



2025 年 12 月份和全年 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
恒利證券與房地產有限公司 發行

目 錄

1. 2025 年 12 月, 第四季及全年越南宏觀經濟概況	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. 零售總額和消費服務 2025 年增速保持穩健增長	4
c. 工業生產較去年同期相比增速維持在 10% 以上	4
d. 貨物進出口 12 月全面加速, 貿易雙向高成長	5
e. 在多重不確定性疊加的背景下, 外國投資保持韌性, 成為亮點	5
f. 國家預算實質到位資金年尾收官, 單月支出強勁爆發	6
g. 新成立企業數量同比大幅增長	6
h. 貨運和客運在 2025 年創下紀錄	7
i. 通脹保持在既定目標範圍內	7
2. 2025 年 12 月、第四季及全年越南宏觀經濟概況	8
a. 美元指數與美元/越盾匯率在 2025 年最後幾個月呈現均衡的趨勢	8
b. 利率: 2025 年執行利率維持不變	9
c. 大量逆回購作業持續淨投態至 12 月份	9
d. 12 月份信貸成長表現積極, 有力支持經濟成長	10
e. 廣義貨幣 M2 和存款較去年同期大幅成長	11
f. 2025 年初以來越南公債殖利率趨於上升	12
g. 資金面趨緊背景下, 銀行存款利率整體走高	13
3. 2026 年越南宏觀經濟預測	14
3.1. 2026 年宏觀經濟指標	14
3.2. 貨幣政策—引導資金流向生產經營領域, 維持執行利率不變	16

2025 年全年宏觀經濟亮點

2025 年 10 月及前 10 個月，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顯示更為樂觀的結果：採購經理指數（PMI）達 53 點，連續第 6 個月維持在 50 點以上，顯示製造業訊號積極；2025 年外商直接投資註冊資金達 384.2 億美元，年增 0.5%；居民消費物價指數維持在可控範圍；進出口總額儘管面臨對等關稅生效帶來的困難，仍保持高速成長動能。

2025 年全年越南宏觀經濟亮點：

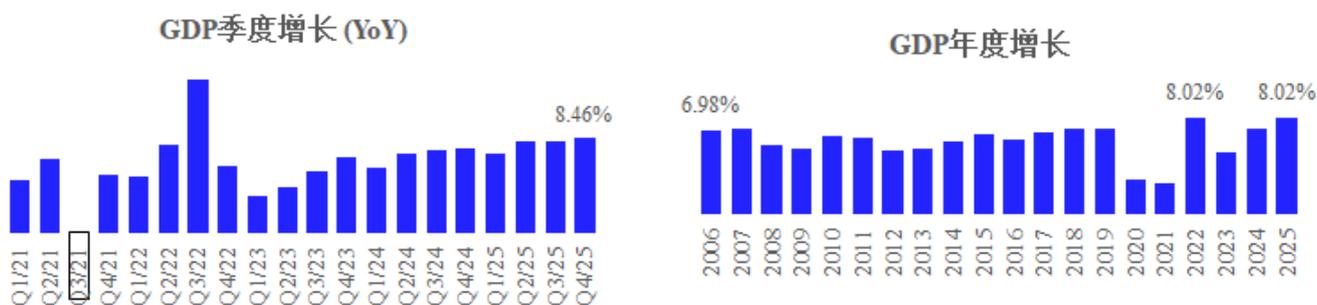
- **2025 年越南國內生產毛額成長位居世界領先國家之列：**2025 年第四季國內生產毛額年增 8.46%，錄得 2011–2025 年期間歷年第四季的最高水準。據此，2025 年全年 GDP 較上年同期成長 8.02%，不僅位居東協首位，同時也躋身全球經濟成長最快的國家行列。
- **零售總額與消費服務 2025 年成長率維持穩健成長：**2025 年全年，以現行價計算的商品零售總額和消費服務收入預計達 7,008.9 兆越盾，較去年同期成長 9.2%。
- **12 月份，工業生產成長率較去年同期維持在 10% 以上：**2025 年 12 月份工業生產持續維持成長，預計季增 2.2%，年增 10.1%，僅 2025 年第四季，工業生產指數成長 9.9%。主要得益於年底商品供應力道持續加大。2025 年，IIP 預計將年增 9.2%。
- **商品進出口全面加速，貿易雙向高成長：**2025 年 12 月份，越南貨物進出口總額達 770.5 億美元，季減 15.1%，較去年同期成長 25.8%。2025 年全年，貨物進出口總額達 9,300.5 億美元，較去年同期成長 18.2%，其中出口成長 17%，進口成長 19.4%。貨物貿易實現順差達 200.3 億美元。
- **在多重不確定性疊加的背景下，外國投資保持韌性，成為亮點：**截至 2025 年 12 月 31 日，流入越南的外國直接投資（FDI）註冊資金達 384.2 億美元，年增 0.5%，外資實際到位資金預計達 276.2 億美元，年增 9.0%。
- **新成立企業數量較去年同期維持強勁成長：**2025 年，全國新註冊及恢復經營的企業數量共計 29.75 萬家，較去年同期成長 27.4%；平均每月有 2.48 萬家企業註冊成立或恢復經營。
- **通膨維持在既定目標範圍內：**2025 年 12 月，居民消費物價指數（CPI）較上月上漲 0.19%，較 2024 年 12 月上漲 3.48%，。2025 年全年，CPI 年增 3.31%；核心通膨上漲 3.21%。
- **貨幣：**2025 年維持寬鬆貨幣政策，然而寬鬆空間在 2026 年不大
- **利率：**在銀行資金不足的背景下，存款利率趨於上升
- **信貸：**信貸突破成長，2025 年收官 19.1%。
- **公開市場：**越南央行（SBV）在 OMO 通路的 Reverse Repo 自 2025 年 6 月起維持淨投入狀態。

越南宏觀經濟更新及預測

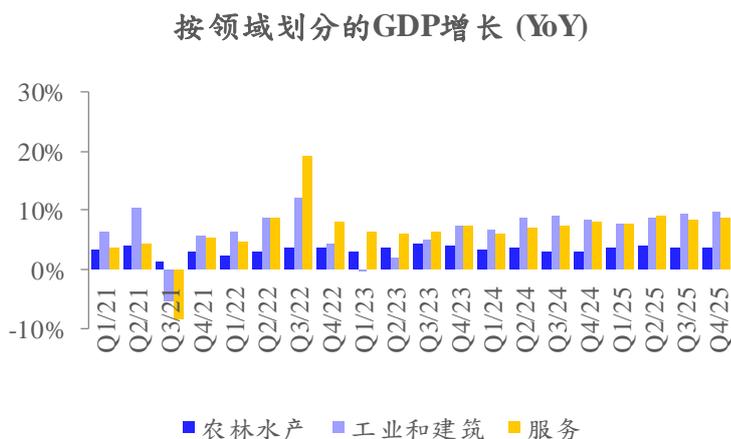
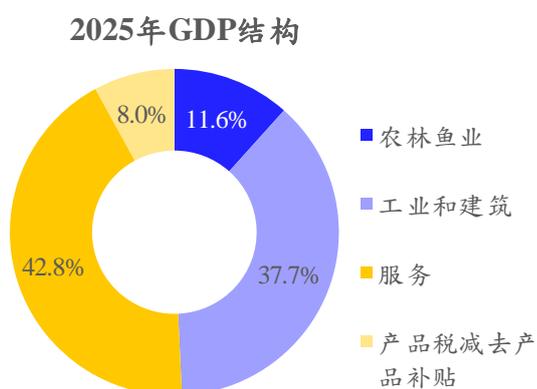
1. 2025 年 12 月, 第四季及全年越南宏觀經濟概況

a. 2025 年越南國內生產毛額成長位居世界領先國家之列

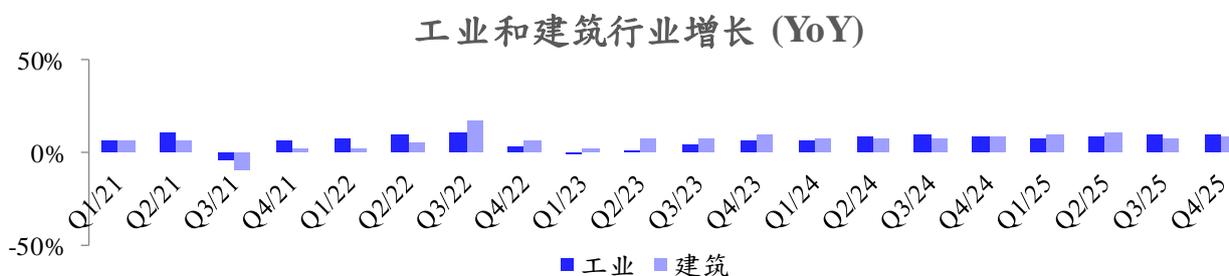
2025 年第四季國內生產毛額 (GDP) 預計將年增 8.46%，創下 2011–2025 年期間曆年第四季的最高水平，維持下季高於上季的趨勢（第一季成長 7.05%，第二季成長 8.16%，第三季成長 8.25%）。其中，農林水產業成長 3.70%，整體經濟增加值增幅貢獻 5.13%；工業與建築業成長 9.73%，貢獻率達 45.80%，服務業成長 8.82%，貢獻率 49.07%。2025 年 GDP 較 2024 年成長 8.02%，位居東協地區首位，同時躋身全球經濟成長最快的國家。



