



2026 年 8 月份和前 8 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 8 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亮眼表现，增长数据持续向好 4

 c. 工业生产维持增长轨道，PMI 维持在 50 点以上..... 4

 d. 2026 年 8 月贸易逆差明显收窄..... 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. 新设立企业未有积极回升迹象 6

 h. 8 月客运维持正增长势头 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 8 月份越南货币政策.....8

 a. 美元兑越盾汇率出现降温迹象，美元指数徘徊 100 点关口附近..... 8

 b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变 9

 c. 逆回购（Reverse Repo）持续大规模净投放，以弥补流动性缺口 9

 d. 信贷增速重回上升轨道，增长节奏仍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 年期国债收益率同步呈现上行趋势..... 12

 g. 8 月份银行存款利率基本持稳 13

2026 年 8 月及前 8 个月越南宏观经济亮点

2026 年 8 月及前 8 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，但越南经济社会形势延续积极增长势头。其中，制造业 PMI 达到 53.3 点，前 8 个月工业生产指数（IIP）继续保持双位数增长，展现出较强的经济韧性。前 8 个月，越南进口总额同比大幅增长 28.7%，与此同时，外商直接投资（FDI）注册资金达到 406.3 亿美元，同比增长 55.4%，成为宏观经济表现的一大亮点。这一资料反映出，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 8 月及前 8 个月越南宏观经济亮点：

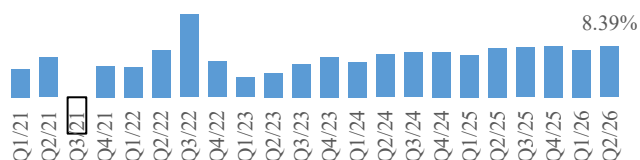
- **2026 年第二季度国内生产总值（GDP）维持 8% 以上的增速：**2026 年第二季度国内生产总值（GDP）预计同比增长 8.39%。其中，工业与建筑业以及服务业为主要增长引擎，对整体经济贡献突出。
- **商品零售及服务延续亮眼表现，增长数据持续向好：**按现价计算，2026 年 8 月商品零售总额及消费服务收入预计达 679.8 万亿越盾，同比增长 14.9%。累计来看，2026 年前 8 个月，商品零售总额及消费服务收入达 5235.5 万亿越盾，同比增长 13.3%。
- **工业生产维持增长轨道，PMI 维持在 50 点以上：**2026 年前 8 个月工业生产指数（IIP）预计同比增长 11.9%；PMI 达 53.3 点，维持在 50 点水平以上。
- **2026 年 8 月贸易逆差明显收窄：**2026 年前 8 个月，货物进出口总额达 7701.4 亿美元，同比增长 28.7%，其中出口增长 22.4%，进口增长 35.3%；贸易差额录得逆差 204.6 亿美元。
- **FDI 资金维持同比增长势头：**截至 2026 年 8 月末，外资新批注册、追加投资及出资购股合计达 406.3 亿美元，同比增长 55.4%；同期外商直接投资实际到位资金约为 172.5 亿美元，同比增长 12.0%。
- **新设立企业数量尚未出现复苏态势：**2026 年前 8 个月，全国新设立企业持续释放出积极信号，其中新设立企业数量表现突出，同比增长 7.7%，暂停营业待办理解散手续的企业数量下降 40.3%，注册资本达 1708.3 万亿越盾，同比大幅增长 36.2%。
- **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：**2026 年 8 月居民消费价格指数（CPI）环比增长 0.47%，同比上涨 4.89%。2026 年前 8 个月，CPI 同比上涨 4.45%。
- **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：**8 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，存款增速释放强劲突破信号。
- **公开市场：**越南国家银行（SBV）逐步加大通过公开市场（OMO）管道净投放力度，以弥补流动性缺口，净投放力度在月底激增。

越南宏观经济更新及预测

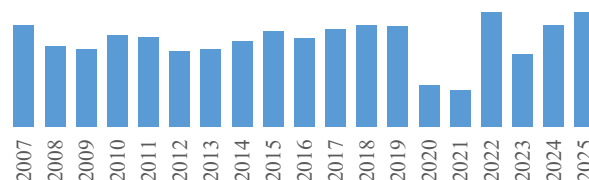
1. 2026 年 8 月越南宏观经济概览

a. 2026 年第二季度越南 GDP 同比保持稳健增长

季度GDP增长(YoY)



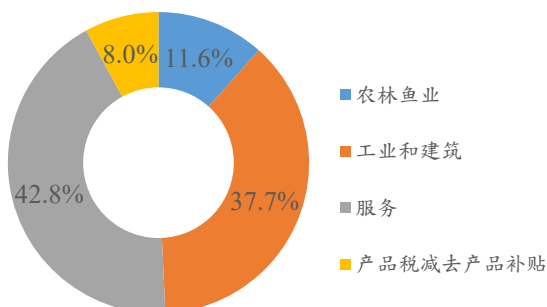
年度GDP增长



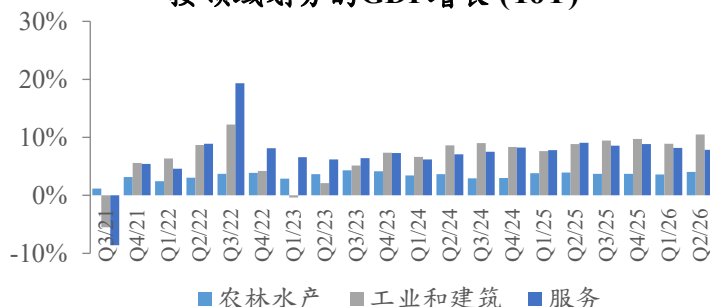
数据来源：统计局

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%。

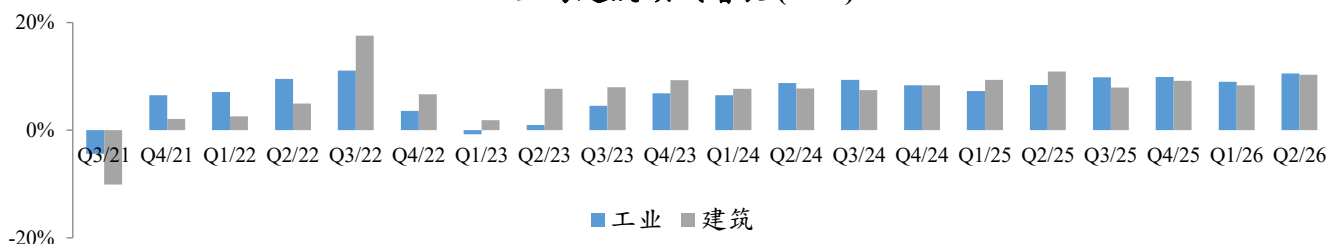
2025年GDP结构



按领域划分的GDP增长 (YoY)



