

越南战略报告

2025

研究所

- ☎ 电话: (+84) 24 3926 0099
- ✉ 邮箱: csi.research@vncsi.com
- 🌐 官网: www.vncsi.com.vn

目录

A	越南宏观经济评估与预测	
	1. 越南2024年宏观经济的亮点	04
	2. 2024年货币政策	10
	3. 2025年越南宏观经济预测	17
B	越南证券市场评估与预测	
	1. 越南2024年证券市场概览	22
	2. 2025年评估与预测	41
C	2025年行业及个股推荐	
	1. 银行业	48
	2. 居民房地产业	68
	3. 工业地产业	85
	4. 基础化工业	100
	5. 商品零售业	116
	6. 钢铁业	130



A. 市场评估与预测

越南宏观经济

1. 越南2024年宏观经济的亮点
2. 越南2024年货币政策
3. 越南2025年宏观经济预测

2024年第四季度和全年越南宏观经济的亮点

越南2024年经济社会形势保持积极态势，宏观经济稳定，通货膨胀低于目标，主要平衡得到保障，社会保障得以维持，多项重要领域达到并超越既定目标，成为地区和全球经济社会增长的亮点。越南2024年第四季度和全年经济社会的一些亮点如下：

2024年第四季度和全年宏观经济的亮点：

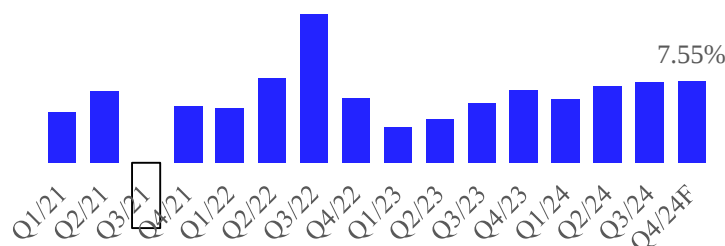
- **国内生产总值（GDP）增长超目标，超预期：**2024年第四季度国内生产总值（GDP）预计同比增长7.55%，维持本季度增长强于上季度的趋势（一季度增长5.98%，二季度增长7.25%，三季度增长7.43%）。2024年，国内生产总值预计同比增长7.09%，仅低于2011-2024年期间的2018年、2019年和2022年水平。
- **商品和服务零售充满活力：**2024年四季度，商品零售总额和消费服务收入预计同比增长9.3%，是2024年四个季度中的最高增长。2024年全年，商品零售总额和消费服务收入环比增长9.0%。
- **工业生产指数（IIP）复苏且呈现积极增长态势：**2024年工业生产指数预计同比增长8.4%，为2020年以来最高水平，超越政府第01/NQ-CP 号决议中设定的目标。
- **进出口总额是一个突出的亮点：**2024年，货物进出口总额达到7862.9亿美元，同比增长15.4%，其中出口增长14.3%，进口增长16.7%。2024年货物贸易顺差为247.7亿美元（上年顺差为284亿美元）。这是货物贸易顺差的连续第9年，从而为稳定汇率、增加经济外汇储备作出了重要贡献。
- **外商直接投资（FDI）注册和到位继续是亮点：**截至2024年12月31日，流入越南的外商直接投资注册资金达382.3亿美元。2024年外资项目实际到位资金达253.5亿美元，为历史最高水平，同比增长9.4%。
- **消费者物价指数（CPI）在控制范围内：**2024年12月CPI比上月上漲0.29%。与2023年12月相比，2024年12月CPI上涨了2.94%。2024年第四季度平均CPI比2023年第四季度上涨了2.87%。2024年全年CPI比去年上涨了3.63%，达到了国会设定的目标。
- **货币：**宽松政策维持至2024年底。
- **利率：**存款利率仍处于底部
- **信贷：**2024年信贷增长达到目标15%
- **汇率：**汇率逐渐趋于稳定

越南宏观经济更新与预测

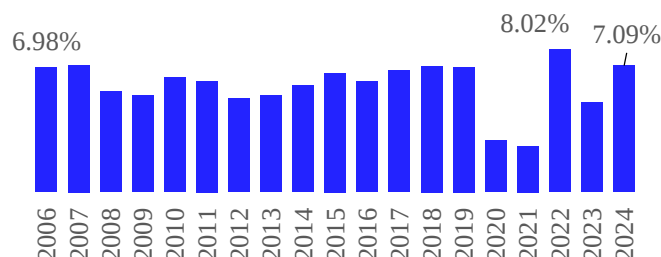
1. 2024年第四季度和全年越南宏观经济报告概览

a. GDP增长超目标，超预期

季度GDP增长 (YoY)



年度GDP增长

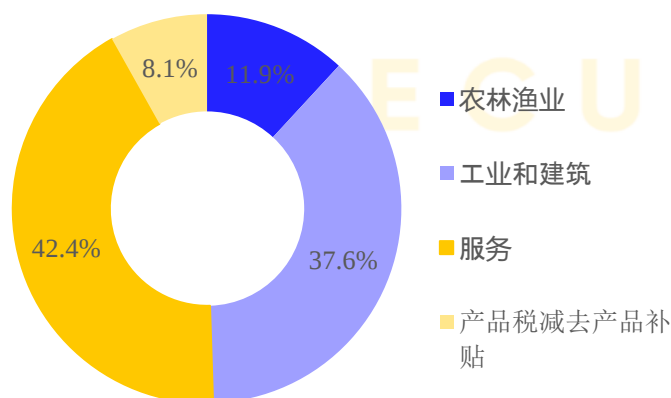


数据来源：统计局

2024年第四季度国内生产总值（GDP）预计比去年同期增长7.55%，仅低于2011年至2014年期间的2017年和2018年第四季度，同时保持了每个季度较前一个季度增长的趋势（第一季度增长5.98%，第二季度增长7.25%，第三季度增长7.43%）。其中，农林渔业增长2.99%，对整体经济增值的贡献为4.86%；工业和建筑业增长8.35%，贡献44.03%；服务业增长8.21%，贡献51.11%。关于2024年第四季度GDP的使用，最终消费比去年同期增长7.54%；资产积累增长7.98%；商品和服务出口增长11.35%；商品和服务进口增长13.49%。

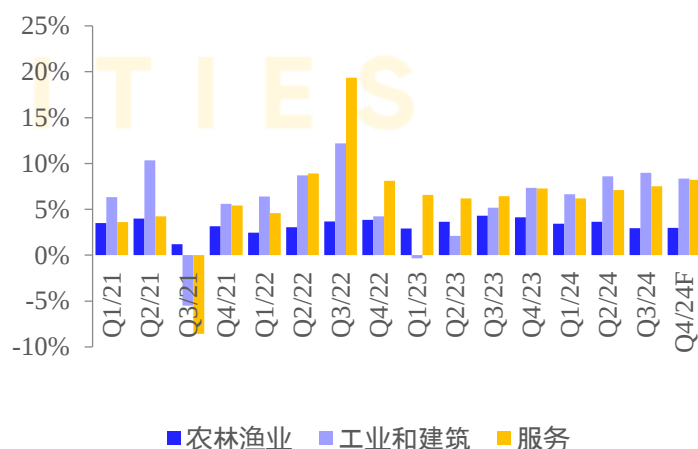
2024年国内生产总值（GDP）预计比去年增长7.09%，仅低于2011至2024年的期间的2018年、2019年和2022年的增长速度。在整体经济增值的增长中，农林渔业增长3.27%，贡献5.37%；工业和建筑业增长8.24%，贡献45.17%；服务业增长7.38%，贡献49.46%。

2024年GDP结构



数据来源：统计局

按领域划分的GDP增长 (YoY)



数据来源：统计局

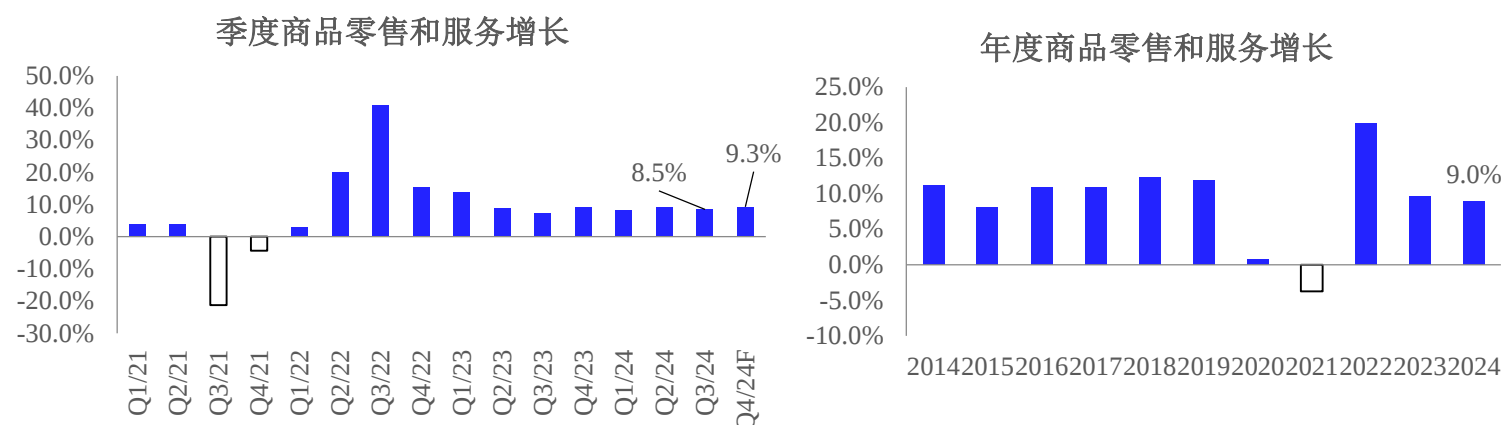
关于2024年的经济结构，农业、林业和渔业占比为11.86%；工业和建筑业占37.64%；服务业占42.36%；产品税减去产品补贴占8.14%（2023年相应结构为11.86%；37.58%；42.30%；8.26%）。

关于2024年GDP的使用，最终消费比2023年增长6.57%；资产积累增长7.20%；商品和服务出口增长15.45%；商品和服务进口增长16.10%。2024年按现行价格计算的GDP规模预计达到11511.9万亿越盾，相当于4763亿美元。2024年按现行价格计算的人均GDP预计为1.14亿越盾/人，约合4700美元，比2023年增加377美元。

越南宏观经济更新与预测

1. 2024年第四季度和全年越南宏观经济报告概览

b. 商品零售和服务活动充满活力并维持增长趋势

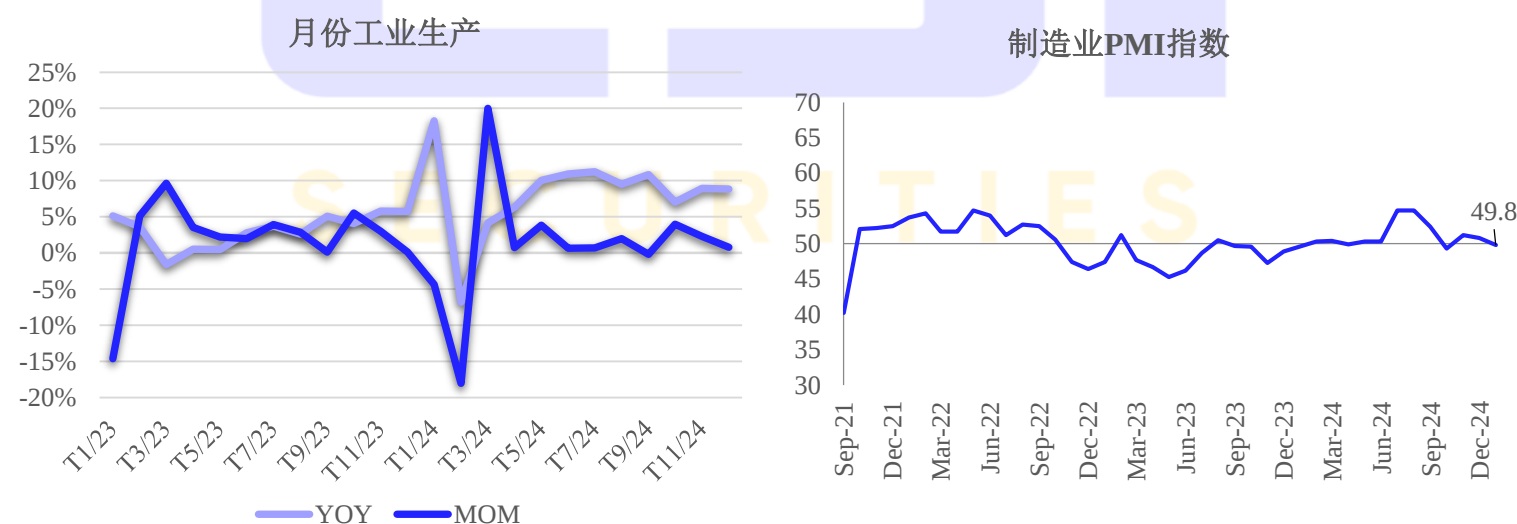


数据来源：统计局

2024年第四季度商品零售总额和消费服务收入同比增长9.3%，为2024年四个季度中增幅最高的季度。

2024年全年按现行价格计算的商品零售总额和消费服务收入预计达6391.0万亿越盾，同比增长9.0%（2023年增长9.4%）；如剔除价格因素，实际增长5.9%（2023年增长6.8%）。

c. 工业生产趋于复苏向好



数据来源：统计局

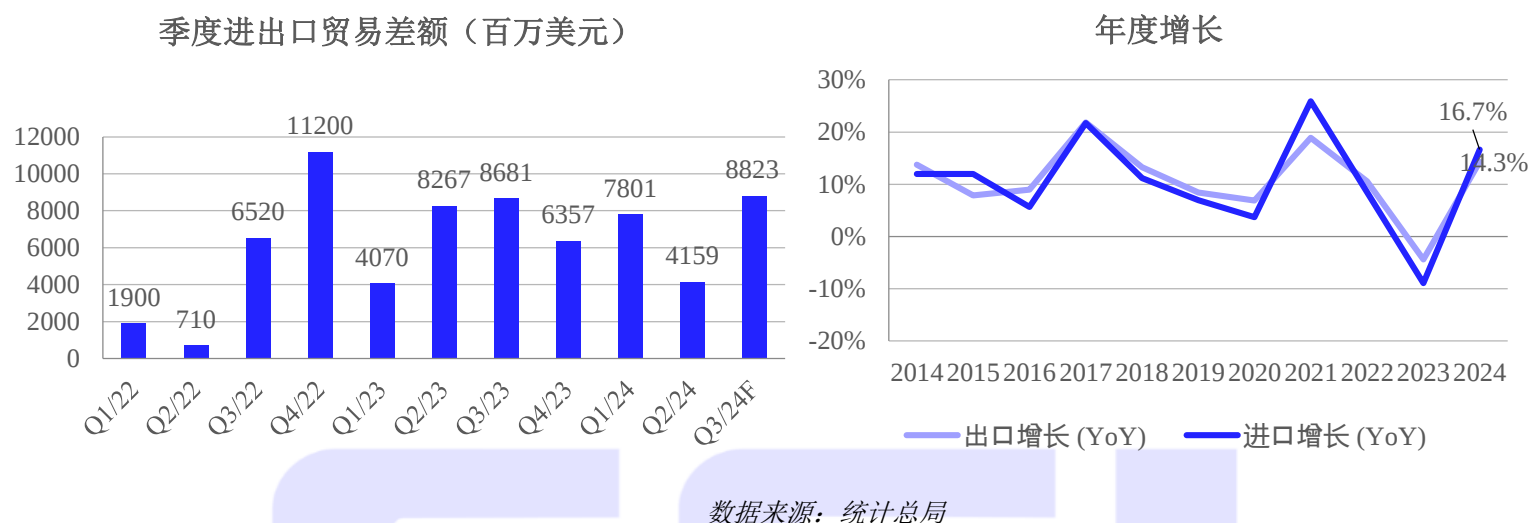
2024年工业生产指数（IIP）预计同比增长8.4%（2023年增长1.3%）。其中，加工制造业增长9.6%（2023年增长1.5%），对总体增长贡献8.4个百分点；电力生产和分配行业增长9.5%，贡献0.8个百分点；供水、废弃物及污水管理和处理行业增长10.7%，贡献0.2个百分点；采矿业下降6.5%，使总体增长减少1.0个百分点。

12月份，越南制造业采购经理人指数（PMI）三个月来首次低于50点，为49.8点，11月份为50.8点。该结果表明年底时整体商业环境略有恶化。

越南宏观经济更新与预测

1. 2024年第四季度和全年越南宏观经济报告概览

d. 进出口活动为2024年的亮点，经济增长的动力



商品出口：2024年12月商品出口额达到355.3亿美元，比上月增长5.3%，同比增长12.8%。2024年第四季度出口额达到1059亿美元，同比增长11.5%，但比2024年第三季度下降2.5%。2024年全年商品出口总额达到4055.3亿美元，同比增长14.3%。

商品进口：2024年12月商品进口额达到350.1亿美元，比上月增长7.2%，同比增长19.2%。2024年第四季度进口额达到1019亿美元，同比增长14.9%，比2024年第三季度增长2.2%。2024年全年商品进口总额达到3807.6亿美元，同比增长16.7%。

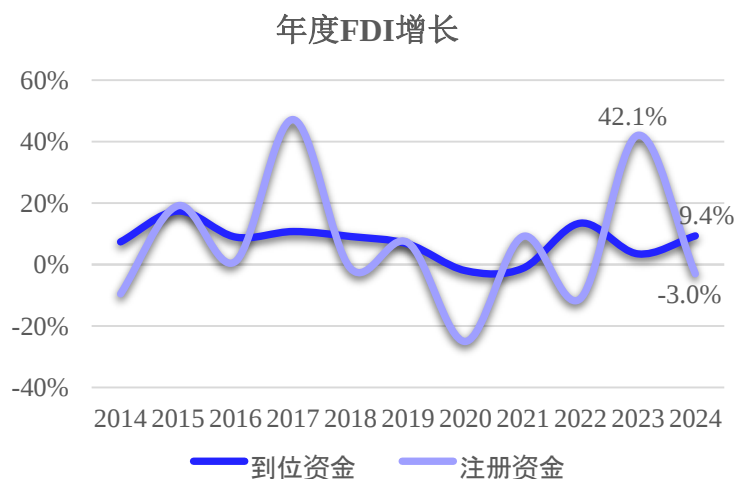
2024年商品进出口总额达7862.9亿美元，同比增长15.4%，其中出口增长14.3%，进口增长16.7%。

贸易差额：预计12月份贸易顺差为5.2亿美元。2024年全年商品贸易顺差为247.7亿美元（上一年为284亿美元）。这是连续第九年实现商品贸易顺差，从而助于稳定汇率并增加经济的外汇储备。

e. FDI注册和到位成为亮点，FDI到位资金创历史新高

截至2024年12月31日，流入越南的外资投资总额，包括新注册资本、增资资本以及外国投资者的出资购股，达382.3亿美元，同比下降3.0%。2024年，外国直接投资（FDI）实际到位资金估计达到253.5亿美元，为历史最高水平，同比增长9.4%。

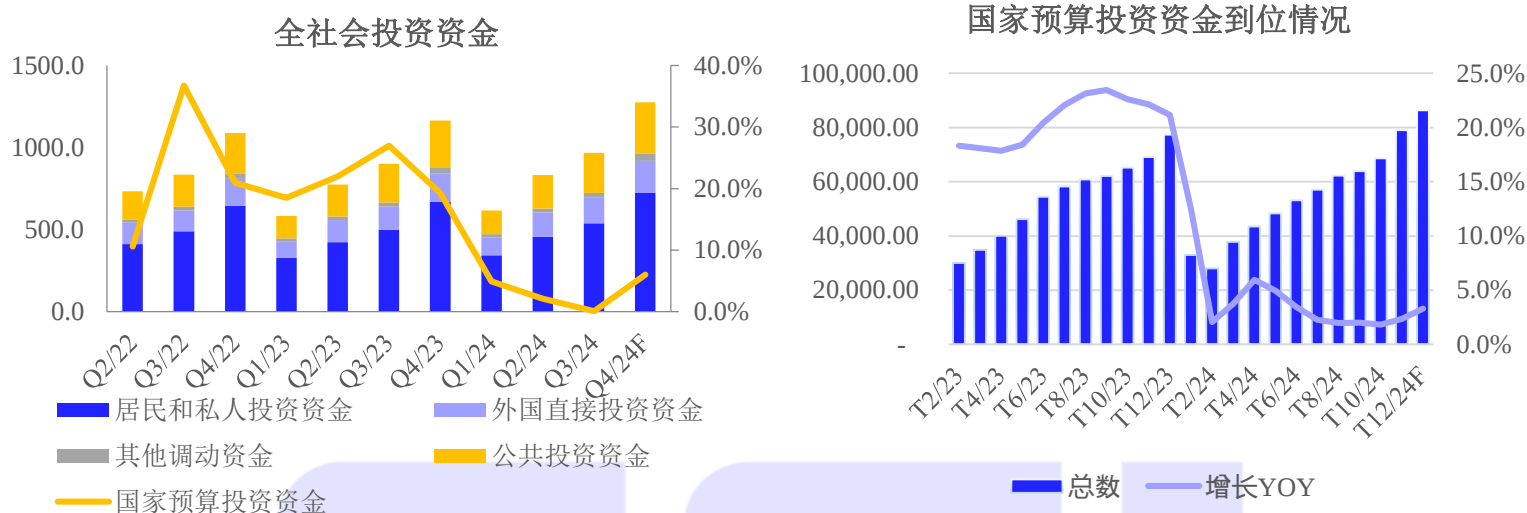
2024年，越南对外投资共有164个项目获得新投资许可证，投资总额为6.037亿美元，为去年的两倍多；共有26个项目进行了资本调整，调整资金为6110万美元，下降55.8%。总体来看，越南对外投资总额（包括新批资本和调整资本）达6.648亿美元，同比增长57.7%。



越南宏观经济更新与预测

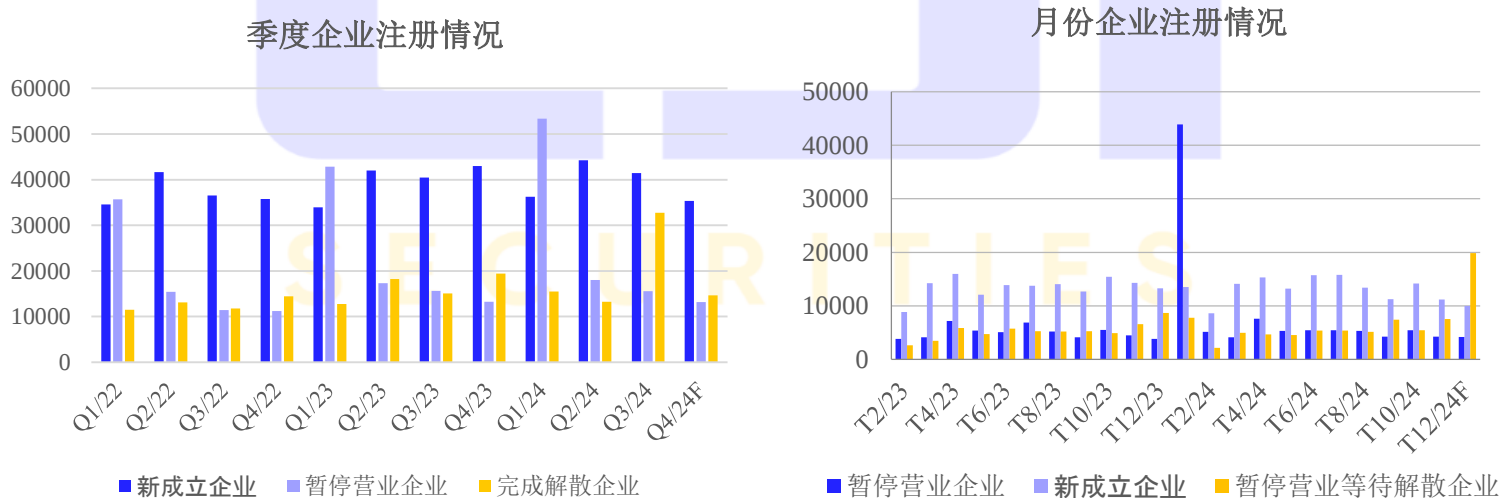
1. 2024年第四季度和全年越南宏观经济报告概览

f. 国家预算的到位资金合理增长



2024年第四季度，全社会实际到位投资资金同比增长8.7%（第一季度增长5.8%；第二季度增长7.4%；第三季度增长7.0%）。全年全社会实际到位投资资金预计达3692.1万亿越南盾，同比增长7.5%。

g. 企业注册出现恢复增长信号



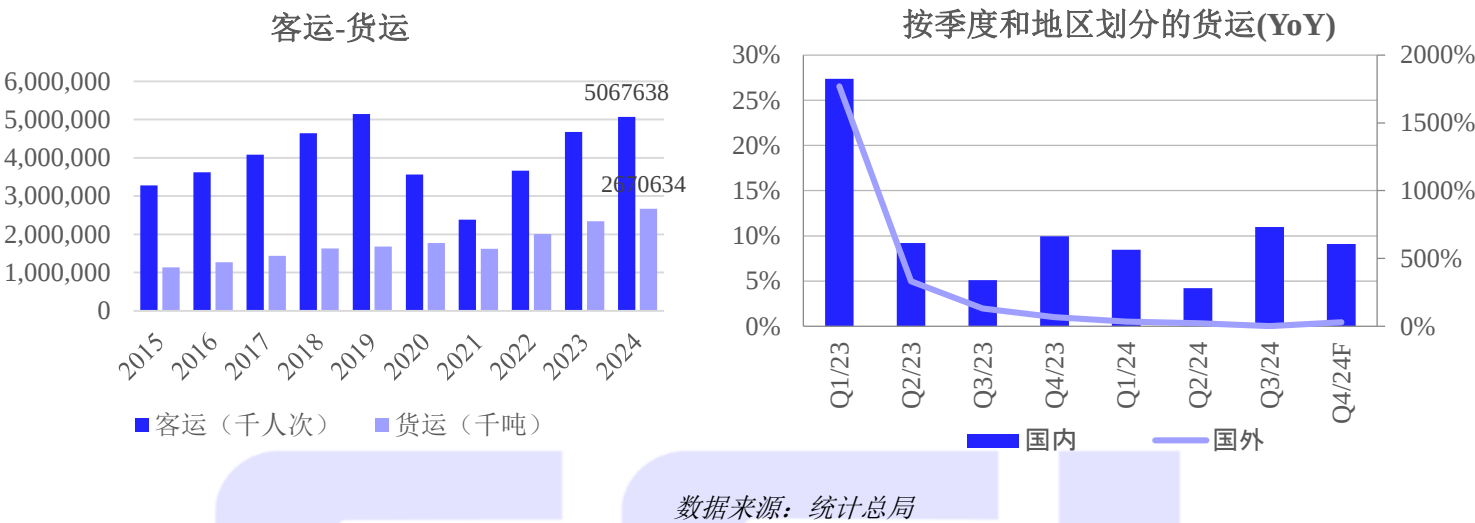
2024年12月，全国新增企业近1万家，比上月下降10.4%，同比下降12.6%；复工复产企业超过8800家，环比增长14.8%，同比增长38.3%；暂时停业的企业有4187家，环比下降1.3%，同比增长10.1%；暂停运营等待解散手续的企业为19886家，环比增长163.4%，同比增长128.9%；完成解散手续的企业为2345家，环比增长22.8%，同比增长21.2%。

2024年全年，全国共有超过23.34万家企业注册成立或恢复运营，同比增长7.1%；平均每月有近1.95万家企业注册成立或恢复运营。退出市场的企业数量为19.79万家，同比增长14.7%；平均每月有近1.65万家企业退出市场。

