



CSI 越南建设证券股份公司
VIETNAM CONSTRUCTION SECURITIES



越南證券市場概況





越南股市概况





| 目录

- I - 越南建設證券簡介 (4)
- II - 越南證券歷史 (5-10)
- III - 2023年的越南證券市場 (11-28)
- IV - 宏觀經濟數據以及投資越南的理由 (29-41)
- V - 時機布局越南證券市場出現 (42-44)

| 越南建設證券公司簡介

成立於2016年，CSI的發展方向是變為互聯網券商引導著。
2019年，越南建設證券成功上市。2022年，CSI完成升級交易平臺第三版本，提供最好的服務系統，界面以及交易速度。

80% 人員能與客戶進行中文交流, 全程中文服務。

交易速度極快: 服務器設在交易所機房。

多種設備選擇：電腦版，網站版，手機版（蘋果&安卓）。

多種語言選擇：越南語，英語，簡體中文，繁體中文。

總部：河內市，棟多郡，浪上坊，阮誌清路54A號，TNR 大樓 11層
分公司:胡志明市第一郡阮太平坊阮公著街180-192號，TNR大樓20層



IOS



Android





II - 越南證券歷史

| 越南證券歷史：



越南國家證券委員會成立於1996年11月28號。兩年後，第一個交易時段於 2000 年 7 月 28 日舉行。屆時，每周將有 2 個交易時段，2只股票：REE（冷機電股份公司股票），

SAM（SAM Holdings 股份公司股票）

越南證券到現在已有23年歷史，相比其他國家：

中國證券：1990 - 33年

臺灣證券：1962 - 61年

美國證券：1792 - 231年



(胡志明交易所門口照片)

越南證券前大漲主升浪和重要事件：

日 VNI, 1M, HOSE 开=1049.12 高=1058.71 低=1036.69 收=1058.26

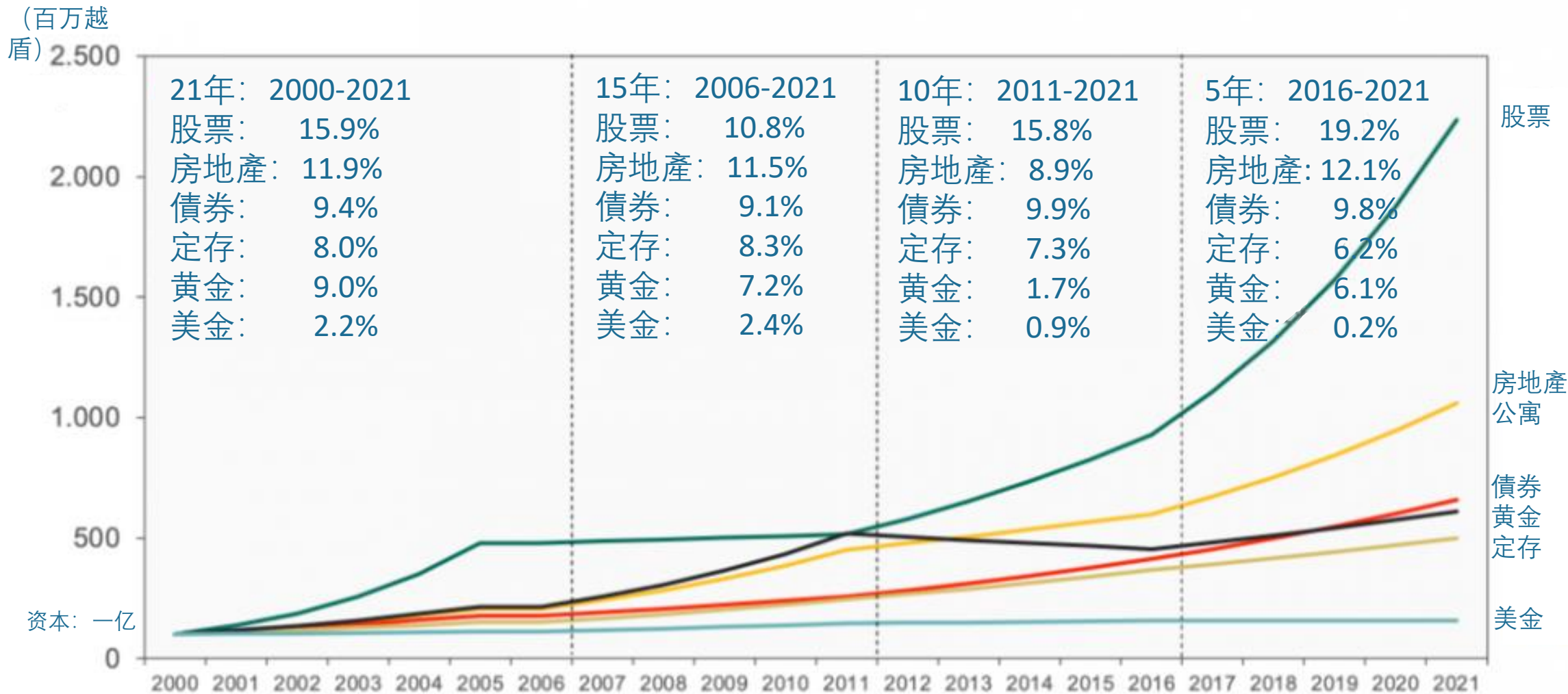




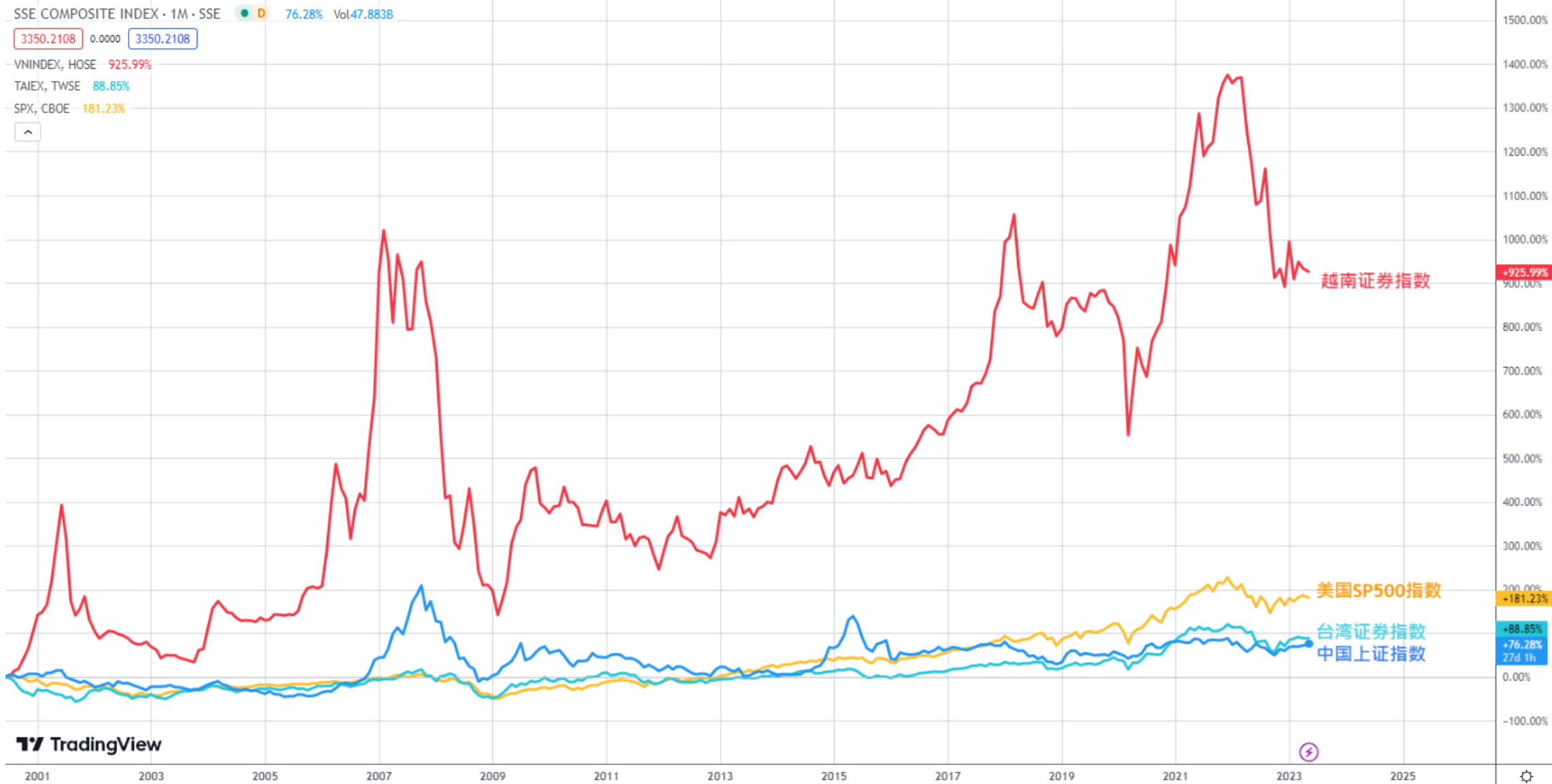
| 越南證券前大漲主升浪和重要事件：

- 2000：市場開始交易時段。
指數增長率：470%
- 2005：越南存管中心，河內交易所成立。
指數增長率：160%
- 2006：大企業開始IPO（VNM，BVH，VCB等），越南加入WTO。
指數增長率：200%
- 2009：UPCOM 副板正式開始運營。
指數增長率：165%
- 2012：VN30指數首次公布，結算時間從T+4縮小為T+3。
指數增長率：50%
- 2013：延長日交易時間45分鐘，添加新指令：市場指令，收盤集合競價指令。
指數增長率：50%
- 2017：期貨出生，市值增長率超過70%，第一次市值超過GDP的50%。
指數增長率：82%
- 2020：疫情發生和相關政策，新開設證券賬戶突破增長（3年翻三倍）。
指數增長率：135%

