



2026 年 2 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
恒利房地产与证券有限公司 发行

目錄

1. 2026 年 2 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. 商品零售及服務業維持穩定成長態勢.....	4
c. 受到春節長期的影響，工業生產活動有所放緩，但 PMI 仍維持穩定上升.....	4
d. 越南全國連續第三個月出現貿易逆差，然而逆差額趨於收窄.....	5
e. 外商直接投資註冊資金小幅下降，但實際到位資金仍維持成長.....	5
f. 公共投資經費撥付進度有所放緩，但整體年度計畫仍保持積極推進.....	6
g. 企業新設立及註銷數量較去年出現小幅波動.....	6
h. 貨運和客運持續實現正成長.....	7
i. 通膨維持在既定控制目標範圍內.....	7
2. 2026 年 2 月份越南貨幣政策.....	8
a. 2026 年大幅回落后，美元/越盾匯率重新趨于穩定.....	8
b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變.....	9
c. 大量逆回購資金淨投放持續至 2026 年 2 月，並在月末逐步放緩.....	9
d. 2026 年 2 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. 美兩國國債收益率“利差”呈收窄趨勢.....	12
g. 2026 年 2 月份，各銀行存款利率走勢呈現分化態勢.....	13

2026 年 2 月份越南宏观经济报告

尽管假期延长对企业的生产经营活动造成一定影响，但 2026 年 2 月越南经济社会形势仍保持积极增长势头，一些数据显示越南经济在 2026 年初继续维持稳健复苏与扩张趋势，例如：制造业 PMI 指数达 53.4 点，连续第 8 个月维持积极胀势，显示制造业活动持续改善；CPI（居民价格通指数可能仍处于稳定状态；今年前两个月，进出口总额较去年同期成长 22.2%；外商直接投资（FDI）实质到位资金达 32.1 亿美元，较去年同期成长 8.8%，反映企业在年初阶段积极扩大生产经营活动。

2026 年宏观经济亮点：

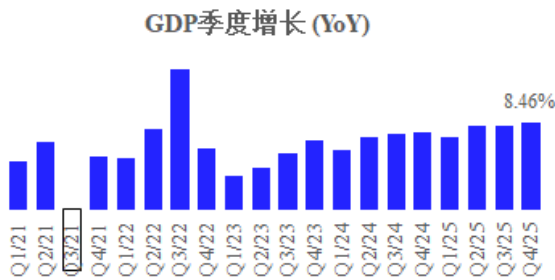
- **2025 年越南国内生产毛额成长位居世界领先国家之列：**2025 年第四季国内生产毛额年增 8.46%，录得 2011–2025 年期间第四季的最高成长水准。据此，2025 年全年 GDP 较上年同期成长 8.02%，不仅位居东协首位，同时也跻身全球经济增长最快的国家行列。
- **商品零售及服务业维持稳定成长态势：**以现行价格计算，2026 年 2 月商品零售总额及消费服务收入预计达 613.7 兆越南盾，较去年同期成长 8.5%。2026 年前两个月，商品零售总额及消费服务累计达 1,236.6 万一越盾，较去年同期成长 7.9%。
- **受到春节长期的影响，工业生产活动放缓，但 PMI 仍维持稳定上升：**2026 年 2 月，工业生产指数（IIP）预计将比去年同期下降 18.5%，年成长 1.0%。2026 年前两个月 IIP 年成长 10.4%，2 月 PMI 达 53.4 点。
- **越南全国连续第三个月出现贸易逆差，然而逆差额趋于收窄：**2026 年 2 月，商品进出口总额达 671.6 亿美元，环比下降 24.1%，年增 5.1%，其中出口增长 5.7%，进口增长 4.4%。当月货物贸易逆差为 10.4 亿美元。从贸易伙伴来看，美国仍是越南最大的出口市场，而中国则是越南最大的进口来源市场。
- **外商直接投资注册资金小幅下降，但实际到位资金仍维持成长：**截至 2026 年 2 月末，新批注册资本、追加注册资本以及外国投资者出资购股总额达 60.3 亿美元，年减 12.6%。同时，实际到位 FDI 预计达 32.1 亿美元，年增 8.8%。
- **企业新设立及注销数量较去年同期出现小幅波动：**2026 年 2 月，全国新成立企业约 1.13 万家，季减 53.2%，但年增 11.6%。
- **通膨维持在既定控制目标范围内：**2026 年 2 月，居民消费物价指数（CPI）环比上涨 1.14%，年增 3.35%；核心通膨率上涨 3.47%。此外，黄金价格指数季增 11.42%，而美元指数则是月减 0.89%。
- **货币：**市场普遍预期执行利率将维持不变，并透过货币政策与财政政策的配合共同支持经济成长。
- **利率：**2026 年 2 月，银行存款利率在不同银行间分化走势。
- **信贷：**信贷规模在年初阶段持续维持成长势头，资金流向正逐步引导至生产经营活动领域。
- **公开市场操作：**国家银行在公开市场操作（OMO）管道上的逆回购（Reverse Repo）自 2025 年 6 月以来持续保持较强的净投放力度。

越南宏观经济更新及预测

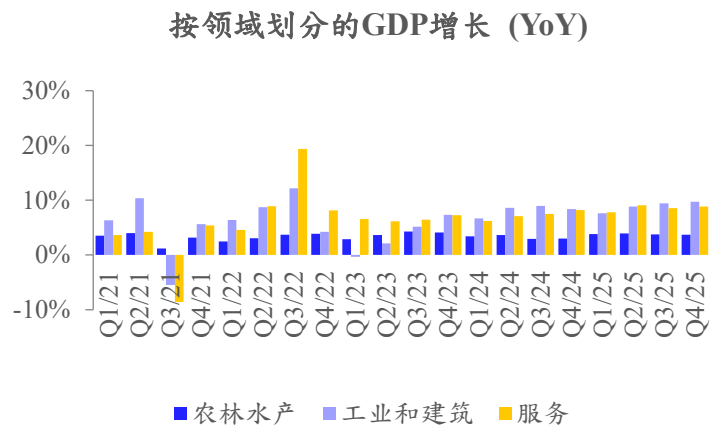
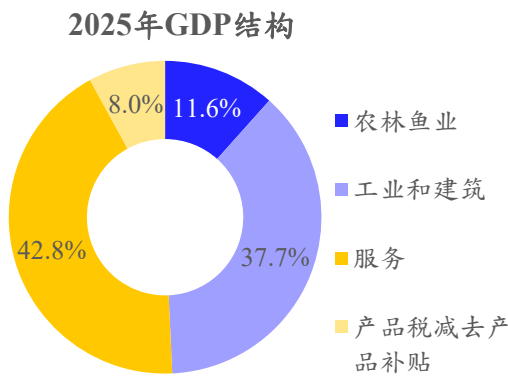
1. 2026 年 2 月份越南宏观经济概况

a. 2025 年越南国内生产毛额成长位居世界领先国家之列

2025 年第四季国内生产毛额 (GDP) 预计将年增 8.46%，创下 2011–2025 年期间历年第四季的最高水平，维持下季高于上季的趋势（第一季成长 7.05%，第二季成长 8.16%，第三季成长 8.25%）。其中，农林水产业成长 3.70%，整体经济增加值增幅贡献 5.13%；工业与建筑业成长 9.73%，贡献率达 45.80%，服务业成长 8.82%，贡献率 49.07%。2025 年 GDP 较 2024 年成长 8.02%，位居东协地区首位，同时跻身全球经济成长最快的国家行列。



