

越南宏观经济 报告



2026年4月份与前4个月越南宏观经济亮点

2026年4月与前四个月，越南经济社会延续稳中向好的发展态势。尽管中东局势升级对全球能源供应造成扰动，并对国内生产经营活动带来一定压力，但宏观基本面仍保持韧性：制造业采购经理指数（PMI）录得50.5，已连续九个月维持在50点区间之上，居民消费价格指数（CPI）呈现温和上行趋势。年初前四个月，进出口总额同比大幅增长26.7%；外商直接投资（FDI）注册资金达182.4亿美元，同比增长32%，成为突出亮点，进一步印证越南对全球大型企业的吸引力持续增强。

2026年4月越南宏观经济亮点：

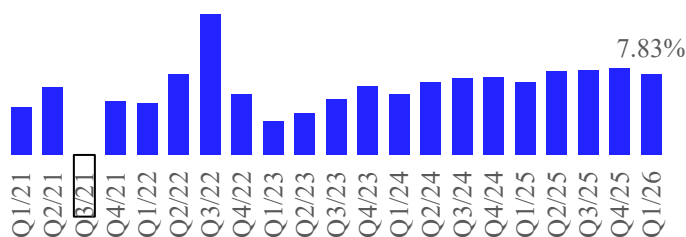
- **2026年第一季度国内生产总值（GDP）增速创15年来同期新高：**2026年第一季度国内生产总值（GDP）预计同比增长7.83%，为2011年以来历年一季度最高水平。其中，工业与建筑业以及服务业为主要增长引擎，对整体经济贡献突出。
- **商品零售及服务4月份维持增长势头：**按现价计算，2026年4月商品零售总额及消费服务收入预计达646.3万亿越盾，同比增长12.1%。累计来看，2026年前4个月商品零售总额及消费服务收入约为2546.6万亿越盾，同比增长11.1%；若剔除价格因素，实际增长约为6.3%。
- **工业生产重回增长轨道，PMI维持在50点以上：**2026年4月工业生产指数（IIP）预计环比增长3.0%，同比增长9.0%；PMI连续10个月保持在50点以上。
- **全国连续第5个月出现贸易逆差，4月逆差额创纪录：**2026年4月，货物进出口总额达943.2亿美元，环比增长0.8%，同比增长26.7%。2026年前4个月，货物进出口总额达3441.7亿美元，同比增长24.2%，其中出口增长19.7%，进口增长28.7%；贸易差额录得逆差71.1亿美元。
- **FDI注册与实际到位资金维持同比温和增长势头：**截至2026年4月末，新批注册、追加投资及外资出资购股合计达182.4亿美元，同比增长32.0%；同期外商直接投资实际到位资金约为74亿美元，同比增长9.8%。
- **4月新设企业数量保持增长势头：**2026年4月，全国新设立企业约2.04万家，同比增长33.9%。2026年前4个月，全国新设立及恢复经营企业数量达11.94万家，同比增长32.8%。
- **住房和建筑材料价格指数呈现强劲上涨趋势：**2026年4月居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.84%，较2025年12月上涨3.31%，同比上涨5.46%。2026年前4个月，CPI同比上涨3.99%，核心通胀上涨3.89%。
- **货币：**预期执行利率维持不变，并配合财政政策共同发力，以支持经济增长。
- **利率：**4月份银行存款利率趋于稳定。
- **信贷：**在银行资金来源有所不足的背景下，信贷增速有所放缓。
- **公开市场：**越南国家银行（SBV）维持通过公开市场（OMO）渠道净投放势头，然而净投放力度在4月底逐步缩小。

越南宏观经济更新及预测

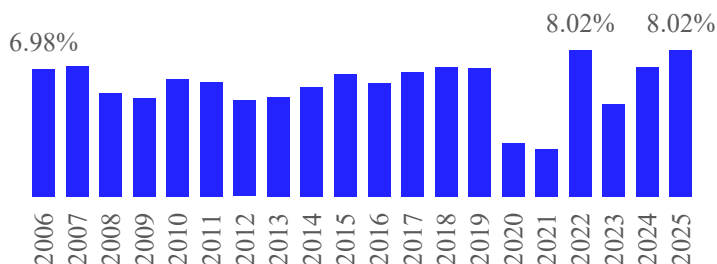
1. 2026年3月份及第一季度越南宏观经济概览

a. 2026年第一季度国内生产总值（GDP）增速创15年来同期新高

季度GDP增长率 (YoY)



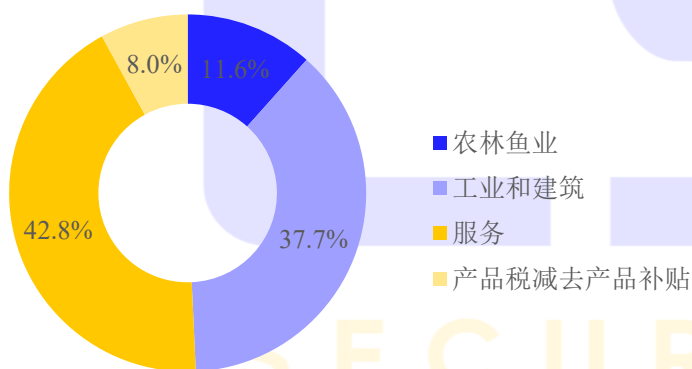
年度GDP增长率



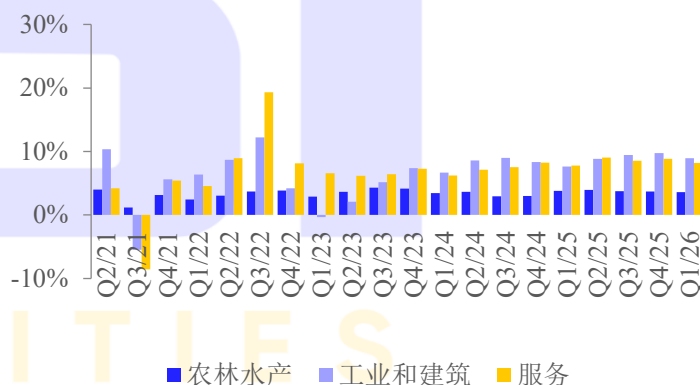
数据来源：统计局

2026年第一季度国内生产总值（GDP）预计同比增长7.83%（2025年第一季度为7.07%），尽管面临国内外多重挑战，仍创下自2011年以来的同期最高增速。分产业看，农林水产业增长3.58%，对经济增加值增长的贡献率为5.60%；工业和建筑业增长8.92%，贡献44.08%；服务业增长8.18%，贡献50.32%。

2025年GDP结构

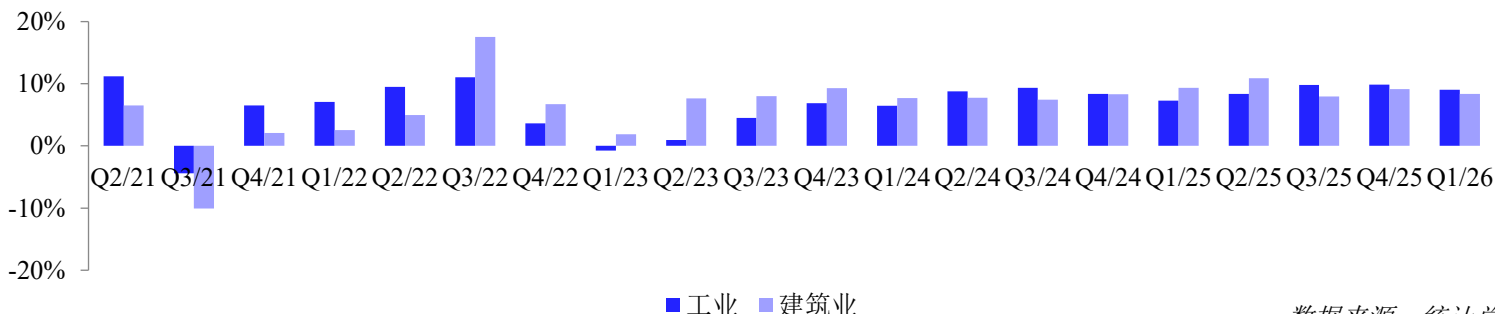


按领域划分的GDP增长 (YoY)



