



2025 年 7 月份和前 7 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 7 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 7 月重回成长轨道	4
c. 工业生产受制造业放缓影响	4
d. 7 月持续维持贸易顺差，进出口成长轨迹稳固	5
e. FDI 注册及实际到位资金均表现亮眼，创度新高	5
f. 国家预算的到位资金创两年来新高国家预算投资资金到位状况	6
g. 在新成立企业数量放缓的背景下，复工复产企业成为亮点	6
h. 客货运输强劲成长，客运表现特别突出	7
i. 通胀基本上得到控制，符合既定目标	7
2. 2025 年前 7 个月货币政策	8
a. 美元指数 7 月趋于回升，越盾相对美元小幅贬值	8
b. 利率：2025 年执行利率维持不变	9
c. 7 月期间，大量 Reverse Repo 维持净投放状态	9
d. 7 月份信贷成长放缓，但仍高于往年同期水平	10
e. 广义货币供应同比大幅增长	11
f. 2025 年初至今公债殖利率趋于上升	12
g. 7 月部分银行调降存款利率	13

2025 年前 7 月越南宏观经济亮点

越南 2025 年 7 月份及前 7 月的经济社会情势持续维持正向成长势头，多项指标较上月及去年同期均录得更为可观的表现，如 PMI 指数连续三个月低于 50 点后回升至 52.4 点；前 7 个月注册 FDI 资金达 240.9 亿美元，较去年同期成长 27.3%；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 7 月越南宏观经济概况：

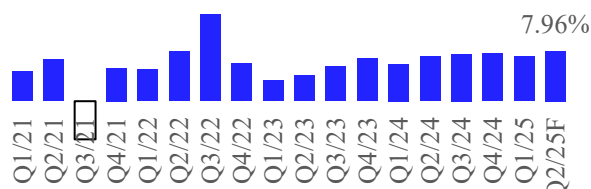
- **2025 年第二季国内生产总值（GDP）在宏观经济波动的背景下强劲成长：**2025 年第二季 GDP 预计年增 7.96%，是 2020-2025 年期间仅次于 2022 年第二季 8.56% 成长速度的次高水平。
- **商品及服务零售额 7 月份重拾成长动能：**2025 年前 7 月，以现价计算的商品零售总额及服务消费收入预计达 3,993.4 兆越盾，较去年同期成长 9.3%。
- **工业生产受制造业放缓影响：**7 月工业生产成长放缓，2025 年 7 月全产业工业生产指数（IIP）预估较上季成长 0.5%，较去年同期成长 8.5%。2025 年前 7 月，IIP 预计将年增 8.6%。
- **7 月持续维持贸易顺差，进出口成长轨迹稳固：**7 月份，货物进出口总额达 822.7 亿美元，季增 8.04%，年增 18%。2025 年前 7 月，货物进出口总额达 5,147 亿美元，较去年同期成长 16.30%，其中出口成长 14.8%，进口成长 17.9%。货物贸易顺差达 101.8 亿美元。
- **FDI 注册和实际到位资金均表现亮眼，创投新高：**截至 2025 年 7 月 31 日，越南外商直接投资（FDI）注册总额达 240.9 亿美元，较去年同期成长 27.3%。2025 年前 7 月，FDI 实际到位资金预计达 136 亿美元，年增 8.4%。
- **在新成立企业数量放缓的背景下，复工复产企业成为亮点：**2025 年前 7 月，全国新注册成立及复工复产的企业超过 17.4 万家，年增 22.9%；平均每月有 2.49 万家企业成立并恢复营运。
- **通膨维持在既定目标范围内：**2025 年 7 月居民消费物价指数（CPI）较上月上涨 0.11%，较年初累计上涨 2.13%，较去年同期上涨 3.19%。2025 年前 7 月平均 CPI 年增 3.26%，核心通膨上涨 3.18%。
- **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：**信贷成长加速，前 7 月较年初成长 9.8%
- **公开市场：**7 月份，越南国家银行（SBV）在公开市场（OMO）管道透过逆回购（Reverse Repo）大量净投放资金。

越南宏观经济更新及预测

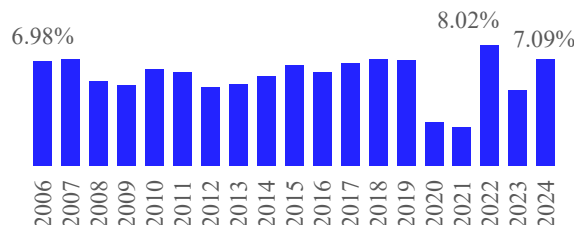
1. 2025 年 7 月份越南宏观经济概况

a. 2025 年第二季度 GDP 在宏观经济波动的背景下强劲成长

季度GDP成长率 (YoY)



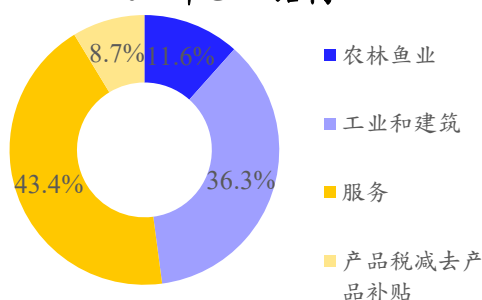
年度GDP成长率



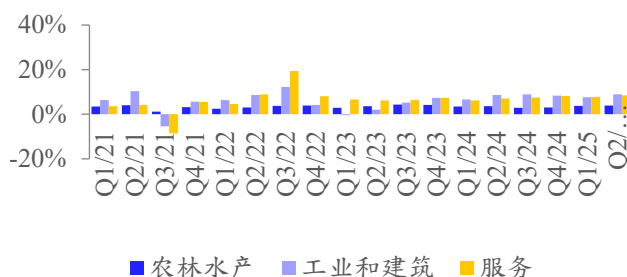
数据来源：统计资料

2025 年第二季度国内生产总值(GDP)预计将年增 7.96%，仅低于 2020-2025 年间 2022 年第二季度 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