资料来源：统计总局



资料来源：统计总局

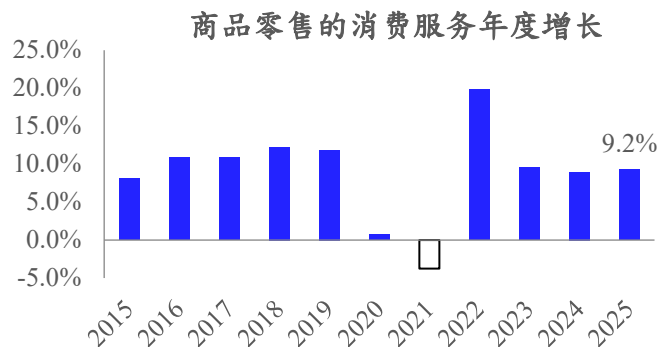
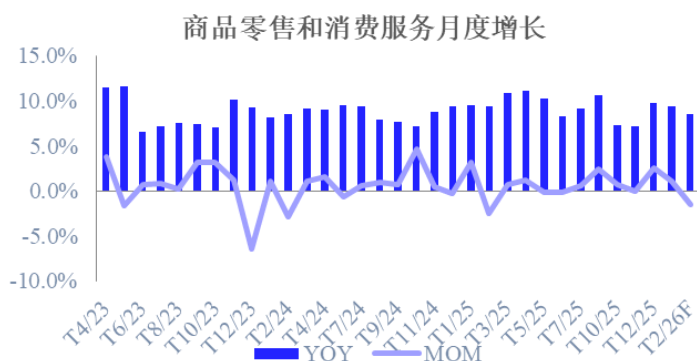


资料来源：统计总局

从经济结构来看，农林水产业占 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 使用方面来看，2025 年最终消费较 2024 年增长 7.95%；资产累积成长 8.68%；货物及服务出口成长 16.27%；货物及服务进口成长 17.12%。

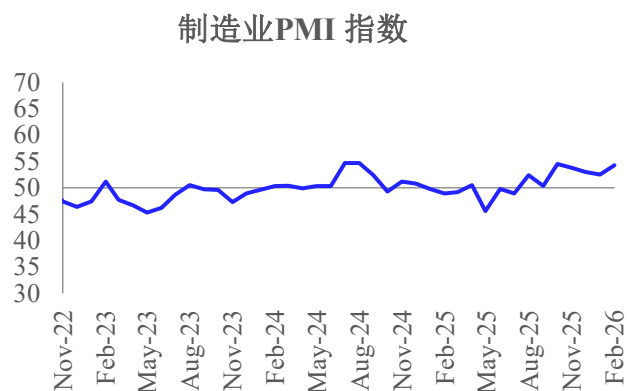
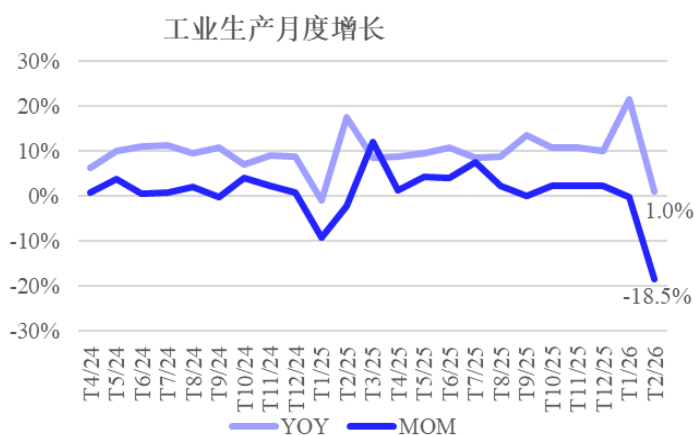
b. 商品零售及服务行业维持稳定成长态势



資料來源：統計總局

2026 年 2 月，以现价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达 613.7 兆越盾，较去年同期成长 8.5%。2026 年前两个月，以现价计算的商品零售总额及消费服务收入预计达 1,236.6 兆越盾，年增 7.9%（2025 年同期成长 9.3%）；若扣除价格因素，实际成长 4.5%（2025 年同期成长 6.8%）。

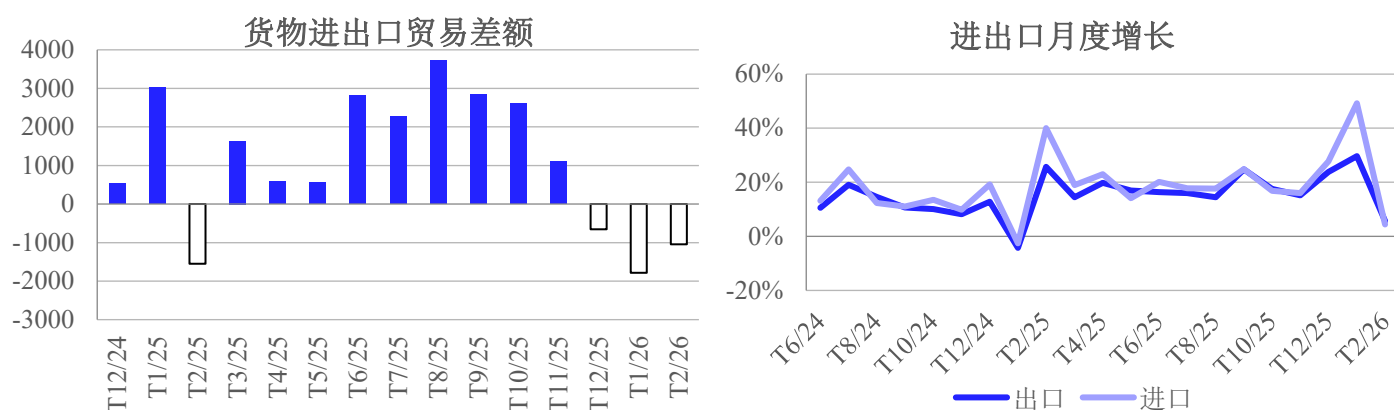
c. 受到春节长期的影响，工业生产活动有所放缓，但 PMI 仍维持稳定上升



資料來源：統計總局

- 工业生产指数 (IIP)：2026 年 2 月工业生产指数预计季减 18.5%，年增 1.0%。2026 年前两个月，IIP 年增 10.4%（2025 年同期成长 7.5%）。其中，加工制造业年增 11.5%，整体成长贡献 8.9 个百分点；电力生产及分配成长 6.3%，贡献 0.6 个百分点；供水、废弃物及污水处理成长 2.1%，贡献 0.03 个百分点；矿业成长 5.4%，贡献 0.9 个百分点。
- PMI（采购经理人指数）：2026 年 2 月 PMI 跃升至 54.3 点，反映越南制造业连续 8 个月维持扩张成长态势。产量和新订单显著加速成长，推动企业经营信心升至过去 41 个月以来的最高水准。不过，企业仍面临投入成本快速上升至 2022 年中以来最到的压力。

d. 越南全国连续第三个月出现贸易逆差，然而逆差额趋于收窄



資料來源：統計總局

货物出口：2026年2月，货物出口总额为330.6亿美元，较上季下降23.7%，较去年同期成长5.7%。2026年前两个月，货物出口额达763.6亿美元，年增18.3%。其中，国内经济部门出口159.6亿美元，下降12%，占出口总额的20.9%，外资企业部门（含原油）出口604亿美元，年增30.1%，占79.1%。

