宏观新闻

- 昨天，美国联邦储备局（美联储）在杰克逊霍尔召开了年度会议。在此次会议上，美国经济的诸多问题将被讨论，市场普遍期待美联储主席鲍威尔就 9 月份降息的可能性发表讲话。然而，由于就业和通胀数据走势相悖，美联储正处于一个进退两难的局面，而这两项数据正是该机构关注的核心。
- 在越南，围绕国家银行针对《不良债权抵押资产收回条件规定》草案引发了争议。按照草案，相关条件可能会增加处置不良债权抵押资产的难度。不过，国家银行方面表示，这些条件旨在保障相关各方的社会安宁，同时也符合部分其他国家的实际做法。
- 在越南，越南国家银行关于《不良债权抵押资产收回条件规定》的法令草案存在争议，该法令中规定的扣押条件可能会导致坏账抵押物处理困难。然而，越南国家银行认为，这些条件是为了确保相关方的社会保障，同时也符合其他国家的一些做法。
- 关于房地产市场，Batdongsan.com.vn 的专家表示，实际需求仍在增长，体现在用户对独栋房屋和公寓等类型房产的关注度上，尤其是用于租赁或出租的办公和住宅物业。Batdongsan.com.vn 南部区域总监丁明俊先生认为，市场正处于有选择性的复苏阶段，吸引资金的焦点集中在那些交通基础设施完善、法律手续清晰透明的项目上。

企业新闻

- **VSC：**刚刚通过方案，将提交股东特别大会审议，计划把 2025 年税前利润目标提高至原计划的三倍。
- **VPB：**抓住房地产市场复苏的机遇，VPBank 加大了住房贷款业务的推进力度。

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	16.60	5.80%
ESTX 50 PR.EUR	5,462.85	-0.17%
SET Index	1,244.79	-0.27%
PSEi INDEX	6,277.87	0.00%
FTSE Malaysia KLCI	1,592.87	0.29%
FTSE Singapore Index	4,230.90	0.27%
S&P BSE SENSEX	82,000.71	0.17%
KOSPI Composite Index	3,141.74	0.37%
Osaka - Osaka Delayed Price	42,610.17	-0.65%
SSE Composite Index	3,771.10	0.13%
HANG SENG INDEX	25,104.61	-0.24%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,309.20	0.23%
Paris - Paris Delayed Price	7,938.29	-0.44%
DAX PERFORMANCE-INDEX	24,293.34	0.07%
S&P 500	6,370.17	-0.40%
NASDAQ Composite	21,100.31	-0.34%
Dow Jones Industrial Average	44,785.50	-0.34%

货物	报	%波动
世界黄金	3,384.00	1.21%
布伦特原油价格	67.67	1.24%
WTI 石油价格	63.47	0.41%

2025 年 8 月 21 日市场摘要

截至收盘，指数上涨。越南指数上涨 1.42%，报 1688.00 点；河内指数上涨 0.23%，报 284.39 点。胡志明市场的成交量超过 17.16 亿股；河内交易所的成交量超过 1.5 亿股，较上个交易日分别下跌 28.82%和 31.51%。

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

从板块上看，银行板块(TPB +6.78%; STB +6.84%)和信息技术板块(FPT +4.09%; ELC +2.76%)的贡献最大。相反，传媒板块(PNC -6.45%; YEG -2.30%)和建筑材料板块(DPG -6.19%; LCG -4.73%)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 2.422 万亿越盾。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 30 亿越盾。买盘主要集中于 SHS（810 亿越盾）、DTD（150 亿越盾）和 NRC（20 亿越盾）。