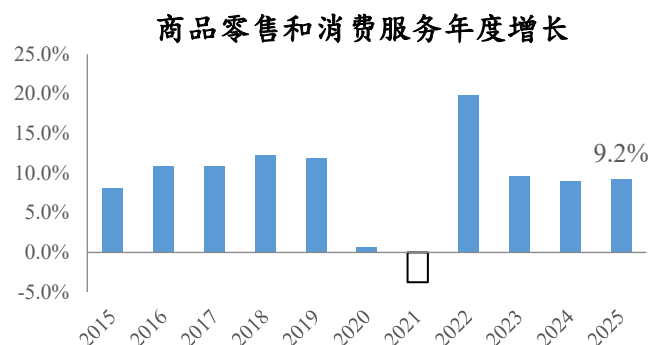
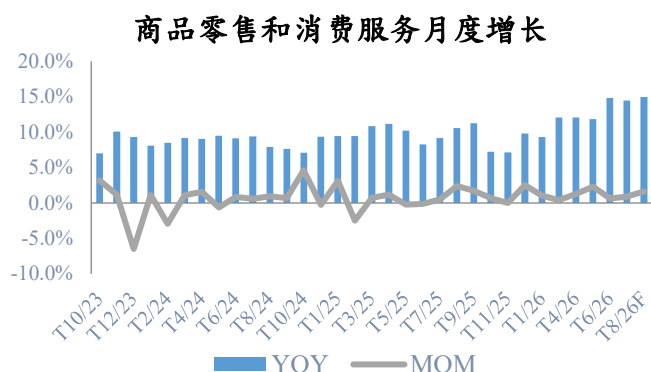
工业与建筑领域增长 (YoY)



数据来源：统计局

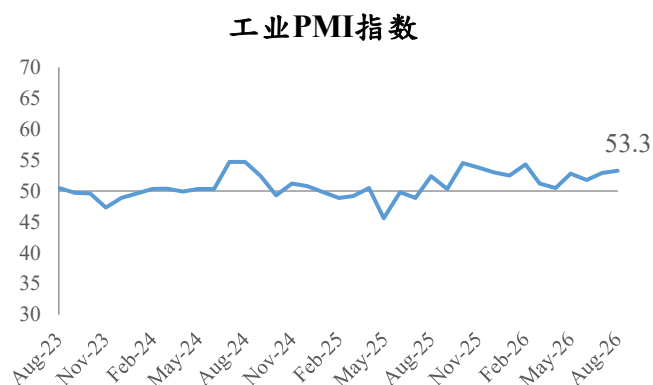
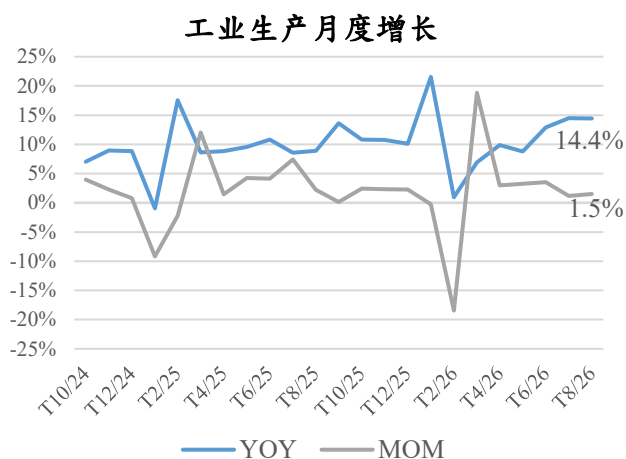
从经济结构看，2026 年上半年农林水产业占比 10.61%，工业和建筑业占比 37.66%，服务业占比 43.52%，产品税减去产品补贴占比 8.21%。

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亮眼表现，增长数据持续向好

数据来源：统计总局

8 月份，越南商品零售总额及消费服务收入预计达 679.8 万亿越盾，同比增长 14.9%。2026 年前 8 个月，商品零售总额及消费服务收入达 5235.5 万亿越盾，增长 13.3%。在此基础上，若要实现第 01/2026/NQ-CP 号决议提出的全年增长 13-15% 的目标，年底最后几个月商业及服务活动仍需保持强劲增长势头。

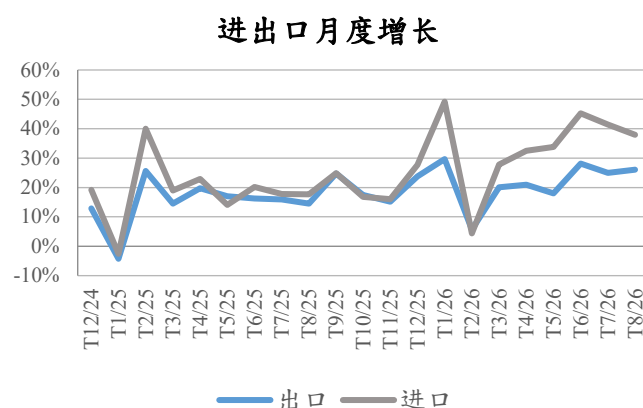
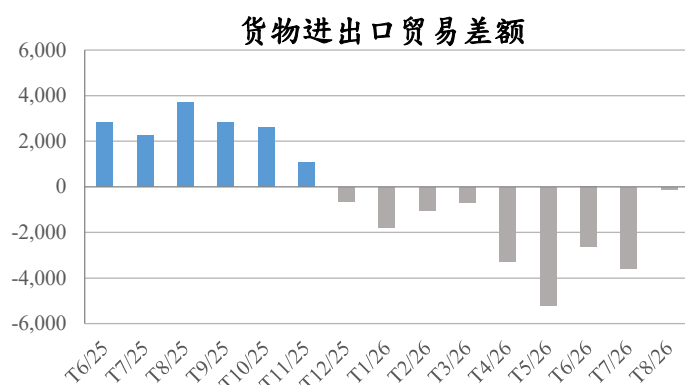
c. 工业生产维持增长轨道，PMI 维持在 50 点以上

数据来源：统计总局

工业生产维持积极增长态势，2026 年 8 月份工业生产指数（IIP）预计同比增长 14.4%。前 8 个月累计预计同比增长 11.9%，创多年来前 8 个月同期增速新高。IIP 指数在全国 34 个省份均实现增长，其中 12 个省份增长超过 14%。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 8 月，越南制造业采购经理指数（PMI）录得 53.3 点，越南生产产量和新订单增速创近两年谁高水平。尽管成本压力在一定程度上促进生产加速发展，但该行业仍面临挑战，主要来自就业岗位下降，以及全球地缘政治不确定性，制造业企业整体仍保持谨慎。

d. 2026 年 8 月贸易逆差明显收窄



数据来源：统计局

货物出口：2026 年前 8 个月货物出口额达 3748.4 亿美元，同比增长 22.4%。。其中，国内经济部门出口 744.7 亿美元，同比增长 7.4%，占出口总额的 19.9%；外资企业部门出口额 3003.7 亿美元，同比增长 26.9%，占比 80.1%。