数据来源：统计局

工业和建筑业增长 (YoY)



数据来源：统计局

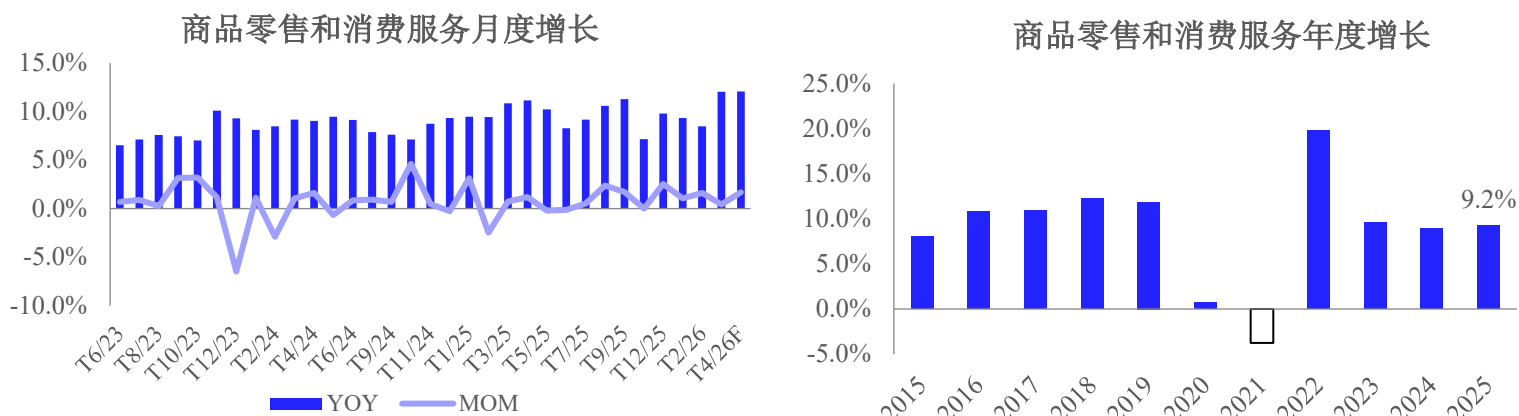
从经济结构看，2026年第一季度农林水产业占比10.89%，工业和建筑业占比37.15%，服务业占比43.45%，产品税减去产品补贴占比8.51%。

从GDP使用方面看，2026年第一季度最终消费较2025年增长8.45%；资产积累增长7.18%；货物和服务出口增长19.85%；货物和服务进口增长24.27%。

越南宏观经济更新及预测

1. 2026年4月份越南宏观经济概览

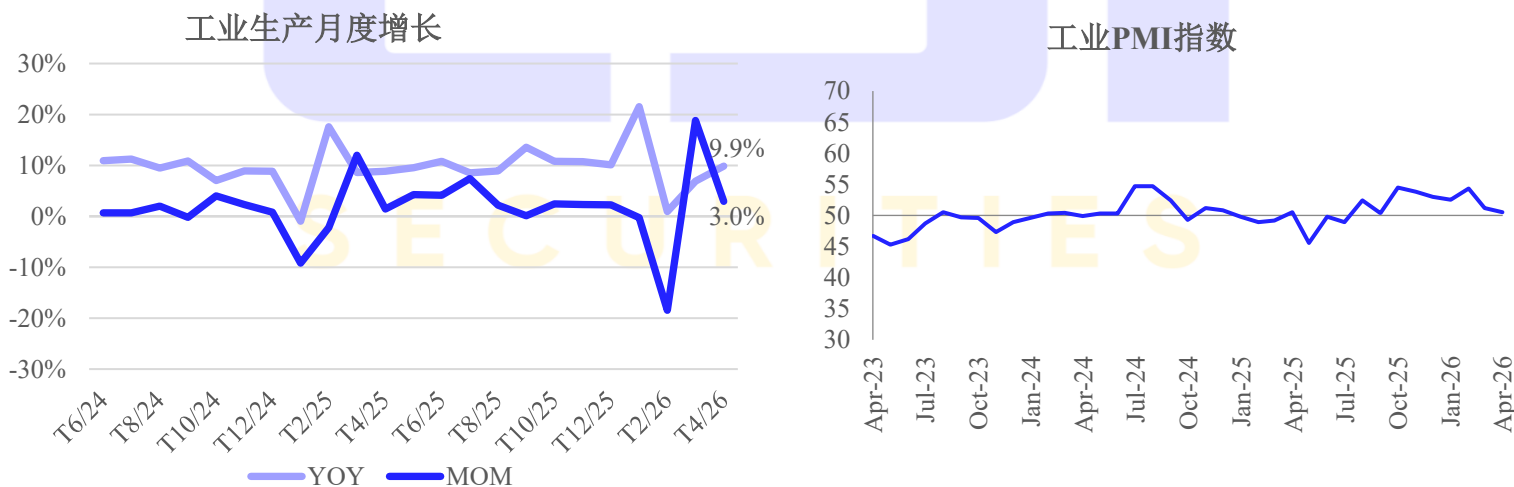
b. 商品零售及服务4月份保持增长势头



数据来源：统计局

按现价计算，2026年4月商品零售总额及消费服务收入预计达646.3万亿越盾，同比增长12.1%。2026年前4个月，商品零售总额及消费服务收入累计约为2546.6万亿越盾，同比增长11.1%；若剔除价格因素，实际增长6.3%。

c. 工业生产重回增长轨道，PMI维持在50点以上



数据来源：统计局

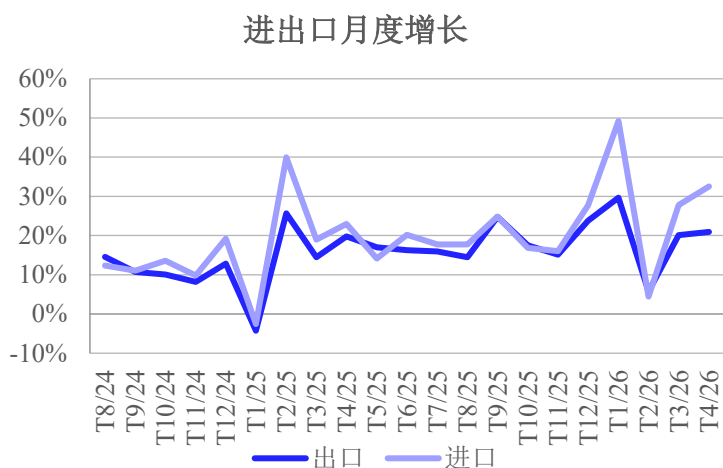
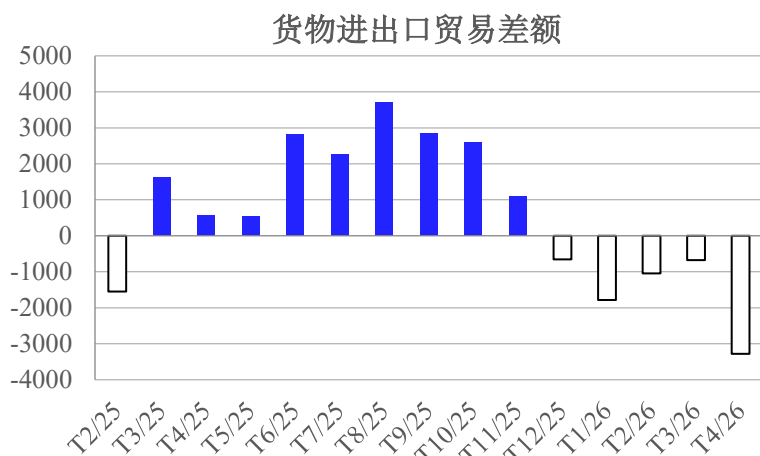
2026年3月份工业生产指数（IIP）预计环比增长3.0%，同比增长9.9%。2026年前4个月预计IIP同比增长9.2%；其中，加工制造业增长9.9%，拉动整体增长7.8个百分点；电力生产与分配增长7.5%，贡献0.7个百分点；供水及废弃物、污水处理行业增长7.4%，贡献0.1个百分点；采矿业增长4.0%，贡献0.6个百分点。