越南各階段年均投資回報率



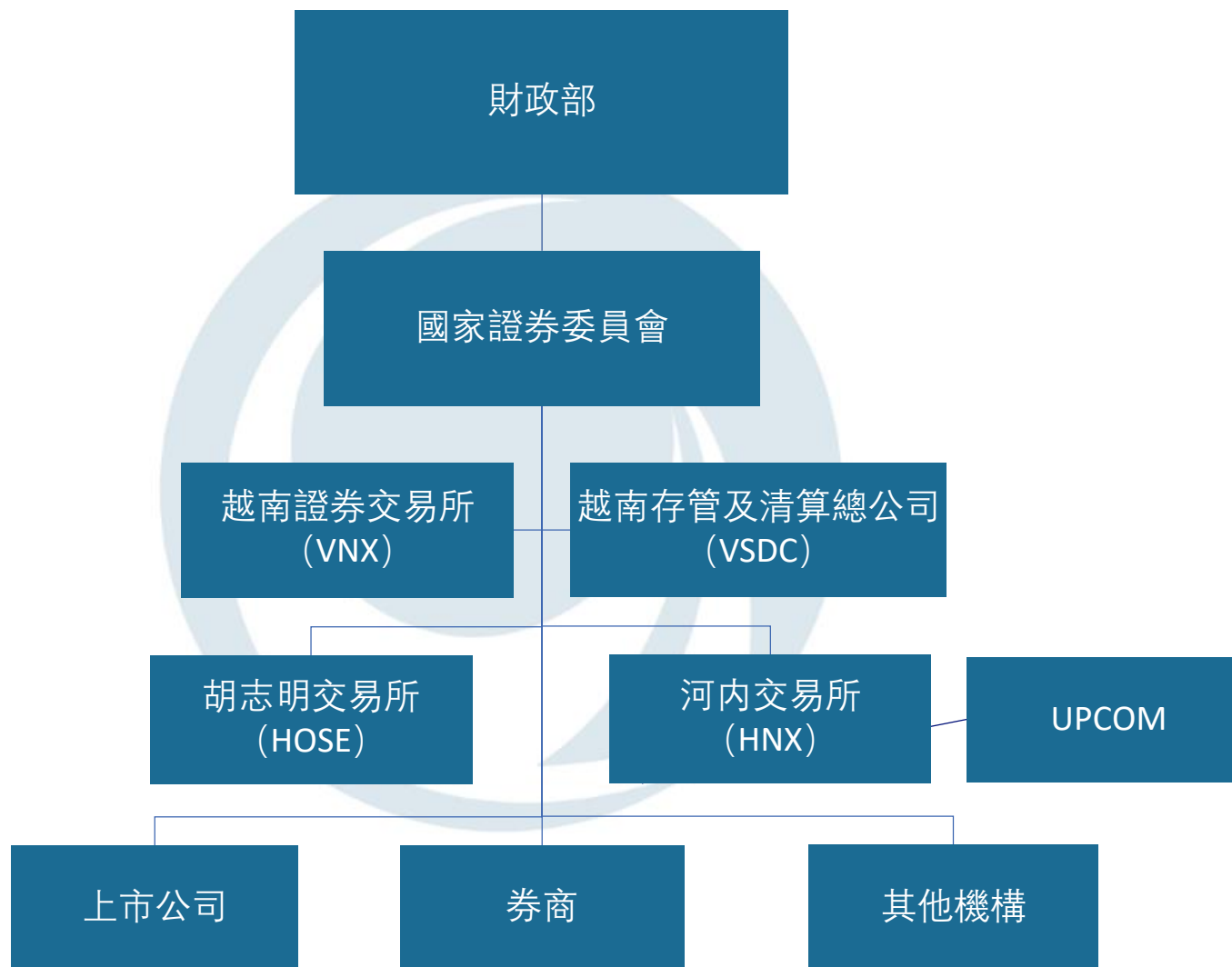
越南，美國SP500，上證，臺灣證券指數相比（從2000年7月份）



1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 5Y ALL

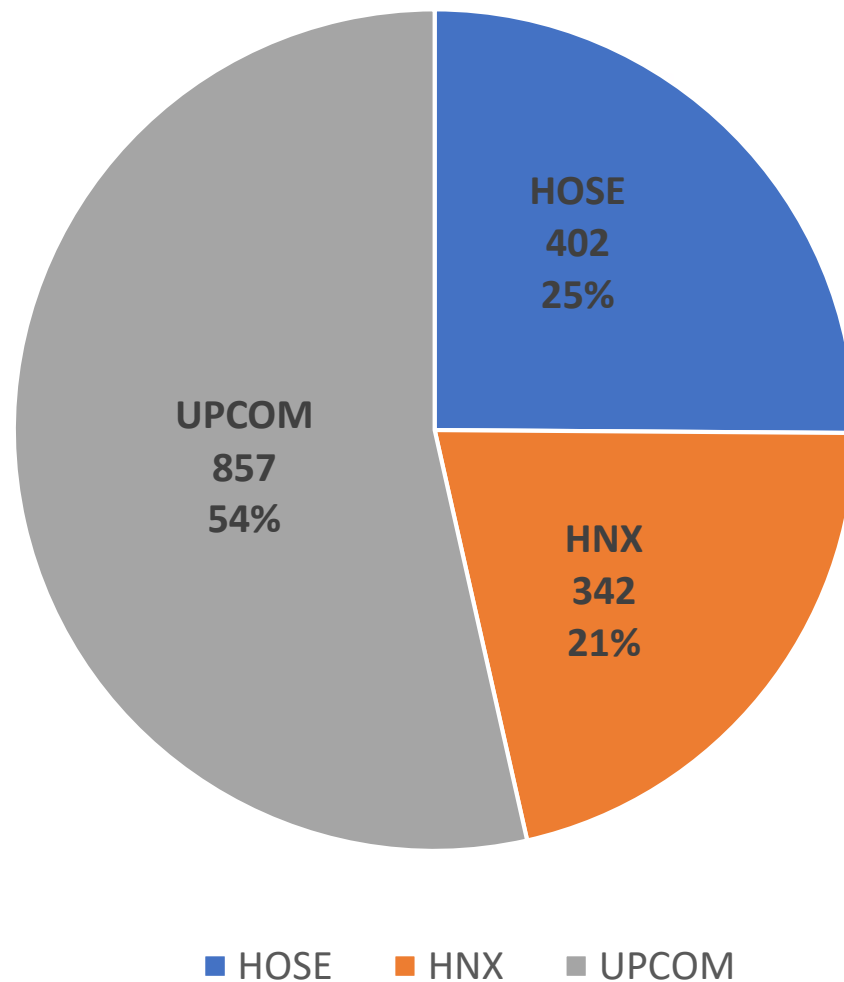


III - 2023年的越南證券市場





2023年Q1上市公司數量統計

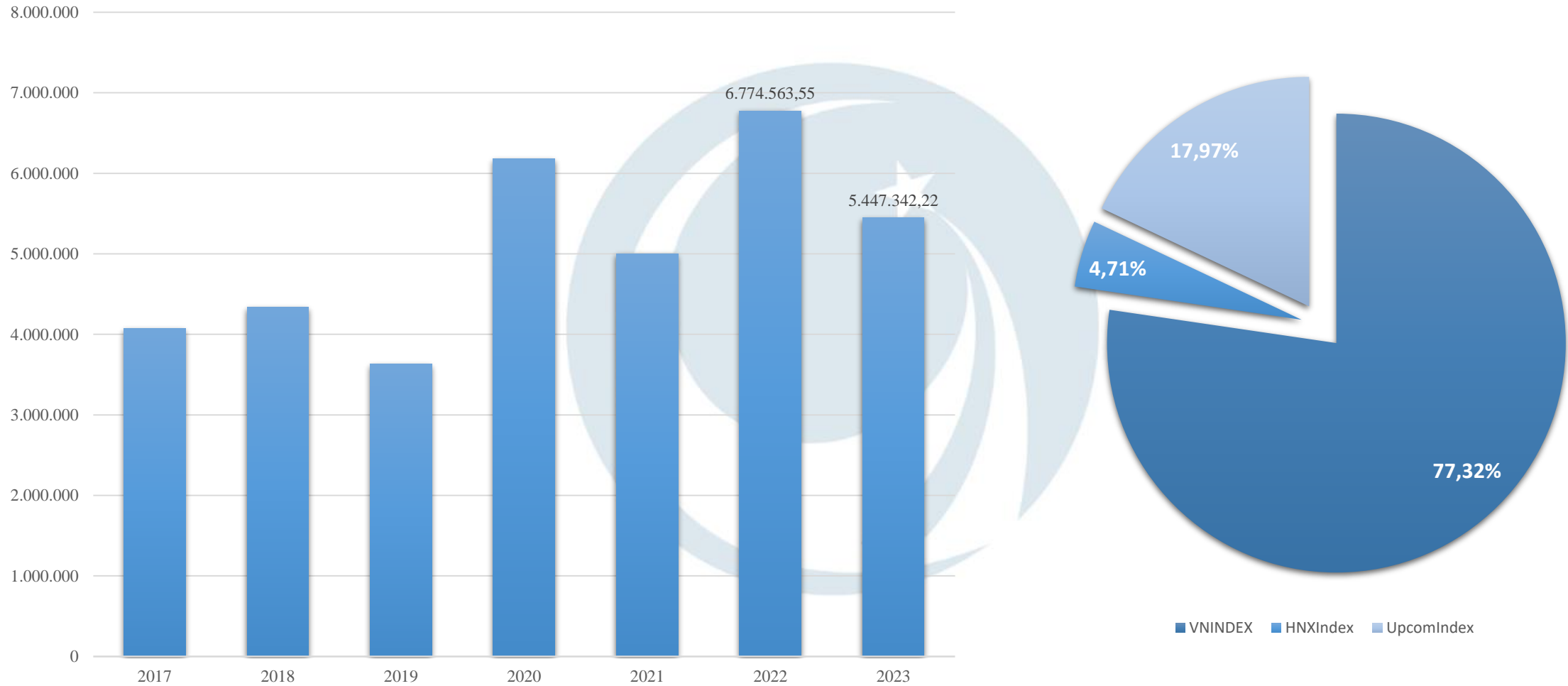


數據來源: CSI Research



三個交易市場的總市值

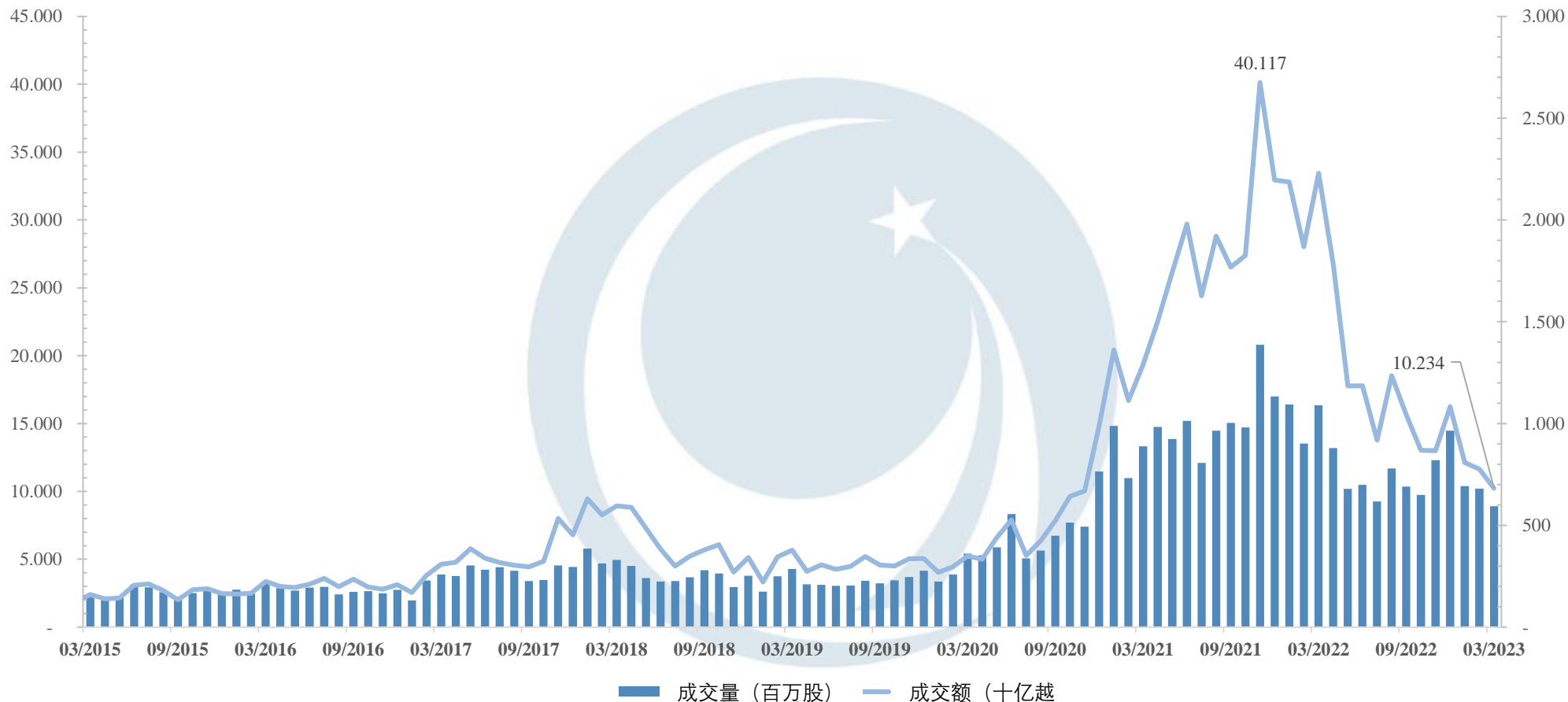
三個交易市場的總市值



數據來源: CSI Research



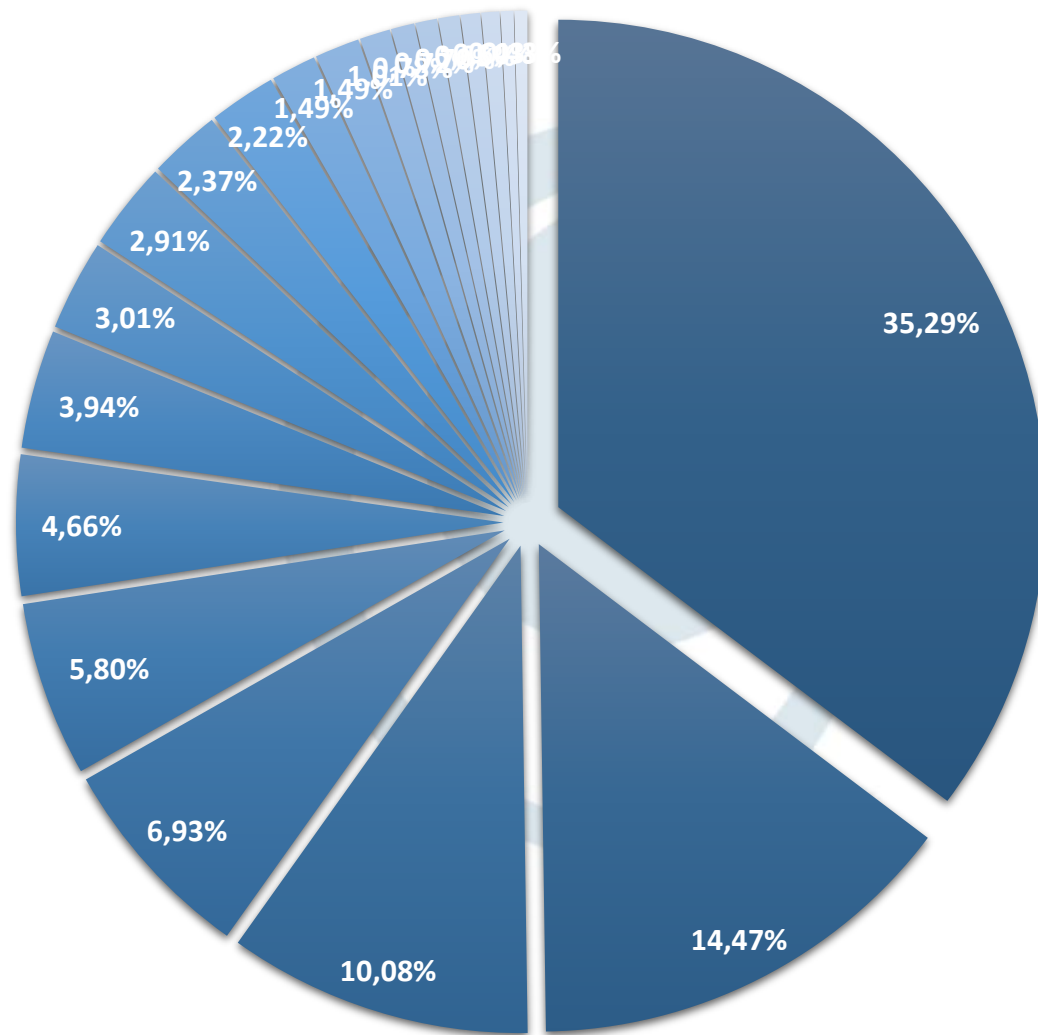
整個證券市場的平均成交量



2021年越南股市經歷了一輪成交高峰，當時日均成交額高達40.117萬億越盾，遠遠高於COVID-19疫情爆發之前的水平。然而，直到2023年2月市場成交額已經大大降低近75%至10.234萬億越南盾/交易日。



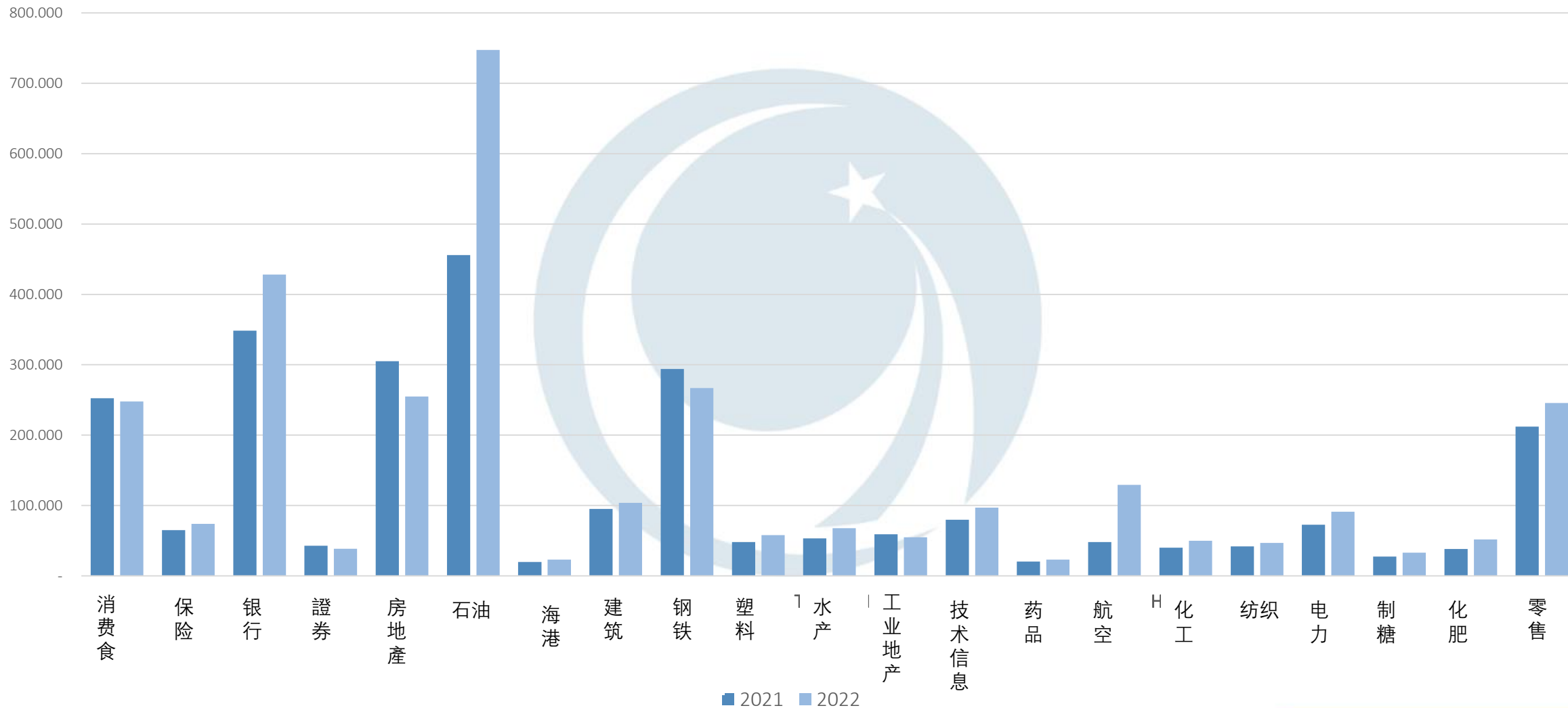
版塊市值



- 銀行
- 房地產
- 消費食品
- 石油
- 航空
- 工業地產
- 技術信息
- 鋼鐵
- 證券
- 電力
- 零售
- 保險
- 建築
- 海港
- 水產
- 藥品
- 化工
- 化肥
- 制糖
- 紡織
- 塑料

