



2025 年 3 月 4 日市场摘要:

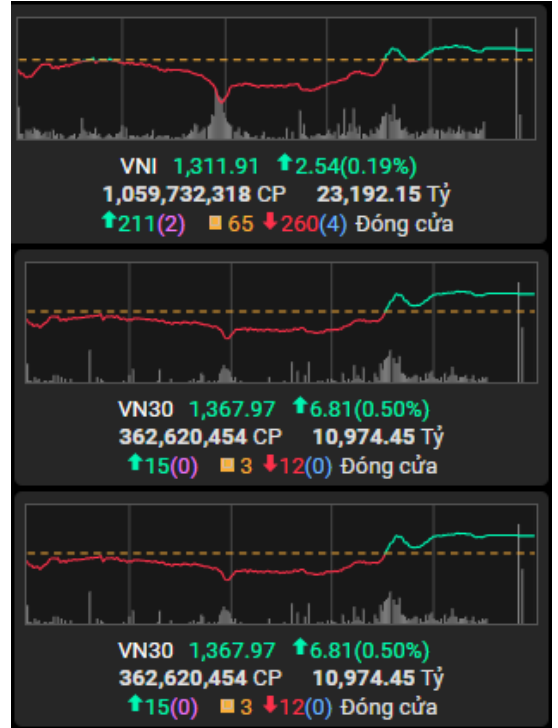
截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数上涨 0.19%, 报 1311.91; 河内指数下跌 0.42%, 报 237.35 点。胡志明市场的成交量超过 10.59 亿股, 较上个交易日上涨 8.57%, 河内市场的成交量超过 7000 万股, 较上个交易日下跌 12.66%。

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

从板块上看, 媒体板块(YEG +3.75%; PNC +4.98%)、旅游娱乐板块(HVN +2.16%; SKG +1.18%)涨幅居前。另一方面, 金融服务板块(EVF -4.48%; VIX -2.54%)和基本资源板块(NKG -1.25%; HSG -1.06%)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 3250 亿越南盾。卖盘主要集中于 TPB (1490 亿越南盾), SSI (600 亿越南盾), BID (590 亿越南盾)。在河内市场上, 外资净卖出额超过 30 亿越南盾, 卖盘主要集中于 IDC (70 亿越南盾), HUT (20 亿越南盾), NVB (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

- ❖ PMI 数据追踪美国制造业活动，在 2 月份下降至 50.3 点，低于 1 月份的 50.9 点，并略低于经济学家此前的预测。上个月，市场需求再次下降，企业因对美国新政府关税政策的担忧而加大裁员力度。由于关税导致新订单积压，供应商暂停交货，影响到制造业库存，许多商品的价格因此迅速上涨。
- ❖ 3 月 4 日，中国宣布自 3 月 10 日起，对部分美国商品加征最高 15% 关税，并对 15 家美国企业限制出口。这是中国针对美国对华加征新关税的直接反制措施。据中国财政部官网信息，北京的额外关税主要针对美国农产品，其中玉米和大豆的新关税税率分别为 15% 和 10%。
- ❖ 3 月 5 日，中国全国人大年度会议正式召开。本次会议预计持续约一周，来自全国各地的近 3000 名代表齐聚北京人民大会堂。市场预计北京将宣布增加财政支出以刺激国内需求，并出台缓解房地产危机和遏制通缩螺旋的措施。

