



2025 年 4 月 23 日市场摘要

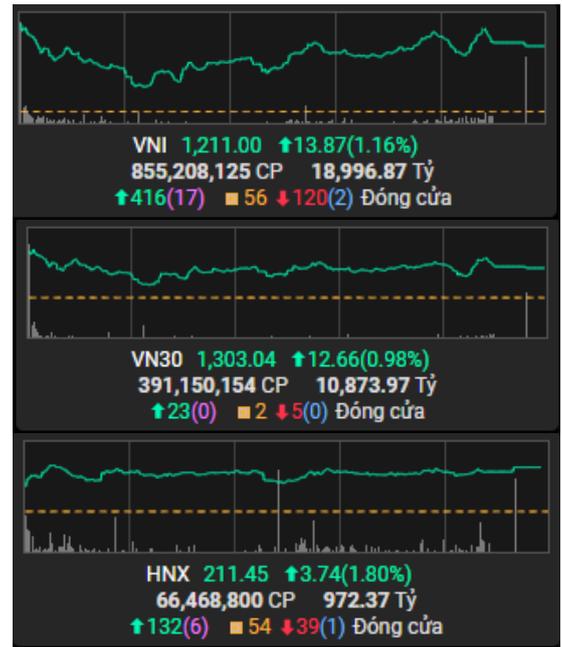
截至收盘，指数上涨。越南指数上涨 1.16%，报 1211.00；河内指数上涨 1.80%，报 211.45 点。胡志明市场的成交量超过 8.55 亿股；河内市场的成交量超过 6600 万股，较上个交易日分别下跌 49.76% 和 47.65%。

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

从板块上看，媒体板块 (YEG +5.45%; ADG +3.89%)、化学板块 (CSV +6.67%; GVR +3.81%) 的贡献最大。

外资处于净卖出状态，在胡志明市场的净卖出额超过 910 亿越南盾。卖盘主要集中于 FPT (1410 亿越南盾)，MBB (1010 亿越南盾)，SHS (620 亿越南盾)。在河内市场上，外资净卖出额超过 150 亿越南盾，卖盘主要集中于 SHS (140 亿越南盾)，CEO (60 亿越南盾)，PVS (60 亿越南盾)。

指数走势





宏观新闻

在 2025 年 4 月 24 日的听证会上, 美国联邦储备委员会 (Fed) 主席杰罗姆·鲍威尔表示, 尽管核心通胀出现一些积极信号, 但美联储仍没有足够的依据启动降息周期。鲍威尔强调: “通胀的持续性仍是主要的风险因素”, 在政策转向之前, 美联储需要更多确凿的数据支持。

同日, 初步数据显示, 美国 2025 年第一季度 GDP 增长 1.8%, 低于此前预测的 2.2%, 引发对经济增长放缓的担忧。然而, 核心个人消费支出 (PCE) 指数同比增长 2.8%, 远高于美联储 2% 的目标。

企业新闻

VHM: 2025 年 VHM 股东大会摘要及 2025 年经营计划。计划实现营业收入 180 万亿越南盾, 税后利润为 42 万亿越南盾。公司今年不分红。除已于 2025 年 3 月开售的丹凤项目外, 公司预计年内还将开售阳京和厚义两个新项目。2025 年营收和利润增长的主要动力来源于前几年已售项目的交付、继续销售现有和新项目以及大宗交易可能在 2025 年确认收入。预计 2025 年销售额将达 150 至 20 万亿越南盾。

芹苴项目于 4 月 19 日破土动工, 预计将在未来三年内对销售产生重大贡献。各项目的入住率都相当不错: OCP2-3 约有 2 万名居民, Grand Park 约有 6.5 万名居民, 武安项目正在交房, 预计 2025 年将交付 3500 套单位。新的 46% 美国关税政策对该公司的运营影响微乎其微。但越南国内经济活动将产生间接影响。

