



# 2025 年 6 月份和前 6 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 6 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 6 月成長放緩.....	4
c. 工業生產積極成長，尤其是加工製造業.....	4
d. 2025 年 6 月貿易順差強勁，進出口重返成長軌道.....	5
e. FDI 實際到位資金成為成長亮點，創年初以來最高水準.....	5
f. 國家預算的到位資金積極成長.....	6
g. 新成立企業數量較上季大幅成長.....	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 6 月份貨幣政策.....	8
a. 儘管美元指數呈現下行趨勢，越盾兌美元匯率仍持續走弱.....	8
b. 利率：2025 年執行利率維持不變.....	9
c. 越南國家銀行（SBV）自 2025 年 6 月 24 日起重啟票據工具加強公開市場操作力度.....	9
d. 2025 年上半年信貸正向成長，尤其是 6 月份.....	10
e. 廣義貨幣供應較去年大幅成長.....	11
f. 2025 年初至今公債殖利率趨於上升.....	12
g. 2025 年前 6 個月存款利率趨於平穩.....	13

## 2025 年前 6 月越南宏觀經濟亮點

越南 2025 年 6 月份和前 6 個月的經濟社會情勢持續保持積極成長態勢，多項指標相較上月和去年同期表現更為樂觀，例如：6 月份工業生產指數（IIP）同比增長 10.8%；前 6 個每月註冊外資總額達 215.2 億美元，年增 32.6%；居民消費物價指數（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 6 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 6 月成長放緩：**以現價計算，2025 年上半年商品零售總額及服務消費收入預計達 3.4168 兆越盾，較去年同期成長 9.3%。
- **工業生產指數（IIP）呈現正向成長態勢，尤其是加工製造業：**2025 年 6 月份，越南工業生產持續維持正向成長趨勢。2025 年 6 月，全產業工業生產指數（IIP）預估較上季成長 4.1%，年增 10.8%。2025 年前 6 個月，IIP 預計年增 9.2%。
- **2025 年 6 月貿易順差強，進出口重返成長軌道：**2025 年 6 月份，貨物進出口總額達 761.5 億美元，季減 3.2%，較去年同期成長 20.4%。2025 年前 6 個月，貨物進出口總額達 4,314.1 億美元，較去年同期成長 16.94%，其中出口成長 14.4%，進口成長 17.9%。商品貿易順差達 76.3 億美元。
- **FDI 實際到位資金成為成長亮點，創年初以來最高水準：**截至 2025 年 6 月 30 日，越南外商直接投資（FDI）註冊總額達 215.2 億美元，較去年同期成長 32.6%。2025 年前 6 個月，實質到位 FDI 資金預計達 117.2 億美元，年增 8.1%。
- **新成立企業數量較上季大幅成長：**2025 年前 6 個月，全國新註冊及復工復產企業總數超過 15.27 萬家，較去年同期成長 26.5%，平均每月新增 2.55 萬家企業。
- **通膨控制在目標範圍內：**2025 年 6 月消費者物價指數（CPI）較上月上漲 0.48%，較年初累計上漲 2.02%，較去年同期上漲 3.57%。2025 年前 6 個月 CPI 年平均上漲 3.27%，核心通膨率上漲 3.16%。
- **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：**信貸成長強勁，上半年較年初成長 9.9%。
- **公開市場：**票據發行管道重啟，在 6 月底大幅淨投放。

