



2025 年 6 月份和前 6 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 6 月份越南宏观经济概况..... 3

 a. 2025 年第二季 GDP 在宏观经济波动的背景下强劲成长 3

 b. 商品及服务零售额 6 月成长放缓..... 4

 c. 工业生产积极成长，尤其是加工制造业..... 4

 d. 2025 年 6 月贸易顺差强劲，进出口重返成长轨道..... 5

 e. FDI 实际到位资金成为成长亮点，创年初以来最高水平 5

 f. 国家预算的到位资金积极成长 6

 g. 新成立企业数量较上季大幅成长 6

 h. 客货运输强劲成长，客运表现特别突出 7

 i. 通膨基本上得到控制，符合既定目标 7

2. 2025 年 6 月份货币政策..... 8

 a. 尽管美元指数呈现下行趋势，越盾兑美元汇率仍持续走弱..... 8

 b. 利率：2025 年执行利率维持不变..... 9

 c. 越南国家银行（SBV）自 2025 年 6 月 24 日起重启票据工具加强公开市场操作力度..... 9

 d. 2025 年上半年信贷正向成长，尤其是 6 月份..... 10

 e. 广义货币供应较去年大幅成长..... 11

 f. 2025 年初至今公债殖利率趋于上升 12

 g. 2025 年前 6 个月存款利率趋于平稳..... 13

2025 年前 6 月越南宏观经济亮点

越南 2025 年 6 月份和前 6 个月的经济社会情势持续保持积极成长态势，多项指标相较上月和去年同期表现更为乐观，例如：6 月份工业生产指数（IIP）同比增长 10.8%；前 6 个每月注册外资总额达 215.2 亿美元，年增 32.6%；居民消费物价指数（CPI）维持在可控范围内；尽管面临对等关税政策出台等不确定性，进出口总额仍维持较高成长水平。

2025 年前 6 月越南宏观经济概况：

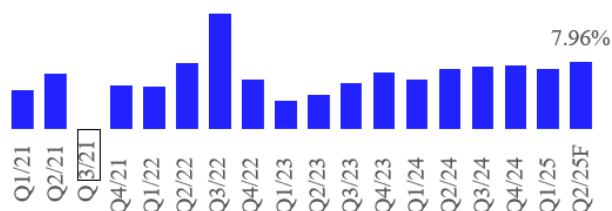
- **2025 年第二季国内生产总值（GDP）在宏观经济波动的背景下强劲成长：**2025 年第二季 GDP 预计年增 7.96%，是 2020-2025 年期间仅次于 2022 年第二季 8.56% 成长速度的次高水平。
- **商品及服务零售额 6 月成长放缓：**以现价计算，2025 年上半年商品零售总额及服务消费收入预计达 3.4168 兆越盾，较去年同期成长 9.3%。
- **工业生产指数（IIP）呈现正向成长态势，尤其是加工制造业：**2025 年 6 月份，越南工业生产持续维持正向成长趋势。2025 年 6 月，全产业工业生产指数（IIP）预估较上季成长 4.1%，年增 10.8%。2025 年前 6 个月，IIP 预计年增 9.2%。
- **2025 年 6 月贸易顺差强，进出口重返成长轨道：**2025 年 6 月份，货物进出口总额达 761.5 亿美元，季减 3.2%，较去年同期成长 20.4%。2025 年前 6 个月，货物进出口总额达 4,314.1 亿美元，较去年同期成长 16.94%，其中出口成长 14.4%，进口成长 17.9%。商品贸易顺差达 76.3 亿美元。
- **FDI 实际到位资金成为成长亮点，创年初以来最高水平：**截至 2025 年 6 月 30 日，越南外商直接投资（FDI）注册总额达 215.2 亿美元，较去年同期成长 32.6%。2025 年前 6 个月，实质到位 FDI 资金预计达 117.2 亿美元，年增 8.1%。
- **新成立企业数量较上季大幅成长：**2025 年前 6 个月，全国新注册及复工复产企业总数超过 15.27 万家，较去年同期成长 26.5%，平均每月新增 2.55 万家企业。
- **通胀控制在目标范围内：**2025 年 6 月消费者物价指数（CPI）较上月上涨 0.48%，较年初累计上涨 2.02%，较去年同期上涨 3.57%。2025 年前 6 个月 CPI 年平均上涨 3.27%，核心通胀率上涨 3.16%。
- **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：**信贷成长强劲，上半年较年初成长 9.9%。
- **公开市场：**票据发行管道重启，在 6 月底大幅净投放。

越南宏观经济更新及预测

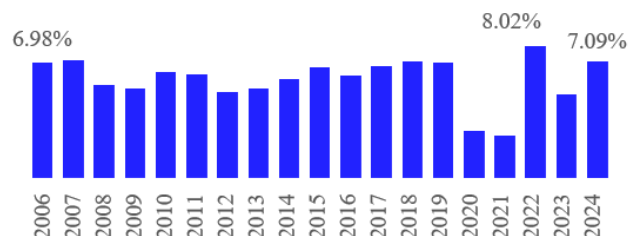
1. 2025 年 6 月份越南宏观经济概况

a. 2025 年第二季 GDP 在宏观经济波动的背景下强劲成长

季度GDP成长率(YoY)



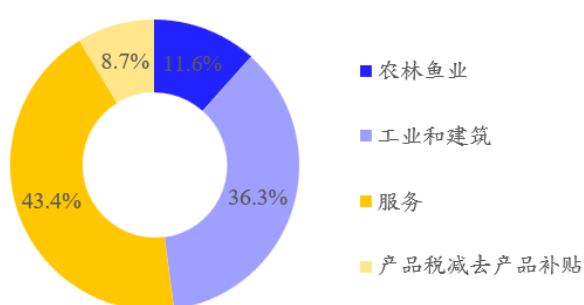
年度GDP成长率



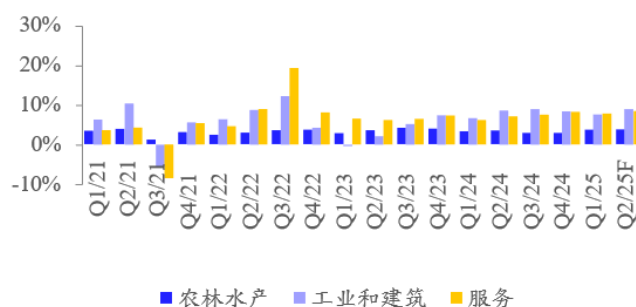
数据来源：统计总局

2025 年第二季国内生产毛额(GDP)预计将年增 7.96%，仅低于 2020-2025 年间 2022 年第二季 8.56% 的成长水平。其中农林水产业成长 3.89%，为全国经济增加价值的成长贡献 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%。

2024年GDP结构

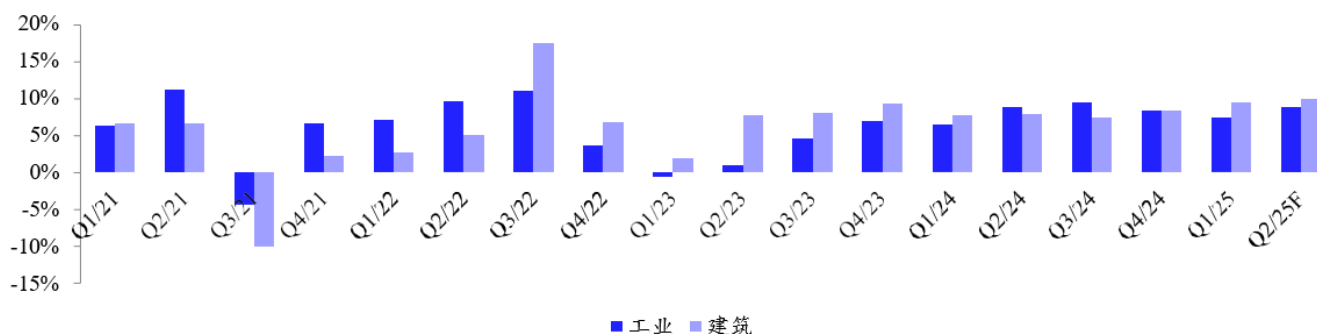


按领域划分的GDP成长(YoY)

