

越南宏觀經濟 報告



2026年越南宏观经济亮点

2026年1月，越南经济社会形势继续保持积极增长势头，多项指标较上月及去年同期均取得更为乐观的结果，例如：制造业PMI指数达52.5点，连续第七个月维持持续向好态势；实际到位外商直接投资（FDI）达16.8亿美元，同比增长11.3%；居民消费价格指数（CPI）保持在可控范围内；进出口总额同比大幅增长39.0%，反映出企业从年初开始即积极推动生产经营活动的趋势。

2026年宏观经济亮点

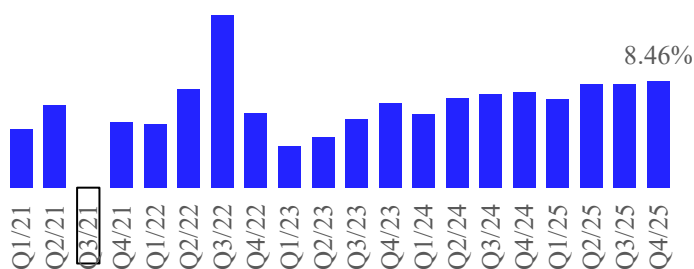
- **2025年越南国内生产总值增长位居世界领先国家之列：**2025年第四季度国内生产总值同比增长8.46%，录得2011–2025年期间历年第四季度的最高水平。据此，2025年全年GDP较上年同期增长8.02%，不仅位居东盟首位，同时也跻身全球经济增长最快的国家行列。
- **2026年商品零售和服务实现积极开局：**按现行价格计算，2026年1月商品零售总额及消费服务收入预计达632.4万亿越南盾，环比增长2.6%，同比增长9.3%。
- **工业生产1月份实现强劲突破：**2026年1月工业生产指数（IIP）预计环比下降0.2%，但同比大幅增长21.5%。值得注意的是，2026年1月工业生产指数在全国全部34个省市均实现同比增长。
- **货物进出口增速突破，全国连续第二月出现贸易逆差：**2026年1月，货物进出口总额达881.6亿美元，环比下降0.6%，但同比大幅增长39.0%。其中，出口同比增长29.7%，进口同比增长49.2%。货物贸易逆差为17.8亿美元。其中，美国是越南最大的出口市场，而中国是越南最大的进口市场。
- **FDI实际到位资金在注册资金大幅下降的背景下成为亮点：**截至2026年1月底，外国投资者新注册资本、增资以及出资购股总额达25.8亿美元，同比下降40.6%。与此同时，外国直接投资（FDI）实际到位资金预计达16.8亿美元，同比增长11.3%。
- **新设企业数量同比大幅增长：**2026年1月，全国新设立企业近2.42万家，较上月增长40.9%，同比大幅增长126.8%。
- **通胀按既定目标基本得到控制：**2026年1月居民消费价格指数（CPI）环比小幅上涨0.05%，同比上涨2.53%；2026年1月核心通胀率上涨3.19%。黄金价格指数环比上涨5.02%，同比大幅上涨77.1%。
- **货币政策：**预计维持执行利率不变，并配合财政政策支持经济增长。
- **利率：**存款利率在去年年底上升后已重新趋于稳定。
- **信贷：**信贷在年初第一个月就行保持增长势头，资金将被引导流向生产经营活动。
- **公开市场操作：**越南国家银行（SBV）通过公开市场操作（OMO）渠道的Reverse Repo自2025年6月以来维持强劲净投放状态。

越南宏观经济更新及预测

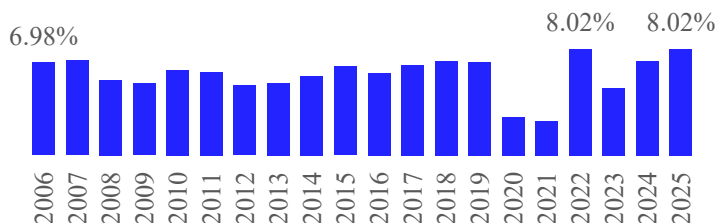
1. 2026年1月份越南宏观经济概览

a. 2025年越南国内生产总值增长位居世界领先国家之列

GDP季度增长 (YoY)



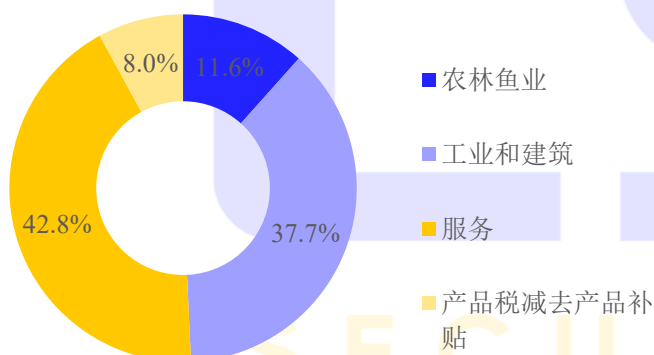
GDP年度增长



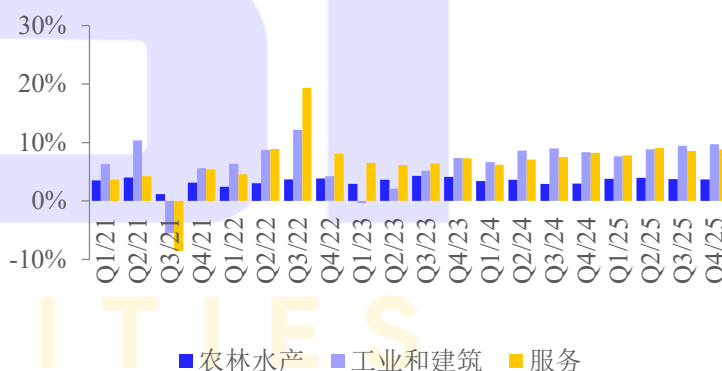
数据来源: 统计局

2025年第四季度国内生产总值（GDP）预计同比增长8.46%，创下2011–2025年期间历年第四季度的最高水平，维持下季度高于上季度的趋势（一季度增长7.05%，二季度增长8.16%，三季度增长8.25%）。其中，农林水产业增长3.70%，对整体经济增加值增幅贡献5.13%；工业与建筑业增长9.73%，贡献率达45.80%，服务业增长8.82%，贡献率49.07%。2025年GDP较2024年增长8.02%，位居东盟地区首位，同时跻身全球经济增长最快的国家行列。

2025年GDP结构

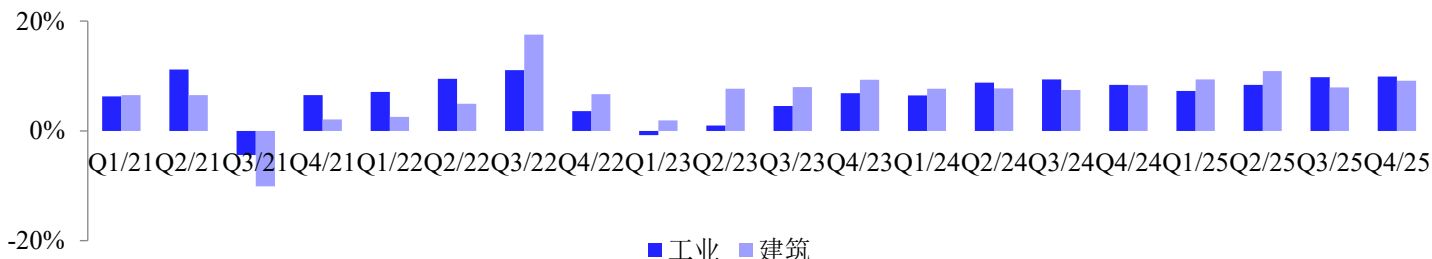


按领域划分的GDP增长 (YoY)



数据来源: 统计局

工业和建筑行业增长 (YoY)



