

越南宏观经济 报告



2026年5月份与前5个月越南宏观经济亮点

2026年5月与前五个月，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，具体如下：制造业采购经理指数（PMI）录得52.8点，创2月份以来最高水平，工业生产指数（IIP）亦创4年来最高增速。年初前5个月，进出口总额同比大幅增长25.8%；外商直接投资（FDI）注册资金达248.1亿美元，同比增长34.9%，成为突出亮点，反映着越南正在成为世界各地众多大型企业的理想投资目的地。

2026年5月越南宏观经济亮点：

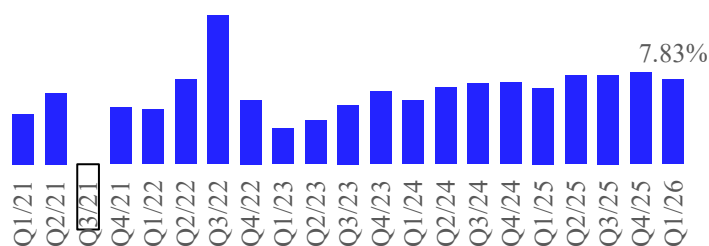
- **2026年第一季度国内生产总值（GDP）增速创15年来同期新高：**2026年第一季度国内生产总值（GDP）预计同比增长7.83%，为2011年以来历年一季度最高水平。其中，工业与建筑业以及服务业为主要增长引擎，对整体经济贡献突出。
- **商品零售及服务连续第三个月维持在11%以上的增长势头：**按现价计算，2026年5月商品零售总额及消费服务收入预计达647.1万亿越盾，同比增长11.8%。累计来看，2026年前5个月商品零售总额及消费服务收入约为3185万亿越盾，同比增长11.2%；若剔除价格因素，实际增长约为6.1%。
- **工业生产维持增长轨道，PMI重返恢复势头：**2026年5月工业生产指数（IIP）预计环比增长3.3%，同比增长8.8%；PMI达52.8点，为2月以来最高水平。
- **全国连续第6个月出现贸易逆差，5月逆差额创纪录：**2026年5月，货物进出口总额达990.7亿美元，环比增长3.2%，同比增长25.8%。2026年前5个月，货物进出口总额达4451.2亿美元，同比增长15.0%，其中出口增长19.5%，进口增长30.8%；贸易差额录得逆差138亿美元。
- **FDI注册资金强势突破，实际到位资金维持同比温和增长势头：**截至2026年5月末，新批注册、追加投资及外资出资购股合计达248.1亿美元，同比增长34.9%；同期外商直接投资实际到位资金约为97.5亿美元，同比增长9.6%。
- **受多重不利因素影响，5月停业企业数量开始增加：**2026年5月，全国新设立企业超过1.7万家，同比增长12.5%。2026年前5个月，全国新设立及复工复产企业数量达14.26万家，同比增长27.6%。
- **住宅和建材分项增速在居民消费指数各分类中居前：**2026年5月居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.29%，较2025年12月上涨3.61%，同比上涨5.6%。2026年前5个月，CPI同比上涨4.31%，核心通胀上涨4.04%。
- **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：**5月份各银行存款利率趋于降温。
- **信贷：**信贷增长与存款增长之间的差距持续扩大。
- **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5月底逐步加大。

越南宏观经济更新及预测

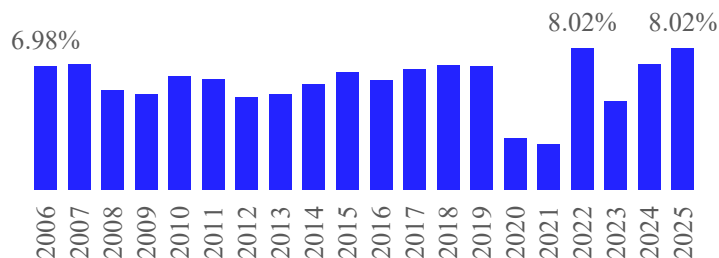
1. 2026年5月份越南宏观经济概览

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)



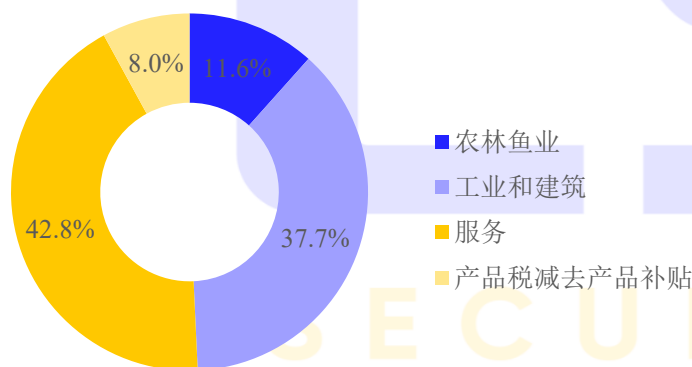
年度GDP增长率



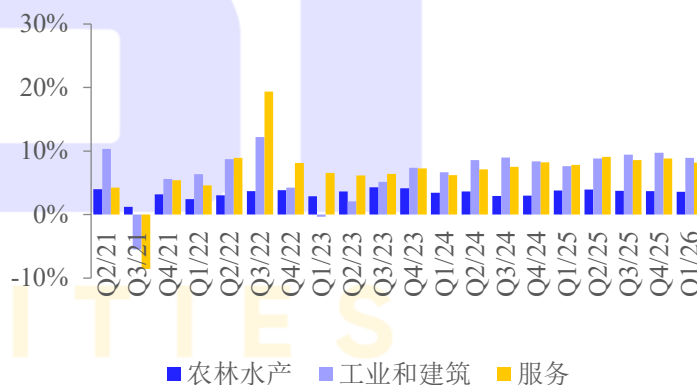
数据来源：统计局

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

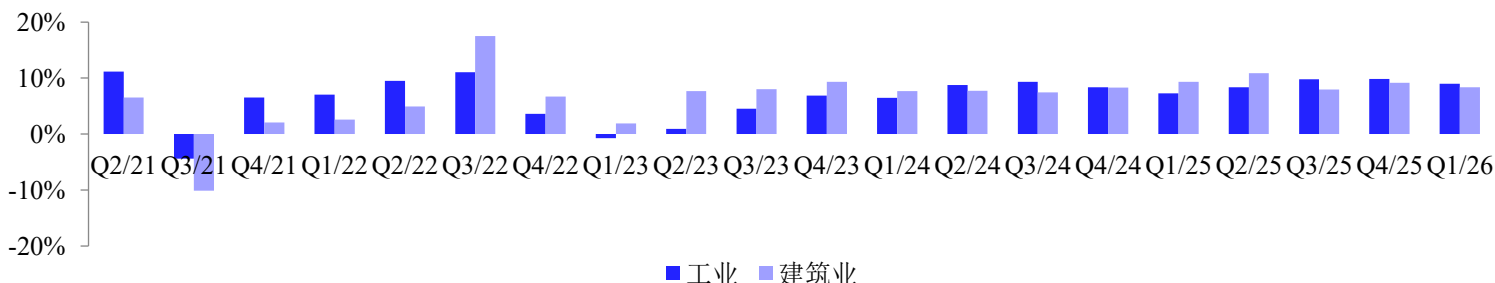


按领域划分的GDP增长 (YoY)



数据来源：统计局

工业和建筑业增长 (YoY)



