



2026 年 8 月份和前 8 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 8 月越南宏觀經濟概覽	3
a. 2026 年第二季度越南 GDP 同比保持穩健增長	3
b. 商品零售及服務延續亮眼表現，增長資料持續向好	4
c. 工業生產維持增長軌道，PMI 維持在 50 點以上	4
d. 2026 年 8 月貿易逆差明顯收窄	5
e. FDI 資金維持同比溫和增長勢頭	5
f. 在政府壓力下，公共投資到位進度明顯改善	6
g. 新設立企業未有積極回升跡象	6
h. 8 月客運維持正增長勢頭	7
i. 8 月消費價格指數（CPI）再度走高，油價持續成為全球市場的擔憂焦點	7
2. 2026 年 8 月份越南貨幣政策	8
a. 美元兌越盾匯率出現降溫跡象，美元指數徘徊 100 點關口附近	8
b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變	9
c. 逆回購（Reverse Repo）持續大規模淨投放，以彌補流動性缺口	9
d. 信貸增速重回上升軌道，增長節奏仍與宏觀調控目標保持一致	10
e. M2 貨幣供應量增速穩定在 10% 左右，存款總額在高存款利率基礎上實現快速增長	11
f. 美元與越盾 2 年期及 10 年期國債收益率同步呈現上行趨勢	12
g. 8 月份銀行存款利率基本持穩	13

2026 年 8 月及前 8 個月越南宏觀經濟亮點

2026 年 8 月及前 8 個月，儘管中東地區衝突持續發酵，並給越南經濟帶來許多難以預判的外部擾動，但越南經濟社會形勢延續積極增長勢頭。其中，製造業 PMI 達到 53.3 點，前 8 個月工業生產指數（IIP）繼續保持雙位數增長，展現出較強的經濟韌性。前 8 個月，越南進口總額同比大幅增長 28.7%，與此同時，外商直接投資（FDI）註冊資金達到 406.3 億美元，同比增長 55.4%，成為宏觀經濟表現的一大亮點。這一資料反映出，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 8 月及前 8 個月越南宏觀經濟亮點：

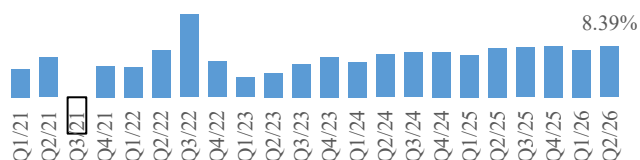
- **2026 年第二季度國內生產總值（GDP）維持 8% 以上的增速：**2026 年第二季度國內生產總值（GDP）預計同比增長 8.39%。其中，工業與建築業以及服務業為主要增長引擎，對整體經濟貢獻突出。
- **商品零售及服務延續亮眼表現，增長資料持續向好：**按現價計算，2026 年 8 月商品零售總額及消費服務收入預計達 679.8 萬億越盾，同比增長 14.9%。累計來看，2026 年前 8 個月，商品零售總額及消費服務收入達 5235.5 萬億越盾，同比增長 13.3%。
- **工業生產維持增長軌道，PMI 維持在 50 點以上：**2026 年前 8 個月工業生產指數（IIP）預計同比增長 11.9%；PMI 達 53.3 點，維持在 50 點水準以上。
- **2026 年 8 月貿易逆差明顯收窄：**2026 年前 8 個月，貨物進出口總額達 7701.4 億美元，同比增長 28.7%，其中出口增長 22.4%，進口增長 35.3%；貿易差額錄得逆差 204.6 億美元。
- **FDI 資金維持同比增長勢頭：**截至 2026 年 8 月末，外資新批註冊、追加投資及出資購股合計達 406.3 億美元，同比增長 55.4%；同期外商直接投資實際到位資金約為 172.5 億美元，同比增長 12.0%。
- **新設立企業數量尚未出現復蘇態勢：**2026 年前 8 個月，全國新設立企業持續釋放出積極信號，其中新設立企業數量表現突出，同比增長 7.7%，暫停營業待辦理解散手續的企業數量下降 40.3%，註冊資本達 1708.3 萬億越盾，同比大幅增長 36.2%。
- **8 月消費價格指數（CPI）再度走高，油價持續成為全球市場的擔憂焦點：**2026 年 8 月居民消費價格指數（CPI）環比增長 0.47%，同比上漲 4.89%。2026 年前 8 個月，CPI 同比上漲 4.45%。
- **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：**8 月份各銀行存款利率趨於走平
- **信貸：**信貸增長與宏觀經濟形勢保持協調，存款增速釋放強勁突破信號。
- **公開市場：**越南國家銀行（SBV）逐步加大通過公開市場（OMO）管道淨投放力度，以彌補流動性缺口，淨投放力度在月底激增。

越南宏觀經濟更新及預測

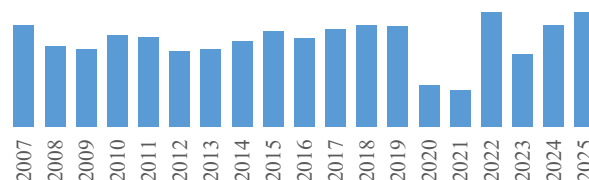
1. 2026 年 8 月越南宏觀經濟概覽

a. 2026 年第二季度越南 GDP 同比保持穩健增長

季度GDP增長(YoY)



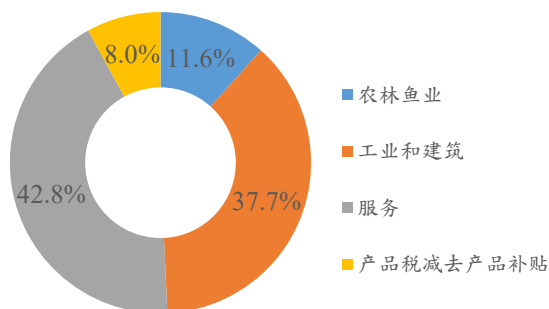
年度GDP增長



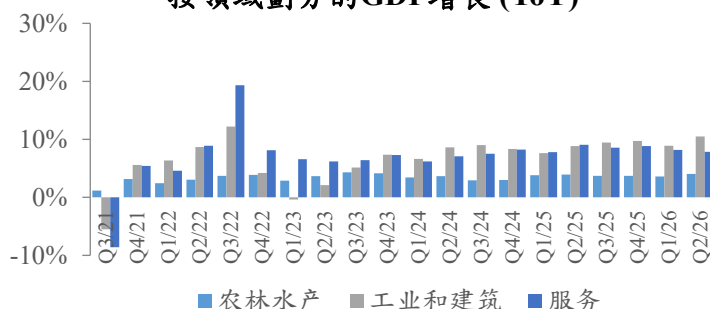
數據來源：統計總局

2026 年第二季度國內生產總值（GDP）實現良好增長，預計同比增長 8.39%。其中，農林水產業增長 4.06%，對經濟增加值增長的貢獻率為 5.65%；工業和建築業增長 10.51%，貢獻 50.07%；服務業增長 7.87%，貢獻 44.28%。

