



# 2025年8月份和前8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 8 月越南宏觀經濟概況	3
a. 在宏觀波動背景下，2025 年第二季 GDP 實現突破性成長	3
b. 8 月份商品零售額與消費服務收入成長突破 10%	4
c. 工業生產受製造業放緩影響	4
d. 8 月貿易順差擴大，維持進出口成長軌道	5
e. 美國關稅政策生效後，FDI 投資動向趨於保守：	5
f. 國家預算資金在合併後時期實現強勁成長	6
g. 新成立企業數量在註冊資本與勞動力方面均大幅成長	6
h. 貨運和客運維持正向成長態勢	7
i. 通膨維持在既定目標範圍內	7
2. 2025 年 8 月份越南貨幣政策	8
a. 8 月份，美元指數（DXY）趨於平衡，越南盾（VND）相對美元小幅上升	8
b. 利率：2025 年執行利率維持不變	9
c. 大量 Reverse Repo 保持淨投放狀態至 8 月	9
d. 8 月信貸強勁反彈，有力推動經濟成長	10
e. 廣義貨幣 M2 和存款較去年同期大幅成長	11
f. 2025 年初至今公債殖利率趨於上升	12
g. 8 月份部分銀行的存款利率小幅上升	13

## 2025 年前 8 個月宏觀經濟亮點

2025 年 8 月及前 8 個月越南經濟社會形勢持續保持積極成長勢頭，多項指標較上月及去年同期均有改善：PMI 指數達 50.4 點，繼續維持在 50 點以上，儘管製造業仍面臨一定困難；註冊 FDI 資金在前 8 個月達到 261.4 億美元，同比增長 27.3%；CPI 維持在可控範圍內；儘管對等關稅已開始生效，進出口總額保持高速成長。

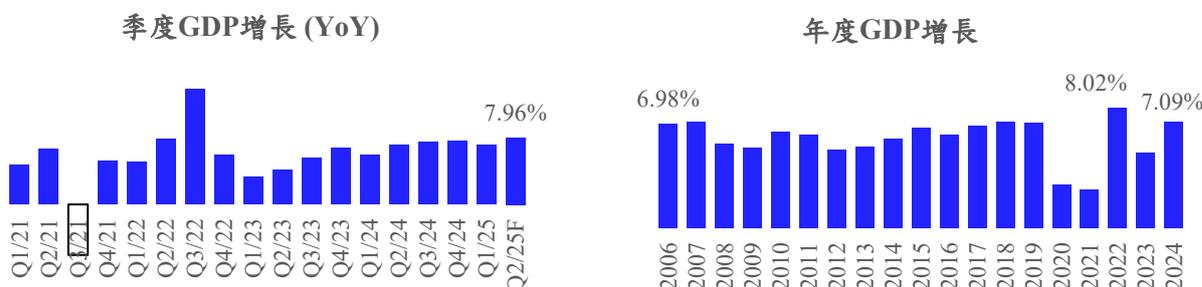
### 2025 年前 8 個月宏觀經濟亮點：

- **在宏觀波動背景下，2025 年第二季 GDP 將取得突破性成長：**2025 年第二季國內生產毛額（GDP）預計年增 7.96%，僅低於 2022 年第二季的 8.56%，為 2020–2025 年階段中的次高水準。
- **8 月商品零售總額和消費服務收入成長突破 10%：**2025 年前 8 個月，以現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計達 4.579 兆越盾，年增 9.4%。
- **工業生產受製造業放緩影響：**8 月工業生產持續維持成長勢頭，但成長放緩。預計 8 月工業生產指數（IIP）較上月成長 2.2%，年增 8.9%。2025 年前 8 個月，IIP 預計年增 8.5%。
- **8 月貿易順差擴大，維持進出口成長軌道：**8 月商品進出口總額達 830.6 億美元，季增 0.9%，年增 16.0%。2025 年前 8 個月，商品進出口總額累計 5,979.3 億美元，較去年同期成長 16.3%，其中出口成長 14.8%，進口成長 17.9%。貿易順差達 139.9 億美元。
- **美國關稅政策生效後，FDI 投資動向趨於保守：**截至 2025 年 8 月 31 日，流入越南的外商投資註冊總額為 261.4 億美元，較去年同期成長 27.3%。2025 年前 8 個月，實際到位資金約 154 億美元，年增 8.8%，為五年來前 8 個月實際到位外資最高的水準。
- **新成立企業數量在註冊資本與勞動力方面均大幅增長：**2025 年前 8 個月，全國共有 20.92 萬家企業註冊成立與復工，年增 24.5%；平均每月有 2.62 萬家企業成立及復工。
- **通膨維持在既定目標範圍內：**2025 年 8 月居民消費物價指數（CPI）較上月上漲 0.05%，較 2024 年 12 月上漲 2.18%，較去年同期上漲 3.24%。2025 年前八個月平均來看，CPI 年增 3.25%；核心通膨上漲 3.19%。
- **貨幣：**2025 年維持寬鬆貨幣政策。
- **利率：**存款利率仍處於低點。
- **信貸：**信貸成長強勁突破，前 8 個月較年初成長 11.82%。
- **公開市場：**越南央行（SBV）在 OMO 通路的大量 Reverse Repo 到 8 月維持淨投入狀態。

