



越南股市涨到停牌！ 投资海外基金能躺赚？



来源：苏宁金融研究院

作者：黄大智 苏宁金融研究院研究员

本月初，越南的股市就出现了这一幕。越南最大的证券交易所——胡志明证券交易所发布公告称，由于交易流水太大，系统不堪重负，超过了日交易流水警戒线，于当日下午停牌半天。

这种股市涨到交易所系统“瘫痪”的情形，吸引了国内众多投资者们“眼红”的目光。

股市涨到“停牌”，关联基金出圈

很多国内的投资者对于交易所“停牌”的概念可能还停留在非交易日上，但放眼全球，交易所因临时事项（如重大自然灾害、交易系统漏洞等）停牌是比较常见的操作。即便如此，像胡志明交易所这种因为交易流水过大，特别是股市上涨导致的交易热情高涨而停牌的，则极其少见。

正因为此，越南股市的行情自然而然吸引了国内的投资者。

事实上，越南股市行情确实“涨势喜人”，代表越南股市行情的胡志明指数不仅屡创新高，在整个东南亚甚至亚太地区都是“一枝独秀”。

从2021年初至今，胡志明指数已经上涨了超过20%（如下图）。

图1 胡志明指数走势（2021.01.01-2021.06.08）



数据来源：Wind，苏宁金融研究院

如果从越南疫情出现后，股市跌至最低点的 2020 年 3 月末至今，胡志明指数涨幅更是超过了 100%。

图 2 越南出现疫情后的胡志明指数走势（2020.03-2021.06）



数据来源：Wind，苏宁金融研究院

与之相对比，沪深 300 今年初至今的收益率为 0.4%。疫情出现后股市跌至最低点的 2020 年 3 月份至今，沪深 300 涨幅为 49%。

越南股市如此强劲的涨势，自然吸引了众多投资者。国内唯一一只跟踪越南股市的 QDII 基金——天弘越南市场股票（A/C）基金，也因此受到青睐并快速出圈。

图 3 天弘越南 QDII 走势（2020.01-2021.06）

最新净值(元/份): 6.34

最新净值(元/份): 44.88



数据来源: Wind, 苏宁金融研究院

这支基金成立于 2020 年 1 月 20 日, 主要跟踪的是 VNI30 指数, 由胡志明交易所 30 支市值最大公司且兼具流动性的股票构成, 其中金融且主要为银行的市值占比近 40%, 房地产企业的市值占比 25% 左右, 基础材料加上必需消费品类的企业市值占比近 20%。从 2020 年 1 月成立至今, 其涨幅高达 55%, 显著优于同期的沪深 300 指数及其它 QDII 基金。从 2021 年初至今算起, 涨幅更是可排进纳入统计的主动权益类基金前十。

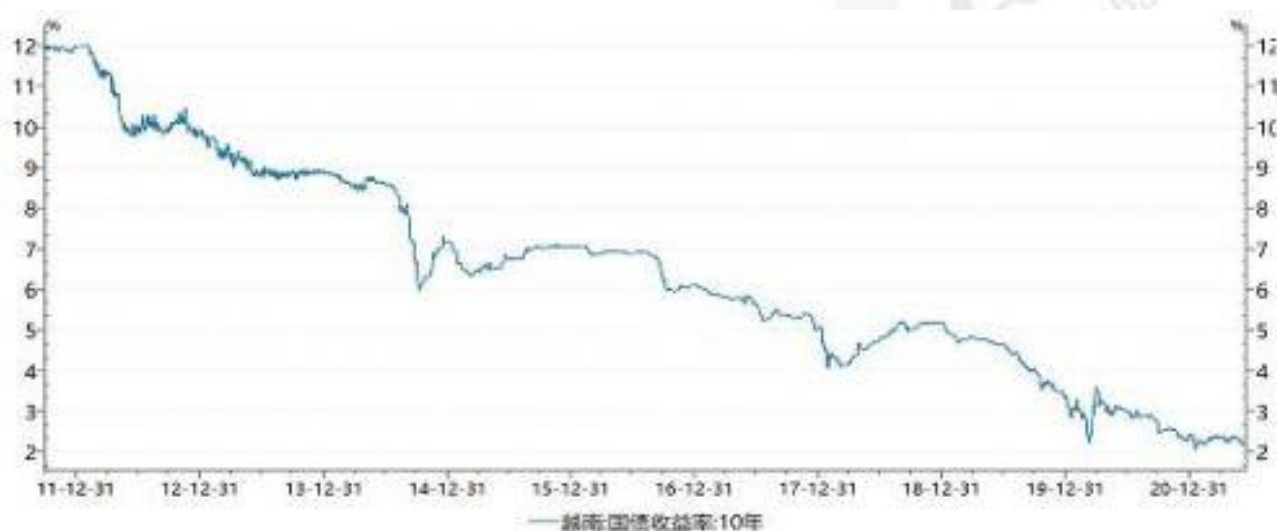
对于很多投资者都在关心还能不能上车的问题, 这就要回到越南本土的资本市场情况了。

屡创新高, 越南股市怎么样

如果从更广泛、长期的宏观因素来看, 我们可以从资金面 (货币政策) 和基本面简单剖析越南的资本市场。

首先看利率，越南货币政策近年来一直保持比较宽松的状态。为了有效应对疫情带来的冲击，利率从疫情前的 6% 左右大幅调低至 4%，为过去 20 年最低的利率水平。代表其国内资产定价的“锚”，十年期国债收益同样大幅走低，由此也推高了市场对于权益类资产的偏好。

图 4 越南十年期国债收益率（2011-2021）



数据来源：Wind，苏宁金融研究院

其次看越南经济的基本面，长期来看越南收益于其改革的红利，以及国内低端产业转移的红利，不论是政治的稳定性，还是市场空间、市场成熟度等因素，都在东南亚名列前茅。疫情之前的几年，越南 GDP 增速基本是维持在 8% 左右，是亚太地区增长最为强劲的经济体。市场诸多观点将其等同于 20 年前的中国，足见其发展潜力。

而短期来看，影响越南经济的更多是疫情因素。从 5 月开始，受到印度等国家新冠疫情的影响，越南新冠单日新增开始大幅上涨，一度超过 500

例，这与过去一年越南单日新增基本在个位或者零的情况形成了鲜明的对比，也因此给市场带来一定的恐慌。目前来看，疫情虽有所反复，但仍未超过控制范围。经济复苏情况也较好，在去年一季度受疫情影响的情况下，越南今年一季度仍然取得了同比 4.48% 的增速，未来的三个季度受到去年低基数的效应，其 GDP 增速极有可能有更亮眼的表现。因此，越南经济基本面表现不俗，显著优于东南亚各国。

正是存在这些长期的逻辑，胡志明指数不断创下新高。对于天弘越南 QDII 基金而言，其投资标的为胡志明交易所中市值最大且兼具流动性的三十只股票，行业属性主要为受益于经济上行周期中的房地产、银行、基础原材料等。例如其第一权重股 HPG 是越南最大的钢铁制造商，第二权重股 MBB 为越南第六大银行，第三权重股 Vinhomes 是越南最大的房地产公司，均远远领先于第二名。这些银行、地产股在疫情后都展现了极强的韧性，股价也有非常亮眼的表现。

虽然胡志明指数不断创下新高，得益于企业的高增长，近几年估值中枢反而在下降，VNI30 的滚动市盈率仅有 16 倍左右，与包含中国在内的

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31986