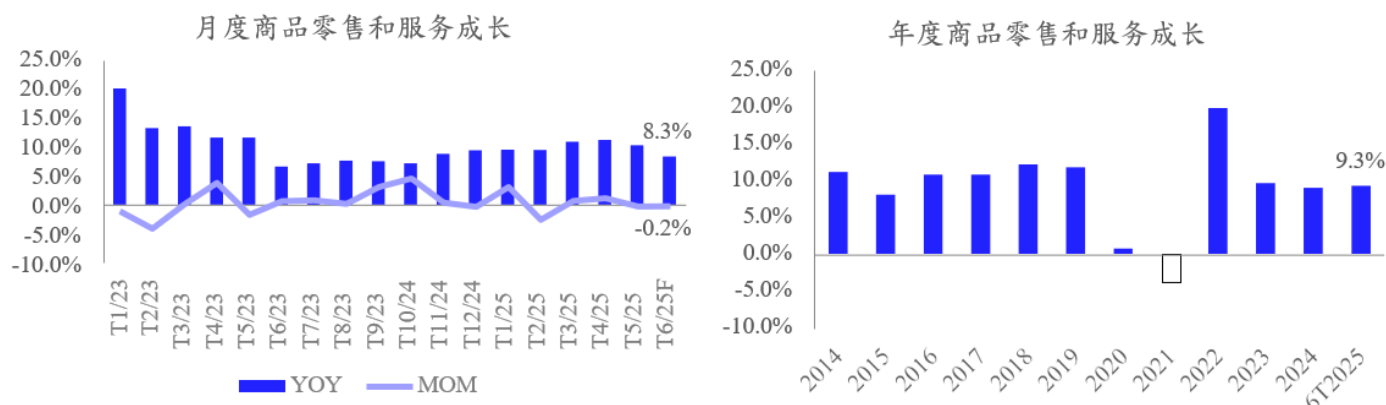


数据来源：统计总局

工业和建筑业成长率(YoY)

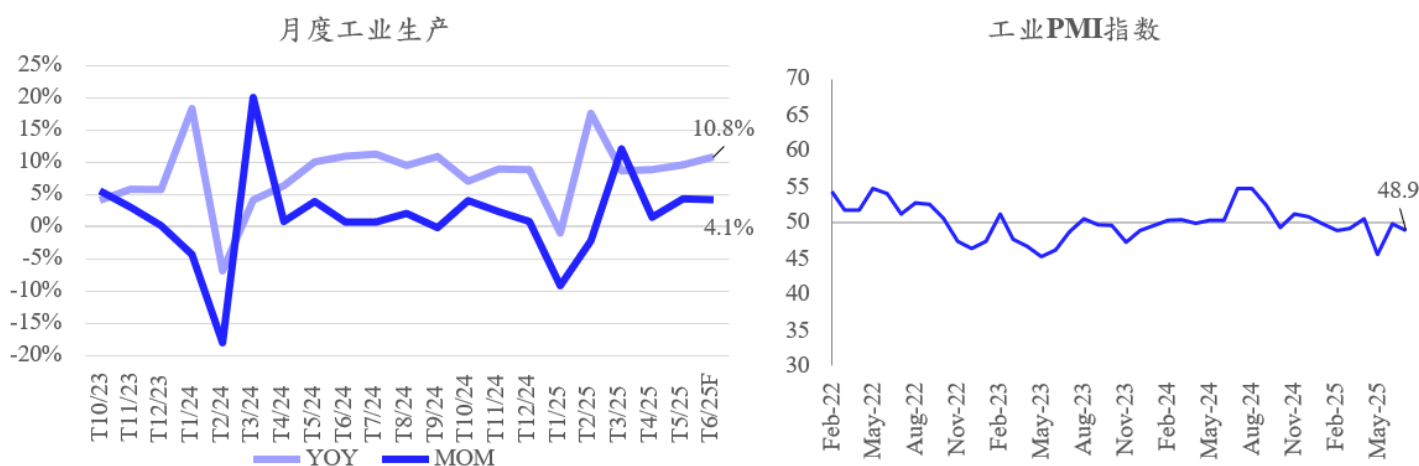


关于 2025 年前 6 个月的经济结构，农林水产业占 11.28%，工业和建筑业占 36.96%，服务业占 43.40%，产品税减产品补贴占 8.36%。从 GDP 使用角度来看，2025 年前 6 个月最终消费年增 7.95%，对整体经济成长贡献率达 84.20%；资产累积成长 7.98%，贡献 40.18%；货物及服务出口成长 14.17%；货物及服务进口成长 16.01%。

b. 商品及服务零售额 6 月成长放缓

数据来源：统计总局

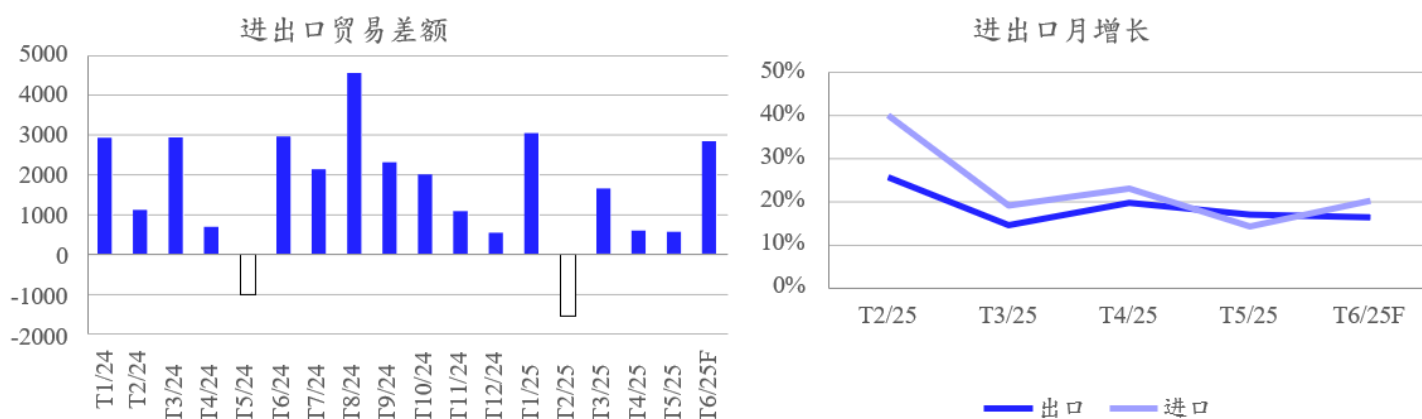
2025 年 6 月份，以现价计算的商品零售总额及消费服务收入预计达 570.2 兆越盾，季减 0.2%，年增 8.3%；2025 年第二季预计达 1713.8 兆越盾，季增 0.6%，年增 9.0%。2025 年前 6 个月，以现价计算的商品零售总额及消费服务收入预计达 3,416.8 兆越盾，较去年同期成长 9.3%（2024 年同期成长 8.9%），若剔除物价因素则实际成长 7.2%（2024 年同期成长 6.0%）。

c. 工业生产积极成长，尤其是加工制造业

数据来源：统计总局

6 月工业生产持续维持正向成长态势。2025 年 6 月份，全产业工业生产指数（IIP）预估较上季成长 4.1%，年增 10.8%。2025 年前 6 个月，工业生产指数（IIP）预计将年增 9.2%。其中，加工制造业成长 11.1%，贡献 9.1 个百分点；电力生产及分配业成长 4.5%，贡献 0.4 个百分点；供水、垃圾及污水处理业成长 11.3%，贡献 0.2 个百分点；矿业下降 3.0%，拉低整体成长 11.5 个百分点。越南制造业采购经理人指数（PMI）连续第三个月低于 50 点，6 月录得 48.9 点，显示受关税政策相关波动影响，制造业经营状况受到显著冲击。

d. 2025 年 6 月贸易顺差强劲，进出口重返成长轨道



数据来源：统计总局

货物出口：2025 年 6 月份，越南货物出口预计达 394.9 亿美元，季减 0.3%，较去年成长 16.3%。2025 年第二季出口总额达 1,169.3 亿美元，年增 18.0%，季增 13.6%。累计 2025 年前 6 个月，出口总额达 2,198.3 亿美元，较去年同期成长 14.4%。其中国内经济出口额为 582.8 亿美元（占 26.5%），成长 9.4%；外资经济出口额为 1,615.5 亿美元，成长 16.4%。