## 越南宏觀經濟更新及預測

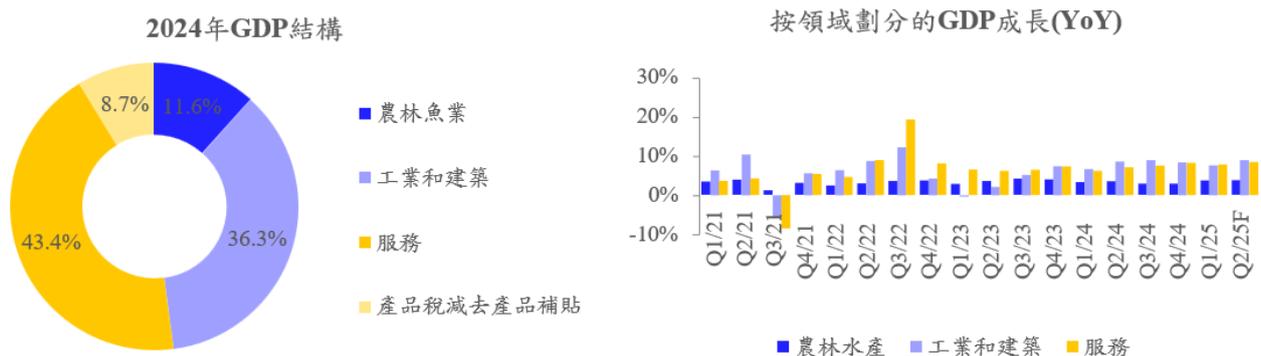
### 1. 2025 年 6 月份越南宏觀經濟概況

#### a. 2025 年第二季 GDP 在宏觀經濟波動的背景強勁成長

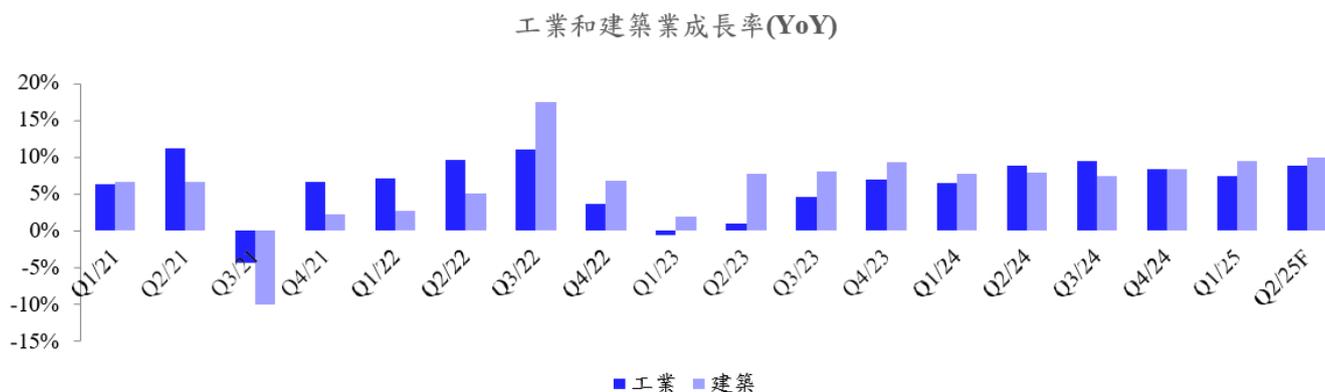


數據來源：統計總局

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%。

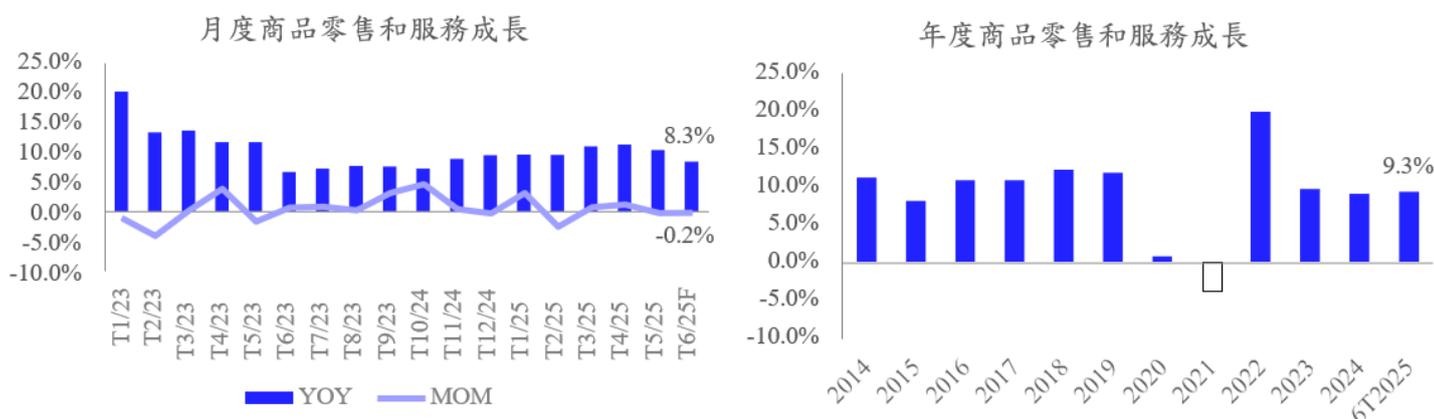


數據來源：統計總局



關於 2025 年前 6 個月的經濟結構，農林水產業佔 11.28%，工業和建築業佔 36.96%，服務業佔 43.40%，產品稅減產品補貼佔 8.36%。從 GDP 使用角度來看，2025 年前 6 個月最終消費年增 7.95%，對整體經濟成長貢獻率達 84.20%；資產累積成長 7.98%，貢獻 40.18%；貨物及服務出口成長 14.17%；貨物及服務進口成長 16.01%。

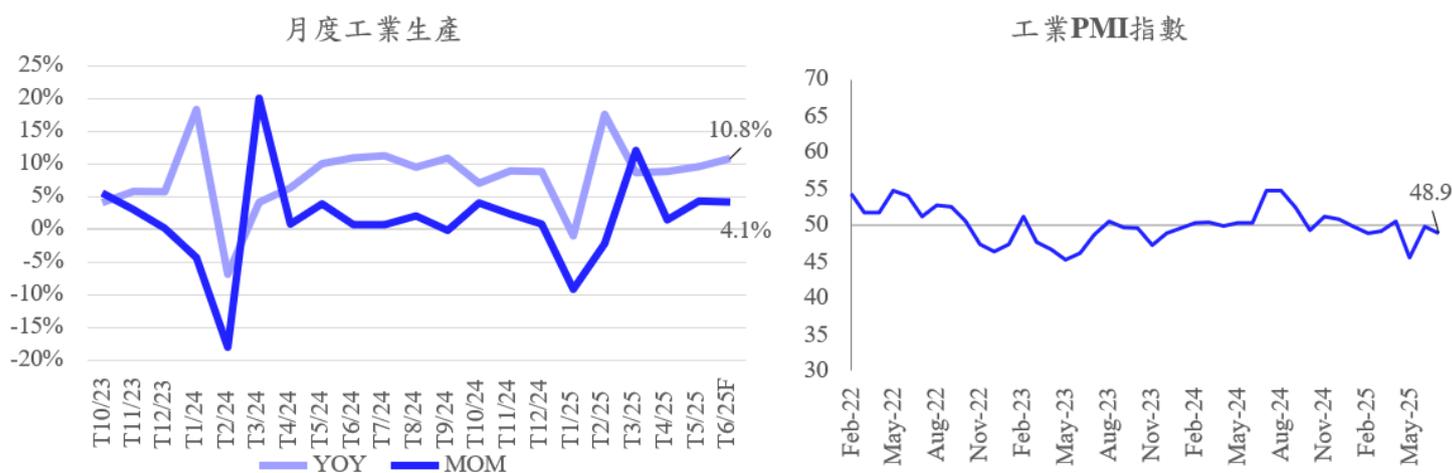
## b. 商品及服務零售額 6 月成長放緩



數據來源：統計總局

2025 年 6 月份，以現價計算的商品零售總額及消費服務收入預計達 570.2 兆越盾，季減 0.2%，年增 8.3%；2025 年第二季預計達 1713.8 兆越盾，季增 0.6%，年增 9.0%。2025 年前 6 個月，以現價計算的商品零售總額及消費服務收入預計達 3,416.8 兆越盾，較去年同期成長 9.3%（2024 年同期成長 8.9%），若剔除物價因素則實際成長 7.2%（2024 年同期成長 6.0%）。

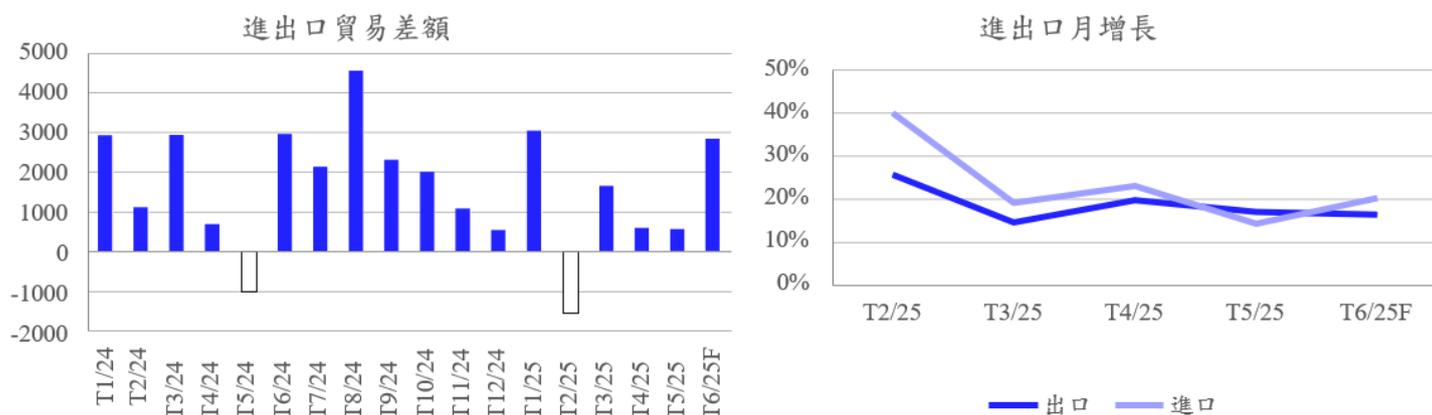
## c. 工業生產積極成長，尤其是加工製造業



數據來源：統計總局

6 月工業生產持續維持正向成長態勢。2025 年 6 月份，全產業工業生產指數（IIP）預估較上季成長 4.1%，年增 10.8%。2025 年前 6 個月，工業生產指數（IIP）預計將年增 9.2%。其中，加工製造業成長 11.1%，貢獻 9.1 個百分點；電力生產及分配業成長 4.5%，貢獻 0.4 個百分點；供水、垃圾及污水處理業成長 11.3%，貢獻 0.2 個百分點；礦業下降 3.0%，拉低整體成長 11.5 個百分點。越南製造業採購經理人指數（PMI）連續第三個月低於 50 點，6 月錄得 48.9 點，顯示受關稅政策相關波動影響，製造業經營狀況受到顯著衝擊。

#### d. 2025 年 6 月貿易順差強勁，進出口重返成長軌道



數據來源：統計總局

貨物出口：2025 年 6 月份，越南貨物出口預計達 394.9 億美元，季減 0.3%，較去年成長 16.3%。2025 年第二季出口總額達 1,169.3 億美元，年增 18.0%，季增 13.6%。累計 2025 年前 6 個月，出口總額達 2,198.3 億美元，較去年同期成長 14.4%。其中國內經濟出口額為 582.8 億美元（佔 26.5%），成長 9.4%；外資經濟出口額為 1,615.5 億美元，成長 16.4%。

