



2025 年 01 月份越南宏观经济报告

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 01 月份越南宏观经济概览.....	3
a. GDP 增长超目标，超预期	3
b. 商品零售和服务呈现增长趋势	4
c. 工业生产指数（IIP）环比大幅下降，但仍呈现同比增长态势	4
d. 进出口呈下降趋势	5
e. 外商直接投资（FDI）注册与到位资金成为亮点	5
f. 国家预算的到位资金同比明显提高	6
g. 企业经营活动下滑	6
h. 运输和旅游强劲增长，大量国际游客到访越南	7
i. 通胀控制在合理范围内	7
2. 2025 年 1 月份货币政策-维持宽松	8
a. 汇率 – 2025 年 1 月份美元趋于降温	8
b. 利率：2025 年执行利率保持不变	9
c. SBV 通过双向操作稳定汇率并确保系统流动性	10
d. 信贷增长实现突破	11
e. 广义货币供应趋于增长	11
f. 国债收益率扩大美元和越盾债券收益率的差距	12

2025 年 01 月份越南宏观经济亮点

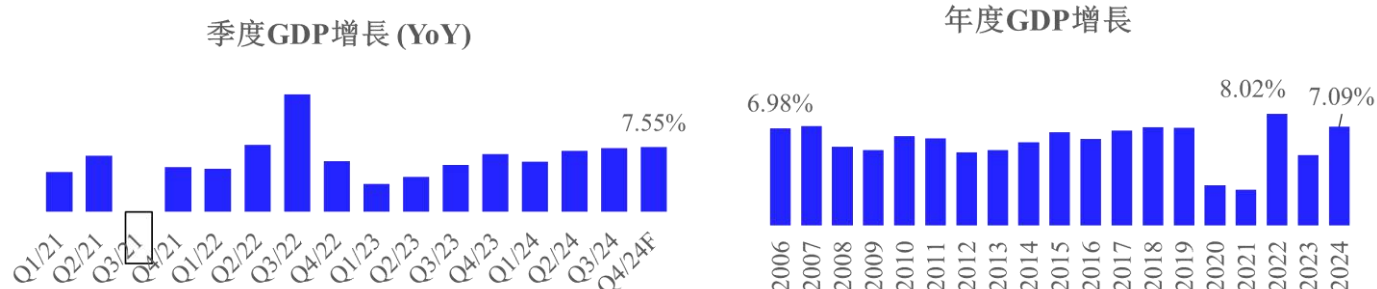
与往年不同，今年全国人民在同一月份迎接元旦节和乙巳春节。同时，一月份也是落实政府《第 01/NQ-CP 号决议》（2025 年 1 月 8 日发布）的首月，该决议涉及实施 2025 年经济社会发展计划和国家预算估算的主要任务和措施。新年伊始，各部委、行业 and 地方政府已迅速制定行动计划，以落实《第 01 号决议》，推动经济社会发展加速突破，实现既定目标。2025 年 1 月份越南经济社会情况的一些亮点如下：

2025 年 01 月份越南宏观经济的亮点：

- **国内生产总值（GDP）增长超目标，超预期：**2024 年第四季度国内生产总值（GDP）预计同比增长 7.55%，维持本季度增长强于上季度的趋势（一季度增长 5.98%，二季度增长 7.25%，三季度增长 7.43%）。2024 年，国内生产总值预计同比增长 7.09%，仅低于 2011-2024 年期间的 2018 年、2019 年和 2022 年水平。
- **商品和服务零售增长：**2025 年 1 月商品零售总额和消费服务收入预计达 573.3 万亿越南盾，环比增长 2.7%，同比增长 9.5%（2024 年同期增长 8.0%）。
- **工业生产指数（IIP）环比大幅下降，但仍呈现同比增长态势：**由于 2025 年农历乙巳年在一月份，因此工作天数少于上月和去年同期，导致工业生产指数预计环比下降 9.2%，但同比增长 0.6%。
- **进出口额出现下滑：**2025 年 1 月，全国货物进出口总额达 631.5 亿美元，环比下降 10.5%，同比下降 3.5%。其中，出口下降 4.3%，进口下降 2.6%。货物贸易顺差为 30.3 亿美元。
- **外商直接投资（FDI）注册与到位资金成为亮点：**截至 2025 年 1 月 30 日，全国增资的外商投资项目为 137 个，新增资金为 27.3 亿美元，项目数量同比增长 4.6%，资金规模同比增长 5.1 倍。2025 年 1 月，外商实际到位资金达 15.1 亿美元，同比增长 2.0%。
- **CPI 保持在合理水平：**通胀控制在合理范围内，春节期间商品供应充足，生活必需品价格相对稳定。2025 年 1 月的消费者价格指数（CPI）同比上涨 3.63%。
- **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：**信贷增长在 2025 年 1 月份出现起色。预期全年增长率达 16%。
- **汇率：**汇率小幅波动。

1. 2025 年 01 月份越南宏观经济概览

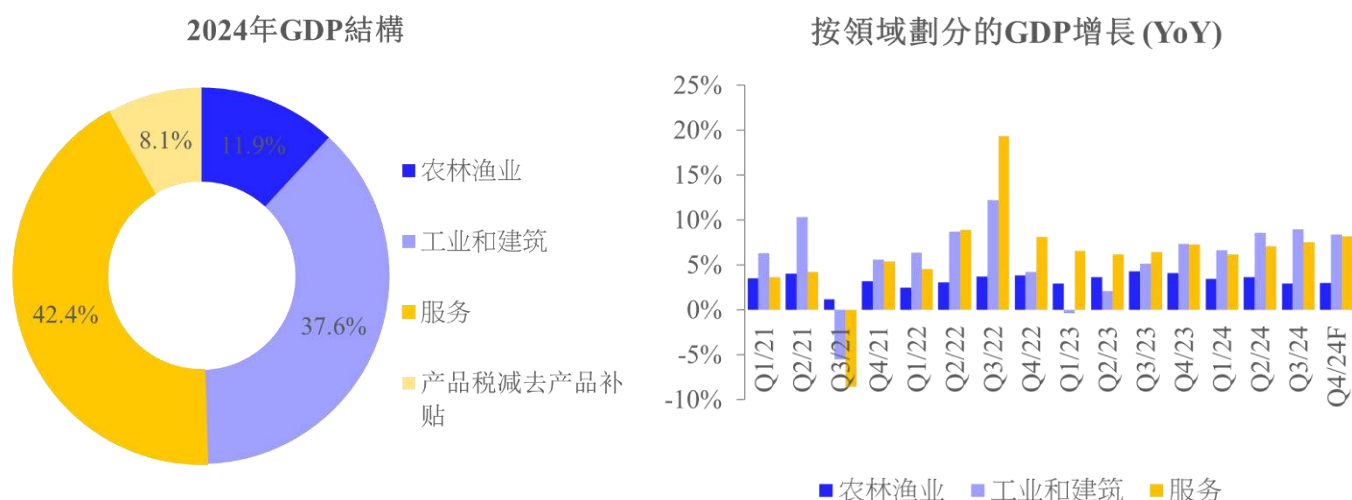
a. GDP 增长超目标，超预期



数据来源：统计总局

2024 年第四季度国内生产总值（GDP）预计比去年同期增长 7.55%，仅低于 2011 年至 2014 年期间的 2017 年和 2018 年第四季度，同时保持了每个季度较前一个季度增长的趋势（第一季度增长 5.98%，第二季度增长 7.25%，第三季度增长 7.43%）。其中，农林渔业增长 2.99%，对整体经济增值的贡献为 4.86%；工业和建筑业增长 8.35%，贡献 44.03%；服务业增长 8.21%，贡献 51.11%。关于 2024 年第四季度 GDP 的使用，最终消费比去年同期增长 7.54%；资产积累增长 7.98%；商品和服务出口增长 11.35%；商品和服务进口增长 13.49%。

