



四月投资策略

- 因此，在最近的富时评级评估中，越南股市正式被提升为二级新兴市场。自被列入评级提升观察名单以来，经过七年的等待，此次提升被视为一项重大利好。预计未来将有约 50 亿至 60 亿美元的巨额资金流入越南股市，这将有助于扩大市场规模，并为众多行业创造增长机遇。
- 在一片欢腾的气氛中，近日越南高层已经完成权力交接，并承诺在 2026 年至 2031 年期间实现年均 10% 的经济增长目标，为国家开辟新的增长机遇。
- 与此同时，2026 年 4 月 8 日清晨（越南时间），世界获悉美国和伊朗达成为期两周的停火协议，霍尔木兹海峡也将在两周内重新开放。在经历了一段动荡时期以及史上持续时间最长的全球油气供应中断后，这一消息有助于为全球经济复苏敞开大门。然而，正如我们此前对此问题的评估，这场战争不会在一夜之间结束，因为这是两国之间持续数千年的内部冲突。谨慎的投资策略仍然至关重要。

评估市场展望及投资机会

- 2026 年 4 月 8 日，得益于越南证券市场升级和美国伊朗冲突的相关信息，越南股市强劲上涨。然而，值得注意的是，由于持续的冲突和全球石油供应协调问题，未来一段时间内市场出现大幅波动的风险难以预测，尤其考虑到越南的石油储备预计仅够维持一个月。
- 市场升级对越南证券市场大有裨益。然而，需要注意的是，越南股票正式纳入富时指数的日期是 9 月 21 日，实施过程将持续一年。
- 4 月 8 日收盘后，越南指数突破了短期阻力位，为市场提供了积极的心理支撑。但是，我们仍然提醒投资者注意短期波动风险，并建议维持防御型投资组合。投资应分阶段进行，并优先选择增长前景稳定且估值合理的股票。（请参阅第 4 页 GTJA 的观察名单和第 2 页预计将被纳入 FTSE 指数的股票列表）。



越南股票升级路线图及预计纳入富时指数的股票

越南股票纳入富时指数的路线图将分四个阶段进行，执行时间为：2026 年 9 月至 2027 年 9 月。

Category	Tranche One	Tranche Two	Tranche Three	Tranche Four
Review Schedule	Sep-26	Mar-27	Jun-27	Sep-27
Implementation Effective Date	Open Monday, 21 September	Open Monday, 22 March	Open Monday, 21 June	Open Monday, 20 September
Proportion of Investability Weight Added	10%	20%	35%	35%

预计将被纳入富时指数的 32 只股票

Ticker	Stock Exchange	Size Marker	Market cap (VND bn)	Current room for foreign investors	1M average daily trading value (VND bn)	Ticker	Stock Exchange	Size Marker	Market cap (VND bn)	Current room for foreign investors	1M average daily trading value (VND bn)
HPG	HSX	Large	214,913	26.81%	1,140	SSI	HSX	Small	73,238	68.19%	1,048
VCB	HSX	Large	503,012	9.75%	484	DPM	HSX	Small	19,650	43.82%	351
BID	HSX	Large	301,759	13.24%	336	KBC	HSX	Small	31,502	39.79%	144
VHM	HSX	Large	505,212	41.22%	631	HUT	HNX	Small	17,947	47.88%	115
VIC	HSX	Large	1,182,105	44.69%	992	SHB	HSX	Small	77,312	26.74%	1,097
MSN	HSX	Mid	112,348	75.89%	552	DIG	HSX	Small	11,508	46.47%	169
SAB	HSX	Mid	58,228	41.57%	39	EIB	HSX	Small	42,936	26.85%	336



FPT	HSX	Mid	134,747	16.22%	857	DXG	HSX	Small	16,519	30.28%	271
VNM	HSX	Mid	130,831	51.12%	323	KDH	HSX	Small	29,346	21.53%	128
						VIX	HSX	Small	44,350	91.76%	656
						VND	HSX	Small	26,107	90.19%	240
						PDR	HSX	Small	16,564	43.64%	182
						DGC	HSX	Small	21,154	42.56%	449
						NVL	HSX	Small	35,193	43.60%	293
						VJC	HSX	Small	100,278	23.55%	290
						VCI	HSX	Small	33,281	79.73%	405
						VRE	HSX	Small	62,716	37.17%	135
						GEX	HSX	Small	35,374	42.92%	321
						FRT	HSX	Small	26,073	16.21%	93
						GEE	HSX	Small	73,456	49.12%	208
						BSR	HSX	Small	128,688	47.33%	627
						KDC	HSX	Small	14,143	33.98%	37
						STB	HSX	Small	124,424	17.47%	839

