



# 2026 年 2 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 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 月份越南宏觀經濟亮點

儘管假期延長對企業的生產經營活動造成一定影響，但 2026 年 2 月越南經濟社會形勢仍保持積極增長勢頭，一些數據顯示越南經濟在 2026 年初繼續維持穩健復甦與擴張趨勢，例如：製造業 PMI 指數達 53.4 點，連續第 8 個月維持積極脹勢，顯示製造業活動持續改善；CPI（居民價格通指數可能仍處於穩定狀態；今年前兩個月，進出口總額較去年同期成長 22.2%；外商直接投資（FDI）實質到位資金達 32.1 億美元，較去年同期成長 8.8%，反映企業在年初階段積極擴大生產經營活動。

### 2026 年宏觀經濟亮點：

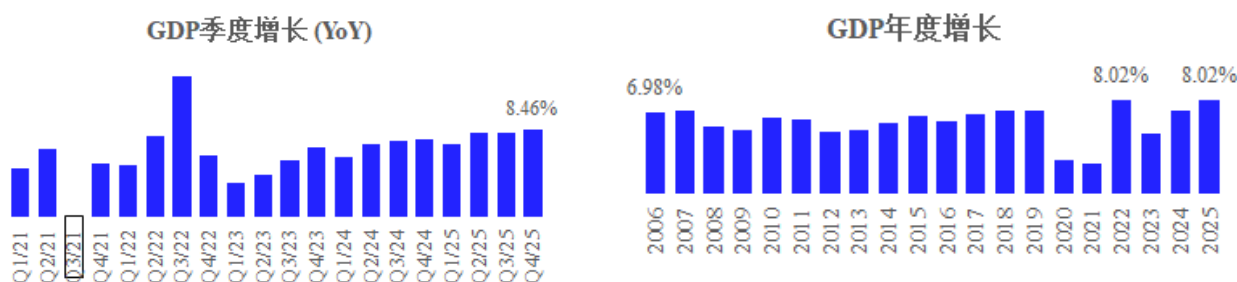
- **2025 年越南國內生產毛額成長位居世界領先國家之列：**2025 年第四季國內生產毛額年增 8.46%，錄得 2011–2025 年期間第四季的最高成長水準。據此，2025 年全年 GDP 較上年同期成長 8.02%，不僅位居東協首位，同時也躋身全球經濟成長最快的國家行列。
- **商品零售及服務業維持穩定成長態勢：**以現行價格計算，2026 年 2 月商品零售總額及消費服務收入預計達 613.7 兆越南盾，較去年同期成長 8.5%。2026 年前兩個月，商品零售總額及消費服務累計達 1,236.6 萬一越盾，較去年同期成長 7.9%。
- **受到春節長期的影響，工業生產活動放緩，但 PMI 仍維持穩定上升：**2026 年 2 月，工業生產指數（IIP）預計將比去年同期下降 18.5%，年成長 1.0%。2026 年前兩個月 IIP 年成長 10.4%，2 月 PMI 達 53.4 點。
- **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：**2026 年 2 月，商品進出口總額達 671.6 億美元，環比下降 24.1%，年增 5.1%，其中出口增長 5.7%，進口增長 4.4%。當月貨物貿易逆差為 10.4 億美元。從貿易夥伴來看，美國仍是越南最大的出口市場，而中國則是越南最大的進口來源市場。
- **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：**截至 2026 年 2 月末，新批註冊資本、追加註冊資本以及外國投資者出資購股總額達 60.3 億美元，年減 12.6%。同時，實際到位 FDI 預計達 32.1 億美元，年增 8.8%。
- **企業新設立及註銷數量較去年同期出現小幅波動：**2026 年 2 月，全國新成立企業約 1.13 萬家，季減 53.2%，但年增 11.6%。
- **通膨維持在既定控制目標範圍內：**2026 年 2 月，居民消費物價指數（CPI）環比上漲 1.14%，年增 3.35%；核心通膨率上漲 3.47%。此外，黃金價格指數季增 11.42%，而美元指數則是月減 0.89%。
- **貨幣：**市場普遍預期執行利率將維持不變，並透過貨幣政策與財政政策的配合共同支持經濟成長。
- **利率：**2026 年 2 月，銀行存款利率在不同銀行間分化走勢。
- **信貸：**信貸規模在年初階段持續維持成長勢頭，資金流向正逐步引導至生產經營活動領域。
- **公開市場操作：**國家銀行在公開市場操作（OMO）管道上的逆回購（Reverse Repo）自 2025 年 6 月以來持續保持較強的淨投放力度。

## 越南宏觀經濟更新及預測

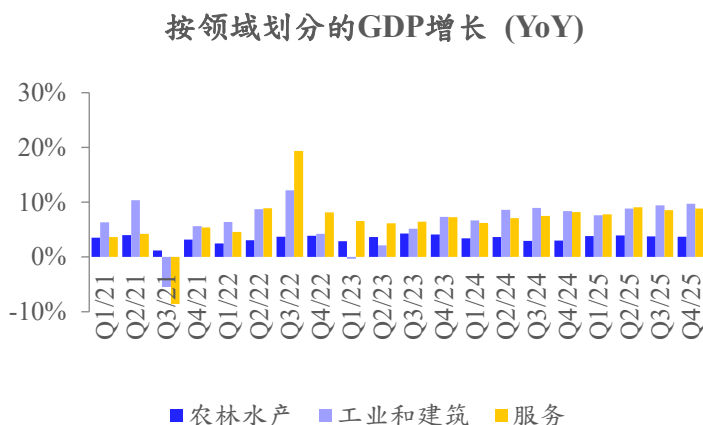
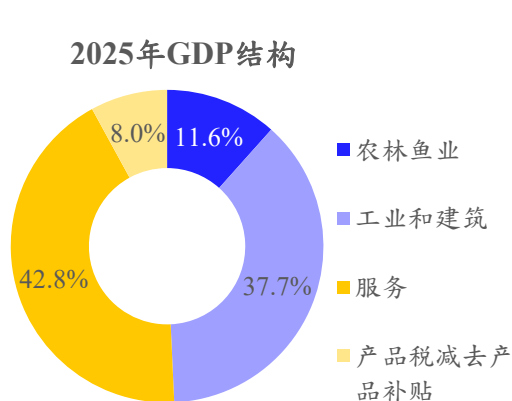
### 1. 2026 年 2 月份越南宏觀經濟概況

#### 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行列。



資料來源：統計總局



資料來源：統計總局

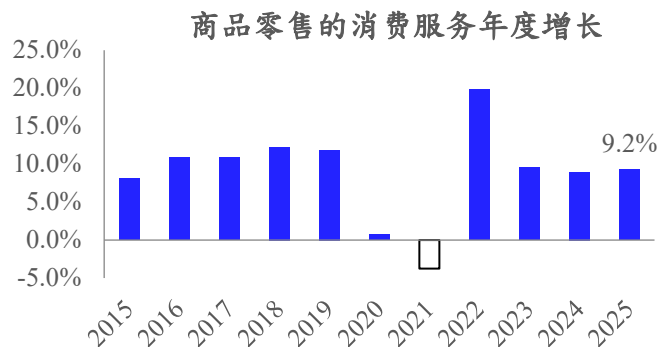
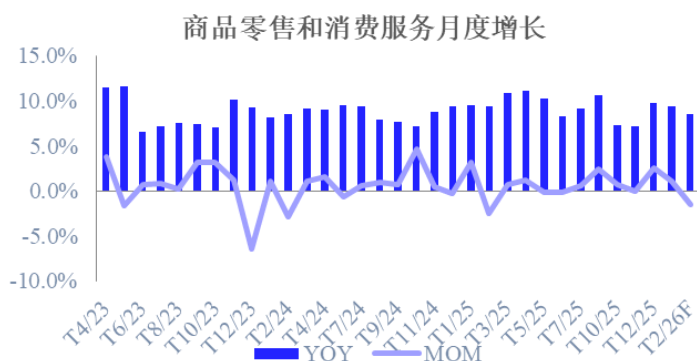


