



2025 年 2 月 12 日市场摘要:

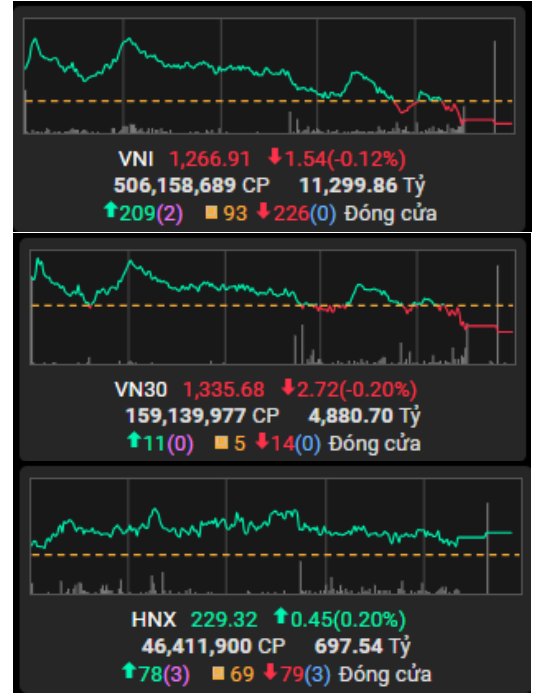
截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数下跌 0.12%, 报 1266.91; 河内指数上涨 0.20%, 报 229.32 点。胡志明市场的成交量超过 5.06 亿股; 河内市场的成交量超过 4600 万股, 较上个交易日分别下跌 19.76%和 21.15%。

从影响力上看, 在越南指数的整体上涨中, BVH、VNM 和 VHM 的贡献最大。相反, BID、VCB 和 MBB 均对指数产生极其消极影响。

从板块上看, 保险板块(BIC +4.08%; MIG +3.47%)、工业商品和服务板块(ELC +3.86%; ITD +2.86%)涨幅居前。另一方面, 媒体板块(YEG -1.34%)和基本资源板块(TNT -2.30%; ACG -2.01%)下跌最大。

外资处于净卖出状态, 在胡志明市场的净卖出额超过 4080 亿越南盾。卖盘主要集中于 MWG (1110 亿越南盾), HPG (500 亿越南盾), VHM (460 亿越南盾)。在河内市场上, 外资净卖出额超过 90 亿越南盾, 卖盘主要集中于 IDC (160 亿越南盾), CEO (20 亿越南盾), MBS (10 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“税收风暴”对比利时经济的冲击

根据经济专家分析, 美国总统唐纳德·特朗普威胁对欧洲商品加征 25% 进口关税的举措, 可能对比利时经济造成严重损失, 预计总损失高达数十亿欧元。美国的新关税政策将直接影响比利时的出口活动, 涉及每年约 33.017 亿欧元的商品, 占 2023 年比利时总出口额的 6.34%。比利时的制药行业将受到最严重的影响, 其对美出口额占比高达 54.38%。此外, 机械设备、交通工具、零部件及有机化学品等行业也将受到冲击。

### 全球货币政策的变化

尽管美联储 (Fed) 继续执行紧缩货币政策, 但欧洲央行 (ECB)、英国央行 (BoE) 和加拿大央行仍有足够空间放松政策, 以应对经济增长放缓和低通胀压力。较弱的本币将提高这些国家的出口竞争力, 在一定程度上缓解美国关税政策带来的负面影响。

