



2026 年 1 月份 越南宏观经济报告

CSI 研究所 宏观经济和证券市场分析部 编撰
恒利证券与房地产有限公司 发行

目 录

1. 2026 年 1 月份越南宏观经济概况	3
a. 2025 年越南国内生产总值成长位居世界领先国家之列.....	3
b. 2026 年商品零售与服务实现积极开局.....	4
c. 工业生产在 1 月份实现强劲突破.....	4
d. 进出口成长突破，全国连续第二月出现贸易逆差.....	5
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.....	5
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成长.....	6
g. 新设企业数量较去年同期大幅成长.....	6
h. 货运和客运持续实现正成长.....	7
i. 通胀依既定目标基本控制.....	7
2. 2026 年 1 月份越南货币政策	8
a. 2026 年 1 月份，美元/越盾汇率显著回落.....	8
b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变.....	9
c. 大量逆回购操作持续净投放态势至 2026 年 1 月份.....	9
d. 2026 年 1 月份信贷维持成长态势，为推动经济成长提供支撑.....	10
e. 广义货币 M2 和存款较去年同期大幅成长.....	11
f. 越美两国公债殖利率「利差」呈现收窄趋势.....	12
g. 多家银行存款利率在 2025 年底大幅调高后趋于稳定.....	13

2026 年越南宏观经济亮点

2026 年 1 月，越南经济社会情势持续维持正向成长势头，多项指标较上月及去年同期均取得较为乐观的结果，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，年增 11.3%；居民消费物价指数（CPI）维持在可控范围内；进出口总额年增 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 年越南国内生产毛额成长位居世界领先国家之列：2025 年第四季国内生产毛额年增 8.46%，录得 2011–2025 年期间历年第四季的最高水准。据此，2025 年全年 GDP 较上年同期成长 8.02%，不仅位居东协首位，同时也跻身全球经济成长最快的国家行列。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 月实现强劲突破**：2026 年 1 月工业生产指数（IIP）预计季减 0.2%，但较去年同期大幅成长 21.5%。值得注意的是，2026 年 1 月工业生产指数在全国全部 34 个省市均达到年增。
- **货物进出口成长突破，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，季减 0.6%，但较去年同期大幅成长 39.0%。其中，出口年增 29.7%，进口年增 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，年减 40.6%。同时，外国直接投资（FDI）实际到位资金预计达 16.8 亿美元，年增 11.3%。
- **新设企业数量较上月大幅成长**：2026 年 1 月，全国新设立企业近 2.42 万家，较上月成长 40.9%，较上月大幅成长 126.8%。
- **通膨依既定目标基本控制**：2026 年 1 月居民消费物价指数（CPI）较上月小幅上涨 0.05%，较去年同期上涨 2.53%；2026 年 1 月核心通膨率上涨 3.19%。黄金价格指数季增 5.02%，较去年大幅上涨 77.1%。
- **货币政策**：预计维持执行利率不变，配合财政政策支持经济成长。
- **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维持成长势头，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）透过公开市场操作（OMO）管道的 Reverse Repo 自 2025 年 6 月以来维持强劲净投入状态。

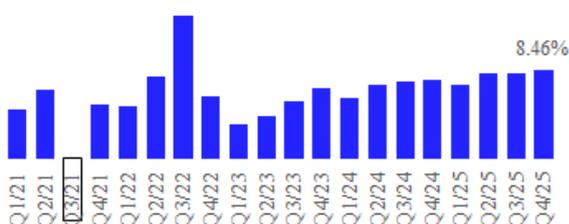
越南宏观经济更新及预测

1. 2026 年 1 月份越南宏观经济概况

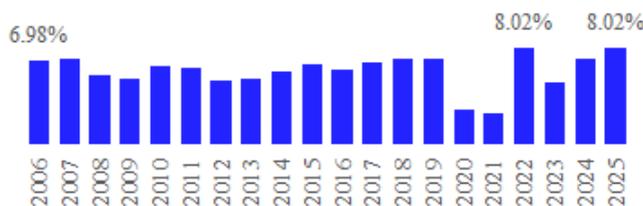
a. 2025 年越南国内生产总值成长位居世界领先国家之列

2025 年第四季国内生产总值 (GDP) 预计将年增 8.46%，创下 2011–2025 年期间历年第四季度的最高水平，维持下季高于上季的趋势（第一季成长 7.05%，第二季成长 8.16%，第三季成长 8.25%）。其中，农林水产业成长 3.70%，整体经济增加值增幅贡献 5.13%；工业与建筑业成长 9.73%，贡献率达 45.80%，服务业成长 8.82%，贡献率 49.07%。2025 年 GDP 较 2024 年成长 8.02%，位居东协地区首位，同时跻身全球经济成长最快的国家行列。

GDP 季度增长 (YoY)

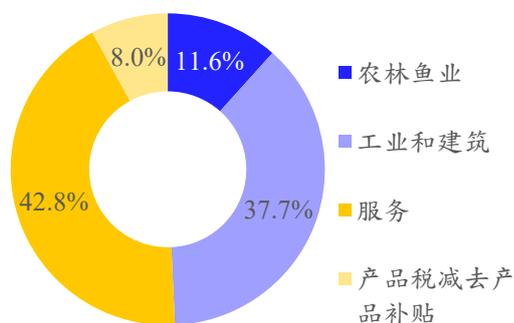


GDP 年度增长

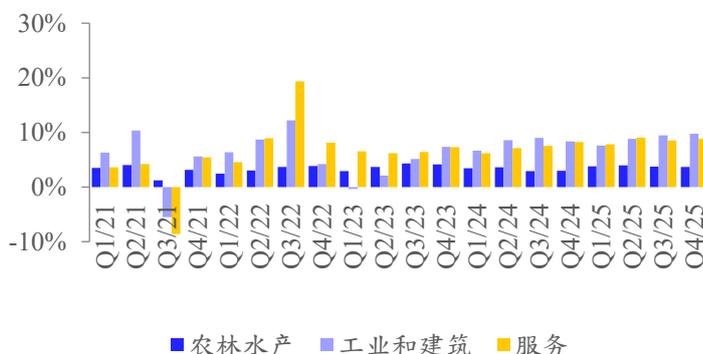


数据源：统计局

2025 年 GDP 结构

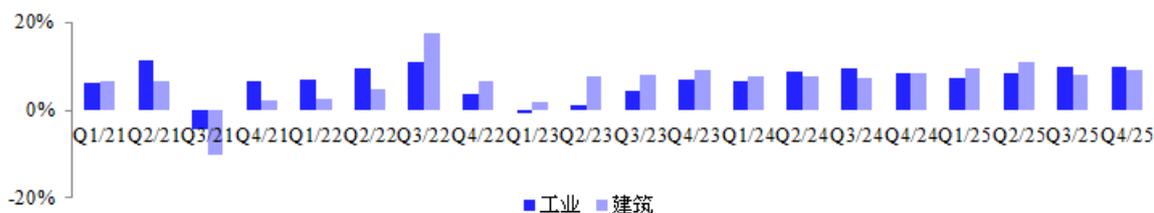


按领域划分的 GDP 增长 (YoY)



