



宏观新闻

- ❖ 继续来看特朗普总统试图重新塑造世界地缘政治格局的努力。这一次，特朗普宣布将在未来 50 天后，对继续从俄罗斯购买石油的国家征收 100% 的关税，目的是促使俄罗斯重返谈判桌并接受与乌克兰达成协议。同时，特朗普也改变了先前停止向乌克兰提供武器的决定，重新开始向该国交付多种先进武器和导弹。
- ❖ 然而，市场关注的焦点应转向日本。近期，日本长期国债收益率大幅上升，接近今年年初创下的几十年来高点。其中，10 年期国债收益率为 1.588%，20 年期为 2.631%，30 年期为 3.183%。长期国债收益率的上升会产生较大影响，因为久期的杠杆效应（超长期债券杠杆可达 15 - 25 倍）可能导致债券价格大幅下跌。此次日本国债收益率飙升，很可能是由于预算赤字持续扩大，各政党为拉拢选票而推出强力支出计划，加之日本通胀率连续数年达到 3% 或更高（高于日本央行 2% 的目标）。这可能促使投资者减少日元借贷头寸，从而对全球金融市场产生负面影响。
- ❖ 在越南，越南工商会（VCCI）正提议对正在推进电子发票转换的个体工商户给予 6 至 12 个月的免税或减税优惠，旨在规范商业活动，并根据第 70 号决议精神实现经济各参与主体之间的公平竞争。根据 VCCI 法律事务部的调查，尽管 96% 的受访个体户知晓该决议精神，但只有 11% 真正理解其义务内容，68% 了解大致内容，而仍有 21% 完全不清楚。
- ❖ 越南经济仍在稳步前进。7 月份建筑材料价格被认为仅小幅上涨，供应保持稳定，尽管该商品在本地区和全球面临较多波动。

企业更新:

VHM: 预支超过 5.2 万亿越南盾用于超级项目的征地赔偿，数千户居民“一夜暴富”成亿万富翁。

ANV: 2025 年第二季度利润同比增长 17 倍，并刚刚在一个拥有 2.1 亿人口的市场达成重大交易。

世界

指数	报	%波动
Dow Jones Industrial Average	44,459.65	0.20%
NASDAQ Composite	20,640.33	0.27%
S&P 500	6,268.56	0.14%
DAX PERFORMANCE-INDEX	24,160.64	-0.39%
Paris - Paris Delayed Price	7,808.17	-0.27%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	8,998.06	0.64%
HANG SENG INDEX	24,203.32	0.26%
SSE Composite Index	3,519.65	0.27%
Osaka - Osaka Delayed Price	39,383.50	-0.47%
KOSPI Composite Index	3,202.03	0.83%
S&P BSE SENSEX	82,253.46	-0.30%
FTSE Singapore Index	4,109.21	0.52%
FTSE Malaysia KLCI	1,537.51	0.09%
PSEi INDEX	6,525.04	1.01%
SET Index	1,143.31	1.98%
ESTX 50 PR.EUR	5,369.85	-0.25%
CBOE Volatility Index	17.20	4.88%
货物	报	%波动
世界黄金	3,353.90	-0.30%
布伦特原油价格	69.14	-1.85%
WTI 石油价格	66.97	-2.33%



2025 年 7 月 14 日市场摘要

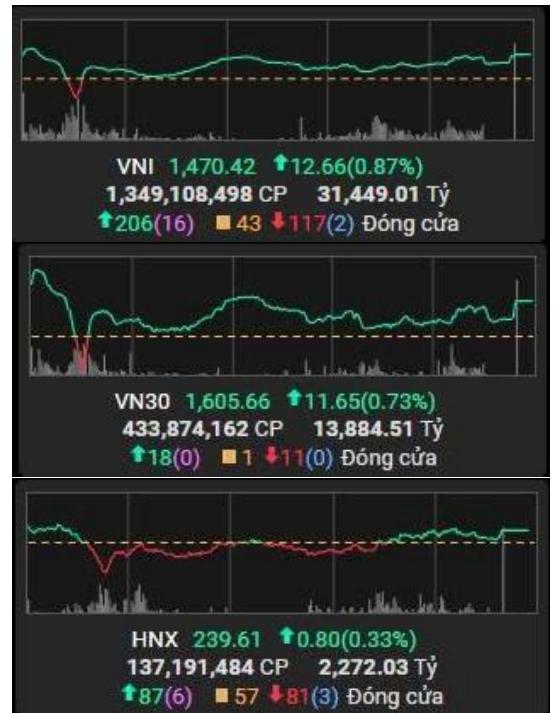
截至收盘，指数上涨。越南指数上涨 0.87%，报 1470.42；河内指数上涨 0.33%，报 239.61 点。胡志明市场的成交量超过 13.49 亿股，较上个交易日上涨 6.02%；河内市场的成交量超过 1.37 亿股，较上个交易日下跌 4.07%。

