



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



2025 年 7 月份和前 7 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7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7月重回成長軌道 -----	4
c. 工業生產受製造業放緩影響 -----	4
d. 7月持續維持貿易順差，進出口成長軌跡穩固 -----	5
e. FDI註冊及實際到位資金均表現亮眼，創度新高 -----	5
f. 國家預算的到位資金創兩年來新高國家預算投資資金到位狀況 -----	6
g. 在新成立企業數量放緩的背景下，復工復產企業成為亮點 -----	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年前7個月貨幣政策 -----	8
a. 美元指數7月趨於回升，越盾相對美元小幅貶值 -----	8
b. 利率：2025年執行利率維持不變 -----	9
c. 7月期間，大量Reverse Repo維持淨投放狀態 -----	9
d. 7月份信貸成長放緩，但仍高於往年同期水準 -----	10
e. 廣義貨幣供應同比大幅增長 -----	11
f. 2025年初至今公債殖利率趨於上升 -----	12
g. 7月部分銀行調降存款利率 -----	13



2025 年前 7 月越南宏觀經濟亮點

越南 2025 年 7 月份及前 7 月的經濟社會情勢持續維持正向成長勢頭，多項指標較上月及去年同期均錄得更為可觀的表現，如 PMI 指數連續三個月低於 50 點後回升至 52.4 點；前 7 個月註冊 FDI 資金達 240.9 億美元，較去年同期成長 27.3%；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 7 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 7 月份重拾成長動能：**2025 年前 7 月，以現價計算的商品零售總額及服務消費收入預計達 3,993.4 兆越盾，較去年同期成長 9.3%。
- **工業生產受製造業放緩影響：**7 月工業生產成長放緩，2025 年 7 月全產業工業生產指數 (IIP) 預估較上季成長 0.5%，較去年同期成長 8.5%。2025 年前 7 月，IIP 預計將年增 8.6%。
- **7 月持續維持貿易順差，進出口成長軌跡穩固：**7 月份，貨物進出口總額達 822.7 億美元，季增 8.04%，年增 18%。2025 年前 7 月，貨物進出口總額達 5,147 億美元，較去年同期成長 16.30%，其中出口成長 14.8%，進口成長 17.9%。貨物貿易順差達 101.8 億美元。
- **FDI 註冊和實際到位資金均表現亮眼，創投新高：**截至 2025 年 7 月 31 日，越南外商直接投資 (FDI) 註冊總額達 240.9 億美元，較去年同期成長 27.3%。2025 年前 7 月，FDI 實際到位資金預計達 136 億美元，年增 8.4%。
- **在新成立企業數量放緩的背景下，復工復產企業成為亮點：**2025 年前 7 月，全國新註冊成立及復工復產的企業超過 17.4 萬家，年增 22.9%；平均每月有 2.49 萬家企業成立並恢復營運。
- **通膨維持在既定目標範圍內：**2025 年 7 月居民消費物價指數 (CPI) 較上月上漲 0.11%，較年初累計上漲 2.13%，較去年同期上漲 3.19%。2025 年前 7 月平均 CPI 年增 3.26%，核心通膨上漲 3.18%。
- **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：**信貸成長加速，前 7 月較年初成長 9.8%
- **公開市場：**7 月份，越南國家銀行 (SBV) 在公開市場 (OMO) 管道透過逆回購 (Reverse Repo) 大量淨投放資金。



越南宏觀經濟更新及預測

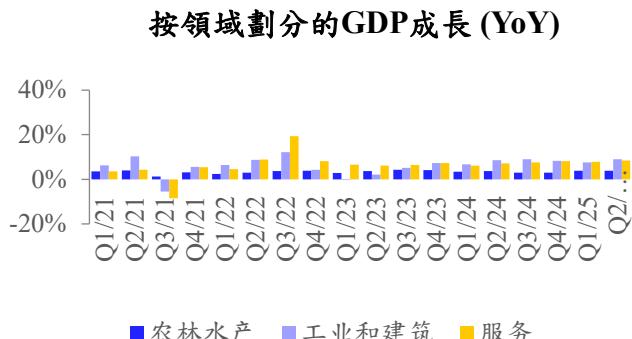
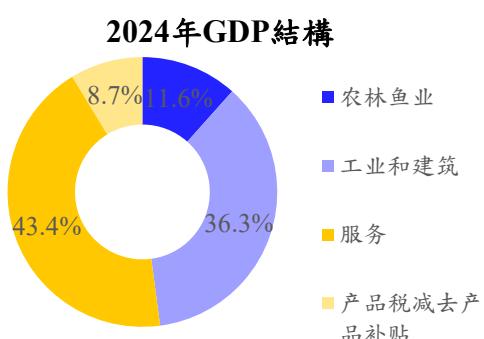
1. 2025年7月份越南宏觀經濟概況

a. 2025年第二季GDP在宏觀經濟波動的背景下強勁成長



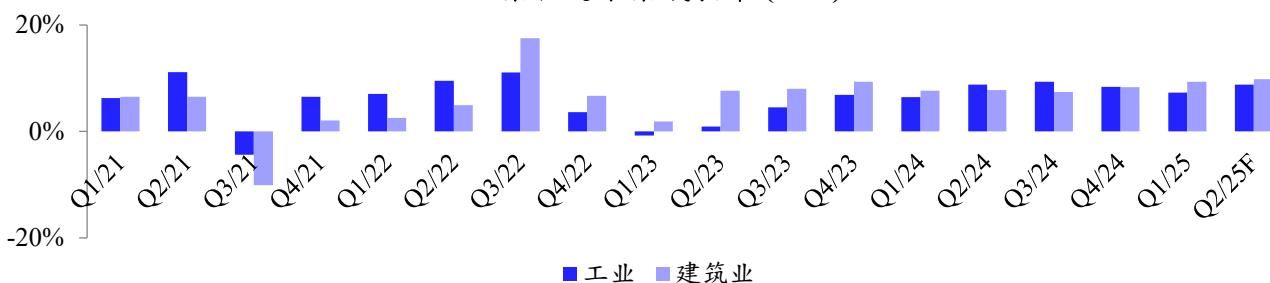
數據來源：統計資料

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：統計資料

工業和建築業成長率 (YoY)