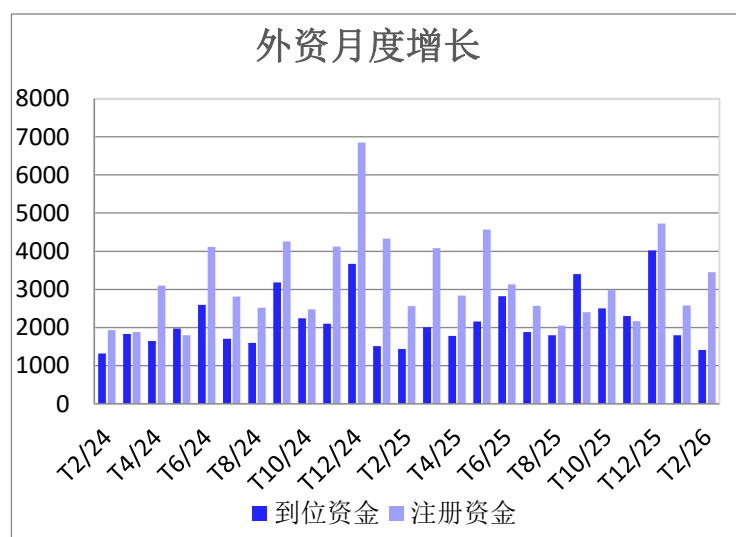
货物进口：2026年2月，货物进口额达341亿美元，季减24.6%，但年增4.4%。累计2026年前两个月，货物进口额达793.4亿美元，年增26.3%。其中，国内经济部门进口224.7亿美元，较去年同期下降1.5%，外资企业部门进口568.7亿美元，较去年成长42.2%。

贸易收支：2026年2月贸易逆差为10.4亿美元。累计2026年前两个月，货物贸易逆差29.8亿美元（而2025年同期为顺差17.7亿美元）。其中，国内经济部门逆差65亿美元，外资企业部门（含原油）顺差35.2亿美元。

e. 外商直接投资注册资金小幅下降，但实际到位资金仍维持成长

截至2026年02月28日，外国投资者对越南的注册投资总额（包括新批注册资金、调整资金及出资购股资金）达60.3亿美元，较去年同期下降12.6%。2026年千两个月，外商直接投资（FDI）实质到位资金预计为32.1亿美元，年增8.8%。

2026年前两个月，越南共有36个新项目取得境外投资许可证，越方注册投资总额达5.324亿美元，是去年同期的2.3倍；同时有3个项目调整投资资本，追加投资额达780万美元。累计来看，越南对外投资（包括新批与增资资金）总额达5.402亿美元，较去年增加2.3倍。



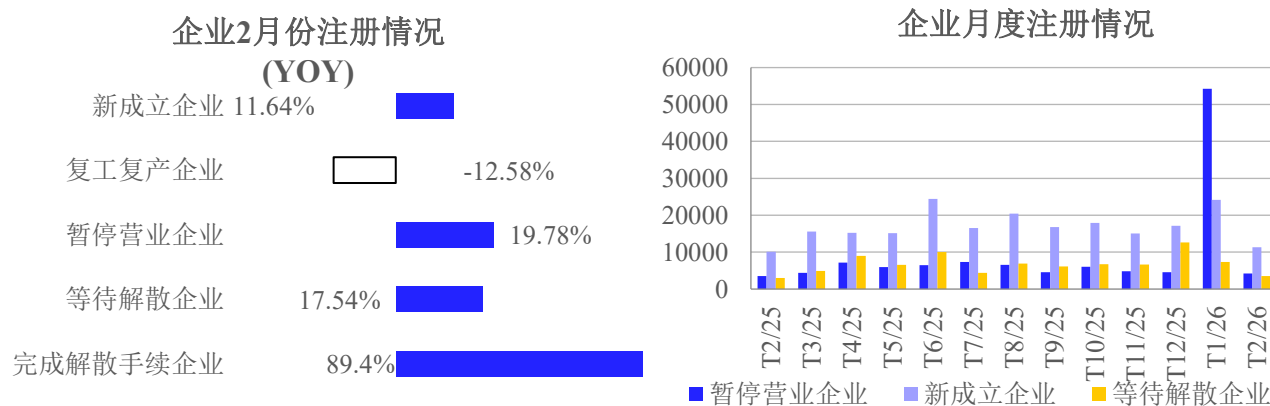
f. 公共投资经费拨付进度有所放缓，但整体年度计画仍保持积极推进



资料来源：统计总局

2026 年 2 月份，国家预算资金实际到位投资额预计达 38.9 兆越盾，较去年同期成长 0.4%。累计 2026 年前两个月国家预算资金到位投资额预计达 83.5 兆越盾，完成年度计画的 9.4%，年增 11.5%（2025 年同期为 7.4%及成长 24.6%）。

g. 企业新设立及注销数量较去年出现小幅波动

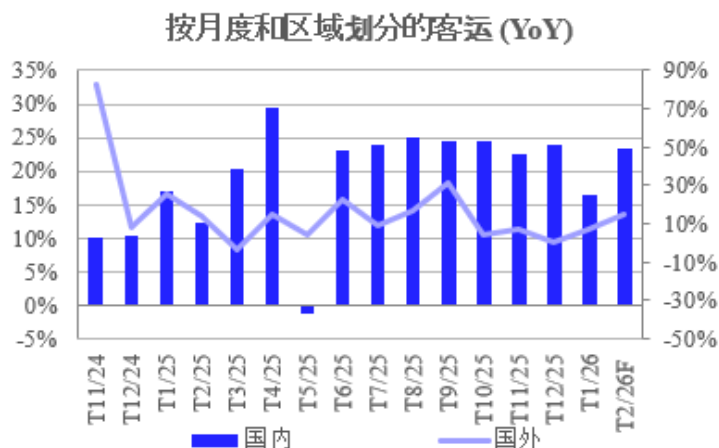
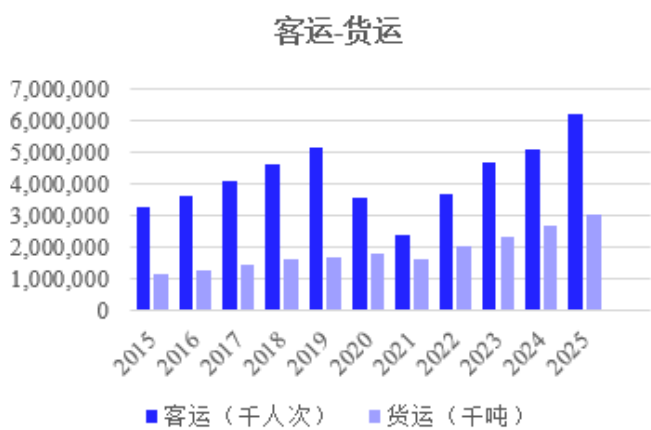


数据来源：统计总局

2026 年 2 月，越南全国新成立企业约 1.13 万家，较上季下降 53.2%，但年增 11.6%；约 6,200 家企业恢复运营，季减 74.9%，年减 12.6%。此外，4257 家企业暂时停业，较上季下降 92.2%，较去年同期成长 19.8%；3,492 家企业暂停营运并等待办理散手续，较上季下降 52.2%，年成长 17.5%；3290 家企业完成解散手续，较上季下降 28.6%，年成长 89.4%。

