



2026 年 4 月与前 4 個月 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

恒利房地产与证券有限公司 发行

目 錄

越南宏观经济更新及预测.....	4
1. 2026 年 4 月份越南宏观经济概况.....	4
a. 2026 年第一季国内生产毛额（GDP）成长速度创 15 年来同期新高.....	4
b. 商品零售及服务业 4 月份保持增长势头.....	5
c. 工业生产重回成长轨道，PMI 维持在 50 点以上.....	5
d. 全国连续第 5 个月出现贸易逆差，4 月逆差额创纪录.....	6
e. FDI 注册与实际到位资金维持同比温和增长势头.....	6
f. 公共投资资金拨付进度回升，全年计划持续稳步推进.....	7
g. 2026 年 4 月新设企业数量维持增长势头.....	7
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.....	8
i. 房屋及建筑材料价格指数呈现强劲上涨趋势.....	8
2. 2026 年 3 月份及第一季度越南货币政策.....	9
a. 随着美元指数回升，USD/VND 汇率再度上行。.....	9
b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变.....	10
c. 2026 年 3 月大规模逆回购净投放，旨在缓解流动性短缺.....	10
d. 各银行存款压力加大，信贷增速逐步放缓.....	11
e. 广义货币 M2 与存款较去年同期大幅成长.....	12
f. 越美两国公债的殖利率利差在不同期限上呈现分化趋势.....	13
g. 经历一轮强劲上涨之后，银行存款利率 2026 年 4 月重新出现降温迹象.....	14

2026年4月与前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，进出口总额年增26.7%；外商直接投资（FDI）注册资金达182.4亿美元，年增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毛额（GDP）成长速度创15年来同期新高：**2026年第一季度国内生产毛额（GDP）预计年增7.83%，为2011年以来历年第一季最高水准。其中，工业与建筑业以及服务业为主要成长引擎，对整体经济贡献突出。
- **商品零售及服务4月份维持成长动能：**以现价计算，2026年4月商品零售总额及消费服务收入预计达646.3兆越盾，较去年同期成长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2,546.6兆越盾，较去年同期成长11.1%；若剔除价格因素，实际成长约6.3%。
- **工业生产重回成长轨道，PMI维持在50点以上：**2026年4月工业生产指数（IIP）预计季增3.0%，年增9.0%；PMI连续10个月维持在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，季增0.8%，年增26.7%。2026年前4个月，货物进出口总额达3,441.7亿美元，年增24.2%，其中出口成长19.7%，进口成长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年比温和成长动能：**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，较去年同期成长32.0%；同期外商直接投资实际到位资金约为74亿美元，较去年同期成长9.8%。
- **4月新设企业数量维持成长动能：**2026年4月，全国新设立企业约2.04万家，较去年同期成长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，较去年同期成长32.8%。
- **房屋及建筑材料物价指数呈现强劲上涨趋势：**2026年4月居民消费物价指数（CPI）较上月上涨0.84%，较2025年12月上涨3.31%，较去年同期上涨5.46%。2026年前4个月，CPI年增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，以支持经济成长。
 - **利率：**4月银行存款利率趋于稳定。
 - **信贷：**在银行资金来源不足的背景下，信贷成长放缓。
 - **公开市场：**越南国家银行（SBV）维持透过公开市场（OMO）管道净投放势头，然而净投放力道在4月底逐步缩小。

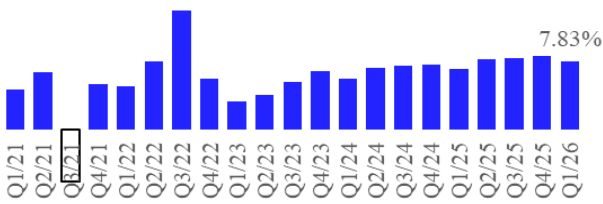
越南宏观经济更新及预测

1. 2026年4月份越南宏观经济概况

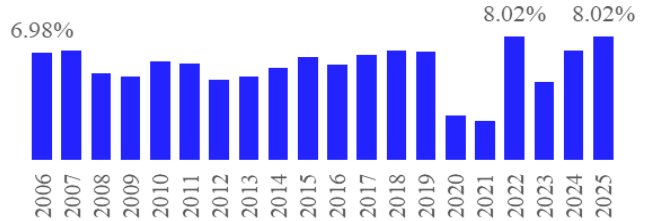
a. 2026年第一季度国内生产总值（GDP）成长速度创15年来同期新高

2026年第一季度国内生产总值（GDP）预计将年增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，农林水产业成长3.58%，对经济增加价值成长的贡献率为5.60%；工业及建筑业成长8.92%，贡献44.08%；服务业成长8.18%，贡献50.32%。

季度GDP增长率 (YoY)



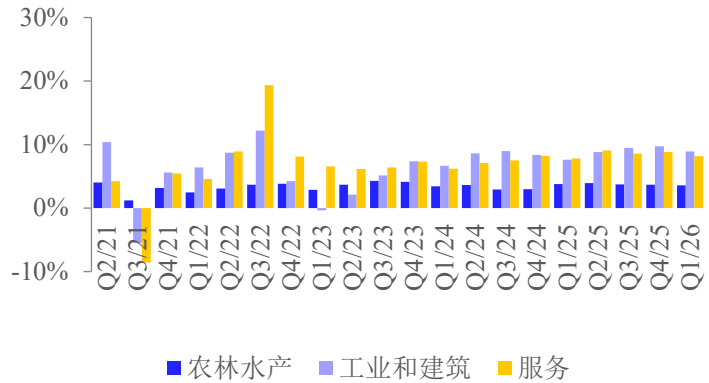
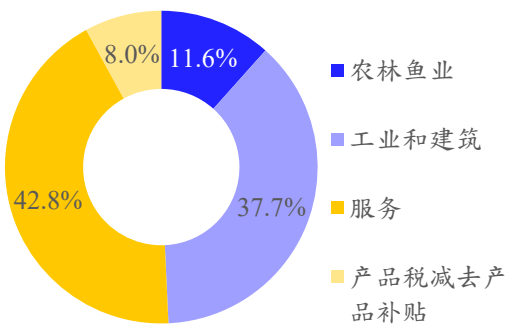
年度GDP增长率



资料来源：统计局

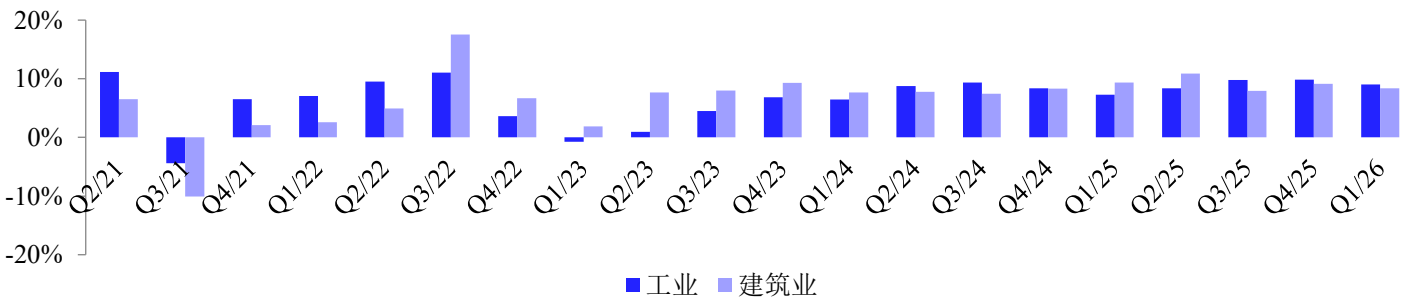
按领域划分的GDP增长 (YoY)

