



# 2025 年 8 月份和前 8 个月 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 8 月越南宏观经济概况	3
a. 在宏观波动背景下，2025 年第二季度 GDP 实现突破性成长	3
b. 8 月份商品零售额与消费服务收入成长突破 10%	4
c. 工业生产受制造业放缓影响	4
d. 8 月贸易顺差扩大，维持进出口成长轨道	5
e. 美国关税政策生效后，FDI 投资动向趋于保守：	5
f. 国家预算资金在合并后时期实现强劲成长	6
g. 新成立企业数量在注册资本与劳动力方面均大幅成长	6
h. 货运和客运维持正向成长态势	7
i. 通膨维持在既定目标范围内	7
2. 2025 年 8 月份越南货币政策	8
a. 8 月份，美元指数 (DXY) 趋于平衡，越南盾 (VND) 相对美元小幅上升	8
b. 利率：2025 年执行利率维持不变	9
c. 大量 Reverse Repo 保持净投放状态至 8 月	9
d. 8 月信贷强劲反弹，有力推动经济成长	10
e. 广义货币 M2 和存款较去年同期大幅成长	11
f. 2025 年初至今公债殖利率趋于上升	12
g. 8 月份部分银行的存款利率小幅上升	13

## 2025 年前 8 个月宏观经济亮点

2025 年 8 月及前 8 个月越南经济社会形势持续保持积极成长势头，多项指标较上月及去年同期均有改善：PMI 指数达 50.4 点，继续维持在 50 点以上，尽管制造业仍面临一定困难；注册 FDI 资金在前 8 个月达到 261.4 亿美元，同比增长 27.3%；CPI 维持在可控范围内；尽管对等关税已开始生效，进出口总额保持高速增长。

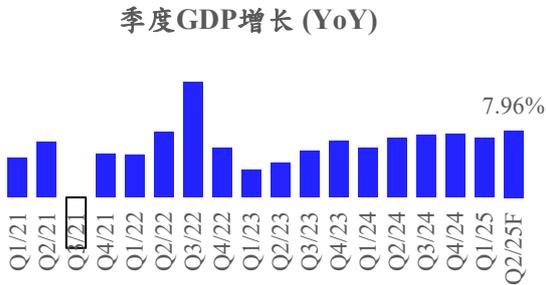
### 2025 年前 8 个月宏观经济亮点：

- **在宏观波动背景下，2025 年第二季 GDP 将取得突破性成长：**2025 年第二季国内生产毛额（GDP）预计年增 7.96%，仅低于 2022 年第二季的 8.56%，为 2020–2025 年阶段中的次高水平。
- **8 月商品零售总额和消费服务收入成长突破 10%：**2025 年前 8 个月，以现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达 4.579 兆越盾，年增 9.4%。
- **工业生产受制造业放缓影响：**8 月工业生产持续维持成长势头，但成长放缓。预计 8 月工业生产指数（IIP）较上月成长 2.2%，年增 8.9%。2025 年前 8 个月，IIP 预计年增 8.5%。
- **8 月贸易顺差扩大，维持进出口成长轨道：**8 月商品进出口总额达 830.6 亿美元，季增 0.9%，年增 16.0%。2025 年前 8 个月，商品进出口总额累计 5,979.3 亿美元，较去年同期成长 16.3%，其中出口成长 14.8%，进口成长 17.9%。贸易顺差达 139.9 亿美元。
- **美国关税政策生效后，FDI 投资动向趋于保守：**截至 2025 年 8 月 31 日，流入越南的外商投资注册总额为 261.4 亿美元，较去年同期成长 27.3%。2025 年前 8 个月，实际到位资金约 154 亿美元，年增 8.8%，为五年来前 8 个月实际到位外资最高的水平。
- **新成立企业数量在注册资本与劳动力方面均大幅增长：**2025 年前 8 个月，全国共有 20.92 万家企业注册成立与复工，年增 24.5%；平均每月有 2.62 万家企业成立及复工。
- **通膨维持在既定目标范围内：**2025 年 8 月居民消费物价指数（CPI）较上月上涨 0.05%，较 2024 年 12 月上涨 2.18%，较去年同期上涨 3.24%。2025 年前八个月平均来看，CPI 年增 3.25%；核心通膨上涨 3.19%。
- **货币：**2025 年维持宽松货币政策。
- **利率：**存款利率仍处于低点。
- **信贷：**信贷成长强劲突破，前 8 个月较年初成长 11.82%。
- **公开市场：**越南央行（SBV）在 OMO 通路的大量 Reverse Repo 到 8 月维持净投入状态。

# 越南宏观经济更新及预测

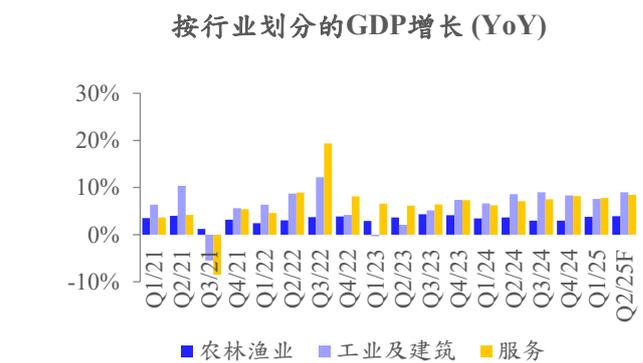
## 1. 2025 年 8 月越南宏观经济概况

### a. 在宏观波动背景下，2025 年第二季 GDP 实现突破性成长

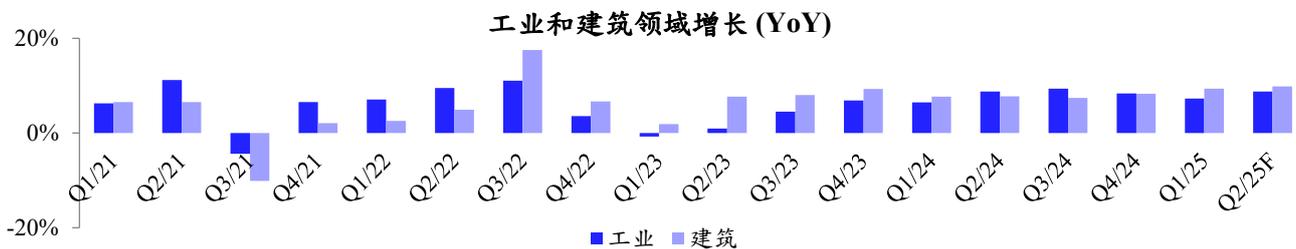


数据源：统计局

2025 年第二季越南国内生产毛额 (GDP) 预计将年增 7.96%，仅低于 2020–2025 年阶段中 2022 年第二季的 8.56%。其中，农林渔业部门成长 3.89%，整体经济增加价值增幅贡献 5.19%；工业及建筑业成长 8.97%，贡献 43.63%；服务业成长 8.46%，贡献 51.18%。



