宏观信息

- 11 月 11 日，日本经济财政政策委员会的专家指出，即使通胀达到日本央行（BOJ）2%的目标，也不足以证明日本经济已经摆脱长期通缩。当前私人消费仍然疲弱，实际收入和长期增长预期尚未明显改善。专家建议政府优先提高生产率和居民收入，并与日本央行密切协调，以维持物价稳定和可持续增长。
- 11 月 11 日，越南国家银行开始以 25,500 越盾兑 1 美元的汇率向信贷机构即期买入外汇，预计每周一和周三实施。购买外汇意味着向银行体系投放越盾流动性，有助于缓解年末资金需求上升带来的压力。不过，由于消息公布后汇率略有上涨，昨日尚无机构实际进行交易。
- 11 月 11 日，在越南与欧洲自由贸易联盟（EFTA）相关自由贸易协定研讨会上，越南工商联合会（VCCI）代表表示，10 月 18 日签署的协定有望为越南与瑞士、挪威、冰岛及列支敦士登之间建立更加稳定的贸易合作框架。2025 年双方贸易额达 19.2 亿美元，其中越南出口额仅约 4.05 亿美元。农产品、纺织品、鞋类及水产品具有拓展市场份额的潜力，但企业仍需满足更严格的质量、原产地和供应链可持续性标准，才能充分利用关税优惠。

企业信息

- KBC（HOSE）：京北集团在嘉莱省推进两个风电项目，总装机容量近 360 兆瓦，总投资约 15 万亿越盾。其中 Van Canh 2 项目已开工，预计 2027 年底投运，标志着公司向可再生能源领域拓展。
- TAL（HOSE）：Taseco Land 将 2026 年营业收入目标下调至 7.756 万亿越盾，税后净利润目标下调至 1.811 万亿越盾，约为原定目标的 70%—72%。前 9 个月累计税后净利润达 5110 亿越盾，同比增长 80.3%。
- NT2（HOSE）：2026 年第三季度营业收入达 2.807 万亿越盾（同比增长 46%），税后净利润达 4190 亿越盾（同比增长 96%）。商品电量同比增长 47%至约 12 亿千瓦时，同时折旧费用明显下降，对利润形成支撑。

全球市场

指数	点位	涨跌幅
CBOE Volatility Index	17.49	-10.12%
ESTX 50 PR.EUR	6,327.87	0.59%
SET Index	1,502.11	0.39%
PSEi INDEX	5,716.15	0.70%
FTSE Malaysia KLCI	1,595.19	-0.55%
FTSE Singapore Index	5,293.20	0.66%
S&P BSE SENSEX	81,768.57	0.82%
KOSPI Composite Index	5,375.36	2.60%
Osaka - Osaka Delayed Price	61,248.59	1.31%
SSE Composite Index	3,680.64	0.46%
HANG SENG INDEX	24,315.92	-0.98%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	10,751.60	-0.29%
Paris - Paris Delayed Price	8,278.59	0.55%
DAX PERFORMANCE-INDEX	26,347.45	0.31%
S&P 500	7,619.38	1.31%
NASDAQ Composite	25,466.19	1.60%
Dow Jones Industrial Average	52,486.49	0.49%

大宗商品	点位	% 变动
国际黄金价格	3,986.79	-1.1%
布伦特原油	92.76	-5.15%
WTI 原油	86.53	+0.57%

2026 年 11 月 11 日市场表现

越南股市连续第二个交易日上涨。越南指数上涨 3.83 点（+0.22%），收于 1,746.90 点。指数多数时间震荡，盘中一度跌至 1,734 点附近，随后在 VIC 拉升带动下于尾盘翻红。相反，VN30 指数下跌 5.66 点（-0.30%），收于 1,855.27 点，成分股中 11 只上涨、6 只平盘、13 只下跌，显示大盘蓝筹股分化。

据 VNDIRECT 统计，HOSE 市场广度偏弱，134 只股票上涨、76 只平盘、154 只下跌。总成交额约 13.844 万亿越盾，较前一交易日下降 18%，成交量约 6.8 亿股；其中撮合成交额约 9.946 万亿越盾，下降 23.9%。继 11 月 10 日强劲反弹之后，资金参与明显转弱。