2026年4月PMI回落至50.5，主要由于通胀压力及中东冲突使得投入成本大幅上升至15年以来最高水平，新订单增长时隔8个月首席减速，同时由于商业信心暴跌，许多企业被迫裁员。

越南宏观经济更新及预测

1. 2026年4月份越南宏观经济概览

d. 全国连续第5个月出现贸易逆差，4月份逆差额创纪录



数据来源: 统计局

货物出口: 2026年4月货物出口额达455.2亿美元, 环比下降2.0%, 同比增长21%。2026年前4个月, 货物出口额达1685.3亿美元, 同比增长19.7%。其中, 国内经济部门出口336.5亿美元, 同比增长0.4%, 占出口总额的20.0%; 外资企业部门(含原油)出口1348.8亿美元, 同比增长25.8%, 占比80.0%。

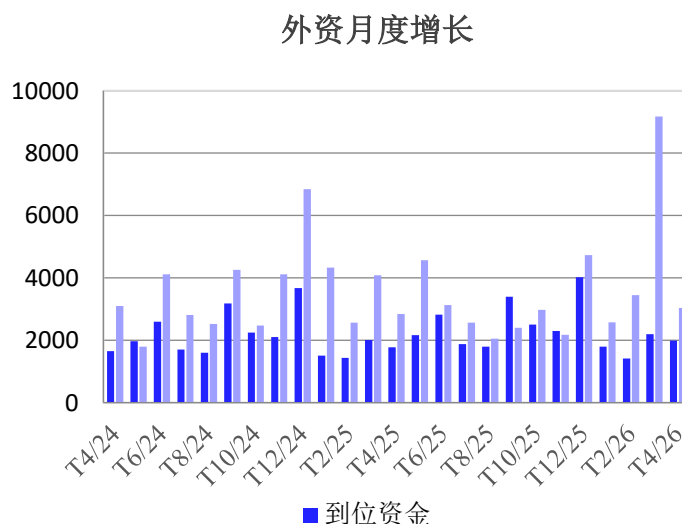
货物进口: 2026年4月货物进口额达488亿美元, 环比增长3.6%, 同比增长32.5%。2026年前4个月, 货物进口额达1756.4亿美元, 同比增长28.7%; 其中, 国内经济部门进口492.7亿美元, 同比增长20.4%; 外资企业部门进口1263.7亿美元, 同比增长32.3%。

贸易收支: 2026年4月贸易逆差32.8亿美元。2026年千4个月, 货物贸易逆差71.1亿美元(上年同期为顺差43亿美元)。其中, 国内经济部门逆差156.1亿美元; 外资企业部门(含原油)实现顺差85亿美元。

e. FDI注册与实际到位资金维持同比温和增长势头

截至2026年4月27日, 越南吸引外资总注册规模(包括新批项目、增资项目及外资出资购股)达182.4亿美元, 同比增长32.0%。2026年前4个月外商直接投资实际到位资金预计为74亿美元, 同比增长9.8%。

2026年千4个月, 越南对外投资方面共有74个项目获得新投资许可, 越方投资总额达6.911亿美元, 同比增长2.6倍; 另有4个项目进行增资, 追加投资额为2280万美元, 同比下降43.2。累计来看(含新批及增资项目), 越南对外投资总额达7.139亿美元, 同比增长2.3倍。



数据来源: 统计局

越南宏观经济更新及预测

1. 2026年4月份越南宏观经济概览

f. 公共投资资金拨付进度回升，全年计划持续稳步推进

国家预算投资资金到位情况

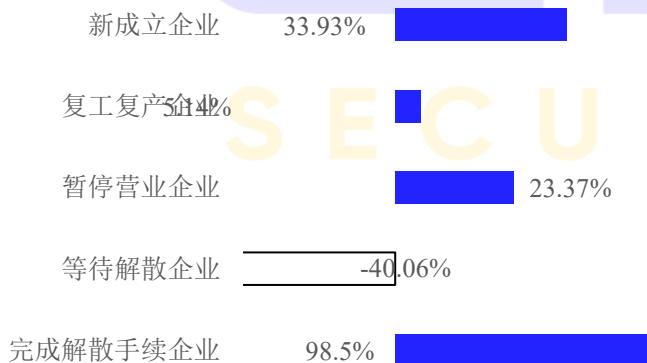


数据来源：统计局

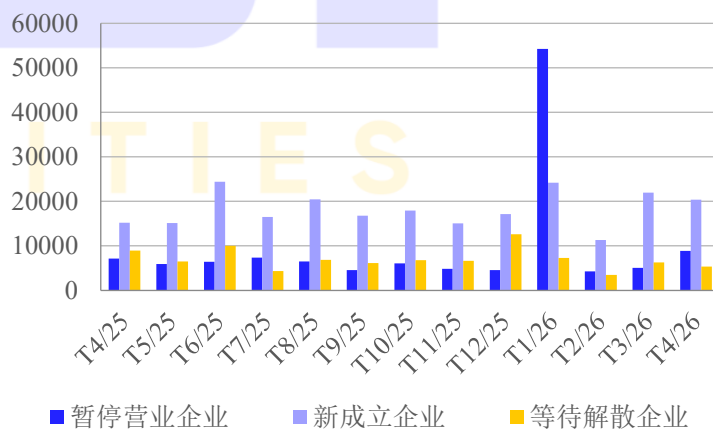
2026年4月，国家预算资金实际到位投资额预计达54.8万亿越盾，同比增长8.2%。累计2026年前4个月国家预算资金到位投资额预计达187.1万亿越盾，为全年计划的19.7%，同比增长10.4%（2025年为16.7%和增长20.5%）。

g. 2026年4月新设企业数量维持增长势头

企业4月份注册情况 (YOY)



企业月度注册情况



数据来源：统计局

2026年4月，全国新设企业约2.04万家，环比下降7.1%，同比增长33.9%；近9500家企业恢复经营，环比增长19.8%，同比增长5.1%；有8863家企业登记暂时停业，环比增长75.2%，同比增长23.4%；5388家企业暂停运营以理解散手续，环比下降14.5%，同比下降40.1%；3473家企业完成解散程序，环比下降9.0%，同比增长98.5%。

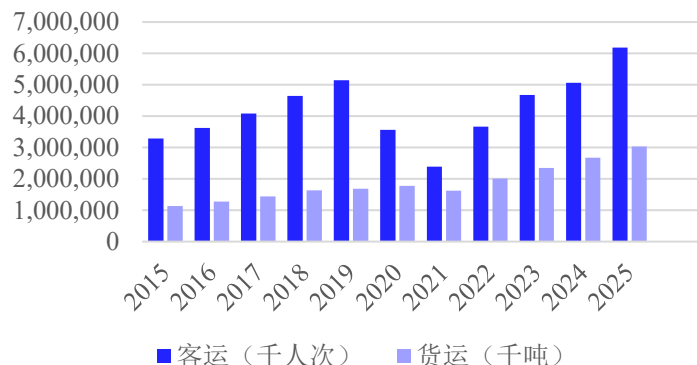
2026年前4个月，全国新设立及恢复经营企业共计11.94万家，同比增长32.8%；月均约2.99万家企业进入或重返市场。同时，退出市场企业数量为10.89万家，同比增长12.8%；月均约2.72万家企业退出市场。2026年前4个月新增注册资本总额超过1.9千万亿越盾，同比增长4.2%。