## 越南宏觀經濟更新及預測

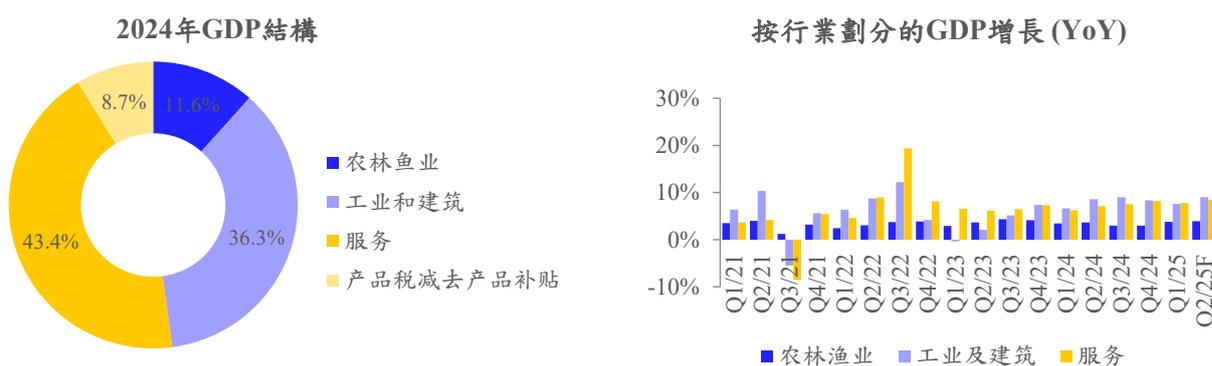
### 1. 2025 年 8 月越南宏觀經濟概況

#### a. 在宏觀波動背景下，2025 年第二季 GDP 實現突破性成長

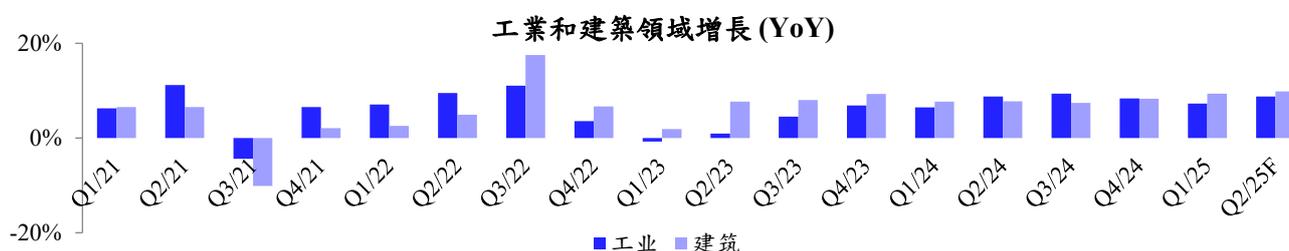


資料來源：統計總局

2025 年第二季越南國內生產毛額 (GDP) 預計將年增 7.96%，僅低於 2020–2025 年階段中 2022 年第二季的 8.56%。其中，農林漁業部門成長 3.89%，整體經濟增加價值增幅貢獻 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%。



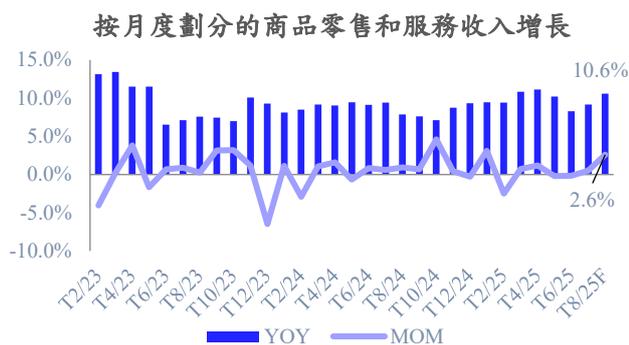
資料來源：統計總局



資料來源：統計總局

2025 年上半年經濟結構中，農林漁業佔 11.28%；工業和建築業佔 36.96%；服務業佔 43.40%；產品稅減去補貼佔 8.36%。從 GDP 使用方面來看，2025 年上半年最終消費年增 7.95%，對整體經濟成長貢獻 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%。

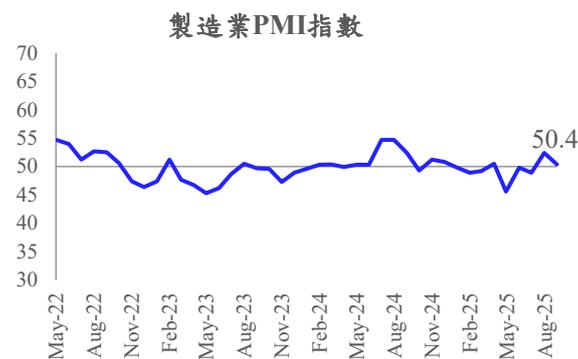
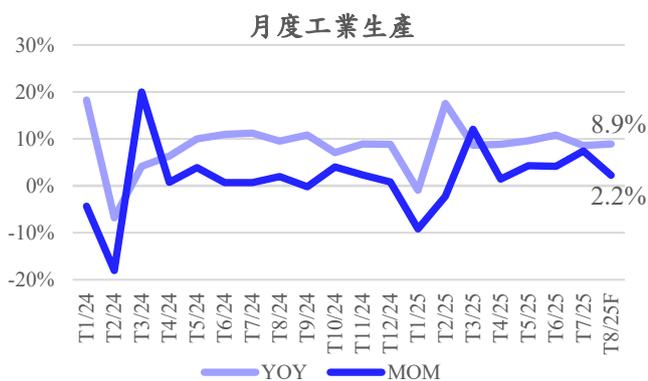
## b. 8 月份商品零售額與消費服務收入成長突破 10%



資料來源：統計總局

2025 年 8 月，以現行價格計算的商品零售總額及消費服務營業收入預計達 588.2 兆越盾，季增 2.6%，年增 10.6%。累計來看，2025 年前 8 個月，以現行價格計算的商品零售總額及消費服務營業收入預計達 4,579.0 兆越盾，較去年同期增加 9.4%（2024 年同期成長 8.9%）。若扣除價格因素，實際成長 7.2%（2024 年同期成長 8.0%）。

## c. 工業生產受製造業放緩影響

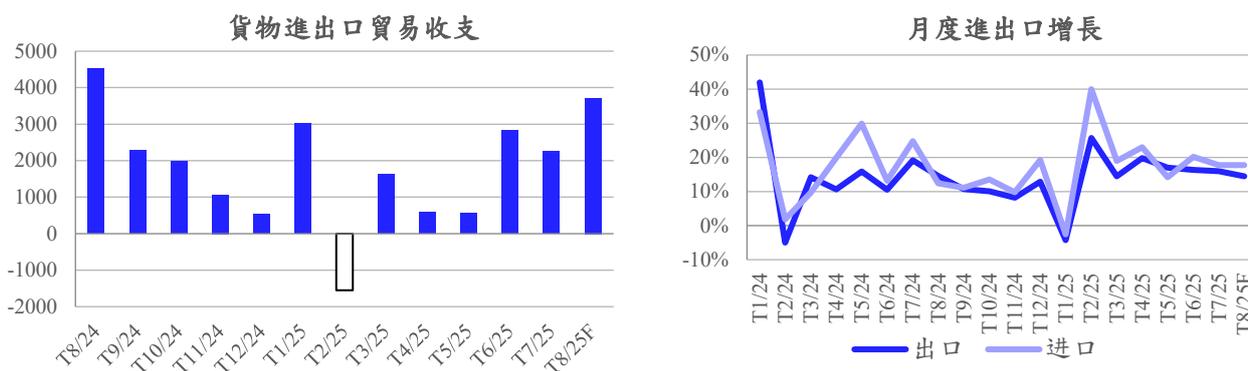


資料來源：統計總局

- 2025 年 8 月，工業生產持續維持成長動能。工業生產指數（IIP）預計季增 2.2%，年增 8.9%。累計來看，2025 年前 8 個月 IIP 預計年增 8.5%（2024 年同期成長 8.4%）。其中，加工製造業成長 7.6%；電力生產和分配業成長 7.9%；供水、廢棄物管理和污水處理業成長 7.1%；採礦業在經歷數月低迷後強勁反彈，年比成長 9.1%，受益於法律架構的改善。