資料來源：統計總局



資料來源：統計總局

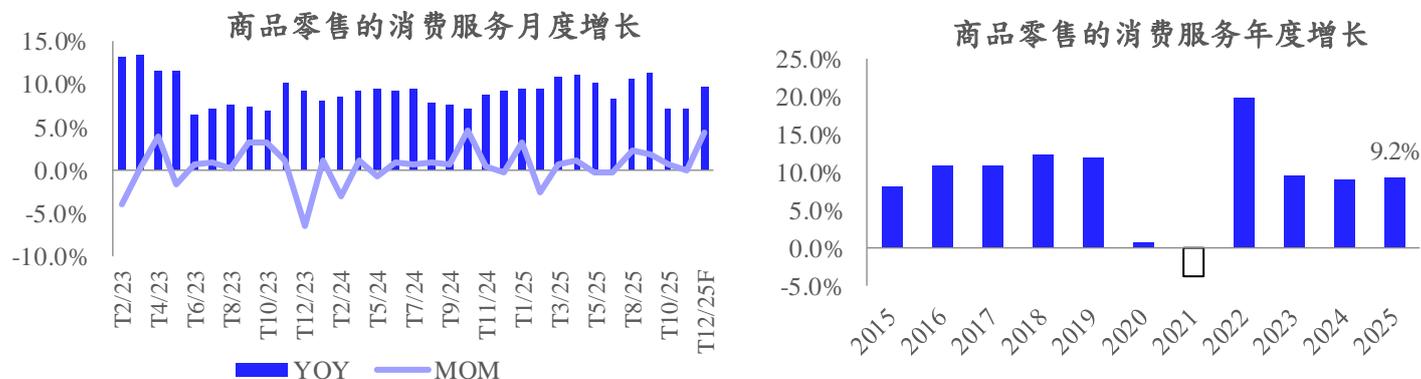


資料來源：統計總局

从经济结构来看，农林水产业占比 11.64%；工业和建筑业占 37.65%；服务业占 42.75%；产品税减去补贴占 7.96%。（2024 年对应结构: 12.03%; 37.52%; 42.35%; 8.10%。）

从 GDP 使用方面看，2025 年最终消费较 2024 年增长 7.95%；资产积累增长 8.68%；货物和服务出口增长 16.27%；货物和服务进口增长 17.12%。

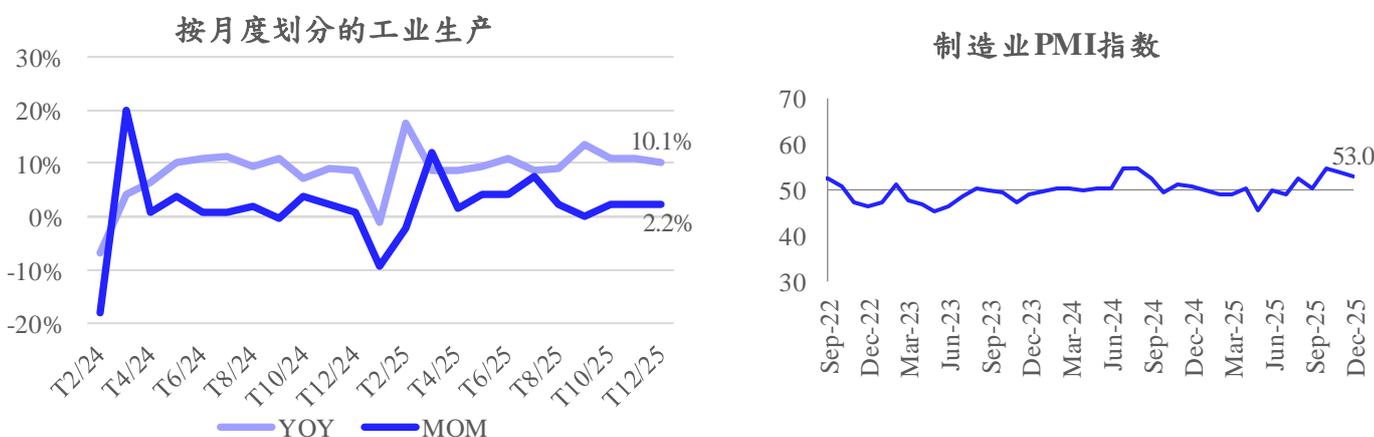
b. 零售总额和消费服务 2025 年增速保持稳健增长



資料來源：統計總局

2025 年 12 月，按现价计算的商品零售总额和消费服务营业收入预计达 627.8 万亿越盾，较上月增长 3.9%，同比增长 9.8%；第四季度预计达 1833.6 万亿越盾，较上月增长 4.3%，同比增长 8.4%。累计来看，2025 年按现价计算的商品零售总额和消费服务营业收入预计达 7008.9 万亿越盾，同比增长 9.2%（2024 年同期增长 8.9%）；若扣除价格因素，实际增长 6.7%（相当于 2024 年增速）。

c. 工業生產較去年同期相比增速維持在 10% 以上

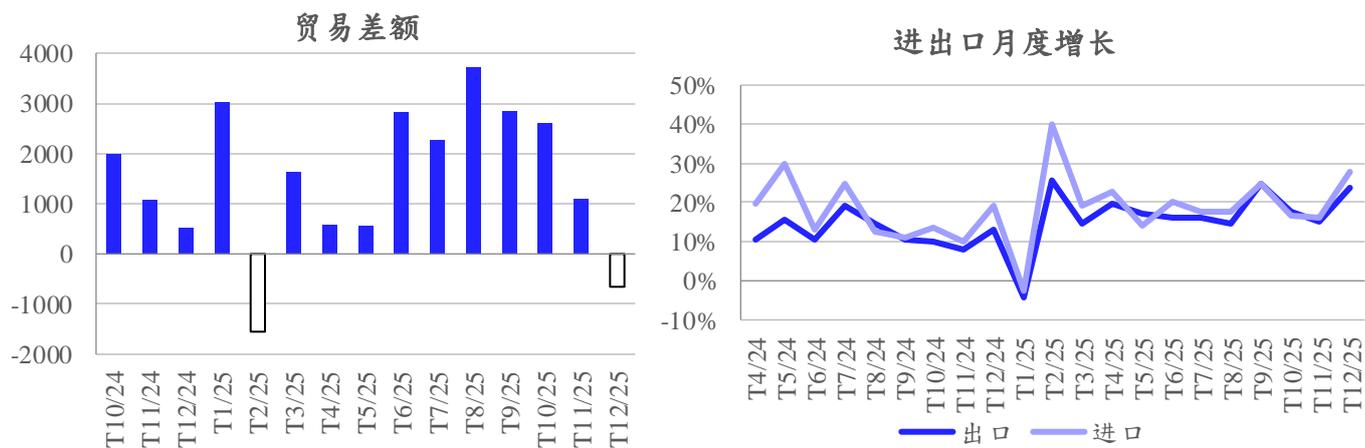


資料來源：統計總局

2025 年第四季，工業生產指數（IIP）預計將年增 9.9%，其中加工製造業成長 10.8%。2025 年全年，IIP 預計將年增 9.2%（2024 年成長 8.2%）。其中，加工製造業成長 10.5%，整體成長貢獻 8.4 個百分點；電力生產及分配成長 6.7%，貢獻 0.6 個百分點；供水、廢棄物、廢水管理及處理業成長 7.8%，礦業成長 0.5%，均貢獻 0.1 個百分點。

2025 年越南製造業以正向成長態勢收官，採購經理指數（PMI）達 53 點，顯示國內生產業持續維持正向成長態勢，並連續第 6 個月經營環境獲得改善。其中，產量與新訂單數量回升，以及經營信心上升，將為 2026 年工業生產增長 6%–7% 奠定基礎。

d. 貨物進出口 12 月全面加速，貿易雙向高成長



貨物出口：2025 年 12 月，貨物出口總額為 440.3 億美元，季增 12.6%，年增 23.8%。2025 年第四季，貨物出口總額達 1,263 億美元，年增 20.0%，較上一季下降 1.7%。累計來看，2025 年全年貨物出口總額達 4,750.4 億美元，較去年同期成長 17%。其中，國內經濟部門出口額為 1,079.5 億美元，下降 6.1%，占出口總額的 22.7%；外商投資部門（含原油）出口額為 3,670.9 億美元，較去年同期成長 26.1%，佔 77.3%。

