



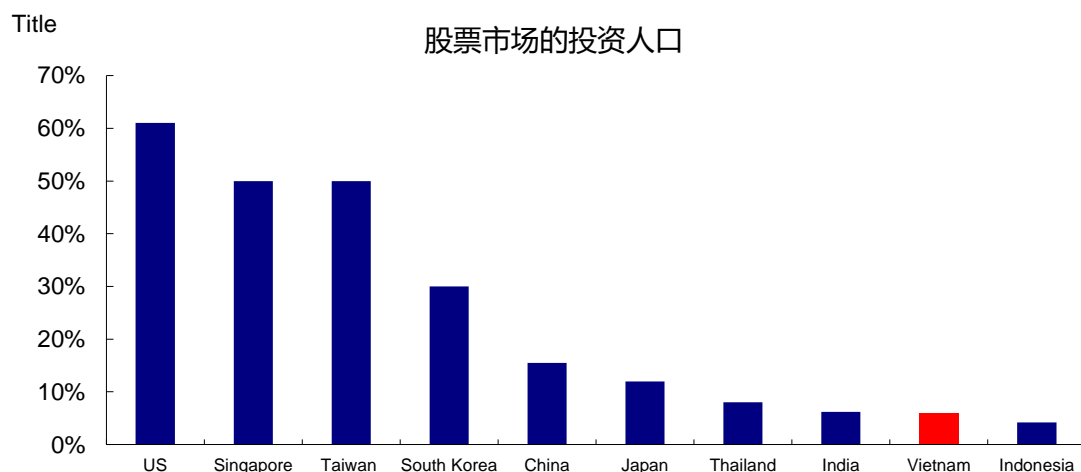
CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

