



2026 年 6 月份和前 6 個月 越南宏觀經濟報告

CSI 研究所 宏觀經濟和證券市場分析部 編撰
恒利房地產與證券有限公司 發行

目 錄

1. 2026 年 6 月越南宏觀經濟概覽.....	3
a. 2026 年第二季度越南 GDP 年增率維持穩健成長.....	3
b. 商品零售及服務在 6 月實現強勢成長	4
c. 工業生產維持成長軌道，PMI 維持在 50 點以上.....	4
d. 2026 年 6 月貿易差額明顯收窄.....	5
e. FDI 註冊資金強勢突破，實際到位資金維持年比溫和成長動能	5
f. 公共投資進度放緩	6
g. 新設立企業數量較去年同期下降	6
h. 6 月份客運量年增幅有所回落	7
i. 政府及時推出調控措施，6 月居民消費價格降溫.....	7
2. 2026 年 6 月份越南貨幣政策.....	8
a. 美元指數出現企穩回升跡象，美元兌越盾匯率橫盤運行	8
b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變	9
c. 逆回購（Reverse Repo）持續大規模淨投放，以緩解流動性緊張局面	9
d. 信貸增速重回上升軌道，但成長節奏仍與宏觀調控目標保持一致	10
e. M2 貨幣供給成長放緩，但截至 2026 年 4 月存款成長持續改善	11
f. 美元與越盾 2 年及 10 年期公債殖利率走勢分化.....	12
g. 6 月銀行存款利率基本持穩	13

2026 年 6 月及上半年越南宏觀經濟亮點

2026 年 6 月及上半年，在中東衝突為全球經濟帶來許多不利影響，儘管地區局勢逐步緩解，但起影響仍對國內生產經營活動造成一定壓力的背景下，越南經濟社會運作總體仍延續穩中向好的發展態勢。具體如下：製造業採購經理指數（PMI）錄得 51.8 點，超過 50 點水準，工業生產指數（IIP）維持兩位數成長。上半年，進出口總額較去年同期突破成長 27.1%；外商直接投資（FDI）註冊資金達 346.5 億美元，較去年同期成長 61.0%，成為突出亮點，反映越南正在成為世界各地眾多大型企業的理想投資目的地。

2026 年 6 月及上半年越南宏觀經濟亮點：

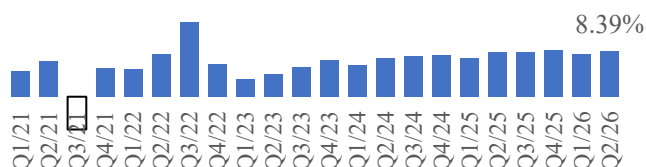
- **2026 年第二季國內生產毛額（GDP）維持 8% 以上的成長速度：**2026 年第二季國內生產毛額（GDP）預計將年增 8.39%。其中，工業與建築業以及服務業為主要成長引擎，對整體經濟貢獻突出。
- **商品零售及服務在 6 月實現強勢成長：**以現價計算，2026 年 6 月商品零售總額及消費服務收入預計達 665.6 兆越盾，季增 1.1%，年增 14.8%。2026 年第二季商品零售總額及消費服務收入約 1,977.6 兆越盾，較上季成長 3.4%，較去年同期成長 13.9%。累計來看，2026 年上半年，商品零售總額及消費服務收入達 3,889.5 兆越盾，較去年同期成長 12.9%，若剔除價格因素，實質成長約 7.3%。
- **工業生產維持成長軌道，PMI 維持在 50 點以上：**2026 年前 6 個月工業生產指數（IIP）預計年增 10.8%；PMI 達 51.8 點，維持在 50 點水準以上。
- **2026 年 6 月貿易逆差明顯收窄：**2026 年 6 月，貨物進出口總額達 1,042.2 億美元，季增 3.2%，季增 5.2%，年增 36.3%。2026 年前 6 個月，貨物進出口總額達 5,496.9 億美元，年增 27.1%，其中出口增長 21.0%，進口增長 33.4%；貿易差額錄得逆差 166.5 億美元。
- **FDI 註冊資金強勢突破，實際到位資金維持年比溫和成長動能：**截至 2026 年 6 月末，新批註冊、追加投資及外資出資購股合計達 346.5 億美元，年增 61.0%；同期外商直接投資實際到位資金約 130.3 億美元，較去年同期成長 11.2%。
- **新設立企業年減：**2026 年 6 月，全國新設立企業超過 1.68 萬家，較去年同期下降 31.0%。2026 年前 6 個月，全國新設立及復工復產企業數量達 16.98 萬家，較去年同期成長 11.2%。
- **政府及時推出調控措施，6 月居民消費價格降溫：**2026 年 6 月居民消費物價指數（CPI）較上月下降 0.39%，較 2025 年 12 月上漲 3.21%，較去年同期上漲 4.69%。2026 年前 6 個月，CPI 年增 4.38%，核心通膨上漲 4.12%。
- **貨幣：**預期執行利率維持不變，配合財政政策共同發力，以支持經濟成長
- **利率：**6 月各銀行存款利率趨於走平
- **信貸：**信貸成長與宏觀經濟情勢維持協調
- **公開市場：**越南國家銀行（SBV）維持透過公開市場（OMO）管道淨投放勢頭，然而淨投放力度在 6 月底逐步加大。

越南宏觀經濟更新及預測

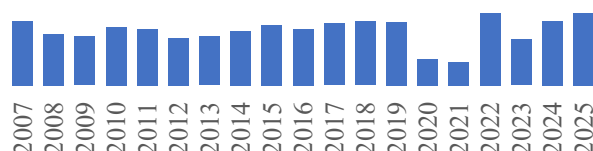
1. 2026 年 6 月越南宏觀經濟概覽

a. 2026 年第二季度越南 GDP 年增率維持穩健成長

季度GDP增長(YoY)



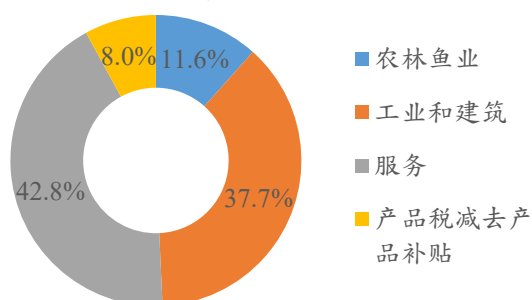
年度GDP增長



數據來源：統計總局

2026 年第二季國內生產毛額（GDP）實現良好成長，預計年增 8.39%。其中，農林水產業成長 4.06%，對經濟增加價值成長的貢獻率為 5.65%；工業及建築業成長 10.51%，貢獻 50.07%；服務業成長 7.87%，貢獻 44.28%。

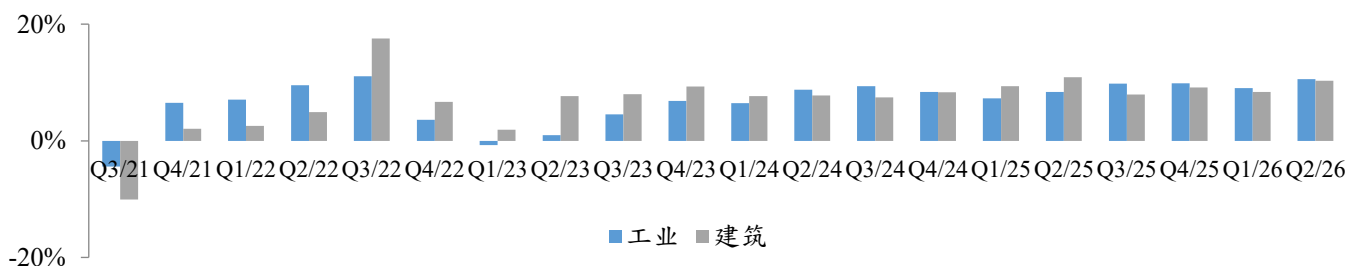
2025年GDP結構



按領域劃分的GDP增長 (YoY)



