

2025 年 5 月份和前 5 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 5 月份越南宏觀經濟概覽.....	3
a. 2025 年第壹季度 GDP 增速為 2020-2025 年同期最高.....	3
b. 商品和服務零售活躍，且持續高增長.....	4
c. 工業生產積極增長，尤其是加工製造業.....	4
d. 進出口仍為亮點，維持高增長，但環比略有回落.....	5
e. 外商直接投資（FDI）注冊和到位資金取得亮眼增長.....	5
f. 國家預算的到位資金積極增長.....	6
g. 新成立企業數量較上個月基本持平.....	6
h. 客運和貨運維持增長態勢.....	7
i. 通脹基本得到控制，符合既定目標.....	7
2. 2025 年 5 月份貨幣政策.....	8
a. 彙率 – 越南盾兌美元貶值幅度處于中等水準.....	8
b. 利率：2025 年執行利率保持不變.....	9
c. 國家銀行持續通過公開市場投放與回籠資金，自 2025 年 3 月 5 日起暫停票據管道.....	9
d. 2025 年前 5 個月信貸積極增長.....	10
e. 廣義貨幣供應同比大幅增長.....	11
f. 2025 年初至今國債收益率趨於上升.....	12
g. 2025 年前 5 個月存款利率趨于平穩.....	13

2025 年前 5 月越南宏觀經濟亮點

越南 2025 年 5 月份和前 5 個月的經濟社會形勢繼續保持積極增長態勢，多項指標相較上月和去年同期表現更為樂觀，例如：5 月份工業生產指數（IIP）同比增長 9.4%；前五個月注冊外資總額達 184 億美元，同比增長 51.2%；居民消費價格指數（CPI）保持在可控範圍內；儘管面臨對等關稅政策出台等不確定性，進出口總額依然保持較高增長水平。

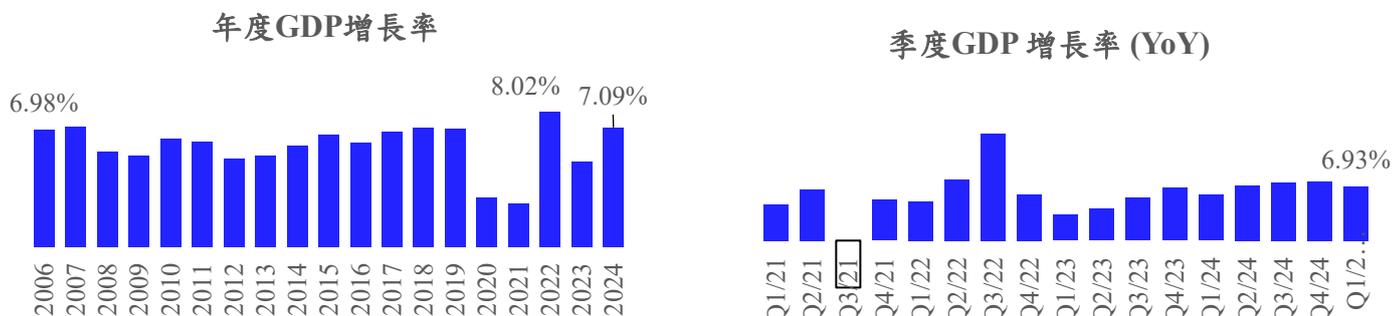
2025 年前 5 月越南宏觀經濟亮點：

- **國內生產總值（GDP）增長率創五年新高：**2025 年第壹季度國內生產總值（GDP）同比增長 6.93%，為 2020—2025 年同期的最高增幅。
- **商品和服務零售活躍，且持續高增長：**2025 年前 4 月，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計達 2.8514 萬億越盾，同比增長 9.7%。
- **越南工業生產指數（IIP）持續積極增長：**2025 年 5 月份，越南工業生產繼續呈現積極增長趨勢，預計全行業工業生產指數環比增長 4.3%，同比增長 9.4%。累計 2025 年前 5 個月，IIP 同比增長 8.8%。
- **進出口總額維持高增長：**2025 年 5 月份，貨物進出口總額達 786.4 億美元，環比增長 5.8%，同比增長 18.04%。累計 2025 年前 5 個月，進出口總額達 3552.5 億美元，同比增長 16.2%，其中出口增長 14.0%，進口增長 17.5%。貿易順差達 46.7 億美元。
- **外商直接投資（FDI）注冊與實際到位資金大幅增長：**截至 2025 年 5 月 30 日，越南吸引外資總額達 183.9 億美元，同比增長 51.2%；2025 年前 5 個月實際到位資金達 89 億美元，同比增長 7.9%。
- **新注冊企業呈現復蘇增長勢頭：**2025 年前 5 個月，全國新注冊和複工複產企業總數超過 11.18 萬家，同比增長 11.3%；平均每月有約 2.24 萬家企業成立或恢復運營。
- **CPI 仍在控制範圍內：**2025 年 5 月，居民消費價格指數（CPI）環比上漲 0.16%；與 2025 年 1 月份相比上漲 1.53%，同比上漲 3.24%。2025 年前 5 個月，CPI 平均同比上漲 3.21%，核心通脹上漲 3.1%。
- **貨幣：**2025 年維持寬松的貨幣政策。
- **利率：**存款利率仍處於底部。
- **信貸：**信貸增長保持高位，較 2025 年年初增長 5.59%。
- **公開市場：**停止票據渠道。

越南宏觀經濟更新及預測

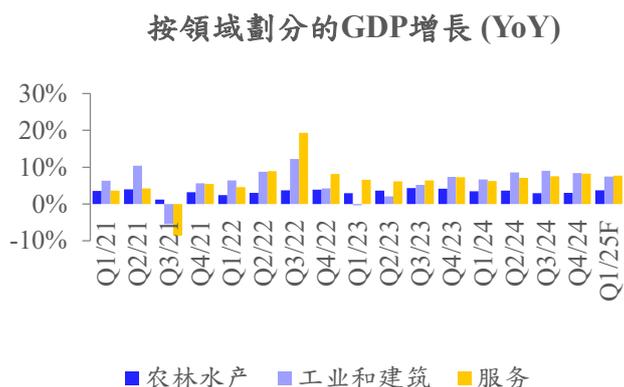
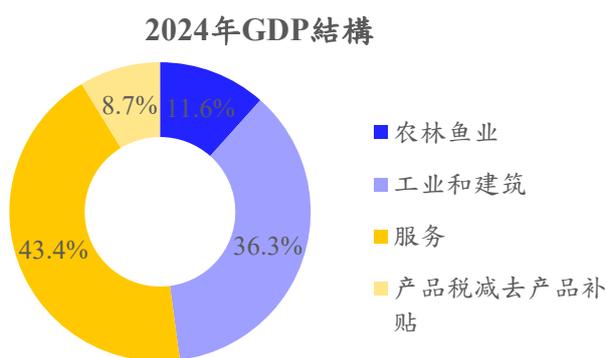
1. 2025 年 5 月份越南宏觀經濟概覽

a. 2025 年第壹季度 GDP 增速為 2020-2025 年同期最高

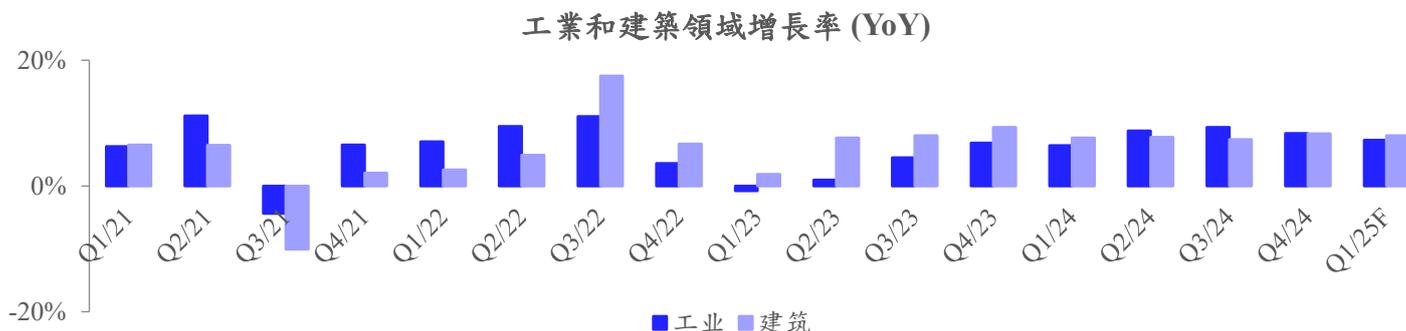


數據來源：統計總局

2025 年第壹季度，國內生產總值（GDP）預計同比增長 6.93%，為 2020-2025 年同期最高增幅。其中，農林水產業增長 3.74%，為全國經濟增加值的增長貢獻 6.09%；工業和建築業增長 7.42%，貢獻 40.17%；服務業增長 7.70%，貢獻 53.74%。



