



2025 年 3 月 25 日市场摘要:

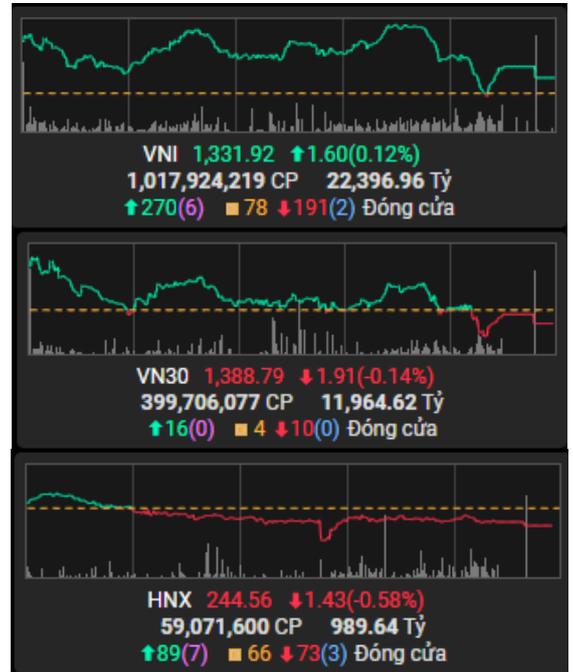
截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数上涨 0.12 %, 报 1331.92; 河内指数上涨 0.58%, 报 244.56 点。胡志明市场的成交量超过 10.17 亿股; 河内市场的成交量超过 5900 万股, 较上个交易日分别上涨 4.09% 和 12.1%。

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

从板块上看, 化学板块 (DPR +6.99%; TRC +6.91%)、房地产板块(VRE +3.39%; KBC +2.23%)涨幅居前。另一方面, 信息技术板块(FPT -1.94%; CMG -0.36%)、媒体板块(YEG -1.99%)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 3990 亿越南盾。卖盘主要集中于 FPT (1550 亿越南盾), SHB (1170 亿越南盾), TPB (800 亿越南盾)。在河内市场上, 外资净卖出额超过 200 亿越南盾, 卖盘主要集中于 IDC (150 亿越南盾), PVS (110 亿越南盾), MBS (40 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

美国智库两党政策中心（BPC）警告政府债务风险

美国智库两党政策中心（BPC）于 3 月 24 日警告称，如果国会不采取行动提高华盛顿的债务上限，美国政府可能会在 2025 年 7 月中旬至 10 月初期间面临部分 36.6 万亿美元债务的违约风险。这一趋势已震动金融市场，并导致主要信用评级机构下调对联邦政府偿债能力的评级。

此前，3 月 19 日，美国国会预算办公室发言人表示，该机构将发布关于“X 日”，即美国财政部无法承担所有财政义务的时间点的独立预测。

美国历史上从未发生债务违约，但如果这一风险出现，即使只是一个迹象，都可能导致全球金融市场动荡。2023 年债务上限僵局曾使美国濒临违约，并损害全球最大经济体的信用评级。今年，多个因素可能影响报税截止日期，包括美国经济疲软的迹象以及前总统唐纳德·特朗普对外国商品征收的关税。

企业新闻

GEE: 2025 年 3 月 25 日上午，GELEX 电力股份公司（GEE）召开 2025 年度股东大会。

在大会上，GELEX Electric 首席执行官阮仲重忠先生表示，2024 年对公司而言充满挑战，但也是推动生产经营的重要机遇。

2024 年，公司合并净营收达到 21.130 万亿越南盾，同比增长 27.2%，超出计划 15%。合并税前利润接近 2.153 万亿越南盾，同比大增 122.6%，超出计划 85.9%。股息派发方案：基于亮眼的业绩表现，GELEX Electric 董事会向股东提交并获通过 2024 年现金股息派发比例为 30%/股。股东大会还通过以资本公积金增资发行股票的方案，增发比例 20%。2025 年经营目标合并净营收目标 22.282 万亿越南盾，同比增长 5.5%；合并税前利润目标 1.686 万亿越南盾，同比下降 21.6%。公司解释称，2025 年利润下降的主要原因是 2024 年出现的资产剥离收益在 2025 年不再存在。

