



2026 年 4 月與前 4 個月 越南宏觀經濟亮點

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 4 月份越南宏觀經濟概況	3
a. 2026 年第一季國內生產毛額（GDP）成長速度創 15 年來同期新高	3
b. 商品零售及服务业 4 月份保持增长势头	4
c. 工業生產重回成長軌道，PMI 維持在 50 點以上	4
d. 全國連續第 5 個月出現貿易逆差，4 月逆差額創紀錄	5
e. FDI 注册与实际到位资金维持同比温和增长势头	5
f. 公共投资资金拨付进度回升，全年计划持续稳步推进	6
g. 2026 年 4 月新设企业数量维持增长势头	6
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	7
i. 房屋及建築材料價格指數呈現強勁上漲趨勢	7
2. 2026 年 4 月份越南貨幣政策	8
a. 儘管美元指數出現降溫跡象，美元兌越盾匯率仍在高位橫盤運行	8
b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變	9
c. 2026 年 3 月大規模逆回購淨投放，旨在緩解流動性短缺	9
d. 各銀行存款壓力加大，信貸增速逐步放缓	10
e. 廣義貨幣 M2 與存款較去年同期大幅成長	11
f. 越美兩國公債的殖利率利差在不同期限上呈現分化趨勢	12
g. 經歷一輪強勁上漲之後，銀行存款利率 2026 年 4 月重新出現降溫跡象	13

2026 年 4 月與前 4 個月越南宏觀經濟亮點

2026 年 4 月與前四個月，越南經濟社會延續穩中向好的發展態勢。儘管中東局勢升級對全球能源供應造成擾動，並對國內生產經營活動帶來一定壓力，但宏觀基本面仍保持韌性：製造業採購經理指數（PMI）錄得 50.5，已連續九個月維持在 50 點區間之上，居民消費價格指數（CPI）呈現溫和上行趨勢。年初前四個月，進出口總額年增 26.7%；外商直接投資（FDI）註冊資金達 182.4 億美元，年增 32%，成為突出亮點，進一步印證越南對全球大型企業的吸引力持續增強。

2026 年 4 月越南宏觀經濟亮點：

- **2026 年第一季國內生產毛額（GDP）成長速度創 15 年來同期新高：**2026 年第一季國內生產毛額（GDP）預計年增 7.83%，為 2011 年以來歷年第一季最高水準。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 4 月份維持成長動能：**以現價計算，2026 年 4 月商品零售總額及消費服務收入預計達 646.3 兆越盾，較去年同期成長 12.1%。累計來看，2026 年前 4 個月商品零售總額及消費服務收入約 2,546.6 兆越盾，較去年同期成長 11.1%；若剔除價格因素，實際成長約 6.3%。
- **工業生產重回成長軌道，PMI 維持在 50 點以上：**2026 年 4 月工業生產指數（IIP）預計季增 3.0%，年增 9.0%；PMI 連續 10 個月維持在 50 點以上。
- **全國連續第 5 個月出現貿易逆差，4 月逆差額創紀錄：**2026 年 4 月，貨物進出口總額達 943.2 億美元，季增 0.8%，年增 26.7%。2026 年前 4 個月，貨物進出口總額達 3,441.7 億美元，年增 24.2%，其中出口成長 19.7%，進口成長 28.7%；貿易差額錄得逆差 71.1 億美元。
- **FDI 註冊與實際到位資金維持年比溫和成長動能：**截至 2026 年 4 月末，新批註冊、追加投資及外資出資購股合計達 182.4 億美元，較去年同期成長 32.0%；同期外商直接投資實際到位資金約為 74 億美元，較去年同期成長 9.8%。
- **4 月新設企業數量維持成長動能：**2026 年 4 月，全國新設立企業約 2.04 萬家，較去年同期成長 33.9%。2026 年前 4 個月，全國新設立及恢復經營企業數量達 11.94 萬家，較去年同期成長 32.8%。
- **房屋及建築材料物價指數呈現強勁上漲趨勢：**2026 年 4 月居民消費物價指數（CPI）較上月上漲 0.84%，較 2025 年 12 月上漲 3.31%，較去年同期上漲 5.46%。2026 年前 4 個月，CPI 年增 3.99%，核心通膨上漲 3.89%。
- **貨幣：**預期執行利率維持不變，並配合財政政策共同發力，以支持經濟成長。
- **利率：**4 月銀行存款利率趨於穩定。
- **信貸：**在銀行資金來源不足的背景，信貸成長放緩。
- **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，然而淨投放力道在 4 月底逐步縮小。

越南宏觀經濟更新及預測

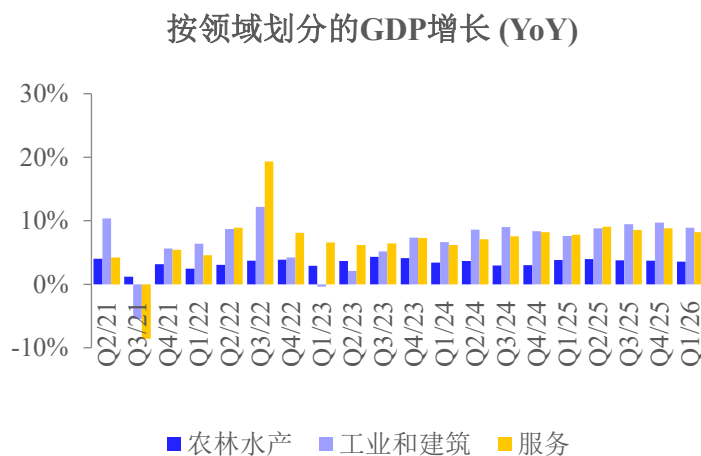
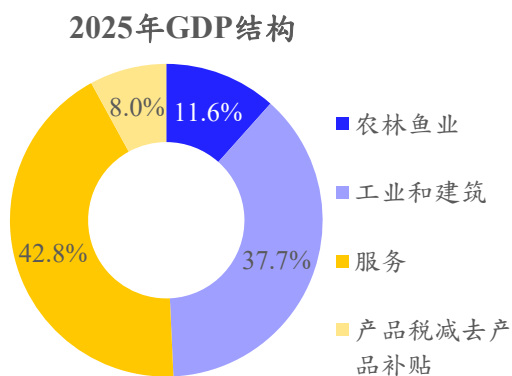
1. 2026 年 4 月份越南宏觀經濟概況

a. 2026 年第一季國內生產毛額 (GDP) 成長速度創 15 年來同期新高

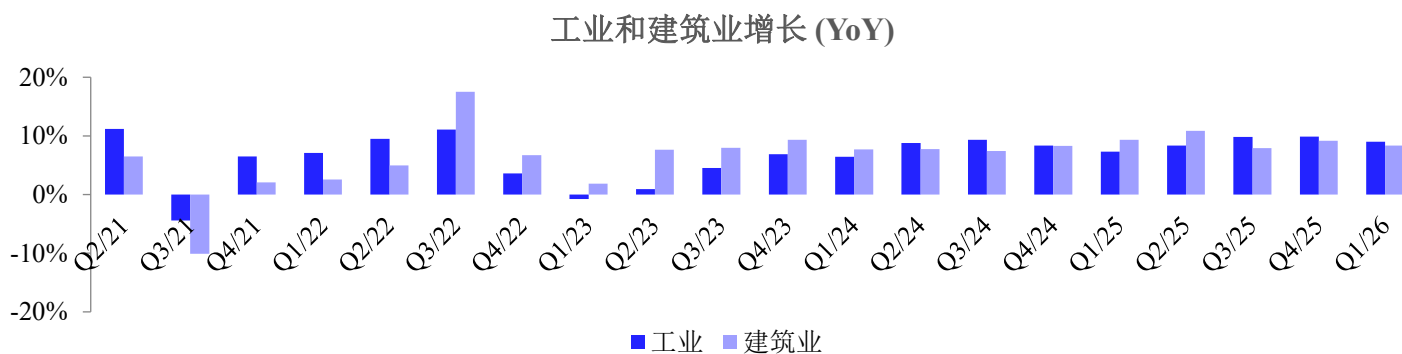
2026 年第一季國內生產毛額 (GDP) 預計將年增 7.83% (2025 年第一季為 7.07%)，儘管面臨國內外多重挑戰，仍創下自 2011 年以來的同期最高增速。分產業看，農林水產業成長 3.58%，對經濟增加價值成長的貢獻率為 5.60%；工業及建築業成長 8.92%，貢獻 44.08%；服務業成長 8.18%，貢獻 50.32%。