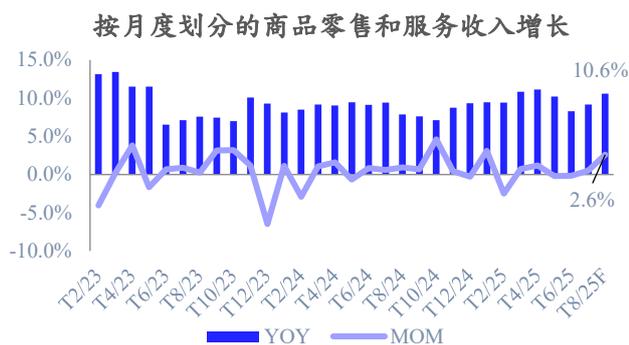
数据源：统计局



数据源：统计局

2025 年上半年经济结构中，农林渔业占 11.28%；工业和建筑业占 36.96%；服务业占 43.40%；产品税减去补贴占 8.36%。从 GDP 使用方面来看，2025 年上半年最终消费年增 7.95%，对整体经济成长贡献 84.20%；资产累积成长 7.98%，贡献 40.18%；货物及服务出口成长 14.17%；货物及服务进口成长 16.01%。

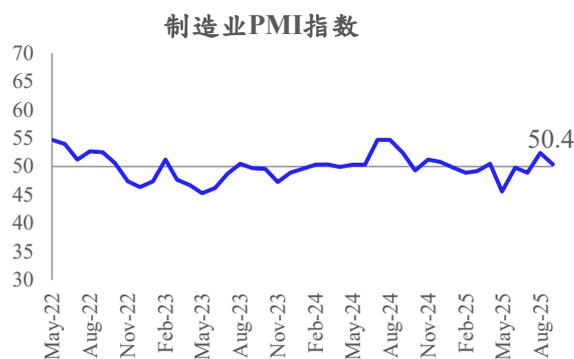
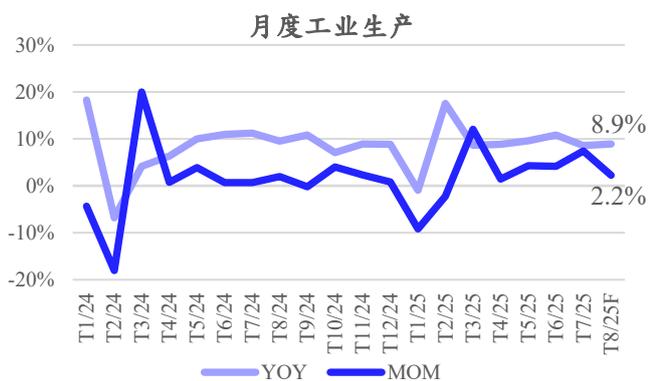
### b. 8 月份商品零售额与消费服务收入成长突破 10%



数据源：统计局

2025 年 8 月，以现行价格计算的商品零售总额及消费服务营业收入预计达 588.2 兆越盾，季增 2.6%，年增 10.6%。累计来看，2025 年前 8 个月，以现行价格计算的商品零售总额及消费服务营业收入预计达 4,579.0 兆越盾，较去年同期增加 9.4%（2024 年同期成长 8.9%）。若扣除价格因素，实际成长 7.2%（2024 年同期成长 8.0%）。

### c. 工业生产受制造业放缓影响

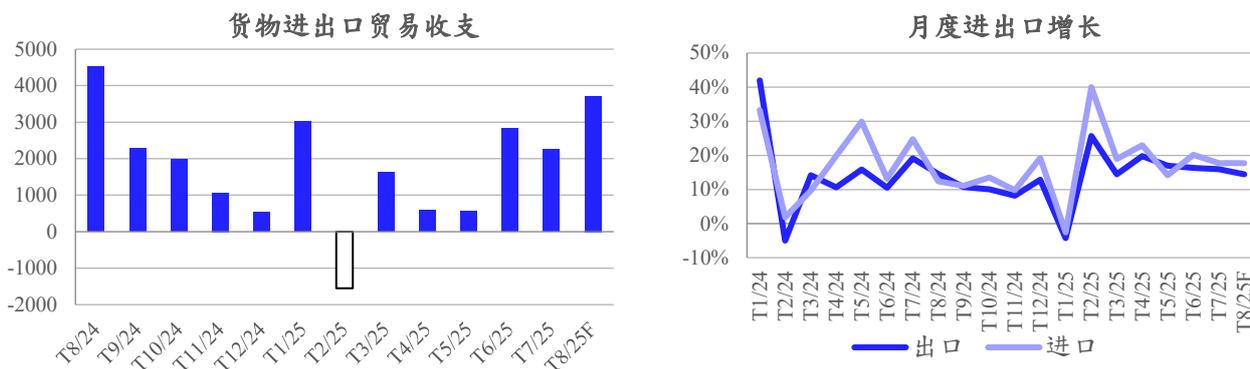


数据源：统计局

– 2025 年 8 月，工业生产持续维持成长动能。工业生产指数（IIP）预计季增 2.2%，年增 8.9%。累计来看，2025 年前 8 个月 IIP 预计年增 8.5%（2024 年同期成长 8.4%）。其中，加工制造业成长 7.6%；电力生产和分配业成长 7.9%；供水、废弃物管理和污水处理业成长 7.1%；采矿业在经历数月低迷后强劲反弹，年比成长 9.1%，受益于法律架构的改善。

越南制造业采购经理人指数（PMI）从 7 月的 52.4 点放缓至 8 月份的 50.4 点，显示制造业经营状况仅温和回升，主要受到不利因素影响，诸如新订单和就业人数下降，同时投入成本录得 2025 年以来的最大增幅。

