缺乏共識，越指再次“失約”1330點

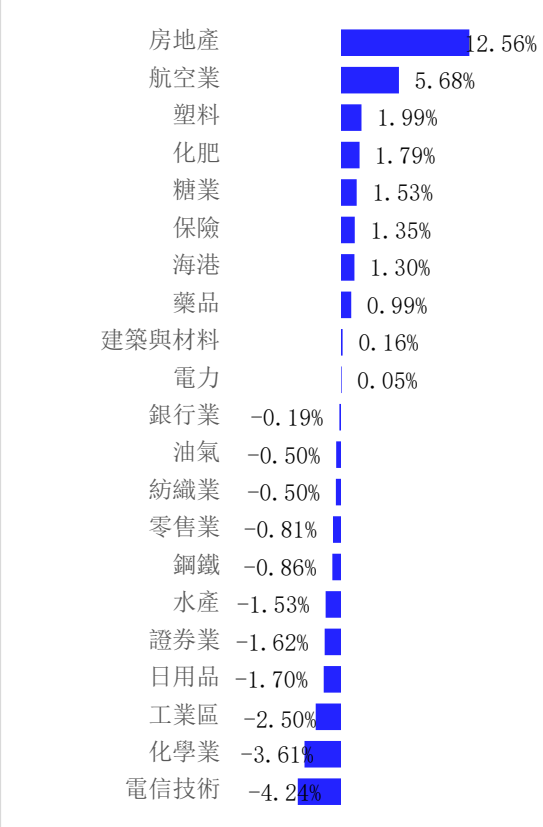
2025年05月23日

市場縱觀	收盤指數	涨跌幅度
VN指數	1,314.46	0.05%
交易總量(萬股)	71,899	-37.97%
交易總額(億越盾)	169,210	-36.03%
河內交易所	216.32	-0.22%
交易總量(萬股)	5,726	-38.10%
交易總額(億越盾)	9,717	-34.40%

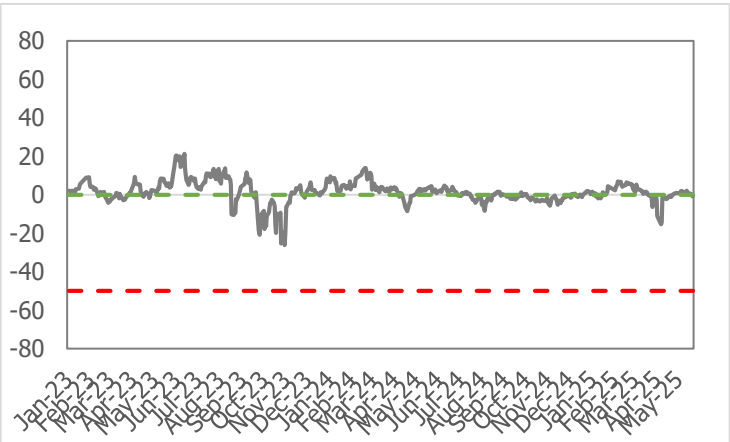
外國投資者	胡誌明交易所	河內交易所
买入(億越盾)	18,697	168
卖出(億越盾)	20,042	645
净值(億越盾)	-1,345	-477

