

2026 年 10 月份和前 10 個月
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 10 月越南宏觀經濟概覽 3

a. 2026 年第三季度越南國內生產總值（GDP）接近兩位元數的增長速度 3

b. 商品零售及服務延續亮眼表現，增長數據持續向好 4

c. 工業生產擴大增長幅度，PMI 維持在 50 點以上 4

d. 越南貿易收支逆轉，2026 年 10 月實現順差 5

e. FDI 資金維持同比增長勢頭 5

f. 公共投資到位進度年末持續加快，並有望實現突破 6

g. 新設立企業數量維持同期下降的勢頭 6

h. 10 月國內外客運業務均有所放緩 7

i. 10 月居民消費價格指數再度走高，油價高企，持續成為全球市場的擔憂焦點 7

2. 2026 年 10 月份越南貨幣政策 8

a. 10 月份美元兌越盾匯率及美元指數走勢出現分化 8

b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變 9

c. 10 月越南國家銀行通過公開市場操作實施的淨投放力度明顯減弱 9

d. 信貸增長保持穩定，增長節奏與宏觀調控目標保持一致 10

e. M2 貨幣供應量重拾增長勢頭，存款在高存款利率背景下實現快速增長 11

f. 美元國債收益率明顯回落，而越盾國債收益率在 10 月份全月基本持平 12

g. 10 月政府出臺相關指示后，多數銀行下調存款利率 13

2026 年 10 月及前 10 個月越南宏觀經濟亮點

2026 年 10 月及前 10 個月，盡管中東地區沖突持續發酵，並給越南經濟帶來許多難以預判的外部擾動，越南經濟社會形勢延續積極增長勢頭。其中，製造業 PMI 達 52.3 點，工業生產指數（IIP）連續 10 個月擴大增長幅度，展現出較強的經濟韌性。前 10 個月，越南進口總額同比大幅增長 47.4%，與此同時，外商直接投資（FDI）注冊資金達到 548.5 億美元，同比增長 74.0%，成為宏觀經濟表現的一大亮點。這一數據反映出，在全球經濟充滿不確定性的背景下，越南對全球大型企業仍有較強的吸引力，並有望繼續成為國際資本青睞的投資目的地。

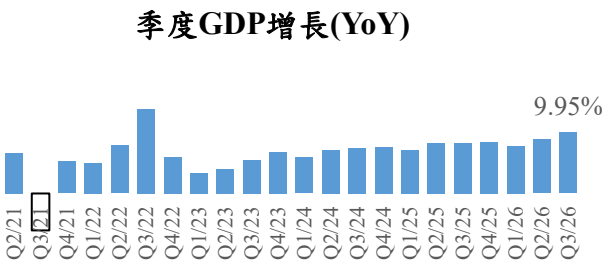
2026 年 10 月及前 10 個月越南宏觀經濟亮點:

- **2026 年第三季度越南國內生產總值（GDP）接近兩位元數的增長速度：**初步數據顯示，2026 年前 9 個月 GDP 同比增長 9.01%（第一季度增長 8.15%，第二季度增長 8.81%，第三季度增長 9.95%），高於 2025 年同期的 7.8%。
- **商品零售與服務延續亮眼表現，增長數據持續向好：**2026 年 10 月商品零售總額及消費服務收入預計達 695.5 萬億越盾，環比增長 1.0%，同比增長 14.7%。累計 2026 年前 10 個月，按現行價格計算，商品零售總額及消費服務收入預計達 6618.9 萬億越盾，同比增長 13.5%，若剔除價格因素，上漲 7.7%（2025 年同期增長 7.4%）。
- **工業生產擴大增長幅度，PMI 維持在 50 點以上：**2026 年 10 月工業生產延續積極增長勢頭。工業生產指數（IIP）預計環比增長 2.3%，同比增長 15.0%。2026 年前 10 個月，IIP 指數同比增長 12.4%，創多年以來最高的前 10 個月同比增幅。
- **越南貿易收支逆轉，2026 年 10 月實現順差：**2026 年前 10 個月，越南貨物進出口總額達 1.010 萬億美元，同比增長 32.3%，首次突破 1 萬億美元大關，達到前所未有的高水準，充分反應越南對外貿易規模正在進一步強勁擴大。
- **FDI 資金維持同比增長勢頭：**截至 2026 年 10 月末，外資新批註冊、追加投資及出資購股合計達 548.5 億美元，同比增長 74.0%；同期越南外商直接投資實際到位資金約為 240.8 億美元，同比增長 13.1%。
- **新設立企業數量維持同期下降的勢頭：**2026 年前 10 個月，全國新設立及復工復產的企業數量近 24.36 萬家，同比下降 4.8%。
- **10 月居民消費價格指數（CPI）再度走高，油價高企，持續成為全球市場的擔憂焦點 ：**2026 年 10 月居民消費價格指數（CPI）環比增長 0.20%，較 2025 年 12 月增長 4.41%，同比上漲 5.09%。2026 年前 10 個月，平均 CPI 同比上漲 4.57%，核心通脹率增長 4.24%。
- **貨幣：**預期執行利率維持不變，並配合財政政策共同發力，以支持經濟增長
- **利率：**受政府指示影響，大多數銀行的存款利率在 10 月份下調
- **信貸：**信貸增長與宏觀經濟形勢保持協調，在高利率水準支撐下， 存款增速釋放強勁突破信號。
- **公開市場：**越南國家銀行（SBV）10 月份通過公開市場實現淨投放資金。

越南宏觀經濟更新及預測

1. 2026 年 10 月越南宏觀經濟概覽

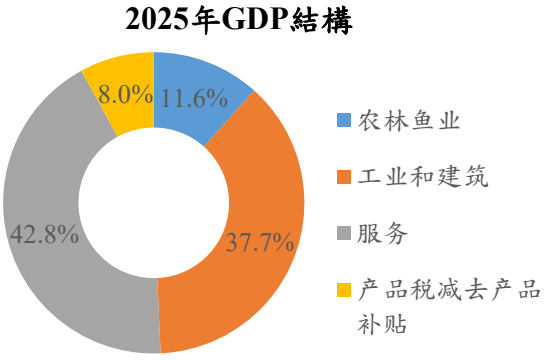
a. 2026 年第三季度越南國內生產總值（GDP）接近兩位元數的增長速度

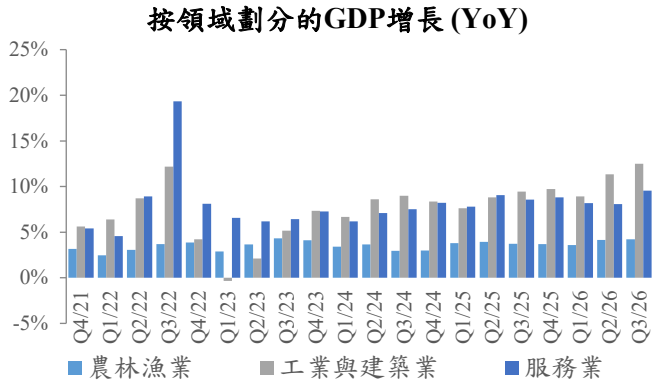


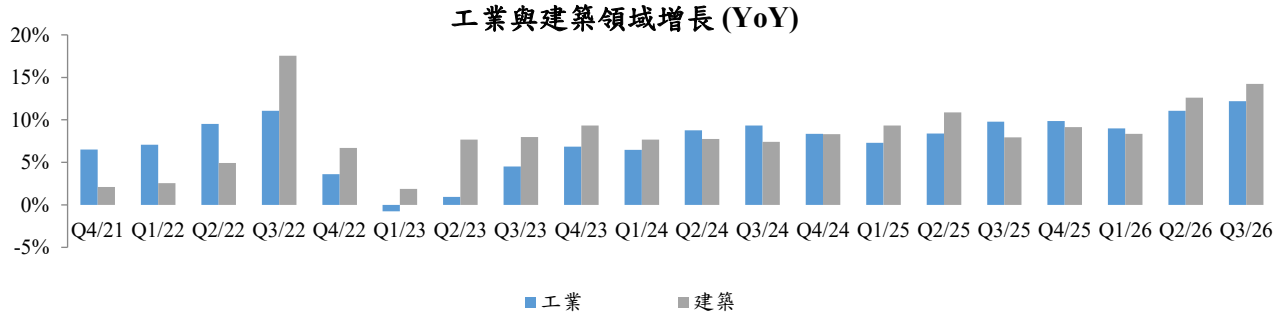


數據來源：統計總局

2026 年第三季度國內生產總值（GDP）預計同比增長 9.95%，高於第一季度的 8.15%和第二季度的 8.81%水準。其中，農林漁業增長 4.21%，對經濟增加值增長的貢獻率為 5.14%；工業與建築增長 12.5%，貢獻 51.57%；服務業增長 9.54%，貢獻 43.29%。2026 年前 9 個月，GDP 預計同比增長 9.01%。