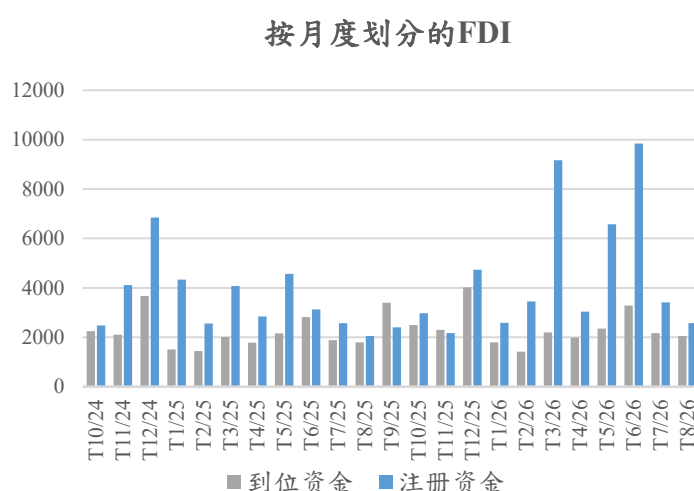
货物进口：2026 年前 8 个月月货物进口额达 3953 亿美元，同比增 35.3%，较出口额增速高 12.9 个百分点。其中，国内经济部门进口 1050.7 亿美元，同比增长 23.7%；外资企业部门进口 2902.3 亿美元，同比增长 40.1%。

贸易收支：2026 年 8 月贸易逆差 1.2 亿美元，自 2025 年 12 个月连续第 9 个月实现贸易逆差。2026 年前 8 个月，货物贸易逆差预计 204.6 亿美元（上年同期为顺差 140.2 亿美元）。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 8 月 31 日，越南吸引外资总注册规模达 406.3 亿美元，同比增长 55.4%。2026 年前 8 个月，外商直接投资实际到位资金持续增长，预计达 172.5 亿美元，同比增长 12%，也是 5 年来前 8 个月同期的最高水平。

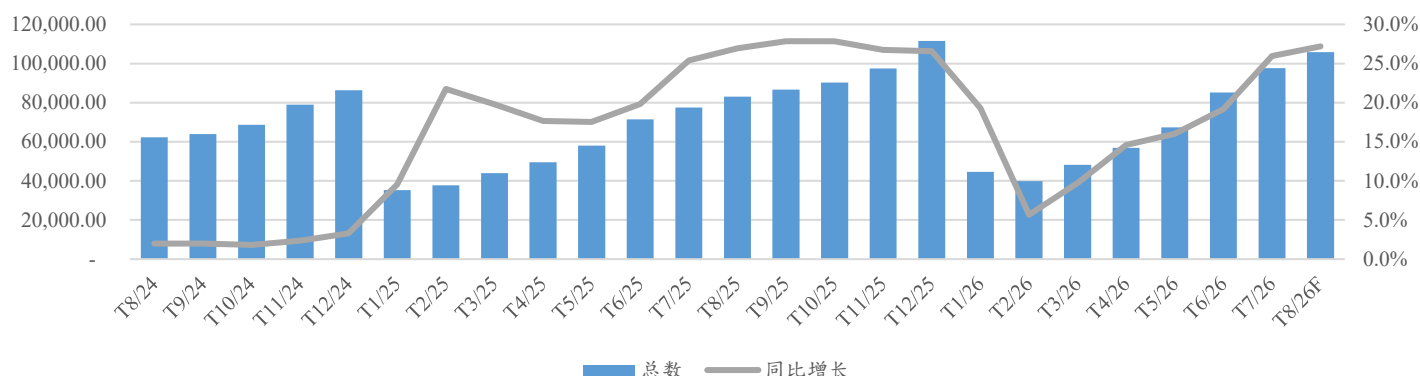
2026 年前 8 个月，越南对外投资方面共有 113 个项目获得新投资许可，越方投资总额达 12.1 亿美元，同比增长 2.8 倍；另有 29 个



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状况

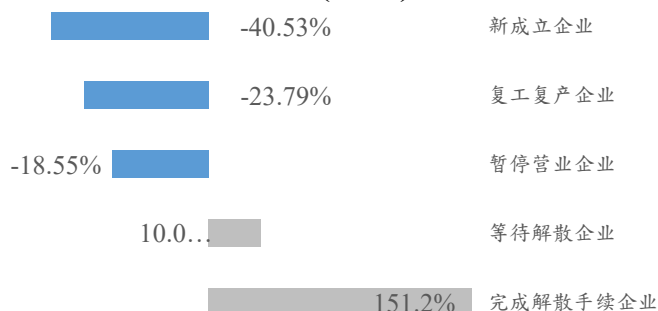


数据来源：统计局

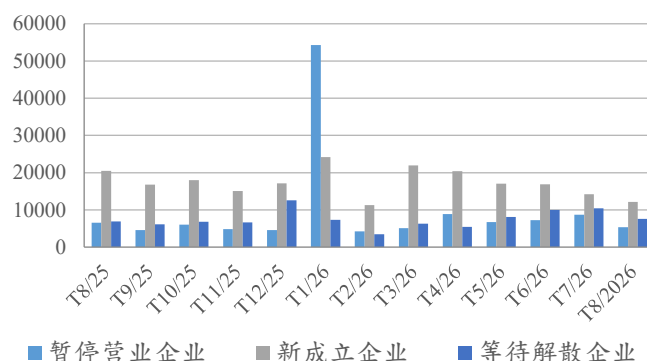
2026 年 8 月，国家预算资金实际到位投资额预计超过 105.7 万亿越盾，为年度计划的 9.8%，同比增长 24.1%。累计 2026 年前 8 个月国家预算资金到位投资额预计达 546.8 万亿越盾，为全年计划的 50.5%，同比增长 18.5%。

g. 新设立企业未有积极回升迹象

企业8月注册状况 (YOY)



