

# 越南宏观经济 报告



## 2025年前6月越南宏观经济亮点

越南2025年6月份和前6个月的经济社会形势继续保持积极增长态势，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个月注册外资总额达215.2亿美元，同比增长32.6%；居民消费价格指数（CPI）保持在可控范围内；尽管面临对等关税政策出台等不确定性，进出口总额依然保持较高增长水平。

### 2025年前6月越南宏观经济概览：

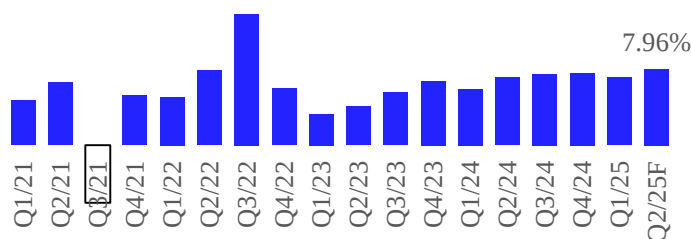
- **2025年第二季度国内生产总值（GDP）在宏观经济波动的背景下强劲增长：**2025年第二季度GDP预计同比增长7.96%，是2020-2025年期间仅次于2022年第二季度8.56%增速的次高水平。
- **商品和服务零售额6月份增速有所放缓：**按现价计算，2025年上半年商品零售总额和服务消费收入预计达3.4168万亿越盾，同比增长9.3%。
- **工业生产指数（IIP）呈现积极增长态势，尤其是加工制造业：**2025年6月份，越南工业生产继续保持积极增长趋势。2025年6月，全行业工业生产指数（IIP）预计环比增长4.1%，同比增长10.8%。2025年前6个月，IIP预计同比增长9.2%。
- **2025年6月贸易顺差强劲，进出口重返增长轨道：**2025年6月份，货物进出口总额达761.5亿美元，环比下降3.2%，同比增长20.4%。2025年前6个月，货物进出口总额达4314.1亿美元，同比增长16.94%，其中出口增长14.4%，进口增长17.9%。商品贸易顺差达76.3亿美元。
- **FDI实际到位资金成为增长亮点，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，同比增长32.6%。2025年前6个月，实际到位FDI资金预计达117.2亿美元，同比增长8.1%。
- **新成立企业数量环比大幅增长：**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，同比增长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月消费者价格指数（CPI）环比上涨0.48%，较年初累计上涨2.02%，同比上涨3.57%。2025年前6个月CPI同比平均上涨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：**信贷增长强劲，上半年较年初增长9.9%。
- **公开市场：**票据发行渠道重启，并在6月底大幅净投放。

## 越南宏观经济更新及预测

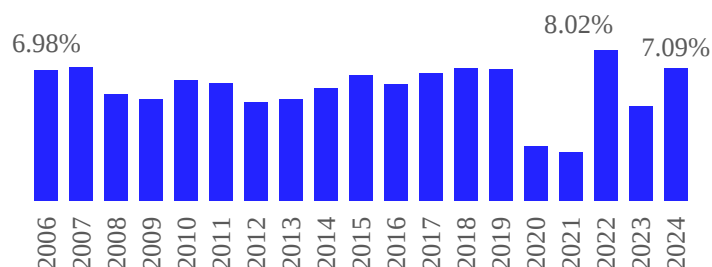
## 1. 2025年6月份越南宏观经济概览

## a. 2025年第二季度GDP在宏观经济波动的背景下强劲增长

季度GDP增长率 (YoY)



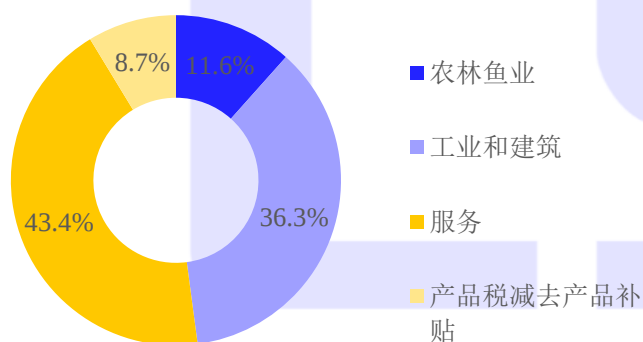
年度GDP增长率



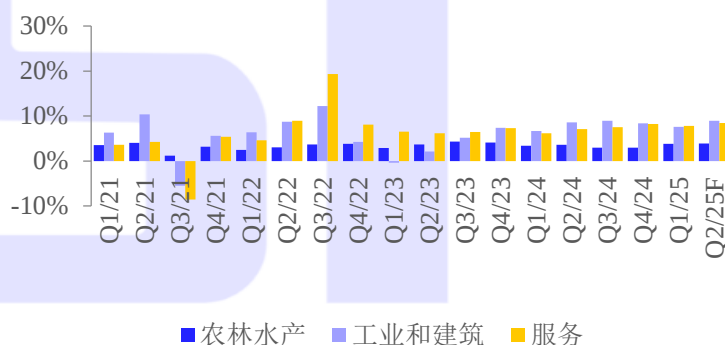
数据来源: 统计局

2025年第二季度国内生产总值(GDP)预计同比增长7.96%，仅低于2020-2025年间2022年第二季度8.56%的增速水平。其中农林水产业增长3.89%，为全国经济增加值的增长贡献5.19%；工业和建筑业增长8.97%，贡献43.63%；服务业增长8.46%，贡献51.18%。

2024年GDP结构

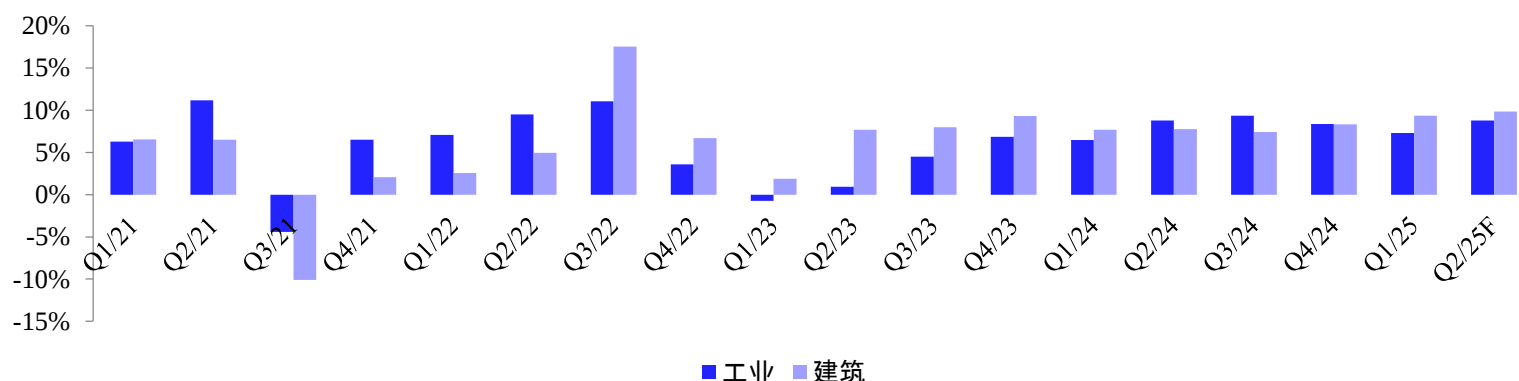


按领域划分的GDP增长 (YoY)



数据来源: 统计局

工业和建筑业增长率 (YoY)



