



越南的投资前景

尽管面临关税挑战，仍是外资不可抗拒
的投资热土。



宏观形势强劲 — 越南的改革2.0



尽管面临关税挑战，越南依然是FDI无法抗拒的投资热土



战略



2025年：越南迈入“转型黄金时代”的关键起点

制造业与出口多元化：越南制造业依旧是国家经济的重要支柱，占国内生产总值的比重约25%。预计到2025年，越南实现贸易总额同比增长超过12%，并连续实现超过300亿美元的年度贸易顺差，出口结构持续向多元化方向优化。

外商直接投资 (FDI) 流入：凭借战略地理位置、具竞争力的劳动力成本与政策稳定性，越南不断巩固其在东盟地区作为外资首选目的地的地位。

数字化转型与创新：政府正加快推进国家数字化转型计划，重点推动产业智能化、电子政务与技术型初创企业的发展。同时，越南也正积极引导劳动密集型产业向半导体、人工智能与绿色科技等高附加值领域升级。

有效的政策改革：越南政府正加快实施关键政策改革，提升经济治理效率。2024年起预计通胀率将控制在4%以下，国家银行也在推进审慎的货币政策。此外，政府持续简化营商注册流程、反腐倡廉、改善营商环境，在世界银行营商便利度排名中有望进一步提升。

内需驱动引擎：随着中产阶级规模迅速扩大，预计到2025年底将突破5000万人口，成为推动消费增长的核心动力，带动零售、房地产与金融服务等领域的发展。

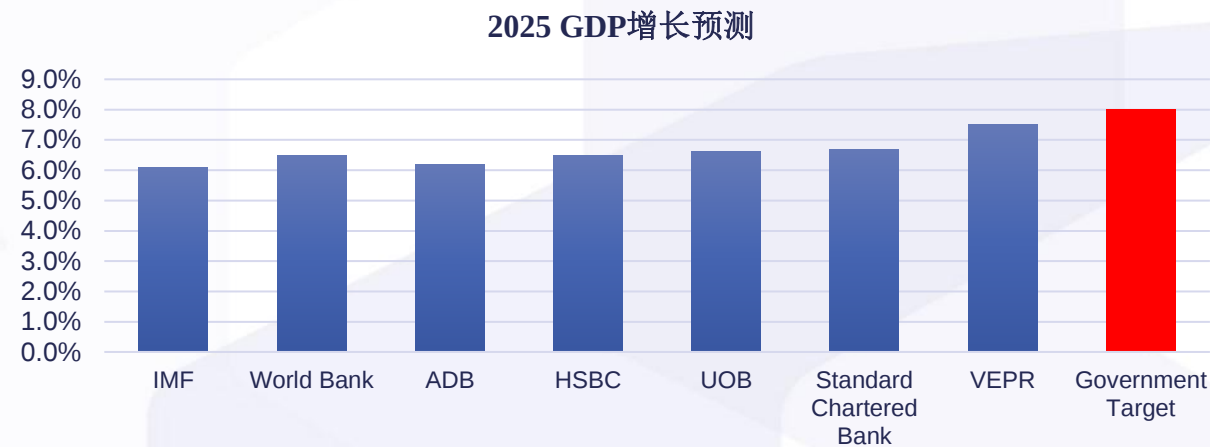
公共投资：总理与各部委正加快批准并推动重大公共投资项目的融资与落实。2025年，政府预计将动用高达875万亿越南盾的公共投资预算，公共支出同比增长达28%。



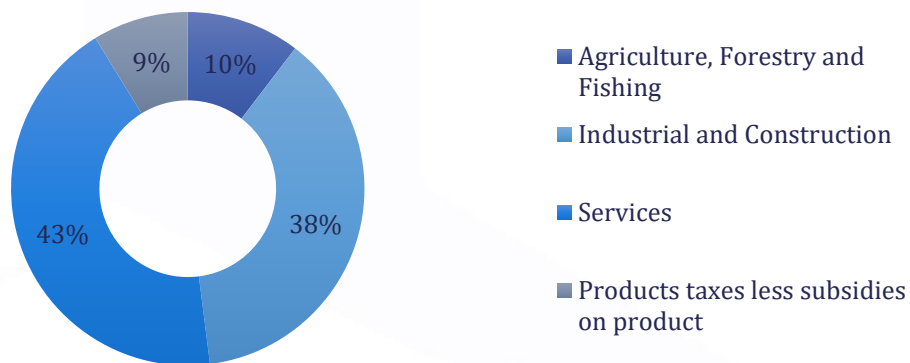
稳健的宏观环境



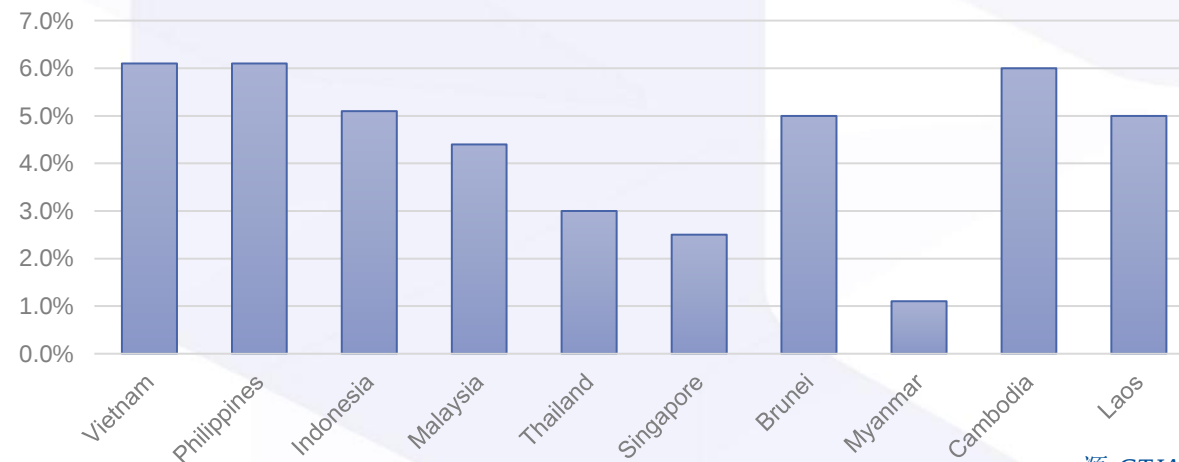
越南2025年的GDP增长前景十分乐观，国际组织预测在6.1%（国际货币基金组织）至8%（越南政府目标），使越南有望成为东盟增长最快的经济体之一。



各行业GDP(%)



IMF对2025年东盟国家 GDP 增长的预测



源: GTJASVN Research



越南的2.0版改革以私营部门发展和生产率提升为核心，以推动高速增长新时代，并助力越南摆脱“中等收入陷阱”。

分类	指标	2012-19 (平均)	2020-24 (平均)	2026-30 (目标)
经济增长	实际GDP增长	6.80%	5.80%	8-10%
	私营部门增长	7.10%	5.70%	10-12%
	私营部门对GDP的贡献	50.60%	50.40%	55-58%
	私营部门对就业的贡献	84.60%	82.40%	84-85%
生产力	全要素生产率（TFP）对GDP增长的贡献	42.20%	36.30%	>55%
	私营部门生产率增长	6.70%	7.10%	8.5-9.5%
企业	期末企业总数	758,610	940,078	2,000,000
	每年新增企业数量	62,052	36,294	211,984
	进入全球价值链的大型企业数量	N/a	N/a	20



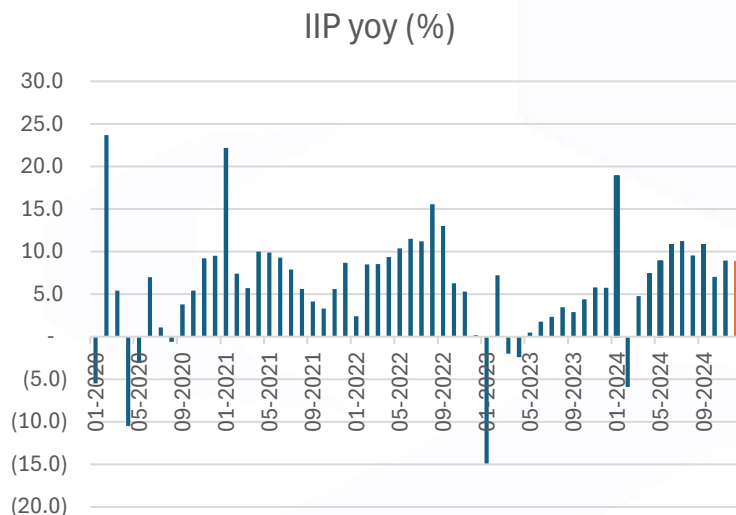
越南的2.0版改革以私营部门发展和生产率提升为核心，以推动高速增长新时代，并助力越南摆脱“中等收入陷阱”。

年份	农业、林业和渔业(%)	工业 (含建筑业) (%)	服务业 (%)	税收 (%)	GDP总增长
2018	12.31%	36.54%	42.17%	9.0%	7.47%
2019	11.75%	36.80%	42.47%	9.0%	7.36%
2020	12.66%	36.74%	41.83%	8.8%	2.87%
2021	12.60%	37.39%	41.26%	8.7%	2.55%
2022	11.88%	38.48%	41.14%	8.5%	8.12%
2023	11.86%	37.58%	42.29%	8.3%	5.05%
2024	11.86%	37.64%	42.36%	8.1%	7.09%
2025F	11.00%	37.00%	43.00%	9.0%	7.87%

GDP%	贡献	2025年第二季度增长	备注
农业	10%	3.90%	增长势头从第一季度延续 (稳定增长)
工业	30%	8.80%	第二季度出口同比增长18% (第一季度增长11%)
建筑业	6%	9.80%	第二季度投资增长11% (第一季度为9%)
服务业	45%	8.50%	零售销售疲软被其他服务类别所抵消
税收	9%	5.90%	稳定增长势头延续自第一季度
GDP总增长		7.96%	所有主要领域均实现改善

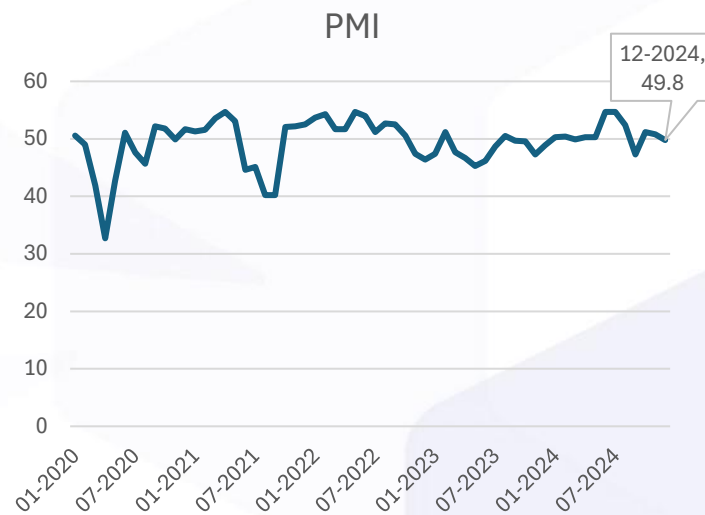


一、制造业与出口多元化

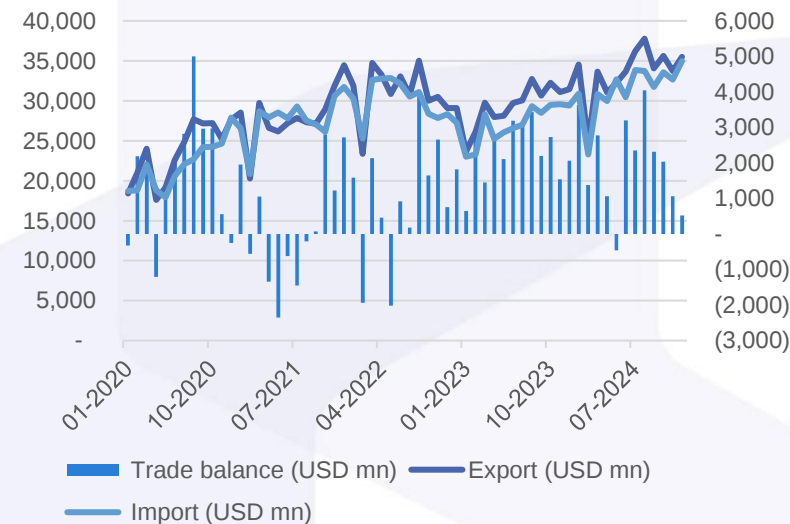


预计工业生产指数（IIP）将增长8%至10%，主要得益于持续的外国直接投资（例如2024年实际到账达253.5亿美元）以及来自英伟达、三星等企业的高科技投资。

总体而言，越南制造业有望在2025年实现稳健增长，前提是能有效应对全球不确定因素并充分发挥其战略优势。



预计年初采购经理指数（PMI）将维持在50至51，反映出全球需求逐步恢复稳定，尽管来自美国贸易政策的不确定性仍构成风险。



出口订在电子和纺织品需求的推动下，出口订单可能会温和增长10–12%，尽管美国等出口市场的不确定性可能会抑制增幅。主要出口商品预计将保持稳定，其中电子产品仍将占据主导地位，而可再生能源组件等新兴领域有望获得关注。主要出口市场如美国、欧盟、中国以及进口来源如中国、韩国，预计将保持稳定，通过自由贸易协定（FTA），与东盟国家的贸易可能实现增长。



一、制造业与出口多元化

越南正在积极推动贸易伙伴多元化，以减少对中国和美国等主要市场的依赖，同时把握国际经济一体化带来的最大增长机遇。



签署并充分利用FTA

越南已签署多项重要自由贸易协定，包括《跨太平洋伙伴全面进步协定》（CPTPP）、《越南-欧盟自由贸易协定》（EVFTA）、《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP），以及与日本、韩国等国的双边协定。这些协议为越南拓展加拿大、墨西哥、欧州及其他东盟国家等新兴市场打开了大门。



开拓新兴且有潜力的市场

越南聚焦于通胀影响较小或保持正向增长的新兴市场，如印度、中东、非洲、东欧及拉丁美洲。这些地区对越南具备竞争优势的商品（如农产品、纺织品及木制家具）存在强劲且持续的需求，为出口多元化和市场扩张提供重要机遇。



出口商品结构转型

越南正逐步减少对传统出口商品（如纺织品和农产品）的依赖，积极推动高新技术产品（如电子产品与半导体组件）的出口。在三星等跨国企业的带动下，越南已逐渐发展成为电子制造中心，进一步拓展至发达国家市场。



平衡与主要贸易伙伴的关系

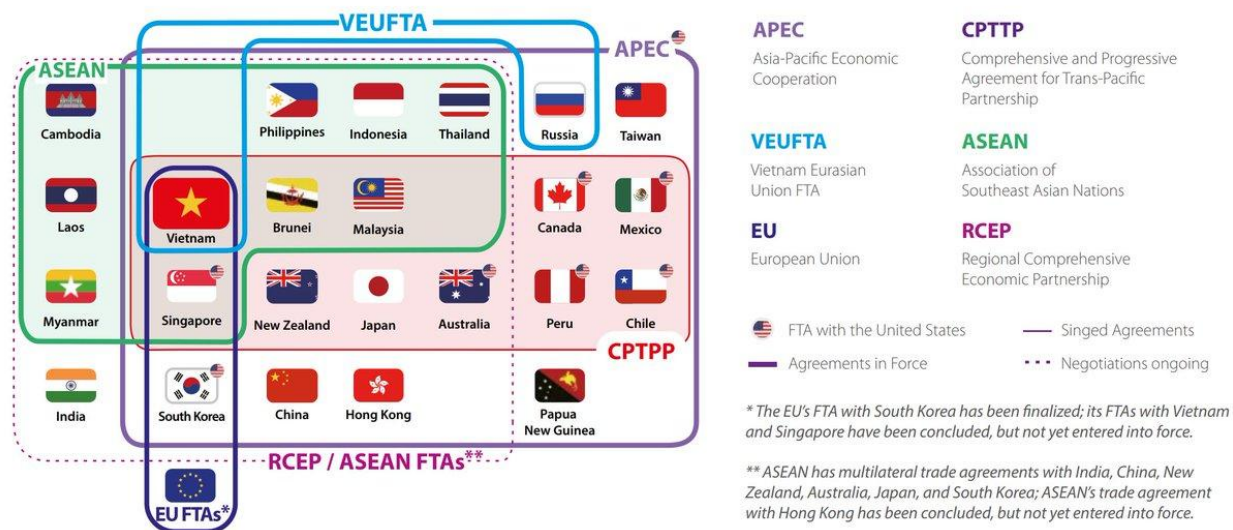
在保持与中国和美国稳定贸易关系的同时，越南正加快与日本、韩国及欧盟的合作，实现战略平衡。越南坚持“三不”外交政策（不结盟、不与任何国家结成军事联盟、不允许外国在越设军事基地），有助于越南保持中立立场，从而吸引多元化的投资来源。



一、制造业与出口多元化

越南正在积极推动贸易伙伴多元化，以减少对中国和美国等主要市场的依赖，同时把握国际经济一体化带来的最大增长机遇。

Vietnam's Free Trade Agreement Network



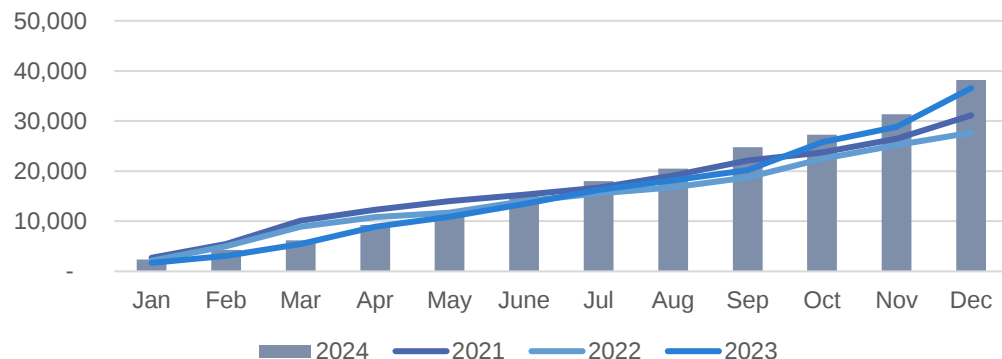
Market	% Export (2024)	Products
US	28.20%	Electronics, Textile, Footwear
China	13.50%	Farming, Electronics accessories
EU	11.50%	Textile, coffee, Electronics
South Korea	5.70%	Electronics, Textile
Japan	5.40%	Textile, Seafood
ASEAN, India, Middle East	35.70%	

按产品出口	2024年价值 (US\$bn)	%
总出口	405.53	100%
工业制造	344.2	84.90%
电子产品	150	37.0%
纺织品	44	10.8%
鞋类	27	6.7%
机械与设备	20	4.9%
农产品	38.5	9.50%
稻米	5.5	1.4%
咖啡	5	1.2%
水产品	10	2.5%
水果和蔬菜	6	1.5%
燃料与矿产	6.5	1.60%
其他	16.33	4%

