



宏观新闻

- ❖ 在被推迟了一个多月后, 美国 9 月就业数据终于公布。数据显示美国经济新增了 11.9 万个就业岗位, 高于此前 5.3 万个的预测。然而, 失业率却升至 4.4%, 高于预期的 4.3%, 但仍低于近期约 5.4% 的平均水平。与此同时, 平均收入增长速度放缓, 仅上升 0.2%, 低于预测的 0.3%。综合这些因素, 进一步强化了美联储对美国经济问题已从通胀转向失业的担忧。
- ❖ 与此同时, S&I Rating 评估认为, 由于资本需求仍然较高, 以及公共投资拨付进度低于预期, 越南的利率水平可能继续上升。在当前背景下, 许多银行已经触及今年的信贷额度, 导致增长需求从“扩大量”转向“优化贷款组合”, 以降低风险并提高收益率。关于国有银行体系的角色, 国家银行代表表示, 需要有机制允许这些银行增资, 以确保其在未来几年继续发挥政策传导和引领经济的核心作用。
- ❖ 根据大华银行 (UOB) 最新调查, 越南消费者目前在东盟地区的乐观程度排名第一, 调查平均得分为 67 分, 高于区域平均水平 54 分, 也比去年提高了 3 分。受益于通胀压力下降以及稳健的经济增长动能, 越南正日益成为国际消费类企业的理想目的地, 以便为越南消费者带来更优质的体验。

企业新闻

- ❖ **VCG:** 出售子公司, 预计 2025 年第三季度利润将增长超过 20 倍
- ❖ **MWG:** 推进首个步骤, 准备让“移动世界”和“蓝色电器”连锁上市
- ❖ **VRE:** 预计从出售 Vincom 阮志清购物中心中获得 1.9 万亿越南盾的利润

世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	26.42	11.67%
ESTX 50 PR.EUR	5,569.92	0.50%
SET Index	1,281.81	0.76%
PSEi INDEX	5,930.81	2.01%
FTSE Malaysia KLCI	1,619.96	-0.24%
FTSE Singapore Index	4,511.87	0.15%
S&P BSE SENSEX	85,632.68	0.52%
KOSPI Composite Index	4,004.85	1.92%
Osaka - Osaka Delayed Price	49,823.94	2.65%
SSE Composite Index	3,931.05	-0.40%
HANG SENG INDEX	25,835.57	0.02%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,527.65	0.21%
Paris - Paris Delayed Price	7,981.07	0.34%
DAX PERFORMANCE-INDEX	23,278.85	0.50%
S&P 500	6,538.76	-1.56%
NASDAQ Composite	22,078.05	-2.15%
Dow Jones Industrial Average	45,752.26	-0.84%

货物	报	% 波动
世界黄金	4,082.50	0.12%
布伦特原油价格	63.19	-0.50%
WTI 石油价格	58.77	-0.81%



2025 年 11 月 20 日市场摘要

截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数上涨 0.42%, 报 1655.99 点; 河内指数下跌 0.3%, 报 264.23 点。胡志明市场的成交量超过 6.81 亿股, 河内交易所的成交量超过 5500 万股, 较上个交易日分别下跌 19.89%和 28.66%。

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

从板块上看, 旅游及娱乐板块(VJC +6.97%; HVN +0.17%)和房地产板块(VIC +3.40%; DXG +1.57%)的贡献最大。相反, 零售板块和传媒板块下跌最大。

外资处于净买入状态, 在胡志明市场的净买入额超 2930 亿越盾, 集中买入 VPB (1810 亿越盾)、SSI (1340 亿越盾)、VIC (1230 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 30 亿越盾。

