



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 錄

1. 2026 年 1 月份越南宏觀經濟概況	3
a. 2025 年越南國內生產毛額成長位居世界領先國家之列.....	3
b. 2026 年商品零售與服務實現積極開局.....	4
c. 工业生产在 1 月份实现强劲突破.....	4
d. 進出口成長突破，全國連續第二月出現貿易逆差.....	5
e. FDI 實際到位資金在註冊資金大幅下降的背景下成為亮點.....	5
f. 推動公共投資的目標，促使國家預算實際到位資金實現突破性成長.....	6
g. 新設企業數量較去年同期大幅成長.....	6
h. 貨運和客運持續實現正成長.....	7
i. 通膨依既定目標基本控制.....	7
2. 2026 年 1 月份越南貨幣政策	8
a. 2026 年 1 月份，美元/越盾匯率顯著回落.....	8
b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變.....	9
c. 大量逆回购操作持續淨投放態勢至 2026 年 1 月份.....	9
d. 2026 年 1 月份信貸維持成長態勢，為推動經濟成長提供支撐.....	10
e. 廣義貨幣 M2 和存款較去年同期大幅成長.....	11
f. 越美兩國公債殖利率「利差」呈現收窄趨勢.....	12
g. 多家銀行存款利率在 2025 年底大幅調高後趨於穩定.....	13

2026 年越南宏觀經濟亮點

2026 年 1 月，越南經濟社會情勢持續維持正向成長勢頭，多項指標較上月及去年同期均取得較為樂觀的結果，例如：製造業 PMI 指數達 52.5 點，連續第七個月維持持續向好態勢；實際到位外商直接投資（FDI）達 16.8 億美元，年增 11.3%；居民消費物價指數（CPI）維持在可控範圍內；進出口總額年增 39.0%，反映出企業從年初開始即積極推動生產經營活動的趨勢。

2026 年宏觀經濟亮點

2025 年越南國內生產毛額成長位居世界領先國家之列：2025 年第四季國內生產毛額年增 8.46%，錄得 2011 - 2025 年期間歷年第四季的最高水準。據此，2025 年全年 GDP 較上年同期成長 8.02%，不僅位居東協首位，同時也躋身全球經濟成長最快的國家行列。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%。

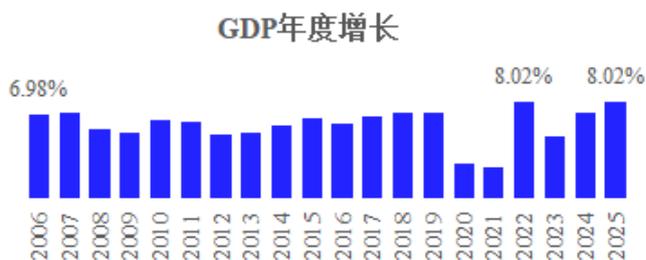
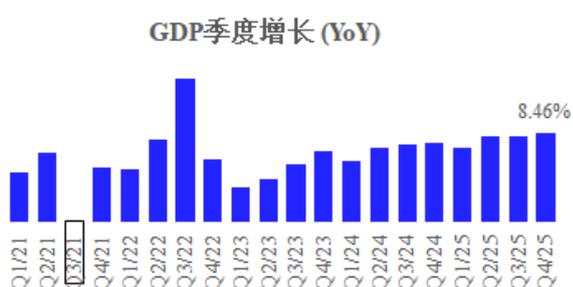
- **工業生產 1 月實現強勁突破**：2026 年 1 月工業生產指數（IIP）預計季減 0.2%，但較去年同期大幅成長 21.5%。值得注意的是，2026 年 1 月工業生產指數在全國全部 34 個省市均達到年增。
- **貨物進出口成長突破，全國連續第二月出現貿易逆差**：2026 年 1 月，貨物進出口總額達 881.6 億美元，季減 0.6%，但較去年同期大幅成長 39.0%。其中，出口年增 29.7%，進口年增 49.2%。貨物貿易逆差為 17.8 億美元。其中，美國是越南最大的出口市場，而中國是越南最大的進口市場。
- **FDI 實際到位資金在註冊資金大幅下降的背景下成為亮點**：截至 2026 年 1 月底，外國投資者新註冊資本、增資以及出資購股總額達 25.8 億美元，年減 40.6%。同時，外國直接投資（FDI）實際到位資金預計達 16.8 億美元，年增 11.3%。
- **新設企業數量較上月大幅成長**：2026 年 1 月，全國新設立企業近 2.42 萬家，較上月成長 40.9%，較上月大幅成長 126.8%。
- **通膨依既定目標基本控制**：2026 年 1 月居民消費物價指數（CPI）較上月小幅上漲 0.05%，較去年同期上漲 2.53%；2026 年 1 月核心通膨率上漲 3.19%。黃金價格指數季增 5.02%，較去年大幅上漲 77.1%。
- **貨幣政策**：預計維持執行利率不變，配合財政政策支持經濟成長。
- **利率**：存款利率在去年年底上升後已重新趨於穩定。
- **信貸**：信貸在年初第一個月就行維持成長勢頭，資金將被引導流向生產經營活動。
- **公開市場操作**：越南國家銀行（SBV）透過公開市場操作（OMO）管道的 Reverse Repo 自 2025 年 6 月以來維持強勁淨投入狀態。

越南宏觀經濟更新及預測

1. 2026 年 1 月份越南宏觀經濟概況

a. 2025 年越南國內生產毛額成長位居世界領先國家之列

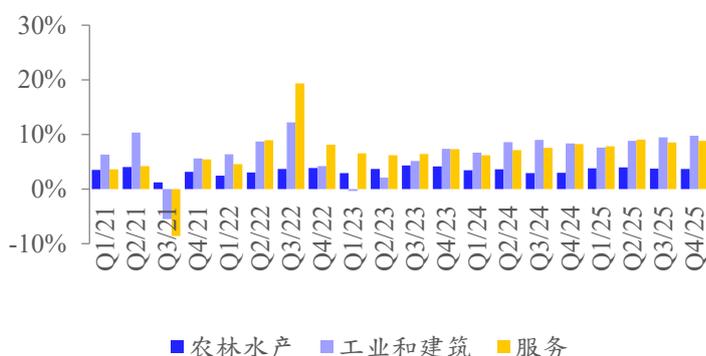
2025 年第四季國內生產毛額 (GDP) 預計將年增 8.46%，創下 2011 - 2025 年期間曆年第四季的最高水平，維持下季高於上季的趨勢 (第一季成長 7.05%，第二季成長 8.16%，第三季成長 8.25%)。其中，農林水產業成長 3.70%，整體經濟增加值增幅貢獻 5.13%；工業與建築業成長 9.73%，貢獻率達 45.80%，服務業成長 8.82%，貢獻率 49.07%。2025 年 GDP 較 2024 年成長 8.02%，位居東協地區首位，同時躋身全球經濟成長最快的國家行列。



資料來源：統計總局

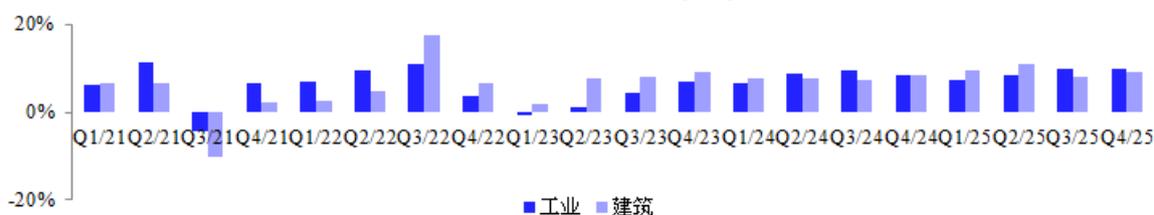


按领域划分的GDP增长 (YoY)