数据源：统计局

工业和建筑行业增长 (YoY)

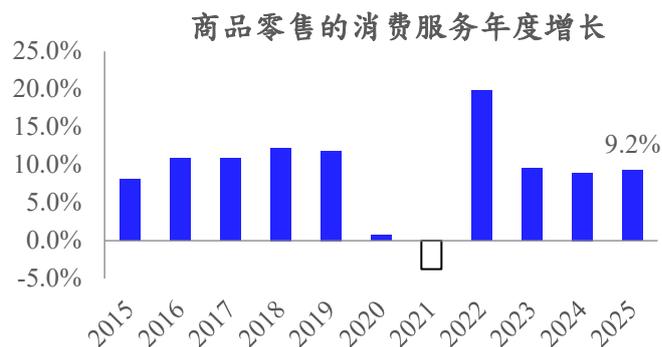
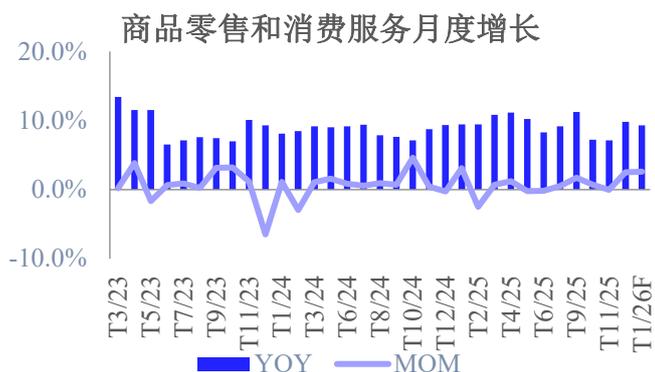


数据源：统计局

从经济结构来看，农林水产业占 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 使用方面来看，2025 年最终消费较 2024 年成长 7.95%；资产累积成长 8.68%；货物及服务出口成长 16.27%；货物及服务进口成长 17.12%。

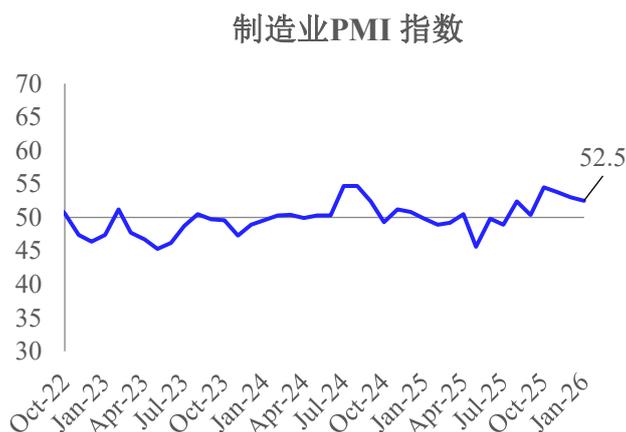
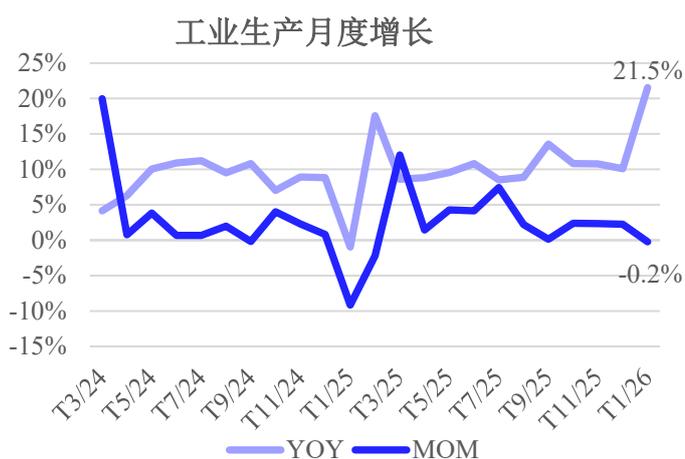
b. 2026 年商品零售与服务实现积极开局



数据源：统计局

2026 年 1 月，以现价计算的商品零售总额及消费服务收入预计达 632.4 兆越盾，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

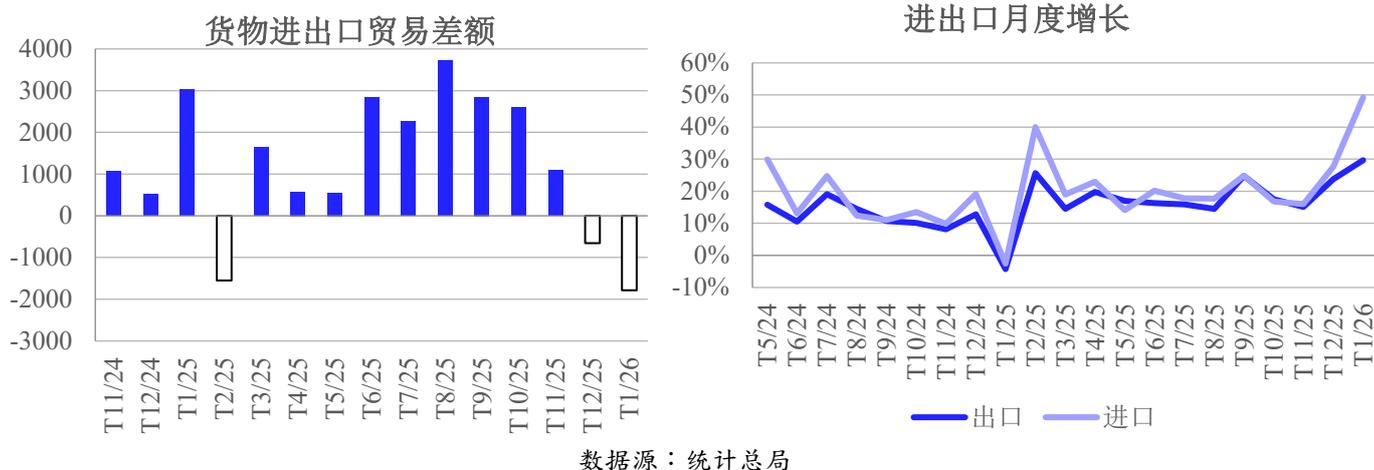


数据源：统计局

– 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，充分体现出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。

d. 进出口成长突破，全国连续第二月出现贸易逆差



货物出口：2026年1月，货物出口总额为431.9亿美元，季减2.0%，较去年同期成长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。