越南市场升级

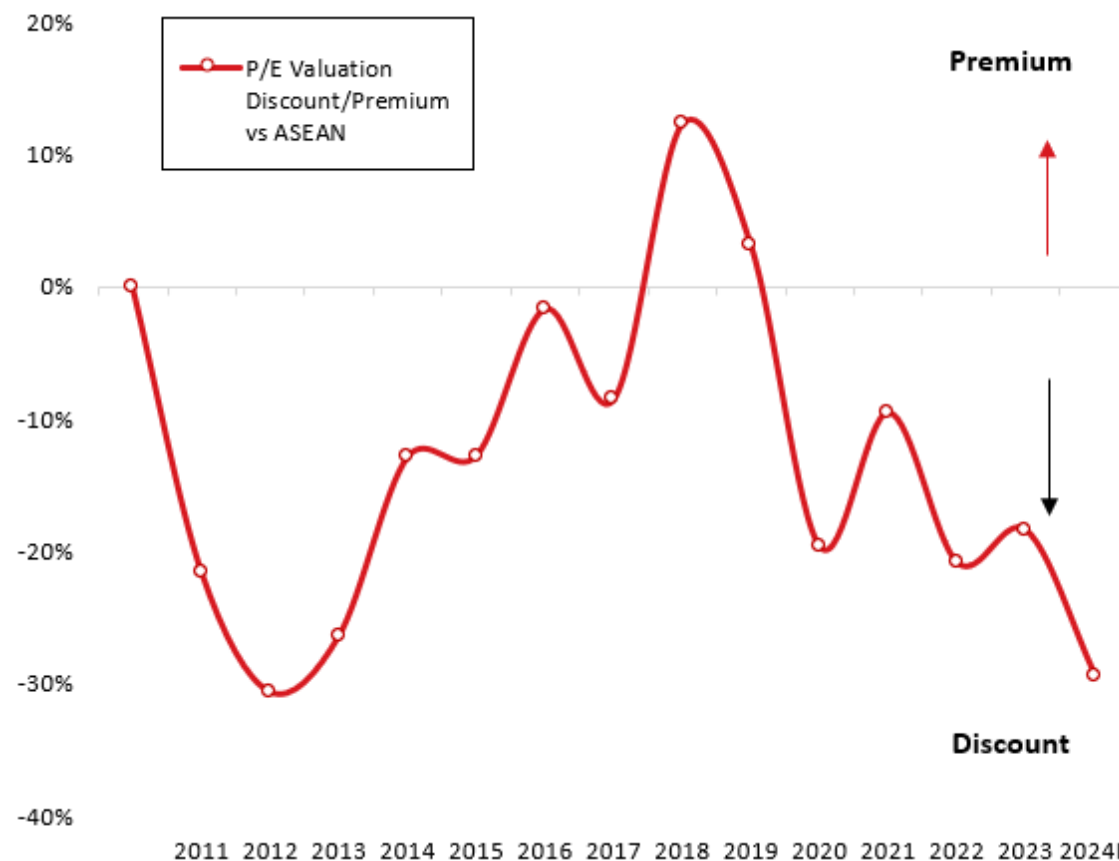
国泰君安证券（越南）研究部
2024年11月

稳固的宏观经济为越南股市的长期发展奠定了基础

由于生产、贸易和消费活动的强劲复苏，企业利润预计将比2023年增长18%，为股票市场的增长奠定了基础。目前，Vnindex的远期市盈率（P/E）较五年平均水平低25%，显示出该指数的增长潜力。



