



2025 年 5 月 21 日市场摘要

截至收盘，指数涨跌相反。越南指数上涨 0.6%，报 1323.05；河内指数下跌 0.11%，报 217.46 点。胡志明市场的成交量超过 10.65 亿股；河内市场的成交量超过 7100 万股，较上个交易日分别上周 11.84 和 20.96%。

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

从板块上看，房地产板块(VHM +7.00%; NVL +6.75%)、工业商品和服务板块(HAH +6.95%; GEX +6.91%)的贡献最大。另一方面，化学板块(GVR -1.44%; DGC -1.22%)、个人商品和家具板块(PNJ -1.94%; TLG -0.62%)下跌最大。

外资处于净买入状态，在胡志明市场的净买入额超过 4770 亿越南盾。买盘主要集中于 STB（3540 亿越南盾），FUEVFNND（3240 亿越南盾），VHM（1520 亿越南盾）。在河内市场上，外资净卖出额超过 510 亿越南盾，卖盘主要集中于 CEO（210 亿越南盾），PVS（200 亿越南盾），NTP（40 亿越南盾）。

世界

指数	报	%波动
Dow Jones Industrial Average	41,860.44	-1.91%
NASDAQ Composite	18,872.64	-1.41%
S&P 500	5,844.61	-1.61%
DAX PERFORMANCE-INDEX	24,122.40	0.36%
Paris - Paris Delayed Price	7,910.49	-0.40%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	8,786.46	0.06%
HANG SENG INDEX	23,827.78	0.62%
SSE Composite Index	3,387.57	0.21%
Osaka - Osaka Delayed Price	37,298.98	-0.61%
KOSPI Composite Index	2,625.58	0.91%
S&P BSE SENSEX	81,596.63	0.51%
FTSE Singapore Index	3,882.55	0.00%
FTSE Malaysia KLCI	1,544.80	-0.26%
PSEi INDEX	6,375.35	0.63%
SET Index	1,179.81	-0.78%
ESTX 50 PR.EUR	5,451.95	-0.05%
CBOE Volatility Index	20.87	15.37%

货物	报	% 波动
世界黄金	3,323.00	1.17%
布伦特原油价格	64.58	-1.22%
WTI 石油价格	61.33	-1.13%



宏观新闻

在 2025 年 5 月 21 日接近尾声时，美国 30 年期国债收益率飙升至 5.09%，创下自 2023 年 10 月以来的最高水平。10 年期国债收益率也徘徊在 4.59% 左右。长期国债遭到抛售，因交易员担忧新的预算法案将使美国财政赤字进一步恶化。该法案预计将在阵亡将士纪念日假期前获得通过，届时立法者将在州和地方政府的税收减免方面达成协议。