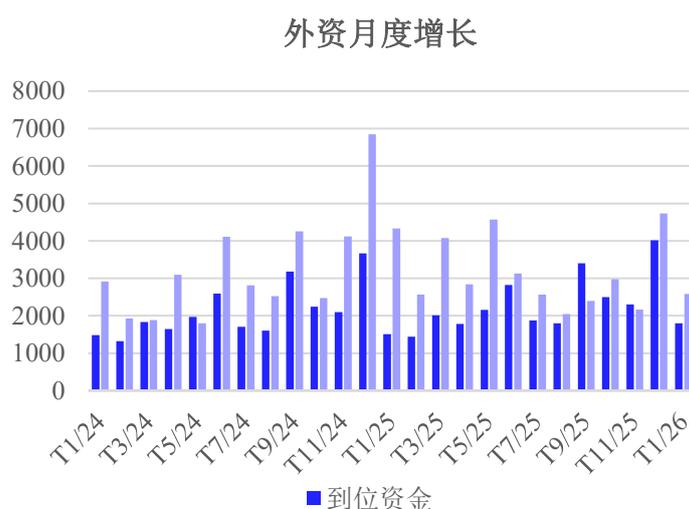
货物进口：2026年1月，货物进口总额为449.7亿美元，季增0.6%，年增49.2%。2026年1月进口商品结构方面，生产数据类商品进口额为423亿美元，占94.0%。中国是越南最大的进口市场，进口额达190亿美元。

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（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（含原油）实现贸易顺差16.2亿美元

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，较去年同期下降40.6%。2026年1月，外商直接投资（FDI）实质到位资金预计为16.8亿美元，年增11.3%。

2026年，越南共有27个新项目取得境外投资许可证，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，较去年增加2.9倍



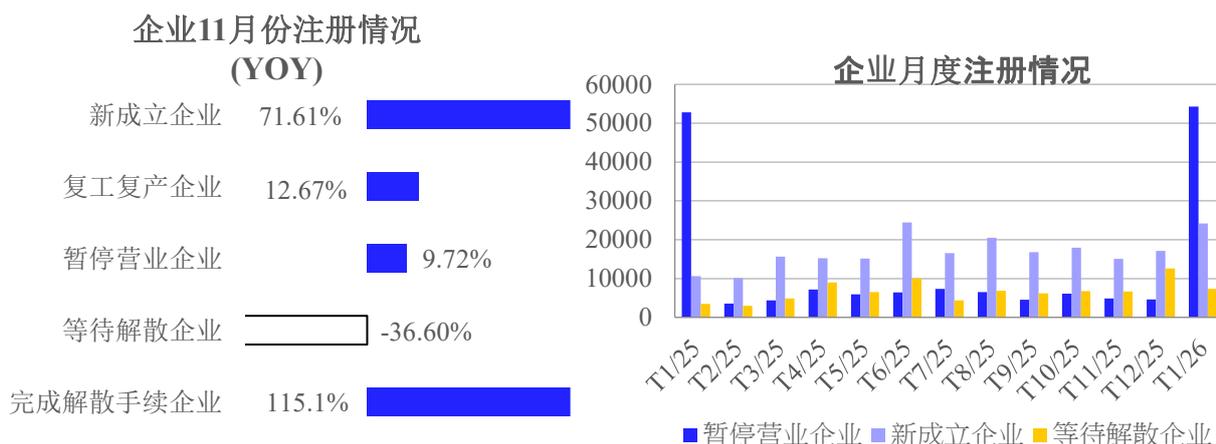
f. 推动公共投资的目标，促使国家预算实际到位资金实现突破性成长



数据源：统计局

2026年1月份，国家预算资金实际到位投资额预计达43.1兆越盾，完成年度计划的4.8%，年增19.3%。（2025年同期为3.6%和成长11.8%）。

g. 新设企业数量较去年同期大幅成长



数据来源：统计局

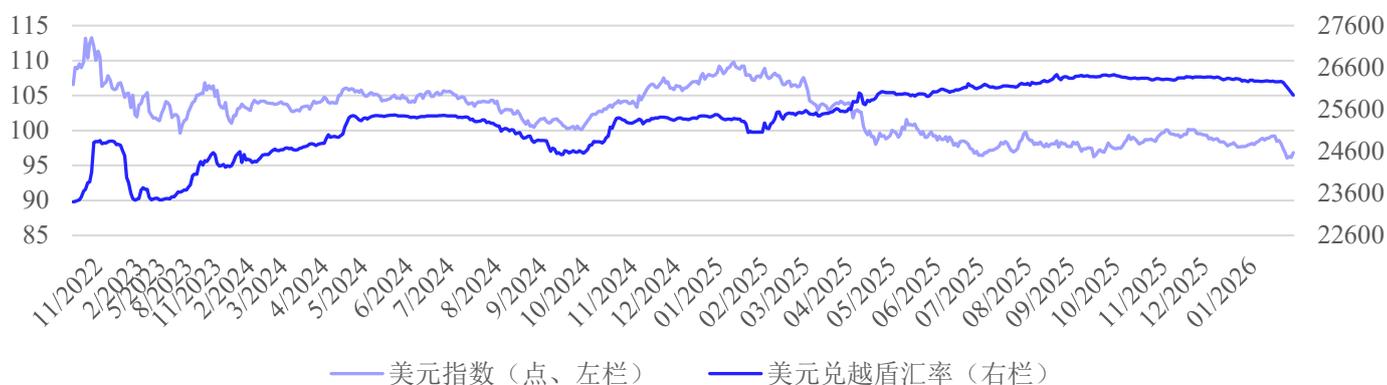
2026年1月份，全国新成立企业近2.42万家，较上季成长40.9%，较去年同期成长126.8%。此外，全国共有2.45万家企业恢复营运，季增146.2%，年增7.6%；使1月新成立及恢复经营企业数量提升至4.87万家，年增45.6%。

