

2026年7月29日

主題趨勢報

越南

AI帶動經濟復甦， 越股上看2000點



報告摘要

- Q2 GDP 年增 8.39% 超預期，經濟擴張強勁。
- AI 需求推升電子出口，註冊 FDI 大增 61%。
- 通膨降溫緩解升息壓力，VNI 目標價 2000。

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年7月29日

主題趨勢報

投顧觀點

越南越南 2026 年第二季實質 GDP 年增率達 8.39%，大幅超越市場預期的 7.0%，總體經濟的強勁復甦，主要由 AI 硬體需求、外商直接投資（FDI）及基礎建設三大核心引擎驅動。

生產與貿易數據呈現高度連動，受惠於全球 AI 擴張資本支出，越南作為關鍵電子供應鏈，六月份工業生產年增達 12.7%，同月出口在 FDI 企業領軍下年增高達 28.1%，電子零組件更呈爆發性成長。資本設備與中間財進口大幅增加，反映下半年資通訊產業訂單能見度極高，具備實質生產與盈餘增長動能。

資金動能方面，上半年註冊 FDI 總額飆升 61% 至 346.5 億美元，資本高度集中於實體生產領域，配合政府新政令與「綠色通道」加速外資落地，外商加碼投入高階製造。在全球供應鏈重組下，今年 FDI 數值幾可確定將創下歷史新高。

通膨指標亦釋出正面訊號，六月 CPI 年增率隨全球油價回檔而降至 4.69%，通膨壓力顯著降溫，大幅減輕了越南央行貨幣緊縮之壓力，央行得以維持穩定利率，寬鬆的資金面結合強勁 GDP 與 FDI 實質湧入，為越南資本市場奠定扎實的總經基石。

操作建議

截至 7/23，越南股市（VNI 指數）指數落在 1,699 點，今年累積下跌 4.8%，近一個月跌幅逾 9%，並跌破所有均線支撐，關鍵在於越南相當依賴海灣原油進口，3 月美伊戰爭導致油價飆漲看似緩和後，近期又逐漸惡化使油價飆升，大盤有顯著回落，此外越南央行在年內要求收緊信用的措施，避免資金炒作房地產，也使高度集中於地產及金融板塊的越南指數表現疲軟。

所幸越南總體經濟因強勁的科技產品轉出口而大幅受惠，惟這些帶動出口爆發的企業多為外資，並未在越南當地掛牌上市，當前越南股市的動能與漲幅，主要集中在受惠於政策推動與資金面寬鬆的房地產板塊，考量總經基本面強韌且市場流動性無虞，故對越南維持相對正向評等，VNI 年底目標價 2,000 點。

VNI 指數與房地產龍頭呈高度正相關



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年7月29日

主題趨勢報

2026 Q2 GDP 年增率達 8.39% 大幅超越市場預期

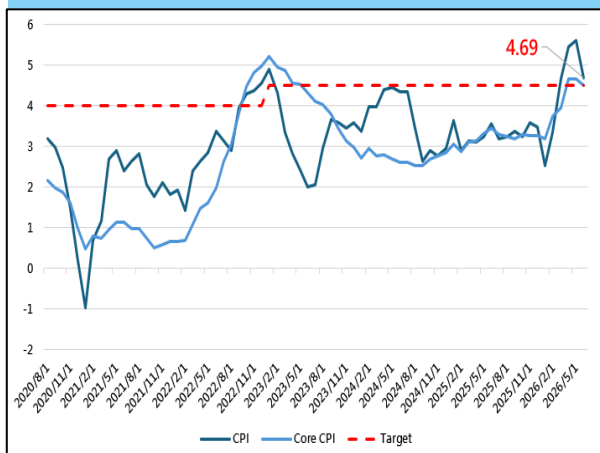
越南 2026 年第二季實質 GDP 年增率達 8.39%，大幅超越市場共識預期的 7.0%。受惠於第二季強勁表現，2026 年上半年整體經濟成長率攀升至 8.18%，以工業與營造業為核心驅動引擎，第二季年增率達 10.51%，高於第一季的 9.01%；營造業則在基礎建設推動下，年增達 10.3%，服務業板塊第二季成長 7.87% 至 7.9% 成長微幅放緩，主要受黨政公共行政部門因基期偏高而衰退 9.7% 所拖累，惟運輸倉儲業強勢成長 11.2%，農業產出則維持穩健，年增率為 4.06%，上半年固定資本形成毛額躍升 15.2%，商品與服務出口年增 20.2%，最終消費支出增長 8.15%，進口年增則高達 26.4%，數據結構顯示，**AI 硬體需求、外商直接投資 (FDI) 及基礎建設為當前經濟的三大核心催化劑。**