源: FTSE, FiiiproX, GTIASVN Research

注意，上述名单是基于富时指数于 2026 年 4 月发布的筛选数据。正式被纳入证券名单的股票将于 2026 年 8 月 21 日公布，并可能根据届时的最新评估结果而有所调整。



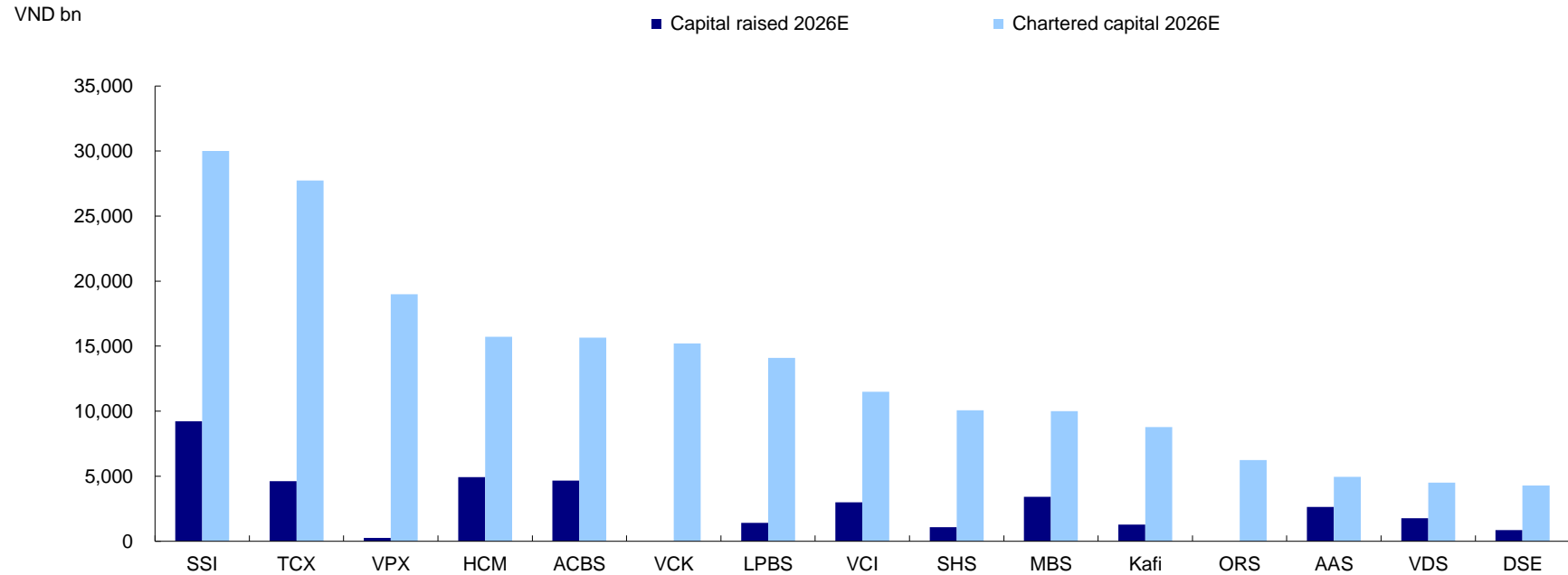
2026 GTJA WATCHLIST

序号	代码	目标价 (越南盾/股)	目前价格
1	VCB	66,000	59,400
2	MBB	29,600	26,500
3	TCB	39,500	30,900
4	HPG	33,000	28,250
5	HAH	70,000	55,500
6	FPT	112,000	78,300
7	KDH	36,800	26,200
8	FRT	188,600	150,000
9	MSN	82,000	78,000
10	REE	68,100	65,500



预计各个证券公司将在 2026 年将公司注册资本增加约 50 万亿越南盾（基于 2026 年增资计划），以补充 2026 年融资融券交易、自营交易等业务发展的资源，为市场升级带来的投资浪潮做好准备。