越南製造業採購經理人指數（PMI）從 7 月的 52.4 點放緩至 8 月份的 50.4 點，顯示製造業經營狀況僅溫和回升，主要受到不利因素影響，諸如新訂單和就業人數下降，同時投入成本錄得 2025 年以來的最大增幅。

#### d. 8 月貿易順差擴大，維持進出口成長軌道



資料來源：統計總局

- **貨物出口**：8 月貨物出口估計為 433.9 億美元，季增 2.6%，年增 14.5%。2025 年前 8 個月，貨物出口達 3,059.6 億美元，年增 14.8%。其中，國內經濟部門出口 766.9 億美元，成長 3.2%，占出口總額的 25.1%；外商投資部門（含原油）出口 2,292.7 億美元，成長 19.3%，佔 74.9%

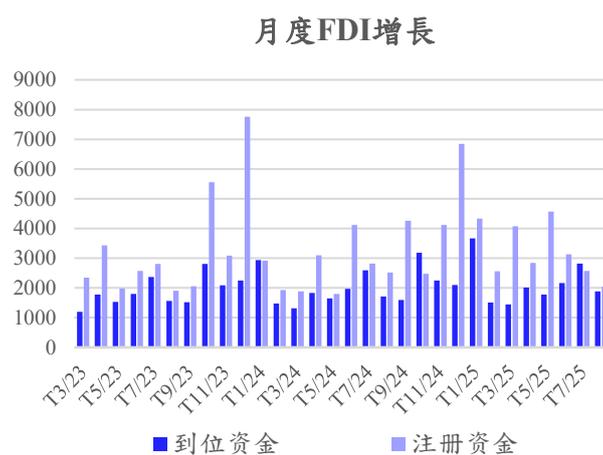
- **貨物進口**：8 月貨物進口額估計為 396.7 億美元，季減 0.8%，年增 17.7%。2025 年前 8 個月，貨物進口額達 2,919.7 億美元，年增 17.9%。其中，國內經濟部門進口 947.7 億美元，成長 5.3%；外商投資部門進口 1,972 億美元，成長 25.1%。

- **貿易收支**：8 月實現順差 37.2 億美元。2025 年前 8 個月，貨物貿易順差為 139.9 億美元（去年同期順差 188.4 億美元）。其中，國內經濟部門逆差 180.8 億美元；外商投資部門（含原油）順差 320.7 億美元。

#### e. 美國關稅政策生效後，FDI 投資動向趨於保守：

**外國對越投資**：截至 2025 年 8 月 31 日，外國投資者對越南的註冊投資總額（包括新批註冊資本、調整資本及出資購股金額）達 261.4 億美元，較去年同期增加 27.3%。2025 年前 8 個月，實際到位的外國直接投資（FDI）資金估計為 154 億美元，年增 8.8%。

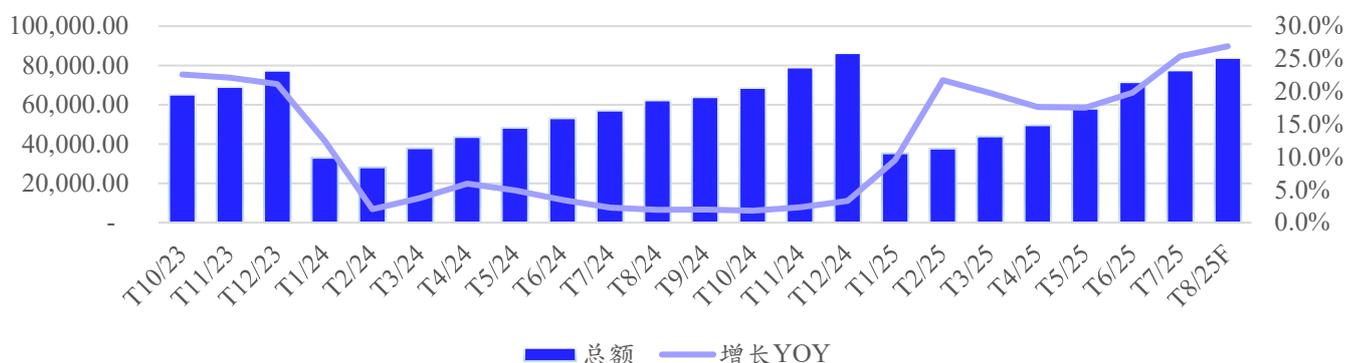
**越南對外投資**：2025 年前 8 個月，越南共有 108 個新項目獲得境外投資許可證，越方總投資額達 4.265 億美元，是去年同期的 2.9 倍；另有 21 個項目增加投資，增資金額為 1.297 億美元。整體來看，越南對外投資（含新批與調整資本）總額達 5.562 億美元，是去年同期的 3.8 倍。



資料來源：統計總局

### f. 國家預算資金在合併後時期實現強勁成長

國家預算投資資金到位情況

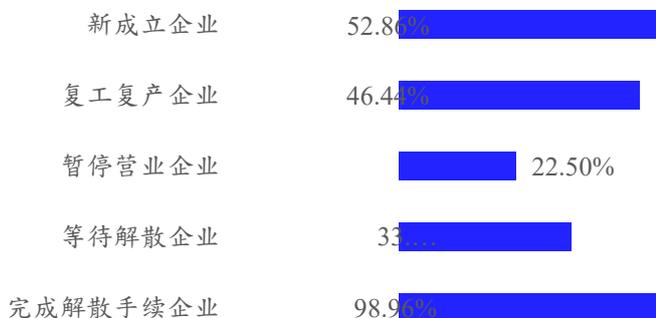


資料來源：統計總局

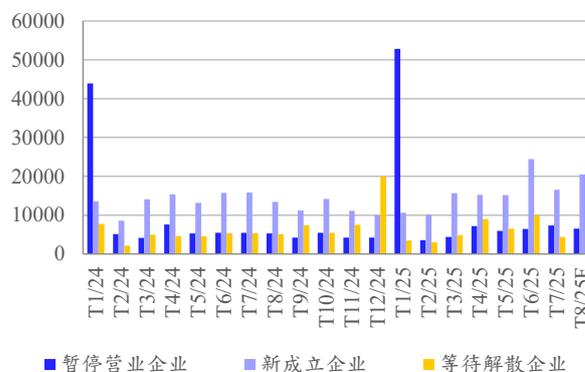
2025 年 8 月，國家預算資金實際到位投資額預計達 83.8 兆越盾，年增 32.6%。累計前八個月，國家預算資金實際到位投資額預計達 463.2 兆越盾，相當於全年計畫的 48.3%，年增 26.9%（而 2024 年同期完成 46.7%，年增僅 2.5%）。