資料來源：統計總局

從經濟結構來看，農林水產業佔 11.64%；工業和建築業佔 37.65%；服務業佔 42.75%；產品稅減去補貼佔 7.96%。（2024 年對應結構: 12.03%; 37.52%; 42.35%; 8.10%）。

從 GDP 使用方面來看，2025 年最終消費較 2024 年成長 7.95%；資產累積成長 8.68%；貨物及服務出口成長 16.27%；貨物及服務進口成長 17.12%。

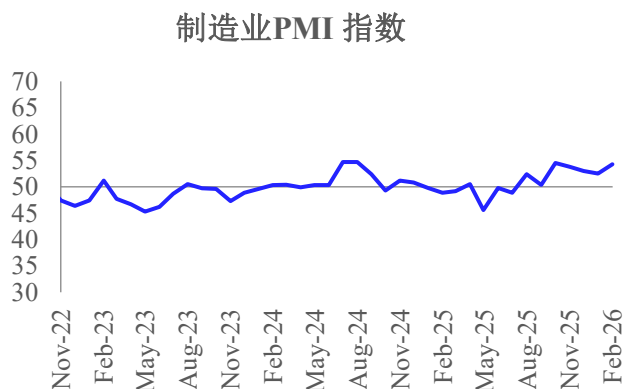
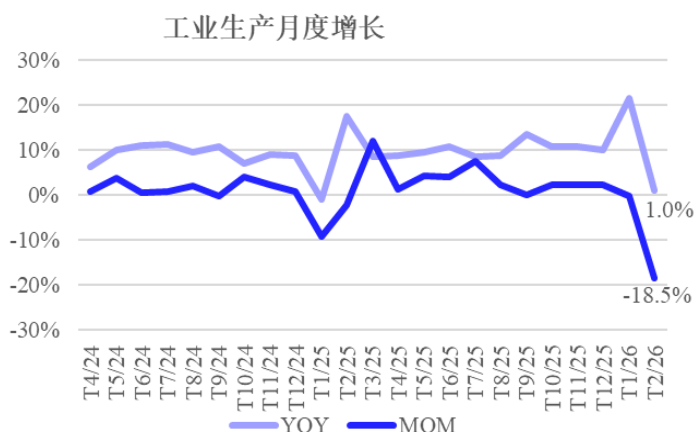
## b. 商品零售及服務業維持穩定成長態勢



資料來源：統計總局

2026 年 2 月，以現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計達 613.7 兆越盾，較去年同期成長 8.5%。2026 年前兩個月，以現價計算的商品零售總額及消費服務收入預計達 1,236.6 兆越盾，年增 7.9%（2025 年同期成長 9.3%）；若扣除價格因素，實際成長 4.5%（2025 年同期成長 6.8%）。

## 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

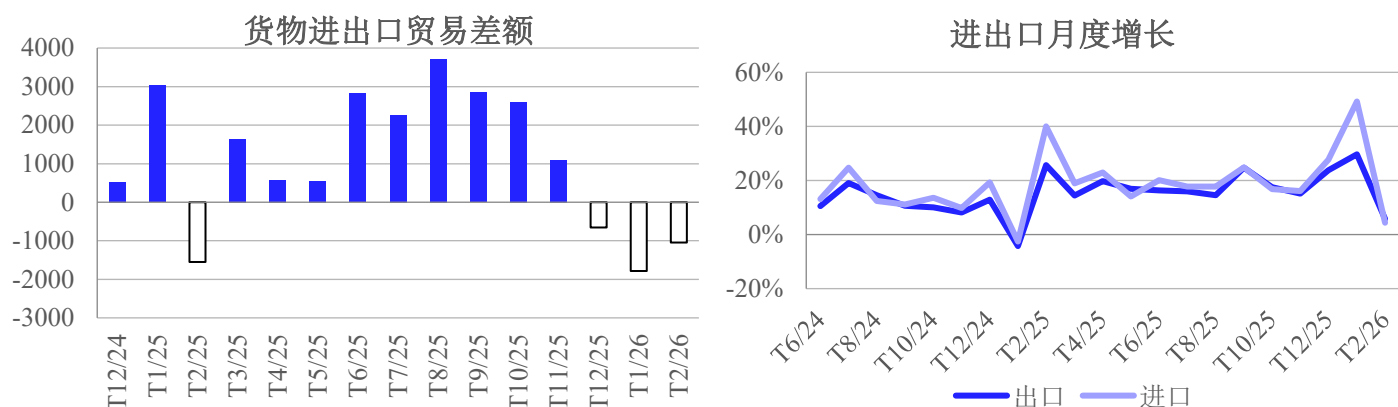


資料來源：統計總局

- 工業生產指數（IIP）：2026 年 2 月工業生產指數預計季減 18.5%，年增 1.0%。2026 年前兩個月，IIP 年增 10.4%（2025 年同期成長 7.5%）。其中，加工製造業年增 11.5%，整體成長貢獻 8.9 個百分點；電力生產及分配成長 6.3%，貢獻 0.6 個百分點；供水、廢棄物及污水處理成長 2.1%，貢獻 0.03 個百分點；礦業成長 5.4%，貢獻 0.9 個百分點。

- PMI（採購經理人指數）：2026 年 2 月 PMI 躍升至 54.3 點，反映越南製造業連續 8 個月維持擴張成長態勢。產量和新訂單顯著加速成長，推動企業經營信心升至過去 41 個月以來的最高水準。不過，企業仍面臨投入成本快速上升至 2022 年中以來最到的壓力。

#### 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



資料來源：統計總局

**貨物出口：**2026 年 2 月，貨物出口總額為 330.6 億美元，較上季下降 23.7%，較去年同期成長 5.7%。2026 年前兩個月，貨物出口額達 763.6 億美元，年增 18.3%。其中，國內經濟部門出口 159.6 億美元，下降 12%，占出口總額的 20.9%，外資企業部門（含原油）出口 604 億美元，年增 30.1%，佔 79.1%。

