



宏观新闻

- ❖ 在昨日公布的七月底例行会议纪要中，美联储官员展现了该机构对经济问题的主导观点。多数官员仍对国内通胀形势表示担忧，同时关注特朗普关税对物价水平上升的推动作用。这一动向增加了美联储维持现行利率的可能性，而非如市场预期般降息。与此同时，将于本周末召开的杰克逊霍尔年会，也将为外界提供更多关于美联储未来政策走向的信息。
- ❖ 全球经济学家认为，越南目前正处于吸引外资（FDI）的关键转折点。截至 2025 年初至今，越南注册 FDI 总额已达 215 亿美元，为 2009 年以来上半年同期最高水平。越南国家品牌价值目前也被 Brand Finance 评为全球第 32 位，较十年前的第 47 位大幅提升。因此，越南正具备有利条件，通过选择性吸引外资以及带动全国各行业的生产经营，创造经济腾飞的机遇。
- ❖ 据 Fiin Group 预计，2025 年后 5 个月将有约 155.9 万亿越盾企业债券到期需要偿付。这是一个庞大规模，可能对市场流动性造成阶段性冲击。反之，企业债券市场规模和流动性的持续扩大，反映出越南金融市场乃至整个经济体的发展正呈现积极趋势。

企业新闻

BWE: 转让一家子公司全部股权，回收 1664 亿越盾

CII: 胡志明市基础设施投资股份公司正式结束面向公众的可转债发行，发行规模达 2 万亿越盾

MWG: 正式向越南北部市场扩张，同时 EraBlue 已在印度尼西亚启上市

VGC: 启动 Tran Yen 工业园一期与 Doc Da Trang 工业园项目建设

HPG: 启动价值近 5 万亿越南盾的工人住房和社会住房项目

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	15.69	0.77%
ESTX 50 PR.EUR	5,470.95	-0.22%
SET Index	1,248.13	1.00%
PSEi INDEX	6,277.87	0.00%
FTSE Malaysia KLCI	1,588.21	-0.13%
FTSE Singapore Index	4,219.54	0.08%
S&P BSE SENSEX	81,857.84	0.26%
KOSPI Composite Index	3,130.09	-0.68%
Osaka - Osaka Delayed Price	42,888.55	-1.51%
SSE Composite Index	3,766.21	1.04%
HANG SENG INDEX	25,165.94	0.17%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,288.14	1.08%
Paris - Paris Delayed Price	7,973.03	-0.08%
DAX PERFORMANCE-INDEX	24,276.97	-0.60%
S&P 500	6,395.78	-0.24%
NASDAQ Composite	21,172.86	-0.67%
Dow Jones Industrial Average	44,938.31	0.04%
货物	报	%波动
世界黄金	3,389.50	2.30%
布伦特原油价格	67.02	1.87%
WTI 石油价格	62.91	1.85%



2025 年 8 月 20 日市场摘要

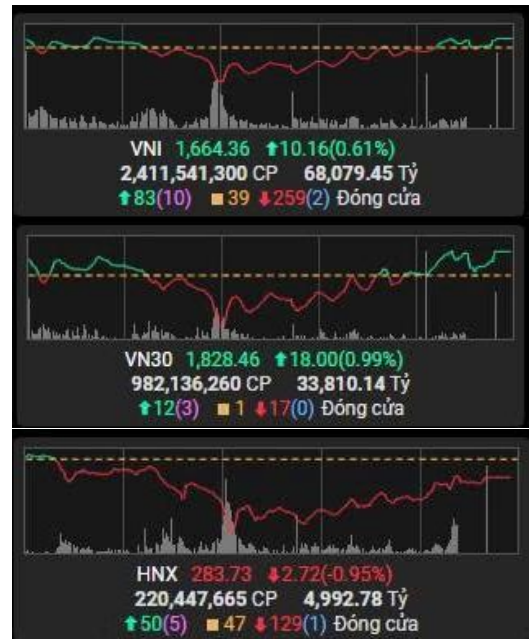
截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数上涨 0.61%, 报 1664.36 点; 河内指数下跌 0.95%, 报 283.73 点。胡志明市场的成交量超过 24.11 亿股; 河内交易所的成交量超过 2.2 亿股, 较上个交易日分别上涨 24.75%和 15.96%。

