



越南台灣商會聯合總會 投資經營委員會



2026 年 7 月份和前 7 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



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



目 錄

1. 2026 年 7 月越南宏觀經濟概覽	4
a. 2026 年第二季度越南 GDP 同比保持穩健增長	4
b. 商品零售及服務延續強勁增長勢頭	5
c. 工業生產維持增長軌道，PMI 維持在 50 點以上	5
d. 2026 年 7 月經濟整體維持貿易逆差	6
e. FDI 資金維持同比溫和增長勢頭	6
f. 在政府壓力下，公共投資到位進度明顯改善	7
g. 新設立企業數量同比下降	7
h. 7 月客運逐步恢復並重返正增長軌道	8
i. 在國際油價高位回落的背景下，7 月居民消費價格指數有所降溫	8
2. 2026 年 7 月越南貨幣政策	9
a. 美元指數壓力降溫，美元兌越南匯率橫盤運行	9
b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變	10
c. 逆回購（Reverse Repo）淨投資規模出現降溫跡象	10
d. 信貸增速重回上升軌道，但增長節奏仍與宏觀調控目標保持一致	11
e. M2 貨幣供應增速有所放緩，但截至 2026 年 5 月存款增速持續改善	12
f. 美元與越盾 2 年期及 10 年期國債收益率上升走勢一致	13
g. 7 月份銀行存款利率基本持穩	14



2026 年 7 月及前 7 個月越南宏觀經濟亮點

2026 年 7 月及前 7 個月，在中東沖突為全球經濟帶來許多不利影響，儘管地區局勢逐步緩解，但其影響仍對國內生產經營活動造成一定壓力的背景下，越南經濟社會運行總體仍延續穩中向好的發展態勢。具體如下：製造業採購經理指數（PMI）錄得 52.9 點，工業生產指數（IIP）維持兩位數增長。前 7 個月，進出口總額同比突破增長 28.1%；外商直接投資（FDI）注冊資金達 380.6 億美元，同比增長 58.0%，成為突出亮點，反映著越南正在成為世界各地眾多大型企業的理想投資目的地。

2026 年 7 月及前 7 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強勁增長勢頭：**按現價計算，2026 年 7 月商品零售總額及消費服務收入預計達 669.1 萬億越盾，環比增長 0.9%，同比增長 14.5%。累計來看，2026 年前 7 個月，商品零售總額及消費服務收入達 4555.8 萬億越盾，同比增長 13.1%，若剔除價格因素，實際增長約為 7.5%。
- **工業生產維持增長軌道，PMI 維持在 50 點以上：**2026 年前 7 個月工業生產指數（IIP）預計同比增長 11.4%；PMI 達 52.9 點，維持在 50 點水準以上。
- **2026 年 7 月經濟整體維持貿易逆差：**2026 年 7 月，貨物進出口總額達 1097.5 億美元，環比增長 5.3%，同比增長 33.0%。2026 年前 7 個月，貨物進出口總額達 6595.8 億美元，同比增長 28.1%，其中出口增長 21.7%，進口增長 34.8%；貿易差額錄得逆差 205.2 億美元。
- **FDI 資金維持同比溫和增長勢頭：**截至 2026 年 7 月末，新批註冊、追加投資及外資出資購股合計達 380.6 億美元，同比增長 58.0%；同期外商直接投資實際到位資金約為 152.0 億美元，同比增長 11.8%。
- **新設立企業同比有所下降：**2026 年 7 月，全國新設立企業超過 1.42 萬家，同比下降 13.9%。2026 年前 7 個月，全國新設立及復工復產企業數量達 18.72 萬家，同比增長 7.5%。
- **在國際油價高位回落的背景下，7 月居民消費價格指數有所降溫：**2026 年 7 月居民消費價格指數（CPI）環比下降 0.12%，較 2025 年 12 月上漲 3.08%，同比上漲 4.45%。2026 年前 7 個月，CPI 同比上漲 4.39%，核心通脹上漲 4.19%。
- **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：**7 月份各銀行存款利率趨于走平
- **信貸：**信貸增長與宏觀經濟形勢保持協調
- **公開市場：**越南國家銀行（SBV）縮小通過公開市場（OMO）管道淨投放勢頭，淨投放力度僅在月底逐步加大。

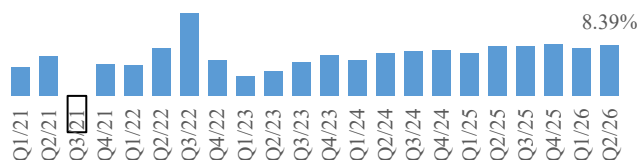


越南宏觀經濟更新及預測

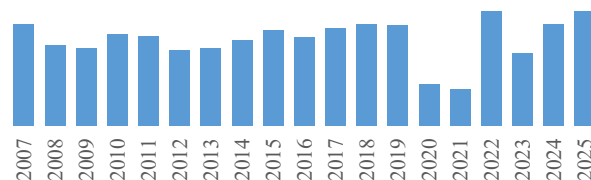
1. 2026 年 7 月越南宏觀經濟概覽

a. 2026 年第二季度越南 GDP 同比保持穩健增長

季度GDP增長(YoY)