2024 年国内生产总值（GDP）预计比去年增长 7.09%，仅低于 2011 至 2024 年期间的 2018 年、2019 年和 2022 年的增长速度。在整体经济增值的增长中，农林渔业增长 3.27%，贡献 5.37%；工业和建筑业增长 8.24%，贡献 45.17%；服务业增长 7.38%，贡献 49.46%。

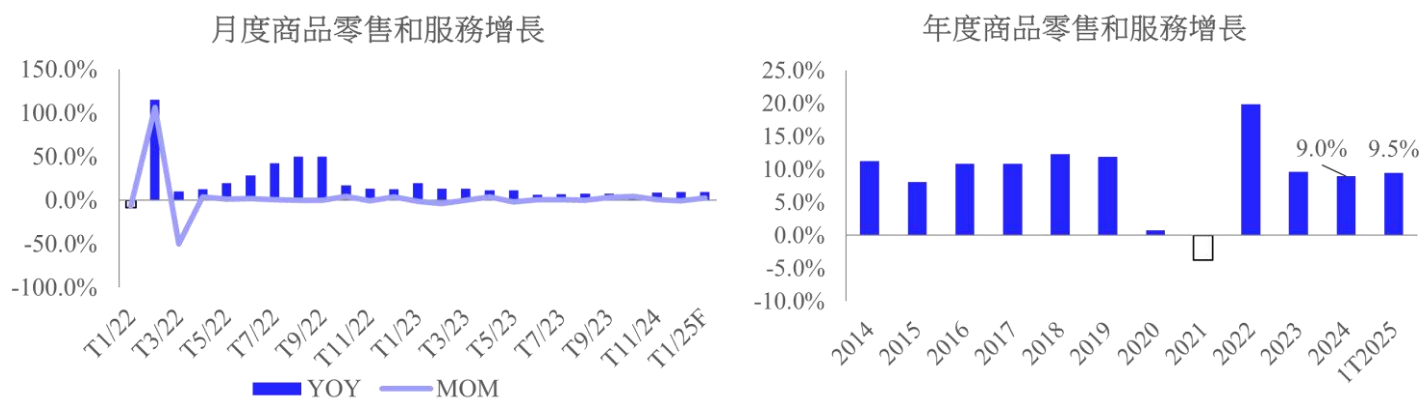


数据来源：统计总局

关于 2024 年的经济结构，农业、林业和渔业占比为 11.86%；工业和建筑业占 37.64%；服务业占 42.36%；产品税减去产品补贴占 8.14%（2023 年相应结构为 11.86%；37.58%；42.30%；8.26%）。

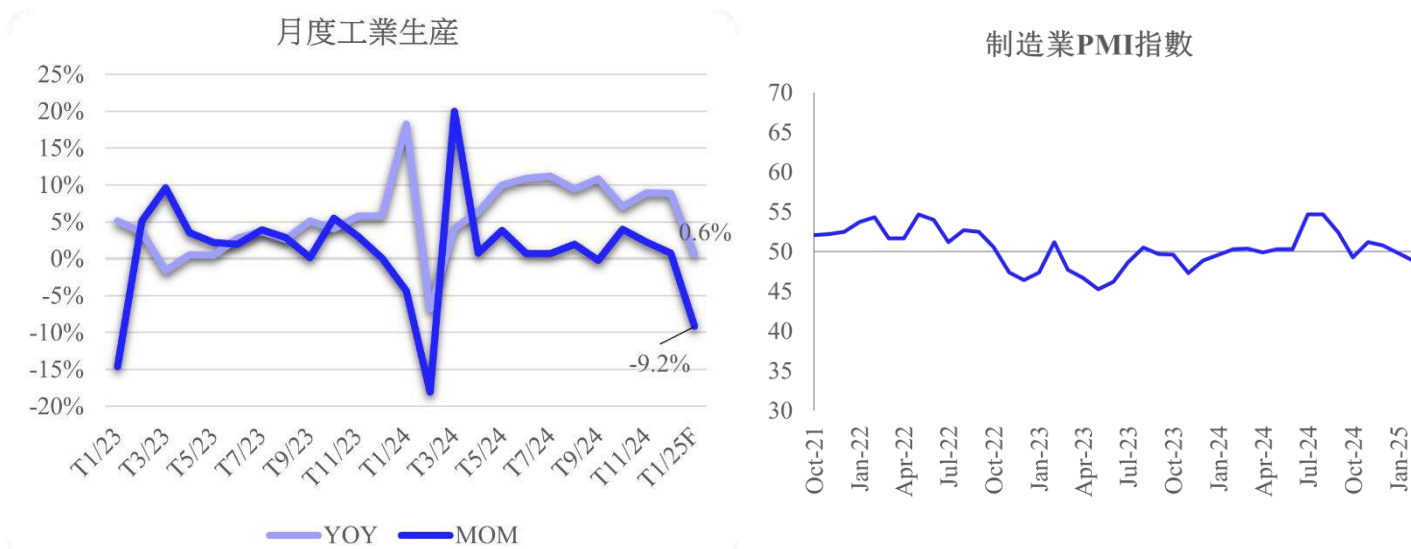
关于 2024 年 GDP 的使用，最终消费比 2023 年增长 6.57%；资产积累增长 7.20%；商品和服务出口增长 15.45%；商品和服务进口增长 16.10%。2024 年按现行价格计算的 GDP 规模预计达到 11511.9 万亿越盾，相当于 4763 亿美元。2024 年按现行价格计算的人均 GDP 预计为 1.14 亿越盾/人，约合 4700 美元，比 2023 年增加 377 美元。

b. 商品零售和服务呈现增长趋势



农历新年期间国内消费需求旺盛，加上旅游业强劲复甦，对贸易和服务业增长作出积极贡献。2025 年 1 月，商品零售总额和服务收入预计达 573.3 万亿越盾，环比增长 2.7%，同比增长 9.5%（2024 年同期增长 8.0%），若剔除价格因素，实际增长 6.6%（2024 年同期增长 5.6%）。