資料來源：統計總局

工业和建筑行业增长 (YoY)

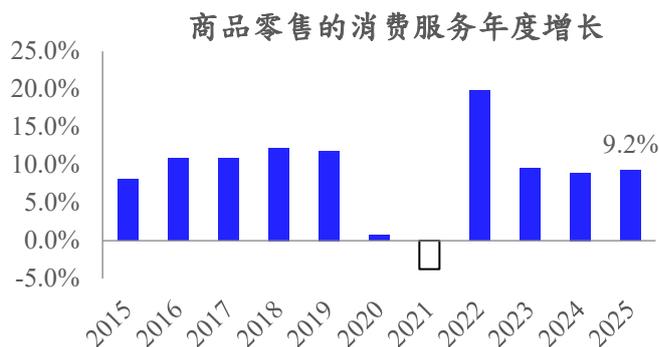
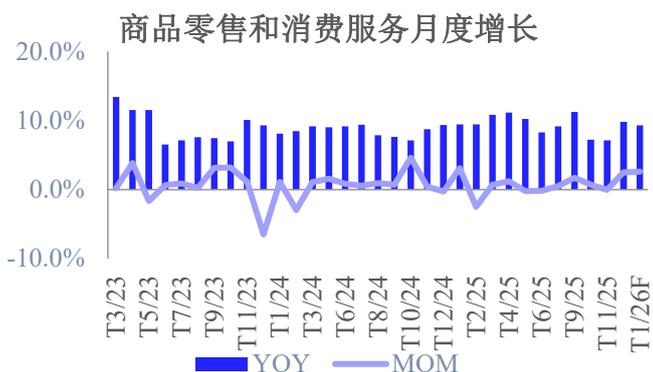


資料來源：統計總局

從經濟結構來看，農林水產業佔 11.64%；工業和建築業佔 37.65%；服務業佔 42.75%；產品稅減去補貼佔 7.96%。(2024 年對應結構: 12.03%; 37.52%; 42.35%; 8.10%)。

從 GDP 使用方面來看，2025 年最終消費較 2024 年成長 7.95%；資產累積成長 8.68%；貨物及服務出口成長 16.27%；貨物及服務進口成長 17.12%。

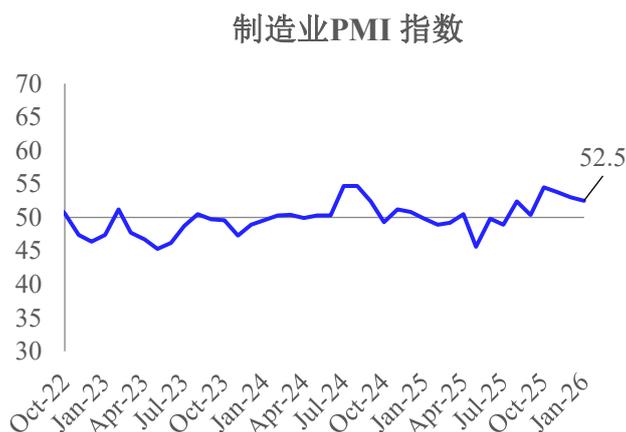
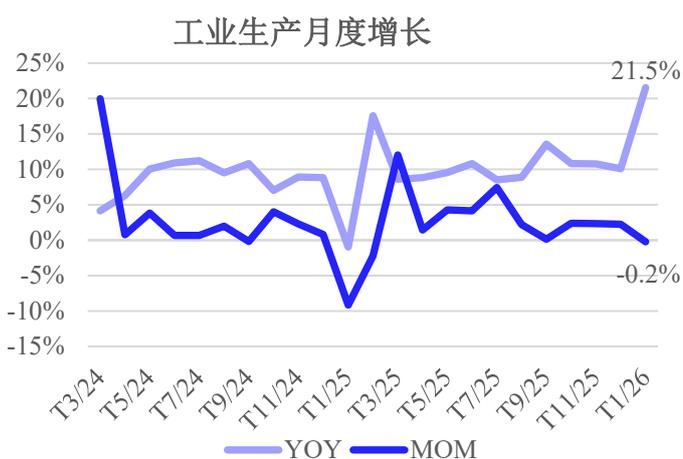
b. 2026 年商品零售與服務實現積極開局



資料來源：統計總局

2026 年 1 月，以現價計算的商品零售總額及消費服務收入預計達 632.4 兆越盾，較上月增長 2.6%，同比增長 9.3%（相當於 2025 年同期增長水平）；若扣除價格因素，實際增長 6.3%（2025 年同期增長 6.5%）

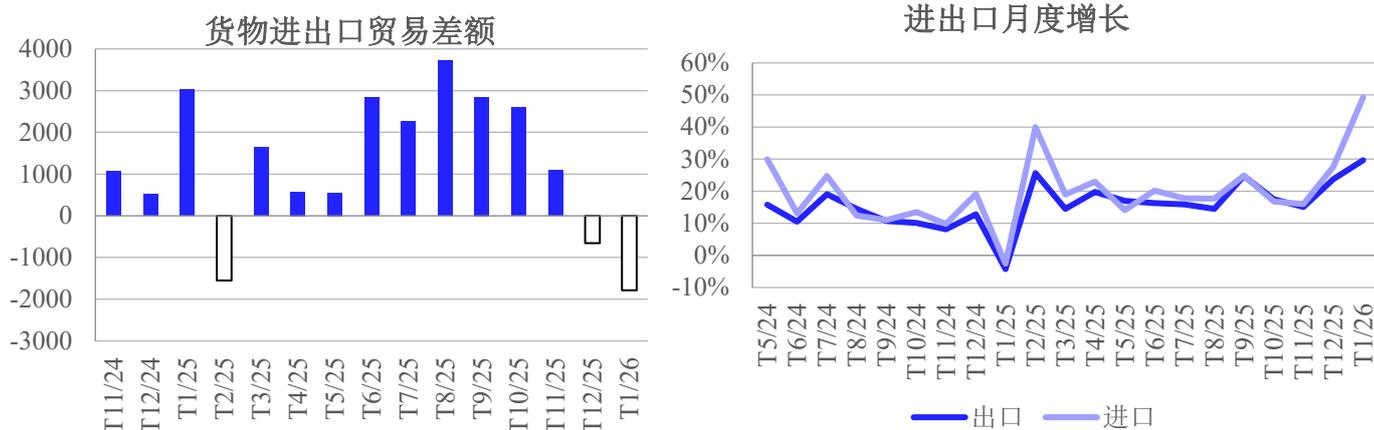
c. 工业生产在 1 月份实现强劲突破



資料來源：統計總局

- 工業生產指數 (IIP)：2026 年 1 月工業生產指數預計环比下降 0.2%，同比大幅增長 21.5%。其中，加工製造業同比增長 23.6%；電力生產和分配增長 14.1%；供水、廢棄物及污水處理增長 13.6%；採礦業增長 10.3%。值得一提的是，全國 34 個省市工業生產指數均實現同比增長。
- PMI（採購經理人指數）：2026 年 1 月 PMI 錄得 52.5 點，連續 7 個月維持在 50 點榮枯線以上，充分體現出越南製造業持續向好的發展態勢。其中，多項關鍵指標表現亮眼：產出、新訂單及就業人數增速均較上月進一步加快；同時，企業經營信心升至近 22 個月以來最高水平。

d. 進出口成長突破，全國連續第二月出現貿易逆差



資料來源：統計總局

貨物出口：2026年1月，貨物出口總額為431.9億美元，季減2.0%，較去年同期成長29.7%。2026年1月出口商品結構方面，加工製造類工業產品達384.3億美元，佔89.0%。美國是越南最大的出口市場，出口額達139億美元。

