



2026 年 7 月份和前 7 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 7 月越南宏观经济概览	3
a. 2026 年第二季度越南 GDP 同比保持稳健增长	3
b. 商品零售及服务延续强劲增长势头	4
c. 工业生产维持增长轨道，PMI 维持在 50 点以上	4
d. 2026 年 7 月经济整体维持贸易逆差	5
e. FDI 资金维持同比温和增长势头	5
f. 在政府压力下，公共投资到位进度明显改善	6
g. 新设立企业数量同比下降	6
h. 7 月客运逐步恢复并重返正增长轨道	7
i. 在国际油价高位回落的背景下，7 月居民消费价格指数有所降温	7
2. 2026 年 7 月越南货币政策	8
a. 美元指数压力降温，美元兑越南汇率横盘运行	8
b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变	9
c. 逆回购（Reverse Repo）净投资规模出现降温迹象	9
d. 信贷增速重回上升轨道，但增长节奏仍与宏观调控目标保持一致	10
e. M2 货币供应增速有所放缓，但截至 2026 年 5 月存款增速持续改善	11
f. 美元与越盾 2 年期及 10 年期国债收益率上升走势一致	12
g. 7 月份银行存款利率基本持稳	13

2026 年 7 月及前 7 个月越南宏观经济亮点

2026 年 7 月及前 7 个月，在中东冲突为全球经济带来许多不利影响，尽管地区局势逐步缓解，但其影响仍对国内生产经营活动造成一定压力的背景下，越南经济社会运行总体仍延续稳中向好的发展态势。具体如下：制造业采购经理指数（PMI）录得 52.9 点，工业生产指数（IIP）维持两位数增长。前 7 个月，进出口总额同比突破增长 28.1%；外商直接投资（FDI）注册资金达 380.6 亿美元，同比增长 58.0%，成为突出亮点，反映着越南正在成为世界各地众多大型企业的理想投资目的地。

2026 年 7 月及前 7 个月越南宏观经济亮点：

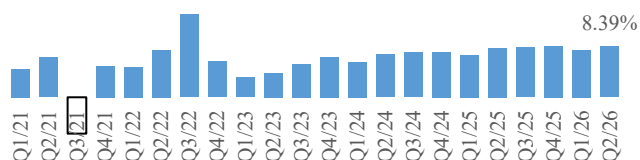
- **2026 年第二季度国内生产总值（GDP）维持 8% 以上的增速：**2026 年第二季度国内生产总值（GDP）预计同比增长 8.39%。其中，工业与建筑业以及服务业为主要增长引擎，对整体经济贡献突出。
- **商品零售及服务延续强劲增长势头：**按现价计算，2026 年 7 月商品零售总额及消费服务收入预计达 669.1 万亿越盾，环比增长 0.9%，同比增长 14.5%。累计来看，2026 年前 7 个月，商品零售总额及消费服务收入达 4555.8 万亿越盾，同比增长 13.1%，若剔除价格因素，实际增长约为 7.5%。
- **工业生产维持增长轨道，PMI 维持在 50 点以上：**2026 年前 7 个月工业生产指数（IIP）预计同比增长 11.4%；PMI 达 52.9 点，维持在 50 点水平以上。
- **2026 年 7 月经济整体维持贸易逆差：**2026 年 7 月，货物进出口总额达 1097.5 亿美元，环比增长 5.3%，同比增长 33.0%。2026 年前 7 个月，货物进出口总额达 6595.8 亿美元，同比增长 28.1%，其中出口增长 21.7%，进口增长 34.8%；贸易差额录得逆差 205.2 亿美元。
- **FDI 资金维持同比温和增长势头：**截至 2026 年 7 月末，新批注册、追加投资及外资出资购股合计达 380.6 亿美元，同比增长 58.0%；同期外商直接投资实际到位资金约为 152.0 亿美元，同比增长 11.8%。
- **新设立企业同比有所下降：**2026 年 7 月，全国新设立企业超过 1.42 万家，同比下降 13.9%。2026 年前 7 个月，全国新设立及复工复产企业数量达 18.72 万家，同比增长 7.5%。
- **在国际油价高位回落的背景下，7 月居民消费价格指数有所降温：**2026 年 7 月居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.12%，较 2025 年 12 月上涨 3.08%，同比上涨 4.45%。2026 年前 7 个月，CPI 同比上涨 4.39%，核心通胀上涨 4.19%。
- **货币：**预期执行利率维持不变，并配合财政政策共同发力，以支持经济增长
- **利率：**7 月份各银行存款利率趋于走平
- **信贷：**信贷增长与宏观经济形势保持协调
- **公开市场：**越南国家银行（SBV）缩小通过公开市场（OMO）管道净投放势头，净投放力度仅在月底逐步加大。

越南宏观经济更新及预测

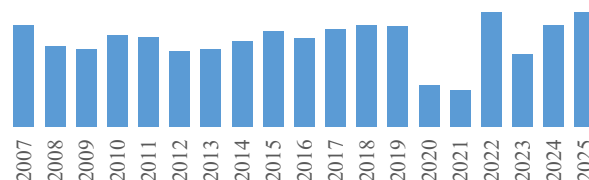
1. 2026 年 7 月越南宏观经济概览

a. 2026 年第二季度越南 GDP 同比保持稳健增长

季度GDP增长(YoY)



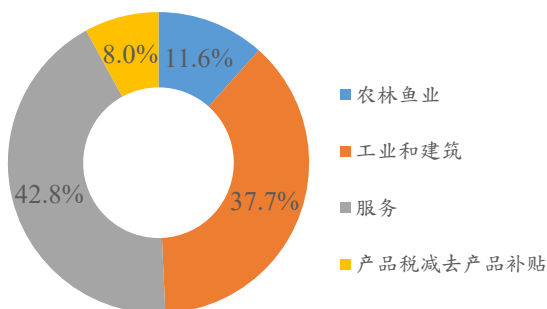
年度GDP增长



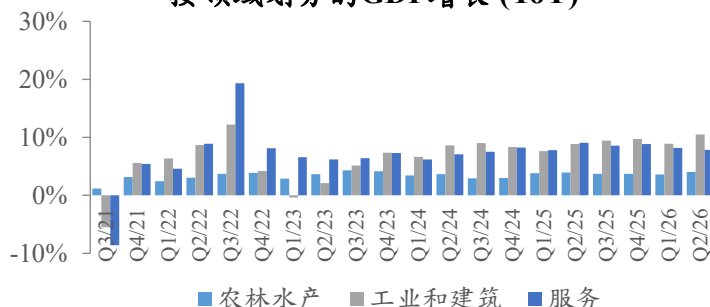
数据来源：统计局

2026 年第二季度国内生产总值（GDP）实现良好增长，预计同比增长 8.39%。其中，农林水产业增长 4.06%，对经济增加值增长的贡献率为 5.65%；工业和建筑业增长 10.51%，贡献 50.07%；服务业增长 7.87%，贡献 44.28%。