企业新闻

KBC: 长吉项目的土地使用费上涨至近 17.8 万亿越南盾

GEE: 计划派发 30% 现金股息

DGC: 制定谨慎的经营计划，同时派发 30% 股息



2025年3月4日市场数据

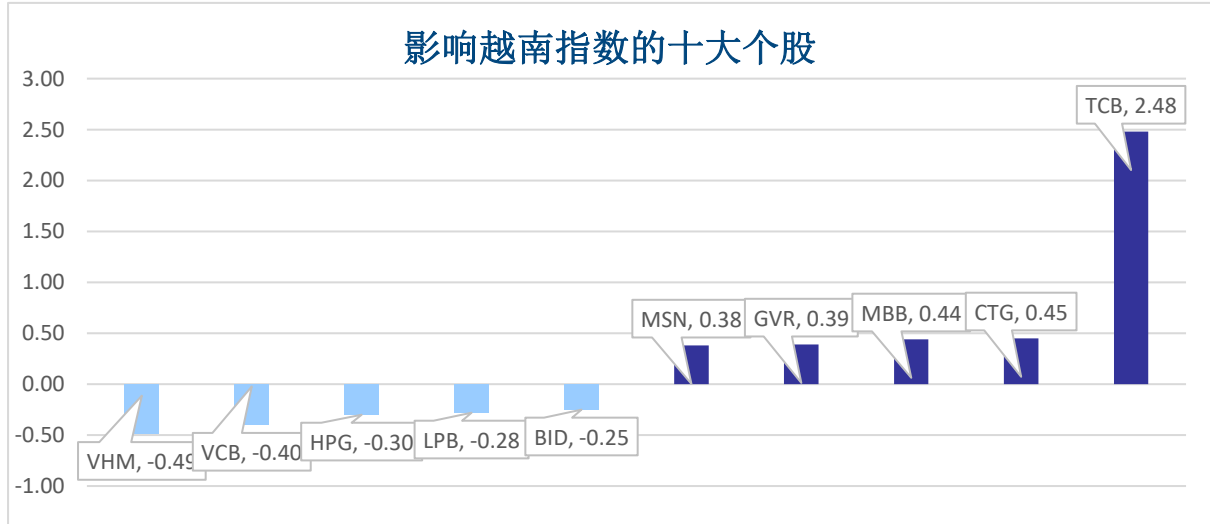
当日波动

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	1,311.91	0.19%	2.54	10.5973	231,922	211	65	260
VN30 指数	1,367.97	0.50%	6.81	3.6262	109,745	15	3	12
中盘股指数	1,364.61	0.33%	4.53	8.0679	201,687	38	6	56
小盘股指数	2,183.72	0.27%	5.87	10.1171	232,509	141	79	247
河内指数	237.35	-0.42%	-0.99	0.7020	12,960	70	54	112
Upcom 指数	99.81	0.08%	0.08	0.5741	6,900	138	95	155

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	231,922	9.75%	1059.73	8.57%
河内 HNX	1,296	-15.29%	70.20	-12.66%

值得关注的股票

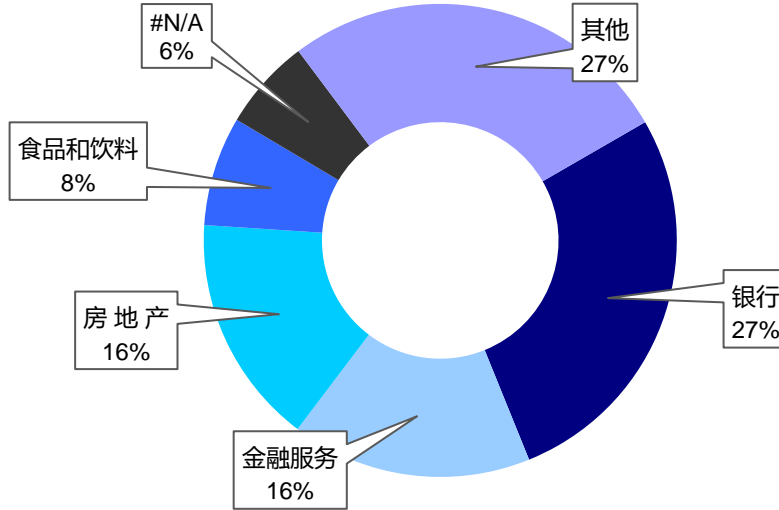


成交量排名 (百万)	成交额排名 (十亿盾)	成交量突破 (与近10个交易日相比)	放量上涨排名 (>100亿)	放量下跌 (>100亿)
VIX 96.30	TCB 1,606.15	NBB 5863%	QCG 4.3%	BCG -6.9%
TCB 59.24	VIX 1,104.89	PIT 4311%	YEG 3.8%	SMC -4.5%
MBB 34.31	VHM 912.44	AAM 1728%	TCB 5.4%	EVF -4.5%
HPG 27.96	MBB 807.44	PHC 1503%	BAF 3.3%	GEG -2.7%
CII 25.07	HPG 779.92	PSH 870%	HAX 3.2%	VIX -2.5%