指数走势

2025 年 8 月 21 日市场数据

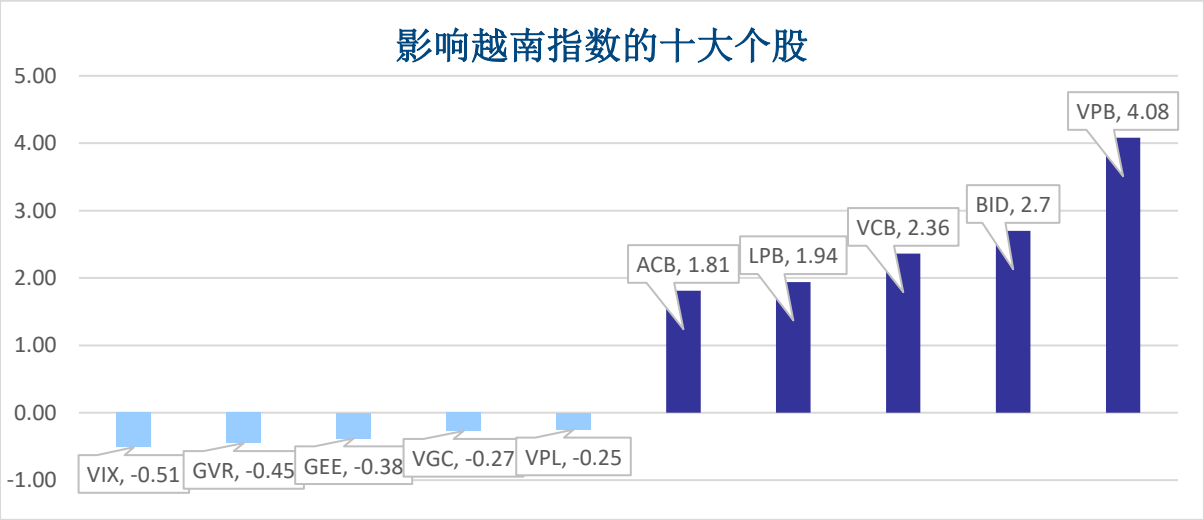
当日波动

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	**1,688.00**	**1.42%**	**23.64**	**17.1658**	**515,509**	**118**	**46**	**214**
VN30 指数	1,874.91	2.54%	46.45	7.8753	283,271	24	1	5
中盘股指数	1,855.24	2.07%	37.64	10.2878	295,349	48	4	48
小盘股指数	2,923.52	1.80%	51.78	13.3196	348,245	144	68	251
河内指数	284.39	0.23%	0.66	1.5098	34,309	71	52	106
Upcom 指数	110.58	0.82%	0.90	1.0457	16,020	133	94	140

当日流动性

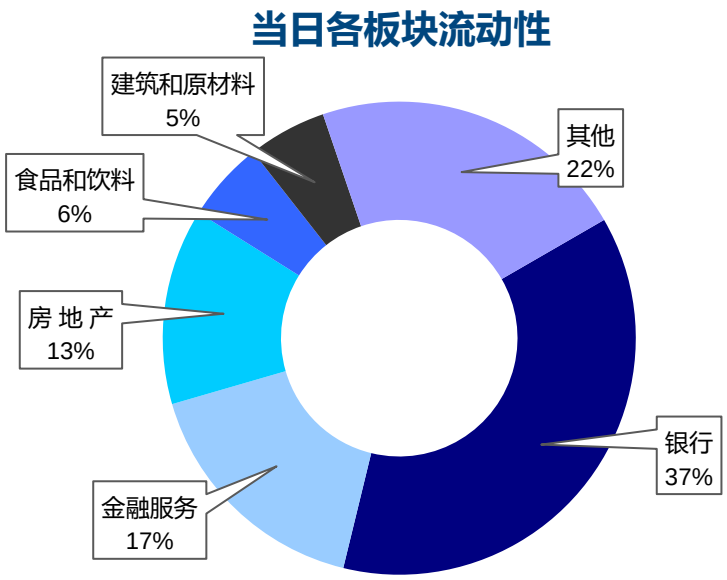
交易所	成交额（亿盾）	涨跌幅	成交量（百万股）	交易所
胡志明 HOSE	**515,509**	**-24.28%**	**1716.58**	**-28.82%**
河内 HNX	**3,431**	**-31.28%**	**150.98**	**-31.51%**