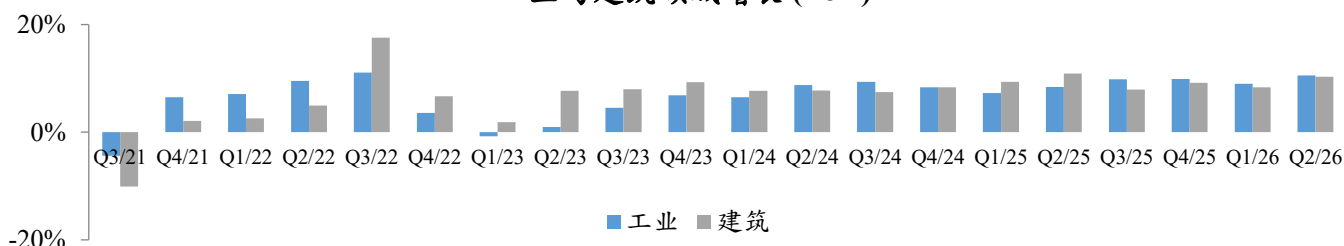
2025年GDP结构



按领域划分的GDP增长 (YoY)



工业与建筑领域增长 (YoY)

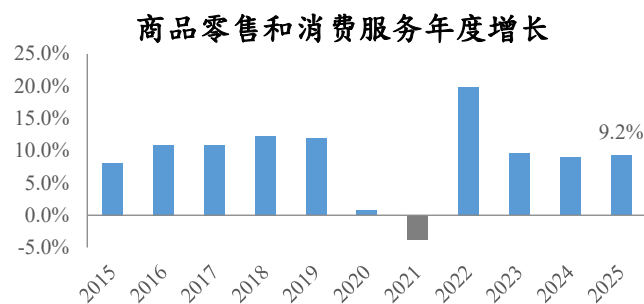
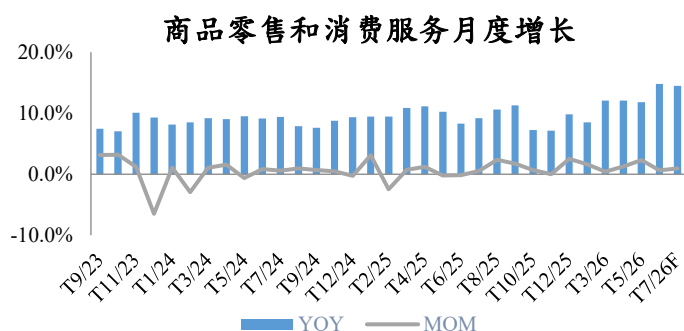


数据来源：统计局

从经济结构看，2026 年上半年农林水产业占比 10.61%，工业和建筑业占比 37.66%，服务业占比 43.52%，产品税减去产品补贴占比 8.21%。

从 GDP 使用方面看，2026 年上半年最终消费较 2025 年增长 8.15%；资产积累增长 15.20%；货物和服务出口增长 20.18%；货物和服务进口增长 26.44%。

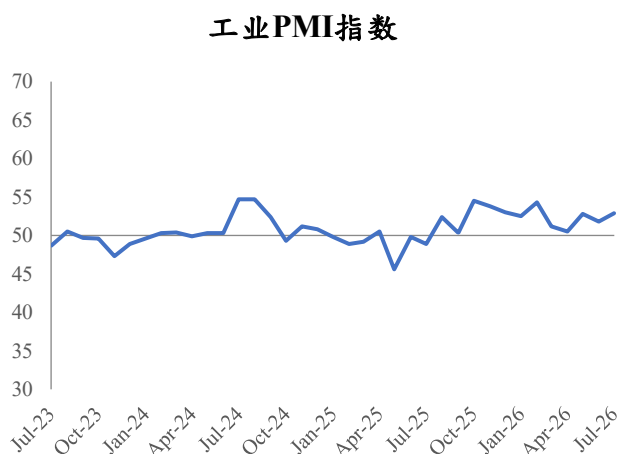
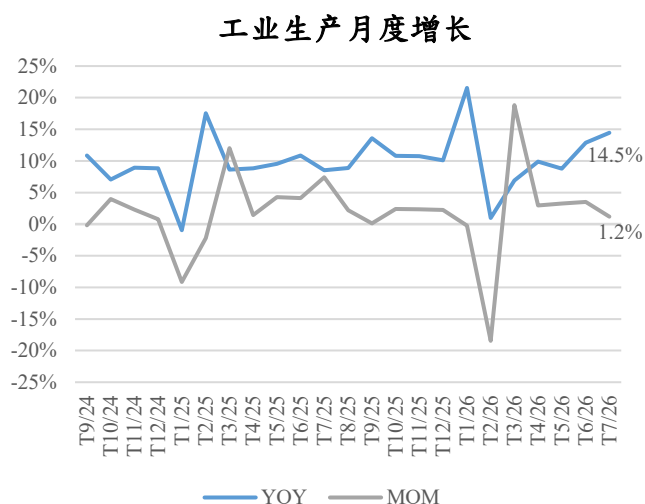
b. 商品零售及服务延续强劲增长势头



数据来源：统计局

按现价计算，2026 年 7 月商品零售总额及消费服务收入预计达 669.1 万亿越盾，环比增长 0.9%，同比增长 14.5%。2026 年前 7 个月，商品零售总额及消费服务收入累计约为 4555.8 万亿越盾，同比增长 13.1%；若剔除价格因素，实际增长 7.5%（2025 年同期增长 7.4%）。

c. 工业生产维持增长轨道，PMI 维持在 50 点以上

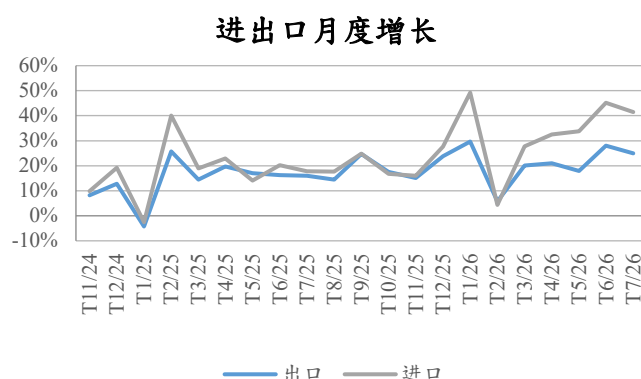
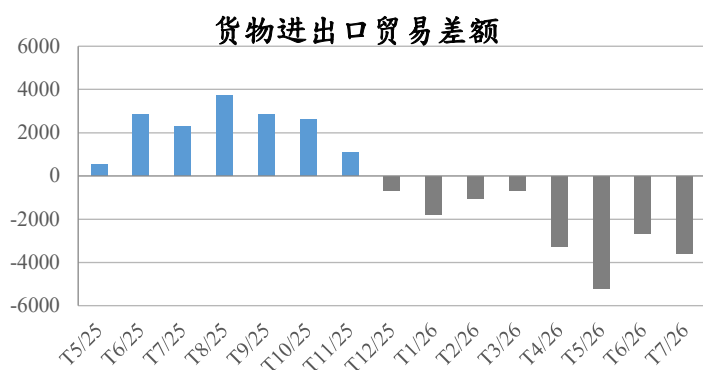


