



# 2026 年 3 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

<b>1. 2026 年 3 月份及第一季越南宏观经济概况</b> .....	<b>4</b>
a. 2026 年第一季国内生产毛額（GDP）成长速度创 15 年來同期新高 .....	4
b. 商品零售及服務业維持穩定成长态势 .....	5
c. 工业生产重回成长軌道，PMI 維持在 50 点以上 .....	5
d. 全国连续第四個月出現贸易逆差，但逆差规模逐渐收窄 .....	6
e. FDI 实际到位资金溫和成长，注册规模创近年來新高 .....	6
f. 公共投资资金拨付进度回升，全年计划持续稳步推进 .....	7
g. 2026 年 3 月新设企业數量大幅成长 .....	7
h. 受原材料价格上涨影响，客运增长动能有所放缓 .....	8
i. 全球石油供应受扰动背景下，通膨压力上升 .....	8
<b>2. 2026 年 3 月份及第一季度越南货币政策</b> .....	<b>9</b>
a. 随着美元指数回升，USD/VND 汇率再度上行。 .....	9
b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变 .....	10
c. 3 月透過逆回购作业大规模净投放，以弥补流动性缺口 .....	10
d. 在各銀行资金来源不足的背景下，信贷成长率有所收窄 .....	11
e. 广义货币 M2 和存款较去年同期大幅成长 .....	12
f. 越美两国公债的殖利率利差在不同期限上波动不一 .....	13
g. 2026 年 3 月份，各銀行存款利率均呈现强劲增长态势 .....	14

## 2026年3月份及第一季越南宏观经济亮点

2026年3月及第一季，越南经济社会运作整体延续稳中向好的发展态势。尽管中东局势升级对全球能源供应造成扰动，并对国内生产经营活动带来一定压力，但宏观基本面仍保持韧性：制造业采购经理指数（PMI）录得51.2，已连续九个月维持在景气区间，显示制造业景气持续扩张；同时，居民消费价格指数（CPI）呈现温和上行趋势。年初前三个月，进出口总额年增23.0%；外商直接投资（FDI）注册额达152亿美元，年增42.90%，成为突出亮点，进一步印证越南对全球大型企业的吸引力持续增强。

### 2026年3月越南宏观经济亮点:

- **2026年第一季度国内生产毛额（GDP）成长速度创15年来同期新高：**2026年第一季度国内生产毛额（GDP）预计年增7.83%，为2011年以来历年第一季最高水准。其中，工业与建筑业以及服务业为主要成长引擎，对整体经济贡献突出。
- **商品零售及服务3月取得强劲突破：**以现价计算，2026年3月商品零售总额及消费服务收入预计达638.6兆越盾，较去年同期成长12.1%。累计来看，2026年第一季度商品零售总额及消费服务收入约为1,902.8兆越盾，较去年同期成长10.9%；若剔除价格因素，实际成长约7.0%。
- **工业生产重回成长轨道，PMI维持在50点以上：**2026年第一季度工业生产指数（IIP）预计年增9.0%；PMI连续九个月维持在50点以上。
- **全国连续第四个月出现贸易逆差，但规模逐步收窄：**2026年3月，货物进出口总额达935.5亿美元，季增39.2%，较去年同期成长23.9%。2026年第一季度，货物进出口总额达2,495.0亿美元，较去年同期成长23.0%，其中出口成长19.1%，进口成长27.0%；贸易差额录得逆差36.4亿美元。
- **FDI实际到位资金温和成长，注册资本规模创近年来新高：**截至2026年3月末，新批注册、追加投资及外资并购出资合计达152亿美元，年增42.90%；同期外商直接投资实际到位资金约为54.1亿美元，年增9.1%。
- **3月新设企业数量大幅增加：**2026年3月，全国新设立企业约2.2万家，较上季成长94.1%，较去年同期成长40.5%。2026年第一季度，全国新设立及恢复经营企业数量达9.6万家，较去年同期成长31.7%。
- **在中东冲突引发全球石油供应扰动的背景下，通膨压力上升：**2026年3月居民消费物价指数（CPI）较上月上涨1.23%，较2025年12月上涨2.44%，较去年同期上涨4.65%，为近五年来3月同比涨幅最高水准。2026年第一季度，CPI年增3.51%，核心通膨上涨3.63%。
- **货币：**预期执行利率维持不变，并配合财政政策共同发力，以支持经济成长。
- **利率：**3月银行存款利率普遍呈现明显上行趋势。
- **信贷：**在银行资金来源承压的背景下，信贷成长放缓。
- **公开市场：**越南国家银行（SBV）透过公开市场操作（OMO）管道大规模进行逆回购操作，大幅实现净投放，以缓解市场流动性压力。

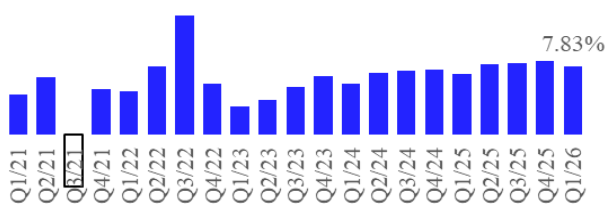
# 越南宏观经济更新及预测

## 1. 2026年3月份及第一季越南宏观经济概况

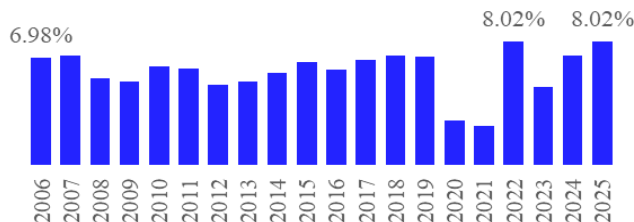
### a. 2026年第一季度国内生产毛额（GDP）成长速度创15年来同期新高

2026年第一季度国内生产毛额（GDP）预计将年增7.83%（2025年第一季度为7.07%），尽管面临国内外多重挑战，仍创下自2011年以来的同期最高增速。分产业看，农林水产业成长3.58%，对经济增加价值成长的贡献率为5.60%；工业及建筑业成长8.92%，贡献44.08%；服务业成长8.18%，贡献50.32%。

季度GDP增长率 (YoY)

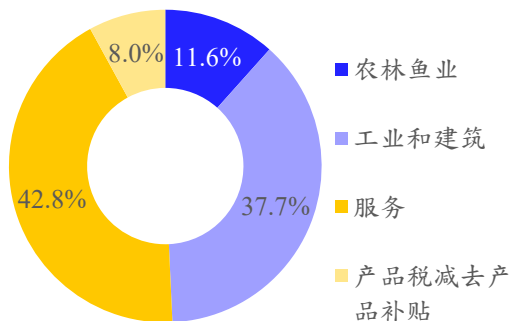


年度GDP增长率

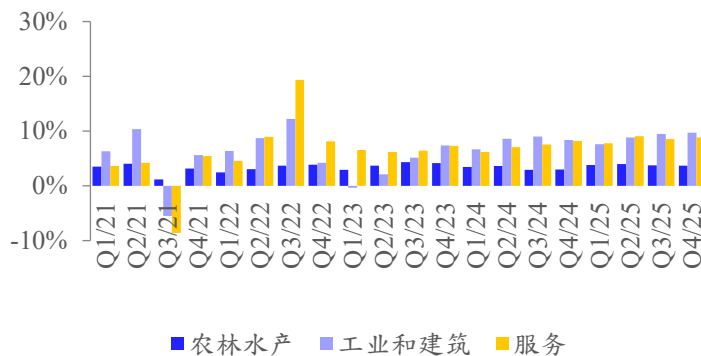


资料来源：统计局

2025年GDP结构

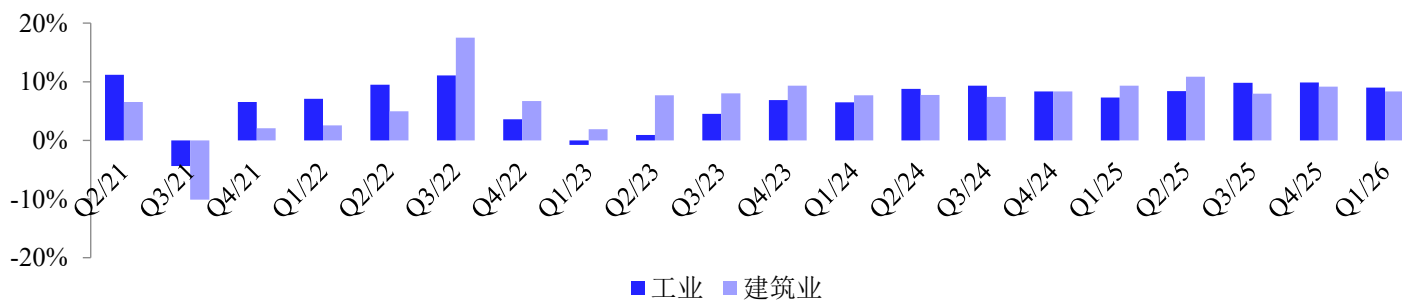


按领域划分的GDP增长 (YoY)