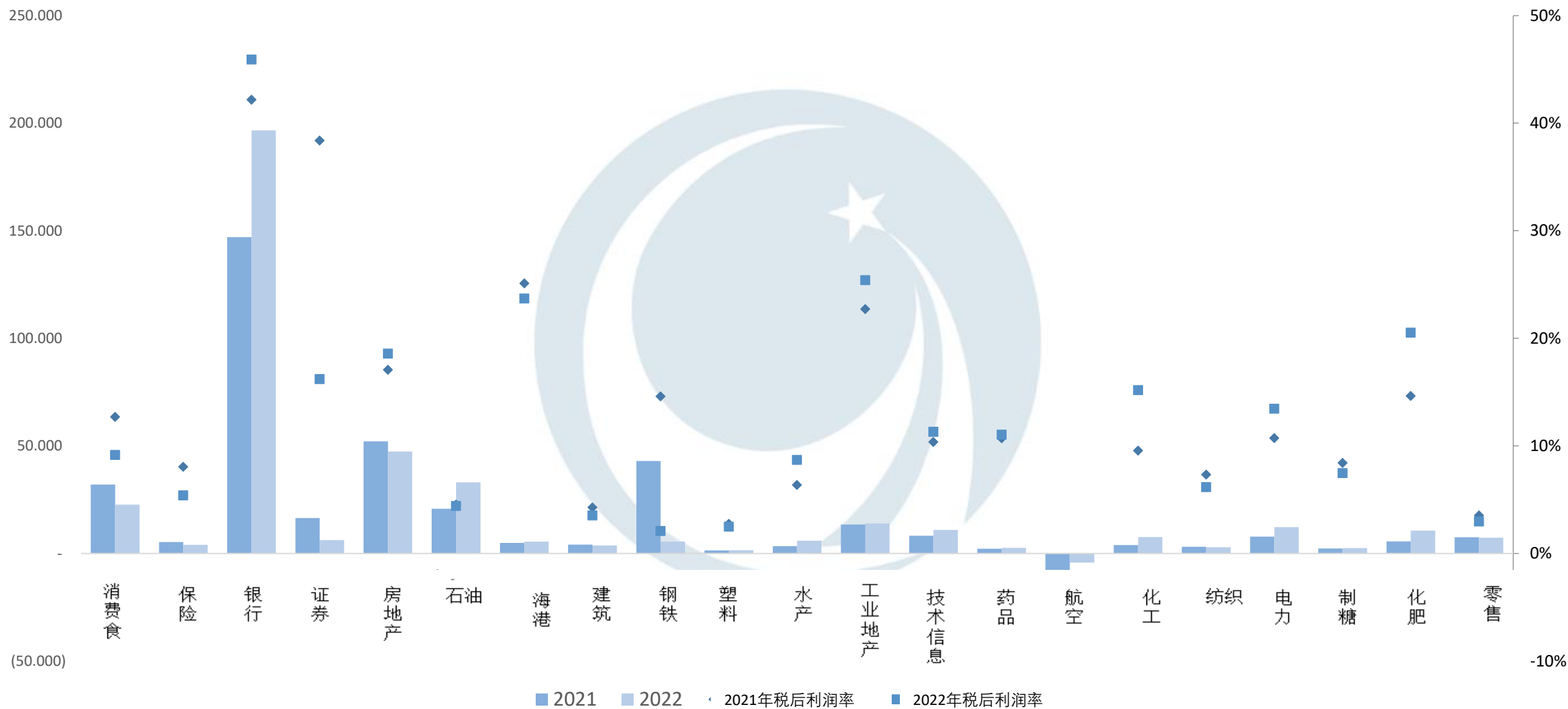


各版塊的收入



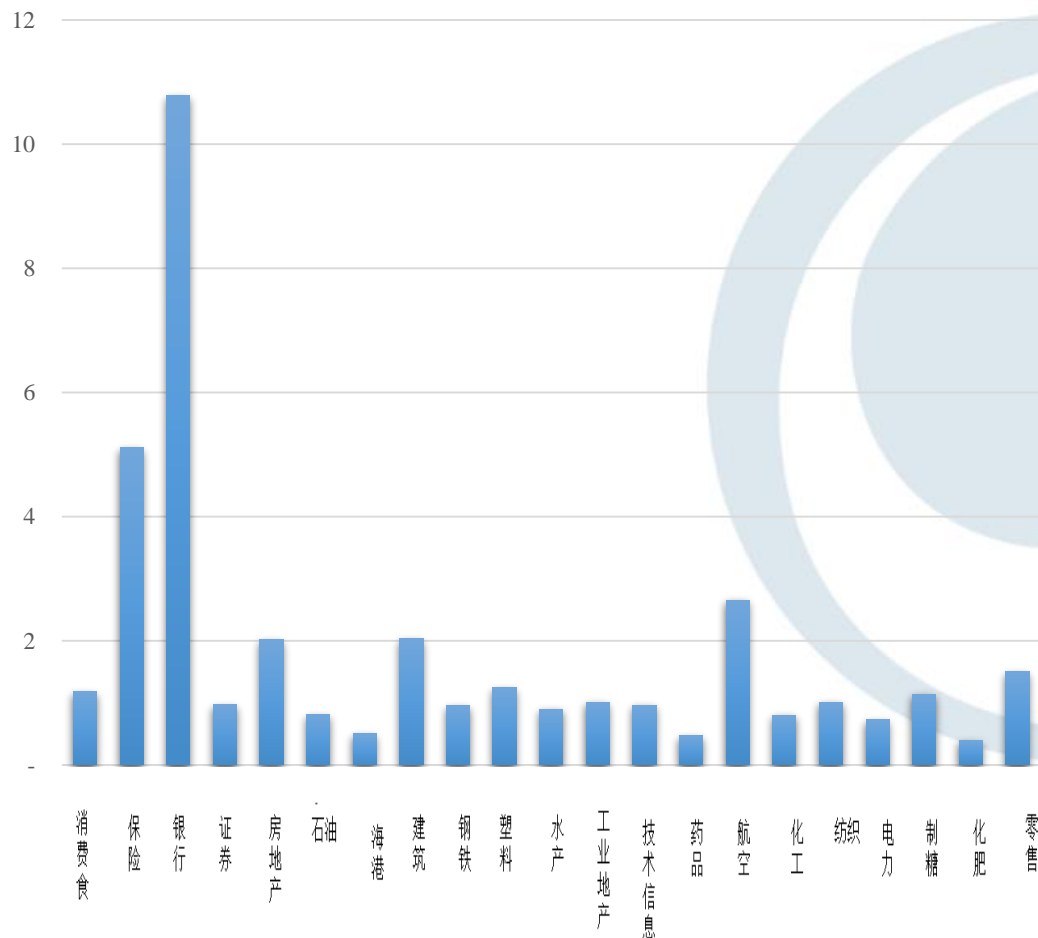


各版块稅後利潤

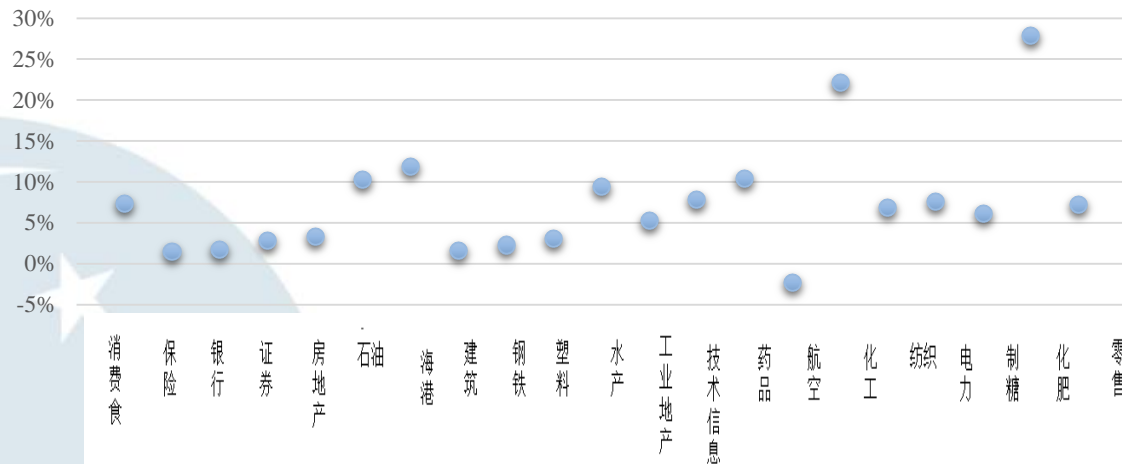




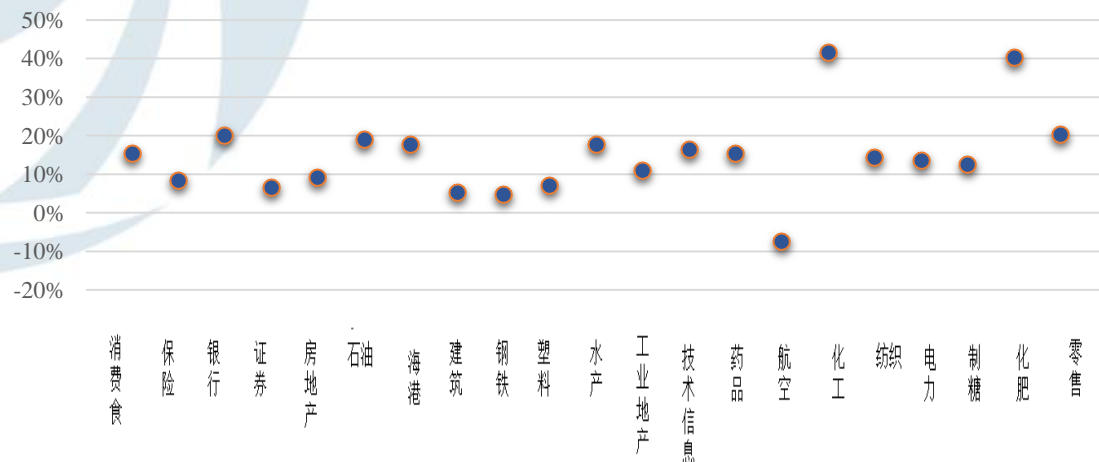
2022年總負責與所有者權益的比率



2022年各版塊資產回報率

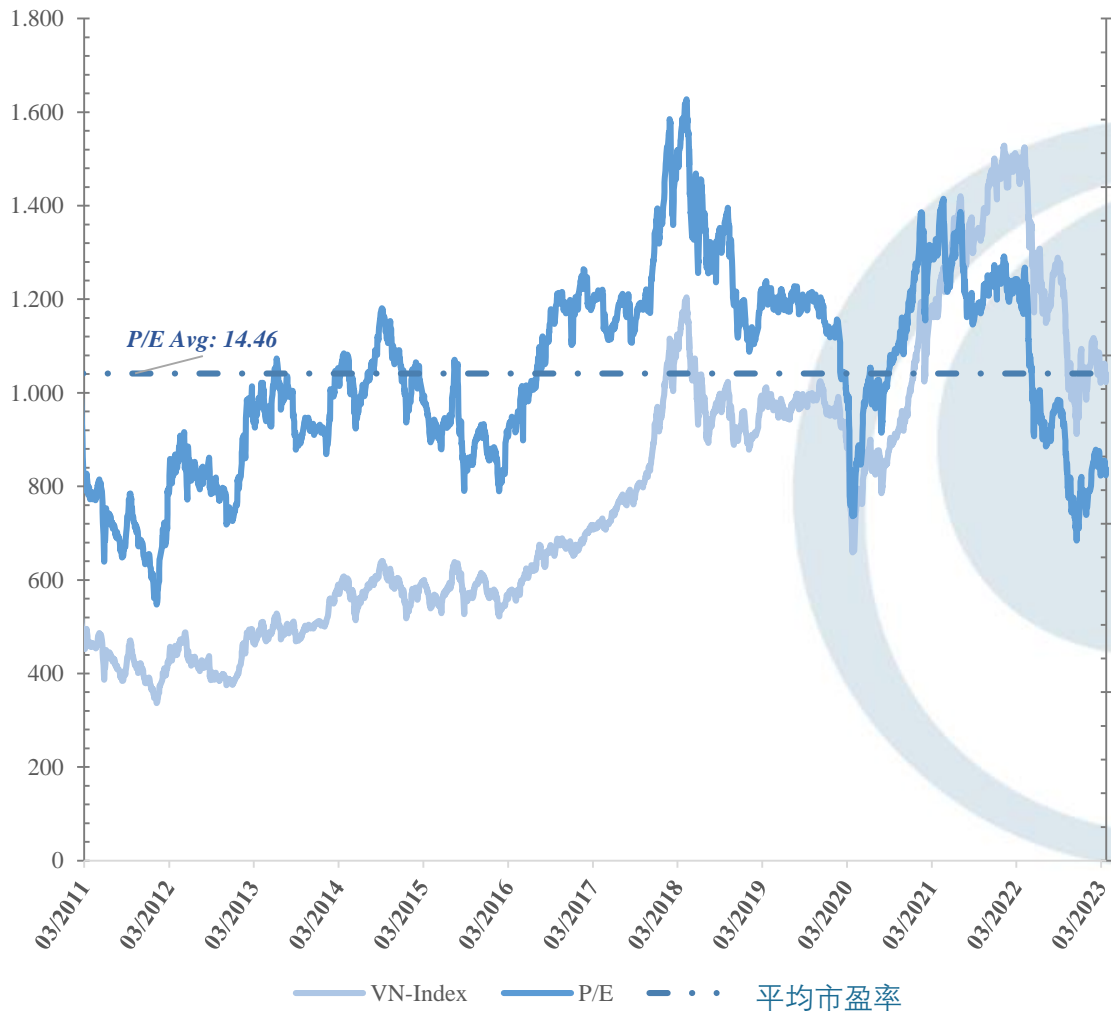


2022年淨資產收益率





越南指數與市盈率的波動



越南指數與市淨率的波動

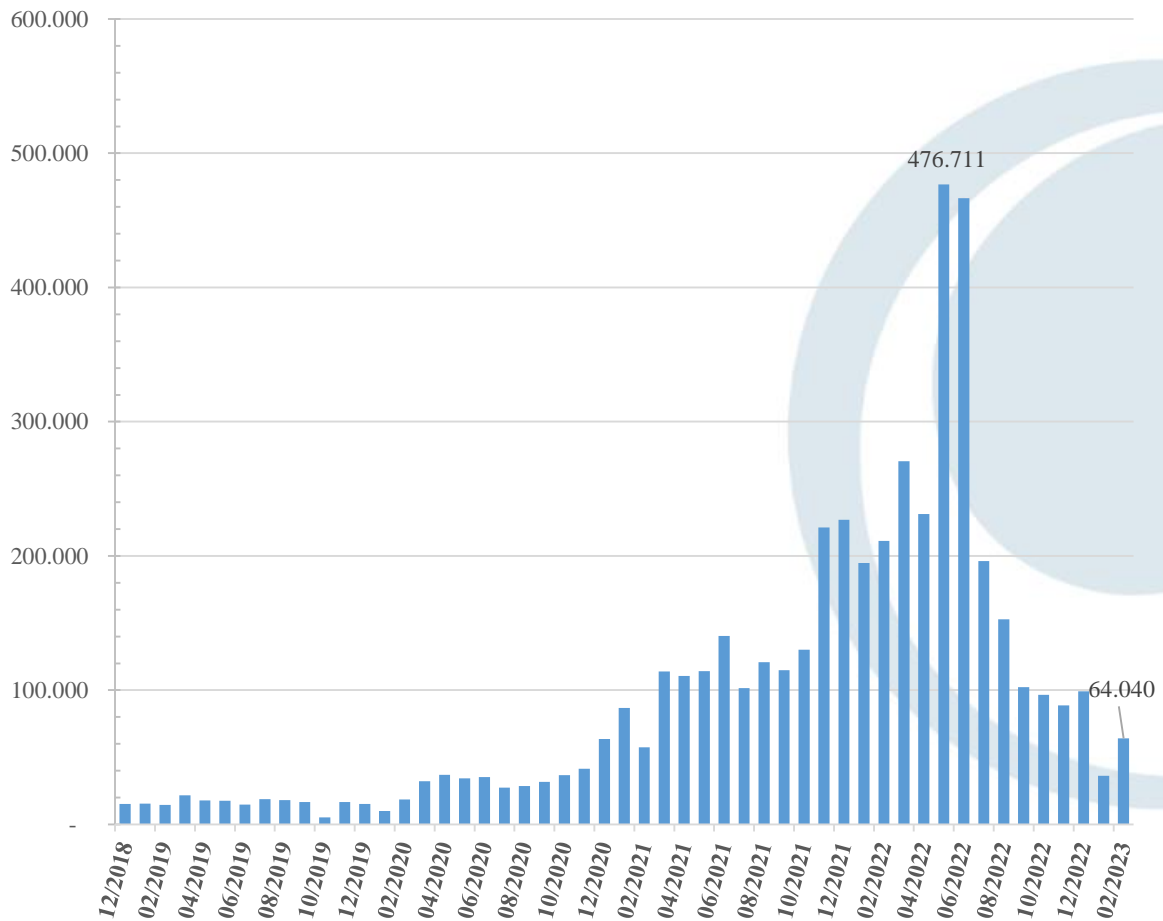


數據來源: CSI Research

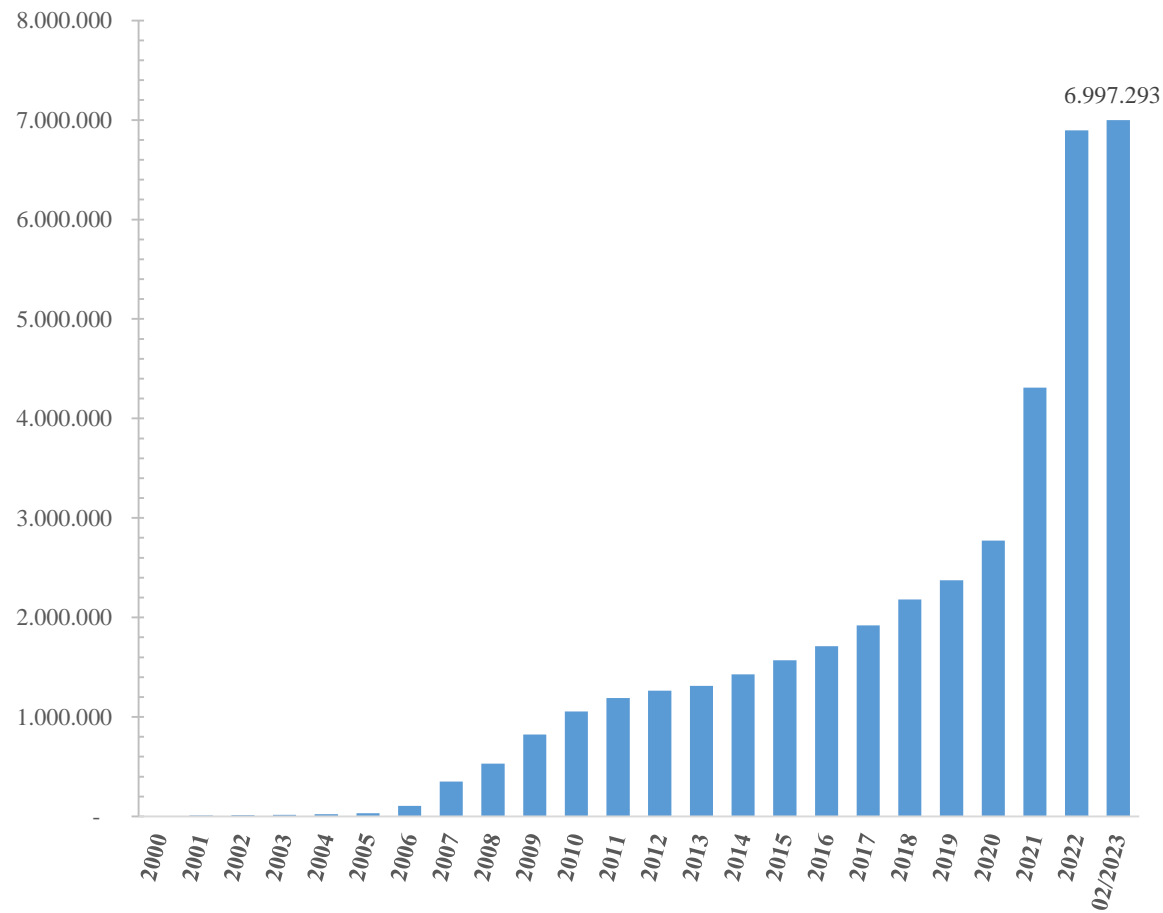