2026年1月份，全国注册暂停营业企业近5.43万家，年增2.8%，停止营运并待办理解体手续企业7,303家，成长109.1%，完成解体手续企业4,609家，成长128.1%。退出市场企业6.62万家，较去年成长13.5%

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

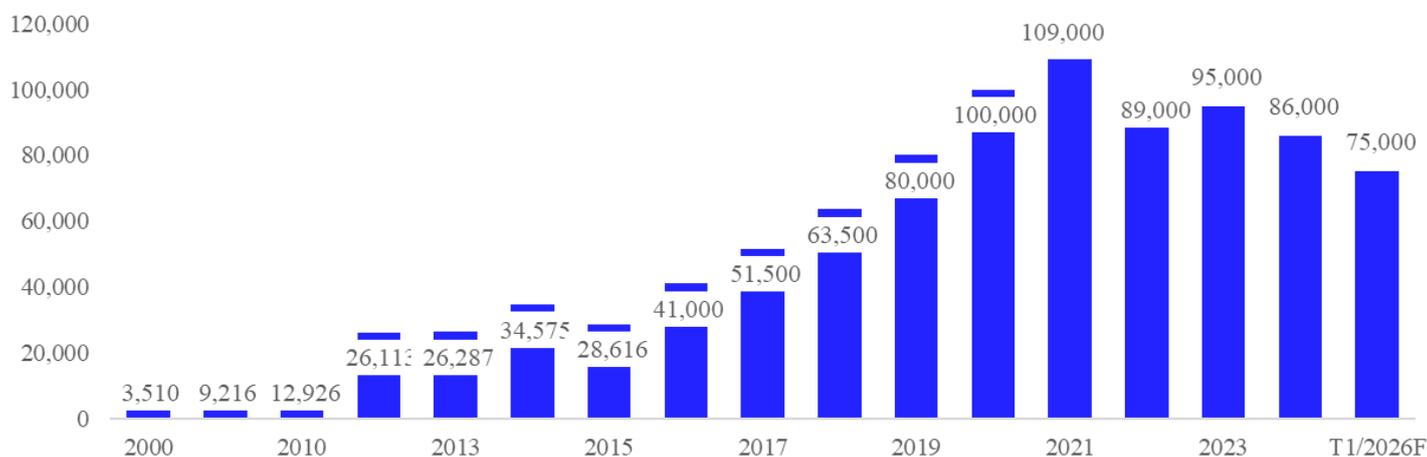
美元兑越盾汇率和美元指数



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 年中正式突破 26,000 越盾/美元的关卡。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%，相较年初水准），当月呈现较为显著的下行趋势。据此判断，2026 年汇率压力可望逐步缓解，全年较年初的波动幅度预计控制在 2.5%–3% 区间。

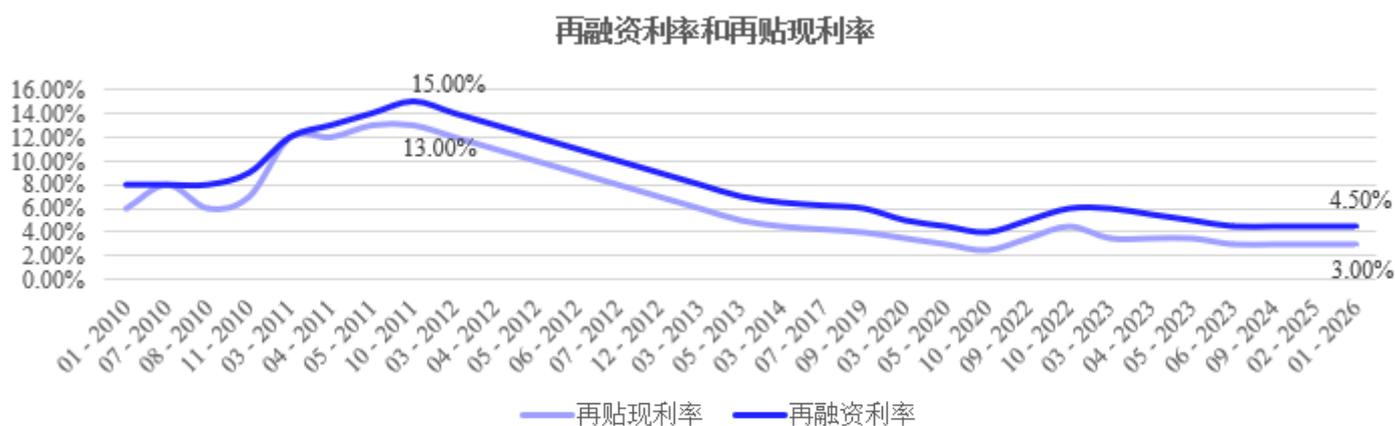
外汇储备 (百万美元)



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。其中一项重要措施为透过远期合约分批出售美元，每轮规模约 10–15 亿美元。受此影响，CSI 估算截至 2025 年底，越南外汇存底规模约 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，越南国家银行进行了 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行。

b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变



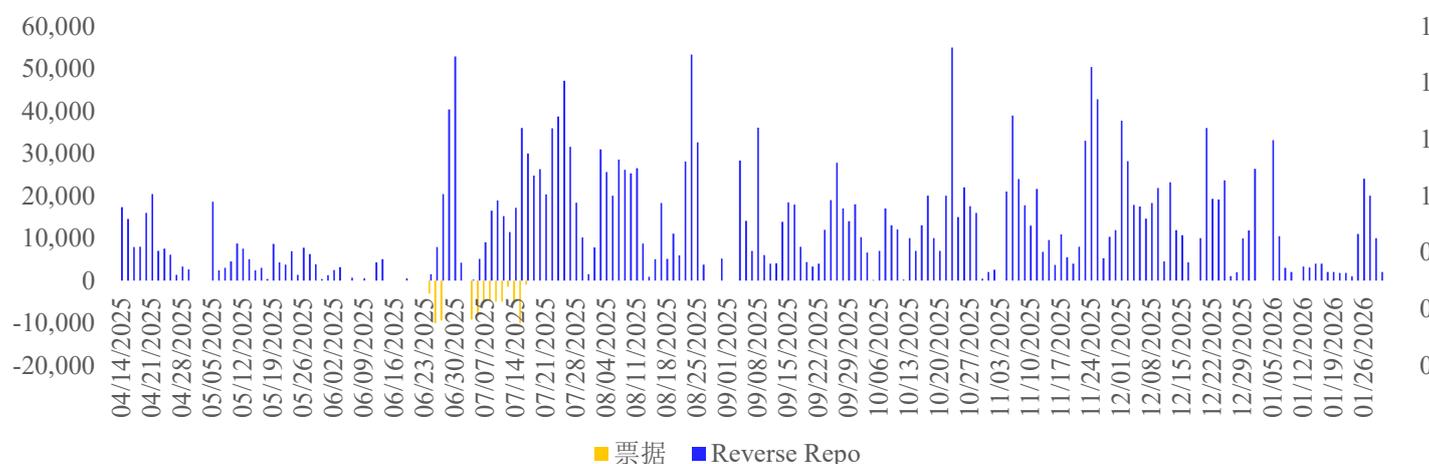
数据来源: SBV, CSI 整理

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准（再折现利率为 3.0%；再融资利率为 4.5%），以支持经济成长。全年通膨率稳定在 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 成长达 8.02%（高于多家大型机构先前预测），显示 SBV 维持目前利率水准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

