



2026年5月份和前5个月 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 录

1. 2026 年 5 月份越南宏观经济概况	3
a. 2026 年第一季度国内生产总值（GDP）增速创 15 年来同期新高.....	3
b. 商品零售及服务连续第三个月维持在 11% 以上的增长势头.....	4
c. 工业生产维持增长轨道，PMI 重返恢复势头.....	4
d. 全国连续第 6 个月出现贸易逆差，5 月份逆差额创纪录.....	5
e. FDI 注册资金强势突破，实际到位资金维持年比温和成长动能.....	5
f. 公共投资进度有所放缓，主要受原材料价格飙升的影响.....	1
g. 受多重不利因素影响，5 月停业企业数量开始增加.....	1
h. 出行需求显著上升，带动 5 月份客运活动强劲增长.....	2
i. 住宅和建材分项增速在居民消费指数各分类中居前.....	2
2. 2026 年 5 月份越南货币政策	3
a. 尽管美元指数波动幅度收窄，美元兑越盾汇率仍在高位横盘运行.....	3
b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变.....	4
c. 逆回购（Reverse Repo）持续大规模净投放，以缓解流动性紧张局面.....	4
d. 信贷增速重回上升信道，与存款增长的差距进一步扩大.....	5
e. 广义货币 M2 成长放缓，存款成长较去年同期有所降温.....	6
f. 美元与越盾 2 年期及 10 年期债券收益率 5 月份均呈上升态势.....	7
g. 银行存款利率 5 月份释放调整信号.....	8

2026 年 5 月与前 5 个月越南宏观经济亮点

2026 年 5 月与前五个月，越南经济与社会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，具体如下：制造业采购经理指数（PMI）录得 52.8 点，创 2 月份以来最高水平，工业生产指数（IIP）亦创 4 年来最高增速。年初前 5 个月，进出口总额年增 25.8%；外商直接投资（FDI）注册资金达 248.1 亿美元，年增 34.9%，成为突出亮点，反映越南正在成为世界各地众多大型企业的理想投资目的地。

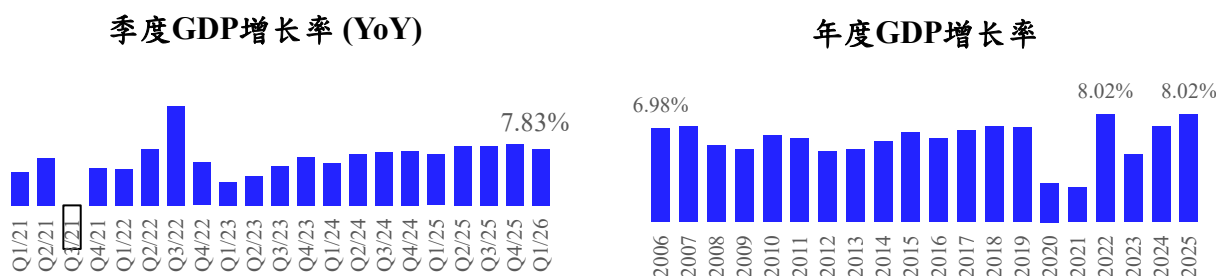
2025 年 5 月宏观经济亮点：

- **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平。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。
- **商品零售及服务连续第三个月维持在 11% 以上的成长动能：**以现价计算，2026 年 5 月商品零售总额及消费服务收入预计达 647.1 兆越盾，年增 11.8%。累计来看，2026 年前 5 个月商品零售总额及消费服务收入约 3,185 兆越盾，较去年同期成长 11.2%；若剔除价格因素，实际成长约 6.1%。
- **工业生产维持成长轨道，PMI 重返恢复动能：**2026 年 5 月工业生产指数（IIP）预计季增 3.3%，年增 8.8%；PMI 达 52.8 点，为 2 月以来最高水平。
- **全国连续第 6 个月出现贸易逆差，5 月逆差额创纪录：**2026 年 5 月，货物进出口总额达 990.7 亿美元，季增 3.2%，年增 25.8%。2026 年前 5 个月，货物进出口总额达 4,451.2 亿美元，年增 15.0%，其中出口成长 19.5%，进口成长 30.8%；贸易差额录得逆差 138 亿美元。
- **FDI 注册资金强势突破，实际到位资金维持年比温和成长动能：**截至 2026 年 5 月末，新批注册、追加投资及外资出资购股合计达 248.1 亿美元，较去年同期成长 34.9%；同期外商直接投资实际到位资金约 97.5 亿美元，较去年同期成长 9.6%。
- **受多重不利因素影响，5 月停业企业数量开始增加：**2026 年 5 月，全国新设立企业超过 1.7 万家，年增 12.5%。2026 年前 5 个月，全国新设立及复工复产企业数量达 14.26 万家，较去年同期成长 27.6%。
- **住宅及建材分项增速在居民消费指数各分类中居前：**2026 年 5 月居民消费物价指数（CPI）较上月上涨 0.29%，较 2025 年 12 月上涨 3.61%，较去年同期上涨 5.6%。2026 年前 5 个月，CPI 年增 4.31%，核心通胀上涨 4.04%。
- **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：**5 月各银行存款利率趋于降温。
- **信贷：**信贷成长与存款成长之间的差距持续扩大。
- **公开市场：**越南国家银行（SBV）维持透过公开市场（OMO）管道净投放势头，然而净投放力度在 5 月底逐步加大。

越南宏观经济更新及预测

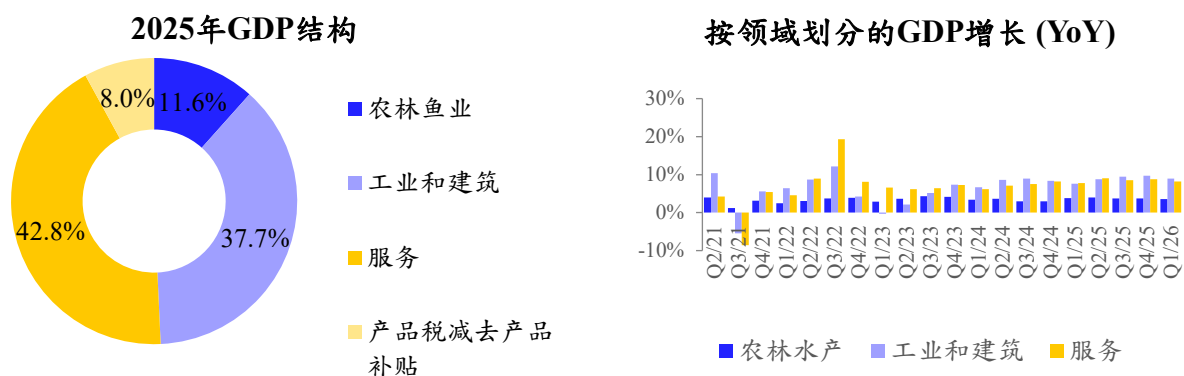
1. 2026 年 5 月份越南宏观经济概况

a. 2026 年第一季度国内生产总值 (GDP) 增速创 15 年来同期新高

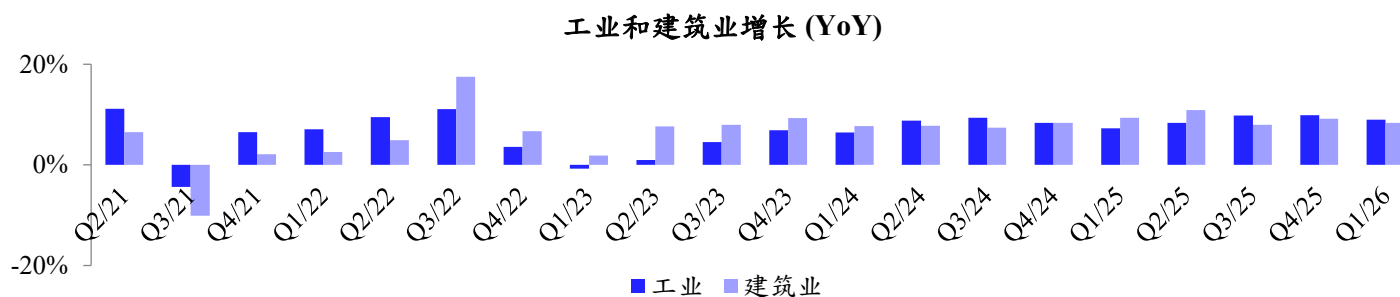


数据源：统计局

2026 年第一季国内生产毛额 (GDP) 预计将年增 7.83% (2025 年第一季为 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%。



