

越南宏观经济 报告



2026年2月份越南宏观经济亮点

尽管假期延长对企业的生产经营活动造成一定影响，但2026年2月越南经济社会形势仍保持积极增长势头，一些数据表明越南经济在2026年初继续维持稳健复苏与扩张趋势，例如：制造业PMI指数达53.4点，连续第8个月维持积极态势，显示制造业活动持续改善；CPI（居民消费价格指数）仍处于可控范围，整体通胀压力稳定。今年前两个月，进出口总额同比增长22.2%；外商直接投资（FDI）实际到位资金达32.1亿美元，同比增长8.8%，反映着企业在年初阶段积极扩大生产经营活动。

2026年宏观经济亮点：

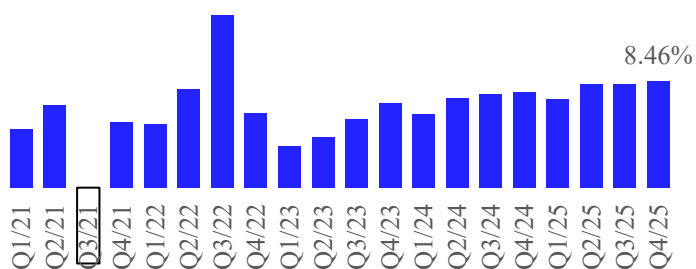
- **2025年越南国内生产总值增长位居世界领先国家之列：**2025年第四季度国内生产总值同比增长8.46%，录得2011–2025年期间第四季度的最高增长水平。据此，2025年全年GDP较上年同期增长8.02%，不仅位居东盟首位，同时也跻身全球经济增长最快的国家行列。
- **商品零售和服务业保持稳定增长态势：**按现行价格计算，2026年2月商品零售总额及消费服务收入预计达613.7万亿越南盾，同比增长8.5%。2026年前两个月，商品零售总额及消费服务累计达1236.6万一越盾，同比增长7.9%。
- **受到春节长期的影响，工业生产活动有所放缓，但PMI仍维持稳步上升：**2026年2月，工业生产指数（IIP）预计环比下降18.5%，同比增长1.0%。2026年前两个月IIP同比增长10.4%，2月份PMI达53.4点。
- **越南全国连续第三个月出现贸易逆差，然而逆差额趋于收窄：**2026年2月，商品进出口总额达671.6亿美元，环比下降24.1%，同比增长5.1%，其中出口增长5.7%，进口增长4.4%。当月货物贸易逆差为10.4亿美元。从贸易伙伴来看，美国仍是越南最大的出口市场，而中国则是越南最大的进口来源市场。
- **外商直接投资注册资金小幅下降，但实际到位资金仍保持增长：**截至2026年2月末，新批注册资本、追加注册资本以及外国投资者出资购股总额达60.3亿美元，同比下降12.6%。与此同时，实际到位FDI预计达32.1亿美元，同比增长8.8%。
- **企业新设立及注销数量同比出现小幅波动：**2026年2月，全国新成立企业约1.13万家，环比下降53.2%，但同比增长11.6%。
- **通胀保持在既定控制目标范围内：**2026年2月，居民消费价格指数（CPI）环比上涨1.14%，同比上涨3.35%；核心通胀率上涨3.47%。此外，黄金价格指数环比上涨11.42%，而美元指数环比下降0.89%。
- **货币：**市场普遍预期执行利率将维持不变，并通过货币政策与财政政策的配合共同支持经济增长。
- **利率：**2026年2月，银行存款利率在不同银行之间出现分化走势。
- **信贷：**信贷规模在年初阶段继续保持增长势头，资金流向正逐步引导至生产经营活动领域。
- **公开市场操作：**国家银行在公开市场操作（OMO）渠道上的逆回购（Reverse Repo）自2025年6月以来持续保持较强的净投放力度。

越南宏观经济更新及预测

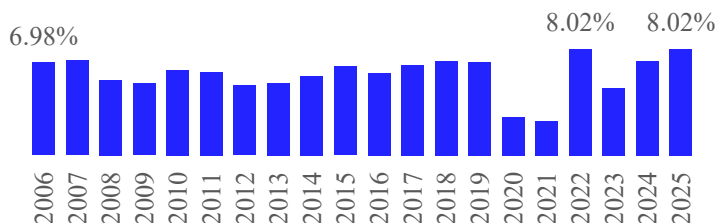
1. 2026年2月份越南宏观经济概览

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)



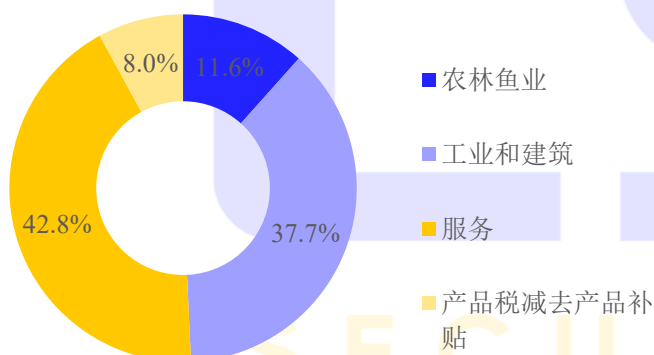
GDP年度增长



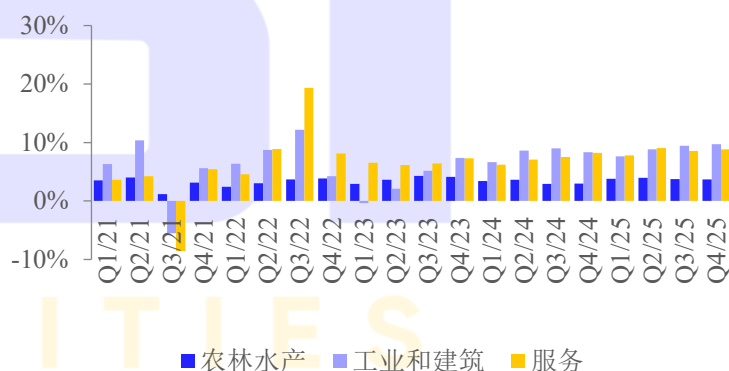
数据来源: 统计局

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

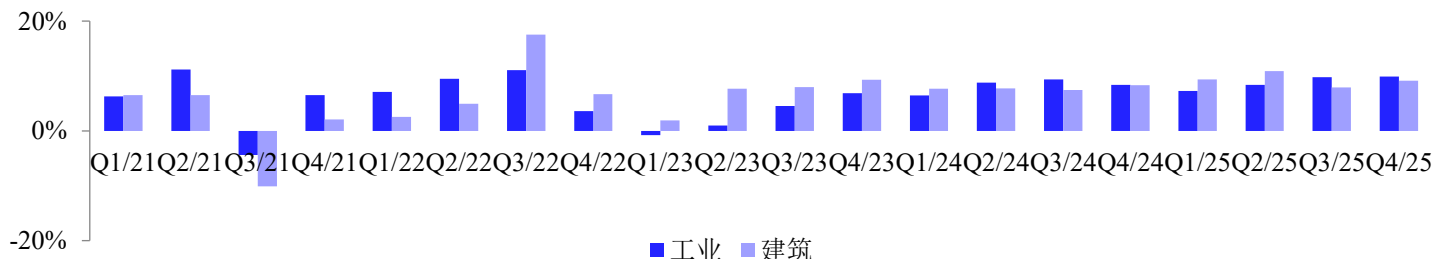


按领域划分的GDP增长 (YoY)