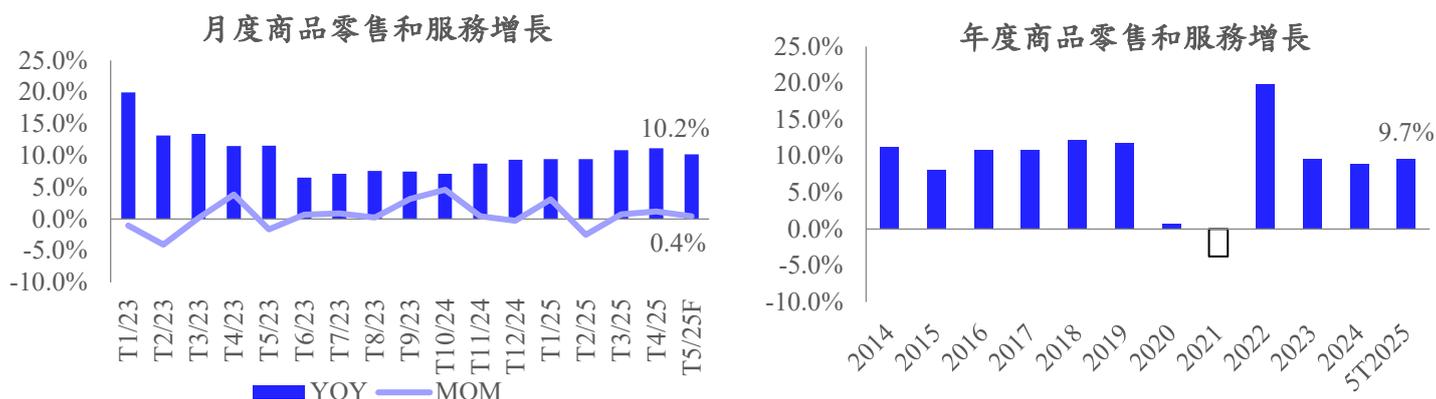
數據來源：統計總局



數據來源：統計總局

關於 2025 年第壹季度的經濟結構，農林水產業占比 11.56%，工業和建築業占比 36.31%，服務業占比 43.44%，產品稅減去產品補貼占比 8.69%。關於第壹季度 GDP 的使用情況，最終消費同比增長 7.45%，資產積累增長 7.24%，貨物與服務出口增長 9.71%，貨物與服務進口增長 12.45%。

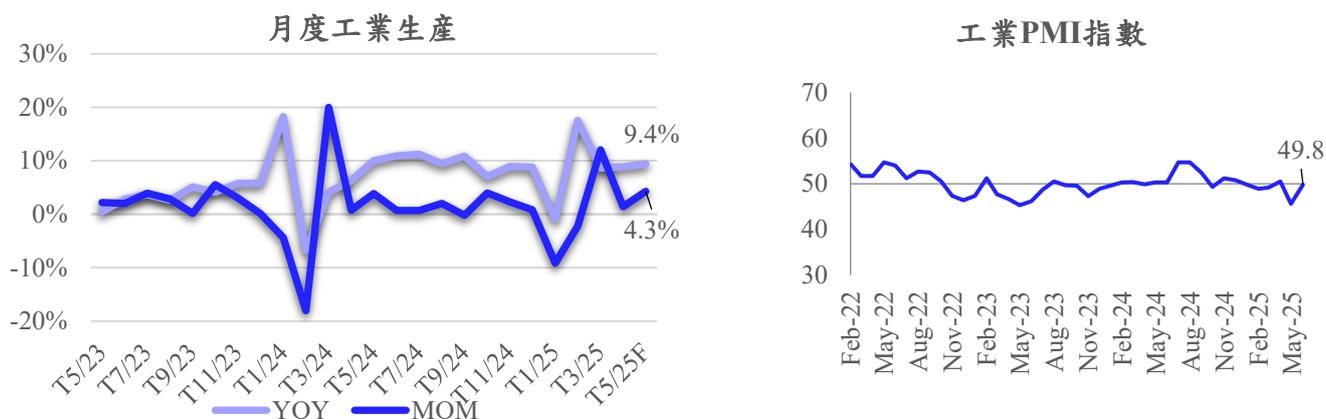
b. 商品和服務零售活躍，且持續高增長



數據來源：統計總局

2025 年 5 月份，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計為 574.9 萬億越盾，環比增長 0.4%，同比增長 10.2%。2025 年前 5 個月，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計達 2851.4 萬億越盾，同比增長 9.7%，高於 2024 年同期的 8.8%。若剔除價格因素，實際增長為 7.4%，高於 2024 年同期的 5.4%。

c. 工業生產積極增長，尤其是加工製造業

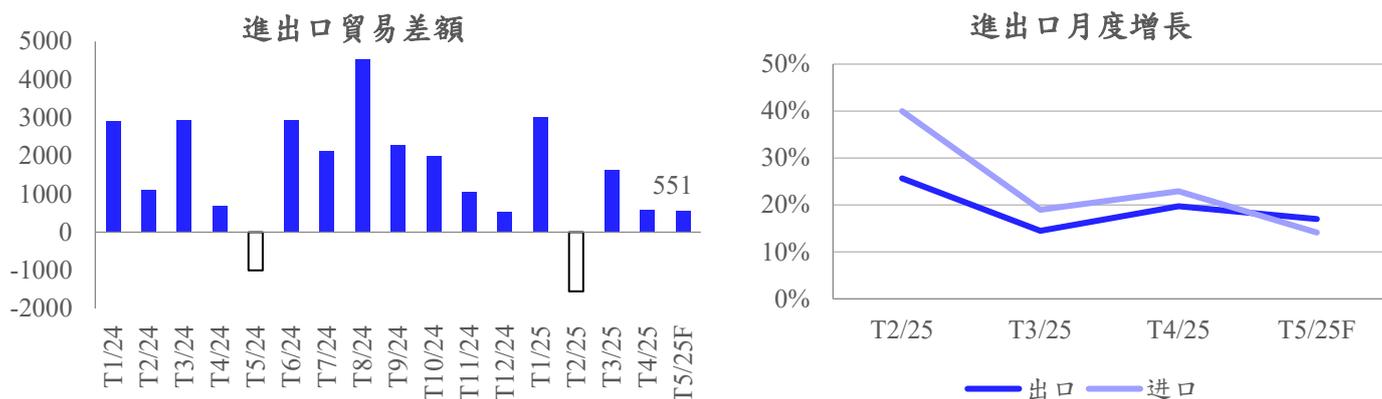


數據來源：統計總局

2025 年 5 月份，工業生產延續了積極增長勢頭。工業生產指數（IIP）預計環比增長 4.3%，同比增長 9.4%。累計前 5 個月，IIP 同比增長 8.8%。其中，加工製造業增長 10.8%，電力生產和分配業增長 4.2%，供水、垃圾和汙水處理業增長 10.0%，而采礦業則下降 3.4%。

