



宏观新闻

- 美国总统特朗普表示, 他近日与中国国家主席习近平进行电话交谈。 双方就两国之间的一系列热点问题以及全球稳定相关议题进行深入、务实的交流。特朗普评价称, 近段时间两国关系已取得多项积极进展, 双边关系不断巩固, 各项共同协议也在有效落实。他透露自己已接受邀请, 将于明年四月访问中国, 同时也邀请习近平主席访问美国。两大强国有望逐步寻求共识、化解分歧, 此举被视为对全球经济的积极信号。
- 另一方面, 美联储纽约联储主席——联邦公开市场委员会 FOMC 的常任票委的讲话已提高市场对美联储在 12 月会议上降息的预期。相关预测显示, 降息概率已大幅升至 81%, 而在上周末这一数字仍仅为 33%。受此影响, 美国乃至全球金融市场均作出积极反应, 多类高风险资产价格明显走强。
- 在越南经济持续强劲增长、信贷需求不断上升的背景下, 以四大国有银行(Big4)为代表的国有银行体系正在逐渐落后, 其信贷市场份额已降至 46%。 国有银行资本实力偏弱成为主要瓶颈, 其所有者权益仅占全系统注册资本的 20%, 而规模相当的股份制银行却占到 65%。因此, 未来提升国有银行资本将成为迫切需求, 可能通过战略发行为主要方式, 同时也不排除政府根据政策方向从预算中提供增资支持的可能性。

企业新闻

- **BSR:** 前 11 个月预计实现税前利润 3.595 万亿越盾。
- **VJC:** 首架波音飞机正式交付, 标志着公司在泰国市场的战略转折点。
- **SMC:** 继续出售其两家子公司的部分资产。

世界

指数	报	% 波动
CBOE Volatility Index	20.52	-2.91
ESTX 50 PR.EUR	5,528.67	13.58
SET Index	1,252.73	-1.67
PSEi INDEX	6,021.59	24.46
FTSE Malaysia KLCI	1,618.78	1.21
FTSE Singapore Index	4,496.63	27.49
S&P BSE SENSEX	84,900.71	-331.21
KOSPI Composite Index	3,846.06	-7.20
Osaka - Osaka Delayed Price	48,625.88	-1,198.06
SSE Composite Index	3,836.77	1.88
HANG SENG INDEX	25,716.50	496.48
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	9,534.91	-4.80
Paris - Paris Delayed Price	7,959.67	-22.98
DAX PERFORMANCE-INDEX	23,239.18	147.31
S&P 500	6,705.12	102.13
NASDAQ Composite	22,872.01	598.93
Dow Jones Industrial Average	46,448.27	202.86

货物	报	% 波动
世界黄金	4,129.40	65.30
布伦特原油价格	62.73	1.08
WTI 石油价格	58.93	1.17



2025 年 11 月 24 日市场摘要

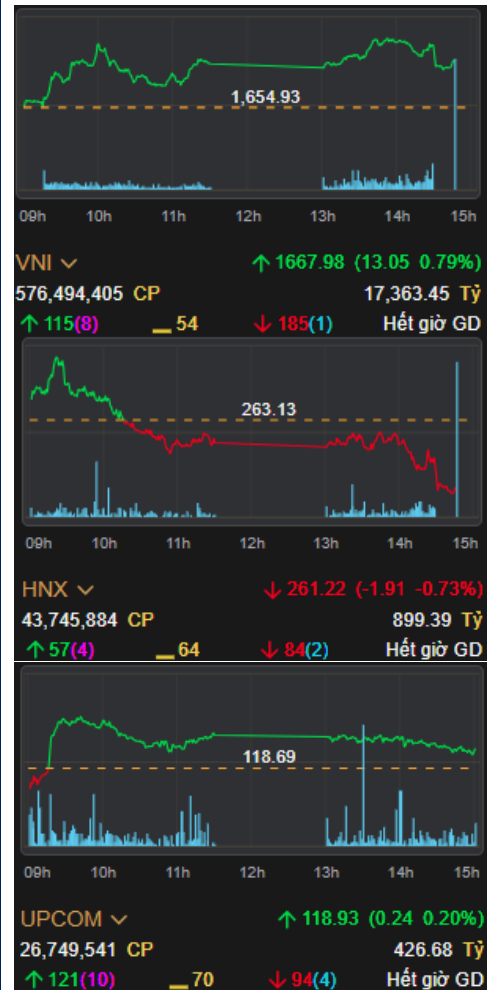
截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数上涨 0.79%, 报 1667.98 点; 河内指数下跌 0.73%, 报 261.22 点。胡志明市场的成交量超过 5.76 亿股, 河内交易所的成交量超过 4300 万股, 较上个交易日分别下跌 21.09%和 40.05%。