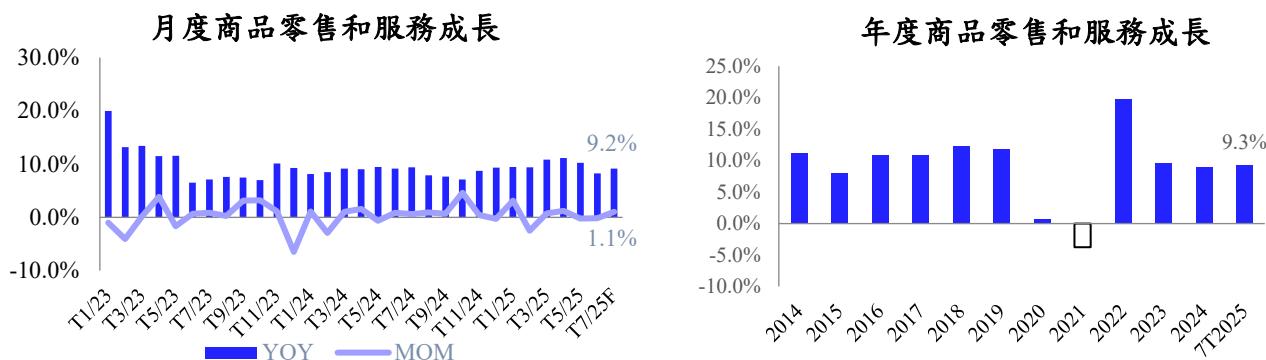
數據來源：統計資料

關於 2025年上半年經濟結構：農林水產業佔 11.28%；工業及建築業佔 36.96%；服務業佔 43.40%；產品稅減去產品補貼佔 8.36%。

關於 2025年上半年 GDP 的使用情況：最終消費年增 7.95%，整體經濟成長的貢獻率為 84.20%；資產累積成長 7.98%，貢獻率為 40.18%；貨物及服務出口成長 14.17%；貨物及服務進口成長 16.01%。



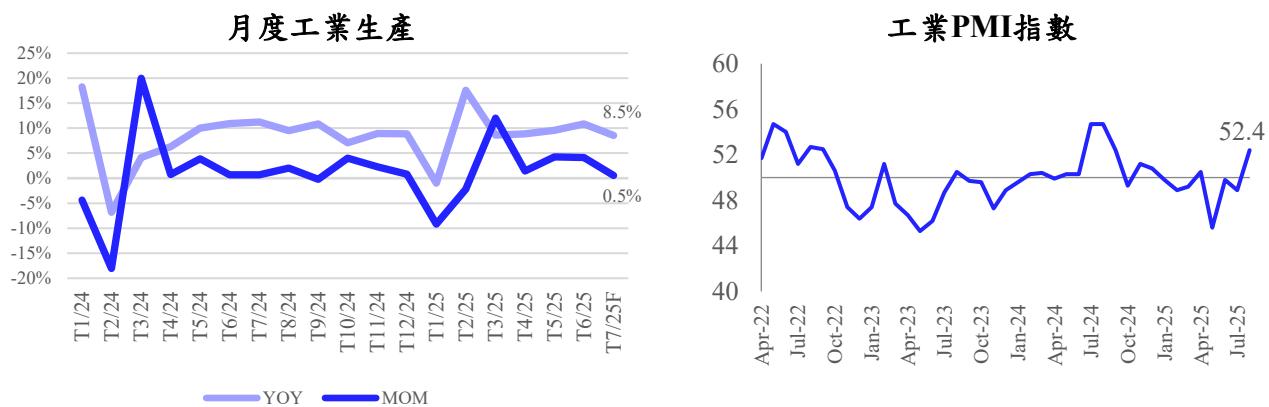
b. 商品及服務零售額 7月重回成長軌道



數據來源：統計資料

2025年7月份，以現價計算的商品零售總額及消費服務收入預計達576.4兆越盾，較上季成長1.1%，較去年同期成長9.2%。2025年前7月，以現價計算的商品零售總額及消費服務收入預計達3,993.4兆越盾，年增9.3%（2024年同期成長8.9%），若剔除物價因素則實際成長7.1%（2024年同期成長6.2%）。

c. 工業生產受製造業放緩影響



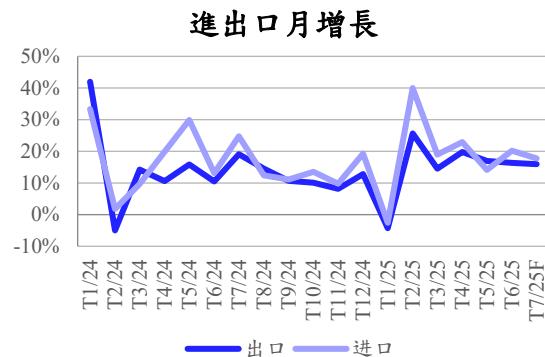
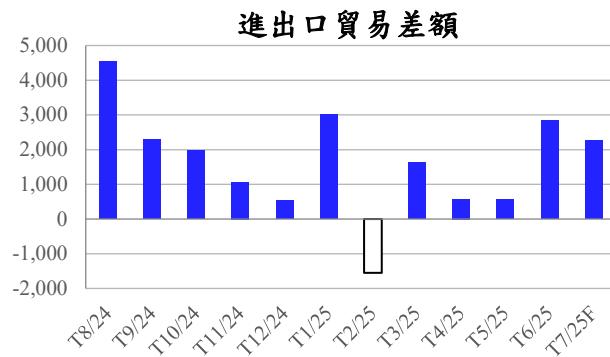
數據來源：統計資料