资料来源：统计局

工业和建筑业增长 (YoY)

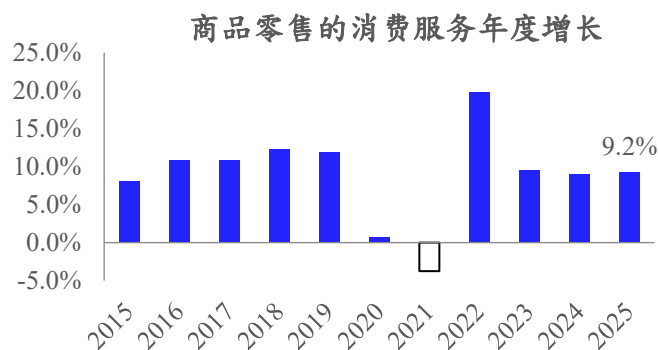
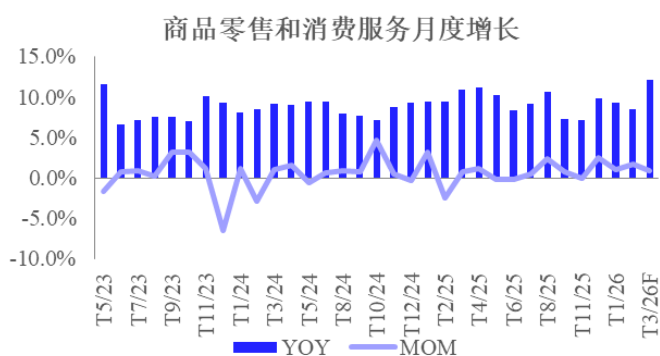


资料来源：统计局

从经济结构来看，2026年第一季农林水产业占 10.89%，工业和建筑业占比 37.15%，服务业占 43.45%，产品税减去产品补贴占 8.51%。

从 GDP 使用方面来看，2026年第一季最终消费较 2025 年增长 8.45%；资产累积成长 7.18%；货物及服务出口成长 19.85%；货物及服务进口成长 24.27%。

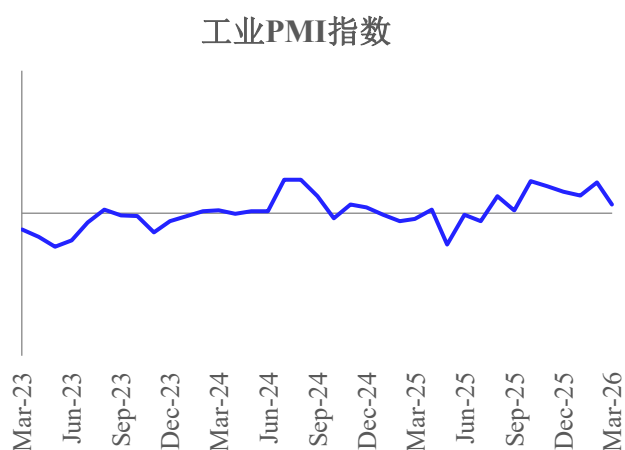
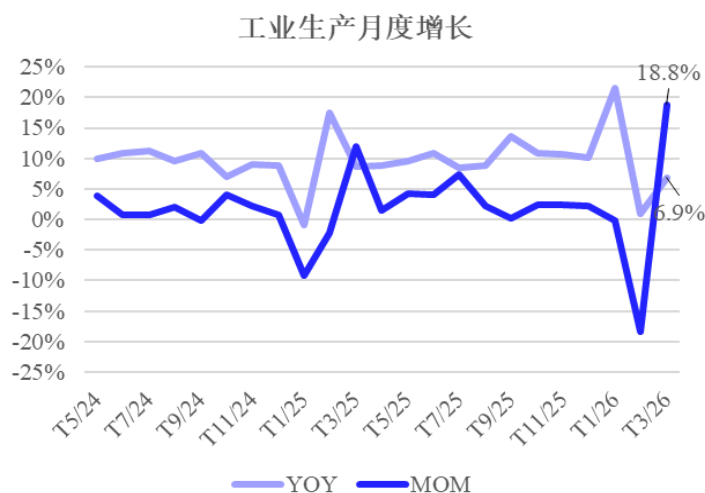
## b. 商品零售及服务业维持稳定成长态势



资料来源：统计局

以现价计算，2026年3月商品零售总额及消费服务收入预计达 638.6 兆越盾，较去年同期成长 12.1%。2026年第一季，商品零售总额及消费服务收入累计约 1,902.8 兆越盾，较去年同期成长 10.9%；若剔除价格因素，实际成长 7.0%。

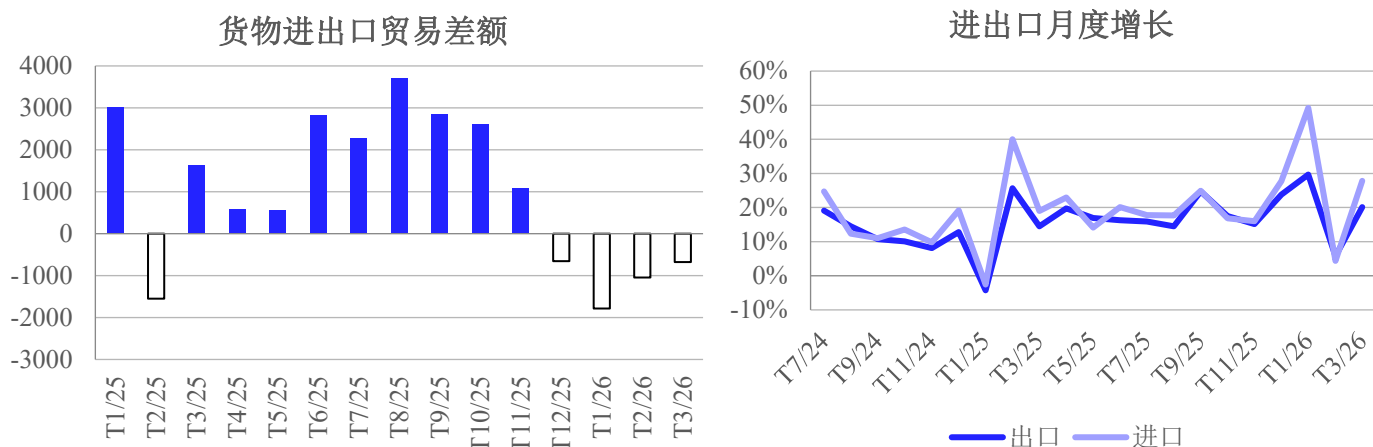
## c. 工业生产重回成长轨道，PMI 维持在 50 点以上



资料来源：统计局

- 2026年第一季工业生产指数（IIP）预估年增 9.0%（2025年第一季为 8.3%）；其中，加工制造业成长 9.7%，拉动整体成长 7.6 个百分点；供水及废弃物、污水处理产业成长 7.8%，贡献 0.1 个百分点；矿业电力生产与分配成长 6.3%，贡献 0.1 个百分点；矿业电力生产与分配成长 6.3%，贡献 0.7%；
- 2026年3月 PMI 回落至 51.2，主要由于产出与新订单成长放缓。投入成本大幅上升，推动出厂价格录得自 2011 年 4 月以来最快涨幅；同时，产出和新订单成长明显减速，交货时间延长至近四年来最高水准。