工業與建築領域增長 (YoY)

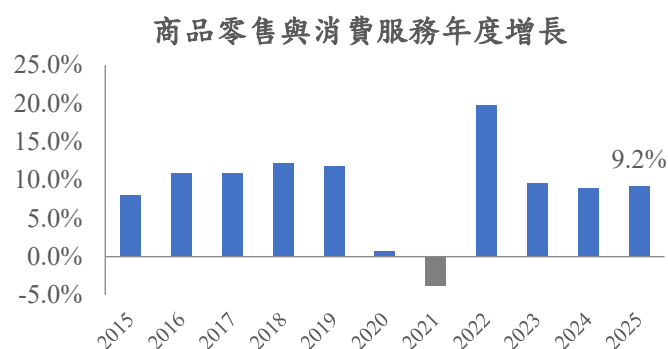
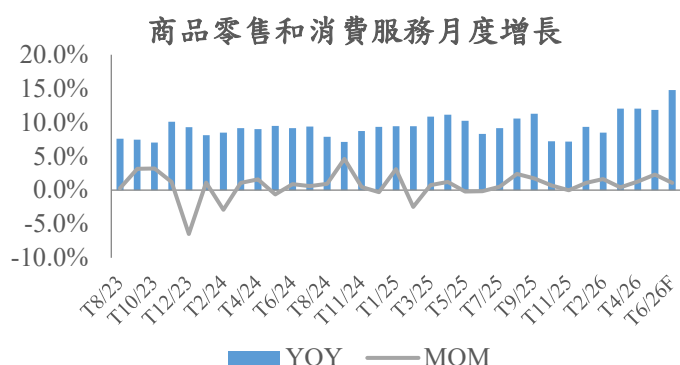


數據來源：統計總局

從經濟結構來看，2026 年上半年農林水產業佔 10.61%，工業和建築業佔比 37.66%，服務業佔 43.52%，產品稅減去產品補貼佔 8.21%。

從 GDP 使用方面來看，2026 年上半年最終消費較 2025 年成長 8.15%；資產累積成長 15.20%；貨物及服務出口成長 20.18%；貨物及服務進口成長 26.44%。

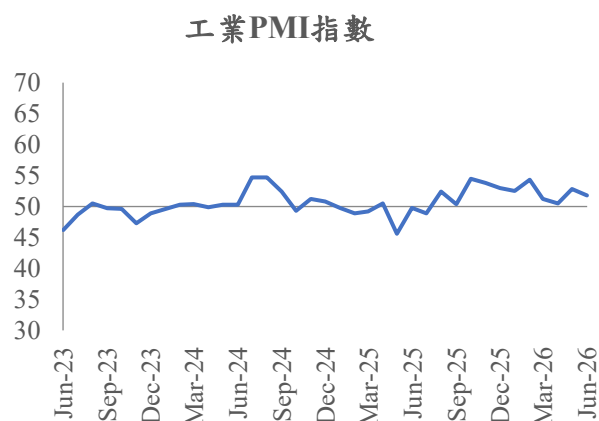
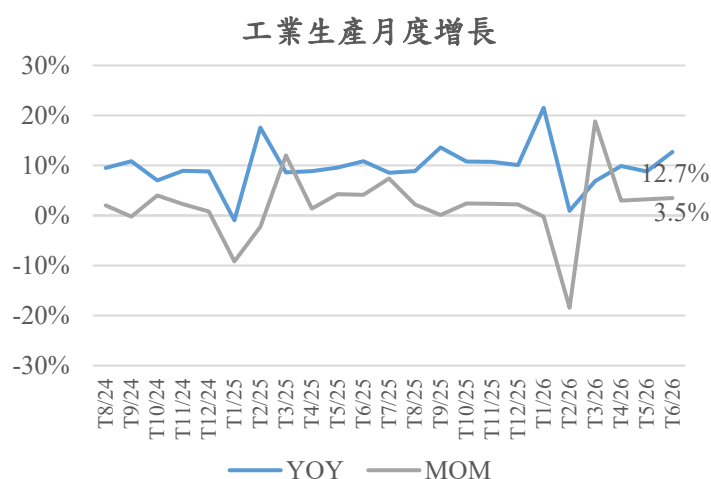
b. 商品零售及服務在 6 月實現強勢成長



數據來源：統計總局

以現價計算，2026 年 6 月商品零售總額及消費服務收入預計達 665.6 兆越盾，季增 1.1%，年增 14.8%。第二季商品零售總額及消費服務收入預計達 1,977.6 兆越盾，較上季成長 3.4%，年增 13.9%。2026 年前 6 個月，商品零售總額及消費服務收入累計約 2,889.5 兆越盾，較去年同期成長 12.9%；若剔除價格因素，實質成長 7.3%（2025 年同期成長 7.4%）。

c. 工業生產維持成長軌道，PMI 維持在 50 點以上

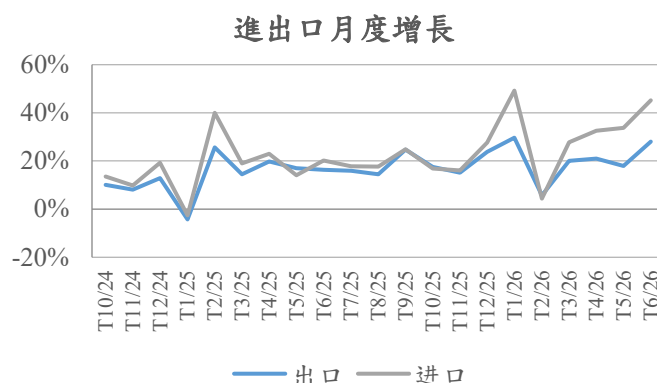
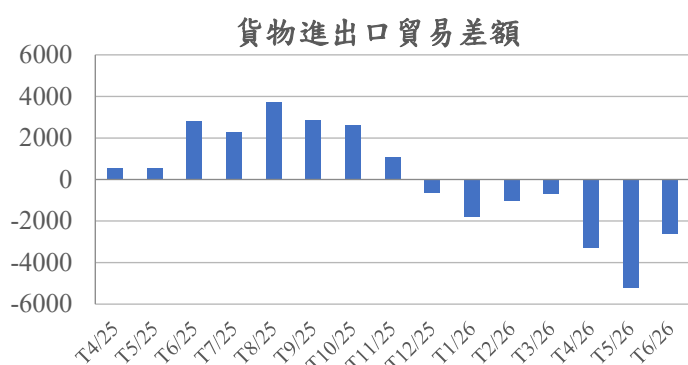


數據來源：統計總局

2026 年第二季度，越南工業生產指數（IIP）預計年增 11.2%；2026 年上半年累計工業生產指數（IIP）預計年增 10.8%。其中，製造加工業年增 11.4%，拉動整體工業生產成長 8.9 個百分點；電力生產與供應業年增 9.6%，貢獻 0.9 個百分點；供水、垃圾及污水處理與管理業年增 8.9%（2025 年同期為 10.7%），貢獻 0.1 個百分點；採礦業年增 5.8%（2025 年同期為衰退 3.5%），貢獻 0.9 個百分點。