数据来源：统计局

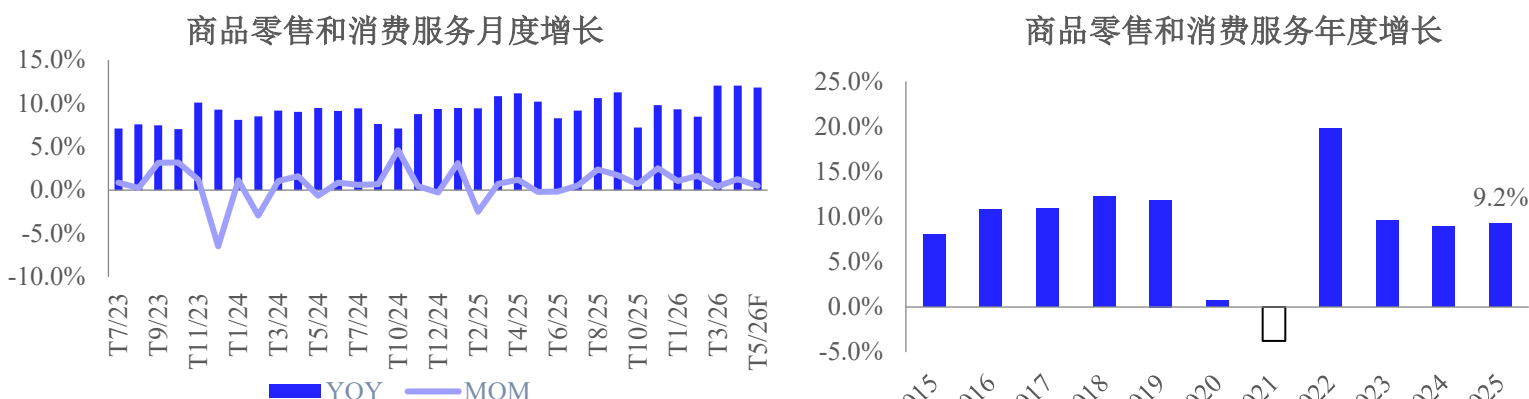
从经济结构看，2026年第一季度农林水产业占比10.89%，工业和建筑业占比37.15%，服务业占比43.45%，产品税减去产品补贴占比8.51%。

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5月份越南宏观经济概览

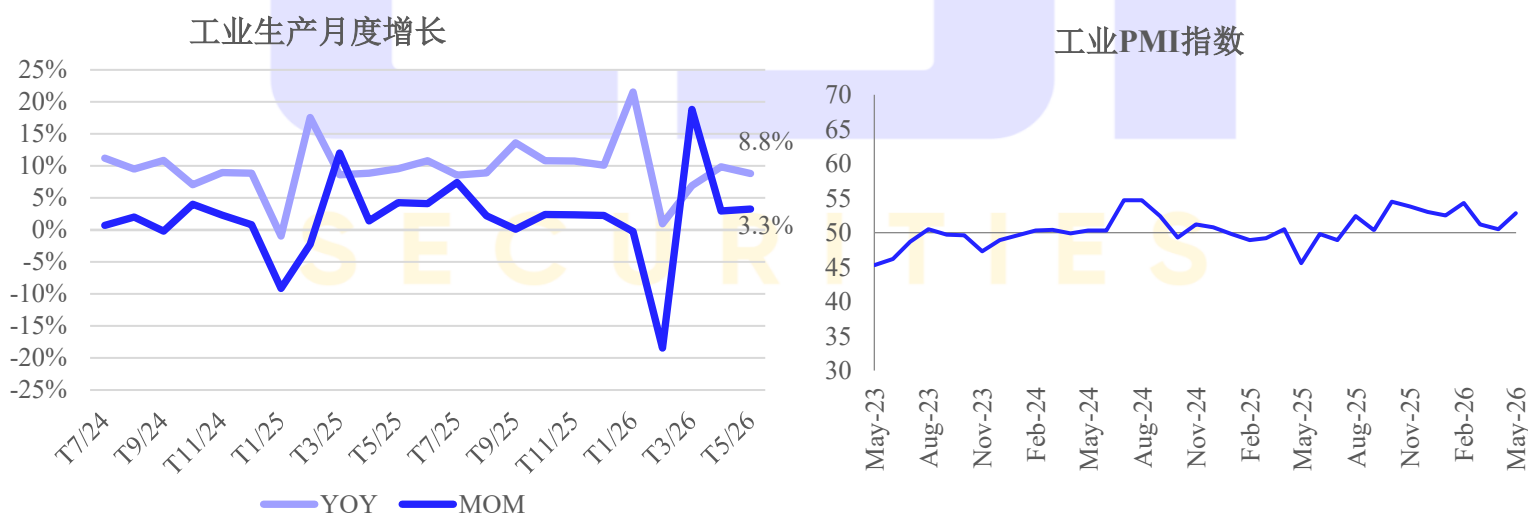
b. 商品零售及服务连续第三个月维持在11%以上的增长势头



数据来源：统计局

按现价计算，2026年5月商品零售总额及消费服务收入预计达647.1万亿越盾，环比增长0.5%，同比增长11.8%。2026年前5个月，商品零售总额及消费服务收入累计约为3185万亿越盾，同比增长11.2%；若剔除价格因素，实际增长6.1%。

c. 工业生产维持增长轨道，PMI重返恢复势头



数据来源：统计局

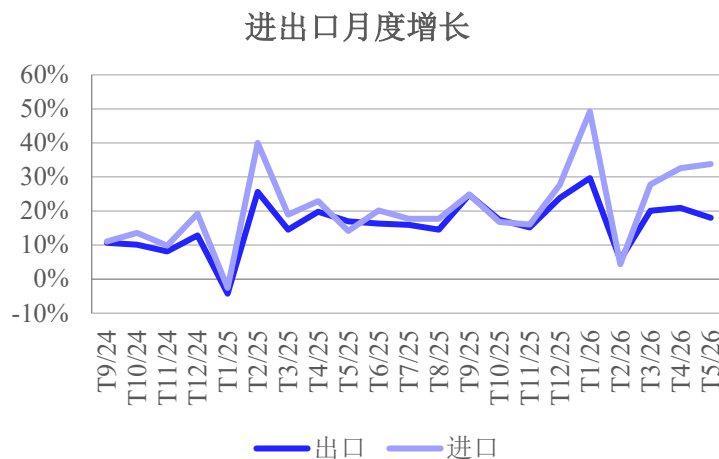
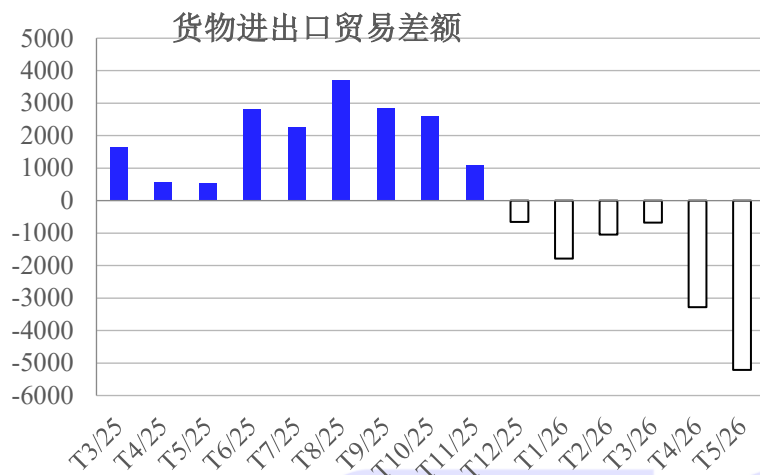
2026年5月份工业生产指数（IIP）维持积极增长态势，CPI指数预计环比增长3.3%，同比增长8.8%。2026年前5个月预计IIP同比增长9.1%，创4年来前5个月同期最高增速。