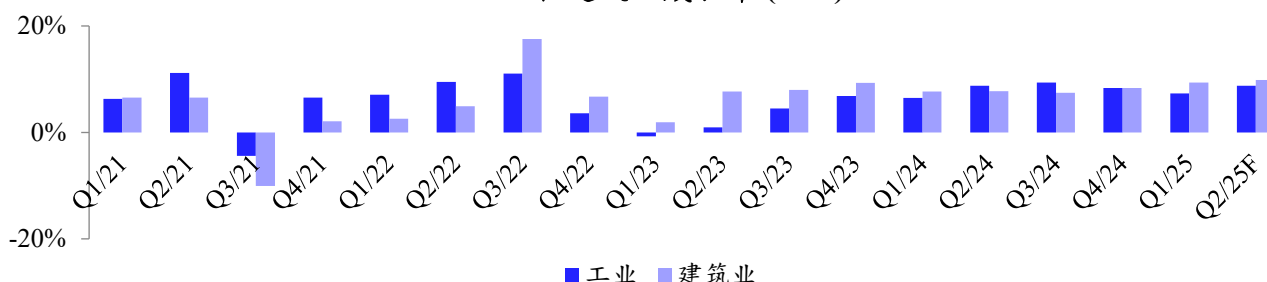


按领域划分的GDP成长 (YoY)



数据来源：统计资料

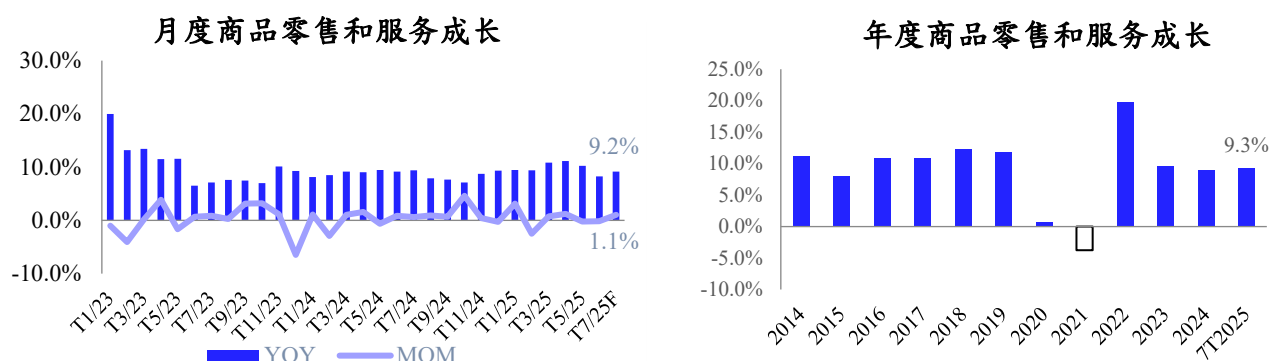
工业和建筑业成长率 (YoY)



数据来源：统计资料

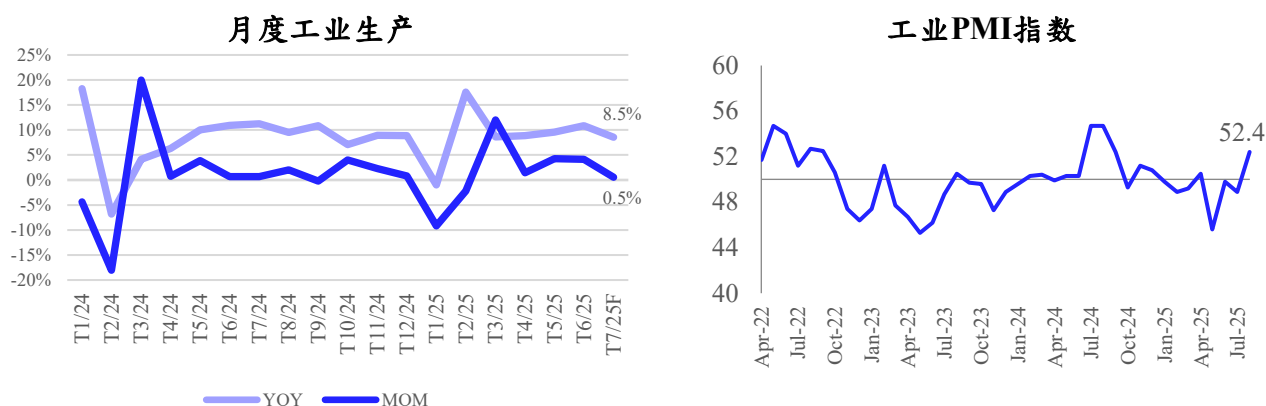
关于 2025 年上半年经济结构：农林水产业占 11.28%；工业及建筑业占 36.96%；服务业占 43.40%；产品税减去产品补贴占 8.36%。

关于 2025 年上半年 GDP 的使用情况：最终消费年增 7.95%，整体经济成长的贡献率为 84.20%；资产累积成长 7.98%，贡献率为 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 7 月重回成长轨道

数据来源：统计资料

2025 年 7 月份，以现价计算的商品零售总额及消费服务收入预计达 576.4 兆越盾，较上季成长 1.1%，较去年同期成长 9.2%。2025 年前 7 月，以现价计算的商品零售总额及消费服务收入预计达 3,993.4 兆越盾，年增 9.3%（2024 年同期成长 8.9%），若剔除物价因素则实际成长 7.1%（2024 年同期成长 6.2%）。

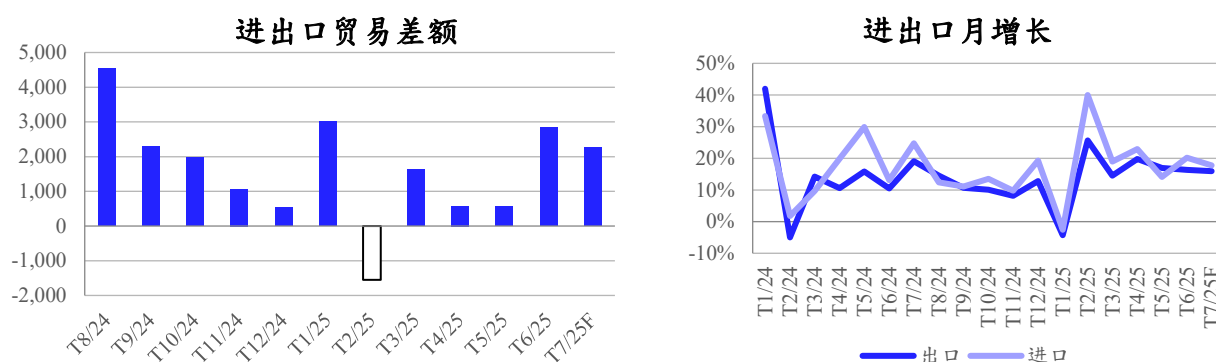
c. 工业生产受制造业放缓影响

数据来源：统计资料

2025 年 7 月份工业生产持续维持成长动能。7 月工业生产指数（IIP）预计季增 0.5%，年增 8.5%。2025 年前 7 个月，IIP 年增 8.6%（2024 年同期成长 8.5%）。其中，加工制造业成长 10.3%；电力生产及分配业成长 7.0%；供水、废弃物与废水管理及处理业成长 9.1%；矿业在经历多个月负成长后恢复成长（涨幅 2.6%）。