2026 年 6 月，越南製造業採購經理人指數（PMI）錄得 51.8，雖較上月略有回落，但仍反映製造業持續維持擴張態勢。受惠於新訂單持續增加及通膨壓力緩解，產出創下近四個月以來最快增速。儘管就業人數有所下降，但企業整體經營信心依然保持樂觀，為下半年經濟持續成長奠定良好基礎。

d. 2026 年 6 月貿易差額明顯收窄



數據來源：統計總局

貨物出口：2026 年 6 月貨物出口額達 507.9 億美元，較上季下降 8.2%，較去年同期成長 28.1%。2026 年第二季度，貨物出口額達 1,436 億美元，年增 22.7%，較第二季成長 16.8%。從 2026 年上半年整體情勢來看，貨物出口額達 2,665.2 億美元，年增 21.0%。其中，國內經濟部門出口 535.1 億美元，較去年成長 4.6%，占出口總額的 20.1%；外資企業部門（含原油）出口額 213.01 億美元，較去年成長 26.0%，佔 79.9%。

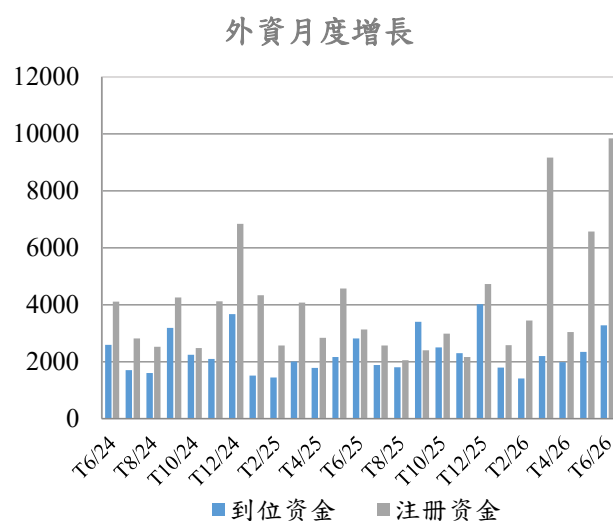
貨物進口：2026 年 6 月貨物進口額達 534.3 億美元，較上季成長 2.5%，年增 45.2%。2026 年第二季度，貨物進口額達 1,566 億美元，年增 39.1%，較第一季成長 23.7%。2026 年上半年，貨物進口額預計達 2,831.7 億美元，年增 33.4%。其中，國內經濟部門進口 784.6 億美元，較去年成長 24.3%；外資企業部門進口 2,047.1 億美元，較去年成長 37.3%。

貿易收支：2026 年 6 月貿易逆差 26.4 億美元。2026 年前 6 個月，貨物貿易逆差預計 166.5 億美元（去年同期為順差 79.5 億美元）。其中，國內經濟部門逆差 249.5 億美元；外資企業部門（含原油）實現順差 83 億美元。

e. FDI 註冊資金強勢突破，實際到位資金維持年比溫和成長動能

截至 2026 年 6 月 31 日，越南吸引外資總註冊規模（包括新批項目、增資項目及外資出資購股）達 346.5 億美元，較去年同期成長 61.0%。2026 年上半年，外商直接投資實質到位資金預計為 130.3 億美元，年增 11.2%。

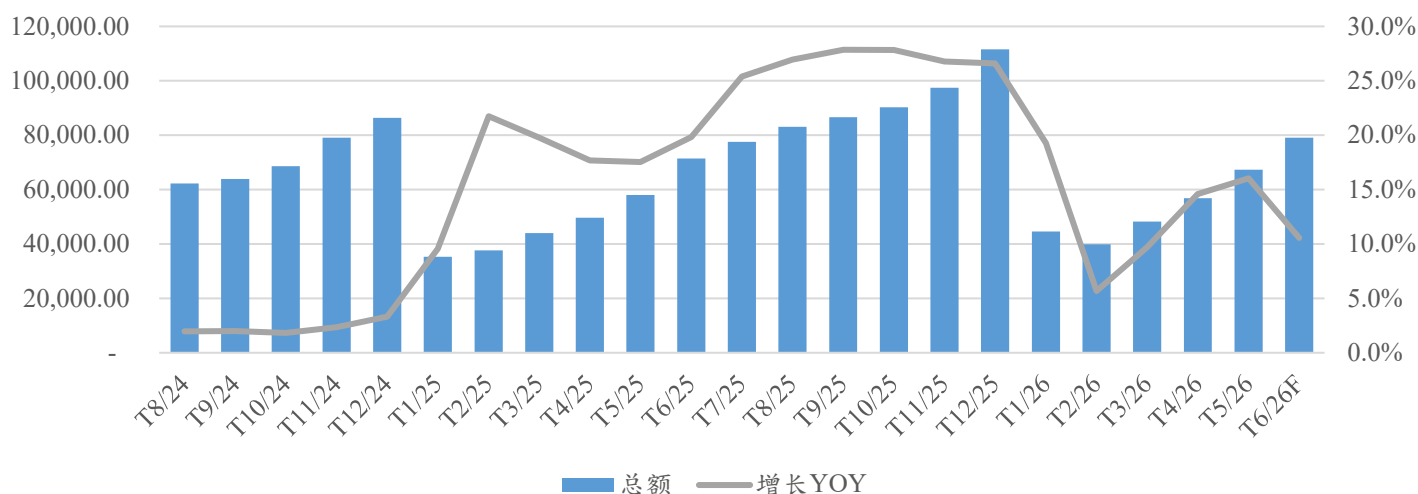
2026 年前 6 個月，越南對外投資方面共有 94 個項目獲得新投資許可，越方投資總額達 8.203 億美元，年增 2.3 倍；另有 15 個項目進行增資，追加投資額為 3.889 萬美元，增加三倍。累計來看，越南對外投資總額達 12.1 億美元，較去年同期成長 2.5 倍。



數據來源：統計總局

f. 公共投資進度放緩

國家預算投資資金到位狀況

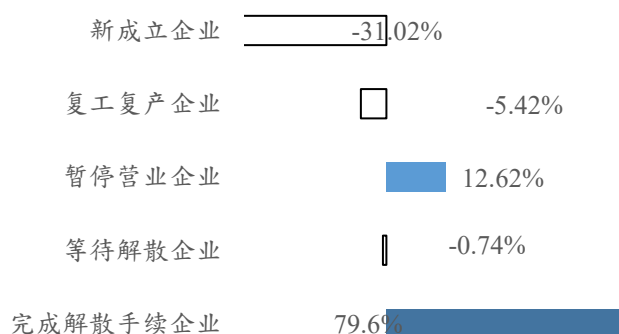


數據來源：統計總局

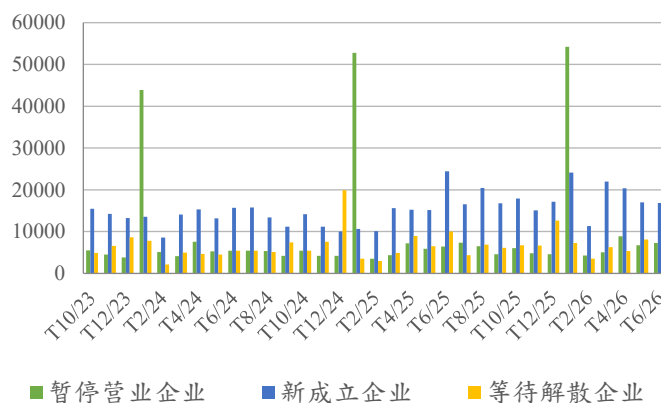
2026 年 6 月，國家預算資金實際到位投資額預計超過 79 兆越盾，較去年同期成長 10.6%。累計 2026 年前 6 個月國家預算資金到位投資額預計達 336 兆越盾，為全年計畫的 33.3%，年增 13.5%。

g. 新設立企業數量較去年同期下降

企業6月註冊狀況(YOY)