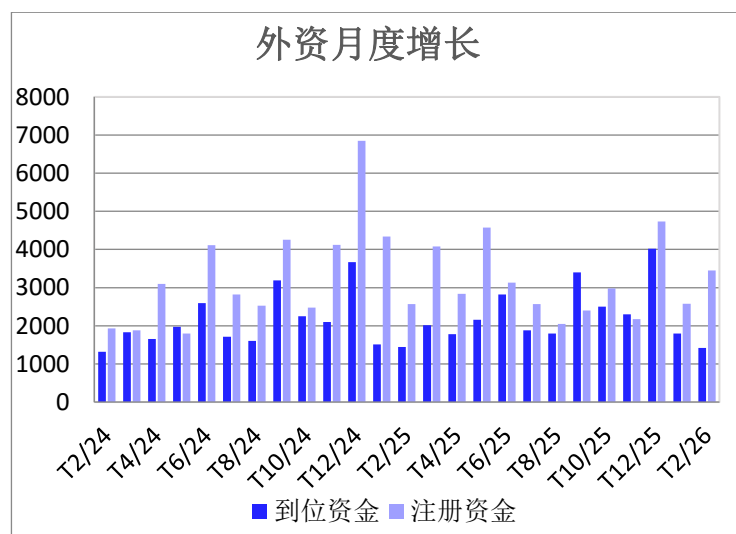
**貨物進口：**2026 年 2 月，貨物進口額達 341 億美元，季減 24.6%，但年增 4.4%。累計 2026 年前兩個月，貨物進口額達 793.4 億美元，年增 26.3%。其中，國內經濟部門進口 224.7 億美元，較去年同期下降 1.5%，外資企業部門進口 568.7 億美元，較去年成長 42.2%。

**貿易收支：**2026 年 2 月貿易逆差為 10.4 億美元。累計 2026 年前兩個月，貨物貿易逆差 29.8 億美元（而 2025 年同期為順差 17.7 億美元）。其中，國內經濟部門逆差 65 億美元，外資企業部門（含原油）順差 35.2 億美元。

#### 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

截至 2026 年 02 月 28 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 60.3 億美元，較去年同期下降 12.6%。2026 年千兩個月，外商直接投資（FDI）實質到位資金預計為 32.1 億美元，年增 8.8%。

2026 年前兩個月，越南共有 36 個新項目取得境外投資許可證，越方註冊投資總額達 5.324 億美元，是去年同期的 2.3 倍；同時有 3 個項目調整投資資本，追加投資額達 780 萬美元。累計來看，越南對外投資（包括新批與增資資金）總額達 5.402 億美元，較去年增加 2.3 倍。



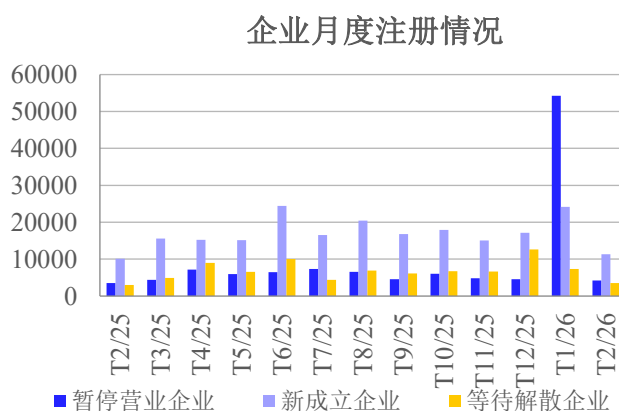
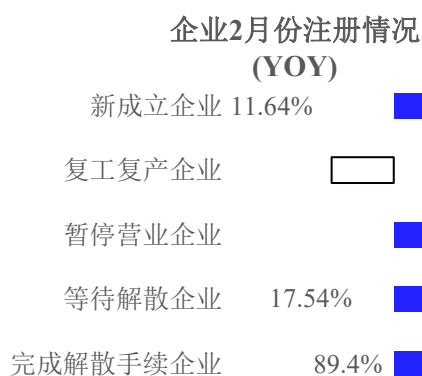
**f. 公共投資經費撥付進度有所放緩，但整體年度計畫仍保持積極推進**



資料來源：統計總局

2026年2月份，國家預算資金實際到位投資額預計達38.9兆越盾，較去年同期成長0.4%。累計2026年前兩個月國家預算資金到位投資額預計達83.5兆越盾，完成年度計畫的9.4%，年增11.5%（2025年同期為7.4%及成長24.6%）。

**g. 企業新設立及註銷數量較去年出現小幅波動**

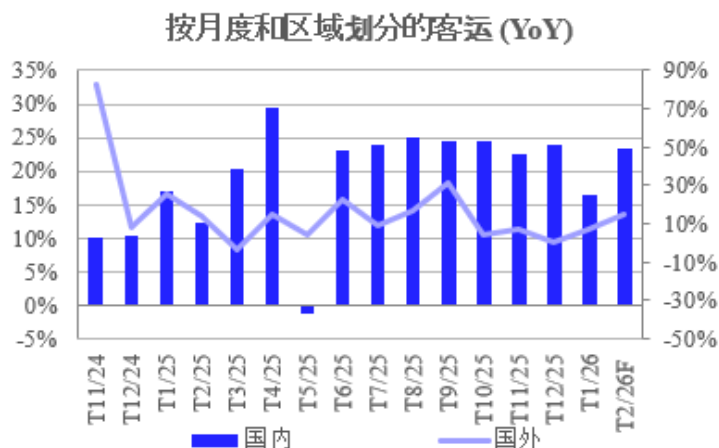
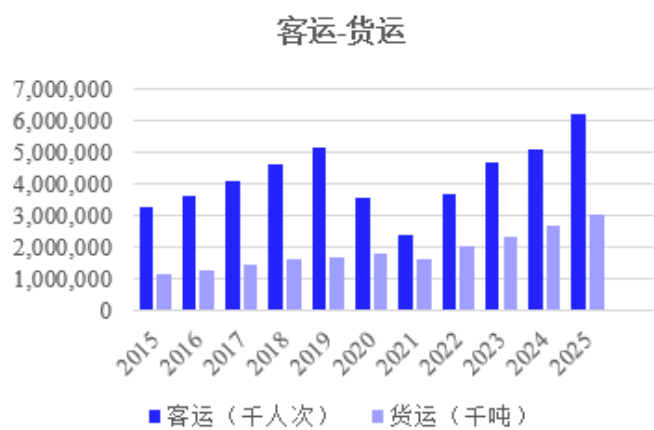


数据来源：统计总局

2026年2月，越南全國新成立企業約1.13萬家，較上季下降53.2%，但年增11.6%；約6,200家企業恢復運營，季減74.9%，年減12.6%。此外，4257家企業暫時停業，較上季下降92.2%，較去年同期成長19.8%；3,492家企業暫停營運並等待辦理散手續，較上季下降52.2%，年成長17.5%；3290家企業完成解散手續，較上季下降28.6%，年成長89.4%。

整體來看，2026年前兩個月，全國新成立及恢復營運企業約6.45萬家，較去年同期成長29.4%；平均每月約3.22萬家企業成立或恢復營運。同期退出市場的企業數約7.7萬家，較去年成長14.9%；平均每月約3.85萬家企業退出市場。資本方面，2026年前兩個月流入經濟體的註冊資本約為851.9兆越南盾，較去年同期成長20.1%。

### h. 貨運和客運持續實現正成長



資料來源：統計總局

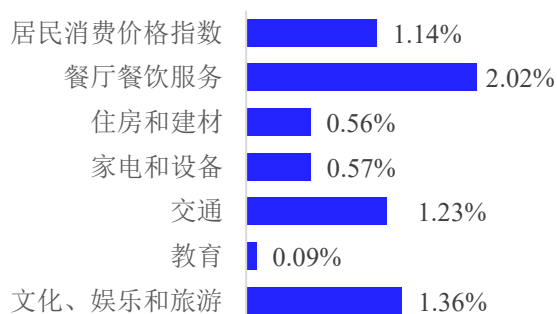
**客運：**2026 年 2 月，客運量預計達 5.963 億人次，季增 6.7%，旅客週轉量達 315 億人公里，季增 7.5%。累計 2026 年前兩個月，客運量預計達 11.552 億人次，較去年同期成長 23.6%，遊客週轉量達 608 億人公里，較去年同期成長 17.0%。