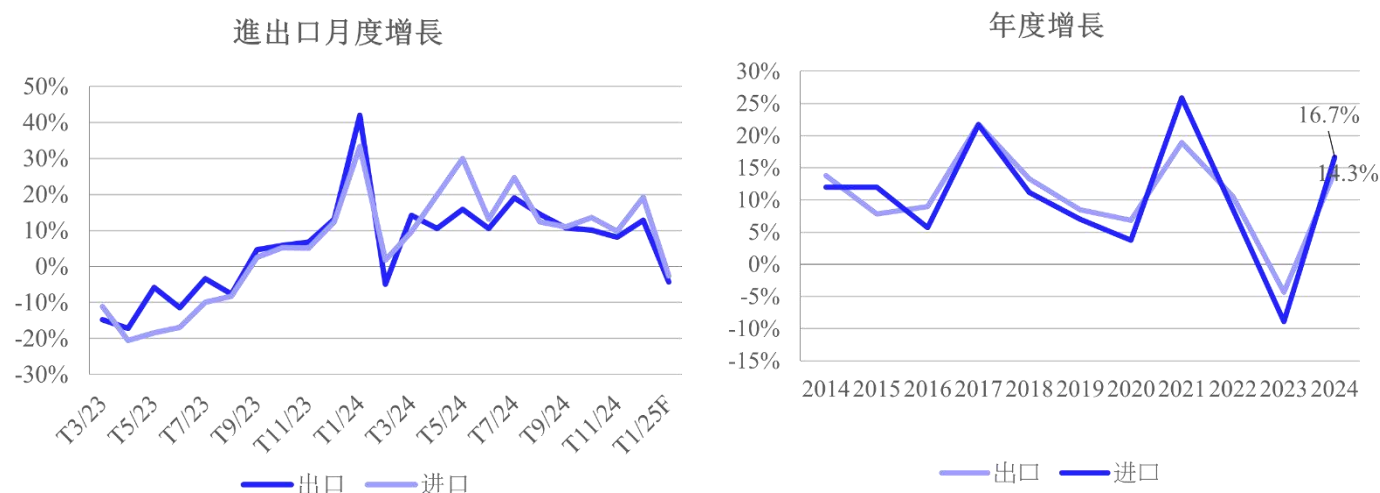
c. 工业生产指数（IIP）环比大幅下降，但仍呈现同比增长态势



由于 2025 年农历乙巳年在一月份，因此工作天数少于上月和去年同期。2025 年 1 月工业生产指数预计环比下降 9.2%，同比增长 0.6%，其中加工制造业增长 1.6%，电力生产和分配增长 0.4%；供水、废物及污水管理和处理增长 9.2%。仅采矿下降 10.4%。

越南制造业采购经理指数（PMI）2025 年 1 月达 48.9 点，低于 2024 年 12 月的 49.8 点，连续第二个月低于 50 点的门槛。经营状况的恶化进度虽属温和，但相较上次调查有所加剧。

d. 进出口呈下降趋势



商品出口：2025 年 1 月份，商品出口额达 330.9 亿美元，环比增长 6.9%。其中，国内经济达 94.9 亿美元，下降 11.2%；外资经济（含原油）达 236 亿越盾，下降 5.0%。与 2024 年同期相比，1 月份商品出口额下降 4.3%。

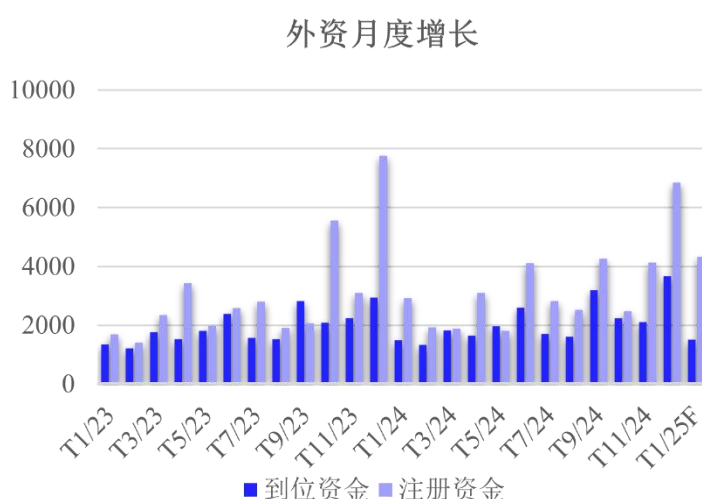
商品进口：2025 年 1 月份，商品进口额达 300.6 亿美元，环比下降 14.1%。其中，国内经济达 108.9 亿美元，下降 22.2%；外资经济达 191.7 亿美元，下降 8.7%。与 2024 年同期相比，1 月份商品进口额下降 2.6%。

贸易差额：2025 年 1 月份，商品进出口总额达 631.5 亿美元，环比下降 10.5%，同比下降 3.5%。其中，出口下降 4.3%；进口下降 2.6%。货物贸易顺差为 30.3 亿美元。

e. 外商直接投资（FDI）注册与到位资金成为亮点

截至 2025 年 1 月 30 日，全国调整增资外商投资项目为 137 个，新增资金达 27.3 亿美元，项目数量增长 4.6%，资本规模较 2024 年同期增长 5.1 倍。2025 年 1 月份，越南外国直接投资的实际到位资金达 15.1 亿美元，同比增长 2.0%。

2025 年 1 月份，越南对外投资获得新投资许可证的项目有 10 个，投资总额达 8300 万美元，同比增长 4.1 倍，其中：加工制造业为 6160 万美元，占投资总额的 74.2%；开矿达 1870 万美元，占比 22.5%；建筑达 240 万美元，占比 2.9%。



数据来源：统计总局

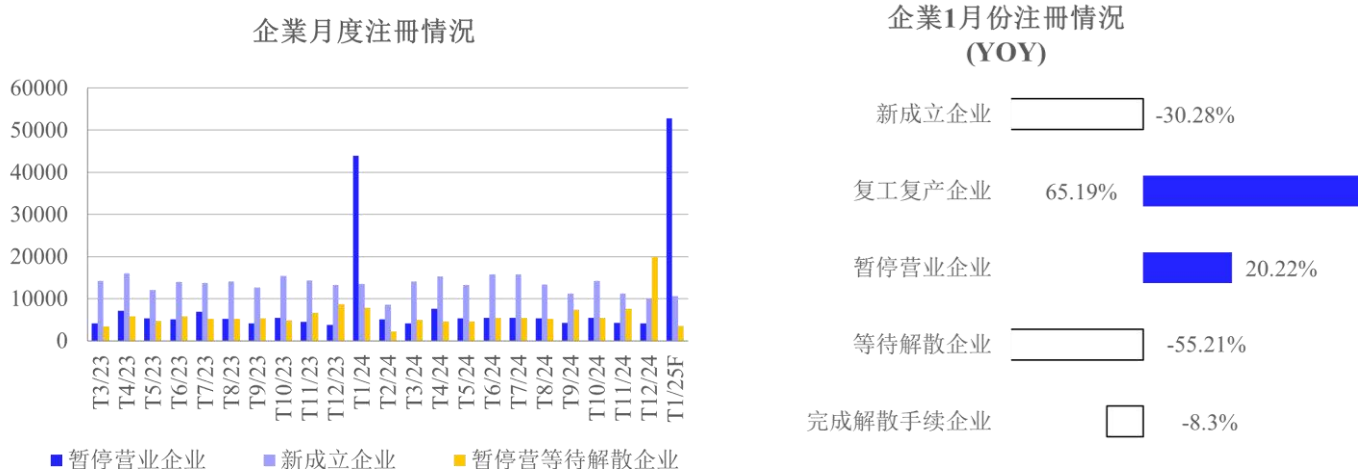
f. 国家预算的到位资金同比明显提高



数据来源：统计总局

一月份的投资活动主要集中在 2025 年资本计划的部署上，新安排资金的项目正在完成相关投资准备手续和文件的过程中，因此实际工作量主要集中在续建项目上。国家预算的投资到位率达到年度计划的 4.1%，较 2024 年同期增长 9.6%。