此外，20 年期国债拍卖结果不佳也推动收益率上升，引发市场对投资者可能对资助美国财政赤字失去兴趣的担忧。

企业新闻

KBC: 在越南正式动工建设总投资超过 15 亿美元的高尔夫综合体项目。

CTD: 成功中标位于平阳省的大型项目——K-Home New City 社会住房都市区项目。

DGW: 公告称 2025 年 5 月 26 日为 2024 年度 5%（每股 500 越盾）现金股息的最后登记日。



2025 年 5 月 21 日市场数据

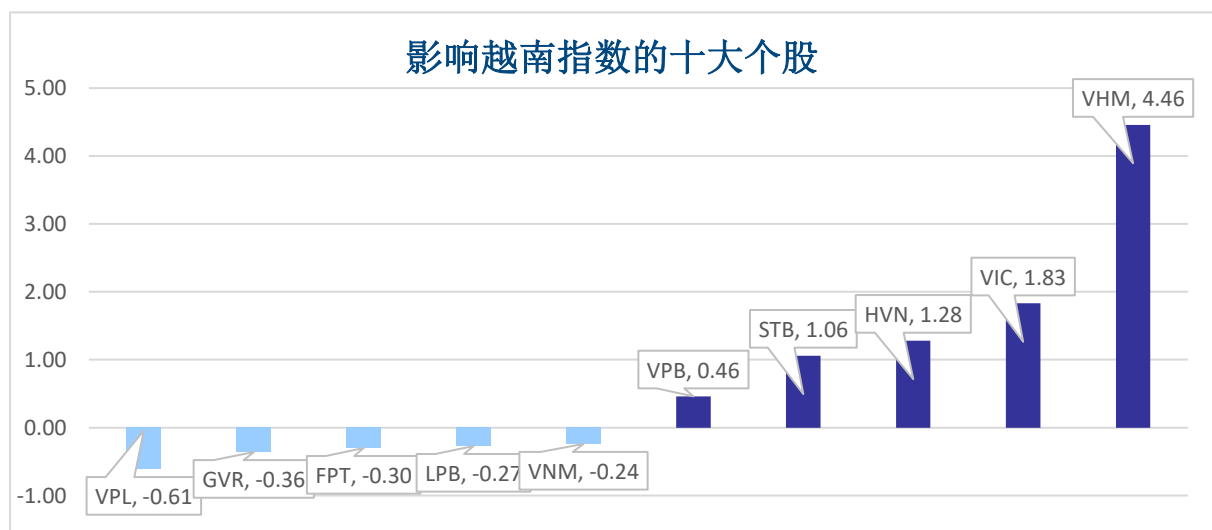
当日波动

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	1,323.05	0.60%	7.90	10.6543	252,412	137	46	183
VN30 指数	1,419.36	0.84%	11.84	4.5291	138,606	13	5	12
中盘股指数	1,369.31	0.61%	8.24	8.6414	223,788	6	7	17
小盘股指数	2,173.86	0.56%	12.13	10.2801	249,945	166	87	210
河内指数	217.46	-0.11%	-0.24	0.7111	10,617	65	64	87
Upcom 指数	95.83	0.15%	0.14	0.7461	8,199	150	85	124

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
HOSE	229,347.26	2.42%	952.60	4.85%
HNX	900.11	-4.91%	58.79	-5.47%

值得关注的股票

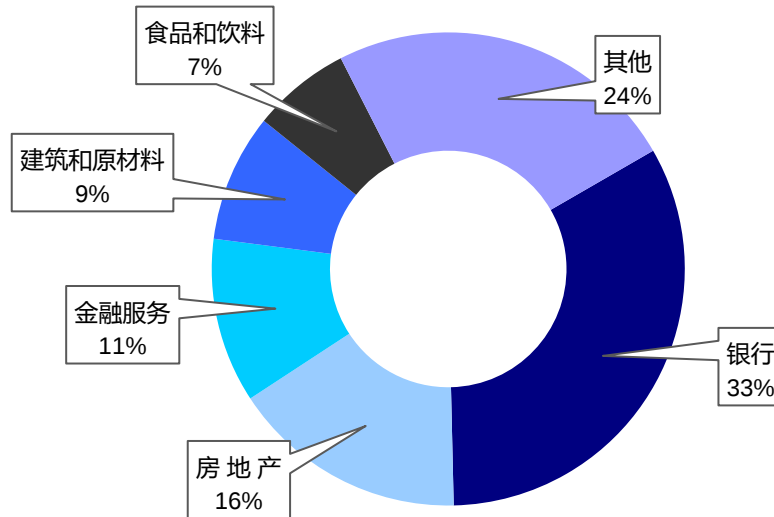


成交量排名 （百万）		成交额排名 （十亿盾）		成交量突破（与近 10 个交易日相比）		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
SHB	78.39	STB	1,633.90	DTT	10000%	HAH	7.0%	BCG	-7.0%
VPB	68.32	VPB	1,269.06	CMV	9606%	GEX	6.9%	CTD	-3.6%
VIX	49.45	FPT	1,069.04	OPC	1133%	VHM	7.0%	PPC	-2.5%
NVL	41.35	SHB	1,047.34	SAM	1081%	HVN	6.9%	ORS	-2.3%
STB	39.11	VHM	1,000.67	FUEVFN ND	768%	VNE	6.9%	SIP	-2.2%

