



2026 年 6 月份和前 6 个月 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 录

1. 2026 年 6 月越南宏观经济概览.....	3
a. 2026 年第二季度越南 GDP 年增率维持稳健成长.....	3
b. 商品零售及服务在 6 月实现强势成长.....	4
c. 工业生产维持成长轨道，PMI 维持在 50 点以上.....	4
d. 2026 年 6 月贸易差额明显收窄.....	5
e. FDI 注册资金强势突破，实际到位资金维持年比温和成长动能.....	5
f. 公共投资进度放缓.....	6
g. 新设立企业数量较去年同期下降.....	6
h. 6 月份客运量年增幅有所回落.....	7
i. 政府及时推出调控措施，6 月居民消费价格降温.....	7
2. 2026 年 6 月份越南货币政策.....	8
a. 美元指数出现企稳回升迹象，美元兑越盾汇率横盘运行.....	8
b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变.....	9
c. 逆回购（Reverse Repo）持续大规模净投放，以缓解流动性紧张局面.....	9
d. 信贷增速重回上升轨道，但成长节奏仍与宏观调控目标保持一致.....	10
e. M2 货币供给成长放缓，但截至 2026 年 4 月存款成长持续改善.....	11
f. 美元与越盾 2 年及 10 年期公债殖利率走势分化.....	12
g. 6 月银行存款利率基本持稳.....	13

2026 年 6 月及上半年越南宏观经济亮点

2026 年 6 月及上半年，在中东冲突为全球经济带来许多不利影响，尽管地区局势逐步缓解，但起影响仍对国内生产经营活动造成一定压力的背景下，越南经济社会运作总体仍延续稳中向好的发展态势。具体如下：制造业采购经理指数（PMI）录得 51.8 点，超过 50 点水平，工业生产指数（IIP）维持两位数成长。上半年，进出口总额较去年同期突破成长 27.1%；外商直接投资（FDI）注册资金达 346.5 亿美元，较去年同期成长 61.0%，成为突出亮点，反映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 6 月及上半年越南宏观经济亮点：

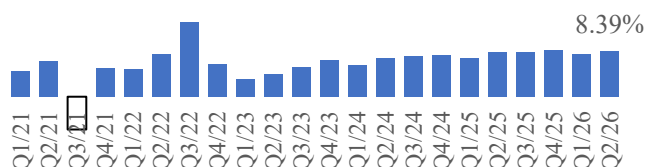
- **2026 年第二季国内生产毛额（GDP）维持 8%以上的成长速度：**2026 年第二季国内生产毛额（GDP）预计将年增 8.39%。其中，工业与建筑业以及服务业为主要成长引擎，对整体经济贡献突出。
- **商品零售及服务在 6 月实现强势成长：**以现价计算，2026 年 6 月商品零售总额及消费服务收入预计达 665.6 兆越盾，季增 1.1%，年增 14.8%。2026 年第二季商品零售总额及消费服务收入约 1,977.6 兆越盾，较上季成长 3.4%，较去年同期成长 13.9%。累计来看，2026 年上半年，商品零售总额及消费服务收入达 3,889.5 兆越盾，较去年同期成长 12.9%，若剔除价格因素，实质成长约 7.3%。
- **工业生产维持成长轨道，PMI 维持在 50 点以上：**2026 年前 6 个月工业生产指数（IIP）预计年增 10.8%；PMI 达 51.8 点，维持在 50 点水平以上。
- **2026 年 6 月贸易逆差明显收窄：**2026 年 6 月，货物进出口总额达 1,042.2 亿美元，季增 3.2%，年增 5.2%，年增 36.3%。2026 年前 6 个月，货物进出口总额达 5,496.9 亿美元，年增 27.1%，其中出口增长 21.0%，进口增长 33.4%；贸易差额录得逆差 166.5 亿美元。
- **FDI 注册资金强势突破，实际到位资金维持年比温和成长动能：**截至 2026 年 6 月末，新批注册、追加投资及外资出资购股合计达 346.5 亿美元，年增 61.0%；同期外商直接投资实际到位资金约 130.3 亿美元，较去年同期成长 11.2%。
- **新设立企业年减：**2026 年 6 月，全国新设立企业超过 1.68 万家，较去年同期下降 31.0%。2026 年前 6 个月，全国新设立及复工复产企业数量达 16.98 万家，较去年同期成长 11.2%。
- **政府及时推出调控措施，6 月居民消费价格降温：**2026 年 6 月居民消费物价指数（CPI）较上月下降 0.39%，较 2025 年 12 月上涨 3.21%，较去年同期上涨 4.69%。2026 年前 6 个月，CPI 年增 4.38%，核心通胀上涨 4.12%。
- **货币：**预期执行利率维持不变，配合财政政策共同发力，以支持经济成长
- **利率：**6 月各银行存款利率趋于走平
- **信贷：**信贷成长与宏观经济情势维持协调
- **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，然而净投放力度在 6 月底逐步加大。

越南宏观经济更新及预测

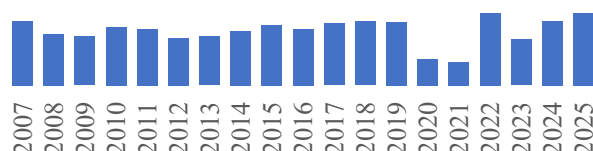
1. 2026 年 6 月越南宏观经济概览

a. 2026 年第二季度越南 GDP 年增率维持稳健成长

季度GDP增长(YoY)



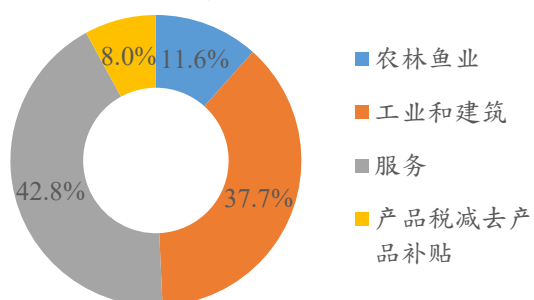
年度GDP增长



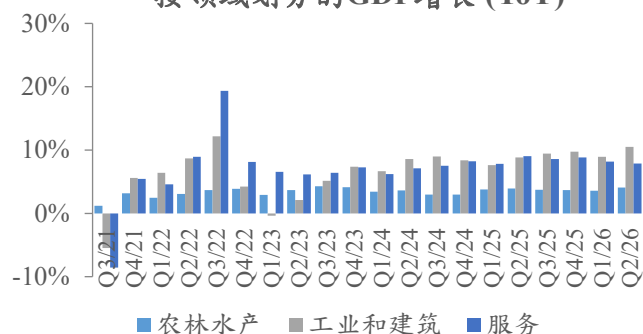
数据来源：统计局

2026 年第二季国内生产总值 (GDP) 实现良好成长，预计年增 8.39%。其中，农林水产业成长 4.06%，对经济增加价值成长的贡献率为 5.65%；工业及建筑业成长 10.51%，贡献 50.07%；服务业成长 7.87%，贡献 44.28%。