**貨運：**2026 年 2 月，貨運量預計達 2.70 億噸，季減 1.2%，貨物週轉量達 491 億噸公里，季減 1.6%。

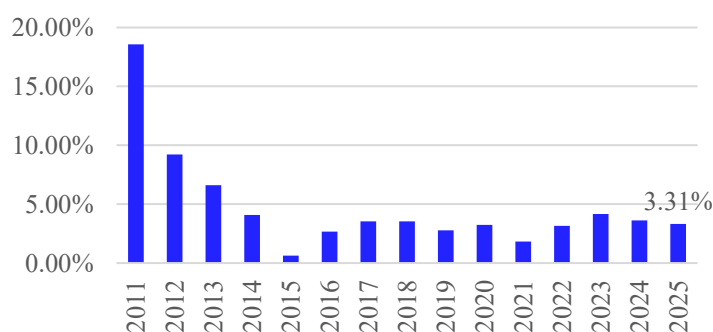
**國際遊客：**2026 年 2 月份，入境越南的國際旅客量超過 220 萬人次，較上季下降 9.2%，較去年同期成長 17.7%。累計 2026 年前兩個月，赴越南的國際旅客量近 470 萬人次，較去年同期成長 18.1%。

### i. 通膨維持在既定控制目標範圍內

#### 2 月份居民消费价格指数 MoM



#### CPI 平均增长

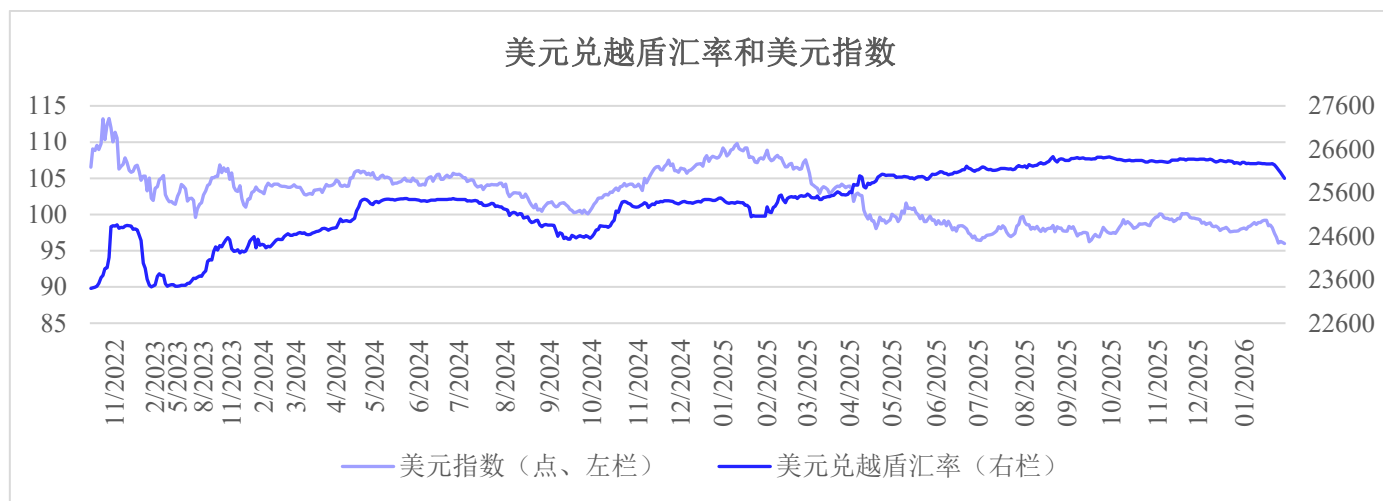


資料來源：統計總局

2026 年 2 月，居民消費物價指數 (CPI) 較上季上漲 1.14%，較 2025 年 12 月上漲 1.19%，較去年同期成長 3.35%。平均 2026 年前兩個月，CPI 年增 2.94%，核心通膨上漲 3.47%。黃金價格指數較上季上漲 11.42%，美元價格指數則較上季小幅回落 0.89%。

## 2. 2026 年 2 月份越南貨幣政策

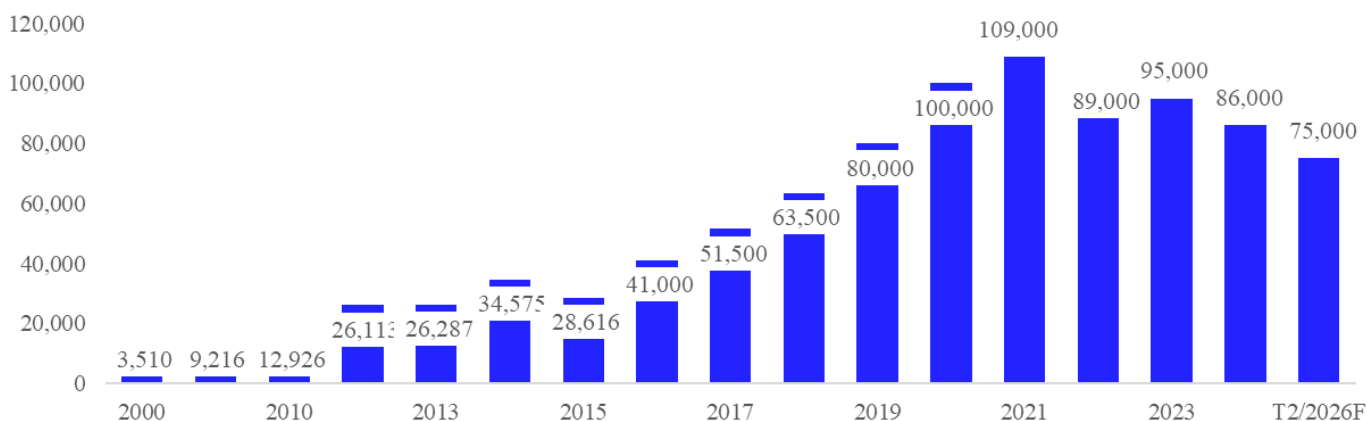
### a. 2026 年大幅回落后，美元/越盾汇率重新趋于稳定



資料來源：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。經歷 2026 年 1 月一輪明顯回落后，2026 年 2 月匯率開始出現企穩跡象。當月美元指數上升 1.68%，同時美元/越盾匯率季增 0.42%。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。