越南建設證券股份有限公司 - CSI



新開設證券賬戶數量



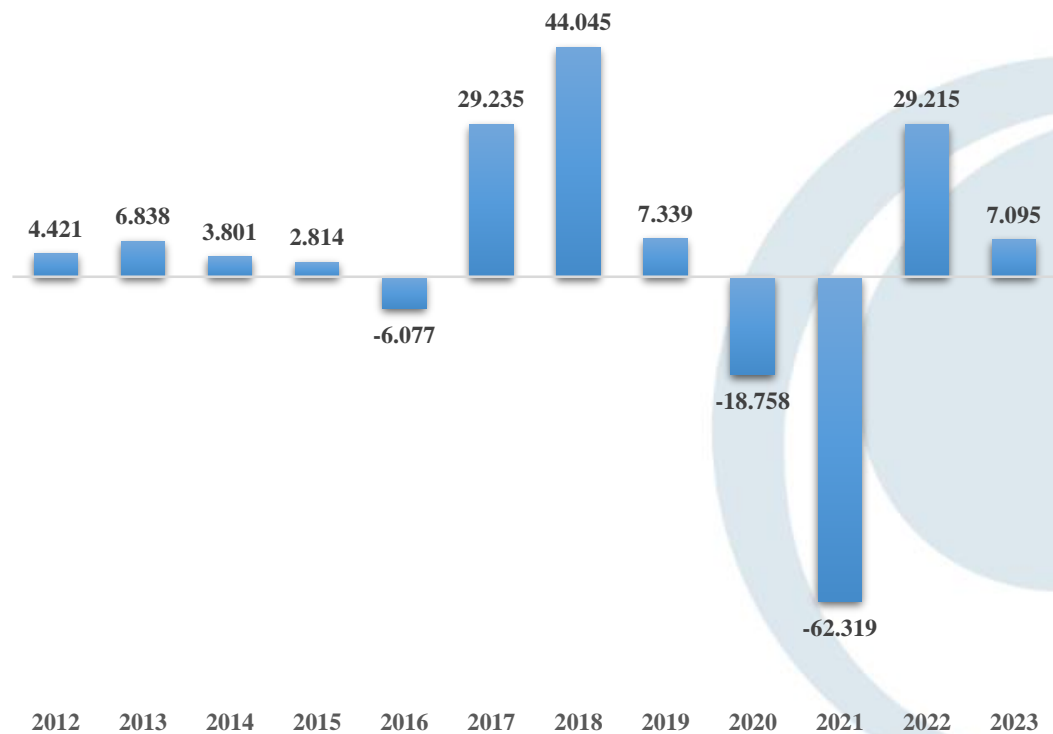
證券賬戶總數



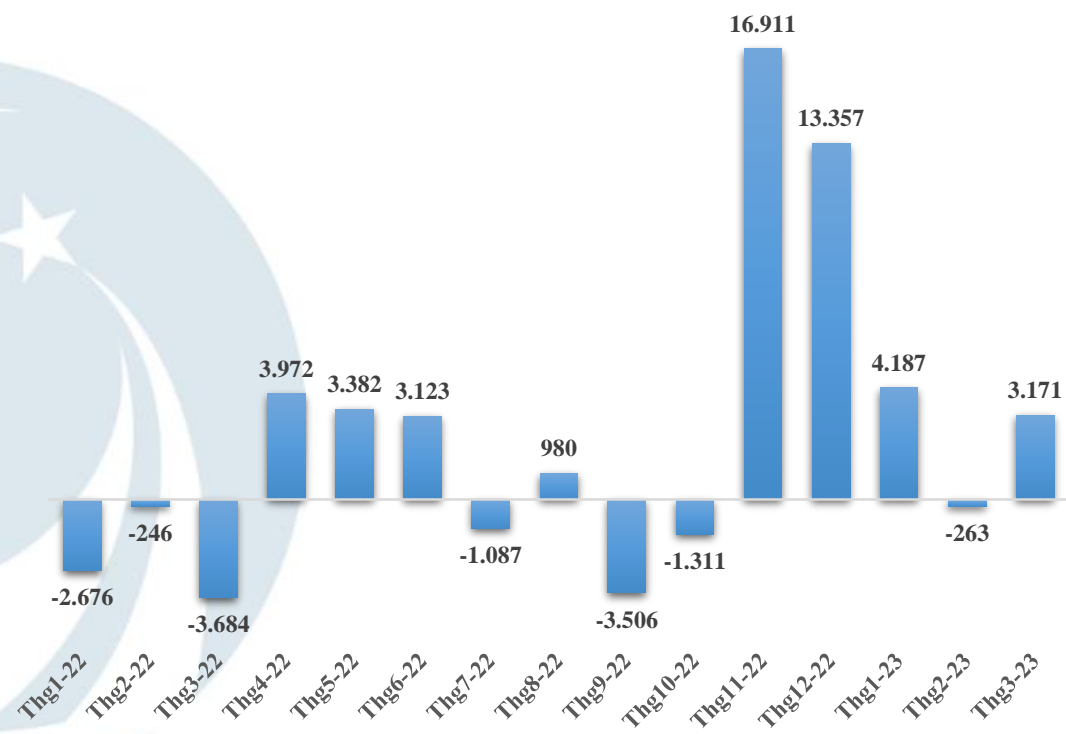
數據來源: CSI Research



按年度劃分的外資交易淨值 (HSX)



年每月外資交易淨值 (HSX)

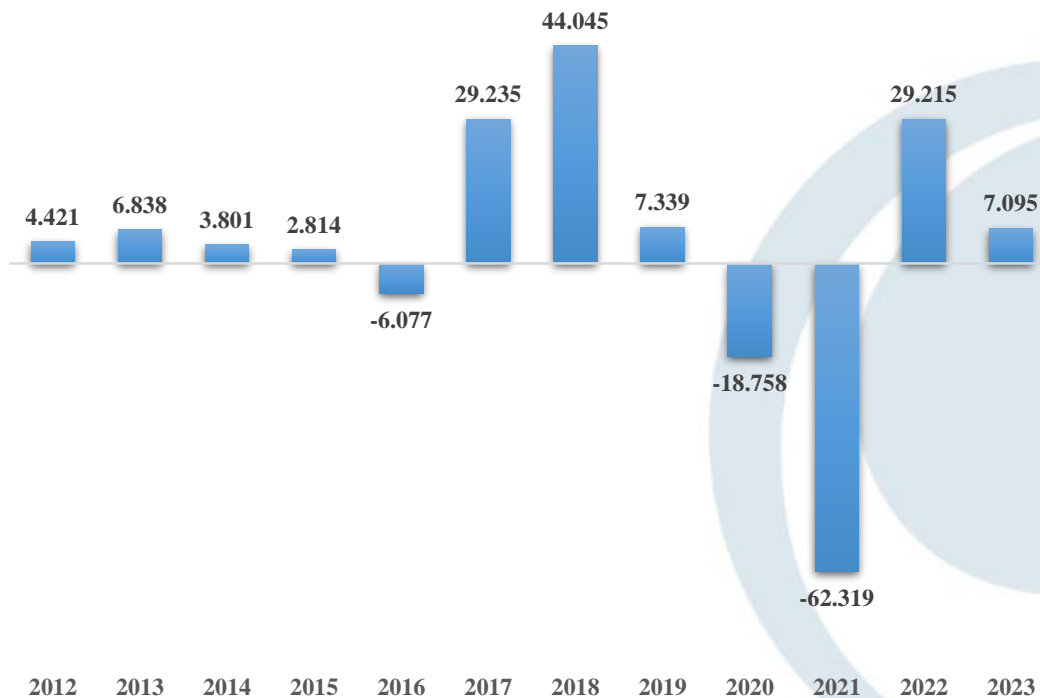


數據來源: CSI Research

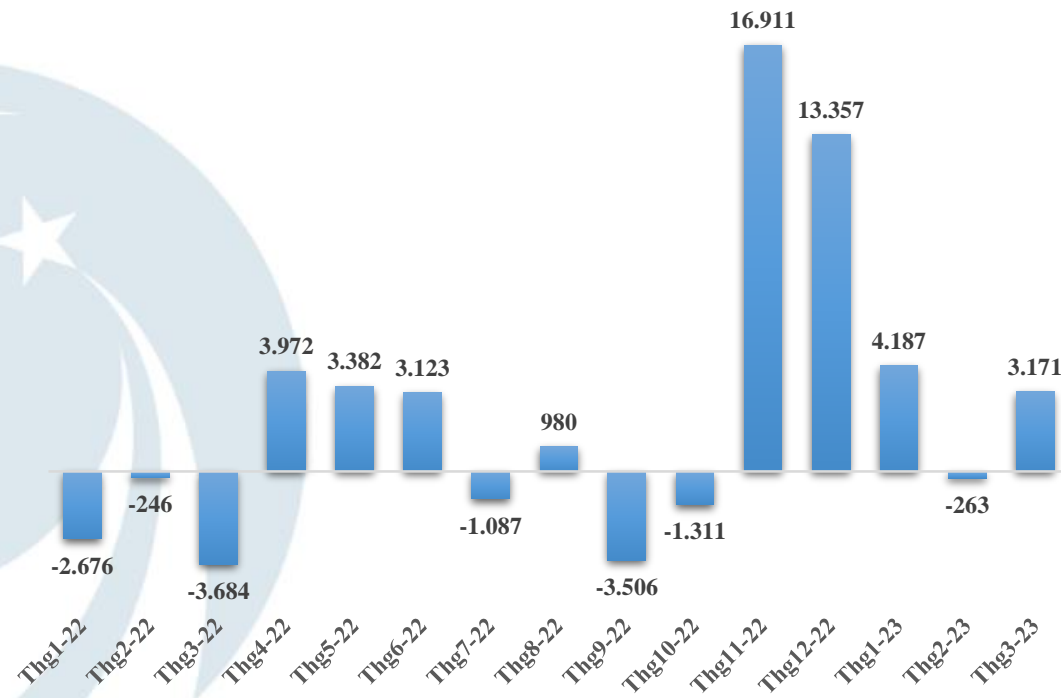
2020年和2021年外資持續淨流出，淨賣出總額分別為 15.215萬億越南盾和57.832萬億越南盾。然而，到2022年最後兩個月，大量外國投資者的資金開始湧入市場，有助於推動指數強勁反彈。