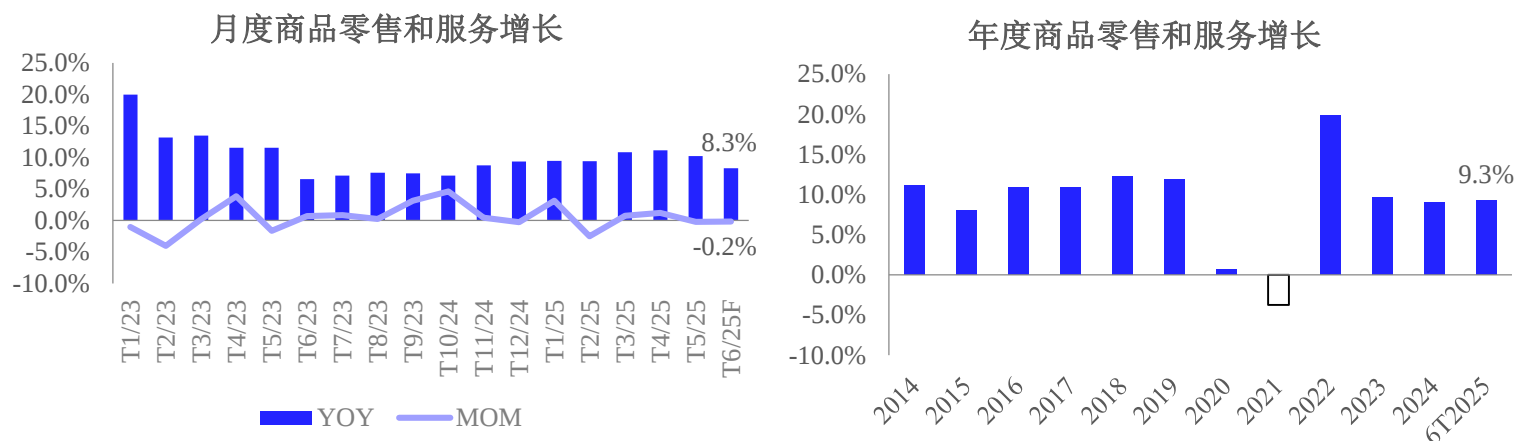
数据来源: 统计局

关于2025年前6个月的经济结构，农林水产业占比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使用角度看，2025年前6个月最终消费同比增长7.95%，对整体经济增长贡献率达84.20%；资产积累增长7.98%，贡献40.18%；货物和服务出口增长14.17%；货物和服务进口增长16.01%。

## 越南宏观经济更新及预测

## 1. 2025年6月份越南宏观经济概览

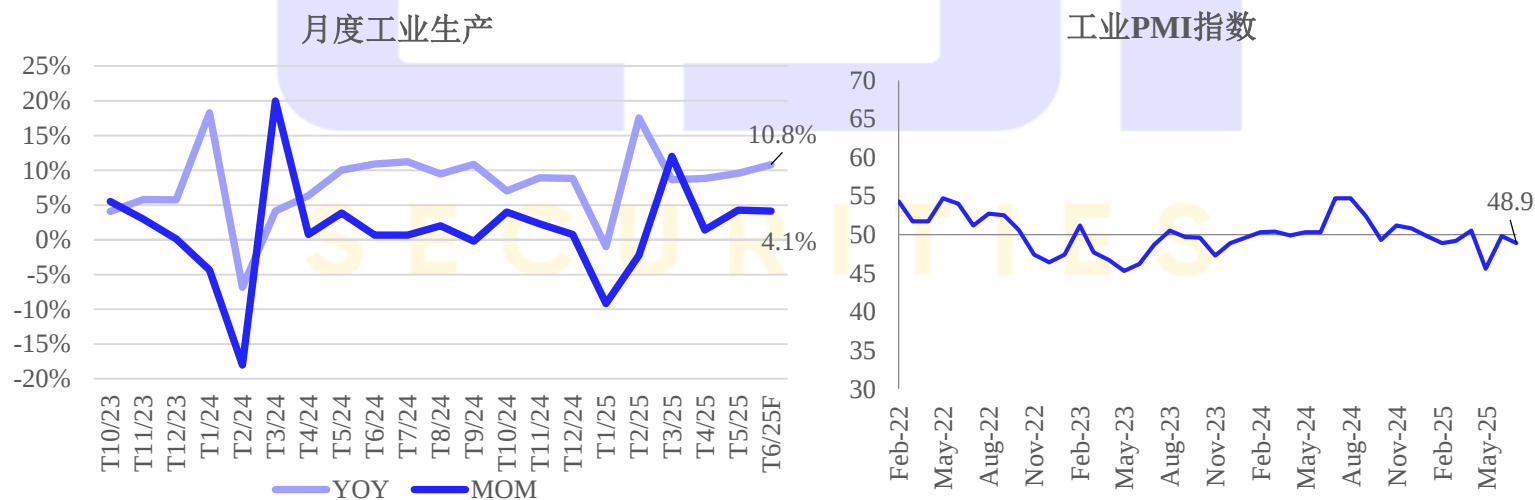
## b. 商品和服务零售额6月份增速有所放缓



数据来源：统计局

2025年6月份，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达570.2万亿越盾，环比微降0.2%，同比增长8.3%；2025年第二季度预计达1713.8万亿越盾，环比增长0.6%，同比增长9.0%。2025年前6个月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达3416.8万亿越盾，较去年同期增长9.3%（2024年同期增长8.9%），若剔除价格因素则实际增长7.2%（2024年同期增长6.0%）。

## c. 工业生产积极增长，尤其是加工制造业



数据来源：统计局

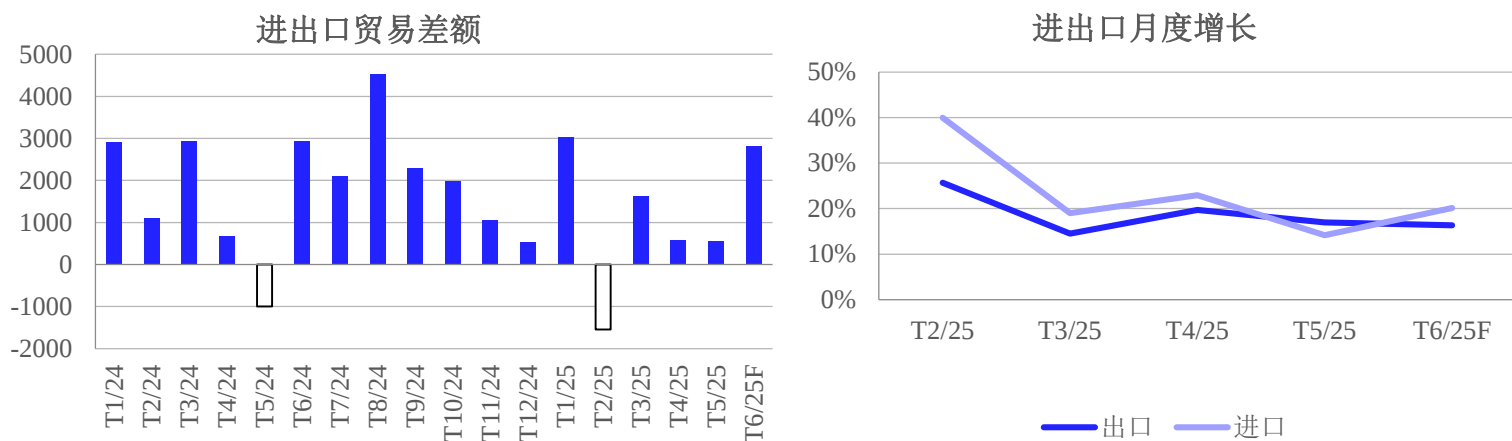
6月份工业生产继续保持积极增长态势。2025年6月份，全行业工业生产指数（IIP）预计环比增长4.1%，同比增长10.8%。2025年前6个月，工业生产指数（IIP）预计同比增长9.2%。其中，加工制造业增长11.1%，贡献9.1个百分点；电力生产和分配业增长4.5%，贡献0.4个百分点；供水、垃圾及污水处理业增长11.3%，贡献0.2个百分点；采矿业下降3.0%，拉低整体增速0.5个百分点。

