



2025 年 4 月 22 日市场摘要

截至收盘，指数下跌。越南指数下跌 0.82%，报 1197.13；河内指数下跌 2.79%，报 207.71 点。胡志明市场的成交量超过 17.02 亿股；河内市场的成交量超过 1.2668 亿股，较上个交易日分别上涨 93.24%和 58.35%。

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

从板块上看，零售板块和旅游和娱乐板块贡献最大。相反，化学品板块和媒体板块下跌最大。

外资处于净买入状态，在胡志明市场的净买入额超 5180 亿越南盾。买盘主要集中于 HPG（2120 亿越南盾），MWG（1830 亿越南盾），STB（1700 亿越南盾）。在河内市场上，外资净买入额超过 180 亿越南盾，买盘主要集中于 NTP（180 亿越南盾），MBS（80 亿越南盾），PVS（60 亿越南盾）。

指数走势





宏观新闻

美国财政部长斯科特·贝森特（Scott Bessent）于 2025 年 4 月 22 日在摩根大通组织的投资者闭门会议上表示，美国和中国都无法维持当前的关税僵局。他预计，世界两大经济体将在不久的将来找到缓解紧张局势的方法。贝森特指出，美国的目标不是与中国经济脱钩。他评估称，白宫对中国商品征收的 145% 的关税和北京对美国商品征收的 125% 的关税是不可持续的。

贝森特部长对未来几个月中美关系有望缓和持乐观态度，并表示这将成为市场的积极催化剂，但同时警告称，达成更全面的协议将需要更多时间。

企业新闻

SHB: 2024 年，SHB 已超额完成股东大会批准的所有经营指标。具体，SHB 实现税前利润为 11.569 万亿越南盾，同比增长 25.2%。总资产达 747.478 万亿越南盾，增长 18.6%；信贷余额为 533.984 万亿越南盾。营业费用与营业收入比率（CIR）为 24.4%，处于行业最低水平。资本充足率超过 12%，符合巴塞尔协议 II 标准；流动性风险比率符合巴塞尔协议 III 标准。不良贷款率控制在 2.4%。SHB 已完成 2023 年按 5% 现金和 11% 股票派息计划，使注册资本增至 40.658 万亿越南盾，继续巩固其在越南前五大民营银行中的地位。

POW: POW 对 2025 年的计划持谨慎态度，认为挑战仍然存在。具体目标，2024 年电力产量预计达 18864 百万千瓦时，同比增长 17.3%，2025 年总收入为 38.185 万亿越南盾，同比增长 18.9%，净利润为 4390 亿越南盾，同比下降 63.7%，创下公司上市以来的最低利润水平。关于 2024 年利润分配及 2025 年计划，POW 决定 2024 年不分红，并预计 2025 年继续不分红，这将是连续第五年未派发股息。

世界

指数	报	%波动
Dow Jones Industrial Average	39,186.98	2.66%
NASDAQ Composite	16,300.42	2.71%
S&P 500	5,287.76	2.51%
DAX PERFORMANCE-INDEX	21,293.53	0.41%
Paris - Paris Delayed Price	7,326.47	0.56%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	8,328.60	0.64%
HANG SENG INDEX	21,562.32	0.78%
SSE Composite Index	3,299.76	0.25%
Osaka - Osaka Delayed Price	34,220.60	-0.17%
KOSPI Composite Index	2,486.64	-0.07%
S&P BSE SENSEX	79,595.59	0.24%
FTSE Singapore Index	3,795.41	0.96%
FTSE Malaysia KLCI	1,486.25	-0.88%
PSEi INDEX	6,145.59	0.12%
SET Index	1,144.05	0.82%
ESTX 50 PR.EUR	4,965.35	0.61%
CBOE Volatility Index	30.57	-9.61%
货物	报	% 波动
世界黄金	3,338.99	-2.52%
布伦特原油价格	67.44	1.78%
WTI 石油价格	64.38	3.16%



