



宏观新闻

- ❖ **欧洲：**昨日欧央行（ECB）在过去一年中连续八次降息后，决定维持基准利率不变。该决定是在通胀逐渐回落至 2.0% 目标水平的背景下做出的。然而，欧洲当前正面临来自内部与外部的严重挑战，包括近期全球多个热点地区的战争冲突、与美国的关税问题，以及德国、法国等国的国债收益率飙升。东南亚地区昨日成为新的热点，泰国与柬埔寨正式爆发武装冲突，双方互相进攻对方领土，已有平民伤亡记录。此次冲突的具体影响仍不明朗，但近期全球不断爆发的冲突显示出世界正处于一个危险且高度敏感的阶段。
- ❖ **越南：**越南，财政部正提议自 2026 年初起将家庭减除标准提高至每月 1330 万至 1550 万越南盾。然而，有观点认为应将该标准提升至 1800 万越南盾，并从 2025 年起立即实施，以更符合当前的生活成本与经济状况。越南国内企业债券市场在经历两年的重组之后正逐步回暖。2025 年前六个月累计发行总额达 258 万亿越南盾，较 2024 年同期增长 67%。这一融资渠道有效减轻了银行体系的压力。然而，随着此前发行与展期的债券逐渐到期，预计 2025 年底偿债压力将显著上升。

企业新闻

LCG：项目储备已排满至 2030 年，这家建筑巨头正加紧制定行动计划。

PAN：2025 年第二季度利润同比增长超过 50%，股价大幅上涨。

DBC：即将发行 5000 万股用于派发股息，2025 年利润预计将突破 1.6 万亿越南盾。

世界

| 指数 | 报 | %波动 |
|--|-----------|--------|
| Dow Jones Industrial Average | 44,693.91 | -0.70% |
| NASDAQ Composite | 21,057.96 | 0.18% |
| S&P 500 | 6,363.35 | 0.07% |
| DAX PERFORMANCE-INDEX | 24,295.93 | 0.23% |
| Paris - Paris Delayed Price | 7,818.28 | -0.41% |
| FTSE Index - FTSE Index Delayed Price | 9,138.37 | 0.85% |
| HANG SENG INDEX | 25,667.18 | 0.51% |
| SSE Composite Index | 3,605.73 | 0.65% |
| Osaka - Osaka Delayed Price | 41,826.34 | 1.59% |
| KOSPI Composite Index | 3,190.45 | 0.21% |
| S&P BSE SENSEX | 82,184.17 | -0.66% |
| FTSE Singapore Index | 4,273.05 | 0.99% |
| FTSE Malaysia KLCI | 1,540.32 | 0.69% |
| PSEi INDEX | 6,444.16 | -0.28% |
| SET Index | 1,212.49 | -0.58% |
| ESTX 50 PR.EUR | 5,351.15 | 0.13% |
| CBOE Volatility Index | 15.39 | 0.13% |
| 货物 | 报 | %波动 |
| 世界黄金 | 3,370.80 | -0.69% |
| 布伦特原油价格 | 69.33 | 1.20% |
| WTI 石油价格 | 66.20 | 1.46% |

2025 年 7 月 24 日市场摘要

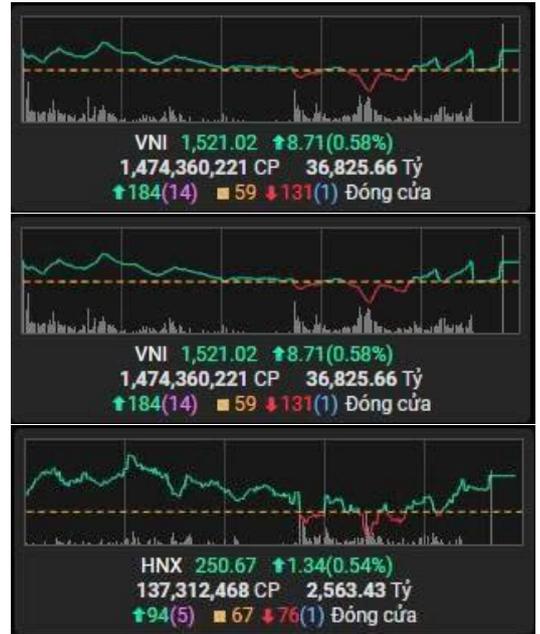
截至收盘，指数上涨。越南指数上涨 0.58%，报 1521.02；河内指数上涨 0.54%，报 250.67 点。胡志明市场的成交量超过 14.74 亿股；河内市场的成交量超过 1.37 亿股，较上个交易日分别下跌 1.81% 和 10.95%。

