



2026 年 3 月份 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 3 月份及第一季越南宏觀經濟概況	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. 商品零售及服務業維持穩定成長態勢	4
c. 工業生產重回成長軌道，PMI 維持在 50 點以上	4
d. 全國連續第四個月出現貿易逆差，但逆差規模逐漸收窄	5
e. FDI 實際到位資金溫和成長，註冊規模創近年來新高	5
f. 公共投資資金撥付進度回升，全年計劃持續穩步推進	6
g. 2026 年 3 月新設企業數量大幅成長	6
h. 受原材料價格上漲影響，客運增長動能有所放緩	7
i. 全球石油供應受擾動背景下，通膨壓力上升	7
2. 2026 年 3 月份及第一季度越南貨幣政策	8
a. 隨着美元指數回升，USD/VND 匯率再度上行。	8
b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變	9
c. 3 月透過逆回購作業大規模淨投放，以彌補流動性缺口	9
d. 在各銀行資金來源不足的背景下，信貸成長率有所收窄	10
e. 廣義貨幣 M2 和存款較去年同期大幅成長	11
f. 越美兩國公債的殖利率利差在不同期限上波動不一	12
g. 2026 年 3 月份，各銀行存款利率均呈現強勁增長態勢	13

2026年3月份及第一季越南宏觀經濟亮點

2026年3月及第一季，越南經濟社會運作整體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51.2，已連續九個月維持在景氣區間，顯示製造業景氣持續擴張；同時，居民消費價格指數（CPI）呈現溫和上行趨勢。年初前三個月，進出口總額年增23.0%；外商直接投資（FDI）註冊額達152億美元，年增42.90%，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3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3月取得強勁突破：**以現價計算，2026年3月商品零售總額及消費服務收入預計達638.6兆越盾，較去年同期成長12.1%。累計來看，2026年第一季商品零售總額及消費服務收入約為1,902.8兆越盾，較去年同期成長10.9%；若剔除價格因素，實際成長約7.0%。
- **工業生產重回成長軌道，PMI維持在50點以上：**2026年第一季工業生產指數（IIP）預計年增9.0%；PMI連續九個月維持在50點以上。
- **全國連續第四個月出現貿易逆差，但規模逐步收窄：**2026年3月，貨物進出口總額達935.5億美元，季增39.2%，較去年同期成長23.9%。2026年第一季，貨物進出口總額達2,495.0億美元，較去年同期成長23.0%，其中出口成長19.1%，進口成長27.0%；貿易差額錄得逆差36.4億美元。
- **FDI實際到位資金溫和成長，註冊資本規模創近年來新高：**截至2026年3月末，新批註冊、追加投資及外資併購出資合計達152億美元，年增42.90%；同期外商直接投資實際到位資金約為54.1億美元，年增9.1%。
- **3月新設企業數量大幅增加：**2026年3月，全國新設立企業約2.2萬家，較上季成長94.1%，較去年同期成長40.5%。2026年第一季，全國新設立及恢復經營企業數量達9.6萬家，較去年同期成長31.7%。
- **在中東衝突引發全球石油供應擾動的背景下，通膨壓力上升：**2026年3月居民消費物價指數（CPI）較上月上漲1.23%，較2025年12月上漲2.44%，較去年同期上漲4.65%，為近五年來3月同比漲幅最高水準。2026年第一季，CPI年增3.51%，核心通膨上漲3.63%。
- **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：**3月銀行存款利率普遍呈現明顯上行趨勢。
- **信貸：**在銀行資金來源承壓的背景下，信貸成長放緩。
- **公開市場：**越南國家銀行（SBV）透過公開市場操作（OMO）管道大規模進行逆回購操作，大幅實現淨投放，以緩解市場流動性壓力。

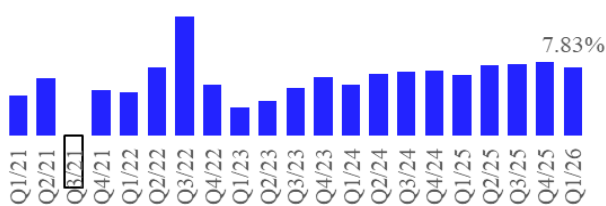
越南宏觀經濟更新及預測

1. 2026 年 3 月份及第一季越南宏觀經濟概況

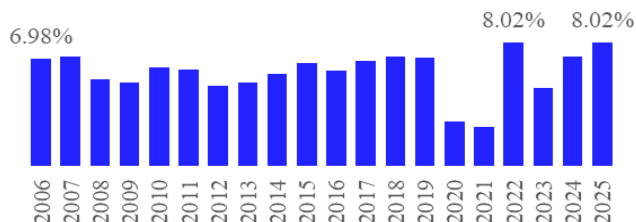
a. 2026 年第一季國內生產毛額 (GDP) 成長速度創 15 年來同期新高

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%。

季度GDP增长率 (YoY)

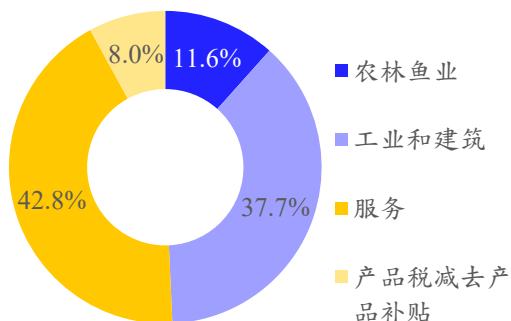


年度GDP增长率

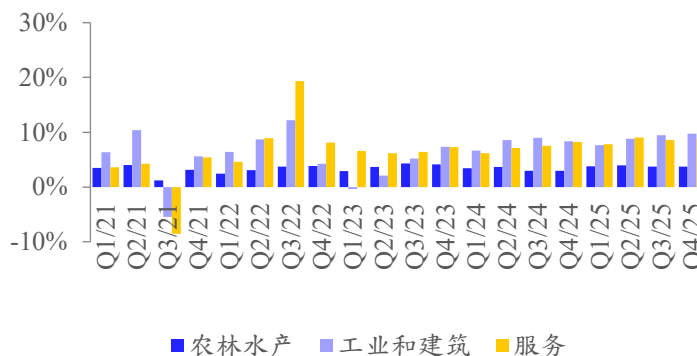


資料來源：統計總局

2025年GDP结构

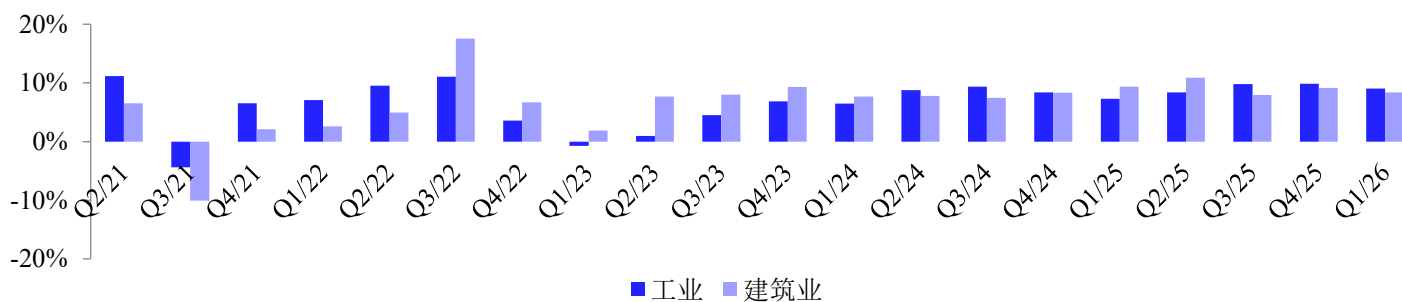


按领域划分的GDP增长 (YoY)



資料來源：統計總局

工业和建筑业增长 (YoY)