5月份制造业PMI指数录得52.8点，为2月份以来最高水平。尽管面临投入成本攀升以及裁员趋势持续的压力，但是受益于中共冲突爆发前备货，新订单和产量均实现明显增长。

越南宏观经济更新及预测

1. 2026年5月份越南宏观经济概览

d. 全国连续第6个月出现贸易逆差，5月份逆差额创纪录



数据来源: 统计局

货物出口: 2026年5月货物出口额达469.3亿美元, 环比下降2.1%, 同比增长18%。2026年前5个月, 货物出口额达2156.6亿美元, 同比增长19.5%。其中, 国内经济部门出口435亿美元, 同比增长2.5%, 占出口总额的20.2%; 外资企业部门(含原油)出口额1721.6亿美元, 同比增长24.7%, 占比79.8%。

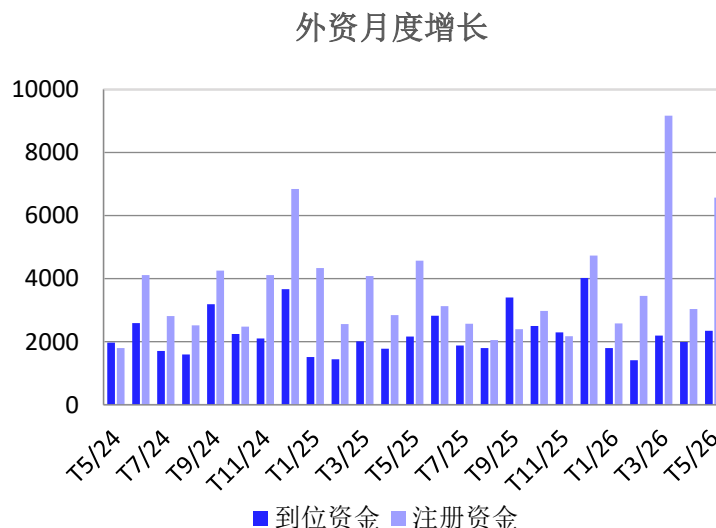
货物进口: 2026年5月货物进口额达521.4亿美元, 环比增长4.3%, 同比增长33.8%。2026年前5个月, 货物进口额达2294.6亿美元, 同比增长30.8%; 其中, 国内经济部门进口642.6亿美元, 同比增长22.7%; 外资企业部门进口1652亿美元, 同比增长34.3%。

贸易收支: 2026年5月贸易逆差52.1亿美元。2026年前5个月, 货物贸易逆差138亿美元(上年同期为顺差51亿美元)。其中, 国内经济部门逆差207.6亿美元; 外资企业部门(含原油)实现顺差69.6亿美元。

e. FDI注册资金强势突破, 实际到位资金维持同比温和增长势头

截至2026年5月31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248.1亿美元, 同比增长34.9%。2026年前5个月外商直接投资实际到位资金预计为97.5亿美元, 同比增长9.6%。

2026年前5个月, 越南对外投资方面共有85个项目获得新投资许可, 越方投资总额达7.608亿美元, 同比增长2.8倍; 另有10个项目进行增资, 追加投资额为3380万美元, 同比下降18.7。累计来看(含新批及增资项目), 越南对外投资总额达7.946亿美元, 同比增长2.5倍。



数据来源: 统计局

越南宏观经济更新及预测

1. 2026年5月份越南宏观经济概览

f. 公共投资进度有所放缓，主要受原材料价格飙升的影响

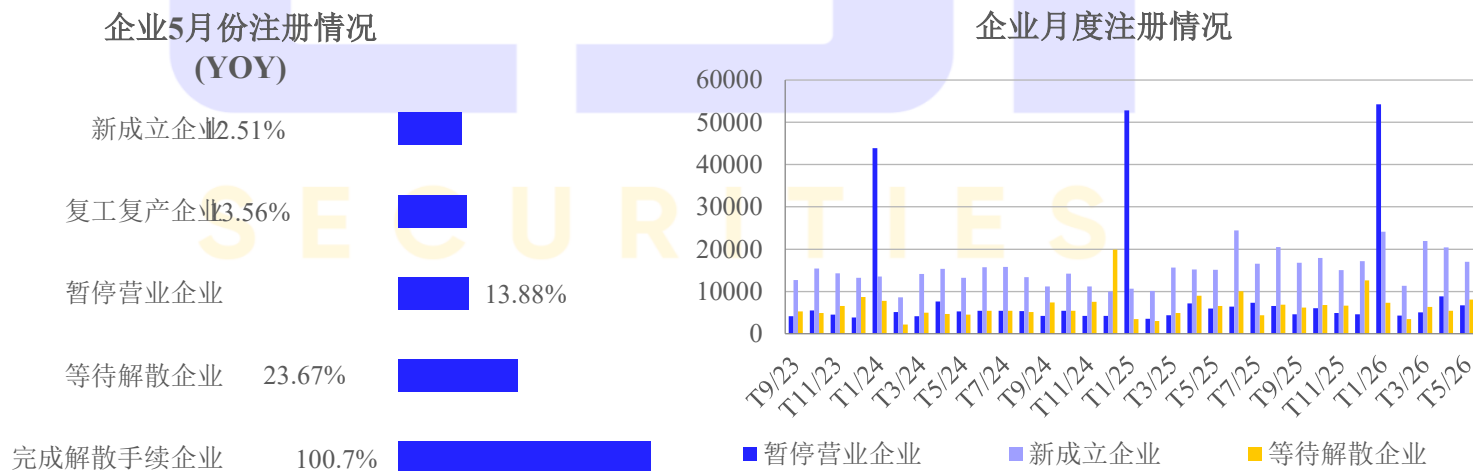
国家预算投资资金到位情况



数据来源：统计局

2026年5月，国家预算资金实际到位投资额预计近65万亿越盾，同比增长10.2%。累计2026年前5个月国家预算资金到位投资额预计达254.1万亿越盾，为全年计划的24.0%，同比增长11.2%（2025年为22.5%和增长21.1%）。

g. 受多重不利因素影响，5月停业企业数量开始增加



数据来源：统计局

2026年5月，全国新设企业约1.7万家，环比下降16.5%，同比增长12.5%；近9100家企业复工复产，环比下降3.9%，同比增长13.6%；有6746家企业登记暂时停业，环比下降23.9%，同比增长13.9%；8082家企业暂停运营以待办理解散手续，环比增长50.0%，同比增长23.7%；3831家企业完成解散程序，环比增长10.3%，同比增长100.7%。

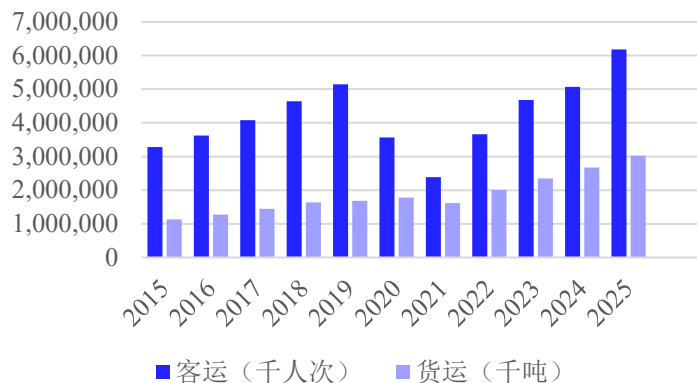
2026年前5个月，全国新设立及复工复产企业共计14.26万家，同比增长27.6%；月均约2.85万家企业新设立及复工复产企业。同时，停业企业数量为12.93万家，同比增长15.8%；月均约2.59万家企业退出市场。