越南制造业采购经理指数（PMI）在连续三个月低于 50 点后重回积极增长轨道区间，达到 52.4 点，显示在全球地缘政治形势出现积极变化、越南关税水平相较于区域竞争对手具备一定竞争力的背景下，制造业经营条件开始显现复苏迹象。

d. 7 月持续维持贸易顺差，进出口成长轨迹稳固



数据来源：统计资料

货物出口：2025 年 7 月份，越南货物出口额达 422.7 亿美元，较上季成长 6.9%，较去年同期成长 16.0%。2025 年前 7 月，货物出口总额累计达 2,624.4 亿美元，较去年同期成长 14.8%。其中，国内经济部门出口额为 674.8 亿美元，成长 6.7%，占出口总额的 25.7%；外资经济部门（含原油）出口额为 1,949.6 亿美元，成长 17.9%，占 74.3%。

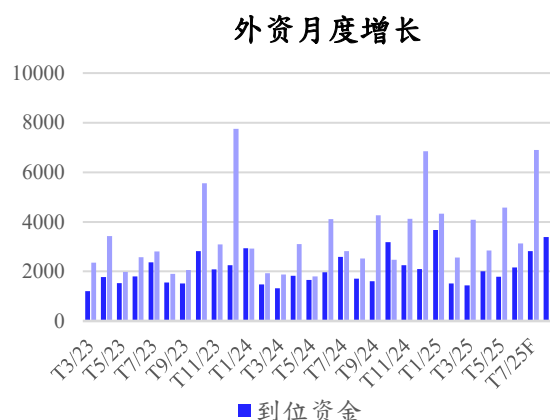
货物进口：2025 年 7 月份，越南货物进口额达 400 亿美元，较上季成长 9.1%，较去年同期成长 17.8%。2025 年前 7 月，货物进口总额累计达 2,522.6 亿美元，较去年同期成长 17.9%。其中，国内经济部门进口额为 840.7 亿美元，成长 8.0%；外资经济部门进口额为 1,681.9 亿美元，成长 23.6%。

贸易差额：2025 年 7 月份贸易顺差为 22.7 亿美元。2025 年前 7 月，货物贸易顺差达 101.8 亿美元（去年同期顺差为 146.4 亿美元）。其中，国内经济的贸易逆差为 166 亿美元；外资经济（含原油）贸易顺差为 267.8 亿美元。

e. FDI 注册及实际到位资金均表现亮眼，创历史新高

截至 2025 年 7 月 31 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 240.9 亿美元，较去年同期成长 27.3%。2025 年前 7 月，越南外商直接投资实际到资金预估为 136 亿美元，年增 8.4%。

2025 年前 7 月，越南对外投资情况，共有 105 个项目获得新发投资许可证，越方总投资额为 3.989 亿美元，是去年同期的 3.2 倍；另有 20 个项目增资，增资额达 1.296 亿美元，是去年同期的 4.5 倍。合计来看，越南对外投资总额（含新批与增资）为 5.285 亿美元，是去年同期的 3.5 倍。



数据来源：统计资料

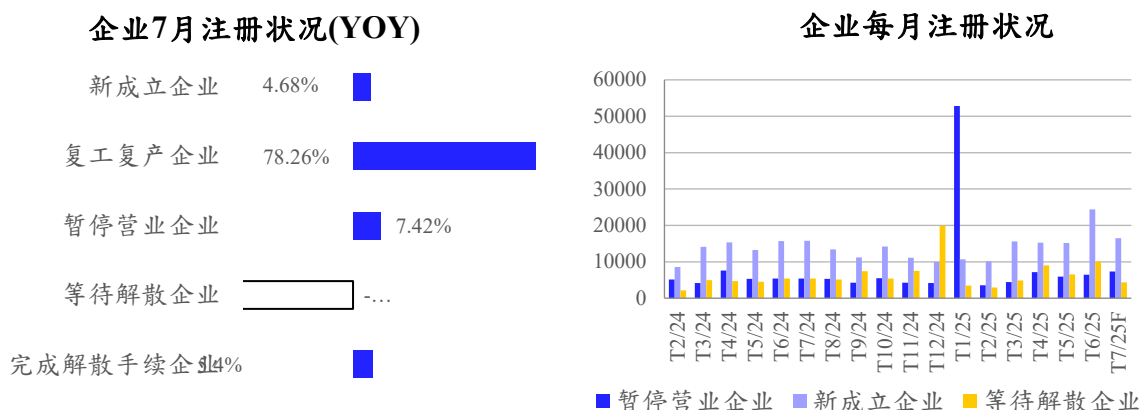
f. 国家预算的到位资金创两年来新高国家预算投资资金到位状况



数据来源：统计资料

2025 年 7 月份，国家预算实际到位资金预计达 76.5 兆越盾，年增 30.1%。累计 2025 年前 7 月，国家预算实际到位资金总额为 378.3 兆越盾，完成全年计划的 40.7%，年增 25.4%（2024 年同期完成 38.6%，年增 2.4%）。