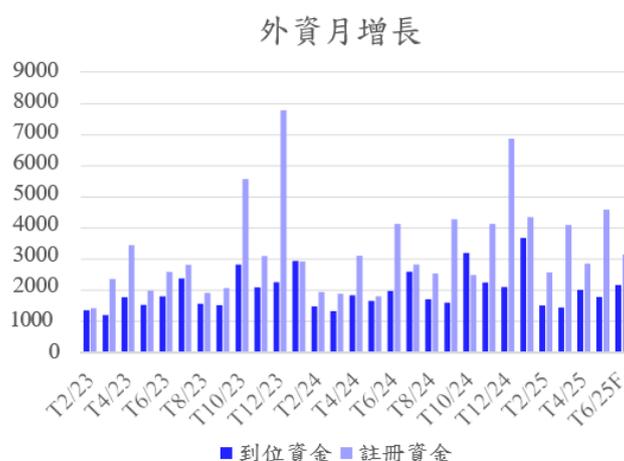
貨物進口：2025 年 6 月份，越南貨物進口額達 366.6 億美元，較上季下降 6.1%，較去年同期成長 20.2%。2025 年第二季進口總額達 1,125.2 億美元，年增 18.8%，季增 12.9%。累計 2025 年前 6 個月，進口總額達 2,122 億美元，年增 17.9%，其中國內經濟進口為 728.2 億美元，成長 10.4%；外資經濟進口為 1,393.8 億美元，成長 22.3%。

貿易差額：2025 年 6 月份貿易順差為 28.3 億美元。整體來看，2025 年前 6 個月，貿易順差達 76.3 億美元（去年同期為 121.5 億美元），其中國內經濟的貿易逆差為 145.4 億美元，外資經濟的貿易順差為 221.7 億美元。

#### e. FDI 實際到位資金成為成長亮點，創年初以來最高水準

截至 2025 年 6 月 30 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 215.2 億美元，較去年同期成長 32.6%。2025 年前 6 個月，實際到位的外資金金額估計為 117.2 億美元，年增 8.1%。

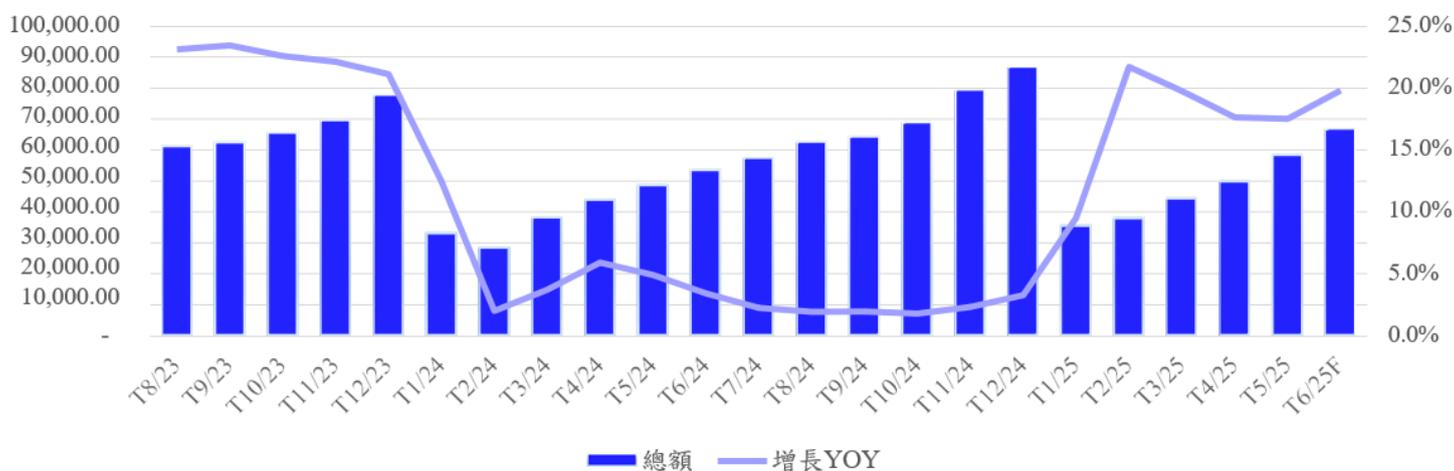
2025 年 6 月份，越南對外投資狀況，共有 86 個新項目獲得投資許可證，註冊投資總額為 3.577 億美元，是去年同期的 3 倍；另有 18 個項目進行增資，增資金額為 1.294 億美元，增長 7 倍。合計來看，2025 年前 6 月越南對外投資總額（含新批與增資）達 4.871 億美元，是去年同期的 3.6 倍。



數據來源：統計總局

### f. 國家預算的到位資金積極成長

國家預算投資資金到位狀況

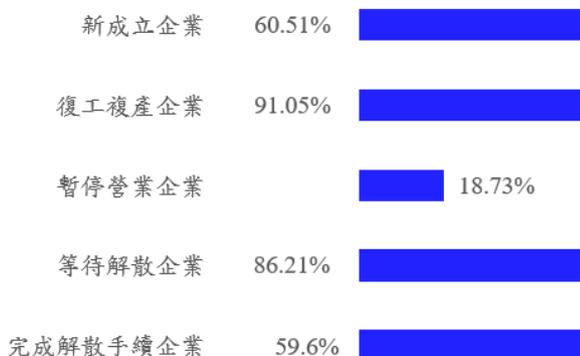


數據來源：統計總局

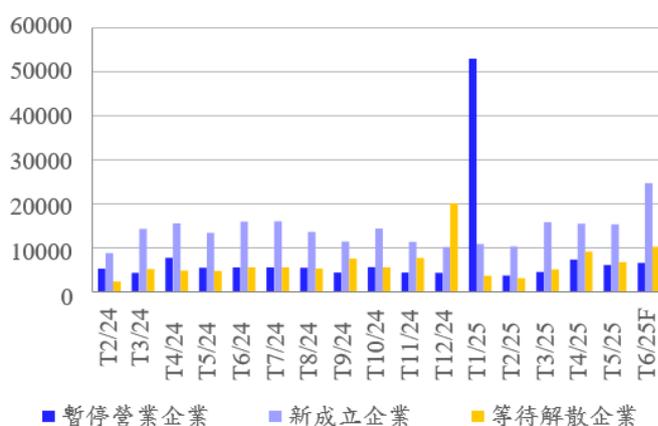
2025 年 6 月份，國家預算實際到位資金達 66.6 兆越盾，較去年同期成長 19.8%。累計 2025 年前 6 個月，國家預算實際到位資金總額為 291.1 兆越盾，完成全年計畫的 31.7%，年增 19.4%。

### g. 新成立企業數量較上季大幅成長

企業6月註冊狀況(YOY)



企業每月註冊狀況

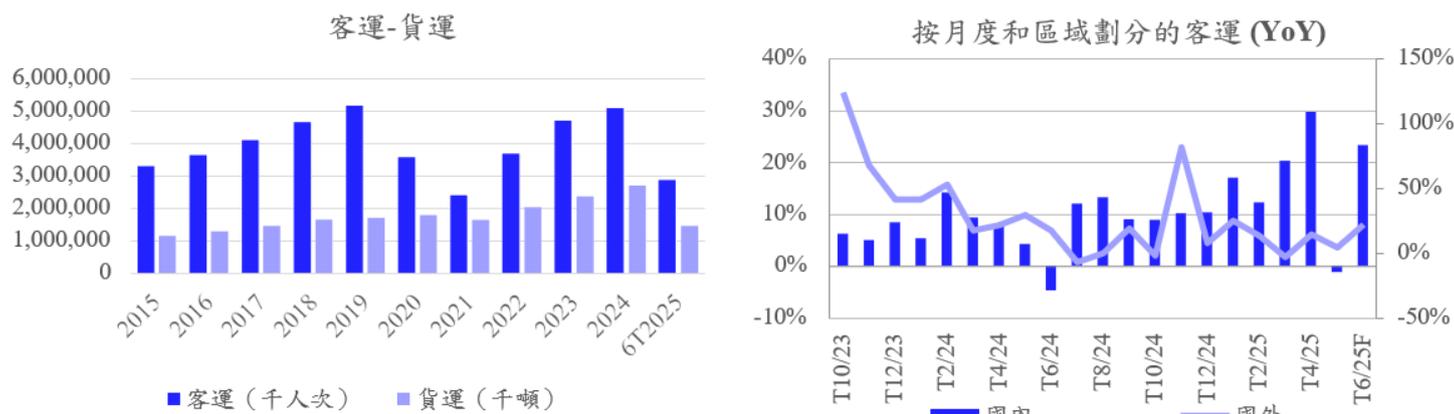


數據來源：統計總局

2025 年 6 月份，全國新成立企業超過 2.44 萬家，較上季成長 61.4%，較去年同期成長 60.5%。此外，全國共有 1,440 萬家企業復工復產，較上季成長 79.5%，較去年同期成長 91.1%；6,433 家企業註冊暫停營業，較去年同期成長 8.6%，較去年同期成長 18.7%；有 1010 萬家企業暫時停業等待辦理解散手續，季增 54.0%，較去年同期下降 86.2%；另有 2,761 家企業完成解散手續，較上季成長 44.6%，年增 59.6%。