指数走势





2025 年 11 月 20 日市场数据

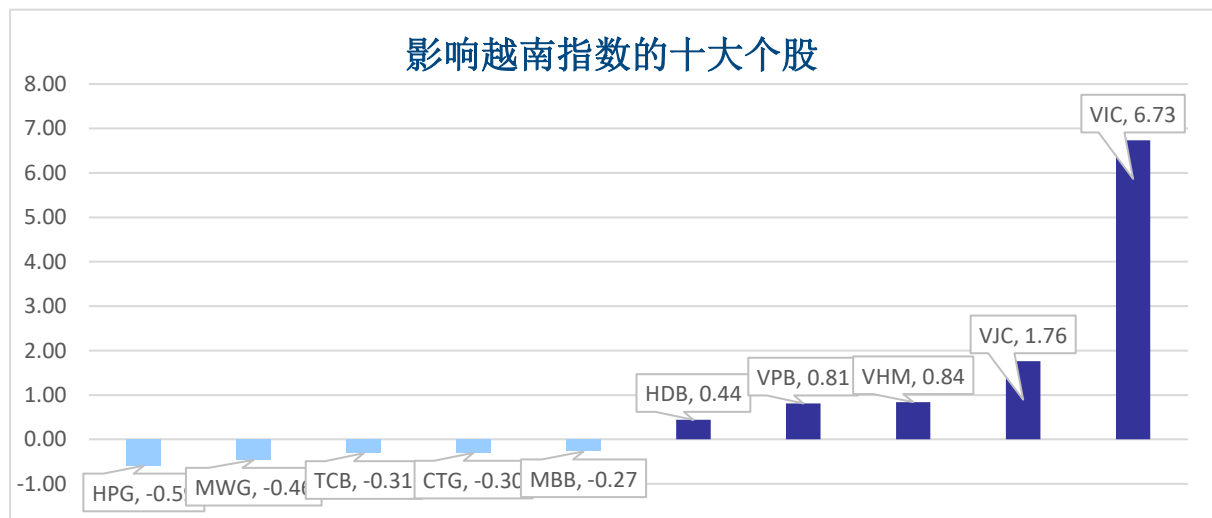
当日波动

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	1,655.99	0.42%	6.99	6.8110	196,752	120	68	179
VN30 指数	1,897.46	0.60%	11.26	2.8292	105,615	12	5	13
中盘股指数	577.77	-0.52%	-3.04	0.3300	8,413	12	2	16
小盘股指数	2,834.73	0.34%	9.62	7.1528	204,131	158	104	219
河内指数	264.23	-0.30%	-0.80	0.5586	11,589	72	65	88
Upcom 指数	119.51	-0.11%	-0.13	0.2468	4,179	111	97	100

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	196,752	-19.07%	681.10	-19.89%
河内 HNX	1,159	-31.86%	55.86	-28.66%

值得关注的股票

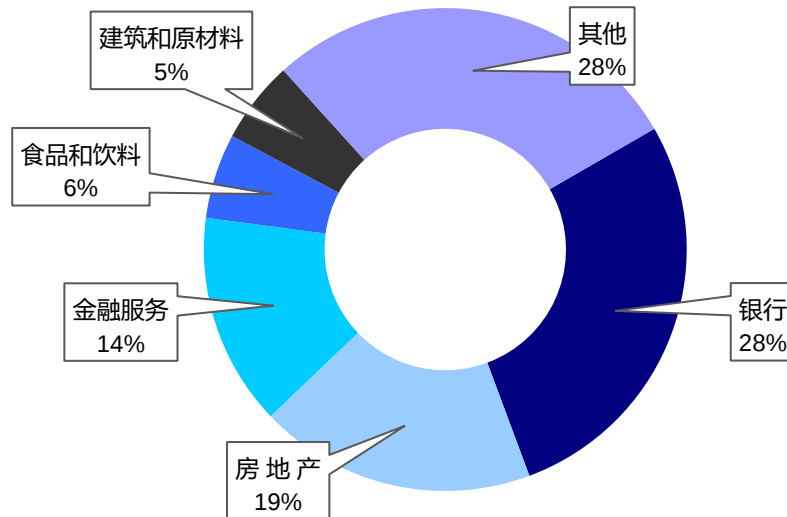


成交量排名 (万股)	成交额排名 (亿盾)	成交量突破 (与近 10 个交易日相比)	放量上涨排名 (>100 亿)	放量下跌 (>100 亿)
SHB 83.39	SHB 1,372.32	SRF 11869%	HII 6.9%	BMP -3.7%
VIX 38.90	VIC 1,078.67	ASG 4632%	AAA 6.0%	NVL -3.5%
MSB 31.63	VIX 958.69	VSH 3288%	VJC 7.0%	FRT -3.3%
HDB 24.08	HDB 759.43	PNC 2631%	TV2 3.7%	LDG -2.9%
CII 23.62	SSI 757.97	TCR 1894%	VIC 3.4%	CDC -2.9%