越南宏观经济更新与预测

1. 2024年第四季度和全年越南宏观经济报告概览

h. 客运和货运均实现强劲增长

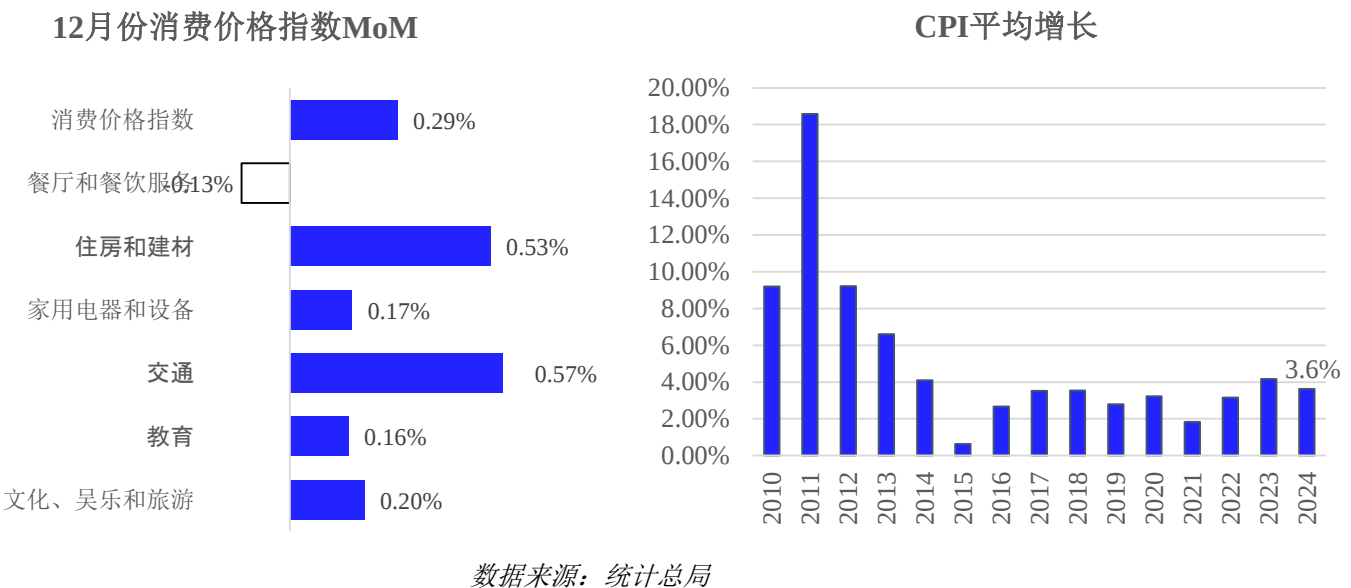


客运：2024年第四季度客运量预计达13.889亿人次，同比增长9.2%；客运周转量达714亿人公里，同比增长10.7%。全年客运量预计50.676亿人次，同比增长8.3%；客运周转量达2754亿人公里，同比增长11.6%。

货运：2024年第四季度货运量预计7.4亿吨，同比增长12.8%；货运周转量1496亿吨公里，同比增长13.4%。全年货运量预计26.706亿吨，同比增长14.0%；货运周转量达5451亿吨公里，同比增长11.8%。

国际游客：12月接待国际游客达175万人次，同比增长27.4%；越南出境人数达36.31万人次，同比增长3.1%。全年累计接待国际游客近1760万人次，同比增长39.5%，相当于2019年（疫情前）的97.6%；越南出境人数达530万人次，同比增长5.5%。

i. 通货膨胀得到有效控制，符合既定目标



居民消费价格指数（CPI）：2024年12月CPI环比上涨0.29%。比2023年12月上漲2.94%。2024年第四季度平均CPI同比上漲2.87%。全年CPI同比上漲3.63%，达到了国会设定的目标。

越南宏观经济更新与预测

2. 2024年第四季度和全年货币政策

a. 汇率 - 与美元相比，越盾贬值幅度处于平均水平

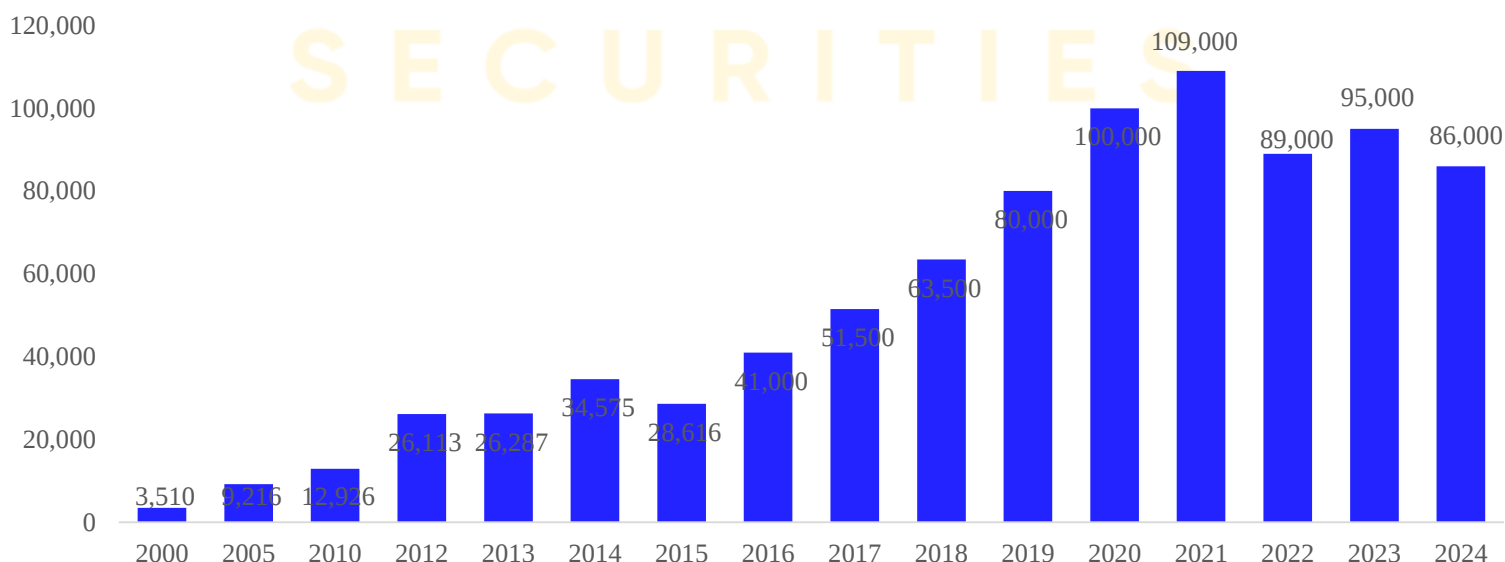
美元兑越盾汇率和美元指数



数据来源：CSI整理

2024年，美元指数显著上涨，这是由于美联储比全球其他主要央行更晚、更缓慢地降低利率。截至2024年底，美元指数上涨5.207点，涨幅达5.05%，收于108.296点。在美元走强的背景下，越南盾（VND）贬值是不可避免的。2024年底，越南外汇市场经历了剧烈波动，美元兑越南盾汇率多次创下新高。12月31日，越南国家银行的中心汇率达24335越南盾/美元，是自2016年该汇率机制实施以来的最高水平，比年初增长超过2%。根据越南国家银行的最新统计，2024年美元兑越盾汇率累计上涨5.03%，尽管年内涨幅有时高达7.6%，对新兴经济体带来了不小的压力。在自由外汇交易市场上，2024年底美元兑越盾汇率收于25480越南盾，较年初上涨4.36%。

外汇储备



数据来源：Fiin, CSI 整理

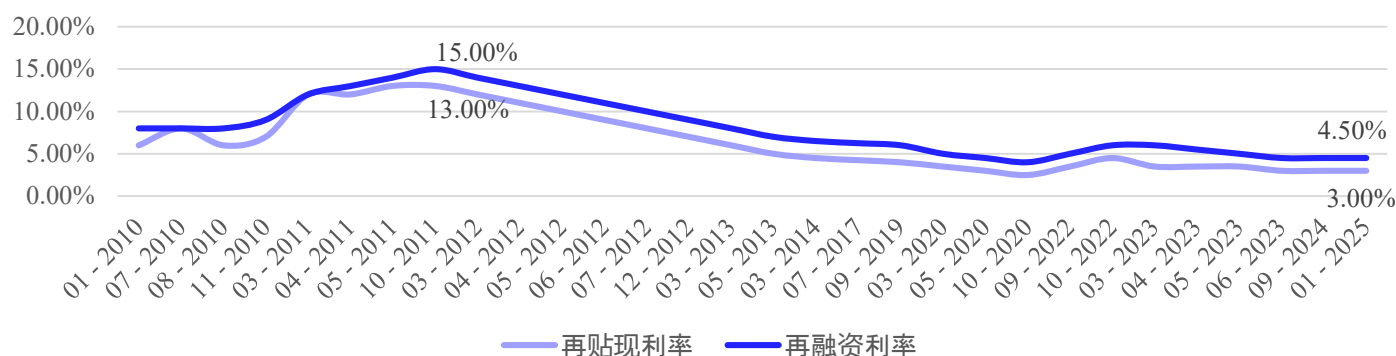
2024年，汇率的剧烈波动促使越南国家银行（SBV）采取多项干预措施以稳定汇率。其中一项重要措施是通过出售美元来调控市场。据初步估计，SBV在2024年出售了约94亿至100亿美元，将越南到2024年底的外汇储备削减至约850亿至860亿美元。

越南宏观经济更新与预测

2. 2024年第四季度和全年货币政策

b. 利率-：2024年基准利率保持不变

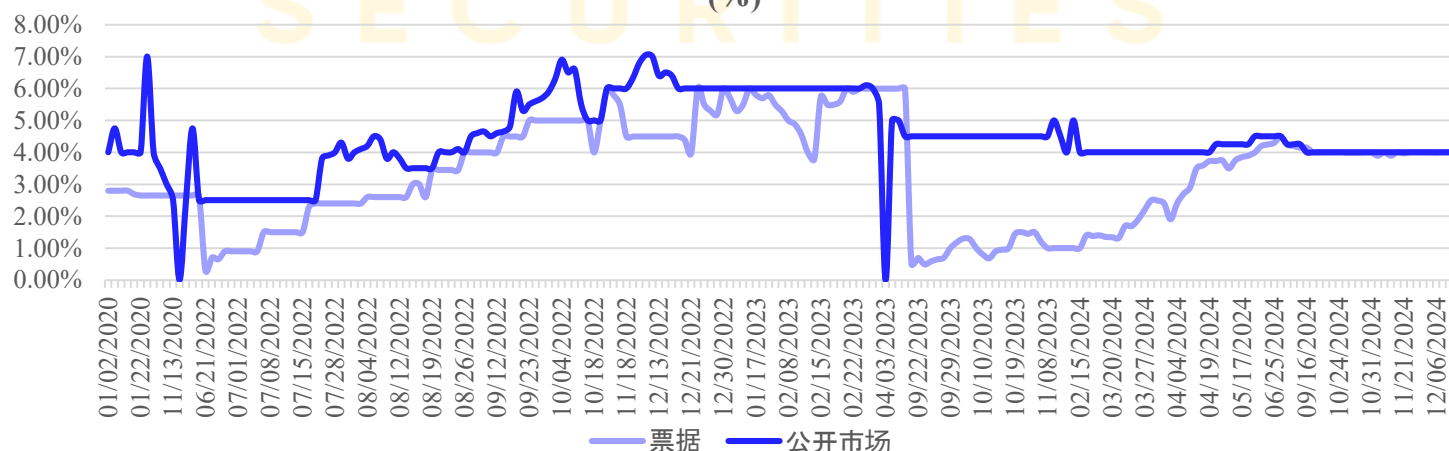
再融资和再贴现利率



数据来源：SBV, CSI 整理

2023年，越南国家银行（SBV）四次下调利率，每次下调幅度为0.5%至2%/年，分别在2023年3月15日、4月3日、5月25日和6月19日。从此至2024年底，SBV基本维持政策利率不变，没有明显的加息或降息动作。截至2024年底，SBV现行政策利率如下：银行间电子支付中的隔夜贷款年利率和弥补国家银行对信贷机构清算支付资金短缺的贷款利率为5%/年；再融资利率：4.5%/年；再贴现利率：3.0%/年；1个月至6个月期限存款的最高利率：4.75%/年；民信贷基金和小额金融组织的越盾存款最高利率为5.25%；信贷机构为满足部分经济领域的资金需求而向借款人提供的短期越盾贷款最高利4.0%/年；人民信贷基金和小额金融组织的越盾短期贷款最高利率5.0%/年。

票据和公开市场利率 (%)



数据来源：SBV, CSI 整理

值得注意的转折点就是2024年SBV通过OMO渠道将利率上调0.25%至4.25%，随后在4月22日再次上涨0.25%，将利率提升至4.5%且。然而，2024年08月05日国家银行在OMO市场下调了0.25%至 4.25%。并在9月16日将利率降至4.0%。此外，8月份SBV还3次下调票据利率，降息幅度为0.35%/年，至4.15%/年并维持至11月。

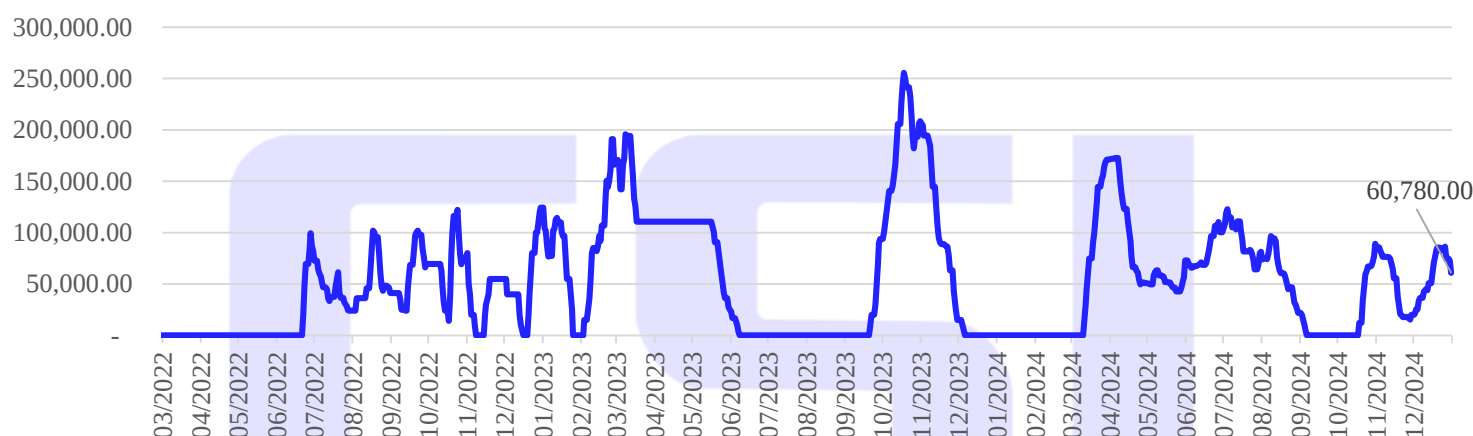
越南宏观经济更新与预测

2. 2024年第四季度和全年的货币政策

c. 汇率波动，SBV 2024年在公开市场连续投放及回笼资金

自3月11日起，越南国家银行开始发行票据吸收过剩的流动性，导致越南盾和美元利率差缩小，汇率降温。当汇率趋于稳定时，由于预期美联储降息，SBV从2024年8月23日起停止发行票据回笼资金。然而，当10月份汇率再次升温时，SBV从2024年10月18日起再次重启票据渠道，截至2024年12月31日，SBV累计回笼60.780万亿越盾。

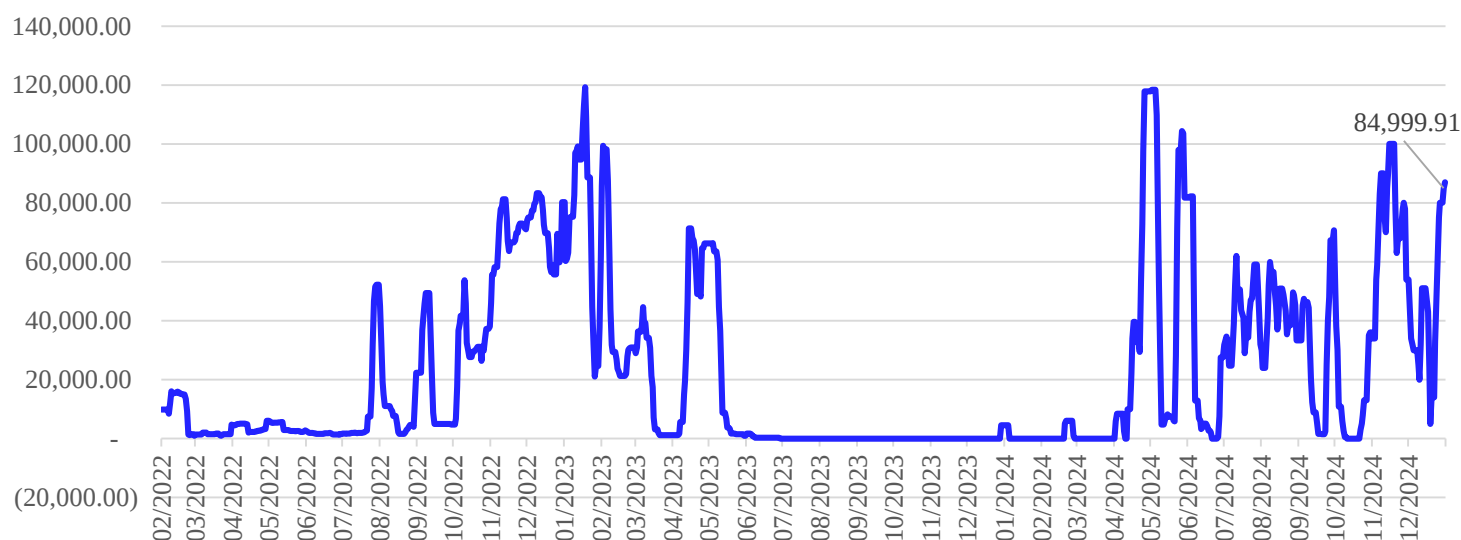
回笼资金



数据来源: SBV, CSI 整理

在OMO市场上，SBV2024年前三个月不投放资金，从2024年04月02日开始行动，将利润上调25个基点至4.25%，2024年5月22日继续进行第二次加息0.25%。然而，到8月初，公开市场利率下跌0.25%至4.0%，并于2024年9月16日继续下调0.25%至3.75%，该利率维持至2024年底。截至2024年12月31日，SBV投放资金累计达84.99991万亿越盾。

投放资金



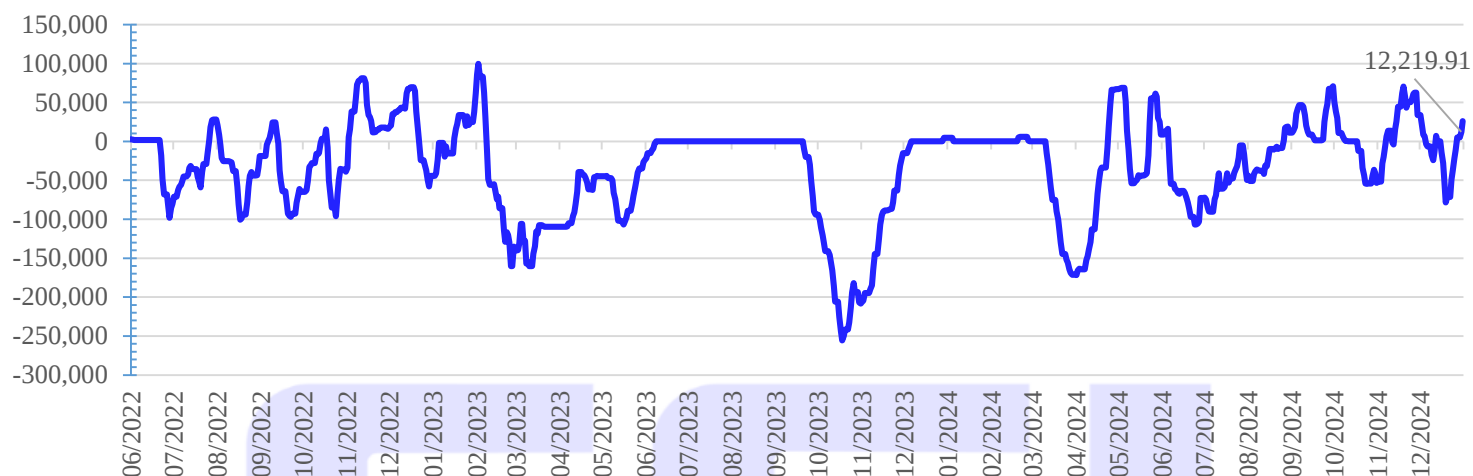
数据来源: SBV, CSI 整理

越南宏观经济更新与预测

2. 2024年第四季度和全年的货币政策

截至2024年12月31日, SBV向市场投放12.29191万亿越盾。

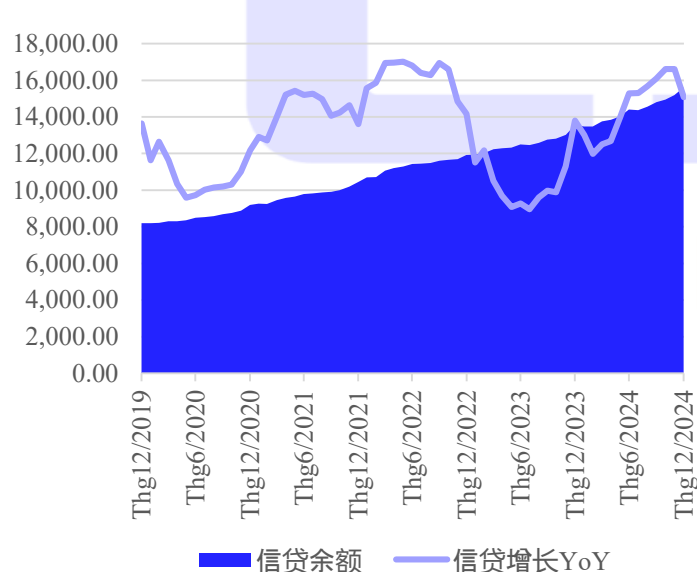
公开市场上的资金投放和回笼情况



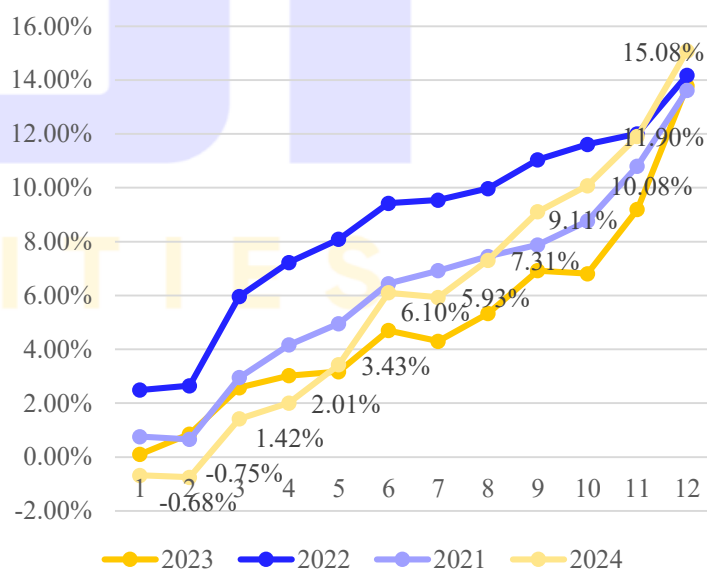
数据来源: SBV, CSI 整理

d. 2024年完成信贷增长目标

信贷增长 (YoY)



信贷增长 (YTD)



数据来源: SBV, CSI 整理

进入2024年, 为信贷机构提供信贷资本满足经济增长需求创造有利条件, 国家银行 (SBV) 将2024年信贷增长目标调整为15%。然而, 今年前3个月的信贷增长非常疲弱, 2024年前2月甚至出现负增长。尽管如此, 2024年第三季度信贷增长明显改善并在第四季度加速增长以完成目标。

截至2024年12月31日, 经济信贷较2023年底增长约15.08%, 相当于投放资金达2.1千万亿越盾。

越南宏观经济更新与预测

2. 2024年第四季度和全年的货币政策

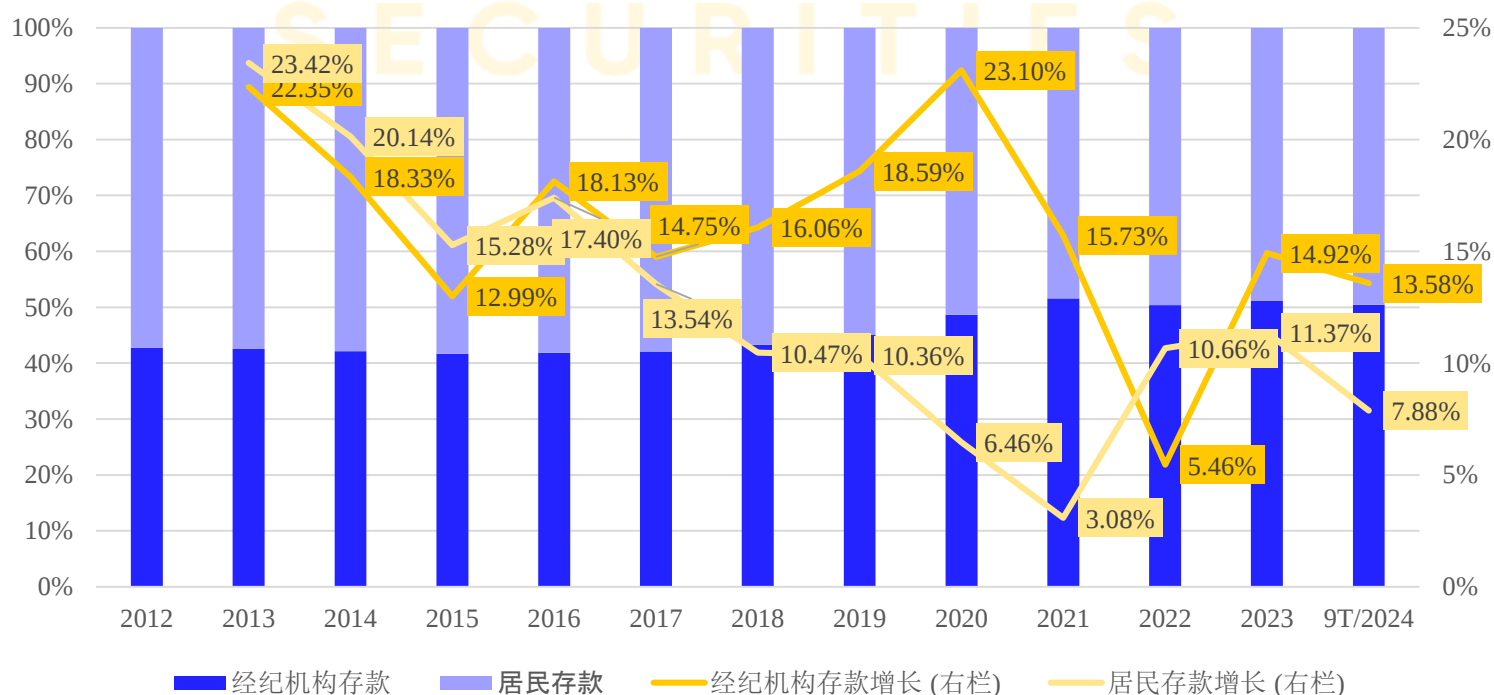
e. 广义货币供应趋于增长



数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

截至7月底，货币供应量增速得以改善且趋于上升。根据统计局最新数据，截至2024年9月，M2货币供应量达16949万亿越盾，同比增长12.80%。与此同时，存款的增速小于M2货币供应。截至9月底，存款总额达14034万亿越盾，同比增长10.68%。存款总额结构中则出现经济机构和居民存款存在差异的现象，与2023年完全相反。具体来说，经济机构在银行的存款额回归增长轨道，超过了居民存款的增速，几乎翻了一番（13.58%对比7.88%）。当前存款利率仍处于低水平，这就是居民短期存款下降的原因。

