

2025 年 5 月份和前 5 個月 越南宏观经济报告

CSI 研究所 宏观经济和证券市场分析部 编撰
恒利证券与房地产有限公司 发行

目 录

1. 2025 年 5 月份越南宏观经济概览.....	3
a. 2025 年第壹季度 GDP 增速为 2020-2025 年同期最高.....	3
b. 商品和服务零售活跃，且持续高增长.....	4
c. 工业生产积极增长，尤其是加工制造业.....	4
d. 进出口仍为亮点，维持高增长，但环比略有回落.....	5
e. 外商直接投资（FDI）注册和到位资金取得亮眼增长.....	5
f. 国家预算的到位资金积极增长.....	6
g. 新成立企业数量较上个月基本持平.....	6
h. 客运和货运维持增长态势.....	7
i. 通胀基本得到控制，符合既定目标.....	7
2. 2025 年 5 月份货币政策.....	8
a. 汇率 – 越南盾兑美元贬值幅度处于中等水平.....	8
b. 利率：2025 年执行利率保持不变.....	9
c. 国家银行持续通过公开市场投放与回笼资金，自 2025 年 3 月 5 日起暂停票据管道.....	9
d. 2025 年前 5 个月信贷积极增长.....	10
e. 广义货币供应同比大幅增长.....	11
f. 2025 年初至今国债收益率趋于上升.....	12
g. 2025 年前 5 个月存款利率趋于平稳.....	13

2025 年前 5 月越南宏观经济亮点

越南 2025 年 5 月份和前 5 个月的经济社会形势继续保持积极增长态势，多项指标相较上月和去年同期表现更为乐观，例如：5 月份工业生产指数（IIP）同比增长 9.4%；前五个月注册外资总额达 184 亿美元，同比增长 51.2%；居民消费价格指数（CPI）保持在可控范围内；尽管面临对等关税政策出台等不确定性，进出口总额依然保持较高增长水平。

2025 年前 5 月越南宏观经济亮点：

- **国内生产总值（GDP）增长率创五年新高：**2025 年第壹季度国内生产总值（GDP）同比增长 6.93%，为 2020—2025 年同期的最高增幅。
- **商品和服务零售活跃，且持续高增长：**2025 年前 4 月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达 2.8514 万亿越盾，同比增长 9.7%。
- **越南工业生产指数（IIP）持续积极增长：**2025 年 5 月份，越南工业生产继续呈现积极增长趋势，预计全行业工业生产指数环比增长 4.3%，同比增长 9.4%。累计 2025 年前 5 个月，IIP 同比增长 8.8%。
- **进出口总额维持高增长：**2025 年 5 月份，货物进出口总额达 786.4 亿美元，环比增长 5.8%，同比增长 18.04%。累计 2025 年前 5 个月，进出口总额达 3552.5 亿美元，同比增长 16.2%，其中出口增长 14.0%，进口增长 17.5%。贸易顺差达 46.7 亿美元。
- **外商直接投资（FDI）注册与实际到位资金大幅增长：**截至 2025 年 5 月 30 日，越南吸引外资总额达 183.9 亿美元，同比增长 51.2%；2025 年前 5 个月实际到位资金达 89 亿美元，同比增长 7.9%。
- **新注册企业呈现复苏增长势头：**2025 年前 5 个月，全国新注册和复工复产企业总数超过 11.18 万家，同比增长 11.3%；平均每月有约 2.24 万家企业成立或恢复运营。
- **CPI 仍在控制范围内：**2025 年 5 月，居民消费价格指数（CPI）环比上涨 0.16%；与 2025 年 1 月份相比上涨 1.53%，同比上涨 3.24%。2025 年前 5 个月，CPI 平均同比上涨 3.21%，核心通胀上涨 3.1%。
- **货币：**2025 年维持宽松的货币政策。
- **利率：**存款利率仍处于底部。
- **信贷：**信贷增长保持高位，较 2025 年年初增长 5.59%。
- **公开市场：**停止票据渠道。

越南宏观经济更新及预测

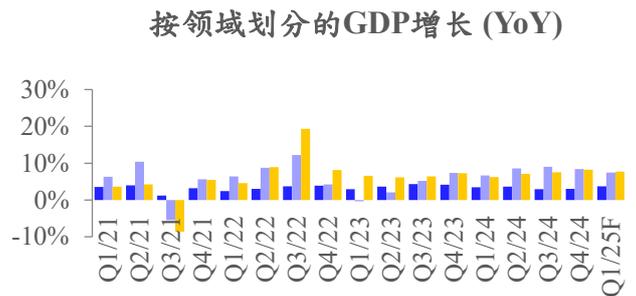
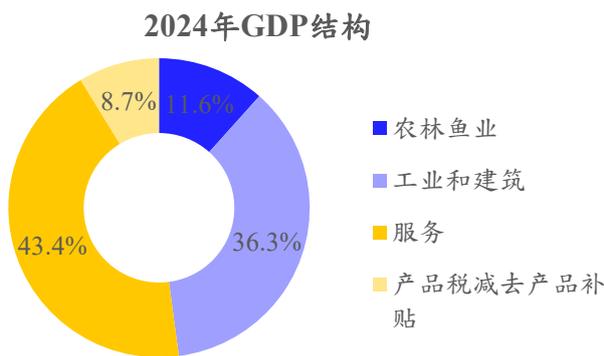
1. 2025 年 5 月份越南宏观经济概览

a. 2025 年第壹季度 GDP 增速为 2020-2025 年同期最高

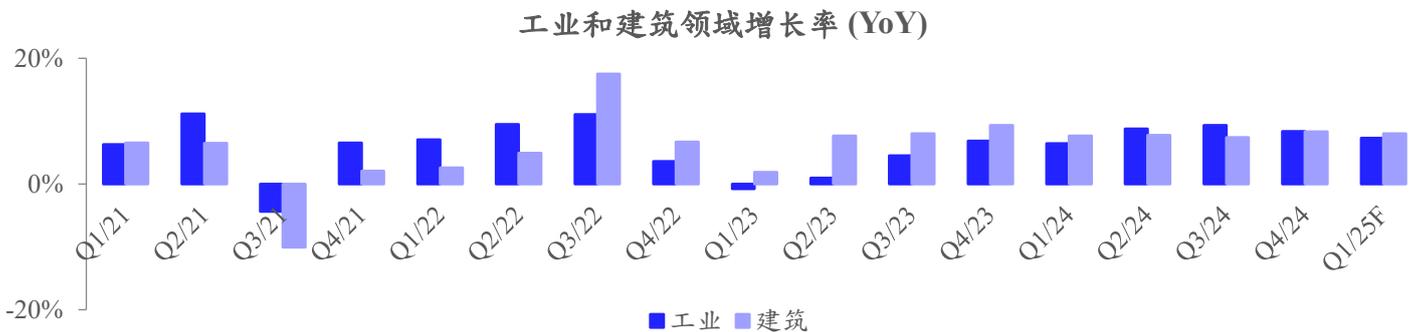


数据来源：统计局

2025 年第壹季度，国内生产总值（GDP）预计同比增长 6.93%，为 2020-2025 年同期最高增幅。其中，农林水产业增长 3.74%，为全国经济增加值的增长贡献 6.09%；工业和建筑业增长 7.42%，贡献 40.17%；服务业增长 7.70%，贡献 53.74%。



