



宏观新闻

- ❖ **以色列-伊朗冲突:** 在美国介入下, 经过 12 天的激烈交火, 美国总统唐纳德·特朗普昨日宣布, 以色列与伊朗已达成停火协议。油价随即大幅下跌至每桶 70 美元以下, 反映出市场投资者对冲突解决的乐观预期。
此举也为特朗普加分, 因为他一直强调自己是“和平总统”, 面对批评称其将美国卷入以伊战争的指责。
尽管如此, 中东地区的地缘政治很可能将发生深刻变化。首先, 以色列的防空系统被突破, 显示其防御能力比之前预期更脆弱。此外, 此次冲突让伊朗与俄罗斯、中国、巴基斯坦等在以色列发起攻击时公开支持伊朗的国家关系更为紧密。尤其值得注意的是, 作为“一带一路”倡议的一部分, 连接伊朗和中国的铁路即将投入运营, 这将进一步巩固这些国家之间的关系。
- ❖ **经济方面:** 根据总理决定, 在岷港市新设立的自由贸易区预计将成为该市乃至周边地区的经济新动力。
- ❖ **国内银行业** 近期也展现出复苏势头, 2025 年上半年信贷增长持续超过往年同期。截止 6 月 16 日, 信贷较年初增长 6.99%, 几乎是 2024 年同期增长率 (3.75%) 的两倍。以全年信贷增长至少 16% 的目标, 再加上不良贷款的持续处理、银行系统息差 (NIM) 的维持以及监管机构的积极动作, 预计 2025 年银行业的经营业绩将有重大突破。

企业新闻

- HPG:** 中国热轧卷 (HRC) 钢材绕税涌入越南市场, 和发已提出建议扩大调查范围。
- MWG:** 尽管供应商时有波动, Bach Hoa Xanh 仍新增 410 家门店, 继续扩张。
- VGT:** 拥有 8 万员工的该集团 2025 年上半年利润同比翻倍。在美国暂缓征税背景下, 公司加速接单生产。

世界

指数	报	%波动
Dow Jones Industrial Average	42,581.78	0.89%
NASDAQ Composite	19,630.97	0.94%
S&P 500	6,025.17	0.96%
DAX PERFORMANCE-INDEX	23,269.01	-0.35%
Paris - Paris Delayed Price	7,537.57	-0.69%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	8,758.04	-0.19%
HANG SENG INDEX	23,689.13	0.67%
SSE Composite Index	3,381.58	0.65%
Osaka - Osaka Delayed Price	38,242.00	-0.42%
KOSPI Composite Index	3,014.47	-0.24%
S&P BSE SENSEX	81,896.79	-0.62%
FTSE Singapore Index	3,879.26	-0.11%
FTSE Malaysia KLCI	1,516.61	0.92%
PSEi INDEX	6,218.28	-1.92%
SET Index	1,062.78	-0.45%
ESTX 50 PR.EUR	5,221.75	-0.23%
CBOE Volatility Index	19.83	-3.83%
货物	报	%波动
世界黄金	3,368.39	-0.59%
布伦特原油价格	69.73	-9.56%
WTI 石油价格	65.57	-13.47%



2025 年 6 月 23 日市场摘要

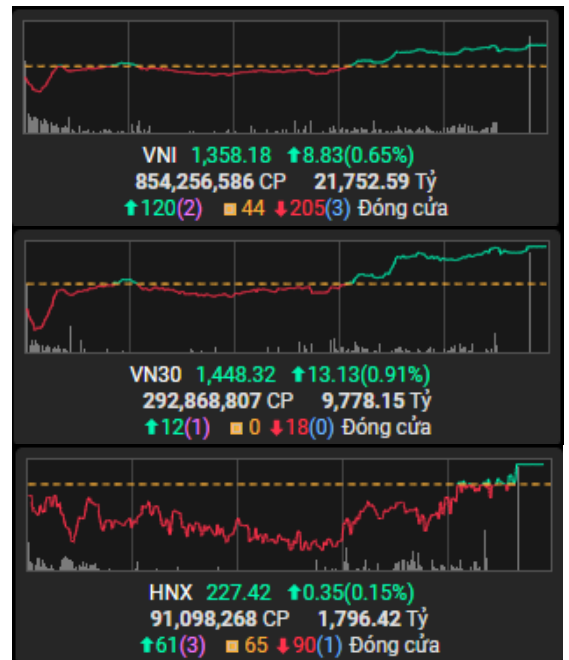
截至收盘，指数上涨。越南指数上涨 0.65%，报 1358.18；河内指数上涨 0.15%，报 227.42 点。胡志明市场的成交量超过 8.54 亿股；河内市场的成交量超过 9100 万股，较上个交易日分别上涨 0.79%和 29.04%。

