



2025 年 3 月 18 日市场摘要:

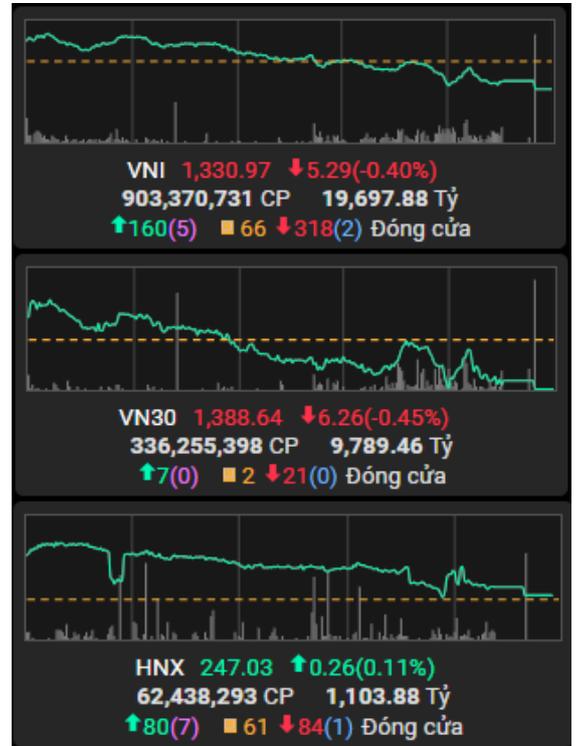
截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数下跌 0.40%, 报 1330.97; 河内指数上涨 0.11%, 报 247.03 点。胡志明市场的成交量超过 9.03 亿股, 较上个交易日下跌 7.00%; 河内市场的成交量超过 6200 万股, 较上个交易日上涨 5.77%。

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

从板块上看, 媒体板块 (HVN +3.77%; DSN +1.15%)、石油和天然气板块 (SHB +5.14%; MSB +4.31%) 涨幅居前。另一方面, 旅游和娱乐板块 (HVN -1.73%; SKG -0.84%)、房地产板块 (DXG -2.06%; NVL -1.79%) 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 4340 亿越南盾。卖盘主要集中于 FPT (2970 亿越南盾), GMD (1190 亿越南盾), VCB (860 亿越南盾)。在河内市场上, 外资净卖出额超过 260 亿越南盾, 卖盘主要集中于 PVS (130 亿越南盾), IDC (20 亿越南盾), CEO (20 亿越南盾)。

指数走势



| 商品<br>(单位)     | 价格<br>(越盾) | 变动率<br>% |
|----------------|------------|----------|
| 黄金 (USD/oz)    | 2,343.0    | +0.06%   |
| HRC 钢铁 (USD/吨) | 536.00     | -0.65%   |
| 布伦特油 (USD/b)   | 83.41      | +0.05%   |
| 橡胶 (USD/kg)    | 308.80     | -1.37%   |
| USD/VND 汇率     | 25,450.0   | +0.01%   |
| DXY index      | 105.22     | +0.06%   |

源: Investing.com, Guotai Junan (VN)



## 宏观新闻

- ❖ 越南黄金价格持续创下新高，全球金价已突破 3000 美元/盎司。
- ❖ 2024 年 3 月 18 日，美国-东盟商务理事会（USABC）率领迄今最大规模的企业代表团访问越南。这一事件再次展现越南政府在贸易谈判及吸引美国投资方面的努力，尤其是在外界担忧美国总统唐纳德·特朗普政府可能于 4 月初出台新的关税政策之际。
- ❖ 国际油价波动：美国总统唐纳德·特朗普（Donald Trump）与俄罗斯总统弗拉基米尔·普京（Viladimir Putin）就乌克兰局势展开讨论，或将推动放宽对俄罗斯石油出口的制裁。此前，由于中东地区的紧张局势可能导致供应减少，同时中国和德国的经济刺激计划或将推动石油需求回暖，导致本周二油价攀升至两周最高点。

## 企业新闻

- ❖ HSG：2025 年度股东大会于 2025 年 3 月 18 日上午召开，主要讨论业务计划及回购股票方案。
- ❖ 董事长黎福宇（Le Phuoc Vu）表示，由于保护主义抬头，出口业务面临诸多挑战，董事会已指示管理层积极应对困境。尽管如此，2024 财年净收入和税后利润均超额完成计划（5150 亿越盾）。
- ❖ 2025 财年，公司提出两种业务情景，预计利润在 4000 亿至 5000 亿越盾之间。这种谨慎预期主要源于全球不确定性增加，尤其是特朗普政府可能发起的贸易战及保护性关税。越南市场仍面临需求疲软与钢铁供应过剩的双重压力。
- ❖ 值得关注的是，董事会拟向股东提交回购 5000 万至 1 亿股库存股的提案，以保护股东权益，应对复杂的市场波动。
- ❖ 同时，集团计划于 2025 年至 2026 年设立 Hoa Sen Home JSC，负责建筑材料和室内装饰的分销，并预计在五年内逐步独立运营，并在市场条件有利时单独上市。