数据来源：统计局

工业生产维持积极增长态势，2026 年 7 月份工业生产指数（IIP）预计环比增长 1.2%，同比增长 14.5%。前 7 个月累计预计同比增长 11.4%，创多年来前 7 个月同期增速新高。

2026 年 7 月，越南制造业采购经理指数（PMI）录得 52.9 点，连续第 13 个月实现扩张，同时为 2026 年 2 月以来最明显的改善水平。生产产量强劲增长，增速创 5 个月以来新高，主要受益于新订单数量持续改善，为制造业扩张提供了有力支撑。

d. 2026 年 7 月经济整体维持贸易逆差



数据来源：统计局

货物出口：2026 年 7 月货物出口额达 5308 亿美元，环比下降 4.5%，同比增长 25.0%。2026 年前 7 个月，货物出口额达 3195.3 亿美元，同比增长 21.7%。其中，国内经济部门出口 636.4 亿美元，同比增长 5.8%，占出口总额的 19.9%；外资企业部门（含原油）出口额 2558.9 亿美元，同比增长 26.4%，占比 80.1%。

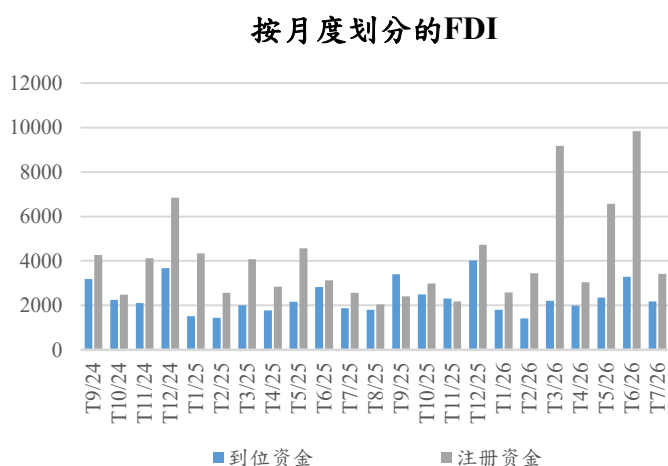
货物进口：2026 年 7 月货物进口额达 566.7 亿美元，环比增长 6.1%，同比增长 41.4%。2026 年前 7 个月，货物进口额达 3400.5 亿美元，同比增长 34.8%。其中，国内经济部门进口 7921.4 亿美元，同比增长 24.1%；外资企业部门进口 2479.1 亿美元，同比增长 39.2%。

贸易收支：2026 年 7 月贸易逆差 35.9 亿美元。2026 年前 7 个月，货物贸易逆差预计 205.2 亿美元（上年同期为顺差 103.5 亿美元）。其中，国内经济部门逆差 285.0 亿美元；外资企业部门（含原油）实现顺差 79.8 亿美元。

e. FDI 资金维持同比温和增长势头

截至 2026 年 7 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 380.6 亿美元，同比增长 58.0%。2026 年前 7 个月，外商直接投资实际到位资金预计为 152.0 亿美元，同比增长 11.8%。

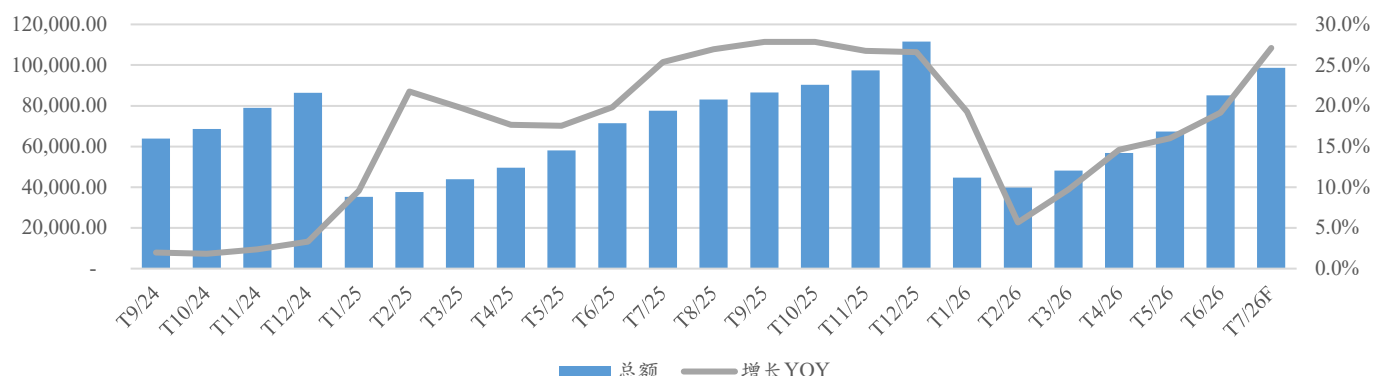
2026 年前 7 个月，越南对外投资方面共有 106 个项目获得新投资许可，越方投资总额达 11.7 亿美元，同比增长 2.9 倍；另有 23 个项目进行增资，追加投资额为 11.9 亿美元，增长 9.2 倍。累计来看，越南对外投资总额达 23.6 亿美元，同比增长 4.5 倍。



数据来源：统计局

f. 在政府压力下，公共投资到位进度明显改善

国家预算投资资金到位情况

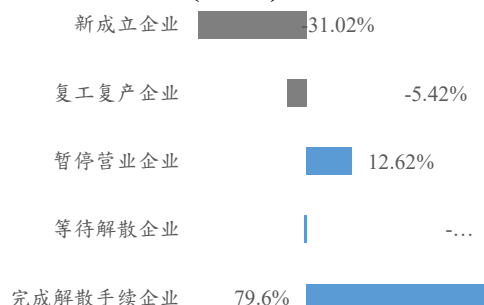


数据来源：统计局

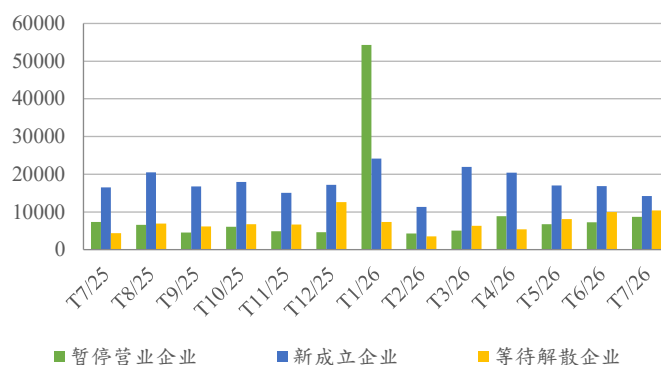
2026 年 7 月，国家预算资金实际到位投资额预计超过 98.6 万亿越盾，同比增长 25.9%。累计 2026 年前 7 个月国家预算资金到位投资额预计达 445.5 万亿越盾，为全年计划的 39%，同比增长 18.4%（2025 年同期为计划的 37%，增长 24.7%）。

g. 新设立企业数量同比下降

企业7月份注册情况 (YOY)