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

从板块上看，房地产板块(VIC +6.91%; SZC +5.87%)、石油天然气板块(PVD +3.09%; PLX +2.68%)的贡献最大。相反，媒体板块(YEG -2.79%; PNC -2.08%)、金融服务板块(VND -1.80%; VCI -1.68%)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 1660 亿越南盾。卖盘主要集中于 VCI（530 亿越南盾），VHM（440 亿越南盾），EIB（410 亿越南盾）。在河内市场上，外资净卖出额超过 440 亿越南盾，卖盘主要集中于 PVS（690 亿越南盾），VFS（10 亿越南盾），PLS（10 亿越南盾）。

指数走势





2025 年 6 月 23 日市场数据

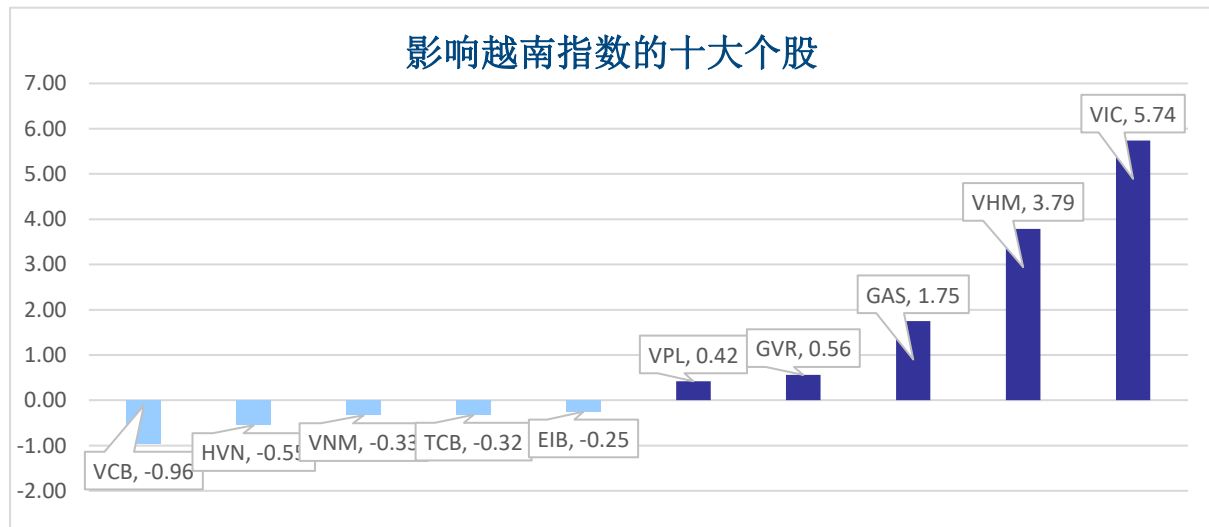
当日波动

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	1,358.18	0.65%	8.83	8.5426	217,526	120	44	205
VN30 指数	1,448.32	0.91%	13.13	2.9287	97,782	12	0	18
中盘股指数	1,402.65	0.25%	3.45	6.7286	188,038	12	3	15
小盘股指数	2,228.99	0.20%	4.53	8.6856	222,772	146	76	230
河内指数	227.42	0.15%	0.35	0.9110	17,964	61	65	90
Upcom 指数	98.93	-0.25%	-0.25	0.4336	6,641	109	110	120

当日流动性

交易所	成交额 (亿盾)	涨跌幅	成交量 (百万股)	交易所
胡志明 HOSE	217,526	-1.56%	854.26	0.79%
河内 HNX	1,796	37.87%	91.10	29.04%