2025 年前 6 個月，全國新註冊和復工復產企業超過 15.27 萬家，年增 26.5%；平均每月新註冊和復工復產企業超過 2.55 萬家。退出市場的企業總數為 12.72 萬家，較去年成長 15.5%；平均每月退出市場超過 2.12 萬家。

## h. 客貨運輸強勁成長，客運表現特別突出



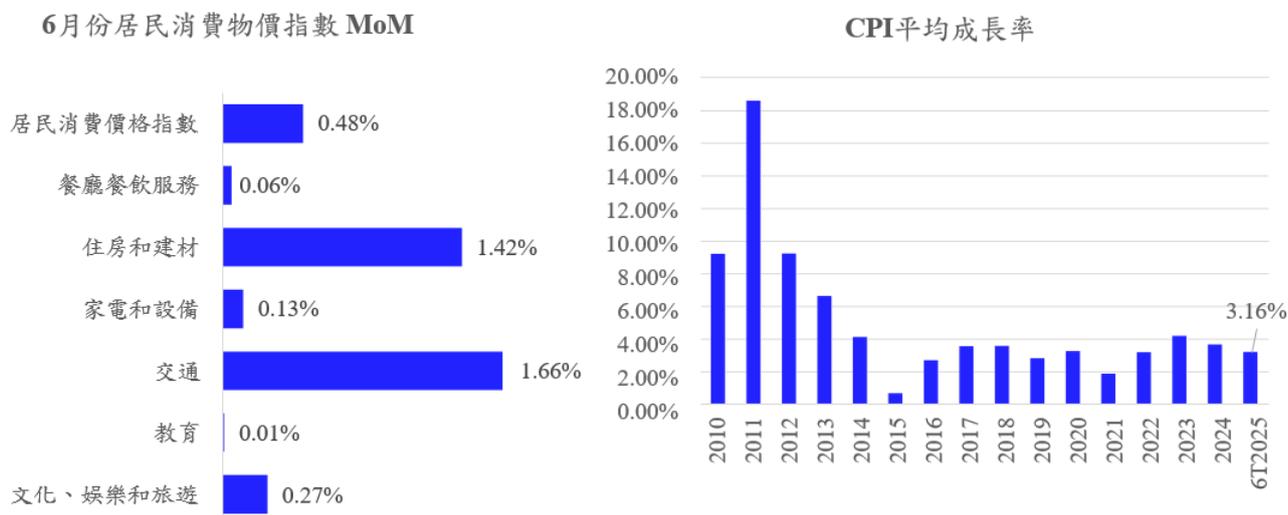
數據來源：統計總局

客運：2025 年 6 月份，客運量預計達 5.203 億人次，季增 2.4%，客運週轉量達 264 億人公里，成長 5.5%；2025 年第二季客運量達 14.628 億人次，年增 25.9%，客運量達 10 億公里，165.1。

貨運：2025 年 6 月份，貨運量達 2.477 億噸，季增 2.2%，貨物週轉量達 518 億噸公里，成長 2.4%；2025 年第二季貨運量達 7.307 億噸，年增 14.4%，貨物週轉達 1,506 億噸，增長 16.2%。

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 6 月份，赴越旅遊的國際旅客量達 146 萬人次，較上季下降 4.3%，較去年同期成長 17.1%。累計 2025 年前 6 個月，赴越旅遊的國際旅客數達 1,070 萬人次，較去年同期成長 20.7%。

## i. 通膨基本上得到控制，符合既定目標

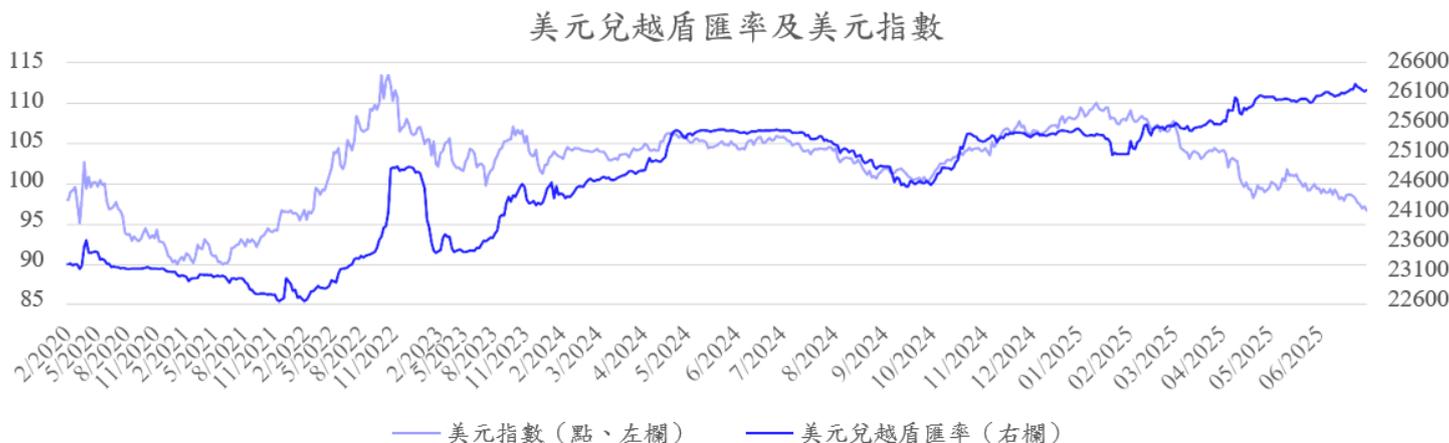


數據來源：統計總局

2025 年 6 月份，居民消費物價指數 (CPI) 較上季成長 0.48%；較 2024 年 12 月上漲 2.02%，較 2024 年同期上漲 3.57%。2025 年第二季度，CPI 平均年增 3.31%，2025 年前 6 個月 CPI 平均年增 3.27%，核心通膨率成長 3.16%。

