



宏观新闻

- ❖ 关税消息持续不断，特朗普总统表示，美国已与印度尼西亚达成 19%的关税协议。与此同时，印尼承诺将从美国购买 100 架波音飞机，并开放本国市场以进口美国产品，同时提供多种美国工业所需的矿产资源。另一东南亚国家——菲律宾，也被特朗普同意将关税税率从此前的 20%降至 19%。此外，市场有传闻称，美国与欧盟也有望很快达成税率约为 15%的关税协议。
- ❖ 越南国内市场，在有银行上调短期存款利率的背景下，越南国家银行表示，今年以来贷款利率持续下降。同时，北亚银行、VIB 银行、保越银行等一些银行也在部分期限内下调了存款利率。国家银行强调将继续灵活、主动调控，以实现汇率稳定、通胀控制和 2025 年信贷增长目标。
- ❖ 税务政策关注：目前市场正关注财政部提出的新税收方案，其中包括对房地产交易征收高达 20% 利润的税率（即售价减去买入价及合理费用后所得利润），适用于持有期少于两年的交易。此外，股票交易也被提议按约 20%的盈利征税。这些提案目前仍处于征求意见阶段，若获通过，将对越南房地产、证券及金融市场产生深远影响。

企业更新

- CTS: 2025 年第二季度利润增长 8 倍，股价飙升 46%。
- TCB: Techcombank 旗下保险公司已正式获颁经营许可证。
- HAH: 计划投资 9200 万美元在中国建造两艘新船。

世界

| 指数                                    | 报         | %波动    |
|---------------------------------------|-----------|--------|
| Dow Jones Industrial Average          | 45,010.29 | 1.14%  |
| NASDAQ Composite                      | 21,020.02 | 0.61%  |
| S&P 500                               | 6,358.91  | 0.78%  |
| DAX PERFORMANCE-INDEX                 | 24,240.82 | 0.83%  |
| Paris - Paris Delayed Price           | 7,850.43  | 1.37%  |
| FTSE Index - FTSE Index Delayed Price | 9,061.49  | 0.42%  |
| HANG SENG INDEX                       | 25,538.07 | 1.62%  |
| SSE Composite Index                   | 3,582.30  | 0.01%  |
| Osaka - Osaka Delayed Price           | 41,171.32 | 3.51%  |
| KOSPI Composite Index                 | 3,183.77  | 0.44%  |
| S&P BSE SENSEX                        | 82,726.64 | 0.66%  |
| FTSE Singapore Index                  | 4,231.28  | 0.55%  |
| FTSE Malaysia KLCI                    | 1,529.79  | 0.68%  |
| PSEi INDEX                            | 6,462.25  | 1.68%  |
| SET Index                             | 1,219.62  | 2.34%  |
| ESTX 50 PR.EUR                        | 5,343.40  | 1.00%  |
| CBOE Volatility Index                 | 15.37     | -6.85% |

| 货物       | 报        | %波动    |
|----------|----------|--------|
| 世界黄金     | 3,398.00 | -1.20% |
| 布伦特原油价格  | 68.67    | 0.12%  |
| WTI 石油价格 | 65.44    | -1.16% |