g. 企业经营活动下滑

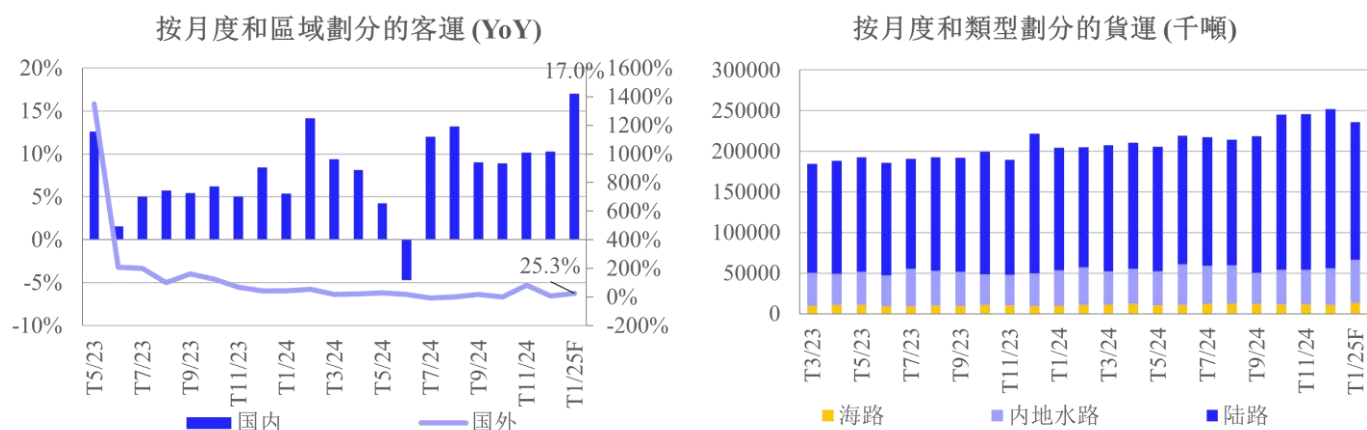


数据来源：统计总局

2025 年 1 月份，全国新成立企业近 1.07 万家，注册资金近 94.1 万亿越盾，注册劳动力超过 8.15 万人。与 2024 年 12 月相比，企业数量增长 6.6%，但注册资金下降 2.4%，注册劳动力下降 14.8%。与去年同期相比，企业数量下降 30.3%，注册资金下降 39.3%，注册劳动力下降 22.3%。本月新成立企业的平均注册资金为 88 亿越盾，环比下降 8.4%，同比下降 13.0%。

按经济领域划分，2025 年 1 月份，农林水产业新成立企业为 113 家，同比下降 33.9%；工业和建筑新成立企业为 2544 家，同比下降 29.6%；服务业新成立企业为 7996 家，同比下降 30.4%。

h. 运输和旅游强劲增长，大量国际游客到访越南



数据来源：统计局

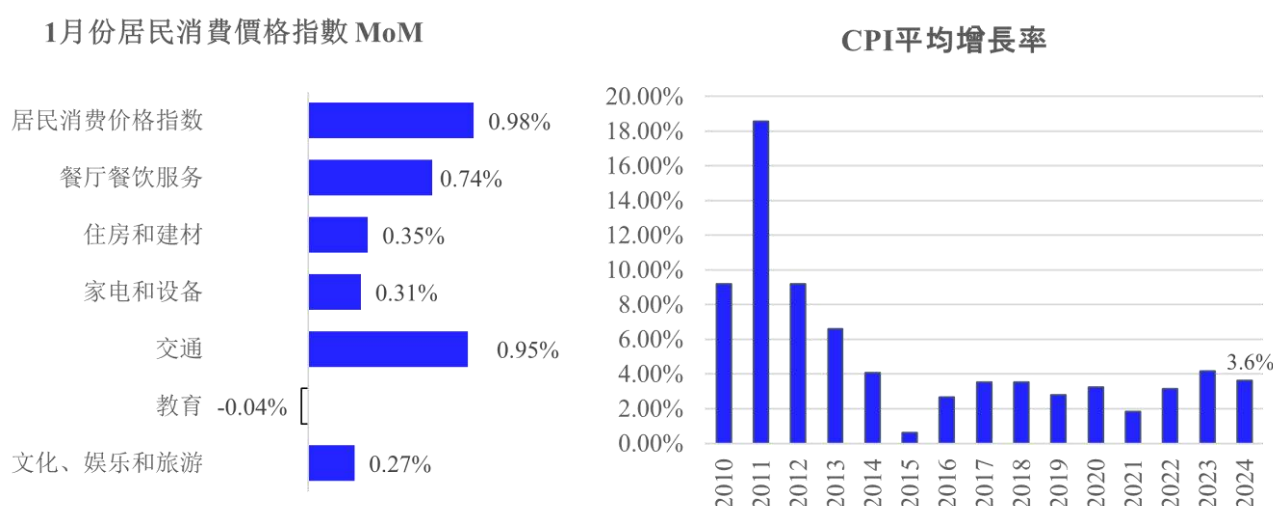
2025 年首月，运输活动十分活跃，不仅满足国内居民的出行需求，也迎接了大量赴越旅游的国际游客，同时为春节期间的国内生产、消费以及货物进出口提供了支持。与去年同期相比，客运量增长 17.0%，客运周转量增长 18.0%；货运量增长 12.5%，货运周转量增长 15.2%。

客运：2025 年 1 月，客运量预计达 4.537 亿人次，环比增长 7.2%，同比增长 17.0%；客运周转量达 254 亿人公里，环比增长 8.0%，同比增长 18.0%。

货运：2025 年 1 月，货运量预计达 2.364 亿吨，环比下降 0.1%，同比增长 12.5%；货运周转量达 538 亿吨公里，环比增长 0.2%，同比增长 15.2%。

国际游客：2025 年 1 月，赴越旅游的国际游客量近 210 万人次，环比增长 18.5%，同比增长 36.9%。

i. 通胀控制在合理范围内



数据来源：统计局

通胀控制在合理水平，春节期间商品供应充裕，消费品价格相对稳定。2025 年 1 月，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 3.63%。

