



宏观新闻

- 中日之间的紧张关系出现进展。日本新任首相高市（Takaichi）在与美国总统唐纳德·特朗普通电话后发表讲话称，日本方面尊重中国在台湾问题上的权利，并无意干涉中国的内政。此番表态显示高市态度有所缓和，因为她此前的一些言论曾引发中国社会强烈不满，内容暗示日本在必要时可能会干预台湾事务。
- 许多专家正预测日本央行（BOJ）近期可能加息，原因是日元近期大幅贬值。BOJ 加息可能具有多重目的：既用来抑制日本近年来偏高的通胀，又有助于维持日元汇率稳定。然而，加息也可能带来负面影响，因为日本政府债券收益率近期大幅上升，而该国公共债务已达 GDP 的 250%。若利率继续上升，将增加政府偿债负担，并在中期进一步削弱公共部门的需求。
- 近期在越南，许多机构和专家纷纷发出警告，认为未来可能出现加息压力。越南近年来一直保持较为宽松的货币政策，并成功在 2022 年末短暂危机后迅速恢复。然而，宽松信贷政策叠加降息，使得银行体系整体吸收资金变得困难，导致存款增速与信贷增速之间的差距持续累积，最终形成了近期的流动性紧张局面。

企业新闻

- ❖ **HPG**：2025 年 10 月建筑钢材销量下降 21%，HRC（热轧卷）继续强劲增长。
- ❖ **DPG**：正筹备融资以推进其在岘港的度假项目。

世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	17.19	-1.37
ESTX 50 PR.EUR	5,655.58	81.67
SET Index	1,261.18	-7.60
PSEi INDEX	6,004.70	28.53
FTSE Malaysia KLCI	1,624.50	12.76
FTSE Singapore Index	4,501.56	15.93
S&P BSE SENSEX	85,609.51	1,022.50
KOSPI Composite Index	3,960.87	103.09
Osaka - Osaka Delayed Price	49,559.07	899.55
SSE Composite Index	3,864.18	-5.84
HANG SENG INDEX	25,928.08	33.53
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,691.58	82.05
Paris - Paris Delayed Price	8,096.43	70.63
DAX PERFORMANCE-INDEX	23,726.22	261.59
S&P 500	6,812.61	46.73
NASDAQ Composite	23,214.69	189.10
Dow Jones Industrial Average	47,427.12	314.67

货物	报	% 波动
世界黄金	4,194.90	0.00
布伦特原油价格	62.44	0.64
WTI 石油价格	58.49	0.54



2025 年 11 月 26 日市场摘要

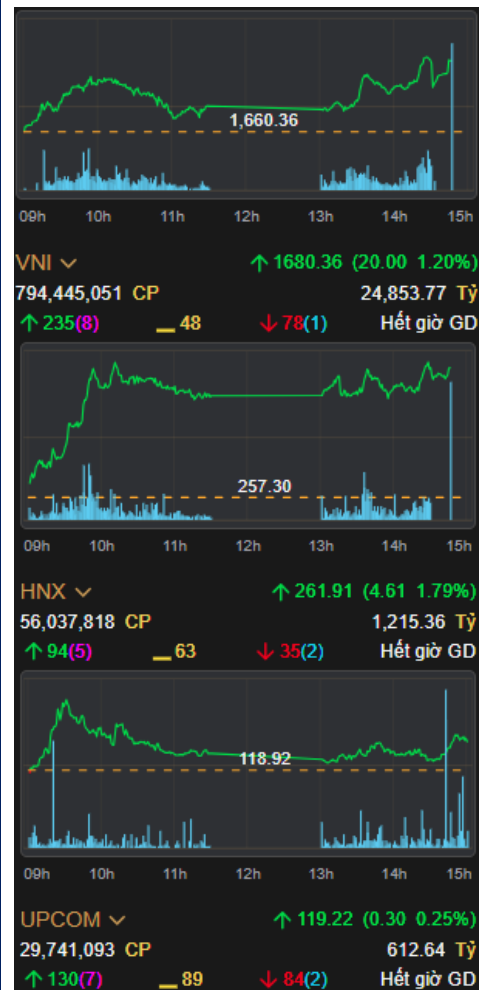
截至收盘，指数上涨。越南指数上涨 1.2%，报 1680.36 点；河内指数上涨 1.79%，报 261.91 点。胡志明市场的成交量超过 7.94 亿股，河内交易所的成交量超过 5600 万股，较上个交易日分别下跌 12.94% 和 32.16%。