企业每月注册状况

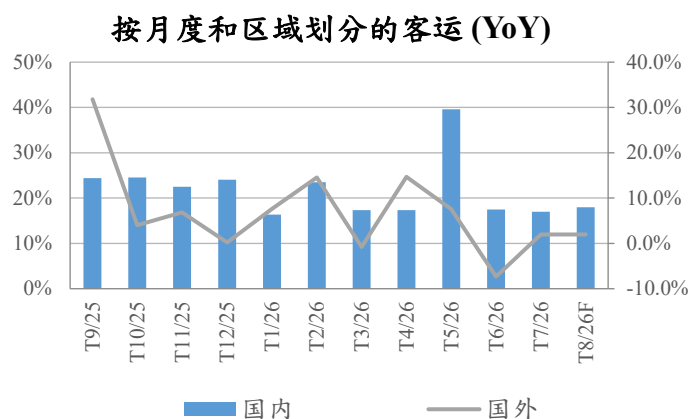
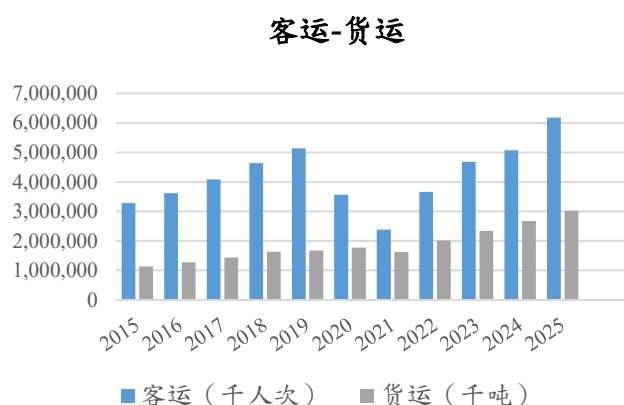


数据来源：统计局

2026 年前 8 个月，越南企业注册情况继续呈现积极态势。其中，新设立企业数量同比增长 7.7%；暂停营业并等待办理解散手续的企业数量同比下降 40.3%；注册资本达到 1708.3 万亿越盾，同比增长 36.2%；新设立企业平均注册资本达到 124 亿越南盾，同比增长 26.4%，表明新成立企业的资本规模得到明显改善。

2026 年前 8 个月，完成解散手续的企业数量超过 4.08 万家，同比增长 125.5%，创历史同期最高水平。这表明，部分企业仍面临较大的经营困难，抵御风险的能力仍然有限，尤其是规模较小、财务实力较弱的企业。

h. 8 月客运维持正增长势头



数据来源：统计局

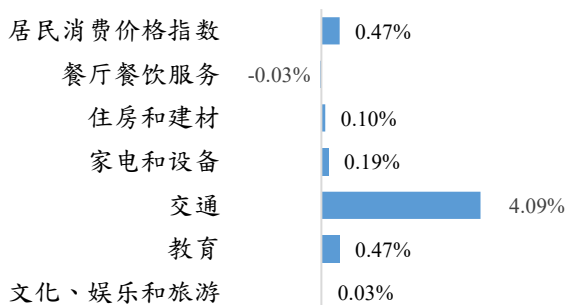
客运：2026 年 8 月客运量预计达 6.586 亿人次，旅客周转量达 312 亿人公里。2026 年前 8 个月，客运量约为 46.875 亿人次，旅客周转量达 2343 亿人公里，分别同比增长 18.6% 和 4.4%。

货运：2026 年 8 月货运量预计达 3.24 亿吨，货物周转量达 630 亿吨公里。2026 年前 8 个月，货运量预计达 22.851 亿吨，货物周转量达 4505 亿吨公里，分别同比增长 16.7 和 18.0%。

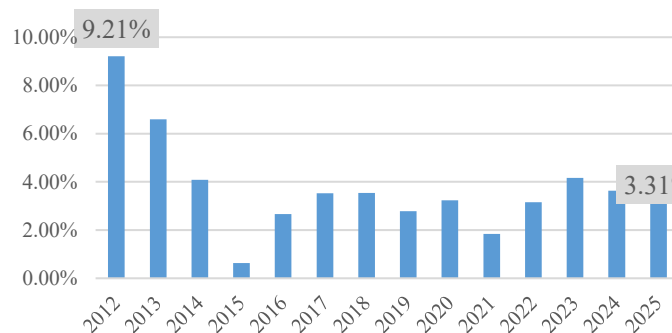
国际旅游：2026 年前 8 个月赴越南国际游客约达 1590 万人次，同比增长 14.4%，创数年来前同期最高水平。前 8 个月赴越国际游客达到目标的 64.0% 左右，因此其余几个月面临较大的压力，要求旅游业需采取更具突破性的措施，以确保实现既定目标。

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

8 月份居民消费物价指数 MoM



CPI 平均增长



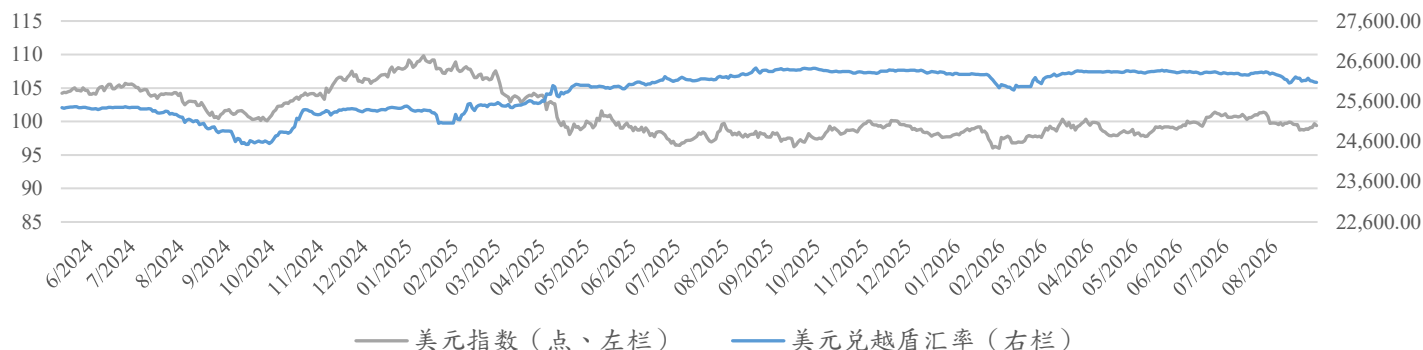
数据来源：统计局

2026 年 8 月份居民消费价格指数 (CPI) 环比下降 0.47%，较 2025 年同期上涨 4.89%。2026 年前 8 个月平均，CPI 同比上涨 4.45%。剩余月份通胀压力巨大，也是越南实现第 01/2026/NQ-CP 号决议所提出的 4.5% 目标中的一大挑战。