整体来看，2026 年前两个月，全国新成立及恢复营运企业约 6.45 万家，较去年同期成长 29.4%；平均每月约 3.22 万家企业成立或恢复营运。同期退出市场的企业数约 7.7 万家，较去年成长 14.9%；平均每月约 3.85 万家企业退出市场。资本方面，2026 年前两个月流入经济体的注册资本约为 851.9 兆越南盾，较去年同期成长 20.1%。

h. 货运和客运持续实现正成长



资料来源：统计总局

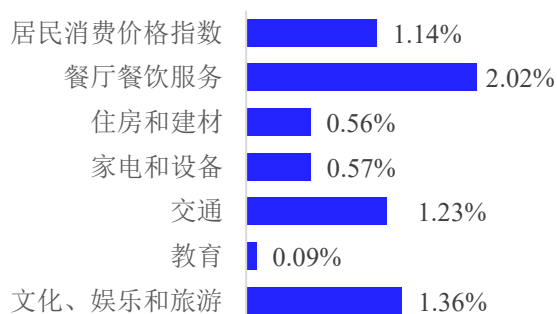
客运：2026年2月，客运量预计达5.963亿人次，季增6.7%，旅客周转量达315亿人公里，季增7.5%。累计2026年前两个月，客运量预计达11.552亿人次，较去年同期成长23.6%，游客周转量达608亿人公里，较去年同期成长17.0%。

货运：2026年2月，货运量预计达2.70亿吨，季减1.2%，货物周转量达491亿吨公里，季减1.6%。

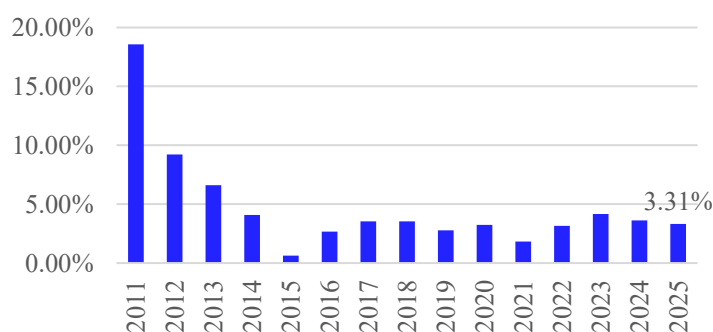
国际游客：2026年2月份，入境越南的国际旅客量超过220万人次，较上季下降9.2%，较去年同期成长17.7%。累计2026年前两个月，赴越南的国际旅客量近470万人次，较去年同期成长18.1%。

i. 通胀维持在既定控制目标范围内

2月份居民消费价格指数 MoM



CPI平均增长

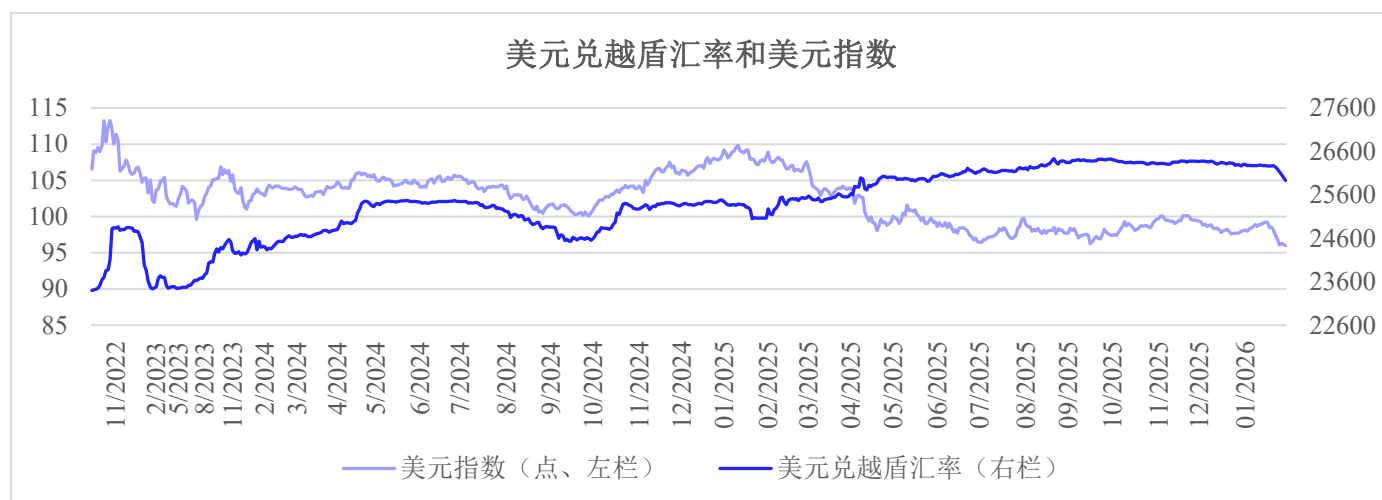


资料来源：统计总局

2026年2月，居民消费物价指数（CPI）较上季上涨1.14%，较2025年12月上涨1.19%，较去年同期成长3.35%。平均2026年前两个月，CPI年增2.94%，核心通胀上涨3.47%。黄金价格指数较上季上涨11.42%，美元价格指数则较上季小幅回落0.89%。

2. 2026 年 2 月份越南货币政策

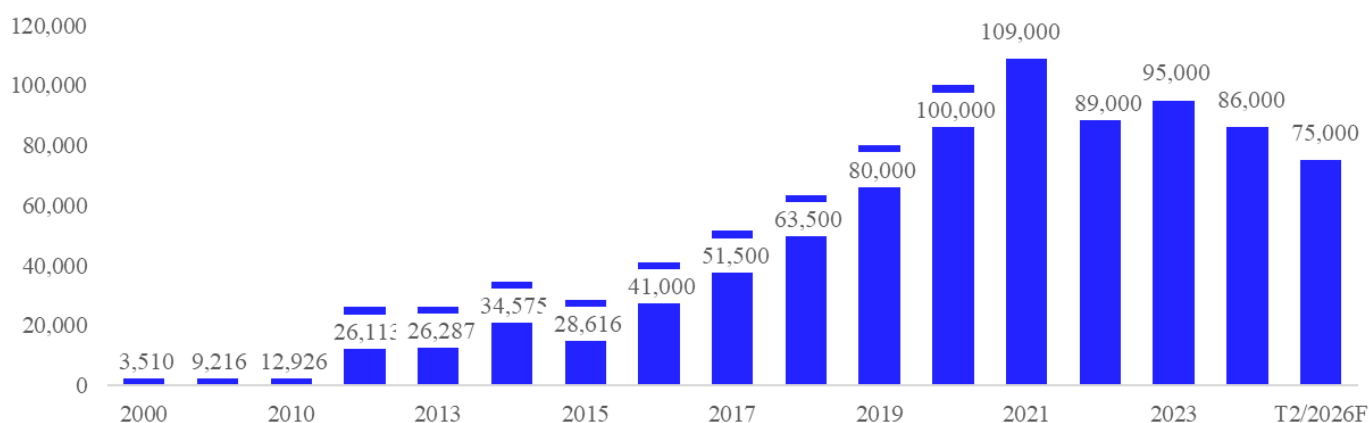
a. 2026 年大幅回落后，美元/越盾汇率重新趋于稳定



资料来源：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。经历 2026 年 1 月一轮明显回落后，2026 年 2 月汇率开始出现企稳迹象。当月美元指数上升 1.68%，同时美元/越盾汇率季增 0.42%。根据此判断，2026 年汇率压力可望逐步缓解，全年较年初的波动幅度预计控制在 2.5%–3% 区间。