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%。）

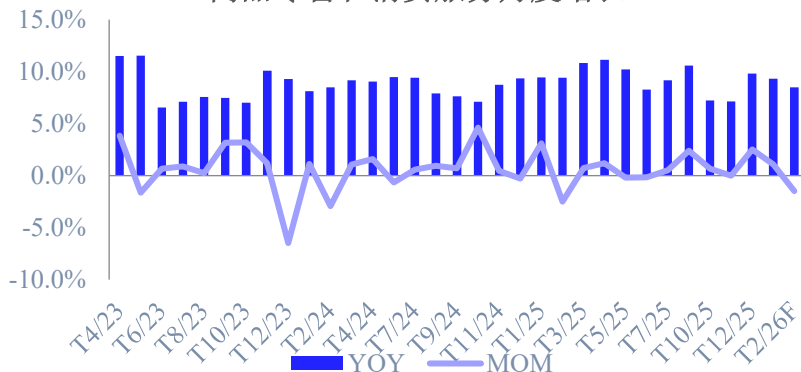
从GDP使用方面看，2025年最终消费较2024年增长7.95%；资产积累增长8.68%；货物和服务出口增长16.27%；货物和服务进口增长17.12%。

越南宏观经济更新及预测

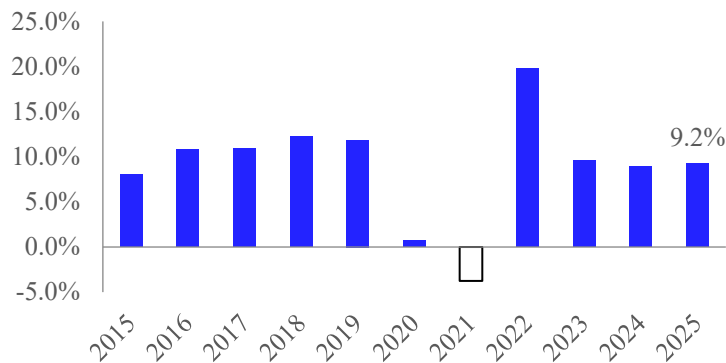
1. 2026年2月份越南宏观经济概览

b. 商品零售和服务业保持稳定增长态势

商品零售和消费服务月度增长



商品零售和消费服务年度增长

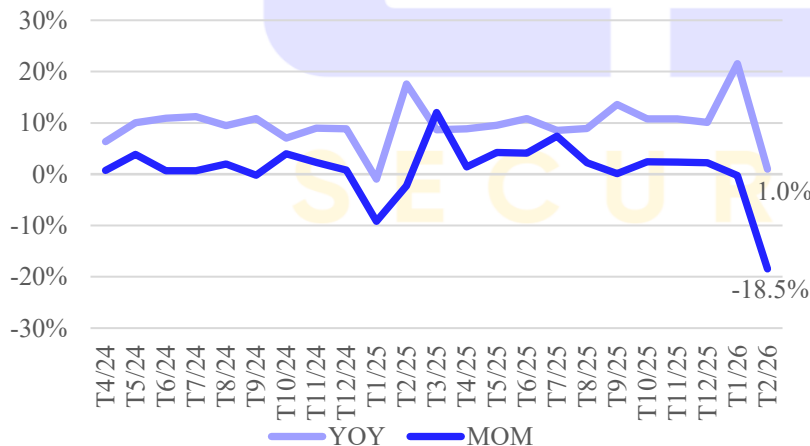


数据来源：统计局

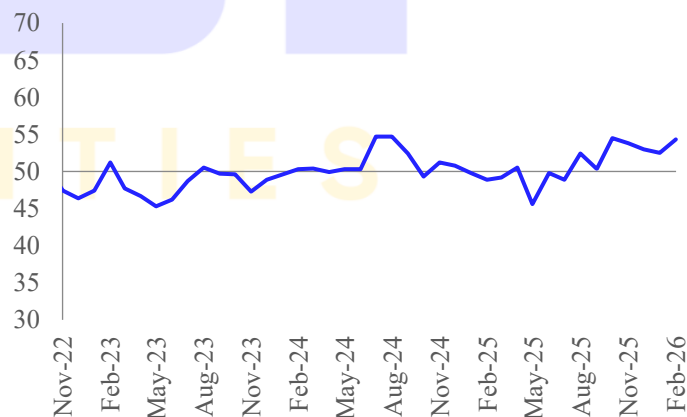
2026年2月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达613.7万亿越盾，同比增长8.5%。2026年前两个月，按现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达1236.6万亿越盾，同比增长7.9%（2025年同期增长9.3%）；若扣除价格因素，实际增长4.5%（2025年同期增长6.8%）。

c. 受到春节长期的影响，工业生产活动有所放缓，但PMI仍维持稳步上升

工业生产月度增长



制造业PMI 指数



数据来源：统计局

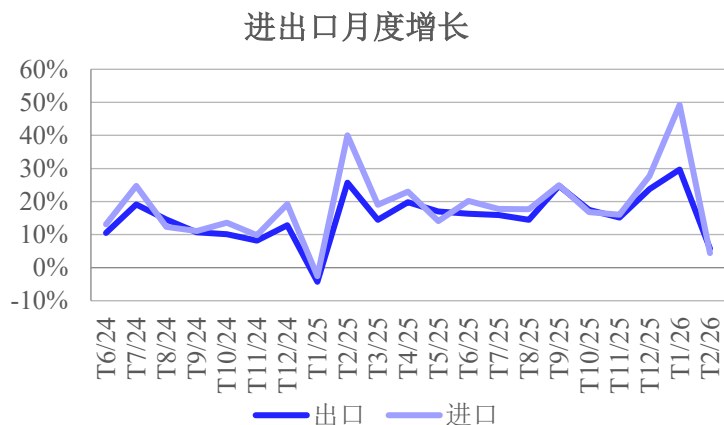
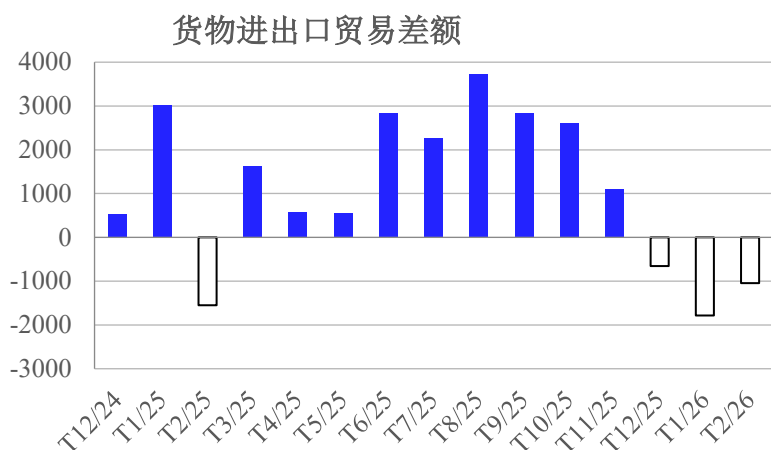
- 工业生产指数（IIP）：2026年2月工业生产指数预计环比下降18.5%，同比增长1.0%。2026年前两个月，IIP同比增长10.4%（2025年同期增长7.5%）。其中，加工制造业同比增长11.5%，为整体增长贡献8.9个百分点；电力生产和分配增长6.3%，贡献0.6个百分点；供水、废弃物及污水处理增长2.1%，贡献0.03个百分点；采矿业增长5.4%，贡献0.9个百分点。

- PMI（采购经理人指数）：2026年2月PMI跃升至54.3点，体现越南制造业连续8个月保持扩张增长态势。产量和新订单显著加速增长，推动企业经营信心升至过去41个月以来的最高水平。不过，企业仍面临投入成本快速上升至2022年年中以来最到水平的压力。