數據來源：Fiin，CSI整理

交易周的變化



價格變動按行業分類



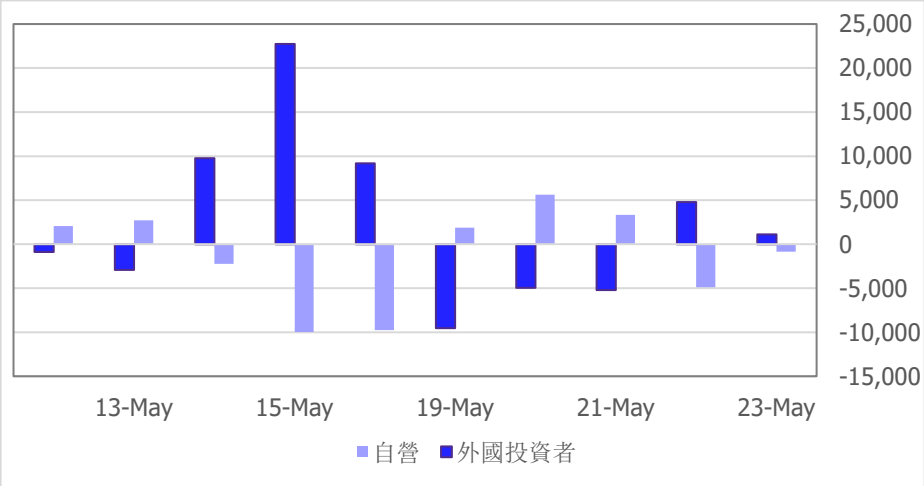
市場熱點

- 上周五下跌“陰霾”未散，拖累市場本周壹開局低迷。所幸Vingroup“雙雄”VIC、VHM強勢發力，疊加部分板塊輪番上攻，帶動大盤在接下來兩個交易日內逐步轉暖，指數壹度反彈至1330點關口，即爲越美對等關稅利空消息出爐前的平衡區域。然而，好景不長，市場尚未鞏固高位，第四個交易日午盤突現拋壓，迫使越指短短壹小時內急挫18點，大盤漲勢戛然而止。最後壹個交易日，市場縮量震蕩，多空雙方力量基本平衡，越指主要圍繞著1315點附近窄幅波動。盡管周五大盤未能創下全周新高，但整體表現較上周略有改善，且成交量與上周較爲平穩，高于20周均值25.9%，說明市場交投熱度猶在。越南建設證券認爲，若藍籌股後續乏力，越指或將進入震蕩整理階段，爲下壹輪反彈趨勢蓄勢待發。從5月19日到23日收盤，越南指數報1314.46點，上漲13.07點（漲幅1.00%）。
- 市場流動性本周繼續維持高位，較前個交易周相比似乎持平，並高出20個交易周平均水平25.9%。累計整個交易周，胡志明市場上平均每個交易日的成交量爲9.65億股（跌幅2.67%），相當于成交額爲22.919萬億越盾（跌幅4.25%）。
- 受益于本周部分支柱股票紛紛掘起，幫助市場總體表現亮眼，但漲跌板塊方面，仍處于均衡態勢。21個板塊中共有10個板塊上漲，11個板塊下跌。其中，房地產（+12.56%）、航空（+5.68%）、塑料（+1.99%）等部分股票對市場走勢形成積極的推動。相反地，電信技術（-4.24%）、化工（-3.61%）和工業房地產（-2.50%）跌幅最深，尚未逃離拋壓之控。
- 外資本周轉向淨賣出態勢，其在胡志明市場上的淨賣出價值爲5610億越盾（約2180萬美元）。其中，深受外資強勁出貨的焦點都集中在VHM - Vinhomes股份公司（淨賣出1.176萬億越盾≈4560萬美元）、FPT - FPT技術發展投資股份公司（淨賣出6780億越盾≈2630萬美元）、VRE - Vincom Retail 股份公司（淨賣出2520億越盾≈980萬美元）等。在淨買入方面，FUEVFVND - ETF DCVFMVN DIAMOND 資金（淨買入5710億越盾≈2210萬美元）、STB - 西工商信股份商業銀行（淨買入5190億越盾≈2010萬美元）、MBB - 越南軍隊股份商業銀行（淨買入2940億越盾≈1140萬美元）等則是外資青睞的部分股票。