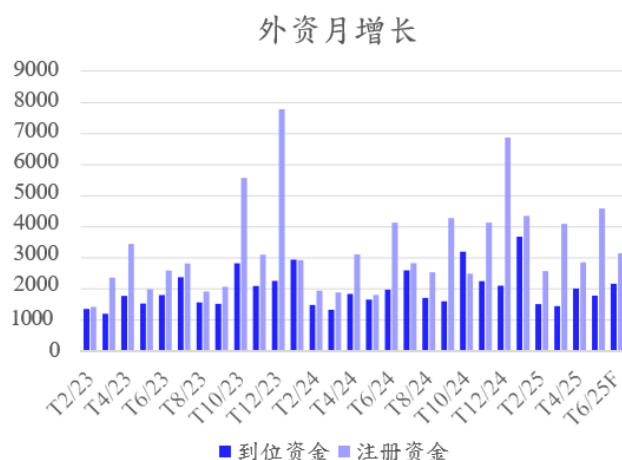
货物进口：2025 年 6 月份，越南货物进口额达 366.6 亿美元，较上季下降 6.1%，较去年同期成长 20.2%。2025 年第二季进口总额达 1,125.2 亿美元，年增 18.8%，季增 12.9%。累计 2025 年前 6 个月，进口总额达 2,122 亿美元，年增 17.9%，其中国内经济进口为 728.2 亿美元，成长 10.4%；外资经济进口为 1,393.8 亿美元，成长 22.3%。

贸易差额：2025 年 6 月份贸易顺差为 28.3 亿美元。整体来看，2025 年前 6 个月，贸易顺差达 76.3 亿美元（去年同期为 121.5 亿美元），其中国内经济的贸易逆差为 145.4 亿美元，外资经济的贸易顺差为 221.7 亿美元。

e. FDI 实际到位资金成为成长亮点，创年初以来最高水平

截至 2025 年 6 月 30 日，越南吸引外商直接投资总额（包括新批、增资及外资购买股份资金）达 215.2 亿美元，较去年同期成长 32.6%。2025 年前 6 个月，实际到位的外资金金额估计为 117.2 亿美元，年增 8.1%。

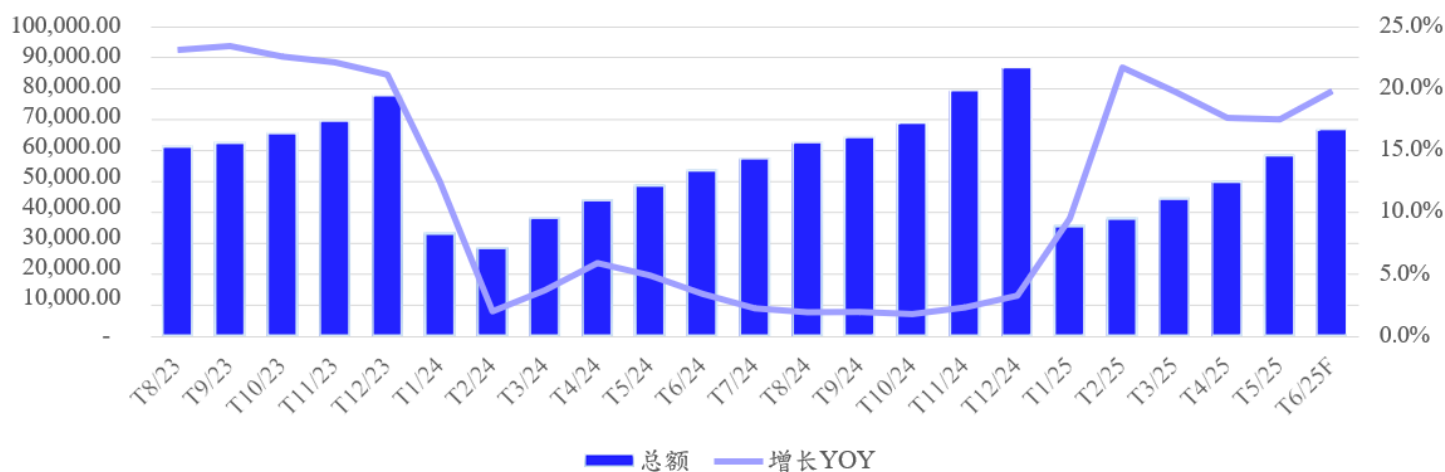
2025 年 6 月份，越南对外投资状况，共有 86 个新项目获得投资许可证，注册投资总额为 3.577 亿美元，是去年同期的 3 倍；另有 18 个项目进行增资，增资金额为 1.294 亿美元，增长 7 倍。合计来看，2025 年前 6 个月越南对外投资总额（含新批与增资）达 4.871 亿美元，是去年同期的 3.6 倍。



数据来源：统计总局

f. 国家预算的到位资金积极成长

国家预算投资资金到位状况

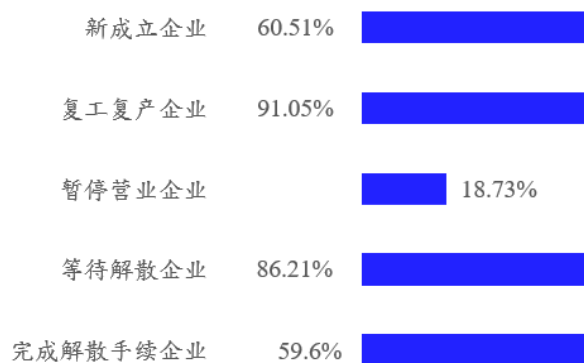


数据来源：统计局

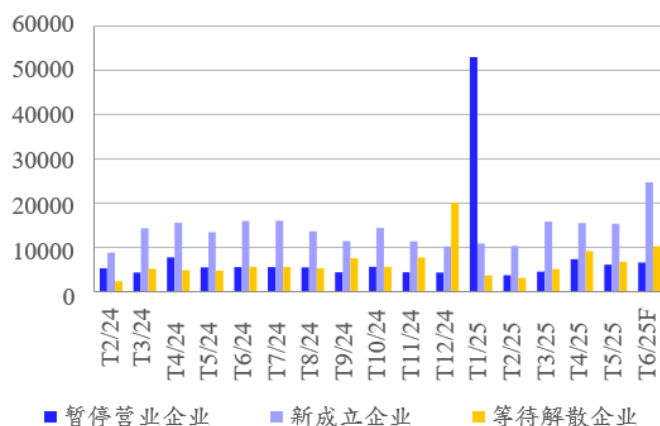
2025 年 6 月份，国家预算实际到位资金达 66.6 兆越盾，较去年同期成长 19.8%。累计 2025 年前 6 个月，国家预算实际到位资金总额为 291.1 兆越盾，完成全年计划的 31.7%，年增 19.4%。

g. 新成立企业数量较上季大幅成长

企业6月注册状况(YOY)