值得关注的股票

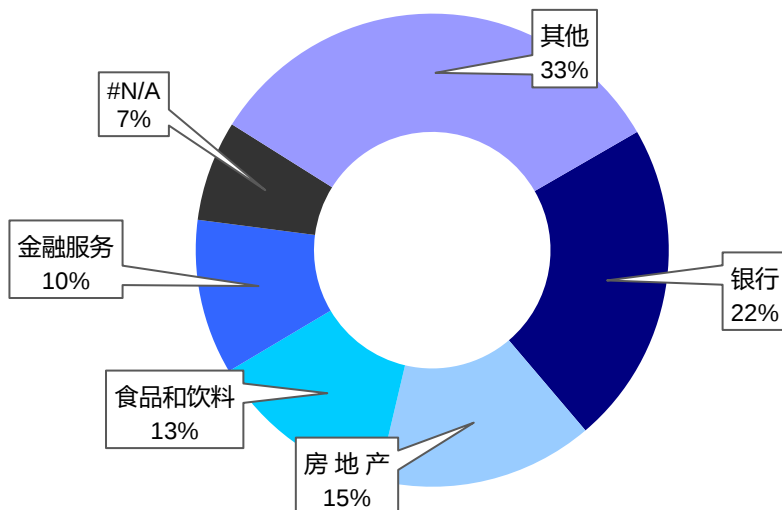


成交量排名 (百万)		成交额排名 (十亿盾)		成交量突破 (与近 10 个交易日相比)		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
SHB	45.94	MSN	906.99	C32	983%	CTI	6.4%	LDG	-4.7%
MBB	25.45	TCB	768.23	BTT	927%	PHR	6.1%	DGW	-3.4%
VIX	25.40	MWG	692.07	PMG	888%	VIC	6.9%	BCG	-3.3%
HPG	24.73	FPT	685.06	KDC	519%	SZC	5.9%	HVN	-2.9%
TCB	22.71	HPG	660.37	TVB	514%	VHM	5.4%	YEG	-2.8%

