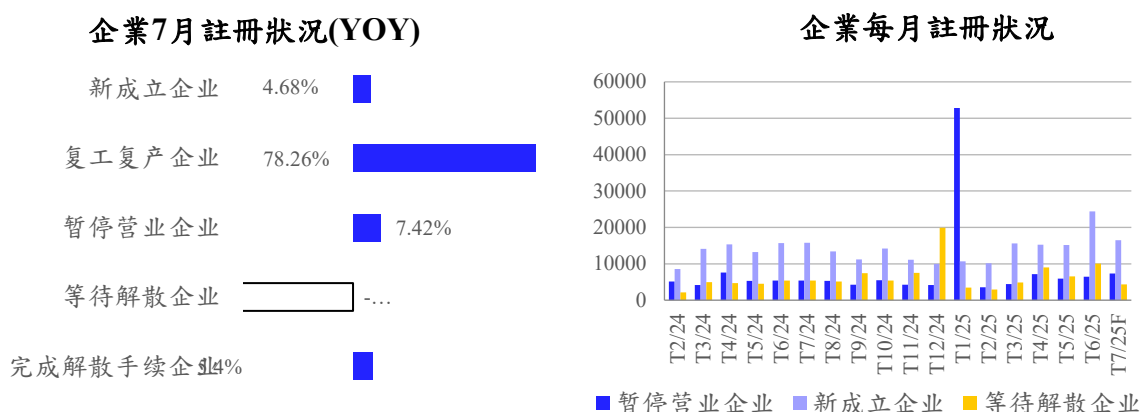
f. 國家預算的到位資金創兩年來新高國家預算投資資金到位狀況



數據來源：統計資料

2025 年 7 月份，國家預算實際到位資金預計達 76.5 兆越盾，年增 30.1%。累計 2025 年前 7 月，國家預算實際到位資金總額為 378.3 兆越盾，完成全年計畫的 40.7%，年增 25.4%（2024 年同期完成 38.6%，年增 2.4%）。

g. 在新成立企業數量放緩的背景下，復工復產企業成為亮點

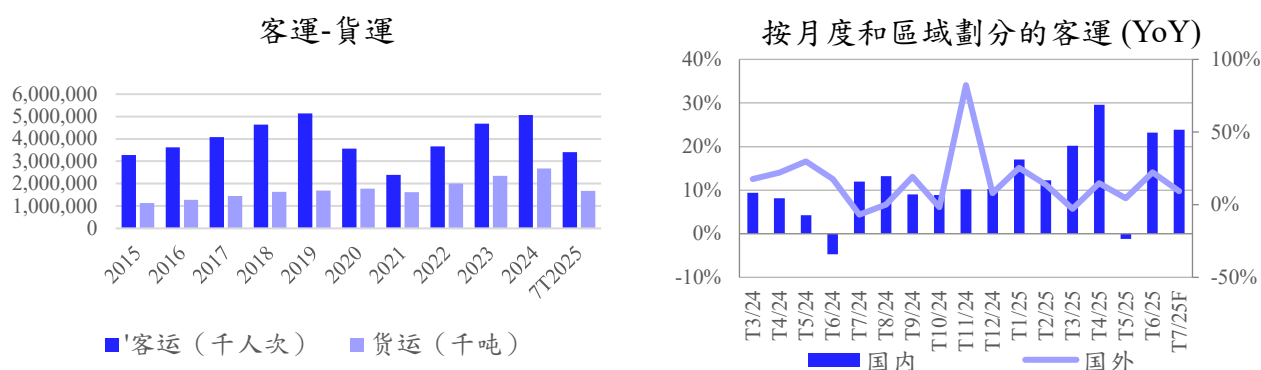


數據來源：統計資料

2025 年 7 月，全國新成立企業為 1.65 萬家，較上季下降 32.3%，較去年同期成長 4.7%。此外，全國共有 1.46 萬企業復工復產，較上季成長 1.6%，較去年同期大增 78.3%；7,300 家企業登記暫時停業，較上季成長 14.2%，較去年成長 7.4%；4,400 家企業暫停營運等待辦理解散手續，季減 56.4%，較去年同期下降 37.7%；另有 1,900 家企業完成解散手續，較上季下降 29.4%，較去年同期成長 5.4%。