2026 年证券公司增资计划



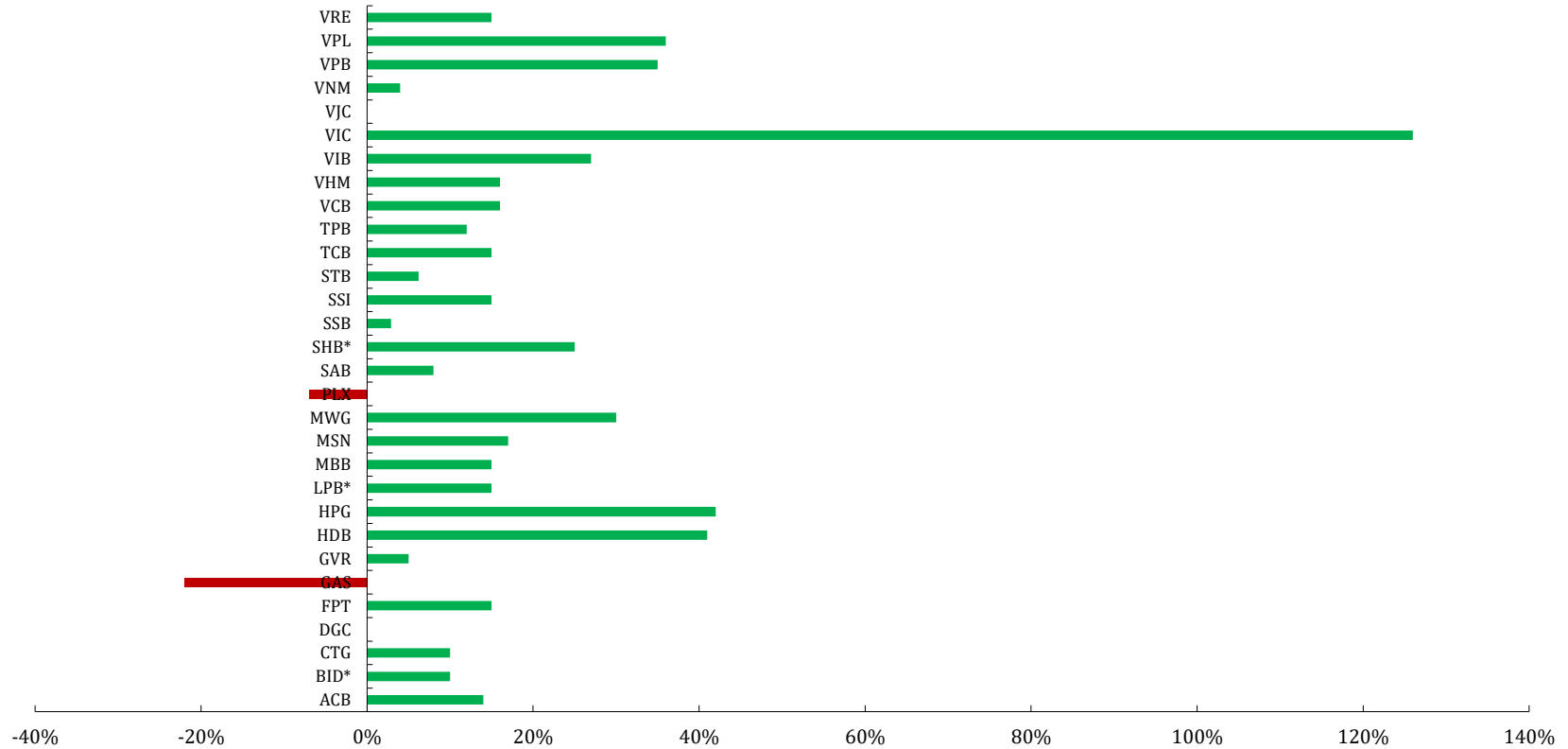
源: FiinproX, GTJASVN Research 收集



VN30 股票组合中的上市公司已经公布了 2026 年商业计划，预计平均利润增长率为 20%，加上有吸引力的市场估值，这将有助于巩固增长前景。

Title

2026 PBT growth of VN30

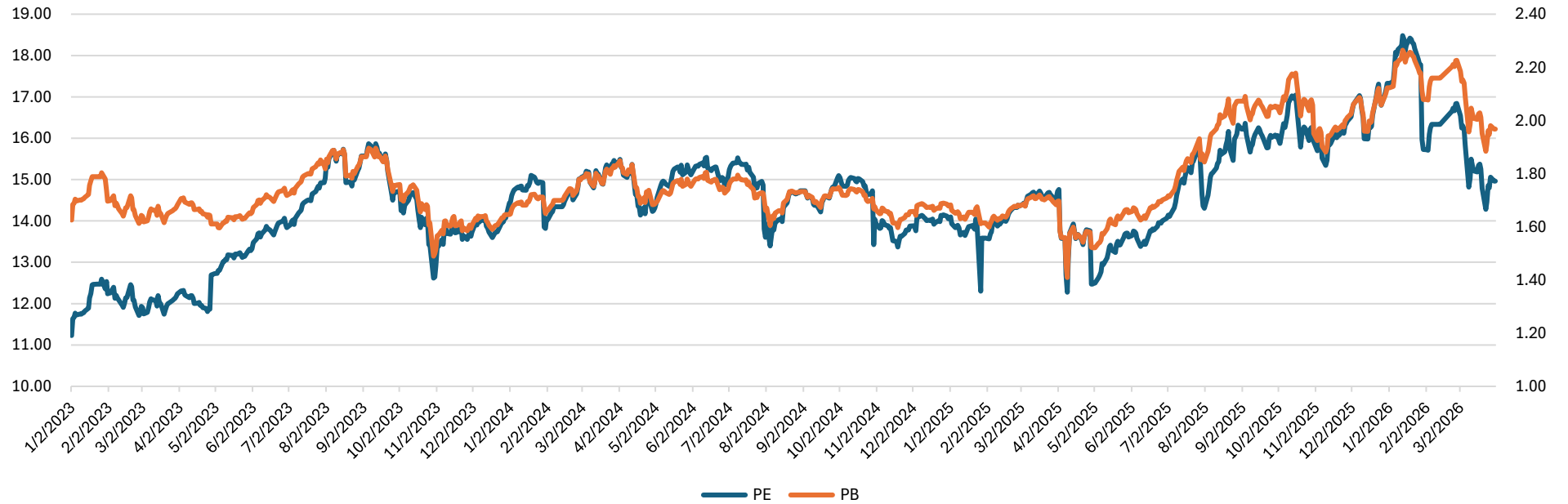