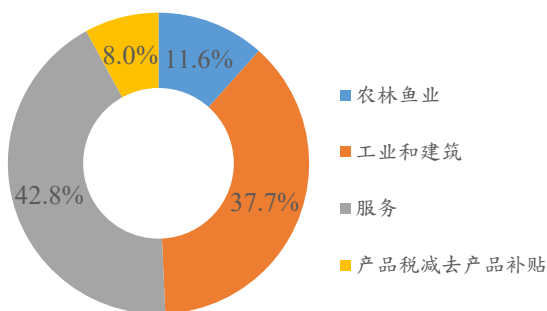
年度GDP增長



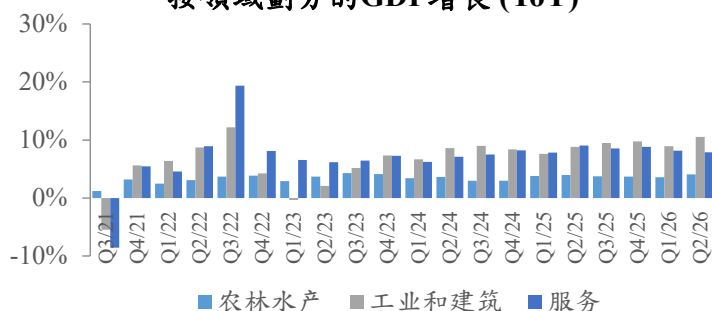
數據來源：統計總局

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%。

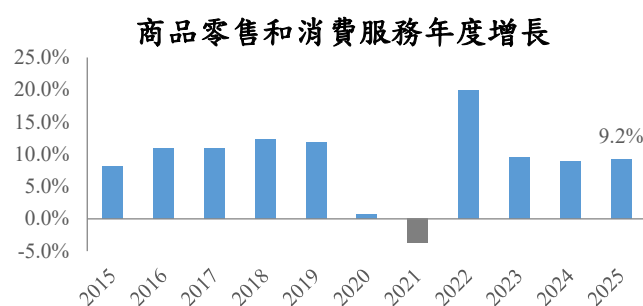
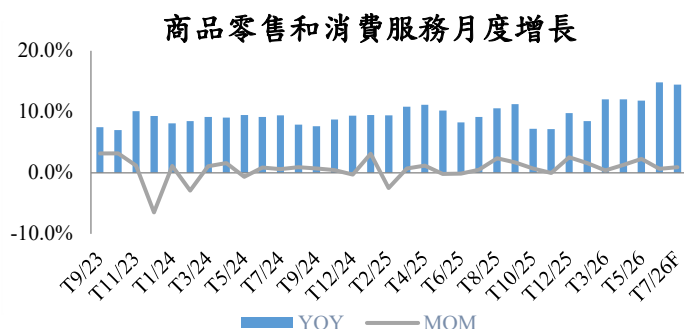
從 GDP 使用方面看，2026 年上半年最終消費較 2025 年增長 8.15%；資產積累增長 15.20%；貨物和服務出口增長 20.18%；貨物和服務進口增長 26.44%。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



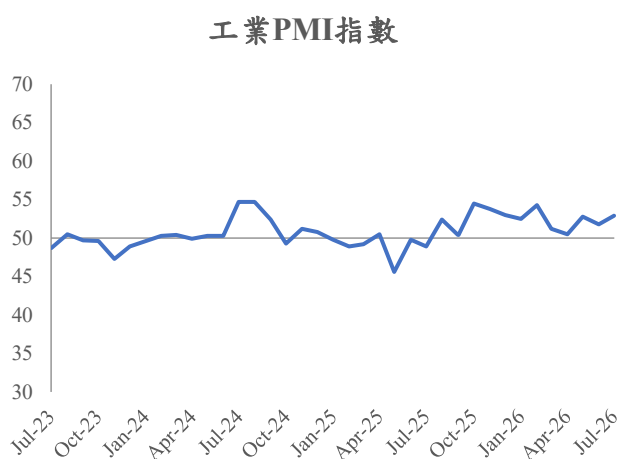
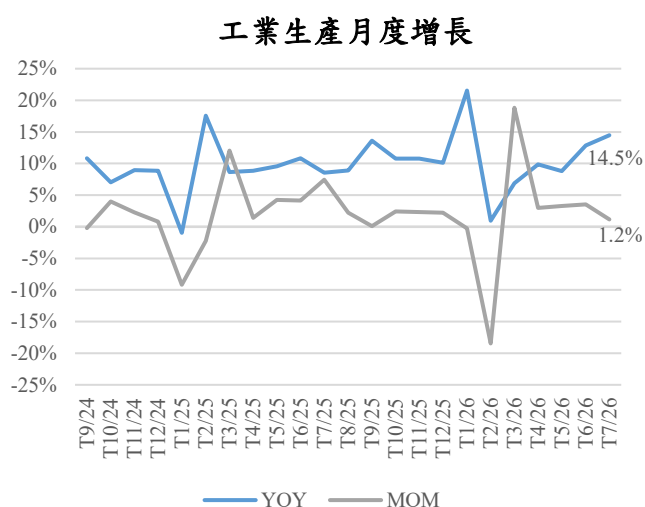
b. 商品零售及服務延續強勁增長勢頭



數據來源：統計總局

按現價計算，2026 年 7 月商品零售總額及消費服務收入預計達 669.1 萬億越盾，環比增長 0.9%，同比增長 14.5%。2026 年前 7 個月，商品零售總額及消費服務收入累計約為 4555.8 萬億越盾，同比增長 13.1%；若剔除價格因素，實際增長 7.5%（2025 年同期增長 7.4%）。

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 7 月份工業生產指數（IIP）預計環比增長 1.2%，同比增長 14.5%。前 7 個月累計預計同比增長 11.4%，創多年來前 7 個月同期增速新高。

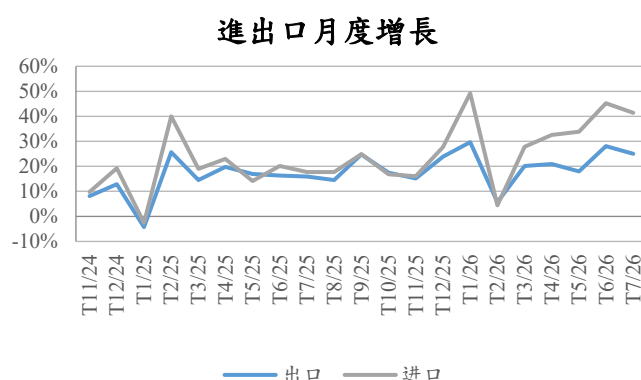
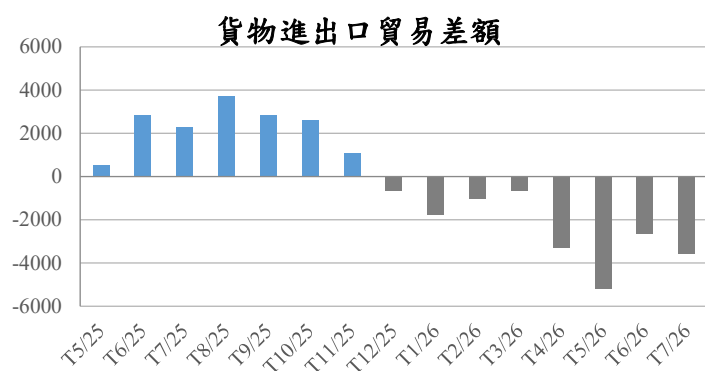
2026 年 7 月，越南製造業採購經理指數（PMI）錄得 52.9 點，連續第 13 個月實現擴張，同時為 2026 年 2 月以來最明顯的改善水準。生產產量強勁增長，增速創 5 個月以來新高，主要受益於新訂單數量持續改善，為製造業擴張提供了有力支撐。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



d. 2026 年 7 月經濟整體維持貿易逆差



數據來源：統計總局

貨物出口：2026 年 7 月貨物出口額達 5308 億美元，環比下降 4.5%，同比增長 25.0%。2026 年前 7 個月，貨物出口額達 3195.3 億美元，同比增長 21.7%。其中，國內經濟部門出口 636.4 億美元，同比增長 5.8%，占出口總額的 19.9%；外資企業部門（含原油）出口額 2558.9 億美元，同比增長 26.4%，占比 80.1%。

