



2026 年 9 月份和前 9 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 9 月越南宏观经济概览	3
a. 2026 年第三季度越南国内生产总值（GDP）接近两位数的增长速度	3
b. 商品零售及服务延续亮眼表现，增长数据持续向好	4
c. 工业生产扩大增长幅度，PMI 维持在 50 点以上	4
d. 2026 年 9 月贸易从逆差转向顺差	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. 新设立企业数量维持同期下降的势头	6
h. 9 月客运重拾同期增长轨道	7
i. 8 月消费价格指数（CPI）再度走高，油价持续成为全球市场的担忧焦点	7
2. 2026 年 9 月份越南货币政策	8
a. 美元指数突破 100 关口，美元兑越盾汇率延续回落走势	8
b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变	9
c. 9 月份央行通过公开市场操作（OMO）净回笼流动性	9
d. 信贷增长保持稳定，增长节奏与宏观调控目标保持一致	10
e. M2 货币供应量增速稳定在 10% 左右，存款总额在高存款利率基础上实现快速增长	11
f. 美元与越盾 2 年期及 10 年期国债收益率走势存在一定差异	12
g. 9 月份部分银行存款利率小幅上调，多数银行保持不变	13

2026 年 9 月及前 9 个月越南宏观经济亮点

2026 年 9 月及前 9 个月，尽管中东地区冲突持续发酵，并给越南经济带来许多难以预判的外部扰动，越南经济社会形势延续积极增长势头。其中，制造业 PMI 达 51.9 点，前 9 个月工业生产指数（IIP）继续扩大增长幅度，展现出较强的经济韧性。前 9 个月，越南进口总额同比大幅增长 30.4%，与此同时，外商直接投资（FDI）注册资金达到 503.6 亿美元，同比增长 76.4%，成为宏观经济表现的一大亮点。这一数据反映出，在全球经济充满不确定性的背景下，越南对全球大型企业仍有较强的吸引力，并有望继续成为国际资本青睐的投资目的地。

2026 年 9 月及前 9 个月越南宏观经济亮点：

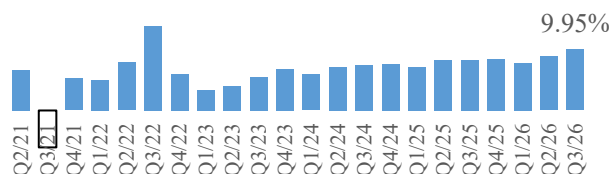
- **2026 年第三季度越南国内生产总值（GDP）接近两位数的增长速度：**在全球经济面临许多困难和挑战的背景下，与此同时，得益于越南党、国会制定的有效政策以及政府、政府总理、各部位行业和地方政府在宏观经济调控管理方面取得的成效，越南 2026 年前 9 个月经济实现快速增长，且季度增速逐渐提升。初步数据显示，2026 年前 9 个月 GDP 同比增长 9.01%（第一季度增长 8.15%，第二季度增长 8.81%，第三季度增长 9.95%），高于 2025 年同期的 7.8%。
- **商品零售与服务延续亮眼表现，增长数据持续向好：**2026 年第三季度商品零售总额及消费服务收入预计达 2039 万亿越盾，同比增长 14.5%。尽管增速维持两位数增长，但整体仅略高于第 01/NQ-CP 号既定的最低目标。其中，商品零售同比增长 12.8%，低于住宿与餐饮服务增速的 16.7%。与此同时，投入成本高企，在一定程度上削弱了这一指标的实际增长表现，因此，服务业仍需进一步加大增长力度，才能实现 13-15% 的既定正增长目标。
- **工业生产扩大增长幅度，PMI 维持在 50 点以上：**2026 年前 9 个月工业生产指数（IIP）预计同比增长 16.7%；PMI 达 51.9 点，维持在 50 点水平以上。
- **2026 年 9 月越南贸易实现由逆差转向顺差：**2026 年前 9 个月，货物进出口总额达 8880.2 亿美元，同比增长 30.4%，其中出口增长 24.5%，进口增长 36.7%；贸易差额录得顺差 194.2 亿美元。
- **FDI 资金维持同比增长势头：**截至 2026 年 9 月末，外资新批注册、追加投资及出资购股合计达 503.6 亿美元，同比增长 76.4%；同期外商直接投资实际到位资金约为 210.7 亿美元，同比增长 12.1%。
- **新设立企业数量维持同期下降的势头：**2026 年前 9 个月，全国新设立企业数量近 14.97 万家，同比增长 3.2%，注册资本达 1884 万亿越盾，同比增长 32.7%。
- **9 月居民消费价格指数（CPI）再度走高，油价持续成为全球市场的担忧焦点：**2026 年 9 月居民消费价格指数（CPI）环比增长 0.62%，年初以来增长 4.2%，同比上涨 5.08%。2026 年第三季度，平均 CPI 同比上涨 4.8%。2026 年前 9 个月，平均 CPI 同比上涨 4.52%，核心通胀率增长 4.26%。
- **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：**9 月份仅有少数银行上调存款利率，其余银行的利率基本保持平稳
- **信贷：**信贷增长与宏观经济形势保持协调，存款增速释放强劲突破信号。
- **公开市场：**越南国家银行（SBV）9 月份通过公开市场实现净回笼资金。

越南宏观经济更新及预测

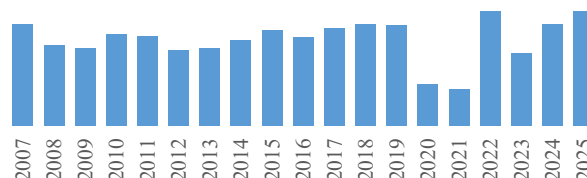
1. 2026 年 9 月越南宏观经济概览

a. 2026 年第三季度越南国内生产总值（GDP）接近两位数的增长速度

季度GDP增长(YoY)



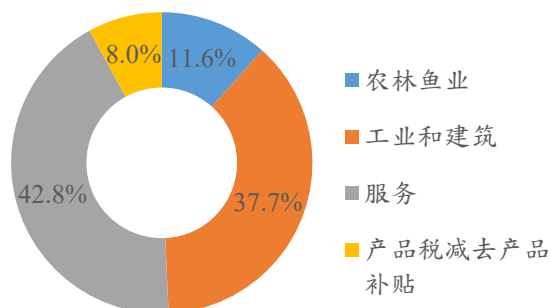
年度GDP增长



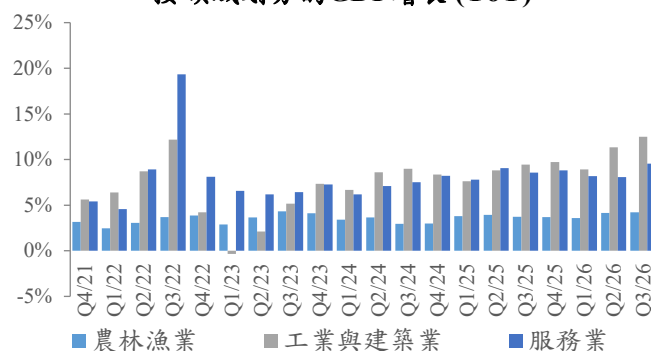
数据来源：统计局

2026 年第三季度国内生产总值（GDP）预计同比增长 9.95%，高于第一季度的 8.15%和第二季度的 8.81%水平。其中，农林渔业增长 4.21%，对经济增加值增长的贡献率为 5.14%；工业与建筑增长 12.5%，贡献 51.57%；服务业增长 9.54%，贡献 43.29%。2026 年前 9 个月，GDP 预计同比增长 9.01%。