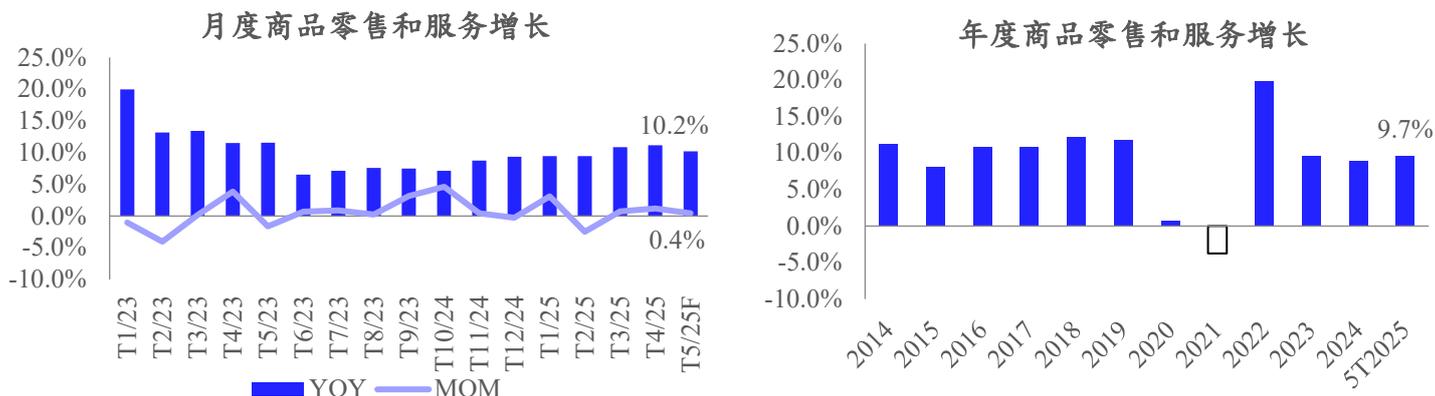
数据来源：统计局



数据来源：统计局

关于 2025 年第壹季度的经济结构，农林水产业占比 11.56%，工业和建筑业占比 36.31%，服务业占比 43.44%，产品税减去产品补贴占比 8.69%。关于第壹季度 GDP 的使用情况，最终消费同比增长 7.45%，资产积累增长 7.24%，货物与服务出口增长 9.71%，货物与服务进口增长 12.45%。

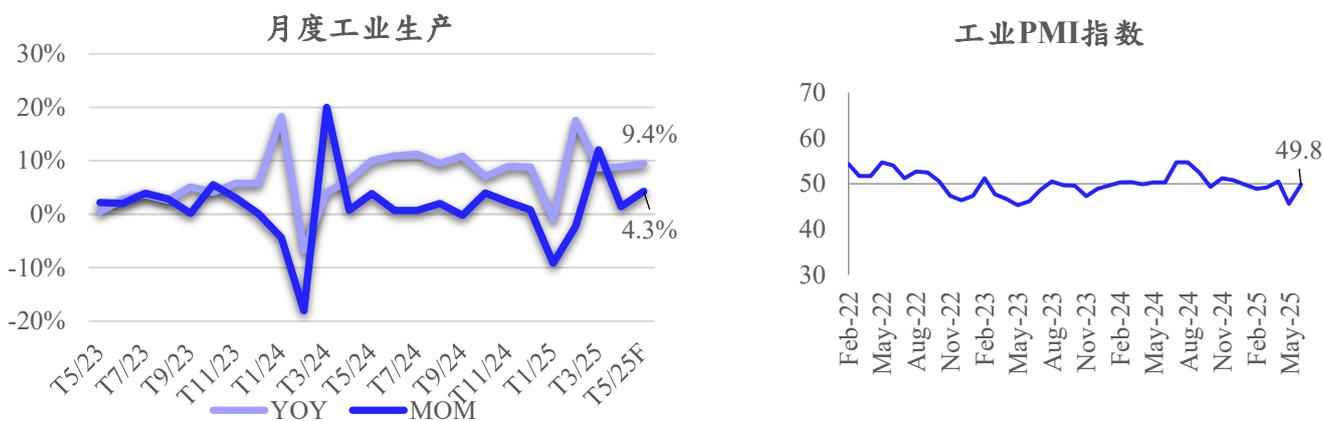
b. 商品和服务零售活跃，且持续高增长



数据来源：统计局

2025 年 5 月份，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计为 574.9 万亿越盾，环比增长 0.4%，同比增长 10.2%。2025 年前 5 个月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达 2851.4 万亿越盾，同比增长 9.7%，高于 2024 年同期的 8.8%。若剔除价格因素，实际增长为 7.4%，高于 2024 年同期的 5.4%。

c. 工业生产积极增长，尤其是加工制造业

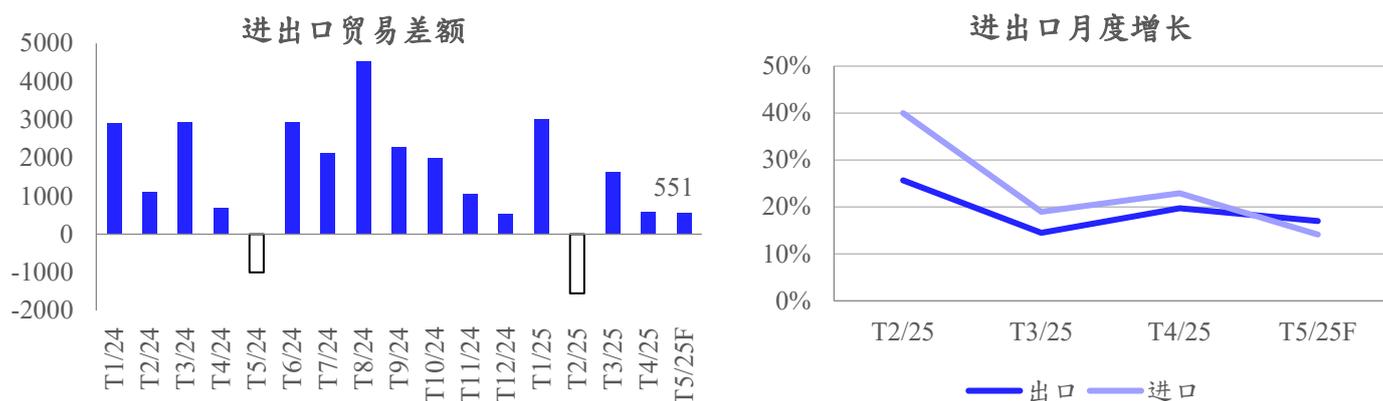


数据来源：统计局

2025 年 5 月份，工业生产延续了积极增长势头。工业生产指数（IIP）预计环比增长 4.3%，同比增长 9.4%。累计前 5 个月，IIP 同比增长 8.8%。其中，加工制造业增长 10.8%，电力生产和分配业增长 4.2%，供水、垃圾和污水处理业增长 10.0%，而采矿业则下降 3.4%。

制造业采购经理指数（PMI）连续第二个月出现下滑，但已从 4 月份的 45.6 点回升至 49.8 点，表明制造业的经营状况已趋于稳定。

d. 进出口仍为亮点，维持高增长，但环比略有回落



数据来源：统计局

货物出口：2025 年 5 月份，越南货物出口额预计达 396 亿美元，环比增长 5.7%，同比增长 17.0%。累计 2025 年前 5 个月，出口总额达 1802.3 亿美元，同比增长 14.0%。其中，国内经济为 496.2 亿美元，同比增长 12.5%，占出口总额的 27.5%；外资经济（含原油）为 1306.1 亿美元，同比增长 14.5%，占比 72.5%。

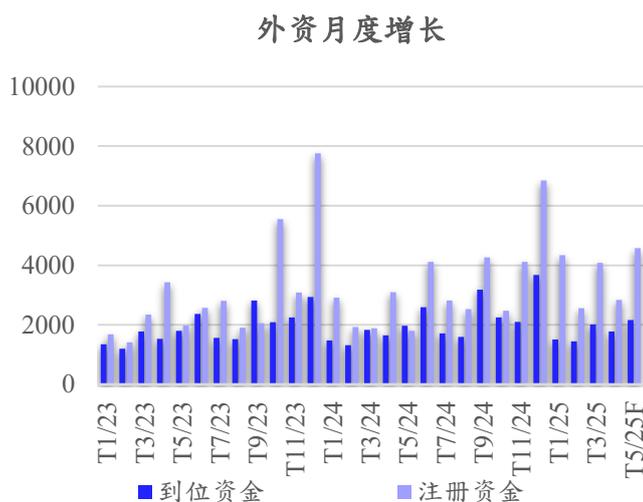
货物进口：2025 年 5 月份，越南货物进口额达 390.4 亿美元，环比增长 5.9%，同比增长 14.1%。累计 2025 年前 5 个月，进口总额达 1755.6 亿美元，同比增长 17.5%。其中，国内经济为 620.4 亿美元，增长 12.9%；外资经济为 1135.2 亿美元，增长 20.2%。