按年度劃分，外資交易淨值



從2022年至今按年度劃分的外資交易淨值

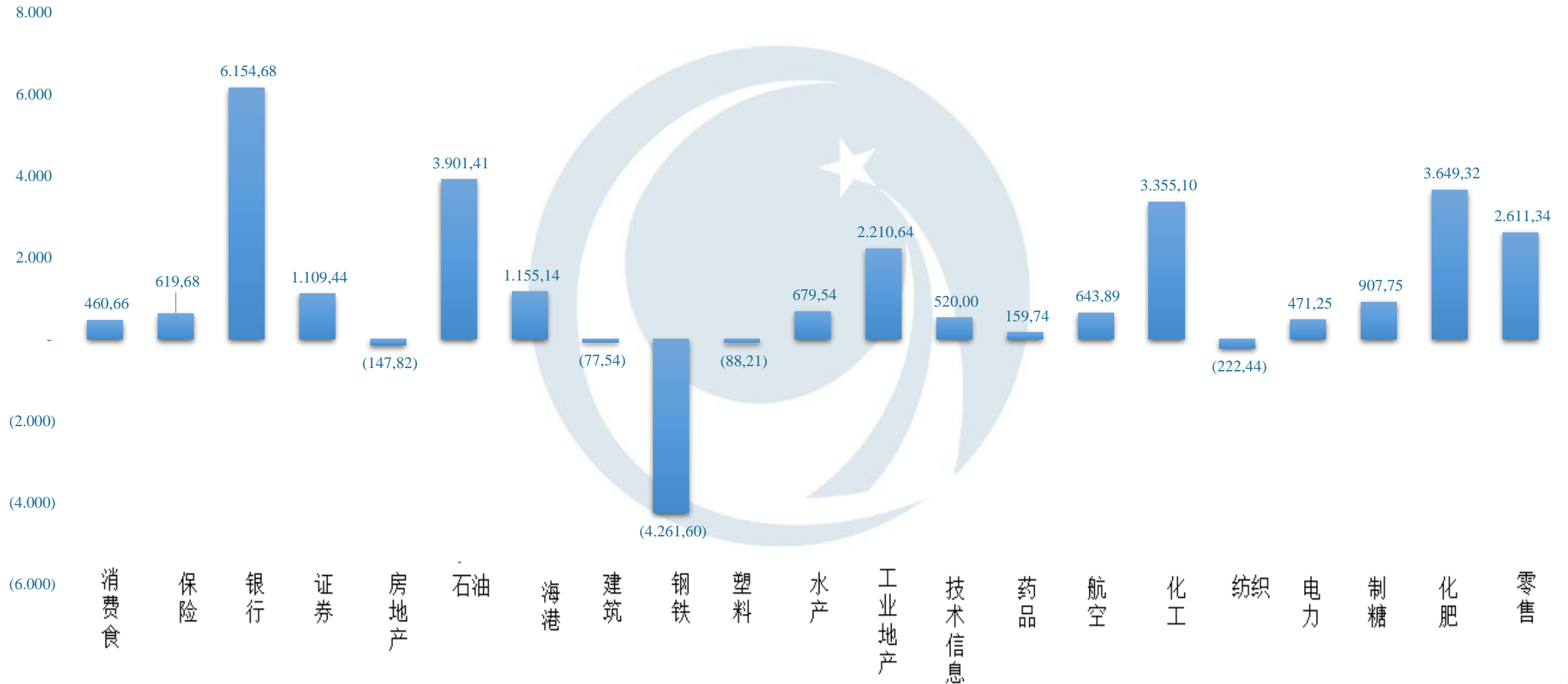


數據來源: CSI Research

2020年和2021年外資大舉淨流出，淨賣出額分別為18.758萬億越盾和62.319萬億越盾。到2022年前10個月外資仍持續保持淨流出態勢，淨賣出額達2.044萬億越盾。然而，在2022年最後兩個月，外資湧入越南股市，三個交易市場的淨買入額達到29.215萬億越盾，從而有助於推動指數強勁反彈。



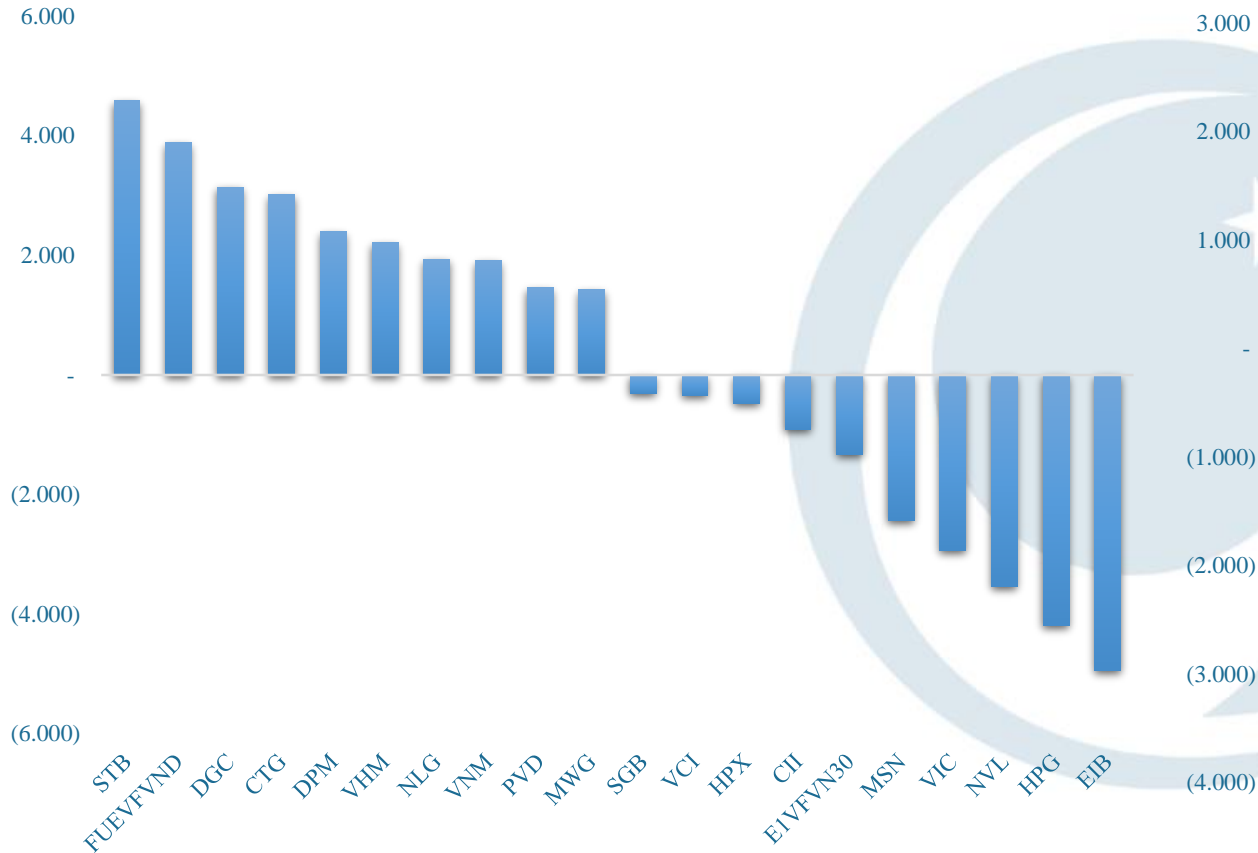
2022年外資交易



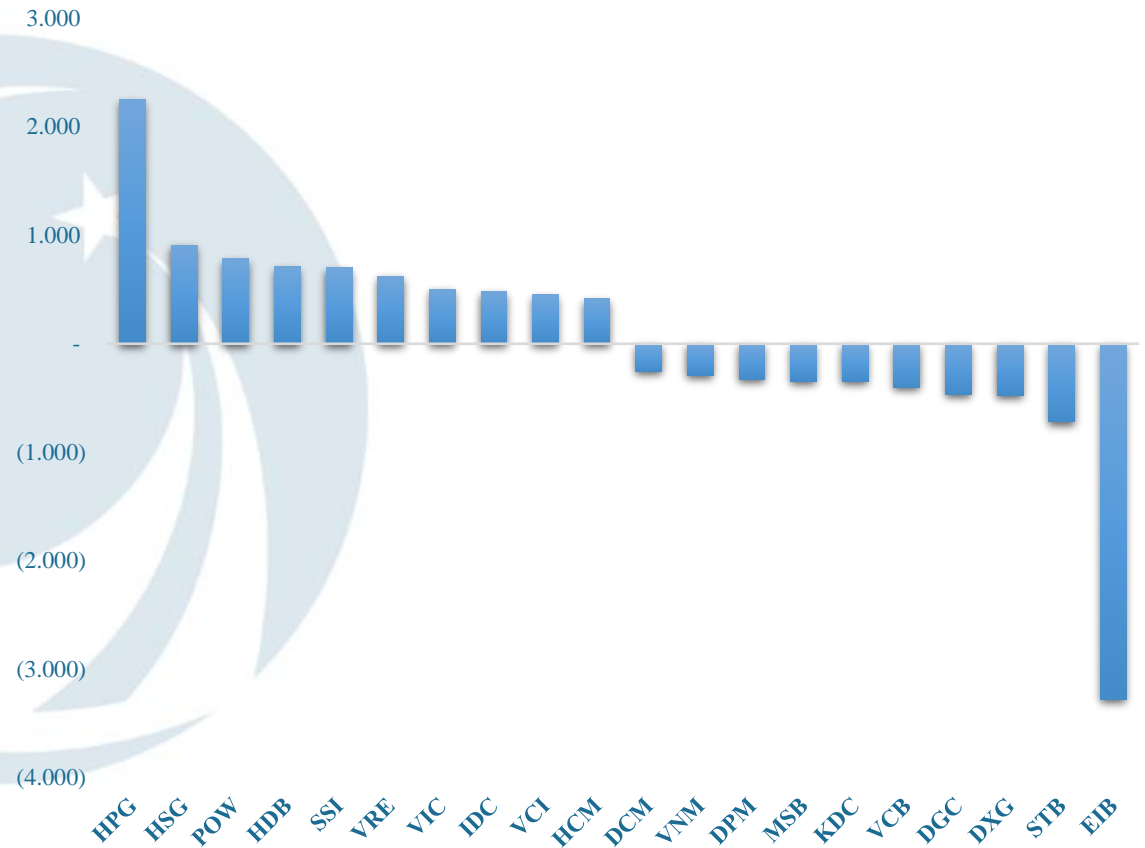
數據來源: CSI Research



2022年外資對個股的淨買入/賣出排名



2023年外資對個股的淨買入/賣出排名



數據來源: CSI Research

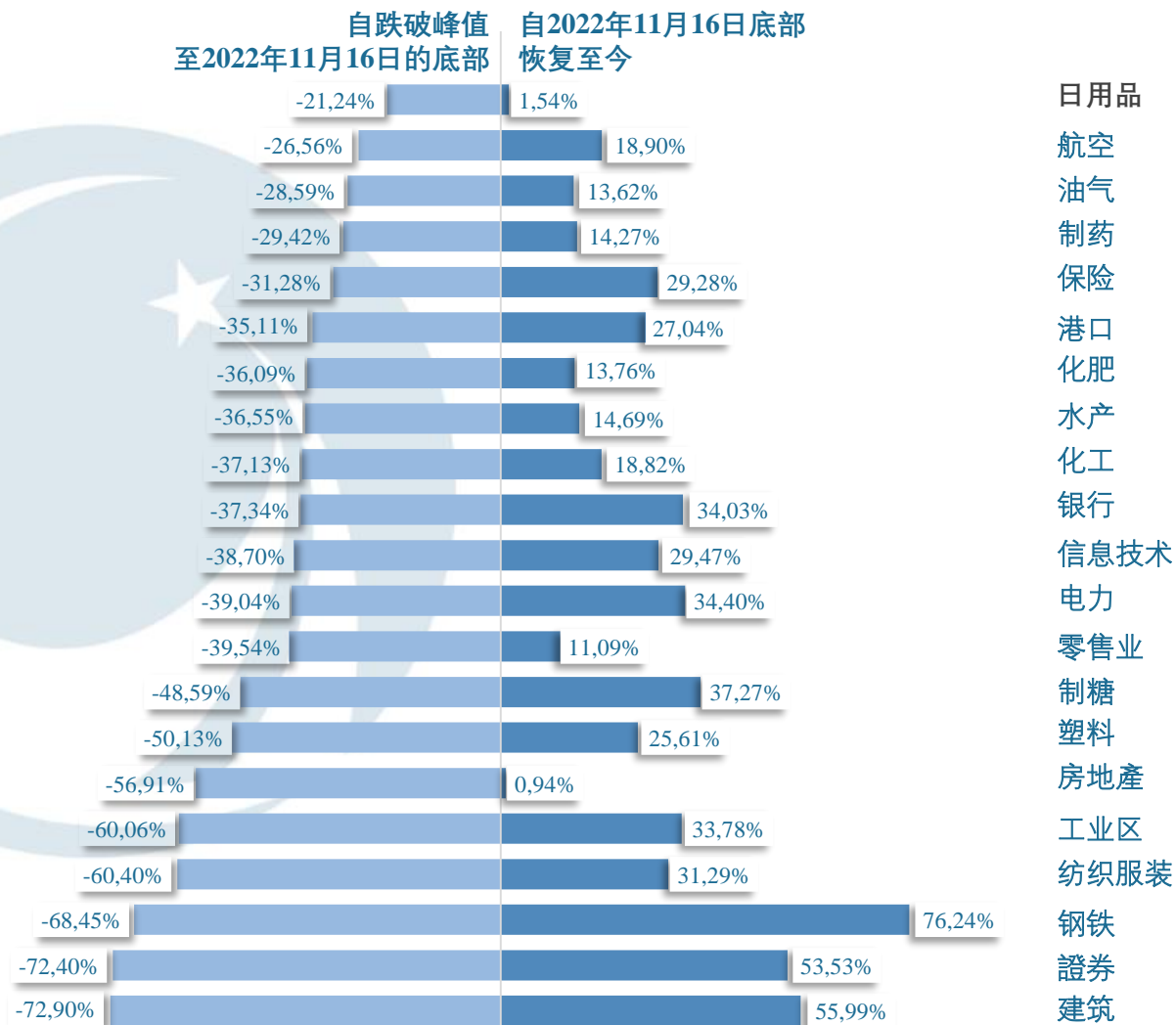
板塊及指數的變動



從 2022 年 1 月 10 日越南指數創下的歷史最高點至 2022 年 11 月 16 日的底部，越南指數大幅下降 34.45% 其中，跌幅最大的三個板塊包括：（1）證券（-72.4%），受調整趨勢的影響，證券公司的自營受損，經濟收入以及融資融券活動有所減少；（2）建築（-72.9%）和鋼鐵（-68.45%）因房地產市場需求急劇下降而受到直接影響；此外，（3）對長期資金動員渠道的債券發行活動實施收緊政策，暴露了房地產板塊（-53.5%）長期存在的負面問題。（4）與此同時，全球對世界經濟衰退的擔憂導致越南政府出臺緊縮貨幣政策以控制通貨膨脹和匯率，這使得（1）存款利率上升（2）淨利息收入比率趨於縮小，從而使銀行業板塊（-37.34%）面臨較大的調整壓力，尤其是在10月和11月上半月期間拋售壓力相當沈重。