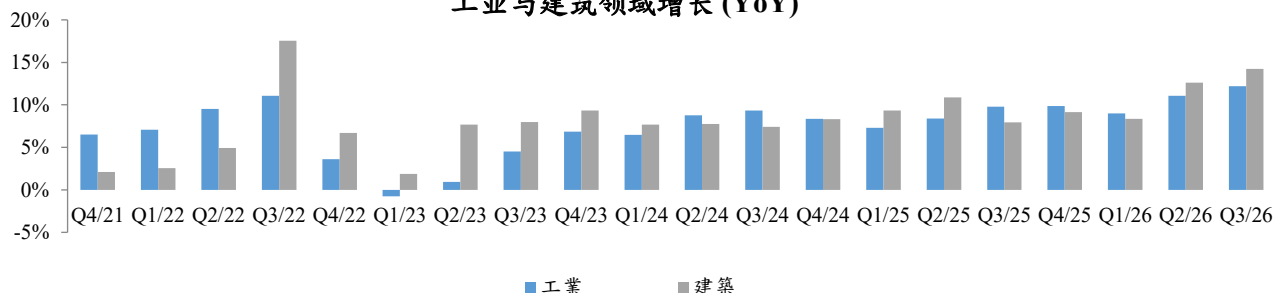
2025年GDP结构



按领域划分的GDP增长 (YoY)

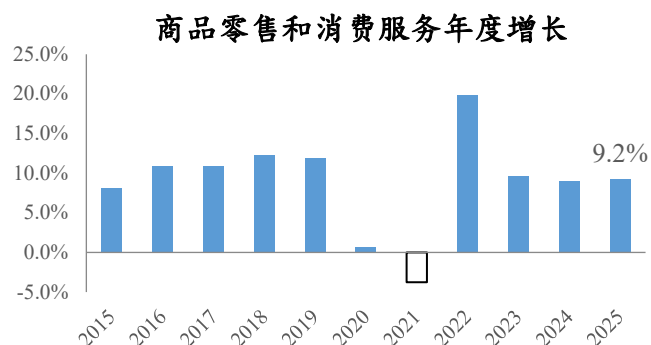
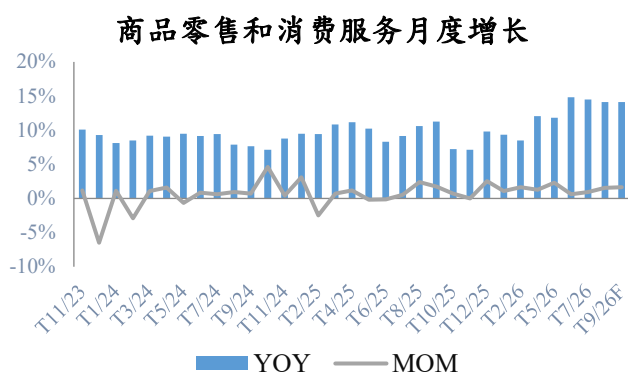


工业与建筑领域增长 (YoY)



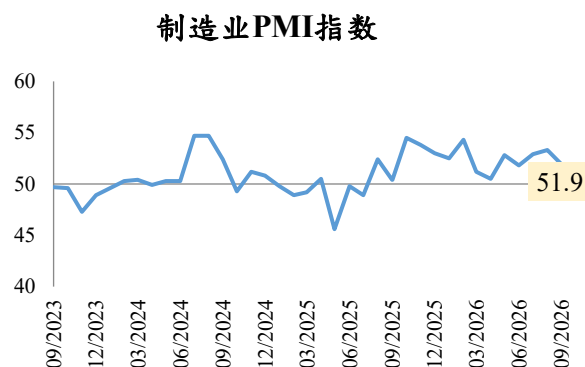
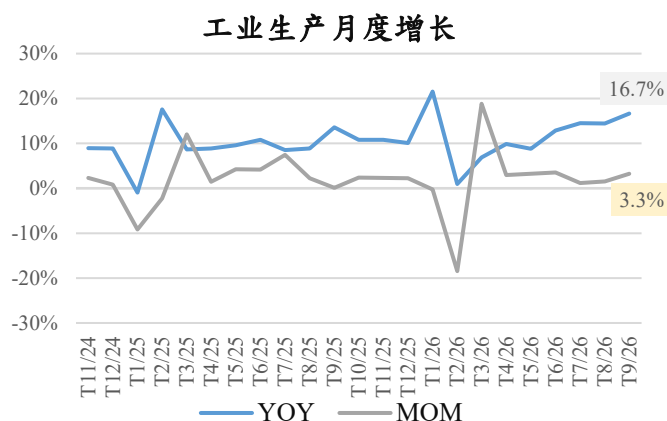
数据来源：统计局

从经济结构看，2026 年前 9 个月，农林渔业增长 4.02%，对经济增加值增长的贡献率为 5.35%，工业和建筑业增长 11.21%，贡献 49.62%，服务业增长 8.69%，贡献 45.03%。

b. 商品零售及服务延续亮眼表现，增长数据持续向好

数据来源：统计局

9 月份，按现价计算，越南商品零售总额及消费服务收入预计达 690.6 万亿越盾，环比增长 1.7%，同比增长 14.1%。2026 年第三季度，按现价计算，商品零售总额及消费服务收入达 2039.0 万亿越盾，环比增长 3.3%，同比增长 14.5%。2026 年前 9 个月，商品零售总额及消费服务收入达 5925.7 万亿越盾，同比增长 13.4%，若剔除价格因素整体增长 7.8%（2025 年增长 7.2%）。

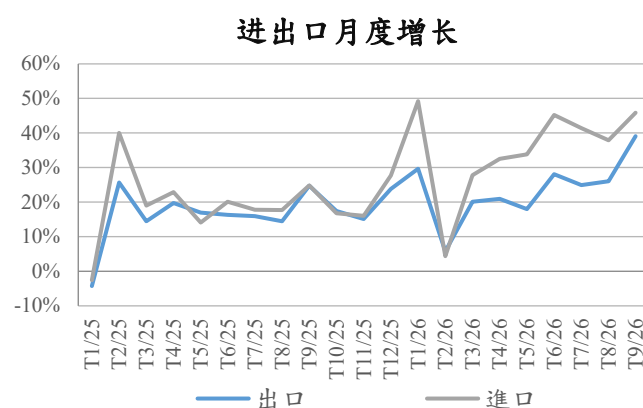
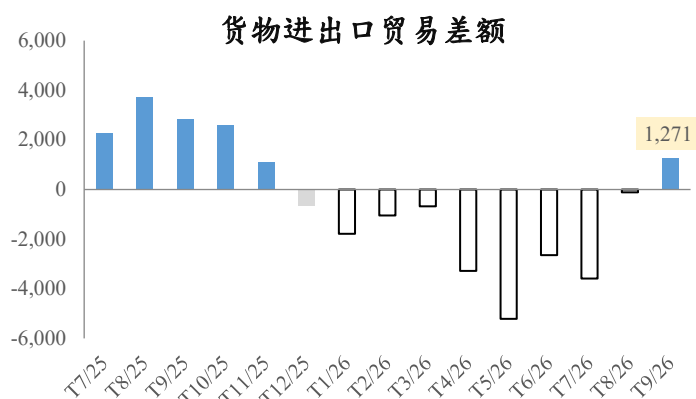
c. 工业生产扩大增长幅度，PMI 维持在 50 点以上