越南宏观经济更新及预测

1. 2026年2月份越南宏观经济概览

d. 越南全国连续第三个月出现贸易逆差，然而逆差额趋于收窄



数据来源: 统计局

货物出口: 2026年2月, 货物出口总额为330.6亿美元, 环比下降23.7%, 同比增长5.7%。2026年前两个月, 货物出口额达763.6亿美元, 同比增长18.3%。其中, 国内经济部门出口159.6亿美元, 下降12%, 占出口总额的20.9%, 外资企业部门(含原油)出口604亿美元, 同比增长30.1%, 占79.1%。

货物进口: 2026年2月, 货物进口额达341亿美元, 环比下降24.6%, 但同比增长4.4%。累计2026年前两个月, 货物进口额达793.4亿美元, 同比增长26.3%。其中, 国内经济部门进口224.7亿美元, 同比下降1.5%, 外资企业部门进口568.7亿美元, 同比增长42.2%。

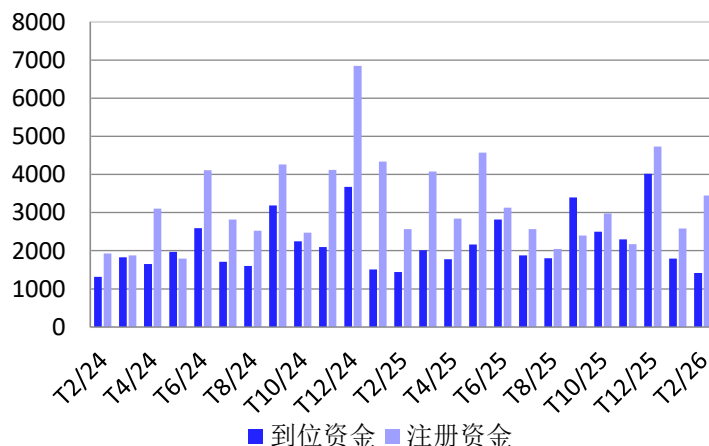
贸易收支: 2026年2月贸易逆差为10.4亿美元。累计2026年前两个月, 货物贸易逆差29.8亿美元(而2025年同期为顺差17.7亿美元)。其中, 国内经济部门逆差65亿美元, 外资企业部门(含原油)顺差35.2亿美元。

e. 外商直接投资注册资金小幅下降, 但实际到位资金仍保持增长

截至2026年02月28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60.3亿美元, 同比下降12.6%。2026年千两个月, 外商直接投资(FDI)实际到位资金预计为32.1亿美元, 同比增长8.8%。

2026年前两个月, 越南共有36个新项目获得境外投资许可证, 越方注册投资总额达5.324亿美元, 是去年同期的2.3倍; 同时有3个项目调整投资资本, 追加投资额达780万美元。累计来看, 越南对外投资(包括新批与增资资金)总额达5.402亿美元, 同比增加2.3倍。

外资月度增长



数据来源: 统计局

越南宏观经济更新及预测

1. 2026年2月份越南宏观经济概览

f. 公共投资资金拨付进度有所放缓，但整体年度计划依然保持积极推进

国家预算投资资金到位情况

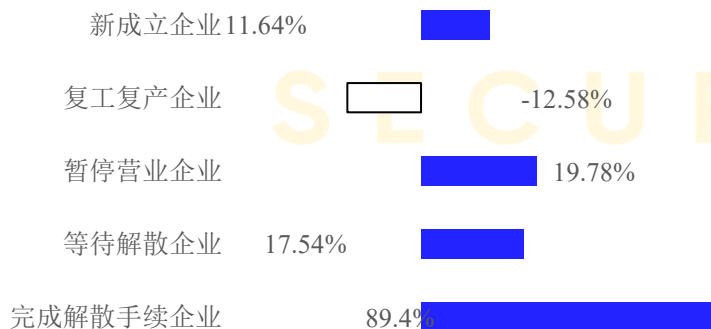


数据来源: 统计局

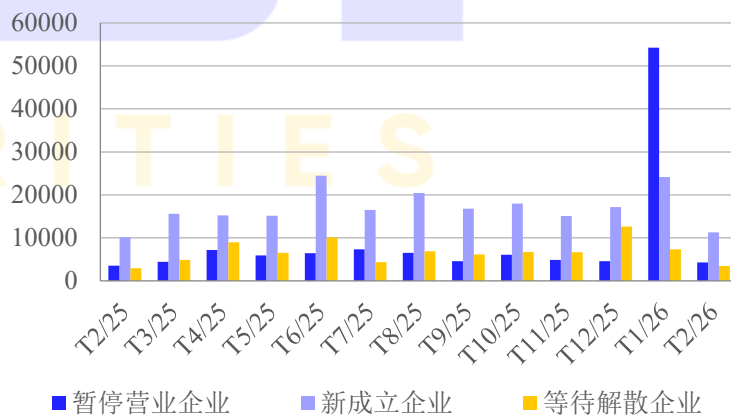
2026年2月份，国家预算资金实际到位投资额预计达38.9万亿越盾，同比增长0.4%。累计2026年前两个月国家预算资金到位投资额预计达83.5万亿越盾，完成年度计划的9.4%，同比增长11.5%（2025年同期为7.4%和增长24.6%）。

g. 企业新设立及注销数量同比出现小幅波动

企业2月份注册情况 (YOY)



企业月度注册情况



数据来源: 统计局

2026年2月，越南全国新成立企业约1.13万家，环比下降53.2%，但同比增长11.6%；约6200家企业恢复运营，环比下降74.9%，同比下降12.6%。此外，4257家企业暂时停业，环比下降92.2%，同比增长19.8%；3492家企业暂停运营并等待办理解散手续，环比下降52.2%，同比增长17.5%；3290家企业完成解散手续，环比下降28.6%，同比增长89.4%。

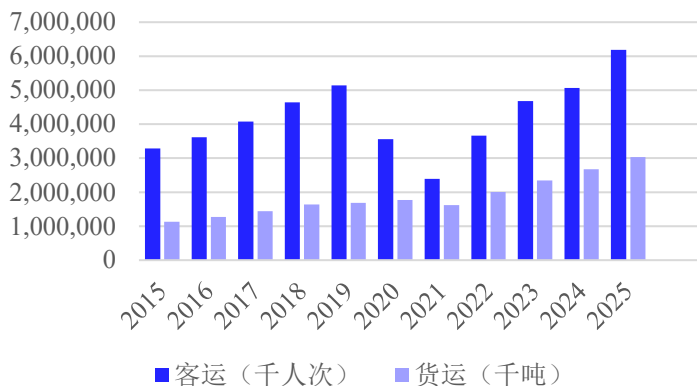
总体来看，2026年前两个月，全国新成立及恢复运营企业约6.45万家，同比增长29.4%；平均每月约3.22万家企业成立或恢复运营。同期退出市场的企业数量约7.7万家，同比增长14.9%；平均每月约3.85万家企业退出市场。在资本方面，2026年前两个月流入经济体的注册资本约为851.9万亿越南盾，同比增长20.1%。

