



2025 年 3 月 17 日市场摘要:

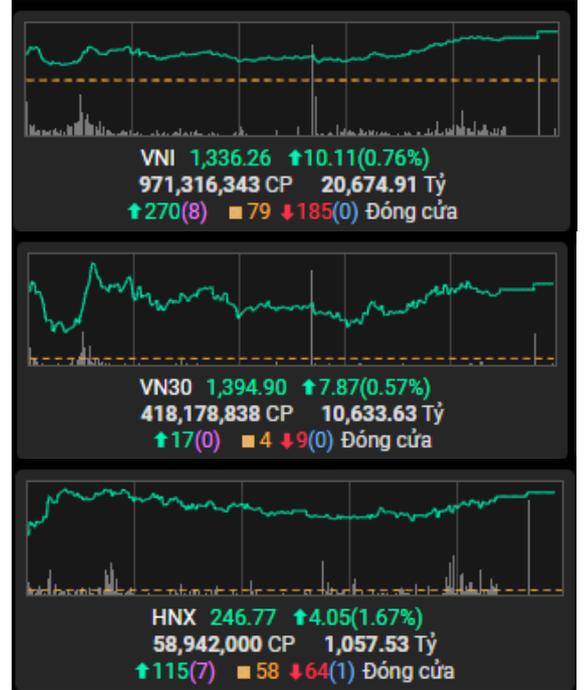
截至收盘, 指数上涨。越南指数下跌 0.76%, 报 1336.26; 河内指数上涨 1.67%, 报 246.77 点。胡志明市场的成交量超过 9.71 亿股, 河内市场的成交量超过 7500 万股, 较上个交易日下跌 5.05% 和 22.25%。

从影响力上看, 在越南指数的整体上涨中, VCB、VPB 和 BCM 的贡献最大。相反, FPT、GVR 和 MSN 均对指数产生极其消极影响。

从板块上看, 旅游和娱乐板块(HVN +3.77%; DSN +1.15%)、银行板块(SHB +5.14%; MSB +4.31%)涨幅居前。另一方面, 媒体板块(YEG -3.92%)、信息技术板块(ST8 -4.77%; FPT -1.07%)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 2030 亿越南盾。卖盘主要集中于 FPT (2970 亿越南盾), GMD (1190 亿越南盾), VCB (860 亿越南盾)。在河内市场上, 外资净卖出额超过 330 亿越南盾, 卖盘主要集中于 IDC (270 亿越南盾), SHS (90 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

- ❖ 在周一（2025 年 3 月 17 日）发布的《经济展望报告》中，经济合作与发展组织（OECD）表示：“全球 GDP 增长预计将从 2024 年的 3.2% 放缓至 2025 年的 3.1%，并在 2026 年进一步降至 3%。G20 部分经济体的贸易壁垒增加、地缘政治和政策不确定性上升，将对投资和家庭支出造成压力。” OECD 指出，其最新预测基于这样一个假设，即从 4 月起，加拿大与美国、墨西哥与美国之间的双边关税将对大多数进口商品额外增加 25%。
- ❖ 中国已公布《促进消费专项行动计划》，以推动中国国内消费，在经济增长放缓的背景下刺激内需。目前，中国正面临消费低迷的情况，2 月份消费者价格指数（CPI）录得一年多来最大跌幅，生产者价格指数（PPI）自 2022 年 10 月以来持续下降。该计划还呼吁支持促进国内旅游，并计划对冰雪地区提供支持，帮助其发展成为全球认可的冬季旅游目的地。此外，免签协议将进一步扩大，并优化区域性入境政策。

企业新闻

- ❖ **POW:** 售电收入近 2.4 万亿越南盾，同比大幅增长 50%
- ❖ **BAF:** 收购得农省一家养殖企业
- ❖ **HPG:** 预计 2025 年营收达 155 万亿越南盾，利润 12.591 万亿越南盾
- ❖ **DGC:** 德江化工投资 23 亿美元的铝土矿超级项目即将获得批准。

