



宏观新闻

- ❖ 在欧洲，北约会议召开，成员国一致同意美国总统的提议，并计划在未来几年将国防支出方向提高至 5%。这是特朗普继成功维持以色列与伊朗之间停火协议后的又一胜利，也被视为其“让美国再次伟大”（MAGA）战略中的重要一步。
- ❖ 关于美国国内经济，特朗普似乎正在考虑任命一位“第二位联储主席”，尽管现任美联储主席鲍威尔还有 11 个月的任期，但他坚决拒绝特朗普提出的降息要求。作为美国总统，特朗普也曾尝试寻找合法手段，以正式替换鲍威尔，但未能取得预期效果。
- ❖ 在达沃斯论坛上的会议中，越南总理范明政表示，越南很有可能与美国达成合理和积极的关税协议，并强调越南将继续在美中之间保持战略平衡。
- ❖ 对于越南经济的评估，许多意见认为越南正在取得重要的经济发展进展，但也不能掉以轻心。同时，当前货币政策与财政政策之间存在一定脱节，未来需要各相关部门更加协同合作，以确保经济持续实现高质量增长。

企业新闻

- STB:** 第二季度利润预计增长近 70%。
- HPG:** 热轧钢（HRC）一出炉即售罄，第二季度利润预计达 4.3 万亿越盾。
- HVN:** 一边重组，一边与超过 50 个主要竞争对手在空中角逐。
- POW:** 总投资 14 亿美元的天然气发电超级项目将于 2025 年 8 月实现商业发电。

世界

指数	报	%波动
Dow Jones Industrial Average	42,982.43	-0.25%
NASDAQ Composite	19,973.55	0.31%
S&P 500	6,092.16	0.00%
DAX PERFORMANCE-INDEX	23,498.33	-0.61%
Paris - Paris Delayed Price	7,558.16	-0.76%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	8,718.75	-0.46%
HANG SENG INDEX	24,474.67	1.23%
SSE Composite Index	3,455.97	1.03%
Osaka - Osaka Delayed Price	38,942.07	0.39%
KOSPI Composite Index	3,108.25	0.15%
S&P BSE SENSEX	82,755.51	0.85%
FTSE Singapore Index	3,925.98	0.56%
FTSE Malaysia KLCI	1,519.79	0.36%
PSEi INDEX	6,325.64	0.52%
SET Index	1,107.69	0.70%
ESTX 50 PR.EUR	5,250.85	-0.87%
CBOE Volatility Index	16.76	-4.12%

货物	报	%波动
世界黄金	3,349.35	0.46%
布伦特原油价格	66.45	0.42%
WTI 石油价格	65.27	1.40%



2025 年 6 月 25 日市场摘要

截至收盘, 指数小幅下跌。越南指数下跌 0.02 点, 报 1366.75; 河内指数下跌 0.06%, 报 227.66 点。胡志明市场的成交量超过 8.46 亿股; 河内市场的成交量超过 1.06 亿股, 较上个交易日分别下跌 12.89%和 9.98%。

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

从板块上看, 化学板块(DPR +4.92%; GVR +3.88%)、媒体板块(ADG +1.79%; YEG +1.63%)的贡献最大。相反, 保险板块(BVH -2.59%; MIG -1.16%)、石油天然气板块(PLX -1.97%; PVD -1.47%)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 1770 亿越南盾。买盘主要集中于 HPG (2190 亿越南盾), VHM (1140 亿越南盾), VND (900 亿越南盾)。在河内市场上, 外资净卖出额超过 140 亿越南盾, 卖盘主要集中于 MBS (160 亿越南盾), PVS (140 亿越南盾), CEO (110 亿越南盾)。

