



2022年越南VN指数跌超30%，原 材料、房地产板块历经艰难

作者：刁倩

电话：13488659604

邮箱：diaoqian@xinhua.org

近年来，越南作为亚洲新兴经济体的明星，除以快速的增长率抓人眼球以外，资本市场的快速发展也引来更多的投资目光。2021年，越南股市创造了全球最大涨幅的出色业绩。然而2022年，越南股市并没有带着经济高速发展的光环继续创造股市神话，VN指数跌超30%，处于全球资本市场表现较差的后位。

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：www.cnfin.com

客服热线：400-6123115



目录

一、越南 VN 指数 2022 年大幅下跌，表现居全球主要股指后位.....	3
二、经历艰难阶段，原材料和房地产板块跌幅最大.....	4
三、国内越南 QDII 基金 2022 年业绩难以逆转跌势.....	6

图表目录

图表 1：2022 年全球主要股指走势盘点.....	3
图表 2：越南 VN 指数近年走势	4
图表 3：MSCI 越南指数板块权重比例.....	5
图表 4：天弘越南市场股票基金业绩情况.....	6
图表 5：XTR 富时越南基金走势.....	6
图表 6：越南指数市盈率.....	6

2022年越南VN指数跌超30%，原材料、房地产板块历经艰难

近年来，越南作为亚洲新兴经济体的明星，除以快速的增长率抓人眼球以外，资本市场的快速发展也引来更多的投资目光。2021年，越南股市创造了全球最大涨幅的出色业绩。然而2022年，越南股市并没有带着经济高速发展的光环而继续创造股市神话，VN指数跌超30%，处于全球资本市场表现较差的后位。

一、越南VN指数2022年大幅下跌，表现居全球主要股指后位

总体来看，2022年全球资本市场跌多涨少，其中，越南股市跌超30%，仅次于俄罗斯指数的超40%跌幅。数据显示，美股纳斯达克指数跌幅也超过30%，标普500指数、道琼斯工业平均指数则分别下跌19.24%、8.58%，三大指数均录得自2008年全球金融危机以来最大的年度百分比跌幅。

从上涨的股指来看，委内瑞拉、土耳其等股市表现亮眼，而印度市场相对优异，孟买指数SENSEX30涨超5%。

图表 1：2022 年全球主要股指走势盘点



来源：金融界、天眼查、新华财经研报中心整理

若按照越南VN指数2022年12月30日收盘1007.09点，2022年1月4日（首个交易日）开盘1517.95点计算，越南VN指数2022年跌超33%。

据越南统计局数据，2022年，越南国内生产总值(GDP)同比增长8.02%，创近11年来最高水平，为东盟区域乃至全球的经济亮点。但这一积极信息几乎没有影响到越南投资者的情绪，2022年12月最后几个交易日越南股票市场资金流仍未得到改善，成交量继续下降，并处于近两个月来的较低水平。分析显示，2022年越南股市的暴跌，可能与其国内金融监管风暴有关。目前来看，房地产开发商、银行、券商等多家机构涉及操纵股价、内幕交易等违规行为，这是越南股市历史上较大的一次金融监管整治，或为2022年尤其是下半年越南股市单边下跌的主要原因。

2023年1月3日，越南财政部副部长阮德芝在2023年证券交易所首个交易日开市敲锣仪式上表示，期待2023年越南股市在规模和质量方面都将迎来大反弹，继续成为国民经济有效的筹资渠道和政府有效的宏观调控工具。阮德芝表示，2022年越南股市虽有波折，但总体上仍保持安全、稳定和顺畅运行的状态，大多数上市公司稳步运营，国内外投资者的参与度不断提高。1月3日，越南股市开门红，收盘大幅上涨3.66%，诸多个股迎来涨停潮。

二、经历艰难阶段，原材料和房地产板块跌幅最大

2021年越南股市爆炸式增长，证券指数、流动性和市值均为2022年峰值；2022年逐渐变成单边下跌的趋势。截至2021年底，胡志明市证券交易所（HOSE）上市公司市值达5800万亿越盾，相当于2020年越南GDP的92%。越南主要有两家证券交易所，即胡志明市交易所（HOSE）和河内交易所（HNX）。在胡志明市交易所挂牌的股票主要为大型蓝筹股，而河内交易所主要为中小型企业股票。胡志明市交易所指数（VN-Index）为越南股市关注度最高的旗舰指数。