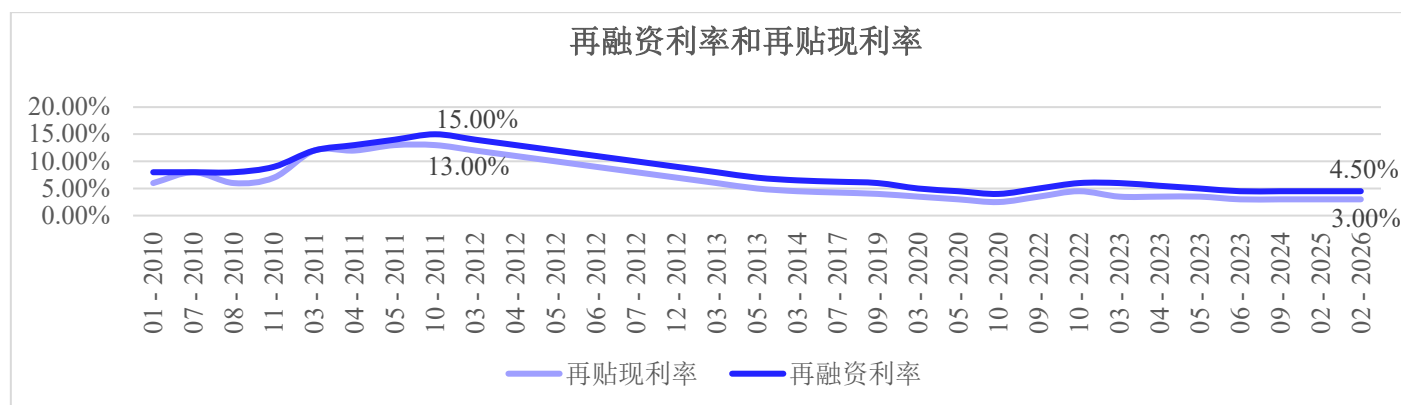
### 外汇储备 (百万美元)



資料來源：Fiin, 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。其中一項重要舉措為通過遠期合約分批出售美元，每輪規模約為 10–15 億美元。受此影響，CSI 估算截至 2025 年底，越南外匯儲備規模約為 750 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，越南國家銀行開展了 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支機構。

## b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變

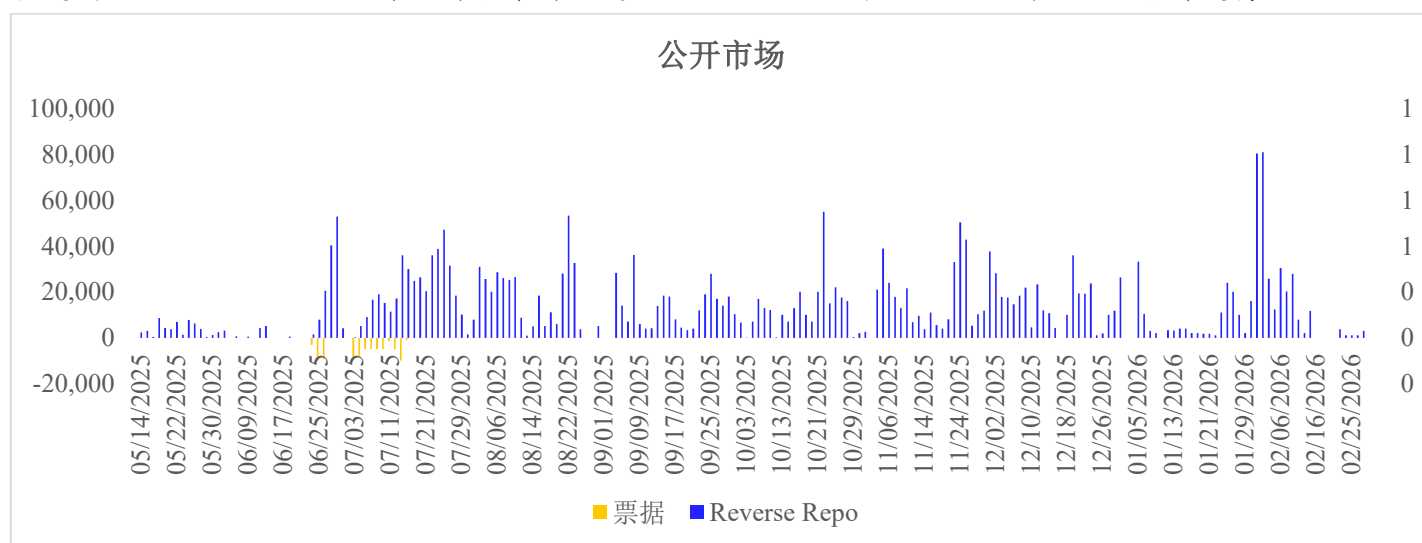


數據來源: SBV, CSI 整理

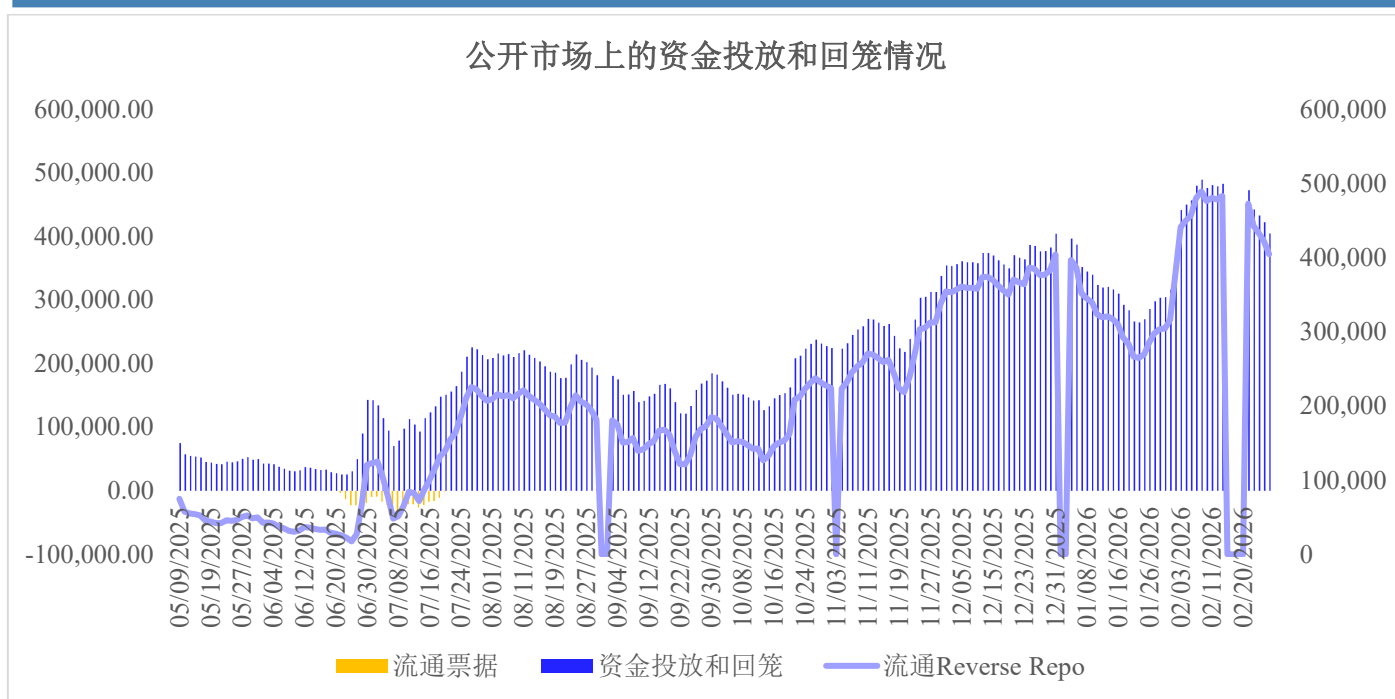
2025 年全年，越南國家銀行（SBV）持續將貨幣政策操作利率維持在低位穩定水準（再折現利率為 3.0%；再融資利率為 4.5%），以支持經濟成長。全年通膨率穩定在 3.3%，越盾貶值壓力在年末階段呈現緩解跡象，同時 2025 年全年 GDP 成長達 8.02%（高於多家大型機構先前預測），顯示 SBV 維持目前利率水準的政策決策具有合理性。基於上述因素，CSI 認為短期內難以出現足以促使 SBV 調整政策利率的關鍵變量，預計 3.00%–4.50% 的政策利率區間將維持至 2026 年底。