经济机构存款和居民存款比重以及年度增长速度

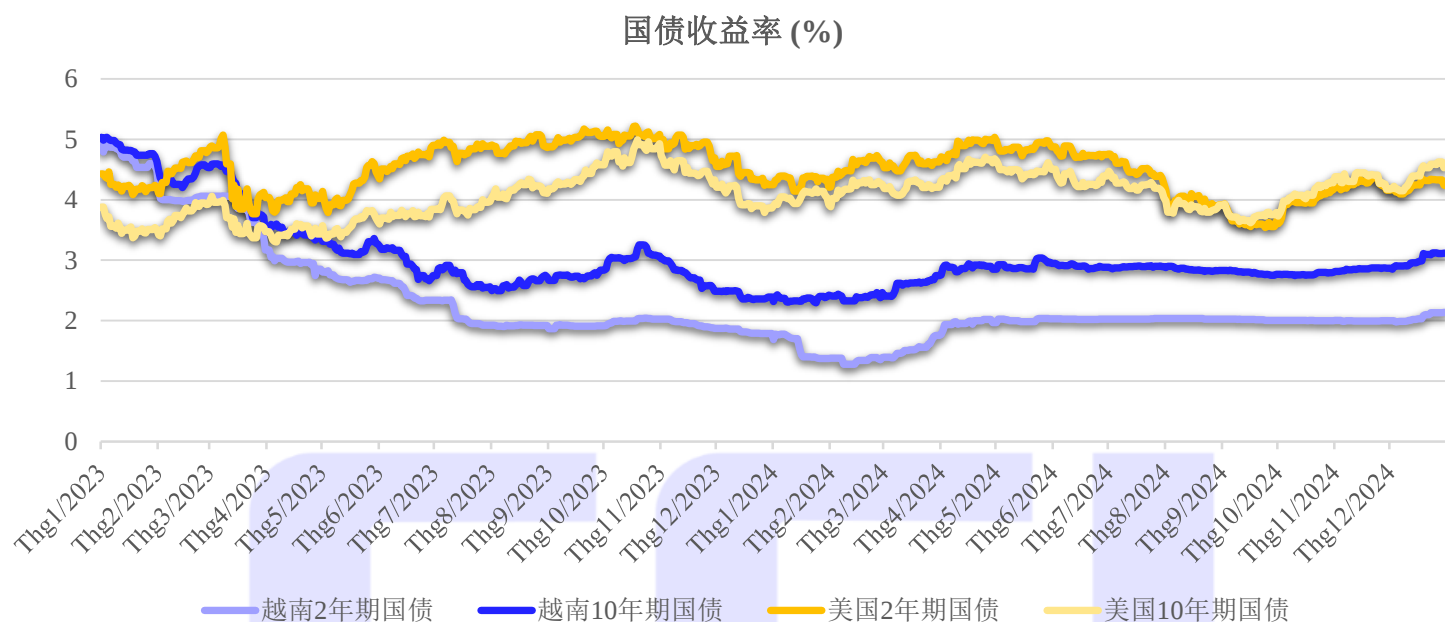


数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

越南宏观经济更新与预测

2. 2024年第四季度和全年的货币政策

f. 9月份国债收益率继续下降

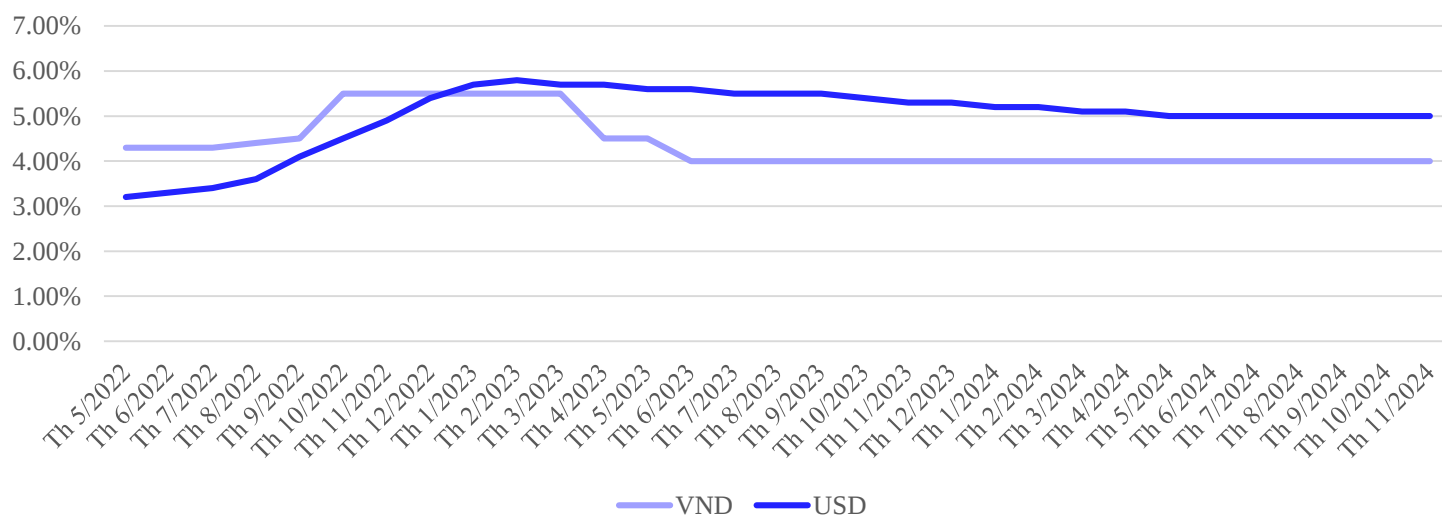


数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

与 2023 年底相比，美国和越南各期限国债收益率均略有上升。

截至2024年底，越南2年期国债收益率上升0.138%，10年期上升0.809%，分别达2.135%和3.118%。与此同时，美国2年期国债收益率小幅上升0.007%，10年期国债上升3.12%。与美国同期债券收益率相比，越南债券收益率低得多，但差距较前期已经缩小。主要原因是美联储货币紧缩周期已结束，并在2024年通过降息1.0%开启宽松周期，而越南仍在维持执行利率不变。与4月份相比，越南国家银行的美元和越盾短期贷款利率相差下降0.1%，截至 2024 年 11 月末差异仅为 1.0%。

国家商业银行的美元和越盾短期贷款利率



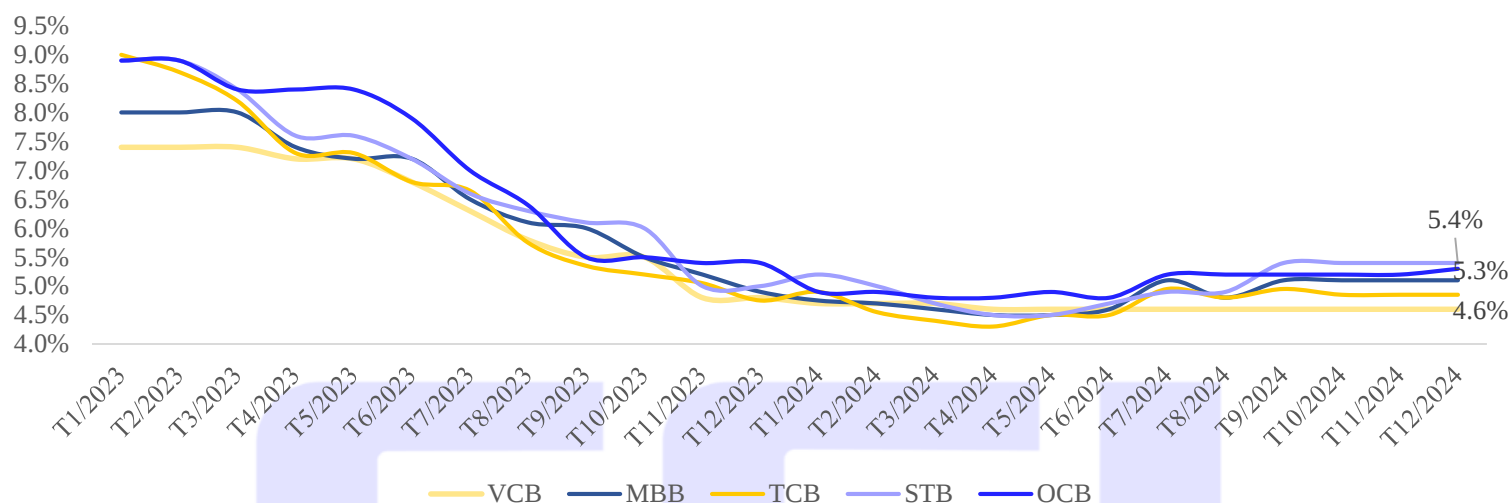
数据来源: GSO, SBV, CSI 整理

越南宏观经济更新与预测

2. 2024年第四季度和全年的货币政策

g. 存款利率2024年4月触底之后趋于上升

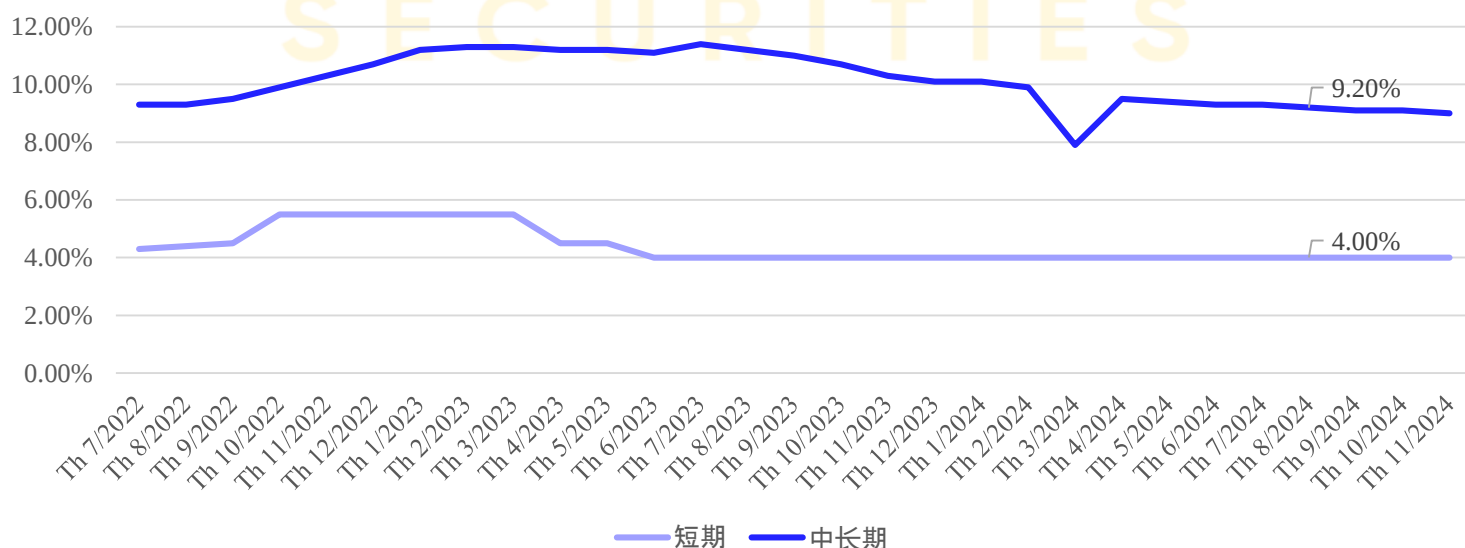
各银行12个月存款利率



数据来源: SBV, CSI 整理

2023年存款利率大幅下降。2023年末，各银行12个月存款利率在4.8%-5.4%之间波动。自2023年1月起，利率已大幅下降，跌幅从2.6%至4.1%。进入2024年，存款利率趋于下降，并于2024年4月见底。近期，存款利率趋于上升，目标达2024年以来最高水平。截至2024年12月末，大型银行存款利率每年在4.6%至5.4%之间波动。该利率处于20年来的历史低位。

国家商业银行一般经营贷款利率



数据来源: SBV, CSI 整理

中长期贷款利率在5月份下滑并见底（7.9%/年）之后，到2024年4月已逆转回升至9.5%/年，11月底小幅下降至9.2%。CSI认为，利率上升的可能性不大，2025年将维持在10%左右。

越南宏观经济更新与预测

3. 2025年越南宏观经济预测

3.1 2025年宏观经济指标

a. 2025年GDP增速继续超额完成6.5%—7.0%的目标

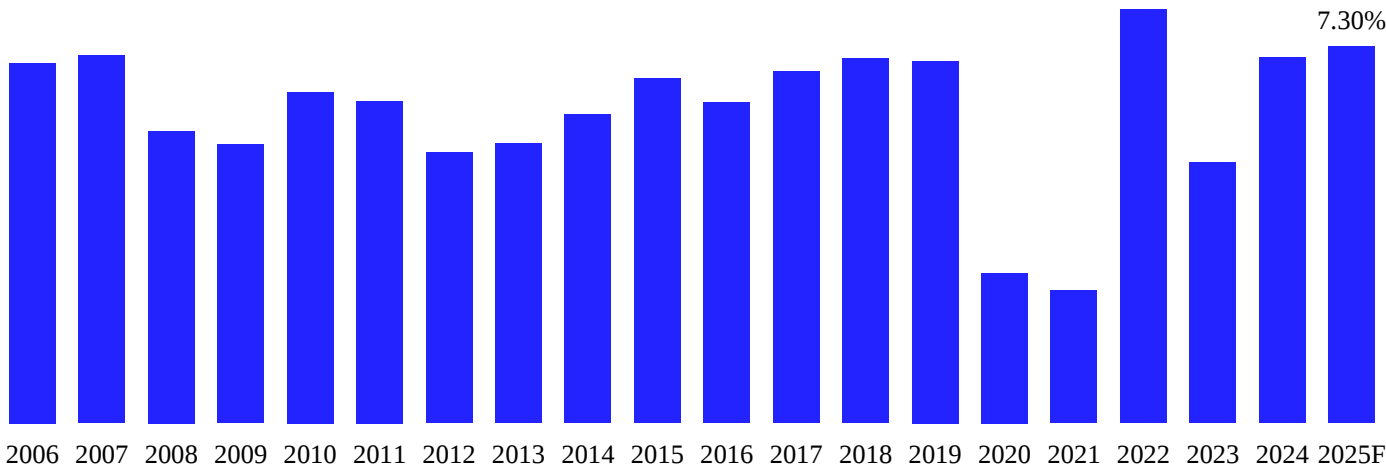
根据统计数据，越南2024年GDP增速已超额完成国会既定的目标，达到7.09%，同时超过全球多家大型金融组织6.3%的平均预测，也超过越南建设证券6.8%的预测。随着当前的增长驱动力，进入2025年，越南国会继续制定如下的目标：国内生产总值（GDP）增长率约为6.5-7.0%，力争达到7.0-7.5%左右；人均GDP约4900美元等。

2025越南GDP增长率%						
IMF	WB	UOB	HSBC	ADB	Standard Chartered	平均
6.5%	6.1%	7.0%	6.50%	6.60%	6.70%	6.56%

然而，在当前新形势下，在越南党和国家的领导以及在政府和总理的有力指导下，从2024年12月末起，总理已发布第140/CD-TTg号电报，要求各部委、行业和地方落实和制定增长方案，以确保2025年最低可达8%的增长率，并在有利条件下努力实现两位数的增长目标。2025年实现增长率至少为8%并力争达到两位数增长（最低10%）是一个不小的挑战，难以达成。

参考全球大型金融机构的预测，大多数对越南2025年GDP增长前景保持积极态度。然而，最乐观的预测仅止于大华银行（UOB）的7.0%。各组织对越南经济增长的平均预测为6.56%。CSI预期，在政府的决心和强有力的指导下，2025年GDP增长能够继续超越既定目标（6.5%至7.0%），并最高达到7.3%。

年度 GDP 增长率



数据来源: CSI 整理及预测

越南宏观经济更新与预测

3. 2025年越南宏观经济预测

3.1 2025年宏观经济指标

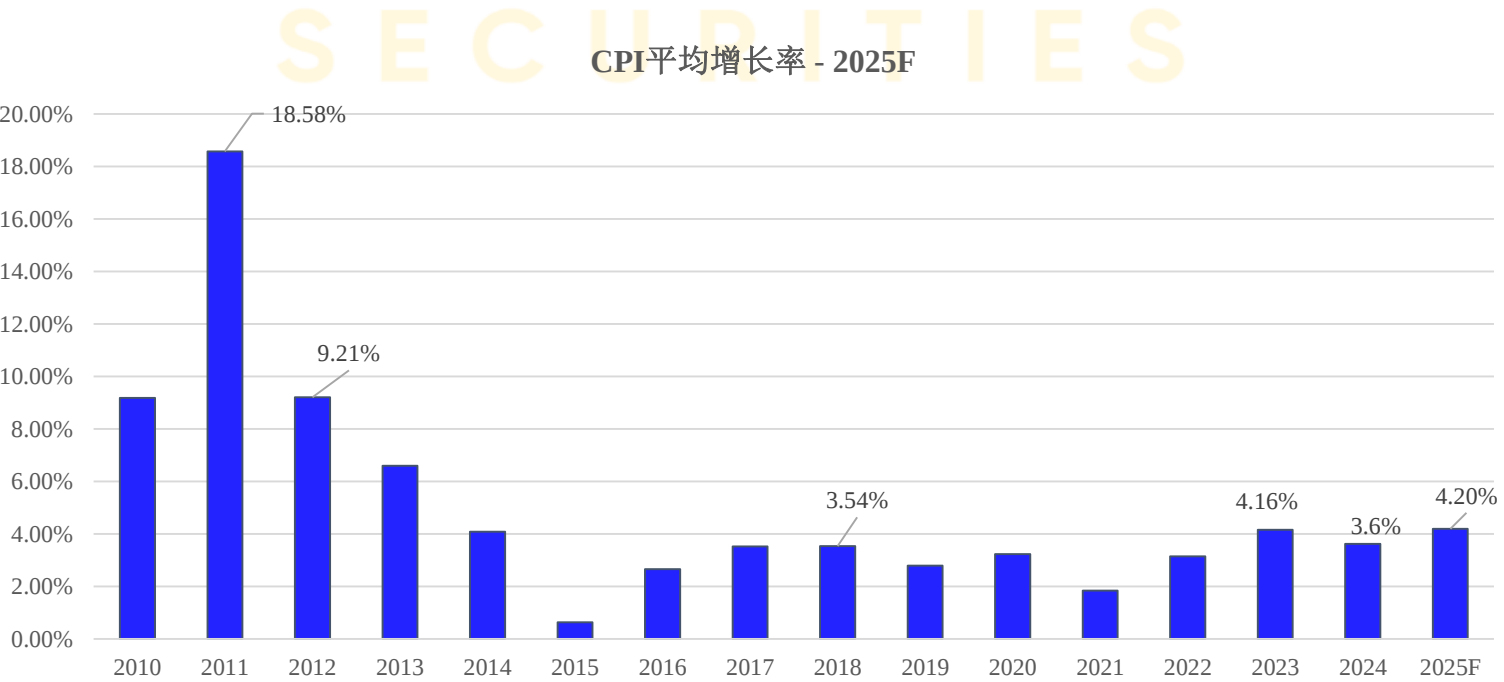
b. CPI 2025年完成国会既定目标

2025年平均居民消费价格指数（CPI）目标是在越南继续努力促进经济复苏的背景下提出的，同时维持2021-2025年五年发展计划中所制定的GDP增长率高达6.5%至7%目标，并力争2025年实现GDP增长率达7.0%至7.5%。根据国会关于2025年经济社会发展计划的第158/2024/QH15号决议，通胀控制目标为平均消费价格指数（CPI）增长约4.5%。

2025年的目标是将通胀控制在约4.5%。根据国内专家的预测，今年的通胀存在许多未知因素。近期在关于2025年价格市场预测的研讨会上提出了多种预测，认为2025年通胀将被控制在合理范围内，围绕3.3%至4.5%之间。在更低的水平上，一些专家预测通胀将在2.7%-3.0%之间。

2025年越南平均居民消费价格指数的预测				
IMF	OECD	HSBC	ADB	平均
3.50%	4.20%	3.00%	4.00%	3.68%

根据部分大型金融机构的预测，2025年越南平均CPI为3.68%，低于国会所通过的目标。我们认为，2025年越南平均CPI将是连续第11年低于国会设定的目标，预计达约4.2%。



数据来源: CSI 整理及预测

越南宏观经济更新与预测

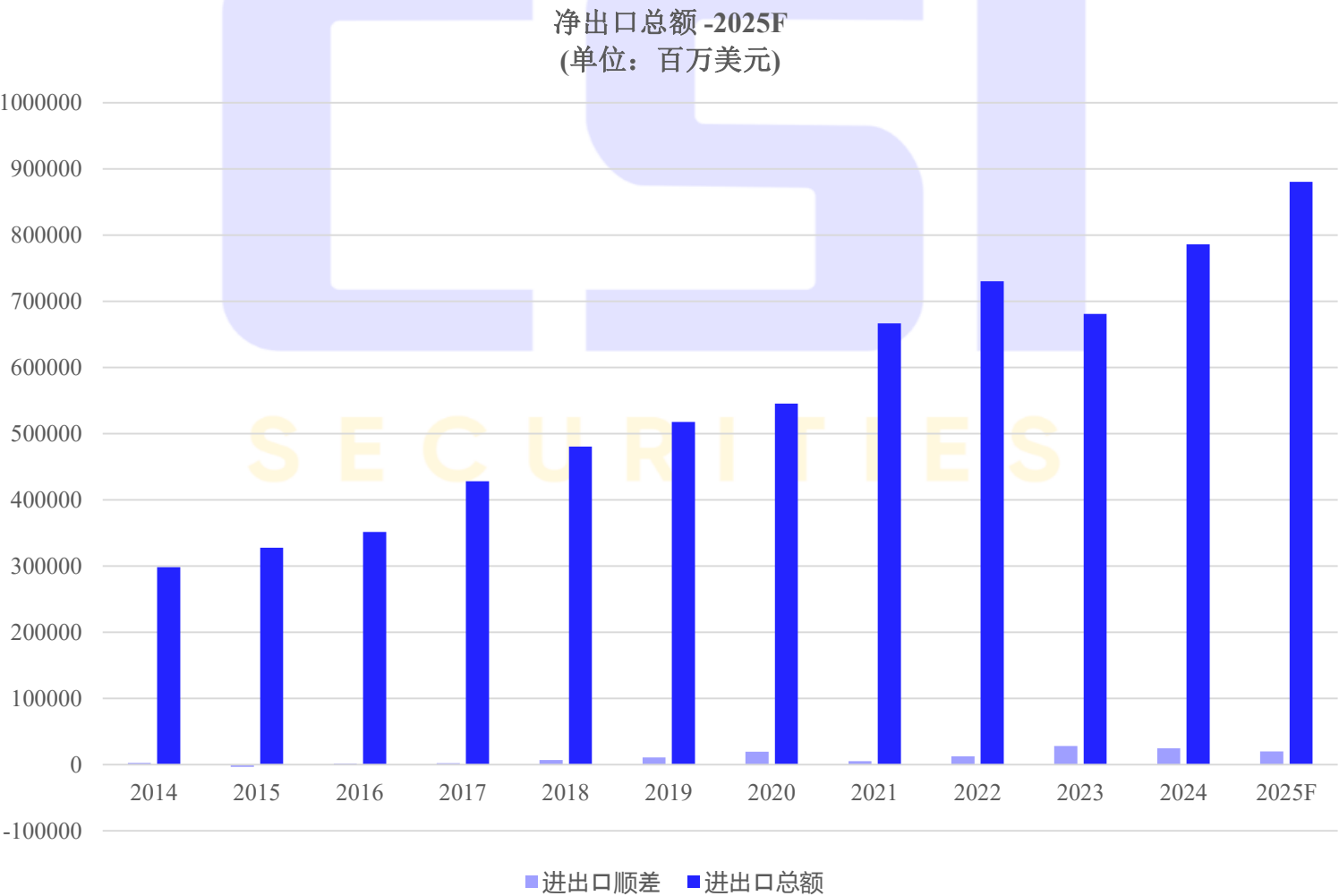
3. 2025年越南宏观经济预测

3.1 2025年宏观经济指标

c. 2025年进出口额维持增长态势, 但低于2024年

2024年，越南工贸部设定出口额增长约为6%的目标，相当于3770亿美元，贸易顺差保持在约150亿美元的水平。截至2024年底，各项目标均已实现，甚至远超预期。其中，货物出口总额达4055.3亿美元，同比增长14.3%，货物贸易顺差为247.7亿美元。继2024年增长势头，工贸部还为2025年设定出口增长目标，相比2024年增长约12%。贸易顺差将继续保持在200亿美元以上的水平。

进入2025年，可能影响进出口额的担忧之一是在唐纳德·特朗普总统于2025年1月20日就职后，越南是否成为被征收一般进口税甚至更高税收影响的经济体。然而，工贸部的目标在2025年完全可以实现。



数据来源: CSI 整理

越南宏观经济更新及预测

3. 2025年越南宏观经济预测

3.2 货币政策 – 维持宽松至2025年，执行利率维持不变

全球各大央行的货币紧缩趋势在2023年最后一个季度出现停止迹象，并且在2024年开始实施宽松政策。越南2024年全年均维持宽松货币政策以支持经济发展，这成为推动2024年GDP增长率高达7.09%的前提之一。为了实现国会所既定的2025年GDP增长目标（6.5%-7.5%，力争达到7.0%-7.5%），保持宽松政策是必要的。我们预计越南国家银行（SBV）将在2025年全年继续维持宽松政策。

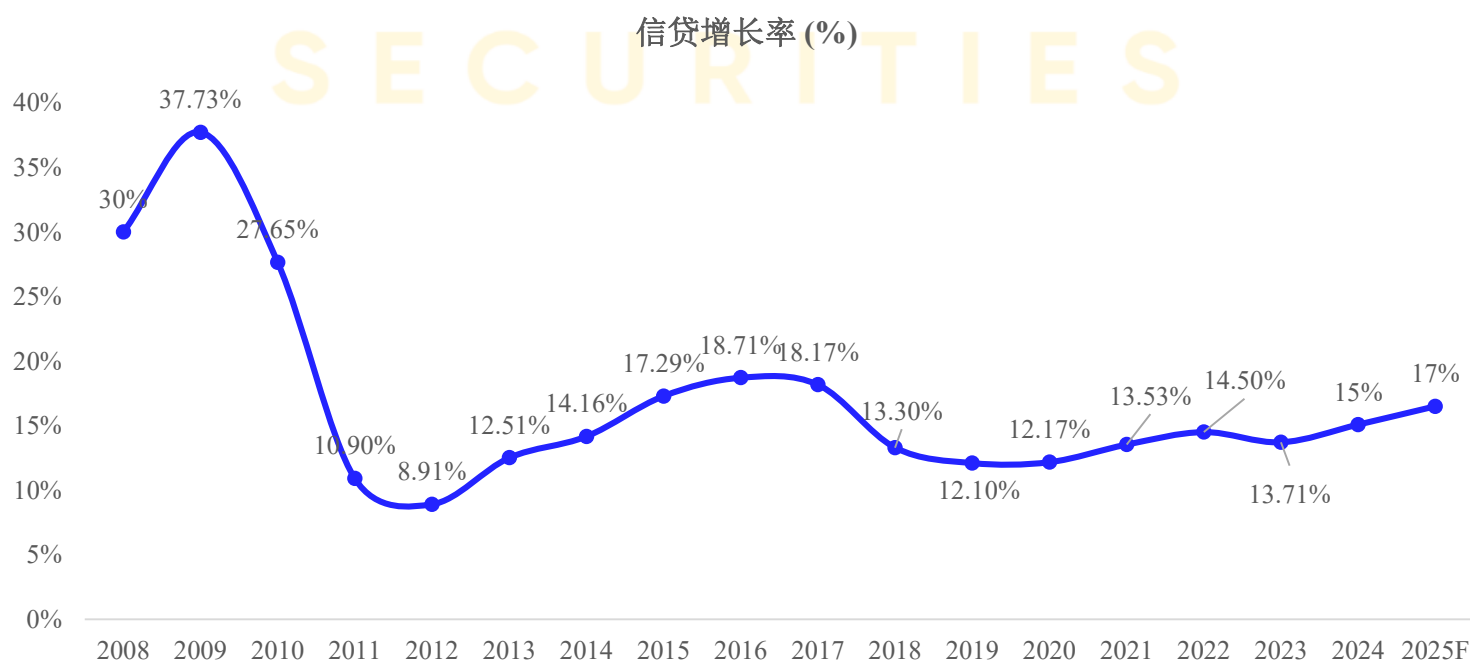
a. 执行利率预计在 2025 年保持不变

b. 2025年汇率波动较大 – 越盾贬值约3.0% - 4.0%

c. 2025年信贷增长达16%的目标

截至2024年12月31日，经济信贷较2023年底增长约15.08%，相当于2.1千万亿越盾流入经济体，超过了越南国家银行15%的目标。2025年，国家银行预计全系统信贷增长将达16%，并继续按照国会2022年6月16日第62/2022/QH15号决议，实施限制并逐步取消对各金融机构信贷增长目标分配管理的路线图。