製造業採購經理指數（PMI）連續第二個月出現下滑，但已從 4 月份的 45.6 點回升至 49.8 點，表明製造業的經營狀況已趨於穩定。

d. 進出口仍為亮點，維持高增長，但環比略有回落



數據來源：統計總局

貨物出口：2025 年 5 月份，越南貨物出口額預計達 396 億美元，環比增長 5.7%，同比增長 17.0%。累計 2025 年前 5 個月，出口總額達 1802.3 億美元，同比增長 14.0%。其中，國內經濟為 496.2 億美元，同比增長 12.5%，占出口總額的 27.5%；外資經濟（含原油）為 1306.1 億美元，同比增長 14.5%，占比 72.5%。

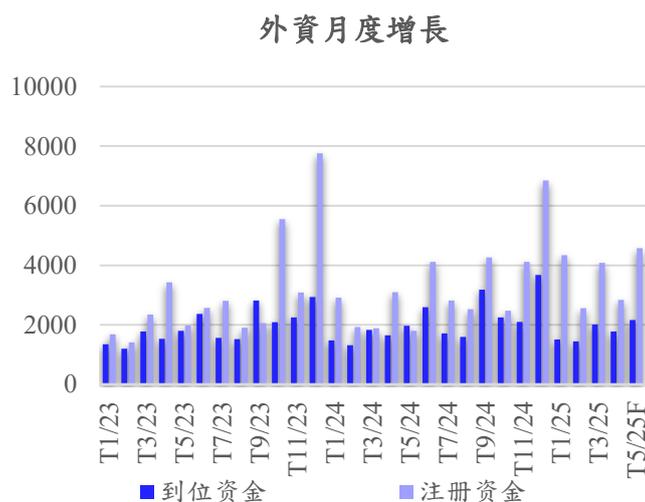
貨物進口：2025 年 5 月份，越南貨物進口額達 390.4 億美元，環比增長 5.9%，同比增長 14.1%。累計 2025 年前 5 個月，進口總額達 1755.6 億美元，同比增長 17.5%。其中，國內經濟為 620.4 億美元，增長 12.9%；外資經濟為 1135.2 億美元，增長 20.2%。

貿易差額：2025 年 5 月份貿易順差為 5.6 億美元。總體來看，2025 年前 5 個月，貿易順差達 46.7 億美元（去年同期為 87.1 億美元），其中國內經濟的貿易逆差為 124.2 億美元，外資經濟（含原由）的貿易順差為 170.9 億美元。

e. 外商直接投資（FDI）註冊和到位資金取得亮眼增長

截至 2025 年 5 月 31 日，越南吸引外商直接投資總額（包括新批、增資和外資購買股份資金）達 183.9 億美元，同比增長 51.2%。2025 年前 5 個月，實際到位的外資金額估計為 89.0 億美元，同比增長 7.9%。

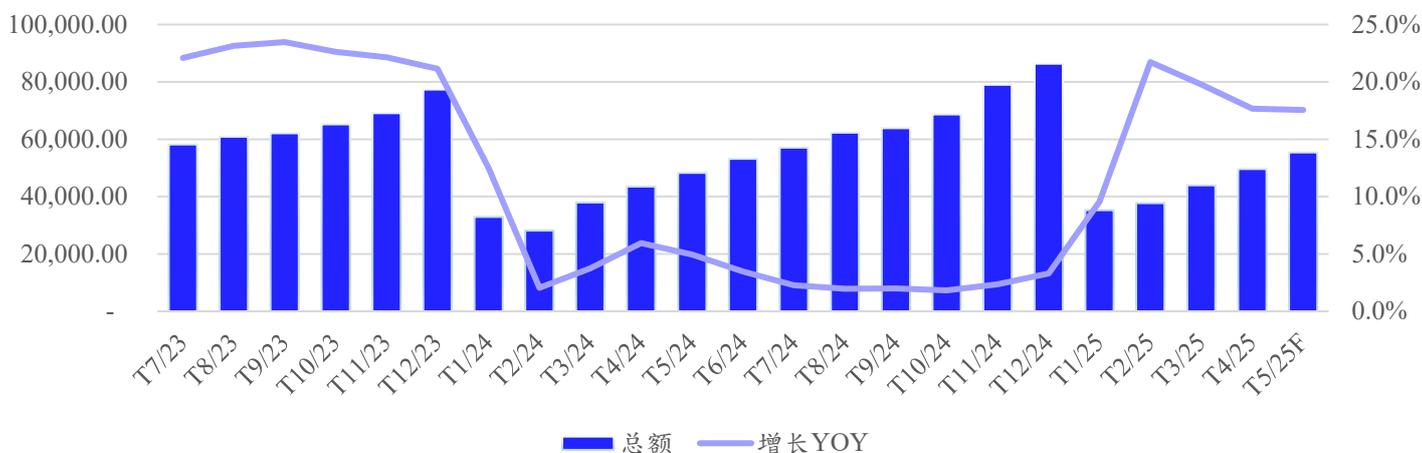
2025 年 5 月份，越南對外投資情況，共有 46 個新項目獲得投資許可證，註冊投資總額為 2.757 億美元，是去年同期的 2.7 倍；另有 13 個項目進行增資，增資金額為 4160 萬美元，增長 27.8%。合計來看，2025 年前 5 月越南對外投資總額（含新批與增資）達 3.173 億美元，是去年同期的 2.3 倍。



數據來源：統計總局

f. 國家預算的到位資金積極增長

國家預算投資資金到位情況

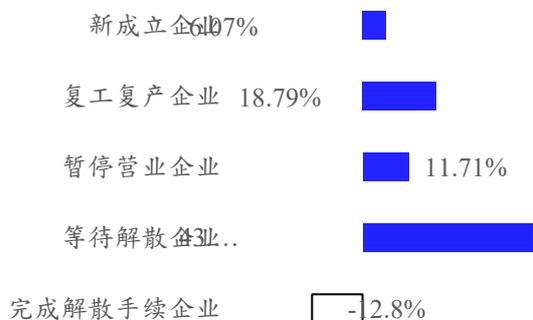


數據來源：統計總局

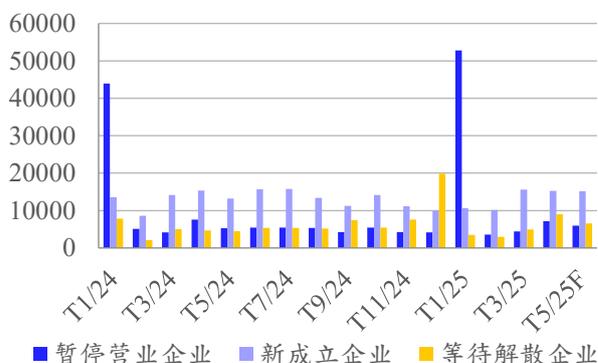
2025 年 5 月份，國家預算實際到位資金達 55.4 萬億越盾，同比增長 15.3%。累計 2025 年前 5 個月，國家預算實際到位資金總額為 221.8 萬億越盾，完成全年計劃的 24.3%，同比增長 175%（2024 年同期完成 24.2%，同比增長 3.9%）。

g. 新成立企業數量較上個月基本持平

企業5月份注冊情況 (YOY)



企業月度注冊情況



數據來源：統計總局

2025 年 5 月份，全國新成立企業超過 1.51 萬家，環比下降 0.6%，同比增長 6.1%。此外，全國共有 8017 家企業復工復產，環比下降 11.1%，同比增長 18.8%；5924 家企業注冊暫停營業，環比下降 17.5%，同比增長 11.7%；有 6535 家企業暫時停業等待辦理解散手續，環比下降 27.3%，同比大增 43.6%；另有 1909 家企業完成解散手續，環比增長 9.1%，同比下降 12.8%。