越南宏观经济更新及预测

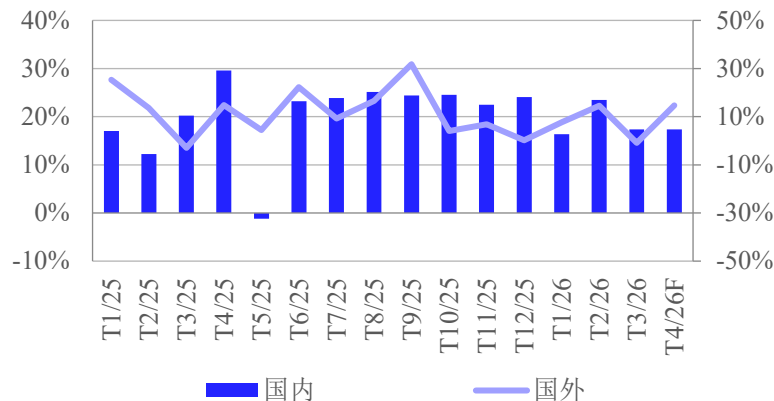
1. 2026年4月份越南宏观经济概览

h. 国内汽油价格趋于稳定，推动运输行业重新开启增长势头

客运-货运



按月度 and 区域划分的客运 (YoY)



数据来源: 统计局

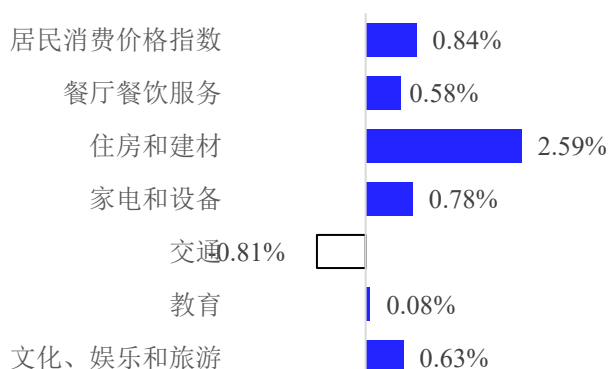
客运: 2026年4月客运量预计达5.095亿人次，环比增长5.6%；旅客周转量达284亿人公里，同比增长4.8%。2026年前4个月，客运量累计约为21.023亿人次，同比增长15.0%；旅客周转量达1132亿人公里，同比增长12.7%。

货运: 2026年4月货运量预计达2.742亿吨，环比增长1.4%；货物周转量达533亿吨公里，增长2.3%。2026年前4个月，货运量累计约为10.829亿吨，同比增长14.2%；货物周转量达2082亿吨公里，同比增长10.2%。

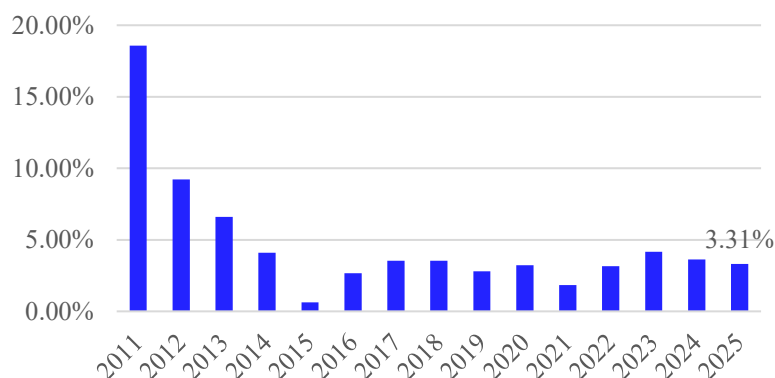
国际旅游: 2026年4月赴越南国际游客约达203万人次，同比增长22.8%。2026年前4个月，国际游客总量达880万人次，同比增长14.6%，为历年前个月最高水平。

i. 住房和建筑材料价格指数呈现强劲上涨趋势

4月份居民消费价格指数 MoM



CPI平均增长



数据来源: 统计局

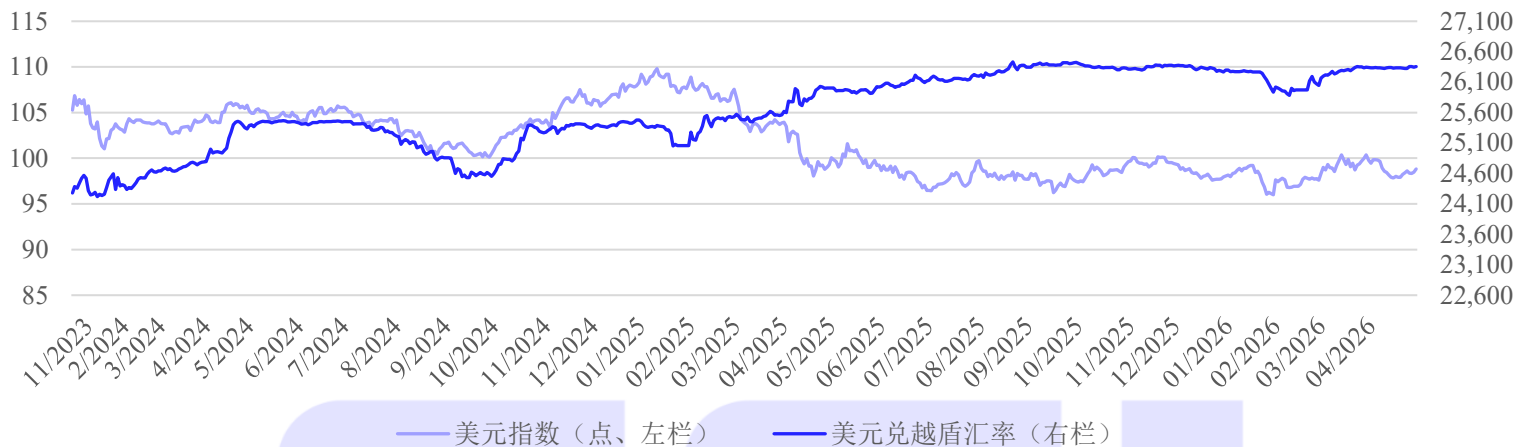
2026年4月份居民消费价格指数 (CPI) 环比上涨0.84%，较2025年12月上涨3.31%，同比上涨5.46%。2026年前4个月，CPI同比上涨3.99%，核心通胀上涨3.89%。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年4月份越南货币政策

a. 尽管美元指数出现降温迹象，美元兑越盾汇率仍在高位横盘运行

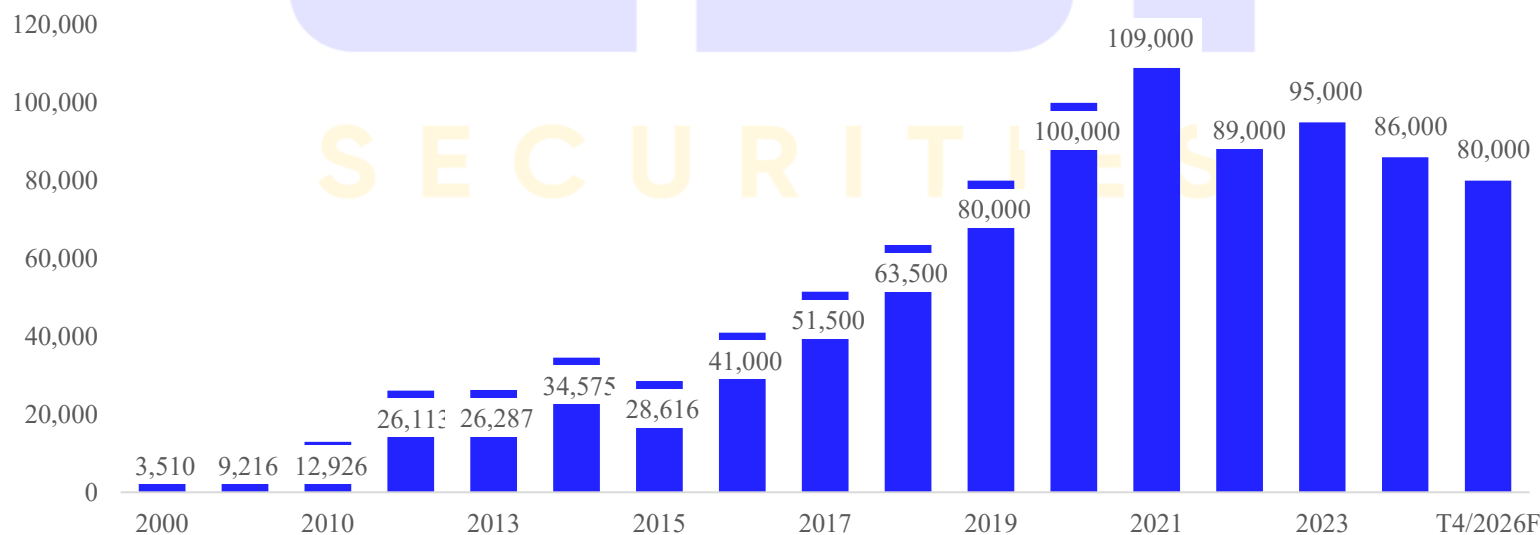
美元兑越盾汇率和美元指数



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。继2026年3月上涨之后，2026年4月汇率重新出现企稳并横盘运行的迹象，而同期美元指数则环比下降0.93%。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: Fiin, CSI 整理