## 世界

| 指数                                    | 报         | %波动    |
|---------------------------------------|-----------|--------|
| Dow Jones Industrial Average          | 41,581.31 | -0.62% |
| NASDAQ Composite                      | 17,504.12 | -1.71% |
| S&P 500                               | 5,614.66  | -1.07% |
| DAX PERFORMANCE-INDEX                 | 23,380.70 | 0.98%  |
| Paris - Paris Delayed Price           | 8,114.57  | 0.50%  |
| FTSE Index - FTSE Index Delayed Price | 8,705.23  | 0.29%  |
| HANG SENG INDEX                       | 24,740.57 | 2.46%  |
| SSE Composite Index                   | 3,429.76  | 0.11%  |
| Osaka - Osaka Delayed Price           | 37,845.42 | 1.20%  |
| KOSPI Composite Index                 | 2,612.34  | 0.06%  |
| S&P BSE SENSEX                        | 75,301.26 | 1.53%  |
| FTSE Singapore Index                  | 3,894.97  | 0.92%  |
| FTSE Malaysia KLCI                    | 1,527.81  | 1.04%  |
| PSEi INDEX                            | 6,284.68  | -0.34% |
| SET Index                             | 1,176.17  | 0.51%  |
| ESTX 50 PR.EUR                        | 5,485.01  | 0.72%  |
| CBOE Volatility Index                 | 21.70     | 5.80%  |
| 货物                                    | 报         | %波动    |
| 世界黄金                                  | 3,040.77  | 1.15%  |
| 布伦特原油价格                               | 70.42     | -0.91% |
| WTI 石油价格                              | 66.65     | -1.07% |



2025 年 3 月 18 日市场数据

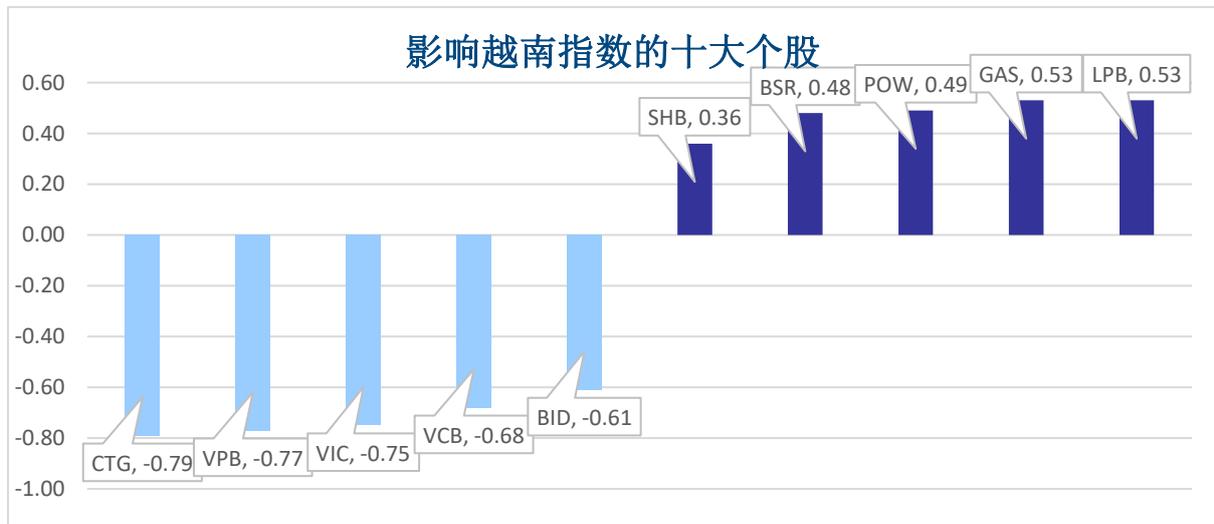
当日波动

| 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     | 1,330.97 | -0.40% | -5.29 | 9.0337    | 199,679   | 160  | 66    | 318  |
| VN30 指数  | 1,388.64 | -0.45% | -6.26 | 3.3626    | 97,895    | 7    | 2     | 21   |
| 中盘股指数    | 1,373.22 | -0.39% | -5.41 | 7.1842    | 176,926   | 36   | 5     | 59   |
| 小盘股指数    | 2,193.99 | -0.37% | -8.14 | 8.6326    | 196,091   | 165  | 85    | 222  |
| 河内指数     | 247.03   | 0.11%  | 0.26  | 0.6224    | 10,911    | 80   | 61    | 84   |
| Upcom 指数 | 100.29   | -0.14% | -0.14 | 0.6184    | 6,841     | 176  | 112   | 107  |