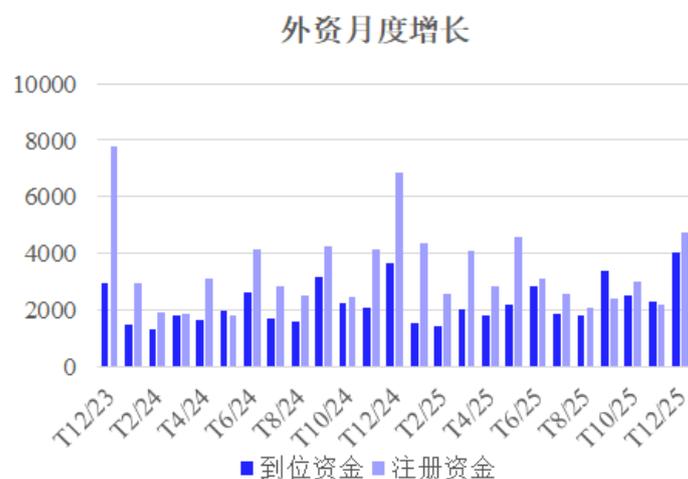
貨物進口：2025 年 12 月，貨物進口總額為 446.9 億美元，季增 17.6%，年增 27.7%。2025 年第四季，貨物進口額達 1,231 億美元，年增 21.3%，較上一季成長 2.9%。累計來看，2025 年貨物進口總額為 4,550.1 億美元，較去年同期成長 19.4%。其中，國內經濟部門進口額為 1,373.8 億美元，下降 2.0%；外商投資部門進口額為 3,176.3 億美元，成長 31.9%。

貿易收支：2025 年 12 月，貿易逆差為 6.6 億美元。累計全年，貨物貿易順差達 200.3 億美元（去年同期順差為 249.4 億美元）。其中，國內經濟部門逆差為 294.3 億美元；外商投資部門（含原油）順差為 494.6 億美元。

e. 在多重不確定性疊加的背景下，外國投資保持韌性，成為亮點

截至 2025 年 12 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 384.2 億美元，較去年同期成長 0.5%。2025 年，外商直接投資（FDI）實質到位資金預計為 276.2 億美元，較去年同期成長 9%。

2025 年，越南共有 173 個新項目取得境外投資許可證，越方註冊投資總額達 10 億美元，較去年同期成長 65.9%；同時有 32 個專案調整投資資本，追加投資額達 3.608 億美元，是去年同期的 3 倍。累計來看，越南對外投資（包括新批與增資資金）總額達 13.62 億美元，較去年成長 88.7%。



数据来源：统计总局

f. 國家預算實質到位資金年尾收官，單月支出強勁爆發

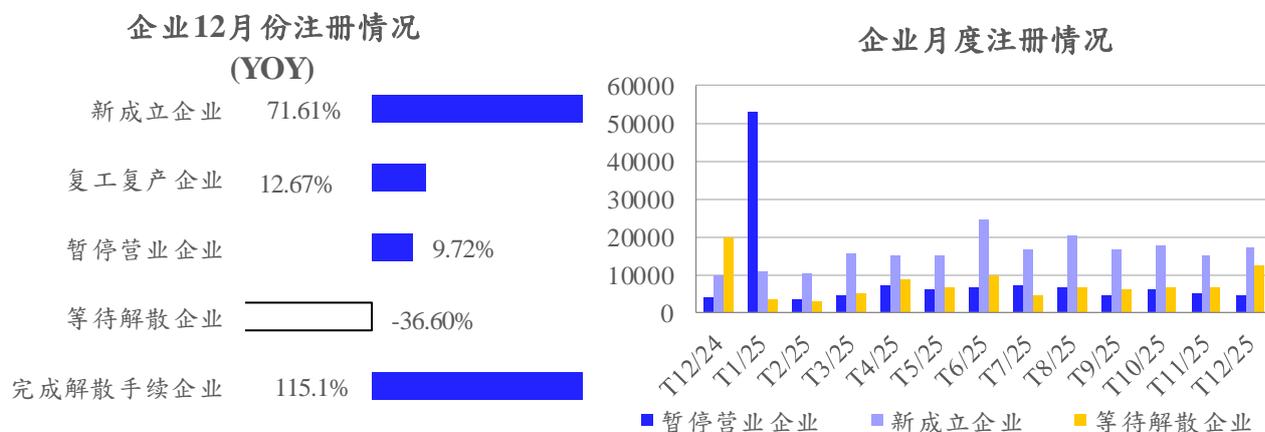
國家預算投資資金到位情況



資料來源：統計總局

2025 年 12 月份，國家預算資金實際到位投資額預計達 111.5 兆越盾，年增 26.6%。累計 2025 年 12 個月，國家預算資金實際到位投資額預計達 755 兆越盾，完成全年計畫的 83.7%，年增 26.8%（比 2024 年同期高 200 兆越盾）

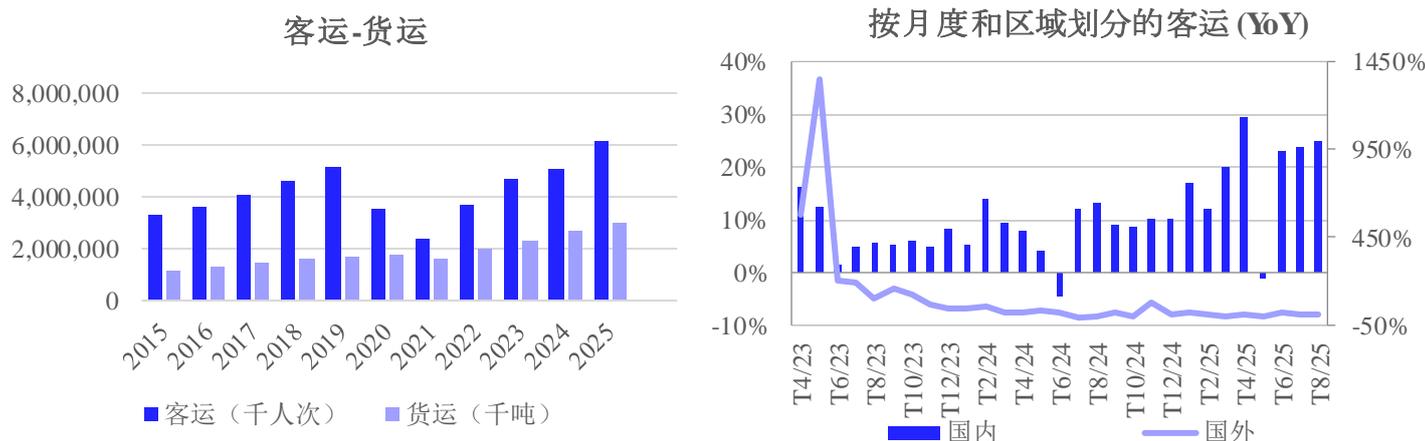
g. 新成立企业数量同比大幅增长



2025 年 12 月份，全國新成立企業約 1.72 萬家，較上季成長 13.9%，較去年同期成長 71.6%。此外，全國共有 10,000 家企業恢復營運，季減 3.0%，年增 12.7%；有 4,594 家企業註冊暫時停業，較上季下降 5.5%，年增 9.7%；有 126 08 家企業暫停經營、等待辦理解散手續，較上季成長 89.1%，較去年同期下降 36.6%；另有 5,045 家企業已完成解散手續，較上季成長 25.4%，較去年同期成長 115.1%。

