

# FLASH NOTE: 抓住市场升级浪潮的投资机会

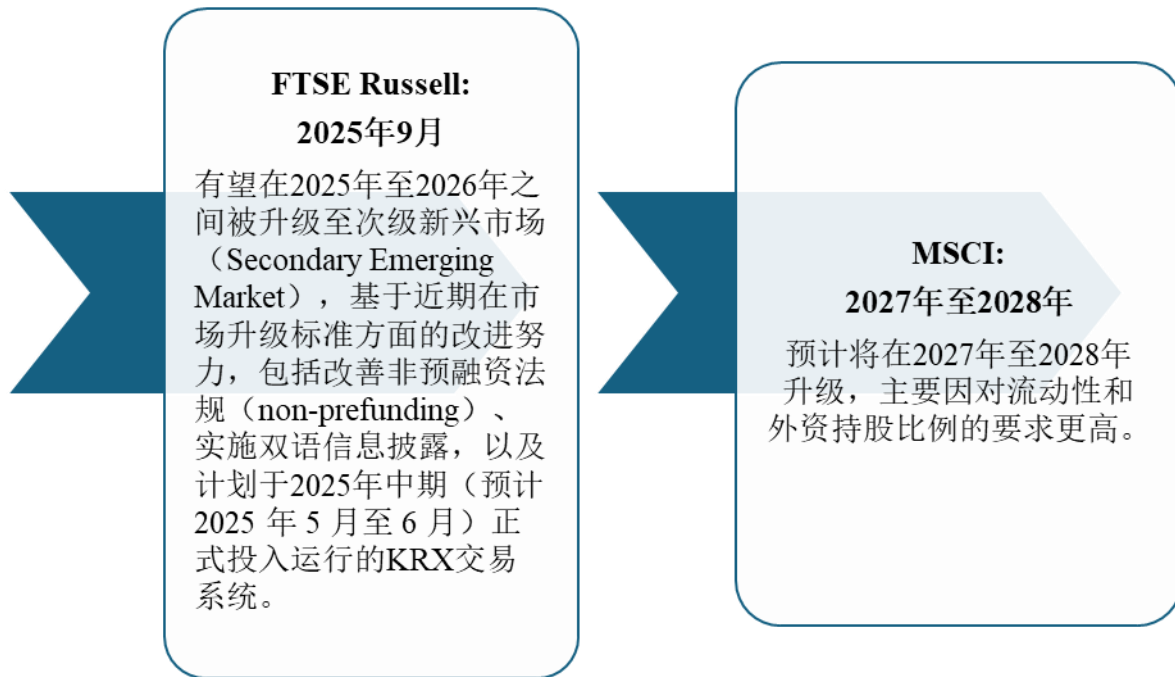
分析部  
2025年3月10日

## 内容

### 1. 升级展望

目前，越南股市被 MSCI 和 FTSE Russell 列为前沿市场（Frontier Market）。然而，越南正积极完善市场标准和监管规定，以满足升级至新兴市场（Emerging Market）的条件，重点关注流动性、外资持股比例以及信息透明度等因素。预计越南市场有望在 2025 年 9 月被 FTSE 升级至新兴市场。

#### 预计升级时间



源: GTJASVN Research 收集

## 市场升级的影响

### 吸引更多外资流入

预计到2030年，越南股市可吸引额外的300亿美元外资流入，主要来自跟踪FTSE和MSCI指数的被动型ETF基金。

### 拓宽投资渠道

随着市场评级的提升，机构投资者，尤其是大型基金，将更容易进入越南市场进行投资。

### 提升市场流动性

市场流动性预计将有所提升，同时具有吸引力的市场市盈率（P/E）有望吸引更多资金入市。

## 2. 迎接市场升级浪潮的投资策略

### 2.1. 受益于被动型 ETF 资金流入的股票组合

投资策略重点关注有可能被纳入 FTSE Vietnam All-Share 和 MSCI Emerging Markets 指数的股票，筛选标准如下：

- **流动性高：** 股票交易量大，符合 ETF 基金的要求。
- **外资持股比例：** 确保仍有外资持股额度，以便外资投资者可以买入。
- **市值大且基本面良好：** 优先考虑具有强劲增长的 VN30 成分股或中型股（Mid-cap）。

初步预计，若越南股市成功升级，将吸引 10 亿至 20 亿美元的被动型资金流入。

### 全球十大追踪 FTSE 和 MSCI 新兴市场的 ETF 基金

基金名称	跟踪指数	AUM (十亿美元)
Vanguard FTSe Emerging Markets ETF (VWO)	FTSe Emerging Markets	75.68
iShares MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	MSCI Emerging Markets	27.55
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS 1C	MSCI Emerging Markets	~6.23
iShares MSCI EM UCITS ETF (Dist)	MSCI Emerging Markets	~5.17