越南宏观经济更新及预测

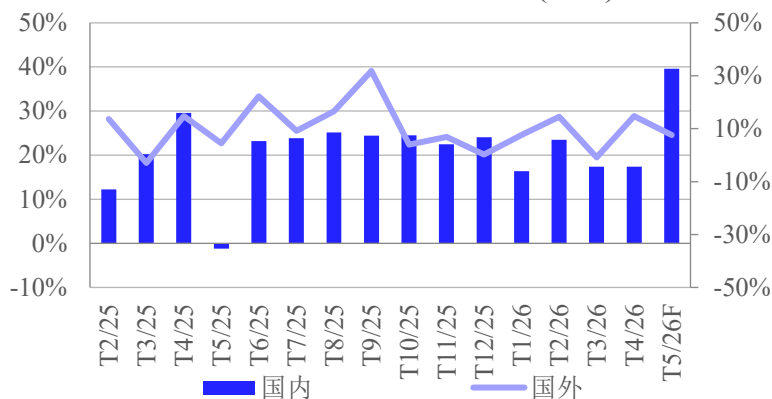
1. 2026年5月份越南宏观经济概览

h. 出行需求显著上升，带动5月份客运活动强劲增长

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5月客运量预计达5.986亿人次，环比增长17.4%；旅客周转量达285亿人公里，增长1.5%。2026年前5个月，客运量累计约为27.817亿人次，同比增长19.0%；旅客周转量达1414亿人公里，同比增长12.7%。

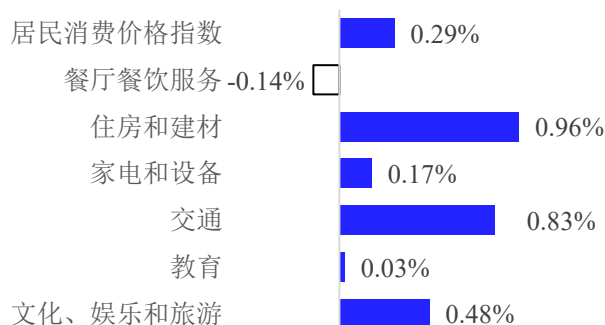
货运: 2026年5月货运量预计达2.758亿吨，环比增长1.6%；货物周转量达585亿吨公里，增长4.1%。2026年前5个月，货运量累计约为13.559亿吨，同比增长13.9%；货物周转量达2696亿吨公里，同比增长12.5%。

国际旅游: 稳定的政治社会环境、宽松便利的签证政策、有效的旅游推广以及不断提升的旅游服务与产品质量，共同促进国际游客赴越南旅游持续增长。2026年5月赴越南国际游客约达178万人次，同比增长16.5%。2026年前5个月，国际游客总量达1060万人次，同比增长14.9%，为历年前5个月最高水平。

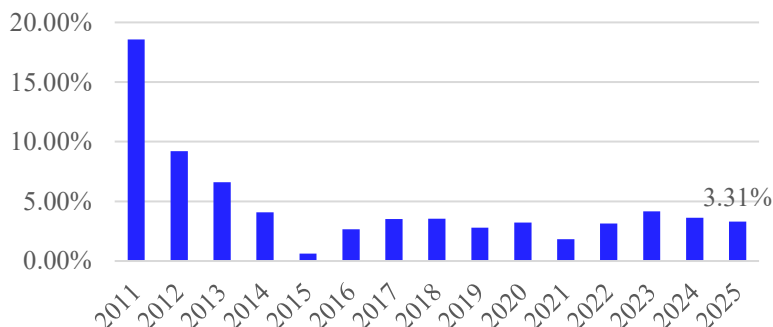
SECURITIES

i. 住宅和建材分项增速在居民消费指数各分类中居前

5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5月份居民消费价格指数 (CPI) 环比上涨0.29%，较2025年12月上漲3.61%，同比上漲5.6%。2026年前5个月，CPI同比上漲4.31%，核心通胀上漲4.04%。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年5月份越南货币政策

a. 尽管美元指数波动幅度收窄，美元兑越盾汇率仍在高位横盘运行

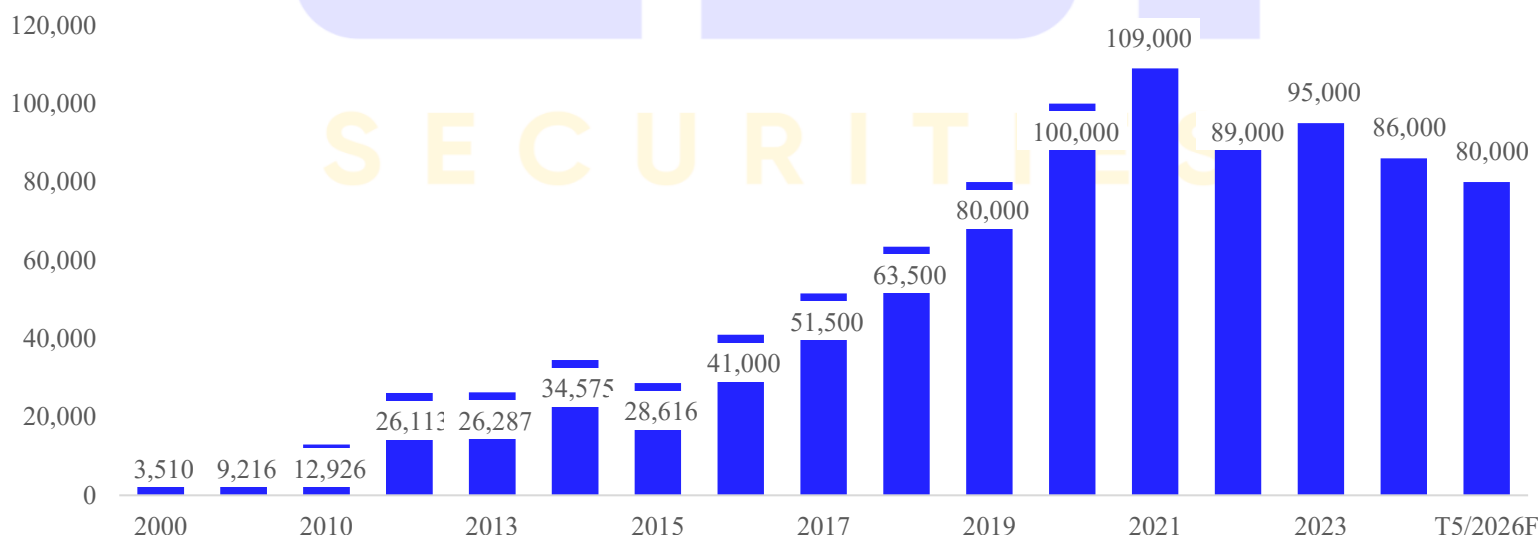
美元兑越盾汇率和美元指数



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月上涨后，2026年5月汇率环比小幅回落0.17%，而美元指数则环比微升0.03%。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: CSI整理