与此同时, 美国经济虽然保持强劲增长, 但更高的借贷成本可能对企业 and 家庭构成压力。各地区货币政策的分化可能重塑全球贸易格局, 引发新的经济变化。

## 企业新闻

**IDC:** 计划于 2025 年第三季度开始建设两个工业园区

**PVS:** 从现在至 2030 年, M&C 积压量预计将达到 70 多亿美元

**PC1:** 出口精矿 6.5 万吨, 因镍矿而获利 1.7 万多亿越南盾



2025 年 2 月 12 日市场数据

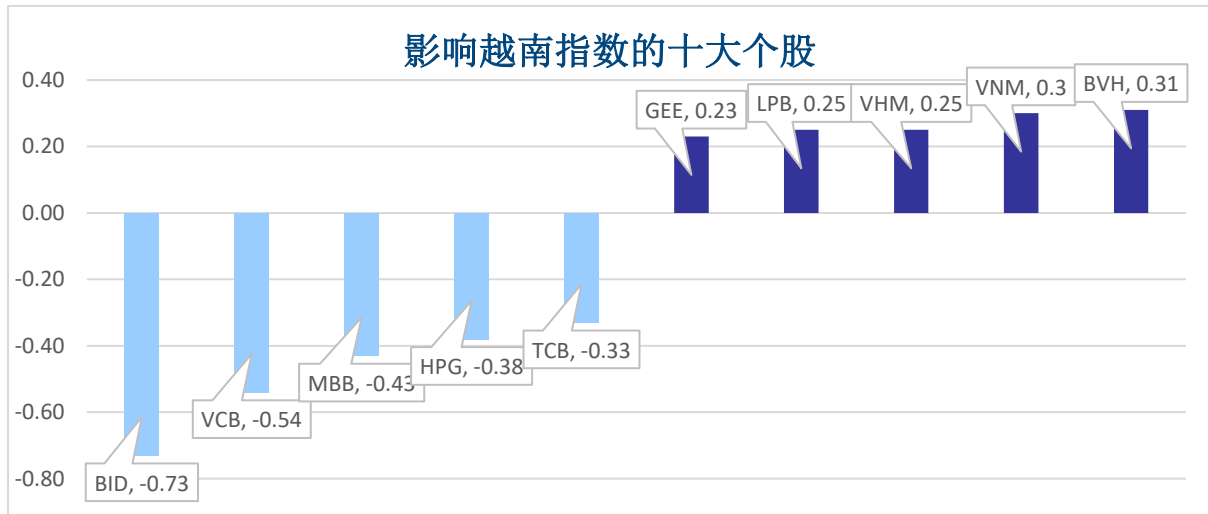
当日波动

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	1,266.91	-0.12%	-1.54	5.0451	112,315	209	93	226
VN30 指数	1,335.68	-0.20%	-2.72	1.5789	48,219	11	5	14
中盘股指数	1,326.00	-0.12%	-1.53	3.6217	96,129	9	8	13
小盘股指数	2,119.92	-0.09%	-1.83	4.9036	114,491	184	110	175
河内指数	229.32	0.20%	0.45	0.4615	6,701	78	69	79
Upcom 指数	96.8	0.06%	0.05	0.5459	5,554	133	99	146

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	112,315	-20.96%	504.51	-19.76%
河内 HNX	6,701	-11.86%	46.15	-21.15%