数据来源：统计局

2026 年第三季度份工业生产指数（IIP）预计同比增长 14.8%。前 9 个月累计预计同比增长 12.3%，其中加工制造业增长 12.9%。IIP 指数在全国 34 个省份均实现增长，其中 15 个省份增长超过 13%。基于此结果，工业仍需加大努力，推动 IIP 达到第 01/2026/NQ-CP 号决议中所提出的 12-14% 目标。

2026 年 9 月，越南制造业维持增长势头，但采购经理指数（PMI）回落至 51.9 点。值得注意的是，越南生产产量和新订单增速已经逐步放缓。新增出口订单降速创近 5 个月最大水平，与此同时，受油价以及燃料价格上升的影响，企业投入成本进一步飙升，但产出价格涨幅则有所放缓。

d. 2026 年 9 月贸易从逆差转向顺差



数据来源：统计局

货物出口：2026 年 9 月，货物进出口总额达 1176.9 亿美元，环比增长 7.3%，同比增长 42.4%。值得注意的是，经历连续 9 个月的贸易逆差后，9 月份迎来转折，单月实现 12.7 亿美元的货物贸易顺差。2026 年前 9 个月货物进出口额达 8880.2 亿美元，同比增长 30.4%。其中，出口增长 24.5%，进口增长 36.7%。前 9 个月货物贸易逆差额缩小至 194.2 亿美元。

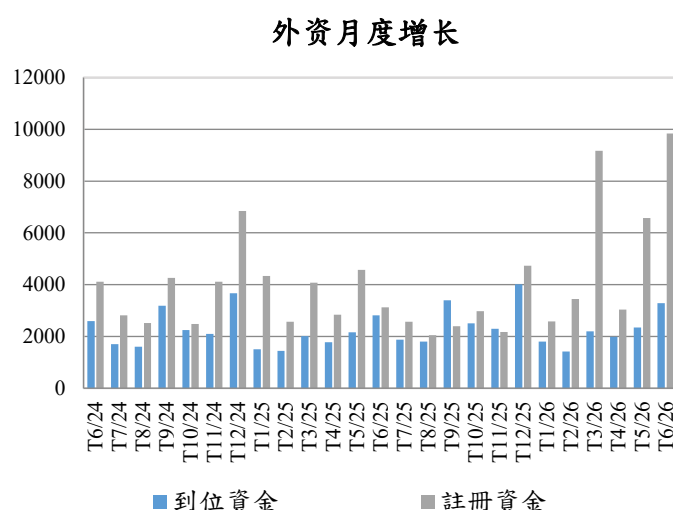
贸易收支：2026 年前 9 个月，货物贸易逆差 194.2 亿美元（上年同期为顺差 168.7 亿美元）；其中国内经济逆差 342.8 亿美元；外资经济（含原油）顺差 148.6 亿美元，2026 年货物贸易逆差日益凸显，对外汇和汇率市场形成压力。2026 年货物贸易逆差日益明显，同时对外汇市场和汇率造成巨大压力。

e. FDI 资金维持同比温和增长势头

截至 2026 年 9 月 30 日，越南吸引外资总注册规模达 503.6 亿美元，同比增长 76.4%。其中，新批注册项目 3108 个，注册资金达 292.4 亿美元，分别同比增长 6.2% 和 2.4 倍。

2026 年前 9 个月，外国直接投资（FDI）资金达 210.7 亿美元，FDI 到位资金同比增长 12.1%，并创下近 5 年来最高水平。

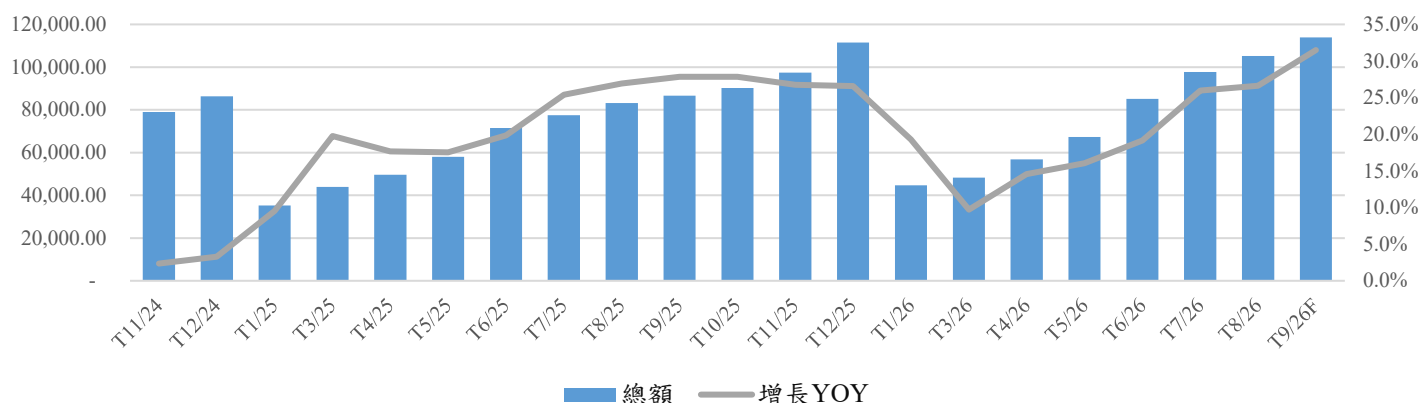
2026 年前 9 个月，越南对外投资方面共有 121 个项目获得新投资许可，越方投资总额达 12.8 亿美元，同比增长 80.9；另有 32 个增资项目，投资总额为 14.9 亿美元，增长 10.8 倍。



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

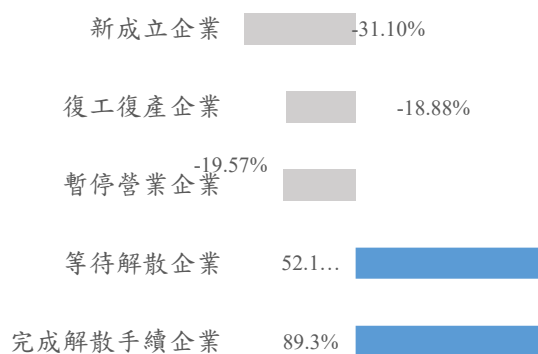


数据来源：统计局

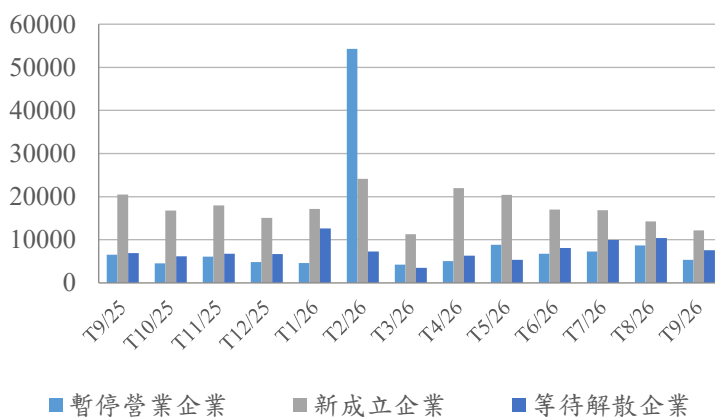
2026 年前 9 个月国家预算资金实际到位投资额同比增长 19.0%，低于 2025 年同期 29.2%的增幅。实际到位投资额完成全年计划的近 60%，表明国家财政预算资金的执行压力依然较大，2026 年最后三个月仍需完成约 40%的全年投资计划。

g. 新设立企业数量维持同期下降的势头

企业09月份注册情况 (YOY)