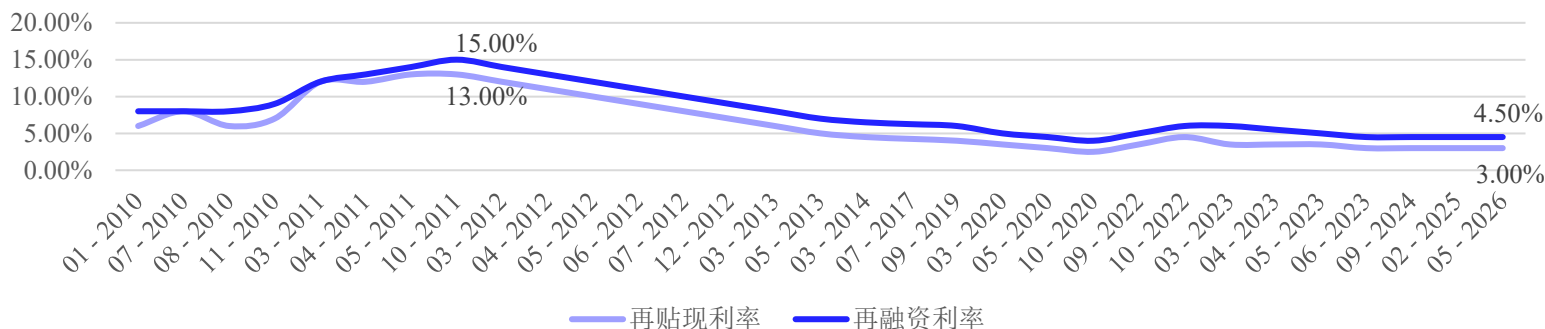
2025年汇率大幅波动期间，越南国家银行采取多项措施稳定汇率。其中一项重要举措为通过远期合约分批出售美元，每轮规模约为10–15亿美元。受此影响，CSI估算截至2025年底，越南外汇储备规模约为800亿美元。进入2026年初，在汇率压力趋缓的同时，越盾流动性出现阶段性偏紧。为改善银行体系流动性状况，越南国家银行开展了21天期限的美元/越盾外汇掉期（SWAP）操作，交易对象包括信贷机构及外资银行分支机构。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年5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



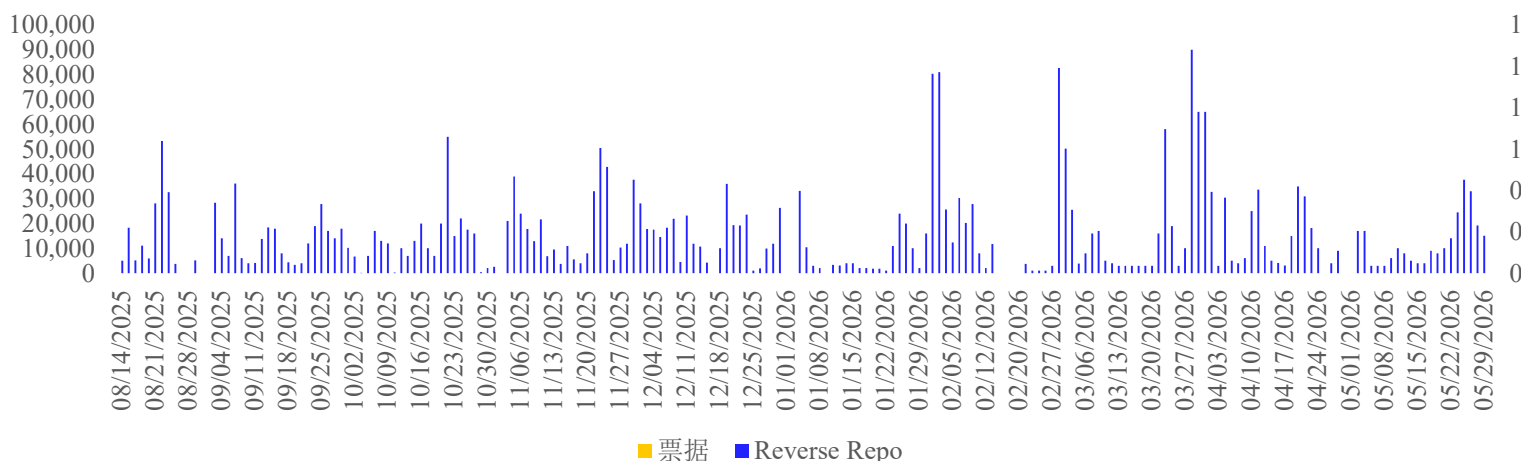
数据来源: SBV, CSI整理

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. 逆回购（Reverse Repo）持续大规模净投放，以缓解流动性紧张局面

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。在流动性紧张局面持续的背景下，SBV于2026年5月底进一步加大净投放力度，向市场释放更多资金支持。