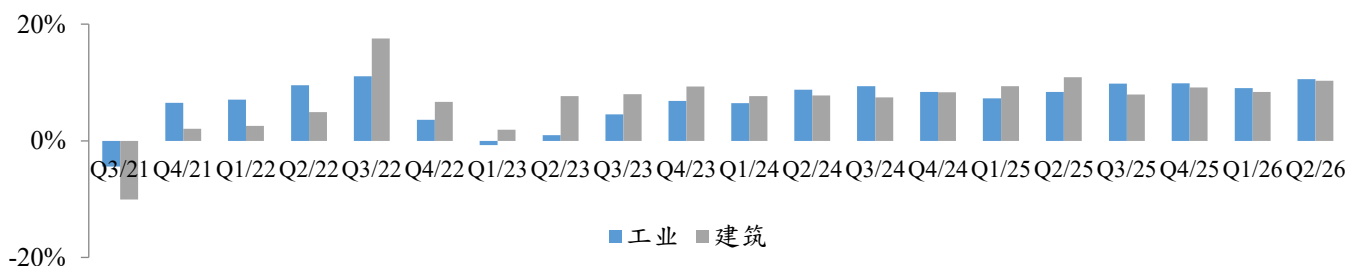
2025年GDP结构



按领域划分的GDP增长 (YoY)



工业与建筑领域增长 (YoY)

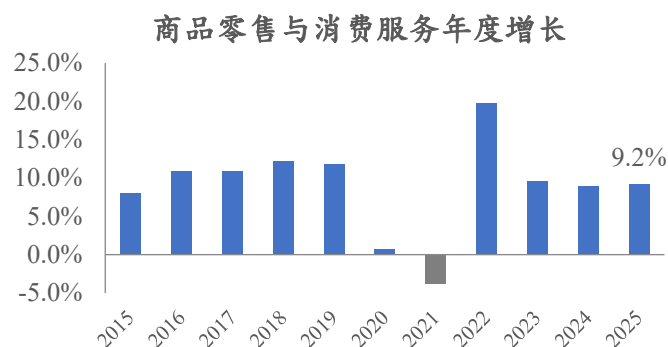
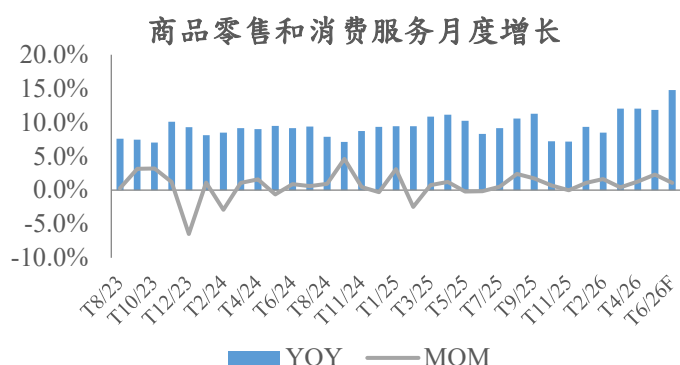


数据来源：统计局

从经济结构来看，2026 年上半年农林水产业占 10.61%，工业和建筑业占比 37.66%，服务业占 43.52%，产品税减去产品补贴占 8.21%。

从 GDP 使用方面来看，2026 年上半年最终消费较 2025 年增长 8.15%；资产累积成长 15.20%；货物及服务出口成长 20.18%；货物及服务进口成长 26.44%。

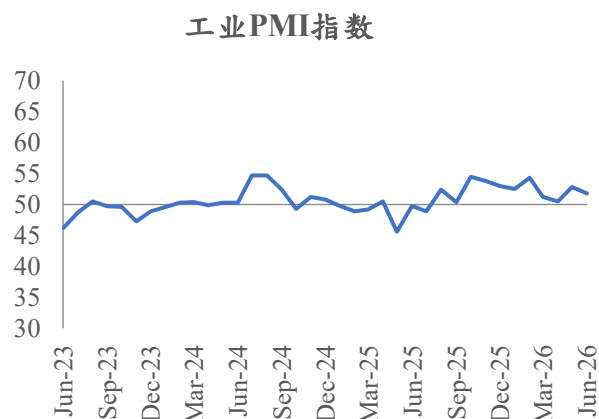
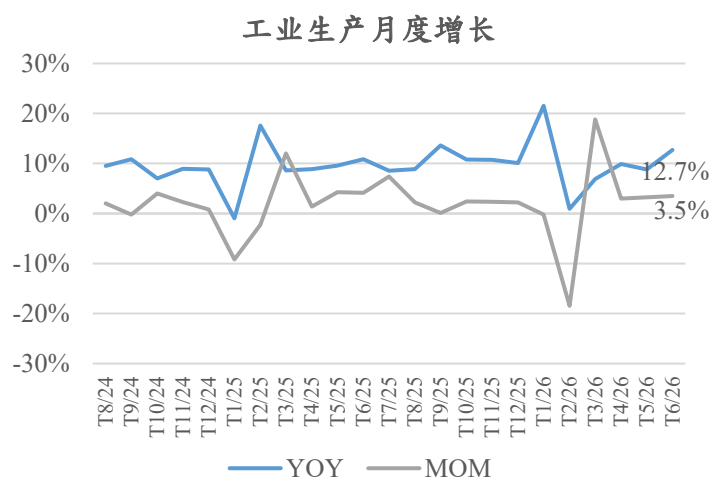
b. 商品零售及服务在 6 月实现强势成长



数据来源：统计局

以现价计算，2026 年 6 月商品零售总额及消费服务收入预计达 665.6 兆越盾，季增 1.1%，年增 14.8%。第二季商品零售总额及消费服务收入预计达 1,977.6 兆越盾，较上季成长 3.4%，年增 13.9%。2026 年前 6 个月，商品零售总额及消费服务收入累计约 2,889.5 兆越盾，较去年同期成长 12.9%；若剔除价格因素，实质成长 7.3%（2025 年同期成长 7.4%）。

c. 工业生产维持成长轨道，PMI 维持在 50 点以上

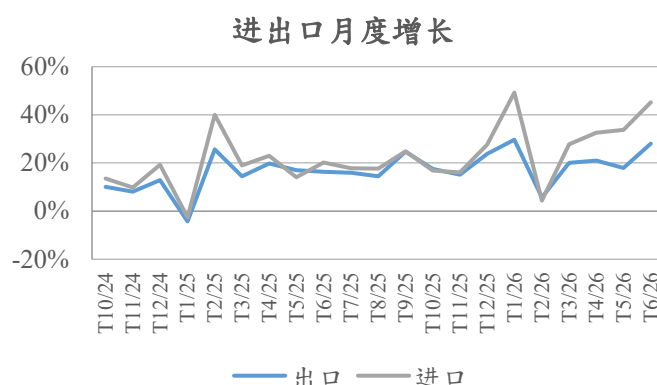
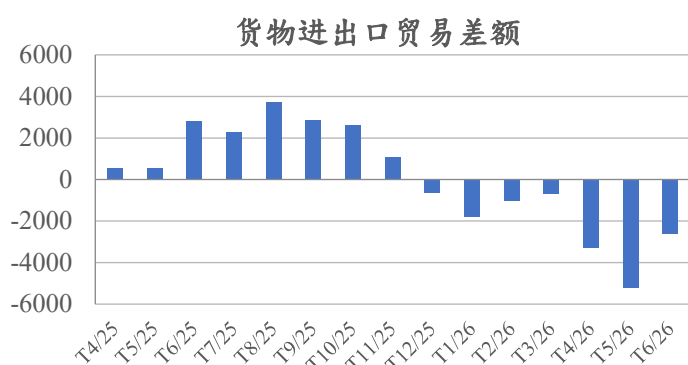