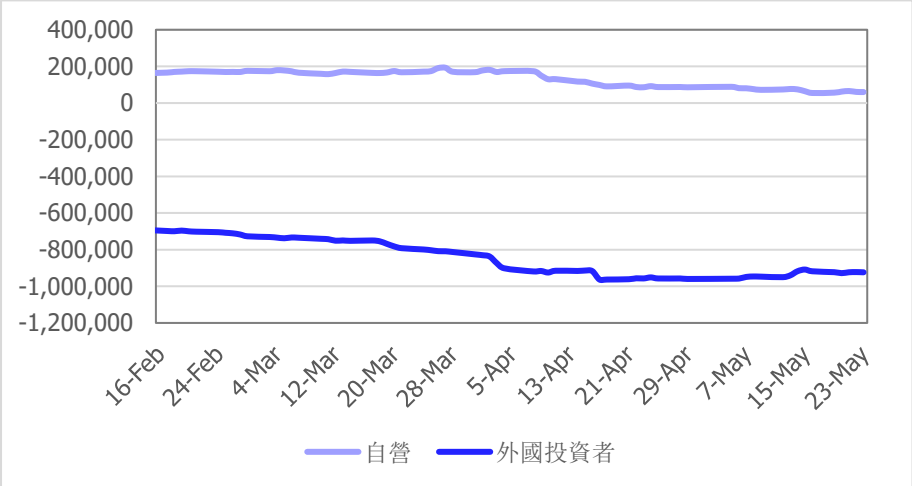
投資建議

- 今日周末收盤，市場整體行情較爲平淡。盡管最終指數收漲，但漲幅有限，同時成交量也明顯萎縮，較前個交易日大幅下降42.8%，且低于20日均值19.23%。市場縮量反彈難言強勢，上漲動能明顯不足，疊加當前指數正處于2025年高位，可見短期內進壹步突破的難度較大。經曆壹段時間持續上漲後，越指當前正逼近年內高位，市場出現壹定的獲利回吐壓力在所難免。因此，若指數欲啓動新壹輪反彈，需要更多時間進行盤整積蓄動能，或回調至平衡區間以重新集聚上漲動力。
- 從周線圖來看，越指已成功實現三周連漲，中長期上漲趨勢依舊偏強。不過，目前我們認爲，若無放量突破1343點年內高點，仍難確立新壹輪上行周期，靜待該突破信號來襲才可考慮建立多頭倉位。若指數出現調整，預計 1250點爲有力撐位，可作爲布局新倉位的安全區域。