g. 在新成立企业数量放缓的背景下，复工复产企业成为亮点

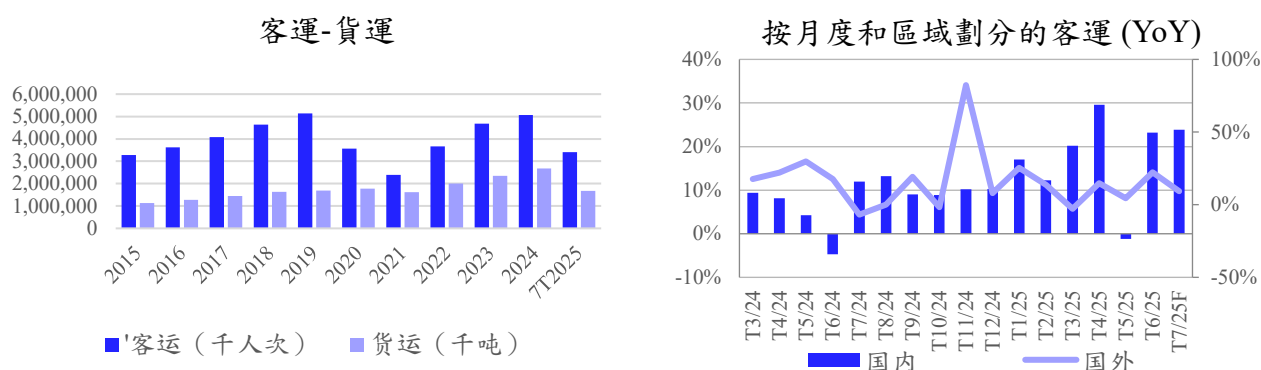


数据来源：统计资料

2025 年 7 月，全国新成立企业为 1.65 万家，较上季下降 32.3%，较去年同期成长 4.7%。此外，全国共有 1.46 万企业复工复产，较上季成长 1.6%，较去年同期大增 78.3%；7,300 家企业登记暂时停业，较上季成长 14.2%，较去年成长 7.4%；4,400 家企业暂停营运等待办理解散手续，季减 56.4%，较去年同期下降 37.7%；另有 1,900 家企业完成解散手续，较上季下降 29.4%，较去年同期成长 5.4%。

2025 年前 7 月，全国新注册和复工复产企业为 17.40 万家，较去年同期成长 22.9%，平均每月有 2.49 万家企业成立或恢复营运。退出市场的企业为 14.44 万家，较去年成长 15.1%，平均每月有 2.06 万家企业退出市场。

h. 客货运输强劲成长，客运表现特别突出



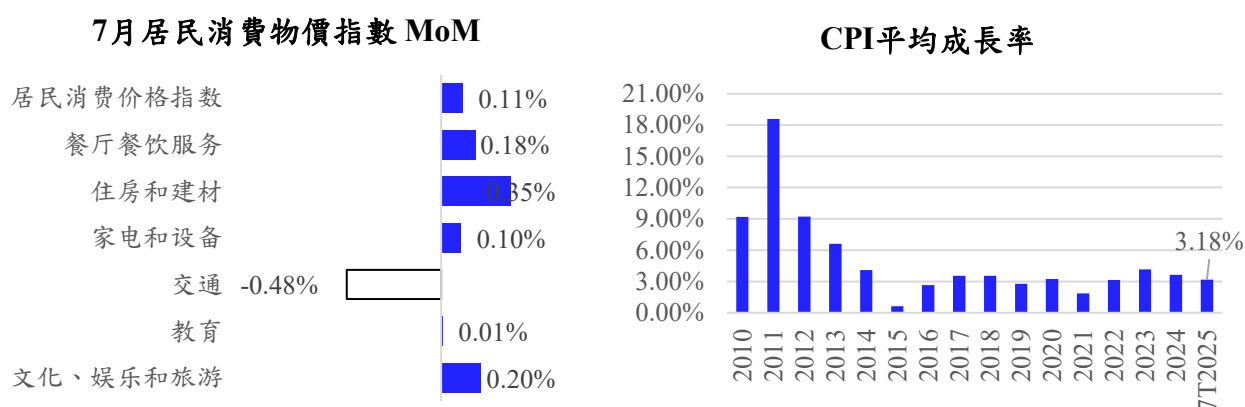
数据来源：统计资料

客运：2025 年 7 月份，客运量预计达 5.379 亿人次，季增 2.1%，客运周转量达 276 亿人公里，季增 2.9%。2025 年前 7 月，客运量预计达 34.017 亿人次，较去年同期成长 21.5%，客运周转量达 1,798 亿人公里，较去年同期成长 13.7%。

货运：2025 年 7 月份，货运量预计达 2.424 亿吨，季增 0.9%，货运周转量达 534 亿吨公里，季增 1.7%。2025 年前 7 月，货运量预计达 16.735 亿吨，年增 13.7%，货运周转量达 3,454 亿吨公里，较去年同期成长 13.6%。

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 7 月，赴越旅游的国际旅客量达 156 万人次，较上季成长 6.8%，较去年同期成长 35.7%。累计 2025 年前 7 月，赴越旅游的国际旅客数达 1,223 万人次，较去年同期成长 22.5%。

i. 通胀基本上得到控制，符合既定目标



数据来源：统计资料

2025 年 7 月份，居民消费物价指数（CPI）较上季成长 0.11%；较 2024 年 12 月上涨 2.13%，较 2024 年同期上涨 3.19%。2025 年前 7 月，CPI 平均年增 3.26%，核心通胀率成长 3.18%。

2. 2025 年前 7 个月货币政策

a. 美元指数 7 月趋于回升，越盾相对美元小幅贬值

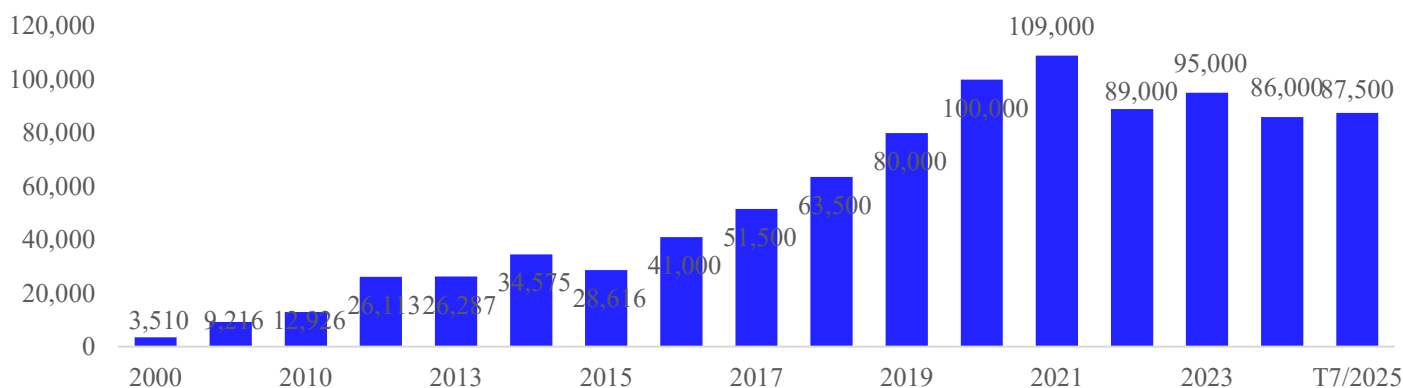
美元兌越盾匯率及美元指數



数据源：CSI 整理

2024 年，联准会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 7 月底，美元指数下跌 9,466 点，相当于跌幅 8.7%，收在 99,743 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。7 月底，美元兌越盾匯率为 26200，较 2024 年上涨 720 盾（+2.83%）。根据越南建设证券公司的观点，2025 年其余时间，美元兌越盾匯率仍有上涨空间，预计上涨幅度将约 3.35%。