数据来源: 统计局

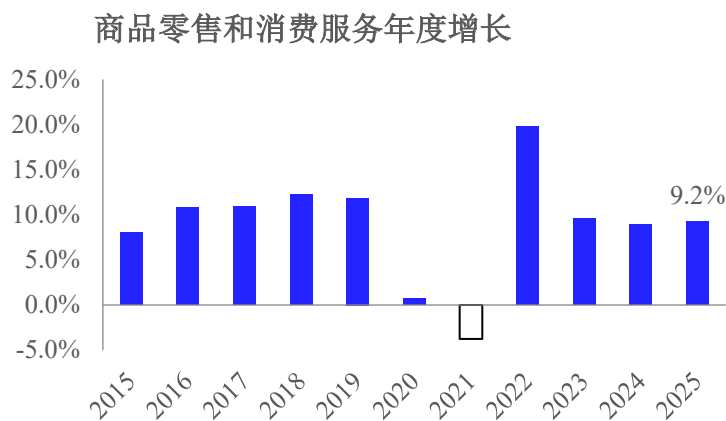
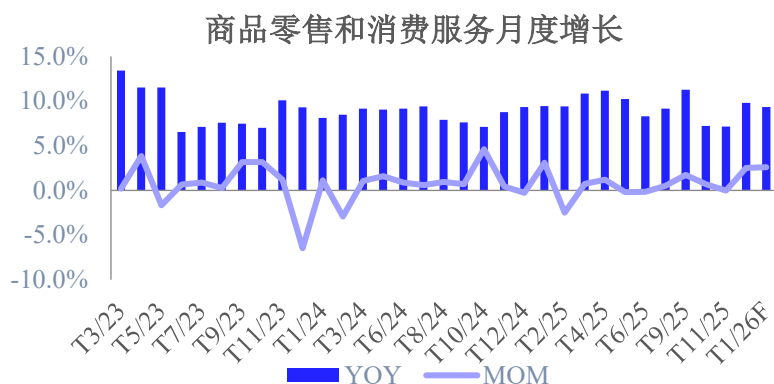
从经济结构来看，农林水产业占比11.64%；工业和建筑业占37.65%；服务业占42.75%；产品税减去补贴占7.96%。（2024年对应结构: 12.03%; 37.52%; 42.35%; 8.10%。）

从GDP使用方面看，2025年最终消费较2024年增长7.95%；资产积累增长8.68%；货物和服务出口增长16.27%；货物和服务进口增长17.12%。

越南宏观经济更新及预测

1. 2026年1月份越南宏观经济概览

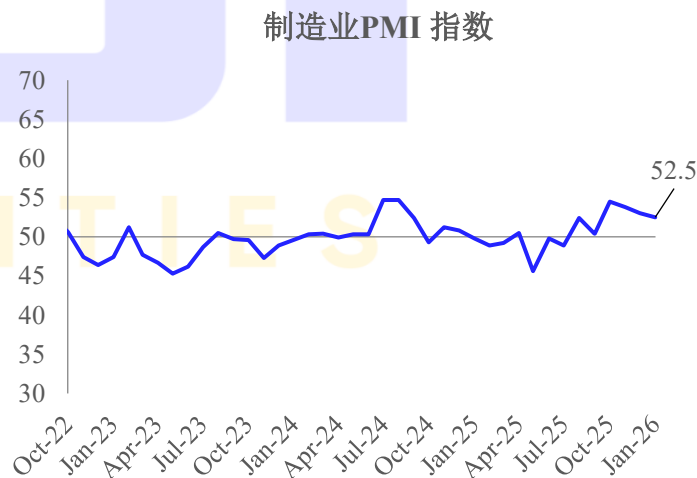
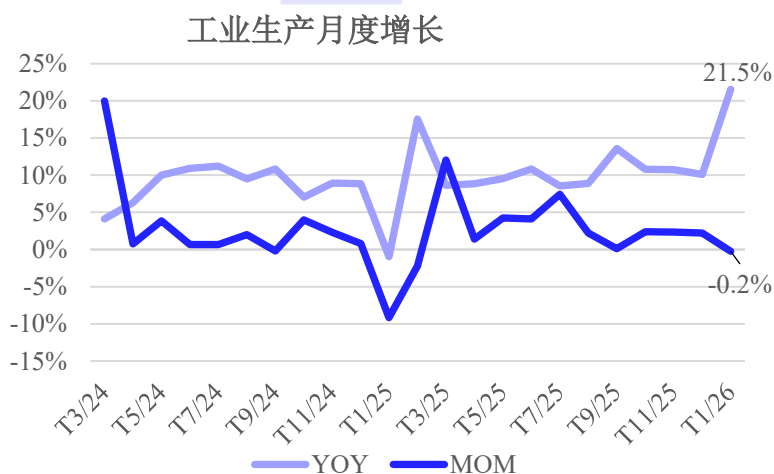
b. 2026年商品零售和服务实现积极开局



数据来源：统计局

2026年1月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达632.4万亿越盾，较上月增长2.6%，同比增长9.3%（相当于2025年同期增长水平）；若扣除价格因素，实际增长6.3%（2025年同期增长6.5%）。

c. 工业生产在1月份实现强劲突破



数据来源：统计局

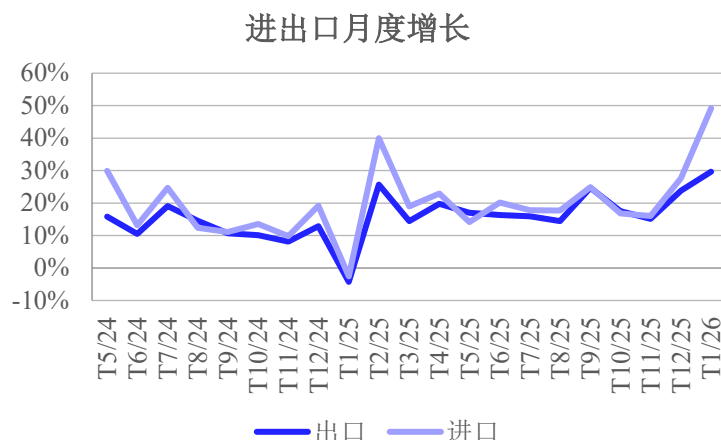
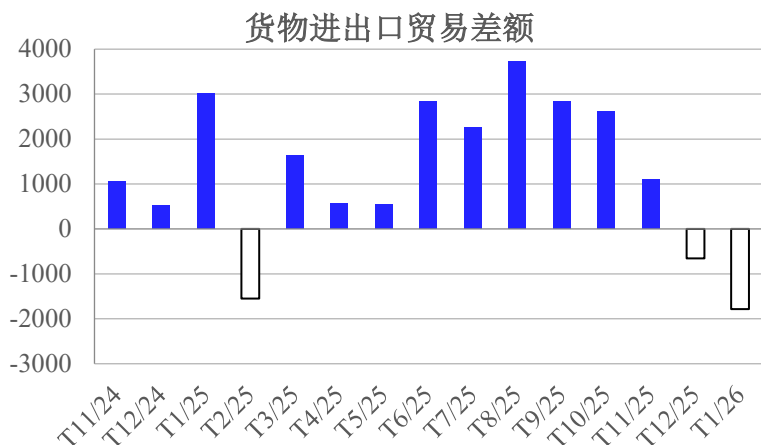
- 工业生产指数 (IIP)：2026年1月工业生产指数预计环比下降0.2%，同比大幅增长21.5%。其中，加工制造业同比增长23.6%；电力生产和分配增长14.1%；供水、废弃物及污水处理增长13.6%；采矿业增长10.3%。值得一提的是，全国34个省市工业生产指数均实现同比增长。

- PMI (采购经理人指数)：2026年1月PMI录得52.5点，连续7个月维持在50点荣枯线以上，充分体现越南制造业持续向好的发展态势。其中，多项关键指标表现亮眼：产出、新订单及就业人数增速均较上月进一步加快；同时，企业经营信心升至近22个月以来最高水平。

越南宏观经济更新及预测

1. 2026年1月份越南宏观经济概览

d. 进出口增速突破，全国连续第二月出现贸易逆差



数据来源: 统计局

货物出口: 2026年1月，货物出口总额为431.9亿美元，环比下降2.0%，同比增长29.7%。2026年1月出口商品结构方面，加工制造类工业产品达384.3亿美元，占89.0%。美国是越南最大的出口市场，出口额达139亿美元。

货物进口: 2026年1月，货物进口总额为449.7亿美元，环比增长0.6%，同比增长49.2%。2026年1月进口商品结构方面，生产资料类商品进口额为423亿美元，占94.0%。中国是越南最大的进口市场，进口额达190亿美元。