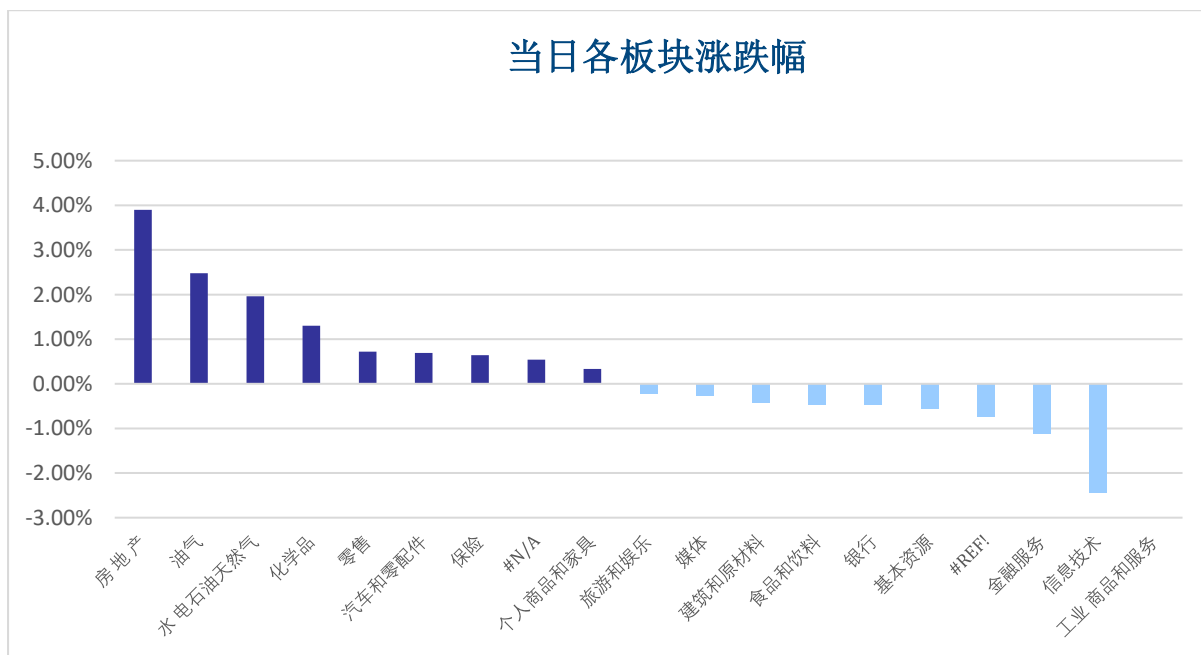


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

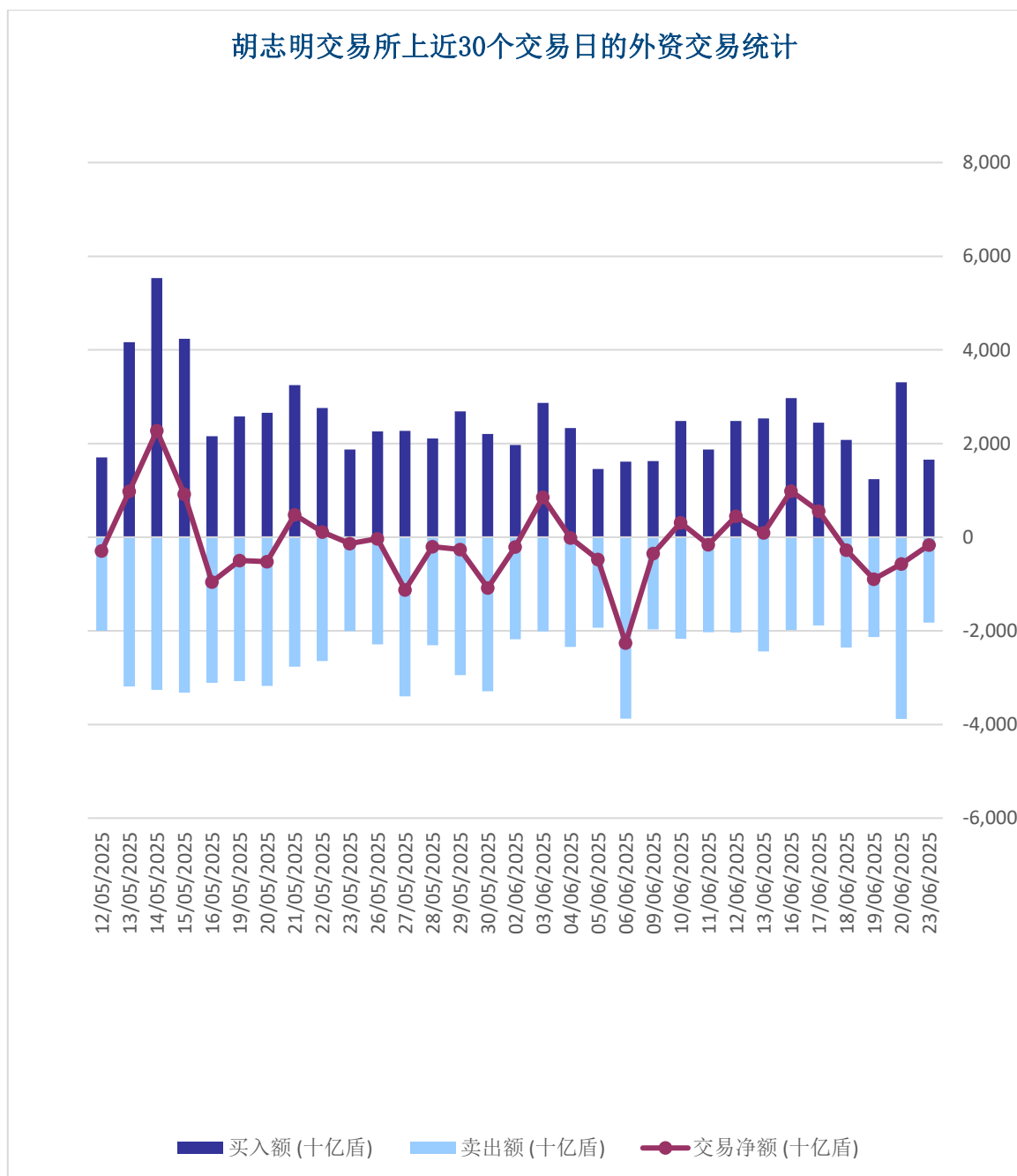




外资交易

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)
VIC	67.2	VCI	-53.4
HPG	65.6	VNM	-44.0
GEX	59.9	EIB	-41.0
MWG	58.7	SHB	-41.0
VHM	52.0	ACB	-37.3

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。



GTJA 证券（越南）- 研究部

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
linhtk@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073- ext:704

郑庆玲

Research Analyst
linhtk@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073- ext:707

阮岐明

Chief Economist
minhmk@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073- ext:706

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



阮秋庄

Translator
trangnt@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073- ext:114



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 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 Fax: (028) 38.239.696