資料來源：統計總局



資料來源：統計總局



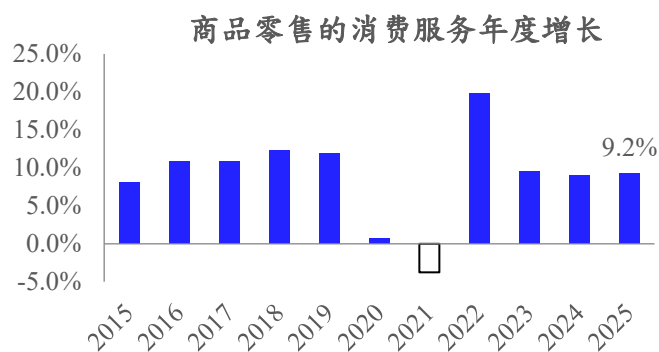
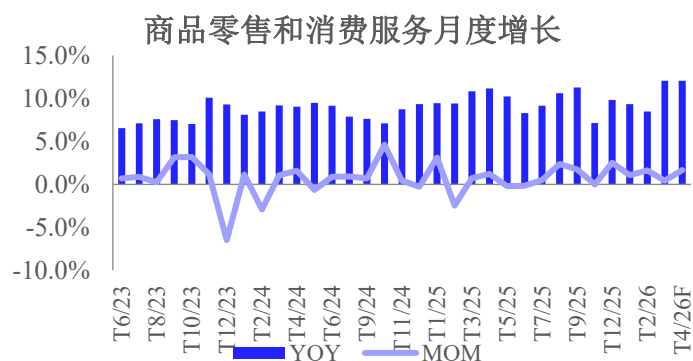
資料來源：統計總局



從經濟結構來看，2026 年第一季農林水產業佔 10.89%，工業和建築業佔比 37.15%，服務業佔 43.45%，產品稅減去產品補貼佔 8.51%。

從 GDP 使用方面來看，2026 年第一季最終消費較 2025 年成長 8.45%；資產累積成長 7.18%；貨物及服務出口成長 19.85%；貨物及服務進口成長 24.27%。

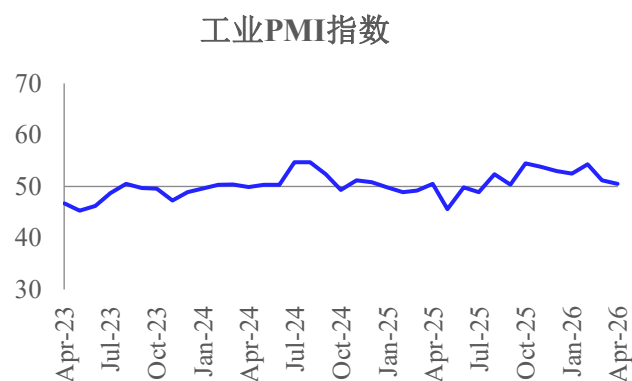
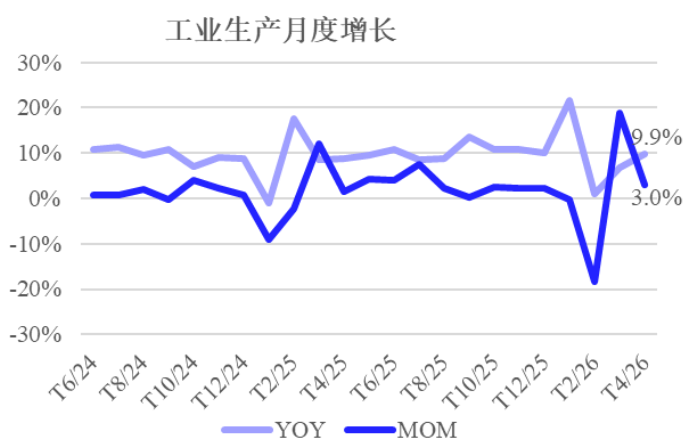
b. 商品零售及服务业 4 月份保持增长势头



資料來源：統計總局

以現價計算，2026 年 4 月商品零售總額及消費服務收入預計達 646.3 兆越盾，較去年同期成長 12.1%。2026 年前 4 個月，商品零售總額及消費服務收入累計約 2,546.6 兆越盾，較去年同期成長 11.1%；若剔除價格因素，實際成長 6.3%。

c. 工業生產重回成長軌道，PMI 維持在 50 點以上

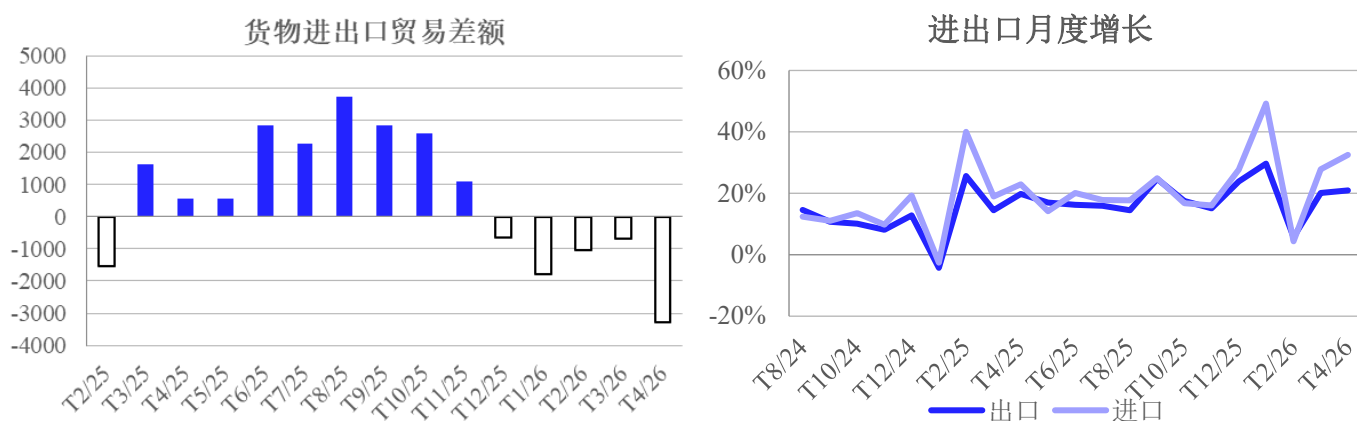


資料來源：統計總局

- 2026 年 3 月份工業生產指數 (IIP) 預計季增 3.0%，年增 9.9%。2026 年前 4 個月預計 IIP 年增 9.2%；其中，加工製造業成長 9.9%，拉動整體成長 7.8 個百分點；電力生產與分配成長 7.5%，貢獻 0.7 個百分點；供水及廢棄物、污水處理產業成長 7.4%，貢獻 0.1 個百分點；礦業成長 4.0%，0.6 個百分點。

2026 年 4 月 PMI 回落至 50.5，主要由於通膨壓力及中東衝突使得投入成本大幅上升至 15 年以來最高水平，新訂單增長時隔 8 個月首席減速，同時由於商業信心暴跌，許多企業被迫裁員。

d. 全國連續第 5 個月出現貿易逆差，4 月逆差額創紀錄



資料來源：統計總局

貨物出口： 2026 年 4 月貨物出口額達 455.2 億美元，較上季下降 2.0%%，較去年同期成長 21%。2026 年前 4 個月，貨物出口額達 1,685.3 億美元，年增 19.7%。其中，國內經濟部門出口 336.5 億美元，年增 0.4%%，占出口總額的 20.0%；外資企業部門（含原油）出口 1,348.8 億美元，較去年同期成長 25.8%，佔 80.0%。