### 2025 年 7 月 23 日市场摘要

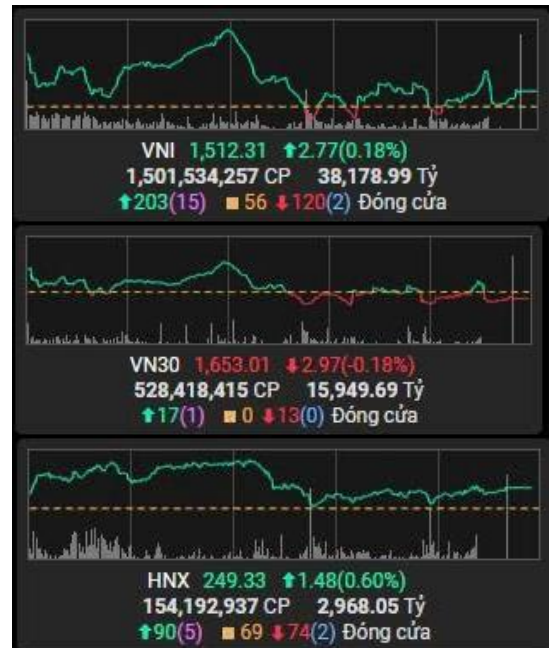
截至收盘，指数上涨。越南指数上涨 0.18%，报 1512.31；河内指数上涨 0.6%，报 249.33 点。胡志明市场的成交量超过 15.01 亿股；河内市场的成交量超过 1.54 亿股，较上个交易日分别上涨 17.16%和 2.91%。

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

从板块上看，媒体板块((YEG +6.95%)、化学板块(CSV +6.87%; PHR +5.53%))的贡献最大。相反，房地产板块 (VHM -3.46%; VIC -2.13%)、工业商品及服务板块(GEE -3.6%; HAH -1.65%)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 2450 亿越南盾。买盘主要集中于 FRT（3430 亿越南盾），VPB（2180 亿越南盾），HDB（1120 亿越南盾）。在河内市场上，外资净卖出额超过 1380 亿越南盾。卖盘主要集中于 CEO（820 亿越南盾），SHS（490 亿越南盾），MBS（230 亿越南盾）。

### 指数走势





2025 年 7 月 23 日市场数据

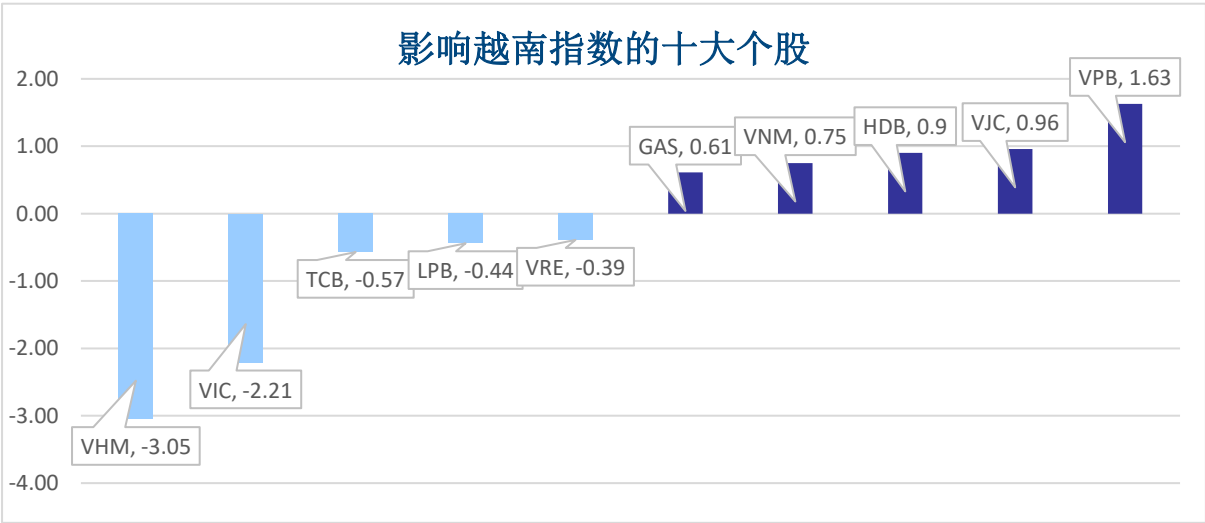
当日波动

| 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     | 1,512.31 | 0.18%  | 2.77  | 15.0153  | 381,790  | 203  | 56    | 120  |
| VN30 指数  | 1,653.01 | -0.18% | -2.97 | 5.2842   | 159,497  | 17   | 0     | 13   |
| 中盘股指数    | 1,593.19 | 0.36%  | 5.79  | 10.2878  | 295,349  | 17   | 3     | 10   |
| 小盘股指数    | 2,522.07 | 0.39%  | 9.84  | 13.3196  | 348,245  | 231  | 96    | 142  |
| 河内指数     | 249.33   | 0.60%  | 1.48  | 1.5419   | 29,681   | 90   | 69    | 74   |
| Upcom 指数 | 104.8    | 0.75%  | 0.78  | 0.7862   | 10,217   | 171  | 97    | 101  |