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

从板块上看，个人商品及家具板块(PNJ +5.29%; TLG +2.00%)、房地产板块(DXG +6.74%; VIC +4.63%)的贡献最大。相反，媒体板块(ADG)、基本资源板块下跌最大。

外资处于净买入状态，在胡志明市场的净买入额超过 1280 亿越南盾。买盘主要集中于 VPB（1850 亿越南盾），FPT（640 亿越南盾），MWG（540 亿越南盾）。

指数走势





2025 年 7 月 14 日市场数据

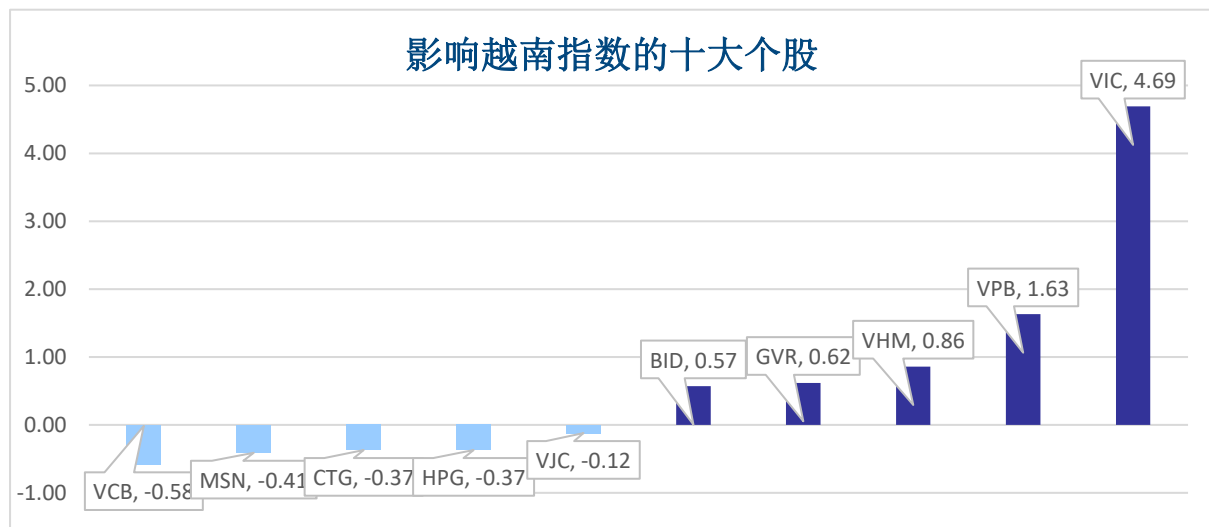
当日波动

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	1,470.42	0.87%	12.66	13.4911	314,490	206	43	117
VN30 指数	1,605.66	0.73%	11.65	4.3387	138,845	18	1	11
中盘股指数	1,535.66	0.88%	13.42	10.2802	274,212	68	4	28
小盘股指数	2,428.82	0.87%	20.88	13.2966	317,542	230	74	154
河内指数	239.61	0.33%	0.80	1.3719	22,720	87	57	81
Upcom 指数	102.67	-0.05%	-0.05	0.4838	6,453	142	93	119

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	314,490	-1.54%	1349.11	6.02%
河内 HNX	2,272	-4.13%	137.19	-4.07%