2025年是实施2021-2025年五年经济社会发展计划的最后一年，全国以及银行全行将高度集中力量，设定比往年更高的目标。政府设定更强劲的古DP增长目标，超过8%，这意味着需要更大的信贷资金支持，因此信贷增长率也将更高。我们预计2025年信贷增长率将达16.5%，高于2024年水平。



数据来源: CSI 整理及预测



B. 市场评估与预测

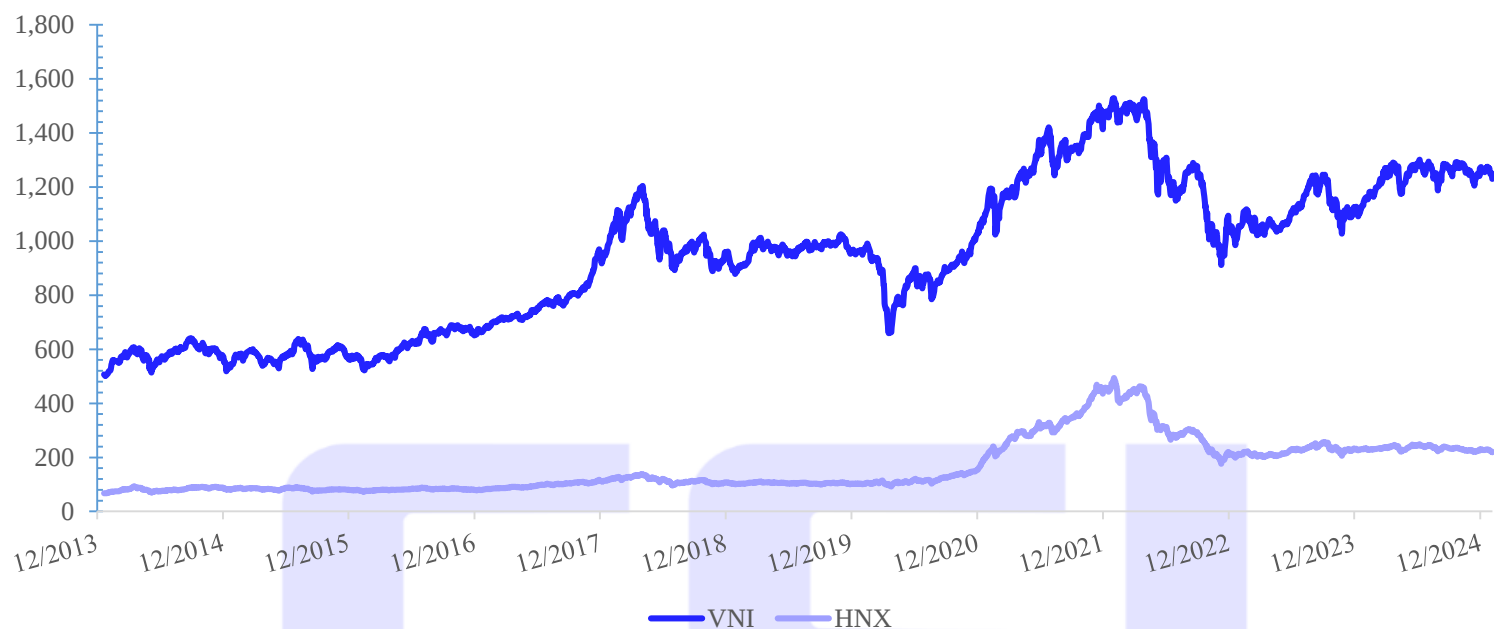
越南证券市场

1. 2024年越南证券市场概览
2. 2025年评估与预测

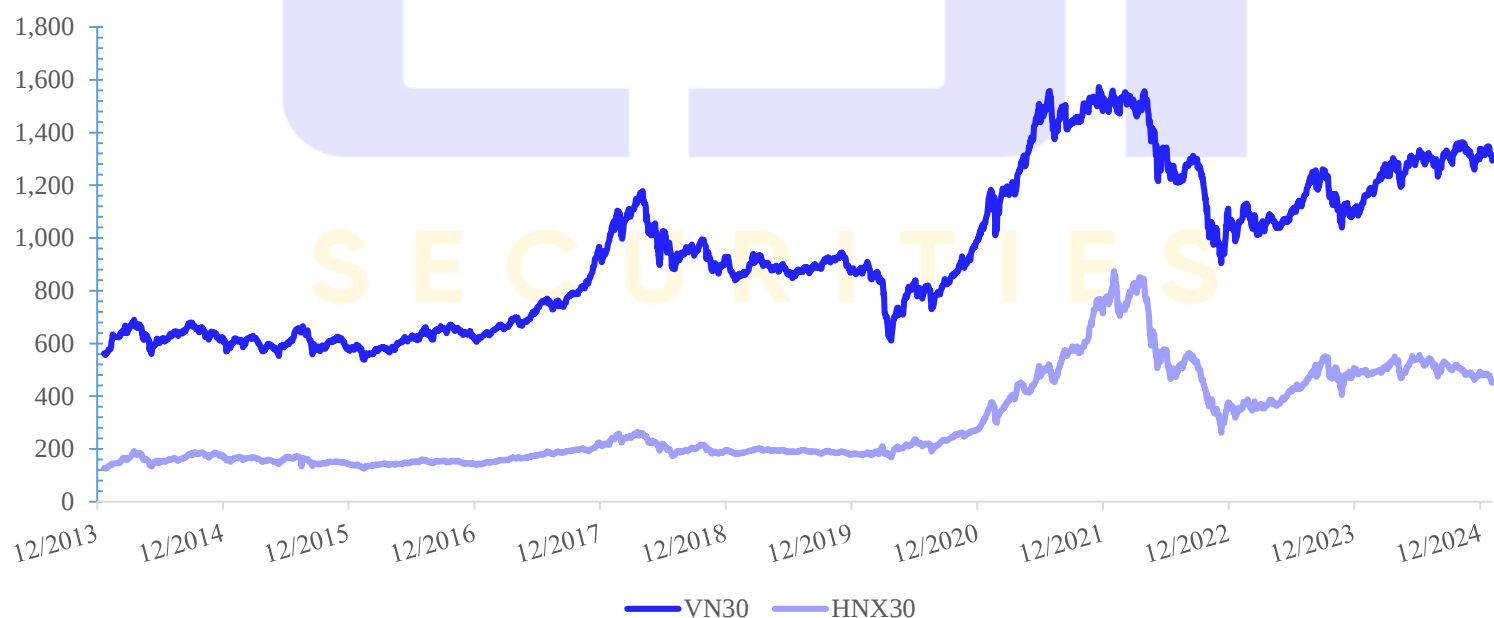
越南证券市场概览

市场市值

越南证券市场的指数波动幅度



越南证券市场的指数波动幅度



数据来源: Fiin, CSI Research

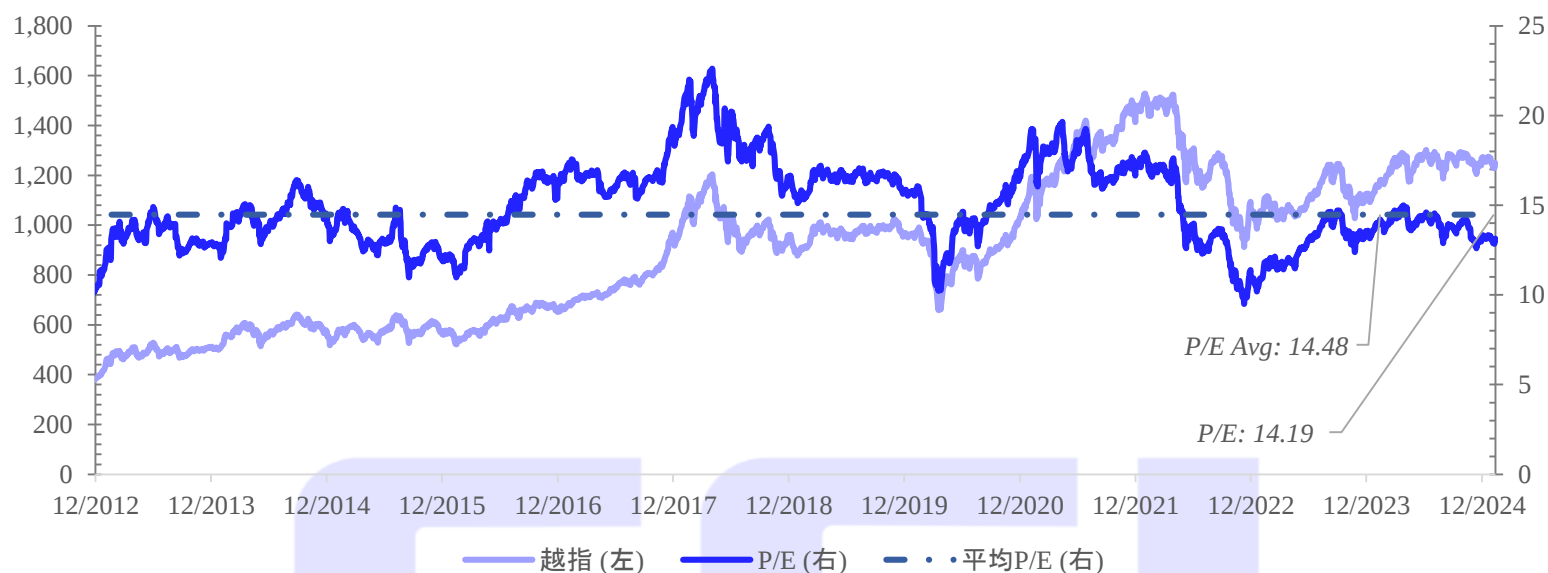
2023年9月份突然走下坡路之后，越指在第四季度迅速恢复设立平衡点。2024年开始也是市场强劲复苏加速发展的时间。在年初仅仅3个月之内，越指自1139点关口不断上涨，接近逾1300点的关口，但最终还缺少突破的动力。外资的净卖出压力以及汇率的升温使得市场所有努力都化为泡影。

截至周五2024年12月31日，2024年的最后交易日，越指暂在1266.78点关口停止脚步，自年初以来上涨12.11%。随后，HNX指数也努力反弹但仍“裹足不前”。截至2024年12月31日，HNX指数保227.43点，逾2023年底相比下井1.56%。

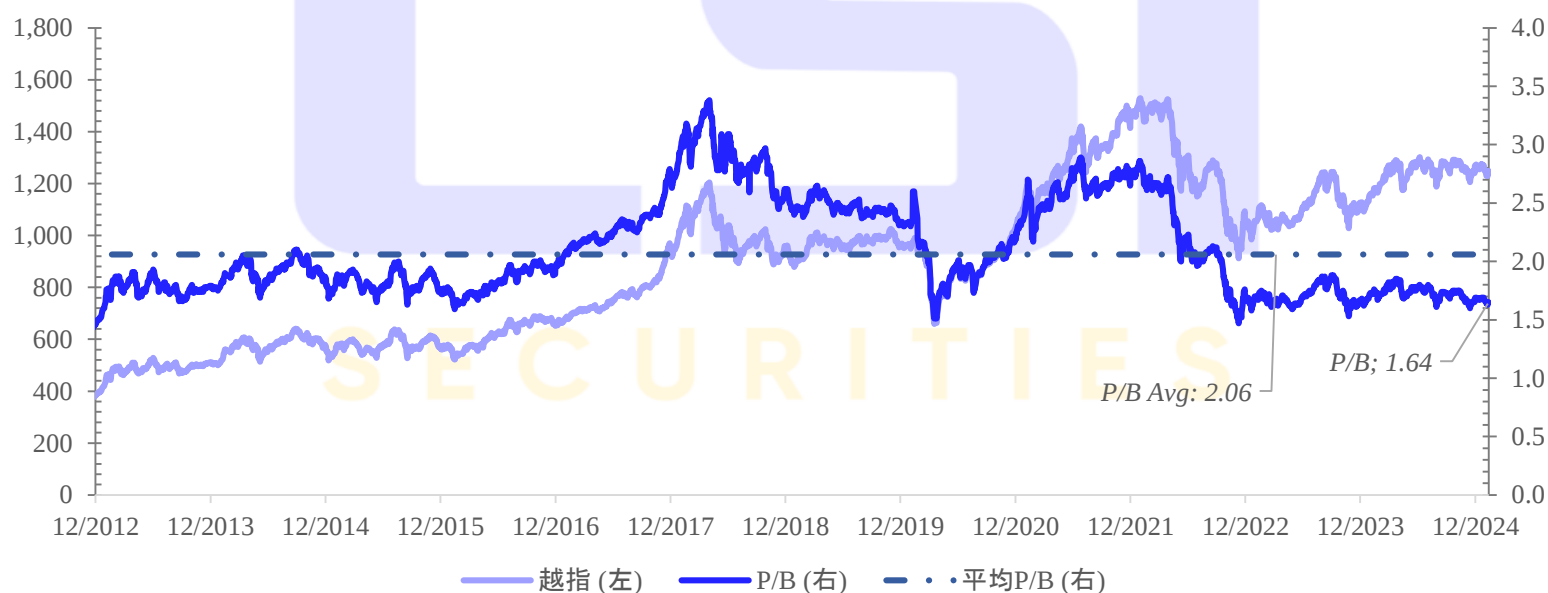
越南证券市场概览

市场估值

越指&P/E的波动历史



越指&P/B的波动历史



数据来源: Fiin, CSI Research

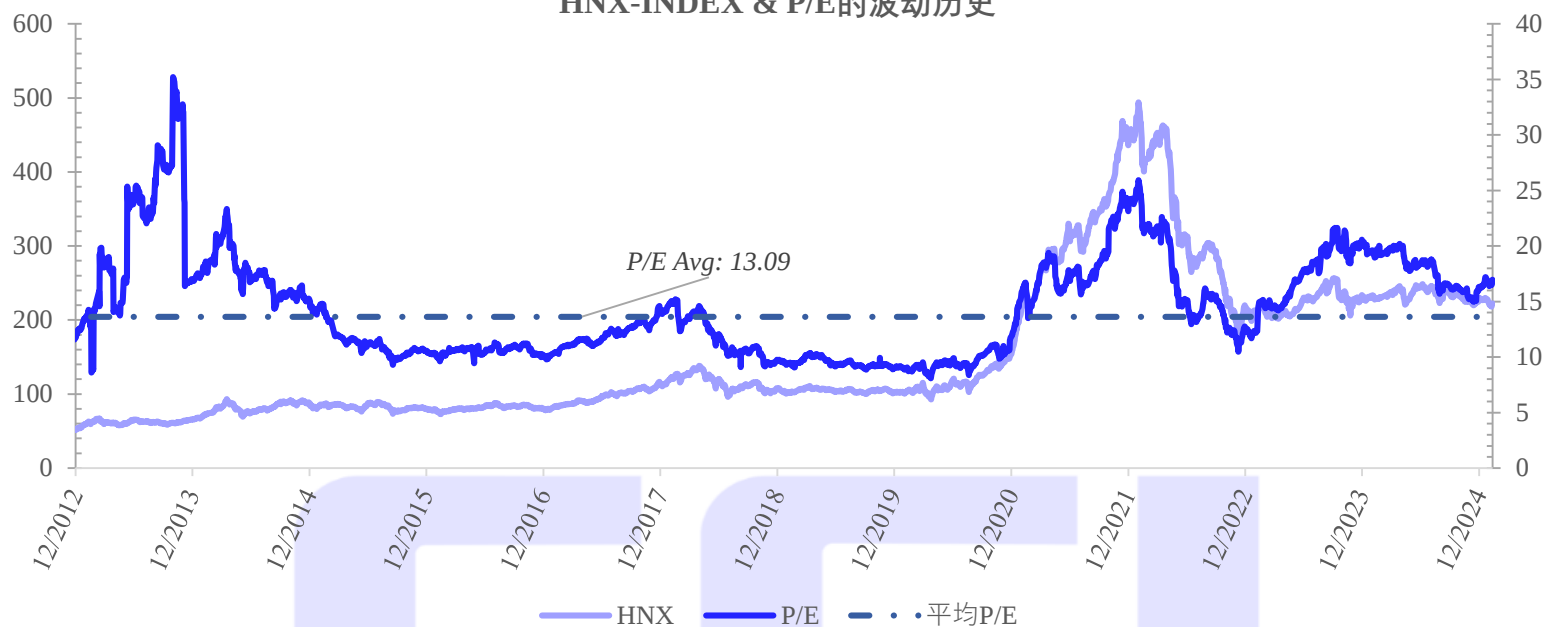
2024年虽然越指大部分交易时间仍横盘震荡，各家企业的利润明显回升，导致胡志明市场上的P/E指数趋于下降至12.X区域，对投资者极具有吸引力，低于10年以来平均水平的14.55，远低于2018年峰值的22.61。这显然是一个有吸引力的估值，给投资者在证券市场带来长期投资机遇。预计2025年越南经济将继续呈现强劲增长势头，货币政策宽松也为给家企业创造有利条件，保持利润涨势。

市场P/B指数呈现类似的趋势，2022年10月初开始下降，低于10年以来的平均水平。2024年第四季度，P/B指数仍波动在1.6-1.7的范围内，与10年平均水平相比低于大概17-27%。

越南证券市场概览

市场估值

HNX-INDEX & P/E的波动历史



HNX-INDEX & P/B的波动历史



数据来源: Fiin, CSI Research

与胡志明市场的估值相反，HNX市场股票的利润增速赶不上股价上涨增速，所以3年来市场的P/E指数一直处于高位，2022年峰值已达逾26区域。值得注意的是，近期经过强劲复苏的期间之后，HNX市场的P/E估值日益远高于10年的平均水平。截至2023年09月29日，HNX的P/E指数达16.82，高于10年平均水平逾28.5%。

市场P/B指数呈现类似的趋势，2022年10月初开始下降，低于10年以来的平均水平。2023年第四季度，P/B指数仍波动在1.5-1.7的范围内，与10年平均水平相比低于大概17-27%。

越南证券市场概览

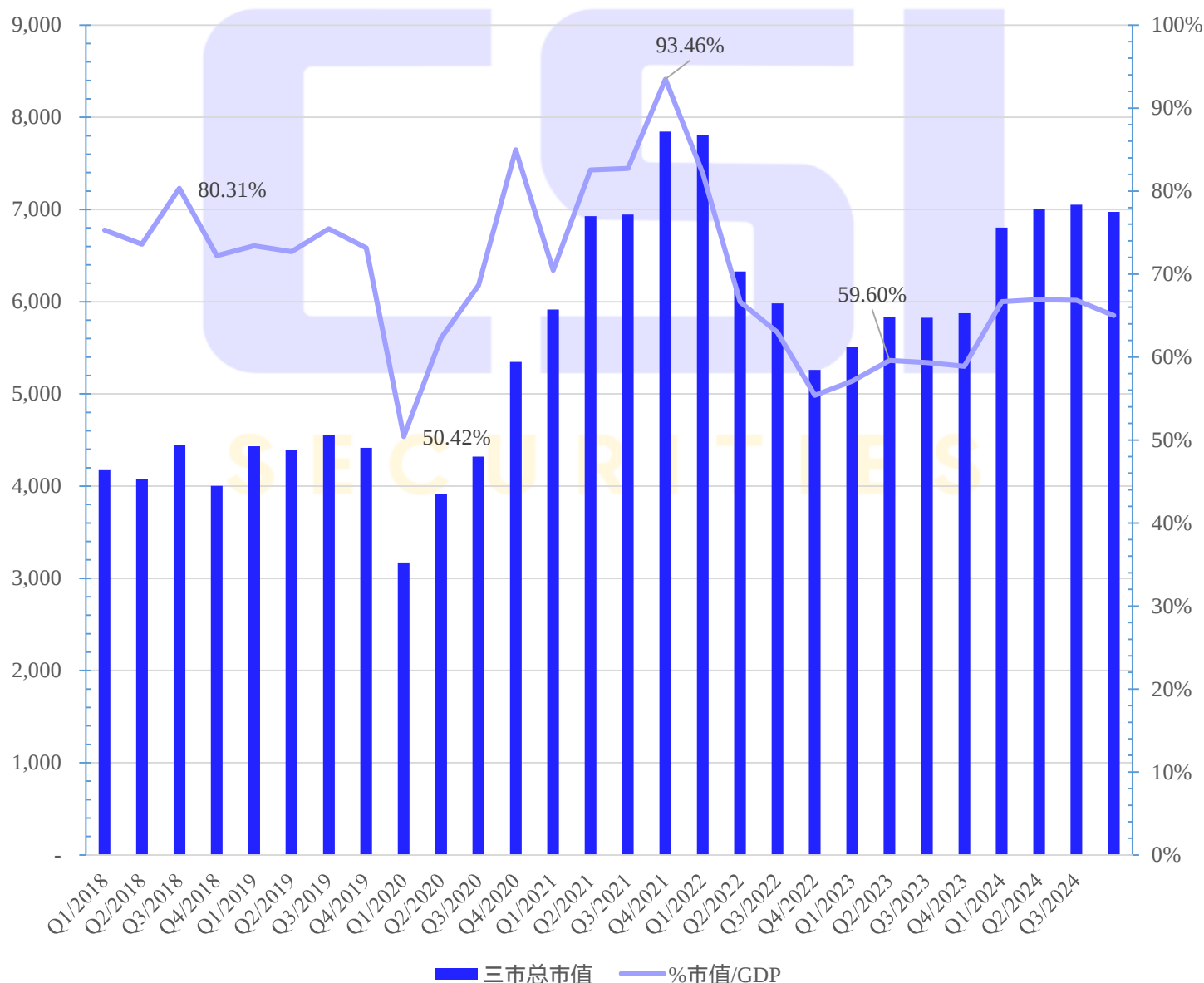
越南三大市场总市值/GDP

三个市场股票市值于2021年第四季度见顶，占2021年GDP的93.46%。进入2022年，虽然前三个月越指呈现良好的上涨势头，但从2022年04月07日至今，越南指数持续大幅下跌局面。随着2022年越南GDP实现令人印象深刻的增长，总市值与GDP比例大幅下降。

2022年第四季度市场触底之后，到2023年第三季度，三个交易所总市值/GDP比例逐步改善，目前为58.87%。

2022年底至2023年初市场已回到具有吸引力的估值区域，越南指数的下跌趋势可能会有所放缓。若全球经济不陷入危机，越南股市总市值很难像2022年那样深度下滑。2024年市值/GDP几乎在GDP的65-70%范围内横向震荡。截至2025年1月17日，总市值/GDP达65%。