越南制造业采购经理人指数（PMI）连续第三个月低于50点，6月份录得48.9点，表明受关税政策相关波动影响，制造业经营状况受到显著冲击。

## 越南宏观经济更新及预测

## 1. 2025年6月份越南宏观经济概览

## d. 2025年6月贸易顺差强劲，进出口重返增长轨道



**货物出口：**2025年6月份，越南货物出口额预计达394.9亿美元，环比微降0.3%，同比增长16.3%。2025年第二季度出口总额达1169.3亿美元，同比增长18.0%，环比增长13.6%。累计2025年前6个月，出口总额达2198.3亿美元，同比增长14.4%。其中国内经济出口额为582.8亿美元（占比26.5%），增长9.4%；外资经济出口额为1615.5亿美元，增长16.4%。

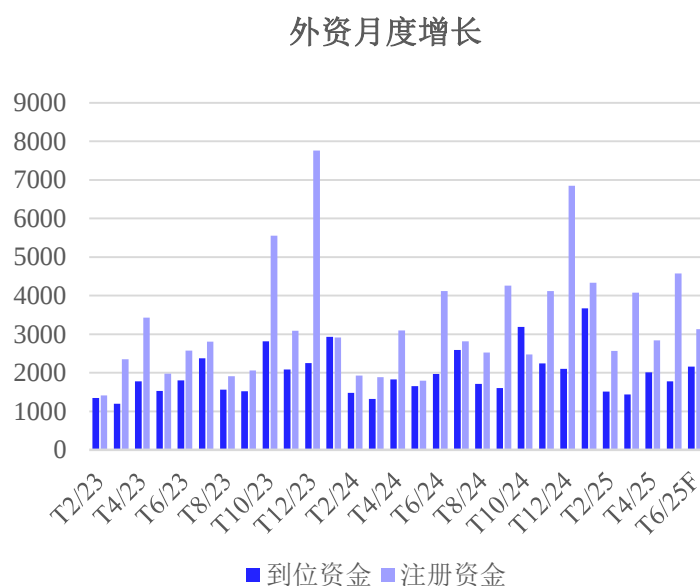
**货物进口：**2025年6月份，越南货物进口额达366.6亿美元，环比下降6.1%，同比增长20.2%。2025年第二季度进口总额达1125.2亿美元，同比增长18.8%，环比增长12.9%。累计2025年前6个月，进口总额达2122亿美元，同比增长17.9%，其中国内经济进口为728.2亿美元，增长10.4%；外资经济进口为1393.8亿美元，增长22.3%。

**贸易差额：**2025年6月份贸易顺差为28.3亿美元。总体来看，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实际到位资金成为增长亮点，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、增资和外资购买股份资金）达215.2亿美元，同比增长32.6%。2025年前6个月，实际到位的外资金额估计为117.2亿美元，同比增长8.1%。

2025年6月份，越南对外投资情况，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。



## 越南宏观经济更新及预测

## 1. 2025年6月份越南宏观经济概览

## f. 国家预算的到位资金积极增长

国家预算投资资金到位情况

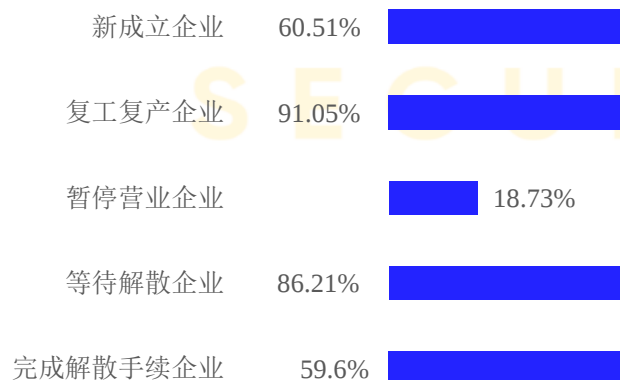


数据来源：统计局

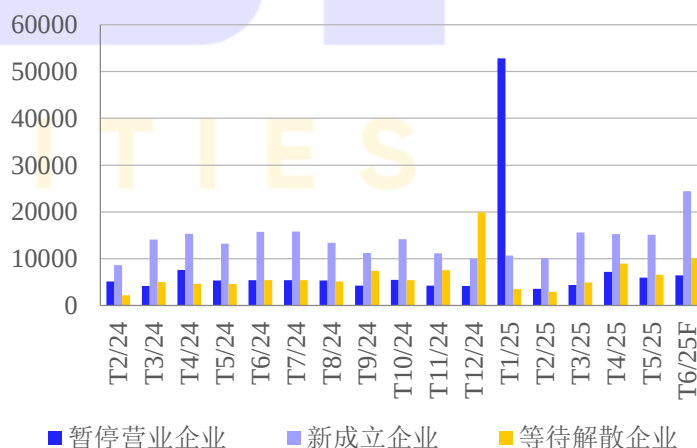
2025年6月份，国家预算实际到位资金达66.6万亿越盾，同比增长19.8%。累计2025年前6个月，国家预算实际到位资金总额为291.1万亿越盾，完成全年计划的31.7%，同比增长19.4%。

## g. 新成立企业数量环比大幅增长

企业6月份注册情况 (YOY)



企业月度注册情况



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，环比增长61.4%，同比增长60.5%。此外，全国共有1440万家企业复工复产，环比增长79.5%，同比增长91.1%；6433家企业注册暂停营业，同比增长8.6%，同比增长18.7%；有1010万家企业暂时停业等待办理解散手续，环比增长54.0%，同比下降86.2%；另有2761家企业完成解散手续，环比增长44.6%，同比增长59.6%。

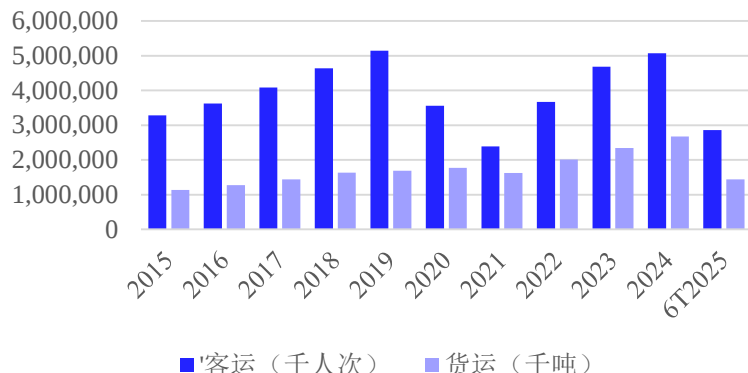
2025年前6个月，全国新注册和复工复产企业超过15.27万家，同比增长26.5%；平均每月新注册和复工复产企业超过2.55万家。退出市场的企业总数为12.72万家，同比增长15.5%；平均每月退出市场超过2.12万家。

## 越南宏观经济更新及预测

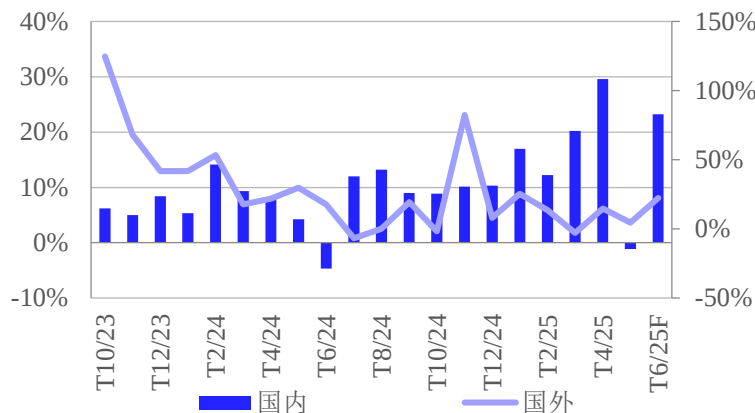
## 1. 2025年6月份越南宏观经济概览

## h. 客货运输强劲增长，客运表现尤为突出

客运-货运



按月度 and 区域划分的客运 (YoY)