企業每月註冊狀況

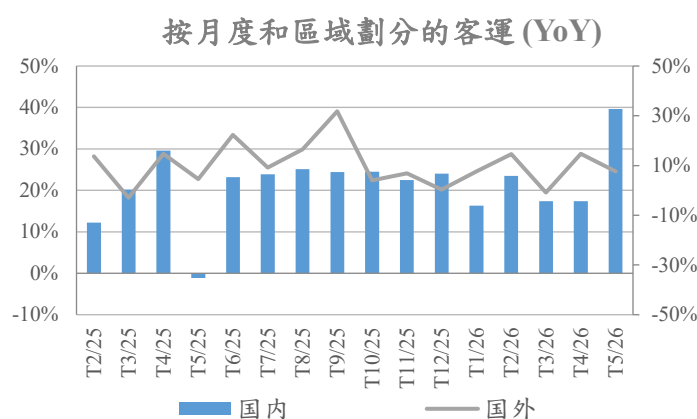
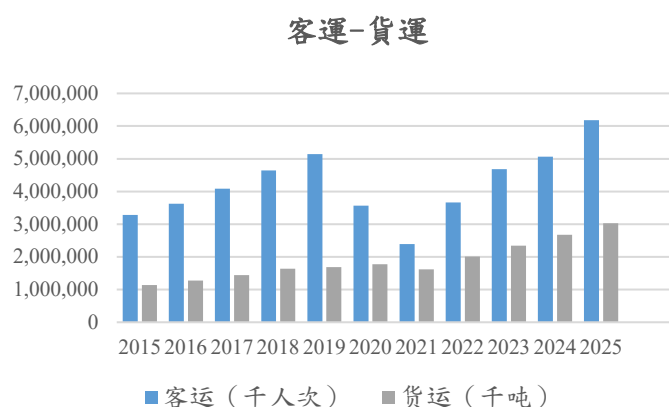


數據來源：統計總局

2026 年 6 月，全國新設企業約 1.68 萬家，季減 1.1%，年減 31.0%；1.36 萬家企業復工復產，季增 49.5%，年減 5.4%；有 7245 家企業登記暫時停業，季成長 7.4%，年增 12.6%；9,989 家企業暫停營運以待辦理解散手續，較上季成長 23.6%，年減 0.7%；4959 家企業完成解散程序，季增 29.4%，年增 79.6%。

2026 年前 6 個月，全國新設立及復工復產企業共 16.98 萬家，年增 11.2%；月均約 283 萬家企業新設立及復工復產企業。同時，退出市場的企業數量為 15.11 萬家，較去年成長 18.8%；月均約 2.52 萬家企業退出市場。

h. 6 月份客運量年增幅有所回落



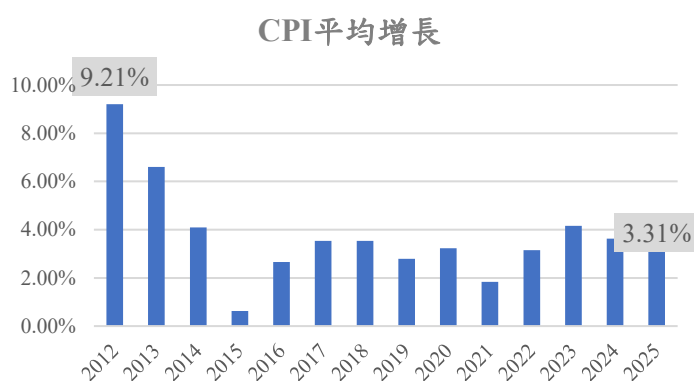
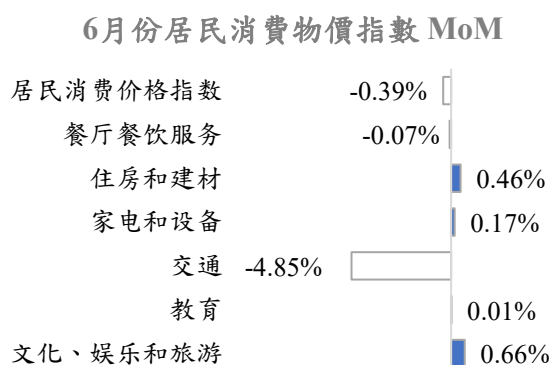
數據來源：統計總局

客運：2026 年 6 月客運量預計達 6.189 億人次，年增 17.4%；旅客週轉量達 294 億人公里，成長 10.0%。2026 年第二季度，客運量約 18.102 億人次，較去年同期成長 23.2%；旅客週轉量達 860 億人公里，較去年同期成長 12.6%。累計 2026 年上半年，客運量預計達 34.031 億人次，年增 18.8%；旅客週轉量達 1,707 億人公里，成長 12.2%。

貨運：2026 年 6 月貨運量預計達 2.721 億噸，年增 13.2%；貨物週轉量達 557 億噸公里，成長 6.0%。2026 年第二季度，貨運量預計達 8.106 億噸，年增 12.1%；貨物週轉量達 1,663 億噸公里，成長 9.9%。2026 年前 6 個月，貨運量累計約 16.194 億噸，較去年同期成長 13.2%；貨物週轉量達 3,212 億噸公里，較去年同期成長 10.0%。

國際旅遊：2026 年 6 月赴越南國際旅客約 168 萬人次，季減 5.7%，較去年同期成長 14.7%，第二季預估達 549 萬人次，較去年同期成長 18.2%。2026 年前 6 個月，國際遊客總量累計達 1,230 萬人次，較去年同期成長 14.9%。

i. 政府及時推出調控措施，6 月居民消費價格降溫



數據來源：統計總局

2026 年 6 月居民消費物價指數 (CPI) 較上月上漲 0.39%，較 2025 年 12 月上漲 3.21%，較去年同期上漲 4.69%。2026 年前 6 個月，CPI 年增 4.38%，核心通膨上漲 4.12%。