企业月度注册情况



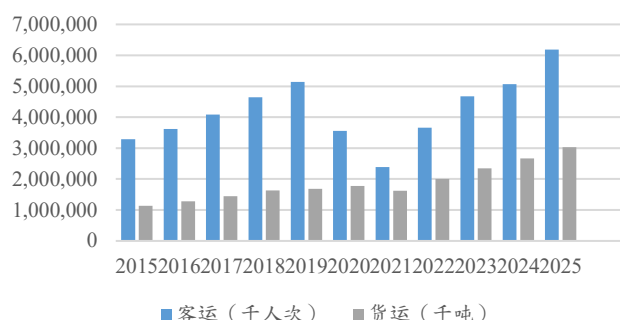
数据来源：统计局

2026 年 7 月，全国新设企业约 1.42 万家，环比下降 15.5%，同比下降 13.9%；1.01 万家企业复工复产，环比下降 25.5%，同比下降 30.7%；有 8723 家企业登记暂时停业，环比增长 20.4%，同比增长 18.8%；10382 家企业暂停运营以待办理解散手续，环比增长 3.9%，同比增长 136.8%；7209 家企业完成解散程序，环比增长 45.4%，同比增长 269.9%。

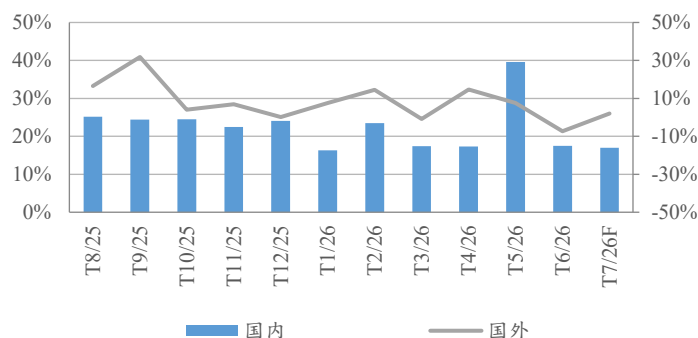
2026 年前 7 个月，全国新设立及复工复产企业共计 18.72 万家，同比增长 7.5%；月均约 2.67 万家企业新设立及复工复产企业。同时，退出市场的企业数量为 15.53 万家，同比增长 7.6%；月均约 2.22 万家企业退出市场。

h. 7 月客运逐步恢复并重返正增长轨道

客运-货运



按月度 and 区域划分的客运 (YoY)



数据来源：统计局

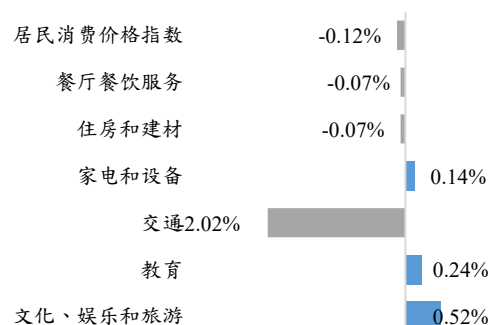
客运：2026 年 7 月客运量预计达 6.207 亿人次，环比增长 3.1%；旅客周转量达 309 亿人公里，增长 5.0%。2026 年前 7 个月，客运量约为 40.071 亿人次，同比增长 18.0%；旅客周转量达 2016 亿人公里，同比增长 12.4%。

货运：2026 年 7 月货运量预计达 2.943 亿吨，环比增长 0.9%；货物周转量达 618 亿吨公里，增长 2.5%。2026 年前 7 个月，货运量预计达 19.332 亿吨，同比增长 14.9%；货物周转量达 3876 亿吨公里，增长 12.3%。

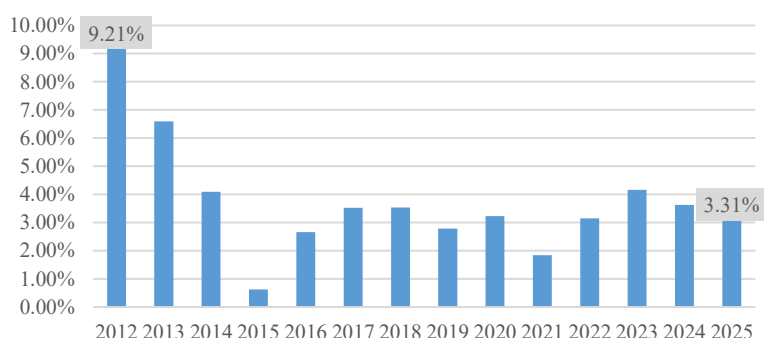
国际旅游：得益于签证政策持续便利化以及旅游推广工作的有效推进，越南继续成为吸引国际游客的旅游目的地。2026 年 7 月赴越南国际游客约达 167 万人次，环比下降 0.7%，同比增长 6.6%，前 7 个月预计达 1390 万人次，同比增长 13.8%。

i. 在国际油价高位回落的背景下，7 月居民消费价格指数有所降温

7 月份居民消费价格指数 MoM



CPI 平均增长



数据来源：统计局

2026 年 7 月份居民消费价格指数 (CPI) 环比下降 0.12%，较 2025 年 12 月上涨 3.08%，同比上涨 4.45%。2026 年前 7 个月，CPI 同比上涨 4.39%，核心通胀上涨 4.19%。

2. 2026 年 7 月越南货币政策

a. 美元指数压力降温，美元兑越南汇率横盘运行

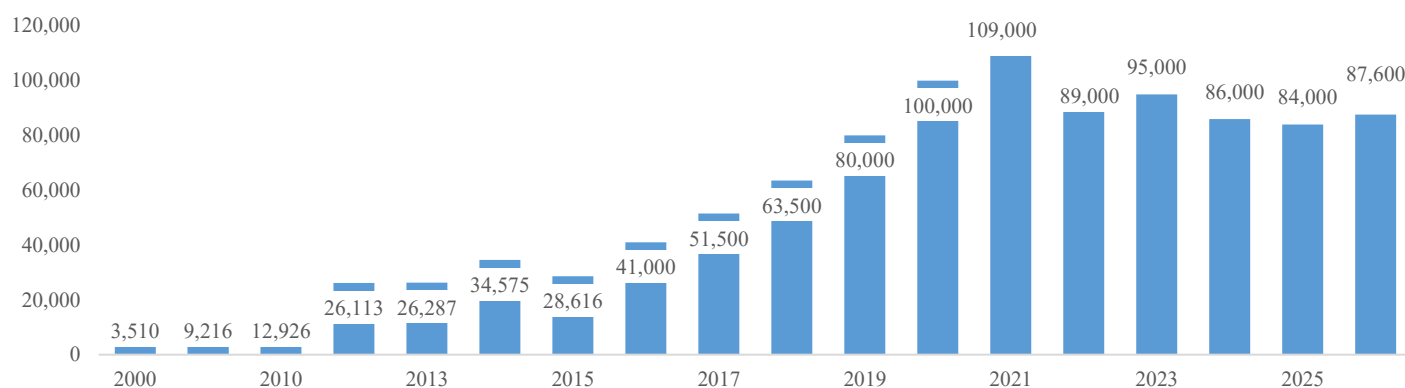
美元兑越盾汇率和美元指数



数据来源：Kirin Securities 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 年年中正式突破 26000 越盾/美元的关口。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 7 月越盾/美元汇率基本持平，仅环比微升 0.06%；与此同时，美元指数环比明显下跌 1.16%。预计 2026 年全年越盾/美元汇率较年初的累计升幅约为 2.5%-3.0%，汇率压力整体仍将保持可控。