数据来源：统计局

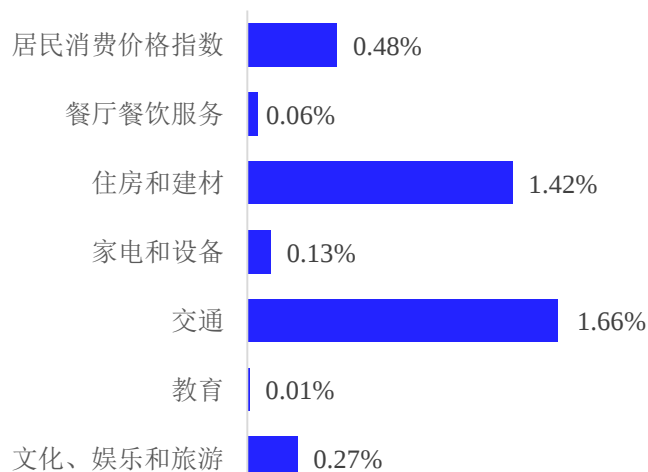
**客运：**2025年6月份，客运量预计达5.203亿人次，环比增长2.4%，客运周转量达264亿人公里，增长5.5%；2025年第二季度客运量达14.628亿人次，同比增长25.9%，客运周转量达760亿人公里，增长15.1%。

**货运：**2025年6月份，货运量达2.477亿吨，环比增长2.2%，货物周转量达518亿吨公里，增长2.4%；2025年第二季度货运量达7.307亿吨，同比增长14.4%，货物周转量达1506亿吨公里，增长16.2%。

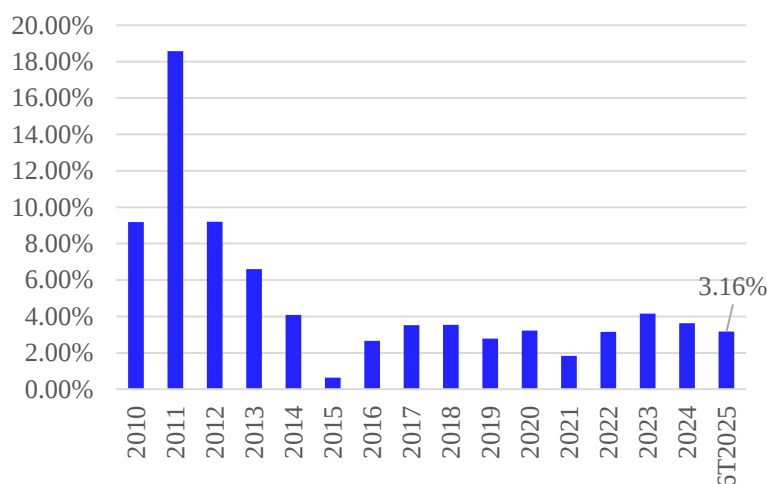
**国际游客：**由于签证政策便利，加上政府加大了旅游推广力度以及国家举办多个重大节日活动，促进赴越旅游的国际游客数量持续增长。2025年6月份，赴越旅游的国际游客量达146万人次，环比下降4.3%，同比增长17.1%。累计2025年前6个月，赴越旅游的国际游客数量达1070万人次，同比增长20.7%。

## i. 通胀基本得到控制，符合既定目标

6月份居民消费价格指数 MoM



CPI平均增长率I



数据来源：统计局

2025年6月份，居民消费价格指数（CPI）环比增长0.48%；比2024年12月上涨2.02%，比2024年同期上涨3.57%。2025年第二季度，CPI平均同比上涨3.31%，2025年前6个月CPI平均同比上涨3.27%，核心通胀率增长3.16%。

## 越南宏观经济更新及预测

## 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

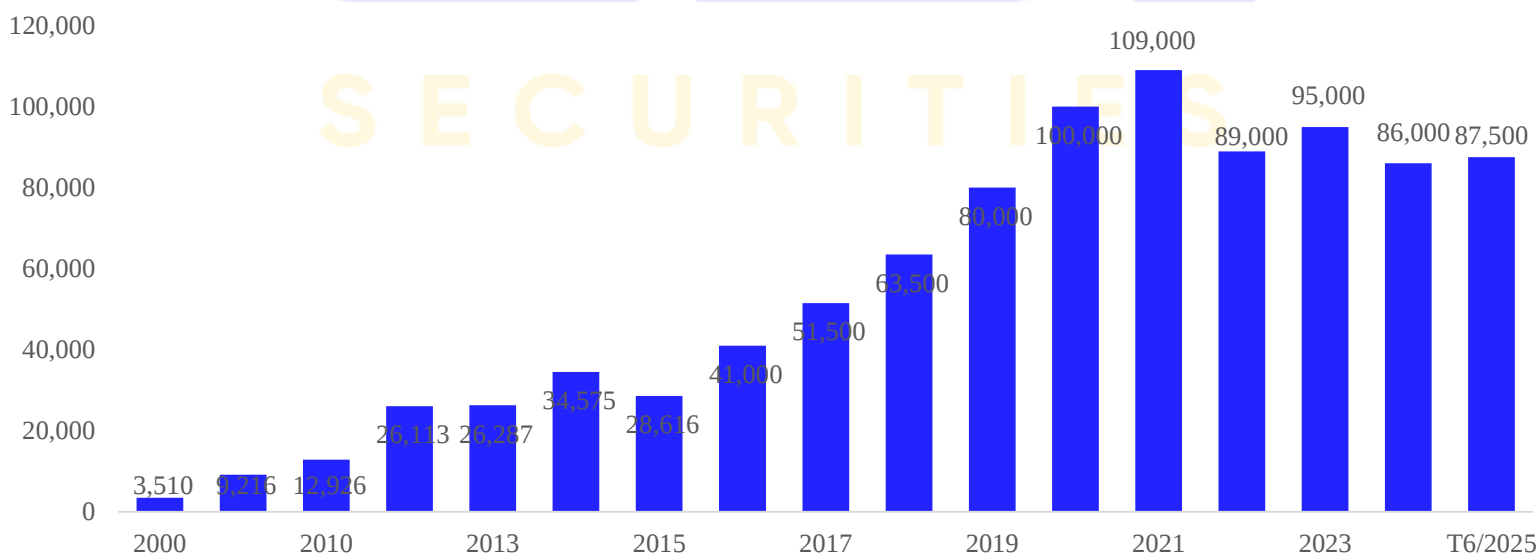
美元兑越盾汇率和美元指数



数据来源: CSI 整理

2024年，受美联储降息节奏相对缓慢、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%，收于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，跌幅为8.33%，收于99.27点。尽管美元走弱，但在越南持续采取宽松货币政策、积极支持经济增长的背景下，越盾兑美元汇率仍保持相对稳定，并小幅升值。2025年4月底，美元兑越盾汇率报收于26005，比2024年底上升525越盾，涨幅为2.09%。据越南建设证券的观点，2025年剩余时间内，美元兑越盾有望呈现升值趋势，预计波动幅度在2.5%至3%之间。

外汇储备（百万美元）



数据来源: Fiin, CSI 整理

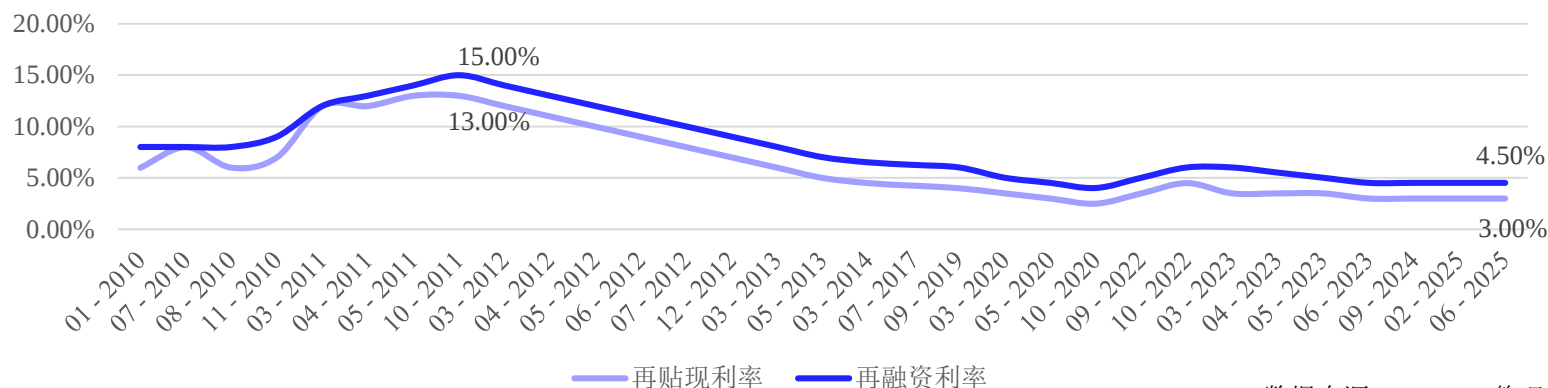
2024年，汇率的剧烈波动促使越南国家银行（SBV）采取多项干预措施以稳定汇率。其中一项重要措施是通过出售美元来调控市场。据初步估计，SBV在2024年出售了约94亿至100亿美元，将越南到2024年底的外汇储备削减至约850亿至860亿美元。进入2025年，SBV在汇率持续走高的背景下持续购买美元，据估算自年初至今已累计购买约15亿美元。

