



越南台灣商會聯合總會 投資經營委員會



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



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



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下強勁成長**：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

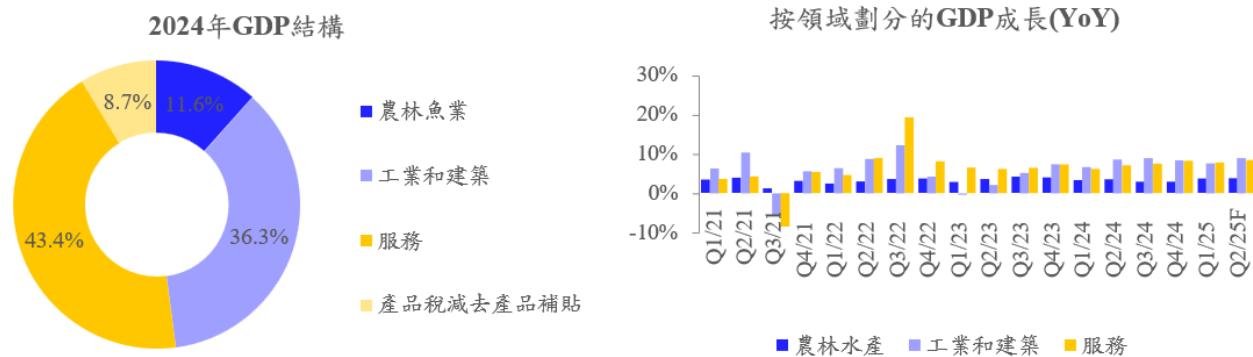
1. 2025年6月份越南宏觀經濟概況

a. 2025年第二季GDP在宏觀經濟波動的背景下強勁成長



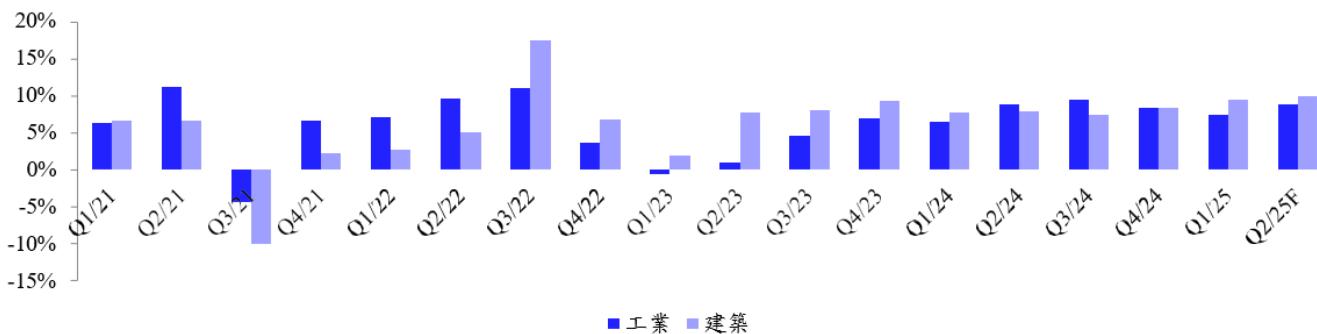
數據來源：統計總局

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

工業和建築業成長率(YoY)