2025 年 4 月 22 日市场数据

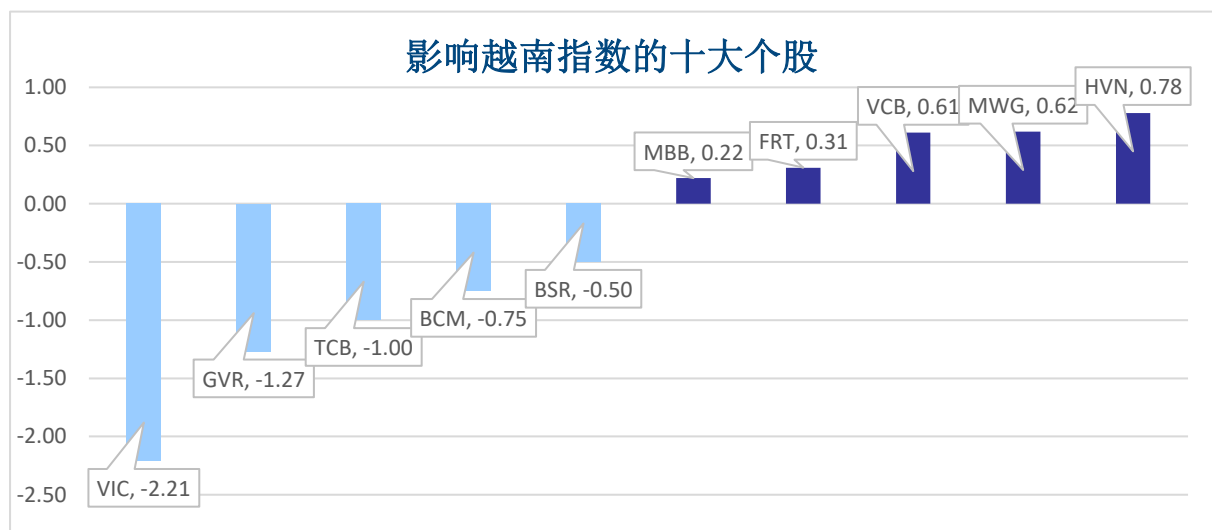
当日波动

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	1,197.13	-0.82%	-9.94	17.0220	341,190	132	46	400
VN30 指数	1,290.38	-0.30%	-3.91	6.8939	173,552	10	2	18
中盘股指数	1,246.42	-0.75%	-9.48	14.0834	308,783	1	1	28
小盘股指数	1,983.58	-0.87%	-17.33	16.6825	344,832	69	37	353
河内指数	207.71	-1.78%	-3.76	1.2668	19,010	42	29	157
Upcom 指数	89.67	-1.35%	-1.23	0.6620	7,079	86	67	232

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	341,190	83.03%	1702.20	93.24%
河内 HNX	1,901	69.28%	126.68	58.35%