累計 2025 年，全國共有 29.75 萬家新註冊成立及恢復營運的企業，較去年同期成長 27.4%，平均每月有 2.48 萬家企業成立或恢復營運。同時，全國共有 22.72 萬家企業退出市場，較去年成長 14.8%，平均每月約有 1.89 萬家企業退出市場。2025 年，新增註冊資金為 6.4 千兆越盾，較去年同期成長 77.8%。

h. 貨運和客運在 2025 年創下紀錄



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. 通胀保持在既定目标范围内



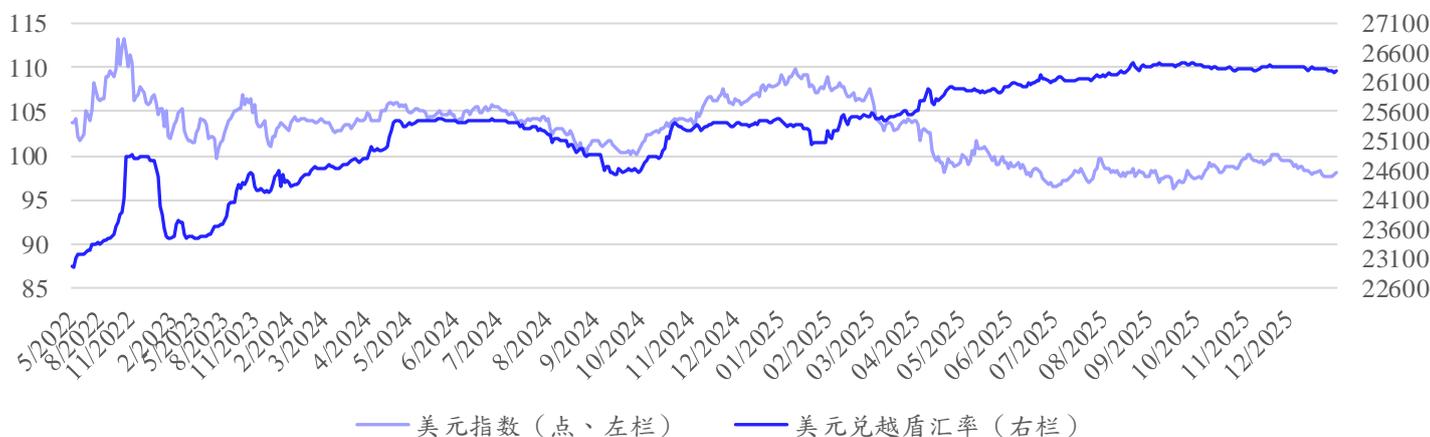
資料來源：統計總局

2025 年 12 月份，消费价格指数 (CPI) 环比上涨 0.19%，较去年同期上涨 3.48%。2025 年第四季度，CPI 平均同比上涨 3.44%，达到国会既定目标。

2. 2025 年 12 月、第四季及全年越南宏觀經濟概況

a. 美元指數與美元/越盾匯率在 2025 年最後幾個月呈現均衡的趨勢

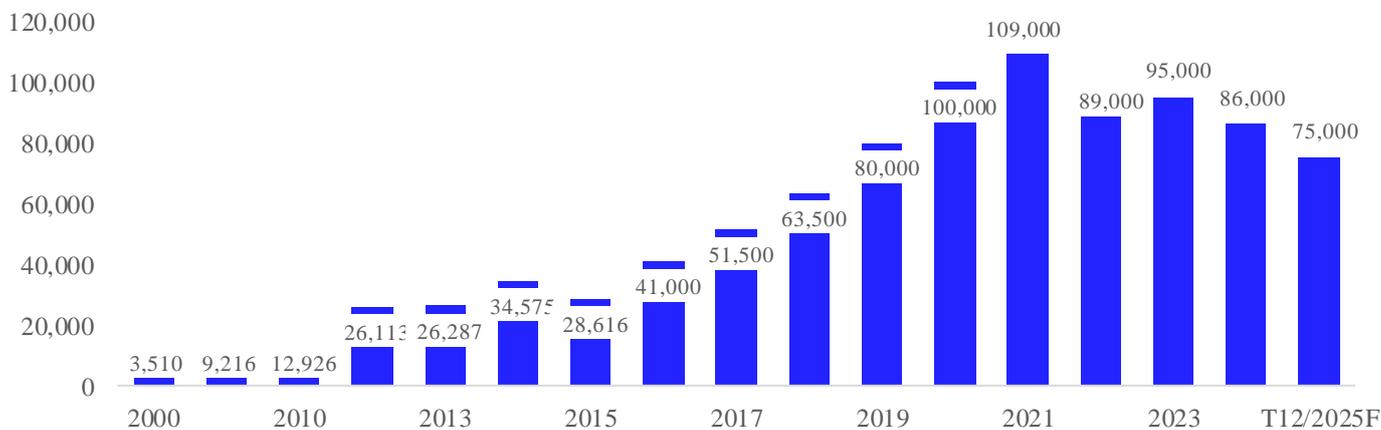
美元兌越盾匯率和美元指數



資料來源：CSI 整理

2025 年見證了美元兌越盾匯率與美元指數之間的明顯背離趨勢。受到對等關稅政策不確定性以及聯準會連續降息的影響，美元指數在年初以來累計下跌 10.249 點，跌幅 9.46%，同時，在越南維持寬鬆貨幣政策以支持經濟成長的背景下，越盾對美元卻呈現貶值趨勢。截至 2025 年底，美元兌越盾匯率收在 26,300，較 2024 年底上升 820 越盾，漲幅 3.22%。

外匯儲備 (百萬美元)

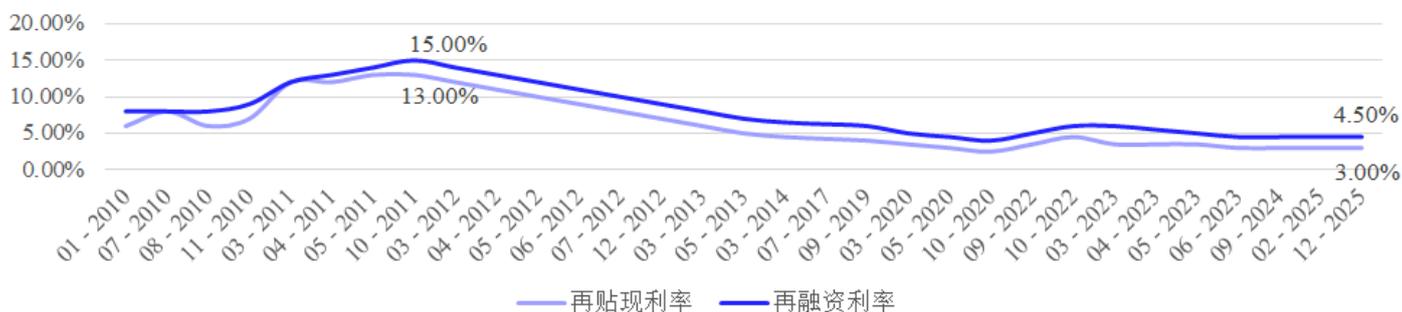


資料來源：Fiin, CSI 整理

2025 年匯率大幅波動，促使越南央行採取多項幹預措施以穩定匯率。其中一項重要措施是透過遠期合約出售美元，單次拋售約 10-15 億美元，受此影響，我們估計截至 2025 年底，越南外匯存底規模約 750 億美元。進入 2026 年，隨著美元兌越盾匯率壓力逐步緩解，我們認為 SBV 將減少透過出售美元進行匯率調節的操作，從而外匯儲備規模得以維持在當前水準。

b. 利率：2025 年執行利率維持不變

再融資利率和再貼現利率



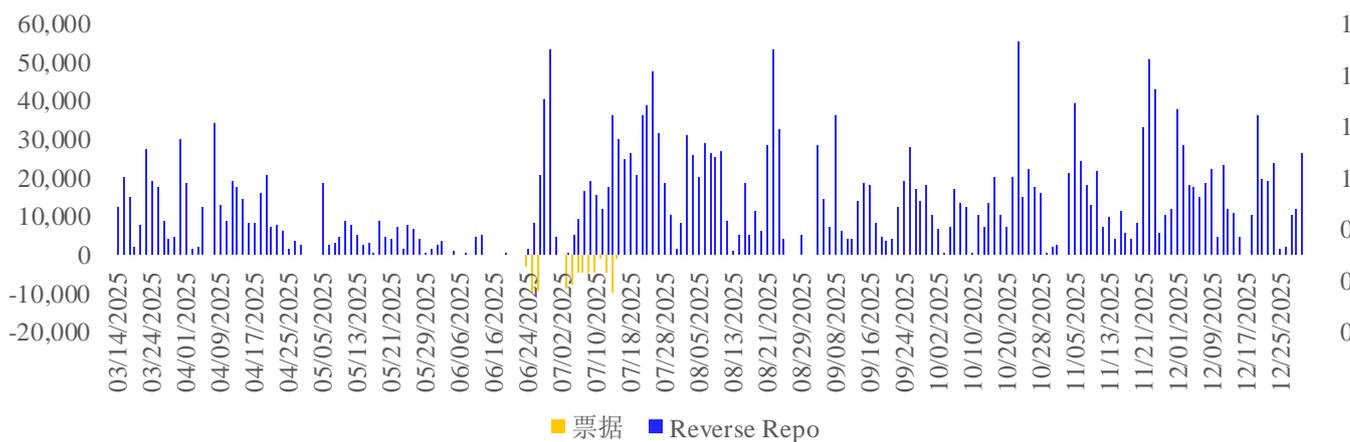
數據來源: SBV, CSI 整理

2025 年，越南國家銀行將貨幣政策執行利率穩定維持在低點（再折現利率為 3.0%，再融資利率為 4.5%），以支持經濟成長。通膨水準維持在 3.3% 的可控區間、越盾貶值壓力在年末階段有所緩解，以及 2025 年全年 GDP 增速達到 8.02%（高於多家大型機構的預測），均顯示 SBV 維持當前利率水準的決策是審慎且合理的。基於上述因素，我們認為短期內難以出現促使 SBV 調整政策利率的顯著動因，3.00%–4.50% 的利率區間大機率將延續至 2026 年年底。

