



2025 年第一季度 越南宏观经济报告

CSI 研究所 宏观经济和证券市场分析部 编撰

恒利证券与房地产有限公司 发行

目 录

1. 2025 年第壹季度越南宏观经济概览.....	3
a. GDP 增长超目标，超预期.....	3
b. 商品和服务零售活跃，且持续高增长.....	4
c. 工业生产温和增长，尤其是加工制造业.....	4
d. 进出口成为亮点，2025 年第壹季度持续保持较高增长水平.....	5
e. 外商直接投资（FDI）注册和到位资金取得亮眼增长.....	5
f. 国家预算的到位资金温和增长.....	6
g. 企业注册情况出现复苏信号.....	6
h. 客运和货运强劲增长.....	7
i. 通胀基本得到控制，符合既定目标.....	7
2. 2025 年第壹季度货币政策.....	8
a. 汇率-越南盾兑美元贬值幅度处于中等水平.....	8
b. 利率：2025 年执行利率保持不变.....	9
c. 国家银行持续通过公开市场投放与回笼资金，自 2025 年 3 月 5 日起暂停票据渠道.....	9
d. 2025 年第壹季度信贷积极增长.....	10
e. 广义货币供应趋于增长.....	11
f. 2025 年第壹季度国债收益率上升.....	12
g. 2025 年第壹季度存款利率趋于平稳.....	13
3. 2025 年越南宏观经济预测.....	14
3.1 2025 年宏观经济指标.....	Error! Bookmark not defined.
a. 2025 年 GDP 增速继续超额完成 6.5%-7.0% 的目标.....	14
b. CPI 2025 年完成国会既定目标.....	15
c. 2025 年进出口总额保持增长势头，但低于 2024 年水平.....	16
3.2 货币政策-维持宽松至 2025 年，执行利率维持不变.....	Error! Bookmark not defined.
a. 执行利率预计在 2025 年保持不变.....	17
b. 2025 年汇率波动较大-越盾贬值约 3.0% - 4.0%.....	17
c. 2025 年信贷增长达 16% 的目标.....	17

2025 年第壹季度越南宏观经济亮点

2025 年初，世界和国内经济继续面临诸多困难与挑战。然而，从中央到地方，各级各部门坚决贯彻落实政府和政府总理关于经济社会发展的决议和指示，积极推进各项措施，力求实现 2025 年生产经营计划目标的最优结果。越南 2025 年第一季度经济社会形势保持积极态势，宏观经济稳定，通胀得到有效控制，主要宏观经济平衡得到保障。各行业、各领域取得诸多重要成果，为后续季度的增长奠定了坚实基础。

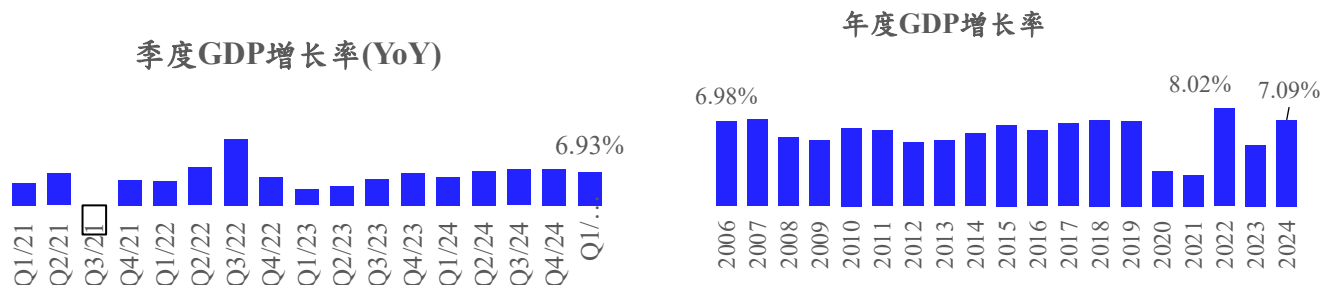
2025 年 2 月份越南宏观经济亮点：

- **国内生产总值（GDP）增长率创五年新高：**2025 年第壹季度国内生产总值（GDP）同比增长 6.93%，为 2020—2025 年同期的最高增幅。
- **商品和服务零售活跃，且持续高增长：**2025 年第壹季度，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达 1.7083 万亿越盾，同比增长 9.9%。
- **工业生产指数（IIP）创六年同期高位：**2025 年第壹季度工业生产指数（IIP）同比增长 7.8%，为近六年来同期最高增幅。
- **进出口额保持强劲增长：**2025 年第壹季度，货物进出口总额达 2025.2 亿美元，同比增长 13.7%，其中出口增长 10.6%，进口增长 17.0%。货物贸易顺差达 31.6 亿美元。
- **外商直接投资（FDI）注册与到位资金实现强劲增长：**截至 2025 年 3 月 31 日，全国共吸引 2061 个外商投资项目，注册资金总额达 109.786 亿美元，项目数量同比增长 16.8%，注册资金同比增长 34.7%。外商实际到位投资资金达 49.62 亿美元，同比增长 7.2%。
- **新注册企业呈现复苏增长势头：**2025 年第壹季度，全国新注册和复工复产企业总数超过 7.29 万家，同比增长 18.6%；月均有超过 2.43 万家企业成立或恢复运营。
- **CPI 仍在控制范围内：**2025 年 3 月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.03%，比 2024 年 12 月上涨 1.3%，比 2024 年同期上涨 3.13%。2025 年第壹季度 CPI 平均同比上涨 3.22%，低于 2023 年和 2024 年同期的 4.18%与 3.77%。核心通胀上涨 3.01%。
- **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：**2025 年信贷增长目标定为 16.5%。
- **公开市场：**暂停票据渠道。

越南宏观经济更新及预测

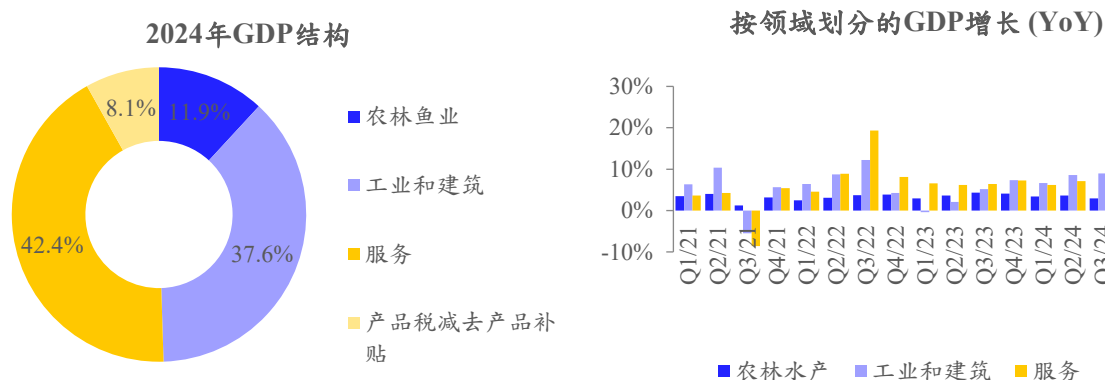
1. 2025 年第壹季度越南宏观经济概览

a. GDP 增长超目标，超预期

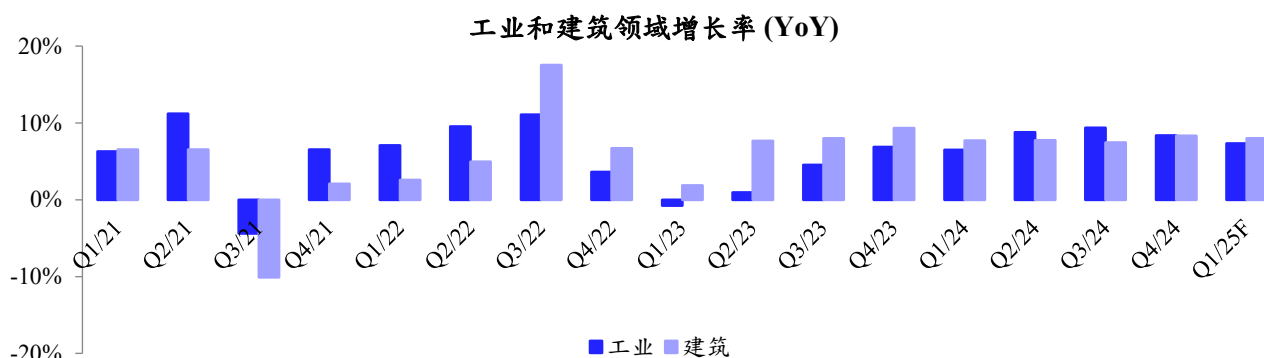


数据来源：统计局

2025 年第壹季度，国内生产总值（GDP）预计同比增长 6.93%，为 2020-2025 年同期最高增幅。其中，农林水产业增长 3.74%，为全国经济增加值的增长贡献 6.09%；工业和建筑业增长 7.42%，贡献 40.17%；服务业增长 7.70%，贡献 53.74%。