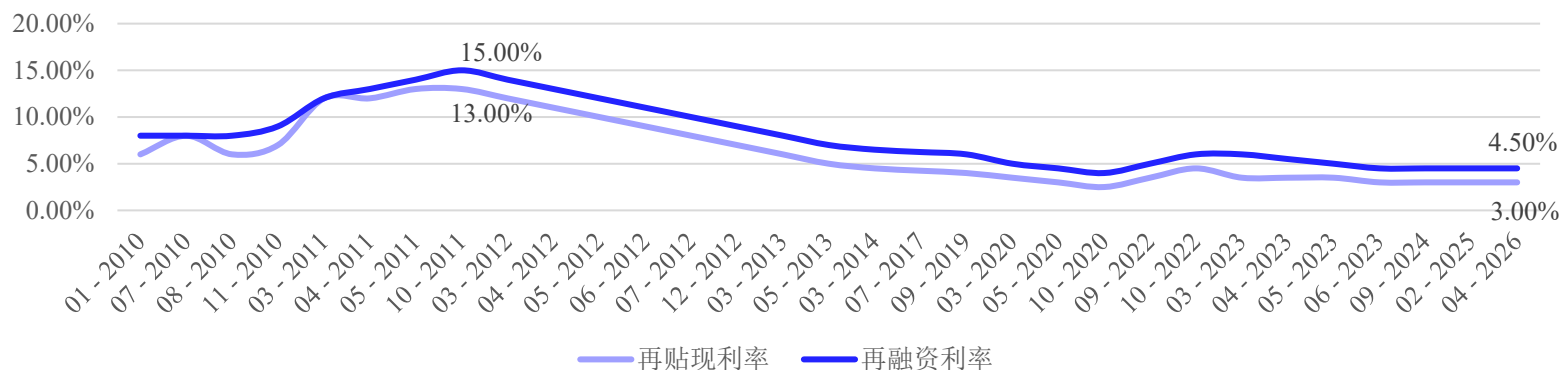
2025年汇率大幅波动期间，越南国家银行采取多项措施稳定汇率。其中一项重要举措为通过远期合约分批出售美元，每轮规模约为10–15亿美元。受此影响，CSI估算截至2025年底，越南外汇储备规模约为800亿美元。进入2026年初，在汇率压力趋缓的同时，越盾流动性出现阶段性偏紧。为改善银行体系流动性状况，越南国家银行开展了21天期限的美元/越盾外汇掉期 (SWAP) 操作，交易对象包括信贷机构及外资银行分支机构。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年4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



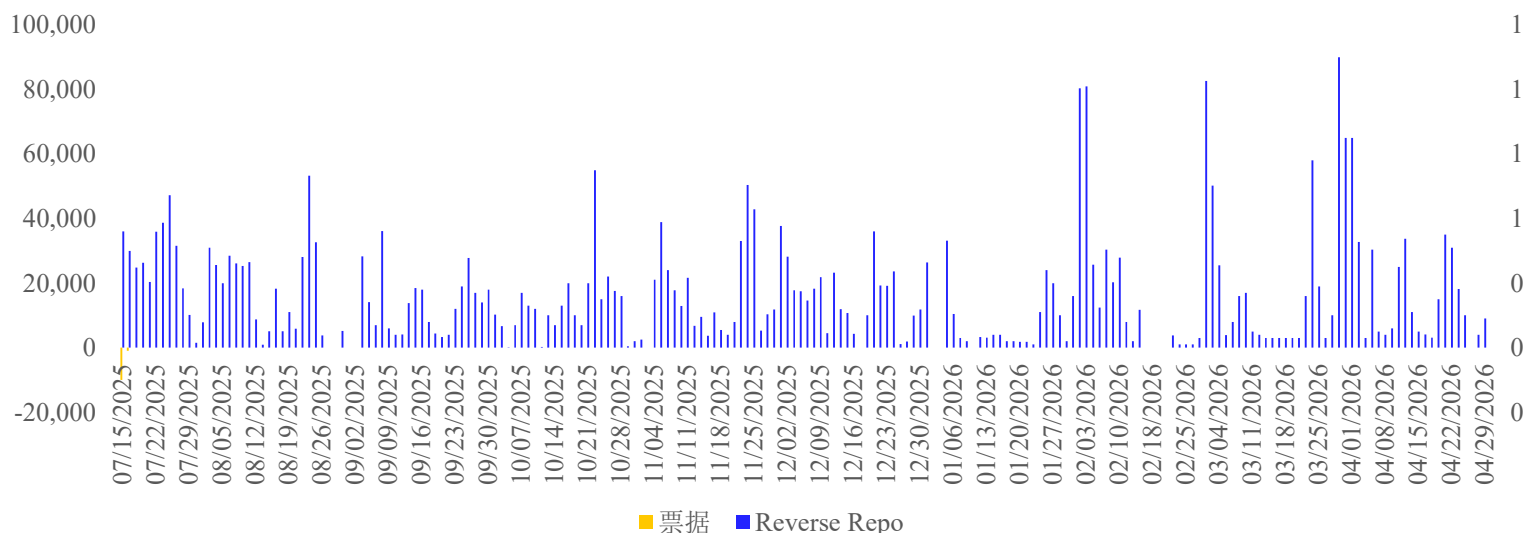
数据来源: SBV, CSI整理

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. 2026年3月大规模逆回购净投放，旨在缓解流动性短缺

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，2026年3月银行间隔夜平均利率曾多次升至10%以上，促使越南国家银行迅速通过OMO工具进行干预，并借助二级市场向系统注入大量越盾流动性。进入4月底后，净投放规模开始逐步回落。

