



市场快讯：富时指数宣布升级越南市场的事件

据此，美国时间 10 月 7 日，全球领先的指数制定与管理机构（FTSE）宣布将越南股市从前沿市场（FM）升级为次级新兴市场（Secondary EM）。此项变更预计将于 2026 年 9 月正式生效，并需于 2026 年 3 月进行审核。

在评估越南市场时，富时罗素（FTSE）表示，高度评价越南市场监管机构在市场发展方面所做的努力，并认可越南已满足其国家分类体系中“次级新兴市场（Secondary Emerging Market）”的相关条件。

然而，FTSE 也提及国际经纪机构在越南市场交易时仍面临一定限制。尽管这一问题并非被纳入评估“次级新兴市场”资格的正式标准，但却是 FTSE 的一项基本原则。因此，满足该原则将被视为后续推动越南市场正式升级评估过程中的必要条件。

富时罗素（FTSE）也高度评价了越南监管机构在发展相关机制方面所采取的举措，使外国机构投资者（FII）能够通过国际券商进行交易。预计这些进展将有助于使越南市场的实际操作符合国际通行标准，降低交易对手风险，并提升投资者的信心。

评估：

总体而言，富时罗素（FTSE）通常会为首次升级的市场预留约一年的过渡期，某些情况下可能会更短（约 9 个月）或更长。因此，如果越南在 2026 年 3 月的复审中顺利通过，其正式升级生效的时间属于正常情况。

就越南而言，此次升级是在越南为满足富时罗素各项要求而付出大量努力的背景下进行的。因此，2026 年 3 月的复审旨在确保越南推进市场改革的努力能够持续向积极方向发展，全面满足相关标准，并与国际投资者的风险偏好相契合。

自 2020 年以来的历次市场升级案例显示，所有宣布拟被升级的市场最终均按原计划顺利完成。尽管如此，国际投资者普遍倾向于在 2026 年 3 月复审结果正式确认之后再采取行动。



流入越南的国际资金预计将包括主动型投资者与被动型基金两部分。同时，跟踪前沿市场指数的资金可能出现流出。主动型投资者的操作更具灵活性，往往会提前布局；而被动型投资者则严格按照指数调整，仅在 2026 年 9 月正式生效后才会进行资金配置。

预计在越南被正式升级后的前 1 至 3 年内，被动型资金的流入规模可达约 8 亿至 12 亿美元。至于主动型资金，其分配情况将主要取决于基金管理人的决策，因此可能与越南在 FTSE 指数中的权重存在较大差异。

因此，尽管这一消息具有积极意义，但考虑到截至 2025 年前 9 个月，外资投资者已在越南市场净卖出超过 30 亿美元，正如副部长阮德芝（Nguyen Duc Chi）所言，市场升级仅是一个起点。若要真正吸引国际投资者进入越南市场，还需要在建立投资者信心、升级市场基础设施、完善交易解决方案、丰富投资产品及风险对冲工具等方面持续努力。

预计将受益于市场升级的股票：

序号	股票代码	自由流通比率 (%)	外资持股剩余额度 (%)	外资持股剩余额度 (价值, 十亿越南盾)	最近三个月日均成交额 (十亿越南盾)	最近三个月日均成交量 (百万股)	市值 (十亿越南盾)
1	HPG	55.00%	30.05%	66,887.85	2,003.80	72.60	222,589
2	SSI	70.00%	63.16%	53,494.83	1,898.21	52.43	84,697
3	SHB	70.00%	25.77%	20,420.51	1,693.65	98.14	79,241
4	VPB	55.00%	5.82%	14,337.47	1,331.38	46.72	246,348
5	VIX	95.00%	88.07%	50,577.39	1,292.99	45.04	57,429
6	FPT	85.00%	12.62%	20,530.84	1,074.68	10.23	162,685
7	VND	75.00%	85.64%	30,897.63	871.60	38.50	36,079
8	MSN	55.00%	75.80%	90,420.32	831.76	10.31	119,288
9	CII	95.00%	34.35%	5,388.13	710.67	33.72	15,686



10	DIG	90.00%	44.67%	6,367.18	661.06	29.04	14,254
11	TPB	55.00%	5.60%	2,862.82	655.78	35.03	51,122
12	STB	95.00%	12.36%	13,631.24	640.69	12.09	110,285
13	GEX	70.00%	42.51%	20,945.09	626.82	11.83	49,271
14	VCI	60.00%	74.58%	23,469.75	610.75	13.93	31,469
15	PDR	50.00%	40.90%	9,116.88	585.59	25.61	22,291
16	DXG	80.00%	27.53%	5,778.28	585.46	27.98	20,989
17	VCB	11.00%	8.42%	44,816.00	543.82	8.49	532,257
18	VHM	30.00%	40.70%	172,353.99	495.03	5.16	423,474
19	VIC	40.00%	44.34%	307,516.87	474.66	3.75	693,543
20	EIB	80.00%	25.18%	12,030.70	471.48	17.27	47,779

源: Fiinpro, GTJASVN RS



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

武琮如

Research Analyst
nhuvq@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073 - ext:702

郑庆玲

Research Analyst
linhtk@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073 - ext:707

吴妙玲

Research Analyst
linhnd@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073 - ext:705

阮岐明

Chief Economist
minhmk@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073 - ext:706

陈氏红绒

Deputy Director
nhungtth@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073 - ext:703

GTJA 证券（越南）客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist
and translator
trangth@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist
and translator
huongntl@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:113

阮秋庄

Customer Service Specialist
and translator
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

Website: 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