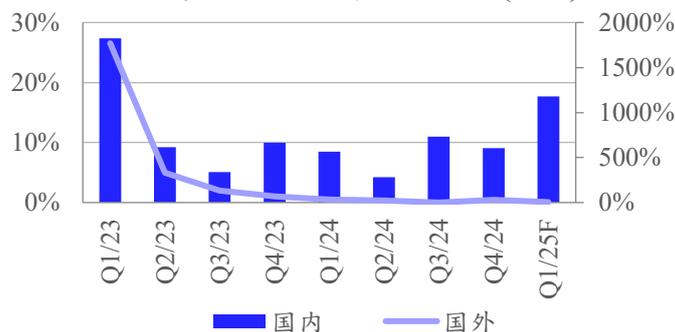
2025 年前 5 個月，全國新注冊和復工復產企業超過 11.18 萬家，同比增長 11.3%；平均每月新注冊和復工復產企業超過 2.24 萬家。退出市場的企業總數為 11.16 萬家，同比增長 14.4%；平均每月退出市場超過 2.23 萬家。

h. 客運和貨運維持增長態勢

客運-貨運



按季度和區域劃分的客運 (YoY)



數據來源：統計總局

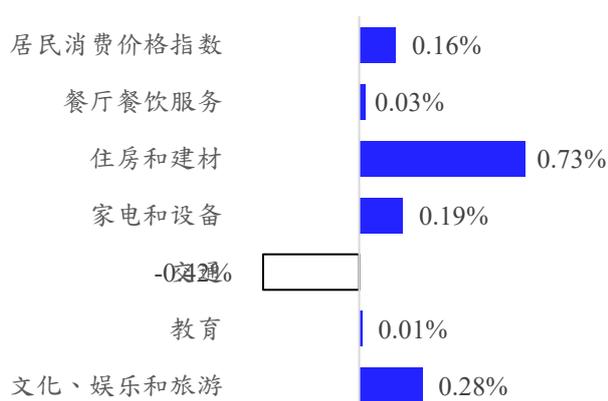
客運：2025 年 5 月份，客運量預計達 4.292 億人次，同比增長 17.9%；客運周轉量達 251 億人公里，增長 17.4%。累計 2025 年前 5 個月，客運量達 22.552 億人次，同比增長 16.1%；客運周轉量達 1250 億人公里，同比增長 13.2%。

貨運：2025 年 5 月份，貨運量達 2.477 億噸，同比增長 14.6%；貨物周轉量達 485 億噸公里，增長 14.1%。累計 2025 年前 5 個月，貨運量達 11.962 億噸，同比增長 14.6%；貨物周轉量達 2376 億噸公里，同比增長 12.1%。

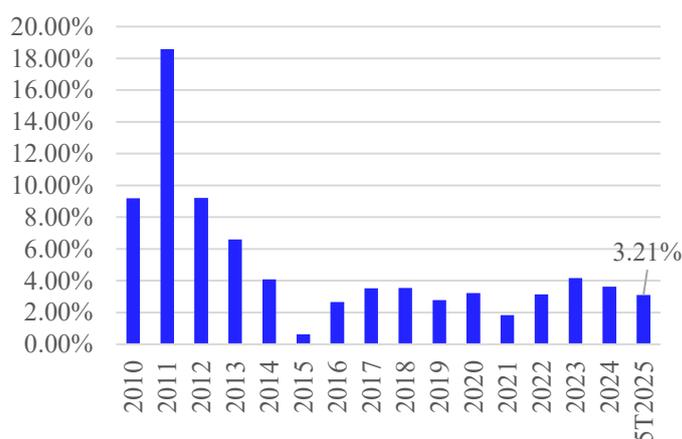
國際遊客：由於簽證政策便利，加上政府加大了旅遊推廣力度以及國家舉辦多個重大節日活動，促進赴越旅遊的國際遊客數量持續增長。2025 年 5 月份，赴越旅遊的國際遊客量達 153 萬人次，環比下降 7.6%，同比增長 10.5%。累計 2025 年前 5 個月，赴越旅遊的國際遊客數量達 920 萬人次，同比增長 21.3%。

i. 通脹基本得到控制，符合既定目標

5 月份居民消費價格指數 MoM



CPI 平均增長率



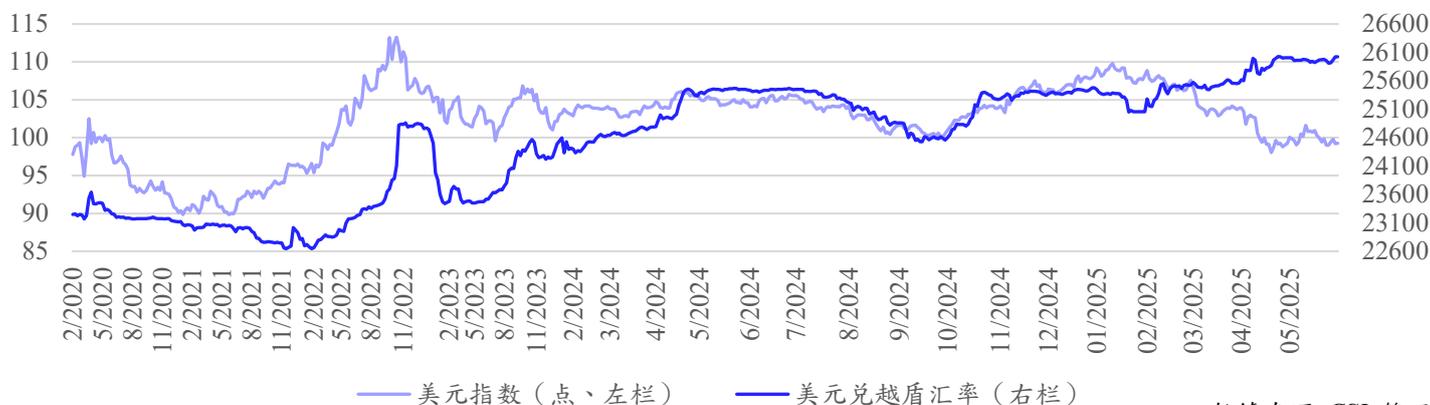
數據來源：統計總局

2025 年 5 月份，居民消費價格指數 (CPI) 環比增長 0.16%；比 2024 年 12 月上漲 1.53%，比 2024 年同期上漲 3.24%。2025 年前 5 個月，CPI 同比上漲 3.21%，核心通脹率增長 3.10%。