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

从板块上看，石油和天然气板块(BSR +4.02%; PLX +2.28%)、工业商品及服务板块(VSC +6.98%; GEX +2.25%)的贡献最大。相反，媒体板块(YEG -1.81%; PNC -0.35%)、基本资源板块(HSG -1.59%; HPG -1.57%) 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 2080 亿越南盾。卖盘主要集中于 HPG（3880 亿越南盾），MSN（2850 亿越南盾），VHM（2070 亿越南盾）。在河内市场上，外资净卖出额超过 490 亿越南盾。卖盘主要集中于 CEO（340 亿越南盾），SHS（120 亿越南盾），VGS（80 亿越南盾）。

指数走势





2025 年 7 月 24 日市场数据

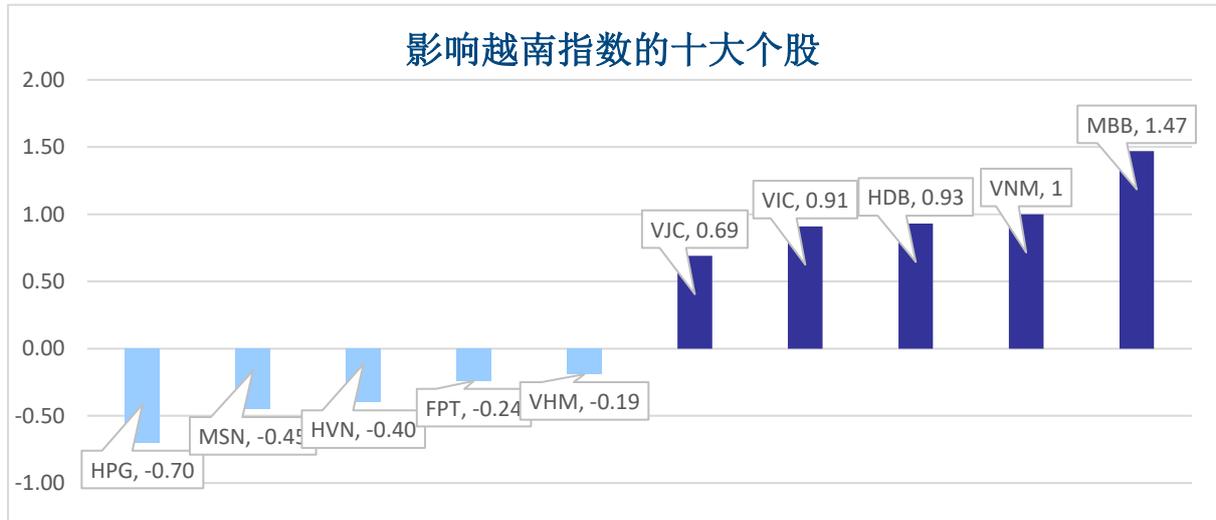
当日波动

| 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 | 1,521.02 | 0.58% | 8.71 | 14.7436 | 368,257 | 184 | 59 | 131 |
| VN30 指数 | 1,661.23 | 0.50% | 8.22 | 5.2842 | 182,977 | 33 | 2 | 6 |
| 中盘股指数 | 1,605.47 | 0.77% | 12.28 | 10.2878 | 295,349 | 58 | 12 | 30 |
| 小盘股指数 | 2,540.43 | 0.73% | 18.36 | 13.3196 | 348,245 | 24 | 95 | 157 |
| 河内指数 | 250.67 | 0.54% | 1.34 | 1.3731 | 25,634 | 94 | 67 | 76 |
| Upcom 指数 | 105.16 | 0.34% | 0.36 | 0.7298 | 9,543 | 164 | 101 | 106 |

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 | 368,257 | -3.54% | 1474.36 | -1.81% |
| 河内 HNX | 2,563 | -13.63% | 137.31 | -10.95% |