数据源：统计局

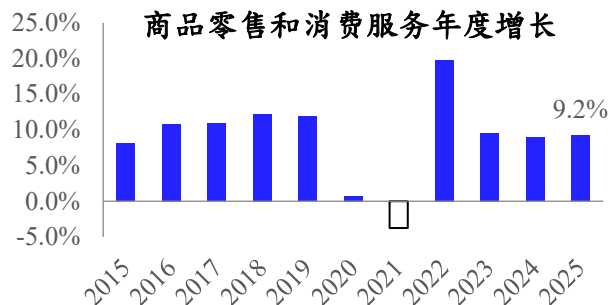
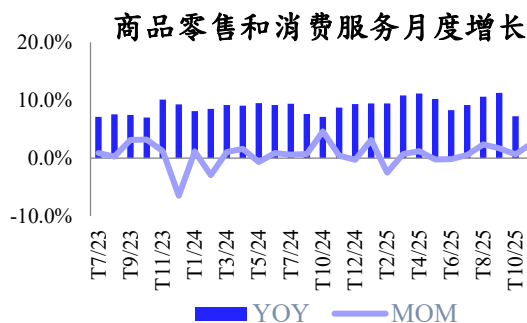


数据源：统计局

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%。

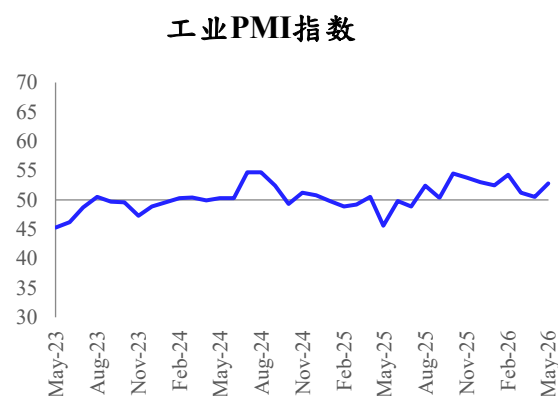
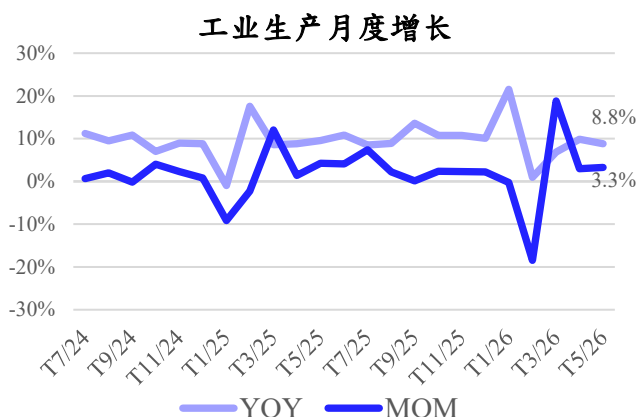
b. 商品零售及服务连续第三个月维持在 11% 以上的增长势头



数据源：统计局

以现价计算，2026 年 5 月商品零售总额及消费服务收入预计达 647.1 兆越盾，季增 0.5%，年增 11.8%。2026 年前 5 个月，商品零售总额及消费服务收入累计约 3,185 兆越盾，较去年同期成长 11.2%；若剔除价格因素，实际成长 6.1%。

c. 工业生产维持增长轨道，PMI 重返恢复势头

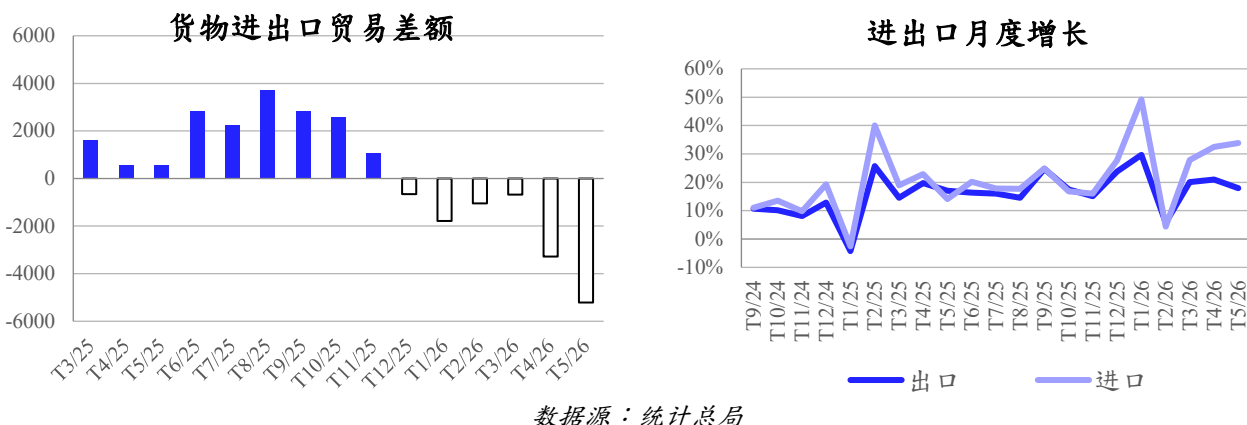


数据源：统计局

2026 年 5 月份工业生产指数 (IIP) 维持正向成长态势，CPI 指数预期较上季成长 3.3%，年增 8.8%。2026 年前 5 个月预计 IIP 年增 9.1%，创 4 年来前 5 个月同期最高增速。

5 月制造业 PMI 指数录得 52.8 点，为 2 月以来最高水平。尽管面临投入成本攀升以及裁员趋势持续的压力，但是受益于中共冲突爆发前备货，新订单和产量均实现显著增长。

d. 全国连续第 6 个月出现贸易逆差，5 月份逆差额创纪录



货物出口：2026 年 5 月货物出口额达 469.3 亿美元，较上季下降 2.1%，较去年同期成长 18%。2026 年前 5 个月，货物出口额达 2,156.6 亿美元，年增 19.5%。其中，国内经济部门出口 435 亿美元，较去年成长 2.5%，占出口总额的 20.2%；外资企业部门（含原油）出口金额 1,721.6 亿美元，较去年成长 24.7%，占 79.8%。