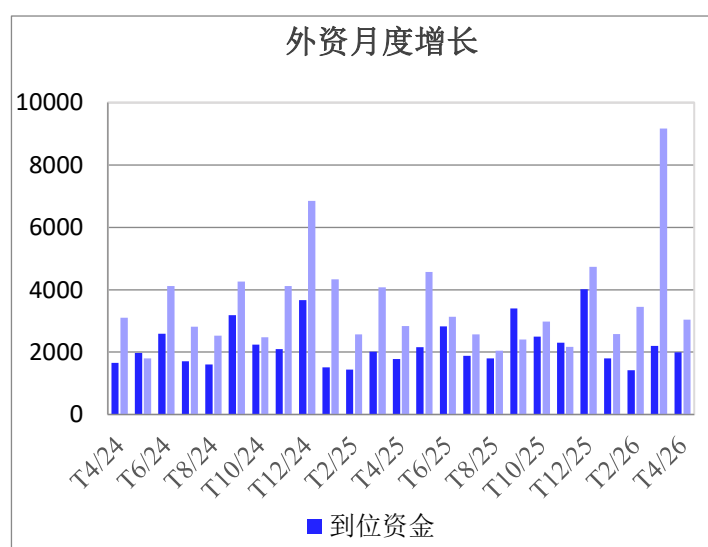
貨物進口： 2026 年 4 月貨物進口額達 488 億美元，較上季成長 3.6%，年增 32.5%。2026 年前 4 個月，貨物進口額達 1,756.4 億美元，較去年成長 28.7%；其中，國內經濟部門進口 492.7 億美元，較去年成長 20.4%；外資企業部門進口 1,263.7 億美元，較去年同期成長 32.3%。

貿易收支： 2026 年 4 月貿易逆差 32.8 億美元。2026 年千 4 個月，貨物貿易逆差 71.1 億美元（去年同期為順差 43 億美元）。其中，國內經濟部門逆差 156.1 億美元；外資企業部門（含原油）實現順差 85 億美元。

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，越南吸引外資總註冊規模（包括新批項目、增資項目及外資出資購股）達 182.4 億美元，較去年同期成長 32.0%。2026 年前 4 個月外商直接投資實質到位資金預計為 74 億美元，年增 9.8%。

2026 年千 4 個月，越南對外投資方面共有 74 個項目獲得新投資許可，越方投資總額達 6.911 億美元，年增 2.6 倍；另有 4 個項目進行增資，追加投資額為 2280 萬美元，年減 43.2。累計來看（含新批及增資項目），越南對外投資總額達 7.139 億美元，較去年成長 2.3 倍。



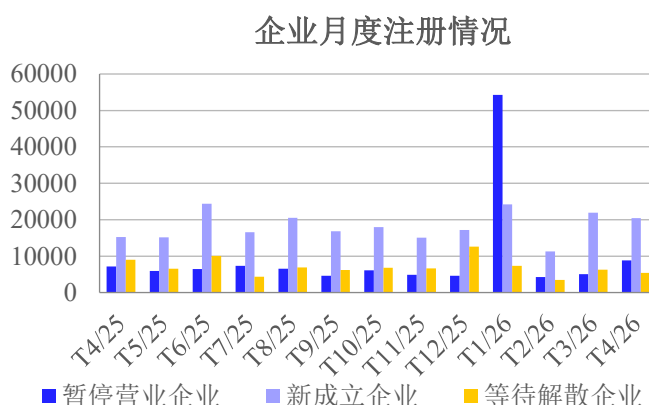
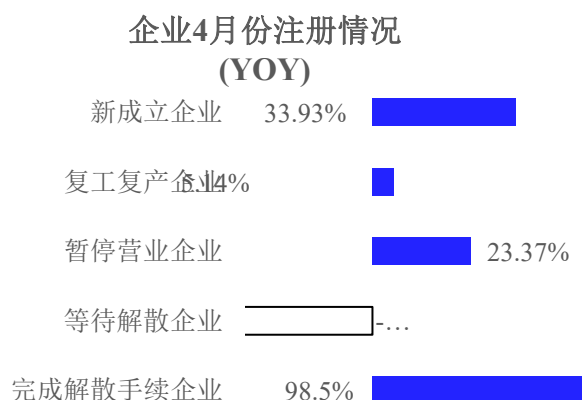
f. 公共投资资金拨付进度回升，全年计划持续稳步推进



資料來源：統計總局

2026 年 4 月，國家預算資金實際到位投資額預計達 54.8 兆越盾，年增 8.2%。累計 2026 年前 4 個月國家預算資金到位投資額預計達 187.1 兆越盾，為全年計畫的 19.7%，年增 10.4%（2025 年為 16.7% 及成長 20.5%）。

g. 2026 年 4 月新设企业数量维持增长势头



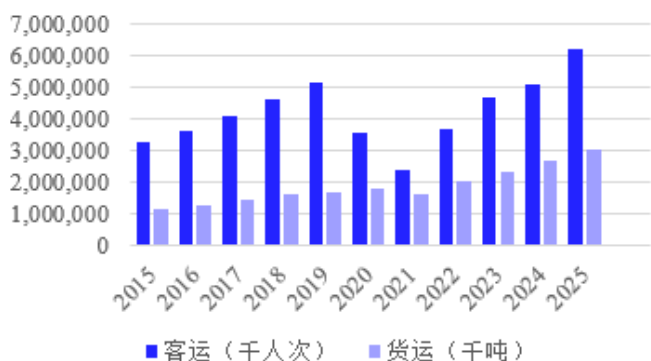
数据来源：统计总局

2026 年 4 月，全國新設企業約 2.04 萬家，較上季下降 7.1%，較去年成長 33.9%；近 9,500 家企業恢復經營，季增 19.8%，較去年成長 5.1%；有 8863 家企業登記暫時停業，較上季成長 75.2%，年增 23.4%；5,388 家企業暫停營運以待辦理解散手續，較上季下降 14.5%，年減 40.1%；3,473 家企業完成解散程序，季減 9.0%，年增 98.5%。

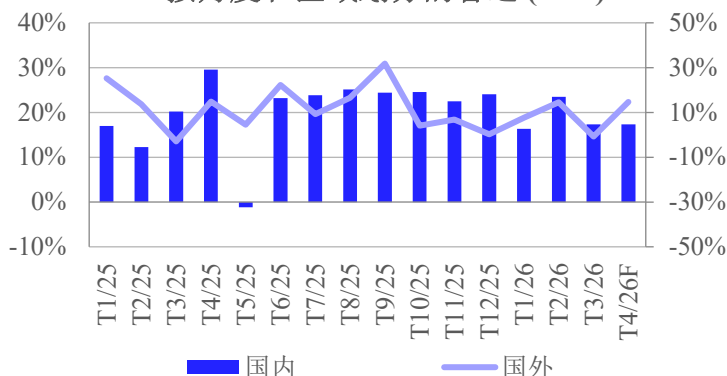
2026 年前 4 個月，全國新設立及恢復經營企業共 11.94 萬家，較去年同期成長 32.8%；月均約 2.99 萬家企業進入或重返市場。同時，退出市場企業數為 10.89 萬家，年增 12.8%；月均約 2.72 萬家企業退出市場。2026 年前 4 個月新增註冊資本總額超過 1.9 千兆越盾，較去年同期成長 4.2%。

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

客运-货运



按月度 and 区域划分的客运 (YoY)



