



2025 年 2 月 19 日市场摘要:

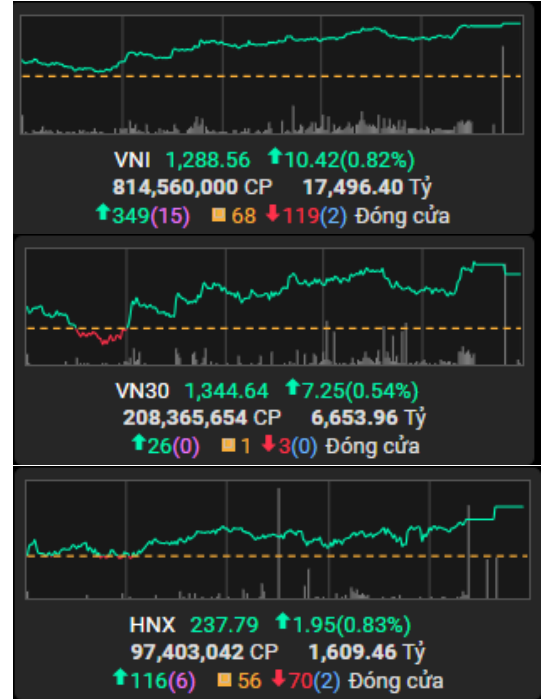
截至收盘, 指数上涨。越南指数上涨 0.82%, 报 1288.56; 河内指数上涨 0.83%, 报 237.79 点。胡志明市场的成交量超过 8.14 亿股, 河内市场的成交量超过 9700 万股, 较上个交易日分别上涨 15.25% 和 34.57%。

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

从板块上看, 媒体板块(YEG +6.91%)、零售板块(PIT 6.93%; PET 3.14%)涨幅居前。另一方面, 保险板块(BVH -1.48%; MIG -1.06%) 和医疗板块(DBD -2.16%; IMP -1.74%) 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 3530 亿越南盾。买盘主要集中于 OCB (580 亿越南盾), TCH (530 亿越南盾), FPT (470 亿越南盾)。在河内市场上, 外资净买入额超过 620 亿越南盾, 买盘主要集中于 SHS (590 亿越南盾), CEO (150 亿越南盾), PVS (60 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

日本：长期利率创 15 年来新高

2025 年 2 月 18 日，日本 10 年期政府债券收益率上升至 1.43%，创下自 2009 年 11 月以来的最高水平。5 年期债券收益率同样在 2 月 18 日达到 1%，这是自 2008 年 10 月以来的首次突破。此次收益率上升反映市场对更高通胀的预期，以及日本央行（BoJ）可能继续加息的可能性。10 年期盈亏平衡通胀率已上升至 1.6%，而在 2020 年时该数值仍为负值。日本央行自 2023 年 7 月结束负利率政策，并在 2025 年 1 月将短期政策利率上调至 0.5%，达到 17 年来的最高水平。专家预测，BoJ 可能在未来的会议上继续加息，市场预计 2025 年 7 月会议加息的概率为 86%。

新西兰降息至两年来最低水平

2025 年 2 月 19 日，新西兰储备银行（RBNZ）将官方现金利率（OCR）下调 50 个基点，至 3.75%，为过去两年来的最低水平。这是 RBNZ 连续第三次大幅降息，旨在支持正在放缓的经济。当前，新西兰家庭支出和企业投资下降，失业率上升，经济增长承压。尽管如此，RBNZ 表示未来的降息步伐将更加谨慎，预计 2025 年降息速度将放缓，并在 2026 年底降至约 3%。新西兰总理克里斯托弗·卢克森（Christopher Luxon）表示，此次降息对面临财务困难的新西兰民众和企业而言是好消息。