资金主要集中于大型房地产、公共事业及部分银行股。VIC 上涨 1.32%、VHM 上涨 0.81%，其中 VIC 为越南指数贡献约 5.21 点。银行股走势分化：TPB 上涨 3.15%、SHB 上涨 2.29%、VCB 上涨 0.74%，而 STB 下跌 1.72%、VPB 下跌 1.11%。证券股承压，VIX、SSI 和 HCM 分别下跌 0.75%、0.48%和 1.07%；中型房地产股 KDH、NVL 分别下跌 2.52%和 2.76%。

外资在三大交易所合计净买入约 520 亿越盾，连续第二个交易日净买入，其中 HOSE 净买入约 750 亿越盾。净买入集中于 VIC（约 1388 亿越盾）、POW（约 781 亿越盾）、VHM（约 470 亿越盾）、HDB（约 420 亿越盾）和 TPB（约 413 亿越盾）。净卖出主要集中于 FPT（约 483 亿越盾）、NVL（约 392 亿越盾）、ACB（约 354 亿越盾）、MBB（约 292 亿越盾）及 STB（约 263 亿越盾）。

市场观点：越南指数站稳 1,740 点附近，但反弹质量有所减弱，成交额明显下降、市场广度偏弱，且 VN30 指数回调。值得注意的是，指数上涨主要依赖 VIC，资金尚未广泛流向银行及证券板块。短期支撑关注 1,730—1,740 点，阻力区间为 1,750—1,770 点。建议投资者维持合理仓位，避免追高，等待成交额改善后再考虑增加配置。

市场走势







上一交易日市场数据（FACTSET）

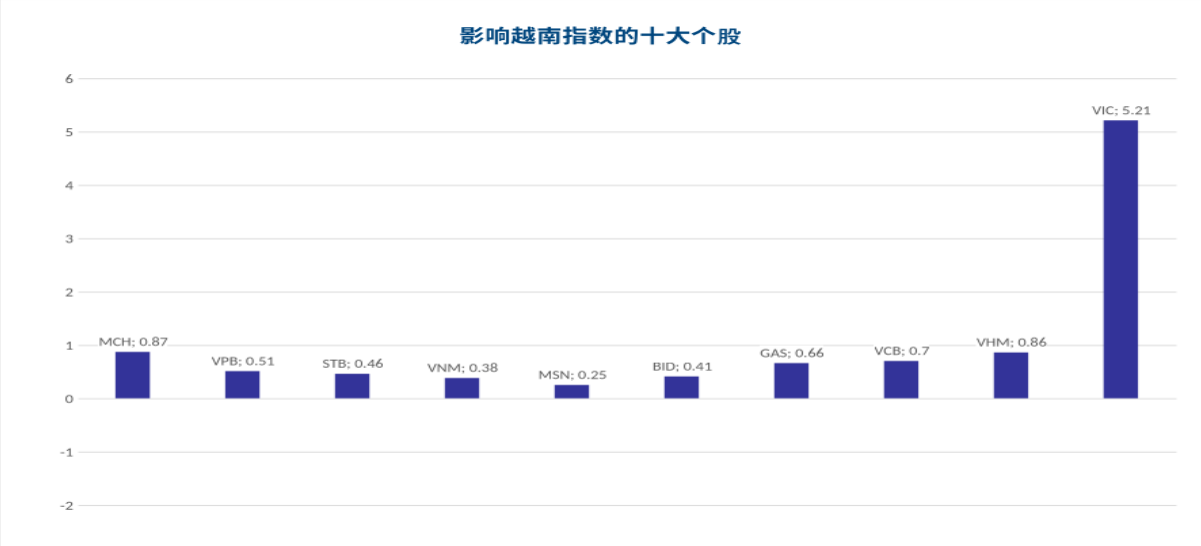
市场数据

指数	点位	涨跌幅	涨跌点数	成交量	成交额	上涨家数	平盘家数	下跌家数
Vnindex	1,746.90	0.22%	28.75	680.4	13,844.2	221	76	157
Vn30 - Index	1,855.27	-0.30%	-5.66	258.2	7,077.4	11	6	13
Hnx30 - Index	441.94	-0.23%	-1.02	26.4	422.1	10	9	11
VNXAllshare	2,766.67	-0.06%	-1.62	697.0	13,967.9	165	112	171
HNX - Index	255.73	-0.21%	-0.53	37.1	612.1	62	59	67
Upcom - Index	121.57	0.13%	0.16	32.0	620.6	102	80	91