外汇储备（百万美元）

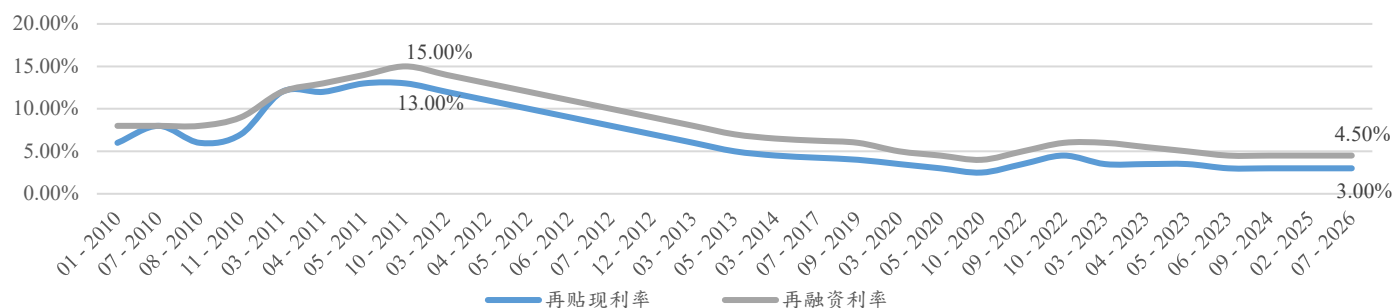


数据来源：Kirin Securities 整理

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。其中一项重要举措为通过远期合约分批出售美元，每轮规模约为 10-15 亿美元。受此影响，Kirin Securities 估算截至 2025 年底，越南外汇储备规模约为 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，越南国家银行开展了 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支机构。根据越南国家银行最新公布的数据，目前越南外汇储备规模已恢复至约 876 亿美元。

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



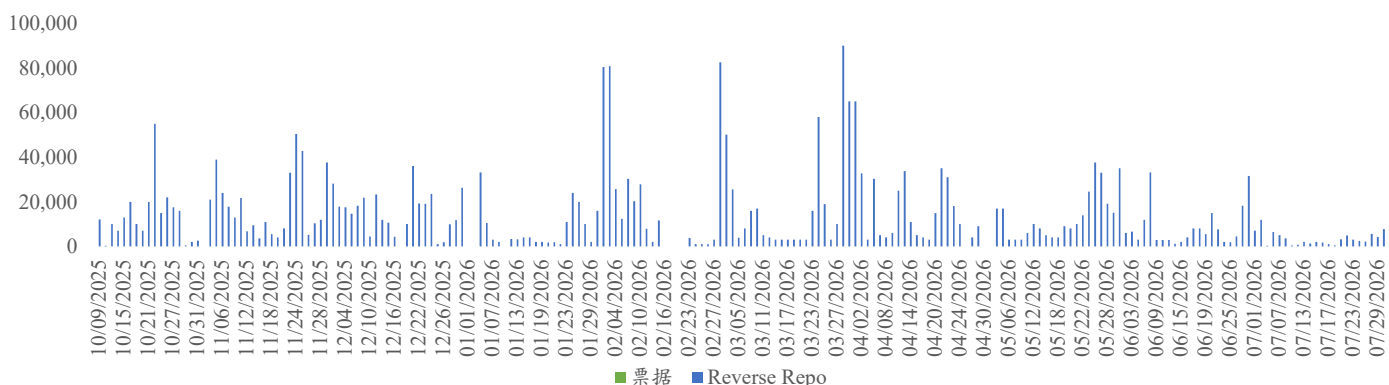
数据来源：SBV, Kirin Securities 整理

2025 年全年，越南国家银行（SBV）持续将货币政策执行利率稳定维持在低位水平（再贴现利率为 3.0%；再融资利率为 4.5%），以支持经济增长。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 增长达 8.02%（高于多家大型机构此前预测），表明 SBV 维持当前利率水平的政策决策具有合理性。基于上述因素，Kirin Securities 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）净投资规模出现降温迹象

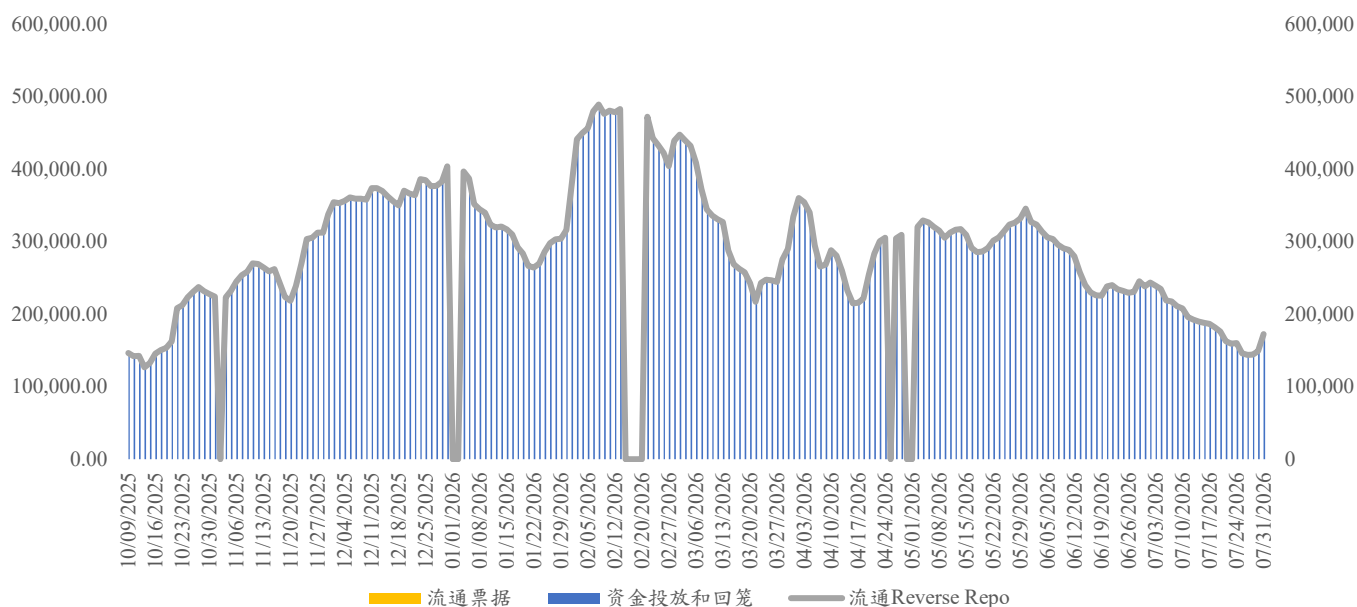
央行票据于 2025 年 6 月 24 日重新启动发行，此后越南国家银行（SBV）持续通过公开市场操作保持较强力度的净投放态势，直至 2026 年 1 月。我们认为，在商业银行需要大规模资金以推动信贷扩张的背景下，这一管道发挥了及时补充短期资金来源的重要作用。此外，在越盾流动性阶段性趋紧、部分商业银行上调多个期限存款利率的情况下，SBV 在时隔 14 个月后首次将公开市场操作（OMO）利率由 4% 上调至 4.5%。与此同时，2026 年 3 月银行间隔夜平均利率曾多次升至 10% 以上，促使越南国家银行迅速通过 OMO 工具进行干预，并借助二级市场向系统注入大量越盾流动性。在流动性紧张局面持续背景下，SBV 于 2026 年 7 月底进一步加大净投放力度，向市场释放更多资金支持。