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

从板块上看, 房地产板块(KBC +6.93%; VHM +5.43%) 和石油天然气板块(BSR +6.83%)的贡献最大。相反, 传媒板块(YEG -5.00%; ADG -2.90%)和保险板块(BMI -5.13%; BIC -3.64%)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 4360 亿越盾。卖盘主要集中于 MWG (3290 亿越盾)、KDH (1800 亿越盾) 和 HPG (1610 亿越盾)。在河内市场上, 处于净买入状态, 买入额超过 2060 亿越盾。买盘主要集中于 SHS (2400 亿越盾)、CEO (170 亿越盾) 和 L14 (30 亿越盾)。

指数走势





2025 年 8 月 20 日市场数据

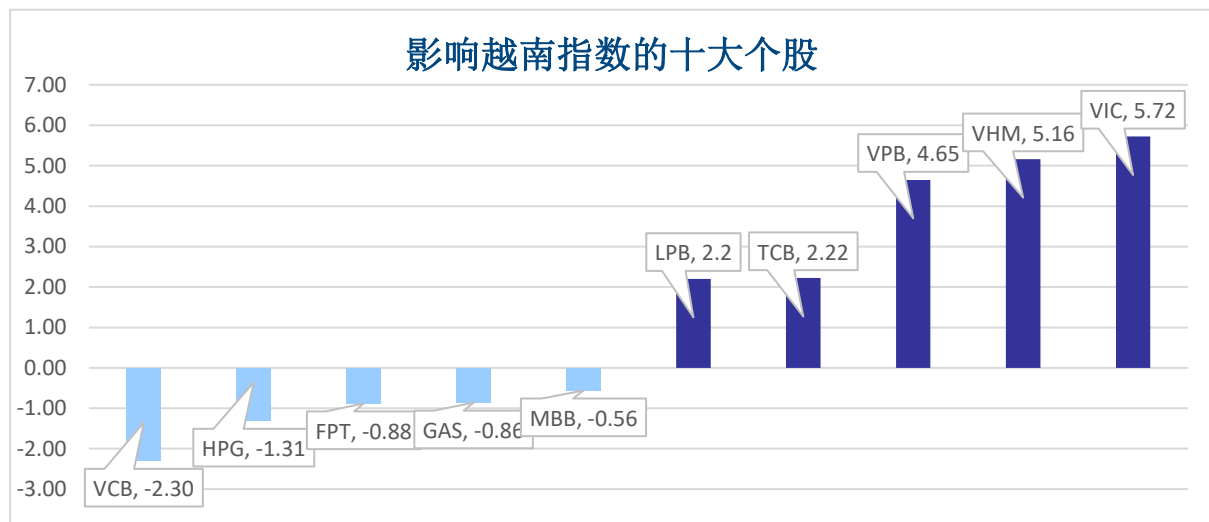
当日波动

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	1,664.36	0.61%	10.16	24.1154	680,794	83	39	259
VN30 指数	1,828.46	0.99%	18.00	9.8214	338,101	12	1	17
中盘股指数	1,817.60	0.73%	13.21	10.2878	295,349	25	3	72
小盘股指数	2,871.74	0.52%	14.95	13.3196	348,245	93	53	317
河内指数	283.73	-0.95%	-2.72	2.2045	49,928	50	47	129
Upcom 指数	109.68	-0.09%	-0.10	1.2339	17,865	107	95	162

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	680,794	25.14%	2411.54	24.75%
河内 HNX	4,993	17.61%	220.45	15.96%