值得关注的股票

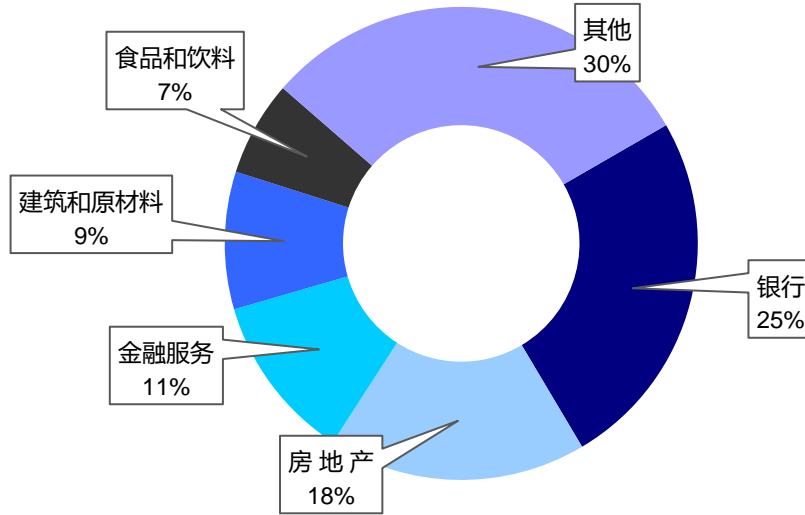


成交量排名 (百万)	成交额排名 (十亿盾)	成交量突破 (与近 10 个交易日相比)	放量上涨排名 (>100 亿)	放量下跌 (>100 亿)
HHV 16.84	HPG 425.80	MDG 43989%	VTP 3.9%	HTN -3.4%
HPG 16.39	VIC 342.95	TIX 2055%	MIG 3.5%	TTA -2.7%
VCG 15.58	VCG 332.95	SJS 1673%	TRC 5.0%	PAC -2.3%
VIX 15.57	STB 331.34	SAM 1545%	VCG 3.4%	ANV -2.1%
SHB 14.89	TCB 318.51	FUESSV 30 974%	BVH 3.2%	HAG -2.0%