预计随着国内投资者的积极参与，股票市场的渗透率将有所提高（新证券账户数量仅占人口的8%，与其他发达市场相比仍然非常低）。

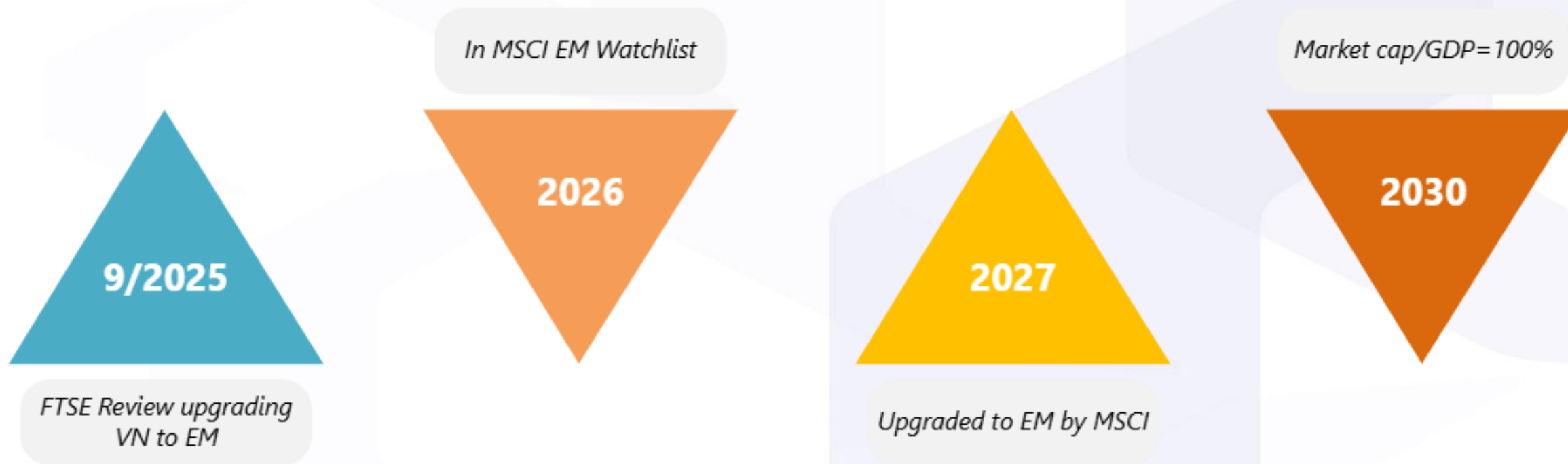


源: Vinacapital, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



股市升级时间线

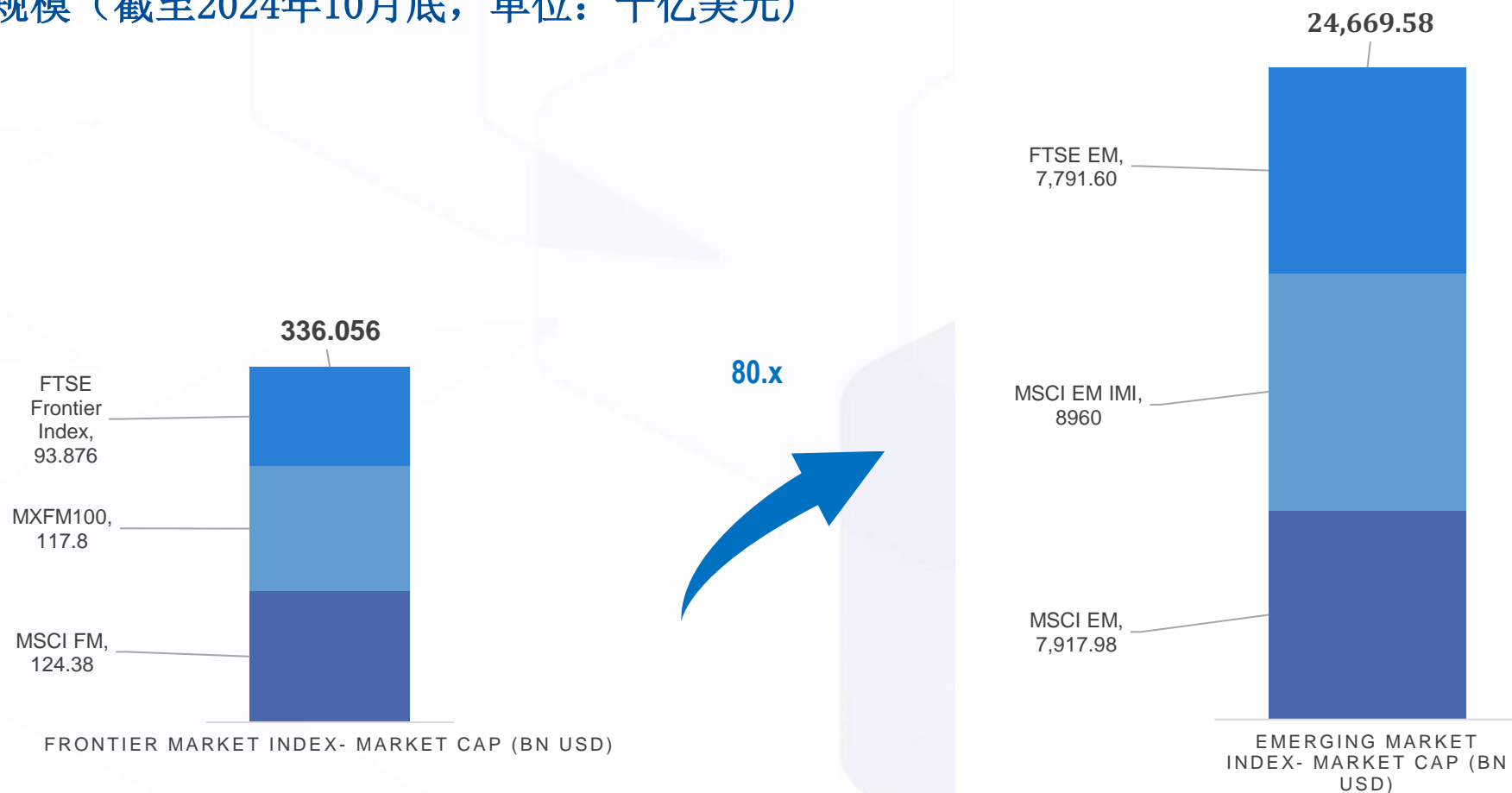


Sources : GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