### g. 新成立企業數量在註冊資本與勞動力方面均大幅成長

企業 8 月份註冊情況 (YOY)



月度企業註冊情況



資料來源：統計總局

2025 年 8 月，全國新成立企業 2.05 萬家，較上季成長 23.9%，較去年同期大幅成長 52.9%。同時，全國有 1.24 萬家企業恢復運營，環比下降 15.0%，但年增 46.4%；有 0.65 萬家企業登記暫時停業，環比下降 11.0%，年增 22.5%；有 0.69 萬家企業暫停營運等待解散手續，季增 56.8%，年增 33.2%；完成解散手續的企業有 0.38 萬家，較上季激增 96.7%，較去年同期成長 99.0%。

累計 2025 年前八個月，全國共有 20.92 萬家企業新成立或恢復運營，年增 24.5%，每個月平均有 2.62 萬家新成立和恢復運營的企業。同期，共有 16.09 萬家企業退出市場，較去年成長 19.0%，每個月平均有 2.01 萬家退出市場。

## h. 貨運和客運維持正向成長態勢



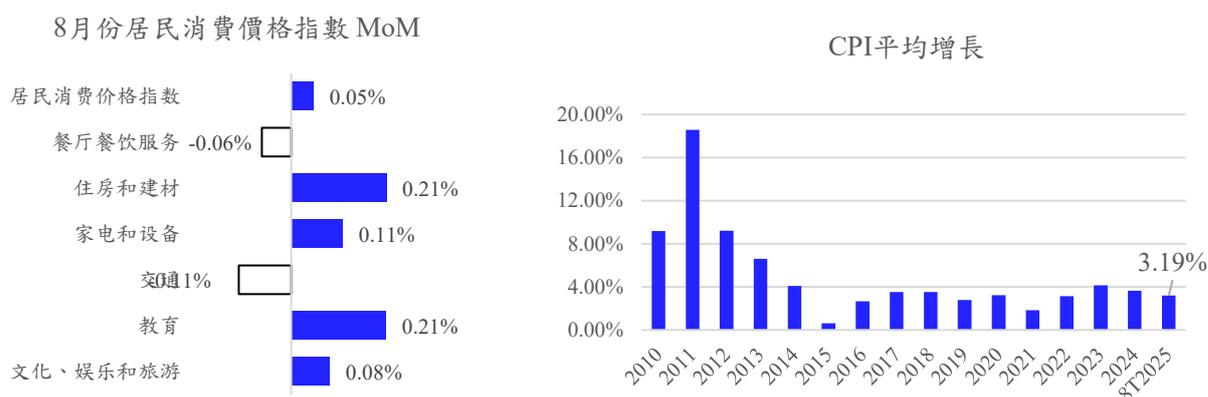
資料來源：統計總局

**客運：**2025 年 8 月，客運量預計 5.426 億人次，季增 2.2%；客運週轉量達 278 億人公里，季增 2.2%。累計 2025 年前八個月，客運量達 39.372 億人次，較去年同期成長 21.8%；客運週轉量達 2,073 億人公里，較去年同期成長 14.2%。

**貨運：**2025 年 8 月，貨運量預計 2.548 億噸，季增 1.3%；貨運週轉量達 538 億噸公里，較上季成長 1.1%。累計 2025 年前八個月，貨運量達 19.375 億噸，年增 14.6%；貨運週轉量達 3,990 億噸公里，較去年同期成長 14.1%。

**國際遊客：**得益於便利的簽證政策、旅遊推廣與宣傳活動的加強，以及迎接重大節慶的系列活動，赴越南的國際遊客持續增加。2025 年 8 月，入境國際旅客 168 萬人次，較上季成長 7.8%，較去年同期成長 16.5%。累計前八個月，國際遊客達 1,390 萬人次，較去年同期成長 21.7%。

## i. 通膨維持在既定目標範圍內



資料來源：統計總局

2025 年 8 月，居民消費物價指數 (CPI) 較上季上漲 0.05%，較 2024 年 12 月上漲 2.18%，較去年同期上漲 3.24%。2025 年前八個月，CPI 平均年增 3.25%，核心通膨上漲 3.19%。