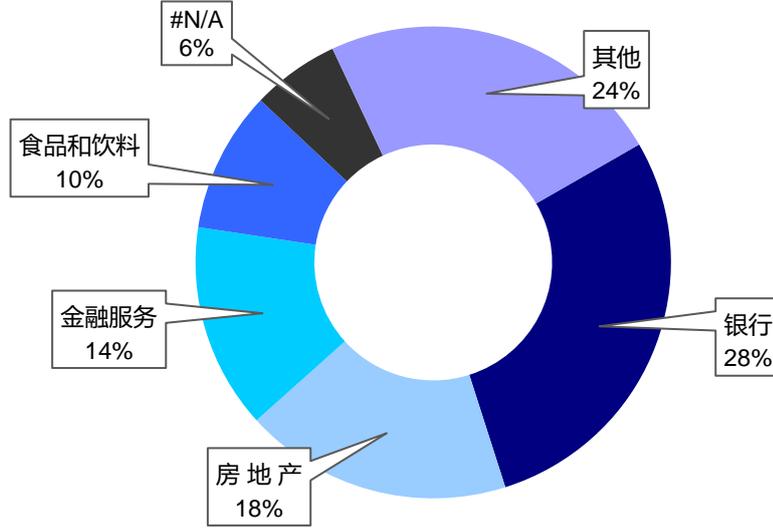
值得关注的股票



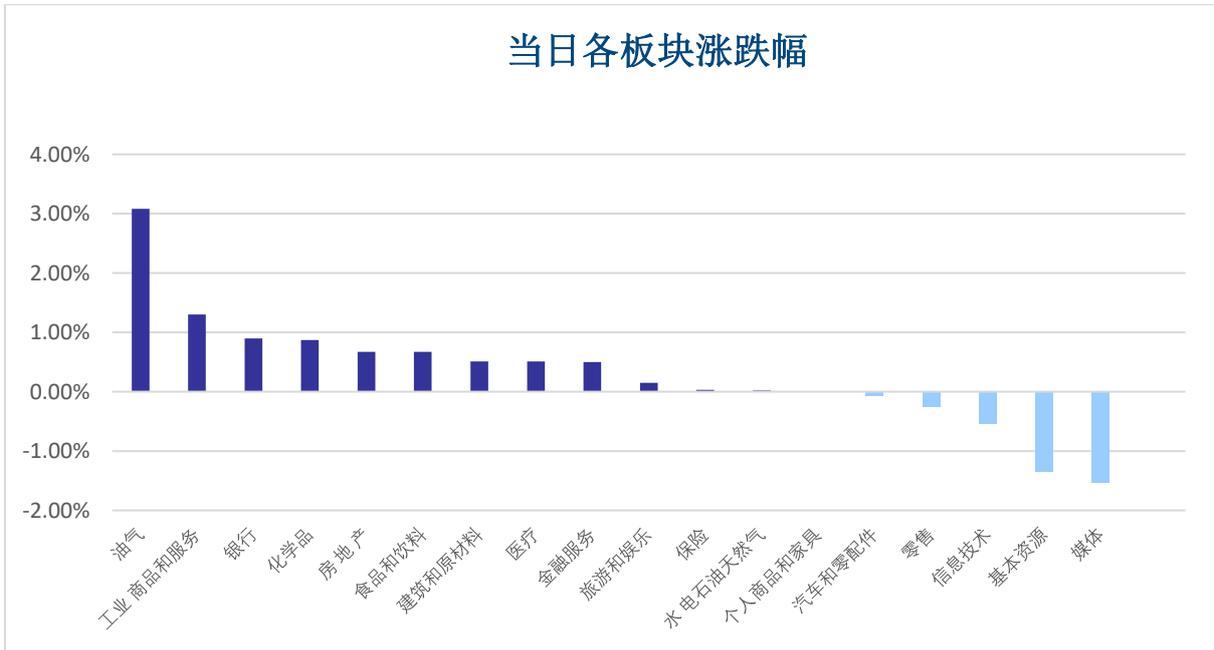
| 成交量排名 (百万) | 成交额排名 (十亿盾) | 成交量突破 (与近 10 个交易日相比) | 放量上涨排名 (>100 亿) | 放量下跌 (>100 亿) |
|------------|-------------|----------------------|-----------------|---------------|
| SHB | HDB | SMA 18174% | VSC 7.0% | HAG -3.5% |
| HDB | SHB | MDG 2351% | VPG 7.0% | PAC -3.4% |
| LDG | SSI | FUEKIV30 1141% | SJS 7.0% | QCG -2.5% |
| HPG | HPG | TNC 1114% | FIT 6.9% | HVN -2.4% |
| VIX | NLG | FUCTVGF3 1000% | SGR 6.9% | ANV -2.1% |