2025 年前 7 月，全國新註冊和復工復產企業為 17.40 萬家，較去年同期成長 22.9%，平均每月有 2.49 萬家企業成立或恢復營運。退出市場的企業為 14.44 萬家，較去年成長 15.1%，平均每月有 2.06 萬家企業退出市場。

h. 客貨運輸強勁成長，客運表現特別突出



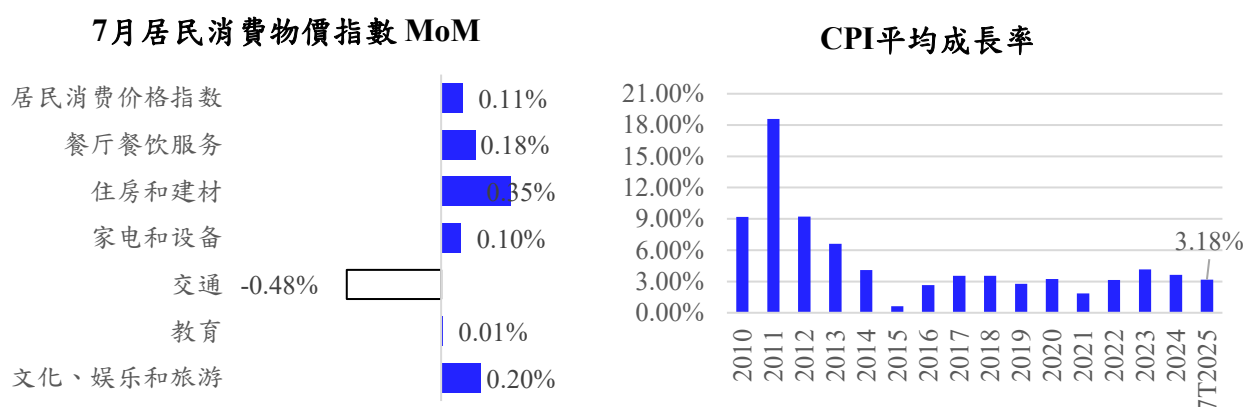
數據來源：統計資料

客運：2025 年 7 月份，客運量預計達 5.379 億人次，季增 2.1%，客運週轉量達 276 億人公里，季增 2.9%。2025 年前 7 月，客運量預計達 34.017 億人次，較去年同期成長 21.5%，客運週轉量達 1,798 億人公里，較去年同期成長 13.7%。

貨運：2025 年 7 月份，貨運量預計達 2.424 億噸，季增 0.9%，貨運週轉量達 534 億噸公里，季增 1.7%。2025 年前 7 月，貨運量預計達 16.735 億噸，年增 13.7%，貨運週轉量達 3,454 億噸公里，較去年同期成長 13.6%。

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 7 月，赴越旅遊的國際旅客量達 156 萬人次，較上季成長 6.8%，較去年同期成長 35.7%。累計 2025 年前 7 月，赴越旅遊的國際旅客數達 1,223 萬人次，較去年同期成長 22.5%。

i. 通膨基本上得到控制，符合既定目標



數據來源：統計資料

2025 年 7 月份，居民消費物價指數 (CPI) 較上季成長 0.11%；較 2024 年 12 月上漲 2.13%，較 2024 年同期上漲 3.19%。2025 年前 7 月，CPI 平均年增 3.26%，核心通膨率成長 3.18%。

2. 2025 年前 7 個月貨幣政策

a. 美元指數 7 月趨於回升，越盾相對美元小幅貶值

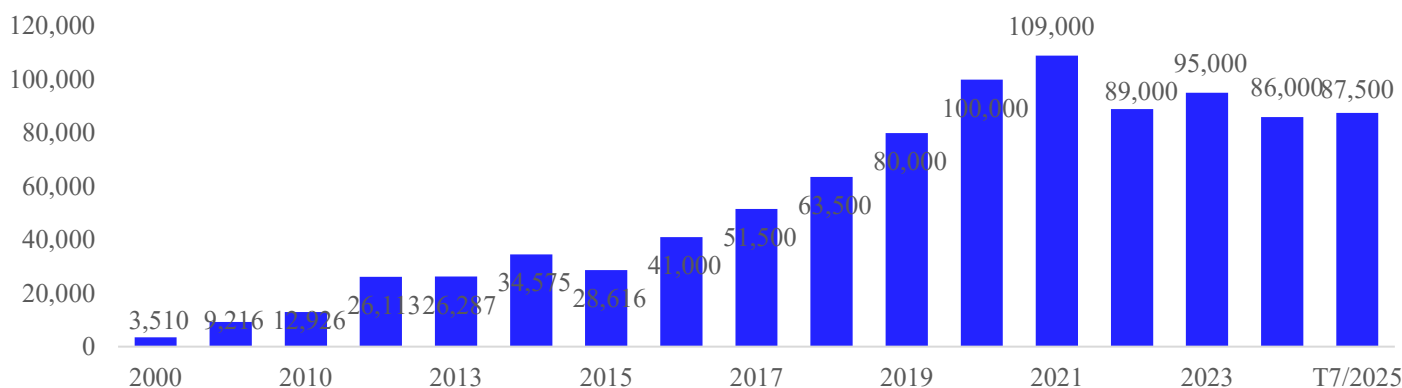
美元兌越盾匯率及美元指數



資料來源：CSI 整理

2024 年，聯準會降息時間晚於且速度慢於全球各大央行，美元指數大幅上漲。2024 年底，美元指數上漲 5,207 點，相當於漲幅 5.05%，收在 108,296 點。然而，進入 2025 年，在關稅政策的影響下，美元自年初以來出現明顯回檔。截至 7 月底，美元指數下跌 9,466 點，相當於跌幅 8.7%，收在 99,743 點。在越南維持寬鬆貨幣政策，以支持經濟成長的背景下，美元呈現下跌態勢，越盾相對美元則貶值。7 月底，美元兌越盾匯率為 26200，較 2024 年上漲 720 盾（+2.83%）。根據越南建設證券公司的觀點，2025 年其餘時間，美元兌越盾匯率仍有上漲空間，預計上漲幅度將約 3.35%。

