



2024 年 12 月 25 日市场摘要:

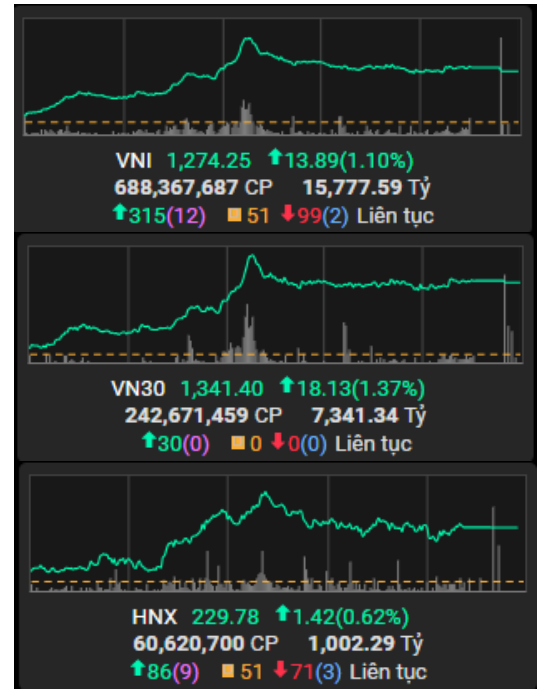
截至收盘，指数上涨。越南指数上涨 1.10%，报 1274.25；河内指数上涨 0.62%，报 229.78 点。胡志明市场的成交量超过 6.88 亿股；河内市场的成交量超过 6000 万股，较上个交易日分别上涨 26.01%和 20.97%。

从影响力上看，在越南指数的整体上涨中，CTG、BID 和 TCB 的贡献最大。相反，HVN、HAG 和 DBD 均对指数产生极其消极影响。

从板块上看，媒体板块(YEG +6.91%)和建筑和原材料板块(HHV +6.85%; VCG +5.51%)涨幅居前。另一方面，旅游和娱乐板块(HVN -3.86%)和医疗板块(DHG -1.12%)下跌最大。

外资处于净买入状态，在胡志明市场的净买入额超过 2510 亿越南盾。买盘主要集中于 SSI（1080 亿越南盾），HPG（1080 亿越南盾），STB（770 亿越南盾）。在河内市场上，外资净卖出额超过 130 亿越南盾，卖盘主要集中于 PVS（170 亿越南盾），TNG（70 亿越南盾），IDC（70 亿越南盾）。

指数走势



商品 (单位)	价格 (越盾)	变动率 %
黄金 (USD/oz)	2,343.0	+0.06%
HRC 钢铁 (USD/吨)	536.00	-0.65%
布伦特油 (USD/b)	83.41	+0.05%
橡胶 (USD/kg)	308.80	-1.37%
USD/VND 汇率	25,450.0	+0.01%
DXY index	105.22	+0.06%

源: Investing.com, Guotai Junan (VN)



宏观新闻

美国杠杆贷款违约率飙升至四年来新高

根据穆迪 (Moody's) 的报告, 截至 2024 年 10 月的 12 个月内, 全球杠杆贷款市场, 主要集中在美国的违约率已升至 **7.2%**, 由于高利率对高负债企业造成冲击。这是自 2020 年底以来的最高水平。

与高收益债券市场违约率的温和增长相比, 更多企业在偿还贷款方面陷入困境, 这突显美国企业中高风险借款人数量的增加, 这些企业更多地依赖于快速发展的贷款市场。

杠杆贷款 (leveraged loan) 是指银行向信用记录较差或已有大量债务的借款人提供的高利率贷款。这类贷款的利率通常是浮动的, 因此许多企业在疫情期间利率极低时选择借款, 但近年来随着利率上升, 企业面临着更高的融资成本。