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%。

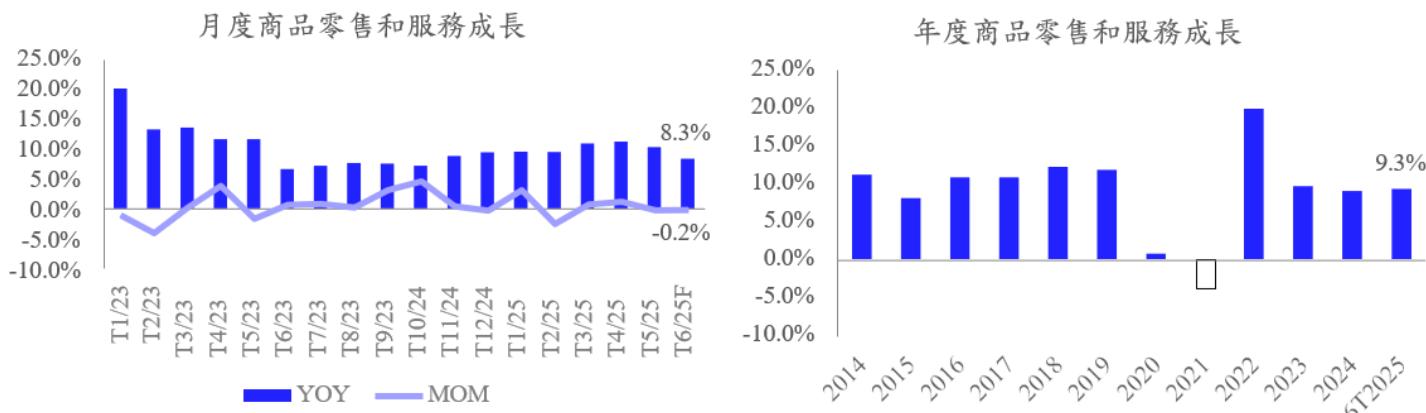


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

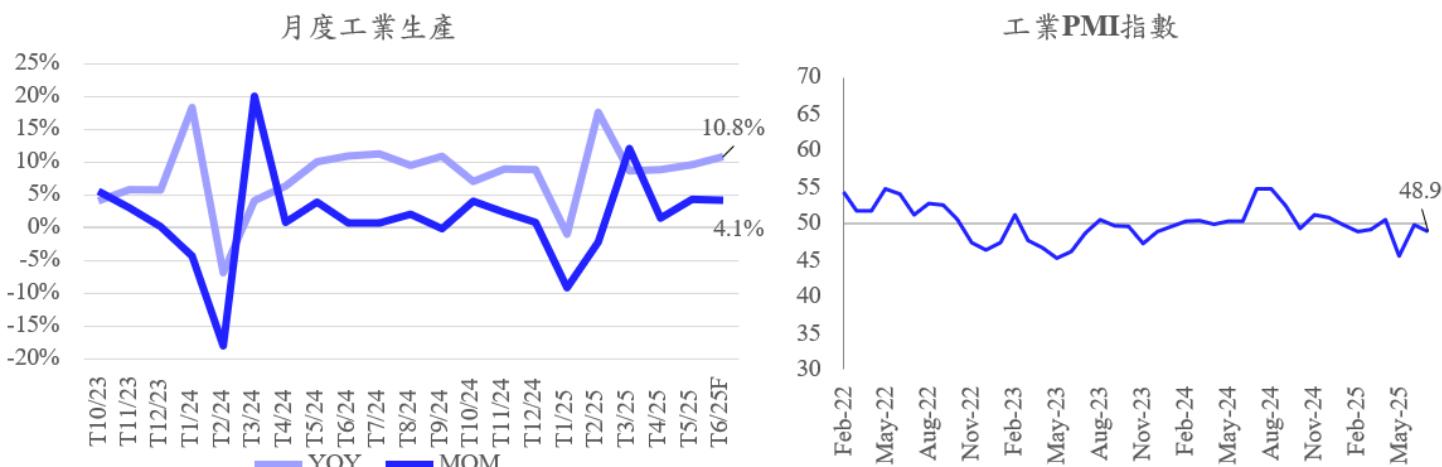
b. 商品及服務零售額 6月成長放緩



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。

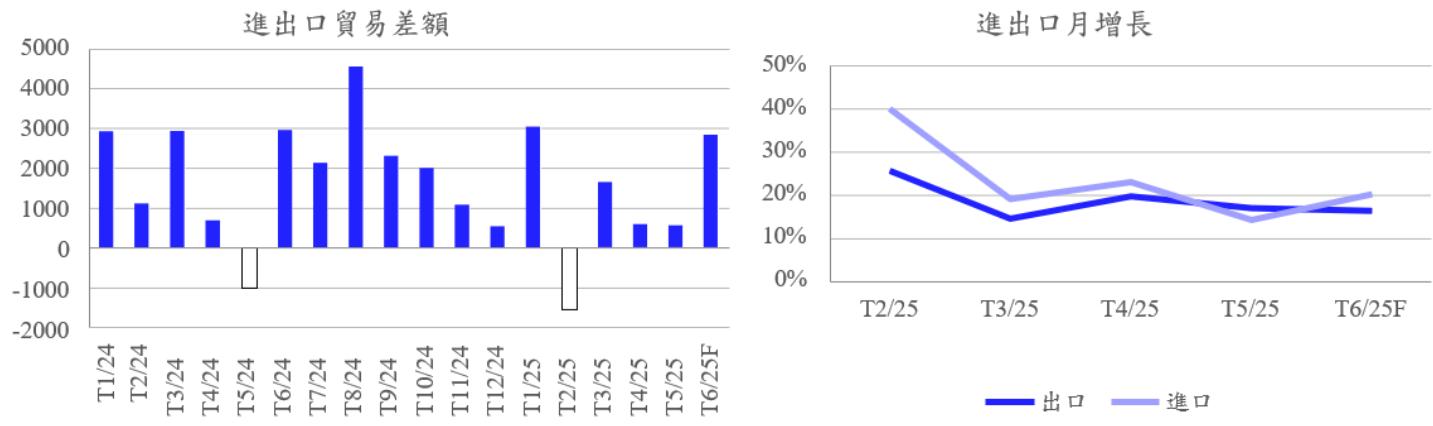


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

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%。

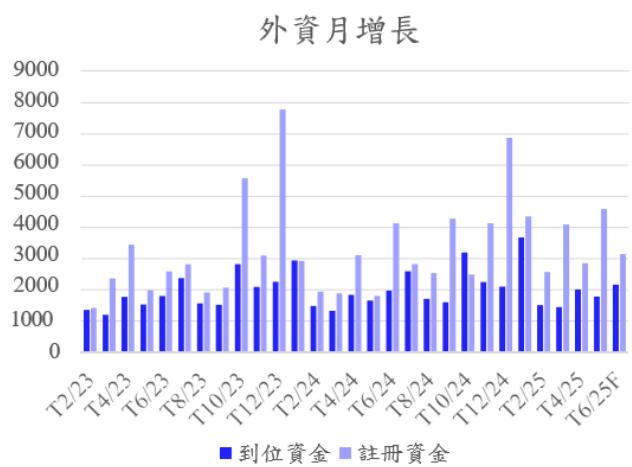
貨物進口：2025年6月份，越南貨物進口額達366.6億美元，較上季下降6.1%，較去年同期成長20.2%。2025年第二季進口總額達1,125.2億美元，年增18.8%，季增12.9%。累計2025年前6個月，進口總額達2,122億美元，年增17.9%，其中國內經濟進口為728.2億美元，成長10.4%；外資經濟進口為1,393.8億美元，成長22.3%。