外匯儲備 (百萬美元)

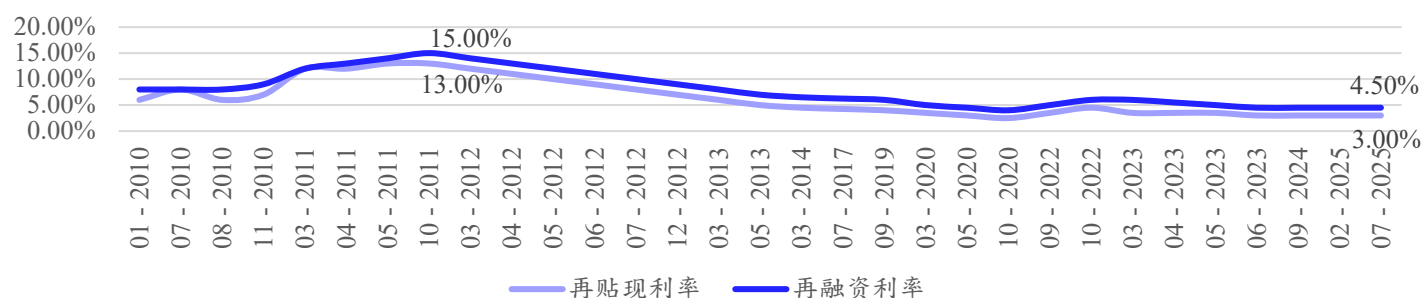


資料來源：Fiin, CSI 整理

2024 年匯率大幅波動，促使越南國家銀行 (SBV) 採取多項干預措施以穩定匯率。其中一項措施是拋售美元，根據初步的預計，SBV 在 2024 年共賣出 94-100 億美元，使 2024 年底的越南外匯存底降到 850-860 億美元。進入 2025 年，SBV 在匯率高企的情況下連續購入美元，估計自年初以來 SBV 共購入 15 億美元。

b. 利率：2025 年執行利率維持不變

再融資利率和再貼現利率



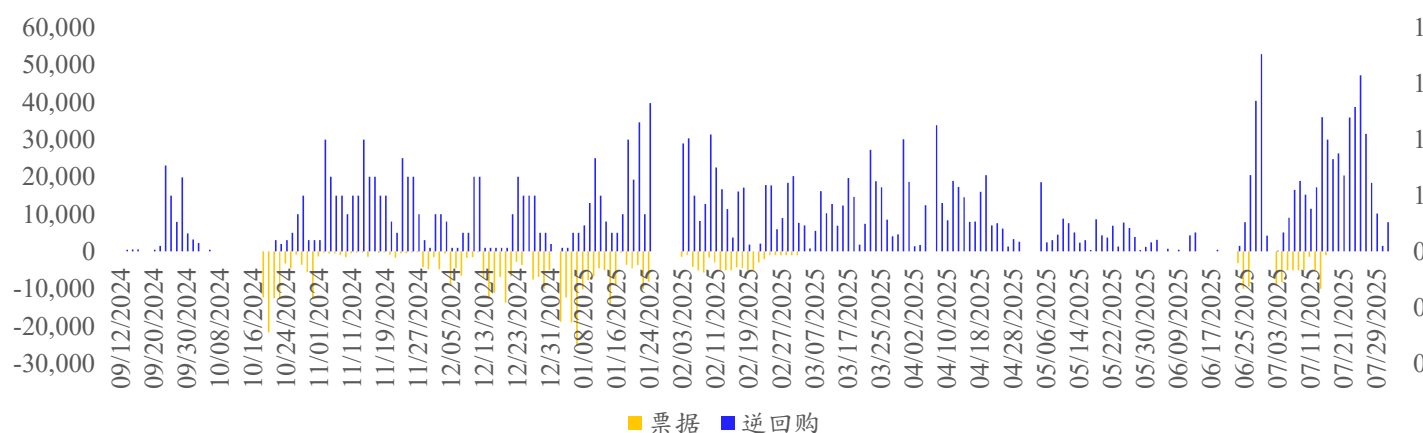
資料來源：SBV, CSI 整理

2023 年，越南國家銀行（SBV）四次下調利率，每次下修幅度為 0.5%至 2%/年，分別在 2023 年 3 月 15 日、4 月 3 日、5 月 25 日及 6 月 19 日。從此至 2024 年底，SBV 基本維持執行利率不變，沒有明顯的升息或降息動作。截至 2024 年底各項執行利率不變，至今具體如下：銀行間電子支付中的隔夜貸款年利率及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至 6 個月期限存款的最高利率：4.75%/年；人民信貸基金和微型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 4.0%/年；人民信貸基金和微型金融組織的越盾短期貸款最高利率 5.0%/年。