值得关注的股票

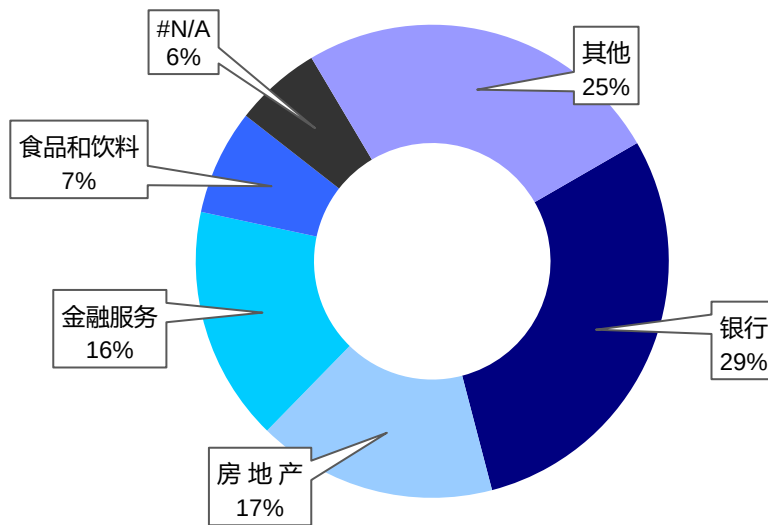


成交量排名 （百万）		成交额排名 （十亿盾）		成交量突破（与近 10 个交易日相比）		放量上涨排名 （>100 亿）		放量下跌 （>100 亿）	
SHB	226.43	SHB	2,880.59	DHM	872%	VOS	5.5%	NHA	-7.0%
VIX	122.10	VIX	1,457.44	SFG	760%	HVN	4.6%	PHR	-7.0%
VND	62.83	STB	1,316.45	DTT	680%	FRT	5.8%	VHC	-6.9%
SSI	48.65	HPG	1,168.80	CCI	603%	VHM	4.6%	DIG	-6.9%
HPG	47.79	FPT	1,106.71	HRC	493%	NVL	3.4%	PDR	-6.7%