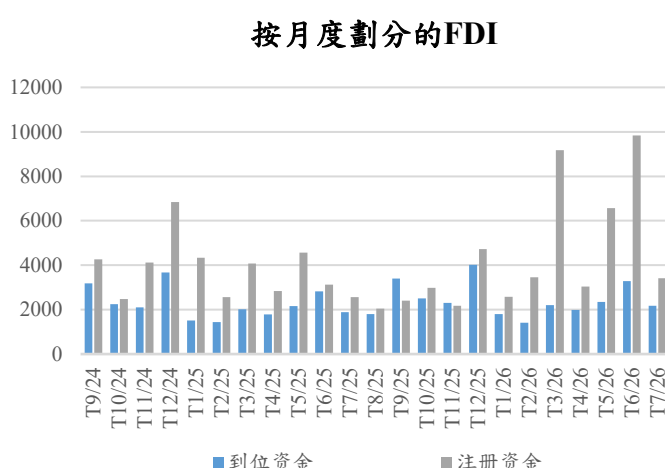
貨物進口：2026 年 7 月貨物進口額達 566.7 億美元，環比增長 6.1%，同比增 41.4%。2026 年前 7 個月，貨物進口額達 3400.5 億美元，同比增長 34.8%，。其中，國內經濟部門進口 7921.4 億美元，同比增長 24.1%；外資企業部門進口 2479.1 億美元，同比增長 39.2%。

貿易收支：2026 年 7 月貿易逆差 35.9 億美元。2026 年前 7 個月，貨物貿易逆差預計 205.2 億美元（上年同期為順差 103.5 億美元）。其中，國內經濟部門逆差 285.0 億美元；外資企業部門（含原油）實現順差 79.8 億美元。

e. FDI 資金維持同比溫和增長勢頭

截至 2026 年 7 月 31 日，越南吸引外資總註冊規模（包括新批項目、增資項目及外資出資購股）達 380.6 億美元，同比增長 58.0%。2026 年前 7 個月，外商直接投資實際到位資金預計為 152.0 億美元，同比增長 11.8%。

2026 年前 7 個月，越南對外投資方面共有 106 個項目獲得新投資許可，越方投資總額達 11.7 億美元，同比增長 2.9 倍；另有 23 個項目進行增資，追加投資額為 11.9 億美元，增長 9.2 倍。累計來看，越南對外投資總額達 23.6 億美元，同比增長 4.5 倍。



數據來源：統計總局

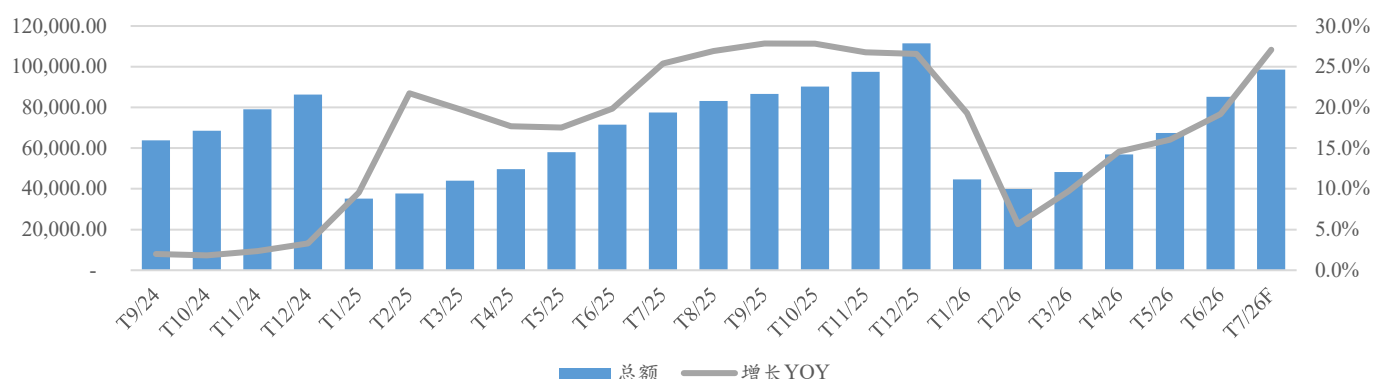


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



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情況

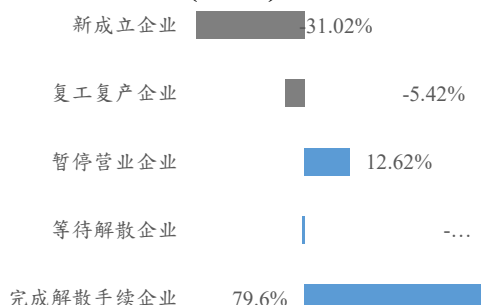


數據來源：統計總局

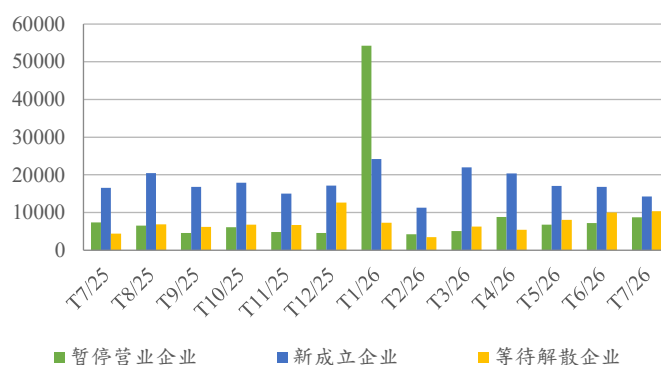
2026 年 7 月，國家預算資金實際到位投資額預計超過 98.6 萬億越盾，同比增長 25.9%。累計 2026 年前 7 個月國家預算資金到位投資額預計達 445.5 萬億越盾，為全年計劃的 39%，同比增長 18.4%（2025 年同期為計劃的 37%，增長 24.7%）。

g. 新設立企業數量同比下降

企業7月份註冊情況 (YOY)