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<br>HOSE | 381,790 | 14.65% | 1501.53  | 17.16% |
| 河内 HNX      | 2,968   | 9.85%  | 154.19   | 2.91%  |

值得关注的股票

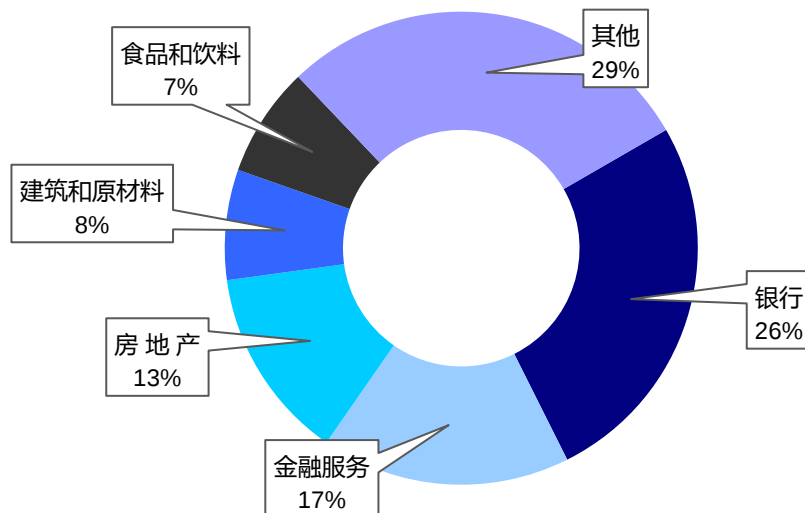


| 成交量排名<br>（百万） |       | 成交额排名<br>（十亿盾） |          | 成交量突破（与近 10 个交易日相比） |      | 放量上涨排名<br>（>100 亿） |      | 放量下跌<br>（>100 亿） |       |
|---------------|-------|----------------|----------|---------------------|------|--------------------|------|------------------|-------|
| SHB           | 80.16 | VPB            | 1,713.09 | SSC                 | 801% | PC1                | 7.0% | DRH              | -4.1% |
| VPB           | 74.06 | SSI            | 1,437.19 | HTV                 | 730% | VDS                | 7.0% | VHM              | -3.5% |
| VIX           | 65.69 | VIX            | 1,415.69 | VSI                 | 681% | CDC                | 7.0% | HAG              | -3.3% |
| VND           | 45.41 | SHB            | 1,175.97 | LGC                 | 625% | CTS                | 7.0% | HTI              | -3.2% |
| SSI           | 44.38 | HPG            | 1,153.35 | DAT                 | 554% | VJC                | 7.0% | ITC              | -3.2% |