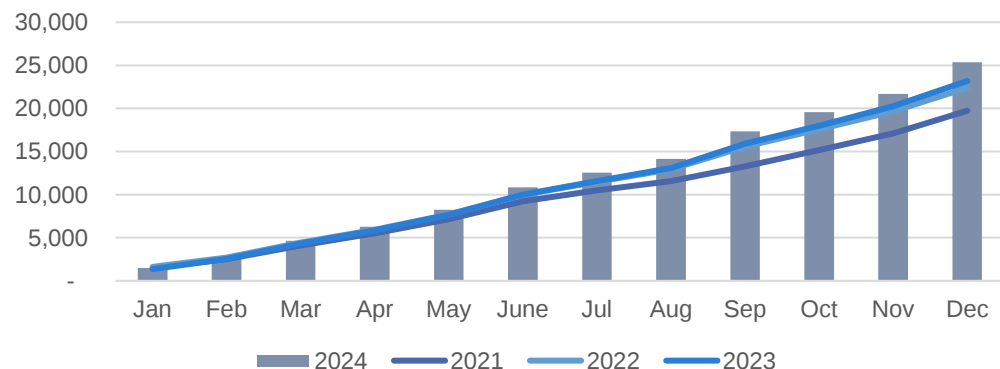


二、外商直接投资(FDI)流入

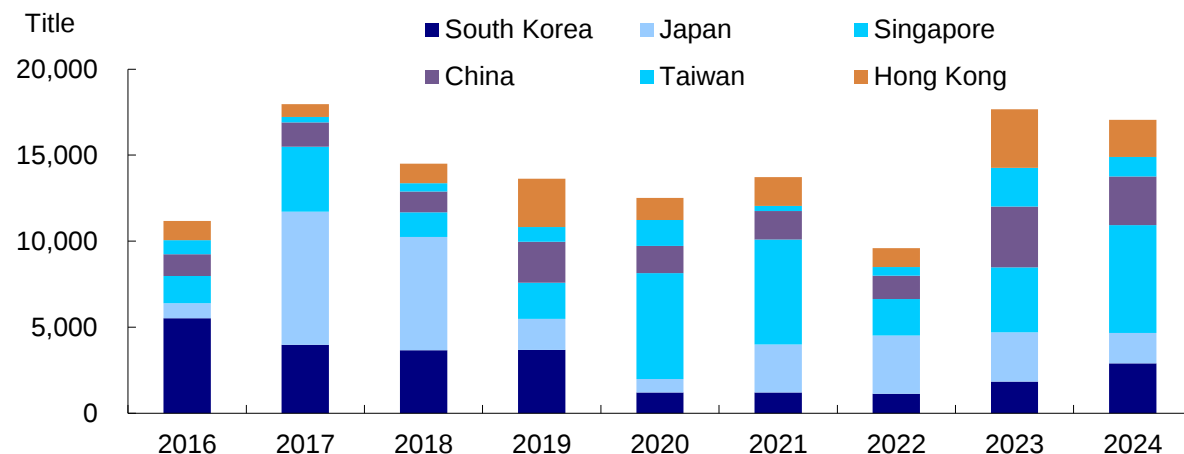
累计新注册FDI（百万美元）



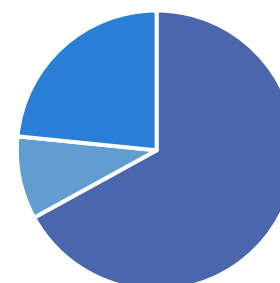
累计实际到位FDI（百万美元）



近年来，越南的外商直接投资趋势反映出一个强劲且不断增长的投资格局，这一趋势在美中贸易战背景下更加凸显。制造业仍然是主要的吸引领域，吸收了来自新加坡、韩国和中国的大量投资。同时，诸如可再生能源和房地产等新兴行业的增长，也显示出投资的多元化趋势。



2024年FDI按行业分布



2024年，仅制造业实际到位的FDI就达到256亿美元，占FDI总流入的67%，显示出该行业受全球产业链重组趋势的显著影响。

源: GTIASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



二、外商直接投资(FDI)流入

越南正日益发展成为高科技产业的枢纽，吸引了大量外资流入半导体、人工智能（AI）、电子产品以及可再生能源技术等领域。这一转变契合全球供应链多元化的发展趋势，同时也体现出越南在推动创新方面的积极政策导向，包括将于2025年1月正式生效的《投资法》修订版，以及在“公平能源转型伙伴关系”（JET-P）框架下所作出的承诺。

英伟达（NVIDIA）人工智能研发中心
（2024–2025 年）。



富士康（Foxconn）智能娱乐与系统设备
项目（2024 年），投资额 5.51 亿美元。



安靠科技（Amkor Technology）半导体工
厂（2024 年），投资额约 10.7 亿美元。



SpaceX 星链（Starlink）计划（2025 年
初）：正在洽谈的投资金额约 15 亿美
元（截至 2025 年初）。



三星（Samsung）电子半导体扩产项目
（2024–2025 年）：截至 2024 年累计
投资已超过 220 亿美元，新增投入 18
亿美元。



LG 高科技投资项目（2024 年），投资
额 10 亿美元。



重点高科技 FDI项目



三、有效政策



货币政策

灵活的货币政策预计将推动出口订单增长 10–12%（根据越南统计总局预测）。



商业政策

明确的制度框架有望将越南的营商环境排名（根据世界银行2020年数据，从第70位）提升至2030年前全球前50名。自2025年1月起生效的《投资法》为高科技投资提供30年的税收优惠，预计至2030年，半导体和人工智能领域的外资有望翻倍，年均达150至200亿美元。此外，第68号关于私营经济的决议也在积极推进中。



政府改革

政府推行更加精简的行政体系，有助于加快决策速度，特别是在基础设施项目方面。例如，据计划与投资部估算，拟于2026年投入运营的龙成国际机场预计将使物流成本降低5%。

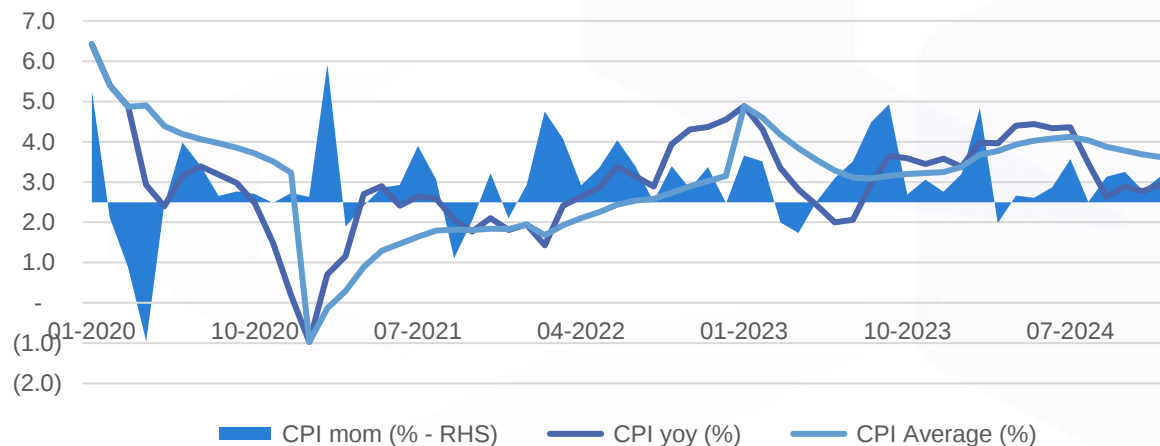


灵活的货币政策推动了经济复苏与出口增长，而政治体制改革则提升了治理效率与投资者信心。展望2025年及未来，这些努力有望带来持续的高速增长，增强国家竞争力，并为越南实现长期经济愿景奠定坚实基础，使其在东盟乃至全球范围内脱颖而出。

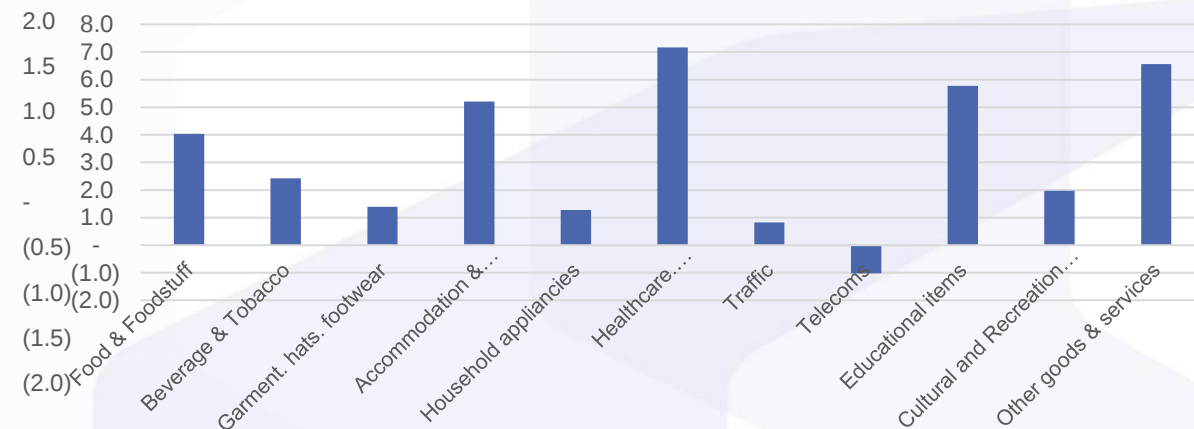


三、有效政策

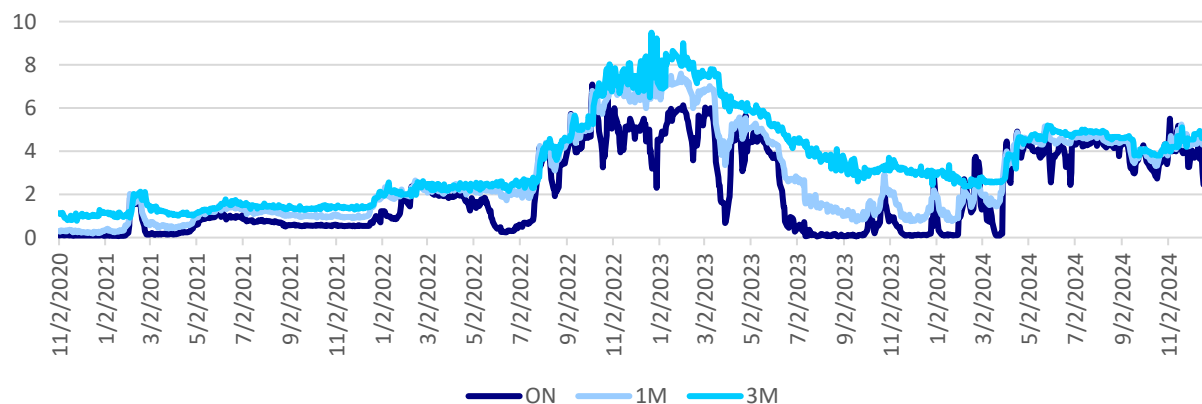
越南 CPI



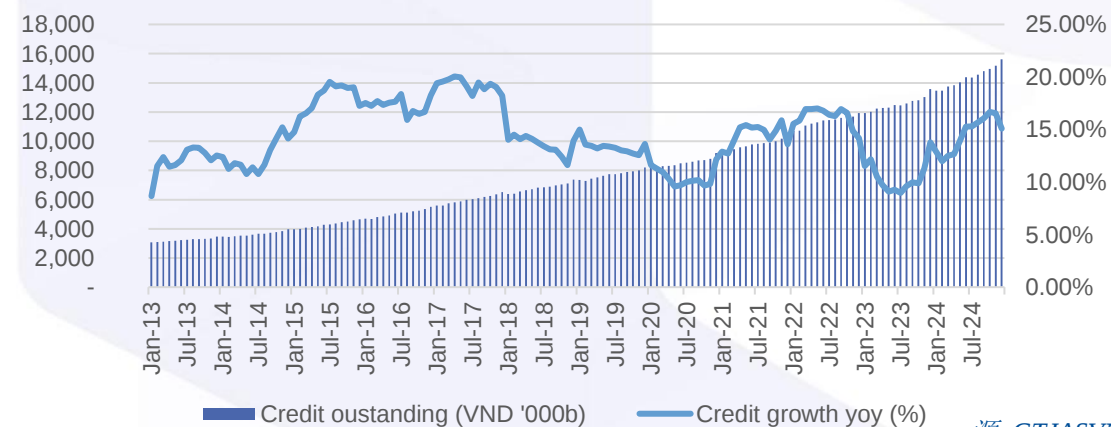
2024年各组成部分的平均通胀率 (%)



Vnibor参考利率 (%)



信贷余额和增长



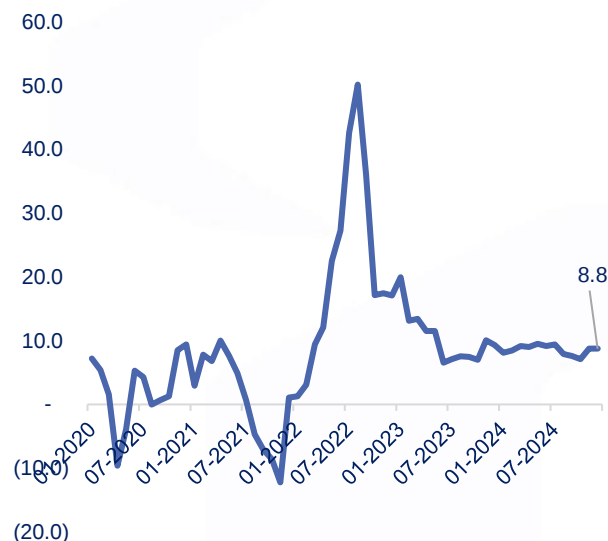
源: GTIASVN Research



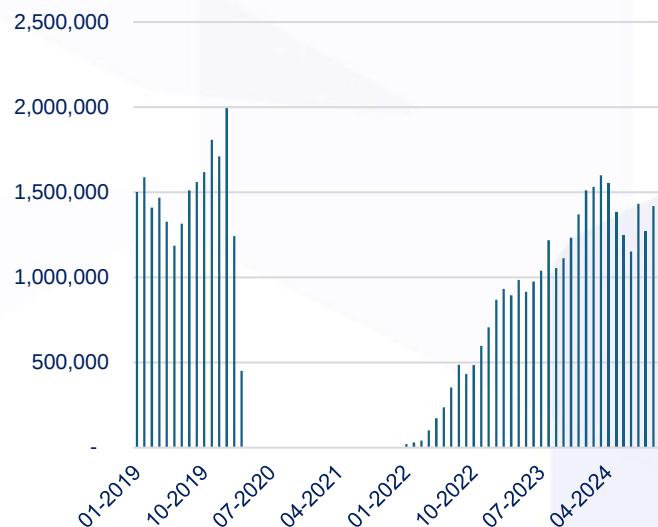
四、内需驱动引擎

预计2025年越南商品和服务零售总额将增长12%。

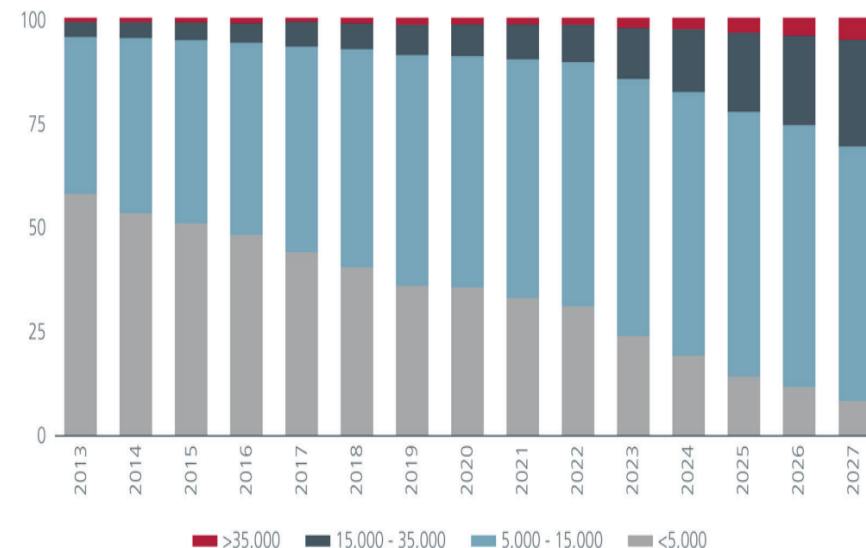
商品与服务零售额同比增长 (%)



国际游客到访人数



Household Income Distribution (%), Measured in USD



服务业对越南经济增加值的贡献达到49.46%。2024年第四季度，最终消费支出增长4.86%，对GDP增长的贡献率达53.18%，体现出国内需求的强劲韧性。

服务业收入，尤其是电子商务，预计到2025年将达到520亿美元（据汇丰银行预测），并有望在2030年增至1000亿美元。根据《第29号中央决议》（29-NQ/TW）中政府设定的目标，数字经济预计将占国内生产总值的30%。

中产阶级目前约占人口的15%至20%（据麦肯锡和汇丰银行估算），预计到2035年将上升至50%，从而带动服务、高端商品和旅游等领域消费增长。

2024年，越南人均GDP已达到4700美元，预计到2030年将在世界银行的预测下增长至约6000美元，这一增长得益于2025年至2030年间年均6.5%至7%的GDP增长率支撑。

源: GSO, EIU, OOSGA Analytics, GTJASVN Research



五、公共投资

2025年，越南计划安排875万亿越盾的公共投资资金，较2024年实际完成值增长28%。2026年至2030年将是实施《2021–2030年社会经济发展十年战略》的关键过渡阶段。该阶段的中期公共投资预计将聚焦于高速铁路、国际机场、高速公路网等一批具有突破性、带动性的重大工程项目。到2030年，目标是将高速公路总里程扩展至5000公里（相比2024年底的2001公里实现大幅提升）。

2030–2035年愿景：公共投资将继续在基础设施现代化和国家竞争力提升中发挥主导作用。根据越共中央第十三届委员会第十次会议通过的第10号决议，2026–2030年期间的GDP年均增长目标为7.5%至8.5%，其中公共投资预计将占社会总投资的30%至35%，比重显著。

对GDP的贡献：预计2030–2035年间，公共投资每年将为GDP增长贡献约1至1.5个百分点，其中包括如南北高速铁路等重点项目，将显著提升区域互联互通能力并促进国际贸易。长期来看，这些投资还将带动生产率提升及外商直接投资（FDI）持续增长。



边和一头顿高速公路连接Cai Mep Ha物流中心与龙城国际机场。



胡志明市规划建设7条地铁线路，到2035年总长度约355公里，总投资约402.1亿美元。



根据交通规划到2030年的河内城市轨道交通网络图



新山一国际机场T3航站楼

源: GTJASVN Research



五、公共投资

2025–2030年期间的重点项目

龙城国际机场

总投资50亿美元，预计2026年完成第一阶段。

南北高速铁路

- 投资673亿美元，全长1,545公里，设计时速为350公里/小时。
- 进展：计划于2027年动工，2035年完工，其中2025年为关键的筹备投资阶段。
- 意义：将河内与胡志明市之间的旅行时间缩短至6小时以内，每年运送超过2亿人次旅客，并在2025年至2037年期间为越南GDP年均增长贡献约1个百分点。