贸易差额：2025 年 5 月份贸易顺差为 5.6 亿美元。总体来看，2025 年前 5 个月，贸易顺差达 46.7 亿美元（去年同期为 87.1 亿美元），其中国内经济的贸易逆差为 124.2 亿美元，外资经济（含原油）的贸易顺差为 170.9 亿美元。

e. 外商直接投资（FDI）注册和到位资金取得亮眼增长

截至 2025 年 5 月 31 日，越南吸引外商直接投资总额（包括新批、增资和外资购买股份资金）达 183.9 亿美元，同比增长 51.2%。2025 年前 5 个月，实际到位的外资金额估计为 89.0 亿美元，同比增长 7.9%。

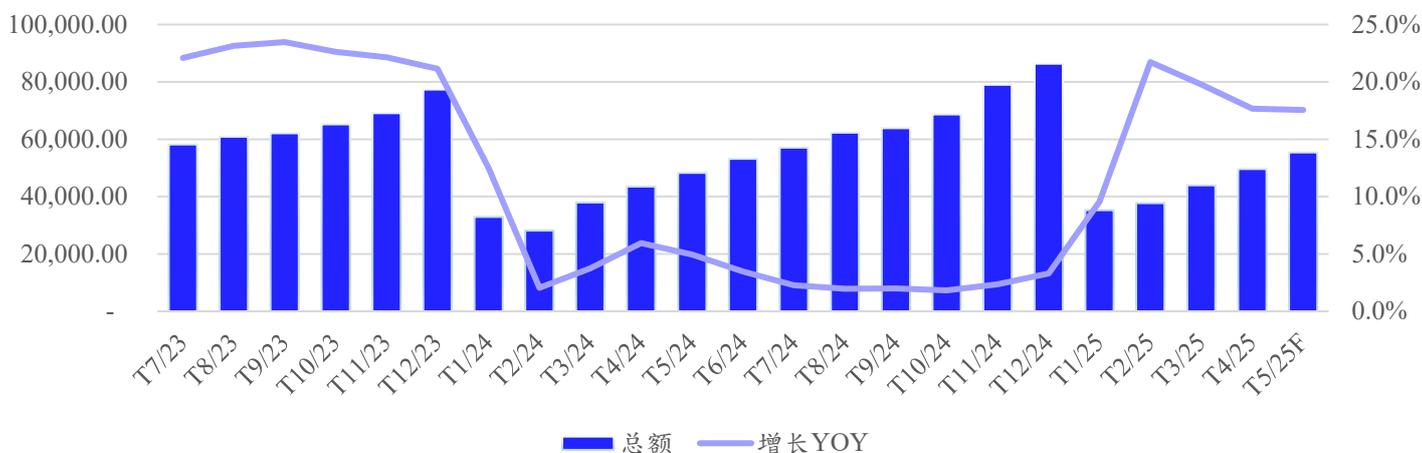
2025 年 5 月份，越南对外投资情况，共有 46 个新项目获得投资许可证，注册投资总额为 2.757 亿美元，是去年同期的 2.7 倍；另有 13 个项目进行增资，增资金额为 4160 万美元，增长 27.8%。合计来看，2025 年前 5 月越南对外投资总额（含新批与增资）达 3.173 亿美元，是去年同期的 2.3 倍。



数据来源：统计局

f. 国家预算的到位资金积极增长

国家预算投资资金到位情况

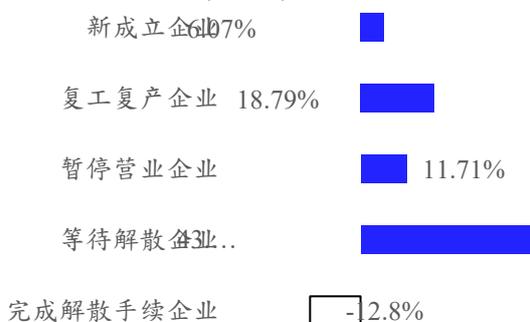


数据来源：统计局

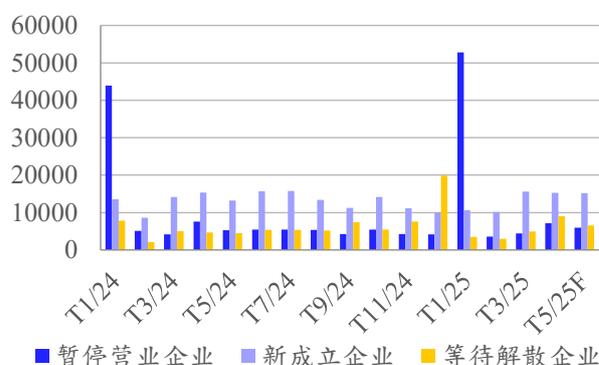
2025 年 5 月份，国家预算实际到位资金达 55.4 万亿越盾，同比增长 15.3%。累计 2025 年前 5 个月，国家预算实际到位资金总额为 221.8 万亿越盾，完成全年计划的 24.3%，同比增长 175%（2024 年同期完成 24.2%，同比增长 3.9%）。

g. 新成立企业数量较上个月基本持平

企业5月份注册情况 (YOY)



企业月度注册情况



数据来源：统计局

2025 年 5 月份，全国新成立企业超过 1.51 万家，环比下降 0.6%，同比增长 6.1%。此外，全国共有 8017 家企业复工复产，环比下降 11.1%，同比增长 18.8%；5924 家企业注册暂停营业，环比下降 17.5%，同比增长 11.7%；有 6535 家企业暂时停业等待办理解散手续，环比下降 27.3%，同比大增 43.6%；另有 1909 家企业完成解散手续，环比增长 9.1%，同比下降 12.8%。

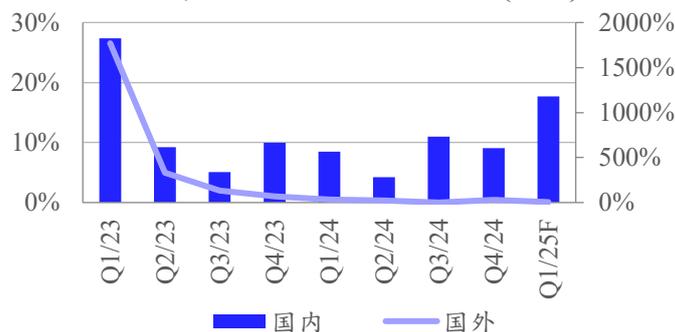
2025 年前 5 个月，全国新注册和复工复产企业超过 11.18 万家，同比增长 11.3%；平均每月新注册和复工复产企业超过 2.24 万家。退出市场的企业总数为 11.16 万家，同比增长 14.4%；平均每月退出市场超过 2.23 万家。

h. 客运和货运维持增长态势

客运-货运



按季度和区域划分的客运 (YoY)



数据来源：统计局

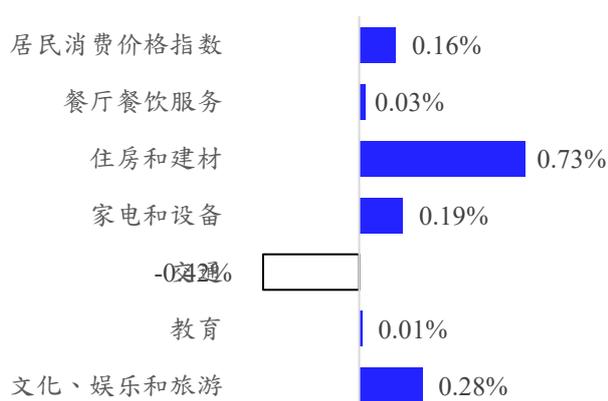
客运：2025 年 5 月份，客运量预计达 4.292 亿人次，同比增长 17.9%；客运周转量达 251 亿人公里，增长 17.4%。累计 2025 年前 5 个月，客运量达 22.552 亿人次，同比增长 16.1%；客运周转量达 1250 亿人公里，同比增长 13.2%。