c. 7 月期間，大量 Reverse Repo 維持淨投放狀態

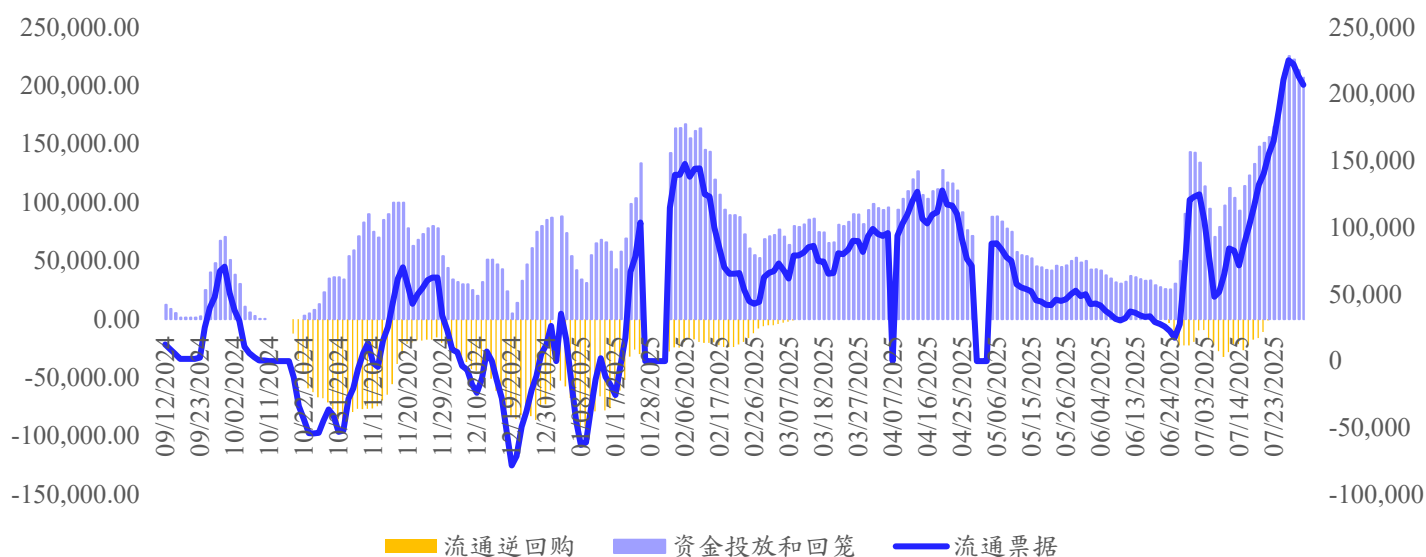
國家銀行於 2024 年 10 月 18 日重啟央行票據管道，但 2025 年 3 月 5 日暫停此作業管道，當時市場上仍流通的票據餘額為 3.9997 兆越盾。2024 年 6 月 24 日，SBV 重啟央行票據管道，但很快於 2025 年 7 月 22 日結束，同時 7 月份國家銀行在公開市場國內操作（OMO）上透過 Reverse Repo 大規模投放資金，投放速度在月末逐漸放緩。越南建設證券認為，在一級市場受個體工商戶稅收政策影響的情況下，這是為各家商業銀行補充資金的重要資金來源。