2. 2025 年 5 月份貨幣政策

a. 彙率 – 越南盾兌美元貶值幅度處於中等水準

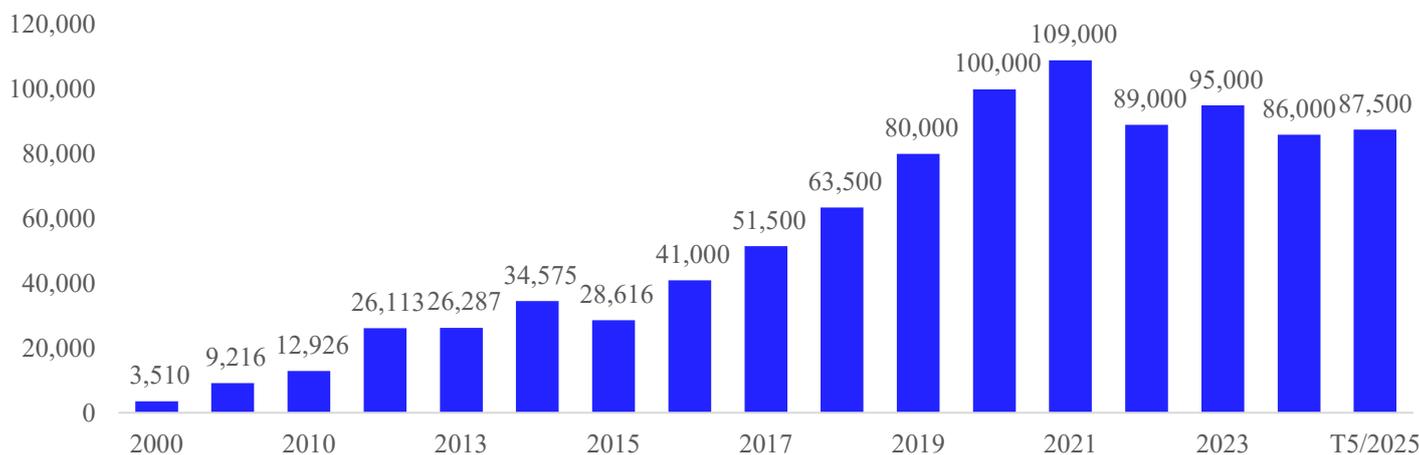
美元兌越盾彙率和美元指數



數據來源: CSI 整理

2024 年，受美聯儲降息節奏相對緩慢、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%，收於 108.296 點。然而進入 2025 年，受全球貿易摩擦及關稅政策影響，美元出現明顯回調。截至 2025 年 4 月底，美元指數下跌 9.026 點，跌幅為 8.33%，收於 99.27 點。儘管美元走弱，但在越南持續採取寬鬆貨幣政策、積極支持經濟增長的背景下，越盾兌美元彙率仍保持相對穩定，並小幅升值。2025 年 4 月底，美元兌越盾彙率報收於 26005，比 2024 年底上升 525 越盾，漲幅為 2.09%。據越南建設證券的觀點，2025 年剩餘時間內，美元兌越盾有望呈現升值趨勢，預計波動幅度在 2.5% 至 3% 之間。

外彙儲備 (百萬美元)

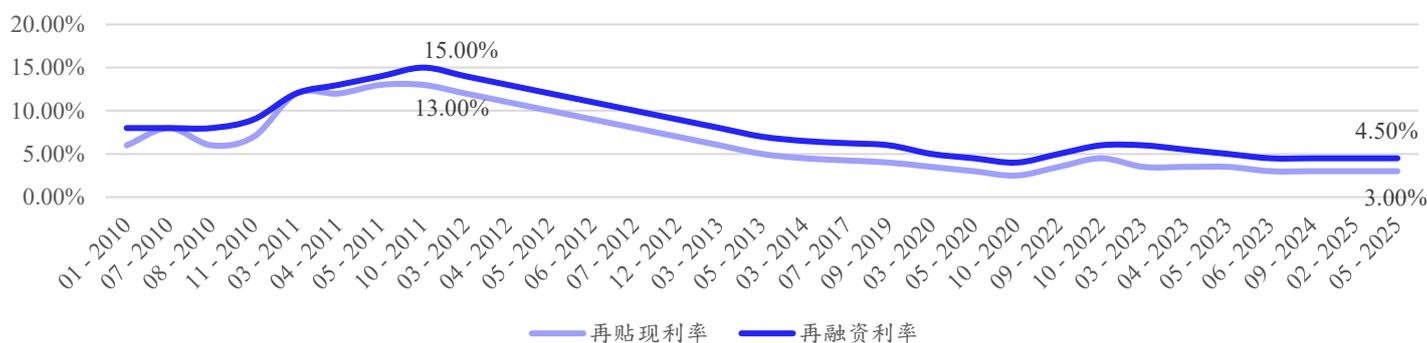


數據來源: Fiin, CSI 整理

2024 年，彙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彙率。其中壹項重要措施是通過出售美元來調控市場。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 年底的外彙儲備削減至約 850 億至 860 億美元。進入 2025 年，SBV 在彙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 年執行利率保持不變

再融資利率和再貼現利率



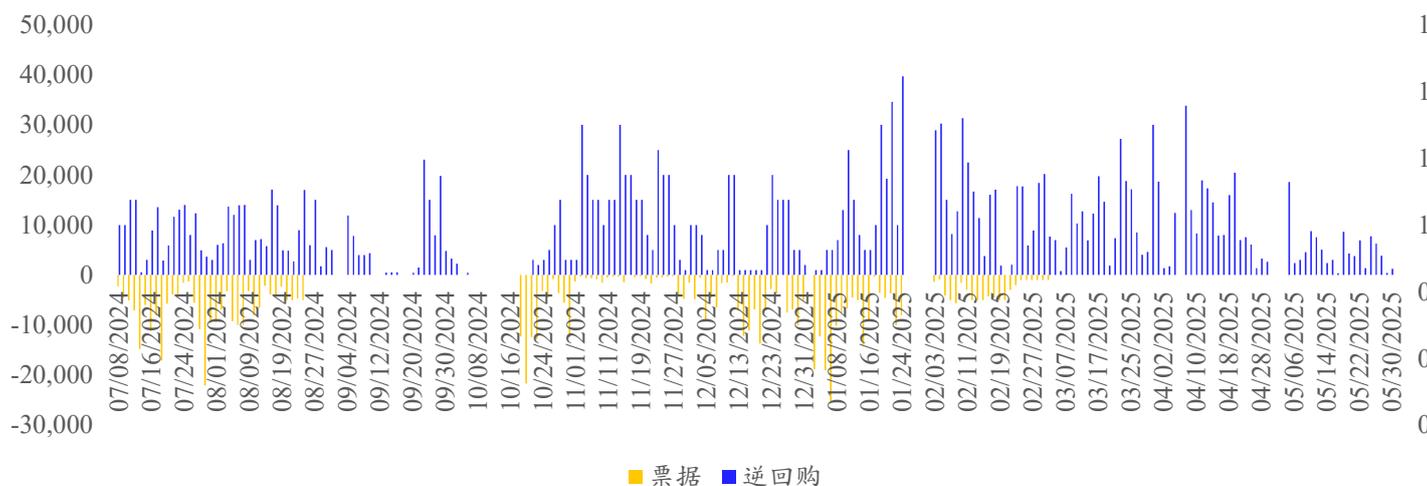
數據來源: SBV, CSI 整理

2023 年，越南國家銀行（SBV）四次下調利率，每次下調幅度為 0.5%至 2%/年，分別在 2023 年 3 月 15 日、4 月 3 日、5 月 25 日和 6 月 19 日。從此至 2024 年底，SBV 基本維持政策利率不變，沒有明顯的加息或降息動作。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和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. 國家銀行持續通過公開市場投放與回籠資金，自 2025 年 3 月 5 日起暫停票據管道