電子零組件與外資企業領軍，六月出口強勢反彈年增達 28.1%

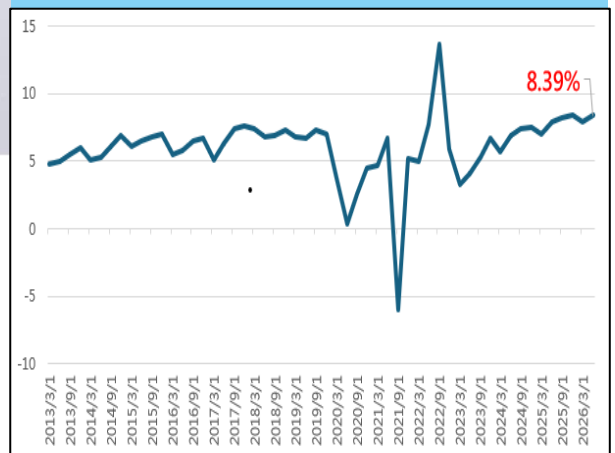
對外貿易在六月份呈現爆發性成長，六月商品出口年增率高達 28.1%，FDI 企業為出口絕對主力，六月出口年增 32.1%，顯著優於本土企業的 14.0%，在出口細項上，**電腦與電子零組件六月出口年增率暴增 60.8%，機械設備成長 30.5%，電話及零組件成長 18.6%**，傳統非電子產業亦呈溫和復甦，紡織成衣年增 2.6%，鞋類年增 1.6%，木製品與海鮮分別成長 13.9% 及 20.8%，對中國出口年增 39.1%（創 2021 年 1 月以來新高），對美國與韓國出口亦分別成長 22.7% 與 20.4%。

進口方面，六月份進口年增高達 45.2%，其中電子及零組件進口暴增 83.3%，顯示中間財與資本設備需求極為強勁，能源進口亦是推升數據的主因，六月季調後能源進口月增 19.0%；六月原油進口量回升至 121 萬噸（YoY 7.3%），創今年以來新高，顯示中東地緣政治帶來的供應鏈干擾已見消退，受進口激增影響，上半年累計貿易赤字約達 150 億美元，**六月單月貿易赤字則收斂至 26 億美元，強烈需求帶動貿易環境逐漸改善，逐漸脫離受戰事影響能源高漲之陰霾。**