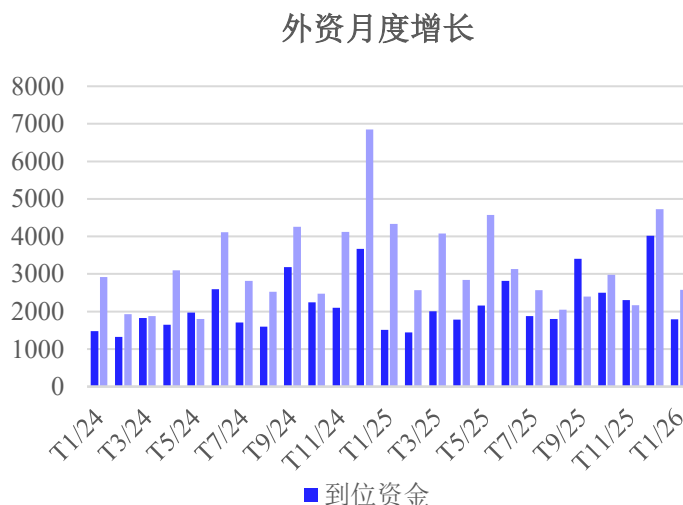
贸易收支: 2026年1月，美国是越南最大的出口市场，出口额达139亿美元。2026年1月全国贸易逆差为17.8亿美元（而去年同期为顺差31.7亿美元）。其中，国内经济部门贸易逆差34亿美元，外商投资部门（包括原油）实现贸易顺差16.2亿美元

SECURITIES

e. FDI实际到位资金在注册资金大幅下降的背景下成为亮点

截至2026年1月31日，外国投资者对越南的注册投资总额（包括新批注册资金、调整资金及出资购股资金）达25.8亿美元，同比下降40.6%。2026年1月，外商直接投资（FDI）实际到位资金预计为16.8亿美元，同比增长11.3%。

2026年，越南共有27个新项目获得境外投资许可证，越方注册投资总额达2.308亿美元，是去年同期的2.8倍；同时有2个项目调整投资资本，追加投资额达750万美元。累计来看，越南对外投资（包括新批与增资资金）总额达2.383亿美元，同比增加2.9倍。



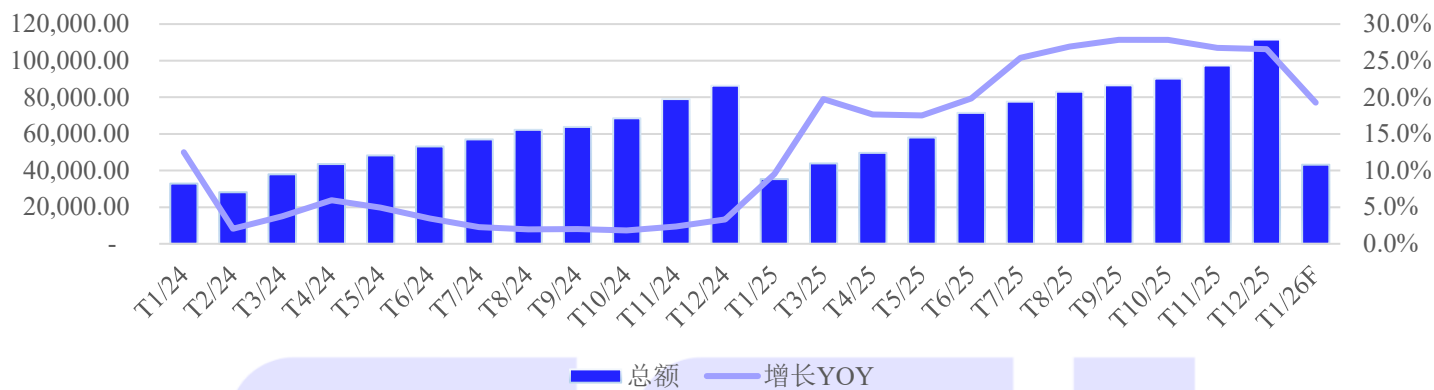
数据来源: 统计局

越南宏观经济更新及预测

1. 2026年1月份越南宏观经济概览

f. 推动公共投资的目标，促使国家预算实际到位资金实现突破性增长

国家预算投资资金到位情况

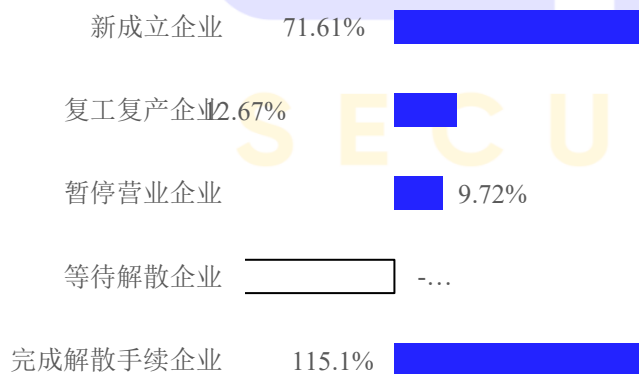


数据来源: 统计局

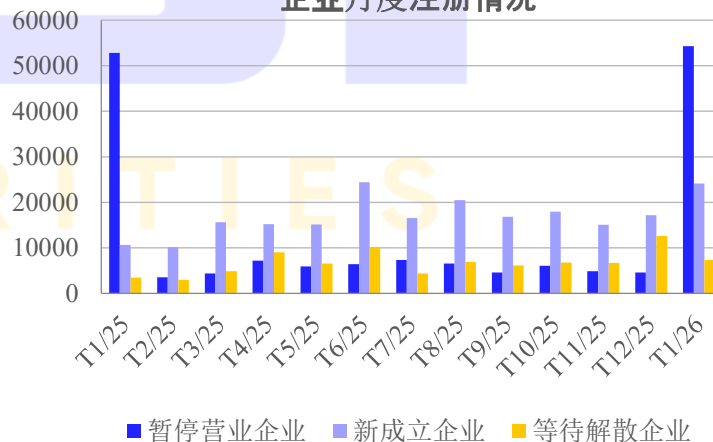
2026年1月份，国家预算资金实际到位投资额预计达43.1万亿越盾，完成年度计划的4.8%，同比增长19.3%。（2025年同期为3.6%和增长11.8%）。

g. 新设企业数量同比大幅增长

企业11月份注册情况 (YOY)



企业月度注册情况



数据来源: 统计局

2026年1月份，全国新成立企业近2.42万家，环比增长40.9%，同比增长126.8%。此外，全国共有2.45家企业恢复运营，环比增长146.2%，同比增长7.6%；使1月份新成立及恢复运营企业数量提升至今4.87万家，同比增长45.6%。

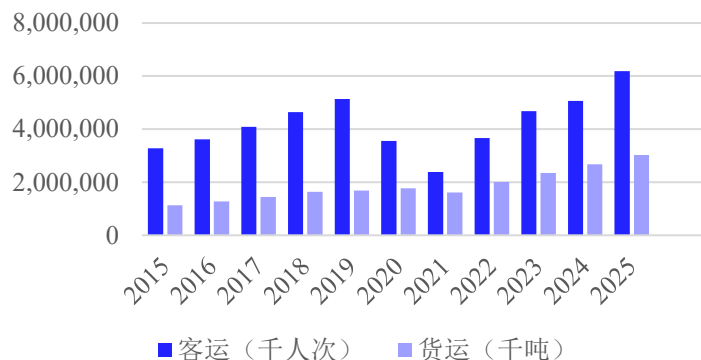
2026年1月份，全国注册暂停营业企业近5.43万家，同比增长2.8%，停止运营并待办理解体手续企业7303家，增长109.1%，完成解体手续企业4609家，增长128.1%。退出市场企业6.62万家，同比增长13.5%。