越南三个交易所总市值/GDP

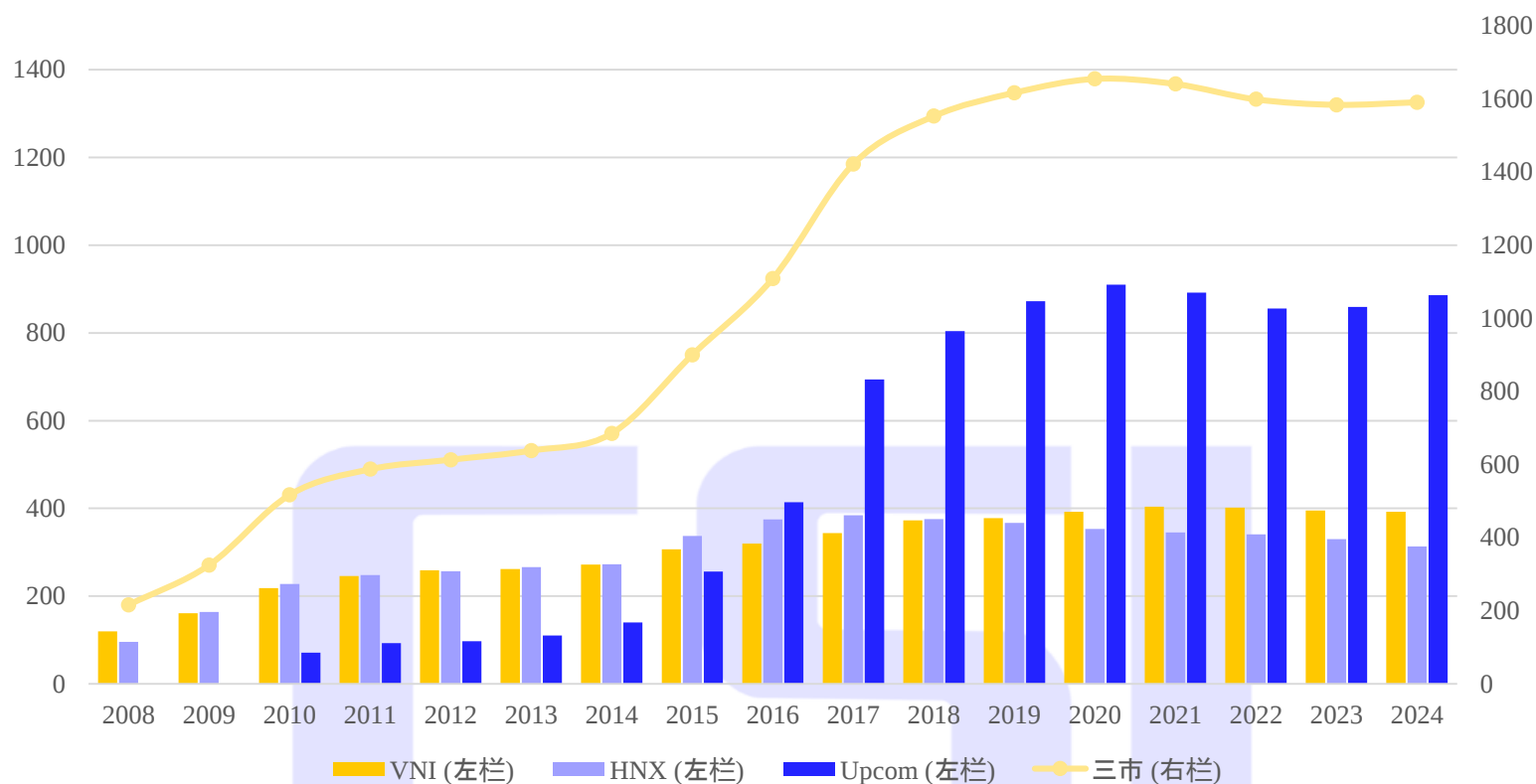


数据来源: Fiin, CSI Research

越南证券市场概览

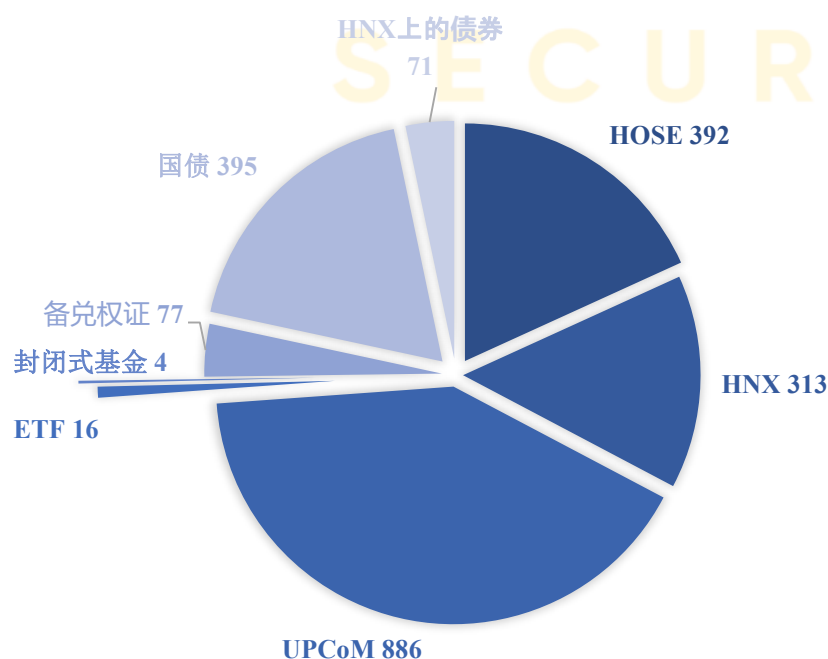
上市股票数量

全市场上市股票数量



数据来源: HNX, CSI Research

市场上证券总数量



数据来源: HNX, CSI Research

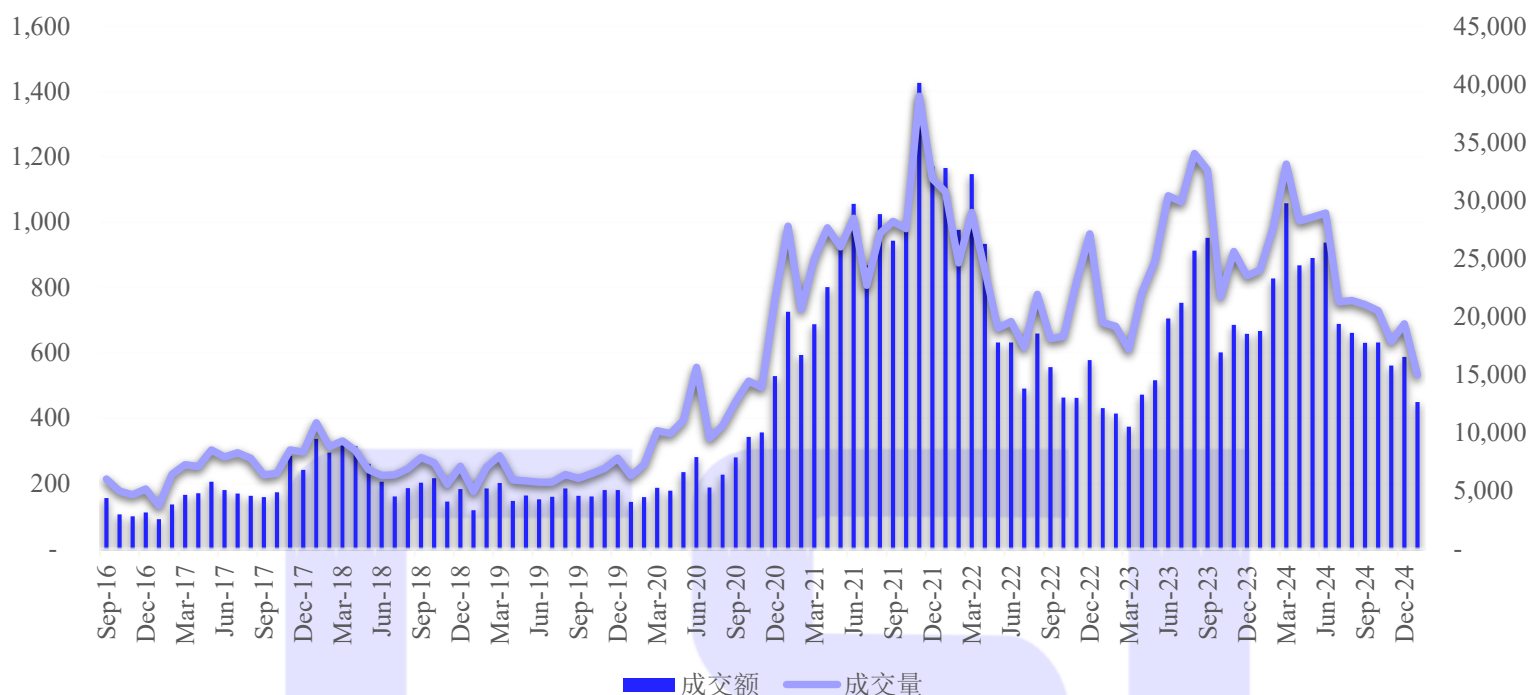
随着市场近年来的增长势头，在证券交易所上市的股票数量也呈现出爆发式增长，尤其是 2016 年至今在 Upcom 市场上市股票数量。

截至目前，在市场上上市的总股数为 1591 股，其中 HSX 市场有 392 股，HNX 市场有 313 股，Upcom 市场有 886 股。HSX 和 HNX 市场在过去一年尽管有很多股票退市却缺乏新股参与。虽然企业数量有所减少但质量明显提高。预计当市场条件有利时，在 HSX 和 HNX 市场上市的潮浪将再次活跃起来，带来更多在证券交易所投资的潜在机遇。

越南证券市场概览

市场流动性

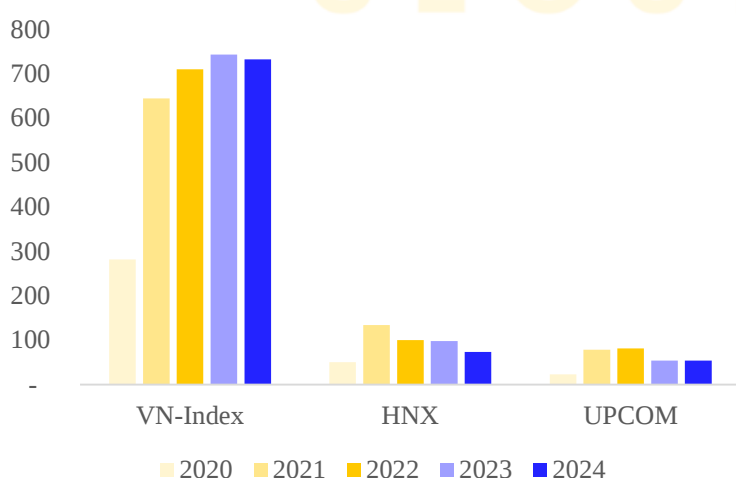
越南股市日均成交额



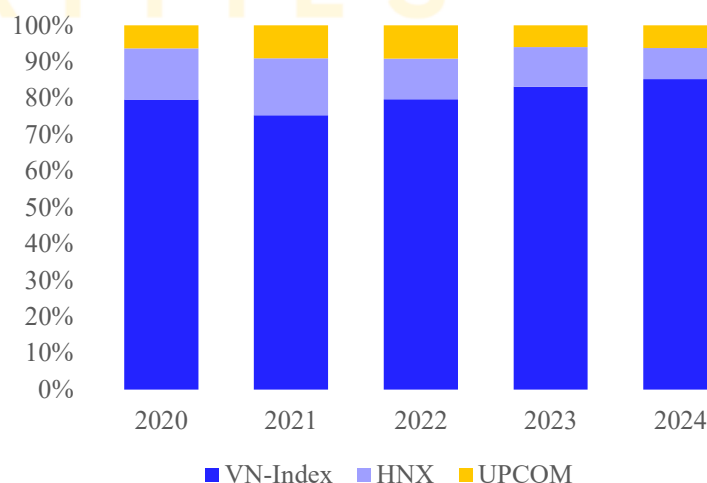
数据来源: Fiin, CSI Research

市场流动性两年前表现强劲，平均成交额达到 40.1170万亿越盾每个交易日，远高于COVID-19爆发之前时段。经过2022第四季度和2023年第一季度触底的阶段，市场流动性有时下降逾75%。市场流动性虽然年初迎来激增潮浪，但年底趋于萎缩。HSX 市场释放强劲的“磁吸力”吸引市场流动性，占成交量和成交额的 80% 以上。截至2025年1月17日，1月份平均成交额达12.628万亿越盾，较去年同比下降33%。

三个交易所平均成交量



每个交易日平均成交量



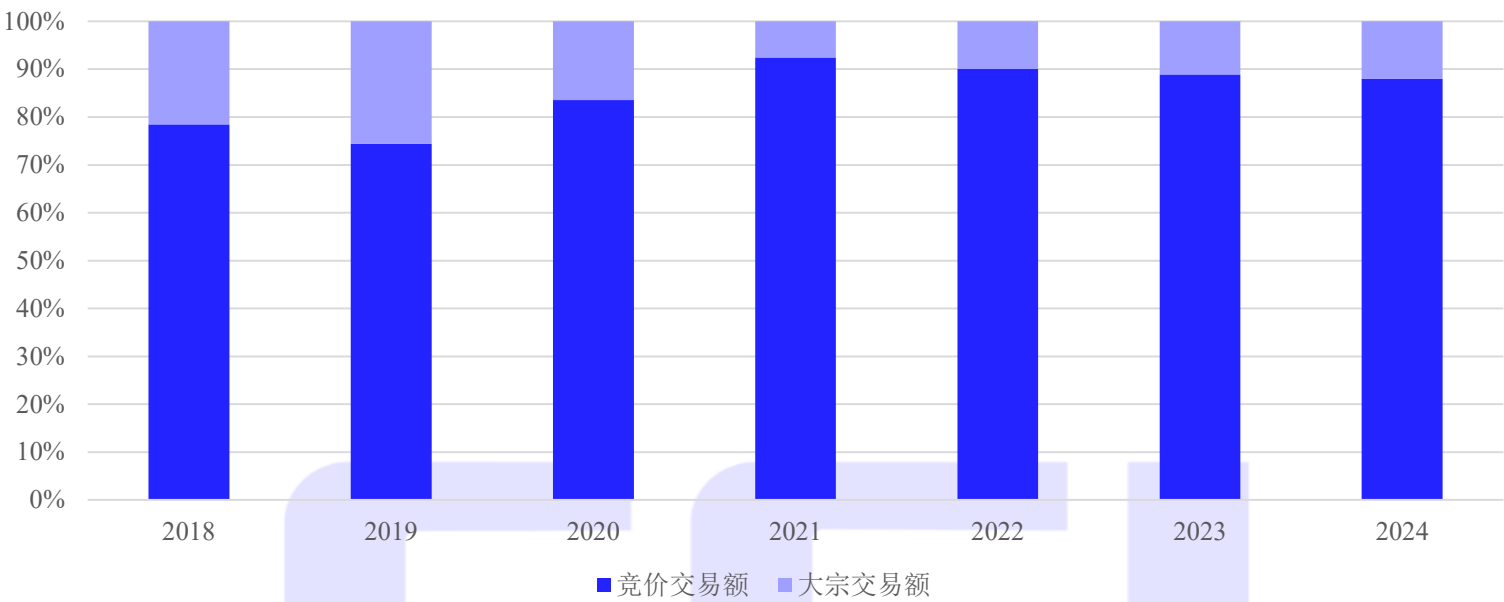
数据来源: Fiin, CSI Research

随着这一年徘徊震荡蓄势趋势，与三大市场2024年的成交量相比（7.32亿股票），每个交易日的成交量略有下降，与2023年相比下降1.4%。

越南证券市场概览

市场流动性

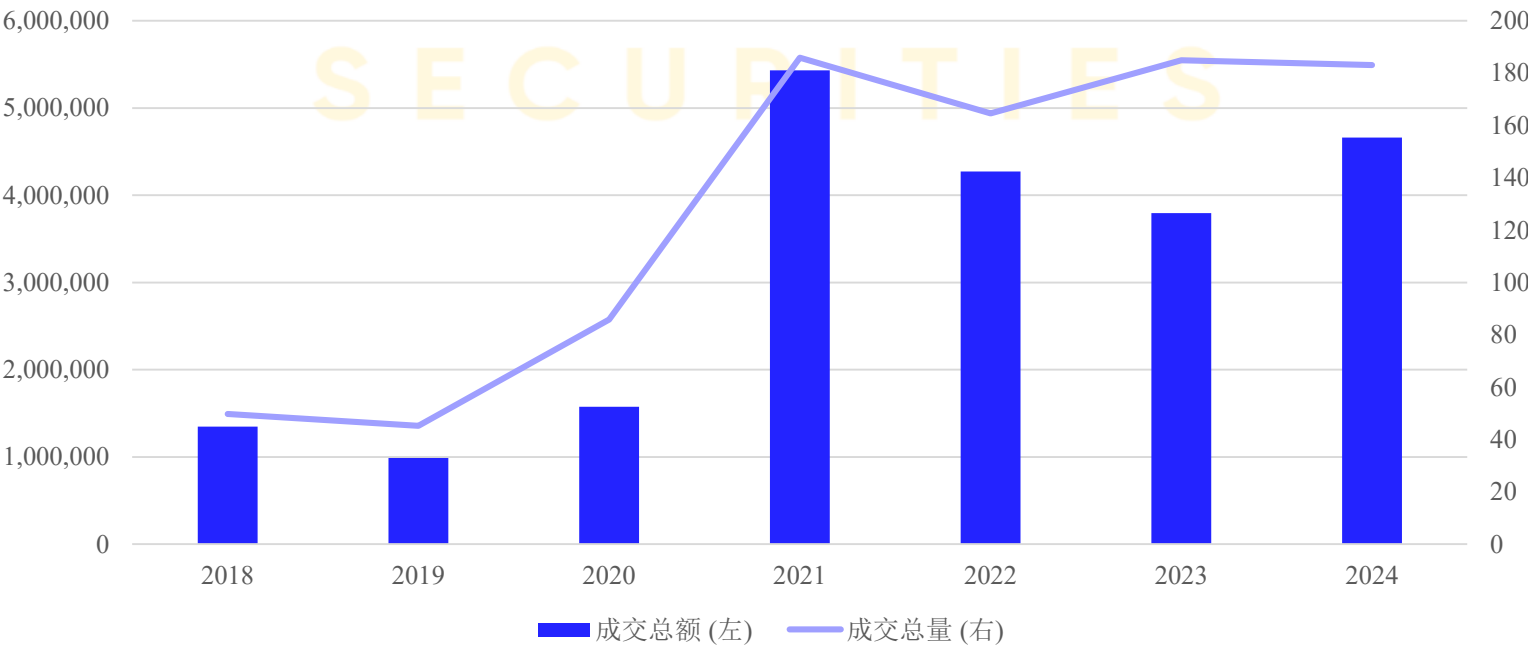
HSX竞价交易与大宗交易比例



数据来源: Fiin, CSI Research

仅在胡志明市场上，市场成交额突破上涨，与2023年相比成交额大涨22.8%，达4660.827千万亿越盾，远高于2022年以及接近2021年的成交总额。同时，截至2023年12月29日，该市场的成交量达1830.6亿股，相当于2023年成交总量的99%。其中，2024年近90%的成交量来自竞价交易。