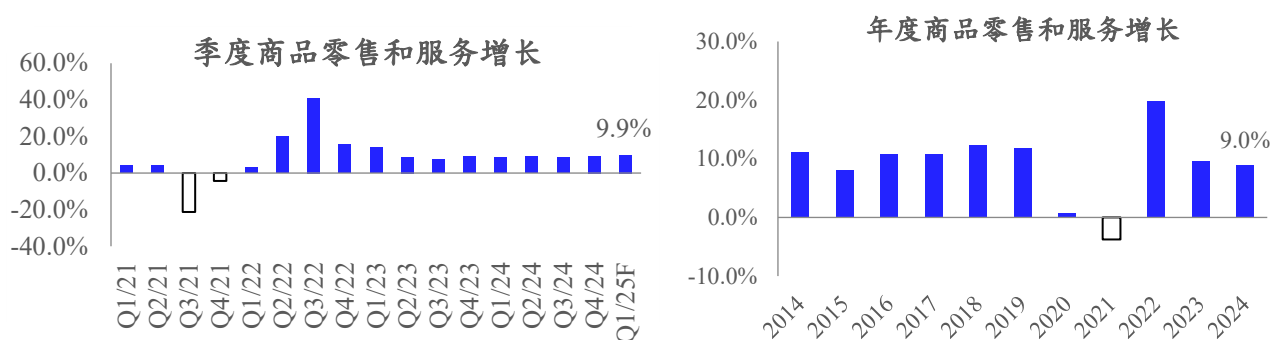
数据来源：统计局



数据来源：统计局

关于 2025 年第壹季度的经济结构，农林水产业占比 11.56%，工业和建筑业占比 36.31%，服务业占比 43.44%，产品税减去产品补贴占比 8.69%。关于第壹季度 GDP 的使用情况，最终消费同比增长 7.45%，资产积累增长 7.24%，货物与服务出口增长 9.71%，货物与服务进口增长 12.45%。

b. 商品和服务零售活跃，且持续高增长

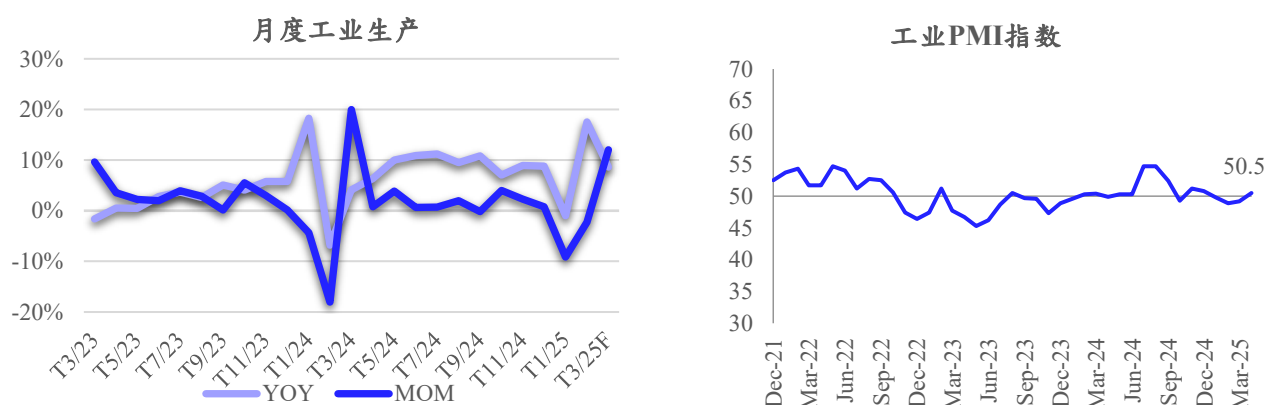


数据来源：统计局

2025 年 3 月份，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计为 570.9 万亿越盾，环比增长 1.7%，同比增长 10.8%。

总体来看，2025 年第壹季度，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达 1.7083 万亿越盾，同比增长 9.9%；若剔除价格因素，实际增长为 7.5%。

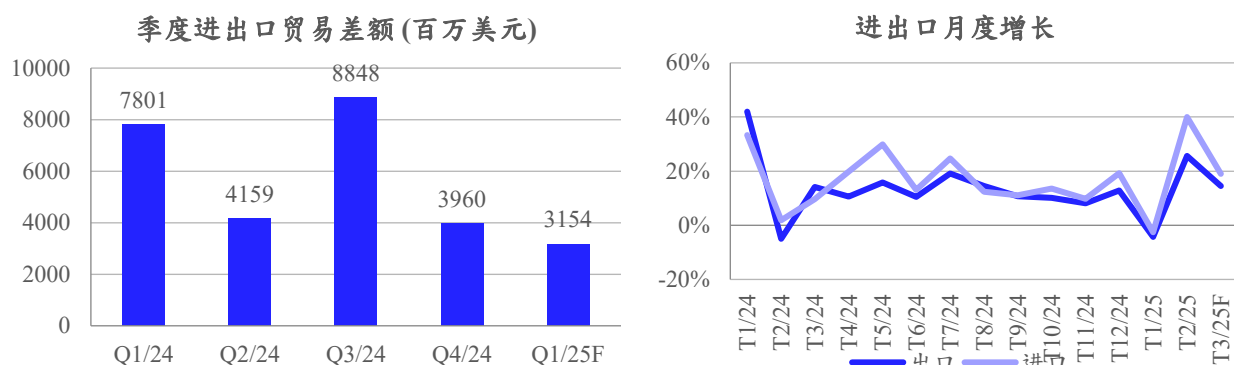
c. 工业生产温和增长，尤其是加工制造业



数据来源：统计局

2025 年第壹季度，工业生产指数（IIP）同比增长 7.8%，为 6 年以来同期最高增幅。部分重点工业行业的生产指数持续增长，且增速较快，为整个工业行业的增长率作出重要贡献：汽车制造增长 36.1%；皮革及相关制品制造增长 18.1%；服装制造增长 14.6%；床、橱、桌、椅制造增长 12.9%；橡胶与塑料制品制造增长 12.7%；木材、竹藤等制品加工与制造增长 11%；电子产品、计算器及光学产品制造增长 10.6%。

越南制造业采购经理指数（PMI）于 2025 年 3 月达到 50.5 点，高于 2 月的 49.2 点，为 4 个月以来首次重回 50 点以上，表明截至第壹季度末，制造业经营环境有所改善。

d. 进出口成为亮点，2025 年第壹季度持续保持较高增长水平

数据来源：统计局

货物出口：2025 年 3 月份，货物出口额达 385.1 亿美元，环比增长 23.8%，同比增长 14.5%。2025 年第壹季度，货物出口总额达 1028.4 亿美元，同比增长 10.6%。其中，国内经济为 290.2 亿美元，增长 15.0%，占出口总额的 28.2%。外资经济（含原油）为 738.2 亿美元，增长 9.0%，占比 71.8%。

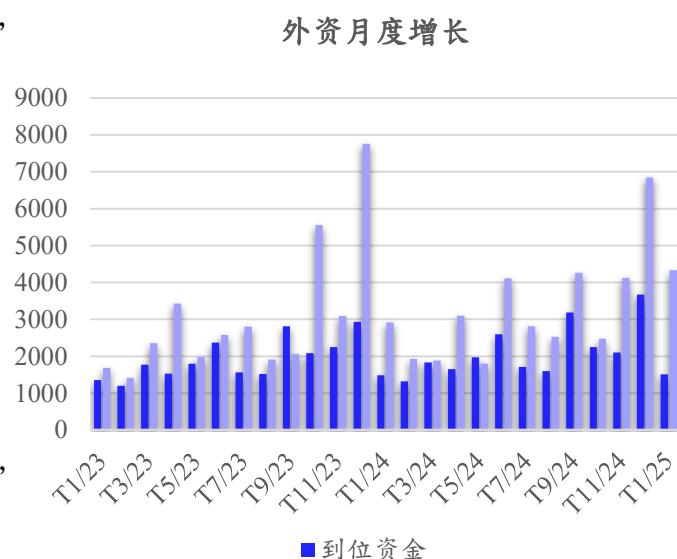
货物进口：2025 年 3 月份，货物进口额达 368.8 亿美元，环比增长 12.9%，同比增长 19.0%。2025 年第壹季度，货物进口总额达 996.8 亿美元，同比增长 17.0%，其中国内经济为 367.8 亿美元，增长 19.3%；外资经济为 629 亿美元，增长 15.8%。