不過，從2022年11月16日創下的底部至今，在21個板塊中上述板塊的漲幅最強，其中證券（+53.53%）、建築（+55.99%）、銀行業（+34.03%）、鋼鐵業（+76.24%）。僅有房地產板塊（+0.94%）幾乎保持不變，主要是由於重要的政策瓶頸尚未得以解決。

2023年各板塊變動幅度





序号	名称	股票代码	经营行业
1	亚洲股份商业银行股票	ACB	银行
2	工业投资与发展股份公司股票	BCM	房地产， 发展工业区， 市区， 交通基础设施， 社会住房
3	越南投资与发展股份商业银行股票	BID	国家银行
4	宝越集团股票	BVH	以保险为核心业务， 其他业务： 银行、 证券、 基金管理、 房地产
5	越南外贸股份商业银行股票	CTG	国家银行
6	FPT 技术发展投资股份公司股票	FPT	以保险为核心业务， 其他业务： 银行、 证券、 基金管理、 房地产
7	越南天然气总公司股份公司股票	GAS	收集、 运输、 加工、 进出口天然气和天然气品
8	越南橡胶工业集团股份公司股票	GVR	种植， 产生， 加工橡胶以及投资各工业区基础
9	胡志明市都市开发股份商业银行股票	HDB	银行
10	和发集团股份公司股票	HPG	建筑用钢、 热轧钢卷（HRC）、 预应力钢、 拉拔钢丝、 钢管和彩涂波纹铁
11	越南军队股份商业银行股票	MBB	银行
12	Masan 集团股份公司股票	MSN	集团（食品生产）
13	NoVa 房地产投资集团股份公司股票	NVL	主要经营民用房地产， 实施住房专案和度假村房地产专案
14	移动世界投资股份公司股票	MWG	零售商， 电商， 杂货食品零售连锁， 消费电子零售连锁
15	发达房地产发展股份公司股票	PDR	民用房地产， 工业房地产



序号	名称	股票代码	经营行业
16	越南石油集团股票	PLX	石油和天然气贸易，设计并建造石油和天然气工程、钻井平台
17	越南油气电力总公司股票	POW	发电、输电、交易、进出口电力
18	西贡啤酒-酒精-饮料股份公司股票	SAB	啤酒及其他饮料生产
19	SSI 证券股份公司股票	SSI	证券
20	西贡商信股份商业银行股票	STB	银行
21	越南技商股份商业银行股票	TCB	银行
22	先锋股份商业银行股票	TPB	银行
23	越南外贸股份商业银行股票	VCB	国家银行
24	Vinhomes 股份公司股票	VHM	投资并开发房地产、办公室和相关专案；场地准备、设备安装及施工竣工
25	越南国际贸易股份银行股票	VIB	银行
26	Vingroup 集团股份公司股票	VIC	主要经营房地产；办公、住房、机器设备租赁服务；酒店业务；娱乐服务
27	越捷航空股份公司股票	VJC	航空，运输
28	越南牛奶股份公司股票	VNM	乳制品
29	越南兴旺股份商业银行股票	VPB	银行
30	Vincom Retail 股份公司股票	VRE	租赁零售贸易中心及相关服务，房地产投资、开发和交易



IV - 宏觀經濟數據以及投資越南的理由

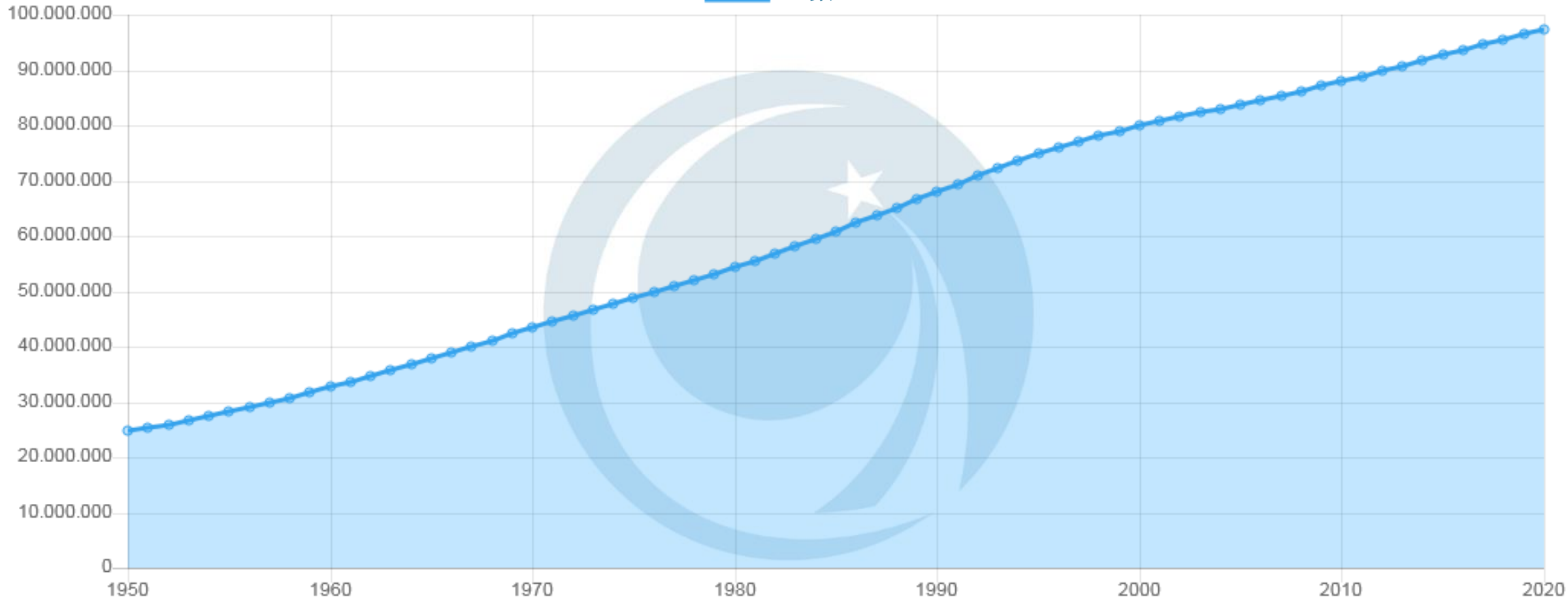


1 - 人口、年齡和收入



越南年裏人口總數統計

人數



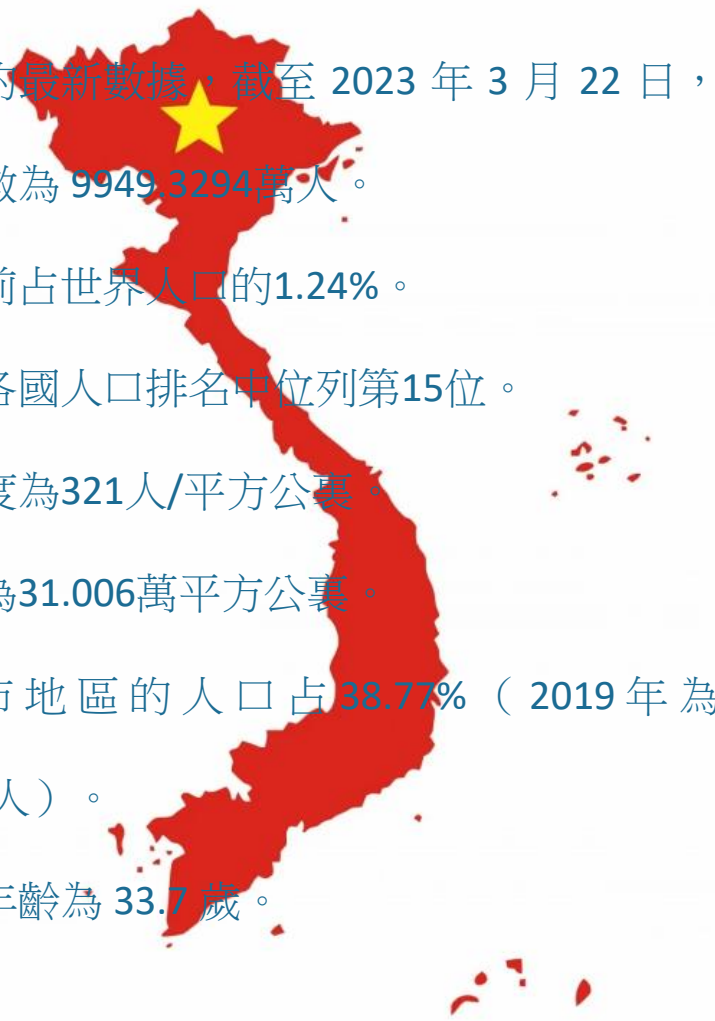
數據來源: danso.org

- 截至2023年3月初，越南人口總數為9949.3294萬人，占世界人口總數的1.24%。
- 越南在世界各國人口排名中位列第15位



越南人口數據

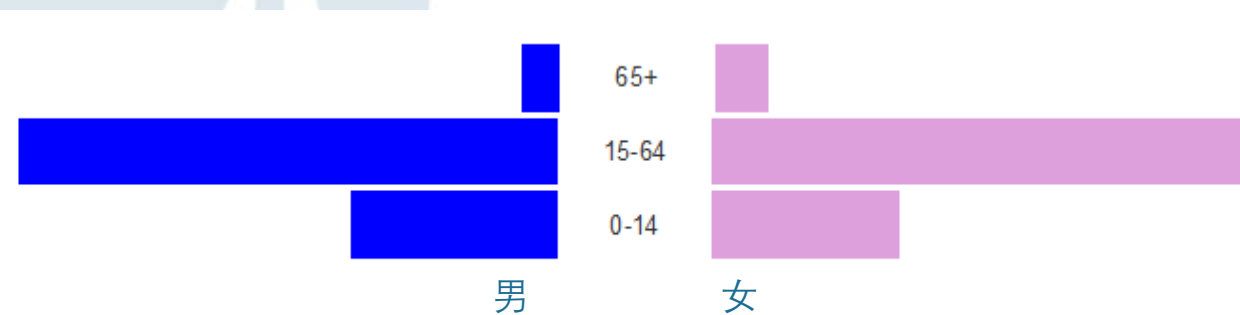
- 根據聯合國的**最新數據**，截至 2023 年 3 月 22 日，越南人口總數為 **9949.3294** 萬人。
- 越南人口目前占世界人口的**1.24%**。
- 越南在世界各國人口排名中位列第**15**位。
- 越南人口密度為**321**人/平方公里。
- 土地總面積為**31.006**萬平方公里。
- 居住在城市地區的人口占**38.77%**（2019 年為 **3836.1911** 萬人）。
- 越南的平均年齡為 **33.7** 歲。



越南人口結構

- 15歲以下（占**25.2%**）
- 15至64歲（占**69.3%**）
- 64歲以上（占**5.5%**）

性別結構



越南擁有黃金人口結構，勞動年齡人口占越南人口的**50%**以上，創造了豐富的勞動力市場，勞動成本也低於區域平均水平。

越南的平均收入



根據世界銀行（WB）的數據，1989年，越南人均收入達到102美元，在東盟10個國家中排名第9位，在世界149個國家中排名第141位。當時，越南人均收入僅高於緬甸（40 美元）。

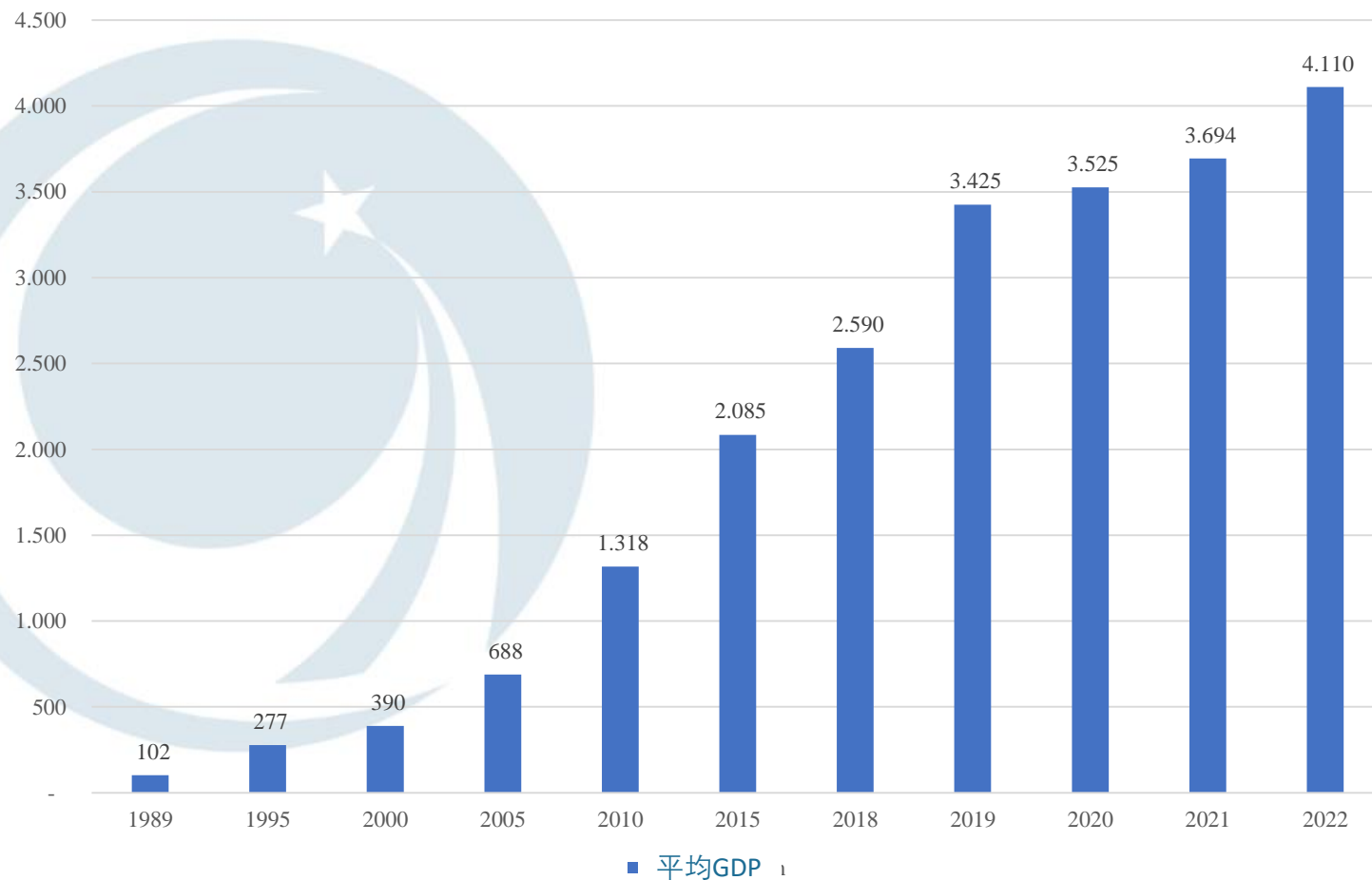
到2021年，越南人均收入增至約3694美元，居世界第120位。據此，越南的平均收入在32年後增長了近18倍，在世界上躍升了21位。