2. 2026 年 8 月份越南货币政策

a. 美元兑越盾汇率出现降温迹象，美元指数徘徊 100 点关口附近

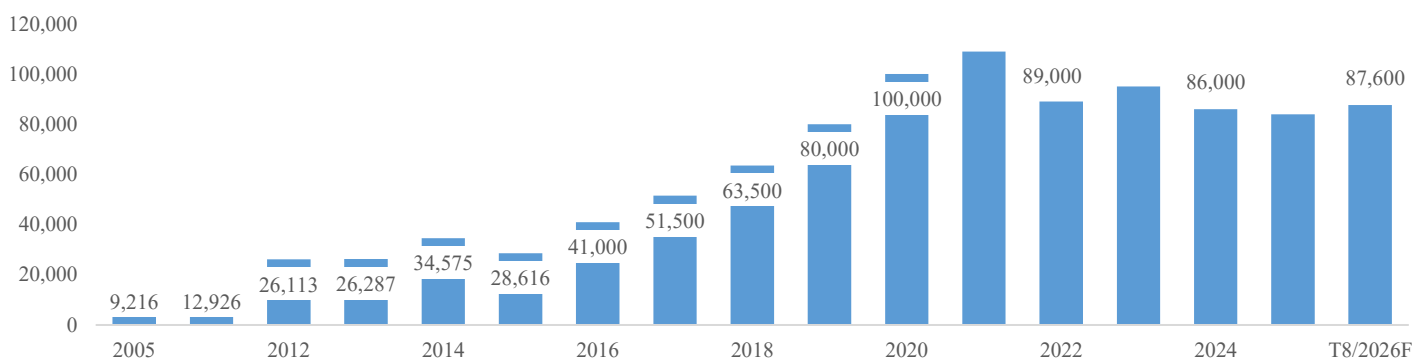
美元兑越盾汇率及美元指数



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 3 月出现一轮上涨后，越盾/美元汇率在 2026 年 8 月明显回落，单月下降 0.87%；同期美元指数较前月下跌 0.40%。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。不过，截至目前，汇率实际表现整体好于此前预期，释放出较为积极的信号。

外汇储备（百万美元）

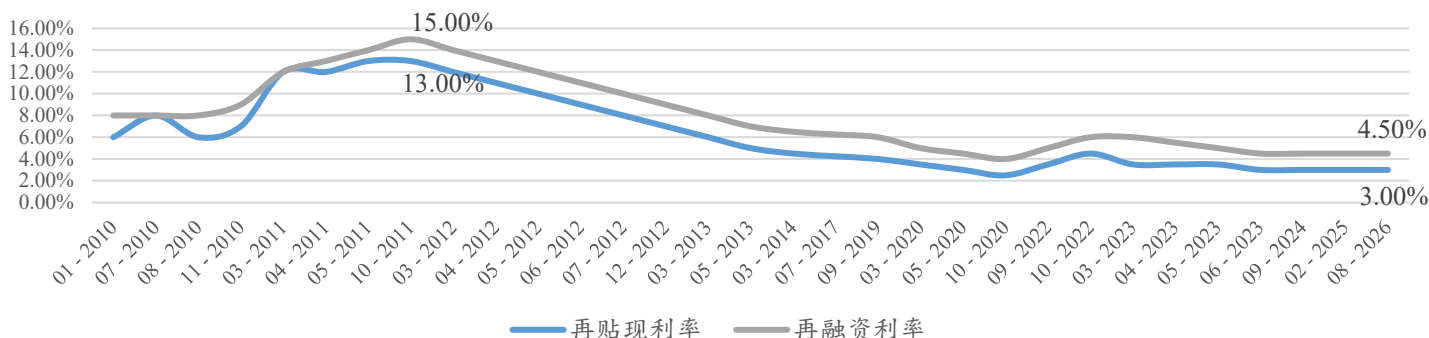


数据来源：CSI 整理

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资料，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数，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，以弥补流动性缺口

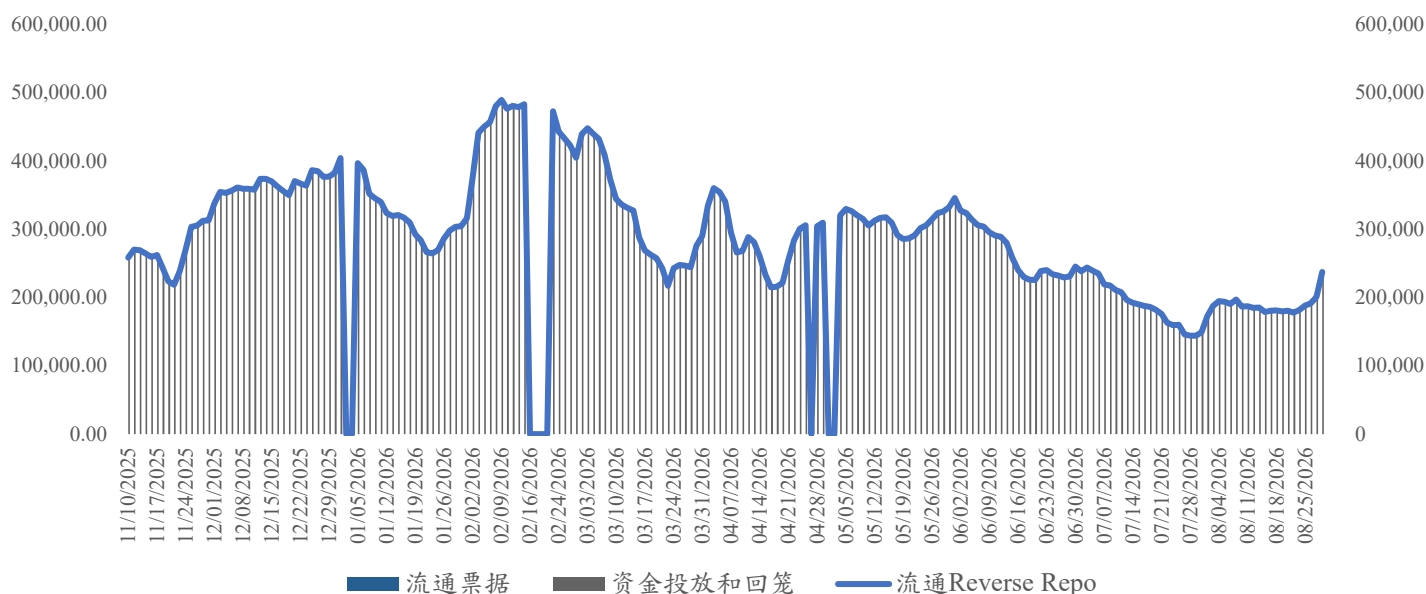
央行票据操作于 2025 年 6 月 24 日重新启动，但很快便结束。此后，越南国家银行持续加大流动性净投放力度。与此同时，在 VND 流动性出现趋紧迹象、推动各商业银行上调多个期限存款利率的背景下，SBV 于 2025 年末时隔 14 个月首次上调公开市场操作（OMO）利率，由 4% 提高至 4.5%。我们认为，在商业银行需要加大资金吸收力度、以进一步推动信贷增长的背景下，OMO 操作为银行体系提供了及时的短期资金补充，有助于缓解阶段性的流动性压力。从当前情况来看，约两个月以来，银行间隔夜利率整体呈现企稳态势，并维持在较低水平。尽管月初及月末部分交易日曾出现较大幅度的利率上行，但整体而言，这种波动更多属于技术性调整，并未显示银行体系流动性重新陷入明显紧张的局面。