各指数的规模（截至2024年10月底，单位：十亿美元）

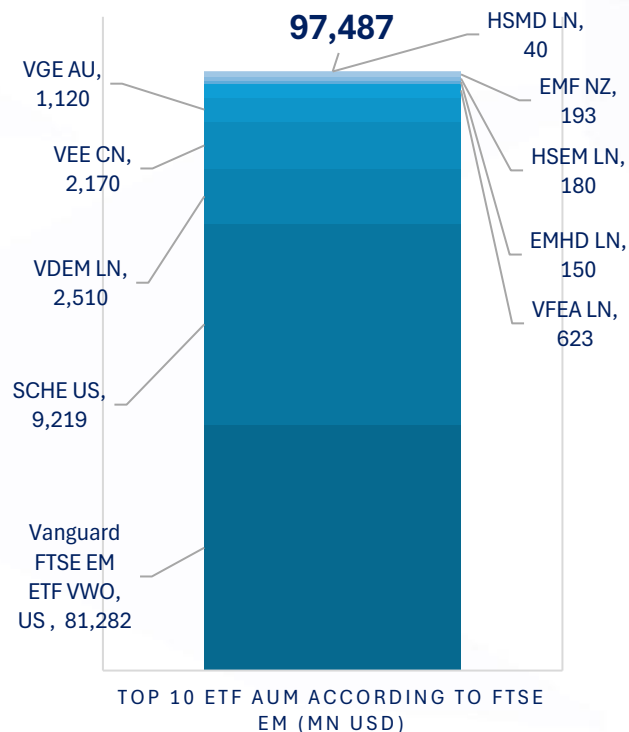


源: FTSE, MSCI, Bloomberg, end of Oct. 2024)

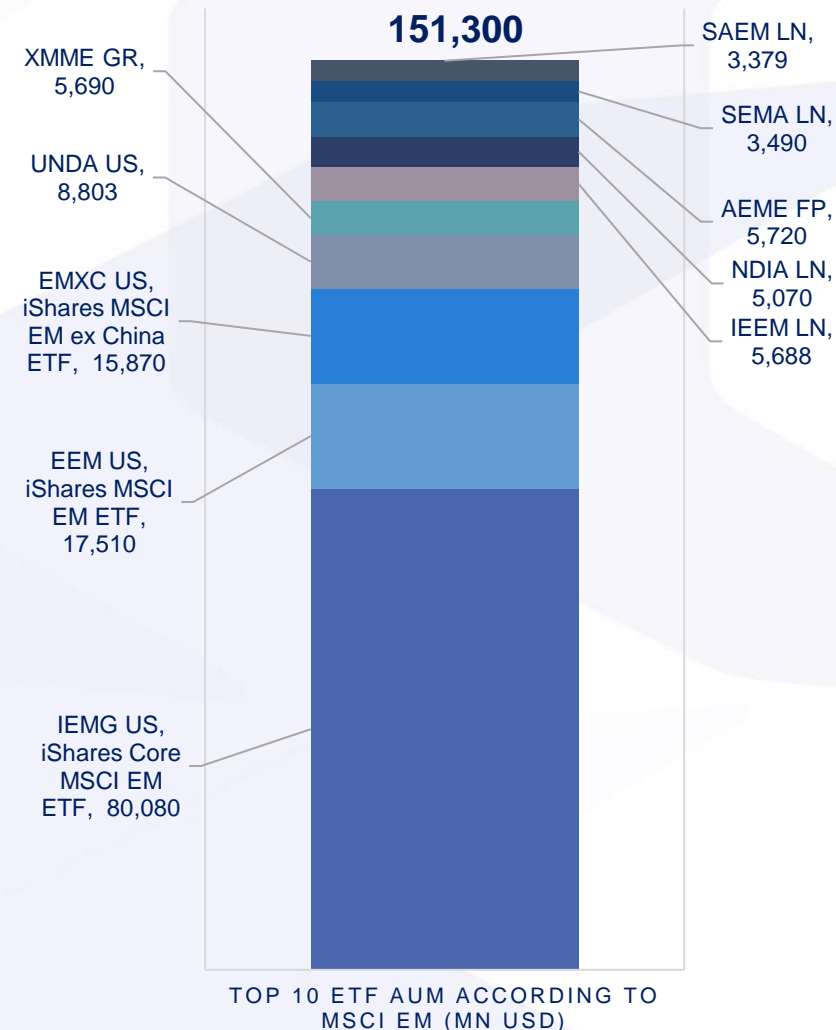
Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



跟踪FTSE/MSCI新兴市场指数的前十大ETF资产管理规模（百万美元）



源: FTSE, MSCI, Bloomberg, end of Oct. 2024)