世界

指数	报	%波动
Dow Jones Industrial Average	39,606.57	1.07%
NASDAQ Composite	16,708.05	2.50%
S&P 500	5,375.86	1.67%
DAX PERFORMANCE-INDEX	21,961.97	3.14%
Paris - Paris Delayed Price	7,482.36	2.13%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	8,403.18	0.90%
HANG SENG INDEX	22,072.62	2.37%
SSE Composite Index	3,296.36	-0.10%
Osaka - Osaka Delayed Price	34,868.63	1.89%
KOSPI Composite Index	2,525.56	1.57%
S&P BSE SENSEX	80,116.49	0.65%
FTSE Singapore Index	3,832.32	0.97%
FTSE Malaysia KLCI	1,501.19	1.01%
PSEi INDEX	6,168.48	0.37%
SET Index	1,153.77	0.85%
ESTX 50 PR.EUR	5,103.45	2.86%
CBOE Volatility Index	28.45	-6.93%
货物	报	% 波动
世界黄金	3,338.99	-2.52%
布伦特原油价格	67.44	1.78%
WTI 石油价格	64.38	3.16%



2025 年 4 月 23 日市场数据

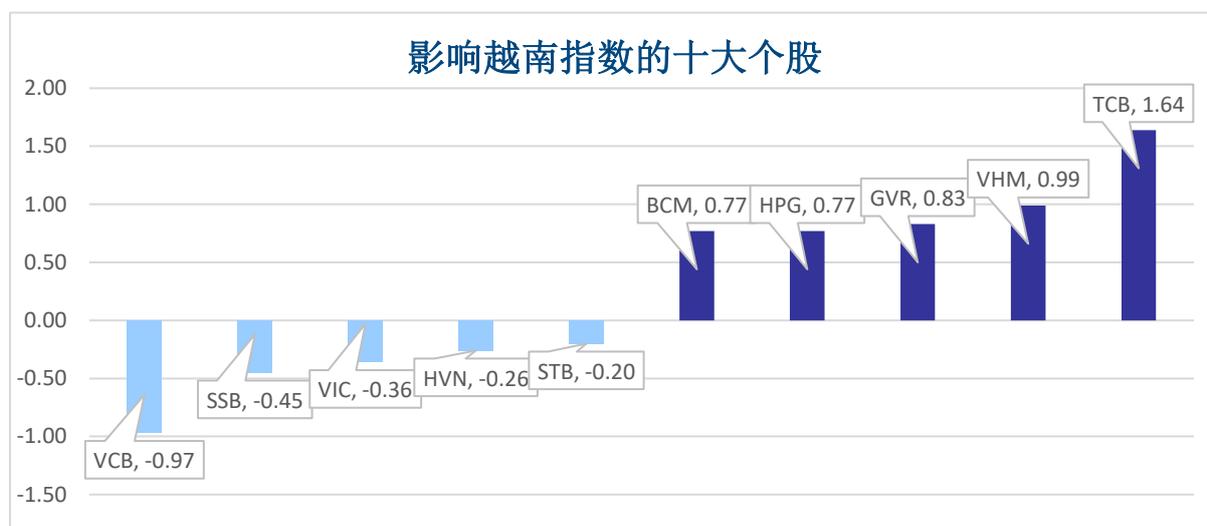
当日波动

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	1,211.00	1.16%	13.87	8.5521	189,969	416	56	120
VN30 指数	1,303.04	0.98%	12.66	3.9115	108,740	23	2	5
中盘股指数	1,262.33	1.28%	15.91	6.7978	169,612	84	4	12
小盘股指数	2,009.79	1.32%	26.21	8.1493	189,468	329	56	68
河内指数	211.45	1.80%	3.74	0.6632	9,617	132	54	39
Upcom 指数	91.46	2.00%	1.79	0.5510	6,548	253	64	54

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	189,969	-44.32%	855.21	-49.76%
河内 HNX	962	-49.41%	66.32	-47.65%