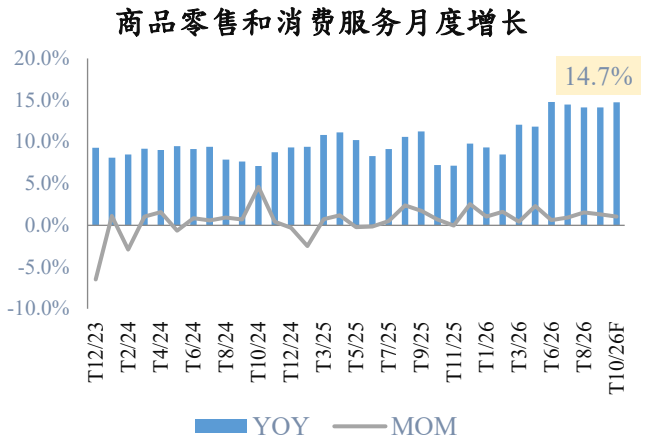


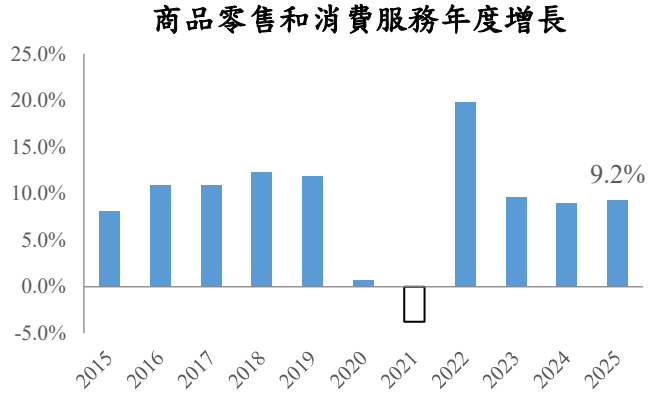


數據來源：統計總局

從經濟結構看，2026 年前 9 個月，農林漁業增長 4.02%，對經濟增加值增長的貢獻率為 5.35%，工業和建築業增長 11.21%，貢獻 49.62%，服務業增長 8.69%，貢獻 45.03%。

b. 商品零售及服務延續亮眼表現，增長數據持續向好

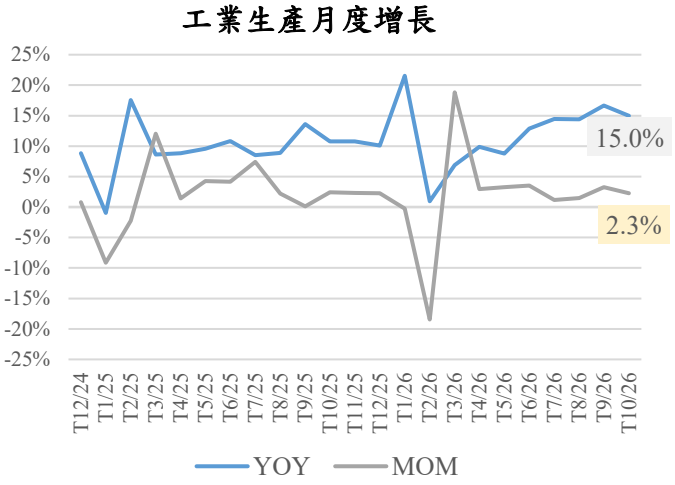


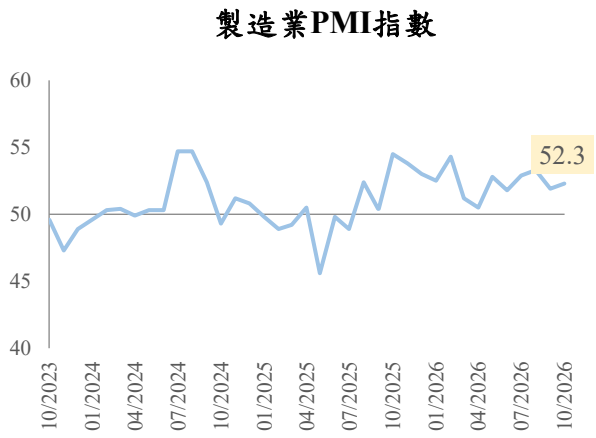


數據來源：統計總局

10 月份，按現價計算，越南商品零售總額及消費服務收入預計達 695.5 萬億越盾，環比增長 1.0%，同比增長 14.7%。2026 年前 10 個月，按現價計算，商品零售總額及消費服務收入達 6618.9 萬億越盾，同比增長 13.5%，若剔除價格因素整體增長 7.7%（2025 年同期增長 7.4%）。

c. 工業生產擴大增長幅度，PMI 維持在 50 點以上



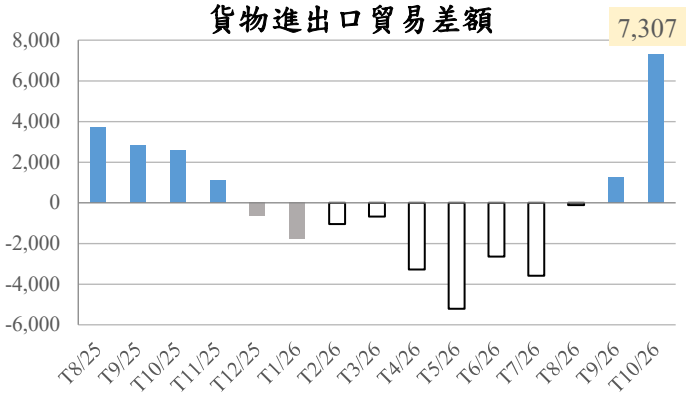


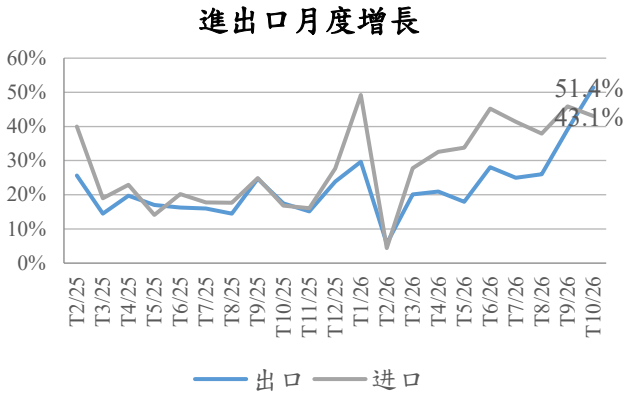
數據來源：統計總局

2026 年 10 月份工業生產指數（IIP）維持積極增長勢頭，IIP 指數預計環比增長 2.3%，同比增長 15%。前 10 個月累計預計同比增長 12.4%，為多年來前 10 個月同期增幅最高。