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



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



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

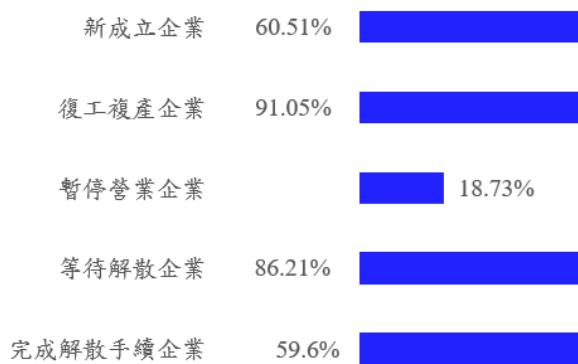


數據來源：統計總局

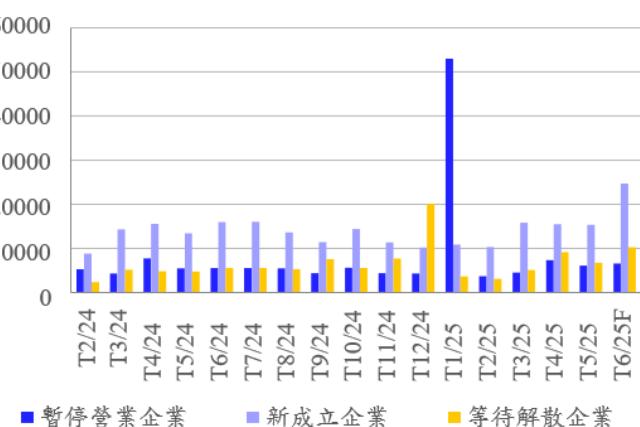
2025年6月份，國家預算實際到位資金達66.6兆越盾，較去年同期成長19.8%。累計2025年前6個月，國家預算實際到位資金總額為291.1兆越盾，完成全年計畫的31.7%，年增19.4%。

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%。

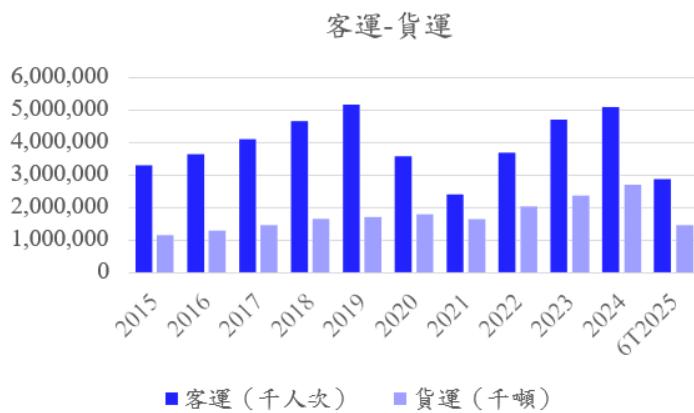
2025年前6個月，全國新註冊和復工復產企業超過15.27萬家，年增26.5%；平均每月新註冊和復工復產企業超過2.55萬家。退出市場的企業總數為12.72萬家，較去年成長15.5%；平均每月退出市場超過2.12萬家。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



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

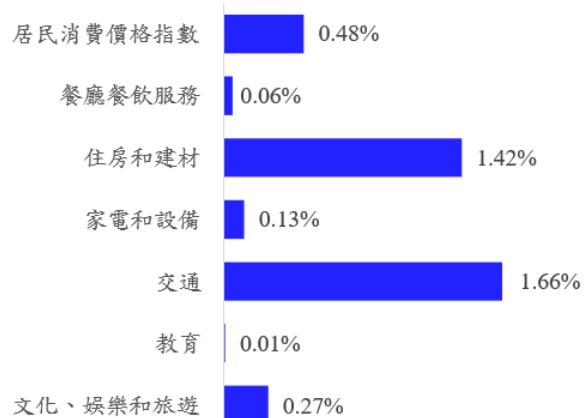
客運：2025年6月份，客運量預計達5.203億人次，季增2.4%，客運週轉量達264億人公里，成長5.5%；2025年第二季客運量達14.628億人次，年增25.9%，客運量達10億公里，165.1。

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%。

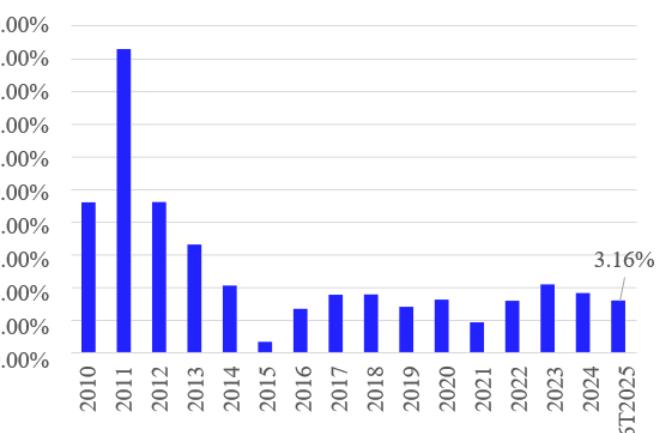
國際遊客：由於簽證政策便利，加上政府加大了旅遊推廣力度以及國家舉辦多個重大節日活動，促進赴越旅遊的國際遊客數量持續增長。2025年6月份，赴越旅遊的國際旅客量達146萬人次，較上季下降4.3%，較去年同期成長17.1%。累計2025年前6個月，赴越旅遊的國際旅客數達1,070萬人次，較去年同期成長20.7%。

i. 通膨基本上得到控制，符合既定目標

6月份居民消費物價指數 MoM



CPI平均成長率



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%。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