2. 2026 年 6 月份越南貨幣政策

a. 美元指數出現企穩回升跡象，美元兌越盾匯率橫盤運行

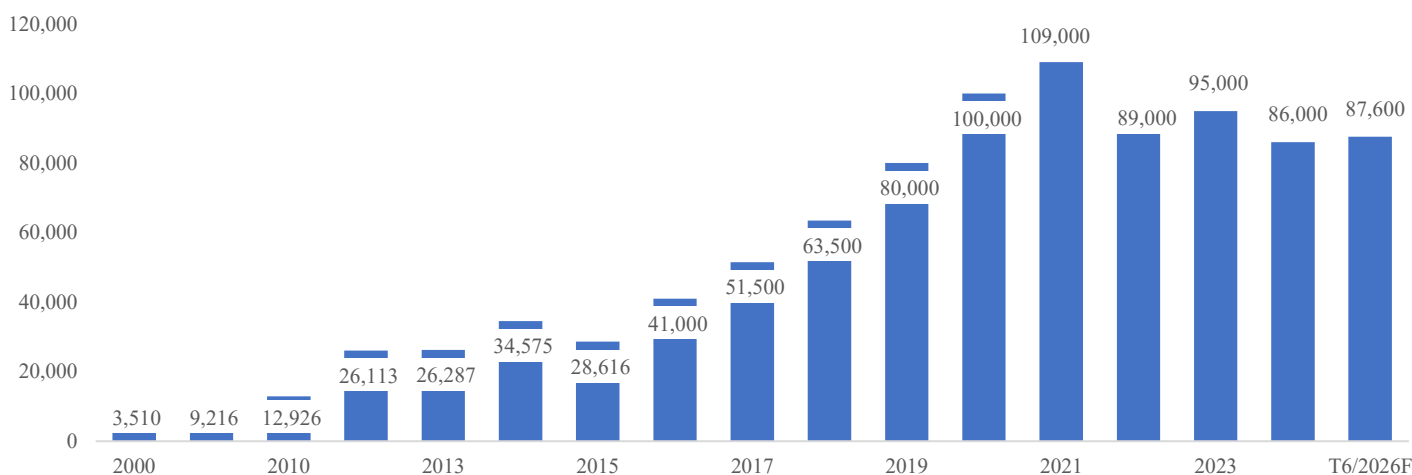
美元兌越盾匯率及美元指數



數據來源：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。繼 2026 年 3 月上漲後，2026 年 6 月越盾/美元匯率基本持平，僅季減 0.01%；同時，美元指數較上季明顯上漲 2.13%。預計 2026 年全年越盾/美元匯率較年初的累計升幅約為 2.5%-3.0%，匯率壓力整體仍保持可控。

外匯儲備 (百萬美元)

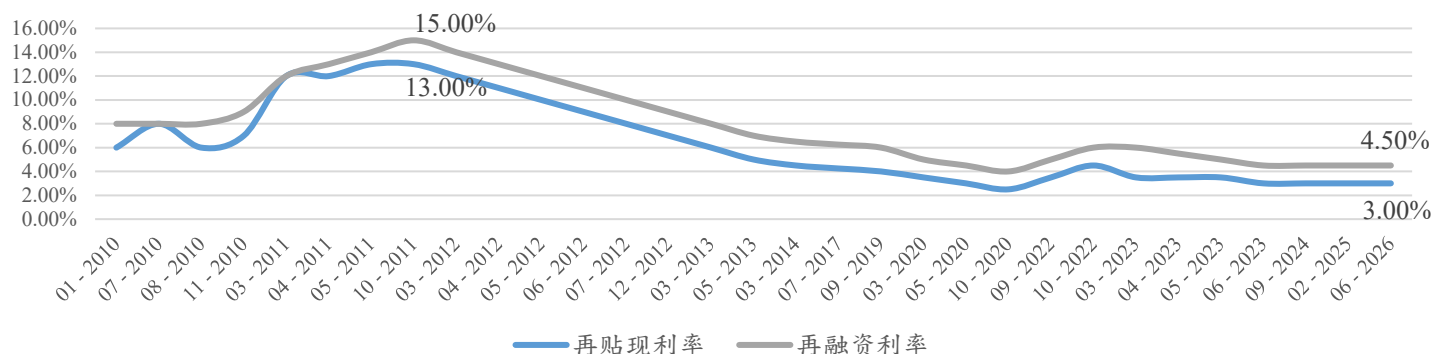


數據來源：CSI 整理

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 800 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。根據越南國家銀行最新公佈的數據，目前越南外匯存底規模已恢復至約 876 億美元。

b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變

再融資利率和再貼現利率



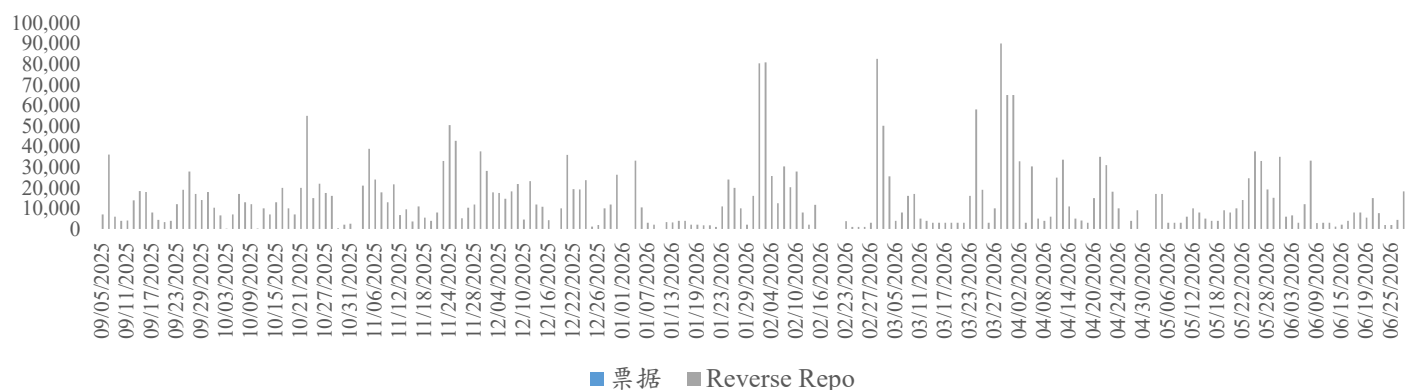
數據來源：SBV, CSI 整理

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，Kirin 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. 逆回購（Reverse Repo）持續大規模淨投放，以緩解流動性緊張局面

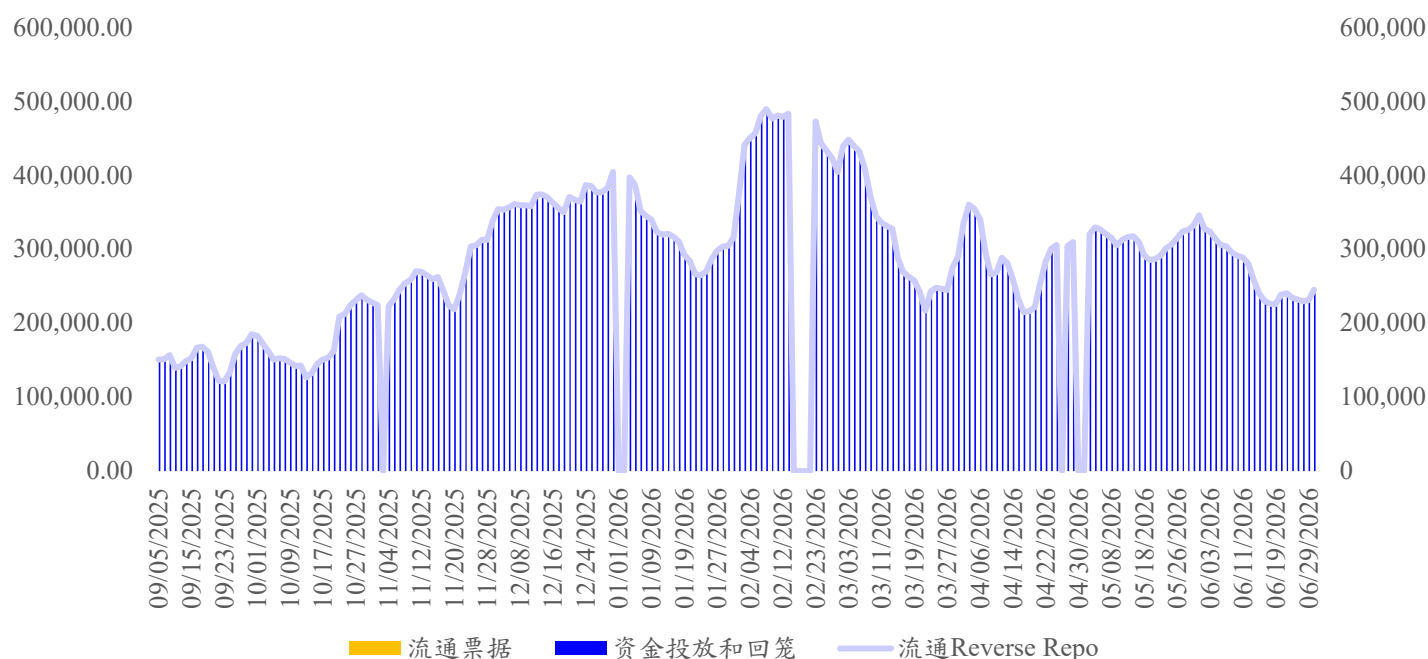
央行票據於 2025 年 6 月 24 日重新啟動發行，此後越南國家銀行（SBV）持續透過公開市場操作維持較強力度的淨投放態勢，直至 2026 年 1 月。我們認為，該工具在商業銀行需要大規模資金以推動信貸擴張的背景下，發揮了及時補充短期資金來源的重要作用。此外，在越盾流動性階段性趨緊、部分商業銀行上調多個期限存款利率的情況下，SBV 在時隔 14 個月後首次將公開市場操作（OMO）利率由 4% 上調至 4.5%。同時，2026 年 3 月銀行間隔夜平均利率曾多次升至 10% 以上，促使越南國家銀行迅速透過 OMO 工具進行幹預，並藉助二級市場向系統注入大量越盾流動性。在流動性緊張局面持續的背景下，SBV 於 2026 年 6 月底進一步加強淨投放力度，向市場釋放更多資金支持。