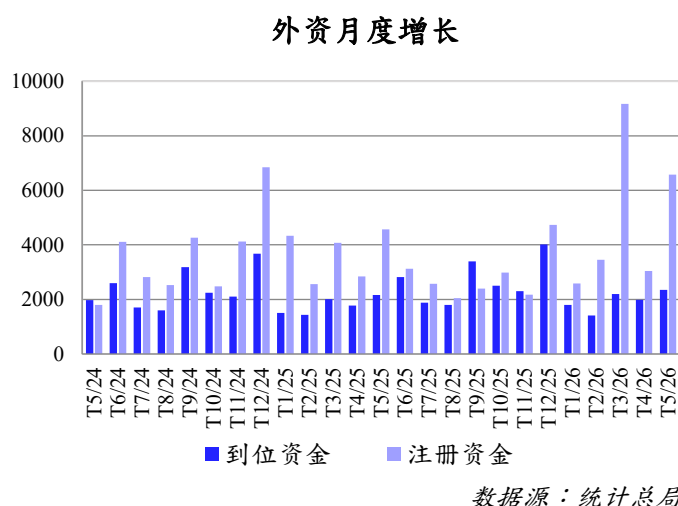
货物进口：2026 年 5 月货物进口额达 521.4 亿美元，月增 4.3%，年增 33.8%。2026 年前 5 个月，货物进口额达 2,294.6 亿美元，较去年成长 30.8%；其中，国内经济部门进口 642.6 亿美元，较去年成长 22.7%；外资企业部门进口 1,652 亿美元，较去年同期成长 34.3%。

贸易收支：2026 年 5 月贸易逆差 52.1 亿美元。2026 年前 5 个月，货物贸易逆差 138 亿美元（去年同期为顺差 51 亿美元）。其中，国内经济部门逆差 207.6 亿美元；外资企业部门（含原油）实现顺差 69.6 亿美元。

e. FDI 注册资金强势突破，实际到位资金维持年比温和成长动能

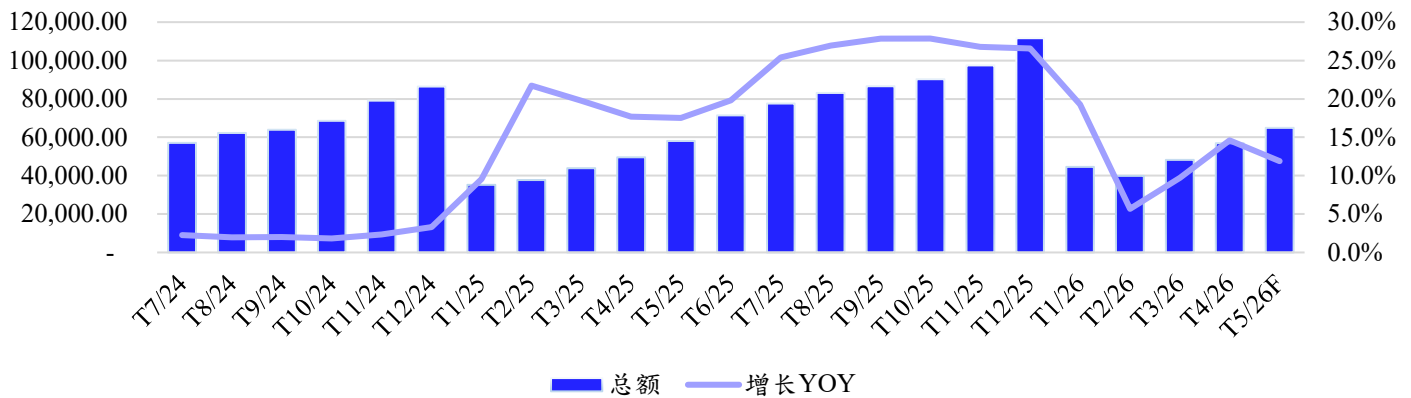
截至 2026 年 5 月 31 日，越南吸引外资总注册规模（包括新批项目、增资项目及外资出资购股）达 248.1 亿美元，较去年同期成长 34.9%。2026 年前 5 个月外商直接投资实质到位资金预计为 97.5 亿美元，年增 9.6%。

2026 年前 5 个月，越南对外投资方面共有 85 个项目获得新投资许可，越方投资总额达 7.608 亿美元，年增 2.8 倍；另有 10 个项目进行增资，追加投资额为 3,380 万美元，较去年同期下降 18.7。累计来看（含新批及增资项目），越南对外投资总额达 7.946 亿美元，较去年成长 2.5 倍。



f. 公共投资进度有所放缓，主要受原材料价格飙升的影响

国家预算投资资金到位状况



数据源：统计局

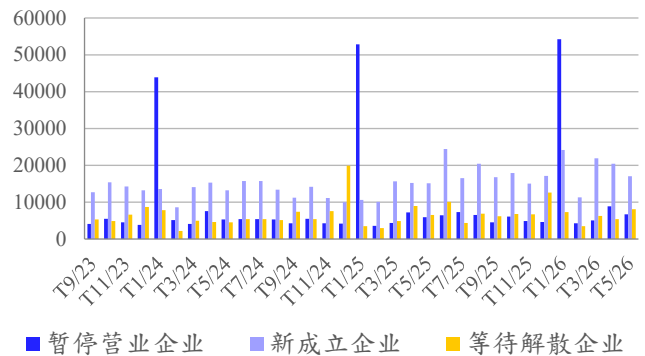
2026 年 5 月，国家预算资金实际到位投资额预计近 65 万亿越盾，同比增长 10.2%。累计 2026 年前 5 个月国家预算资金到位投资额预计达 254.1 万亿越盾，为全年计划的 24.0%，同比增长 11.2%（2025 年为 22.5%和增长 21.1%）。

g. 受多重不利因素影响，5 月停业企业数量开始增加

企业5月份注册情形(YOY)



企业每月注册状况

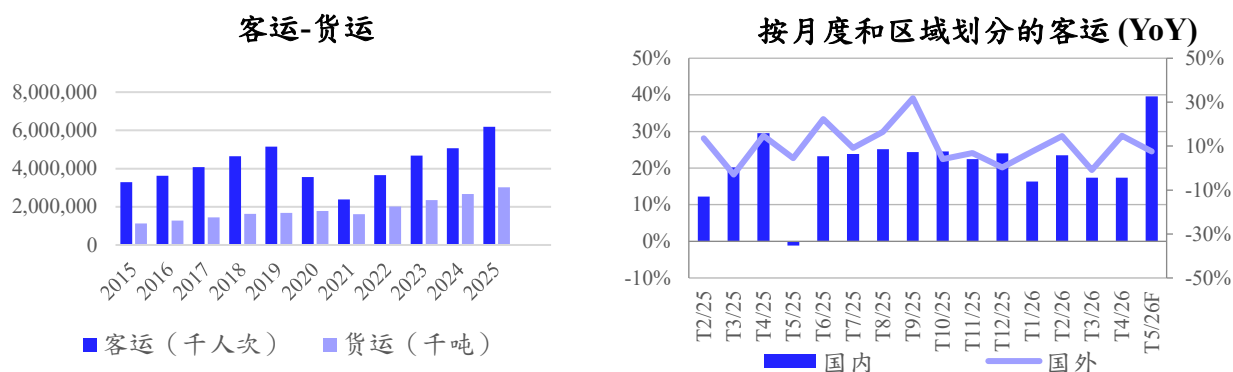


数据源：统计局

2026 年 5 月，全国新设企业约 1.7 万家，环比下降 16.5%，同比增长 12.5%；近 9100 家企业复工复产，环比下降 3.9%，同比增长 13.6%；有 6746 家企业登记暂时停业，环比下降 23.9%，同比增长 13.9%；8082 家企业暂停运营以待办理解散手续，环比增长 50.0%，同比增长 23.7%；3831 家企业完成解散程序，环比增长 10.3%，同比增长 100.7%。