数据来源：统计局

2026 年第二季度，越南工业生产指数（IIP）预计年增 11.2%；2026 年上半年累计工业生产指数（IIP）预计年增 10.8%。其中，制造加工业年增 11.4%，拉动整体工业生产成长 8.9 个百分点；电力生产与供应业年增 9.6%，贡献 0.9 个百分点；供水、垃圾及污水处理与管理业年增 8.9%（2025 年同期为 10.7%），贡献 0.1 个百分点；采矿业年增 5.8%（2025 年同期为衰退 3.5%），贡献 0.9 个百分点。

2026 年 6 月，越南制造业采购经理人指数（PMI）录得 51.8，虽较上月略有回落，但仍反映制造业持续维持扩张态势。受惠于新订单持续增加及通膨压力缓解，产出创下近四个月以来最快增速。尽管就业人数有所下降，但企业整体经营信心依然保持乐观，为下半年经济持续成长奠定良好基础。

d. 2026 年 6 月贸易差额明显收窄



数据来源：统计局

货物出口：2026 年 6 月货物出口额达 507.9 亿美元，较上季下降 8.2%，较去年同期成长 28.1%。2026 年第二季度，货物出口额达 1,436 亿美元，年增 22.7%，较第二季成长 16.8%。从 2026 年上半年整体情势来看，货物出口额达 2,665.2 亿美元，年增 21.0%。其中，国内经济部门出口 535.1 亿美元，较去年成长 4.6%，占出口总额的 20.1%；外资企业部门（含原油）出口额 213.01 亿美元，较去年成长 26.0%，占 79.9%。

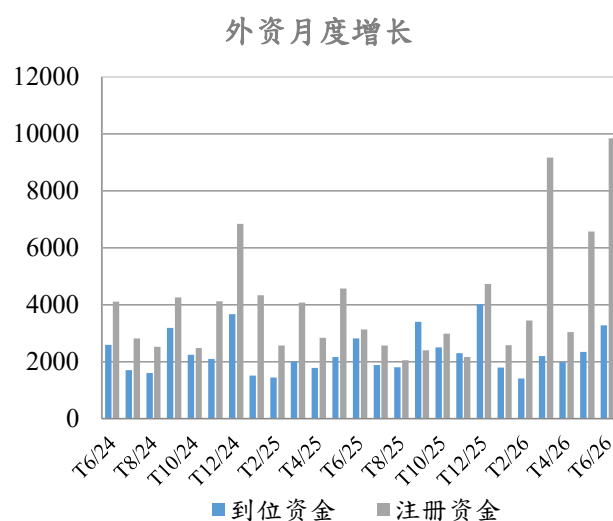
货物进口：2026 年 6 月货物进口额达 534.3 亿美元，较上季成长 2.5%，年增 45.2%。2026 年第二季度，货物进口额达 1,566 亿美元，年增 39.1%，较第一季成长 23.7%。2026 年上半年，货物进口额预计达 2,831.7 亿美元，年增 33.4%。其中，国内经济部门进口 784.6 亿美元，较去年成长 24.3%；外资企业部门进口 2,047.1 亿美元，较去年成长 37.3%。

贸易收支：2026 年 6 月贸易逆差 26.4 亿美元。2026 年前 6 个月，货物贸易逆差预计 166.5 亿美元（去年同期为顺差 79.5 亿美元）。其中，国内经济部门逆差 249.5 亿美元；外资企业部门（含原油）实现顺差 83 亿美元。

e. FDI 注册资金强势突破，实际到位资金维持年比温和成长动能

截至 2026 年 6 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 346.5 亿美元，较去年同期成长 61.0%。2026 年上半年，外商直接投资实质到位资金预计为 130.3 亿美元，年增 11.2%。

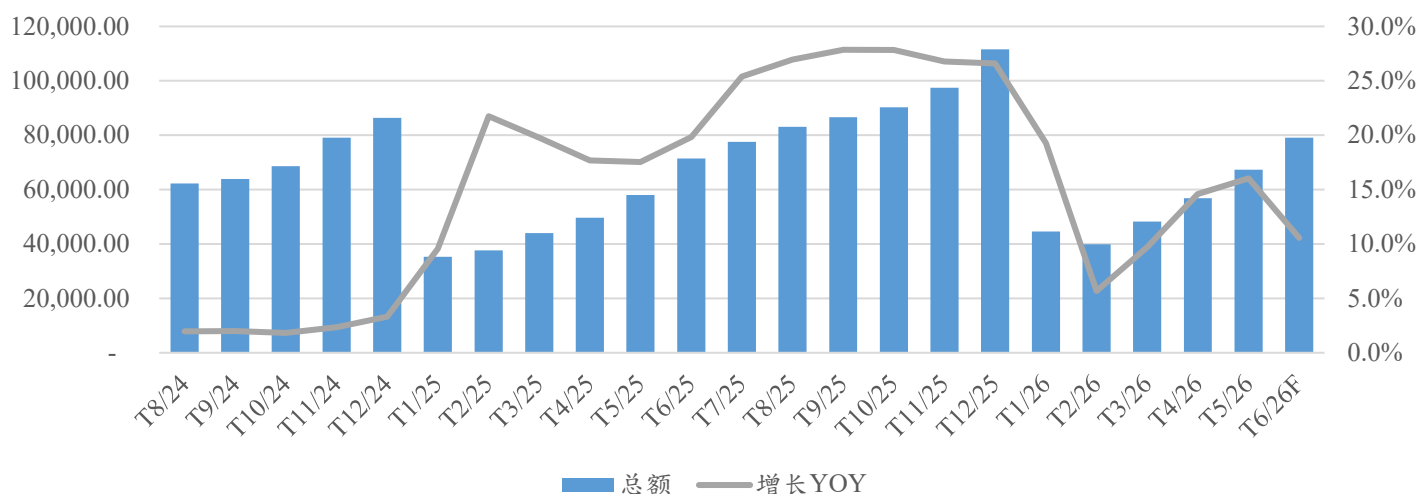
2026 年前 6 个月，越南对外投资方面共有 94 个项目获得新投资许可，越方投资总额达 8.203 亿美元，年增 2.3 倍；另有 15 个项目进行增资，追加投资额为 3.889 亿美元，增加三倍。累计来看，越南对外投资总额达 12.1 亿美元，较去年同期成长 2.5 倍。



数据来源：统计局

f. 公共投资进度放缓

国家预算投资资金到位状况

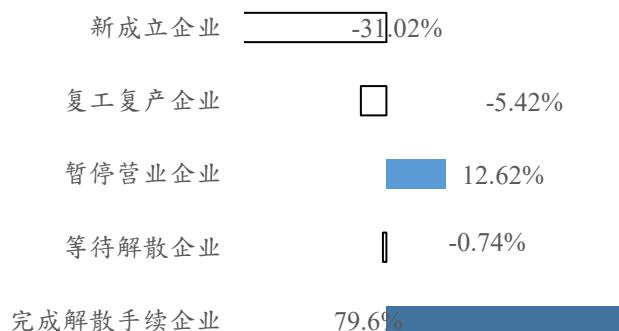


数据来源：统计局

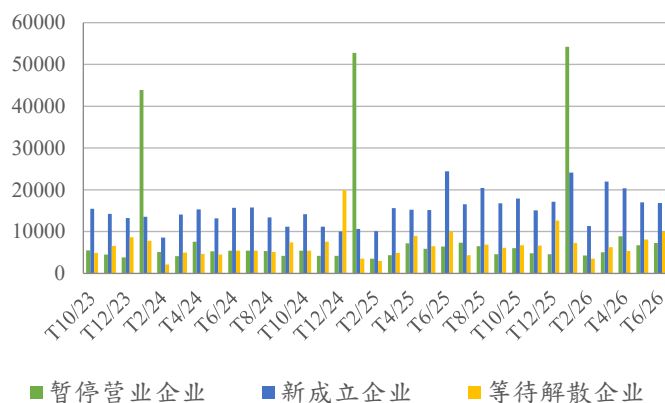
2026 年 6 月，国家预算资金实际到位投资额预计超过 79 兆越盾，较去年同期成长 10.6%。累计 2026 年前 6 个月国家预算资金到位投资额预计达 336 兆越盾，为全年计划的 33.3%，年增 13.5%。

g. 新设立企业数量较去年同期下降

企业6月注册状况(YOY)