世界

指数	报	%波动
Dow Jones Industrial Average	41,841.63	0.85%
NASDAQ Composite	17,808.66	0.31%
S&P 500	5,675.12	0.64%
DAX	23,154.57	0.73%
PERFORMANCE-INDEX		
Paris - Paris Delayed Price	8,073.98	0.57%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	8,680.29	0.56%
HANG SENG INDEX	24,145.57	0.77%
SSE Composite Index	3,426.13	0.19%
Osaka - Osaka Delayed Price	37,396.52	0.93%
KOSPI Composite Index	2,610.69	1.73%
S&P BSE SENSEX	74,169.95	0.46%
FTSE Singapore Index	3,859.36	0.61%
FTSE Malaysia KLCI	1,527.81	1.04%
PSEi INDEX	6,306.19	0.19%
SET Index	1,170.20	-0.30%
ESTX 50 PR.EUR	5,445.55	0.77%
CBOE Volatility Index	20.51	-5.79%

货物	报	%波动
世界黄金	3,008.47	0.36%
布伦特原油价格	70.93	0.50%
WTI 石油价格	67.14	-0.40%



2025 年 3 月 17 日市场数据

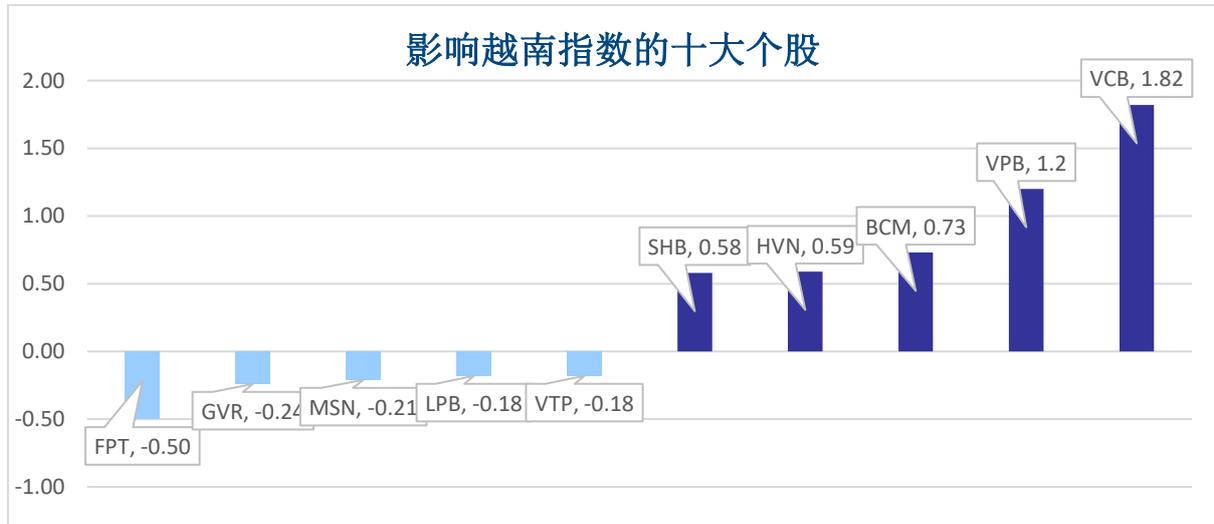
当日波动

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	1,336.26	0.76%	10.11	9.7132	206,749	270	79	185
VN30 指数	1,394.90	0.57%	7.87	4.1818	106,336	17	4	9
中盘股指数	1,378.63	0.74%	10.18	7.8138	186,632	59	16	25
小盘股指数	2,202.13	0.73%	16.06	9.3394	206,923	244	86	142
河内指数	246.77	1.67%	4.04	0.5884	10,459	115	58	64
Upcom 指数	100.43	1.06%	1.05	0.4909	5,866	161	99	132

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	206,749	-10.28%	971.32	-5.05%
河内 HNX	1,046	-18.76%	58.84	-22.25%