## 越南宏观经济更新及预测

### 2. 2025年6月份货币政策

#### b. 利率：2025年执行利率保持不变

再融资利率和再贴现利率



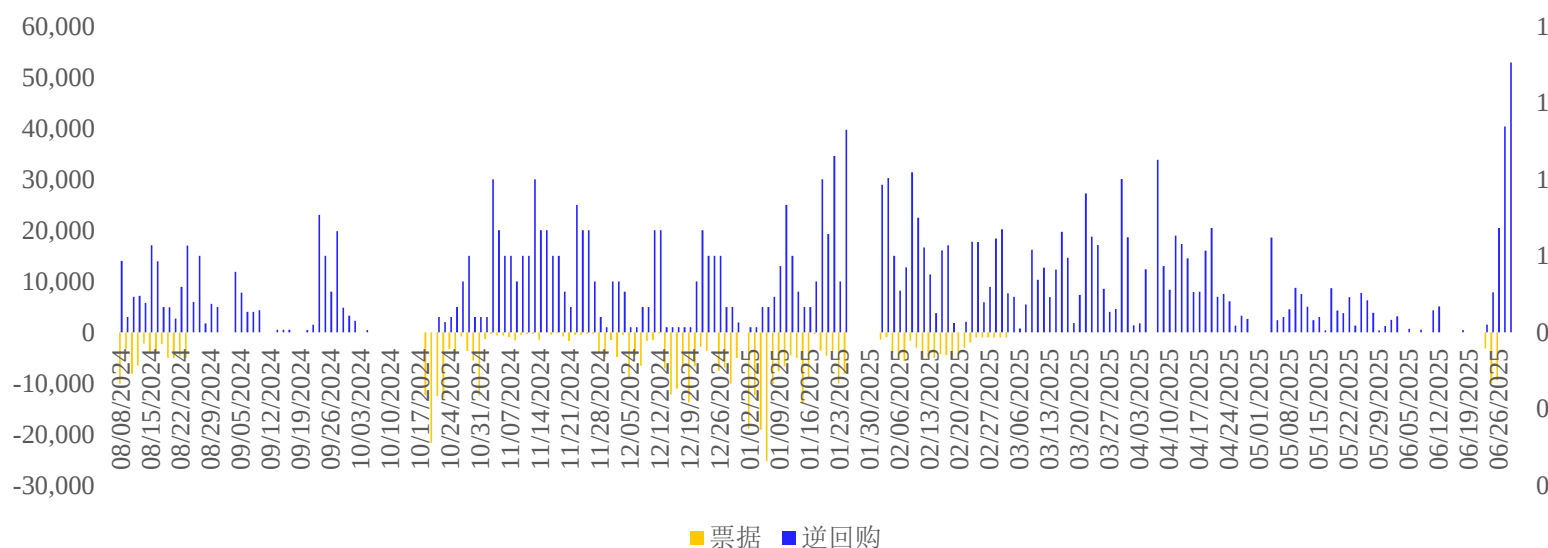
数据来源: SBV, CSI 整理

2023年，越南国家银行（SBV）四次下调利率，每次下调幅度为0.5%至2%/年，分别在2023年3月15日、4月3日、5月25日和6月19日。从此至2024年底，SBV基本维持政策利率不变，没有明显的加息或降息动作。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和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日起重启票据工具并加大公开市场操作力度

自2024年10月18日重启票据渠道以来，国家银行于2025年3月5日暂停该操作渠道，当时市场上仍流通的票据规模为3.9997万亿越盾。2024年6月24日，SBV重启票据渠道，同时通过公开市场操作（OMO）渠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。

