

2025 年 3 月 31 日市场摘要:

截至收盘, 指数下跌。越南指数下跌 0.8%, 报 1306.86; 河内指数下跌 1.32%, 报 235.06 点。胡志明市场的成交量超过 8.67 亿股; 较上个交易日上涨 17.33%; 河内市场的成交量超过 5700 万股, 较上个交易日下跌 6.42%。

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

从板块上看, 媒体板块 (PNC +2.16%; YEG +1.11%)、个人商品和家具板块 (RAL +1.90%; GIL +1.69%) 涨幅居前。另一方面, 化学板块 (DPR -6.98%; PHR -6.91%)、信息技术板块 (DPR -6.98%; PHR -6.91%) 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 1.278 万亿越南盾。卖盘主要集中于 VNM (1650 亿越南盾), HPG (1360 亿越南盾), SSI (1060 亿越南盾)。在河内市场上, 外资净卖出额超过 590 亿越南盾, 卖盘主要集中于 PVS (360 亿越南盾), SHS (130 亿越南盾), NTP (50 亿越南盾)。

指数走势





宏观新闻

政府调整进口税率，意在影响美国总统特朗普政府关税决策

2025 年 3 月 31 日，越南政府颁布第 73/2025/NĐ-CP 号法令，修订和补充部分商品的优惠进口税率。此举被认为是越南政府的努力之一，旨在影响特朗普政府将于 4 月 2 日对其贸易伙伴公布的关税决策。美国时间 4 月 1 日，特朗普总统政府将正式公布贸易评估报告，这将成为决定对等关税政策的前提。在另一方面，加沙地带冲突以及俄乌战争的升级正威胁全球安全前景。受关税政策的不确定性以及全球经济政治动荡的影响，预计越南股市将面临挑战，全球股市也可能因此普遍下跌。

越南 2025 年 3 月制造业 PMI 回升

越南制造业采购经理人指数 (PMI) 在 3 月时隔四个月首次回升至 50 点以上。具体，3 月 PMI 达到 50.5 点，较 2 月的 49.2 点有所上升。这表明，截至 2025 年第一季度末，越南制造业的健康状况有所改善。

企业新闻

DGC (德江化工)： DGC 董事会向股东提交 2025 年经营计划，预计实现收入 10.385 万亿越南盾，同比增长 5% 以上；税后利润预计 3 万亿越南盾，同比下降 3% 以上。

在过去两年业绩增长有限的背景下，企业采取谨慎目标。2024 年，公司实现收入 9.865 万亿越南盾，同比增长 1.2%；税后利润为 3.107 万亿越南盾，同比下降 4% 以上。而在 2022 年，公司曾创下历史最高收入和利润，分别达 14.444 万亿越南盾和 6.037 万亿越南盾。

在股东大会上，管理层进一步透露，未来 DGC 将专注于核心业务，包括：扩大黄色磷出口至美国；生产锂电池，进军电动车市场；研发环保产品，与联合利华 (Unilever) 和宝洁 (P&G) 竞争。目标在 2026 年实现税后利润 4 万亿越南盾。

世界

| 指数 | 报 | %波动 |
|---------------------------------------|-----------|--------|
| Dow Jones Industrial Average | 42,001.76 | 1.00% |
| NASDAQ Composite | 17,299.29 | -0.14% |
| S&P 500 | 5,611.85 | 0.55% |
| DAX PERFORMANCE-INDEX | 22,163.49 | -1.33% |
| Paris - Paris Delayed Price | 7,790.71 | -1.58% |
| FTSE Index - FTSE Index Delayed Price | 8,582.81 | -0.88% |
| HANG SENG INDEX | 23,119.58 | -1.31% |
| SSE Composite Index | 3,335.75 | -0.46% |
| Osaka - Osaka Delayed Price | 35,617.56 | -4.05% |
| KOSPI Composite Index | 2,481.12 | -3.00% |
| S&P BSE SENSEX | 77,414.92 | -0.25% |
| FTSE Singapore Index | 3,972.43 | -0.23% |
| FTSE Malaysia KLCI | 1,513.65 | -1.44% |
| PSEi INDEX | 6,180.72 | 0.54% |
| SET Index | 1,158.09 | -1.48% |
| ESTX 50 PR.EUR | 5,254.55 | -1.44% |
| CBOE Volatility Index | 22.28 | 2.91% |
| 货物 | 报 | %波动 |
| 世界黄金 | 3,158.81 | 1.10% |
| 布伦特原油价格 | 74.71 | 2.54% |
| WTI 石油价格 | 71.43 | 2.79% |