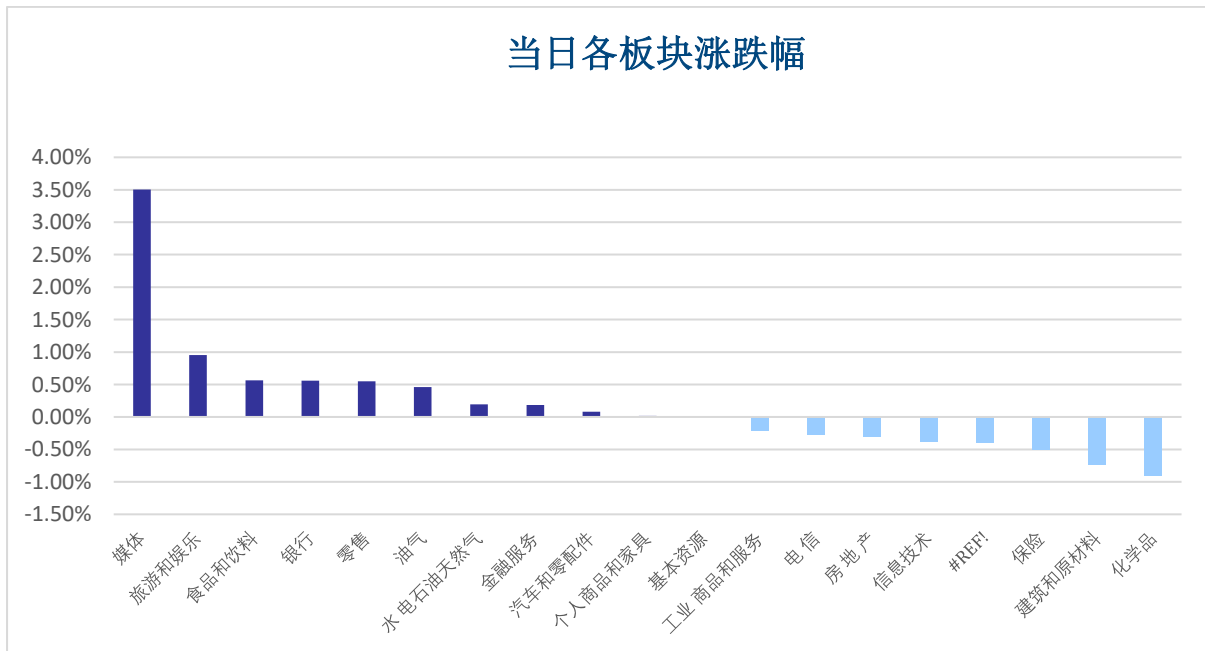


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



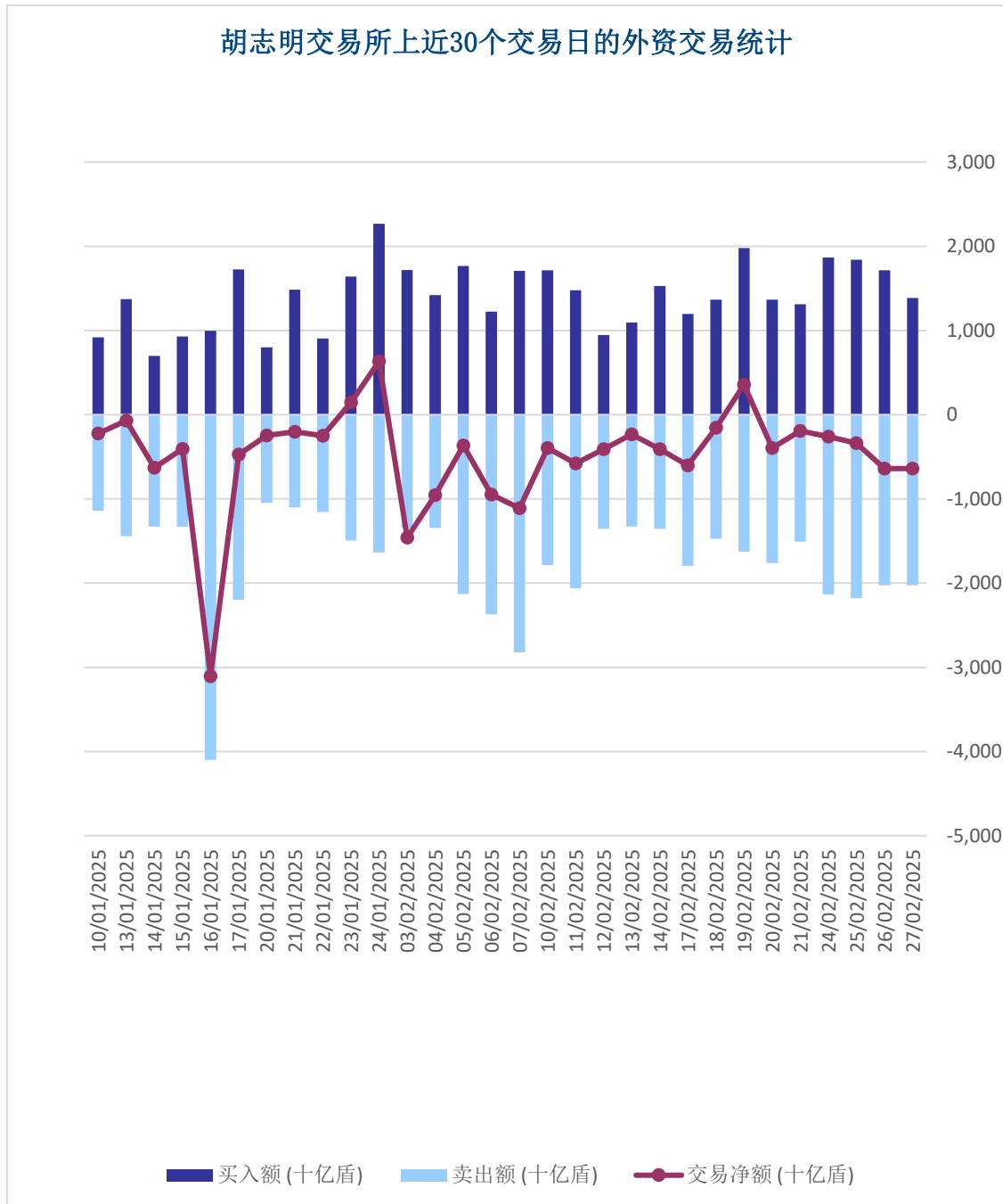
当日各板块涨跌幅





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	137.4	TPB	-149.6
VCI	74.8	SSI	-60.7
VHM	51.6	BID	-59.5
MWG	50.4	STB	-55.7
GVR	44.3	HDB	-45.5





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