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

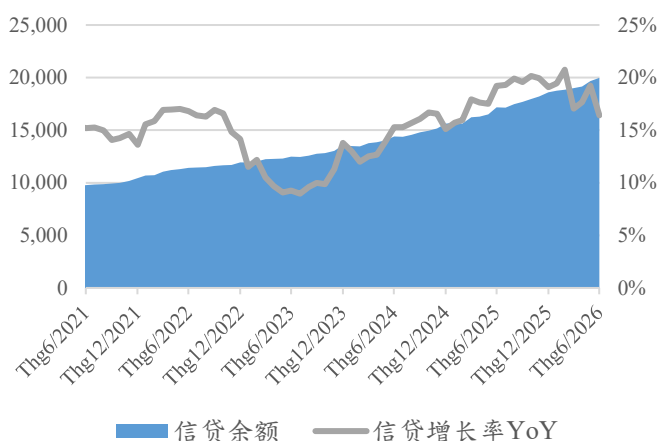


数据来源：SBV, CSI 整理

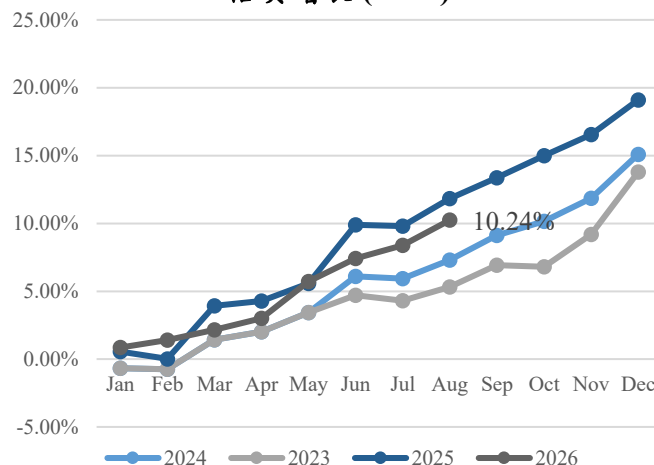
截至 2026 年 8 月底，在公开市场逆回购净投放规模达 237.278 万亿越盾。

d. 信贷增速重回上升轨道，增长节奏仍与宏观调控目标保持一致

信贷成长(YoY)



信贷增长 (YTD)

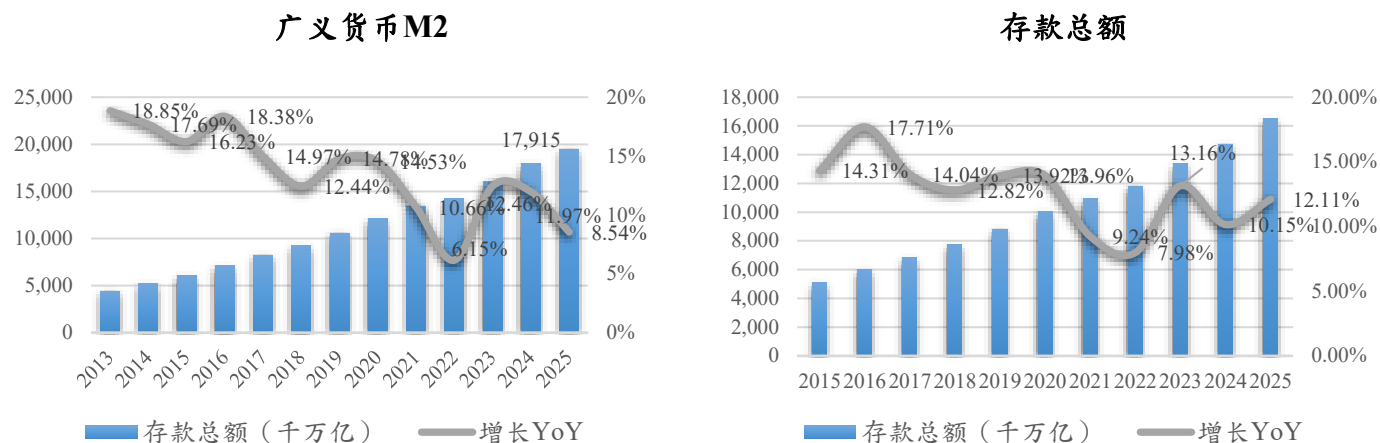


数据来源：SBV, CSI 整理

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 8 月底，全市场信贷较 2025 年底增长 10.24%。

截至 2026 年 8 月 28 日，越南经济信贷增速较去年同期有所放缓。信贷余额达 20.50 千万亿越盾，同比增长 17.42%。

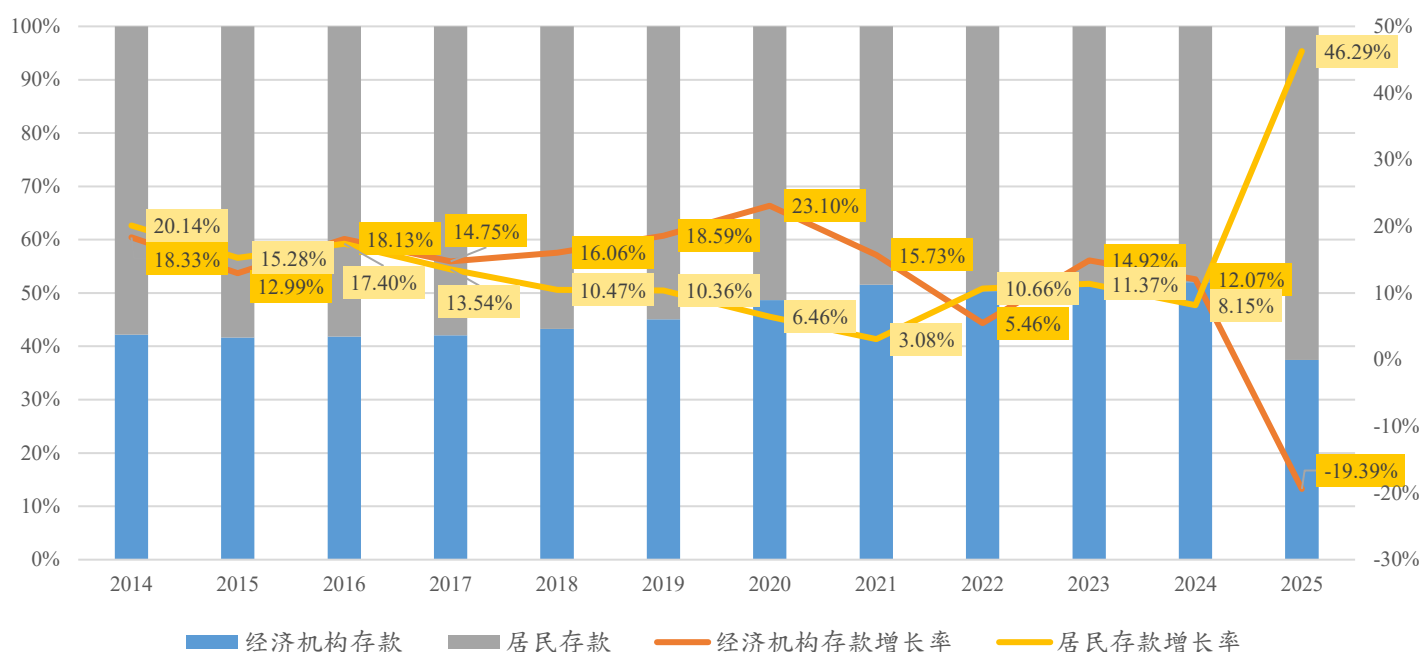
e. M2 货币供应量增速稳定在 10% 左右，存款总额在高存款利率基础上实现快速增长