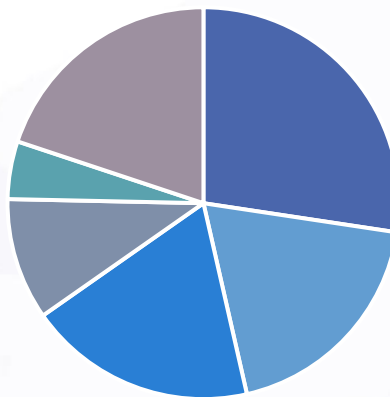
US: USA, LN: London, AU: Australia, NZ: New Zealand, GR: Greece, FP: Euronext Paris

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



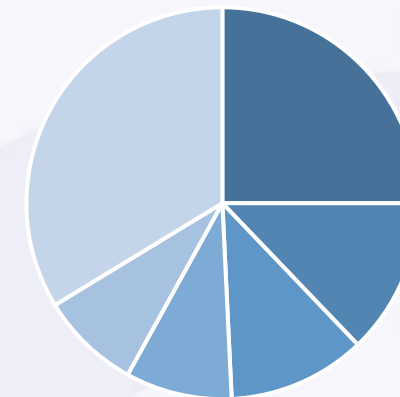
预计越南股票将在FTSE新兴市场指数和MSCI新兴市场指数中占据1%-2%的比重。

MSCI EM Country weight



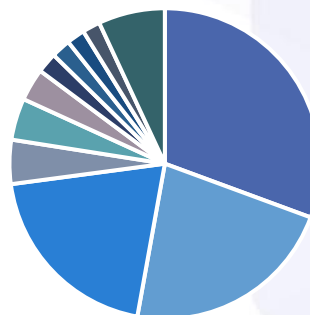
China Taiwan India South Korea Brazil Other

MSCI FM Country Weight



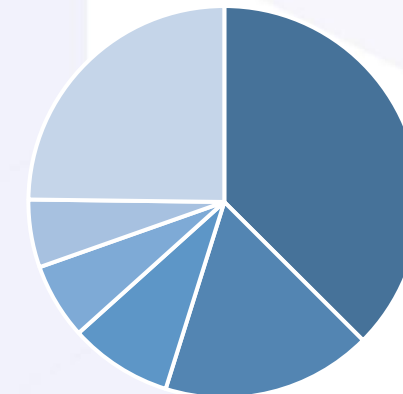
Vietnam Romania Morocco Kazakhstan Iceland Other

FTSE EM Country Weight (%)



China India Taiwan Brazil
Saudi Arabia South Africa Mexico Thailand
Malaysia Indonesia Other