越南宏观经济更新及预测

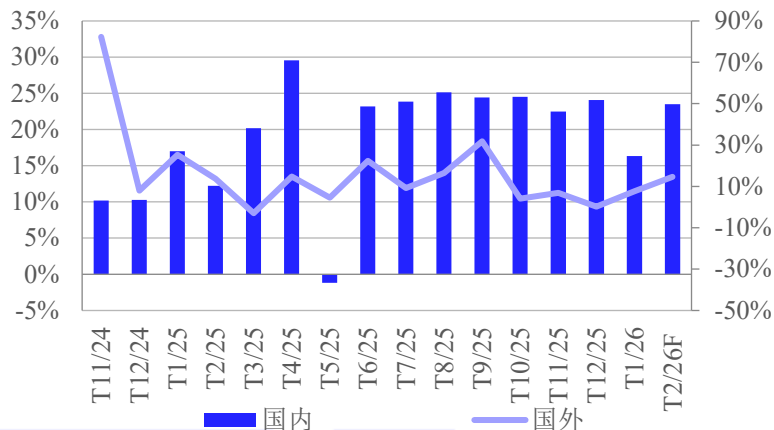
1. 2026年2月份越南宏观经济概览

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

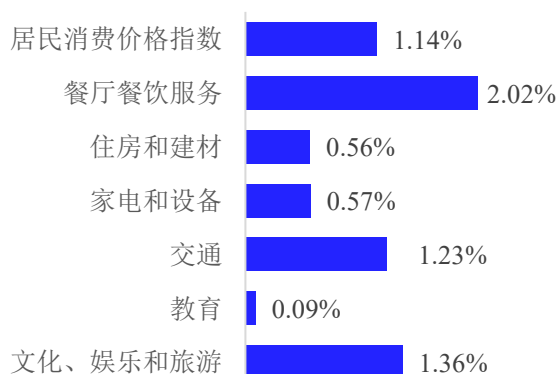
客运: 2026年2月, 客运量预计达5.963亿人次, 环比增长6.7%, 旅客周转量达315亿人公里, 环比增长7.5%。累计2026年前两个月, 客运量预计达11.552亿人次, 同比增长23.6%, 游客周转量达608亿人公里, 同比增长17.0%。

货运: 2026年2月, 货运量预计达2.70亿吨, 环比下降1.2%, 货物周转量达491亿吨公里, 环比下降1.6%。

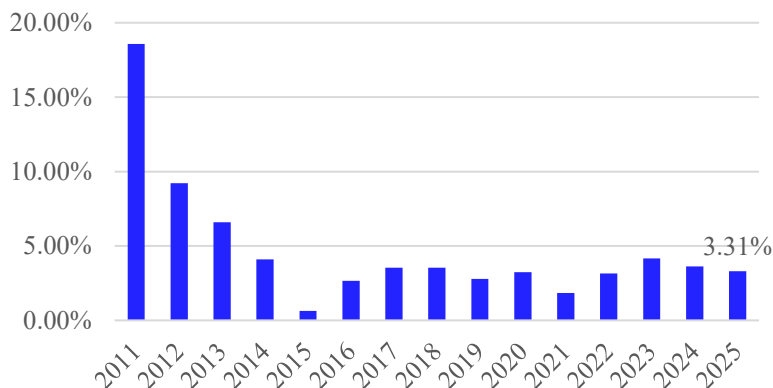
国际游客: 2026年2月份, 入境越南的国际游客量超过220万人次, 环比下降9.2%, 同比增长17.7%。累计2026年前两个月, 赴越南的国际游客量近470万人次, 同比增长18.1%。

i. 通胀保持在既定控制目标范围内

2月份居民消费价格指数 MoM



CPI平均增长



数据来源: 统计局

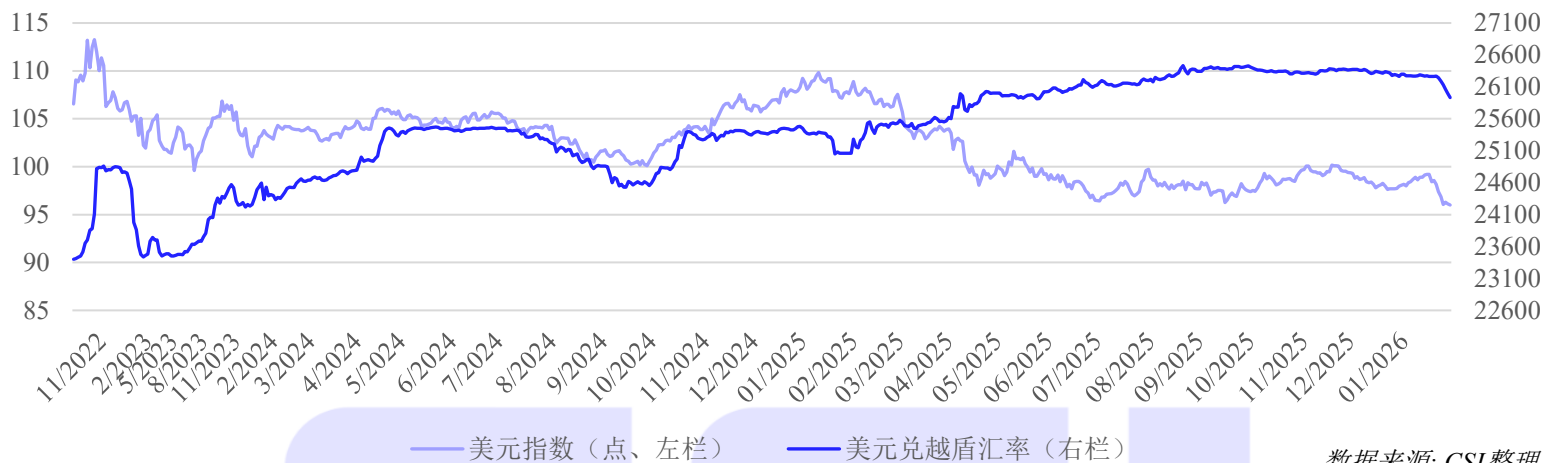
2026年2月, 居民消费价格指数 (CPI) 环比上涨1.14%, 较2025年12月上涨1.19%, 同比增长3.35%。平均2026年前两个月, CPI同比上升2.94%, 核心通胀上涨3.47%。黄金价格指数环比上涨11.42%, 而美元价格指数则环比小幅回落0.89%。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年2月份越南货币政策

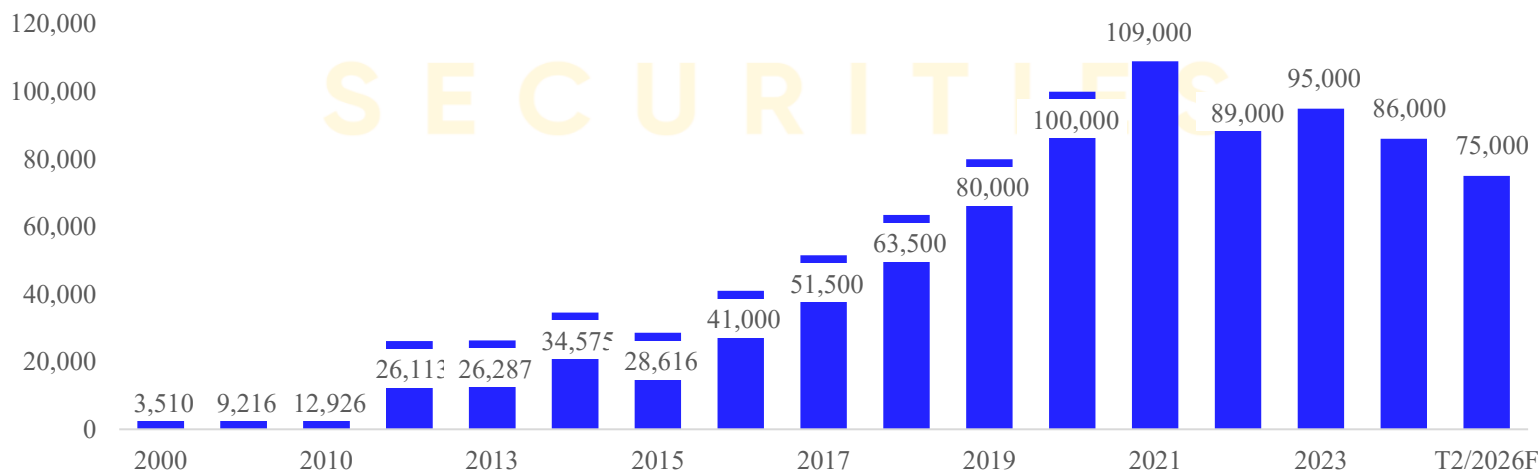
a. 2026年大幅回落后，美元/越盾汇率重新趋于稳定

美元兑越盾汇率和美元指数



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。经历2026年1月出现一轮明显回落后，2026年2月汇率开始出现企稳迹象。当月美元指数上升1.68%，同时美元/越盾汇率环比小幅上涨0.42%。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)