外匯儲備（百萬美元）

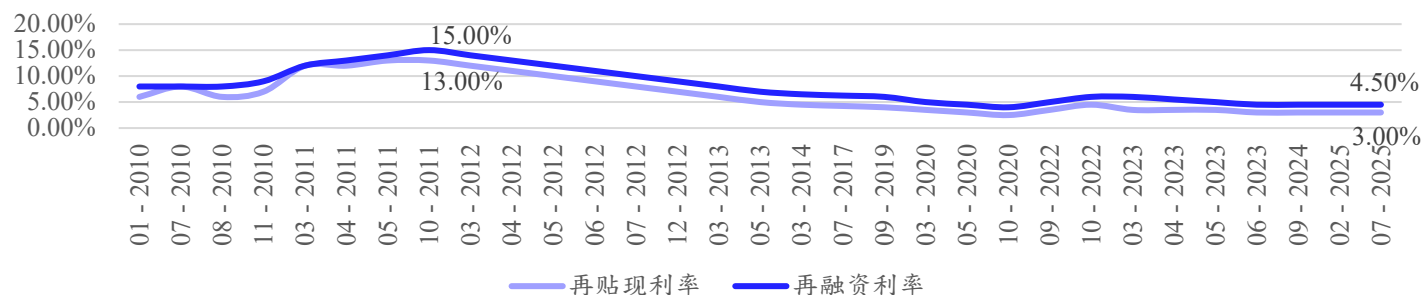


数据源：Fiin, CSI 整理

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



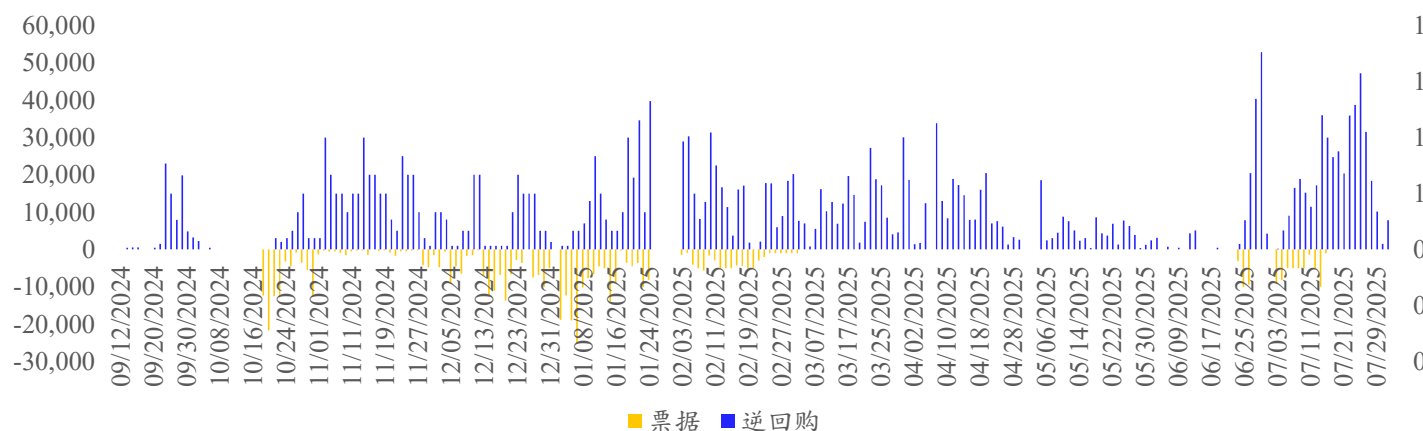
数据源：SBV, CSI 整理

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 个月期限存款的最高至 6 个月期限存款的最高利率：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 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. 7 月期间，大量 Reverse Repo 维持净投放状态

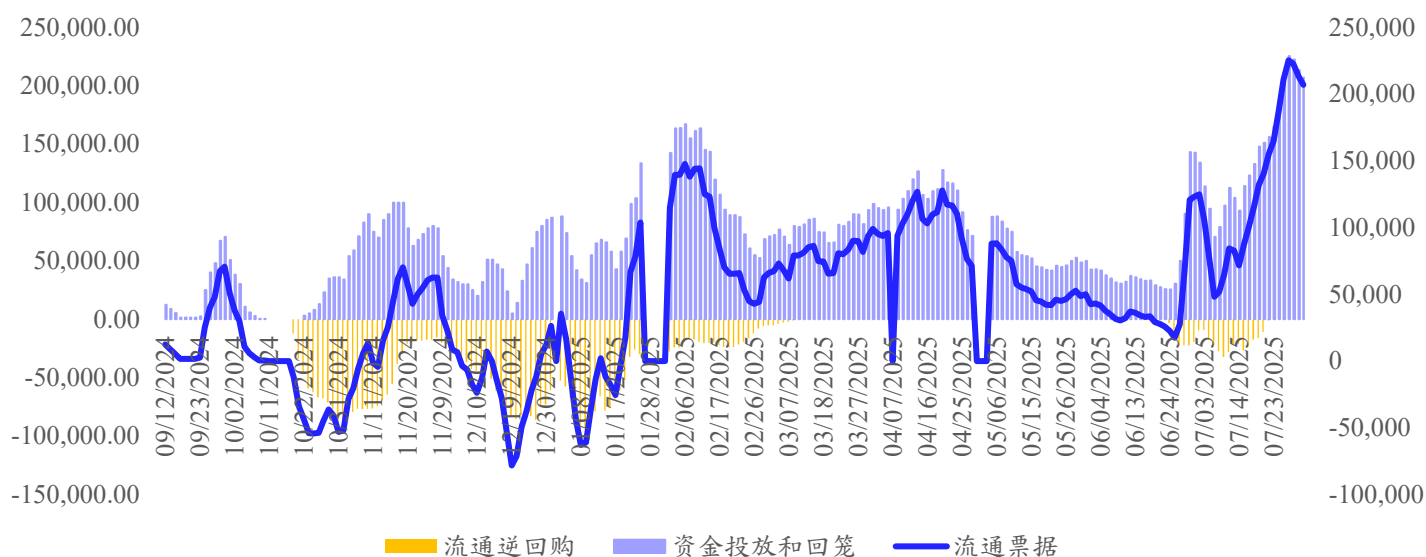
国家银行于 2024 年 10 月 18 日重启央行票据管道，但 2025 年 3 月 5 日暂停此作业管道，当时市场上仍流通的票据余额为 3.9997 兆越盾。2024 年 6 月 24 日，SBV 重启央行票据管道，但很快于 2025 年 7 月 22 日结束，同时 7 月份国家银行在公开市场国内操作（OMO）上透过 Reverse Repo 大规模投放资金，投放速度在月末逐渐放缓。越南建设证券认为，在一级市场受个体工商户税收政策影响的情况下，这是为各家商业银行补充资金的重要资金来源。