2025年7月份工業生產持續維持成長動能。7月工業生產指數(IIP)預計季增0.5%，年增8.5%。2025年前7個月，IIP年增8.6%（2024年同期成長8.5%）。其中，加工製造業成長10.3%；電力生產及分配業成長7.0%；供水、廢棄物與廢水管理及處理業成長9.1%；礦業在經歷多個月負成長後恢復成長（漲幅2.6%）。

越南製造業採購經理指數(PMI)在連續三個月低於50點後重回積極增長軌道區間，達到52.4點，顯示在全球地緣政治形勢出現積極變化、越南關稅水準相較於區域競爭對手具備一定競爭力的背景下，製造業經營條件開始顯現復甦跡象。



d. 7月持續維持貿易順差，進出口成長軌跡穩固



數據來源：統計資料

貨物出口：2025年7月份，越南貨物出口額達422.7億美元，較上季成長6.9%，較去年同期成長16.0%。2025年前7月，貨物出口總額累計達2,624.4億美元，較去年同期成長14.8%。其中，國內經濟部門出口額為674.8億美元，成長6.7%，占出口總額的25.7%；外資經濟部門（含原油）出口額為1,949.6億美元，成長17.9%，佔74.3%。

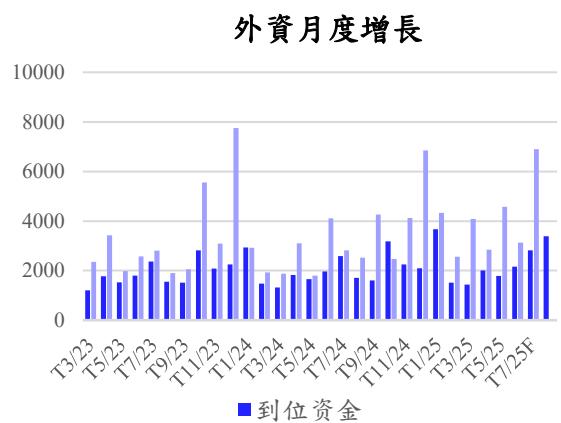
貨物進口：2025年7月份，越南貨物進口額達400億美元，較上季成長9.1%，較去年同期成長17.8%。2025年前7月，貨物進口總額累計達2,522.6億美元，較去年同期成長17.9%。其中，國內經濟部門進口額為840.7億美元，成長8.0%；外資經濟部門進口額為1,681.9億美元，成長23.6%。

貿易差額：2025年7月份貿易順差為22.7億美元。2025年前7月，貨物貿易順差達101.8億美元（去年同期順差為146.4億美元）。其中，國內經濟的貿易逆差為166億美元；外資經濟（含原油）貿易順差為267.8億美元。

e. FDI註冊及實際到位資金均表現亮眼，創度新高

截至2025年7月31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240.9億美元，較去年同期成長27.3%。2025年前7月，越南外商直接投資實際到位資金預估為136億美元，年增8.4%。

2025年前7月，越南對外投資情況，共有105個項目獲得新發投資許可證，越方總投資額為3.989億美元，是去年同期的3.2倍；另有20個項目增資，增資額達1.296億美元，是去年同期的4.5倍。合計來看，越南對外投資總額（含新批與增資）為5.285億美元，是去年同期的3.5倍。



數據來源：統計資料



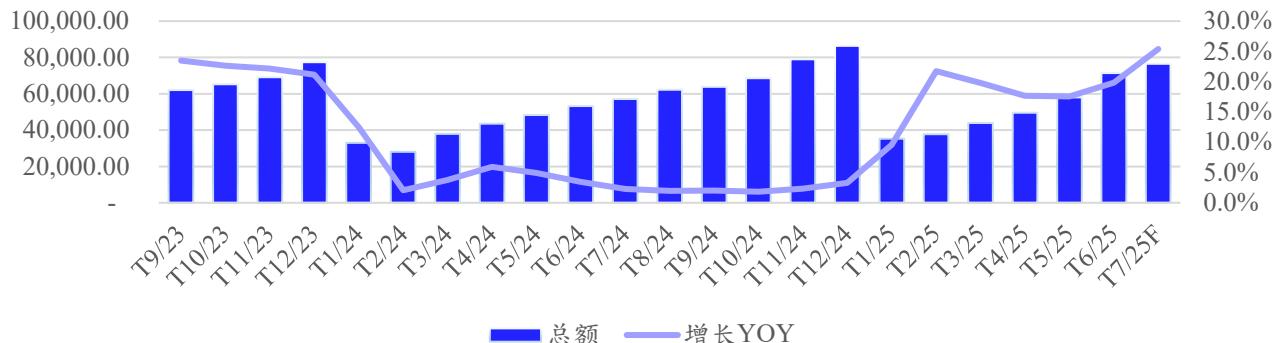
越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