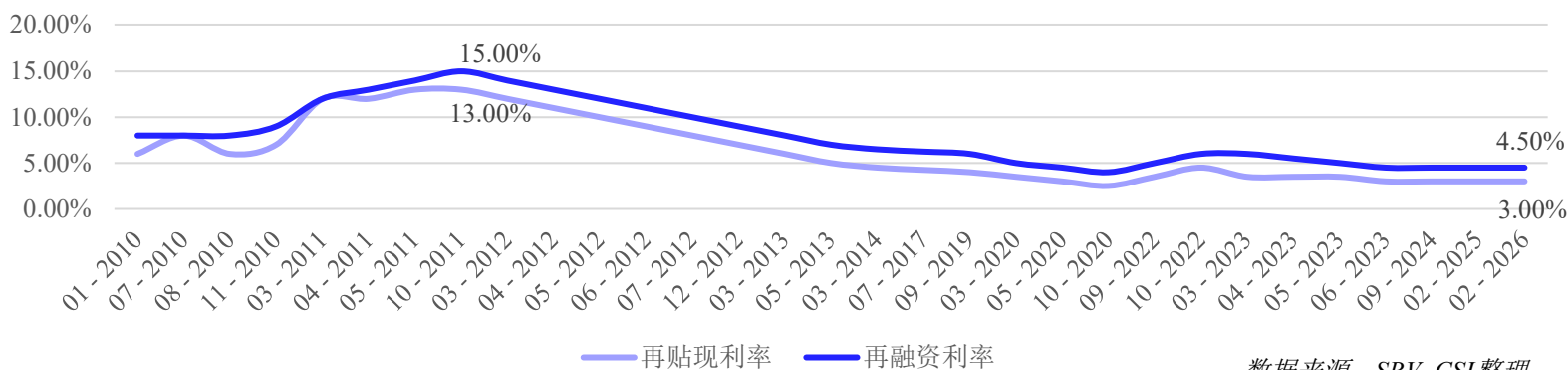
2025年汇率大幅波动期间，越南国家银行采取多项措施稳定汇率。其中一项重要举措为通过远期合约分批出售美元，每轮规模约为10–15亿美元。受此影响，CSI估算截至2025年底，越南外汇储备规模约为750亿美元。进入2026年初，在汇率压力趋缓的同时，越盾流动性出现阶段性偏紧。为改善银行体系流动性状况，越南国家银行开展了21天期限的美元/越盾外汇掉期（SWAP）操作，交易对象包括信贷机构及外资银行分支机构。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年2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



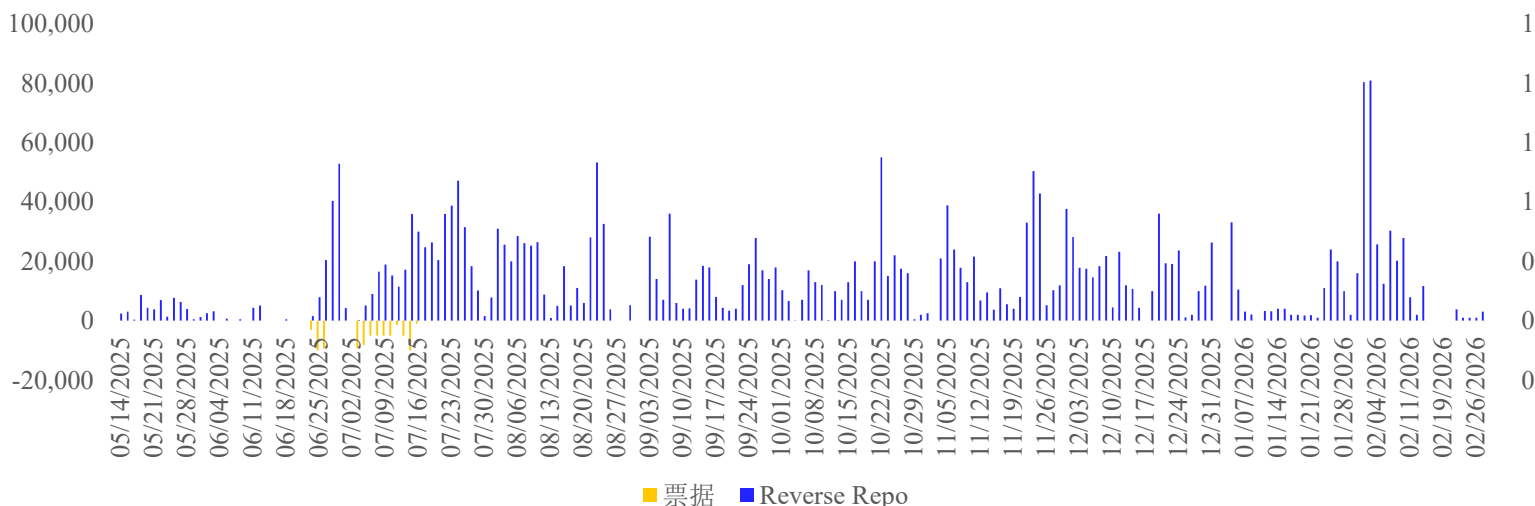
数据来源：SBV, CSI整理

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. 大量逆回购资金净投放持续至2026年2月，并在月末逐步放缓

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，通过二级市场向体系投放大量越盾流动性。进入2026年2月下半月，通过OMO渠道的净投放规模开始出现下降趋势。