图表 2：越南 VN 指数近年走势

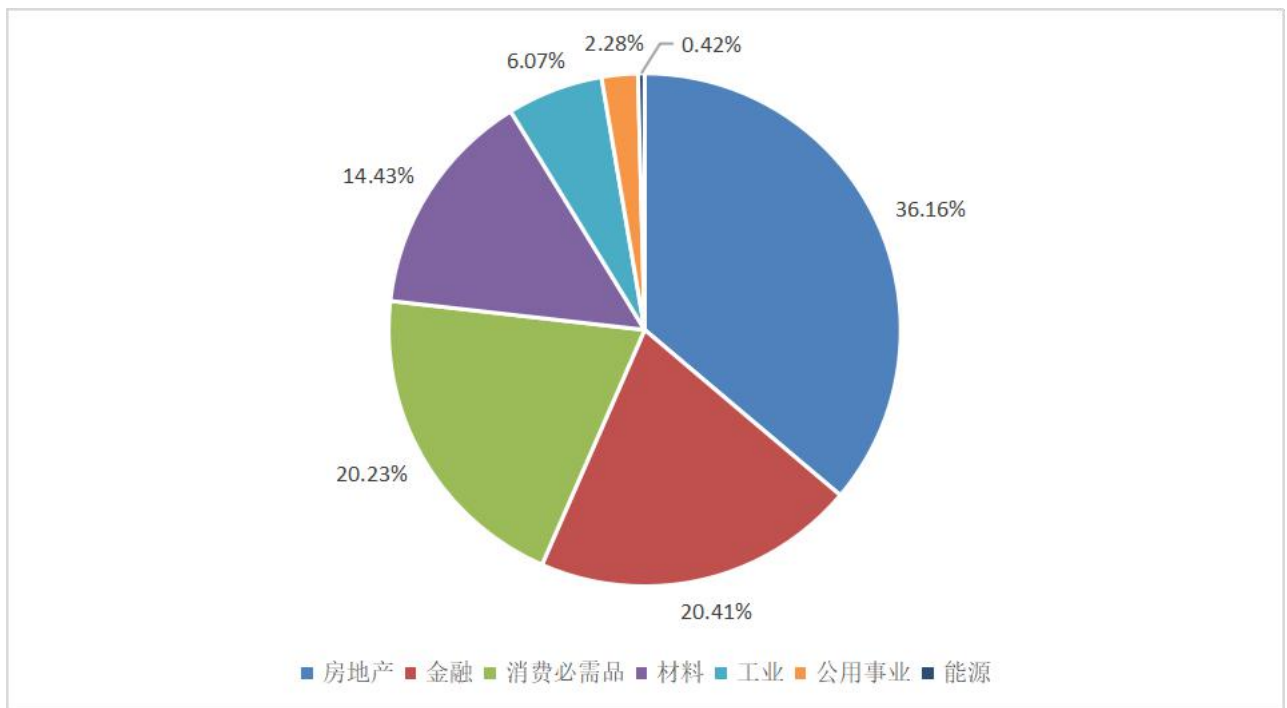


来源：东方财富网、新华财经研报中心整理

金融和房地产行业在越南股市中权重最大。根据MSCI越南指数构成来看，房地产占比36%，金融占比20%。两者总市值分别约为770亿、490亿美元。市值前十大个股主要为金融、房地产行业，金融行业以银行为主，如外商贸易股份银行，房地产行业的个股包括 Vingroup、Vinhomes。

2022年10月，越南股票市场经历最艰难阶段：从行业板块看，原材料、房地产、钢铁等行业跌幅居前。2022年10月，由于全球经济衰退和现金流的紧张，越南股市历经了艰难阶段；其中原材料和房地产板块跌幅最大，拉动VN指数环比下跌了近29%。据胡志明证券交易所（HOSE）的统计数据显示，2022年10月最后一个交易日收盘时，VN指数达到1027.94点，较上月下跌了28.83%，较2021年底下跌了31.39%。

图表 3：MSCI 越南指数板块权重比例



来源：新华财经研报中心整理

截至2022年10月，从行业板块来看，材料工业（VNMAT）下跌了59.39%，房地产（VNREAL）下跌了39.27%，能源（VNENE）下跌了36.76%。截至2022年10月，HOSE上共有401个股票代码、3个封闭式基金、10个开放式指数基金（ETF）、149个保证认股权证和42个债券代码。上述股票总数超过1390亿只股，总市值超过4100万亿越盾，环比下降了8.92%。

2022年12月初的越南股市迎来回调。12月13日，VN指数重新攀升至1050点大关，市盈率回到11倍以上。曾经下跌的各行各业，也逐渐呈现反弹之势，不到一个月的时间，多支股票出现40-50%的涨幅。其中，房地产行业回调幅度较大。

三、国内越南QDII基金2022年业绩难以逆转跌势

目前国内投资者参与越南资本市场的投资渠道主要通过购买QDII基金。内地是天弘越南市场A股票基金，香港有XTR富时越南指数基金等。天弘越南基金是最早设立的一只面向越南市场的基金，参照胡志明VN30指数配置。VN30由胡志明交易所中市值排名靠前且流动性较好的30只股票组成，指数成分股约占越南胡志明交易所股市市值的80%，以金融和地产为主。

图表 4：天弘越南市场股票基金业绩情况



来源：新华财经

图表 5：XTR 富时越南基金走势



来源：新华财经

由于2022年越南股票市场的单边走势，国内的QDII基金也难逃下跌的命运。尽管2021年越南股票市场暴涨为QDII基金积累了较高的涨幅，但是2022的大幅下跌也回吐了不少利润。天弘越南市场股票基金经理胡超指出，2022年，前沿市场内生存在的缺陷、经济腾飞早期的制度不完善以及全球流动性收紧等三方面因素是导致越南市场表现惨淡的主要原因，也是经济及资本市场发展过程中必须要经历的考验。临近2022年底，很多利空因素已经开始逐步转向。

目前，越南经济正加速发展，也将推动城镇化加速，大规模基础设施和房地产是必不可少的，这将推动银行信贷扩张和对上游原材料的需求。越南股票市场尽管经过前期暴涨及回调，目前仍处于价值洼地，上市公司价值普遍低估，市场活跃度有较大提升空间，值得关注及深挖投资机会。根据数据显示，截至2022年10月，越南指数的追踪市盈率已经降至10.6倍，预估2022年平均市盈率在9.8以下，相当于过去危机时期的水平，并远低于近5年来平均市盈率。

图表 6：越南指数市盈率



来源：SSI 证券，新华财经研报中心整理

此外，投资QDII产品，汇率风险也要关注。投资越南市场是面临美元和越南盾汇率波动的双重风险。因为越南盾是小币种，没有办法直接用人民币换成越南盾在越南市场投资。因此在投资时，需要先在境内把人民币换成美元，然后通过香港中转汇到越南。交易时，按照实时汇率换为越南盾进行投资。同时，越南市场本身还有单一市场国别风险、新兴市场风险等，都不可忽视。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。