## 2. 2025 年 8 月份越南貨幣政策

### a. 8 月份，美元指數 (DXY) 趨於平衡，越南盾 (VND) 相對美元小幅上升

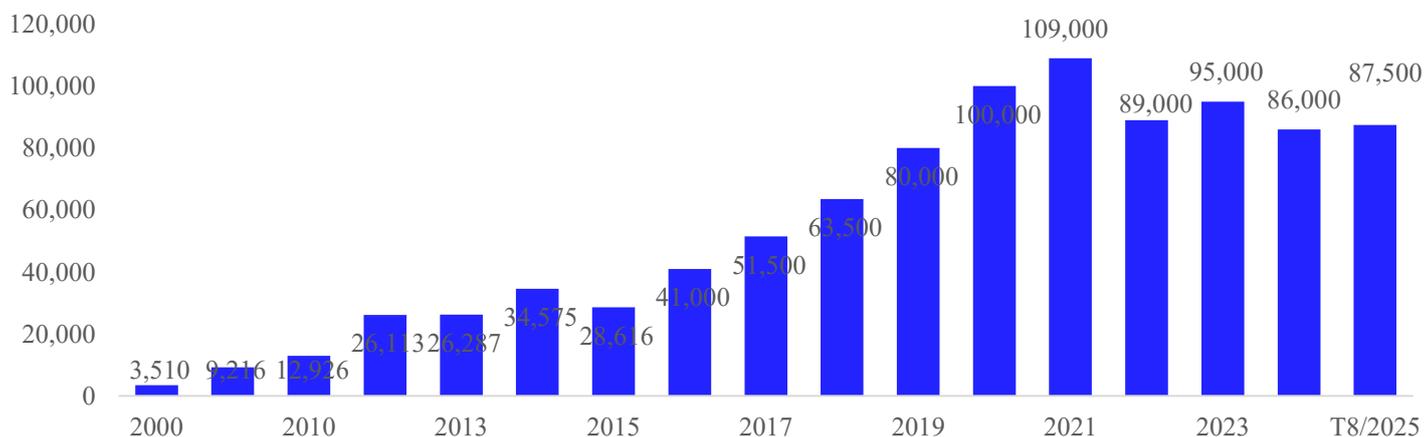
美元兌越盾匯率和美元指數



資料來源：CSI 整理

2024 年，美聯儲降息時間晚於且速度慢於全球各大央行，美元指數大幅上漲。2024 年底，美元指數上漲 5.207 點，相當於漲幅 5.05%，收在 108.296 點。然而，進入 2025 年，在關稅政策的影響下，美元自年初以來出現明顯回檔。截至 8 月底，美元指數下跌 10.606 點，相當於跌幅 9.79%，收在 97.69 點。在越南維持寬鬆貨幣政策，以支持經濟成長的背景下，美元呈現下跌態勢，越盾相對美元則貶值。8 月底，美元兌越盾匯率為 26345，較 2024 年上漲 865 盾 (+3.28%)。根據越南建設證券公司的觀點，2025 年其餘時間，美元兌越盾匯率仍有上漲空間，預計上漲幅度將約 3.5 至 4%。

外匯儲備 (百萬美元)

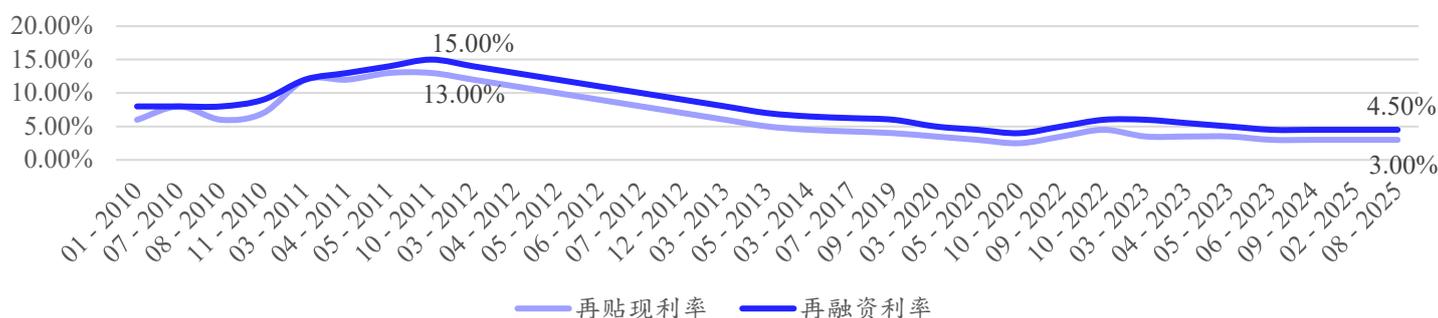


資料來源：Fiin, CSI 整理

2024 年匯率大幅波動，促使越南國家銀行 (SBV) 採取多項干預措施以穩定匯率。其中一項措施是拋售美元，根據初步的預計，SBV 在 2024 年共賣出 94-100 億美元，使 2024 年底的越南外匯存底降到 850-860 億美元。進入 2025 年，SBV 在匯率高企的情況下連續購入美元，估計自年初以來 SBV 共購入 15 億美元。

## b. 利率：2025 年執行利率維持不變

再融資利率和再貼現利率

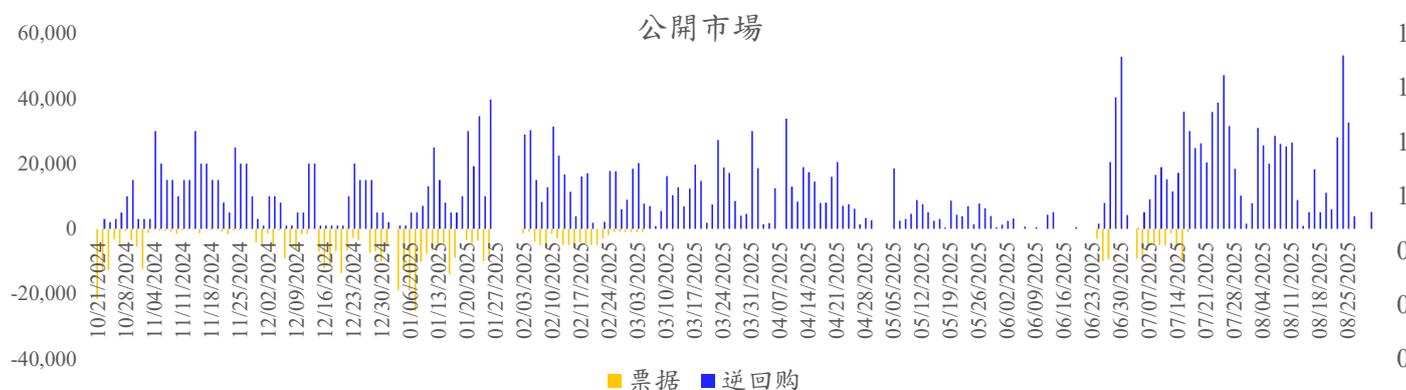


資料來源: SBV, CSI 整理

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 基本維持執行利率不變，沒有明顯的升息或降息動作。截至 2024 年底各項執行利率不變，至今具體如下：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 1 個月至 6 個月期限存款的最優惠。高利率：4.75%/年；人民信貸基金和微型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 4.0%/年；人民信貸基金和微型金融組織的越盾短期貸款最高利率 5.0%/年。