公开市场

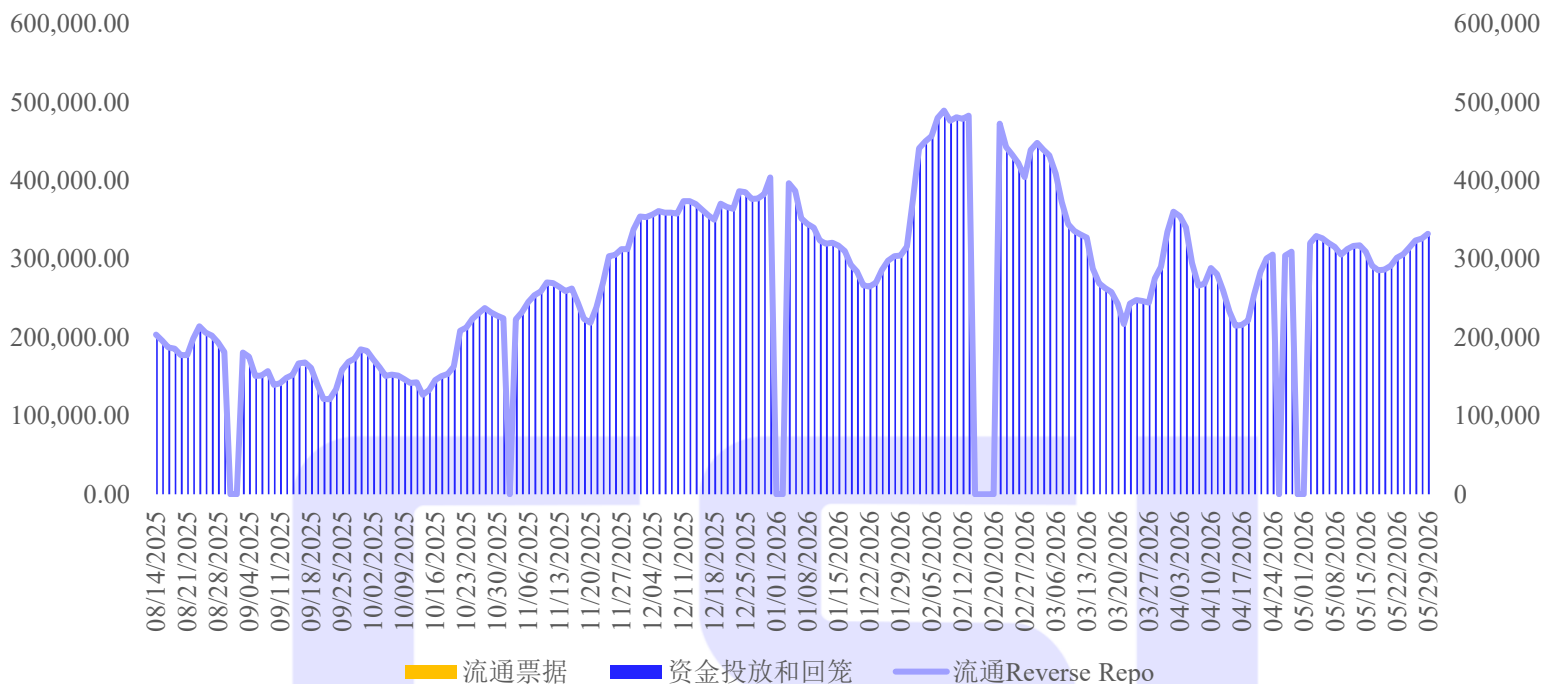


数据来源: SBV, CSI整理

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年5月份越南货币政策

公开市场上的资金投放和回笼情况

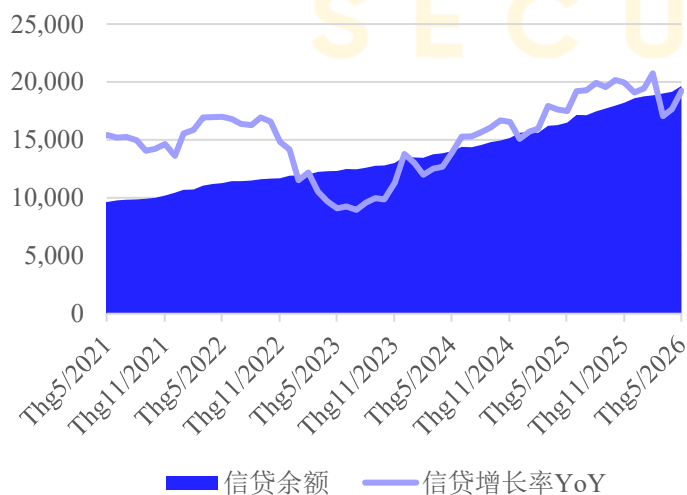


数据来源: SBV, CSI整理

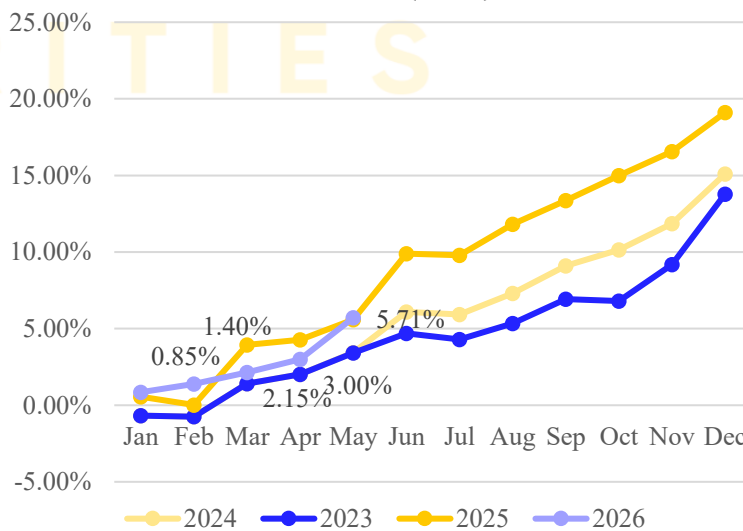
截至2026年5月底，在公开市场逆回购净投放规模达332.312万亿越盾。

d. 信贷增速重回上升通道，与存款增长的差距进一步扩大

信贷增长(YoY)



信贷增长 (YTD)



数据来源: SBV, CSI整理

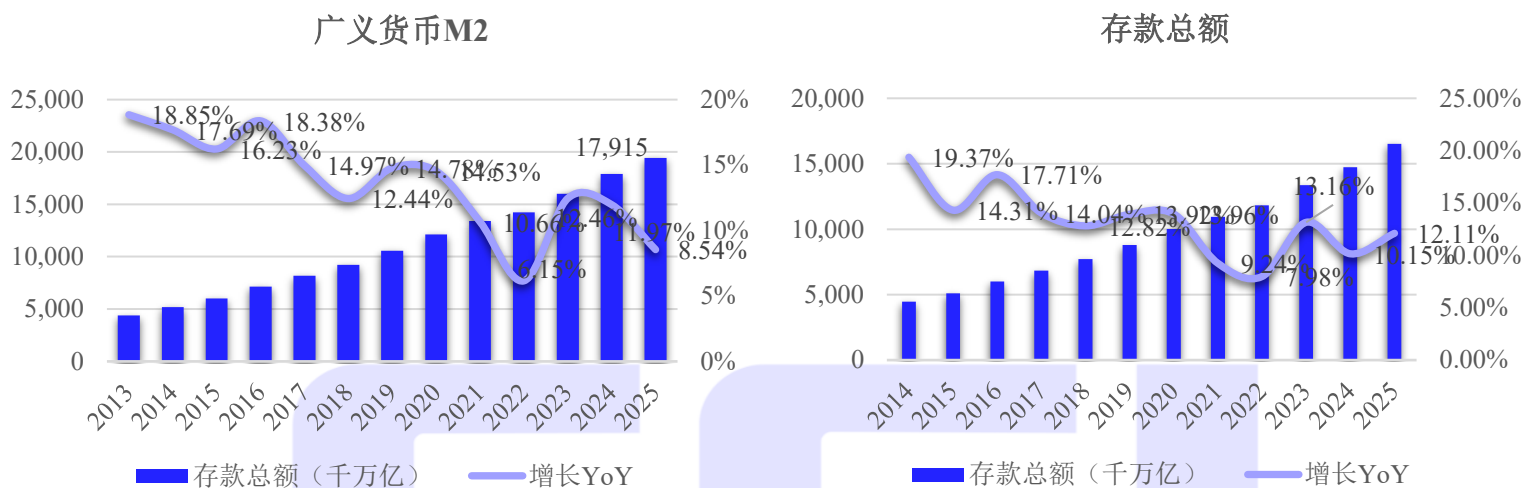
2025年，经济信贷总规模达18.60千万亿越盾，较2024年末增长19.10%，相当于向经济体系新增投放约2.97千万亿越盾的资金。展望2026年，国家银行（SBV）将继续实施主动、灵活、及时且高效的货币政策，并与财政政策保持协调配合。在政府实施更具选择性的信贷增长调控背景下，预计2026年全系统信贷增长率约为15%，低于2025年水平。2026年5月份，全市场信贷较2025年底增长5.71%。