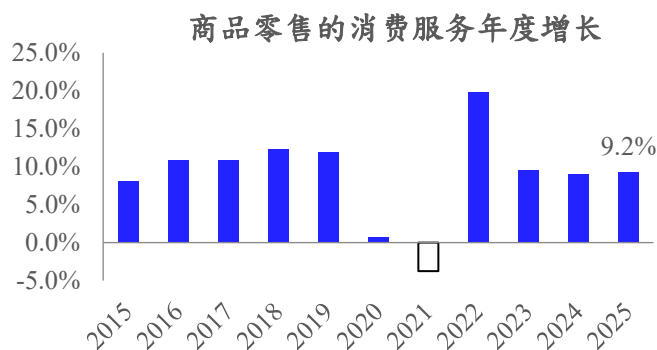
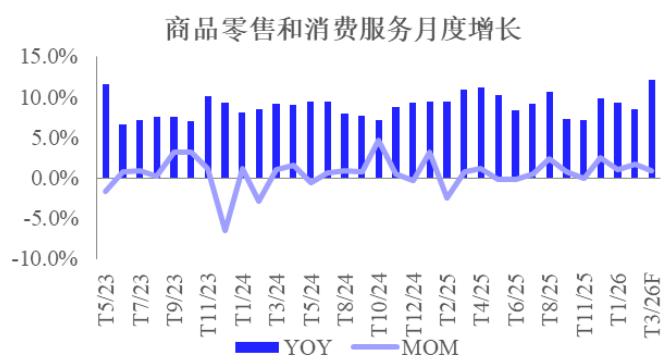


資料來源：統計總局

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%。

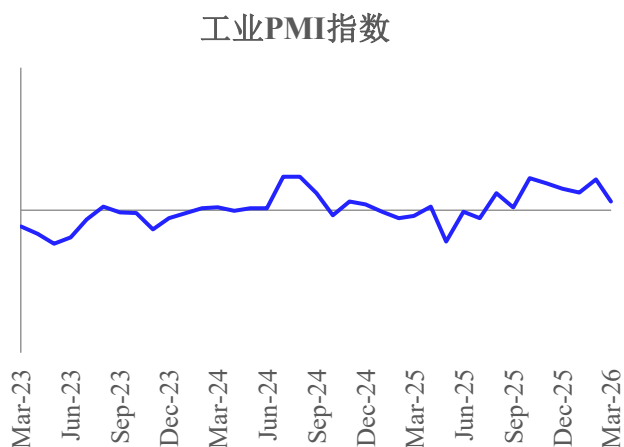
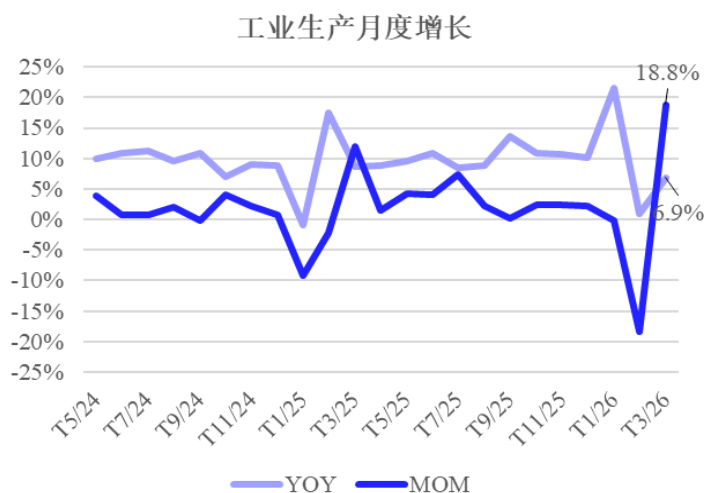
b. 商品零售及服務業維持穩定成長態勢



資料來源：統計總局

以現價計算，2026 年 3 月商品零售總額及消費服務收入預計達 638.6 兆越盾，較去年同期成長 12.1%。2026 年第一季，商品零售總額及消費服務收入累計約 1,902.8 兆越盾，較去年同期成長 10.9%；若剔除價格因素，實際成長 7.0%。

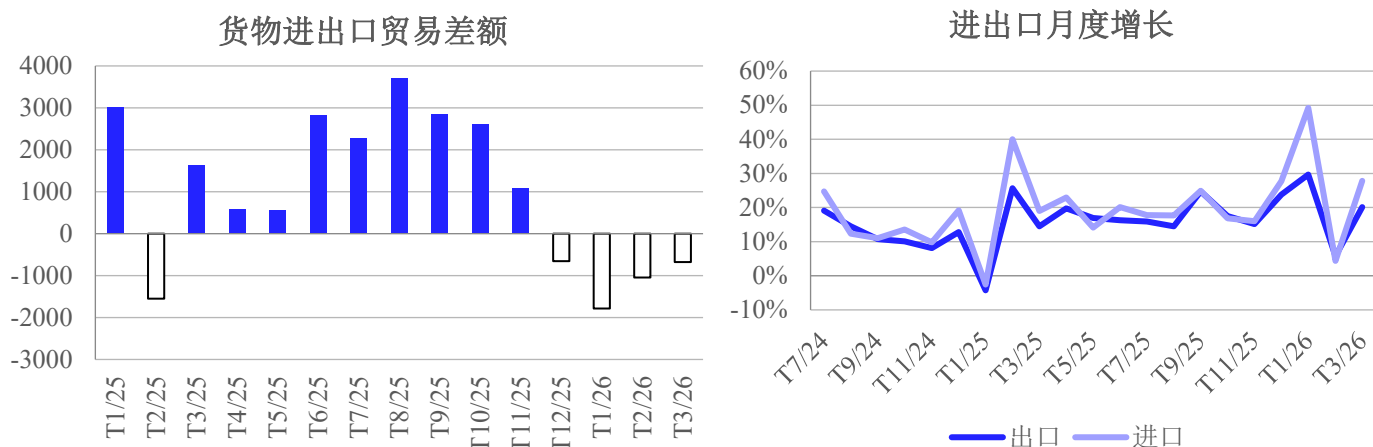
c. 工業生產重回成長軌道，PMI 維持在 50 點以上



資料來源：統計總局

- 2026 年第一季工業生產指數 (IIP) 預估年增 9.0% (2025 年第一季為 8.3%)；其中，加工製造業成長 9.7%，拉動整體成長 7.6 個百分點；供水及廢棄物、污水處理產業成長 7.8%，貢獻 0.1 個百分點；礦業電力生產與分配成長 6.3%，貢獻 0.1 個百分點；礦業電力生產與分配成長 6.3%，貢獻 0.7%；
- 2026 年 3 月 PMI 回落至 51.2，主要由於產出與新訂單成長放緩。投入成本大幅上升，推動出廠價格錄得自 2011 年 4 月以來最快漲幅；同時，產出和新訂單成長明顯減速，交貨時間延長至近四年來最高水準。

d. 全國連續第四個月出現貿易逆差，但逆差規模逐漸收窄



資料來源：統計總局

貨物出口：2026年3月貨物出口額達464.4億美元，季增40.3%，年增20.1%。2026年第一季度，貨物出口達1,229.3億美元，年增19.1%。其中，國內經濟部門出口24.47億美元，較去年同期下降16.6%，占出口總額的19.9%；外資企業部門（含原油）出口984.6億美元，較去年同期成長33.3%，佔80.1%。