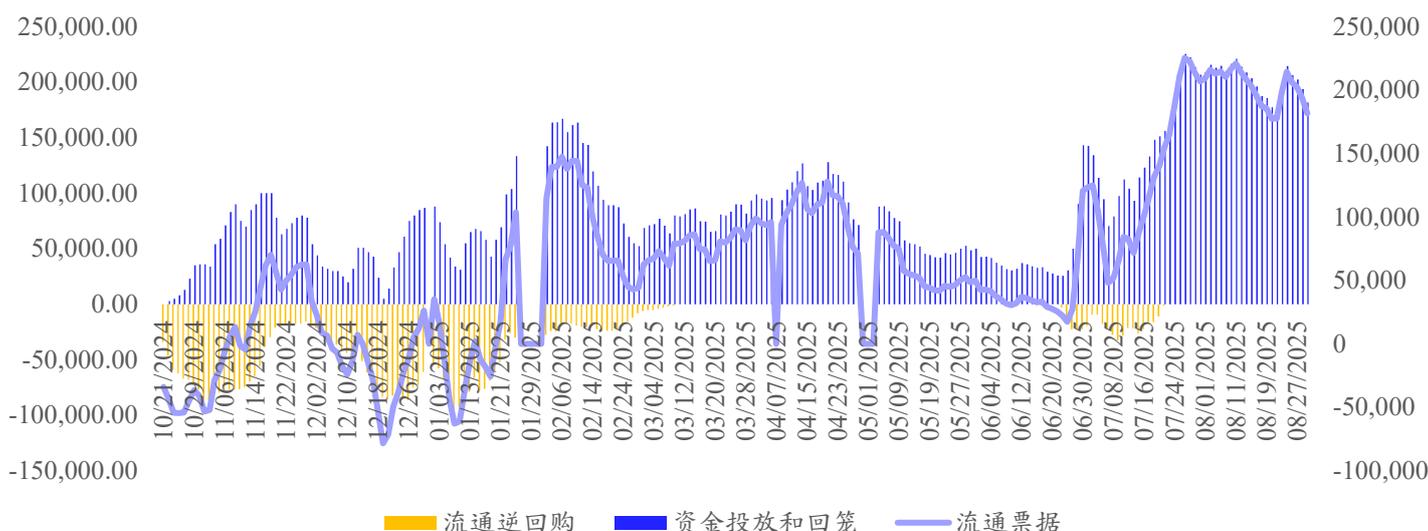
## c. 大量 Reverse Repo 保持淨投放狀態至 8 月

國家銀行於 2024 年 10 月 18 日重啟央行票據管道，但 2025 年 3 月 5 日暫停此作業管道，當時市場上仍流通的票據餘額為 3.9997 兆越盾。2024 年 6 月 24 日，SBV 重啟央行票據管道，但很快於 2025 年 7 月 22 日結束，同時 8 月份國家銀行在公開市場國內操作（OMO）上透過 Reverse Repo 大規模投放資金，且在月初與月末均呈現較強的投放節奏。我們認為，在各家商業銀行需要大規模籌資以推動信貸成長之際，這是一項重要的短期資金補充來源。



資料來源: SBV, CSI 整理

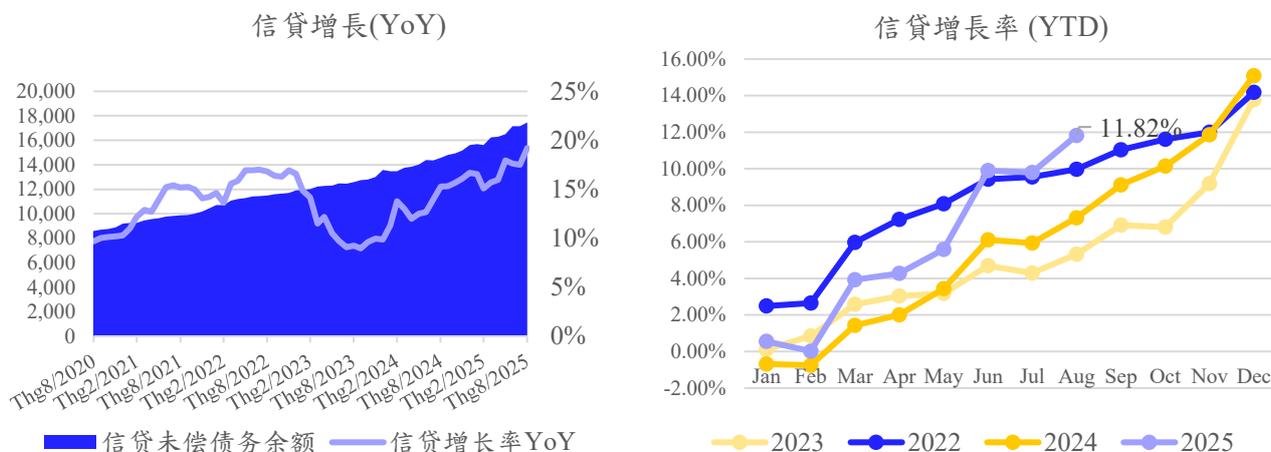
公開市場上的資金投放和回籠情況



資料來源: SBV, CSI 整理

截至 2025 年 8 月底，在公開市場流通 Revers Repo 餘額為 181.664 兆越盾。

**d. 8 月信貸強勁反彈，有力推動經濟成長**

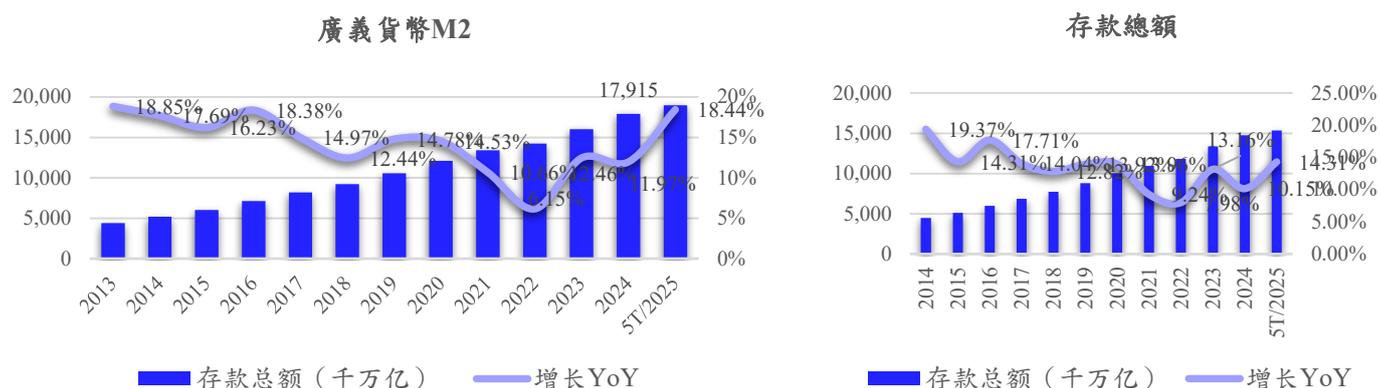


資料來源: SBV, CSI 整理

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。自 2025 年以來，信貸增速處於高位，各家商業銀行將全系統信貸增長提升至 18%-20%（高於 SBV 設定 16% 的目標），並繼續按照 2022 年 6 月 16 日頒布的第 62/2022/QH15 號國會決議，實施限制並逐步取消對各信貸管理機構。

截至 2025 年 8 月 29 日，經濟體信貸較去年同期實現較高成長。信貸餘額達 17.46 千兆越盾，較去年同期成長 19.92%，較 2024 年底成長 11.82%。