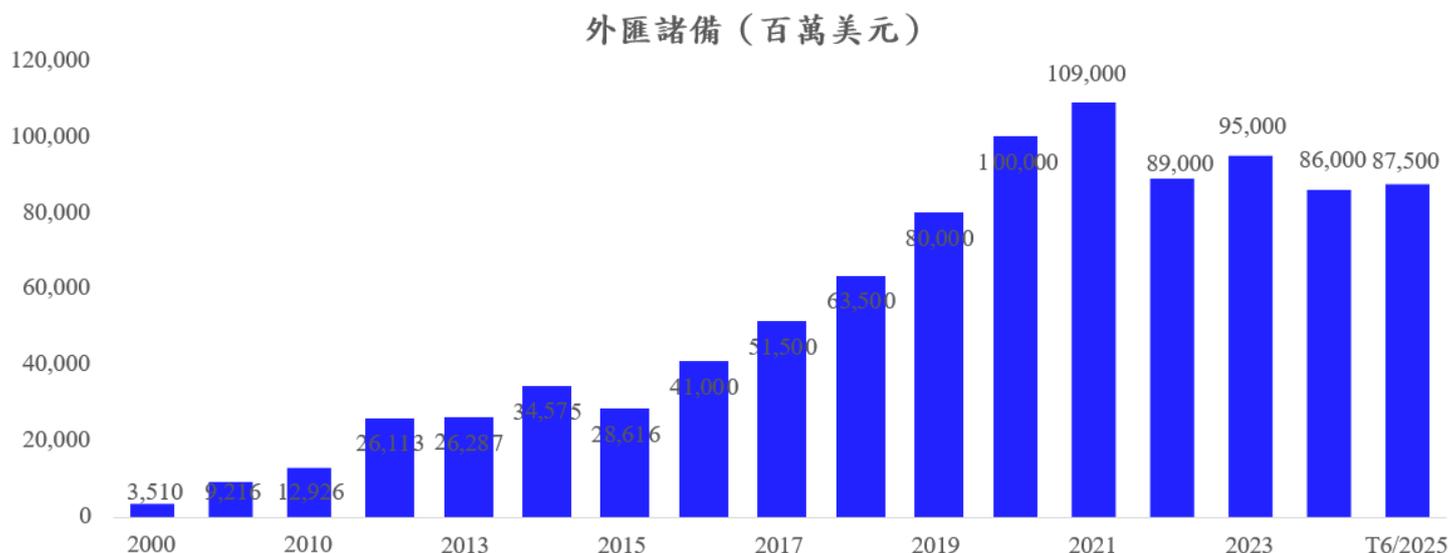
## 2. 2025 年 6 月份貨幣政策

### a. 儘管美元指數呈現下行趨勢，越盾兌美元匯率仍持續走弱



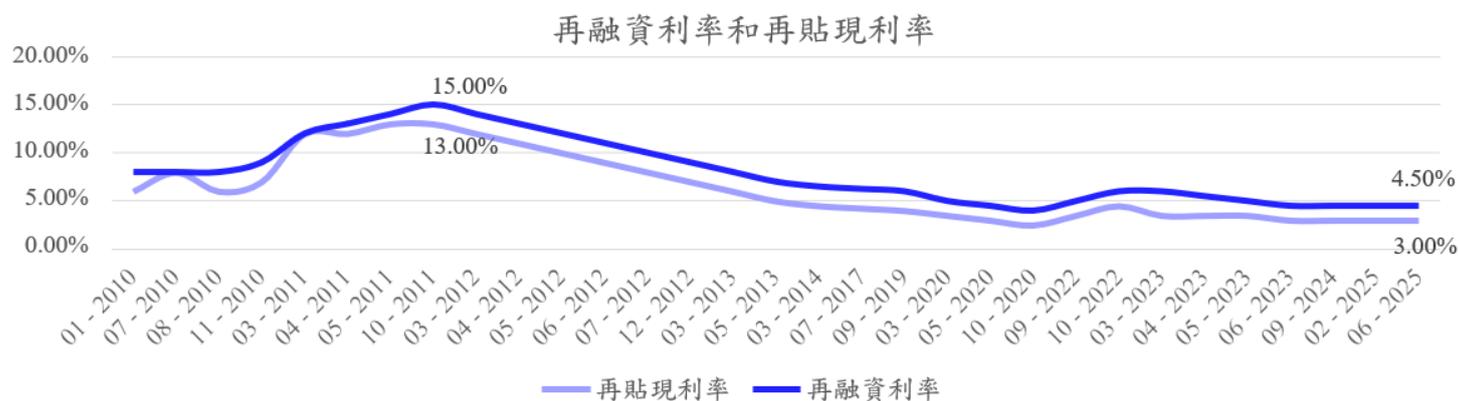
2024 年，受聯準會降息節奏相對緩慢、晚於全球主要央行的影響，美元呈現強勢上漲態勢。截至 2024 年末，美元指數上漲 5.207 點，漲幅為 5.05%，收在 108.296 點。然而進入 2025 年，受全球貿易摩擦及關稅政策影響，美元出現明顯回檔。截至 2025 年 4 月底，美元指數下跌 9.026 點，跌幅 8.33%，收在 99.27 點。儘管美元走弱，但在越南持續採取寬鬆貨幣政策、積極支持經濟成長的背景下，越盾兌美元匯率仍保持相對穩定，小幅升值。

2025 年 4 月底，美元兌越盾匯率報收於 26005，較 2024 年底上升 525 越盾，漲幅為 2.09%。根據越南建設證券的觀點，2025 年剩餘時間內，美元兌越盾可望呈現升值趨勢，預期波動幅度在 2.5% 至 3% 之間。



2024 年，匯率的劇烈波動促使越南國家銀行 (SBV) 採取多項干預措施以穩定匯率。其中一項重要措施是透過出售美元來調控市場。根據初步估計，SBV 在 2024 年出售了約 94 億至 100 億美元，將越南到 2024 年底的外匯儲備削減至約 850 億至 860 億美元。進入 2025 年，SBV 在匯率持續走高的背景下持續購買美元，據估算自年初至今已累計購買約 15 億美元。

## b. 利率：2025 年執行利率維持不變

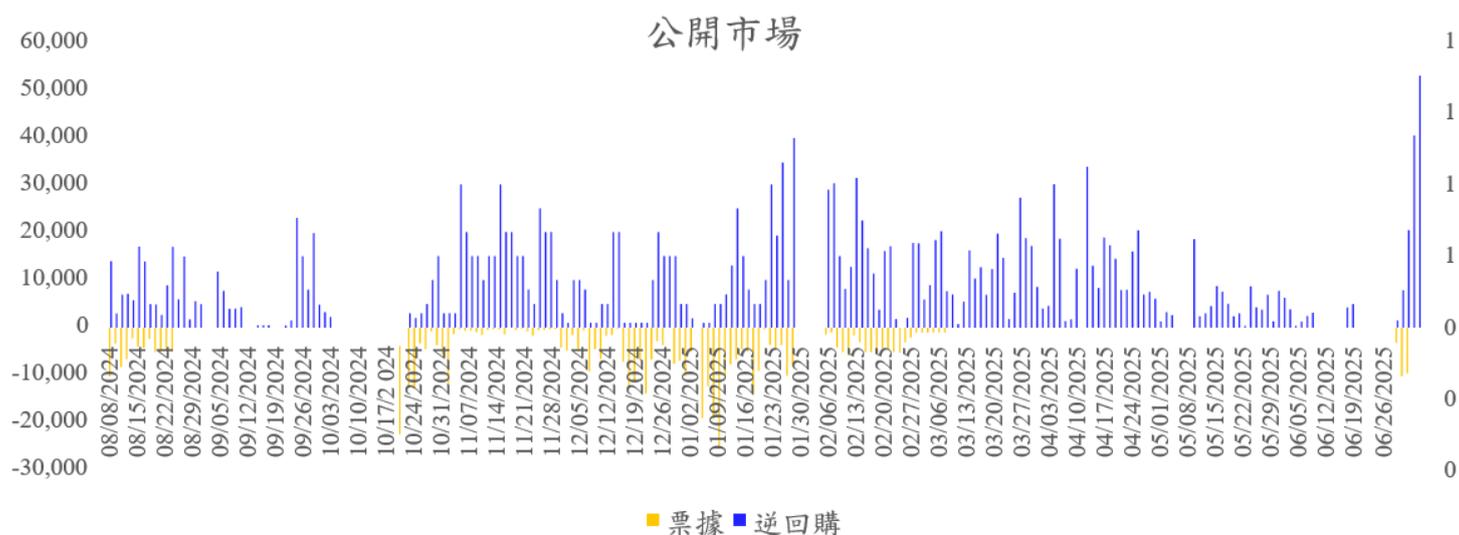


數據來源：SBV、CSI 整理

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 基本維持政策利率不變，沒有明顯的升息或降息動作。截至 2024 年底，SBV 現行政策利率如下：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利率：4.75%/年；民信貸基金和小額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率 4.0%/年；人民信貸基金和小額金融組織的越盾短期貸款最高利率 5.0%/年。