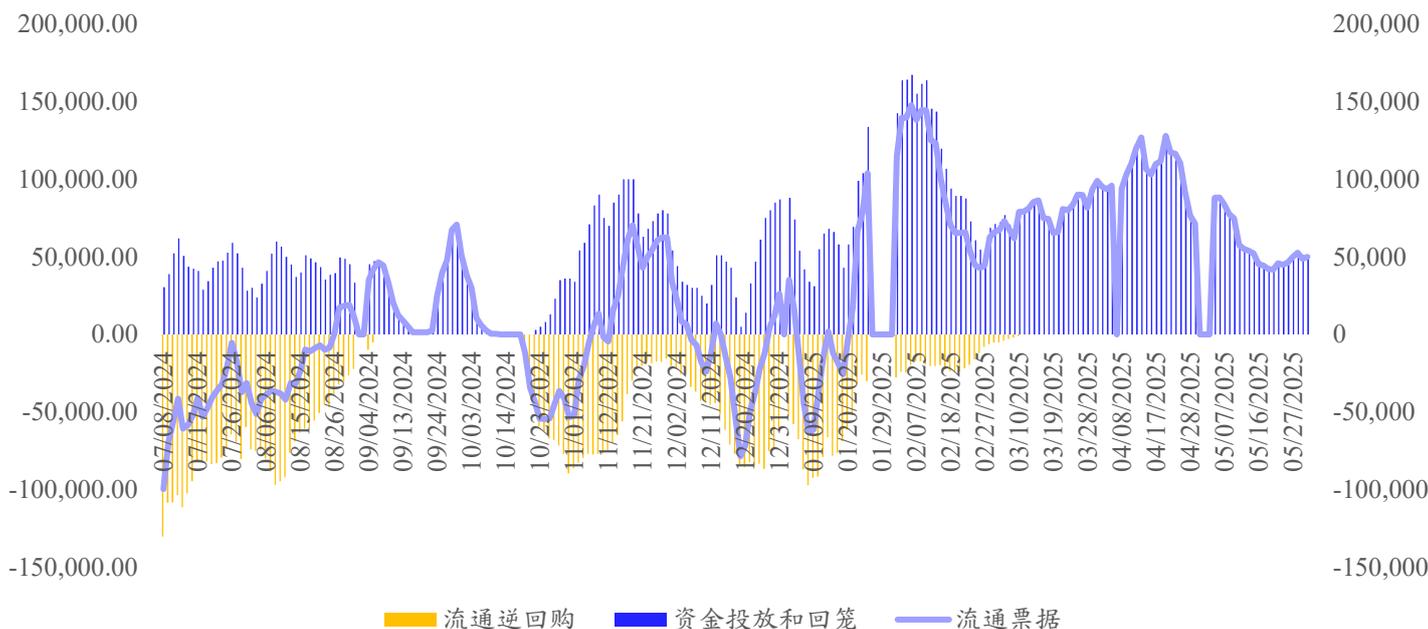
自 2024 年 10 月 18 日重啓票據管道以來，國家銀行於 2025 年 3 月 5 日暫停該操作管道，當時市場上仍流通的票據規模為 3.9997 萬億越盾。截至 2025 年 5 月底，無任何票據處於流通狀態。目前，國家銀行在公開市場的流動性調節僅通過逆回購（Reverse Repo）工具進行。

公開市場



數據來源: SBV, CSI 整理

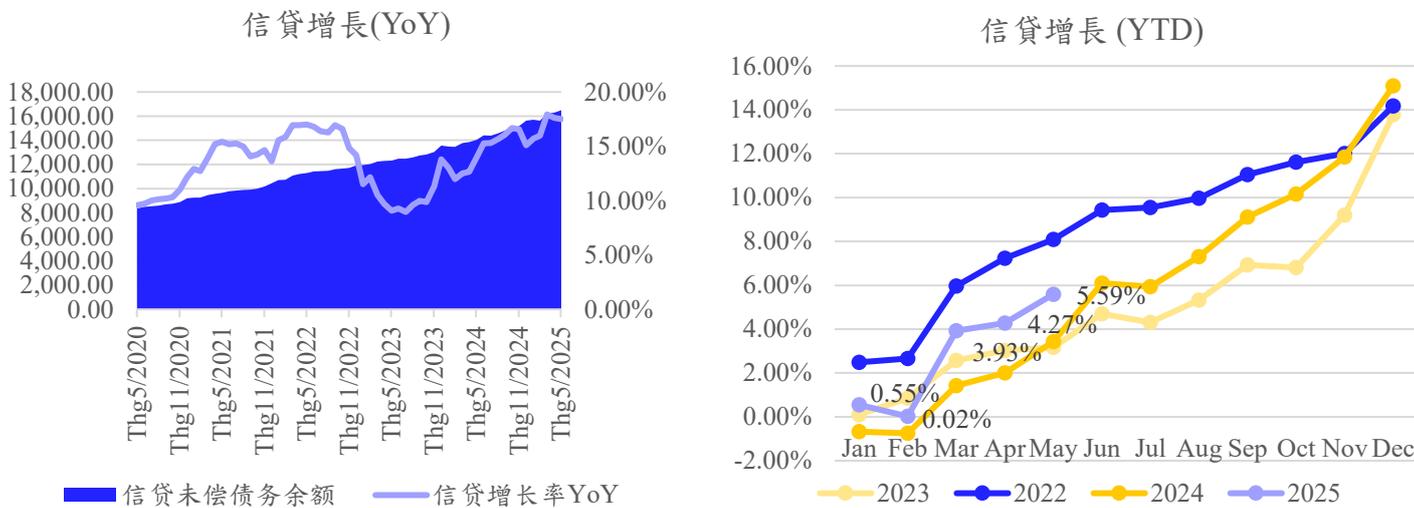
公開市場上的資金投放和回籠情況



數據來源: SBV, CSI 整理

截至 2025 年 5 月底，國家銀行在公開市場僅通過逆回購工具進行流動性調節，淨投放規模達 49.962 萬億越盾。

d. 2025 年前 5 個月信貸積極增長

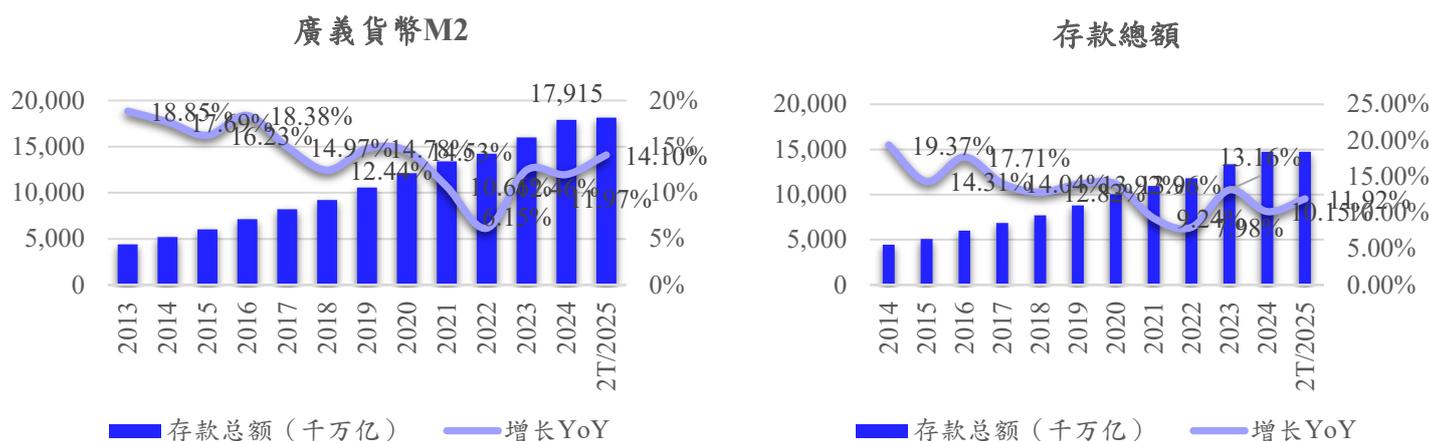


數據來源: SBV, CSI 整理

2024 年，經濟信貸較 2023 年底增長約 15.08%，相當于向經濟注入 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 計劃推動全系統信貸增長 16%，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機構信貸增長指標的分配管理。