源:企业, GTJASVN Research 收集

(*) GTJASVN RS 预算

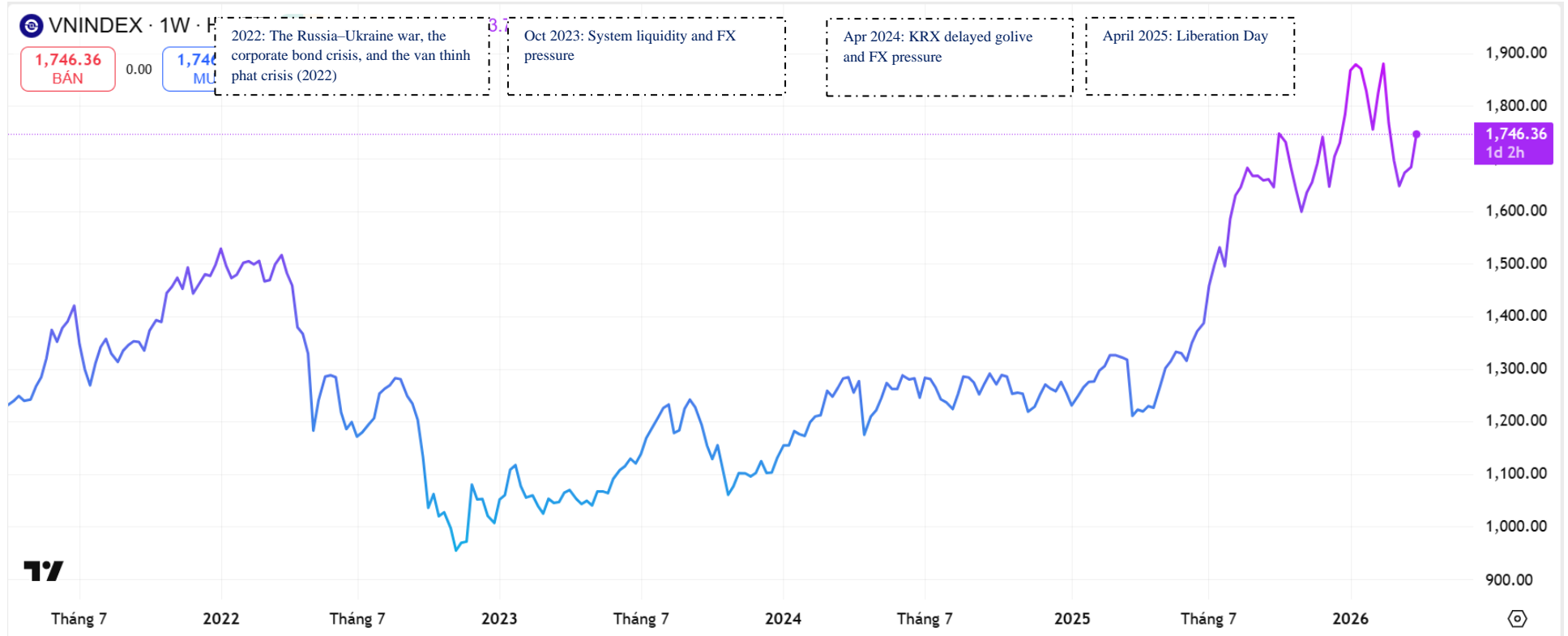


VNIndex 估值





尽管面临历史性的国际宏观经济逆风，越南股市迅速复苏，但仍难以克服内在挑战。



源: TradingView, GTJASVN Research



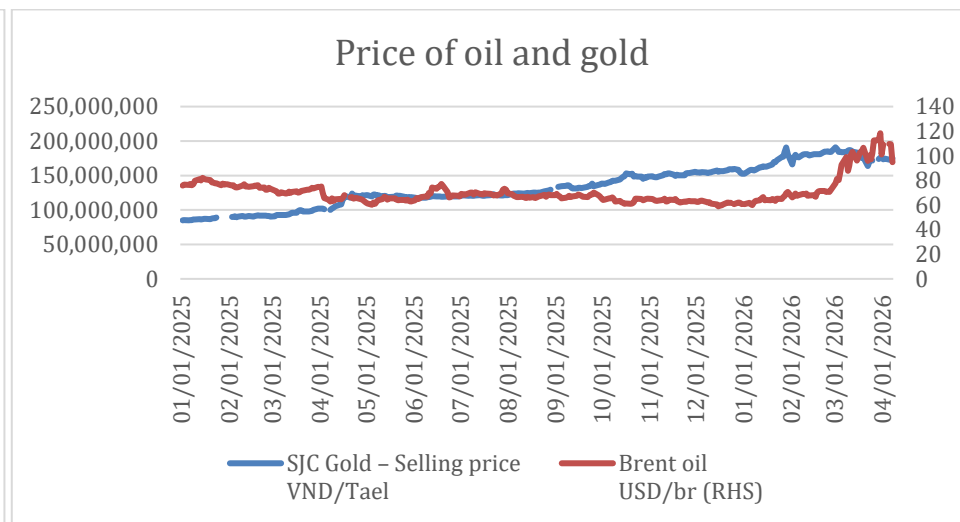