公开市场



数据源：SBV, CSI 整理

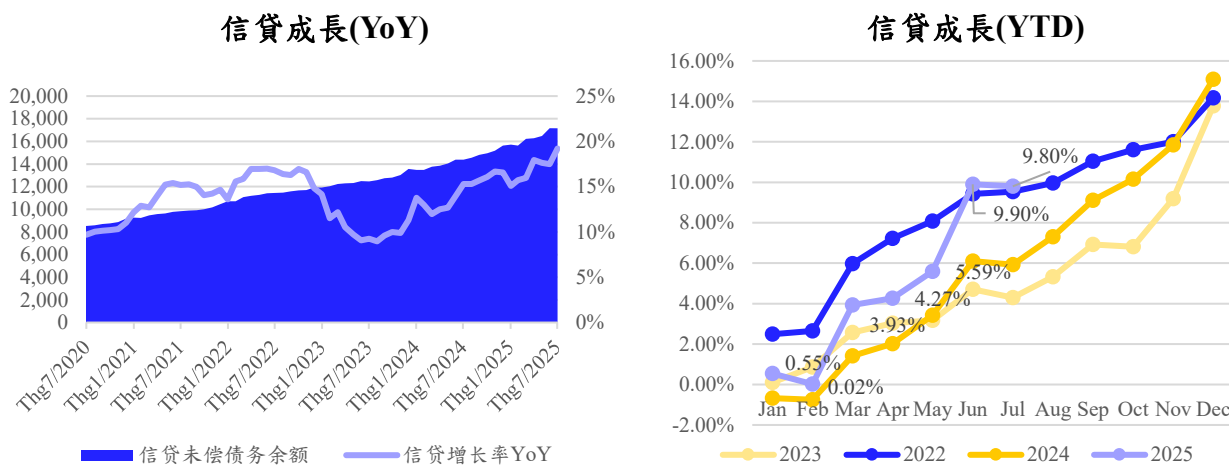
公開市場上的資金投放和回籠情況



数据源: SBV, CSI 整理

截至 2025 年 7 月底，在公开市场流通 Revers Repo 余额为 206.875 兆越盾。

d. 7 月份信贷成长放缓，但仍高于往年同期水平



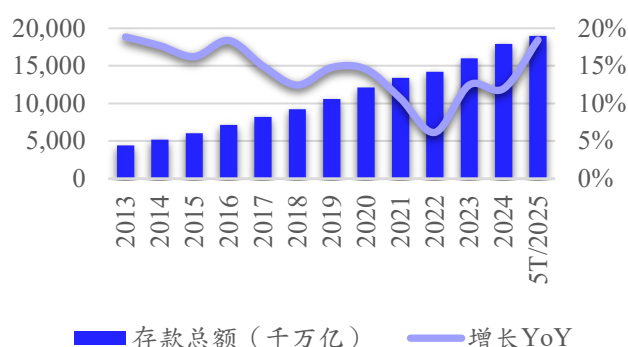
数据源: SBV, CSI 整理

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 16.8%（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机构信贷增长指标的分配管理机制。

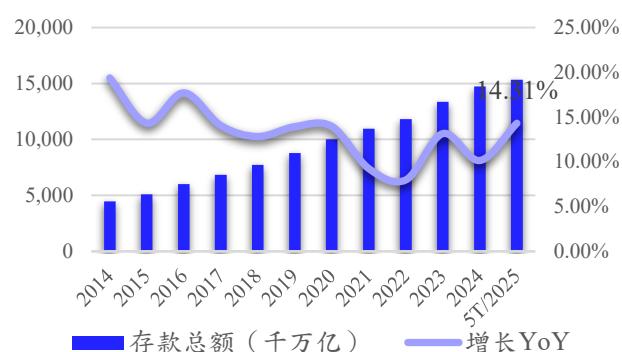
截至 2025 年 7 月 31 日，经济体信贷较去年同期实现较高成长。信贷余额达 17.15 千兆越盾，较去年同期成长 19.29%，较 2024 年底成长 9.8%。