2026 年 10 月，越南製造業維持增長勢頭。其中出現值得注意的 3 個焦點：越南生產業產量和新訂單增速已經逐步放緩。與此同時，受油價以及燃料價格上升的影響，企業投入成本進一步飆升。由於貨物運輸活動受到擾動，供應商交貨時間繼續延遲。

d. 越南貿易收支逆轉，2026 年 10 月實現順差





數據來源：統計總局

貨物出口：2026 年 10 月，貨物進出口總額達 646.7 億美元，環比增長 8.7%，同比增長 51.4%。累計 2026 年前 10 個月，貨物出口額達 4992.4 億美元，同比增長 27.5%。其中，國內經濟部分達 939.3 億美元，增長 8.2%，占貨物進出口總額的 18.8%，外資經濟部門（含原油）達 4053.1 億美元，增長 33.0%，占 81.2%。

貨物進口：2026 年 10 月，貨物進口額 573.6 億美元，環比下降 1.4%，同比增長 43.1%。累計 2026 年前 10 個月，貨物進口總額達 5113.1 億美元，同比增長 37.4%，其中國內經濟部門達 1317.6 億美元，增長 23.0%，外資經濟部門達 3795.5 億美元，增長 43.2%。

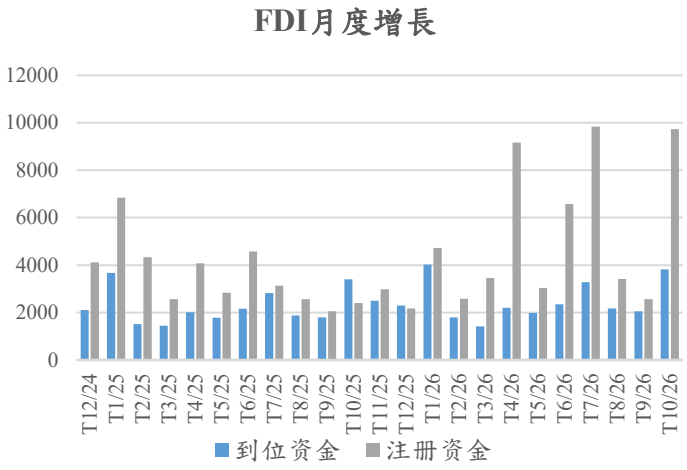
貿易收支：貿易順差額達 73.1 億美元。2026 年前 10 個月，貨物貿易逆差 120.7 億美元（上年同期為順差 194.9 億美元）；其中國內經濟逆差 378.3 億美元；外資經濟（含原油）順差 257.6 億美元。

e. FDI 資金維持同比增長勢頭

截至 2026 年 10 月 31 日，越南吸引外資注冊、增資及出資購股規模達 548.5 億美元，同比增長 74.0%。

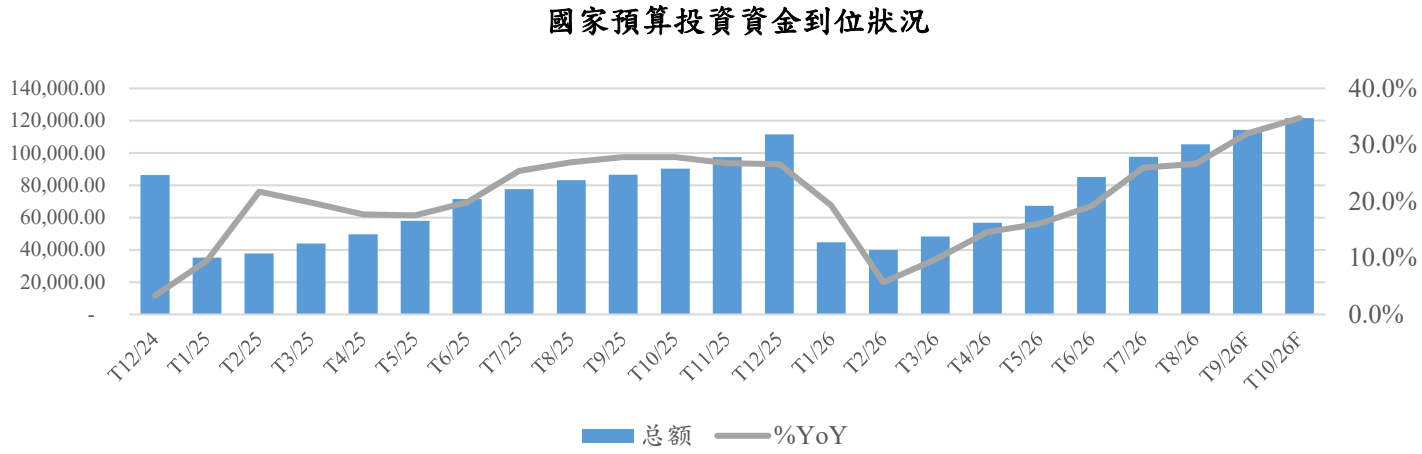
2026 年前 10 個月，越南外國直接投資（FDI）到位資金達 240.8 億美元，同比增長 13.1%

2026 年前 10 個月，越南對外投資方面共有 132 個項目獲得新投資許可，越方投資總額達 18.7 億美元，是去年同期的 2.5 倍。整體來看，越南對外投資總額（包括新批和增資資金）達 34.1 億美元，是去年同期的 3.1 倍。



數據來源：統計總局

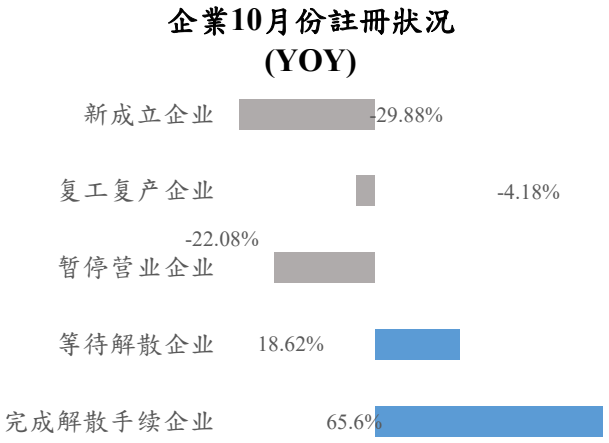
f. 公共投資到位進度年末持續加快，並有望實現突破

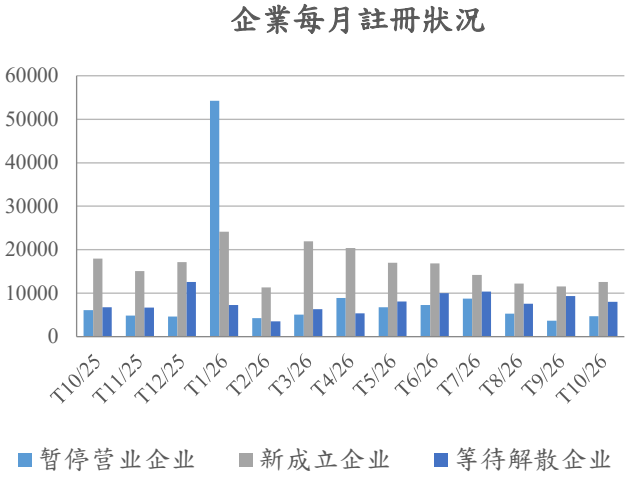


數據來源：統計總局

2026 年前 10 個月國家預算資金實際到位投資額達 121.6 萬億越盾，同比增長 34.7%。累計 2026 年前 10 個月，國家預算資金實際投資額達 783.9 萬億越盾，為年度計劃的 68.0%，同比增長 19.8%（2025 年同期為計劃的 64.3%，增長 30.7%。