企业每月注册状况

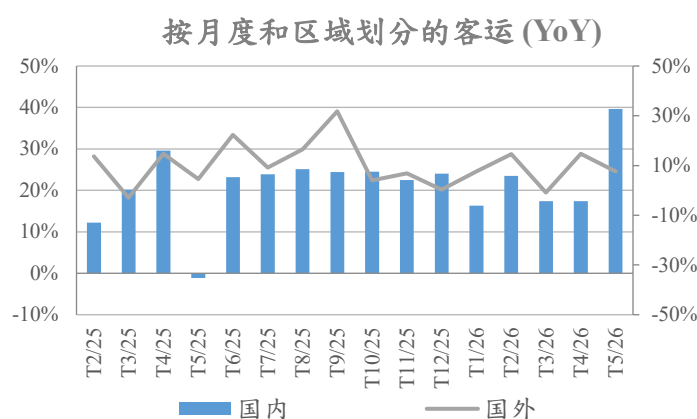
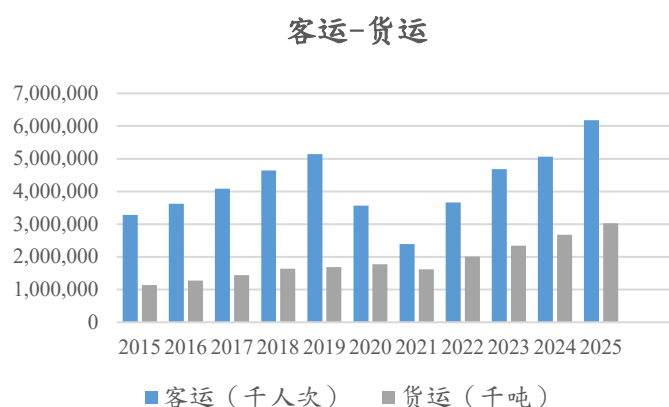


数据来源：统计局

2026 年 6 月，全国新设企业约 1.68 万家，季减 1.1%，年减 31.0%；1.36 万家企业复工复产，季增 49.5%，年减 5.4%；有 7245 家企业登记暂时停业，季成长 7.4%，年增 12.6%；9,989 家企业暂停营运以待办理解散手续，较上季成长 23.6%，年减 0.7%；4959 家企业完成解散程序，季增 29.4%，年增 79.6%。

2026 年前 6 个月，全国新设立及复工复产企业共 16.98 万家，年增 11.2%；月均约 283 万家企业新设立及复工复产企业。同时，退出市场的企业数量为 15.11 万家，较去年成长 18.8%；月均约 2.52 万家企业退出市场。

h. 6 月份客运量年增幅有所回落



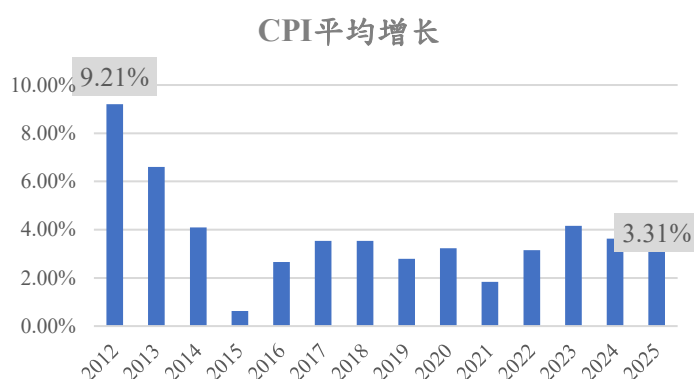
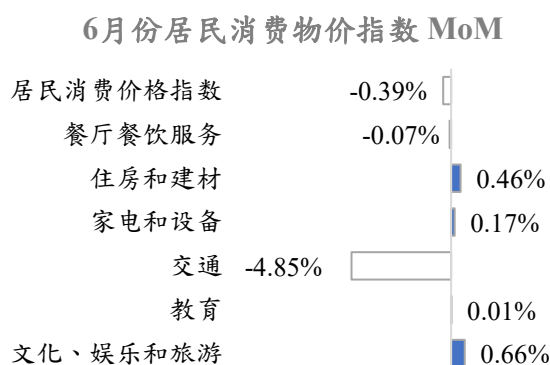
数据来源：统计总局

客运：2026 年 6 月客运量预计达 6.189 亿人次，年增 17.4%；旅客周转量达 294 亿人公里，成长 10.0%。2026 年第二季度，客运量约 18.102 亿人次，较去年同期成长 23.2%；旅客周转量达 860 亿人公里，较去年同期成长 12.6%。累计 2026 年上半年，客运量预计达 34.031 亿人次，年增 18.8%；旅客周转量达 1,707 亿人公里，成长 12.2%。

货运：2026 年 6 月货运量预计达 2.721 亿吨，年增 13.2%；货物周转量达 557 亿吨公里，成长 6.0%。2026 年第二季度，货运量预计达 8.106 亿吨，年增 12.1%；货物周转量达 1,663 亿吨公里，成长 9.9%。2026 年前 6 个月，货运量累计约 16.194 亿吨，较去年同期成长 13.2%；货物周转量达 3,212 亿吨公里，较去年同期成长 10.0%。

国际旅游：2026 年 6 月赴越南国际旅客约 168 万人次，季减 5.7%，较去年同期成长 14.7%，第二季预估达 549 万人次，较去年同期成长 18.2%。2026 年前 6 个月，国际游客总量累计达 1,230 万人次，较去年同期成长 14.9%。

i. 政府及时推出调控措施，6 月居民消费价格降温



数据来源：统计总局

2026 年 6 月居民消费物价指数 (CPI) 较上月上涨 0.39%，较 2025 年 12 月上涨 3.21%，较去年同期上涨 4.69%。2026 年前 6 个月，CPI 年增 4.38%，核心通膨上涨 4.12%。