企業月度註冊情況



數據來源：統計總局

2026 年 7 月，全國新設企業約 1.42 萬家，環比下降 15.5%，同比下降 13.9%；1.01 萬家企業復工復產，環比下降 25.5%，同比下降 30.7%；有 8723 家企業登記暫時停業，環比增長 20.4%，同比增長 18.8%；10382 家企業暫停運營以待辦理解散手續，環比增長 3.9%，同比增長 136.8%；7209 家企業完成解散程式，環比增長 45.4%，同比增長 269.9%。

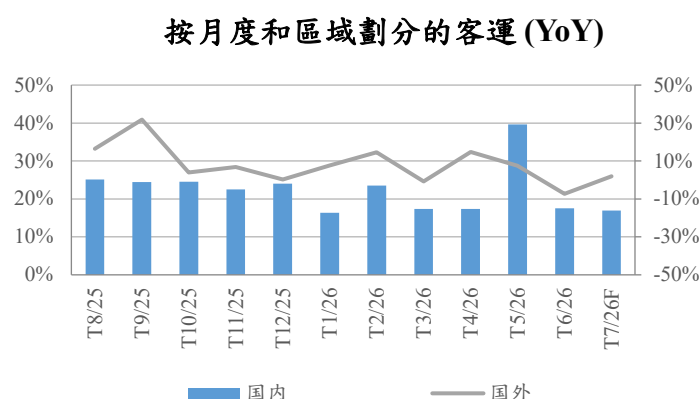
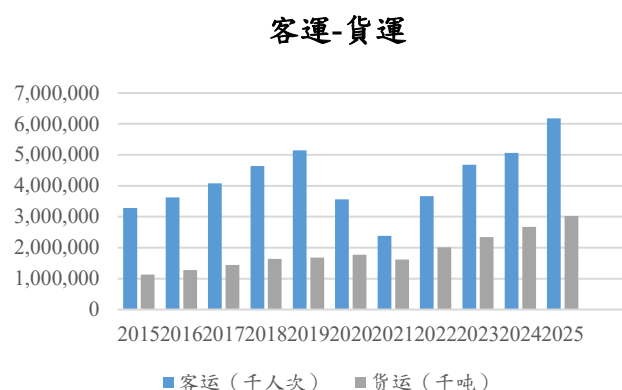
2026 年前 7 個月，全國新設立及復工復產企業共計 18.72 萬家，同比增長 7.5%；月均約 2.67 萬家企業新設立及復工復產企業。同時，退出市場的企業數量為 15.53 萬家，同比增長 7.6%；月均約 2.22 萬家企業退出市場。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



h. 7 月客運逐步恢復並重返正增長軌道



數據來源：統計總局

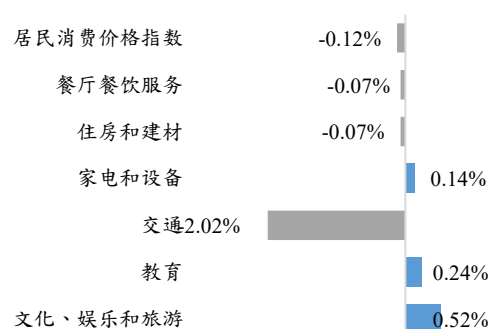
客運：2026 年 7 月客運量預計達 6.207 億人次，環比增長 3.1%；旅客周轉量達 309 億人公里，增長 5.0%。2026 年前 7 個月，客運量約為 40.071 億人次，同比增長 18.0%；旅客周轉量達 2016 億人公里，同比增長 12.4%。

貨運：2026 年 7 月貨運量預計達 2.943 億噸，環比增長 0.9%；貨物周轉量達 618 億噸公里，增長 2.5%。2026 年前 7 個月，貨運量預計達 19.332 億噸，同比增長 14.9%；貨物周轉量達 3876 億噸公里，增長 12.3%。

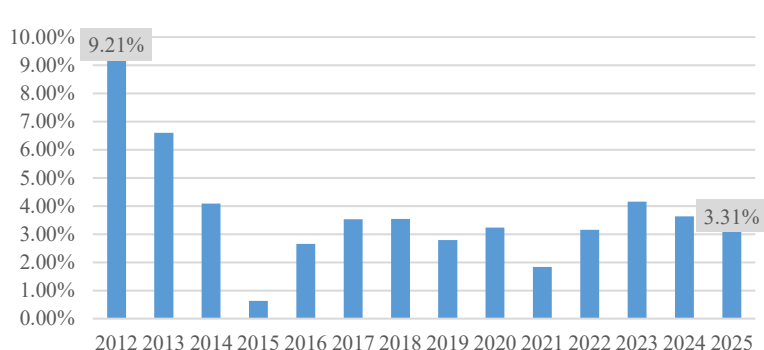
國際旅遊：得益於簽證政策持續便利化以及旅遊推廣工作的有效推進，越南繼續成為吸引國際遊客的旅遊目的地。2026 年 7 月赴越南國際遊客約達 167 萬人次，環比下降 0.7%，同比增長 6.6%，前 7 個月預計達 1390 萬人次，同比增長 13.8%。

i. 在國際油價高位回落的背景下，7 月居民消費價格指數有所降溫

7 月份居民消費價格指數 MoM



CPI 平均增長



數據來源：統計總局

2026 年 7 月份居民消費價格指數 (CPI) 環比下降 0.12%，較 2025 年 12 月上漲 3.08%，同比上漲 4.45%。2026 年前 7 個月，CPI 同比上漲 4.39%，核心通脹上漲 4.19%。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