贸易差额：2025 年壹季度，货物进出口总额达 2025.2 亿美元，同比增长 13.7%，其中出口增长 10.6%；进口增长 17.0%。货物贸易顺差为 31.6 亿美元。

e. 外商直接投资（FDI）注册和到位资金取得亮眼增长

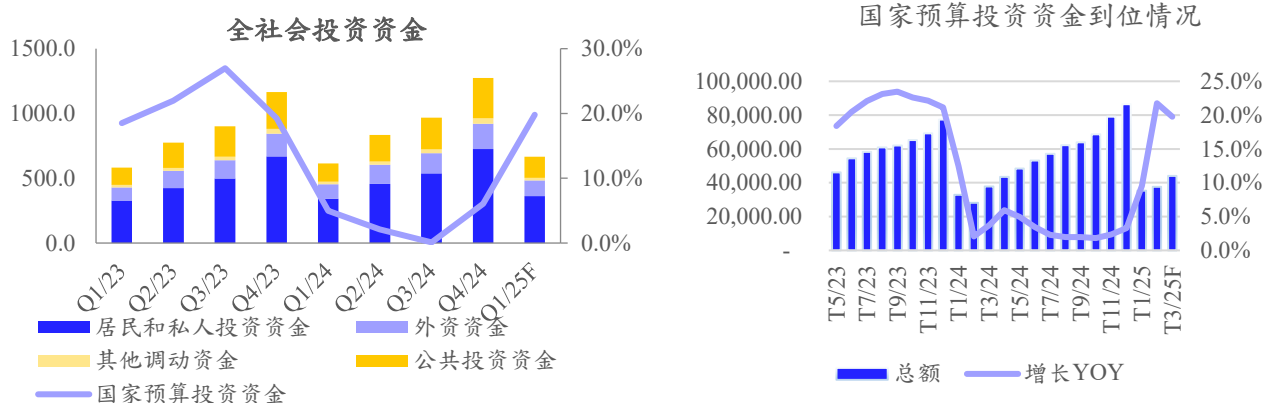
截至 2025 年 3 月 31 日，全国共吸引 2061 个外资项目，注册资本总额达 109.786 亿美元，项目数量同比增长 16.8%，注册资金同比增长 34.7%（2024 年同期为 1765 个项目，注册资本为 81.498 亿美元），显示越南依然是外国投资者极具吸引力的目的地。外资实际到位资金达 49.62 亿美元，同比增长 7.2%。

2025 年前三个月越南对外投资情况，共有 30 个新项目获得投资许可证，注册投资总额为 2.336 亿美元，是去年同期的 9.4 倍；另外有 5 个项目进行增资，增资总额为 540 万美元，是去年同期的 24.3 倍。综合来看，越南对外投资总额（含新批与增资）近 2.39 亿美元，是去年同期的 9.5 倍。



■ 到位资金

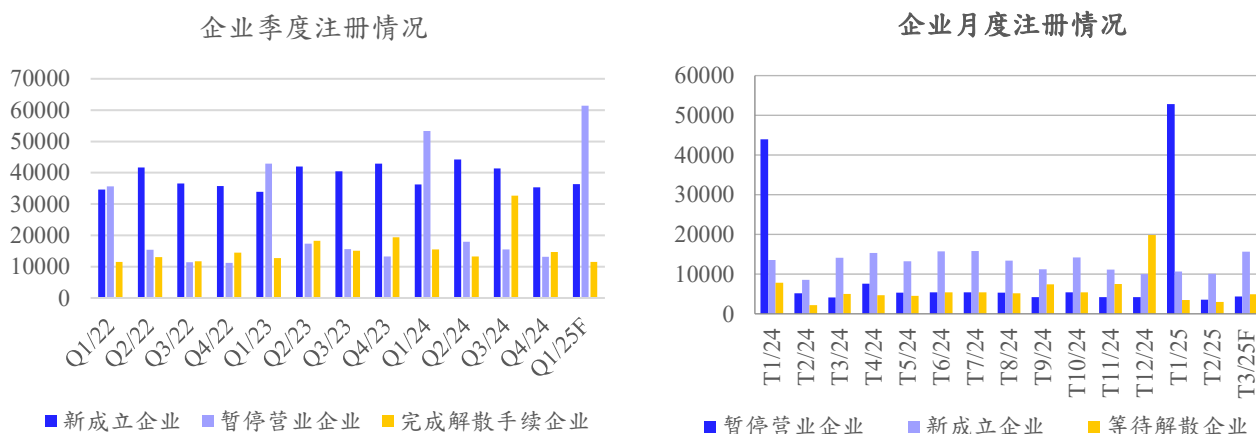
f. 国家预算的到位资金温和增长



数据来源: 统计局

2025 年第壹季度，全社会按现行价格计算的投资资金实际到位总额预计达 666.5 万亿越盾，同比增长 8.3%。国家预算实际投资到位资金连续第三个月实现增长，但与去年同期相比略有下降，仅为 19.8%。

g. 企业注册情况出现复苏信号

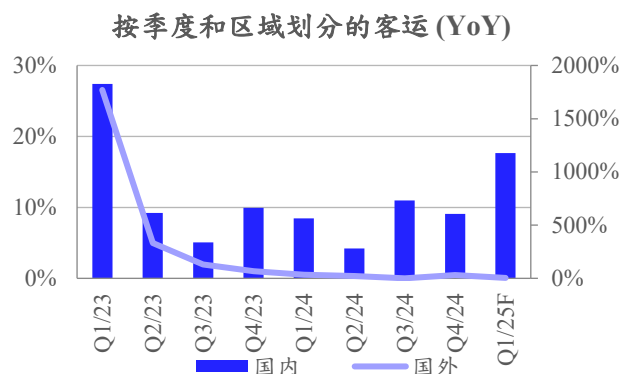
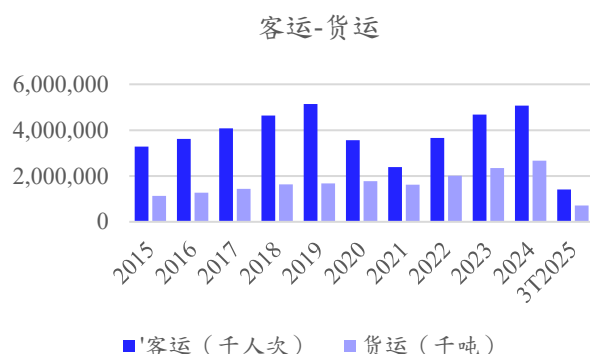


数据来源: 统计局

2025 年 3 月份，全国新增注册企业超过 1.56 万家，环比增长 54.2%，同比增长 3.4%；复工复产企业超过 9100 家，环比增长 29.3%，是去年同期的 3 倍；暂停营业企业为 4392 家，环比增长 23.6%，同比增长 6.1%；停止营业等待解散手续的企业为 4899 家，环比增长 64.9%，同比下降 1.6%；完成解散手续的企业为 2137 家，环比增长 23.0%，同比增长 54.4%。

2025 年第壹季度，全国新注册和复工复产企业超过 7.29 万家，同比增长 18.6%；平均每月新注册和复工复产企业超过 2.43 万家。退市企业为 7.88 万家，同比增长 7.0%；平均每月退市企业近 2.63 万家。

h. 客运和货运强劲增长



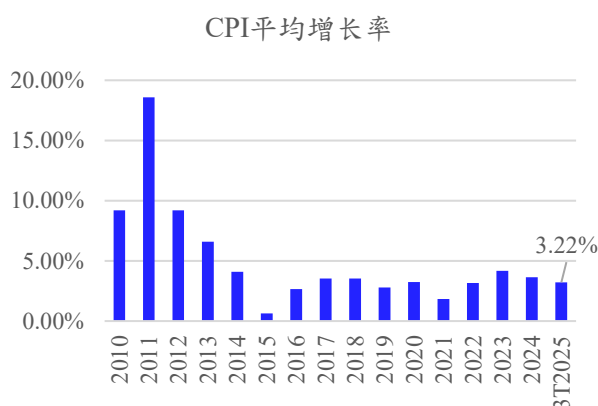
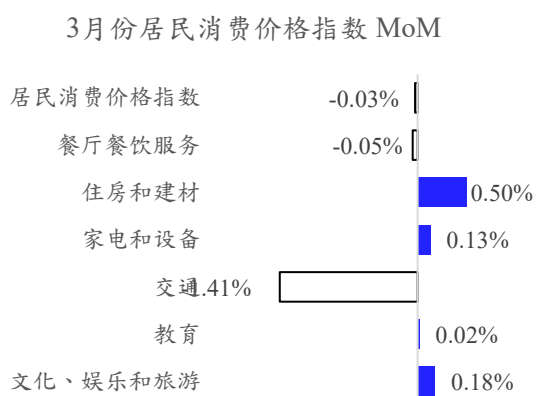
数据来源: 统计总局

客运: 2025 年 3 月份, 客运量预计达 4.794 亿人次, 同比增长 20.1%; 客运周转量达 258 亿人公里, 同比增长 12.5%。总体来看, 2025 年第壹季度, 客运量预计达 14.142 亿人次, 同比增长 17.6%; 客运周转量达 777 亿人公里, 同比增长 14.7%。