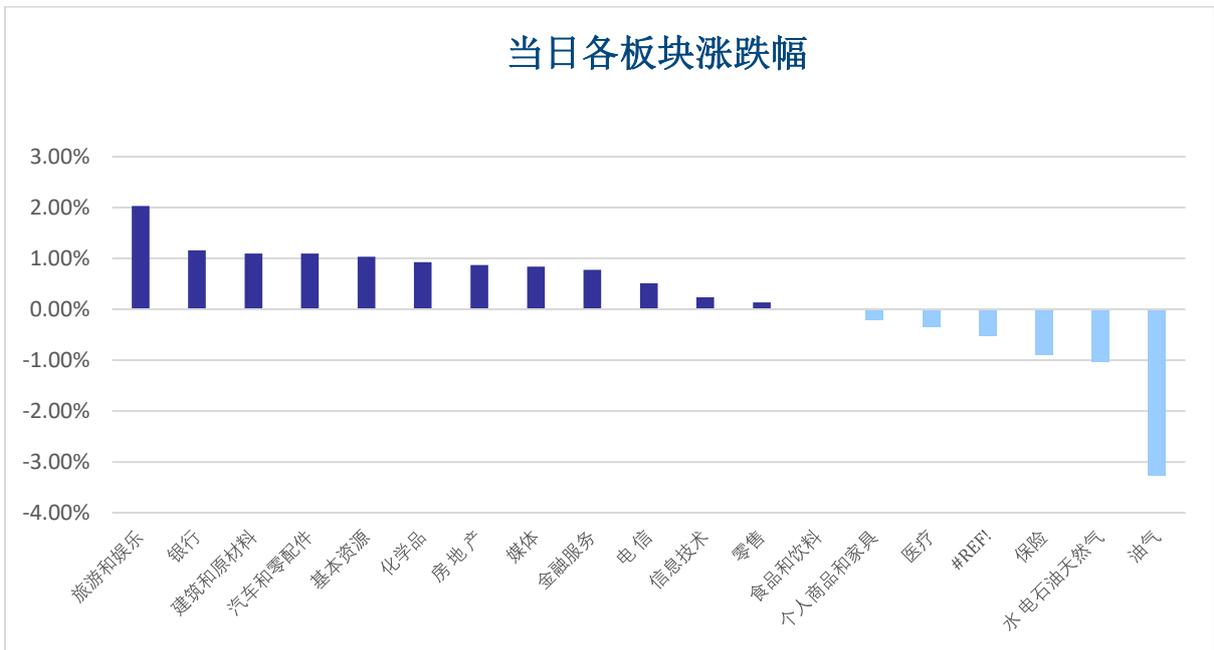
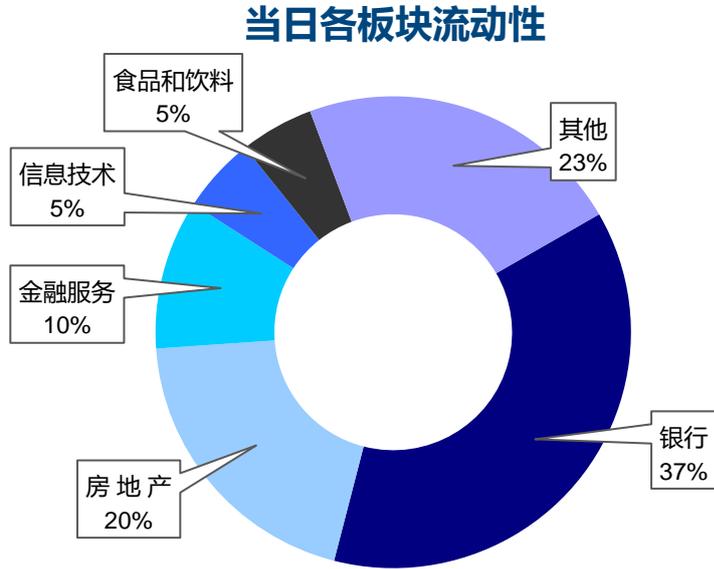
值得关注的股票



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)					
SHB	130.61	VPB	1,597.33	SSC	1823%	DC4	7.0%	VTP	-4.4%
VPB	79.55	SHB	1,475.67	TPC	1146%	NAB	6.5%	YEG	-3.9%
EIB	43.28	FPT	993.98	FUEMA VND	982%	HDC	7.0%	TRC	-3.3%
MSB	31.97	EIB	874.52	FUEMA V30	696%	HHS	6.3%	DPR	-2.8%
MBB	27.21	MBB	660.35	CLC	599%	SBG	5.7%	HAX	-2.4%



板块（在胡志明市场）





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)
VCB	168.6	FPT	-281.7
VCI	72.1	BCM	-49.2
VHM	65.0	HPG	-47.0
VIC	64.7	PNJ	-46.6
VPI	47.3	DGC	-32.7





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