企业每月注册状况

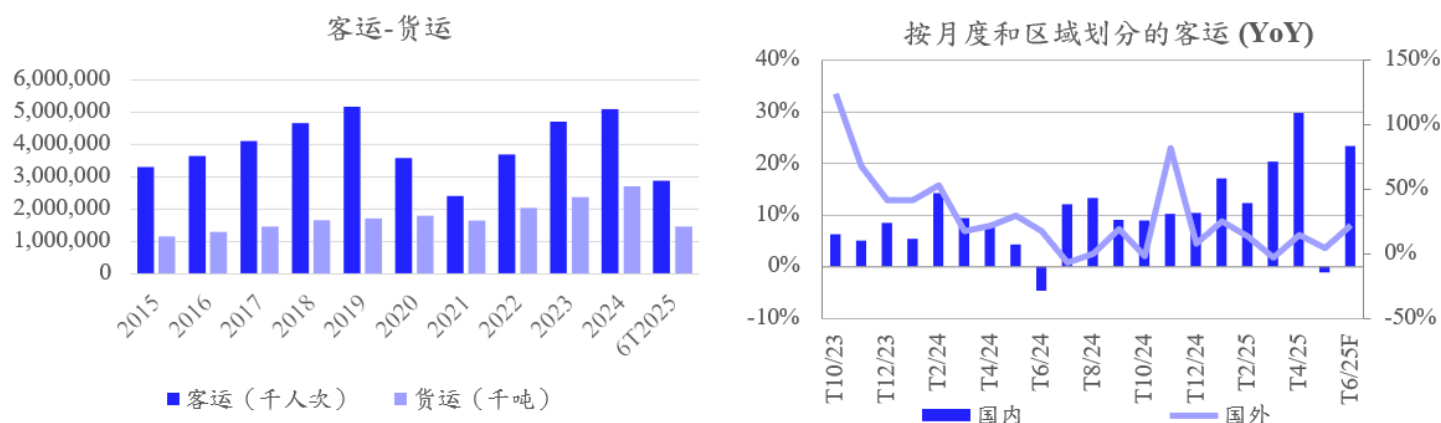


数据来源：统计局

2025 年 6 月份，全国新成立企业超过 2.44 万家，较上季成长 61.4%，较去年同期成长 60.5%。此外，全国共有 1,440 万家企业复工复产，较上季成长 79.5%，较去年同期成长 91.1%；6,433 家企业注册暂停营业，较去年同期成长 8.6%，较去年同期成长 18.7%；有 1010 万家企业暂时停业等待办理解散手续，季增 54.0%，较去年同期下降 86.2%；另有 2,761 家企业完成解散手续，较上季成长 44.6%，年增 59.6%。

2025 年前 6 个月，全国新注册和复工复产企业超过 15.27 万家，年增 26.5%；平均每月新注册和复工复产企业超过 2.55 万家。退出市场的企业总数为 12.72 万家，较去年成长 15.5%；平均每月退出市场超过 2.12 万家。

h. 客货运输强劲成长，客运表现特别突出



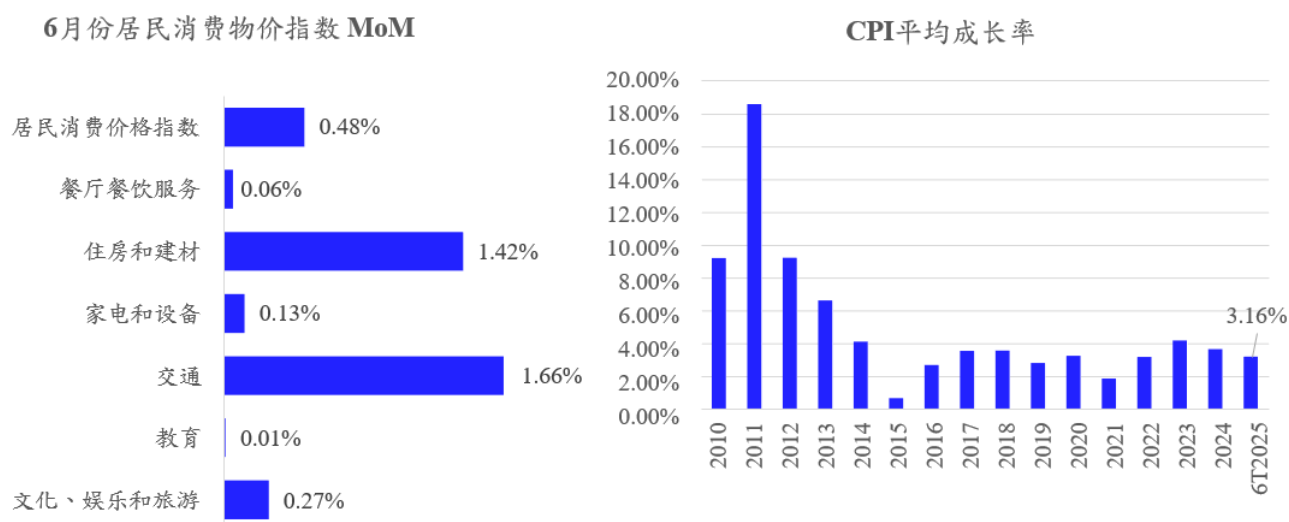
数据来源：统计总局

客运：2025 年 6 月份，客运量预计达 5.203 亿人次，季增 2.4%，客运周转量达 264 亿人公里，成长 5.5%；2025 年第二季客运量达 14.628 亿人次，年增 25.9%，客运量达 10 亿公里，165.1。

货运：2025 年 6 月份，货运量达 2.477 亿吨，季增 2.2%，货物周转量达 518 亿吨公里，成长 2.4%；2025 年第二季货运量达 7.307 亿吨，年增 14.4%，货物周转达 1,506 亿吨，增长 16.2%。

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 6 月份，赴越旅游的国际旅客量达 146 万人次，较上季下降 4.3%，较去年同期成长 17.1%。累计 2025 年前 6 个月，赴越旅游的国际旅客数达 1,070 万人次，较去年同期成长 20.7%。

i. 通胀基本上得到控制，符合既定目标



数据来源：统计总局

2025 年 6 月份，居民消费物价指数 (CPI) 较上季成长 0.48%；较 2024 年 12 月上涨 2.02%，较 2024 年同期上涨 3.57%。2025 年第二季度，CPI 平均年增 3.31%，2025 年前 6 个月 CPI 平均年增 3.27%，核心通胀率成长 3.16%。

2. 2025 年 6 月份货币政策

a. 尽管美元指数呈现下行趋势，越盾兑美元汇率仍持续走弱

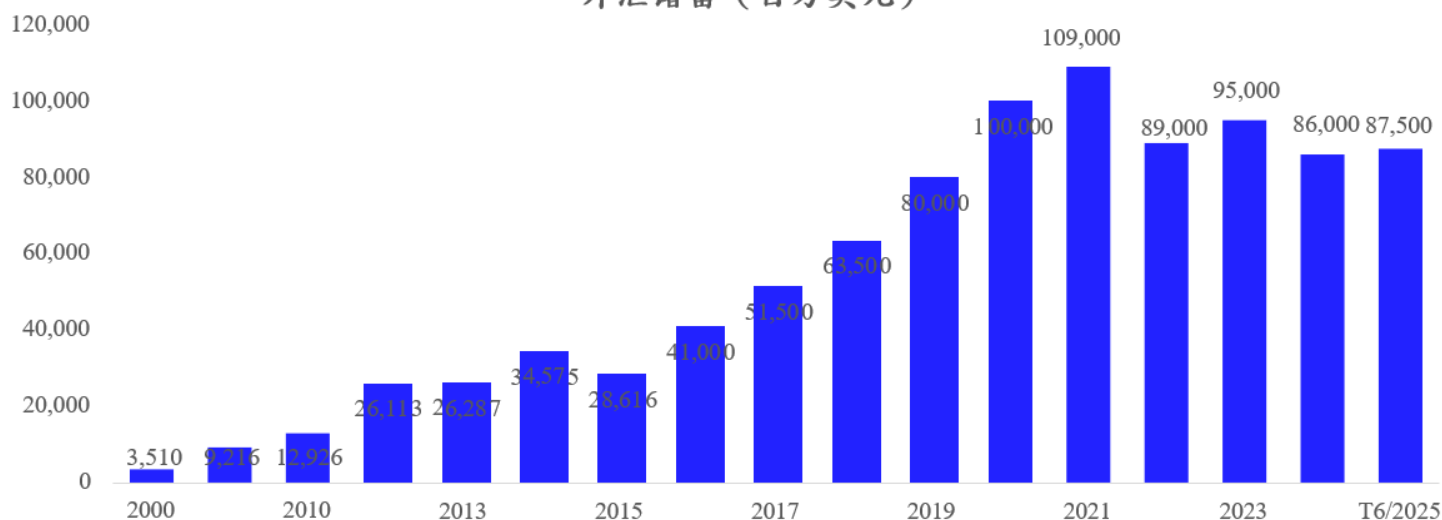


数据来源：CSI 整理

2024 年，受联准会降息节奏相对缓慢、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%，收在 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 8.33%，收在 99.27 点。尽管美元走弱，但在越南持续采取宽松货币政策、积极支持经济成长的背景下，越盾兑美元汇率仍保持相对稳定，小幅升值。