公开市场

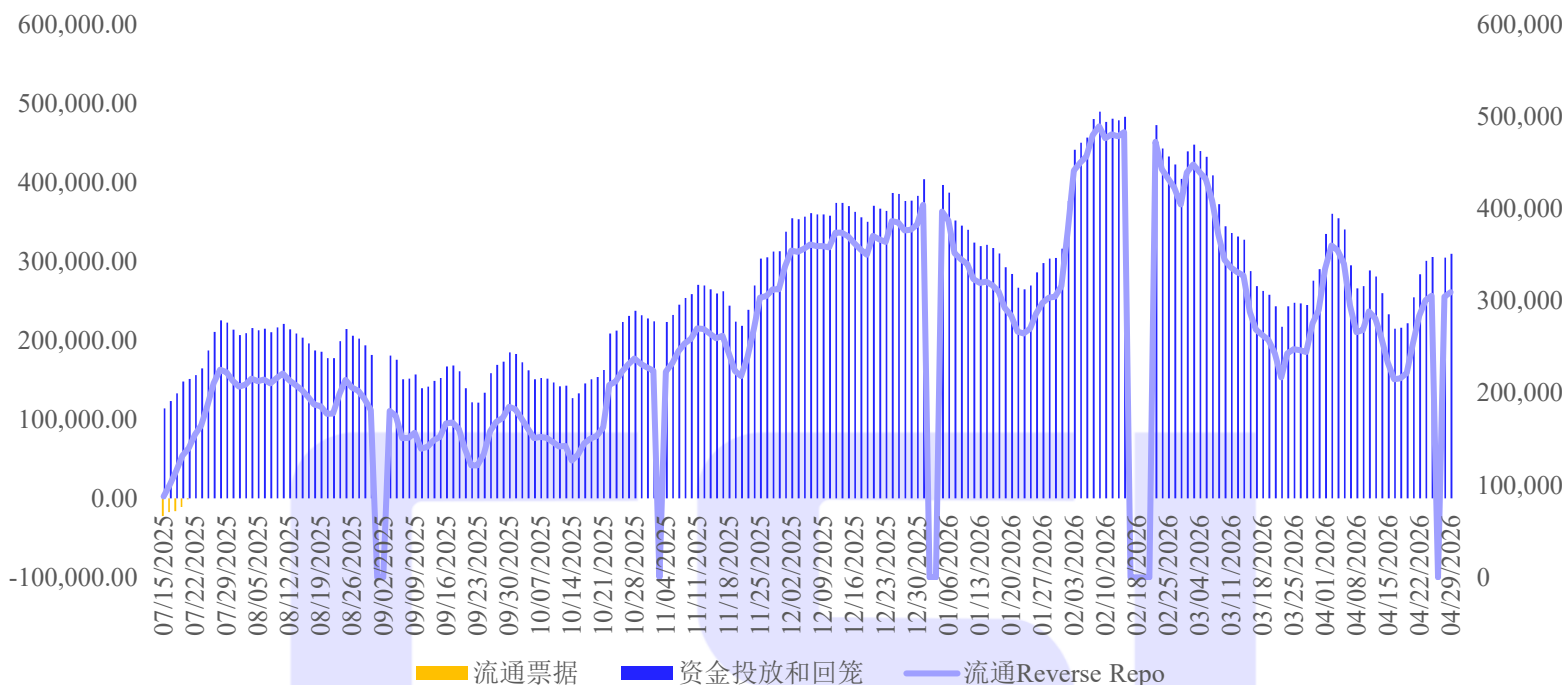


数据来源: SBV, CSI整理

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年4月份越南货币政策

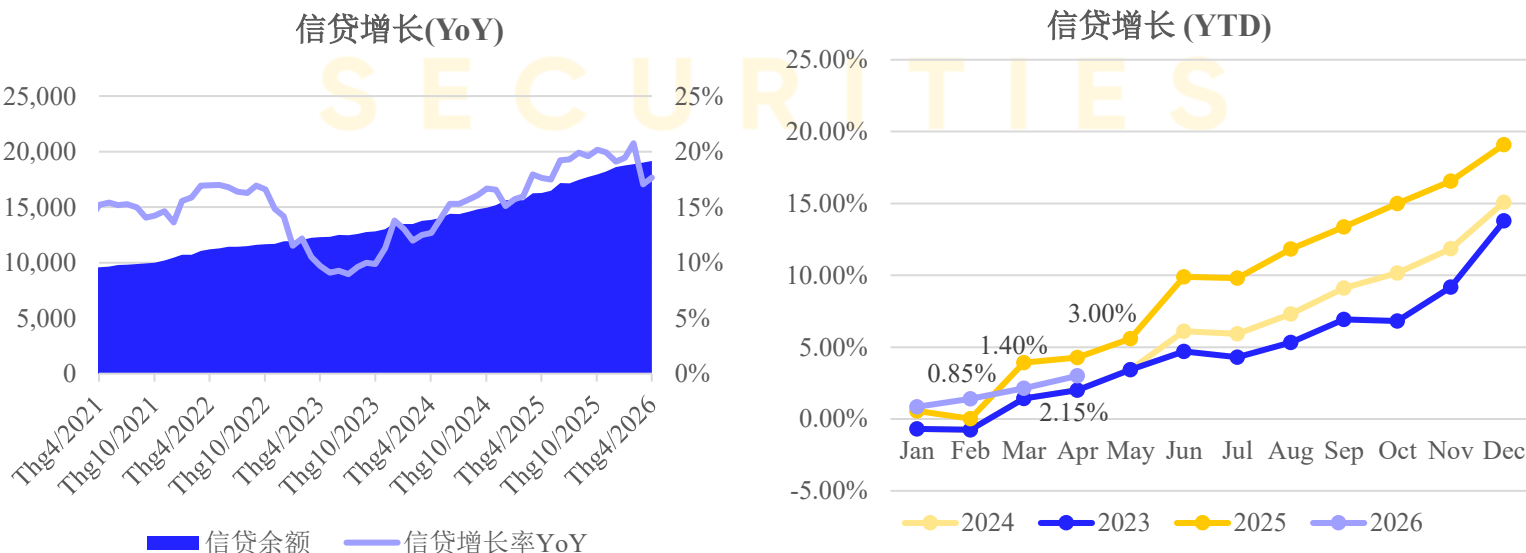
公开市场上的资金投放和回笼情况



数据来源: SBV, CSI整理

截至2026年4月底，在公开市场逆回购净投放规模达309.621万亿越盾。

d. 各银行存款压力加大，信贷增速逐步放缓



数据来源: SBV, CSI整理

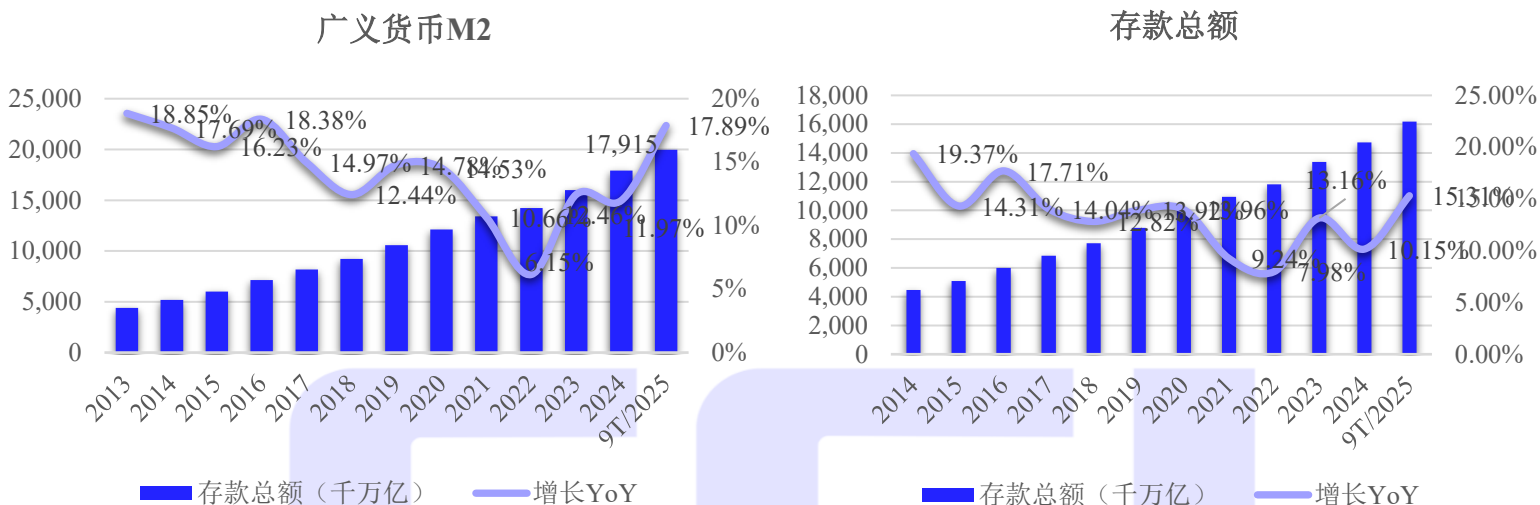
2025年，经济信贷总规模达18.60千万亿越盾，较2024年末增长19.10%，相当于向经济体系新增投放约2.97千万亿越盾的资金。展望2026年，国家银行（SBV）将继续实施主动、灵活、及时且高效的货币政策，并与财政政策保持协调配合。在政府实施更具选择性的信贷增长调控背景下，预计2026年全系统信贷增长率约为15%，低于2025年水平。2026年4月份，全市场信贷较2025年底增长3.00%。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年4月份越南货币政策