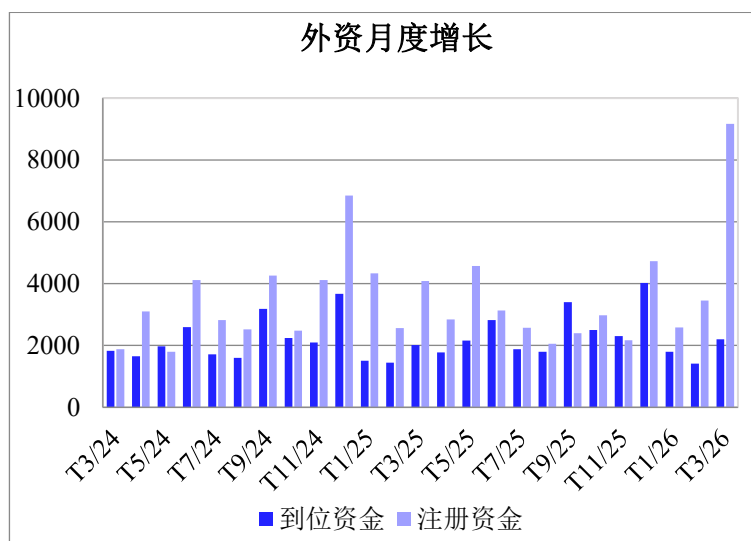
貨物進口：2026年3月貨物進口額達471.1億美元，月增38.2%，年增27.8%。2026年第一季度，貨物進口額達1,265.7億美元，較去年成長27.0%；其中，國內經濟部門進口352億美元，較去年同期下降4.3%；外資企業部門進口913.7億美元，較去年同期成長45.3%。

貿易收支：2026年3月貿易逆差6.7億美元。2026年第一季度，貨物貿易逆差36.4億美元（去年同期為順差35.7億美元）。其中，國內經濟部門逆差107.3億美元；外資企業部門（含原油）實現順差70.9億美元。

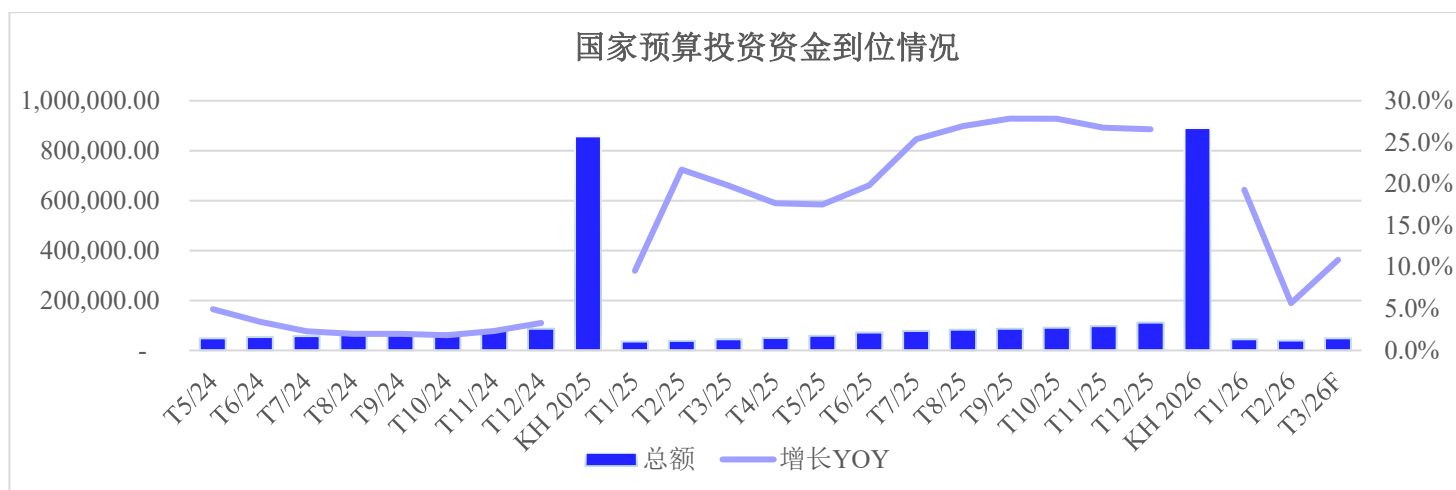
e. FDI 實際到位資金溫和成長，註冊規模創近年來新高

截至2026年3月31日，越南吸收外資總註冊規模（包括新批項目、增資項目及外資併購出資）達152億美元，較去年同期成長42.90%。2026年第一季度外商直接投資實際到位資金預計為54.1億美元，年增9.1%。

2026年第一季度，越南對外投資方面共有48個項目獲得新投資許可，越方投資總額達5.972億美元，年增2.6倍；另有4個項目進行增資，追加投資額為2,280萬美元，年增4.3倍。累計來看（含新批及增資項目），越南對外投資總額達6.199億美元，較去年成長2.6倍。



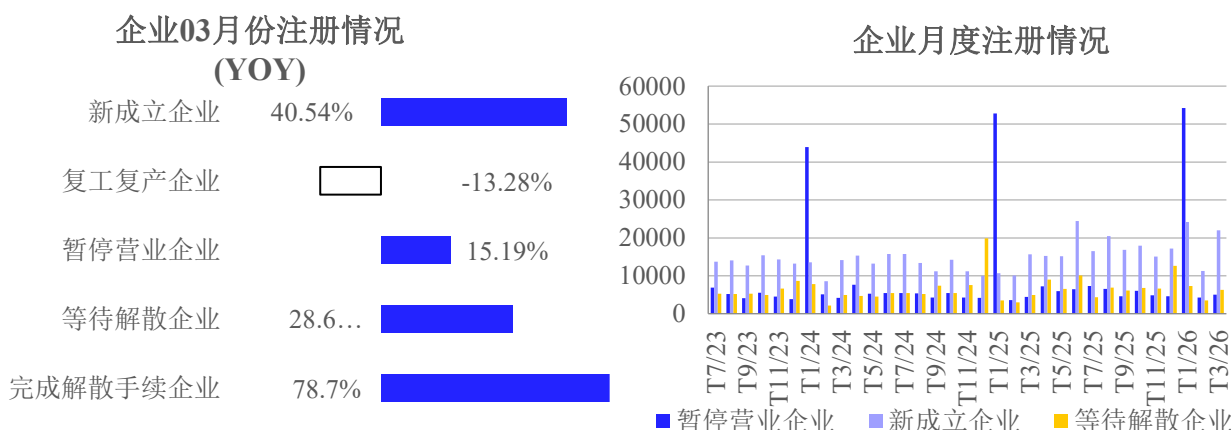
f. 公共投资资金拨付进度回升，全年计划持续稳步推进



資料來源：統計總局

2026 年 3 月，國家預算資金實際到位投資額預計達 48.8 兆越盾，年增 10.9%。累計 2026 年前三個月國家預算資金到位投資額預計達 133.2 兆越盾，佔全年計畫的 5.5%，年增 13.9%。

g. 2026 年 3 月新設企業數量大幅成長



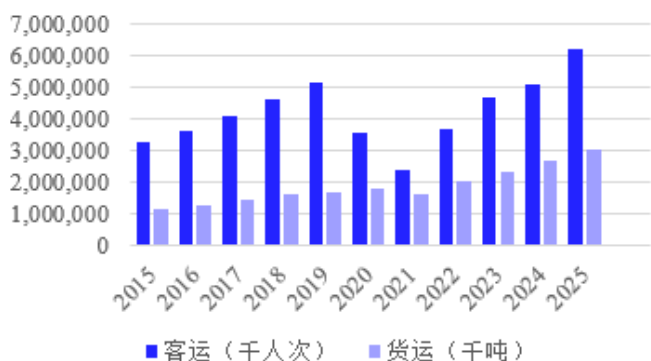
数据来源：统计总局

2026 年 3 月，全國新設企業約 2.2 萬家，較上季成長 94.1%，年增 40.5%；超過 7,900 家企業恢復經營，較上季成長 28.3%，年減 13.3%；有 5059 家企業登記暫時停業（有期限），季增 18.8%，年增 15.2%；6304 家企業暫停營運以待辦理解散手續，環比增長 80.5%，年增 28.7%；3818 家企業完成解散程序，環比增長 16.0%，同比增長 78.7%。