2025年3月31日市场数据

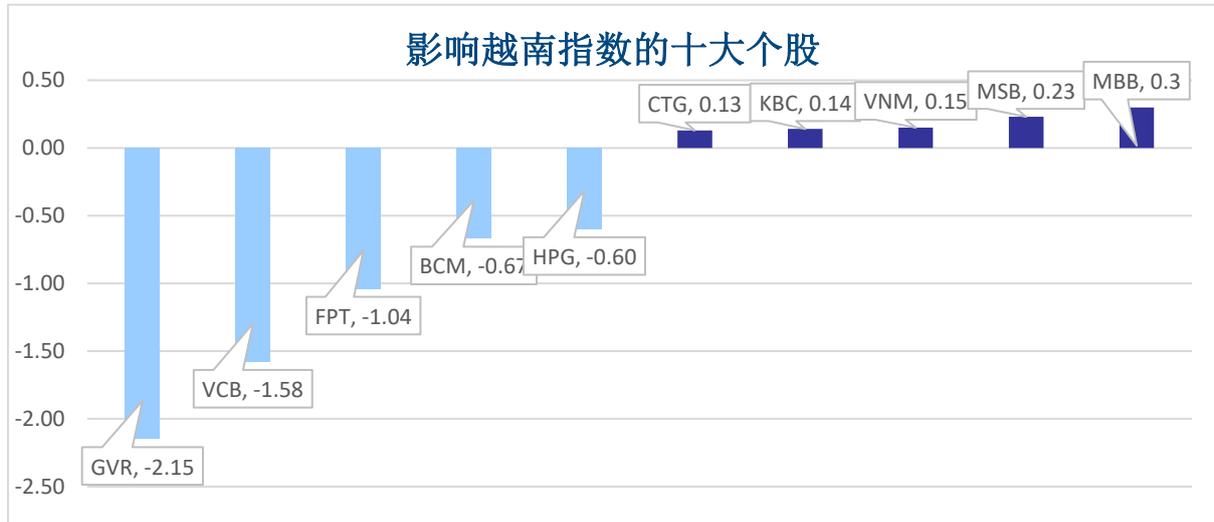
当日波动

| 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 | 1,306.86 | -0.80% | -10.60 | 8.6781 | 212,056 | 135 | 63 | 322 |
| VN30 指数 | 1,363.88 | -0.73% | -10.05 | 3.2803 | 107,617 | 8 | 2 | 20 |
| 中盘股指数 | 1,344.57 | -0.67% | -9.09 | 6.7847 | 190,214 | 32 | 11 | 57 |
| 小盘股指数 | 2,147.63 | -0.68% | -14.78 | 8.3802 | 212,288 | 105 | 87 | 267 |
| 河内指数 | 235.06 | -1.32% | -3.14 | 0.5749 | 9,733 | 38 | 58 | 127 |
| Upcom 指数 | 98.05 | -0.58% | -0.57 | 0.4028 | 6,113 | 119 | 100 | 170 |

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 | 212,056 | 24.12% | 867.81 | 17.33% |
| 河内 HNX | 973 | -1.30% | 57.49 | -6.42% |