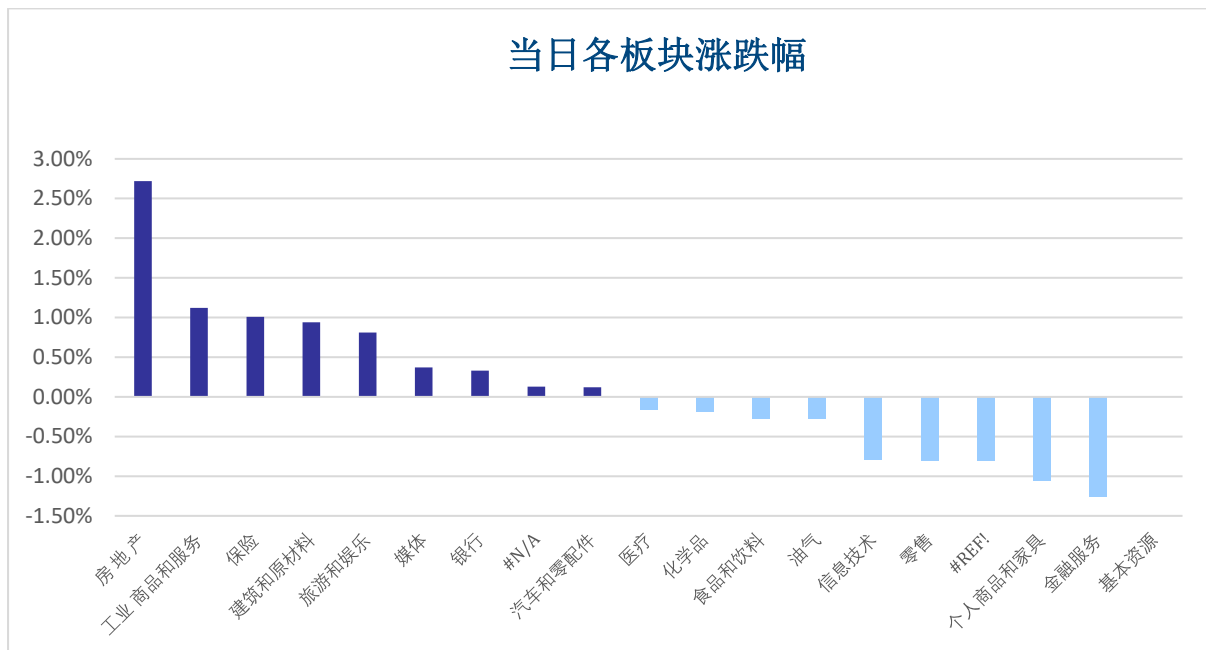


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

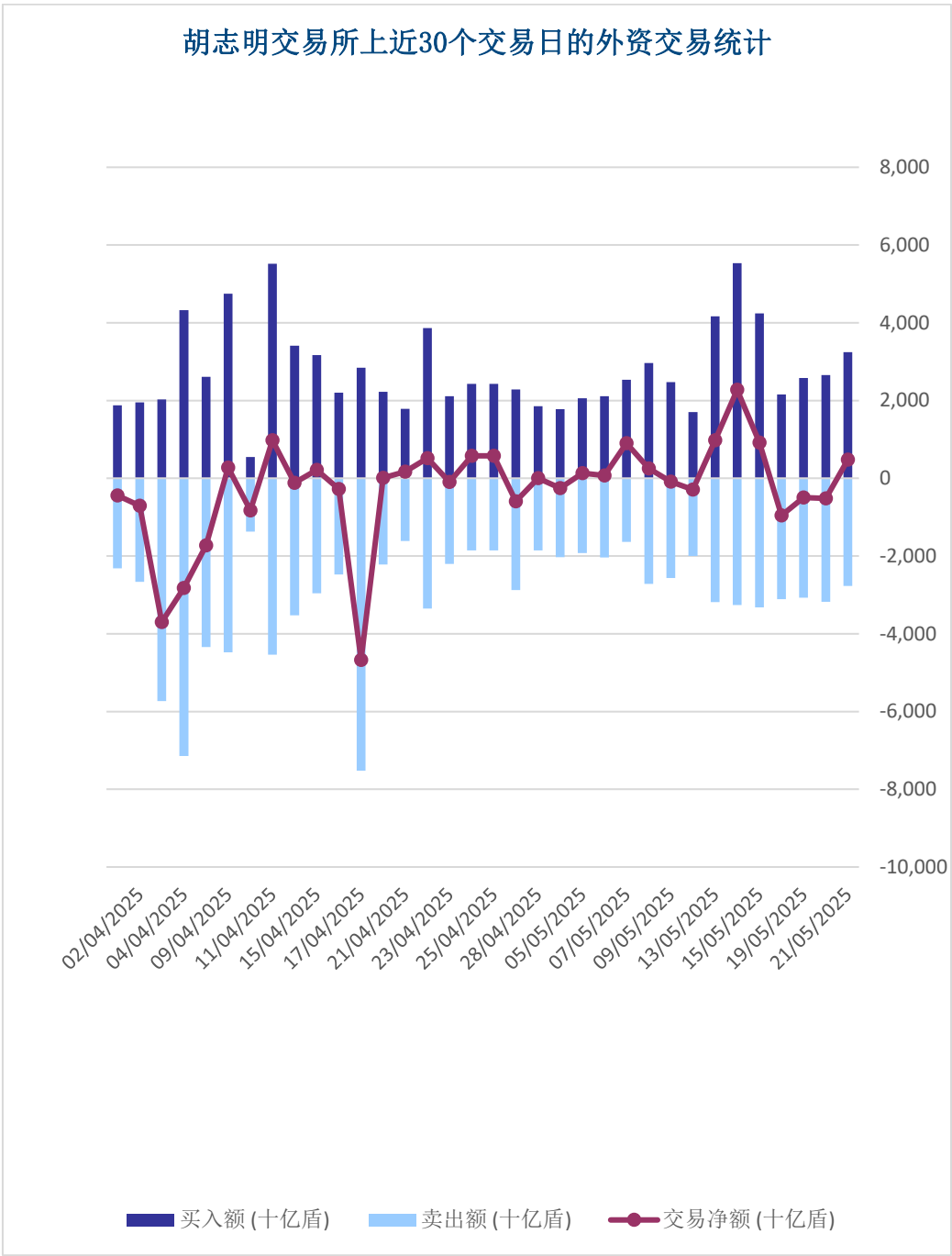




外资交易

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）
STB	354.2	FPT	-123.1
FUEVFNVD	324.2	VIC	-93.9
VHM	152.3	VRE	-74.5
VCG	111.7	VCB	-48.8
HVN	71.4	HCM	-47.1

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

武琮如

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



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

联系方式

河内总部

胡志明分公司



咨询电话: (024) 35.730.073	河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼	胡志明市第三郡国际工厂路第二 号 BIS 三楼
挂单电话: (024) 35.779.999	电话: (024) 35.730.073	电话: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn	传真: (024) 35.730.088	传真:(028)38.239.696
Website: www.gtjai.com.vn		