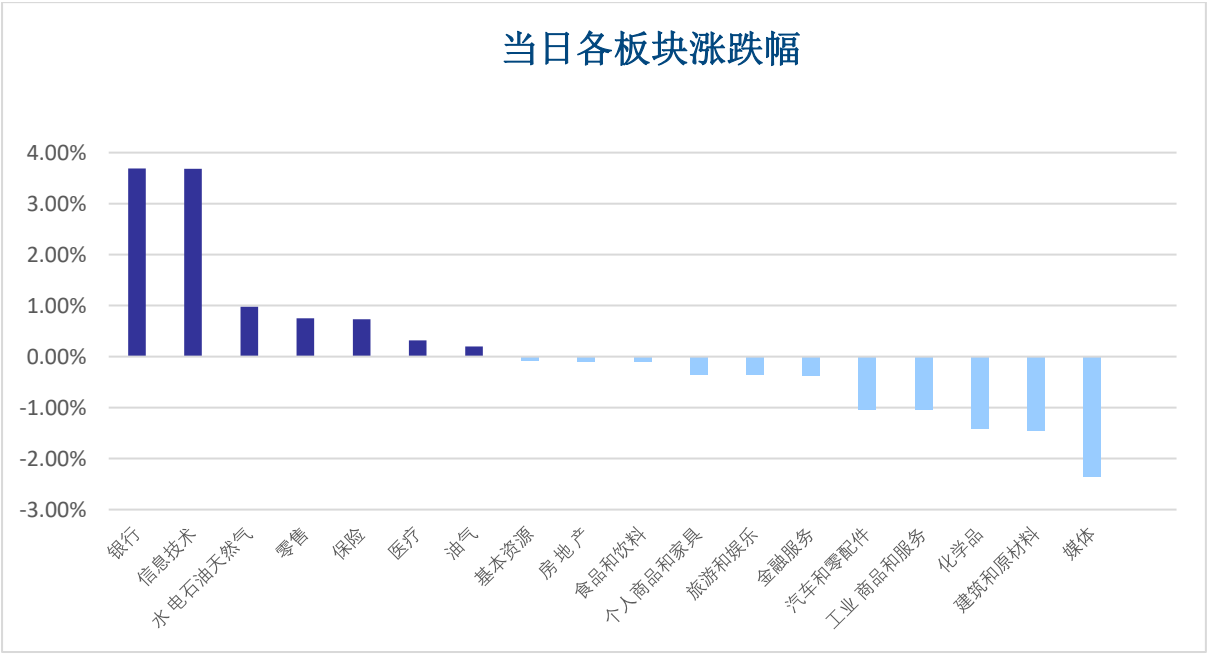
值得关注的股票



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）	
TPB	115.76	**SSI**	2,763.87	**NHT**	5394%	**SSB**	6.9%	**SAM**	-7.0%
SHB	90.91	**TPB**	2,530.05	**FUEDCMID**	2557%	**TVS**	6.9%	**PET**	-6.4%
SSI	74.80	**VPB**	2,062.50	**SRC**	1272%	**OCB**	7.0%	**DPG**	-6.2%
HPG	70.84	**TCB**	2,043.73	**TN1**	1050%	**CDC**	6.9%	**HPX**	-6.0%
MBB	57.20	**HPG**	1,948.20	**HU1**	1015%	**VIB**	6.9%	**CRE**	-5.9%