公开市场

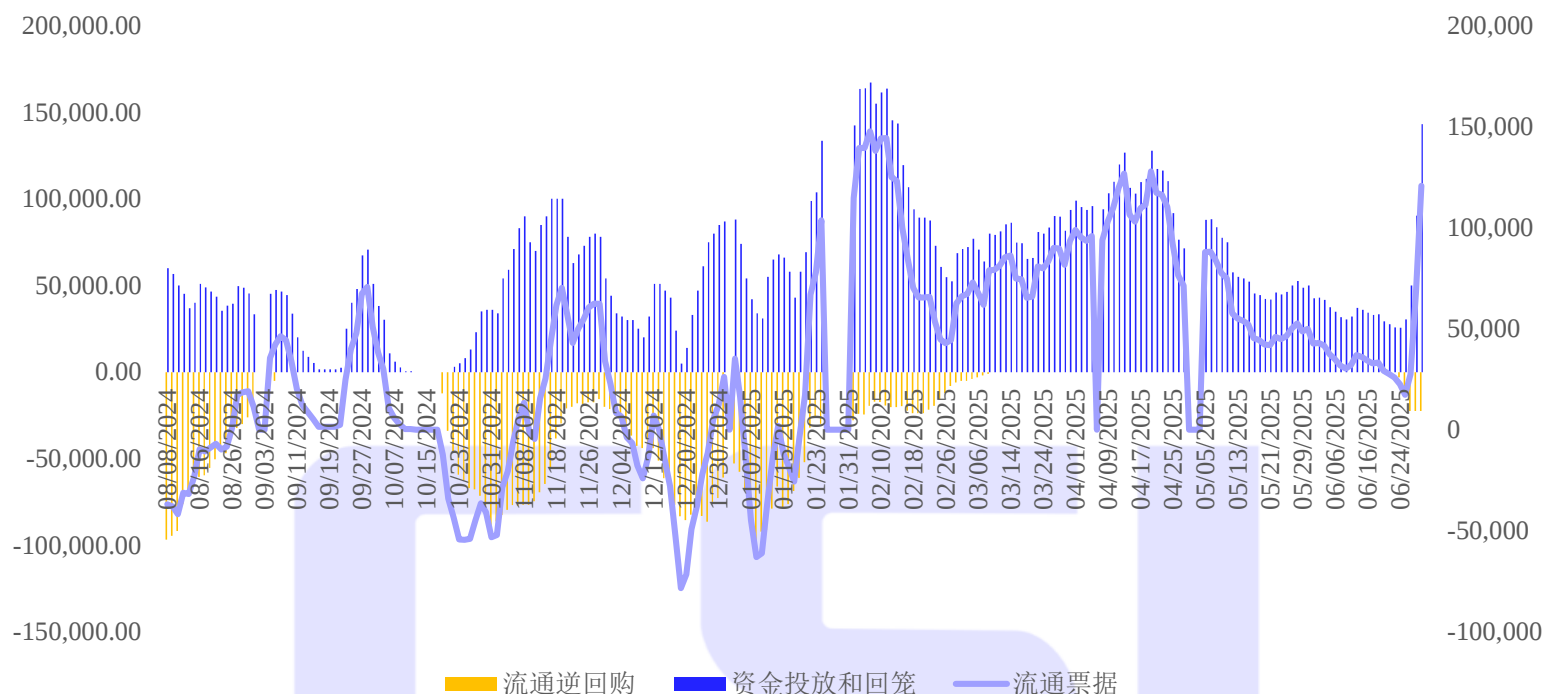


数据来源: SBV, CSI 整理

## 越南宏观经济更新及预测

## 2. 2025年6月份货币政策

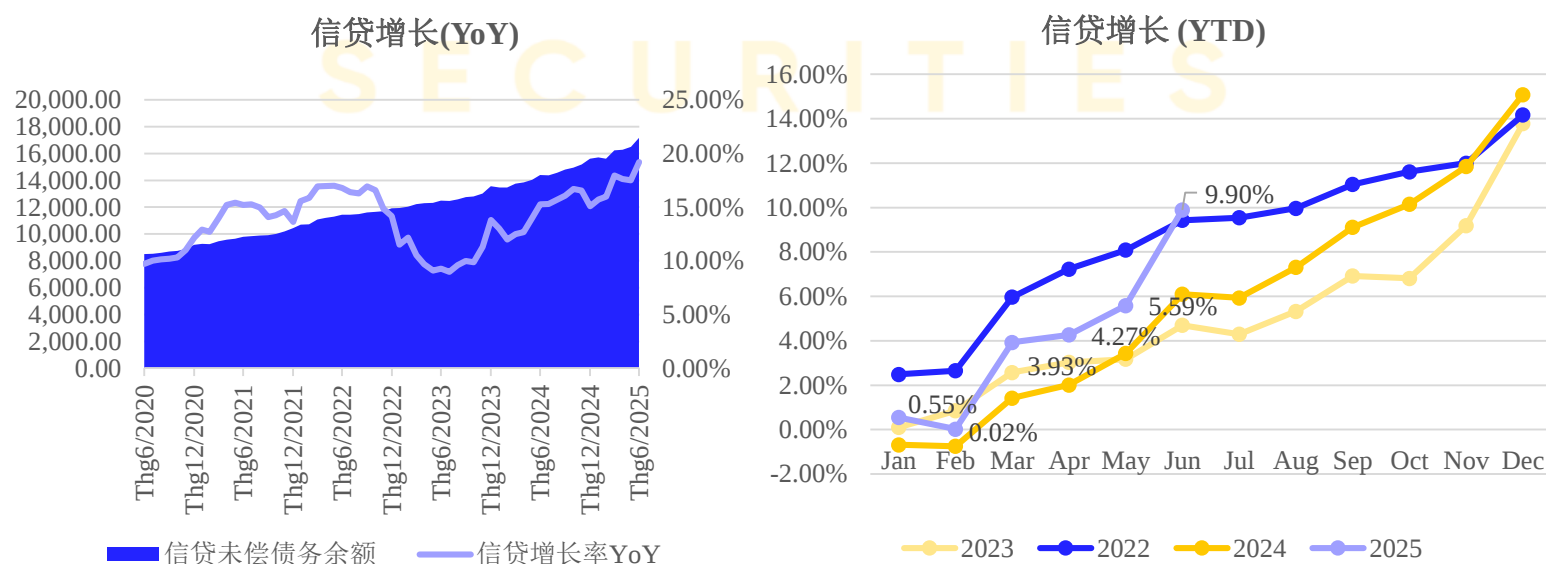
公开市场上的资金投放和回笼情况



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通过逆回购工具进行流动性调节，净投放规模达143.222万亿越盾。

## d. 2025年上半年信贷积极增长，尤其是6月份



数据来源: SBV, CSI 整理

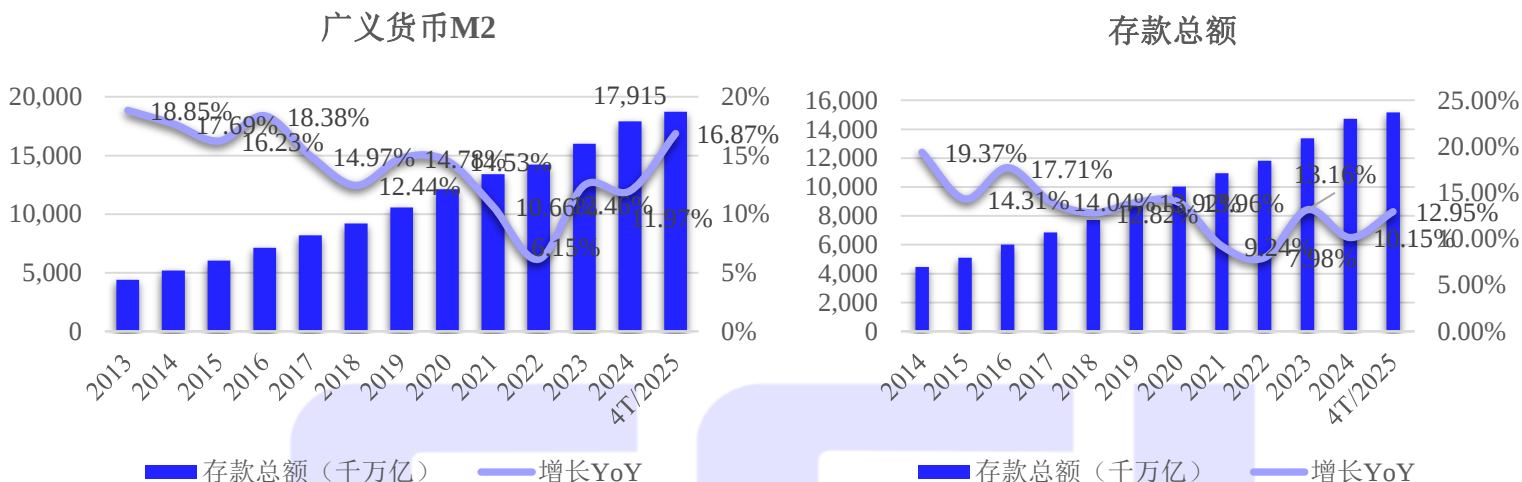
2024年，经济信贷较2023年底增长约15.08%，相当于向经济注入2.1千万亿越盾，超过了越南国家银行所设定的15%目标。2025年，SBV计划推动全系统信贷增长16%，并继续按照2022年6月16日颁布的第62/2022/QH15号国会决议，实施限制并逐步取消对各信贷机构信贷增长指标的分配管理。