企业月度注册情况



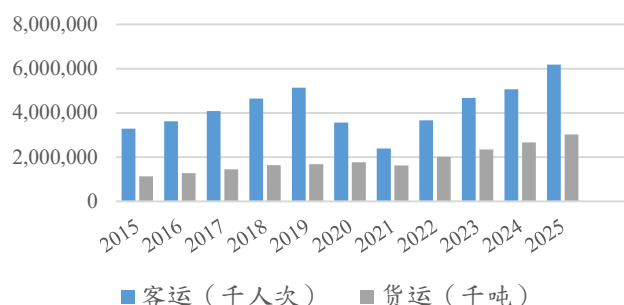
数据来源：统计局

2026 年前 9 个月，越南新设立企业数量近 14.97 万家，注册资本 1884 万亿越南盾，分别同比增长 3.2%和 32.7%。前 9 个月新设立企业平均注册资本达到 126 亿越南盾，同比增长 28.5%；2026 年前九个月，越南经济新增注册资本总额超过 5000 万亿越南盾，同比增长 6.1%。

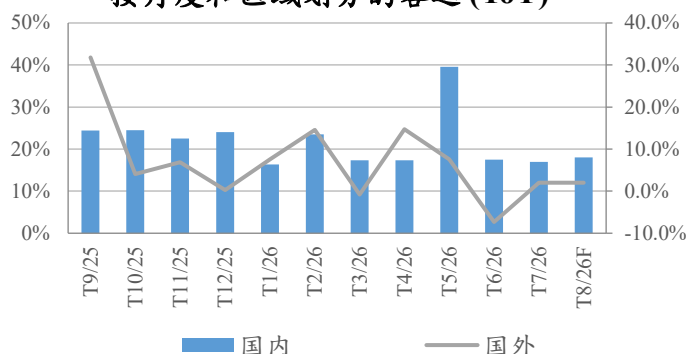
2026 年前 9 个月，复工复产企业下降 14.0%；完成解散手续的企业数量大幅增长 118.8%，表明企业优胜劣汰和结构调整持续深化。

h. 9 月客运重拾同期增长轨道

客运-货运



按月度度和区域划分的客运 (YoY)



数据来源：统计局

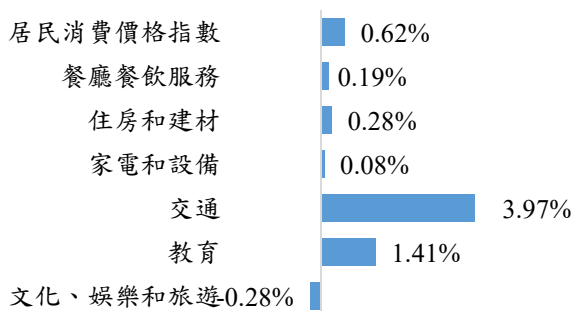
客运：2026 年 9 月客运量预计达 6.634 亿人次，同比增长 18.0%；旅客周转量达 308 亿人公里，同比增长 14.0%。2026 年前 9 个月，客运量约为 53.008 亿人次，同比增长 17.4%，旅客周转量达 2620 亿人公里，11.9%。

货运：2026 年 9 月货运量预计达 3.219 亿吨，同比增长 19.3%；货物周转量达 627 亿吨公里，增长 17.9%。2026 年前 9 个月，货运量预计达 25.802 亿吨，同比增长 15.8%，货物周转量达 5101 亿吨公里，同比增长 12.8%。

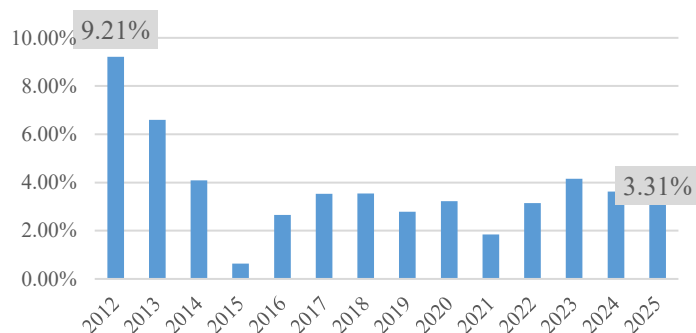
国际旅游：2026 年前 9 个月赴越南国际游客约达 177 万人次，环比下降 11.3%，但同比增长 16.1%。前 9 个月赴越国际游客量达 1770 万人次，同比增长 14.5%。为了实现 2026 年迎接 2500 万人次的目标，今年最后三个月的月均游客量要至少达到 240 万人次，因此其余几个月面临较大的压力，要求旅游业需采取更具突破性的措施，以确保实现既定目标。

i. 8 月消费价格指数 (CPI) 再度走高，油价持续成为全球市场的担忧焦点

9 月份居民消费价格指数 MoM



CPI 平均增长



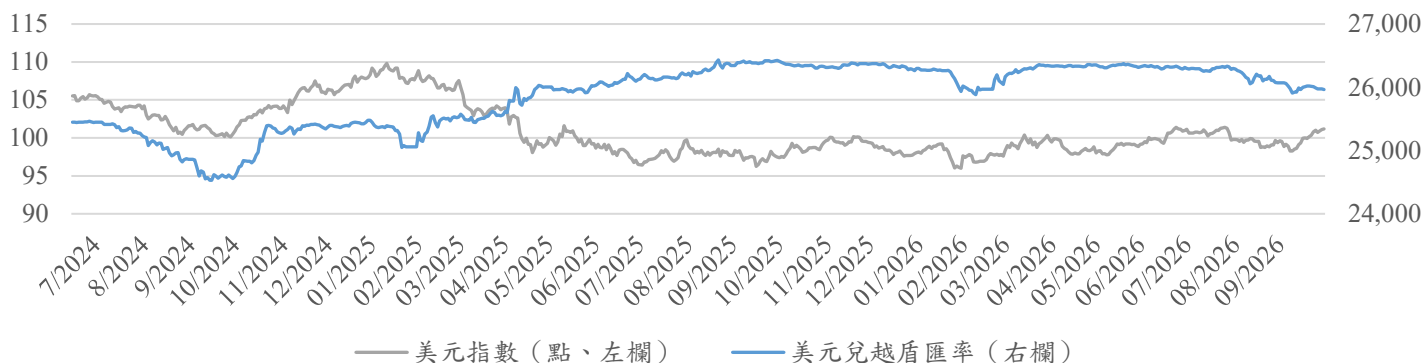
数据来源：统计局

2026 年 9 月份居民消费价格指数 (CPI) 环比上涨 0.62%，较 2025 年 12 月上涨 4.20%，同比上涨 5.08%。2026 年第三季度平均 CPI 同比上涨 4.80%。前 9 个月平均 CPI 同比上涨 4.52%，核心通胀率上涨 4.26%。