g. 新設立企業數量維持同期下降的勢頭



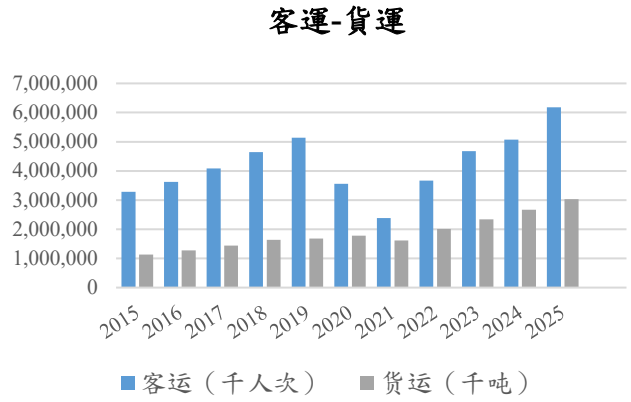


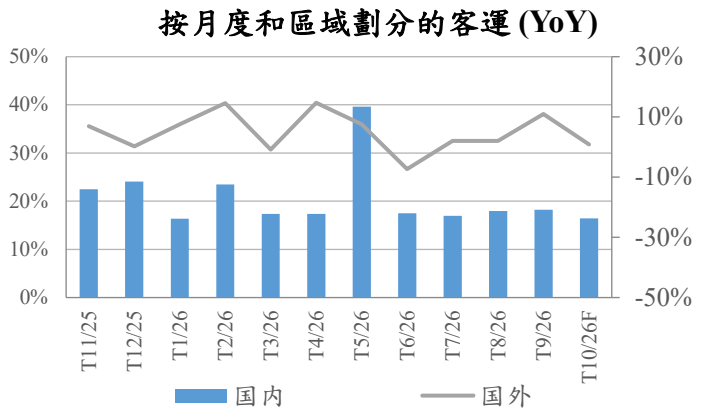
數據來源：統計總局

2026 年 10 月，越南新設立企業數量近 1.26 萬家，環比增長 8.7%，但同比下降 29.9%。與此同時，全國有近 1.11 萬家企業復工復產，環比增長 27.4%，但同比下降 4.2%。

2026 年前 10 個月，全國新設立及復工復產企業超過 24.36 萬家，同比下降 4.8%；平均一個月有 2.44 萬家新設立及復工復產。退出市場的企業數量達 18.2 萬家，同比下降 4.5%，平均一個月有 1.82 萬家企業退出市場。

h. 10 月國內外客運業務均有所放緩





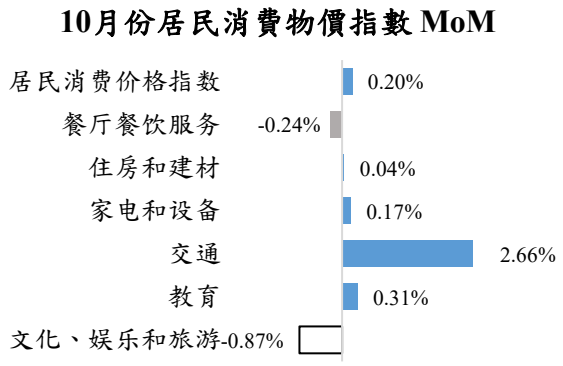
數據來源：統計總局

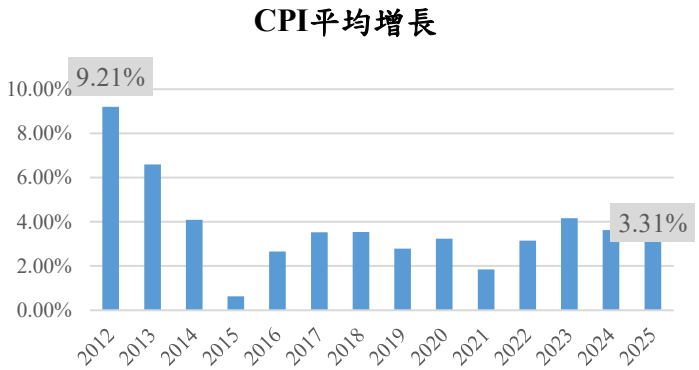
*客運：*2026 年 10 月客運量預計達 6.461 億人次，環比增長 1.9%；旅客周轉量達 296 億人公里，環比增長 0.3%。2026 年前 10 個月，客運量約為 59.176 億人次，同比增長 16.7%，旅客周轉量達 2902 億人公里，11.7%。

*貨運：*2026 年 10 月貨運量預計達 3.138 億噸，環比增長 1.0%；貨物周轉量達 642 億噸公里，增長 3.9%。2026 年前 10 個月，貨運量預計達 28.826 億噸，同比增長 15.5%，貨物周轉量達 5734 億噸公里，同比增長 13.1%。

國際旅遊： 2026 年前 10 個月赴越南國際遊客約達 185 萬人次，環比增長 4.9%，同比增長 7.0%。前 10 個月赴越國際遊客量達 1950 萬人次，同比增長 13.8%。這一結果受益於社會治安、安全秩序得到保障、簽證政策便利化、旅遊推廣宣傳活動不斷增強、旅遊產品多元化，同時越南擁有優美的自然風光、豐富的文化底蘊、特色美食以及合理的旅遊成本等優勢。

i. 10 月居民消費價格指數再度走高，油價高企，持續成為全球市場的擔憂焦點





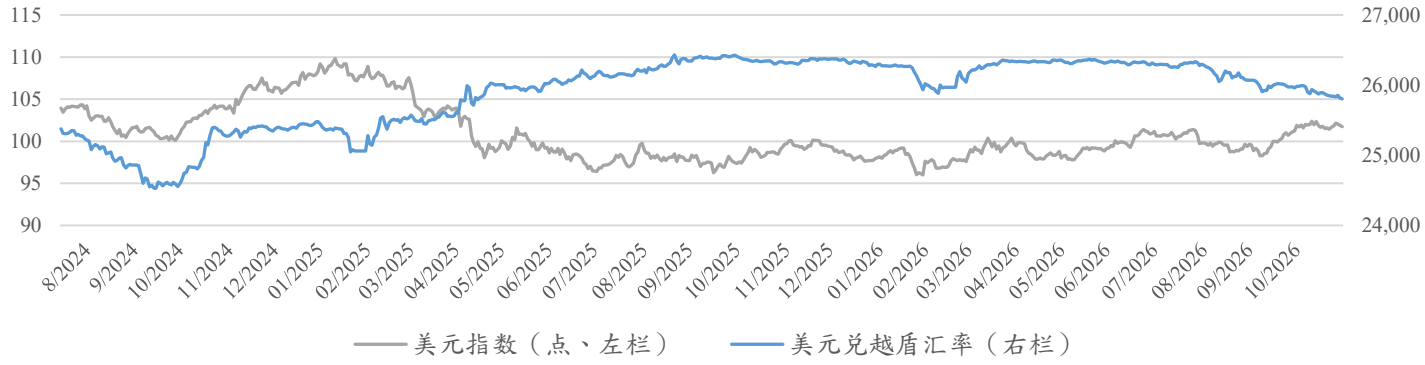
數據來源：統計總局

2026 年 10 月份居民消費價格指數（CPI）環比上漲 0.20%，較 2025 年 12 月上漲 4.41%，同比上漲 5.09%。2026 年前 10 個月平均 CPI 同比上漲 4.57%，核心通脹率上漲 4.24%。