c. 大量逆回購作業持續淨投態至 12 月份

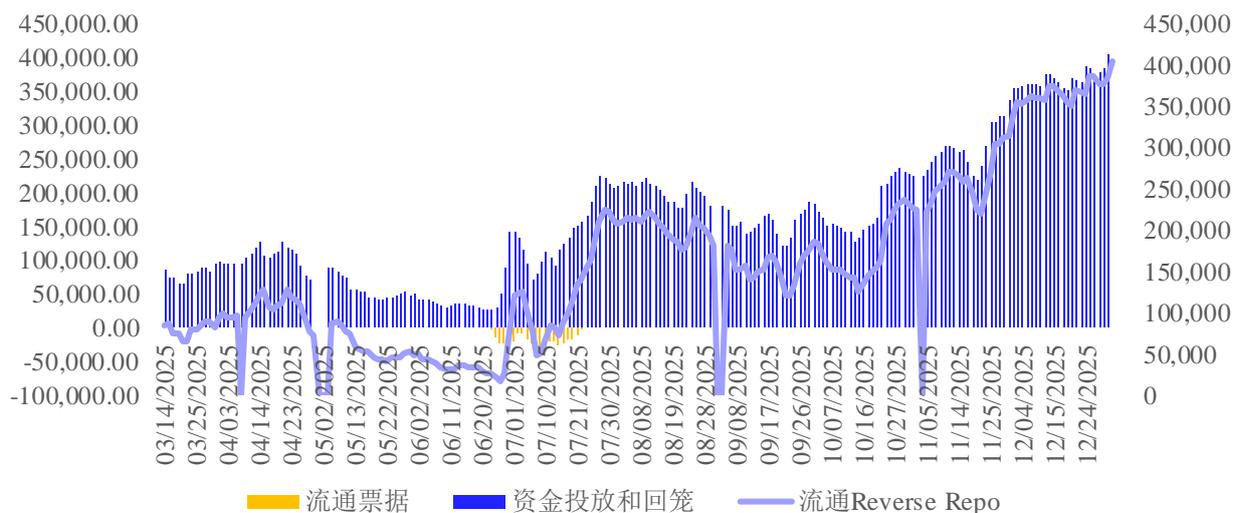
央行票據於 2025 年 6 月 24 日重新啟動，並在 2025 年下半年各月持續維持強勁的淨投放態勢。CSI 認為，在商業銀行需求充足資金來源以推動信貸成長的背景下，這是一個及時且重要的短期資金補充管道。同時，在越盾流動性出現階段性收緊，導致各家商業銀行上調不同期限存款利率的背景下，SBV 在時隔 14 個月後首次上調公開市場操作利率，由 4% 提升至 4.5%，使 OMO 利率更加貼近市場整體利率水準。

公開市場



資料來源：SBV, CSI 整理

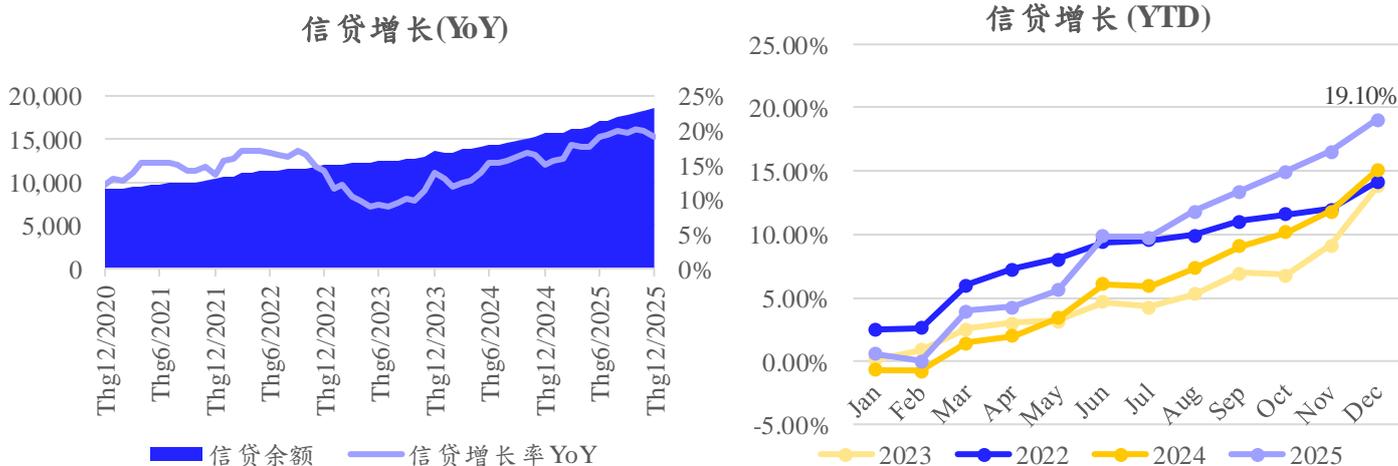
公开市场上的资金投放和回笼情况



資料來源：SBV, CSI 整理

截至 2025 年 12 月底，在公開市場逆回購淨投資規模達 404.295 兆越盾。

d. 12 月份信貸成長表現積極，有力支持經濟成長



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。

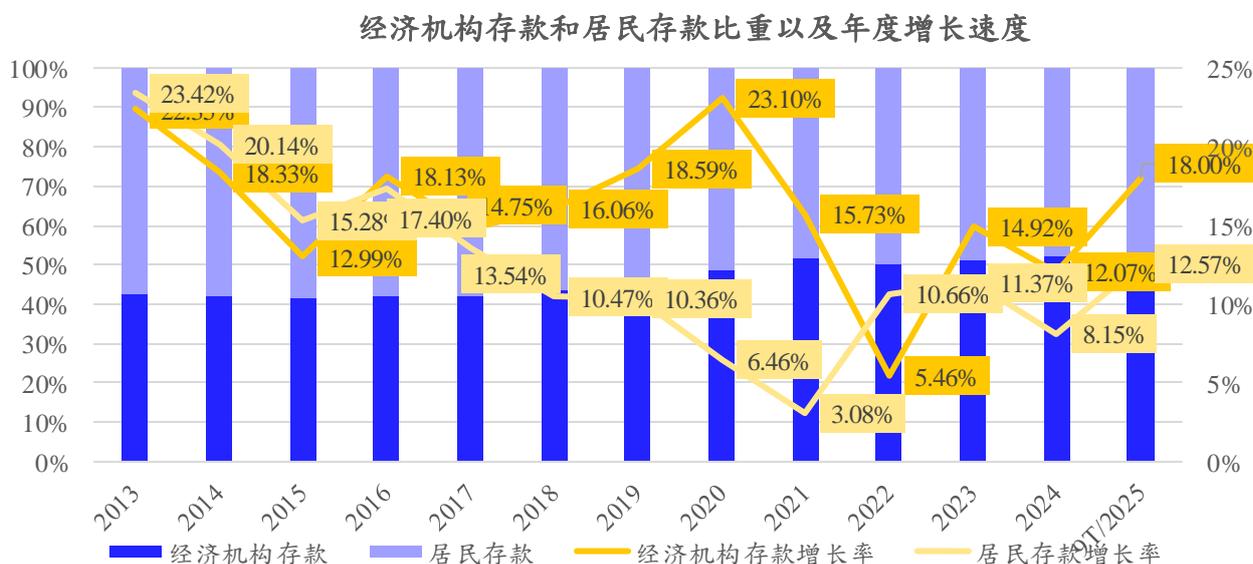
截至 2025 年 12 月 31 日，全社會信貸規模較去年同期維持較高成長速，信貸餘額達 18.60 千萬億越盾，較 2024 年末成長 19.10%。