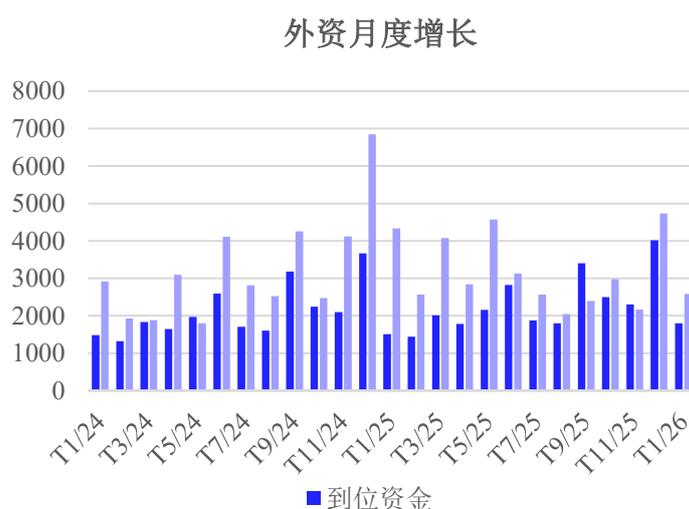
貨物進口：2026年1月，貨物進口總額為449.7億美元，季增0.6%，年增49.2%。2026年1月進口商品結構方面，生產資料類商品進口額為423億美元，佔94.0%。中國是越南最大的進口市場，進口額達190億美元。

貿易收支：2026年1月，美國是越南最大的出口市場，出口額達139億美元。2026年1月全國貿易逆差為17.8億美元（去年同期為順差31.7億美元）。其中，國內經濟部門貿易逆差34億美元，外商投資部門（含原油）實現貿易順差16.2億美元

e. FDI 實際到位資金在註冊資金大幅下降的背景下成為亮點

截至2026年1月31日，外國投資者對越南的註冊投資總額（包括新批註冊資金、調整資金及出資購股資金）達25.8億美元，較去年同期下降40.6%。2026年1月，外商直接投資（FDI）實質到位資金預計為16.8億美元，年增11.3%。

2026年，越南共有27個新項目取得境外投資許可證，越方註冊投資總額達2.308億美元，是去年同期的2.8倍；同時有2個項目調整投資資本，追加投資額達750萬美元。累計來看，越南對外投資（包括新批與增資資金）總額達2.383億美元，較去年增加2.9倍



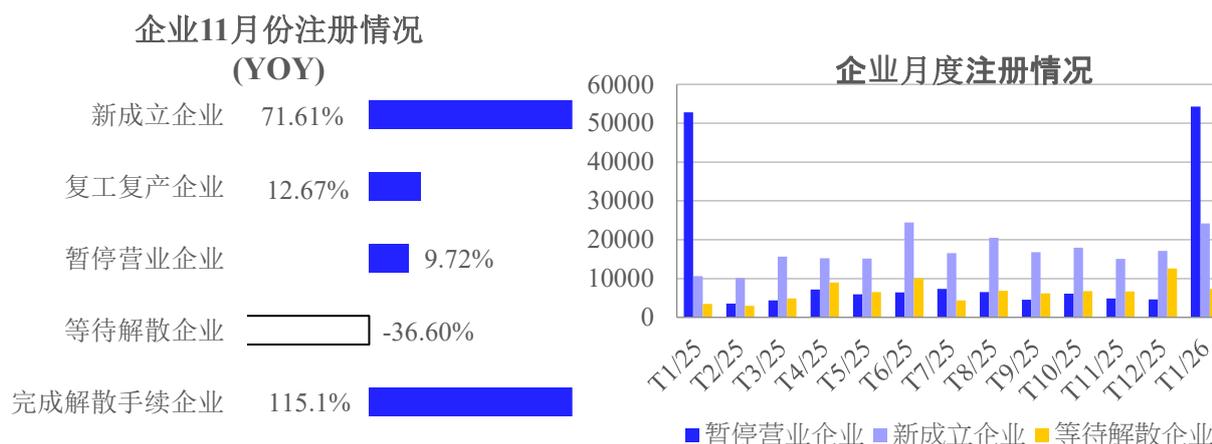
f. 推動公共投資的目標，促使國家預算實際到位資金實現突破性成長



資料來源：統計總局

2026 年 1 月份，國家預算資金實際到位投資額預計達 43.1 兆越盾，完成年度計畫的 4.8%，年增 19.3%。（2025 年同期為 3.6%和成長 11.8%）。

g. 新設企業數量較去年同期大幅成長

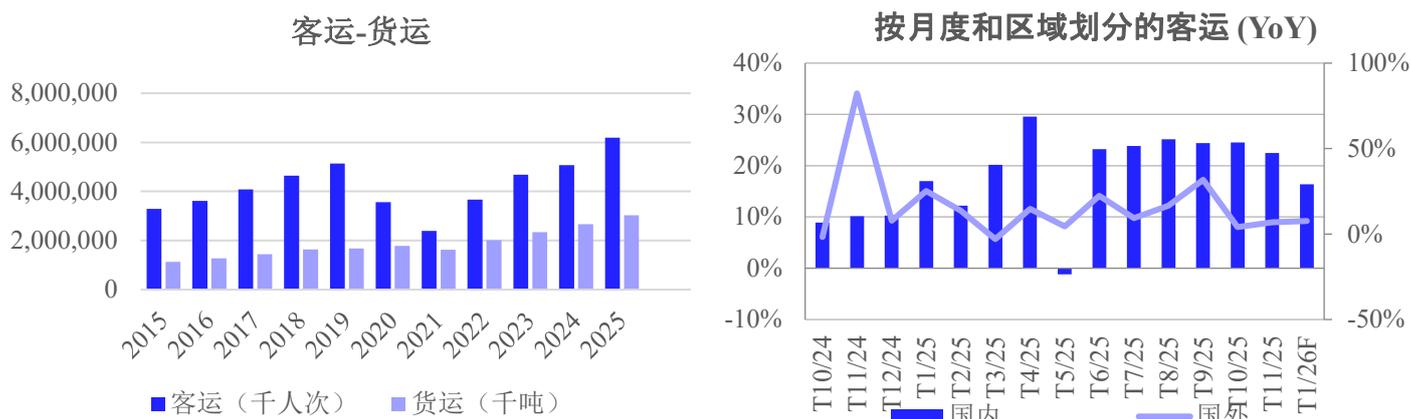


数据来源：统计总局

2026 年 1 月份，全國新成立企業近 2.42 萬家，較上季成長 40.9%，較去年同期成長 126.8%。此外，全國共有 2.45 家企業恢復營運，季增 146.2%，年增 7.6%；使 1 月新成立及恢復經營企業數量提升至今 4.87 萬家，年增 45.6%。