2025年GDP结构



资料来源：统计局

工业和建筑业增长 (YoY)

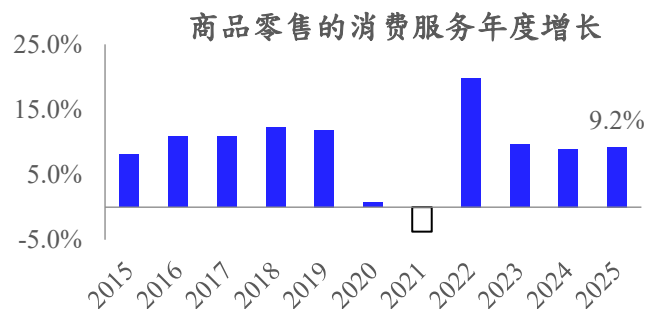
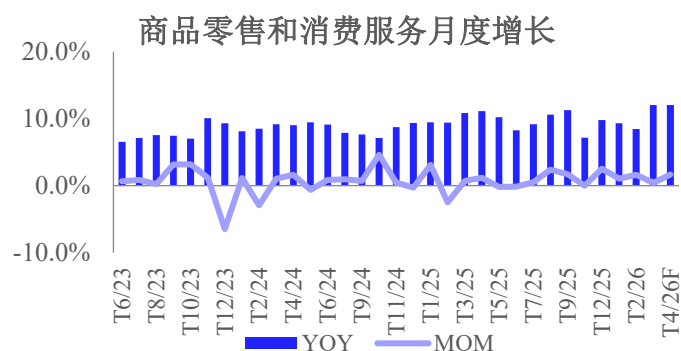


资料来源：统计局

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

从GDP使用方面来看，2026年第一季度最终消费较2025年增长 8.45%；资产累积成长 7.18%；货物及服务出口成长 19.85%；货物及服务进口成长 24.27%。

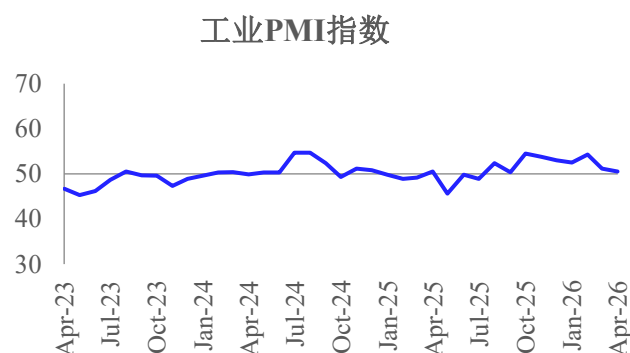
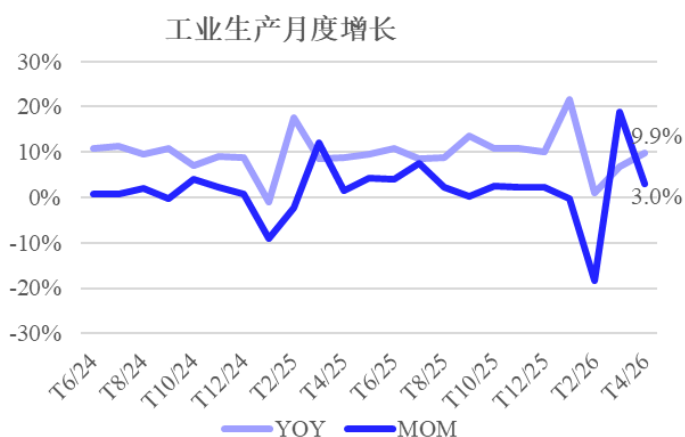
b. 商品零售及服务业 4 月份保持增长势头



资料来源：统计局

以现价计算，2026年4月商品零售总额及消费服务收入预计达 646.3 兆越盾，较去年同期成长 12.1%。2026年前4个月，商品零售总额及消费服务收入累计约 2,546.6 兆越盾，较去年同期成长 11.1%；若剔除价格因素，实际成长 6.3%。

c. 工业生产重回成长轨道，PMI 维持在 50 点以上

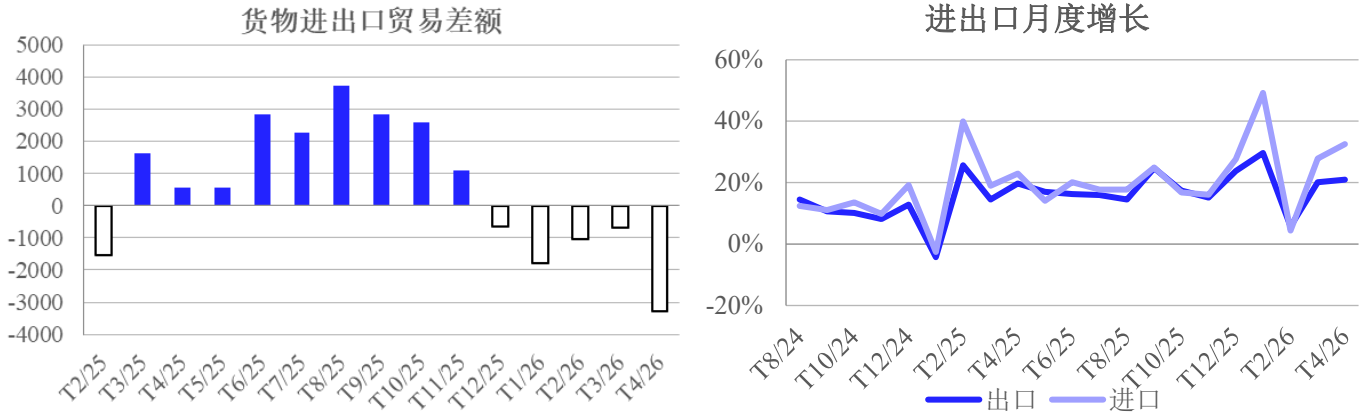


资料来源：统计局

- 2026年3月份工业生产指数（IIP）预计季增3.0%，年增9.9%。2026年前4个月预计IIP年增9.2%；其中，加工制造业成长9.9%，拉动整体成长7.8个百分点；电力生产与分配成长7.5%，贡献0.7个百分点；供水及废弃物、污水处理产业成长7.4%，贡献0.1个百分点；矿业成长4.0%，0.6个百分点。

2026年4月PMI回落至50.5，主要由于通膨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。

d. 全国连续第 5 个月出现贸易逆差，4 月逆差额创纪录



资料来源：统计局

货物出口：2026 年 4 月货物出口额达 455.2 亿美元，较上季下降 2.0%%，较去年同期成长 21%。2026 年前 4 个月，货物出口额达 1,685.3 亿美元，年增 19.7%。其中，国内经济部门出口 336.5 亿美元，年增 0.4%%，占出口总额的 20.0%；外资企业部门（含原油）出口 1,348.8 亿美元，较去年同期成长 25.8%，占 80.0%。