2025 年 4 月底，美元兑越盾汇率报收于 26005，较 2024 年底上升 525 越盾，涨幅为 2.09%。根据越南建设证券的观点，2025 年剩余时间内，美元兑越盾可望呈现升值趋势，预期波动幅度在 2.5%至 3%之间。

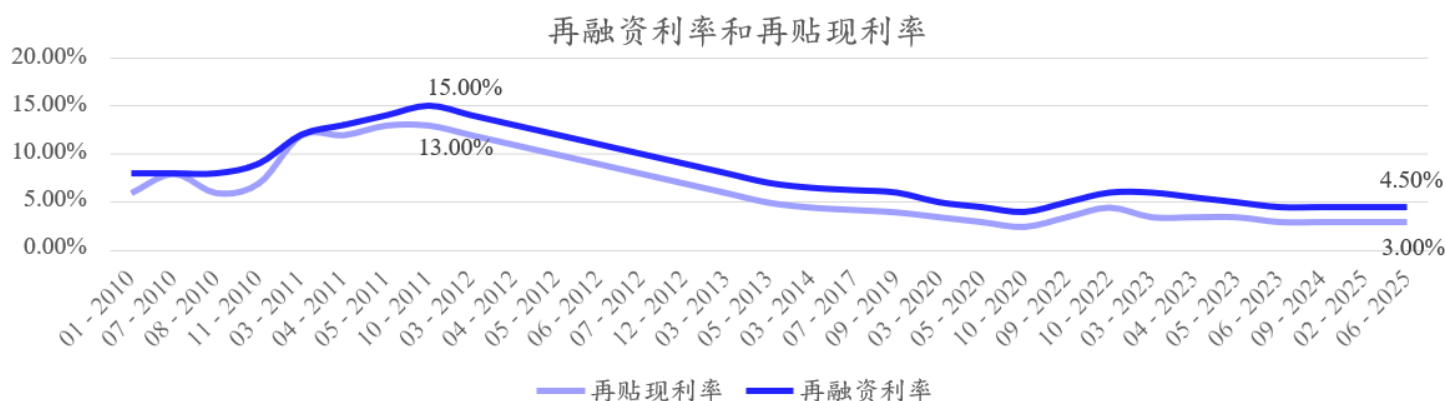
外汇储备（百万美元）



数据来源：Fiin、CSI 整理

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。其中一项重要措施是透过出售美元来调控市场。根据初步估计，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 年执行利率维持不变

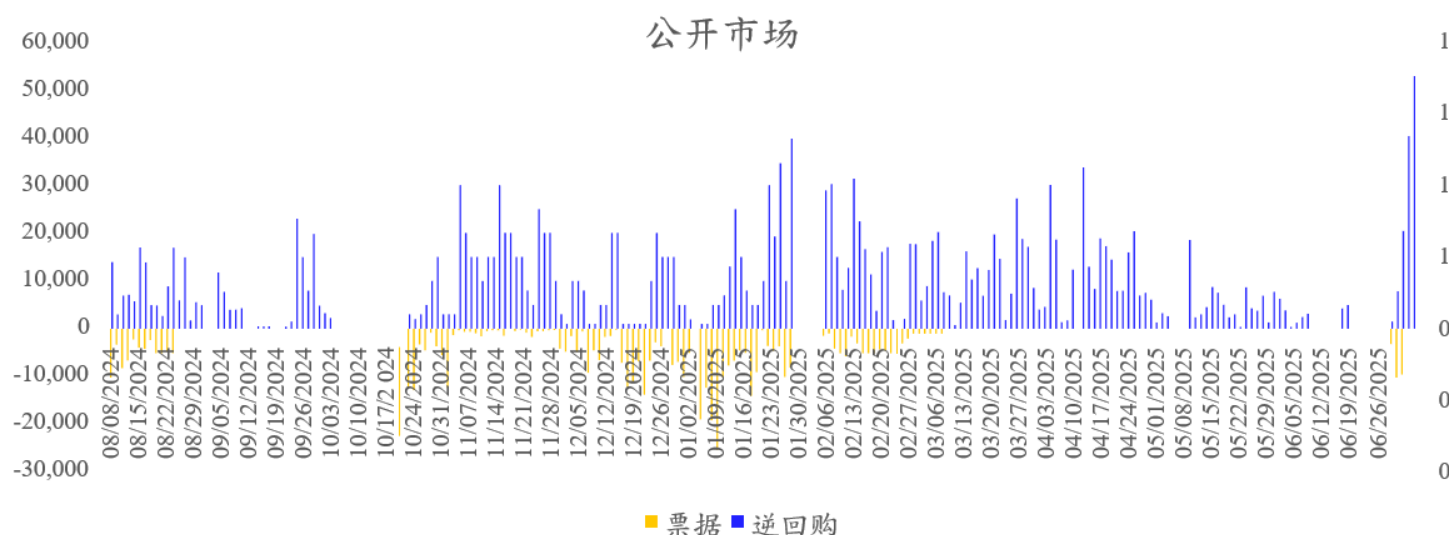


数据来源：SBV、CSI 整理

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 基本维持政策利率不变，没有明显的升息或降息动作。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。

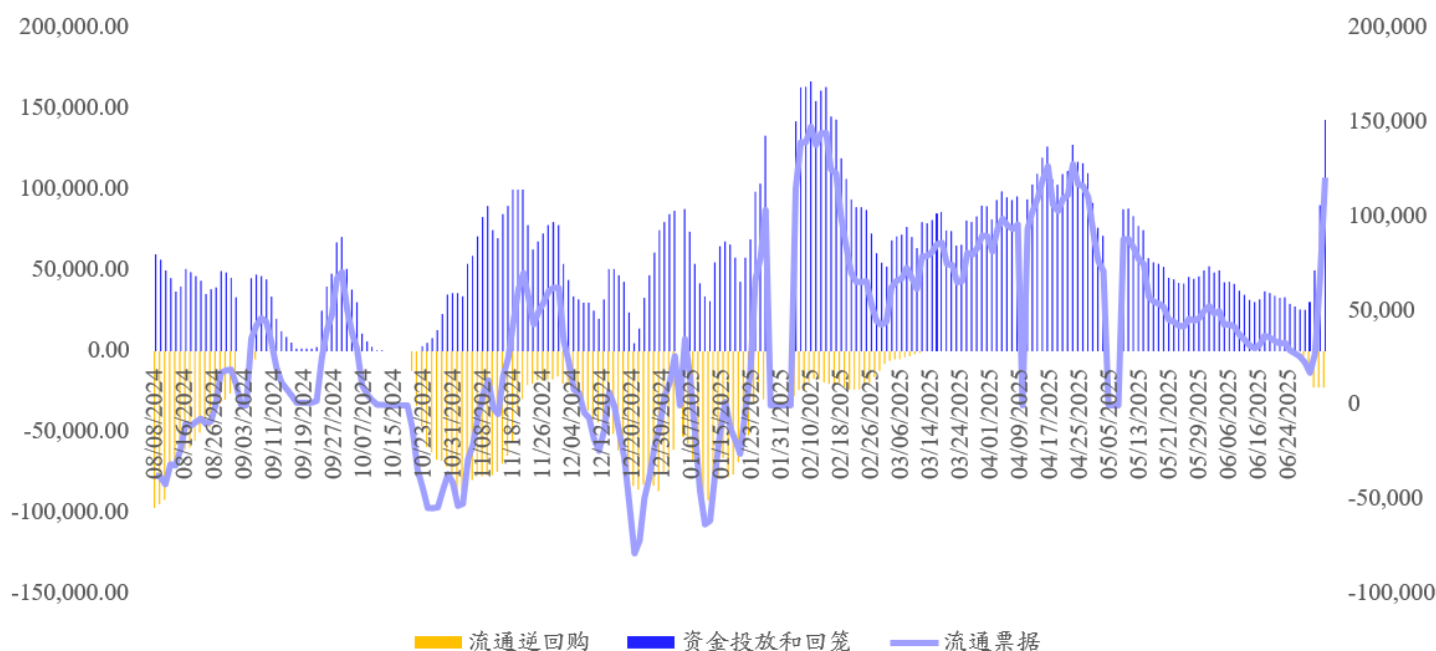
c. 越南国家银行（SBV）自 2025 年 6 月 24 日起重启票据工具加强公开市场操作力度