2. 2026 年 9 月份越南货币政策

a. 美元指数突破 100 关口，美元兑越盾汇率延续回落走势

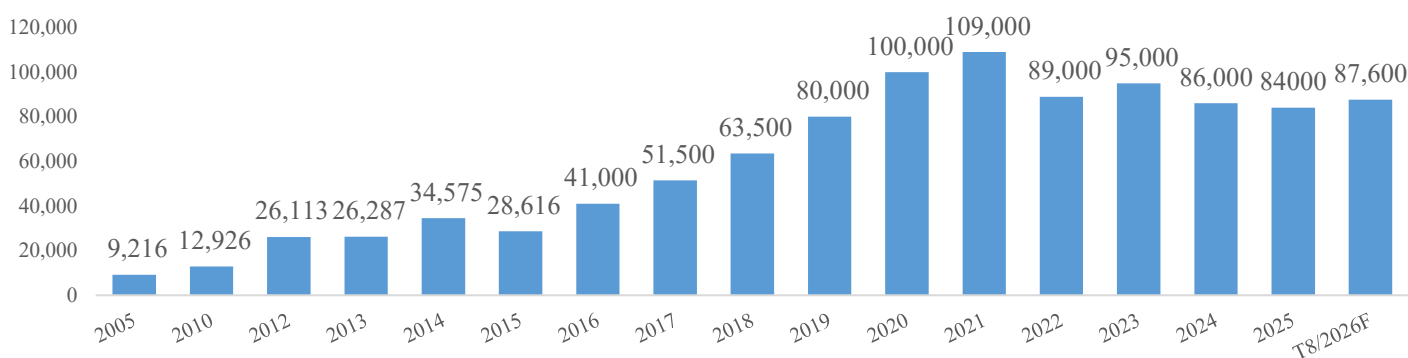
美元兑越盾汇率和美元指数



数据来源：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 8 月一轮调整之后，2026 年 9 月汇率继续下跌 0.42%，尽管美元指数较上月大幅反弹（+1.82%）。我们维持此前对 2026 年汇率走势的预期，预计全年汇率较年初上涨约 2.5%–3%。不过，截至目前，汇率走势整体表现略好于预期。

外汇储备（百万美元）

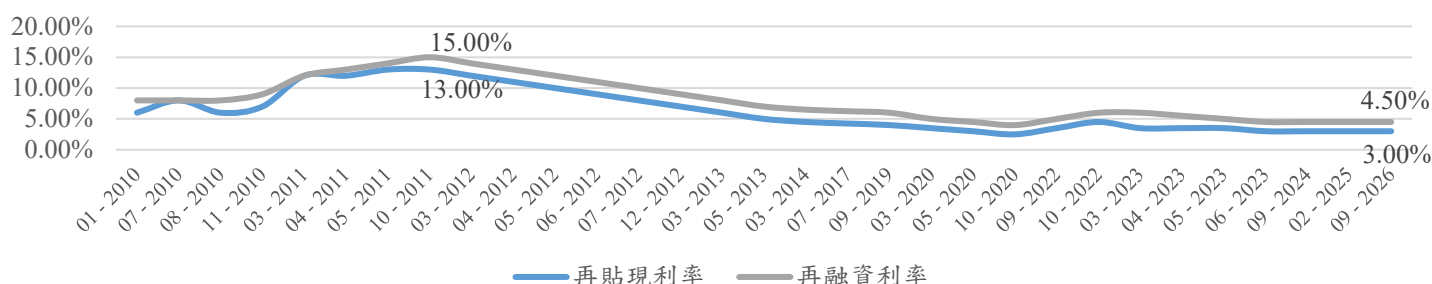


数据来源：CSI 整理

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，CSI 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



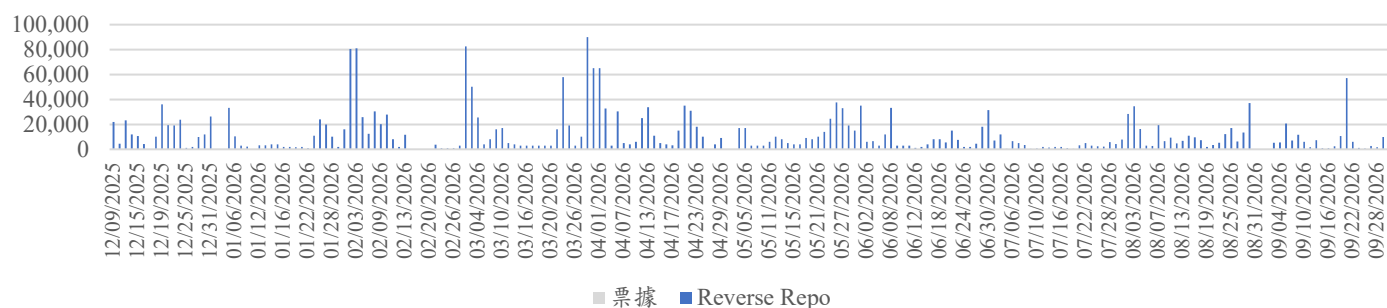
数据来源：SBV, CSI 整理

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，我们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. 9 月份央行通过公开市场操作（OMO）净回笼流动性

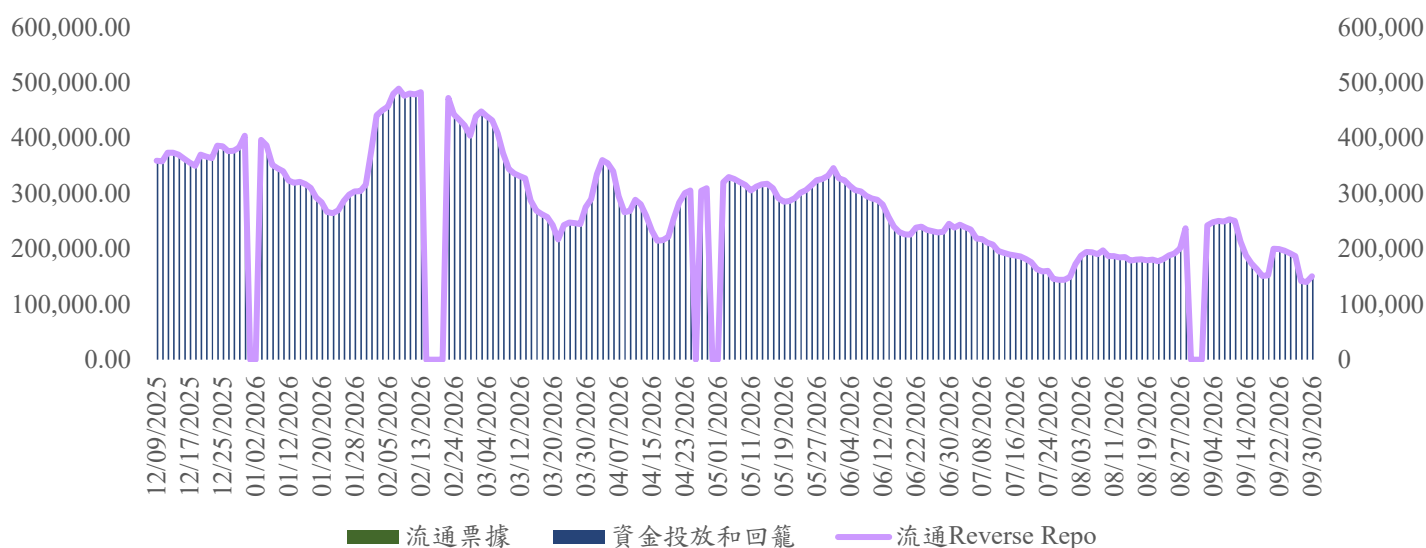
央行票据操作于 2025 年 6 月 24 日重新启动，但很快便结束。此后，越南国家银行持续加大流动性净投放力度。与此同时，在 VND 流动性出现趋紧迹象、推动各商业银行上调多个期限存款利率的背景下，SBV 于 2025 年末时隔 14 个月首次上调公开市场操作（OMO）利率，由 4% 提高至 4.5%。我们认为，在商业银行需要加大资金吸收力度、以进一步推动信贷增长的背景下，OMO 操作为银行体系提供了及时的短期资金补充，有助于缓解阶段性的流动性压力。从当前情况来看，约三个月以来，银行间隔夜利率整体呈现企稳态势，并维持在较低水平。到期资金规模远超新投放资金规模，是央行在此期间通过公开市场操作（OMO）渠道净回笼流动性的直接原因。