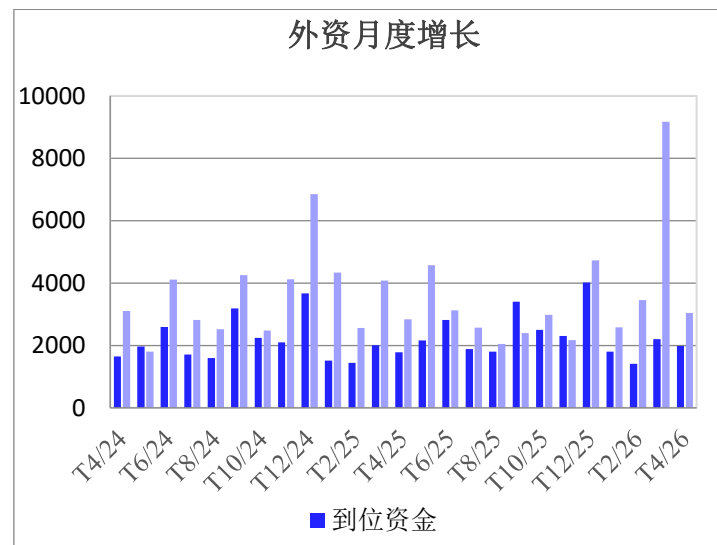
货物进口：2026 年 4 月货物进口额达 488 亿美元，较上季成长 3.6%，年增 32.5%。2026 年前 4 个月，货物进口额达 1,756.4 亿美元，较去年成长 28.7%；其中，国内经济部门进口 492.7 亿美元，较去年成长 20.4%；外资企业部门进口 1,263.7 亿美元，较去年同期成长 32.3%。

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（去年同期为顺差 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，较去年同期成长 32.0%。2026 年前 4 个月外商直接投资实质到位资金预计为 74 亿美元，年增 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，年增 2.6 倍；另有 4 个项目进行增资，追加投资额为 2280 万美元，年减 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，较去年成长 2.3 倍。



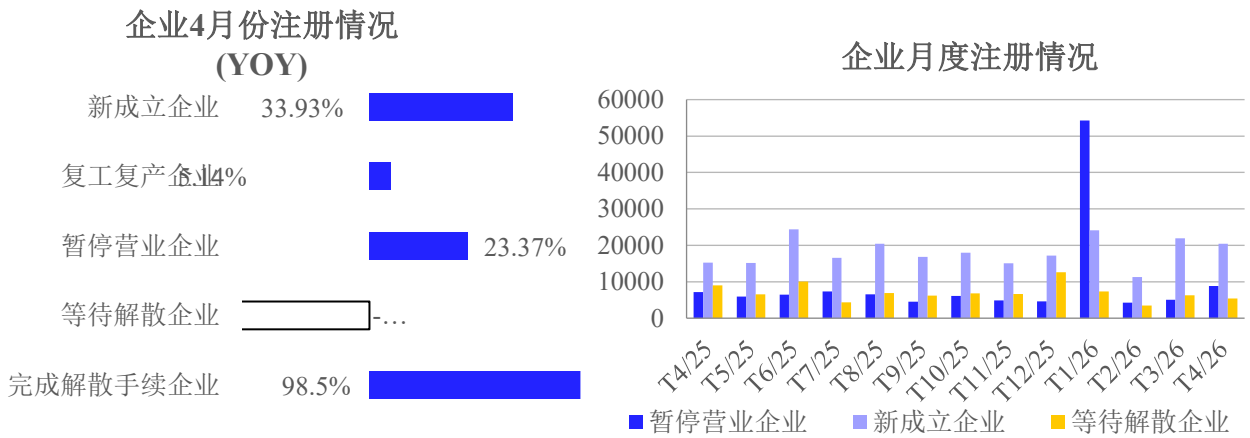
f. 公共投资资金拨付进度回升，全年计划持续稳步推进



资料来源：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 兆越盾，年增 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 兆越盾，为全年计划的 19.7%，年增 10.4%（2025 年为 16.7% 及成长 20.5%）。

g. 2026 年 4 月新设企业数量维持增长势头

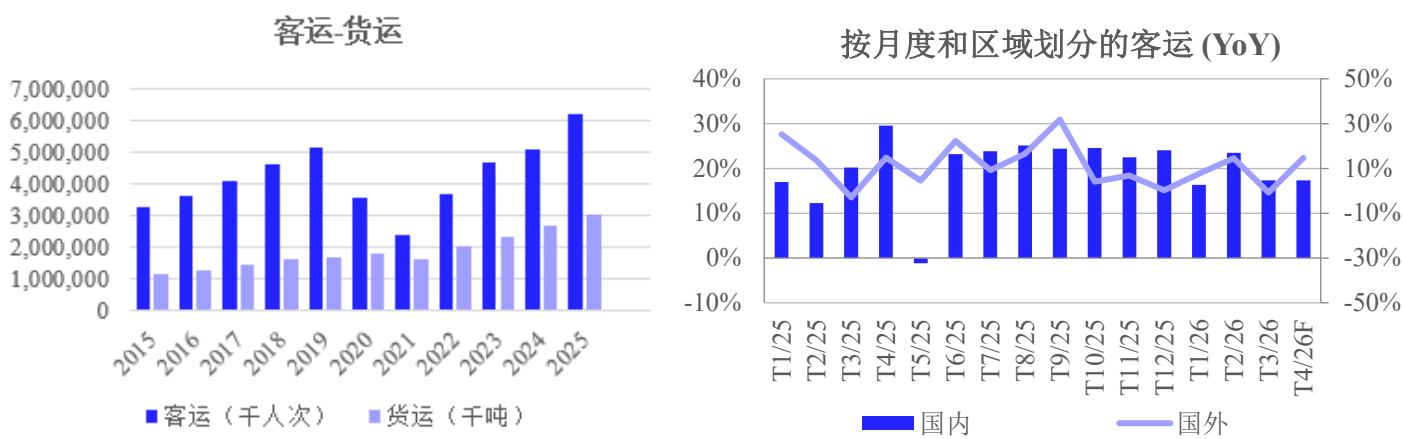


资料来源：统计局

2026年4月，全国新设企业约 2.04 万家，较上季下降 7.1%，较去年成长 33.9%；近 9,500 家企业恢复经营，季增 19.8%，较去年成长 5.1%；有 8863 家企业登记暂时停业，较上季成长 75.2%，年增 23.4%；5,388 家企业暂停营运以待办理解散手续，较上季下降 14.5%，年减 40.1%；3,473 家企业完成解散程序，季减 9.0%，年增 98.5%。

2026年前 4 个月，全国新设立及恢复经营企业共 11.94 万家，较去年同期成长 32.8%；月均约 2.99 万家企业进入或重返市场。同时，退出市场企业数为 10.89 万家，年增 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 千兆越盾，较去年同期成长 4.2%。