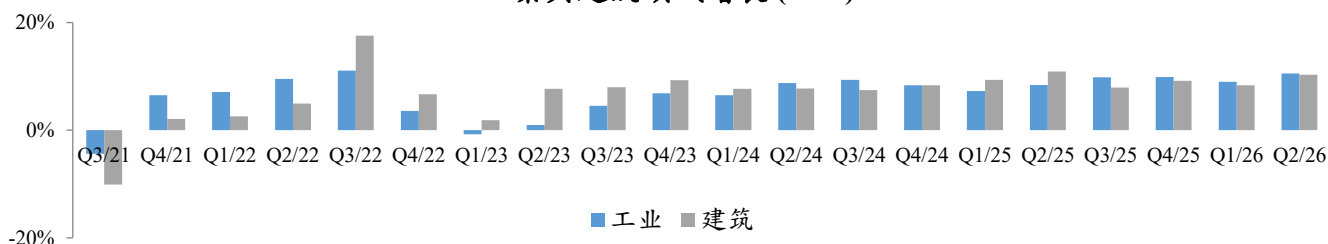
2025年GDP結構



按領域劃分的GDP增長 (YoY)



工業與建築領域增長 (YoY)

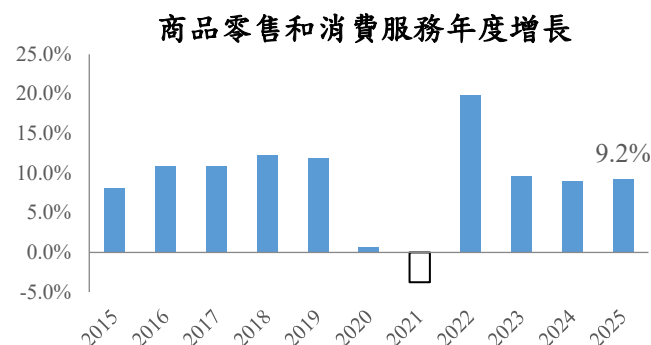
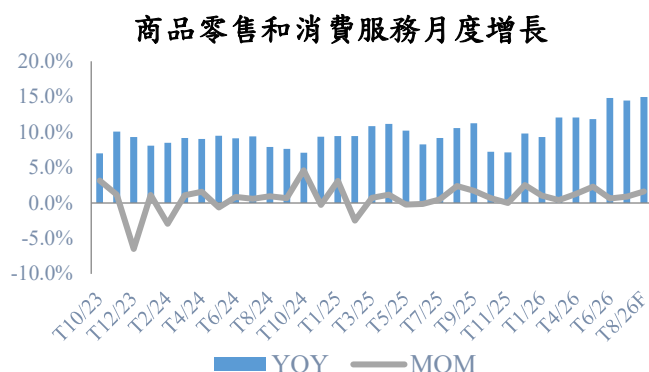


數據來源：統計總局

從經濟結構看，2026 年上半年農林水產業占比 10.61%，工業和建築業占比 37.66%，服務業占比 43.52%，產品稅減去產品補貼占比 8.21%。

從 GDP 使用方面看，2026 年上半年最終消費較 2025 年增長 8.15%；資產積累增長 15.20%；貨物和服務出口增長 20.18%；貨物和服務進口增長 26.44%。

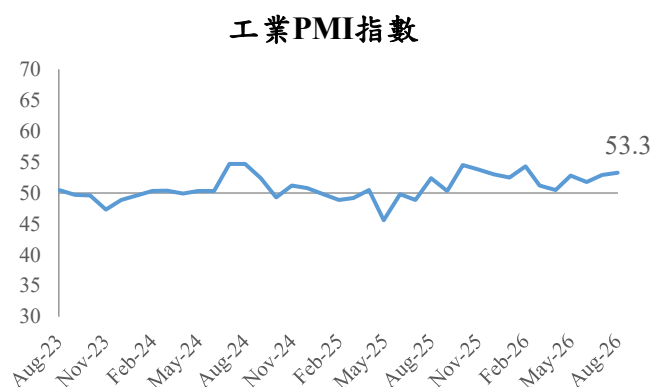
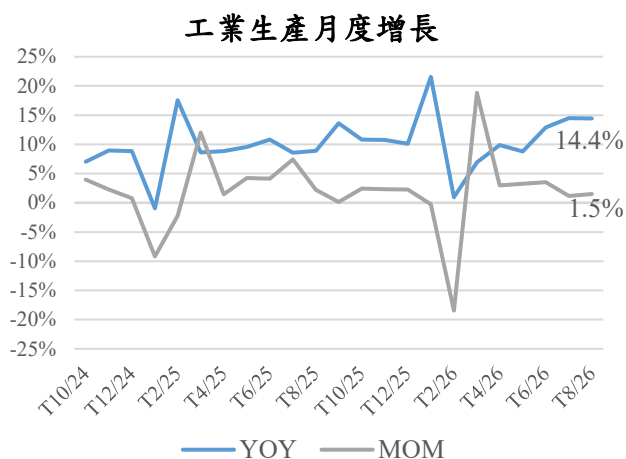
b. 商品零售及服務延續亮眼表現，增長資料持續向好



數據來源：統計總局

8 月份，越南商品零售總額及消費服務收入預計達 679.8 萬億越盾，同比增長 14.9%。2026 年前 8 個月，商品零售總額及消費服務收入達 5235.5 萬億越盾，增長 13.3%。在此基礎上，若要實現第 01/2026/NQ-CP 號決議提出的全年增長 13-15% 的目標，年底最後幾個月商業及服務活動仍需保持強勁增長勢頭。

c. 工業生產維持增長軌道，PMI 維持在 50 點以上

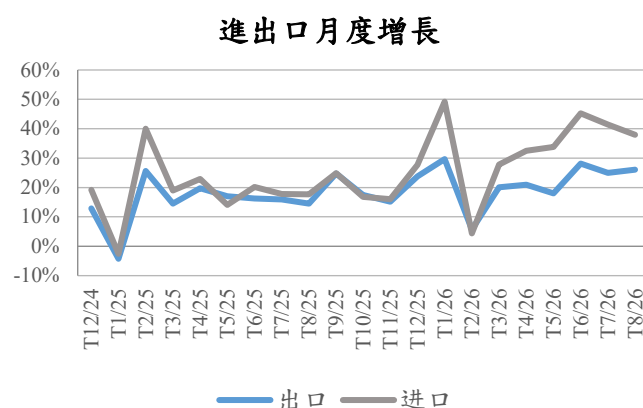
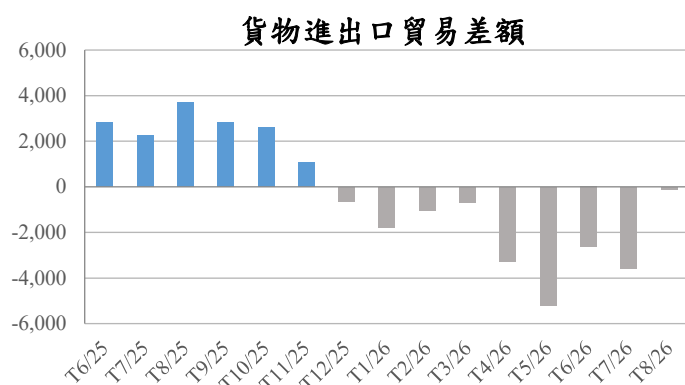