2026 年前 5 个月，全国新设立及复工复产企业共计 14.26 万家，同比增长 27.6%；月均约 2.85 万家企业新设立及复工复产企业。同时，停业企业数量为 12.93 万家，同比增长 15.8%；月均约 2.59 万家企业退出市场。

h. 出行需求显著上升，带动 5 月份客运活动强劲增长



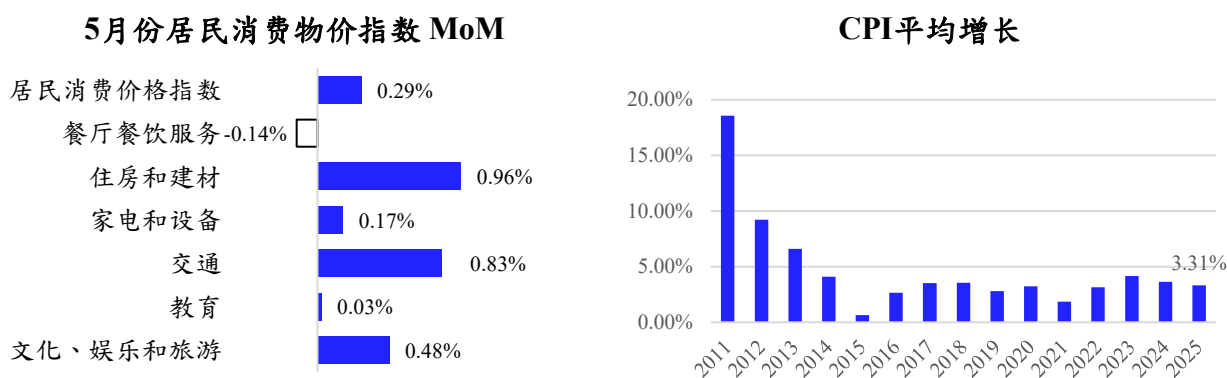
数据源：统计局

客运：2026 年 5 月客运量预计达 5.986 亿人次，季增 17.4%；旅客周转量达 285 亿人公里，成长 1.5%。2026 年前 5 个月，客运量累计约 27.817 亿人次，较去年同期成长 19.0%；旅客周转量达 1,414 亿人公里，较去年同期成长 12.7%。

货运：2026 年 5 月货运量预计达 2.758 亿吨，季增 1.6%；货物周转量达 585 亿吨公里，成长 4.1%。2026 年前 5 个月，货运量累计约 13.559 亿吨，较去年同期成长 13.9%；货物周转量达 2,696 亿吨公里，较去年同期成长 12.5%。

国际旅游：稳定的政治社会环境、宽松便利的签证政策、有效的旅游推广以及不断提升的旅游服务与产品质量，共同促进国际游客赴越南旅游持续增长。2026 年 5 月赴越南国际旅客约 178 万人次，较去年同期成长 16.5%。2026 年前 5 个月，国际游客总量达 1,060 万人次，较去年同期成长 14.9%，为历年前 5 个月最高水平。

i. 住宅和建材分项增速在居民消费指数各分类中居前



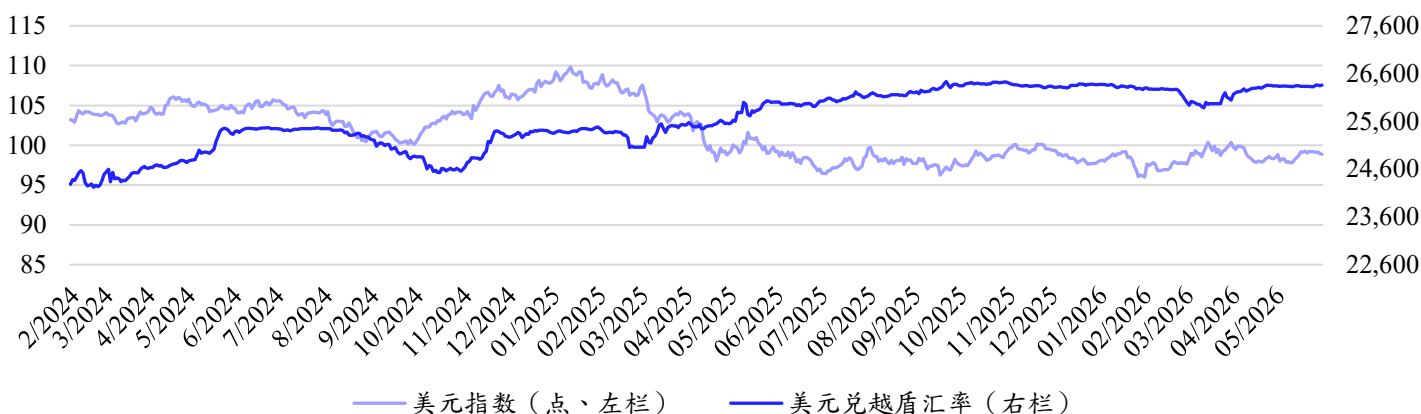
数据源：统计局

2026 年 5 月份居民消费物价指数 (CPI) 较上月上涨 0.29%，较 2025 年 12 月上涨 3.61%，较去年同期上涨 5.6%。2026 年前 5 个月，CPI 年增 4.31%，核心通胀上涨 4.04%。

2. 2026 年 5 月份越南货币政策

a. 尽管美元指数波动幅度收窄，美元兑越盾汇率仍在高位横盘运行

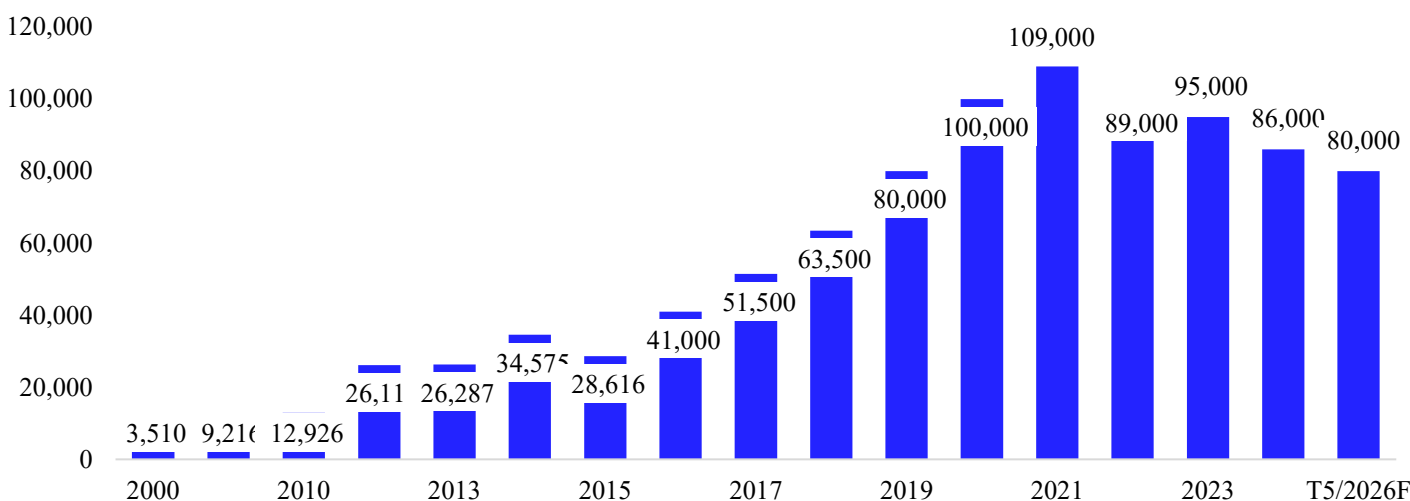
美元兑越盾汇率及美元指数



数据源：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。继 2026 年 3 月上涨后，2026 年 5 月汇率较上季小幅回落 0.17%，而美元指数则较上季微升 0.03%。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)