10日內自營和外國投資者交易累計統計（億越盾）



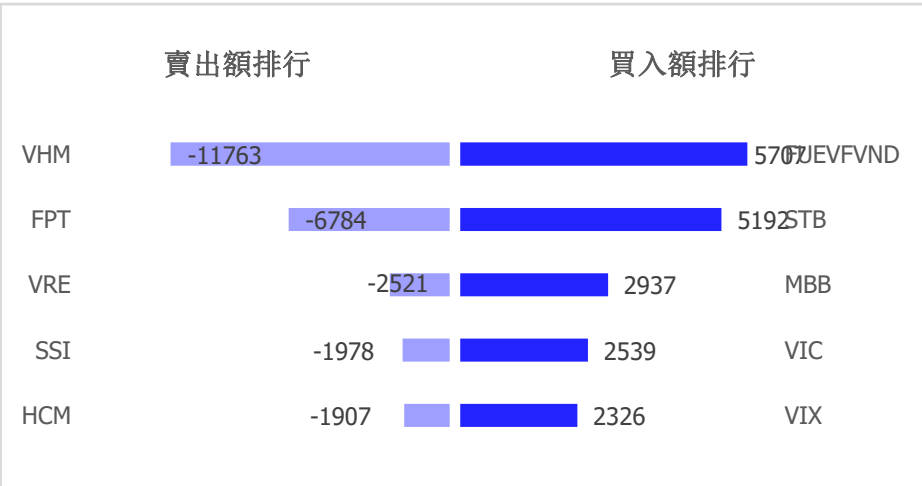
國內組織和外國投資者累計價值（億越盾）



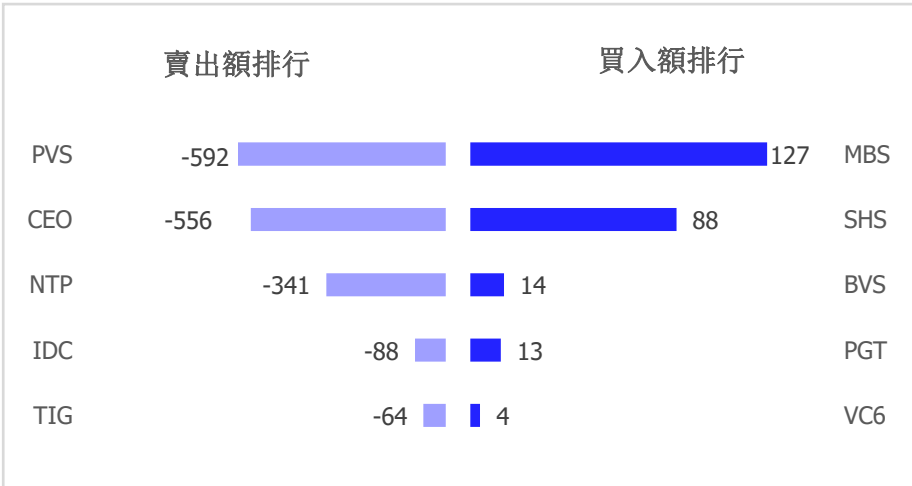
越南指數與P/E走勢圖對比

河內指數與P/E走勢圖對比

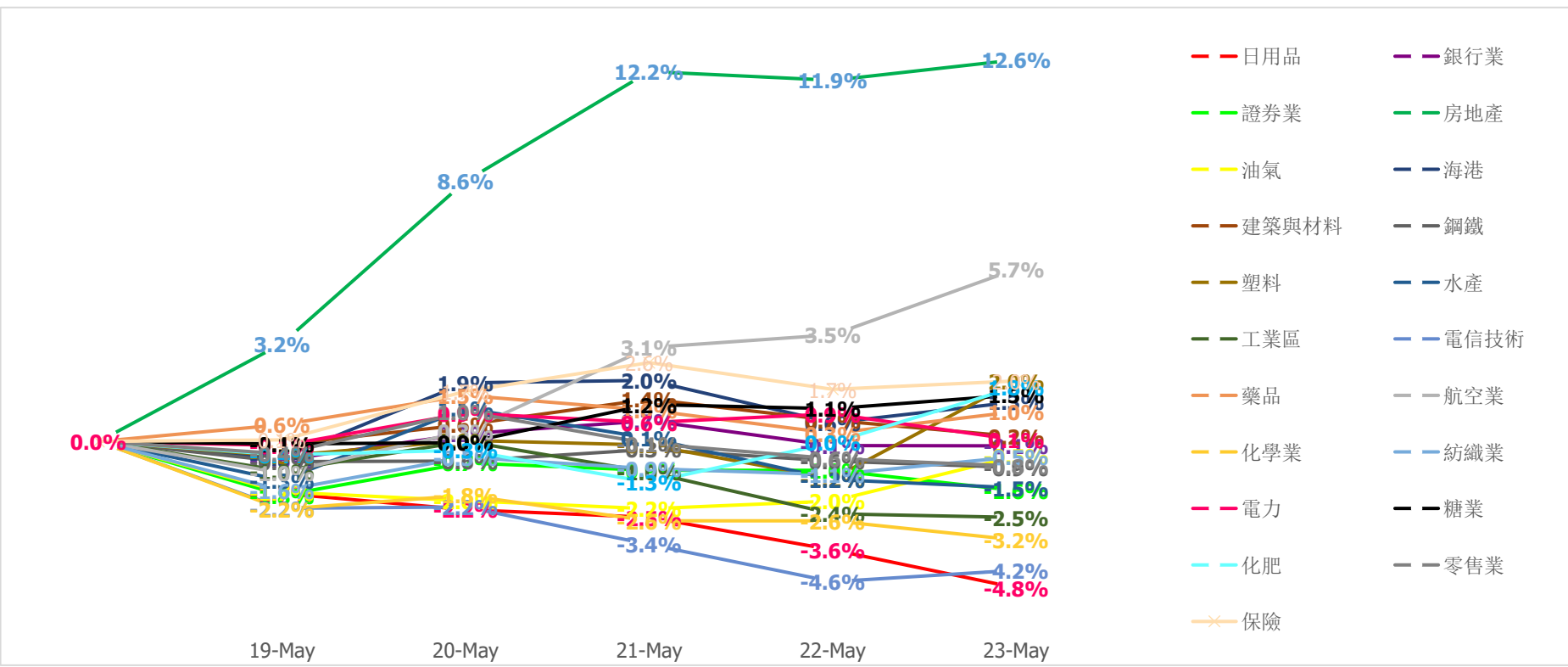
5日內外國投資者在HSX淨買賣額排行（億越盾）



5日內外國投資者在HNX淨買賣額排行（億越盾）



累計5日內價格變動按行業分類



根據技術分析提出投資建議

ACV - 越南航空港總公司

截至2025年第壹季度，ACV淨收入同比增長12.5%，達6.35萬億越盾，稅後利潤同比改善6.8%，達3.12萬億越盾。盡管P/B比率僅控制在3.48範圍內，低于5年來平均水平，但從經營業績來看，企業增長潛力仍具有較大空間，多個重點項目也陸續投入運營。在K線圖上看，ACV股價蓄勢待發平台中強勢放量大漲。越南建設證券建議投資者對該股票進行買入：

- 買入價: 97000
- 目標價: 131000
- 止損價: 90000

公司簡介

越南建設證券股份公司是一家執有越南國家證券管理委員會頒發的營運牌照，是一家中等規模的越南券商。2019年3月15日，公司在河內證券交易所上市交易（證券代碼CSI）。

◆ 立足培育在地市場，全面服務大中華客戶”的經營策略，為在地客戶服務，為在越華人服務，為在越中資企業服務。