货运：2025 年 5 月份，货运量达 2.477 亿吨，同比增长 14.6%；货物周转量达 485 亿吨公里，增长 14.1%。累计 2025 年前 5 个月，货运量达 11.962 亿吨，同比增长 14.6%；货物周转量达 2376 亿吨公里，同比增长 12.1%。

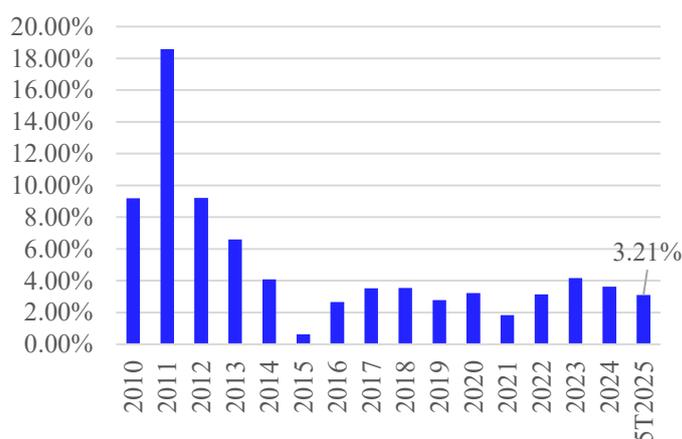
国际游客：由于签证政策便利，加上政府加大了旅游推广力度以及国家举办多个重大节日活动，促进赴越旅游的国际游客数量持续增长。2025 年 5 月份，赴越旅游的国际游客量达 153 万人次，环比下降 7.6%，同比增长 10.5%。累计 2025 年前 5 个月，赴越旅游的国际游客数量达 920 万人次，同比增长 21.3%。

i. 通胀基本得到控制，符合既定目标

5 月份居民消费价格指数 MoM



CPI 平均增长率



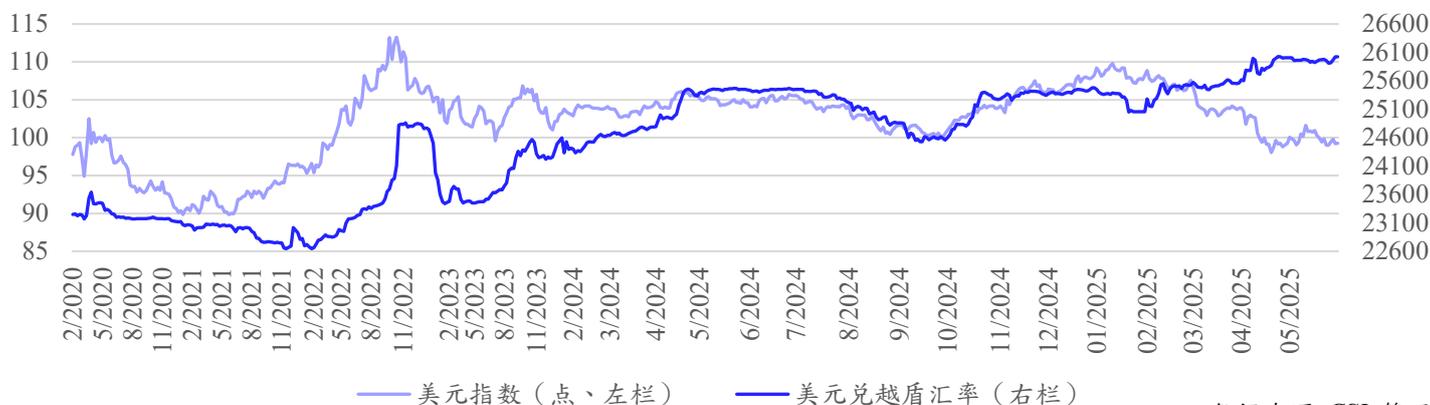
数据来源：统计局

2025 年 5 月份，居民消费价格指数 (CPI) 环比增长 0.16%；比 2024 年 12 月上涨 1.53%，比 2024 年同期上涨 3.24%。2025 年前 5 个月，CPI 同比上涨 3.21%，核心通胀率增长 3.10%。

2. 2025 年 5 月份货币政策

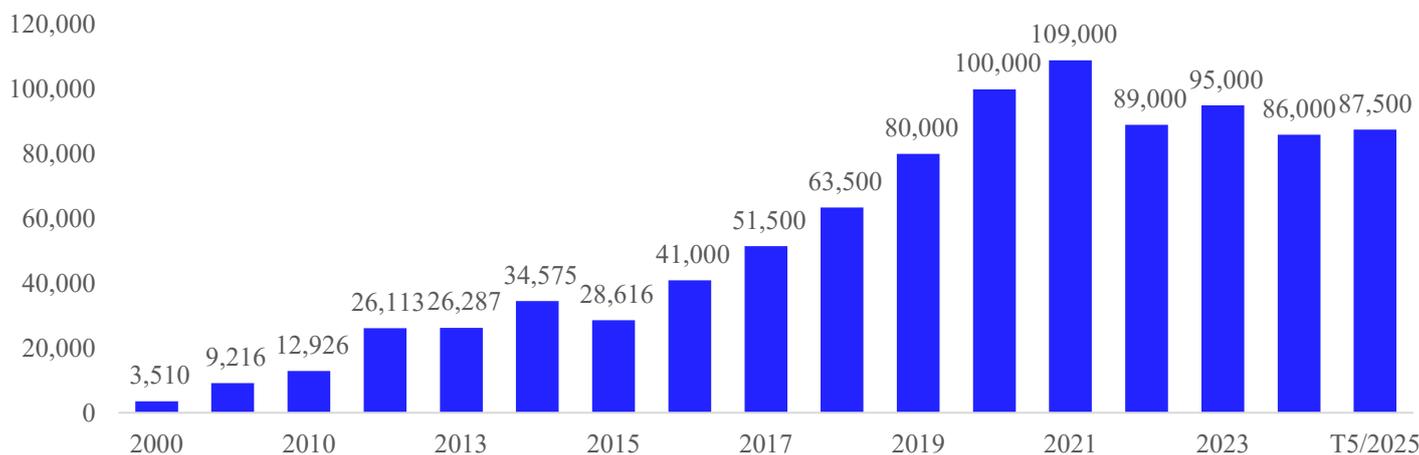
a. 汇率 – 越南盾兑美元贬值幅度处于中等水平

美元兑越盾汇率和美元指数



2024 年，受美联储降息节奏相对缓慢、晚于全球主要央行的影响，美元呈现强势上涨态势。截至 2024 年末，美元指数上涨 5.207 点，涨幅为 5.05%，收于 108.296 点。然而进入 2025 年，受全球贸易摩擦及关税政策影响，美元出现明显回调。截至 2025 年 4 月底，美元指数下跌 9.026 点，跌幅为 8.33%，收于 99.27 点。尽管美元走弱，但在越南持续采取宽松货币政策、积极支持经济增长的背景下，越盾兑美元汇率仍保持相对稳定，并小幅升值。2025 年 4 月底，美元兑越盾汇率报收于 26005，比 2024 年底上升 525 越盾，涨幅为 2.09%。据越南建设证券的观点，2025 年剩余时间内，美元兑越盾有望呈现升值趋势，预计波动幅度在 2.5% 至 3% 之间。