資料來源：統計總局

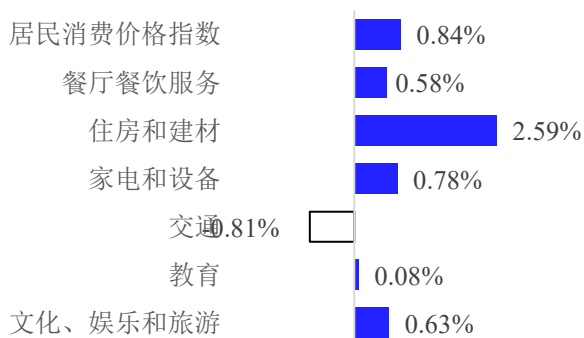
客運： 2026 年 4 月客運量預計達 5.095 億人次，季增 5.6%；旅客週轉量達 284 億人公里，較去年同期成長 4.8%。2026 年前 4 個月，客運量累計約 21.023 億人次，較去年同期成長 15.0%；旅客週轉量達 1,132 億人公里，較去年同期成長 12.7%。

貨運： 2026 年 4 月貨運量預計達 2.742 億噸，季增 1.4%；貨物週轉量達 533 億噸公里，成長 2.3%。2026 年前 4 個月，貨運量累計約 10.829 億噸，較去年同期成長 14.2%；貨物週轉量達 2,082 億噸公里，較去年同期成長 10.2%。

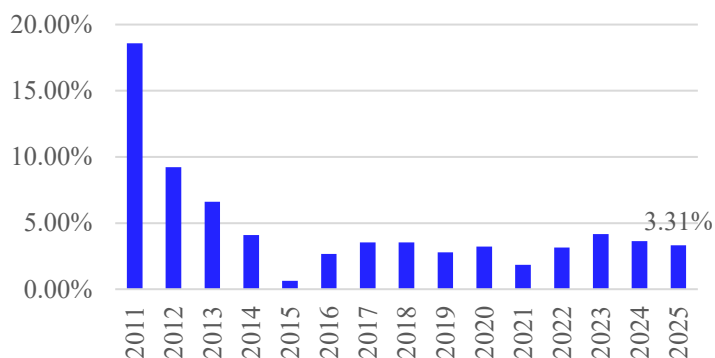
國際遊客： 2026 年 4 月赴越南國際遊客約 203 萬人次，較去年同期成長 22.8%。2026 年前 4 個月，國際遊客總量達 880 萬人次，較去年同期成長 14.6%，為歷年前個月最高水準。

i. 房屋及建築材料價格指數呈現強勁上漲趨勢

4 月份居民消费价格指数 MoM



CPI 平均增长率

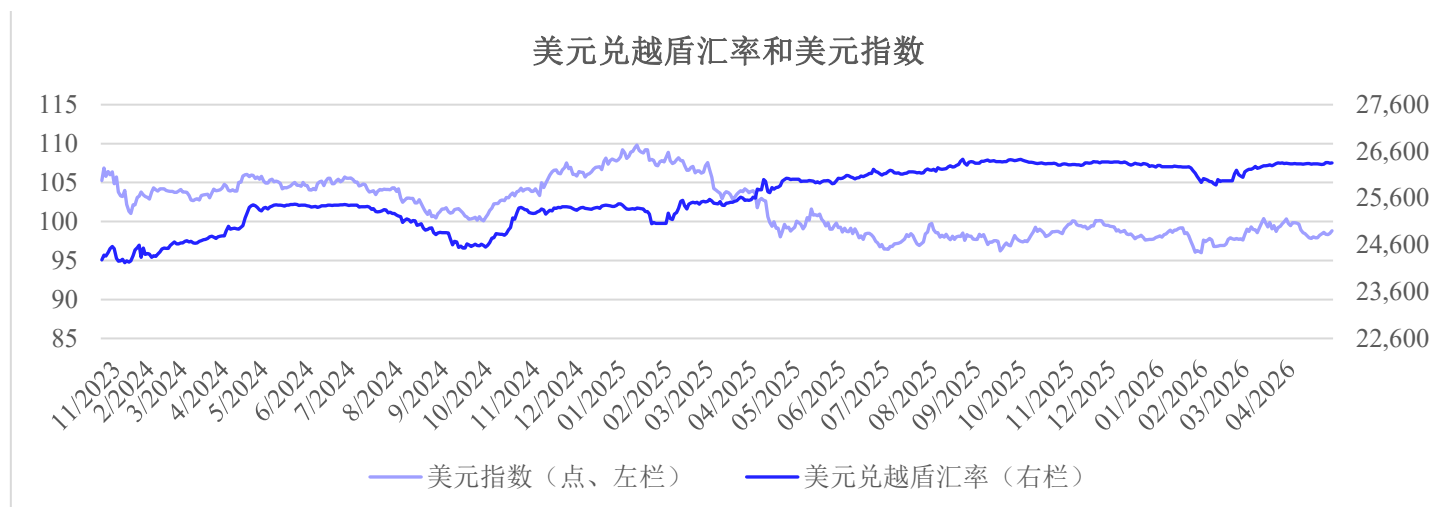


資料來源：統計總局

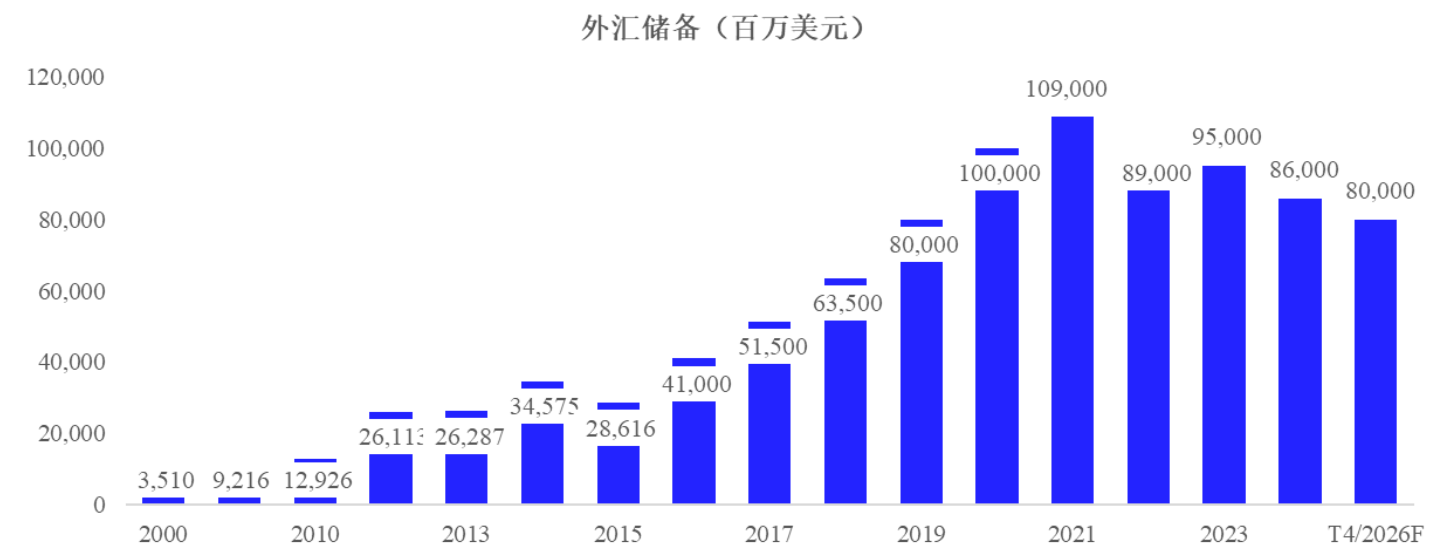
2026 年 4 月份居民消費物價指數 (CPI) 較上月上漲 0.84%，較 2025 年 12 月上漲 3.31%，較去年同期上漲 5.46%。2026 年前 4 個月，CPI 年增 3.99%，核心通膨上漲 3.89%。