公开市场

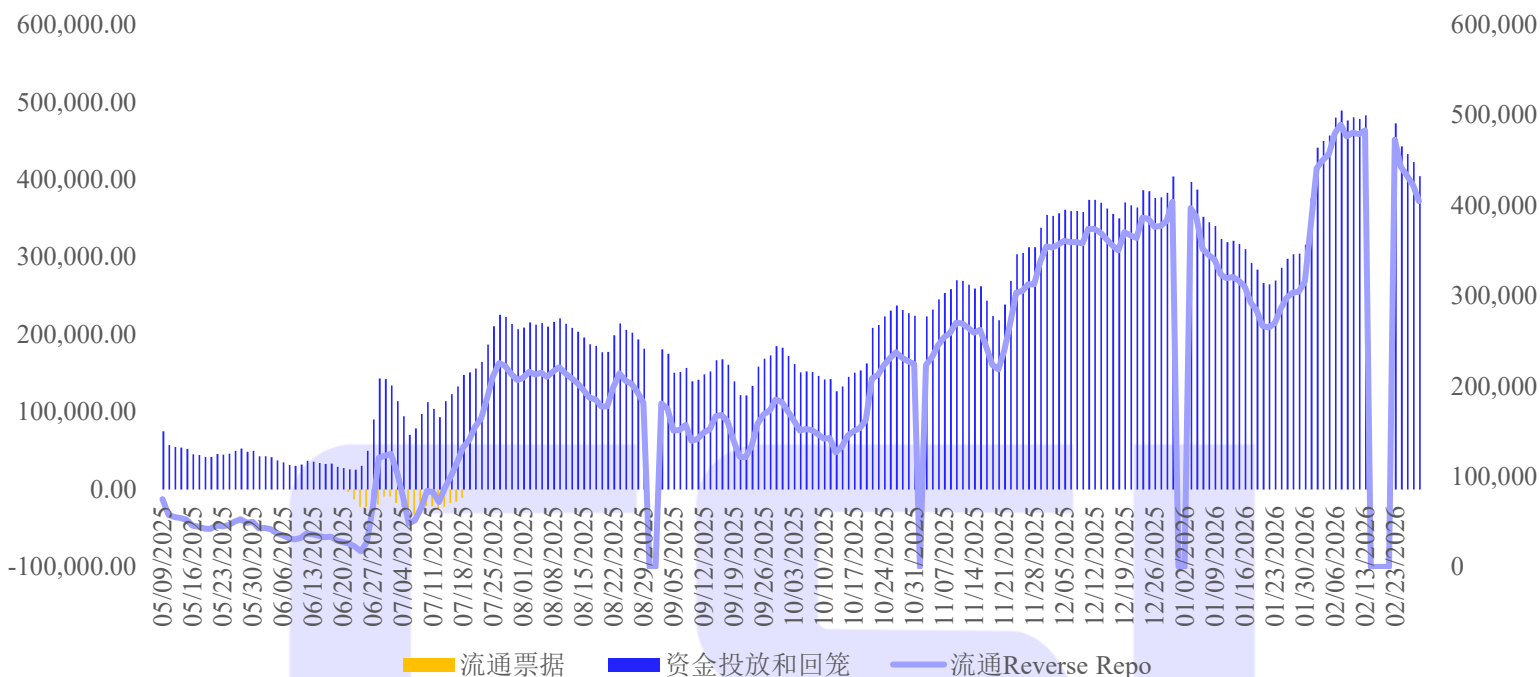


数据来源：SBV, CSI整理

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年2月份越南货币政策

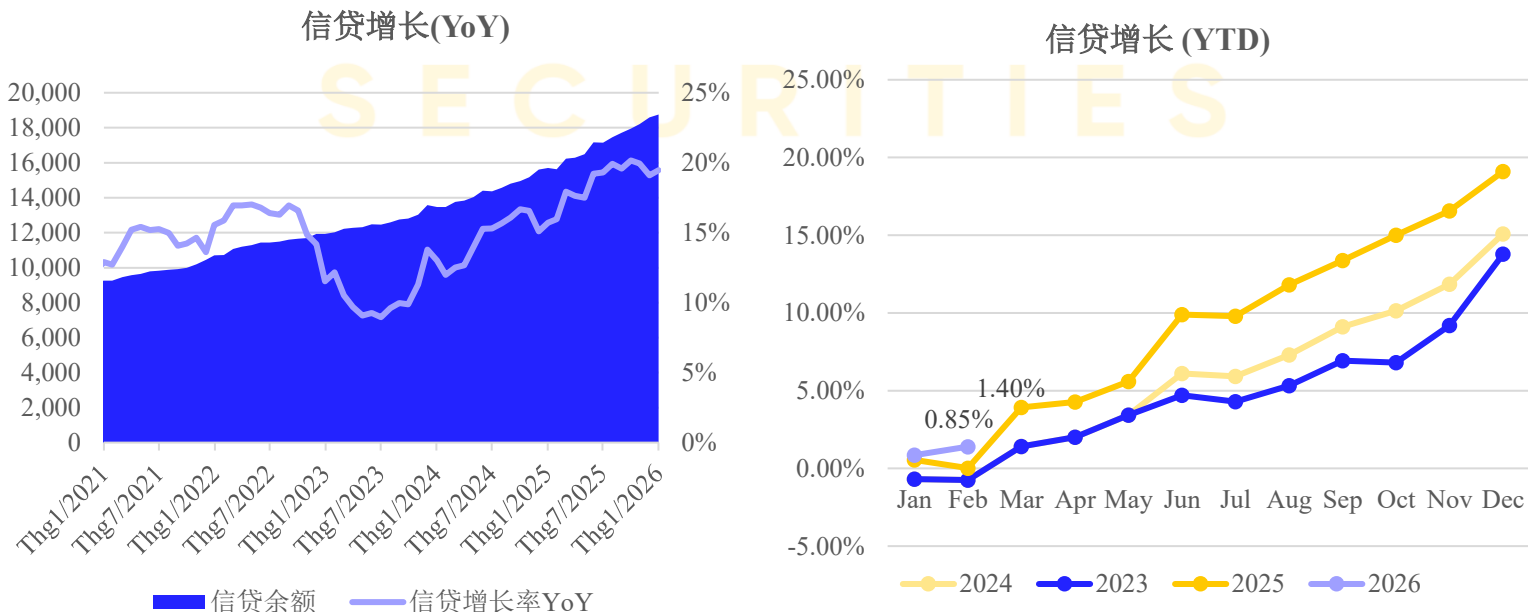
公开市场上的资金投放和回笼情况



数据来源: SBV, CSI整理

截至2026年2月底，在公开市场逆回购净投放规模达404.678万亿越盾。

d. 2026年2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

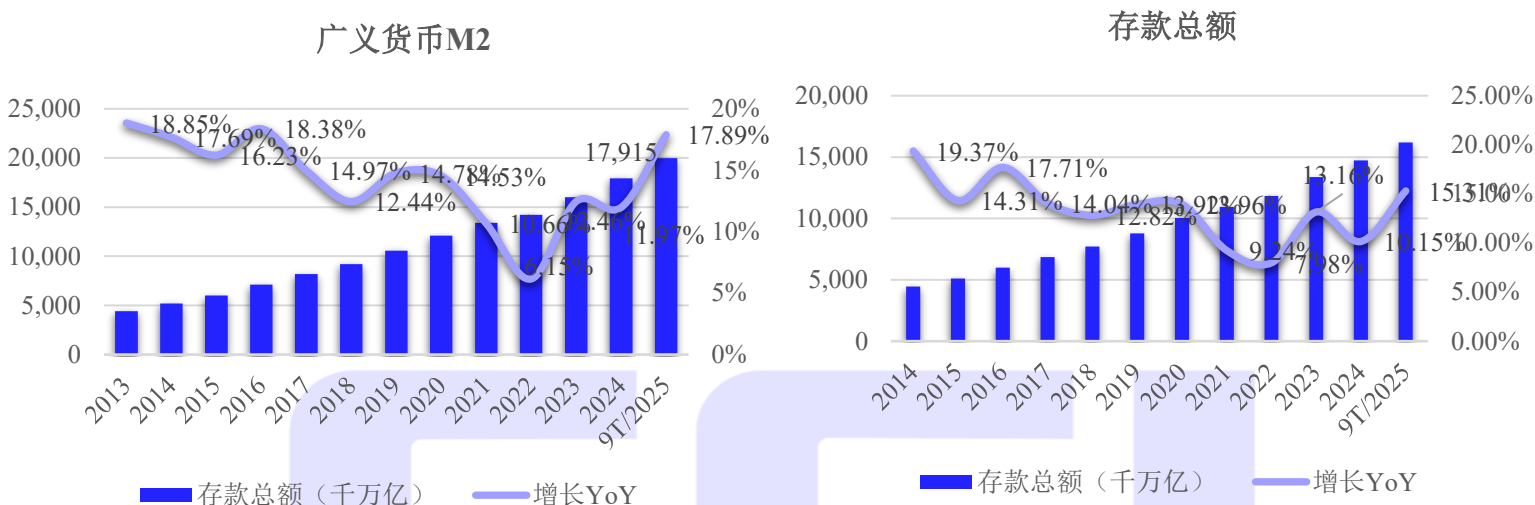
2025年，经济信贷总规模达18.58千万亿越盾，较2024年末增长19.10%，相当于向经济体系新增投放约2.97千万亿越盾的资金。展望2026年，国家银行（SBV）将继续实施主动、灵活、及时且高效的货币政策，并与财政政策保持协调配合。在政府实施更具选择性的信贷增长调控背景下，预计2026年全系统信贷增长率约为15%，低于2025年水平。2026年2月份，全市场信贷较2025年底增长1.4%。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年2月份越南货币政策