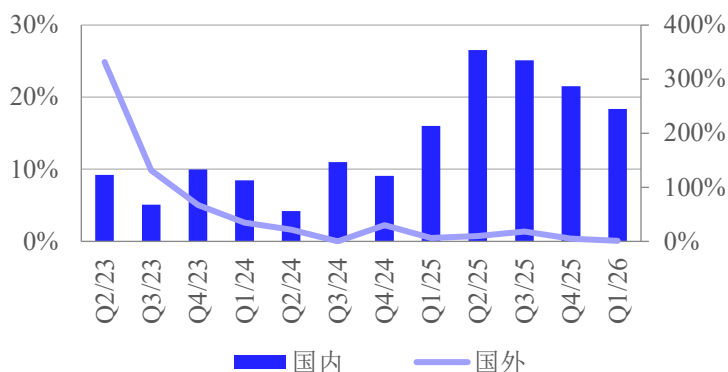
2026 年第一季度，全國新設立及恢復經營企業共 9.6 萬家，較去年同期成長 31.7%；月均約 3.2 萬家企業進入或重返市場。同時，退出市場企業數為 9.18 萬家，較去年成長 16.5%；月均約 3.06 萬家企業退出市場。2026 年第一季新增註冊資本總額超過 1.3 千兆越盾，較去年同期下降 5.1%。

h. 受原材料价格上涨影响，客运增长动能有所放缓

客运-货运



按季度和区域划分的客运 (YoY)



資料來源：統計總局

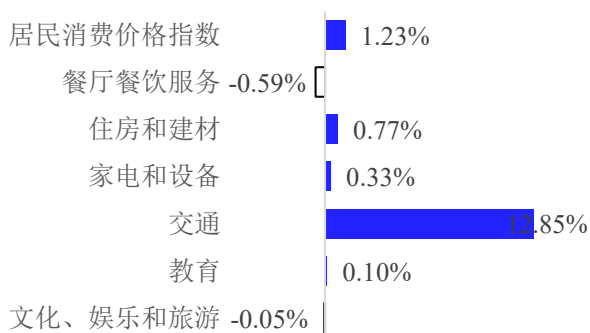
客運： 2026 年 3 月客運量預計達 5.393 億人次，季減 2.2%；旅客週轉量達 268 億人公里，季減 5.7%。2026 年第一季，客運量累計約 16.498 億人次，較去年同期成長 18.3%；旅客週轉量達 845 億人公里，較去年同期成長 11.3%。

貨運： 2026 年 3 月貨運量預計達 2.725 億噸，季增 2.9%；貨物週轉量達 548 億噸公里，成長 3.5%。2026 年第一季，貨運量累計約 8.109 億噸，較去年同期成長 14.5%；貨物週轉量達 1,576 億噸公里，較去年同期成長 12.0%。

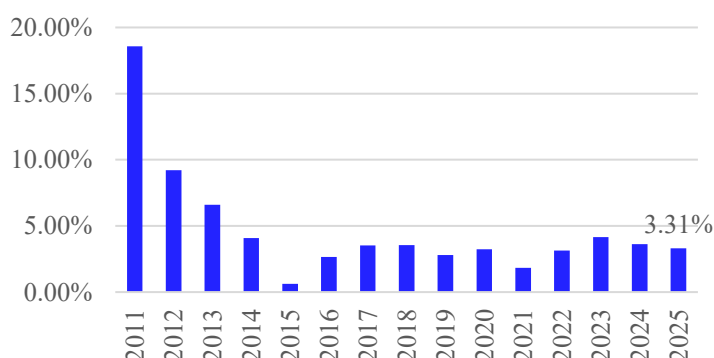
國際遊客： 2026 年 3 月赴越南國際遊客約 210 萬人次，較去年同期成長 1.3%。2026 年第一季，國際遊客總量達 676 萬人次，較去年同期成長 12.4%，為歷年第一季最高水準。同時，2026 年第一季越南居民出境約 120 萬人次，較去年同期下降 55.0%。

i. 全球石油供應受擾動背景下，通膨壓力上升

3 月份居民消費价格指数 MoM



CPI 平均增长率

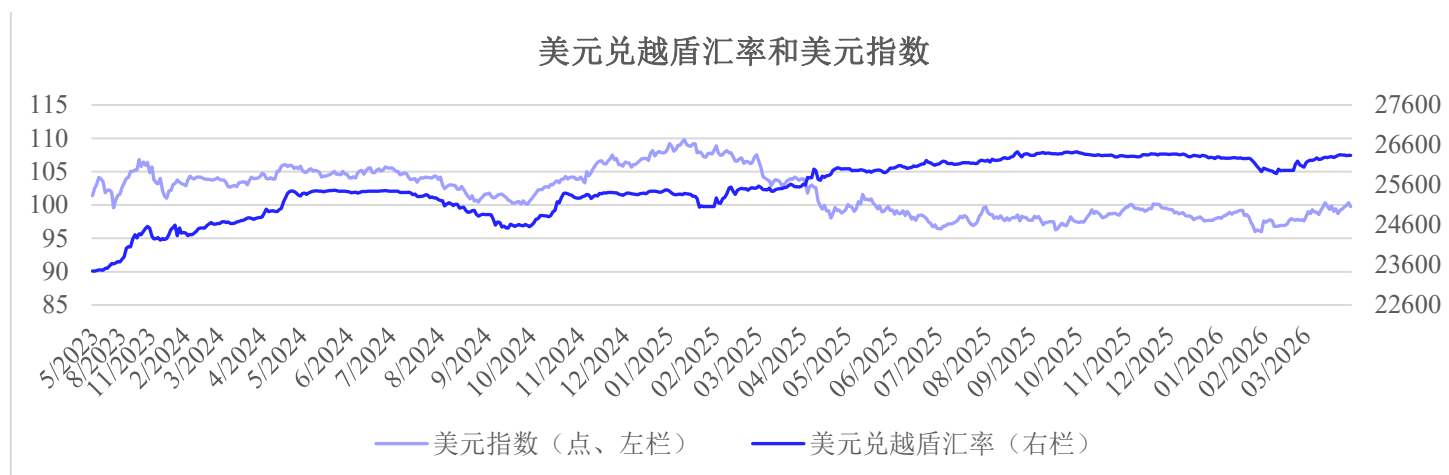


資料來源：統計總局

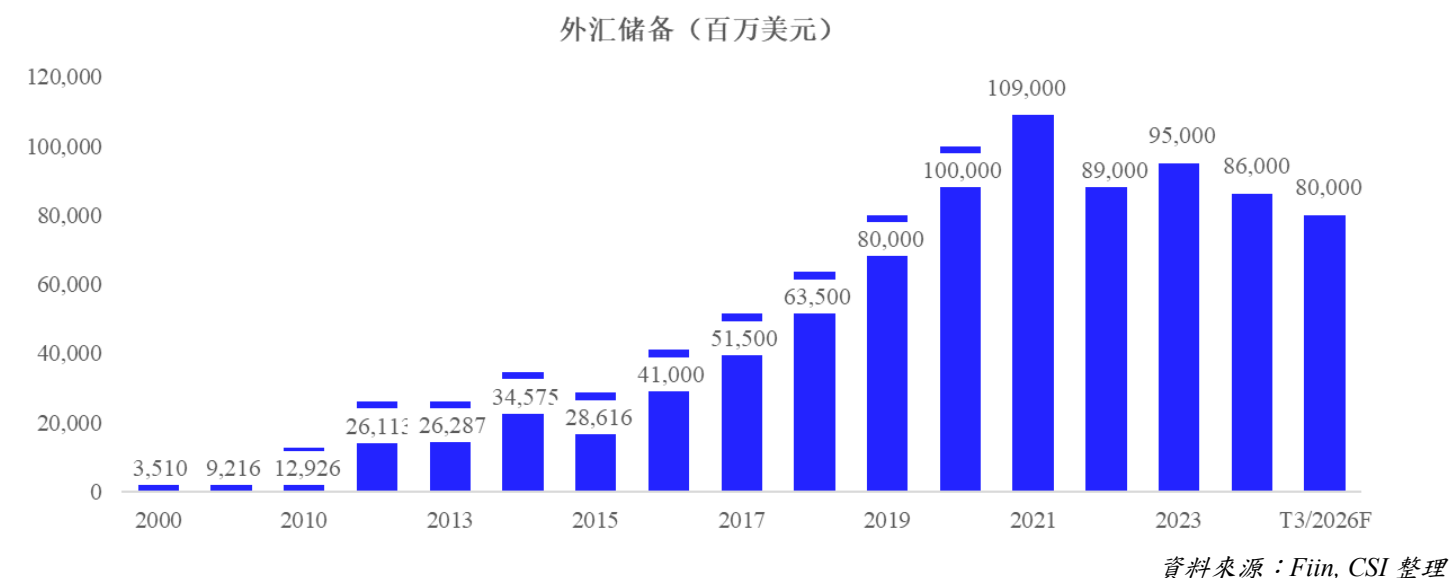
2026 年 3 月份居民消費物價指數 (CPI) 較上月上漲 1.23%，較 2025 年 12 月上漲 2.44%，較去年同期上漲 4.65%，為近五年來 3 月年年最高水準。2026 年第一季，CPI 年增 3.51%，核心通膨上漲 3.63%。