企业新闻

DHC: 确定派发超过 800 亿越南盾股息

LAF: 确定股权登记日，现金股息派发比例为 15%

QNP: 设定 2025 年利润目标，创四年来新高



2025 年 2 月 19 日市场数据

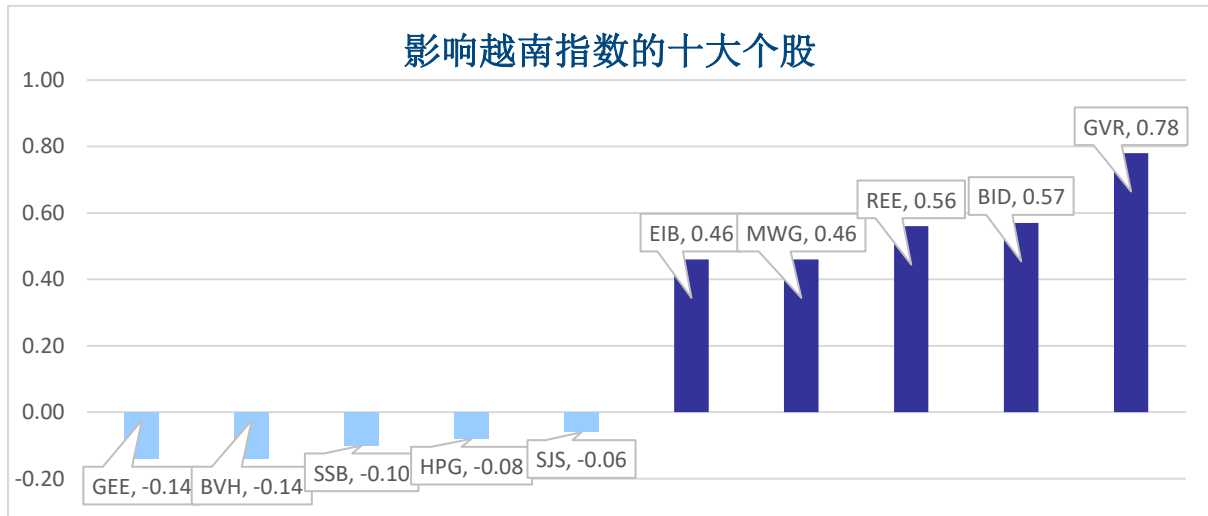
当日波动

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	1,288.56	0.82%	10.42	8.1456	174,964	349	68	119
VN30 指数	1,344.64	0.54%	7.25	2.0837	66,540	26	1	3
中盘股指数	1,343.21	0.81%	10.76	5.7608	144,636	21	1	8
小盘股指数	2,152.40	0.83%	17.76	8.1380	177,457	302	65	112
河内指数	237.79	0.83%	1.95	0.9716	15,938	116	56	70
Upcom 指数	99.34	-0.17%	-0.17	0.7265	8,658	213	84	100

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	174,964	22.65%	814.56	15.25%
河内 HNX	1,593	43.83%	97.16	34.57%