#### d. 全国连续第四个月出现贸易逆差，但逆差规模逐渐收窄



资料来源：统计局

**货物出口：**2026年3月货物出口额达464.4亿美元，季增40.3%，年增20.1%。2026年第一季度，货物出口达1,229.3亿美元，年增19.1%。其中，国内经济部门出口24.47亿美元，较去年同期下降16.6%，占出口总额的19.9%；外资企业部门（含原油）出口984.6亿美元，较去年同期成长33.3%，占80.1%。

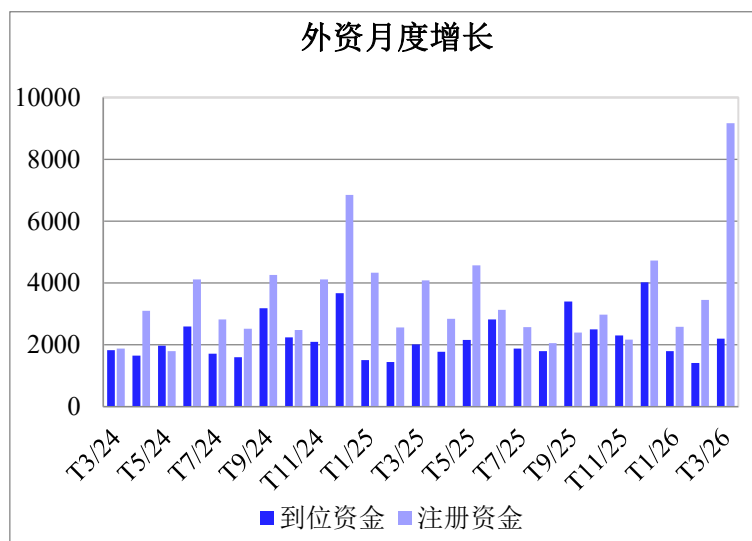
**货物进口：**2026年3月货物进口额达471.1亿美元，月增38.2%，年增27.8%。2026年第一季度，货物进口额达1,265.7亿美元，较去年成长27.0%；其中，国内经济部门进口352亿美元，较去年同期下降4.3%；外资企业部门进口913.7亿美元，较去年同期成长45.3%。

**贸易收支：**2026年3月贸易逆差6.7亿美元。2026年第一季度，货物贸易逆差36.4亿美元（去年同期为顺差35.7亿美元）。其中，国内经济部门逆差107.3亿美元；外资企业部门（含原油）实现顺差70.9亿美元。

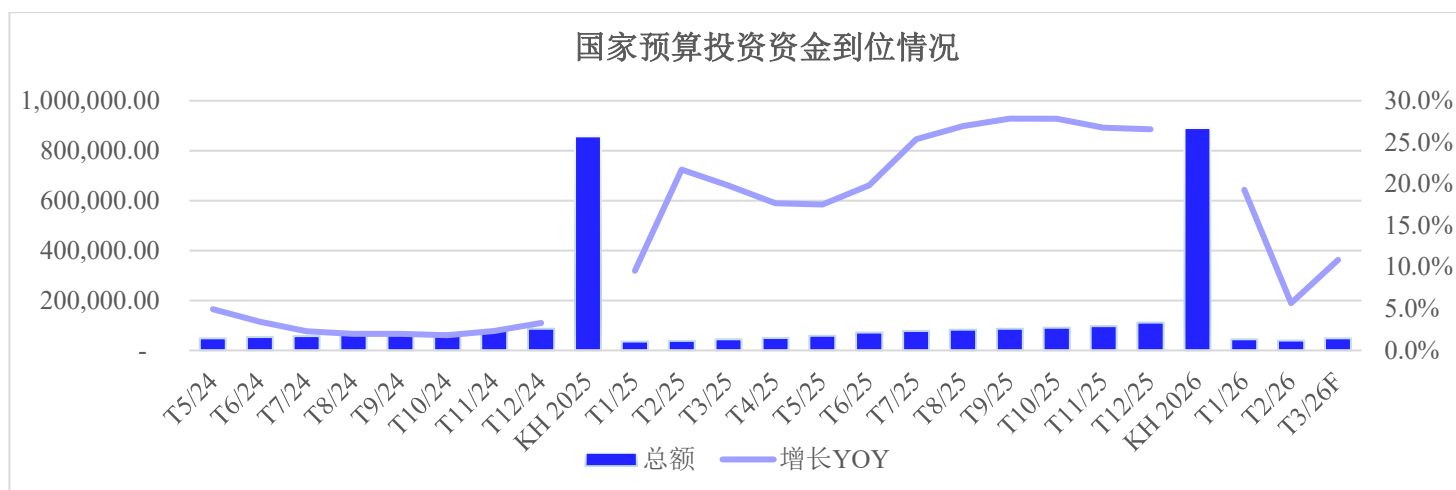
#### e. FDI 实际到位资金温和成长，注册规模创近年来新高

截至2026年3月31日，越南吸收外资总注册规模（包括新批项目、增资项目及外资并购出资）达152亿美元，较去年同期成长42.90%。2026年第一季度外商直接投资实际到位资金预计为54.1亿美元，年增9.1%。

2026年第一季度，越南对外投资方面共有48个项目获得新投资许可，越方投资总额达5.972亿美元，年增2.6倍；另有4个项目进行增资，追加投资额为2,280万美元，年增4.3倍。累计来看（含新批及增资项目），越南对外投资总额达6.199亿美元，较去年成长2.6倍。



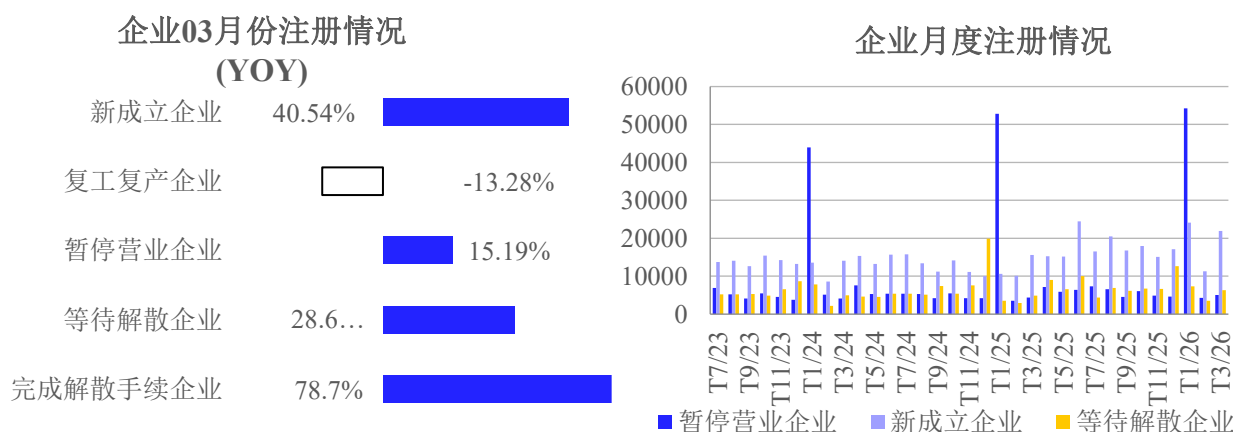
**f. 公共投资资金拨付进度回升，全年计划持续稳步推进**



资料来源：统计局

2026年3月，国家预算资金实际到位投资额预计达48.8兆越盾，年增10.9%。累计2026年前三个月国家预算资金到位投资额预计达133.2兆越盾，占全年计划的5.5%，年增13.9%。