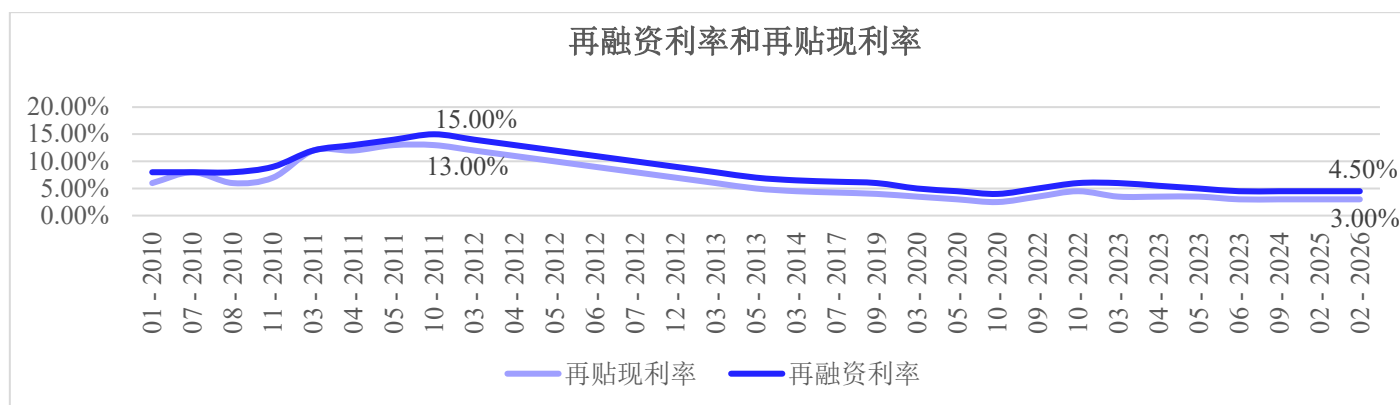
外汇储备 (百万美元)



资料来源：Fiin, 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。其中一项重要举措为通过远期合约分批出售美元，每轮规模约为 10–15 亿美元。受此影响，CSI 估算截至 2025 年底，越南外汇储备规模约为 750 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，越南国家银行开展了 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支机构。

b.利率：预期 2026 年维持执行利率不变

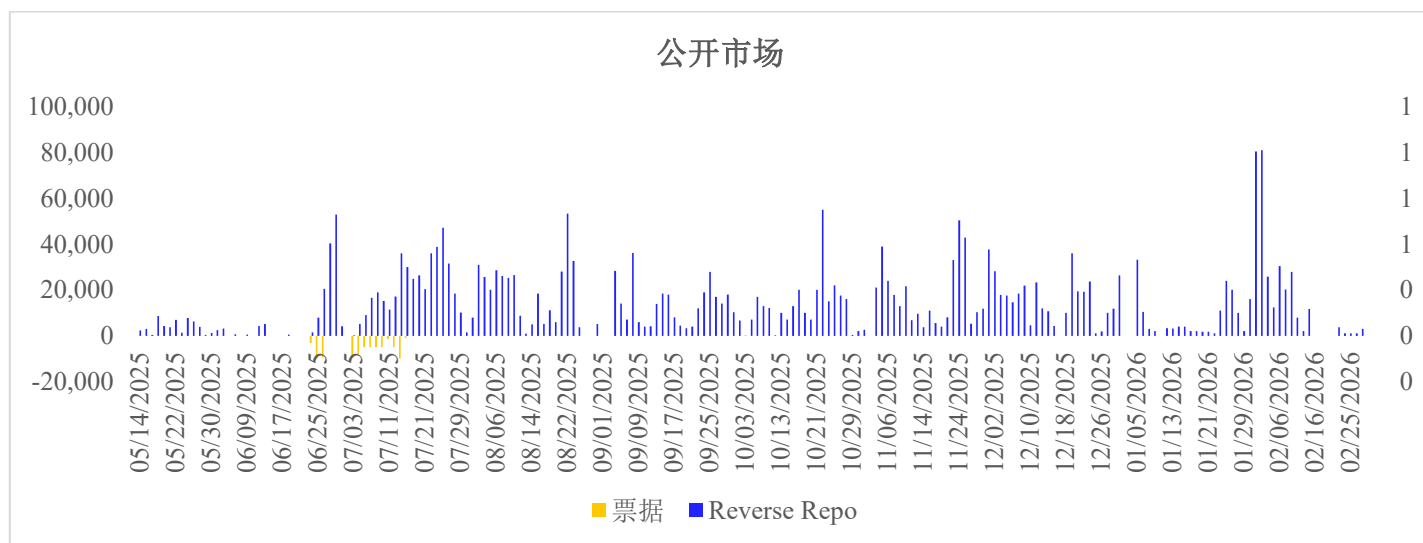


数据来源: SBV, CSI 整理

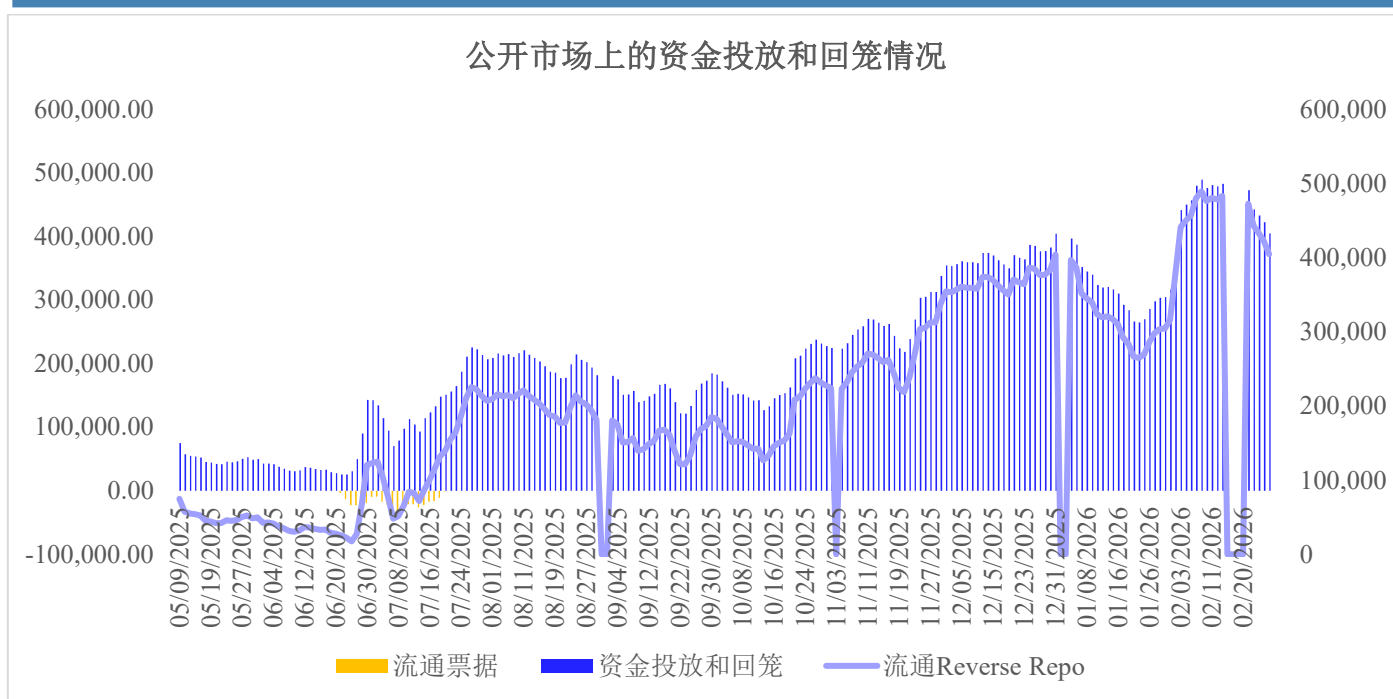
2025 年全年，越南国家银行（SBV）持续将货币政策操作利率维持在低位稳定水准（再折现利率为 3.0%；再融资利率为 4.5%），以支持经济成长。全年通胀率稳定在 3.3%，越盾贬值压力在年末阶段呈现缓解迹象，同时 2025 年全年 GDP 成长达 8.02%（高于多家大型机构先前预测），显示 SBV 维持目前利率水准的政策决策具有合理性。基于上述因素，CSI 认为短期内难以出现足以促使 SBV 调整政策利率的关键变量，预计 3.00%–4.50% 的政策利率区间将维持至 2026 年底。