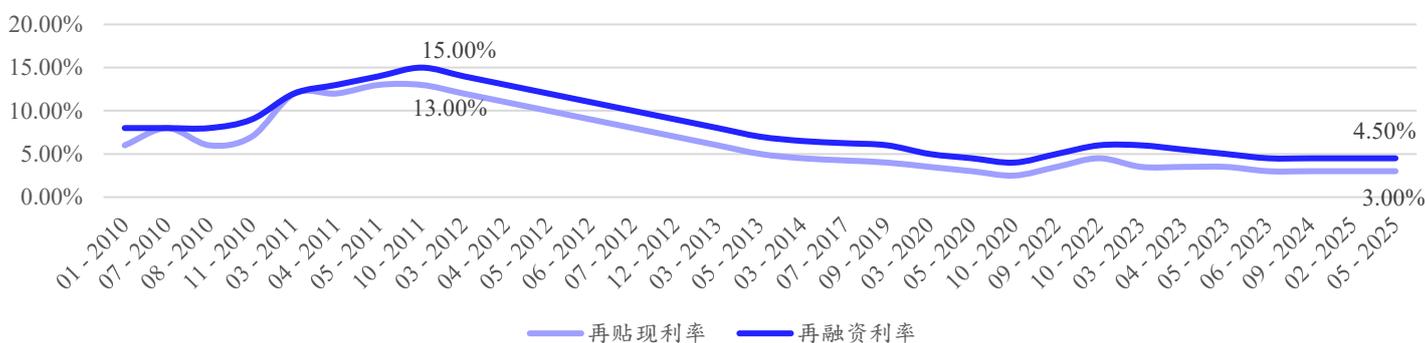
外汇储备 (百万美元)



2024 年，汇率的剧烈波动促使越南国家银行 (SBV) 采取多项干预措施以稳定汇率。其中壹项重要措施是通过出售美元来调控市场。据初步估计，SBV 在 2024 年出售了约 94 亿至 100 亿美元，将越南到 2024 年底的外汇储备削减至约 850 亿至 860 亿美元。进入 2025 年，SBV 在汇率持续走高的背景下持续购买美元，据估算自年初至今已累计购买约 15 亿美元。

b. 利率：2025 年执行利率保持不变

再融资利率和再贴现利率



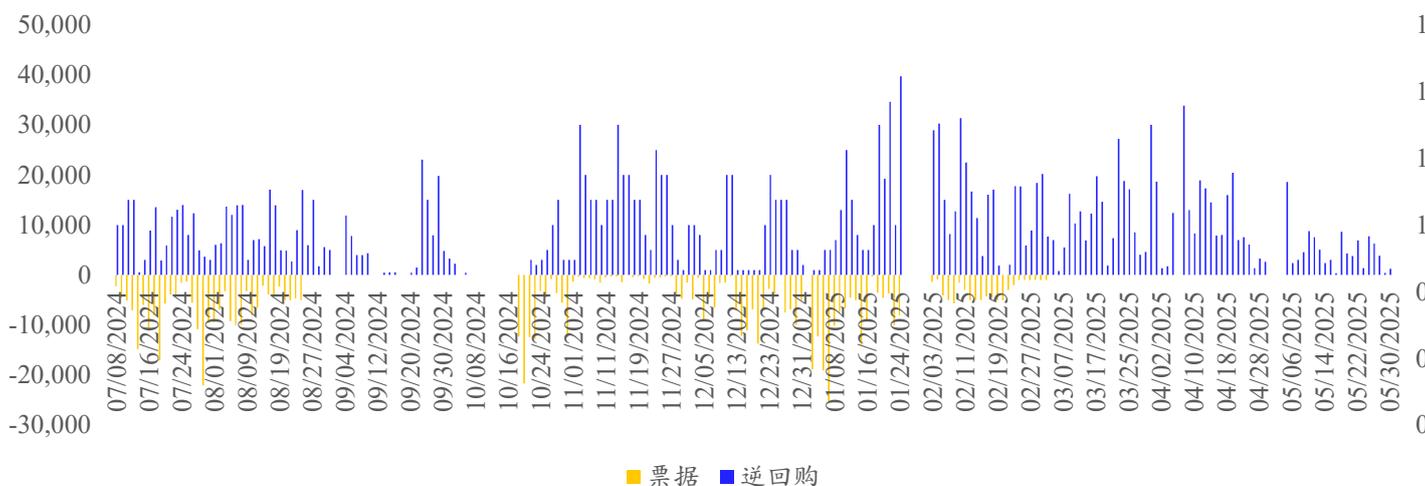
数据来源: SBV, CSI 整理

2023 年，越南国家银行（SBV）四次下调利率，每次下调幅度为 0.5%至 2%/年，分别在 2023 年 3 月 15 日、4 月 3 日、5 月 25 日和 6 月 19 日。从此至 2024 年底，SBV 基本维持政策利率不变，没有明显的加息或降息动作。截至 2024 年底，SBV 现行政策利率如下：银行间电子支付中的隔夜贷款年利率和弥补国家银行对信贷机构清算支付资金短缺的贷款利率为 5%/年；再融资利率：4.5%/年；再贴现利率：3.0%/年；1 个月至 6 个月期限存款的最高利率：4.75%/年；民信贷基金和小额金融组织的越盾存款最高利率为 5.25%；信贷机构为满足部分经济领域的资金需求而向借款人提供的短期越盾贷款最高利率 4.0%/年；人民信贷基金和小额金融组织的越盾短期贷款最高利率 5.0%/年。

c. 国家银行持续通过公开市场投放与回笼资金，自 2025 年 3 月 5 日起暂停票据管道

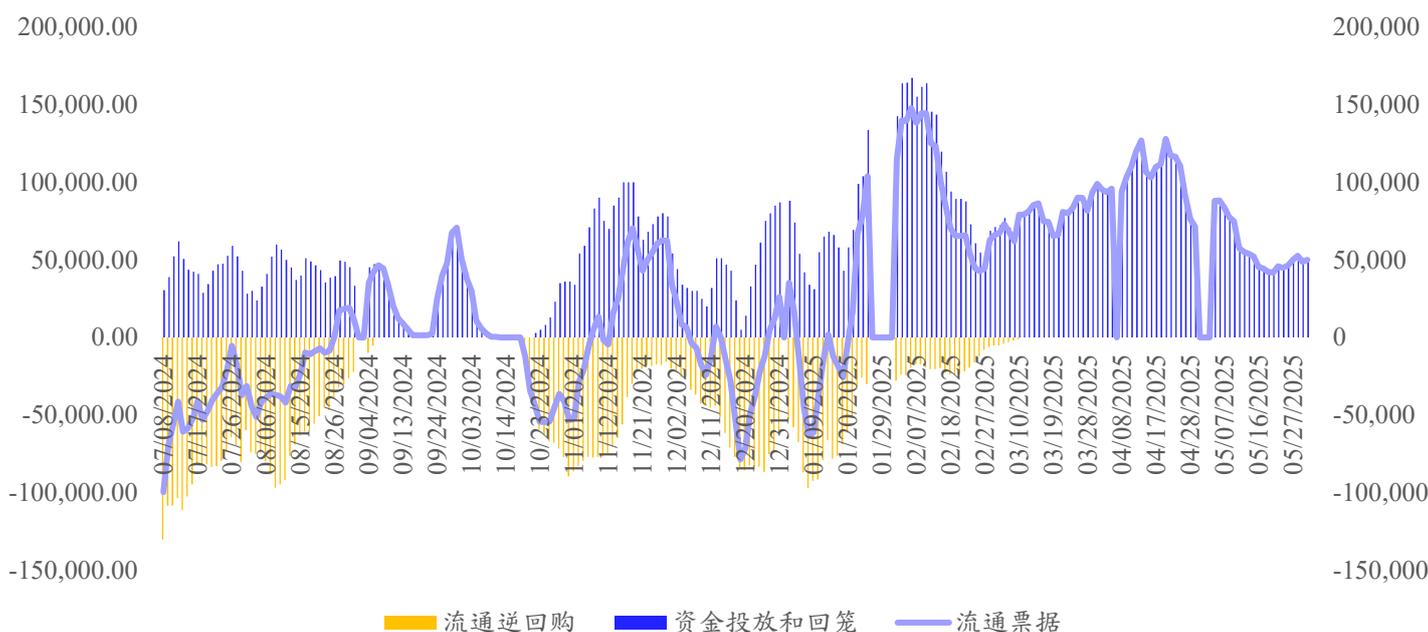
自 2024 年 10 月 18 日重启票据管道以来，国家银行于 2025 年 3 月 5 日暂停该操作管道，当时市场上仍流通的票据规模为 3.9997 万亿越盾。截至 2025 年 5 月底，无任何票据处于流通状态。目前，国家银行在公开市场的流动性调节仅通过逆回购（Reverse Repo）工具进行。