2. 2025年6月份貨幣政策

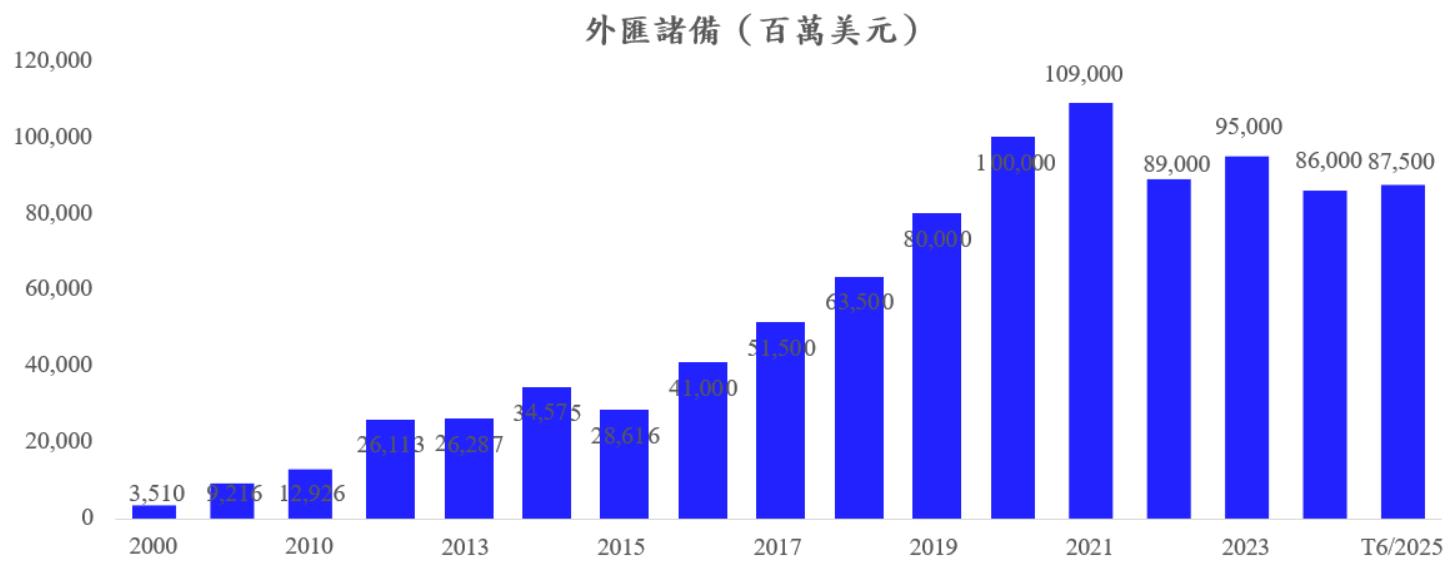
a. 儘管美元指數呈現下行趨勢，越盾兌美元匯率仍持續走弱



數據來源：CSI 整理

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。

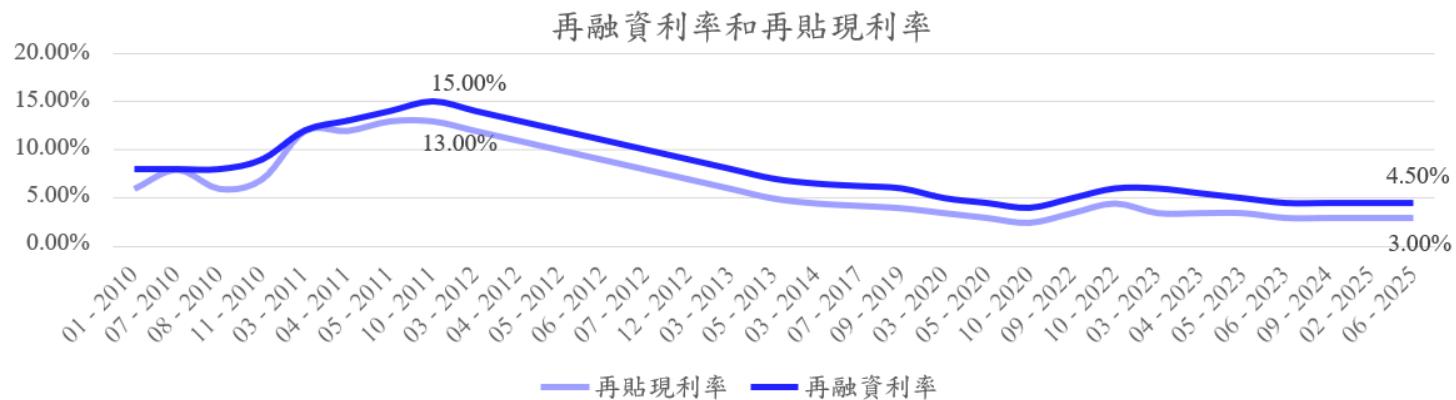
2025年4月底，美元兌越盾匯率報收於26005，較2024年底上升525越盾，漲幅為2.09%。根據越南建設證券的觀點，2025年剩餘時間內，美元兌越盾可望呈現升值趨勢，預期波動幅度在2.5%至3%之間。



數據來源：Fiin、CSI 整理

2024年，匯率的劇烈波動促使越南國家銀行(SBV)採取多項幹預措施以穩定匯率。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