2022年，按現價計算的人均GDP約為9560萬越南盾/人，相當於超過4100美元，比2021年增加超過400美元。



人均越南生產總值

（單位：USD）



數據來源：CSI Research

越南建設證券股份有限公司 - CSI

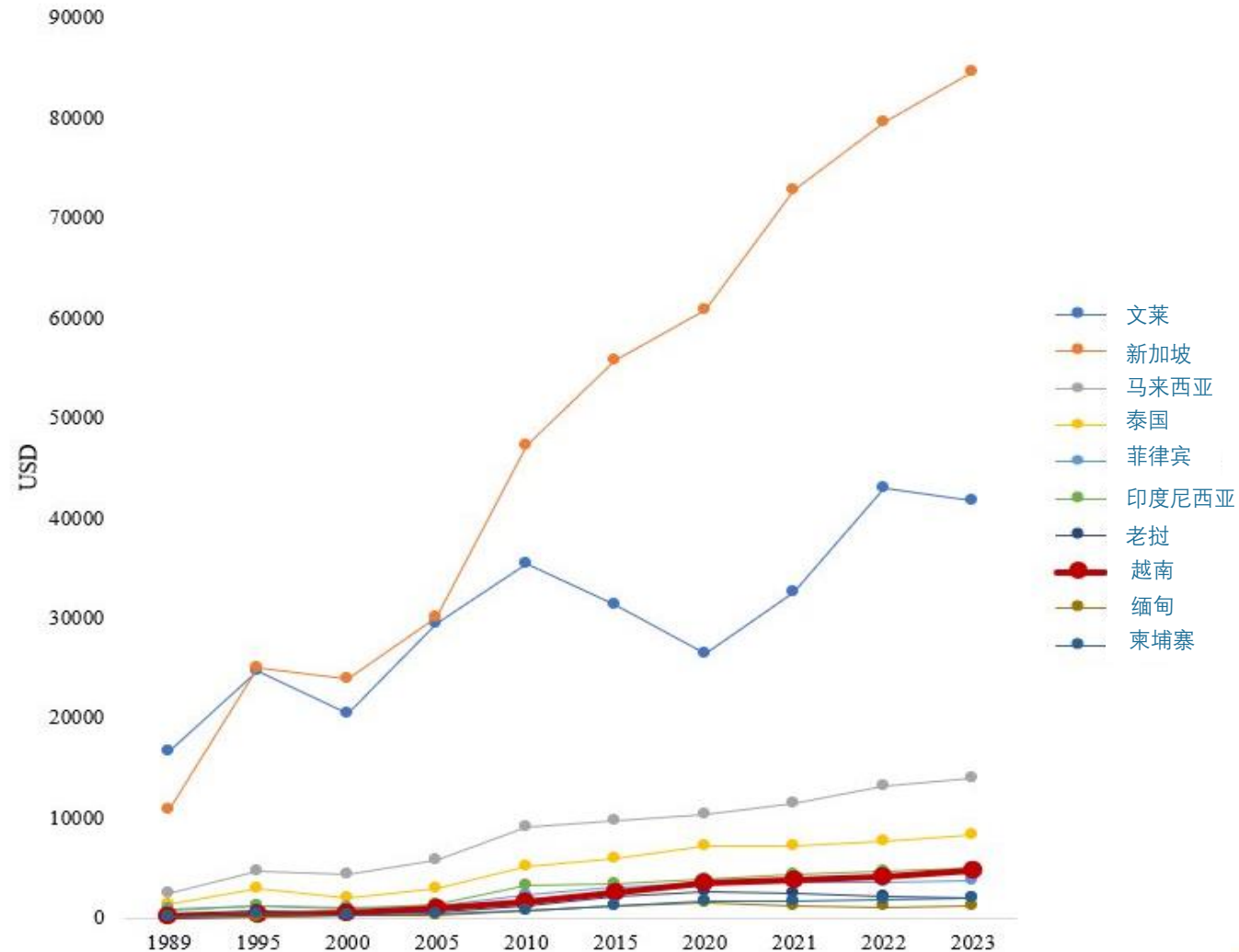


越南的平均收入

- 2022年，國際貨幣基金組織預測，越南的平均GDP仍將在東盟10個國家中排名第6。具體而言，新加坡（79426 美元）、文萊（42939 美元）、馬來西亞（13108 美元）、泰國（7631 美元）和印度尼西亞（4691 美元）的平均GDP仍排在越南之上。
- 2023年，國際貨幣基金組織預測，越南的平均GDP仍將在東盟排名6/10。具體而言，新加坡（84500 美元）、文萊（41713 美元）、馬來西亞（13942 美元）、泰國（8273 美元）和印度尼西亞（5005 美元）的平均GDP仍高於越南。
- 根據2021-2030年國家總體規劃，遠景規劃到2050年、到2030年的發展目標稱，在經濟方面，力爭在2021-2030年階段全國GDP平均增速達到7%左右。到2030年，按現價計算的人均GDP將達到7500美元左右。



1898-2021年東盟國家平均GDP及2022-2023年預測





2 - 越南經濟發展迅猛

GDP 蓬勃增長且成為世界經濟亮點

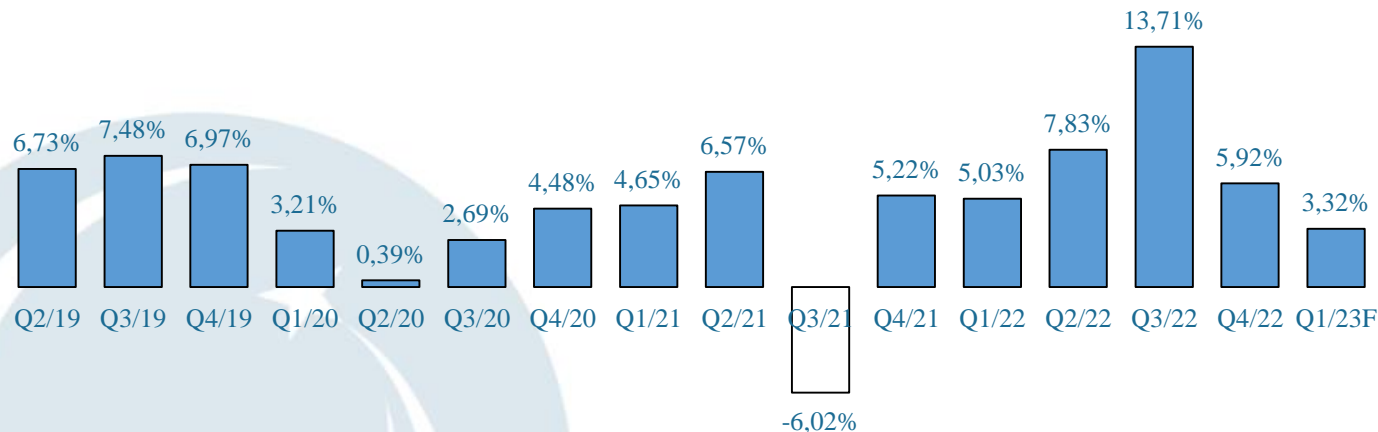


越南經濟正處於黃金增長期。COVID-19疫情已經連續兩年影響到越南經濟，隨後到2022年越南指數以8.02%的增長率迅速復蘇，躋身世界上增長最快的國家之列。

在2022年越南GDP結構中，服務業占比最高，達到56%，其次是建築業占比38.2%。越南正從一個以農業生產為主的國家逐步轉身為一個工業化國家。

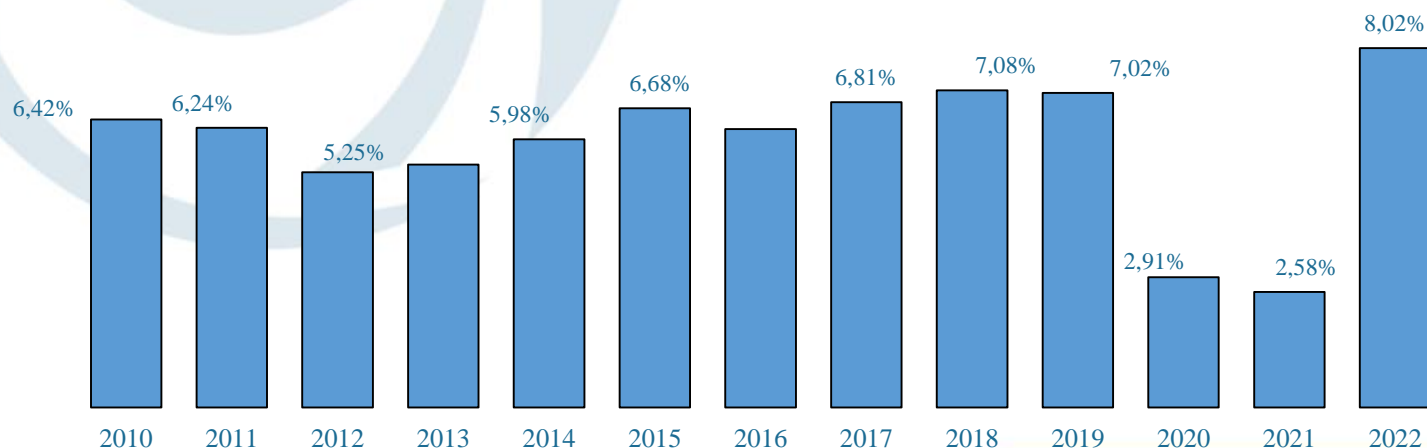
在過去10年中，越南經濟發展迅猛，平均增長率達到6%，而富裕國家的增長速度卻較為緩慢

GDP季度同比增長率



數據來源: CSI Research

GDP逐年增長





GDP增长预测

進入2023年，2022年的基數已經相當高，加上從Q4/2022開始出現的困難因素，表明2023年GDP增速不會像2022年那麼高。正如所述，2023年第一季度GDP增速沒有達到預期。具體，今年一季度GDP同比增長3.32%，僅略高於2020年一季度（Covid-19疫情爆發時）的3.21%，除了2020年之外，2023年第一季度GDP增速是過去12年第1季度GDP增長率最低的一年，遠低於政府在第01號決議中設定的2023年第一季度GDP增長率達到5.6%的目標。

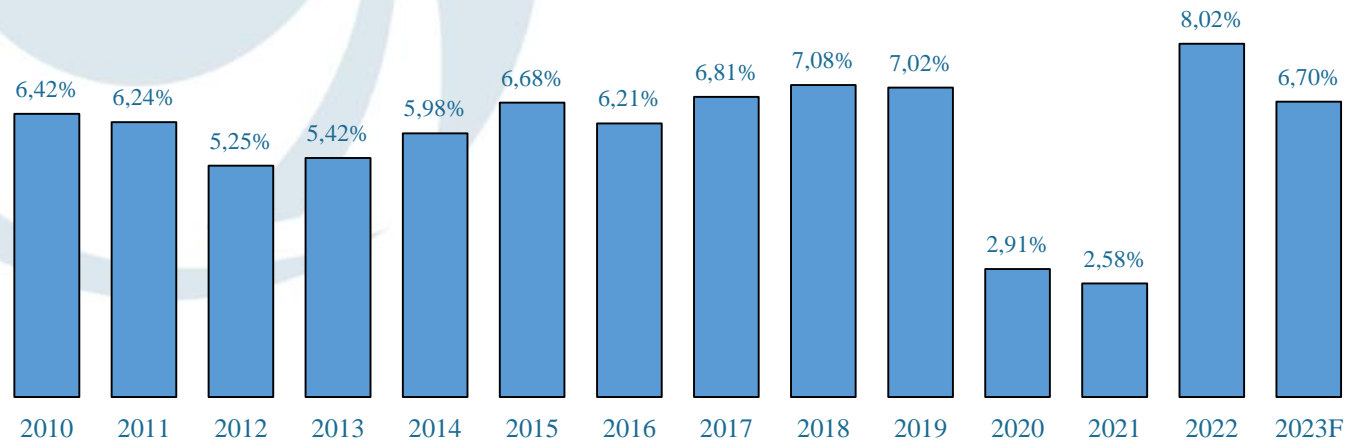
在這種情況下，要在2023年實現6.5%的增長目標是一個巨大的挑戰，迫使隨後幾個季度的增長率必須保持在6.5%以上。當前，越南政府政策轉變出現拐點，由緊轉松以促進經濟增長。

2023年越南GDP增長率 (%)

IMF	WB	UNDESA	AMRO	ADB	STAN	平均
6.30%	6.30%	6.30%	6.80%	6.50%	7.20%	6.56%

數據來源: CSI Research

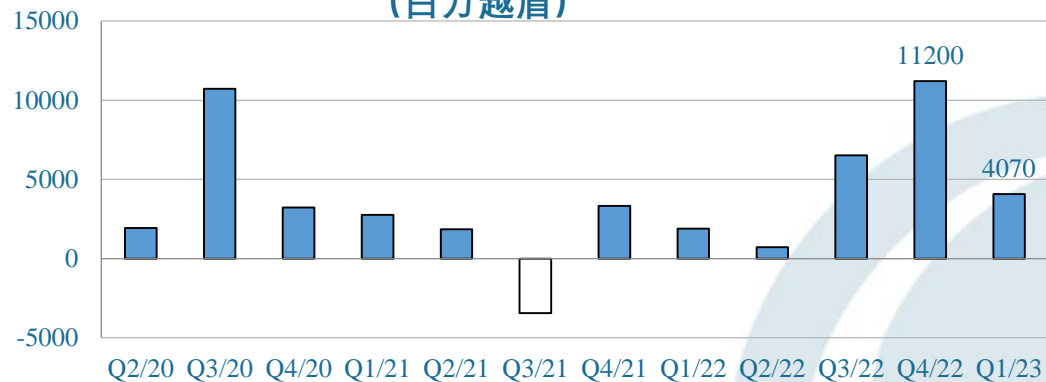
GDP年度增長率



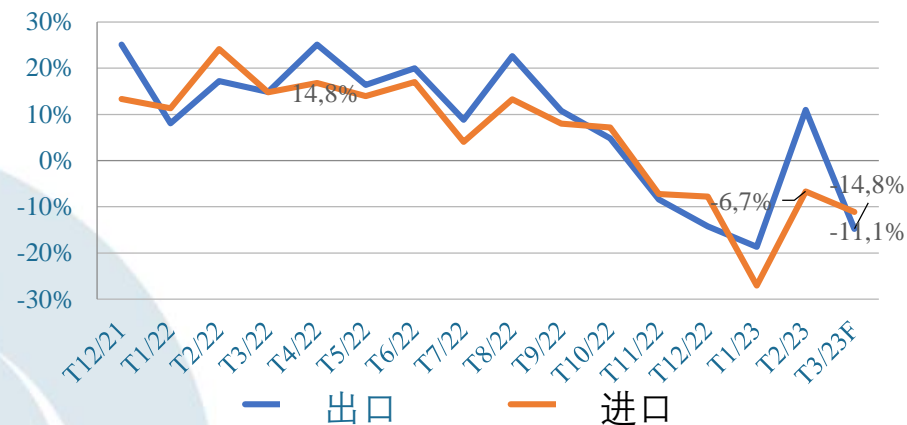
2023年Q1進出口活動有所下降



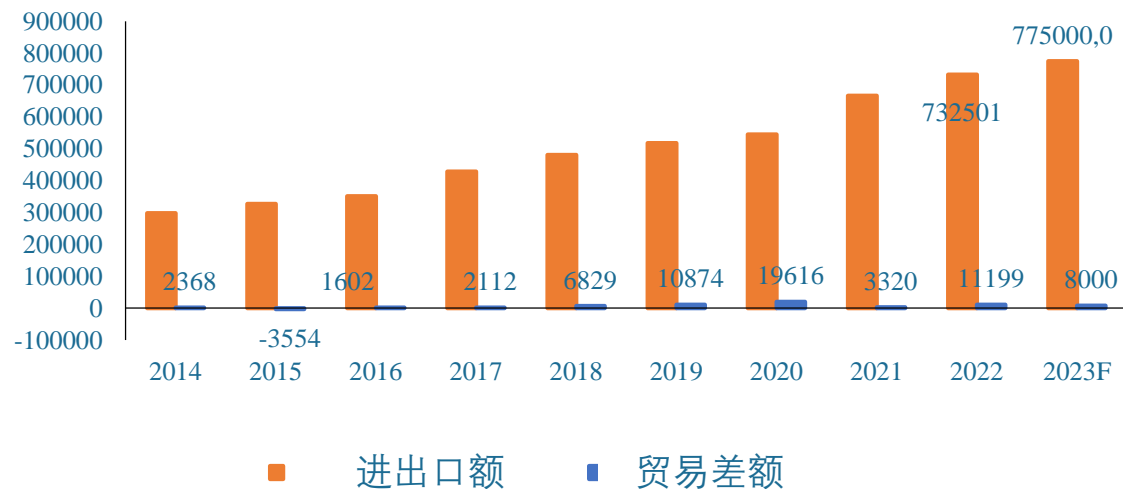
按季度划分的贸易收支情况 (白万越盾)