公開市場



資料來源：SBV, CSI 整理

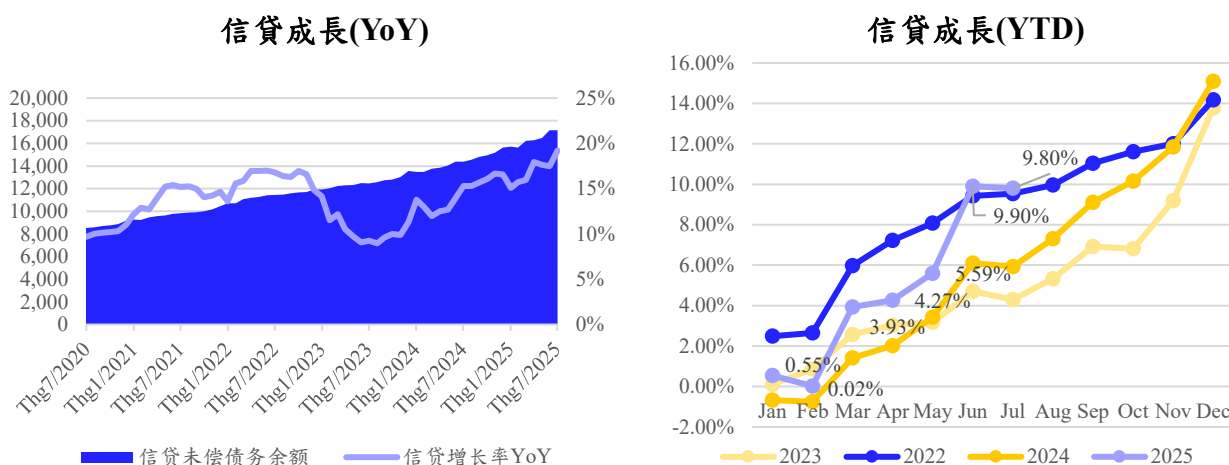
公開市場上的資金投放和回籠情況



資料來源: SBV, CSI 整理

截至 2025 年 7 月底，在公開市場流通 Revers Repo 餘額為 206.875 兆越盾。

d. 7 月份信貸成長放緩，但仍高於往年同期水準



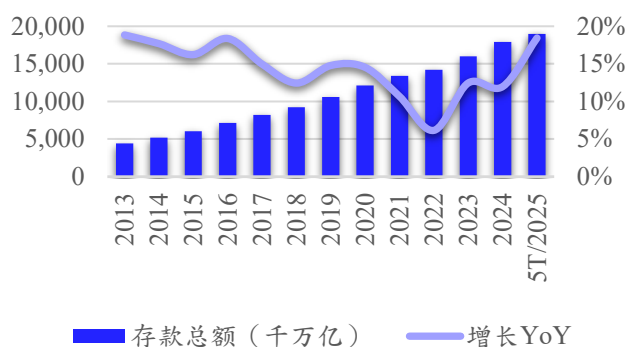
資料來源: SBV, CSI 整理

2024 年，經濟信貸較 2023 年底成長約 15.08%，相當於向經濟注入 2.1 千萬億越盾，超過了越南國家銀行所設定的 15% 目標。自 2025 年以來，信貸增速處於高位，各家商業銀行將全系統信貸增長提升至 16.8%（高於 SBV 設定 16% 的目標），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機制。

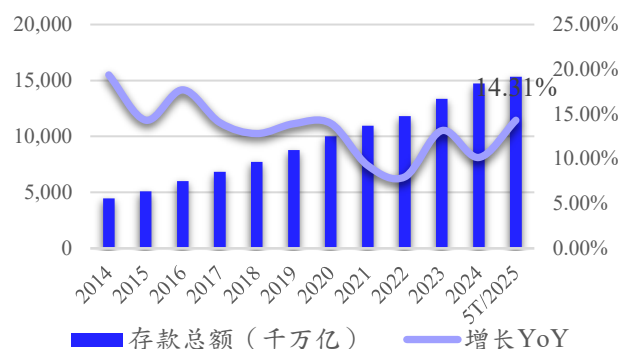
截至 2025 年 7 月 31 日，經濟體信貸較去年同期實現較高成長。信貸餘額達 17.15 千兆越盾，較去年同期成長 19.29%，較 2024 年底成長 9.8%。