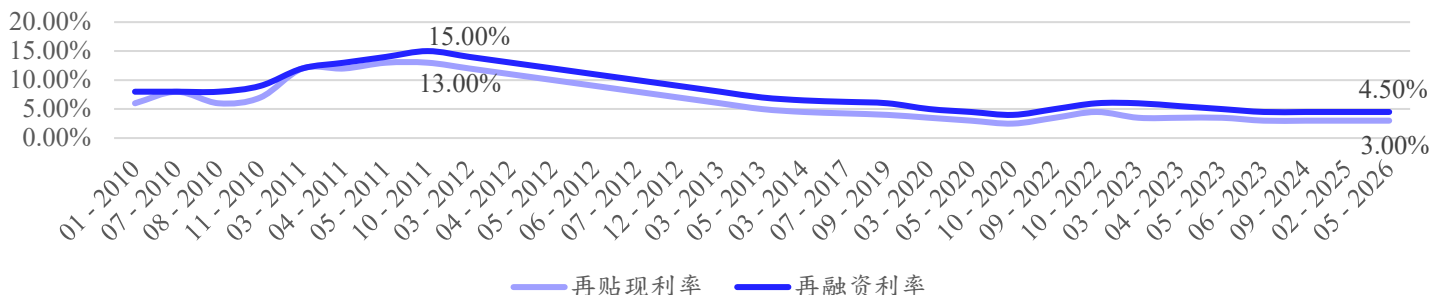


数据源：CSI 整理

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

再融资利率和再贴现利率



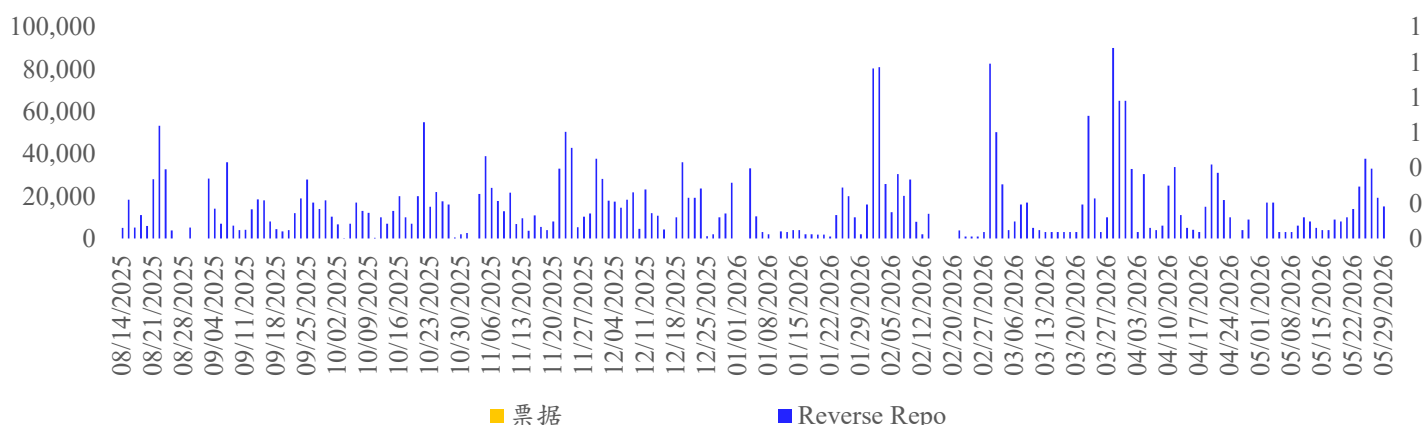
数据源: SBV, CSI 整理

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平（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 维持目前利率水平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. 逆回购（Reverse Repo）持续大规模净投放，以缓解流动性紧张局面

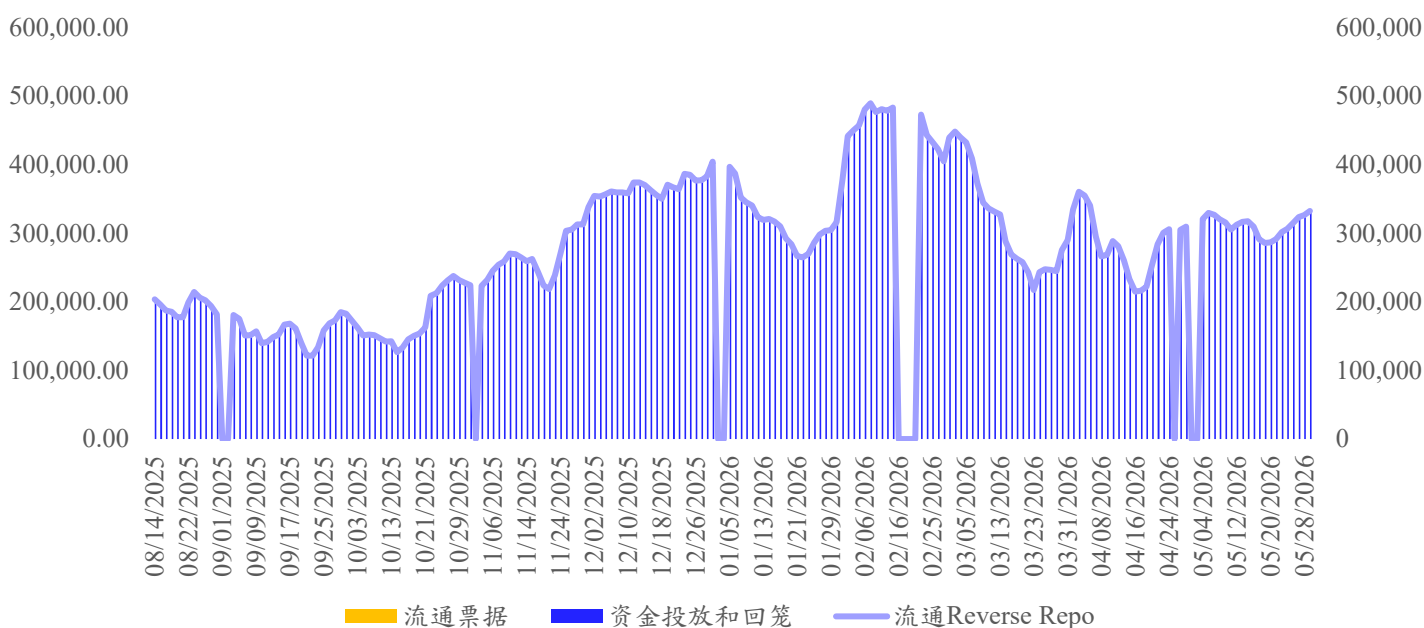
央行票据于 2025 年 6 月 24 日重新启动发行，此后越南国家银行（SBV）持续透过公开市场操作维持较强力度的净投放态势，直至 2026 年 1 月。我们认为，该工具在商业银行需要大规模资金以推动信贷扩张的背景下，发挥了及时补充短期资金来源的重要作用。此外，在越盾流动性阶段性趋紧、部分商业银行上调多个期限存款利率的情况下，SBV 在时隔 14 个月后首次将公开市场操作（OMO）利率由 4% 上调至 4.5%。同时，2026 年 3 月银行间隔夜平均利率曾多次升至 10% 以上，促使越南国家银行迅速透过 OMO 工具进行干预，并借助二级市场向系统注入大量越盾流动性。在流动性紧张局面持续背景下，SBV 于 2026 年 5 月底进一步加强净投放力度，向市场释放更多资金支持。