胡志明市场近五年的流动性

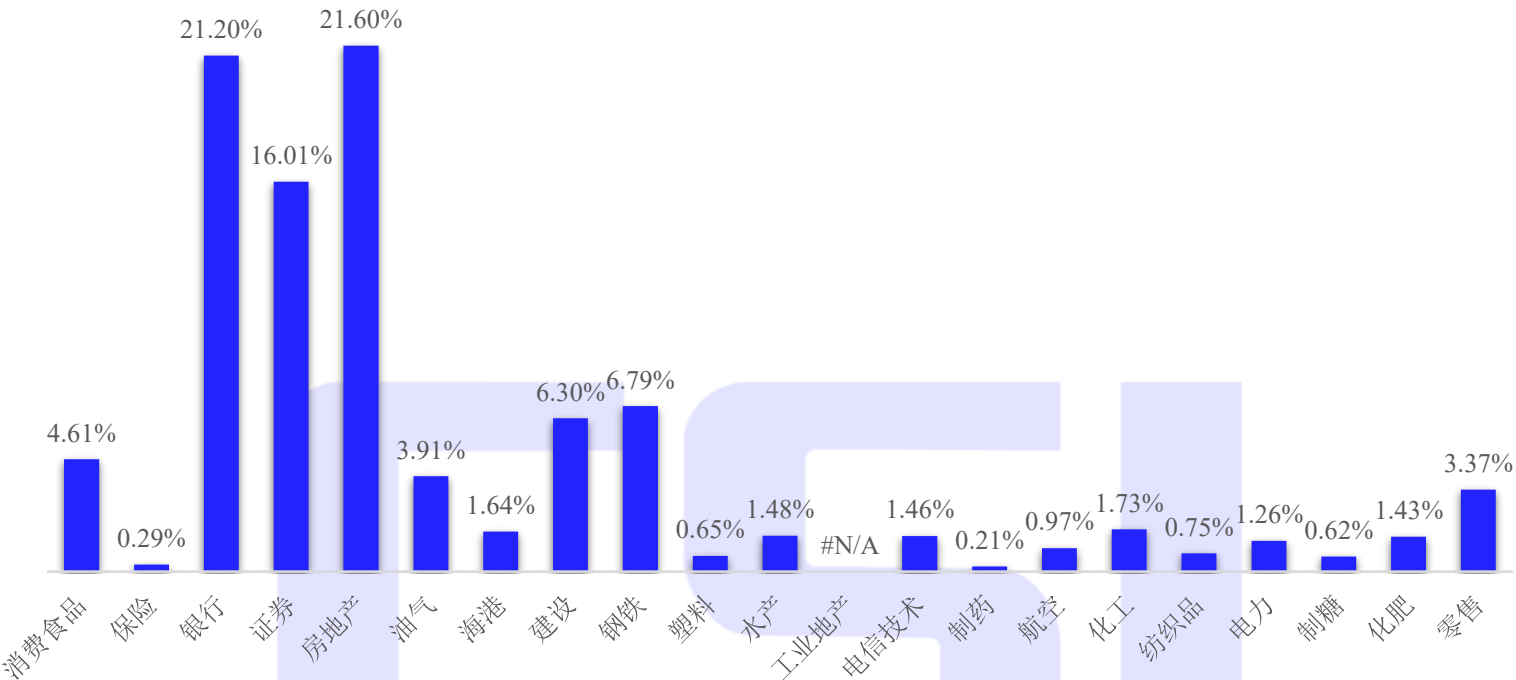


数据来源: Fiin, CSI Research

越南证券市场概览

市场流动性

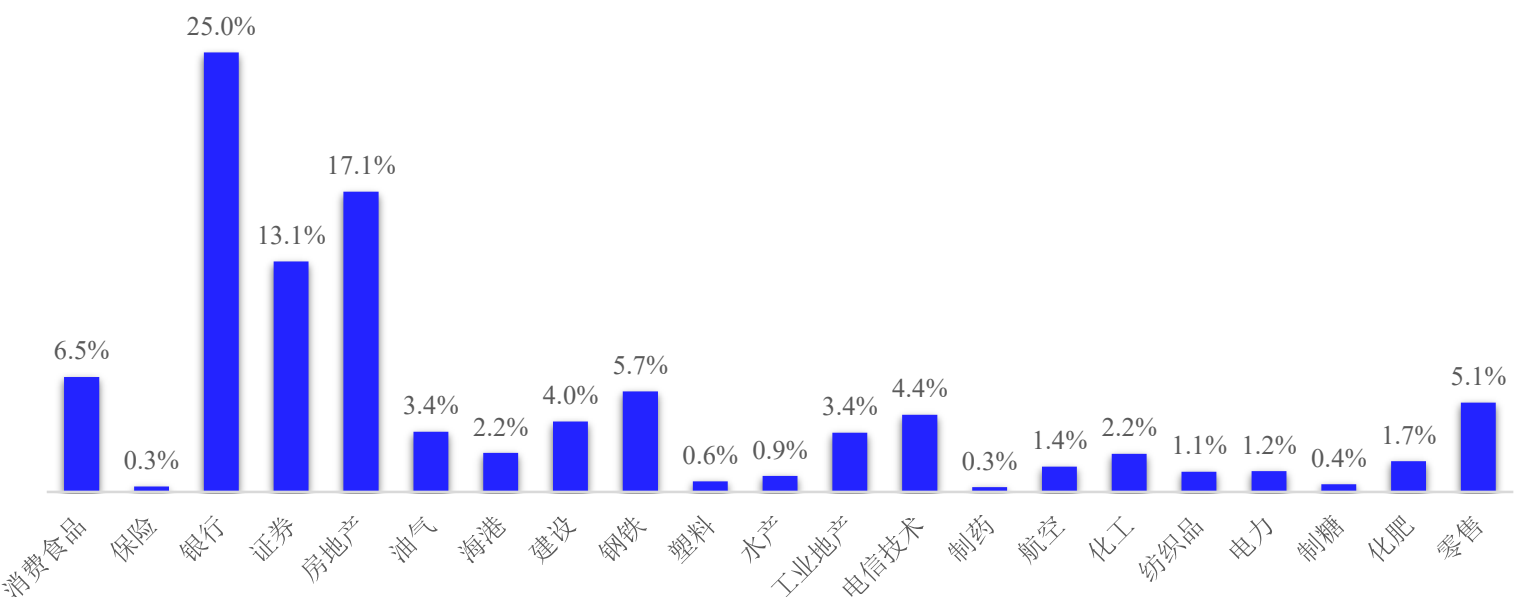
2023年各板块交易额比率



数据来源: Fiin, CSI Research

从各板块的交易额来看，2023-2024年，银行，居民房地产和证券这三板块的交易额一直占比重最高。其次是消费食品、零售、钢铁、建设和电信技术。

2024年各板块交易额比率

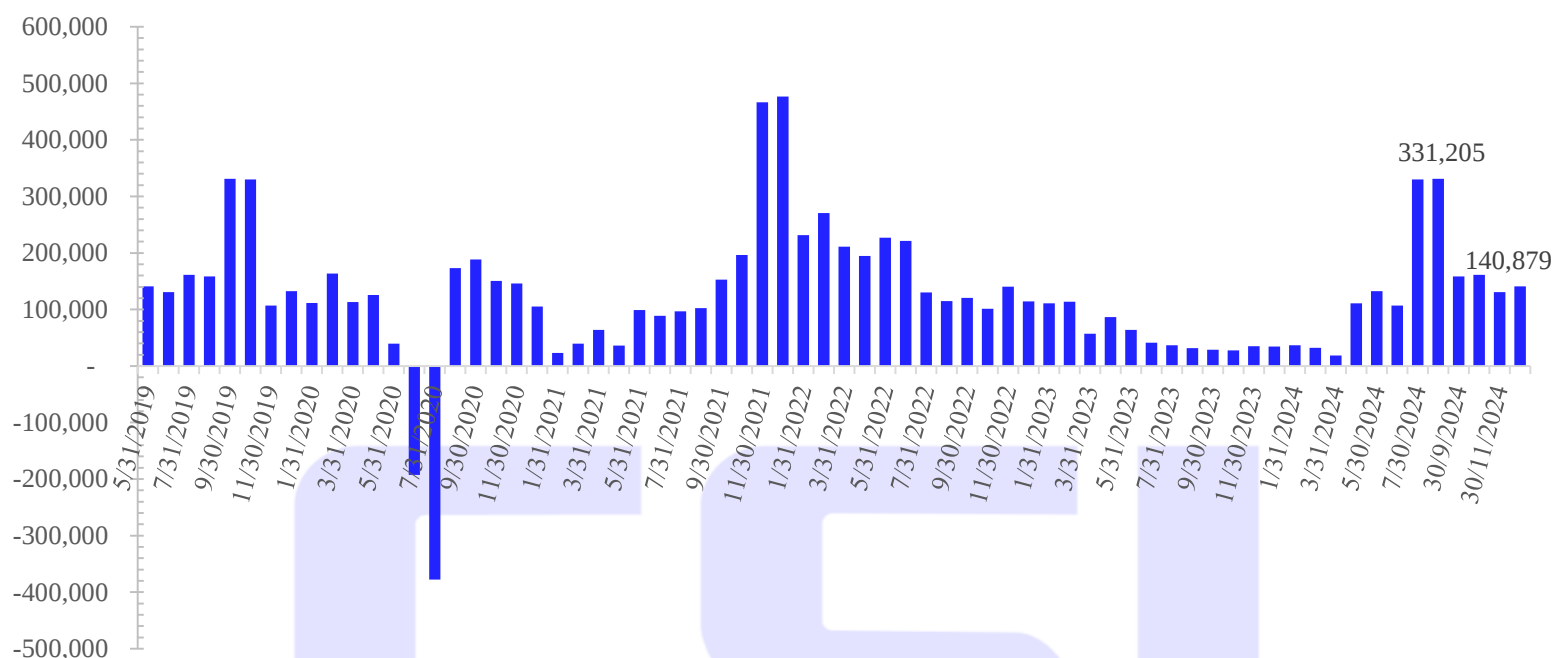


数据来源: Fiin, CSI Research

越南证券市场概览

证券账户数量

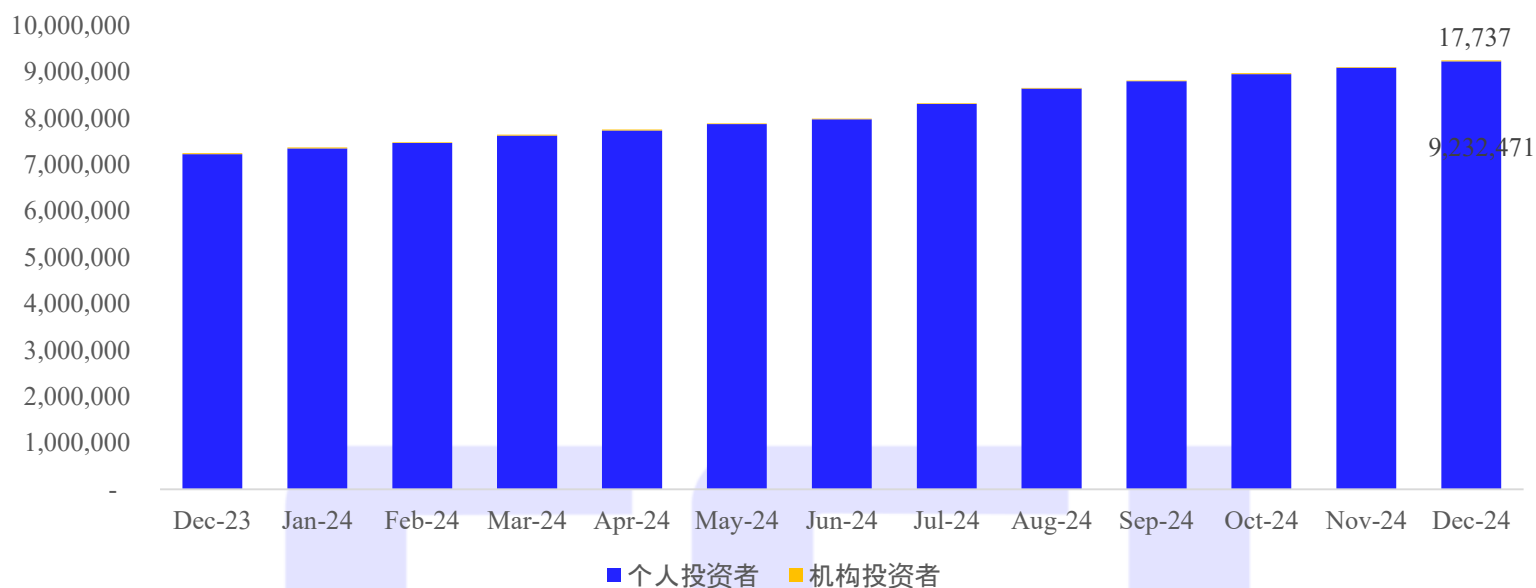
新开设账户数量



越南证券市场概览

证券账户数量

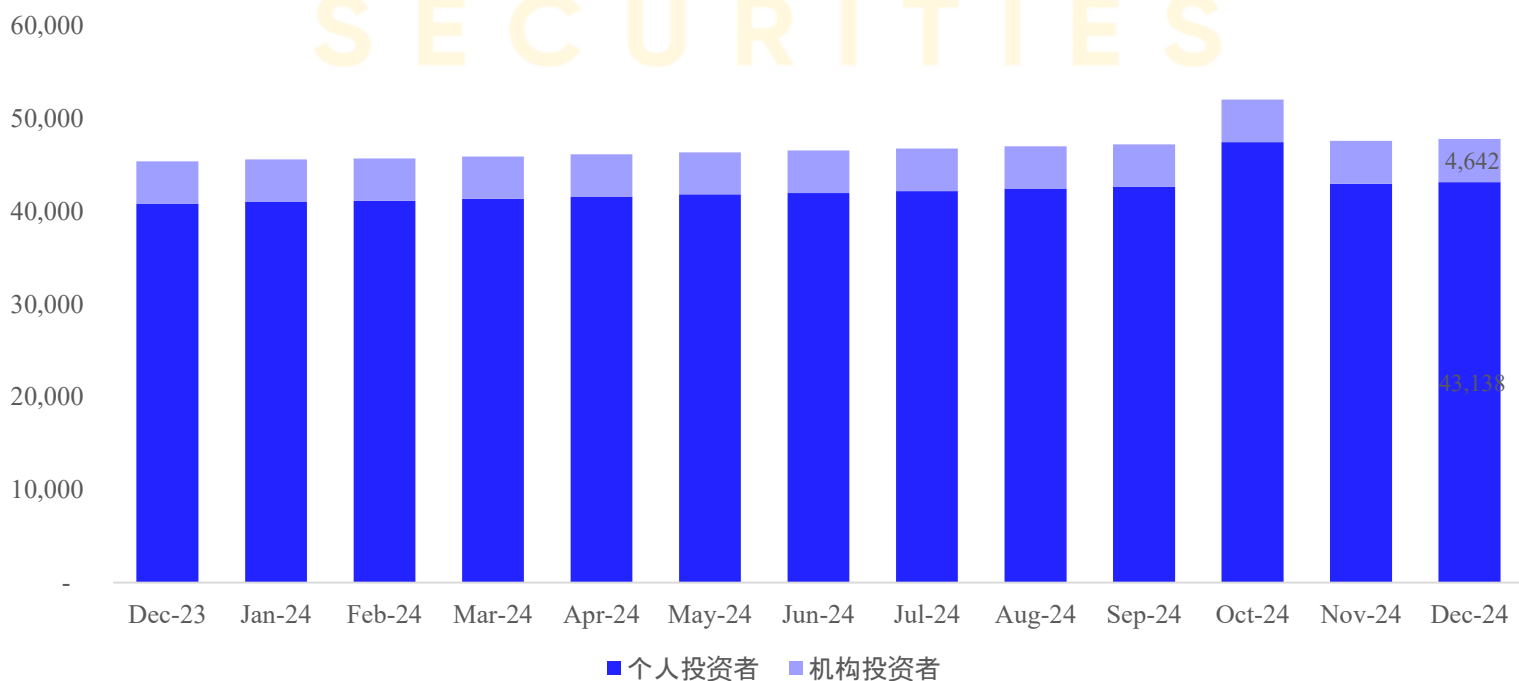
在国内交易的证券账户总数



数据来源: Fiin, CSI Research

2023年新开户数增速逐步放缓，尤其是10-11月份，逾60万个虚拟证券账户被关闭，主要都是个人投资者的账户。进入2024年，在存款利率较低背景下，国内个人投资者新开户率将再度强劲增长。外国个人和机构账户数量仍呈现良好的增长势头，显示出越南股市对外国个人投资者具有极大的吸引力

在国外交易的证券账户总数

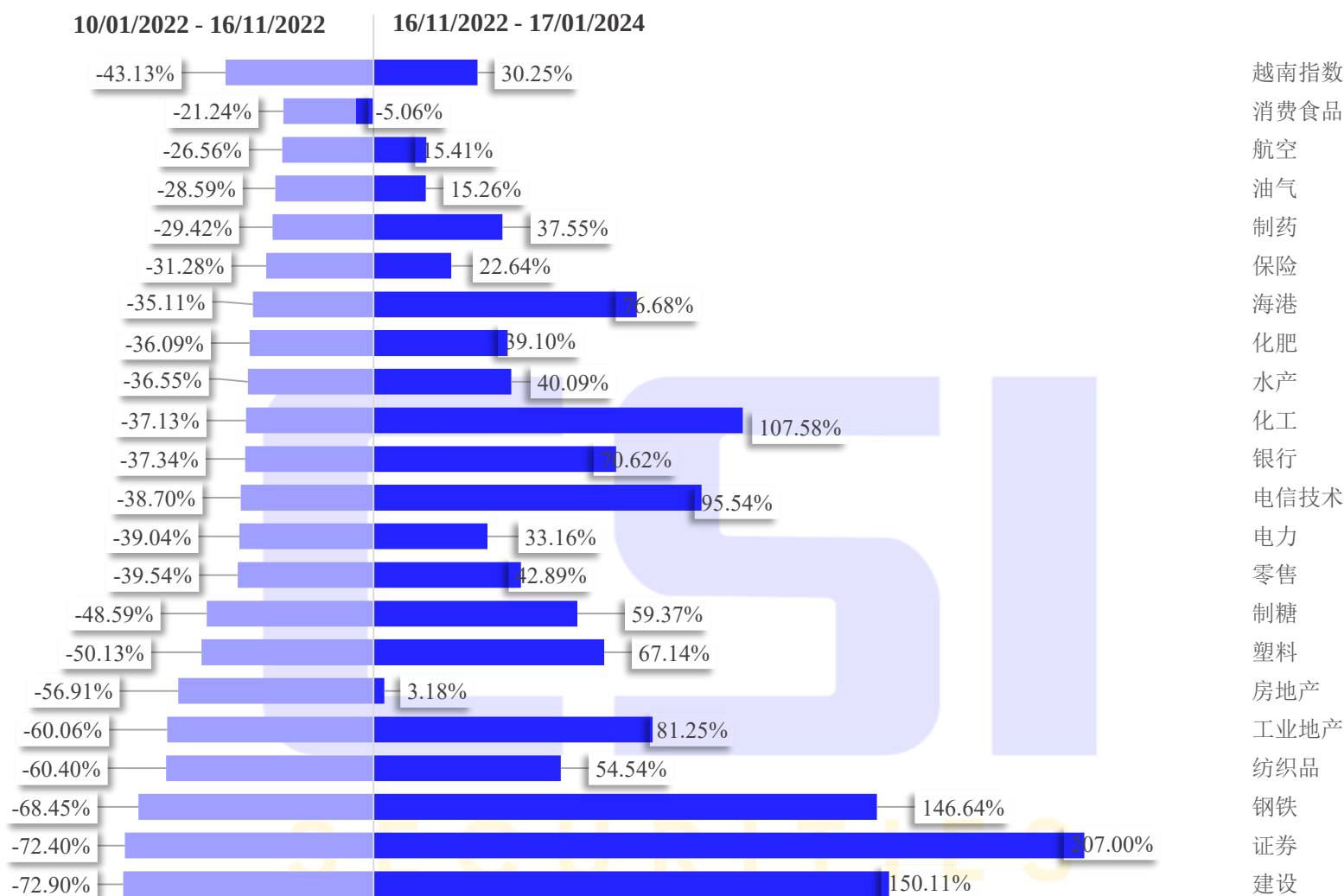


数据来源: Fiin, CSI Research

越南证券市场概览

越南指数及主要板块的波动幅度

各板块价格波动情况



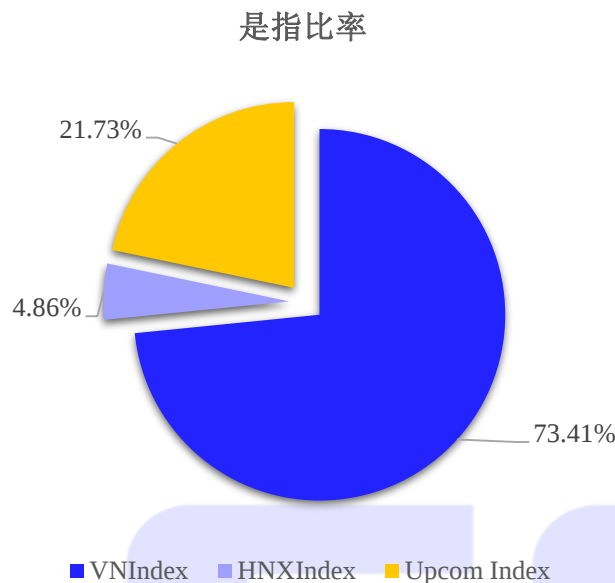
数据来源: Fiin, CSI Research

从2022年1月10日越南指数创下的历史最高点至2022年11月16日的底部，越南指数大跌了43.13%。其中，跌幅最大的三个板块包括：（1）证券（-72.4%），原因是自营部门因市场下跌趋势而受亏损，经纪收入以及融资活动减少；（2）建筑（-72.9%）和钢铁（-68.45%）因直接受到房地产市场的影响导致需求急剧下降；此外，（3）对通过债券发行的长期筹资渠道实施收紧政策，暴露了房地产板块（-56.91%）长期存在的不足问题。与此同时，对世界经济衰退的担忧导致越南政府出台紧缩货币政策以控制通货膨胀和汇率，这使得（1）存款利率上升（2）净利息收入比率趋于缩小，从而使银行板块（-37.34%）面临较大的调整压力，尤其是在10月和11上半月期间抛售压力相当沉重。

不过，从2022年11月16日触底至今，在21个板块中上述板块的涨幅最强，具体涨幅如下：钢铁（+146.64%）、建设（+150.11%）、银行（+70.62%），尤其是证券板块（+207%）。仅有房地产板块（+3.18%）的涨幅相对较低，原因是政府去除政策中的重要瓶颈需要时间渗透到经济体。

越南证券市场概览

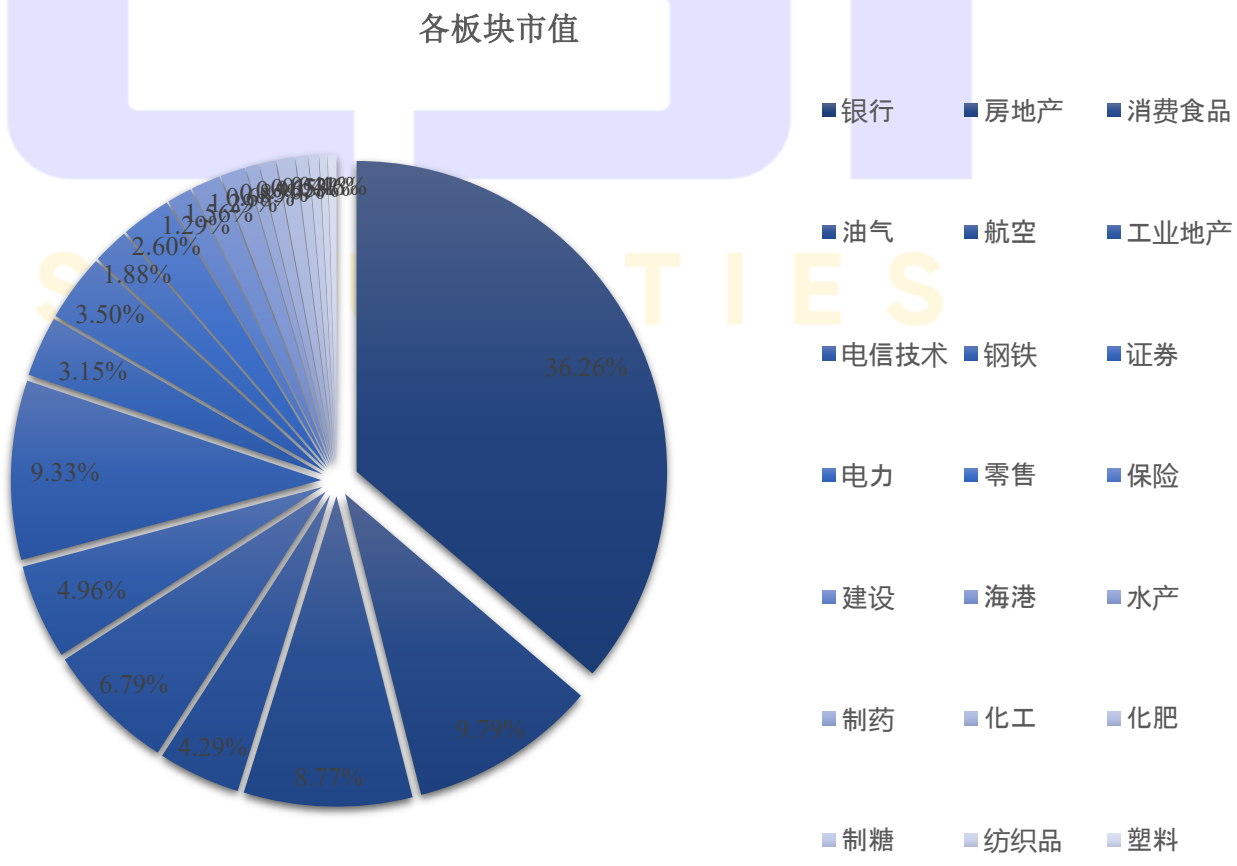
各板块的市值



数据来源: Fiin, CSI Research

截至2024年底，虽然HSX仅有392个上市股票，仅相当于HNX和Upcom交易所上市股票总数的逾三分之一，但越指的估值占市值的73.41%，其次是Upcom-Index和HNX-Index分别占21.73%和4.86%。

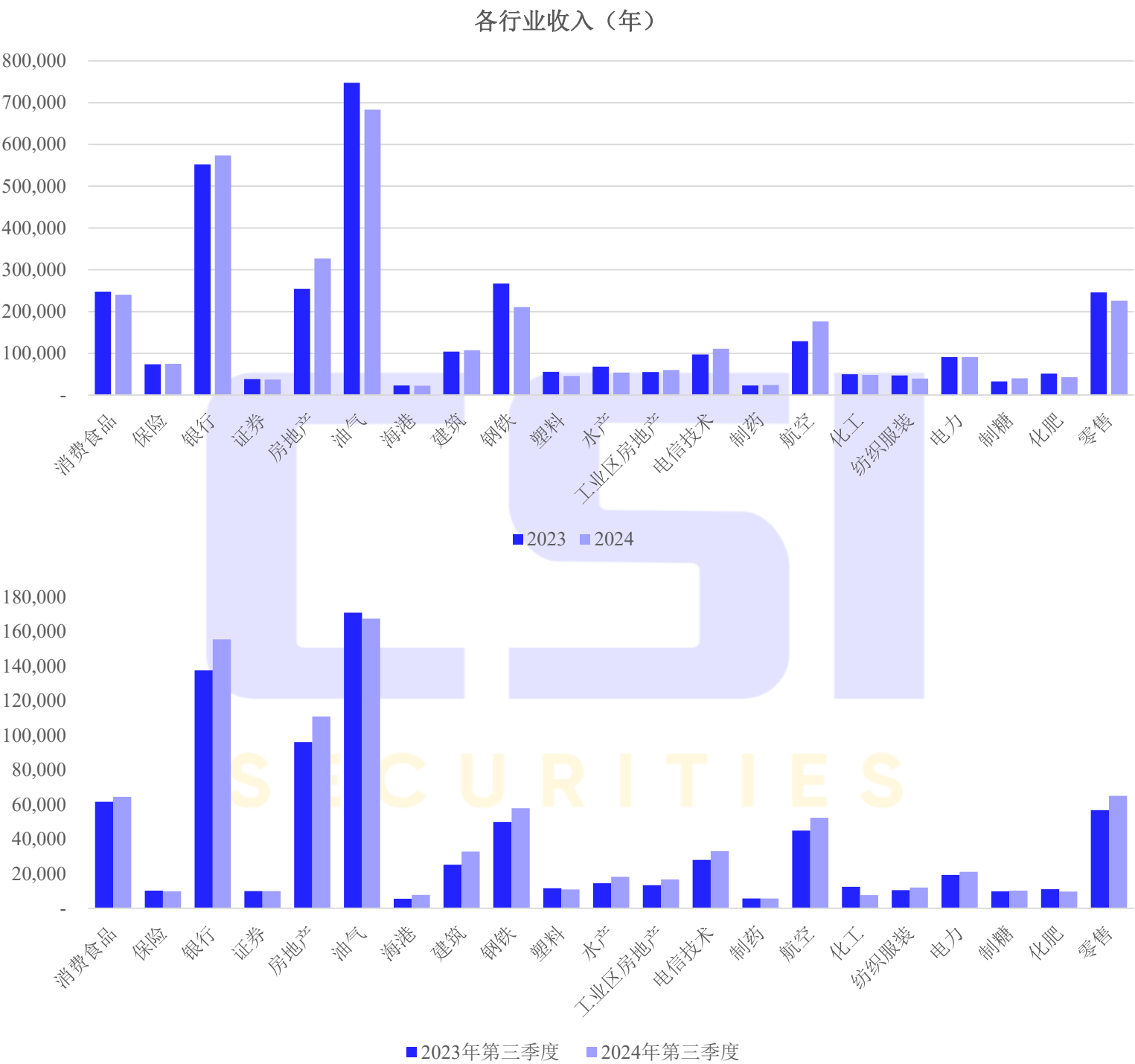
市场上各个板块的市值结构分化非常明显，超过一半的市值属于三个主要板块：**银行（36.26%）**、**居民房地产（9.79%）**和**消费食品（8.77%）**。不难看出，这些都是经济发展的支柱产业，受到大量国内投资者的关注。其次是**油气（6.79%）**、**航空（4.29%）**和**工业区房地产（4.96%）**等资本密集型产业。



数据来源: Fiin, CSI Research

越南证券市场概览

经营业绩



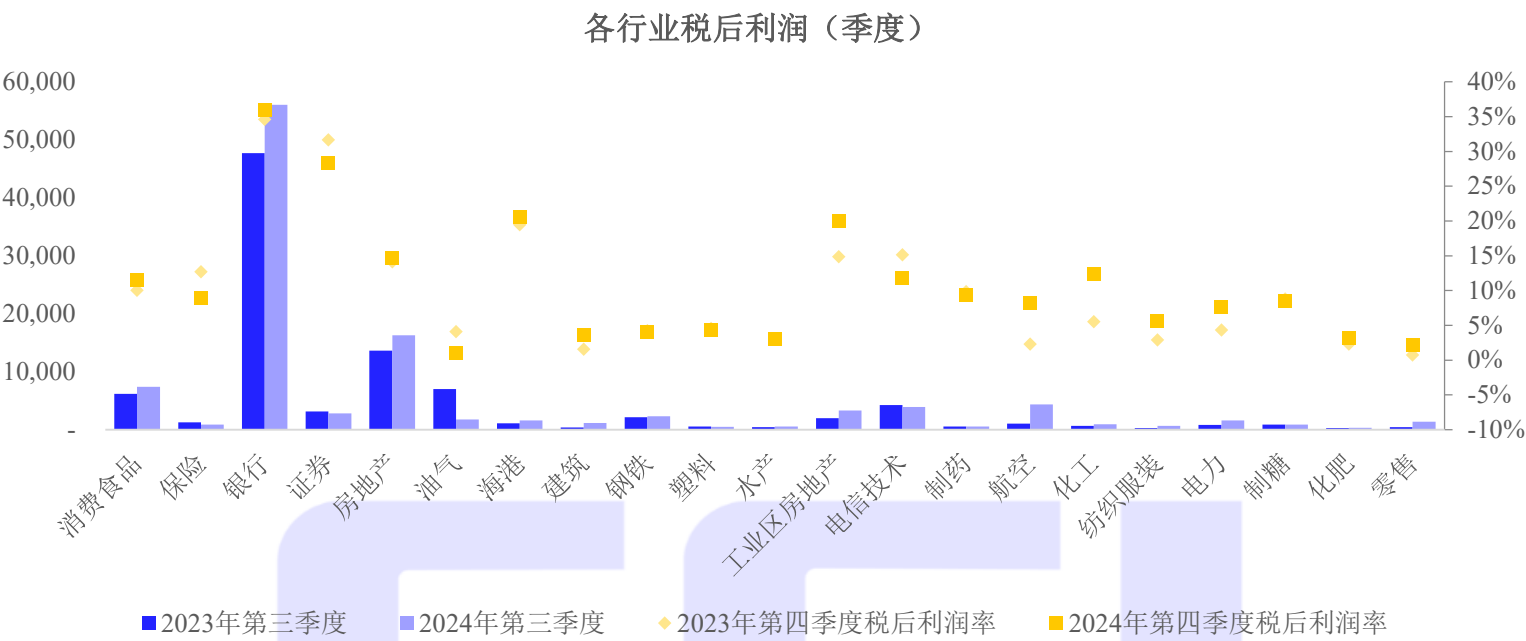
数据来源: Fiin, CSI Research

由于遭受2022年困难的持续影响，2023年市场上各行业的收入基本停滞不前。其中，水产（-20.3%）、纺织服装（-15.9%）、零售（-8%）、钢铁（-21.1%）、化肥（-16.8%）等部分行业开始受到全球经济疲软的冲击。尽管全球经济面临困难，仍有部分行业实现收入增长，包括银行（+4%）、航空（+36.8%）、电信技术（+14.2%）等。

进入2024年第三季度，大多数行业的收入均出现明显的复苏迹象。其中，增幅较为显著的行业有：水产（环比增长26%）、工业区房地产（环比增长25%）、建筑（环比增长29.8%）、海港（环比增长37.8%）。

越南证券市场概览

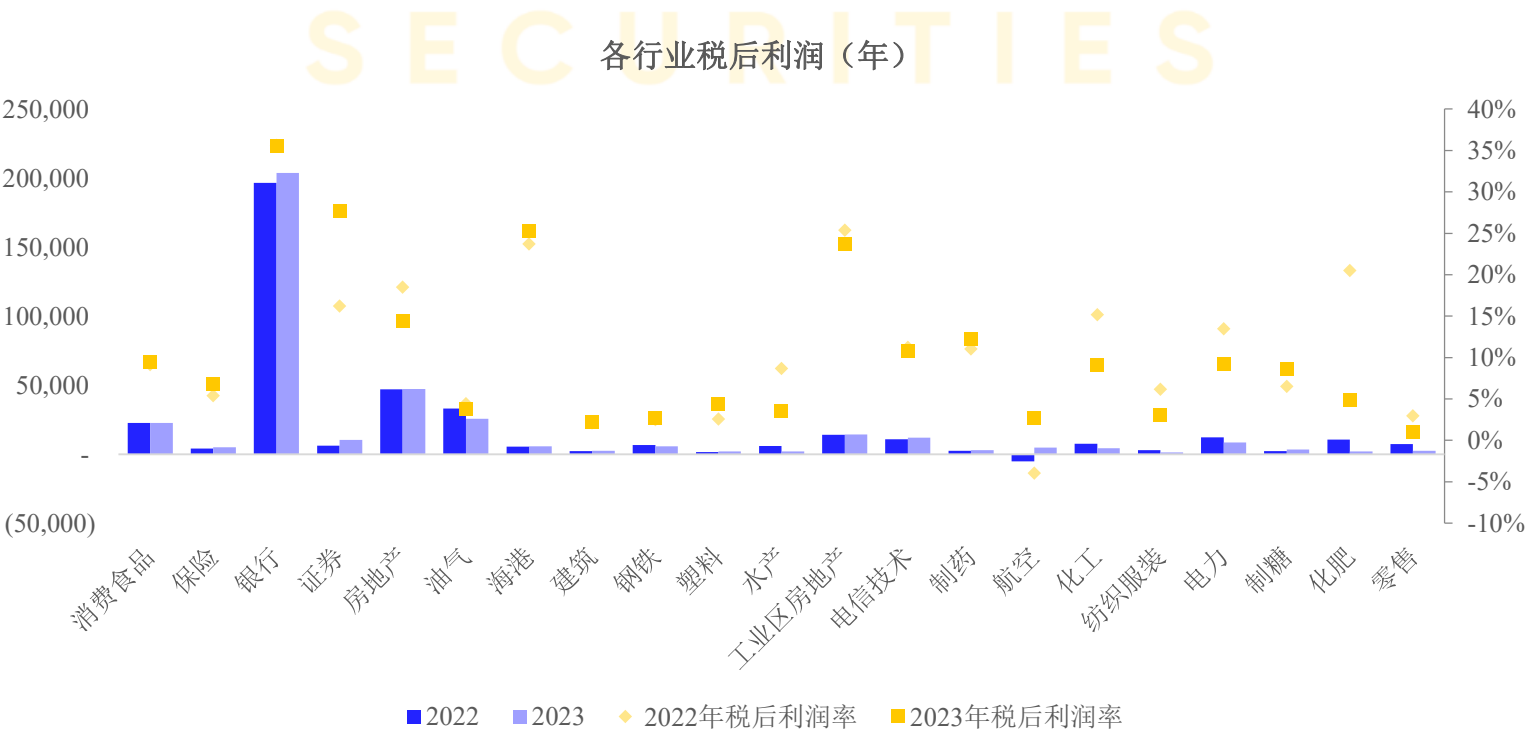
经营业绩



数据来源: Fiin, CSI 整理

各行业经营业绩分化较为明显，各行业复苏势头不平衡。其中，许多行业呈现令人印象深刻的增长势头如证券（同比增长65.74%）、制糖（同比增长61.96%）、塑料（同比增长41.35%）、保险（同比增长27.75%）等。然而，仍有一些行业因税后利润较同期有所下降而经营业绩相当黯淡，如化肥（同比下降80.51%）、航空（同比下降193.51%）、海鲜（同比下降67.23%）或零售（同比下降67.38%）。

进入2024年第三季度，与2023年第三季度相比出现明显改善，其中部分行业呈现引人瞩目的增长态势，例如航空（增长310.6%）、零售（增长216%）、纺织（增长121.4%）。