**g. 2026年3月新设企业数量大幅成长**

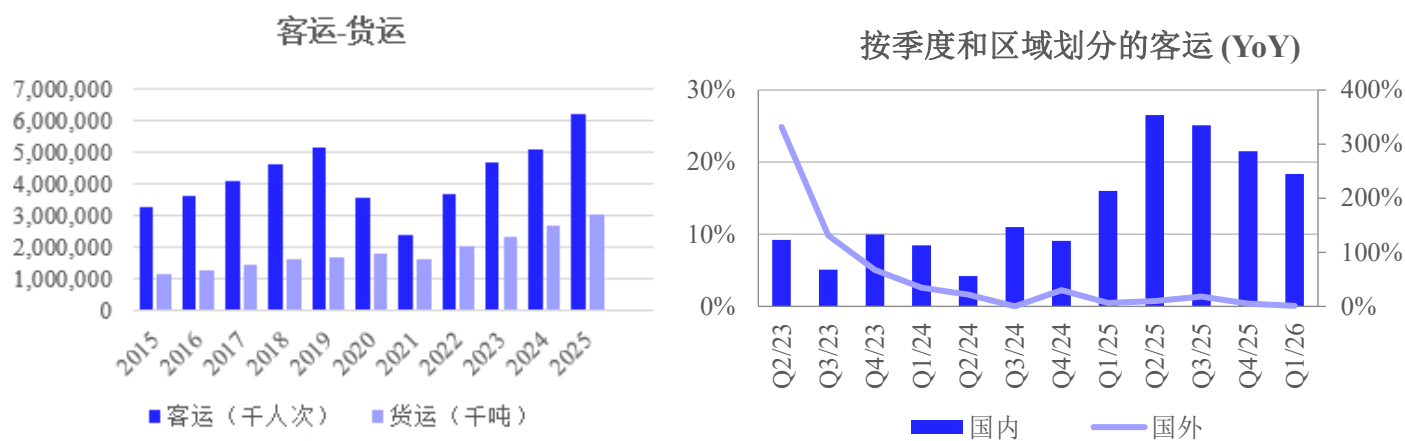


资料来源：统计局

2026年3月，全国新设企业约2.2万家，较上季成长94.1%，年增40.5%；超过7,900家企业恢复经营，较上季成长28.3%，年减13.3%；有5059家企业登记暂时停业（有期限），季增18.8%，年增15.2%；6304家企业暂停营运以待办理解散手续，环比增长80.5%，年增28.7%；3818家企业完成解散程序，环比增长16.0%，同比增长78.7%。

2026年第一季度，全国新设立及恢复经营企业共9.6万家，较去年同期成长31.7%；月均约3.2万家企业进入或重返市场。同时，退出市场企业数为9.18万家，较去年成长16.5%；月均约3.06万家企业退出市场。2026年第一季度新增注册资本总额超过1.3千兆越盾，较去年同期下降5.1%。

## h. 受原材料价格上涨影响，客运增长动能有所放缓



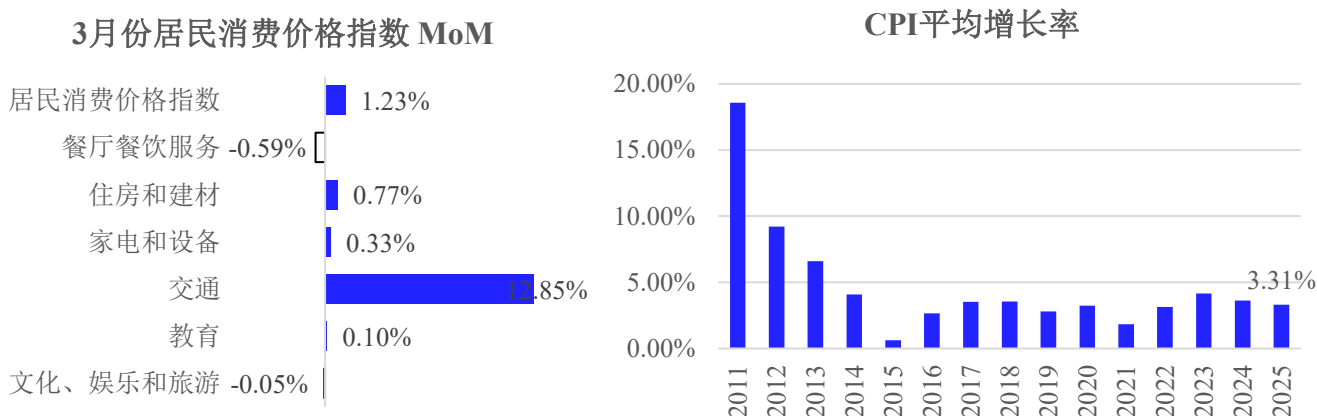
资料来源：统计局

**客运：**2026年3月客运量预计达5.393亿人次，季减2.2%；旅客周转量达268亿人公里，季减5.7%。2026年第一季度，客运量累计约16.498亿人次，较去年同期成长18.3%；旅客周转量达845亿人公里，较去年同期成长11.3%。

**货运：**2026年3月货运量预计达2.725亿吨，季增2.9%；货物周转量达548亿吨公里，成长3.5%。2026年第一季度，货运量累计约8.109亿吨，较去年同期成长14.5%；货物周转量达1,576亿吨公里，较去年同期成长12.0%。

**国际游客：**2026年3月赴越南国际游客约210万人次，较去年同期成长1.3%。2026年第一季度，国际游客总量达676万人次，较去年同期成长12.4%，为历年第一季最高水准。同时，2026年第一季度越南居民出境约120万人次，较去年同期下降55.0%。

## i. 全球石油供应受扰动背景下，通膨压力上升

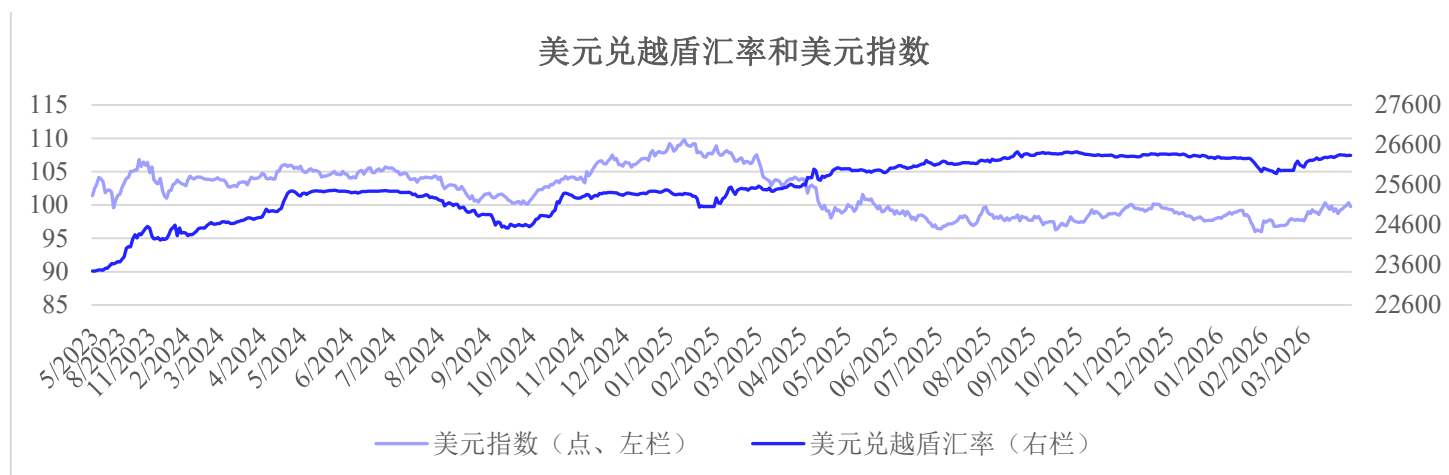


资料来源：统计局

2026年3月份居民消费物价指数（CPI）较上月上涨1.23%，较2025年12月上涨2.44%，较去年同期上涨4.65%，为近五年来3月年年最高水准。2026年第一季度，CPI年增3.51%，核心通膨上涨3.63%。