河内四环路并行路段

- 预计于2025年第四季度完工。
- 意义：有效缓解首都交通拥堵，促进红河三角洲地区的经济发展。

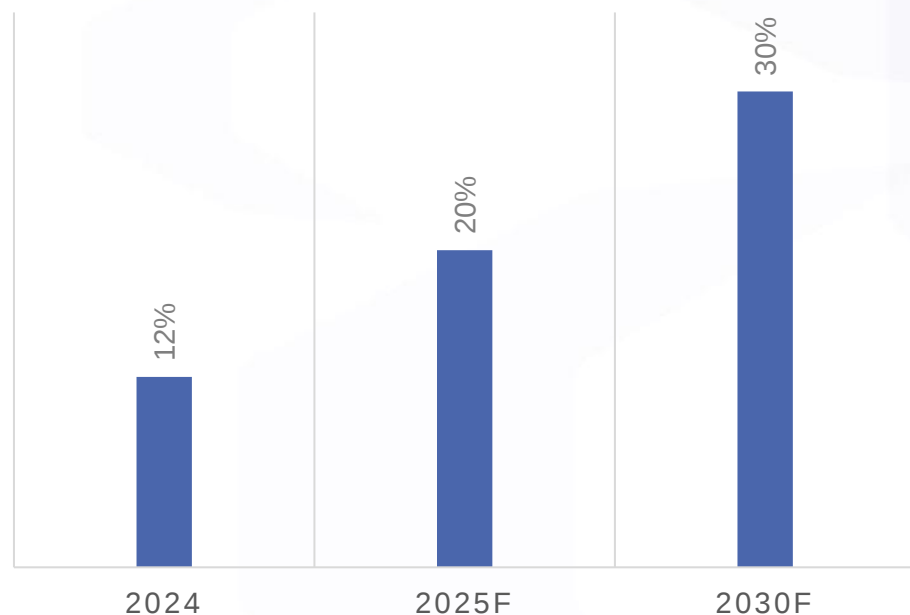
高速公路网络扩建（2025–2030年）

- 规模：到2030年，高速公路总长度目标为5000公里，并建设西原高速公路和跨区域高速公路等新线路。
- 进展：2025年启动新一批项目，并在2026至2030年期间强力推进实施。
- 意义：构建坚实的经济生态系统，提升区域与国际贸易连接能力，有助于保持GDP的持续增长。



六、数字化转型与创新

越南数字经济 / GDP



展望2025年，越南信息与传媒部力争实现全国范围内的5G覆盖，预计将为GDP增长贡献7.34%（数据来源：国家信息与传媒战略研究院）。这一目标得到了立法进展的有力支持，例如2024年修订的《电信法》，以及2024年启用的20 Tbps海底光缆等投资项目，显著提升全球互联互通能力。

制造业在2024年FDI拨款总额253.5亿美元中占比高达67%，受益于智能工厂和物联网（IoT）集成，预计每年可提升7%的劳动生产率（根据国家数字化转型计划的目标）。此外，智能手机和电子产品等高科技商品的出口总额在2024年达1260亿美元（越南统计总局），其中美国和欧盟是主要市场，进一步凸显制造业的增长动力。

电子商务预计将在2025年增长20%，借助5G技术提升交易速度与增强现实购物体验；医疗领域的远程医疗与远程诊断能力也不断提升，与越南在河内和胡志明市推进的智慧城市发展战略相契合。

源: GTJASVN Research





尽管面临关税挑战，越南依然是FDI无法抗拒的投资热土

源: GTJASVN Research



关于7月2日宣布的关税公告 (VNT) – 对出口至美国的越南商品征收20%的关税，对转运商品征收40%的关税

公告内容

2025年7月2日晚，美国总统唐纳德·特朗普通过“Trust Media”宣布，在与越共中央总书记苏林的积极会谈后，两国就关税达成一致，主要内容如下：

- 对出口至美国的越南商品征收20%的关税；
- 对转运商品的关税可能提高至40%；
- 美国将对越南出口商品实行0%关税；
- 特朗普总统表示希望美国汽车，尤其是SUV能因降低关税而更顺利进入越南市场。

评论

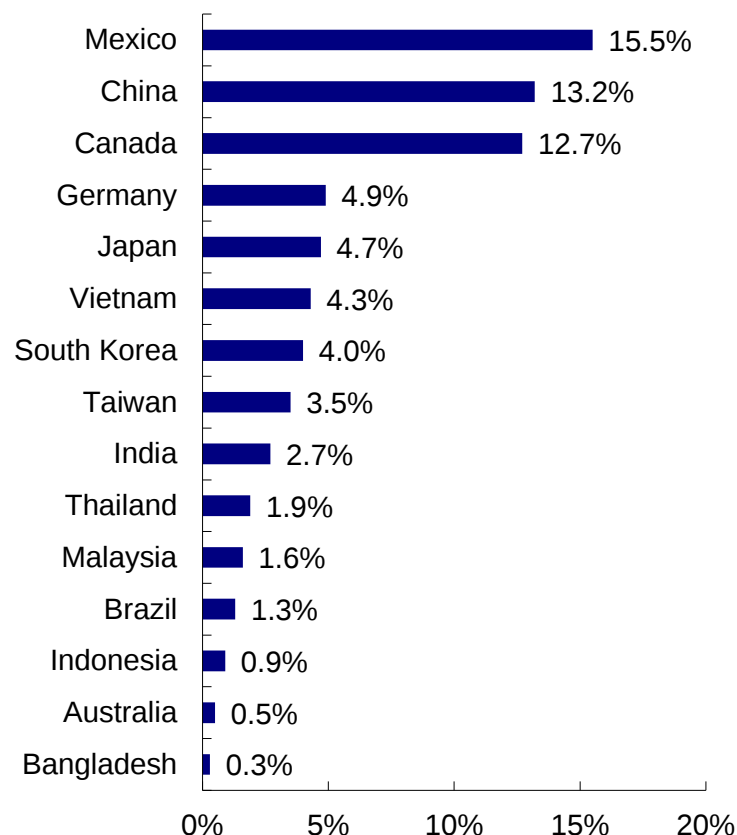
- 20%关税为平均税率，部分商品可能适用于更高或更低的税率；
- 目前尚不确定美国商品的降税政策是否普遍适用于所有品类，或仅限于符合双边战略利益的特定商品类别；
- **转运商品**的定义是决定适用关税税率的关键问题；
- 关于关税适用资格的担忧：由于越南和美国均为WTO成员国，并受“最惠国待遇”（MFN）原则的约束，美国对越南的关税优惠可能需要同步扩大适用于其他成员国（如中国、日本、韩国等）。为避免这种情况发生，越美双方可能需通过自由贸易协定（FTA）或关税同盟的形式加以规范。

源：GTJASVN Research

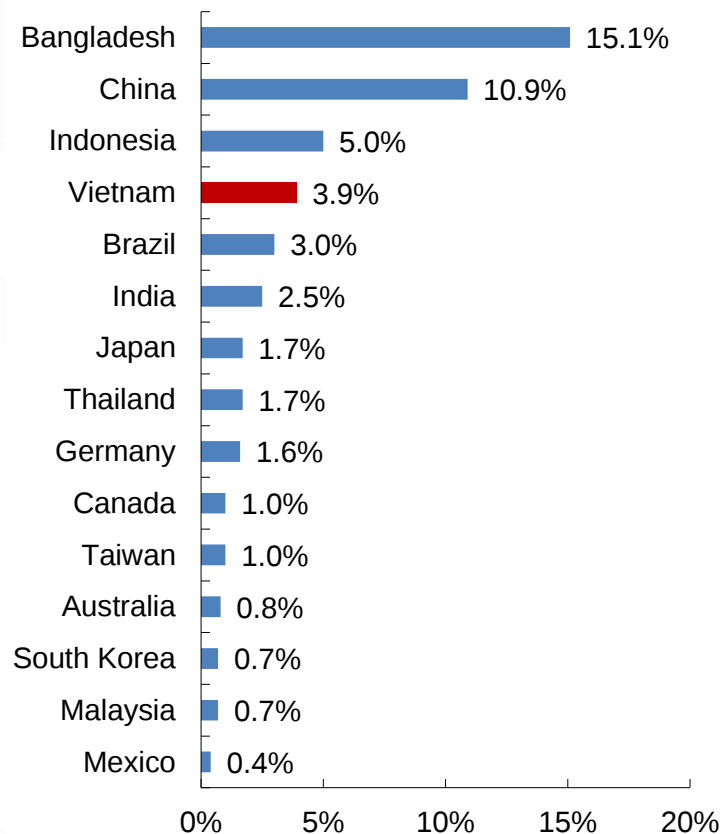


与主要合作伙伴的美国贸易概况

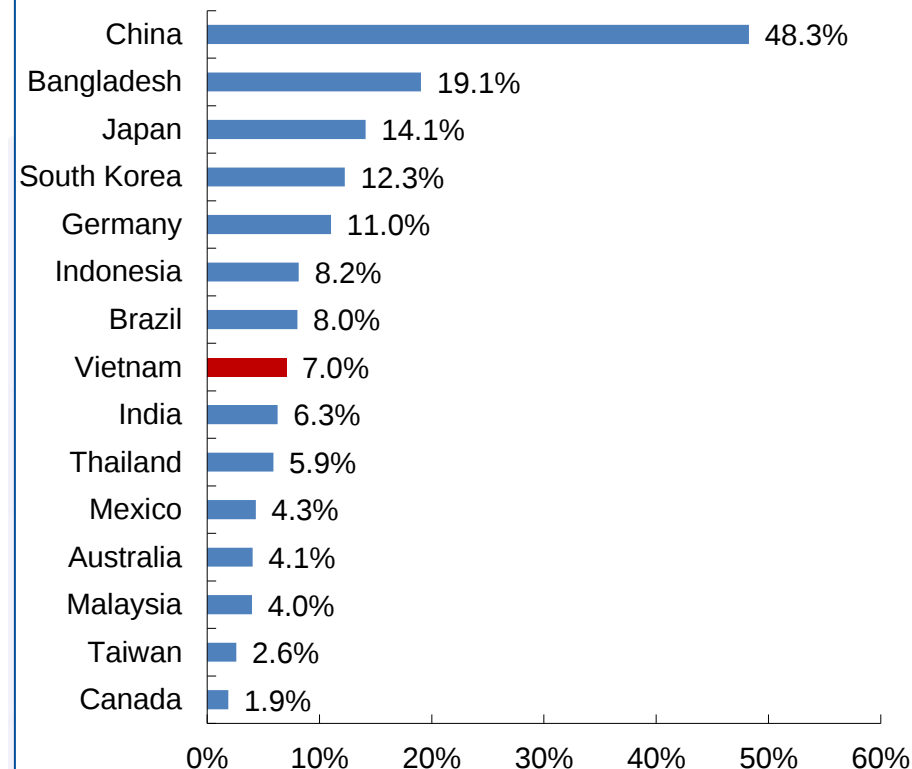
美国进口总额占比 (%)



美国实际有效关税税率 (%)
2025年4月2日之前



美国实际有效关税 (2025年5月)
按征收关税总额与进口报关价值的比率计算



源: Bloomberg, US Trade, GTJASVN Research



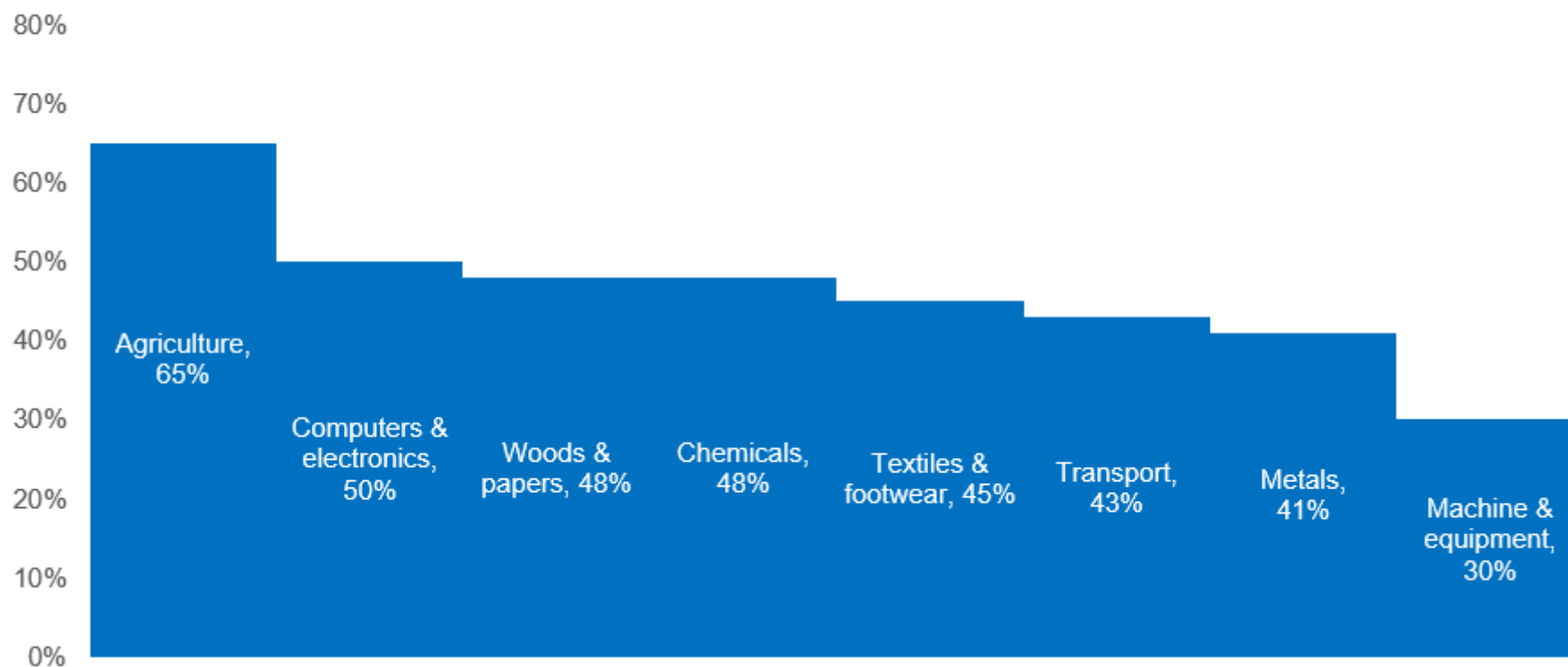
美国最新对各国征收关税情况概览

排名	国家 / 地区	2024年简化平均最惠国税率 (%)	对美国征收的关税 (包括汇率操纵与贸易壁垒, %)	4月2日宣布的美国互惠关税 (%, 4月2日前为25%)	8月1日生效的关税/截至7月31日的美国贸易协议 (%)
1	中国	7.5	67	54 (其中20%为4月2日前实施)	30
2	欧盟	5	35	20	15
3	爱尔兰	7.4	-	30	30
4	越南	9.5	90	46	20
5	爱尔兰	-	-	-	-
6	德国	-	-	-	-
7	台湾 (中国)	6.3	64	32	32
8	日本	3.7	46	24	15
9	韩国	13.4	50	25	15
10	加拿大	3.8	-	26	35
11	印度	16.2	52	26	25
12	泰国	9.9	72	36	36
13	意大利	-	72	-	-
14	瑞士	3.9	61	31	31
15	马来西亚	5.5	47	24	25
16	印度尼西亚	8	64	32	19
17	法国	-	-	-	-
18	奥地利	-	-	-	-
19	柬埔寨	9.4	97	49	36
20	瑞典	-	-	-	-
21	美国	3.3	-	-	-



越南具潜力且可规避相关关税的板块

Domestic content of key sectors

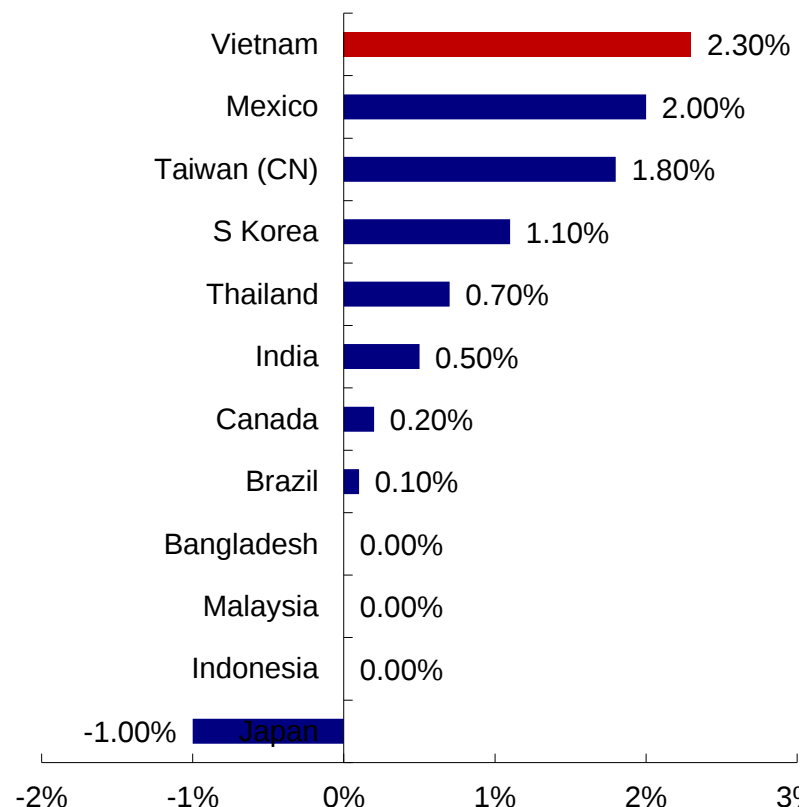


源: VN PSSD Committee, GTJASVN Research

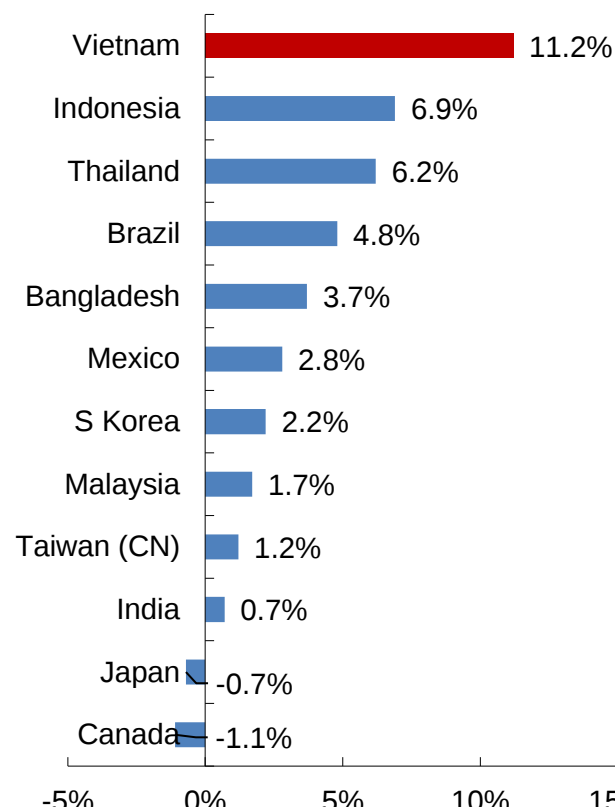


自2018年以来，越南及其他东盟国家已形成以对美出口上升、从中国进口增加为特征的贸易模式。

各国家/地区在US进口总额中占比的变化
(2018 - 2024年, %)



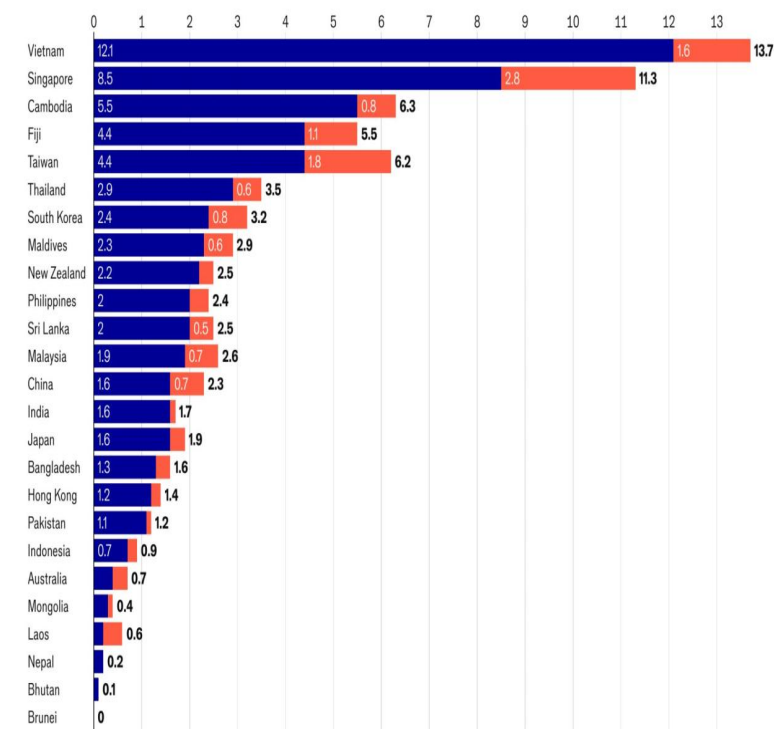
中国在各国家/地区进口总额中所占份额的变化 (%)



How important is US demand to Asian economies?