公開市場



數據來源：SBV, CSI 整理

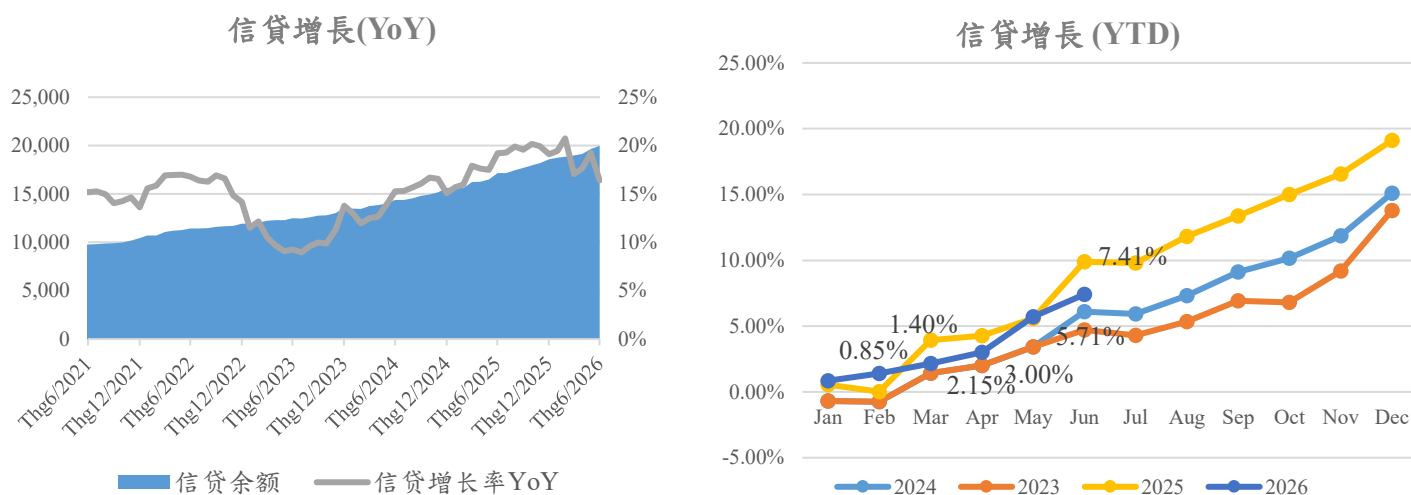
公開市場上的資金投放和回籠情況



數據來源：SBV, CSI 整理

截至 2026 年 6 月底，在公開市場逆回購淨投資規模達 245.403 兆越盾。

d. 信貸增速重回上升軌道，但成長節奏仍與宏觀調控目標保持一致

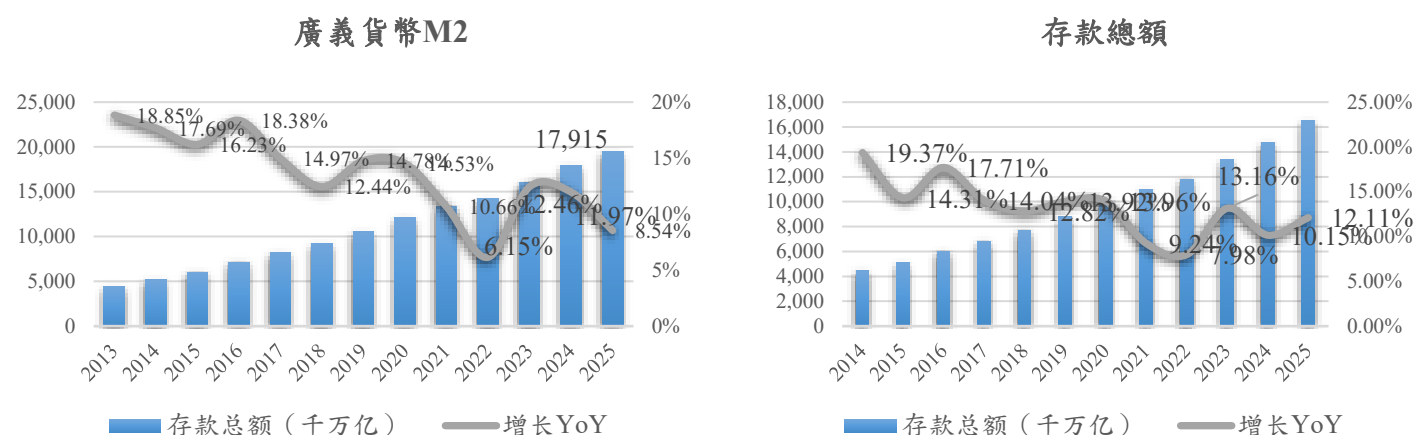


數據來源：SBV, CSI 整理

2025 年，經濟信貸總規模達 18.60 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。2026 年 6 月份，全市場信貸較 2025 年底成長 7.41%。