公开市场



数据来源：SBV, CSI 整理

公开市场上的资金投放和回笼情况

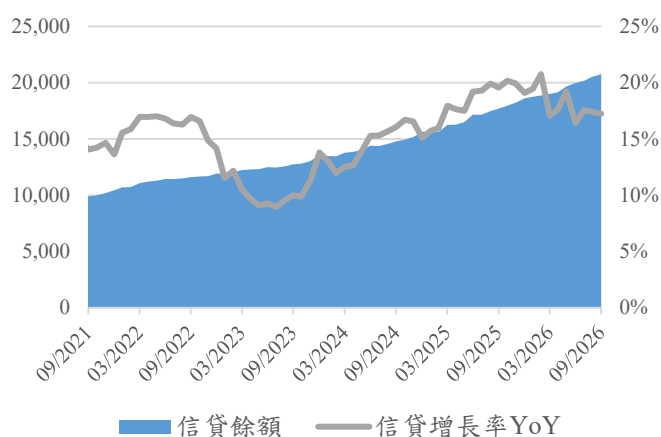


数据来源：SBV, CSI 整理

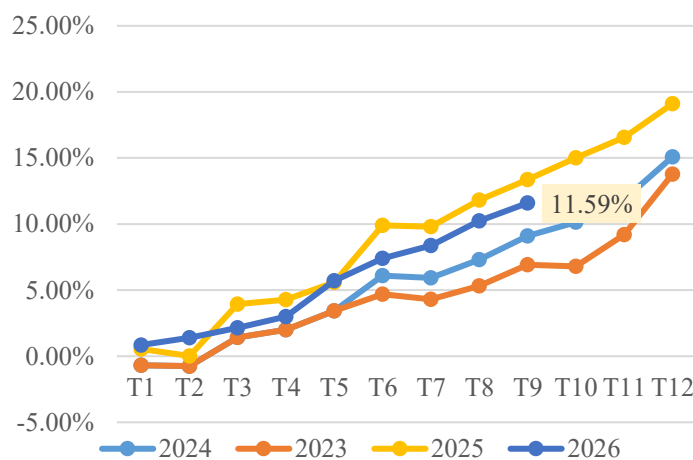
截至 2026 年 9 月底，在公开市场逆回购净投放规模达 150.497 万亿越盾。

d. 信贷增长保持稳定，增长节奏与宏观调控目标保持一致

信贷增长(YoY)



信贷增长 (YTD)



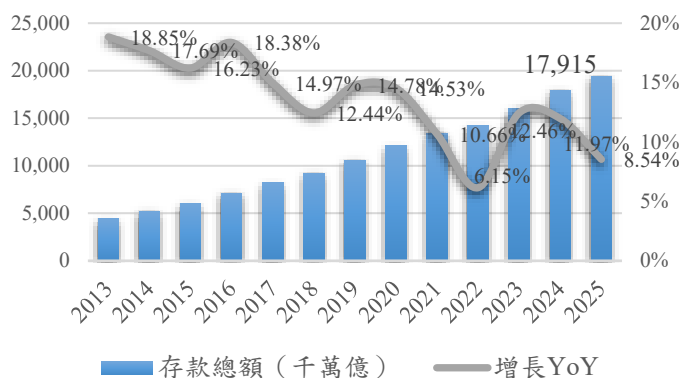
数据来源：SBV, CSI 整理

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。截至 2026 年 9 月底，全市场信贷较 2025 年底增长 11.59%。

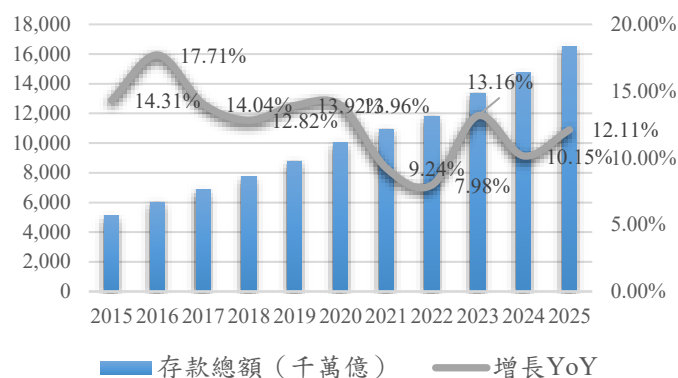
截至 2026 年 9 月 30 日，越南经济信贷增速较去年同期有所放缓。信贷余额达 20.75 千万亿越盾，同比增长 17.23%。