2. 2026 年 7 月越南貨幣政策

a. 美元指數壓力降溫，美元兌越南匯率橫盤運行

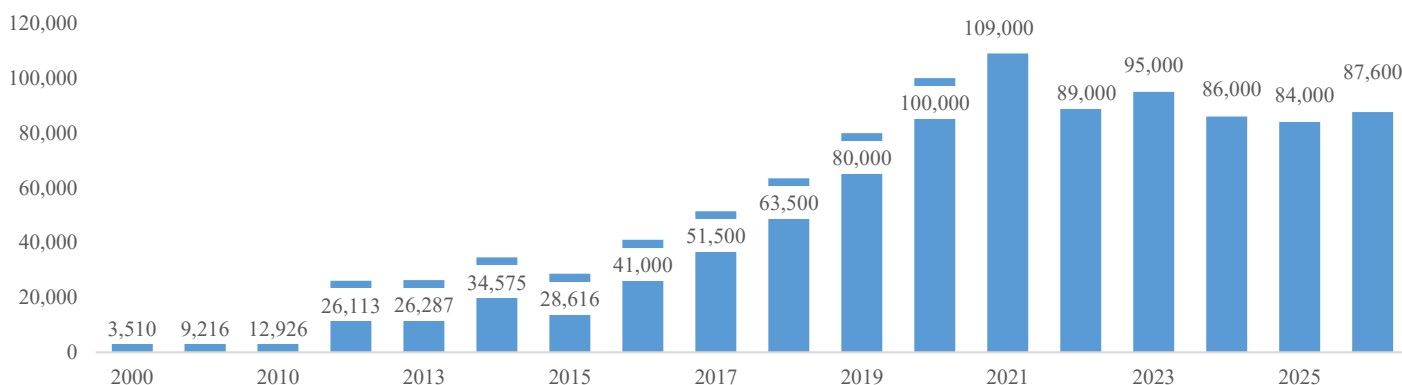
美元兌越盾匯率和美元指數



數據來源：Kirin Securities 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 月上漲後，2026 年 7 月越盾/美元匯率基本持平，僅環比微升 0.06%；與此同時，美元指數環比明顯下跌 1.16%。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。

外匯儲備（百萬美元）



數據來源：Kirin Securities 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，Kirin Securities 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數據，目前越南外匯儲備規模已恢復至約 876 億美元。

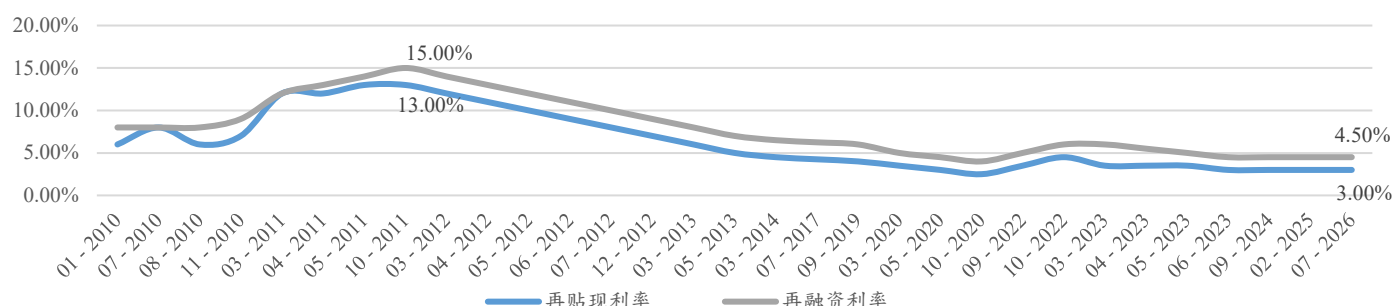


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



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



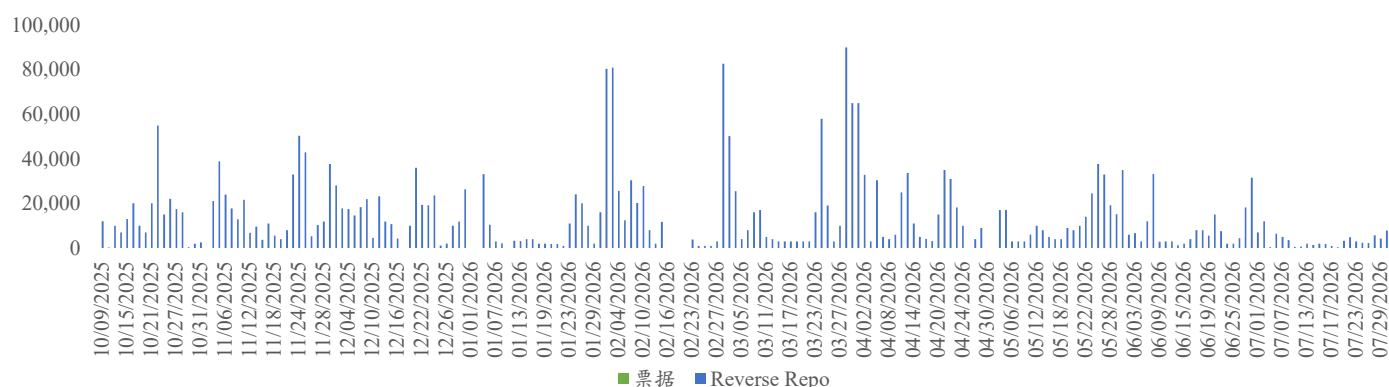
數據來源：SBV, Kirin Securities 整理

2025 年全年，越南國家銀行（SBV）持續將貨幣政策執行利率穩定維持在低位水準（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，Kirin Securities 認為短期內難以出現足以促使 SBV 調整政策利率的關鍵變量，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）淨投資規模出現降溫跡象

央行票據於 2025 年 6 月 24 日重新啟動發行，此後越南國家銀行（SBV）持續通過公開市場操作保持較強力度的淨投放態勢，直至 2026 年 1 月。我們認為，在商業銀行需要大規模資金以推動信貸擴張的背景下，這一管道發揮了及時補充短期資金來源的重要作用。此外，在越盾流動性階段性趨緊、部分商業銀行上調多個期限存款利率的情況下，SBV 在時隔 14 個月後首次將公開市場操作（OMO）利率由 4% 上調至 4.5%。與此同時，2026 年 3 月銀行間隔夜平均利率曾多次升至 10% 以上，促使越南國家銀行迅速通過 OMO 工具進行幹預，並借助二級市場向系統注入大量越盾流動性。在流動性緊張局面持續的背景下，SBV 於 2026 年 7 月底進一步加大淨投放力度，向市場釋放更多資金支持。