### d. 8 月贸易顺差扩大，维持进出口成长轨道



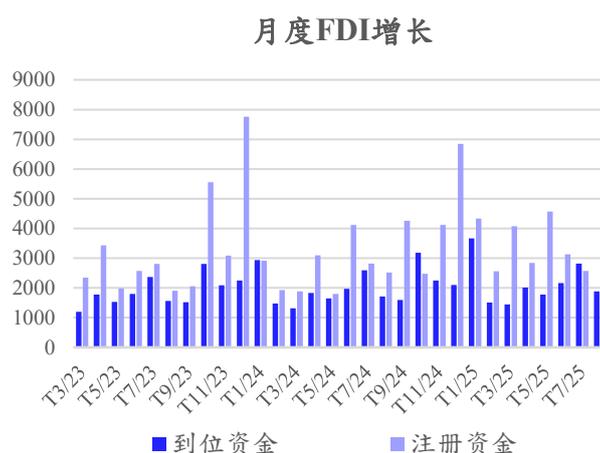
数据源：统计局

- **货物出口**：8 月货物出口估计为 433.9 亿美元，季增 2.6%，年增 14.5%。2025 年前 8 个月，货物出口达 3,059.6 亿美元，年增 14.8%。其中，国内经济部门出口 766.9 亿美元，成长 3.2%，占出口总额的 25.1%；外商投资部门（含原油）出口 2,292.7 亿美元，成长 19.3%，占 74.9%
- **货物进口**：8 月货物进口额估计为 396.7 亿美元，季减 0.8%，年增 17.7%。2025 年前 8 个月，货物进口额达 2,919.7 亿美元，年增 17.9%。其中，国内经济部门进口 947.7 亿美元，成长 5.3%；外商投资部门进口 1,972 亿美元，成长 25.1%。
- **贸易收支**：8 月实现顺差 37.2 亿美元。2025 年前 8 个月，货物贸易顺差为 139.9 亿美元（去年同期顺差 188.4 亿美元）。其中，国内经济部门逆差 180.8 亿美元；外商投资部门（含原油）顺差 320.7 亿美元。

### e. 美国关税政策生效后，FDI 投资动向趋于保守：

外国对越投资：截至 2025 年 8 月 31 日，外国投资者对越南的注册投资总额（包括新批注册资本、调整资本及出资购股金额）达 261.4 亿美元，较去年同期增加 27.3%。2025 年前 8 个月，实际到位的外国直接投资（FDI）资金估计为 154 亿美元，年增 8.8%。

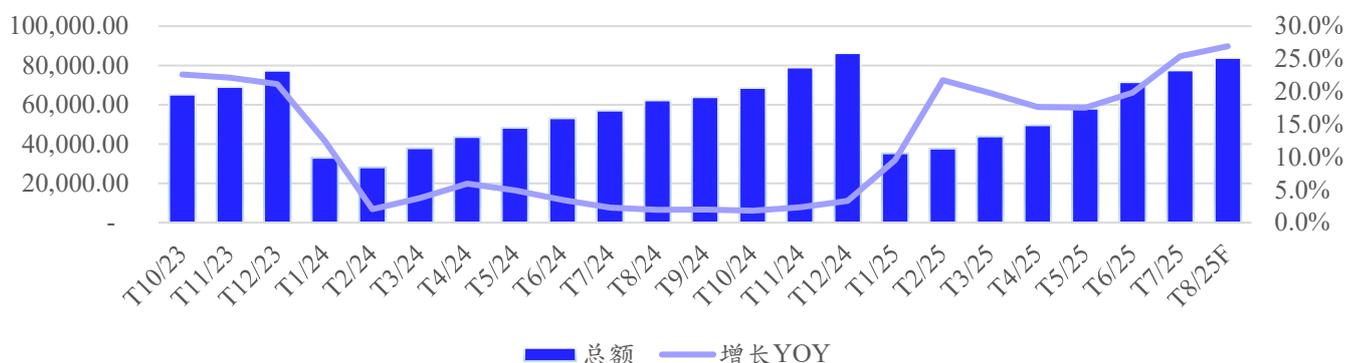
越南对外投资：2025 年前 8 个月，越南共有 108 个新项目获得境外投资许可证，越方总投资额达 4.265 亿美元，是去年同期的 2.9 倍；另有 21 个项目增加投资，增资金额为 1.297 亿美元。整体来看，越南对外投资（含新批与调整资本）总额达 5.562 亿美元，是去年同期的 3.8 倍。



资料来源：统计局

### f. 国家预算资金在合并后时期实现强劲成长

国家预算投资资金到位情况

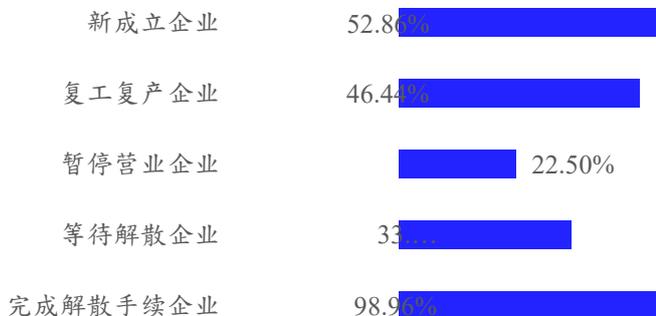


数据源：统计局

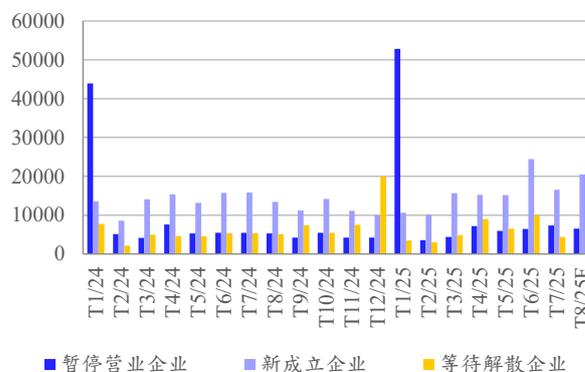
2025 年 8 月，国家预算资金实际到位投资额预计达 83.8 兆越盾，年增 32.6%。累计前八个月，国家预算资金实际到位投资额预计达 463.2 兆越盾，相当于全年计划的 48.3%，年增 26.9%（而 2024 年同期完成 46.7%，年增仅 2.5%）。

### g. 新成立企业数量在注册资本与劳动力方面均大幅成长

企业8月份注册情况 (YOY)