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



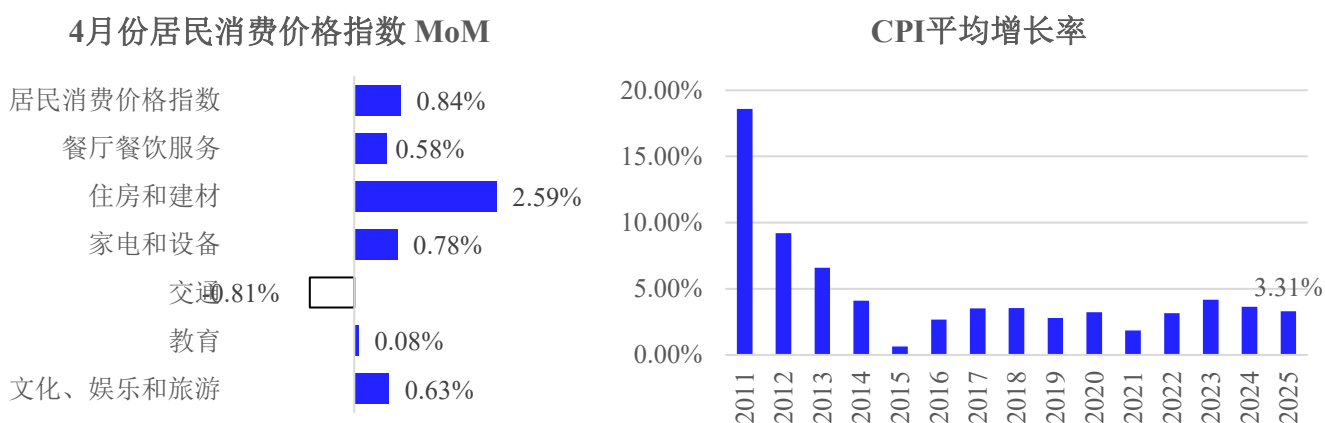
资料来源：统计局

客运：2026年4月客运量预计达5.095亿人次，季增5.6%；旅客周转量达284亿人公里，较去年同期成长4.8%。2026年前4个月，客运量累计约21.023亿人次，较去年同期成长15.0%；旅客周转量达1,132亿人公里，较去年同期成长12.7%。

货运：2026年4月货运量预计达2.742亿吨，季增1.4%；货物周转量达533亿吨公里，成长2.3%。2026年前4个月，货运量累计约10.829亿吨，较去年同期成长14.2%；货物周转量达2,082亿吨公里，较去年同期成长10.2%。

国际游客：2026年4月赴越南国际游客约203万人次，较去年同期成长22.8%。2026年前4个月，国际游客总量达880万人次，较去年同期成长14.6%，为历年前个月最高水准。

i. 房屋及建筑材料价格指数呈现强劲上涨趋势

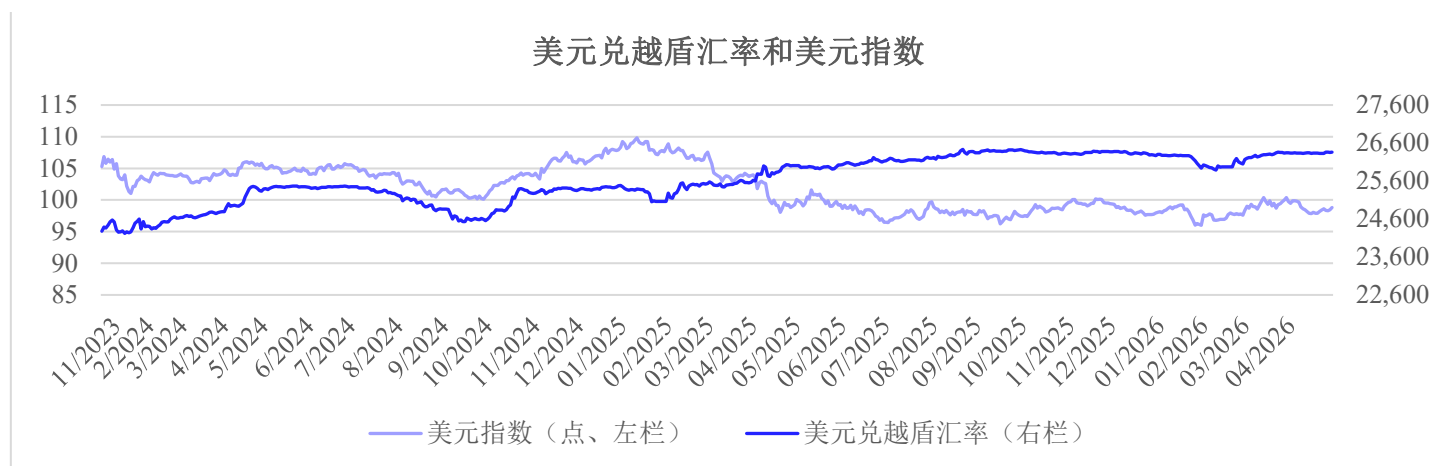


资料来源：统计局

2026年4月份居民消费物价指数（CPI）较上月上涨0.84%，较2025年12月上涨3.31%，较去年同期上涨5.46%。2026年前4个月，CPI年增3.99%，核心通胀上涨3.89%。

2. 2026 年 3 月份及第一季度越南货币政策

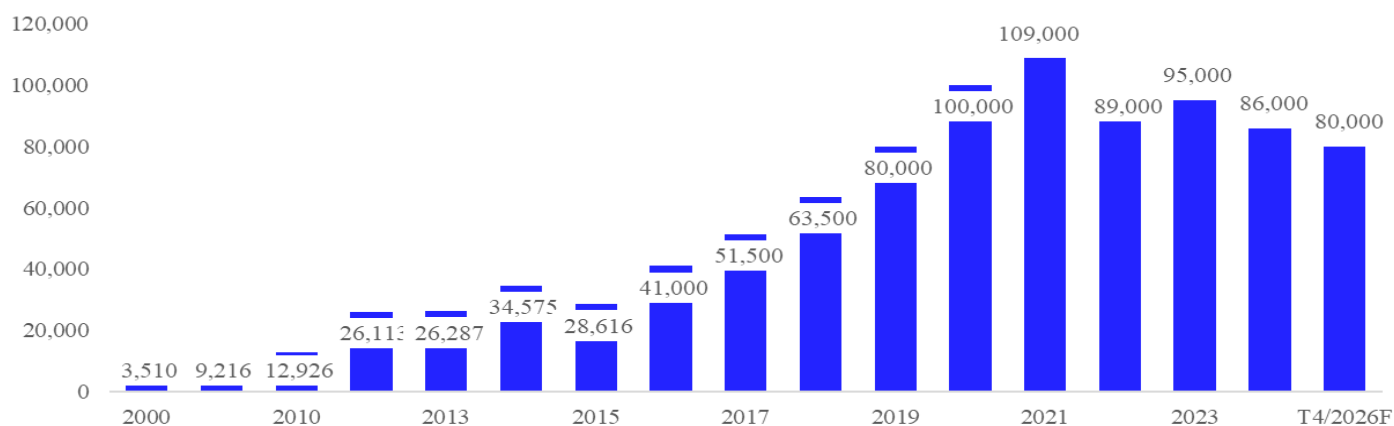
a. 随着美元指数回升，USD/VND 汇率再度上行。



资料来源：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。继 2026 年 3 月上漲之后，2026 年 4 月汇率重新出现稳定且横盘运转的迹象，而同期美元指数则较上季下降 0.93%。根据此判断，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。