2. 2026 年 3 月份及第一季度越南货币政策

a. 随着美元指数回升，USD/VND 汇率再度上行。



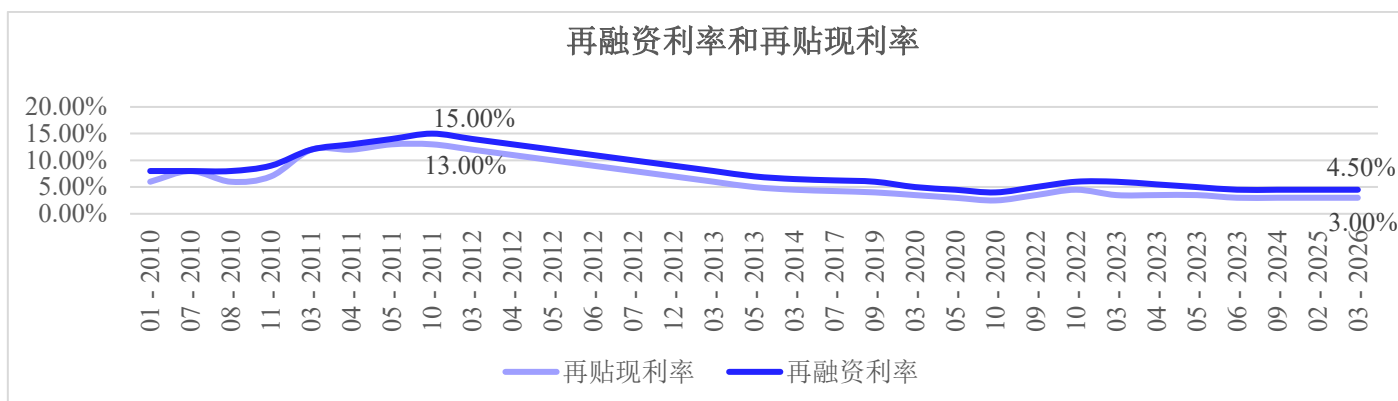
回顧 2024 年與 2025 年，匯率持續承壓。美元指數屢創新高，並於 2025 年中正式突破 26,000 越盾/美元的關卡。在美元指數走弱的背景下，越盾/美元匯率卻持續上行，成為對越南國家銀行宏觀調控政策造成較大壓力的重要因素之一。經歷 2026 年 1 月一輪明顯回落後，2026 年 2 月匯率開始出現企穩跡象。當月美元指數上升 2.20%，同時美元/越盾匯率季增 1.13%。根據此判斷，2026 年匯率壓力可望逐步緩解，全年較年初的波動幅度預計控制在 2.5%–3% 區間。