公开市场



数据来源: SBV, CSI 整理

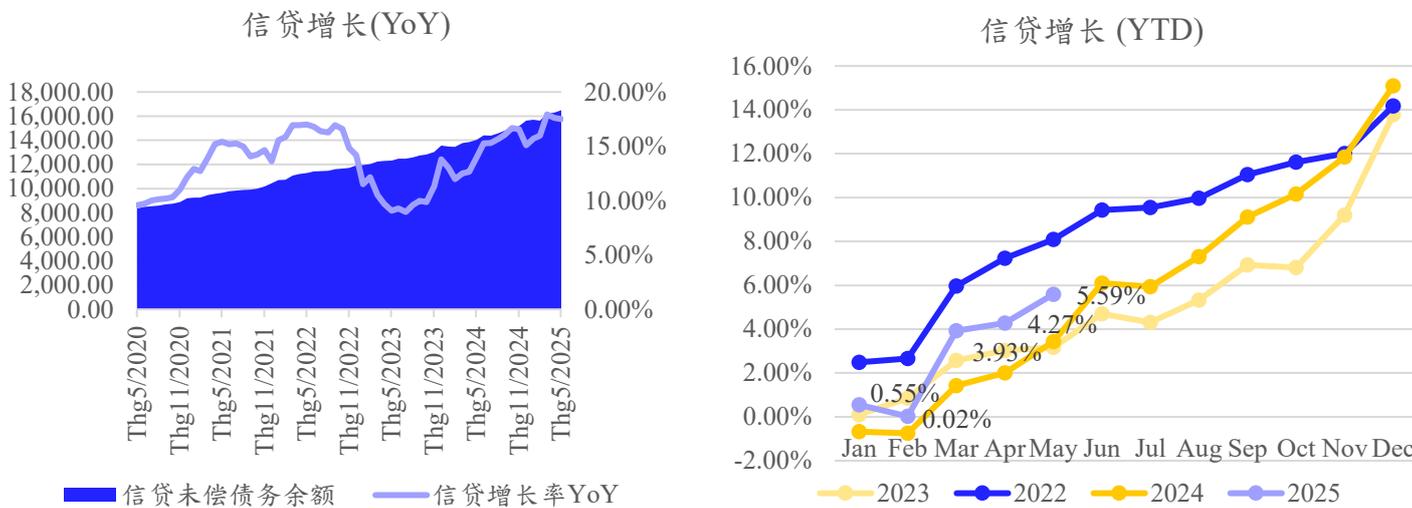
公开市场上的资金投放和回笼情况



数据来源: SBV, CSI 整理

截至 2025 年 5 月底，国家银行在公开市场仅通过逆回购工具进行流动性调节，净投放规模达 49.962 万亿越盾。

d. 2025 年前 5 个月信贷积极增长

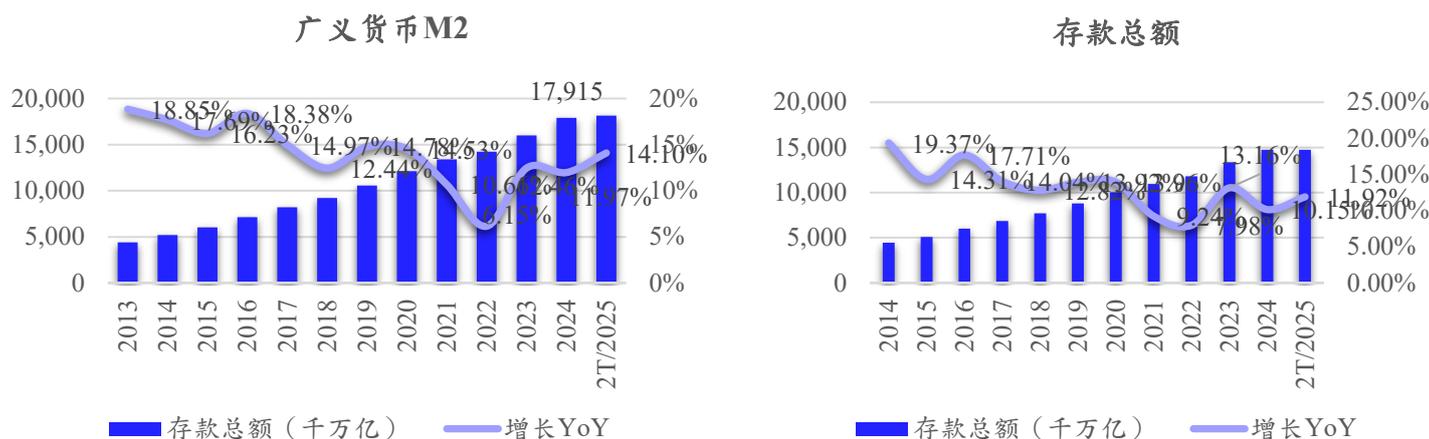


数据来源: SBV, CSI 整理

2024 年，经济信贷较 2023 年底增长约 15.08%，相当于向经济注入 2.1 千万亿越盾，超过了越南国家银行所设定的 15% 目标。2025 年，SBV 计划推动全系统信贷增长 16%，并继续按照 2022 年 6 月 16 日颁布的第 62/2022/QH15 号国会决议，实施限制并逐步取消对各信贷机构信贷增长指标的分配管理。