f. 國家預算的到位資金創兩年來新高國家預算投資資金到位狀況

國家預算投資資金到位狀況

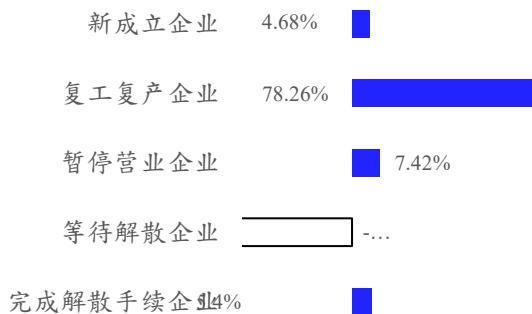


數據來源：統計資料

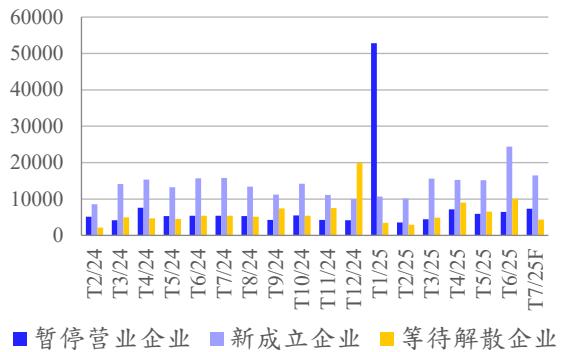
2025年7月份，國家預算實際到位資金預計達76.5兆越盾，年增30.1%。累計2025年前7月，國家預算實際到位資金總額為378.3兆越盾，完成全年計畫的40.7%，年增25.4%（2024年同期完成38.6%，年增2.4%）。

g. 在新成立企業數量放緩的背景下，復工復產企業成為亮點

企業7月註冊狀況(YOY)



企業每月註冊狀況



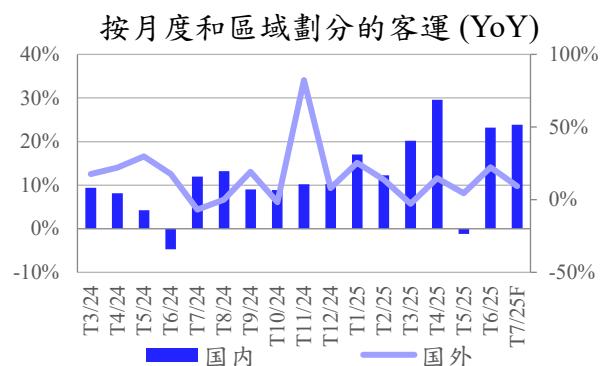
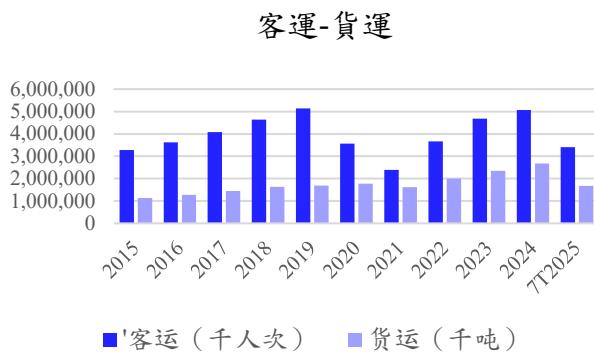
數據來源：統計資料

2025年7月，全國新成立企業為1.65萬家，較上季下降32.3%，較去年同期成長4.7%。此外，全國共有1.46萬企業復工復產，較上季成長1.6%，較去年同期大增78.3%；7,300家企業登記暫時停業，較上季成長14.2%，較去年成長7.4%；4,400家企業暫停營運等待辦理解散手續，季減56.4%，較去年同期下降37.7%；另有1,900家企業完成解散手續，較上季下降29.4%，較去年同期成長5.4%。

2025年前7月，全國新註冊和復工復產企業為17.40萬家，較去年同期成長22.9%，平均每月有2.49萬家企業成立或恢復營運。退出市場的企業為14.44萬家，較去年成長15.1%，平均每月有2.06萬家企業退出市場。



h. 客貨運輸強勁成長，客運表現特別突出



數據來源：統計資料

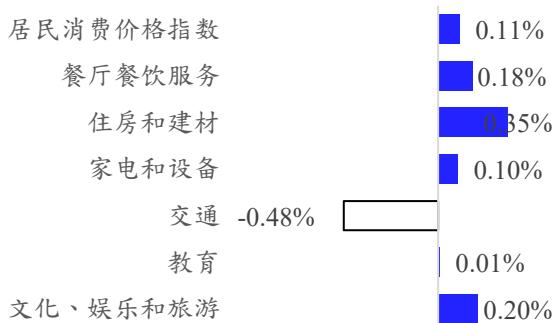
客運：2025年7月份，客運量預計達5,379億人次，季增2.1%，客運週轉量達276億人公里，季增2.9%。2025年前7月，客運量預計達34,017億人次，較去年同期成長21.5%，客運週轉量達1,798億人公里，較去年同期成長13.7%。

貨運：2025年7月份，貨運量預計達2,424億噸，季增0.9%，貨運週轉量達534億噸公里，季增1.7%。2025年前7月，貨運量預計達16,735億噸，年增13.7%，貨運週轉量達3,454億噸公里，較去年同期成長13.6%。

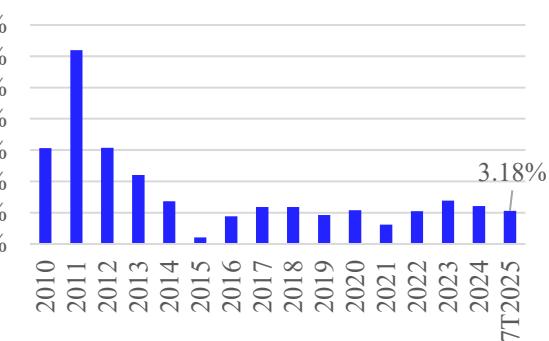
國際遊客：由於簽證政策便利，加上政府加大了旅遊推廣力度以及國家舉辦多個重大節日活動，促進赴越旅遊的國際遊客數量持續增長。2025年7月，赴越旅遊的國際旅客量達156萬人次，較上季成長6.8%，較去年同期成長35.7%。累計2025年前7月，赴越旅遊的國際旅客數達1,223萬人次，較去年同期成長22.5%。

i. 通膨基本上得到控制，符合既定目標

7月居民消費物價指數 MoM



CPI平均成長率



數據來源：統計資料

2025年7月份，居民消費物價指數(CPI)較上季成長0.11%；較2024年12月上漲2.13%，較2024年同期上漲3.19%。2025年前7月，CPI平均年增3.26%，核心通膨率成長3.18%。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