e. 广义货币供应同比大幅增长

廣義貨幣M2



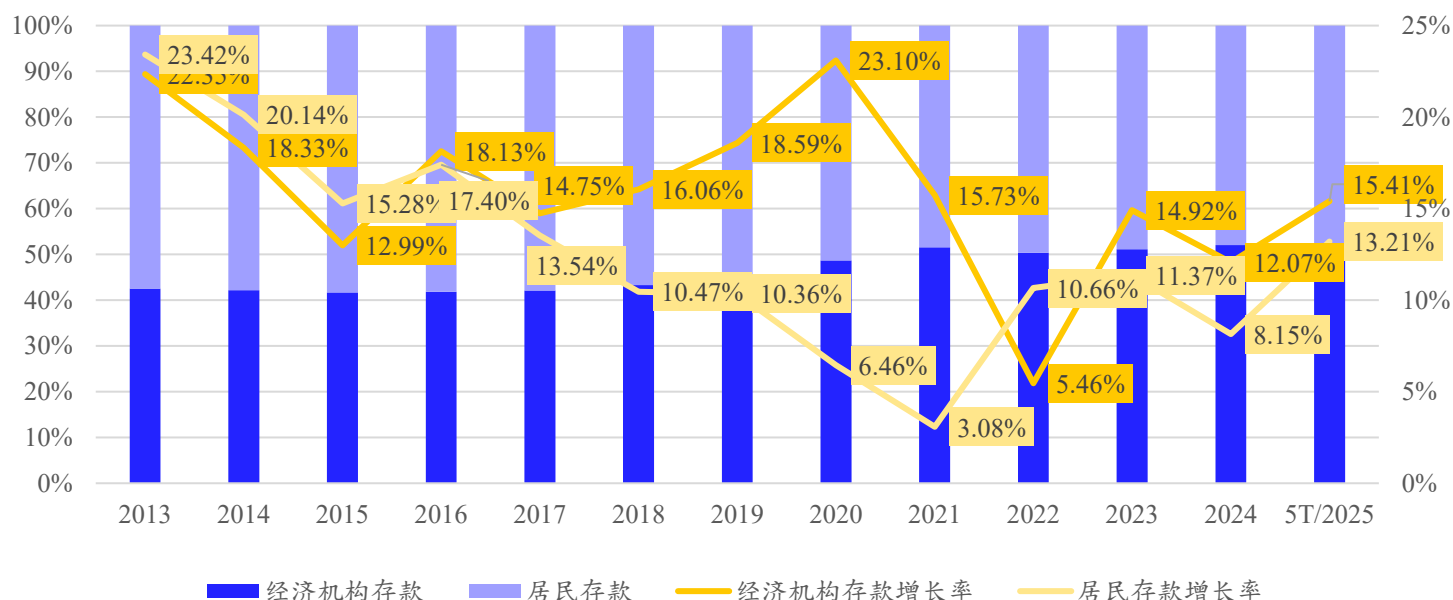
存款總額



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%）。

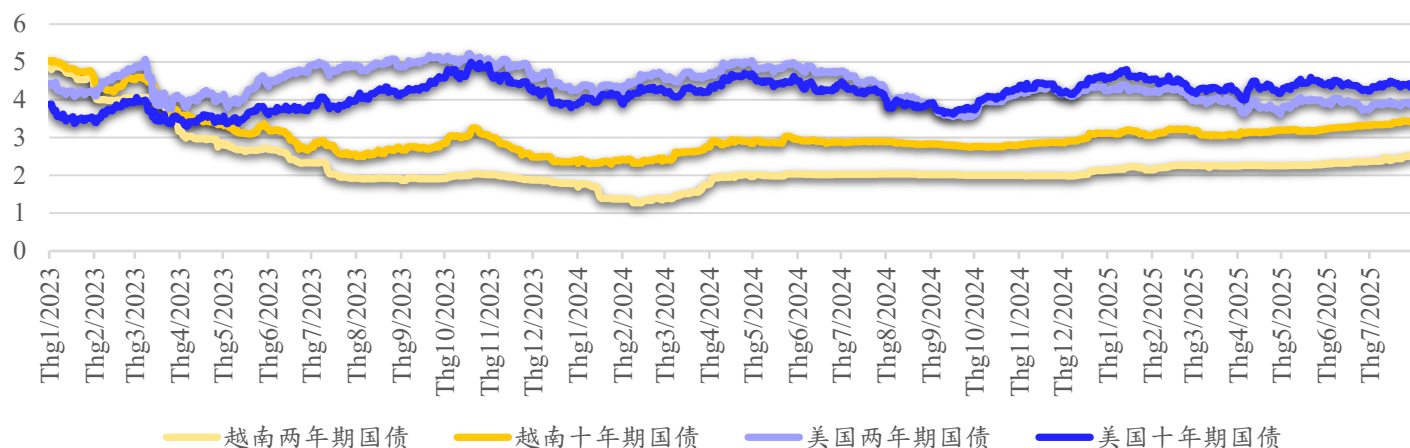
經濟機構存款和居民存款比重以及年度成長速度



数据源: SBV, CSI 整理

f. 2025 年初至今公债殖利率趋于上升

國債收益率 (%)

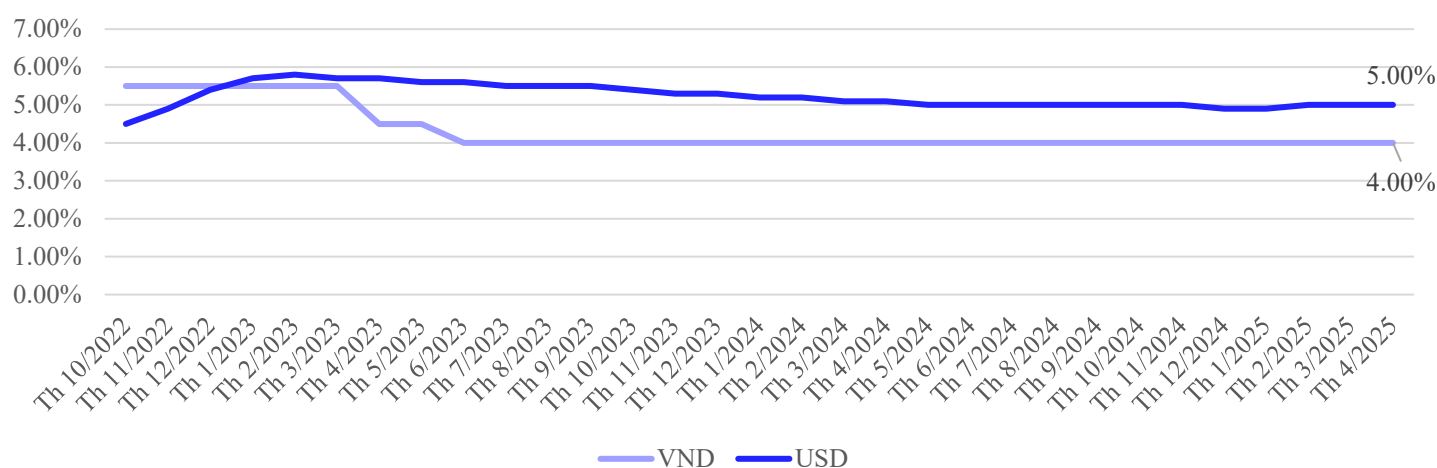


数据源：GSO, SBV, CSI 整理

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。不过，到 7 月份，两者都进入上升趋势。其中，越盾 2 年期公债殖利率较 2025 年初大幅上涨 17.22%，而 10 年则上涨 10.94%。相对地，美国公债殖利率较年初明显下滑，2 年期下跌 7.7%，10 年期下跌 5.2%。尽管 7 月越南公债明显上涨，使得越盾与美元公债殖利率差距缩小，但其之间仍存在较大差距（2 年期为 1.43%，10 年期为 0.9%）。