e. 廣義貨幣 M2 和存款較去年同期大幅成長



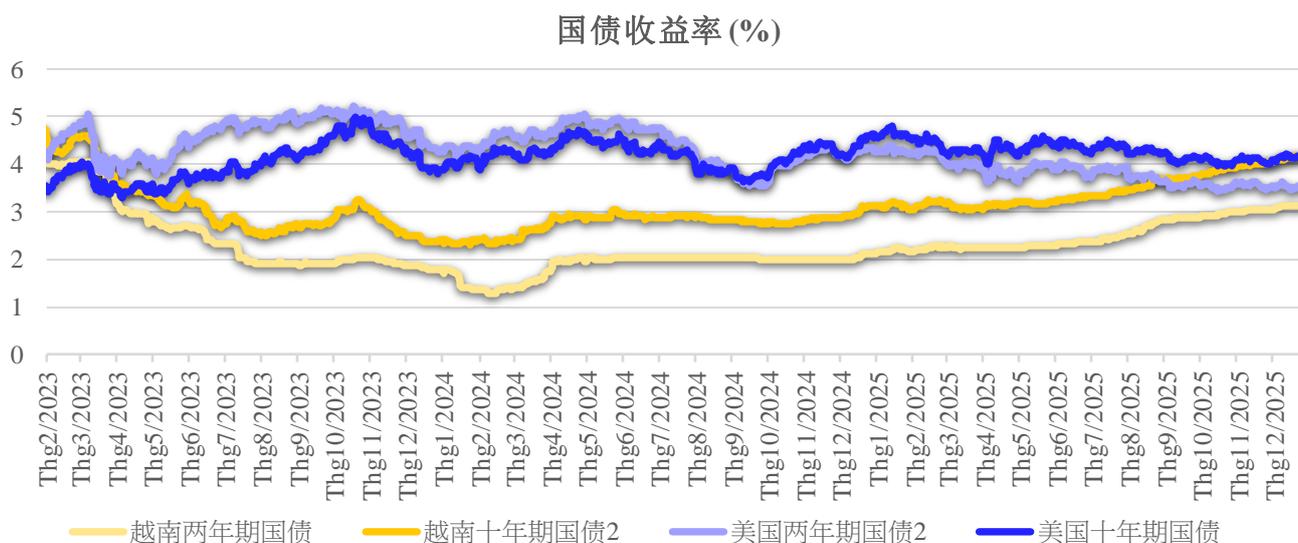
資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

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. 2025 年初以來越南公債殖利率趨於上升

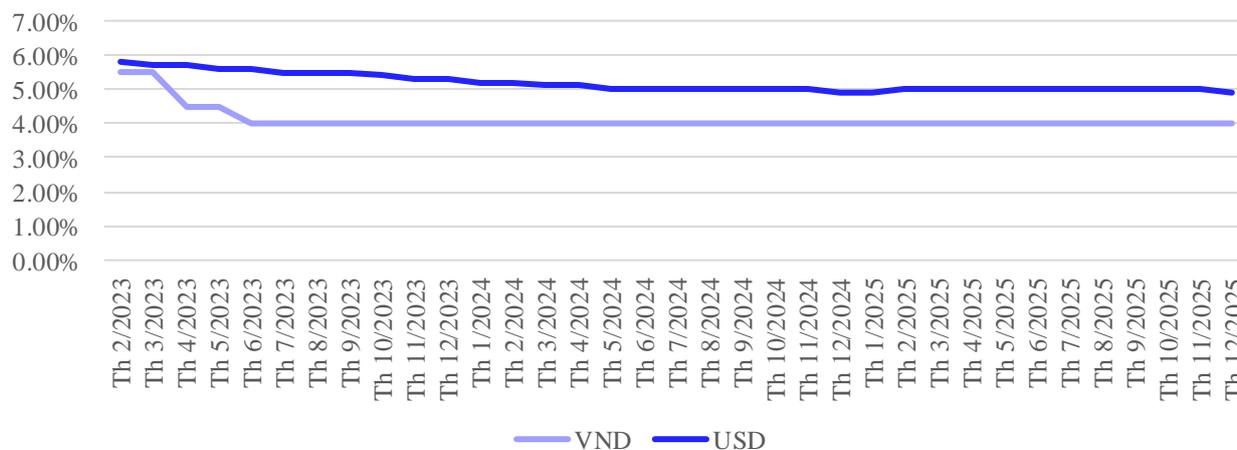


資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

2025 年 12 月份，公債殖利率走勢顯示，美元利率整體呈現橫盤態勢，而越盾殖利率則維持穩定上行趨勢。其中，越南公債兩年期殖利率較 2025 年初大幅上升 46.2%，10 年期殖利率上升 34.3%。相較之下，美國公債殖利率自 2025 年初以來延續下行趨勢，跌幅加深，其中兩年期殖利率較 2025 年初下降 18.1%，10 年期殖利率下降 9.2%。在越南公債自 2025 年初以來持續走強的背景下，越盾與美元公債殖利率利差顯著收窄，2 年期與 10 年期分別僅為 0.35% 及 0.033%。

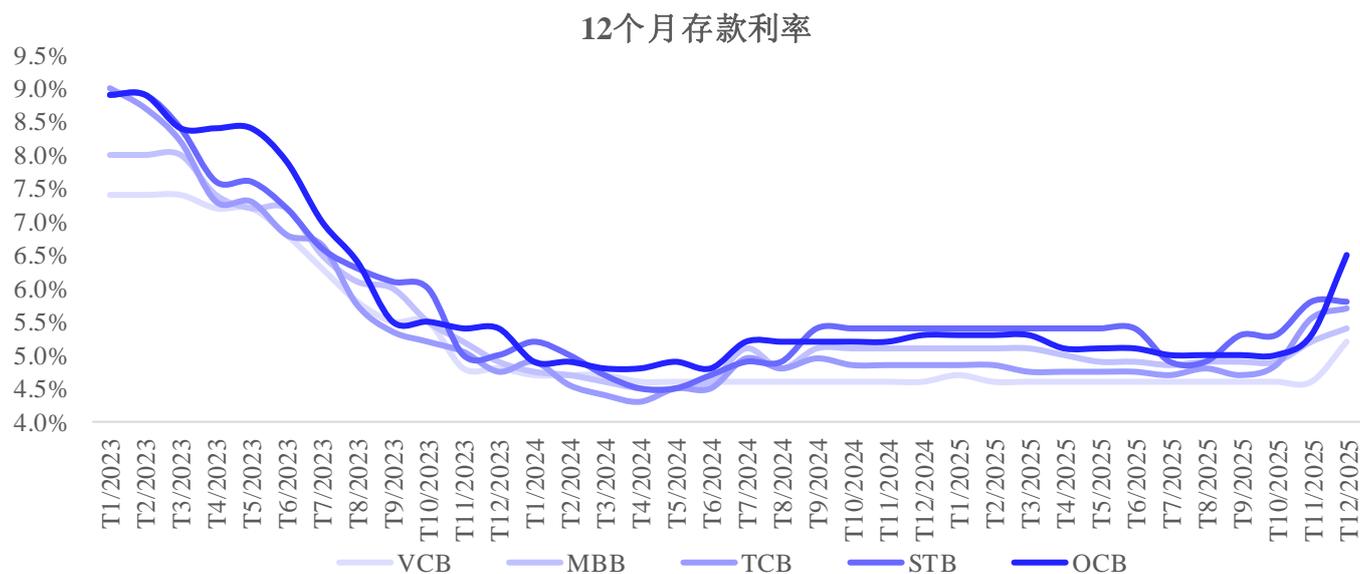
越南國家銀行在美元與越南盾之間的短期貸款利率差較 2024 年 4 月下降，截至 2025 年 11 月差距維持在 0.9%。

国有商业银行越盾 (VND) 与美元 (USD) 短期贷款利率



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

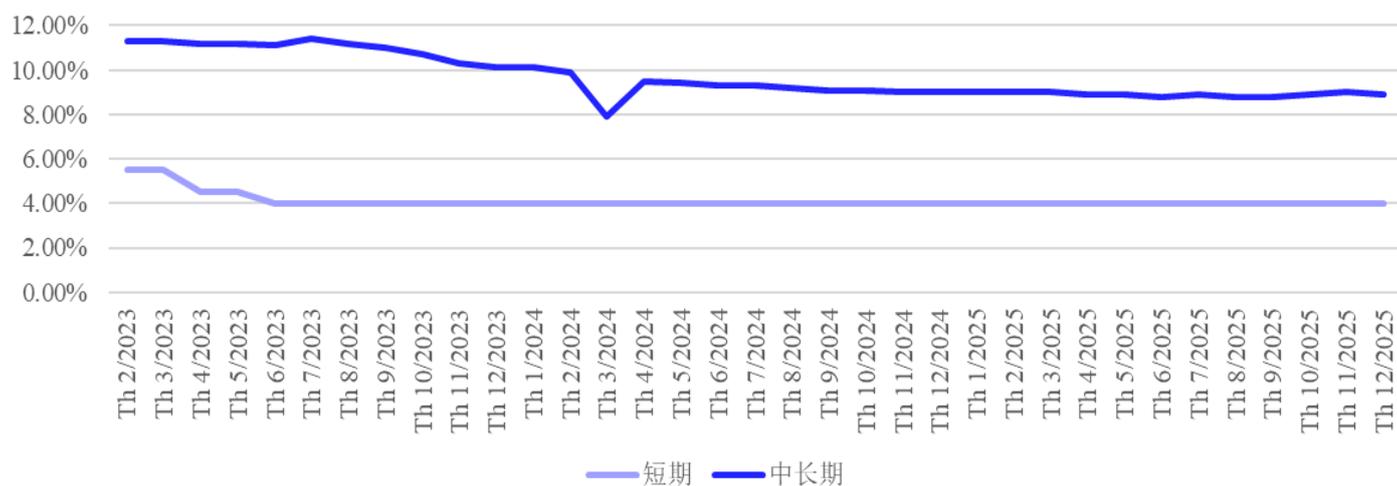
g. 資金面趨緊背景下，銀行存款利率整體走高



資料來源: SBV, CSI 整理

2023 年存款利率大幅下降。2023 年末，各銀行 12 個月存款利率在 4.8%-5.4% 之間波動。自 2023 年 1 月起，利率已大幅下降，跌幅從 2.6% 至 4.1%。進入 2024 年，存款利率趨於下降，並於 2024 年 4 月見底。進入 2025 年，存款利率趨於平穩，較 2024 年波動幅度較小。在資金來源相對緊張的背景下，部分銀行的 12 個月期存款利率呈現上行趨勢，大多維持在 5.2%–6.5% 區間，該水準已略高於過去 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