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 日暂停此营运管道，当时市场上仍流通的票据规模为 3.9997 兆越盾。2024 年 6 月 24 日，SBV 重启票据管道，同时透过公开市场操作（OMO）管道强力注入逆回购资金，仅在 2025 年 6 月最后 5 日内投放规模就高达 12.3 万亿越盾。



数据来源：SBV、CSI 整理

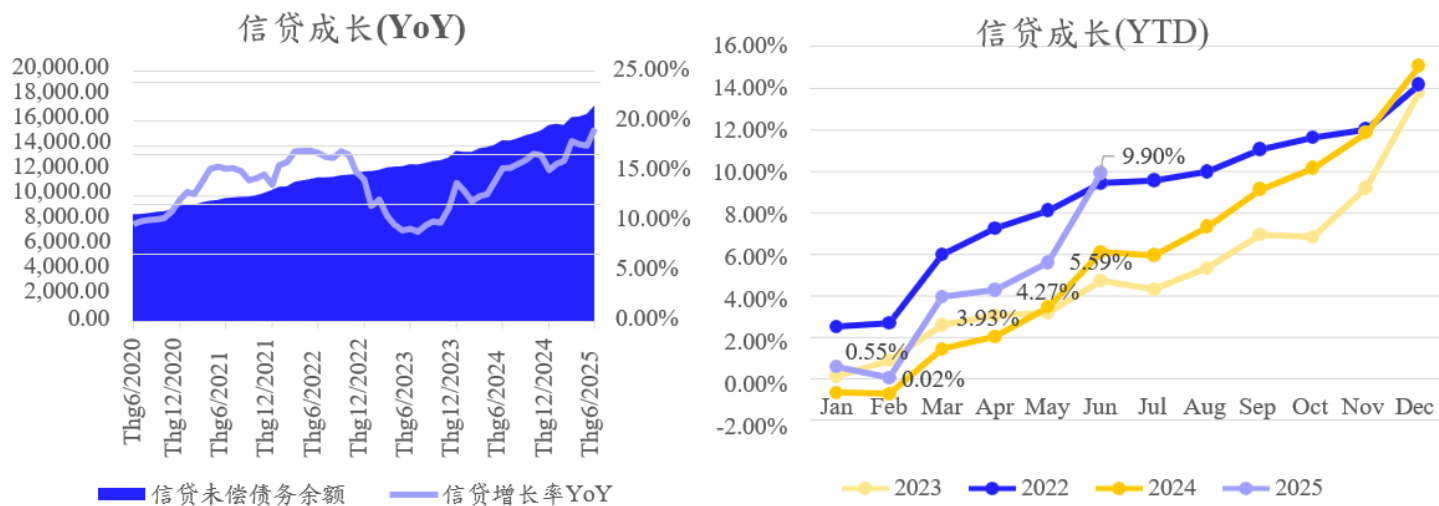
公开市场上的资金投放和回笼情况



数据来源：SBV、CSI 整理

截至 2025 年 6 月底，国家银行在公开市场仅透过逆回购工具进行流动性调节，净投资规模达 143.222 兆越盾。

d. 2025 年上半年信贷正向成长，尤其是 6 月份

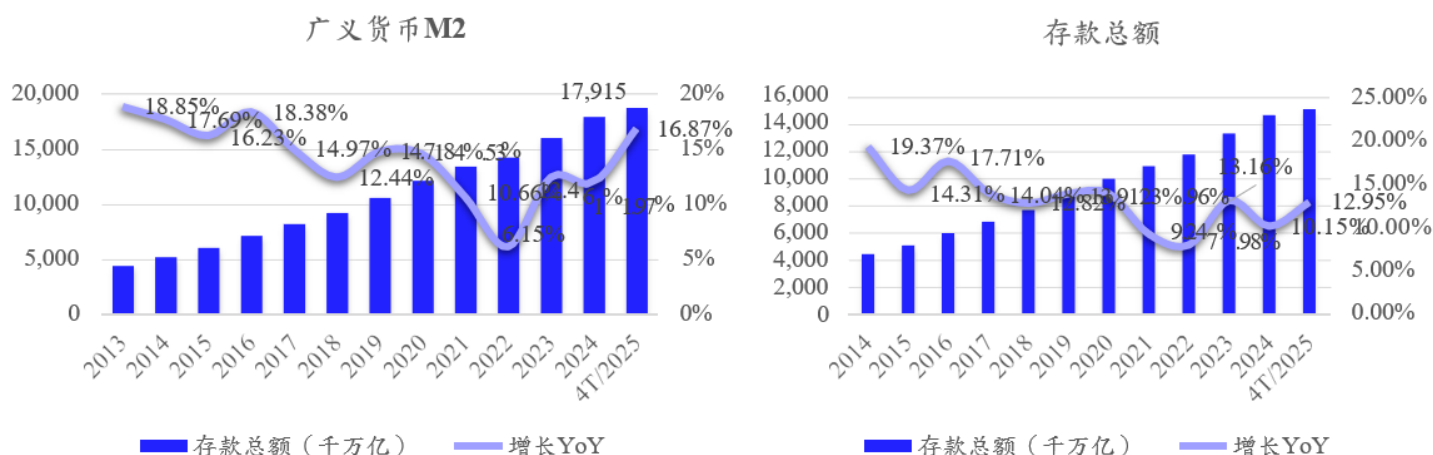


数据来源：SBV、CSI 整理

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。2025 年，SBV 计划推动全系统信贷成长 16%，继续依照 2022 年 6 月 16 日颁布的第 62/2022/QH15 号国会决议，实施限制逐步取消对各信贷机构信贷成长指标的分配管理。