值得关注的股票

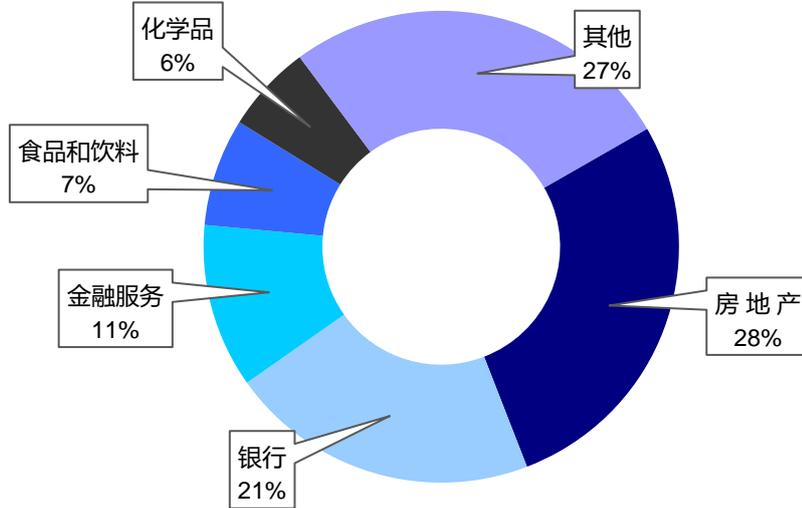


| 成交量排名 (百万) | 成交额排名 (十亿盾) | 成交量突破 (与近10个交易日相比) | 放量上涨排名 (>100亿) | 放量下跌 (>100亿) |
|------------|-------------|--------------------|----------------|--------------|
| SHB | VIC | BTT | FIT | DPR |
| 57.58 | 1,459.21 | 6290% | 6.9% | -7.0% |
| VIX | VHM | PGI | HDC | PHR |
| 35.40 | 1,394.13 | 4457% | 3.2% | -6.9% |
| HPG | HPG | VRC | TNT | GVR |
| 27.44 | 738.26 | 2562% | 6.9% | -6.9% |
| VHM | SHB | C47 | MSB | TRC |
| 27.25 | 714.05 | 1794% | 3.0% | -5.8% |
| MSB | FPT | VSI | VCG | SIP |
| 26.61 | 674.89 | 1139% | 2.6% | -5.8% |