FTSE FM Country weight



Vietnam Morocco Oman Peru Kazakhstan Other

源: FTSE, MSCI, Bloomberg, end of Oct. 2024

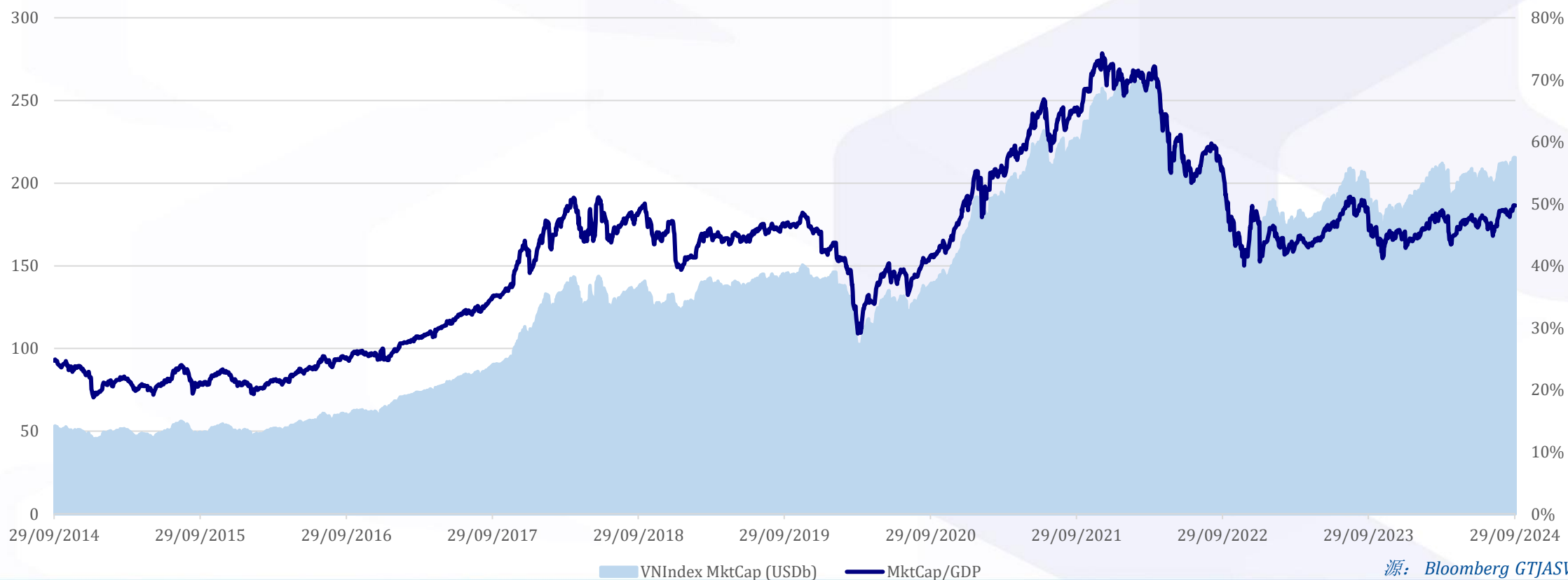
Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



预计在越南股票市场升级后，将会有大量资金流入

根据世界银行的评估，到2030年，越南股市在FTSE和MSCI正式升级后，可能吸引高达250亿美元的资金。虽然这一新流入的资金仅相当于目前越南股市市值的10%，但由于各基金的投资活动带来的溢出效应，这将有助于提升市场50%的流动性或更多。

VNIndex/GDP的规模



源: Bloomberg GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



预计将吸引到50亿美元的被动投资资金流入

市场升级带来的潜在资金流入

FTSE ETF	Net inflow from 0.9-1.93 mn USD		
(USD mn)	1.00%	1.50%	2.00%
Total capital tracking FTSE EM Indexes	97,487.00	97,487.00	97,487.00
Net Inflow from FTSE EM upgraded	974.87	1,462.31	1,949.74
Total capital tracking FTSE FM Indexes	95.50	95.50	95.50
Net Outflow from FTSE FM exit	-35.79	-35.79	-35.79
Net off	939.08	1,498.10	1,985.53

MSCI ETF	Net inflow from 1.31- 2.69 mn USD		
(USD mn)	1.00%	1.50%	2.00%
Total capital tracking MSCI EM Indexes	151,300	151,300	151,300
Net Inflow from MSCI EM upgraded	1,513.00	2,269.50	3,026.00
Total capital tracking MSCI FM Indexes	220	220	220
Net Outflow from MSCI FM exit	-55	-55	-55
Net off	1,458.00	2,214.50	2,971.00

TOTAL NET INFLOW	2,397.08	3,712.60	4,956.53
-------------------------	-----------------	-----------------	-----------------