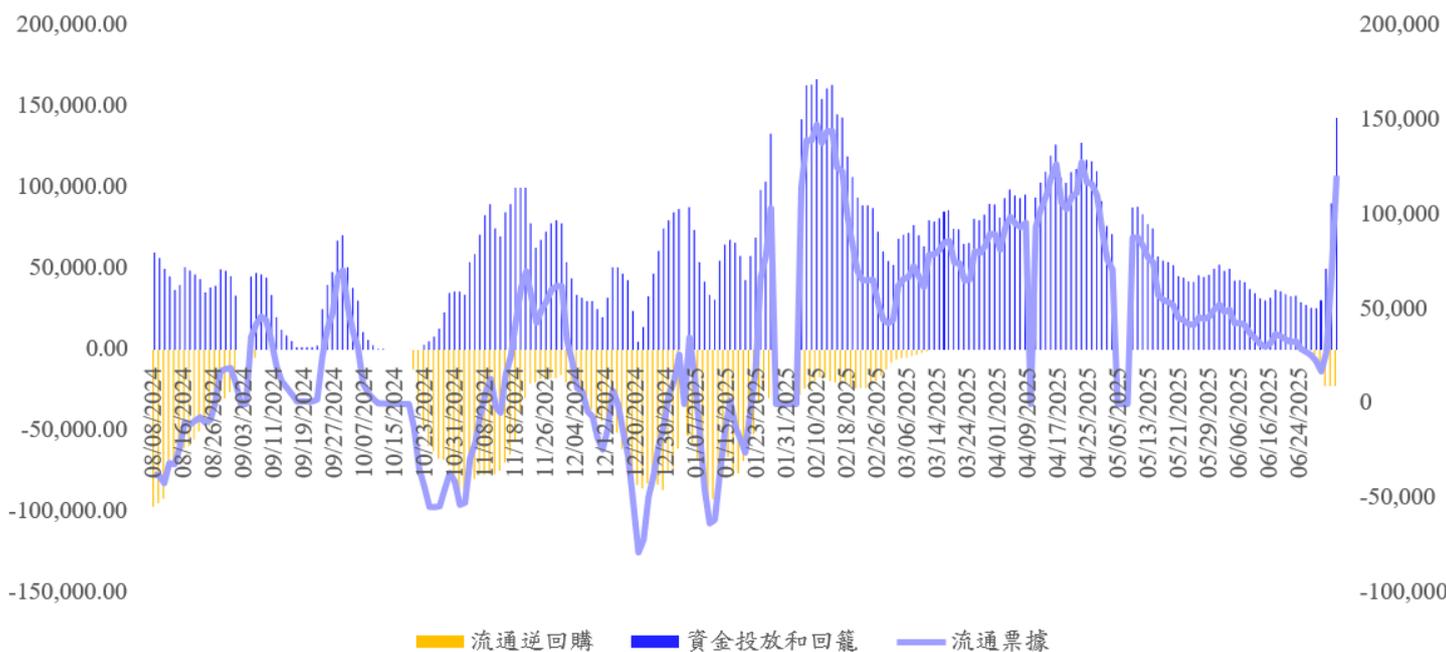
## c. 越南國家銀行（SBV）自 2025 年 6 月 24 日起重啟票據工具加強公開市場操作力度

自 2024 年 10 月 18 日重啟票據管道以來，國家銀行於 2025 年 3 月 5 日暫停此營運管道，當時市場上仍流通的票據規模為 3.9997 兆越盾。2024 年 6 月 24 日，SBV 重啟票據管道，同時透過公開市場操作（OMO）管道強力注入逆回購資金，僅在 2025 年 6 月最後 5 日內投放規模就高達 12.3 萬億越盾。



數據來源：SBV、CSI 整理

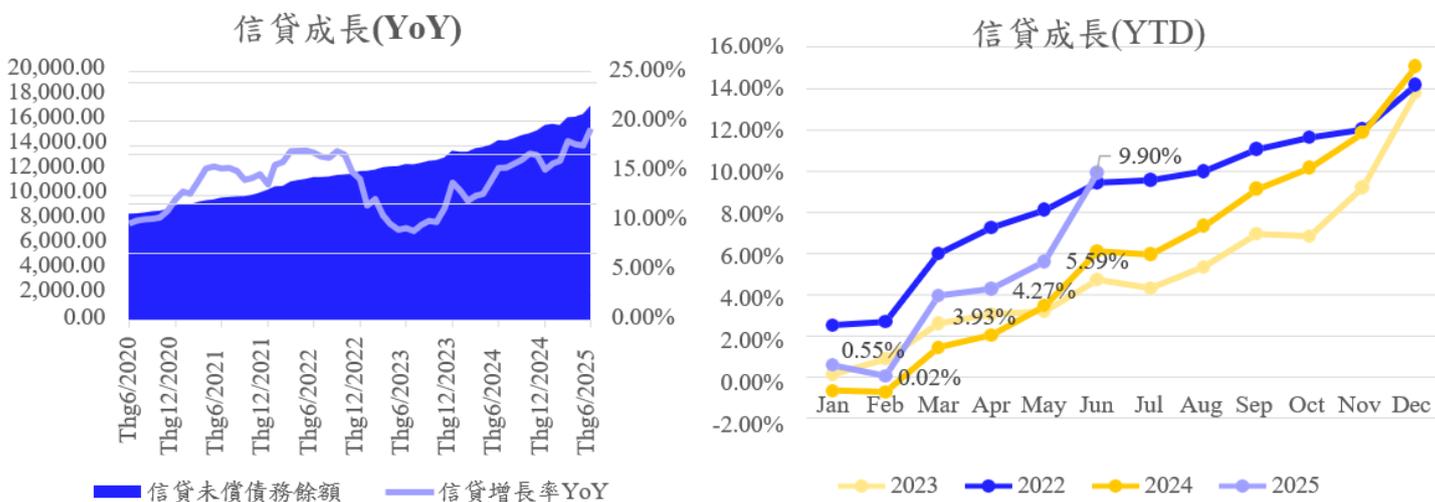
公開市場上的資金投放和回籠情況



數據來源：SBV、CSI 整理

截至 2025 年 6 月底，國家銀行在公開市場僅透過逆回購工具進行流動性調節，淨投資規模達 143.222 兆越盾。

**d. 2025 年上半年信貸正向成長，尤其是 6 月份**



數據來源：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。2025 年，SBV 計畫推動全系統信貸成長 16%，繼續依照 2022 年 6 月 16 日頒布的第 62/2022/QH15 號國會決議，實施限制逐步取消對各信貸機構信貸成長指標的分配管理。