數據來源：統計總局

工業生產維持積極增長態勢，2026 年 8 月份工業生產指數（IIP）預計同比增長 14.4%。前 8 個月累計預計同比增長 11.9%，創多年來前 8 個月同期增速新高。IIP 指數在全國 34 個省份均實現增長，其中 12 個省份增長超過 14%。基於此結果，工業仍需加大努力，推動 IIP 達到第 01/2026/NQ-CP 號決議中所提出的 12-14% 目標。

2026 年 8 月，越南製造業採購經理指數（PMI）錄得 53.3 點，越南生產業產量和新訂單增速創近兩年誰高水準。儘管成本壓力在一定程度上促進生產加速發展，但該行業仍面臨挑戰，主要來自就業崗位下降，以及全球地緣政治不確定性，製造業企業整體仍保持謹慎。

d. 2026 年 8 月貿易逆差明顯收窄



數據來源：統計總局

貨物出口：2026 年前 8 個月貨物出口額達 3748.4 億美元，同比增長 22.4%。。其中，國內經濟部門出口 744.7 億美元，同比增長 7.4%，占出口總額的 19.9%；外資企業部門出口額 3003.7 億美元，同比增長 26.9%，占比 80.1%。

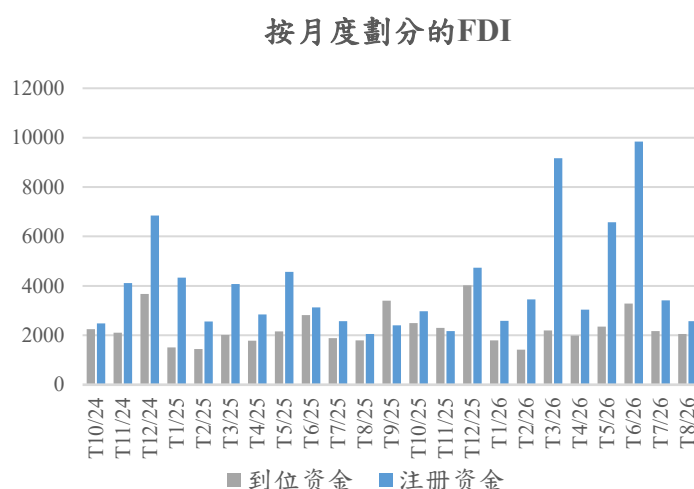
貨物進口：2026 年前 8 個月月貨物進口額達 3953 億美元，同比增 35.3%，較出口額增速高 12.9 個百分點。其中，國內經濟部門進口 1050.7 億美元，同比增長 23.7%；外資企業部門進口 2902.3 億美元，同比增長 40.1%。

貿易收支：2026 年 8 月貿易逆差 1.2 億美元，自 2025 年 12 個月連續第 9 個月實現貿易逆差。2026 年前 8 個月，貨物貿易逆差預計 204.6 億美元（上年同期為順差 140.2 億美元）。2026 年貨物貿易逆差日益明顯，同時對外匯市場和匯率造成巨大壓力。

e. FDI 資金維持同比溫和增長勢頭

截至 2026 年 8 月 31 日，越南吸引外資總註冊規模達 406.3 億美元，同比增長 55.4%。2026 年前 8 個月，外商直接投資實際到位資金持續增長，預計達 172.5 億美元，同比增長 12%，也是 5 年來前 8 個月同期的最高水準。

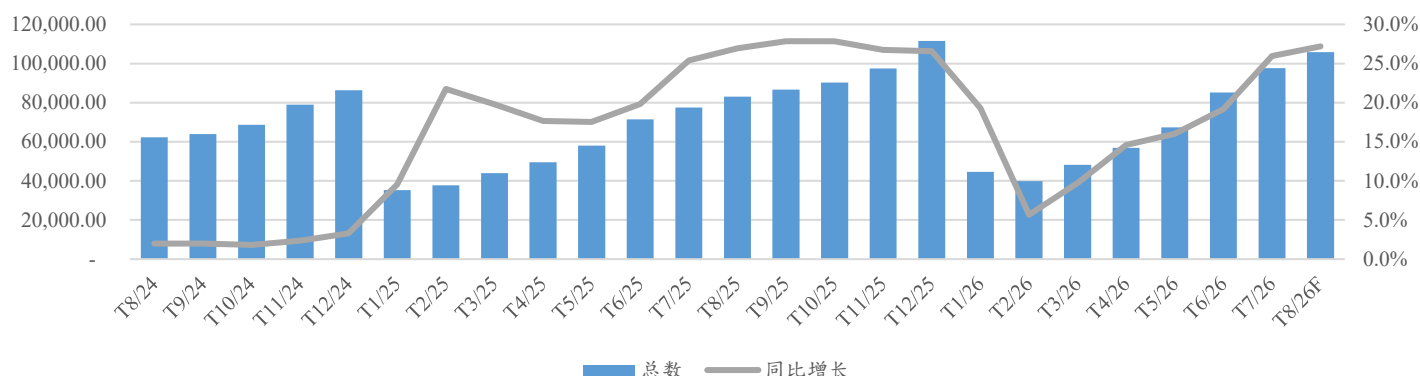
2026 年前 8 個月，越南對外投資方面共有 113 個項目獲得新投資許可，越方投資總額達 12.1 億美元，同比增長 2.8 倍；另有 29 個



數據來源：統計總局

f. 在政府壓力下，公共投資到位進度明顯改善

國家預算投資資金到位狀況

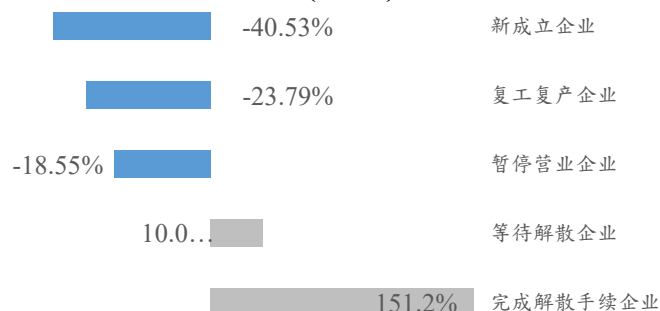


數據來源：統計總局

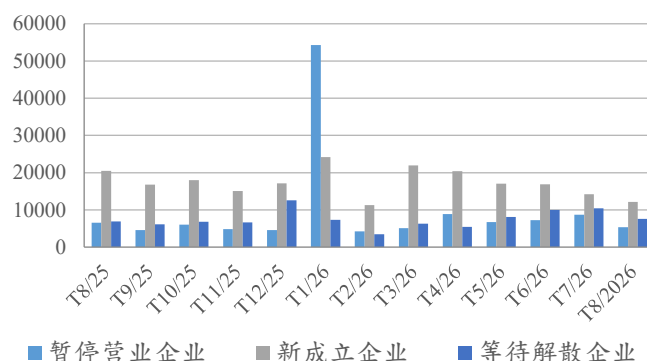
2026 年 8 月，國家預算資金實際到位投資額預計超過 105.7 萬億越盾，為年度計畫的 9.8%，同比增長 24.1%。累計 2026 年前 8 個月國家預算資金到位投資額預計達 546.8 萬億越盾，為全年計畫的 50.5%，同比增長 18.5%。

g. 新設立企業未有積極回升跡象

企業8月註冊狀況 (YOY)