2. 2026 年 4 月份越南貨幣政策

a. 儘管美元指數出現降溫跡象，美元兌越盾匯率仍在高位橫盤運行

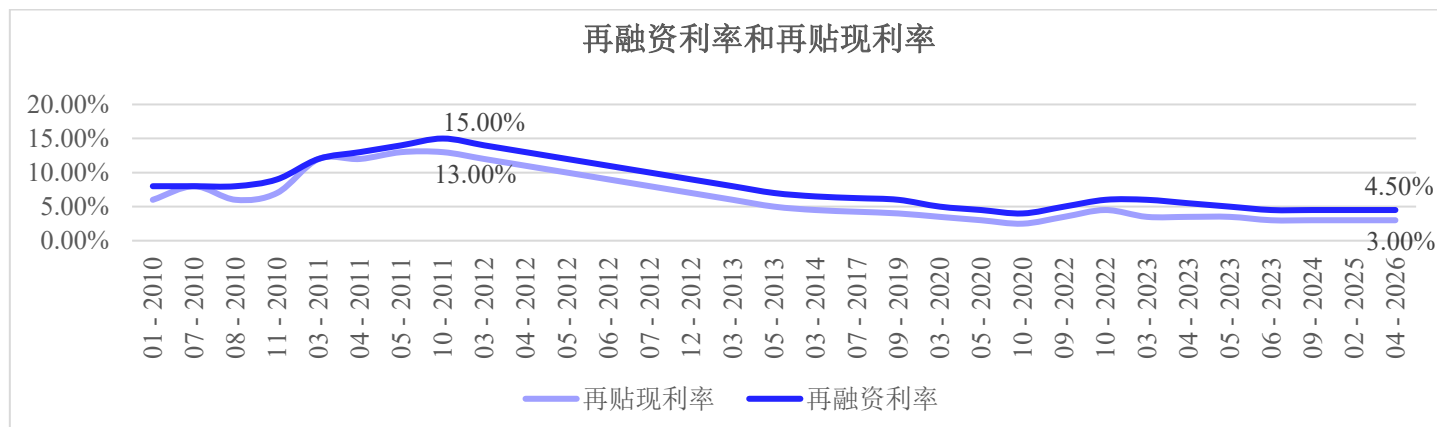


回顧 2024 年與 2025 年，匯率持續承壓。美元指數屢創新高，並於 2025 年中正式突破 26,000 越盾/美元的關卡。在美元指數走弱的背景下，越盾/美元匯率卻持續上行，成為對越南國家銀行宏觀調控政策造成較大壓力的重要因素之一。繼 2026 年 3 月上漲之後，2026 年 4 月匯率重新出現穩定且橫盤運轉的跡象，而同期美元指數則較上季下降 0.93%。根據此判斷，2026 年匯率壓力可望逐步緩解，全年較年初的波動幅度預計控制在 2.5%–3% 區間。



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。

b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變

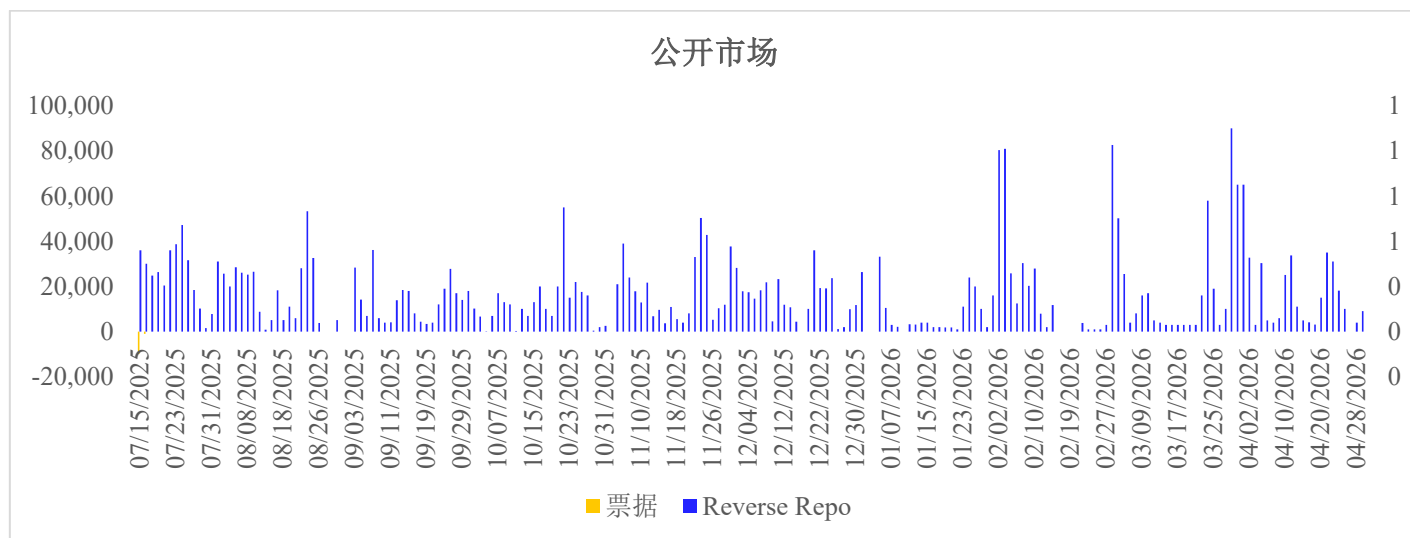


數據來源: SBV, CSI 整理

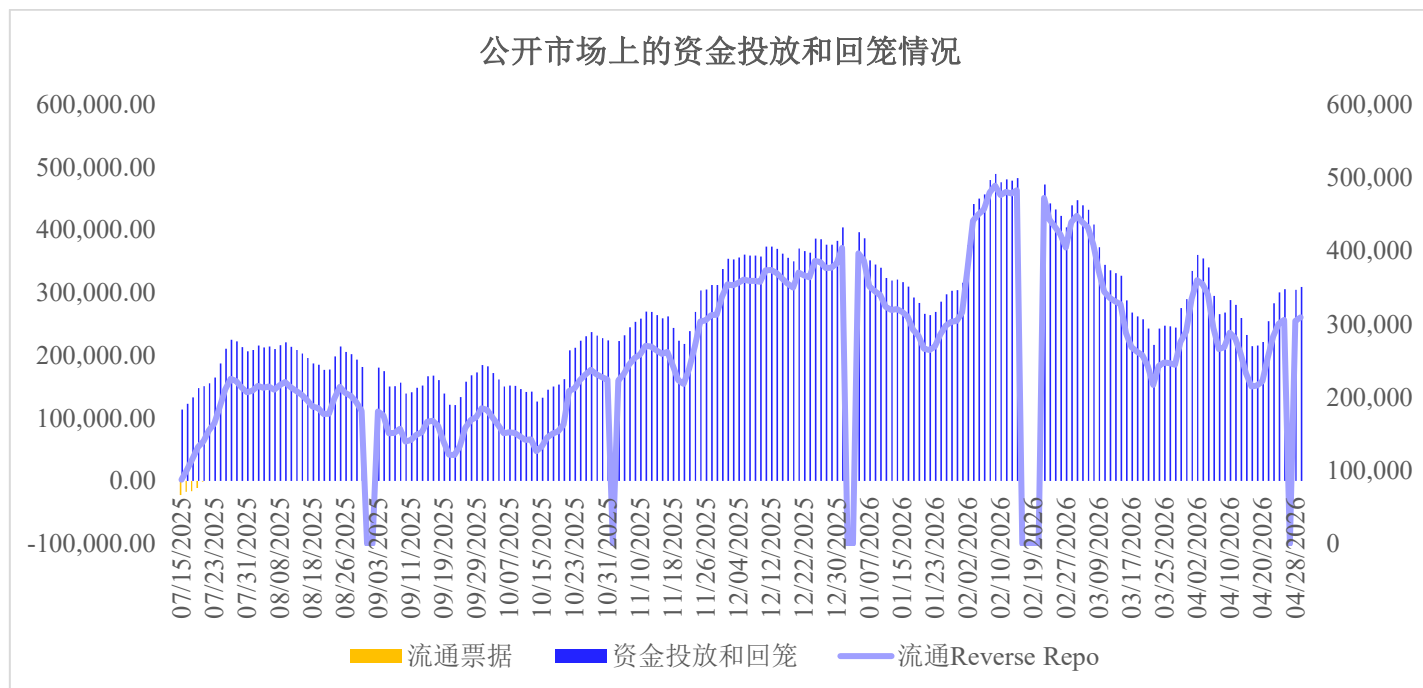
2025 年全年，越南國家銀行（SBV）持續將貨幣政策操作利率維持在低位穩定水準（再折現利率為 3.0%；再融資利率為 4.5%），以支持經濟成長。全年通膨率穩定在 3.3%，越盾貶值壓力在年末階段呈現緩解跡象，同時 2025 年全年 GDP 成長達 8.02%（高於多家大型機構先前預測），顯示 SBV 維持目前利率水準的政策決策具有合理性。基於上述因素，CSI 認為短期內難以出現足以促使 SBV 調整政策利率的關鍵變量，預計 3.00%–4.50% 的政策利率區間將維持至 2026 年底。