c. 大量逆回购资金净投放持续至 2026 年 2 月，并在月末逐步放缓

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强力度的净投放态势，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 个月首次将公开市场操作（OMO）利率由 4% 上调至 4.5%。同时，银行间隔夜平均利率一度于 2026 年 2 月 3 日飙升至 16.39% 的高位，促使 SBV 迅速透过 OMO 操作及美元/越盾外汇掉期（SWAP USD/VND）工具进行干预，透过第二市场向体系投放大量越盾流动性。进入 2026 年 2 月下半月，透过 OMO 通路的净投放规模开始出现下降趋势。



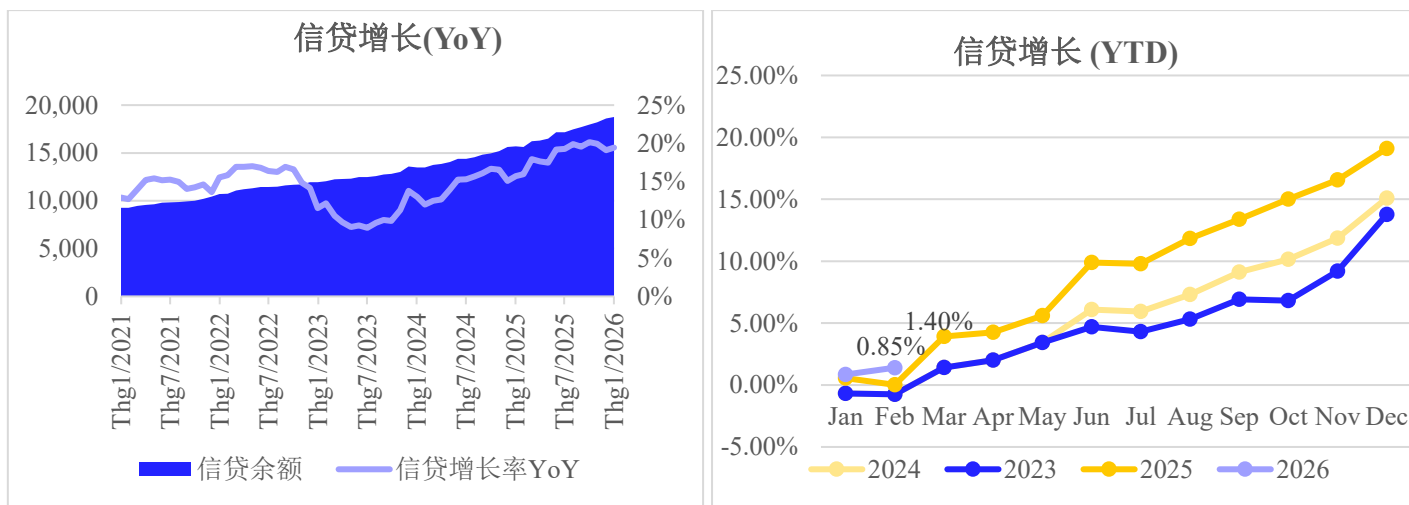
资料来源: SBV, CSI 整理



资料来源：SBV, CSI 整理

截至 2026 年 2 月底，在公开市场逆回购净投资规模达 404.678 兆越盾。

d. 2026 年 2 月份信贷维持成长态势，为推动经济成长提供支撑

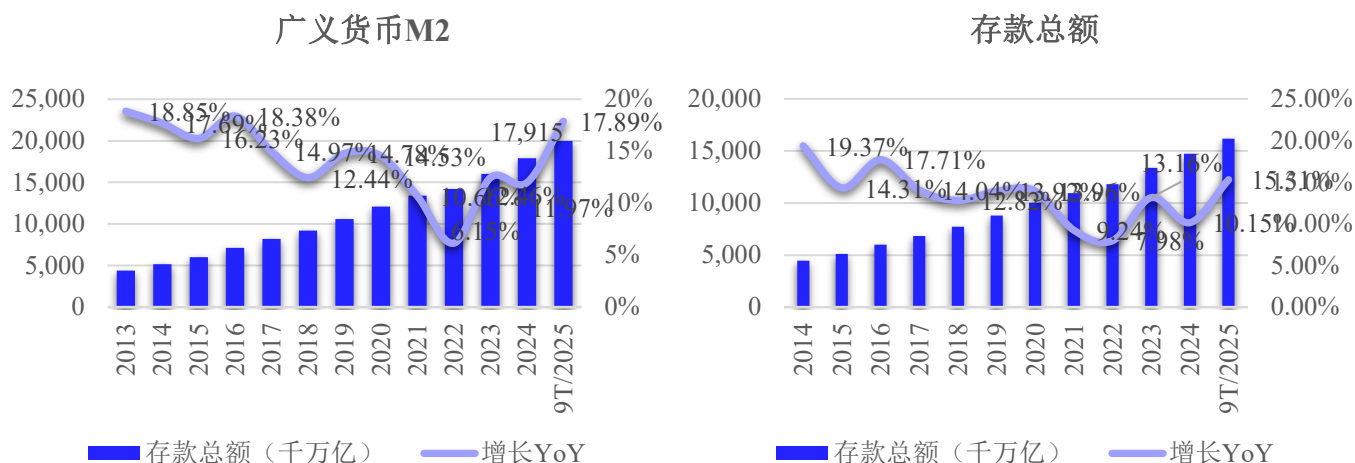


资料来源：SBV, CSI 整理

2025 年，经济信贷总规模达 18.58 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 年水准。2026 年 2 月份，全市场信贷较 2025 年底成长 1.4%。

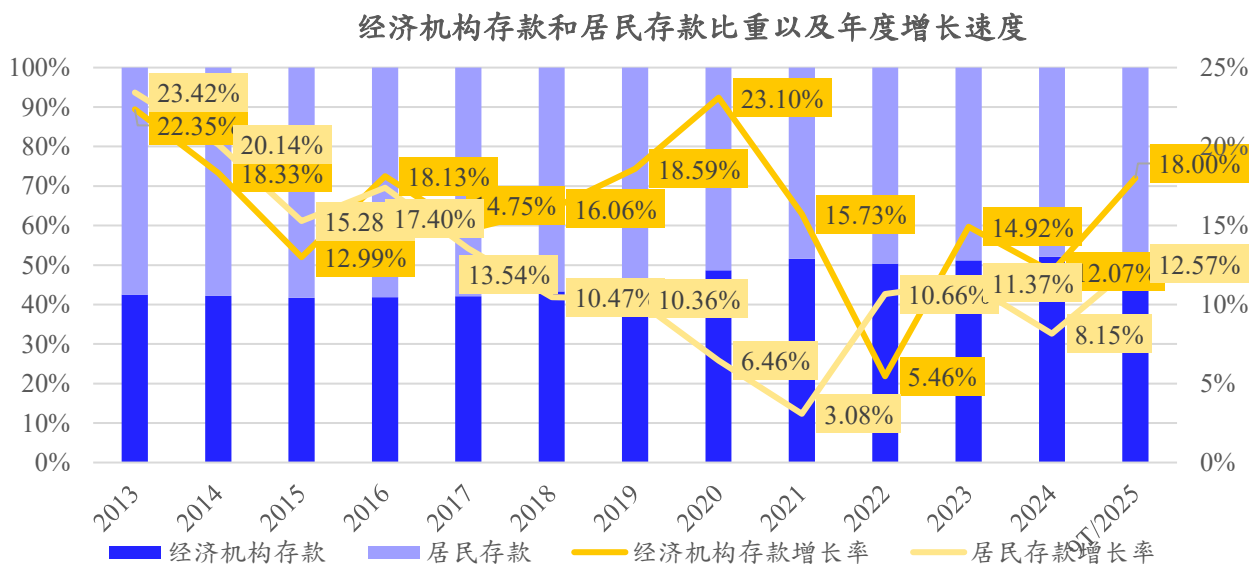
截至 2026 年 2 月 27 日，全社会信贷规模较去年同期维持较高成长速度，信贷余额达 18.86 千万亿越盾，较去年同期成长 20.75%。