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。根据统计局最新资料，截至 2026 年 6 月底，存款总额达 17.44 千万亿越南盾，同比增长 16.35%。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 46.29%；而经济组织存款降幅持续收窄，目前同比下降 15.27%。

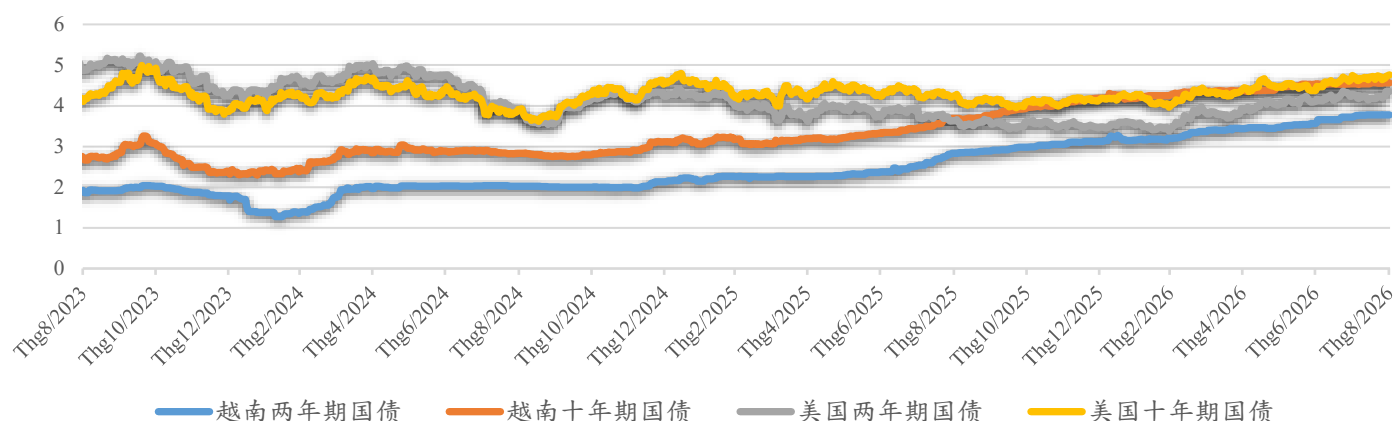
经济机构存款和居民存款比重以及年度成长速度



数据来源：SBV, CSI 整理

f. 美元与越盾 2 年期及 10 年期国债收益率同步呈现上行趋势

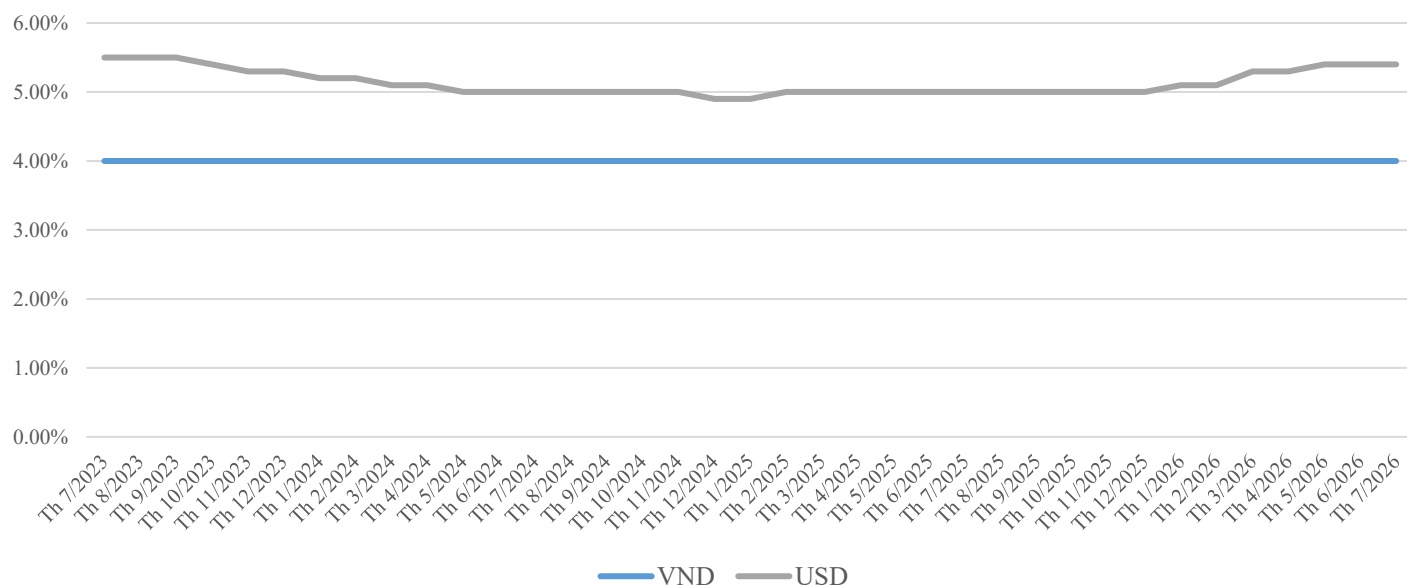
国债殖利率 (%)