c. 2026 年 3 月大規模逆回購淨投放，旨在緩解流動性短缺

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。進入 4 月底後，淨投放規模開始逐步回落。



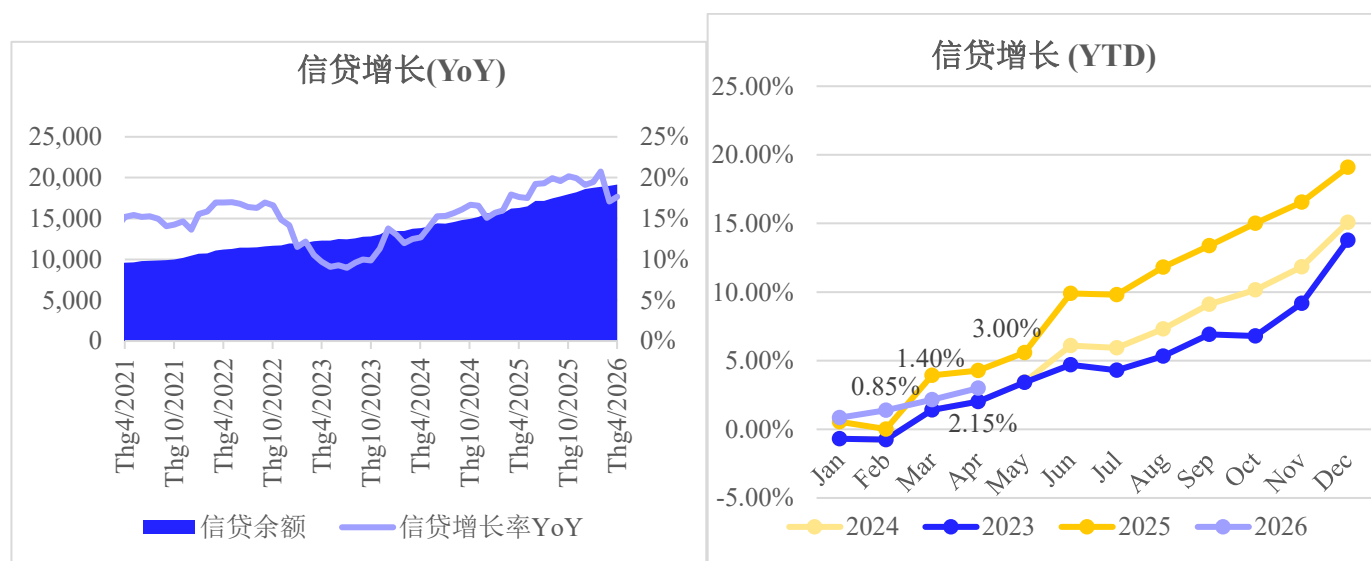
資料來源: SBV, CSI 整理



資料來源：SBV, CSI 整理

截至 2026 年 4 月底，在公開市場逆回購淨投資規模達 309.621 兆越盾。

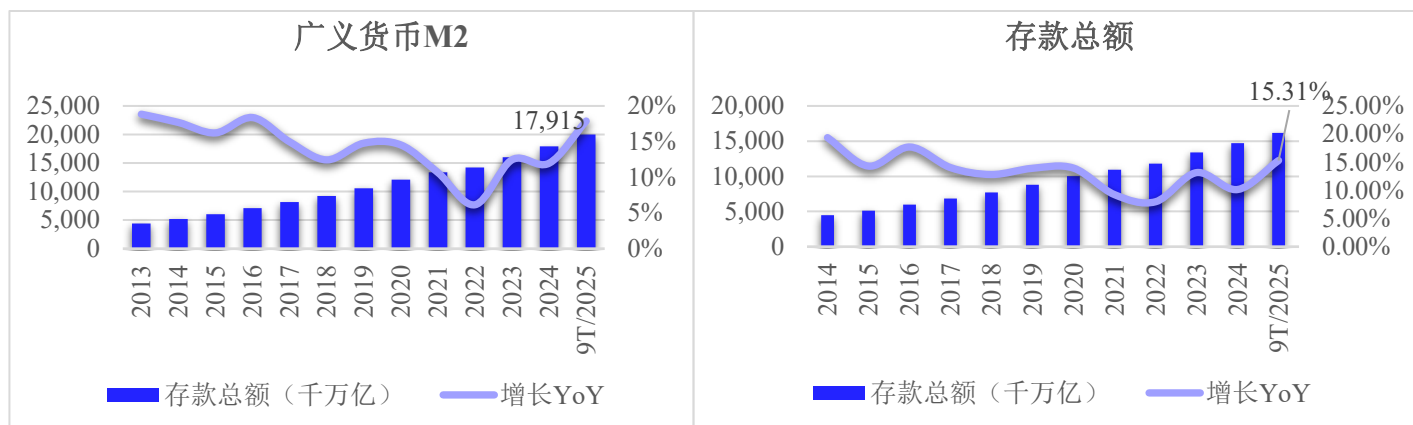
d. 各银行存款压力加大，信贷增速逐步放缓



資料來源：SBV, CSI 整理

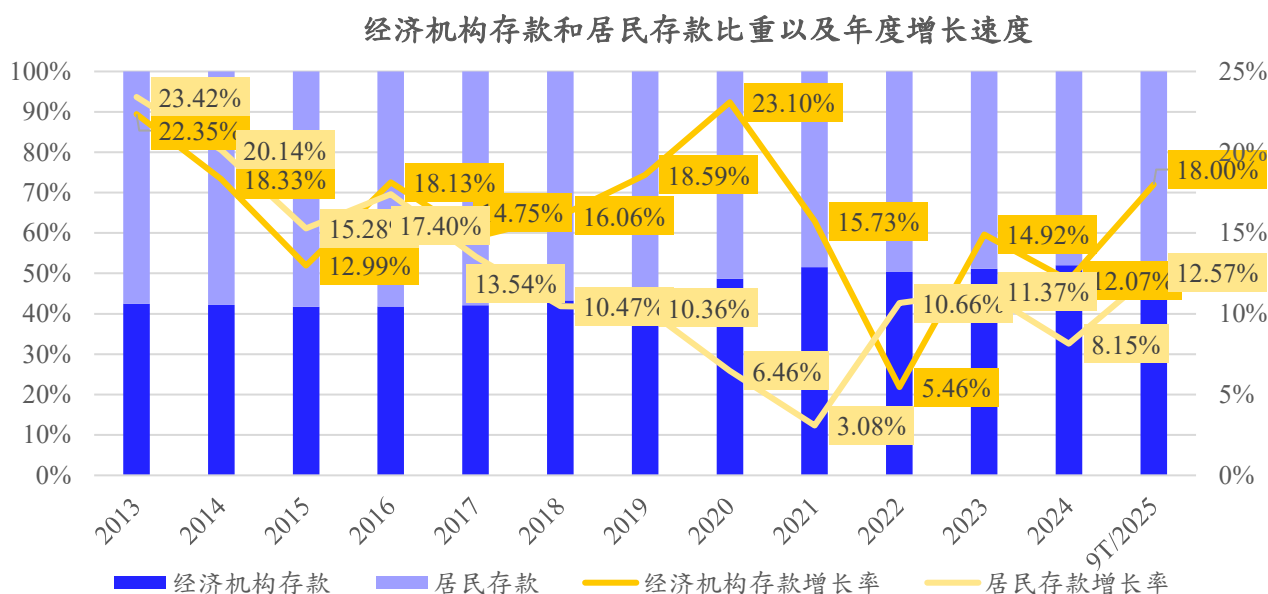
2025 年，经济信贷总规模达 18.60 千万亿越盾，较 2024 年末增长 19.10%，相当于向经济体系新增投放约 2.97 千万亿越盾的资金。展望 2026 年，国家银行（SBV）将继续实施主动、灵活、及时且高效的货币政策，并与财政政策保持协调配合。在政府实施更具选择性的信贷增长调控背景下，预计 2026 年全系统信贷增长率约为 15%，低于 2025 年水平。2026 年 4 月份，全市场信贷较 2025 年底增长 3.00%。截至 2026 年 4 月 29 日，全社会信贷规模同比保持较高增速，信贷余额达 19.16 千万亿越盾，同比增长 17.65%。

e. 廣義貨幣 M2 與存款較去年同期大幅成長



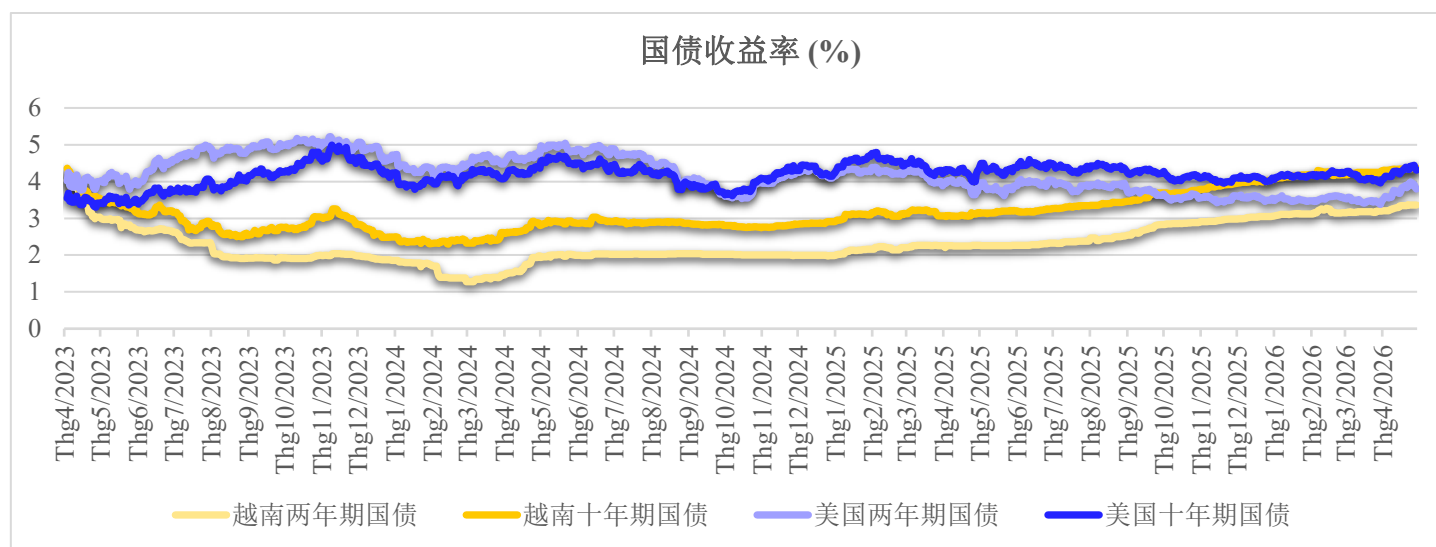
資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