当日流动性

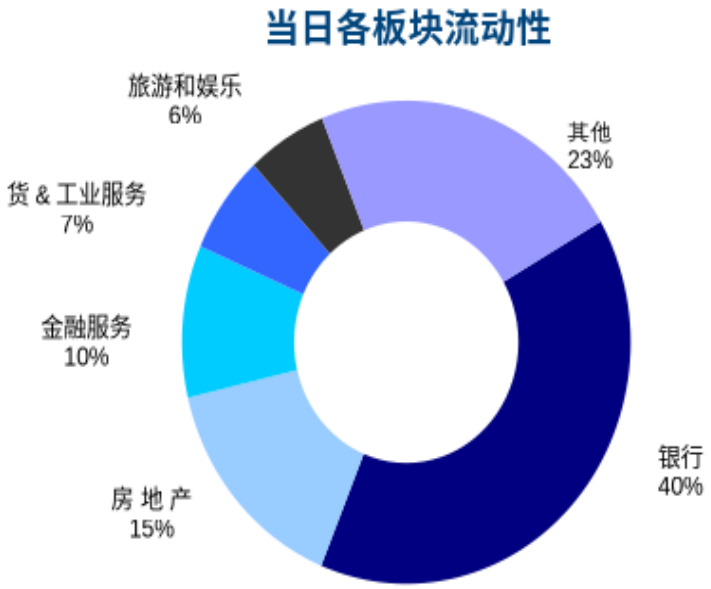
交易市场	成交额（十亿越南盾）	较前一交易日变动	成交量（百万股）	较前一交易日变动
HOSE	13,844.24	-18.09%	680.43	-22.41%
HNX	612.12	118.10%	37.12	-56.83%

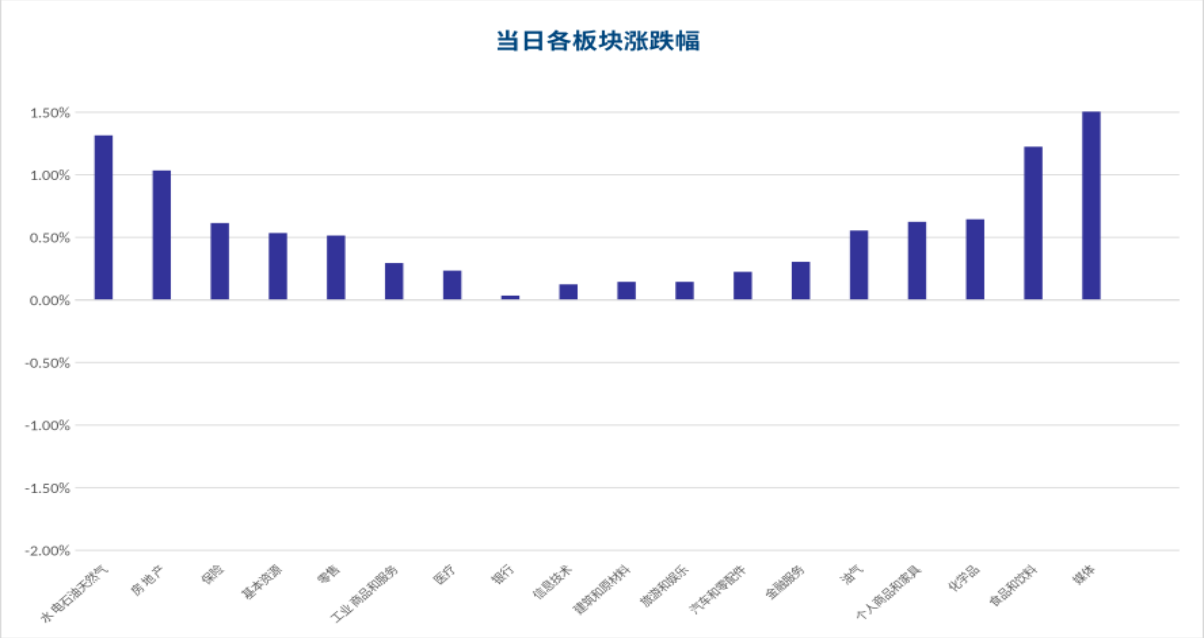
当日重点股票



成交量排名（百万股）		成交额排名（十亿越南盾）		成交量增长（近 10 日相比）		涨幅排名（成交额超过 100 亿越盾）		跌幅排名（成交额超过 100 亿越盾）	
SHB	65.19	LPB	1,183.15	OPC	20504.95%	NTL	6.18%	HHP	-3.85%
LPB	35.00	SHB	722.98	FIR	2582.26%	HVN	3.15%	KDH	-2.91%
VIX	34.90	VIC	503.85	SMB	2285.23%	NT2	3.07%	PVD	-2.10%
TPB	28.26	VIX	464.70	TMP	2100.80%	VPI	2.66%	SJS	-2.00%
POW	25.83	CTG	463.00	DAT	1512.11%	HNG	2.65%	STB	-1.72%