Domestic value added embodied in US final demand; as % of domestic GDP

■ Direct (via direct exports to the US) ■ Indirect (via the supply chains of third countries)



Source: EIU calculations based on value added data for 2023 from ADB MRIO tables and an estimate of the direct/indirect split derived from OECD TIVA data.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

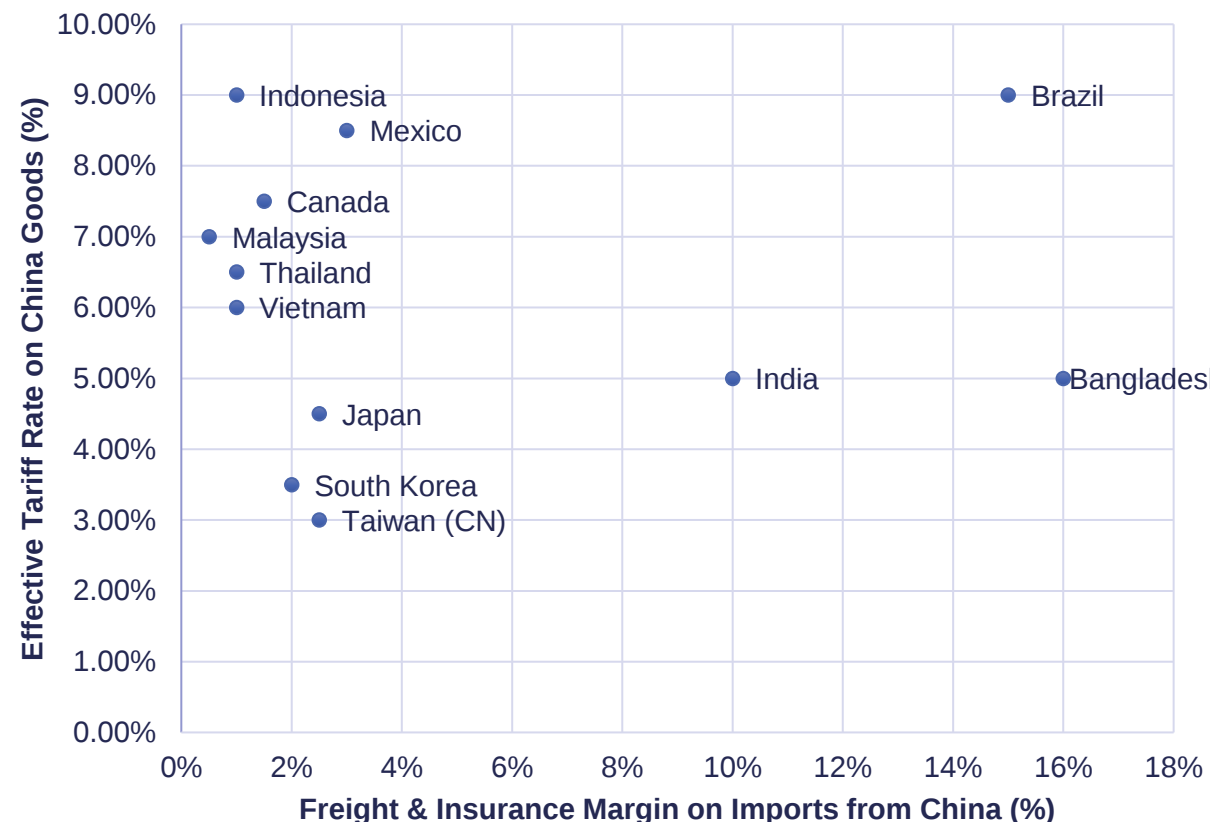
源: Bloomberg, US Trade, EIU, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)

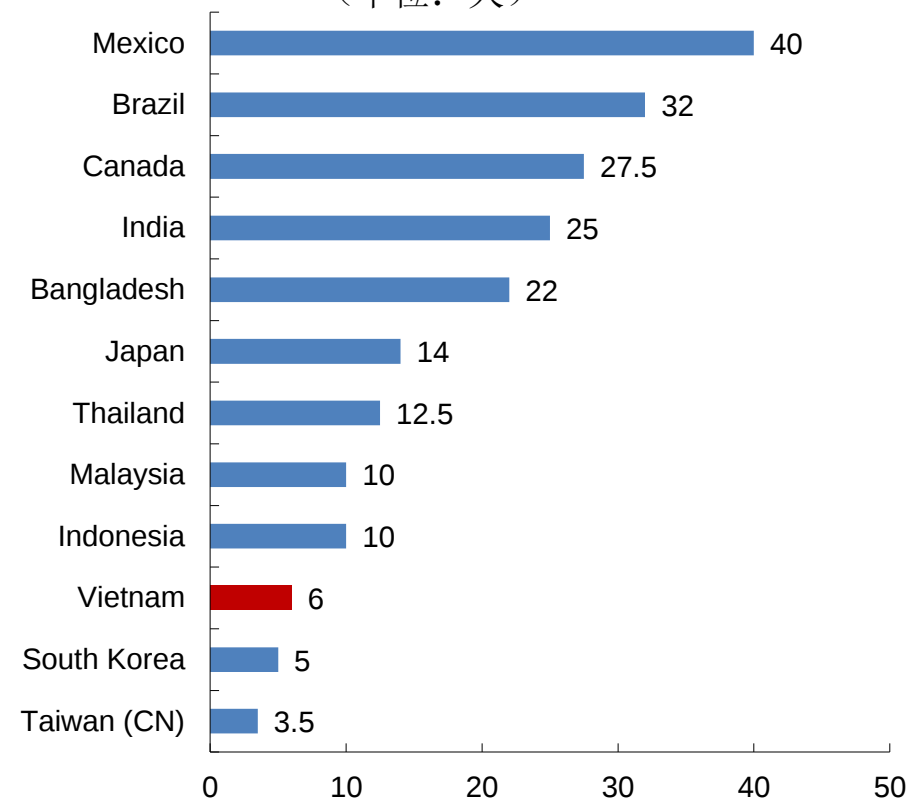


得益于地理邻近与较低的关税壁垒，东盟与中国之间实现了更深层次的一体化——这是实质性的生产联动，而非简单的转运替代方式。

越南具地理位置优越及税壁垒低



从中国出发的海运平均运输时间（2025年）
（单位：天）

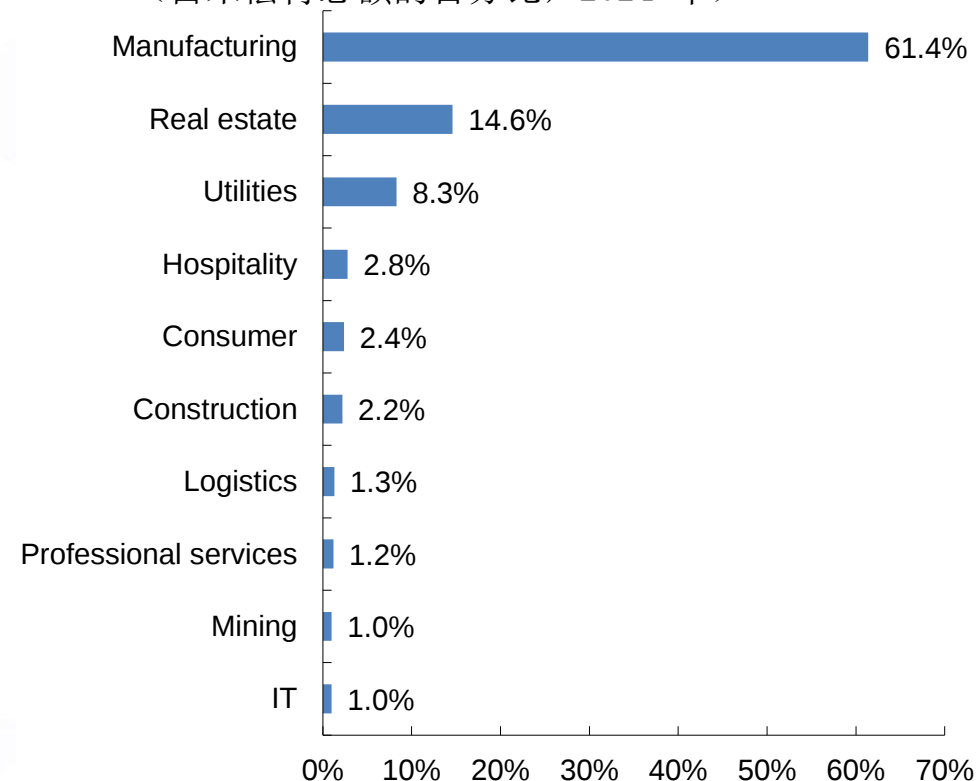


源: Bloomberg, OECD, GTJASVN Research

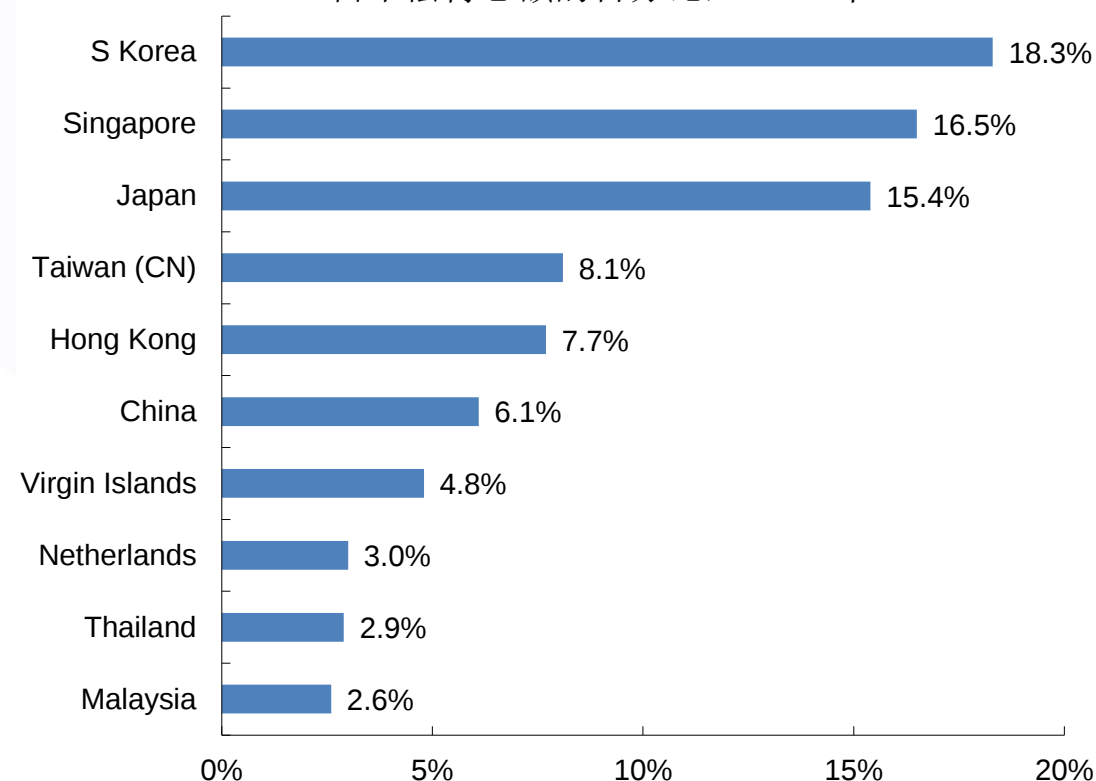


越南的FDI格局反映出制造业的高度集中以及与亚洲发达经济体的紧密地缘政治联系

各行业未偿付 FDI 承诺额
(占未偿付总额的百分比, 2024 年)



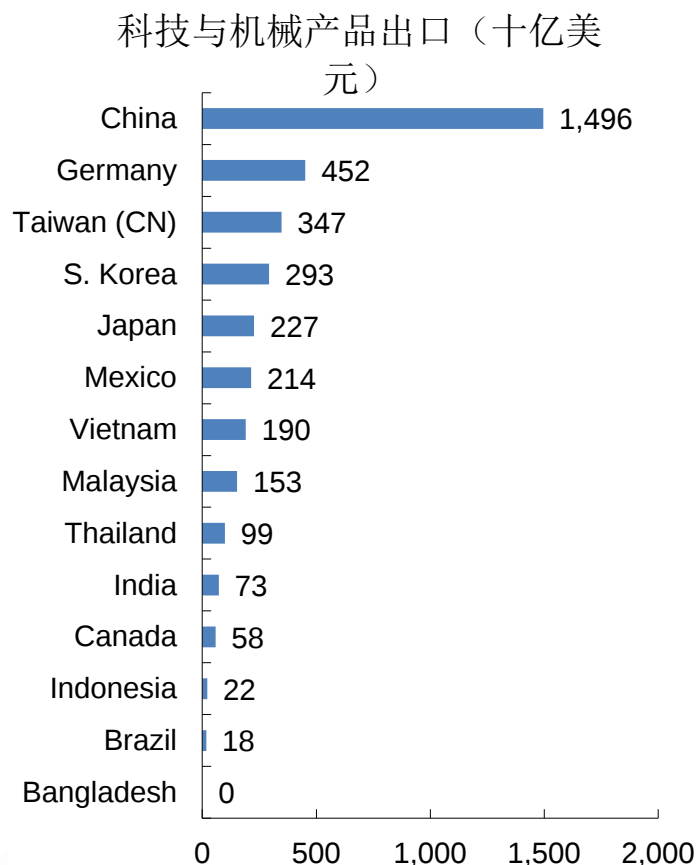
各国家/地区未偿付 FDI 承诺额
(占未偿付总额的百分比, 2024 年)



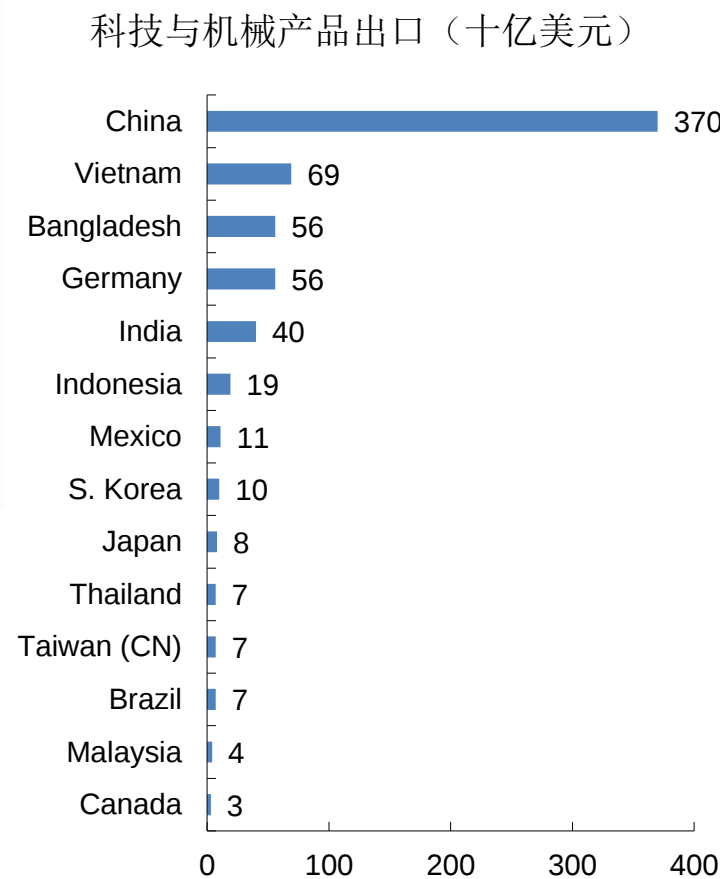
源: GSO, GTJASVN Research



越南的FDI吸引力源于其强大的制造业生态系统——为全球企业集团服务的大型供应商网络



国家	三星和苹果供应商数量
China	187
Germany	11
Taiwan (CN)	54
S. Korea	88
Japan	58
Mexico	4
Vietnam	63
Malaysia	21
Thailand	25
India	25
Canada	16
Indonesia	1
Brazil	1
Bangladesh	-



国家	H&M 和 Nike 供应商数量
China	555
Vietnam	162
Germany	2
Bangladesh	130
India	139
Indonesia	62
Mexico	10
S. Korea	52
Japan	10
Brazil	15
Taiwan (CN)	35
Thailand	18
Malaysia	3
Canada	2

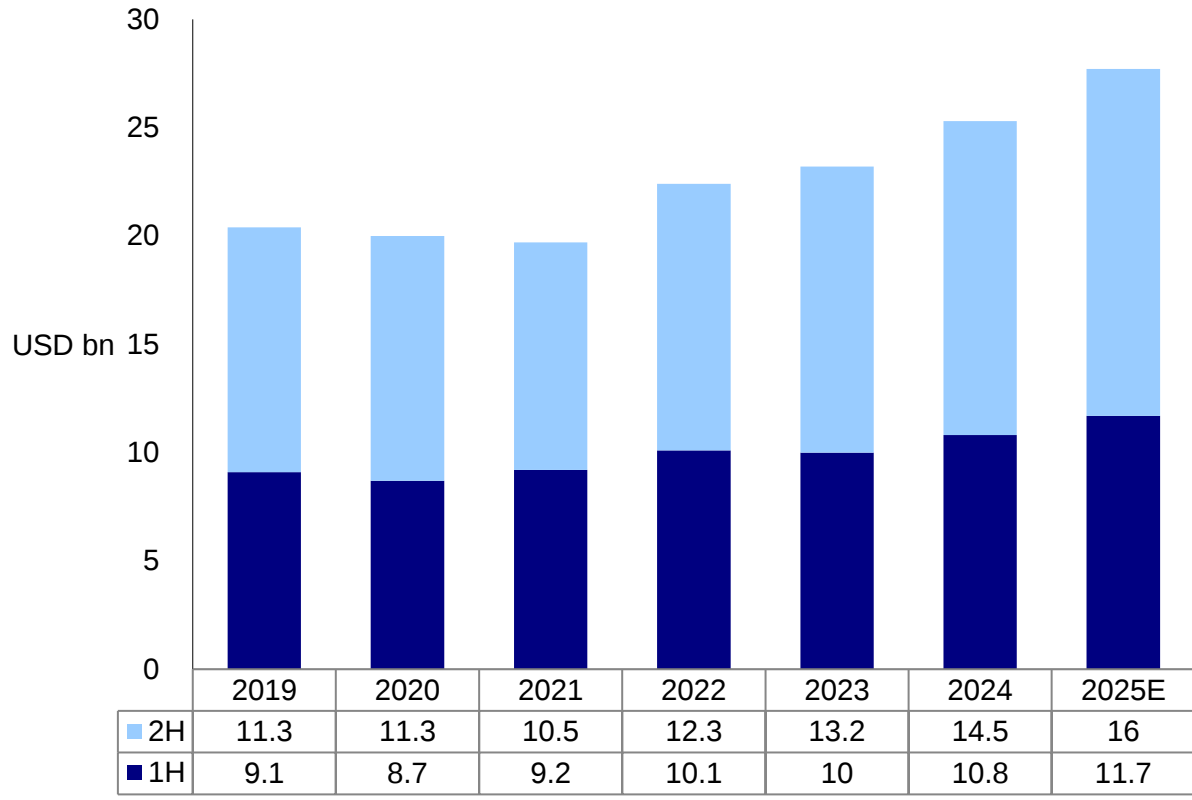
源: Samsung, Apple, H&M, ITC, GTJASVN Research