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較快（由 12.07% 上升至 18.00%）。



資料來源: SBV, CSI 整理

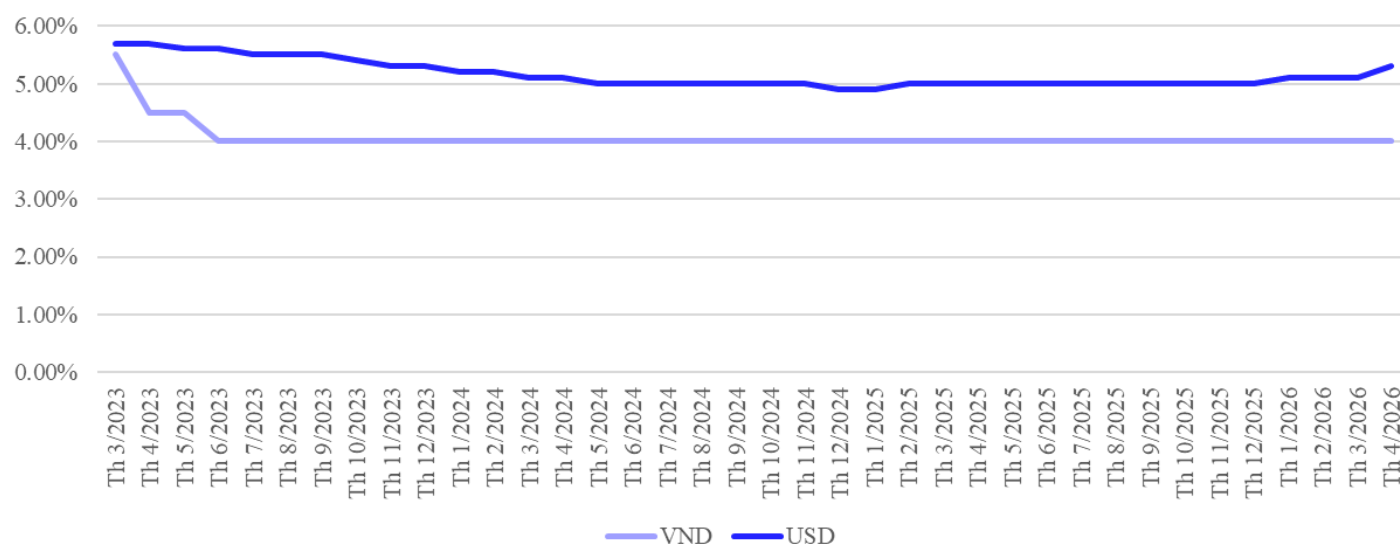
f. 越美兩國公債的殖利率利差在不同期限上呈現分化趨勢



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

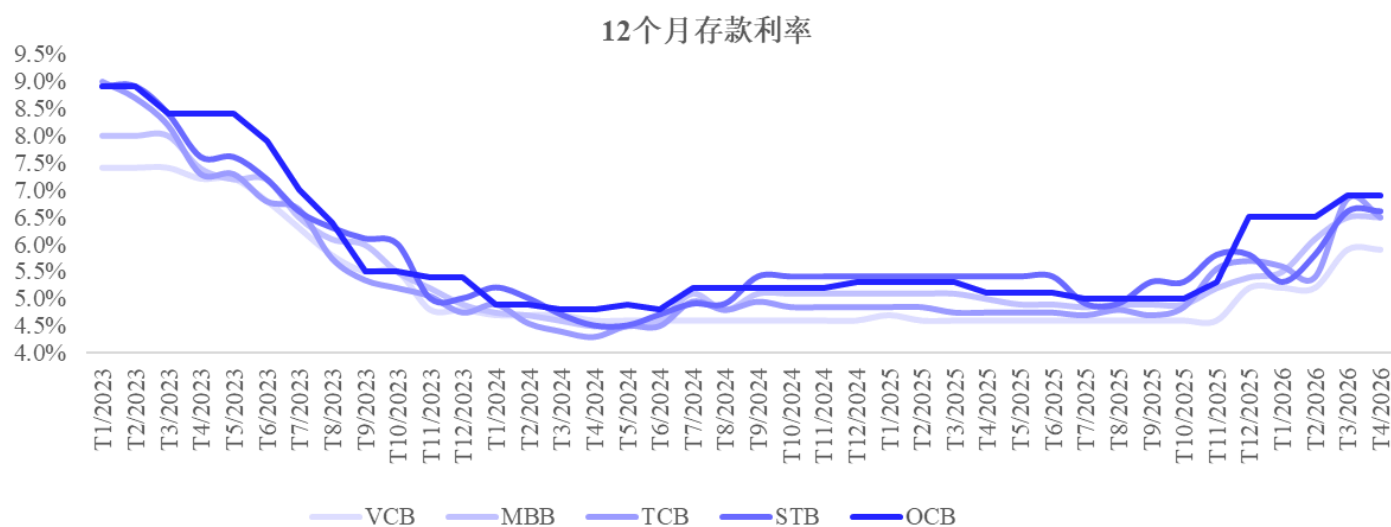
2026 年 4 月，美元與越盾債券殖利率走勢呈現一定差異。年初至今，2 年期方面，越南公債殖利率上升 0.319 個百分點至 3.440%，美國公債殖利率較 2025 年底上升 0.463 個百分點至 3.932%。10 年期方面，越南公債殖利率上升 0.185 個百分點至 4.371%，美國公債殖利率上升 0.263 個百分點至 4.416%。兩國公債殖利率之間的「利差」呈現明顯的期限依賴特徵，其中 2 年期利差明顯高於 10 年期。同時，截至 2026 年 4 月，越南國家銀行短期美元與越盾貸款利率之間的利差較 2024 年 4 月小幅擴大，目前維持在約 1.3% 的水平。

国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



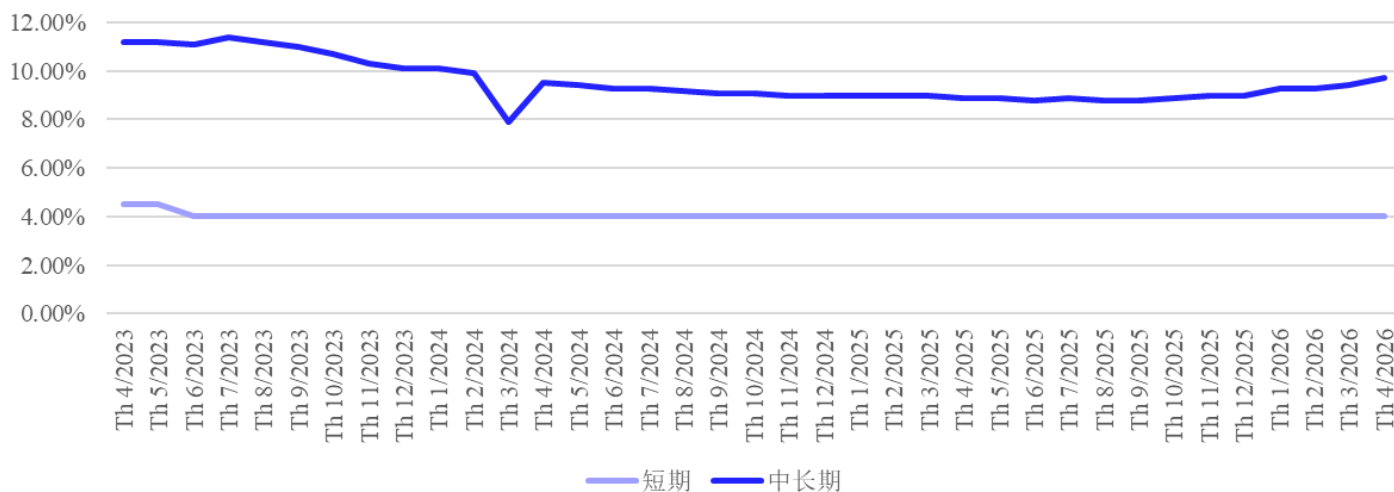
資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