当日流动性

| 交易所      | 成交额 (亿盾) | 涨跌幅    | 成交量 (百万股) | 涨跌幅    |
|----------|----------|--------|-----------|--------|
| 胡志明 HOSE | 199,679  | -3.42% | 903.37    | -7.00% |
| 河内 HNX   | 1,091    | 4.32%  | 62.24     | 5.77%  |

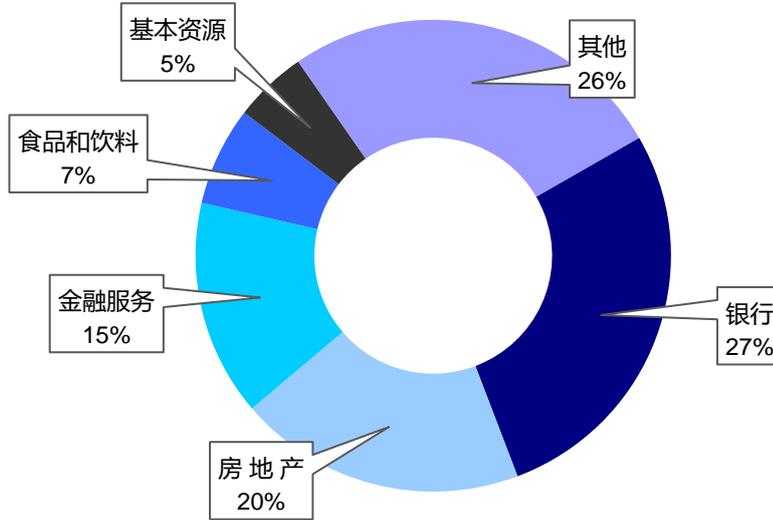
值得关注的股票



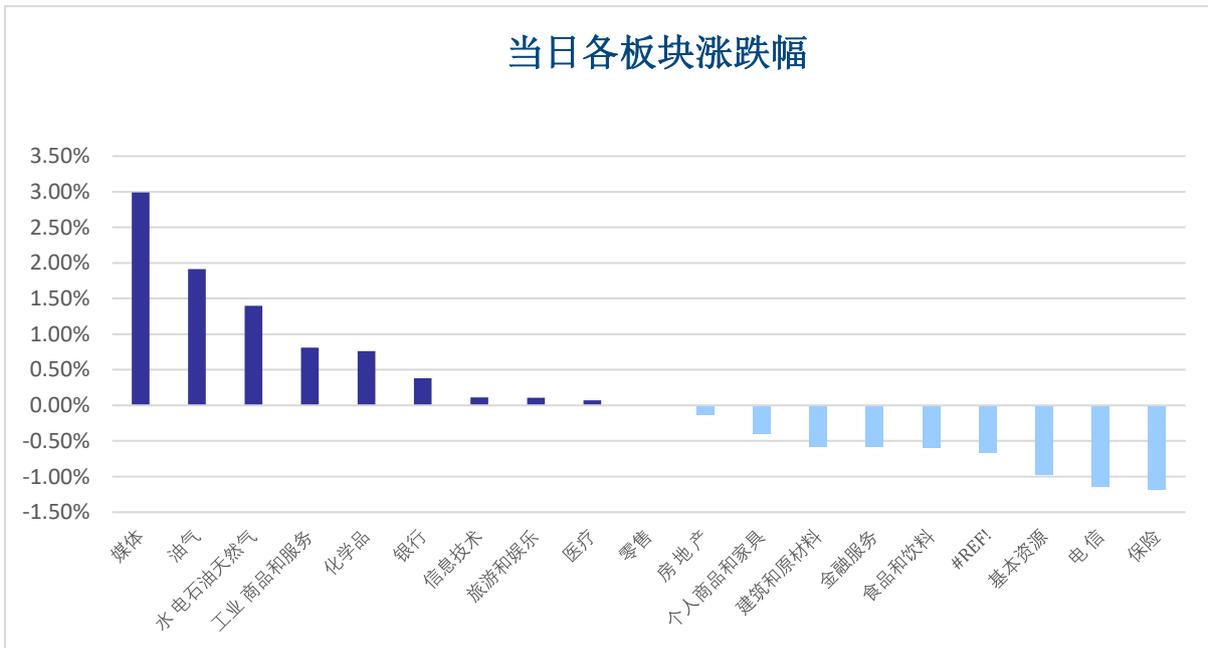
| 成交量排名 (百万) | 成交额排名 (十亿盾) | 成交量突破 (与近 10 个交易日相比) | 放量上涨排名 (>100 亿) | 放量下跌 (>100 亿) |
|------------|-------------|----------------------|-----------------|---------------|
| SHB        | SSI         | TYA                  | VTP             | IJC           |
| POW        | SHB         | SMA                  | GEG             | HSG           |
| SSI        | FPT         | SAM                  | POW             | NKG           |
| VIX        | MBB         | HNA                  | TRC             | KHG           |
| VND        | EIB         | VPS                  | SHB             | SGN           |