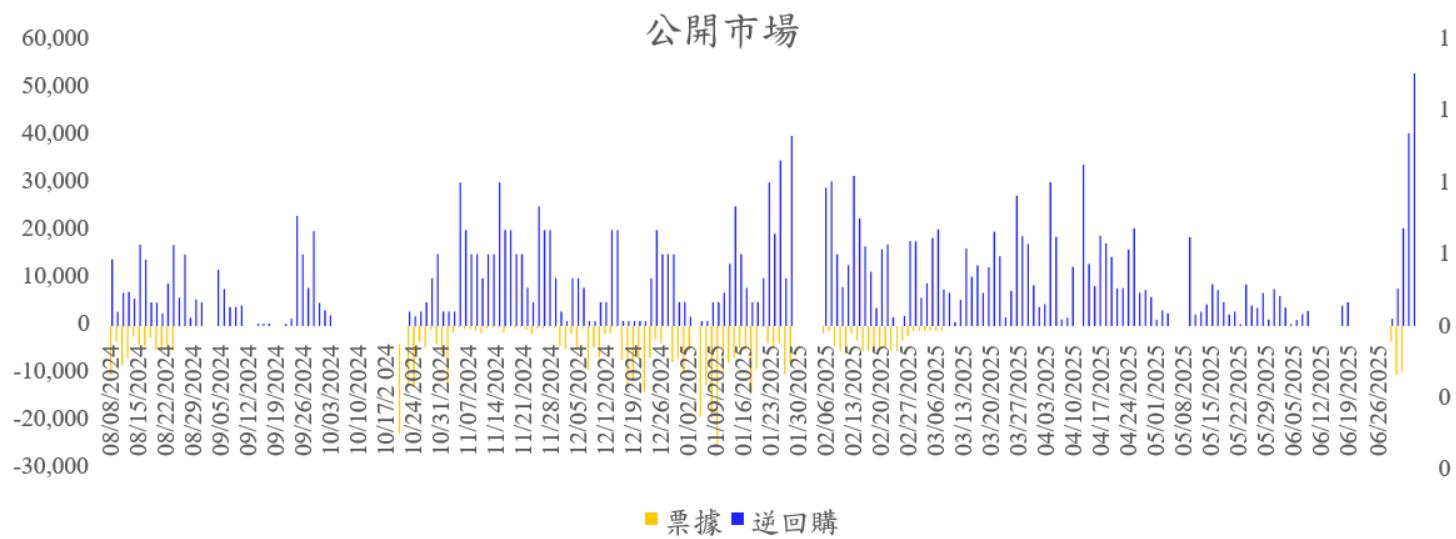


數據來源：SBV、CSI 整理

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。



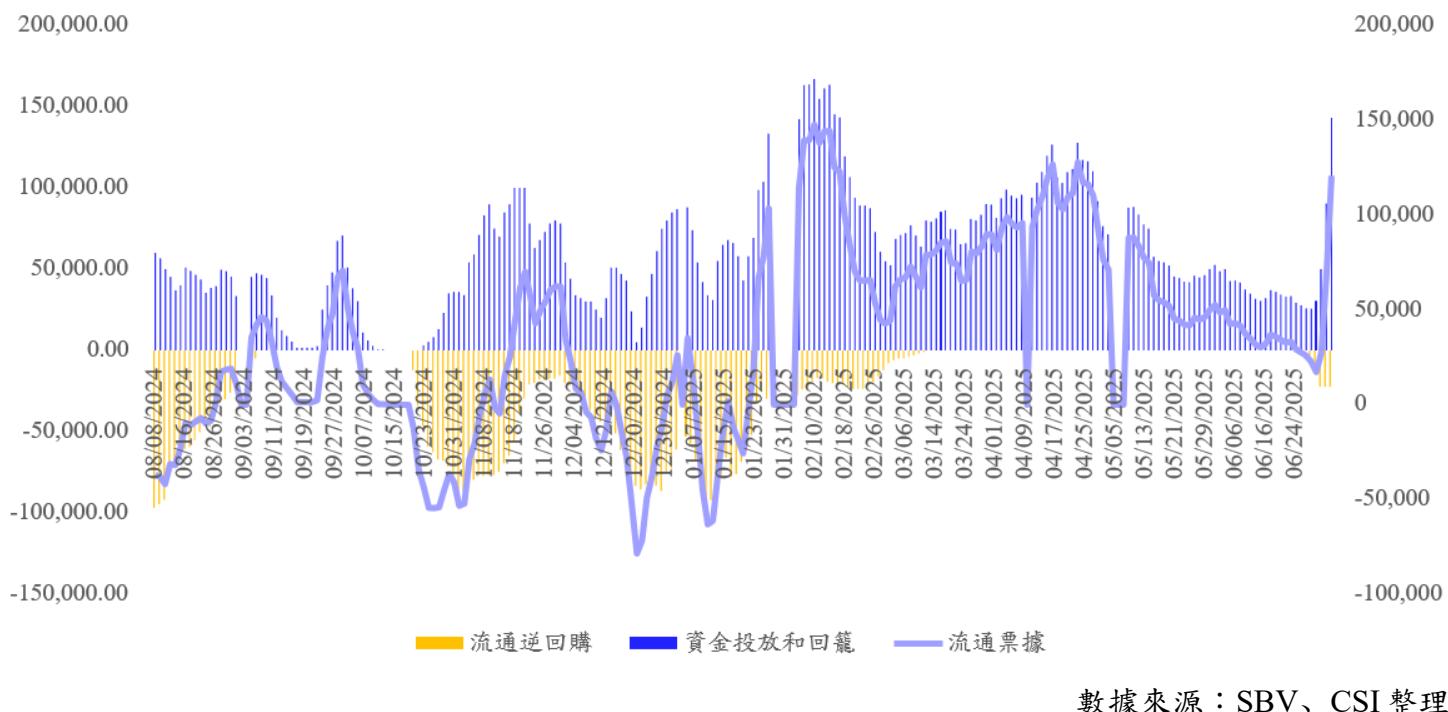
數據來源：SBV、CSI 整理



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



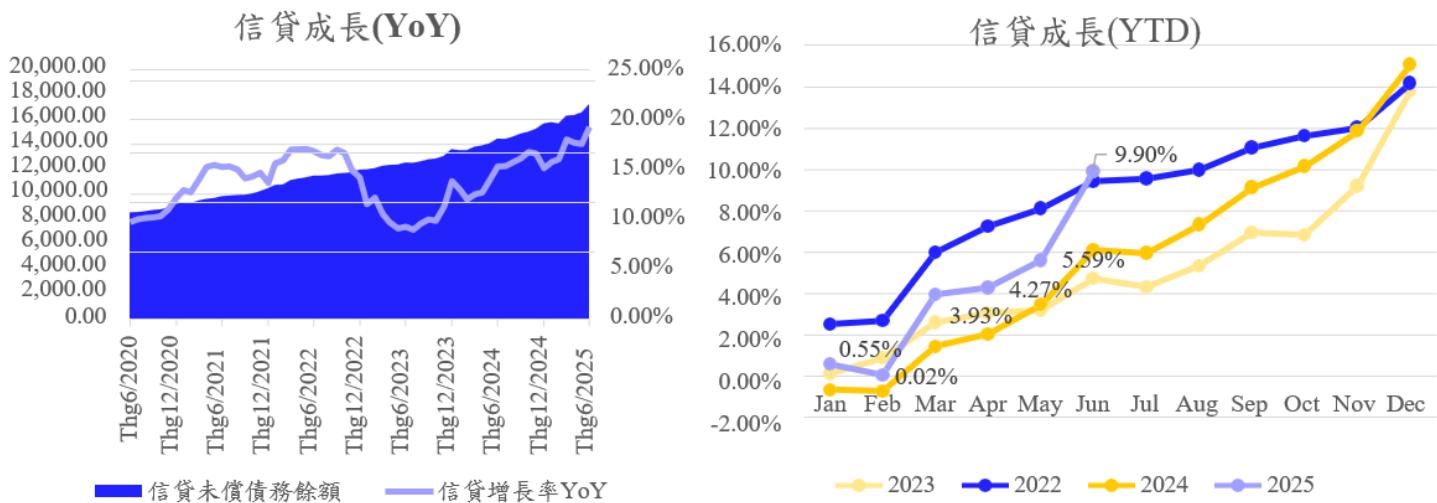