公开市场



数据源: SBV, CSI 整理

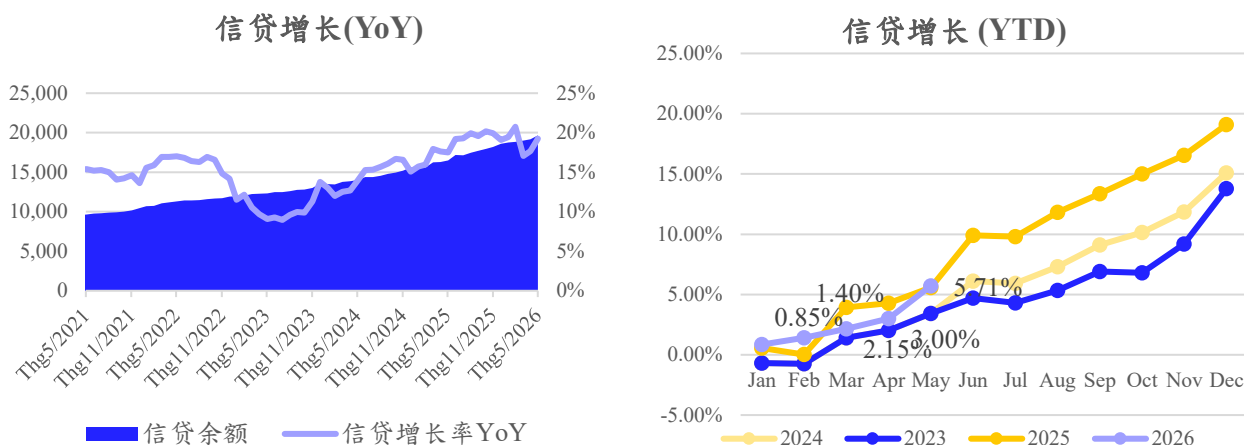
公开市场上的资金投放和回笼情况



数据源: SBV, CSI 整理

截至 2026 年 5 月底，在公开市场逆回购净投资规模达 332.312 兆越盾。

d. 信贷增速重回上升信道，与存款增长的差距进一步扩大

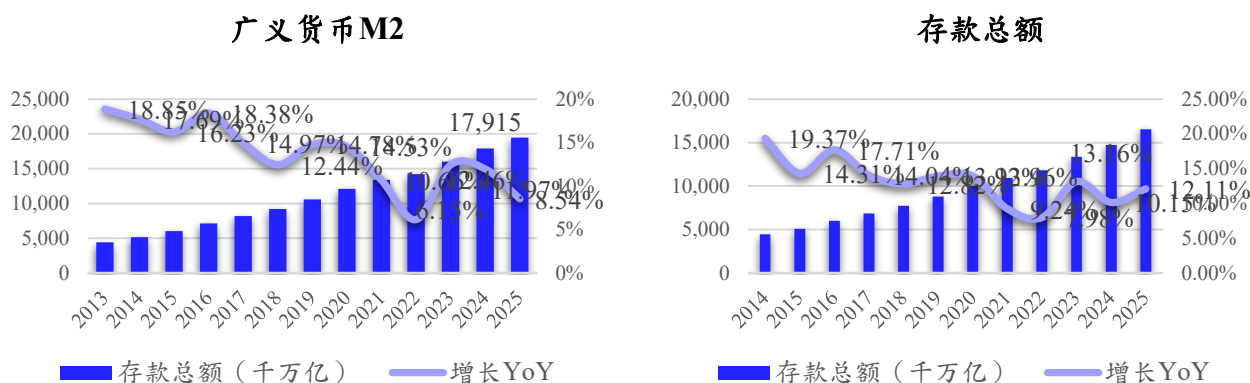


数据源: SBV, CSI 整理

2025 年，经济信贷总规模达 18.60 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 年水平。2026 年 5 月份，全市场信贷较 2025 年底成长 5.71%。

截至 2026 年 5 月 29 日，越南经济信贷成长率较去年同期放缓。信贷余额达 19.66 千兆越盾，较去年同期成长 19.24%。

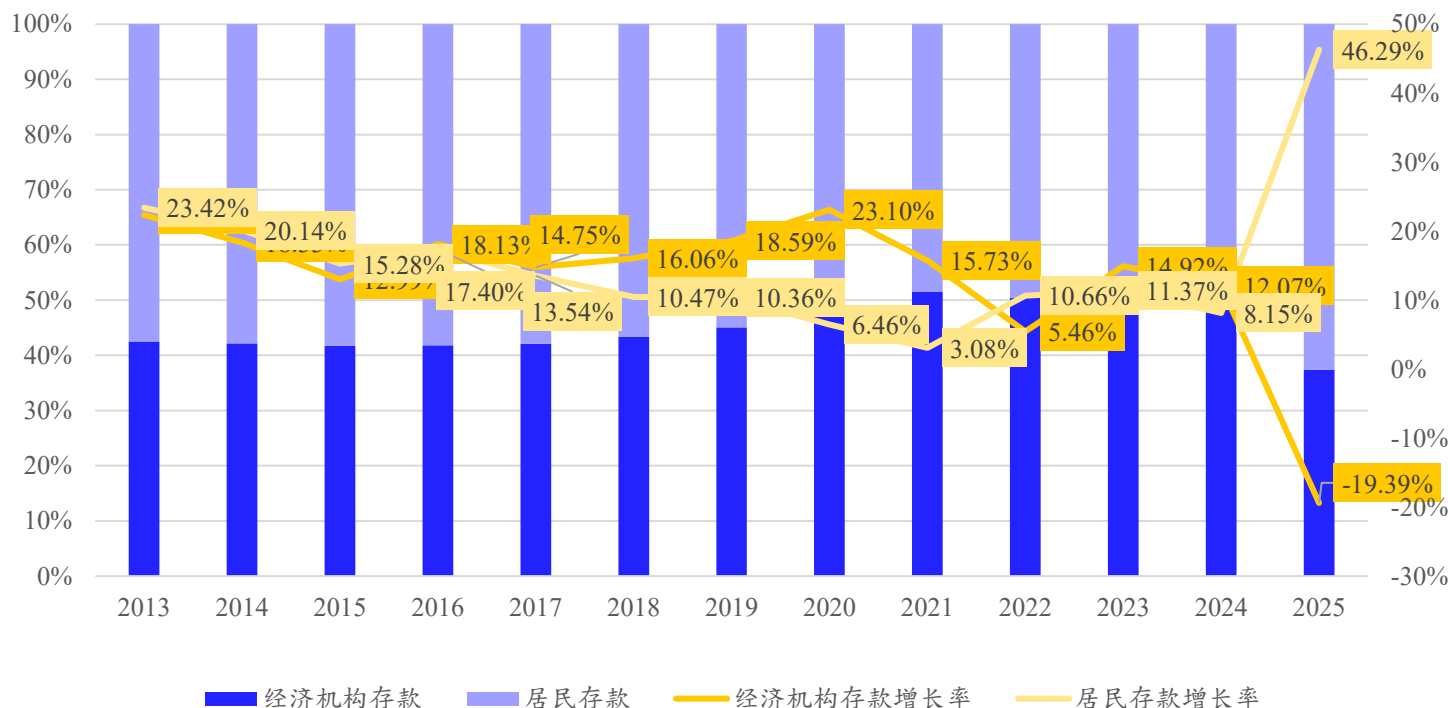
e. 广义货币 M2 成长放缓，存款成长较去年同期有所降温



数据源: 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。根据统计总局最新数据，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 2026 年 3 月底，全系统存款余额达 16.58 千兆越盾，较去年同期成长 10.58%。值得关注的是，居民存款与经济组织存款之间的成长差距呈现扩大趋势。其中，居民部门存款自 2025 年底以来大幅加速成长，年增率上升至 41.38%；而经济组织存款增速则显著放缓，年增幅降至 20.03%以下。