2. 2025 年 1 月份货币政策-维持宽松

a. 汇率 – 2025 年 1 月份美元趋于降温

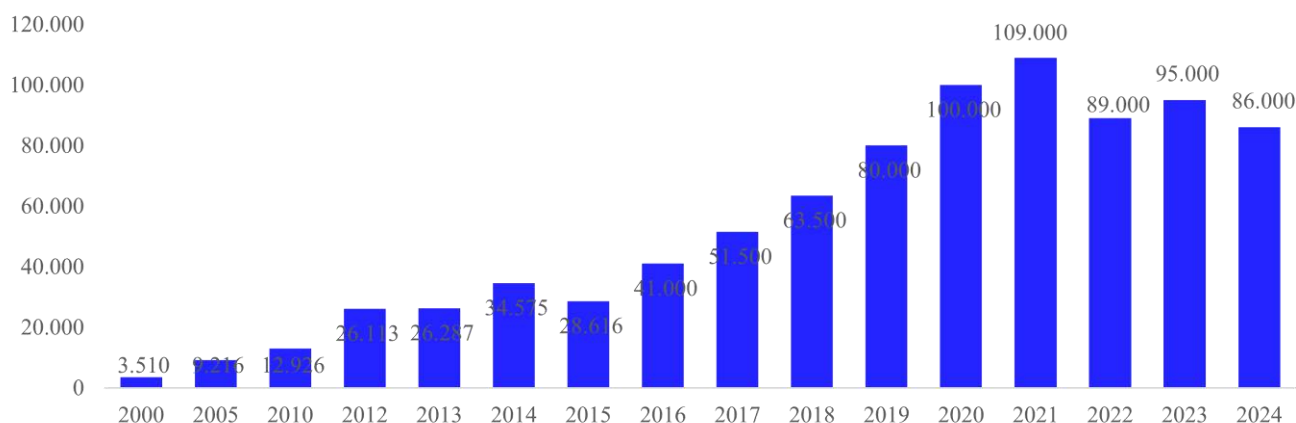
美元兑越南盾汇率和美元指数



数据来源：CSI 整理

美元指数在 2025 年第一个月趋于降温。与 2024 年底相比，美元指数小幅下降 0.079 点，相当于降幅为 0.07%，截至 2025 年 1 月底暂报 108.217 点。与此同时，美元兑越南盾汇率较 2024 年底也显著降温。在自由市场上，美元兑越南盾汇率下降 420 越南盾（下降 1.65%），报 25060 越南盾。

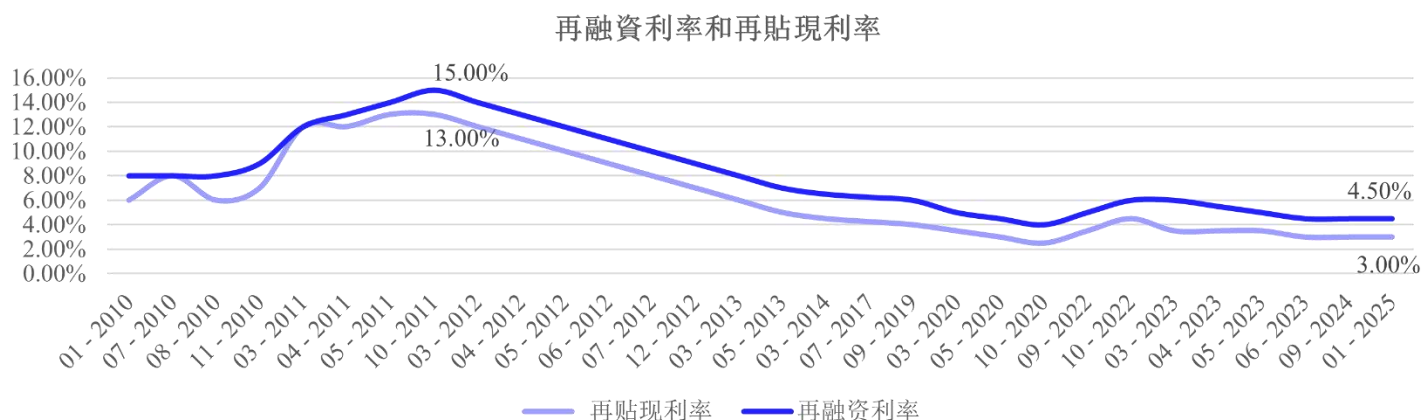
外彙儲備（百萬美元）



数据来源：Fiin，CSI 整理

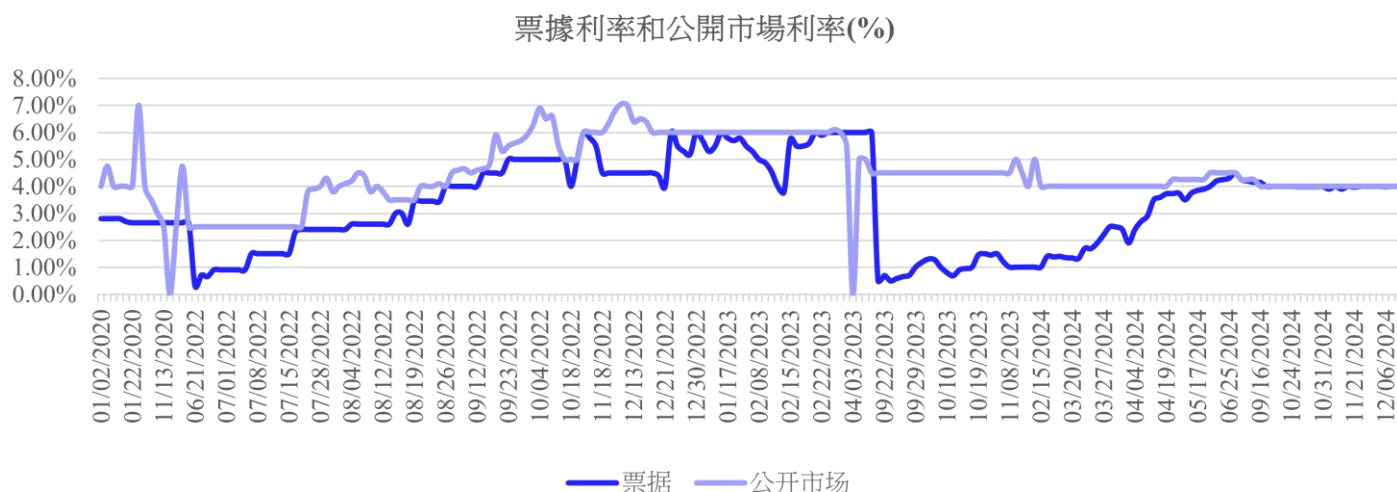
2024 年，汇率的剧烈波动促使越南国家银行（SBV）采取多项干预措施以稳定汇率。其中一项重要措施是通过出售美元来调控市场。据初步估计，SBV 在 2024 年出售了约 94 亿至 100 亿美元，将越南到 2024 年底的外汇储备削减至约 850 亿至 860 亿美元。