企業每月註冊狀況

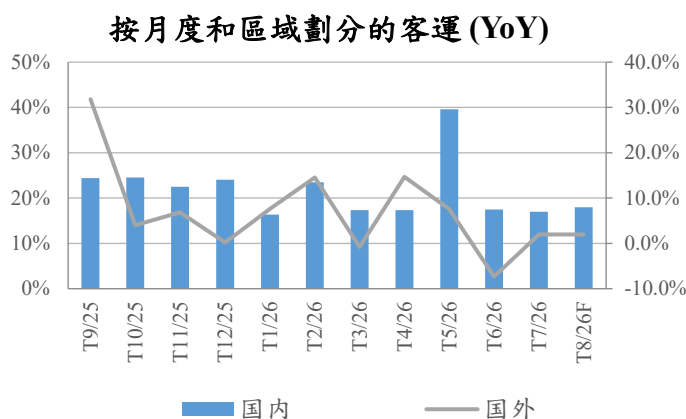
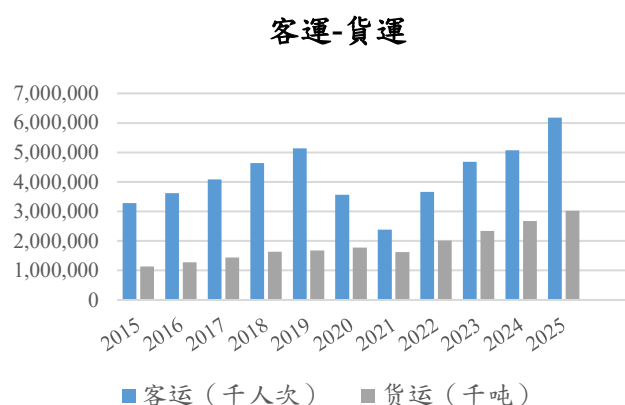


數據來源：統計總局

2026 年前 8 個月，越南企業註冊情況繼續呈現積極態勢。其中，新設立企業數量同比增長 7.7%；暫停營業並等待辦理解散手續的企業數量同比下降 40.3%；註冊資本達到 1708.3 萬億越盾，同比增長 36.2%；新設立企業平均註冊資本達到 124 億越南盾，同比增長 26.4%，表明新成立企業的資本規模得到明顯改善。

2026 年前 8 個月，完成解散手續的企業數量超過 4.08 萬家，同比增長 125.5%，創歷史同期最高水準。這表明，部分企業仍面臨較大的經營困難，抵禦風險的能力仍然有限，尤其是規模較小、財務實力較弱的企業。

h. 8 月客運維持正增長勢頭



數據來源：統計總局

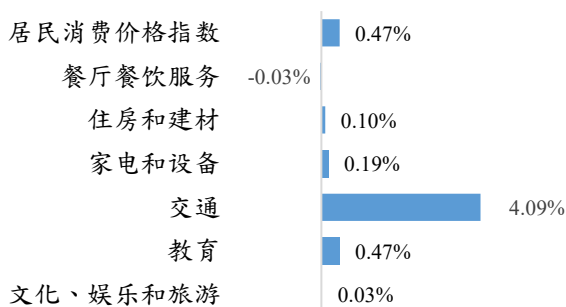
客運：2026 年 8 月客運量預計達 6.586 億人次，旅客周轉量達 312 億人公里。2026 年前 8 個月，客運量約為 46.875 億人次，旅客周轉量達 2343 億人公里，分別同比增長 18.6% 和 4.4%。

貨運：2026 年 8 月貨運量預計達 3.24 億噸，貨物周轉量達 630 億噸公里。2026 年前 8 個月，貨運量預計達 22.851 億噸，貨物周轉量達 4505 億噸公里，分別同比增長 16.7 和 18.0%。

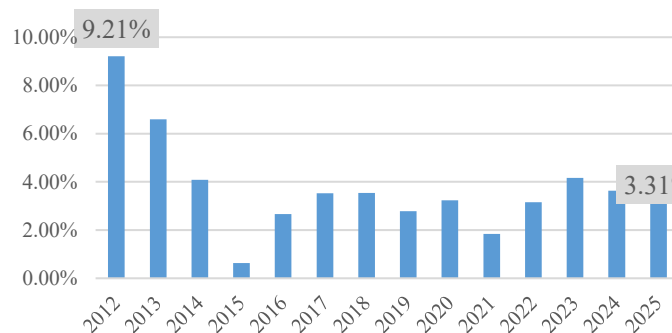
國際旅遊：2026 年前 8 個月赴越南國際遊客約達 1590 萬人次，同比增長 14.4%，創數年來前同期最高水準。前 8 個月赴越國際遊客達到目標的 64.0% 左右，因此其餘幾個月面臨較大的壓力，要求旅遊業需採取更具突破性的措施，以確保實現既定目標。

i. 8 月消費價格指數 (CPI) 再度走高，油價持續成為全球市場的擔憂焦點

8 月份居民消費物價指數 MoM



CPI 平均增長



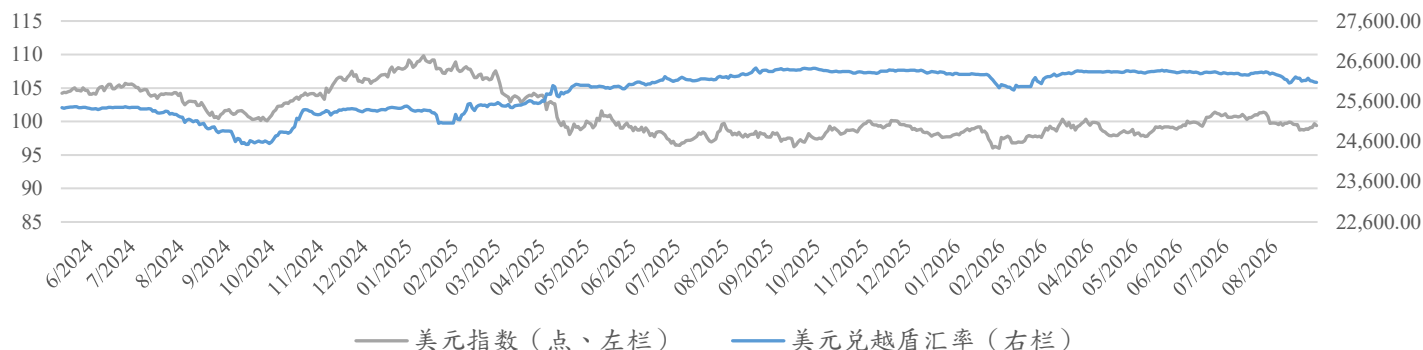
數據來源：統計總局

2026 年 8 月份居民消費價格指數 (CPI) 環比下降 0.47%，較 2025 年同期上漲 4.89%。2026 年前 8 個月平均，CPI 同比上漲 4.45%。剩餘月份通脹壓力巨大，也是越南實現第 01/2026/NQ-CP 號決議所提出的 4.5% 目標中的一大挑戰。