月度企业注册情况

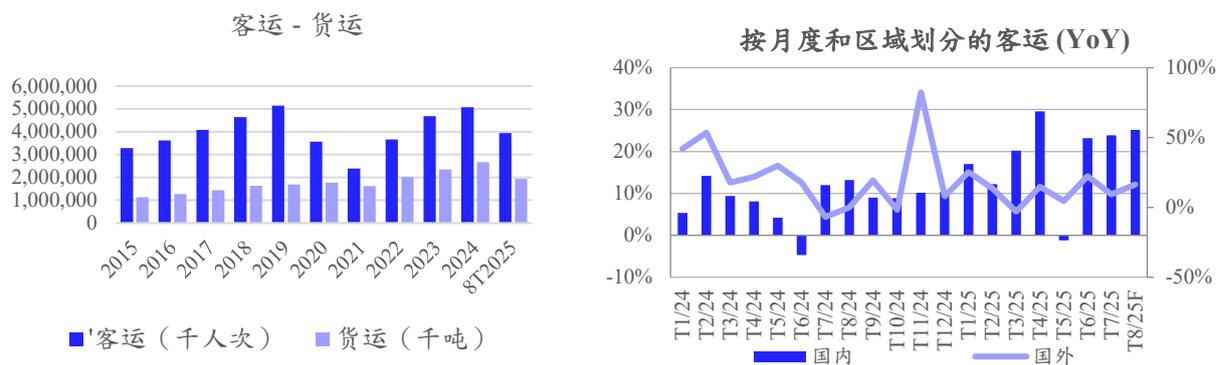


数据源：统计局

2025 年 8 月，全国新成立企业 2.05 万家，较上季成长 23.9%，较去年同期大幅成长 52.9%。同时，全国有 1.24 万家企业恢复运营，环比下降 15.0%，但年增 46.4%；有 0.65 万家企业登记暂时停业，环比下降 11.0%，年增 22.5%；有 0.69 万家企业暂停营运等待解散手续，季增 56.8%，年增 33.2%；完成解散手续的企业有 0.38 万家，较上季激增 96.7%，较去年同期成长 99.0%。

累计 2025 年前八个月，全国共有 20.92 万家企业新成立或恢复运营，年增 24.5%，每个月平均有 2.62 万家新成立和恢复运营的企业。同期，共有 16.09 万家企业退出市场，较去年成长 19.0%，每个月平均有 2.01 万家退出市场。

## h. 货运和客运维持正向成长态势



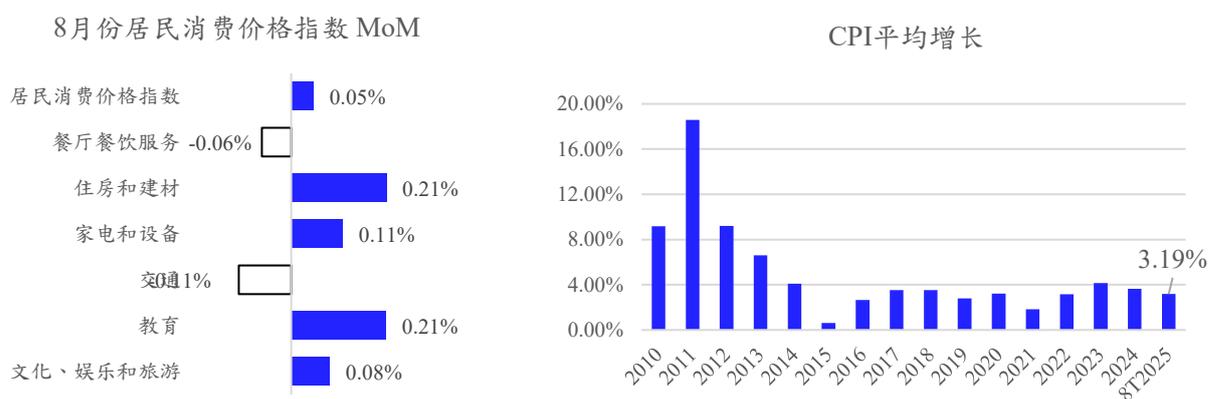
数据源：统计局

**客运：**2025 年 8 月，客运量预计 5.426 亿人次，季增 2.2%；客运周转量达 278 亿人公里，季增 2.2%。累计 2025 年前八个月，客运量达 39.372 亿人次，较去年同期成长 21.8%；客运周转量达 2,073 亿人公里，较去年同期成长 14.2%。

**货运：**2025 年 8 月，货运量预计 2.548 亿吨，季增 1.3%；货运周转量达 538 亿吨公里，较上季成长 1.1%。累计 2025 年前八个月，货运量达 19.375 亿吨，年增 14.6%；货运周转量达 3,990 亿吨公里，较去年同期成长 14.1%。

**国际游客：**得益于便利的签证政策、旅游推广与宣传活动的加强，以及迎接重大节庆的系列活动，赴越南的国际游客持续增加。2025 年 8 月，入境国际旅客 168 万人次，较上季成长 7.8%，较去年同期成长 16.5%。累计前八个月，国际游客达 1,390 万人次，较去年同期成长 21.7%。

## i. 通胀维持在既定目标范围内



数据源：统计局

2025 年 8 月，居民消费物价指数 (CPI) 较上季上涨 0.05%，较 2024 年 12 月上涨 2.18%，较去年同期上涨 3.24%。2025 年前八个月，CPI 平均年增 3.25%，核心通胀上涨 3.19%。

## 2. 2025 年 8 月份越南货币政策

### a. 8 月份，美元指数 (DXY) 趋于平衡，越南盾 (VND) 相对美元小幅上升

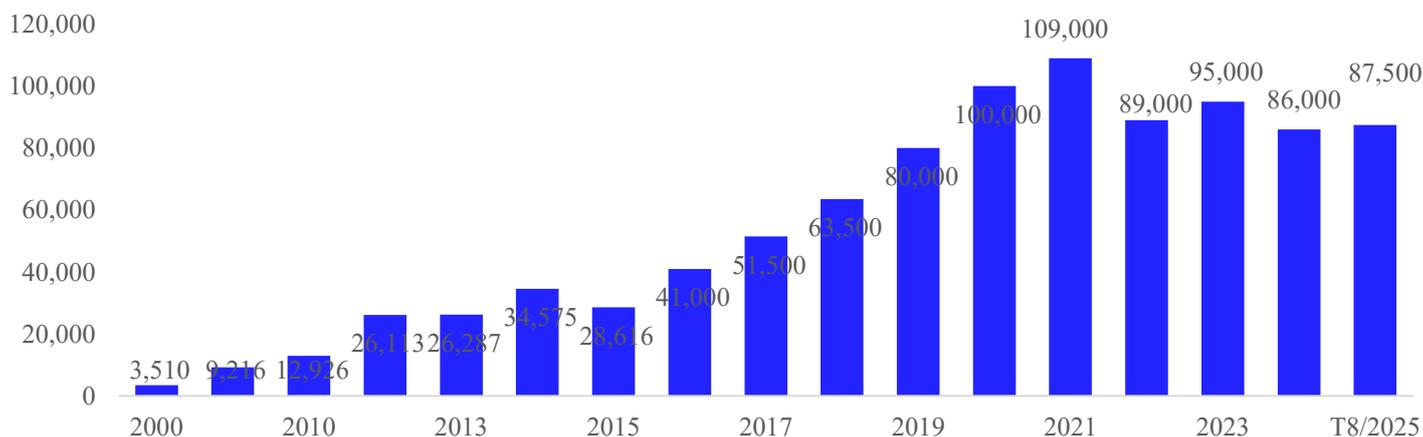
美元兑越盾汇率和美元指数



数据源：CSI 整理

2024 年，美联储降息时间晚于且速度慢于全球各大央行，美元指数大幅上涨。2024 年底，美元指数上涨 5.207 点，相当于涨幅 5.05%，收在 108.296 点。然而，进入 2025 年，在关税政策的影响下，美元自年初以来出现明显回调。截至 8 月底，美元指数下跌 10.606 点，相当于跌幅 9.79%，收在 97.69 点。在越南维持宽松货币政策，以支持经济成长的背景下，美元呈现下跌态势，越盾相对美元则贬值。8 月底，美元兑越盾汇率为 26345，较 2024 年上涨 865 盾 (+3.28%)。根据越南建设证券公司的观点，2025 年其余时间，美元兑越盾汇率仍有上涨空间，预计上涨幅度将约 3.5 至 4%。