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 4 月差距维持在 1.0%。

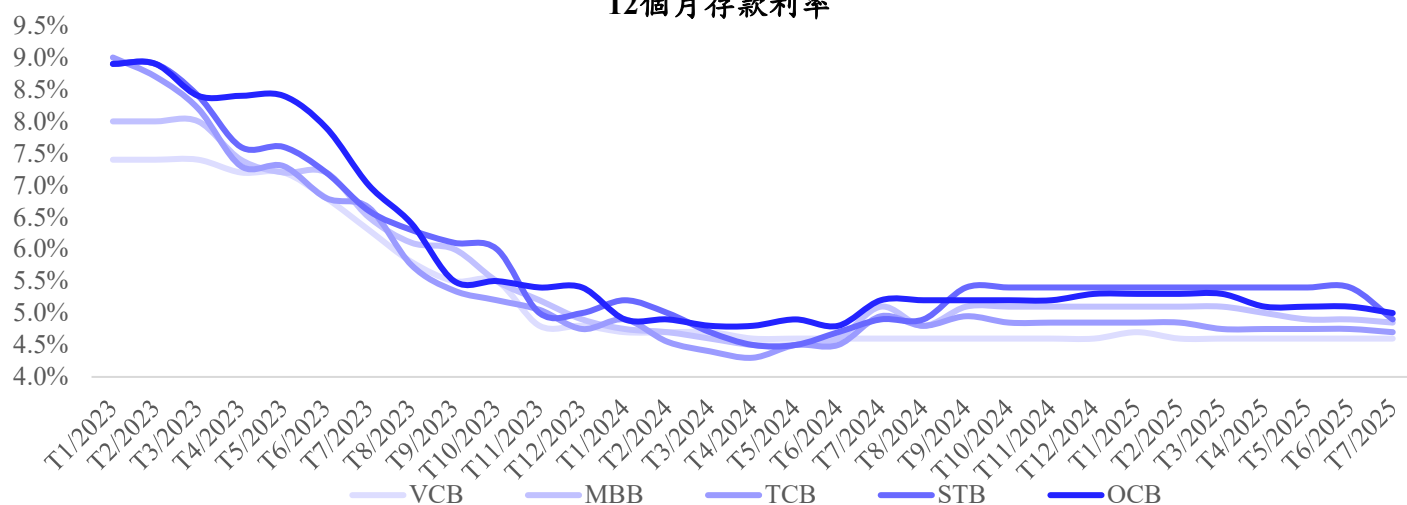
各家商業銀行的美元及越盾短期貸款利率



数据源：GSO, SBV, CSI 整理

g. 7 月部分银行调降存款利率

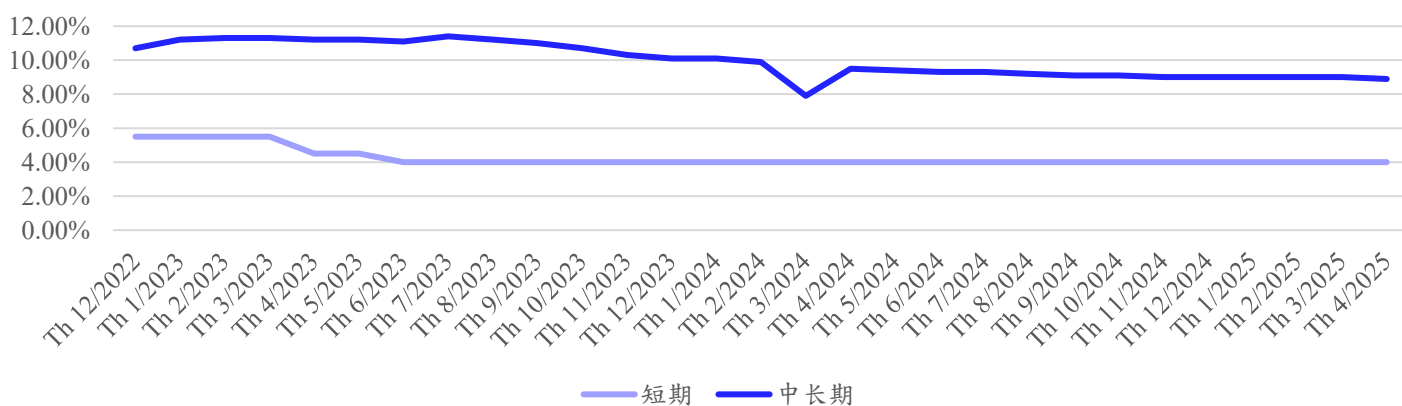
12個月存款利率



数据源: 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 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。

國家商業銀行普通生產經營貸款利率



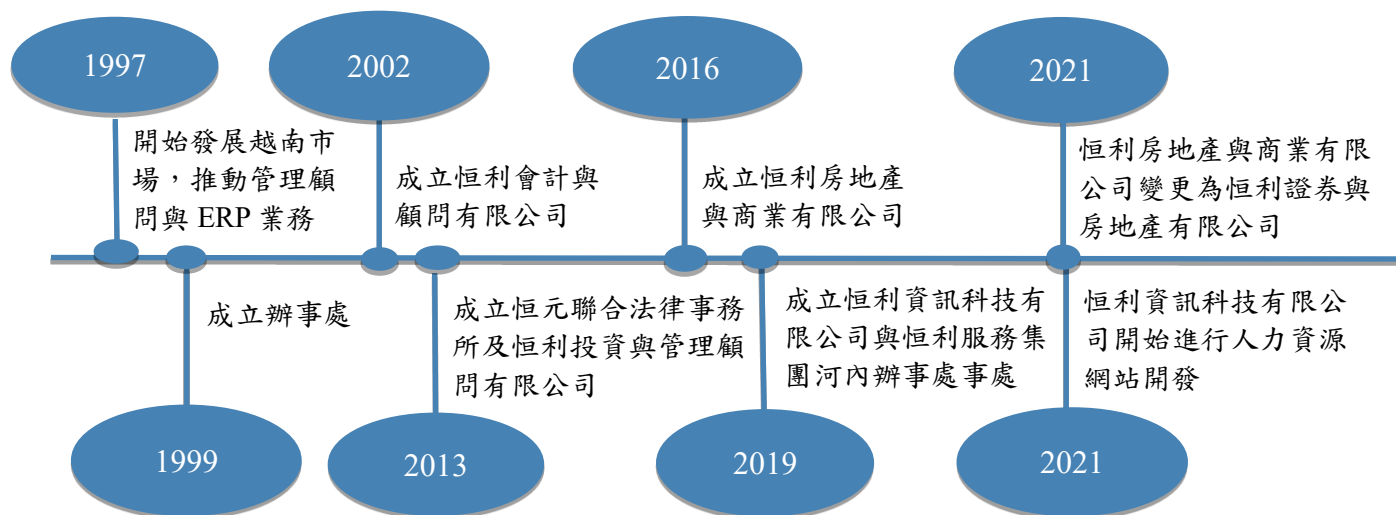
数据源: SBV, CSI 整理

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 年后，该利率略有下降，截至 2025 年 4 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。