g. 經歷一輪強勁上漲之後，銀行存款利率 2026 年 4 月重新出現降溫跡象



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 4 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。

国家商业银行普通生产经营贷款利率

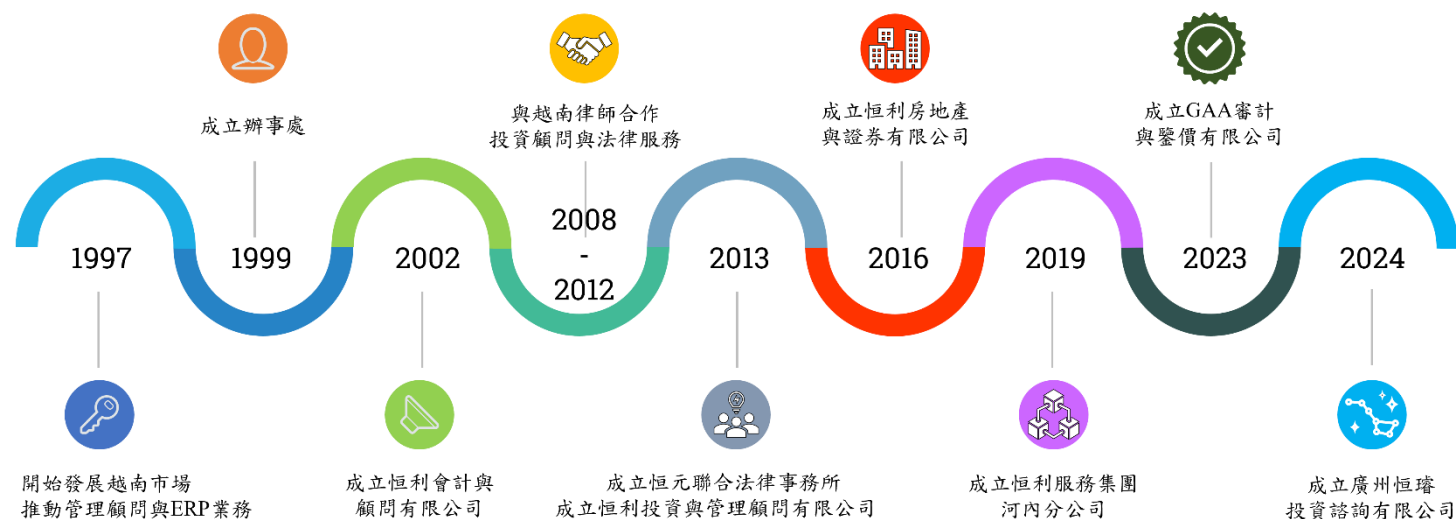


國營商業銀行中長期貸款利率在 2024 年 3 月出現明顯回落並觸及階段性低點（7.9%/年）後，於 2024 年 4 月出現反彈，上升至 9.5%/年，並在 2024 年 11 月底回落至 9.20%。進入 2026 年後，該利率水準截至 4 月底為 9.7%，較年初水準出現小幅抬升。

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。

发展历程



有鑑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，並更名為恒利證券與房地產有限公司，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 授權恒利證券與房地產有限公司發行，版權屬 CSI 所有。本報告內容僅供參考，恒利證券與房地產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，恒利證券與房地產有限公司亦不承擔任何責任。