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

从板块上看，工业商品及服务板块(GEE +6.99%; GEX +6.98%)和金融服务板块(VIX +6.99%; CTS +4.80%)的贡献最大。相反，信息技术板块下跌最大。

外资处于净买入状态，在胡志明市场的净买入额超 6270 亿越盾，集中买入 VCB（2010 亿越盾）、VIC（1960 亿越盾）、VJC（630 亿越盾）。在河内市场上，处于净卖出状态，卖出额超过 280 亿越盾。

指数走势





2025 年 11 月 26 日市场数据

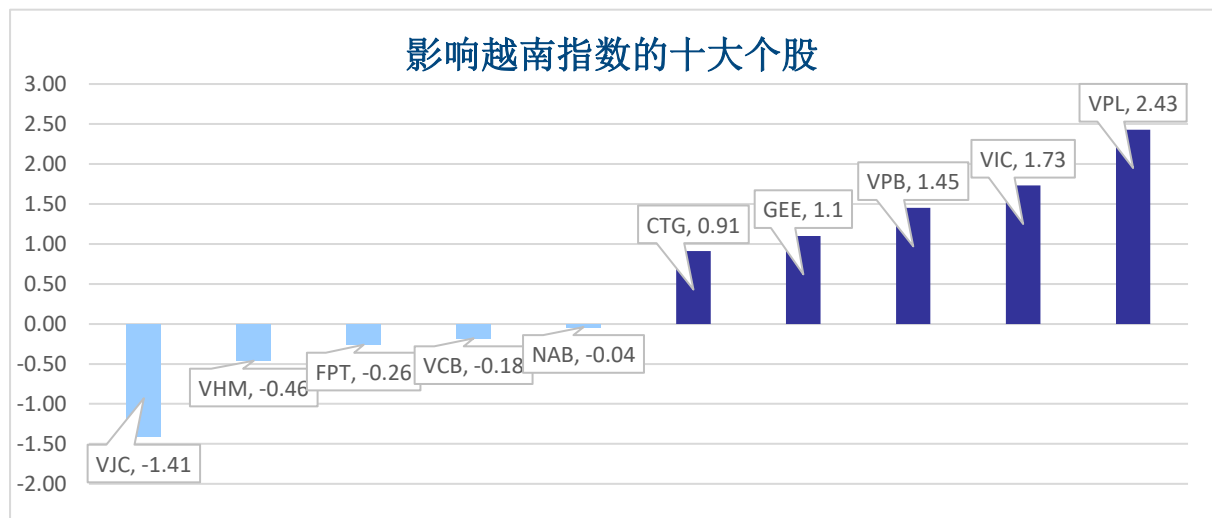
当日波动

指数	收盘	涨跌幅	波动	成交量 (亿股)	成交额 (亿盾)	上涨股数	保持昨收价	下跌股数
越南指数	1,680.36	1.20%	20.00	7.9445	248,538	243	48	79
VN30 指数	1,923.55	0.73%	13.95	3.4883	141,238	24	1	5
中盘股指数	573.64	2.70%	15.08	0.4200	10,464	25	4	1
小盘股指数	2,864.54	1.29%	36.52	8.3721	257,091	296	88	88
河内指数	261.91	1.79%	4.61	0.5604	12,154	99	63	37
Upcom 指数	119.22	0.25%	0.30	0.2974	6,126	137	89	86

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	248,538	-7.80%	794.45	-12.94%
河内 HNX	1,215	-35.36%	56.04	-32.16%