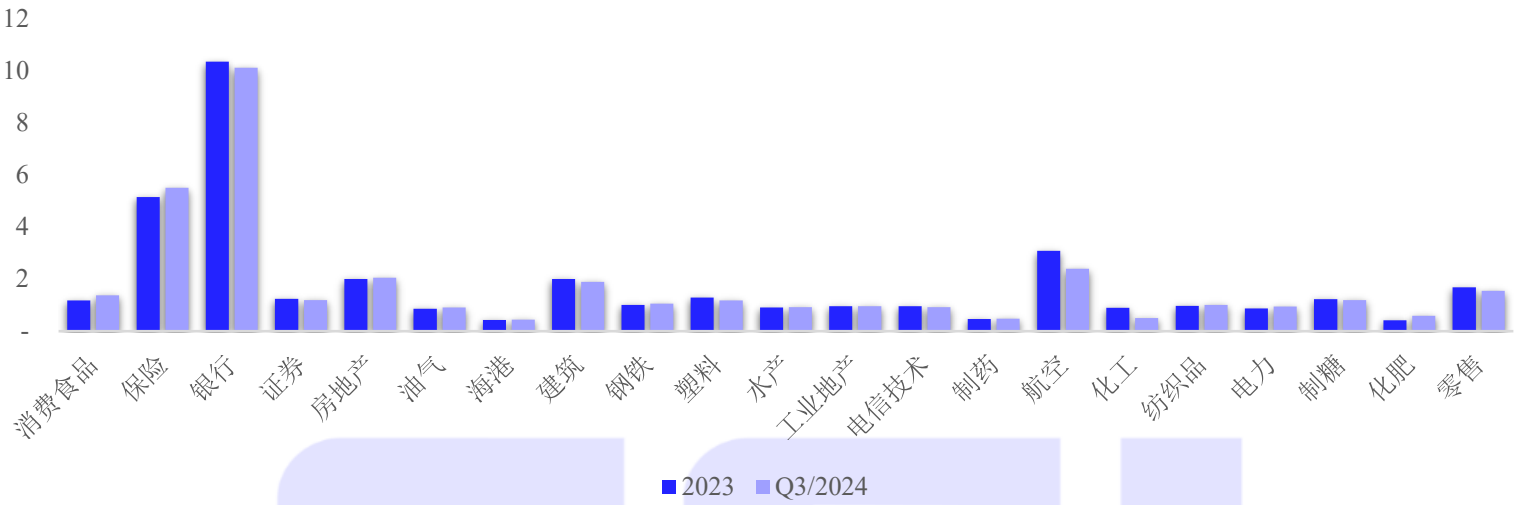


数据来源: Fiin, CSI 整理

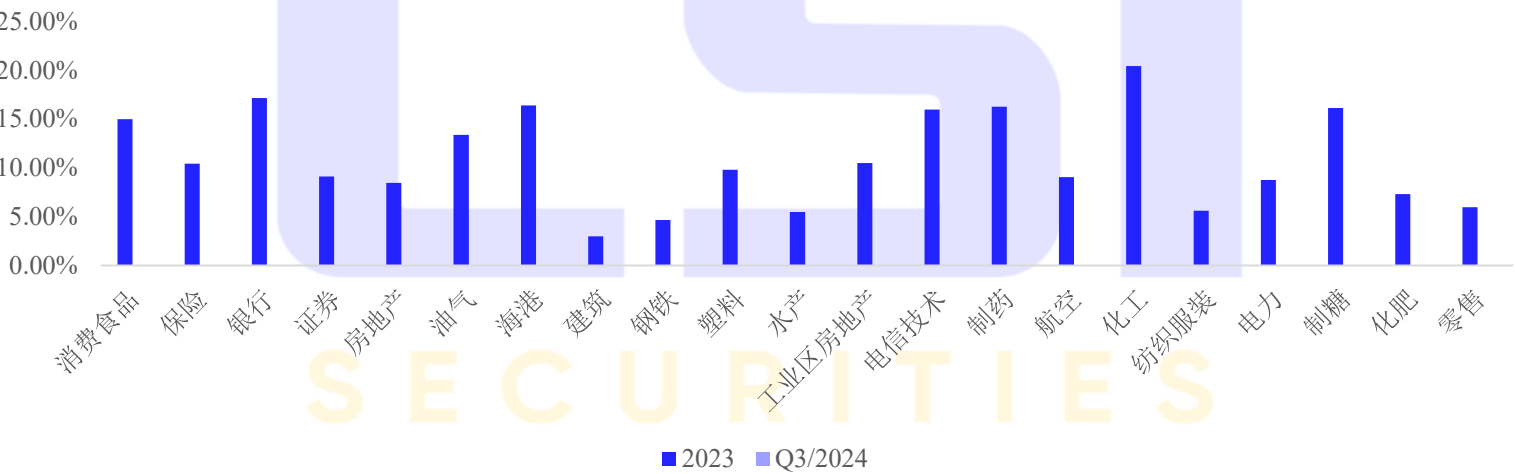
越南证券市场概览

经营业绩

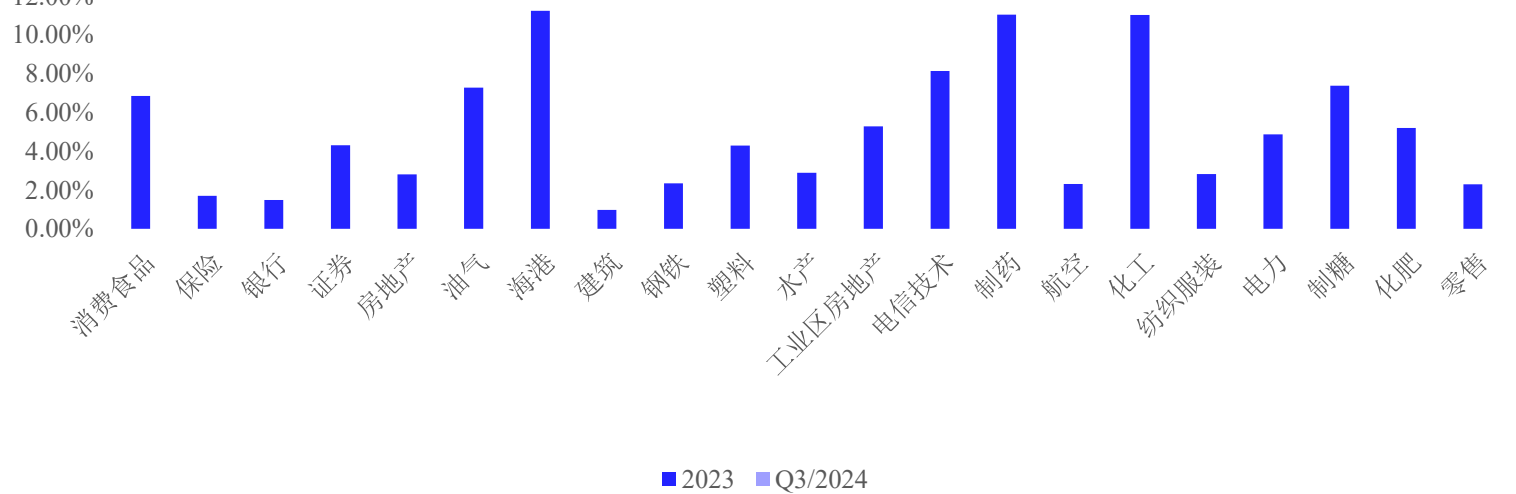
总债务/所有者权益



各行业 ROE



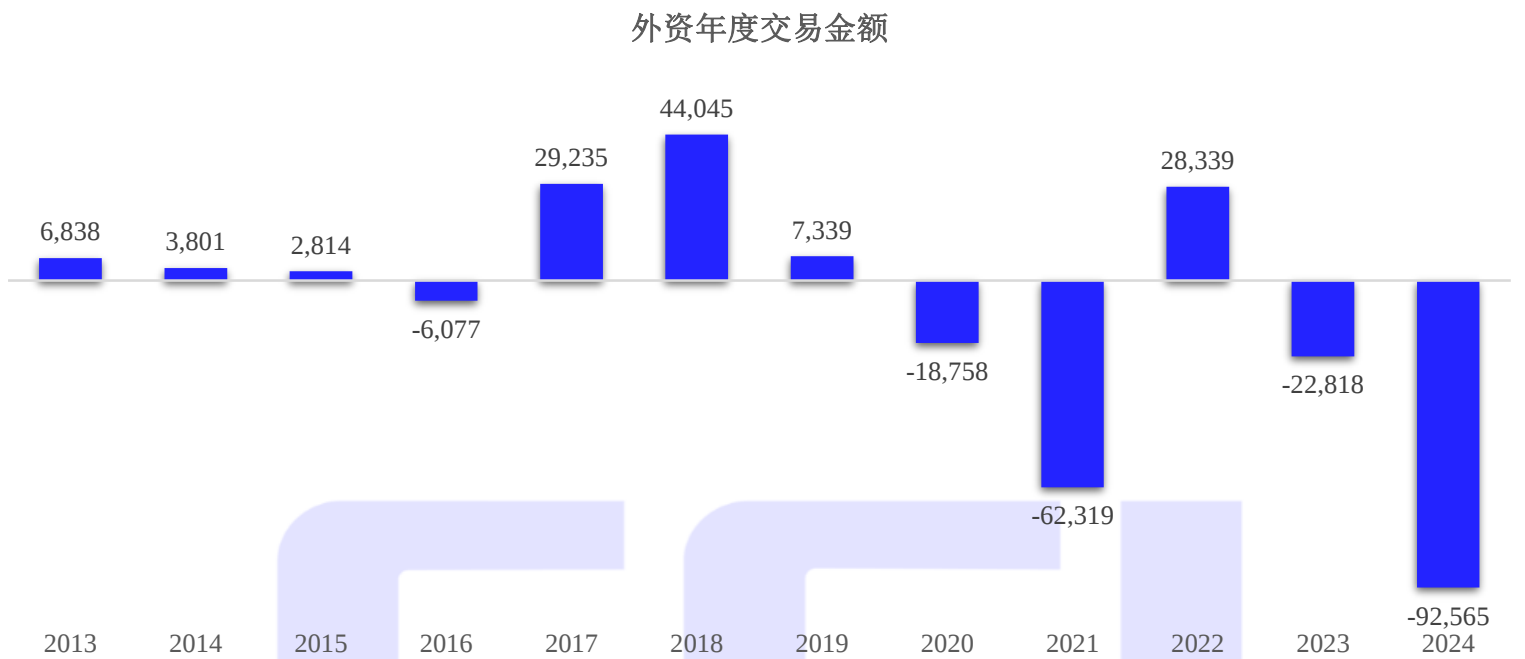
各行业 ROA



数据来源: Fiin, CSI 整理

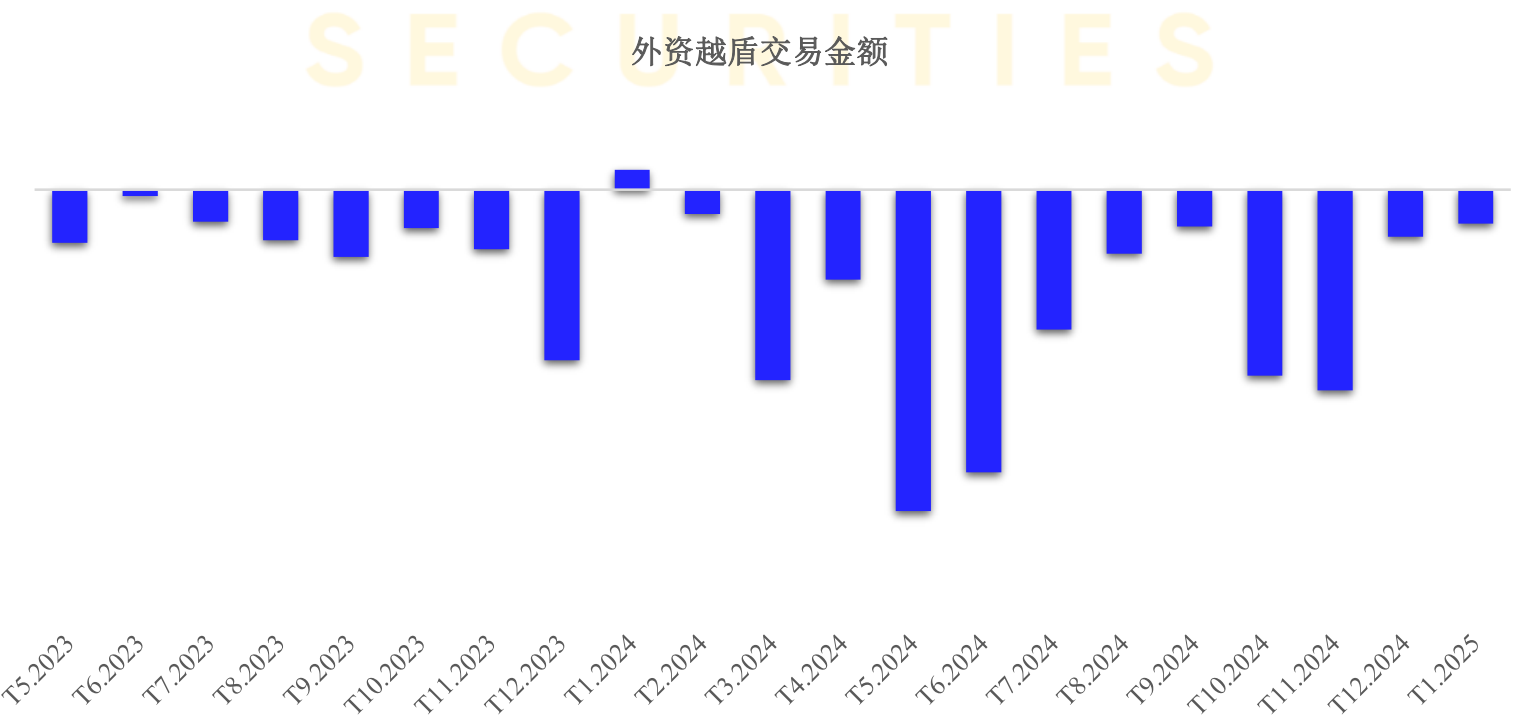
越南证券市场概览

外资交易



数据来源: Fiin, CSI 整理

外资在2020年和2021年大举净卖出额股票，分别为18.758万亿越盾和62.319万亿越盾，2022年前10月净卖出2.044万亿越盾。然而，2022年最后两个月，大量外国资金突然流入试产，三市的净买入总额高达29.215万亿越盾，促进证券市场强劲复苏。果然好景不长，外资在2023年和2024年突然大幅净卖出，吸走超过40亿美元资金。2024年，外资净卖出金额创下记录，高达92.565万亿越盾。

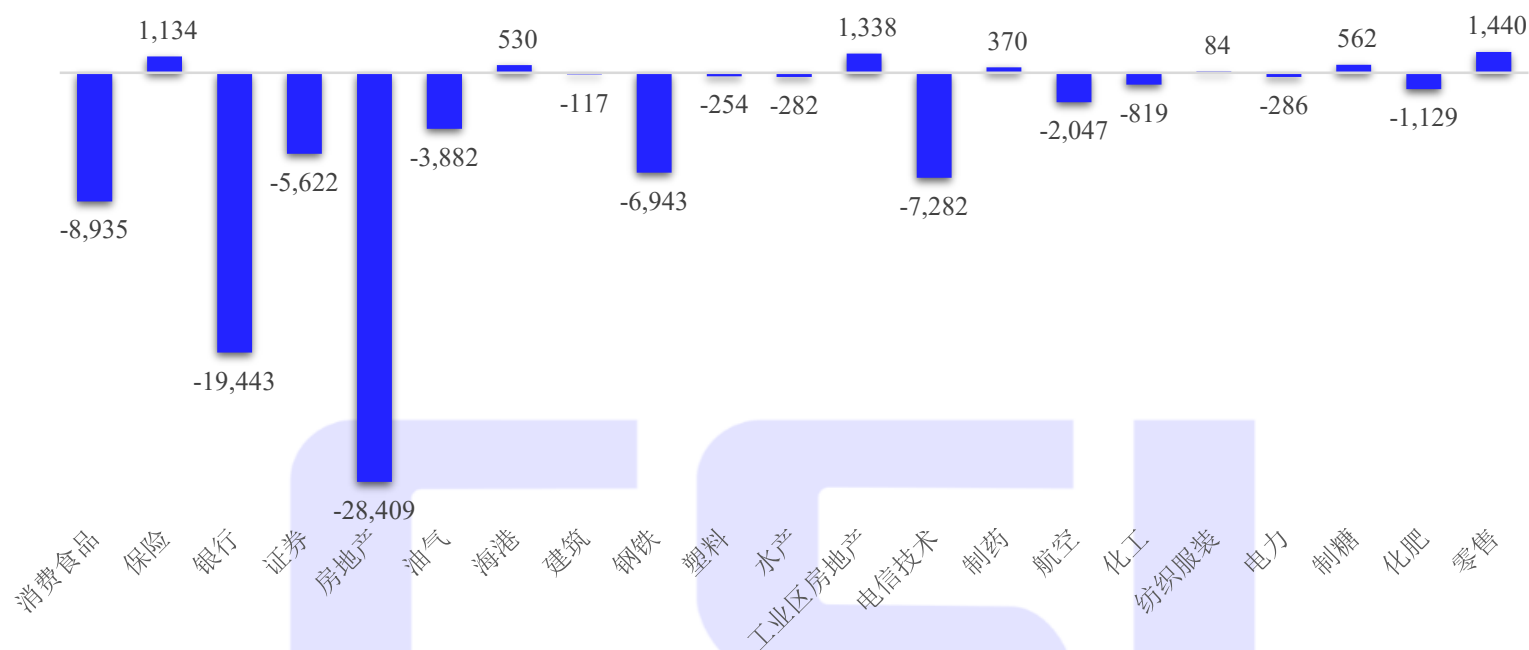


数据来源: Fiin, CSI 整理

越南证券市场概览

外资交易

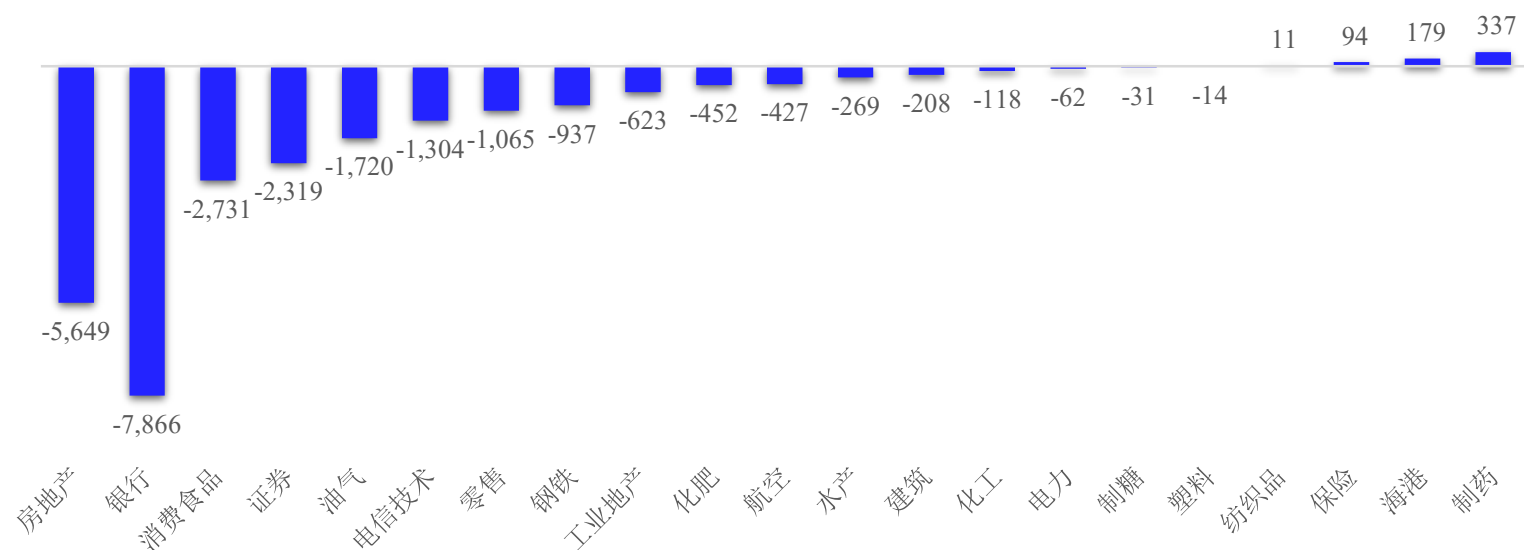
2024年外资交易情况



数据来源: Fiin, CSI 整理

从年初至今，外资特别关注零售、工业地产和保险三个板块。这均是尽管遭受前所未有的强劲净卖出势头仍然保持净买入总额超过1万亿越盾的板块。然而，在净卖出方面，外资的净卖出金额超过92万亿越盾，创下了令人悲惨的记录。其中，外资进行净卖出的焦点主要集中在市值较大的部分板块，例如：居民房地产（净卖出28.409万亿越盾）、银行（净卖出19.443万亿越盾）、消费品（净卖出8.935万亿越盾）、电信技术（净卖出7.282万亿越盾）等。