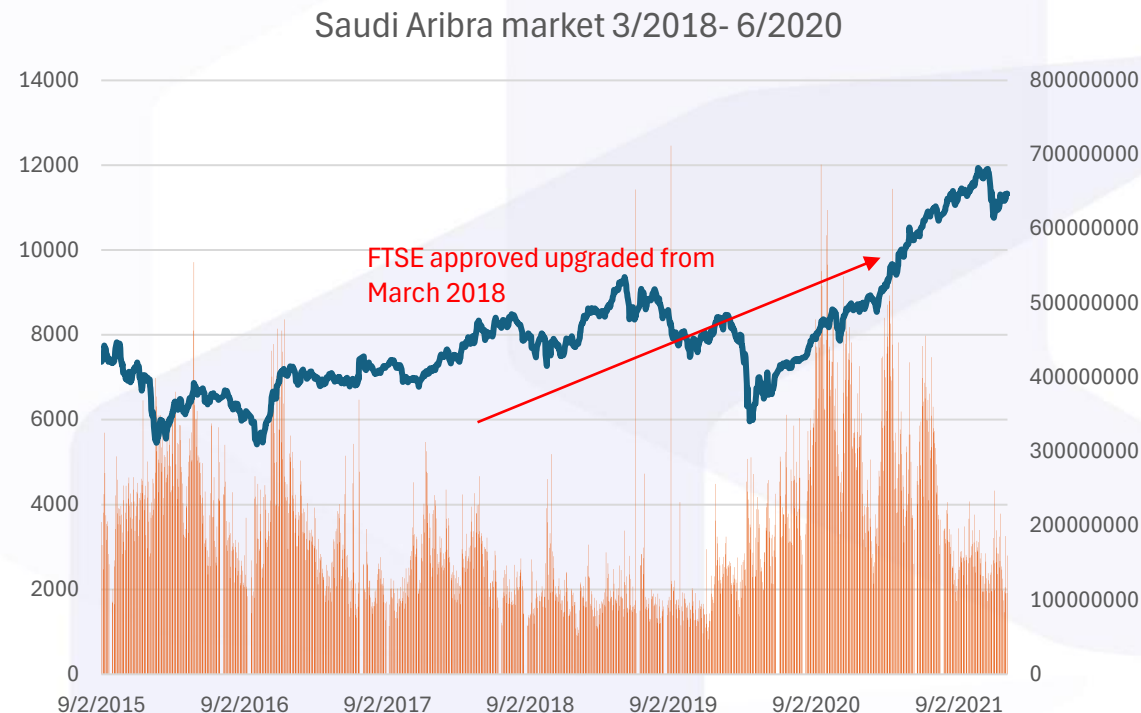
来自新兴市场ETF的潜在资金流入为：
24亿至49.5亿美元

源： FTSE, MSCI, Bloomberg, end of Oct. 2024

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



FTSE批准市场升级为次级新兴市场的



点评：市场在被FTSE批准升级为次级新兴市场前通常表现积极，流动性也会显著改善，比如中国股市的案例。然而，2018年正值中美贸易战开端，贸易战一度引发股市下跌，但随后中国股市展现出强劲的复苏势头，并实现了令人瞩目的增长。

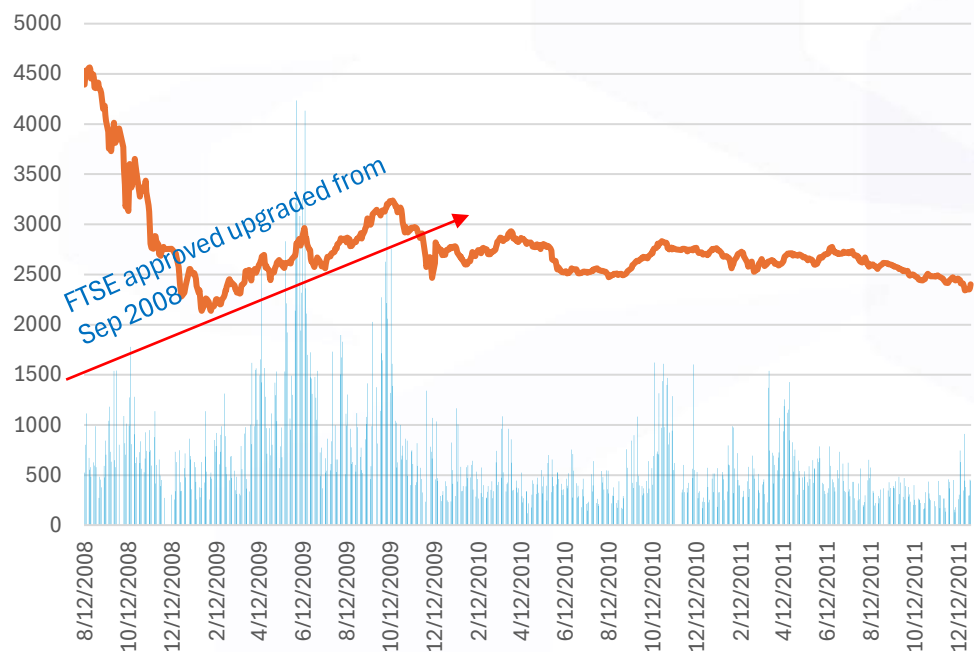
源：Bloomberg, GTJASVN

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)