即使美联储 (Fed) 未来降低利率, 许多公司仍然面临严重的财务困难, 显示出这些企业的债务压力在高利率环境下已变得难以承受。

企业新闻

BAF: 收购 Dak Lak 的另一个畜牧农场

MWG: 联手扩张连锁店, 每家门店收入近两年来首次下降

ORS: 计划募资超过 2.5 万亿越南盾



2024 年 12 月 25 日市场数据

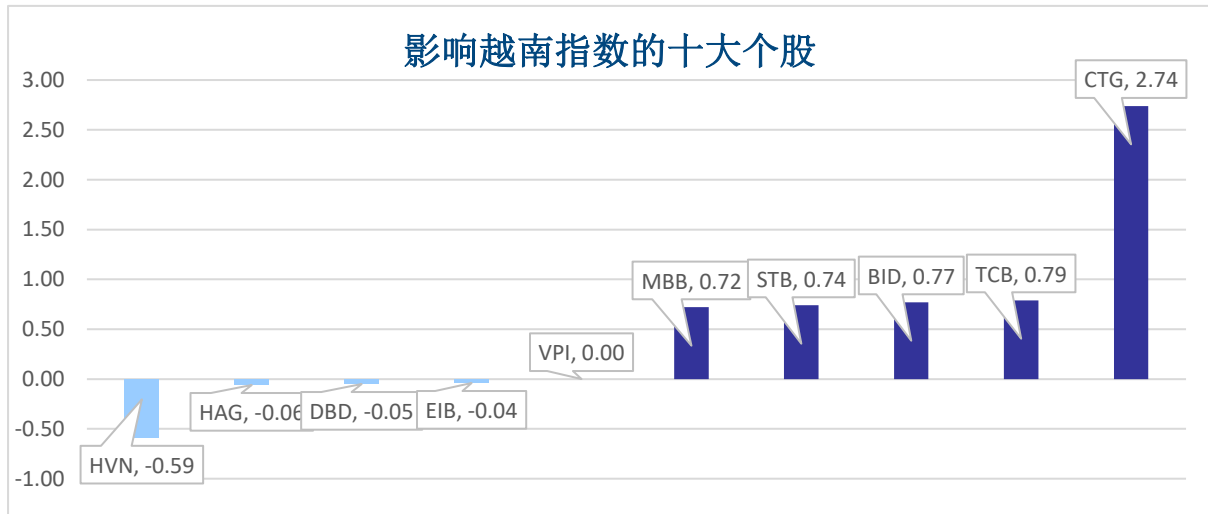
当日波动

指数	收盘	涨跌幅	波动	成交量 (百万股)	成交额 (十亿盾)	上涨股数	保持昨收价	下跌股数
越南指数	1,274.04	1.09%	13.68	8.1046	188,440	327	52	92
VN30 指数	1,342.48	1.45%	19.21	2.9815	90,013	30	0	0
中盘股指数	1,329.18	1.30%	17.00	5.8681	156,484	10	6	8
小盘股指数	2,121.61	1.20%	25.14	7.8871	192,181	283	72	112
河内指数	229.81	0.64%	1.45	0.7154	11,922	108	56	56
Upcom 指数	94.59	0.61%	0.57	0.7101	8,509	190	79	111

当日流动性

交易所	成交额 (亿盾)	涨跌幅	成交量 (百万股)	涨跌幅
胡志明 HOSE	188,440	17.98%	810.46	26.01%
河内 HNX	1,192	4.06%	71.54	20.97%