## c. 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

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，銀行間隔夜平均利率一度於 2026 年 2 月 3 日飆升至 16.39% 的高位，促使 SBV 迅速透過 OMO 操作及美元/越盾外匯掉期（SWAP USD/VND）工具進行幹預，透過第二市場向體系投放大量越盾流動性。進入 2026 年 2 月下半月，透過 OMO 通路的淨投放規模開始出現下降趨勢。



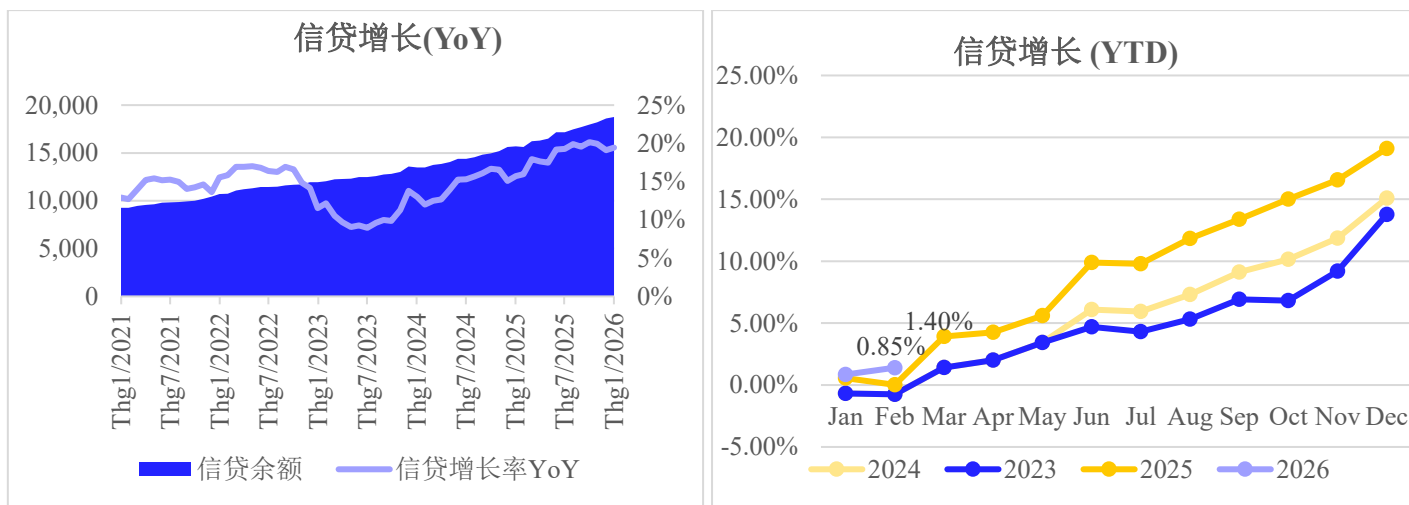
資料來源: SBV, CSI 整理



資料來源：SBV, CSI 整理

截至 2026 年 2 月底，在公開市場逆回購淨投資規模達 404.678 兆越盾。

**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**

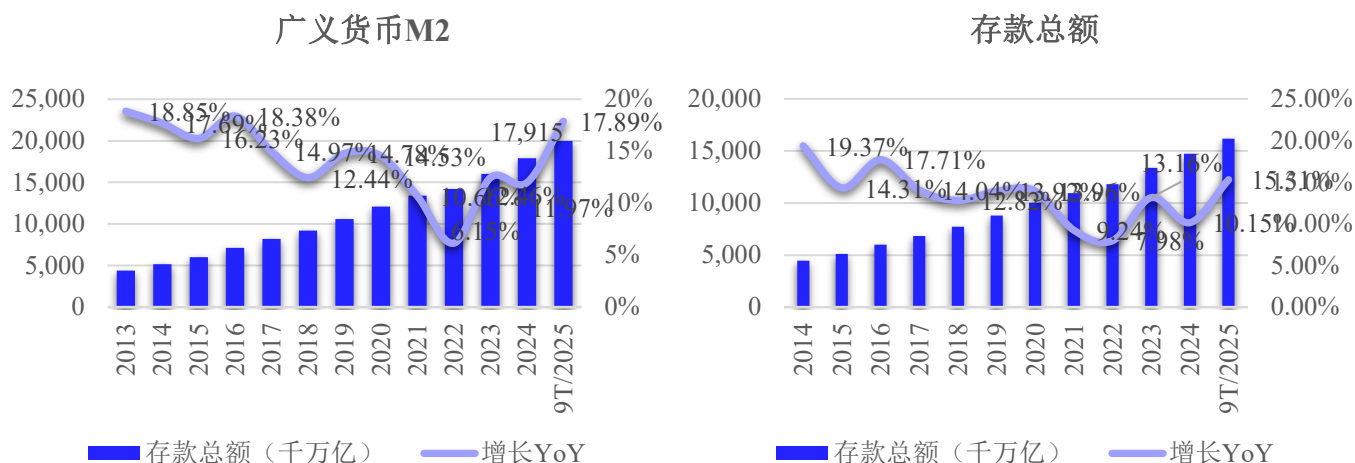


資料來源：SBV, CSI 整理

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 2 月份，全市場信貸較 2025 年底成長 1.4%。

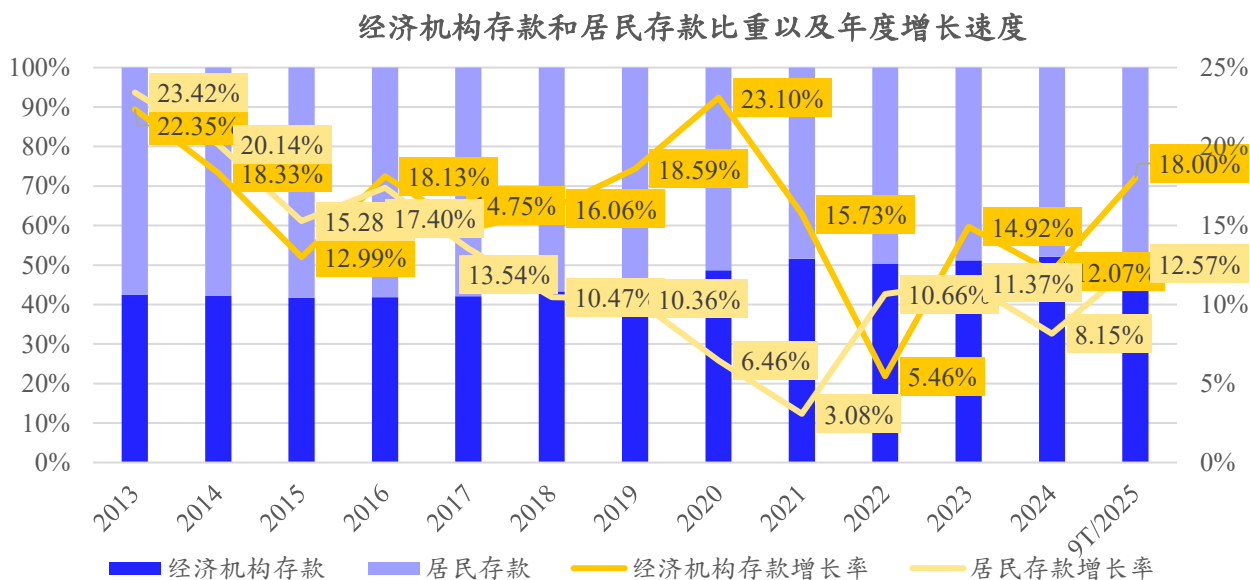
截至 2026 年 2 月 27 日，全社會信貸規模較去年同期維持較高成長速度，信貸餘額達 18.86 千萬億越盾，較去年同期成長 20.75%。