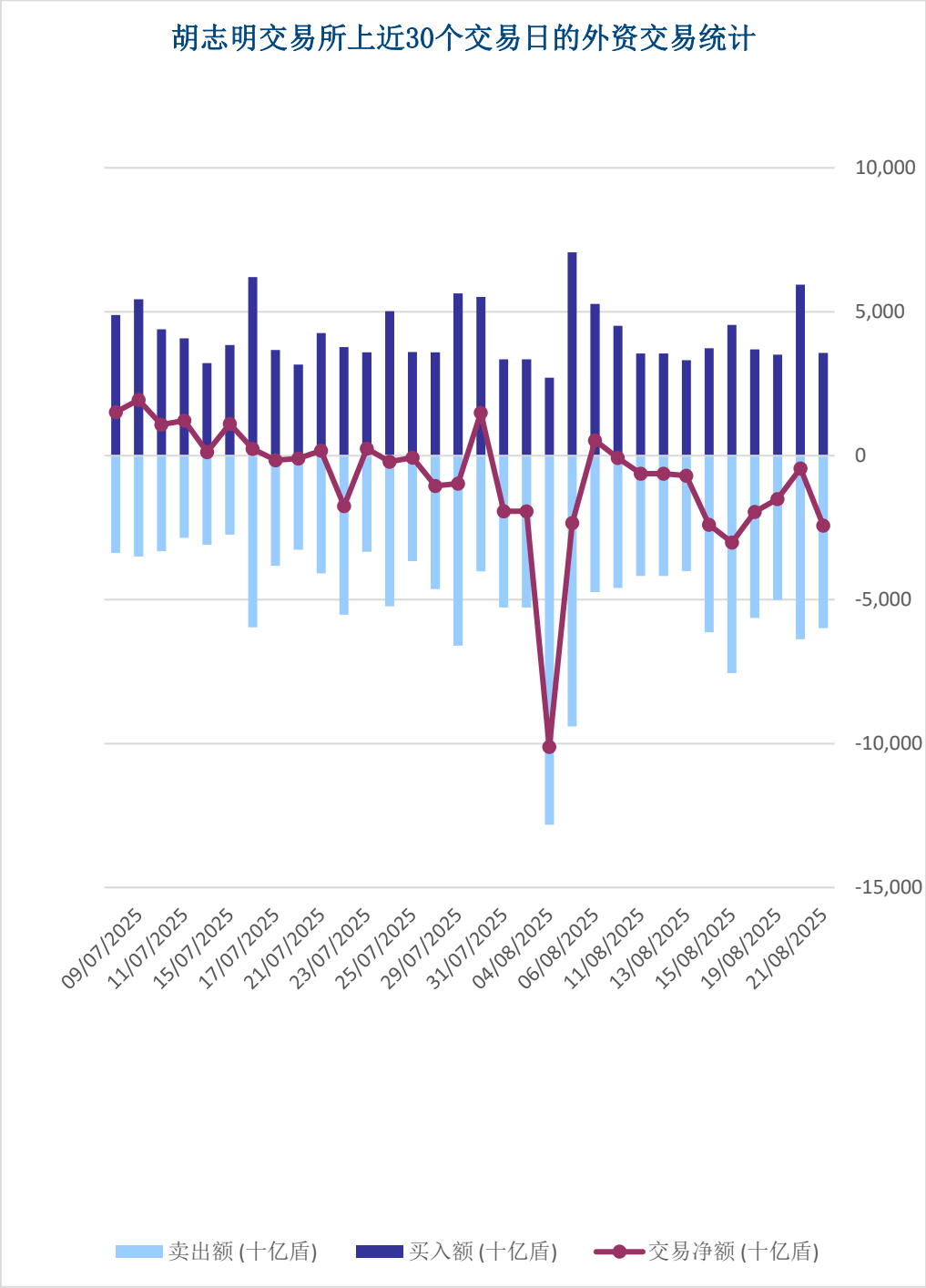
板块（在胡志明市场 ）


当日各板块流动性
建筑和原材料
5%
其他
22%
食品和饮料
6%
房 地 产
13%
银行
37%
金融服务
17%


当日各板块涨跌幅
4.00%
3.00%
2.00%
1.00%
0.00%
-1.00%
-2.00%
-3.00%
银行
信息技术
水电石油天然气
零售
保险
医疗
油气
基本资源
房 地 产
食品和饮料
个人商品和家具
旅游和娱乐
金融服务
汽车和零配件
工业 商品和服务
化学品
建筑和原材料
媒体

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）
SSI	243.2	**VPB**	-584.8
BID	92.2	**HPG**	-343.4
VHM	60.9	**CTG**	-240.7
VND	59.9	**GEX**	-170.9
EIB	51.4	**KDH**	-144.9



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

阮岐明
Chief Economist
minhnk@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073- ext:706

郑庆玲
Research Analyst
linhtk@gtjas.com.vn
(024) 35.730.073- ext:707

陈氏红绒
Deputy Director
nhungtth@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