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。

3. 2026 年越南宏觀經濟預測

3.1. 2026 年宏觀經濟指標

a. 2026 年 GDP 成長可望延續正面態勢，成長率維持在 8% 以上

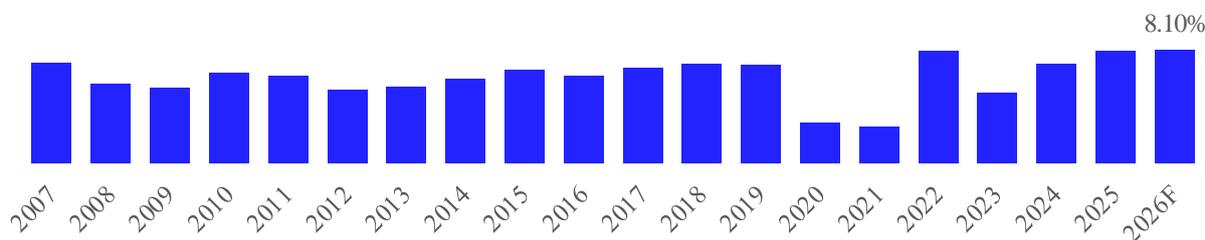
根據統計數據，2025 年第四季 GDP 年增 8.46%，創下 2011–2025 年期間第四季的最高增速水準。在此基礎上，2025 年全年 GDP 成長率達到 8.02%，使越南躋身全球經濟成長速度領先的國家行列。在對等關稅緊張局勢持續對全球貿易活動形成壓制、同時國內經濟受到北中南三大區域自然災害與洪澇影響的背景下，上述增長成果被普遍評價為積極且具有韌性。在延續前一年經濟復甦與成長動能的基礎上，越南國會已通過 2026 年若干主要經濟指標，包括：GDP 成長不低於 10%、人均 GDP 約 5,400–5,500 美元，以及通膨率控制在 4.5% 左右。

部分机构对越南 GDP 增长率的预测

UOB	HSBC	OECD	WB	ADB	IMF	平均
7.5%	6.7%	6.2%	6.0%	6.1%	5.6%	6.4%

綜合各類成長預測報告，國際大型金融機構多數對越南 2026 年 GDP 前景持相對審慎態度，平均預測值約 6.4%，其中最樂觀的預測來自 UOB，但成長速度也僅 7.5%。然而回顧過往，這些機構在對越南經濟成長的預測中往往存在系統性低估的情況。例如，2025 年 GDP 成長的平均預測僅約 6.7%，明顯低於越南全年實際實現的成長水準。基於上述分析，並結合政府財政政策與貨幣政策可望實現更為協調、高效的配合，我們認為，越南 2026 年 GDP 成長完全具備 8.0% 以上的條件與空間。

年度GDP增长率–2026F



b. 2026 年 CPI 將在多重壓力下仍維持在可控區間

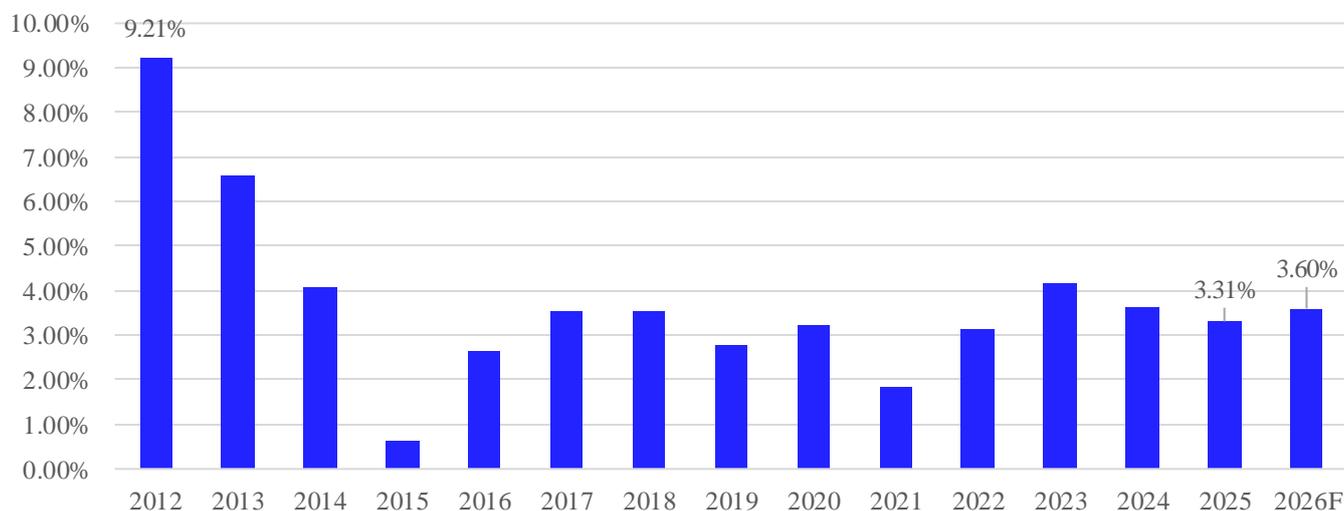
越南國會已通過第 244/2025/QH15 號決議，明確提出 2026 年居民消費物價指數（CPI）平均增幅控制在 4.5% 的目標。我們認為，2026 年價格走勢將同時面臨來自國內與國際的多重壓力。從外部環境來看，全球經濟前景仍不明朗，各國之間關稅政策的不確定性加劇了競爭壁壘，推高生產成本；同時，在 OPEC+ 減產背景下，油價等大宗商品價格的下行空間有限。此外，全球金融、貨幣及貴金屬市場波動性仍較高，不確定因素顯著。從國內層面來看，2026 年 GDP 成長目標設定在 10%，也被認為將對整體物價水準形成一定上行壓力。高成長意味著公共投資、私人投資以及居民消費均需同步加速擴張，進而推動通膨形成。

部分機構對越南 CPI 的預測

HSBC	OECD	WB	ADB	IMF	平均
3.5%	3.4%	3.7%	3.8%	3.2%	3.5%

根據部分國際大型金融機構的預測，越南 2026 年 CPI 平均約為 3.5%，低於國會設定的目標，同時略高於 2025 年的 3.31%。綜合判斷，我們認為，儘管通膨壓力客觀存在，越南 2026 年平均 CPI 仍將低於國會目標水平，並有望維持在約 3.6%。