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。



数据来源：SBV，CSI 整理

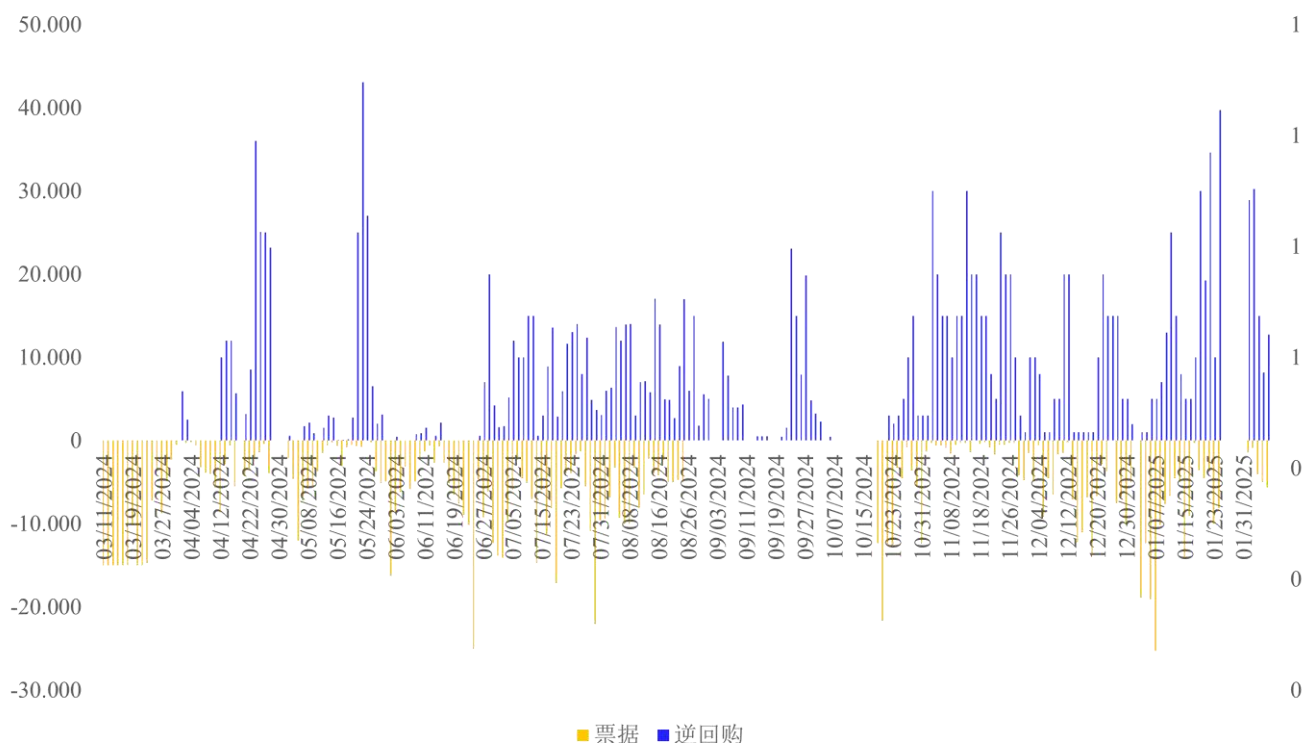
值得注意的转折点就是 2024 年 SBV 通过 OMO 渠道将利率上调 0.25%至 4.25%，随后在 4 月 22 日再次上涨 0.25%，将利率提升至 4.5%且。然而，2024 年 08 月 05 日国家银行在 OMO 市场下调了 0.25%至 4.25%。并在 9 月 16 日将利率降至 4.0%。此外，8 月份 SBV 还 3 次下调票据利率，降息幅度为 0.35%/年，至 4.15%/年并维持至 2024 年末。

自 3 月 11 日起，越南国家银行开始发行票据吸收过剩的流动性，导致越南盾和美元利率差缩小，汇率降温。当汇率趋于稳定时，由于预期美联储降息，SBV 从 2024 年 8 月 23 日起停止发行票据回笼资金。然而，当 10 月份汇率再次升温时，SBV 从 2024 年 10 月 18 日起再次重啓票据渠道，并维持至今。

c. SBV 通过双向操作稳定汇率并确保系统流动性

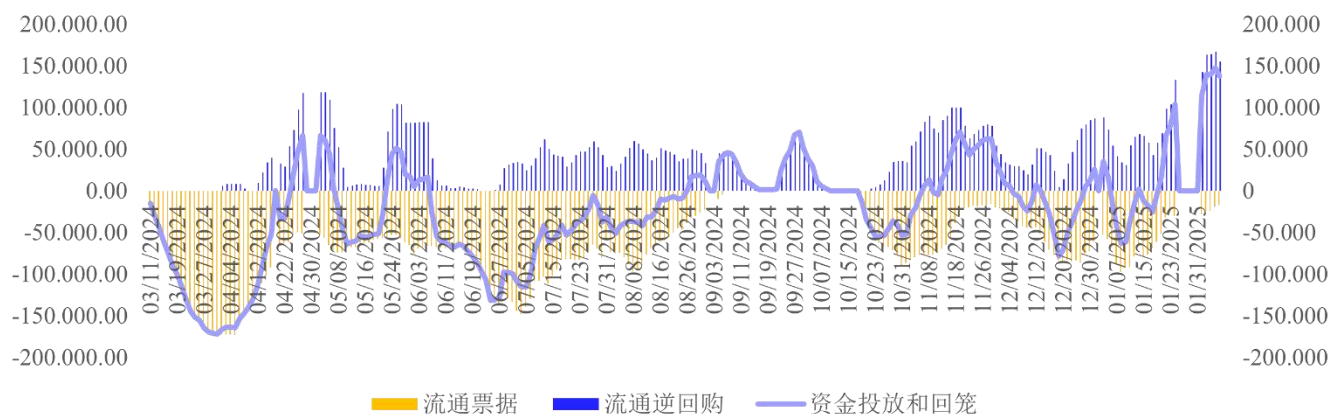
自 2024 年 10 月 18 日重新启动票据发行渠道以来，截至 2025 年 1 月底，市场上的流通票据总额达 29.84960 万亿越盾。与此同时，流通的逆回购（Reverse Repo）资金规模达 133.57996 万亿越盾。截至 2025 年 1 月 24 日，越南国家银行向系统净投放资金累计达 103.730 万亿越盾。