2. 2026 年 8 月份越南貨幣政策

a. 美元兌越盾匯率出現降溫跡象，美元指數徘徊 100 點關口附近

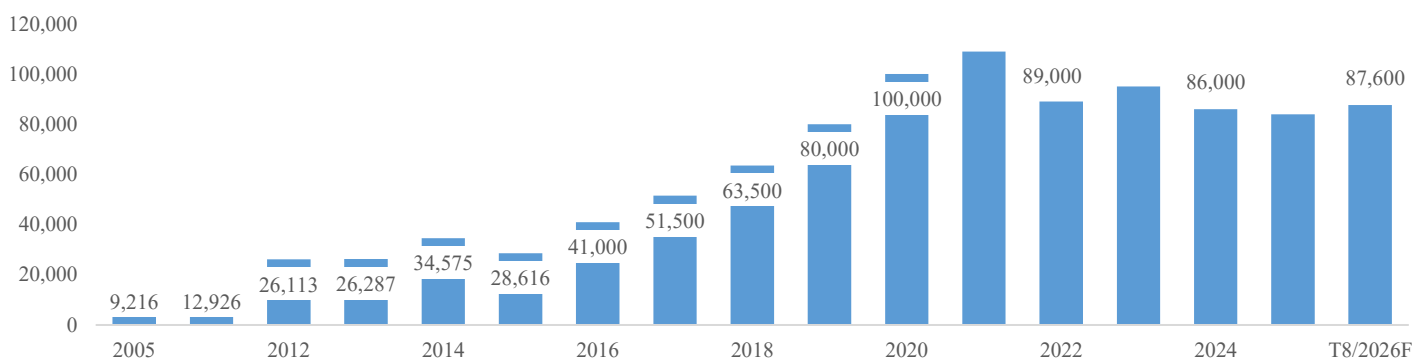
美元兌越盾匯率及美元指數



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 3 月出現一輪上漲後，越盾/美元匯率在 2026 年 8 月明顯回落，單月下降 0.87%；同期美元指數較前月下跌 0.40%。預計 2026 年全年越盾/美元匯率較年初的累計升幅約為 2.5%-3.0%，匯率壓力整體仍將保持可控。不過，截至目前，匯率實際表現整體好於此前預期，釋放出較為積極的信號。

外匯儲備（百萬美元）

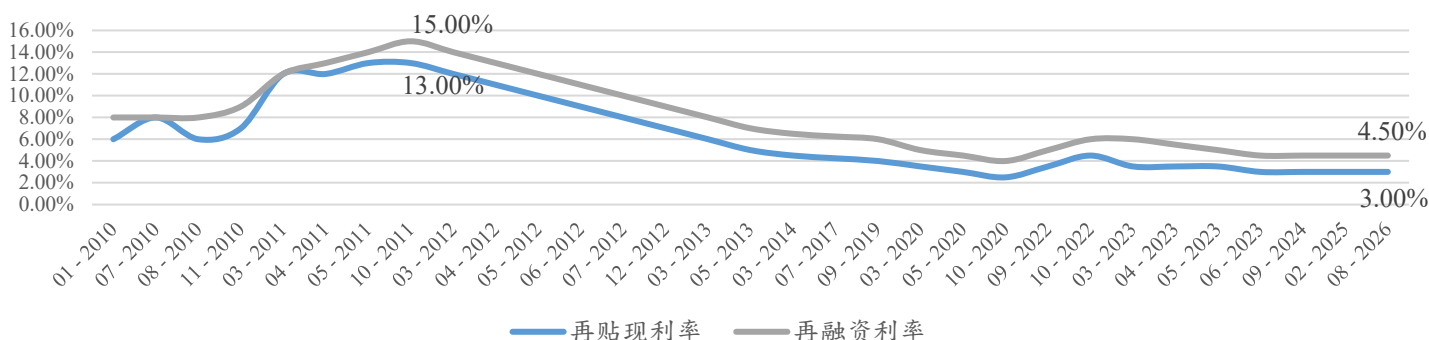


數據來源：CSI 整理

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 年初，在匯率壓力趨緩的同時，越盾流動性出現階段性偏緊。為改善銀行體系流動性狀況，越南國家銀行開展了 21 天期限的美元/越盾外匯掉期（SWAP）操作，交易對象包括信貸機構及外資銀行分支機構。根據越南國家銀行最新公佈的資料，目前越南外匯儲備規模已恢復至約 876 億美元。

b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變

再融資利率和再貼現利率



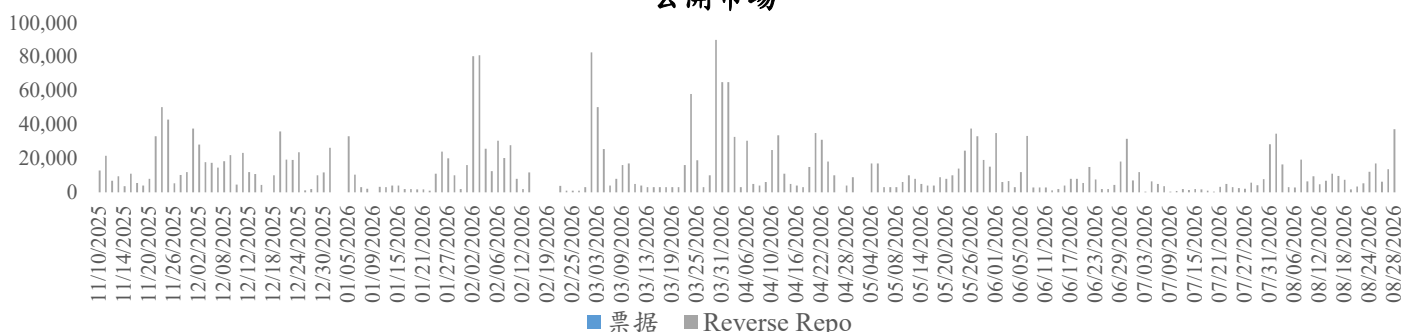
數據來源：SBV, CSI 整理

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數，預計 3.00%-4.50% 的政策利率區間將維持至 2026 年底。