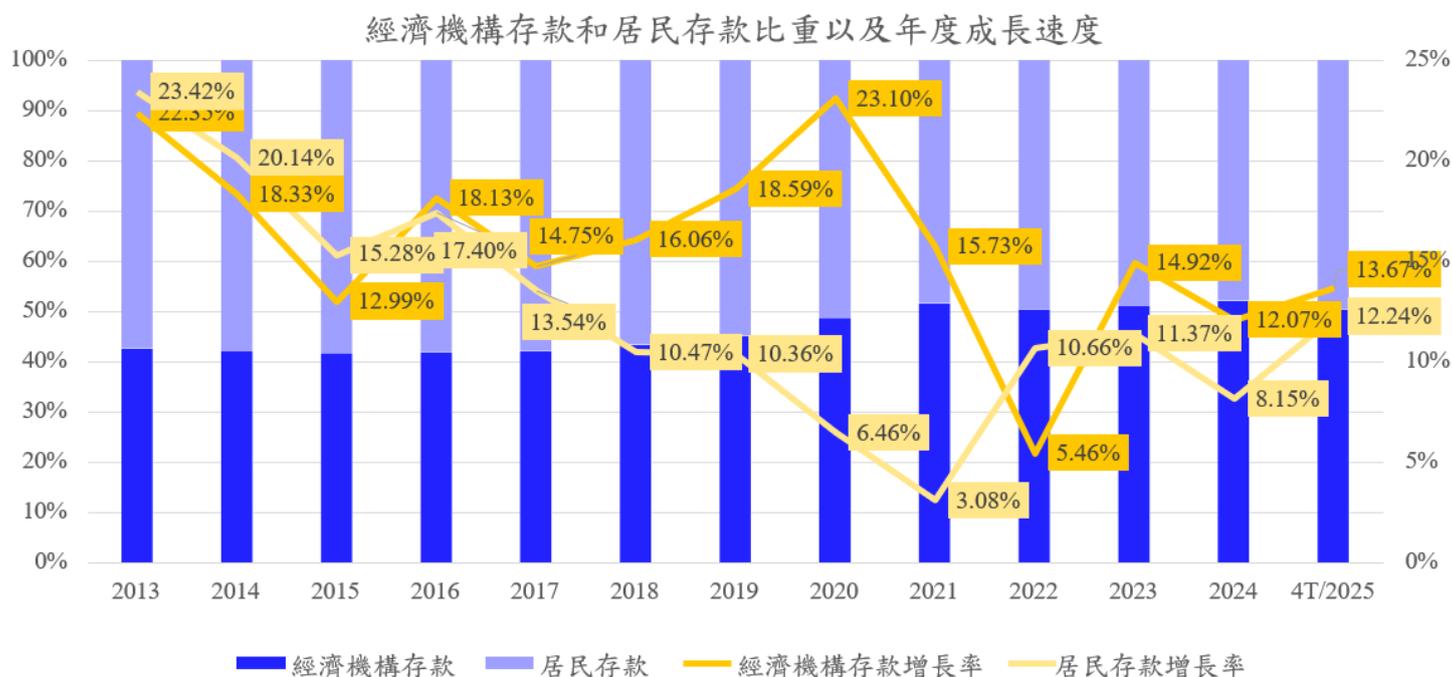
截至 2025 年 6 月 30 日，信貸年增實現較高成長，信貸餘額達 17.16 千兆越盾，較去年同期成長 17.48%，較 2024 年底成長 9.9%。

**e. 廣義貨幣供應較去年大幅成長**



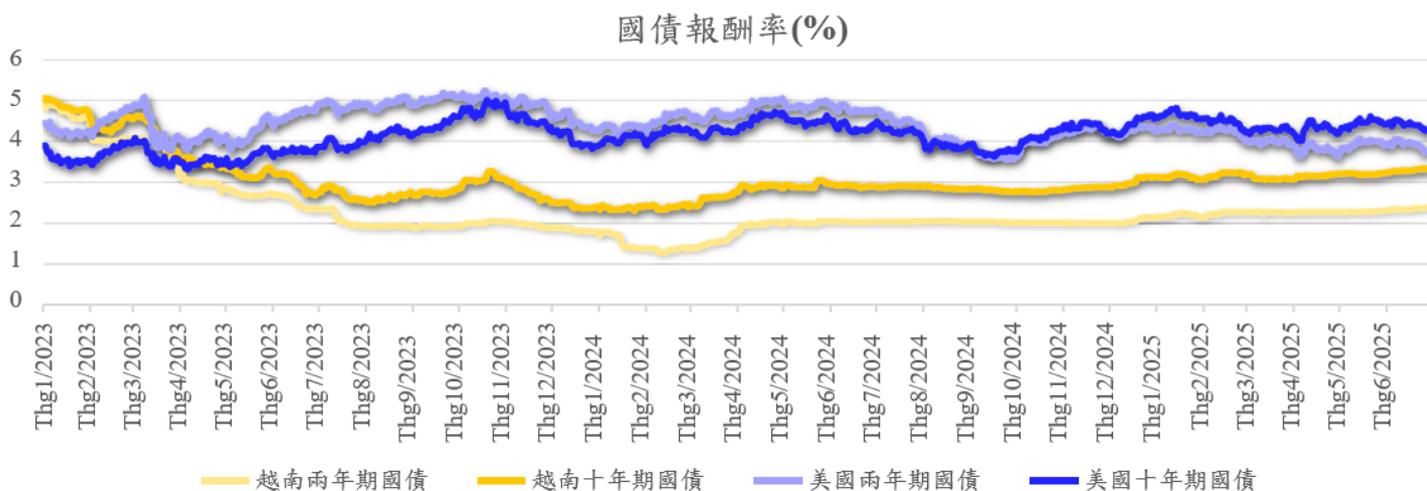
數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

截至 2024 年 7 月底，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 4 月，M2 貨幣供給量達 18.72 千兆越盾，較去年同期成長 16.9%。同時，存款的成長速度小於 M2 貨幣供應。截至 2025 年 4 月底，存款總額達 15.16 千兆越盾，較去年同期成長 12.9%。進入 2025 年後，截至 2025 年 4 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 12.24%），而經濟機構存款也出現小幅上升趨勢（由 12.07% 上升至 13.67%）。



數據來源：SBV、CSI 整理

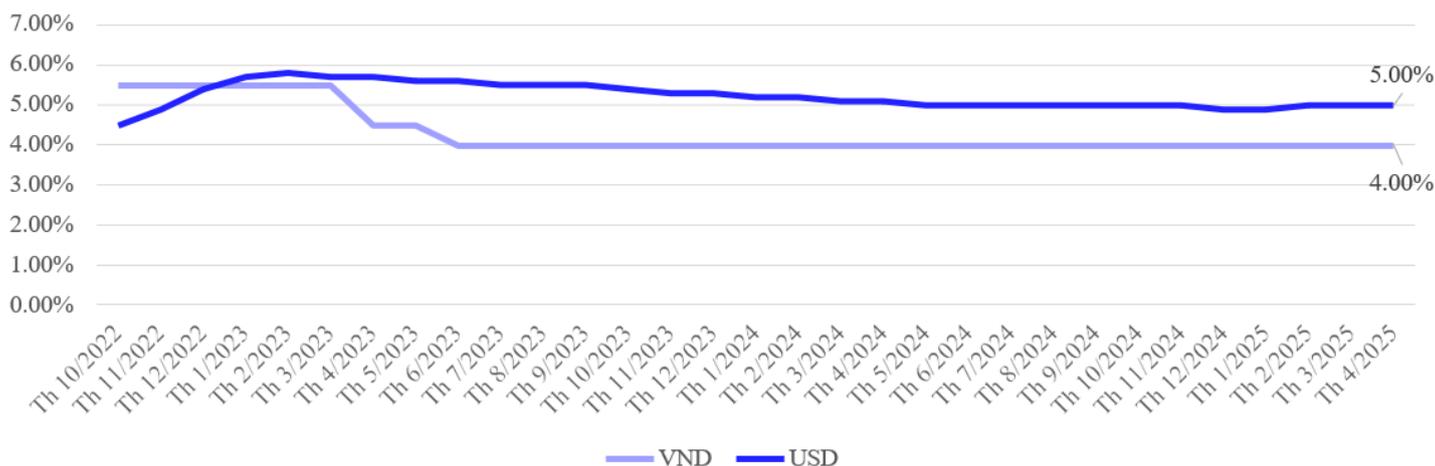
f. 2025 年初至今公債殖利率趨於上升



數據來源：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。其中，越盾 2 年期公債殖利率較 2025 年初大幅上漲 10.76%，10 年期則上漲 6.96%。相對地，美國公債殖利率自年初以來出現明顯下滑，2 年期下跌 12.21%，10 年期下跌 7.2%。儘管 6 月因美國公共債務風險緩解導緻美債殖利率回落，使得越盾與美元公債殖利率差距有所縮小，但其之間仍存在較大差距（2 年期為 1.35%，10 年期為 0.9%）。截至 2025 年 4 月，越南國家銀行的短期貸款利率在美元與越南盾之間的差距較 2024 年 4 月有所下降，目前利差維持在 1.0%。