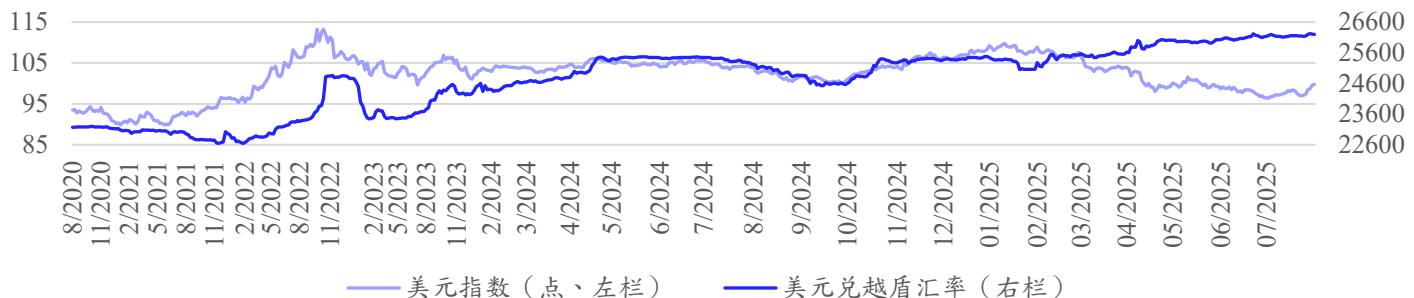


EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

2. 2025年前7個月貨幣政策

a. 美元指數7月趨於回升，越盾相對美元小幅貶值

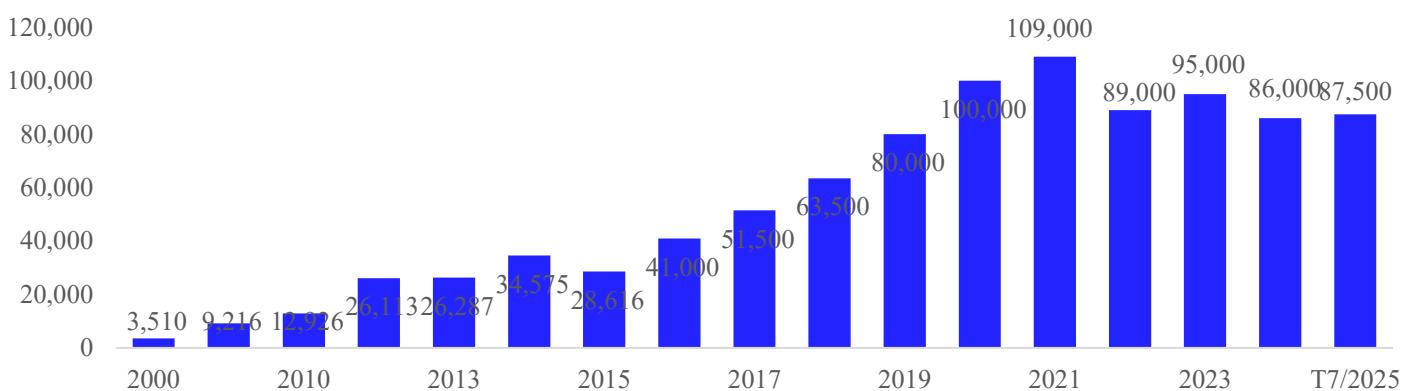
美元兌越盾匯率及美元指數



資料來源：CSI 整理

2024年，聯準會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7月底，美元指數下跌9,466點，相當於跌幅8.7%，收在99,743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。7月底，美元兌越盾匯率為26200，較2024年上漲720盾(+2.83%)。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3.3.5%。

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)採取多項幹預措施以穩定匯率。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。



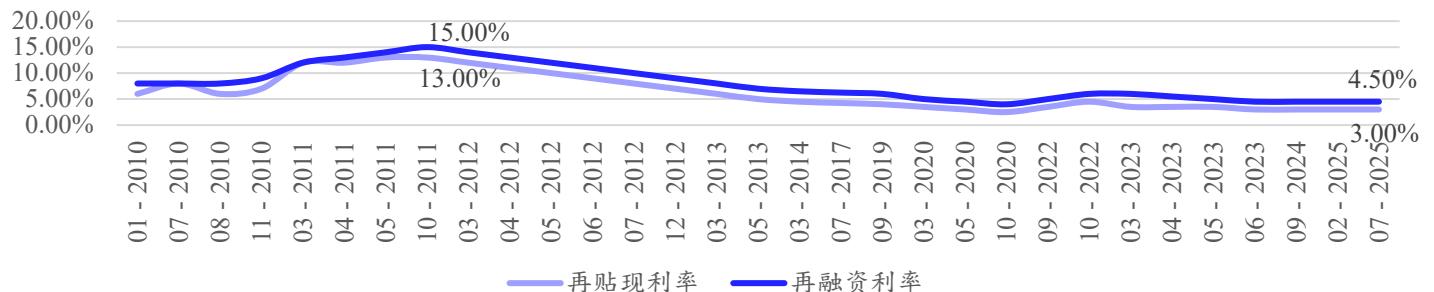
越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