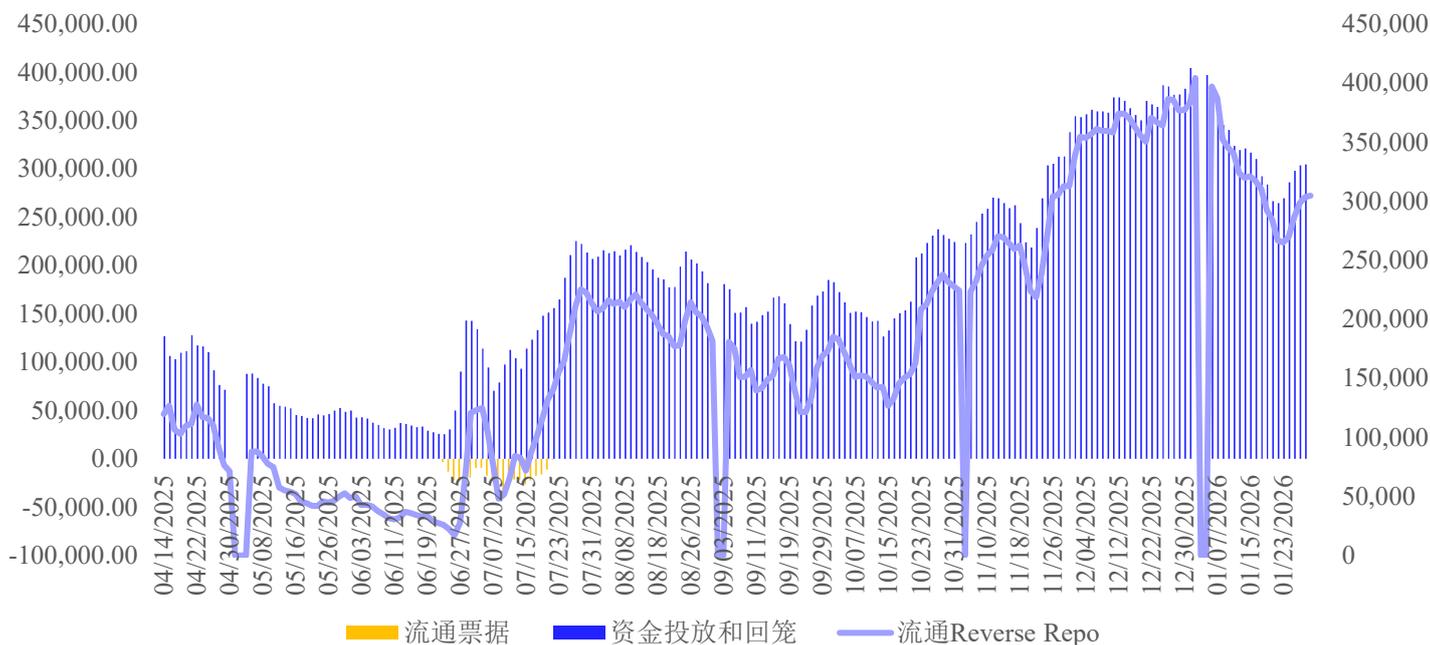
央行票据于 2025 年 6 月 24 日重新启动发行，此后越南国家银行（SBV）持续透过公开市场操作维持较强力度的净投放态势，直至 2026 年 1 月。我们认为，该工具在商业银行需要大规模资金以推动信贷扩张的背景下，发挥了及时补充短期资金来源的重要作用。此外，在越盾流动性阶段性趋紧、部分商业银行上调多个期限存款利率的情况下，SBV 在时隔 14 个月后首次将公开市场操作（OMO）利率由 4% 上调至 4.5%。同时，银行间隔夜平均利率一度于 2026 年 2 月 3 日飙升至 16.39% 的高位，促使 SBV 迅速透过 OMO 操作及美元/越盾外汇掉期（SWAP USD/VND）工具进行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