6 月 CPI 4.69% 顯著回落，略高於 4.5% 目標



GDP 成長受惠於此波 AI，創下疫情外 10 年新高



資料來源：CEIC、Bloomberg、永豐投顧整理

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2026年7月29日

主題趨勢報

上半年註冊 FDI 激增 61%，今年 FDI 數值有望創下歷史新高

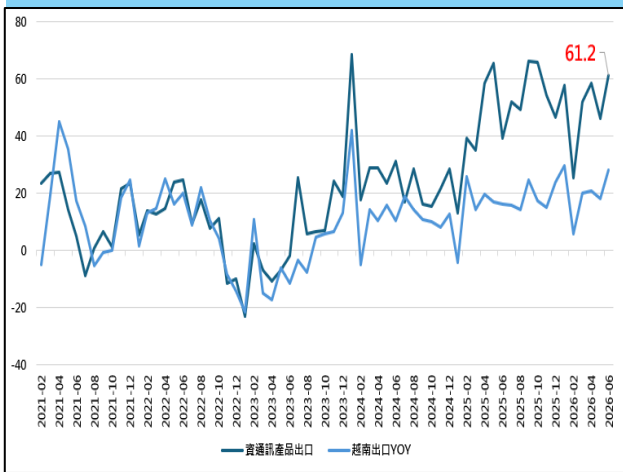
上半年註冊 FDI 總額飆升 61% 至 346.5 億美元，新註冊資本在專案數量僅微增 1.3% 的情況下，投資金額大幅跳升 87.2% 至 174 億美元；既有投資者亦追加註冊資本，且製造業占上半年註冊 FDI 的 60.5%，反映資本高度集中於實體生產領域，機器與設備進口額在六月年增 28.8% 至 66 億美元創歷史新高，進一步印證外資建廠與擴產活動熱絡，政策方面，針對半導體、AI 及高科技研發導入全新獎勵框架，將稅賦與土地優惠與技術移轉承諾、本土供應鏈整合及實際撥款進度強制掛鉤，該政令設立「綠色通道」，將優先專案的投資登記憑證核發時間壓縮至 15 個工作日內，政府大力支持效果顯著，2025 年全年註冊 FDI 為 384 億美元，2026 至六月已 346.5 億，近乎確定今年會創下歷史新高，在目前 AI 敘事尚未反轉情況下，外資投資供應鏈力度有望持續加強。

油價回檔使 CPI 降溫至 4.7% 助攻經濟，VNI 年底目標價 2000

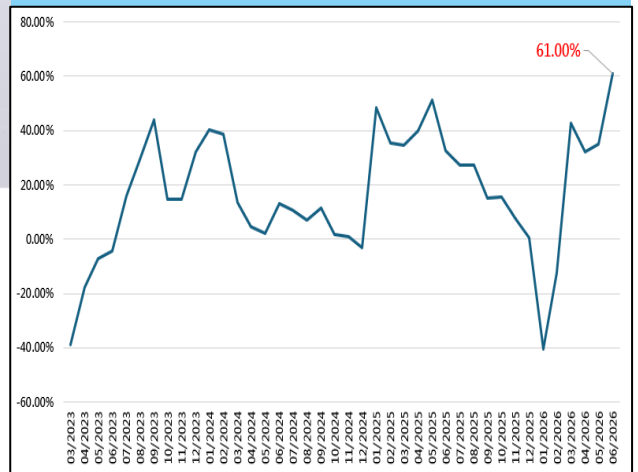
通膨壓力於六月顯著降溫，六月整體 CPI 年增率由五月的 5.6% 大幅回落至 4.69%，略高於央行 4.5% 目標，通膨降溫主因為美伊戰事緩和，全球油價回檔帶動國內燃料價格下行，而核心 CPI 則微降至 4.5%，顯示核心物價仍具一定黏性，大幅回落之 CPI 數據也解放越南央行之壓力，若接下來通膨數據能持續回落至越南央行區間之內，越南央行在今年升息壓力將大幅緩解，可維持利率不變，不需採取緊縮措施。

雖然 AI 現階段仍為全球市場主流敘事且越南確實受惠，但這些帶動出口爆發的企業多為外資，並未在越南當地掛牌上市，當前越南股市的動能與漲幅，主要集中在受惠政策推動與資金面寬鬆的房地產板塊，考量基本面強韌且市場流動性無虞，故對越南維持相對正向評等，VNI 年底目標價 2000。

越南六月出口由資通訊產品帶動，增長強勁



6 月累積 FDI 增速達 61%，絕對金額有望創下歷史新高



資料來源：CEIC · Bloomberg · 永豐投顧整理

投資聲明:本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。