e. 廣義貨幣供應同比大幅增長

廣義貨幣M2



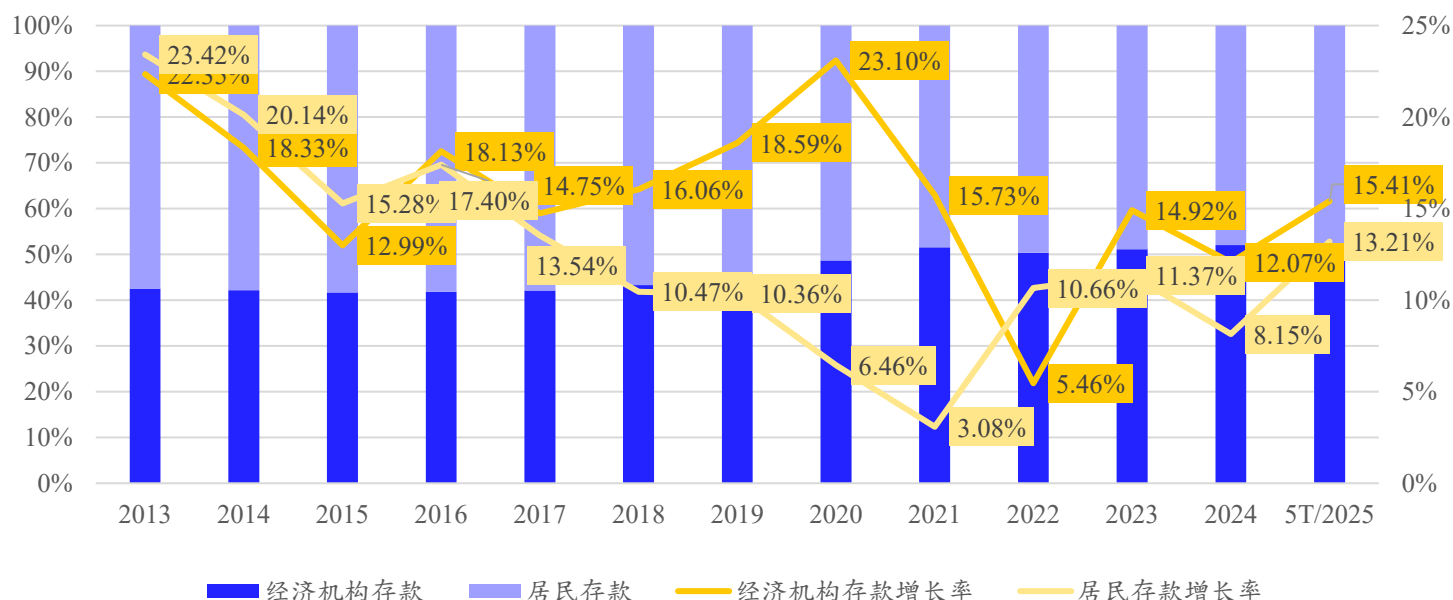
存款總額



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

自 2024 年 7 月起，貨幣供應量成長率得以改善且趨於上升。根據統計總局最新數據，截至 2025 年 5 月，M2 貨幣供應量達 18.72 千兆越盾，較去年同期成長 18.44%。同時，存款的成長速度低於 M2 貨幣供應，但仍處於高位。截至 2025 年 5 月底，存款總額達 15.35 千億越盾，較去年同期成長 14.3%。進入 2025 年後，截至 2025 年 5 月，經濟機構與居民存款的成長差距已趨於縮小。其中，居民存款呈現逐步上升趨勢（由 8.15% 上升至 13.21%），而經濟機構存款也出現小幅上升趨勢（由 8.15% 上升至 15.41%）。

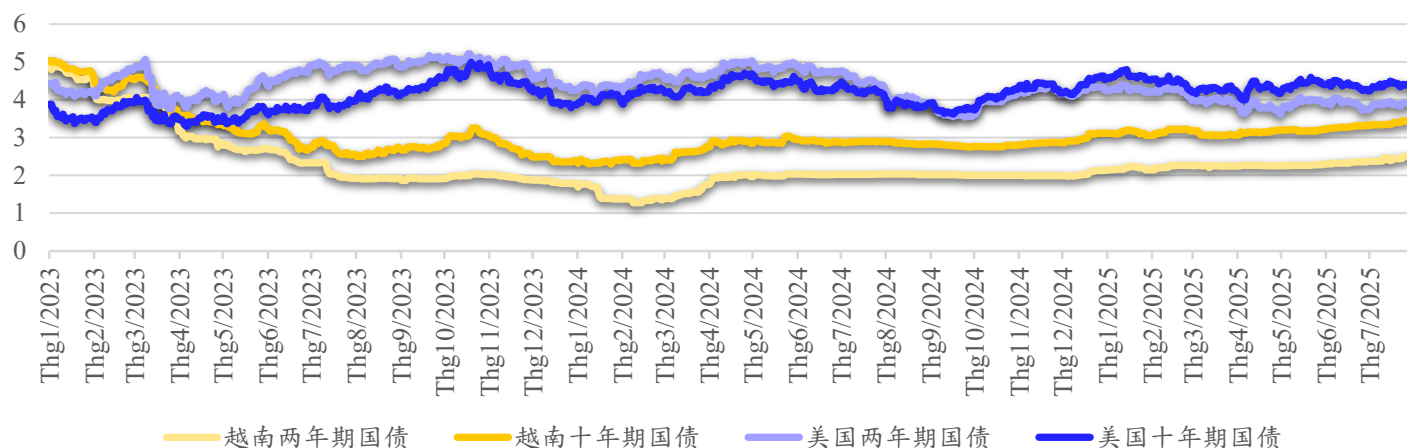
經濟機構存款和居民存款比重以及年度成長速度



資料來源: SBV, CSI 整理

f. 2025 年初至今公債殖利率趨於上升

國債收益率 (%)