2. 2026 年 6 月份越南货币政策

a. 美元指数出现企稳回升迹象，美元兑越盾汇率横盘运行

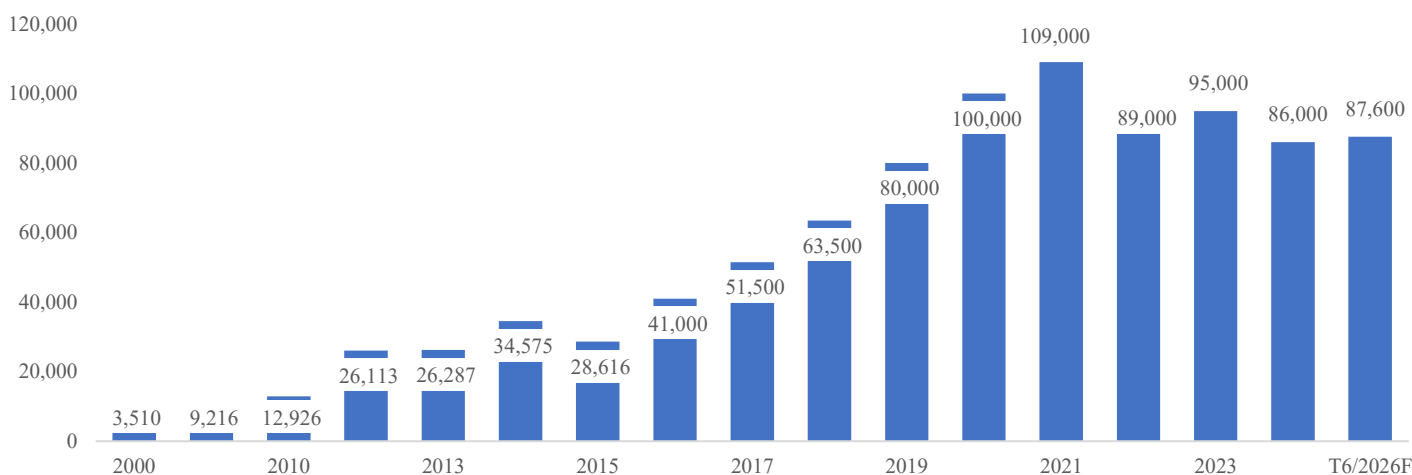
美元兑越盾汇率及美元指数



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 月上涨后，2026 年 6 月越盾/美元汇率基本持平，仅季减 0.01%；同时，美元指数较上季明显上涨 2.13%。预计 2026 年全年越盾/美元汇率较年初的累计升幅约为 2.5%-3.0%，汇率压力整体仍保持可控。

外汇储备（百万美元）

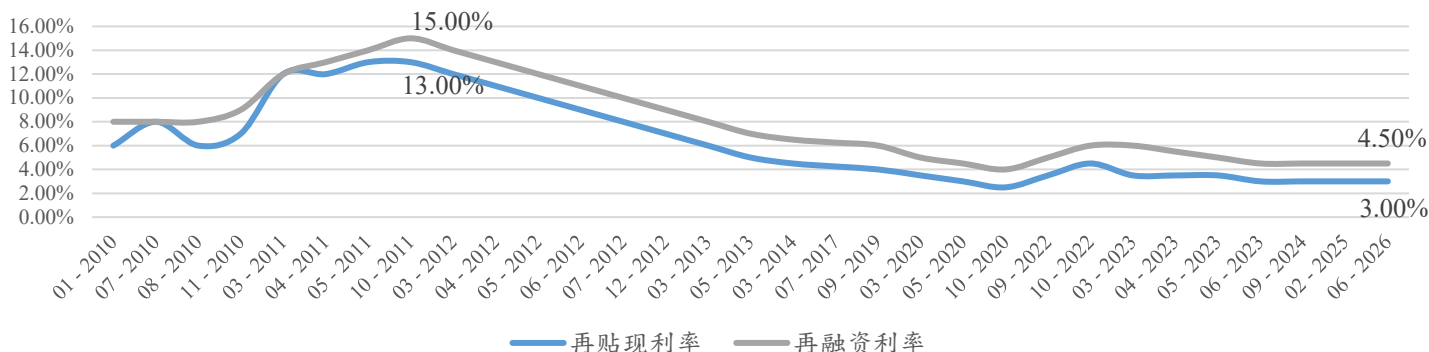


数据来源：CSI 整理

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。根据越南国家银行最新公布的数据，目前越南外汇存底规模已恢复至约 876 亿美元。

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



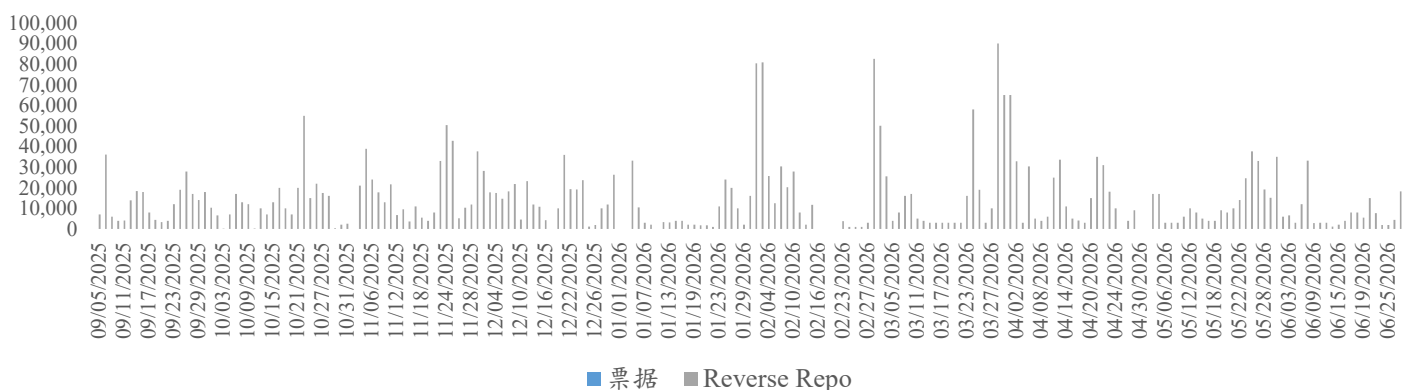
数据来源：SBV, CSI 整理

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 维持目前利率水平的政策决策具有合理性。基于上述因素，Kirin 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