e. M2 货币供应量增速稳定在 10% 左右，存款总额在高存款利率基础上实现快速增长

广义货币 M2



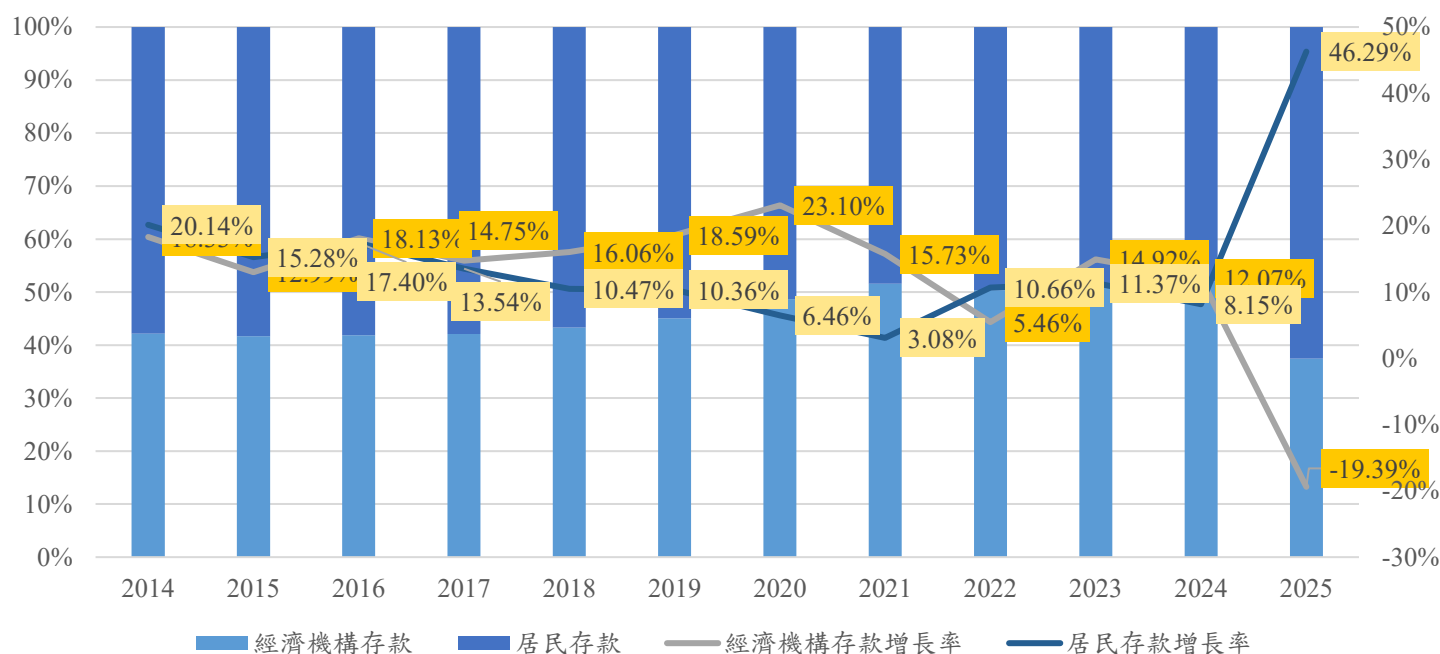
存款总额



数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

自 2024 年 7 月起，货币供应量增速得以改善且趋于上升。根据统计局最新数据，截至 2026 年 7 月底，存款总额达 17.46 千万亿越南盾，同比增长 16.48%。其中，居民部门存款增速自 2025 年末以来明显提速，呈现加速增长态势，增速达到 50.21%；而经济组织存款降幅持续收窄，目前同比下降 17.01%。

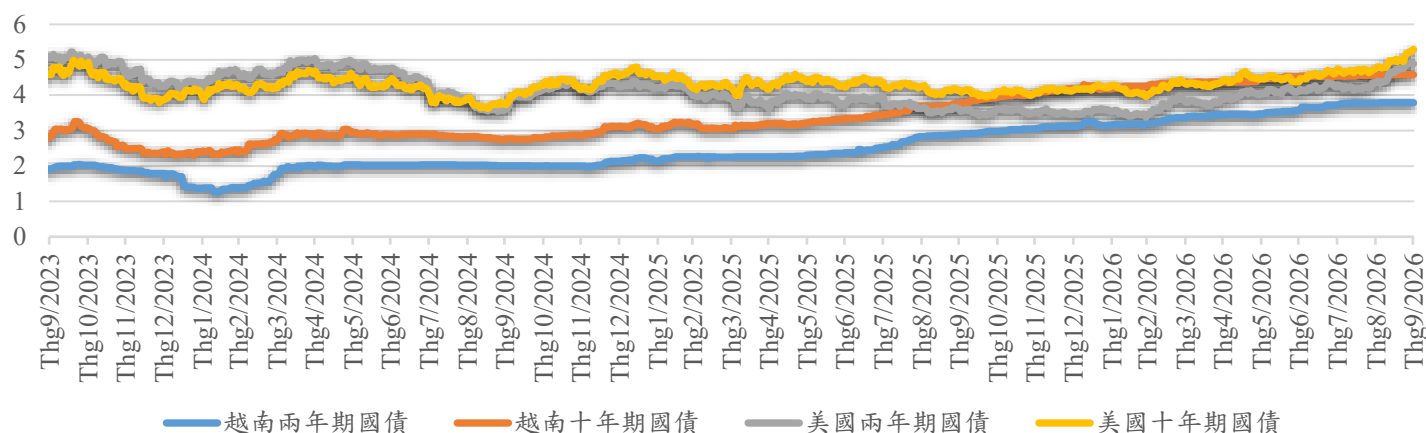
经济机构存款和居民存款比重以及年度增长速度



数据来源：SBV, CSI 整理

f. 美元与越盾 2 年期及 10 年期国债收益率走势存在一定差异

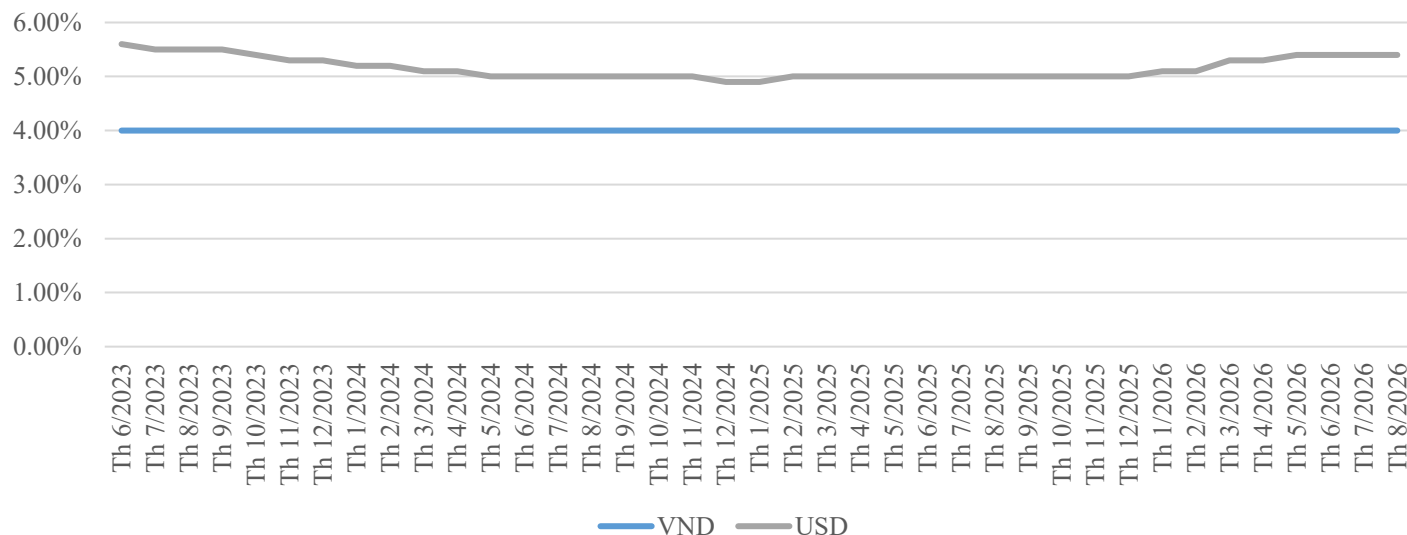
国债收益率 (%)



数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

2026 年 9 月，美元与越盾国债收益率走势呈现较为明显的差异。自月初以来，2 年期越南国债收益率小幅上升 0.005 个百分点至 3.784%，同期美国国债收益率大幅上升 0.537 个百分点至 4.887%。10 年期方面，越南国债收益率小幅上升 0.016 个百分点至 4.581%，美国国债收益率大幅上升 0.535 个百分点至 5.293%。两国国债收益率之间的利差在 9 月份于两个期限均显著扩大。与此同时，美元与越盾之间的国家银行短期贷款利率利差较 2024 年 4 月小幅扩大，截至 2026 年 8 月，该利差为 1.4%。