截至2026年4月29日，全社会信贷规模同比保持较高增速，信贷余额达19.16千万亿越盾，同比增长17.65%。

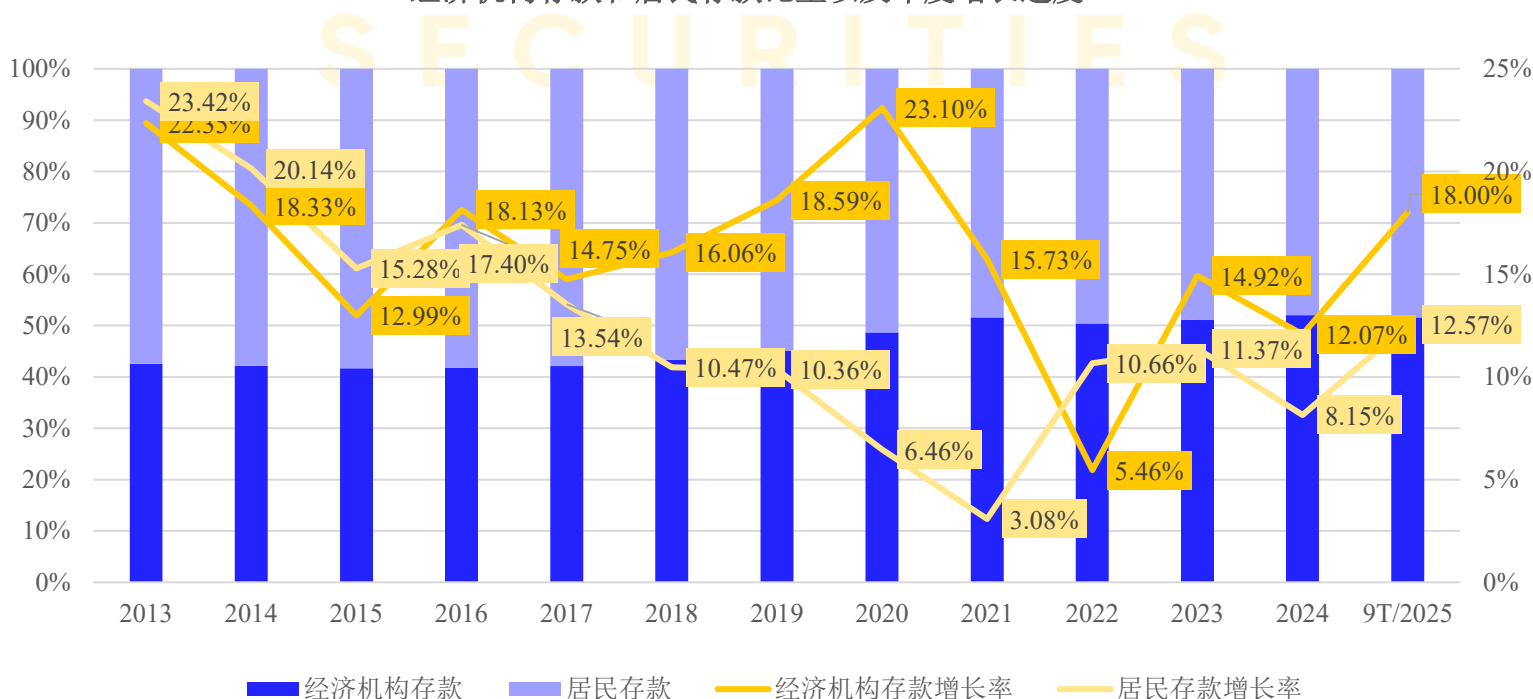
e. 广义货币M2与存款同比大幅增长



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

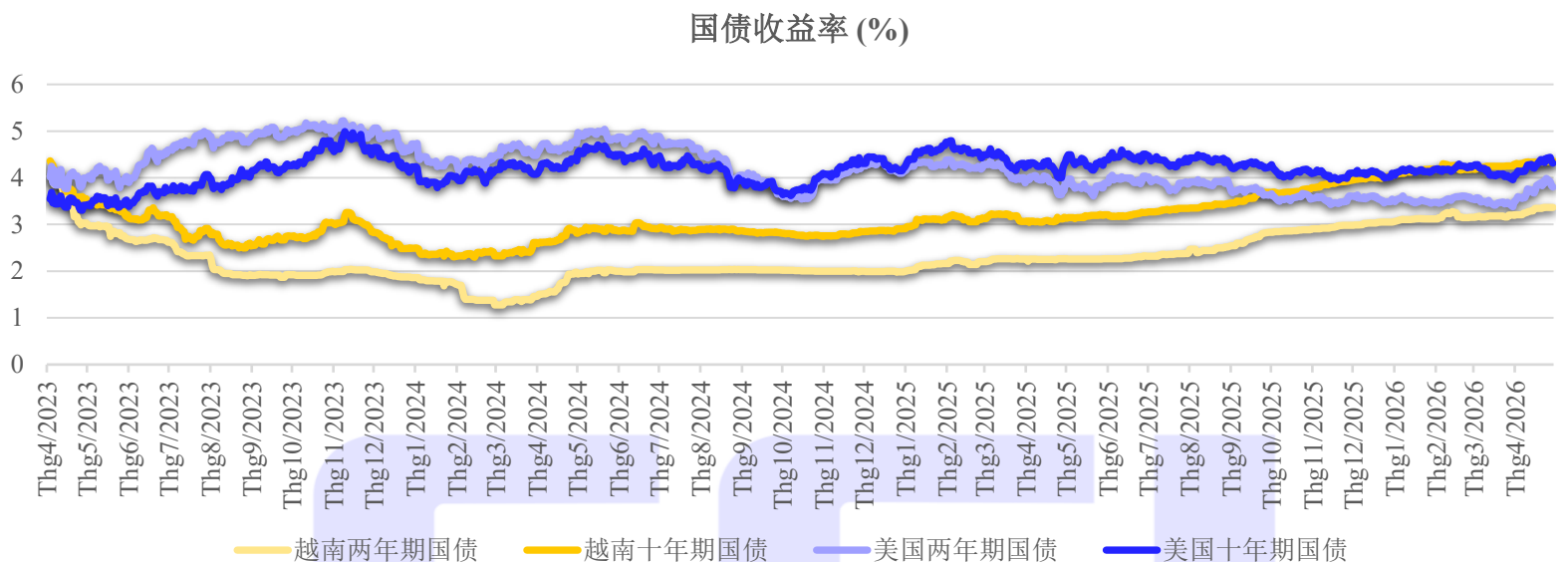


数据来源: SBV, CSI整理

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年4月份越南货币政策

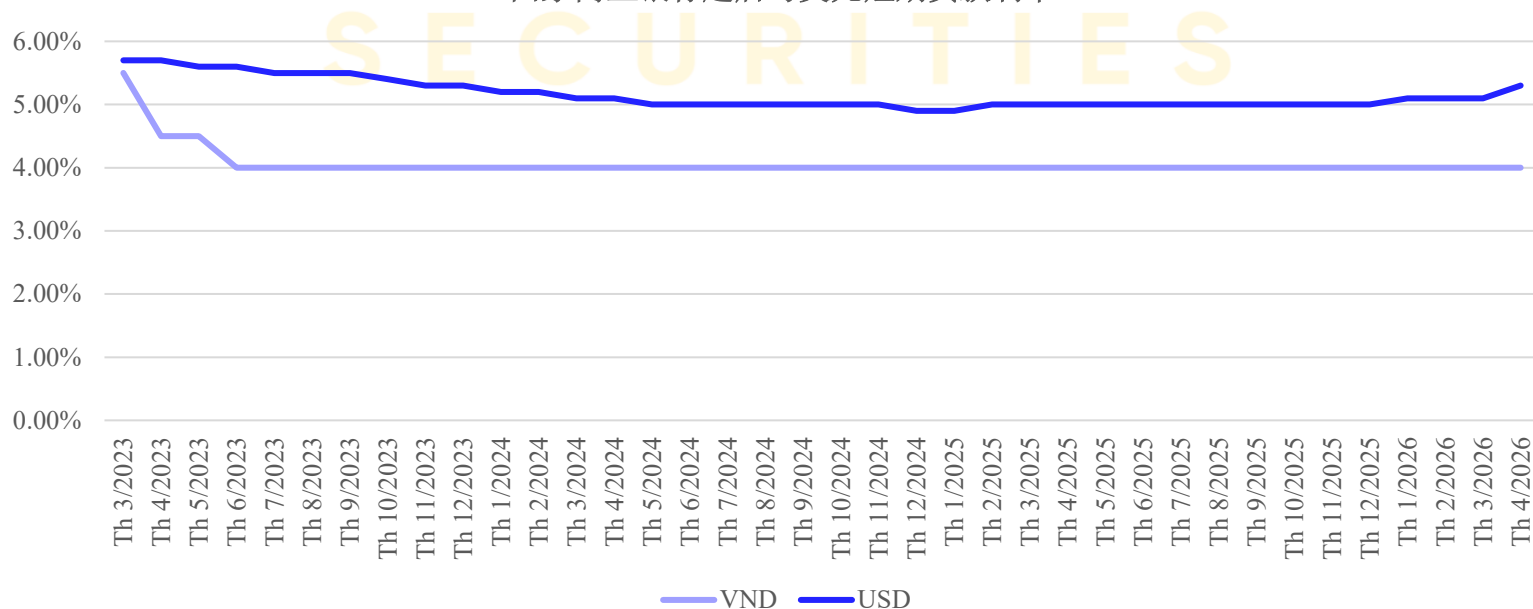
f. 越美两国国债的收益率利差在不同期限上呈现分化趋势



数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

2026年4月，美元与越盾债券收益率走势呈现一定差异。年初至今，2年期方面，越南国债收益率上升0.319个百分点至3.440%，美国国债收益率则较2025年底上升0.463个百分点至3.932%。10年期方面，越南国债收益率上升0.185个百分点至4.371%，美国国债收益率上升0.263个百分点至4.416%。两国国债收益率之间的“利差”呈现明显的期限依赖特征，其中2年期利差明显高于10年期。与此同时，截至2026年4月，越南国家银行短期美元与越盾贷款利率之间的利差较2024年4月小幅扩大，目前维持在约1.3%的水平。