外汇储备 (百万美元)

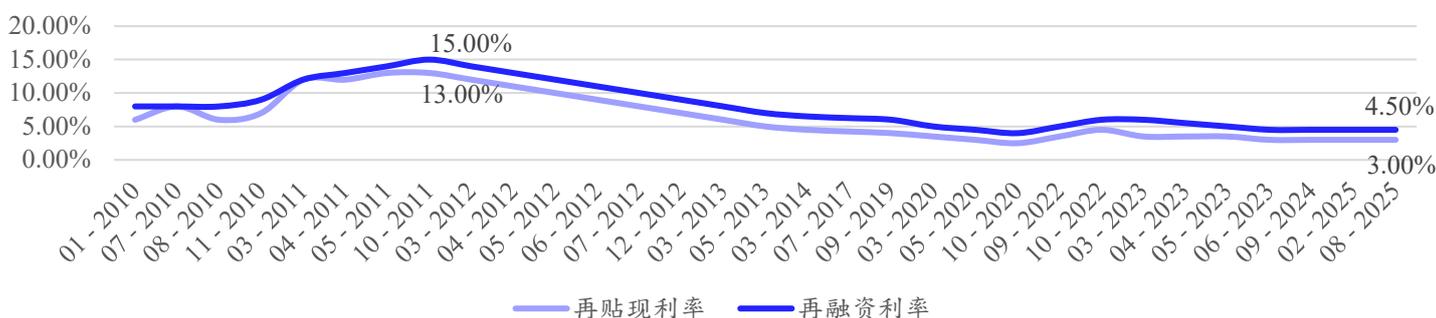


数据源：Fiin, CSI 整理

2024 年汇率大幅波动，促使越南国家银行 (SBV) 采取多项干预措施以稳定汇率。其中一项措施是抛售美元，根据初步的预计，SBV 在 2024 年共卖出 94-100 亿美元，使 2024 年底的越南外汇存底降到 850-860 亿美元。进入 2025 年，SBV 在汇率高企的情况下连续购入美元，估计自年初以来 SBV 共购入 15 亿美元。

## b. 利率：2025 年执行利率维持不变

再融资利率和再贴现利率

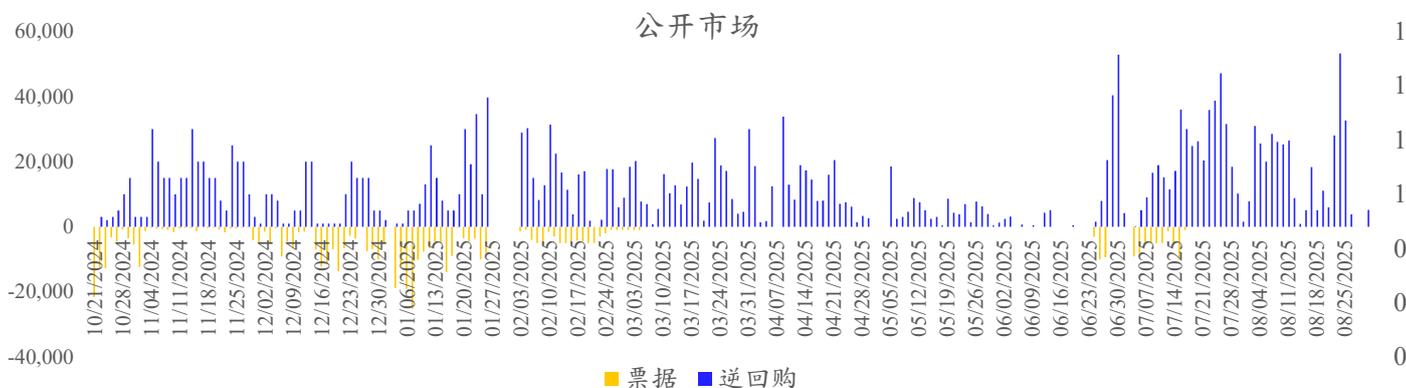


数据源: SBV, CSI 整理

2023 年，越南国家银行（SBV）四次下调利率，每次下修幅度为 0.5%至 2%/年，分别在 2023 年 3 月 15 日、4 月 3 日、5 月 25 日及 6 月 19 日。从此至 2024 年底，SBV 基本维持执行利率不变，没有明显的升息或降息动作。截至 2024 年底各项执行利率不变，至今具体如下：银行间电子支付中的隔夜贷款年利率及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 1 个月至 6 个月期限存款的最优惠。高利率：4.75%/年；人民信贷基金和微型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；人民信贷基金和微型金融组织的越盾短期贷款最高利率 5.0%/年。