截至2026年2月27日，全社会信贷规模同比保持较高增速，信贷余额达18.86千万亿越盾，同比增长20.75%。

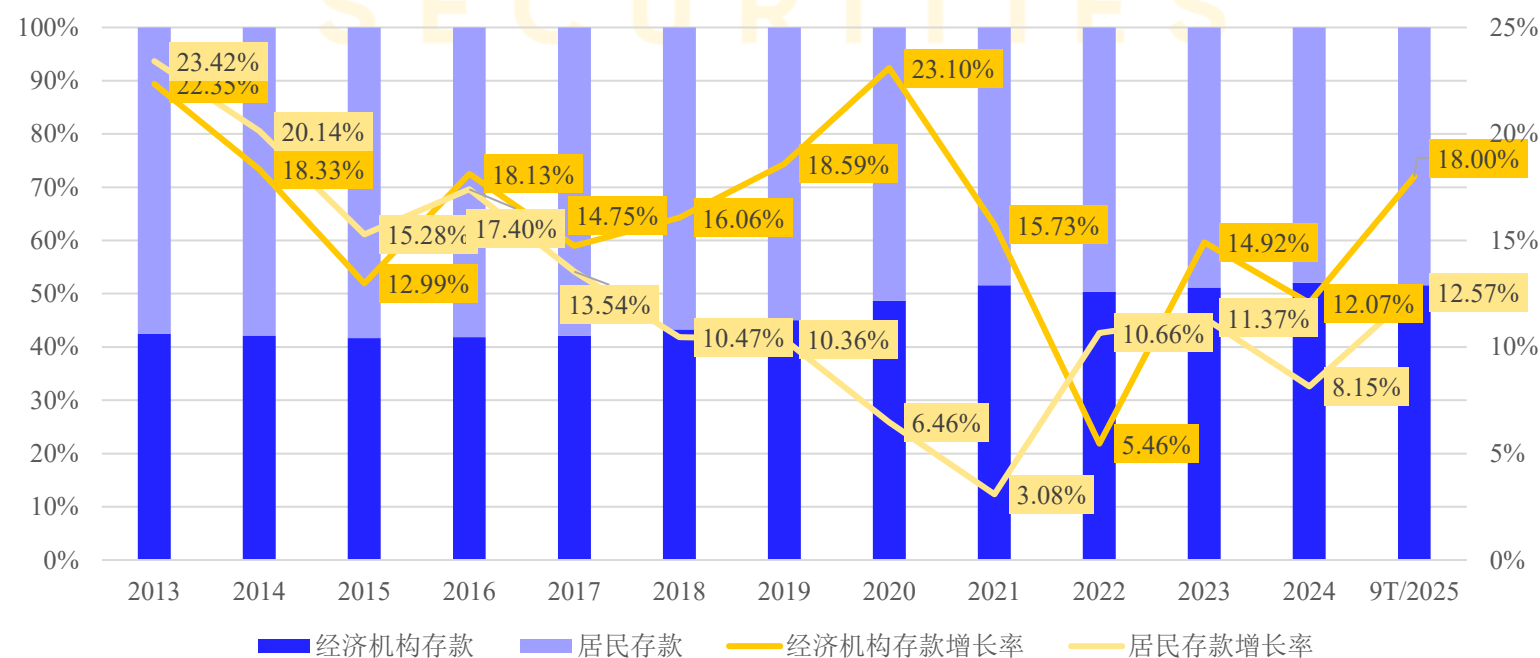
e. 广义货币M2和存款同比大幅增长



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



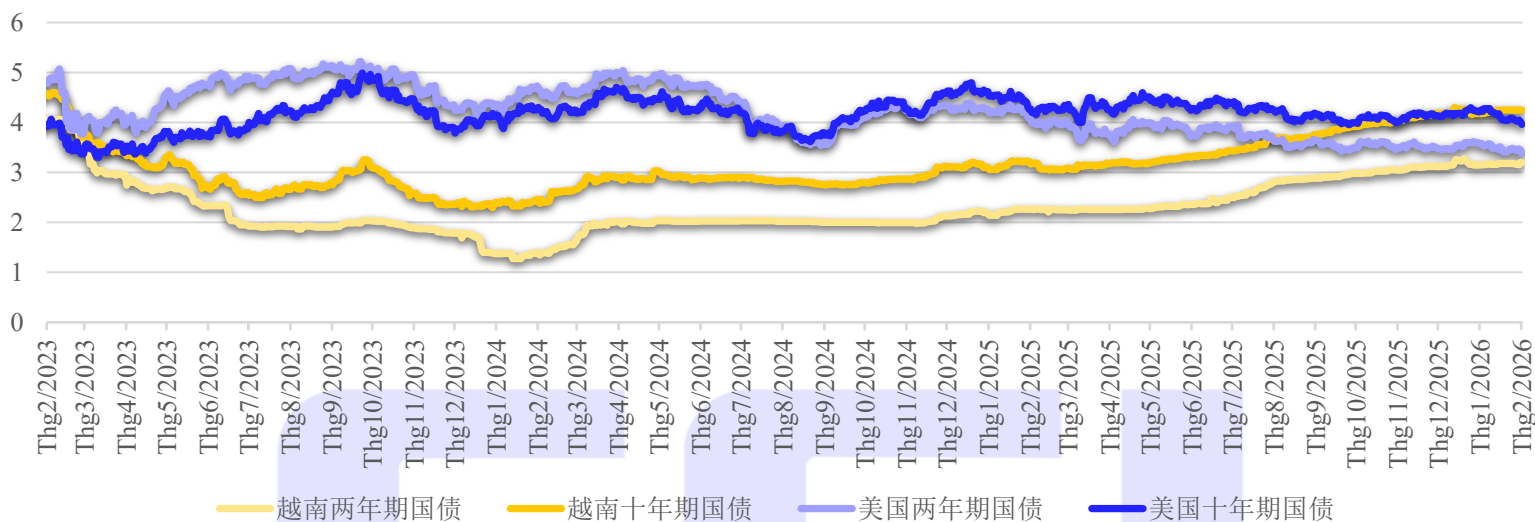
数据来源: SBV, CSI整理

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年2月份越南货币政策

f. 美两国国债收益率“利差”呈收窄趋势

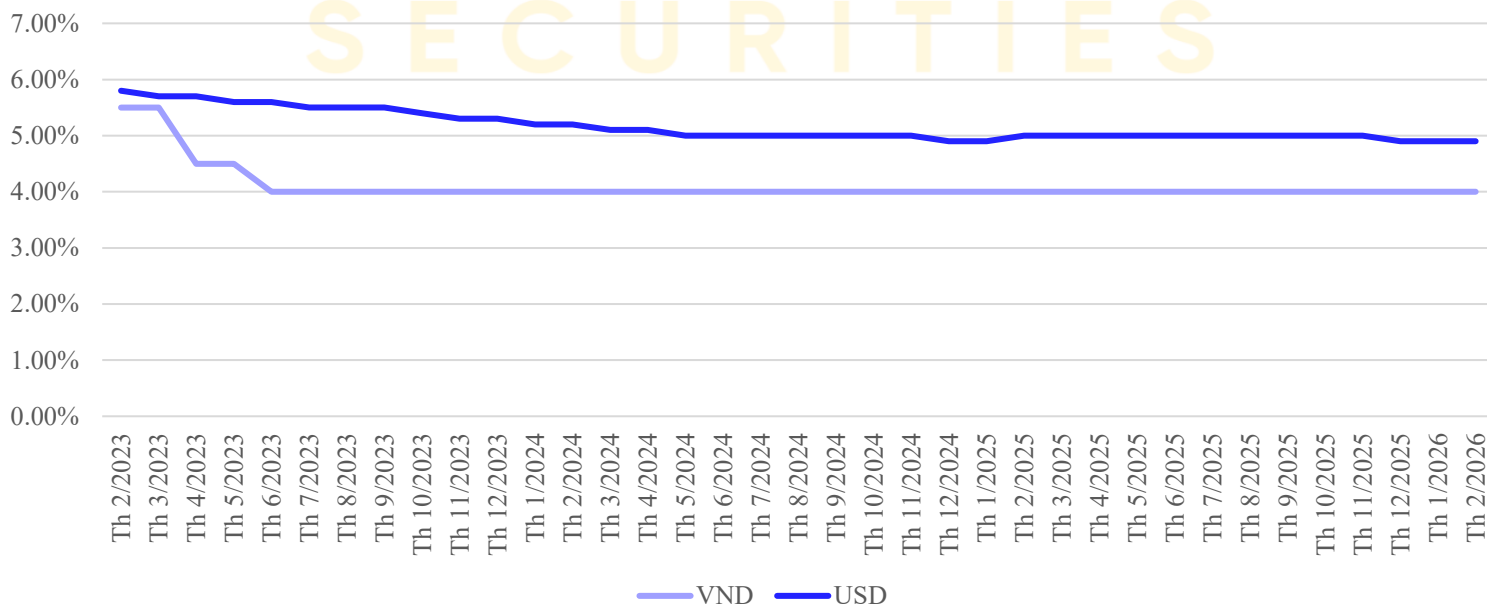
国债收益率 (%)



数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

2026年2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0.077个基点至3.198%；同期美国国债收益率下降90个基点至3.379%（较2025年底水平）。