### e. 廣義貨幣 M2 和存款較去年同期大幅成長



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

自 2024 年 7 月起，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 5 月，M2 貨幣供應量達 18.72 千兆越盾，較去年同期成長 18.44%。同時，存款的成長速度低於 M2 貨幣供應，但仍處於高位。截至 2025 年 5 月底，存款總額達 15.35 千億越盾，較去年同期成長 14.3%。進入 2025 年後，截至 2025 年 5 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 13.21%），而經濟機構存款也出現小幅上升趨勢（由 8.15% 上升至 15.41%）。

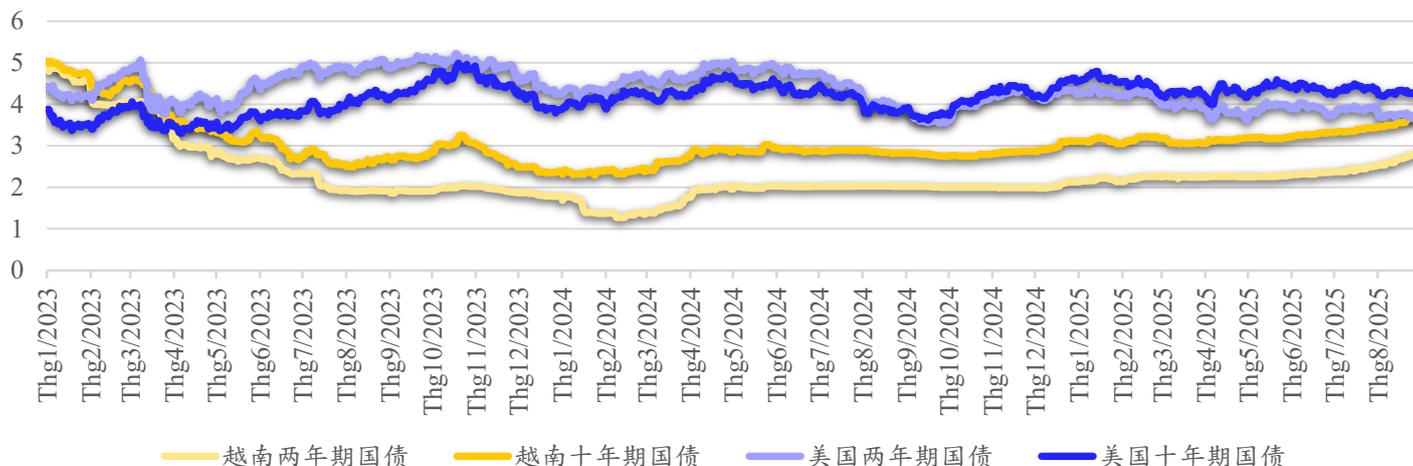
經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



資料來源: SBV, CSI 整理

f. 2025 年初至今公債殖利率趨於上升

國債收益率 (%)

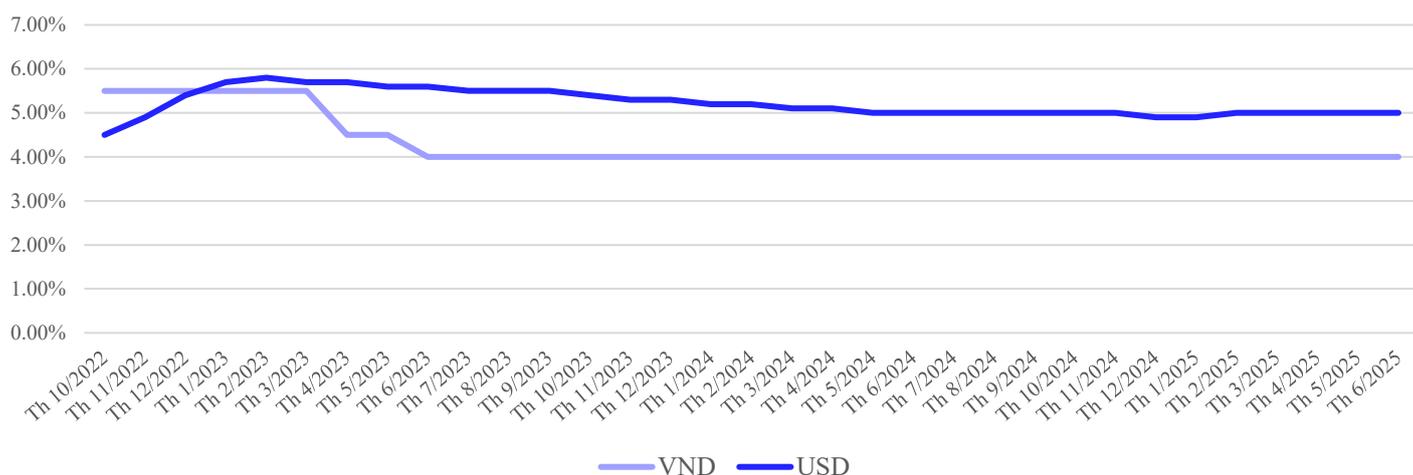


資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

2025 年前 5 個月，越盾與美元之間的公債殖利率走勢呈現相反的漲跌趨勢，並延續至 8 月。其中，越南 2 年期公債殖利率較年初大幅上升 32.6%，10 年期上升 18.31%。相反，美國公債殖利率較年初進一步下跌，其中 2 年期下跌 14.6%，10 年期下跌 9.9%。在 8 月越南公債殖利率顯著攀升的背景下，越盾與美元公債殖利率差距明顯收窄（分別縮至 0.79%和 0.54%）。