越南宏观经济更新及预测

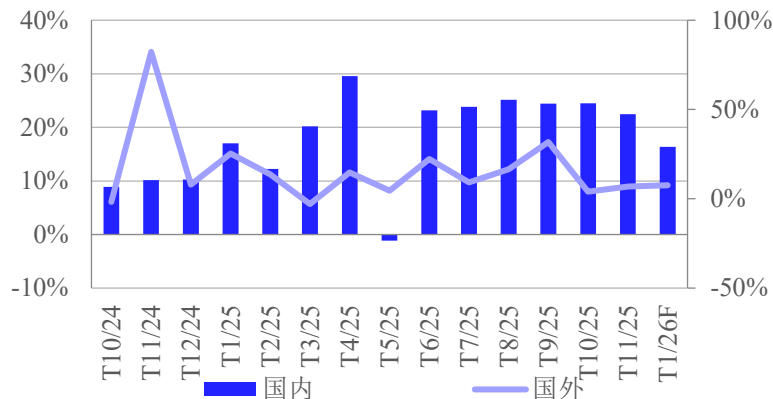
1. 2026年1月份越南宏观经济概览

h. 货运和客运继续实现正增长

客运-货运



按月度 and 区域划分的客运 (YoY)



数据来源: 统计局

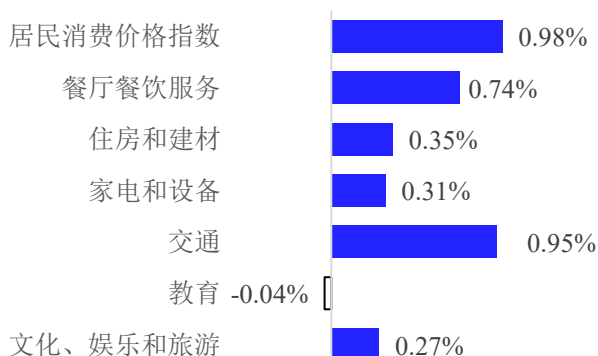
客运: 2026年1月, 客运量预计达5.255亿人次, 环比增长5.0%, 同比增长16.3%, 旅客周转量达285亿人公里, 环比增长5.3%, 同比增长10.1%。

货运: 2026年1月, 货运量预计达2.79亿吨, 环比增长2.2%, 同比增长17.4%, 货物周转量达577亿吨公里, 环比增长1.9%, 同比增长17.2%。

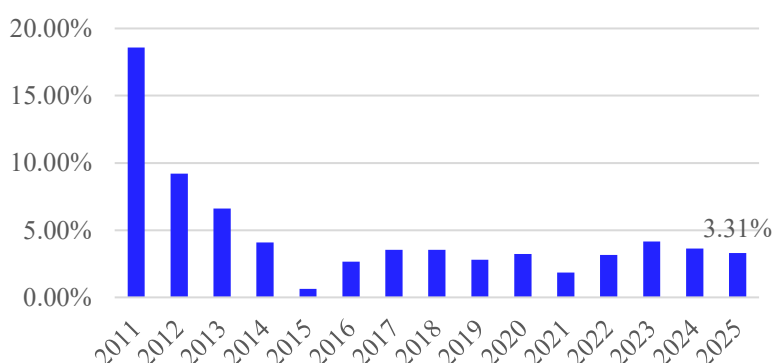
国际游客: 受益于签证政策的便利化、旅游宣传推广活动的强力创新, 以及积极推动旅游产品多元化和服务质量的全面提升, 越南吸引了大量国际游客来访。2026年1月份, 入境国际游客量达250万人次, 环比增长21.4%, 同比增长18.5%

i. 通胀按既定目标基本得到控制

1月份居民消费价格指数 MoM



CPI平均增长



数据来源: 统计局

2026年1月, 居民消费价格指数 (CPI) 环比微增0.05%, 同比上涨2.53%; 同期, 核心通胀率同比上升3.19%, 黄金价格指数1月份环比上涨5.02%, 同比大幅攀升77.1%, 而美元价格指数则环比小幅回落0.29%, 但同比仍上涨3.18%。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年1月份越南货币政策

a. 2026年1月份，美元/越盾汇率显著回落

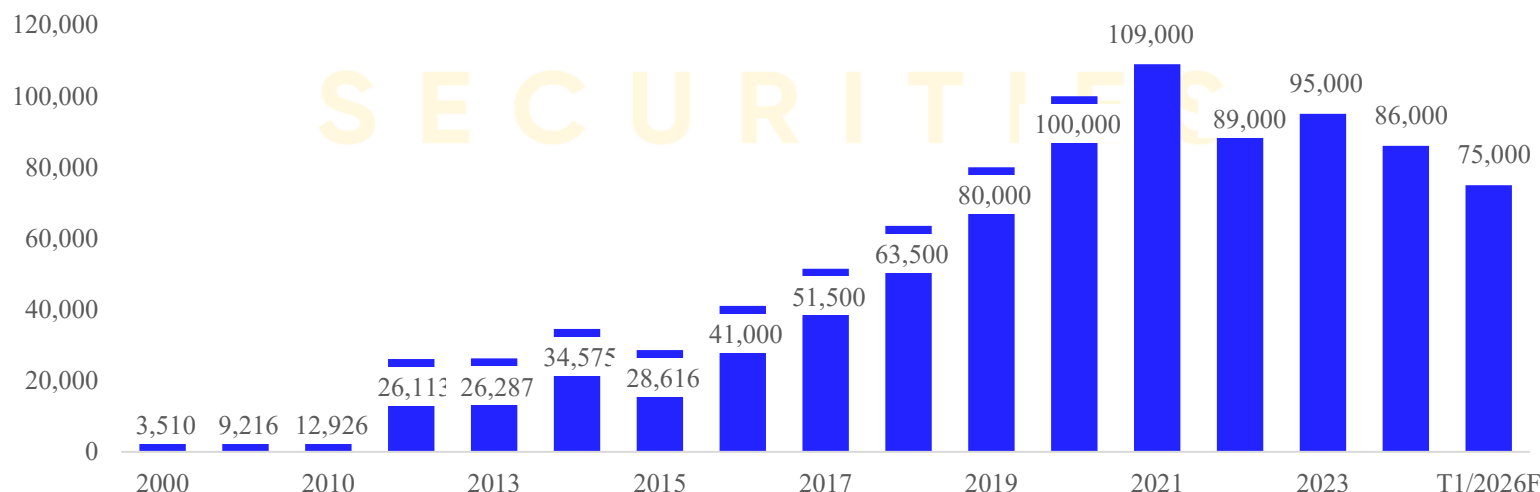
美元兑越盾汇率和美元指数



数据来源: CSI整理

回顾2024年与2025年，汇率持续承压。美元指数屡创新高，并于2025年年中正式突破26000越盾/美元的关口。在美元指数走弱的背景下，越盾/美元汇率却持续上行，成为对越南国家银行宏观调控政策造成较大压力的重要因素之一。然而进入2026年1月，随着美元指数显著调整（下降1.32%），越盾/美元汇率亦同步走低（下降1.37%，相较年初水平），当月呈现出较为显著的下行趋势。据此判断，2026年汇率压力有望逐步缓解，全年较年初的波动幅度预计控制在2.5%–3%区间。

外汇储备 (百万美元)