货运: 2025 年 3 月份, 货运量预计达 2.422 亿吨, 同比增长 16.4%; 货运周转量达 455 亿吨公里, 同比增长 15.4%。总体来看, 2025 年第壹季度, 货运量预计达 7.158 亿吨, 同比增长 15.4%; 货运周转量达 1386 亿吨公里, 同比增长 8.9%。

国际游客: 2025 年 3 月份, 赴越旅行的国际游客达 205 万人次, 同比增长 28.5%。2025 年第壹季度, 赴越旅游的国际游客超过 600 万人次, 同比增长 29.6%, 创下越南历史以来单季度入境游客最高纪录。同时, 越南公民出境人数达 270 万人次, 为去年同期的 2.2 倍。

i. 通胀基本得到控制, 符合既定目标



2025 年 3 月, 居民消费价格指数 (CPI) 环比下降 0.03%; 比 2024 年 12 月上涨 1.3%, 比 2024 年同期上涨 3.13%。2025 年第壹季度, CPI 平均增长率为 3.22%, 低于 2023 年同期的 4.18% 和 2024 年同期的 3.77%。核心通胀率同比增长 3.01%。

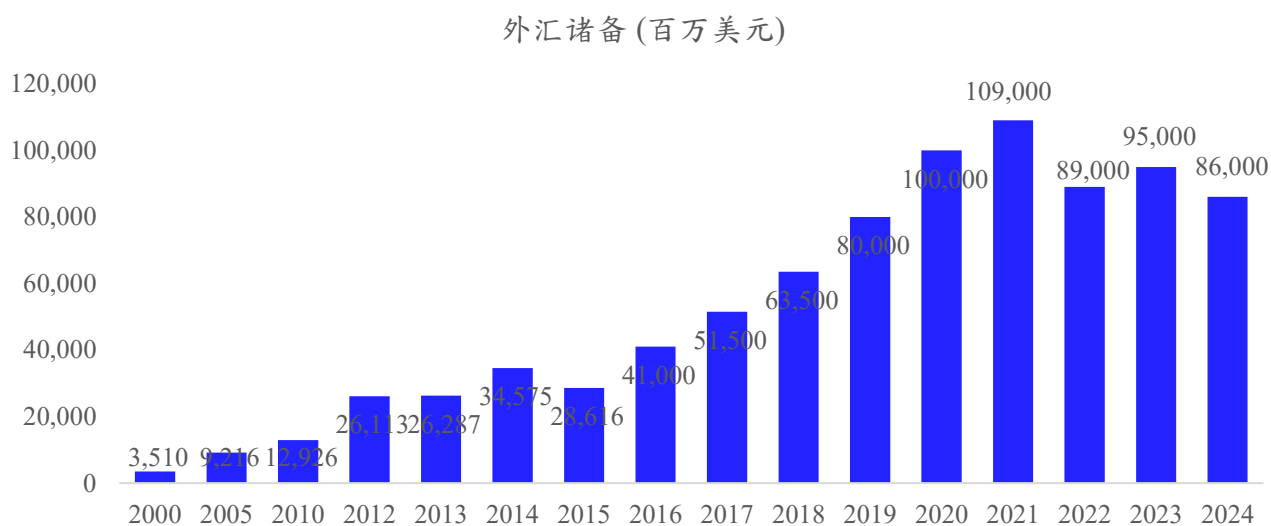
2. 2025 年第壹季度货币政策

a. 汇率- 越南盾兑美元贬值幅度处于中等水平



数据来源: CSI 整理

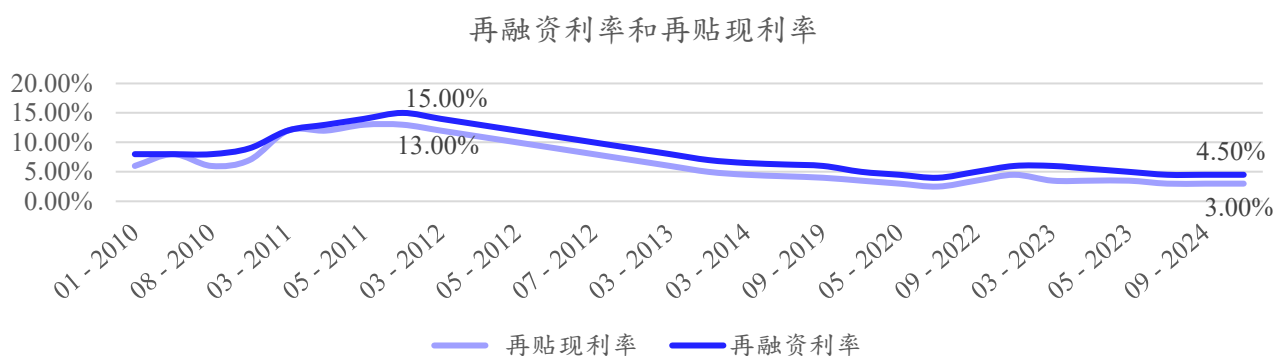
2024 年，受美联储降息节奏相对缓慢、晚于全球主要央行的影响，美元呈现强势上涨态势。截至 2024 年末，美元指数上涨 5.207 点，涨幅为 5.05%，收于 108.296 点。然而进入 2025 年，受全球贸易摩擦及关税政策影响，美元出现明显回调。截至 2025 年第壹季度末，美元指数下跌 4.413 点，跌幅为 4.07%，收于 103.883 点。尽管美元走弱，但在越南持续采取宽松货币政策、积极支持经济增长的背景下，越盾兑美元汇率仍保持相对稳定，并小幅升值。2025 年 3 月底，美元兑越盾汇率报收于 25565，比 2024 年底上升 85 越盾，涨幅为 0.33%。展望未来，在全球贸易摩擦持续升级的背景下，美元兑越盾汇率预计将继续大幅上行。



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。其中壹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。

b. 利率：2025 年执行利率保持不变

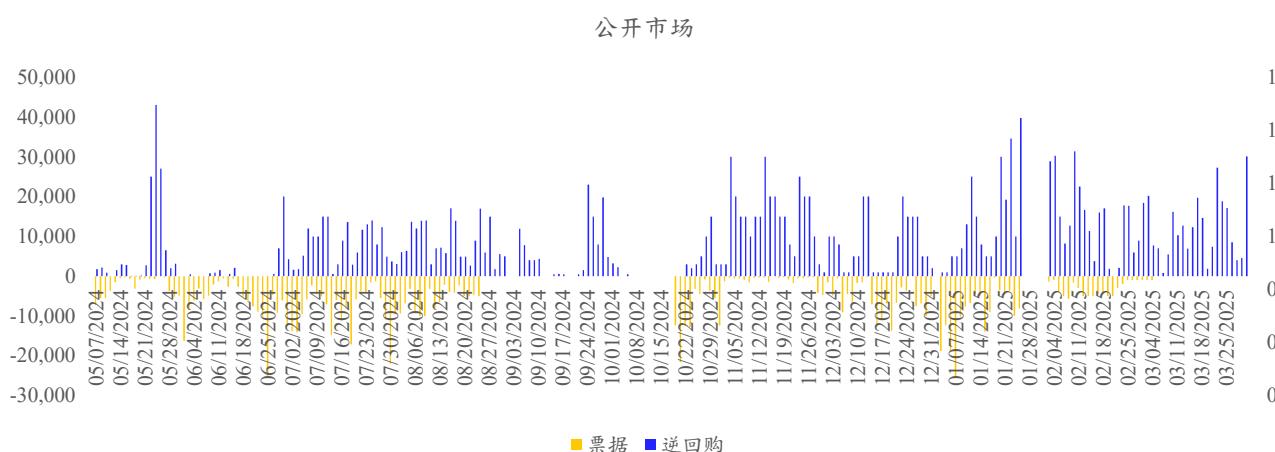


数据来源: SBV, CSI 整理

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率 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。