c. 逆回購（Reverse Repo）持續大規模淨投放，以彌補流動性缺口

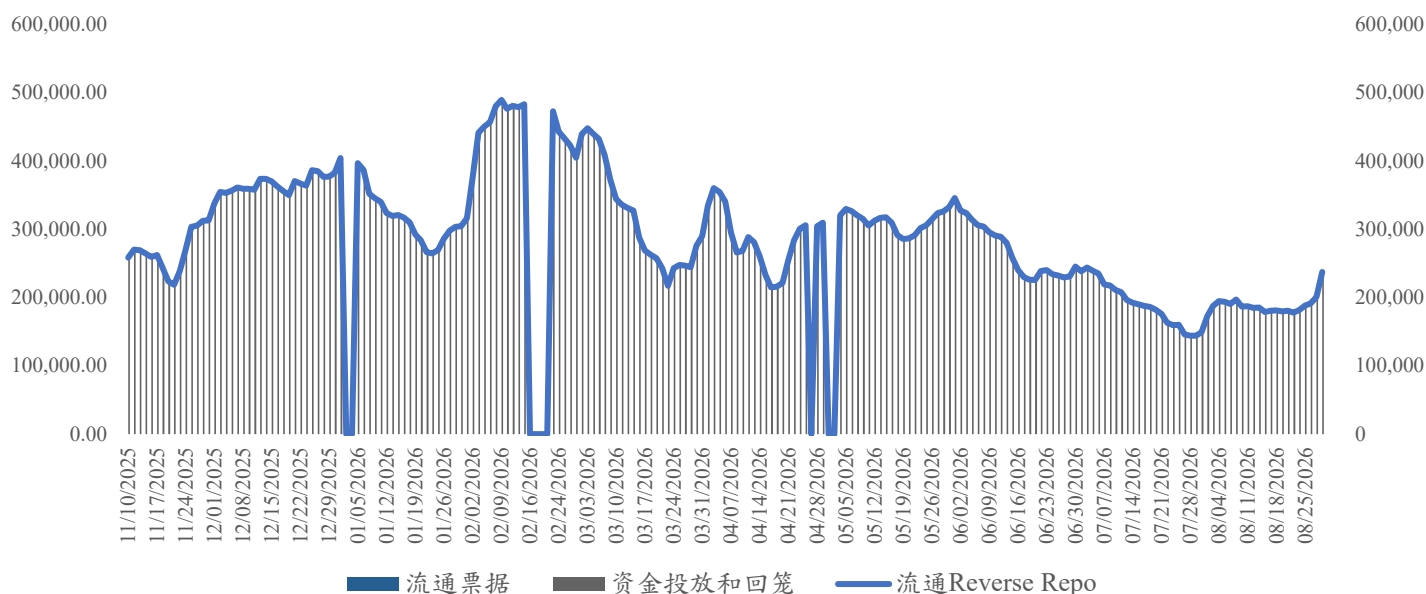
央行票據操作於 2025 年 6 月 24 日重新啟動，但很快便結束。此後，越南國家銀行持續加大流動性淨投放力度。與此同時，在 VND 流動性出現趨緊跡象、推動各商業銀行上調多個期限存款利率的背景，SBV 於 2025 年末時隔 14 個月首次上調公開市場操作（OMO）利率，由 4% 提高至 4.5%。我們認為，在商業銀行需要加大資金吸收力度、以進一步推動信貸增長的背景，OMO 操作為銀行體系提供了及時的短期資金補充，有助於緩解階段性的流動性壓力。從當前情況來看，約兩個月以來，銀行間隔夜利率整體呈現企穩態勢，並維持在較低水準。儘管月初及月末部分交易日曾出現較大幅度的利率上行，但整體而言，這種波動更多屬於技術性調整，並未顯示銀行體系流動性重新陷入明顯緊張的局面。

公開市場



數據來源：SBV, CSI 整理

公開市場上的資金投放和回籠情況

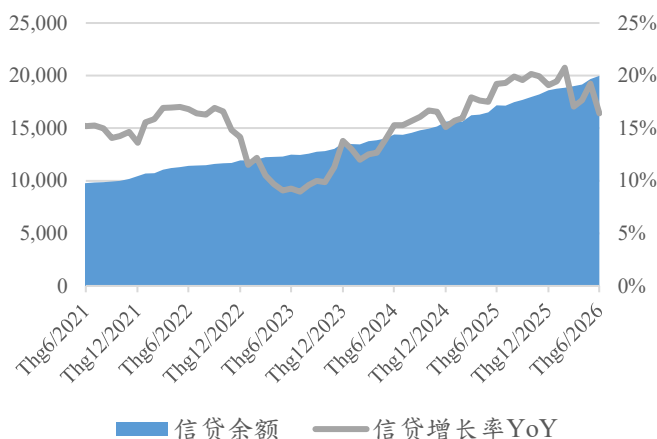


數據來源：SBV, CSI 整理

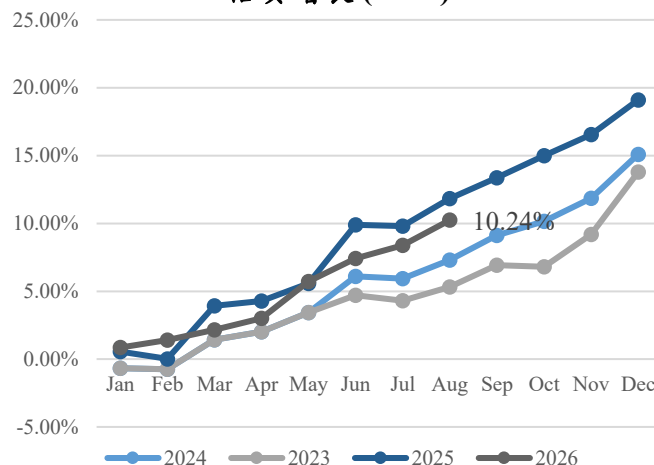
截至 2026 年 8 月底，在公開市場逆回購淨投放規模達 237.278 萬億越盾。

d. 信貸增速重回上升軌道，增長節奏仍與宏觀調控目標保持一致

信貸成長(YoY)



信貸增長 (YTD)

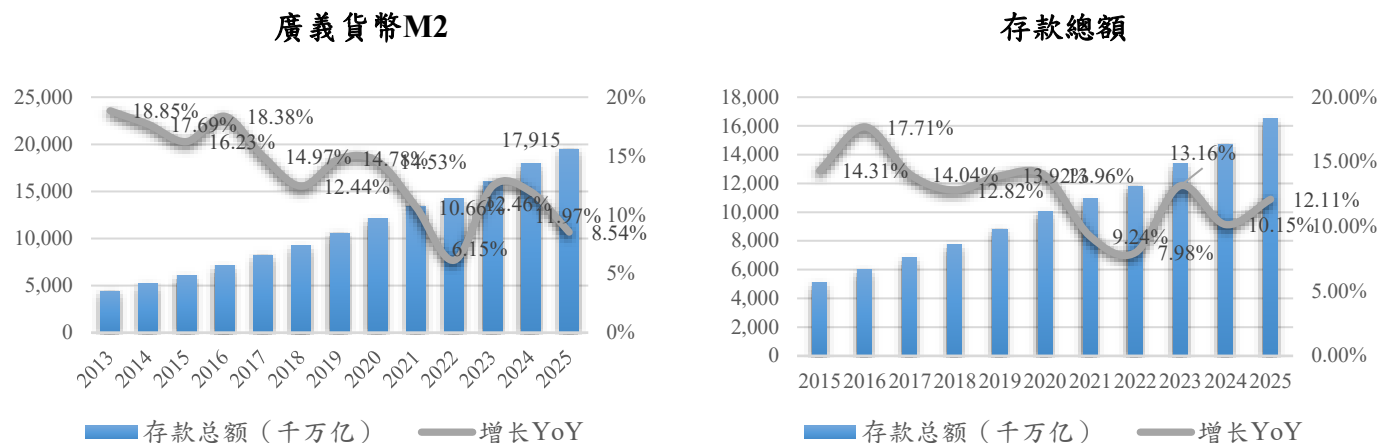


數據來源：SBV, CSI 整理

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%，相當於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 8 月底，全市場信貸較 2025 年底增長 10.24%。