2024年第四季度外资交易情况

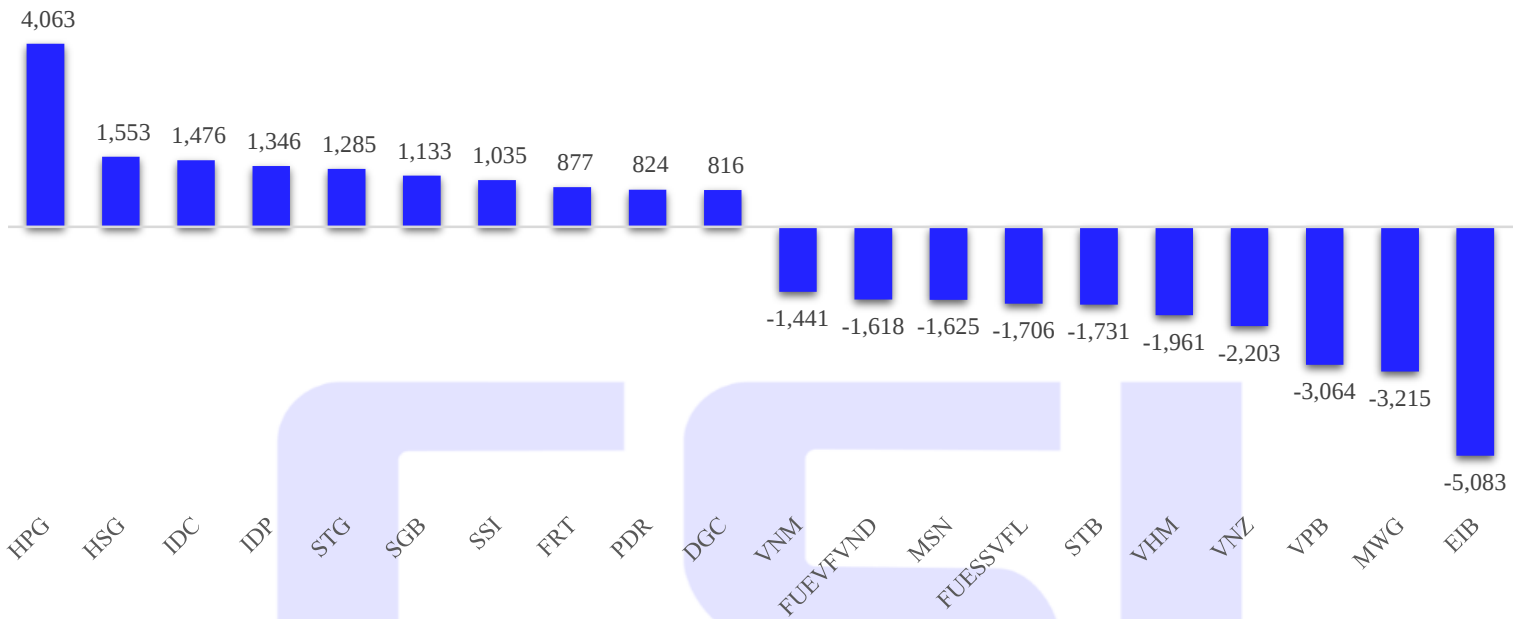


数据来源: Fiin, CSI 整理

越南证券市场概览

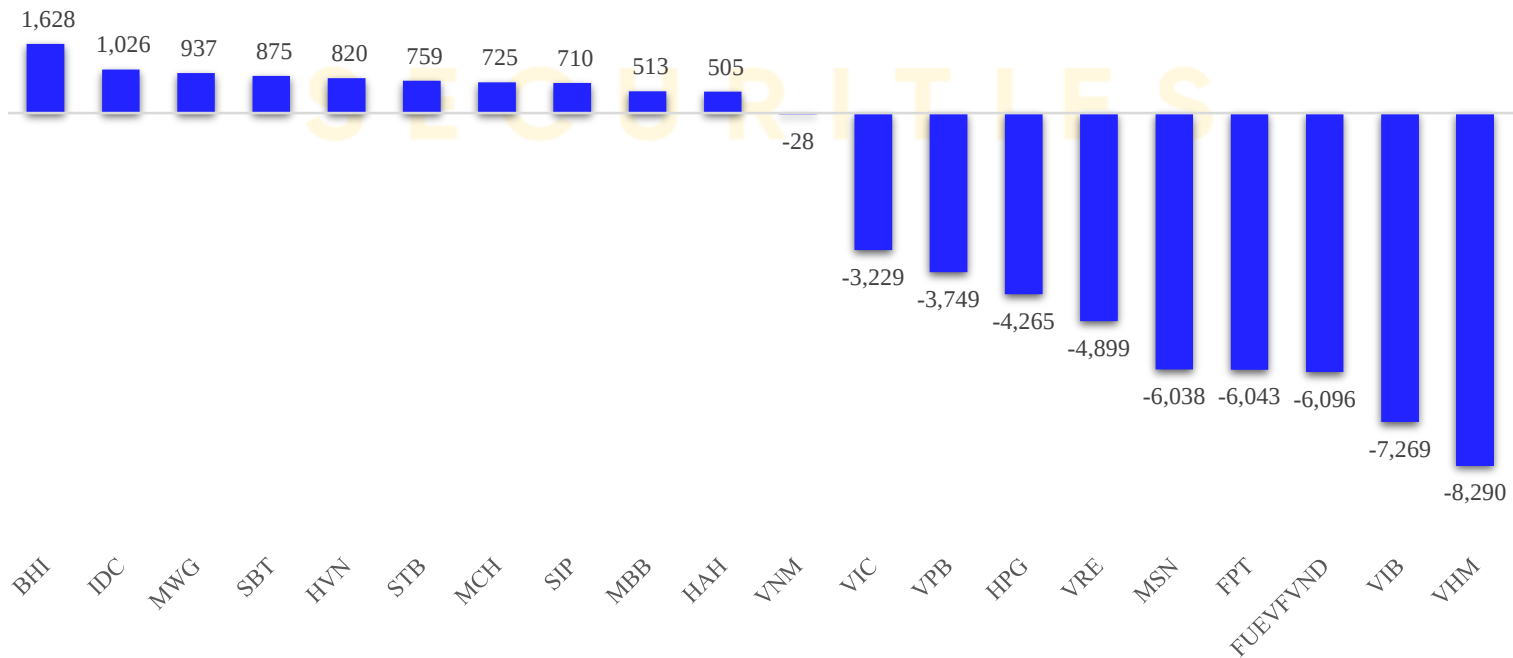
外资交易

2023年外资净买入和净卖出前十



数据来源: Fiin, CSI 整理

2024年外资净买入和净卖出前十

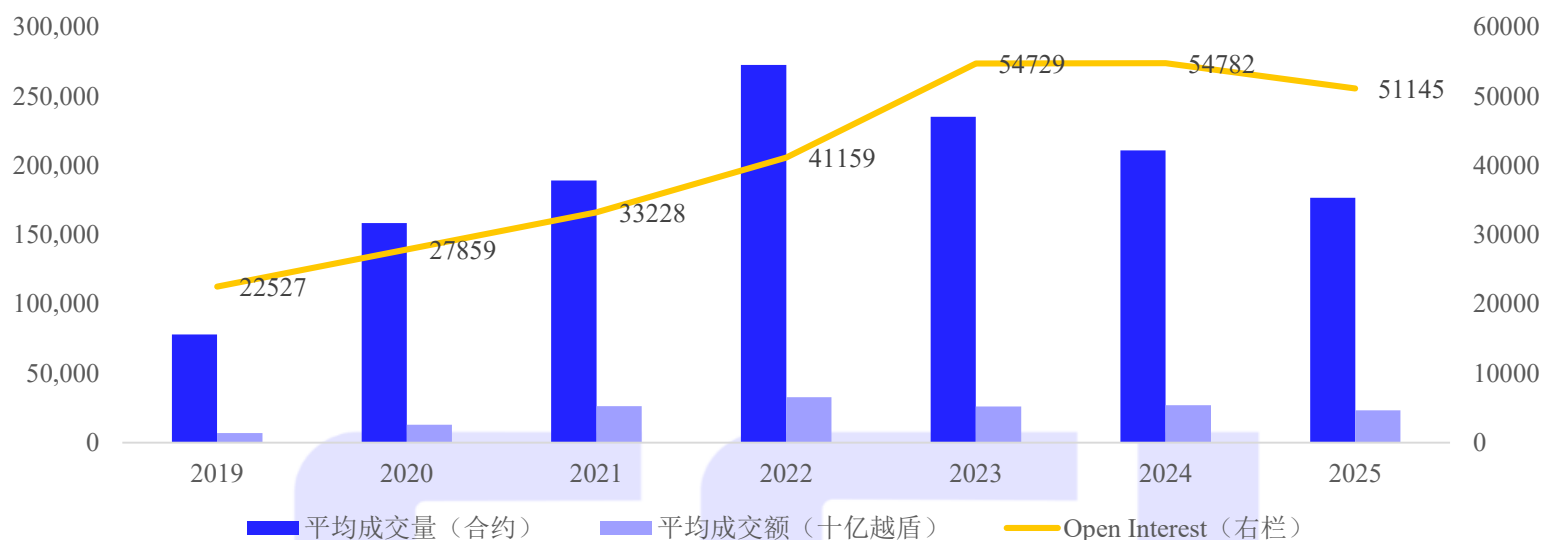


数据来源: Fiin, CSI 整理

越南证券市场概览

衍生证券市场

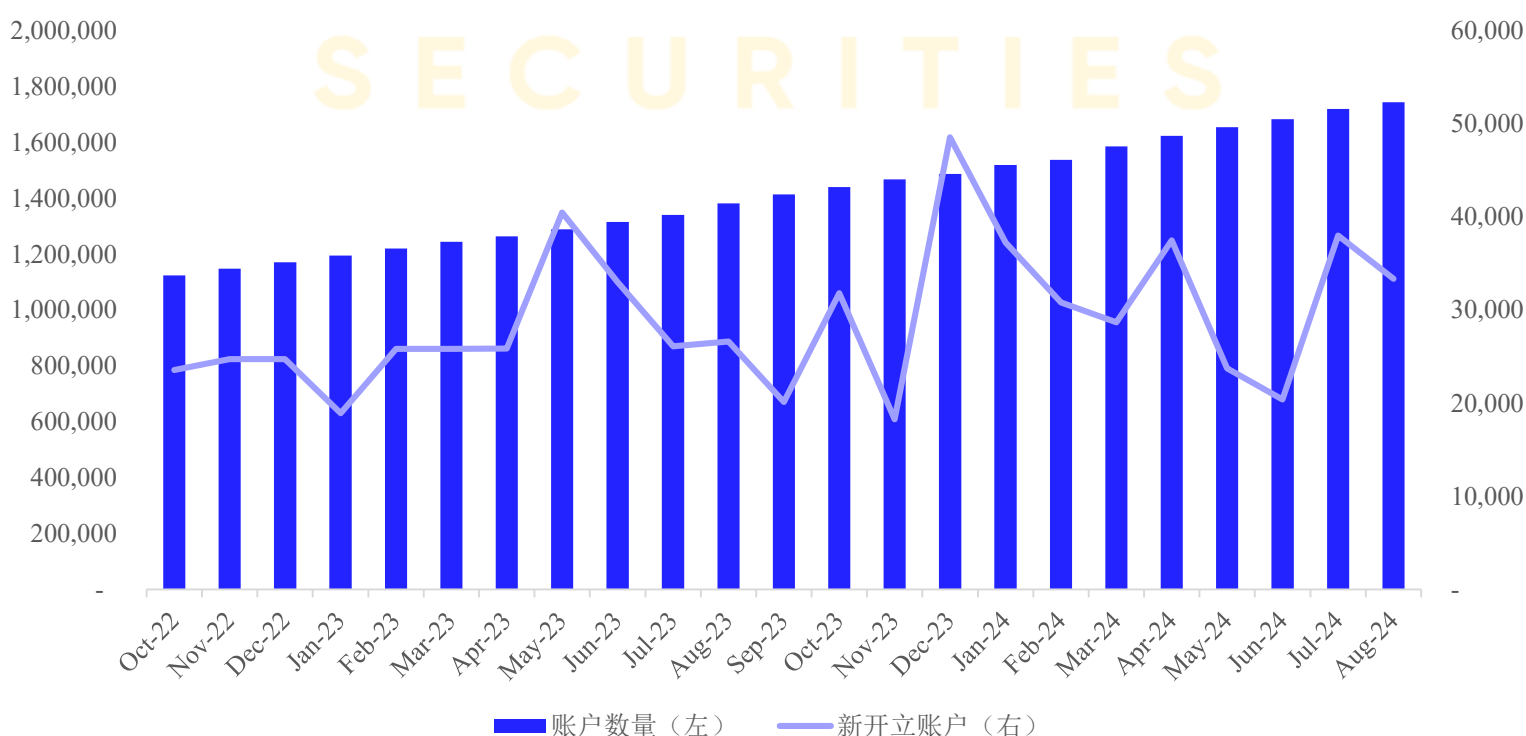
平均衍生品合约交易



数据来源: HNX, CSI 整理

近年来，衍生证券市场通过衍生证券账户数量增加而保持强劲的发展势头。然而，与2022年爆发期相比，市场的热度已明显降温。2024年，市场每个交易日的成交量也大幅下降，仅为21.0988万份合约，较2023年下降10.3%，较2022年历史高点下降22.6%。

衍生品交易账户增长



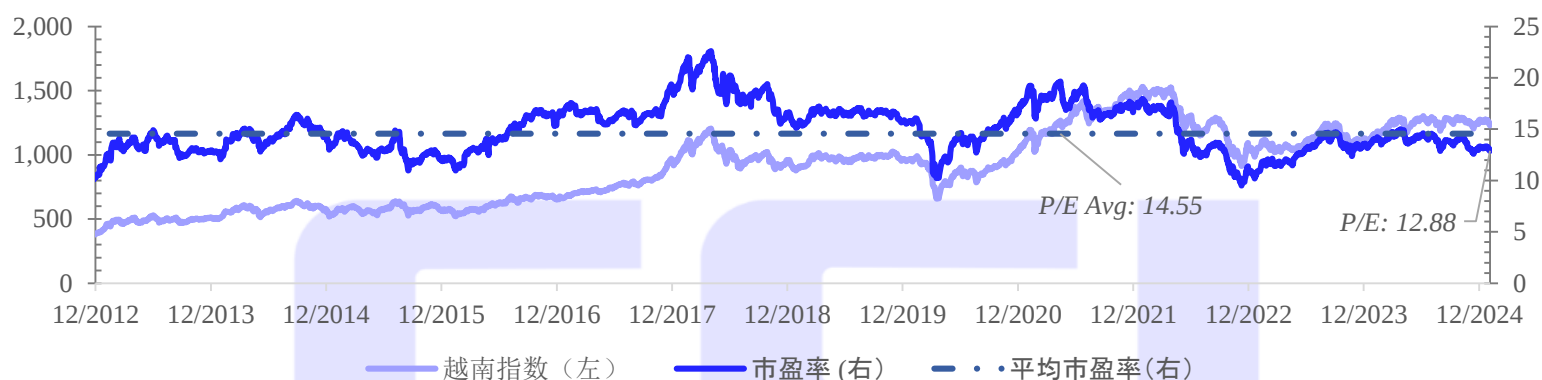
数据来源: HNX, CSI 整理

越南证券市场概览

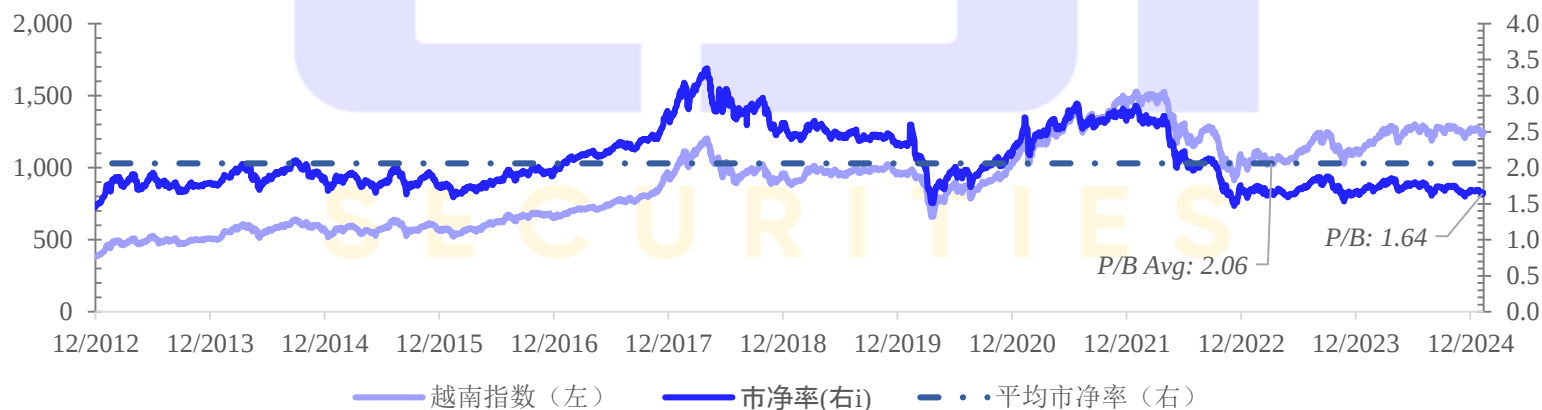
越南证券市场前景

KRX系统被期待成为越南证券市场的一大进步，通过逐步升级信息技术基础设施，不仅能更好地服务于当前交易，还能推出更多新产品和服务，吸引外资流入，并推动越南证券市场升级为新兴市场。从估值角度来看，2025年全年盈利增长预期约为+15-17% YoY，市场的预期市盈率（P/E）约为11.X倍，相较于新兴市场平均13.5X倍的水平，仍具有更高吸引力。当前市场整体市净率（P/B）为1.6X倍，远低于历史2.X倍的水平，从长期来看也具有吸引力。

VN-Index与P/E走势图



VN-Index与P/B走势图



预期KRX系统将为越南证券市场的信息技术基础设施提供便利条件，同时整合河内和胡志明市两大数据中心以及灾难备份系统于同一平台，主要优势包括：

- ✓ 推动算法交易的发展：由于金融工具缺乏多样性以及预设算法的自动交易具有局限性，许多投资者的交易策略受到限制。例如在国际市场上，常见的算法交易策略包括超短线交易（Scalping）、配对交易（Pair Trading）、网格交易（Grid）等。KRX系统的完善将帮助具备编程技能的投资者能够实施算法交易。
- ✓ 高效处理订单：系统每日可处理3-5百万笔订单，从而减少投资者数量过载的风险，缩短交易与支付时间，同时提升市场流动性。
- ✓ 多样化产品吸引投资者：产品的多样化将吸引更多国内外投资者，进一步推动越南证券市场不断向前发展。
- ✓ 市场升级：KRX系统的全面运营是政府实现将越南证券市场从前沿市场升级为新兴市场计划的第一步。市场升级，进一步提振外国投资者信心，国际资本预计将大量涌入。据预测，约35-40亿美元的资金将在市场升级后流入越南股市。

越南证券市场概览

越南证券市场前景

在2025年首个交易日，财政部部长阮文胜指示证券委员会、交易所及相关机构继续完善法律框架，并展开到2030年的市场发展战略。其中，力争2025年将证券市场将从前沿市场升级为新兴市场。

Frontier Markets

	EMEA									Asia Pacific			
	Mauritius	Morocco	Nigeria	Oman	Romania	Senegal	Serbia	Slovenia	Tunisia	Bangladesh	Pakistan	Sri Lanka	Vietnam
Openness to foreign ownership													
Investor qualification requirement	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	+	++
Foreign ownership limit (FOL) level	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	-
Foreign room level	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++	-
Equal rights to foreign investors	++	+	+	+	++	+	+	++	+	++	++	++	-
Ease of capital inflows / outflows													
Capital flow restriction level	++	+	-	++	++	++	+	++	++	+	++	++	++
Foreign exchange market liberalization level	-	+	-	++	++	+	+	++	+	-	+	-	-
Efficiency of the operational framework													
Market entry													
Investor registration & account set up	++	++	++	+	++	+	-	++	++	-	+	-	+
Market organization													
Market regulations	++	+	+	++	++	+	++	++	+	+	+	++	+
Information flow	++	+	-	+	++	-	+	++	-	++	++	++	-
Market infrastructure													
Clearing and Settlement	+	-	++	+	+	-	+	++	-	-	-	-	-
Custody	++	++	++	+	++	++	++	++	-	+	++	++	++
Registry / Depository	++	++	+	++	++	++	++	++	++	++	++	++	++
Trading	-	+	-	++	++	-	+	+	-	-	++	-	++
Transferability	-	-	-	-	+	-	-	++	-	+	++	-	-
Stock lending	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Short selling	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Availability of Investment Instruments		++		++	++			++			++		
Stability of institutional framework	+	+	-	+	+	+	+	+	-	-	-	+	+

++: no issues; +: no major issues, improvements possible; -: improvements needed
Availability of Investment Instruments for some Frontier and Standalone Market countries is still being assessed.

然而，越南证券市场仍存在着许多问题。根据富时罗素（ FTSE Russell ）的评估，由于在进行交易之前检查资金可用性的市场惯例，越南尚未满足“付款周期（DvP）”的标准，同时还被评估为具有较大“限制”。此外，新账户注册流程也需要改进，目前市场的实际操作导致注册过程被拖延。同时，对已经或即将达到外资持股限制的外国投资者提出有效的机制，也算是一个极为重要的目标。

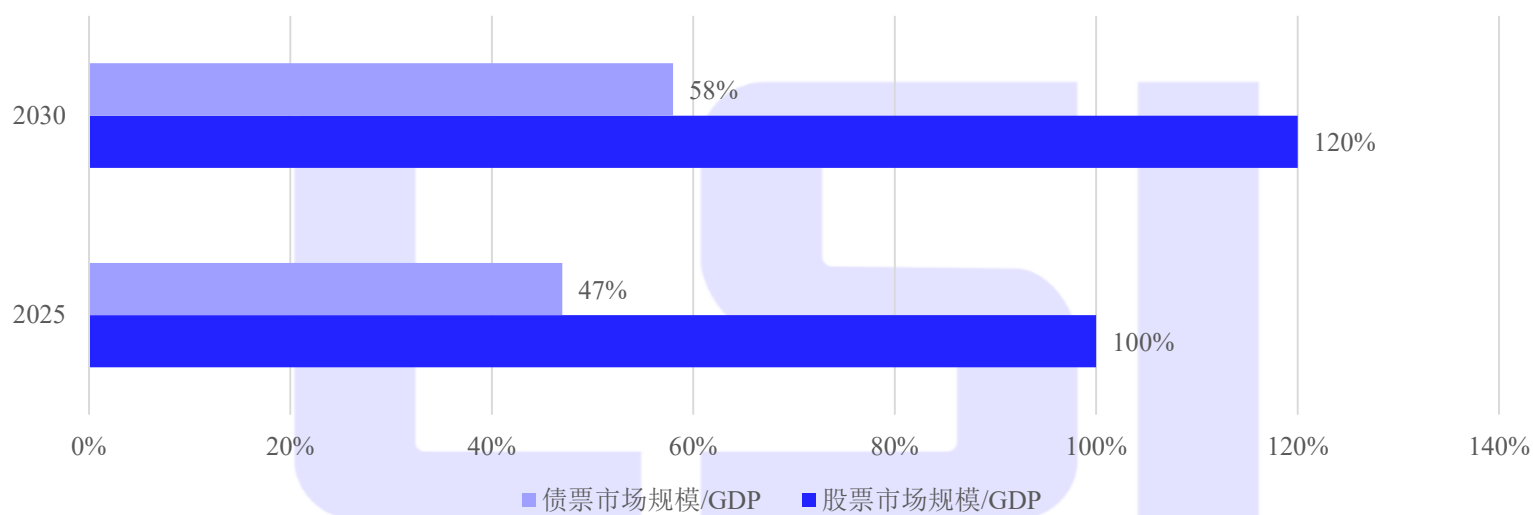
财政部于2024年9月18日发布了第68/2024/TT-BTC号通告，修订了一些现行规定。该通告取消了国际投资者在购买股票前需要预付款的要求，同时更新了证券交易、结算及清算规则，以及证券公司运营和信息披露的相关规定。升级为新兴市场将成为越南证券市场的重要里程碑，使其成为国际投资者更具吸引力的投资市场。

越南证券市场概览

越南证券市场前景

越南政府总理早在2022年初发布了第368/QĐ-TTg号决议，提出了证券市场稳定发展、安全运行，在货币市场与资本市场之间、证券市场与债券市场及衍生品市场之间实现合理平衡的方向。目标是到2025年证券市场市值规模达到GDP的100%，债券市场未偿余额至少占GDP的47%，其中企业债券余额至少占GDP的20%。到2030年，力争将证券市场市值规模达到GDP的120%，债券市场未偿余额至少占GDP的58%，其中企业债券余额至少占GDP的25%。

越南证券市场发展目标



数据来源: Fiin, CSI 整理

SECURITIES

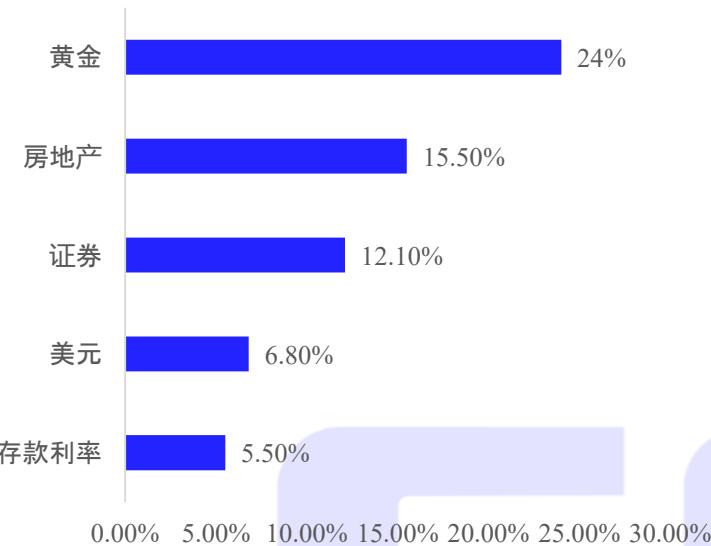
为了实现上述目标，越南政府总理提出以下解决方案：

1. 完善证券市场发展的法律框架，适应经济发展步伐，接近国际惯例和标准；拓展并连接区域和国际市场
2. 鼓励企业进行IPO，增加和改善市场商品供给；为创业企业研究打造专属交易平台；**发展债券市场，使其成为经济中长期融资的重要渠道**；扩展政府债券市场的广度和深度，满足投资发展资金需求，同时通过调整政府债券债务结构来优化国家财政预算和公共债务；重点发展企业债券市场，包括公开发行和私募发行；推动衍生证券产品的多元化发展
3. 发展投资者基础并使其多元化
4. 完善市场组织，现代化基础设施和信息技术

越南证券市场概览

2025年越南指数波动预测

2024年各投资渠道的效率

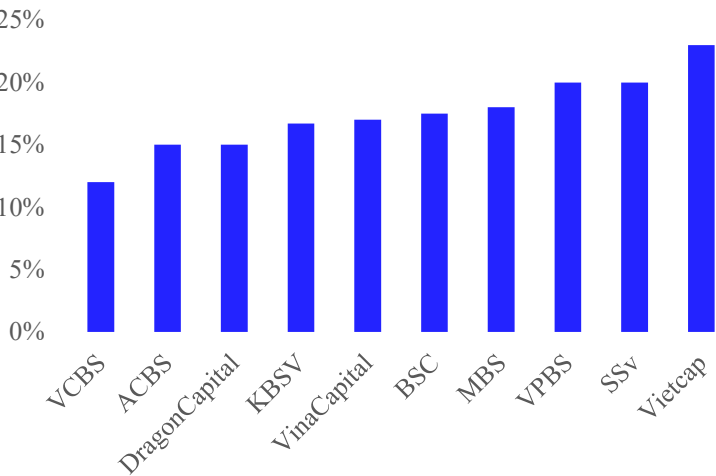


数据来源: Fmarket, CSI Research

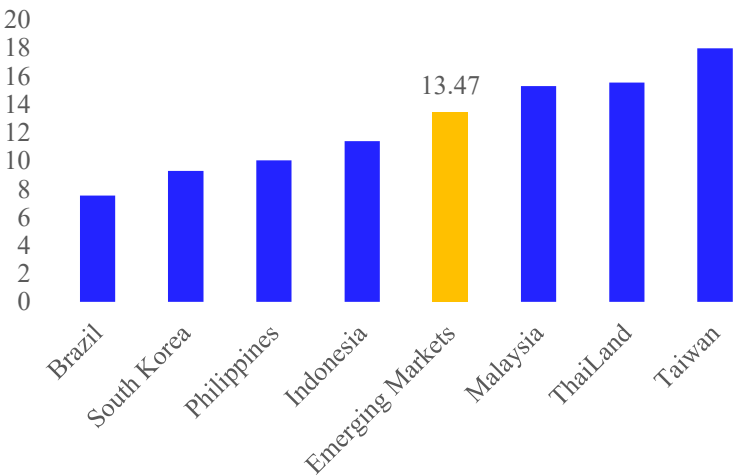
经历了充满波动的2024年，越南大多数主流投资渠道的盈利均远超通胀率。其中，最引人注目且颇具意外的是黄金投资的效率。2024年成为黄金价格创下纪录的一年，全球局势的不确定性推动国际金价飙升至历史高点，接近2800美元/盎司。房地产市场开始升温，河内公寓市场出现火热迹象。对于许多证券投资者而言，2024年被视为“充满挑战”的一年，市场涨幅主要集中在年初三个月，而随后却陷入震荡整理格局。VN-Index全年上涨12.1%，连续第二年实现正增长（2023年上涨12.2%）。

进入2025年，我们依然认为证券市场是最具潜力的投资渠道。黄金市场波动难测，实际投资效率不及预期，不仅如此黄金受到越南国家银行的严格监管。根据高盛最新预测，黄金价格3000美元/盎司的目标已从原本预计的2025年底推迟至2026年年中。房地产市场在2024年下半年出现回暖迹象，但热点仍然具有局部性，并非所有细分领域的房价均出现上涨。与此同时，股市被寄予厚望，预计将在2025年迎来重大变革，是证券市场升级为新兴市场的重要节点。此外，股市的估值极具吸引力，越南指数当前交易水平约为13倍市盈率，低于10年以来的平均水平。

上市公司利润增长预测



部分国家新兴证券市场的市盈率（P/E）



数据来源: Worldperatio, CSI Research

越南证券市场概览

2025年越南指数波动预测

基准情境



在基准情境下，我们预期VN-Index在2025年将上涨约18%-20%，相当于1480至1510点，基于以下因素。首先，美联储2025年或降息两次，累计降息幅度在50-75个基点左右，从而减轻汇率压力，越南国家银行（SBV）在维持宽松货币政策方面更加放心。其次，整体个经济的信贷增长预计达16%-18%，为经济增长提供巨大支撑。此外，特朗普的关税政策具有针对性和选择性，对越南进出口活动不会产生太大影响，从而助推上市企业的利润在2025年实现15%-17%的增长率。

我们还预期市场将在2025年成功运行KRX交易系统，并正式加入新兴市场行列。我们预计2025年的目标市盈率水平约为13.5倍，相当于新兴市场的平均市盈率。

越南证券市场概览

2025年越南指数波动预测

不乐观情境



在不乐观情境下，我们预测越南指数将在2025年上半年延续横盘整理趋势，随后在下半年加速上涨。首先，美联储降息幅度比预期低约25个基点，甚至在2025年暂停降息，将给上半年越南盾汇率造成巨大压力。此外，美国的贸易政策过于强硬，越南可能需要调整货币政策，从适度宽松转向轻微紧缩，利率上调150-200个基点，这将对经济增长目标和证券市场带来较大挑战。基于上述假设，我们下调对上市企业的利润增速预测，预计同比下降约5%，增长率降至10%-12%。

场升级前景仍是一个大问号，根据FTSE Russell最近一次评估，越南目前仅满足9项标准中的7项，尚未完全达到从前沿市场升级为新兴市场的要求。

鉴于上市公司利润增长约10%-12%的前景，我们预期VN-Index将在1390-1400点区间波动，对应于目标P/E为13倍，相当于2024年底的市场平均估值水平。



C. 行业及个股推荐

2025年行业及个股推荐

1. 银行业
2. 房地产业
3. 工业地产业

1. 基础化工业
2. 零售业
3. 钢铁业



银行业

2025 年行业及个股推荐

研究所

电话: 024 3926 0099

邮箱: csi.research@vncsi.com.vn

官网: vncsi.com.vn



居民房地产业

2025 年行业及个股推荐

研究所

电话: 024 3926 0099

邮箱: csi.research@vncsi.com.vn

官网: vncsi.com.vn



工业地产业

2025 年行业及个股推荐

研究所

电话: 024 3926 0099

邮箱: csi.research@vncsi.com.vn

官网: vncsi.com.vn



基础化工工业

2025 年行业及个股推荐

研究所

电话: 024 3926 0099

邮箱: csi.research@vncsi.com.vn

官网: vncsi.com.vn



商品零售业

2025 年行业及个股推荐

研究所

电话: 024 3926 0099

邮箱: csi.research@vncsi.com.vn

官网: vncsi.com.vn



钢铁业

2025 年行业及个股推荐

研究所

电话: 024 3926 0099

邮箱: csi.research@vncsi.com.vn

官网: vncsi.com.vn

(待续)

尊敬的客户，请联系越南建设证券股份公司的客服部门以获取完整的《2025年越南投资策略报告》。

详情请联系:

- 热线电话：024 3926 0099（转2）或 0886 998 288
- 微信（公众号）：ynzqkx
- 电子邮件：online@vncsi.com.vn



CSI研究所

邮箱: csi.research@vncsi.com
电话: (+84) 24 3926 0099 (109)

刘志康
研究所所长
邮箱: khanglc@vncsi.com.vn

宏观经济与证券市场分析组

梁文山
研究员
邮箱: sonlv@vncsi.com.vn

行业和商业分析组

黎英松
研究员
邮箱: tungla@vncsi.com.vn

翻译部

范秋芳
翻译部负责人
邮箱: phuongpt@vncsi.com.vn

免责声明:

版权属于越南建设证券股份公司（CSI）。本材料中的所有信息和资料均来源于可靠渠道，CSI对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。上述分析、观点、建议未必是CSI官方观点，大部分均是发布者基于目前市场情况而作出的。材料中的建议均由分析专员基于基本分析系统的基础上进行研究分析，但CSI及其雇员对使用或信赖本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本材料中任何信息或意见并非有宣传或推荐购买或出售任何证券的目的。本材料版权归CSI所有,若未经授权不允许任何个人或组织进行复制、转载、发布或出版。

裴氏红玉
翻译专员
邮箱: ngocbth@vncsi.com.vn

系统建议: 越南建设证券股份公司（CSI）系统建议：建立基于估值12个月目标价格和市场价格差异。

次序 (目标价格 - 当前价格) / 当前价格

买入 >=20%

乐观 从 10% 至 20%

观望 从 -10% 至 +10%

不乐观 从 -10% 至 - 20%

卖出 <= -20%

越南建设证券股份公司

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著街180-192号TNR大楼20层
电话: + 84 24 3926 0099 | 官网: www.vncsi.com.vn