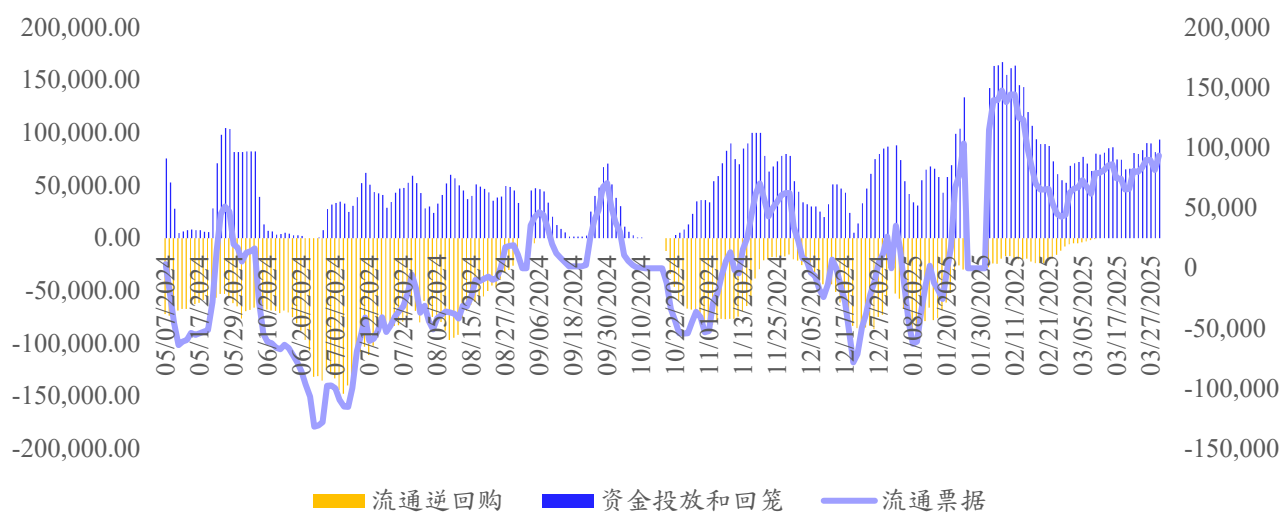
c. 国家银行持续通过公开市场投放与回笼资金，自 2025 年 3 月 5 日起暂停票据渠道

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。截至 2025 年第壹季度末，票据已全部到期，无任何票据处于流通状态。目前，国家银行在公开市场的流动性调节仅通过逆回购（Reverse Repo）工具进行。



数据来源: SBV, CSI 整理

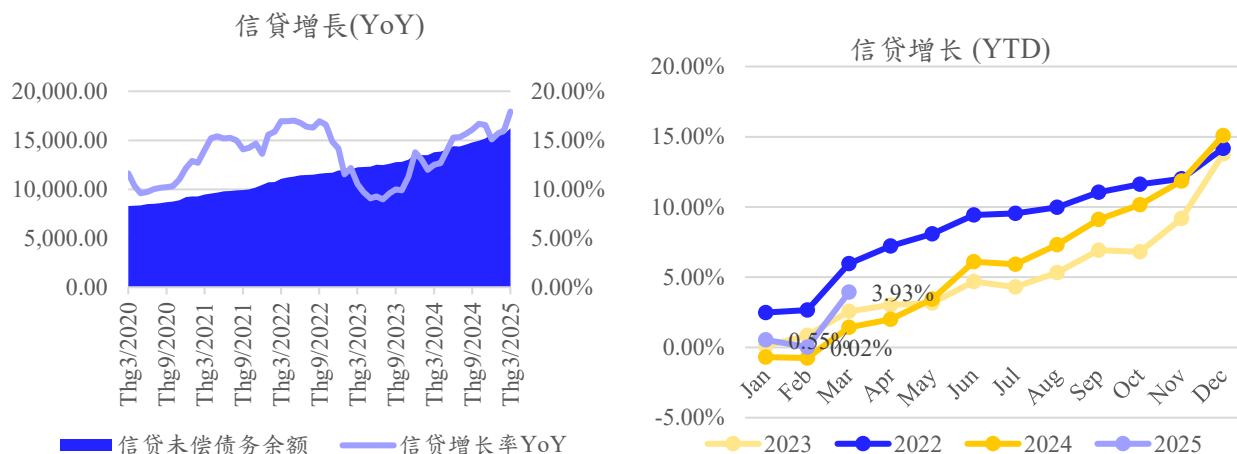
公开市场上的资金投放和回笼情况



数据来源: SBV, CSI 整理

截至 2025 年第壹季度末，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 93.549 万亿越盾。

d. 2025 年第壹季度信贷积极增长

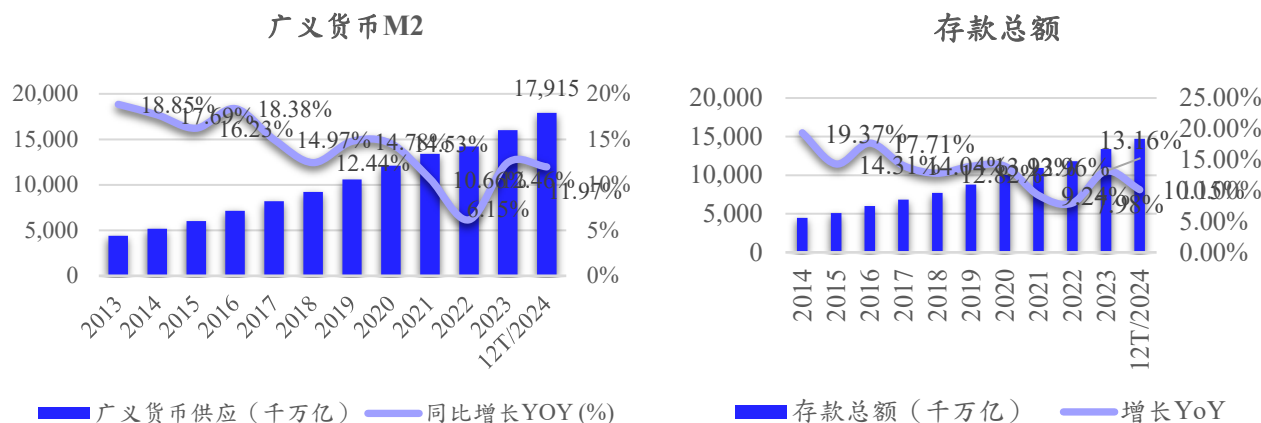


数据来源: SBV, CSI 整理

截至 2024 年 12 月 31 日，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。

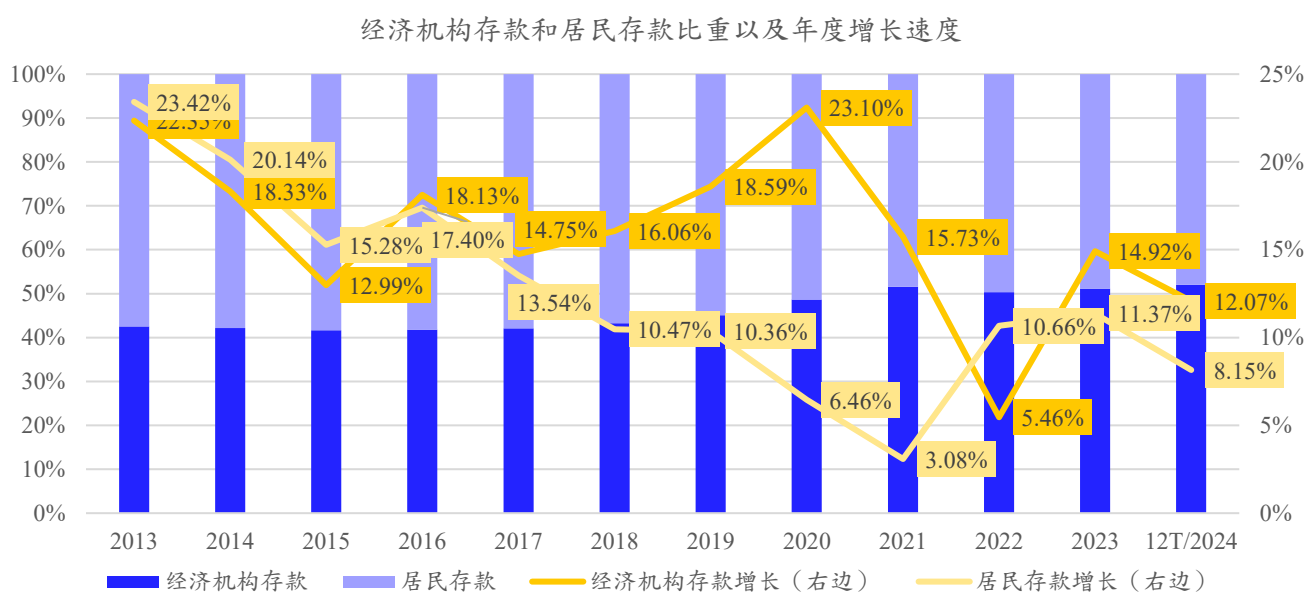
截至 2025 年 3 月 31 日，信贷同比实现较高增长。信贷余额达 16.23 千万亿越盾，同比增长 17.94%，较 2024 年底增长 3.93%。按季度计算，2025 年第壹季度信贷增长率为 3.93%，为去年同期（1.42%）的 2.5 倍。