2. 2026 年 10 月份越南貨幣政策

a. 10 月份美元兌越盾匯率及美元指數走勢出現分化

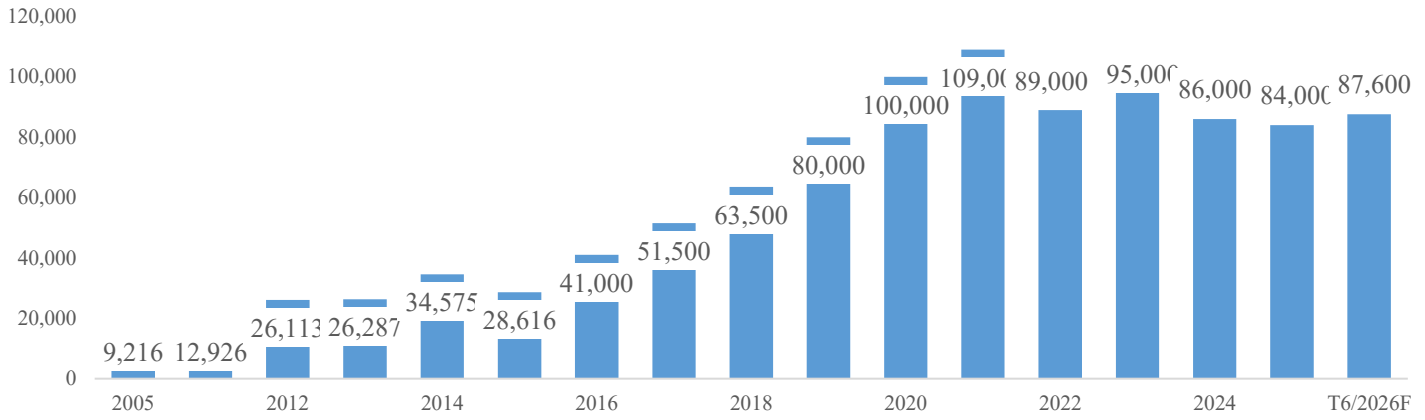
美元兌越盾匯率及美元指數



數據來源：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 年年中正式突破 26000 越盾/美元的關口。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 。繼 2026 年 9 月一輪調整之後，2026 年 10 月匯率繼續下跌 0.61%，盡管美元指數較上月大幅反彈（+0.55%）。我們維持此前對 2026 年匯率走勢的預期，預計全年匯率較年初上漲約 2.5%–3%。不過，截至目前，匯率走勢整體表現略好於預期。

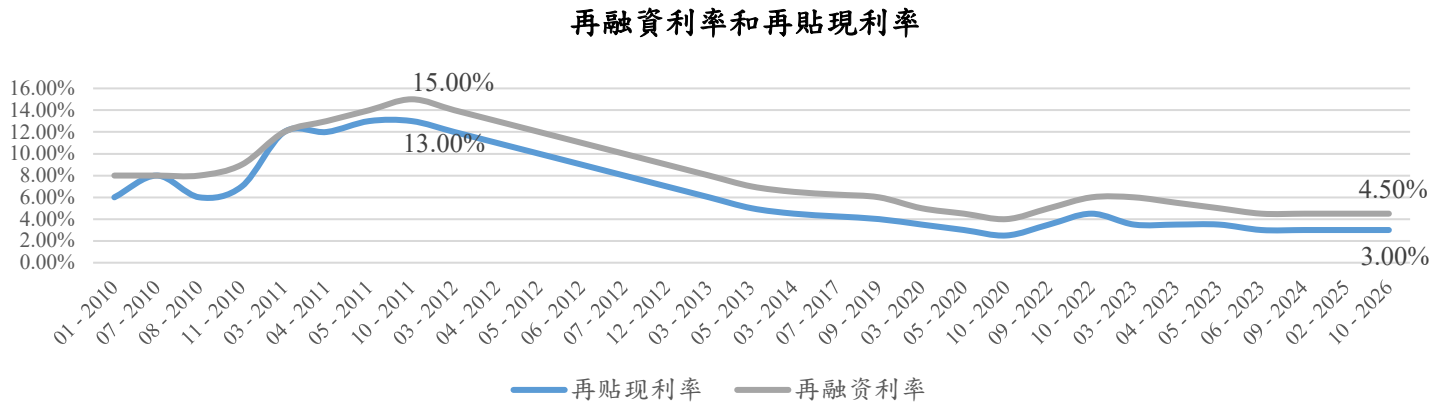
外匯儲備（百萬美元）



數據來源：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 800 億美元。進入 2026 年，自 11 月 11 日起，越南國家銀行將於每週一和週三定期開展即期外匯買入操作，買入匯率固定為 25500 越盾/美元。我們認為，越南國家銀行實施即期外匯買入操作，旨在補充外匯儲備、穩定匯率，同時向銀行體系注入越盾流動性。根據越南國家銀行公佈的數據，截至 2026 年 6 月底，越南外匯儲備規模約為 876 億美元。

b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變

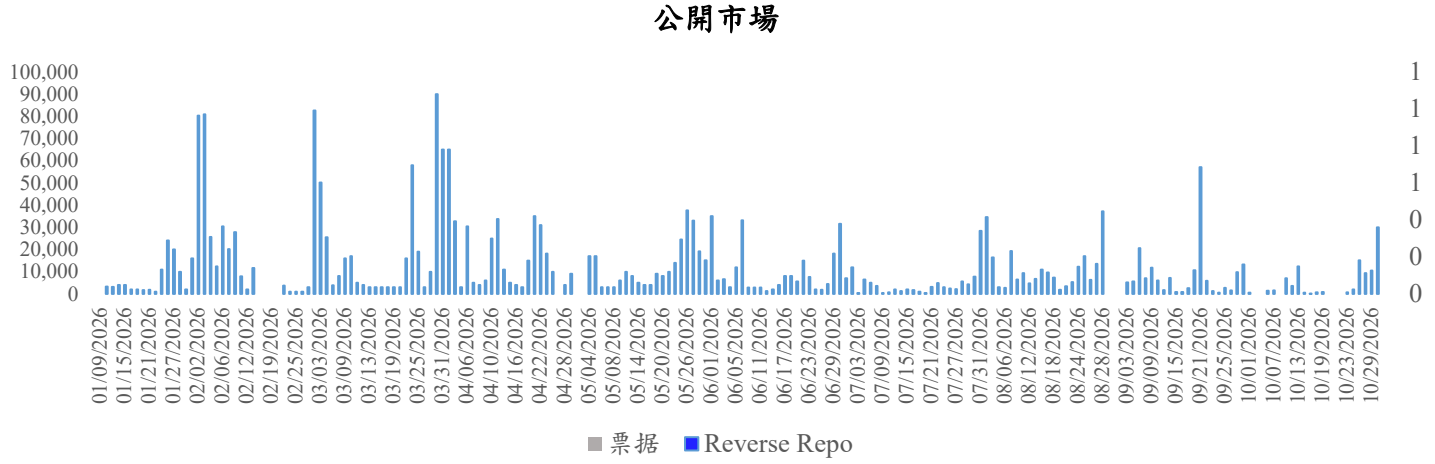


數據來源：SBV, CSI 整理

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（再貼現利率為 3.0%；再融資利率為 4.5%），以支持經濟增長。全年通脹率穩定在 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 增長達 8.02%（高於多家大型機構此前預測），表明 SBV 維持當前利率水準的政策決策具有合理性。基於上述因素，我們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。