e. 广义货币 M2 和存款较去年同期大幅成长



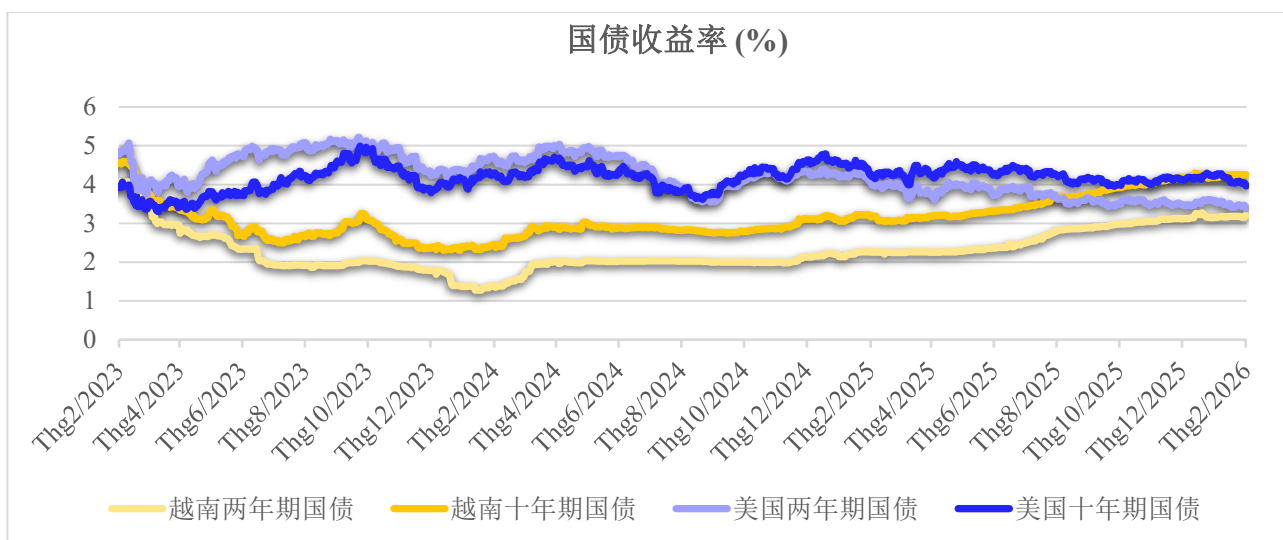
资料来源: GSO, SBV, CSI 整理

自 2024 年 7 月起，货币供应量成长率得以改善且趋于上升。根据统计局最新数据，截至 2025 年 9 月，M2 货币供给量达 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 2025 年 9 月底，存款总额达 16.18 千万亿越盾，较去年同期成长 15.31%。经济机构与居民存款的成长差距趋于扩大。其中，居民存款呈现逐步上升趋势（由 8.15% 上升至 12.57%），而经济机构存款成长略为放缓（由 12.07% 上升至 18.00%）。