## 越南宏观经济更新及预测

## 2. 2025年6月份货币政策

截至2025年6月30日，信贷同比实现较高增长，信贷余额达17.16千万亿越盾，同比增长17.48%，较2024年底增长9.9%。

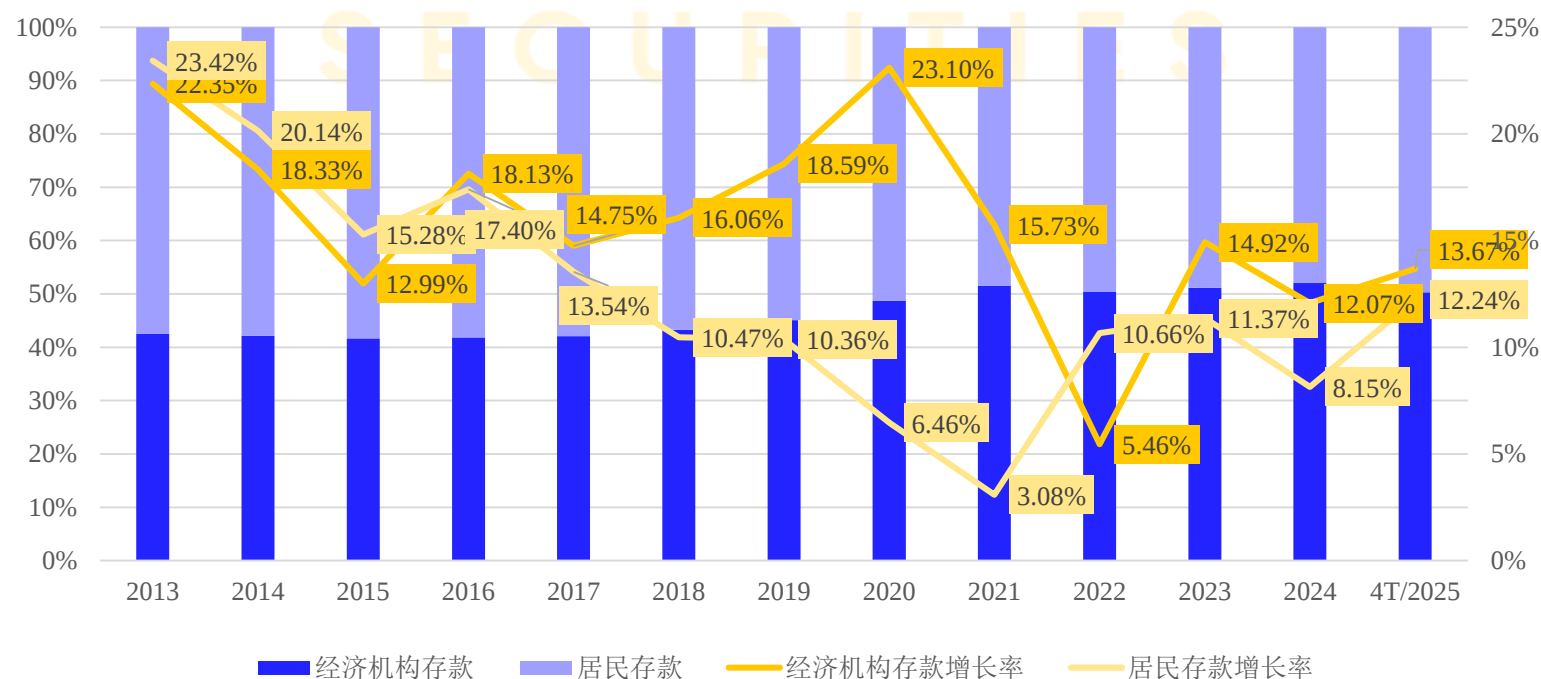
## e. 广义货币供应同比大幅增长



数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

截至2024年7月底，货币供应量增速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货币供应量达18.72千万亿越盾，同比增长16.9%。与此同时，存款的增速小于M2货币供应。截至2025年4月底，存款总额达15.16千万亿越盾，同比增长12.9%。进入2025年后，截至2025年4月，经济机构与居民存款的增长差距已趋于缩小。其中，居民存款呈现逐步上升趋势（由8.15%升至12.24%），而经济机构存款也出现小幅上升趋势（由12.07%升至13.67%）。

## 经济机构存款和居民存款比重以及年度增长速度



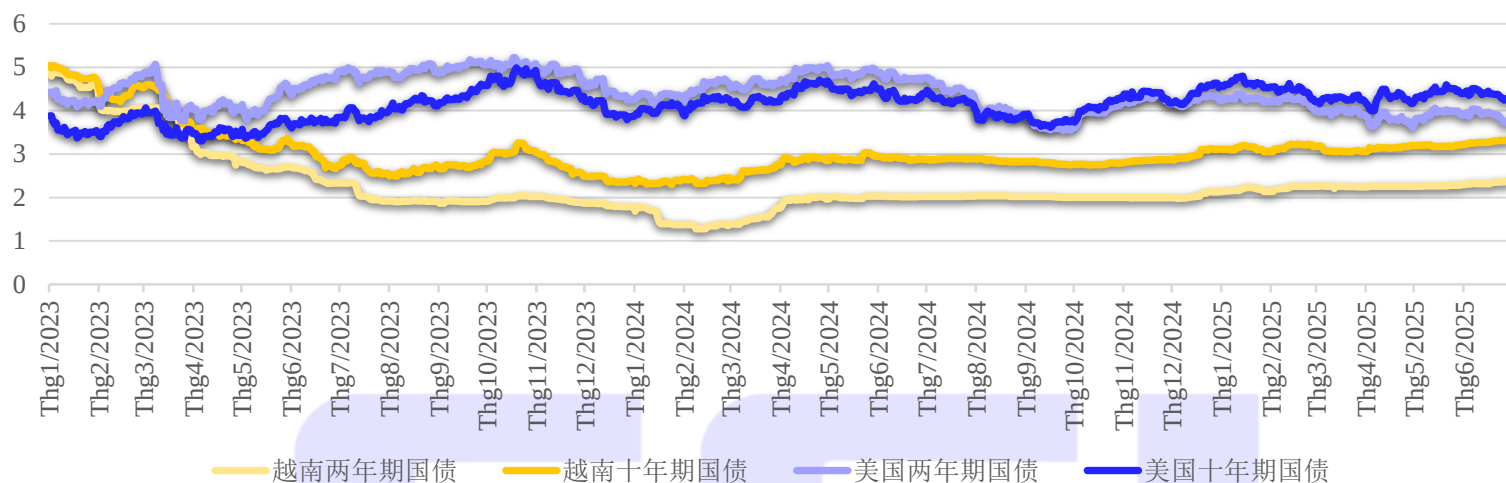
数据来源: SBV, CSI 整理

## 越南宏观经济更新及预测

### 2. 2025年6月份货币政策

#### f. 2025年初至今国债收益率趋于上升

国债收益率 (%)



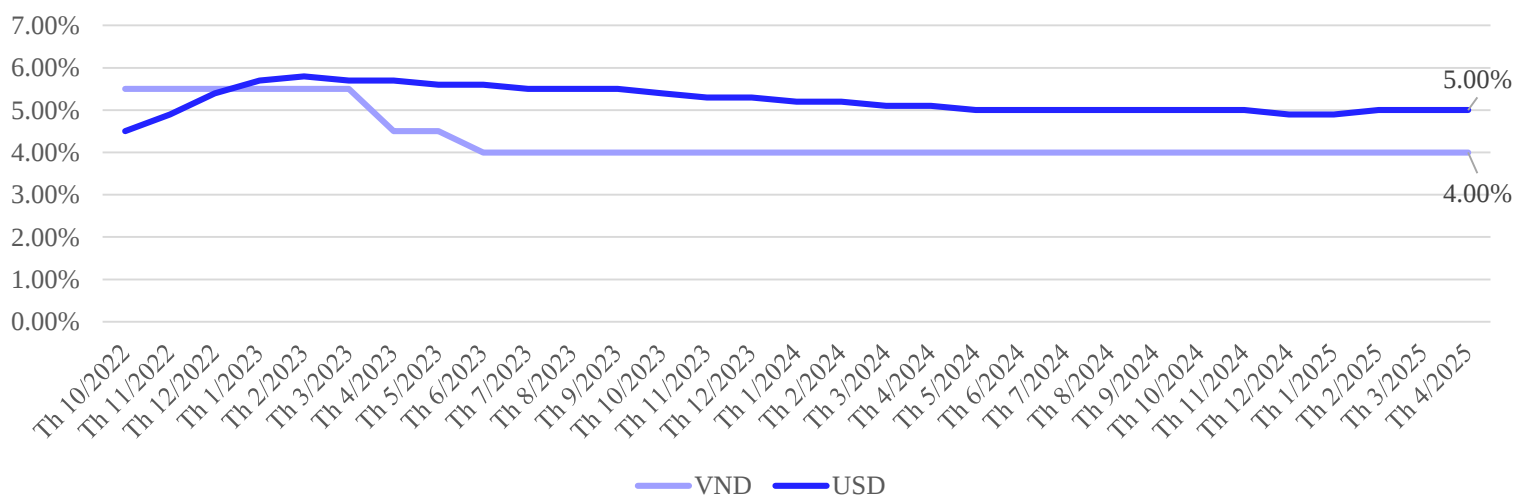
数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

2025年前5个月，越盾和美元之间的国债收益率走势呈现出相反的涨跌趋势。其中，越盾2年期国债收益率较2025年初大幅上涨10.76%，而10年期则上涨6.96%。相对地，美国国债收益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收益率回落，使得越盾与美元国债收益率差距有所缩小，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%。