CPI平均增长率 – 2026F

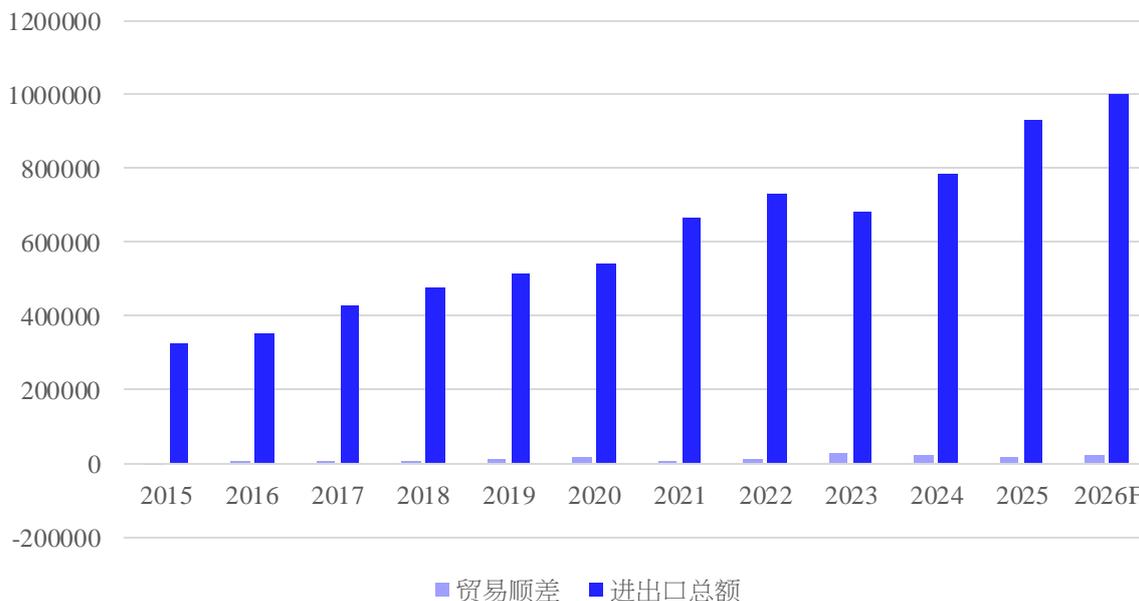


c. 2026 年進出口總額可望延續突破性成長態勢

在全球經濟復甦節奏偏慢、以及美國、歐盟等主要市場關稅壁壘趨嚴的背景下，積極推進市場多元化佈局並充分利用自由貿易協定（FTA）所帶來的優惠政策，已成為提升越南企業競爭力的關鍵動力，並推動 2025 年出口額實現顯著提速增長。進入 2026 年，工貿部提出目標，進出口總額年增超過 8%，同時貿易順差可望達到 230 億美元，較上年增長約 15%。

值得關注的是，外商直接投資（FDI）將繼續成為推動 2026 年及未來幾年進出口成長的重要動力之一。2025 年，FDI 實際到位資金創歷史新高，其中對在運作項目的追加投資規模顯著擴大，充分體現了國際投資者對越南投資與營商環境的信心。在多項有利條件疊加之下，越南始終被視為全球供應鏈重建過程中的重要承接地之一，持續吸引國際產業鏈轉移。展望 2026 年，我們預期越南進出口活動將延續向好態勢，進出口總額與貿易順差預計分別年增 8% 與 15%，其中 FDI 部門將持續發揮引領性、支柱作用，成為拉動整體成長的核心力量。

進出口總額-2025F
(單位:百萬美元)



3.2. 貨幣政策—引導資金流向生產經營領域，維持執行利率不變

a. 執行利率預計維持至 2026 年底

2025 年，在全球經濟面臨關稅政策頻繁調整、地緣政治緊張局勢加劇以及各國央行貨幣政策路徑高度不確定的背景下，越南國家銀行在貨幣政策調控方面呈現出多項突出亮點。其中，利率水準得以維持在相對低位，為實現 2025 年各項宏觀經濟目標奠定了重要基礎。

在國家銀行明確將宏觀穩定與通膨控製作為政策核心目標的前提下，疊加外匯供需波動加大、利率中樞存在上行壓力以及金融機構間流動性分化等因素，我們認為，再貼現利率與再融資利率將分別維持在 3.00% 和 4.50%，並持續至 2026 年底。在利率下行空間有限的背景下，財政政策將在 2026–2030 年階段性實現兩位數經濟成長目標過程中發揮更主導的引領作用。

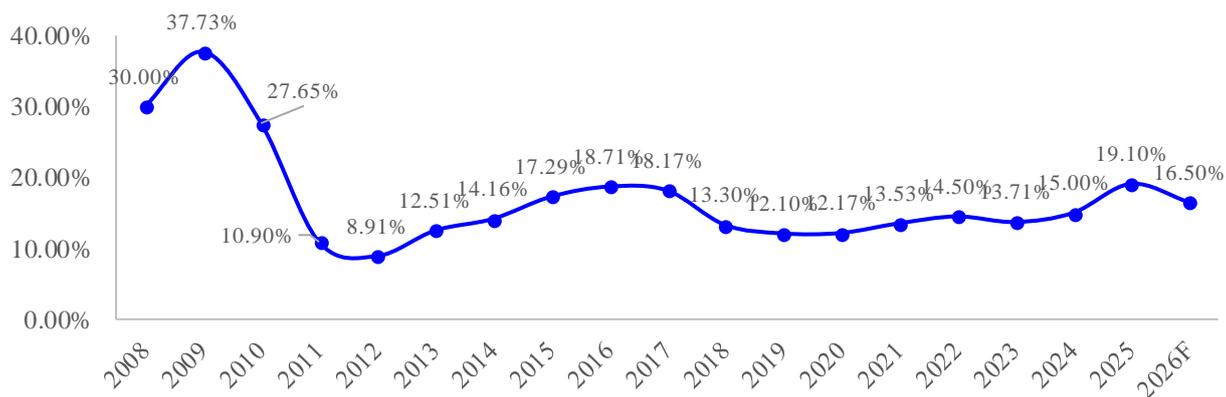
b. 美元需求仍處於高位，但 2026 年匯率壓力可望逐步緩解

我們認為，受國際結算中美元需求維持高位影響，USD/VND 匯率在 2026 年仍將面臨一定的上行壓力。不過，隨著美越政府公債殖利率差顯著收窄，以及聯準會進入降息週期後美元整體走弱，匯率上行壓力可望逐步緩解。基於上述因素，預計 2026 年越盾對美元的貶值幅度或控制在 2%–2.5% 區間。

c. 信貸增長目標指向 15%，引導資金定向流向生產經營領域

越南國家銀行已明確提出，2026 年全系統信貸成長目標為 15%，並將依實質經濟運作進行彈性調整。儘管該目標低於 2025 年已實現的信貸增速水平，但 15% 的增幅仍為提升 GDP 增長動能提供了充足空間，前提在於信貸資金能夠被有效引導至具有高乘數效應的領域，如製造加工業、出口產業、高科技農業等，而非集中流向風險水平較高的資產類領域。在此基礎上，考慮到資本需求持續上升，尤其是公共投資力度明顯加大，我們預計，2026 年信貸實際成長率可望高於國家銀行既定目標，達到約 16.5%。

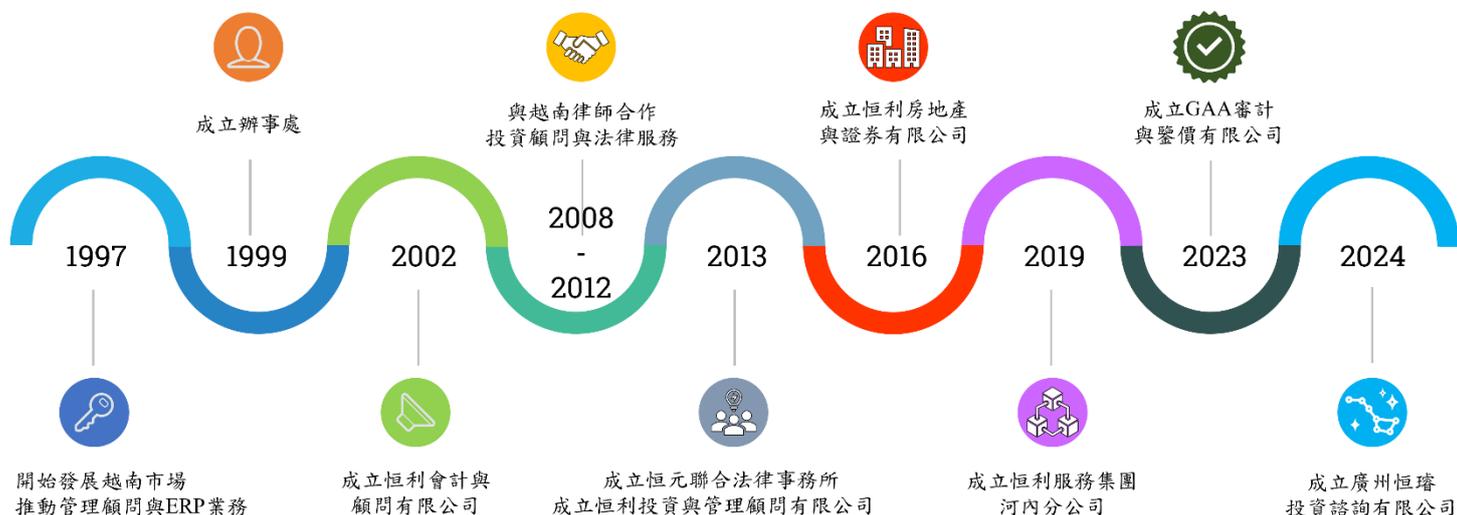
年度信貸增長率 - 2026F



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.vn



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.vn



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。