e. 广义货币供应趋于增长



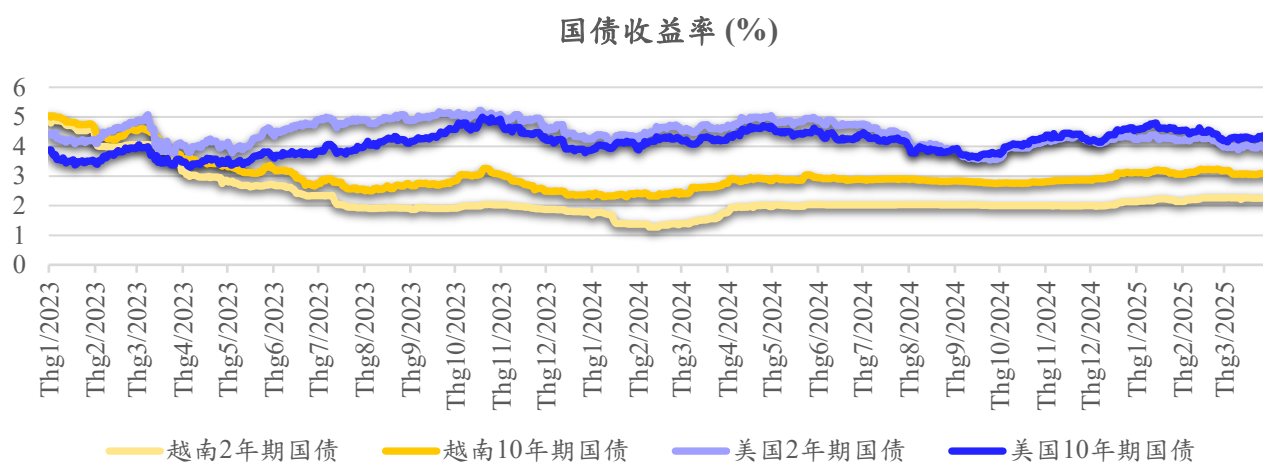
数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

截至 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 2024 年 12 月，M2 货币供应量达 17.915 千万亿越盾，同比增长 11.97%。与此同时，存款的增速小于 M2 货币供应。截至 2024 年 12 月底，存款总额达 14.732 千万亿越盾，同比增长 10.15%。值得注意的是，存款总额结构中则出现经济机构和居民存款存在差异的现象，与 2023 年完全相反。具体来说，经济机构在银行的存款额回归增长轨道，超过了居民存款的增速，达到居民存款增速的 1.5 倍（12.07%对比 8.15%）。当前存款利率仍处于较低水平，是导致大多数居民短期存款下降的主要原因。



数据来源: SBV, CSI 整理

f. 2025 年第壹季度国债收益率上升

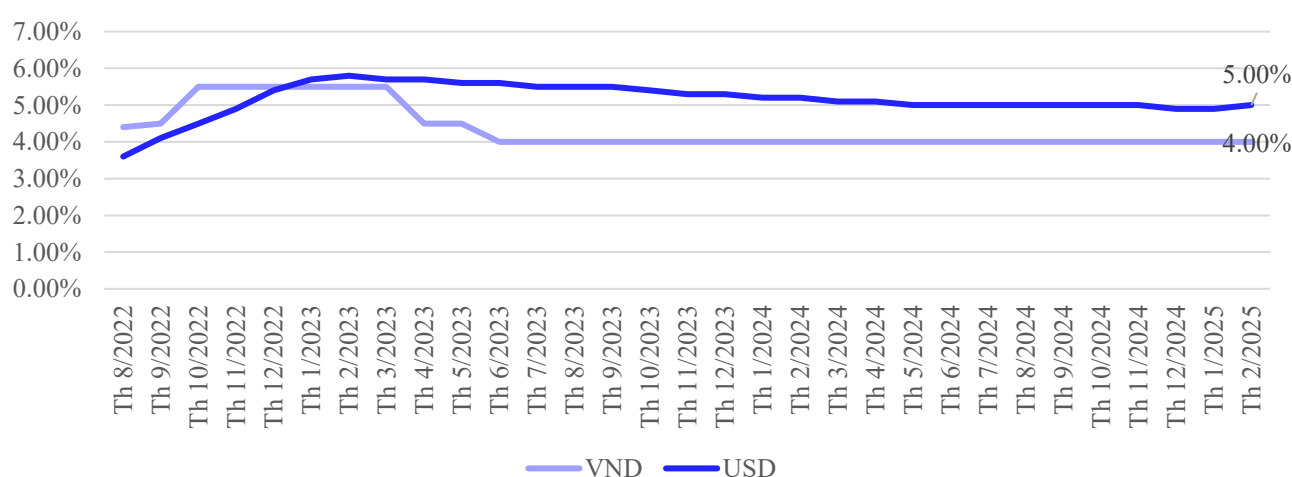


数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

2025 年第壹季度，越盾和美元的国债收益率表现出明显的涨跌差异。越盾方面，2 年期国债收益率较 2025 年初大幅上涨 5.27%，而 10 年期国债收益率则轻微上升 0.07%。与此相比，美国债券收益率在 2025 年初有所下降，2 年期债券收益率下降 7.59%，10 年期债券收益率下降 7.31%。即使在 2025 年第壹季度出现相反的涨跌，越盾与美元之间的国债收益率差距依然较大，2 年期债券差距为 1.64%，10 年期债券差距为 1.15%。

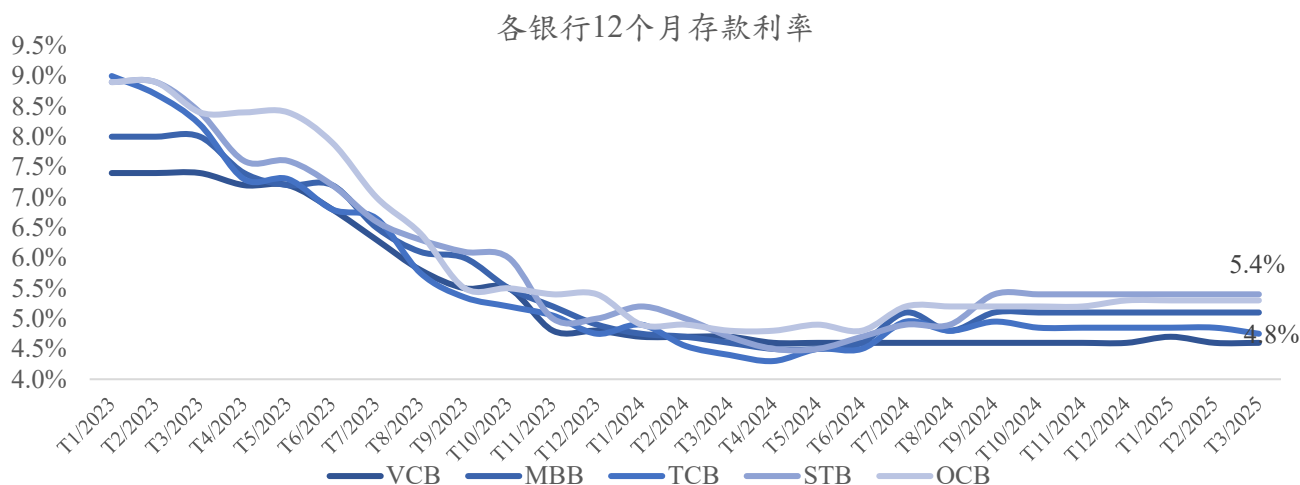
至于短期贷款利率，越南国家银行的美元与越盾之间的利差已从 2024 年 4 月的 0.1% 下降至 2025 年第壹季度的 1.0%。

国家商业银行的美元和越盾短期贷款利率



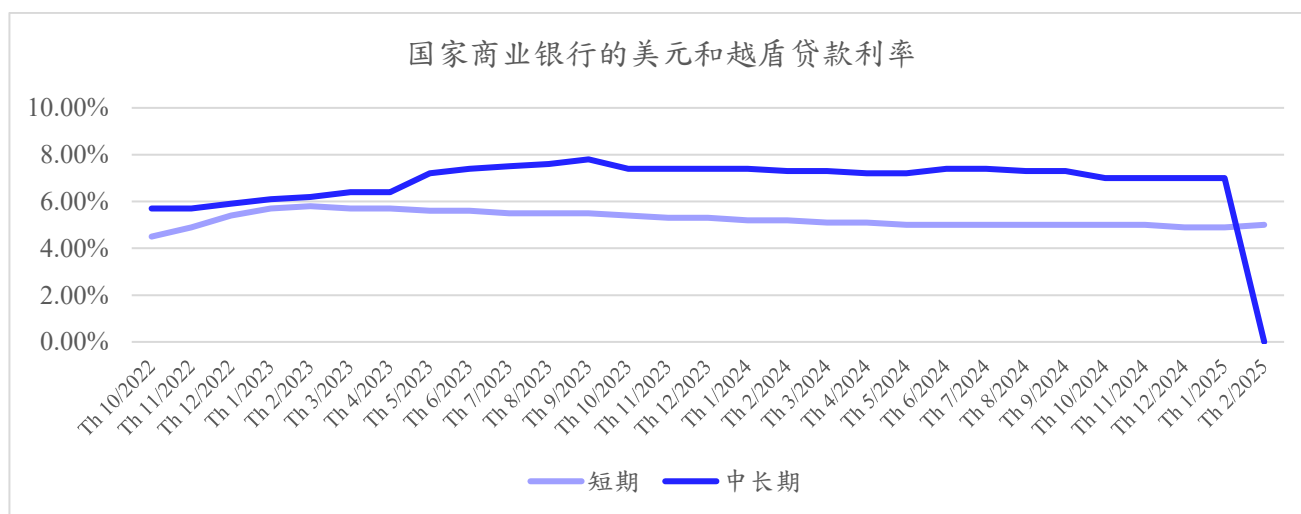
数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

g. 2025 年第壹季度存款利率趋于平稳



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。近期，存款利率趋于上升，目标达 2024 年以来最高水平。截至 2024 年 12 月末，大型银行存款利率每年在 4.6% 至 5.4% 之间波动。该利率处于 20 年来的历史低位。