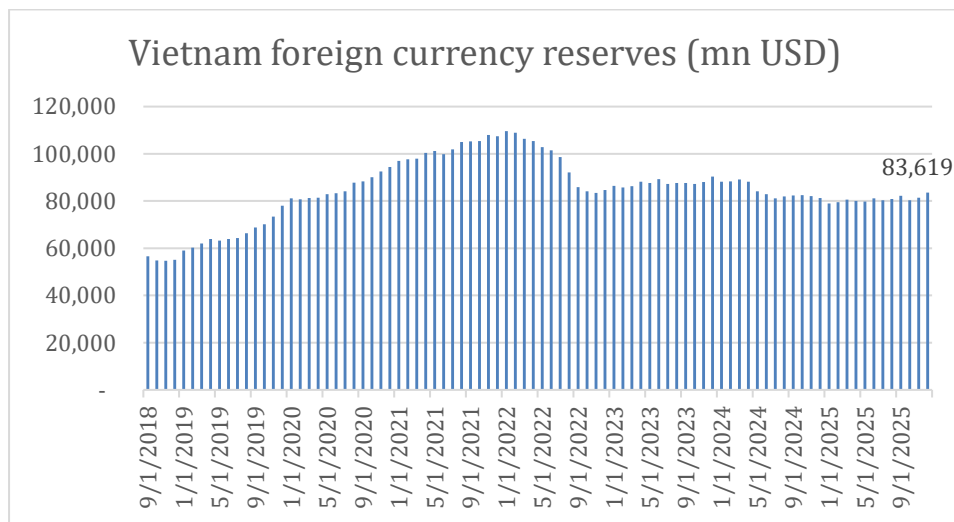
逆风

1. 目前，石油供应和价格对国内生产、商业活动和经济前景的影响仍然是最值得关注的风险。有迹象表明，美伊停火协议可能被撕毁；但在各方损失超出预期的情况下，双方可能会希望尽快结束这场冲突。

2. 越南银行体系流动性：截至 2026 年 3 月 30 日，银行体系信贷同比增长 2.4%，而存款增长率却略微增长 0.8%。信贷与存款之间差距的扩大反映出短期至中期内系统性风险的挑战。股市对这些波动尤为敏感，可见市场风险仍存。