值得关注的股票

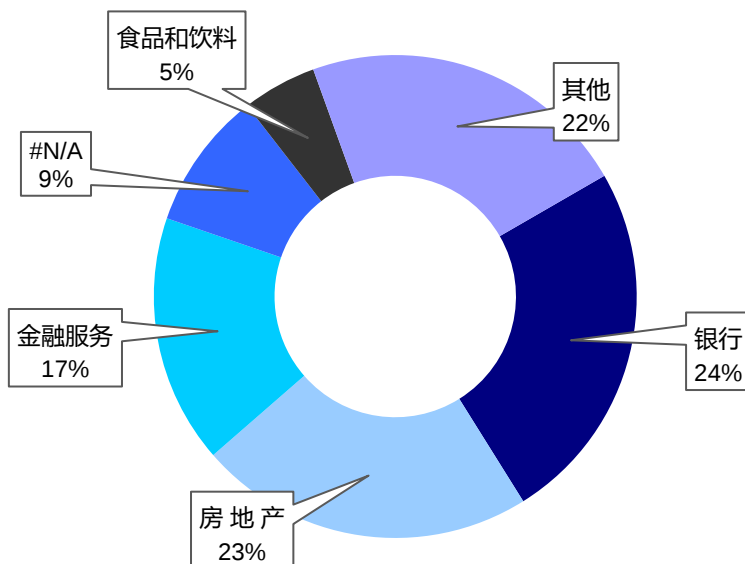


成交量排名 (万股)		成交额排名 (亿盾)		成交量突破 (与近 10 个交易日相比)		放量上涨排名 (>100 亿)		放量下跌 (>100 亿)	
SHB	89.68	VIC	2,890.04	VSI	1693%	GEX	7.0%	VJC	-5.2%
VIX	63.32	VIX	1,536.41	DDB	1036%	DCL	6.9%	NAF	-1.3%
SSI	37.35	SHB	1,484.92	SVI	1011%	VIX	7.0%	KHG	-1.2%
HPG	28.50	SSI	1,259.73	AAM	730%	VSC	6.9%	TLG	-0.9%
GEX	26.25	GEX	1,247.32	ASP	520%	HSL	6.9%	FPT	-0.7%