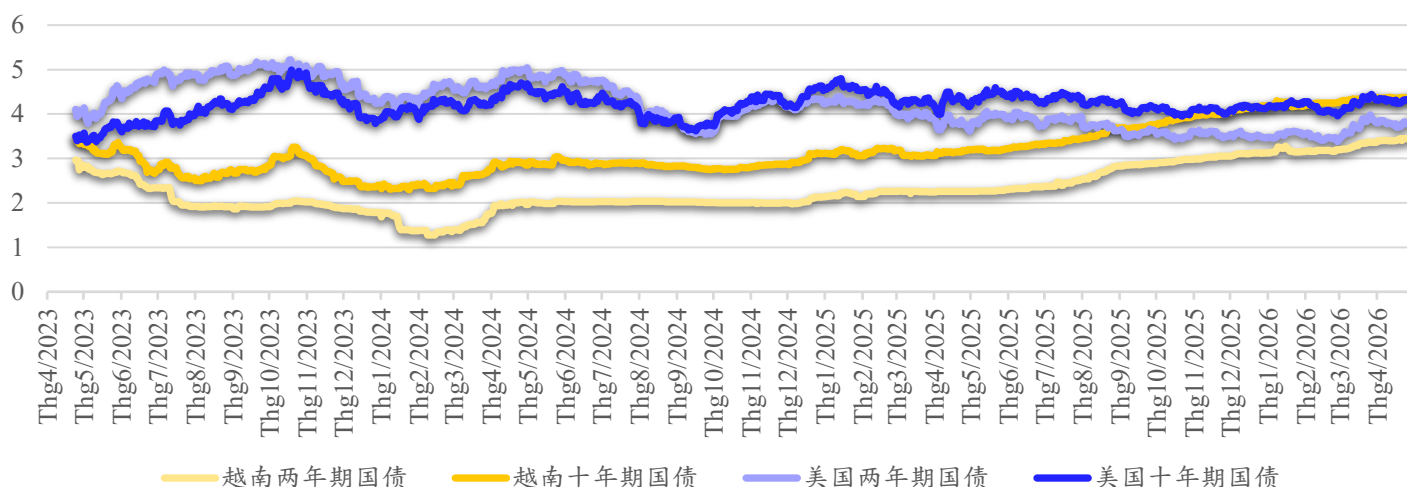
经济机构存款和居民存款比重以及年度成长速度



数据源: SBV, CSI 整理

f. 美元与越盾 2 年期及 10 年期债券收益率 5 月份均呈上升态势

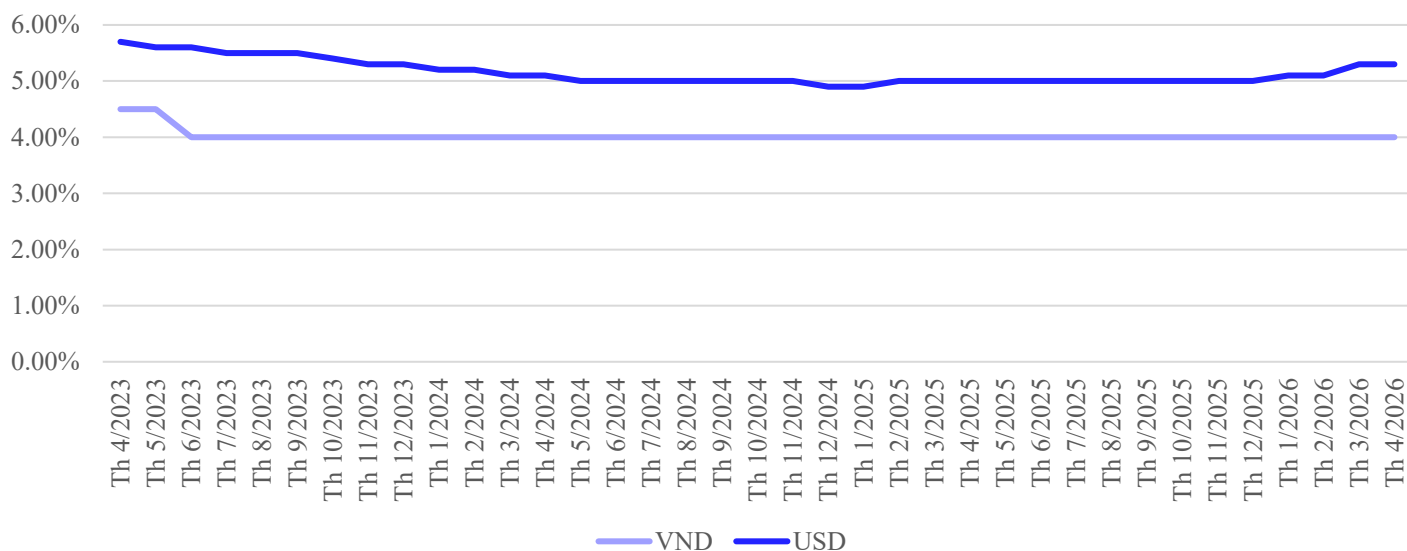
国债收益率 (%)