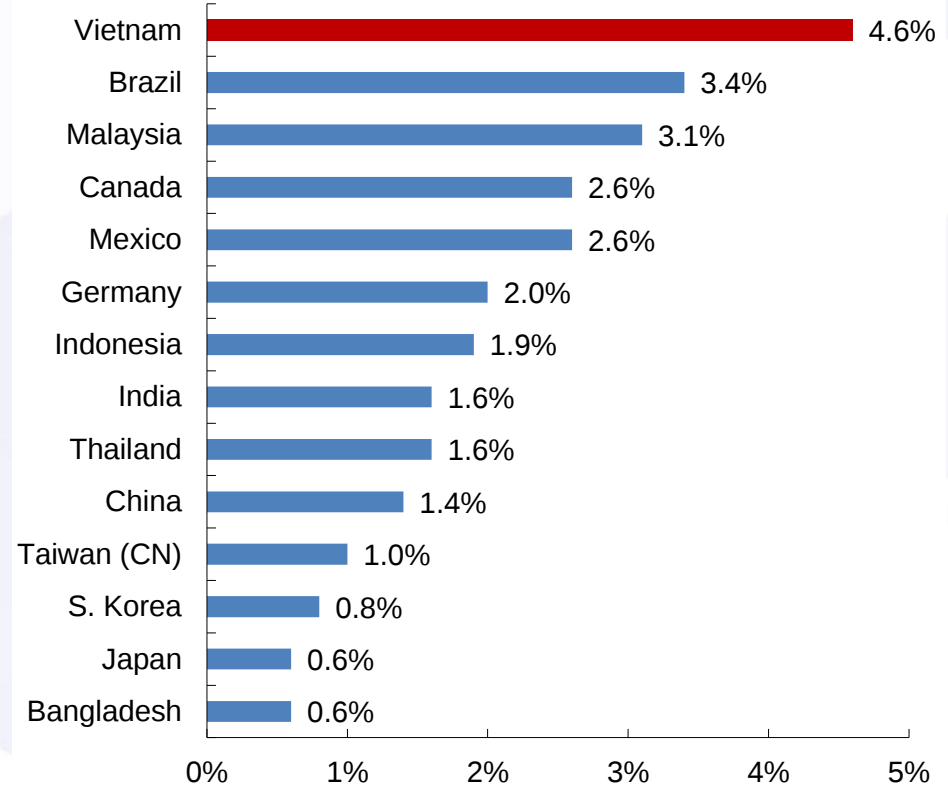


尽管面临美国关税风险和供应链不确定性，越南的 FDI 吸引力依然强劲，年初至今的流入量稳健。

越南的 FDI实际到位年均增长率达8.9%在2021 - 2025F期间



越南与同类国家FDI实际到位占GDP比例
(2014 - 2024年平均)

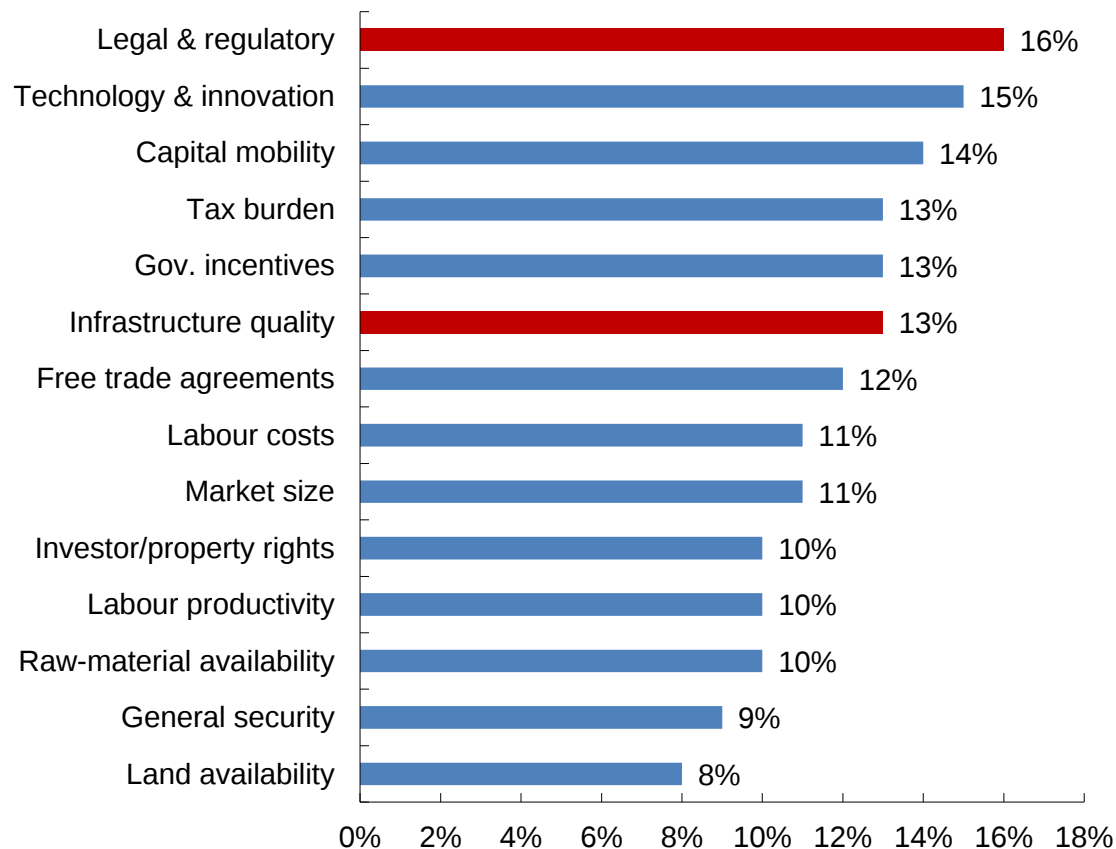


源: GSO, GTJASVN Research

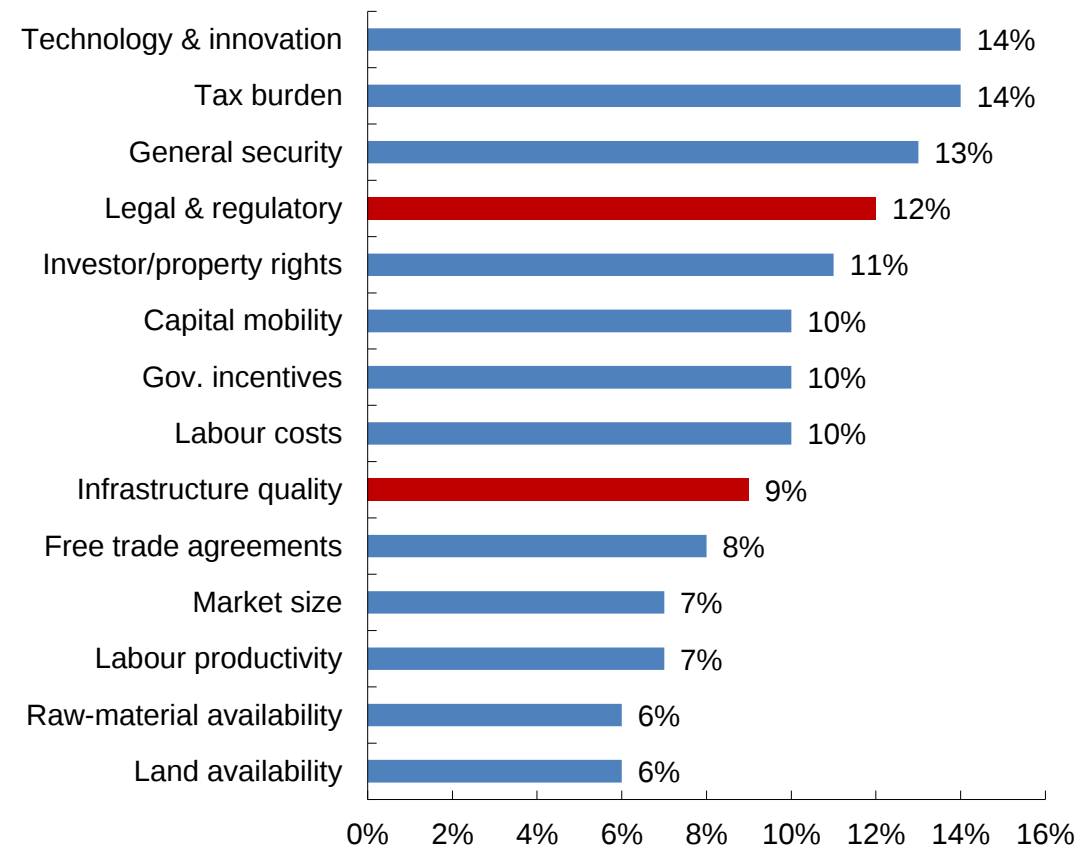


最新国际FDI调查结果确认，越南依然具备吸引投资者所优先考虑的关键要素

2025年吸引外资最重要的因素（按受访者选择比例）



2019年吸引外资最重要的因素（按受访者选择比例）

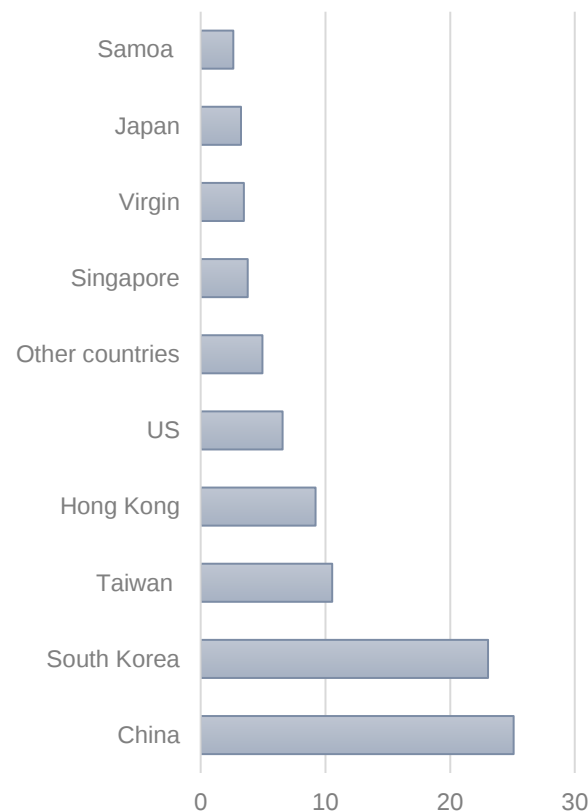


源: AT Kearney, GTJASVN Research

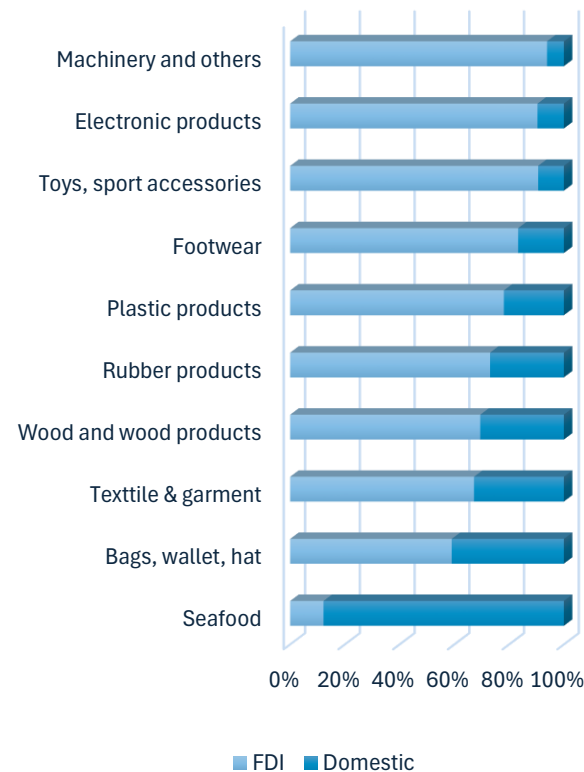


关税及其对越南商业的影响

在越南对美出口额最高的FDI来源国（单位：十亿美元）



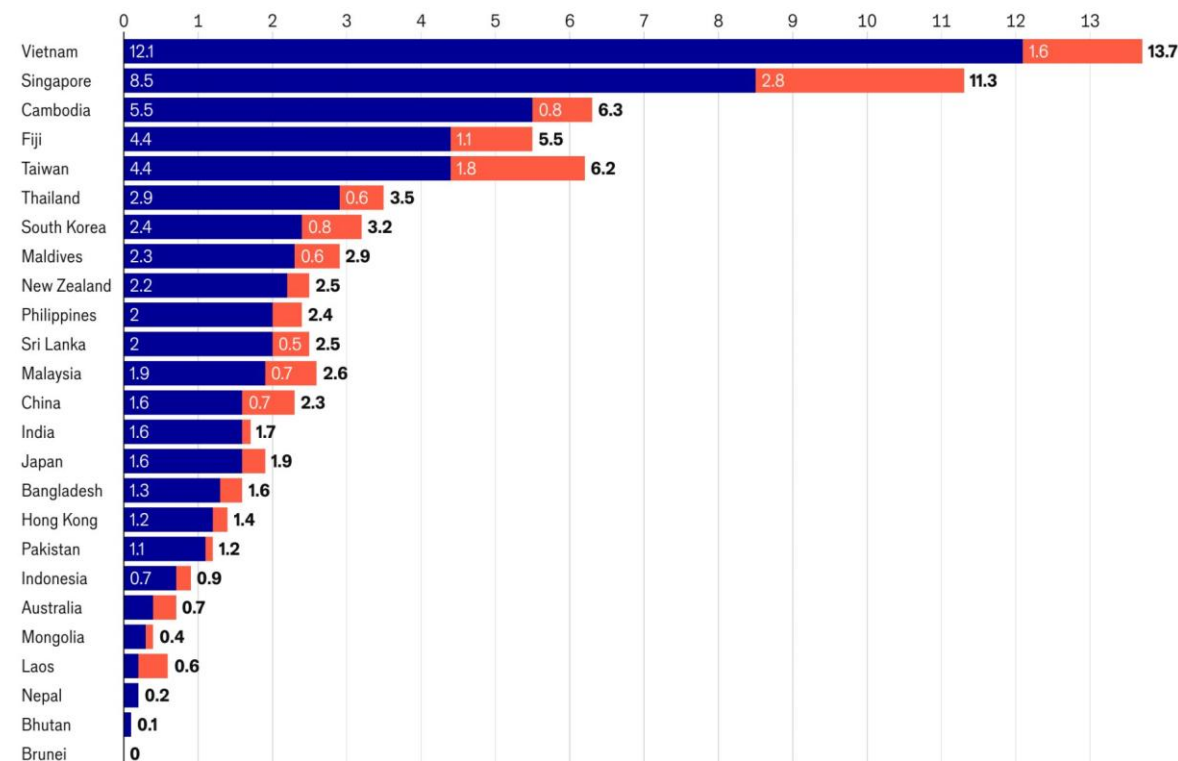
对美出口前十大行业（按类型划分：外资与内资）



How important is US demand to Asian economies?

Domestic value added embodied in US final demand; as % of domestic GDP

■ Direct (via direct exports to the US) ■ Indirect (via the supply chains of third countries)



Source: EIU calculations based on value added data for 2023 from ADB MRIO tables and an estimate of the direct/indirect split derived from OECD TiVA data.

Copyright © The Economist Intelligence Unit 2025. All rights reserved.

源: FiinGroup, EIU, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)





关税及其对越南商业的影响

根据特朗普政策豁免对等关税的行业/产品

行业 / 产品	关税 / 贸易措施及理由
港铁与铝材	实行单独关税，避免双重征税，以维持现行结构。
汽车及其零部件	维持现有贸易措施，避免进一步复杂化。
铜	电力、建筑与电子产业的关键原材料，确保供应链稳定，避免下游行业价格上升。
药品	包括公共卫生必需的药品和医疗产品，保障药品的可及性，防止对患者造成负面影响。
半导体	包括芯片与电子组件，为科技与国家安全核心产业；支持技术发展与本地制造竞争力。
锯材	包括建筑用木材与木制品，稳定建材价格，助力经济增长。
战略性矿产	包括稀土等高科技与国防产业所需矿物，保障关键行业供应，尤其在本地产能有限的情况下。
能源及其产品	包括石油、天然气与可再生能源，是保障能源安全与价格稳定的关键。
智能手机、计算机及电子组件	于2025年4月11日加入豁免清单，防止价格上涨，保护消费者和企业，特别是针对来自中国的进口产品。
至少含20%美国附加值的产品	推动“购买美国产品”政策，支持本土就业。
捐赠及信息类材料	包括书籍、教材及非营利组织提供的文化与教育物资；促进文化交流与人道援助，免征关税。
未来可能适用《第232条款》的产品	未来可能纳入调查与征税范围；避免双重征税，并确保与国家安全措施的一致性。

源: FiinGroup, EIU, GTJASVN Research





关税及其对越南商业的影响

适用其他贸易保护措施的行业关税税率

行业	关税	说明
太阳能板	120 - 813	于2025年4月宣布，关税范围从120%至813%不等，包括反倾销税和反补贴税，反映出美方对不公平竞争的担忧，尤其是针对中国政府对在越南运营的制造商提供支持的情况。
钢铁	50	根据《232条款》，关税税率于2025年6月4日从25%提高至50%，适用于包括越南在内的大多数国家，唯一例外是英国。由于钢铁产品被豁免于互征关税，这一 50%的税率为最终适用税率 。
虾类	~48.6	包括25.76%的反倾销税、2.84%的反补贴税，以及特朗普总统于7月2日宣布的20%新的对等关税。
巴沙鱼 (Basa fish)	5-15% MFN	根据美国商务部（DOC）于2025年6月发布的最新公告，在对越南出口至美国的冷冻巴沙鱼进行的第20次反倾销行政复审（POR20）中，多个出口商被裁定适用0%反倾销税，包括Bien Dong Seafood Co.,、Bien Dong Hau Giang Seafood JSC、Can Tho Import-Export Seafood JSC、Dai Thanh Seafood Co., 、Dong A Seafood Co., 、Hung Ca 6 JSC、Nam Viet Corp.和NTSF Seafood JSC.。值得一提的是，VHC虽未参与本轮复审，但同样享有0%的反倾销税率。至于其他未被点名的出口商，则继续适用每公斤2.39美元的统一税率。
木制品	5-15% MFN	根据2025年6月初的最新消息，美国商务部正在考虑对越南胶合板启动反倾销调查，涉及130多家越南企业，初步倾销幅度在112.33%至133.72%之间。

源: GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)