公开市场



数据来源：SBV, Kirin Securities 整理

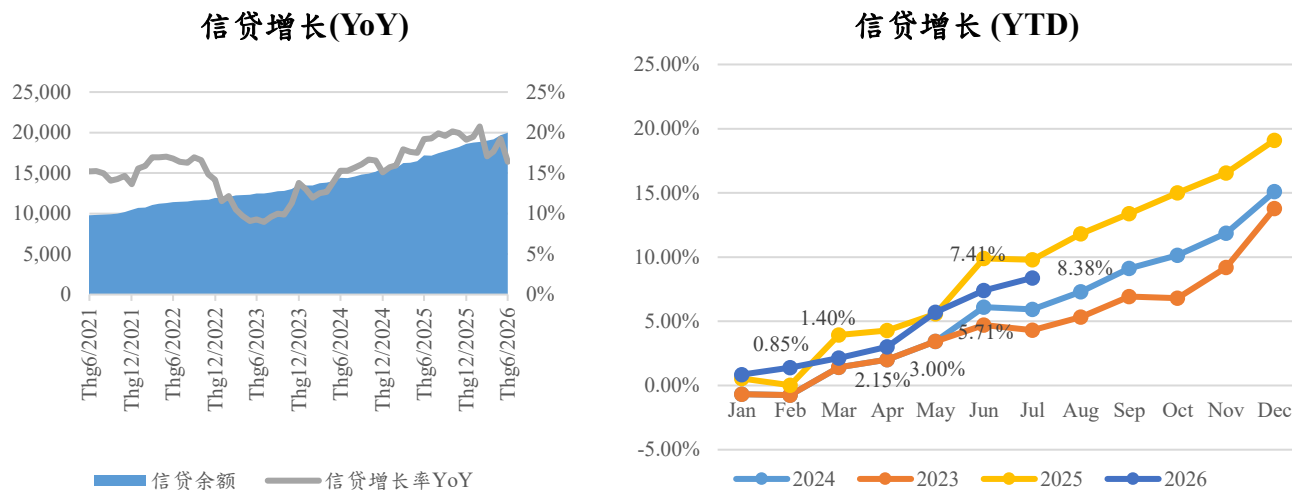
公开市场上的资金投放和回笼情况



数据来源：SBV, Kirin Securities 整理

截至 2026 年 7 月底，在公开市场逆回购净投放规模达 172.563 万亿越盾。

d. 信贷增速重回上升轨道，但增长节奏仍与宏观调控目标保持一致

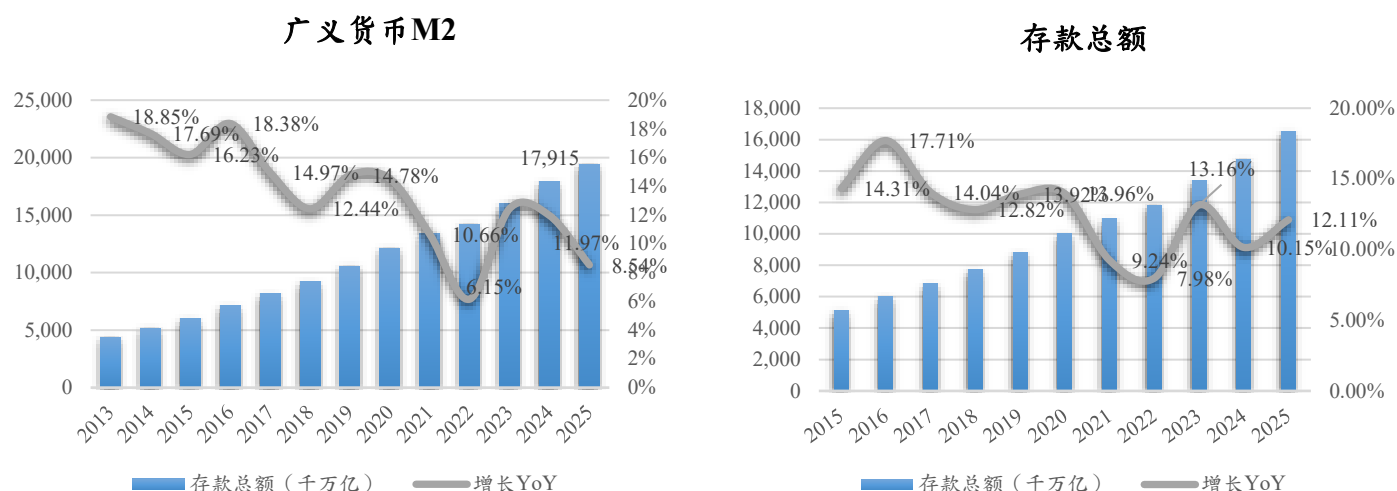


数据来源：SBV, Kirin Securities 整理

2025 年，经济信贷总规模达 18.60 千万亿越盾，较 2024 年末增长 19.10%，相当于向经济体系新增投放约 2.97 千万亿越盾的资金。展望 2026 年，国家银行（SBV）将继续实施主动、灵活、及时且高效的货币政策，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增长调控背景下，预计 2026 年全系统信贷增长率约为 15%，低于 2025 年水平。2026 年 7 月份，全市场信贷较 2025 年底增长 8.38%。