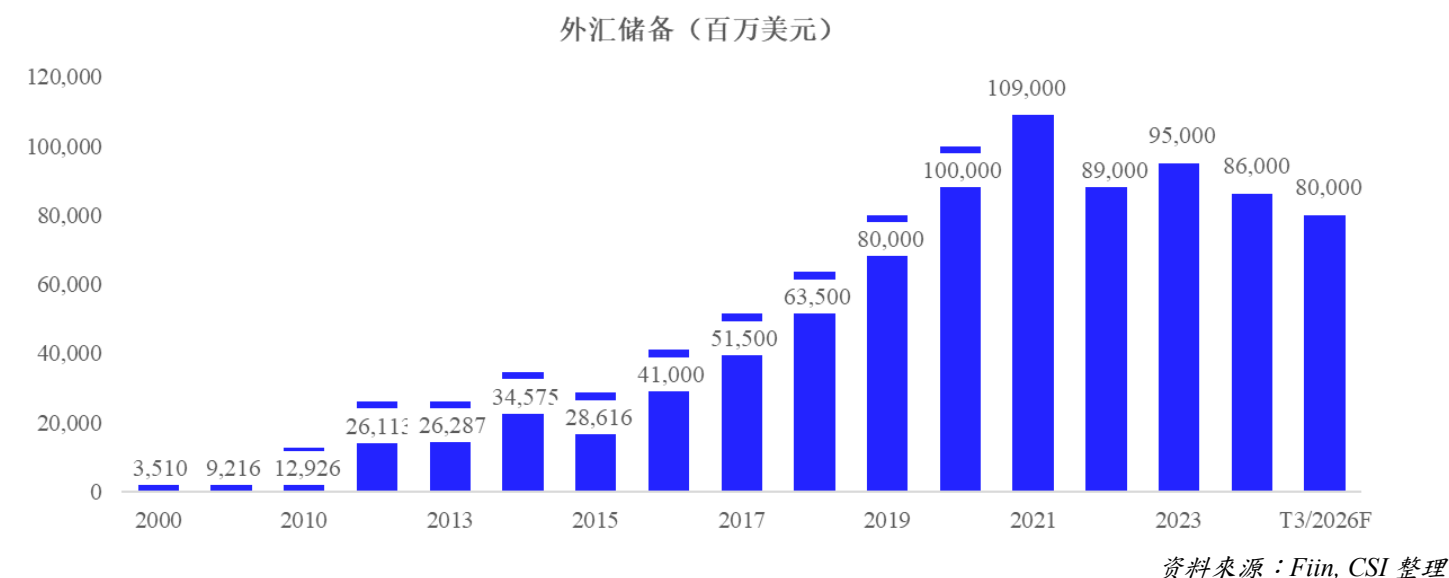
## 2. 2026 年 3 月份及第一季度越南货币政策

### a. 随着美元指数回升，USD/VND 汇率再度上行。



资料来源：CSI 整理

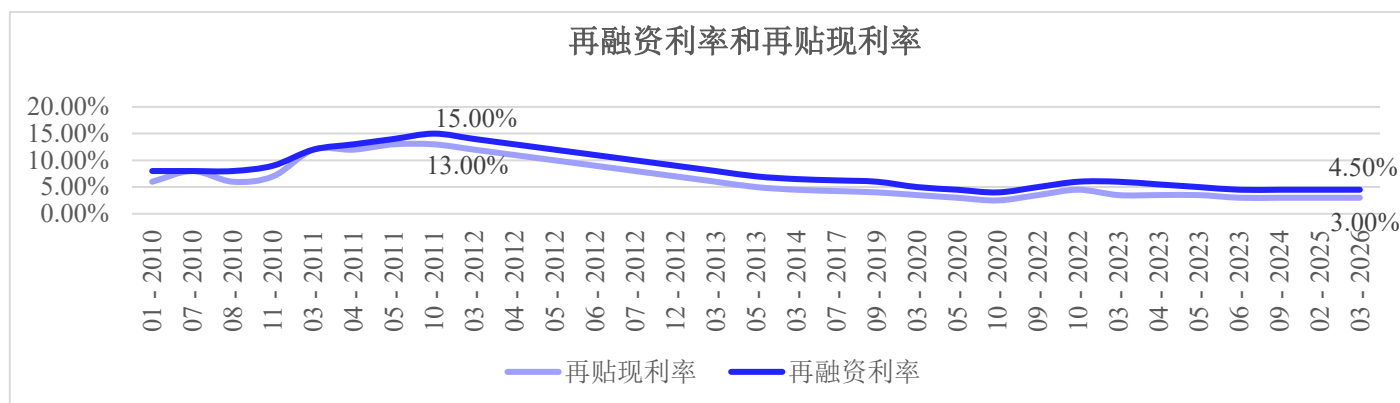
回顾 2024 年与 2025 年，汇率持续承压。美元指数屡创新高，并于 2025 年中正式突破 26,000 越盾/美元的关卡。在美元指数走弱的背景下，越盾/美元汇率却持续上行，成为对越南国家银行宏观调控政策造成较大压力的重要因素之一。经历 2026 年 1 月一轮明显回落后，2026 年 2 月汇率开始出现企稳迹象。当月美元指数上升 2.20%，同时美元/越盾汇率季增 1.13%。根据此判断，2026 年汇率压力可望逐步缓解，全年较年初的波动幅度预计控制在 2.5%–3% 区间。



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。其中一项重要措施为透过远期合约分批出售美元，每轮规模约 10–15 亿美元。受此影响，CSI 估算截至 2025 年底，越南外汇存底规模约 800 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，越南国家银行进行了 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行。