数据来源: Fim, CSI整理

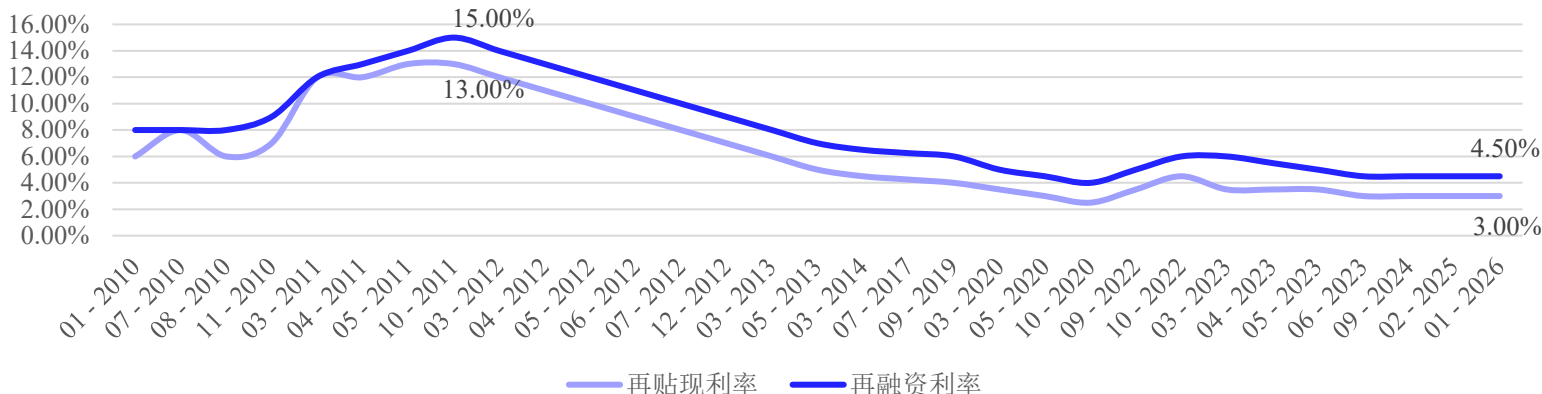
2025年汇率大幅波动期间，越南国家银行采取多项措施稳定汇率。其中一项重要举措为通过远期合约分批出售美元，每轮规模约为10–15亿美元。受此影响，CSI估算截至2025年底，越南外汇储备规模约为750亿美元。进入2026年初，在汇率压力趋缓的同时，越盾流动性出现阶段性偏紧。为改善银行体系流动性状况，越南国家银行开展了21天期限的美元/越盾外汇掉期（SWAP）操作，交易对象包括信贷机构及外资银行分支机构。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年1月份越南货币政策

b. 利率：预期2026年维持执行利率不变

再融资利率和再贴现利率



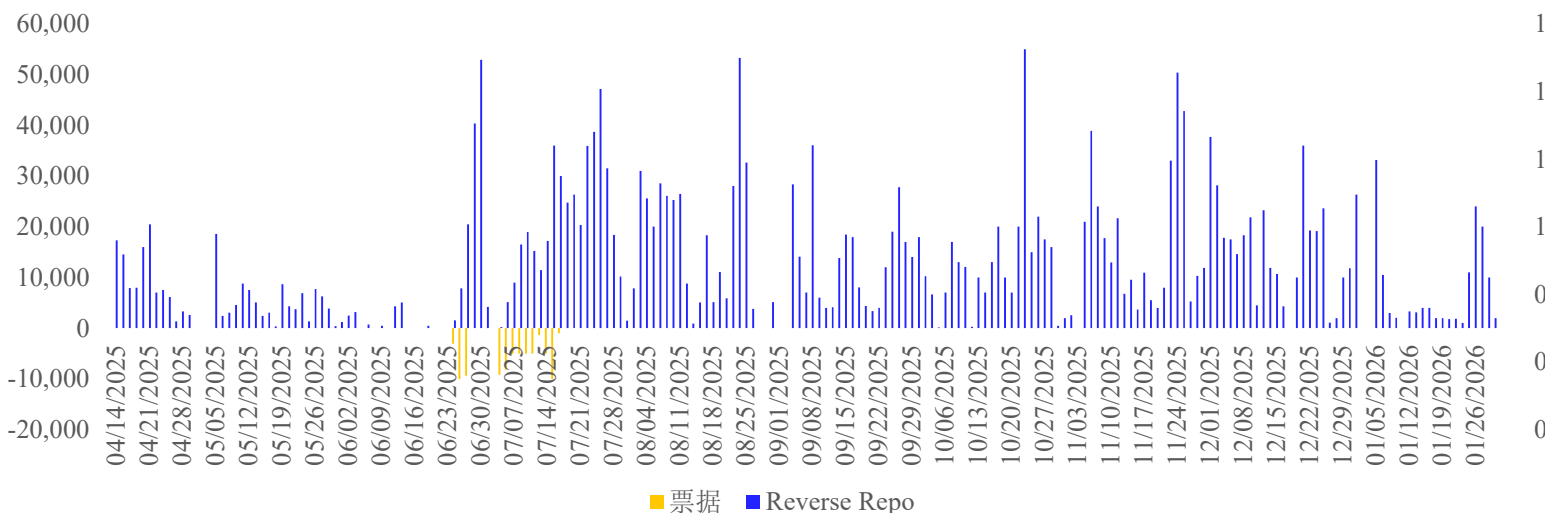
数据来源: SBV, CSI整理

2025年全年，越南国家银行（SBV）持续将货币政策操作利率维持在低位稳定水平（再贴现利率为3.0%；再融资利率为4.5%），以支持经济增长。全年通胀率稳定在3.3%，越盾贬值压力在年末阶段呈现缓解迹象，同时2025年全年GDP增长达8.02%（高于多家大型机构此前预测），表明SBV维持当前利率水平的政策决策具有合理性。基于上述因素，CSI认为短期内难以出现足以促使SBV调整政策利率的关键变量，预计3.00%—4.50%的政策利率区间将维持至2026年底。

c. 大量逆回购操作持续净投放态势至2026年1月份

央行票据于2025年6月24日重新启动发行，此后越南国家银行（SBV）持续通过公开市场操作保持较强力度的净投放态势，直至2026年1月。我们认为，该工具在商业银行需要大规模资金以推动信贷扩张的背景下，发挥了及时补充短期资金来源的重要作用。此外，在越盾流动性阶段性趋紧、部分商业银行上调多个期限存款利率的情况下，SBV在时隔14个月后首次将公开市场操作（OMO）利率由4%上调至4.5%。与此同时，银行间隔夜平均利率一度于2026年2月3日飙升至16.39%的高位，促使SBV迅速通过OMO操作及美元/越盾外汇掉期（SWAP USD/VND）工具进行干预，通过第二市场向体系投放大量越盾流动性，以稳定市场运行。