截至 2025 年 5 月 30 日，信贷同比实现较高增长，信贷余额达 16.49 千万亿越盾，同比增长 17.49%，较 2024 年底增长 5.59%。

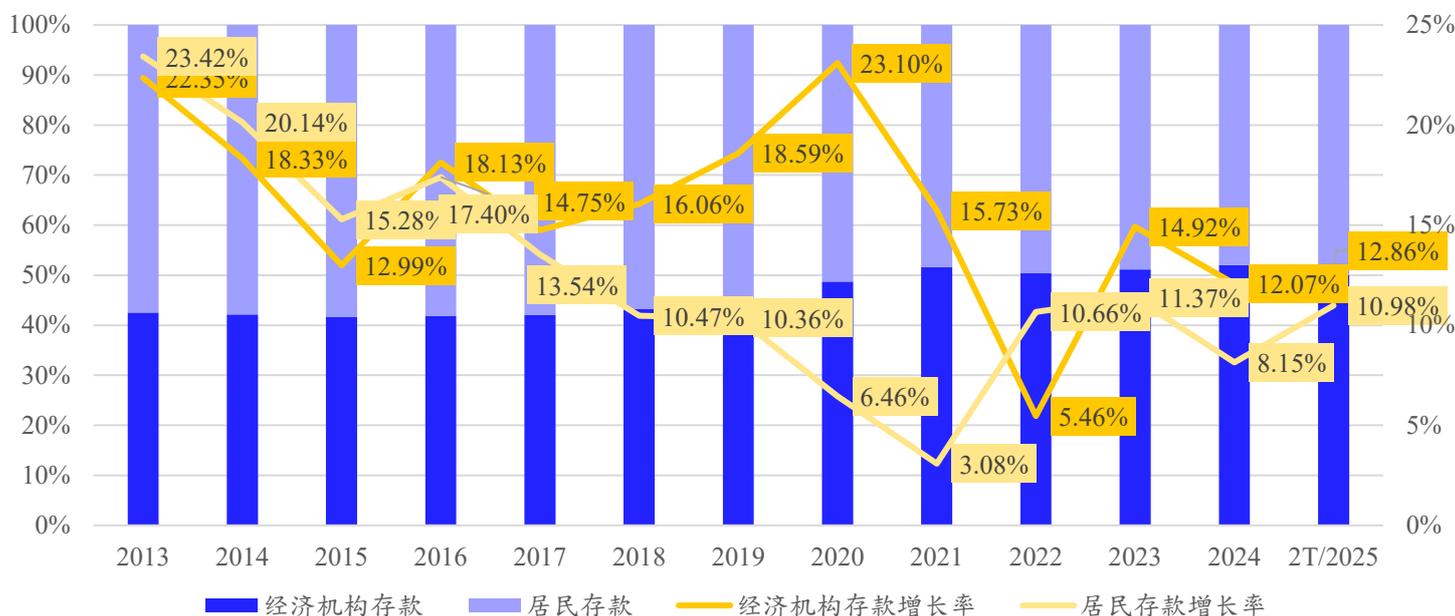
e. 广义货币供应同比大幅增长



数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

截至 2024 年 7 月底，货币供应量增速得以改善且趋于上升。根据统计总局最新数据，截至 2025 年 2 月，M2 货币供应量达 18.16 千万亿越盾，同比增长 14.1%。与此同时，存款的增速小于 M2 货币供应。截至 2025 年 2 月底，存款总额达 14.73 千万亿越盾，同比增长 11.92%。进入 2025 年后，截至 2025 年 2 月，经济机构与居民存款的增长差距已趋于平衡。其中，居民存款呈现逐步上升趋势（由 8.15% 升至 10.98%），而经济机构存款则出现下降趋势（由 12.07% 降至 12.86%）。

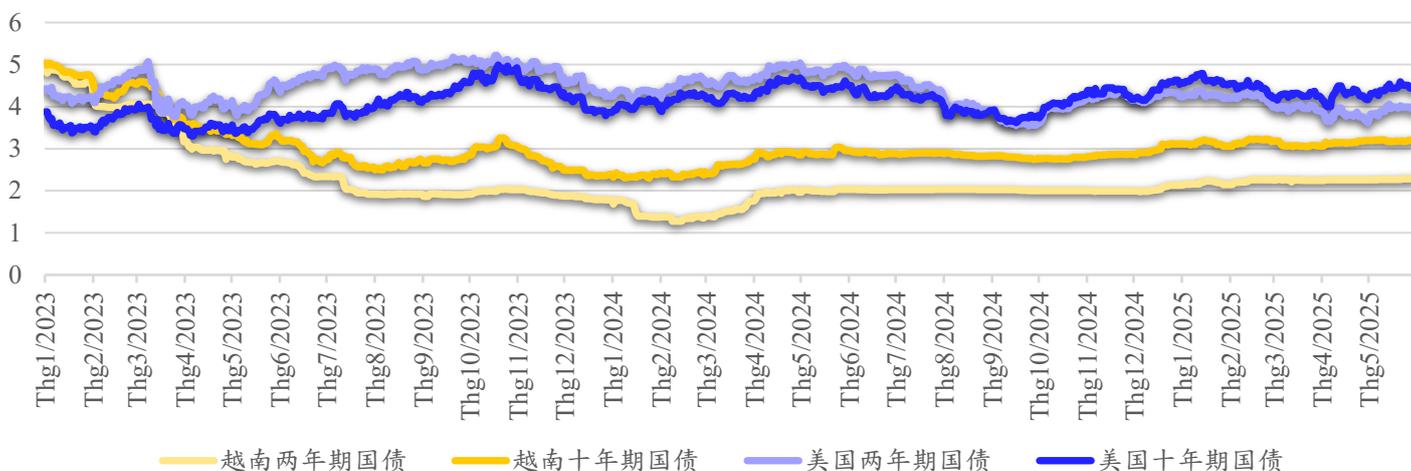
经济机构存款和居民存款比重以及年度增长速度



数据来源: SBV, CSI 整理

f. 2025 年初至今国债收益率趋于上升

国债收益率 (%)

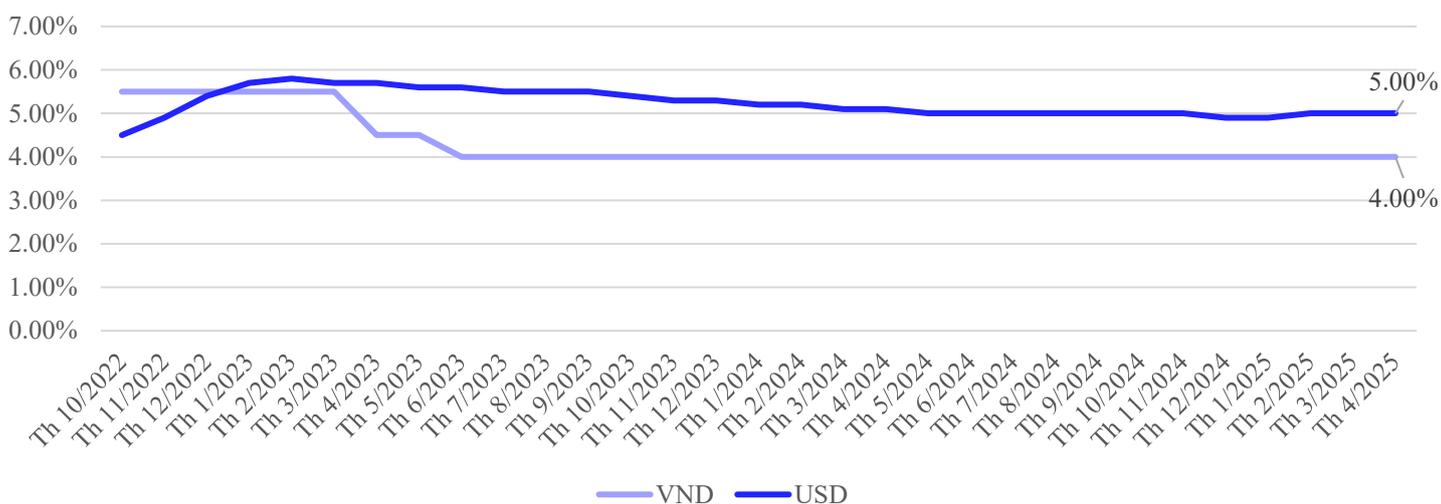


数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

2025 年前 5 个月，越盾和美元之间的国债收益率走势呈现出相反的涨跌趋势。其中，越盾 2 年期国债收益率较 2025 年初大幅上涨 7.73%，而 10 年期则上涨 3.27%。相对地，美国国债收益率自年初以来出现明显下滑，2 年期下跌 8.15%，10 年期下跌 3.6%。越盾与美元计价国债收益率差距仍然显著（2 年期为 1.6%，10 年期为 1.18%），主要是由于 5 月份美国国债收益率因公共债务风险上升而重新走高。