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年5月份越南货币政策

截至2026年5月29日，越南经济信贷增速较去年同期有所放缓。信贷余额达到19.66千万亿越盾，同比增长19.24%。

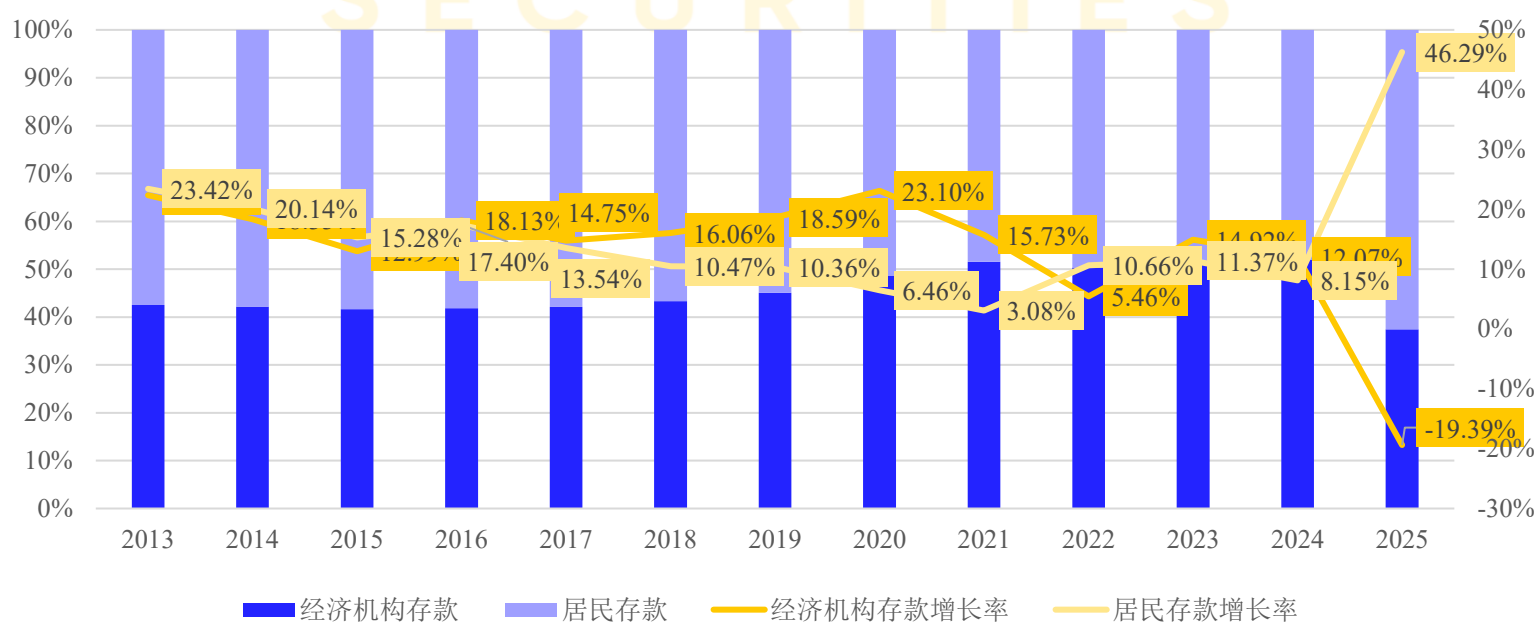
e. 广义货币M2增速放缓，存款增长同比有所降温



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2026年3月底，全系统存款余额达16.58千万亿越盾，同比增长10.58%。值得关注的是，居民存款与经济组织存款之间的增速差距呈现扩大趋势。其中，居民部门存款自2025年底以来明显加速增长，同比增长率升至41.38%；而经济组织存款增速则显著放缓，同比增幅降至20.03%以下。

经济机构存款和居民存款比重以及年度增长速度



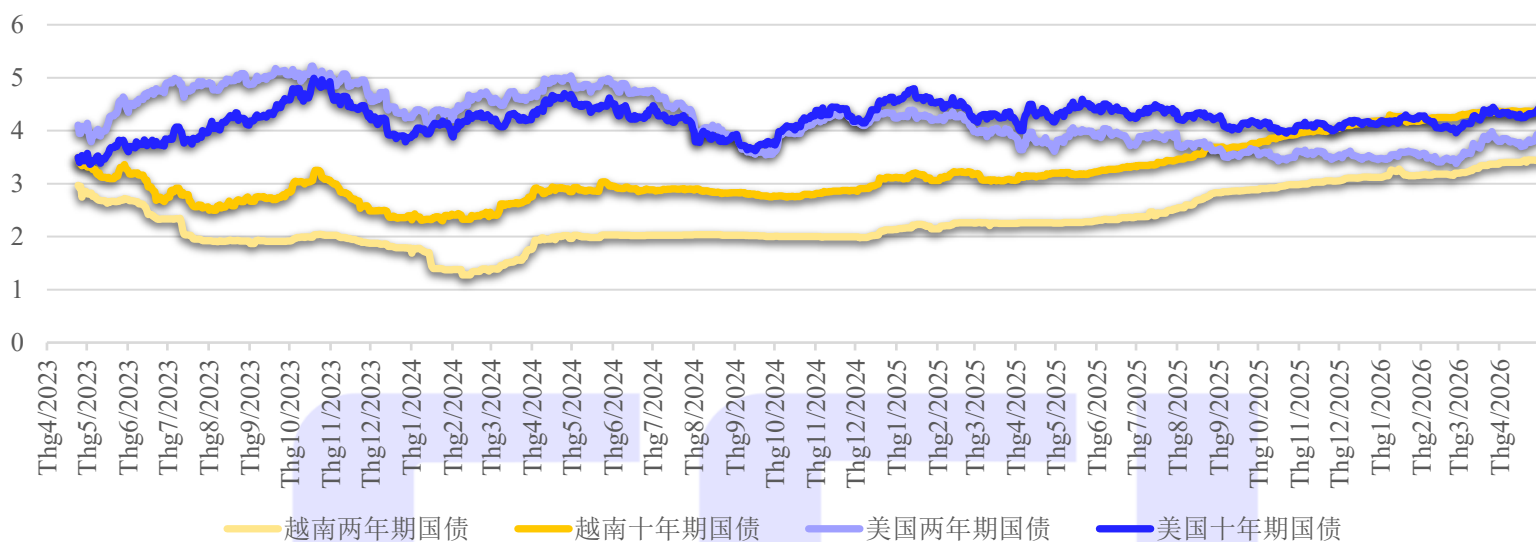
数据来源: SBV, CSI整理

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年5月份越南货币政策

f. 美元与越盾2年期及10年期债券收益率5月份均呈上升态势

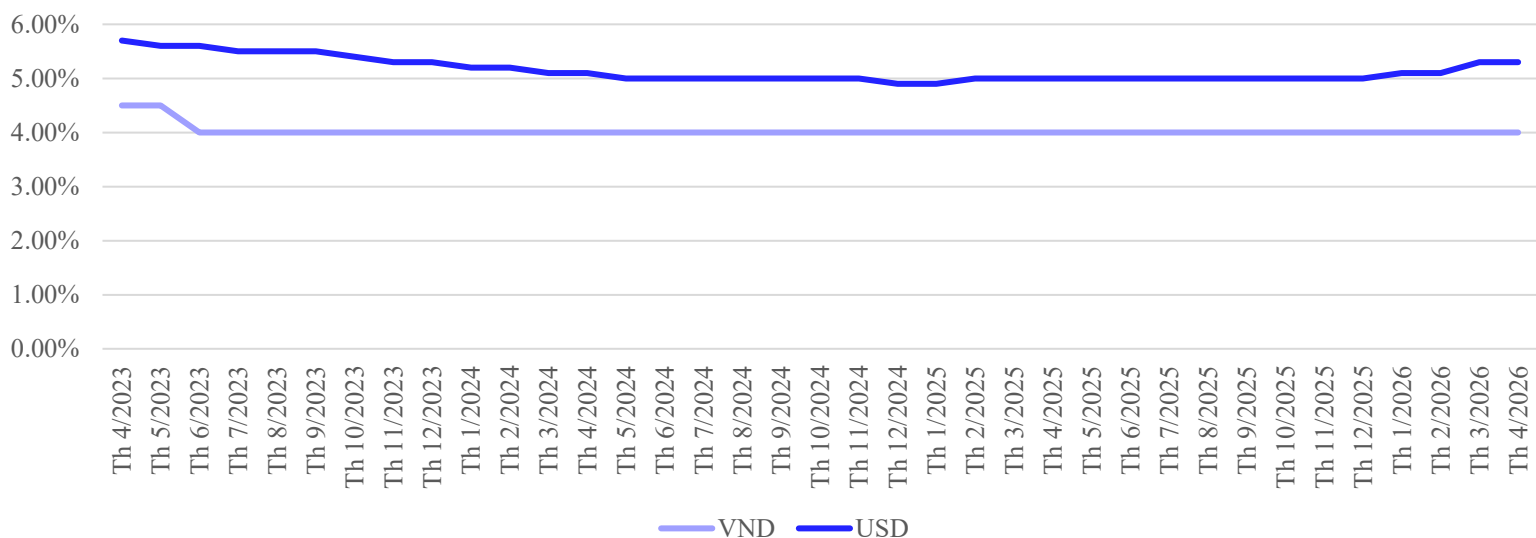
国债收益率 (%)