值得关注的股票

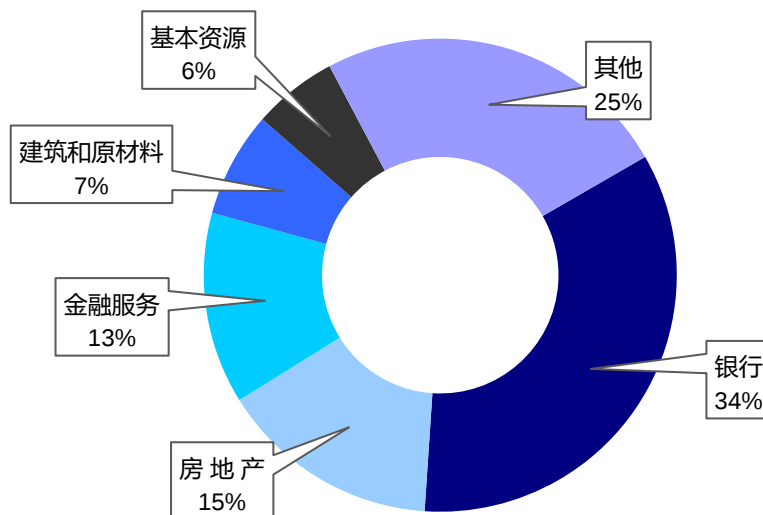


成交量排名 (百万)	成交额排名 (十亿盾)	成交量突破 (与近 10 个交易日相比)	放量上涨排名 (>100 亿)	放量下跌 (>100 亿)
SHB	VPB	VRC	OGC	PET
VPB	SHB	HAS	HAR	EVG
HPG	HPG	MHC	KBC	NHA
MBB	TCB	TDW	LPB	HDG
VIB	SSI	TVS	VPB	PC1