世界

指数	报	%波动
Dow Jones Industrial Average	42,587.50	0.01%
NASDAQ Composite	18,271.86	0.46%
S&P 500	5,776.65	0.16%
DAX PERFORMANCE-INDEX	23,109.79	1.13%
Paris - Paris Delayed Price	8,108.59	1.08%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	8,663.80	0.30%
HANG SENG INDEX	23,344.25	-2.35%
SSE Composite Index	3,369.98	0.00%
Osaka - Osaka Delayed Price	37,780.54	0.46%
KOSPI Composite Index	2,615.81	-0.62%
S&P BSE SENSEX	78,017.19	0.04%
FTSE Singapore Index	3,954.53	0.46%
FTSE Malaysia KLCI	1,513.60	0.65%
PSEi INDEX	6,159.85	-0.52%
SET Index	1,184.93	-0.43%
ESTX 50 PR.EUR	5,475.08	1.09%
CBOE Volatility Index	17.15	-1.89%
货物	报	%波动
世界黄金	3,054.25	0.34%
布伦特原油价格	72.52	0.21%
WTI 石油价格	69.31	0.29%

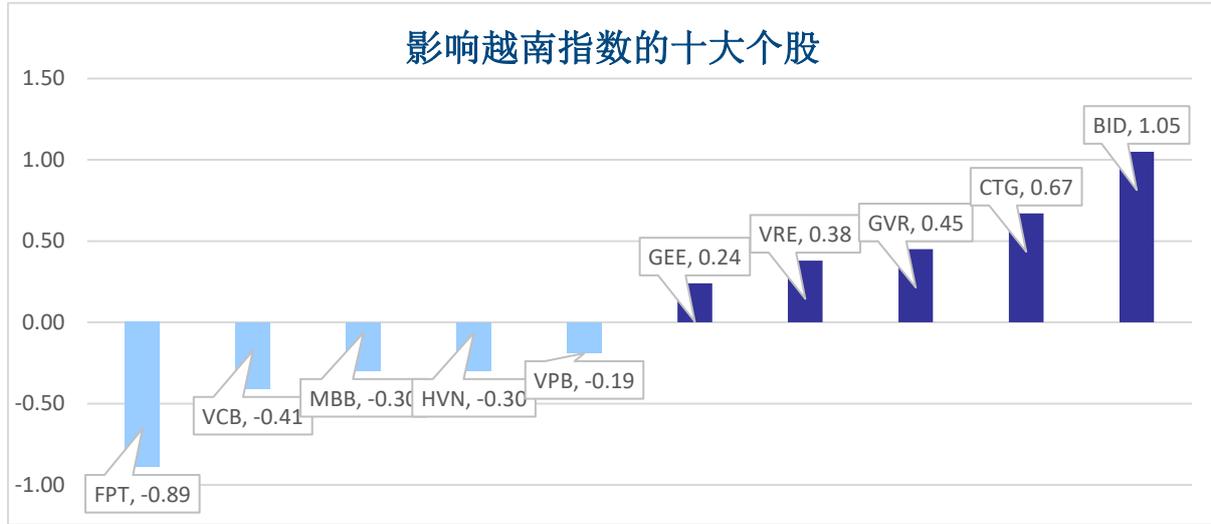


2025 年 3 月 25 日市场数据

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	223,586	14.17%	964.48	4.09%
河内 HNX	990	10.06%	59.09	12.10%