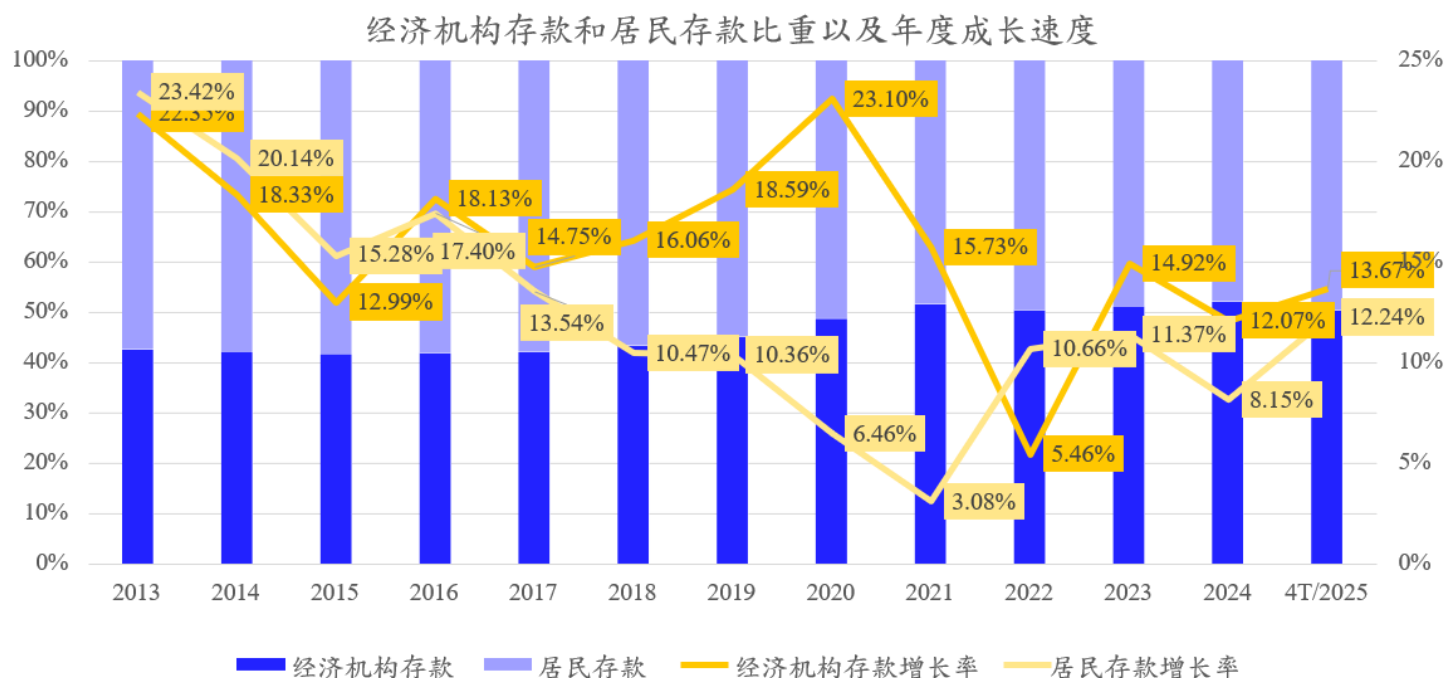
截至 2025 年 6 月 30 日，信贷年增实现较高成长，信贷余额达 17.16 千兆越盾，较去年同期成长 17.48%，较 2024 年底成长 9.9%。

e. 广义货币供应较去年大幅成长



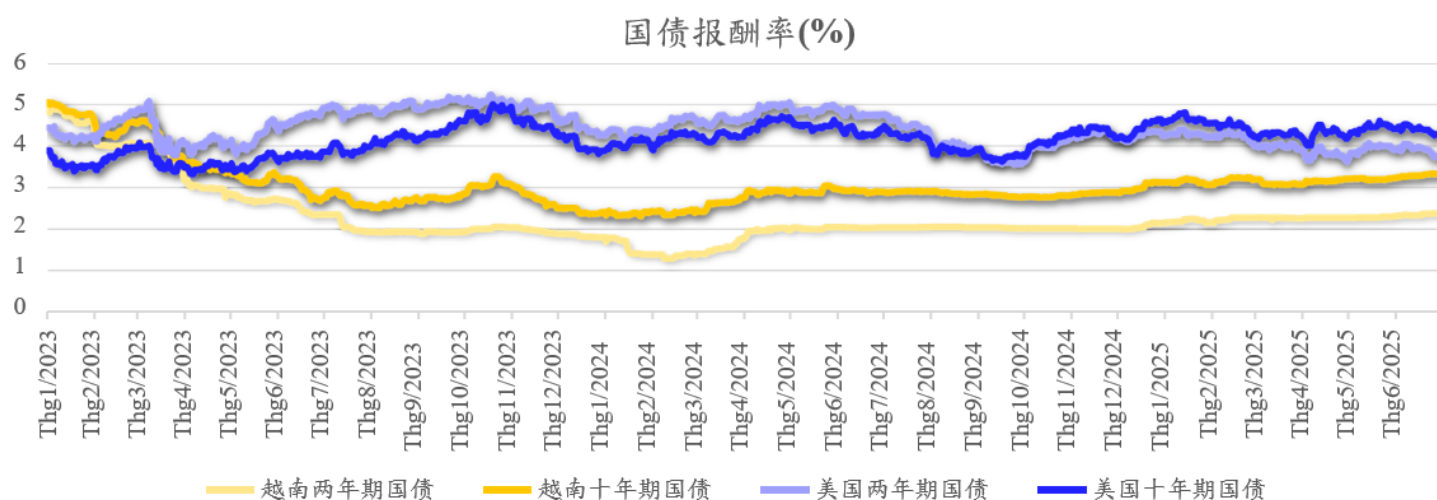
数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

截至 2024 年 7 月底，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 4 月，M2 货币供给量达 18.72 千兆越盾，较去年同期成长 16.9%。同时，存款的成长速度小于 M2 货币供应。截至 2025 年 4 月底，存款总额达 15.16 千兆越盾，较去年同期成长 12.9%。进入 2025 年后，截至 2025 年 4 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 12.24%），而经济机构存款也出现小幅上升趋势（由 12.07% 上升至 13.67%）。