2026 年 1 月份，全國註冊暫停營業企業近 5.43 萬家，年增 2.8%，停止營運並待辦理解體手續企業 7,303 家，成長 109.1%，完成解體手續企業 4609 家，成長 128.1%。退出市場企業 6.62 萬家，較去年成長 13.5%

h. 貨運和客運持續實現正成長



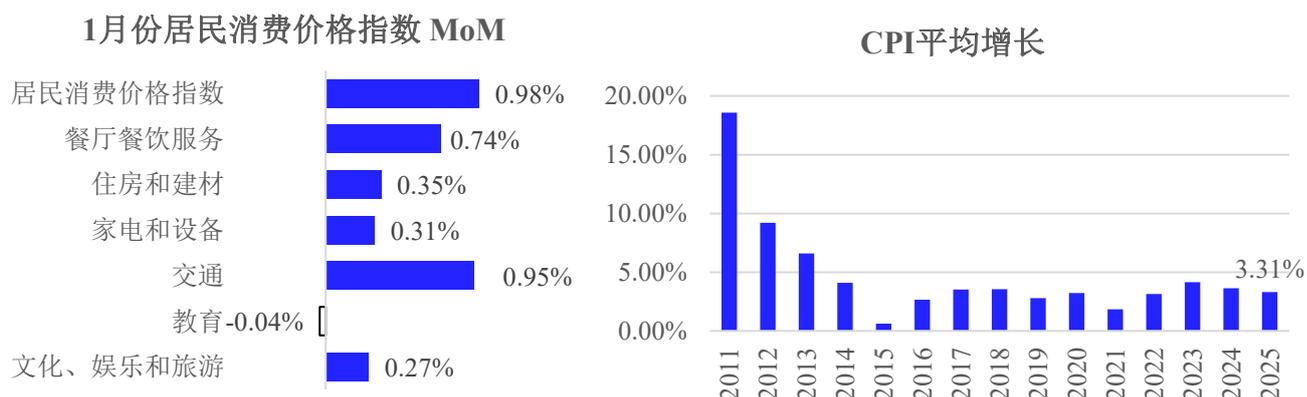
資料來源：統計總局

客運：2025 年第四季，客運量預計達 516.695 億人次，年增 21.5%，旅客週轉量達 787 億人公里，成長 11.5%。累計 2025 年，客運量預計達 61.836 億人次，較去年成長 22.2%，旅客週轉量達 3,120 億人公里，成長 13.6%。

貨運：2025 年第四季，貨運量預計達 7.996 億噸，年增 10.8%，貨物週轉量達 1,602 億噸公里，成長 9.9%。累計 2025 年，貨運量預計達 30.277 億噸，年增 14.1%，貨物週轉量達 6,123 億噸公里，較去年同期成長 13.1%。

國際遊客：受益於簽證政策的便利化、旅遊宣傳推廣活動的加強，以及全國各地大規模的系列活動，吸引了大量國際遊客來訪。2025 年 12 月份，入境國際旅客量達 200 萬人次，較去年同期成長 15.7%。2025 年入境國際旅客量近 2,120 萬人次，較去年同期成長 26.4%。

i. 通膨依既定目標基本控制



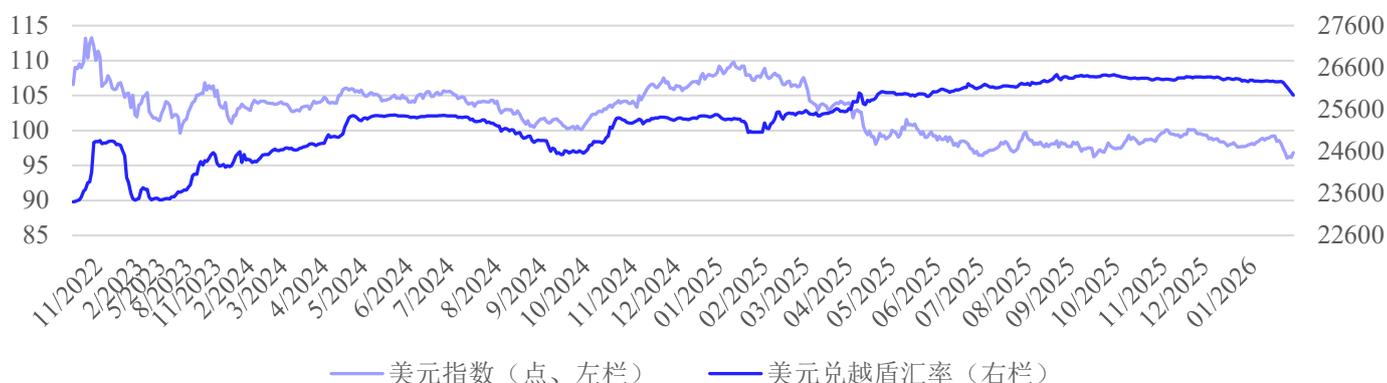
資料來源：統計總局

2026 年 1 月，居民消費物價指數 (CPI) 較上季微增 0.05%，較去年同期上漲 2.53%；同期，核心通膨率較去年同期上升 3.19%，黃金物價指數 1 月較上季上漲 5.02%，年比大幅攀升 77.1%，而美元價格指數則較上季上漲 5.02%，年比大幅攀升 77.1%，而美元價格指數則較上季上漲 5.02%，年比大幅攀升 18%，但仍同 18% 上漲。

2. 2026 年 1 月份越南貨幣政策

a. 2026 年 1 月份，美元/越盾匯率顯著回落

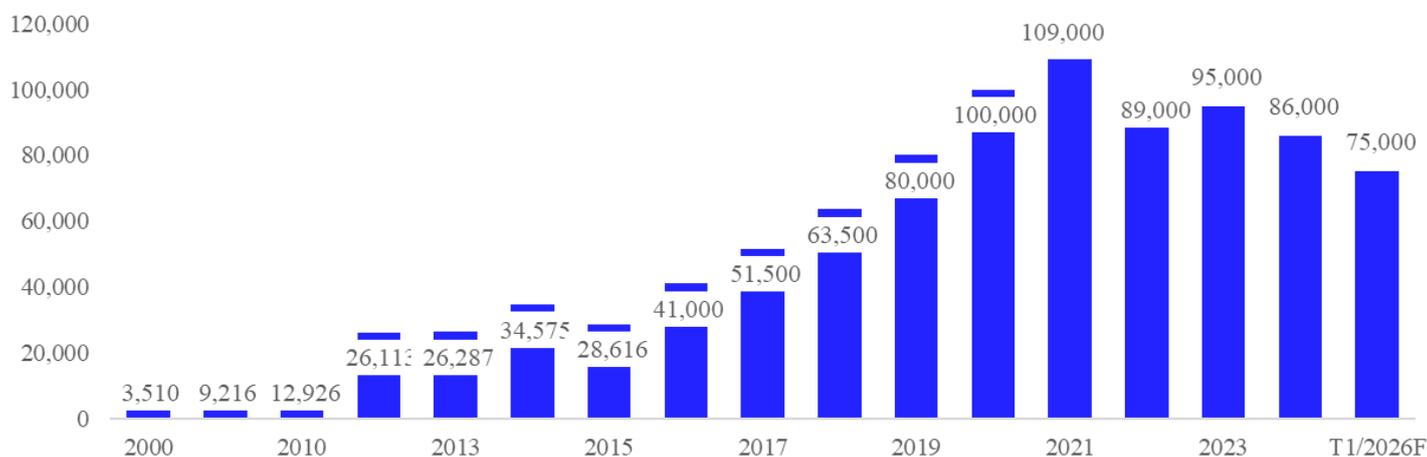
美元兌越盾匯率和美元指數



資料來源：CSI 整理

回顧 2024 年與 2025 年，匯率持續承壓。美元指數屢創新高，並於 2025 年中正式突破 26,000 越盾/美元的關卡。在美元指數走弱的背景下，越盾/美元匯率卻持續上行，成為對越南國家銀行宏觀調控政策造成較大壓力的重要因素之一。然而進入 2026 年 1 月，隨著美元指數顯著調整（下降 1.32%），越盾/美元匯率亦同步走低（下降 1.37%，相較年初水準），當月呈現較為顯著的下行趨勢。據此判斷，2026 年匯率壓力可望逐步緩解，全年較年初的波動幅度預計控制在 2.5% - 3% 區間。