公开市场



数据源: SBV, CSI 整理

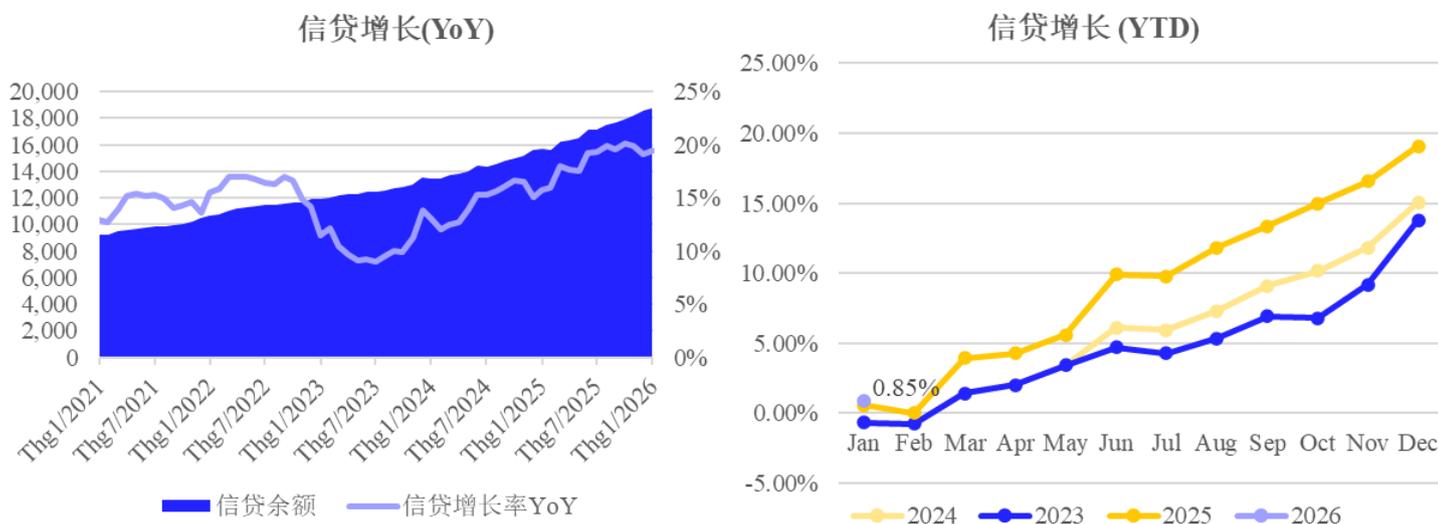
公开市场上的资金投放和回笼情况



数据源：SBV, CSI 整理

截至 2026 年 1 月底，在公开市场逆回购净投资规模达 316.063 兆越盾。

d. 2026 年 1 月份信贷维持成长态势，为推动经济成长提供支撑



数据源：SBV, CSI 整理

2025 年，经济信贷总规模达 18.58 千兆越盾，较 2024 年末成长 19.10%，相当于向经济体系新增约 2.97 千万亿越盾的资金。展望 2026 年，国家银行（SBV）将持续实施主动、灵活、及时且有效率的货币政策，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成长调控背景下，预计 2026 年全系统信贷成长率约为 15%，低于 2025 年水准。

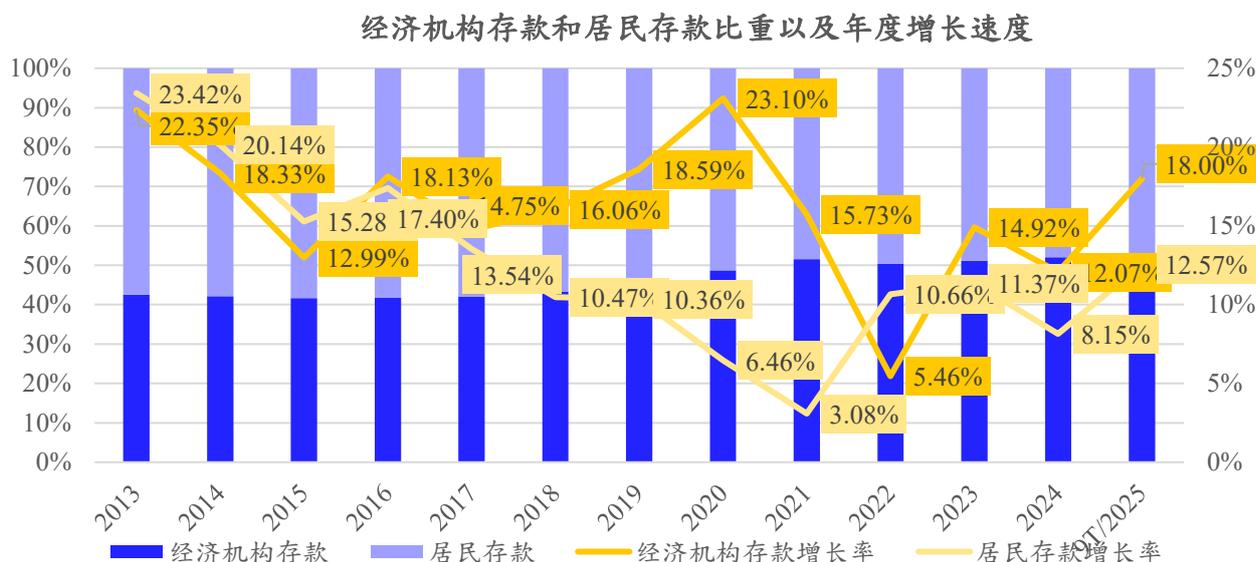
截至 2026 年 1 月 30 日，全社会信贷规模较去年同期维持较高成长速度，信贷余额达 18.76 千万亿越盾，较去年同期成长 19.46%。

e. 广义货币 M2 和存款较去年同期大幅成长



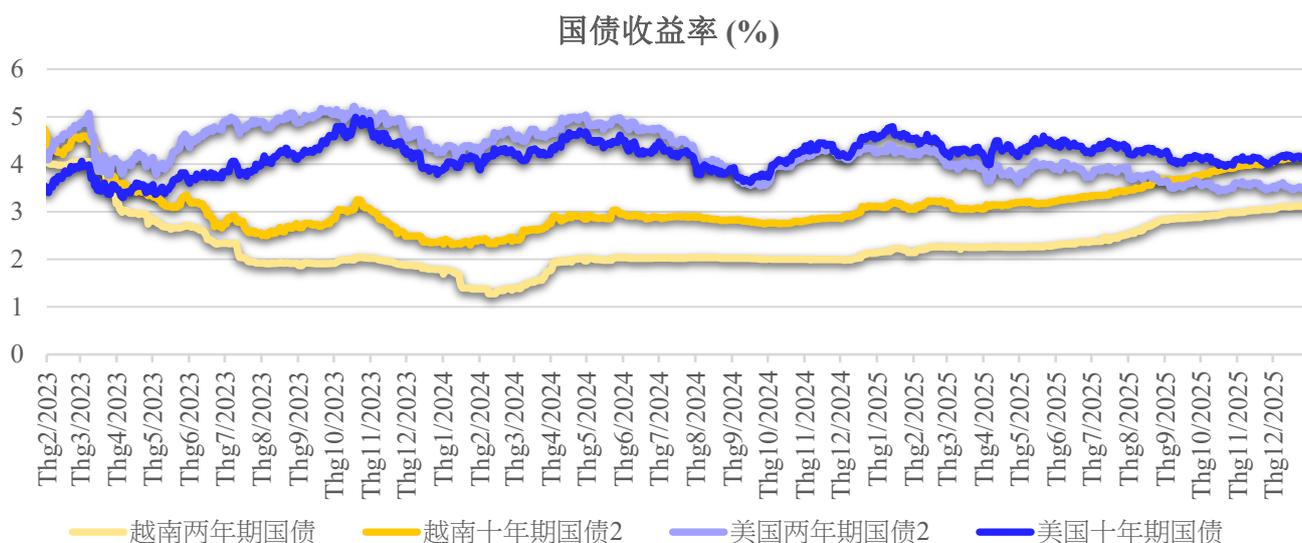
数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