b. 利率：2025年執行利率維持不變

再融資利率和再貼現利率



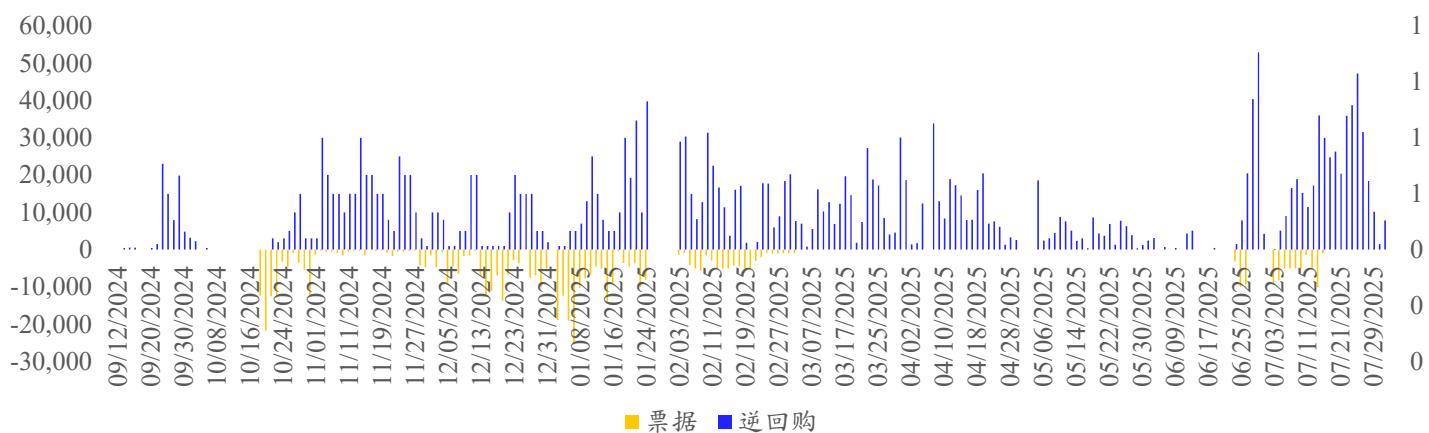
資料來源：SBV, CSI 整理

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個月期限存款的最高至6個月期限存款的最高利率：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. 7月期間，大量 Reverse Repo 維持淨投放狀態

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7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，投放速度在月末逐漸放緩。越南建設證券認為，在一級市場受個體工商戶稅收政策影響的情況下，這是為各家商業銀行補充資金的重要資金來源。

公开市场



資料來源：SBV, CSI 整理

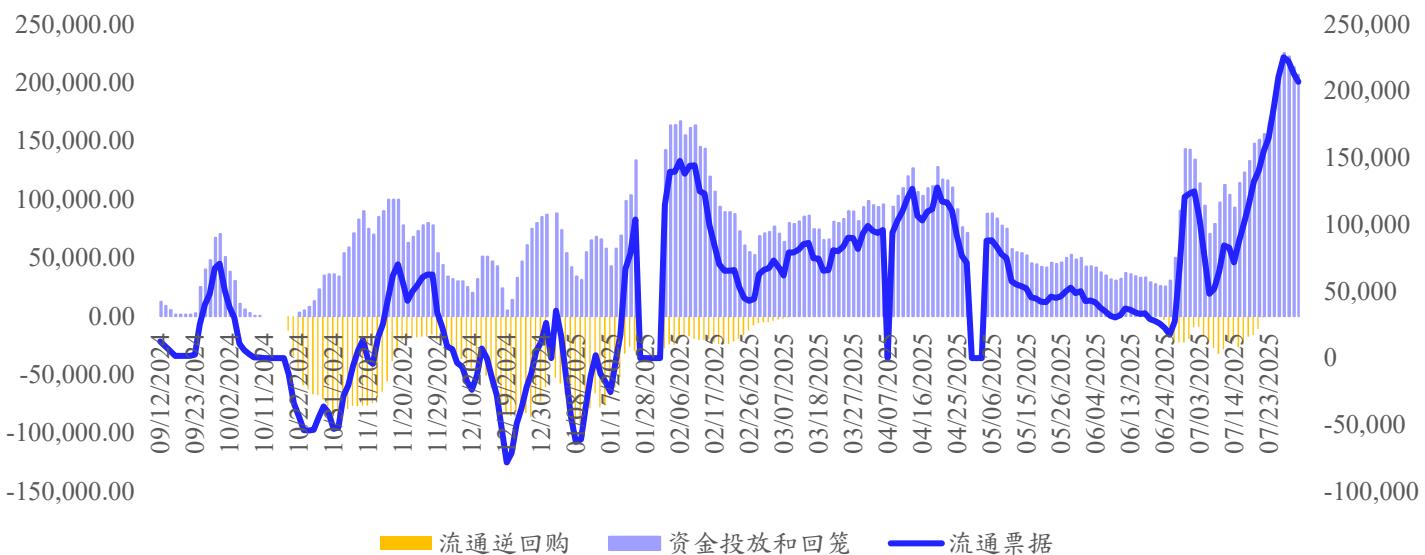


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



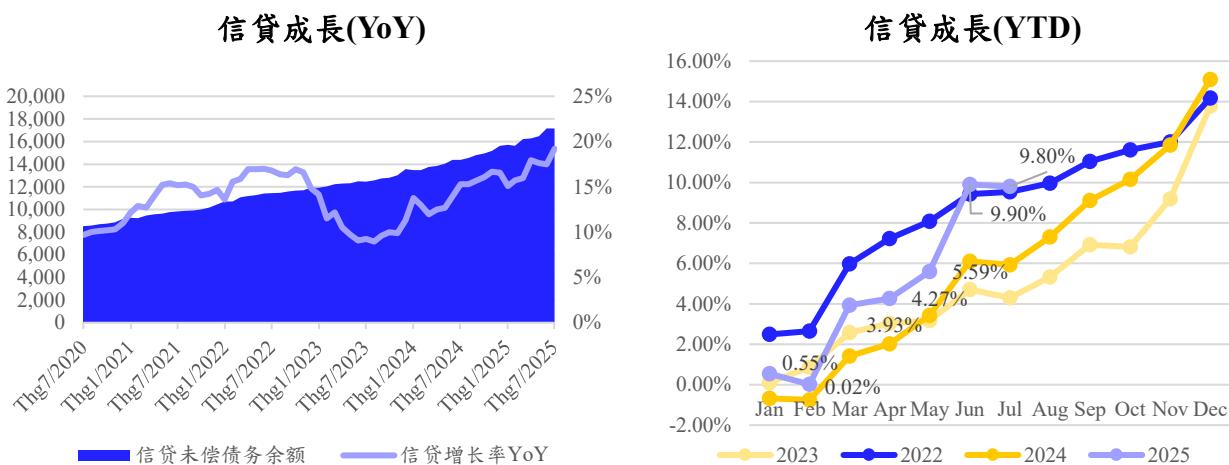
EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