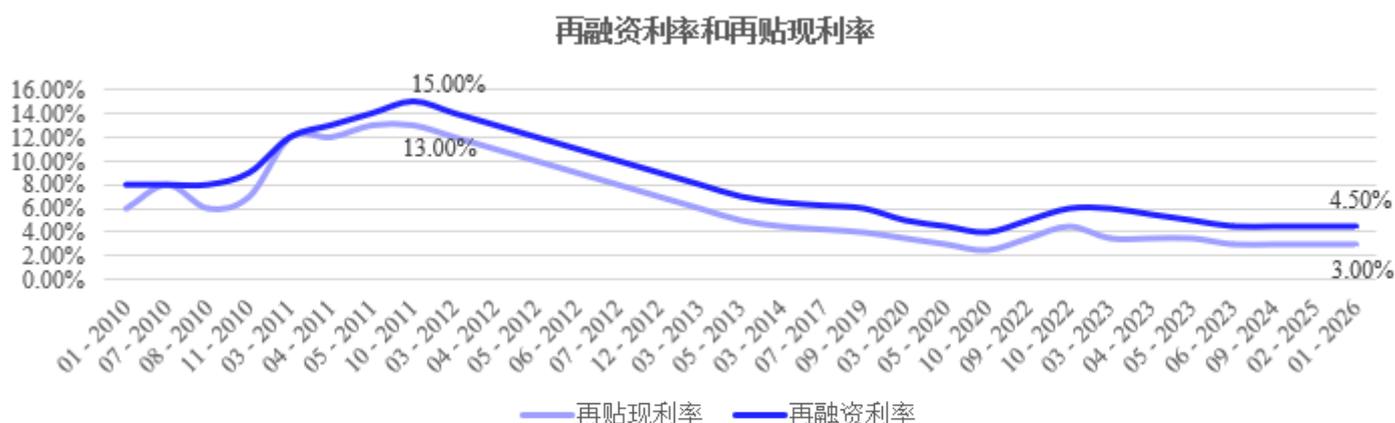
外匯儲備 (百萬美元)



資料來源：Fiin, CSI 整理

2025 年匯率大幅波動期間，越南國家銀行採取多項措施穩定匯率。其中一項重要措施為透過遠期合約分批出售美元，每輪規模約 10 - 15 億美元。受此影響，CSI 估算截至 2025 年底，越南外匯存底規模約 750 億美元。進入 2026 年初，在匯率壓力趨緩的同時，越盾流動性出現階段性偏緊。為改善銀行體系流動性狀況，越南國家銀行進行了 21 天期限的美元/越盾外匯掉期 (SWAP) 操作，交易對象包括信貸機構及外資銀行分行。

b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變



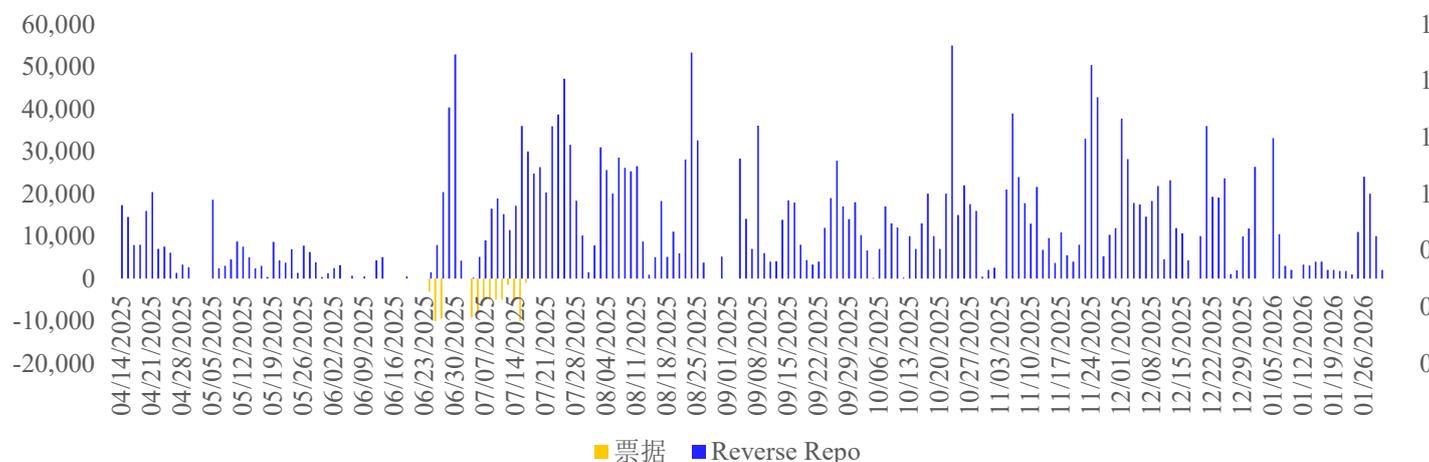
數據來源: SBV, CSI 整理

2025 年全年，越南國家銀行 (SBV) 持續將貨幣政策操作利率維持在低位穩定水準 (再折現利率為 3.0%；再融資利率為 4.5%)，以支持經濟成長。全年通膨率穩定在 3.3%，越盾貶值壓力在年末階段呈現緩解跡象，同時 2025 年全年 GDP 成長達 8.02% (高於多家大型機構先前預測)，顯示 SBV 維持目前利率水準的政策決策具有合理性。基於上述因素，CSI 認為短期內難以出現足以促使 SBV 調整政策利率的關鍵變量，預計 3.00% - 4.50% 的政策利率區間將維持至 2026 年底。