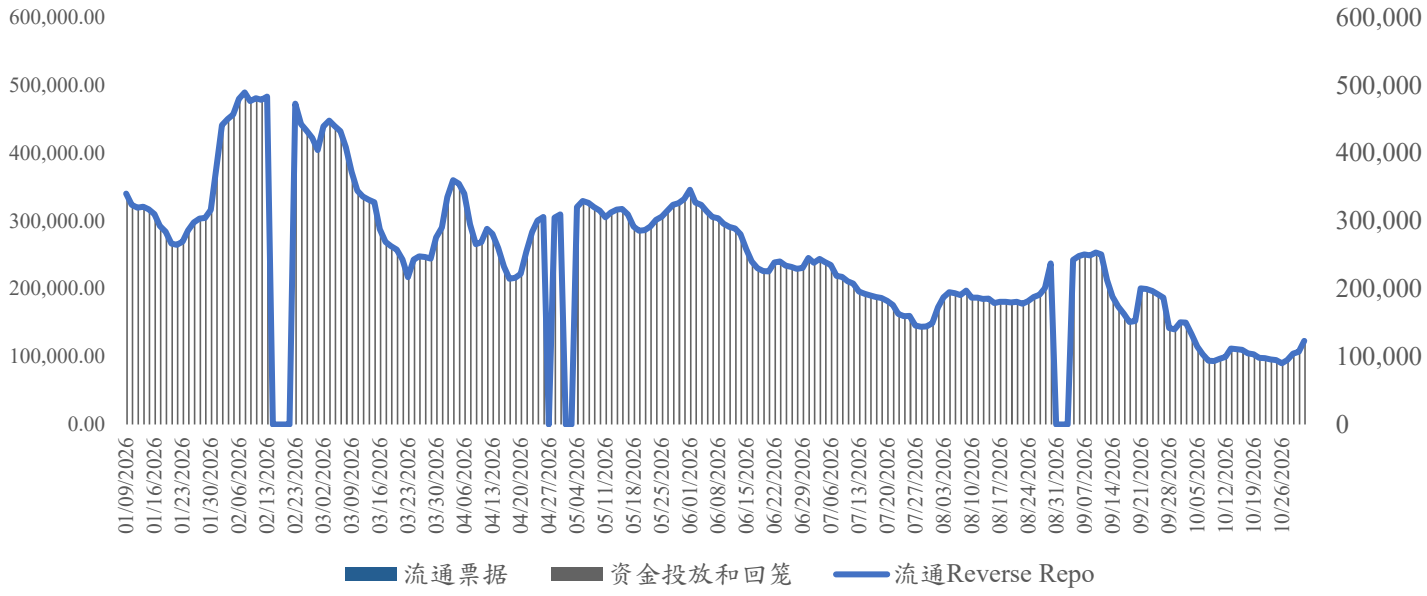
c. 10 月越南國家銀行通過公開市場操作實施的淨投放力度明顯減弱

央行票據操作於 2025 年 6 月 24 日重新啟動，但很快便結束。此後，越南國家銀行持續加大流動性淨投放力度。與此同時，在 VND 流動性出現趨緊跡象、推動各商業銀行上調多個期限存款利率的背景下，SBV 於 2025 年末時隔 14 個月首次上調公開市場操作（OMO）利率，由 4%提高至 4.5%。經過此前持續實施淨投放操作後，2026 年 10 月，逆回購（Reverse Repo）發行規模維持在較低水準，創年初以來最低。所發行的逆回購資金主要出於技術性操作需求，集中於月末最後幾個交易日。



數據來源：SBV, CSI 整理

公開市場上的資金投放和回籠情況

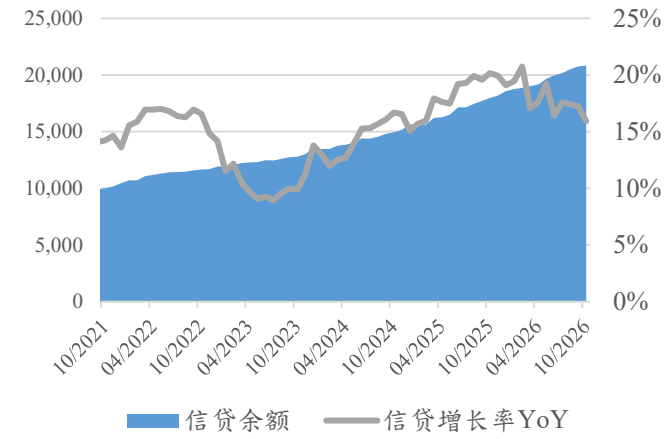


數據來源：SBV, CSI 整理

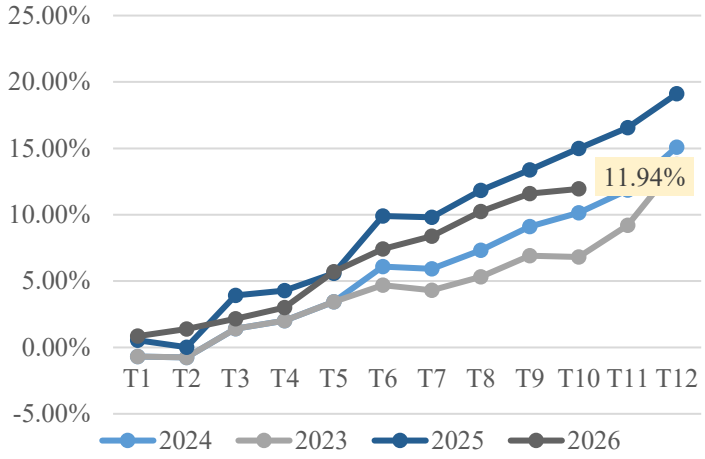
截至 2026 年 10 月底，在公開市場逆回購淨投放規模達 123.227 萬億越盾。

d. 信貸增長保持穩定，增長節奏與宏觀調控目標保持一致

信貸成長 (YoY)



信貸增長 (YTD)

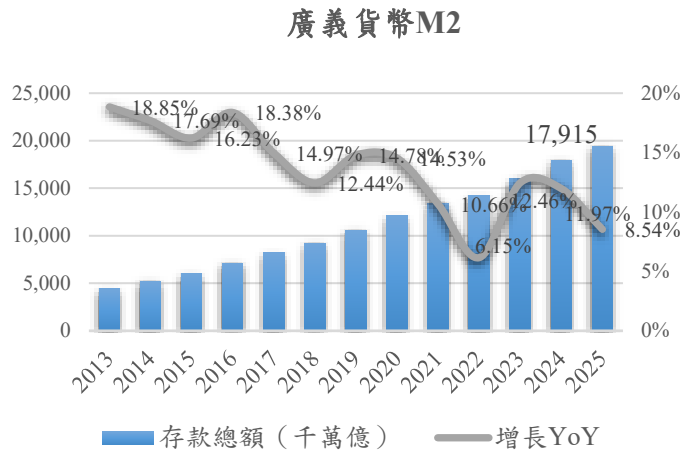


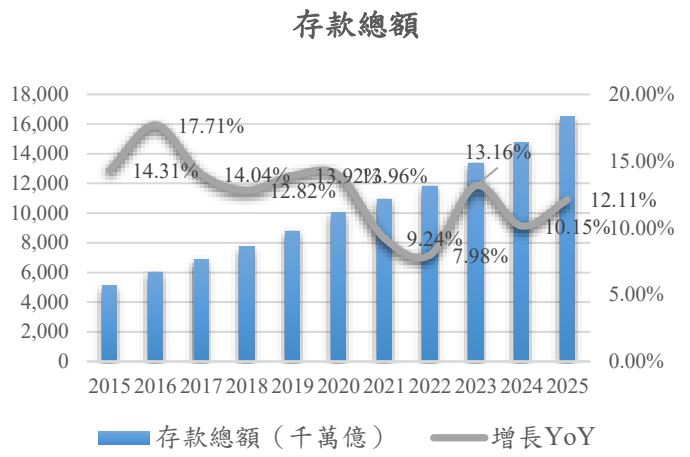
數據來源：SBV, CSI 整理

2025 年，經濟信貸總規模達 18.60 千萬億越盾，較 2024 年末增長 19.10%，相當于向經濟體系新增投放約 2.97 千萬億越盾的資金。展望 2026 年，國家銀行（SBV）將繼續實施主動、靈活、及時且高效的貨幣政策，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增長調控背景下，預計 2026 年全系統信貸增長率約為 15%，低於 2025 年水準。截至 2026 年 10 月底，全市場信貸較 2025 年底增長 11.94%。