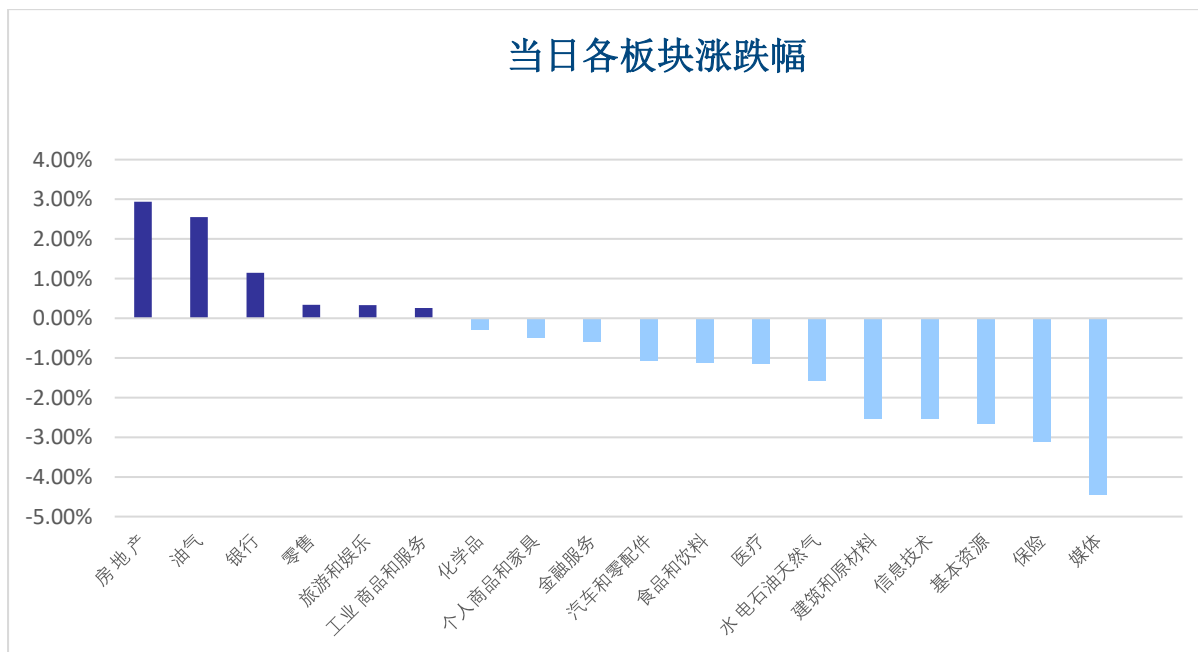


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

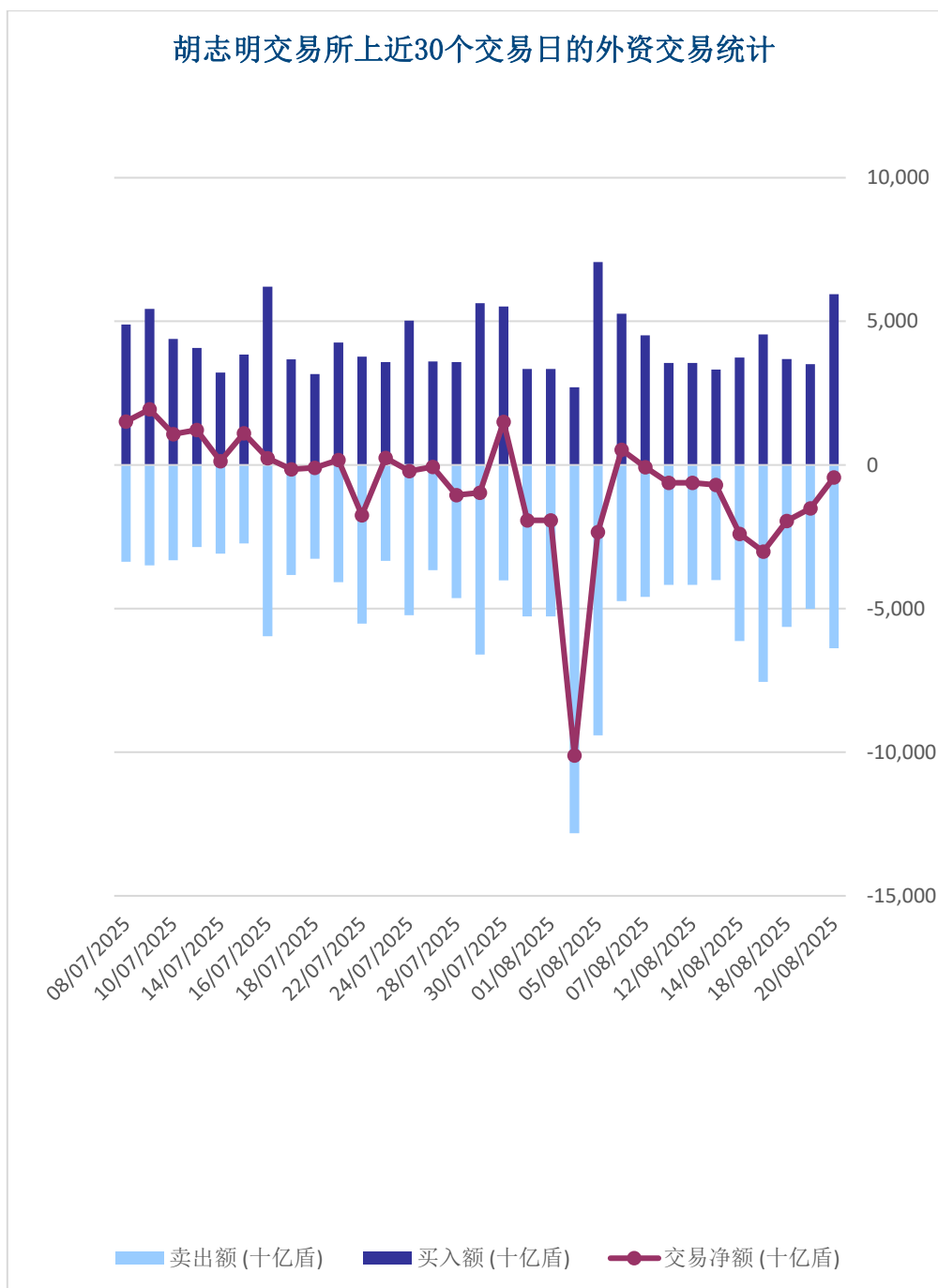




外资交易

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)
SHB	206.5	VPB	-536.7
VIX	201.7	FPT	-179.1
VSC	145.0	CH	-146.9
MBB	142.2	VND	-132.9
DXG	88.2	HPG	-108.7

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