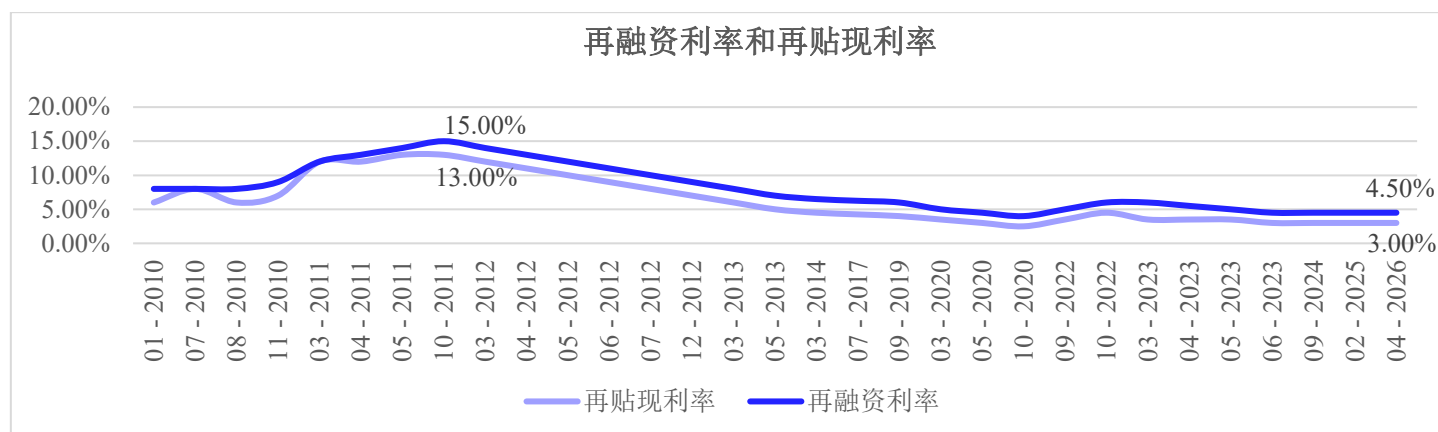
外汇储备 (百万美元)



资料来源：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 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

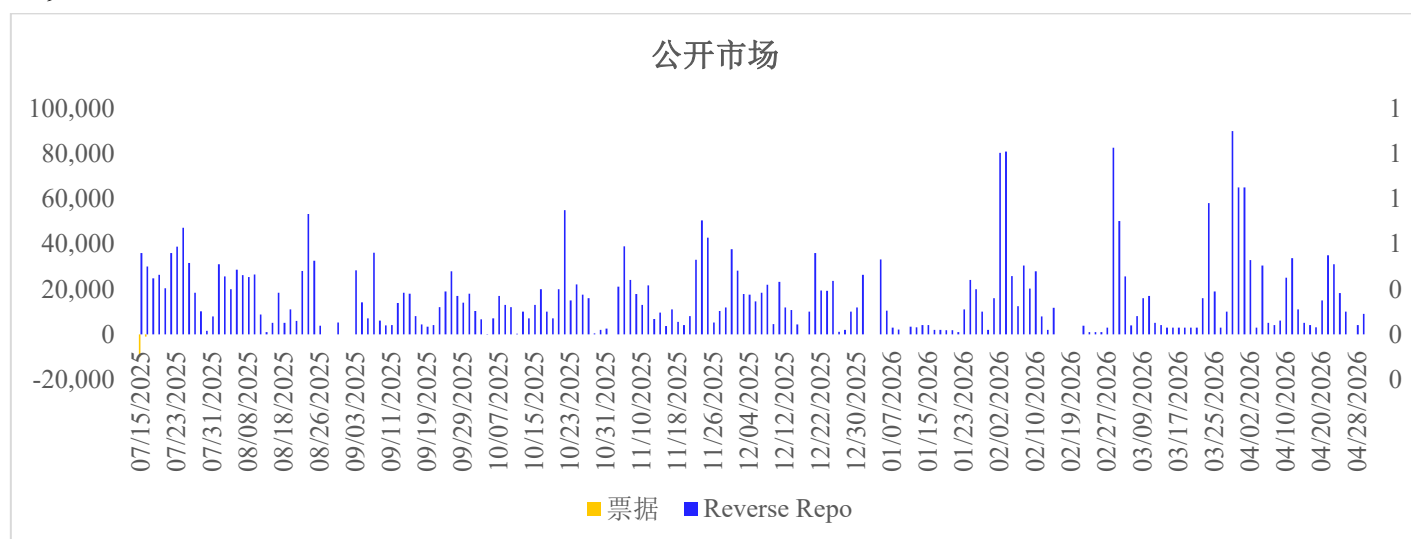


数据来源: SBV, CSI 整理

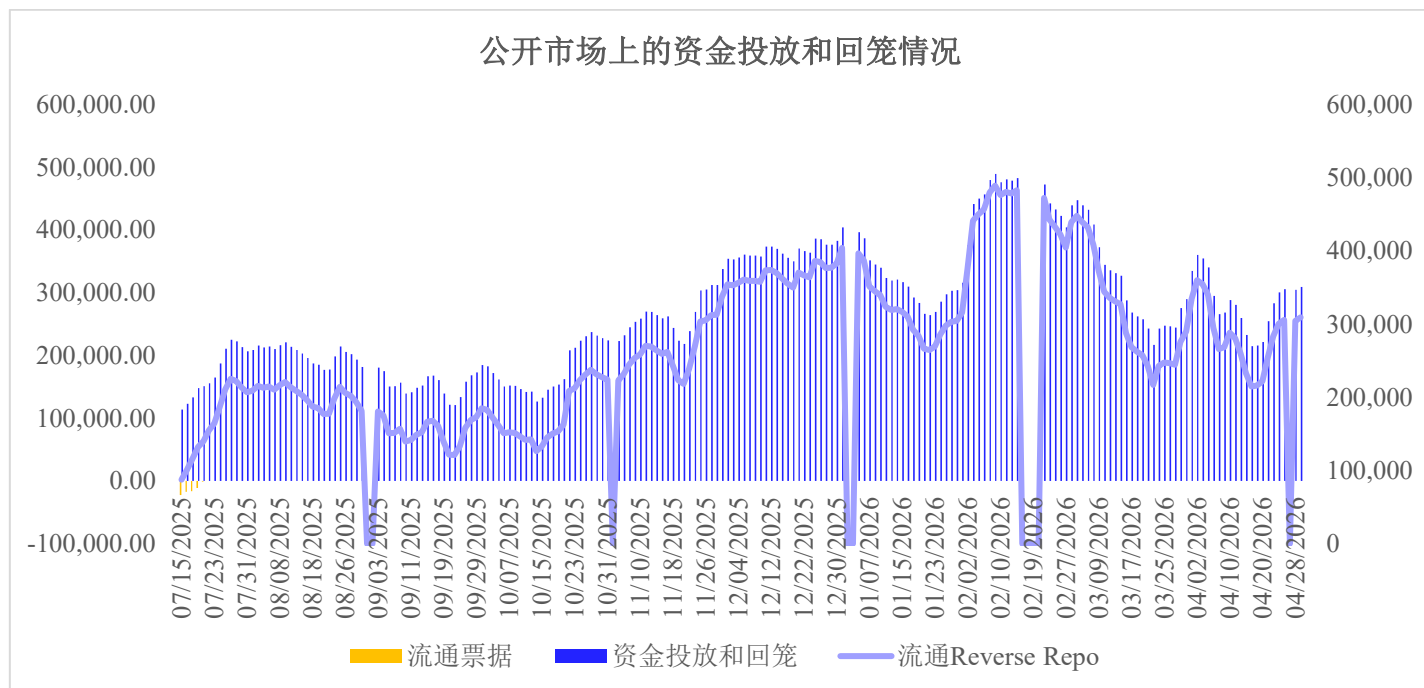
2025 年全年，越南国家银行（SBV）持续将货币政策操作利率维持在低位稳定水准（再折现利率为 3.0%；再融资利率为 4.5%），以支持经济成长。全年通胀率稳定在 3.3%，越盾贬值压力在年末阶段呈现缓解迹象，同时 2025 年全年 GDP 成长达 8.02%（高于多家大型机构先前预测），显示 SBV 维持目前利率水准的政策决策具有合理性。基于上述因素，CSI 认为短期内难以出现足以促使 SBV 调整政策利率的关键变量，预计 3.00%—4.50% 的政策利率区间将维持至 2026 年底。

c. 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 个月首次将公开市场操作（OMO）利率由 4% 上调至 4.5%。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透过 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。