数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

2026年5月，美元与越盾债券收益率在2年期和10年期品种上均延续上行趋势。自月初以来，2年期方面，越南国债收益率上升0.033个百分点至3.473%，美国国债收益率上升0.082个百分点至4.014%。10年期方面，越南国债收益率上升0.087个百分点至4.458%，美国国债收益率上升0.075个百分点至4.453%。越美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年期利差显著高于10年期利差，反映出短端收益率受货币政策及流动性因素影响更为突出。此外，截至2026年4月，越南国家银行（SBV）设定的美元与越盾短期融资利率利差较2024年4月小幅扩大，目前维持在约1.3%的水平。

SECURITIES 国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



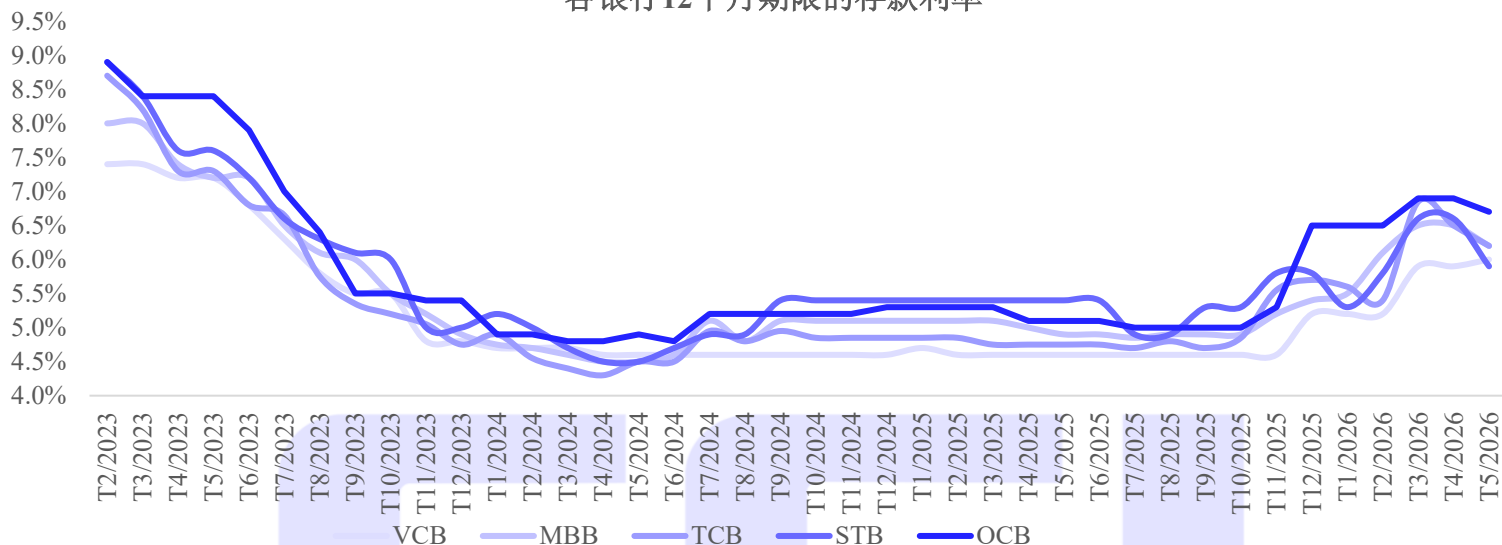
数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

越南宏观经济更新及预测

2. 2026年5月份越南货币政策

g. 银行存款利率5月份释放调整信号

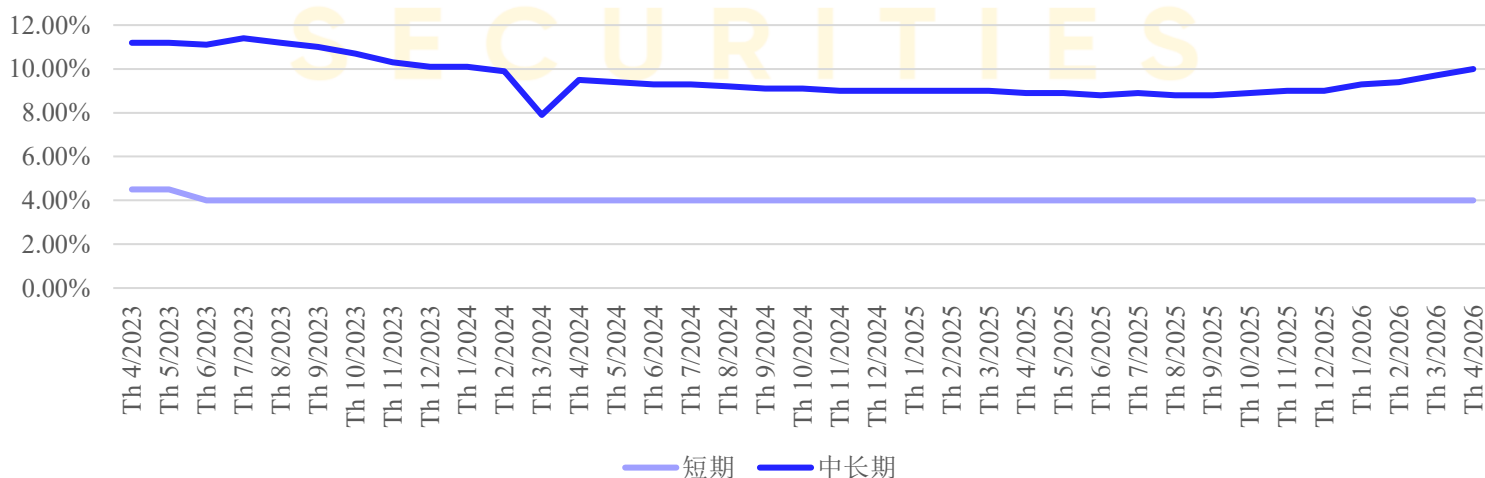
各银行12个月期限的存款利率



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5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（约为4.5-5%之间）。

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10.0%，较年初水平小幅增长1.0%。

CSI研究所

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

刘志康
研究所所长
邮箱: khanglc@vnncsi.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@vnncsi.com.vn

行业和商业分析组

黎英松
分析专员
邮箱: tungla@vnncsi.com.vn

翻译部

范秋芳
翻译部负责人
邮箱: phuongpt@vnncsi.com.vn

裴氏红玉
翻译专员
邮箱: ngocbth@vnncsi.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.vnncsi.com.vn

免责声明:

版权属于越南建设证券股份有限公司 (CSI)。本材料中的所有信息和资料均来源于可靠渠道, CSI对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。上述分析、观点、建议未必是CSI官方观点, 大部分均是发布者基于目前市场情况而作出的。材料中的建议均由分析专员基于基本分析系统的基础上进行研究分析, 但CSI及其雇员对使用或信赖本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本材料中任何信息或意见并非有宣传或推荐购买或出售任何证券的目的。本材料版权归CSI所有, 若未经授权不允许任何个人或组织进行复制、转载、发布或出版。