值得关注的股票

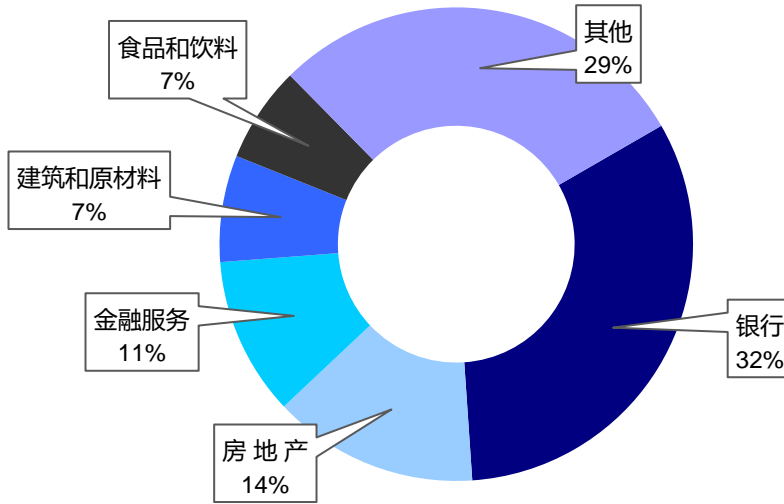


成交量排名 (百万)	成交额排名 (十亿盾)	成交量突破 (与近 10 个交易日相比)	放量上涨排名 (>100 亿)	放量下跌 (>100 亿)
DXG	STB	FUEKIV FS	YEG	TIX
36.12	1,012.38	23895%	6.9%	-5.0%
STB	CTG	VNL	DAH	HRC
28.37	956.80	4473%	6.9%	-4.8%
SSI	SSI	TEG	TMT	HTN
28.02	735.94	2456%	7.0%	-4.7%
VPB	FPT	FUCVRE IT	HHV	PAC
25.47	698.84	1667%	6.9%	-4.6%
CTG	DXG	PLP	NO1	SVD
25.28	580.64	1660%	6.6%	-4.2%