数据来源: SBV, CSI 整理

中长期贷款利率在 5 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，该利率保持稳定，截至 2025 年 2 月底仍维持在年利率 9.00% 的水平，尚未出现明显波动。

3. 2025 年越南宏观经济预测

3.1 2025 年宏观经济指标

a. 2025 年 GDP 增速继续超额完成 6.5%-7.0% 的目标

根据统计数据，越南 2024 年 GDP 增速已超额完成国会既定的目标，达到 7.09%，同时超过全球多家大型金融组织 6.3% 的平均预测，也超过越南建设证券 6.8% 的预测。随着当前的增长驱动力，进入 2025 年，越南国会继续制定如下的目标：国内生产总值（GDP）增长率约为 6.5-7.0%，力争达到 7.0-7.5% 左右；人均 GDP 约 4900 美元等。

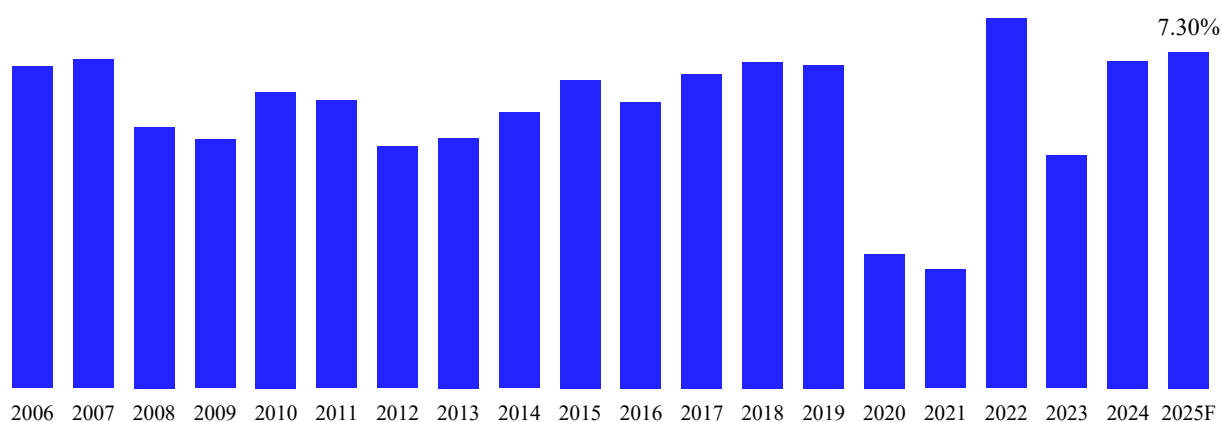
2025 越南 GDP 增长率%						
IMF	WB	UOB	HSBC	ADB	Standard Chartered	平均
6.5%	6.1%	7.0%	6.50%	6.60%	6.70%	6.56%

然而，在当前新形势下，在越南党和国家的领导以及在政府和总理的有力指导下，从 2024 年 12 月末起，总理已发布第 140/CD-TTg 号电报，要求各部委、行业和地方落实和制定增长方案，以确保 2025 年最低可达 8% 的增长率，并在有利条件下努力实现两位数的增长目标。2025 年实现增长率至少为 8% 并力争达到两位数增长（最低 10%）是壹个不小的挑战，难以达成。

参考全球大型金融机构的预测，大多数对越南 2025 年 GDP 增长前景保持积极态度。然而，最乐观的预测仅止于大华银行（UOB）的 7.0%。各组织对越南经济增长的平均预测为 6.56%。然而，受近期关税政策相关因素的影响，国际金融机构普遍下调对越南 2025 年 GDP 增长的预期。尽管面临诸多挑战与不确定性，越南政府依然坚持 2025 年 8% 的增长目标不变。

由于遭受美国对等关税的影响，预计至少 10% 的概率越南 GDP 增速将在 2025 年第二季度起受到壹定冲击。在此背景下，我们对越南 2025 年 GDP 增长绿的预期为 7.3%。

年度GDP 增长率



数据来源: CSI 整理及预测

b. CPI 2025 年完成国会既定目标

2025 年平均居民消费价格指数（CPI）目标是在越南继续努力促进经济复苏的背景下提出的，同时维持 2021-2025 年五年发展计划中所制定的 GDP 增长率高达 6.5% 至 7% 目标，并力争 2025 年实现 GDP 增长率达 7.0% 至 7.5%。根据国会关于 2025 年经济社会发展计划的第 158/2024/QH15 号决议，通胀控制目标为平均消费价格指数（CPI）增长约 4.5%。

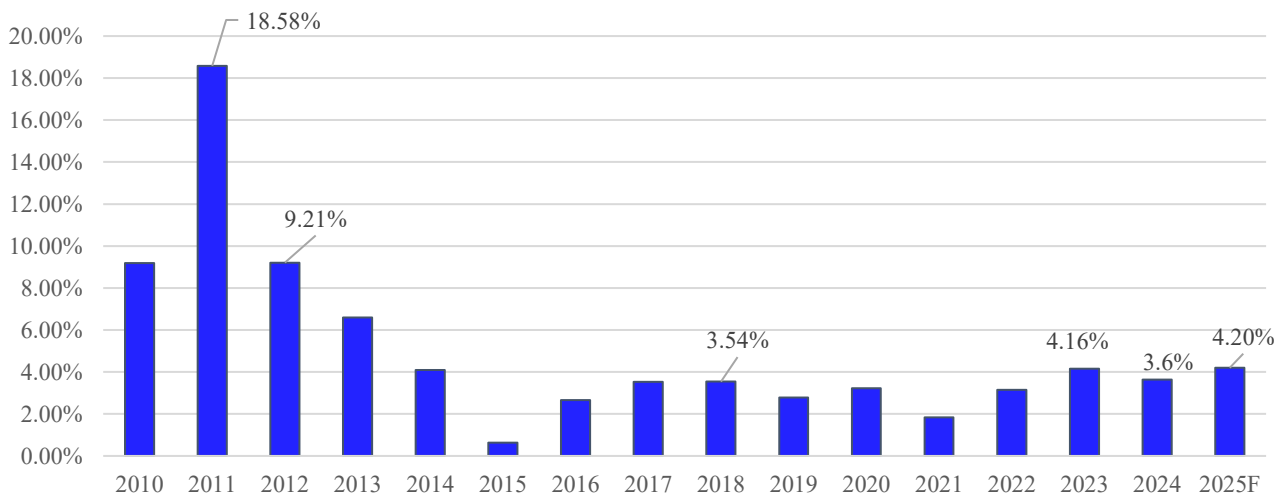
2025 年的目标是将通胀控制在约 4.5%。根据国内专家的预测，今年的通胀存在许多未知因素。近期在关于 2025 年价格市场预测的研讨会上提出了多种预测，认为 2025 年通胀将被控制在合理范围内，围绕 3.3% 至 4.5% 之间。在更低的水平上，一些专家预测通胀将在 2.7%-3.0% 之间。

2025 年越南平均居民消费价格指数的预测

IMF	OECD	HSBC	ADB	平均
3.50%	4.20%	3.00%	4.00%	3.68%

根据部分大型金融机构的预测，2025 年越南平均 CPI 为 3.68%，低于国会所通过的目标。我们认为，2025 年越南平均 CPI 将是连续第 11 年低于国会设定的目标，预计达约 4.2%。