c. 大量逆回購操作持續淨投放態勢至 2026 年 1 月份

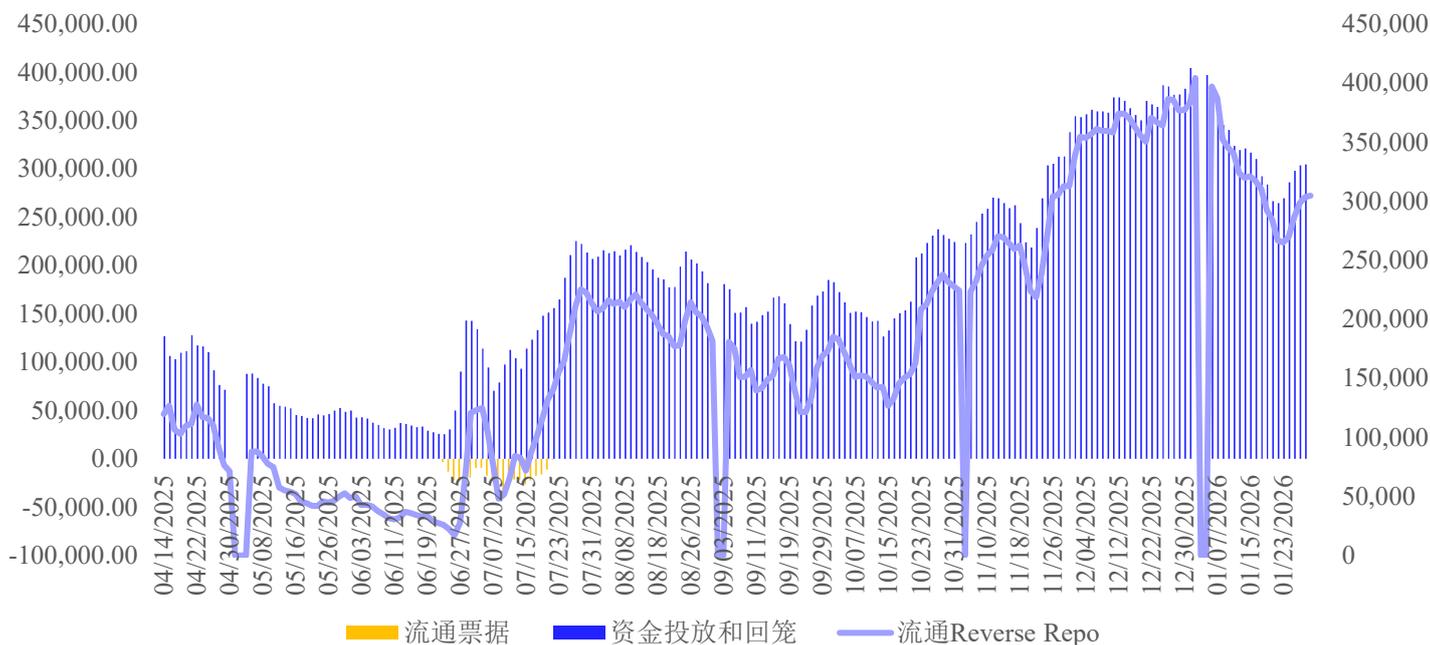
央行票據於 2025 年 6 月 24 日重新啟動發行，此後越南國家銀行 (SBV) 持續透過公開市場操作維持較強力度的淨投放態勢，直至 2026 年 1 月。我們認為，該工具在商業銀行需要大規模資金以推動信貸擴張的背景下，發揮了及時補充短期資金來源的重要作用。此外，在越盾流動性階段性趨緊、部分商業銀行上調多個期限存款利率的情況下，SBV 在時隔 14 個月後首次將公開市場操作 (OMO) 利率由 4% 上調至 4.5%。同時，銀行間隔夜平均利率一度於 2026 年 2 月 3 日飆升至 16.39% 的高位，促使 SBV 迅速透過 OMO 操作及美元/越盾外匯掉期 (SWAP USD/VND) 工具進行幹預，透過第二市場向體系投放大量越盾流動性，以穩定市場運作。

公開市場



資料來源: SBV, CSI 整理

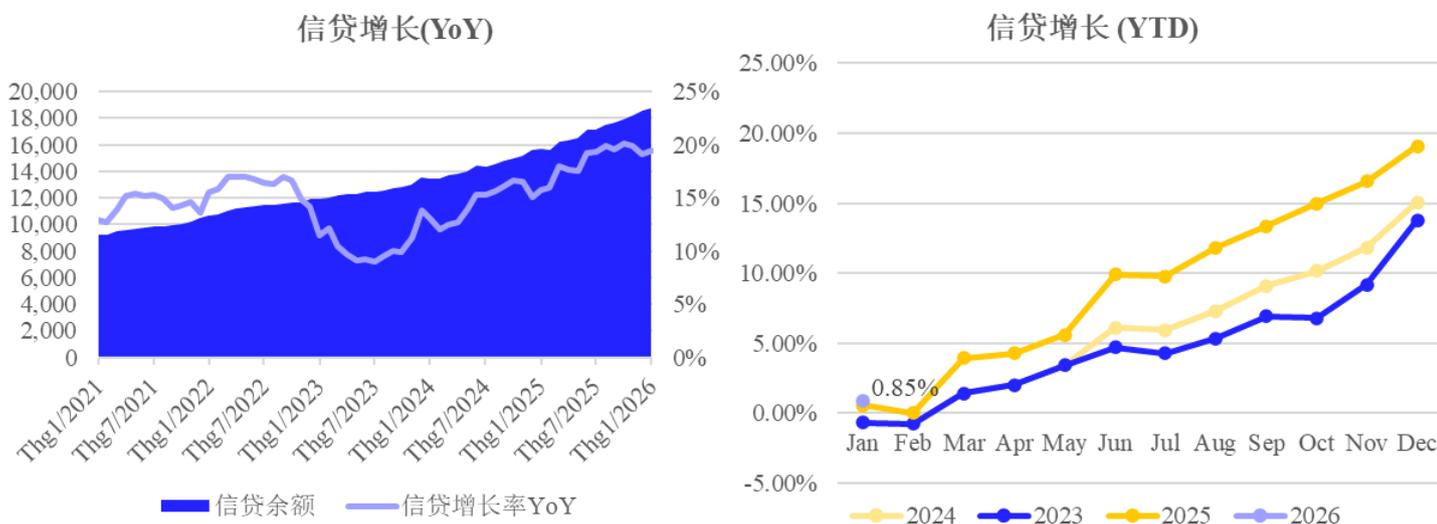
公开市场上的资金投放和回笼情况



資料來源：SBV, CSI 整理

截至 2026 年 1 月底，在公開市場逆回購淨投資規模達 316.063 兆越盾。

d. 2026 年 1 月份信貸維持成長態勢，為推動經濟成長提供支撐



資料來源：SBV, CSI 整理

2025 年，經濟信貸總規模達 18.58 千兆越盾，較 2024 年末成長 19.10%，相當於向經濟體系新增約 2.97 千萬億越盾的資金。展望 2026 年，國家銀行（SBV）將持續實施主動、靈活、及時且有效率的貨幣政策，並與財政政策保持協調配合。在政府實施更具選擇性的信貸成長調控背景下，預計 2026 年全系統信貸成長率約為 15%，低於 2025 年水準。

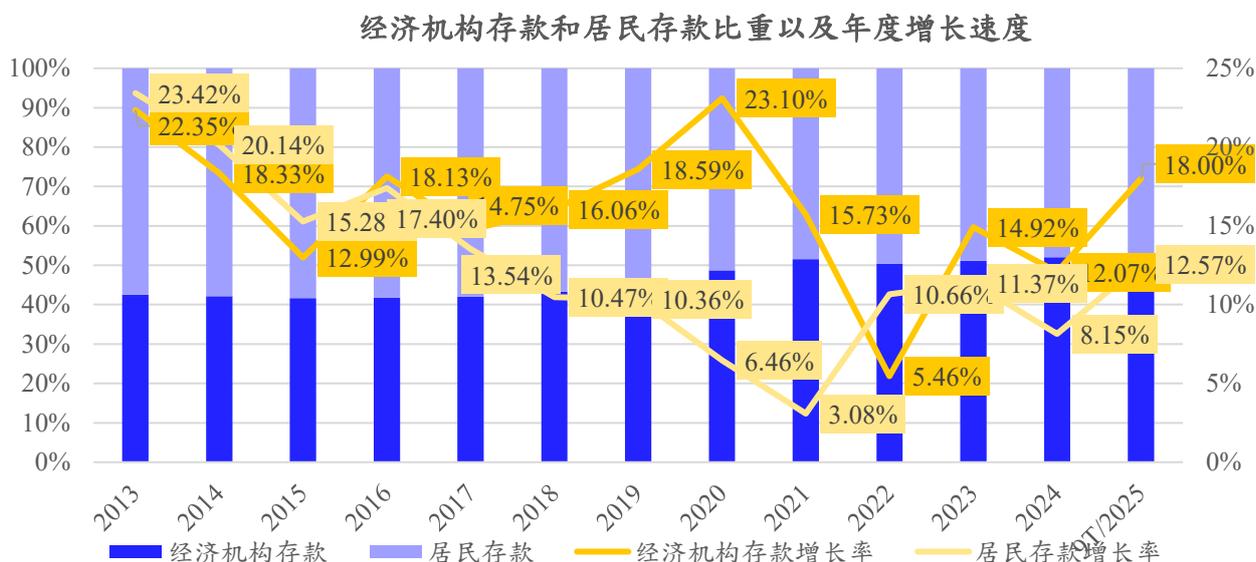
截至 2026 年 1 月 30 日，全社會信貸規模較去年同期維持較高成長速度，信貸餘額達 18.76 千萬億越盾，較去年同期成長 19.46%。