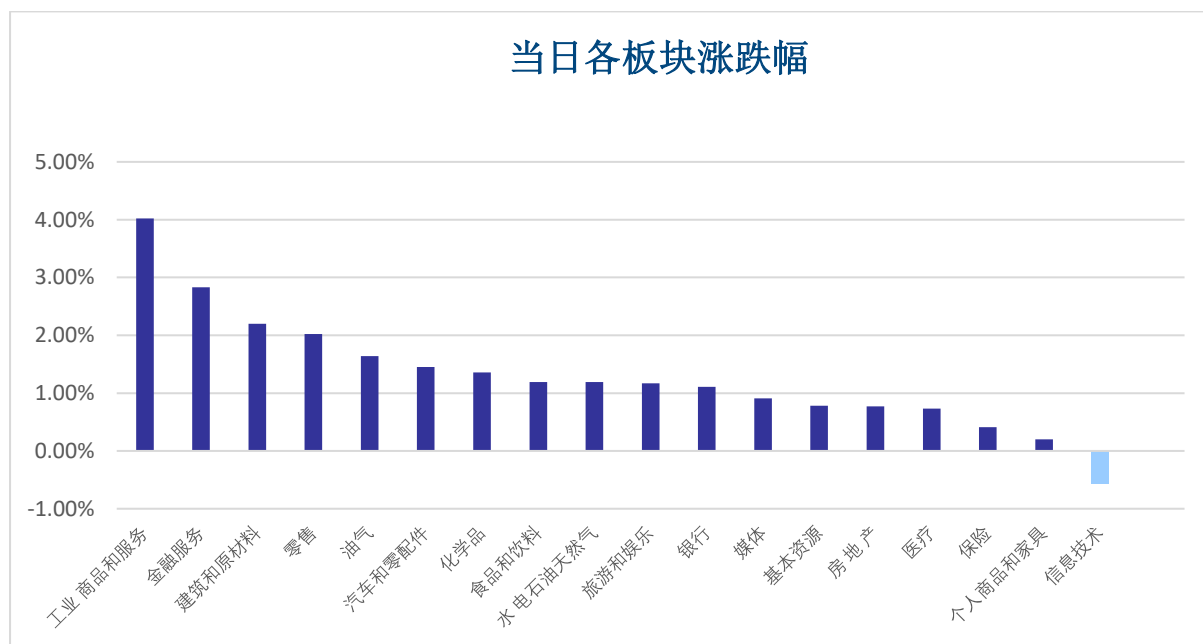


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

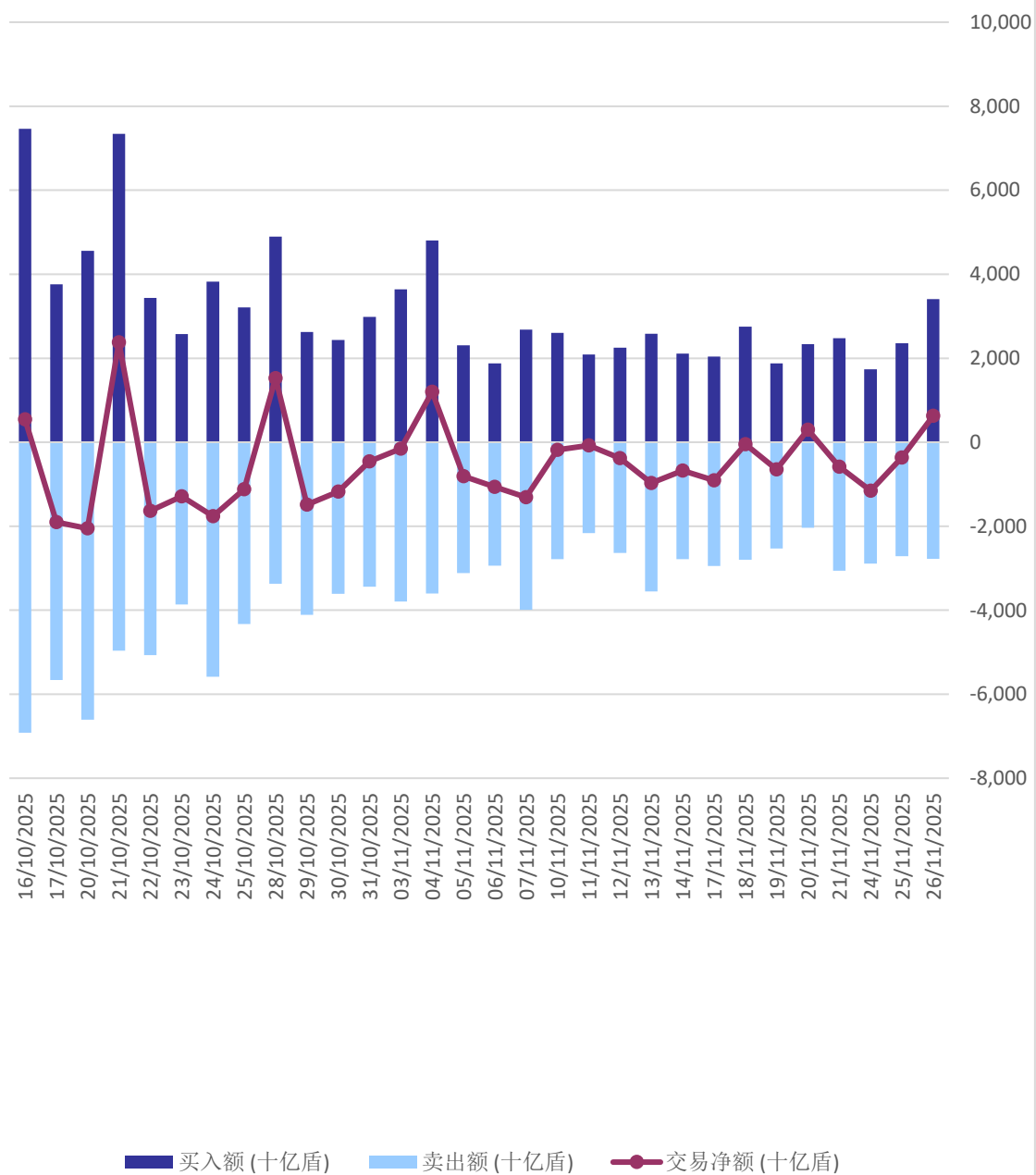




外资交易

净买入最多的股票	净买入额 (亿盾)	净卖出最多的股票	净卖出额 (亿盾)
SHB	182.5	VCB	-201.1
VPB	172.1	VIC	-196.3
VIX	101.4	VJC	-63.6
MSN	80.3	VND	-43.4
E1VFN30	67.6	HPG	-36.1

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

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

Customer Service Specialist
and translator

trangnt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 –
ext:114

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

传真: (028) 38.239.696