公开市场

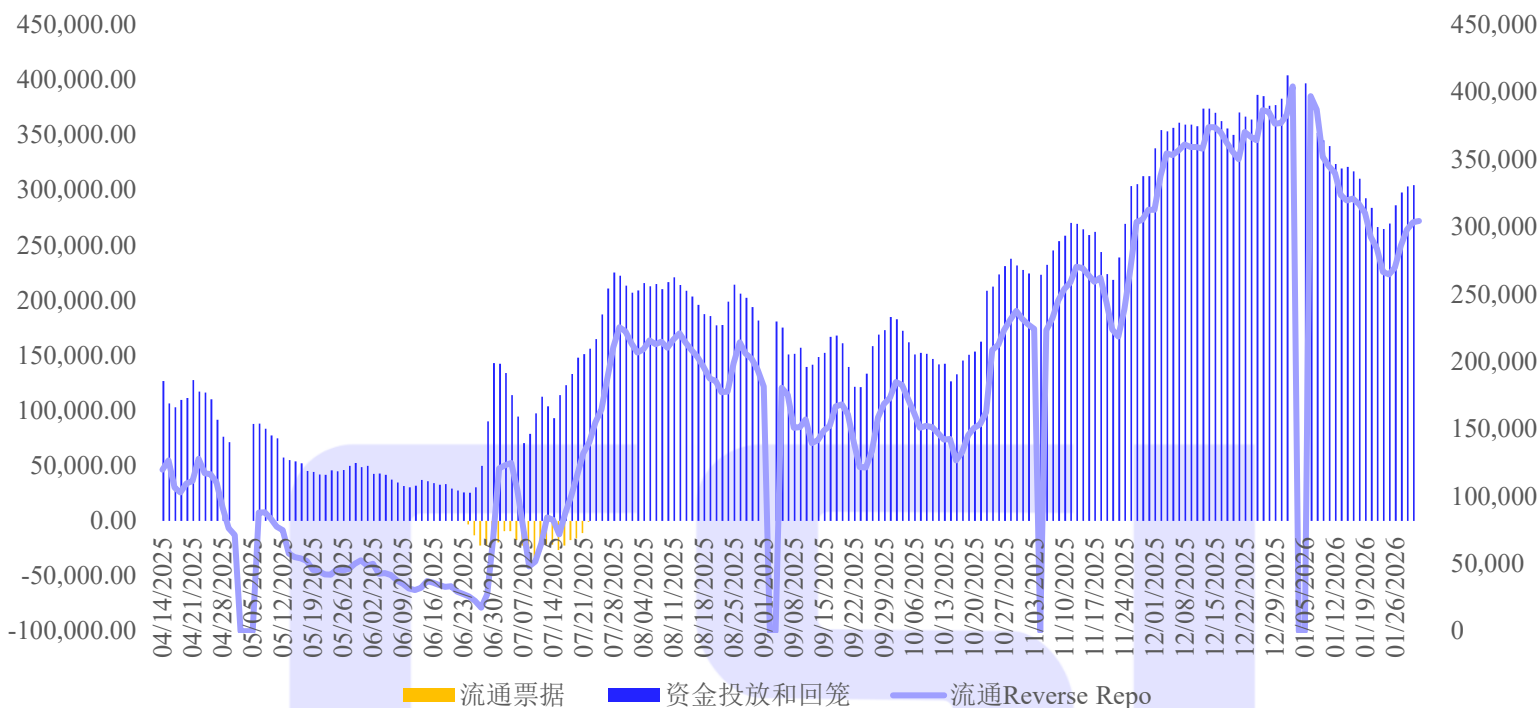


数据来源: SBV, CSI整理

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年1月份越南货币政策

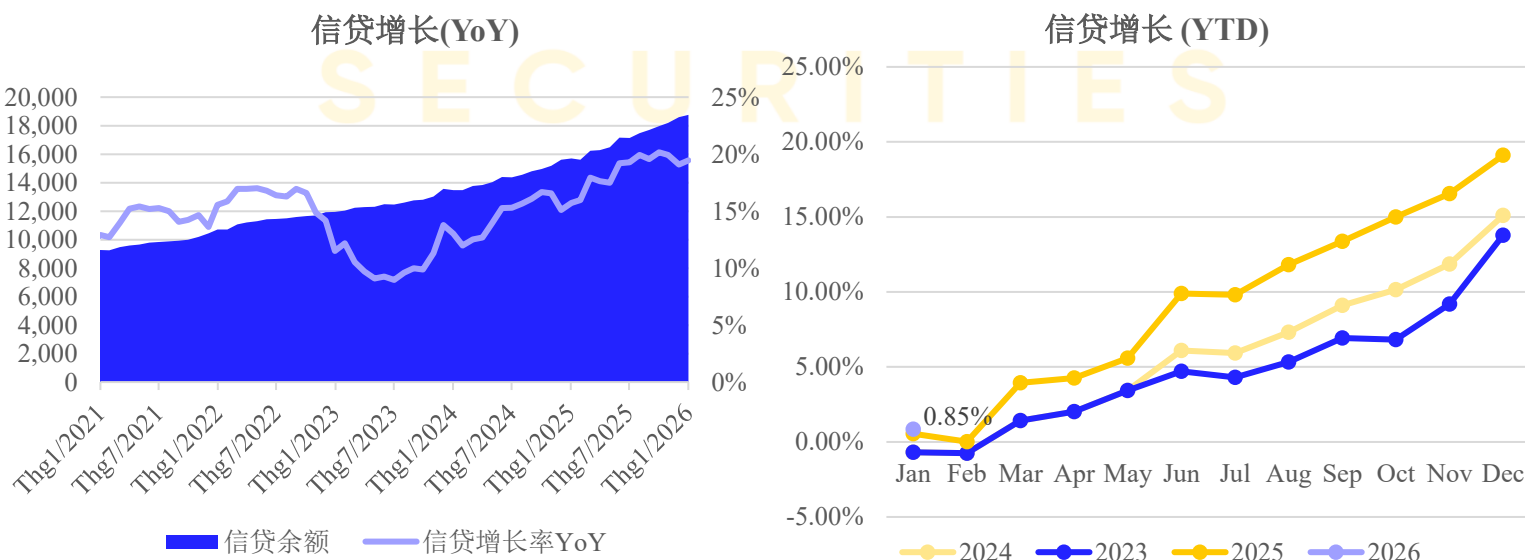
公开市场上的资金投放和回笼情况



数据来源: SBV, CSI整理

截至2026年1月底，在公开市场逆回购净投放规模达316.063万亿越盾。

d. 2026年1月份信贷保持增长态势，为推动经济增长提供支撑



数据来源: SBV, CSI整理

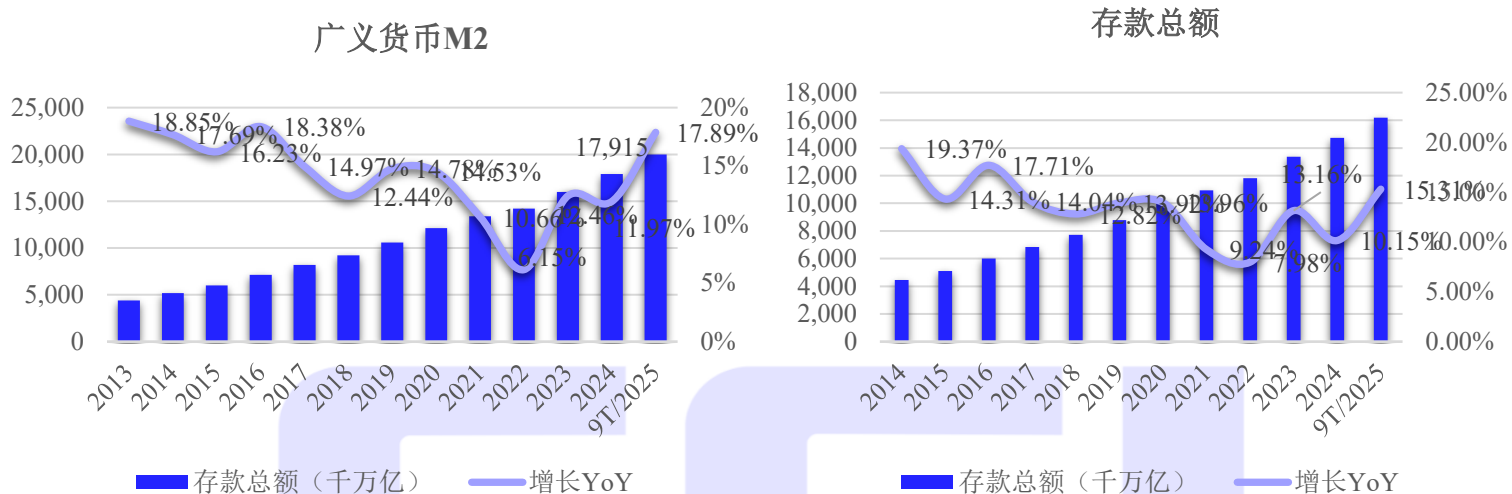
2025年，经济信贷总规模达18.58千万亿越盾，较2024年末增长19.10%，相当于向经济体系新增投放约2.97千万亿越盾的资金。展望2026年，国家银行（SBV）将继续实施主动、灵活、及时且高效的货币政策，并与财政政策保持协调配合。在政府实施更具选择性的信贷增长调控背景下，预计2026年全系统信贷增长率约为15%，低于2025年水平。2026年1月份，全市场信贷较2025年底增长0.85%。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年1月份越南货币政策