截至 2026 年 6 月 26 日，越南經濟信貸成長率較去年同期放緩。信貸餘額達 19.98 千萬億越盾，年增 16.40%。

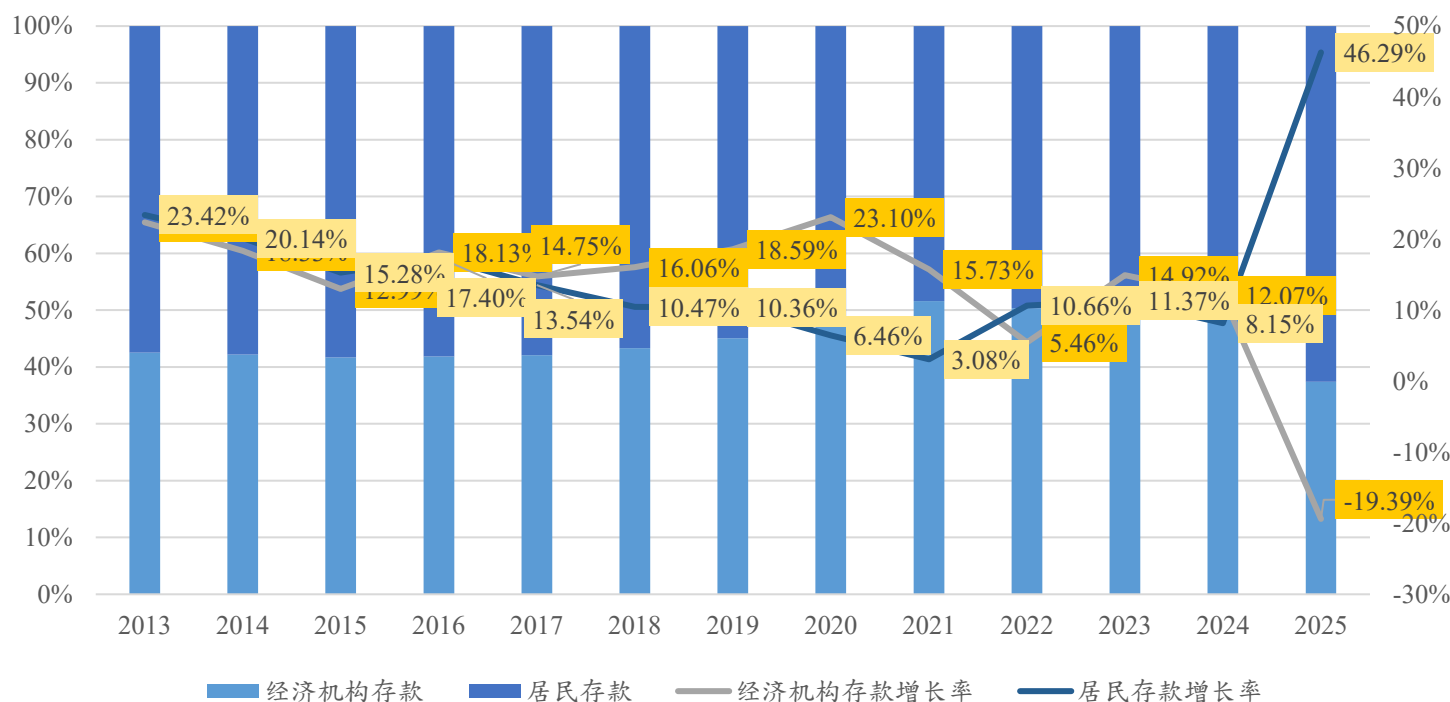
e. M2 貨幣供給成長放緩，但截至 2026 年 4 月存款成長持續改善



數據來源: 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 2026 年 3 月底，全系統存款餘額達 16.58 千兆越盾，較去年同期成長 10.58%。值得關注的是，居民存款與經濟組織存款之間的成長差距呈現擴大趨勢。其中，居民部門存款自 2025 年底以來大幅加速成長，年增率升至 43.49%；而經濟組織存款增速則顯著放緩，年增幅降至 19.22%以下。

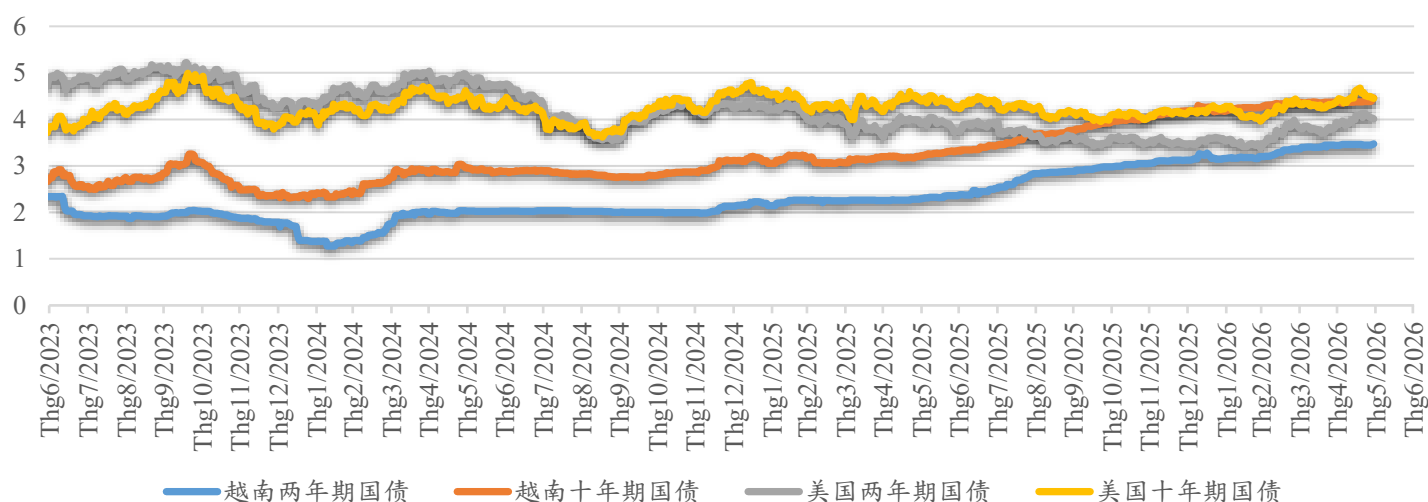
經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



數據來源: SBV, CSI 整理

f. 美元與越盾 2 年及 10 年期公債殖利率走勢分化

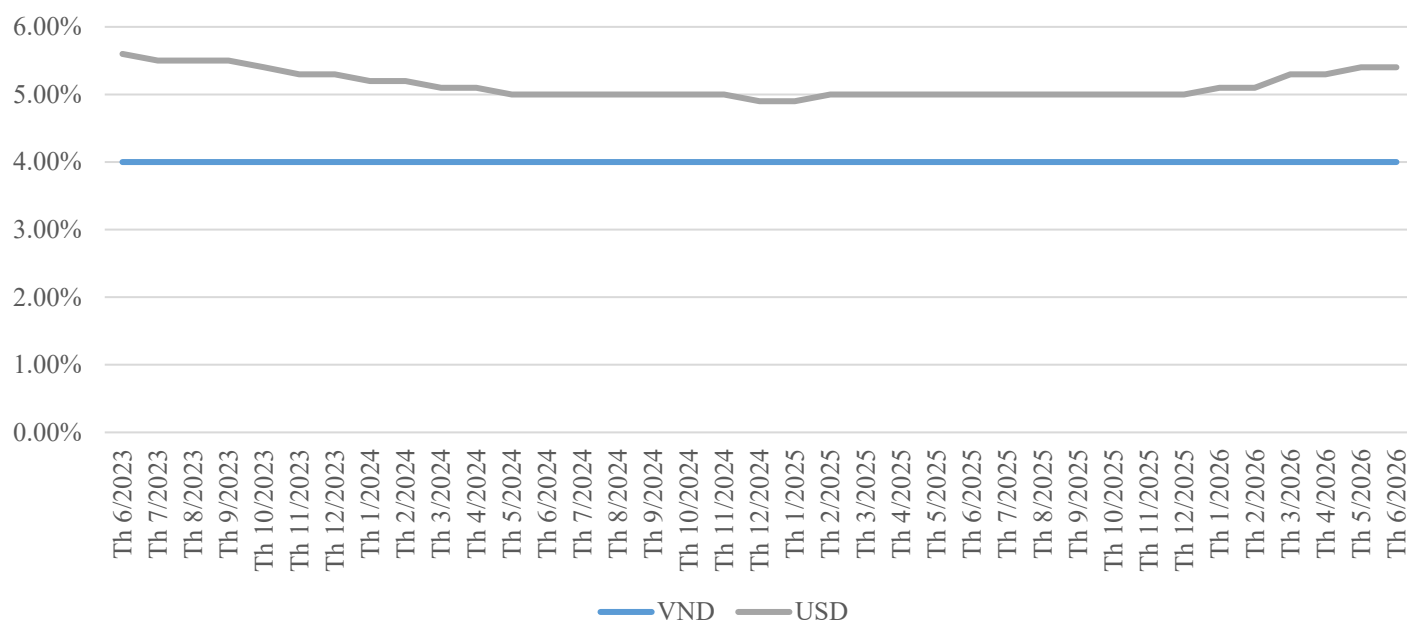
國債收益率 (%)