到 2025 年底，外汇储备仅相当于两个月的进口额。

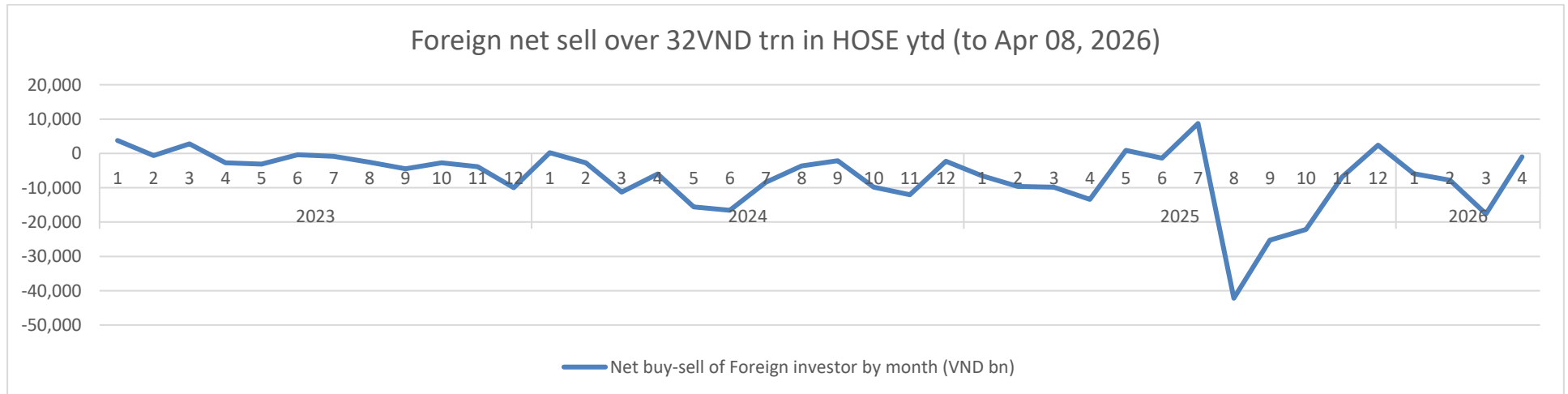
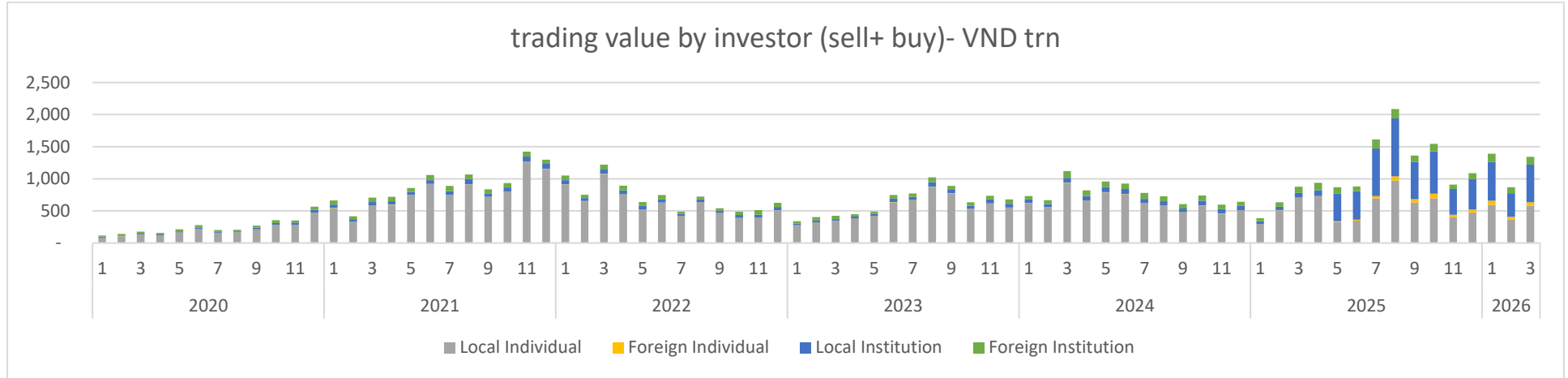
自中东冲突爆发以来，RON 95 汽油和柴油的价格分别上涨了 35%和 120%。