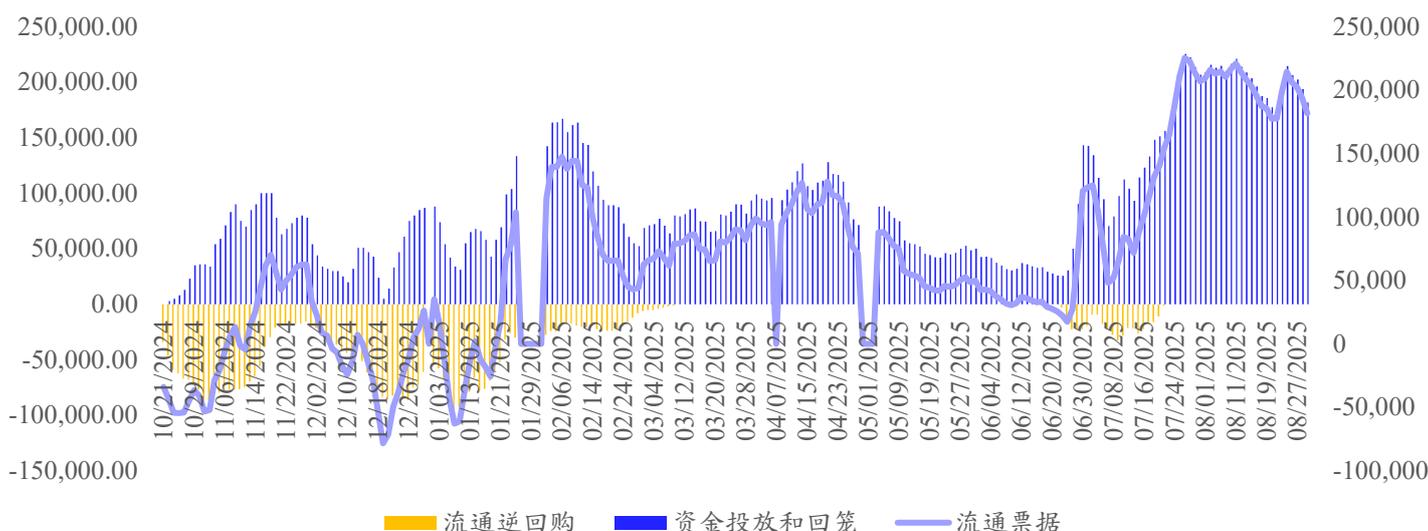
## c. 大量 Reverse Repo 保持净投放状态至 8 月

国家银行于 2024 年 10 月 18 日重启央行票据管道，但 2025 年 3 月 5 日暂停此作业管道，当时市场上仍流通的票据余额为 3.9997 兆越盾。2024 年 6 月 24 日，SBV 重启央行票据管道，但很快于 2025 年 7 月 22 日结束，同时 8 月份国家银行在公开市场国内操作（OMO）上透过 Reverse Repo 大规模投放资金，且在月初与月末均呈现较强的投放节奏。我们认为，在各家商业银行需要大规模筹资以推动信贷成长之际，这是一项重要的短期资金补充来源。



数据源: SBV, CSI 整理

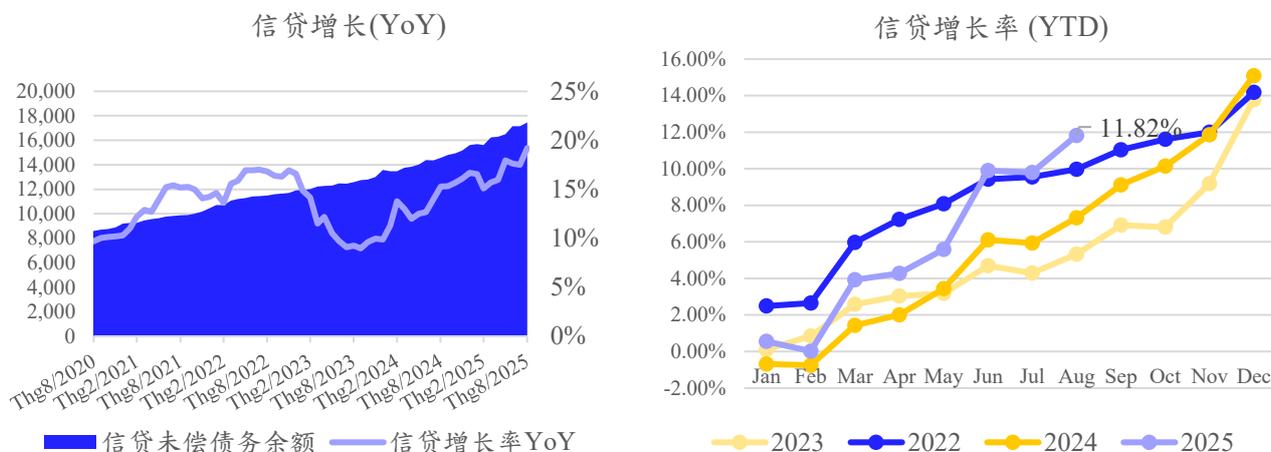
公开市场上的资金投放和回笼情况



数据源: SBV, CSI 整理

截至 2025 年 8 月底，在公开市场流通 Revers Repo 余额为 181.664 兆越盾。

**d. 8 月信贷强劲反弹，有力推动经济成长**

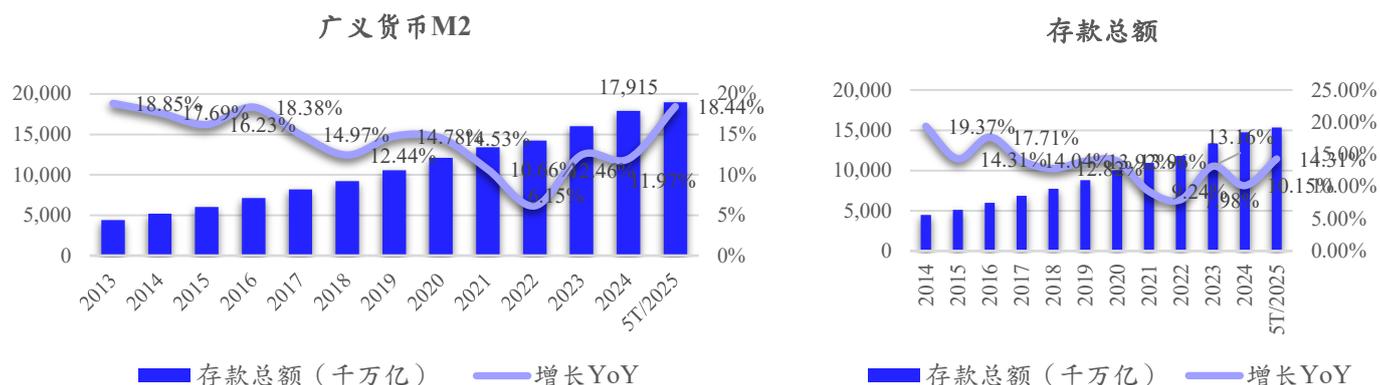


数据源: SBV, CSI 整理

2024 年，经济信贷较 2023 年底成长约 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。自 2025 年以来，信贷增速处于高位，各家商业银行将全系统信贷增长提升至 18%-20%（高于 SBV 设定 16% 的目标），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管理机构。

截至 2025 年 8 月 29 日，经济体信贷较去年同期实现较高成长。信贷余额达 17.46 千兆越盾，较去年同期成长 19.92%，较 2024 年底成长 11.82%。

### e. 广义货币 M2 和存款较去年同期大幅成长



数据源: GSO, SBV, CSI 整理

自 2024 年 7 月起，货币供应量成长率得以改善且趋于上升。根据统计总局最新数据，截至 2025 年 5 月，M2 货币供应量达 18.72 千兆越盾，较去年同期成长 18.44%。同时，存款的成长速度低于 M2 货币供应，但仍处于高位。截至 2025 年 5 月底，存款总额达 15.35 千万亿越盾，较去年同期成长 14.3%。进入 2025 年后，截至 2025 年 5 月，经济机构与居民存款的成长差距已趋于缩小。其中，居民存款呈现逐步上升趋势（由 8.15% 上升至 13.21%），而经济机构存款也出现小幅上升趋势（由 8.15% 上升至 15.41%）。