截至 2026 年 7 月 29 日，越南经济信贷增速较去年同期有所放缓。信贷余额达到 20.16 千万亿越盾，同比增长 17.56%。

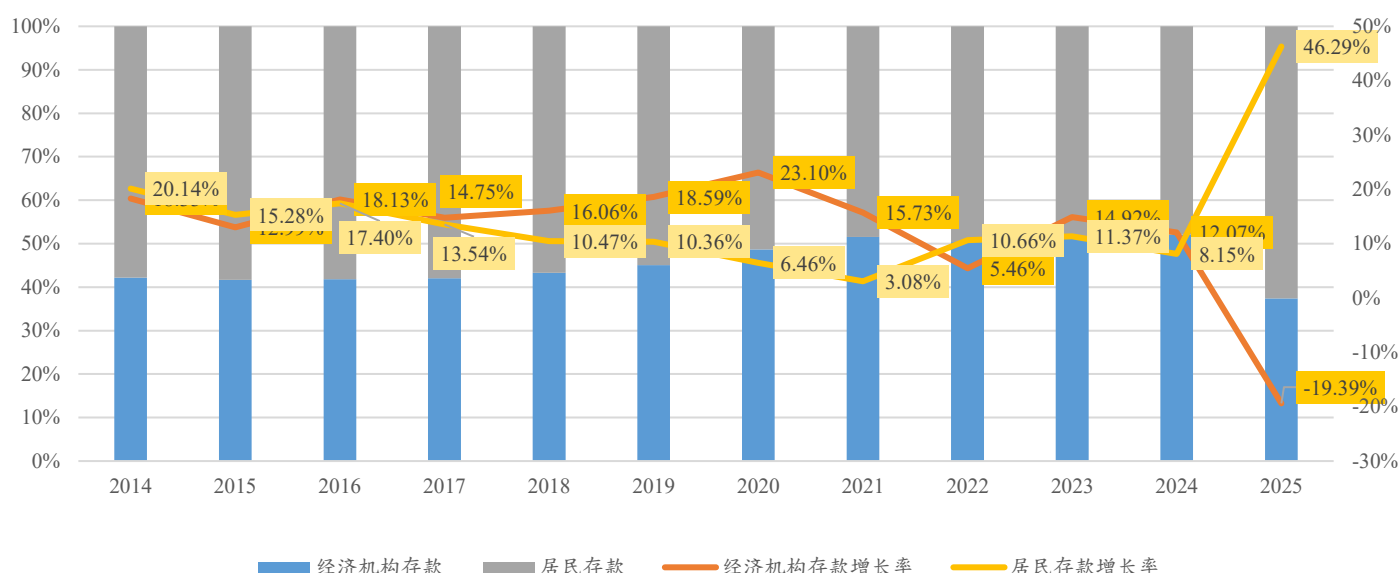
e. M2 货币供应增速有所放缓，但截至 2026 年 5 月存款增速持续改善



数据来源：GSO, SBV, Kirin Securities 整理

自 2024 年 7 月起，货币供应量增速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 货币供应量达 19.98 千万亿越盾，同比增长 17.89%。与此同时，存款的增速低于 M2 货币供应，但仍处于高位。截至 2026 年 5 月底，全系统存款余额达 17.00 千万亿越盾，同比增长 10.76%。值得关注的是，居民存款与经济组织存款之间的增速差距呈现缩小趋势。其中，居民部门存款自 2025 年底以来明显加速增长，同比增长率升至 44.94%；而经济组织存款增速则显著放缓，同比增幅降至 17.98% 以下。

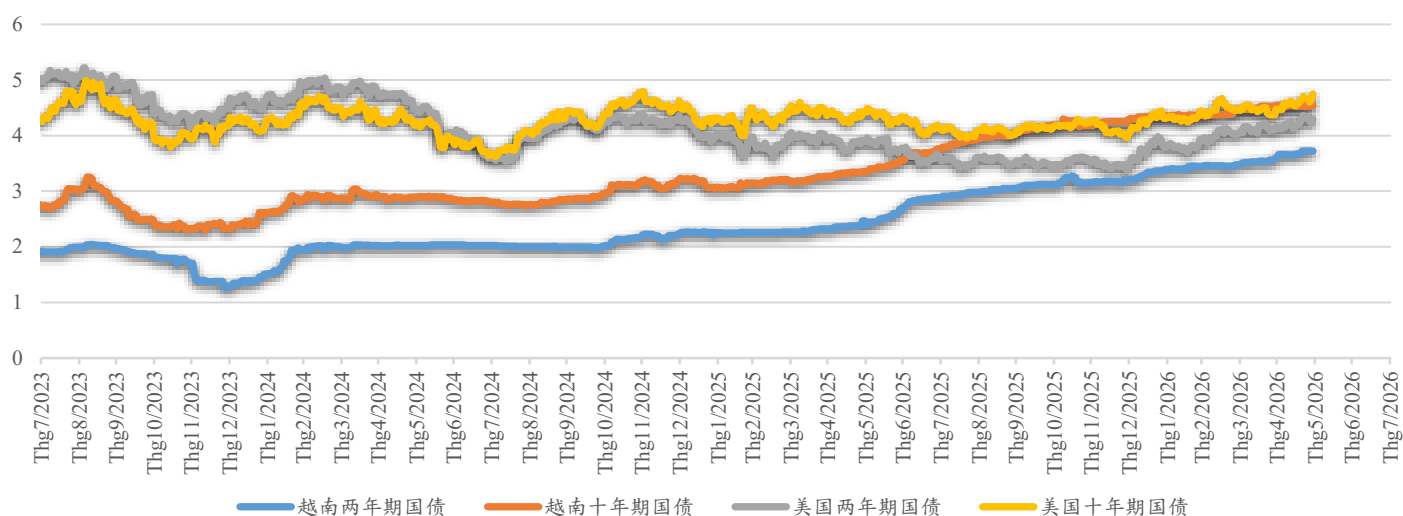
经济机构存款和居民存款比重以及年度增长速度



数据来源：SBV, Kirin Securities 整理

f. 美元与越盾 2 年期及 10 年期国债收益率上升走势一致

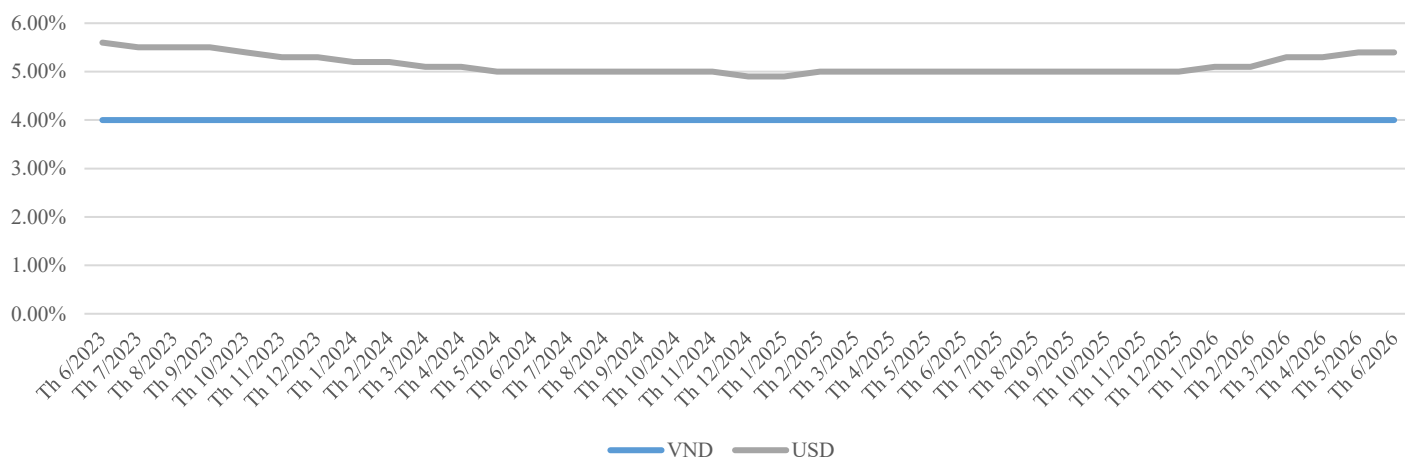
国债收益率 (%)