### SECURITIES

#### 国家商业银行的美元和越盾短期贷款利率



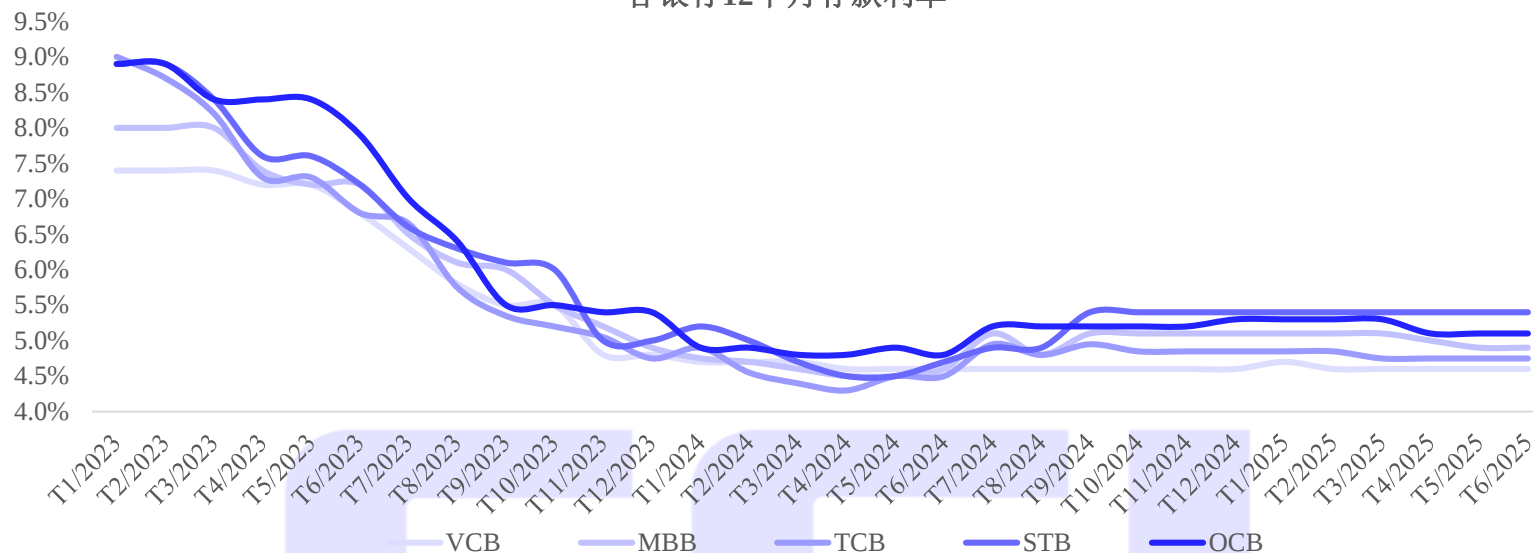
数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

## 越南宏观经济更新及预测

## 2. 2025年6月份货币政策

## g. 2025年前6个月存款利率趋于平稳

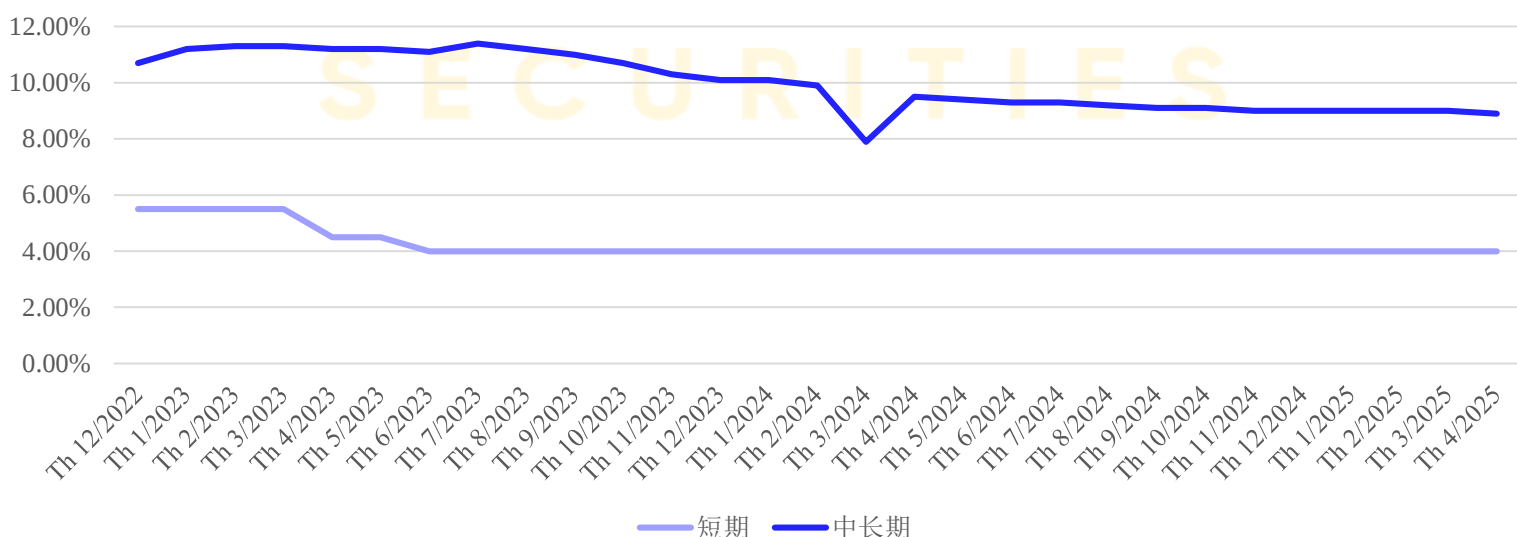
各银行12个月存款利率



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，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年来的历史低位。

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月份下滑并见底（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5月底微降至8.9%。

CSI研究所

邮箱: [csi.research@vncsi.com](mailto:csi.research@vncsi.com)  
电话: (+84) 24 3926 0099 (109)

刘志康  
研究所所长  
邮箱: [khanglc@vncsi.com.vn](mailto:khanglc@vncsi.com.vn)

宏观经济与证券市场分析组

梁文山  
研究员  
邮箱: [sonlv@vncsi.com.vn](mailto:sonlv@vncsi.com.vn)

行业和商业分析组

黎英松  
研究员  
邮箱: [tungla@vncsi.com.vn](mailto:tungla@vncsi.com.vn)

翻译部

范秋芳  
翻译部负责人  
邮箱: [phuongpt@vncsi.com.vn](mailto:phuongpt@vncsi.com.vn)

免责声明:

版权属于越南建设证券股份有限公司（CSI）。本材料中的所有信息和资料均来源于可靠渠道，CSI对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。上述分析、观点、建议未必是CSI官方观点，大部分均是发布者基于目前市场情况而作出的。材料中的建议均由分析专员基于基本分析系统的基础上进行研究分析，但CSI及其雇员对使用或信赖本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本材料中任何信息或意见并非有宣传或推荐购买或出售任何证券的目的。本材料版权归CSI所有,若未经授权不允许任何个人或组织进行复制、转载、发布或出版。

裴氏红玉  
翻译专员  
邮箱: [ngocbth@vncsi.com.vn](mailto:ngocbth@vncsi.com.vn)

**系统建议:** 越南建设证券股份有限公司（CSI）系统建议：建立基于估值12个月目标价格和市场价格差异。

次序 (目标价格 - 当前价格) / 当前价格

买入 >=20%

乐观 从 10% 至 20%

观望 从 -10% 至 +10%

不乐观 从 -10% 至 - 20%

卖出 <= -20%

越南建设证券股份有限公司

总部: 河内市栋多郡浪上坊阮志清路54A号TNR大楼11层  
分公司: 胡志明市第一郡阮太平坊阮公著街180-192号TNR大楼20层  
电话: + 84 24 3926 0099 | 官网: [www.vncsi.com.vn](http://www.vncsi.com.vn)