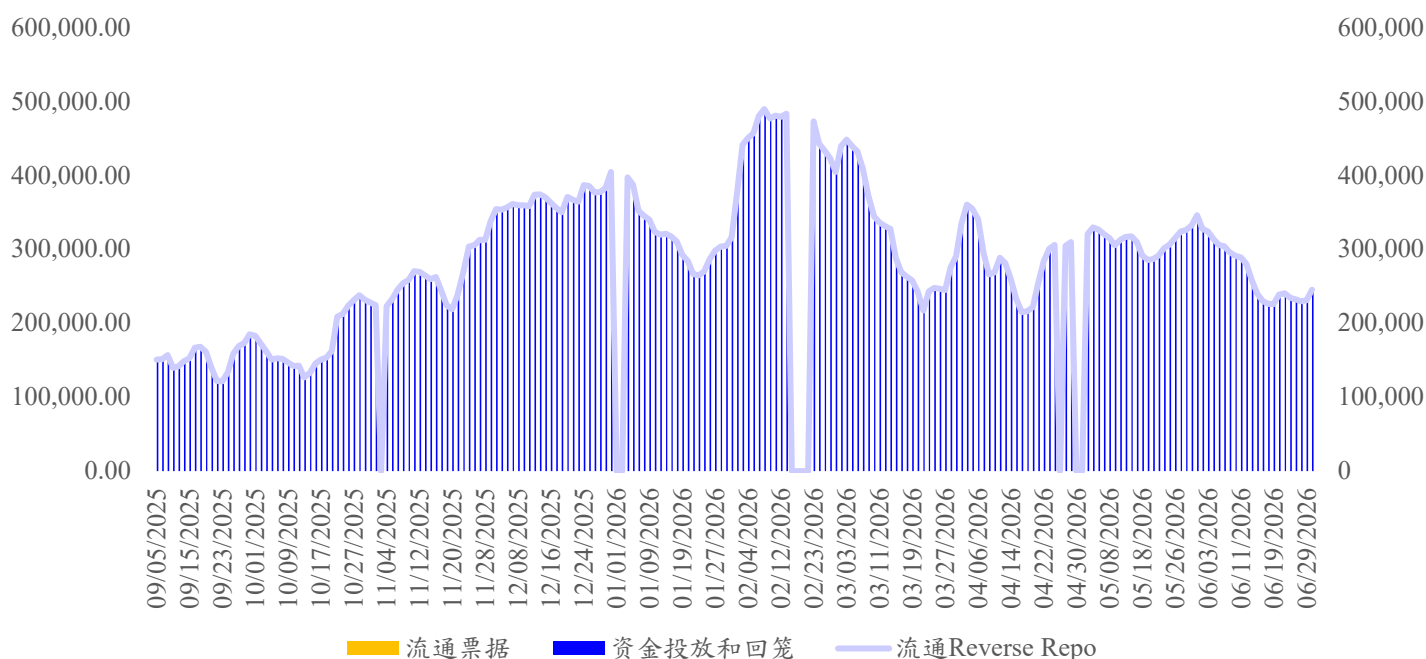
央行票据于 2025 年 6 月 24 日重新启动发行，此后越南国家银行（SBV）持续透过公开市场操作维持较力度的净投放态势，直至 2026 年 1 月。我们认为，该工具在商业银行需要大规模资金以推动信贷扩张的背景下，发挥了及时补充短期资金来源的重要作用。此外，在越盾流动性阶段性趋紧、部分商业银行上调多个期限存款利率的情况下，SBV 在时隔 14 个月后首次将公开市场操作（OMO）利率由 4% 上调至 4.5%。同时，2026 年 3 月银行间隔夜平均利率曾多次升至 10% 以上，促使越南国家银行迅速透过 OMO 工具进行干预，并借助二级市场向系统注入大量越盾流动性。在流动性紧张局面持续的背景下，SBV 于 2026 年 6 月底进一步加强净投放力度，向市场释放更多资金支持。

公开市场



数据来源：SBV, CSI 整理

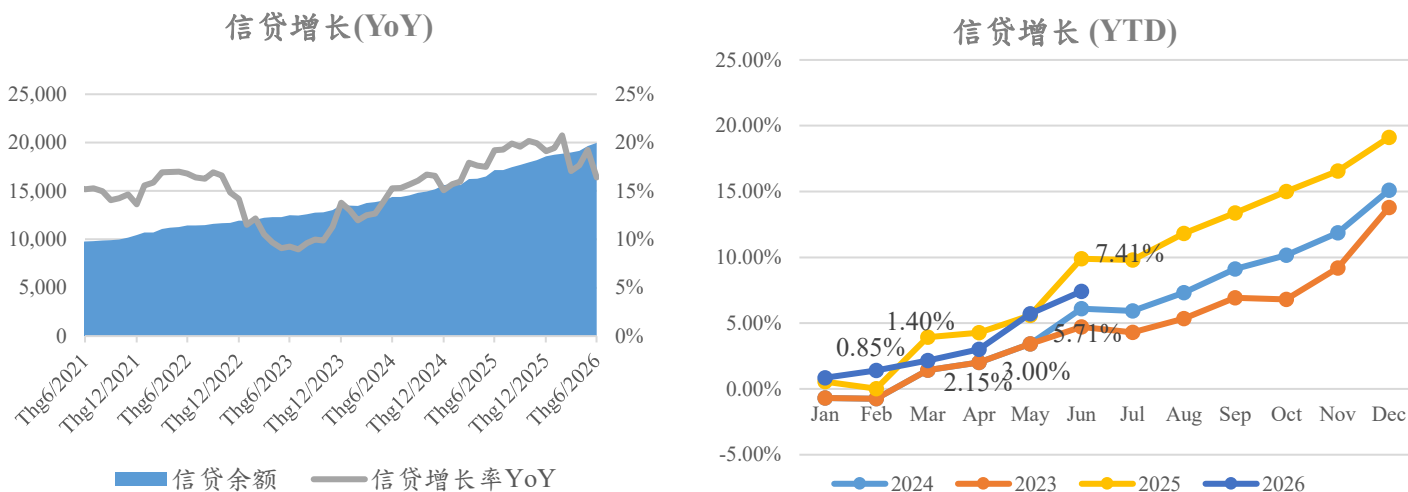
公开市场上的资金投放和回笼情况



数据来源：SBV, CSI 整理

截至 2026 年 6 月底，在公开市场逆回购净投资规模达 245.403 兆越盾。

d. 信贷增速重回上升轨道，但成长节奏仍与宏观调控目标保持一致

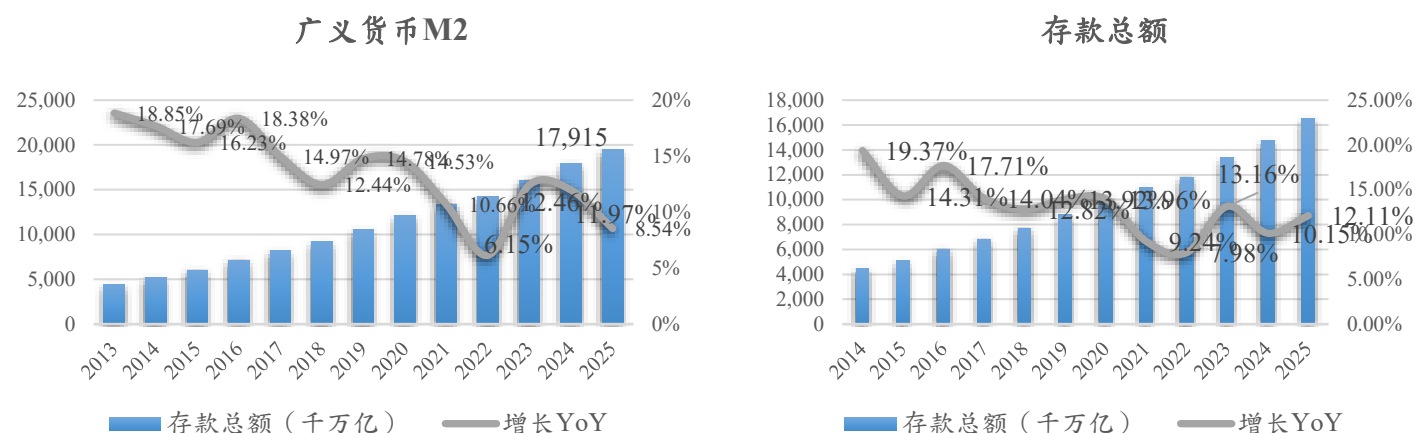


数据来源：SBV, CSI 整理

2025 年，经济信贷总规模达 18.60 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 年水平。2026 年 6 月份，全市场信贷较 2025 年底成长 7.41%。