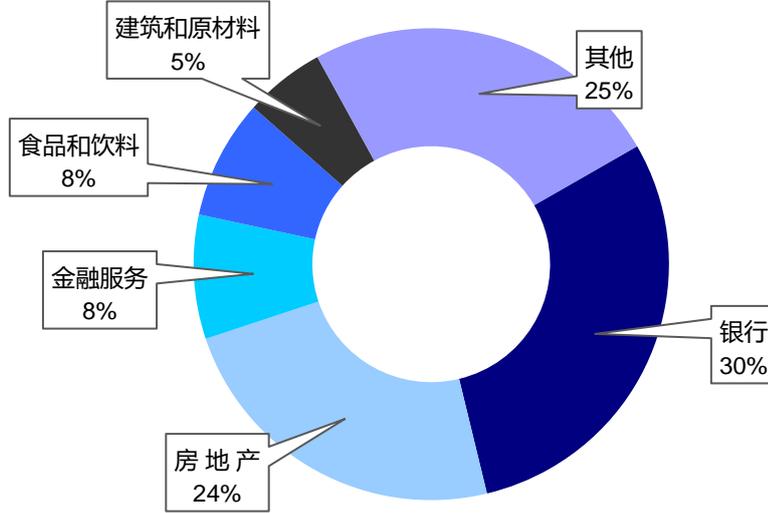
值得关注的股票



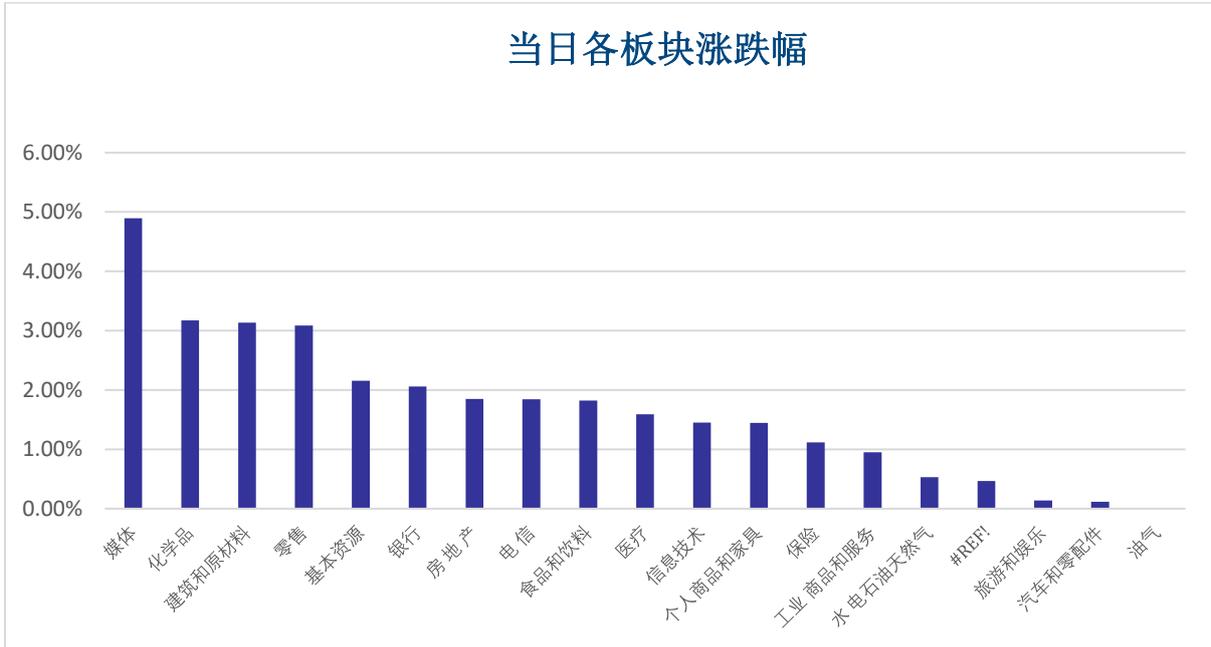
成交量排名 (百万)	成交额排名 (十亿盾)	成交量突破 (与近 10 个交易日相比)	放量上涨排名 (>100 亿)	放量下跌 (>100 亿)
SHB 101.93	SHB 1,327.77	LGC 1923532 %	VTP 6.9%	HVH -6.9%
MBB 33.88	VIC 1,123.72	VAF 2510%	CTR 6.9%	SGN -4.4%
SSB 27.86	FPT 804.00	TIX 2489%	BMP 7.0%	SSB -3.7%
VRE 26.87	VHM 796.94	SC5 1862%	BAF 6.9%	HVN -1.6%
VIX 24.91	MBB 792.64	BTT 1464%	DCL 6.9%	SHB -1.5%