公開市場上的資金投放和回籠情況



截至 2025 年 7 月底，在公開市場流通 Revers Repo 餘額為 206.875 兆越盾。

d. 7 月份信貸成長放緩，但仍高於往同期水準



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 16.8%（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機構信貸增長指標的分配管理機制。



截至 2025 年 7 月 31 日，經濟體信貸較去年同期實現較高成長。信貸餘額達 17.15 千兆越盾，較去年同期成長 19.29%，較 2024 年底成長 9.8%。

e. 廣義貨幣供應同比大幅增長



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 千萬億越盾，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成長速度



資料來源: SBV, CSI 整理

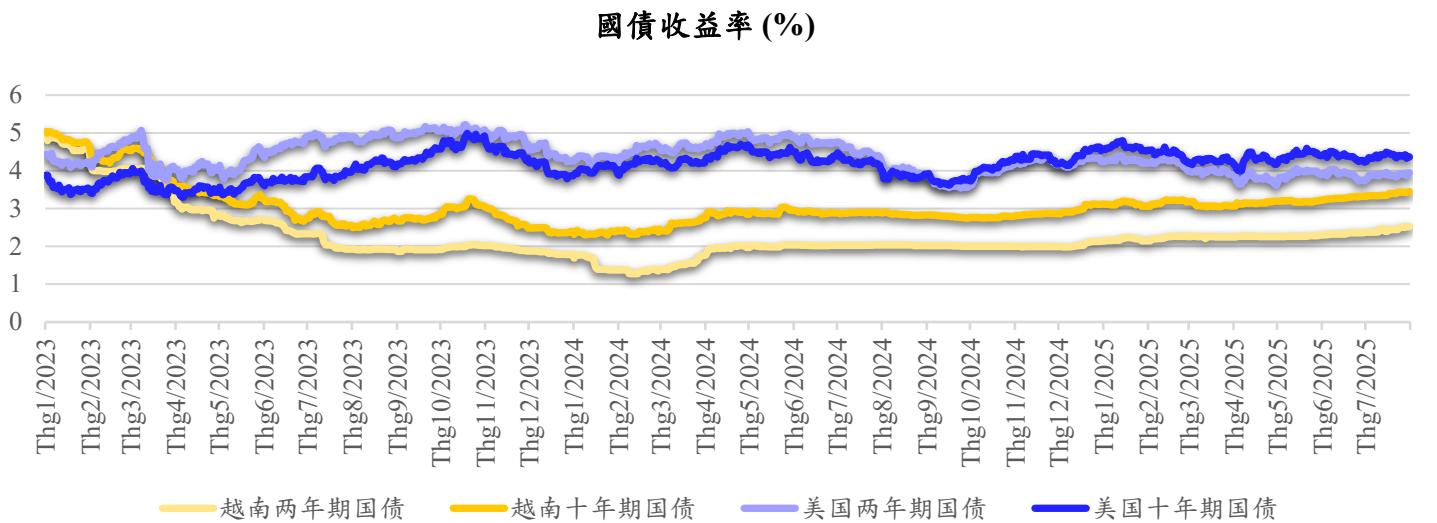


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

f. 2025年初至今公債殖利率趨於上升

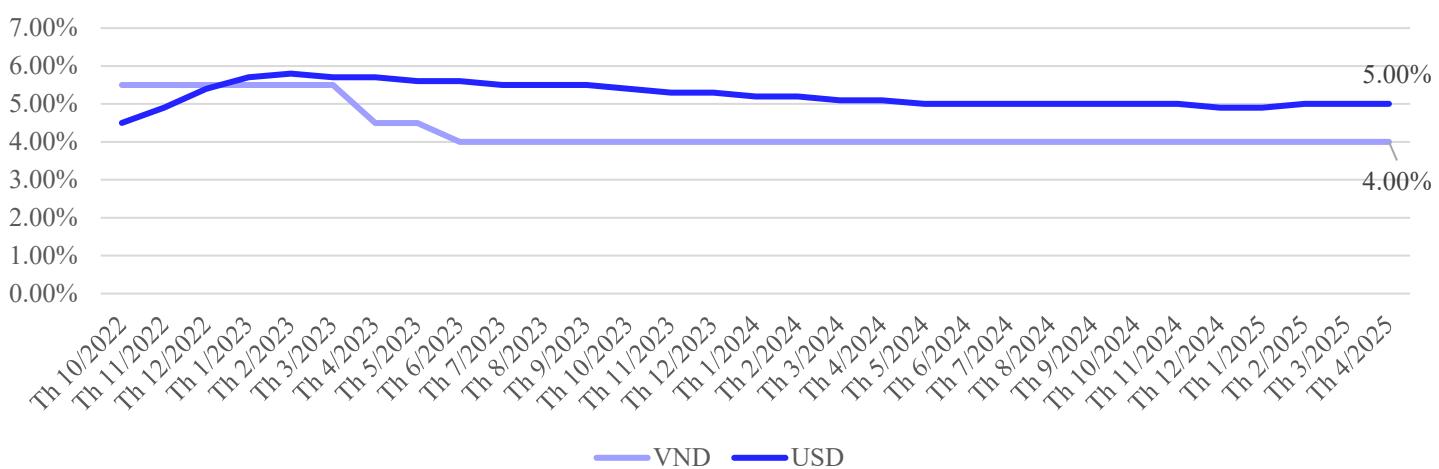


資料來源：GSO, SBV, CSI 整理

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。不過，到7月份，兩者都進入上升趨勢。其中，越盾2年期公債殖利率較2025年初大幅上漲17.22%，而10年期則上漲10.94%。相對地，美國公債殖利率較年初明顯下滑，2年期下跌7.7%，10年期下跌5.2%。儘管7月越南公債明顯上漲，使得越盾與美元公債殖利率差距縮小，但其之間仍存在較大差距（2年期為1.43%，10年期為0.9%）。