### b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变

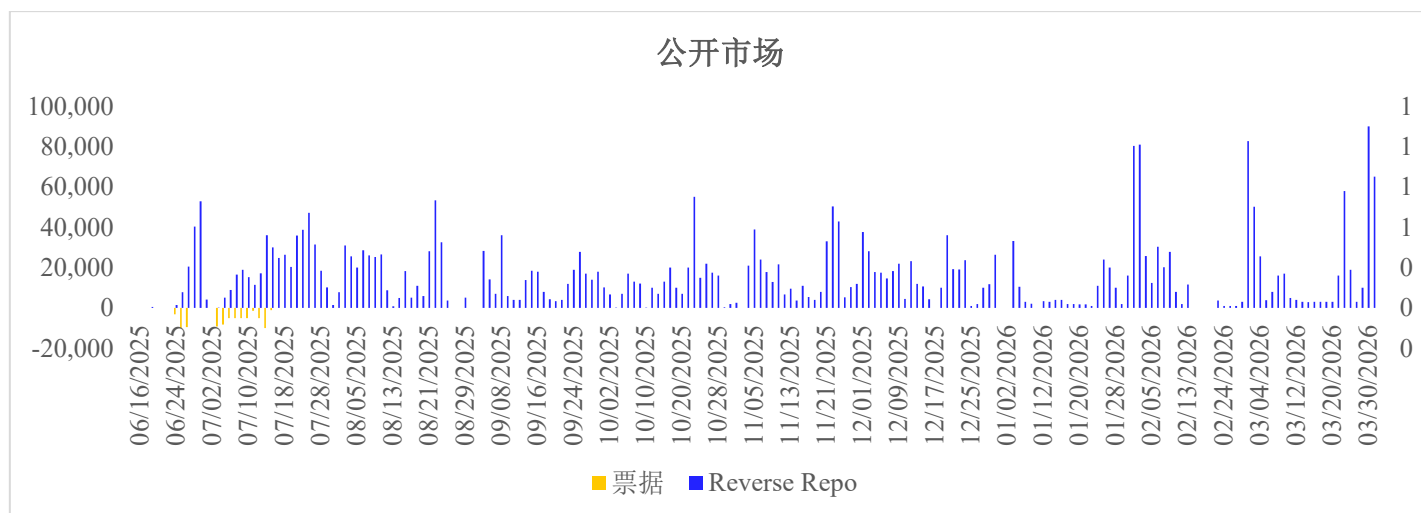


数据来源: SBV, CSI 整理

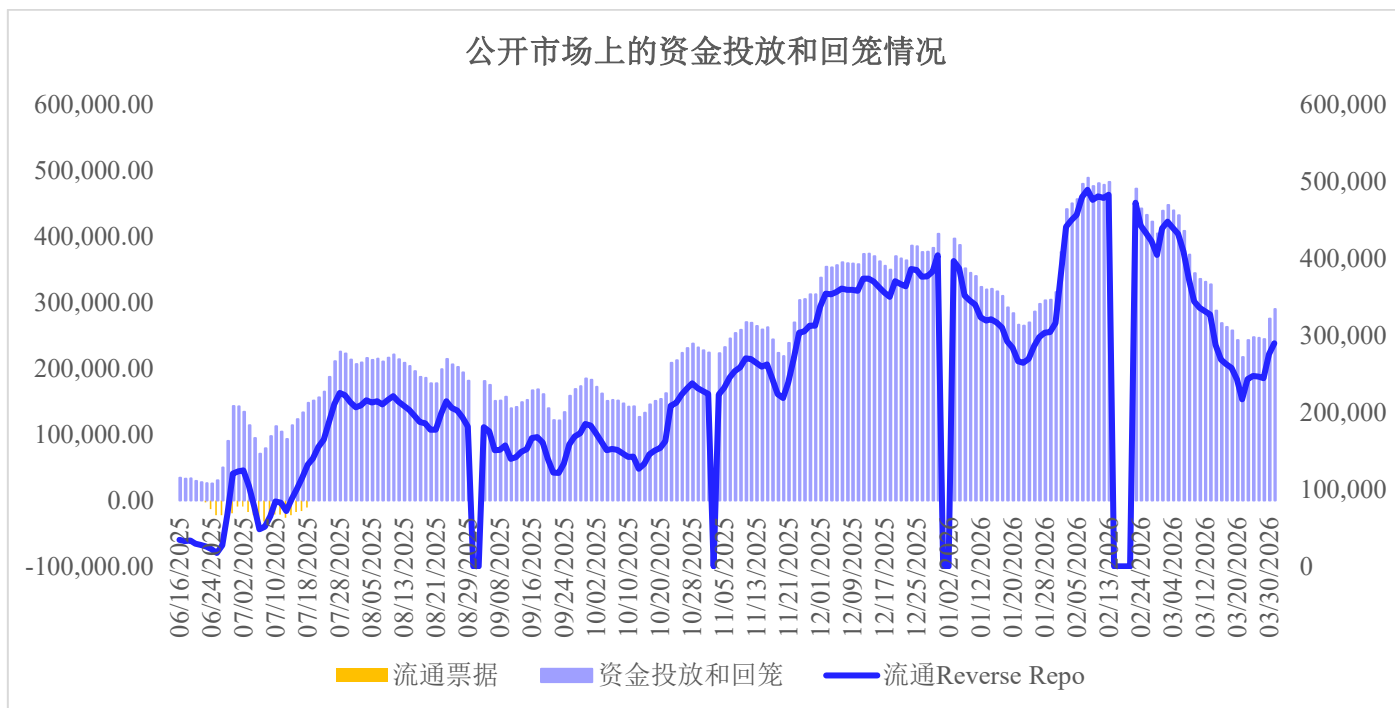
2025 年全年，越南国家银行（SBV）持续将货币政策操作利率维持在低位稳定水准（再折现利率为 3.0%；再融资利率为 4.5%），以支持经济成长。全年通胀率稳定在 3.3%，越盾贬值压力在年末阶段呈现缓解迹象，同时 2025 年全年 GDP 成长达 8.02%（高于多家大型机构先前预测），显示 SBV 维持目前利率水准的政策决策具有合理性。基于上述因素，CSI 认为短期内难以出现足以促使 SBV 调整政策利率的关键变量，预计 3.00%–4.50% 的政策利率区间将维持至 2026 年底。

### c. 3 月透过逆回购作业大规模净投放，以弥补流动性缺口

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%。此外，2026 年 3 月期间，银行间隔夜平均利率多次升至 10% 以上，促使越南国家银行（SBV）迅速透过公开市场操作（OMO）工具进行干预，经由二级市场投放大量越盾流动性以稳定市场。3 月末，OMO 通路净投放规模明显放大。



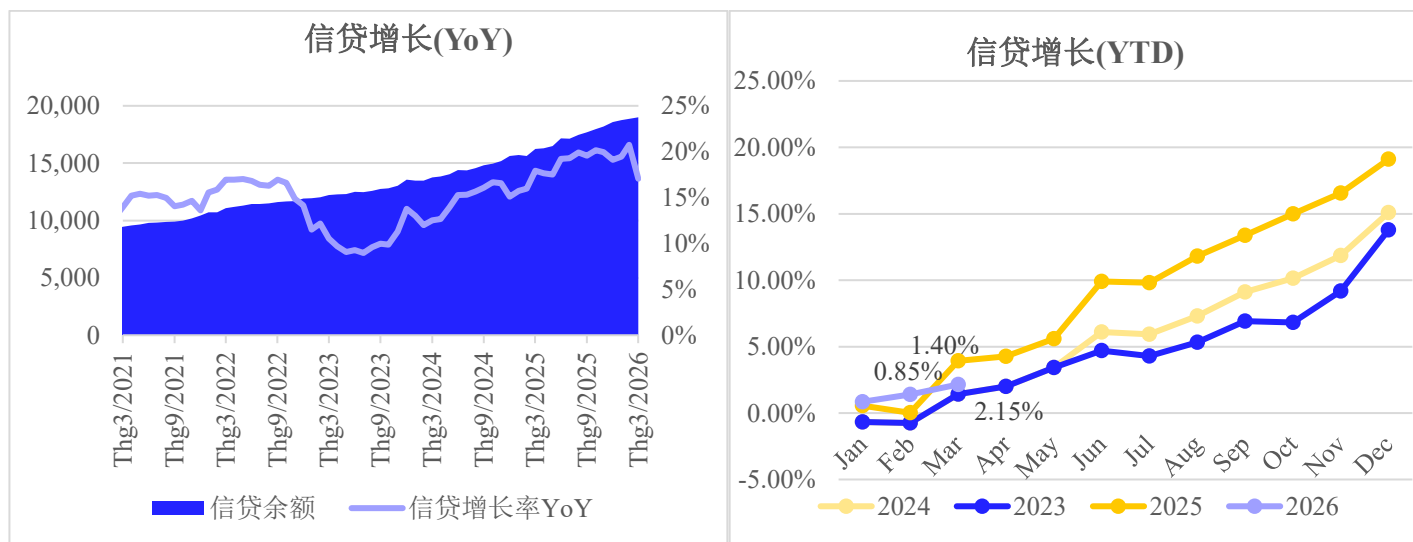
资料来源: SBV, CSI 整理



资料来源：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. 在各银行资金来源不足的背景下，信贷成长率有所收窄**

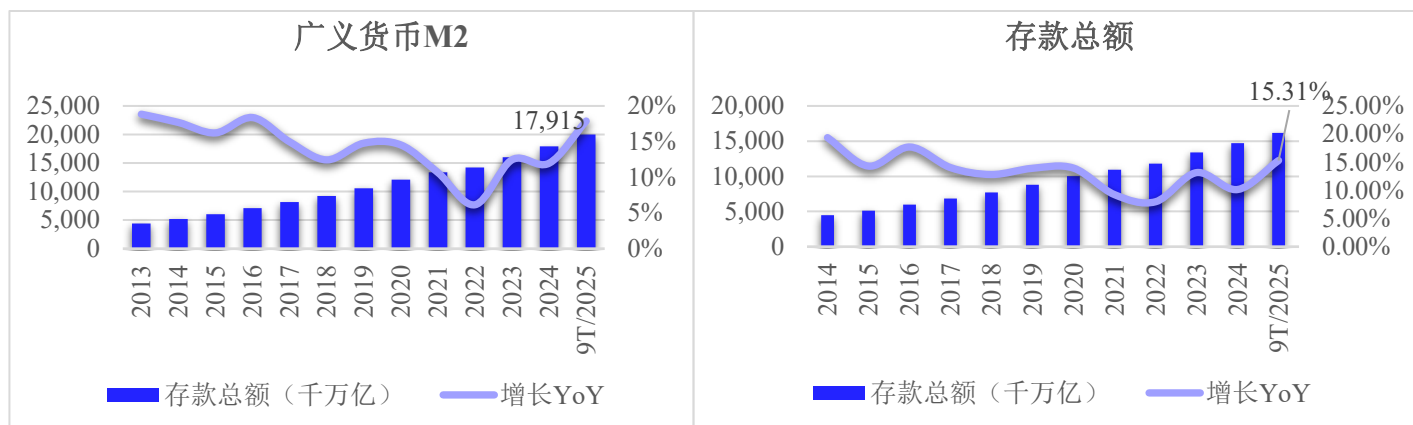


资料来源：SBV, CSI 整理

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 3 月份，全市场信贷较 2025 年底成长 2.15%。