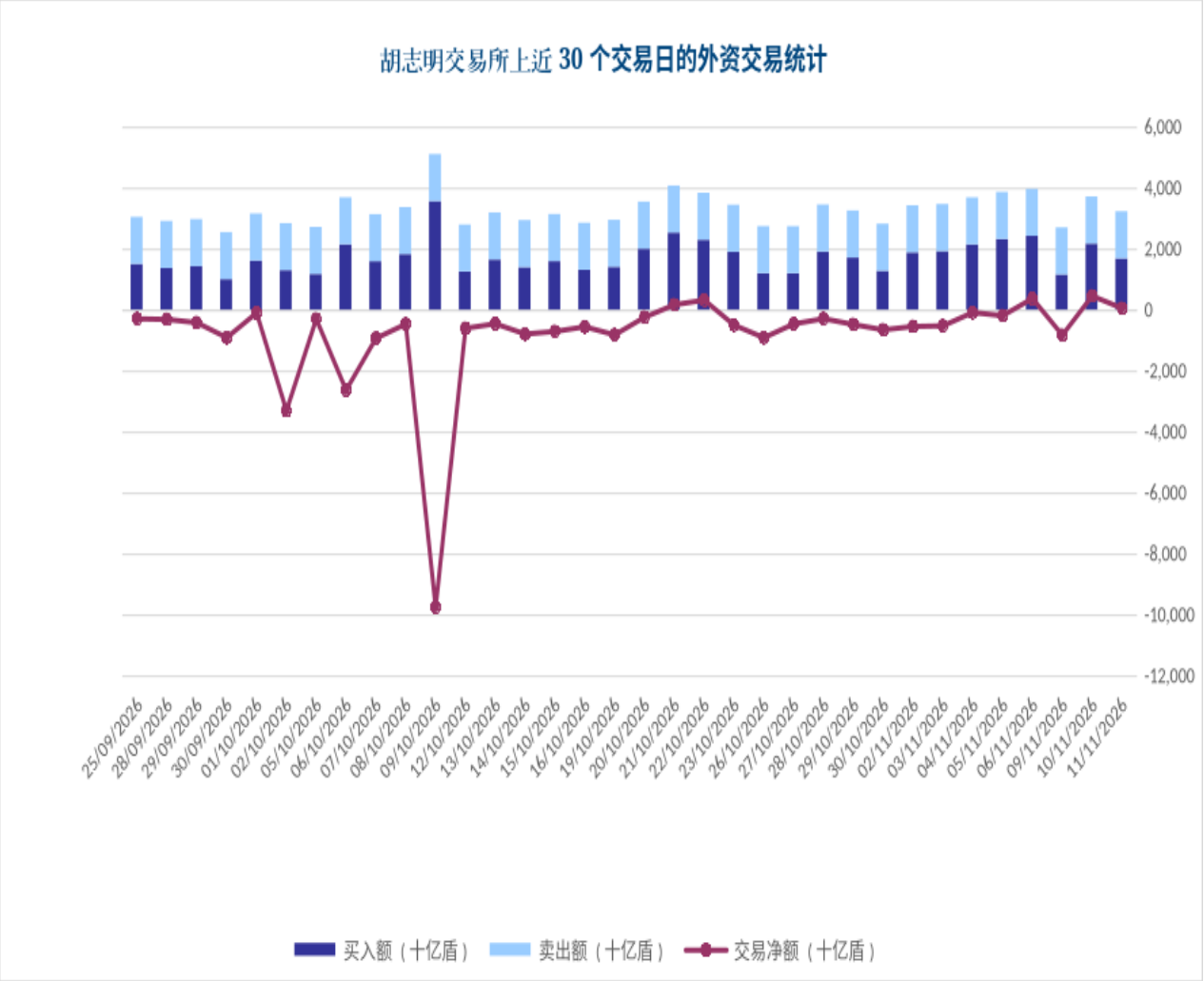
行业表现


当日各板块流动性
旅游和娱乐
6%
其他
23%
货 & 工业服务
7%
金融服务
10%
银行
40%
房 地 产
15%


当日各板块涨跌幅
1.50%
1.00%
0.50%
0.00%
-0.50%
-1.00%
-1.50%
-2.00%

HOSE 外资交易

净买入排名	净买入额（十亿越南盾）	净卖出排名	净卖出额（十亿越南盾）
VIC	138.78	FPT	-48.32
POW	78.07	NVL	-39.15
VHM	46.96	ACB	-35.40
HDB	42.04	MBB	-29.18
TPB	41.25	STB	-26.30