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

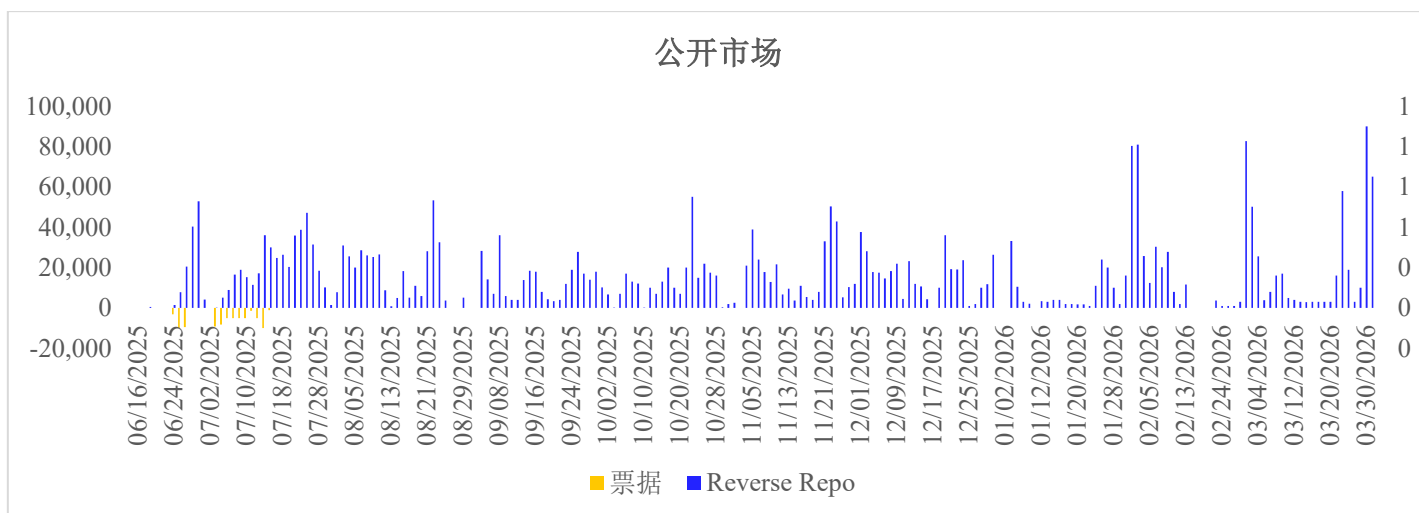


數據來源: SBV, CSI 整理

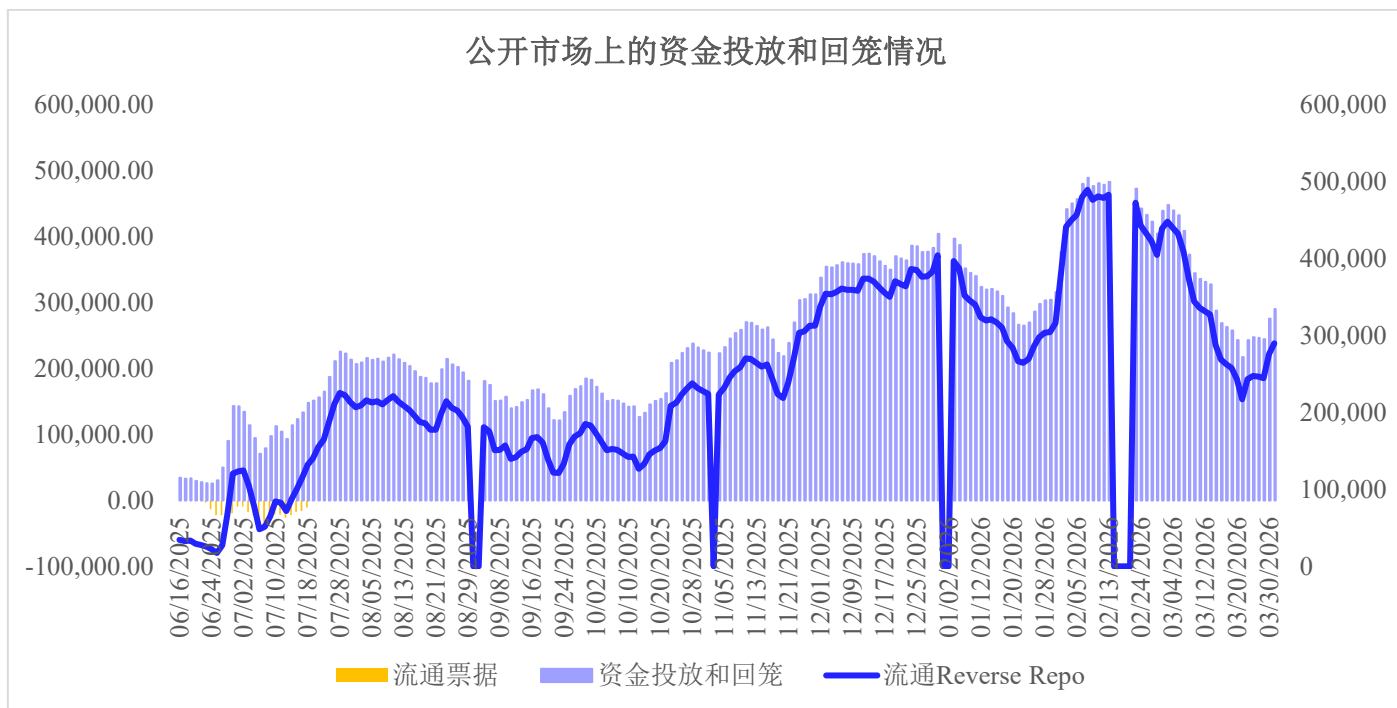
2025 年全年，越南國家銀行（SBV）持續將貨幣政策操作利率維持在低位穩定水準（再折現利率為 3.0%；再融資利率為 4.5%），以支持經濟成長。全年通膨率穩定在 3.3%，越盾貶值壓力在年末階段呈現緩解跡象，同時 2025 年全年 GDP 成長達 8.02%（高於多家大型機構先前預測），顯示 SBV 維持目前利率水準的政策決策具有合理性。基於上述因素，CSI 認為短期內難以出現足以促使 SBV 調整政策利率的關鍵變量，預計 3.00%–4.50% 的政策利率區間將維持至 2026 年底。

c. 3 月透過逆回購作業大規模淨投放，以彌補流動性缺口

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%。此外，2026 年 3 月期間，銀行間隔夜平均利率多次升至 10% 以上，促使越南國家銀行（SBV）迅速透過公開市場操作（OMO）工具進行幹預，經由二級市場投放大量越盾流動性以穩定市場。3 月末，OMO 通路淨投放規模明顯放大。