数据来源：GSO, SBV, Kirin Securities 整理

2026 年 7 月，美元和越盾国债收益率走势呈现正相关。自月初以来，2 年期方面，越南国债收益率上升 0.155 个百分点至 3.722%；美国国债收益率上升 0.182 个百分点至 4.291%。10 年期方面，越南国债收益率较月初上升 0.014 个百分点至 4.537%；美国国债收益率上升 0.371 个百分点至 4.745%。整体来看，越美两国国债收益率利差呈现明显的期限特征，2 年期收益率利差显著高于 10 年期收益率利差。此外，越南国家银行（SBV）短期越盾利率与美元利率之间的利差较 2024 年 4 月小幅扩大，截至 2026 年 6 月，越盾与美元短期利率利差约为 1.3%。

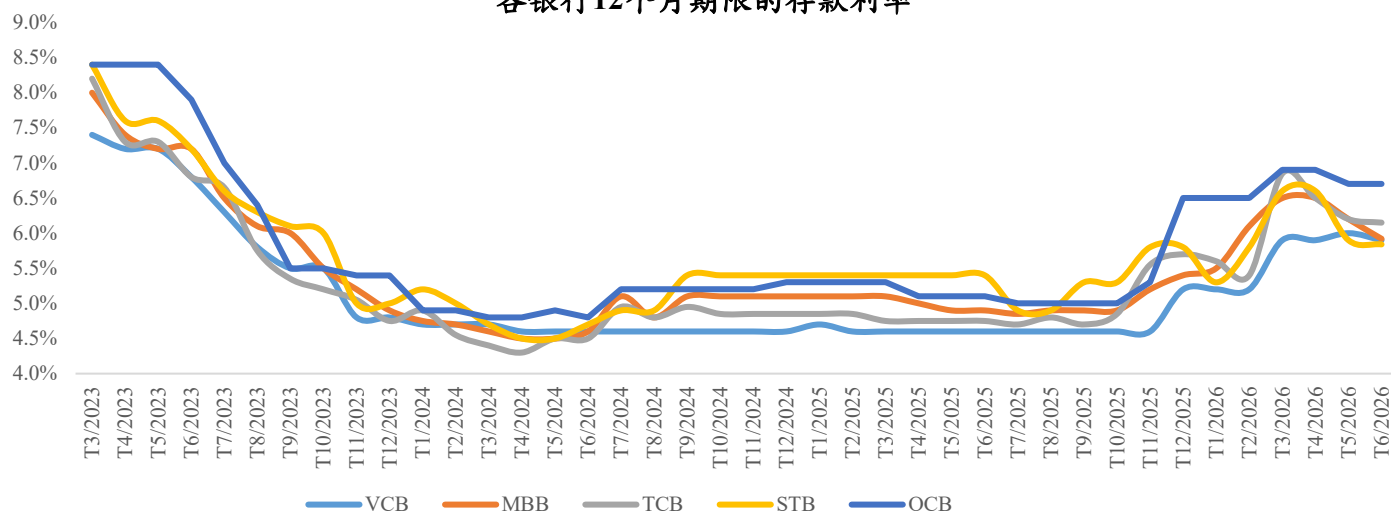
国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



数据来源：GSO, SBV, Kirin Securities 整理

g. 7 月份银行存款利率基本持稳

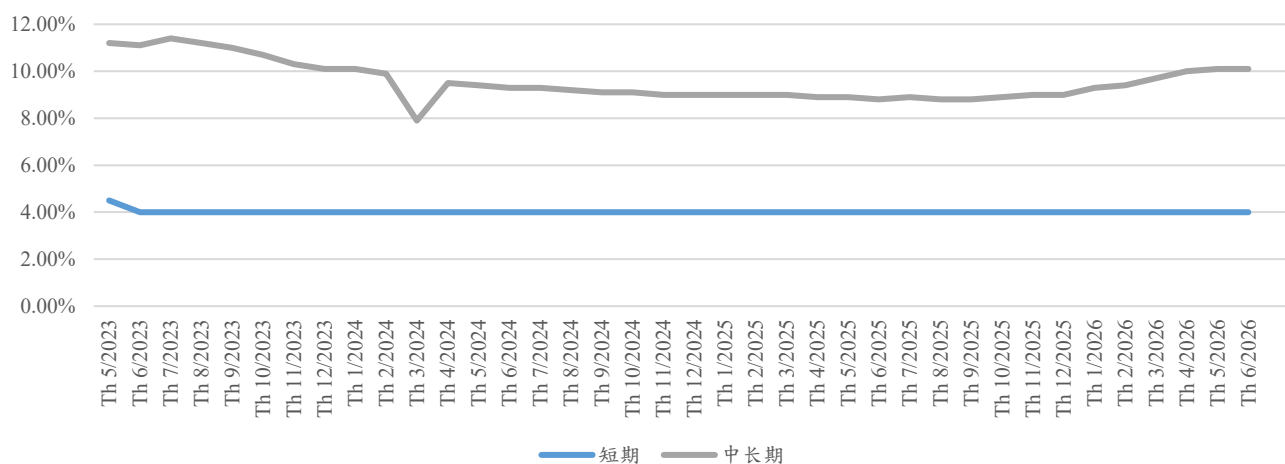
各银行12个月期限的存款利率



数据来源：SBV, Kirin Securities 整理

2025 年，存款利率整体呈现相对平稳走势，波动幅度较 2024 年明显收窄。然而，在资金来源偏紧的背景下，部分银行 12 个月期存款利率于年末阶段出现上调。进入 2026 年 5 月，在经历一轮强劲上涨后，存款利率逐步企稳，12 个月期平均存款利率维持在 5.8%至 6.7%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 年的历史低位区间（约为 4.5-5%之间）。

国家商业银行普通生产经营贷款利率



数据来源：SBV, Kirin Securities 整理

国有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%，较年初水平小幅增长 1.10%。

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.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
 🌐 www.everwin-group.com / www.everwin-group.cn



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。