公開市場上的資金投放和回籠情況



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。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

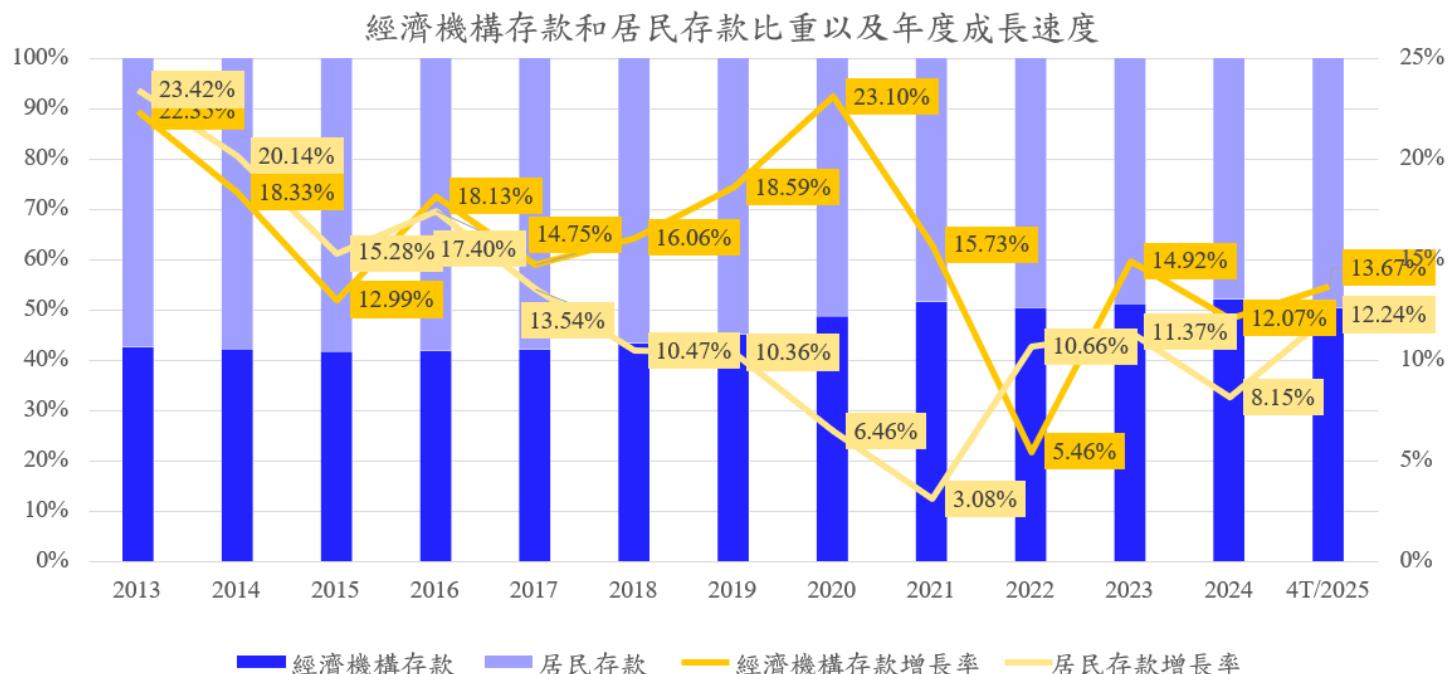
截至 2025 年 6 月 30 日，信貸年增實現較高成長，信貸餘額達 17.16 千兆越盾，較去年同期成長 17.48%，較 2024 年底成長 9.9%。