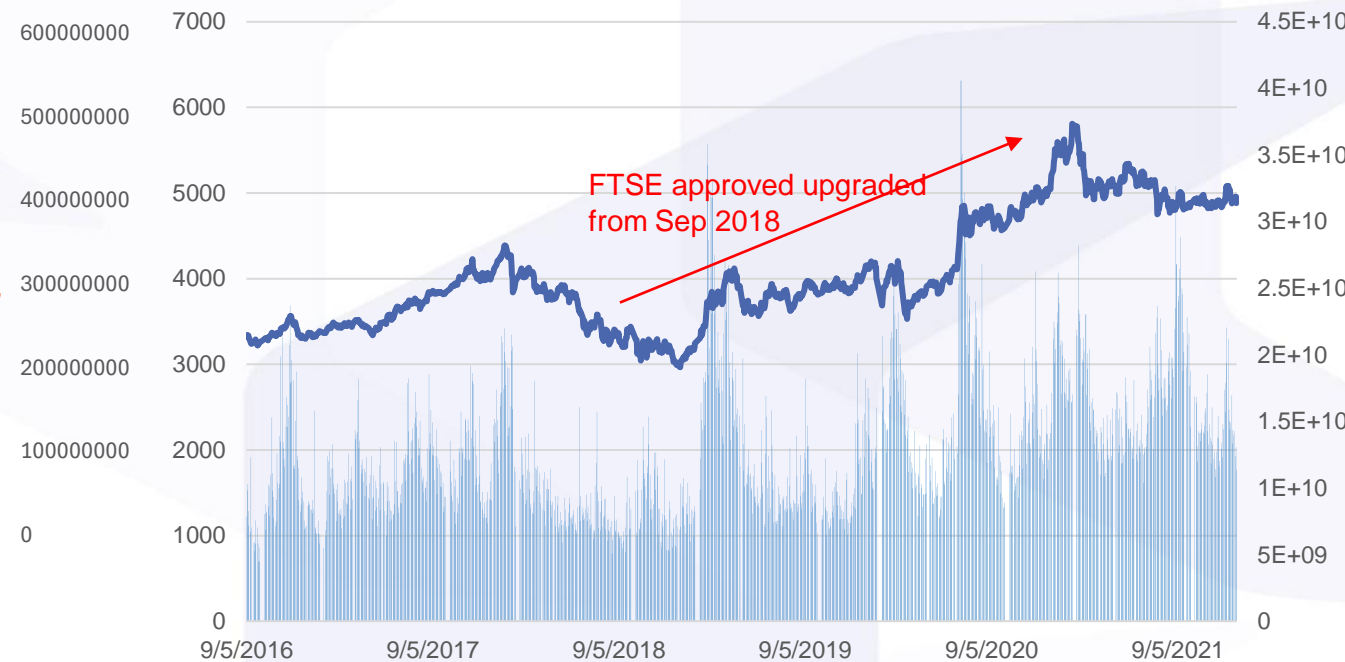


FTSE批准市场升级为次级新兴市场的

UAE Stock Market 9/2008-6/2010



China Stock Market 9/2018-6/2020



点评：市场在被FTSE批准升级为次级新兴市场前通常表现积极，流动性也会显著改善，比如中国股市的案例。然而，2018年正值中美贸易战开端，贸易战一度引发股市下跌，但随后中国股市展现出强劲的复苏势头，并实现了令人瞩目的增长。

源：Bloomberg, GTJASVN

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)





免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。





GTJA证券（越南） – 研究部

陈氏红绒

Deputy Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703





CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

联系方式	河内总部	胡志明分公司
咨询电话: (024) 35.730.073	河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼	胡志明市第三郡国际工厂路第二 号 BIS 三楼
挂单电话: (024) 35.779.999	电话: (024) 35.730.073	电话: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	传真: (024) 35.730.088	传真: (028) 38.239.696