CPI 平均增长率- 2025F



数据来源: CSI 整理及预测

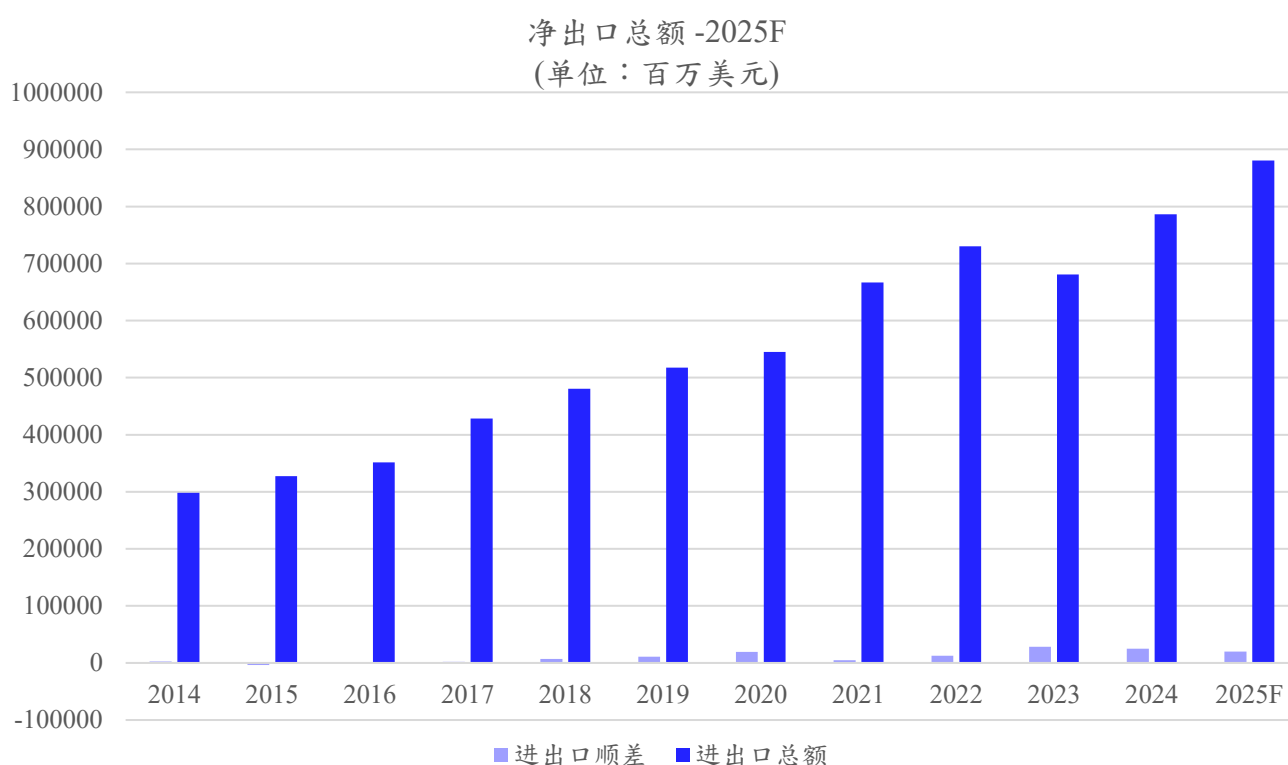
c. 2025 年进出口总额保持增长势头，但低于 2024 年水平

2024 年，越南工贸部设定出口额增长约为 6% 的目标，相当于 3770 亿美元，贸易顺差保持在约 150 亿美元的水平。截至 2024 年底，各项目标均已实现，甚至远超预期。其中，货物出口总额达 4055.3 亿美元，同比增长 14.3%，货物贸易顺差为 247.7 亿美元。继 2024 年增长势头，工贸部还为 2025 年设定出口增长目标，相比 2024 年增长约 12%。贸易顺差将继续保持在 200 亿美元以上的水平。

进入 2025 年，可能影响进出口额的担忧之壹是在唐纳德·特朗普总统于 2025 年 1 月 20 日就职后，越南是否成为被征收壹般进口税甚至更高税收影响的经济体。这壹担忧已经成为现实，目前美国对越南商品征收的最低对等税率为 10%，并可能在 2025 年第二季度升至 46%，若后续谈判未能取得积极进展。

尽管如此，2025 年第壹季度越南出口同比增长 10.6%，继续紧跟政府设定的增长目标。整体来看，2025 年第壹季度越南进出口总额达 2025.2 亿美元，同比增长 13.7%，其中出口增长 10.6%，进口增长 17.0%。

考虑到美国政府关税对越的影响，2025 年实现 12% 进出口增长的目标将面临较大挑战。我们谨慎预测，若最终谈判税率维持在 20%-25% 区间，全年进出口额仍有望实现 9% 左右的增长。



数据来源: CSI 整理

3.2 货币政策—维持宽松至 2025 年，执行利率维持不变

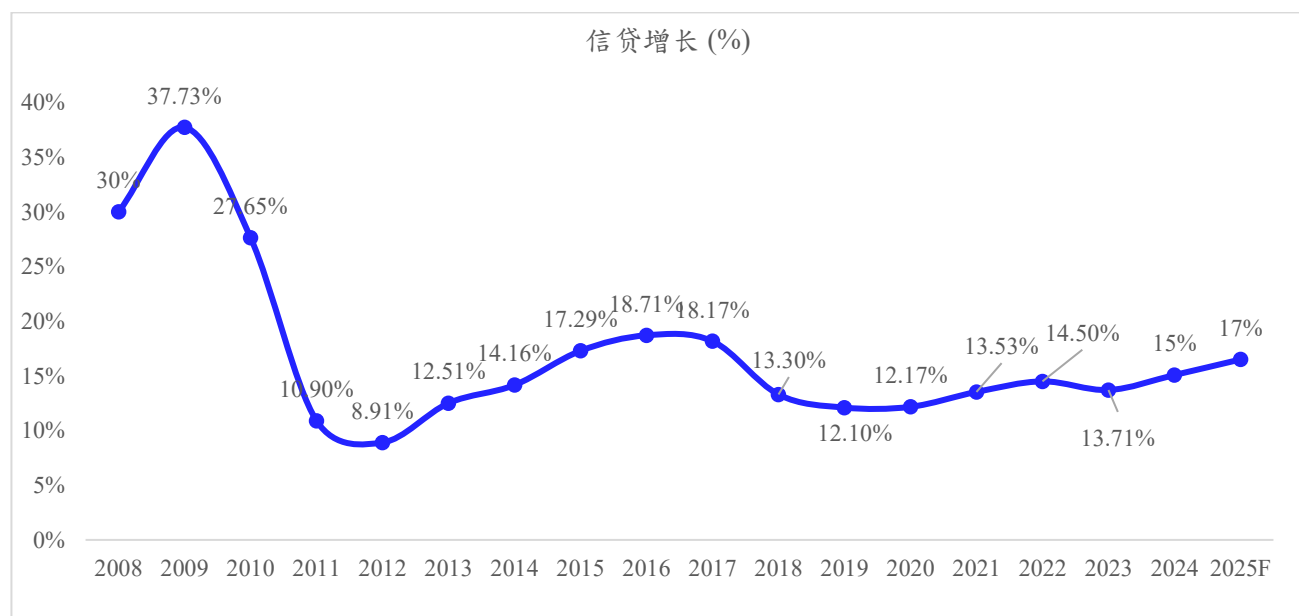
全球各大央行的货币紧缩趋势在 2023 年最后壹个季度出现停止迹象，并且在 2024 年开始实施宽松政策。越南 2024 年全年均维持宽松货币政策以支持经济发展，这成为推动 2024 年 GDP 增长率高达 7.09% 的前提之壹。

为了实现国会所既定的 2025 年 GDP 增长目标（6.5%-7.5%，力争达到 7.0%-7.5%），保持宽松政策是必要的。我们预计越南国家银行（SBV）将在 2025 年全年继续维持宽松政策。

- a. 执行利率预计在 2025 年保持不变
- b. 2025 年汇率波动较大—越盾贬值约 3.0% - 4.0%
- c. 2025 年信贷增长达 16% 的目标

截至 2024 年 12 月 31 日，经济信贷较 2023 年底增长约 15.08%，相当于 2.1 千万亿越盾流入经济体，超过了越南国家银行 15% 的目标。2025 年，国家银行预计全系统信贷增长将达 16%，并继续按照国会 2022 年 6 月 16 日第 62/2022/QH15 号决议，实施限制并逐步取消对各金融机构信贷增长目标分配管理的路线图。

2025 年是实施 2021-2025 年五年经济社会发展计划的最后壹年，全国以及银行全行将高度集中力量，设定比往年更高的目标。政府设定更强劲 GDP 增长目标，超过 8%，这意味着需要更大的信贷资金支持，因此信贷增长率也将更高。我们预计 2025 年信贷增长率将达 16.5%，高于 2024 年水平。



数据来源: CSI 整理及预测

恒利服务集团简介

恒利服务集团不断创新，整合，致力于发展一站式服务，其最终目的在于成为企业最佳的后勤伙伴，为企业建造通往目的地的道路，桥梁，协助客户纵横商场，开创新局。

发展历程



有鉴于越南证券市场蓬勃发展，恒利房地产与商业有限公司于 2021 年 4 月增加证券投资顾问项目，并更名为恒利证券与房地产有限公司，主要提供证券相关信息，以助各界商友投资越南证券市场。

第一办公室

📍 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



第二办公室

📍 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



河内办公室

📍 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



免责声明

本报告由 CSI SECURITIES 授权恒利证券与房地产有限公司发行，版权属 CSI 所有。本报告内容仅供参考，恒利证券与房地产有限公司对内容的准确性及完整性不做任何保证或承诺，对于因内容而导致机构或个人发生直接或间接的损失，恒利证券与房地产有限公司亦不承担任何责任。