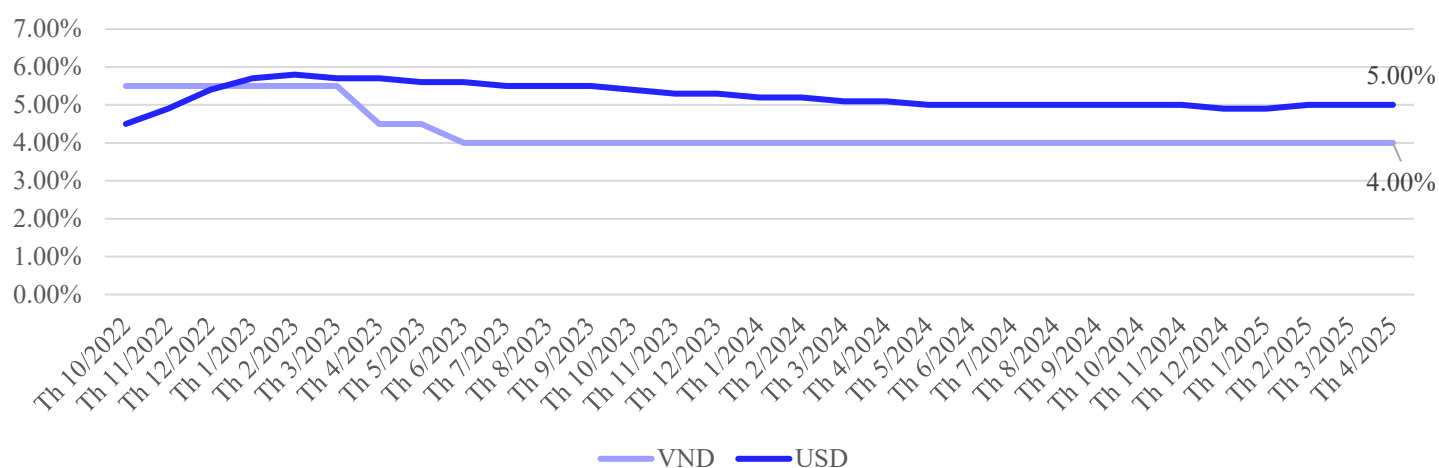


資料來源：GSO, SBV, CSI 整理

2025 年前 5 個月，越盾和美元之間的公債殖利率走勢呈現相反的漲跌趨勢。不過，到 7 月份，兩者都進入上升趨勢。其中，越盾 2 年期公債殖利率較 2025 年初大幅上漲 17.22%，而 10 年則上漲 10.94%。相對地，美國公債殖利率較年初明顯下滑，2 年期下跌 7.7%，10 年期下跌 5.2%。儘管 7 月越南公債明顯上漲，使得越盾與美元公債殖利率差距縮小，但其之間仍存在較大差距（2 年期為 1.43%，10 年期為 0.9%）。