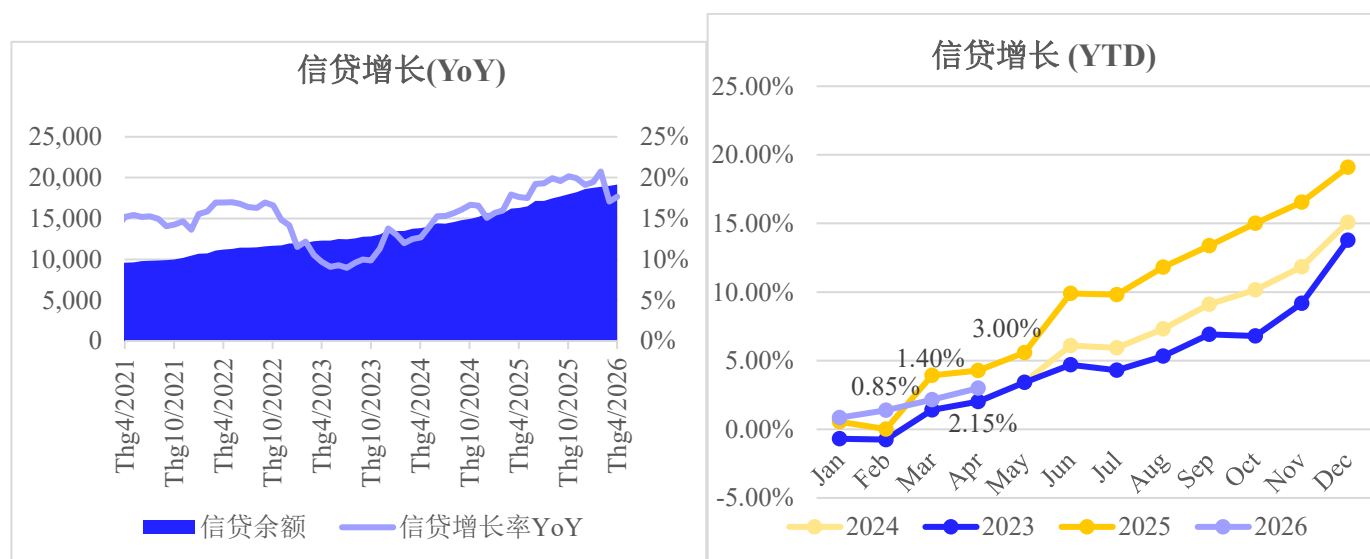
资料来源: SBV, CSI 整理



资料来源：SBV, CSI 整理

截至 2026 年 4 月底，在公开市场逆回购净投资规模达 309.621 兆越盾。

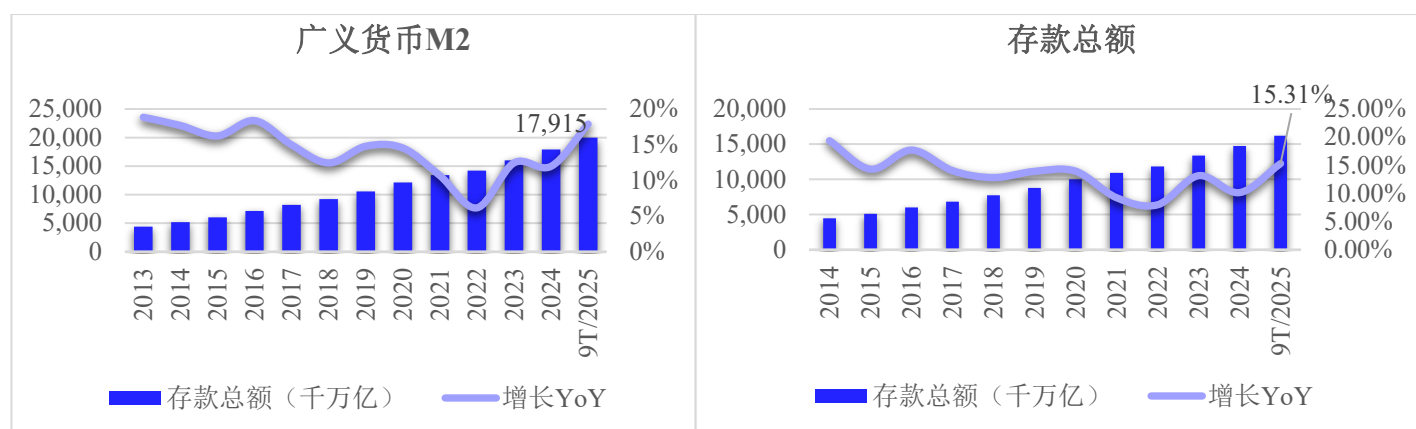
d. 各银行存款压力加大，信贷增速逐步放缓



资料来源：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%。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%。