值得关注的股票

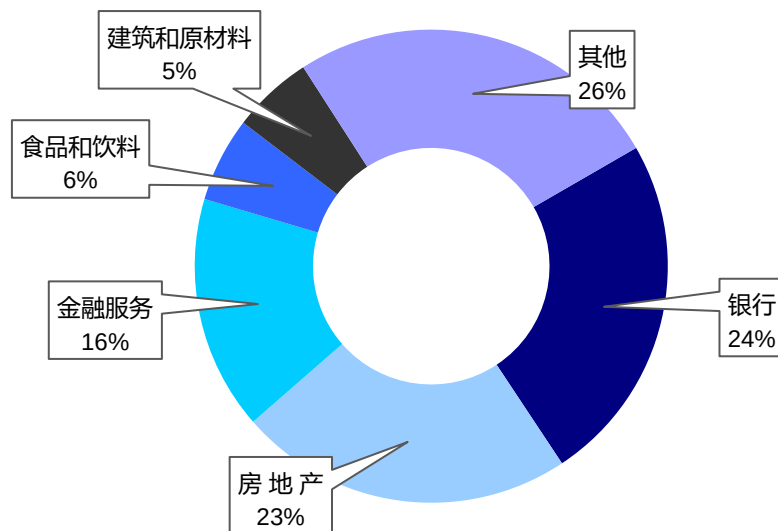


成交量排名 (百万)		成交额排名 (十亿盾)		成交量突破 (与近 10 个交易日相比)		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
VPB	64.98	SSI	1,523.22	C32	22719%	FIR	7.0%	DRH	-5.6%
DXG	55.74	VPB	1,354.62	VNL	1359%	LDG	7.0%	KHG	-2.4%
SSI	51.58	HPG	1,285.98	TIX	1284%	NHA	7.0%	DLG	-2.2%
HPG	49.75	FPT	984.45	TEG	1086%	BCG	7.0%	GMD	-2.0%
VIX	49.56	DXG	979.54	TMT	970%	PAC	7.0%	QCG	-1.6%