截至 2026 年 6 月 26 日，越南经济信贷成长率较去年同期放缓。信贷余额达 19.98 千万亿越盾，年增 16.40%。

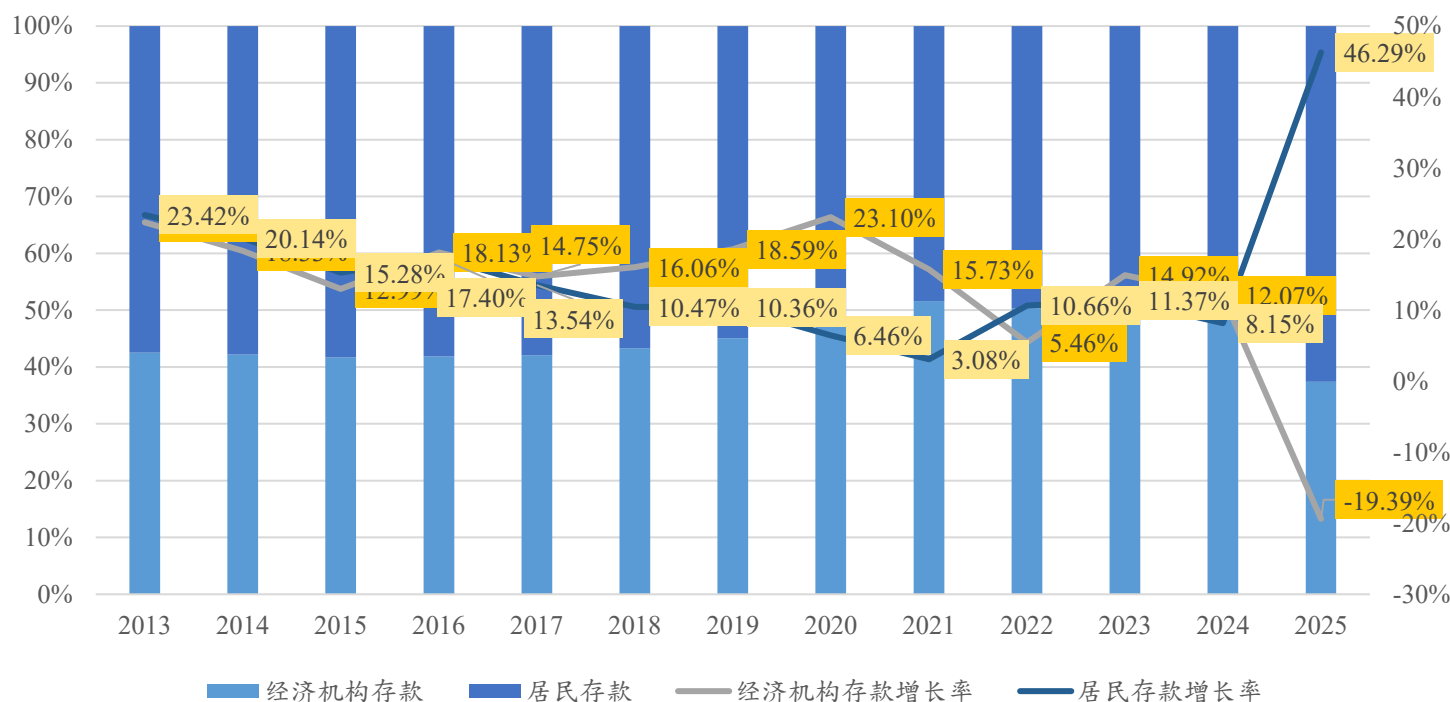
e. M2 货币供给成长放缓，但截至 2026 年 4 月存款成长持续改善



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 货币供应量达 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 2026 年 3 月底，全系统存款余额达 16.58 千兆越盾，较去年同期成长 10.58%。值得关注的是，居民存款与经济组织存款之间的成长差距呈现扩大趋势。其中，居民部门存款自 2025 年底以来大幅加速成长，年增率升至 43.49%；而经济组织存款增速则显著放缓，年增幅降至 19.22%以下。

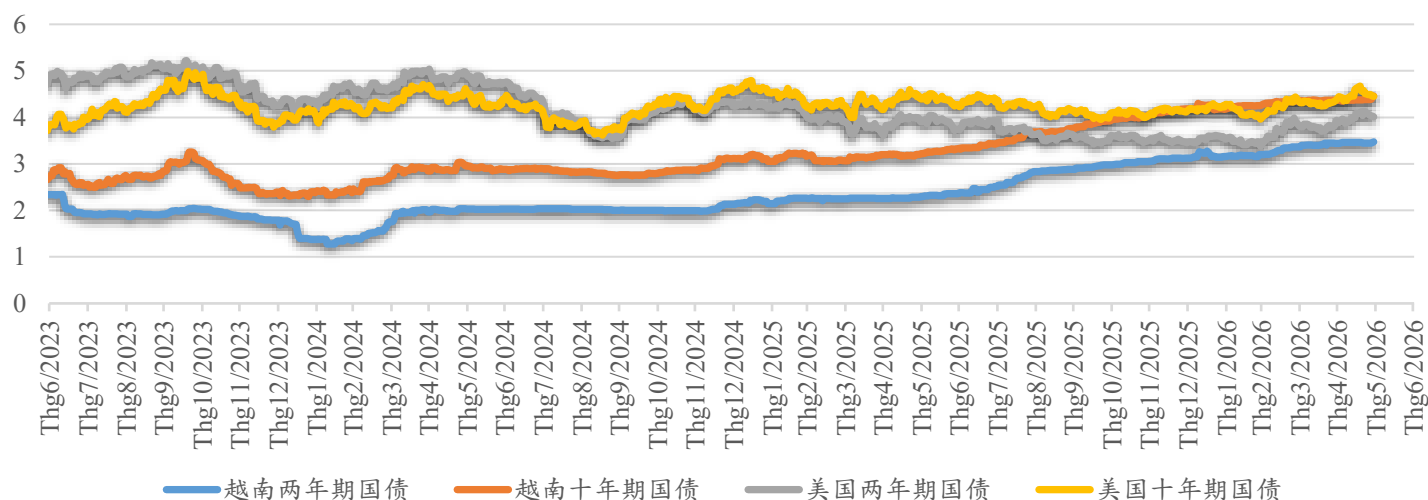
经济机构存款和居民存款比重以及年度增长速度



数据来源: SBV, CSI 整理

f. 美元与越盾 2 年及 10 年期公债殖利率走势分化

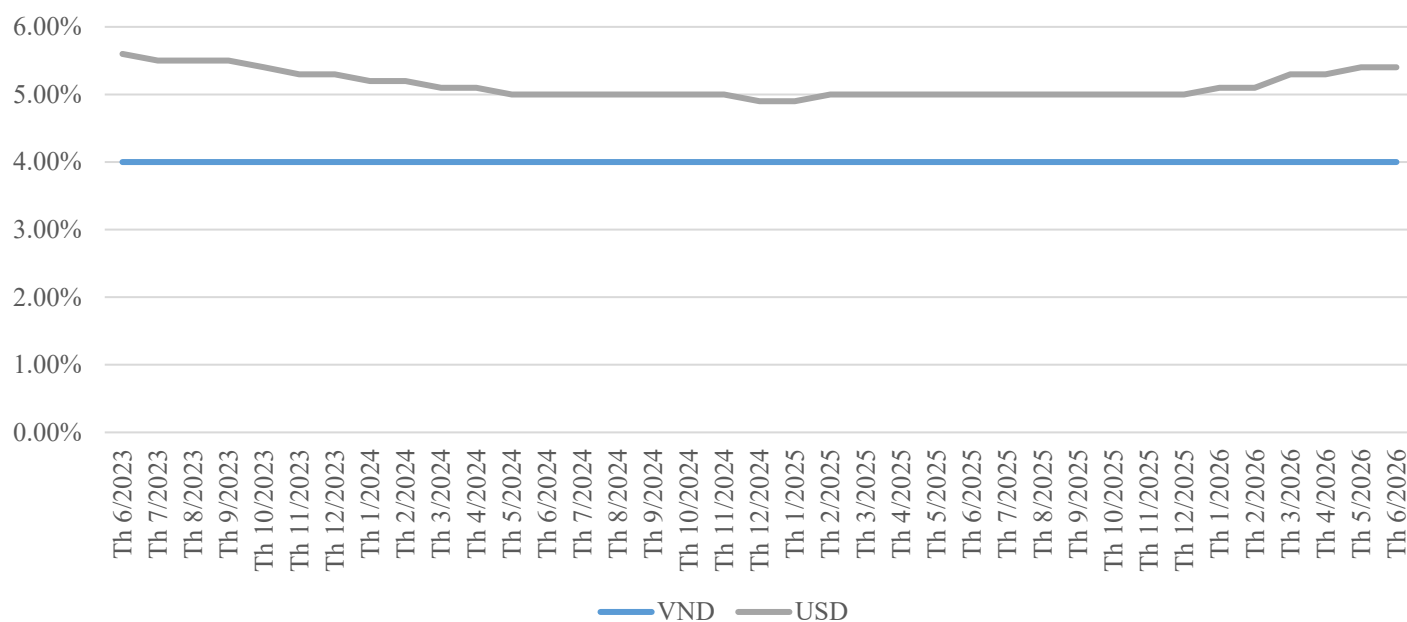
国债收益率 (%)