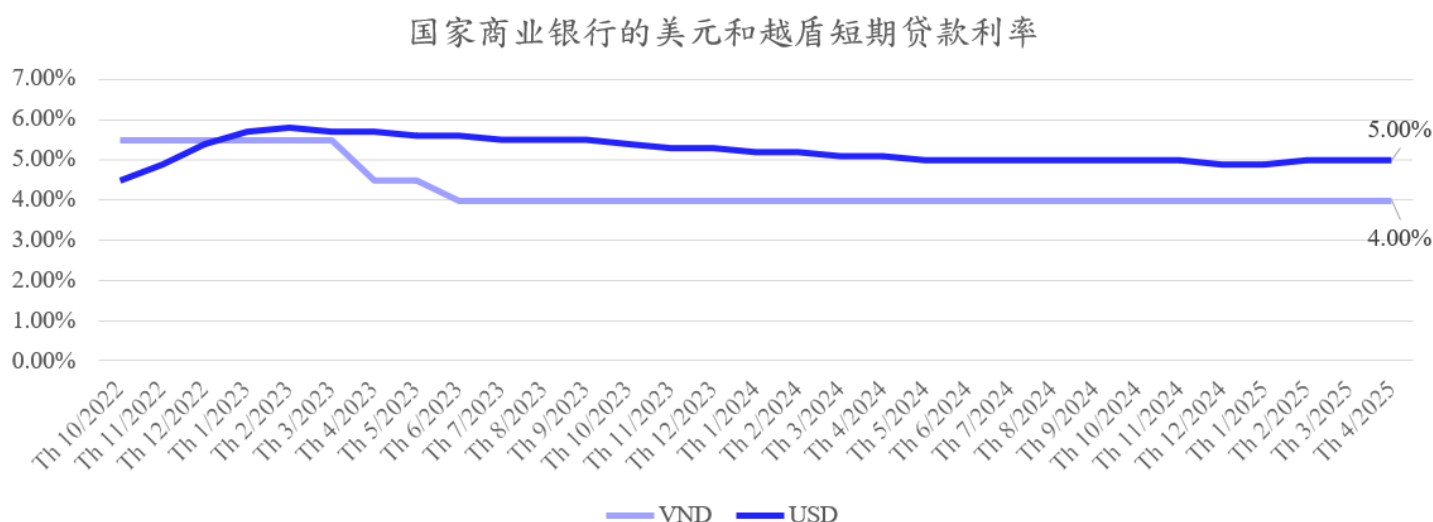
数据来源：SBV、CSI 整理

f. 2025 年初至今公债殖利率趋于上升



数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

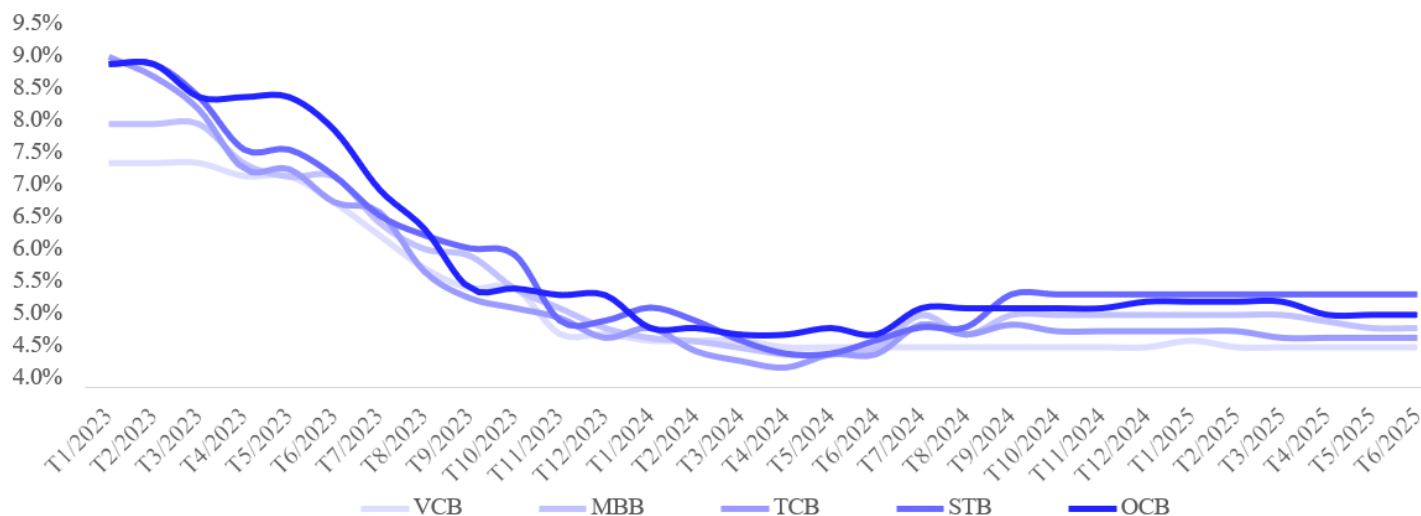
2025 年前 5 个月，越盾和美元之间的公债殖利率走势呈现相反的涨跌趋势。其中，越盾 2 年期公债殖利率较 2025 年初大幅上涨 10.76%，10 年期则上涨 6.96%。相对地，美国公债殖利率自年初以来出现明显下滑，2 年期下跌 12.21%，10 年期下跌 7.2%。尽管 6 月因美国公共债务风险缓解导致美债殖利率回落，使得越盾与美元公债殖利率差距有所缩小，但其之间仍存在较大差距（2 年期为 1.35%，10 年期为 0.9%）。截至 2025 年 4 月，越南国家银行的短期贷款利率在美元与越南盾之间的差距较 2024 年 4 月有所下降，目前利差维持在 1.0%。



数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

g. 2025 年前 6 个月存款利率趋于平稳

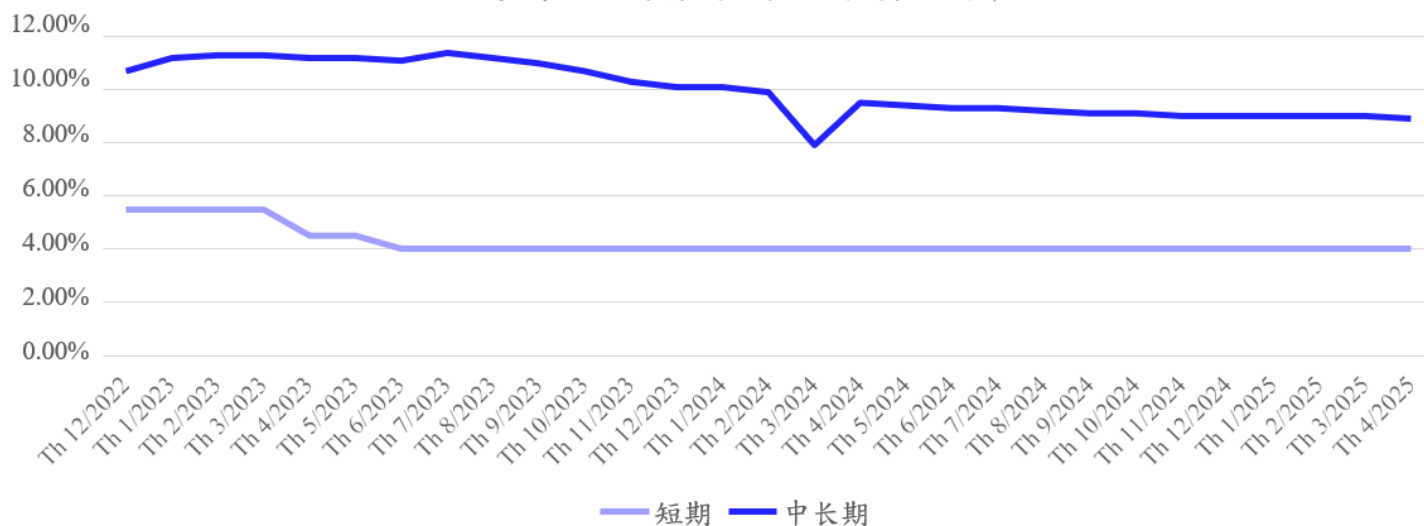
各银行12个月存款利率



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，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 6 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 年来的历史低点。

国家商业银行普通生产经营贷款利率



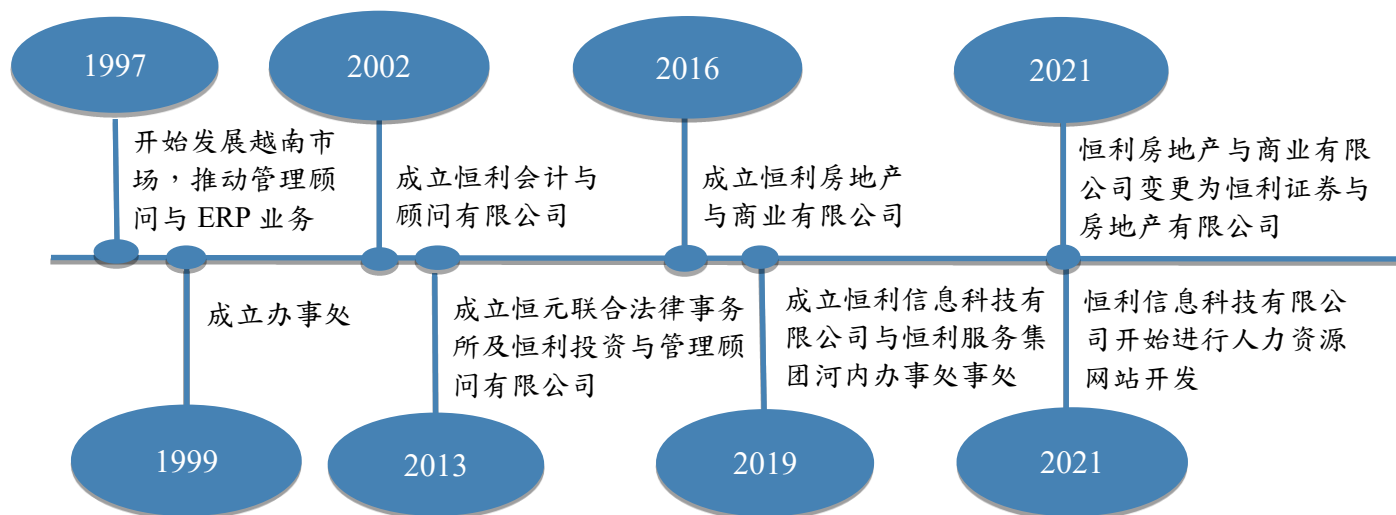
数据来源：SBV、CSI 整理

中长期贷款利率在 2024 年 3 月下滑见底（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。