公開市場



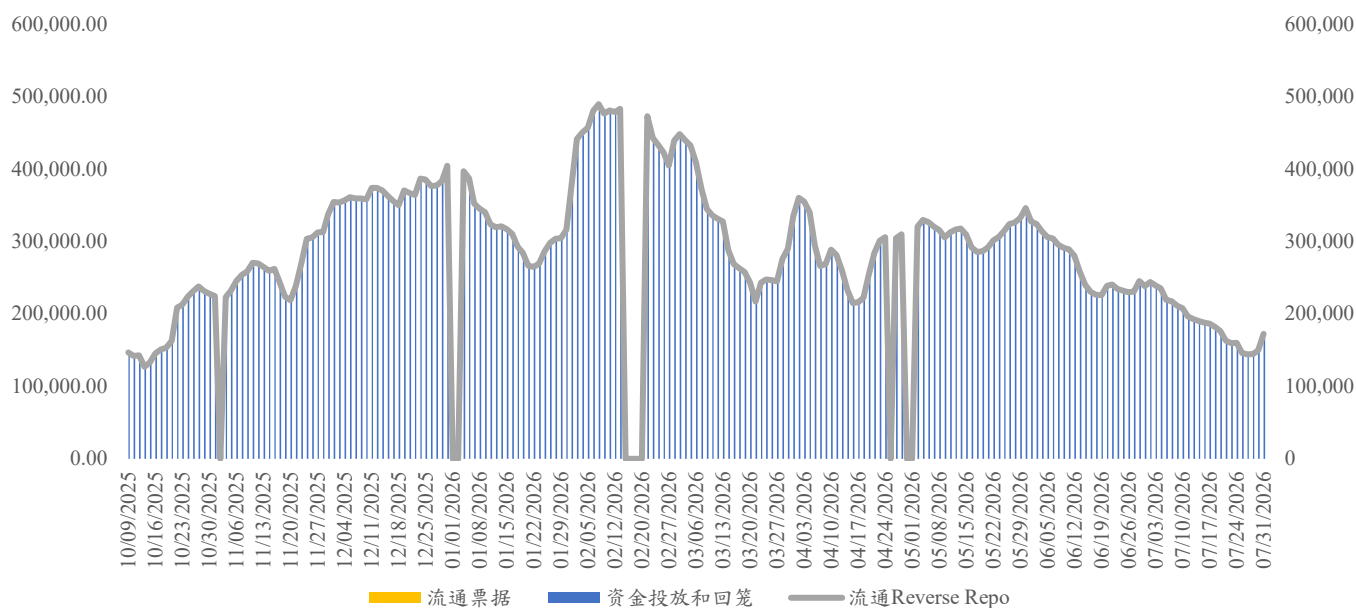
數據來源：SBV, Kirin Securities 整理



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



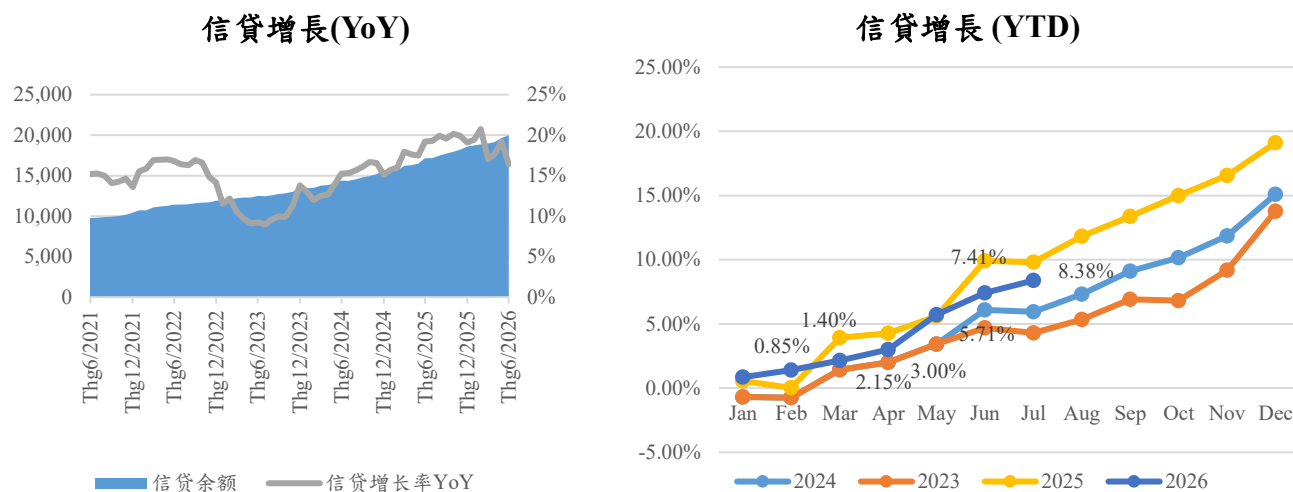
公開市場上的資金投放和回籠情況



數據來源：SBV, Kirin Securities 整理

截至 2026 年 7 月底，在公開市場逆回購淨投放規模達 172.563 萬億越盾。

d. 信貸增速重回上升軌道，但增長節奏仍與宏觀調控目標保持一致



數據來源：SBV, Kirin Securities 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%，相當于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。2026 年 7 月份，全市場信貸較 2025 年底增長 8.38%。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



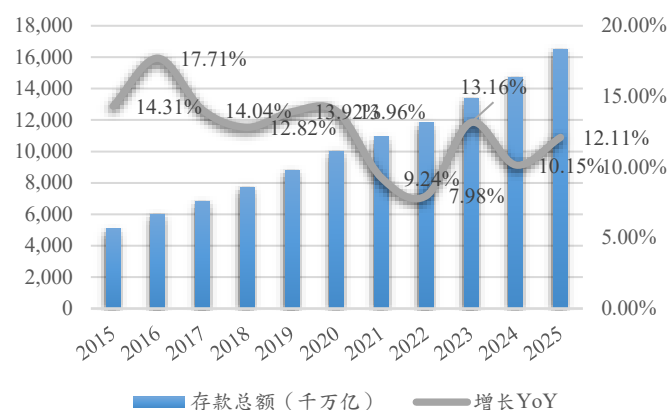
截至 2026 年 7 月 29 日，越南經濟信貸增速較去年同期有所放緩。信貸餘額達到 20.16 千萬億越盾，同比增長 17.56%。