自 2024 年 7 月起，货币供应量成长率得以改善且趋于上升。根据统计总局最新数据，截至 2025 年 9 月，M2 货币供给量达 19.98 千兆越盾，较去年同期成长 17.89%。同时，存款的成长速度低于 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，较去年同期成长 15.31%。经济机构与居民存款的成长差距趋于扩大。其中，居民存款呈现逐步上升趋势（由 8.15% 上升至 12.57%），而经济机构存款成长略为放缓（由 12.07% 上升至 18.00%）。



数据来源: SBV, CSI 整理

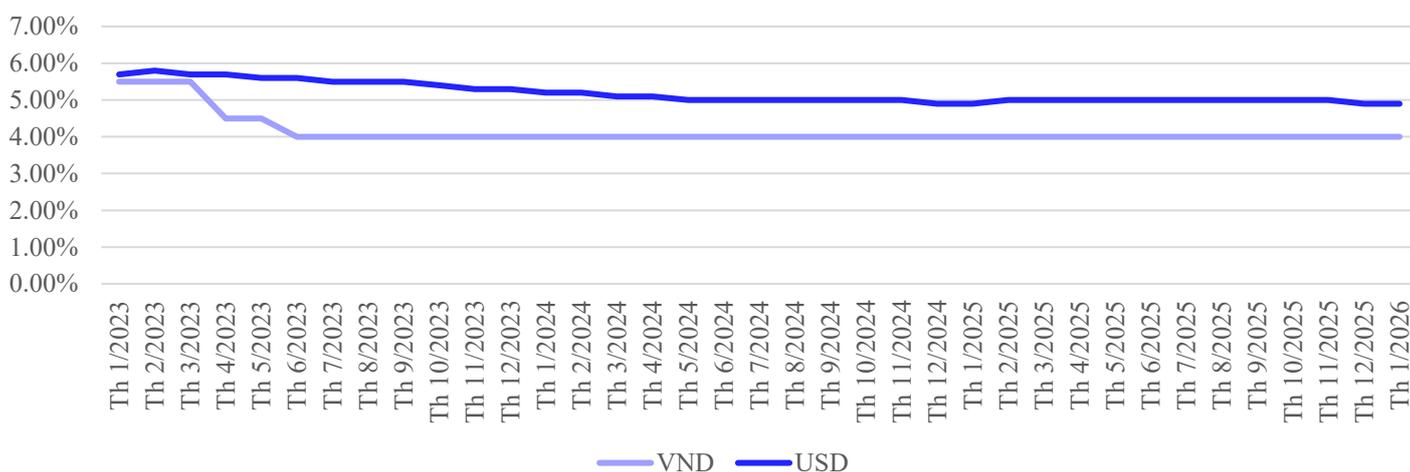
f. 越美两国公债殖利率「利差」呈现收窄趋势



数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

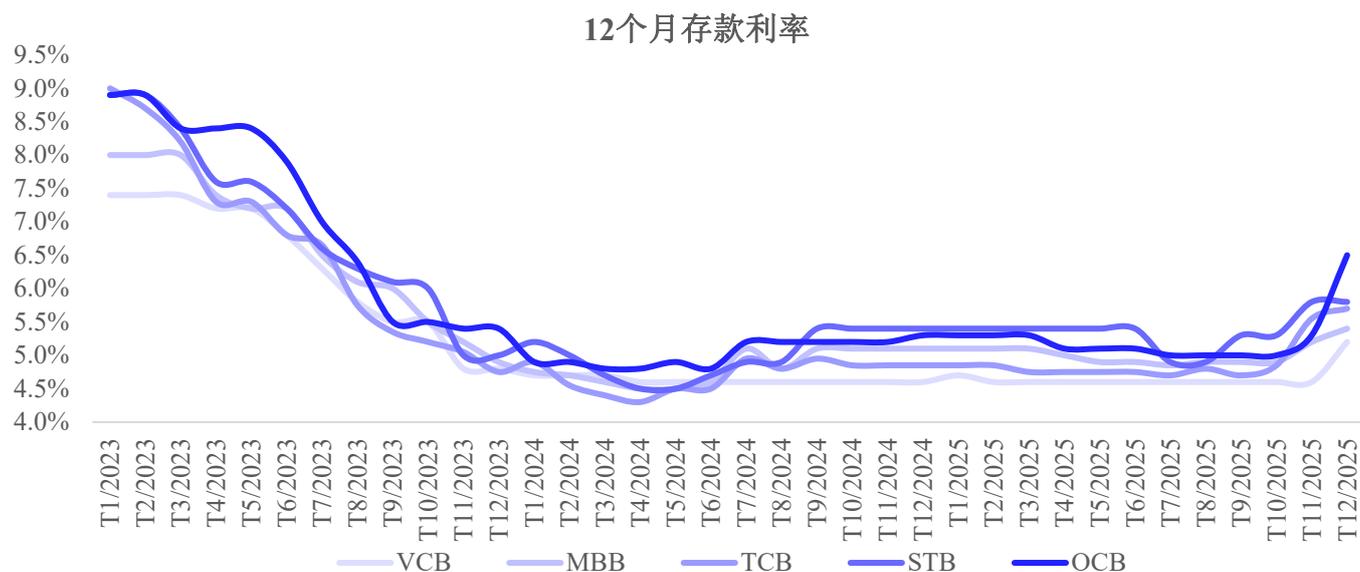
2026 年 1 月，美元与越盾债券殖利率走势趋于一致，整体逐渐稳定。年初至今，在 2 年期方面，越南公债殖利率上升 34 个基点至 3.155%；同期美国公债殖利率上升 52 个基点至 3.527%（较 2025 年底水准）。10 年期方面，越南公债殖利率下降 8 个基点至 4.178%；而美国公债殖利率上升 66 个基点至 4.241%。整体来看，两国公债殖利率利差呈现逐步收窄态势，这也是抑制汇率上行压力的因素之一。此外，截至 2026 年 1 月，越南国家银行短期借贷利率中美元与越盾之间的利差较 2024 年 4 月有所收窄，目前维持在约 0.9% 的水平。