数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

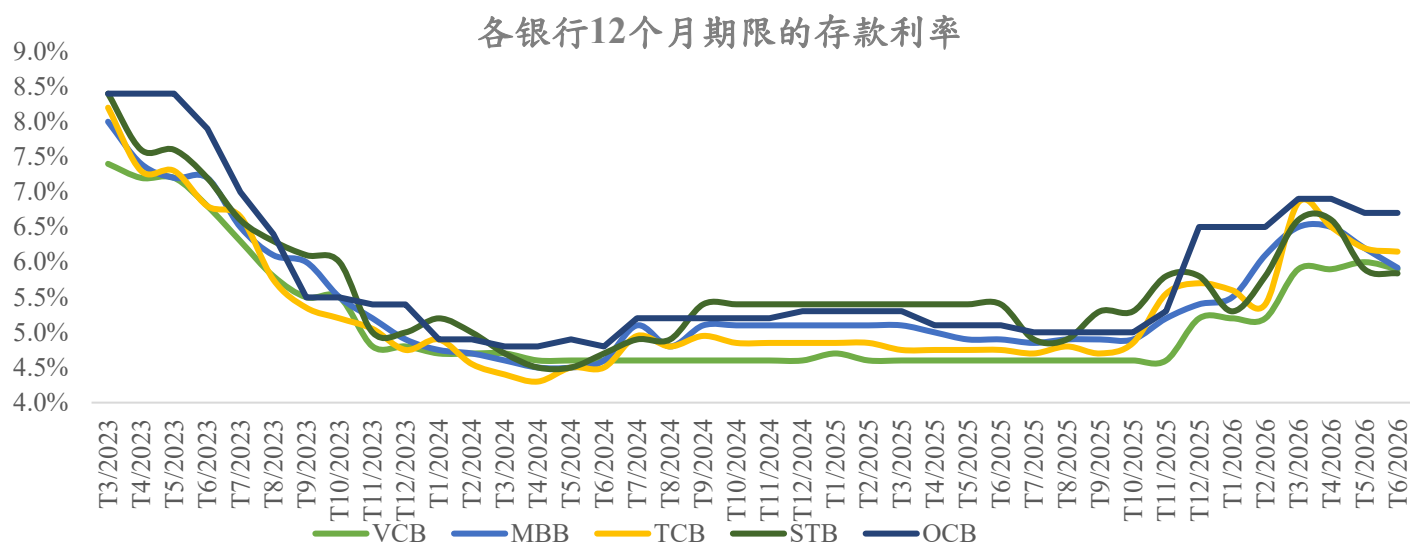
2026 年 6 月，美元和越盾公债殖利率呈现分化走势。截至 6 月底，2 年期方面，越南公债殖利率较月初上升 0.094 个百分点至 3.567%；美国公债殖利率上升 0.125 个百分点至 4.139%。10 年期方面，越南公债殖利率较月初上升 0.065 个百分点至 4.523%；而美国公债殖利率则下降 0.031 个百分点至 4.422%。整体来看，越美两国公债殖利率利差呈现明显的期限特征，2 年期殖利率利差显著高于 10 年期殖利率利差。此外，越南国家银行（SBV）短期政策利率与美元利率之间的利差较 2024 年 4 月小幅扩大，截至 2026 年 6 月，越盾与美元短期利率利差约为 1.3%。

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

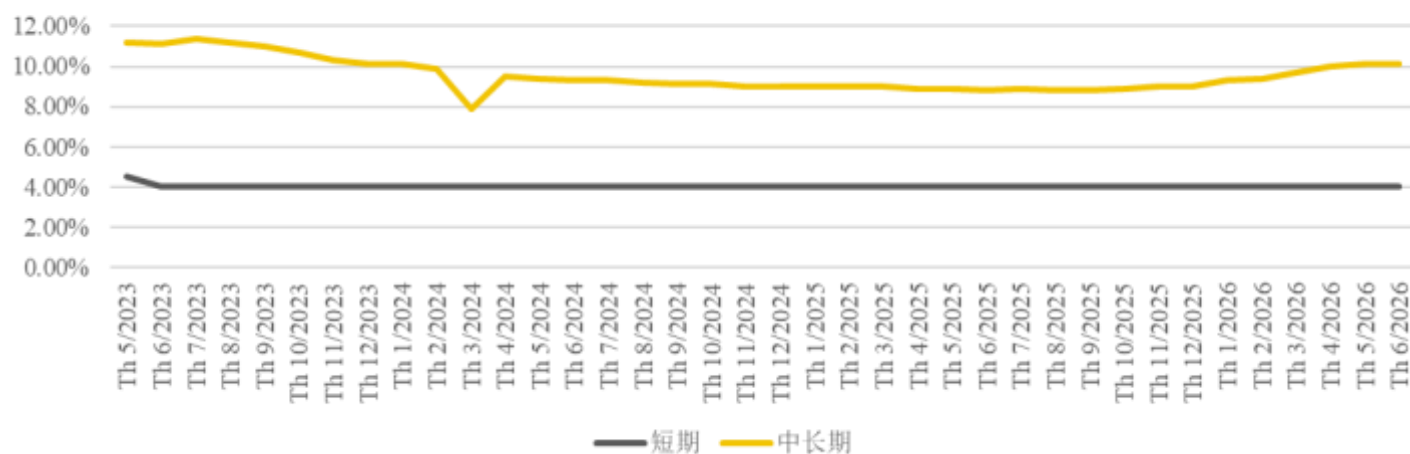
g. 6 月银行存款利率基本持稳



数据来源: SBV, CSI 整理

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 5 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，该利率水平已明显高于过去 20 年的历史低点区间（约 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，该利率水平截至 4 月底为 10.0%，较年初水平小幅成长 1.0%。

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，并更名为恒利房地产与证券有限公司，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.cn



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.cn



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 授权恒利房地产与证券有限公司发行，版权属 CSI 所有。本报告内容仅供参考，恒利房地产与证券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，恒利房地产与证券有限公司亦不承担任何责任。