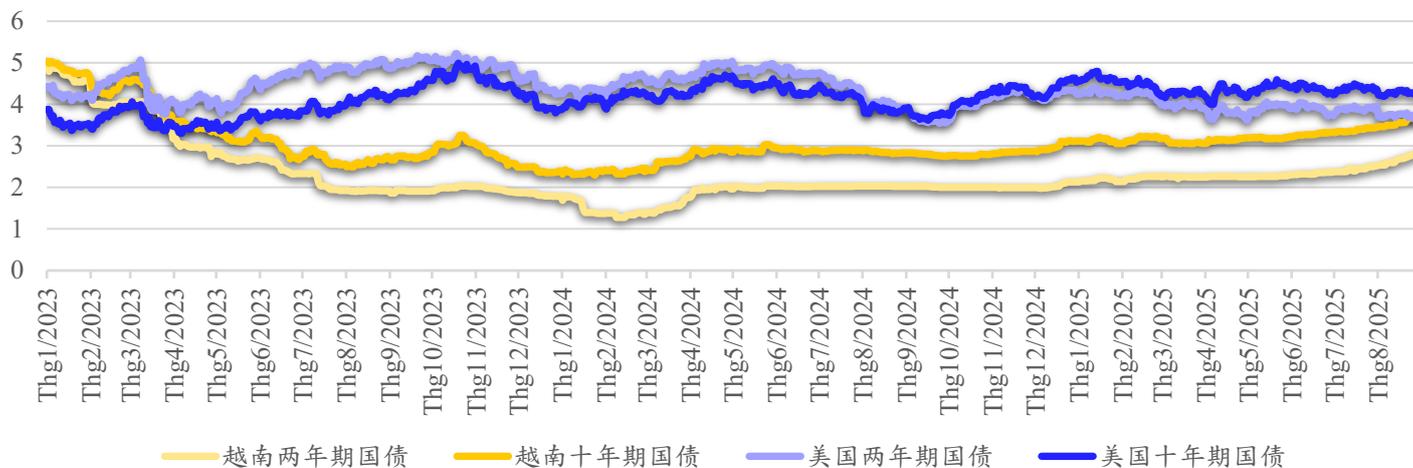
经济机构存款和居民存款比重以及年度增长速度



数据源: SBV, CSI 整理

### f. 2025 年初至今公债殖利率趋于上升

国债收益率 (%)

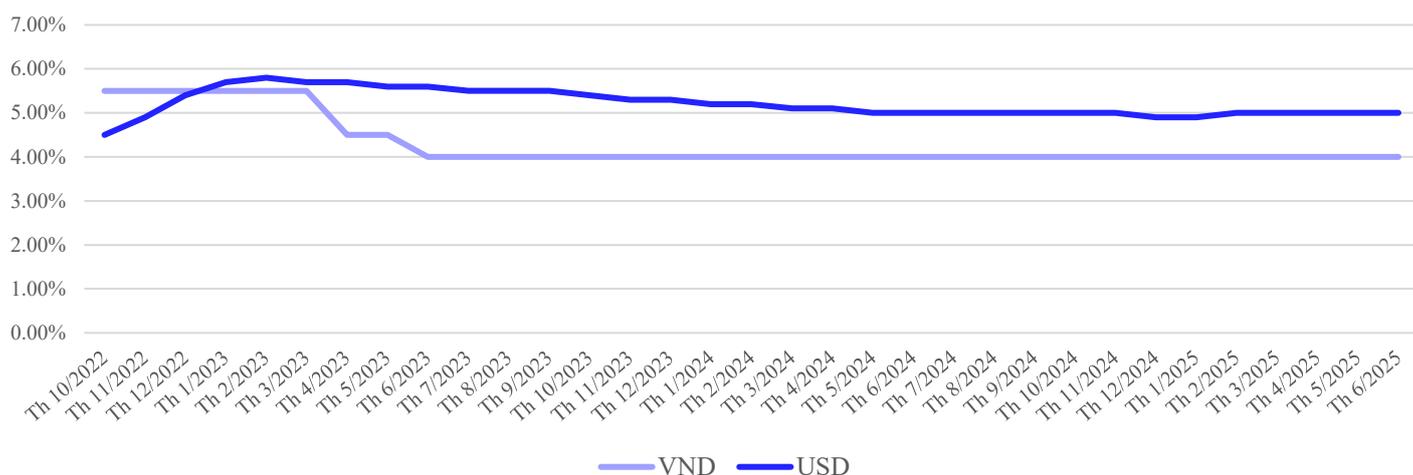


数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

2025 年前 5 个月，越盾与美元之间的公债殖利率走势呈现相反的涨跌趋势，并延续至 8 月。其中，越南 2 年期公债殖利率较年初大幅上升 32.6%，10 年期上升 18.31%。相反，美国公债殖利率较年初进一步下跌，其中 2 年期下跌 14.6%，10 年期下跌 9.9%。在 8 月越南公债殖利率显著攀升的背景下，越盾与美元公债殖利率差距明显收窄（分别缩至 0.79% 和 0.54%）。

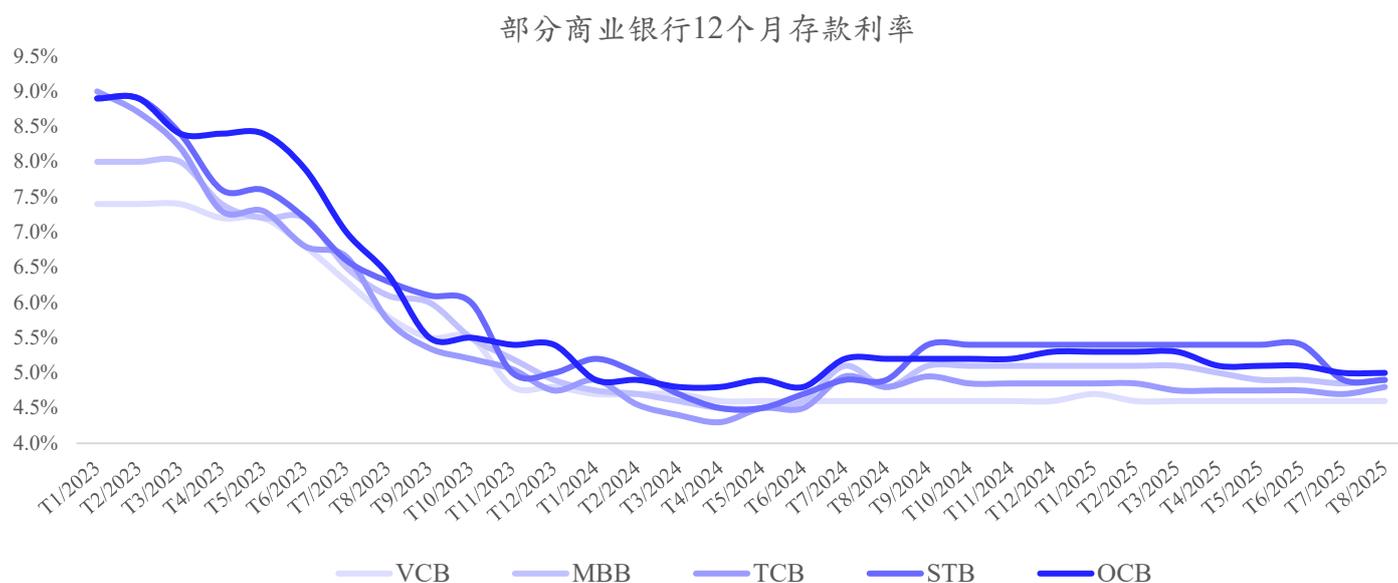
越南国家银行在美元与越南盾之间的短期贷款利率差较 2024 年 4 月下降，截至 2025 年 6 月差距维持在 1.0%。