国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



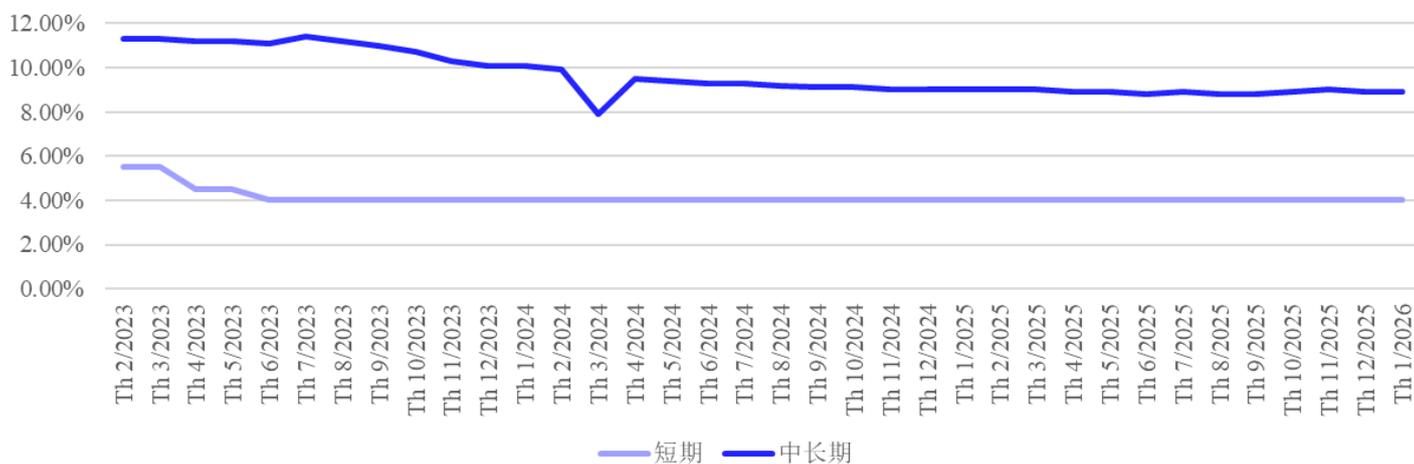
数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

g. 多家银行存款利率在 2025 年底大幅调高后趋于稳定



2025年，存款利率整体呈现相对稳定走势，波动幅度较2024年明显收窄。然而，在资金来源偏误的背景下，部分银行12个月期存款利率于年末阶段出现调高。进入2026年初，各银行存款利率逐步稳定，平均利率水准维持在约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占率。目前利率水准已明显高于过去20年历史低点区间。

国家商业银行普通生产经营贷款利率

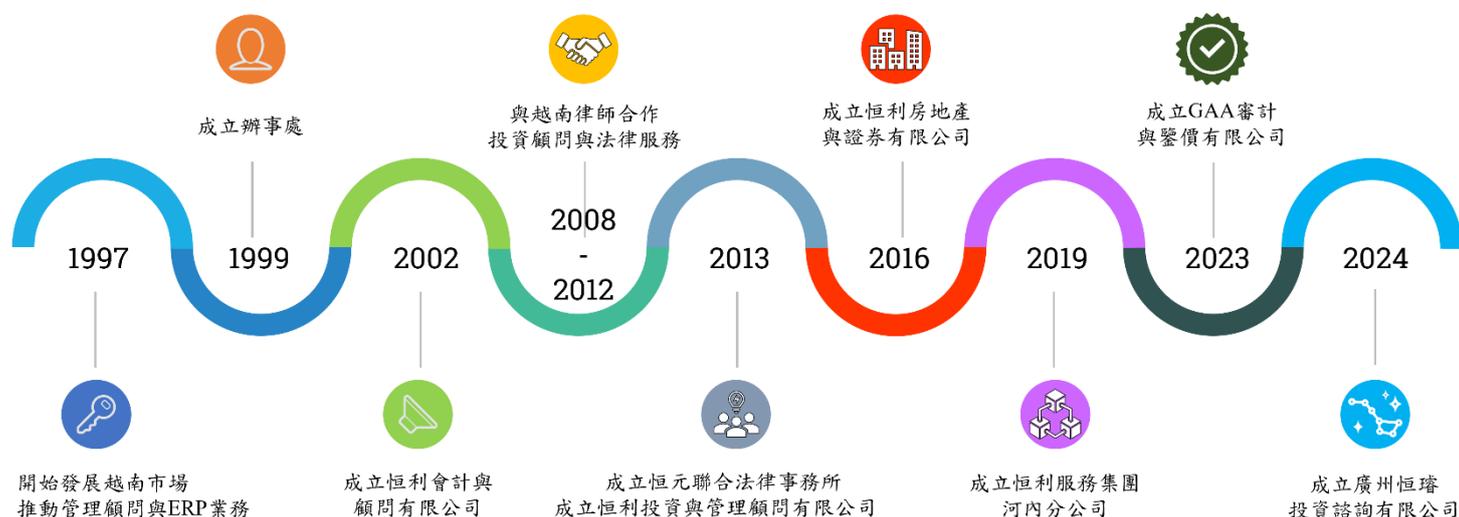


国营商业银行中长期贷款利率在2024年3月出现明显回落并触及阶段性低点（7.9%/年）后，于2024年4月出现反弹，上升至9.5%/年，并在2024年11月底回落至9.20%。进入2025年后，该利率水准截至12月底为8.9%，过去一年整体呈现横盘走势。

恒利服务集团简介

恒利服务集团不断创新，整合，致力于发展一站式服务，其最终目的在于成为企业最佳的后勤伙伴，为企业建造通往目的地的道路，桥梁，协助客户纵横商场，开创新局。

发展历程



有鉴于越南证券市场蓬勃发展，恒利房地产与商业有限公司于 2021 年 4 月增加证券投资顾问项目，并更名为恒利证券与房地产有限公司，主要提供证券相关信息，以助各界商友投资越南证券市场。

胡志明市办公室

📍 No.190 Le Niem, Phu Thanh Ward, HCMC, VN
 ☎ M +84 907 216 188 T +84 28 3975 6888 F +84 28 3860 3999
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com / www.everwin-group.vn



河内办公室

📍 G3. 21.06 Vinhomes Greenbay No.7 Thang Long Boulevard, Dai Mo Ward, HN, VN
 ☎ M +84 908 398 199
 ✉ business@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com / www.everwin-group.vn



广州办公室

📍 中国广州市天河区金穗路 8 号-星汇国际大厦 22 楼 F22 号房
 ☎ M +86-198-7281-4318
 ✉ marketing@everwin-group.cn
 🌐 www.everwin-group.com / www.everwin-group.cn



免责声明

本报告由 CSI SECURITIES 授权恒利证券与房地产有限公司发行，版权属 CSI 所有。本报告内容仅供参考，恒利证券与房地产有限公司对内容的准确性及完整性不做任何保证或承诺，对于因内容而导致机构或个人发生直接或间接的损失，恒利证券与房地产有限公司亦不承担任何责任。