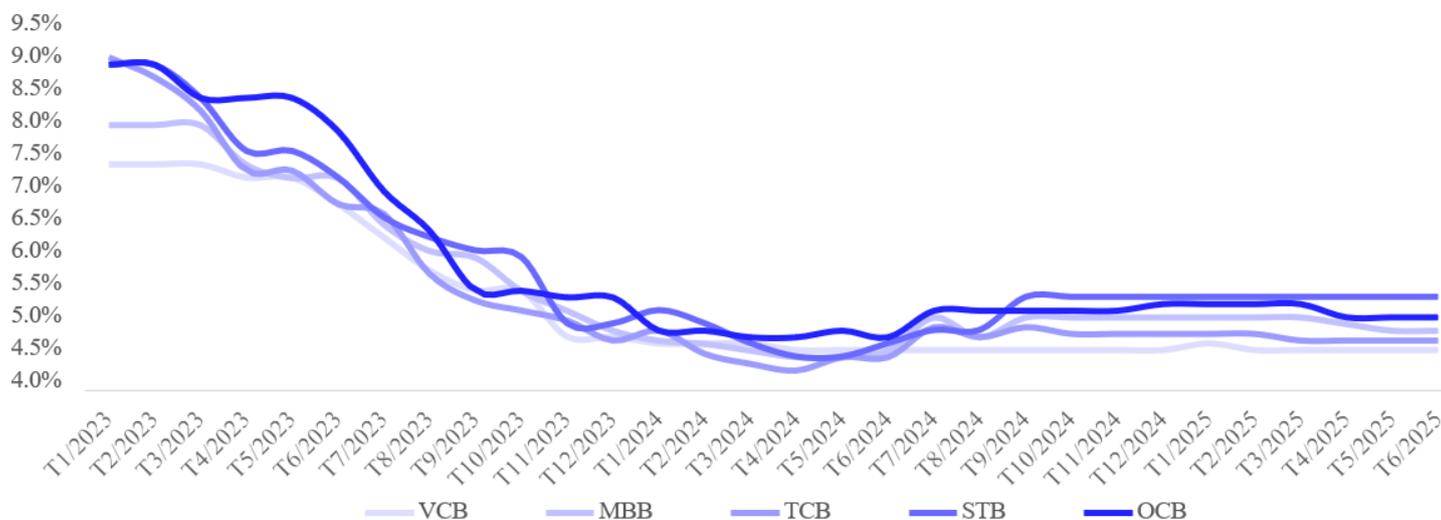
國家商業銀行的美元和越盾短期貸款利率



數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

## g. 2025 年前 6 個月存款利率趨於平穩

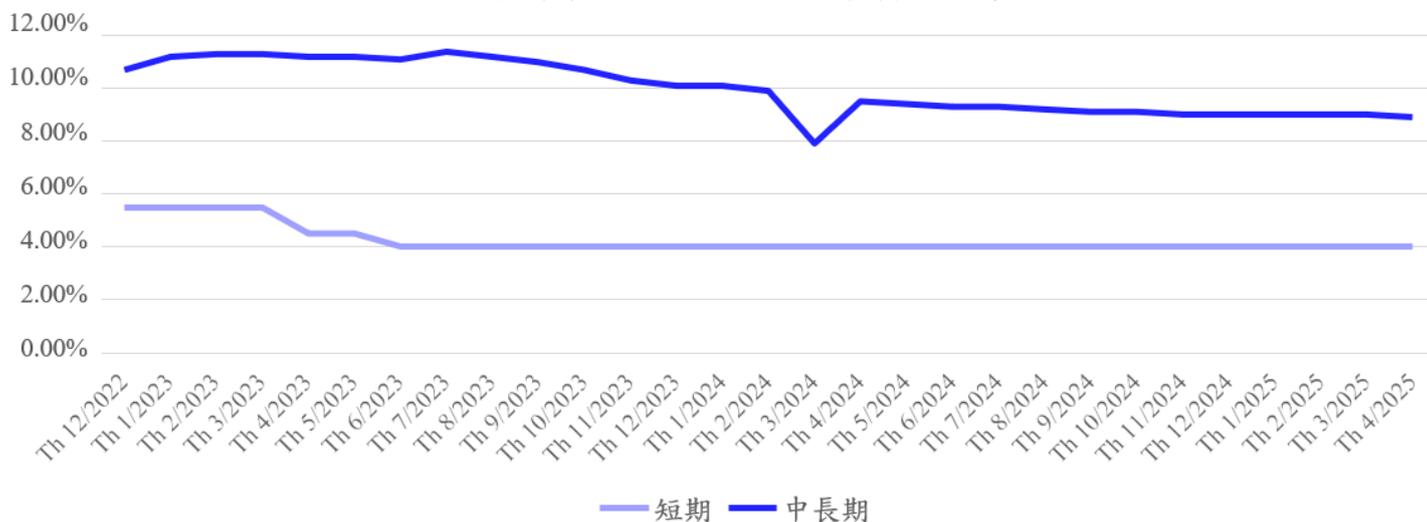
各銀行12個月存款利率



數據來源：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，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 6 月末，大型銀行存款利率每年在 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



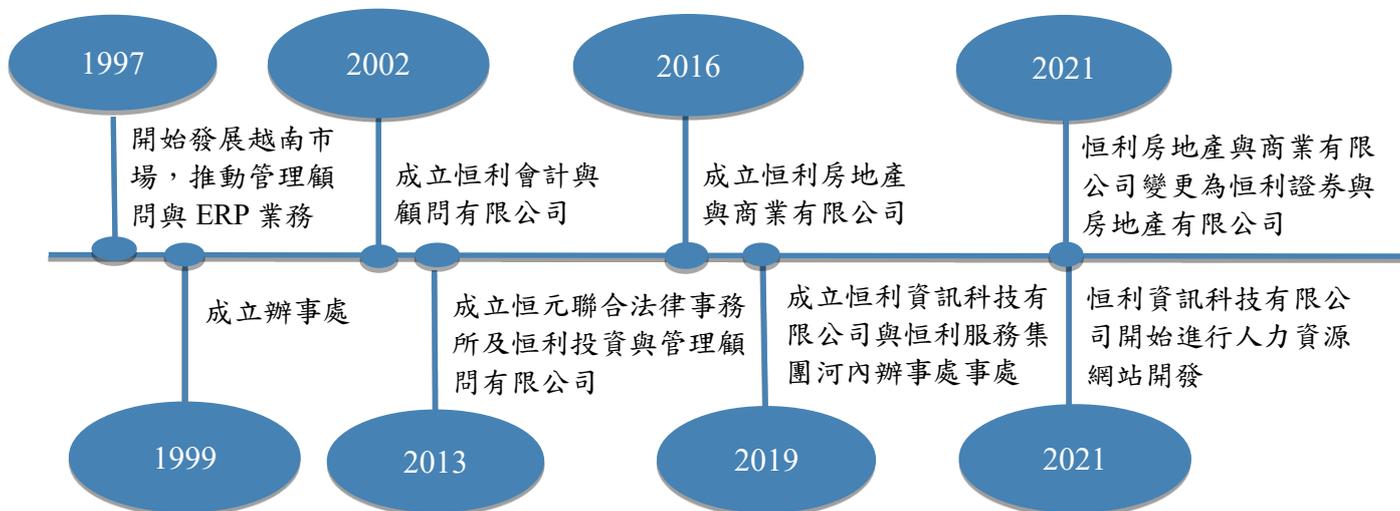
數據來源：SBV、CSI 整理

中長期貸款利率在 2024 年 3 月下es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 5 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](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://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](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://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](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://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。