e. 廣義貨幣 M2 和存款較去年同期大幅成長



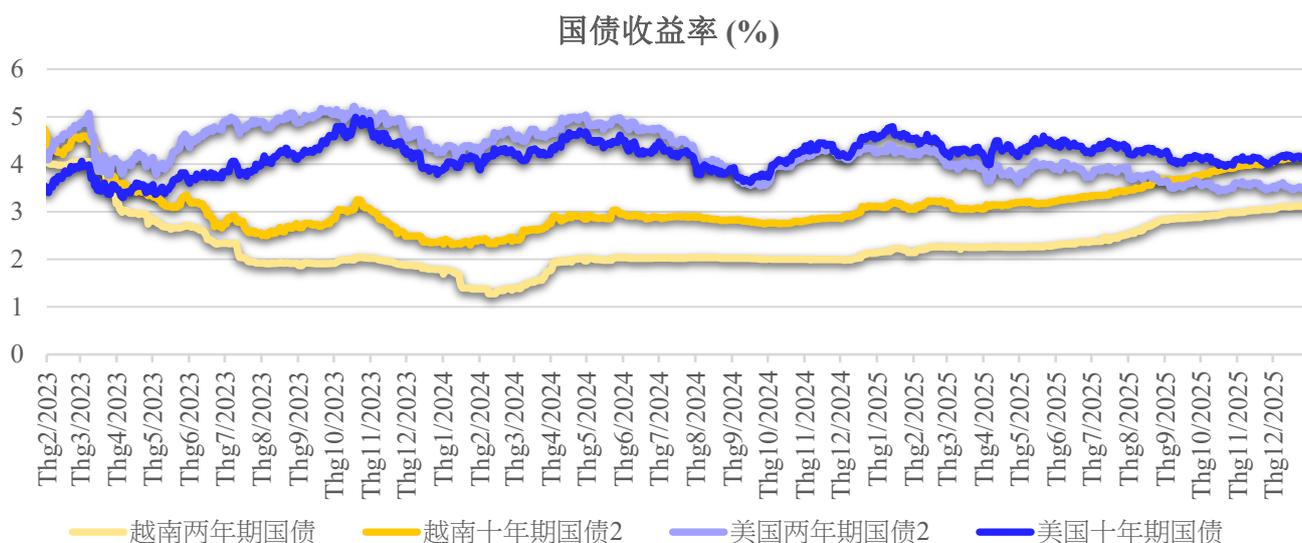
資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

自 2024 年 7 月起，貨幣供應量成長率得以改善且趨於上升。根據統計總局最新數據，截至 2025 年 9 月，M2 貨幣供給量達 19.98 千兆越盾，較去年同期成長 17.89%。同時，存款的成長速度低於 M2 貨幣供應，但仍處於高位。截至 2025 年 9 月底，存款總額達 16.18 千萬億越盾，較去年同期成長 15.31%。經濟機構與居民存款的成長差距趨於擴大。其中，居民存款呈現逐步上升趨勢（由 8.15% 上升至 12.57%），而經濟機構存款成長略為放緩（由 12.07% 上升至 18.00%）。