数据源: GSO, SBV, CSI 整理

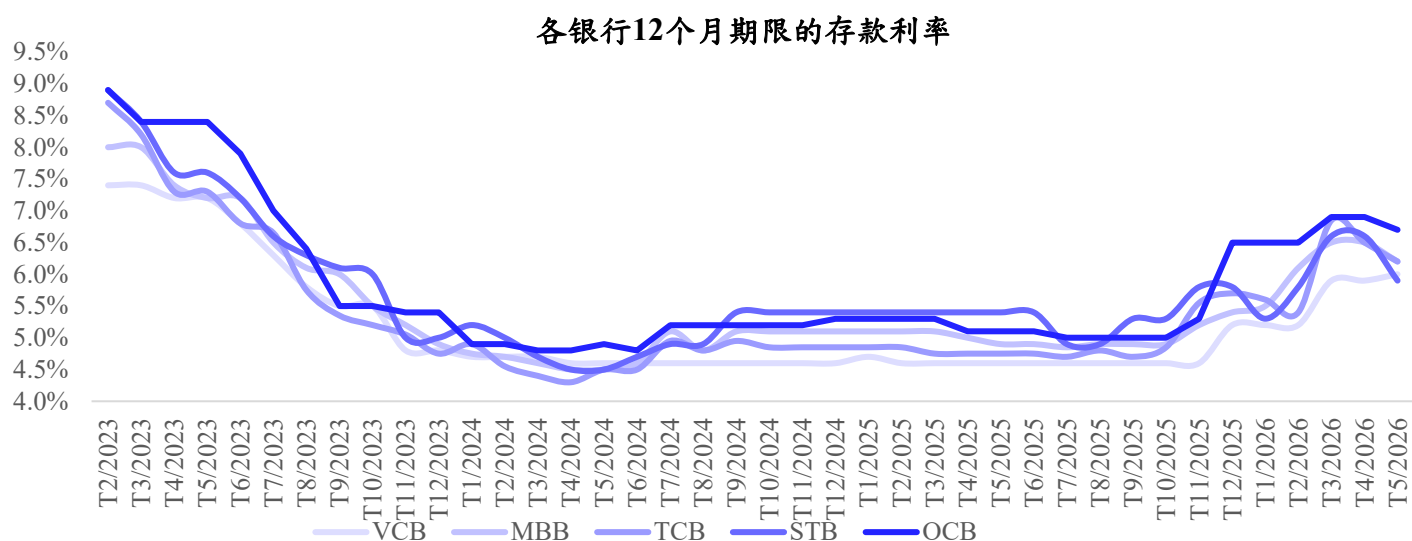
2026 年 5 月，美元与越盾债券收益率在 2 年与 10 年品种上均延续上行趋势。自月初以来，2 年期方面，越南公债收益率上升 0.033 个百分点至 3.473%，美国公债收益率上升 0.082 个百分点至 4.014%。10 年期方面，越南公债收益率上升 0.087 个百分点至 4.458%，美国公债收益率上升 0.075 个百分点至 4.453%。越美两国公债收益率之间的利差呈现明显的期限依赖特征，其中 2 年期利差显著高于 10 年期利差，反映出短端收益率受货币政策及流动性因素影响更为突出。此外，截至 2026 年 4 月，越南国家银行 (SBV) 设定的美元与越盾短期融资利率利差较 2024 年 4 月小幅扩大，目前维持在约 1.3% 的水平。

国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



数据源: GSO, SBV, CSI 整理

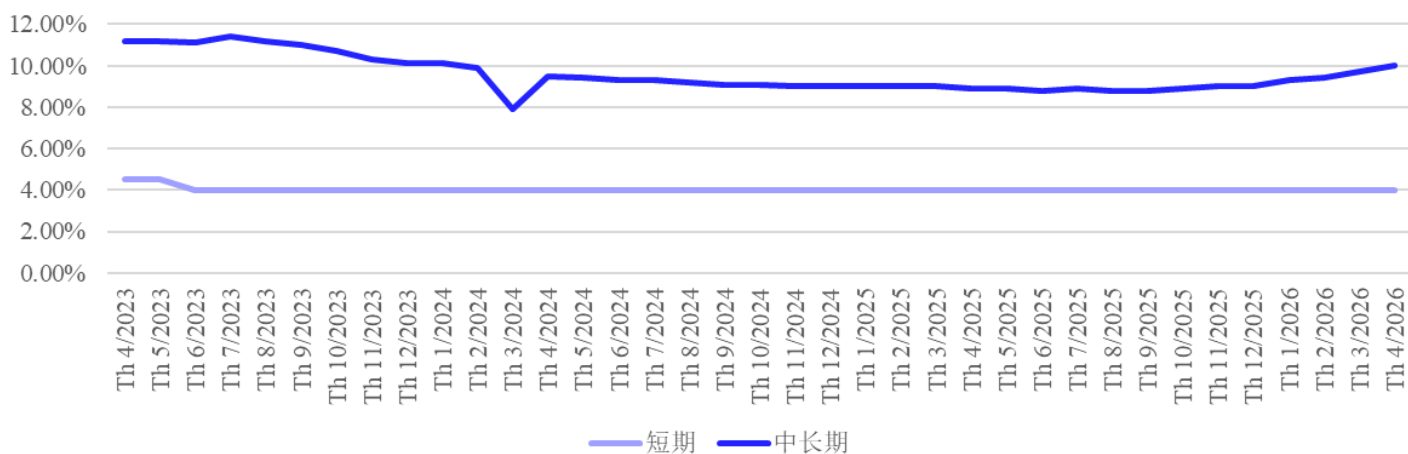
g. 银行存款利率 5 月份释放调整信号



数据源: 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 5 月，在经历一轮强劲上涨后，存款利率逐步稳定，12 个月期平均存款利率维持在 5.9%至 6.9%区间，不同银行之间的差异主要取决于其资产规模及市场份额。目前，该利率水平已明显高于过去 20 年的历史低点区间（约 4.5-5%之间）。

国家商业银行普通生产经营贷款利率



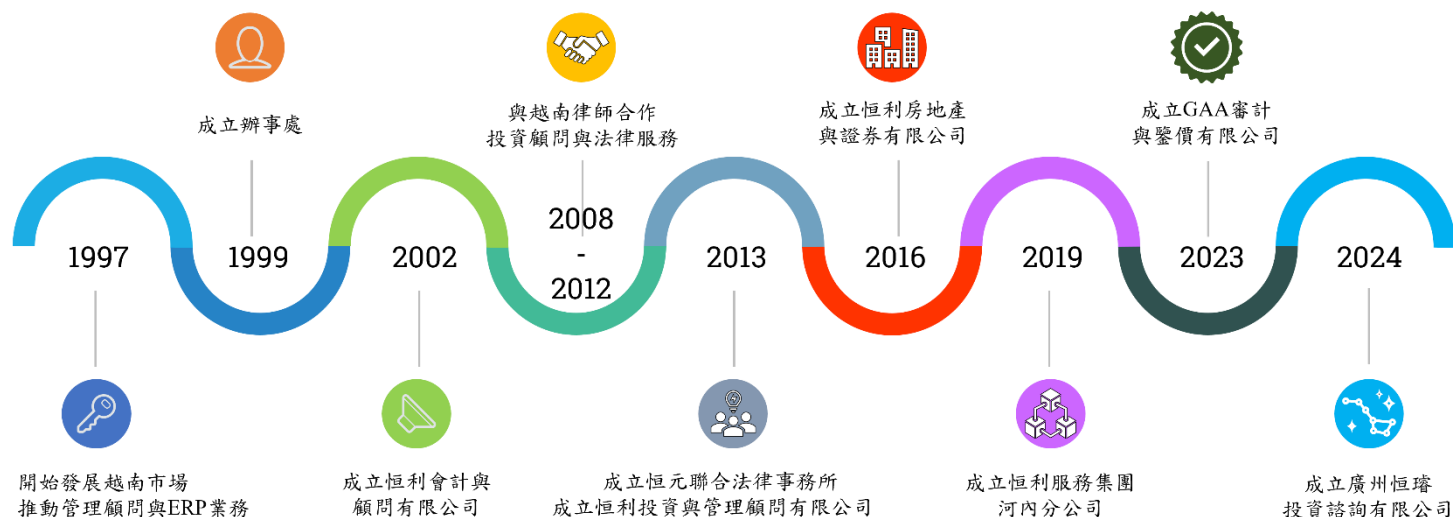
数据源: SBV, CSI 整理

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，该利率水平截至 4 月底为 10.0%，较年初水平小幅成长 1.0%。

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，并更名为恒利房地产与证券有限公司，主要提供证券相关信息，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



广州办公室

📍 中国广州市天河区金穗路 8 号-星汇国际大厦 22 楼 F22 号房
 ☎ 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 授权恒利房地产与证券有限公司发行，版权属 CSI 所有。本报告内容仅供参考，恒利房地产与证券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，恒利房地产与证券有限公司亦不承担任何责任。