截至 2026 年 10 月 26 日，越南經濟信貸增速較去年同期有所放緩。信貸餘額達 20.82 千萬億越盾，同比增長 15.93%。

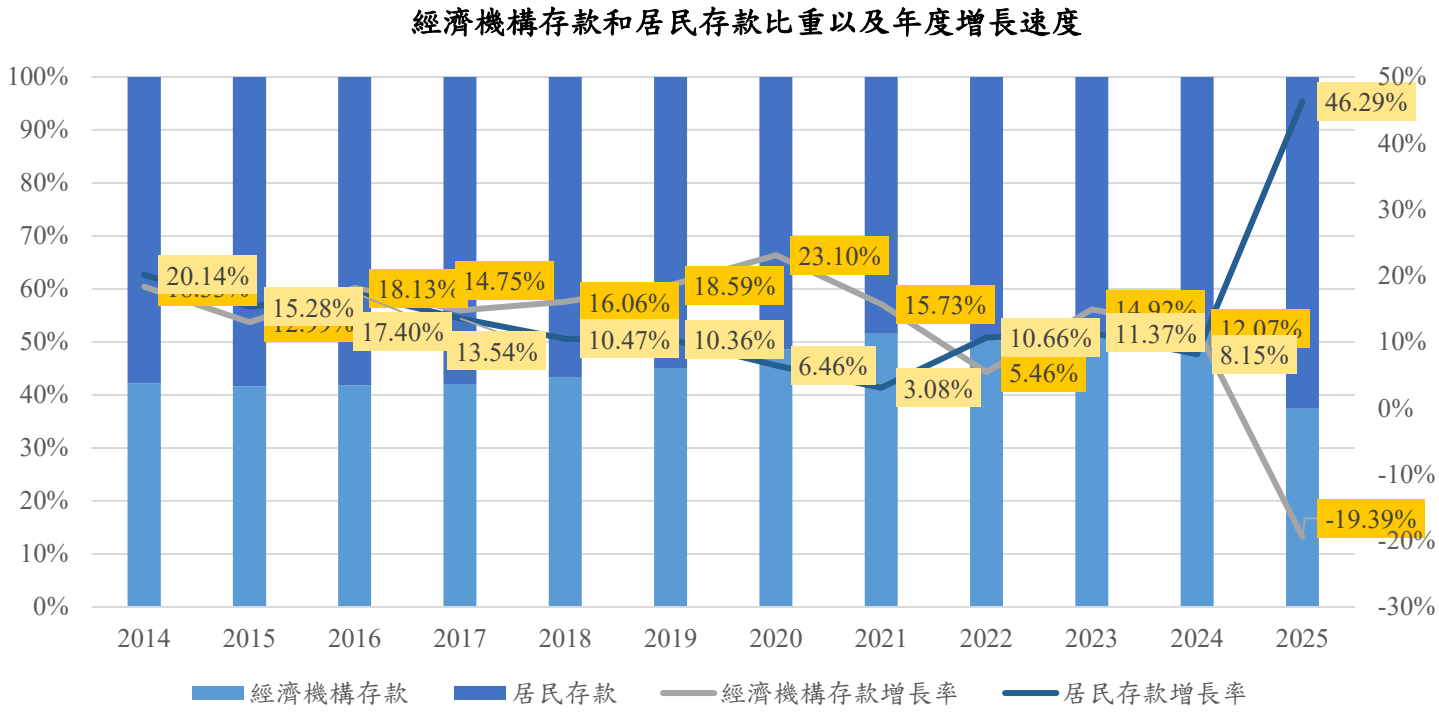
e. M2 貨幣供應量重拾增長勢頭，存款在高存款利率背景下實現快速增長





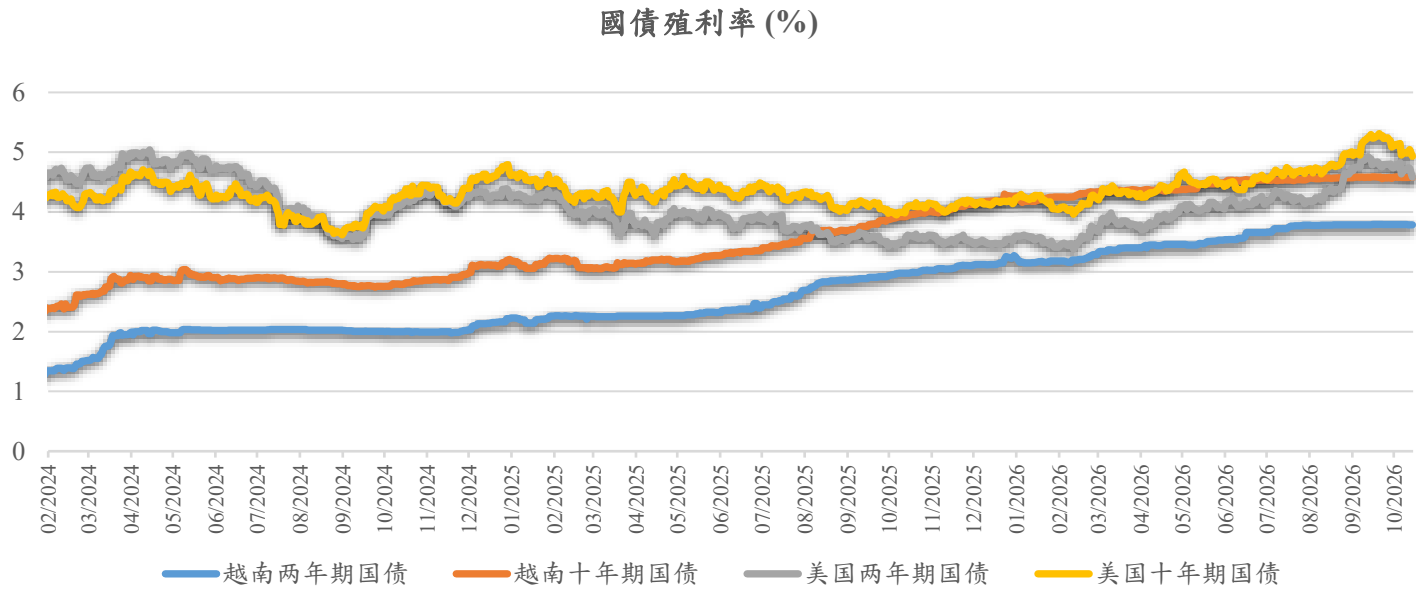
數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

自 2024 年 7 月起，貨幣供應量增速得以改善且趨於上升。根據統計局最新數據，截至 2026 年 7 月底，存款總額達 17.46 千萬億越南盾，同比增長 16.48%。居民存款及經濟組織存款均呈現出值得關注的積極變化。2026 年 8 月，居民存款增速自 2025 年末以來呈現加速上行趨勢，升至 53.07%；與此同時，經濟組織存款降幅持續收窄，同比增速僅低於上年同期 15.73%。