源: GSO, GTJASVN Research



2026 年第一季度市场流动性较 2025 年第四季度有所回升，但尚未恢复到 2025 年第三季度的峰值。国内个人和机构投资者继续成为市场的主力军。

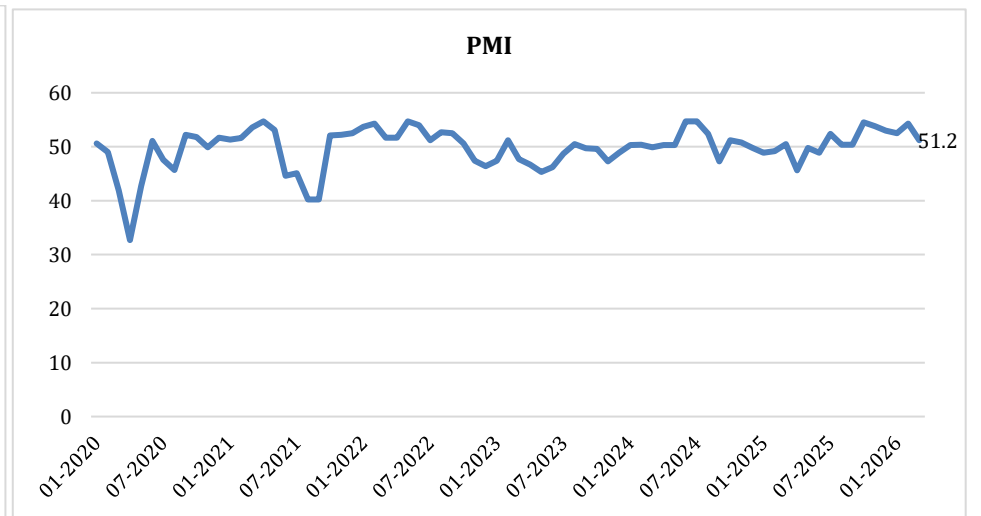
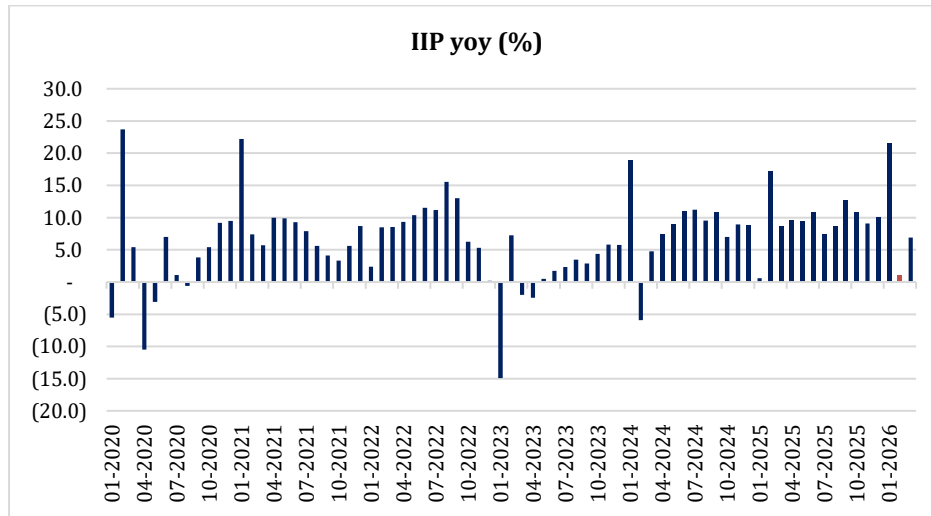
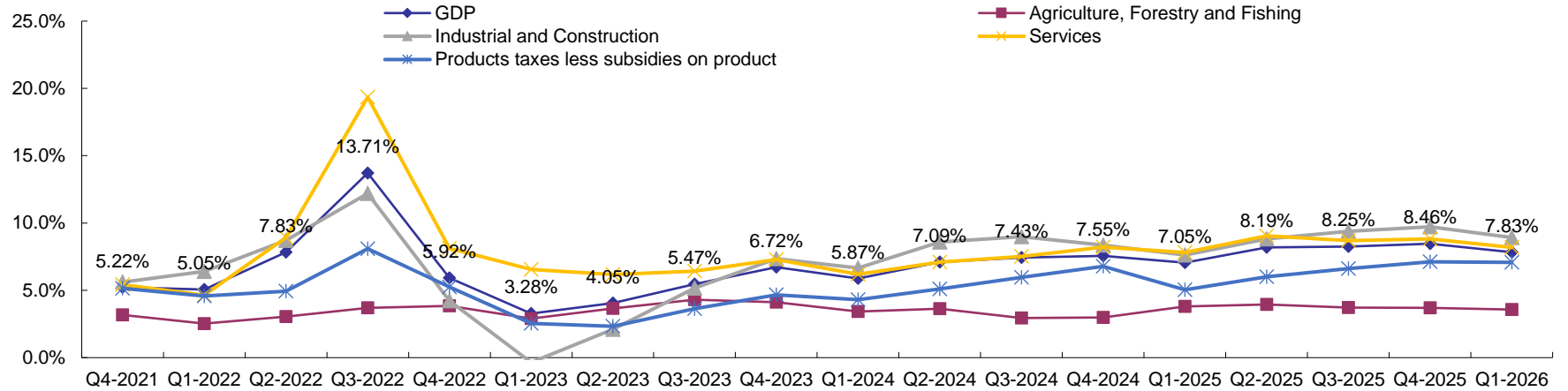