公開市場（從2024年10月18日至今）



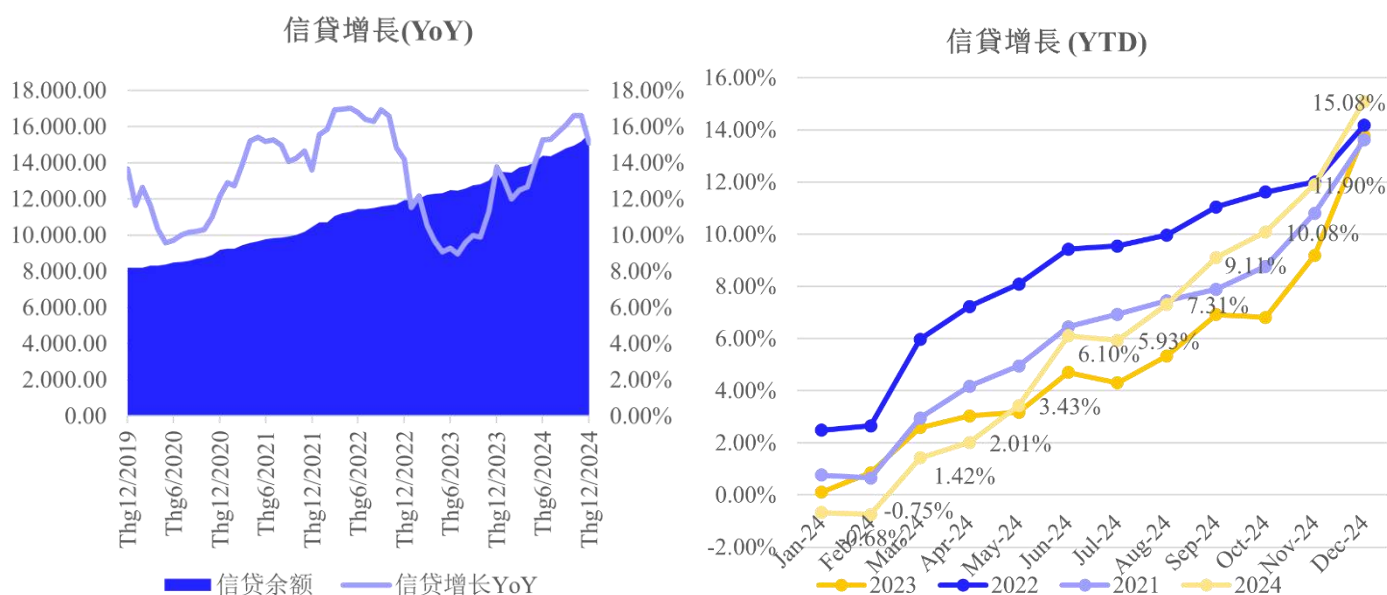
数据来源：SBV，CSI 整理

公開市場上的資金投放和回籠情況（2025年2月7日）



数据来源：SBV，CSI 整理

d. 信贷增长实现突破

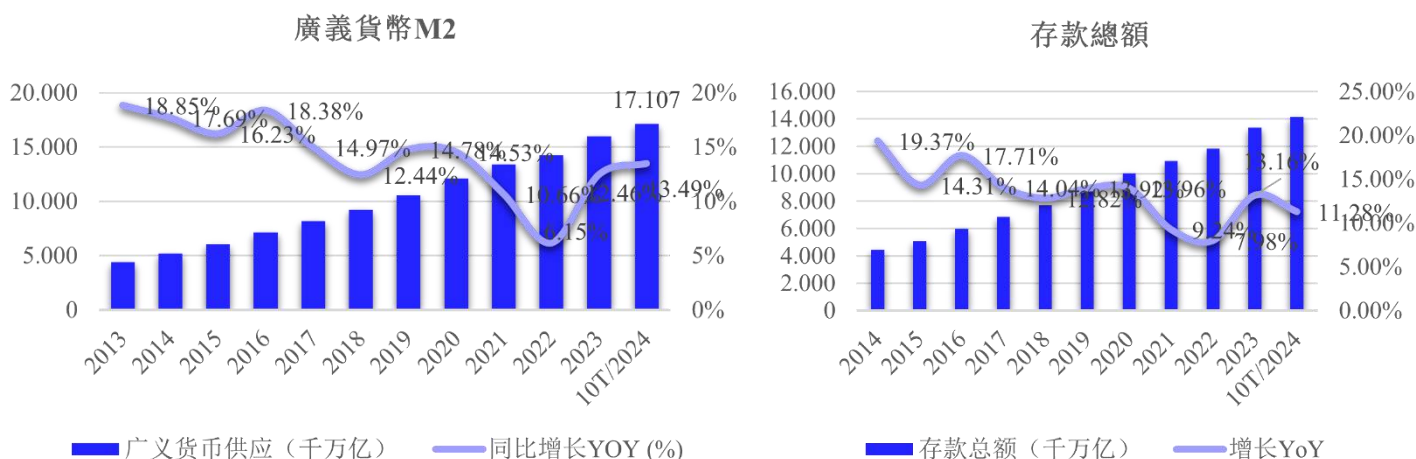


数据来源：SBV，CSI 整理

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 2 月 3 日，全系统未偿信贷余额达 15.65 千万亿越盾，较 2024 年增长 0.19%，高于 2024 年同期水平（下降 0.6%）。

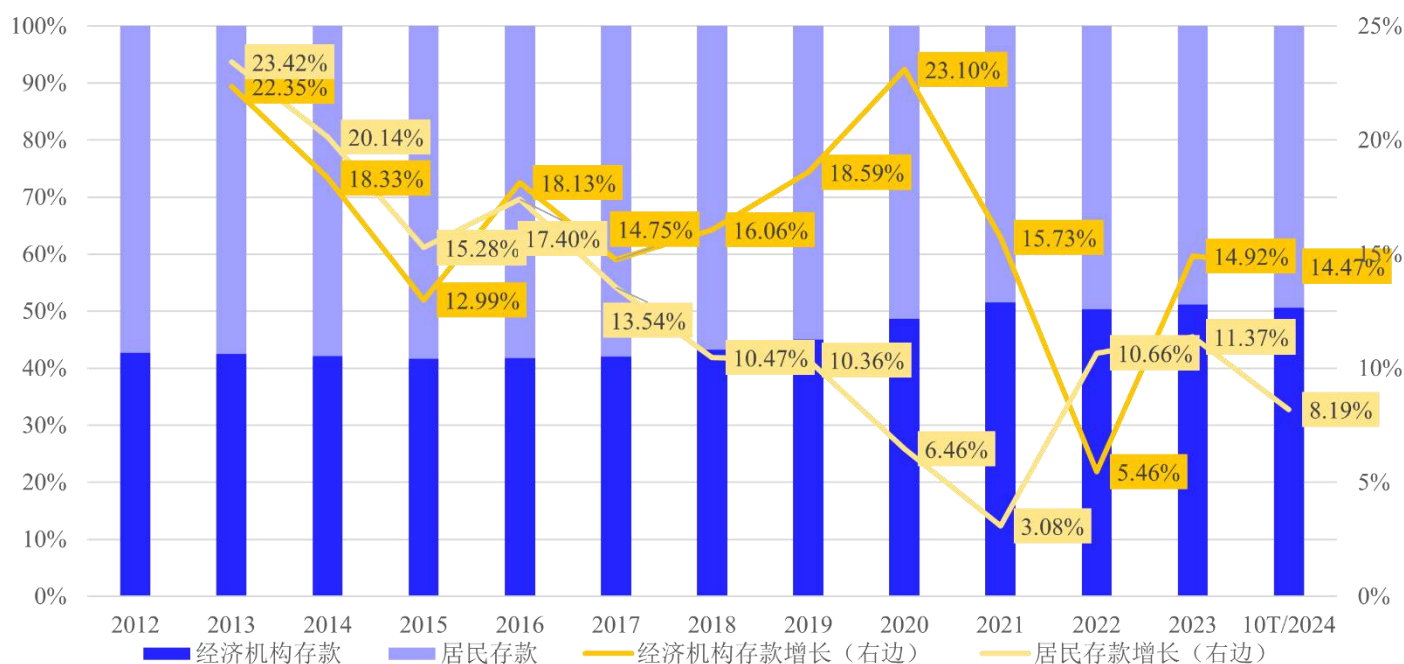
e. 广义货币供应趋于增长



数据来源：GSO，SBV，CSI 整理

截至 10 月底，货币供应量增速得以改善且趋于上升。截至 2024 年 10 月，M2 货币供应量达 17.107 千万亿越盾，同比增长 13.49%。与此同时，存款增速较 M2 货币供应量增速更为缓慢。截至 10 月底，存款总额达 14.137 千万亿越盾，同比增长 11.28%。在存款总额结构中，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（14.47%对比 8.19%）。当前存款利率仍处于低水平，这就是居民短期存款下降的原因。