值得关注的股票

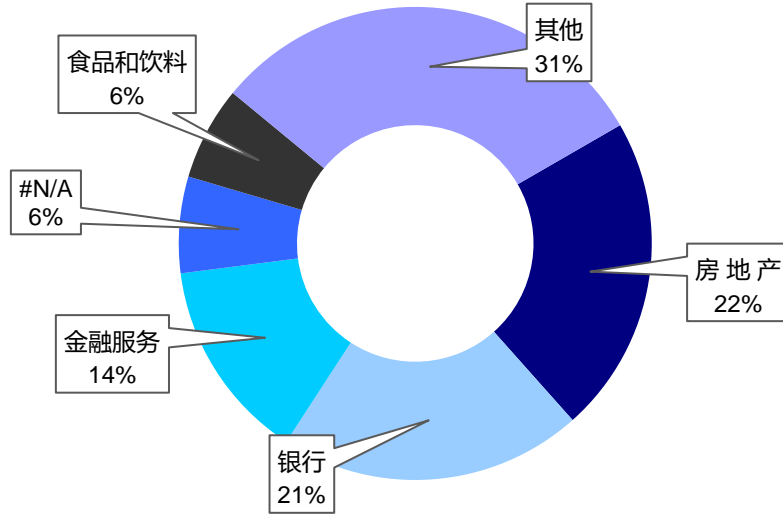


成交量排名 (百万)	成交额排名 (十亿盾)	成交量突破 (与近 10 个交易日相比)	放量上涨排名 (>100 亿)	放量下跌 (>100 亿)
VIX 49.28	VIC 729.16	L10 3333%	REE 7.0%	SMC -3.1%
EIB 24.14	VIX 548.18	YBM 3183%	SIP 6.9%	ELC -2.6%
TCH 21.70	FPT 498.21	TPC 1663%	TCH 7.0%	DBD -2.2%
KHG 20.54	EIB 477.92	PIT 984%	YEG 6.9%	IMP -1.7%
BCG 20.30	MWG 477.48	GMH 894%	HVH 6.6%	DPR -1.4%

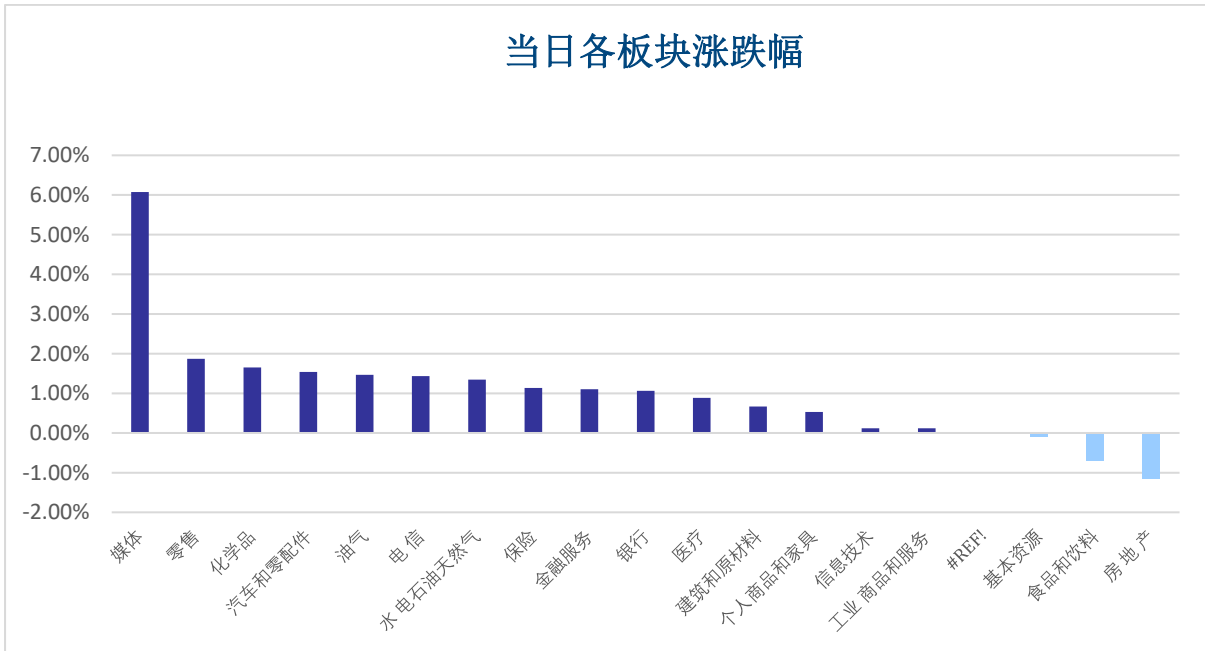


板块 (在胡志明市场)