e. 廣義貨幣供應較去年大幅成長



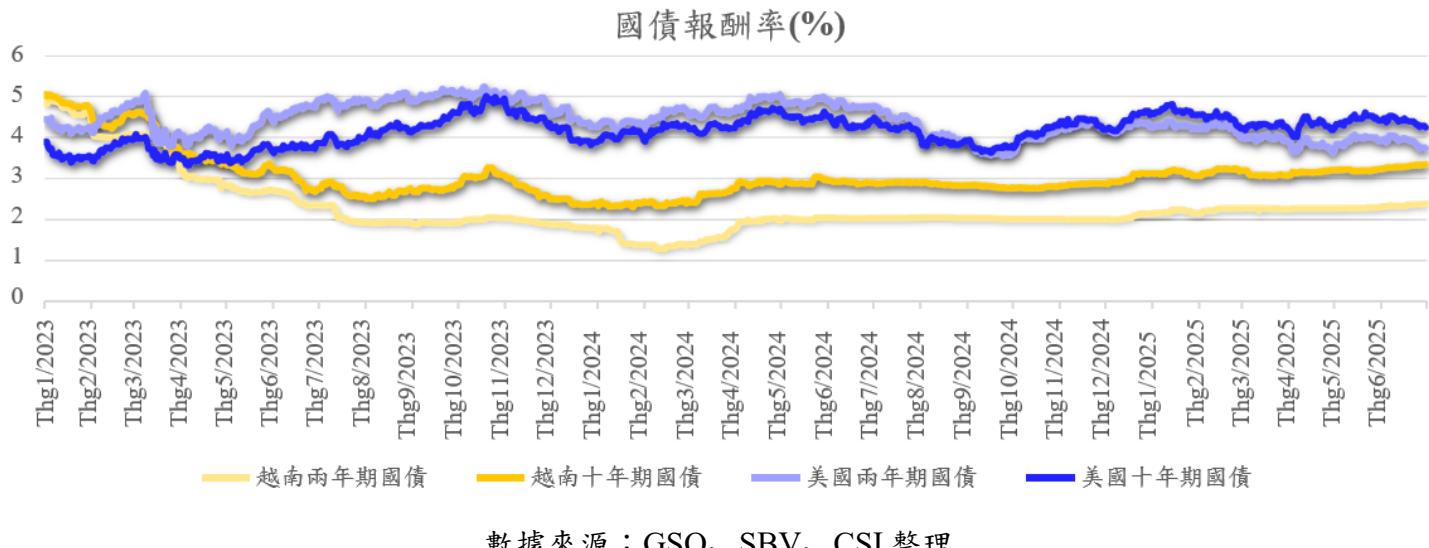
數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