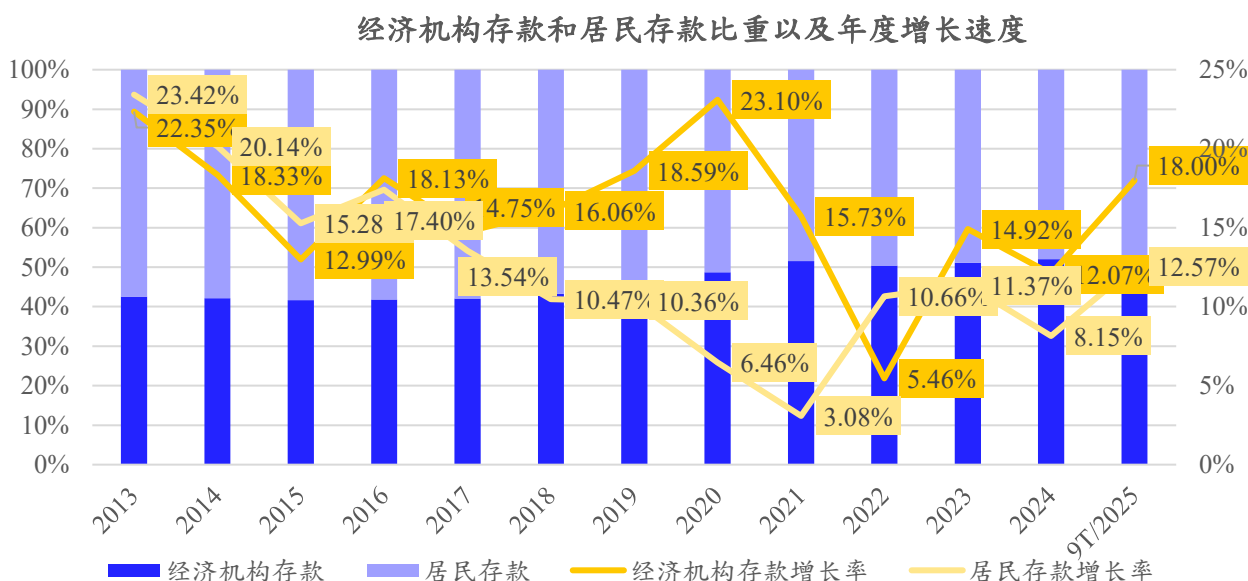
截至 2026 年 03 月 31 日，全社会信贷增速同比降温。信贷余额达 19 千万亿越盾，同比增长 17.06%。