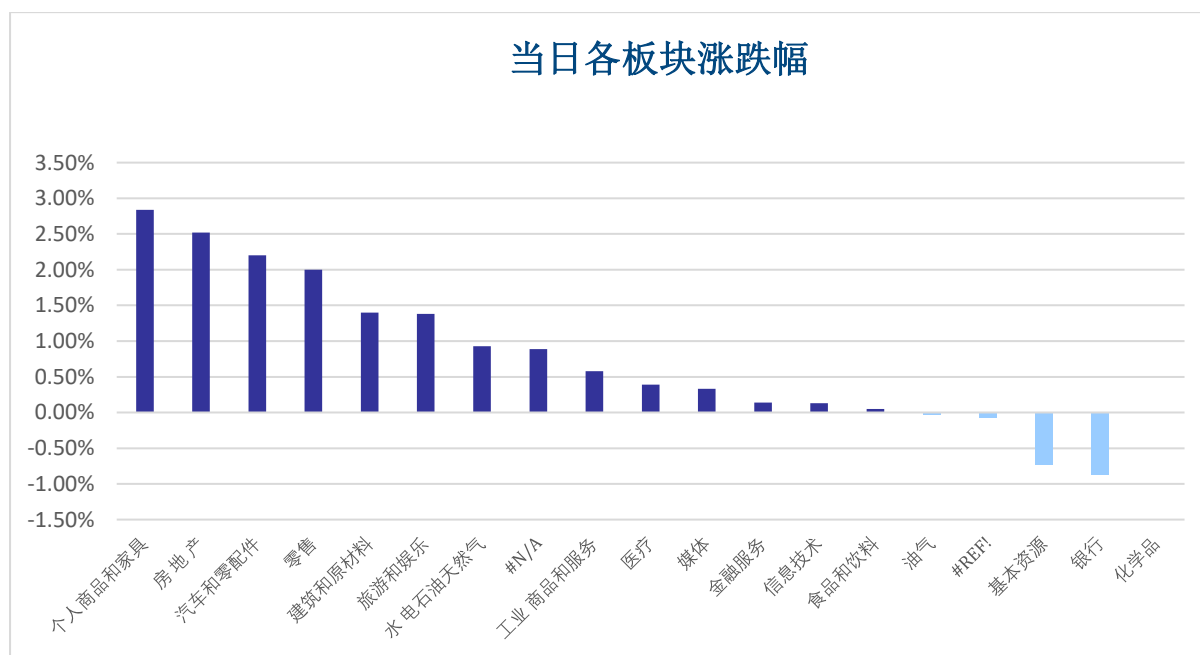


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



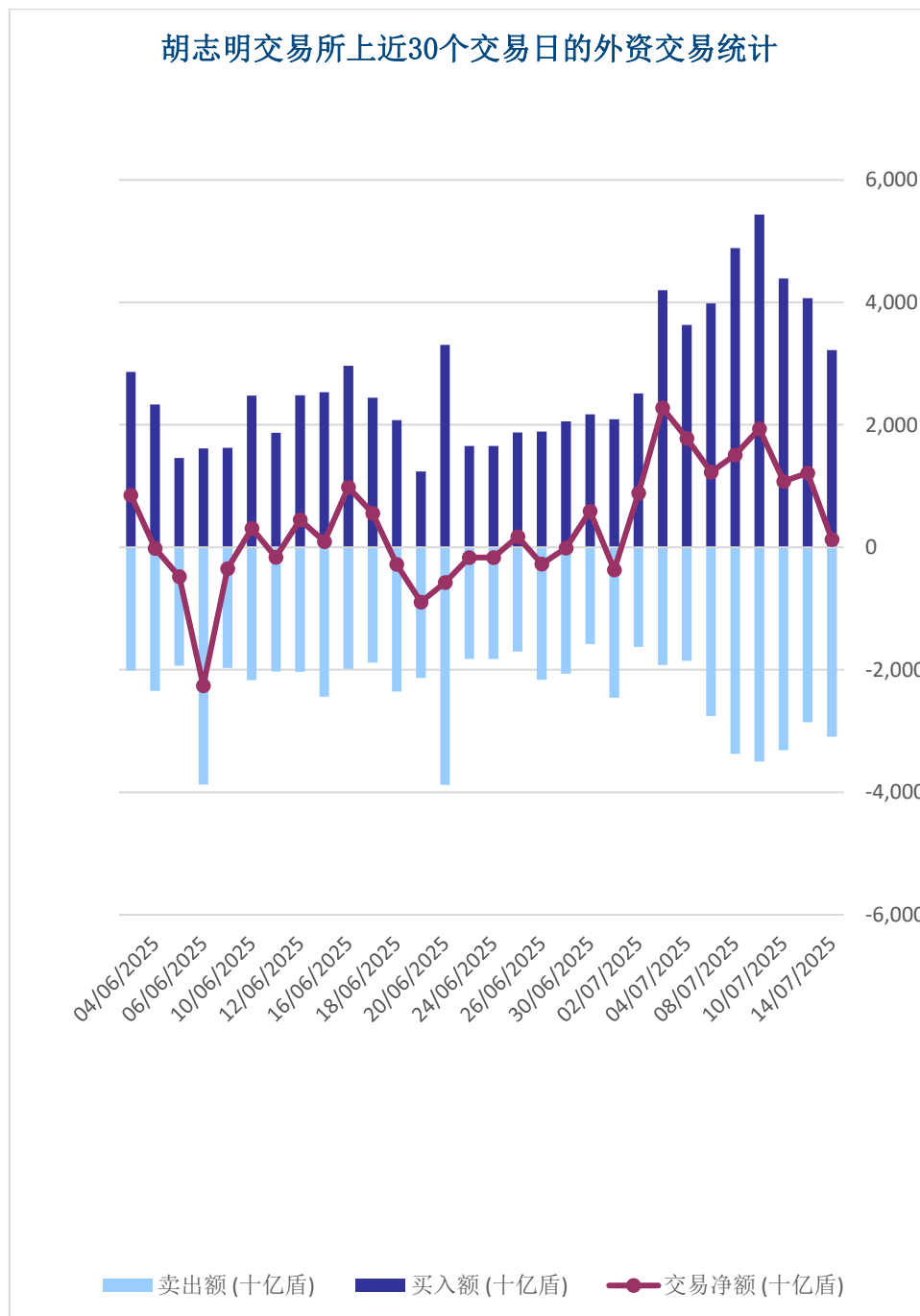
当日各板块涨跌幅





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)
VPB	185.7	HPG	-298.2
FPT	64.8	GEX	-105.7
MWG	54.2	CTG	-96.6
FUEVFNVD	54.1	GMD	-94.9
DXG	44.4	HDG	-45.9





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