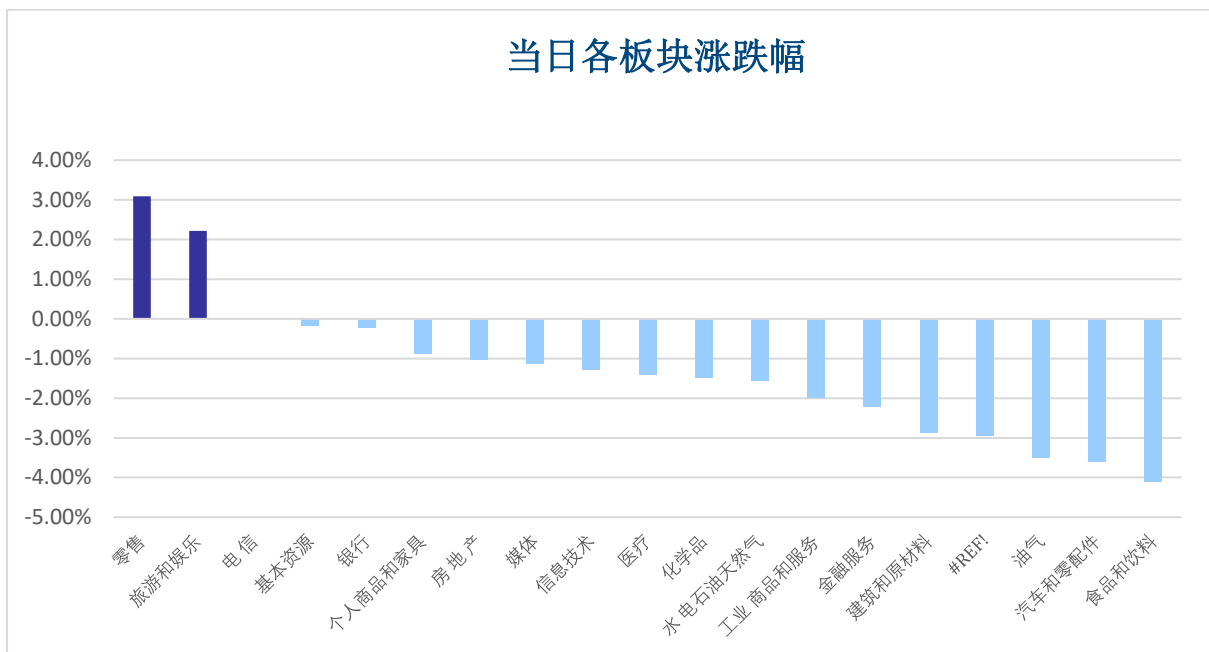


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

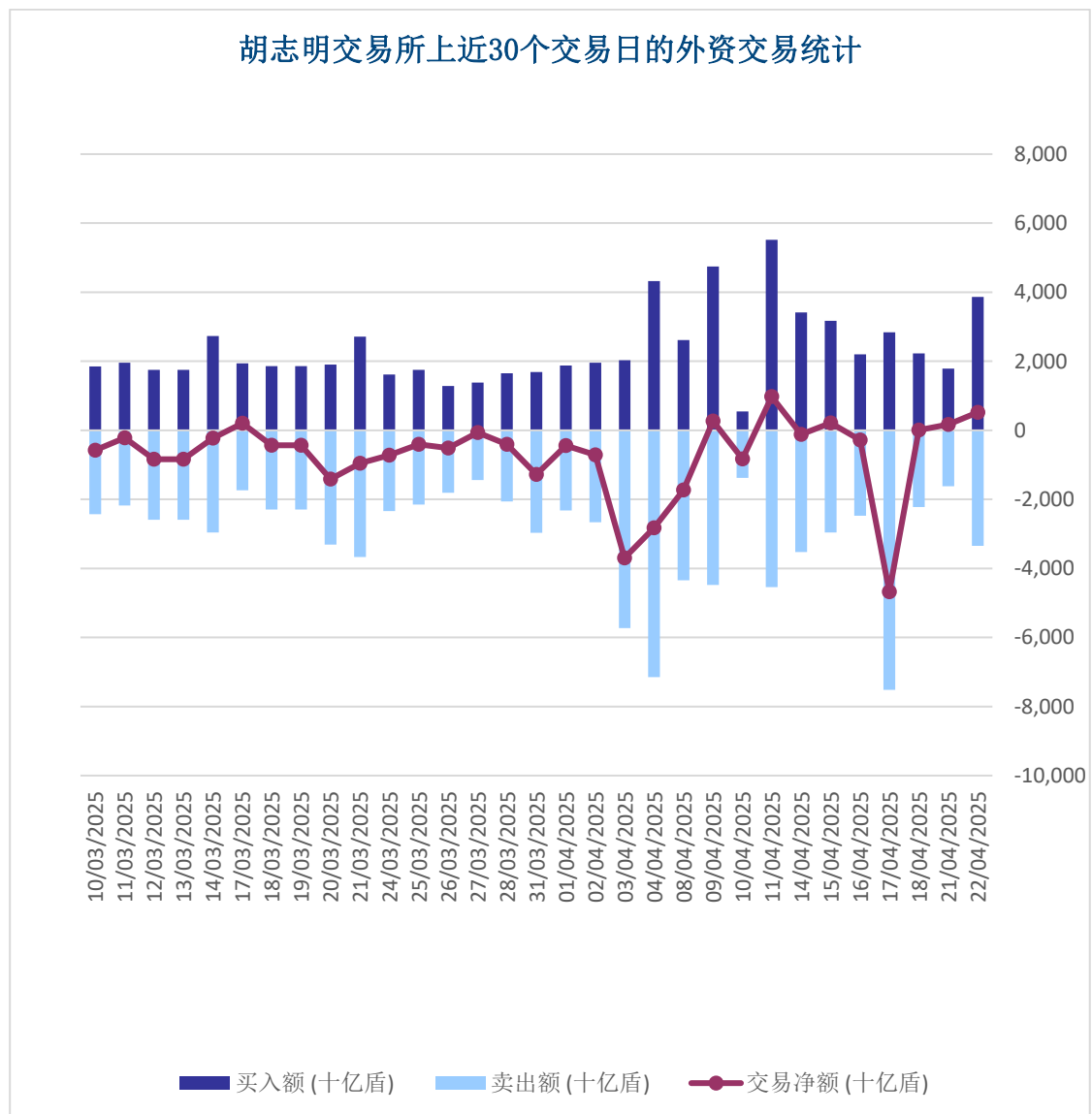




外资交易

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)
HPG	212.7	FPT	-123.5
MWG	184.0	KBC	-105.7
STB	170.4	VNM	-60.1
VIX	104.6	MSN	-43.6
MBB	94.2	FTS	-37.9

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。



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

武琮如

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

binhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:704

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



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:	河内市纸桥区陈维兴路 117 号	胡志明市第三郡国际工厂路第二
(024) 35.730.073	Charm Vit 大厦一楼	号 BIS 三楼
挂单电话:	电话:	电话:
(024) 35.779.999	(024) 35.730.073	(028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn	传真: (024) 35.730.088	传真:(028)38.239.696
Website: www.gtjai.com.vn		