越南外资吸引力评分（详细分析）



越南不再只是低成本的选项——正逐步发展成为拥有日益成熟生态系统的战略性生产基地， 可与更发达的国家相媲美。

国家	综合评分	劳动力资源	劳动力成本	劳动生产率	税收负担	法治水平	工业表现	基础设施质量	民生福祉	气候风险
	100%	10%	10%	10%	13%	16%	15%	12%	10%	4%
中国	3.65	4.4	3.2	3.6	4.3	2.5	5	4	2	3.5
越南	3.20	3.2	4	2.2	4.4	2.5	4.5	2	2.5	3
台湾（中国）	3.17	1	1.9	4.7	3.1	2.5	5	3.5	4	1
韩国	3.11	1.8	2	3.7	3	3	3.5	4	4	2
印度尼西亚	3.01	4.8	4.8	2.6	3.1	4	2	1.5	1.5	3
日本	2.99	2.6	1.9	3.1	1.7	3	3	4	5	2.5
加拿大	2.97	2.2	1.1	3.1	3.3	4	1	5	4.5	1.5
德国	2.93	2.8	1.2	3.8	1	2.5	3	4.5	4.5	4.5
泰国	2.91	2	3.7	2.3	2.6	4	3.5	2	2.5	3
印度	2.87	5	5	1.9	3.8	3	1.5	1.5	1	5
马来西亚	2.80	1.6	2.9	3	1.7	4	3.5	2.5	3	1.5
墨西哥	2.75	4.2	3	2.4	2.6	2.5	3.5	2	1.5	3.5
孟加拉	2.50	4.2	4.9	2.2	4.4	1.5	2	1	1	1
巴西	2.30	3.8	4	1.7	1.9	1.5	1	2.5	2.5	4

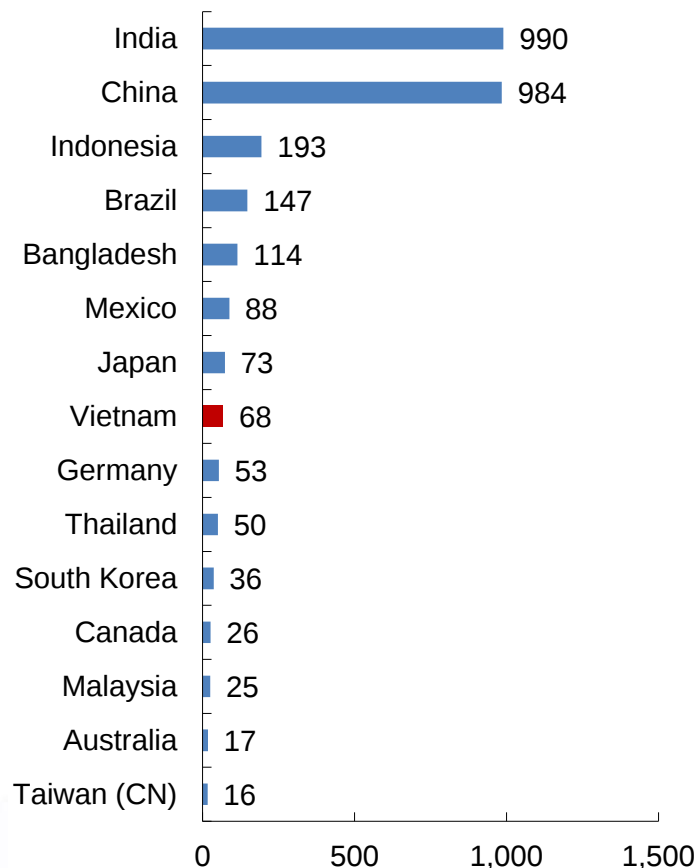
源: GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)

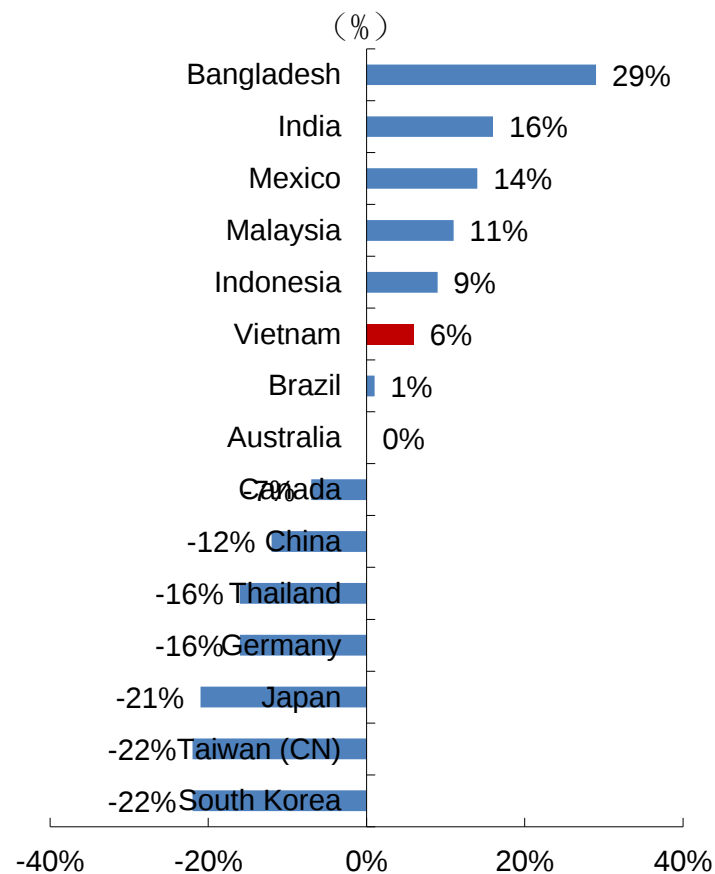


越南在劳动力指标方面表现中等，远远落后于印度和中国（世界人口最多的两个国家）

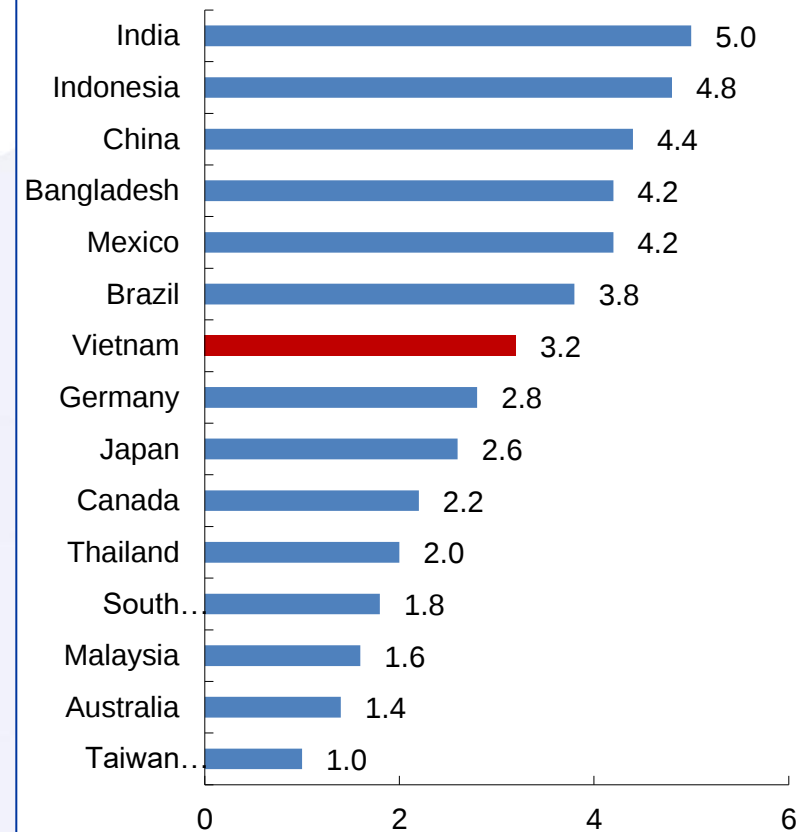
劳动年龄人口，2024年（百万）



2024年至2045年劳动年龄人口变化



劳动力平均得分（满分为5分）

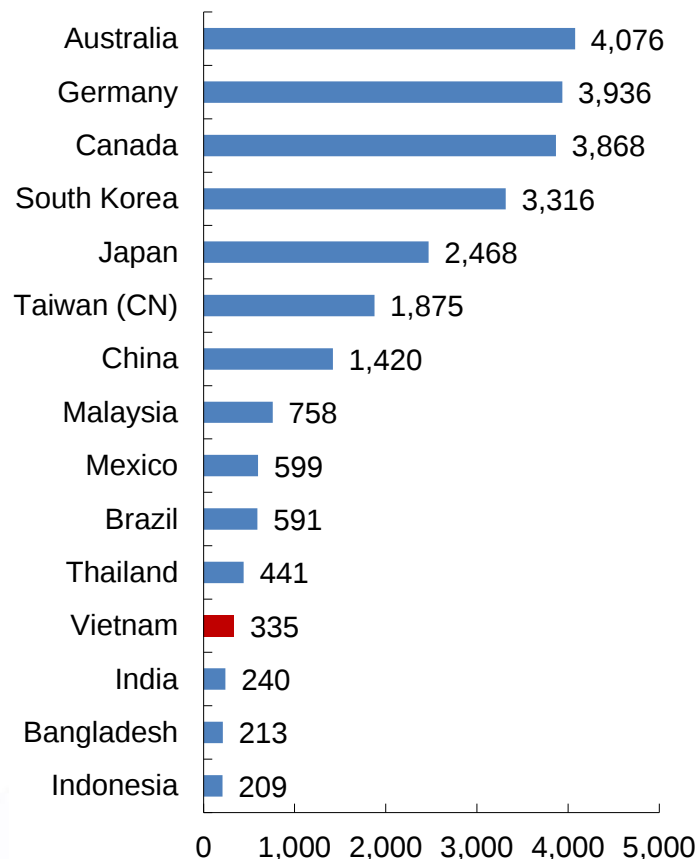


源: ILO, UN, GTJASVN Research

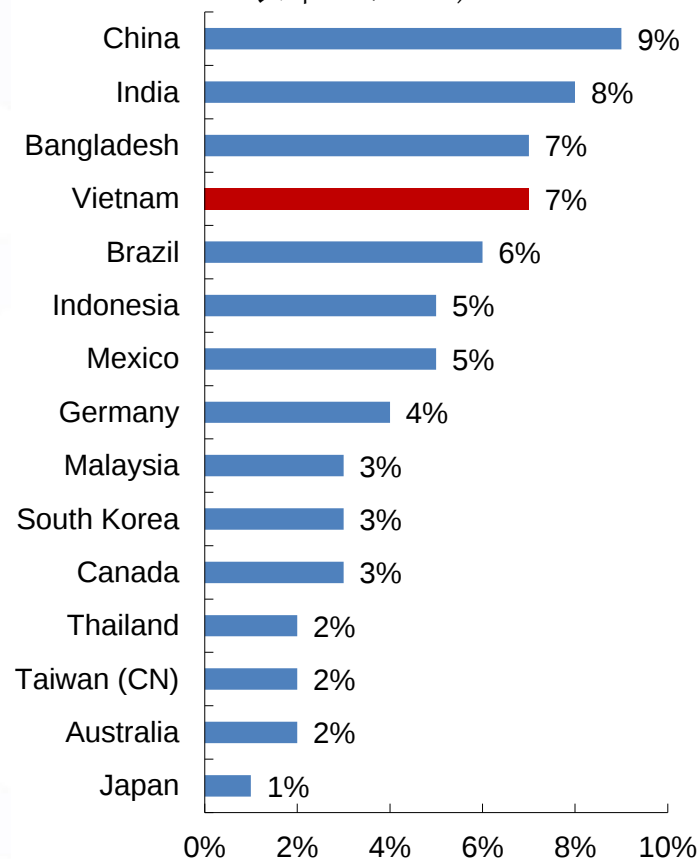


越南在劳动力成本竞争力方面排名靠前，尽管近期工资有所上升，但平均月薪仍明显低于多数同类国家

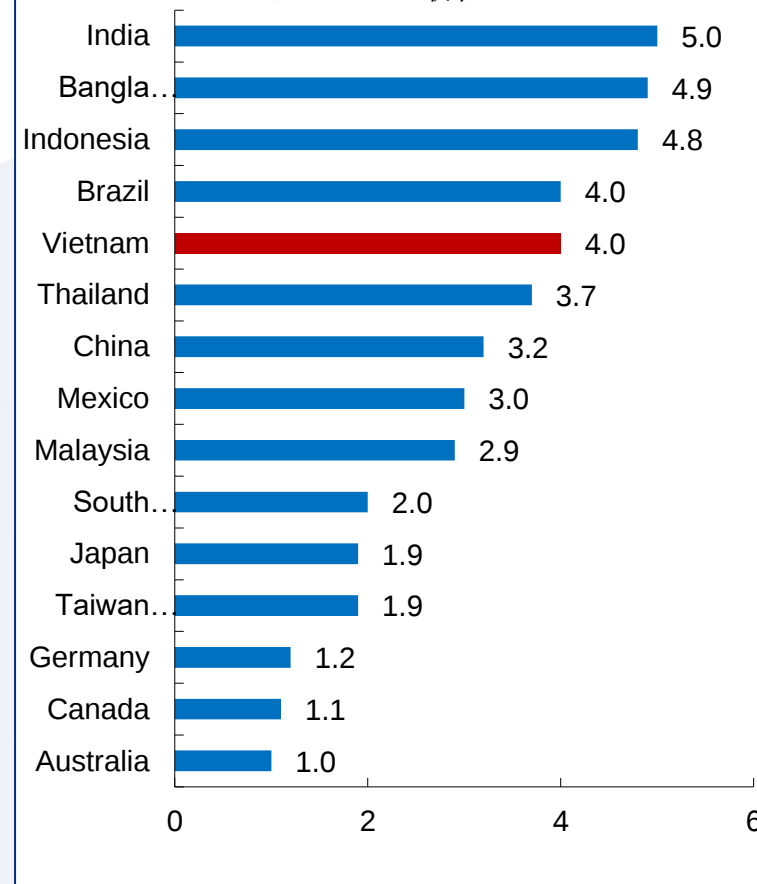
2023年平均月薪（美元）



2013 - 2023年平均月薪年均增长率（CAGR）



劳动力成本得分（标准化，1 = 最差，5 = 最佳）

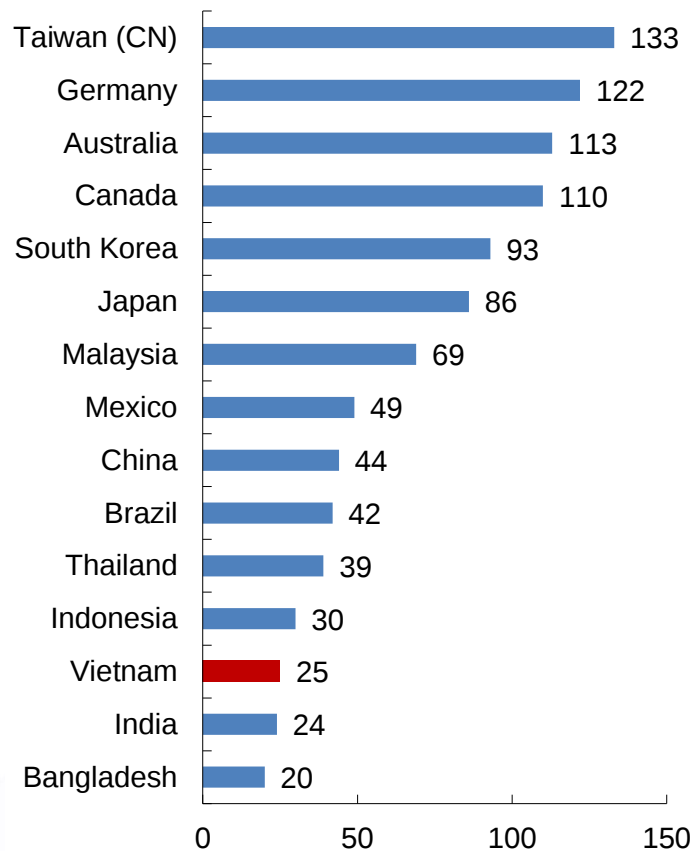
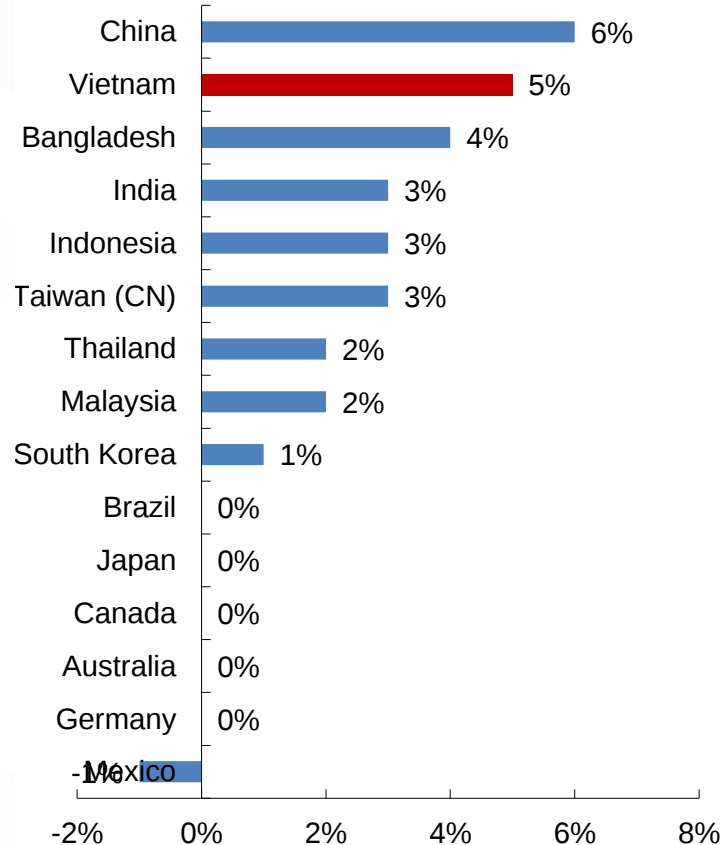
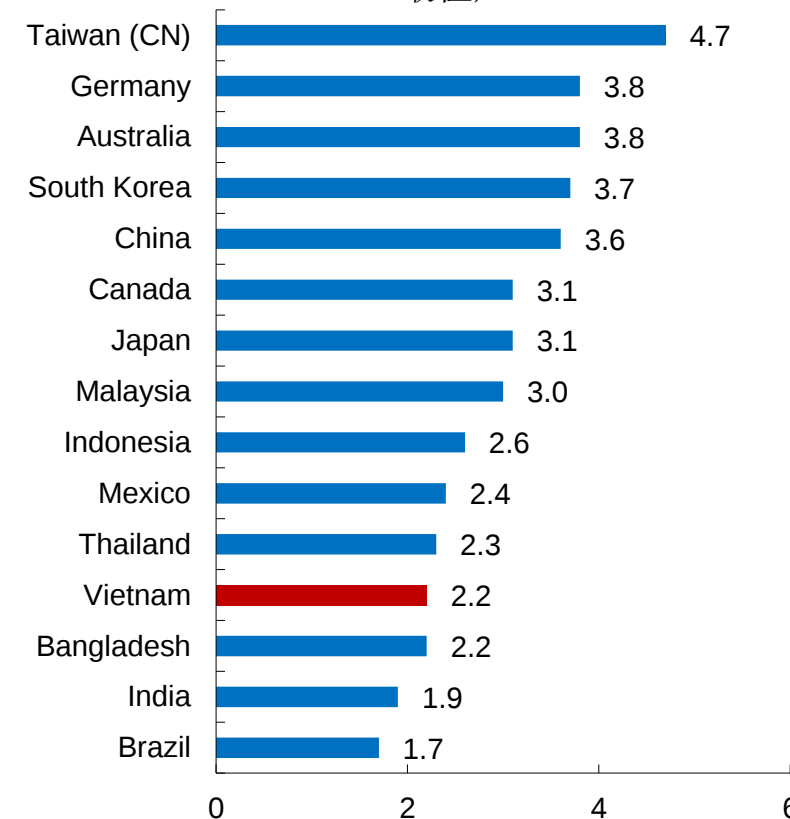