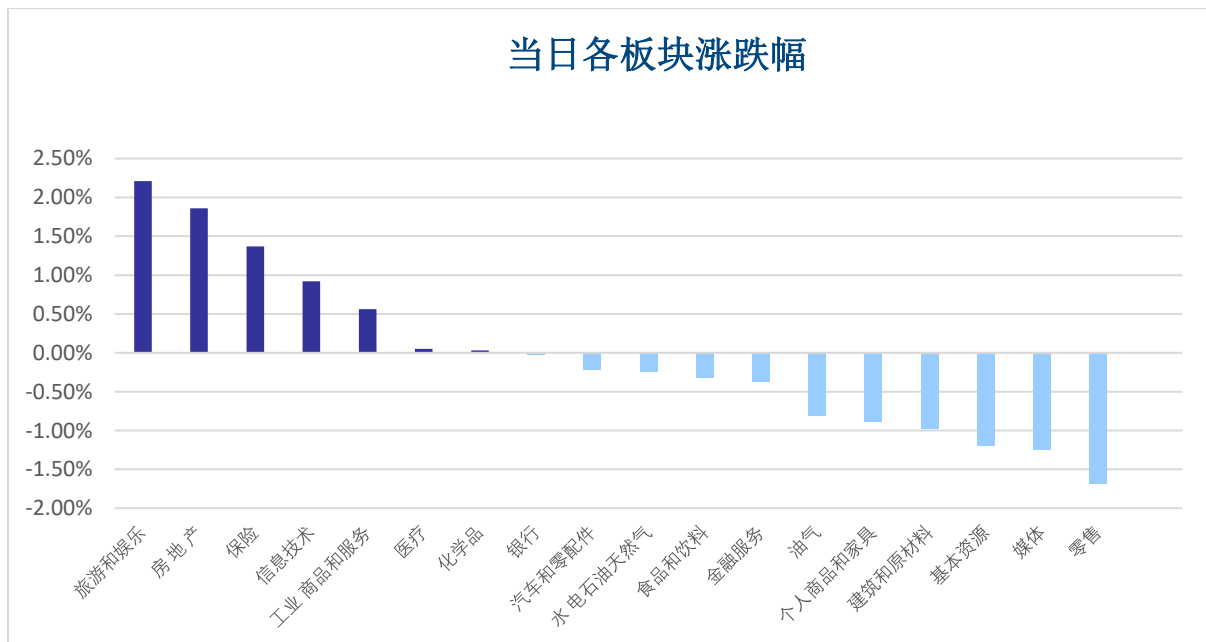


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

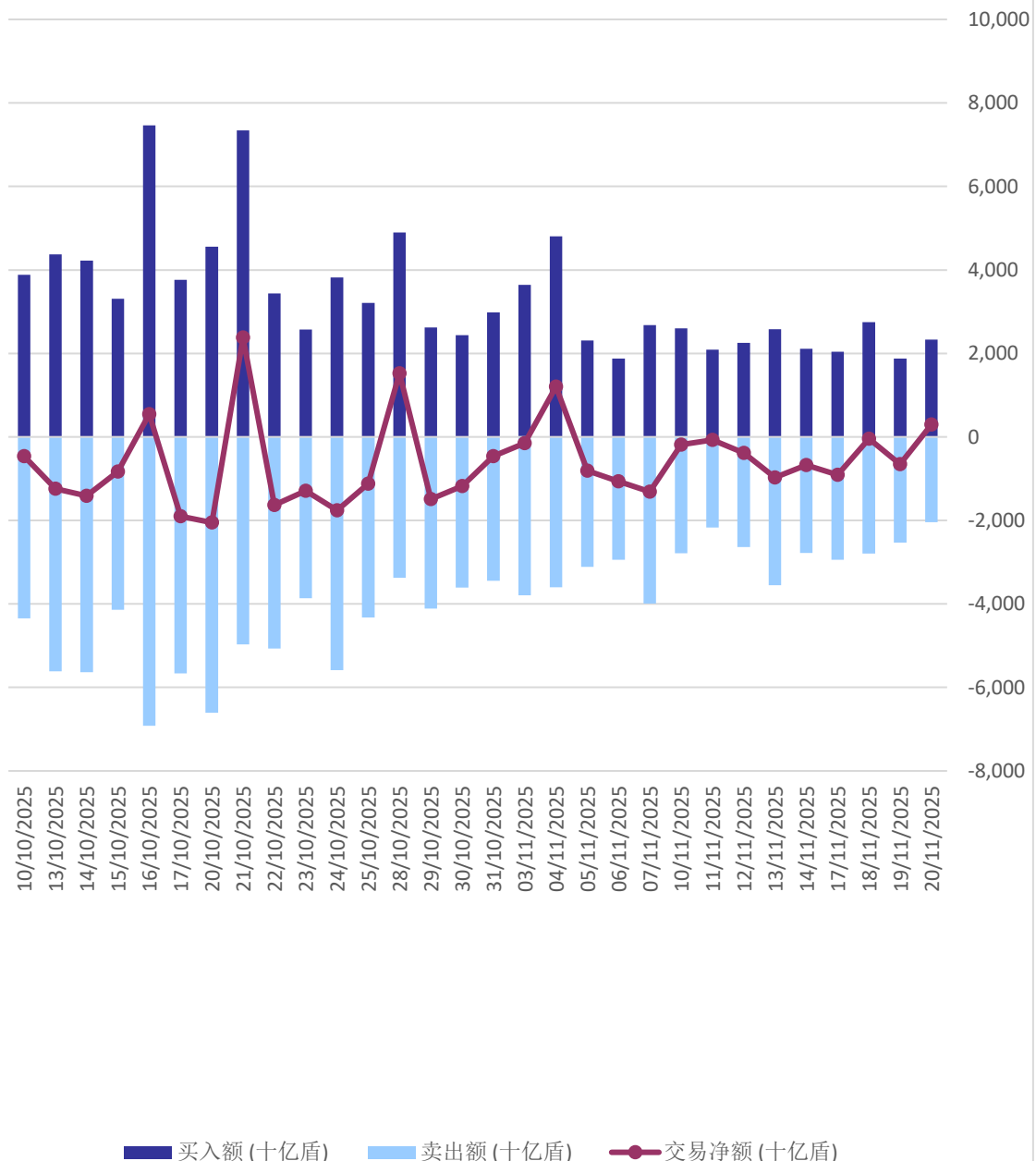




外资交易

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)
VPB	181.1	VCI	-172.5
SSI	134.9	MWG	-92.0
VIC	123.3	MBB	-90.2
VIX	81.6	PNJ	-68.2
FPT	77.7	FRT	-45.1

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

minhnhk@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