e. M2 貨幣供應增速有所放緩，但截至 2026 年 5 月存款增速持續改善

廣義貨幣M2



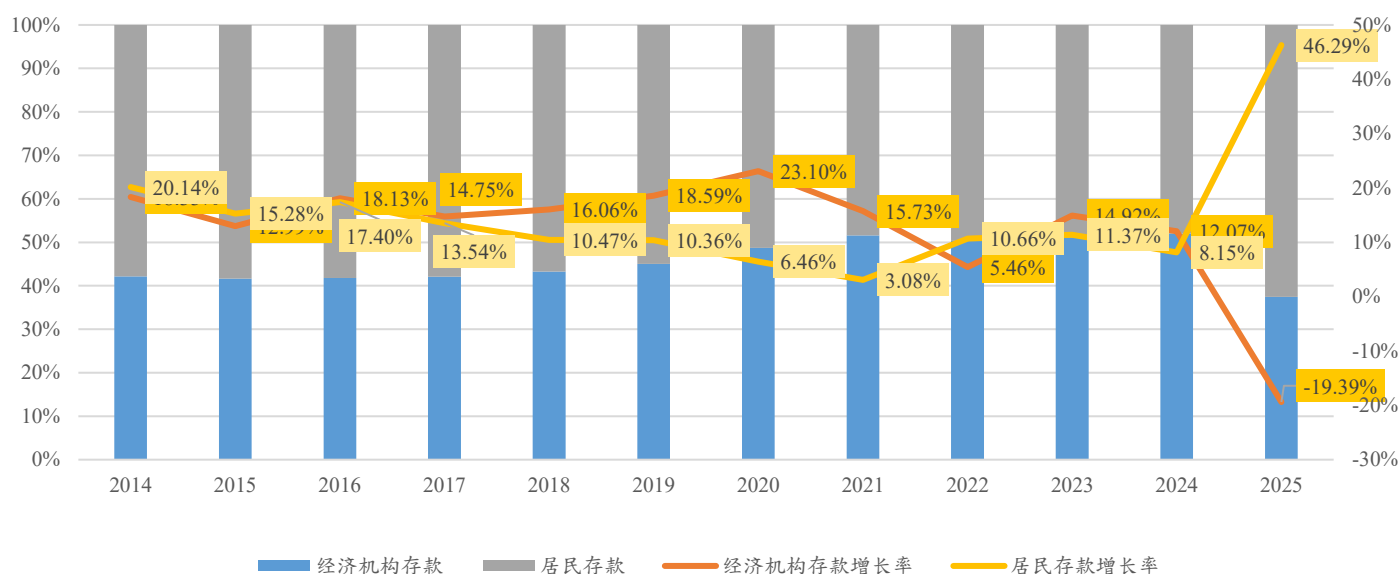
存款總額



數據來源：GSO, SBV, Kirin Securities 整理

自 2024 年 7 月起，貨幣供應量增速得以改善且趨於上升。根據統計總局最新數據，截至 2025 年 9 月，M2 貨幣供應量達 19.98 千萬億越盾，同比增長 17.89%。與此同時，存款的增速低於 M2 貨幣供應，但仍處於高位。截至 2026 年 5 月底，全系統存款餘額達 17.00 千萬億越盾，同比增長 10.76%。值得關注的是，居民存款與經濟組織存款之間的增速差距呈現縮小趨勢。其中，居民部門存款自 2025 年底以來明顯加速增長，同比增長率升至 46.29%；而經濟組織存款增速則顯著放緩，同比增幅降至 17.98%以下。

經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



數據來源：SBV, Kirin Securities 整理

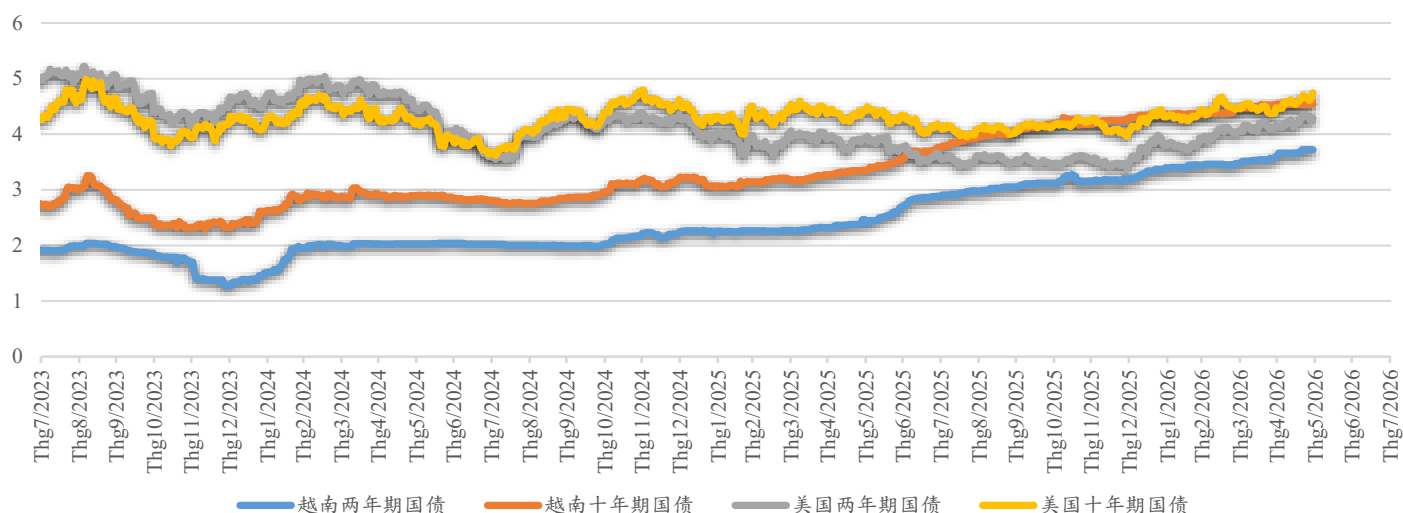


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



f. 美元與越盾 2 年期及 10 年期國債收益率上升走勢一致

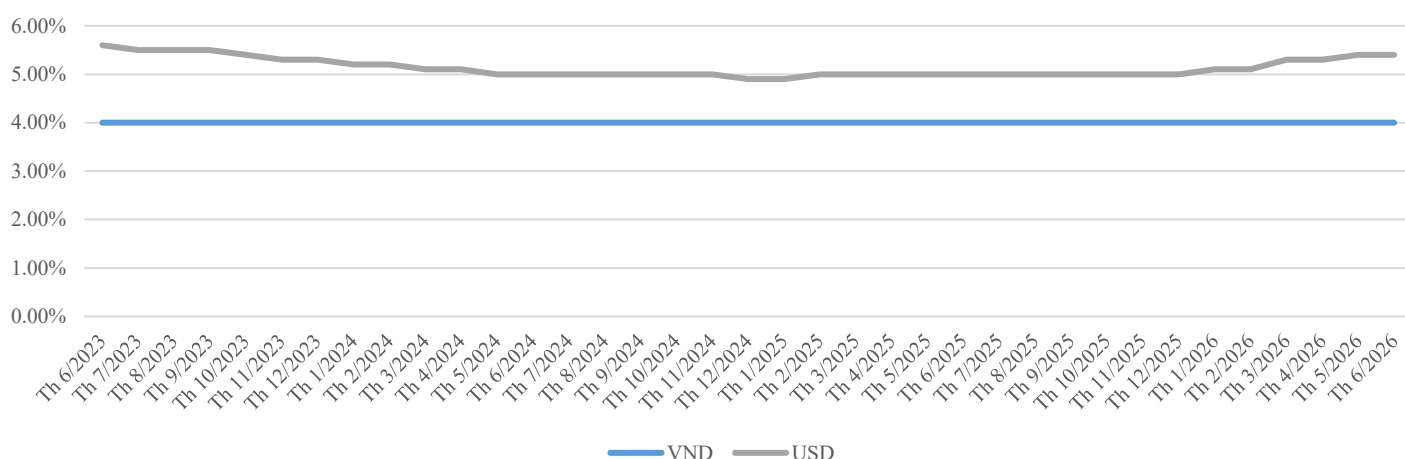
國債收益率 (%)