越南國家銀行在美元與越南盾之間的短期貸款利率差較 2024 年 4 月下降，截至 2025 年 6 月差距維持在 1.0%。

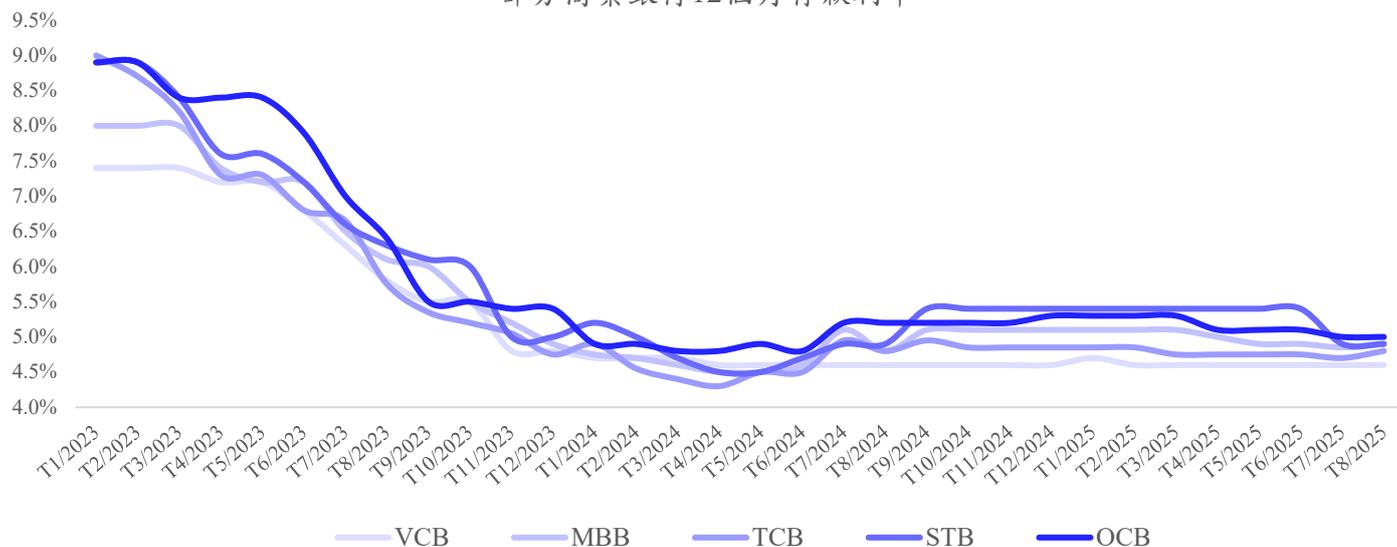
各家商業銀行的美元和越盾短期貸款利率



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

## g. 8 月份部分銀行的存款利率小幅上升

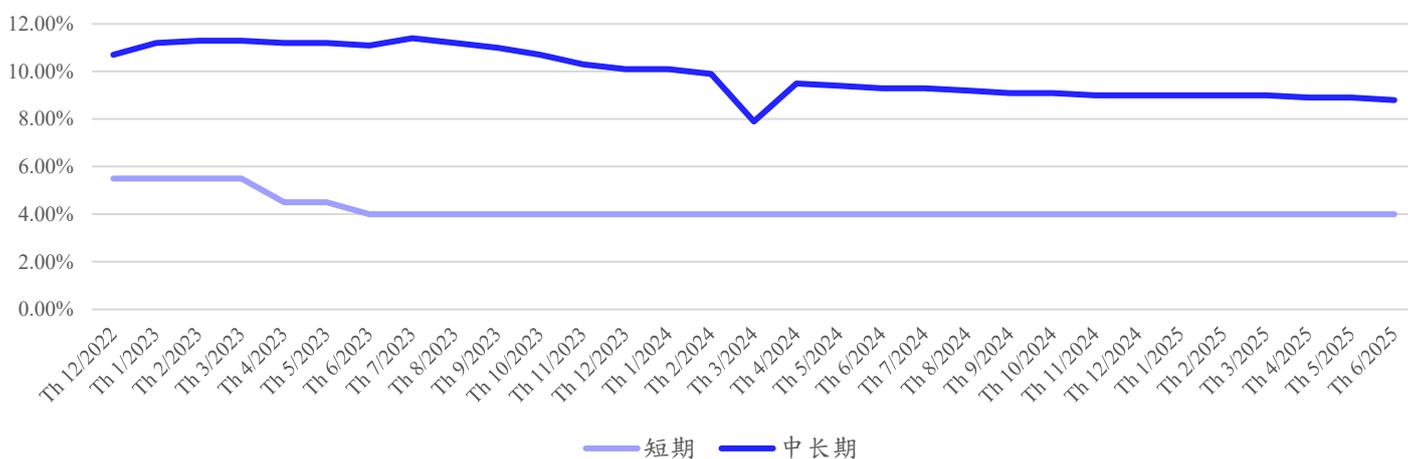
部分商業銀行12個月存款利率



資料來源: 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，並於 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 7 月末，大型銀行存款利率趨於小幅下降，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



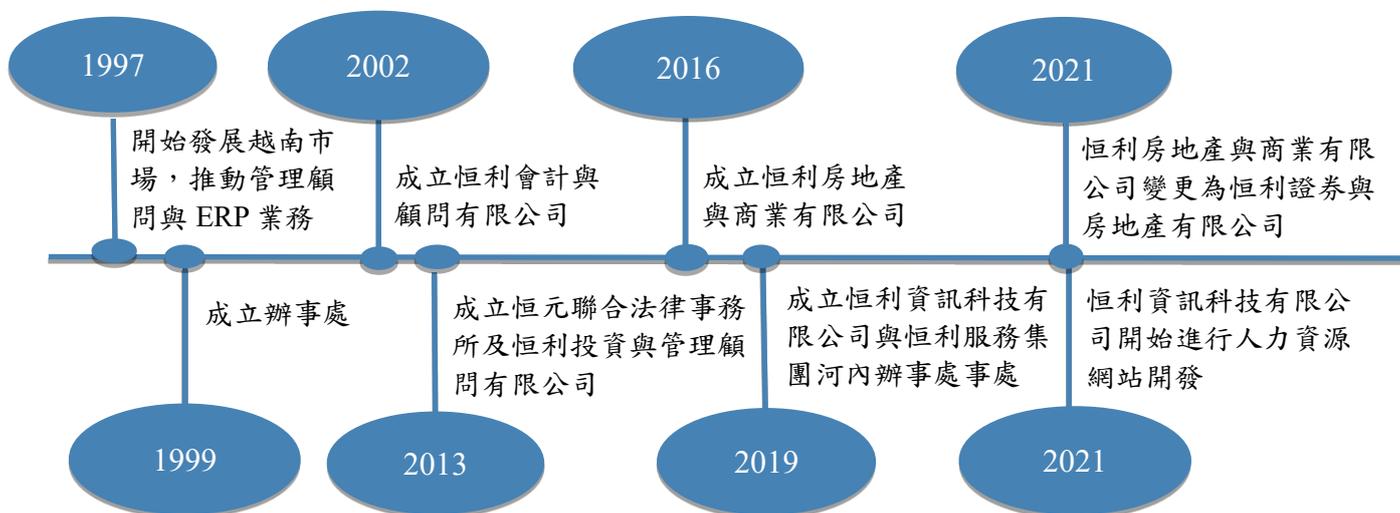
資料來源: SBV, CSI 整理

中長期貸款利率在 2024 年 3 月下調並見底 (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，截至 6 月底，該利率為 8.8%，較 5 月份小幅下降 0.1%。

## 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。