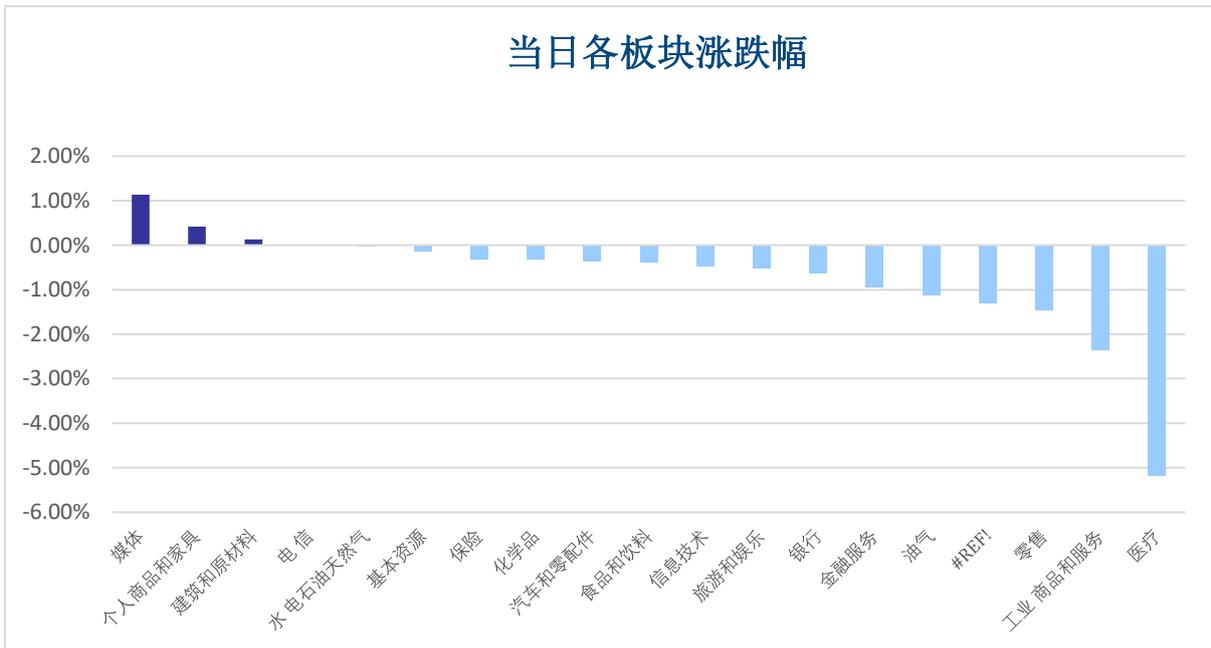


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

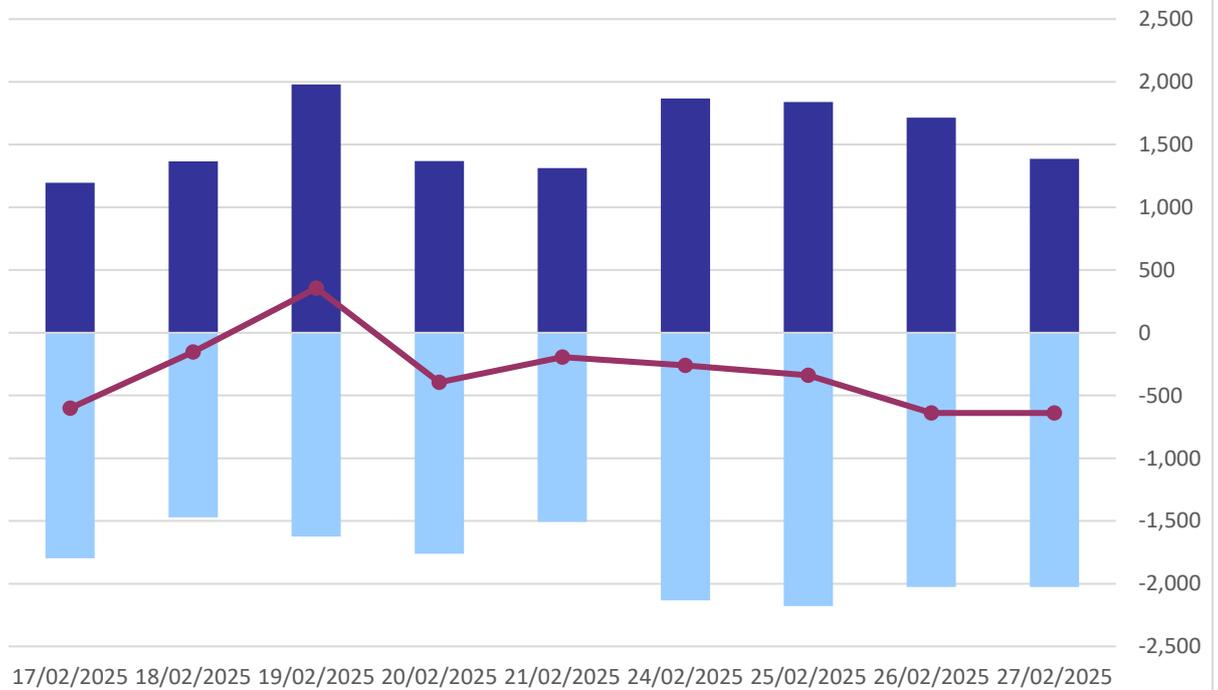




外资交易

| 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) |
|----------|------------|----------|------------|
| VIX | 76.7 | VNM | -165.4 |
| KBC | 49.2 | HPG | -136.2 |
| VCI | 40.8 | SSI | -106.0 |
| VHM | 26.8 | FPT | -105.2 |
| HDC | 24.1 | MSN | -99.5 |

胡志明交易所上近30个交易日的外资交易统计



■ 买入额 (十亿盾) ■ 卖出额 (十亿盾) ● 交易净额 (十亿盾)



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