e. 廣義貨幣 M2 和存款較去年同期大幅成長



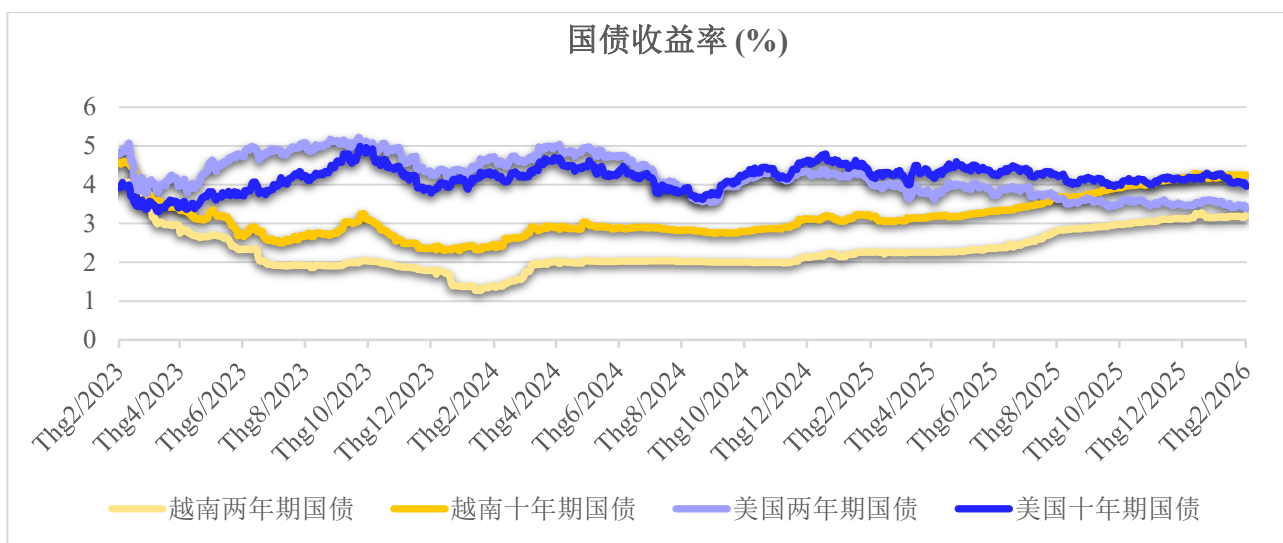
資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