截至 2026 年 8 月 28 日，越南經濟信貸增速較去年同期有所放緩。信貸餘額達 20.50 千萬億越盾，同比增長 17.42%。

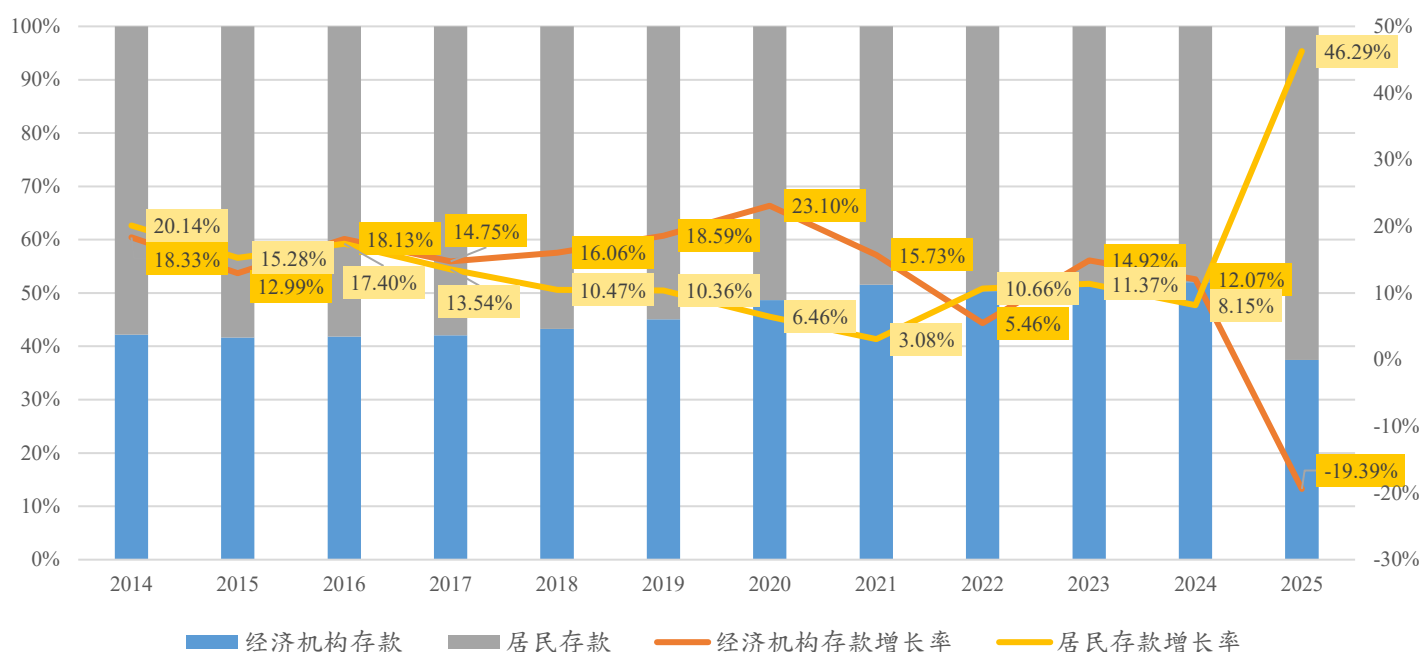
e. M2 貨幣供應量增速穩定在 10% 左右，存款總額在高存款利率基礎上實現快速增長



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。根據統計局最新資料，截至 2026 年 6 月底，存款總額達 17.44 千萬億越南盾，同比增長 16.35%。其中，居民部門存款增速自 2025 年末以來明顯提速，呈現加速增長態勢，增速達到 46.29%；而經濟組織存款降幅持續收窄，目前同比下降 15.27%。

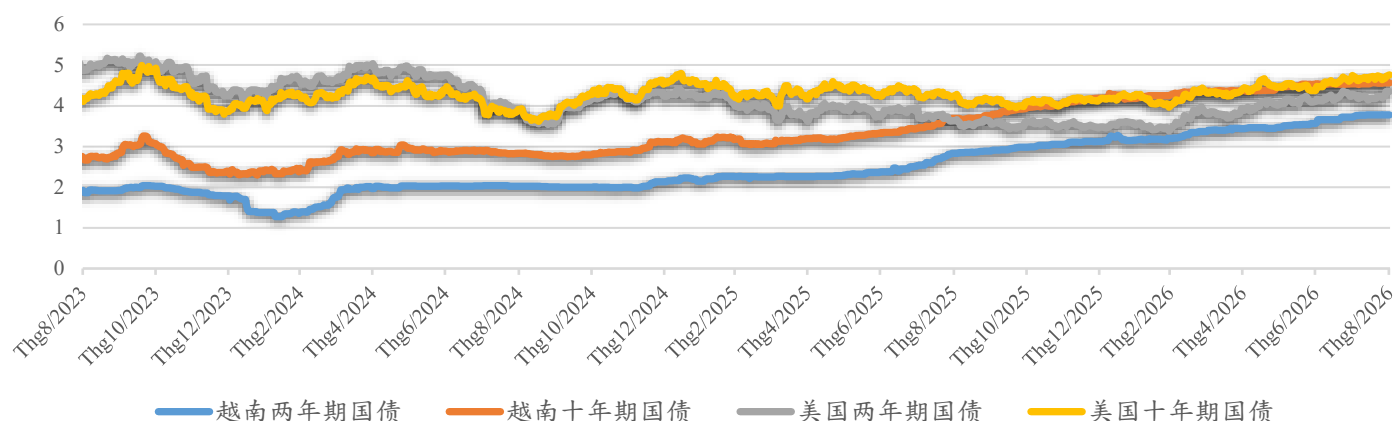
經濟機構存款和居民存款比重以及年度成長速度



數據來源：SBV, CSI 整理

f. 美元與越盾 2 年期及 10 年期國債收益率同步呈現上行趨勢

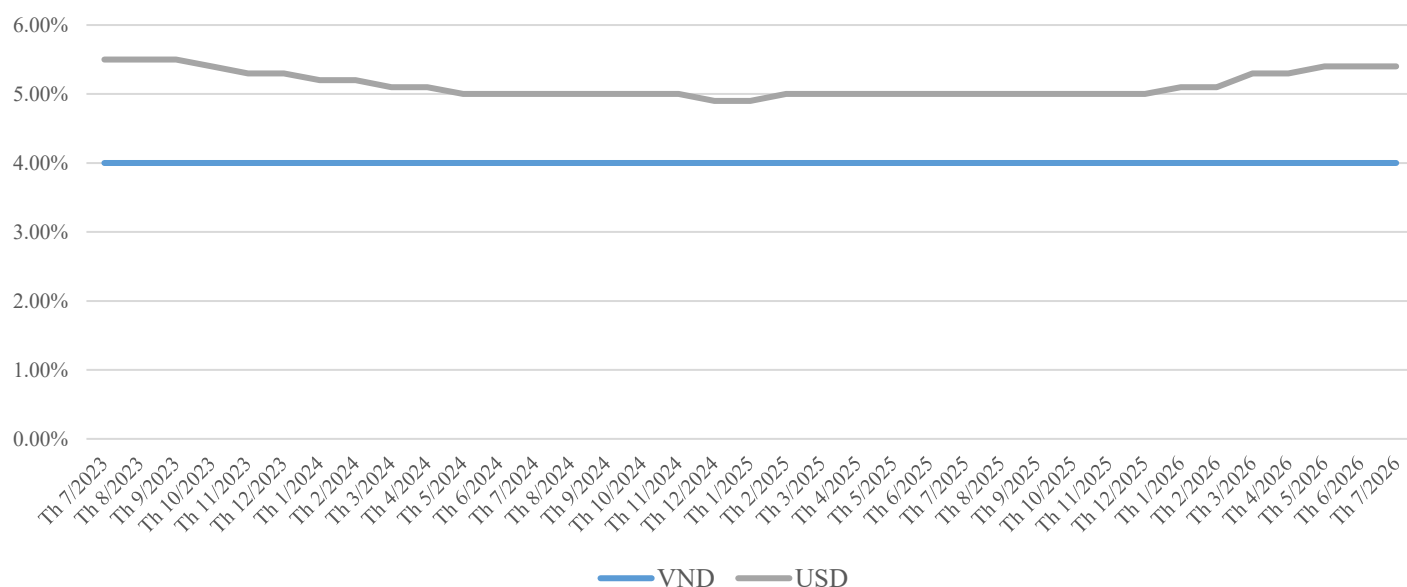
國債殖利率 (%)