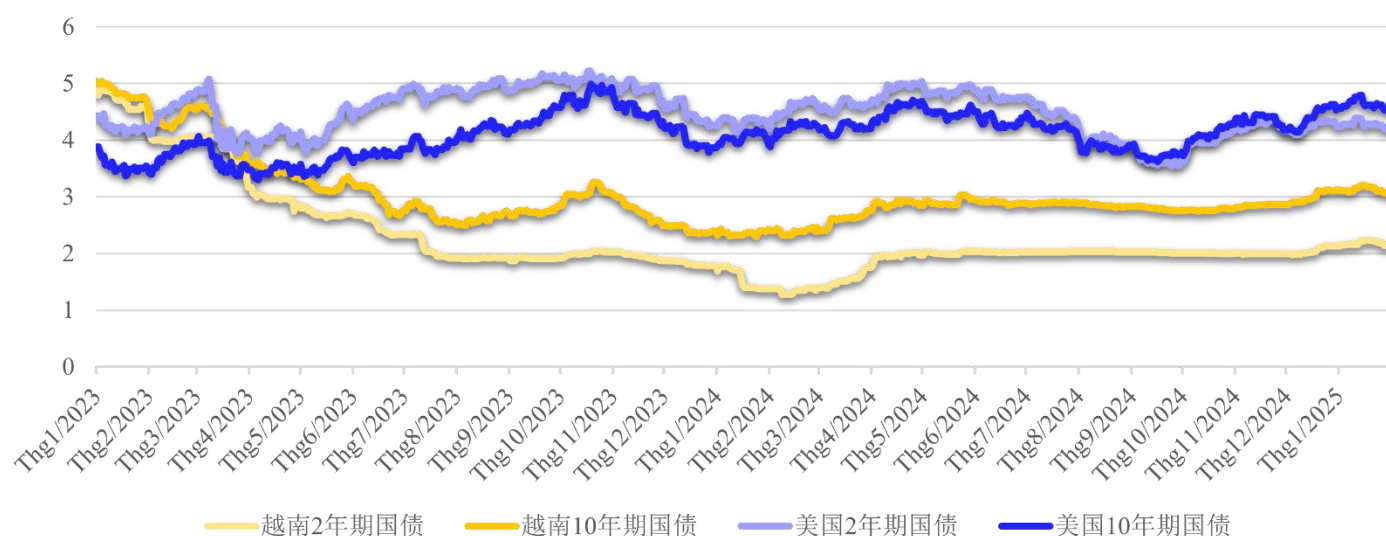
經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



数据来源：GSO，SBV，CSI 整理

f. 国债收益率扩大美元和越盾债券收益率的差距

國債收益率 (%)

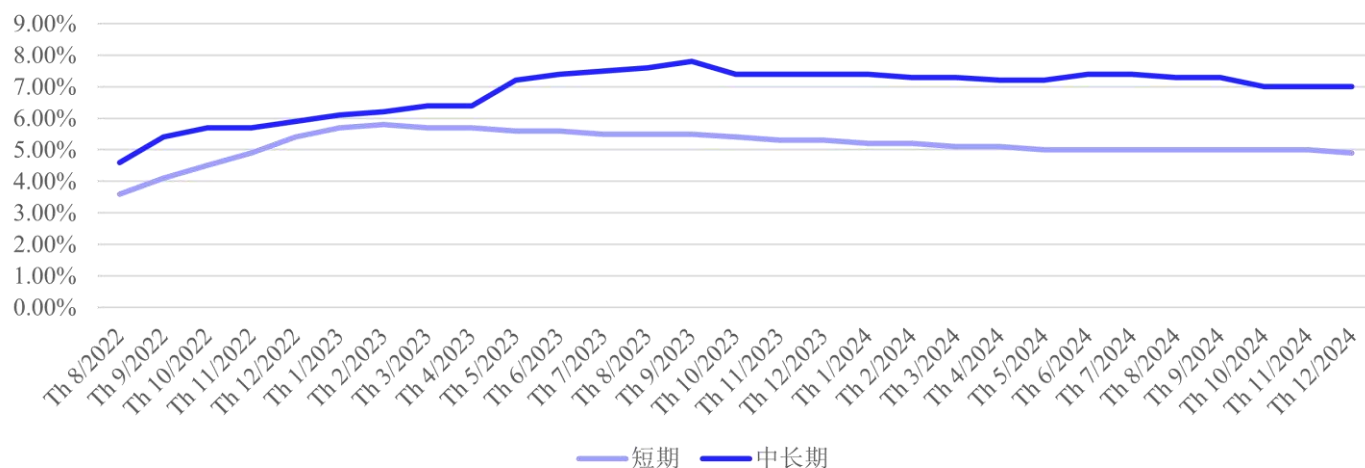


数据来源：GSO，SBV，CSI 整理

2025 年 1 月，越南 2 年期国债收益率较 2024 年底上升 0.42%，而 10 年期收益率则下降 1.96%。与美国同期债券收益率相比，越南的债券收益率明显低得多。2025 年 1 月，美元 2 年期国债收益率下降 0.73%，10 年期下降 0.66%，但仍显著高于南盾债券收益率。原因被认为是美元走强，因为唐纳德·特朗普总统再次当选，并推行了一系列旨在让美国重新伟大的保护政策。

与 4 月份相比，越南国家银行的美元和越盾短期贷款利率相差下降 0.1%，截至 2024 年 12 月末差异仅为 0.9%。

國家商業銀行的美元和越盾貸款利率

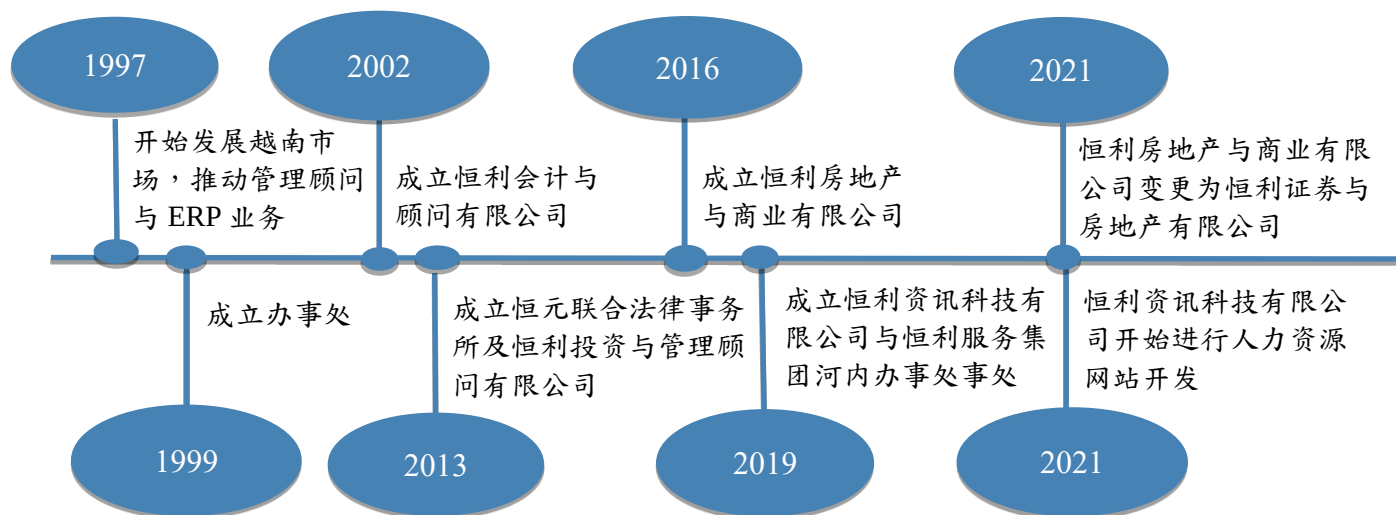


数据来源：GSO，SBV，CSI 整理

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，主要提供证券相关资讯，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。