在10年期方面，越南国债收益率上升0.066个基点至4.252%；而美国国债收益率下降0.191个基点至3.962%。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2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。

国家商业银行越盾与美元短期贷款利率

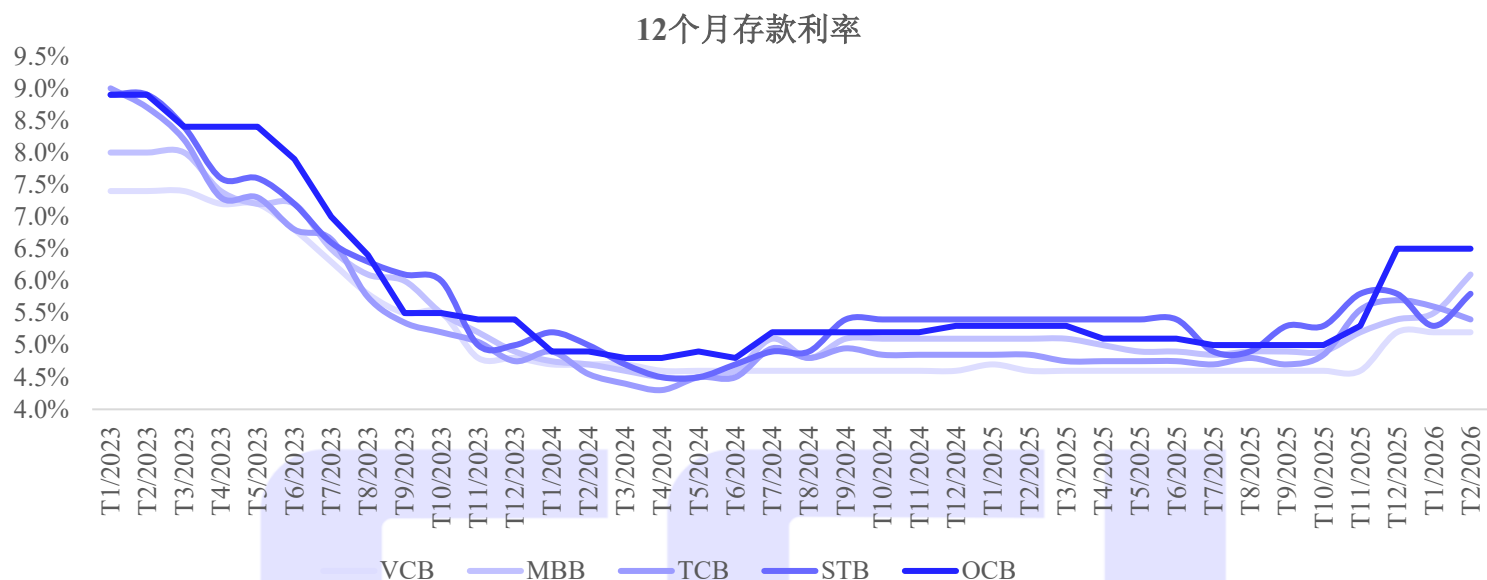


数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

越南宏观经济更新及预测

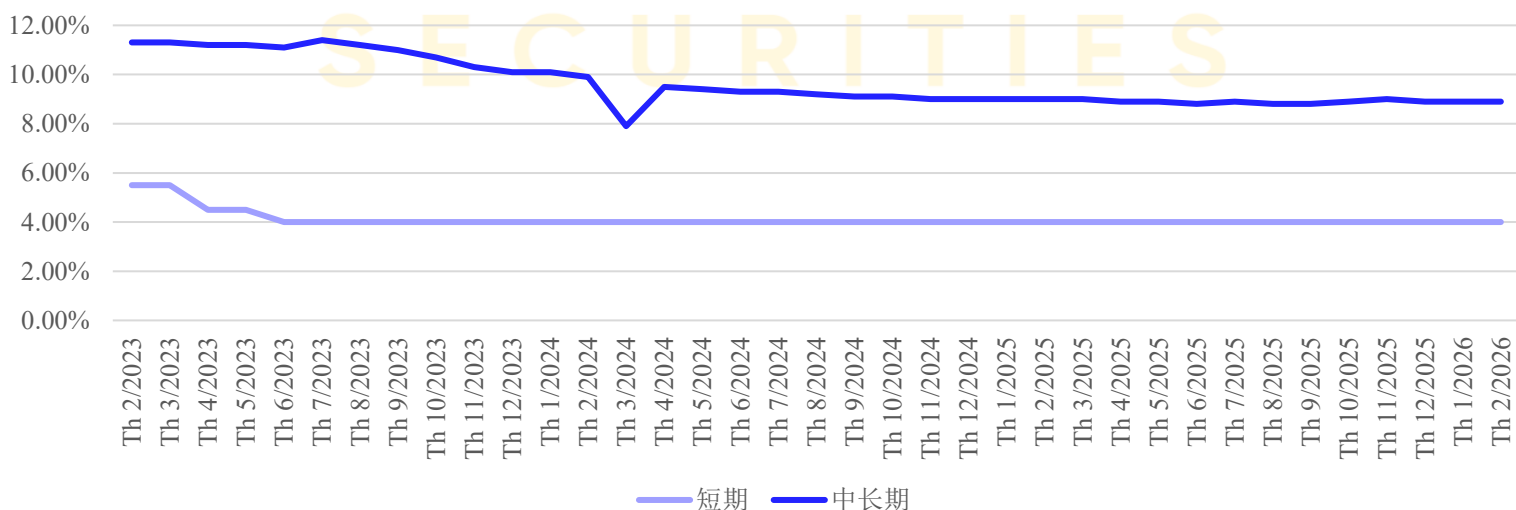
2. 2026年2月份越南货币政策

g. 2026年2月份，各银行存款利率走势呈现分化态势



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



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2026年后，该利率水平截至2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