从影响力来看, 在越南指数的整体上涨中, VIC、VHM 和 VNM 的贡献最大。相反, STB、HPG 和 GAS 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 +5.24%; VPL +4.56%)和传媒板块(YEG +3.78%)的贡献最大。相反, 保险板块和资本资源板块下跌最大。

外资处于净卖出状态, 在胡志明市场的净卖出额超 1.153 万亿越盾, 集中卖出 VRE (2880 亿越盾)、VHM (1510 亿越盾)、STB (1190 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 320 亿越盾。

指数走势





2025 年 11 月 24 日市场数据

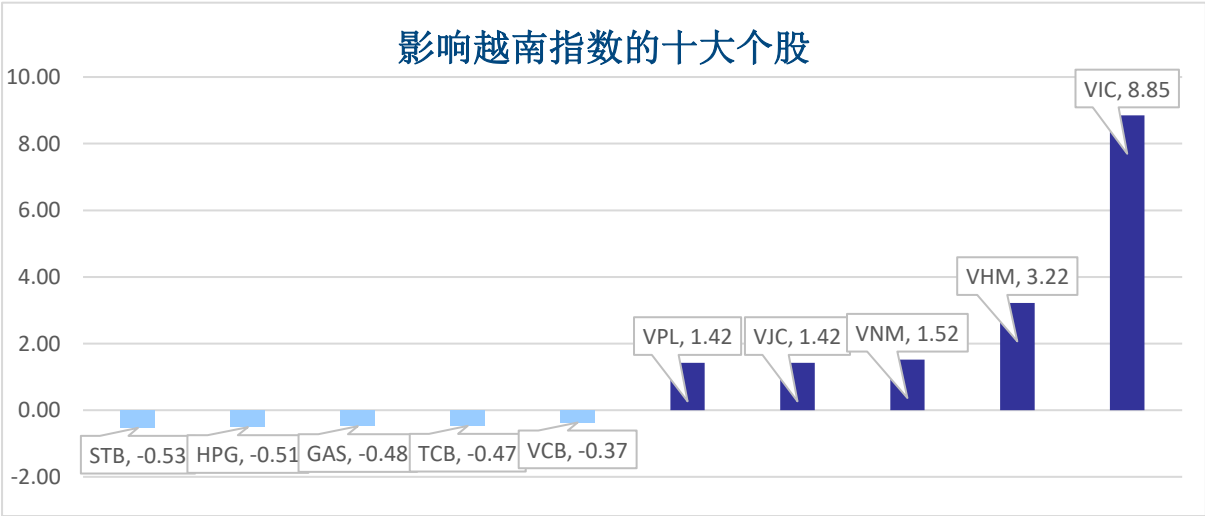
当日波动

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	1,667.98	0.79%	13.05	5.7649	173,635	123	54	186
VN30 指数	1,916.36	0.87%	16.47	2.4869	101,262	10	2	18
中盘股指数	571.06	-1.17%	-6.78	0.2746	7,150	7	4	19
小盘股指数	2,846.16	0.51%	14.38	6.0411	178,756	152	93	232
河内指数	261.22	-0.73%	-1.91	0.4375	8,994	61	64	86
Upcom 指数	118.93	0.20%	0.24	0.2675	4,267	131	70	98

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	173,635	-13.58%	576.49	-21.09%
河内 HNX	899	-48.21%	43.75	-40.05%