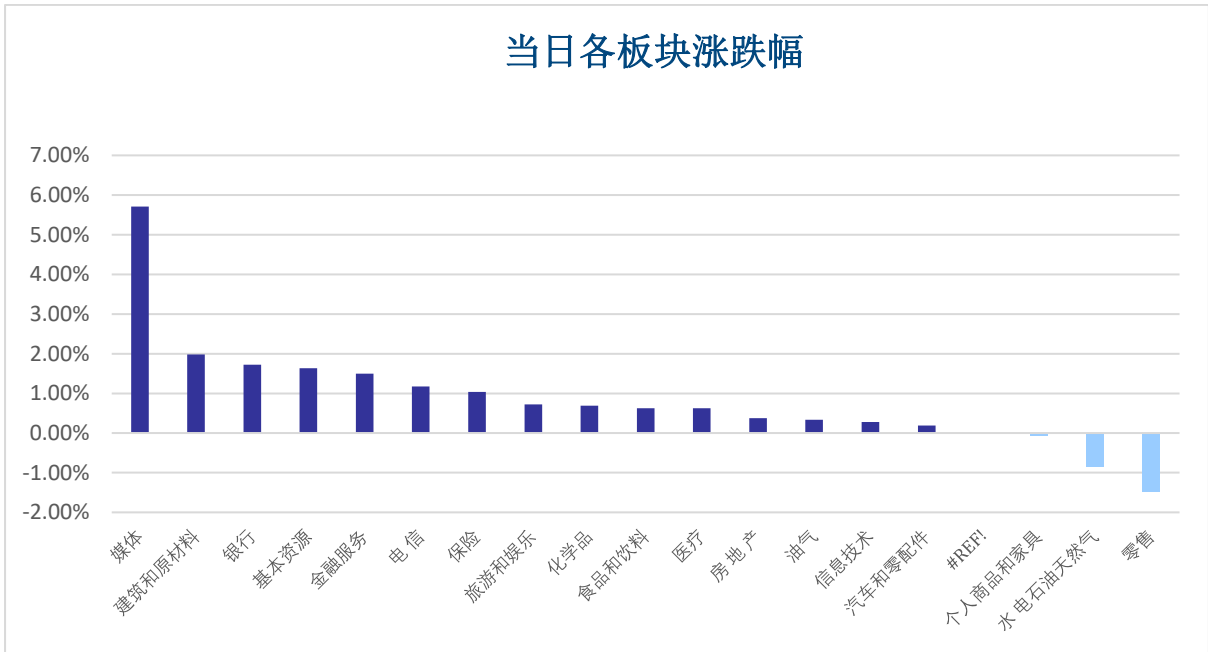


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

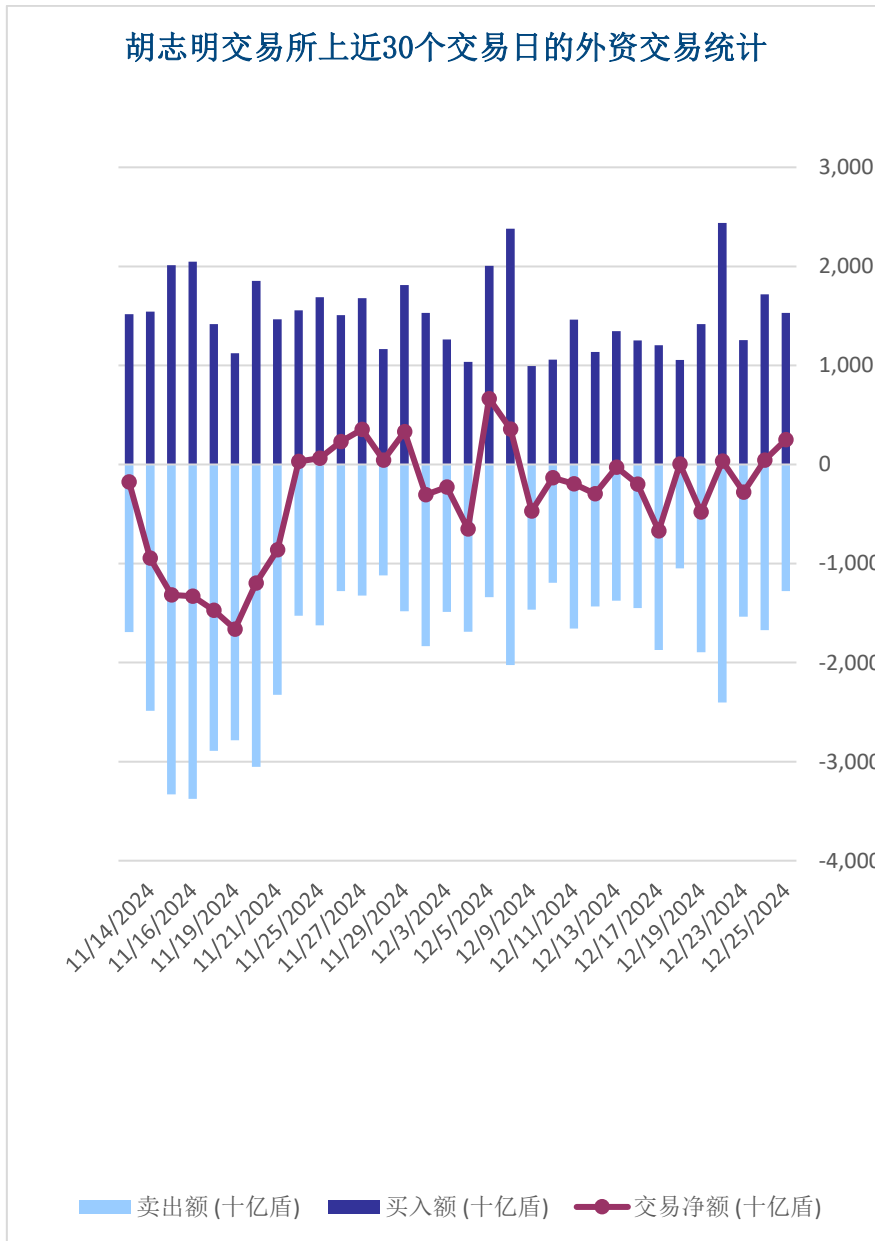




外资交易

净买入最多的股票	净买入额 (十亿盾)	净卖出最多的股票	净卖出额 (十亿盾)
SSI	108.8	NLG	-71.1
HPG	108.4	BID	-62.2
STB	77.9	CTG	-34.2
CTR	25.2	VTP	-26.4
HDB	24.5	BAF	-22.1

胡志明交易所上近30个交易日的外资交易统计





股票排名

参考指数: VN - Index.

投资期: 6 至 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
加仓	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
中立	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 至 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
中立	与越南指数相比.平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
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。



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

武琼如

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

阮德平

Senior Research Analyst

binhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:704

陈氏红绒

Deputy Director

nhungth@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



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