<b>iShares MSCI EM UCITS ETF (Acc)</b>	MSCI Emerging Markets	~4.09
<b>Amundi Index MSCI Emerging Markets DR (C)</b>	MSCI Emerging Markets	~3.37
<b>Amundi MSCI Emerging Markets EUR (C)</b>	MSCI Emerging Markets	~2.59
<b>Vanguard FTSe Emerging Markets Distributing</b>	FTSe Emerging Markets	~2.63
<b>HSBC MSCI Emerging Markets UCITS USD</b>	MSCI Emerging Markets	~2.32
<b>Amundi MSCI Emerging Markets II Dist</b>	MSCI Emerging Markets	~2.28

源: FTSE, MSCI, GTJASVN Research 收集

## 2.2. 受益于外资流入的行业

根据新兴市场投资趋势，预计以下行业将受益：



## 3. 预计受益于升级浪潮的股票组合

据分析，以下是按行业分类的潜在受益股票详细列表：



板块	股票代码	市值 (万亿越南盾) 2025年3月8日	每月平均 交易量(百万股)	剩余外资 持股比例 (%)	备注
银行	VCB	531.52	1.98	7.25%	市值大, 行业龙头, 吸引外资基金。银行资产质量位居行业领先。
	BID	288.93	3.45	13.25%	同上
	CTG	227.69	6.94	3.20%	同上, 资产质量因积极处理不良贷款而改善
	STB	74.94	8.46	7.96%	仍在积极推进重组, 经营业绩大幅提升。
房地产	VHM	184.63	7.33	37.75%	市值大, 流动性高, 受益于越南基础设施投资。公司拥有行业内最大土地储备, 投资项目众多。
零售 销售	VNM	131.04	3.93	49.55%	越南市场份额最大的乳制品公司, 财务结构稳健, 现金股息支付稳定。
科技	FPT	208.01	3.94	4.69%	科技增长强劲、利润率高、数字战略潜力大。
物流	GMD	25.84	1.22	5.49%	受益于物流需求增长与国际贸易, 公司为越南最大港口物流企业。
工业地产	KBC	23.26	5.07	29.51%	拥有大量工业园区土地, 受益于 FDI 流入。市值大, 流动性好, 仍有外资持股空间。
证券	HCM	23.26	10.95	5.81%	大型证券公司, 有足够的服务能力服务大额投资者和个人投资者。
	VCI	27.97	9.53	72.69%	大型证券公司, 有足够的服务能力服务大额投资者和个人投资者。
	FTS	15.57	2.98	69.70%	大型证券公司, 有足够的服务能力服务大额投资者和个人投资者, 市场份额稳步提升。
	MBS	17.87	4.27	41.68%	大型证券公司, 有足够的服务能力服务大额投资者和个人投资者, 市场份额稳步提升。

源: FiinproX, GTJASVN Research



## 主要风险

- 升级延迟风险: 若越南未能充分满足预付款结算程序或信息透明度等标准, 升级过程可能会被延长。
- 外资流动性风险: 若全球市场剧烈波动, ETF 资金流动可能会迅速逆转。此外, 越美利差的变化也可能影响资本流动。

## 4. 结论

越南正处于吸引 ETF 基金被动资金流入的重要阶段, 以迎接市场升级浪潮。投资者可提前布局, 重点关注 FTSE 和 MSCI 指数成分股中市值大、流动性强的股票, 例如 VCB、VHM、FPT, 以抓住投资机会。

## 股票排名

参考指数: VN – Index.

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

## 行业排名

参考指数: VN – Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比.平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比.平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比.平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

## 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。引用时须注明来源。



## GTJA 证券（越南）研究部

陈氏红绒

Deputy Director

[nhungth@gtjas.com.vn](mailto:nhungth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:703

March 10, 2025

## GTJA 证券（越南）客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist  
and translator

[trangth@gtjas.com.vn](mailto:trangth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist  
and translator

[huongntl@gtjas.com.vn](mailto:huongntl@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 –  
ext:113

阮秋庄

Translator

[trangnt@gtjas.com.vn](mailto:trangnt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:114

## 联系方式

## 河内总部

## 胡志明分公司

咨询电话:  
(024) 35.730.073

挂单电话:  
(024) 35.779.999

Email: [info@gtjas.com.vn](mailto:info@gtjas.com.vn)

Website: [www.gtjai.com.vn](http://www.gtjai.com.vn)

河内市纸桥区陈维兴路 117 号  
Charm Vit 大厦一楼

电话:  
(024) 35.730.073

传真: (024) 35.730.088

胡志明市第三郡国际工厂路第二号  
BIS 三楼

电话:  
(028) 38.239.966

传真:(028)38.239.696

FLASH NOTE