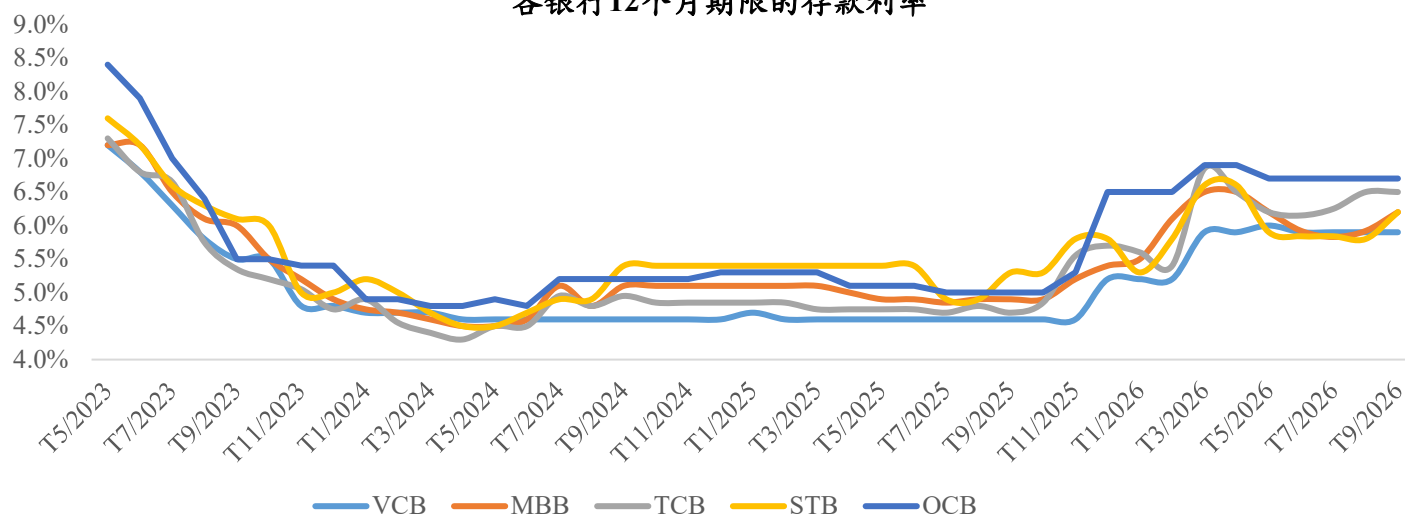
国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

g. 9 月份部分银行存款利率小幅上调，多数银行保持不变

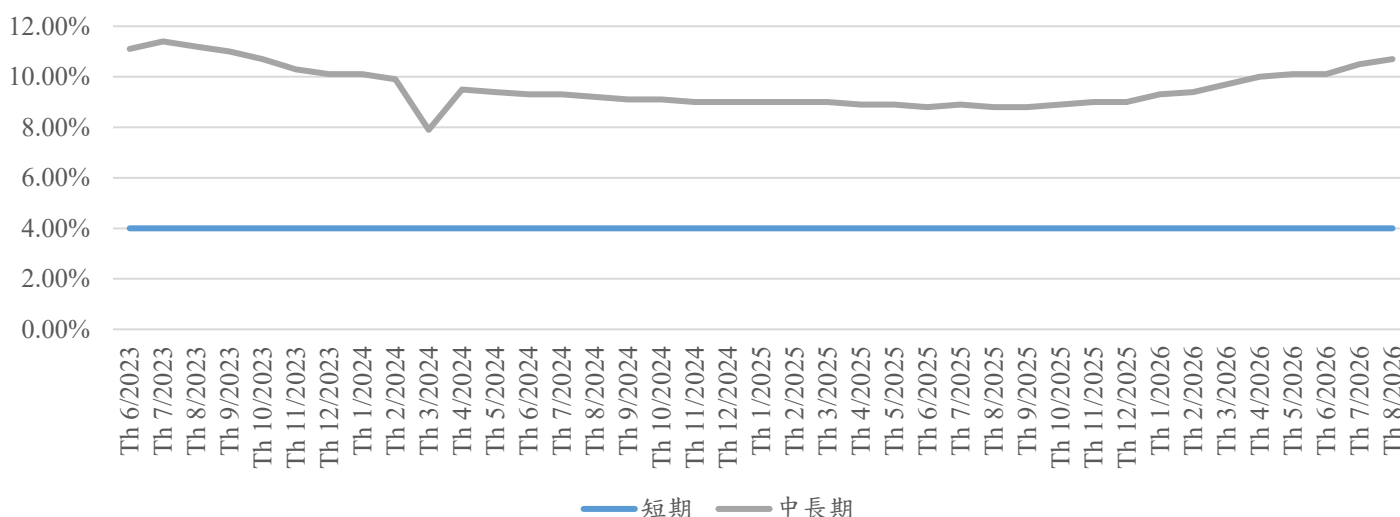
各银行12个月期限的存款利率



数据来源：SBV, CSI 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 5.9%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



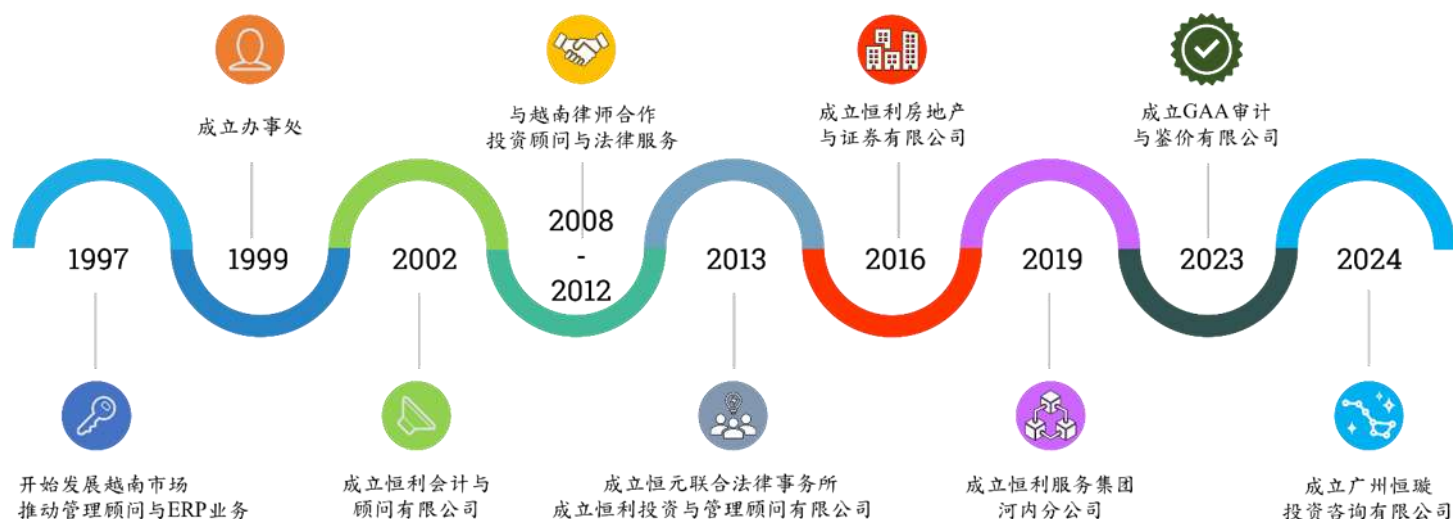
数据来源：SBV, CSI 整理

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 8 月底为 10.70%，较年初水平小幅增长 1.70%。

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。