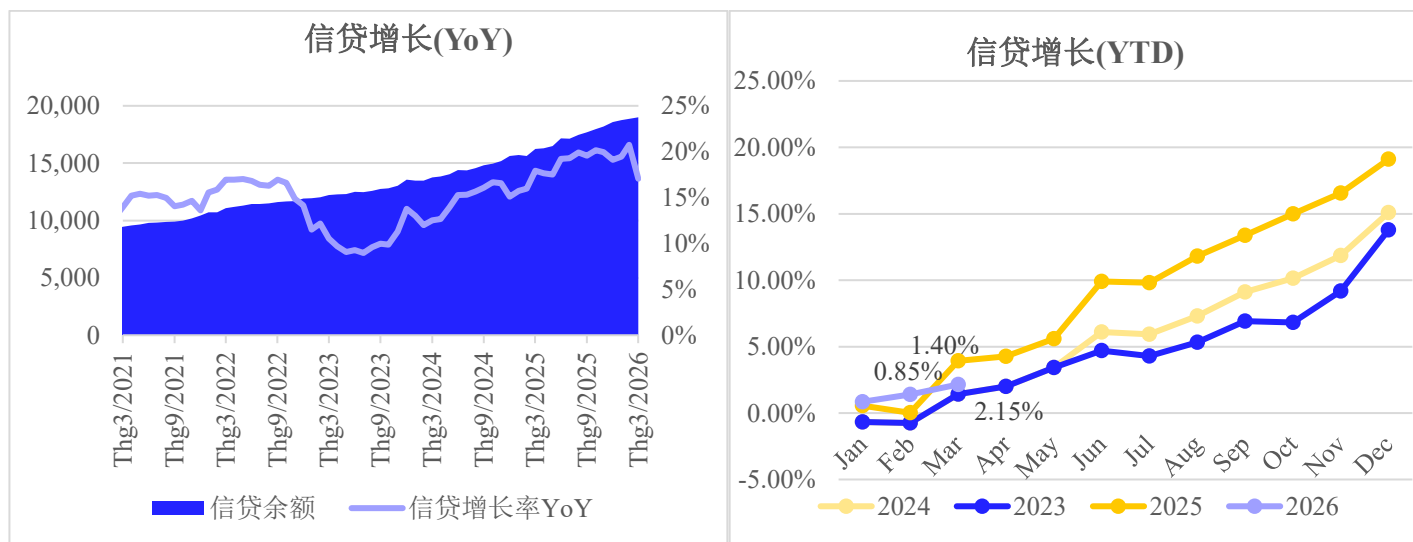
資料來源: SBV, CSI 整理



資料來源：SBV, CSI 整理

截至 2026 年 3 月底，在公开市场逆回购净投放规模达 209.090 万亿越盾。

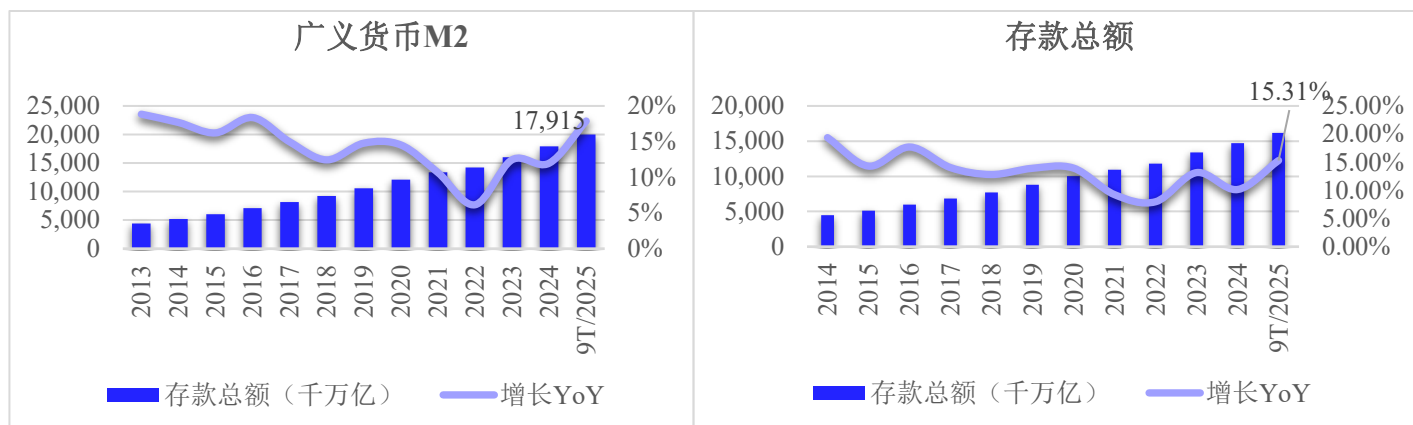
d. 在各銀行資金來源不足的背景，信貸成長率有所收窄



資料來源：SBV, CSI 整理

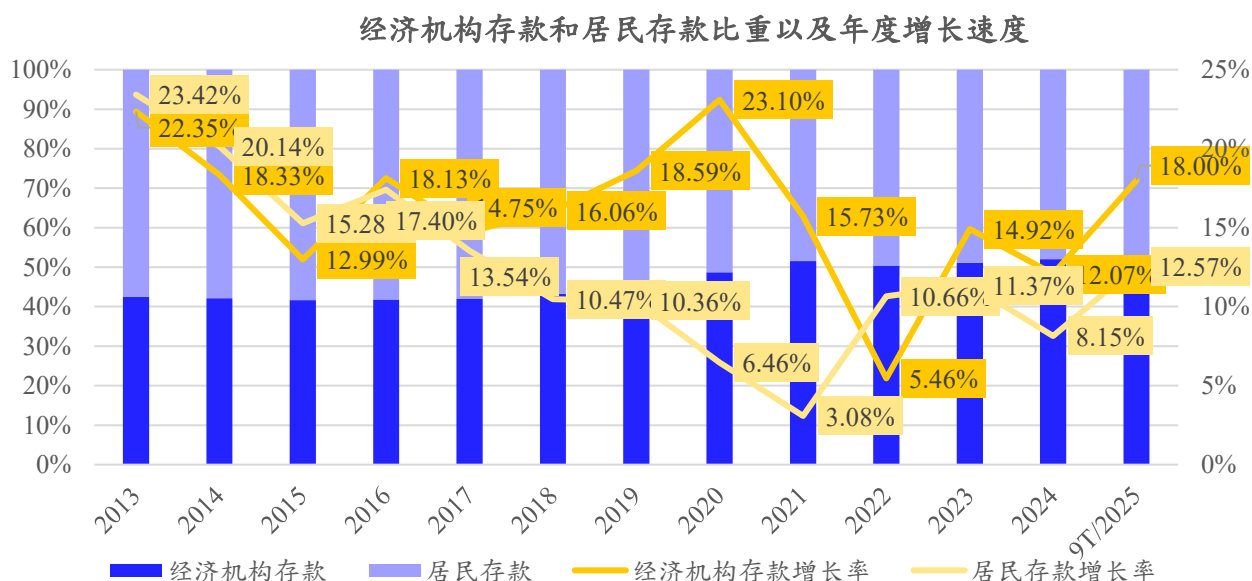
2025 年，經濟信貸總規模達 18.58 千兆越盾，較 2024 年末成長 19.10%，相當於向經濟體系新增約 2.97 千萬億越盾的資金。展望 2026 年，國家銀行 (SBV) 將持續實施主動、靈活、及時且有效率的貨幣政策，並與財政政策保持協調配合。在政府實施更具選擇性的信貸成長調控背景下，預計 2026 年全系統信貸成長率約為 15%，低於 2025 年水準。2026 年 3 月份，全市場信貸較 2025 年底成長 2.15%。截至 2026 年 03 月 31 日，全社会信贷增速同比降温。信贷余额达 19 千万亿越盾，同比增长 17.06%。

e. 廣義貨幣 M2 和存款較去年同期大幅成長



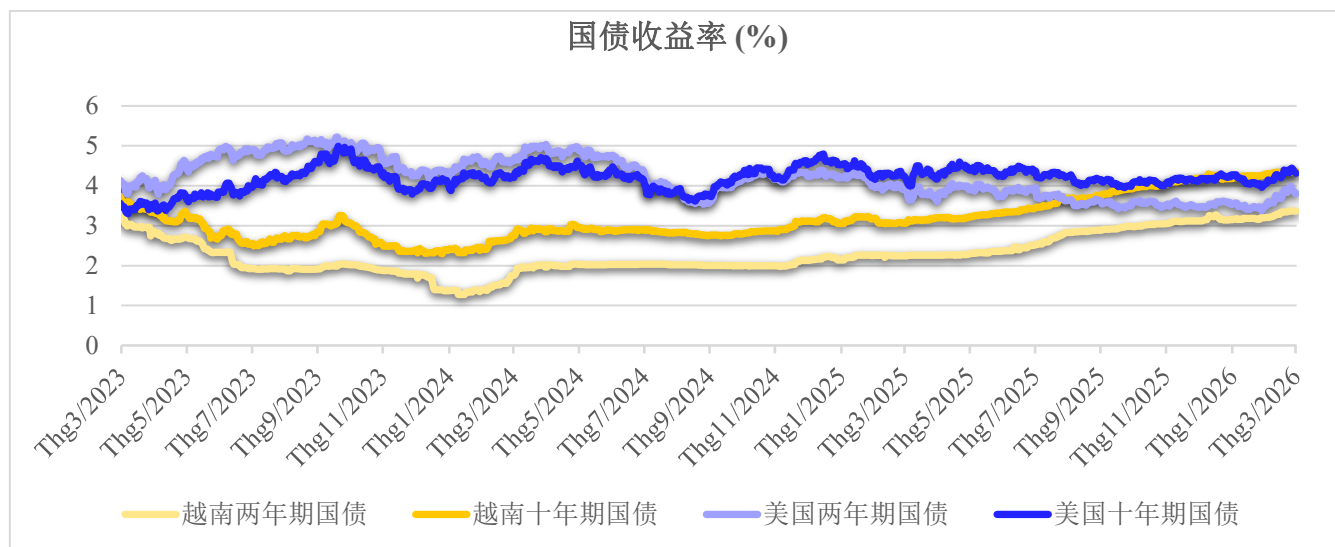
資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