越南國家銀行在美元與越南盾之間的短期貸款利率差較 2024 年 4 月下降，截至 2025 年 4 月差距維持在 1.0%。

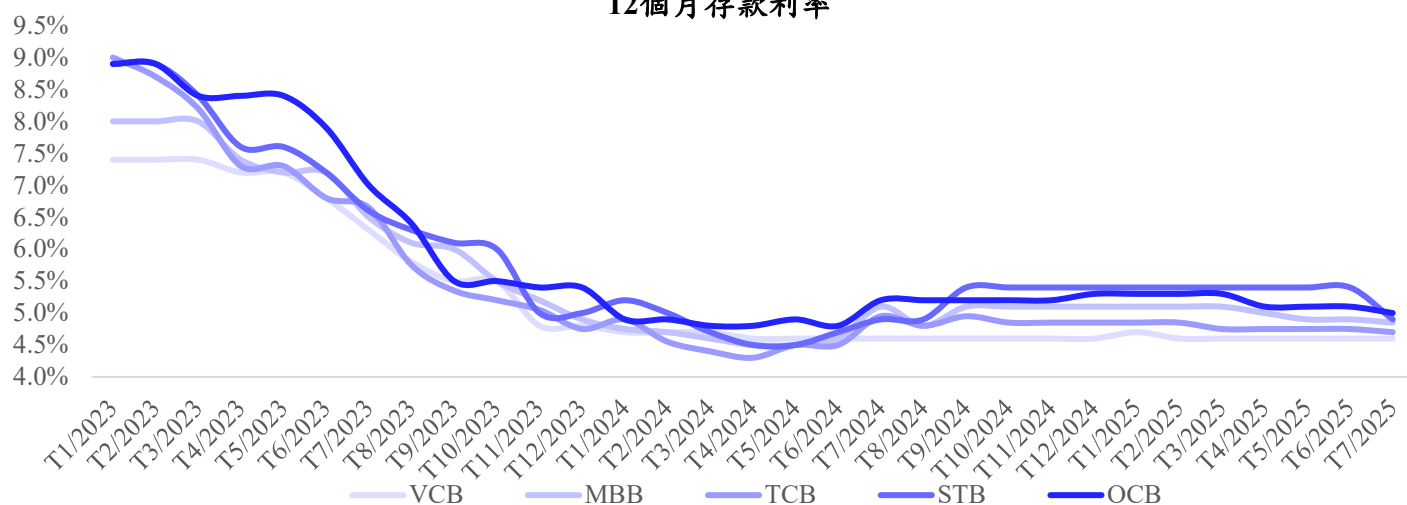
各家商業銀行的美元及越盾短期貸款利率



資料來源：GSO, SBV, CSI 整理

g. 7 月部分銀行調降存款利率

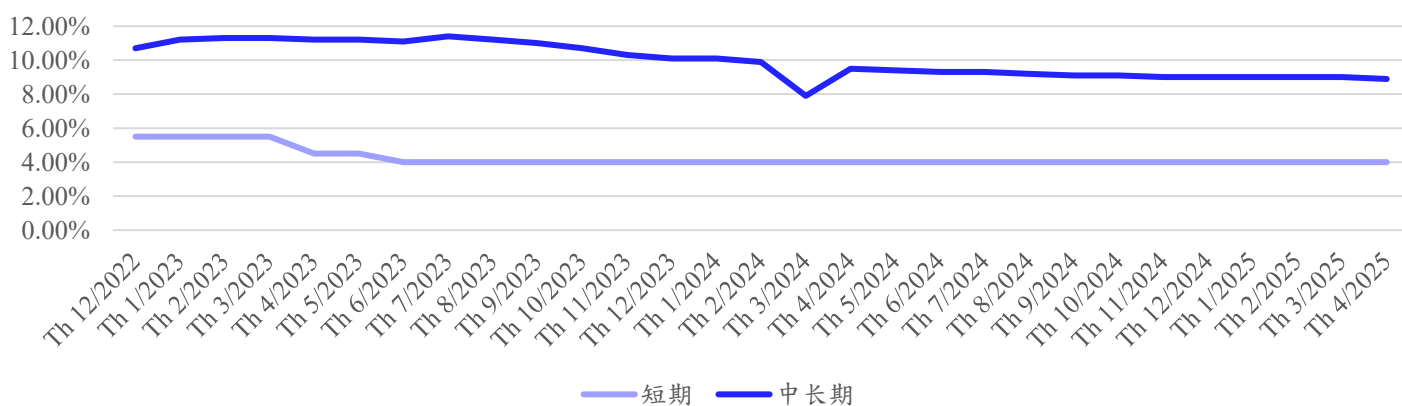
12個月存款利率



資料來源: 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，存款利率趨於平穩，較 2024 年波動幅度較小。截至 2025 年 7 月末，大型銀行存款利率趨於小幅下降，每年在 4.6% 至 5.4% 之間波動。該利率仍處於 20 年來的歷史低點。

國家商業銀行普通生產經營貸款利率



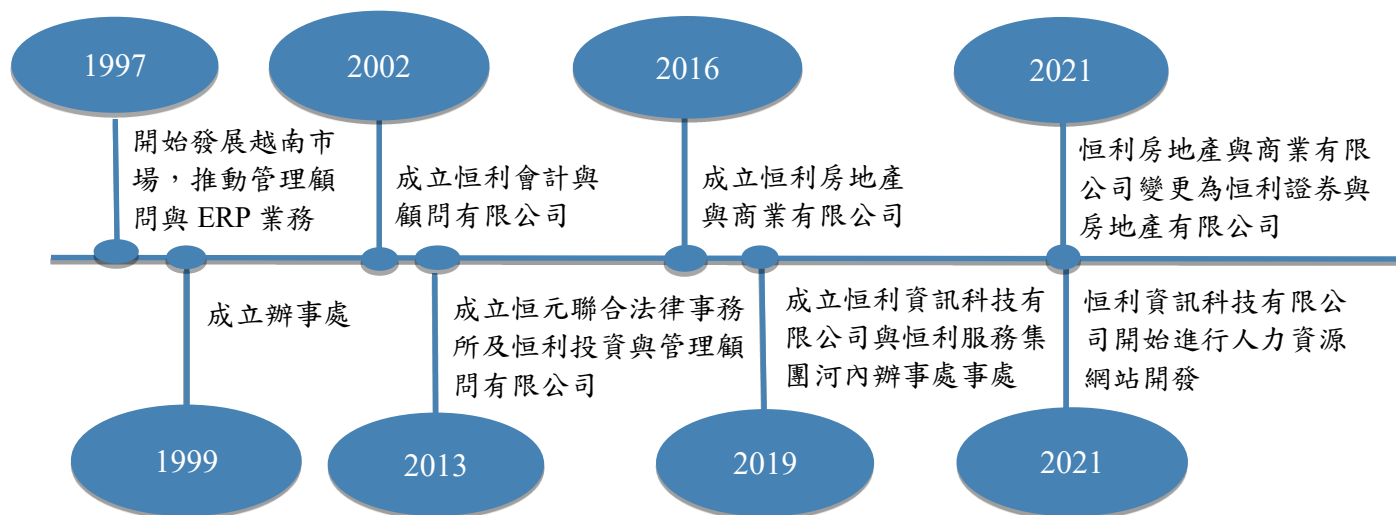
資料來源: SBV, CSI 整理

中長期貸款利率在 2024 年 3 月下滑並見底（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，該利率略有下降，截至 2025 年 4 月底微降至 8.9%。

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。