值得关注的股票

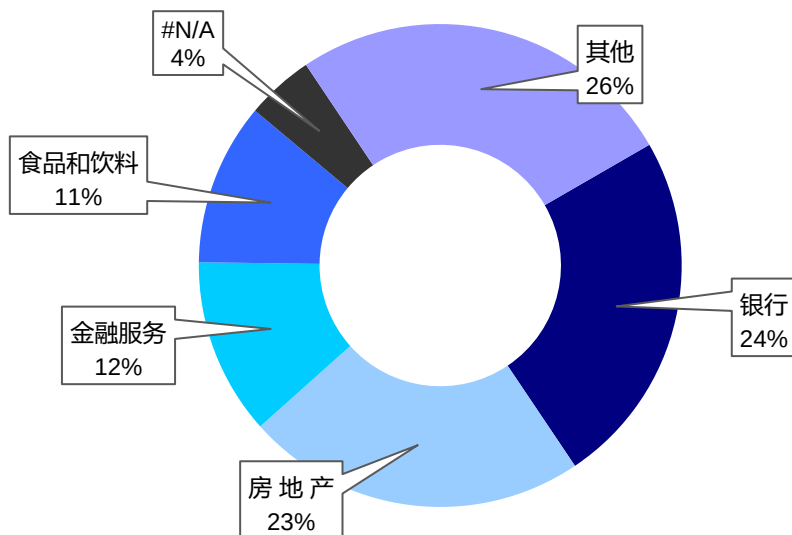


成交量排名 (万股)	成交额排名 (亿盾)	成交量突破 (与近 10 个交易日相比)	放量上涨排名 (>100 亿)	放量下跌 (>100 亿)
SHB 58.45	SHB 963.41	COM 10591%	HQC 6.8%	HSL -6.5%
SHB 52.70	VRE 895.67	PGI 2604%	OGC 6.8%	HAH -4.5%
VIX 30.88	SHB 873.75	DTT 1158%	VRE 7.0%	LDG -3.0%
HQC 29.93	FPT 789.51	NSC 1035%	VJC 5.2%	SCR -3.0%
VRE 26.46	VIC 767.08	KHP 803%	VNM 5.2%	AAA -2.9%