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%）。

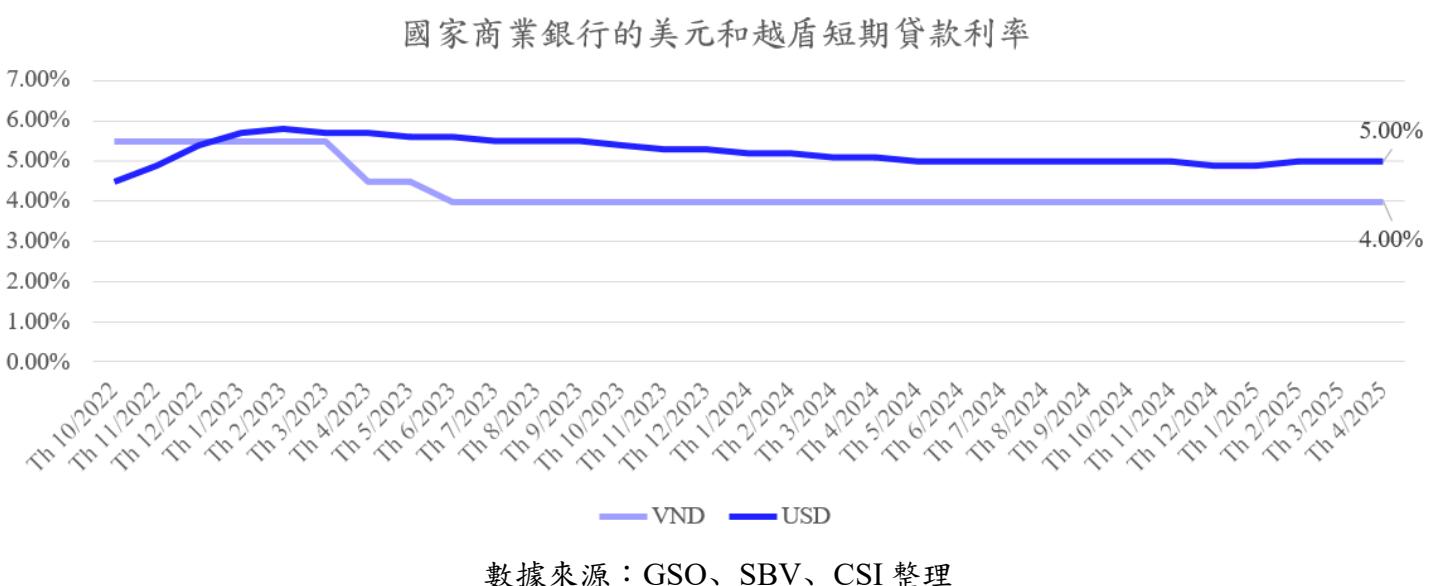


數據來源：SBV、CSI 整理

f. 2025年初至今公債殖利率趨於上升

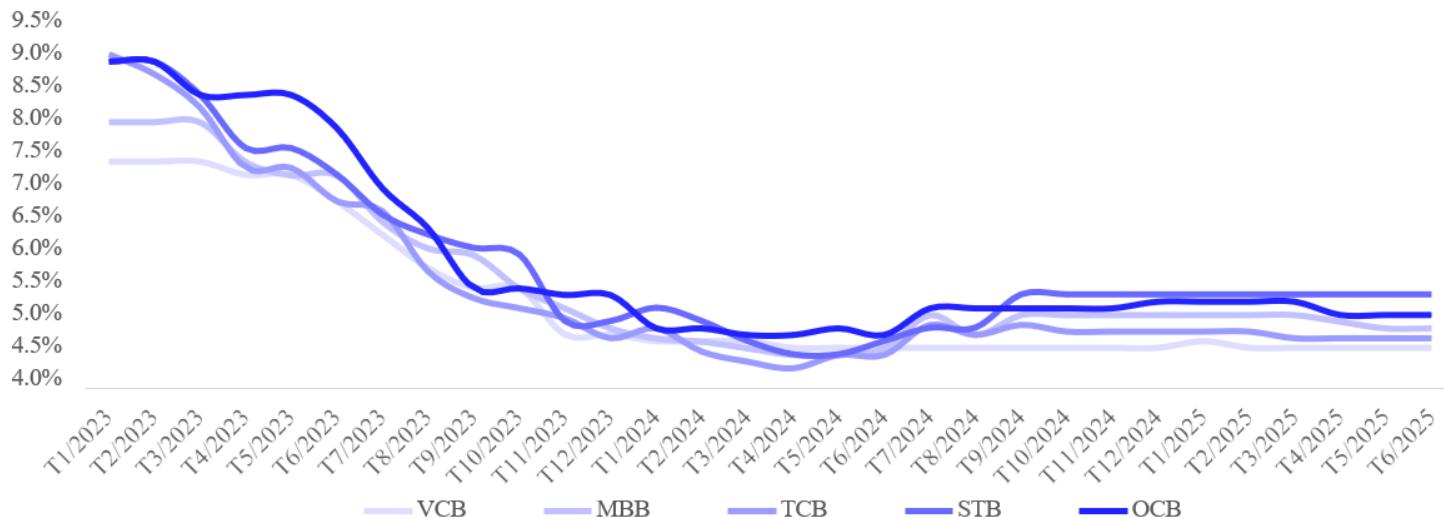


2025年前5個月，越盾和美元之間的公債殖利率走勢呈現相反的漲跌趨勢。其中，越盾2年期公債殖利率較2025年初大幅上漲10.76%，10年期則上漲6.96%。相對地，美國公債殖利率自年初以來出現明顯下滑，2年期下跌12.21%，10年期下跌7.2%。儘管6月因美國公共債務風險緩解導致美債殖利率回落，使得越盾與美元公債殖利率差距有所縮小，但其之間仍存在較大差距（2年期為1.35%，10年期為0.9%）。截至2025年4月，越南國家銀行的短期貸款利率在美元與越南盾之間的差距較2024年4月有所下降，目前利差維持在1.0%。



g. 2025年前6個月存款利率趨於平穩

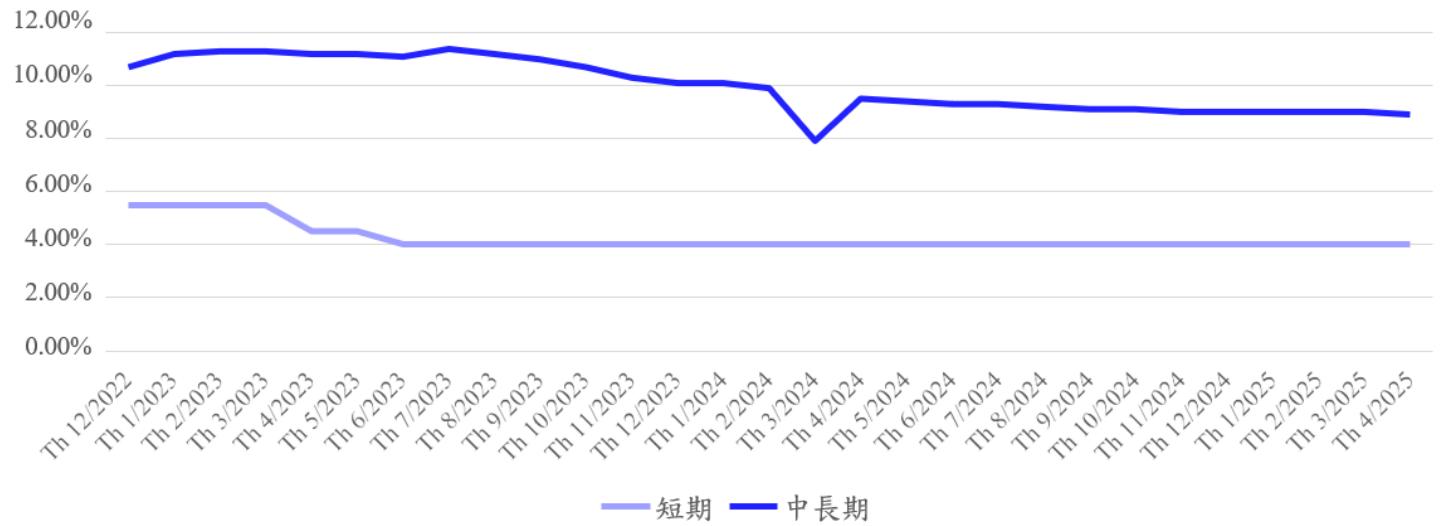
各銀行12個月存款利率



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月下滑見底（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%。



聯絡方式 / Liên lạc chúng tôi

越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會 孔祥平主委

☎ M +84 907 216 188

☎ T +84 28 3975 6888

☎ F +84 28 3860 3999

✉ business@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。



everwin-group.com



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