截至 2025 年 5 月，越南国家银行的短期贷款利率在美元与越南盾之间的差距仍与 2024 年 5 月持平，目前利差维持在 1.0%。

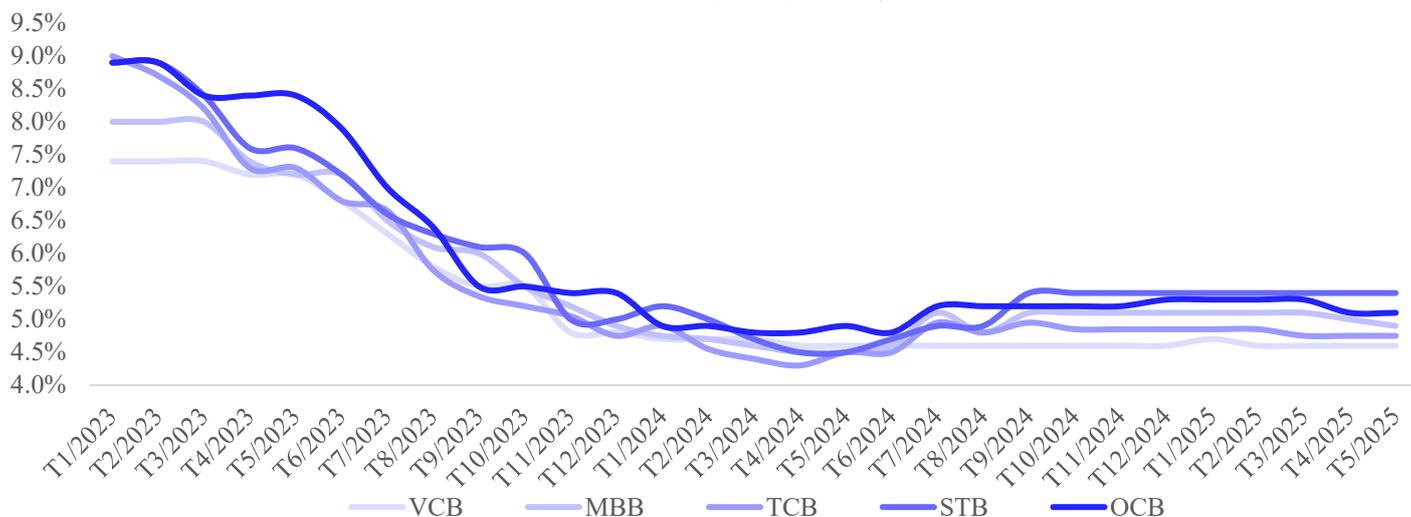
国家商业银行的美元和越盾短期贷款利率



数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

g. 2025 年前 5 个月存款利率趋于平稳

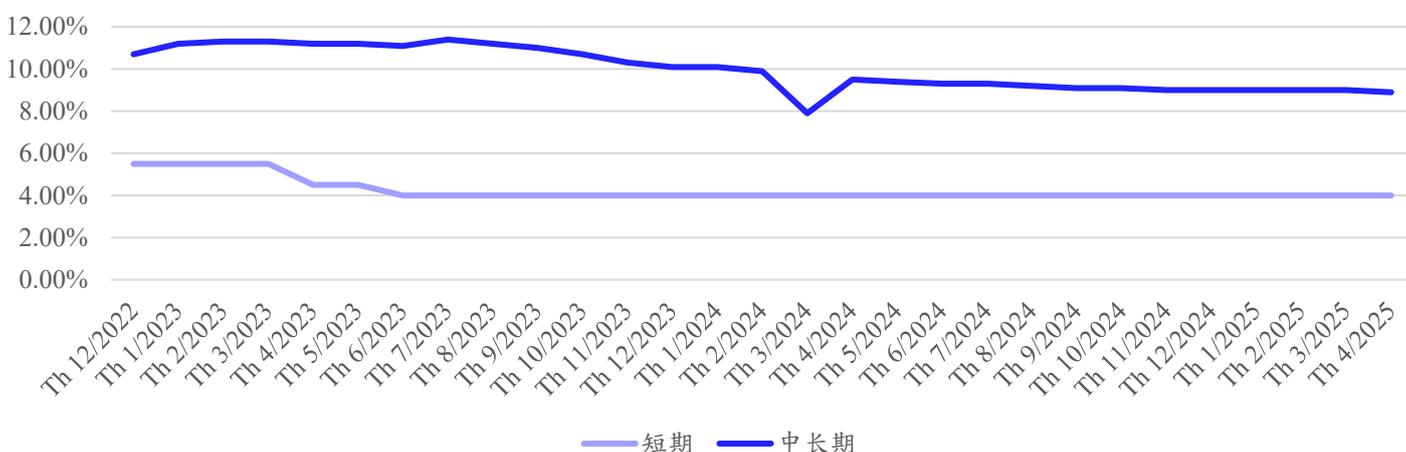
各银行12个月存款利率



数据来源: SBV, CSI 整理

2023 年存款利率大幅下降。2023 年末，各银行 12 个月存款利率在 4.8%-5.4% 之间波动。自 2023 年 1 月起，利率已大幅下降，跌幅从 2.6% 至 4.1%。进入 2024 年，存款利率趋于下降，并于 2024 年 4 月见底。进入 2025 年，存款利率趋于平稳，较 2024 年波动幅度较小。截至 2025 年 5 月末，大型银行存款利率每年在 4.6% 至 5.4% 之间波动。该利率仍处于 20 年来的历史低位。

国家商业银行普通生产经营贷款利率



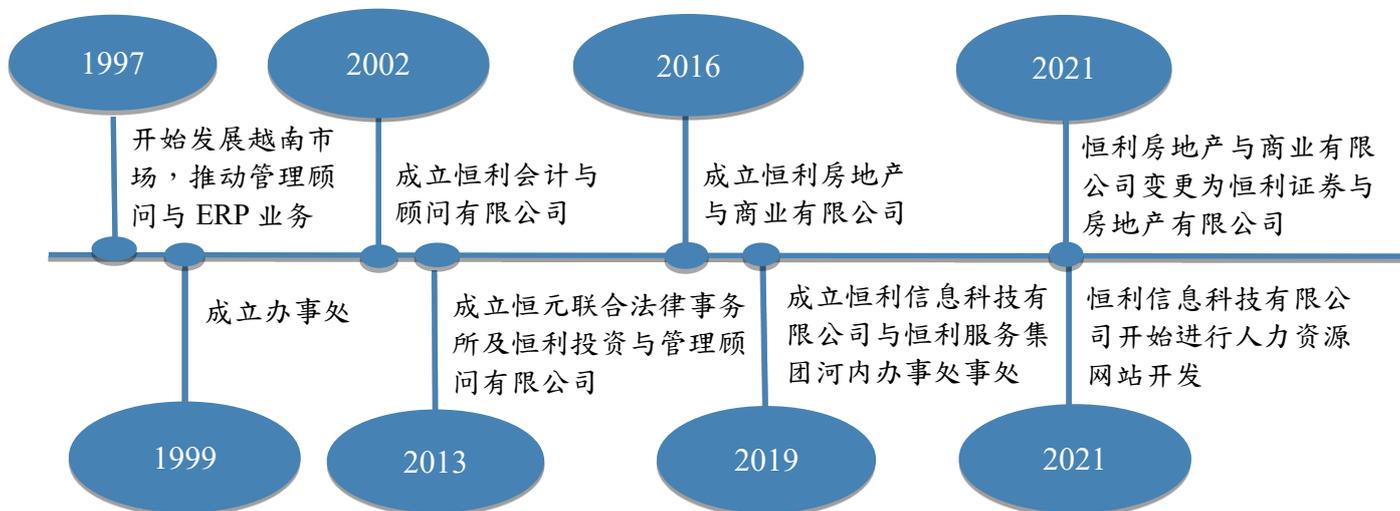
数据来源: SBV, CSI 整理

中长期贷款利率在 2024 年 3 月份下滑并见底 (7.9%/年) 之后，到 2024 年 4 月已逆转回升至 9.5%/年，11 月底小幅下降至 9.2%。进入 2025 年后，该利率略有下降，截至 2025 年 5 月底微降至 8.9%。

恒利服务集团简介

恒利服务集团不断创新，整合，致力于发展一站式服务，其最终目的在于成为企业最佳的后勤伙伴，为企业建造通往目的地的道路，桥梁，协助客户纵横商场，开创新局。

发展历程



有鉴于越南证券市场蓬勃发展，恒利房地产与商业有限公司于 2021 年 4 月增加证券投资顾问项目，并更名为恒利证券与房地产有限公司，主要提供证券相关信息，以助各界商友投资越南证券市场。

第一办公室

📍 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



第二办公室

📍 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



河内办公室

📍 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



免责声明

本报告由 CSI SECURITIES 授权恒利证券与房地产有限公司发行，版权属 CSI 所有。本报告内容仅供参考，恒利证券与房地产有限公司对内容的准确性及完整性不做任何保证或承诺，对于因内容而导致机构或个人发生直接或间接的损失，恒利证券与房地产有限公司亦不承担任何责任。