資料來源: SBV, CSI 整理

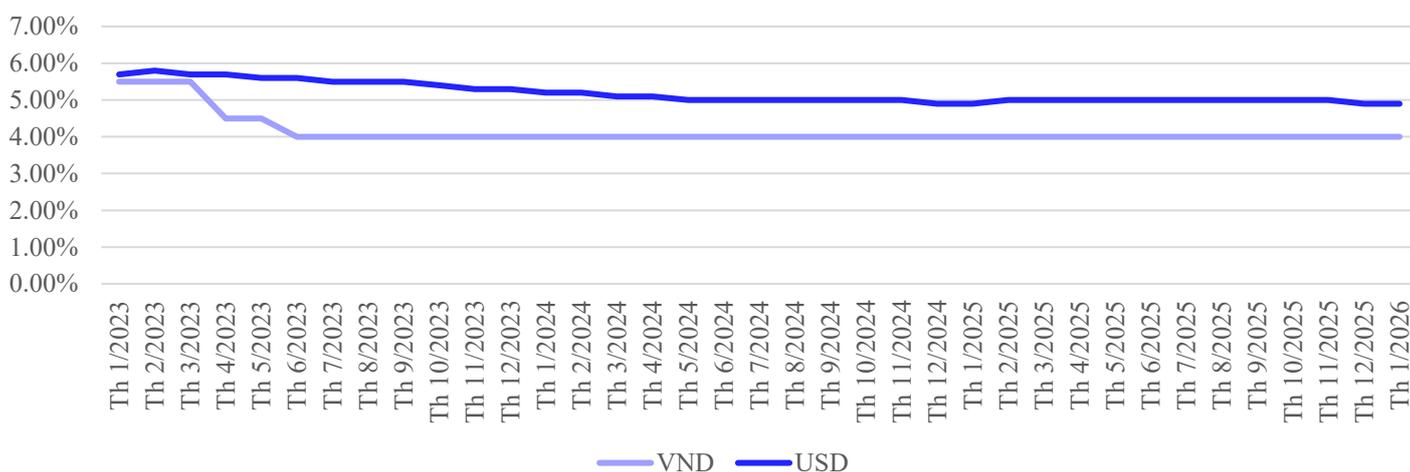
f. 越美兩國公債殖利率「利差」呈現收窄趨勢



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

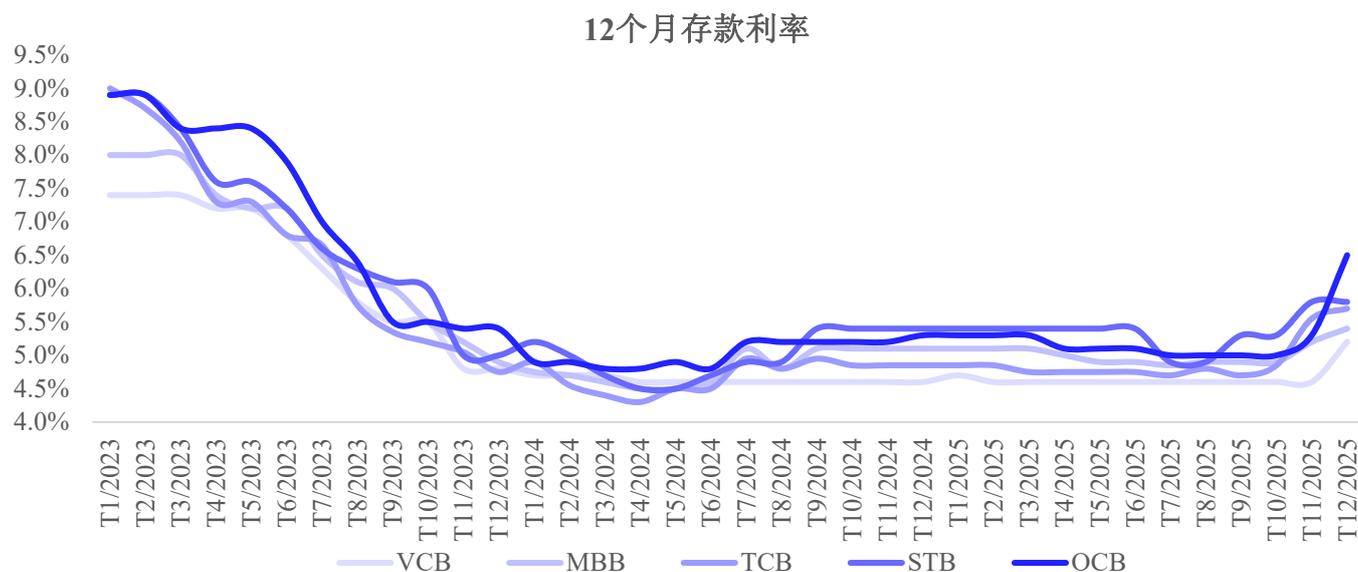
2026 年 1 月，美元與越盾債券殖利率走勢趨於一致，整體逐漸穩定。年初至今，在 2 年期方面，越南公債殖利率上升 34 個基點至 3.155%；同期美國公債殖利率上升 52 個基點至 3.527%（較 2025 年底水準）。10 年期方面，越南公債殖利率下降 8 個基點至 4.178%；而美國公債殖利率上升 66 個基點至 4.241%。整體來看，兩國公債殖利率利差呈現逐步收窄態勢，這也是抑制匯率上行壓力的因素之一。此外，截至 2026 年 1 月，越南國家銀行短期借貸利率中美元與越盾之間的利差較 2024 年 4 月有所收窄，目前維持在約 0.9% 的水平。

国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

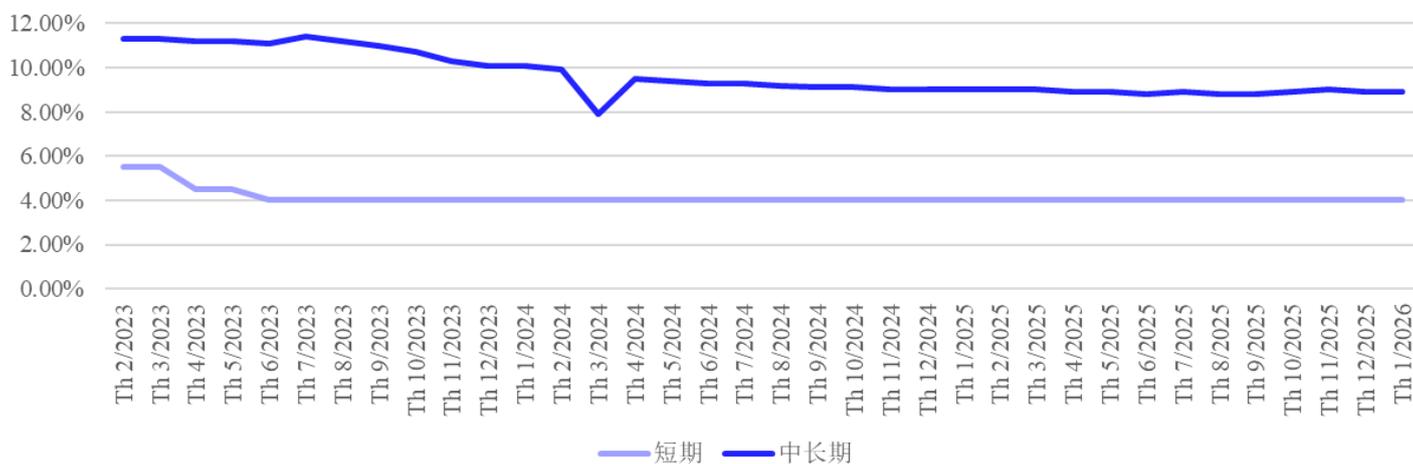
g. 多家銀行存款利率在 2025 年底大幅調高後趨於穩定



資料來源: SBV, CSI 整理

2025 年，存款利率整體呈現相對穩定走勢，波動幅度較 2024 年明顯收窄。然而，在資金來源偏誤的背景下，部分銀行 12 個月期存款利率於年末階段出現調高。進入 2026 年初，各銀行存款利率逐步穩定，平均利率水準維持在約 5.2% - 6.5% 區間，不同銀行之間的差異主要取決於資產規模及市佔率。目前利率水準已明顯高於過去 20 年歷史低點區間。

国家商业银行普通生产经营贷款利率



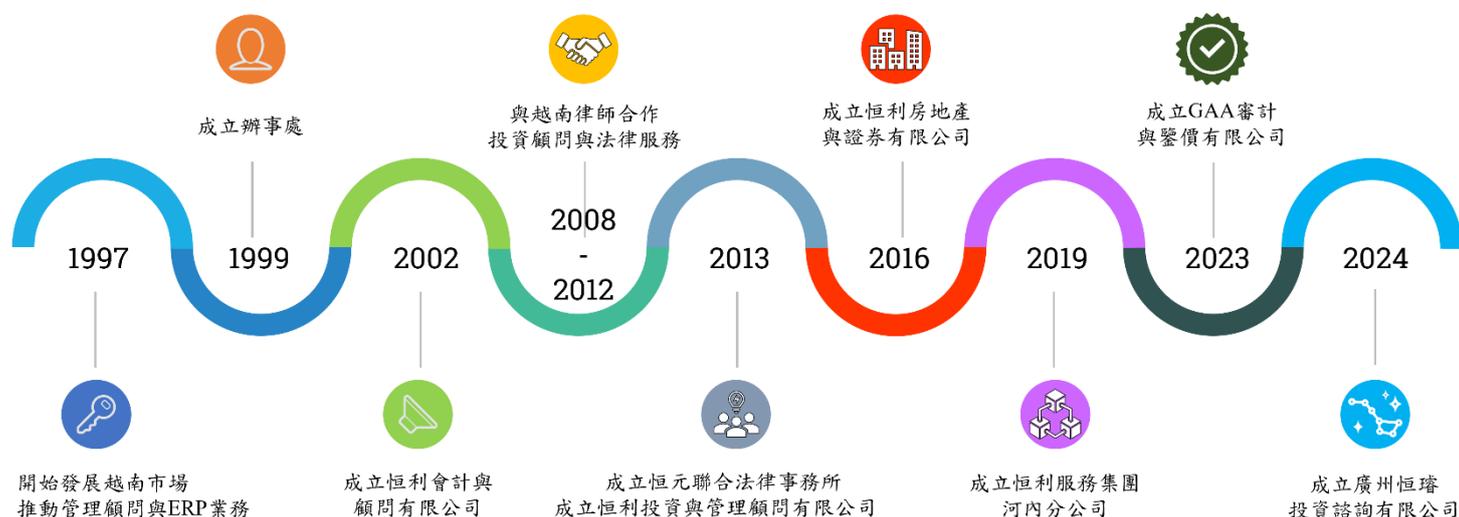
資料來源: SBV, CSI 整理

國營商業銀行中長期貸款利率在 2024 年 3 月出現明顯回落並觸及階段性低點（7.9%/年）後，於 2024 年 4 月出現反彈，上升至 9.5%/年，並在 2024 年 11 月底回落至 9.20%。進入 2025 年後，該利率水準截至 12 月底為 8.9%，過去一年整體呈現橫盤走勢。

恒利服務集團簡介

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。