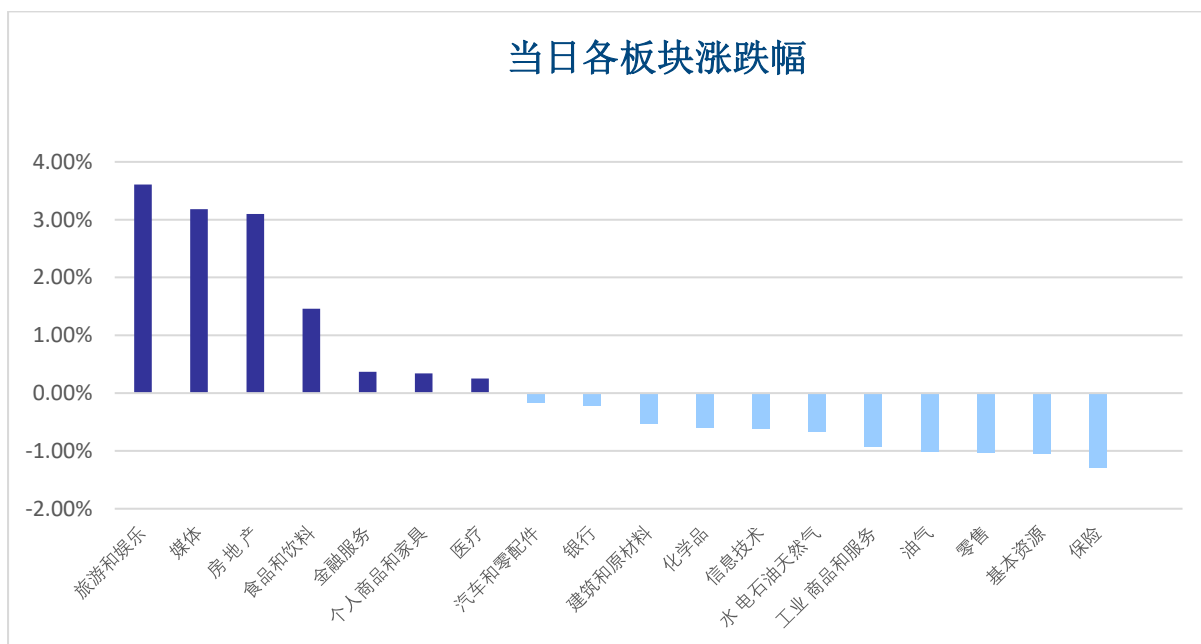


板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



当日各板块涨跌幅

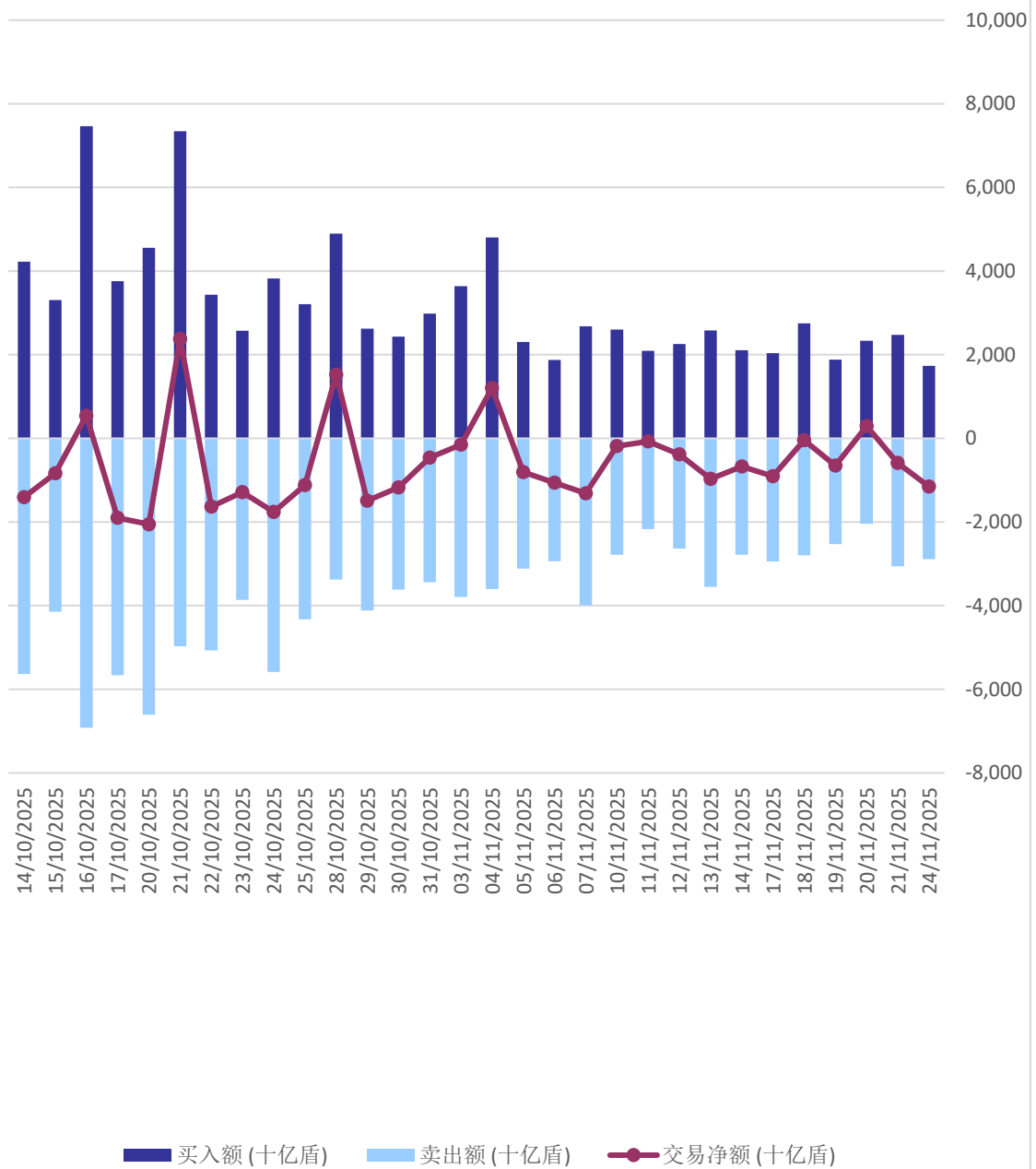




外资交易

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)
FPT	354.2	VRE	-288.3
VPB	161.6	VHM	-151.2
FPT	157.7	STB	-120.0
VNM	146.8	VIC	-119.9
HPG	92.6	MWG	-104.3

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