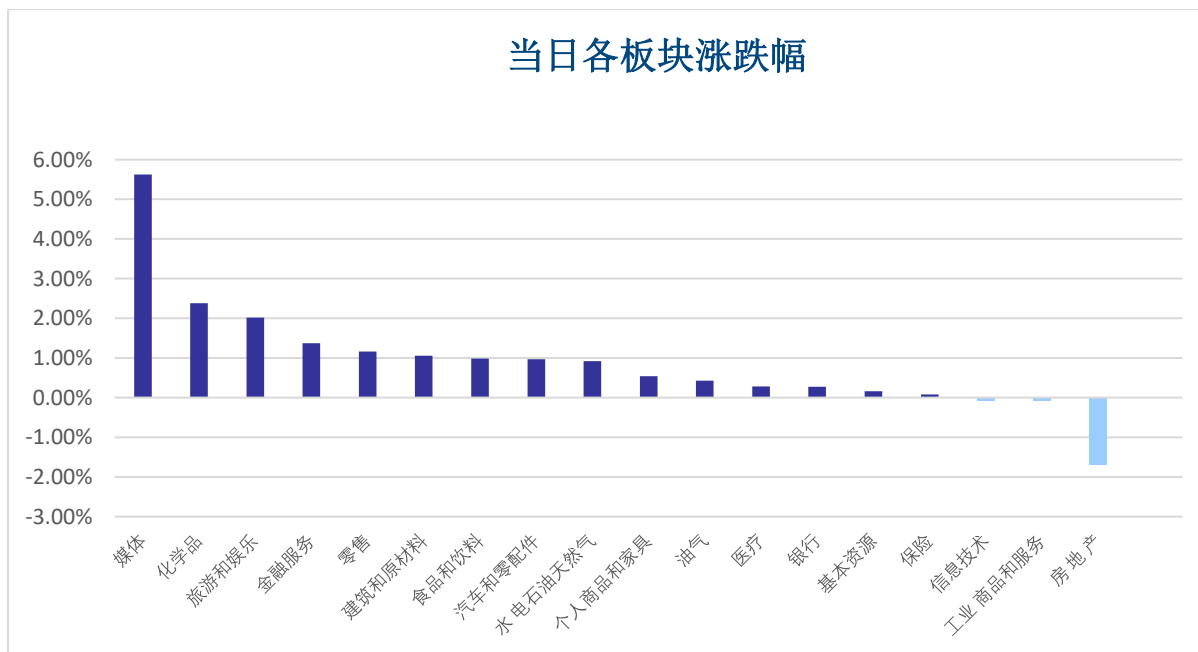


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

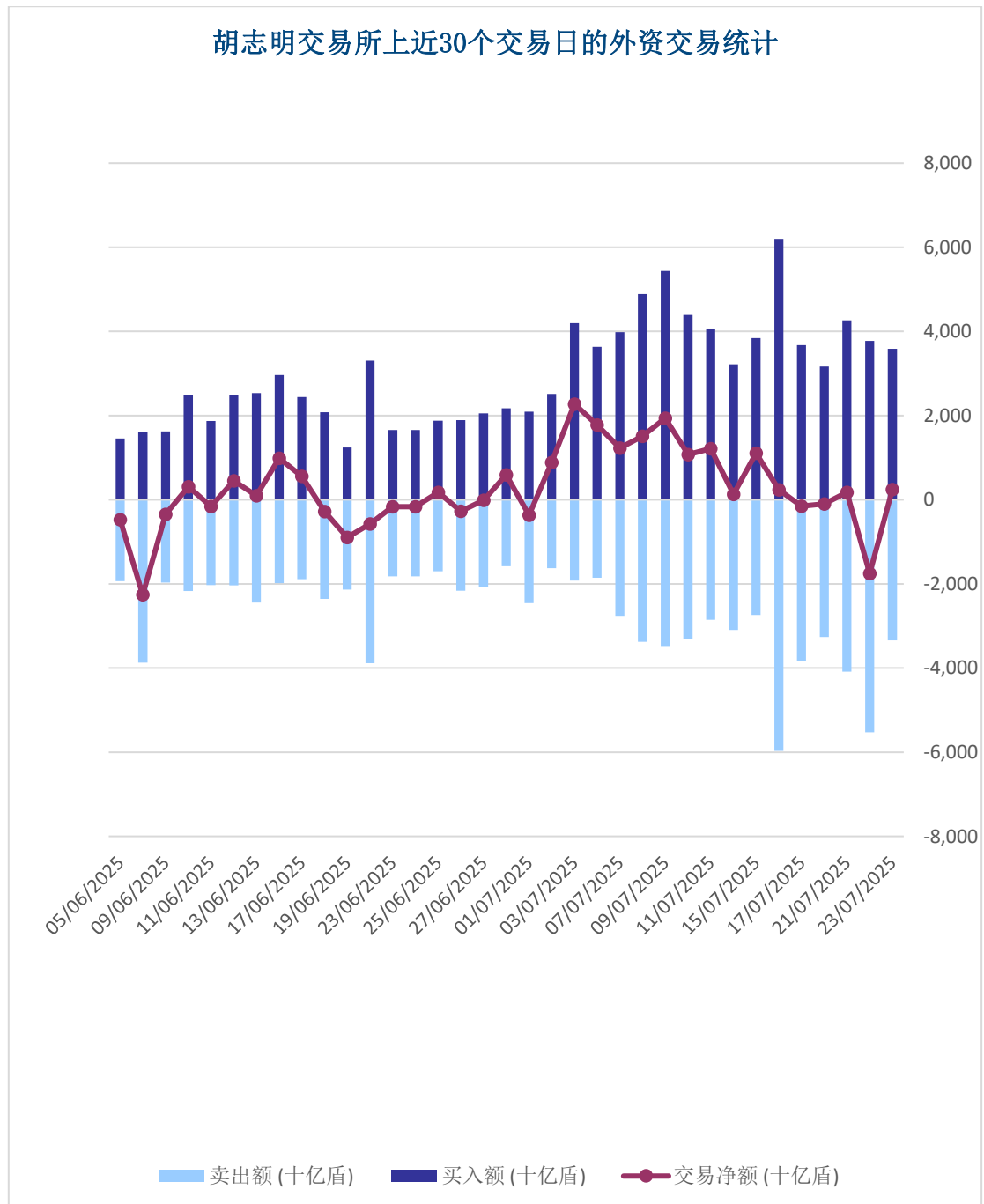




## 外资交易

| 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) |
|----------|------------|----------|------------|
| FRT      | 343.5      | VIX      | -238.4     |
| VPB      | 219.0      | SHB      | -114.3     |
| HDB      | 112.4      | VHM      | -100.5     |
| VNM      | 105.8      | DIG      | -82.7      |
| SSI      | 102.7      | FPT      | -82.2      |

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%<br>或公司/行业前景乐观    |
| 加仓 | 预期收益率 5% 至 15%<br>或公司/行业前景乐观    |
| 中立 | 预期收益率 -5% 至 5%<br>或公司/行业前景中等    |
| 减持 | 预期收益率 -15% 至 -5%<br>或公司/行业前景不乐观 |
| 卖出 | 预期收益率小于 -15%<br>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%<br>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%<br>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%<br>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](mailto:nhuvq@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

[linhnd@gtjas.com.vn](mailto:linhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:705

阮德平

Senior Research Analyst

[linhtk@gtjas.com.vn](mailto:linhtk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:704

郑庆玲

Research Analyst

[linhtk@gtjas.com.vn](mailto:linhtk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:707

阮岐明

Chief Economist

[minhmk@gtjas.com.vn](mailto:minhmk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:706

陈氏红绒

Deputy Director

[nhungth@gtjas.com.vn](mailto: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](mailto:trangth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist  
and translator

[huongntl@gtjas.com.vn](mailto:huongntl@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:113



阮秋庄

Translator

[trangnt@gtjas.com.vn](mailto: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:<br>(024) 35.730.073                                       | 河内市纸桥区陈维兴路 117 号<br>Charm Vit 大厦一楼 | 胡志明市第三郡国际工厂路第二<br>号 BIS 三楼 |
| 挂单电话:<br>(024) 35.779.999                                       | 电话:<br>(024) 35.730.073            | 电话:<br>(028) 38.239.966    |
| Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> | 传真: (024) 35.730.088               | Fax: (028) 38.239.696      |
| Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a> |                                    |                            |