数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

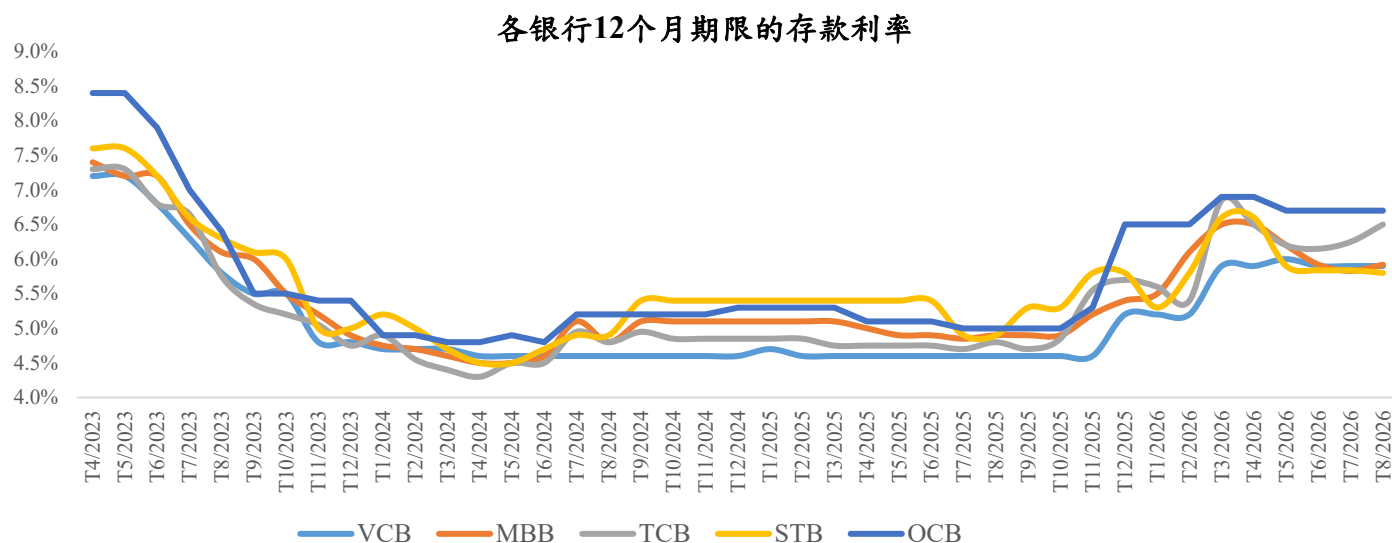
2026 年 8 月，美元与越盾国债收益率走势呈现较为明显的正相关性。自月初以来，2 年期越南国债收益率上升 0.057 个百分点至 3.779%，同期美国国债收益率上升 0.059 个百分点至 4.350%。10 年期方面，越南国债收益率上升 0.028 个百分点至 4.565%，美国国债收益率上升 0.013 个百分点至 4.758%。两国国债收益率之间的利差呈现一定的期限结构特征，其中 2 年期收益率利差明显高于 10 年期。与此同时，美元与越盾之间的国有银行短期贷款利率利差较 2024 年 4 月小幅扩大，截至 2026 年 7 月，该利差为 1.4%。

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

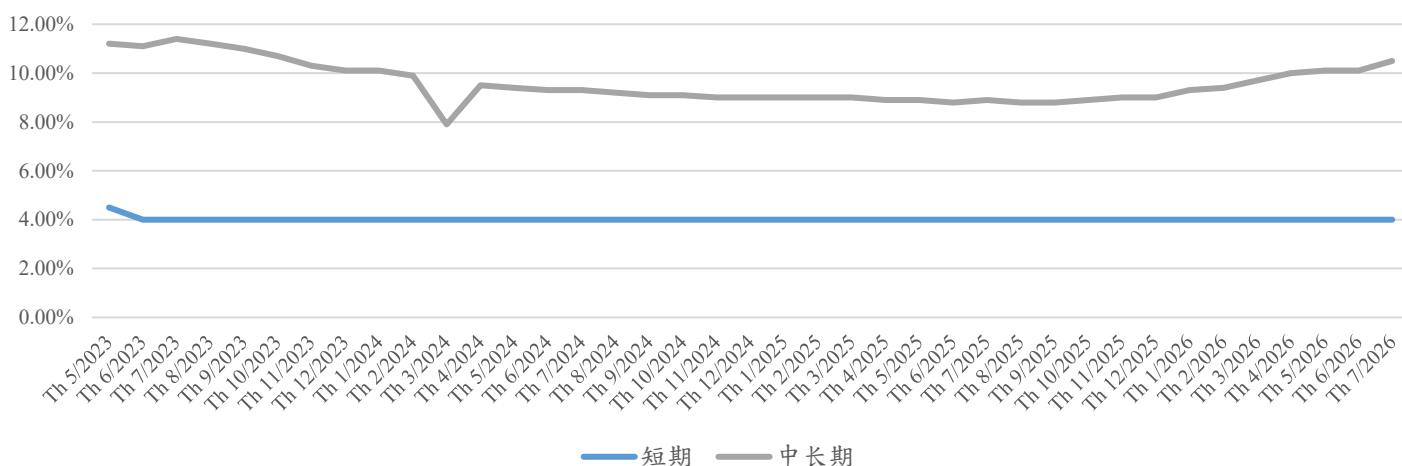
g. 8 月份银行存款利率基本持稳



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



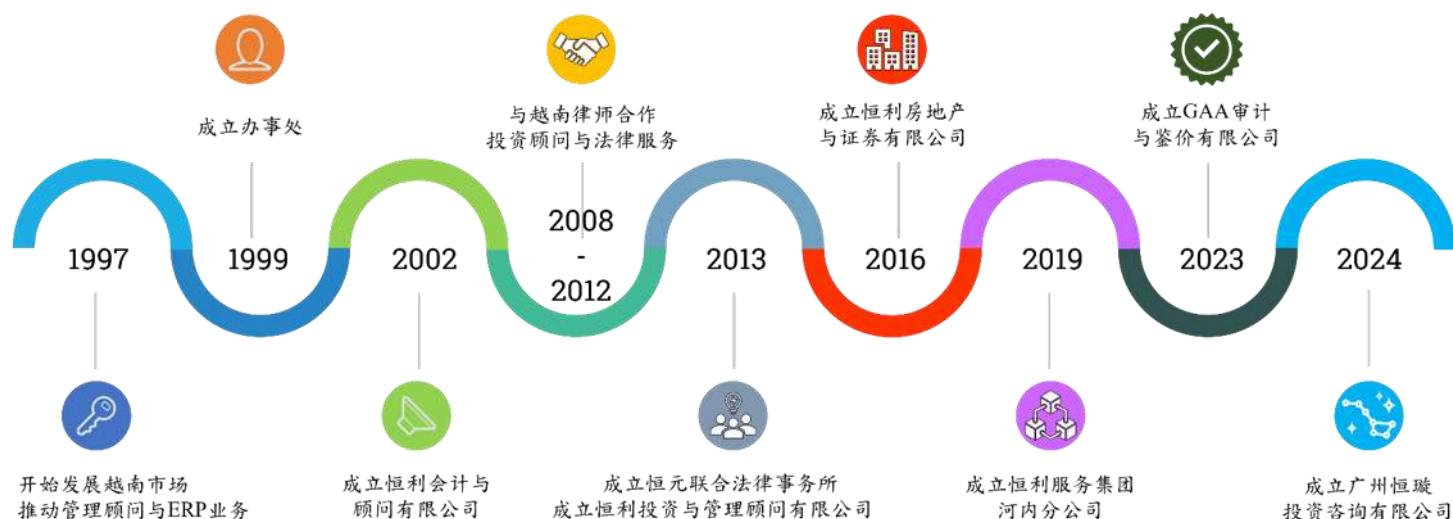
数据来源：SBV, CSI 整理

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 7 月底为 10.50%，较年初水平小幅增长 1.50%。

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。