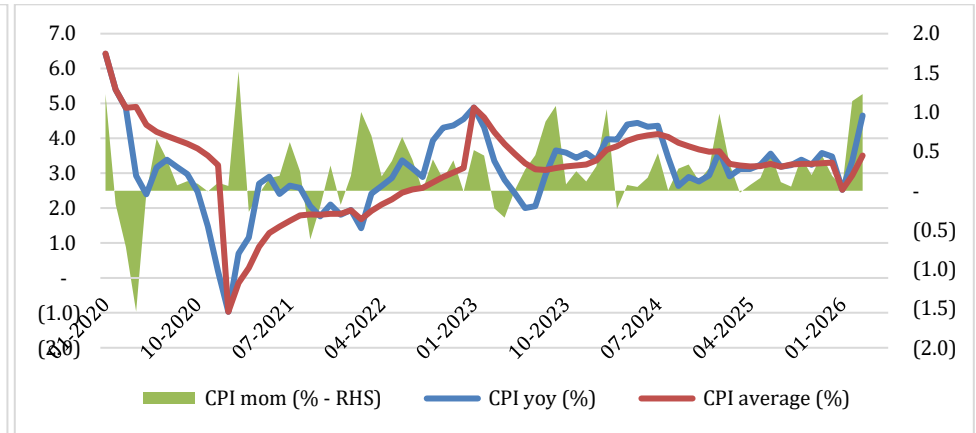
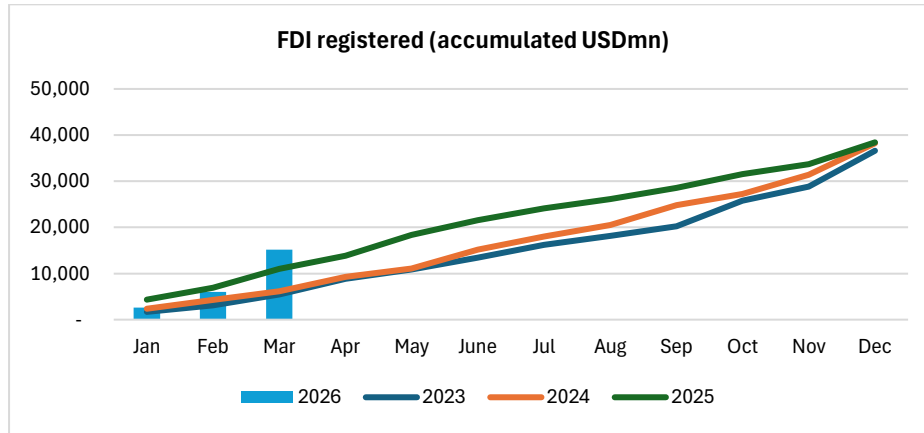
源: FiinproX, GTJASVN Research



2026 年第一季度越南宏观经济更新

2026 年第一季度 GDP 增长率达到 7.83%，低于此前预测的 8%-8.3%，但仍处于较高水平。





源: GSO, GTJASVN Research



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。引用时须要注明来源。



GTJA 证券（越南）- 研究部

武琼如

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

郑庆玲

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

阮岐明

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

阮玉侠

Research Analyst

hiepn@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708

陈氏红绒

Deputy Director

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703



GTJA 证券（越南）– 客服部

陈玄庄	阮氏兰香	阮秋庄
Customer Service Specialist and translator	Customer Service Specialist and translator	Customer Service Specialist and translator
trangth@gtjas.com.vn	huongntl@gtjas.com.vn	trangnt@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:118	(024) 35.730.073 – ext:113	(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	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
挂单电话: (024) 35.779.999		
Email: info@gtjas.com.vn		
Website: www.gtjai.com.vn		