截至 2025 年 5 月 30 日，信貸同比實現較高增長，信貸餘額達 16.49 千萬億越盾，同比增長 17.49%，較 2024 年底增長 5.59%。

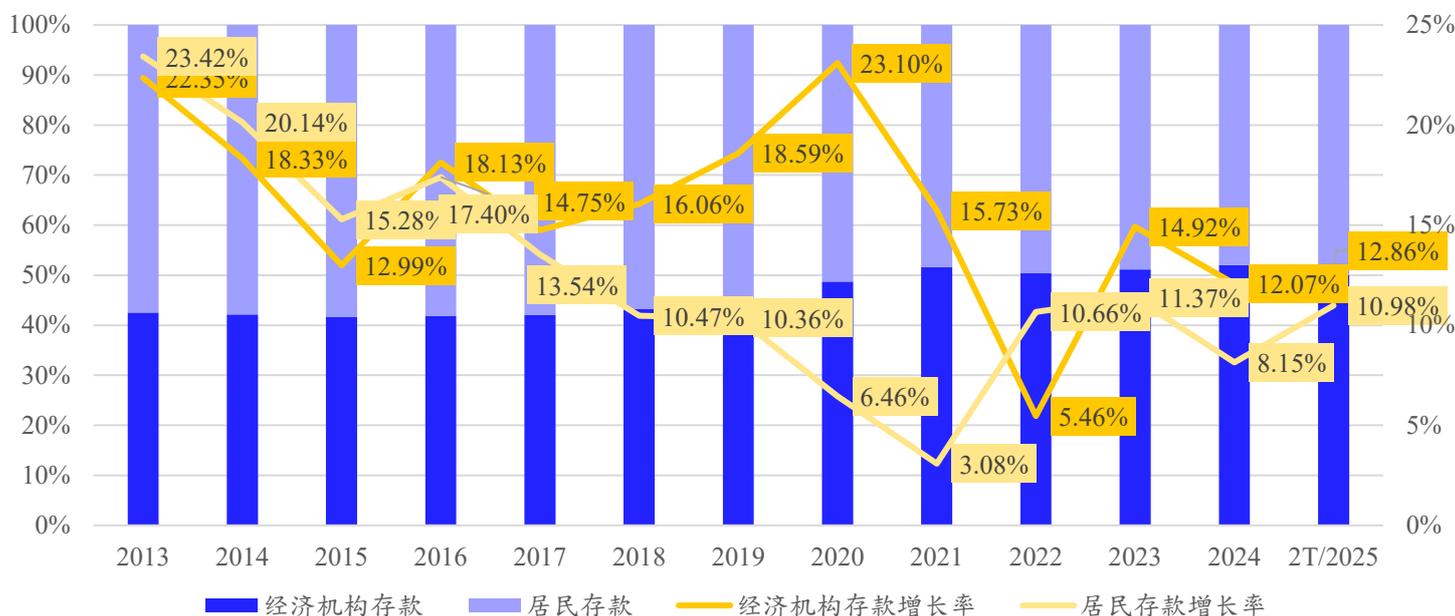
e. 廣義貨幣供應同比大幅增長



數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

截至 2024 年 7 月底，貨幣供應量增速得以改善且趨於上升。根據統計總局最新數據，截至 2025 年 2 月，M2 貨幣供應量達 18.16 千萬億越盾，同比增長 14.1%。與此同時，存款的增速小於 M2 貨幣供應。截至 2025 年 2 月底，存款總額達 14.73 千萬億越盾，同比增長 11.92%。進入 2025 年後，截至 2025 年 2 月，經濟機構與居民存款的增長差距已趨于平衡。其中，居民存款呈現逐步上升趨勢（由 8.15% 升至 10.98%），而經濟機構存款則出現下降趨勢（由 12.07% 降至 12.86%）。

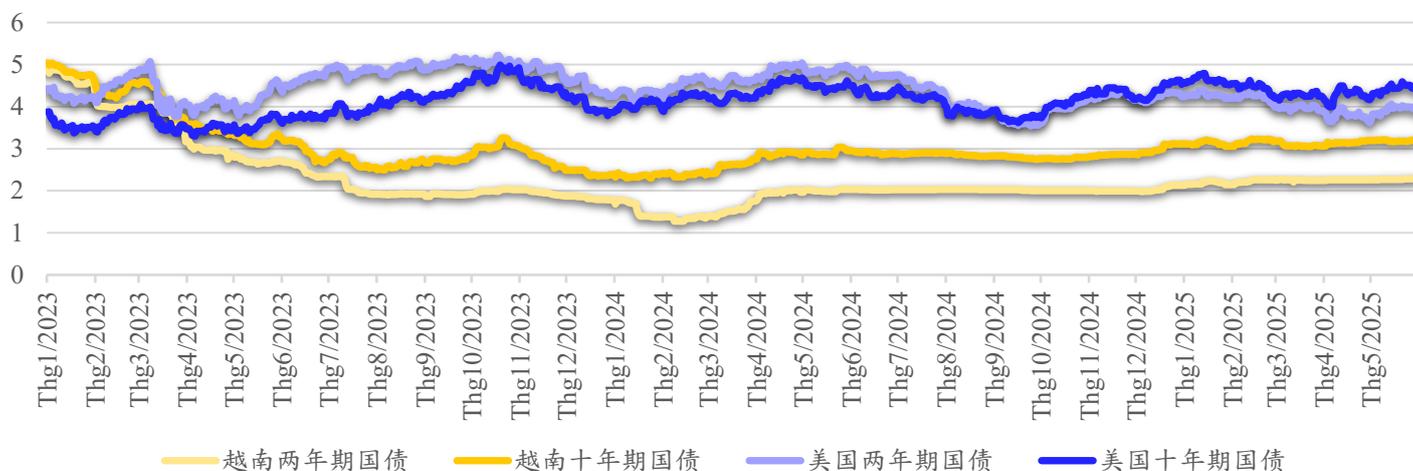
經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



數據來源: SBV, CSI 整理

f. 2025 年初至今國債收益率趨於上升

國債收益率 (%)

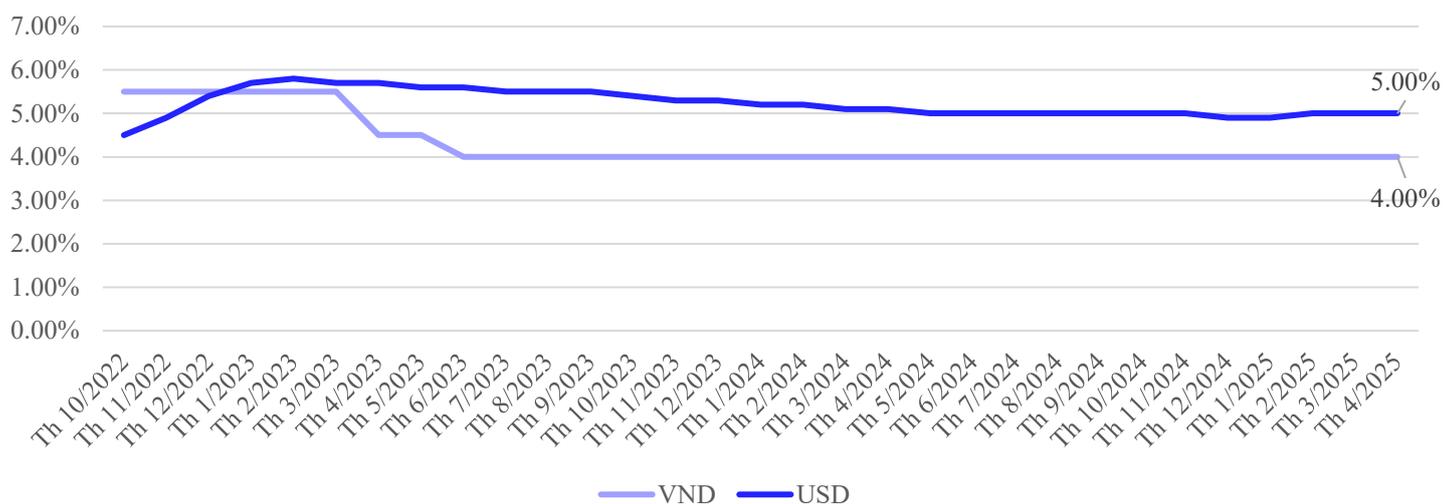


數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

2025 年前 5 個月，越盾和美元之間的國債收益率走勢呈現出相反的漲跌趨勢。其中，越盾 2 年期國債收益率較 2025 年初大幅上漲 7.73%，而 10 年期則上漲 3.27%。相對地，美國國債收益率自年初以來出現明顯下滑，2 年期下跌 8.15%，10 年期下跌 3.6%。越盾與美元計價國債收益率差距仍然顯著（2 年期為 1.6%，10 年期為 1.18%），主要是由於 5 月份美國國債收益率因公共債務風險上升而重新走高。