国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



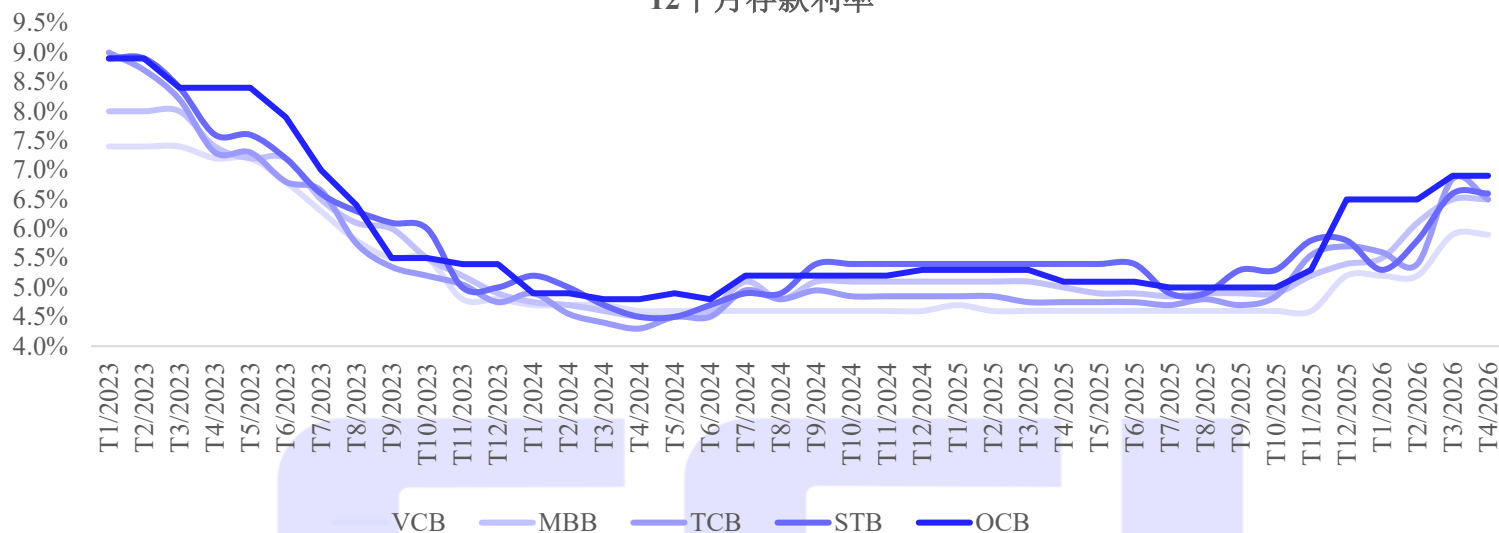
数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年4月份越南货币政策

g. 经历一轮强劲上涨之后，银行存款利率2026年4月份重新出现降温迹象

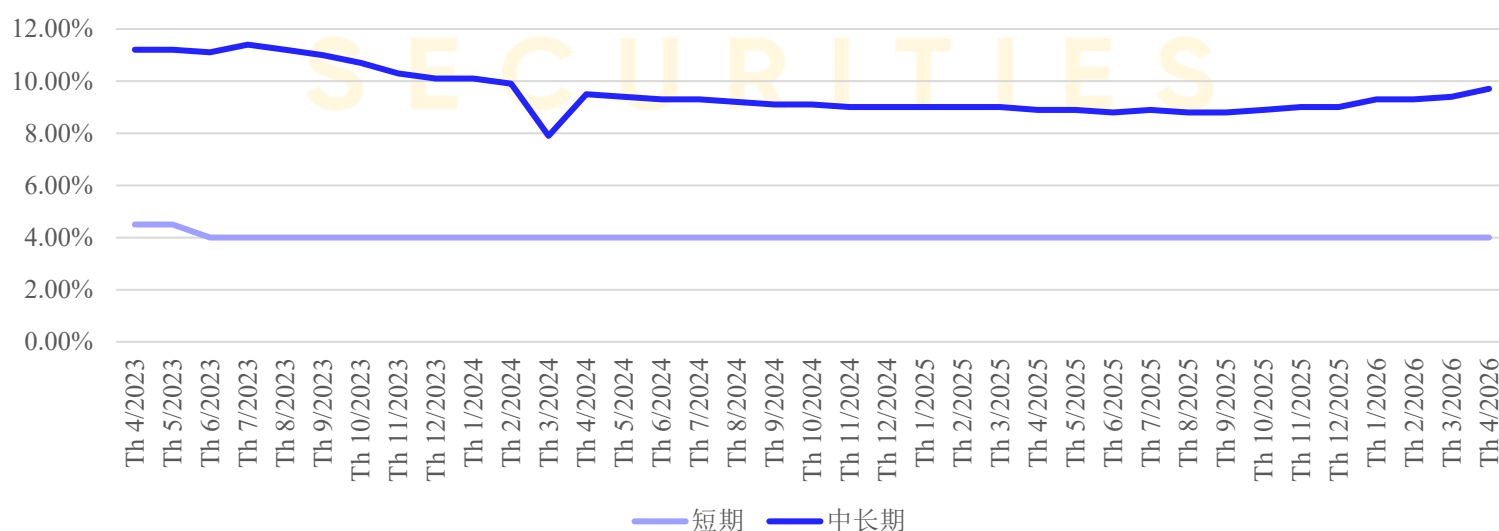
12个月存款利率



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4月，在经历一轮强劲上涨后，存款利率逐步企稳，12个月期平均存款利率维持在5.9%至6.9%区间，不同银行之间的差异主要取决于其资产规模及市场份额。目前，该利率水平已明显高于过去20年的历史低位区间。

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2026年后，该利率水平截至4月底为9.7%，较年初水平出现小幅抬升。

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