板块（在胡志明市场）

### 当日各板块流动性



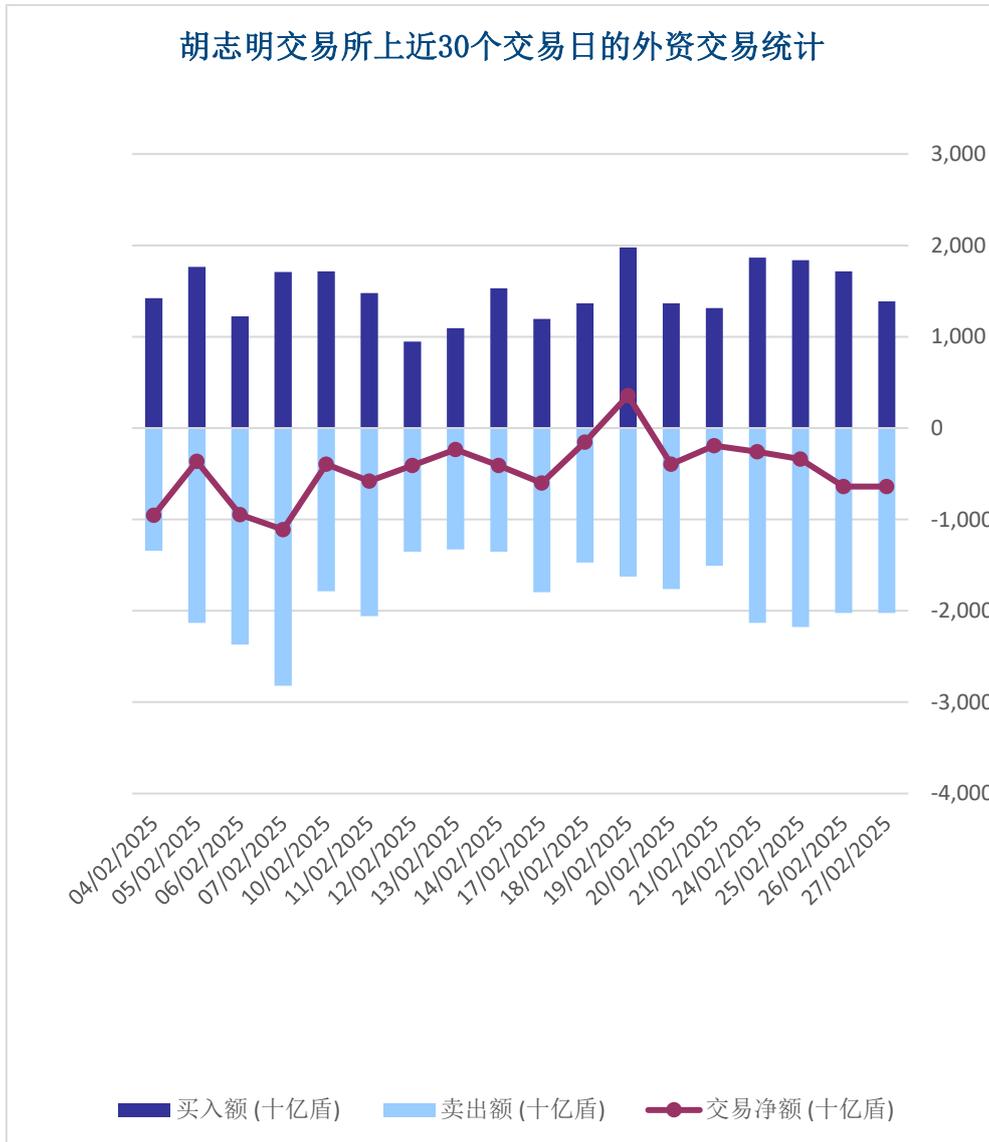
### 当日各板块涨跌幅





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      | 107.4      | FPT      | -332.7     |
| VCI      | 65.5       | SSI      | -97.3      |
| VPI      | 48.1       | SAB      | -50.7      |
| NAB      | 43.3       | HPG      | -38.1      |
| VIC      | 40.6       | CTG      | -37.3      |





### 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。



**GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY**

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

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

(024) 35.730.073- ext:704

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



**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](mailto:info@gtjas.com.vn)

Website: [www.gtjai.com.vn](http://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  
传真:(028)38.239.696