值得关注的股票

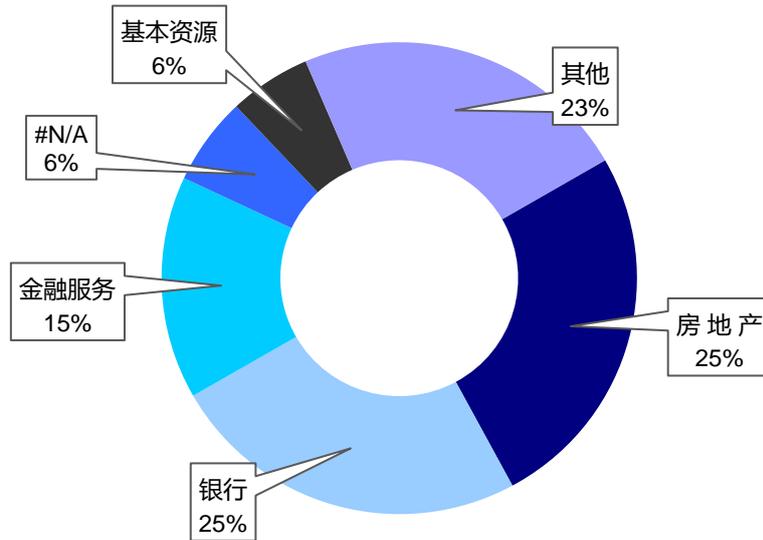


成交量排名 (百万)	成交额排名 (十亿盾)	成交量突破 (与近 10 个交易日相比)	放量上涨排名 (>100 亿)	放量下跌 (>100 亿)
SHB 78.78	VIC 2,230.68	TN1 994%	TRC 6.9%	IMP -5.9%
VIX 59.77	VHM 1,020.82	TCR 762%	HVH 6.9%	QCG -3.3%
VIC 38.04	SHB 973.60	SHI 661%	DPR 7.0%	AGR -2.1%
ORS 33.91	HPG 875.51	SMA 653%	BCG 4.8%	HQC -2.0%
HPG 32.18	VIX 753.83	HU1 605%	PHR 3.7%	YEG -2.0%

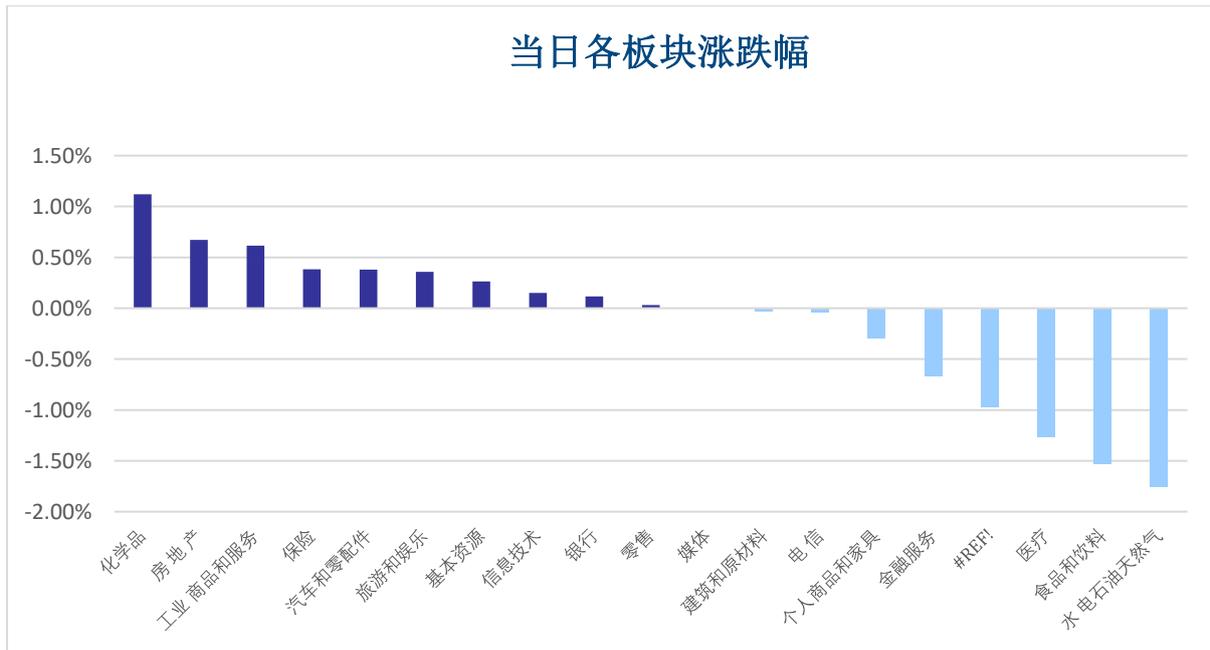
板块 (在胡志明市场)



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)
VRE	185.1	FPT	-155.7
VPI	113.0	SHB	-117.9
HDB	74.8	TPB	-80.1
APG	43.7	VHM	-58.8
CTG	21.1	VCI	-49.2

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