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

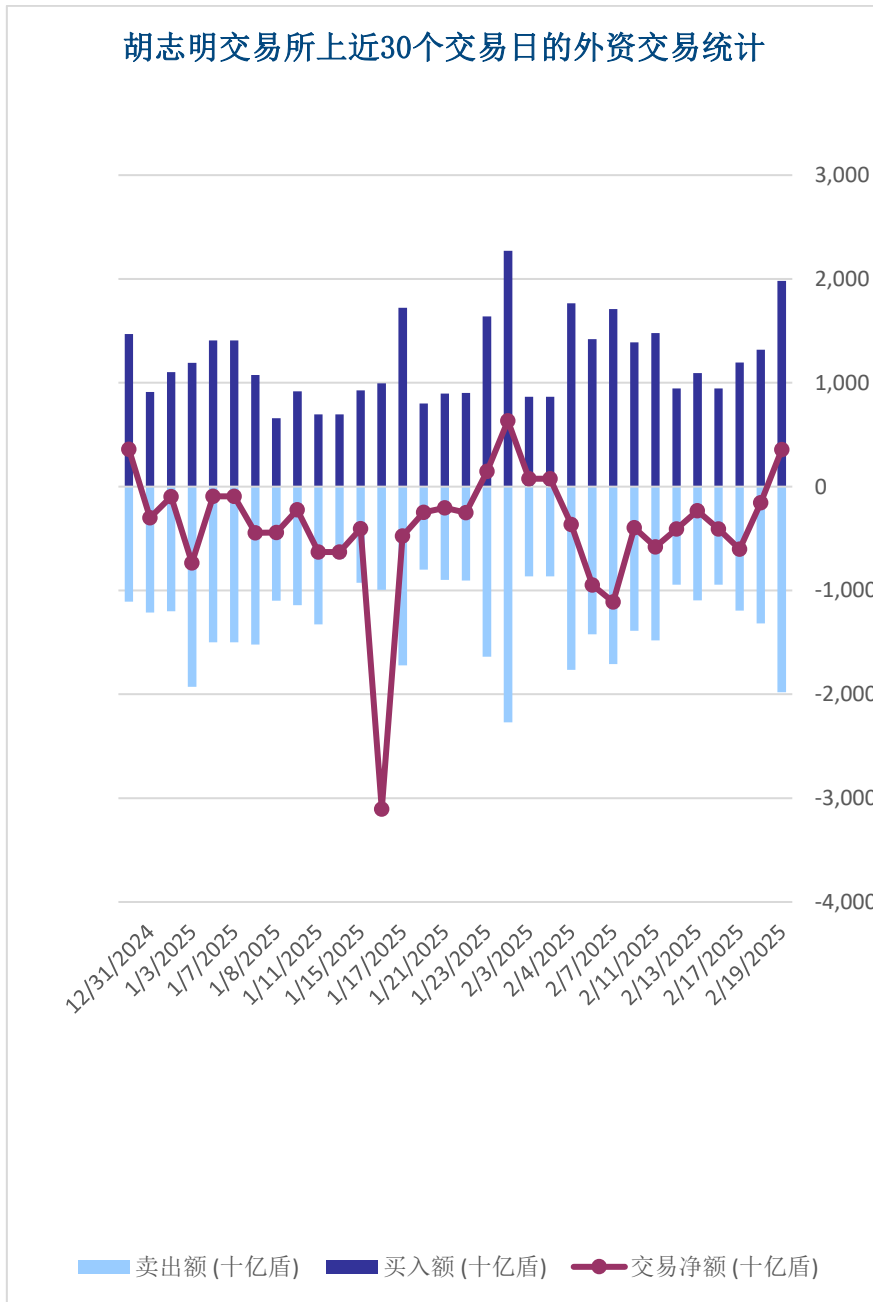




外资交易

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)
OCB	59.4	NLG	-40.2
TCH	54.8	HHS	-36.2
FPT	47.3	VCB	-36.0
SIP	44.9	GMD	-26.2
DBC	43.4	SSI	-25.3

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