板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

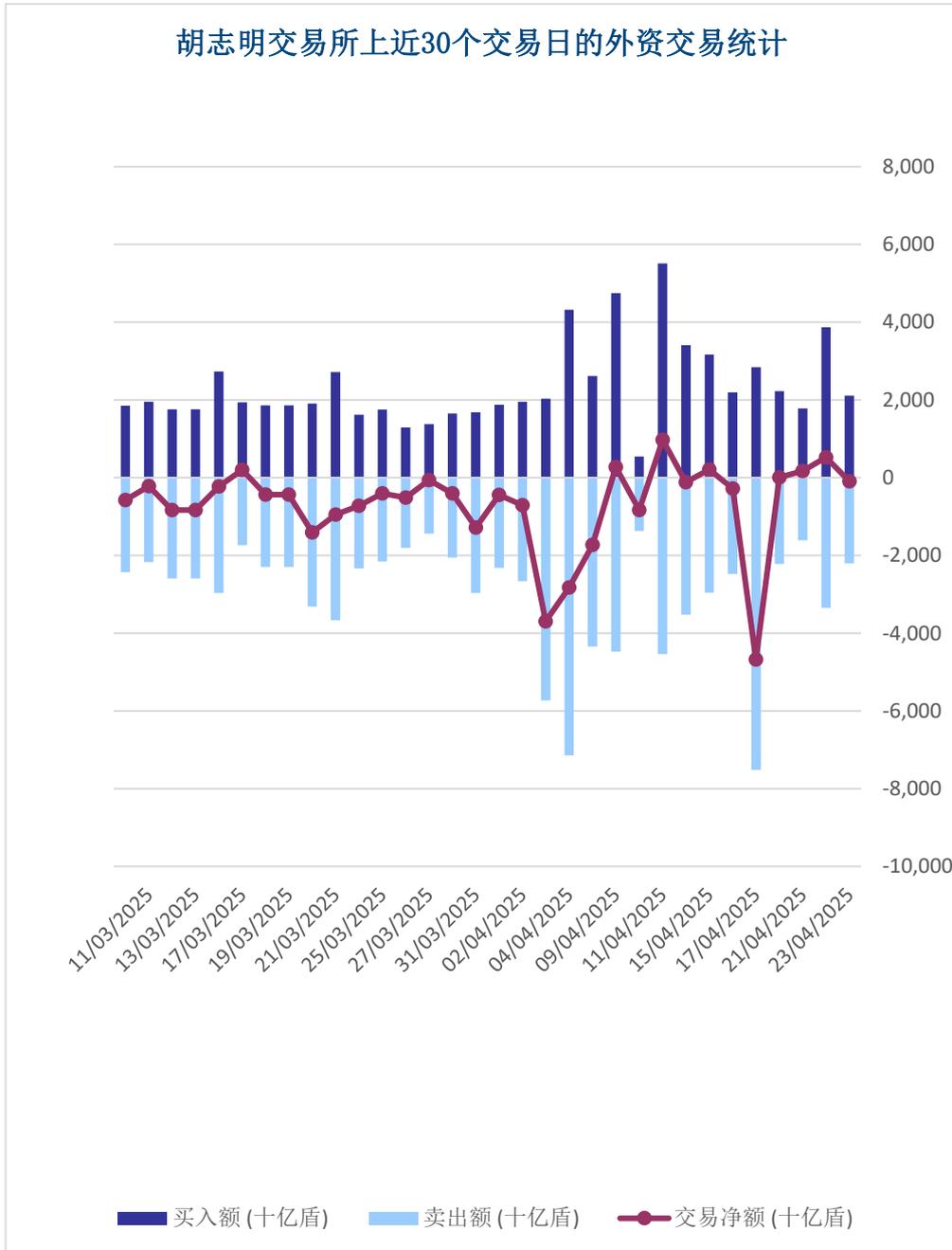




外资交易

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)
BAF	70.0	FPT	-142.0
VIC	51.7	MBB	-101.7
HPG	47.2	SHB	-62.1
BMP	47.0	FTS	-31.8
MSN	45.9	VPB	-29.4

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





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