數據來源：GSO, SBV, Kirin Securities 整理

2026 年 7 月，美元和越盾國債收益率走勢呈現正相關。自月初以來，2 年期方面，越南國債收益率上升 0.155 個百分點至 3.722%；美國國債收益率上升 0.182 個百分點至 4.291%。10 年期方面，越南國債收益率較月初上升 0.014 個百分點至 4.537%；美國國債收益率上升 0.371 個百分點至 4.745%。整體來看，越美兩國國債收益率利差呈現明顯的期限特徵，2 年期收益率利差顯著高於 10 年期收益率利差。此外，越南國家銀行（SBV）短期越盾利率與美元利率之間的利差較 2024 年 4 月小幅擴大，截至 2026 年 6 月，越盾與美元短期利率利差約為 1.3%。

國家商業銀行越盾與美元短期貸款利率



數據來源：GSO, SBV, Kirin Securities 整理

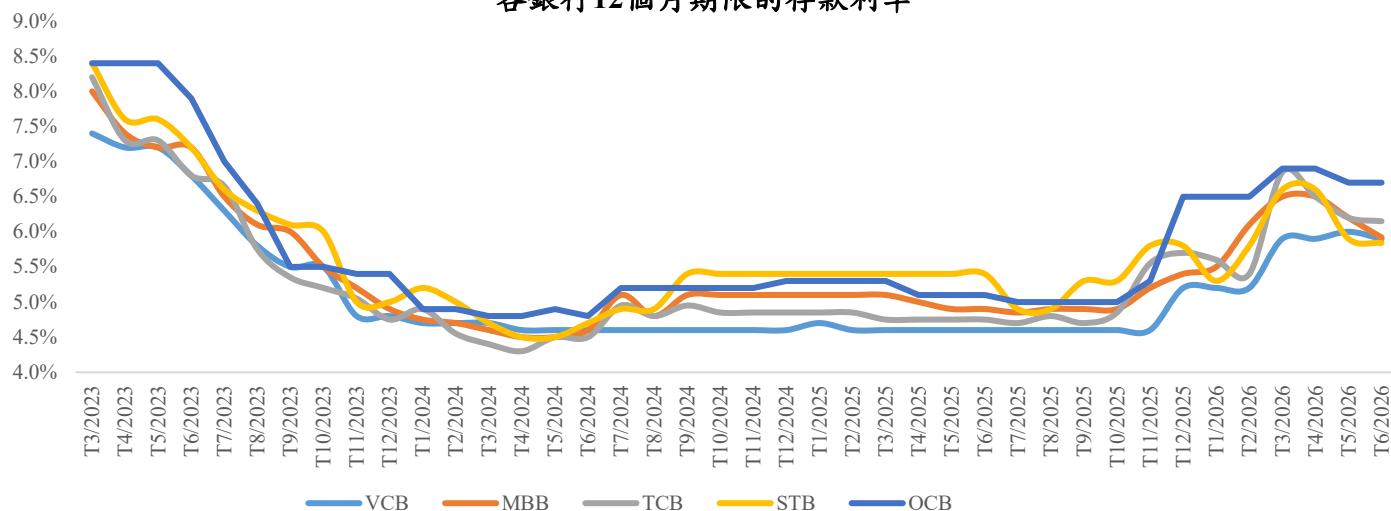


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



g. 7 月份銀行存款利率基本持穩

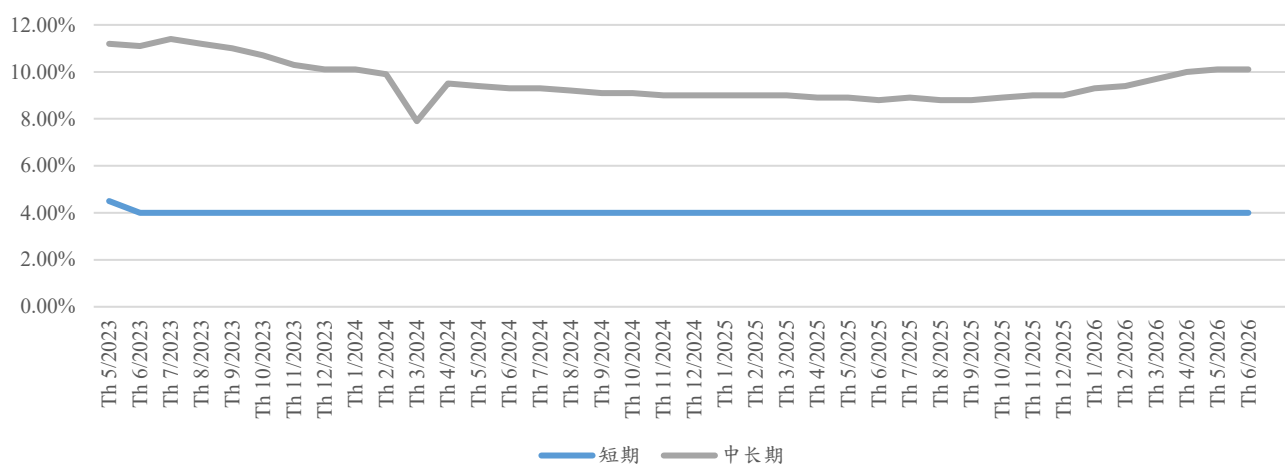
各銀行12個月期限的存款利率



數據來源：SBV, Kirin Securities 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 5.8%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, Kirin Securities 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 4 月底為 10.0%，較年初水準小幅增長 1.10%。





聯絡方式 / Liên lạc chúng tôi

越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會 孔祥平主委

☎ M +84 907 216 188

☎ T +84 28 3975 6888

☎ F +84 28 3860 3999

✉ business@everwin-group.com



everwin-group.com

免責聲明

本報告由 CSI SECURITIES 授權恒利證券與房地產有限公司發行，版權屬 CSI 所有。本報告內容僅供參考，恒利證券與房地產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，恒利證券與房地產有限公司亦不承擔任何責任。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