源: ILO, GTJASVN Research



尽管近年来有所改善，越南的劳动生产率仍然较低，远落后于中国和马来西亚等地区同行，但仍高于印度和孟加拉国。

2024年人均产出（单位：千美元）

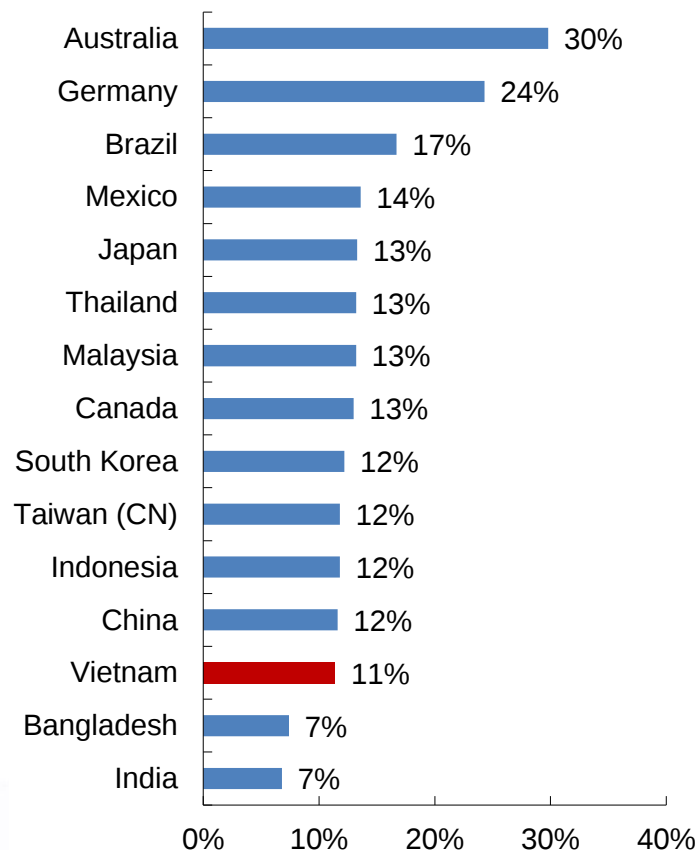
2014 - 2024年人均产出年均增长率
(CAGR)劳动生产率得分（标准化，1 = 最差，
5 = 最佳）