板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

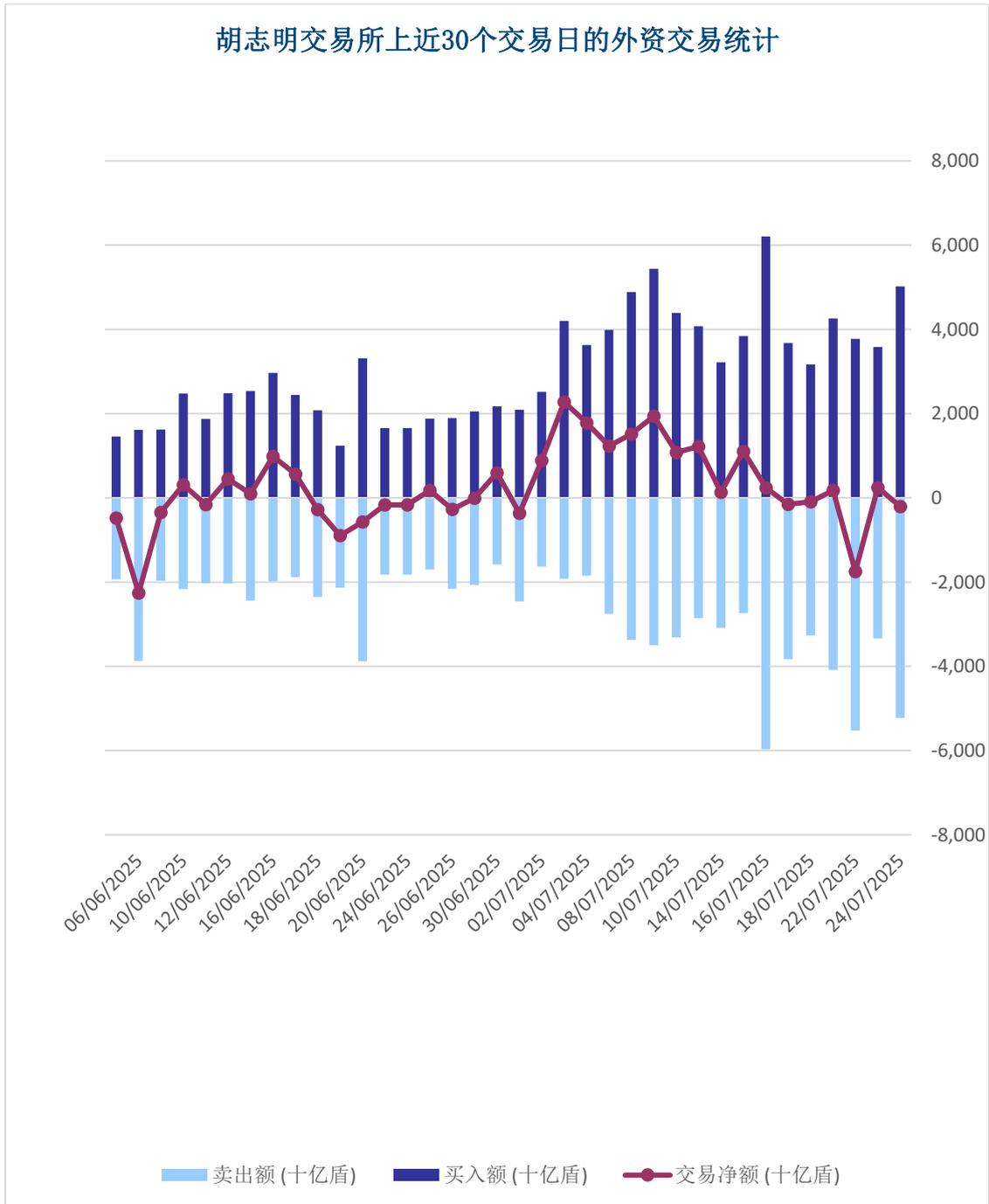




外资交易

| 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) |
|----------|------------|----------|------------|
| HDB | 474.6 | HPG | -388.4 |
| SSI | 179.3 | MSN | -285.6 |
| VNM | 176.3 | VHM | -207.2 |
| SHB | 106.0 | FPT | -109.9 |
| VIX | 95.7 | VCB | -93.2 |

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% 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 | 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 | Fax: (028) 38.239.696 |
| Website: www.gtjai.com.vn | | |