◆ 建立了越南同行中最大規模的中文服務團隊，80%的員工能與客戶進行中文交流

◆ 強大翻譯團隊支援，將研究所的報告100%全部轉化為中文，完全適應華人客戶的閱讀習慣，併在各中資越南分行中得到全面使用，成為各分行必備的越南證券市場分析資料來源；

◆ 和使用同花順一樣方便的交易平臺，匹配中越雙語，提供電腦客戶端、手機客戶端和瀏覽器版本。

◆ 擁有獨立的媒體部門，多元化媒體通路推送產品：

1. 開發繫列視訊產品，如每日分析、企業研究、宏觀分析、《寶玉看市》等特色產品，受到廣大客戶的歡迎；

2. 自媒體平臺如微信公眾號“越證快訊”更是得到同行和相關媒體的認可和稱贊，每天的內容包含了市場分析、證券信息、越南新聞、熱點分析等，周末兩天還推出了《聽見越音》《聲色光影》以及越南習俗介紹等欄目，身不在越南也能隨時感受到越南的發展和越南的文化。

3. 越南同行中首家推出電臺播報，喜馬拉雅《來自越南的股事》電臺讓客戶不僅看到資訊還能聽到資訊。

建設證券致力於給客戶提供最優的服務，與您共享越南發展紅利！

網址：

微信（公眾號）：ynzqkx

微 信（客服專員）

越南建設證券股份公司

024 3926 0099

0886998288

online@vncsi.com.vn

總部：河內市、 栋多郡、浪上坊、阮志清路54A號 TNR 大樓 、11層

胡志明分公司： 胡志明市、第一郡、阮太平坊、阮公著街180-192號、TNR大樓、20層