指数走势





2025 年 6 月 25 日市场数据

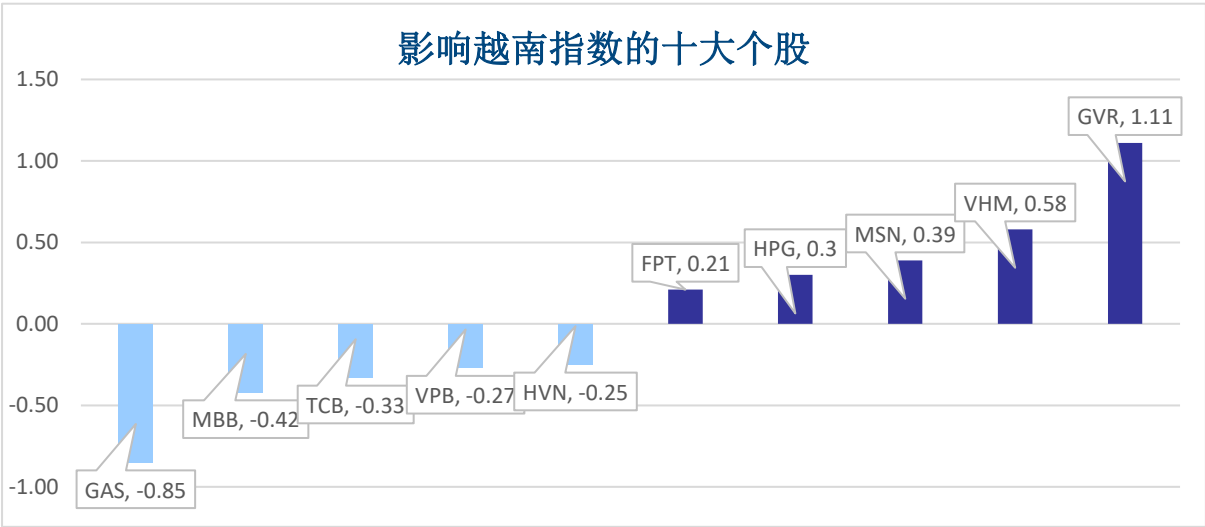
当日波动

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	1,366.75	0.00%	-0.02	8.4613	216,073	129	70	169
VN30 指数	1,465.36	0.18%	2.56	3.6229	111,709	15	4	11
中盘股指数	1,414.64	0.05%	0.76	7.1573	192,927	45	11	44
小盘股指数	2,246.22	0.03%	0.64	8.9554	224,026	165	96	193
河内指数	227.66	-0.06%	-0.13	1.0651	18,989	79	56	75
Upcom 指数	99.94	0.60%	0.60	0.4082	5,999	139	103	92

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	216,073	-15.62%	846.13	-12.89%
河内 HNX	1,899	-17.22%	106.51	-9.98%

值得关注的股票

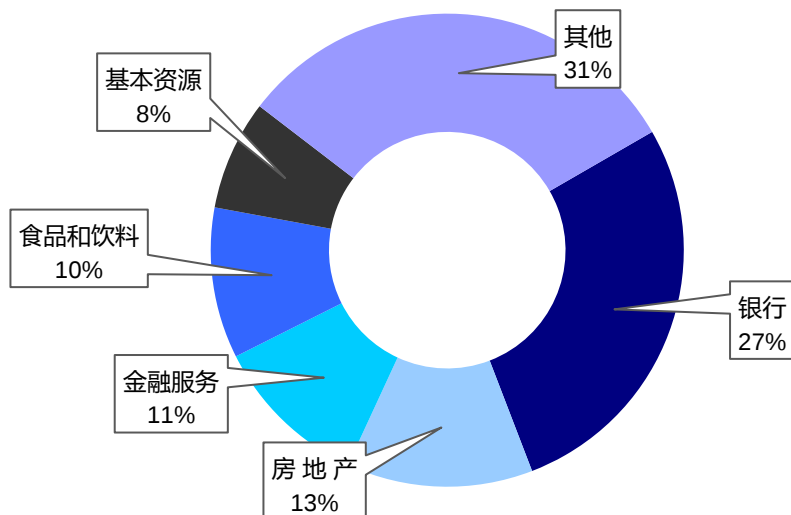


成交量排名 （百万）		成交额排名 （十亿盾）		成交量突破（与近 10 个交易 日相比）		放量上涨排名 （>100 亿）		放量下跌 （>100 亿）	
SHB	74.49	HPG	1,238.45	SVC	1013%	LHG	4.3%	BVH	-2.6%
HPG	45.67	TCB	1,208.31	C32	984%	DXS	3.9%	HAH	-2.4%
TCB	35.59	SHB	966.94	TYA	814%	DPR	4.9%	GAS	-2.3%
VND	29.90	FPT	867.81	QNP	800%	GVR	3.9%	DPG	-2.2%
SSI	25.87	GEX	695.62	PTB	622%	SZC	2.7%	PLX	-2.0%