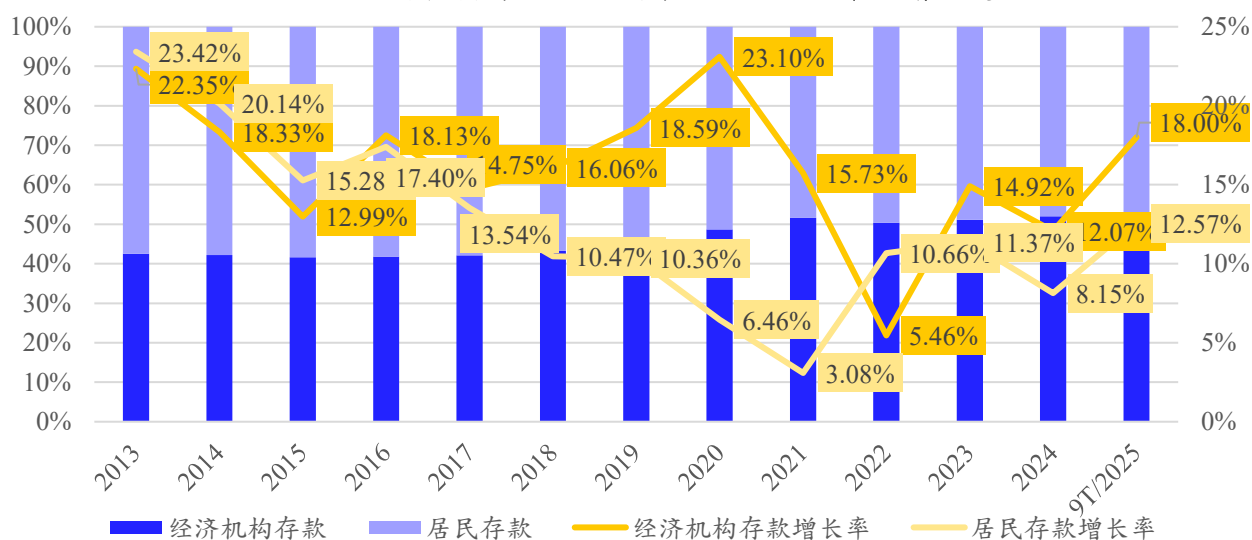
e. 广义货币 M2 与存款较去年同期大幅增长



资料来源: GSO, SBV, CSI 整理

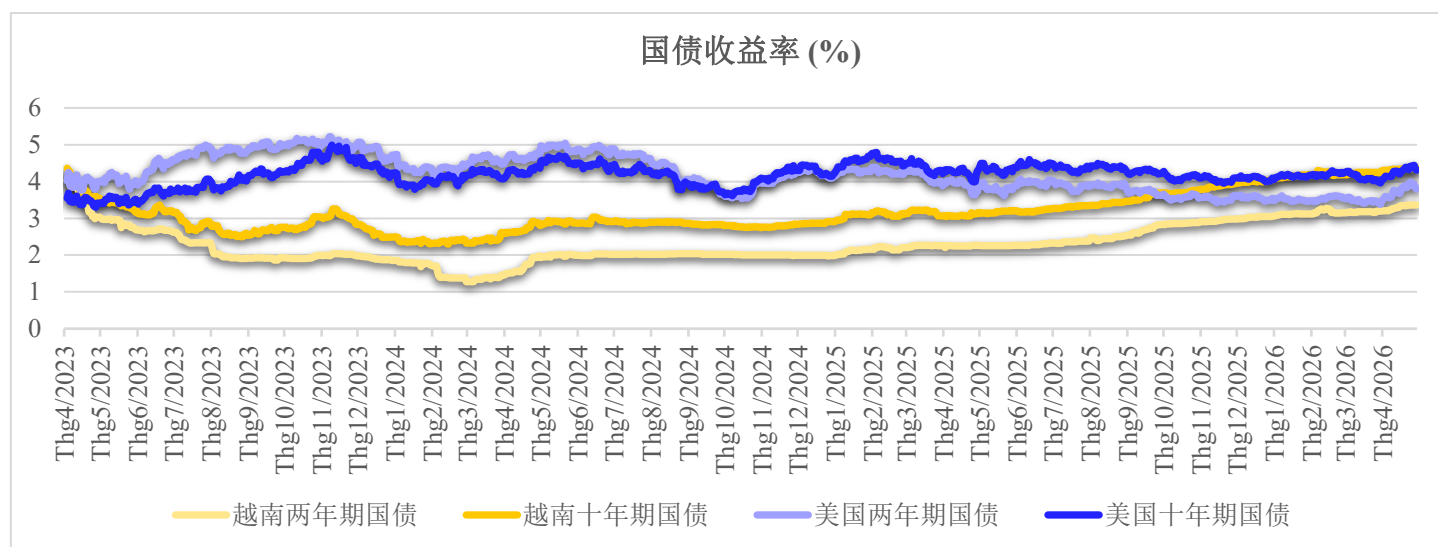
自 2024 年 7 月起，货币供应量成长率得以改善且趋于上升。根据统计局最新数据，截至 2025 年 9 月，M2 货币供给量达 19.98 千兆越盾，较去年同期成长 17.89%。同时，存款的成长速度低于 M2 货币供应，但仍处于高位。截至 2025 年 9 月底，存款总额达 16.18 千万亿越盾，较去年同期成长 15.31%。经济机构与居民存款的成长差距趋于扩大。其中，居民存款呈现逐步上升趋势（由 8.15% 上升至 12.57%），而经济机构存款成长较快（由 12.07% 上升至 18.00%）。