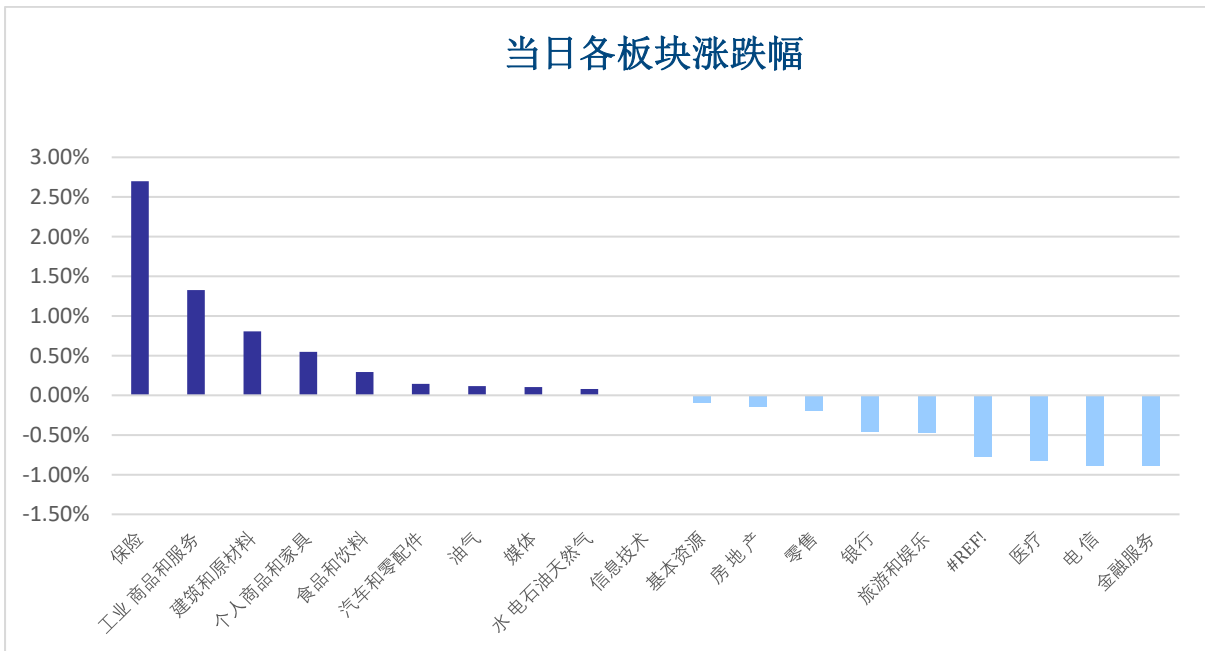


板块（在胡志明市场）

### 当日各板块流动性



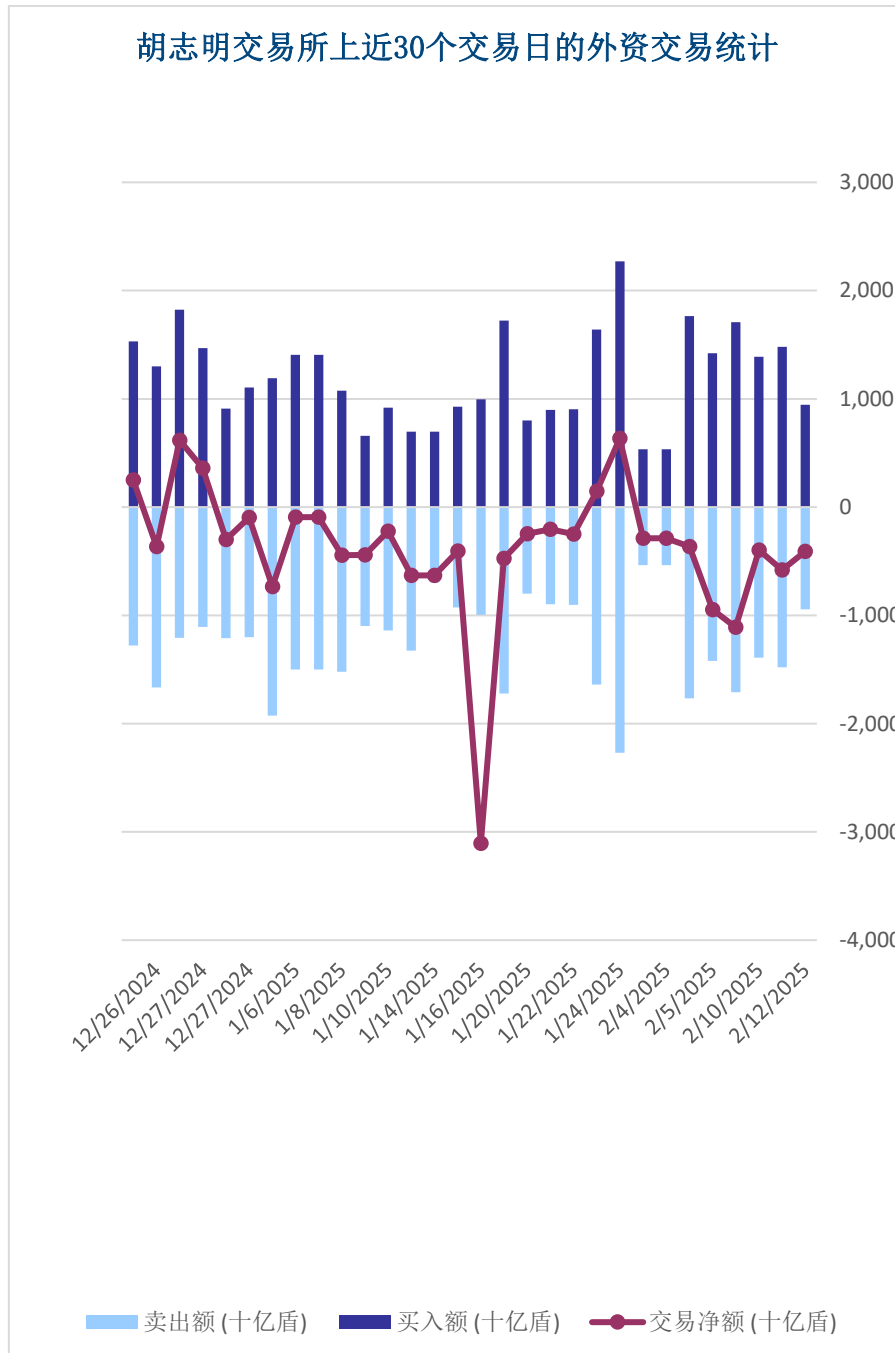
### 当日各板块涨跌幅





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)
VNM	51.9	MWG	-111.6
VCG	51.2	HPG	-50.6
VTP	35.2	VHM	-46.2
MSN	32.1	HCM	-42.8
KBC	31.8	VCB	-38.1





### 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](mailto:nhuvq@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

[linhnd@gtjas.com.vn](mailto:linhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:705

阮德平

Senior Research Analyst

[binhnd@gtjas.com.vn](mailto:binhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:704

陈氏红绒

Deputy Director

[nhungth@gtjas.com.vn](mailto: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](mailto:trangth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext: 118

阮氏兰香

Customer Service Specialist

and translator

[huongntl@gtjas.com.vn](mailto: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](mailto:info@gtjas.com.vn)

Website: [www.gtjai.com.vn](http://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