资料来源: SBV, CSI 整理

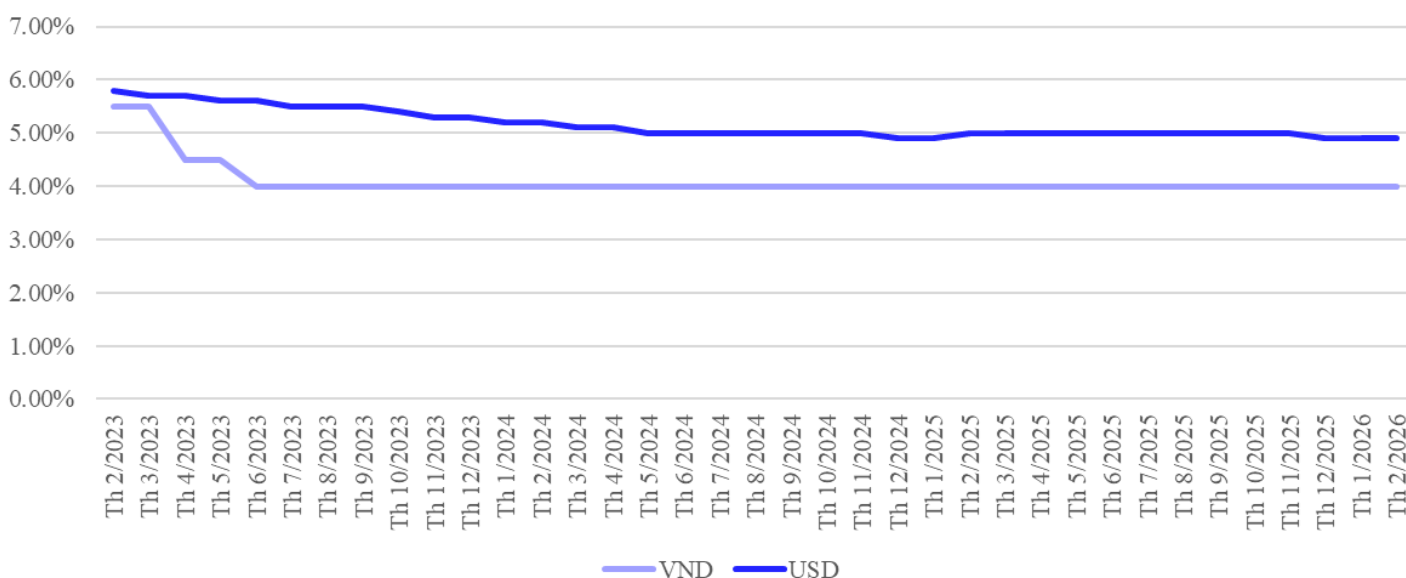
f.美两国国债收益率“利差”呈收窄趋势



资料来源: GSO, SBV, CSI 整理

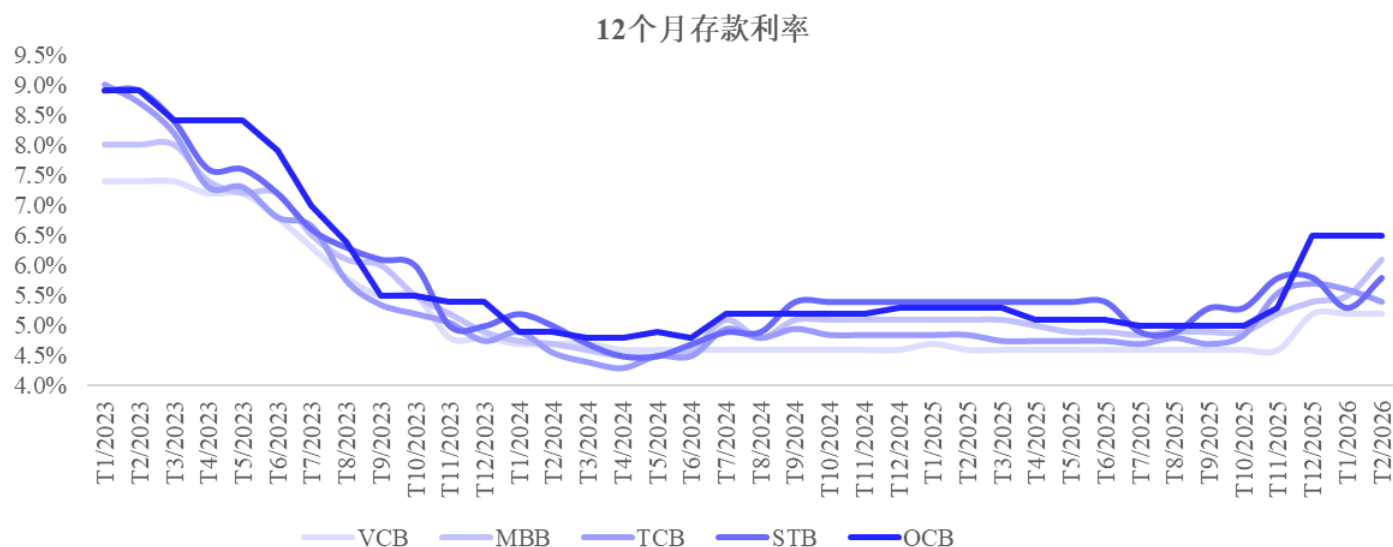
2026 年 2 月，美元与越盾债券殖利率走势趋于一致，整体逐渐稳定。年初至今，在 2 年期方面，越南公债殖利率上升 0.077 个基点至 3.198%；同期美国公债殖利率下降 90 个基点至 3.379%（较 2025 年底水准）。10 年期方面，越南公债殖利率上升 0.066 个基点至 4.252%；而美国公债殖利率下降 0.191 个基点至 3.962%。整体来看，两国公债殖利率利差呈现逐步收窄态势，这也是抑制汇率上行压力的因素之一。此外，截至 2026 年 2 月，越南国家银行短期借贷利率中美元与越盾之间的利差较 2024 年 4 月有所收窄，目前维持在约 0.9% 的水准。

国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



资料来源: GSO, SBV, CSI 整理

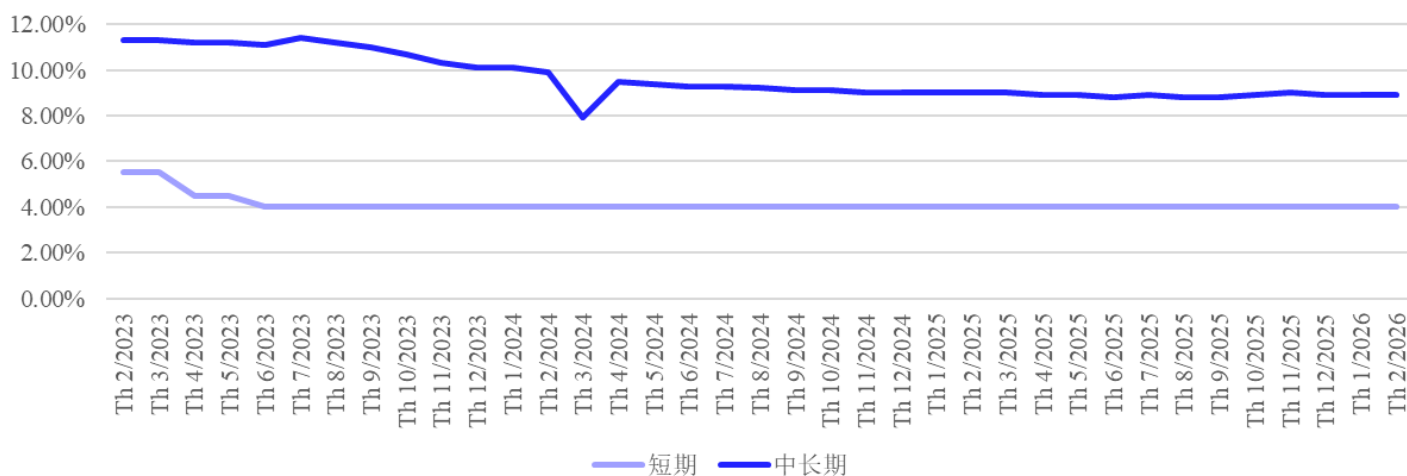
g. 2026 年 2 月份，各银行存款利率走势呈现分化态势



资料来源: 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 年初，各银行存款利率逐步稳定，平均利率水准维持在约 5.2%–6.5% 区间，不同银行之间的差异主要取决于资产规模及市占率。目前利率水准已明显高于过去 20 年历史低点区间。

国家商业银行普通生产经营贷款利率



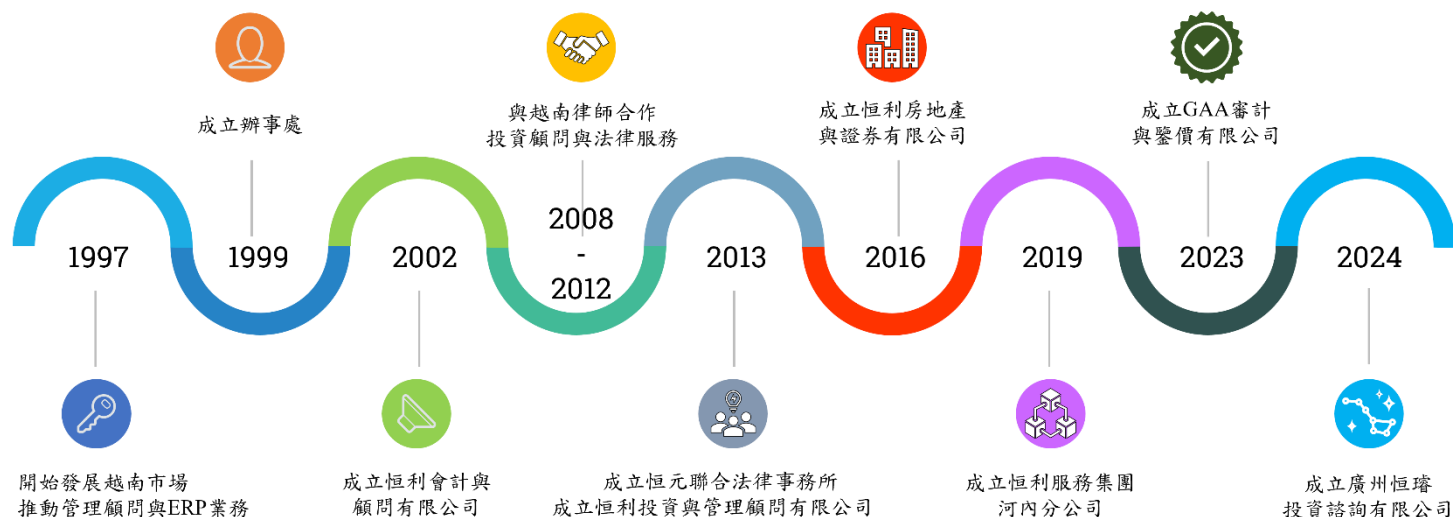
资料来源: SBV, CSI 整理

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，该利率水准截至 2 月底为 8.9%，过去一年整体呈现横盘走势。

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。