截至 2025 年 5 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仍與 2024 年 5 月持平，目前利差維持在 1.0%。

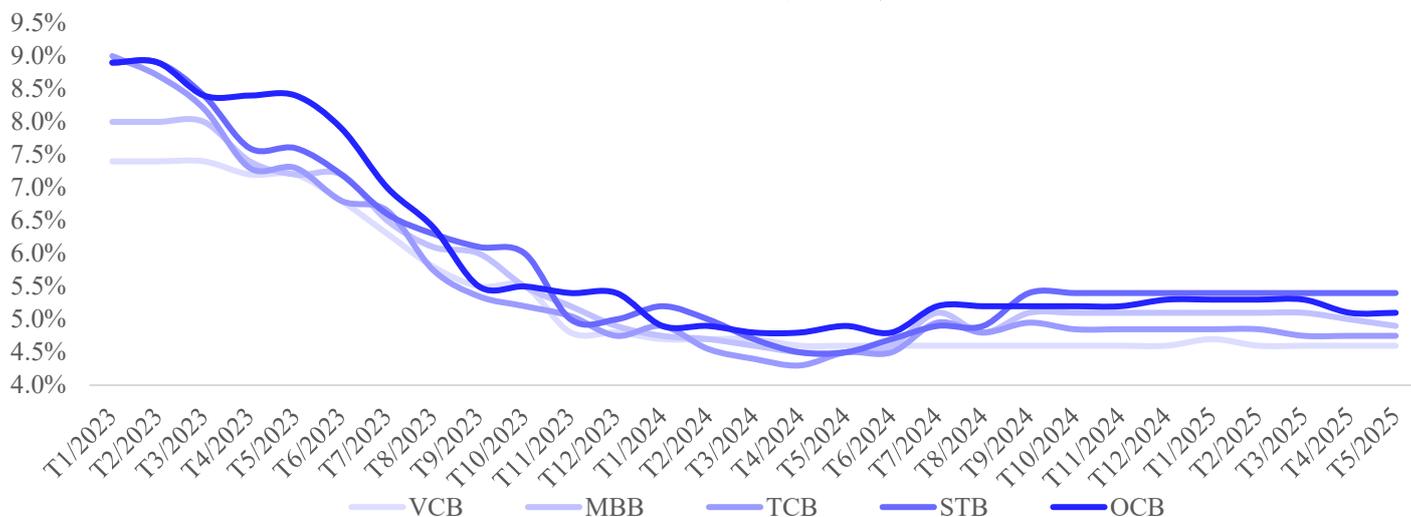
國家商業銀行的美元和越盾短期貸款利率



數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

g. 2025 年前 5 個月存款利率趨于平穩

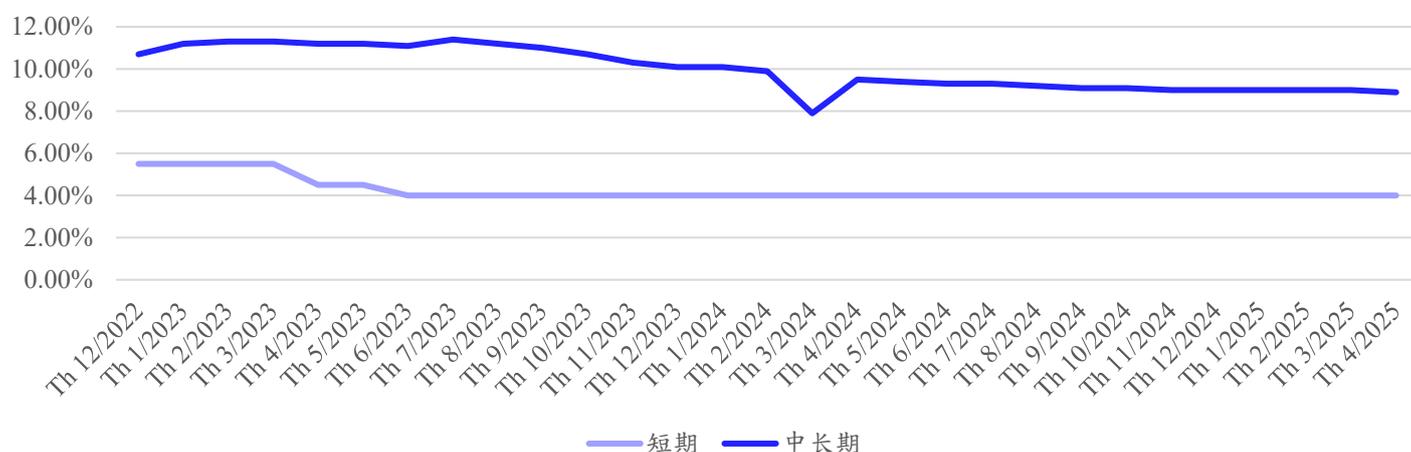
各銀行12個月存款利率



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，並於 2024 年 4 月見底。進入 2025 年，存款利率趨于平穩，較 2024 年波動幅度較小。截至 2025 年 5 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 年來的歷史低位。

國家商業銀行普通生產經營貸款利率



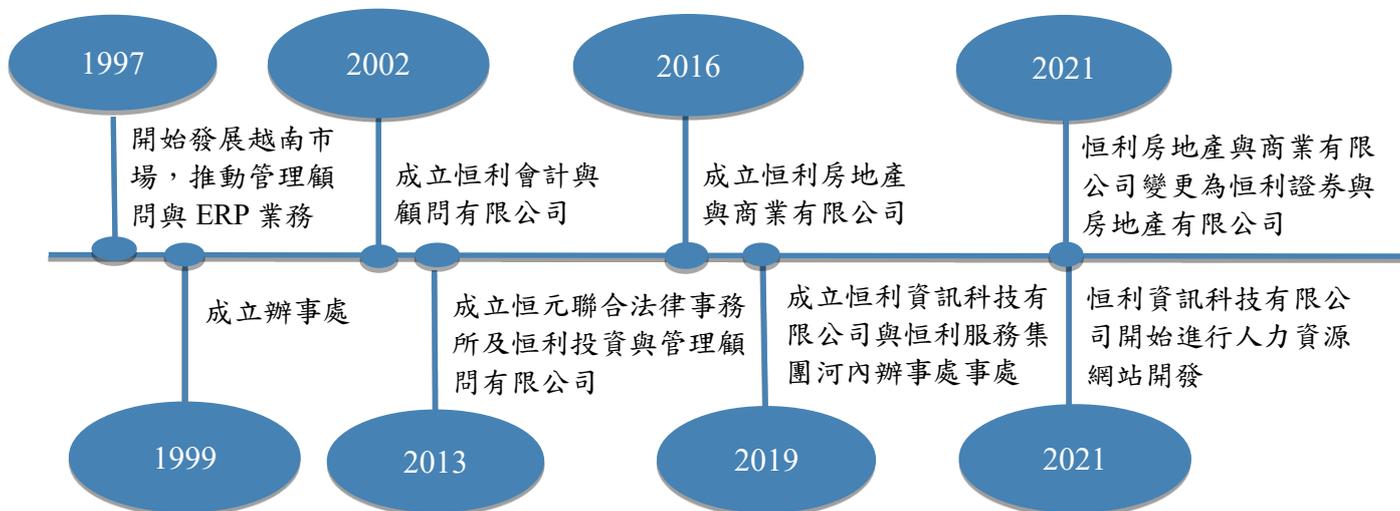
數據來源: SBV, CSI 整理

中長期貸款利率在 2024 年 3 月份下滑並見底 (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
 🌐 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
 🌐 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
 🌐 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。