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

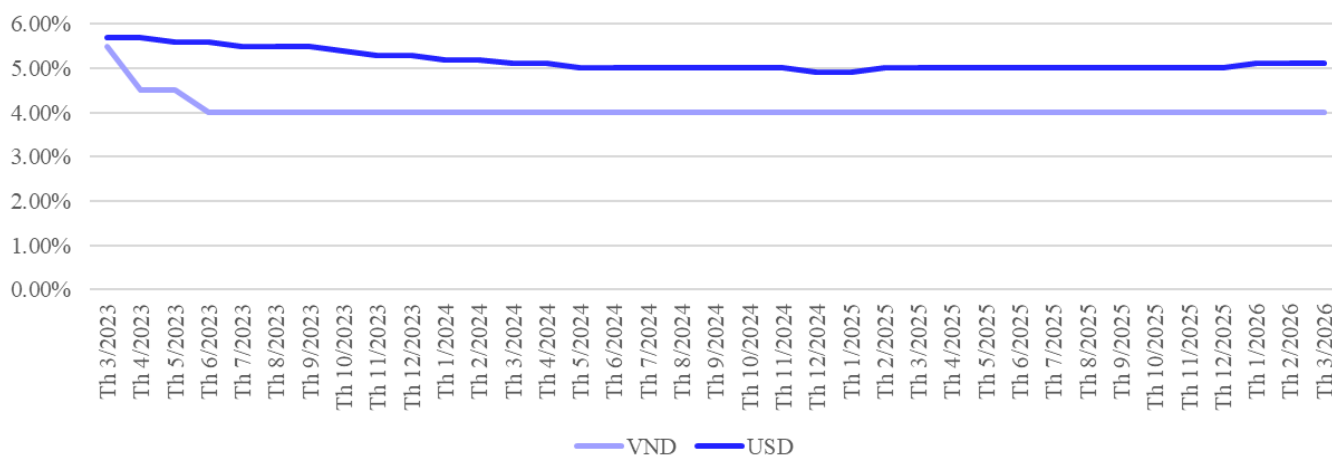
f. 越美兩國公債的殖利率利差在不同期限上波動不一



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

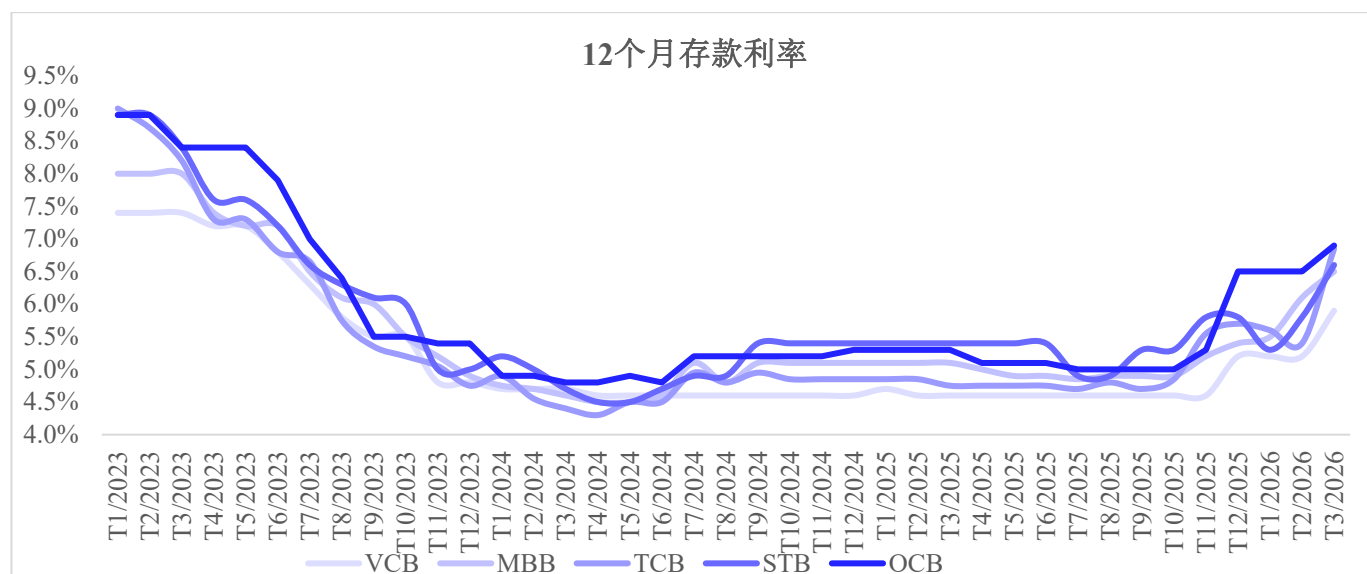
2026 年 3 月，美元與越盾債券殖利率走勢不一致。年初至今，在 2 年期方面，越南公債殖利率上升 0.244 個基點至 3.365%；同期美國公債殖利率上升 0.33 個基點至 3.799%（較 2025 年底水準）。10 年期方面，越南公債殖利率上升 0.176 個基點至 4.362%，美國公債殖利率上升 0.158 個基點至 4.311%。整體來看，兩國公債殖利率利差在不同期限上波動不一，2 年期的殖利率明顯高於 10 年期殖利率。此外，越南國家銀行短期借貸利率中美元與越盾之間的利差較 2024 年 4 月有所上升，目前維持在約 1.1% 的水平。

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

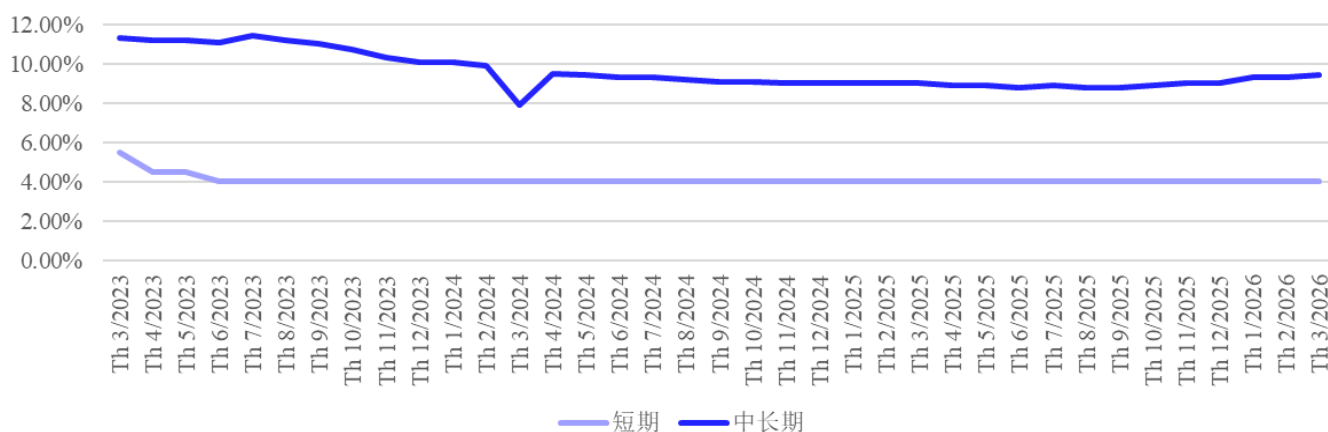
g. 2026 年 3 月份，各銀行存款利率均呈現強勁增長態勢



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 3 月，各銀行在資金籌集方面面臨困難，存款利率趨於回升，12 個月平均利率水準維持在約 5.9%–6.9% 區間，不同銀行之間的差異主要取決於資產規模及市場份額。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



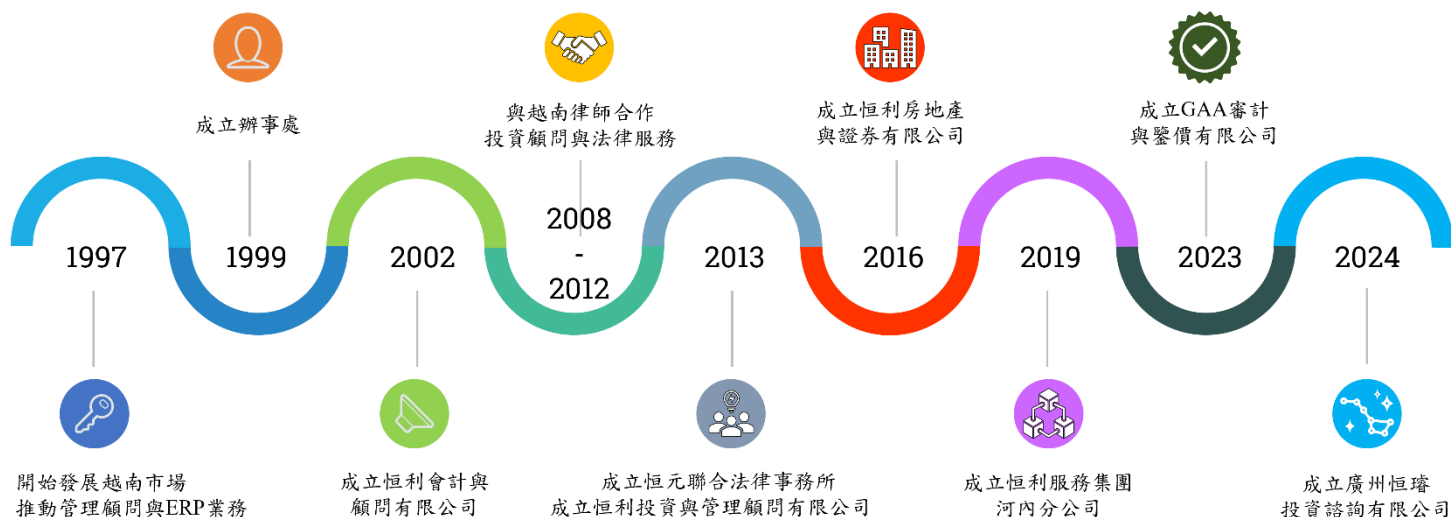
資料來源: SBV, CSI 整理

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 2026 年，該利率水準截至 3 月底為 9.4%，過去一年整體呈現小幅上升走勢。

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.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。