數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

2026 年 6 月，美元和越盾公債殖利率呈現分化走勢。截至 6 月底，2 年期方面，越南公債殖利率較月初上升 0.094 個百分點至 3.567%；美國公債殖利率上升 0.125 個百分點至 4.139%。10 年期方面，越南公債殖利率較月初上升 0.065 個百分點至 4.523%；而美國公債殖利率則下降 0.031 個百分點至 4.422%。整體來看，越美兩國公債殖利率利差呈現明顯的期限特徵，2 年期殖利率利差顯著高於 10 年期殖利率利差。此外，越南國家銀行（SBV）短期政策利率與美元利率之間的利差較 2024 年 4 月小幅擴大，截至 2026 年 6 月，越盾與美元短期利率利差約為 1.3%。

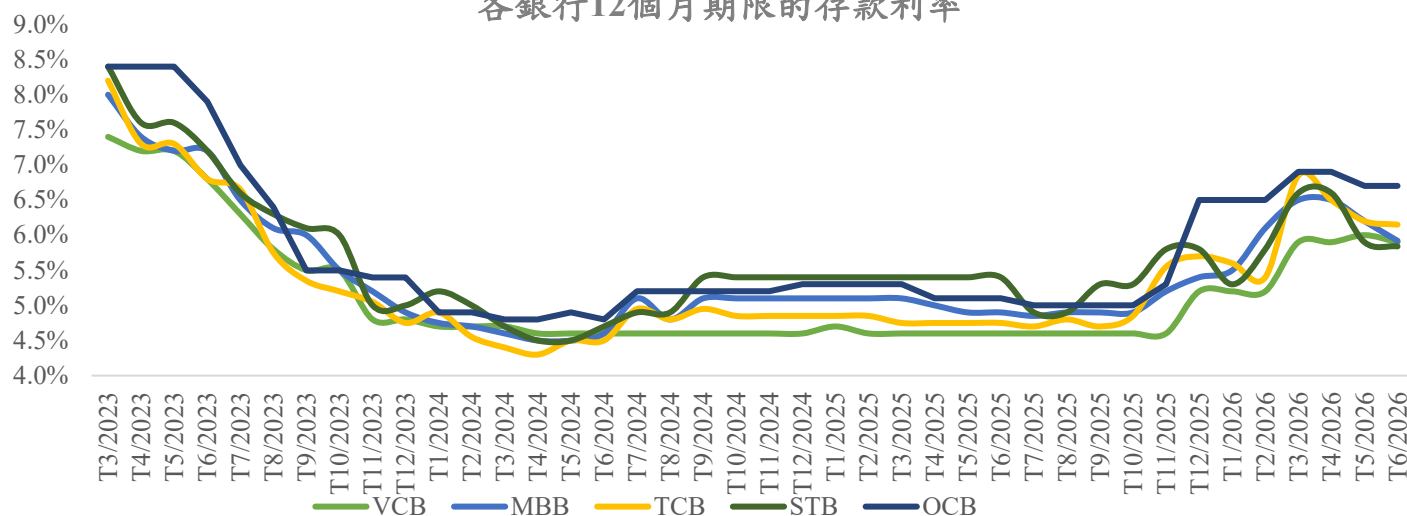
國家商業銀行越盾與美元短期貸款利率



數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

g. 6 月銀行存款利率基本持穩

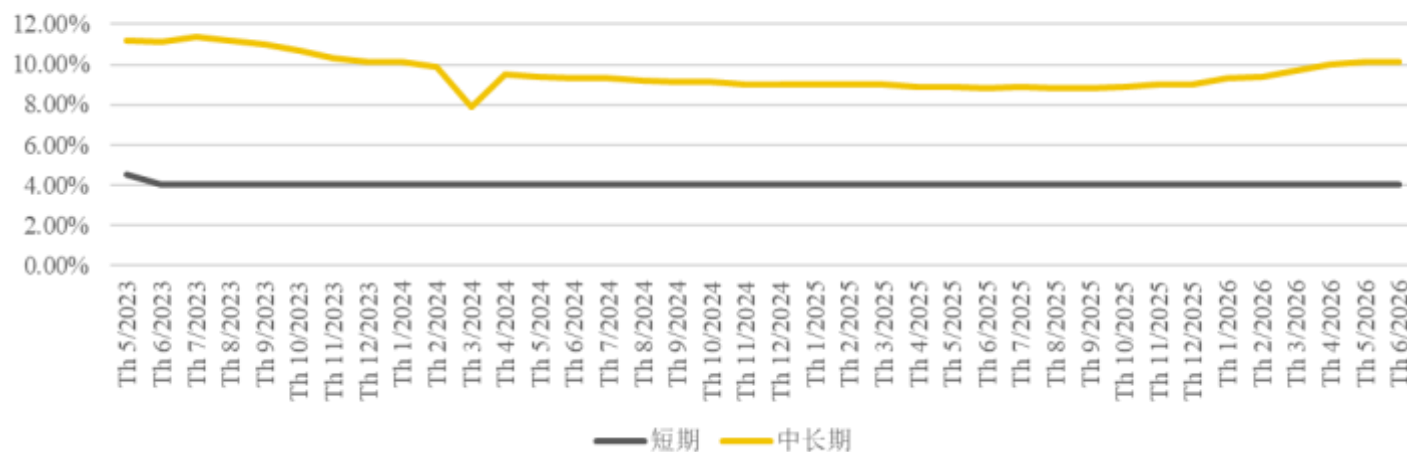
各銀行12個月期限的存款利率



數據來源: 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，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 5 月，在經歷一輪強勁上漲後，存款利率逐步穩定，12 個月期平均存款利率維持在 5.9%至 6.9%區間，不同銀行之間的差異主要取決於其資產規模及市場份額。目前，該利率水準已明顯高於過去 20 年的歷史低點區間（約 4.5-5%之間）。

國家商業銀行普通生產經營貸款利率



數據來源: 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 2026 年後，該利率水準截至 4 月底為 10.0%，較年初水準小幅成長 1.0%。

恒利服務集團簡介

恒利服務集團不斷創新，整合，致力於發展一站式服務，其最終目的在於成為企業最佳的後勤夥伴，為企業建造通往目的地的道路，橋樑，協助客戶縱橫商場，開創新局。

發展歷程



有鑒於越南證券市場蓬勃發展，恒利房地產與商業有限公司於 2021 年 4 月增加證券投資顧問項目，並更名為恒利房地產與證券有限公司，主要提供證券相關資訊，以助各界商友投資越南證券市場。

胡志明市辦公室

📍 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



河內辦公室

📍 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



廣州辦公室

📍 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



免責聲明

本報告由 CSI SECURITIES 授權恒利房地產與證券有限公司發行，版權屬 CSI 所有。本報告內容僅供參考，恒利房地產與證券有限公司對內容的準確性及完整性不做任何保證或承諾，對於因內容而導致機構或個人發生直接或間接的損失，恒利房地產與證券有限公司亦不承擔任何責任。