按月划分的进出口增长



进出口总额-贸易差额 (单位: 百万美元)



進入2023年，進出口困難並未停止，2023年一季度或將延續。具體，一季度進出口總額估計為1543億美元，同比下降13.3%，其中出口額下降11.9%；進口額下降14.7%。

積極的一面是，貿易順差仍然很高，2023 年第一季度達到 41 億美元，有助於穩定匯率。

CPI增速低於世界增速，處於政府控制之中

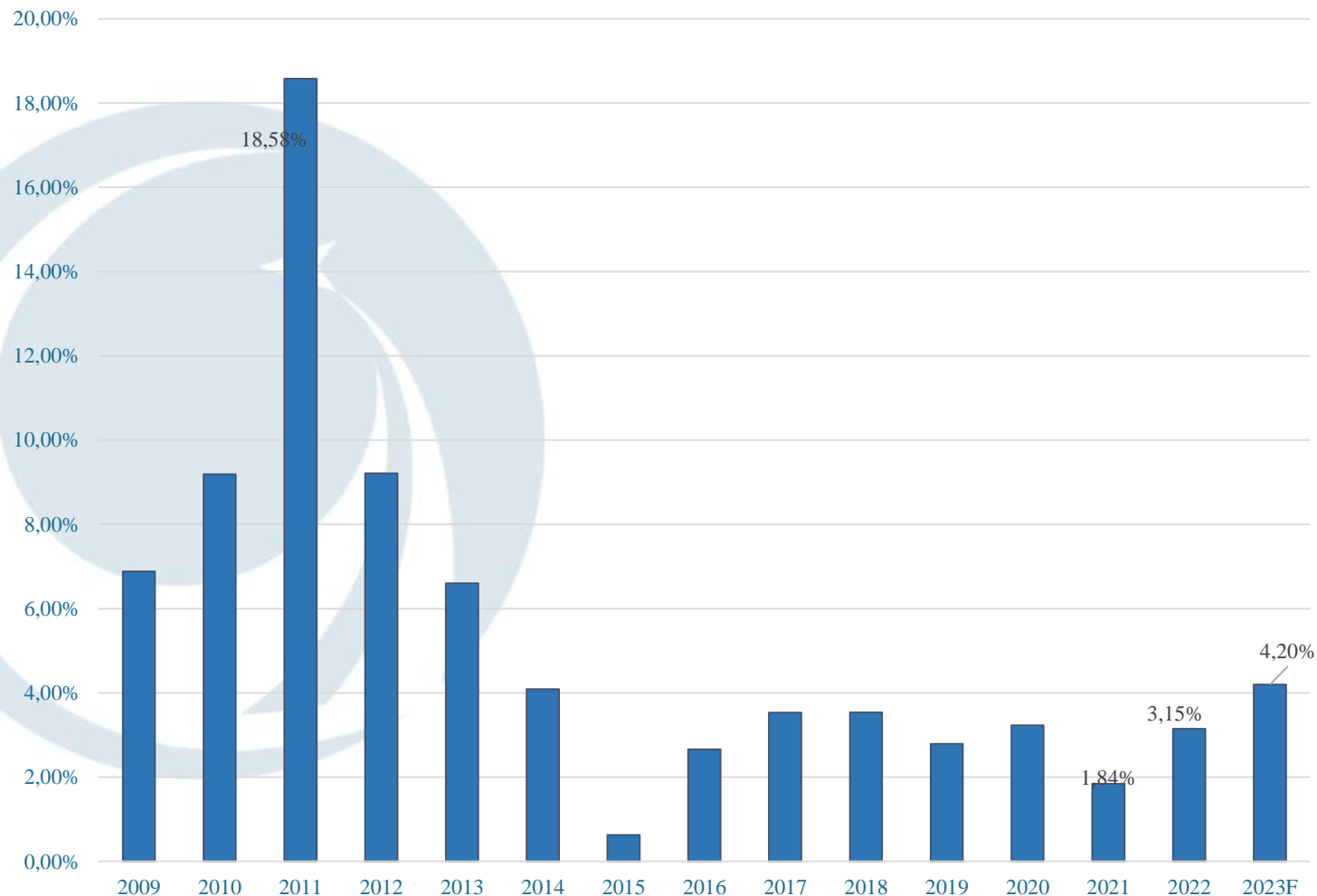


越南處於低通脹國家，2022年12月的CPI指數同比上漲4.55%，僅高於中國和日本的通脹率。與此同時，美國和歐洲通脹飆升，創下40年以來的新高。具體，2022年11月歐元區國家通脹同比上漲11.1%；美國通脹增上漲7.1%。

2022年平均核心通脹同比上升2.59%，低於一般平均CPI（上漲3.15%）。



CPI



數據來源：CSI统计并预测

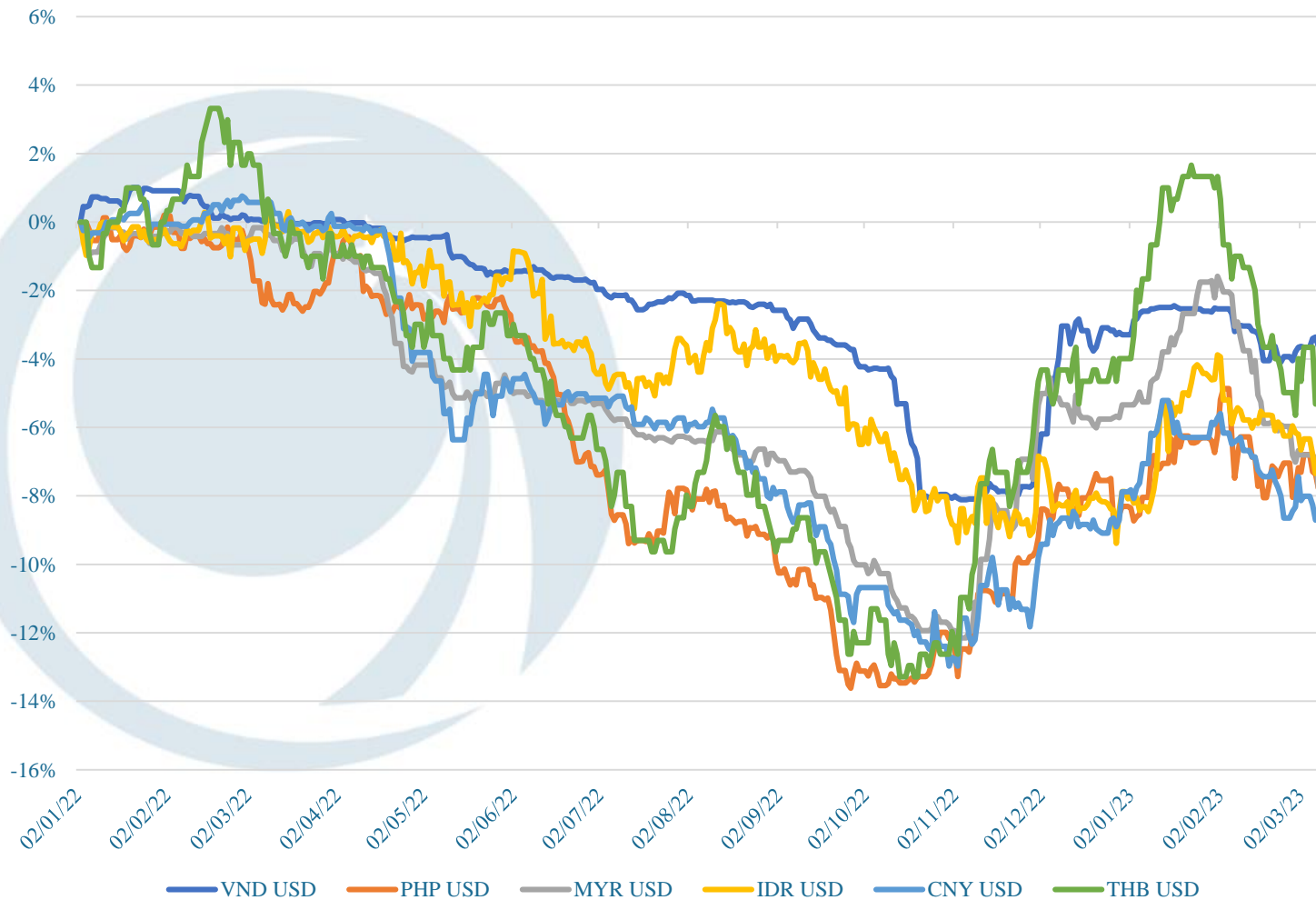
越南盾貶值幅度低於其他地區貨幣



美元指數在經歷了前兩個月的大幅下跌後，在 2 月份趨於回升，導致本幣兌美元貶值。然而，與其他區域貨幣相比，越南盾的貶值幅度仍然最小。從 2022 年初開始，當貨幣市場開始劇烈波動時，VND 僅貶值（-3.59%）且低於 PHP（-7.61%）；馬幣（-7.76%）；印尼盧比（-7.28%）；人民幣（-8.77%）等。



各種亞洲貨幣兌美元的價格變動百分比



數據來源：CSI Research



從2022年和2023年第一季度的宏觀經濟數據，我們總結出對2023年一些重要指標的預測（與2023年初預測保持不變）：

年度	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
GDP增長率 (%)	6.21%	6.81%	7.08%	7.02%	2.91%	2.58%	8.02	6.3-6.8%
CPI 指數 (%)	4.74%	3.53%	3.54%	2.80%	3.53%	3.54%	3.15%	4.2-4.3%
貿易差額 (十億美元)	1.60	2.11	6.83	10.87	19.62	4.97	11.2	6-8
中心匯率 (越南盾兌美元)	22,159	22,425	22,825	23,155	23,131	23,145	23,612	24,200
信貸增長 (%/12個月)	18.25%	18.28%	13.89%	13.65%	12.17%	13.61%	14.5%	15%
越南國家銀行的基準利率 (%)	6.25%	6.25%	6.25%	6.00%	4.00%	4.00%	6.00%	5.5-6.0%
外匯儲備 (百萬美元)	41,000	51,500	63,500	80,000	100,000	110,000	89,000	105,000

數據來源: CSI預測



V - 時機布局越南證券市場出現



越南股市處於極具吸引力價位

越南政府將貨幣政策由緊轉松後，越南股市止跌回升

1. 市盈率處於10年最低水平

2022年11月16日越南指數的市盈率下降至9.5倍且創下10年來最低水平。隨後市場市盈率有所增加，目前已回升至11.5倍，但仍然處於低位。目前市場市盈率仍遠低於10年平均水平的14.46倍，這表明越南指數當前估值仍然處於極具吸引力價位。與此同時，越南指數市淨率達到1.62倍，低於10年平均水平的2.06倍，這表明越南指數仍被低估。

2. 從2022年至2023年Q1外資保持淨買入態勢

2020年和2021年外資連續兩年保持淨流出態勢，淨賣出額分別為18.7萬億越盾和62.3萬億越盾。自2022年11月起外資轉向淨買入狀態。截至2022年底，外資的淨買入額達29.2萬億越盾。直到2023年Q1外資仍保持淨流入態勢。2023年Q1外資的淨買入額為7.09萬億越盾。

3. 牛市周期持續2年後，熊市周期已經持續1年時間，越南指數已經成功築底反彈，目前正處於橫盤震蕩態勢

自2023年11月16日越南指數在875點見底後，直到2023年第一季度末越南指數已經回升21.6%。由於越南指數的反彈幅度超過20%，這表明越南指數已經築底成功。目前指數正在1000點心理關口附近橫盤震蕩，這可能會成為越南指數進入新的上漲趨勢之前的積累平臺。



政策轉向：由緊轉松

政策轉向：由緊轉松

1. 降低基準利率：

在2023年一季度的最後一個月，越南央行實施了兩次降息，與全球央行加息趨勢完全背道而馳。具體而言，2023年3月15日，越南央行已經將再貼現利率從4.5%/年下調至3.5%/年；將銀行間電子支付的隔夜貸款利率以及對信貸機構（在與越南央行實施支付清算中產生的資金短缺）的貸款利率從7.0%/年降低至6.0%/年；同時將短期貸款利率下降至5%/年。到2023年3月31日，越南央行繼續發布一系列降低基準利率的決定，如：再融資利率下調0.5%；存款利率上限下調1%；信貸機構對部分領域的短期貸款利率下調0.5%。

2. 停止通過發行國庫券回籠資金：

2022年6月21日越南央行發行國庫券的舉措，是緊縮貨幣政策的第一個行動。越南央行的貨幣緊縮政策持續到2022年11月下旬才開始停止。隨後兩個月該組織似乎按兵不動，直到2月3日越南央行重啟回籠資金渠道，並且維持到2023年3月1日。截至2023年第一季度，通過國庫券渠道越南央行已回籠85.6998萬億越南盾資金。值得注意的是，越南央行在2月份主要通過賣出期限為91日的國庫券來回籠資金，因此到2023年5月至2023年6月將有大量國庫券到期。

3. 淨買入美元-增加外匯儲備-投放越南盾：

2022年越南央行淨賣出210-250億美元後，到2023年前3個月轉為淨買入狀態，淨買入額達到40億美元，預計直到2023年底越南央行將繼續對美元保持淨買入態勢。



越南建設證券（CSI）聯系方式

- 公司總部地址：河內市，棟多郡，浪上坊，阮誌清路54A號，TNR 大樓 11層
聯系電話：+84 24 3926 0099 | 傳真: +84 24 3926 3411
- 胡誌明分公司地址：胡誌明市第一郡阮太平坊阮公著街180-192號，TNR大樓20層
聯系電話：+84 28 3915 1229
- 郵箱：online@vncsi.com.vn
微信：yuenancsiketu



感謝!

越南建設證券股份公司CSI：

总部：河内市，栋多郡，浪上坊，阮志清路54A号，TNR大楼11层

分公司：胡志明市第一郡阮太平坊阮公着街180-192号，TNR大楼20层

电话：+ 84 24 3926 0099

网站：www.vncsi.com.vn