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

2026 年 8 月，美元與越盾國債收益率走勢呈現較為明顯的正相關性。自月初以來，2 年期越南國債收益率上升 0.057 個百分點至 3.779%，同期美國國債收益率上升 0.059 個百分點至 4.350%。10 年期方面，越南國債收益率上升 0.028 個百分點至 4.565%，美國國債收益率上升 0.013 個百分點至 4.758%。兩國國債收益率之間的利差呈現一定的期限結構特徵，其中 2 年期收益率利差明顯高於 10 年期。與此同時，美元與越盾之間的國有銀行短期貸款利率利差較 2024 年 4 月小幅擴大，截至 2026 年 7 月，該利差為 1.4%。

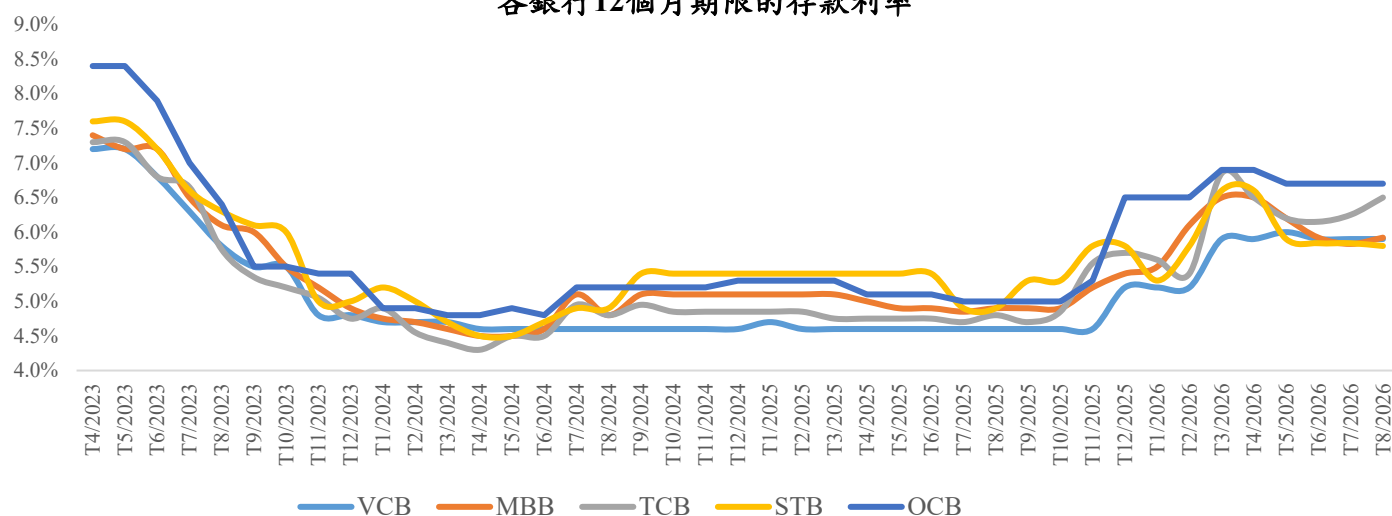
國家商業銀行越盾與美元短期貸款利率



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

g. 8 月份銀行存款利率基本持穩

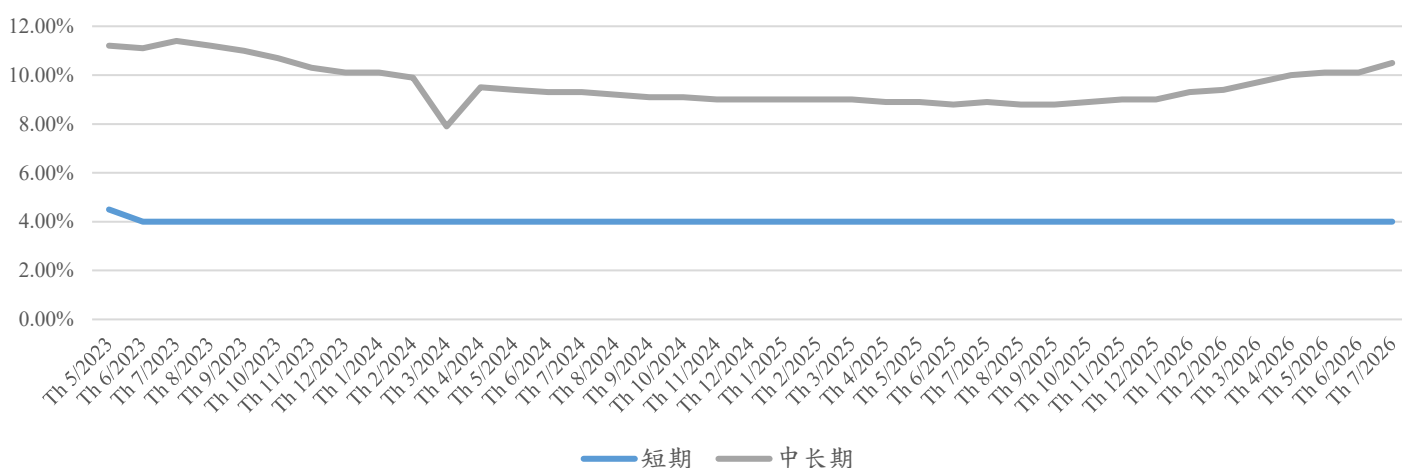
各銀行12個月期限的存款利率



數據來源：SBV, CSI 整理

2025 年，存款利率整體呈現相對平穩走勢，波動幅度較 2024 年明顯收窄。然而，在資金來源偏緊的背景下，部分銀行 12 個月期存款利率於年末階段出現上調。進入 2026 年 5 月，在經歷一輪強勁上漲後，存款利率逐步企穩，12 個月期平均存款利率維持在 5.9%至 6.7%區間，不同銀行之間的差異主要取決於其資產規模及市場份額。目前，該利率水準已明顯高於過去 20 年的歷史低位區間（約為 4.5-5%之間）。

國家商業銀行普通生產經營貸款利率



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 7 月底為 10.50%，較年初水準小幅增長 1.50%。

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

📍 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



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。