截至2026年1月30日，全社会信贷规模同比保持较高增速，信贷余额达18.76千万亿越盾，同比增长19.46%。

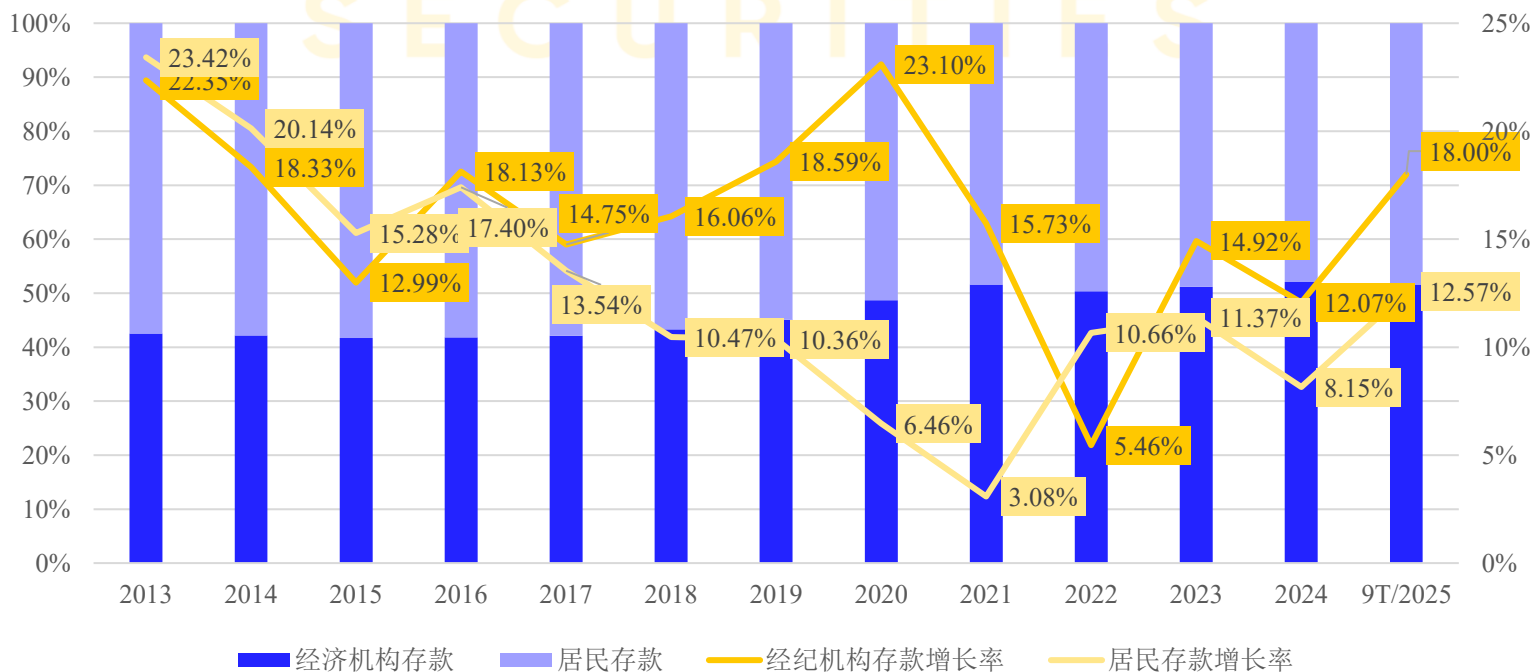
e. 广义货币M2和存款同比大幅增长



数据来源: GSO, SBV, CSI整理

自2024年7月起，货币供应量增速得以改善且趋于上升。根据统计局最新数据，截至2025年9月，M2货币供应量达19.98千万亿越盾，同比增长17.89%。与此同时，存款的增速低于M2货币供应，但仍处于高位。截至2025年9月底，存款总额达16.18千万亿越盾，同比增长15.31%。经济机构与居民存款的增长差距趋于扩大。其中，居民存款呈现逐步上升趋势（由8.15%升至12.57%），而经济机构存款增速略微放缓（由12.07%升至18.00%）。

经济机构存款和居民存款比重以及年度增长速度



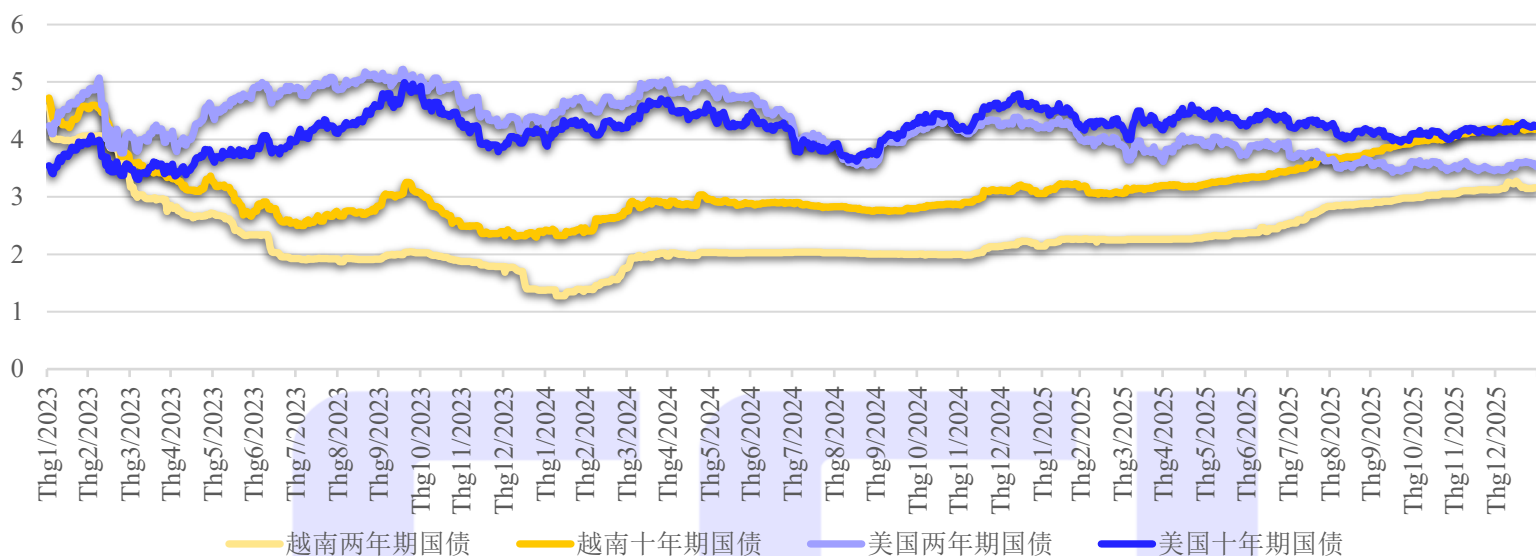
数据来源: SBV, CSI整理

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年1月份越南货币政策

f. 越美两国国债收益率“利差”呈收窄趋势

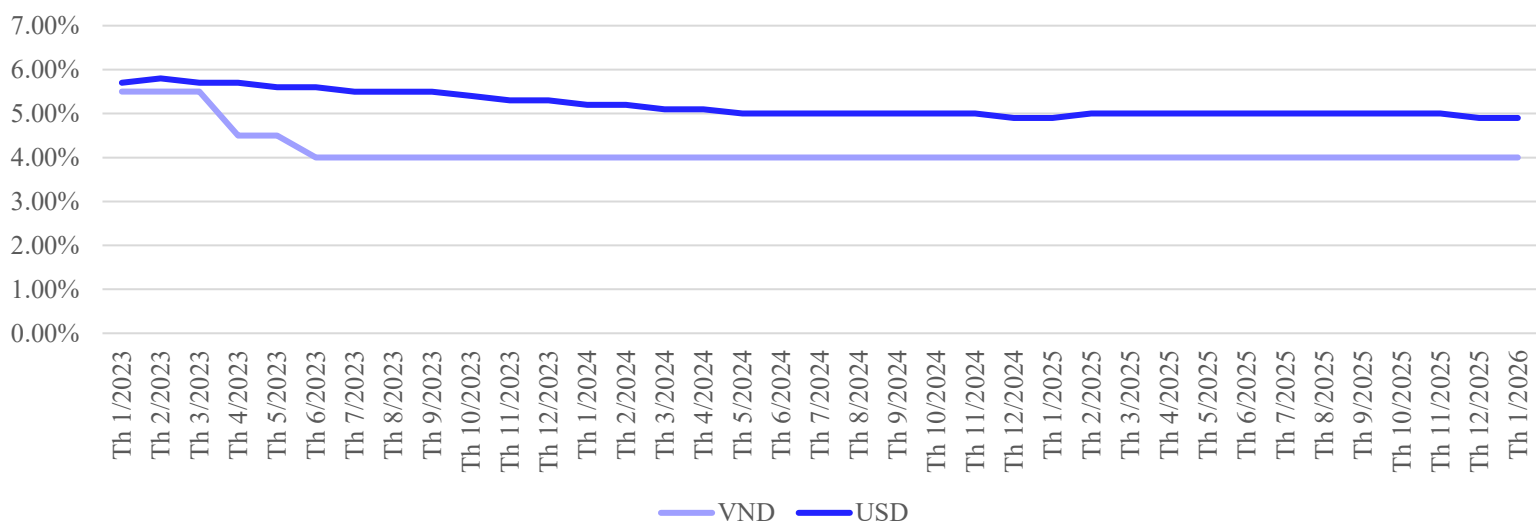
国债收益率 (%)