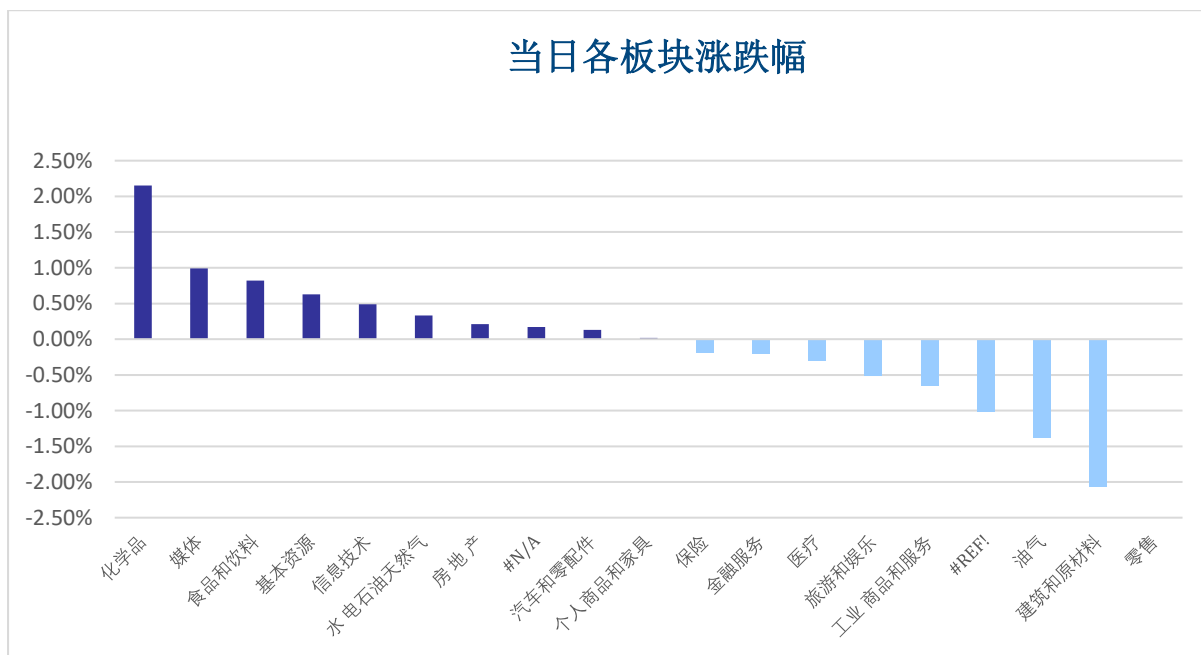


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

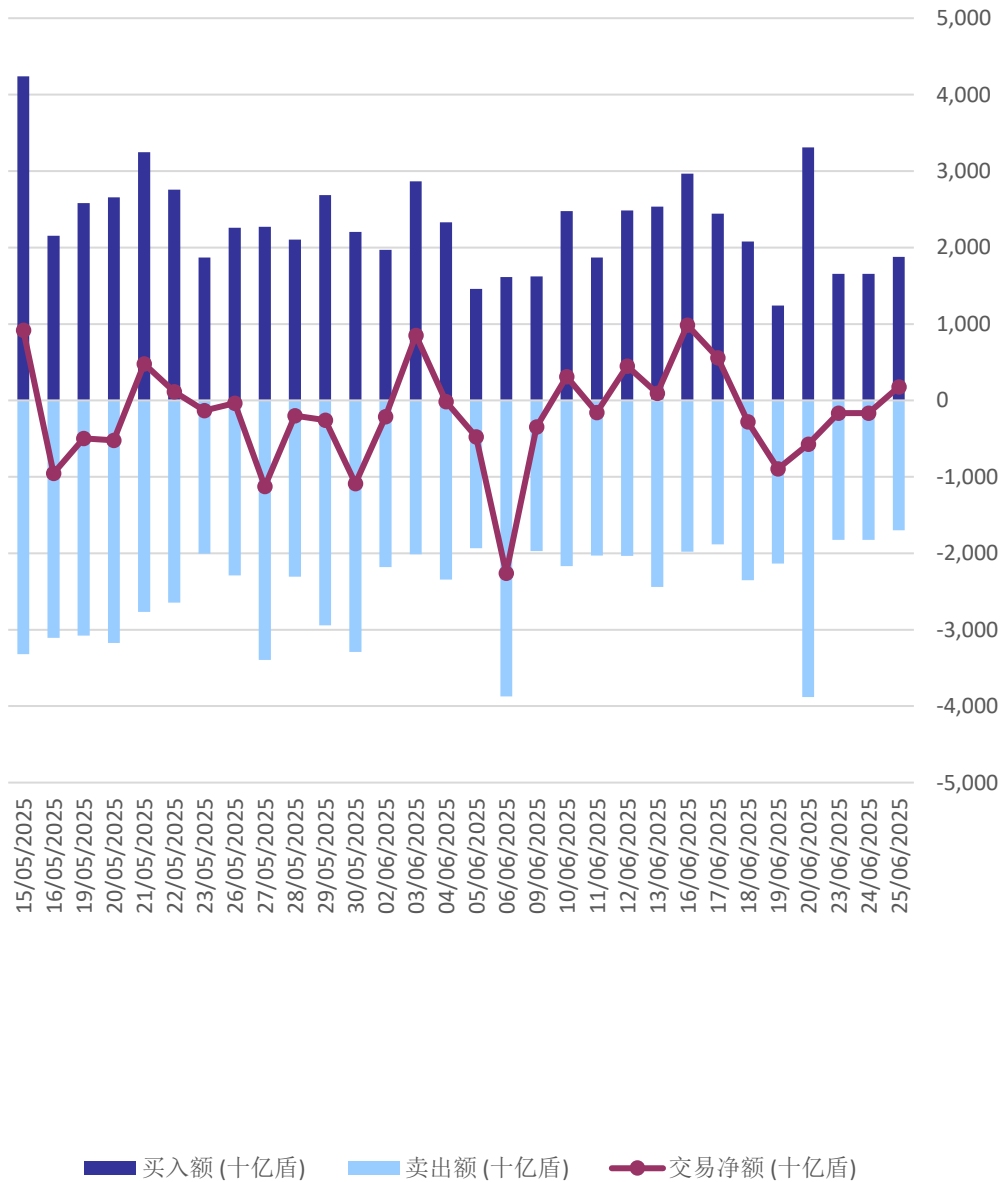




外资交易

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)
HPG	219.1	SHB	-63.4
VHM	114.9	GEX	-56.2
VND	90.5	EIB	-48.4
MWG	77.4	GMD	-45.7
SSI	60.1	VCB	-43.6

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