经济机构存款和居民存款比重以及年度增长速度



资料来源: SBV, CSI 整理

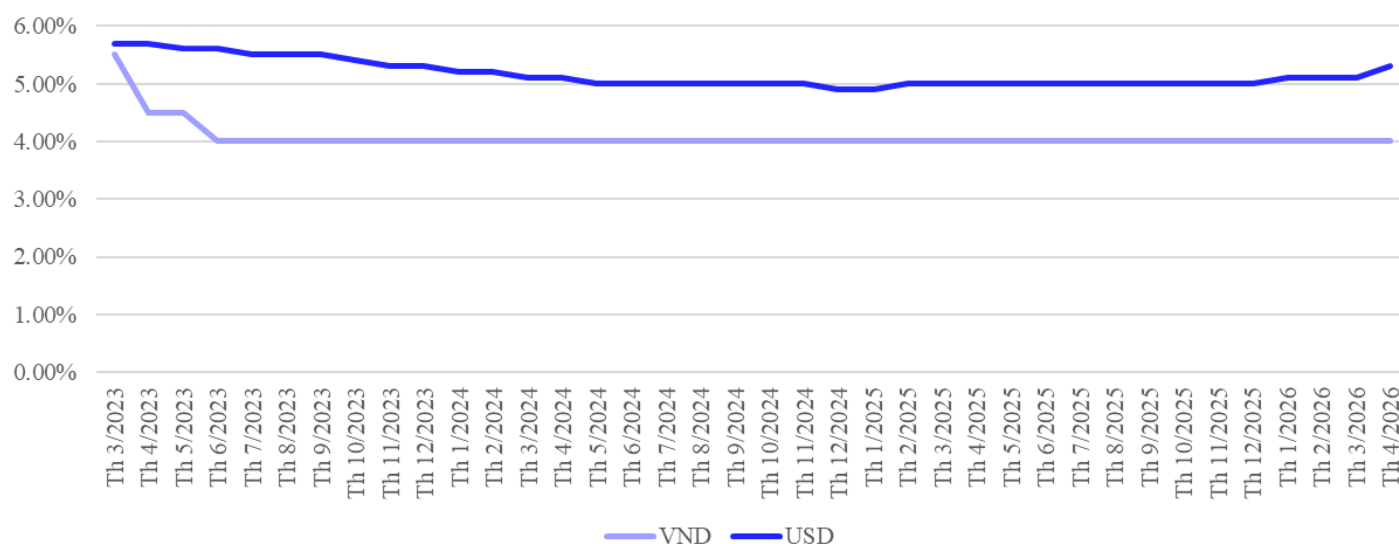
f. 越美两国国债的殖利率利差在不同期限上呈现分化趋势



资料来源: GSO, SBV, CSI 整理

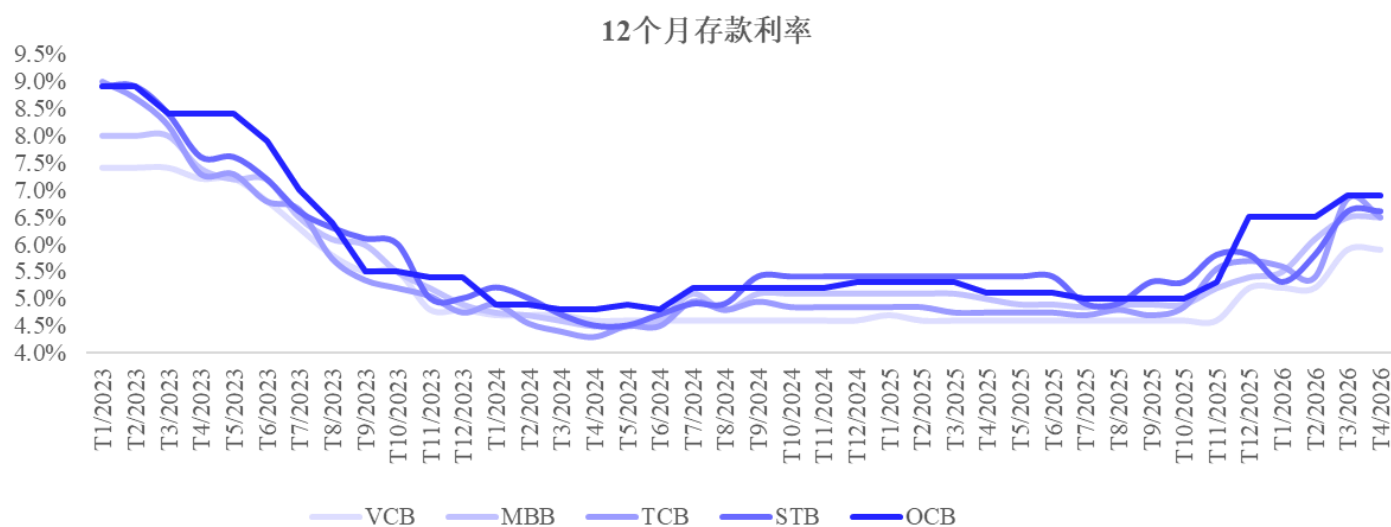
2026 年 4 月，美元与越盾债券殖利率走势呈现一定差异。年初至今，2 年期方面，越南公债殖利率上升 0.319 个百分点至 3.440%，美国公债殖利率较 2025 年底上升 0.463 个百分点至 3.932%。10 年期方面，越南公债殖利率上升 0.185 个百分点至 4.371%，美国公债殖利率上升 0.263 个百分点至 4.416%。两国公债殖利率之间的「利差」呈现明显的期限依赖特征，其中 2 年期利差明显高于 10 年期。同时，截至 2026 年 4 月，越南国家银行短期美元与越盾贷款利率之间的利差较 2024 年 4 月小幅扩大，目前维持在约 1.3% 的水平。

国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



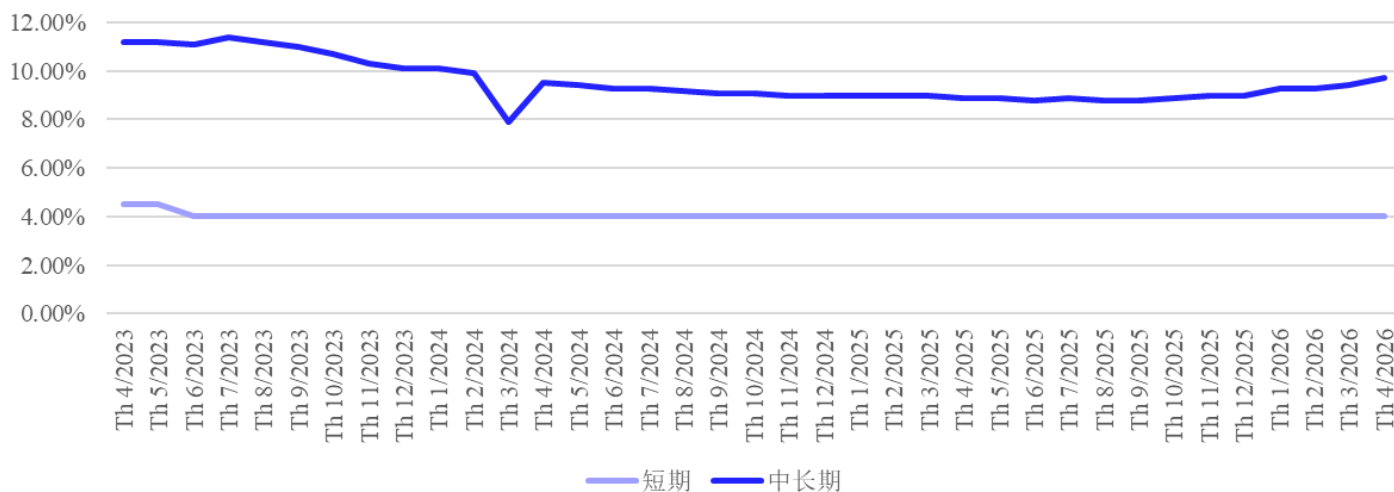
资料来源: GSO, SBV, CSI 整理

g. 经历一轮强劲上涨之后，银行存款利率 2026 年 4 月重新出现降温迹象



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4月，在经历一轮强劲上涨后，存款利率逐步稳定，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，该利率水准已明显高于过去20年的历史低点区间。

国家商业银行普通生产经营贷款利率

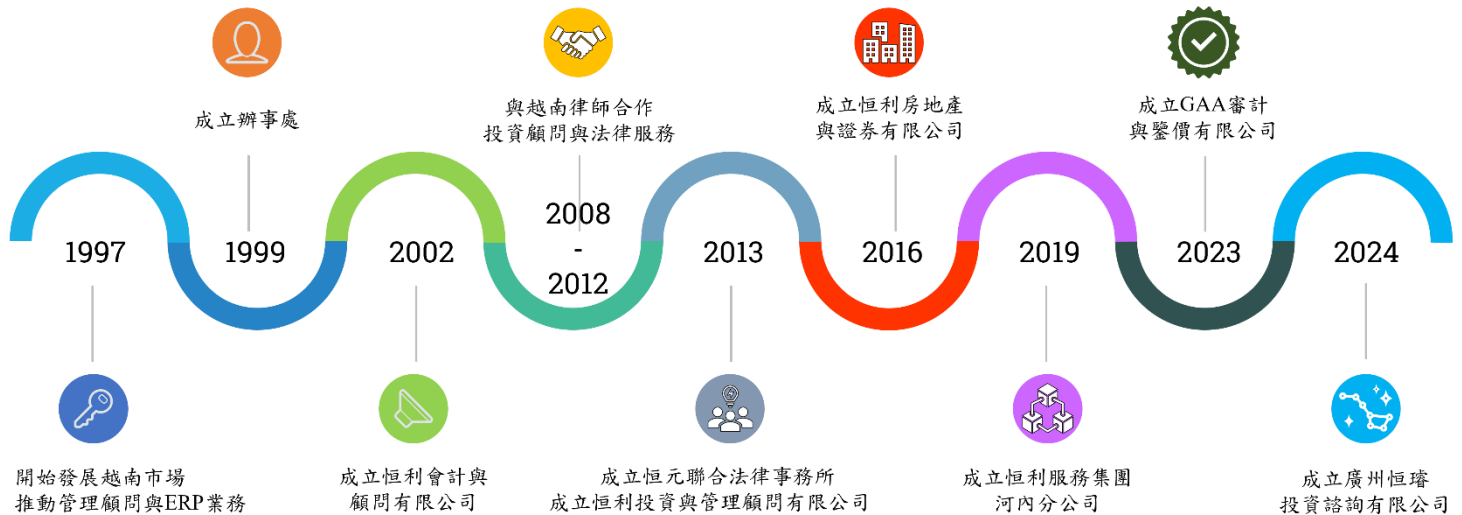


国营商业银行中长期贷款利率在2024年3月出现明显回落并触及阶段性低点(7.9%/年)后，于2024年4月出现反弹，上升至9.5%/年，并在2024年11月底回落至9.20%。进入2026年后，该利率水准截至4月底为9.7%，较年初水准出现小幅抬升。

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，主要提供证券相关资讯，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



廣州办公室

📍 中國廣州市天河區金穗路 8 號-星匯國際大廈 22 樓 F22 號房
 ☎ 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。