各家商业银行的美元和越盾短期贷款利率

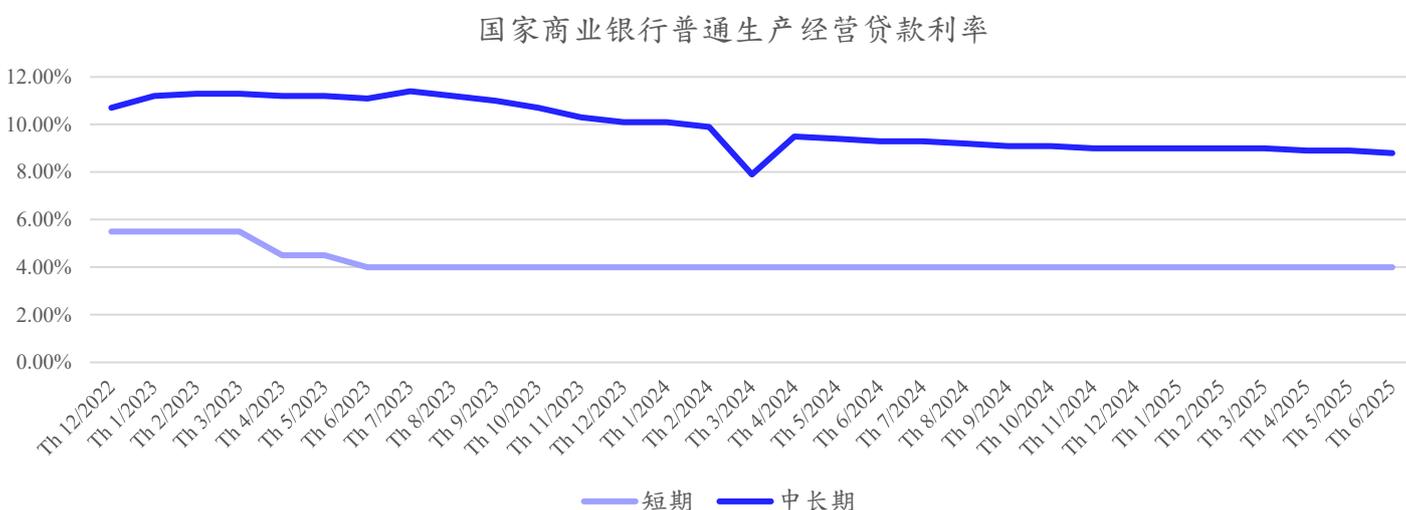


数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

## g. 8 月份部分银行的存款利率小幅上升



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7月末，大型银行存款利率趋于小幅下降，每年在4.6%至5.4%之间波动。该利率仍处于20年来的历史低点。

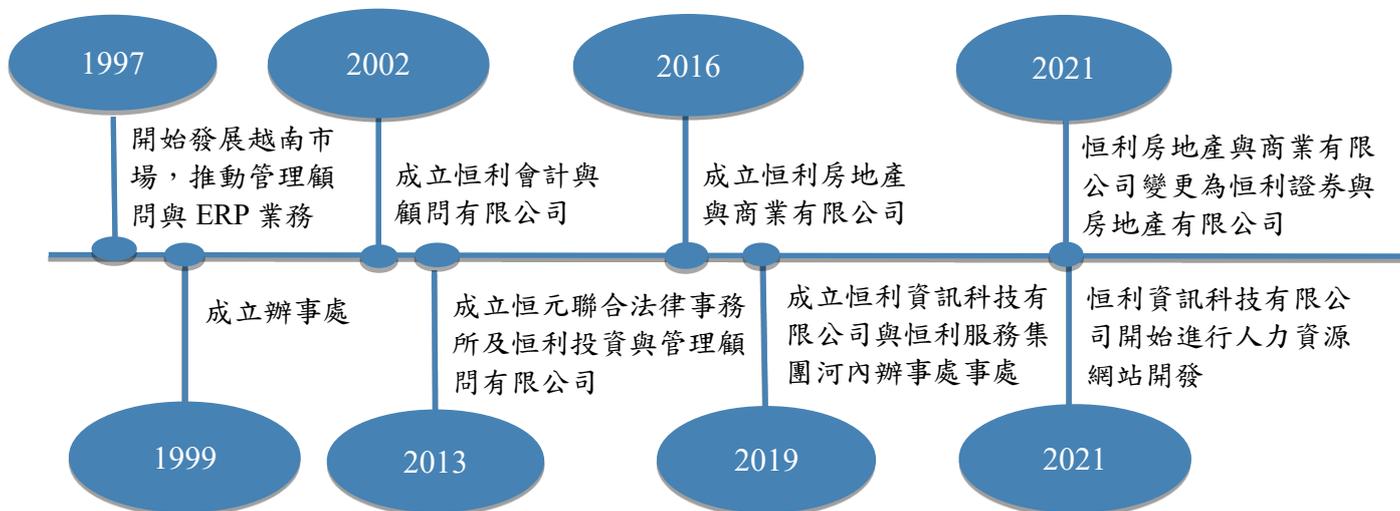


中长期贷款利率在2024年3月下滑并见底（7.9%/年）之后，到2024年4月已逆转回升至9.5%/年，11月底小幅下降至9.2%。进入2025年，截至6月底，该利率为8.8%，较5月份小幅下降0.1%。

## 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](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://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](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://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](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://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。