e. 广义货币 M2 和存款较去年同期大幅增长



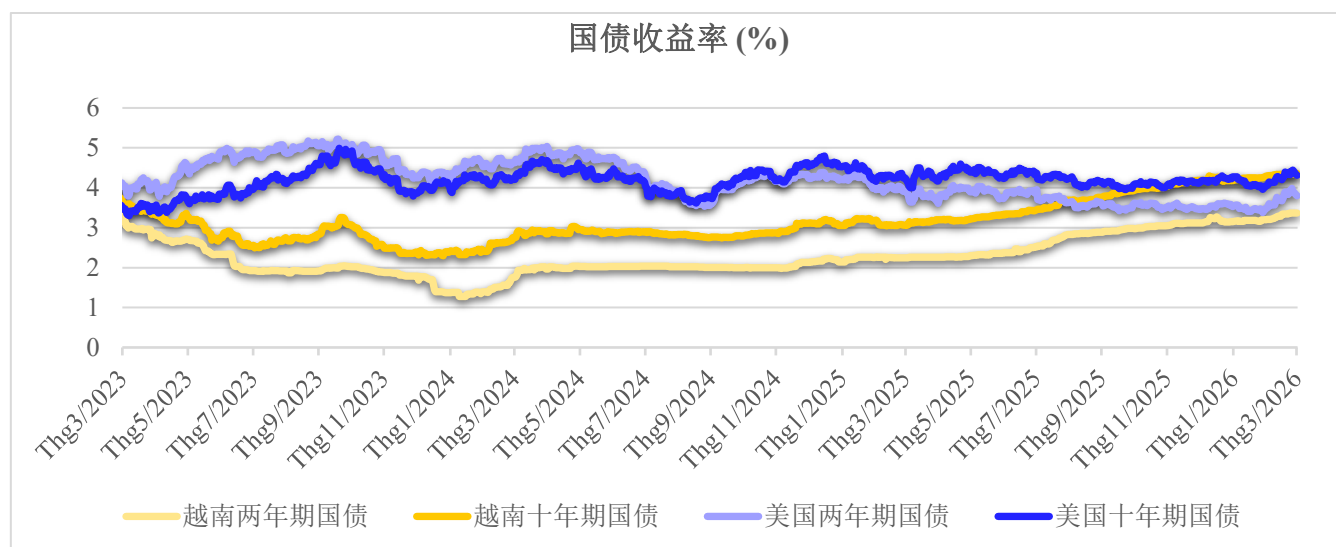
资料来源: GSO, SBV, CSI 整理

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较快（由 12.07% 上升至 18.00%）。



资料来源: SBV, CSI 整理

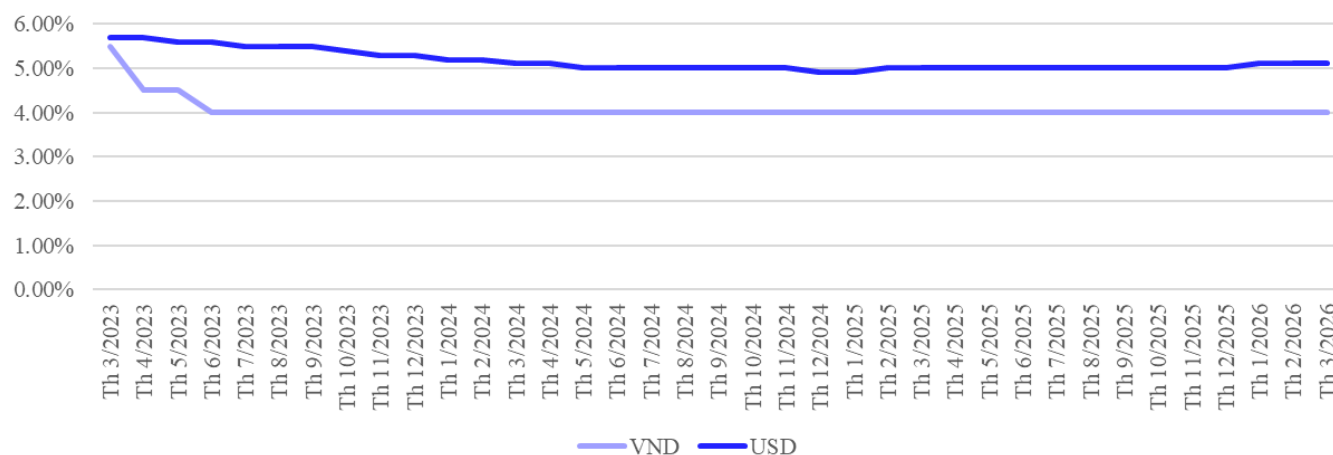
## f. 越美两国公债的殖利率利差在不同期限上波动不一



资料来源: GSO, SBV, CSI 整理

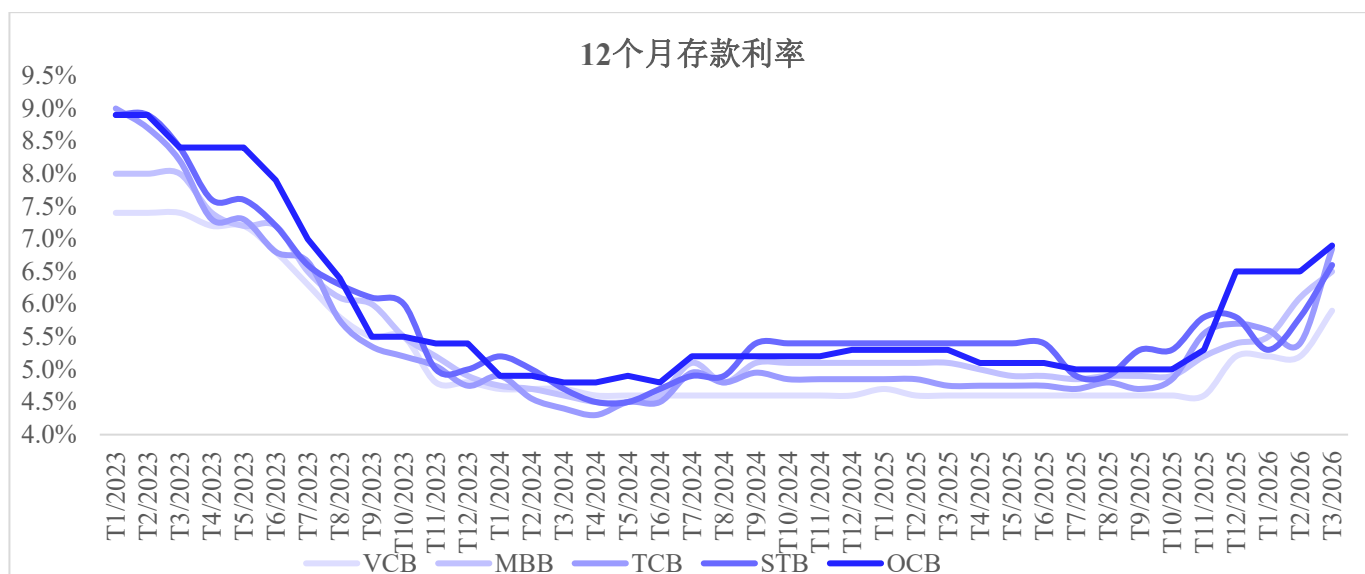
2026 年 3 月，美元与越盾债券殖利率走势不一致。年初至今，在 2 年期方面，越南公债殖利率上升 0.244 个基点至 3.365%；同期美国公债殖利率上升 0.33 个基点至 3.799%（较 2025 年底水准）。10 年期方面，越南公债殖利率上升 0.176 个基点至 4.362%，美国公债殖利率上升 0.158 个基点至 4.311%。整体来看，两国公债殖利率利差在不同期限上波动不一，2 年期的殖利率明显高于 10 年期殖利率。此外，越南国家银行短期借贷利率中美元与越盾之间的利差较 2024 年 4 月有所上升，目前维持在约 1.1% 的水平。

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

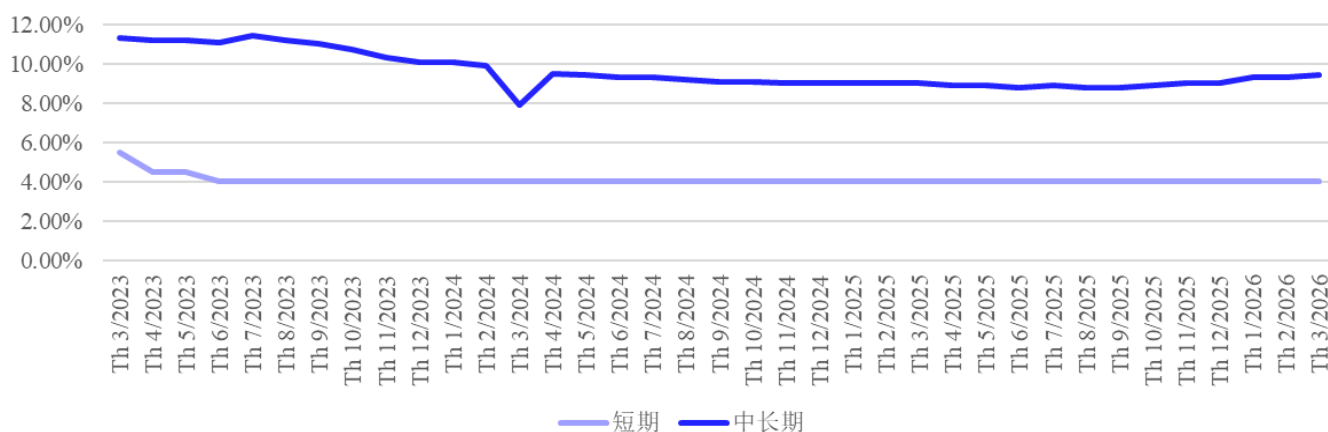
## g. 2026年3月份，各银行存款利率均呈现强劲增长态势



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3月，各银行在资金筹集方面面临困难，存款利率趋于回升，12个月平均利率水准维持在约5.9%–6.9%区间，不同银行之间的差异主要取决于资产规模及市场份额。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



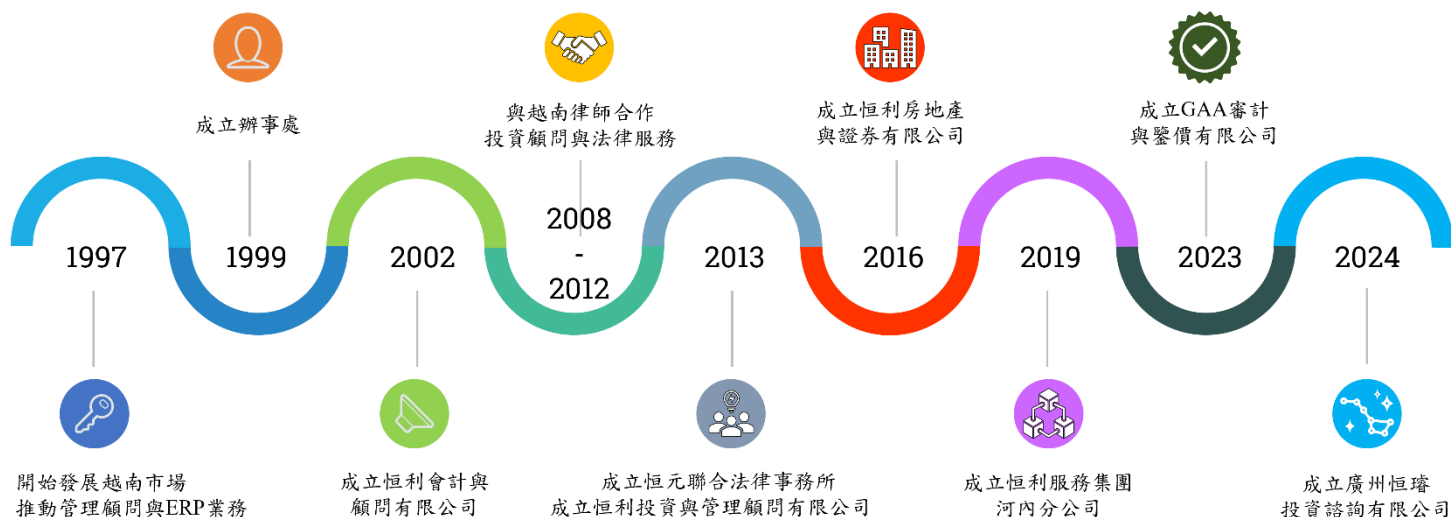
资料来源: SBV, CSI 整理

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，该利率水准截至3月底为9.4%，过去一年整体呈现小幅上升走势。

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



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



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