源: ILO, GTJASVN Research

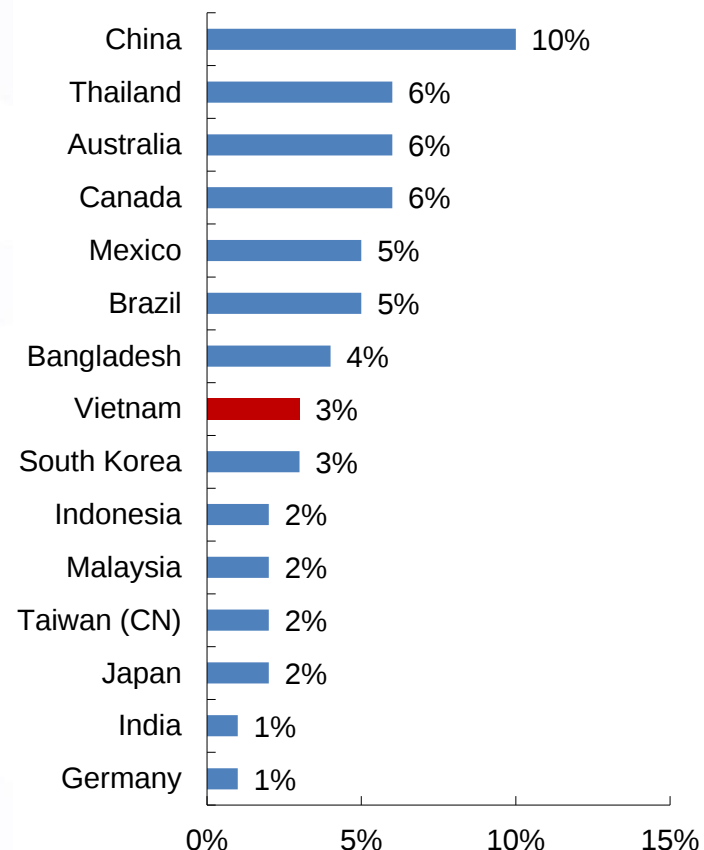


越南拥有均衡的税收竞争力，以适度的激励措施和相对较低的税收占 GDP 的比率为基础

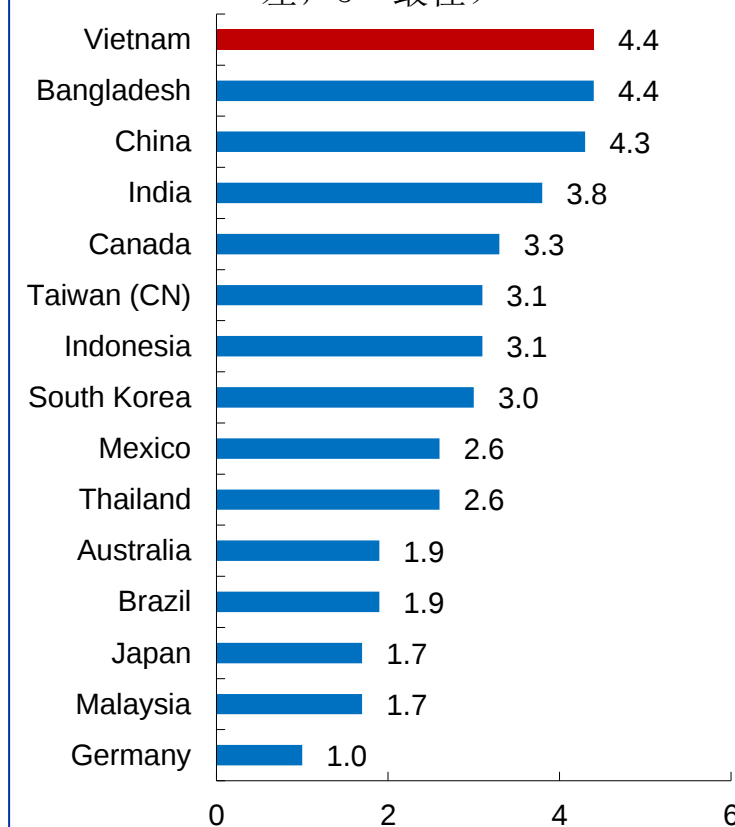
税收收入（占GDP的百分比）



税收支出（占GDP的百分比）



税收负担得分（标准化，1 = 最差，5 =最佳）

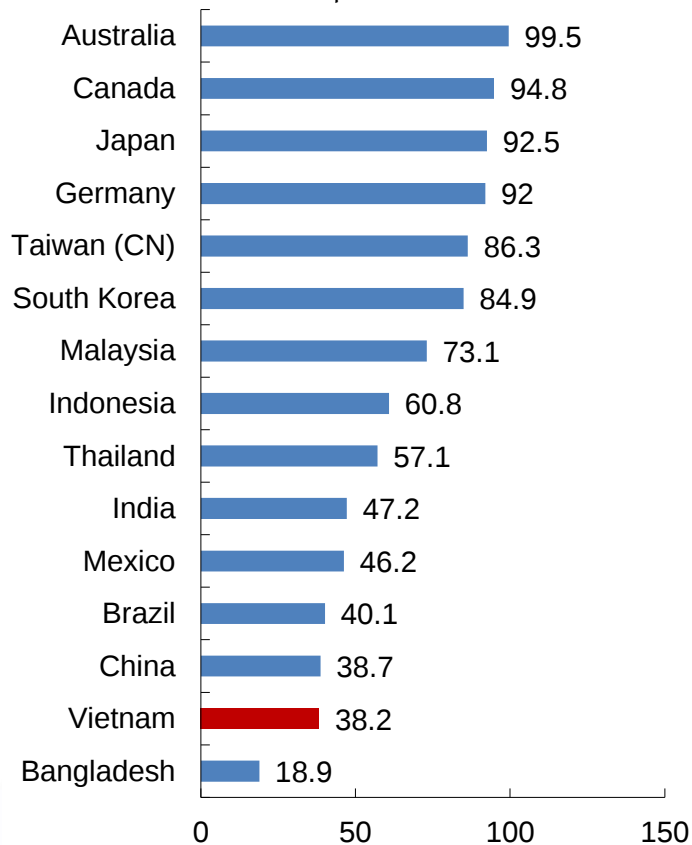


源: CEIC, GTJASVN Research

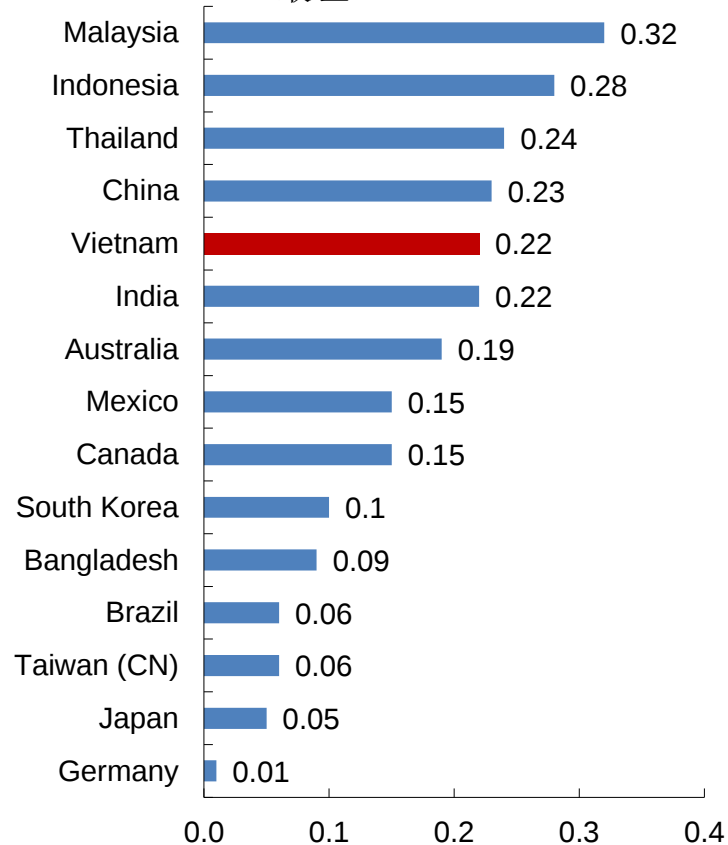


越南在监管质量方面落后于区域内的其他国家；不过，其对外资持开放态度，在一定程度上弥补了体制上的不足。

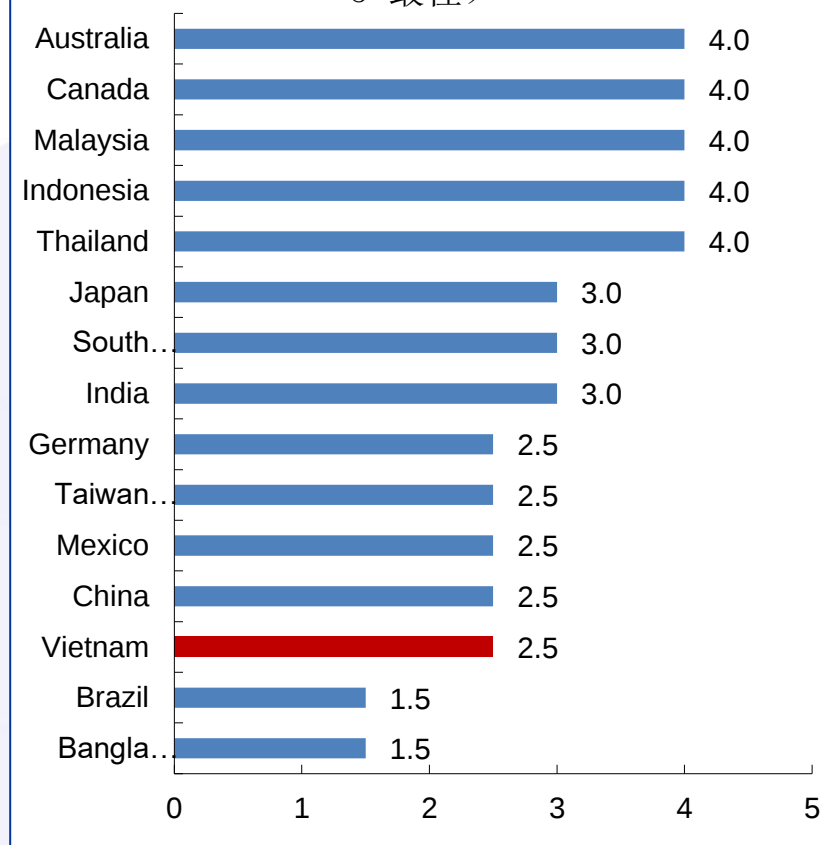
监管质量指数（世界银行，2023年）



FDI 限制指数（OECD，最佳 = 0 | 最差 = 1）



法治得分（标准化，1 = 最差，5=最佳）

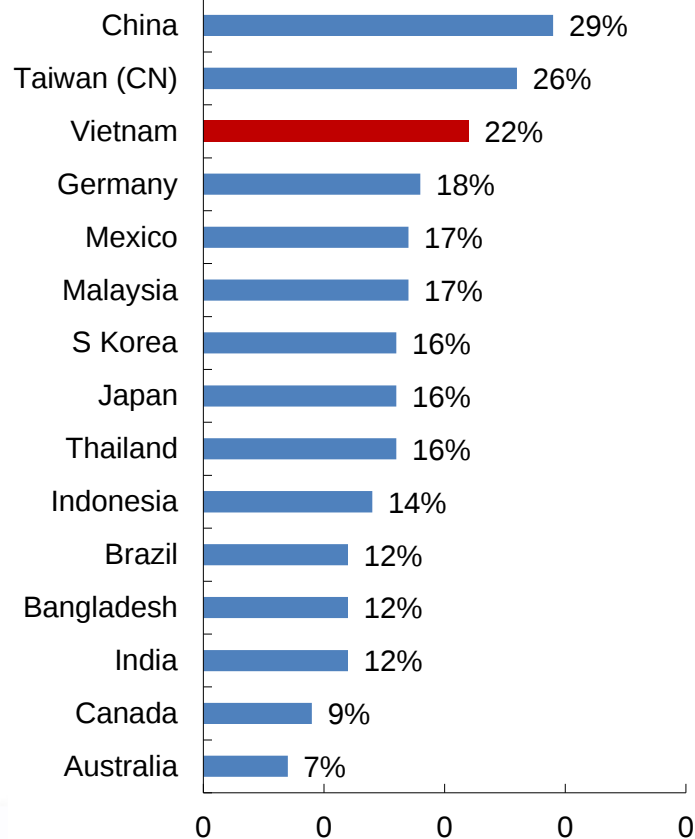


源: WB, OECD, GTJASVN Research

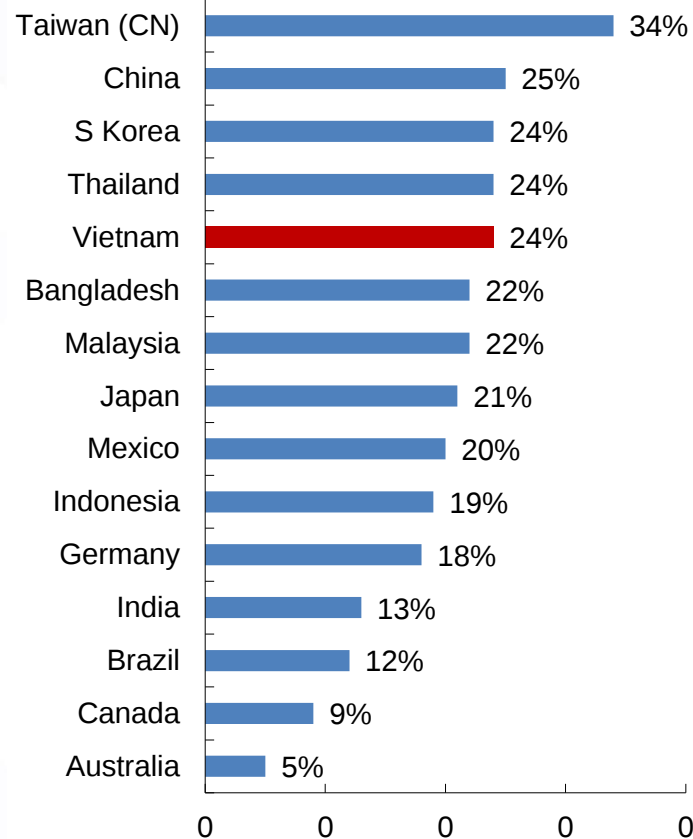


越南在工业深度方面在同类国家中表现突出，体现在制造业就业比例和制造业增加值占比均处于较高水平。

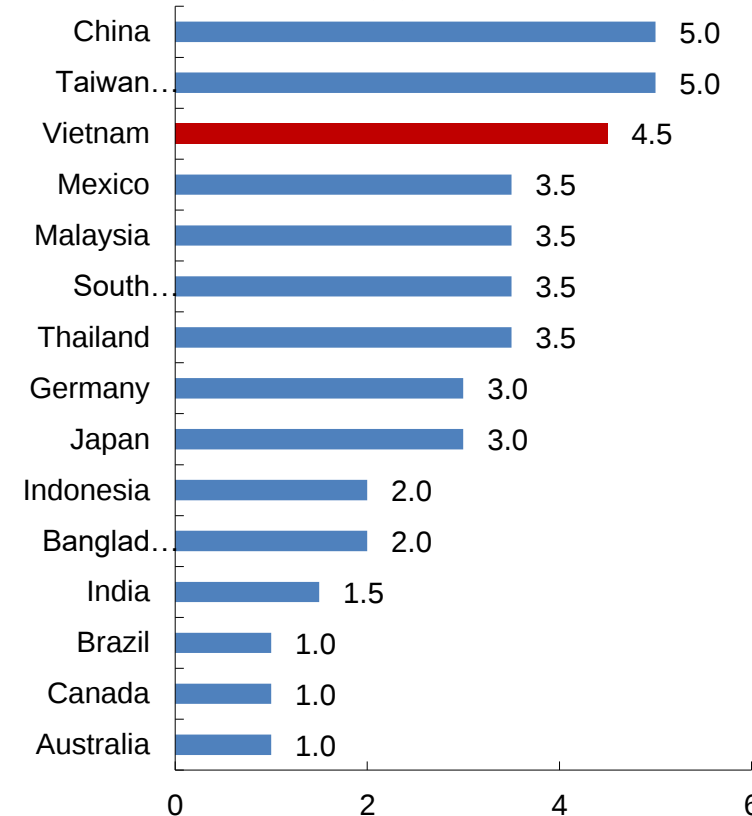
制造业就业人数（占总就业人数的百分比，2023年）



制造业增加值（占GDP的百分比，2023年）



制造深度得分（标准化，1 = 最差，5 = 最佳）

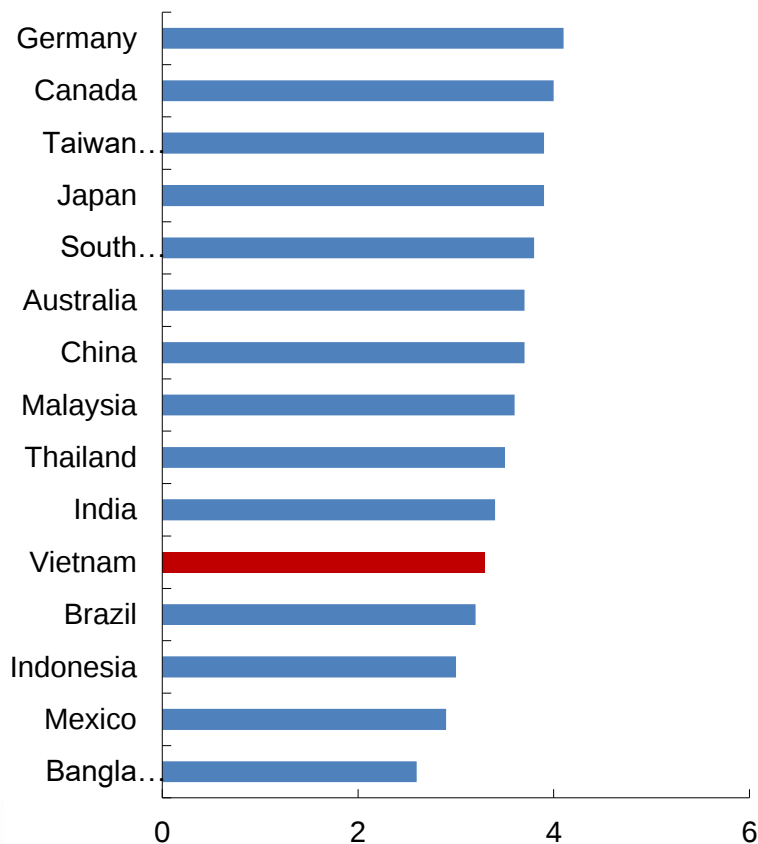


源: WB, OECD, GTJASVN Research

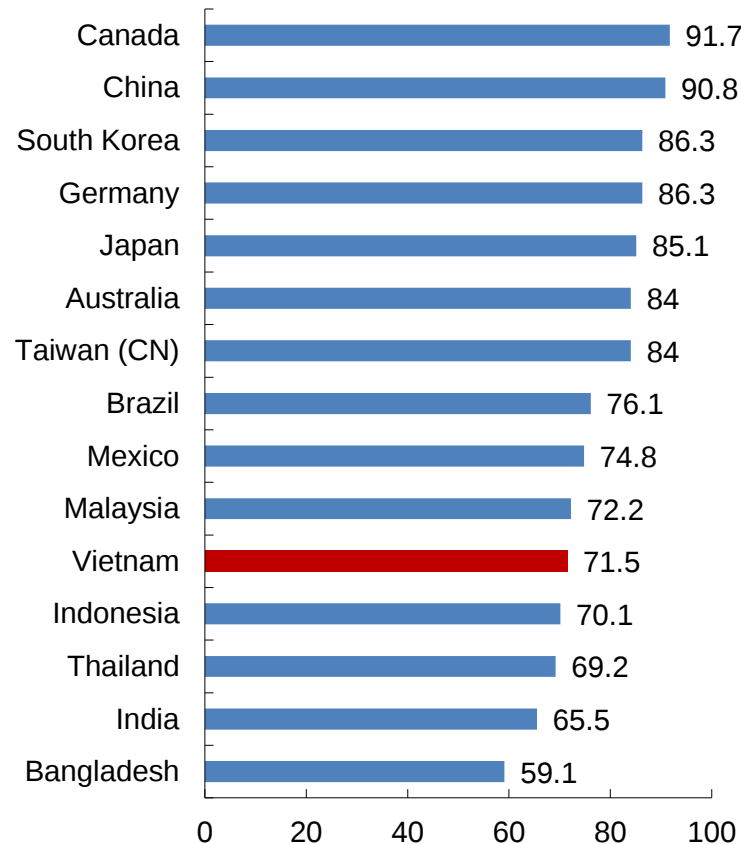


为了支撑高质量的工业增长，越南的基础设施仍需大幅升级，尤其是在物流和电力领域。

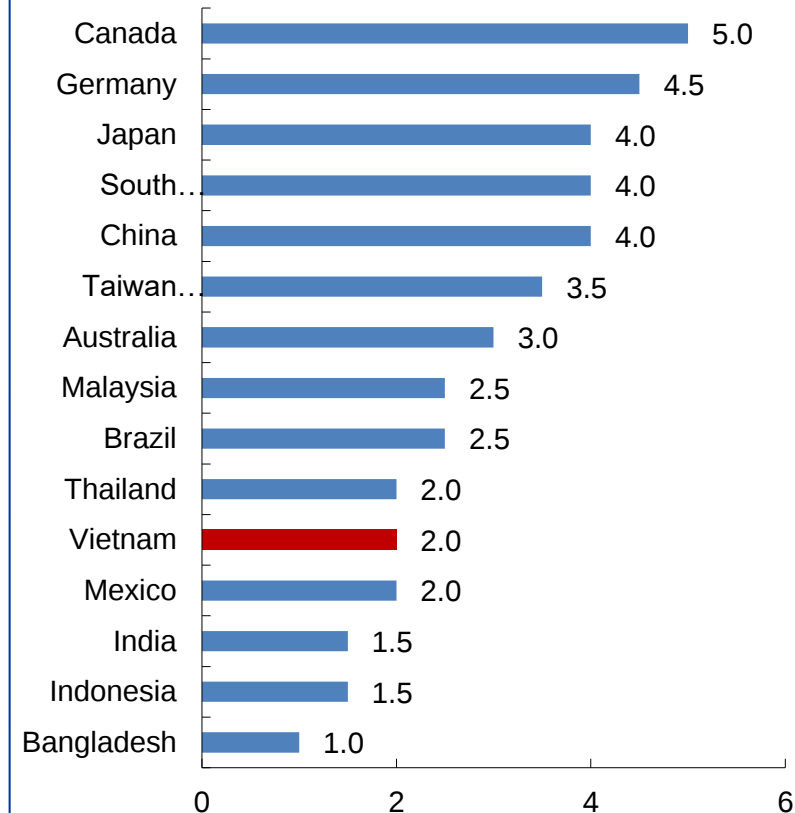
物流绩效指数（世界银行，2023年）



电力发展指数（GEIDCO，2024，%）



基础设施得分（标准化，5 = 最佳）

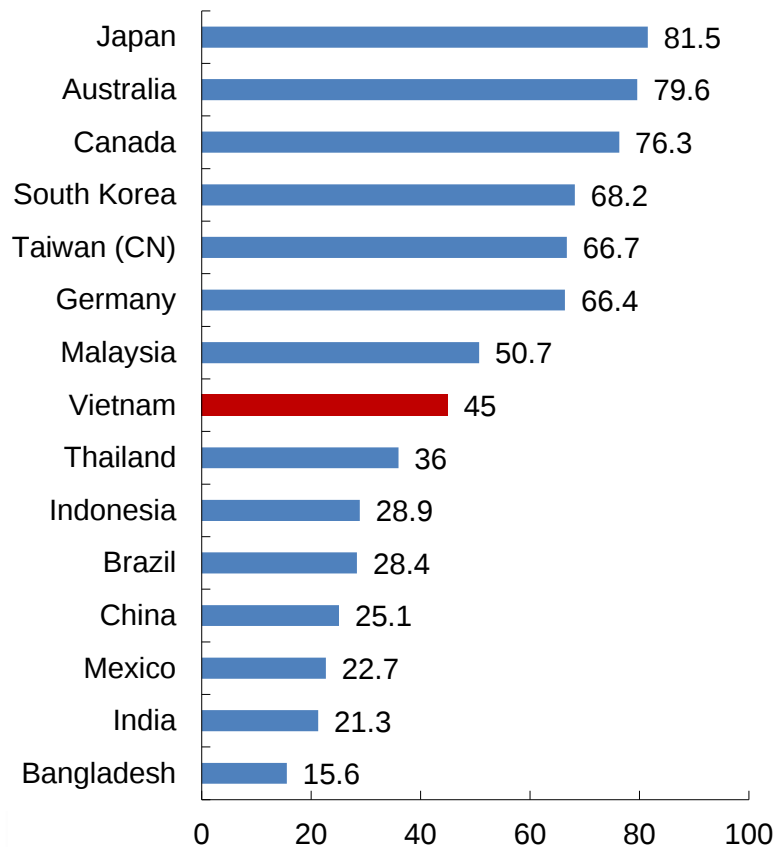


源: WB, GEIDCO, GTJASVN Research

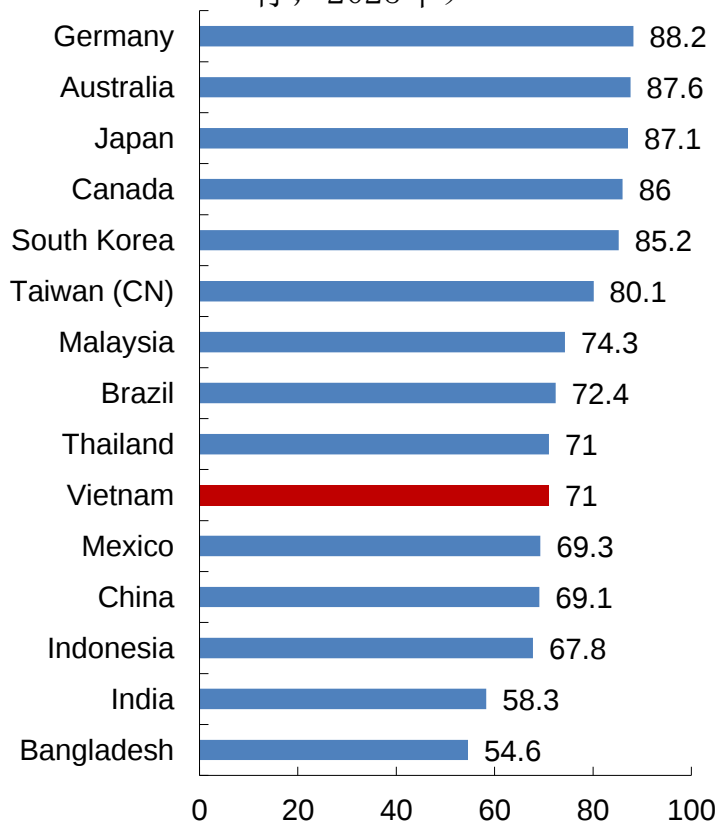


在福祉类指标中，越南表现良好，得益于稳固的政治稳定和适度的社会进步。

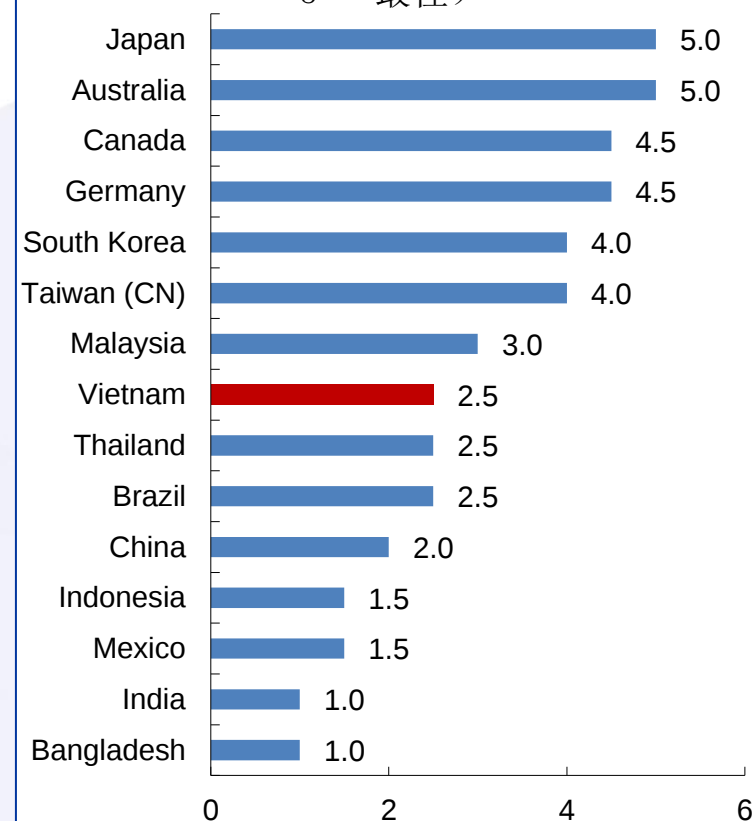
政治稳定指数（世界银行，2023年）



社会进步指数（社会进步势在必行，2025年）



越南稳定性得分（标准化，5 = 最佳）

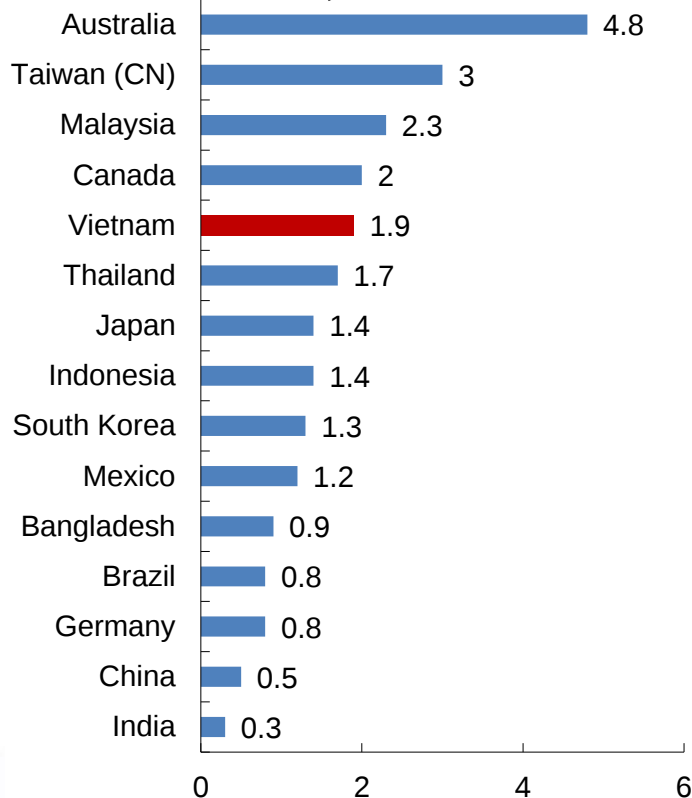


源: WB, SPI, GTJASVN Research

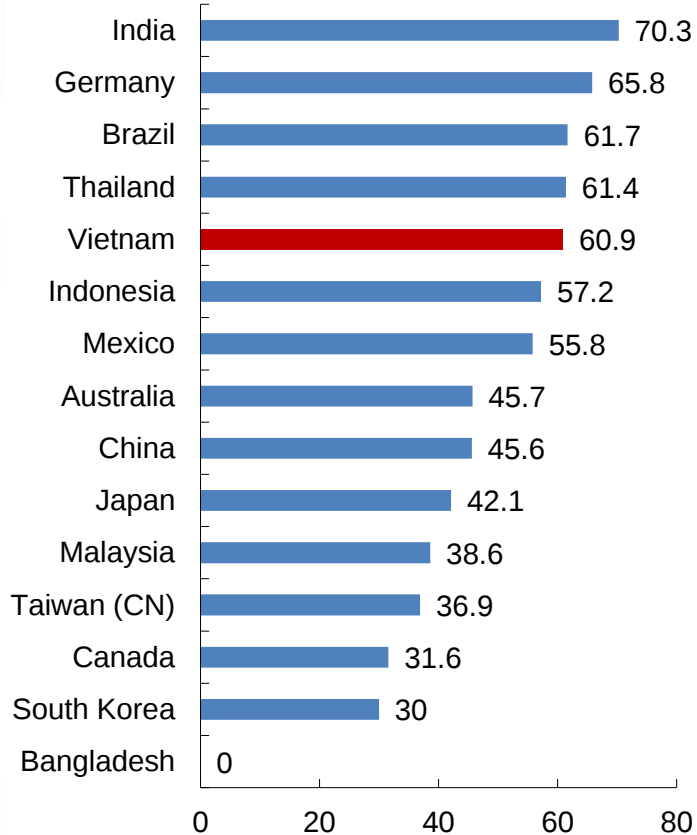


尽管拥有强有力的气候政策，越南因自然灾害风险暴露程度高，其整体气候风险评分相较其他国家仍处于较低水平。

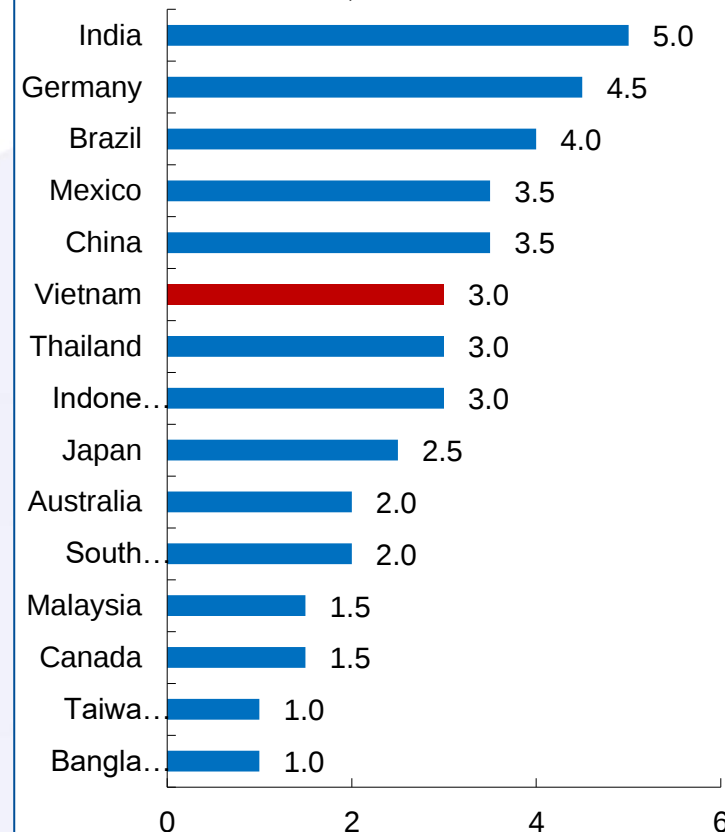
每百万人口自然灾害发生率
(2025 年, EM-DAT)



气候变化绩效指数 (2023年, 欧盟)



气候风险得分 (标准化, 5 = 最佳)



源: EU, EM-DAT, GTJASVN Research





免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。





GTJA证券（越南）－研究部

武琮如

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

郑庆玲

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

阮岐明

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

陈氏红绒

Deputy Director

nhungttth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703





GTJA证券（越南）– 客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist
and translator

trangth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist
and translator

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:113

阮秋庄

Translator

trangnt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:114





CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

联系方式	河内总部地址	胡志明分行地址
咨询电话: (024) 35.730.073 挂单电话: (024) 35.779.999 Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	越南，河内市，安和坊，陈维兴路 117 号， Charm Vit Tower 大厦，一楼，9-10房 电话: (024) 35.730.073 传真: (024) 35.730.088	越南，胡志明市，春和坊，国际广场 Bis 2号，一楼 电话: (028) 38.239.966 传真: (028) 38.239.696