股票评级

参考指数：VN-Index　　投资期限：6 至 18 个月

评级	定义
买入	预期收益率≥15% 或公司 / 行业前景积极
增持	预期收益率介于 5%至 15% 或公司 / 行业前景积极
中性	预期收益率介于-5%至 5% 或公司 / 行业前景中性
减持	预期收益率介于-15%至-5% 或公司 / 行业前景偏弱
卖出	预期收益率低于-15% 或公司 / 行业前景偏弱

行业评级

参考指数：VN-Index　　投资期限：6 至 18 个月

评级	定义
跑赢大盘	行业平均收益率跑赢 VN-Index 超过 5% 或行业前景积极
中性	行业相对 VN-Index 的平均收益率介于-5%至 5% 或行业前景中性
跑输大盘	行业平均收益率相对 VN-Index 低于-5% 或行业前景偏弱

免责声明

本报告中的观点反映了负责编写本报告的分析师关于相关证券或发行人的个人观点。投资者应将本报告视为一种参考来源，在做出投资决策时，不应将本报告视为证券投资咨询内容，且投资者必须对其自身的投资决策承担全部责任。国泰海通证券（越南）股份公司对因使用本报告全部或部分信息或意见而产生的、或与之相关的任何全部或任何损害，或被视为损害的后果，不承担任何责任。

负责编写本报告的分析师的薪酬基于多种因素，包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争因素以及公司收入。国泰海通证券（越南）股份公司及其管理层、总经理及员工可能与本报告中提及的任何证券（或任何相关投资）存在关联。

负责编写本报告的分析师尽最大努力基于发布时被认为可靠的信息来编写报告。国泰海通证券（越南）股份公司不对该等信息的完整性和准确性作出声明、承诺或保证。本报告中的观点和估计仅代表负责编写本报告的分析师在发布时的观点，不应被理解为国泰海通证券（越南）股份公司的观点，且可能在不另行通知的情况下发生变更。

本报告的唯一编制目的是向国泰海通证券（越南）在越南及海外的机构投资者和个人投资者提供信息（须符合本报告分发所在国家/地区的相关法律法规），并不旨在提出任何关于买卖或持有任何特定国家特定证券的提议或指导。本报告中提出的观点和建议未考虑各投资者在目标、需求、策略和具体情况上的差异。投资者知悉可能存在影响本报告客观性的利益冲突。

本报告的内容（包括但不限于建议内容）不构成投资者或第三方要求国泰海通证券（越南）股份公司及/或负责编写本报告的分析师，就投资者的投资决策及/或本报告内容履行任何义务的依据。.

未经国泰海通证券（越南）股份公司授权代表事先书面许可，任何人不得以任何目的复制、发布或再分发本报告。引用时请注明出处。

GUOTAI HAITONG VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Nguyễn Ngọc Hiệp
Research Analyst
hiepnn@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:708

Trịnh Khánh Linh
Research Analyst
linhtk@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 – ext:707

Lê Phan Thế
Research Analyst
thelp@gtht.com.vn
(024) 35.730.073 – ext: 702

Nguyễn Kỳ Minh
Chief Economist
minhnk@gtht.com.vn
(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung
Deputy Director
nhungtth@gtht.com.vn
(024) 35.730.073- ext:703

GUOTAI HAITONG VIETNAM HOUSETEAM

联系	总部 河内	分公司 胡志明市
咨询电话: (024) 35.730.073 委托交易电话: (024) 35.779.999 Email: info@gtht.com.vn Website: www.gtht.com.vn	P9-10, 1 层, Charmvit Tower 电话: (024) 35.730.073 Fax: (024) 35.730.088	越南胡志明市，春和坊，国际广场 BIS 2 号 3 楼 电话: (028) 38.239.966 Fax: (028) 38.239.696