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

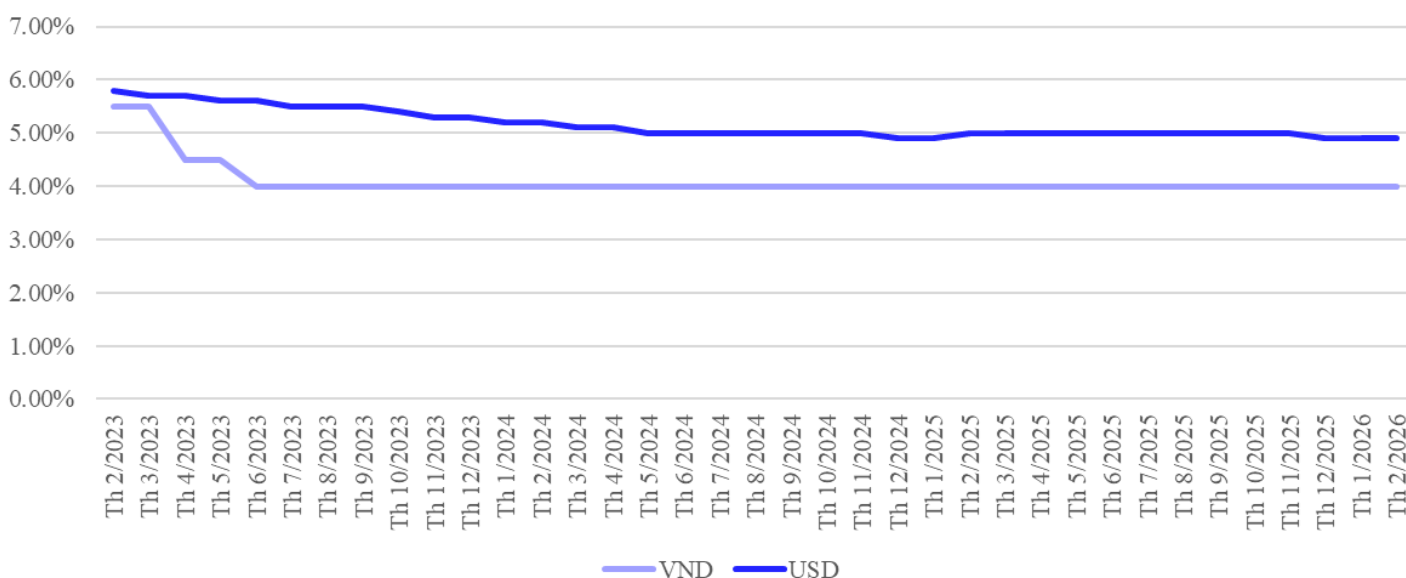
f. 美两国国债收益率“利差”呈收窄趋势



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

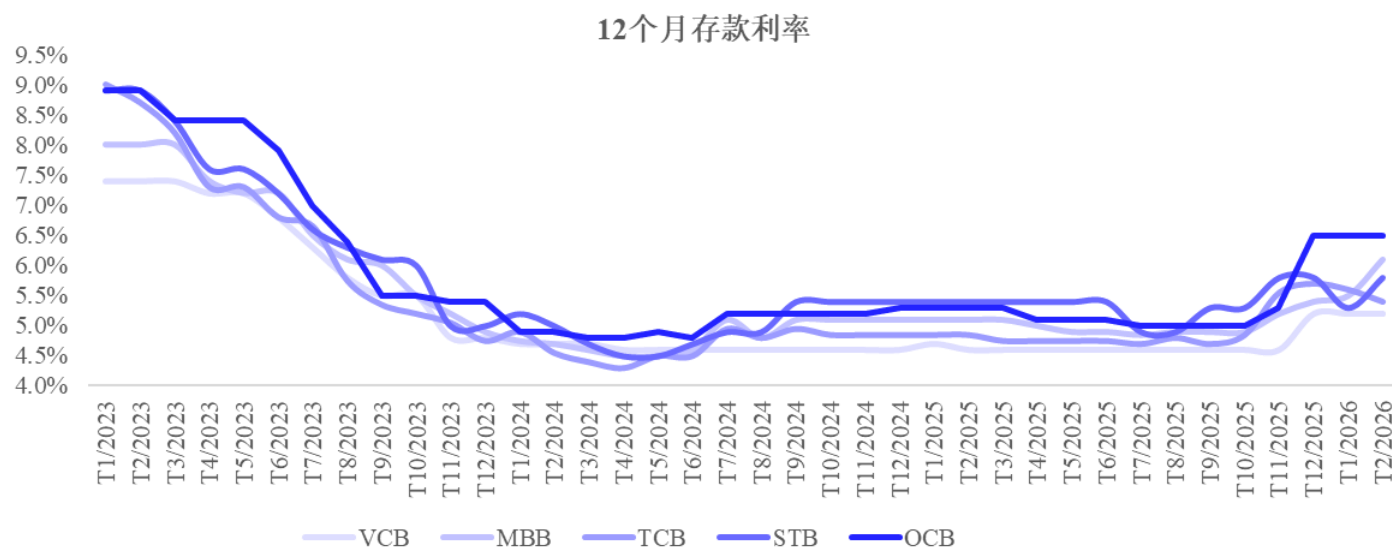
2026 年 2 月，美元與越盾債券殖利率走勢趨於一致，整體逐漸穩定。年初至今，在 2 年期方面，越南公債殖利率上升 0.077 個基點至 3.198%；同期美國公債殖利率下降 90 個基點至 3.379%（較 2025 年底水準）。10 年期方面，越南公債殖利率上升 0.066 個基點至 4.252%；而美國公債殖利率下降 0.191 個基點至 3.962%。整體來看，兩國公債殖利率利差呈現逐步收窄態勢，這也是抑制匯率上行壓力的因素之一。此外，截至 2026 年 2 月，越南國家銀行短期借貸利率中美元與越盾之間的利差較 2024 年 4 月有所收窄，目前維持在約 0.9% 的水準。

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

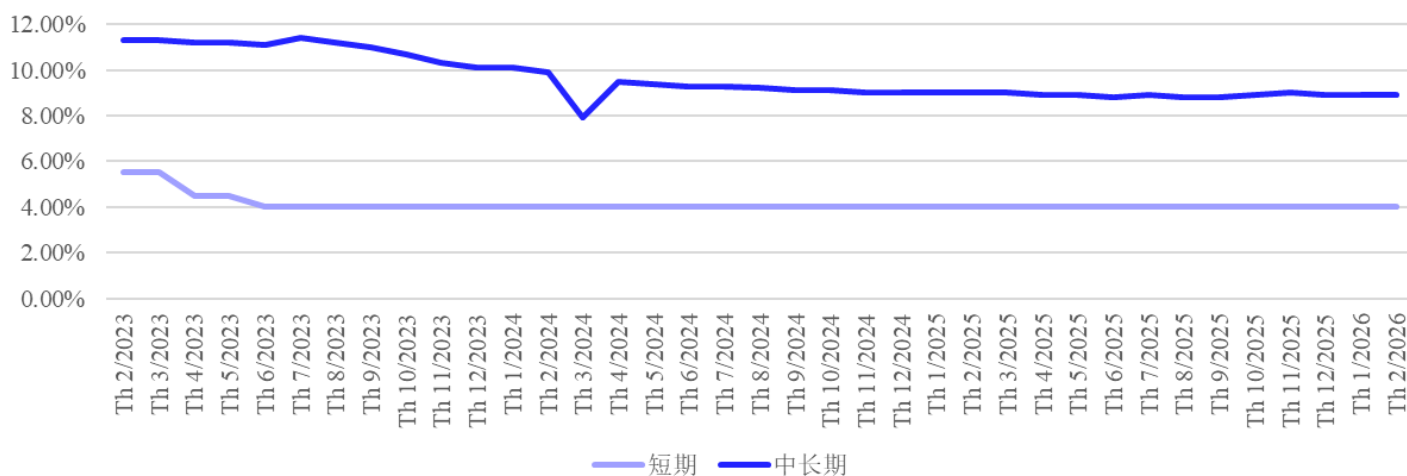
## g. 2026 年 2 月份，各銀行存款利率走勢呈現分化態勢



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 年初，各銀行存款利率逐步穩定，平均利率水準維持在約 5.2%–6.5% 區間，不同銀行之間的差異主要取決於資產規模及市佔率。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



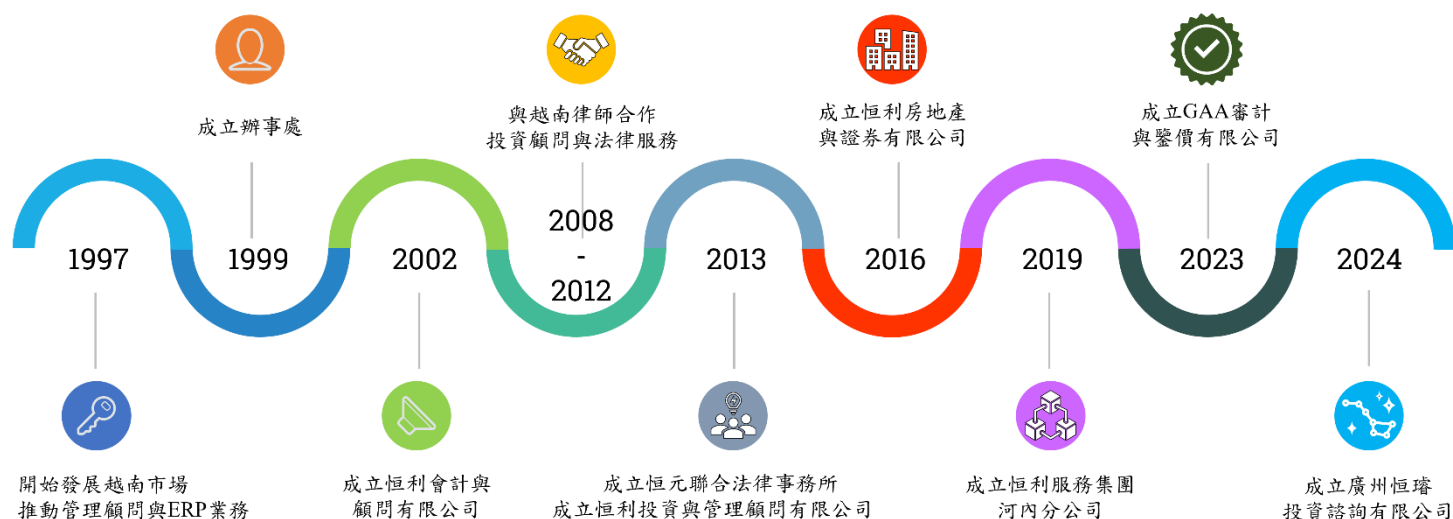
資料來源: SBV, CSI 整理

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 年後，該利率水準截至 2 月底為 8.9%，過去一年整體呈現橫盤走勢。

## 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](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://www.everwin-group.com) / [www.everwin-group.vn](http://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](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://www.everwin-group.com) / [www.everwin-group.vn](http://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](mailto:marketing@everwin-group.cn)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://www.everwin-group.com) / [www.everwin-group.cn](http://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。