数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

2026年1月，美元与越盾债券收益率走势趋于一致，整体逐步企稳。年初至今，在2年期方面，越南国债收益率上升34个基点至3.155%；同期美国国债收益率上升52个基点至3.527%（较2025年底水平）。在10年期方面，越南国债收益率下降8个基点至4.178%；而美国国债收益率上升66个基点至4.241%。整体来看，两国国债收益率利差呈逐步收窄态势，这也是抑制汇率上行压力的因素之一。此外，截至2026年1月，越南国家银行短期借贷利率中美元与越盾之间的利差较2024年4月有所收窄，目前维持在约0.9%的水平。

SECURITIES 国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



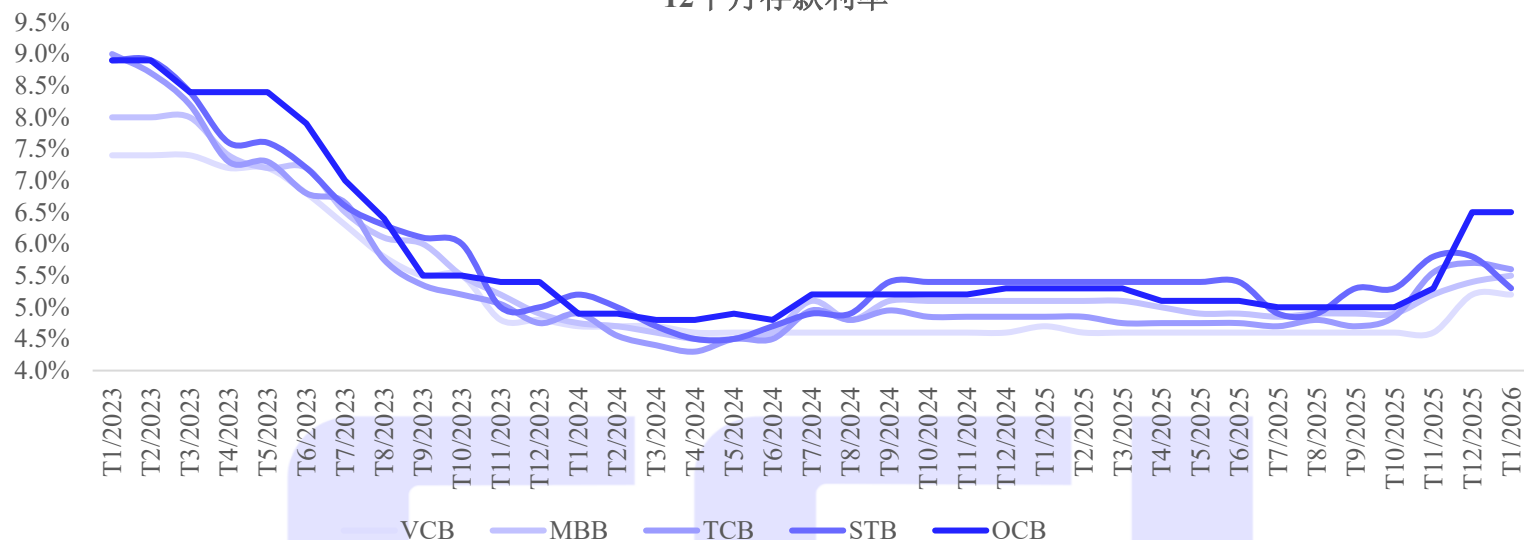
数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年1月份越南货币政策

g. 多家银行存款利率在2025年底大幅上调后趋于稳定

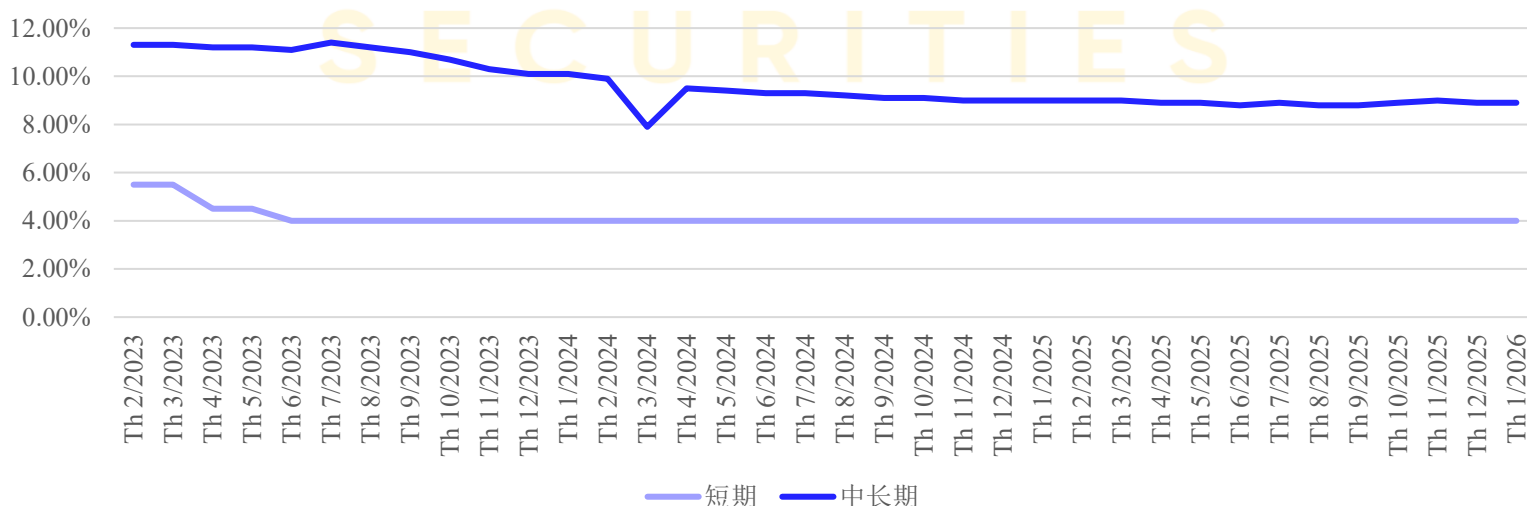
12个月存款利率



数据来源: SBV, CSI整理

2025年，存款利率整体呈现相对平稳走势，波动幅度较2024年明显收窄。然而，在资金来源偏紧的背景下，部分银行12个月期存款利率于年末阶段出现上调。进入2026年初，各银行存款利率逐步企稳，平均利率水平维持在约5.2%–6.5%区间，不同银行之间的差异主要取决于资产规模及市场份额。当前利率水平已明显高于过去20年历史低位区间。

国家商业银行普通生产经营贷款利率



数据来源: SBV, CSI整理

国有商业银行中长期贷款利率在2024年3月出现明显回落并触及阶段性低点（7.9%/年）后，于2024年4月出现反弹，上升至9.5%/年，并在2024年11月底回落至9.20%。进入2025年后，该利率水平截至12月底为8.9%，过去一年整体呈现横盘走势。

CSI研究所

邮箱: csi.research@vncsi.com
电话: (+84) 24 3926 0099 (109)

刘志康
研究所所长
邮箱: khanglc@vncsi.com.vn

宏观经济与证券市场分析组

黎杜俊明
分析专员
邮箱: minhldt@vncsi.com.vn

行业和商业分析组

黎英松
分析专员
邮箱: tungla@vncsi.com.vn

翻译部

范秋芳
翻译部负责人
邮箱: phuongpt@vncsi.com.vn

裴氏红玉
翻译专员
邮箱: ngocbth@vncsi.com.vn

系统建议: 越南建设证券股份有限公司 (CSI) 系统建议: 建立基于估值12个月目标价格和市场价格

差异。
次序 (目标价格 - 当前价格) / 当前价格

买入	$\geq 20\%$
增持	从 10% 至 20%
中性	从 -10% 至 +10%
减持	从 -10% 至 -20%
卖出	$\leq -20\%$

越南建设证券股份有限公司

总部: 河内市栋多郡浪上坊阮志清路54A号TNR大楼11层
分公司: 胡志明市第一郡阮太平坊阮公著街180-192号TNR大楼20层
电话: +84 24 3926 0099 | 官网: www.vncsi.com.vn