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4月差距維持在1.0%。

各家商業銀行的美元及越盾短期貸款利率



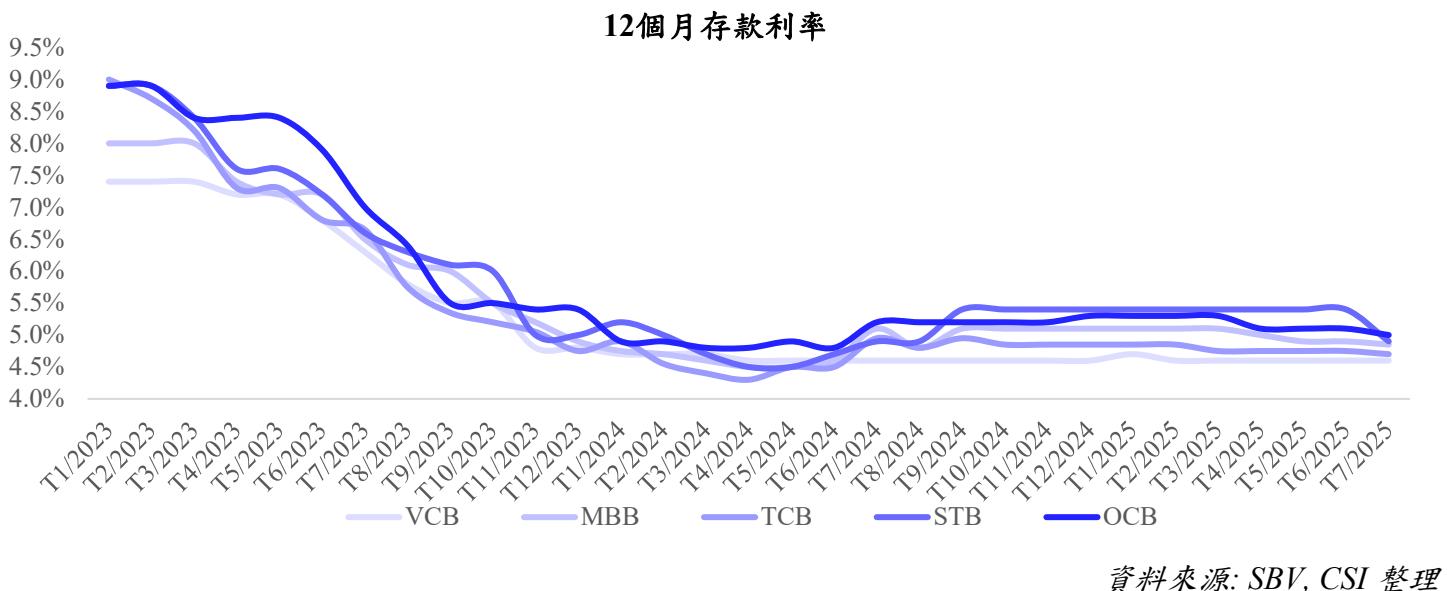
資料來源：GSO, SBV, CSI 整理



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



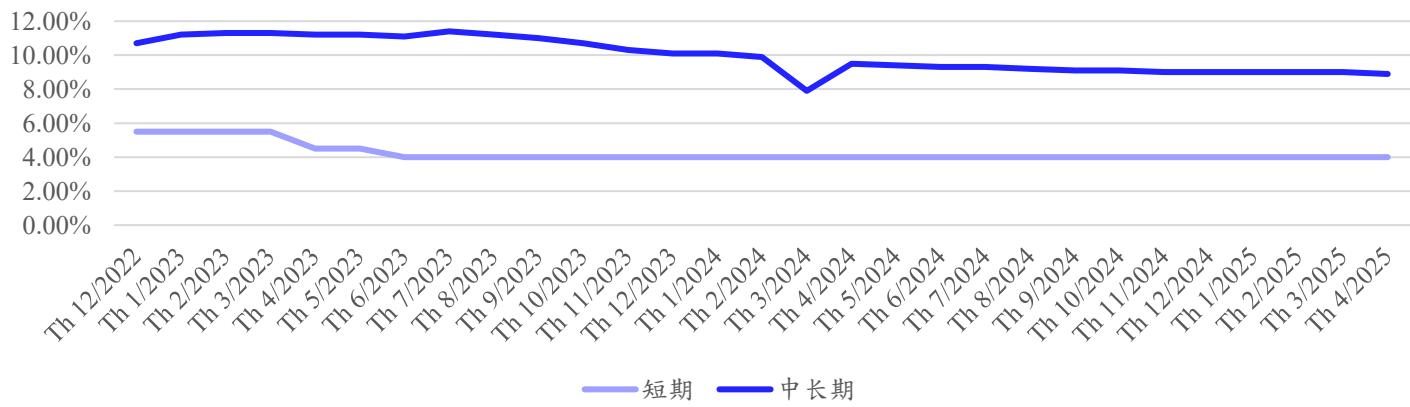
g. 7月部分銀行調降存款利率



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4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