數據來源： SBV, CSI 整理

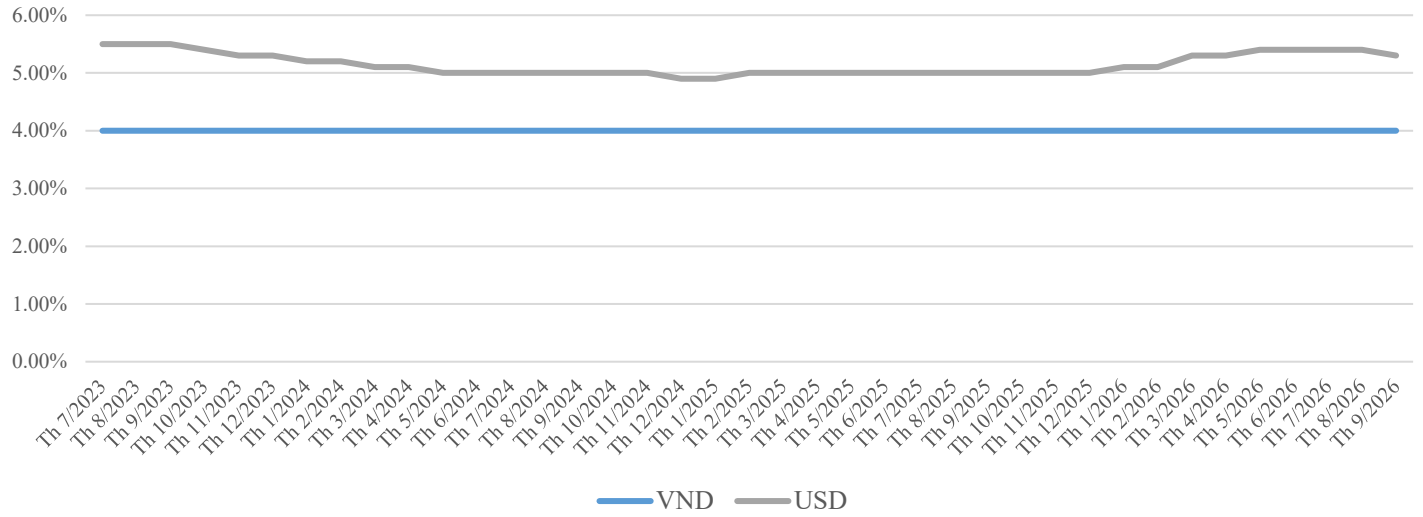
f. 美元國債收益率明顯回落，而越盾國債收益率在 10 月份全月基本持平



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

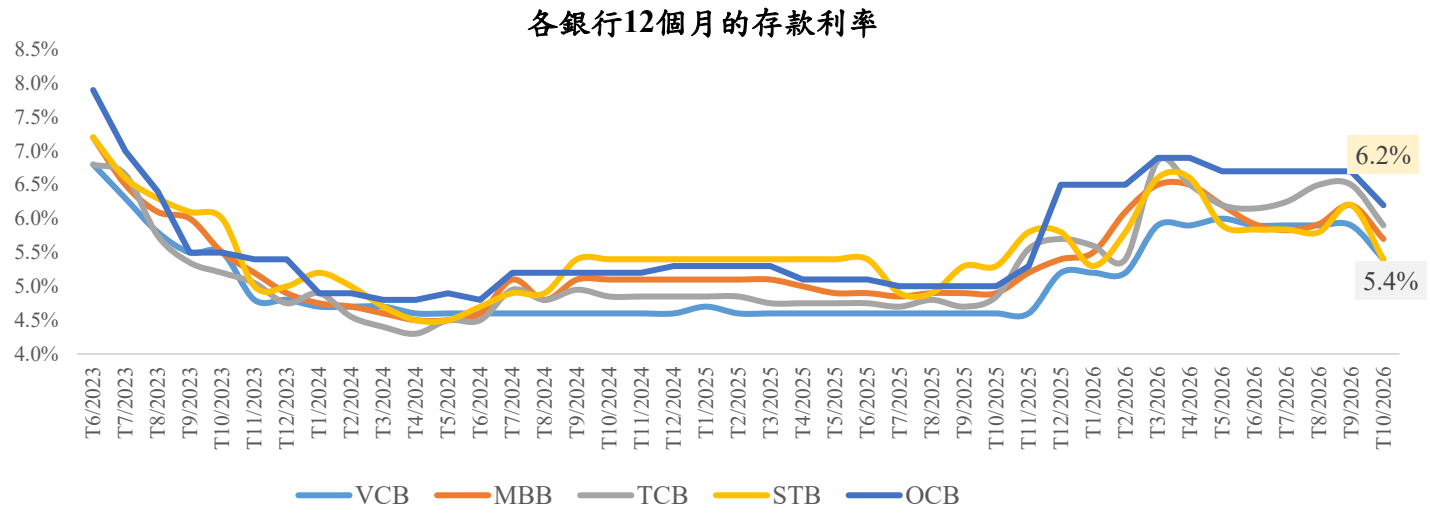
2026 年 10 月，美元與越盾國債收益率走勢呈現出明顯分化。自月初以來，在 2 年期方面，越南國債收益率僅小幅上升 0.003 個百分點，至 3.784%；而美國國債收益率則下降 0.306 個百分點，至 4.581%。在 10 年期方面，越南國債收益率小幅下降 0.004 個百分點，至 4.577%；相比之下，美國國債收益率大幅下降 0.364 個百分點，至 4.929%。2026 年 9 月份，兩國國債收益率之間的利差在 2 年期和 10 年期兩個期限上均明顯收窄。此外，自 2024 年末以來，越南國家銀行（SBV）美元與越盾短期貸款利率之間的利差開始逐步擴大。截至 2026 年 9 月，該利差已達 1.3%。

國家商業銀行越盾與美元短期貸款利率



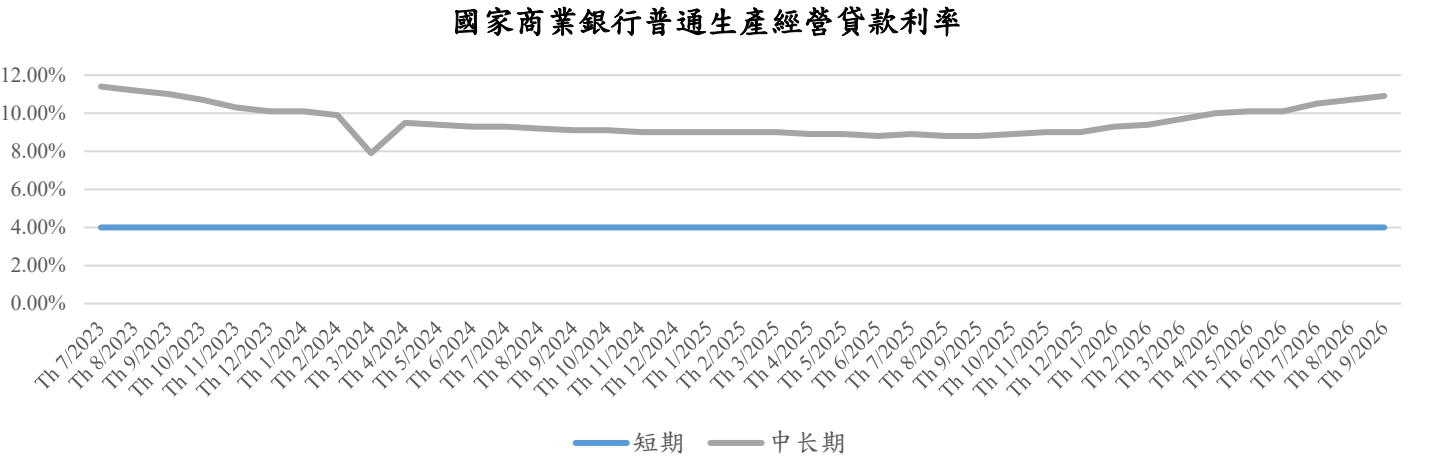
數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

g. 10 月政府出臺相關指示后，多數銀行下調存款利率



數據來源：SBV, CSI 整理

2025 年，存款利率整體呈現平穩態勢，較 2024 年波動較小。然而，在年末資金來源趨緊的背景下，部分銀行的 12 個月期存款利率出現上行趨勢。進入 2026 年 10 月，經歷一輪較為明顯的上漲後，在政府出臺相關政策指引、要求加大對經濟增長支持力度的情況下，存款利率開始顯現回調跡象。目前，12 個月期存款利率平均水準維持在 5.4%–6.2%左右，不同銀行之間的利率差異主要取決於其資產規模及市場份額。整體來看，當前存款利率已逐步回落至 2026 年初的水準。



數據來源：SBV, CSI 整理

國有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 9 月底為 10.90%，較年初水準小幅增長 1.90%。

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，並更名為恒利房地產與證券有限公司，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.cn

河內辦公室
Căn LK 12-C37 Bắc Hà, Khu đô thị Phùng Khoang, Thanh Xuân, Hà Nội, VN
☎ M +84 908 398 199
✉ business@everwin-group.com
www.everwin-group.com / www.everwin-group.cn

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 授權恒利房地產與證券有限公司發行，版權屬 CSI 所有。本報告內容僅供參考，恒利房地產與證券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，恒利房地產與證券有限公司亦不承擔任何責任。